

汽车行业

2009 年 4 月 1 日

商用车或将获得国家政策支持

研究员：陈亮

电 话：025-84457777-894

E-mail: pro7973@hotmail.com

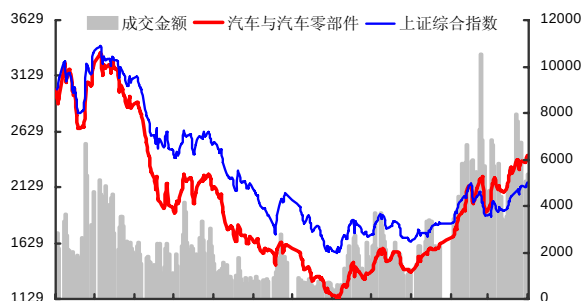
http://www.htsc.com.cn

地 址：南京市中山东路 90 号

行业评级

商用车：增持（上调）

市场走势



相关研究

整车增量不增收，零部件企业受益更大
——2009 年二季度汽车行业投资策略报告
09/3/17

汽车下乡实施方案出台点评：低端轻卡
受益最大
09/03/15

事件回顾：

根据宇通客车公司网站报道，3 月 27 日上午，国家发改委副主任刘铁男一行 7 人，在副省长史济春、市长赵建才等省市领导陪同下，就行业及公司运行态势、存在问题、需要国家出台支持的政策和措施等方面内容调研宇通。报道全文见文后附件。

点评：

目前国家已经出台的汽车产业振兴规划中，涉及到商用车子行业的较少，只有汽车下乡涉及到轻卡。而从前两个月汽车各子行业销量表现来看，商用车更令人担忧。2009 年 1-2 月，我国大中型客车销售 10268 辆，同比下降 39.2%；重卡销售 40344 辆，同比下降 48.1%。

图表 1 2009 年 2 月汽车分车型销量

	本月销量	去年同期销量	上月销量	同比增长	环比增长	累计同比增长
乘用车：	607299	489105	610596	24.2%	-0.5%	5.8%
基本型乘用车(轿车)	427095	357380	439168	19.5%	-2.7%	0.9%
多功能乘用车(MPV)	14634	15435	11899	-5.2%	23.0%	-18.4%
运动型多功能乘用车(SUV)	31636	28316	30212	11.7%	4.7%	5.1%
交叉型乘用车	133934	87974	129317	52.2%	3.6%	30.8%

商用车:	220251	174684	125269	26.1%	75.8%	-7.0%
大中型客车(含非完整车辆)	4286	5982	6612	-28.4%	-35.2%	-39.2%
轻型客车(含非完整车辆)	13667	14311	13407	-4.5%	1.9%	-19.5%
重卡(含非完整车辆)	29664	38715	10680	-23.4%	177.8%	-48.1%
中卡(含非完整车辆)	18276	12640	7805	44.6%	134.2%	6.0%
轻卡(含非完整车辆)	112719	75967	63282	48.4%	78.1%	5.7%
微卡(含非完整车辆)	41639	27069	23483	53.8%	77.3%	27.5%
总计:	827550	663789	735865	24.7%	12.5%	2.7%

数据来源: CAAM

从媒体报道历来看,汽车工业协会现在也正在积极争取商用车支持政策。综合各方面消息,我们认为二季度国家出台商用车发展支持政策可能性较大。

如果国家出台商用车发展支持政策,如消费税或购置税减免等,商用车将会有所受益。商用车一季度销量低迷,随着销售旺季的到来,二季度业绩将有所好转,我们上调商用车子行业评级至“增持”。上市公司中,大中客车行业龙头宇通客车、金龙客车,重卡行业龙头潍柴动力、中国重汽将会受益。综合目前的估值水平来看,我们推荐宇通客车、潍柴动力。

附:《国家发改委领导调研宇通》全文(来源于宇通客车公司网站)

3月27日上午,国家发改委副主任刘铁男一行7人,在副省长史济春、市长赵建才等省市领导陪同下,就行业及公司运行态势、存在问题、需要国家出台支持的政策和措施等方面内容调研宇通。

在集团总裁汤玉祥的陪同下,刘铁男一行乘坐宇通客车参观了宇通工业园、实验中心、车身电泳线和承装生产线。参观途中,刘铁男听取了汤总关于宇通的发展历程和生产经营情况的汇报,并不时询问宇通产品研发、市场开拓等方面的情况。在行业内唯一的国家级实验中心,看到各种正在运转的整车震动实验台、道路模拟试验机等先进试验设备,刘铁男高兴地说:“真没想到,我们的民族客车工业也具有这样的技术能力!”在车身电泳车间,了解到这是目前世界上最先进的车身处理工艺,刘铁男表示,中国品牌要想走向世界,首先产品技术和质量必须与世界一流水平接轨,在这一点上,宇通走在了前面。

在腾飞广场,刘铁男一行参观了公司的几款展车,并对油电混合动力公交车、全铝车身公交车等新能源、新材料环保客车表现出了浓厚的兴趣,向技术人员详细询问了其先进技术、主要性能、特点和市场化前景。刘铁男说:“国家大力支持新能源、新材料环保车辆的发展,希望宇通能在这一领域实现技术和市场的突破。”

调研结束前,刘铁男还详细了解了公司发展对国家政策和措施的需求。

公司领导王献成、牛波等陪同参观。

华泰证券行业投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

增持: 超越大盘;

中性: 基本与大盘持平;

减持: 明显弱于大盘。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现15%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 15%;

观望: 市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

免责条款:

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属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, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有, 未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。