

中性(下调)

乘用车行业 2010 年 6 月份产销快报

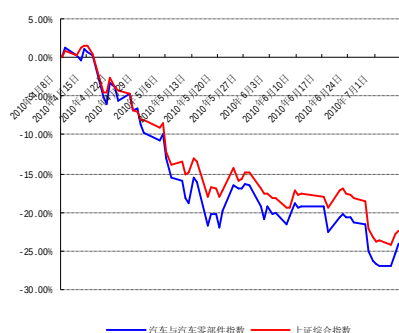
报告摘要:

市场数据

汽车及零部件行业指数	3430.16
三个月涨跌幅	-24%
上证综合指数	2415.15
沪深 300 指数	2575.92

1、根据全国乘用车市场信息联席会最新数据, 6 月份全国乘用车行业销售(批发端) 1047826 台, 上半年累计完成 6718282 台。6 月份整体销售环比增加 0.44%, 上半年乘用车销售同比增长 48.54%。

行业相对股价表现



2、分车型看, SUV 继续成为增长最快的子行业, 环比增长 10.85%; MPV 环比增长 0.73%; 交叉型乘用车销售环比增长 0.29%; 轿车销售 6 月份环比下降 1.02%, 成为唯一环比下降的子车型。

3、如果我们观察终端销售数据: 终端库存近月来出现了明显上升。截止6月30日, 乘用车终端库存41.14万辆, 其中轿车库存32.10万辆。终端库存的持续上升是否会引发进一步的价格战值得关注。

相关研究

分析师:

牛鹏云 (S0850107122525)

8621-68761616-8512

niupy@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼, 200122

<http://www.tebon.com.cn>

目录

一、6 月份乘用车整体销售与 5 月份基本持平.....	2
二、SUV 销售环比上升 10.85%，轿车销售环比小幅下降.....	2
三、终端销售量持续萎缩，终端库存量上升.....	4

图表

表 1 6 月份乘用车销售数据（批发端）	2
图 1 2005-2010 年我国乘用车行业月度销售情况	2
图 2 2003-2010 年我国乘用车行业年度销售情况	3
图 3 轿车 2010 年月度销售	3
图 4 MPV 2010 年月度销售	3
图 5 SUV 2010 年月度销售	3
图 6 交叉型乘用车 2010 年月度销售	3
图 7 乘用车各子行业 6 月份环比增幅	4
图 8 乘用车各子行业上半年同比增幅	4
表 2 6 月份乘用车销售数据（零售端）	4

一、6 月份乘用车整体销售与 5 月份基本持平

根据全国乘用车市场信息联席会最新数据，6 月份全国乘用车行业销售（批发端）1047826 台，上半年累计完成 6718282 台。具体情况如下表：

表 1 6 月份乘用车销售数据（批发端）			
	6 月	上半年	上半年同比增长
轿车	712697	4617139	42.7%
MPV	33953	206156	101.17%
SUV	114273	590941	134.80%
交叉型乘用车	186903	1304046	39.72%
乘用车合计	1047826	6718282	48.54%

资料来源：全国乘用车市场信息联席会

二、SUV 销售环比上升 10.85%，轿车销售环比小幅下降

6 月份乘用车总体销售环比增加 4606 台，环比增幅 0.44%，基本持平。分车型看，SUV 继续成为增长最快的子行业，环比增长 10.85%；MPV 环比增长 0.73%；交叉型乘用车销售环比增长 0.29%；轿车销售环比下降 1.02%。

图 1 2005-2010 年我国乘用车行业月度销售情况

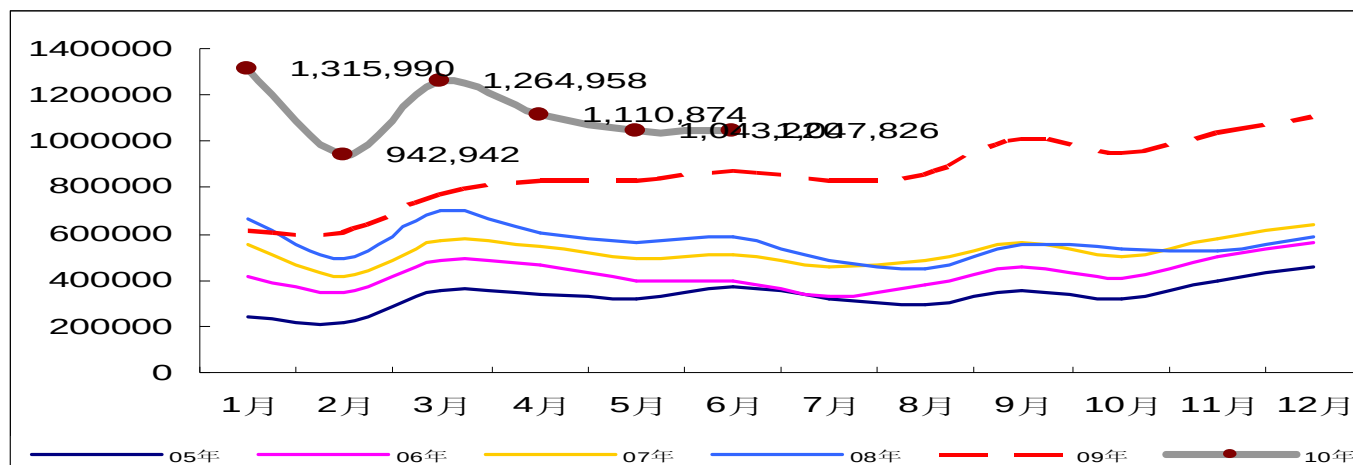
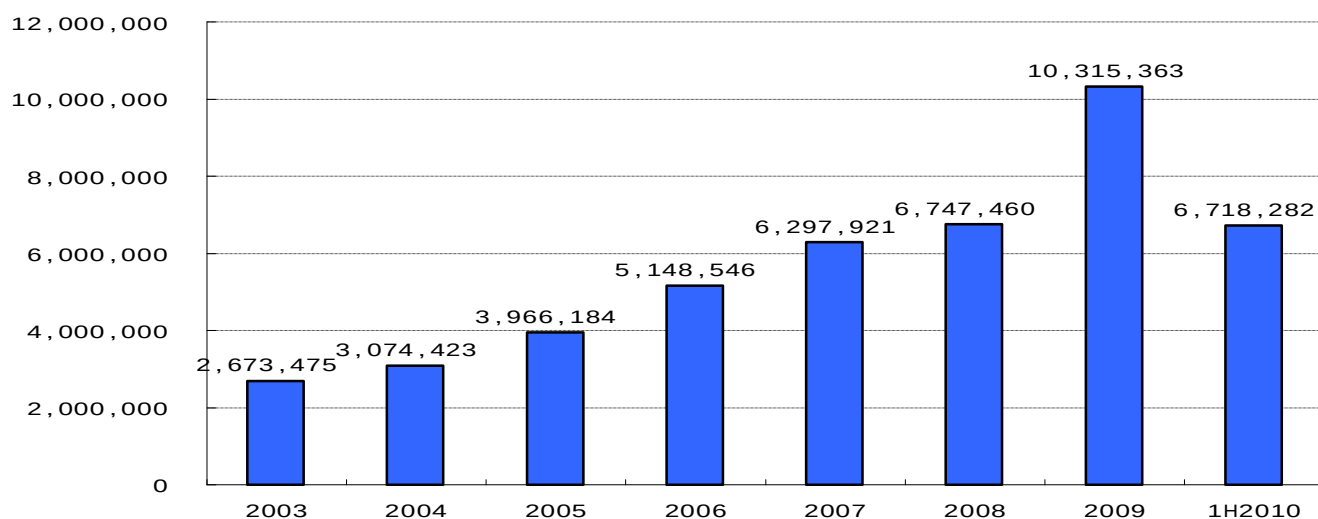


图 2 2003-2010 年我国乘用车行业年度销售情况



资料来源：全国乘用车市场信息联席会

图 3 轿车 2010 年月度销售

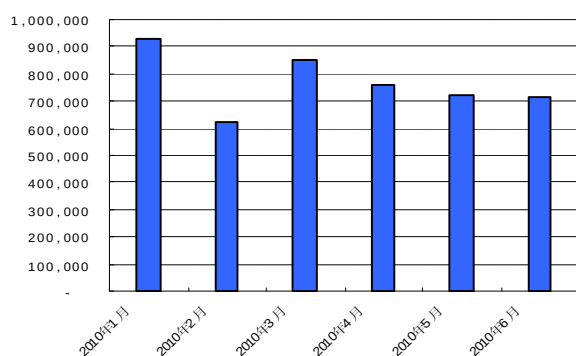


图 4 MPV 2010 年月度销售

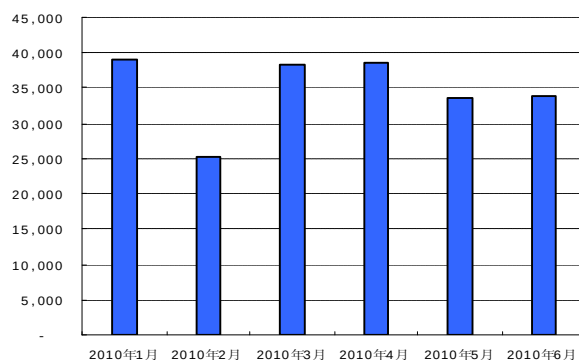


图 5 SUV 2010 年月度销售

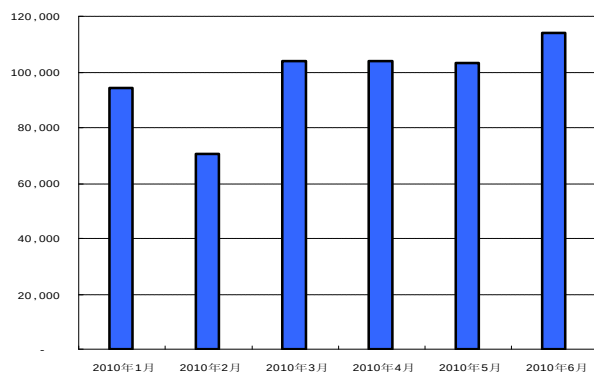


图 6 交叉型乘用车 2010 年月度销售

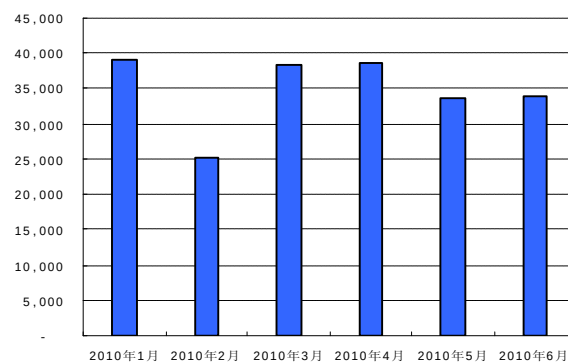


图 7 乘用车各子行业 6 月份环比增幅

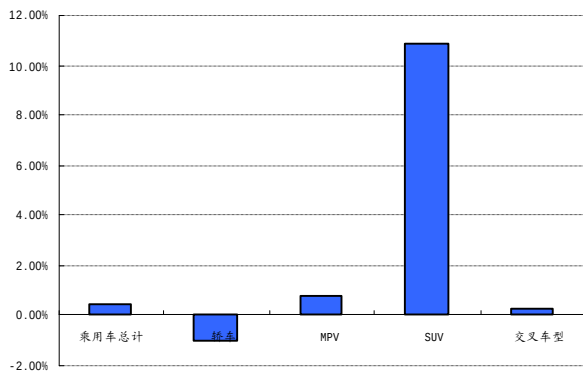
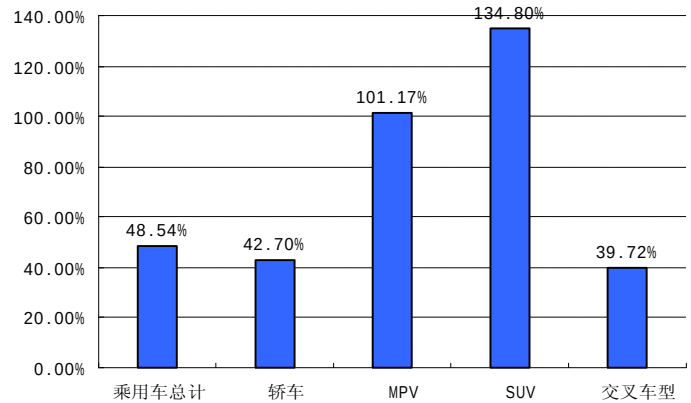


图 8 乘用车各子行业上半年同比增幅



资料来源：全国乘用车市场信息联席会 德邦证券研究所

三、终端销售量持续萎缩，终端库存量上升

我们简单地把企业批发端销售减去零售端销售，把这个量认为是终端的库存。我们发现，终端库存近月来出现明显上升。截止6月30日，乘用车终端库存41.14万辆，其中轿库存32.10万辆。

表 2 6 月份乘用车销售数据（零售端）

	6 月	上半年
轿车	668539	4296181
MPV	33826	200732
SUV	97468	521656
交叉型乘用车	185982	1288317
乘用车合计	985815	6306886

资料来源：全国乘用车市场信息联席会

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性 – Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 – Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。