

汽车行业 10 月份销售数据点评

——强调关注国家汽车消费政策的调整

优于大势

维持评级

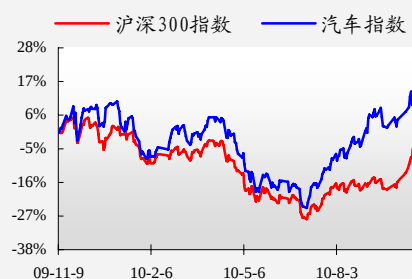
可选消费/汽车与零部件

发布时间：2010 年 11 月 10 日

投资要点:

- 根据中汽协的统计，2010 年 10 月，汽车销售 153.86 万辆，环比增长 1.16%，同比增长 25.47%，较 9 月提升 8.58 个百分点，与我们的预期基本相符，超越市场的普遍预期。
- 我们在 9 月中下旬就提醒投资者重点关注国家三项刺激汽车消费政策的叠加效应：一是购置税减按 7.5%征收的政策到 2010 年底退出；二是汽车下乡政策到 2010 年底退出；三是国家自今年 7 月开始实施的节能汽车补贴政策。我们再次强调。
- 1-10 月，累计汽车销售 1467.70 万辆，同比增长 34.76%，增速较 1-9 月仅回落 1.21 个百分点。我们预计全年销量有望达到 1780 万辆左右，同比增长 30%左右。
- 10 月，乘用车销售 120.32 万辆，环比下降 0.68%，同比增长 27.12%其中，多功能乘用车和运动型多用途乘用车仍为增长最快的两类车型；商用车销售 33.55 万辆，环比下降 2.85%，同比增长 19.87%。乘用车销量增长速度明显高于商用车。
- 10 月，汽车企业出口 5.01 万辆，比上月增长 4.53%，同比增长 73.47%。1-10 月，出口 43.44 万辆，比上年同期增长 74.74%。
- 受政策叠加效应的影响，我们预期 11 月、12 月的汽车销量将继续走高，行业盈利有望超预期，提请关注两点：一是汽车消费政策的调整；二是 10 年一季度的高基数对 11 年一季度的影响。
- 1-9 月，17 家汽车企业集团实现主营业务收入 1.55 万亿元，同比增长 46.70%，比 1-8 月回落 4.58 个百分点，回落速度趋缓。1-9 月，汽车行业完成投资 3228.98 亿元，同比增长 35.47%，预期销量增速一致，基本正常。
- 我们仍维持汽车行业“优于大势”的投资评级，但对购置税优惠政策和汽车下乡政策年底取消对 11 年一季度的汽车销售的短期影响持谨慎态度。

走势图



子行业	评级
乘用车	优于大势
零部件	优于大势
商用车	优于大势

重要公司	评级
江淮汽车	推荐
一汽轿车	推荐
上海汽车	推荐
宇通客车	推荐
江铃汽车	推荐
宁波华翔	推荐

分析师：刘立喜

执业证书编号：S0550207100055

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

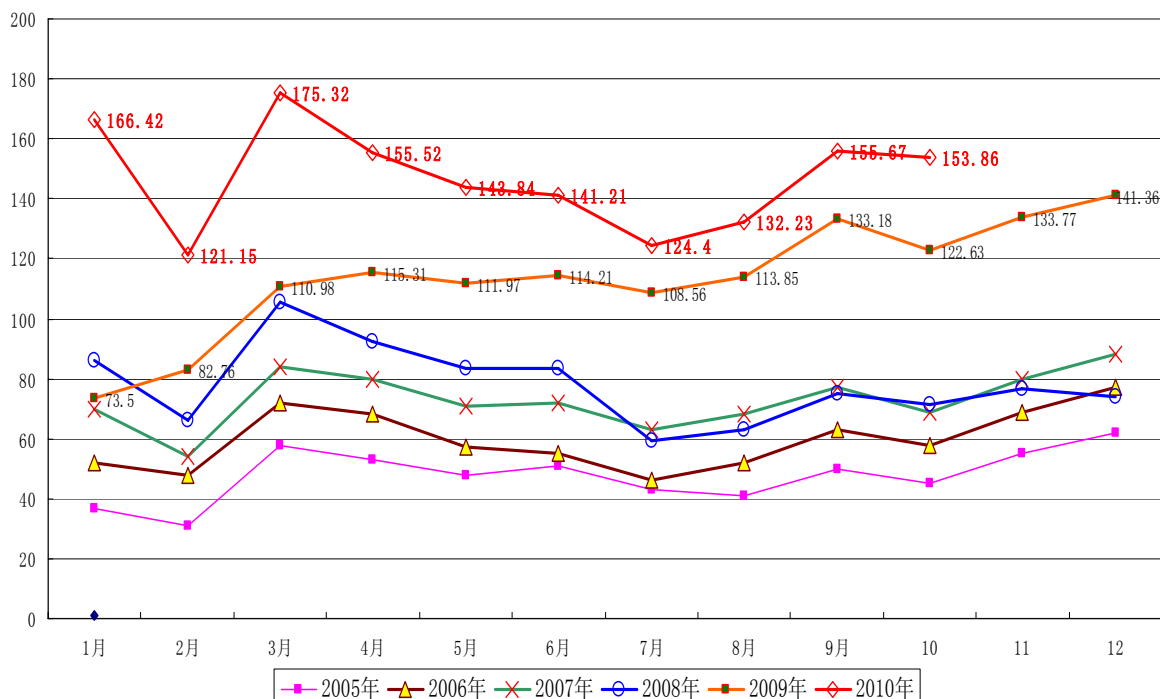
Email: liulx@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

附录一：

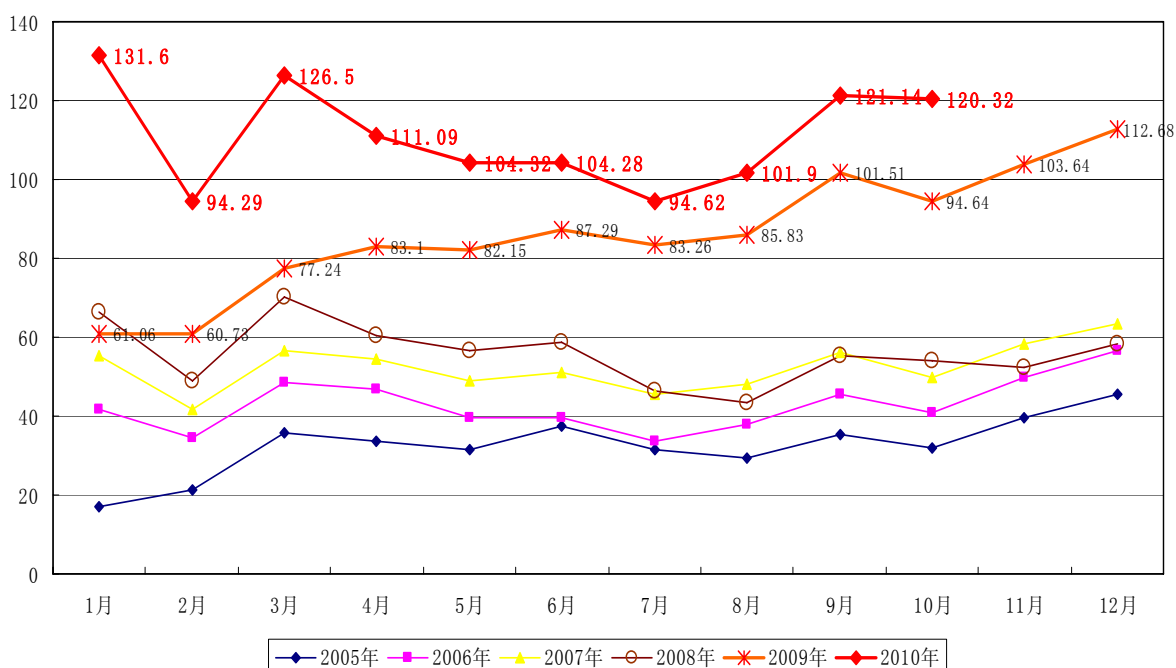
2005-2010年汽车月度实际销量（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券整理

附录二：

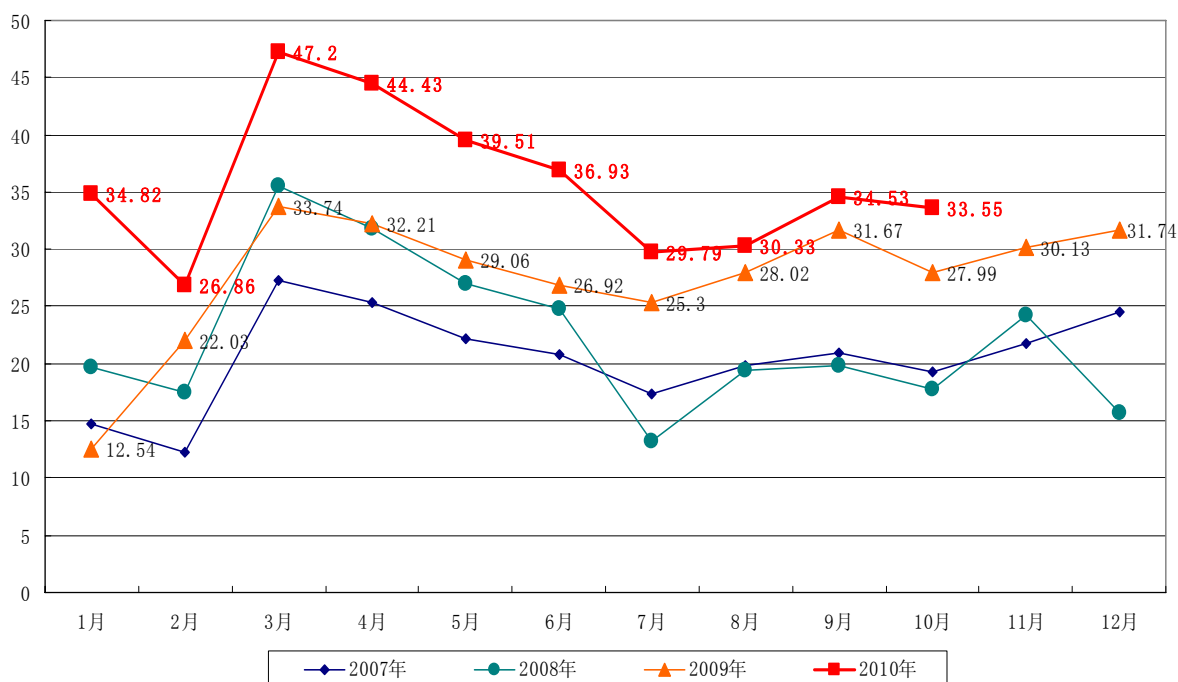
2005-2010年乘用车月度实际销量（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券整理

附录三：

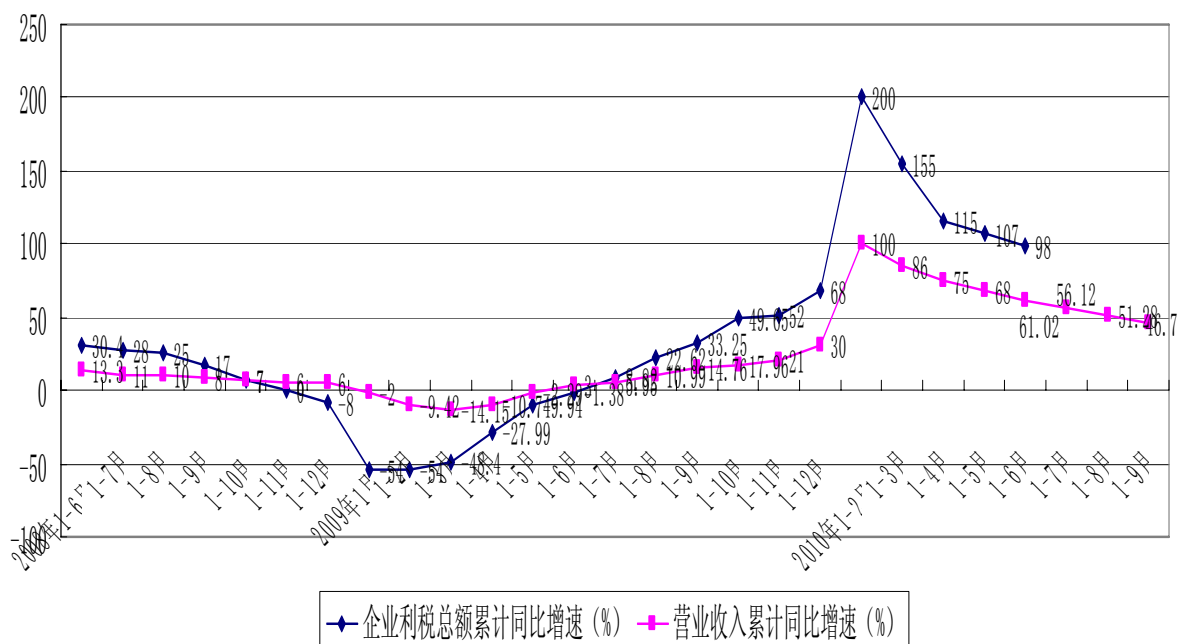
2007-2010年商用车月度销量数据（单位：万辆）



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。