

汽车股近期行情点评

同步大势

维持评级

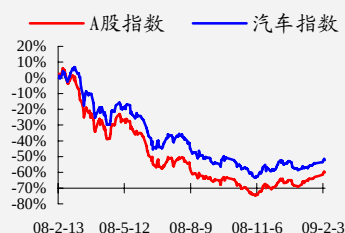
产业部门/汽车及零配件

2009 年 2 月 6 日

投资要点:

- 春节后汽车股展开一轮凌厉的行情，截止 2 月 6 日上午 11 点整，累计涨幅 11.78%，同期指数涨幅 7.24%。主要受 1 月份超预期的汽车销售数据的刺激，另外从 3 月 1 日开始执行的“农机下乡”、“汽车下乡”等利好信息，对汽车股也是一个较强的提振。
- 本轮汽车股行情的研判基本是准确的：08 年 11 月 6 日发布《中国重汽研究报告》，推荐“中国重汽”，08 年 11 月 14 日发布《江铃汽车调研报告》，谨慎推荐“江铃汽车”，08 年 12 月 10 日发布《汽车行业 2009 年投资报告》，推荐一汽轿车、中国重汽、谨慎推荐宇通客车、江铃汽车；09 年 1 月 13 日《汽车行业最新信息与数据点评》，谨慎推荐“上海汽车”，09 年 1 月 15 日，谨慎推荐“一汽夏利”。
- 尽管我们对全年的汽车股行情持乐观态度，但按惯例，2 月份的销售数据并不会很乐观，届时汽车股会否一波深幅调整，建议投资者持有谨慎态度。

走势图



子行业 评级

乘用车	优于大势
商用车	同步大势
零部件	落后大势

重要公司 评级

一汽轿车	推荐
中国重汽	推荐
宇通客车	谨慎推荐
江铃汽车	谨慎推荐
上海汽车	谨慎推荐
一汽夏利	谨慎推荐

分析师：刘立喜

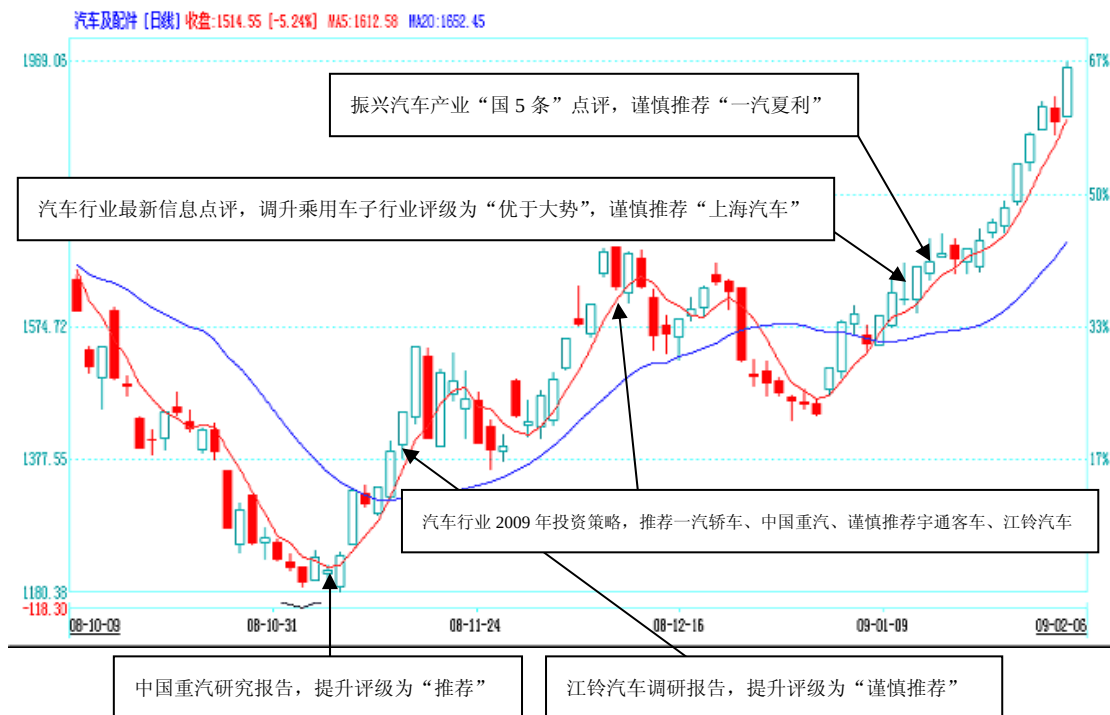
TEL: (8621)6336 7000-257

FAX: (8621)6337 3209

Email: liulx@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20
(邮编 200002)

一、东北证券金融与产业研究所对汽车股行情的研判：



二、近期媒体对汽车行业的报道：

1、《第一财经日报》2009-2-5 报道《中国上月汽车销量或冠全球 单月销量超美国》内容摘要：

通用汽车预测，1 月份中国汽车销量为 79 万辆，将首次超过美国。

与持续下滑的全球车市相比，中国车市在 2009 年算得上“开门红”。虽然国内车市从去年二季度开始步入低谷，但随着今年 1 月份国家振兴汽车产业规划出炉，加上去年底多数厂家对库存进行调节，国内车市低迷态势已经有所缓解。

日前在通用汽车月度销售会议上，通用汽车全球市场分析执行理事 Mike DiGiovanni 预测，1 月份中国汽车销量为 79 万辆，意味着中国汽车月度销量首次超过美国。

昨日本报记者就此事采访了发布中国车市权威数据的机构——中国汽车工业协会及全国乘用车市场信息联席会。两会相关负责人对上述观点未予置评，只表示最早 6 日才能汇总出 1 月份国内车市的产销数据。

但全国乘用车市场信息联席会负责汽车产销数据发布的副秘书长崔东树对本报记者透露，1 月份汽车销量跟外方预测数字“应该差不多”。

国内部分汽车企业提前公开的销售数据也佐证了这一观点。上汽通用五菱、北京现代、吉利汽车、东风雪铁龙等汽车企业 1 月份均有不错的开局。其中上汽通用

五菱今年1月销量达到75168辆，增幅高达26%。北京现代全系车型终端销售达到35183辆，同比增长17%，创该企业自建厂以来单月销售最高纪录。吉利汽车董事长李书福出席达沃斯论坛时表示，预计今年1月销售将较去年同期增长25%，“创历史最好水平”。

钟师在接受本报采访时预计，1月份国内整体汽车销量应该与去年同期持平或者稍低。根据中国汽车工业协会公布的数据，2008年1月份中国汽车销量为85.94万辆，“即便同比回落几个百分点，达到70万辆，仍有可能成为全球单月销量最大的市场”。

钟师认为，1月20日正式实施的“振兴汽车产业规划”对当月车市起到一定拉动作用，很多计划去年12月买车的消费者集中在今年1月份，形成了一个“漏斗效应”。

2、21世纪网 2009-2-5 15:39:45，《国内车市回暖 1月销量大增》：

21世纪网讯 据新华社报道，受国家减征小排量汽车购置税等一系列利好因素刺激，以及适逢春节旺销季节，国内车市明显回暖。1月份多家轿车厂家销量创月度新高，特别是以小排量为主的奇瑞、吉利、比亚迪等自主品牌轿车，势头更猛。

中国汽车工业协会助理秘书长朱一平5日对新华社记者表示，由于一些汽车厂家放假时间长，1月份的产销数字还没有报上来，但从已上报的数字来看，形势还是比较乐观的。

自1月20日起国家减半征收1.6L以下乘用车购置税后，奇瑞汽车连续5天日销量都超过两千辆，比政策出台前增长50%以上。1月份奇瑞汽车销量超过3.5万辆，创出1月份销量的新纪录。

今年春节比较早，扣除7天假期，1月份实际销售天数只有24天。尽管天数减少，但是由于春节前消费者集中购买，吉利汽车1月份实现终端销售28502辆，同比增长14.5%。

据比亚迪汽车销售公司总经理助理王建钧介绍，1月份比亚迪F3和F0两款小排量轿车销量近两万辆，创造了月度销量新高。

合资企业生产的国外品牌小排量轿车，在国家政策鼓励下，销量同样大幅增长。广州本田的飞度和锋范轿车1月份销量同比环比均表现突出。上海通用生产的1.6L以下轿车凯悦、雪佛兰乐骋、乐风，政策出台前，每天销量在1100辆左右，政策出台后达到每天1300多辆。北京现代1月销量达到3.5万多辆，创月度新纪录，其中1.6L以下排量占了三分之二。一汽大众捷达轿车，以及许多品牌轿车，由于准备不足，春节前许多城市的经销店都出现断货。

受国家鼓励政策刺激，车市明显回暖，消费者信心增强，1.6L以上排量轿车也出现旺销。广州本田雅阁轿车1月份终端销量达到1.4万辆，大大超过批发数量。长安福特的福特福克斯轿车，最低排量是1.8L，1月销量也超过万辆。东风本田生产的CRV城市SUV1月份也略有增长。

有分析认为，每年春节后国内车市都会处于低潮。今年春节前夕消费者集中释放购买力，2月车市可能会受到一定影响，表现会逊于1月。

3、《21 世纪经济报道》2 月 5 日文章《刺激经济的新主意——校车下乡》内容摘要：

一年之计在于春，在节后的这几天里，将目光盯向这小小校车的，并不只有为准备开学而忙碌的邵美美们，在一些正在为避免中国经济滑坡和失业蔓延而谋划的学者眼里，这不起眼的校车，甚至足以撬动今后 5 年的宏观经济大局。

“别小看这校车，它可以在启动内需，刺激消费，扩大就业方面释放出大能量。”2 月 1 日，回建设银行总行上班的第一天，中国投资学会副会长刘慧勇就向记者出示他有关校车的一份研究报告。他在报告中建议国家以财政补贴为支撑，在全国城乡广泛开通校车服务。

按刘的匡算，全国幼儿园、小学、中学的校车投资和消费一旦被点燃，每年可以释放出上万亿元的内需，拉动 GDP 增长 0.5 个百分点，创造至少 500 万个就业岗位。

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券有限责任公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券有限责任公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209