

汽车行业 2 月份销售数据点评

——2 月份数据环比无意义 同比仍正常

可选消费/汽车与零部件

优于大势

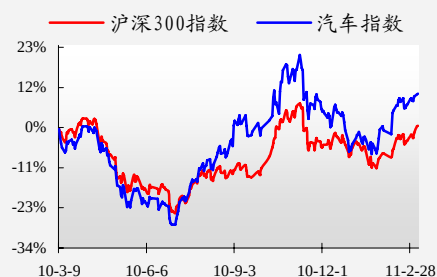
维持评级

发布时间：2011 年 3 月 10 日

投资要点:

- 根据中汽协的统计, 2011 年 2 月, 汽车销售 126.70 万辆, 同比增长 4.57%, 继 1 月份实现 13.81% 的增长之后, 再次实现正增长。我们认为, 由于节日因素, 环比 1 月份数据无意义, 同比去年 2 月份数据仍比较正常。
- 2 月, 乘用车销售 96.72 万辆, 同比增长 2.57%, 其中 MPV 和 SUV 仍快速增长, 微客同比下降 13.60%, 显示政策退出影响较大; 商用车销售 29.98 万辆, 同比增长 11.59%。乘用车销量增长情况略逊于商用车。
- 2 月, 1.6 升及以下排量乘用车销售 68.11 万辆, 同比仅增长 0.80%。显示受政策影响较大, 值得关注; 乘用车自主品牌共销售 45.69 万辆, 同比下降 4.30%。
- 根据以上数据, 我们还可以大致判断: 去年 12 月底取消的汽车消费政策对合资品牌乘用车的负面影响较小, 对自主品牌和微客的负面影响较大。
- 我们还发现, 随着市场竞争加剧, 自主品牌企业间的分化也开始显现(我们在 1 月份的数据点评就曾提醒过)。比如, 比亚迪公司 1 月份销量同比下滑 15% 之后, 2 月份销量同比下滑 22%, 江淮轿车 1 月份同比增长 25.72%, 2 月份同比增长 19.87%。
- 考虑到 1-2 月份行业销量增速超预期, 我们判断一季度行业销量增速为 10% 左右; 考虑到 2010 年二、三季度的低基数, 我们判断, 二、三季度行业销量增速为 18-20%, 四季度的销量增速 12% 左右, 维持全年销量 15% 以上增速的判断。
- 2011 年是我国“十二五”计划的开局之年, 我国国民经济仍将保持良好的发展态势。尽管一些消费政策已经退出, 又面临交通拥堵等诸多矛盾, 但居民收入不断提高的趋势不变, 汽车刚性需求非常强烈。占 80% 人口的二三线城市及农村市场成为汽车消费的主力, 而且将持续很长时间。我们对 2011 年我国汽车股的表现依然乐观。维持 2011 年汽车行业“优于大势”的投资评级, 建议择机继续增持优质汽车股。

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	同步大势

重要公司

评级

江淮汽车	推荐
上海汽车	推荐
宇通客车	推荐
华域汽车	推荐
一汽富维	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: S0550511020007

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

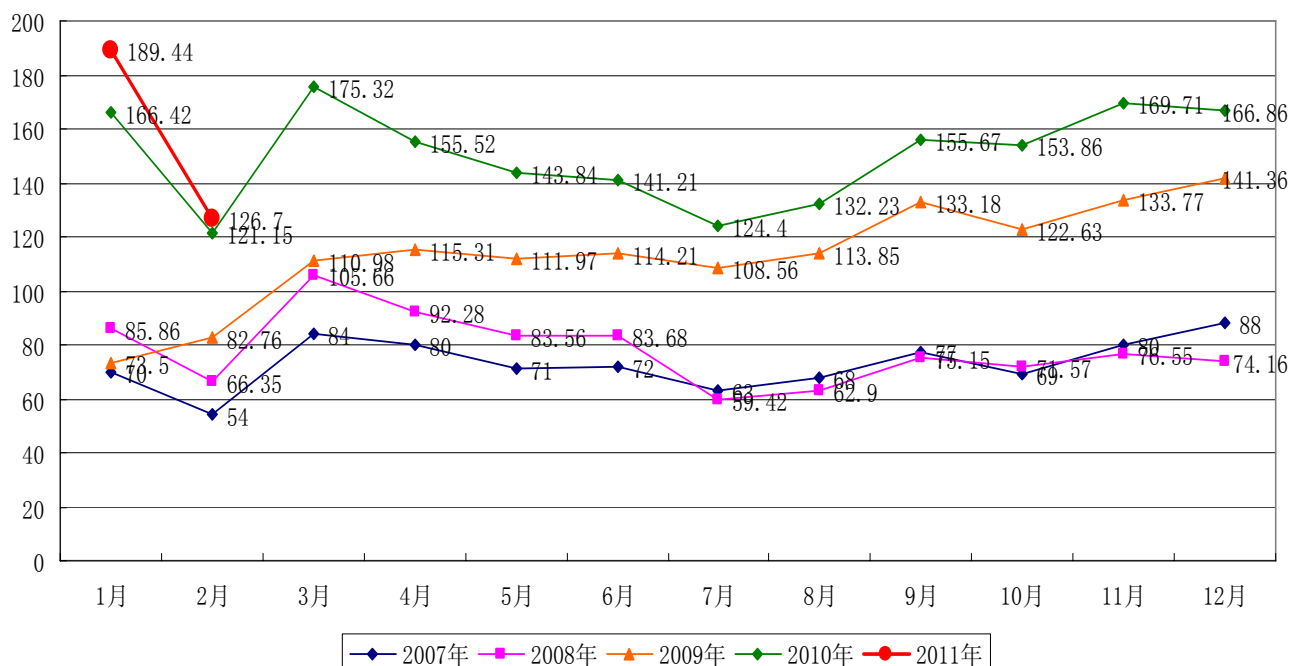
Email: liulx@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

附录一：

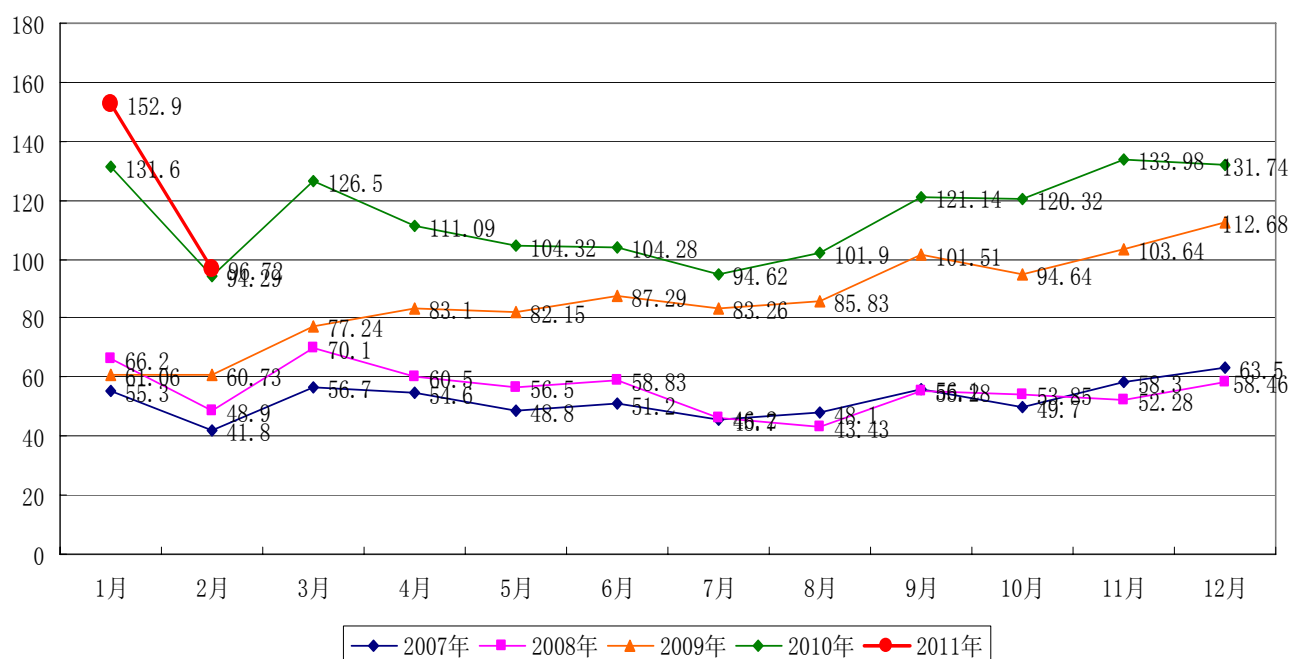
2007-2011年汽车月度实际销量（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券整理

附录二：

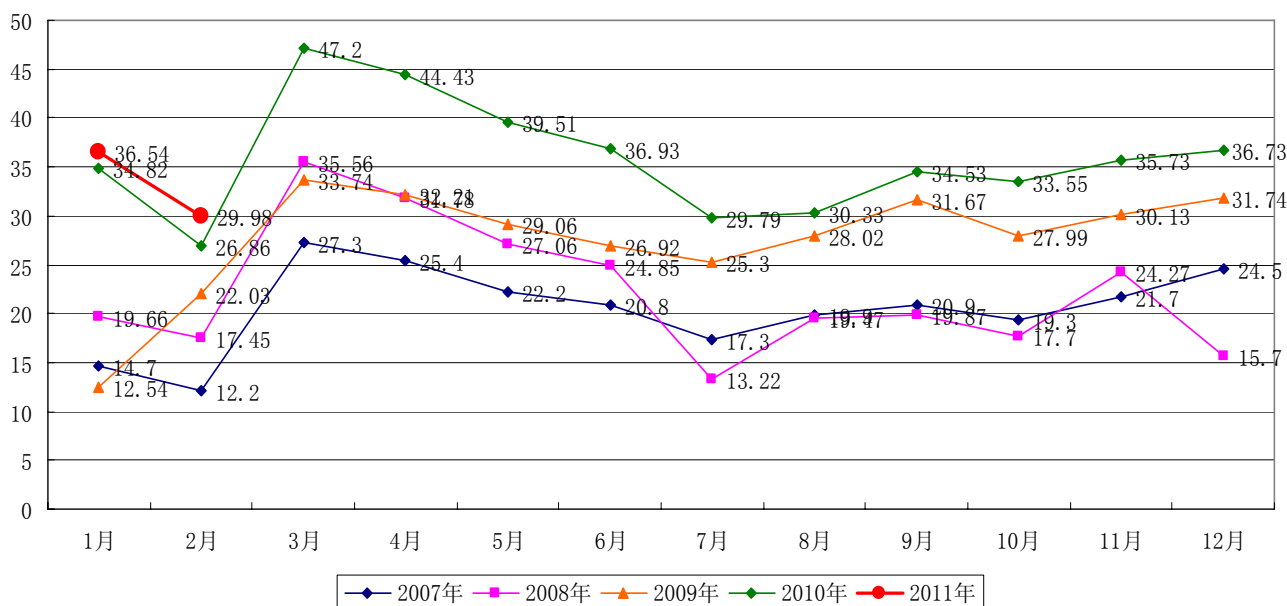
2007-2011年乘用车月度实际销量（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券整理

附录三:

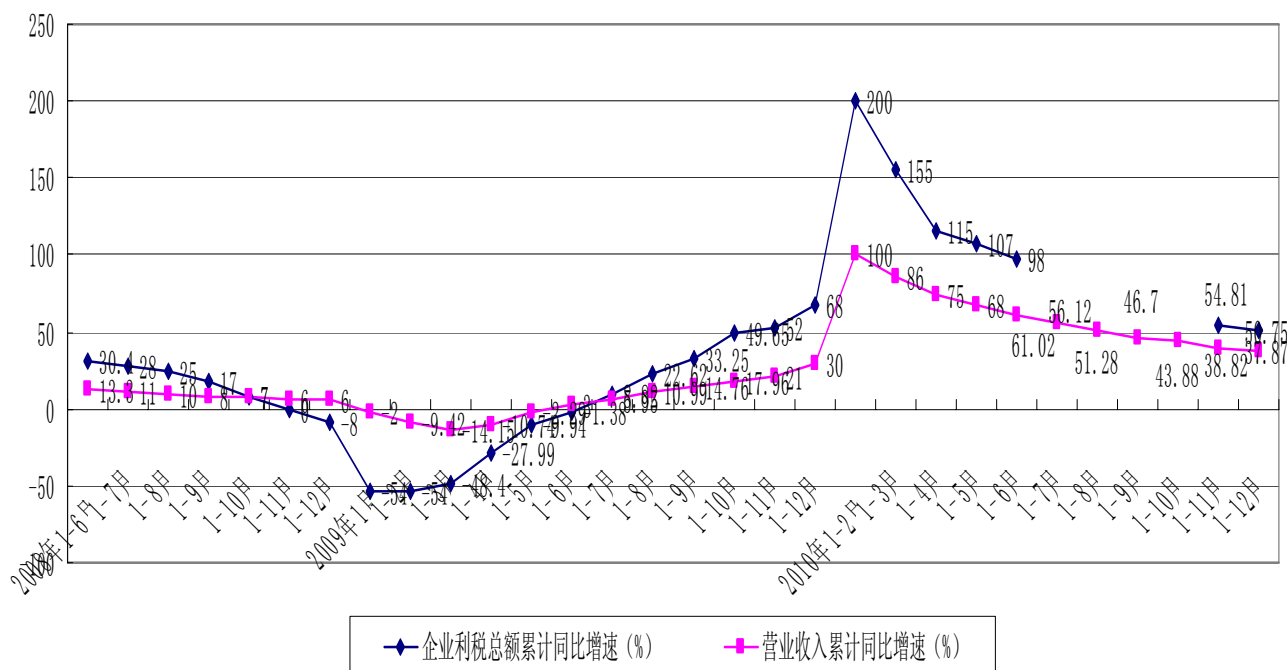
2007-2011年商用车月度实际销量(单位:万辆)



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。