

汽车行业 7 月份销售数据点评

——静待“金九银十”销售旺季

可选消费/汽车与零部件

优于大势

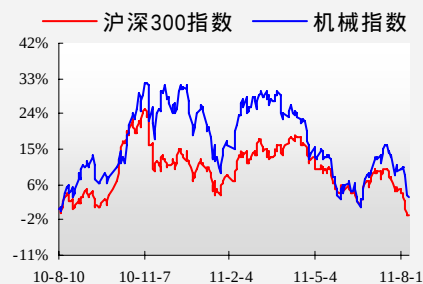
维持评级

发布时间：2011 年 8 月 11 日

投资要点：

- 根据中汽协的统计，2011 年 7 月，汽车销售 127.53 万辆，同比增长 2.18%，7 月是传统销售淡季，销量环比下降属正常。1-7 月，汽车销量累计 1060.18 万辆，同比增长 3.22%。
- 7 月，乘用车销售 108.13 万辆，同比增长 6.74%；商用车销售 26.35 万辆，同比下降 19.36%。乘用车市场表现明显好于商用车，符合我们之前的预期。1-7 月，乘用车累计销量为 812.37 万辆，同比增长 5.89%；商用车累计销量为 247.81 万辆，同比下降 4.68%。
- 7 月，乘用车中，交叉型乘用车（即微客）销量下降 16.24%，弱势特征明显；其余车型同比均呈现 10%以上的增长。从 1-7 月看，SUV 和 MPV 销量增速均超过 10%，表现突出；轿车销量增速为 8.35%，在诸多不利因素影响下，轿车整体仍表现较好；微客受政策退出影响明显，销量同比下降超过 10%。
- 7 月，商用车中，客车类产品增长明显，而货车类产品下降明显。从 1-7 月看，半挂牵引车销量下降 32.80%，为下降最大的车型；货车、客车非完整车辆和货车非完整车辆也呈现不同程度的下降；客车销量增速超过 10%，表现较好。
- 7 月，乘用车自主品牌共销售 36.56 万辆，同比下降 3.21%，市场占有率为近年来最低水平，与合资品牌差距进一步拉大。
- 据重点企业 17 家统计，1-6 月，累计实现营业收入 11352.07 亿元，同比增长 8.98%，增幅比 1-5 月回落 0.92 个百分点；完成利润总额 1159.70 亿元，同比增长 5.95%，增幅比 1-5 月回落 3.4 个百分点。17 家重点企业中有 8 家企业利润负增长。
- 我们判断：下半年，汽车行业将迎来政策、成本、销售、业绩的向好拐点；随着“金九银十”销售旺季的到来，汽车股有望迎来新一波行情。
- 目前汽车股的整体 PE 已达 9 倍左右的历史低点，我们对汽车股的后市表现依然乐观，维持汽车行业“优于大势”的投资评级，维持乘用车子行业、汽车零部件子行业“优于大势”的投资评级，维持商用车子行业“同步大势”的投资评级。

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
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

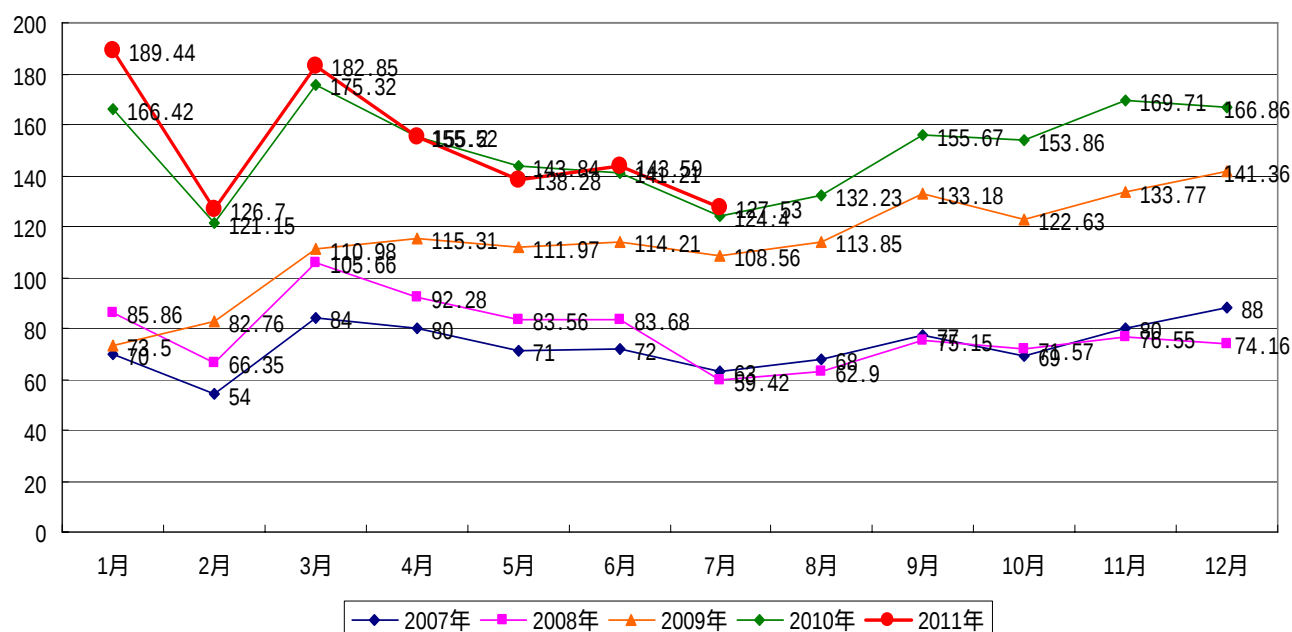
Email: liulx@nesc.cn

地址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编：200002

附录一：

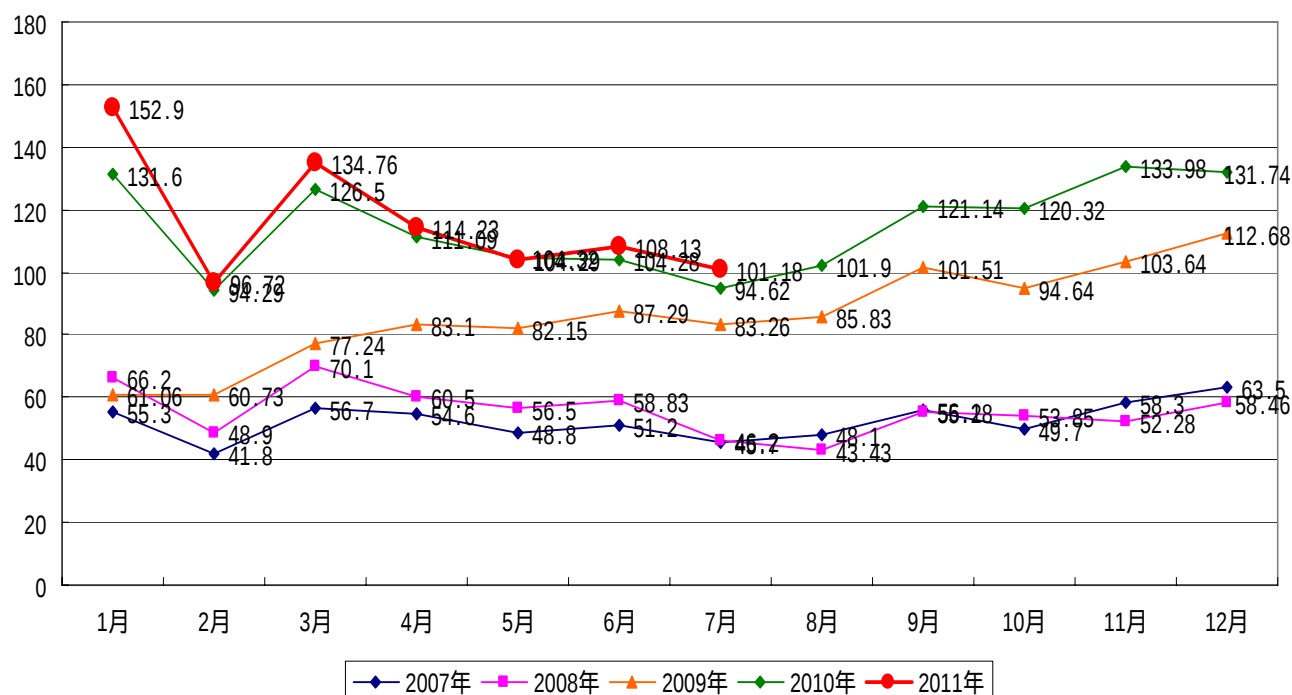
2007-2011年汽车月度实际销量（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券整理

附录二：

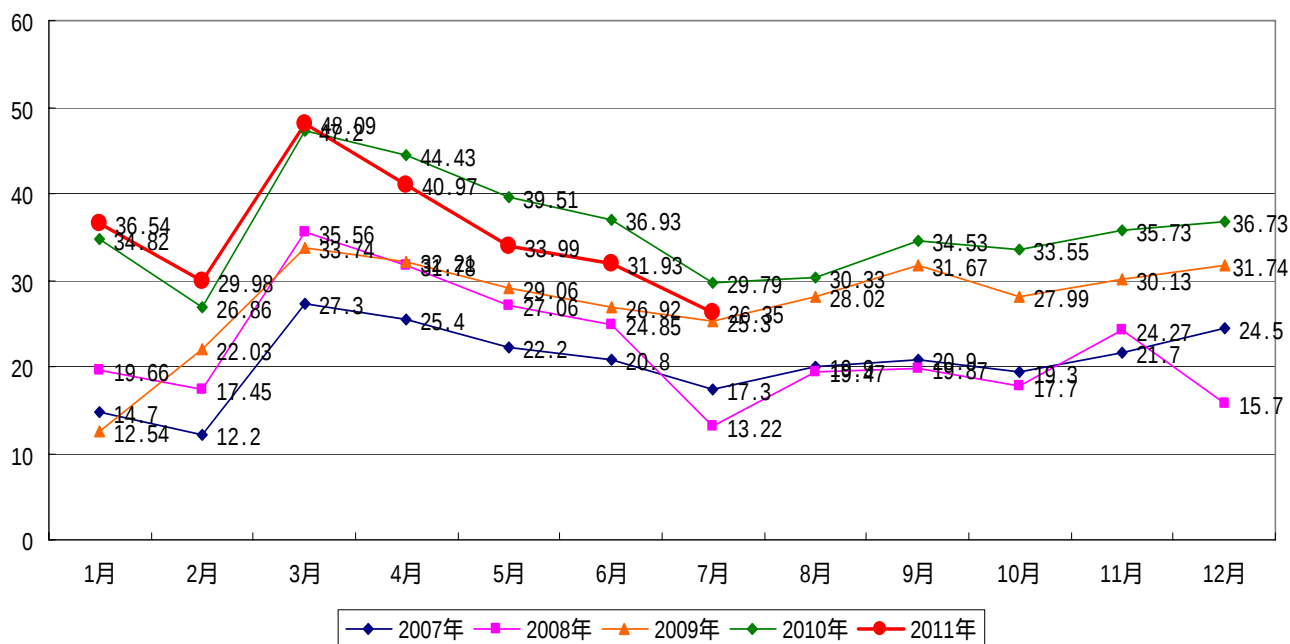
2007-2011年乘用车月度实际销量（单位：万辆）



数据来源：中国汽车工业协会 东北证券整理

附录三：

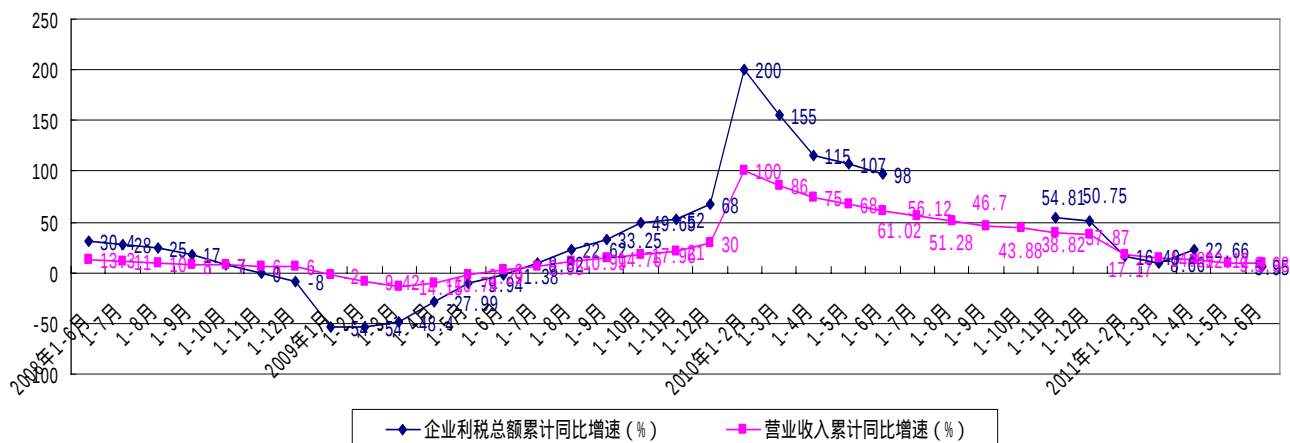
2007-2011年商用车月度实际销量（单位：万辆）



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。