

上海汽车 1 月份销售数据点评

——亮丽的销售数据给力市场信心

可选消费/汽车

推荐

维持评级

发布时间：2011 年 2 月 14 日

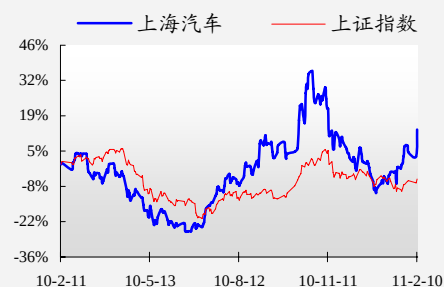
投资要点：

- 1 月份，上海大众销售汽车 113000 辆，同比增长 65.72%，我们分析有两个原因导致高增长：一是 2010 年的低基数，公司 2010 年 1 月销量仅为 68186 辆；二是 2010 年 12 月部分销量后移至 2011 年 1 月。1 月份，上海大众产量为 102658 辆，同比增长 20.93%，这一数据比较能够反映上海大众 1 月份的经营情况。
- 1 月份，上海通用销售汽车 132783 辆，同比增长 47.21%，我们认为，高增长的主要原因是：2010 年 12 月部分销量后移至 2011 年 1 月，假设 2010 年 12 月销量与 11 月持平的情况下，则 1 月份的销量同比增长应为 28.43%，我们认为该数据比较能够反映上海通用 1 月份的经营情况，1 月份产量同比增长仅为 17.09%可以佐证。
- 1 月份，上海汽车自主品牌销量 20127 辆，同比增长 34.12%，产量为 20127 辆，同比增长 68.42%，符合预期。
- 1 月份，上汽通用五菱销售汽车 133250 辆，同比增长 10.74%，产量同比下降 0.32%。尽管汽车下乡政策取消使微客购买成本提高 3000 元以上，但并未对微客子行业造成很大影响，这是超乎我们预期的。
- 1 月份，公司旗下企业累计销售汽车 415714 辆，同比增长 35.25%。作为乘用车行业绝对龙头，这样的数据对树立行业信心，具有巨大帮助。
- 公司与华域汽车（600741）同时发布停牌公告，称控股股东正筹划与本公司相关的重大事项，拟于五个交易日后公告相关进展情况。根据我们多方了解，控股股东拟将旗下未上市资产分别注入两家上市公司，这些资产包括上海汽车工业销售总公司、原南汽集团并购时留在上市公司外的零部件资产东华公司等。

业绩预测：

	主营收入 (亿元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (亿元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	1388.75	31.75	66.06	511	0.71		25.99	
2010E	3150.00	126.82	135.83	105.62	1.47		12.55	
2011E	3622.50	15.00	169.79	25	1.85		9.97	
2012E								

走势图



市场数据

2011-2-11

收盘价：	18.45 元
52 周最高价：	22.45 元
52 周最低价：	11.82 元
平均持仓成本：	17.40 元

基本数据

2010Q3

总股本（万股）：	924,242
流通 A 股（万股）：	924,242
每股收益（元）：	11.3
每股净资产（元）：	6.06
每股经营现金流（元）：	1.41
市净率：	3.04

分析师：刘立喜

执业证书编号：S0550207100055

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

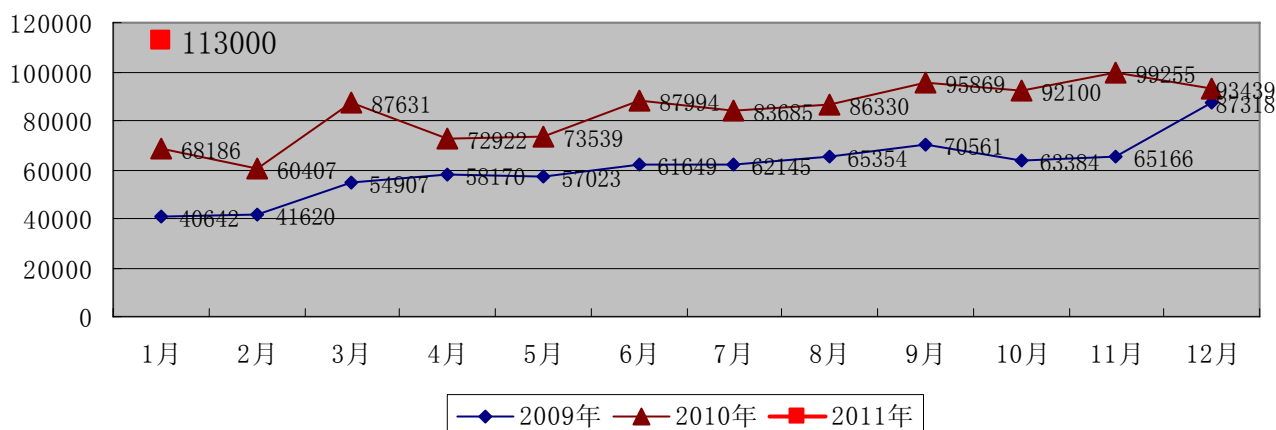
Email: liulx@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

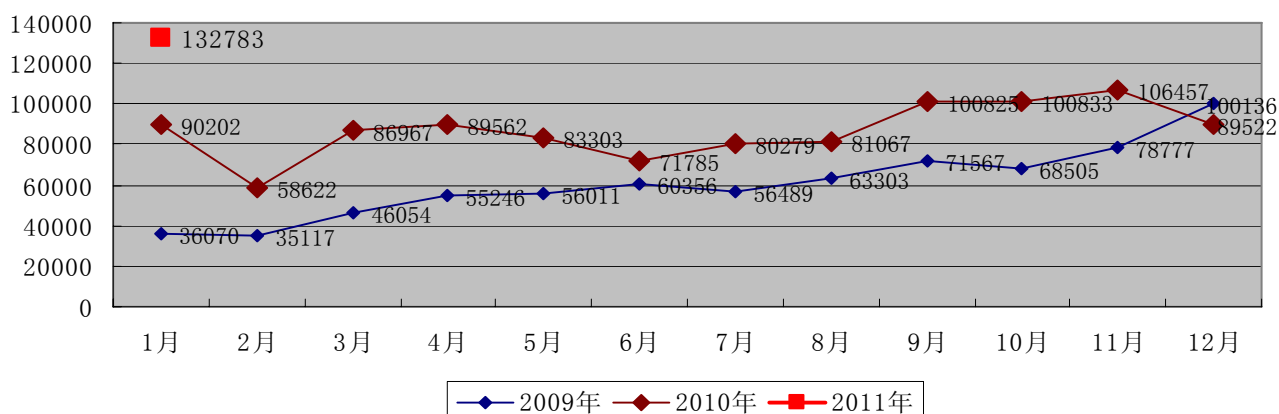
附录:

上海大众月度汽车销量统计 (单位: 辆)



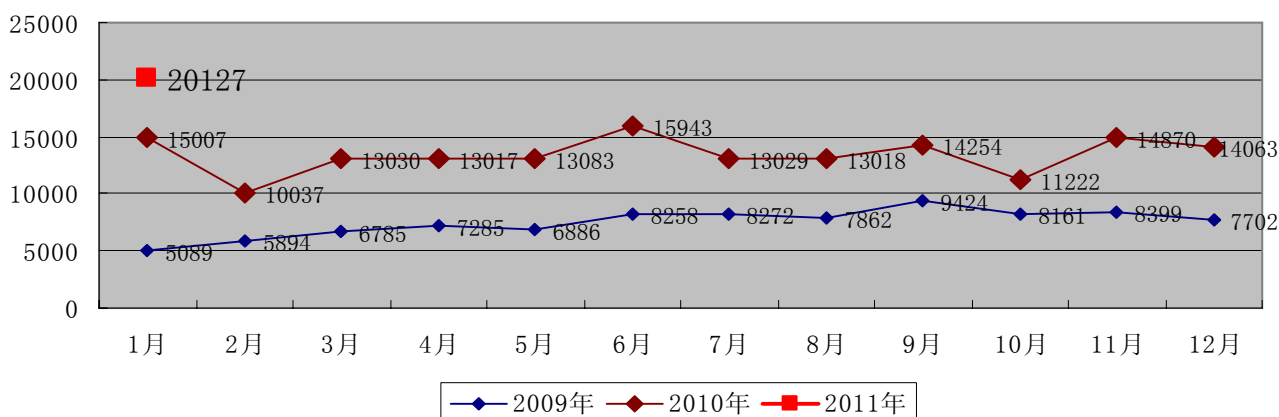
资料来源: 公司公告 东北证券整理

上海通用月度汽车销量统计 (单位: 辆)



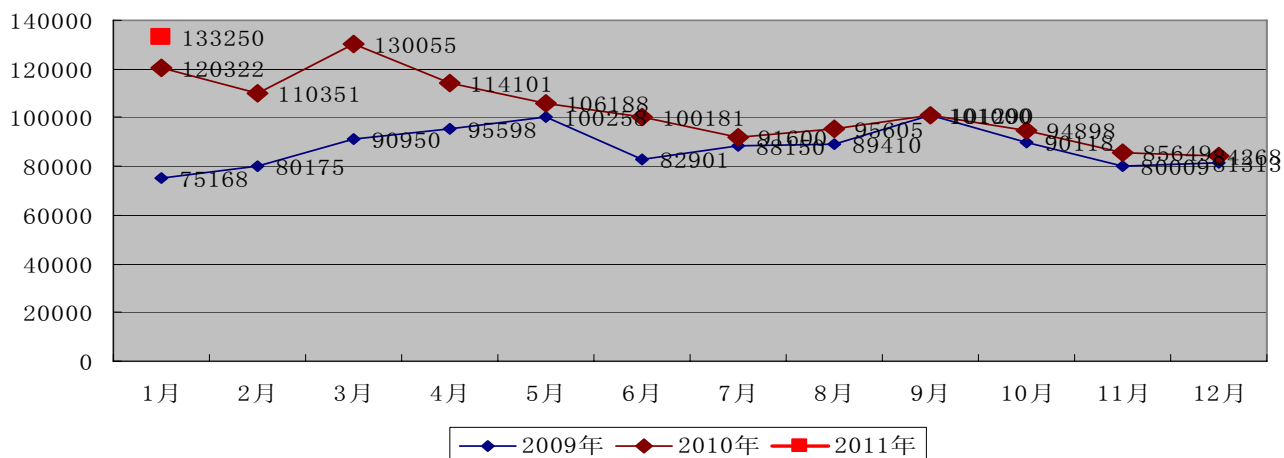
资料来源: 公司公告 东北证券整理

上海汽车自主品牌月度汽车销量统计 (单位: 辆)



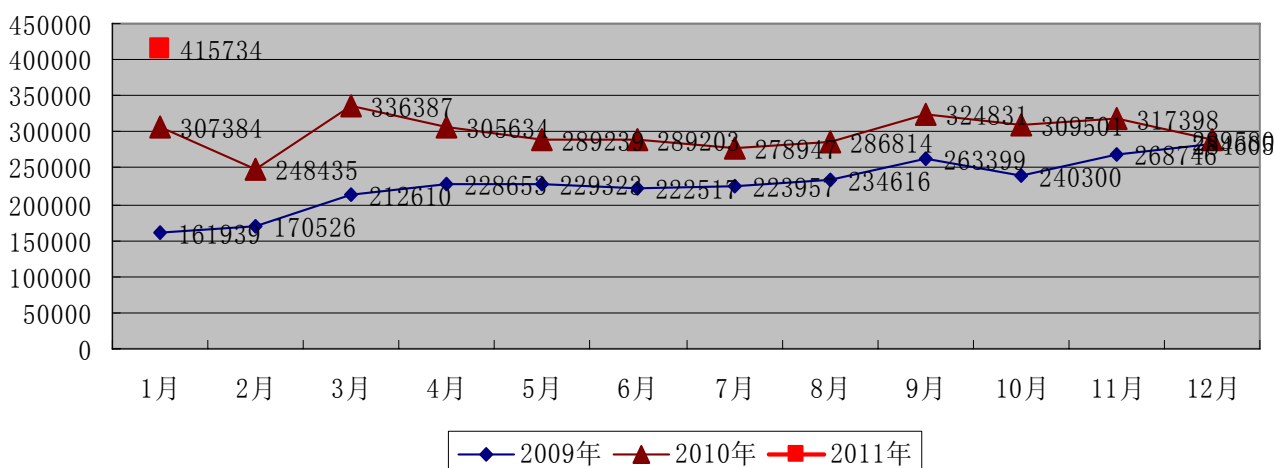
资料来源: 公司公告 东北证券整理

上汽通用五菱月度汽车销量统计（单位：辆）



资料来源：公司公告 东北证券整理

上汽集团旗下整车企业月度汽车总销量统计（单位：辆）



资料来源：公司公告 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。