

汽车行业 5 月份销售数据点评

——继续谨慎看多汽车股

产业部门/行业

投资要点:

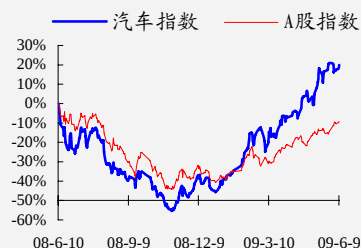
- 根据中国汽车工业协会统计数据, 5 月, 汽车销售 111.97 万辆, 同比增长 34.02%, 依旧延续较高增长水平。其中, 乘用车销售 82.91 万辆, 同比增长 46.83%; 商用车销售 29.06 万辆, 同比增长 7.30%。
- 1-5 月, 累计销售汽车 495.68 万辆, 同比增长 14.29%。其中, 乘用车销售 366.09 万辆, 同比增长 21.20%; 商用车销售 129.59 万辆, 同比下降-1.56%。
- 5 月, 基本型乘用车(即轿车)销售 59.13 万辆, 同比增长 42.39%, 其中, 1.6 升及以下车型依然保持较快的增长速度, 而高排量的品种整体表现不理想, 其中 2.0 升及以下、2.5 升及以下、3.0 升及以下分别同比增长-1.2%、22.3%和-7.25%。在交叉型乘用车中, 微型客车销售 17.26 万辆, 同比增长 84.02%; MPV 销售 1.75 万辆, 同比下降-1.1%, SUV 销售 4.77 万辆, 同比增长 25.8%。
- 5 月, 商用车销售状况大幅落后于乘用车, 销量同比增长 7.30%, 低于乘用车增长近 40 个百分点, 低于行业平均增长 27 个百分点。尽管国家也出台了一些促进部分商用车发展的利好政策, 但商用车市场表现明显弱于乘用车市场。
- 随着汽车市场的逐步回暖, 行业经济效益出现好转, 从 1-4 月 19 家重点企业(集团)主要经济效益指标快报看, 下降幅度比一季度有明显缩小。其中营业收入下降 10.74%, 缩小了 3.41 个百分点, 利润总额下降 27.99%, 缩小了 20.37 个百分点。但由于今年以来, 汽车销售结构有明显变化, 上市公司“增量不增收, 增收不增利”的现象依然值得投资者重视。
- 2008 年上半年, 中国汽车市场继续保持近 20% 的快速增长, 但下半年形势急转直下, 进入负增长状态, 为历年罕见。根据目前的汽车行业态势, 汽车业 2009 年下半年销量同比大幅增长的局面近乎必然。
- 《汽车产业调整与振兴计划》实施细则出台, 包括“农机下乡”、“汽车下乡”、鼓励新能源汽车、扶持汽车金融汽车信贷、鼓励汽车企业兼并重组等内容, 成为汽车行业 2009 年值得关注的利好消息。我们继续谨慎看好汽车股后市的表現。

优于大势

维持评级

2009 年 6 月 10 日

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

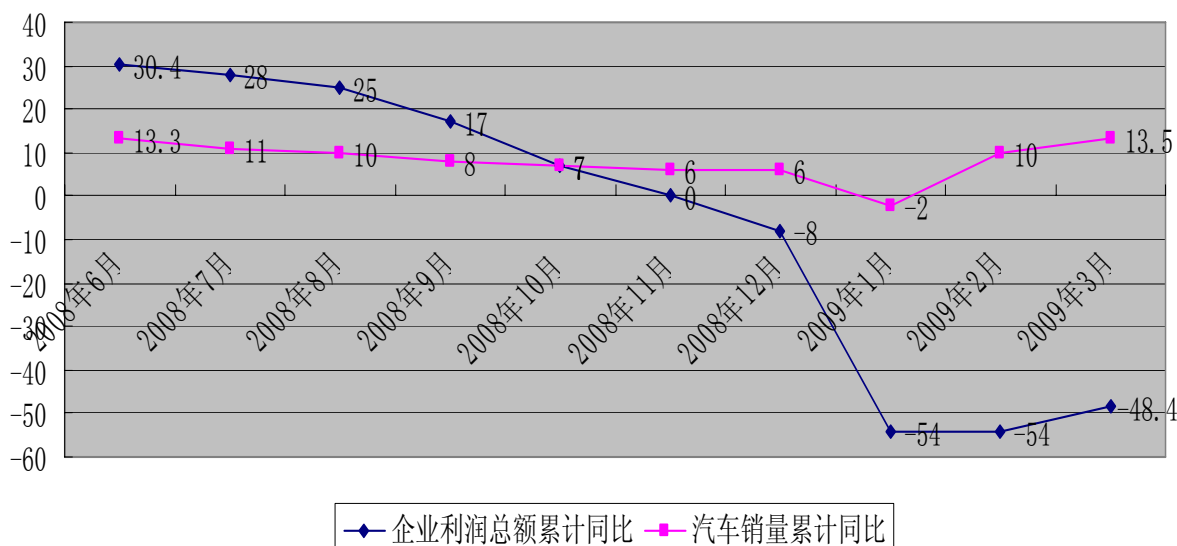
Email: liulx@nescn

地址: 上海市延安东路 45 号 20

(邮编 200002)

附录一：

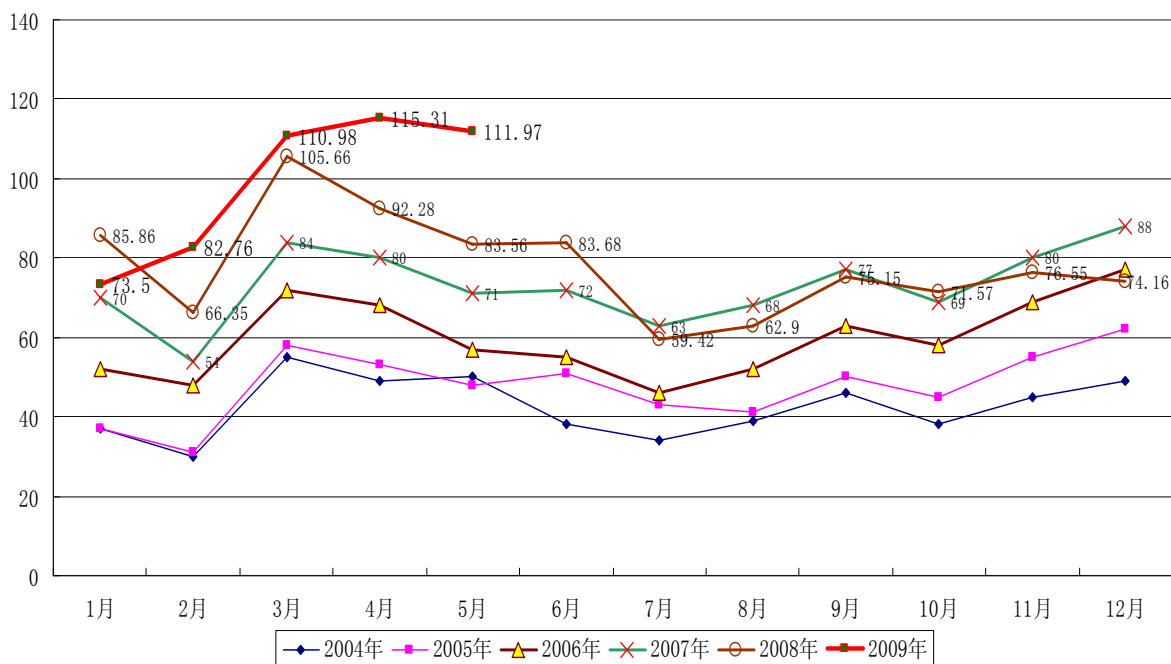
企业利润总额与汽车销量累计同比变化情况



数据来源：中国汽车工业协会 《中国汽车报》

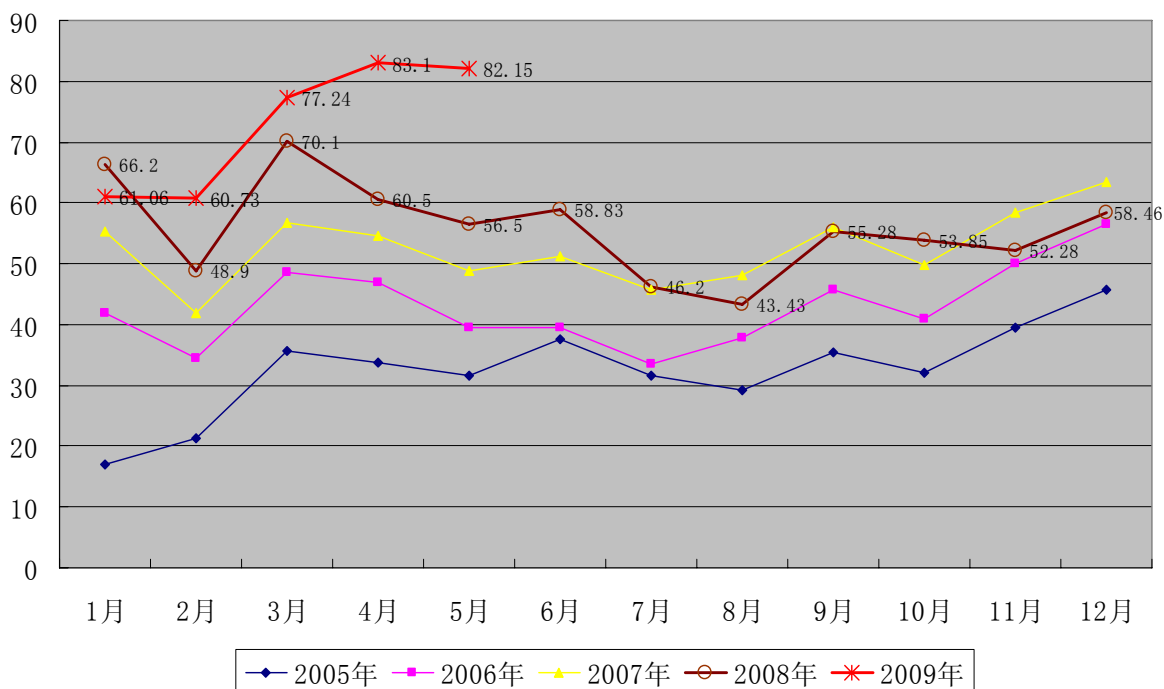
附录二：

2004-2009年汽车月度实际销量数据（单位：万辆）



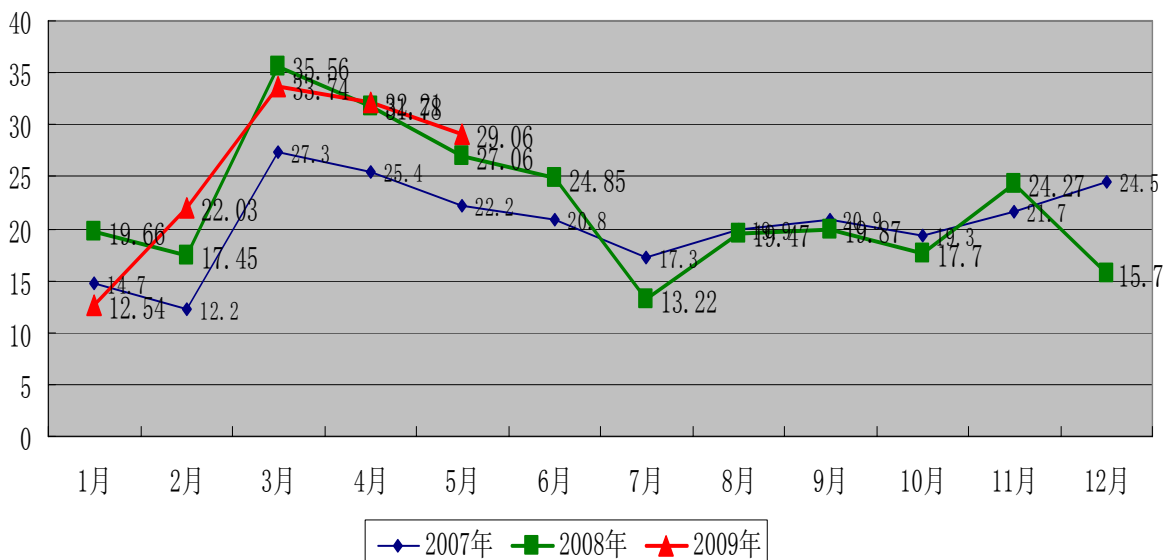
附录三:

2005-2009年乘用车月度实际销量 (单位: 万辆)



附录四:

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