

天相汽车行业每周动态 0119-0125：工信部称将力推汽车等行业兼并重组

汽车及配件 2009 年 02 月 02 日

主要上市公司上周股价表现

股票简称	收盘	周涨幅%
一汽轿车	8.55	2.52
一汽夏利	4.35	-2.90
上海汽车	6.28	4.67
宇通客车	10.01	1.21
金龙汽车	5.5	1.85
江铃汽车	9.15	0.00
中国重汽	17.02	12.86
潍柴动力	25.83	13.54
福田汽车	6.27	-0.16
福耀玻璃	5.1	6.25
宁波华翔	4.52	0.44

数据来源：天相证券分析系统

A 股及天相汽车行业指数

指数	收盘	涨幅%
道琼斯工业指数	8122.8	-1.09
香港恒生指数	12657.99	-4.42
上证综指	1990.66	1.85
深综指	610.27	1.59
天相汽车指数	1750.79	3.98

数据来源：天相证券分析系统

主要原材料上周五报价

品种	价格(元/吨)	涨幅%
长江现货铝	11650	-4.82
原油期货	48.37	5.29
上海天胶	13260	-1.41
国内钢价	140.9	0.57

数据来源：天相证券分析系统

联系人 天相汽车组

010-66045545

wangmc@txsec.com

最新关注点：工信部和商务部发布通知指出，为保证今年暂减征收车辆购置税政策顺利实施，将加强市场监管，防止生产环节、消费环节变相加价，汽车生产企业、经销商不得以配置调整、收取“提车费”等名目进行变相加价，以确保消费者真正受益。我们认为该通知有利于消费者享受购置税降低所带来的福利。维持行业的“中性”评级。建议关注行业的龙头公司，如一汽轿车和中国重汽，维持对它们的增持评级；建议关注受益于成品油价格下调、购置税调整、燃油税改革的小排量汽车公司一汽夏利、长安汽车；受益于新能源汽车鼓励政策、受益于“汽车下乡”政策的福田汽车；受益于新能源汽车鼓励政策的中通客车、安凯客车，我们维持上述公司“中性”评级，建议关注交易性机会。

1. 行业动态

- ◇ 工信部、商务部：汽车生产消费环节不得变相加价
- ◇ 工信部称将力推钢铁汽车等行业兼并重组
- ◇ 美众议院对新能源汽车支持计划将促使中国出台相应扶持政策
- ◇ 2008 年 12 月中国轮胎产量同比下降 21.7%
- ◇ 辽宁 2008 年汽车零件出口额同比增长 9.3%

2. 公司动态

- ◇ 上海汽车（600104）：预计 08 年净利润同比减少 50% 以上
- ◇ 一汽轿车（000800）：预计 08 年净利润同比增长 90%-120%
- ◇ 长安汽车（000625）：公司 08 年净利润预计为 3,893 万元
- ◇ 福耀玻璃（600660）：2008 年净利润同比下降 73.68%
- ◇ 巴士股份（600741）：08 年度业绩预亏
- ◇ 武汉塑料（000665）：预计 08 年净利润同比下滑 66.80%

3. 车型价格信息

- ◇ 本周有宝马新 7 系等 7 款新车上市
- ◇ 本周有雅力士 1.6L 和 POLO 劲情等 5 款车降价

4. 主要原材料价格走势

- ◇ 主要是与汽车及配件行业关系密切的铝、原油、橡胶及钢材的价格走势情况

5. 股价价格走势

- ◇ 本周汽车及配件板块表现(2009.01.19-2009.01.23)
- ◇ 本周整车板块股价指数及涨跌幅情况(2009.01.19-2009.01.23)
- ◇ 本周汽配板块股价指数及涨跌幅情况(2009.01.19-2009.01.23)

6. 月度销量数据跟踪

- ◇ 08 年 1-12 月汽车销量数据

一、行业动态

工信部、商务部：汽车生产消费环节不得变相加价

工业和信息化部、商务部昨日发布通知指出，为保证今年暂减征收车辆购置税政策顺利实施，将加强市场监管，防止生产环节、消费环节变相加价，汽车生产企业、经销商不得以配置调整、收取“提车费”等名目进行变相加价，以确保消费者真正受益。

这是“汽车产业振兴规划”发布之后关于该政策执行方面的通知。根据“规划”从2009年1月20日至12月31日，对1.6升及以下排量乘用车减按5%征收车辆购置税。我们认为该通知有利于消费者享受购置税降低所带来的福利。同时，我们认为，在汽车销售不佳、原材料成本下降的条件下，汽车降价促销应是普遍现象。

鉴于汽车市场低迷的现状，我们继续维持行业“中性”评级。建议关注行业龙头公司一汽轿车、中国重汽、宇通客车、福耀玻璃，维持上述公司“增持”评级。建议关注受益于成品油价格下调、购置税调整、燃油税改革的小排量汽车公司一汽夏利、长安汽车；受益于新能源汽车鼓励政策、受益于“汽车下乡”政策的福田汽车；受益于新能源汽车鼓励政策的中通客车、安凯客车，我们维持上述公司“中性”评级，建议关注交易性机会。

资料来源：天相投顾

工信部称将力推汽车等行业兼并重组

工业和信息化部相关负责人在新闻发布会上指出，中央扩内需、保增长一系列政策措施已初见成效，钢铁、汽车、化工等行业生产经营出现回暖迹象。预计2009年工业经济运行将呈现“前低后高”走势。

工信部表示，要加大落后生产能力淘汰力度，积极推动钢铁、电解铝、汽车、水泥、纺织、烟草等行业兼并重组，加快培育具有国际竞争力的大型企业集团。继续深化电信体制改革。加大对中小企业的财税、金融扶持力度。

资料来源：盖世汽车网 天相投顾整理

辽宁去年汽车销量相对平稳

辽宁省商业厅发布信息显示，2008年全省汽车类商品销售额达到285亿元，各类汽车销售近23万辆，同比增长22.9%。

根据统计，辽宁全省去年汽车新车销售近23万辆，二手车销量达16万辆，同比增长分别为22.9%和36%。在新车的销售中，小轿车所占比例最高，达到70%-80%，其中小排量的轿车最受欢迎，达到60%左右的占有量。

资料来源：盖世汽车网 天相投顾整理

吉林省（长春启明）汽车电子产业园揭牌

吉林省（长春启明）汽车电子产业园在长春净月经济开发区启明软件园举行揭牌仪式。

据了解，该产业园自2006年6月破土动工至今，已有两年多时间。其揭牌对于落实省委、省政府“依托大型多元化集团、依靠核心技术、带动产业集群、建设特色园区”的方针，加速发展高新技术产业，提高汽车产业竞争力，带动汽车零部件产业实现规模发展，具有重要意义。

资料来源：吉林日报 天相投顾整理

美众议院对新能源汽车支持计划将促使中国出台相应扶持政策

据盖世汽车网2009年1月19日报道，1月15日，美众议院民主党公布了奥巴马团队提出的8250亿美元经济刺激计划的细节方案，其中数项是对汽车业的支持计划：（1）向高级车用电池技术的研究提供20亿美元奖金与贷款；（2）向电动车技术研究提供2亿美元奖金与贷款；（3）提供3亿美元用于老式柴油引擎的更新换代；（4）提供4亿美元用于联邦及地方政府购置更加节能的车辆；（5）提供10亿美元升级国家电网，以满足100万辆插入式混合动力电动汽车的充电需求（奥巴马计划到2015年美国生产100万辆插入式混合动力车）。

目前，混合动力电动汽车的主要镍氢电池提供商为松下电能有限公司（Panasonic EV Energy CO., Ltd，松下和丰田的合资公司）。通用公司的Tahoe等混合动力车型均采购的是该公司的镍氢电池组NP2.0或NP2.5。松下电能有限公司计划于2010年推出适用于插电式混合动力车的锂离子电池系统。我们认为，美国的计划是为了在镍氢电池系统已经处于劣势的情况下，力争在锂离子电池系统的研发方面加大投入，从而扭转竞争的劣势地位。

考虑到纯电动汽车产业化所面临的诸多问题，美国在电动车技术研究方面投入的资金相对较少。我们认为，美国的4亿美元将可能主要用于插电式混合动力车购置的补贴，因为日本在插电式混合动力车的产业化方面并未走在美国的前面，符合将美国纳税人的钱用于提升美国自身产业实力的政治诉求。同时，我们认为，美国的10亿美元升级国家电网，将能够提升以通用为首的美国三大汽车企业在新能源汽车市场竞争中的实力。

美国混合动力乘用车市场的竞争态势如下：2008年11月，丰田、本田、福特、通用、尼桑的市场份额分别为70%、6%、6%、14%、4%；而2008年10月，丰田、本田、福特、通用、尼桑的市场份额分别为74%、7%、9%、7%、3%。2008年1-10月，全球混合动力乘用车排名前5位的国家分别为美国、日本、加拿大、英联邦、荷兰，分别实现销售279,847辆、77,937辆、17,911辆、14,137辆、11,080辆。

我们认为，只有新能源汽车才有可能真正实现中国汽车产业的振兴，美国众议院对新能源汽车的支持计划将促使中国进一步出台新能源汽车扶持政策，以确保在新一轮的“信息高速公路（新能源为媒介）”发展浪潮中不再落后。但是，考虑到新能源汽车产业化的长期性和汽车行业的当前现状，我们维持对汽车及配件行业的中性投资评级。

资料来源：天相投顾

2008年12月中国轮胎产量同比下降21.7%

国家统计局1月22日公布的初步数据显示，中国2008年12月轮胎产量较去年同期下降21.7%，至3667万条。而2007年12月，中国轮胎产量为增加14%。此外，2008年12月中国共生产236,000吨合成橡胶，较去年同期增加26.7%。2008年中国累计生产5.4614亿条轮胎，同比增加6.7%；合成橡胶产量累计为238万吨，同比增加9.2%。

资料来源：新浪汽车 天相投顾整理

辽宁2008年汽车零件出口额同比增长9.3%

沈阳海关统计数据显示：2008年，辽宁省出口汽车零件4.9亿美元，同比（下同）增长9.3%。

具体呈现以下特点：（一）、一般贸易为主，出口3.4亿美元，增长12.3%，占出口总值的69.4%；加工贸易为辅，出口1.5亿美元，增长2.4%，占出口总值的30.6%。（二）、外商投资企业为主要出口企业，出口3.4亿美元，增长10.3%，占全部汽车零件出口的69.4%；私营企业出口1.2亿美元，增长44.2%。国有企业出口0.3亿美元，下降48%。（三）、主要出口至美国、欧盟，分别为2亿美元、1.2亿美元，分别增长11%和22.9%。对韩出口1125万美元，增长1.6倍。

资料来源：海关总署 天相投顾整理

二、公司动态

长安汽车（000625）：公司08年净利润预计为3,893万元

公司发布业绩预告，公司2008年的净利润为3,893万元，同比下降94.16%；2008年的基本每股收益为0.017元，而2007年为0.286元。

2008年全年，公司总体销量同比下降4.05%；长安福特马自达汽车销量同比下降6.05%。我们认为，公司的业绩下滑主要原因在于长安福特马自达汽车销量下降导致的投资收益大幅下降、公司的期间费用率持续保持高位。我们预计，长安福特马自达汽车09年的销量也将难以实现根本逆转，自主品牌（微型货车、交叉乘用车）将从汽车产业振兴政策中受益。

我们下调了公司08、09年的EPS分别为0.018元、0.031元，属于微利股，维持中性的投资评级。

注意的风险因素是：市场风险、宏观经济风险、行业增速下滑导致的需求下降风险、自主研发导致的不确定性风险和重大资产重组导致的不确定性风险。

资料来源：天相投顾

一汽轿车（000800）：预计08年净利润同比增长90%-120%

公司公告，预计公司2008年归属于上市公司股东的净利润同比增长90%-120%。

根据公司的公告，我们初步测算公司08年EPS在0.64-0.74元，符合预期。我们之前的盈利预测中预计公司08年EPS为0.69元，同比增长103%。公司净利润大幅增长的原因主要得益于产销规模的提升使公司盈利增加。我们维持对公司08、09年EPS0.69元、0.74元的盈利预测，对应08、09年动态P/E为12倍、11倍，维持增持评级。

资料来源：天相投顾

上海汽车（600104）：预计08年净利润同比减少50%以上

公司公告，预计公司2008年归属于上市公司股东的净利润同比减少50%以上。

根据公司的公告，我们初步测算公司08年EPS低于0.35元，低于预期。我们之前的盈利预测中预计公司08年EPS为0.40元，同比下降约44%。公司08年前三季度EPS为0.34元，按照目前公司的预降幅度，公司在08年4季度基本在盈亏平衡线附近打转。我们初步下调公司08年EPS为0.34元，09年EPS还需进行具体的测算。

公司业绩状况大幅下降的原因主要有两个：1）公司整车销量增速减缓，品种结构重心下移减少公司盈利；2）公司下属韩国双龙汽车株式会社经营出现亏损，资金流动性面临严重短缺，公司当期拟对此计提较大数额的资产减值准备。

按照08年最新的EPS，公司股价对应的动态PE为17倍，我们维持公司的中性评级。

资料来源：天相投顾

长丰汽车（600991）：08年4季度公司四驱型SUV销量同比下滑1.31%

公司发布公告，公司恢复成立湖南长丰销售有限责任公司，公司出资2,772万元，占注册资本的99%；湖南长丰汽车沙发有限责任公司出资28万元，占注册资本的1%。同时，公司对07年和08年1-9月的会计信息进行了更正。

我们认为，长丰销售公司的成立，有利于促进公司的营销管理能力提升。但是，考虑到公司产品在城市型两驱SUV市场的弱势地位，公司的营销能力提升将是一个渐进的过程。2008年全年，两驱型SUV行业同比

增速为40.40%；而公司的销量同比下滑19.60%。2008年4季度，两驱型SUV行业的同比增速为96.18%，而公司同比下降35.43%；四驱型SUV行业的同比增速下降29.13%，公司的情况较好，只下滑1.31%。

同时，公司将07年的EPS由0.42元更正为0.46元；将08年1-9月的EPS由0.39元更正为0.37元。

考虑到08年4季度行业销量的低迷和09年行业需求可能的低迷状况，我们下调公司08、09年的EPS分别为0.338元、0.312元，动态市盈率分别为17.74、19.23倍，维持中性的投资评级。注意的风险因素是：市场风险、宏观经济风险和行业增速下滑导致的需求下降风险。

资料来源：天相投顾

东安黑豹（600760）：08年预计亏损1600万元左右

公司发布公告，预计2008年度净利润亏损1600万元左右。

东安黑豹主要经营微卡、小卡等低速货车的生产和销售。公司本期亏损的主要原因是：1）08年10月份以来，金融危机不断蔓延降低了国内外消费信心，公司产品出口受到严重影响。事实上，10月份公司销量同比下降10%。2）前期技改项目转为固定资产，但由于产量较低导致摊销加大；3）公司加大售后服务体系建设，使销售费用增加，截止到08年3季度销售费用率同比增加0.8个百分点。

我们主要关注公司以下亮点：1）公司新产品开发投入加大，尤其是关键零部件的改造和柴油发动机配套的调整，这是因为，09年7月1日起轻卡柴油车将采用新的排放标准，而公司很有可能否在这半年内推出高标准的柴油车；2）公司开始储备汽油轻卡新项目，预计2010年投放市场，这可能成为公司新的利润增长点。

我们对公司暂无盈利预测和评级。

资料来源：天相投顾

福田汽车（600166）：收购子公司萨普业务

公司公告，公司董事会通过了《关于收购北京福田环保动力股份有限公司全资子公司佛山南海福田汽车有限公司拥有的萨普业务的议案》。

公司收购的方式是承接债务的方式，差额部分用现金补足，同时整体接收萨普业务的人员。根据对萨普业务的评估，收购不会增加公司额外的资金支出。从收购与被收购方的关系来看，由于萨普业务是公司控股的北京福田环保动力股份有限公司的全资子公司佛山南海福田汽车有限公司所有，因此收购可以减少关联交易。

公司收购的萨普业务涉及到的主要产品是萨普皮卡和传奇SUV，目前产能为年产萨普皮卡和传奇SUV三万台。根据公司估算收购完成后，公司资产负债率从70.19%上升到70.80%，2009年公司因收购减少利润2512万元，对应EPS约0.02元。考虑到公司大客业务新签的订单好于预期，我们不调整对公司的盈利预测，维持08、09年EPS0.45元、0.45元的盈利预测，对应动态P/E14倍、14倍，维持对公司的中性评级。

资料来源：天相投顾

宇通客车（600066）：德国MAN正式退出合资公司猛狮客车

MAN将其持有猛狮客车50%的股权以1欧元的价格转让宇通集团，宇通集团承担MAN对猛狮客车已售产品的售后服务及品牌维护等义务。同时考虑到猛狮客车的经营状况，为提高公司资产运营效率，公司拟转让所持有猛狮客车50%的股权，因此，公司放弃上述股权转让的优先受让权。

猛狮客车是公司与MAN公司合资公司，双方各占50%股权，猛狮客车注册资本15000万元。主要生产客车底盘。2002年成立后猛狮客车的的经营一直处于亏损状态，截至2008年12月31日，累计亏损9426.54万元，帐面净资产余额7073.73万元。

我们认为本次转让对公司经营情况影响较小，我们维持公司2008年-2010年EPS0.83元、0.58元、0.68元的盈利预测，维持“增持”评级。

资料来源：天相投顾

东风与美国飞思卡尔建立联合实验室

东风汽车公司和美国飞思卡尔半导体公司宣布，双方计划建立联合汽车电子实验室，开发应用于东风新一代汽车上的硅片、软件及系统级解决方案。据悉，两家公司将在包括车身电子、动力传动技术和混合动力车（HEV）技术的关键应用领域进行合作开发，合作的重点将放在底盘和安全技术，以及车内信息娱乐和导航设备上。

东风公司技术中心主任黄佳腾表示，东风与飞思卡尔成立联合实验室，将有助于提升东风汽车电子产品的自主开发能力。飞思卡尔高级副总裁兼首席销售和营销官Henri Richard表示，作为中国三大汽车制造商之一，东风公司一直保持稳健快速的发展，并且科技创新能力保持行业领先地位。飞思卡尔是全球领先的汽车半导体供应商，具有出色的IC集成、半导体制造技术和可靠的IC质量。希望通过两家公司的合作和联合研发，提高下一代汽车系统设计水平。

资料来源：中国汽车新网 天相投顾整理

中国重汽与济南建委签署购车协议

1月21日，中国重汽集团与济南市建委达成了金融支持及购车协议。济南市建委下属的各部门系统将从公司采购近500辆商用车，涵盖了洒水车、垃圾车、牵引车、自卸车等多个车型。此外，济南市其他政府部门在采购商用车时将优先选择中国重汽。今后，中国重汽将在车辆选购、金融支持、产品售后服务等方面提供及时、优质的全方位支持，切实把协议内容落实到实处。

资料来源：中国汽车新网 天相投顾整理

福耀玻璃（600660）：2008年净利润同比下降73.68%，大幅低于预期

公司发布业绩预告：根据公司财务部门测算，预计公司2008年扣除减值准备前实现净利润65,979.22万元人民币，扣除计提浮法玻璃业务的固定资产及相关资产的减值准备41,842.09万元人民币后，实现净利润24,137.13万元人民币。与去年同期相比下降73.68%。

根据公司数据，扣除固定资产及相关资产减值前，公司净利润同比下降28.07%，每股收益0.33元，按照公司前三季度实现60942万元净利润来计算，四季度公司仅盈利5,037万元；扣除固定资产及相关资产减值后，预计公司2008年EPS为0.12元，远低于市场上EPS超过0.2元的预期，第四季度单季度亏损36,805万元。

我们认为，公司净利润低于预期的主要原因有：（1）公司汽车玻璃、浮法玻璃下游需求快速下滑；（2）公司主要原材料重油、纯碱等价格下降受到库存影响未能有效降低公司成本；（3）下游需求下降，汽车采购价格下降；（4）浮法玻璃价格大幅下降。

我们下调公司盈利预测，预计2008年EPS为0.12元，2009年EPS为0.34元，2010年为0.36元。我们认为公司面临的主要问题是需求不足，由此带来的价格下降以及产能收缩，同时我们认为2009年下半年公司汽车玻璃产品需求有望好转，我们看好公司长远发展，维持“增持”评级。

资料来源：天相投顾

潍柴动力（000338）：出售Meneta公司有利于公司专注于主营业务

公司发布公告，公司控股子公司MAT（公司持有MAT股权75%）向王纬（美国国籍，持有MAT股权25%）出售MAT全资子公司MENETA（丹麦注册）的100%股权，价格为720万美元。王纬以现金方式向MAT支付150万美元，并向MAT出让其所持MAT的25%股权，价格为570万美元。

MAT是一家在美国注册的公司，主要业务为进口和销售汽车刹车器、制动垫片和制动盘。2007年，MAT公司的税前利润为284.57万美元，税后利润为160.03万美元。MENETA是一家在丹麦注册的公司，主要业务是投资控股，下属公司主要从事生产和销售汽车零部件，包括制动垫片。2008年1-9月，MENETA公司处于亏损状态。本次交易将为公司带来浮亏3,648.90万元，出售所得的现金150万美元作为集团的一般营运资金。我们认为，出售MENETA公司有利于公司专注于主营业务，不会对公司的正常生产经营产生影响。

我们维持公司08、09年的EPS分别为2.750元、2.329元，动态市盈率分别为8.36、9.87倍，维持中性的投资评级。注意的风险因素是：市场风险、宏观经济风险、行业增速下滑导致的需求下降风险和高压共轨重卡销量难以达到预期所导致的风险。

资料来源：天相投顾

长春一东（600148）：提高1年以上应收款坏账计提比例

公司发布公告，根据控股股东吉林东光集团有限公司集团控股企业采用相同会计政策及会计估计的要求，公司对应收账款的坏账准备计提比例进行变更：账龄1年以内（含1年）的，将计提标准由0.5%降低为0%；账龄1-2年（含2年）的，将计提标准由3%提高到20%；账龄2-3年（含3年）的，将计提标准由7%提高到50%；账龄3年以上的，将计提标准由50%提高到100%。

我们认为，公司提高1年以上应收账款坏账准备计提比例，符合公司产品的销售特点，不会对公司的正常生产经营造成影响。

我们维持公司08、09年的EPS分别为0.063元、0.047元，属于微利股，维持中性的投资评级。

注意的风险因素是：市场风险、宏观经济风险、行业增速下滑导致的需求下降风险、原材料价格波动风险和新项目未达预期导致的风险。

资料来源：天相投顾

风神股份（600469）：预计08年净利润为亏损，差于市场预期

公司发布公告，预计08年归属上市公司股东净利润为亏损，公司07年盈利10626万元。

风神股份在6家轮胎类上市公司中生产规模排名第二，出口占比约31%。在08年第四季度国家出台一系列利好政策（提高出口退税率5个百分点、两次降息等）后，公司一直被市场看好，此次亏损超出市场预期。我们认为，公司本期亏损主要来自以下两个方面：1）公司出口集中于欧洲市场，受下游汽车行业需求下滑影响，公司出口业务在销量和产品价格方面均受到挤压，同时，国内配套市场需求也大幅下降；2）公司在4季度计提了大量的存货跌价准备并最终体现在资产减值损失上。我们认为，如果公司08年度资产减值计提充分的话，对09年的业绩将是个利好。

我们下调公司08年EPS至-0.07元，09年盈利预测还需做进一步的测算，暂维持公司“中性”评级。

资料来源：天相投顾

巴士股份（600741）：08年度业绩预亏

公司发布公告，经公司财务部门初步测算，预计08年全年业绩为亏损。

公司08年业绩亏损的主要原因有两个：一是由于进行重大资产重组，公司自08年5月31日起不再减持所持的民生银行股份，因此投资收益减少；二是公交业务成本上升以及上海轨道交通分流都使得公交业务盈利下滑。

公司目前正在进行资产重组，方案为“出售公交车及出租车等业务，通过发行股票购买上汽集团拥有的独立供应汽车零配件业务等相关资产”。今年1月5日，公司发布公告“重大资产重组方案获中国证券监督管理

委员会上市公司并购重组委员会的有条件通过”。由于我们还不清楚具体的经审核通过的重组方案，因此暂时不给出盈利预测和投资评级。

对公司重组后的业务运营持谨慎乐观态度。提醒投资者注意宏观经济增速下滑风险、汽车行业景气下滑超预期风险及市场风险。

资料来源：天相投顾

双钱股份（600623）：08年预计亏损

公司发布公告，经公司财务部门初步测算，预计08年全年业绩为亏损。

双钱股份在6家轮胎类上市公司中生产规模排名第一，出口占比约40%。我们认为，公司本期净利润大幅亏损的主要原因在于1）进入08年4季度以来，随着金融危机向实体经济蔓延，轮胎产品的市场需求急转直下，销售量明显减少；2）公司对全钢子午胎等产品实施限产，摊销成本加大；3）轮胎产品销售价格降低，毛利空间被压缩；4）公司出口业务大幅下降，提高出口退税率的利好因素没有起到明显作用；5）由于天然橡胶、合成橡胶等重要原材料价格波动剧烈，公司4季度消化了大量的高价库存。

提醒投资者，双钱股份重庆轮胎基地今年3月份将有近120万套全钢子午胎产能逐步达产，可能进一步造成供给过剩。预计公司08、09年盈利预测分别为-0.26元，0.04元，维持“中性”评级。

资料来源：天相投顾

青岛双星（000599）：预计08年亏损2.8亿元，超市场预期

公司发布公告，预计08年1-12月约亏损2.8亿元。

青岛双星在6家轮胎类上市公司中生产规模排名第三，出口占比约23%。在08年第四季度国家出台一系列利好政策（提高出口退税率5个百分点、两次降息等）后，一直被市场看好，此次大幅亏损超出市场预期。我们认为，公司本期净利润大幅亏损的主要原因在于1）进入08年4季度以来，随着金融危机向实体经济蔓延，轮胎产品的市场需求急转直下，销售量明显减少；2）公司对全钢子午胎等产品实施限产，摊销成本加大；3）轮胎产品销售价格降低，毛利空间被压缩；4）公司出口业务大幅下降，提高出口退税率的利好因素没有起到明显作用。预计公司08、09年盈利预测分别为-0.54元，0.07元，维持“中性”评级。

资料来源：天相投顾

悦达投资（600805）：预计08年净利润同比增长超过50%

公司发布公告，预计2008年度净利润同比增长将超过50%，公司07年净利润为3751万元，每股收益为0.07元。

公司主要经营公路开发、经营和拖拉机、汽车的生产、销售。公司本期净利润增长主要来自资产置换形成的非经常性收益，08年12月，公司收购了控股股东江苏悦达集团有限公司持有的准格尔旗乌兰渠煤炭有限责任公司100%股权，同时将所持子公司江苏悦达国际大酒店有限公司100%股权转让给悦达集团，此笔交易使公司获利约4620万元，增厚公司08年EPS0.08元。根据我们的预计，公司主要业务中的公路经营、汽车销售部分在08年4季度略有亏损，预计公司08、09年盈利预测分别为0.11元、0.04元，对应动态市盈率为31倍、85倍。

公路经营和拖拉机生产是公司主要的利润来源，这两项业务较为稳定，但考虑到09年行业整体增速放缓，我们仍维持公司“中性”评级。

资料来源：天相投顾

武汉塑料（000665）：预计08年净利润同比下滑66.80%

公司发布公告，预计公司08年净利润约为600万元，较07年的1807万元下滑66.80%左右；基本每股收益约为

0.0338元，较07年的0.1018元下滑66.80%左右。

公司08年净利润同比下滑的幅度超出我们此前的预期。造成净利润出现约66.8%降幅的原因主要是主机厂销售萎缩且采取了降价措施。此外，人力成本的增加、前期原材料价格的上涨以及财务费用的增加也削弱了公司的盈利能力。

维持对公司的中性投资评级，将公司08年和09年的EPS分别下调至0.04元和0.06元，对应的动态市盈率分别为76.47倍和51.07倍。注意的风险有行业增速下滑超预期风险、原材料价格波动风险和市场风险。

资料来源：天相投顾

博盈投资（000760）：2008年净利润约-4000万元，EPS约为-0.17元

公司发布业绩预告公告：预计2008年净利润约为-4000万元，EPS约为-0.17元。

公司主要产品为汽车车桥。我们认为公司业绩预亏的主要原因有：（1）公司产品下游需求下滑；（2）公司产品原材料价格上涨；（3）下游汽车厂商采购价格下降等。

我们暂时不给出公司盈利预测和评级。

资料来源：天相投顾

特尔佳（002213）：变更原3625万元募投项目资金为流动资金

公司发布公告，拟将原募集资金中用于电涡流缓速器项目和汽车电子研发中心的部分资金变更为补充公司日常经营所需的流动资金，此次涉及变更募集资金用途的资金总额为3625万元，该事项已通过公司董事会批准，并已获得公司监事会、独立董事、保荐机构的认可，但尚需公司股东大会通过。

公司主要经营电涡流缓速器的生产和销售，是该细分行业的龙头企业，主要客户是大、中客车公司。我们认为，公司此次改变募集资金用途主要基于以下原因：1）08年4季度以来大、中客车销量下滑严重，在一定程度上影响了公司的产品销售，一方面存货上升，另一方面应收账款增加，公司流动资金被大量占用；2）此次变更资金中的2143万原本计划用于购买机械加工设备及相关检测设备，从而将原本外包加工的机械零件转变为自行加工，但是，目前国内经济形势发生变化，机械加工制造行业受到较大冲击，毛利率持续下滑，继续投入机械加工设备，自行加工大部分机械零件，不能达到预期的收益水平，而且将影响公司的盈利状况，增大投资风险。

我们认为，公司此次变更募集资金使用用途是合理的，预计公司08、09年EPS分别为0.18元、0.21元，对应动态市盈率分别为43倍、37倍，维持公司中性评级。

资料来源：天相投顾

特力A（000025）：1月20日将解禁1.31亿股限售股

公司发布公告，1月20日公司将有1.31亿股可上市流通，占总股本比例59.60%。

特力A主要经营汽车销售、租赁及后市场服务。此次解禁的限售股全部为公司控股股东深圳市特发集团有限公司所持有，特发集团共持有公司66.22%的股权，本次解禁数量为公司已流通股票数量的1.76倍，短期内可能会给公司股价造成压力。解禁后，公司仅有6.62%的股票为限售股票，特发集团将用作管理层股权激励。我们对公司暂无盈利预测和投资评级。

资料来源：天相投顾

风帆股份（600482）：2008年1月28日得到亿峰公司应收账款确认

风帆股份有限公司于2009年1月14日刊登了《重大事项公告》。根据公司最新掌握材料，现将原公告中“双

方在2008年期间不知何时签订了货款对账函，确认对方在我公司应收账款余额为23,899,935.98美元，”更正为“公司于2008年1月11日向亿峰公司发出了询证函，并于2008年1月28日收到对方确认，认可在我公司2007年12月31日的应收账款余额为23,899,935.98美元，”原公告中的其他事项不变。

该更正对公司基本面无影响。公司于2008年将此笔业务按照存货成本+关税+增值税+财务费用之和作为坏账并100%计提资产减值准备，共计144,185,322.01元。我们继续维持公司“中性”评级，维持公司08年、09年EPS-0.57元、-0.02元的盈利预测。

资料来源：天相投顾

贵航股份（600523）：3000万限售股将于1月23日上市流通

公司发布公告，3000万有限售条件的流通股将于1月23日上市流通。此次解禁股的数量共占公司总股本的10.42%，上市流通后公司还有约1.48亿限售股。

这批解禁股的持有者共有8名。此次解禁后，他们不再持有公司的限售股。此外，他们各自所持的解禁股占总股本的比重都要小于5%，即为“小非”。目前，公司股票由于筹划资产重组而暂时停牌。提醒投资者注意公司股票复牌后，这些解禁股被抛售而对股价造成冲击。

预计公司08年和09年的每股收益分别为0.23元和0.25元，对应的动态市盈率为39.56倍和36.4倍。考虑到下游汽车行业仍处于景气低迷时期，维持对公司的中性投资评级。

资料来源：天相投顾

三、车型价格信息

本周以来，许多畅销车型现货紧俏，加之国家不允许收取提车费，大部分经销商逐步收窄了优惠幅度，09年一季度将推多款新车，新的市场份额争夺战即将展开。

最新上市车型信息

公司名称	上市车型	上市价格	上市日期
宝马	新7系	137.5-222万元	1月8日
一汽大众	奥迪新A4L	29.88-53.88万元	1月5日
长安福特	新嘉年华	8-11万元	3月
东风标致	207两厢	7.48-10.78万元	一季度
一汽轿车	马自达6睿翼	20-25万元	一季度
长安福特马自达	国产沃尔沃S80L	45-70万元	一季度

资料来源：新浪汽车 天相投顾整理

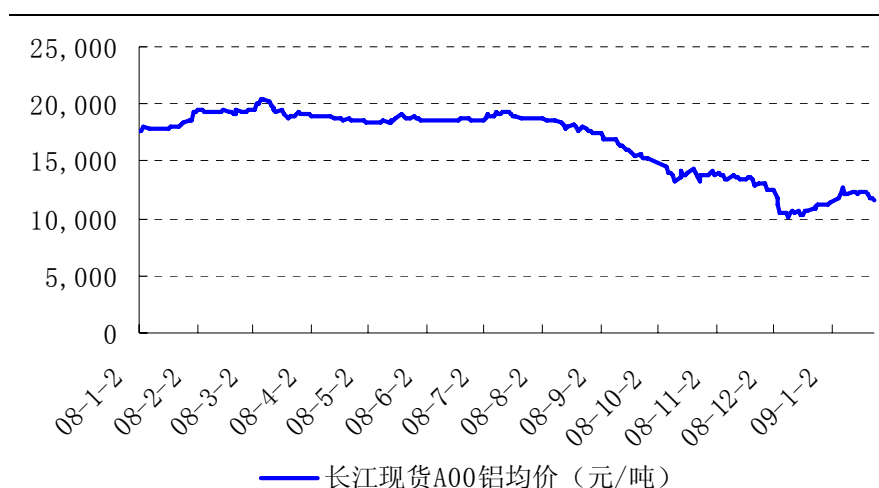
最新降价信息

公司名称	车型	降价幅度（元）	降价日期
广州本田	第八代雅阁	6000	1月21日
广州丰田	雅力士1.6L	10000（优惠幅度减小）	1月21日
上海大众	POLO劲情	收回日前1万元左右的优惠	1月22日
东风悦达起亚	狮跑2.0L	20000	1月22日
一汽大众	08款奥迪A4	15000-20000	1月22日

资料来源：新浪汽车 天相投顾整理

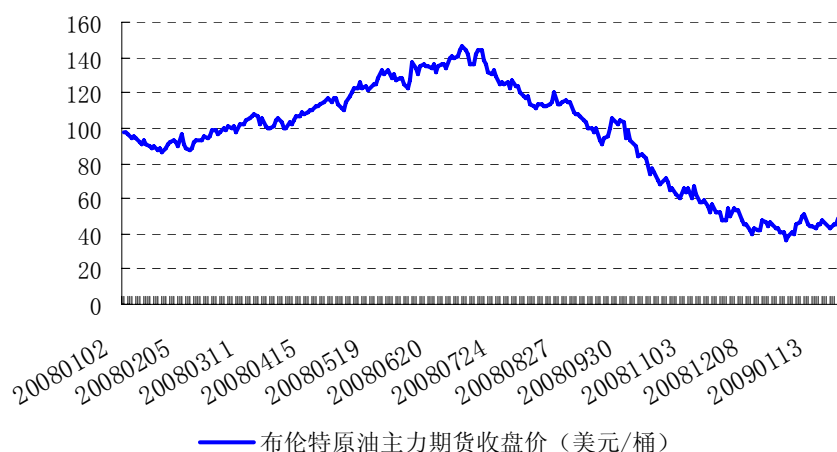
四、主要原材料价格走势

图表 1. 08 年以来长江现货铝价格走势（单位：元/吨）



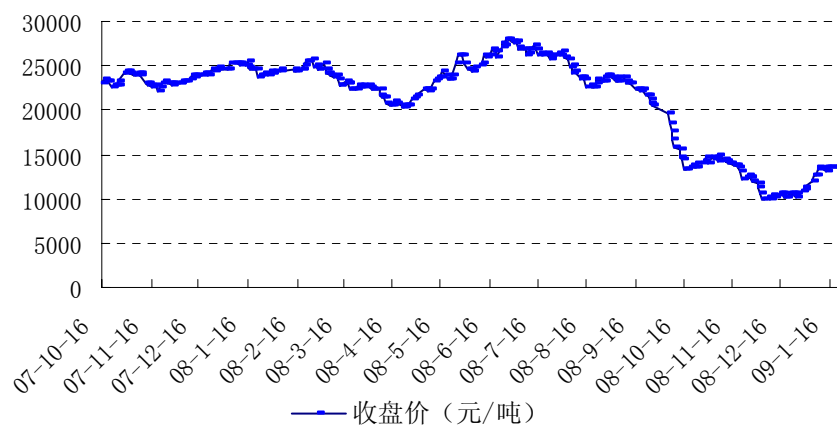
资料来源：天相投顾整理

图表 2. 08 年以来布伦特原油主力期货价格（单位：美元/桶）



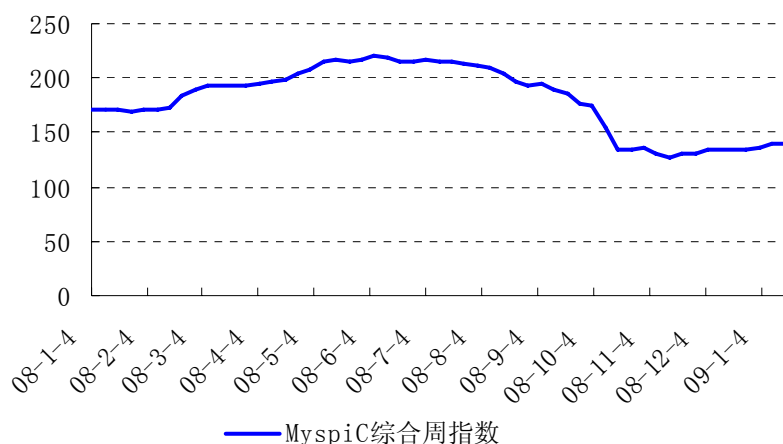
资料来源：天相投顾整理

图表 3. 08 年以来上海天胶主力合约价格（单位：元/吨）



资料来源：天相投顾整理

图表 4. 08 年以来国内钢铁价格指数



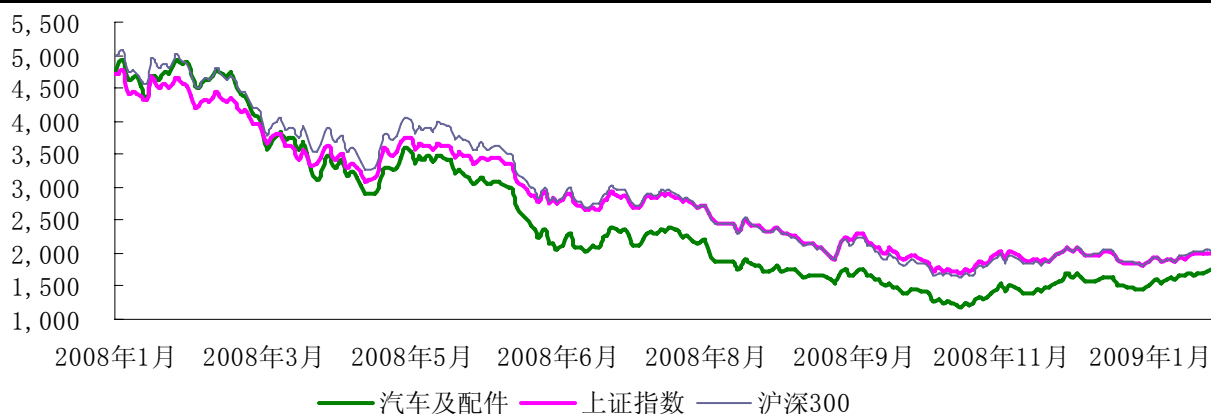
资料来源：天相投顾整理

五、股票价格走势

汽车及配件板块总体强于大市，本周涨幅为3.98%，而上证指数涨幅为1.85%，涨幅超过上证指数2.13个百分点；本月涨幅为16.68%，而上证指数涨幅为6.81%，涨幅超过上证指数9.87个百分点。

个股方面。整车中，潍柴动力、中国重汽、东安黑豹表现出色，本周涨幅分别为13.54%、12.86%、10.59%；金杯汽车、一汽夏利和安凯客车表现最差，本周跌幅分别为3.23%、2.91%、2.28%。汽车配件中，宗申动力、威孚高科、中航精机表现出色，本周涨幅分别为13.63%、12.03%、6.73%；东风科技、黔轮胎A、青岛双星表现最差，本周跌幅分别为9.03%、3.94%、3.74%。

图表 5. 年度汽车及配件行业走势



资料来源：天相投顾整理

图表 6. 本周汽车及配件板块表现

	收盘	本周涨幅	本月涨幅	本周表现	本月表现
汽车及配件	1,750.79	3.98%	16.68%	强于大市	强于大市
上证指数	1,990.66	1.85%	6.81%		
沪深300	2,032.68	2.13%	7.72%		

资料来源：天相投顾整理

图表 7. 本周整车行业股价指数及涨跌幅情况

	序号	名称	代码	本周收盘价及指数	本周涨幅
上证指数				1,990.66	1.85%
天相汽车及零配件指数				1,750.79	3.98%
本周涨幅前5名					
	1	潍柴动力	000338	25.83	11.69%
	2	中国重汽	000951	17.02	11.01%
	3	东安黑豹	600760	4.49	8.74%
	4	航天晨光	600501	6.00	6.06%
	5	上海汽车	600104	6.28	2.81%
本周跌幅前5名					
	1	金杯汽车	600609	2.70	-5.08%
	2	一汽夏利	000927	4.35	-4.76%
	3	安凯客车	000868	3.01	-4.13%
	4	中通客车	000957	4.17	-3.74%
	5	江淮汽车	600418	3.17	-2.17%

资料来源：天相投顾整理

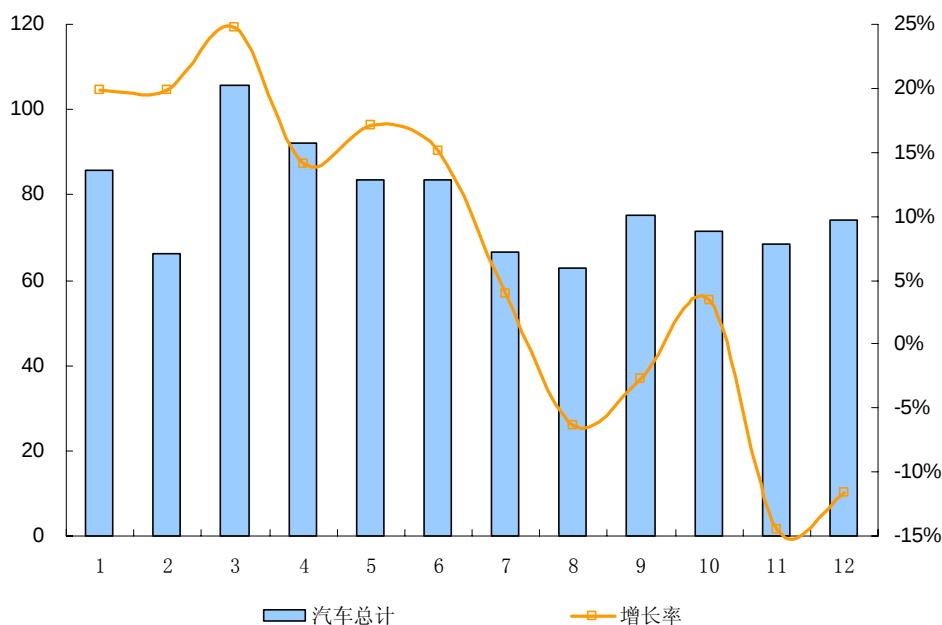
图表 8. 本周汽配板块股价指数及涨跌幅情况

	序号	名称	代码	本周收盘价及指数	本周涨幅
上证指数				1,990.66	1.85%
天相汽车及零配件指数				1,750.79	3.98%
本周涨幅前5名					
	1	宗申动力	001696	9.00	11.78%
	2	威孚高科	000581	6.52	10.18%
	3	中航精机	002013	7.61	4.88%
	4	福耀玻璃	600660	5.10	4.40%
	5	S佳通	600182	3.64	3.05%
本周跌幅前5名					
	1	东风科技	600081	3.83	-10.88%
	2	黔轮胎A	000589	4.88	-5.79%
	3	青岛双星	000599	3.09	-5.59%
	4	申华控股	600653	2.84	-5.26%
	5	特 尔 佳	002213	7.52	-5.20%

资料来源：天相投顾整理

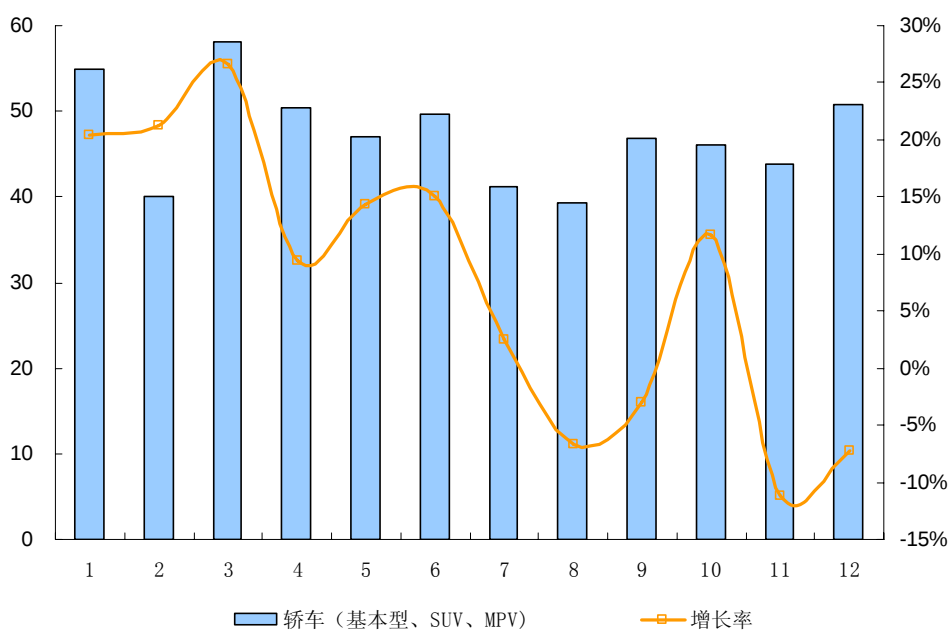
六、月度销量数据跟踪

图表 9: 2008 年 1-12 月汽车销量月度波动图 (单位: 万辆)



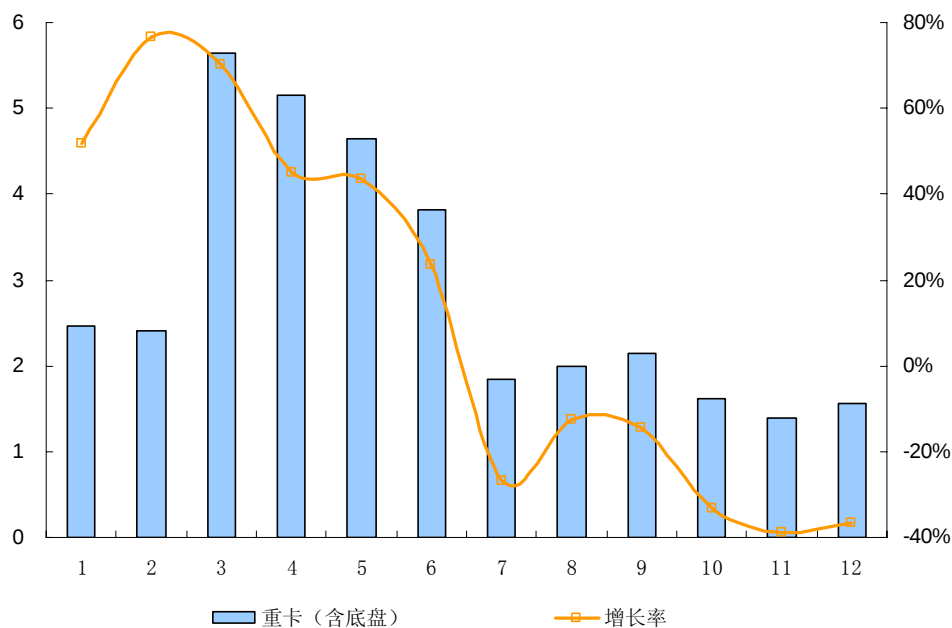
资料来源：汽车工业信息网

图表 10：2008 年 1-12 月轿车销量月度波动图（单位：万辆）



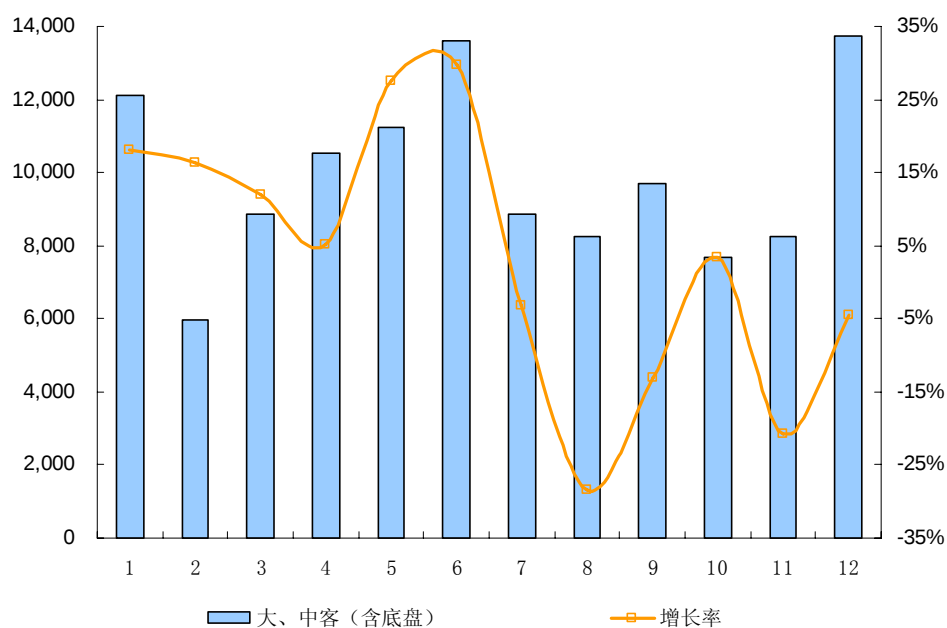
资料来源：汽车工业信息网

图表 11：2008 年 1-12 月重卡（含底盘）销量月度波动图（单位：万辆）



资料来源：汽车工业信息网

图表 12：2008 年 1-12 月大、中客车（含底盘）销量月度波动图（单位：辆）



资料来源：汽车工业信息网

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 5%--- (-) 15%
5	卖出	< (-) 15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯 地址：北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室

电话：010-66045566

传真：010-66573918

邮编：100140

北京新盛 地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层

电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500

邮编：100140

北京德胜园 地址：北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层

电话：010-66045566

传真：010-66045700

邮编：100088

上海天相 地址：上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座

电话：021-58824282

传真：021-58824283

邮编：200120

深圳天相 地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦 2808 室

电话：0755-83234800

传真：0755-82722762

邮编：518041

山东天相 地址：济南市舜耕路 28 号舜花园小区朝 3C

电话：0531-82602582

传真：0531-82602622

邮编：250014