

证券研究报告

汽车和汽车零部件

中性（维持）

贵阳取消限购，更多城市有望跟进

证券分析师

朱栋

投资咨询资格编号:S1060516080002
电话 021-20661645
邮箱
ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN

王德安

投资咨询资格编号:S1060511010006
电话 021-38638428
邮箱
WANGDEAN002@PINGAN.COM.CN

曹群海

投资咨询资格编号:S1060518100001
电话 021-38630860
邮箱
CAOQUNHAI345@PINGAN.COM.CN

研究助理

李鹤

一般证券从业资格编号:S1060119070028
邮箱 LIYAO157@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

事项：

贵阳市公安交通管理局于2019年9月12日公布，贵阳市人民政府于2019年9月10日作出了废止《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》的决定，贵阳市公安交通管理局自2011年以来根据《贵阳市小客车号牌管理暂行规定》拟定发布的小客车号牌管理相关公告相应予以废止，摇号、家庭、企业、高层次人才等指标申请工作停止办理。

平安观点：

- **响应国家政策，促进汽车消费：**今年6月，发改委出台了《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020年）》的政策，其中包括“各地不得新出台限购政策”以及“各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消”。8月，国务院印发了《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，强调释放汽车消费潜力，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施，支持购置新能源汽车，促进二手车流通。继广州和深圳放松限购并增加购车指标之后，贵阳成为第三个出台刺激汽车消费的城市。
- **出台政策密集，2019年贵阳已三次增加牌照数量：**2019年之前，贵阳市专段牌摇号指标每月为2800个，从2019年1月开始，调整为3500个。2019年5月，贵阳每个月再增加1500个指标，并于9月决定取消摇号。据悉，目前的中签率较低（年初至今各月中签比例范围为27:1至8:1），从短期看，取消摇号将有效促进汽车消费。2018年底，贵阳市的机动车保有量为61.5万辆，人口为410万左右，千人保有量约为150辆，从长期看，贵阳市的千人保有量与国内其他城市相比仍有较大的提升空间。
- **更多限购城市有望跟进政策：**除了贵阳、广州和深圳，国内限购省城还包括北京、上海、天津、杭州、石家庄和海南，其中千人保有量较高有杭州和北京，超过250辆，保有量较低为天津、上海、海南和石家庄。对于人均GDP高、千人公路里程较高且千人汽车保有量较低的城市，汽车消费的原生动力强劲，放松限购不仅能有效满足消费需求，同时有望拉动汽车行业尽快走出谷底。
- **投资建议：**限购政策放松将释放消费潜力，“金九银十”为汽车消费的黄金期，预计将有更多的限购城市出台放松政策，或将拉动汽车行业销量。推荐长城汽车（新品周期+营销改革）、广汽集团（日系新周期+新能源技术）。

- **风险提示：**1) 政策不及预期：如果最终的刺激政策力度较小，则将影响终端汽车消费；2) 汽车行业销量不及预期：如果汽车行业销量不达预期，主机厂为了保证产量和销量，或将出现价格战，经销商终端优惠力度加大，盈利能力下滑，主机厂毛利率下降，将影响三四季度的盈利能力；3) 原材料涨价影响：如果上游原材料价格快速上涨，将影响主机厂和零部件企业盈利能力，而零部件企业由于相对弱势的话语权，或将承担原材料价格上涨带来的盈利压力。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033