

研究员：陈亮 执业证书编号：S0570510120055

☎ 025-83290926 ✉ pro7973@hotmail.com

🌐 <http://t.zhangle.com/4023>

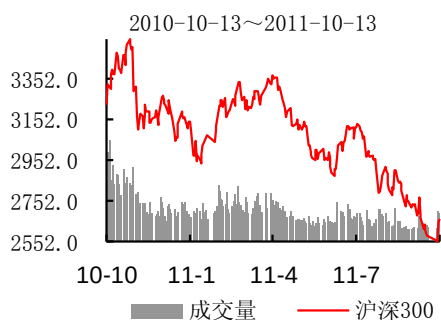
未来半年销量负增长将成为常态

——2011年9月汽车行业销量数据点评

行业评级：中性(维持)

交运设备

市场走势图



相关研究

1《交运设备(3014):量价难齐升,惊喜难再现》2011.8

投资要点:

◆ 中国汽车工业协会今日公布了9月份行业销量数据,9月,我国汽车产销160.20万辆和164.61万辆,环比增长15.00%和19.19%,同比增长0.37%和5.52%。其中:乘用车产销127.50万辆和131.95万辆,环比增长14.16%和20.48%,同比增长3.52%和8.79%。商用车产销32.70万辆和32.66万辆,环比增长18.39%和14.23%,同比下降10.29%和5.92%。1-9月,我国汽车累计产销1346.12万辆和1363.35万辆,同比增长2.75%和3.62%。其中:乘用车累计产销1048.50万辆和1053.78万辆,同比增长6.04%和6.38%;商用车累计产销297.62万辆和309.57万辆,同比下降7.37%和4.79%。

◆ 今年10月1日后将实施新的节能汽车补贴政策,补贴要求大幅提高,政策末班车效应使得9月乘用车销量冲高,预计四季度将会回落。尽管今年汽车销量增幅不到5%,但保有量增幅仍超过15%,预计明年这一状况仍将继续;保有量的高增长将带来交通、能源、环保的巨大压力;预计明年行业政策面仍不容乐观。从同比基数来看,2010年四季度和今年一季度销量处于高位,基数效应或将使得未来半年行业销量同比负增长成为常态。

◆ 目前汽车行业龙头公司估值较低,但行业基本面并不支持汽车股持续上涨,因此我们维持对行业的“中性”评级,建议关注优质个股的超跌反弹机会,如乘用车行业龙头、业绩稳定的上海汽车及其零部件公司华域汽车;受益乘用车销量结构上移的宁波华翔;客车旺季到来利好的大中客龙头宇通客车、出口业务作为业绩支撑的福耀玻璃以及业绩增长相对确定的汽车销售公司物产中大。

事件

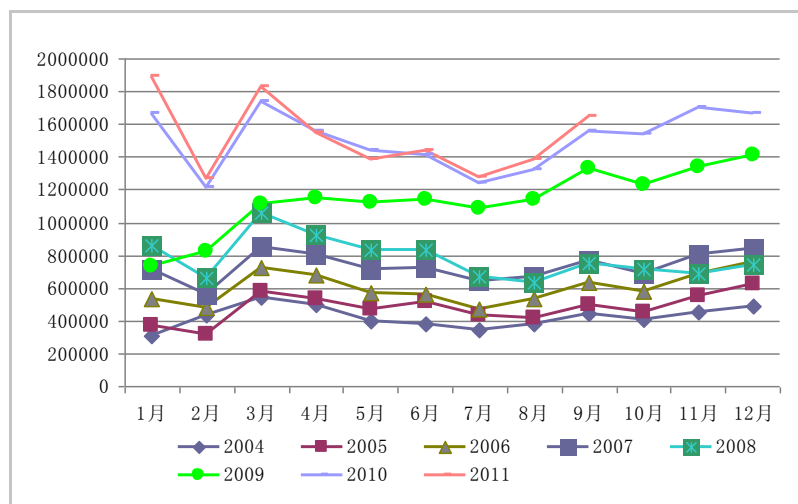
中国汽车工业协会今日公布了9月份行业销量数据,9月,我国汽车产销160.20万辆和164.61万辆,环比增长15.00%和19.19%,同比增长0.37%和5.52%。其中:乘用车产销127.50万辆和131.95万辆,环比增长14.16%和20.48%,同比增长3.52%和8.79%。商用车产销32.70万辆和32.66万辆,环比增长18.39%和14.23%,同比下降10.29%和5.92%。1-9月,我国汽车累计产销1346.12万辆和1363.35万辆,同比增长2.75%和3.62%。其中:乘用车累计产销1048.50万辆和1053.78万辆,同比增长6.04%和6.38%;商用车累计产销297.62万辆和309.57万辆,同比下降7.37%和4.79%。

点评

今年10月1日后将实施新的节能汽车补贴政策,补贴要求大幅提高,政策末班车效应使得9月乘用车销量冲高,预计四季度将会回落。尽管今年汽车销量增幅不到5%,但保有量增幅仍超过15%,预计明年这一状况仍将继续;保有量的高增长将带来交通、能源、环保的巨大压力;预计明年行业政策面仍不容乐观。从同比基数来看,2010年四季度和今年一季度销量处于高位,基数效应或将使得未来半年行业销量同比负增长成为常态。

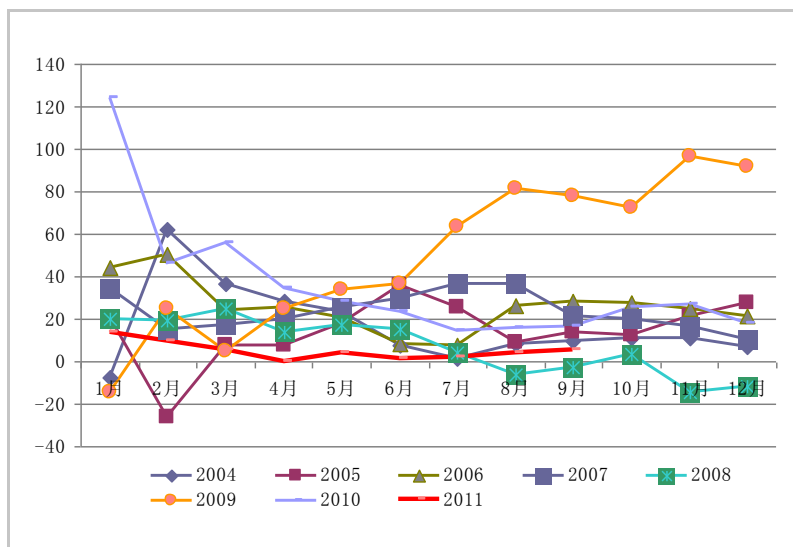
目前汽车行业龙头公司估值较低,但行业基本面并不支持汽车股持续上涨,因此我们维持对行业的“中性”评级,建议关注优质个股的超跌反弹机会,如乘用车行业龙头、业绩稳定的上海汽车及其零部件公司华域汽车;受益乘用车销量结构上移的宁波华翔;客车旺季到来利好的大中客龙头宇通客车、出口业务作为业绩支撑的福耀玻璃以及业绩增长相对确定的汽车销售公司物产中大。

图表 1: 2004 年以来我国汽车月度销量(单位: 辆)



资料来源: CAAM 华泰证券

图表 2：2004 年以来我国汽车月度销量增速（%）



资料来源：CAAM 华泰证券

华泰证券行业投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的 6 个月内的行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;
- 投资建议的评级标准
 - 增持: 超越大盘;
 - 中性: 基本与大盘持平;
 - 减持: 明显弱于大盘。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;
- 投资建议的评级标准
 - 买入: 相对强于市场表现 20% 以上;
 - 推荐: 相对强于市场表现 5% ~ 20%;
 - 观望: 市场表现在 -5% ~ +5% 之间波动;
 - 卖出: 相对弱于市场表现 5% 以下。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。