

汽车行业 11 月份销售数据点评

——关注 12 月底国家汽车消费政策的调整

可选消费/汽车与零部件

投资要点:

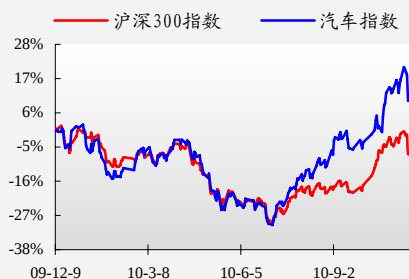
- 根据中汽协的统计, 2010 年 11 月, 汽车销售 169.70 万辆, 环比增长 10.10%, 同比增长 26.86%, 较 10 月提升 1.39 个百分点, 与我们的预期基本相符, 超越市场的普遍预期。
- 预计 12 月份销量仍会在 170 万辆左右, 销售火爆的原因有二: 一是国家三项刺激汽车消费政策将在 12 月 31 日取消; 二是北京市治堵方案即将推出的消息。
- 1-11 月, 累计汽车销售 1639.54 万辆, 同比增长 34.05%, 增速较 1-10 月仅微幅回落 0.71 个百分点。预计 2010 年汽车销量达 1800 万辆左右, 同比增长 32.62%。
- 11 月, 乘用车销售 133.98 万辆, 环比上升 11.30%, 同比增长 29.27%。各类型乘用车销量, 均出现同比、环比齐增的情况; 商用车销售 35.73 万辆, 环比上升 5.84%, 同比增长 18.59%。
- 1-11 月, 乘用车累计销售 1244.92 万辆, 同比增长 34.91%, 其中 MPV 和 SUV 的增长均超过 80%; 商用车销售 394.62 万辆, 同比增长 31.44%, 其中半挂牵引车销量同比增长 79.42%。
- 11 月, 1.6 升以下乘用车销售 93.94 万辆, 环比增长 11.67%, 同比增长 29.88%, 占乘用车总量比重为 70.11%, 比上月增长 0.2 个百分点, 比上年同期增长 0.32 个百分点, 高于上年全年水平。该类车型市场份额已经连续 4 个月回升, 主要原因有两点: 一是年底购置税优惠政策到期促进了该车型的销售, 二是节能产品的补贴政策影响明显。
- 1-10 月, 17 家汽车企业集团实现主营业务收入 1.72 万亿元, 同比增长 43.88%, 比 1-9 月回落 2.82 个百分点。1-10 月, 汽车行业完成投资 3609.25 亿元, 同比增长 37.16%, 投资增速上升, 加剧了产能过剩的预期。
- 我们给予 2011 年汽车行业“优于大势”的投资评级, 但汽车消费政策的取消以及北京市治堵方案的推出对 2011 年汽车销量的负面影响将集中出现在 2011 年一季度, 建仓机会出现在 2011 年 4 月初。

优于大势

维持评级

发布时间: 2010 年 12 月 10 日

走势图



子行业

评级

零部件	优于大势
乘用车	优于大势
商用车	同步大势

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

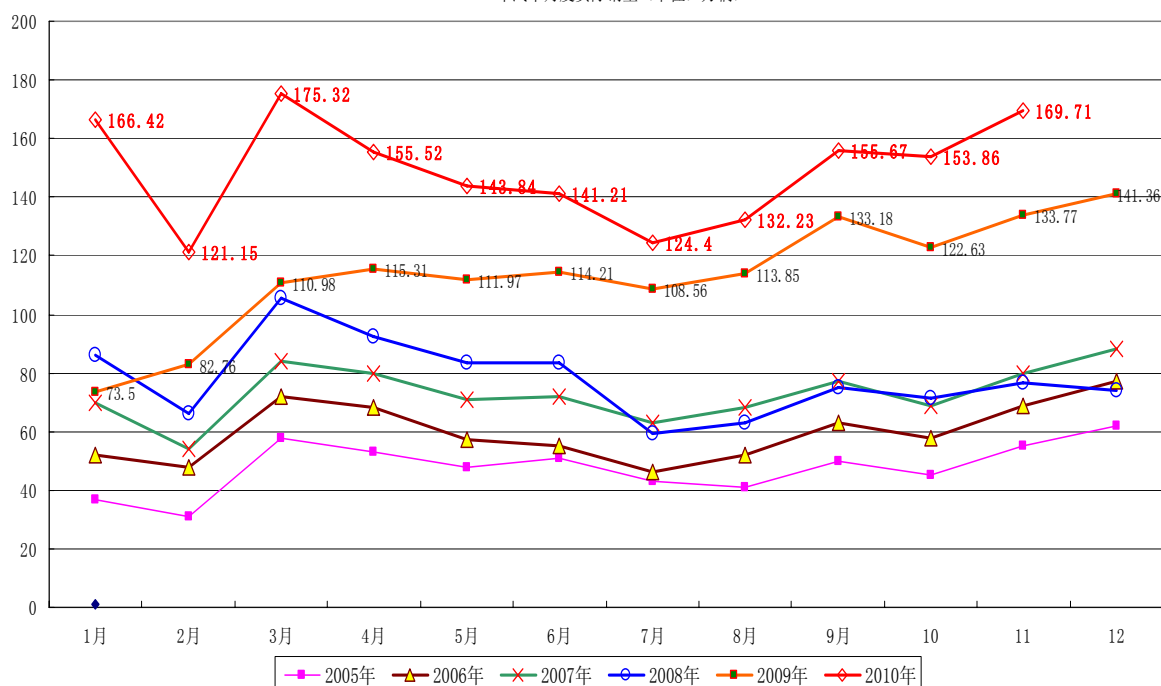
Email: liulx@nesc.cn

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

附录一：

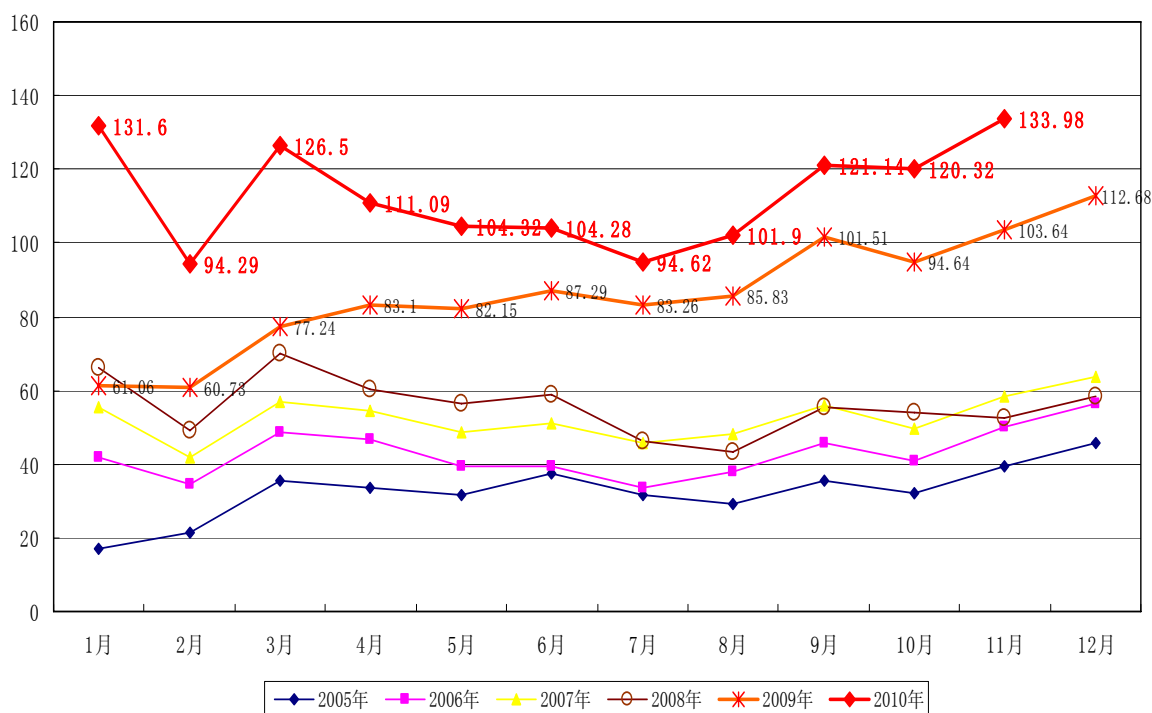
2005-2010年汽车月度实际销量（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券整理

附录二：

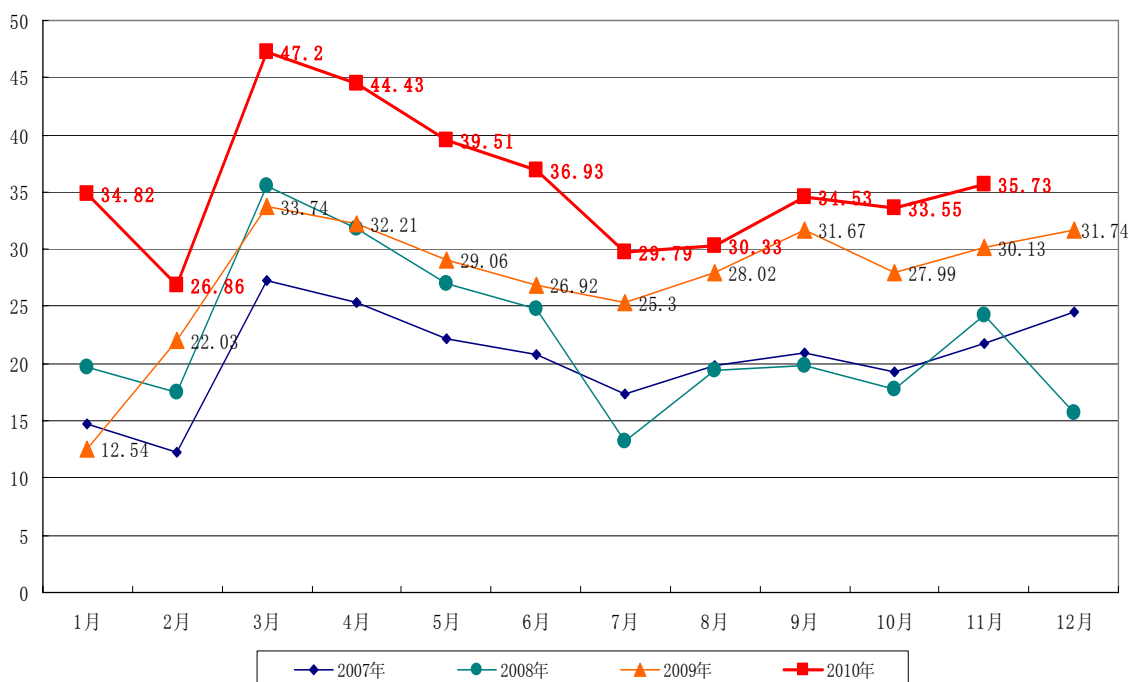
2005-2010年乘用车月度实际销量（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券整理

附录三：

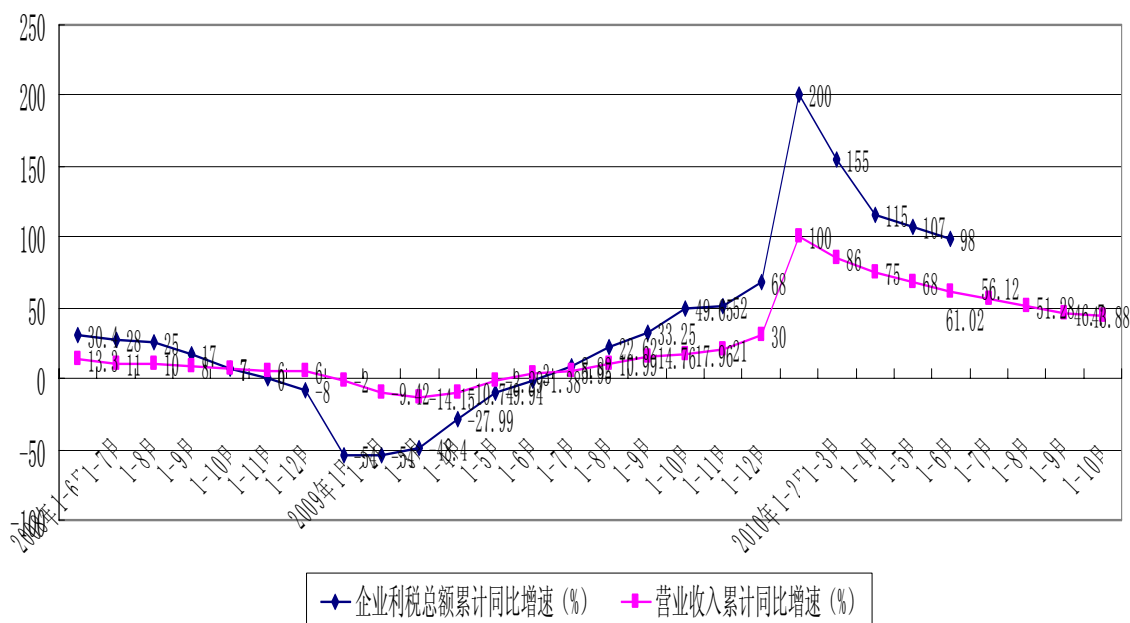
2007-2010年商用车月度销量数据（单位：万辆）



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。