

汽车行业 2010 年 2 月投资策略

——1 月销量超预期，购车需求依然旺盛

优于大势

维持评级

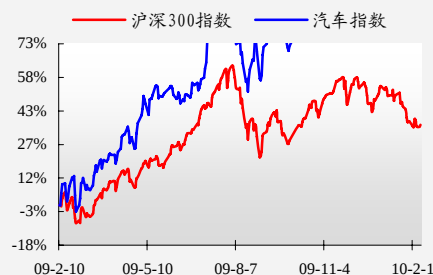
可选消费/汽车及零部件

2010 年 2 月 10 日

投资要点:

- 根据中国汽车工业协会统计数据，2010 年 1 月，汽车销售 166.42 万辆，环比增长 16.83%，同比增长 124%。刷新历史最高记录，远超市场预期。其中，乘用车销售 131.60 万辆，环比增长 18.10%，同比增长 110%；商用车销售 34.82 万辆，环比增长 12.22%，同比增长 177%。
- 1.6 升及以下乘用车产销平稳。1 月开始国家对 1.6 升及以下乘用车购置税优惠由上年的 5%调整为 2.5%，本月该排量车型销量为 94.10 万辆，环比 25%，略高于乘用车总体增长速度。其中交叉型乘用车作为购置税优惠和汽车下乡的双重受惠车型，本月销售 25.22 万辆，环比增长 49%。
- 商用车中，客车和客车非完整车辆均低于上月，而货车类产品比上月增长在 10%左右。
- 1 月份汽车旺销主要原因分析如下：一是目前我国宏观经济总体向好，居民生活水平稳步提高，购车需求旺盛；二是去年在国家各项利好政策的刺激下，汽车需求市场被激活，今年除购置税优惠力度减弱外，其它促进汽车消费的政策都有所增强；三是春节因素，根据历史经验，正常情况下，1 月份汽车销量都会环比正增长。
- 2009 年，汽车行业销售收入占消费总额 25%左右。我们判断：扩大内需仍是中国政府的首要任务，而汽车无疑是消费增长的龙头。我们维持 2010 年 15%左右的销量增长、全年 1550 万辆销量的预测不变。
- 2010 年，汽车整体销量增长不多，各汽车厂家的竞争将更为激烈，具有产品、管理、营销等优势的企业将抢占更多的市场份额，为投资者带来更多的投资机会。
- 我们仍谨慎看多 2010 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

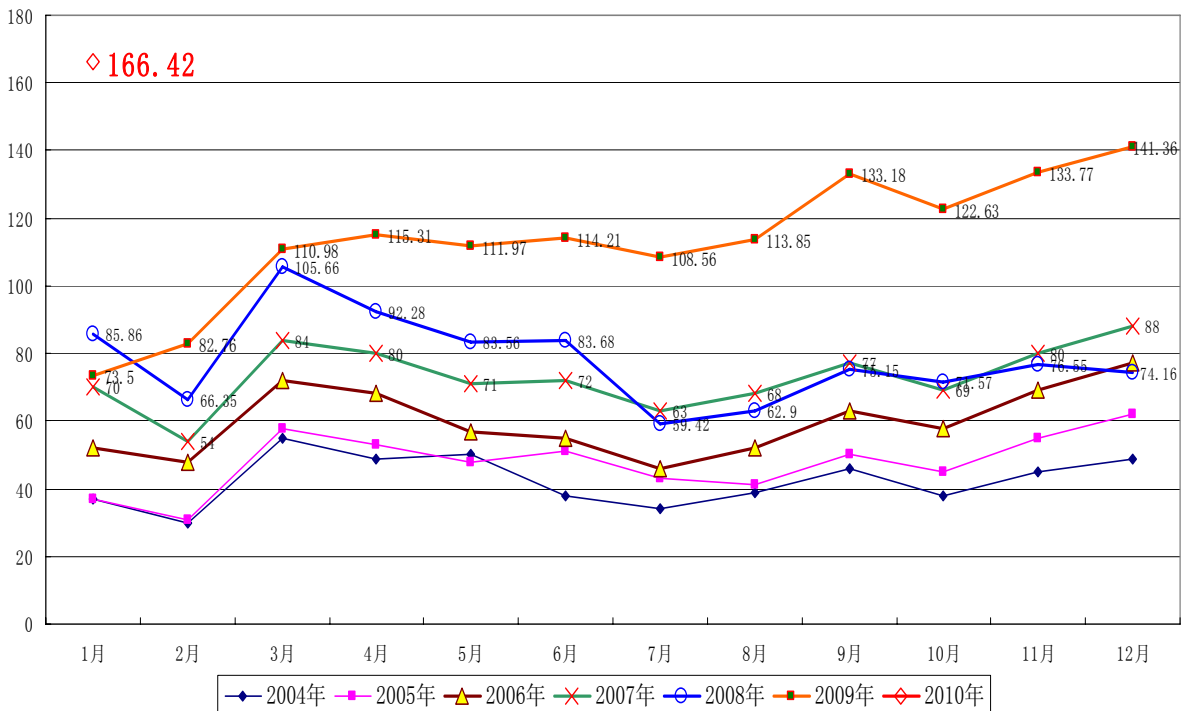
Email: llx365@vip.sina.com

地址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编：200002

附录一：

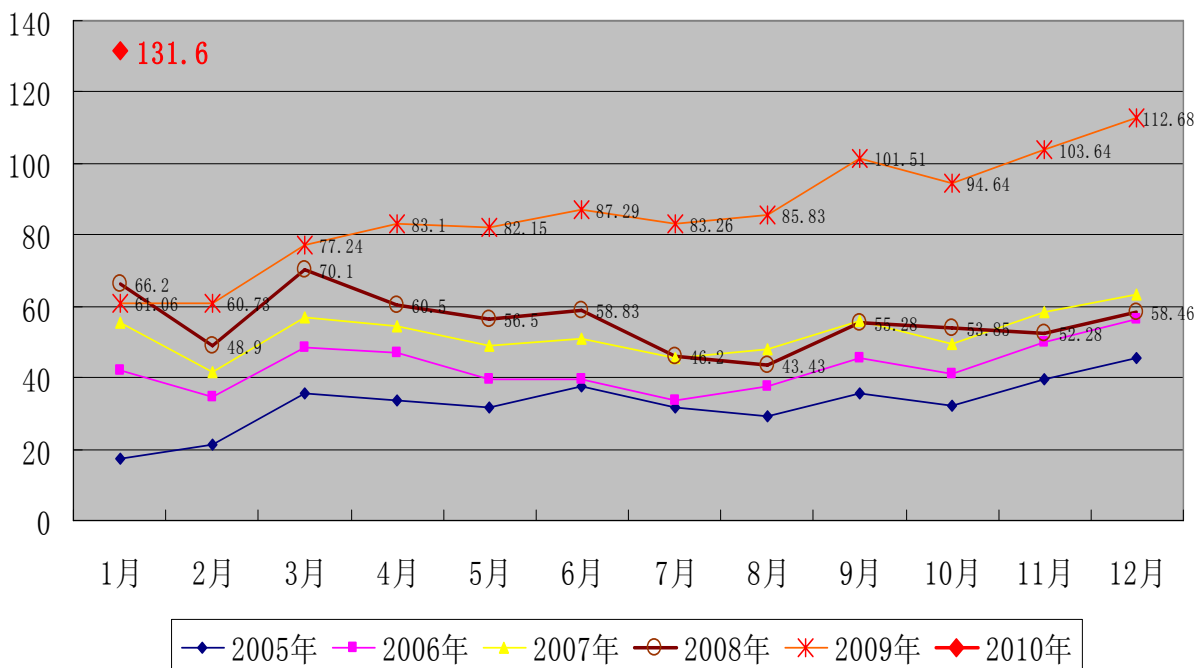
2004-2010年汽车月度实际销量（单位：万辆）



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

附录二：

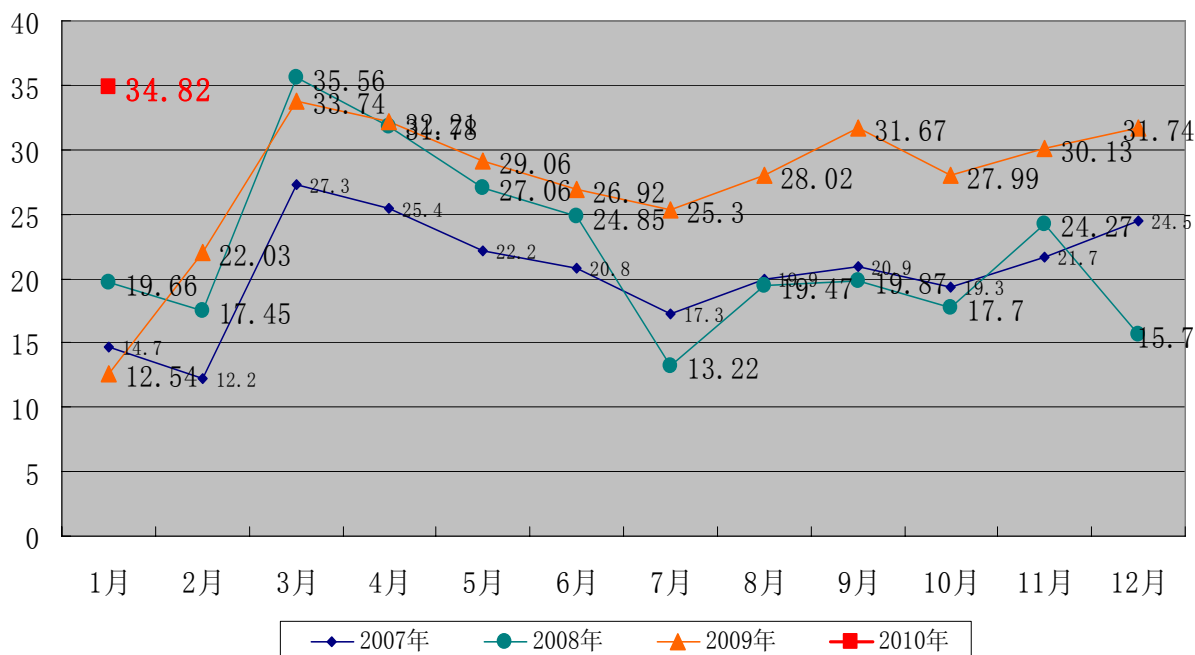
2005-2010年乘用车月度实际销量（单位：万辆）



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

附录三：

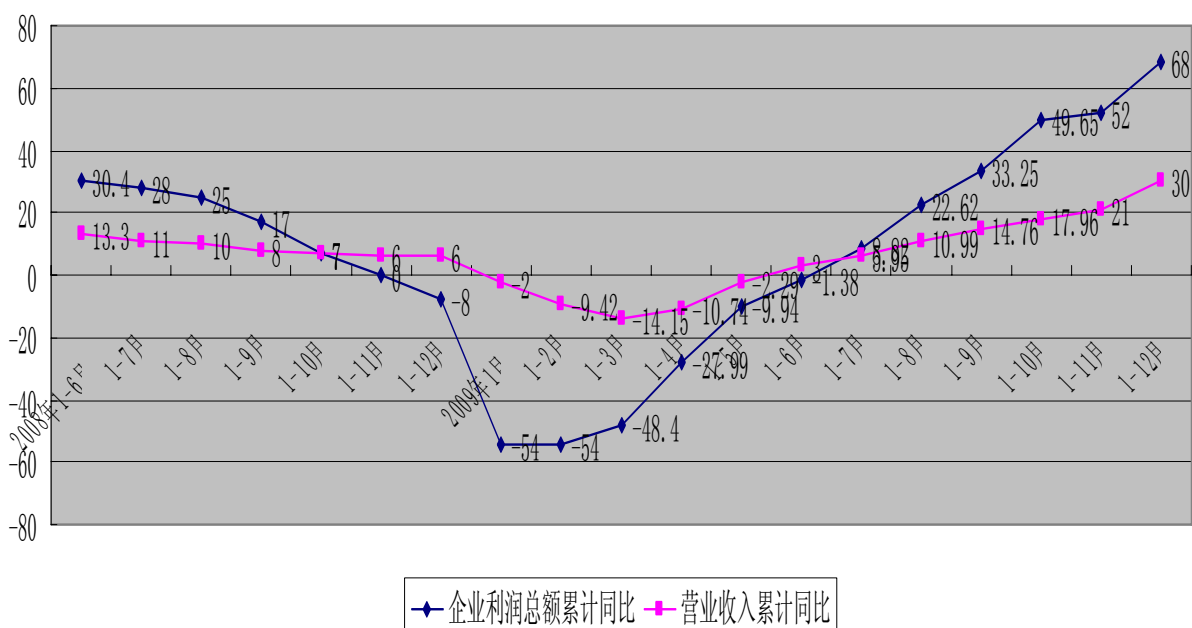
2007-2010年商用车月度销量数据（单位：万辆）



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

附录四：

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

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。