

2010 年 1 月 4 日

汽车及零部件行业双周报

12 月 20 日-12 月 31 日

行业利空需消化，短期下调行业评级至“中性”

本期导读：

■ 行业及个股市场表现

- 汽车及零部件行业震荡加剧，两周内跌幅超 8%
- 沪深 300 指数同期下跌 3.02%
- 长短期动量均不明显
- 高市值与低市值公司表现差异不大
- 高换手与低换手率公司表现差异不明显
- 附：驱动因子市场表现跟踪

■ 行业动态

- 上海证券报：2010 年我国将成为世界第一大机电产品出口国
- 交通部：十二五将启动“公交都市”工程
- 第一财经日报：中国兵装集团重组云南内燃机厂
- 新华网：1 月 1 日起小排量车购置税恢复按 10% 税率征收
- 新华网：中国客车期待从中国制造走向中国创造

■ 上市公司动态

- 天润曲轴业绩预告修正公告
- 天润曲轴非公开发行预案
- 上海汽车力撑“车联网”明年销量拟突破 23 万
- 北京汽车自主品牌渠道建设启动 目标 70 万
- 北汽福田竞标明年北京千辆电动环卫车

■ 后两周观点

短期来看，受政策的影响，汽车板块的估值会明显受压。政策的变动导致了行业增速预期的下调，从而带动了整体估值的下降。从近两周汽车行业的整体表现看，在利空不断的背景之下，行业的做空动能在大盘系统性风险释放的过程中得到宣泄。这一走势与 2010 年二季度的一轮暴跌有所相像。汽车行业在 2008 年是单边上行，至年底因购置税优惠政策由 5% 下调至 2.5% 而导致了预期的下降，至四月初所报出的 3 月销量开始呈现环比下滑的迹象，市场认为是利空开始兑现，于是在 4 月 19 日开始的这轮大盘下跌行情中，汽车股遭受强烈的抛压，4 月至 6 月的整体跌幅位于所有行业之首。但是当 7 月市场发现过去的三个月中，虽然销量呈现季节性的环比下降，但是环比下滑的速度却好于往年，淡季不淡的事实使得行业中报大幅超越预期，因此一轮估值强烈回归的行情在 7 月之后展开。2010 年汽车行业就是在这样的先抑后扬的走势中完成。我们回归到目前的时点，当前的汽车板块也正面临与去年类似的情况，1、政策将继续退出 2、市场认为的行业利空正在兑现 3、行业已经经历了一波较大的涨幅 4、大盘正面临方向性选择。综合以上的判断，我们认为行业未来极有可能复制 2010 年先抑后扬的走势，因此短期下调行业评级至“中性”。

分析师：李寅康

证书编号：S0600209100122

0512-62938653

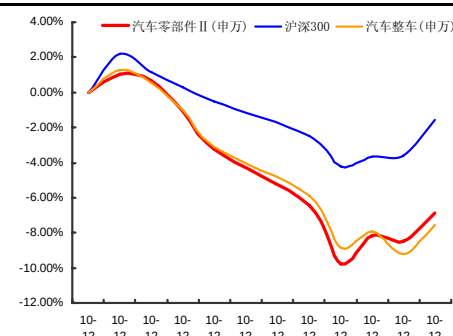
liyk@gsjq.com.cn

联系人：李雅娜

021-63122950

liyn@gsjq.com.cn

汽车行业与沪深 300 指数走势对比

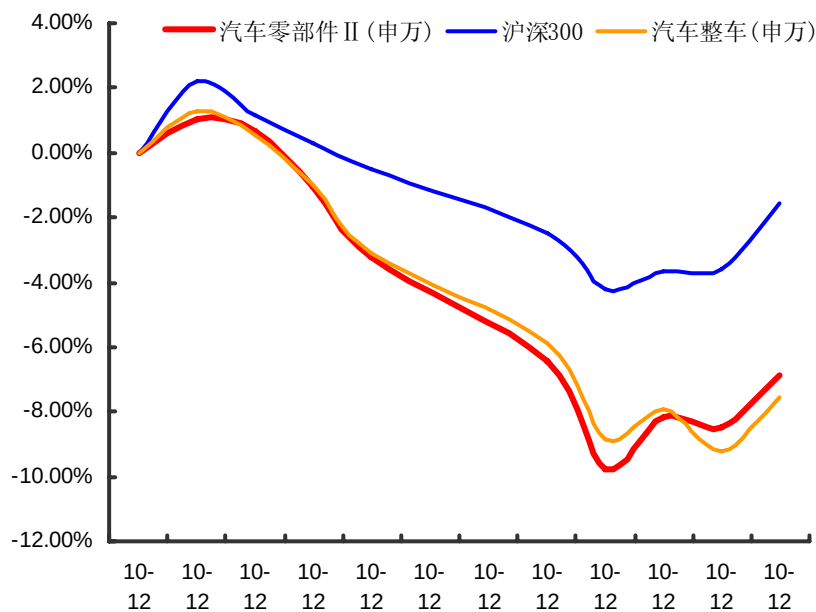


1. 行业及个股市场表现¹

1.1. 行业整体市场表现

12月27日央行再次公布加息0.25个百分点，导致大盘破位下跌，最低探至2721点后稍作反弹。截止12月31日收盘，上证综合指数与深证成分指数分别下跌了2.96%和3.02%，再次收出一根中阴线。汽车及零部件行业延续之前的调整趋势，分别下跌了8.34%和8.46%，继续位列各行业跌幅之首。12月23日北京市政府公布了包括《北京市小客车数量调控暂行规定》实施细则、《关于对非本市进京载客汽车采取交通管理措施的通告》等系列治堵措施。政策的变动导致了行业增速预期的下调，从而带动了整体估值的下降。从近两周汽车行业的整体表现看，在利空不断的背景之下，行业的做空动能在大盘系统性风险释放的过程中得到宣泄，汽车板块已连续四周在市场调整中处于跌幅前列。

图 1：汽车及零部件行业指数走势图（12月20日—12月31日）



资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

¹ 本报告图表中计量单位解释：所有涨跌幅、换手率等比率的单位皆为“%”；股价、每股收益等数据的单位为“元”；总市值与流通市值的单位为“亿元”；营业收入、净利润等项目单位为“万元”；如有未包括在上述情况中的请类推。

图表 2: 汽车行业与其它行业市场表现比较

排序	行业	2 周涨跌幅 (%)	30 日涨跌幅 (%)	90 日涨跌幅 (%)	180 日涨跌幅 (%)
1	有色金属	0.84	4.02	41.77	28.75
2	家用电器	-1.64	1.57	10.06	0.42
3	采掘	-1.69	1.16	21.77	2.98
4	金融服务	-2.14	-7.45	-3.57	-18.62
5	房地产	-2.44	-1.51	-8.10	-21.19
6	建筑建材	-2.73	6.87	19.73	8.46
7	上证综合指数	-2.96	-2.79	5.10	-10.80
8	交通运输	-3.01	-4.51	-1.42	-16.22
9	沪深 300	-3.02	-1.59	6.32	-7.64
10	黑色金属	-3.10	-1.65	1.68	-18.00
11	化工	-3.65	-2.69	5.29	-15.86
12	商业贸易	-4.46	-5.14	1.22	1.50
13	机械设备	-4.58	2.95	25.20	17.93
14	电子元器件	-4.79	-0.33	24.26	20.14
15	综合	-5.26	-4.39	11.66	-1.74
16	农林牧渔	-5.28	-2.58	15.79	14.75
17	公用事业	-5.50	-3.63	-0.24	-13.05
18	轻工制造	-5.52	-5.47	6.65	-6.29
19	医药生物	-5.52	-4.01	13.29	19.03
20	信息服务	-5.64	-0.95	7.09	-6.41
21	纺织服装	-5.79	-2.75	3.60	-2.84
22	信息设备	-6.21	-1.63	14.89	4.27
23	食品饮料	-6.63	-0.20	17.41	25.98
24	交运设备	-7.16	-6.91	7.75	1.60
25	餐饮旅游	-7.17	-4.28	0.07	-5.65
26	汽车零部件 II	-8.34	-5.35	16.72	11.49
27	汽车整车	-8.76	-13.01	-1.79	-8.80

资料来源: WIND 资讯, 东吴证券研究所

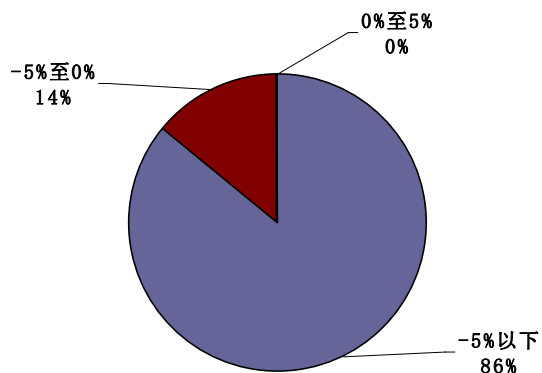
图表 3: 个股双周涨幅前 10 名和后 10 名

涨幅前 10	2 周涨幅 (%)	主营业务	涨幅后 10	2 周涨幅 (%)	主营业务
中鼎股份	5.08	橡胶密封件	万向钱潮	-17.02	万向节
天润曲轴	0.62	发动机曲轴	三环股份	-15.94	专用车
广汽长丰	0.00	轻型越野车	华域汽车	-13.69	内外饰件
*ST 宝龙	-3.00	专用车	一汽夏利	-12.46	轿车
江铃汽车	-3.57	轻卡、轻客	*ST 昌河	-12.45	微车
模塑科技	-3.86	塑料制品	中航精机	-12.17	座椅精密调节装置
远东传动	-4.24	传动轴	特尔佳	-12.14	电涡流缓速器
中原内配	-4.33	汽缸套	长安汽车	-11.70	轿车、微车

松芝股份	-4.66	汽车空调	曙光股份	-10.42	客车、车桥
新朋股份	-4.68	机电零部件	宁波华翔	-10.24	内饰件

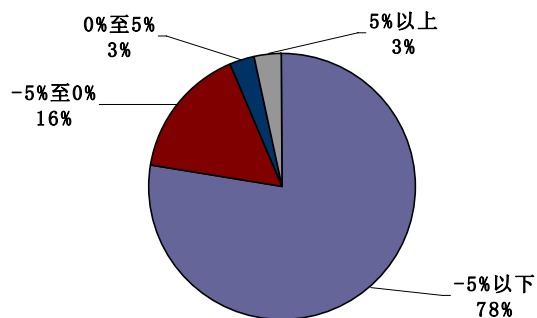
资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

图 4：汽车整车行业个股涨跌幅分布



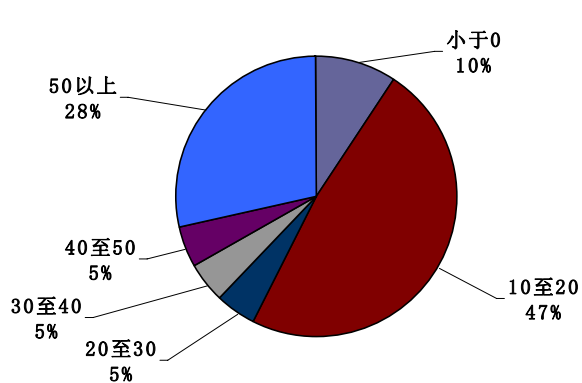
资料来源：东吴证券研究所

图 5：零部件行业个股涨跌幅分布



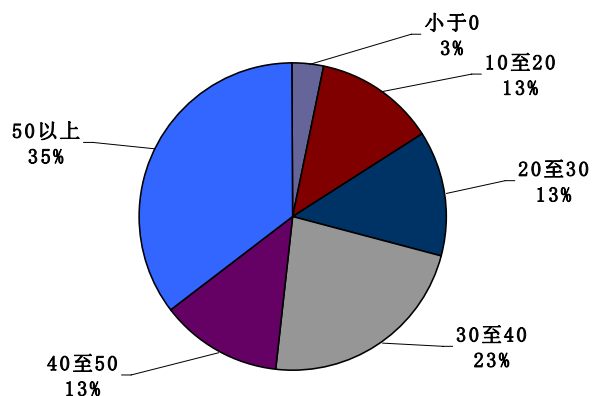
资料来源：东吴证券研究所

图 6：汽车整车行业个股静态 PE 分布



资料来源：东吴证券研究所

图 7：零部件行业个股静态 PE 分布



资料来源：东吴证券研究所

图 8：汽车整车行业个股静态 PB 分布

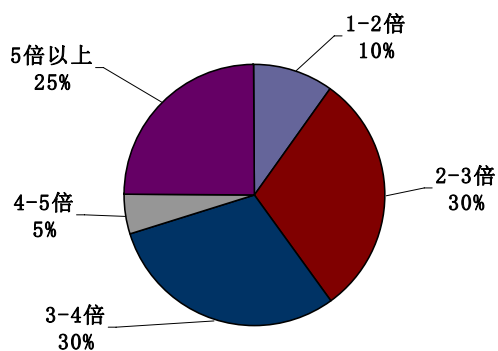
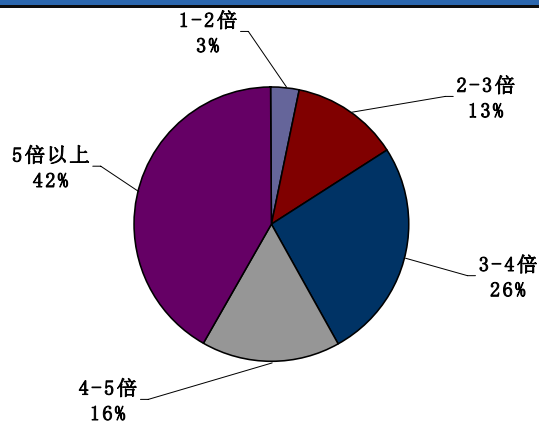


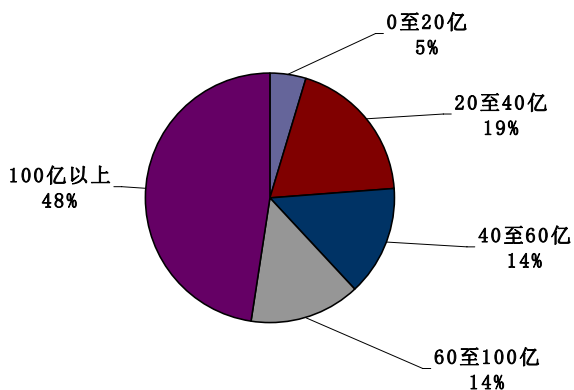
图 9：零部件行业个股静态 PB 分布



资料来源：东吴证券研究所

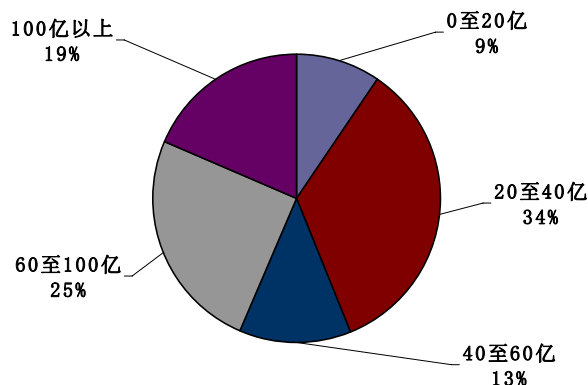
资料来源：东吴证券研究所

图 10：汽车整车行业个股总市值分布



资料来源：东吴证券研究所

图 11：零部件行业个股总市值分布



资料来源：东吴证券研究所

1.2. 驱动因子市场表现

图表 12：静态估值较低的公司表现较差

PE 前 5 低	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
一汽轿车	-7.86	6.66	4.89	17.00	261.21	226.59	10.38	2.99
华域汽车	-13.69	11.70	13.78	11.83	263.74	150.35	10.84	2.02
上海汽车	-10.16	2.96	1.66	15.83	1356.79	1250.95	11.12	2.21
福耀玻璃	-8.06	10.60	14.10	11.16	205.51	180.87	11.29	3.83
长安汽车	-11.70	6.50	3.29	10.36	221.17	144.72	11.31	2.15
PB 前 5 低	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
海马股份	-9.48	5.21	2.62	6.30	97.36	61.73	45.05	1.08
东风汽车	-8.16	3.12	1.54	5.18	96.80	96.80	16.09	1.65
三环股份	-15.94	37.89	22.71	10.79	187.55	25.73	298.28	1.67
华域汽车	-13.69	11.70	13.78	11.83	263.74	150.35	10.84	2.02
金马股份	-6.36	15.59	49.14	8.18	24.28	24.28	50.70	2.09

资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

表 13：动量效应并不明显

30 日涨幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
中鼎股份	5.08	13.38	14.51	23.22	103.84	103.84	34.95	10.41
天润曲轴	0.62	49.10	42.49	32.30	78.00	32.77	47.25	4.80
特尔佳	-12.14	77.76	89.07	19.52	35.33	15.84	91.60	13.17
银轮股份	-6.09	24.48	32.42	34.82	32.70	29.33	27.31	5.43
模塑科技	-3.86	19.85	49.51	7.51	22.31	22.31	53.42	2.91
90 日涨幅前 5	2 周涨幅	2 周换手	前 2 周换手	前 2 周收盘价	总市值	流通市值	PE	PB

	(%)	(%)	(%)	(元)	(亿元)	(亿元)		
*ST 昌河	-12.45	6.18	3.90	33.25	154.74	130.91	181.14	19.48
中航精机	-12.17	51.56	44.41	37.05	54.37	40.31	156.28	11.84
天润曲轴	0.62	49.10	42.49	32.30	78.00	32.77	47.25	4.80
特尔佳	-12.14	77.76	89.07	19.52	35.33	15.84	91.60	13.17
万丰奥威	-8.75	6.94	9.70	13.26	34.41	31.70	28.49	3.88
180 日涨幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
*ST 昌河	-12.45	6.18	3.90	33.25	154.74	130.91	181.14	19.48
中航精机	-12.17	51.56	44.41	37.05	54.37	40.31	156.28	11.84
特尔佳	-12.14	77.76	89.07	19.52	35.33	15.84	91.60	13.17
天润曲轴	0.62	49.10	42.49	32.30	78.00	32.77	47.25	4.80
中鼎股份	5.08	13.38	14.51	23.22	103.84	103.84	34.95	10.41

资料来源: WIND 资讯, 东吴证券研究所

图表 14: 反转效应不明显

30 日跌幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿 元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
中航精机	-12.17	51.56	44.41	37.05	54.37	40.31	156.28	11.84
上海汽车	-10.16	2.96	1.66	15.83	1356.79	1250.95	11.12	2.21
万向钱潮	-17.02	12.47	11.23	16.69	169.74	169.42	44.58	4.67
迪马股份	-8.15	11.06	5.17	5.24	35.71	23.56	344.72	3.46
长安汽车	-11.70	6.50	3.29	10.36	221.17	144.72	11.31	2.15
90 日跌幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿 元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
迪马股份	-8.15	11.06	5.17	5.24	35.71	23.56	344.72	3.46
东风汽车	-8.16	3.12	1.54	5.18	96.80	96.80	16.09	1.65
*ST 宝龙	-3.00	10.13	6.41	10.65	10.63	7.55	89.51	-28.7
安凯客车	-10.20	16.95	13.21	12.35	34.88	30.35	63.97	5.00
长安汽车	-11.70	6.50	3.29	10.36	221.17	144.72	11.31	2.15
180 日跌幅前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿 元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
迪马股份	-8.15	11.06	5.17	5.24	35.71	23.56	344.72	3.46
*ST 宝龙	-3.00	10.13	6.41	10.65	10.63	7.55	89.51	-28.7
*ST 博盈	-10.13	8.20	8.99	8.00	17.03	17.03	10454.3	9.70
东风汽车	-8.16	3.12	1.54	5.18	96.80	96.80	16.09	1.65
长安汽车	-11.70	6.50	3.29	10.36	221.17	144.72	11.31	2.15

资料来源: WIND 资讯, 东吴证券研究所

表 15: 高市值与低市值公司表现差异不大

总市值前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
上海汽车	-10.16	2.96	1.66	15.83	1356.79	1250.95	11.12	2.21

潍柴动力	-5.96	27.29	33.87	55.69	872.53	361.93	14.98	5.34
华域汽车	-13.69	11.70	13.78	11.83	263.74	150.35	10.84	2.02
一汽轿车	-7.86	6.66	4.89	17.00	261.21	226.59	10.38	2.99
福田汽车	-5.86	12.81	5.48	24.48	256.11	146.36	13.28	3.22
流通市值前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
上海汽车	-10.16	2.96	1.66	15.83	1356.79	1250.95	11.12	2.21
潍柴动力	-5.96	27.29	33.87	55.69	872.53	361.93	14.98	5.34
一汽轿车	-7.86	6.66	4.89	17.00	261.21	226.59	10.38	2.99
福耀玻璃	-8.06	10.60	14.10	11.16	205.51	180.87	11.29	3.83
万向钱潮	-17.02	12.47	11.23	16.69	169.74	169.42	44.58	4.67
总市值后 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
*ST 宝龙	-3.00	10.13	6.41	10.65	10.63	7.55	89.51	-28.79
*ST 博盈	-10.13	8.20	8.99	8.00	17.03	17.03	10454	9.70
天兴仪表	-8.84	15.51	14.13	13.69	18.87	18.87	166.8	16.31
长春一东	-5.28	26.77	17.23	14.58	19.54	19.54	202.9	7.15
中通客车	-7.59	11.96	9.79	9.12	20.61	20.60	56.48	3.62
流通市值后 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
隆基机械	-6.88	41.85	63.05	22.38	25.01	6.25	42.74	3.07
*ST 宝龙	-3.00	10.13	6.41	10.65	10.63	7.55	89.51	-28.79
兴民钢圈	-7.36	43.50	90.28	17.80	34.69	8.67	35.43	3.11
西仪股份	-7.01	57.38	46.71	13.27	35.91	10.42	352.7	6.66
中原内配	-4.33	60.87	39.77	49.00	43.37	11.02	39.02	5.04

资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

表 16: 高换手率公司与低换手率公司表现差异不大

换手率前 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
特尔佳	-12.14	77.76	89.07	19.52	35.33	15.84	91.60	13.17
中原内配	-4.33	60.87	39.77	49.00	43.37	11.02	39.02	5.04
西仪股份	-7.01	57.38	46.71	13.27	35.91	10.42	352.76	6.66
中航精机	-12.17	51.56	44.41	37.05	54.37	40.31	156.28	11.84
天润曲轴	0.62	49.10	42.49	32.30	78.00	32.77	47.25	4.80
换手率后 5	2 周涨幅 (%)	2 周换手 (%)	前 2 周换手 (%)	前 2 周收盘价 (元)	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	PE	PB
广汽长丰	0.00	0.00	0.00	14.07	73.29	73.29	70.21	3.01
上海汽车	-10.16	2.96	1.66	15.83	1356.79	1250.95	11.12	2.21
东风汽车	-8.16	3.12	1.54	5.18	96.80	96.80	16.09	1.65
一汽夏利	-12.46	4.09	2.11	8.67	130.01	130.01	32.95	3.58
江铃汽车	-3.57	5.12	2.74	27.73	237.73	142.19	13.66	4.05

资料来源：WIND 资讯，东吴证券研究所

表 17: 近 2 周盈利一致预期发生变动的上市公司

公司名称	预测机构数量	预测均值 (元)	2 周前预测 (元)	较 2 周前变动	预测最大值 (元)	预测最小值 (元)
一汽轿车	17	1.37	1.38	-0.46%	1.56	1.20
江淮汽车	19	0.82	0.82	0.51%	0.93	0.55
曙光股份	4	0.64	0.63	0.39%	0.68	0.58
潍柴动力	23	3.68	3.67	0.25%	4.34	2.99
中鼎股份	14	0.78	0.78	0.33%	0.82	0.74
银轮股份	5	1.18	1.15	2.94%	1.32	0.96
特尔佳	3	0.21	0.20	3.99%	0.22	0.19
天润曲轴	6	0.87	0.82	5.23%	0.95	0.79
新朋股份	3	0.68	0.70	-2.68%	0.72	0.64
松芝股份	15	0.99	0.98	0.62%	1.15	0.70
凌云股份	3	0.78	0.78	0.55%	0.81	0.72
华域汽车	19	0.98	0.97	0.65%	1.05	0.88

资料来源: WIND 资讯, 东吴证券研究所

2. 行业动态

2.1. 上海证券报: 2010 年我国有望成为世界第一大机电产品出口国

据悉, “十二五”期间, 商务部将起草《“十二五”期间促进机电产品出口持续健康发展的意见》、《关于“十二五”期间实施积极的机电产品进口促进战略的若干意见》等指导性文件, 明确转变机电产品进出口发展方式的原则和政策措施。

机电产品出口占我国出口产品总额的半壁江山。机电产品进出口商会会长张钰晶表示, 预计 2010 年全年我国机电产品出口额将达 9400 亿美元, 同比增速约 30%, 有望成为世界第一大机电产品出口国。

对于 2011 年机电产品的出口形势, 张钰晶认为仍会延续 2010 年的良好势头。他多次提到, “从广交会期间的调研来看, 多数企业对出口形势抱有信心。”

数据显示, 2010 年前 11 个月, 机电产品进出口 14396.2 亿美元, 同比增长 34.3%。其中, 机电产品出口 8427.4 亿美元, 增长 32.7%, 是 2009 年全年的 1.18 倍, 比 2008 年全年增长 2.5%。

在 IT 等电子产品出口快速增长的同时, 铁路机车、船舶、汽车产品、电工器材等传统优势机电产品出口高速增长, 增幅达到 83.1%、49.4%、47.5% 和 40%。

但对于 2011 年出口面临的问题, 张钰晶也并不避讳。他表示, 原材料价格上涨的趋势不会改变, 招工难也是很多企业难以解决的问题, 贸易摩擦频繁, 并且正在从劳动密集型产品向技术密集型延伸。

2.2. 交通部: 十二五将启动“公交都市”工程

据中国之声《新闻和报纸摘要》报道, 至“十一五”末, 全国公路网总里程已达到 398.4 万公里, 五年共新增 63.9 万公里。“十一五”期间, 我国高速公路由“十五”期末的 4.1 万公里发展到 7.4 万公里。五年新增高速公路 3.3 万公里, “五纵七横”的国道主干线公路基本形成, 比原计划提前了 13 年民用航空运输机队总数达 1610 架, 是 2005 年的近 1.9 倍。

交通运输部部长李盛霖表示，十一五期间我国交通运输事业在取得巨大的成就的同时，也面临交通拥堵等问题。十二五时期，我国公路建设将以国家高速公路网建设为龙头，加强省际连接线也就是断头路的建设。积极发展低碳交通运输体系，开展低碳交通城市试点工作，鼓励混合动力、替代燃料运输工具的发展。建设“公交都市”示范工程，缓解中心城市交通拥堵。

李盛霖透露，明年是实施“十二五”规划的初始之年，交通运输部将实施以西部建制村通沥青路为重点的农村公路通达、通畅建设工程。同时，将启动“公交都市”建设示范工程。

2.3. 第一财经日报：中国兵装集团重组云南内燃机厂

近日，中国兵装集团与云南省政府签订了《云南省人民政府中国兵器装备集团公司战略合作协议》(下称“战略合作协议”)，中国兵装集团全面重组云南内燃机厂。

根据协议，兵装集团将重组云南内燃机厂全部资产，整合利用云南金马机械总厂汽车生产资质，建设云南长安汽车生产基地、柴油机研发制造基地、汽车及柴油机零部件配套基地、电力装备制造基地四大基地。另外，中国长安汽车集团公司将适时在云南省沿边国家重点开发开放试验区及出口加工区投资发展摩托车制造、出口业务。

云南内燃机厂持有上市公司云内动力(000903.SZ)38.14%的股份，云内动力实际控制人为昆明市国资委。

作为国内多缸小缸径柴油机行业的首家上市公司，云内动力具有 40 余年柴油机开发生产历史，其主要实体包括母公司昆明云内动力股份有限公司和从事柴油机生产的成都云内动力有限公司以及从事整车生产的云内动力达州汽车有限公司两个控股子公司。

云内动力 28 日晚间也发布公告表示，昆明市国资委与兵装集团就云南内燃机厂与中国兵器装备集团产权合作协议内容进行了商谈，双方对相关协议的主要条款已经达成一致意见，拟由昆明市国资委与兵装集团下属的中国长安汽车集团签订产权合作协议。

这已不是云内动力第一次与整车企业探讨合作，早在今年 6 月，云内动力就与上汽集团传出过重组的“绯闻”。短时间内接连与两家整车企业传出“绯闻”，一方面缘于云内动力不断下滑的业绩，另一方面则是云南省政府希望借助汽车产业振兴本省经济的强烈愿望。

在兵装集团与云南省政府签署战略合作协议的同时，中国长安汽车集团股份有限公司与昆明市政府签署了汽车产业合作协议。长安集团人士对《第一财经日报》记者表示，在此次与云南省政府的战略合作中，汽车业务将由长安汽车负责，而新能源等业务则由兵装集团来负责。

2.4. 新华网：明年 1 月 1 日起小排量车购置税恢复按 10% 税率征收

经国务院批准，自 2011 年 1 月 1 日起，将对 1.6 升及以下排量乘用车统一按 10% 的税率征收车辆购置税。

财政部和国家税务总局联合发布的《关于 1.6 升及以下排量乘用车车辆购置税减征政策到期停止执行的通知》同时指出，对 1.6 升及以下排量乘用车减按 7.5% 税率征收车辆购置税的政策将于 2010 年 12 月 31 日到期后停止执行。

为了应对国际金融危机对汽车行业的冲击，振兴汽车产业，我国在 2009 年 1 月 20 日至 12 月 31 日期间，对 1.6 升及以下排量乘用车施行减按 5% 征收车辆购置税政策，并将减征车购税的优惠政策延续至今年底，但征收税率在 2010 年 1 月 1 日至 12 月 31 日期间调整为减按 7.5% 征收。

2.5. 新华网：中国客车期待从中国制造走向中国创造

随着中国汽车工业整体水平的不断提高，中国客车产业也呈现快速发展势头。国内最大的客车制造企业郑州宇通客车公司 12 月 26 日宣布今年第 4 万辆客车下线。业内专家对此表示，国内客车企业要在取得优秀成绩的同时继续加大技术创新、服务创新，实现中国制造向中国创

造的转变。

宇通公司 26 日宣布其 2010 年第 4 万辆客车下线，从而成为国内客车行业首个达到这一规模的企业。业内人士表示，这意味着在 2010 年销售的国内大中型客车中，每 4 辆中就有 1 辆是宇通客车，宇通的市场占有率达到 25% 以上。

相关资料显示，中国客车制造行业近年来呈现快速发展态势。目前，中国客车产销量占全球市场份额的 1/3 以上，同时中国客车自主品牌在国内的市场占有率达到 90% 以上。数据显示，宇通公司目前已成为全球单厂规模最大的大中型客车生产基地。宇通实现年产销 4 万辆，意味着中国客车行业自主品牌的市场份额将得到进一步上升。

商务部机电和科技产业司副司长支陆逊表示，一批中国客车制造企业在全球的崛起，显示了中国制造业的活力。但从整体看，当前中国产品距离世界一流品牌仍存在差距。中国领先的客车企业要继续发挥行业引领作用，在“十二五”来临之际，不断加大技术创新，缩小与世界一流品牌的差距，最终实现从中国知名品牌向世界知名品牌的转变、从中国制造向中国创造的转变。

3. 上市公司动态

3.1. 天润曲轴业绩预告修正公告

2010 年 10 月 25 日，公司 2010 年度三季度报告中预计公司 2010 年 1-12 月份归属于母公司所有者的净利润比上年同期增长幅度为 60% - 80%。修正后的预计业绩：经公司财务部门初步估算，预计公司 2010 年 1 - 12 月份归属于母公司所有者的净利润比上年同期增长幅度为 80% - 110%。

3.2. 天润曲轴：非公开发行预案

天润曲轴拟以不低于 25.38 元/股定向增发不超过 4300 万股，拟募集不超过 10.8 亿元资金。所募资金将投向锡柴/上菲红/康明斯重型发动机曲轴生产线项目、潍柴重型发动机曲轴生产线项目等 6 个项目。其中锡柴/上菲红/康明斯重型发动机曲轴生产线项目总投资 3.06 亿元，其中建设投资 2.52 亿元拟由募集资金解决。

3.3. 上海汽车力撑“车联网” 明年销量拟突破 23 万

作为国内“车联网”领跑者，上海汽车再度突破科技发展的关键性技术难题。在刚刚结束的广州车展上，该公司推出荣威 350inkaNet 智能网络行车系统 2.0 版，新增满足家庭行车娱乐需求的 6 大核心应用，不仅为国内城市家庭用车族群带来更为方便、舒适、愉悦和超低成本的网络化行车体验，更将中国汽车“车联网”科技水平推向全球领先地位。

与此同时，在 MG 品牌展示上，上海汽车同样出新招。去年，上海汽车以“一车一展台”为号角宣告了 MG 品牌发扬国际化路线的决心与魄力；2010 年，一场镌刻了英伦小车前世今生的盛事——“MG 传奇进化论”上演。“第六代传奇英伦小车”新 MG3 全球首秀于第八届广州车展。此外，MG6Saloon(三厢版)的现场展出，也标志着演绎 UKDesign 极致个性又为中国消费者提供主流之选的“MG6 双子星战略”正式启动。

据介绍，今年上海汽车销量大幅同比增长 78%，全年销量将突破 16 万辆，增速远高于行业增长水平，荣威 550 今年整体销量在 8.2 万辆，12 月销量约达 1 万辆，而荣威 350 今年 12 月的销量预计超过 9000—10000 辆。据透露，荣威 SUV 有可能在 2011 年上半年亮相。2011 年上海汽车整体销量目标要迈过 20 万辆的台阶，并力争突破 23 万辆。

3.4. 北京汽车自主品牌渠道建设启动 目标 70 万

到 2015 年左右，北京汽车自主品牌乘用车目标销量将达到 70 万辆，成为我国自主品牌乘用车的领先品牌，建设一个中高端品牌形象、具有极强竞争力的渠道体系成为北京汽车当前工作的重心。

全面执掌营销工作的北京汽车乘用车事业部副总经理刘宇告诉记者，北京汽车自主品牌乘用车网络建设已全面启动，未来将按“精准布局、快速发展、优化稳固”三步走战略，将其进一步纵深化。

据介绍，在布网初期，北京汽车自主品牌乘用车的销售网将采取“一座城市一家 4S 店”的做法，所谓“集约式”网络就是鼓励经销商在建设一家 4S 店的基础上，在本城的各个重点区域灵活设置若干个展销厅。这种模式的根本出发点就是为了确保经销商的利益。

“集约式”网络的优势在于，既可以让经销商以最小的投入，获得最大的销售覆盖面，更可有效避免北京汽车自主品牌乘用车在同一区域汇集多家经销商而产生的利益冲突。与此同时，在与其他品牌的竞争中，也确保了北京汽车自主品牌乘用车在网络密集度上显出优势。

3.5. 北汽福田竞标明年北京千辆电动环卫车

新浪汽车 12 月 29 日获悉，北汽福田目前正是部标北京明年千辆电动环卫车。

据了解，该项目为明年北京电动车又一示范项目，预计投入几十个亿，其千辆电动车环卫将应用于北京主干道。

而北汽福田在电动车领域已有显著成绩。该公司新闻发言人赵景光对新浪汽车介绍，北汽福田最早与北京奥运会合作，提供 24 台环卫车；为广州亚运会，北汽福田同样提供了 30 台；目前还将与英国奥组委合作。

另据了解，与北汽福田竞标该项目的还有郑州日产，该公司新能源总经理王玉民介绍，目前郑州日产已与国家电网合作，向其提供了近 80 台工程车，所用电池基本为万向或环宇。而在此次北京的项目上，郑州日产将采用北京盟固利的电池，这也是公司为拥有市场做的一次突破。

免责声明

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

行业投资评级：

买入：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 10%以上；

增持：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5%~10%；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5%~+5%之间；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

股票投资评级：

买入：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 20%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5%~20%；

中性：股票价格在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5%~+5%之间；

减持：股票价格在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区翠园路 181 号
邮政编码：215028
传真：（0512）62938663
公司网址：<http://www.gs.jq.com.cn>