

汽车零部件 II

2009 年 11 月 2 日

华域汽车(600741)

当前股价: 9.64

目标价: 12.89

业绩平稳, 估值较低

投资要点:

- 公司的 23 家汽车零部件公司 60% 的收入来自于配套上汽集团（包括上海通用和上海大众乘用车）。2009 年第三季度，国内轿车销售 19.65 万辆，环比增长 8%；上汽集团三季度销售乘用车 43.03 万辆，环比增长 11%。
- 三季度公司并表范围实现营业收入 77.10 亿元，环比增长 16%；销售毛利率为 15.93%，比二季度提高 0.27 个百分点；三季度公司对联营和合营企业的投资收益 2.63 亿元，环比增长 8%；公司实现利润总额 7.49 亿元，环比增长 15%。由于合资企业盈利增长较快，三季度公司并表范围的少数股东权益环比增长 40%，达 3.02 亿元；这使得公司三季度归属于母公司所有者净利润环比仅增长 10%，为 4.04 亿元。公司三季度实现 EPS0.1565 元。
- 前三季度公司累计实现营业收入 157.88 亿元，实现对联营和合营企业的投资收益 6.91 亿元；前三季公司净利润为 9.83 亿元，EPS 为 0.47 元。
- 目前四季度及明年乘用车增长较为确定，公司未来中性化和国际化若取得进展，将会有比乘用车行业平均水平更好的收益。
- 公司目前市净率为 2.05 倍；我们预计公司 2009、2010 和 2011 年 EPS 分别为 0.54、0.61 和 0.70 元，对应目前股价市盈率分别为 17.74、15.71、和 13.84 倍；公司市盈率和市净率在业内均处于低端。按照 2010 年 20 倍动态市盈率，加上每股 0.69 元金融股权，上调公司目标价至 12.89 元，上调公司评级至“买入”。

研究员: 陈亮

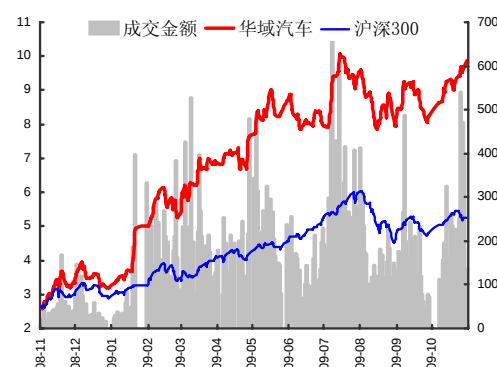
电 话: 025-84457777-894

E-mail: pro7973@hotmail.com

地 址: 南京市, 中山东路 90 号

投资评级: 买入 (上调)

股价走势图



相关研究

华域汽车调研报告: 短期看上汽乘用车销量, 长期看中性化与国际化

09/08/03

公司基本资料

总股本 (万)	258320.02
流通 A 股 (万)	147256.24
52 周内股价区间 (元)	2.55-10.28
总市值 (亿)	249.02
总资产 (亿)	258.59
每股净资产 (元)	4.61

主要经营指标预测

	2008A	2009E	2010E	2011E
主营业务收入 (亿)	54.25	237.69	261.46	313.75
+/-%	-1.88	338.14	10.00	20.00
净利润 (亿)	-0.36	14.04	15.85	18.00
+/-%	-114.23	/	12.87	13.55
EPS (元)	-0.01	0.54	0.61	0.70
P/E	-964.00	17.74	15.71	13.84

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15%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~15%;

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。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我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，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。