

湘财证券研究所

汽车行业研究小组

王坦 分析师

执业编号：S0500210100001

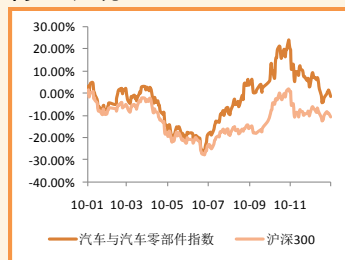
联系人：

刘杰

Tel：021-68634518-8228

E-mail：lj3158@xcsc.com

行业表现



相关报告

《汽车行业：购置税优惠政策功成身退》

2010/12/29

《重卡行业 2011 年投资策略：面临调整，关注排放标准升级投资机会》

2010/12/17

《汽车行业 11 月产销数据点评：政策末班车效应明显》

2010/12/09

《汽车行业 2011 年投资策略：把握需求结构性投资机会》

2010/12/07

事件

1 月 10 日，中国汽车工业协会发布 2010 年 12 月汽车产销数据，12 月份我国汽车生产 186.5 万辆，环比增长 6.3%，同比增长 22.3%；销售 166.7 万辆，环比下降 1.8%，同比增长 17.9%；全年累计产销双双超过 1800 万辆，分别完成 1826.5 万辆和 1806.2 万辆，同比增长 32.4%。

点评

我们认为政策效应是催生我国汽车市场在经历金融危机之后连续两年高速增长的主要原因。在国家购置税优惠、以旧换新、汽车下乡、节能汽车补贴等多种鼓励消费政策的叠加效应作用下，2010 年我国汽车行业创造了诸多辉煌：不仅再次蝉联全球第一，同时也刷新了全球销量记录；重卡年销量首次突破一百万辆；大型汽车企业集团产销规模整体提升，其中上汽集团成为我国首家产销规模突破 300 万辆的生产企业，另外三家汽车企业集团东风、一汽和长安也均突破了 200 万辆规模。

在取得这些成绩的同时我们也看到目前汽车行业面临的环境是：四大优惠政策中除了节能汽车补贴继续延续外其余三项政策全部退出，其中汽车下乡补贴政策完全退出出乎我们的意料之外，同期出台的家电和摩托车下乡补贴政策仍在执行过程中，我们原先认为汽车下乡与以旧换新对刺激农村经济较为有利将在一定程度上得到保留，但相关政策的意外退出也体现了国家对汽车消费过热的担忧。另外，车船税的分排量阶梯上调、北京限购政策的示范效应、油价高企带来的用车成本增加以及内外资税制统一对合资企业占主力的汽车行业的利润的侵蚀，都给 2011 年汽车市场带来一定程度的不利影响和不确定性。我们认为我国汽车市场仅用两年时间就实现销量翻番是一种缺乏理性的、扭曲的增长，2011 年汽车市场将回归到健康的而不是这种爆发式的发展轨道上来。

由于外部条件较年度策略预计时有所恶化，我们下调 2011 年汽车销量增速预期至 10%到 15%区间。评级方面，我们仍然给予 SUV、MPV 和大客子行业“增持”评级，给予重卡子行业“中性”评级，对轿车子行业我们持谨慎观望的态度，暂时维持其“增持”评级，等待一二月份产销数据出台后再做是否调整考虑。我们保持之前认为板块投资机会可能在二季度及以后出现的观点。

分析师声明:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。

本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。