

油价上调对汽车股的影响点评

优于大势

油价上调加速中高排量轿车销售回暖

维持评级

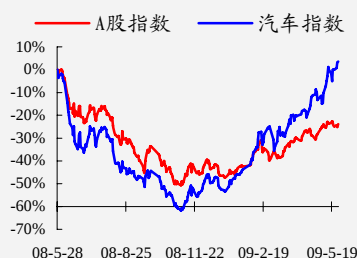
可选消费/汽车与零部件

2009 年 6 月 1 日

投资要点:

- 自今年 3 月 25 日国内汽、柴油价格上调以来, WTI 原油期货价格由每桶 53.98 美元上涨到 66.31 美元, 国家发展改革委发出通知, 决定自 6 月 1 日零时起将汽、柴油价格每吨均提高 400 元。
- 观察近一年来的汽油价格调整情况, 2009 年 1 月 14 日为近年最低价格, 比 2008 年 6 月 20 日的价格下降 16.05%, 3 月 25 日汽油价格上调一次, 上涨幅度为 5.33%, 本次上涨幅度 6.98%, 两次累计涨幅为 12.68%。
- 1-4 月, 累计汽车销量为 382.55 万辆, 同比增长 9.24%, 超过市场普遍预期。分析原因有三: 1、油价居高不下和金融危机的大爆发, 导致 2008 年汽车销量急剧萎缩, 急剧萎缩之后必然带来急剧增长。这是 1-4 月汽车销量增长超过预期的根本原因。2、国务院 1 月 20 日推出汽车产调整振兴规划, 正好是在连续两次油价下调之后, 时机恰当, 极大地刺激了汽车市场的回暖。3、根据国际经验, 在经历经济大幅调整之后, 汽车市场回暖的第一阶段应是对油价和车价比较敏感的小排量车销量大幅增长, 从而导致汽车销量的大幅增长。
- 连续两次的油价上调, 将在一定程度上抑制小排量车的购买欲望, 但由于整体市场的消费信心得到明显的恢复, 影响程度难以判断。
- 由于整体市场的消费信心得到明显的恢复, 对车价和油价敏感度相对不高的中高级轿车消费者消费欲望增强。这一点从 4 月份的消费数据可以看出。4 月份, 中高排量的轿车虽然比同期还呈现下降的状况, 但从环比情况看, 有回暖的迹象, 其中 4 月份 1.6 到 2.0 升的轿车比上月增长了 2.2%, 2.0 到 2.5 升的轿车比上月增长了 5.2%。我们预计, 中高排量轿车销售回暖趋势仍将持续。

走势图



子行业 评级

乘用车	优于大势
零部件	优于大势
商用车	同步大势

重要公司 评级

一汽轿车	推荐
巴士股份	推荐
上海汽车	谨慎推荐
中国重汽	推荐
江铃汽车	推荐
宇通客车	谨慎推荐

分析师: 刘立喜

TEL: (8621)6336 7000-257

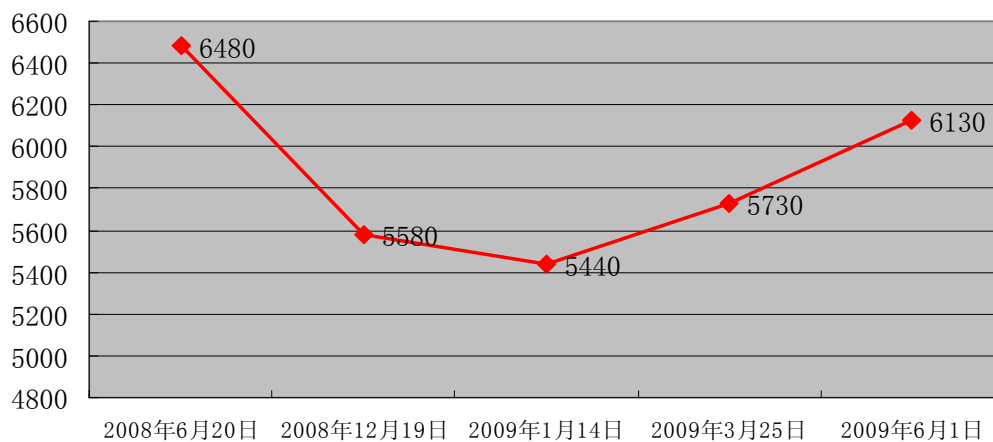
FAX: (8621)6337 3209

Email: liulx@nescn

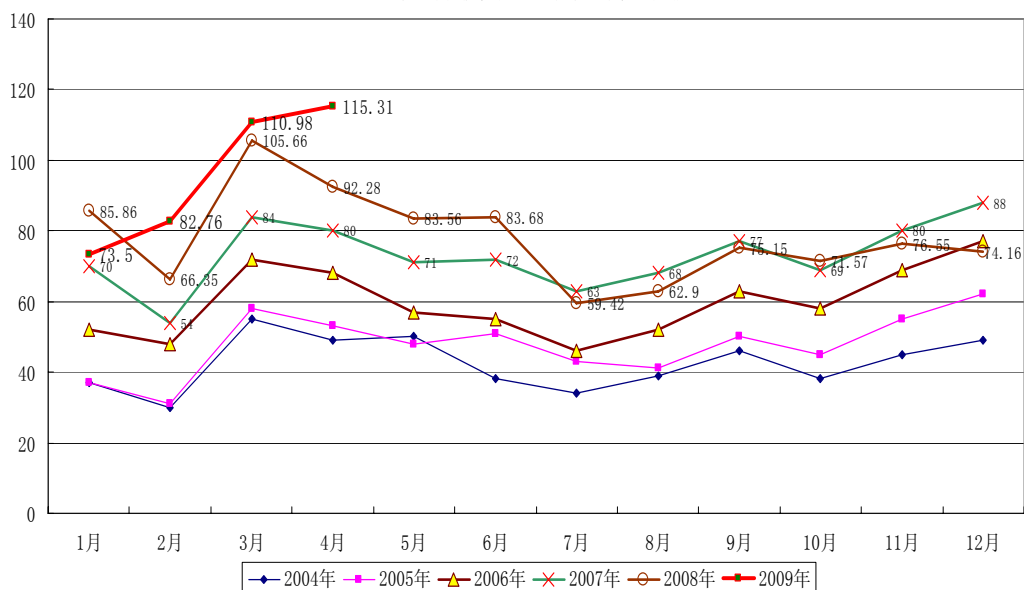
地 址: 上海市延安东路 45 号 20

(邮编 200002)

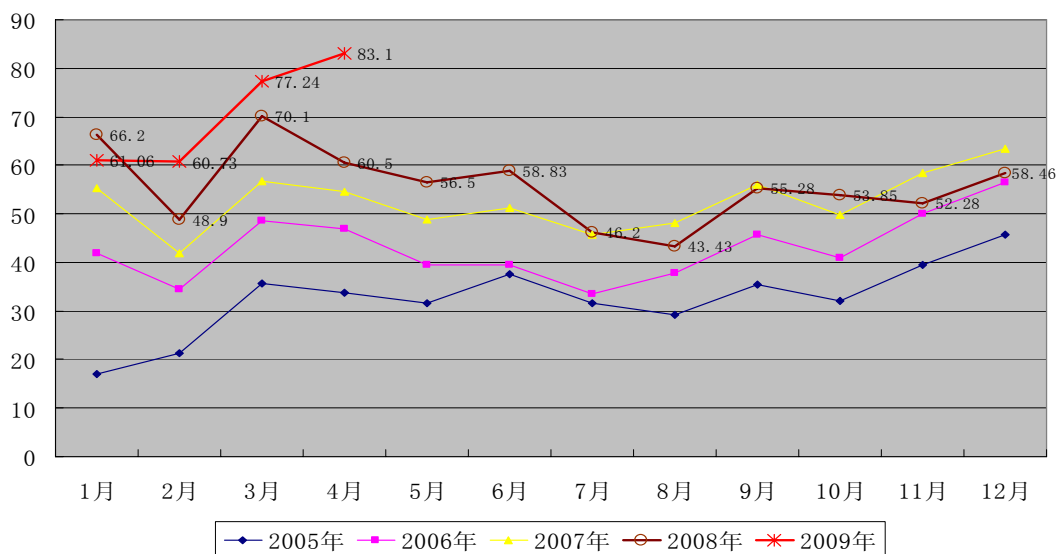
近一年汽油价格（元/吨）调整情况统计



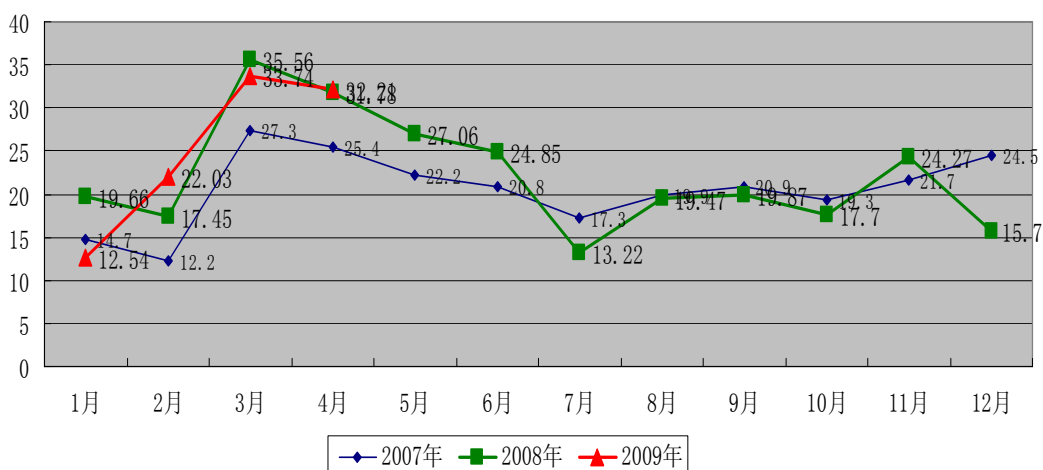
2004-2009年汽车月度实际销量数据（单位：万辆）



2005-2008年乘用车月度实际销量（单位：万辆）



2007-2009年商用车月度销量数据（单位：万辆）



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, 东北证券股份有限公司(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。

东北证券股份有限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