

汽车行业 4 月份销售数据点评

——增速持续回落影响市场心理

同步大势

下调评级

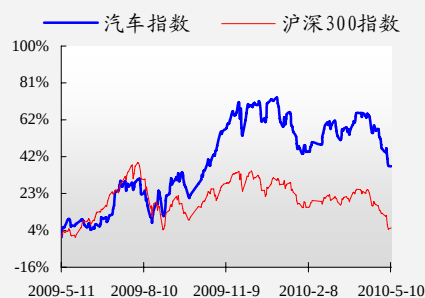
可选消费/汽车

发布时间：2010 年 5 月 11 日

投资要点：

- 根据中汽协数据，2010 年 4 月，汽车销售 155.52 万辆，环比下降 11.29%，同比增长 34.00%。考虑到汽车销售的季节因素，4 月份的销量仍比较正常。
- 1-4 月汽车销售 616.59 万辆，同比增长 61%，增幅较 1-3 月的 72%回落 11 个百分点。考虑到去年汽车市场的持续火爆局面，汽车销量的增速将呈持续回落的态势。这一点对投资者的心理负面影响是巨大的。
- 4 月，1.6 升及以下乘用车销售 73.72 万辆，环比下降 15%，同比增长 24%，总体表现差于乘用车其他各类车型；1.6 升及以下乘用车占乘用车总量比重为 67%，比上月下降 2 个百分点，比上年同期下降 4 个百分点，这也是继 3 月的再次下降。由于该类车型所占比重较大，对乘用车总体产销影响较为明显。
- 1-4 月，大型客车和重型货车增长较快。1-4 月客车（含非完整车辆）销售 13.54 万辆，比上年同期增长 40%，其中大型客车销售 1.90 万辆，同比增长 1.05 倍；1-4 月货车（含非完整车辆和半挂牵引车）销售 139.56 万辆，同比增长 53%，其中重型货车完成 38.33 万辆，同比增长 1.32 倍。
- 截止 4 月底，汽车企业库存（不包括零售环节的库存）为 54.75 万辆，比 3 月底增加 1.81 万辆，比年初库存下降 4 万辆。另有中国汽车技术研究中心统计，截止 4 月底，汽车总库存达 100 万辆（企业库存加零售环节库存），这与去年下半年供不应求的格局形成强烈反差，对投资心理的影响也是负面的。
- 1-3 月，17 家汽车企业集团实现主营业务收入 5037.46 亿元，同比增长 86%，比 1-2 月回落 14 个百分点；累计实现利税总额 823.58 亿元，同比增长 155%，比 1-2 月回落 45 个百分点。
- 我们将汽车股的投资评级下调为“同步大势”。个股仍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）。

走势图



子行业	评级
乘用车	同步大势
零部件	同步大势
商用车	同步大势

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

分析师：刘立喜

执业证书编号：S0550207100055

TEL: (8621)6337 3278

FAX: (8621)6337 3209

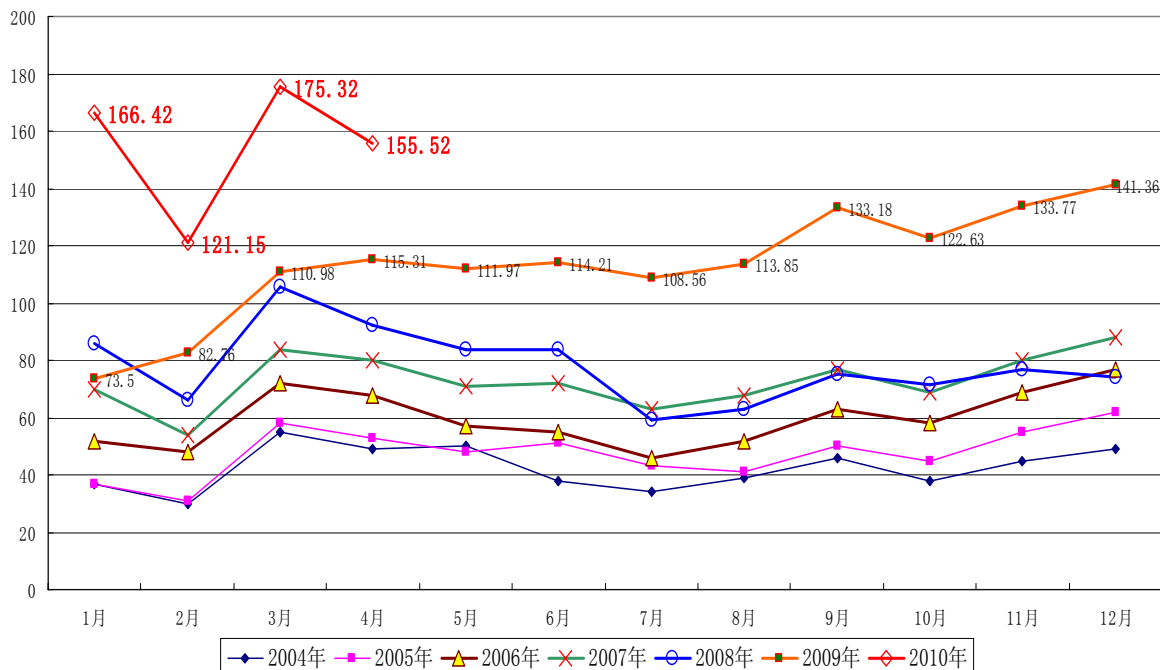
Email: llx365@vip.sina.com

地址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编：200002

附录一：

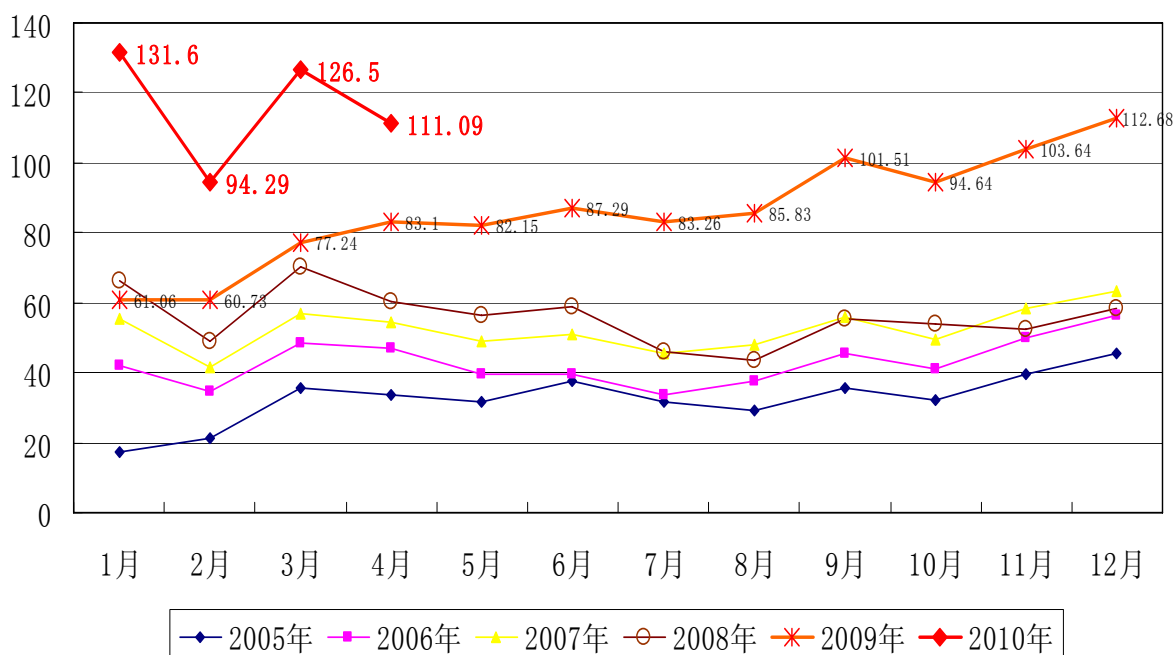
2004-2010年汽车月度实际销量（单位：万辆）



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：

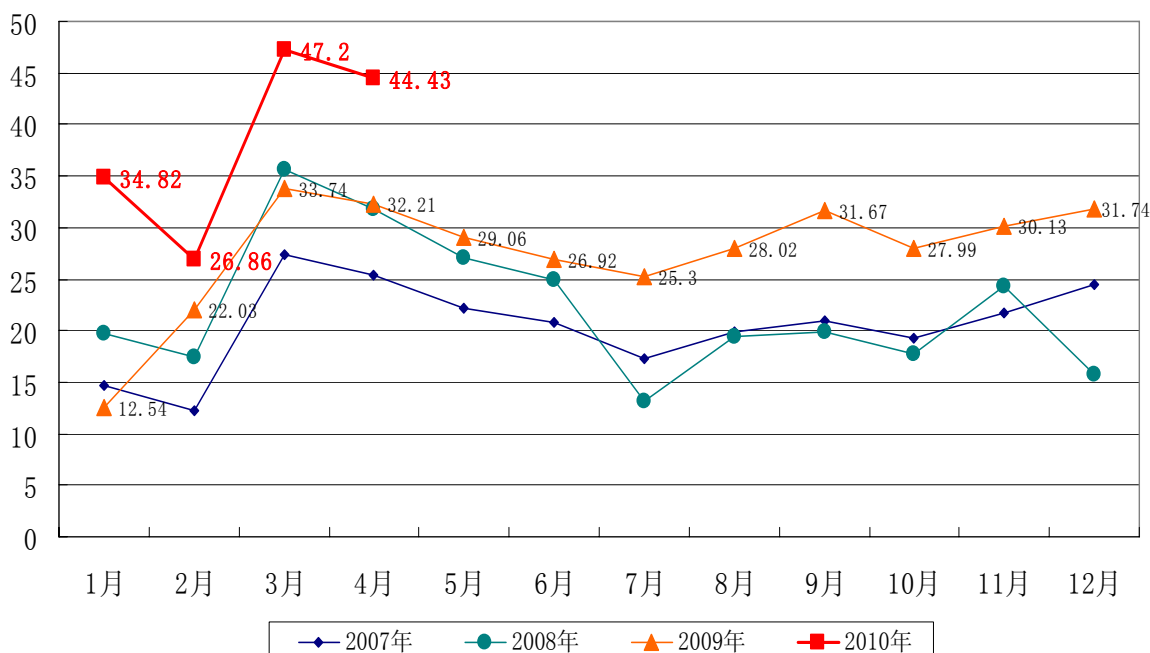
2005-2010年乘用车月度实际销量（单位：万辆）



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：

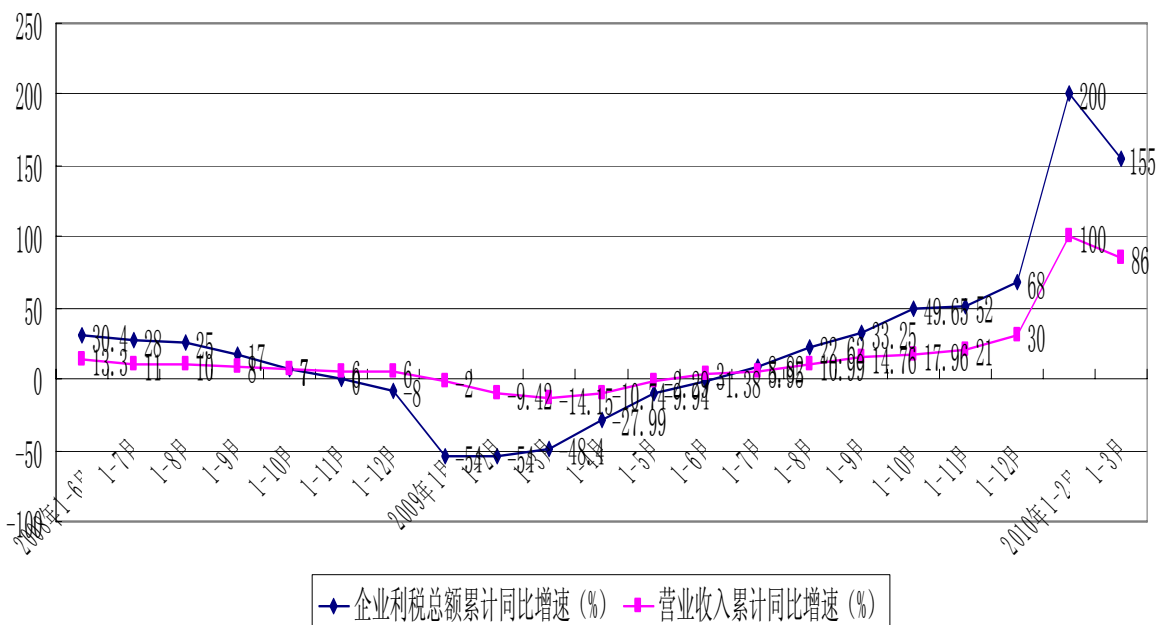
2007-2010年商用车月度销量数据（单位：万辆）



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：

17家重点汽车集团利税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。