

富奥借壳ST盛润 长安北京造车

——兴业汽车研究 每日跟踪

李 纲领

行业研究

Auto 汽车

Aerospace & Defence 军工

SAC执业证书: S0190209040144

Email : ligangl@xyzq.com.cn

Tel : 021-3856 5920

2010 年 10 月 08 日

目录

一、行业动态跟踪

二、全球重点汽车上市公司昨日市场表现

三、投资视角精选宏观、行业与上市公司数据

四、重点跟踪上市公司估值表

五、兴业汽车研究观点 行业本月观点 本月重点推荐品种

一、行业动态跟踪

1.1 今日公告 1.2 行业动态 1.3 新能源汽车 1.4 海外车企跟踪

1.1 今日公告：*ST盛润拟新增股份换股吸收合并富奥公司

● *ST盛润拟新增股份吸收合并富奥公司

停牌近5个月的*ST盛润A(000030)今日公布重组协议书：公司拟采取新增股份换股吸收合并富奥汽车零部件股份有限公司的方式，变身汽车零部件公司。

*ST盛润A已与富奥汽车于9月30日签署了重组意向书。据意向书，富奥汽车全体股东以其拥有的富奥汽车全部股份折为*ST盛润A股份，成为*ST盛润A股东。合并完成后，*ST盛润A继续存续，富奥汽车的法人资格将注销，其全部业务、资产与负债都转由*ST盛润A承继。

本次吸收合并中合并方公司新增股份的定价，由*ST盛润A、富奥汽车双方协商。被合并方富奥汽车的定价以经具有证券业务资格的资产评估机构评估，并经国有资产管理部门备案的富奥净资产评估值为准，由此计算确定盛润公司、富奥汽车公司双方股份的换股比例。

富奥汽车成立于1998年9月，经营范围为汽车零部件及相关产品的研究、设计、制造；国内销售及售后服务等，法定代表人滕铁骑。滕铁骑同时为一汽富维(600742)董事长。

富奥汽车合并报表后截至2009年12月31日的总资产为42亿元，净资产为13.7亿元，2009年度净利润2.58亿元，2010年1-6月未经审计的归属母公司所有者的净利润约为4.3亿元。

(资料来源：深圳证券交易所)

1.2 行业动态：长安北京建乘用车基地 一汽新工厂投产

● 长安北京建乘用车基地

近日长安汽车在北京举行了乘用车建设项目奠基仪式。该生产基地位于北京市房山区窦店镇高端现代制造业（新城）产业基地核心区内，总投资115亿元，规划总占地5000亩，其中整车及发动机占地面积2300亩，零部件占地面积2700亩。项目分两期建设，一期建设29.5万平方米，二期建设48.5万平方米，年产值将超过500亿。

按照规划，这里将取代长安汽车的大本营重庆成为其自主品牌中高级轿车和新能源汽车的生产基地。据官方介绍，北京长安的产品涵盖了长安自主品牌新能源及中高档轿车B、C、CD/D、E四大平台、六大车系的十余款车型。2011年，北京基地的纯电动车生产线将建成投产；2012年，轿车项目一期工程也将在这里建成并投产。

(资料来源：XGO汽车网)

● 一汽新工厂投产

10月8日，一汽轿车的第二工厂将正式投产，今后一汽马自达与一汽奔腾将各自独立生产，双方的产能将大大提升。

新工厂一期产能10万辆，项目完成后，自主轿车产能将有所提升，将在2012年实现新增年产20万辆整车的目标。投产使用后，奔腾品牌所有车型（B50和B70）将结束与马自达6/睿翼共线生产的局面。另外新工厂未来还将投产奔腾品牌新车型包括B30等等。

随着第二工厂的正式投产，Mazda6将彻底打破产能紧箍咒，市场潜力得到全面释放。可以预见的是，Mazda6提车难、等待周期长的问题一旦根本解决，销量将再上台阶，Mazda6中高级轿车市场的“白金时代”即将到来，马自达6成功联手睿翼组成的双拳组合的“钳式攻势”将变得更加凛冽。

(资料来源：汽车之家)

1.2 行业动态：一汽大众迈腾B6将停产 大众拟成倍增在华销售商

● 一汽大众迈腾B6将停产

大众汽车公司在巴黎车展上发布了B7第7代Passat，该款车型将于今年11月中旬在欧洲市场率先上市。在巴黎车展现场大众汽车集团（中国）副总裁杨美红在接受网上车市采访时表示：大众B7明年将引入中国，并且针对中国市场对车身进行加长，一汽大众已经开始进行B7配套零部件小规模生产。

因为产能原因一汽大众不能同时生产B6与B7，B7明年国产将是垂直换代，老款B6迈腾将停产。

大众汽车在华还是首次采取这种办法进行新车换代，上海大众还将继续生产领域B5，大众的A级车速腾、宝来、捷达还在三代同堂在一汽大众进行生产。

(资料来源：网上车市)

● 大众拟成倍增在华销售商

据国外媒体10月6日报道，大众公司销售总监科林格勒尔表示，大众公司为争夺中国汽车市场拟在今后数年当中成倍增加在华销售商至2600家。

报道引述科林格勒尔称，未来将使在华员工总数由现在的8万人扩大至16万人。他还表示，随着大众汽车销量的突飞猛进，公司下一步目标将加强与顾客的联系，提升顾客对大众汽车满意度。

2009年，大众在华销售轿车140万台，2011年其拟在华销售轿车200万台。

(资料来源：一财网)

1.3 新能源汽车：年底推2万辆新能源公交车

- 年底推2万辆新能源公交车

10月4日，科技部发布的《中国2010发展中的清洁能源科技》报告提出，今年底我国将在公共交通领域推广应用2万辆新能源汽车。

这份报告指出，中国政府已将新能源汽车作为战略新兴产业之一大力发展。2009年，的示范工程有力地带动了民间资本对动力电池、驱动电机的投入，到2011年，可形成15万辆整车和关键零部件生产能力。

报告还明确指出，到2010年底，中国“十城千辆”示范工程将在公共交通领域推广应用2万辆以上国产新能源汽车，带动市场应用15万辆以上。2015年，中国新能源汽车保有量将发展到100万辆以上，2020年，新能源汽车市场规模将达到千万辆级，实现中国汽车工业的技术战略转型。

（资料来源：新华社）

1.4 海外车企跟踪：宝马全球召回35万辆豪华车 通用汽车被评垃圾股

● 宝马全球召回35万辆豪华车

据德国《世界报》10月1日报道：宝马汽车发言人宣布，由于刹车失灵，宝马将全球召回约35万辆汽车，包括34.5万辆宝马和5800辆劳斯莱斯。本次召回涉及的是宝马3、6、7系列的车型以及劳斯莱斯使用V8和V12发动机的车型。

发言人称，召回完全是公司自愿，到目前为止，并没有出现因为汽车问题而引发的事故。据悉，去年宝马公司共计生产了107万辆汽车。

宝马称，受影响车型的助力制动系统可能出现漏液，导致真空下降，进而引起制动助力性能降低。不过，宝马强调，在上述情况下，不依赖助力的机械制动系统仍可正常使用，并且也没有收到任何相关的事故或伤亡报告。宝马表示，将对召回的车辆进行检查维修，并更换问题部件。

(资料来源：南方网)

● 通用汽车被评垃圾股

综合媒体10月6日报道，在通用汽车公司进行重组后的首次公开招股前，惠誉评级（Fitch Ratings）给予新的通用汽车公司以BB-股票发行者默认评级，将其信誉评级调至垃圾级。

惠誉称，通用汽车公司目前的强大之处包括其充足的流动性，较低的债务水平，较好的成本结构以及产品组合，使其更具竞争力。而另一方面，惠誉称，汽车业整体销量增长缓慢，通用负一部分主要责任，因通用的资金被牢牢捆绑在其欧洲部门的重组工作，并背负沉重的退休员工养老金不足的负担。

惠誉称，通用评级前景稳定，如果其债务水平和养老金负担继续下降，并且同时获得活动资金流并保持相对强劲的流动性，便能够获得上调评级的机会。

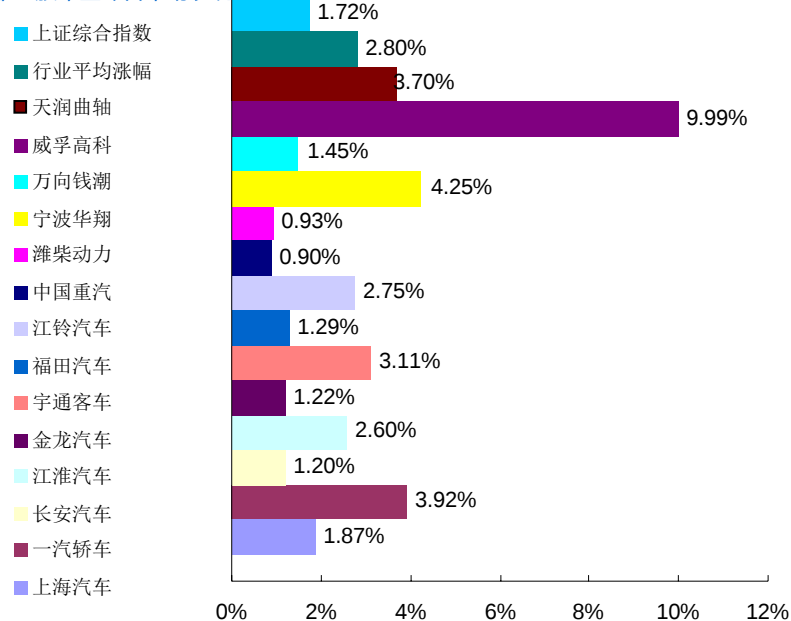
(资料来源：凤凰网汽车)

二、全球重点上市车企昨日市场表现

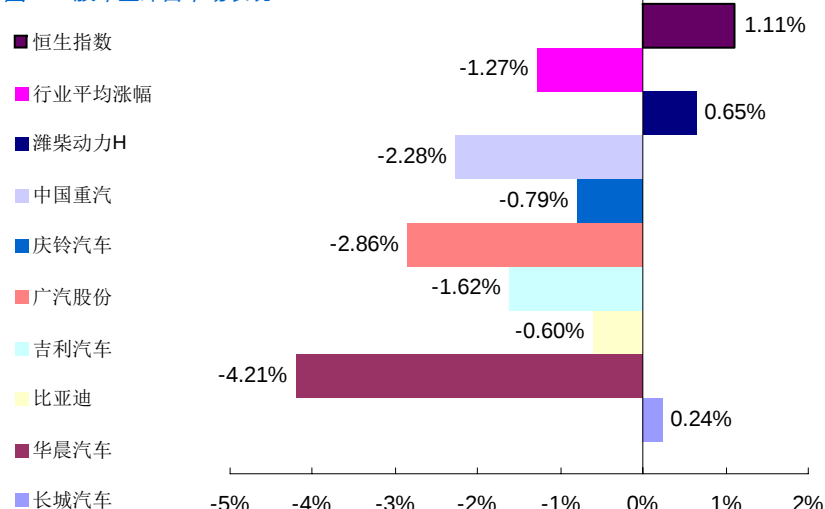
A股 H股 日韩 欧美 新兴市场

2.1 全球重点上市车企昨日市场表现

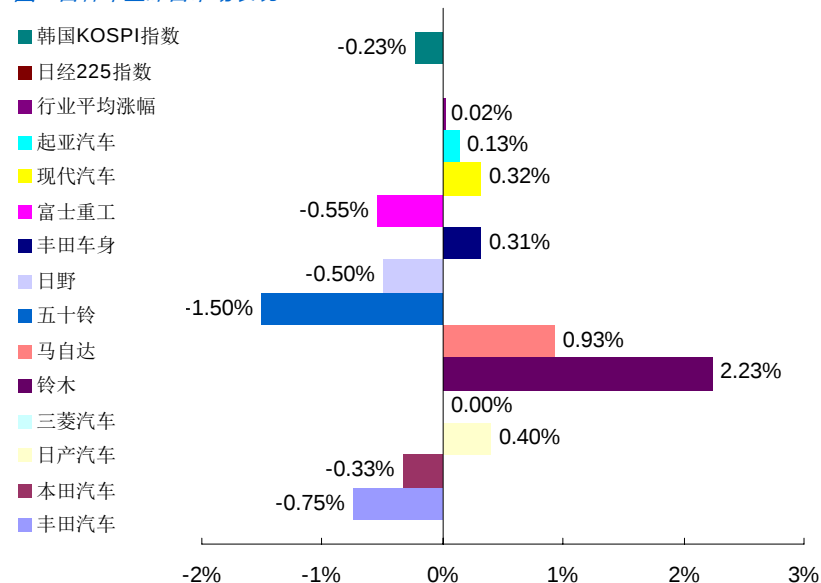
图：A股车企昨日市场表现



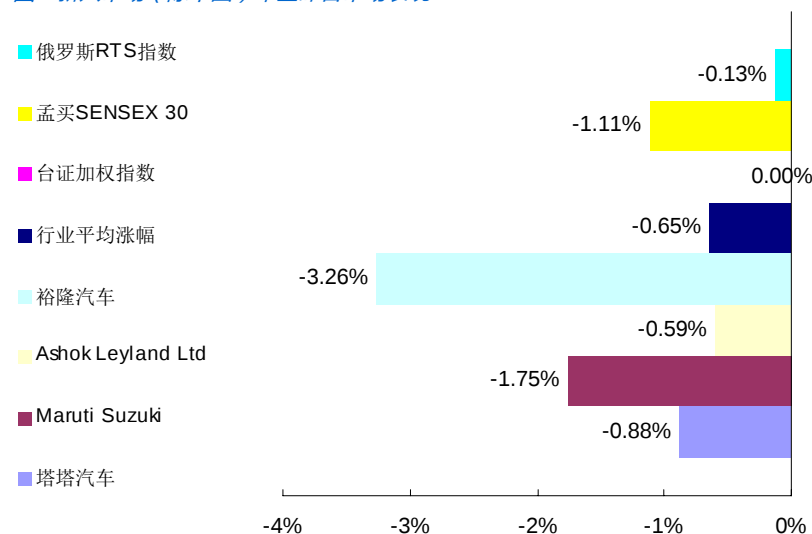
图：H股车企昨日市场表现



图：日韩车企昨日市场表现

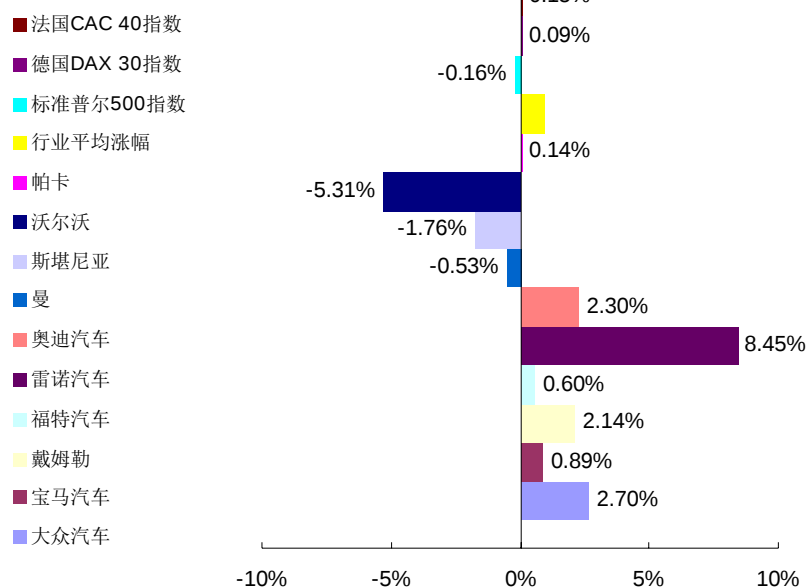


图：新兴市场（除中国）车企昨日市场表现

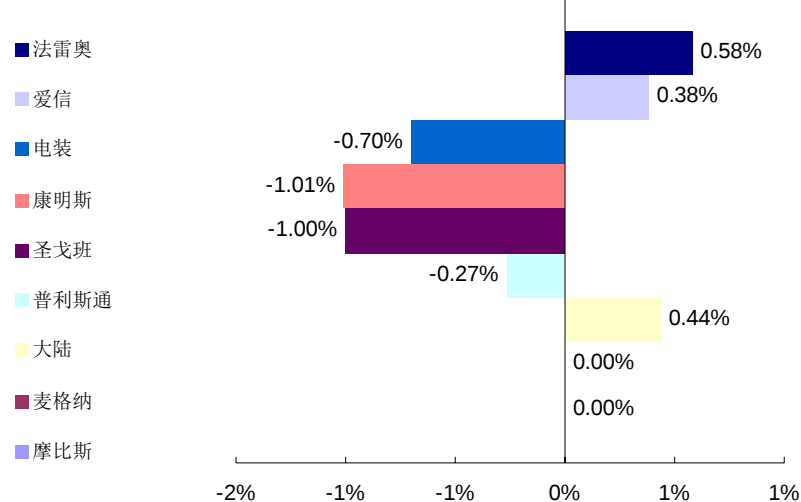


2.2 全球重点上市车企昨日市场表现

图：欧美车企昨日市场表现



图：国际汽车部件商昨日市场表现



数据来源：Bloomberg 兴业证券整理

II. 阶段表现综述

● 昨日A股汽车板块：

昨日A股涨幅天润曲轴9.99%领跑，潍柴动力0.90%垫底，14家标的企业全线上涨，行业平均涨跌幅2.80%

● 昨日H股汽车类上市公司：

昨日潍柴动力0.65%领涨，华晨汽车-4.21%垫底，8家标的企业有7家下跌，行业平均涨幅-1.27%

● 昨日海外汽车类上市公司表现：

昨日韩与欧美市场涨幅最高为铃木（2.23%）、马自达(0.93%)和雷诺汽车（8.45%），汽车零部件涨幅最高为大陆（0.44%）

2.2 全球重点上市车企市场阶段表现

表1：A股车企市场阶段表现

公司简称	货币	国家	市值 亿	市价 8-Oct	N日内价格涨跌幅(%)					
					1D	5D	1M	3M	6M	YTD
上海汽车	人民币	中国	1436	16.85	1.9	-0.5	-6.4	29.1	8.5	-16.2
一汽轿车	人民币	中国	302	18.57	3.9	2.8	-6.7	20.6	-13.1	-28.6
长安汽车	人民币	中国	226	10.99	1.2	1.9	-6.5	22.1	-12.8	-21.7
江淮汽车	人民币	中国	132	10.25	2.6	2.6	-7.8	49.9	-2.6	-3.8
金龙汽车	人民币	中国	40	9.09	1.2	0.8	3.2	37.3	-6.4	-17.1
宇通客车	人民币	中国	109	20.91	3.1	2.9	-2.7	34.0	3.0	4.6
福田汽车	人民币	中国	215	20.38	1.3	0.7	-7.8	22.0	-10.5	7.0
江铃汽车	人民币	中国	224	29.90	2.7	-0.0	-1.6	51.4	38.0	30.1
中国重汽	人民币	中国	94	22.50	0.9	2.2	-6.9	27.8	-17.7	-17.8
潍柴动力	人民币	中国	627	75.70	0.9	0.8	-4.5	20.5	11.0	17.4
宁波华翔	人民币	中国	86	15.22	4.2	10.1	0.9	52.0	1.5	8.1
万向钱潮	人民币	中国	189	15.39	1.5	6.8	2.9	42.5	52.8	102.1
威孚高科	人民币	中国	126	24.55	10.0	2.8	18.0	70.6	30.1	30.2
天润曲轴	人民币	中国	50	21.00	3.7	10.5	6.5	28.4	1.4	-1.8
上证综合指数			2656		1.72	2.59	1.25	11.87	-15.62	-18.96

表3：H股车企阶段市场表现

公司简称	货币	国家	市值 亿	市价 8-Oct	N日内价格涨跌幅(%)					
					1D	5D	1M	3M	6M	YTD
长城汽车	港币	中国	226	20.60	0.24	3.10	18.25	41.68	22.04	112.81
华晨汽车	港币	中国	273	5.46	-4.21	-2.67	45.60	106.04	143.75	149.32
比亚迪	港币	中国	1318	57.95	-0.60	-1.45	19.36	4.41	-28.32	-15.34
吉利汽车	港币	中国	271	3.65	-1.62	-4.70	28.07	46.00	-12.26	-14.52
广汽股份	港币	中国	751	12.22	-2.86	-7.00	10.49	#N/A	#N/A	#N/A
庆铃汽车	港币	中国	62	2.51	-0.79	1.21	16.20	36.41	16.74	32.11
中国重汽	港币	中国	213	7.72	-2.28	-4.22	3.07	23.13	-5.39	-14.88
潍柴动力H	港币	中国	728	85.65	0.65	4.58	16.06	60.54	24.40	36.60
恒生指数			22884		0.02	2.26	8.51	14.13	4.65	4.63

表2：日韩车企阶段市场表现

公司简称	货币	国家	市值 亿	市价 8-Oct	N日内价格涨跌幅(%)					
					1D	5D	1M	3M	6M	YTD
丰田汽车	日元	日本	101061	2931	-0.75	-1.74	1.95	-6.36	-20.57	-24.46
本田汽车	日元	日本	54433	3005	-0.33	0.50	9.51	14.87	-7.96	-3.38
日产汽车	日元	日本	33634	744	0.40	0.00	13.76	14.46	-8.26	-8.15
三菱汽车	日元	日本	5926	107	0.00	0.00	-1.83	-7.76	-18.32	-16.41
铃木	日元	日本	11058	1971	2.23	11.29	14.13	7.70	-2.14	-13.55
马自达	日元	日本	3881	218	0.93	8.46	17.84	2.83	-17.42	2.83
五十铃	日元	日本	5566	328	-1.50	0.00	14.29	23.31	31.20	89.60
日野	日元	日本	2287	398	-0.50	0.25	5.01	-6.35	2.05	23.99
丰田车身	日元	日本	1503	1284	0.31	1.02	0.55	6.91	-17.37	-26.63
富士重工	日元	日本	4243	542	-0.55	-0.55	17.57	11.29	11.52	20.44
现代汽车	韩元	韩国	349138	158500	0.32	0.96	4.28	17.84	24.31	30.99
起亚汽车	韩元	韩国	150105	38050	0.13	2.56	11.42	19.09	41.45	89.78
东京证交所股价指数			84		0.00	0.00	-1.30	-9.13	-15.81	-8.43
韩国KOSPI指数			1897		-0.23	1.06	6.59	11.65	9.39	12.70

表4：新兴市场（除中国）车企阶段市场表现

公司简称	货币	国家	市值 亿	市价 8-Oct	N日内价格涨跌幅(%)					
					1D	5D	1M	3M	6M	YTD
塔塔汽车	卢比	印度	6216	1128.70	-0.88	2.01	9.27	49.27	45.07	42.59
maruti suzuki	卢比	印度	4305	1490.10	-1.75	4.20	13.97	6.18	7.66	-4.49
ASHOK	卢比	印度	1011	76.00	-0.59	4.47	2.84	10.07	38.69	53.23
裕隆汽车	新台币	台湾	982	62.40	-3.26	10.64	21.17	92.30	71.43	65.52
福特土耳其	新里拉	土耳其	45	13	0.00	3.23	4.07	24.27	24.27	41.44
GAZ_CLS	卢比	俄罗斯	5	30	0.00	-7.52	-4.84	9.26	-20.81	28.26
SOLLERS	卢比	俄罗斯	5	15.80	0.00	-0.82	4.64	-4.24	-20.75	7.48
台湾证交所加权股价指数			8284		-0.00	0.56	5.51	8.87	2.81	1.17
孟买SENSEX 30指数			20315		-1.11	1.23	8.96	16.28	13.05	16.32
俄罗斯RTS指数（美元）			1582		-0.13	3.28	8.86	16.97	-1.96	9.53

数据来源：Bloomberg 兴业证券整理

2.2 全球重点上市车企市场阶段表现

表5：新兴市场（除中国）车企阶段市场表现

公司简称	货币	国家	市值 亿	市价 8-0ct	N日内价格涨跌幅（%）					
					1D	5D	1M	3M	6M	YTD
摩比斯	韩元	韩国	247253	254000	0.00	-2.31	7.63	28.61	59.75	48.54
麦格纳	加元	加拿大	#VALUE!	83.04	0.00	0.00	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
大陆	欧元	德国	115	57.25	0.44	0.56	12.52	28.72	56.96	57.02
普利斯通	日元	日本	12148	1494.00	-0.27	-1.13	1.08	-0.20	-2.61	-8.12
圣戈班	欧元	法国	176	33.17	-1.00	1.64	5.15	4.13	-9.27	-12.88
康明斯	美元	美国	183	92.28	-1.01	1.88	14.09	36.89	42.61	101.22
电装	日元	日本	22473	2542	-0.70	2.42	10.19	-0.55	-6.92	-8.56
爱信	日元	日本	7756	2632	0.38	1.82	16.98	7.87	-3.09	-0.68
法雷奥	欧元	法国	26	34	0.58	-0.84	18.27	43.62	31.67	37.38

数据来源：Bloomberg 兴业证券汽车研究整理

表6：欧美车企阶段市场表现

公司简称	货币	国家	市值 亿	市价 8-0ct	N日内价格涨跌幅（%）					
					1D	5D	1M	3M	6M	YTD
大众汽车	欧元	德国	381	78.80	2.70	-2.52	6.99	11.77	10.71	2.93
宝马汽车	欧元	德国	318	49.93	0.89	-2.92	11.28	27.73	44.52	57.01
戴姆勒	欧元	德国	478	45.06	2.14	-2.97	7.75	8.34	27.45	21.02
福特汽车	美元	美国	458	13.32	0.60	8.82	12.88	25.78	5.88	33.20
雷诺汽车	欧元	法国	117	39.60	8.45	4.91	15.87	19.71	11.00	9.39
奥迪汽车	欧元	德国	266	617.85	2.30	1.79	7.27	8.02	6.74	23.57
曼	欧元	德国	114	78.85	-0.53	-1.62	8.94	9.18	22.80	44.84
斯堪尼亚	克朗	瑞典	1153	145.00	-1.76	-2.55	3.65	16.75	25.00	57.10
沃尔沃	克朗	瑞典	1930	91.90	-5.31	-7.17	2.11	2.85	19.82	49.55
帕卡	美元	美国	179	49.23	0.14	2.24	11.30	20.66	10.80	35.73
标普500指数				1158	-0.16	1.48	6.07	9.22	-2.06	3.85
德国DAX指数				6276	0.09	0.76	2.59	4.73	0.87	5.35
法国CAC指数				3770	0.15	1.49	3.48	8.24	-6.37	-4.21

II. 阶段表现综述

- A股汽车板块：

5日内涨幅两极分别为宁波华翔(10.1%)和上海汽车(-0.5%)，1个月内为威孚高科(18.0%)和中国重汽(-6.9%)，年初至今为万向钱潮(102.1%)和一汽(-28.6%)

- H股汽车类上市公司：

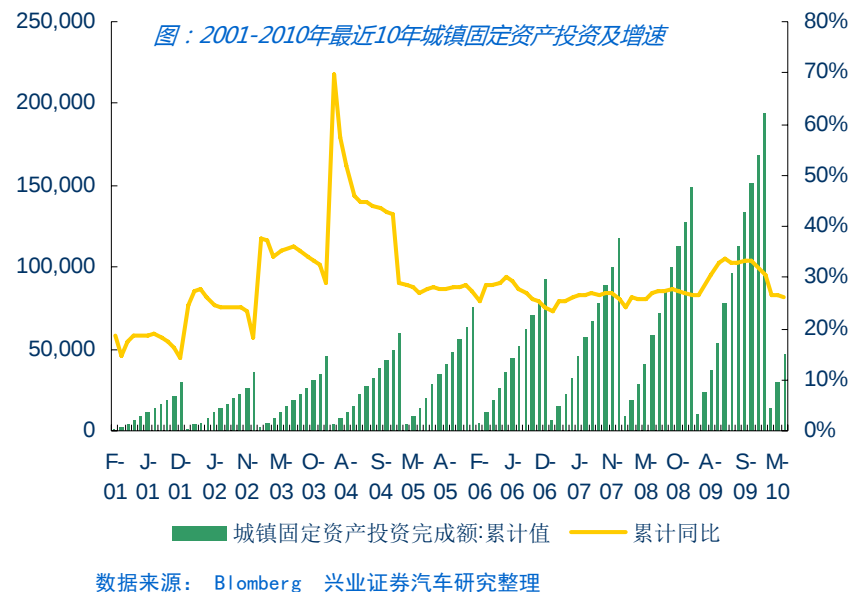
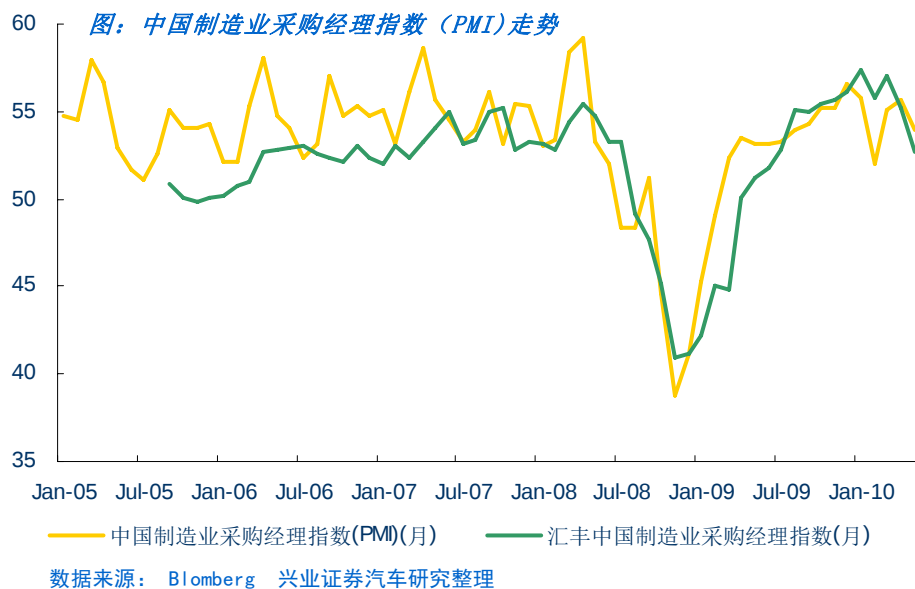
5日内涨幅两极分别为潍柴动力H(4.58%)和广汽股份(-7.00%)，1个月内为华晨(45.60%)和中国重汽(3.07%)，年初至今为华晨(149.32%)和比亚迪(-15.34%)

- 海外汽车类上市公司表现：

年初至今日韩与欧美整车市场涨幅最高分别为起亚(89.78%)、五十铃(89.60%)和斯堪尼亚(57.10%)，汽车零部件涨幅最高为康明(101.22%)

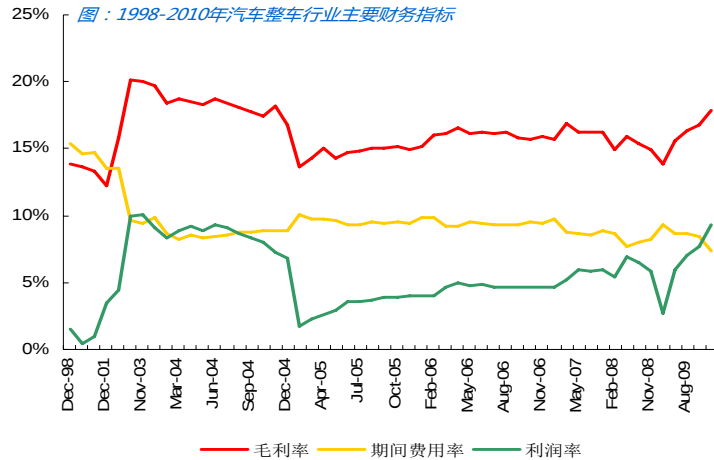
三、精选宏观、行业与上市公司数据

3.1 精选宏观数据:

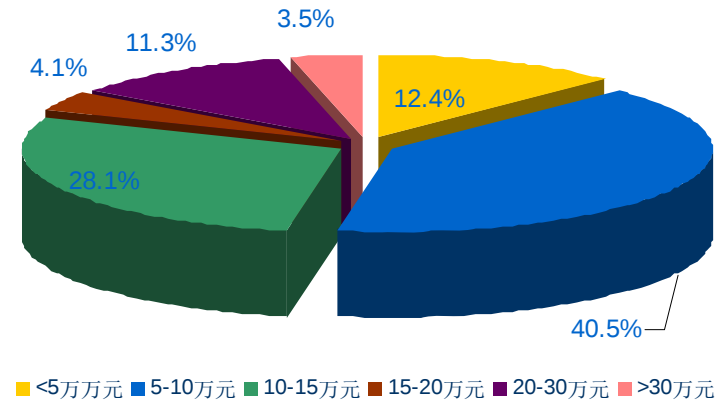


3.2 精选汽车行业数据：

图：1998-2010年汽车整车行业主要财务指标



图：2009年中国轿车市场销量价格结构



重卡销量排名 (万辆)		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	合计	
2010年H1	企业	一汽集团	中国重汽	东风汽车	陕汽集团	北汽福田	北奔重卡	上汽红岩	安徽华凌	江淮汽车	湖北三环	56.63	85.75%
	销量	13.22	11.55	11.50	6.45	5.84	2.34	1.94	1.74	1.29	0.75		
2009年	市占率	23.3%	20.4%	20.3%	11.4%	10.3%	4.1%	3.4%	3.1%	2.3%	1.3%	63.62	83.84%
	企业	一汽集团	中国重汽	东风汽车	北汽福田	陕汽集团	北奔重卡	上汽红岩	安徽华凌	江淮汽车	湖北三环		
2008年	销量	14.22	12.06	11.79	8.66	6.61	2.70	2.23	1.81	1.23	1.09	53.90	78.97%
	市占率	22%	19%	19%	14%	10%	4%	4%	3%	2%	2%		
2007年	企业	中国重汽	一汽集团	东风汽车	陕汽集团	北汽福田	北奔重卡	上汽红岩	安徽华凌	江淮汽车	湖北三环	48.75	70.88%
	销量	11.14	10.71	10.65	6.51	5.71	2.50	2.07	1.28	1.08	0.78		
2006年	市占率	20%	19%	19%	11%	10%	4%	4%	2%	2%	1%	30.73	43.02%
	企业	中国重汽	一汽集团	东风汽车	陕汽集团	北汽福田	重庆红岩	北奔重卡	安徽华凌	湖北三环	春兰汽车		
2005年	销量	6.02	5.97	5.51	3.67	3.19	1.81	1.00	0.54	0.31	0.15	23.54	35.60%
	市占率	11%	11%	10%	6%	6%	3%	2%	1%	1%	0%		
2004年	企业	东风汽车	一汽集团	中国重汽	陕汽集团	重庆红岩	北汽福田	北奔重卡	湖北三环	安徽华凌	春兰汽车	37.13	59.53%
	销量	7.18	5.60	4.39	1.60	1.39	1.34	0.48	0.33	0.32	0.11		
	市占率	13%	10%	8%	3%	2%	2%	1%	1%	1%	0%		
	企业	一汽集团	东风汽车	中国重汽	北汽控股	陕汽集团	重庆红岩	北方奔驰	湖北三环	春兰汽车	重庆铁马		
	销量	12.79	11.14	4.51	3.24	2.03	1.70	0.55	0.32	0.26	0.10		
	市占率	23%	20%	8%	6%	4%	3%	1%	1%	0%	0%		

数据来源：中国汽车工业协会 兴业证券汽车研究整理

3.2 精选汽车行业数据：

表：汽车行业分车型销量数据（单位：辆）

公司	分类	最新2010年8月月度数据						最新2010年7月月度数据						对比数据		
		Aug-10	YoY	MoM	10YTD	累增	09YTD	Jul-10	YoY	MoM	10YTD	累增	09YTD	09A	08A	07A
汽车行业	总销量	1322282	16.1%	6.3%	11582547	39.0%	8331285	1244038	14.6%	-11.9%	10260493	43.0%	7173581	13621160	9363306	8784791
乘用车	总销量	1018977	18.7%	7.7%	8685951	39.8%	6214061	946172	13.6%	-9.3%	7666974	43.2%	5355783	10315363	6747460	6297921
	轿车	710714	12.9%	8.5%	5953546	33.3%	4466441	655054	8.9%	-7.1%	5242832	36.6%	3837056	7460582	5040397	4727036
	MPV	33754	67.0%	8.7%	274137	95.4%	140291	31046	76.4%	-10.1%	240383	100.2%	120084	248954	197394	225696
	SUV	117294	94.0%	7.0%	814032	119.6%	370660	109652	87.7%	-1.6%	696738	124.6%	310197	657381	446109	357379
货车	总销量	265847	7.0%	0.9%	2614369	38.9%	1882280	263577	17.5%	-20.5%	2348522	43.8%	1633741	2951901	2284300	2137745
	重型	64842	14.0%	-7.6%	719251	86.7%	385220	70184	30.7%	-25.2%	654409	99.3%	328349	635739	541510	484873
	中型	18071	-10.1%	4.9%	185638	8.3%	171344	17222	-4.7%	-17.3%	167567	10.8%	151235	253237	209475	233533
	轻型	135861	5.4%	2.3%	1308195	34.0%	976383	132775	18.1%	-18.7%	1172334	38.3%	847510	1548842	1152118	1096654
客车	总销量	37458	18.2%	9.2%	282455	30.9%	215738	34289	19.6%	-9.5%	244997	33.1%	184057	354219	340593	349125
	大客	5986	41.5%	11.8%	40494	72.3%	23503	5356	47.1%	-8.8%	34508	79.0%	19274	46003	42851	39925
	中客	7948	2.3%	15.7%	54882	11.2%	49358	6867	-2.2%	-6.3%	46934	12.9%	41585	82920	75980	76746
	轻客	23524	19.5%	6.6%	187079	30.9%	142877	22066	22.5%	-10.6%	163555	32.8%	123198	225085	211643	235861
微车	总销量	204288	7.0%	5.4%	2045521	29.0%	1586002	193816	-0.7%	-21.0%	1841233	32.0%	1395093	2462766	1423819	1311002
	微卡	47073	10.3%	8.5%	401285	14.9%	349333	43396	8.2%	-18.8%	354212	15.5%	306647	514489	360259	323192
	微客	157215	6.1%	4.5%	1644236	33.0%	1236669	150420	-3.0%	-21.7%	1487021	36.6%	1088446	1948277	1063560	987810

数据来源：中国汽车工业协会 兴业证券汽车研究整理

3.3 精选乘用车行业数据

表：重点乘用车企业销量数据（单位：辆）

公司	分类	最新2010年8月月度数据						最新2010年7月月度数据						对比数据	
		Jun-10	YoY	MoM	10YTD	累增	09YTD	Jul-10	YoY	MoM	10YTD	累增	09YTD	09A	08A
乘用车	乘用车	1018977	18.7%	7.7%	8685951	39.8%	6214061	946172	13.6%	-9.3%	7666974	43.2%	5355783	10315363	6747460
	轿车	710714	12.9%	8.5%	5953546	33.3%	4466441	655054	8.9%	-7.1%	5242832	36.6%	3837056	7460638	5040397
	MPV	33754	67.0%	8.7%	274137	95.4%	140291	31046	76.4%	-10.1%	240383	100.2%	120084	248954	197394
	SUV	117294	94.0%	7.0%	814032	119.6%	370660	109652	87.7%	-1.6%	696738	124.6%	310197	657494	446109
上海汽车	600104	156787	15.6%	1.7%	1230284	37.0%	897908	154107	22.6%	1.3%	1073497	40.8%	762327	1528917	955126
长安汽车	000625	55272	11.8%	24.5%	492680	39.8%	352317	44412	-4.9%	-27.7%	437408	44.4%	302858	578232	371274
海马股份	000572	7187	28.5%	-0.2%	64281	14.2%	56287	7199	17.5%	4.2%	57094	12.6%	50693	85998	92757
江淮汽车	600418	7019	33.3%	35.4%	74462	90.7%	39042	5184	-4.9%	-19.3%	67443	99.7%	33775	65607	11683
吉利	0175. hk	25451	8.8%	-3.0%	252645	31.0%	192927	26225	18.4%	-6.4%	227194	34.0%	169540	329104	221823
长城汽车	2333. hk	10257	82.2%	49.6%	65619	54.7%	42421	6854	28.6%	-1.6%	55362	50.5%	36791	77133	9704
BYD	1211. hk	30859	-19.6%	-6.6%	352883	53.3%	230151	33029	4.3%	-6.6%	322024	67.9%	191760	448397	170882
奇瑞	未上市	42209	29.7%	57.4%	292714	20.0%	243932	26809	-3.2%	-6.6%	250505	18.5%	211385	409269	286569

数据来源：中国汽车工业协会 兴业证券汽车研究整理

3.4 精选商用车行业数据

表：重点商用车企业销量数据（单位：辆）

公司	分类	最新2010年8月月度数据						最新2010年7月月度数据						对比数据	
		Jun-10	YoY	MoM	10YTD	累增	09YTD	Jul-10	YoY	MoM	10YTD	累增	09YTD	09A	08A
货车行业	总销量	265847	7.0%	0.9%	2614369	38.9%	1882280	263577	17.5%	-20.5%	2348522	43.8%	1633741	2951961	2284300
	重型	64842	14.0%	-7.6%	719251	86.7%	385220	70184	30.7%	-25.2%	654409	99.3%	328349	635568	541510
	中型	18071	-10.1%	4.9%	185638	8.3%	171344	17222	-4.7%	-17.3%	167567	10.8%	151235	253174	209475
	轻型	135861	5.4%	2.3%	1308195	34.0%	976383	132775	18.1%	-18.7%	1172334	38.3%	847510	1548730	1152118
客车行业	总销量	37886	20.9%	1.3%	210708	35.6%	155386	34289	19.6%	-9.5%	244997	33.1%	184057	354219	330474
	大客	5871	64.5%	36.6%	29152	86.5%	15632	5356	47.1%	-8.8%	34508	79.0%	19274	46204	42851
	中客	7327	-11.0%	4.7%	40067	15.9%	34563	6867	-2.2%	-6.3%	46934	12.9%	41585	83559	75980
	轻客	24688	26.5%	-5.4%	141489	34.5%	105191	22066	22.5%	-10.6%	163555	32.8%	123198	204370	196739
福田汽车	600166	44158	-15.4%	2.2%	435824	18.4%	368241	43189	-5.9%	-15.2%	391666	23.9%	316015	563108	389268
中国重汽	000951	11993	28.5%	2.1%	139368	60.2%	86990	11750	22.9%	-29.6%	127375	64.0%	77655	125014	111914
江铃汽车	000550	10744	111.7%	21.9%	85732	72.4%	49740	8816	36.0%	-41.8%	74988	67.9%	44664	78651	65802
潍柴动力	000338	8526	32.1%	7.4%	83343	70.6%	48866	7940	34.2%	-34.2%	74817	76.4%	42410	77795	82787
金龙汽车	600686	5160	30.2%	-5.4%	29980	69.3%	17713	5469	47.4%	6.0%	35449	65.5%	21424	46023	36711
宇通客车	600636	3335	23.6%	10.0%	16367	53.6%	10657	2931	90.1%	-12.1%	19298	58.2%	12199	26673	20643

数据来源：中国汽车工业协会 兴业证券汽车研究整理

3.5 上市车企主要车型销量数据

表：重点乘用车企主要车型销量数据（单位：辆）

公司	分类	最新2010年8月月度数据						最新2010年7月月度数据						对比数据	
		Jun-10	YoY	MoM	10YTD	累增	09YTD	Jul-10	YoY	MoM	10YTD	累增	09YTD	09A	08A
上海汽车	克鲁兹	11532	17.5%	-13.7%	112792	198.6%	37772	13355	52.4%	20.5%	101260	262.2%	27960	92190	0
	荣威750	215	-78.6%	-64.9%	5652	-25.5%	7585	613	-44.5%	-8.2%	5437	-17.3%	6578	10590	13608
	荣威550	5629	-6.5%	-2.8%	58694	47.2%	39881	5791	-3.5%	-21.9%	53065	56.7%	33861	65255	12399
一汽轿车	奥迪A6	9711	3.6%	8.0%	77724	16.9%	66492	8991	6.5%	-8.0%	68013	19.1%	57115	106025	86430
	奥迪A4	5763	43.7%	5.1%	37407	74.0%	21494	5483	103.5%	10.8%	31644	81.0%	17484	40978	18352
	捷达	21391	1.6%	7.0%	152508	3.5%	147299	19985	16.9%	5.7%	131117	3.9%	126246	224857	202303
广汽	马自达6	8374	16.5%	-0.7%	58223	10.6%	52640	8436	27.0%	-9.1%	49849	9.7%	45451	81382	69794
	花冠	6071	23.8%	-10.3%	41765	32.3%	31571	6768	39.2%	7024.2%	35694	33.9%	26667	57175	52247
	长安铃木	5303	28.2%	30.8%	45604	34.3%	33968	4054	-9.5%	-34.2%	40301	35.1%	29830	50435	38886
长安福特	福克斯	13039	6.3%	14.2%	107579	16.2%	92582	11413	3.5%	-20.3%	94540	17.7%	80311	141070	112552
长安汽车	悦翔	5649	-8.3%	78.9%	70452	219.9%	22022	3157	-45.6%	-61.8%	64803	308.5%	15862	60444	8
海马汽车	福美来	4633	-11.1%	-9.4%	38004	-23.7%	49805	5112	-4.9%	4.6%	33371	-25.2%	44592	72258	85427
江淮汽车	同悦	2050	-59.5%	119.0%	28267	-22.7%	36550	936	-81.8%	-32.7%	26217	-16.7%	31486	57613	3392
吉利汽车	自由舰	4959	-22.8%	-17.0%	61331	-12.1%	69747	5977	-10.2%	-7.3%	56372	-11.0%	63322	113673	81076
长城汽车	绚丽	2327	-27.1%	10.5%	38146	22.5%	31148	2106	-33.5%	-16.7%	35819	28.1%	27957	57225	2226
比亚迪	F3	14663	-40.6%	-1.2%	183498	24.5%	147352	14836	-33.1%	-7.4%	168835	37.6%	122667	290963	136782
	F0	11209	11.8%	-9.0%	93167	80.6%	51578	12321	121.1%	11.4%	81958	97.2%	41555	102931	23677
奇瑞	QQ3	13527	18.3%	36.6%	95434	7.9%	88436	9905	18.4%	7.9%	81907	6.4%	76999	142065	95357
	A3	5503	10.0%	134.6%	31866	-13.4%	36809	2346	-46.3%	7.9%	26363	-17.1%	31808	59235	6965

数据来源：中国汽车工业协会 兴业证券汽车研究整理

四. 重点跟踪上市公司估值与盈利预测

4.1 国内A股重点跟踪上市车企估值与投资评级

1. 国内A股重点跟踪公司盈利预测与投资评级

最新财报 2010-6-30 分析日期 2010-10-8														
细分行业	序号	公司简称	股票代码	最新股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			BVPS	P/B	09年 EV/EBITDA	公司评级
					2010E	2011E	2012E	2010E	2011E	2012E				
轿车	1	上海汽车	600104	16.85	1.10	1.35	1.63	15	12	10	5.6	2.99	12.4	推荐
	2	一汽轿车	000800	18.57	1.32	1.58	1.83	14	12	10	5.1	3.65	11.5	中性
	3	长安汽车	000625	10.99	0.92	1.10	1.34	12	10	8	4.3	2.58	14.3	推荐
	4	江淮汽车	600418	10.25	0.78	0.97	1.16	13	11	9	3.6	2.82	12.7	强烈推荐
客车	1	金龙汽车	600686	9.09	0.48	0.53	0.64	19	17	14	3.6	2.55	8.8	推荐
	2	宇通客车	600066	20.91	1.51	1.73	2.17	14	12	10	3.7	5.63	13.1	强烈推荐
货车	1	福田汽车	600166	20.38	2.11	2.28	2.79	10	9	7	7.1	2.87	12.4	推荐
	2	江铃汽车	000550	29.90	1.85	2.06	2.38	16	15	13	6.3	4.72	11.9	强烈推荐
	3	中国重汽	000951	22.50	1.97	2.15	2.41	11	10	9	8.0	2.80	18.2	推荐
	4	潍柴动力	000338	75.70	6.17	6.63	7.37	12	11	10	17.7	4.28	9.0	强烈推荐
零部件	1	宁波华翔	002048	15.22	0.58	0.79	0.96	26	19	16	4.2	3.64	11.1	推荐
	2	东安动力	600178	12.59	0.87	1.09	1.34	14	12	9	4.9	2.59	16.7	强烈推荐
	3	威孚高科	000581	24.55	1.18	1.36	1.53	21	18	16	5.4	4.51	19.6	推荐
	4	天润曲轴	002283	21.00	0.79	0.96	1.24	27	22	17	6.6	3.20	23.4	推荐

注明：前日收盘价；每股净资产（BVPS）为公司最新公告日净资产

五. 兴业汽车研究

本月行业兴业观点 重点推荐品种 新近调研回顾

5.2 本月重点推荐品种：东安动力（600178）：阐述推荐的4个要旨 重申我们的观点

推荐要点：

- 从新长安集团的角度思考：东安动力（600178）是唯一可以运作的良好资本平台—优质的动力总成配套企业+资本市场融资平台
- “难兄”客户哈飞、昌河渐好 预期东安销量数据可能逐步见底回升
- 东安三菱AT业务的客户拓展值得期待 19%股权注入仍是催化剂
- 盈利预测与估值： 维持“强烈推荐”评级 6个月目标价18元

■ 相关报告：

《阐述我们推荐的4个基本要旨》—2010-08-06

《拐点已初显，苦尽待甘来》—2010-08-05

5.3 新近调研回顾：

一、调研要点：

- 上周暂无

二、下周调研计划：

- 本周暂无

此页特意留白！

投资评级说明与免责声明：

投资评级说明：

行业评级 报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为：

推 荐：相对表现优于市场

中 性：相对表现与市场持平

回 避：相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的12个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为：

强烈推荐：相对大盘涨幅大于15%

推 荐：相对大盘涨幅在5%~15%之间

中 性：相对大盘涨幅在-5%~5%之间

回 避：相对大盘涨幅小于-5%

重要声明

兴业证券系列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本公司和作者无关。

机构销售部

上海市浦东新区民生路1199弄证大五道口广场1号楼21层
邮编：200135
传真：021-38565955

北京市西城区武定侯街2号泰康国际大厦6层
邮编：100140
传真：010-66290200