

2009 年 06 月 23 日

市场数据

行业优化平均市盈率	13.07
市场优化平均市盈率	20.60
国金轿车指数	4632.28
沪深 300 指数	3082.56
上证指数	2896.30
深证成指	11190.71
中小板指数	4305.27


相关报告
李孟滔

 (8621)61038309
 limengtao@gjzq.com.cn

联系人: 朱莉

 (8621)61038271
 zhuli@gjzq.com.cn

中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

汽车行业研究简报

——汽车上市公司中报前瞻

减持

持有

增持

投资要点

- 根据前 5 月销量以及上市公司 1 季度情况,我们对汽车行业重点公司中报业绩进行了预估,我们建议投资者重点关注中报可能超预期的四家公司分别是福田汽车、江铃汽车、长安汽车和华域汽车:
 - ◆ 福田汽车: 预计中报约为 0.47 元,已占我们全年预测值的 67%,如果下半年重卡和轻卡出现明显回暖,公司业绩具备继续上调的空间; (详见 6 月 12 日公司研究报告)
 - ◆ 江铃汽车: 预计 2 季度销量环比回升 17%,中报预测为 0.47 元,已占我们全年预测值的 64%,目前动态 PE19 倍,并且业绩具备上调空间;
 - ◆ 长安汽车: 我们预计长安福特马自达 2 季度销量有望达到创纪录的 8 万辆,公司 1 季度业绩仅为 0.01 元,而根据历史盈利水平测算,公司中报有可能达到 0.16 元; (详见 6 月 3 日公司研究报告)
 - ◆ 华域汽车: 公司是目前国内 A 股市场最能充分分享轿车回暖的零部件企业,同时由于没有出口业务,又免受海外市场的冲击。此外,由于公司刚借壳巴士股份上市,缺少足够历史数据的情况下,公司业绩“能见度”较低,这也为公司带来了超预期的机会; (详见 6 月 1 日公司研究报告)
- 对比我们全年的盈利预测,我们认为中报后具备业绩上调空间的公司包括福田汽车、江铃汽车、长安汽车、华域汽车、潍柴动力、上海汽车,对比市场的平均预期,我们认为中报可能超预期的是福田、江铃、长安和华域,建议投资者重点关注这四家公司中报行情;

图表1: 汽车类上市公司中报业绩前瞻

	收盘价	09年1H	占全年业绩比重	08年1H	同比变化	2009年E	2010年E	PE09	PE10	目标价
福田汽车	13.00	0.47	67%	0.42	12%	0.71	0.88	18.41	14.77	17.60
江铃汽车	14.23	0.47	64%	0.62	-24%	0.74	0.86	19.33	16.64	18.80
长安汽车	8.33	0.16	56%	0.19	-16%	0.29	0.35	29.02	23.53	11.00
华域汽车	7.99	0.25	51%	N/A	N/A	0.49	0.55	16.37	14.45	12.88
潍柴动力	34.00	1.00	57%	1.99	-50%	1.76	1.89	19.34	17.96	
上海汽车	14.14	0.35	56%	0.30	17%	0.63	0.70	22.55	20.14	
中鼎股份	10.09	0.23	49%	0.19	22%	0.47	0.55	21.65	18.21	
一汽轿车	14.68	0.32	44%	0.31	4%	0.74	0.97	19.84	15.13	
宇通客车	12.55	0.30	41%	0.76	-61%	0.73	0.84	17.10	15.03	
中国重汽	21.59	0.38	37%	1.06	-64%	1.04	1.41	20.76	15.37	
一汽夏利	7.04	0.04	33%	0.06	-33%	0.12	0.37	57.24	19.29	

来源: 国金证券研究所

公司投资评级的说明:

强买: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20%以上;
 买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 10%-20%;
 持有: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -10%-10%;
 减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 10%-20%;
 卖出: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明:

增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上;
 持有: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%;
 减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

首页三类投资建议图标中反色表示为本次建议, 箭头方向表示从上次的建议类型调整为本次的建议类型。

优化市盈率计算的说明:

行业优化平均市盈率中, 在扣除行业内所有亏损股票后, 过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除, 预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

市场优化平均市盈率中, 在扣除沪深市场所有亏损股票后, 过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除, 预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

特别声明:

本报告版权归“国金证券研究所”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“国金证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。