

购置税优惠政策取消通知点评

——已在预期之中，对车市影响有限

可选消费/汽车与零部件

投资要点:

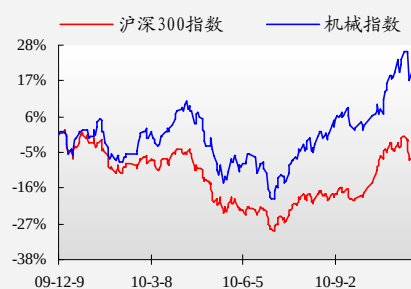
- 12月27日晚，财政部和国家税务总局联合发布《关于1.6升及以下乘用车车辆购置税减征政策到期停止执行的通知》：经国务院批准，自2011年1月1日起，将对1.6L及以下排量乘用车统一按10%的税率征收车辆购置税。
- 2009年1月20日至2009年期间，对1.6L及以下排量乘用车减按5%征收购置税；2010年1月1日至2010年12月31日减按7.5%征收购置税。
- 购置税优惠政策是国家应对金融危机影响、刺激经济快速回升的特殊时期的特殊政策。宏观经济已经进入稳健增长的轨道，汽车购置税优惠政策取消是非常正常的。
- 不应过高估计购置税优惠政策对车市的刺激作用。2009年减按5%征收购置税，销量大幅增长46%，2010年减按7.5%征收，汽车销量增长仍然大幅增长了32%。汽车消费刚性需求才是关键之关键。
- 我们认为，购置税优惠政策截止到2010年12月31日，导致局面提前购车，略微透支2011年一季度的汽车销量。2011年汽车销量仍将保持15%左右的增长。
- 前期我们判断汽车下乡政策也会取消，现在看未必：国家支农惠农的政策只会加强、不会减弱，在这样的大背景下，汽车下乡政策不一定取消。
- 在国家大力倡导节能减排的大背景下，汽车以旧换新政策也未必会取消：据商务部统计，我国机动车大约有2000万辆不达标排放标准，而根据商务部公布的统计数据，2010年前三季度，全国补贴汽车仅208万辆。
- 我们认为，北京市交通治堵方案的出台，只会抑制北京市汽车销量，不仅不会抑制整个国内汽车销量，反而有利。
- 前期我们认为汽车消费政策是否取消的疑虑对2011年的负面影响集中出现在2011年一季度，汽车建仓机会将出现在2011年3月底4月初。由于近期汽车股调整力度较大，我们强烈建议开始重点关注，机构投资者可以开始逐步吸筹。

优于大势

维持评级

发布时间：2010年12月29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
上海汽车	推荐
一汽轿车	推荐
宁波华翔	推荐
一汽富维	推荐
江铃汽车	推荐
宇通客车	推荐

分析师：刘立喜

执业证书编号：S0550207100055

TEL: (8621)6336 7000-257

FAX: (8621)6337 3209

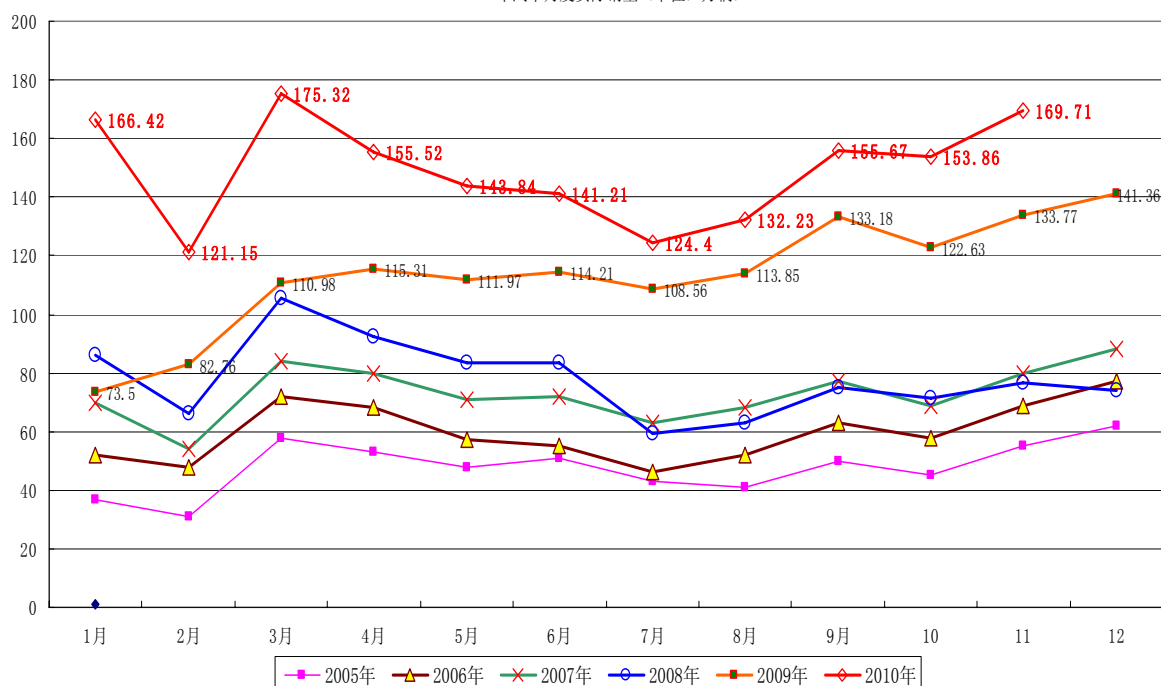
Email: liulx@nesc.cn

地址：上海市延安东路45号20楼

邮编：200002

附录一：

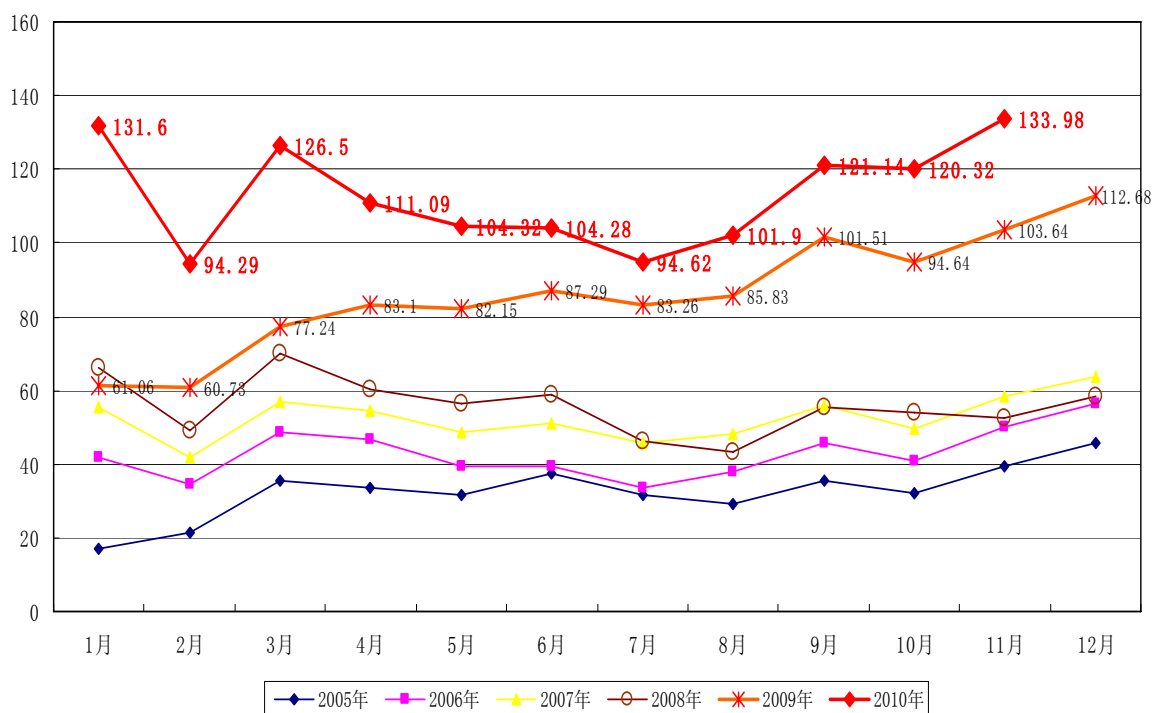
2005-2010年汽车月度实际销量（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券整理

附录二：

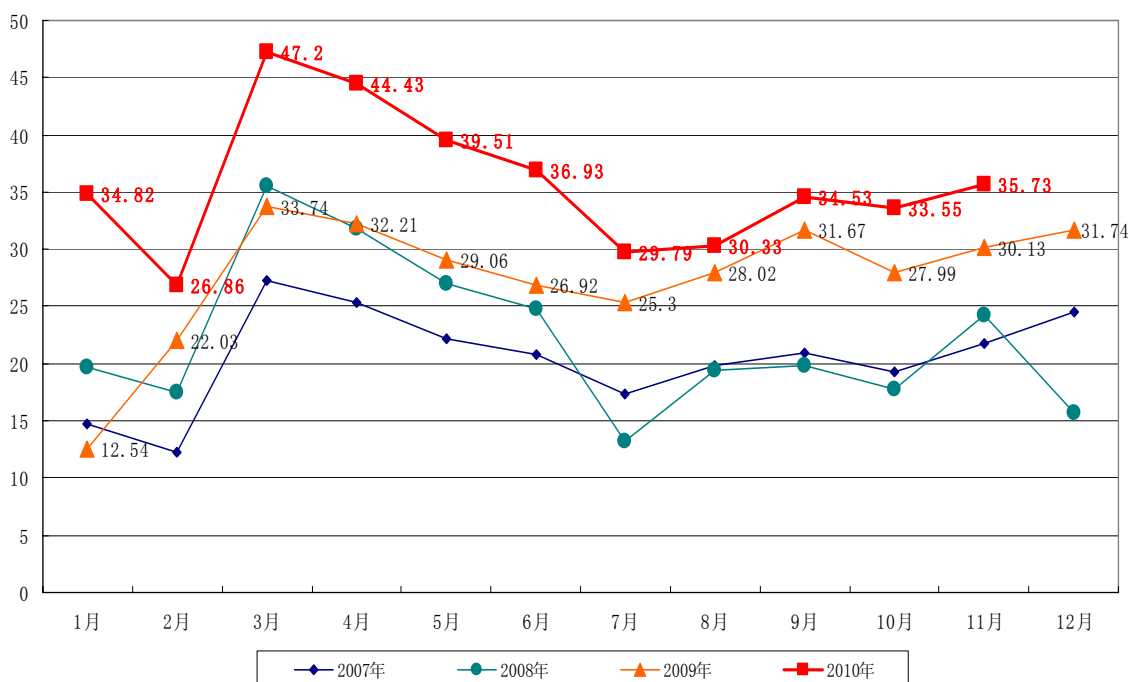
2005-2010年乘用车月度实际销量（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券整理

附录三：

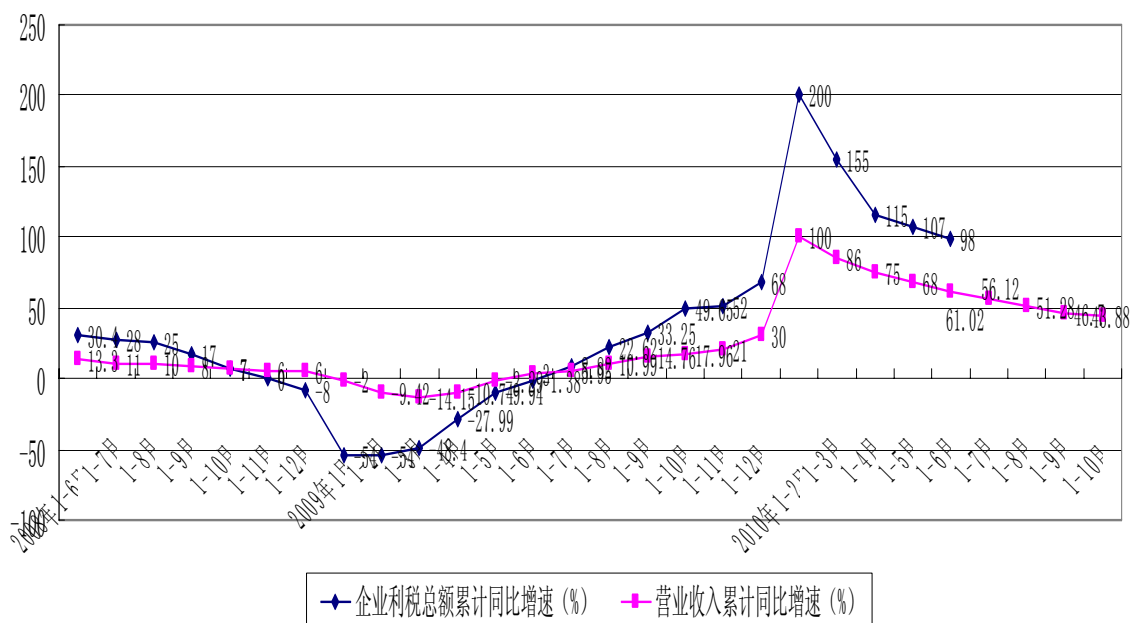
2007-2010年商用车月度销量数据（单位：万辆）



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。