

汽车行业 2010 年 1 月投资策略

——基金调仓不改汽车股投资价值

优于大势

维持评级

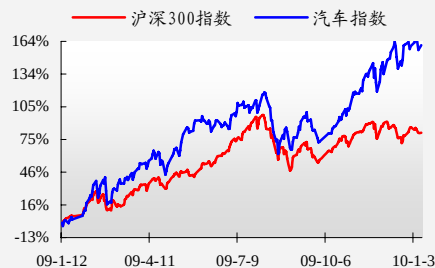
可选消费/汽车及零部件

2010 年 1 月 12 日

投资要点:

- 根据中国汽车工业协会统计数据,2009 年 12 月,汽车销售 141.36 万辆,翘尾因素导致月度销量同比增长 91%,环比增长 6%,销量再创历史新高,符合我们的预期。其中,乘用车销售 112.68 万辆,同比增长 92.75%,比上月增长 6%;商用车销售 31.74 万辆,同比增长 102.17%,比上月增长 5.34%。
- 2009 年,中国成为全球汽车消费第一大国。全年,累计销售汽车 1364.48 万辆,同比增长 46%。其中,乘用车销售 1033.13 万辆,同比增长 53%;商用车累计销售 331.35 万辆,同比增长 28%。
- 2009 年年初国家出台若干刺激汽车消费的政策。其中 1.6L 及以下对汽车销量增长影响力度最大,2009 年该车型销售 719.55 万辆,同比增长 71%,比乘用车整体销量增长高 18 个百分点,销售增长贡献度 70%。
- 在国家政策的引导下,2009 年我国汽车消费结构具有质的变化。乘用车销售比重达到 76%,同比提升 4 个百分点;乘用车中,1.6L 及以下排量占 70%,同比提高 8 个百分点;自主品牌乘用车共销售 457.70 万辆,占乘用车销售总量的 44%,同比提升 4 个百分点;二、三线城市潜在需求得到有效释放,成为 2009 年汽车市场增长的主要动力。
- 2009 年全年,汽车行业经济效益稳步提高。根据中国汽车工业协会统计,1-11 月,全国汽车行业规模以上企业累计实现主营业务收入 28054.33 亿元,同比增长 21%;累计实现利润总额 1988.27 亿元,同比增长 52%。
- 2008 年受金融危机影响,汽车销量增长率仅有 6.7%,2009 年的销量增长率为 46%,两年销量复合增长率为 24.81%,与 2007 年的增长率 21.8%相比,高出 3.01 个百分点,我们认为主要是 1.6L 及以下销量占比较大的缘故。2009 年车市的高增长更多地是释放了 2008 年被压抑的汽车消费需求,我们预计 2010 年汽车消费需求不应有大幅回落,预计仍会保持 15%左右的增长。
- 我们仍谨慎看多明年的汽车股行情,继续维持行业“优于大势”的投资评级,建议重点关注江淮汽车(600418)、一汽轿车(000800)、江铃汽车(000550)、宇通客车(600066)、中国重汽(000951)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	优于大势

重要公司	评级
江淮汽车	推荐
一汽轿车	推荐
江铃汽车	推荐
宇通客车	推荐
中国重汽	推荐

分析师: 刘立喜

TEL: (8621)6336 7000-257

FAX: (8621)6337 3209

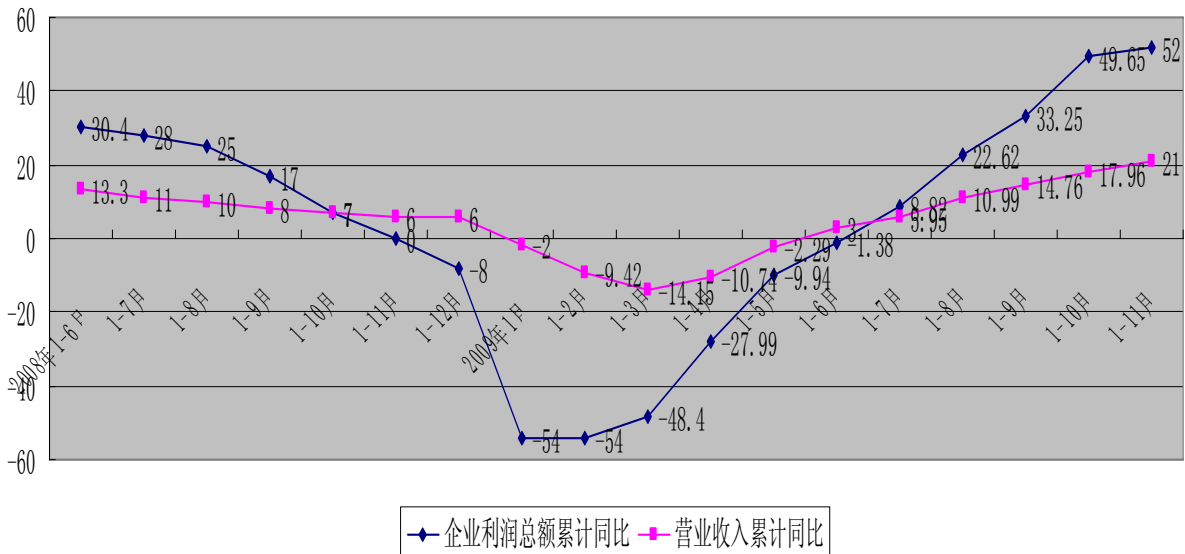
Email: llx365@vip.sina.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

附录一：

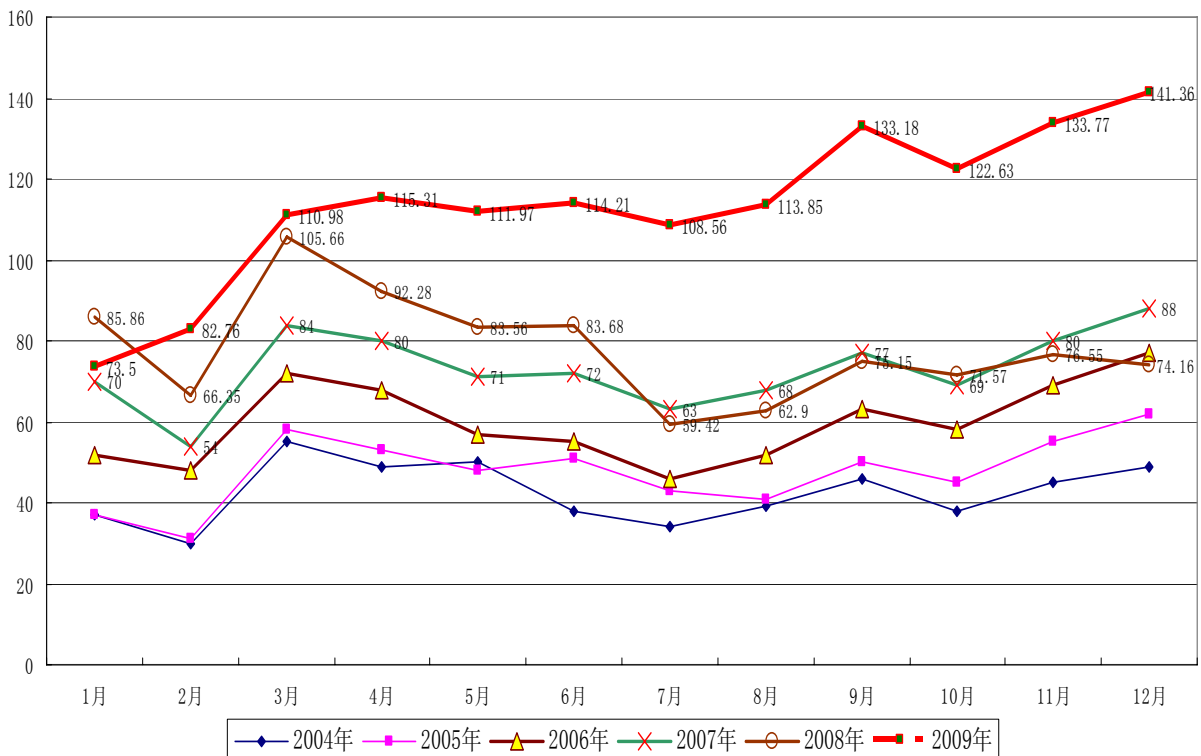
19家重点汽车集团利润总额与营业收入累计同比变化情况



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：

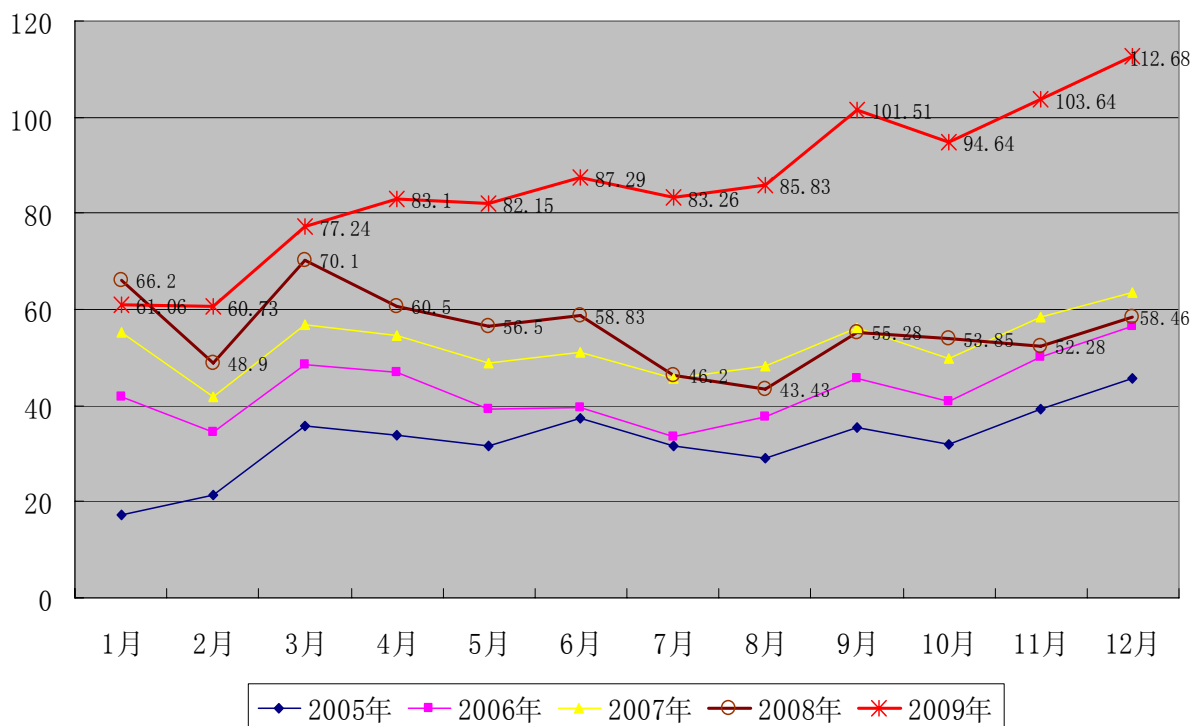
2004-2009年汽车月度实际销量（单位：万辆）



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：

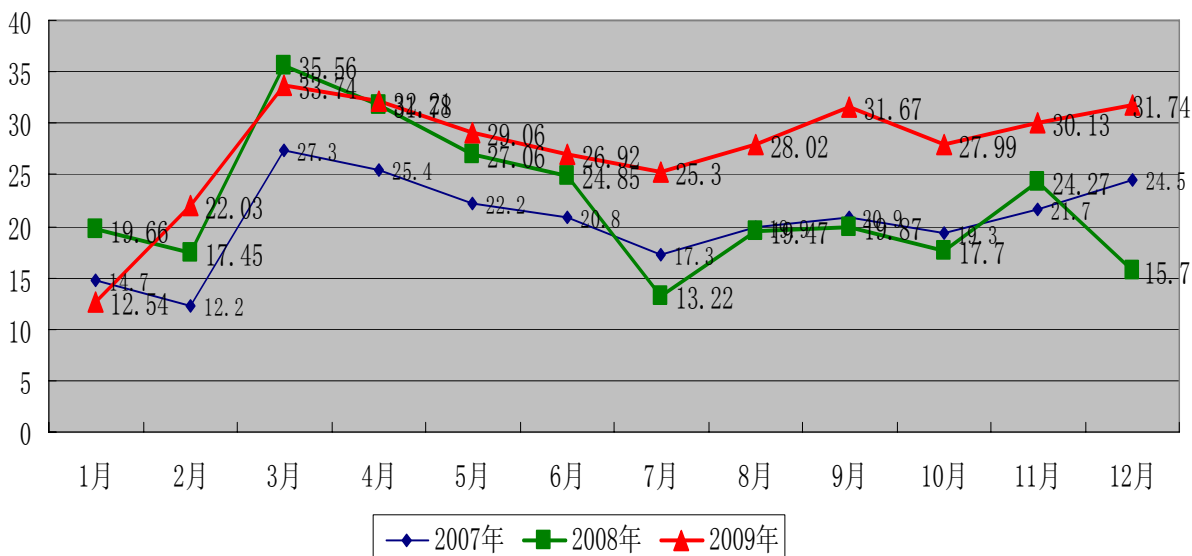
2005-2009年乘用车月度实际销量（单位：万辆）



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。