



研究员：郭世涛 电话：39673381

2009 年 7 月 16 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

汽车销量的增长将成为拉动消费的重要引擎

统计显示，6 月国内乘用车销量为 82 万 6000 辆，环比 5 月增长 1.6%，同比增长了 58.3%。连续四个月创出历史新高，使得中国成为全球最大车市。

这是中国经济强劲复苏的明显信号，经济的回暖和消费信心的恢复为汽车工业的发展提供了保障。今年上半年国务院制订的产业调整振兴规划以及各项政策的实施，促进了汽车工业的发展。中国降低车辆零售税率，并展开汽车下乡等津贴计划。今年全国汽车报废量将达到 270 万辆，家电报废量近 9000 万台，如全部更新，将拉动消费需求 5000 多亿元。汽车以旧换新还可促进节能减排。老旧汽车油耗比新车高 5%-10%，此外，还有利于培育汽车回收和拆解企业，增加就业和促进再生资源回收利用体系建设，实现节约资源、保护环境的目的。

今年 1 月中国汽车销量首度超越美国，成为全球最大汽车销售市场。汽车销量的增长，主要是由小型车带动。今年以来居民的购车意愿一直保持较高水平，二期再创历史新高，为 12.2%，比上季提高 0.2 个百分点。其中，经济较发达的中、小城市居民购车意愿最高，分别为 14.4% 和 14.1%。7 月是车市淡季，销量很可能下滑，今年汽车销量或可挑战 1200 万辆。因 6 月 30 日汽油又大幅度涨价，加上今后影响汽车市场的不确定因素还很多，估计今年的销售最高峰已经过去。

1-5 月累计社会消费品零售总额 48770 亿元，同比增长 15.0%。剔除价格因素，实际增长 16.4%，比上年同期加快 3.7 个百分点。目前的消费增长主要受益于住房和汽车业的回暖，这需要未来经济的持续回暖作为支撑。消费将成为未来中国经济高速发展的首要推动因素。

在 1996 年~2005 年的十年间，中国政府、企业、居民三者的收入分配关系中，居民收入所占比重从 70.5% 下降到 59.4%，平均每年下降一个百分点，而在居民收入占比下降的同时，政府收入占比提高 2.9%，企业收入占比提高 7.2%。从世界各国经济发展和工业化进程看，消费结构和产业结构逐步提升，投资率呈现由低到高，再由高到低直至相对稳定的变化过程。我国正处于工业化初期阶段，投资率上升，消费率下降变动趋势也符合一般工业化发展规律。高储蓄必然高投资，而高投资反过来又进一步做高储蓄，政府和企业只能作投资，形成产能，国内形成的购买力又消费不了，就只能卖到国外去，形成顺差。过去出口的拉动强劲，在国内消费不畅的情况下，可以保证企业的利润、政

府的税收，支撑中国经济的发展，而现在必须依靠国内需求。应该调整收入分配结构，还利于民。这是致力于速度、结构和效益统筹发展的关键环节，也是处理好改革、发展和稳定三者关系的核心环节。

—正文完毕—

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

免责声明

本报告信息均来源于公开资料，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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他

人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司