

# 汽车行业 7 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

## 可选消费/汽车和零部件

## 同步大势

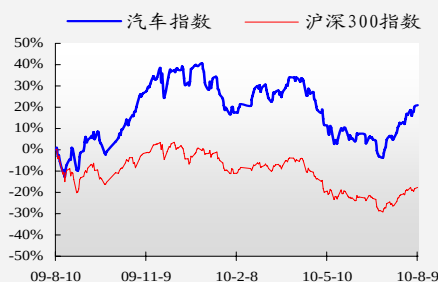
维持评级

发布时间：2010 年 8 月 10 日

### 投资要点：

- 根据中汽协的统计，2010 年 7 月，汽车销售 124.40 万辆，环比仅下降 11.90%，下降幅度偏大，与 06-07 年同期的销售态势相比，行业销售略显疲态。同比增长 14.42%，增幅回落 9.42 个百分点，持续回落态势明显。
- 7 月，乘用车销售 94.62 万辆，环比下降 9.27%，同比增长 13.55%；商用车销售 29.79 万辆，环比下降 19.33%，同比增长 13.55%。本月库存继续增加，主要来自乘用车，而商用车库存低于月初水平。中汽协提醒：协会正密切观察行业库存变动情况，如发现产销异常，将及时向行业、企业反映，提出建议，以保汽车工业的健康稳定发展。
- 1-7 月，累计销售汽车 1026.02 万辆，同比增长 42.65%，增幅较 1-6 月的 47.67%回落 5.02 个百分点，呈持续回落态势。考虑到去年全年汽车市场的持续火爆局面，下半年，汽车销量的增速仍将呈持续回落的态势。我们维持“汽车股的投资心理周期仍处下行阶段”的判断不变。
- 上个月，我们做出判断：汽车股将会有 30%左右的反弹，主要针对上半年在面对诸多负面因素的情况下，汽车销量仍超预期做出的。现在反弹目标已基本达到，根据 7 月份及未来几个月并不会太亮眼的销售数据，我们提醒：汽车股随时可能展开调整。
- 我们判断，第四季度是汽车股投资的重要时间窗口。届时，汽车股的投资心理预期或许会发生微妙的变化：2010 年销量增幅回落到了最低点；由于基数因素，2011 年一季度同比增幅很低，甚至可能为负，以后逐月呈增幅抬升态势；节能汽车 3000 元补贴政策的落实。
- 1-6 月，17 家汽车企业集团实现主营业务收入 1.04 万亿元，同比增长 61.02%，比 1-5 月回落 7 个百分点；累计实现利税总额数据从上月起不再公布，不知何因。
- 我们维持汽车行业“同步大势”的投资评级。提示投资者汽车股有可能随时展开调整。

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 |
| 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

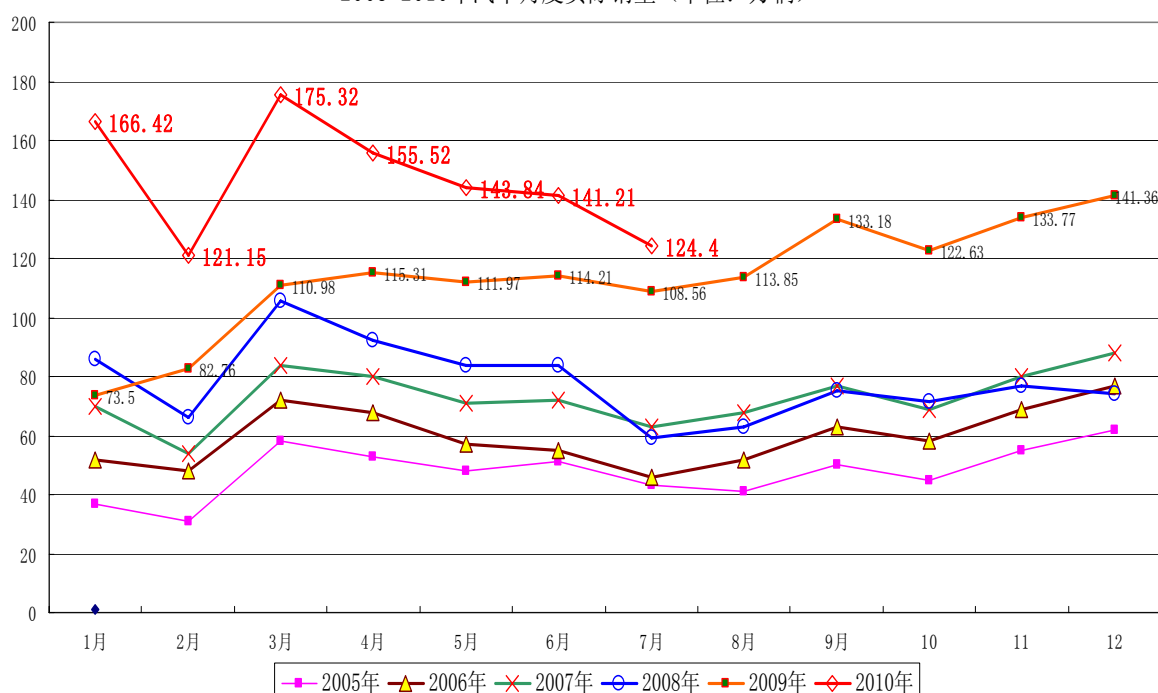
Email: llx365@vip.sina.com

地址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编：200002

附录一：

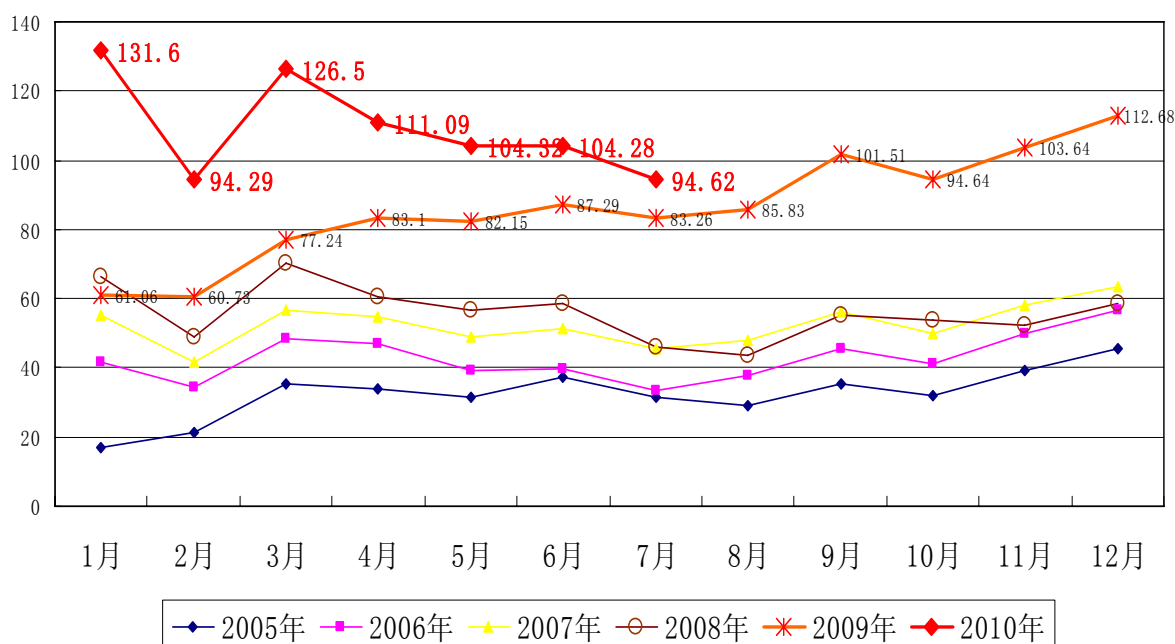
2005-2010年汽车月度实际销量（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券研究咨询分公司整理

附录二：

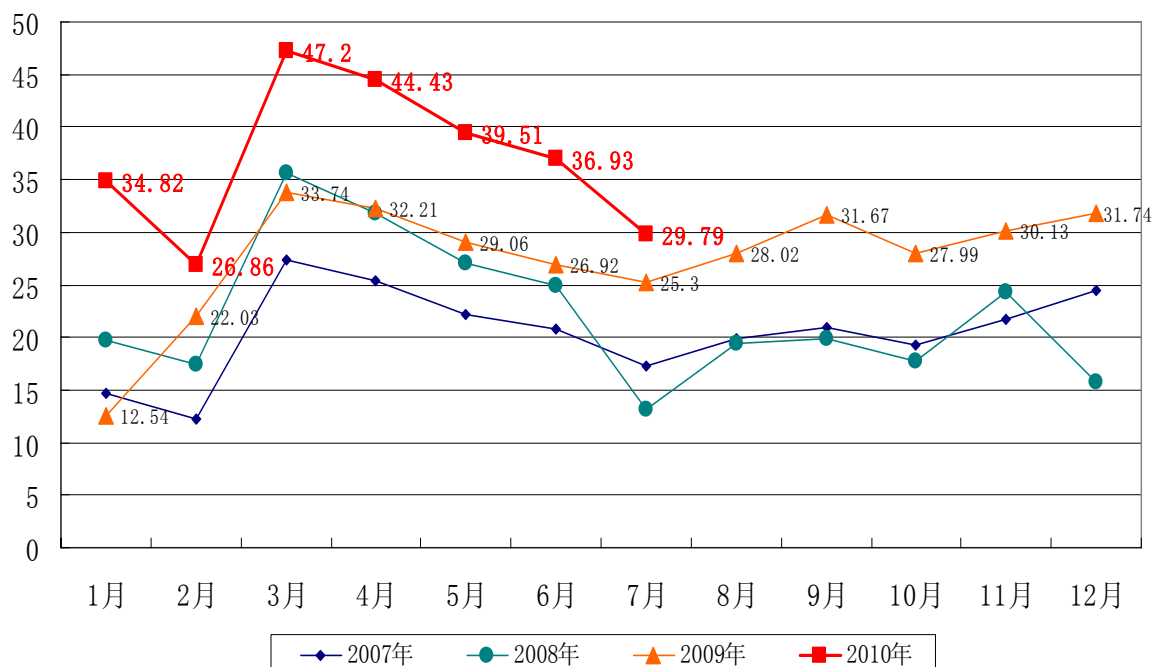
2005-2010年乘用车月度实际销量（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券研究咨询分公司整理

## 附录三：

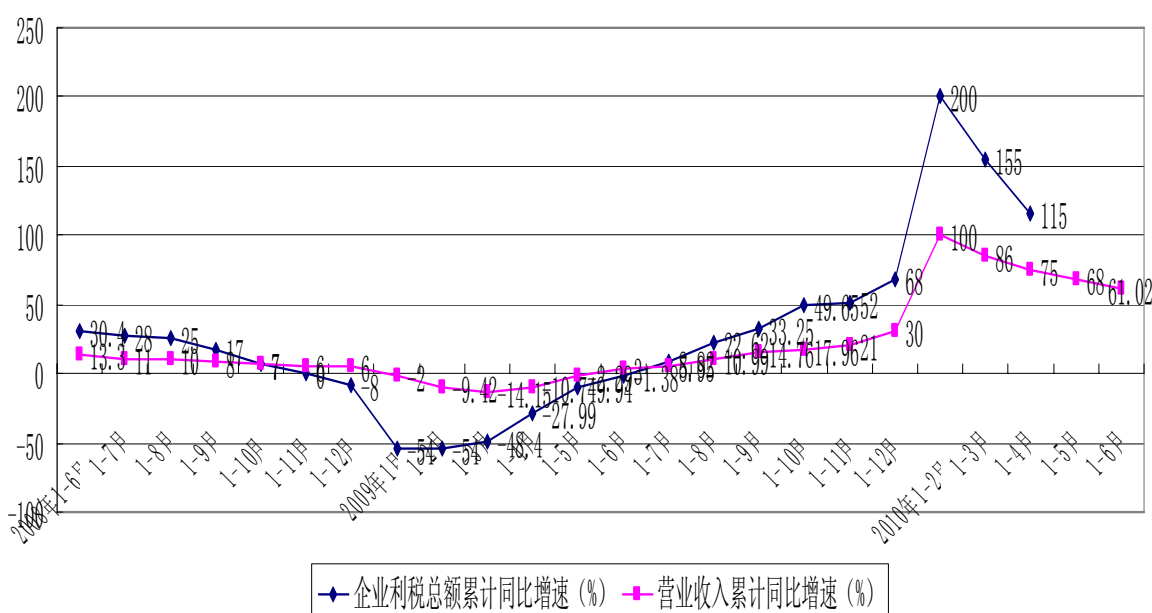
2007-2010年商用车月度销量数据（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券研究咨询分公司整理

## 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 东北证券研究咨询分公司整理

## 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。