

汽车制造业(0103070505)

行业评级



前次评级

买入

7月市场销售回暖，8月有望进一步提升

杨华超 首席研究员

电话: 021-68828289

eMail: yhc2@gf.com.cn

黎韦清 研究员

020-87555888-630

lwq@gf.com.cn

汤俊 研究员

020-87555888-628

tj5@gf.com.cn

补贴政策带动7月份销售数据回暖

日前，中国汽车技术研究中心公布7月份汽车产销数据：7月份国内汽车产销分别达到123.80万辆和105.62万辆，环比分别降低4.34%和6.70%，同比则各增长12.88%和17.18%。与6月份相比，产销量同比增幅分别提升了0.48%和3.21%。我们认为7月份销售数据增速的上扬一定程度的反应了市场消费情绪的回暖。“节能产品惠民工程”的补贴政策对市场需求起到了积极的引导作用。据中国汽车技术研究中心的统计数据显示，第一批节能目录中涉及16家生产企业的71款节能汽车产品7月销量5.73万辆，环比增长11.75%。

8月设备检修，库存小幅增加属于合理

中国技术研究中心的数据显示，7月份的库存周期由6月份的55天增加到58天，其中乘用车库存周期由57天增加到60天，商用车库存周期由49天增加到50天。库存虽然在增加，但是增速已经明显放缓，而8月份汽车厂家会停产检修设备，库存增加属于正常。同时，根据中国技术研究中心的数据显示，自主品牌库存量增量比例下降明显，欧系轿车库存增量占比增加明显。而我们认为上半年行业库存的增加主要体现在自主品牌以及受到召回事件影响的日系，欧美系库存增量较低，7月份库存增量结构的变化则进一步印证，库存增加主要是应对8月份设备检修带来的停产影响。

8月份的销售数据有望进一步回升

根据我们对终端市场销售情况的跟踪，“节能产品与惠民工程”第一批节能目录产品是在6月份底公布，终端市场开始落实基本在7月的下半个月，但是7月相关产品的销售情况有了明显的回升，我们看好政策带动下相关车型的后续市场表现。

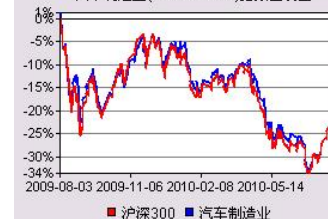
行业评级：我们维持前期对行业趋势的判断，目前板块的低估值以及增长确定性为乘用车板块提供了安全边际，维持“买入”评级。我们的投资组合是：华域汽车(600741)、上海汽车(600104)、江铃汽车(000550)。

风险提示

补贴政策的刺激作用低于我们的预期。

行业走势

汽车制造业(0103070505)指数走势图



市场表现	1个月	3个月	12个月
行业指数	12.10%	-8.28%	-24.20%
沪深300	13.10%	-6.57%	-24.32%

广发证券——行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 行业指数相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 行业指数弱于大盘 10% 以上。

汽车制造业(0103070505)行情走势



相关研究报告

江铃汽车(000550.sz)	汤俊	2010-07-27
汽车制造业(0103070505)	汤俊	2010-07-18
上海汽车(600104.sh)	汤俊	2010-06-27
汽车行业 2010 年中期策略报告	汤俊	2010-06-20
汽车制造业(0103070505)	汤俊	2010-06-02

	广州	深圳	北京	上海
地址	广州市天河北路 183 号大都会广场 36 楼	深圳市民田路华融大厦 2501 室	北京市月坛北街 2 号月坛大厦 18 层 1808 室	上海市浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-612			

注: 本报告只发送给广发证券重点客户, 不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠, 但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可, 不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。