

汽车行业 9 月份销售数据点评

优于大势

——重视价值投资 关注四季度投资机会

维持评级

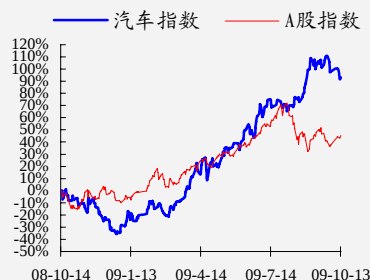
可选消费/汽车及零配件

2009 年 10 月 19 日

投资要点:

- 根据中国汽车工业协会统计数据, 9 月, 汽车销售 133.18 万辆, 同比增长 77.88%, 连续 7 个月销量超过百万辆水平。9 月作为传统销售旺季, 市场呈良好表现符合我们的预期。其中, 乘用车销售 101.51 万辆, 同比增长 83.62%; 商用车销售 31.67 万辆, 同比增长 61.67%。
- 1-9 月, 累计销售汽车 966.27 万辆, 同比增长 34.24%, 超过 2008 年全年 28.22 万辆。其中, 乘用车销售 724.15 万辆, 同比增长 41.90%, 增速创历史最高; 商用车累计销售 242.12 万辆, 同比增长 15.59%, 仍远低于乘用车的增速。
- 9 月, 在乘用车各品种中: 多功能乘用车 (MPV) 表现比较出色, 共销售 2.65 万辆, 环比增长 30.86%, 同比增长 76.07%; 交叉型乘用车共销售 18.45 万辆, 环比增长 24.48%, 同比增长 117.57%; 基本型乘用车 (轿车) 和运动型多用途乘用车 (SUV) 呈小幅增长, 分别销售 73.46 万辆和 6.95 万辆, 环比增长 16.72% 和 14.96%, 同比增长 76.60% 和 87.86%。
- 1-9 月, 1.6 升及以下的乘用车增长 60.43%, 比乘用车同期增速高 18.53 个百分点, 其占乘用车总量比重为 69.89%, 市场占有率为历史最高。自主品牌乘用车稳居市场占有率第一, 共销售 319.77 万辆, 同比增长 57.42%, 占乘用车销售总量的 44.16%, 高于上年同期 4.36 个百分点。
- 行业经济效益继续大幅好转, 从 1-8 月 19 家重点企业 (集团) 主要经济效益指标快报看, 营业收入同比增长 10.99%, 增幅比 1-7 月提高 5.04 个百分点, 利润总额同比增长 22.62%, 增幅比 1-7 月提高 13.8 个百分点。
- 进入下半年, 受国家经济回暖、政策效应和市场刚性需求的拉动, 走出一轮强劲的淡季不淡的行情。如我们预期, 汽车业 2009 年剩下几个月的销量同比仍将大幅增长。预计全年销量超过 1300 万辆。
- 我们继续谨慎看好汽车股后市的表现, 提请投资者关注四季度的投资机会。目前, 汽车股的整体估值略微偏高, 但优质个股仍有较好的投资价值, 建议投资者密切关注四季度的投资机会。

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

江淮汽车	推荐
华域汽车	推荐
一汽轿车	推荐
上海汽车	推荐
江铃汽车	推荐

分析师: 刘立喜

TEL: (8621)6336 7000-257

FAX: (8621)6337 3209

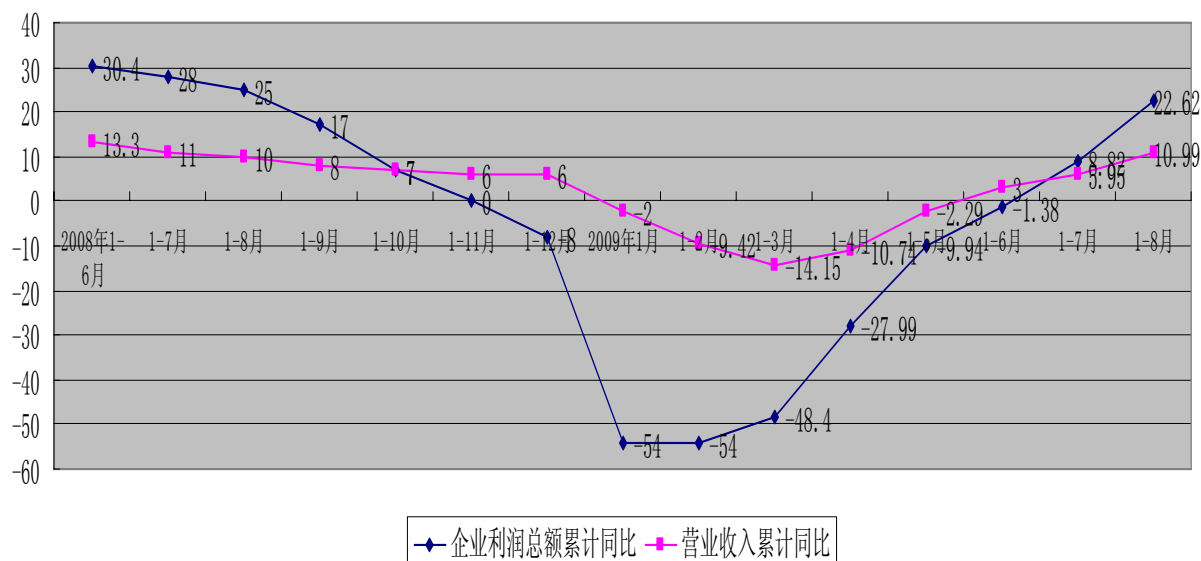
Email: liulix@nesc.cn

地址: 上海市延安东路 45 号 20

(邮编 200002)

附录一：

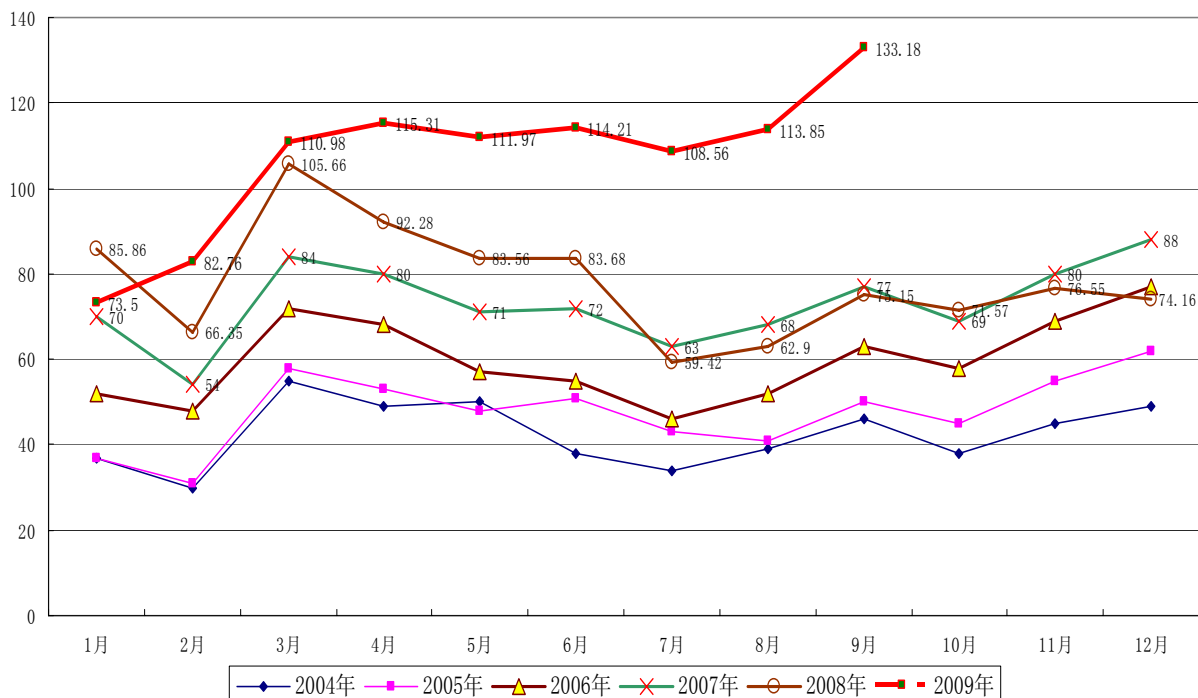
19家重点汽车集团利润总额与营业收入累计同比变化情况



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券金融与产业研究所整理

附录二：

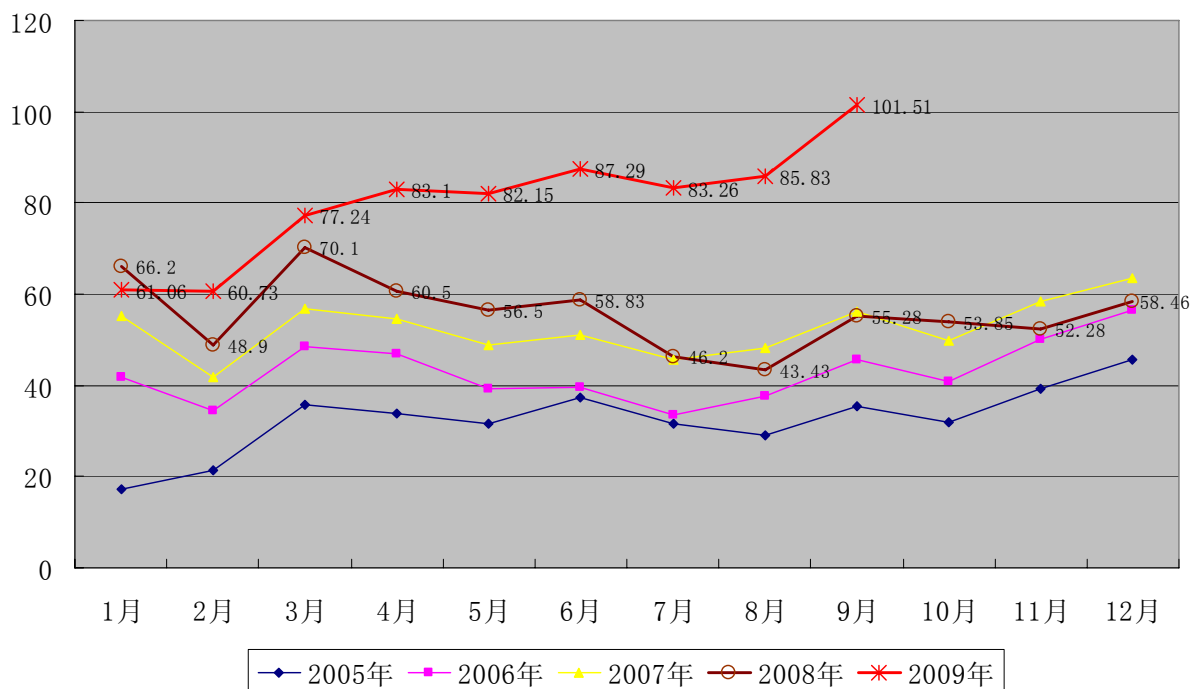
2004-2009年汽车月度实际销量（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券金融与产业研究所整理

附录三:

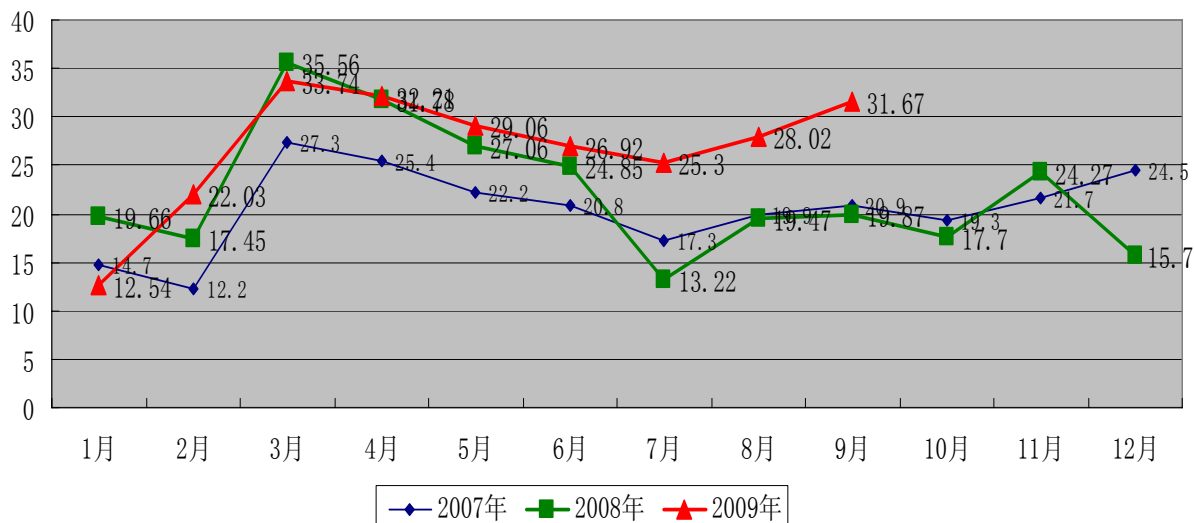
2005-2009年乘用车月度实际销量 (单位: 万辆)



数据来源: 中国汽车工业协会 东北证券金融与产业研究所整理

附录四:

2007-2009年商用车月度销量数据 (单位: 万辆)



数据来源: 中国汽车工业协会 东北证券金融与产业研究所整理

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