

[2009.7.17]

轿车销量再创新高，短期投资需谨慎

——汽车行业 6 月份月报

姓名 张立平

86-10-5836 2780

zhanglp@bhq.com

核心观点:

● 6 月国产汽车增长再超预期，轿车和微客仍是主要拉动力

国产汽车 6 月销量同比增长 37.2%，其中乘用车销售 71 万辆，增长 44.7%，轿车销售 63.5 万辆，增长 48.6%，再创历史新高；微型客车销售 16 万辆，同比增长 75%，轿车和微型客车继续充当汽车行业的火车头；

汽车厂家库存低位小幅回升，国产汽车出口 30000 辆，同比降幅收窄至 49%，环比增长 21%，出现复苏迹象；

● 7 月份淡季到来，刺激效果有所减弱，销量或会有所降温

7 月份随着汽车销售淡季的到来，乘用车销量环比下降 10-15%，而商用车销量环比下降 20-25%，汽车总销量下降 20 万辆左右（环比下降 20%），由于去年基数较低，汽车销量同比仍将高达 40%。

暂维持“国产汽车全年销量增长 23.7% 至 1156 万辆”的预测。

● 投资建议：维持中期策略建议，把握三条投资主线

维持中期策略投资建议：从行业趋势出发，把握三条投资主线：

1) 09 年需求透支过度，10 年行业增长放缓——关注质变式增长主线

建议关注新业务有突破/新产品表现突出、可能带动企业业绩反转的公司，重点关注轿车项目即将走向成功的江淮汽车（600418）以及自主品牌销量超预期、合资企业多款新车上市的上海汽车（600104）；

2) 乘用车行业高增长——关注业绩超预期高增长主线

主要关注乘用车行业销量超预期导致业绩增长超预期带来的投资机会，重点关注上海汽车（600104）、华域汽车（600741）。

3) 低谷中的出口有望出现向上拐点——关注出口回暖主线

下半年随着国际经济的逐渐复苏，汽车出口出现向上拐点是大概率事件，建议关注国际竞争力强、出口占比较高的大中型客车行业、重卡行业和零部件行业，重点关注宇通客车（600066）、福耀玻璃（600660）；

公司推荐：江淮汽车、华域汽车、宇通客车、上海汽车

● 短期估值有压力，投资需谨慎

近期汽车板块展开了一波凌厉的涨势，我们在中期策略重点提及的公司普遍取得了 20-40% 的涨幅，目前上海汽车、一汽轿车、长安汽车、中国重汽等汽车公司股份已对应 09 年 25-30 倍 PE，而 PB 普遍提高到 3-4 倍；我们坚信汽车行业下半年销量和盈利仍将运行在较高水平，在经济复苏尚未稳固、多数行业增长不确定的情况下，汽车仍是必配的品种，但短期我们建议谨慎对待。

子行业评级

汽车整车行业

乘用车	买入
商用载客车	中性
商用载货车	中性

推荐公司

华域汽车	买入
江淮汽车	买入
上海汽车	买入
宇通客车	买入

最近 52 周板块走势



相关报告

《振兴计划箭在弦上，行业回暖提前——汽车行业临时投资策略》
《振兴规划提振，需求明显回暖——汽车整车行业 1 月份月报》
《乘用车需求持续回暖——汽车整车行业 2 月份月报》
《V 型反弹延续，继续买入汽车——汽车行业 2 季度投资策略》
《发展阶段决定汽车热销可以持续——汽车行业投资策略》
《从行业趋势出发，把握三条投资主线——汽车行业 2009 年下半年投资策略》

目 录

1. 6 月份汽车销量再超预期，7 月份或会降温.....	4
1.1 6 月份国产汽车销量增长再次超预期	4
1.2 6 月份国产汽车出口出现复苏迹象	5
1.3 汽车厂家库存低位小幅回升.....	6
1.4 展望：7 月淡季到来，销量环比下降，同比仍处于高位	6
1.5 暂维持 09 年汽车需求预测.....	6
2. 子行业情况.....	8
2.1 乘用车行业：淡季不淡，销量再创新高	8
2.2 货车行业：销量季节性回落，重/轻/微卡需求仍处高位	10
2.3 客车行业：微客销量持续高增长，大客仍未走出低谷	12
3. 主要汽车企业市场表现.....	14
3.1 乘用车企业销售情况	14
3.2 主要货车企业销售情况	15
3.3 主要客车企业销售情况	16
4. 投资建议：维持中期策略投资思路，短期谨慎.....	17
4.1 从行业趋势出发，把握三条投资主线.....	17
4.2 基本面依旧好，短期投资需谨慎.....	17

图表目录

图 1: 国产汽车月度销量及增长率.....	4
图 2: 国产乘用车月度销量及增长率.....	5
图 3: 国产商用车月度销量（万）及增长率.....	5
图 4: 汽车出口情况.....	5
图 5: 汽车厂家库存低位小幅回升.....	6
图 6: 轿车月度销量及增长率变化.....	8
图 7: SUV 月度销量及增长率.....	8
图 8: MPV 月度销量及增长率.....	9
图 9: 各级别轿车月度销量及增长率变化.....	10
图 10: 重型货车销量及增长率.....	11
图 11: 中型货车销量及增长率.....	11
图 12: 轻型货车销量及增长率.....	11
图 13: 微型货车销量及增长率.....	12
图 14: 大型客车销量及增长率.....	12
图 15: 中型客车销量及增长率.....	13
图 16: 轻型客车销量及增长率.....	13
图 17: 微型客车（交叉型乘用车）销量（万辆）及增长率.....	13
表 1: 6 月份国产汽车销量.....	4
表 2: 国产汽车销量预测（2009.6.16）.....	7
表 3: 6 月份国产乘用车销量.....	8
表 4: 6 月份 A/A00/A0 级车继续热销, B 级车增长进一步加快.....	9
表 5: 6 月份 1L 及以下排量和 1.3-1.6L 轿车继续热销, 2.0L 以上轿车反弹延续.....	9
表 6: 6 月份国产货车销量.....	11
表 7: 6 月份国产客车销量.....	12
表 8: 1-6 月份乘用车分厂家销量情况.....	14
表 9: 6 月份主要卡车厂家销量.....	15
表 10: 6 月份主要客车厂家销量.....	16
表 11: 重点跟踪上市公司业绩预测与投资评级.....	18

1. 6 月份汽车销量再超预期，7 月份或会降温

1.1 6 月份国产汽车销量增长再次超预期

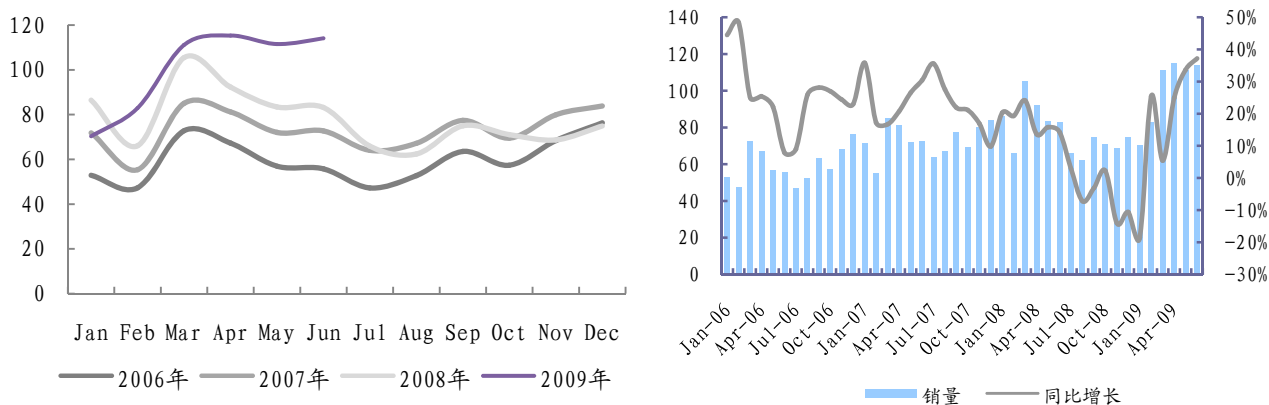
国产汽车 6 月销量同比大幅增长 37.2%，其中乘用车销售 71 万辆，同比增长 44.7%，轿车销售 63.5 万辆，同比增长 48.6%，再创历史新高；微型客车销售 16 万辆，同比增长 75%，轿车和微型客车继续充当汽车行业的火车头。

表 1：6 月份国产汽车销量

TYPE	当月销量	同比增长	累计销量	同比增长
汽车	1141123	37.2%	6092693	17.9%
乘用车	711763	44.7%	3594508	19.9%
轿车	635083	48.6%	3210749	21.6%
MPV	18742	-0.8%	101944	-8.3%
SUV	57938	27.1%	281815	14.4%
商用车	429360	26.3%	2498185	15.1%
货车	237858	10.4%	1409450	1.7%
重型	53692	-9.1%	274661	-27.7%
中型	19659	-16.5%	133171	0.9%
轻型	120229	17.2%	735085	7.2%
微型	44278	46.6%	266533	41.8%
客车	191502	53.8%	1088735	38.6%
大型	3569	-36.1%	15632	-27.5%
中型	8234	2.8%	34563	-15.3%
轻型	19521	0.4%	105191	-10.4%
微型	160178	75.2%	933349	54.1%

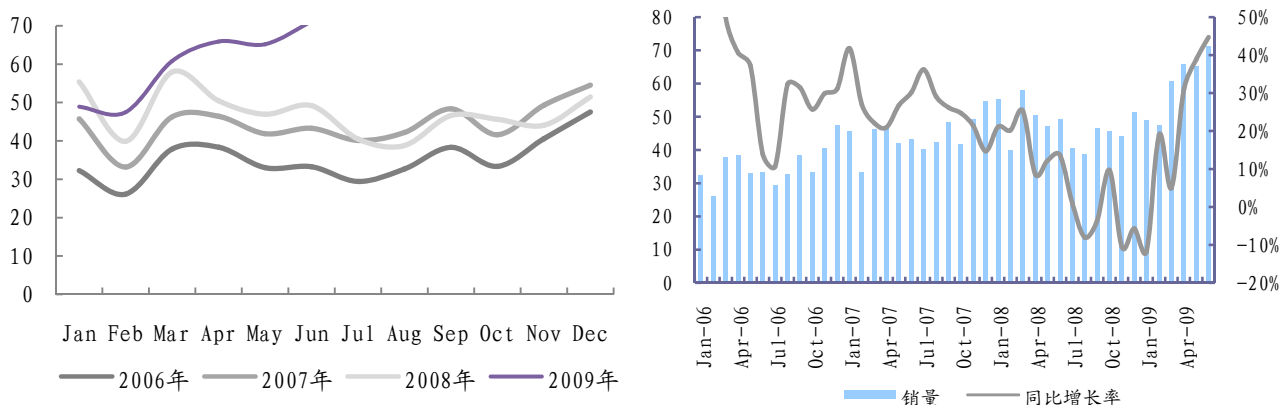
资料来源：CAAM，渤海证券研究所。

图 1：国产汽车月度销量及增长率



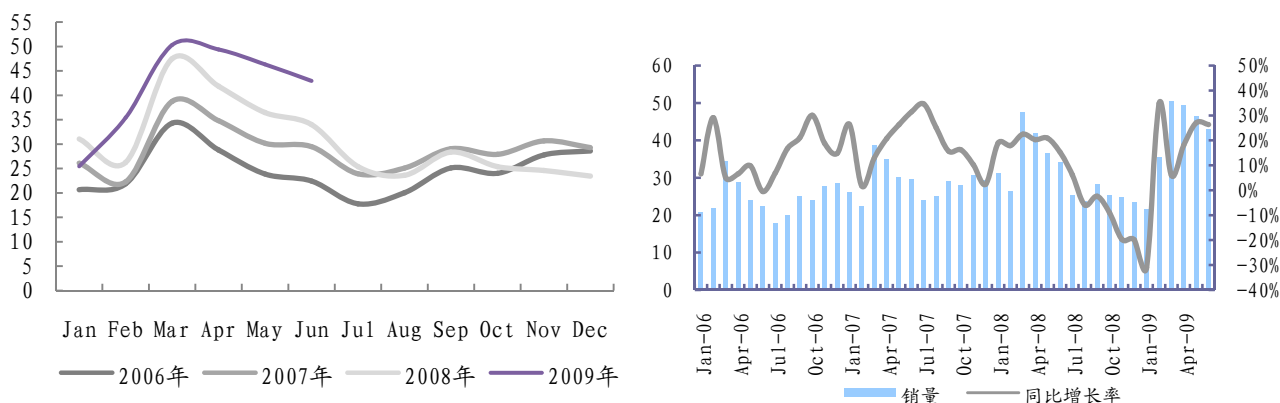
数据来源：CAAM，渤海证券研究所。

图 2：国产乘用车月度销量及增长率



数据来源：CAAM，渤海证券研究所。

图 3：国产商用车月度销量（万）及增长率

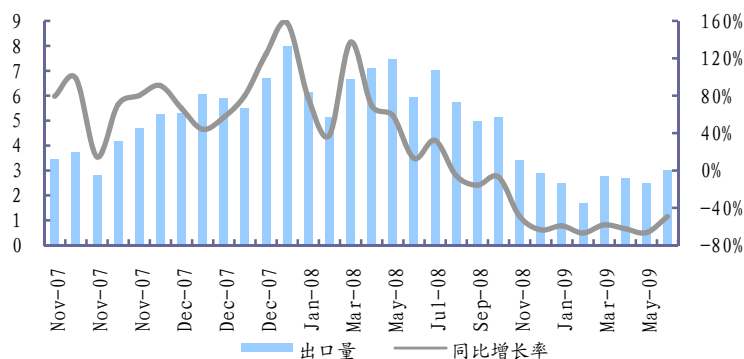


数据来源：CAAM，渤海证券研究所。

1.2 6 月份国产汽车出口出现复苏迹象

6 月份国产汽车出口 30000 辆，同比降幅收窄至 49%，环比增长 21%，出现复苏迹象，我们认为下半年出口会从底部缓慢复苏。

图 4：汽车出口情况

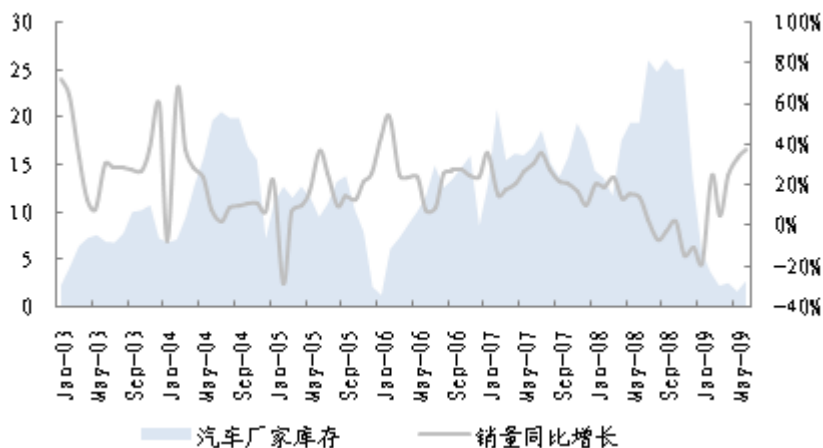


数据来源：中国海关，渤海证券研究所。

1.3 汽车厂家库存低位小幅回升

6 月份汽车产销分别完成 115.32 万辆和 114.21 万辆，产略大于销，汽车厂家库存低位小幅回升。

图 5：汽车厂家库存低位小幅回升



数据来源：渤海证券研究所。

1.4 展望：7 月淡季到来，销量环比下降，同比仍处于高位

在前期的报告中，我们曾分析认为 5、6 月份轿车需求会有所降温，但市场热度持续超出预期，7 月份随着汽车销售淡季的到来，乘用车销量环比下降 10-15%，而商用车销量环比下降 20-25%，汽车总销量下降 20 万辆左右（环比下降 20%），由于去年基数较低，汽车销量同比仍将高达 40%。

1.5 暂维持 09 年汽车需求预测

我们在下半年投资策略中，上调了 09 年汽车需求预测，轿车、微客、轻卡高增长会拉动国产汽车销量增长 23.7% 至 1156 万辆。

6 月份汽车销量再度超出预期，去年压抑的需求和今年需求刺激政策带来的需求宣泄已经持续了 4 个月，我们认为这种持续超预期的高需求具有阶段性，不能贯穿全年，下半年乘用车和微型客车的需求会有所降温，7 月上旬乘用车销量环比下降 13% 左右，或许 7 月份乘用车就会明显降温，我们暂时维持需求预测不变。

表 2: 国产汽车销量预测 (2009. 6. 16)

(万辆)	2007		2008		09 预测调整		原预测 (5.15)	
	销量	增长率	销量	增长率	销量	增长率	销量	增长率
汽车	880.2	22.6%	934.7	6.20%	1156.4	23.7%	1038.8	11.1%
乘用车	532.8	26.0%	566.8	6.40%	693.2	22.3%	644.3	13.7%
轿车	473.4	23.8%	497.6	5.10%	615.6	23.7%	572.2	15.0%
MPV	22.2	24.6%	20.1	-9.10%	20.6	2.5%	18.1	-10.0%
SUV	37.2	63.5%	49.1	32.00%	57.0	16.1%	54.0	10.0%
商用车	347.5	17.7%	367.9	5.90%	463.2	25.9%	394.4	7.2%
货车	213.8	22.4%	228.5	6.90%	266.8	16.7%	240.6	5.3%
重型	48.4	58.6%	54.2	11.80%	51.4	-5.0%	46.0	-15.0%
中型	23.4	15.1%	21.2	-9.10%	24.7	16.2%	19.1	-10.0%
轻型	109.7	15.5%	117.1	6.80%	141.4	20.8%	135.9	16.0%
微型	32.3	12.0%	36.0	11.50%	49.3	36.7%	39.6	10.0%
客车	133.7	10.8%	139.4	4.30%	196.4	40.9%	153.8	10.3%
大型	4.0	26.5%	4.3	7.30%	4.1	-5.2%	3.9	-10.0%
中型	7.7	18.6%	7.6	-1.00%	7.9	4.4%	6.5	-15.0%
轻型	23.2	20.7%	21.2	-9.00%	22.1	4.4%	18.0	-15.0%
微型	98.8	7.6%	106.4	8.00%	162.3	52.6%	125.5	18.0%

资料来源：渤海证券研究所。

2. 子行业情况

2.1 乘用车行业：淡季不淡，销量再创新高

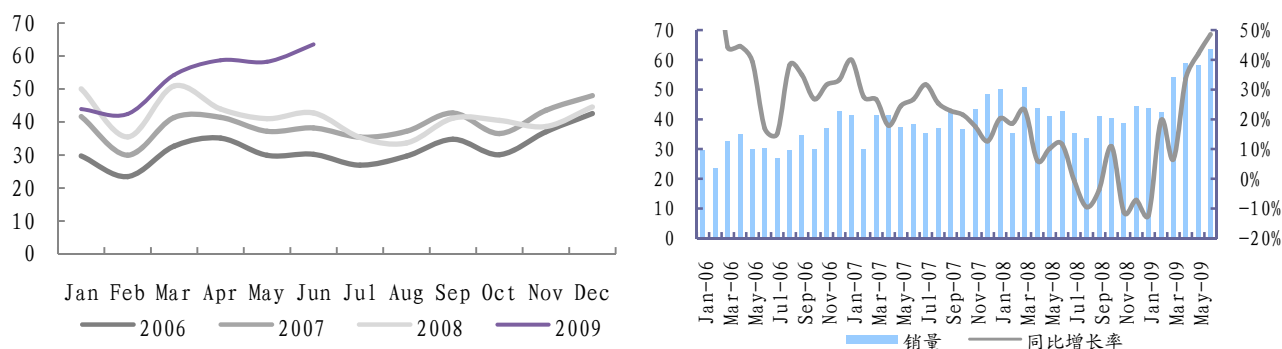
出乎市场预料，6 月份乘用车需求进一步升温，销量再创历史新高，同比增长 44.7%，环比增长 9.2%；轿车销量同比增长 48.6%，SUV 也取得了 27% 的同比增长，月销量皆创新高。

表 3：6 月份国产乘用车销量

	当月销量	同比增长	累计销量	同比增长
乘用车销量	711763	44.7%	3594508	19.9%
轿车	635083	48.6%	3210749	21.6%
MPV	18742	-0.8%	101944	-8.3%
SUV	57938	27.1%	281815	14.4%

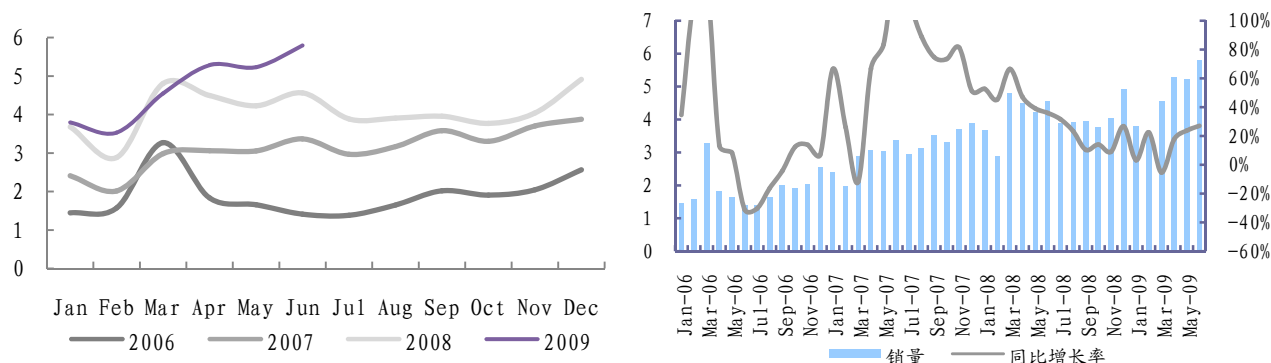
资料来源：CAAM，渤海证券研究所。

图 6：轿车月度销量及增长率变化



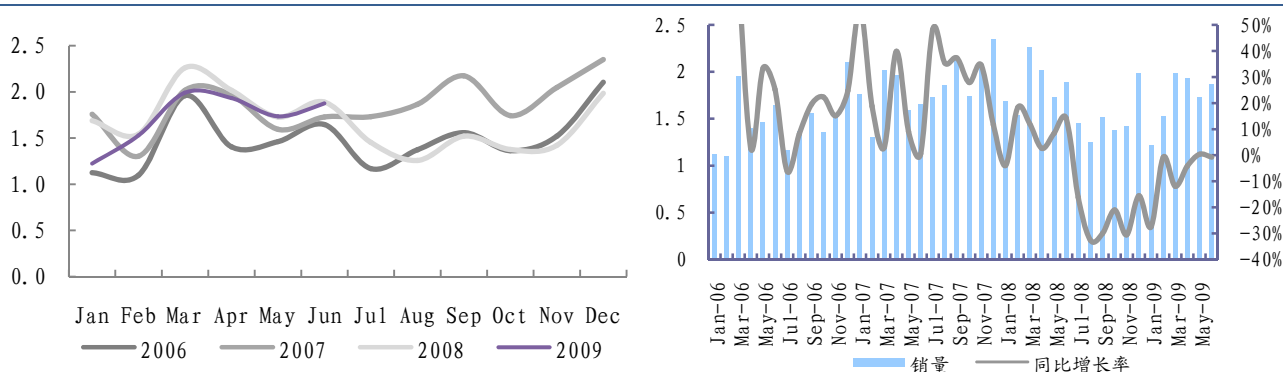
数据来源：CAAM，渤海证券研究所。

图 7：SUV 月度销量及增长率



数据来源：CAAM，渤海证券研究所。

图 8: MPV 月度销量及增长率



数据来源: CAAM, 渤海证券研究所。

A/A0 级车持续热销, B 级车销量创新高

6 月份 A/A0 级车继续热销, A00 级车消费淡季到来, 增速有所下降; B 级车连续三个月正增长, 但真正出乎预料的是 6 月出现了 34% 的高增长, 而且创历史新高, 我们认为越来越多的项目开工建设对 B 级车的需求增加及股市财富效应可能是 B 级车销量出现大幅增长的可能原因, 国内宏观经济仍处于复苏阶段, 公商务需求为主的 B 级轿车的较高销量是否具有可持续性尚需进一步观察。

表 4: 6 月份 A/A0/A0 级车继续热销, B 级车增长进一步加快

车型	当月销量	同比增长	累计销量	同比增长
A00	38180	35.3%	246685	27.0%
A0	126477	63.6%	645537	29.3%
A	322342	54.3%	1603477	32.1%
B	130246	33.8%	627611	-1.4%
C	17838	14.6%	87439	-8.8%
合计	635083	48.6%	3210749	21.6%

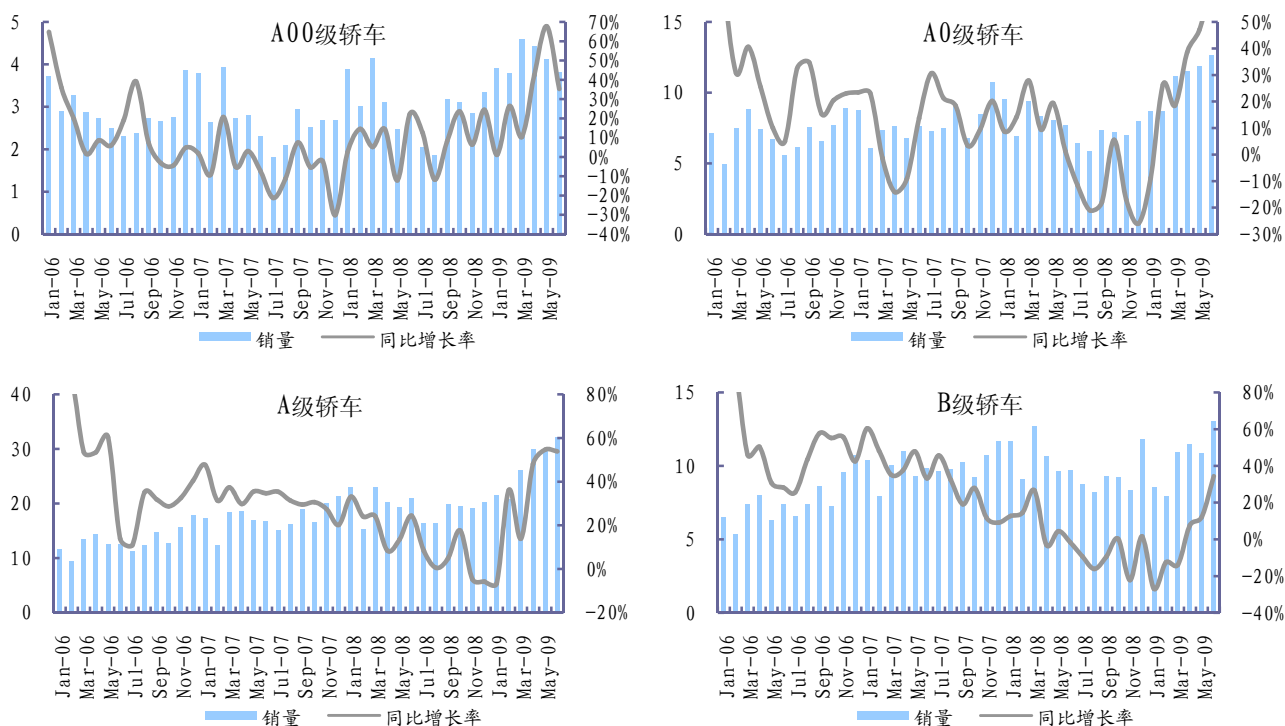
资料来源: CAAM, 渤海证券研究所。

表 5: 6 月份 1L 及以下排量和 1.3-1.6L 轿车继续热销, 2.0L 以上轿车反弹延续

车型	当月销量	同比增长	累计销量	同比增长
<=1L	28743	71.0%	189278	37.7%
1L-1.3L	51212	34.0%	283999	6.3%
1.3L-1.6L	347246	72.1%	1698538	46.7%
1.6L-2.0L	149366	15.5%	770680	0.0%
>2.0L	58516	42.2%	268254	-12.5%
合计	635083	48.6%	3210749	21.6%

资料来源: CAAM, 渤海证券研究所。

图 9：各级别轿车月度销量及增长率变化



数据来源：CAAM，渤海证券研究所。

2.2 货车行业：销量季节性回落，重/轻/微卡需求仍处高位

重卡销量季节性回落，但仍处于高位

6月份重卡销量季节性回落，同比降幅收窄至9%，环比下降4.4%；其中半挂牵引车销售18168辆，同比仅下降13%，环比增长21%，这反映了国内经济稳步复苏带来的运输需求正在稳步回升。

微型卡车继续热销

6月份微型卡车销量出现明显的季节性回落，环比下降13%，但同比仍大幅增长46.6%，我们认为今年微型车的高增长，主要是受燃油税改革、汽车下乡补贴、农民工返乡创业等多种因素影响，微型车的高速增长是否可持续需要进一步观察。

轻卡销量增速加快

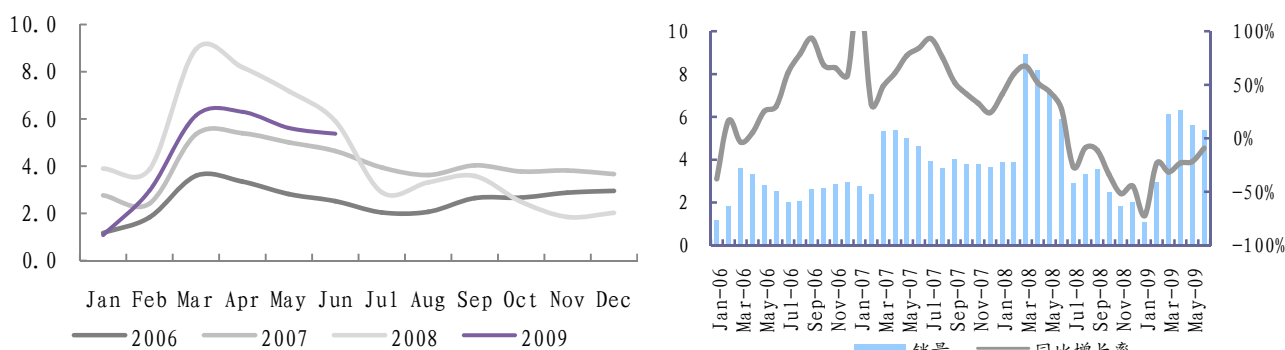
随着购车直接补贴等多项刺激政策的影响，6月份轻卡销售12万辆，同比增速从5月份的13.7%提高到17.2%，随着各地汽车下乡政策的进一步落实，3季度轻卡市场表现可能会超出市场预期。

表 6: 6 月份国产货车销量

TYPE	当月销量	同比增长	累计销量	同比增长
货车	237858	10.4%	1409450	1.7%
重型	53692	-9.1%	274661	-27.7%
中型	19659	-16.5%	133171	0.9%
轻型	120229	17.2%	735085	7.2%
微型	44278	46.6%	266533	41.8%

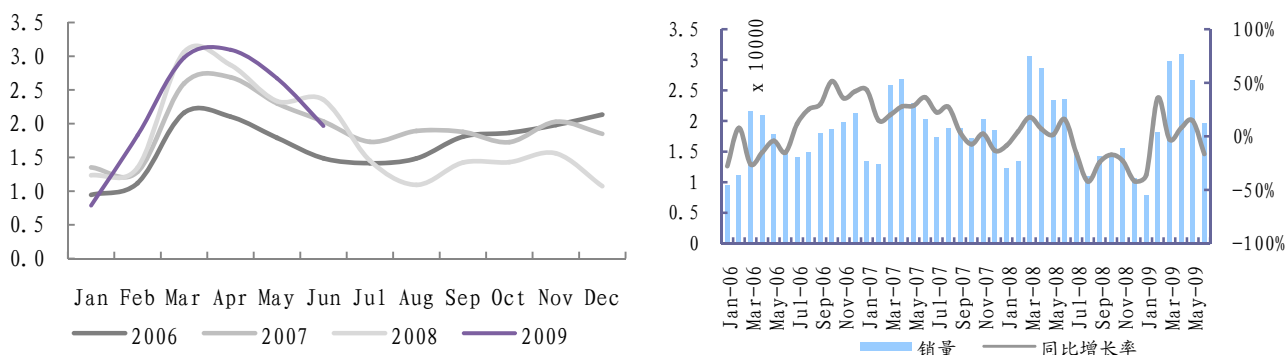
资料来源: CAAM, 渤海证券研究所。

图 10: 重型货车销量及增长率



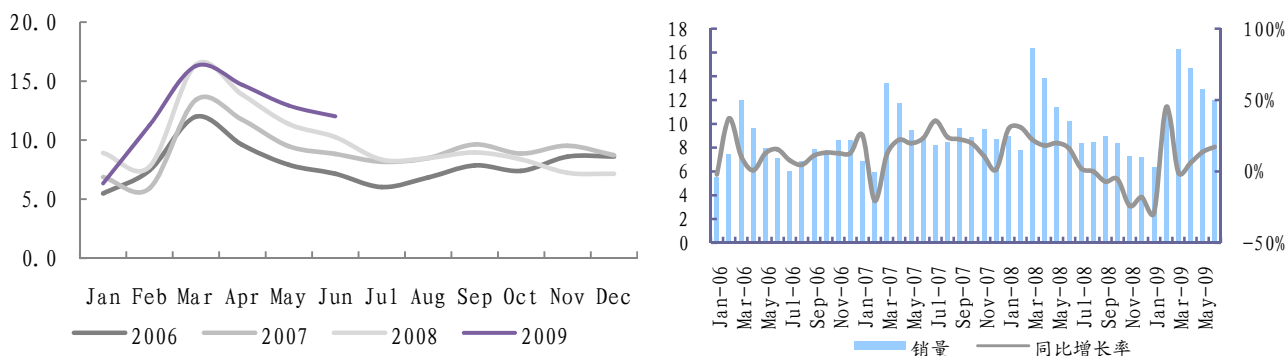
数据来源: CAAM, 渤海证券研究所。

图 11: 中型货车销量及增长率



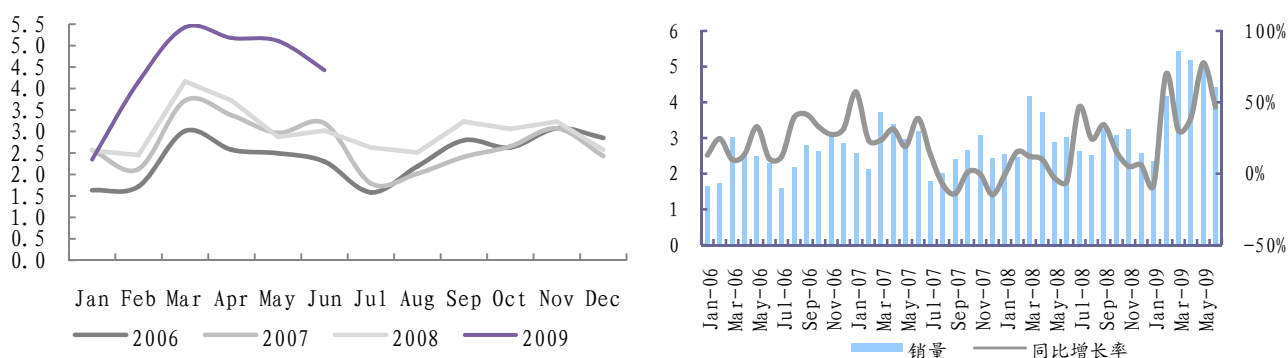
数据来源: CAAM, 渤海证券研究所。

图 12: 轻型货车销量及增长率



数据来源: CAAM, 渤海证券研究所。

图 13: 微型货车销量及增长率



数据来源: CAAM, 渤海证券研究所。s

2.3 客车行业: 微客销量持续高增长, 大客仍未走出低谷

6 月份微型客车需求继续保持高速增长; 中型客车销量首次出现正增长, 但大型客车仍未出现回暖迹象, 我们认为随着经济逐渐复苏, 客运需求将回暖, 从而带动大中型客车需求回暖。

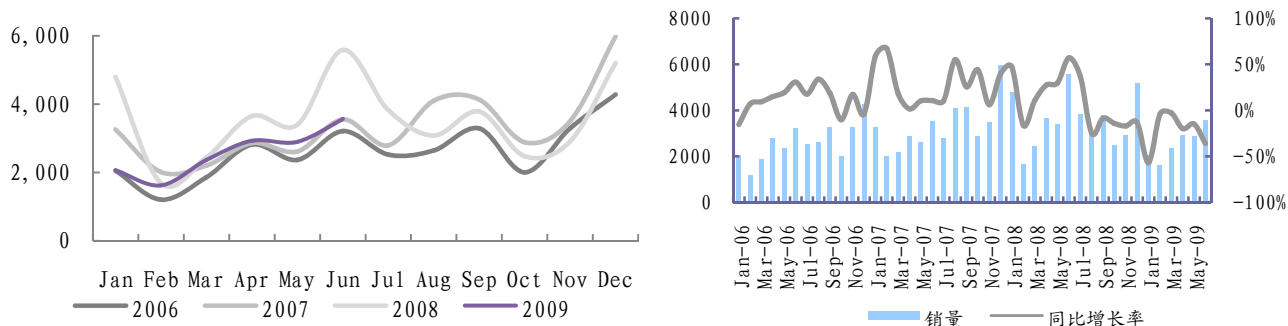
另外, 我们认为大中型客车出口目前已经处于底部, 随着外围经济的逐步回暖, 出口也有望缓慢复苏。

表 7: 6 月份国产客车销量

TYPE	当月销量	同比增长	累计销量	同比增长
客车	191502	53.8%	1088735	38.6%
大型	3569	-36.1%	15632	-27.5%
中型	8234	2.8%	34563	-15.3%
轻型	19521	0.4%	105191	-10.4%
微型	160178	75.2%	933349	54.1%

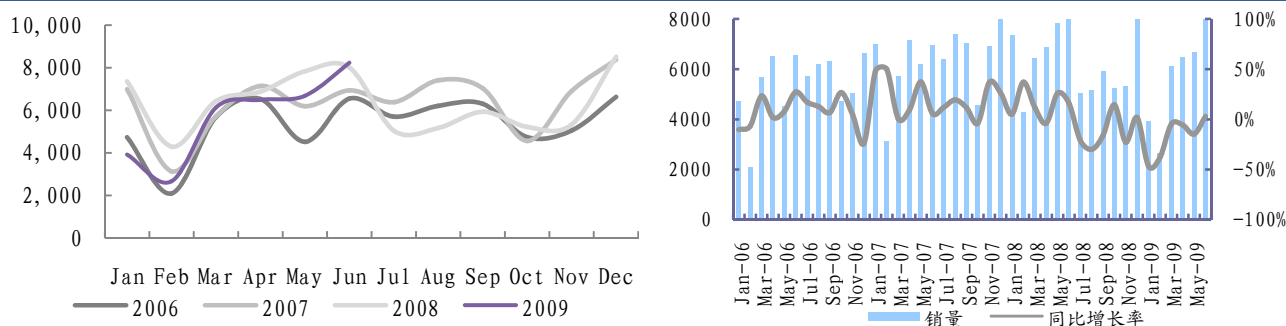
资料来源: CAAM, 渤海证券研究所。

图 14: 大型客车销量及增长率



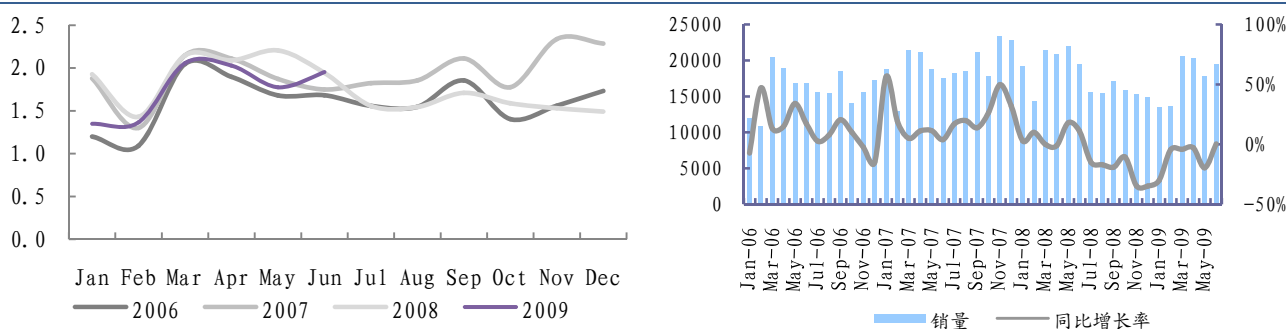
数据来源: CAAM, 渤海证券研究所。

图 15: 中型客车销量及增长率



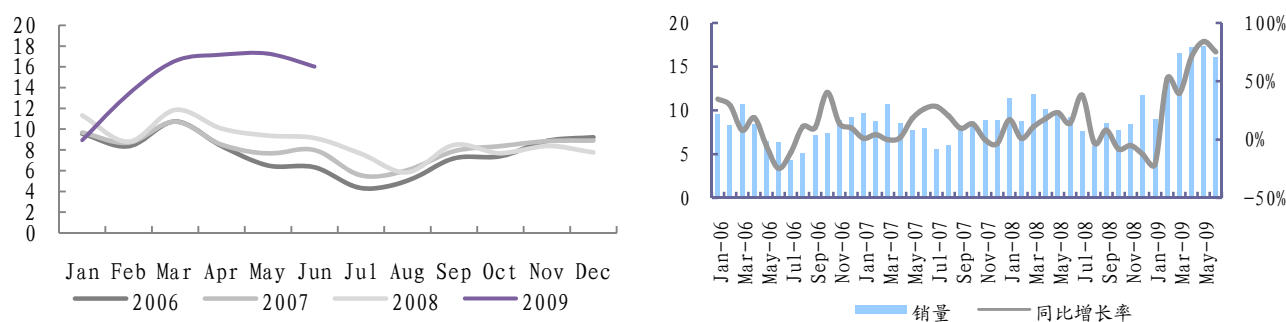
数据来源: CAAM, 渤海证券研究所。

图 16: 轻型客车销量及增长率



数据来源: CAAM, 渤海证券研究所。

图 17: 微型客车 (交叉型乘用车) 销量 (万辆) 及增长率



数据来源: CAAM, 渤海证券研究所。

3. 主要汽车企业市场表现

3.1 乘用车企业销售情况

6 月份多数乘用车企业销量都出现不同程度的增长，排名前三的上海大众、一汽大众、上海通用销量都取得了较快增长，自主品牌的比亚迪、吉利、长城、一汽轿车、上汽汽车继续较快增长，日系的一汽丰田、广州丰田增速相对较低。

表 8：1-6 月份乘用车分厂家销量情况

制造厂商	当月销量	同比增长	累计销量	同比增长
上海大众	61649	38.2%	314011	15.4%
一汽大众	61043	67.8%	304427	13.3%
上海通用	60356	59.2%	288854	16.1%
北京现代	47227	37.4%	257003	56.0%
东风日产	44753	42.5%	225074	41.3%
一汽丰田	39932	14.8%	166080	-17.0%
奇瑞汽车	37336	-1.7%	208461	0.0%
广州本田	34394	79.3%	163364	15.0%
比亚迪汽车	34265	125.8%	176814	176.0%
长安福特	29642	75.6%	137995	17.9%
吉利汽车	25036	42.5%	147019	20.8%
神龙汽车	21763	36.5%	117324	13.8%
东风悦达起亚	21006	61.6%	90943	21.3%
一汽夏利	18531	45.5%	111361	11.3%
广州丰田	17656	16.6%	78910	-5.8%
东风本田	17001	18.7%	90359	7.2%
一汽轿车	16921	76.9%	70972	22.7%
华晨汽车	12795	58.6%	53046	23.1%
长安铃木	12631	12.4%	70033	-5.0%
长城汽车	11321	92.1%	57910	63.7%
江淮汽车	10277	73.7%	55314	66.4%
长安汽车	8970	105.2%	34815	35.6%
上汽汽车	8258	218.6%	40197	274.4%

数据来源：CAAM，渤海证券研究所。

3.2 主要货车企业销售情况

表 9：6 月份主要卡车厂家销量

制造厂商	当月销量	同比增长	环比增长	日均销量
重卡合计	53692	-9.1%	274661	-27.7%
一汽集团	12323	-3.7%	49472	-42.9%
中国重汽	9953	8.1%	67969	-2.2%
东风汽车	9879	-31.0%	43379	-45.4%
北汽福田	8255	88.7%	30609	-17.4%
陕汽集团	5657	-6.8%	31848	-26.6%
上汽依维柯红岩	1800	-59.4%	12502	-28.6%
北方奔驰	1474	-38.7%	13300	-17.5%
中卡合计	19659	-16.5%	133171	0.9%
东风汽车	5889	-20.4%	34939	-13.5%
一汽集团	3328	-53.7%	21600	-35.5%
江淮汽车	2064	89.0%	14685	73.9%
四川南骏	2026	127.9%	12147	38.7%
成都王牌	1428	-30.6%	16701	45.6%
庆铃汽车	1080	31.1%	4338	49.7%
成都新大地	726	-29.9%	5901	38.4%
重庆力帆	626	100.0%	5200	222.6%
轻卡合计	120229	17.2%	735085	7.2%
北汽福田	29261	11.2%	188177	-6.0%
东风汽车	11819	-15.7%	82335	-3.3%
江淮汽车	10829	-1.5%	67766	-1.1%
江铃汽车	6757	5.2%	38184	7.0%
一汽集团	6664	26.1%	44523	17.5%
长城汽车	6614	29.4%	31570	0.5%
山东凯马	6399	67.9%	47436	29.6%
金杯汽车	4403	35.8%	23143	16.2%
微卡合计	44278	46.6%	266533	41.8%
长安汽车	10892	24.3%	62666	24.7%
北汽福田	10131	21006.3%	50009	39907.2%
上汽通用五菱	6036	5.9%	46839	41.6%
金杯汽车	5047	130.7%	21862	44.0%
哈飞汽车	4491	34.5%	26022	39.6%
东风汽车	3690	37.2%	21343	73.9%

数据来源：CAAM，渤海证券研究所。

3.3 主要客车企业销售情况

表 10: 6 月份主要客车厂家销量

企业	当月销量	同比增长	环比增长	日均销量
大型客车合计	3569	-36.1%	15632	-27.5%
郑州宇通	1090	-16.8%	4304	-29.0%
金龙汽车	898	N/A	3698	N/A
上海申沃	210	45.8%	847	-50.8%
丹东黄海	197	-66.3%	960	-58.5%
北汽福田	172	-3.4%	660	-28.1%
安凯汽车	158	-71.5%	635	-44.9%
金华青年	146	-58.3%	631	-13.7%
桂林客车	143	-3.4%	486	-33.1%
中型客车合计	8234	2.8%	34563	-15.3%
金龙汽车	1893	N/A	7777	N/A
东风汽车	1357	2.6%	6107	-36.0%
郑州宇通	1219	4.9%	4728	3.4%
福建新福达	655	679.8%	3355	191.0%
一汽丰田销售	490	57.6%	2313	11.2%
江淮汽车	431	-24.4%	2013	-54.9%
轻型客车合计	19521	0.4%	105191	-10.4%
金杯汽车	5001	-9.7%	33153	11.0%
东风汽车	2976	37.8%	12302	-37.0%
江铃汽车	2589	2.6%	13683	-5.5%
南汽集团	2225	-13.2%	12676	-12.7%
北汽福田	1920	117.7%	10303	29.7%
微型客车合计	160178	75.2%	933349	54.1%
上汽通用五菱	71171	58.7%	446146	49.3%
长安汽车	52427	112.1%	286880	75.7%
东风汽车	12538	69.7%	65044	78.8%
哈飞汽车	12175	47.7%	76710	15.5%

数据来源: CAAM, 渤海证券研究所。

4. 投资建议：维持中期策略投资思路，短期谨慎

4.1 从行业趋势出发，把握三条投资主线

我们在中期策略中，根据对行业发展趋势的解读，提出下半年投资汽车行业要把握三条主线，并关注房地产投资转暖给重卡行业带来的投资机会，目前我们依然维持当时的投资建议：

1) 09 年需求透支过度，10 年行业增长放缓——关注质变式增长主线

建议关注新业务有突破/新产品表现突出、可能带动企业业绩反转或者业绩超预期的公司，重点关注轿车项目即将走向成功的江淮汽车（600418）以及荣威销量超预期、多款新车上市的上海汽车（600104），另外，一汽夏利（000927）因为多款新产品即将上市、一汽丰田销量开始稳步回升也值得关注；

2) 乘用车行业高增长——关注业绩超预期高增长主线

主要关注乘用车行业销量超预导致业绩增长超预期带来的投资机会，重点关注上海汽车（600104）、华域汽车（600741）。

3) 出口逐渐回暖——关注出口竞争力主线

我们认为，下半年随着国际经济的逐渐复苏，汽车出口也会逐渐回暖，建议关注出口占比较高的大中型客车行业、重卡行业和零部件行业，重点关注宇通客车（600066）、福耀玻璃（600660）、中鼎股份（000887）；

另外，估值较低的重卡公司潍柴动力（000338）、中国重汽（000951）有望受益于下半年经济回暖及房地产投资回暖，建议积极关注。

从三条主线出发，推荐江淮汽车、华域汽车，上海汽车、宇通客车，积极关注福耀玻璃、中鼎股份、一汽夏利、中国重汽、潍柴动力。

4.2 基本面依旧好，短期投资需谨慎

近期汽车板块展开了一波凌厉的涨势，我们在中期策略重点提及的公司普遍取得了 20-40% 的涨幅，目前上海汽车、一汽轿车、长安汽车、中国重汽等汽车公司股份已对应 09 年 25-30 倍 PE，而 PB 普遍提高到 3-4 倍，我们坚信汽车行业下半年销量和盈利仍将运行在较高水平，在经济复苏尚未稳固、多数行业增长不确定的情况下，汽车仍是需要高配的品种，但短期我们建议谨慎对待。

表 11: 重点跟踪上市公司业绩预测与投资评级

公司		最新股价		EPS			PE				
代码	名称	7.17 收盘	2008	2009	2010	2008	2009	2010	PB	评级	
600418.SH	江淮汽车	6.8	0.04	0.21	0.43	170.00	32.38	15.81	2.23	买入	
600741.SH	华域汽车	9.96	0.41	0.48	0.54	24.29	20.75	18.53	2.52	买入	
600104.SH	上海汽车	18.57	0.1	0.65	0.76	185.70	28.57	24.43	3.33	买入	
600066.SH	宇通客车	13.78	0.8	0.86	0.96	17.23	16.02	14.35	3.9	买入	
000338.SZ	潍柴动力	42.27	2.32	2.37	2.29	18.22	17.84	18.46	4.17	中性	
000951.SZ	中国重汽	28.01	1.13	1.03	1.13	24.79	27.19	24.79	4.61	中性	
000625.SZ	长安汽车	11.09	0.01	0.4	0.35	1109.00	27.73	31.69	3.39	中性	
000800.SZ	一汽轿车	18.73	0.67	0.76	0.93	27.96	24.64	20.14	4.47	中性	
000550.SZ	江铃汽车	18	0.91	0.89	0.95	19.78	20.22	18.95	3.67	中性	
600166.SH	福田汽车	15.29	0.38	0.86	0.67	40.24	17.78	22.82	4.36	中性	
000581.SZ	威孚高科	11.84	0.34	0.44	0.54	34.82	26.91	21.93	2.71	中性	

资料来源：渤海证券研究所。

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 10%以上；
- 2、中 性：未来12个月内股价相对大盘波动在-10%~10%之间；
- 3、卖 出：未来12个月内股价落后大盘10%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、 买入：行业股票指数超越大盘；
- 2、 中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、 卖出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：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准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，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“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券有限责任公司研究所

所长·研究策划
周华敏
+86 22 2845 1869

副所长·基金
谢富华
+86 22 2845 1985

副所长·宏观策略
马静如
+86 22 2845 1665

副所长·行业
吴鹏飞
+86 10 5836 2786

商业旅游行业研究
陈慧
+86 22 2845 1135

电力行业研究
崔健
+86 22 2845 1618

交通运输行业研究
齐艳莉
+86 22 2845 1132

食品饮料行业研究
闫亚磊
+86 22 2845 1975

煤炭行业研究
张顺
+86 22 2845 1625

机械行业研究
李强
+86 22 5836 2766

石化研究
张廷明
+86 22 2845 1653

化工行业研究
刘威
+86 10 5836 2155

医药行业研究
马霏霏
+86 22 2845 1945

金融行业研究
张继袖
+86 22 2845 1849

房地产行业研究
周户
+86 10 5836 2768

有色行业研究
靳海明
+86 10 5836 2778

汽车、航空制造行业研究
张立平
+86 10 5836 2780

IT 行业研究
张晓亮
+86 10 5836 2156

电力设备行业研究
李新渠
+86 10 5836 2760

钢铁行业研究
马涛
+86 10 5836 2789

建筑建材行业研究
唐笑
+86 10 5836 2159

金融工程与权证研究
何翔
+86 22 2845 1808

股指期货与衍生产品研究
徐莉莉
+86 22 2845 1659

产品设计和可转债研究
章辉
+86 22 2845 1977

债券研究
徐华
+86 22 2845 1137

宏观策略研究
黄锋
+86 22 2845 1131

金融策略与创新、证券理论
研究
吕玉忠
+86 22 2845 1857

策略研究
周喜
+86 22 2845 1972

营销主管
郭靖
+86 22 2845 1879

博士后工作站:

资产证券化研究
刘惠杰博士
+86 22 2845 1632

私募股权基金研究
黄亚玲博士
+86 22 2836 5293

渤海证券研究所

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 1107

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn