

北京旧车新政预示限购政策松动 增持维持

投资要点:

- 北京汽车限购直接导致上半年 GDP 增速全国垫底;
- 老旧车淘汰更新补贴政策预计将增加北京年新车销售 10-20 万辆;
- 老旧车新政预示着限购政策松动, 乘用车消费环境转暖。

报告摘要:

- 北京首开全国汽车限购先例。2010 年 12 月 23 日, 北京市政府公布了《关于进一步推进首都交通科学发展, 加大力度缓解交通拥堵工作的意见》, 提出将以摇号方法分配小客车指标, 2011 年共有 24 万个指标, 限购政策直接影响了北京市 50 万辆的乘用车需求;
- 受汽车限购影响, 上半年北京 GDP 增速全国垫底。受汽车限购影响, 汽车消费占北京消费额的比重从 1/3 一下子降到了 20%, 在汽车和房地产限购双重因素的作用下, 上半年北京 GDP 的增速只有 8%, 排名在全国 31 个省市中垫底;
- 7 月 29 日, 北京新出台老旧车淘汰更新补贴政策。7 月 29 日, 北京市政府出台了《关于进一步促进本市老旧机动车淘汰更新方案》, 重点鼓励重型柴油车和国 I、国 II 的私人小客车淘汰更新。规定从 8 月 1 日起, 一直到 2012 年 12 月 31 日, 报废更新的老旧机动车按照实际车况, 每辆可得到 2500 元-14500 元不等 (平均 4000 元/车) 的政府补助, 此外还可获得与政府补助基本相当的机动车企业奖励。
- 新方案将增加北京年新车销售 10-20 万辆左右。北京目前机动车保有量大约在 500 万辆左右, 国 III 以下排放标准约有 200 万辆, 年更新量在 20 万-40 万之间, 新方案预计将加快北京旧车淘汰步伐, 按照更新上限计算, 新方案将增加北京新车销售 10-20 万辆左右;
- 北京老旧车淘汰更新补贴政策预示着限购政策已经松动。北京新政表明汽车行业限购政策已经初步松动, 消费环境初步转暖。

汽车行业推荐股票

股票名称	11EPS	12EPS	11PE	12PE	投资评级	变动
上海汽车	1.80	2.14	9.44	7.94	买入	持平
松芝股份	0.91	1.07	19.46	16.55	买入	持平
华域汽车	1.13	1.31	9.46	8.16	增持	持平
福耀玻璃	1.02	1.17	9.63	8.39	增持	持平

资料来源: 宏源证券

宏源汽车组

分析师:

祖广平 (S1180510120011)

电话: 010-88085610

Email: zuguangping@hysec.com

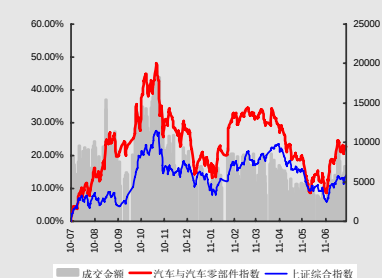
联系人:

于军华

电话: 010-88085257

Email: yujunhua@hysec.com

市场表现



相关研究

- 《宏源证券*行业简评*6 月份汽车行业: 狭义乘用车引领市场反弹**汽车行业*于军华》, 2011.7
- 《宏源证券*行业简评*5 月份汽车行业: 狭义乘用车预计 7 月份将好转**汽车行业*于军华》, 2011.6
- 《宏源证券*行业简评*环比大幅下滑不改长期增长趋势**汽车行业*于军华》, 2011.3
- 《宏源证券*行业简评*治堵草案迎来校车春天, 长期利好客车行业**汽车行业*于军华》, 2010.12
- 《宏源证券*年度策略报告*2011 年汽车行业投资策略-乘用车增长铺路, 商用车价值领衔**汽车行业*于军华、陈盛军》, 2010.11

表 1: 转出老旧机动车补助标准 (单位: 元)

车辆类型/车辆使用时间		6-8 年	8 年以上
载客机动车:	微型	3000	2500
	小型	4500	4000
	中型	4000	3500
	大型	14000	12000
载货机动车:	微型	2500	--
	轻型	3000	2500
	中型	7000	5000
	重型	10000	8000

资料来源: 北京市环保局、宏源证券

表 2: 报废老旧机动车补助标准 (单位: 元)

车辆类型/车辆使用时间		6-8 年	8 年以上
载客机动车:	微型	3500	3000
	小型	5000	4500
	中型	4500	4000
	大型	14500	12500
载货机动车:	微型	3000	--
	轻型	3500	3000
	中型	7500	5500
	重型	10500	8500

资料来源: 北京市环保局、宏源证券

联系人简介:

于军华: 宏源证券研究所汽车行业研究员, 中国人民大学经济学硕士, CPA, CFA L3 Candidate, 原国家信息中心汽车行业分析师, 5 年汽车咨询行业从业经验。

主要研究覆盖公司: 上海汽车、华域汽车、福耀玻璃、中国重汽、潍柴动力、一汽轿车、长安汽车、宇通客车、安凯客车、江淮汽车等

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	崔秀红 010-88085788 cuixiuhong@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaozen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。