

汽车行业 5 月份销售数据点评

——行业下行趋势明显，关注新能源汽车机会

同步大势

维持评级

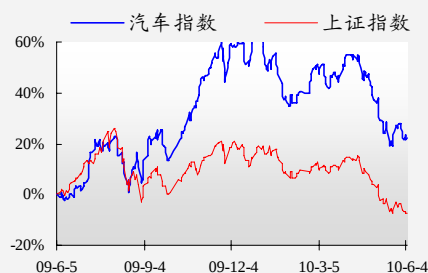
可选消费/汽车

发布时间：2010 年 6 月 9 日

投资要点：

- 根据中汽协数据，2010 年 5 月，汽车销售 143.84 万辆，环比下降 7.50%，同比增长 28.35%，增幅回落 5.65 个百分点。考虑到汽车销售的季节因素，4 月份的销量仍比较正常。
- 1-5 月汽车销售 760.41 万辆，同比增长 53.25%，增幅较 1-4 月的 61%回落 7.75 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。
- 5 月，乘用车销售 104.32 万辆，环比下降 6.09%，同比增长 25.78%；其中，1.6 升及以下乘用车销售 70.67 万辆，环比下降 4.14%，同比仅增长 18%，比乘用车整体增幅小 7.78 个百分点，显示购置税优惠力度的下降影响了该类车型的增长。
- 5 月，商用车销售 39.51 万辆，环比下降 11.04%，同比增长 35.66%。其中半挂牵引车表现较好，环比生产正增长，销售略有下降，而同比增速超一倍；环比看，商用车各车型均呈现较好的增长态势。商用车总体表现好于乘用车。
- 库存周期是国外汽车行业普遍关注的参数，是指从新车下线到车管所上牌所需要的时间。在发达国家，45~60 天的库存周期属于正常。根据中汽中心统计，3~5 月份的汽车库存周期逐月分别为 48 天、49 天和 52 天，整体来看我国的汽车库存周期基本正常。不过，与去年下半年供不应求的局面相比，反差强烈，对投资者心理的影响也是负面的。
- 1-4 月，17 家汽车企业集团实现主营业务收入 6308.13 亿元，同比增长 75%，比 1-3 月回落 11 个百分点；累计实现利税总额 823.58 亿元，同比增长 115%，比 1-3 月回落 40 个百分点。预计随着上年基数逐步抬升，增幅将呈持续回落走势。
- 我们维持汽车行业“同步大势”的投资评级。5 月底，国务院相关部委接连推出三个汽车产业节能减排的新政策，对行业后市影响较大，建议重点关注。

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
宇通客车	谨慎推荐
上海汽车	谨慎推荐
一汽轿车	谨慎推荐
江铃汽车	谨慎推荐
宁波华翔	谨慎推荐

分析师：刘立喜

执业证书编号：S0550207100055

TEL: (8621)6336 7000 - 257

FAX: (8621)6337 3209

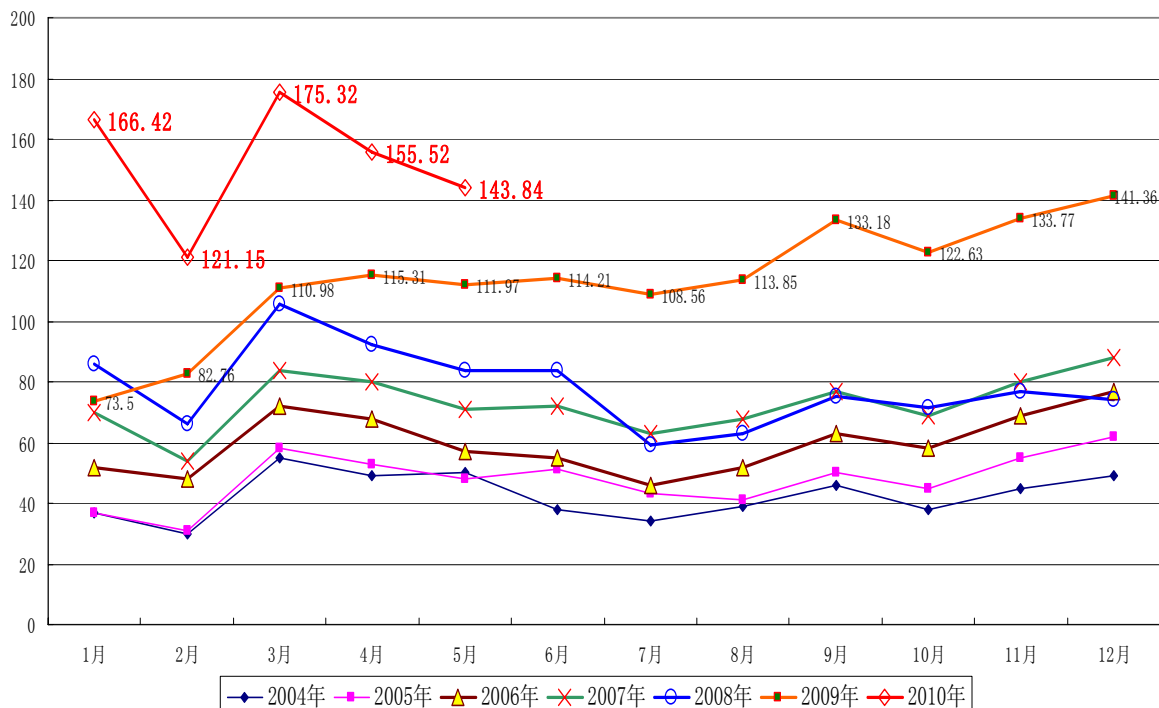
Email: llx365@vip.sina.com

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

附录一：

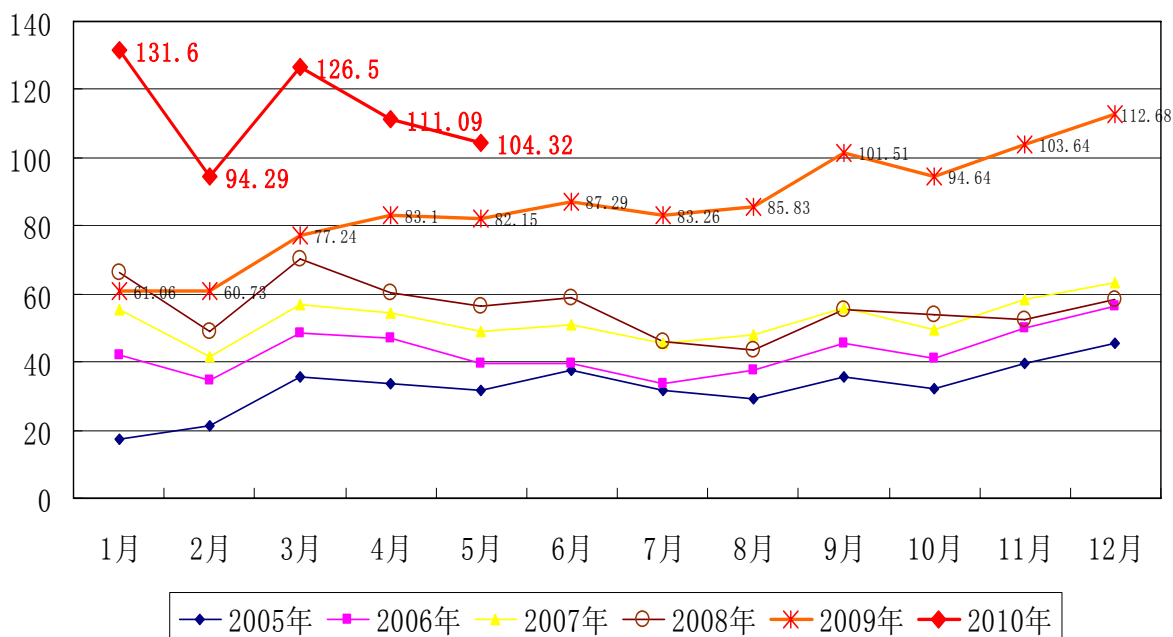
2004-2010年汽车月度实际销量（单位：万辆）



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：

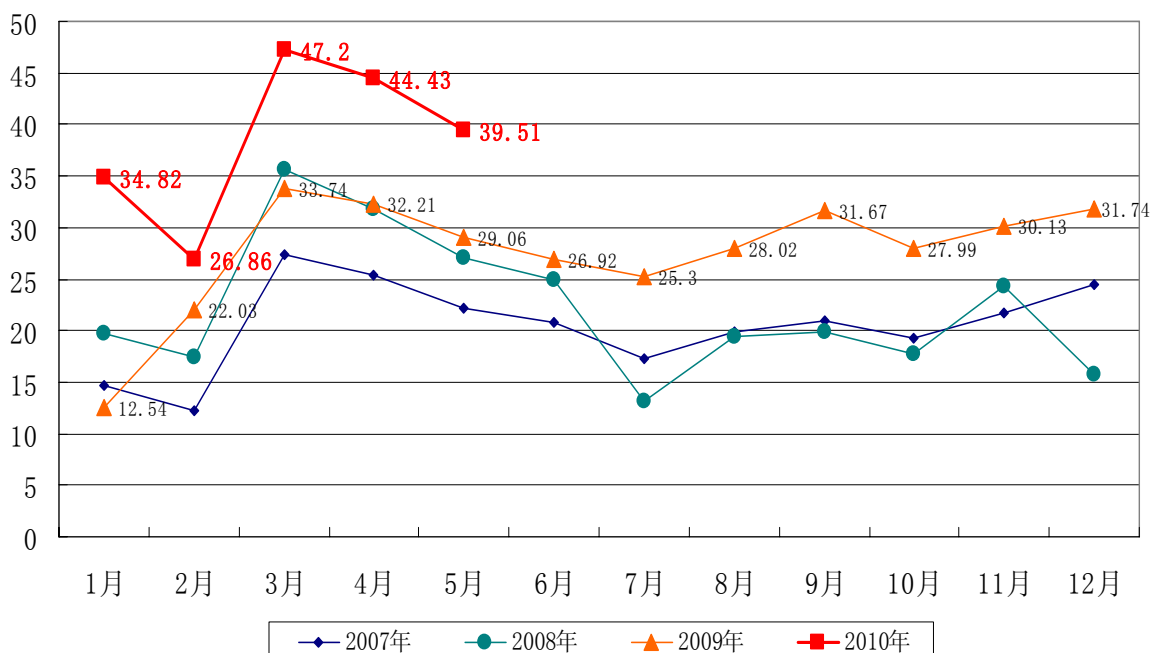
2005-2010年乘用车月度实际销量（单位：万辆）



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：

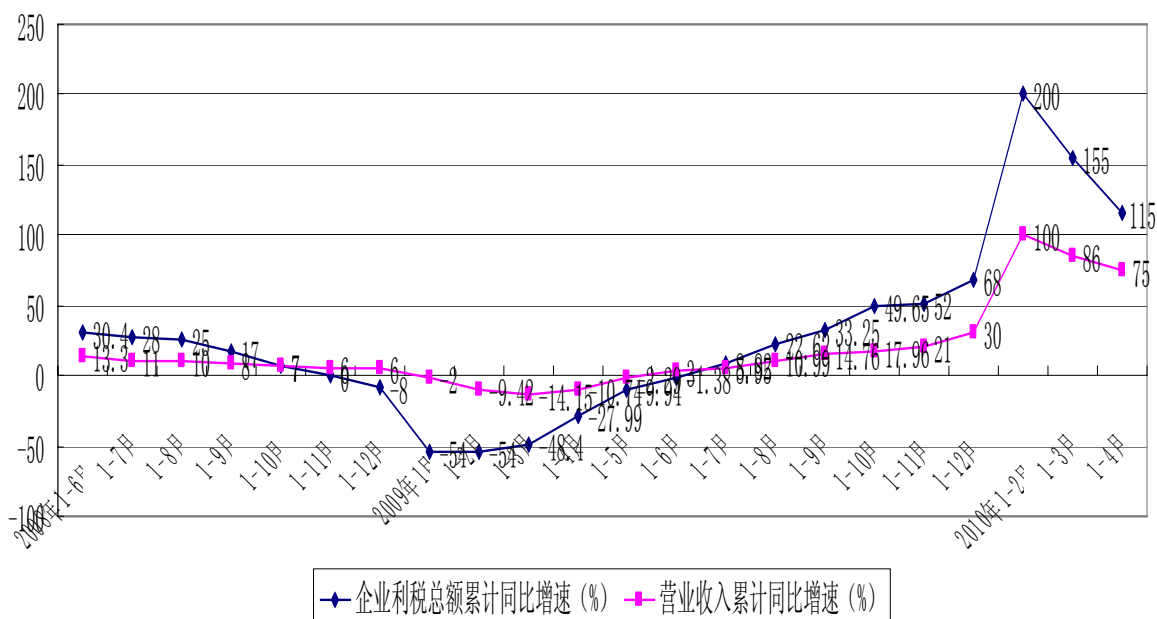
2007-2010年商用车月度销量数据（单位：万辆）



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：

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。