

汽车行业 (2010-3-29)

爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

股指期货有望成为调整个股配置的催化剂

——汽车行业投资策略快报

报告导读:

- ◇ 汽车业占沪深 300 指数权重的 2.66%
- ◇ 将为成份股带来投资机会
- ◇ 价格发现功能有望成为调整个股配置的催化剂

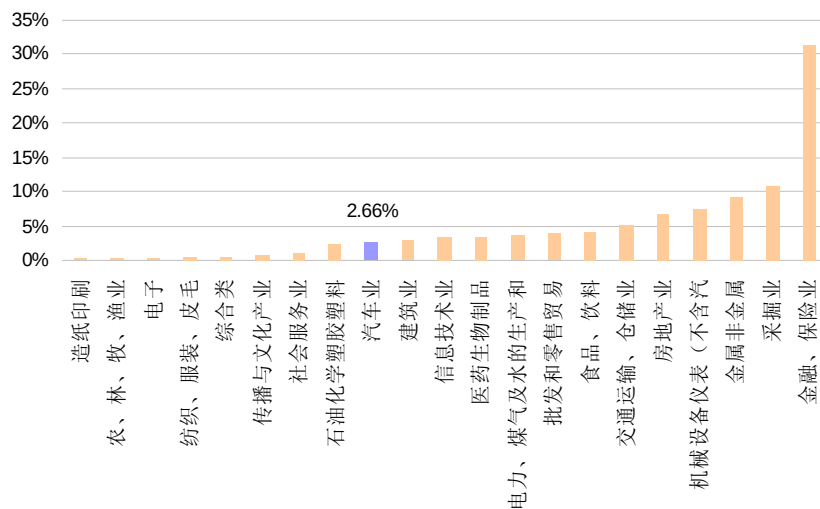
事件:

03 月 26 日,证监会发布《关于同意中国金融期货交易所上市沪深 300 股票指数期货合约的批复》,同意上市沪深 300 股票指数期货合约。同日,中金所发布《关于沪深 300 股指期货合约上市交易有关事项的通知》,称沪深 300 股指期货合约将于 4 月 16 日上市交易。

投资要点:

1、汽车业占沪深 300 指数权重的 2.66%

图 1: 各行业占沪深 300 指数的权重



(数据来源: 中证指数公司 爱建证券)

注: 为了方便分析,我们做了如下调整:

(1) 将福耀玻璃 (600660) 纳入汽车行业 (证监会划法为金属非金属行业); (2) 将机械设备仪表业拆分为汽车业及机械设备仪表业 (不含汽车业)

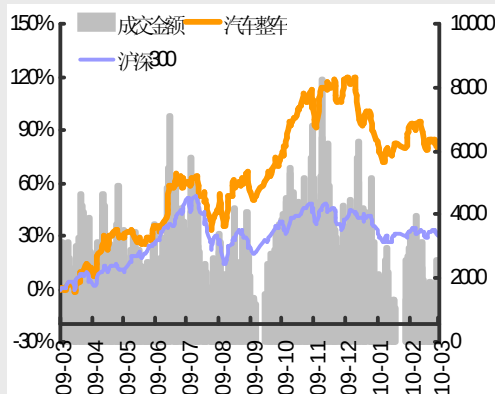
沪深 300 指数成份股中,汽车业 (含零部件,下同) 上市公司有 13 家,占公司数量的 4.33%; 合计占指数的权重为 2.66%。

从行业所占权重来看,金融保险业 (31.27%)、采掘业 (10.93%)、金属非金属业 (9.17%) 位列前三。

请务必阅读正文之后的重要声明

PE (TTM, 倍): 42.8
动态 PE (倍): 17.3

行业表现 (52 周)



(%)	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现	-3.9	16.2	84.9
相对表现	-3.5	12.5	52.7

注: 相对沪深 300, 总市值加权平均法

重点公司投资评级及盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	EPS (元)		
			08A	09E	10E
600104	上海汽车	强烈推荐	0.10	1.05	1.50
000338	潍柴动力	强烈推荐	2.32	4.05	5.22

褚艳辉

行业研究员

侯英民

证书编号:

S0820108050369

S0820209040017

电话:

021-32229888*3507

邮箱:

chuyanhuai@ajzq.com

相关报告

后危机时代 寻找行业发展的超预期——汽车行业 2010 年投资策略

2009-12-15

消费升级推动行业景气度向好——汽车行业 四季度投资策略

2009-09-18

2、将为成份股带来投资机会

表 1：沪深 300 指数成份股——汽车及零部件行业

公司代码	公司名称	权重(%)	位次(位)	总股本(亿股)	流通股(亿股)	股价(元)
600104	上海汽车	0.49	40	65.550	65.550	19.73
000338	潍柴动力	0.40	59	8.330	2.808	67.03
000800	一汽轿车	0.33	78	16.275	14.117	21.64
600166	福田汽车	0.24	116	9.164	6.028	19.61
600660	福耀玻璃	0.23	123	20.030	17.629	12.15
600741	华域汽车	0.18	160	25.832	14.726	9.21
000625	长安汽车	0.16	174	23.257	8.995	12.24
600418	江淮汽车	0.15	190	12.887	8.809	10.52
600066	宇通客车	0.13	217	5.199	4.281	18.3
600006	东风汽车	0.10	258	20.000	20.000	6.36
000951	中国重汽	0.09	272	4.194	2.577	27.1
000927	一汽夏利	0.09	273	15.952	15.952	9.43
000559	万向钱潮	0.07	288	10.256	5.120	9.46

注：股价选自 3 月 26 日收盘价

（数据来源：中证指数公司 爱建证券）

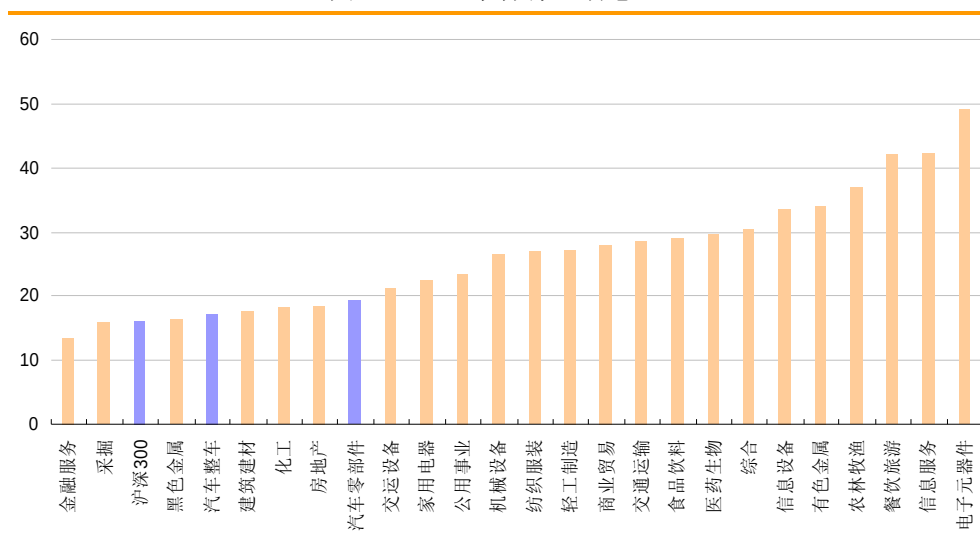
汽车股中，上海汽车（600104）的权重排第一，为 0.49%；位列沪深 300 成份股的第 40 位，其次是潍柴动力（000338）、一汽轿车（000800）。

3、价格发现功能有望成为调整个股配置的催化剂

从行业整体的 2010 年动态 PE 来考察，汽车整车为 17.3 倍，零部件为 19.25 倍，沪深 300 为 16.04 倍，溢价 7.28%和 20.01%。

较沪深 300 折价的为金融业和采掘业。尽管汽车行业较沪深 300 存在溢价，但相比其他行业，溢价幅度并不过于明显。我们分析这主要有 2 点原因：一是近 2 个月汽车行业经历了比较大的调整（如龙头公司上海汽车（600104）较前期高点回落约 25%），明显释放了估值压力；其次，2010 年汽车行业整体业绩有望获得较大增长。

图 2：2010 年各行业动态 PE



（数据来源：Wind 资讯 爱建证券）

从成份股估值角度来看，13家公司10年动态PE均值为16.1倍，轻微高于沪深300；最新一期PB均值为4.12倍，较沪深300溢价约30%。

此外，预计成份股的活跃度也将明显提高。

表 2：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	EPS (元)			PE (倍)		PB (倍)
		08A	09E	10E	2009	2010	最新
600104	上海汽车	0.10	1.05	1.50	18.8	13.2	3.25
000338	潍柴动力	2.32	4.05	5.22	16.6	12.8	5.35
000800	一汽轿车	0.67	1.00	1.30	21.6	16.6	4.62
600166	福田汽车	0.40	1.13	1.40	17.4	14.0	4.41
600660	福耀玻璃	0.12	0.56	0.81	21.7	15.0	5.55
600741	华域汽车	-0.02	0.66	0.95	14.0	9.7	2.00
000625	长安汽车	0.01	0.46	0.78	26.6	15.7	3.23
600418	江淮汽车	0.04	0.26	0.70	40.5	15.0	3.14
600066	宇通客车	1.02	0.96	1.25	19.1	14.6	5.01
600006	东风汽车	0.16	0.16	0.32	39.8	19.9	2.35
000951	中国重汽	1.13	1.02	1.52	26.6	17.8	3.98
000927	一汽夏利	0.06	0.12	0.42	78.6	22.5	4.50
000559	万向钱潮	0.22	0.26	0.43	36.4	22.0	6.24

注：股价选自3月26日收盘价

（数据来源：爱建证券）

4、投资建议

在股指期货推出的背景下，需要改变原有的操作策略，估值的重要性更加突出，选股上，更加侧重自下而上、精选个股。

考虑到场内存量资金的调仓换股、增量资金的配置需求，我们认为，应该重点关注市值大、流动性好以及估值存在折价的公司，特别是结合对沪深300指数权重的影响，我们认为可以关注的组合是：上海汽车（600104）、潍柴动力（000338）、福田汽车（600166）、华域汽车（600741）、江淮汽车（600418）、宇通客车（600066），重点推荐上海汽车（600104）、潍柴动力（000338）。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

I 公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推 荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中 性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回 避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

I 行业评级

强于大势：预期未来6个月内，行业指数相对大盘涨幅5%以上

中 性：预期未来6个月内，行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间

弱于大势：预期未来6个月内，行业指数相对大盘跌幅5%以上

重要声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。