

出口成为销量增量贡献主要力量

—汽车行业 8 月份月报

民生精品---8 月月报/汽车行业

2011 年 9 月 14 日

报告摘要:

- 8 月汽车销量同比增长 4.15%，符合预期，未来几月汽车销售有望活跃。

8 月汽车销量为 138 万辆，环比增长 8.29%，同比增长 4.15%。2011 年 1-8 月，汽车累计销量 1198 万辆，同比增长 3.33%。销量回落速度趋于平稳，下滑趋势有缓解。未来几个月，随着企业新品推出速度加快，以及企业促销力度加大，将可能增加消费者的购买欲望，汽车市场有望活跃。汽车行业保持小幅增速的态势有望得到延续。

- 商用车仍处于去库存阶段，产销下降幅度有所减缓。

8 月，乘用车和商用车环比均增长，同比看，乘用车产销增速高于 7%，商用车下降超过 6%，但销量降幅较上月缩小 5.8 个百分点。

8 月末乘用车库存为 50.56 万辆，环比增长 5.72%，处于合理范围。商用车月末库存 18.7 万辆，环比下降 0.99%。受国家宏观调控政策影响，今年以来重卡市场受到很大的影响，至今需求仍未见明显回暖。

- 节能补贴新政门槛提高，1.6 升及以下乘用车比例将继续下滑。

1.6 升及以下乘用车占乘用车总量比重为 65.53%，比上月提高 0.58 个百分点，比上年同期降低 1.85 个百分点，上年同期是由于开始实施节能产品补贴政策促进了该类车型，提高了市场份额，基数较高。节能补贴新政今年 10 月 1 日开始实施，将入围产品的平均油耗门槛由 6.9 升提升至 6.3 升，七成享受节能补贴政策的原“节能车”将不再享受政策的优惠。小排量乘用车比例将继续下滑。

- 汽车出口再创历史新高，同比增 83%。

8 月汽车出口再创历史新高，达到 8.62 万辆，同比增 83%。目前国产汽车的出口比例还很低，但潜力很大。今年以来出口增量（20 万辆）占国产汽车增量（39 万辆）的比重超过一半，出口成为今年国产汽车市场销售贡献的主要力量。

盈利预测与财务指标

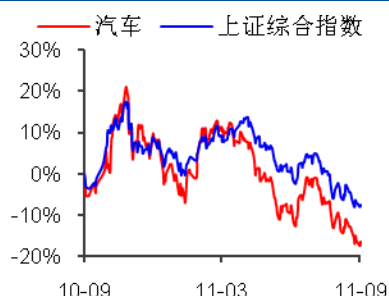
重点公司	现价	EPS			PB			评级
	20110914	2010A	2011E	2012E	2010A	2011E	2012E	
上海汽车	15.12	1.49	2.05	2.38	10	7	6	强烈推荐
悦达投资	14.23	1.32	2.03	2.43	11	7	6	强烈推荐
宇通客车	19.97	1.65	2.04	2.49	12	10	8	强烈推荐
福耀玻璃	9.06	0.89	1.1	1.29	10	8	7	谨慎推荐
曙光股份	7.96	0.42	0.49	0.65	19	16	12	强烈推荐

资料来源：民生证券研究所

中性

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



分析师

分析师：刘芬

执业证书编号：S0100511070002

电话：(86755)22662076

Email: liufen@mszq.com

相关研究

- 1、《行业专题-交运设备:政策推动新能源汽车浪潮》2010-06-22
- 2、《行业专题-汽车及零部件行业:增速下滑,把握结构性机会》2010-12-10
- 3、《汽车行业 2011 年下半年投资策略-把握估值修复,布局成长股》2011-06-08
- 4、《汽车行业 6 月份月报:销量好于预期,期待中报亮相》2011-07-11
- 5、《汽车行业 7 月份月报:轿车、SUV、MPV 表现突出》2011-08-11

● **行业盈利增速微升。**

1-7 月重点企业 17 家累计实现营业收入同比增长 8.66%，增幅比 1-6 月回落 0.32 个百分点；完成利润总额同比增长 6.04%，增幅比 1-6 月上升 0.09 个百分点。行业销量增速下滑，毛利率下降，盈利增速呈下滑趋势。

● **维持行业中性评级。**

整车看好中高端乘用车品种上海汽车、悦达投资，以及客车龙头宇通客车；零部件推荐松芝股份；新能源汽车看好曙光股份。

表 1：2011 年 8 月份汽车销量及增速(单位：万辆、%)

	8 月	1-8 月累计	环比增长	同比增长	同比累计增长
汽车	138.11	1198.36	8.29	4.15	3.33
乘用车	109.52	921.83	8.24	7.30	6.05
轿车	77.84	645.91	7.54	9.52	8.49
MPV	3.76	31.34	0.47	11.34	14.32
SUV	13.12	96.74	5.29	10.32	17.91
交叉型乘用车	14.80	147.84	17.46	-5.87	-10.09
商用车	28.59	276.53	8.52	-6.40	-4.81
客车	3.42	25.52	13.92	13.52	12.21
货车	18.81	185.42	6.29	-6.56	-2.36
半挂牵引车	2.12	17.50	31.24	1.38	-29.86
客车非完整车辆	0.77	5.51	6.50	4.48	0.34
货车非完整车辆	3.47	42.58	4.89	-24.13	-10.20

资料来源：CAAM，民生证券研究所

分析师与联系人简介

刘芬，天津大学汽车发动机专业工科学士，中山大学经济学硕士。曾就职于国都证券，多年汽车行业研究经历。2011年加入民生证券，主要研究汽车行业。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹璿	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guoming@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127761	13811313398	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
李珊珊	北京	010-85127506	18616891195	lishanshan@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	13402036996	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
王溪	上海	021-68885793	13585785630	wangxi_sh@mszq.com
万小山	广深	0755-22662056	13902959014	wanxiaoshan@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@mszq.com
韦珂嘉	广深	0755-22667772	13701050353	weikejia@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyan@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com

民生证券研究所:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16层;

上海: 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室;

深圳: 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座28楼。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,在不同时期,本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为本公司的商标、服务标识及标记。