

汽车整车

2010 年 1 月销量乐观可期

09 年 12 月汽车销售数据分析

事 项

1 月 11 日, 中国汽车工业协会消息: 2009 年我国汽车产销分别完成 1379.10 万辆和 1364.48 万辆, 同比分别增长 48% 和 46%, 其中乘用车产销分别完成 1038.38 万辆和 1033.13 万辆, 同比分别增长 54% 和 53%, 商用车产销分别完成 340.72 万辆和 331.35 万辆, 同比分别增长 33% 和 28%。

其中, 12 月份乘用车和商用车生产分别增长 10% 和 9%, 销售分别增长 6% 和 3%; 在乘用车各车型中, 除交叉型乘用车产销比上月分别下降 6% 和 8% 外, 其余车型均有所增长。

主要观点

我们认为, 2010 年 1 月销售情况可以保持乐观, 购置税对市场影响逐步被消化。

1、2010 年 1 月第一周销量下滑明显, 据我们对经销商的草根调研结果显示, 影响因素主要是 12 月提前购买和消费者等待价格调整的观望情绪两个因素。

2、微型客车 12 月销量环比下降 7% 左右, 出乎预料。微型客车用户对价格敏感性最高, 因为购置税调整而提前购买的比例最高, 考虑到汽车供货紧张, 赶在 12 月底购车可能提不到现车, 可能享受不到购置税优惠的政策, 我们认为, 真正提前购买的消费者主要集中在 11 月份。

3、从历年 10 月、11 月和 12 月汽车销量增长的规律来看, 12 月销量的增长属于正常增长, 提前购买导致的销量增长贡献并不大, 我们预测提前购买量占当月销量 2% 左右, 多数是本来计划 1 月上旬购买的用户临时技术性调整到 12 月底。

4、前期经销商调研结果可知, 1.6L 以下销量受影响的只限于部分品牌, 并且这部分品牌在 1 月第二个周末已经开始回暖。

5、多数厂家在 12 月已经进行了设备检修等工作, 从 9 月开始的厂家库存开始不断提高, 产能供应将逐渐缓解, 影响销量的产能因素将逐渐缓解, 保证春节前热销车型的资源供应。

研究员: 高利

联系人: 王炎学

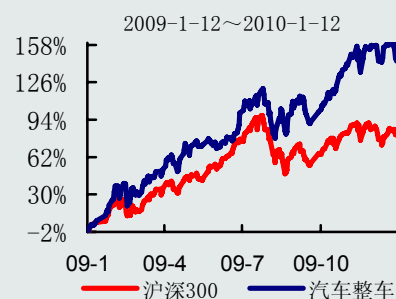
Tel: 010-59370865

Email: wangyanxue@hczq.com

行业评级

行业评级:	推荐
评级变动:	维持

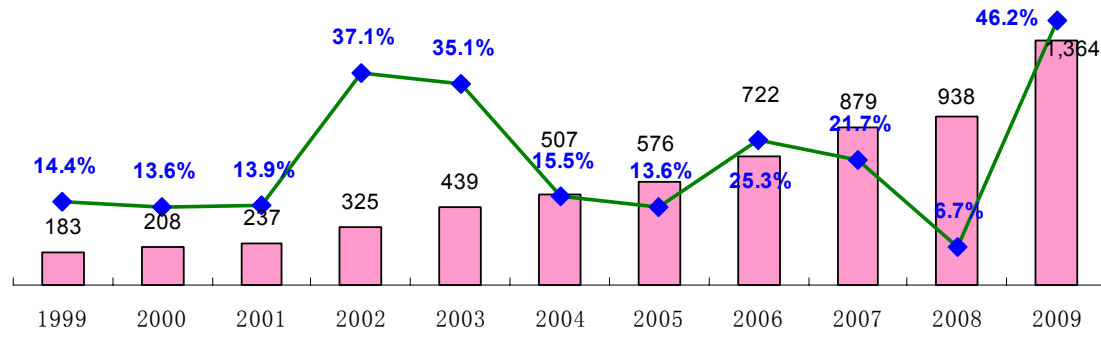
行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源: 港澳资讯

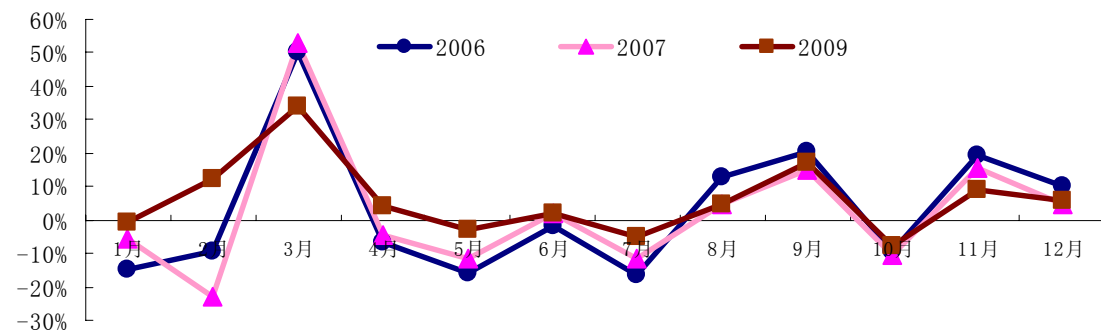
相关研究报告

图表1 中国汽车市场历年销量走势



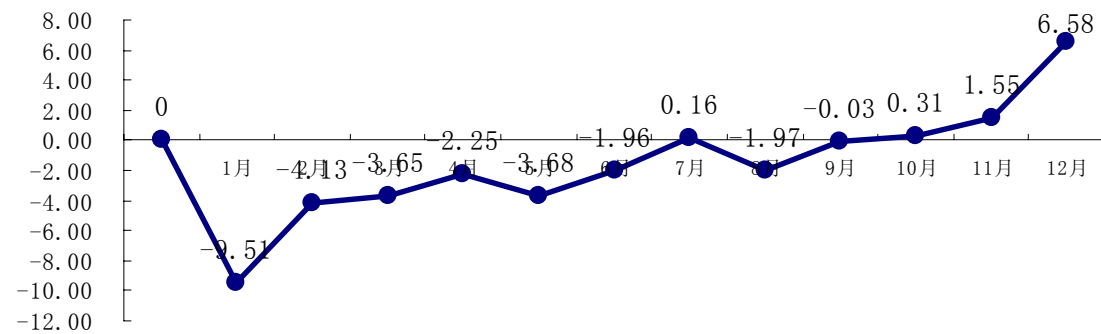
资料来源: CAAM

图表2 除2008年外的汽车市场月度环比走势



资料来源: CAAM

图表3 2009年各月厂家库存量(生产-销售-出口)(万台)



资料来源: CAAM

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

- 强推: 预期未来 6个月内超越基准指数20%以上;
- 推荐: 预期未来 6个月内超越基准指数10%—20%;
- 中性: 预期未来 6个月内相对基准指数变动幅度在 -10%—10%之间;
- 回避: 预期未来 6个月内相对基准指数跌幅在10%—20%之间。

行业投资评级说明:

- 推荐: 预期未来3-6个月内该行业指数涨幅超过基准指数5%以上;
- 中性: 预期未来3-6个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5%—5%;
- 回避: 预期未来3-6个月内该行业指数跌幅超过基准指数5%以上。

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询价。本报告所载信息均为个人观点, 并不构成所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。未经书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。

华创证券研究所

地址: 北京市海淀区复兴路 21 号海育大厦 7 层

邮编: 100036

传真: 010-59370801