

2011-04-02

汽车和汽车零部件

维持

增持

2011 汽车两大牛股：江铃+悦达

◇报告起因：周报 2011/4/4-2011/4/10

本周 WIND 汽车与配件指数下跌 3.04%，同期上证指数下跌 0.35%，汽车行业跑输上证指数 2.69 个百分点。

跌幅较大的主要有：中国重汽（000951）下跌 10.76%；东风科技（600081）下跌 10.37%；江淮汽车（600418）下跌 7.77%；威孚高科（000581）下跌 7.17%；一汽富维（600742）下跌 7.07%；宇通客车（600066）下跌 6.95%。

跌幅居前个股主要分为三类：年报业绩低于预期、前期涨幅较大和近期市场销售表现不佳的商用车企业。我们近期重点推荐的江铃汽车（000550）下跌 2.65%，悦达投资下跌 3.01%。

◆起亚汽车全球表现突出 日本地震对中国暂时无影响

韩国五大汽车生产企业 3 月份全球销量增长 10%；现代汽车全球范围销量同比增长 1.7%，达到 32.5%；起亚全球销量增长达 30%，达到 18.1 万辆。

3 月份美国市场汽车销量同比增长 17%，达到 124.7 万辆。同时通用、丰田部分工厂受到地震影响停产，韩国起亚汽车销量激增 45%，达到 4.4 万辆，现代汽车销量为 6.2 万辆，同比增长 32%。

目前，在华合资企业国产化程度普遍在 80-90%，对日本零部件依赖程度较低，并且对进口零部件的库存始终保持在 1-1.5 个月左右，如果 3 月 11 号的地震所导致的日本本土零部件企业停产至 4 月底，将对中国的日系、欧美系车企有一定影响，韩系企业采购日本零部件较少，因此受影响最小。

◆锦湖轮胎召回 对整车销量影响不大

锦湖轮胎决定从 4 月 15 日起，召回天津工厂 2008 年-2011 年产的 30 万条轮胎，大致相当于 6 万台整车轮胎使用量。由于地理位置原因，北京现代采购天津工厂轮胎数量最大，其次为保定长城汽车，再次为一汽大众、上海通用和东风悦达起亚。我们判断，由于召回总体数量较少，并且整车企业往往选择 2-3 家轮胎供应商，短期对整车企业销售影响不大。我们也咨询了多个品牌的 4S 店，几乎所有车型都可以选择非锦湖轮胎。

◆财富效应显现中高端物流车爆发 坚定推荐江铃汽车

城市物流用车主要为轻卡、轻客，近几年，随着城镇居民收入的提高，使用者对车辆的质量、舒适程度、节能性都有了更高的要求；同时，中高端轻卡、轻客价格一直处于下降状态，而多年的居民收入高速增长带来的财富效应使车价显得越来越便宜。最近 2 年，中高端轻卡、轻客快速增长，我们认为这是城市物流车高端化的开始。数据显示江铃汽车 3 月份销售汽车 2.2 万辆，同比增长 30%；1-3 月销售 5.54 万辆，同比增长 34%，远高于汽车行业增速。

◆更新需求+财富效应激发中高端轿车、SUV 市场需求

每年有 300-400 万的轿车更新需求，绝大部分消费者第二台车选择中高端轿车和 SUV；城镇居民收入连续多年复合增长 10%以上带来的财富效应也促进了中高端轿车和 SUV 的销售，2005 年-2010 年 SUV 复合增长率为 46%。我们看好中高端乘用车发展趋势，重点推荐悦达投资、上海汽车、华域汽车。

本周组合：江铃、悦达、上汽、华域。

证券 代码	公司 名称	股价	EPS(元)			投资评级
			09A	10E	11E	
000550	江铃汽车	33.80	1.22	1.98	2.55	买入
600741	华域汽车	12.81	0.59	0.97	1.24	买入
600805	悦达投资	21.89	0.59	1.32	2.19	买入
600104	上海汽车	18.45	0.71	1.49	1.77	买入

光大证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

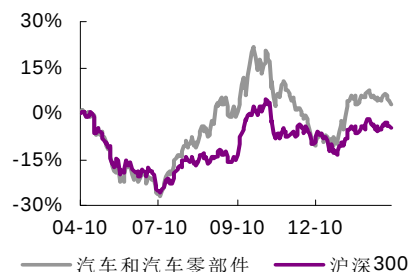
汽车行业高级分析师：

于特：（执业证书编号：S0930510120015）

电话：021-22169158

yute@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



相关报告：

- 依旧看好轿车 首推悦达投资2011-03-25
- 3 月销量将反弹 轿车股机会显著2011-03-21
- 后政策时代汽车行业的结构性机会2011-01-19
- 政策的最后一击 买点出现2010-12-24
- 北京限制措施不改行业基本趋势2010-12-08

本周市场表现

本周 WIND 汽车与配件指数下跌 3.04%，同期上证指数下跌 0.35%，汽车行业跑输上证指数 2.69 个百分点。

涨幅居前的个股有：兴民钢圈（002355）上涨 7.24%；特尔佳（002213）上涨 1.2%；中通客车（000957）上涨 0.92%；安凯客车（000868）上涨 0.60%；万丰奥威（002085）下跌 0.76%；星马汽车（600375）下跌 1.79%。

跌幅居前的个股有：中国重汽（000951）下跌 10.76%；东风科技（600081）下跌 10.37%；江淮汽车（600418）下跌 7.77%；威孚高科（000581）下跌 7.17%；一汽富维（600742）下跌 7.07%；宇通客车（600066）下跌 6.95%。

涨幅居前个股中热点较为散乱，跌幅居前大部分为前期涨幅较大个股。我们近期重点推荐的江铃汽车（000550）下跌 2.65%，悦达投资下跌 3.01%。

图表 1 汽车行业上周市场表现

简称	最新日期	涨跌幅（%）					
		最新	本周	本月	本年	近三月	近一年
汽车与汽车零部件指数	2011-04-01	0.62	-3.04	0.62	11.29	11.29	8.83
汽车零部件指数	2011-04-01	0.99	-4.12	0.99	6.37	6.37	10.75
汽车指数	2011-04-01	0.38	-2.30	0.38	14.81	14.81	7.41
上证综合指数	2011-04-01	1.34	-0.35	1.34	5.67	5.67	-4.56

资料来源：光大证券研究所

本周重点报告

华域汽车（600741）：整合改善治理结构，创新技术管理模式

◆公司 2010 年业绩符合预期，营业收入增速高于乘用车市场销量增速。公司 2010 年实现销售收入 441 亿元，同比增长 78.6%；实现利润总额 49.8 亿元，同比增长 83.4%；归属上市公司股东净利润 25.1 亿元，同比增长 64.2%；每股收益 0.97 元，上年同期为 0.59 元。业绩符合此前市场预期。分配预案：每 10 股送 10 股派送现金 2.2 元（含税）。

由于公司在 2009 年和 2010 年均有原上汽集团旗下资产注入或子公司由联营改为并表，我们测算，以可比同口径计算，公司合并报表子公司 2010 年营业收入同比增长 53.1%，合营联营公司营业收入同比增长 42.5%，汇总营业收入（合并报表+合营联营）754.4 亿元，同比增长 49.0%，高于上汽集团 2010 年 41.9% 的销量增速和 2010 年国内乘用车市场 33.2% 的销量增速。

◆整合改善治理结构，创新技术管理模式，打造综合实力龙头（自主创新）的路径成长，另一方面公司将在对各业务单元现有研发能力评估的基础上加紧建设公司的技术中心。◇二次创新（◇应用开发◇我们认为，公司未来发展的重点是做强而非做大。虽然公司旗下主要以中外合资企业为主，但我们认为公司未来有望成为国内综合实力最强的汽车零部件上市公司，而非一家投资控股型公司，原因有二：1）整合改善治理

结构，一直以来上汽集团对其下属的合资企业就具有很强的控制能力，未来公司计划将现有 24 家直接管理的二级子公司整合成为内外饰件、功能件、电子电器件、金属成型与模具、热加工和新能源六大业务单元；2) 创新技术管理模式，形成能够自主掌控的核心竞争能力，一方面其合资企业在现有技术积累的基础上，继续沿着按图加工

◆受益中高级乘用车市场份额提升，推行“中性化、国际化”战略

公司主要为上海通用、上海大众和上汽乘用车等整车企业配套，我们预计公司 2011 年营业收入增速将在 18% 以上，原因是：1) 受益于中高级乘用车市场份额提升；2) 公司推行“中性化”战略，受益于国内自主品牌提升质量，选择优质零部件供应商；推行“国际化”战略，筹建海外客户中心，加大内外饰件等优势产品出口。

◆维持“买入”评级，目标价

公司 2 月 11 日收盘价 12.81 元仅相当于 2010 年 13.2 倍 PE，随着市场偏好转向业绩稳定的大盘蓝筹股，我们认为公司在复牌后估值水平将得到进一步修复，目标价 18.60 元，对应 2011 年 15 倍 PE。

潍柴动力（000338）：市场占有率有所上升 关注产品线扩充

公司 2010 年实现营业收入 632.8 亿元，同比增长 78.1%；实现利润总额 94 亿元，同比增长 100.8%；归属于上市公司股东净利润 67.8 亿元，同比增长 99%；基本每股收益 4.07 元，上年同期为 2.05 元。分配预案：每 10 股派发现金 4.3 元（含税）。

◆重卡、装载机发动机市场占有率有所上升

公司 2010 年销售重卡发动机 41.4 万台，同比增长 83%，高于重卡行业增速 23.1 个百分点，市场占有率达到 40.7%，同比上升 5.1 个百分点。公司产品市场占有率上升主要是由于 2010 年物流车辆需求增长较快，公司主要客户陕汽、福田、江淮半挂牵引车辆比例较高而增长较快。公司持股 51% 的陕汽 2010 年销售重卡 10 万辆，同比增长 70.98%，高于行业 11 个百分点，实现净利润 4.6 亿元，同比增长 147%；公司持股 51% 的陕齿 2010 年销售变速箱 85.2 万台，同比增长 60.2%，市场占有率维持在 84% 左右，实现净利润 19.2 亿元，同比增长 118%。预计 2011 年公司重卡相关产品销量增速为 15% 左右。

公司 2010 年销售工程机械发动机 14.1 万台，同比增长 72.2%，增速高于工程机械行业 21 个百分点；销售 5 吨以上装载机发动机 12.8 万台，同比增长 66.72%，市场占有率达到 84.8%，同比上升 4.8 个百分点。公司工程机械发动机市场占有率上升主要是客户龙工、山东临工等销量大幅增长所致。

◆产品线将进一步扩充

公司目前产品主要集中在 8-12 升发动机，应用于重卡、转载机、大客车市场，未来将开发 5-7 升市场，主要配置中小挖掘机市场和中小客车市场。中小挖掘机市场容量每年在十几万台，目前主要依靠国外进口，公司产品价格仅为进口产品一半，目前正在与三一、中联、柳工等适配；中小客车市场容量每年超过 30 万台，公司目前正在和宇通、黄海等厂家适配。

◆投资建议与评级

公司是重卡发动机、变速箱、车桥龙头企业，短期重卡尤其是物流重卡受到宏观调控影响销售比较低迷，但我们认为随着保障房的落实，固定资产投资对重卡的拉动作用将再度显现，全年重卡销量将有 10-15% 增长；同时，公司 2011 年将在中小挖掘机、中小客车市场有所作为。预计 2011 年、2012 年 EPS 为 4.86 元和 5.83 元，对应 PE 为 11 倍和 10 倍，维持“买入”评级，目标价 73 元。

悦达投资（600805）：汽车业务是公司未来增长引擎

公司 2010 年实现营业收入 21.3 亿元，同比增长 39.06%；利润总额 9.3

亿元，同比增长 101.1%；归属于上市公司股东净利润 7.2 亿元，同比增长 121.4%；EPS1.32 元，上年同期为 0.59 元。分配预案：每 10 股送 3 股派现金 2 元（含税）。

◆汽车业务是公司未来增长引擎

公司参股 25%的东风悦达起亚 2010 年销售汽车 33.3 万辆，同比增长 36.9%；由于狮跑、智跑占比提高，实现销售收入 297 亿元，同比增长 45.7%；净利润 17.2 亿元，为上市公司贡献净利润 4.3 亿元，相当于 EPS0.79 元。2011 年东风悦达起亚将有 K5、K2 两款新车上市，3 月份上市的 K5 市场反应良好，预计初期月销将达到 3000 台，经过市场检验有望达到月销超过 5000 台；同时，公司 2010 年 10 月份推出的智跑发动机产能瓶颈也将解决，月销将从 2010 年底的 4000 多台提高到月销 7000-8000 台，预计东风悦达起亚 2011 年销量增长 30%达到 43 万台，由于产品结构优化，净利润有望翻番。

◆高速公路业务是公司业绩的定海神针

公司持股 70%的西铜高速 2010 年实现通行费收入 7.4 亿元，大幅增长 38.5%，主要是当地经济复苏以及计重收费的实施；全年西铜高速实现净利润 3.1 亿元，为上市公司贡献 2.2 亿元净利润，相当于 EPS0.40 元。公司参股 21%的京沪高速全年实现营业收入 32.3 亿元，同比增长 15.2%；实现净利润 14.1 亿元，为上市公司贡献 3 亿元净利润，相当于 EPS0.54 元。2011 年 10 月开通的西铜第二条高速公司可能会对西铜公司业绩产生一定影响，但总体来讲西铜高速、京沪高速是上市公司稳定的利润来源。

◆纺织、拖拉机减亏 煤炭业务面临整合

纺织公司 2010 年实现销售收入 9.21 亿元，同比增长 69.1%，实现扭亏净利润达到 260.4 万元；拖拉机合资公司销售拖拉机 2.5 万台，实现销售收入 7.7 亿元，同比增长 7.6%，净利润-2,749 万元，与上年基本相当。全年销售煤炭 143.77 万吨，实现销售收入 2.84 亿元，实现净利润 4,254 万元，上年同期为 987 万元。同时由于公司煤炭规模较小，而内蒙古自治区 2011 年将公布煤炭整合政策，公司有望整合资源扩大产能规模。

◆投资建议

我们认为长期看公司目前主业不突出，本部无业务状态不会持续，同时我们看好公司汽车业务的发展，公司目前 2011 年 PE 仅为 10 倍，处于行业低端，给予“买入”评级。

广汽长丰（600991）：广汽集团震撼回归 A 股

◆广汽集团按照 1.6:1 吸收合并广汽长丰

公司股东按照 1:1.6 换取广汽集团发行的新股，广汽集团发行新股的价格为 9.09 元，根据转换比例折合成广汽长丰股价为 14.55 元，也就是公司停牌价。

行使现金选择权的股东可按照 12.65 元价格转让公司股票，也就是定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价；如果广汽集团 A 股上市首日跌破发行价 9.09 元，则参与换股的广汽长丰股东有权按照发行价将广汽集团的股票转让。根据上述方案，公司的保底价格在 14.55 元。

三菱汽车承诺 75,997,852 股全部申请首次现金选择权。三菱汽车目前在境内有两家合资公司：东南汽车、广汽长丰，三菱在东南汽车持股比例为 25%，同持有公司的股权比例一样未达到 50%，三菱一直有意愿成立 50:50 的合资公司，因此本次三菱从股权关系上退出广汽集团，可能是为了进一步进行合资。

◆广汽集团股本新增 4.7 亿股

如果仅公司原股东三菱汽车首次行使现金选择权，则广汽集团股本新增 4.7 亿股，总股本达到 66.18 亿股；广汽工业持有广汽集团 54.66%，新增的 A 股股东持股比例为 7.10%。我们认为，如果方案经公司、广汽集

团的股东大会通过，除三菱汽车以外的公司原股东行使现金选择权的可能性较小。

◆合资公司是广汽集团的主要利润来源

广汽集团主要资产包括广汽丰田（50%）、广汽本田（50%）、广汽日野（50%）、广汽菲亚特（50%）、广汽乘用车（100%）、广汽吉奥（51%）等，其中广汽丰田、广汽本田为公司主要利润贡献单位，2010 年广汽集团实现营业收入 598 亿元，净利润 43.3 亿元，其中广汽本田、广汽丰田、广汽日野、广汽菲亚特贡献净利润 46.8 亿元。根据广汽集团预测，2011 年实现营业收入 786 亿元，净利润 50.3 亿元，按照 66.18 亿股本计算，每股收益为 0.76 元。

◆投资建议

广汽集团具有较强的管理能力以及行业整合能力，同时公司中高端轿车比例较高，我们看好中国轿车市场的增长。按照广汽集团 2011 年 EPS0.76 元，给予 15 倍 PE，目标价为 11.4 元，按照 1.6:1 折合成广汽长丰股价为 18.24 元。风险提示：吸收合并方案需公司、广汽集团股东大会通过以及相关部门审批，尚存在不确定性。

中国重汽（000951）：资产减值计提导致业绩低于预期

◆2010 年业绩低于市场普遍预期

公司 2010 年实现营业收入 289 亿元，同比增长 41.96%；利润总额 10.7 亿元，同比增长 51.56%；归属于上市公司股东的净利润为 6.72 亿元，同比增长 57.21%；基本每股收益 1.60 元，低于此前市场预期的 1.9-2.0 元。分配预案：每 10 股派发现金红利 2.5 元（含税）。

◆资产减值损失影响 EPS0.34 元左右

2010 年公司资产减值准备为 1.9 亿元，其中坏账准备 1.05 亿元，存货跌价准备 8540 万元；上年同期公司资产减值准备为-1349 万元，其中坏账准备-1655 万元，存货跌价准备 306 万元。公司 2010 年资产减值准备计提超出市场预期，按照 1.9 亿元计算，考虑到所得税后影响公司 EPS0.34 元左右。

◆质量索赔+运费+职工薪酬导致费用率上升

2010 年公司销售费用率为 3.49%，同比上升 0.41 个百分点，绝对额上升 3.8 亿元，其中质量索赔费用上升 1.8 亿元，运输费用上升 1.7 个亿，职工薪酬上升 2000 万。管理费用率与上年持平为 1.38%，绝对额增加 1.18 亿元，其中职工薪酬增加 3843 万元，同比增长 40%。

◆公司受益于保障房建设

公司 2010 年销售重卡 10.9 万辆，同比增长 35.7%。公司重卡需求中 60% 左右用于物流运输，40% 左右用于工程。2010 年重卡行业销量增长 60%，重卡物流运输能力大增，进入 2011 年受到经济调控以及油价上涨的影响，物流运输单位、个人重卡购买意愿下降，因此物流重卡需求进入调整期；而工程用车表现好于物流运输，但也受到了房地产调控的影响。但随着保障房建设项目的推进，工程车辆需求有望回升，同时在保障房带动下的宏观经济增长也会带动物流用车的增长。预计 2011 年公司重卡销量增速将在 15% 左右。

◆投资建议

预计公司 2011 年、2012 年 EPS 分别为 2.07 元、2.58 元，按照当前股价对应 PE 为 14 倍、11 倍，估值优势并不明显，暂时维持“增持”评级。

福田汽车（600166）：激励基金计提导致业绩低于预期

◆公司 2010 年业绩显著低于预期

公司 2010 年实现销售收入 539 亿元，同比增长 19.3%；实现利润总额 19.1 亿元，同比增长 49.63%；归属上市公司股东净利润 15.03 亿元，同比增长 52.5%；全面摊薄每股收益 1.56 元，上年同期为 0.98 元。每股收益显著低于市场此前预期的 1.83 元。分配预案：每 10 股送 10 股派

送现金 2.8 元（含税）。

◆管理层激励基金计提超出预期

公司业绩低于预期原因：管理费用中应付职工薪酬大幅增加 3.4 亿元，其中主要是计提了 3.75 亿元的管理激励基金。奖励基金的计提主要是根据 2008 年公司股东大会通过的《中长期激励基金计提方案》，根据该方案：连续 3 年加权平均净资产收益率超过 7%，即进行奖励基金提取，提取标准采用超额累进方式，最高提取当年净利润的 25%，如果当年净资产收益率低于 7%，则当年停止计提。2010 年公司加权平均净资产收益率达到 30.18%，同时公司净利润出现大幅上涨，因此管理层激励基金计提增长 68.4%（2009 年计提 2.23 亿元）。

另外公司计提了 1.74 亿元资产减值损失，其中固定资产减值损失 1.17 亿元，公司 2009 年资产减值损失为 1.49 元，其中固定资产减值损失为 1.17 亿元，可见 2009 年公司已对部分利用率不高资产进行减值处理，2010 年再次大幅计提有所超出预期。

◆公司 2011 年重卡业务可能超预期

公司 2010 年销售重卡 10.4 万两，同比增长 23.4%，远低于重卡行业 60% 这一增速。其中重要原因是产能有限，客户订单等待时间较长。公司重卡一厂的核定产能为 8 万辆，通过加班加点可生产 10 万辆。2011 年 4 月份，重卡二厂将投产，新增产能 5 万辆，产能瓶颈问题彻底解决。我们预计公司 2011 年重卡有望实现 20% 以上增长。

◆公司原材料弹性较大

以 2010 年公司汽车销量估计，公司直接采购钢材 34.5 万吨，如果钢材价格上涨 1000 元，公司原材料成本上升 3.45 亿元，EPS 下降 0.33 元。如果考虑橡胶、有色金属、塑料等价格的变动，公司的业绩的原材料弹性更大。

◆投资建议 考虑公司 2011 年激励基金的计提，下调公司 2011 年盈利预测至 1.75 元（原 2.02 元）。我们认为，新能源客车占公司收入比重仅为 3%，较难给公司业绩带来大幅提升；轻卡业务受到政策调整影响，也难以有突出表现，目前公司 2011 年 PE 为 14 倍，不具有估值优势，但公司重卡存在超预期的可能，给予增持评级。

本周公司跟踪

上海汽车（600104）：2010年净利润同比增长108%

2010 年公司实现营业收入 3,125 亿元，同比增长 125%；实现利润总额 267 亿元，同比增长 210.4%；归属于上市公司股东的净利润为 137 亿元，同比增长 108%；实现全面摊薄后每股收益 1.49 元。

东安动力（600178）：2010年净利润同比下降42.7%

2010 年公司实现营业收入 23.3 亿元，同比增长 8.3%；利润总额 1.34 亿元，同比下降 42.7%；归属母公司股东净利润为 1.34 亿元，同比下降 42.7%；实现基本每股收益 0.29 元。

风帆股份（600482）：2010年净利润同比增长9.8%

2010 年公司实现营业收入 32.6 亿元，同比增长 21.3%；实现利润总额 7,059 万元，同比增长 39.1%；归属母公司股东净利润 4,873 万元，同比增长 9.8%；基本每股收益 0.11 元，上年同期为 0.10 元。

亚星客车（600213）：2010年实现扭亏EPS0.03元

公司 2010 年实现营业收入 6.67 亿元，同比增长 27.4%；实现利润总额 659 万元，上年同期亏损 9634 万元；实现归属于上市公司股东净利润为 659 万元，上年同期亏损 9634 万元；基本每股收益 0.03 元。

本周行业新闻动态

3月起亚汽车公司全球销量增长30%

韩国五大汽车制造商于4月1日宣布了2011年3月份在全球范围内的汽车销量。据统计,韩国车企3月份海内外汽车销量同比上升了10%。

韩国头号汽车制造商现代起亚宣布,2011年3月现代汽车在全球范围的销量同比增长了1.7%,达到了32.5万辆;而同期起亚汽车全球销量增长幅度高达30%,达到了18.1万辆。

现代汽车公司公布数据显示,2011年3月该公司在韩国国内的销量增长了4.6%,达到了6.2万辆。其中,乘用车销量为3.9万辆,增幅为9.6%,而SUV销量下跌了25.9%,至6460辆。现代汽车在韩国海外共售出了26.3万辆,同比上升了1%;而从韩国出口的汽车为8.5万辆,下跌了11.1%。

起亚汽车公司公布数据显示,2011年3月该公司在韩国国内的销量为4.6万辆,增长了23.1%,而海外销量为13.5万辆,增幅高达32.2%。

日本地震 3月美国车市现代起亚激增45%

2011年3月份美国市场汽车销量同比增长了17%,达到了124.7万辆,年销量折合率再次突破1300万辆,实现了月销量连续七个月同比增长。

擅长制造小型车的韩国车企现代起亚汽车销量增长幅度最为惊人,3月起亚汽车美国市场销量激增45%,达到4.4万辆;同期现代汽车销量为6.2万辆,同比增幅为32%。

锦湖轮胎及相关整车制造商召回逾30万条轮胎

4月1日,受北京现代汽车有限公司、长城汽车有限公司、东风悦达起亚汽车有限公司和锦湖轮胎(天津)有限公司委托,锦湖轮胎(中国)公司按照《缺陷汽车产品召回管理规定》要求,向国家质检总局递交了召回报告,决定自2011年4月15日起,召回2008年生产的批次编号为C0 2208和C04008、2009年生产的批次编号为C0 0509和C0 0909、2010年生产的批次编号为C0 2410和C02910,以及2011年生产的批次编号为C0 0111的锦湖轮胎产品,涉及数量共计302673条。

锦湖轮胎方面对此表示,这7个批次产品均来自天津工厂,而之后,锦湖也将就此公告在官方网站发布自己的召回信息。

被牵扯进入此次召回的北京现代表示,作了配合锦湖轮胎的召回,才将整车企业纳入进来。该公司新闻发言人刘进表示,北京现代将通过终端4S店对上述批次的产品进行召回,然后再交与锦湖轮胎处理,并与消费者免费更换上述批次以外的锦湖轮胎,不过应该还是天津工厂生产的。

锦湖有关负责人表示,对于免费检测服务,锦湖轮胎也将通过汽车厂家的4S店进行,如出现质量问题一律予以免费更换。

北京财政局公布全市公车62026辆

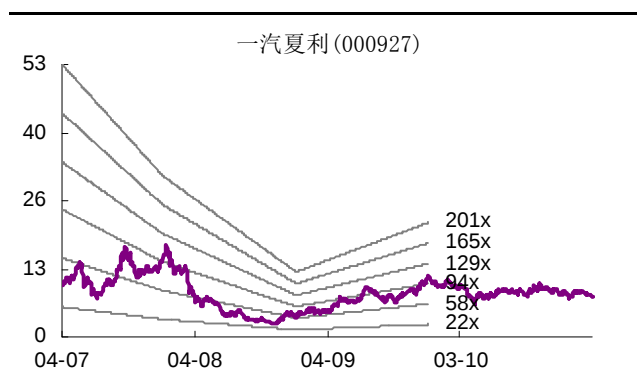
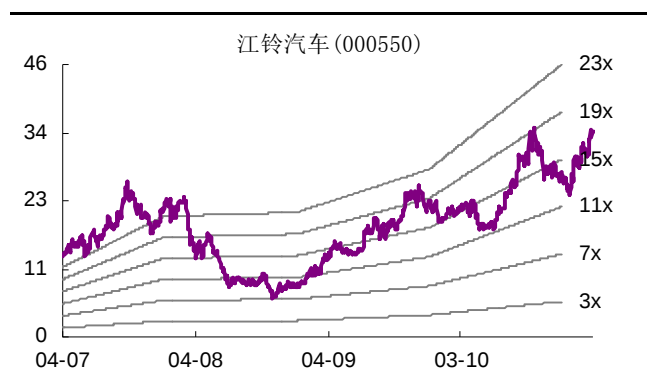
3月的最后一天,北京市财政局如约公布全市公车数量。截至去年底,北京市党政机关、全额拨款事业单位公务用车实有数为62026辆。其中,市级公务车20288辆。这在全国也是首次。

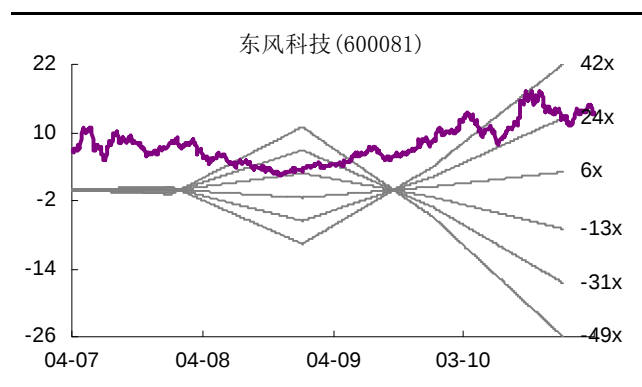
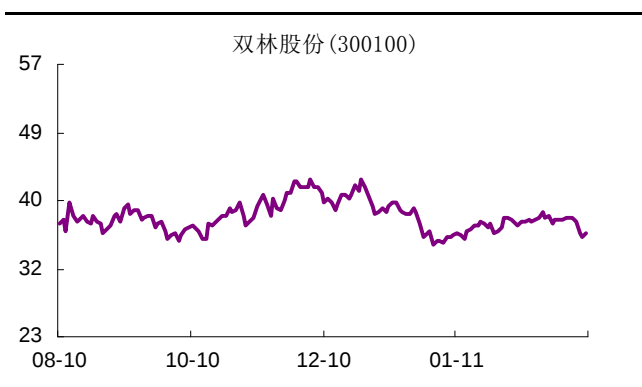
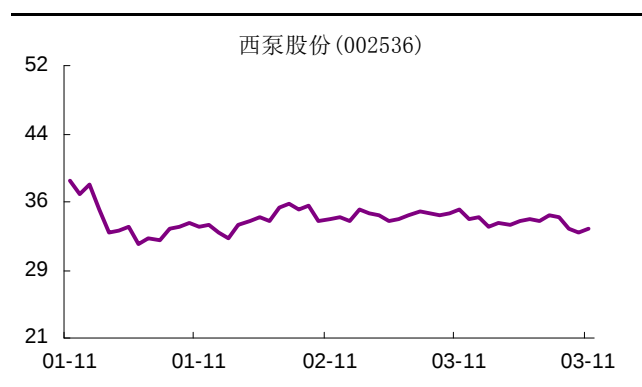
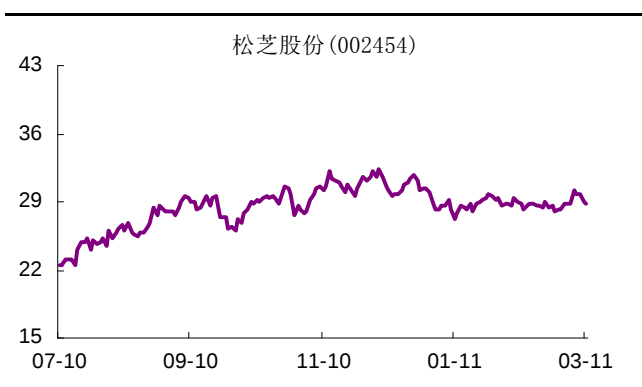
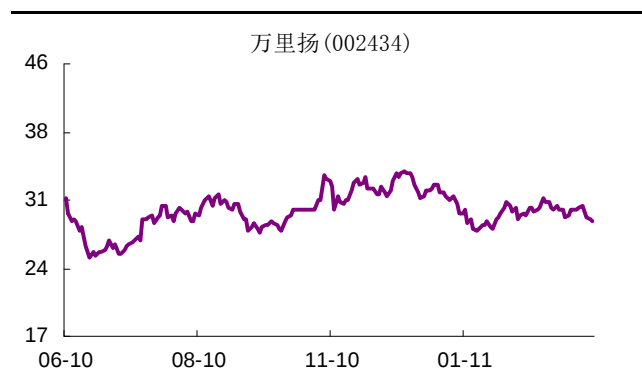
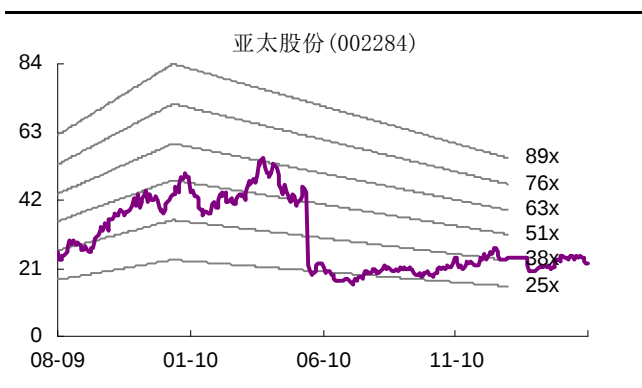
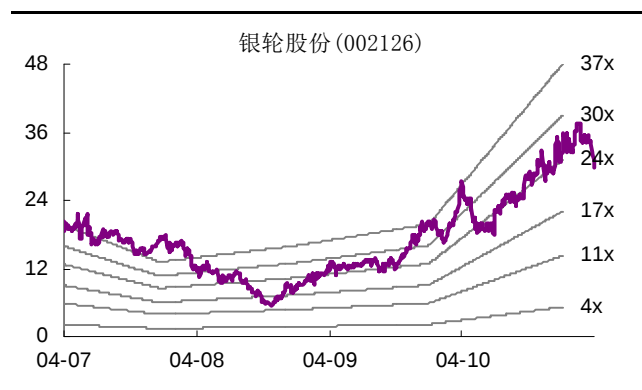
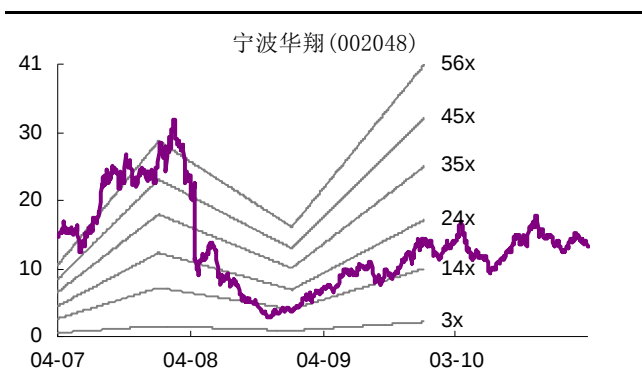
行业重点上市公司评级与估值指标

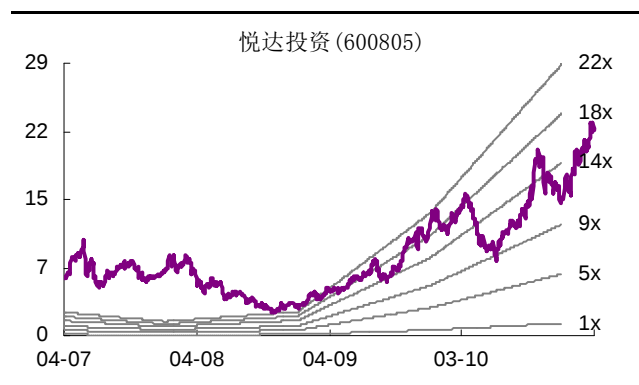
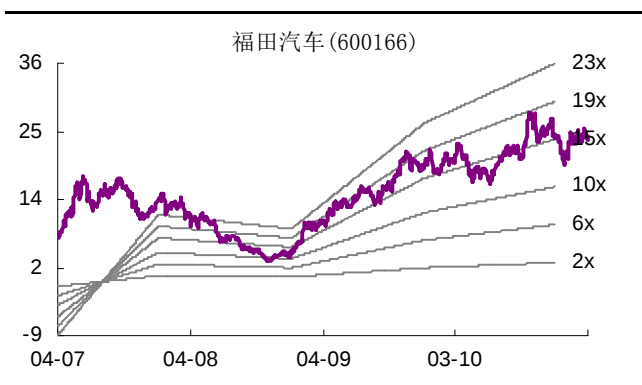
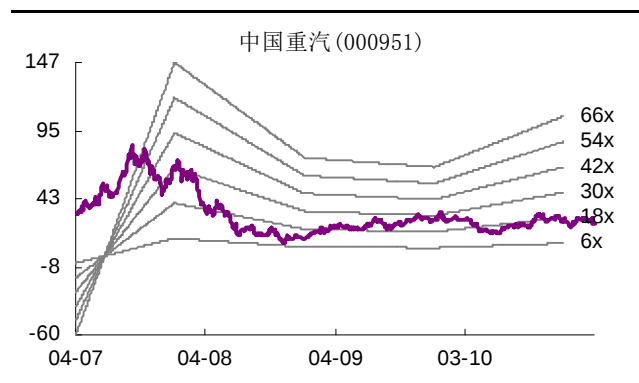
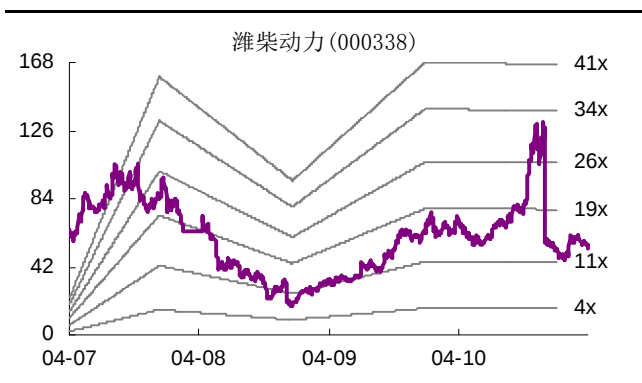
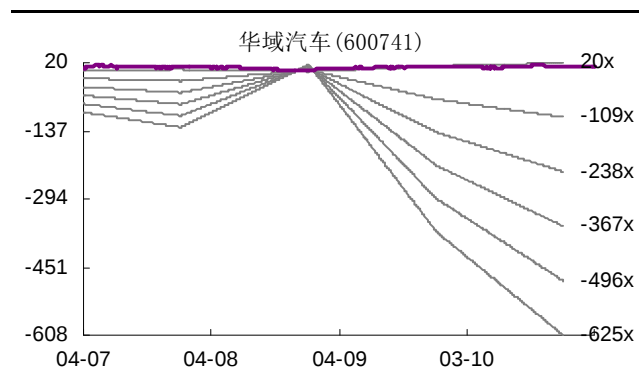
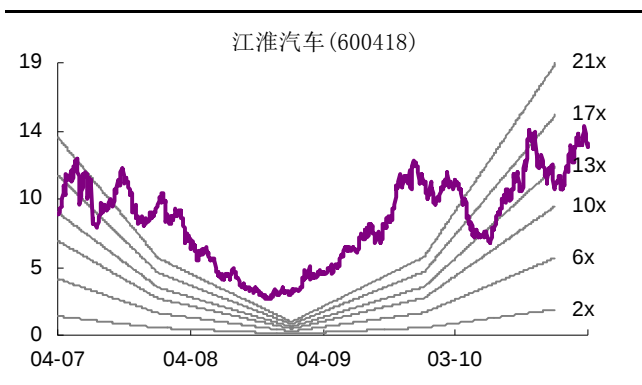
证券 代码	公司 名称	流通 A (百万)	当前 股价	目标价	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
					09A	10E	11E	09A	10E	11E	09A	10E	11E	上次	本次
000550	江铃汽车	516	33.80	38.25	1.22	1.98	2.55	27.6	17.0	13.3	6.02	4.76	3.74	买入	买入
600805	悦达投资	544	21.89	33.00	0.59	1.32	2.19	36.8	16.6	10.0	8.09	-	3.64	买入	买入
600741	华域汽车	1473	12.81	18.60	0.59	0.97	1.24	21.6	13.2	10.3	2.67	-	1.87	买入	买入
000338	潍柴动力	691	53.94	73.00	2.05	4.07	4.90	26.4	13.3	11.0	7.65	-	3.46	买入	买入
000927	一汽夏利	1595	7.92	9.00	0.11	0.32	0.41	71.9	25.0	19.3	3.66	3.29	2.94		增持
002048	宁波华翔	423	13.78	22.00	0.63	0.80	1.10	21.8	17.2	12.6	5.49	2.94	2.46	买入	买入
002126	银轮股份	89	30.61	43.20	0.54	1.31	1.60	56.7	23.4	19.1	5.94	4.79	4.06		买入
002284	亚太股份	66	22.93	30.60	0.47	0.62	1.02	48.5	37.0	22.5	5.02	4.51	3.80	增持	增持
002434	万里扬	43	29.24	42.00	0.81	0.90	1.40	36.1	32.5	20.9	11.84	2.79	2.52	买入	买入
002454	松芝股份	60	29.13	36.75	0.63	1.00	1.38	46.1	29.3	21.2	15.18	4.05	3.53	买入	买入
300100	双林股份	24	36.40	44.70	0.55	1.20	1.50	65.8	30.4	24.3	14.81	4.22	3.60	增持	增持
600081	东风科技	314	13.48	22.50	0.10	0.52	0.90	139.2	25.8	15.0	11.73	8.06	5.61	增持	买入
600418	江淮汽车	1073	13.40	16.38	0.26	0.90	1.14	51.4	14.9	11.8	3.99	3.22	2.67	买入	买入
000951	中国重汽	274	25.20	31.05	1.02	1.60	2.07	24.7	15.8	12.1	3.70	-	2.49	增持	增持
600166	福田汽车	603	23.84	26.25	0.98	1.56	1.75	24.2	15.3	13.6	6.17	-	2.62	增持	增持
600066	宇通客车	520	24.10	21.75	1.08	1.65	1.64	22.2	14.6	14.7	5.78	5.05	4.36		增持

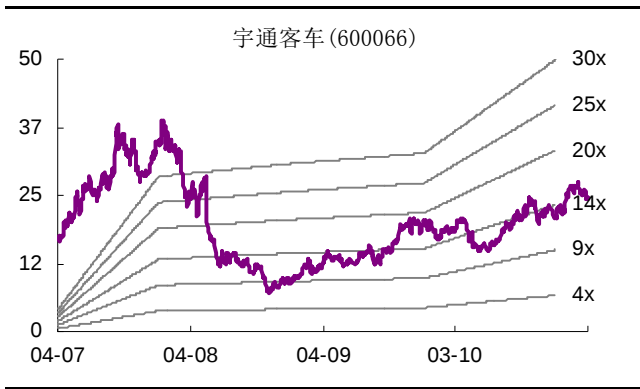
资料来源：光大证券研究所

上市公司 PE Band 图









资料来源：光大证券研究所

分析师介绍

于特，北京大学金融学硕士，3 年汽车行业上市公司工作经历，4 年汽车行业研究经验。

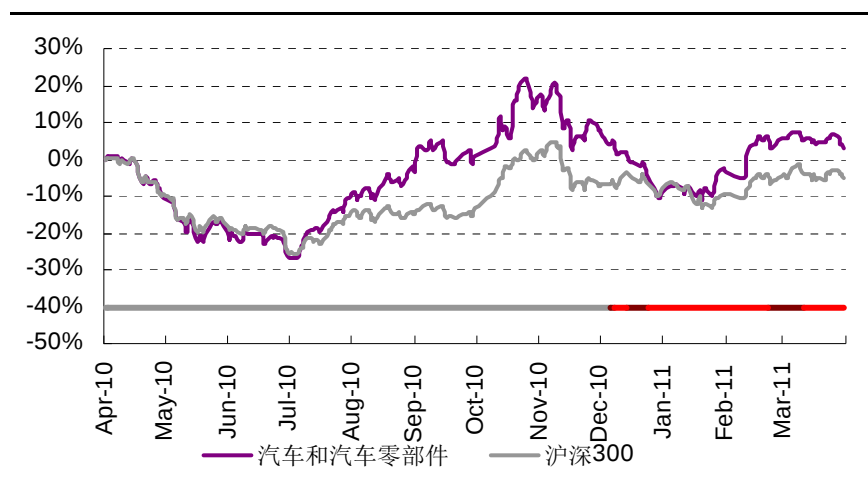
分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

汽车和汽车零部件

分析师：于特



资料来源：光大证券研究所

日期	行业评级
2010-12-06	买入
2010-12-08	增持
2010-12-14	买入
2010-12-24	增持
2011-01-12	增持
2011-01-19	增持
2011-02-21	买入
2011-03-11	增持
2011-03-21	增持
2011-03-28	增持

买入 — 增持 — 中性 —
 减持 — 卖出 —

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
 市场基准指数为沪深 300 指数。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志(主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebscn.com
上海				
	杨日昕(主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	平珂(主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebscn.com
深圳				
	王汗青(主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebscn.com
专题				
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

风险提示及免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。

本公司经营业务许可证编号：z22831000

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。