

## 广深地区限购政策放宽 行业消费或迎来一定改善

核心观点:

### 1. 事件

近日,广东省出台《广东省完善促进消费体制机制实施方案》,放宽广州、深圳市汽车摇号和竞拍指标,扩大准购规模。

### 2. 我们的分析与判断

2019年6月2日,广州市交通运输局发布《关于增加中小客车增量指标配置额度的通告》,核心内容是2019年6月至2020年12月新增10万个中小客车增量指标额度(其中5万摇号5万节能车竞价)。同日,深圳市交通运输局发布《关于调整我市小汽车调控增量指标配置额度的通告》,核心内容是2019年6月到2020年12月新增8万辆车牌(2019年增加的4万个指标按月平均分配到2019年6-12月,其中1万摇号3万竞价;2020年增加的4万个指标按月平均分配到全年12个月)。

#### (一) 两地共增加额外指标占全国乘用车总销量的0.45%

对比放宽限购前的政策,2019年下半年广州燃油车牌照指标从5.4万辆增加至7.1万辆,节能车牌照指标从0.6万辆增长至2.3万辆,2019年下半年广州整体牌照指标从6万辆增加至9.3万辆,增长约56%;2020年广州燃油车牌照指标从10.8万辆增加至14.1万辆,节能车牌照指标从1.2万辆增加至4.5万辆,2020年广州整体牌照指标从12万辆增长至18.7万辆,增长56%。2019年下半年深圳燃油车牌照指标从4万辆增长至8万辆,增长100%,2020年深圳燃油车牌照指标从8万辆增长到12万辆,增长50%;2020年,两个城市共增加额外的10.7万牌照指标,占2018年全国乘用车总销量的0.45%。

#### (二) 预计将对乘用车市场提供1.5%增量

汽车是国内社会消费品零售总额的重要组成部分(占比10%左右),也是消费品的重要类别之一。据国家统计局测算,2018年社会消费品零售总额增速同比下降1.2个pct,如果除去汽车类商品,总社零增速降低0.4个pct,可以看出,汽车消费对社会消费品零售总额造成了0.8个pct的增速拖累。所以,稳住汽车消费是推动居民消费增速的重要环节。我们认为,此次广深地区放宽汽车限购政策大概率是本轮汽车消费刺激政策的开端,后续其他限购地区政策有机会陆续出炉。

目前,我国汽车限购城市及地区有9个:北京、天津、上海、杭州、广州、深圳、贵阳以及海南省。9大限购地区机动车保有量约2000万辆,占国内机动车总保有量的7%。9大限购地区的牌照指标整体约70万辆,占2018年国内乘用车销量的3%;单从限购政策方面影响的销量看,9大限购城市牌照指标整体约70万辆,本次政策新增10.7万辆牌照指标,扣除广深外的7大城市仍有50万辆牌照指标,参考此次广深政策,我们假设后续其余地区均有50%增量,即为25万辆。加上广深地区,全国限购地区将有35.7万辆限购释放,将对乘用车市场提供1.5%的增量(以2018年乘用车2371万辆销量计算)。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

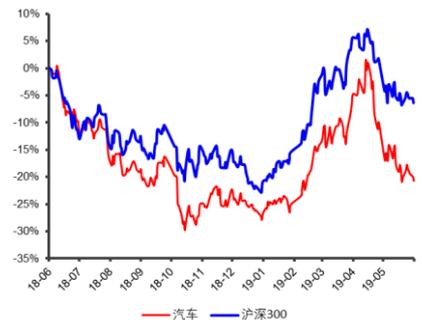
李泽晗

☎: 021-68597610

✉: [lizehan@chinastock.com.cn](mailto:lizehan@chinastock.com.cn)

执业证书编号: S0130518110001

行业相对表现



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 3. 投资建议

此次广深两地政策是车市自 2018 年 6 月连续下跌以来首次发布实质性刺激政策，其他限购地区的后续政策有望陆续出炉。我们建议关注位于估值底部区域的龙头整车标的上汽集团(600104.SH)、广汽集团(601238.SH)以及优质零部件标的星宇股份(601799.SH)。

### 4. 风险提示

(1) 宏观经济下行的风险。(2) 汽车销量不达预期的风险。

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

**李泽晗，证券分析师。**本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司研究部

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 楼  
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座  
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 楼  
公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

深广地区：崔香兰	0755-83471963	<a href="mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn">cuixianglan@chinastock.com.cn</a>
北京地区：耿尤繇	010-66568479	<a href="mailto:gengyouyou@chinastock.com.cn">gengyouyou@chinastock.com.cn</a>
上海地区：何婷婷	021-20252612	<a href="mailto:hetingting@chinastock.com.cn">hetingting@chinastock.com.cn</a>