

# 汽车

## 贵阳取消购车摇号，利好汽车消费

### 事件：

9月12日，贵阳宣布《贵阳市人民政府关于废止〈贵阳市小客车号牌管理暂行规定〉的决定》，即日起取消购车摇号。

### 点评：

**汽车消费受到支持，发改委印发《方案》要求放松汽车限购。**在6月6日，发改委印发《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)》。其中关于汽车行业，方案指出，要坚决破除乘用车消费障碍。**严禁各地出台新的汽车限购规定**，已实施汽车限购的地方政府应根据城市交通拥堵、污染治理、交通需求管控效果，**加快由限制购买转向引导使用**，结合路段拥堵情况合理设置拥堵区域，研究探索拥堵区域内外车辆分类使用政策，原则上对拥堵区域外不予限购。

**越来越多的地区在近期开始放松或取消限购，响应中央政策。**在这次贵阳取消汽车限购之前，广深就已经开始放松限购，增加汽车牌照指标供应。在原有额度基础上，从2019年6月至2020年12月，广州市将增加中小客车增量指标10万个，深圳市将增加投放普通小汽车增量指标8万个。此次贵阳的限购，是更多城市汽车限购放松的延续，我们认为将有更多的城市有望放松或取消限购，释放部分城市居民被抑制的购车需求。

**放松限购有望释放一部分被抑制的购车需求，明显拉动车市景气度。**以广深的增量指标为例，18万新增指标在1年半内消化完毕，平均一年消化12万个指标，以18年乘用车销量(2367万辆)作为基数，则新增指标对应行业销量增量约为0.5%。以2018年上海为例，当年上海投放牌照数为15.7万，中签率为6.5%。假设指标投放量翻番，则对应行业销量增速为0.7%。目前仍未放松限购的城市还有北京、上海、杭州等城市，**倘若一定程度放开后，有望给行业带来3%左右的增速正贡献**。若完全放开(我们认为概率较低，毕竟交通硬件设施承载空间有限)，则给行业带来的增速正贡献将更高。

### 投资建议：

汽车需求逐步回归常态，Q3龙头企业或将边际陆续改善，库存低位加金九银十，长线看好龙头。

维持推荐汽车行业，行业正在从低谷走向复苏，政府适时出台刺激政策，除了打破限行限购外，后续政策抓手包括汽车下乡和鼓励出口等。行业有望量价齐升，建议关注【**广汽集团 A/H、上汽集团、华域汽车、长安汽车、岱美股份、爱柯迪、均胜电子、宇通客车、福耀玻璃、潍柴动力、宁波华翔**】。

**风险提示：**汽车景气度低于预期，新能源汽车政策调整幅度过大等。

证券研究报告

2019年09月14日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

**邓学** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110518010001  
dengxue@tfzq.com

**文康** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110519040002  
wenkang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《汽车-行业点评:8月乘用车批发同比-7.9%，加库周期开启》2019-09-10
- 2 《汽车-行业点评:扶持出口，商用车+零部件率先受益》2019-09-06
- 3 《汽车-行业点评:重卡：8月销量略超市场预期，继续正增长》2019-09-03



## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com