

汽车行业投资组合

2011年4月13日

研究员：陈亮
 执业证书编号：S0570210070019
 电话：025-83290926
 E-mail: pro7973@hotmail.com
 地址：南京市中山东路90号

调入中大股份

组合目标和简介

我们结合绝对与相对定价方法对汽车行业上市公司进行了综合的定价分析，并对公司治理结构、财务报表质量以及其他重大风险事件等基本面因素进行了研究，挑选出股价相对低估并拥有良好基本面的公司。我们把投资比重在一系列行业与公司之间进行了分配，通过分散化投资，降低组合的非系统性风险。并对组合中公司进行持续跟踪，对基本面发生变化或是估值结构发生变化的公司进行调整。本组合适合具有中等风险承受能力，追求平稳增长和长期资本增值的投资者。

组合内容

股票代码	股票名称	权重	推荐理由
600660	福耀玻璃	30%	受益于汽车行业产销规模扩大和出口恢复
600104	上海汽车	25%	销量表现好，受益于销量结构上移
002048	宁波华翔	15%	主要配套中高端车，受益销量结构上移
600741	华域汽车	15%	受益于上汽销量规模扩大
600704	中大股份	15%	业绩趋势向好，物产元通估值有待提高

汽车行业刺激政策退出，行业将回归常态发展。我们预计2011年汽车行业销量将在2000万辆左右，同比增长超过10%，行业盈利基本和去年持平。鉴于二季度汽车销量存在较大的下行风险，我们下调汽车行业评级至“中性”。今年乘用车销量上移明显，出口恢复较好，我们重点关注这两条投资主线。

福耀玻璃（600660）

公司是我国汽车玻璃龙头企业，主要配套乘用车，市场地位牢固。公司管理历来优秀，将受益于汽车产销规模扩大和出口提升。2011年公司汽车级浮法玻璃自制率提高将保证公司毛利率仍然维持在高水平。预计公司2011年每股收益1.09元，目前动态PE在12倍左右。

上海汽车（600104）

公司是国内最大的汽车制造企业，旗下上海通用、上海大众产品旺销，产能利用率高。公司100亿定向增发融资已经完成，未来将会继续加大对自主品牌的投入。公司前期跌幅较大，目前2011年动态PE仅10倍。

宁波华翔（002048）

公司主要产品是汽车内饰件，配套厂商包括上海大众、一汽大众、上海通用、东风日产等，以中高端乘用车为主，将受益于销量结构上移。

华域汽车（600741）

公司一半以上的营业收入配套上汽集团，主要是上海大众、上海通用和上汽自主品牌。公司将受益于销量结构上移，上汽市场份额扩大。预计公司2011、2012和2013年分别可实现每股收益1.16、1.31和1.47元，目前2011

年11倍PE不到11倍，估值较低。

中大股份（600704）

公司全资子公司物产元通在全国汽车经销商中排名第三，除了没有比亚迪、雪福来、宝马这三家公司的品牌代理权外，物产元通拥有42个国内外汽车品牌系列的代理权，覆盖了国内外绝大多数汽车品牌；其大部分网点位于浙江，受政策退出和限购影响小。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。