

上海汽车(600104)4月份销售数据点评

——上海大众表现优异 自主品牌表现并不乐观

可选消费/汽车

推荐

维持评级

发布时间: 2011年5月10日

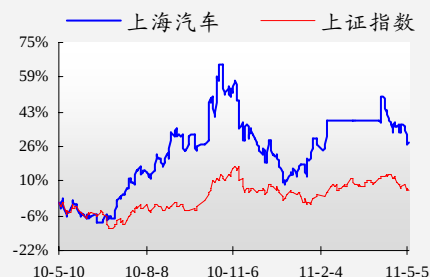
投资要点:

- 4月份,上海大众销量100079辆,同比增长37.24%,1-4月同比增长33.79%;上海通用销量97761辆,同比增长9.15%,1-4月同比增长26.45%。两家企业都保持了快速增长的态势。
- 4月份,上汽通用五菱微客销量101118辆,同比下降11.38%;上汽自主品牌乘用车销量为12808辆,同比下降1.61%;公司旗下企业累计销售汽车326390辆,同比增长6.7%。
- 以上两组数据,说明两个方面的问题:一是去年12月底取消的三项汽车消费政策对合资品牌乘用车的负面影响较小,对自主品牌和微客的负面影响较大;二是随着中国居民收入的持续提高,购车刚性需求依然强烈,占80%人口的二三线城市及农村市场成为汽车消费的主力,而且将持续很长时间。
- “十一五”期间,市场需求的高速增长弱化了企业之间的竞争,特别是2009-2010年,产品供不应求,各企业忙于应对市场需求,企业之间的竞争比较弱。我们判断,“十二五”期间,汽车行业将进入平稳增长阶段,不同细分市场 and 不同汽车企业,将在市场规律的作用下开始分化。我们看好公司的综合竞争优势和乘用车龙头地位。
- 我们维持公司2011-2012年每股收益2.15元、2.82元的盈利预测,按昨日收盘价17.13元计算,公司2011-2012年的市盈率分别为7.97倍、6.07倍,我们给予公司2011年12-15倍的市盈率,则公司的合理价位应为25.80-32.25元,继续维持“推荐”的投资评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009A	1388.75	31.75	66.06	511	0.71		24.13	
2010A	3133.76	125.01	137.29	108.26	1.49		11.50	
2011E	3917.40	25.00	198.40	44.67	2.15		7.97	
2012E	4896.75	25.00	260.75	31.16	2.82		6.51	

走势图



市场数据 2011-5-9

收盘价:	17.13 元
52 周最高价:	22.45 元
52 周最低价:	11.82 元
平均持仓成本:	17.79 元

基本数据 2011Q1

总股本(万股):	924,242
流通 A 股(万股):	924,242
每股收益(元):	0.49
每股净资产(元):	7.65
每股经营现金流(元):	0.27
市净率:	2.24

分析师: 刘立喜

执业证书编号: S0550511020007

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

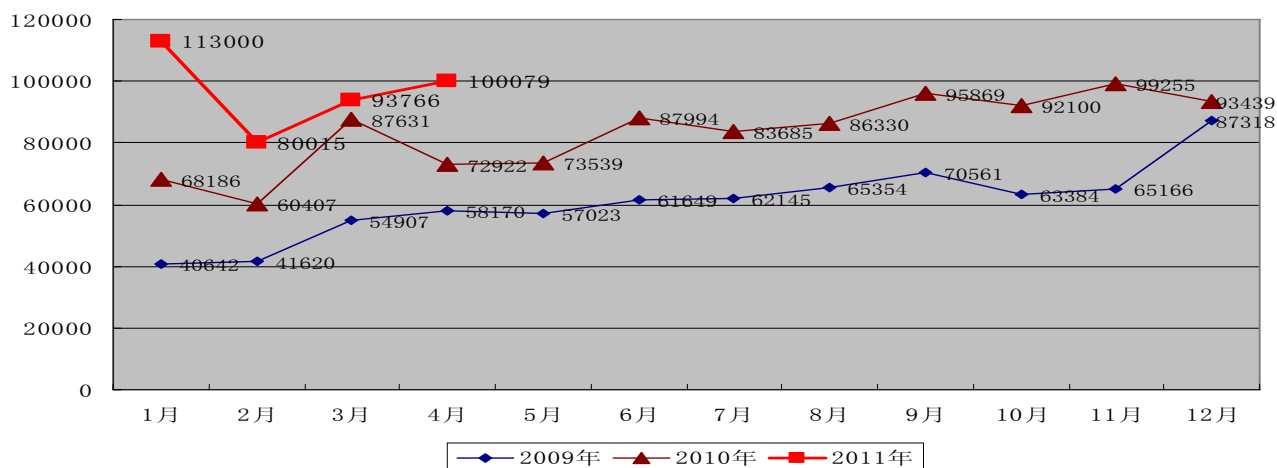
Email: liulix@nesc.cn

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

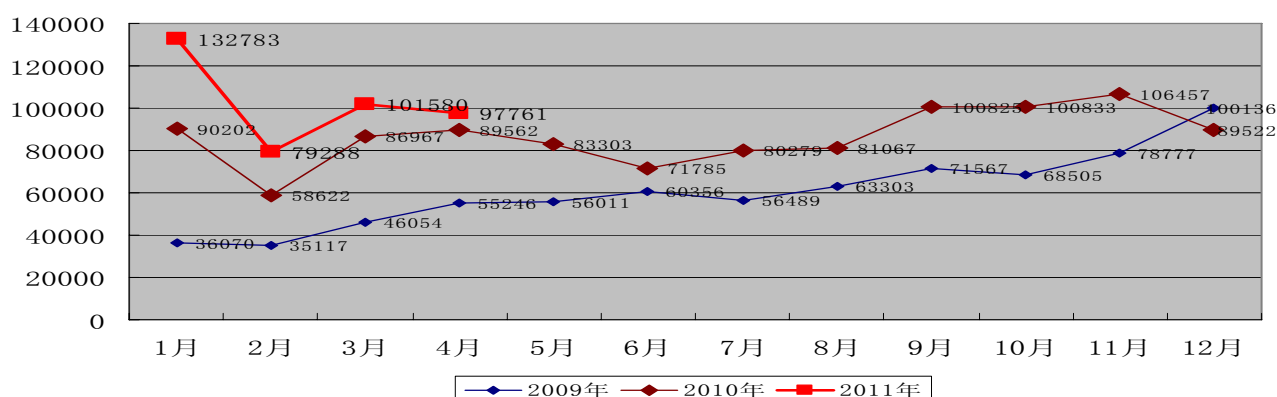
附录:

上海大众月度汽车销量统计 (单位: 辆)



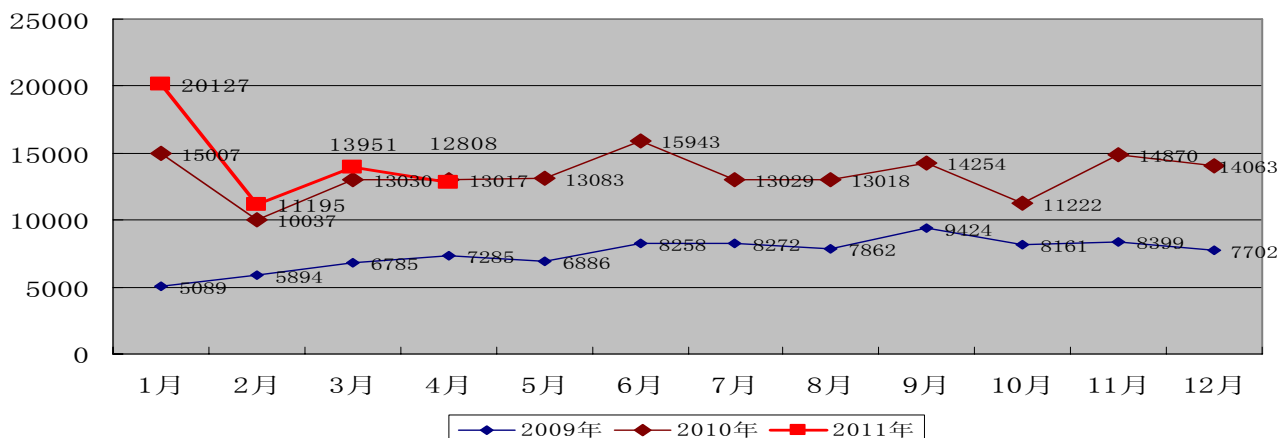
资料来源: 公司公告 东北证券整理

上海通用月度汽车销量统计 (单位: 辆)



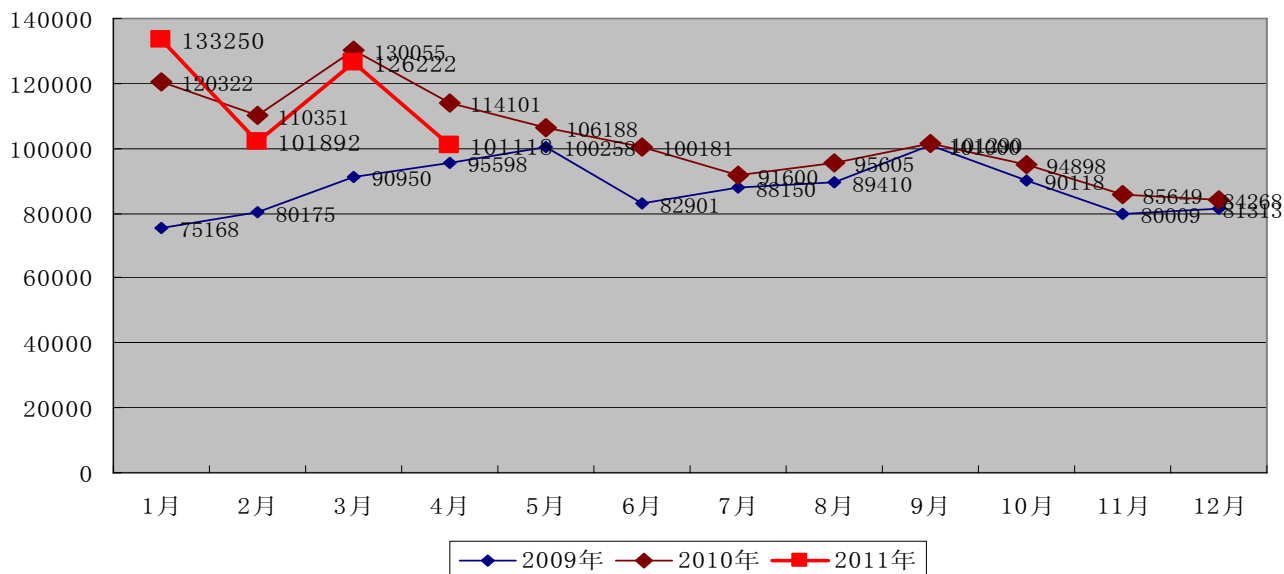
资料来源: 公司公告 东北证券整理

上海汽车自主品牌月度汽车销量统计 (单位: 辆)



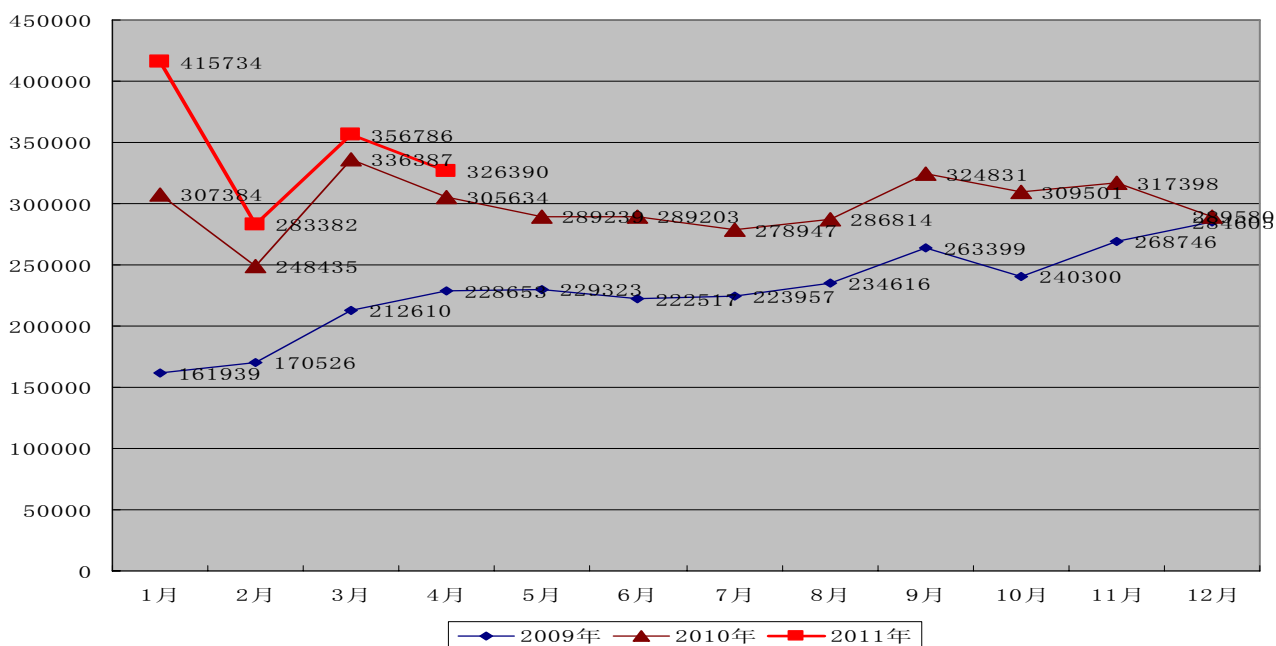
资料来源: 公司公告 东北证券整理

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。