



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

行业动态
研究报告

2010 年 12 月 6 日

汽车及其零部件

研究部

陈鹏扬

分析师, SAC 执业证书编号: S0080210090002

chenpy@cicc.com.cn

郑栋 CFA

分析师, SAC 执业证书编号: S0080208030081

zhengd@cicc.com.cn

张涵一

分析师, SAC 执业证书编号: S0080208120091

zhanghy2@cicc.com.cn

节能补贴推广减轻购置税退出压力

第四批节能汽车补贴点评

行业近况:

12 月 3 日,发改委、工信部、财政部联合发布了第四批节能汽车推广目录。北京现代、长安汽车、长城汽车、神龙汽车、一汽夏利等 17 家企业的 66 款车型入围。

评论:

本次目录中,一汽夏利和长安汽车受益程度较大。从进入补贴所在车型占其销售比重来看,本次补贴上市公司受益排序依次为一汽夏利、长安汽车、海马股份、力帆股份、长城汽车和吉利汽车等。其中,长安汽车部分微客产品也在补贴目录之中,凸显其产品节能优势;由于微车产品售价较低,3000 元补贴将有利于销量较快提升。

双重补贴迎来销售高峰,4 季度业绩将好于预期。4 季度,由于节能补贴及购置税优惠的双重叠加以及明年购置税优惠可能取消,部分消费者会提前购车;年末历来为汽车消费旺季,11 月乘用车销量预计环比和同比分别增长 10%和 28%;4 季度乘用车销量环比和同比预计将分别增长 23%和 27%,龙头企业销量及业绩有望好于预期。

节能补贴推广减轻购置税退出压力。我们认为节能补贴政策有利于节能车型销量占比提升,尽快达到节能减排效果,在 2011 年此项政策仍将持续推广;企业在 2011 年车型改款时也会更多向标准靠拢,补贴覆盖面将明显提升。节能汽车补贴对于 10 万元以下车型而言补贴力度均较购置税七五折优惠更大,因此,虽然覆盖面远小于购置税优惠,但此项政策推广将缓解购置税退出压力,2011 年整体而言政策补贴力度仅会略小于 2010 年上半年。

2011 年 1 季度增速触底,全年预计增长 15%。由于 2010 年 1 季度基数较高且政策扰动带来 4 季度部分提前消费,预计 2011 年 1 季度汽车销量增速将触底;但在沿海地区汽车销量稳定增长且中西部省份步入汽车普及期背景下,2011 年汽车销量仍有望增长 15%。其中,产品竞争力强且受政策影响较小的合资龙头企业销量业绩增长确定性更强。

估值与建议:

A 股估值回归历史低端,H 股偏好经销商及零部件企业。A 股乘用车及零部件龙头公司估值普遍回落到 2010 年 11~13 倍 PE 估值区间,对应 2011 年市盈率仅在 10~11 倍,PE 估值已经接近历史最低端,下行风险不大。我们认为目前估值已经反映较多对明年销量增速放缓的预期,业绩增长确定性较强的零部件公司以及竞争力强的乘用车龙头已经具备投资价值,主要推荐的公司有华域汽车 (600741.CH)、福耀玻璃(600660.CH)、上海汽车 (600104.CH)、中大股份 (600704.CH)和一汽富维 (600742.CH);H 股汽车股估值中枢在历史中高端 (2011 年 12 倍市盈率),我们更偏好汽车经销商和零部件企业,主要推荐中升控股 (881.HK),大昌行 (1828.HK),敏实 (425.HK)还有信义玻璃 (868.HK)。

风险提示:

政策退出后销量下滑程度高于预期。

图表 1：第四批节能补贴推广名单

受益公司	受益车型
北京现代	雅绅特、i30、伊兰特悦动、伊兰特、瑞纳
长城汽车	酷熊、凌傲、腾翼C30
长安汽车	CX30、悦翔、CX20、奔奔mini、长安之星S460、长安之星2、长安金牛星
重庆力帆	力帆320、力帆520、力帆520i
东风乘用车	S30、H30、S30混合动力
东风悦达起亚	福瑞迪、SOUL、赛拉图
海马商务	福仕达、福仕达腾达
郑州海马	海马王子
华晨汽车	骏捷FSV
上海大众	途安
神龙汽车	标致207、标致307、世嘉、标致408
华晨金杯	金杯海星
一汽夏利	威志、威志V2、夏利A+、夏利N3+、夏利N5
一汽海马	Haima2、福美来、普力马
一汽大众	宝来1.6手动
吉利汽车	远景1.5手动
郑州日产	NV200

资料来源：发改委网站，中金公司研究部

图表 2：主要乘用车企业 2010 年目标达成情况

厂商	2010销量目标 (万辆)	前10月完成量 (万辆)	完成率	厂商	2010销量目标 (万辆)	前10月完成量 (万辆)	完成率
上海通用	85.0	82.1	97%	长城汽车	38.0	21.4	56%
上海大众	80.0	80.9	101%	一汽夏利	24.0	19.7	82%
一汽大众	81.8	72.5	89%	金杯汽车	37.5	19.1	51%
北京现代	67.0	57.0	85%	长安铃木	18.0	16.3	90%
东风日产	60.0	55.1	92%	江淮汽车	30.0	16.3	54%
奇瑞汽车	70.0	53.4	76%	长安汽车	25.0	15.2	61%
比亚迪	80.0	42.7	53%	海马汽车	15.0	11.3	75%
一汽丰田	50.0	39.8	80%	上海汽车	18.0	9.3	52%
长安福特马自达	35.0	32.7	94%	东南汽车	12.0	8.8	74%
吉利汽车	40.0	32.4	81%	众泰汽车	15.0	6.6	44%
广汽本田	38.6	31.1	81%	华晨宝马	7.5	4.1	55%
神龙汽车	40.0	29.3	73%	重庆力帆	7.3	4.0	55%
东风悦达起亚	33.0	26.7	81%	北京奔驰	7.5	2.7	36%
广汽丰田	26.7	22.1	83%	东风乘用车	6.0	2.3	38%
东风本田	24.0	21.8	91%	其他	60.0	47.1	78%
一汽轿车	28.0	21.6	77%	乘用车合计	1,159.9	905.2	78%

资料来源：中国汽车工业协会，公司数据，中金公司研究部

图表 3: 本次补贴车型在上市公司中销量及占比

公司代码	受益公司	受益车型销量	上市公司总销量	受益车型占比
000927.CH	一汽夏利	188,872	196,892	96%
000572.CH	一汽海马	71,141	167,986	42%
	海马商务	51,386	167,986	31%
	郑州海马	4,082	167,986	2%
000625.CH	长安汽车	553,877	1,383,094	40%
601777.CH	重庆力帆	23,132	99,019	23%
2333.HK	长城汽车	47,001	296,220	16%
175.HK	吉利汽车	50,274	324,220	16%
489.HK	神龙汽车	201,975	1,855,243	11%
	东风乘用车	22,822	1,855,243	1%
1114.HK	华晨金杯	32,517	284,453	11%
600006.CH	郑州日产	8,351	116,351	7%
600104.CH	上海大众	18,079	2,953,853	1%

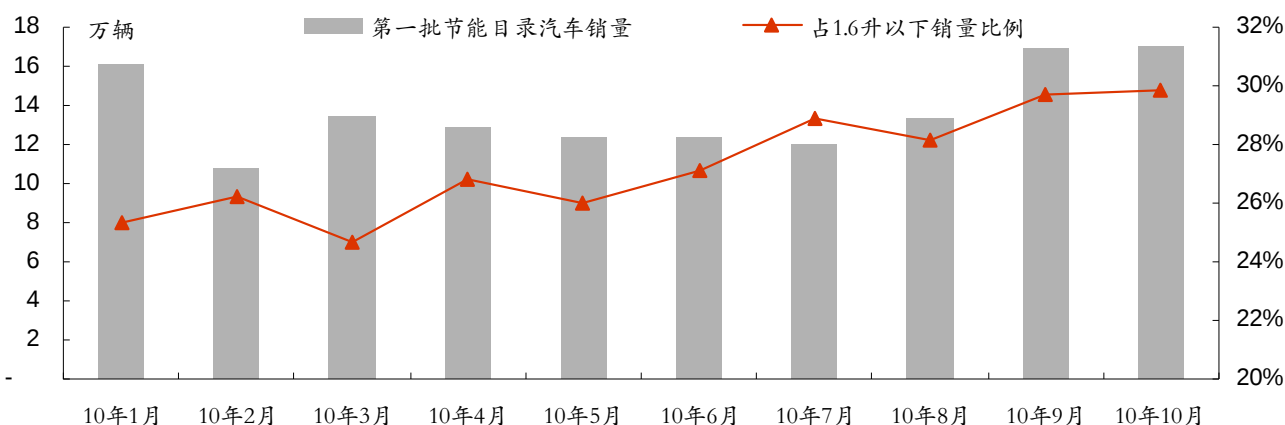
资料来源: 中国汽车工业协会, 中金公司研究部 (由于不能剔除进入目录车型中其它产品, 分析比例可能偏大)

图表 4: 四批补贴合计补贴车型销量及其在上市公司中销量占比

公司代码	受益公司	受益车型销量	上市公司总销量	受益车型占比
000927.CH	一汽夏利	188,872	196,892	96%
000572.CH	一汽海马	71,141	167,986	42%
	海马商务	51,386	167,986	31%
	郑州海马	4,082	167,986	2%
	海马股份小计	126,609	167,986	75%
	长安汽车	557,487	1,383,094	40%
000625.CH	长安铃木	32,148	1,383,094	2%
	长安福特马自达	128,991	1,383,094	9%
	长安汽车小计	718,626	1,383,094	52%
601777.CH	重庆力帆	23,132	99,019	23%
2333.HK	长城汽车	119,494	296,220	40%
175.HK	吉利汽车	251,636	324,220	78%
489.HK	神龙汽车	201,975	1,855,243	11%
	东风乘用车	22,822	1,855,243	1%
	东风日产	247,581	1,855,243	13%
	东风汽车小计	472,378	1,855,243	25%
600006.CH	郑州日产	8,351	116,351	7%
1114.HK	华晨金杯	32,517	284,453	11%
600104.CH	上海大众	431,259	2,953,853	15%
	上海通用	573,400	2,953,853	19%
	通用五菱	63,265	2,953,853	2%
	上海汽车	6,504	2,953,853	0%
	上海汽车小计	1,074,428	2,953,853	36%
600418.CH	江淮汽车	33,664	386,056	9%
1211.HK	比亚迪	379,988	426,792	89%
2238.HK	广汽本田	132,924	589,192	23%
600166.CH	北汽福田	6,954	571,115	1%

资料来源: 中国汽车工业协会, 中金公司研究部 (由于不能剔除进入目录车型中其它产品, 分析比例可能偏大)

图表 5：补贴后主力车型月度销售情况



资料来源：中国汽车工业协会，中金公司研究部（由于不能剔除进入目录车型中其它产品，分析比例可能偏大）

图表 6：各项政策补贴力度及范围比较

刺激政策	实施时间	详细内容	2009年补贴金额	2009年拉动销量	2010年补贴金额	2010年拉动销量
购置税减征	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	287亿元 (按车价8万元估算)	718万辆		
	2010年1月1日至12月31日	对1.6升及以下排量乘用车减按7.5%征收车辆购置税			152亿元 (1-10月, 按车价8万元估算)	760万辆 (1-10月)
汽车下乡	2009年3月1日至2010年12月31日	对农民报废三轮汽车或低速货车换购轻卡以及购买1.3升及以下排量微型客车给予最高5000元的补贴	63亿元	167万辆	80亿元 (前三季度)	208万辆 (前三季度)
以旧换新	2009年6月1日至2010年12月31日	对报废使用不到8年的老旧微卡、中型出租载客车; 使用不到12年的老旧中卡、轻卡和中客; 提前报废的各类“黄标车”并换购新车的, 给予最高6000元的补贴; 2009年末, 该补贴标准上调至5000元至18000元	2亿元	2.1万辆	40亿元 (1-10月)	28.4万辆 (1-10月)
节能汽车补贴	2010年6月1日起	对消费者购买节能汽车给予一次性定额补助, 补助标准为3000元/辆, 由生产企业在销售时兑付给购买者			19亿元 (6-10月, 估算)	64万辆 (6-10月, 估算)

资料来源：政府网站，中金公司研究部

图表 7: 前三批节能补贴推广名单

第一批节能补贴推广车型

受益公司	受益车型
江淮汽车	同悦RS、同悦、悦悦
比亚迪	F0
北京现代	i30、瑞纳
长安铃木	奥拓
长安汽车	杰勋、志翔、奔奔mini
长城汽车	炫丽
东风悦达起亚	福瑞迪、锐欧
广汽本田	锋范、飞度
华晨汽车	骏捷FRV
奇瑞汽车	开瑞优优、奇瑞A5、奇瑞A3
上海通用	君威、乐骋、乐风、赛欧、科鲁兹
上海大众	朗逸、明锐、昊锐
通用五菱	五菱鸿途、雪佛兰乐驰
吉利汽车	熊猫1.0手动

第二批节能补贴推广车型

受益公司	受益车型
北京奔驰	C180
北京现代	伊兰特悦动、伊兰特
北汽福田	迷笛
长安福特马自达	马自达3、新嘉年华
长安汽车	奔奔mini
东风汽车	颐达、骐达、轩逸
昌河铃木	北斗星
奇瑞汽车	东方之子、A1、A3、瑞麒M1、瑞麒M5、旗云1、旗云2、A5、瑞麒G3、风云2、QQ3
上海通用	凯越
一汽丰田	卡罗拉
一汽大众	速腾1.4T、迈腾1.4T、宝来1.4T、高尔夫1.4T、高尔夫1.6L
一汽海马	Haima2、福美来

第三批节能补贴推广车型

受益公司	受益车型
北京现代	瑞纳
比亚迪	F3、F3R、G3、L3
长安福特马自达	马自达2
长城汽车	炫丽、哈弗M2、腾翼C30
长安汽车	CX30
东风汽车	东风小康
昌河汽车	福瑞达
华晨汽车	骏捷、骏捷FSV
昌河铃木	北斗星、浪迪、利亚纳
奇瑞汽车	A3、QQ3、旗云2、旗云3、风云2、瑞虎、瑞麒X1
上海大众	POLO
吉利汽车	海景1.5MT、EC7、EC7-RV、自由舰
上海汽车	MG3
上海通用	科鲁兹
一汽丰田	卡罗拉
一汽吉林	佳宝

资料来源：发改委网站、中金公司研究部

图表 8：可比公司估值表

公司名称	类别	股价	市值	市盈率						市净率						EV/EBITDA						EPS 增长率 %					CAGR	
		2010-12-5	百万美元	06A	07A	08A	09A	10E	11E	06A	07A	08A	09A	10E	11E	06A	07A	08A	09A	10E	11E	07A	08A	09A	10E	11E		07-11
中国A股上市公司																												
潍柴动力	CV	120.29	14,383	151.4	49.6	51.9	29.4	15.7	13.4	33.6	15.7	12.5	8.5	5.3	3.7	87.7	25.0	26.0	16.2	12.8	11.6	205%	-4%	76%	88%	17%	39%	
中国重汽	CV	29.07	1,830	54.3	17.0	25.8	28.5	12.5	11.2	9.2	6.0	4.9	4.3	3.2	2.5	16.8	8.4	13.6	12.8	9.3	8.1	220%	-34%	-10%	129%	11%	11%	
宇通客车	CV	20.97	1,637	49.4	28.9	20.5	19.3	13.1	11.3	8.7	4.1	6.5	5.0	4.7	4.4	27.6	15.6	18.1	12.7	11.5	10.0	71%	41%	6%	47%	16%	26%	
福田汽车	CV	24.22	3,835	n.a.	57.4	64.2	21.4	13.0	11.8	14.8	11.6	7.4	5.4	3.1	2.5	110.4	34.3	45.4	15.7	10.8	9.5	n.m.	-11%	200%	64%	10%	48%	
金龙汽车	CV	9.60	638	27.8	15.6	21.6	26.0	19.6	17.2	4.4	3.4	3.1	2.8	2.5	2.2	8.9	7.2	10.2	9.4	7.6	6.8	78%	-28%	-17%	33%	14%	-2%	
江铃汽车	CV	28.10	3,641	40.2	31.9	30.9	23.0	13.0	11.7	8.0	6.9	6.0	5.0	3.8	2.9	25.4	23.7	26.3	16.9	14.2	12.5	26%	3%	35%	76%	11%	29%	
东风汽车	CV	5.39	1,618	21.4	22.0	34.2	33.9	14.4	10.2	2.2	2.1	2.1	2.0	1.8	1.5	12.2	10.4	40.8	42.1	18.6	12.1	-3%	-36%	1%	136%	41%	21%	
江淮汽车	CV/PV	11.31	2,188	35.4	44.4	255.3	43.4	13.4	11.9	4.8	3.6	3.6	3.4	2.8	2.4	20.7	20.0	27.3	12.3	8.6	7.7	-20%	-83%	488%	224%	13%	39%	
长安汽车	PV	11.03	3,851	49.6	38.6	1,060.6	23.9	11.8	10.9	3.7	3.4	3.4	2.9	2.3	1.9	23.5	n.a.	n.a.	43.2	18.2	15.0	28%	-96%	4343%	103%	8%	37%	
一汽轿车	PV	18.32	4,476	85.8	53.9	27.4	18.3	12.8	11.2	5.5	5.2	4.5	3.9	3.2	2.6	41.5	21.4	20.0	12.1	10.4	9.5	59%	97%	50%	43%	14%	48%	
上海汽车	PV	16.60	21,234	76.3	23.5	165.7	16.5	10.9	9.8	3.4	2.9	3.1	2.6	2.7	2.4	58.4	37.1	110.6	33.7	7.5	6.5	71%	-86%	905%	51%	12%	25%	
中汽股份	Dealer	17.39	1,146	108.0	52.2	36.3	27.9	14.9	13.4	6.5	4.5	3.6	3.2	2.7	2.3	86.7	36.6	14.1	12.6	8.0	6.8	71%	44%	30%	87%	11%	40%	
东安动力	Parts	13.73	952	177.2	42.1	39.6	27.1	17.2	14.4	4.0	3.6	3.3	3.0	2.5	2.1	65.5	57.3	530.1	48.2	53.2	54.1	71%	6%	46%	57%	19%	31%	
中鼎股份	Parts	20.96	1,339	n.a.	74.2	66.8	44.6	26.3	21.9	n.a.	17.5	18.6	10.6	7.6	5.6	n.a.	52.3	36.8	24.3	16.9	14.3	n.m.	11%	50%	69%	20%	36%	
华域汽车	Parts	11.54	4,475	50.9	25.8	28.9	19.5	12.2	10.5	5.4	2.7	4.1	2.4	2.1	1.9	269.8	161.0	39.2	13.4	10.0	8.7	97%	-11%	49%	60%	16%	25%	
一汽富维	Parts	33.47	1,063	n.m.	147.6	37.4	20.0	12.5	10.5	6.5	6.2	5.3	4.3	3.2	2.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.m.	295%	87%	60%	19%	94%	
福耀玻璃	Parts	11.40	3,428	37.1	24.9	92.8	20.4	12.6	10.3	8.1	6.5	7.0	5.2	4.2	3.4	23.7	17.9	18.6	12.5	10.9	9.0	49%	-73%	355%	62%	22%	25%	
平均				55.7	38.6	51.9	23.9	13.4	11.7	5.5	4.5	4.5	3.9	3.1	2.4	39.4	22.5	26.8	13.4	10.8	9.3	71%	-16%	50%	60%	14%	25%	
平均-商用车				40.2	30.4	32.6	27.3	13.3	11.8	8.4	5.1	5.4	4.6	3.2	2.5	23.0	17.8	26.1	14.2	11.1	9.7	71%	-19%	20%	82%	14%	29%	
平均-乘用车				62.9	46.3	157.0	21.1	12.3	11.1	4.1	4.0	3.9	3.4	3.0	2.5	49.9	29.2	65.3	33.7	10.4	9.5	44%	-64%	491%	47%	13%	31%	
平均-零部件				107.5	39.8	65.3	20.2	17.7	13.1	5.4	4.9	4.7	3.6	2.9	2.1	49.5	33.2	39.2	13.4	10.9	9.0	84%	-13%	51%	59%	18%	25%	
香港上市公司																												
潍柴动力	CV	57.45	14,381	124.0	40.7	42.5	24.1	12.8	11.0	27.5	12.9	10.3	7.0	4.4	3.0	21.0	6.0	6.2	4.1	3.8	3.3	205%	-4%	76%	88%	17%	39%	
东风汽车	CV	2.69	860	85.9	44.8	38.4	26.9	20.7	18.8	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	1.4	1.0	1.3	0.9	0.8	0.7	92%	17%	43%	30%	10%	24%	
华晨汽车	PV	7.15	4,599	n.m.	269.8	323.5	n.m.	34.2	25.7	4.5	4.3	4.3	7.1	6.0	4.9	209.3	39.6	42.5	23.5	31.6	27.7	n.m.	-17%	n.m.	n.m.	33%	80%	
吉利汽车	PV	4.18	4,001	71.3	59.3	26.5	21.0	20.3	16.2	30.3	12.8	7.4	4.9	4.0	3.3	n.m.	n.m.	50.3	14.5	11.1	9.0	20%	124%	26%	3%	26%	38%	
广汽集团	PV	11.46	9,074	n.m.	11.7	25.6	21.2	13.5	11.9	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	2.9	2.5	n.m.	11.4	14.3	12.5	7.7	6.9	n.m.	-54%	21%	56%	14%	0%
长城汽车	CV/PV	27.50	3,879	31.7	27.6	50.4	25.3	16.0	13.9	6.3	4.0	3.8	3.4	2.9	2.5	30.3	21.2	34.7	20.0	2.6	2.4	15%	-45%	99%	58%	15%	19%	
东风汽车	PV	15.64	17,355	55.6	30.7	29.2	18.5	10.6	10.3	8.1	6.5	5.2	4.2	3.2	2.5	13.3	11.0	9.0	6.2	5.5	4.6	81%	5%	58%	74%	3%	31%	
中国重汽	CV	8.64	3,072	32.1	18.5	23.2	21.2	13.7	11.6	21.8	1.9	1.8	1.2	1.1	1.0	15.9	11.3	15.3	10.6	8.4	7.1	74%	-21%	10%	55%	18%	12%	
中升集团	Dealer	18.80	4,621	208.5	108.3	140.8	65.4	28.1	16.3	5.3	4.3	3.5	3.0	2.5	2.1	136.8	63.6	65.4	38.0	17.7	11.0	93%	-23%	115%	132%	73%	61%	
大昌行	Dealer	9.65	2,252	53.7	34.5	30.8	24.4	12.0	12.1	4.7	4.1	3.6	3.2	2.6	2.3	63.2	40.0	19.9	16.7	11.4	9.4	56%	12%	26%	104%	-2%	30%	
信义玻璃	Parts	6.37	2,887	58.2	33.7	31.8	29.2	15.0	11.3	10.0	5.6	5.2	4.3	3.7	3.2	49.9	29.3	25.6	22.7	14.3	9.4	73%	6%	9%	94%	33%	31%	
敏实集团	Parts	12.80	1,770	43.7	32.6	27.7	18.9	14.3	11.6	9.9	4.0	3.6	3.1	2.1	1.8	31.2	21.0	17.3	13.0	10.0	8.2	34%	18%	47%	32%	23%	29%	
平均				56.9	34.1	31.3	24.1	14.7	12.0	8.1	4.3	3.8	3.4	2.9	2.5	30.7	21.0	18.6	13.7	9.2	7.6	73%	0%	43%	58%	18%	31%	
平均-商用车				85.9	40.7	38.4	24.1	13.7	11.6	21.8	1.9	1.8	1.2	1.1	1.0	15.9	6.0	6.2	4.1	3.8	3.3	92%	-4%	43%	55%	17%	24%	
平均-乘用车				55.6	30.7	29.2	21.1	16.0	13.9	7.2	5.4	4.8	4.6	3.2	2.5	30.3	16.3	34.7	14.5	7.7	6.9	20%	-17%	42%	57%	15%	31%	
平均-零部件				50.9	33.1	29.8	24.0	14.7	11.5	10.0	4.8	4.4	3.7	2.9	2.5	40.5	25.1	21.4	17.8	12.1	8.8	53%	12%	28%	63%	28%	30%	
印度上市公司																												
Ashok Leyland	CV	72.6	2,141	21.5	20.6	50.8	22.8	n.m.	n.m.	5.1	4.5	2.8	n.m.	n.m.	n.m.	16.9	14.5	25.0	15.7	10.1	8.6	4%	-60%	123%	n.m.	n.m.	n.m.	
TATA	CV/PV	1,314.7	17,021	24.1	24.1	n.m.	27.0	10.5	8.9	6.8	6.0	11.4	n.m.	4.4	3.1	28.4	27.0	35.9	13.7	6.6	5.9	0%	n.m.	n.m.	157%	18%	28%	
M&M	CV	799.9	10,580	25.3	24.3	31.0	17.7	17.8	15.3	7.8	6.2	6.2	4.4	4.2	3.3	30.3	15.1	15.3	10.2	11.6	9.8	4%	-22%	75%	-1%	17%	12%	
Maruti	PV	1,400.6	8,971	25.5	22.6	33.0	15.4	16.6	14.2	5.8	4.7	4.2	n.m.	2.9	2.4	17.2	13.8	19.2	9.1	9.5	8.0	13%	-31%	114%	-7%	16%	12%	
平均				24.7	23.4	33.0	20.3	16.6	14.2	6.3	5.4	5.2	4.4	4.2	3.1	22.8	14.8	22.1	11.9	9.8	8.3	4%	-31%	114%	-1%	17%	12%	
平均-商用车				24.1	24.1	40.9	22.8	14.2	12.1	6.8	6.0	6.2	4.4	4.3	3.2	28.4	15.1	25.0	13.7	10.1	8.6	4%	-41%	99%	78%	17%	20%	
平均-乘用车				25.5	22.6	33.0	15.4	16.6	14.2	5.8	4.7	4.2	n.m.	2.9	2.4	17.2	13.8	19.2	9.1	9.5	8.0	13%	-31%	114%	-7%	16%	12%	
欧洲及美国上市公司																												
曼	CV	96.01	18,648	15.4	11.6	11.4	n.m.	23.2	16.6	3.8	2.7	2.6	2.8	2.5	2.2	11.6	8.1	8.9	16.5	11.1	9.3	33%	1%	n.m.	n.m.	39%	-9%	
斯堪尼亚	CV	153.00	18,137	20.6	14.3	13.8	108.5	14.0	12.6	4.7	4.9	5.6	5.3	4.1	3.4	10.1	7.2	6.8	13.5	9.4	8.7	44%	4%	-87%	675%	11%	3%	
沃尔沃	CV	114.60	35,537	14.3	15.5	23.4	n.m.	20.8	14.0	2.7	2.8	2.8	3.5	3.1	2.7	9.7	10.1	11.9	n.m.	10.8	8.6	-8%	-34%	n.m.	n.m.	48%	3%	
帕卡	CV	56.26	20,518																									

北京

中国国际金融有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte.
Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

上海

中国国际金融有限公司上海分公司
上海浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

北京建国门外大街证券营业部

北京市朝阳区建外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

武汉解放大道证券营业部

武汉市硚口区解放大道634号
新世界中心写字楼4层
邮编: 430032
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号
绿地广场2层
邮编: 210008
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及
欧瑞蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼107、201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018



中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED