

2011-06-04

汽车和汽车零部件

维持

增持

多重因素制约反弹高度

◇ 报告起因：周报 2011/5/30-2011/6/5

◆ 本周市场表现

本周 WIND 汽车与配件指数上涨 4.44%，同期上证指数上涨 0.67%，汽车行业跑赢上证指数 3.77 个百分点。

涨幅居前的个股有：中原内配（002448）上涨 13.54%；悦达投资（600805）上涨 12.55%；一汽富维（600742）上涨 9.35%；上海汽车（600104）上涨 9.27%；江铃汽车（000550）上涨 7.15%；成飞集成（002190）上涨 6.94%。

跌幅居前的个股有：风帆股份（600482）下跌 4.71%；远东传动（002406）下跌 3.56%；潍柴动力（000338）下跌 2.71%；星马汽车（600375）下跌 1.51%。

上周汽车行业指数表现较好主要是：前期受到多重利空因素的影响，跌幅较大，有反弹需求；一汽整体上市获批，一汽系公司股价上涨带动板块；丰田公布今年生产计划，显示日本地震对中国汽车业的影响将在 7 月份逐渐消退。涨幅较大股票以行业龙头公司为主，其中中原内配、悦达投资、上海汽车是我们近期推荐品种。

◆ 本周行业动态：利好因素居多

本周媒体报道一汽整体上市获得审批通过，一汽系公司股价表现良好。对于一汽整体上市市场从 2006 年开始有预期，而我们认为：在汽车行业整体上市浪潮推动下，作为共和国长子的一汽集团近期整体上市的概率比较大，但同时我们发现，在近两年一汽集团重点发展自主品牌的过程中，旗下的上市公司一汽轿车、一汽夏利投入巨大，而短期见不到效益，两家子公司的股价持续低迷，本次整体上市方案，我们预计为 IPO 同时吸收合并一汽夏利和一汽轿车。无论如何，一汽集团的优质资产将实现上市，对行业是一个利好消息。

丰田汽车发布生产计划，7 月份将恢复生产，预计今年销量与去年持平。虽然市场根据前期的媒体报道对该消息已经有所预期，但本周进一步明确，对疲弱的市场来讲也算是一个小小的利好消息。

◆ 5 月销量增速前瞻：预计国内汽车销量同比下降 5%左右

5 月份宇通客车销售客车 2957 辆，同比下降 5.8%，4 月份销量同比增长 0.3%；江铃汽车 5 月份销售汽车 1.68 万辆，同比增长 6.6%，4 月份该公司销量同比增长 10%；江淮汽车 5 月份销售 4.11 万辆，同比增长 5.95%，其中公司 5 月份出口表现突出贡献 8 个百分点增速。从 3 家公司数据来看，5 月份销量增速比 4 月份低 5 个百分点左右。

◆ 多重因素制约本次反弹高度

5 月份销量数据将在本周公布，好于市场预期的概率不大；节能车补贴政策悬而未决；宏观经济调控下 6 月份销量情况不乐观；龙头公司 PE 为 10 倍，在大盘弱势下上行空间有限；目前行业销售增速为 2000 年以来除 2008 年以外的唯一一次连续月度负增长，而龙头公司 PB 为 3，仍处于历史中值。

建议有相对收益的：悦达、上汽、江铃、华域。

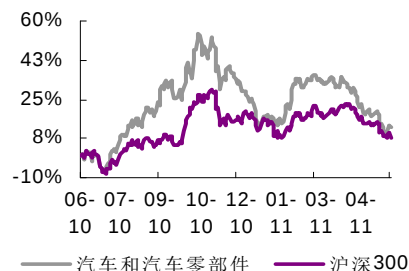
汽车行业高级分析师：

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：

- 4 月销量不乐观 行业处于黎明前黑暗 2011-05-09
- 通胀越高越买 首选低估值龙头 2011-04-15
- 日系车企减产将引爆轿车股行情 2011-04-9
- 2011 汽车两大牛股：江铃+悦达 2011-04-2
- 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

证券 代码	公司 名称	股价	EPS(元)			投资评级
			10A	11E	12E	
600805	悦达投资	13.72	1.01	1.56	1.97	买入
600104	上海汽车	17.44	1.49	1.77	2.23	买入
000550	江铃汽车	25.60	1.98	2.43	3.11	买入
600741	华域汽车	10.40	0.97	1.24	1.54	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。

本周市场表现

本周 WIND 汽车与配件指数上涨 4.44%，同期上证指数上涨 0.67%，汽车行业跑赢上证指数 3.77 个百分点。

涨幅居前的个股有：中原内配（002448）上涨 13.54%；悦达投资（600805）上涨 12.55%；一汽富维（600742）上涨 9.35%；上海汽车（600104）上涨 9.27%；江铃汽车（000550）上涨 7.15%；成飞集成（002190）上涨 6.94%。

跌幅居前的个股有：风帆股份（600482）下跌 4.71%；远东传动（002406）下跌 3.56%；潍柴动力（000338）下跌 2.71%；星马汽车（600375）下跌 1.51%。

上周汽车行业指数表现较好主要是：前期受到多重利空因素的影响，跌幅较大，有反弹需求；一汽整体上市获批，一汽系公司股价上涨带动板块；丰田公布今年生产计划，显示日本地震对中国汽车业得的影响将在 7 月份逐渐消退。涨幅较大股票以行业龙头公司为主，其中中原内配、悦达投资、上海汽车是我们近期推荐品种。

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	2011-06-03	1.83	4.44	2.82	-2.39	-13.62	16.59
汽车零部件指数	2011-06-03	1.54	2.16	1.32	-10.17	-17.78	11.71
汽车指数	2011-06-03	2.02	5.95	3.81	3.23	-10.76	19.61
上证综合指数	2011-06-03	0.84	0.67	-0.56	-2.85	-6.38	6.09

资料来源：光大证券研究所

本周公司跟踪

宇通客车（600066）：5月份销量同比下降5.8%

公司 5 月份销售客车 2957 辆，同比下降 5.8%。2011 年 1-5 月销售 14395 辆，同比增长 6.59%，其中大型客车销售 6651 辆，同比增长 17.97%，中型客车销售 6642 辆，同比增长 2.88%；轻型客车销售 1102 辆，同比下降 21.9%。

江淮汽车（600418）：5月份销量同比增长5.95%

公司 4 月份销售汽车 4.11 万辆，同比增长 5.95%，其中轿车 1.15 万辆，同比增长 48.47%；MPV 销售 4224 辆，同比下降 7.06%；SRV 销售 731 辆，同比下降 45.57%；重卡销售 2860 辆，同比增长 14.13%；底盘销售 2009 辆，同比下降 19.86%。

江铃汽车（000550）：5月份汽车销量同比增长6.6%

公司 5 月份销售汽车 1.68 万辆，同比增长 6.6%，其中福特品牌商用车销售 4681 辆，同比增长 3.3%；JMC 品牌卡车销售 5875 辆，同比下降 5.3%；JMC 品牌皮卡及 SUV 销售 6209 辆，同比增长 24.4%。1-5 月份公司销售汽车 9 万辆，同比增长 22.9%，其中福特品牌商用车 2.54 万辆，同比增长 22.9%；JMC 品牌客车销售 2.81 万辆，同比增长 17.5%；

JMC 品牌皮卡及 SUV 销售 3.16 万辆，同比增长 29.2%。

本周行业新闻动态

5月全国乘用车销售低迷

虽然 5 月具体的销量统计数据要到 6 月 10 日左右才能出炉，但记者了解，5 月延续了 4 月环比负增长的颓势。乘联会副秘书长崔东树表示，5 月国内车市开局销量增速较低，第一周部分厂商总体销量同比负增长 8%，环比 4 月第一周负增长 9%，而且这个销量还不包含日系休假厂商的销量；第二周部分厂商仍未进入正常的产销状态，在剔除休假厂商的批发量后，环比 4 月第二周仍是负增长 1%；第三周部分厂商逐步进入正常的产销状态，在剔除日系休假厂商的批发量后，销量环比 4 月第三周负增长 12%。崔东树说，如果考虑包含缺件停产的部分厂商销量，销量数据下降程度应再增加几个百分点，所以 5 月国内车市不容乐观。

崔东树透露，5 月上旬、中旬的厂商销量环比 4 月同期肯定是负增长，同比也是严重负增长。至于 5 月下旬如何？他表示，由于日系厂商的日本本土的供应恢复快于预期，5 月下旬的日系生产应达到较高水平，销量也应相对较好。他估计，5 月国内乘用车总体销量持平或略低于去年同期。

一汽集团整体上市方案获批

一汽集团，沉寂近半年的上市进程终于取得了实质性进展。近日，从相关渠道获悉，一汽集团整体上市方案已获批准。

一汽虽为整体上市不断地调整自己，但关键的上市方案一直制定艰难。

按照 2007 年国资委圈定的 30 家整体上市的央企名单，一汽集团的名字赫然在列。根据国资委原计划，这 30 家企业完成整体上市的时间应该在 2010 年以前。

但在 2010 年底，除了徐建一从总经理升任董事长兼党委书记，一汽整体上市并无进展。据熟悉一汽内部的人士介绍，这其中的原因众多，其中主要由于一汽集团盘子巨大，资产复杂，尤其在处理主辅业关系上需要时间；另外整合旗下资产，由于涉及地方利益和合资关系，最终的上市方案确定艰难。

有消息人士称，即便在去年年底，方案上报了国资委，在这近半年的时间中，方案内容还是有所调整。然而该人士并未透露方案内容及如何调整。但上述一汽内部人士表示，根据张丕杰可能出任未来股份公司总经理等动向，集团上市首选还是“IPO”。

所谓“IPO”，即一汽集团设立新的股份有限公司，将优质资产打包，进行首次公开募股。据介绍，通常情况下，IPO 的审批程序会慢一点，但好处是方便进行大规模的融资，而且在再次融资时更为容易”。

而一汽的财务顾问——安信证券在方案上报国资委后也表示，如果通过那么目前一汽集团所持有的一汽轿车和一汽夏利的股份就会变为新成立的股份公司所有。

但安信证券同时表示，如果要走 IPO 就要考虑到发行 IPO 的结构，包括市盈率大概是在一个什么样的空间，募集资金可能会募集什么样的资金量。

车市价格走势泾渭分明：日系涨了又涨

弥漫在 5 月车市中的日系车缺货、节能车补贴将退出等消息，并没有刺激需求的释放，车市继续保持低迷。日本地震 2 个月后，日系车缺货的现象表现得更为明显，不少车主反映日系进口车下订后无车可提。尽管遭受重创的日系车企为争夺市场，正在寻求各种方法来改善零配件供应短缺所导致的产能不足的不利局面。但欧美、韩系以及自主品牌则气势汹汹，开始增大车型让利幅度，抢占日系车丧失的市场份额，素有日系车大本营之称的华南市场，日系车、非日系车争夺战更加激烈。日系车：缺货、涨价；欧系车：放利、抢市场；韩系、自主品牌：寻找更多商机。

汽车补贴政策或将“到期作废”

继购置税优惠、以旧换新等政策退出市场后，市场广泛猜测，节能惠民补贴政策也可能即将到期。近日，有消息称，国家工信部将在 2011 年 5 月底正式取消 3000 元汽车节能惠民补贴。记者就此消息致电工信部，工信部有关人士向记者表示，目前该政策还在实施过程中，有关政策是否调整还在研讨中。

“节能产品惠民工程”是国家发改委、工信部、财政部去年 6 月联合发布的旨在推进节能减排的战略，节能汽车是指排量 1.6L 及以下并且油耗水平能够达到节能标准的车型。该活动财政部拨款 120 亿资金，计划补贴 400 万辆节能汽车，每辆车补贴 3000 元。据悉，截至 2011 年 1 月，享受补贴的节能车已经达到 200 万台以上，补贴资金已经用掉一大半。由于今年以来，进入补贴政策范围的车型已达 300 多款，补贴规模进一步扩大，工信部预计今年 6 月左右，120 亿专项补助资金将全部用完。届时，节能产品惠民补贴政策或将自动退出市场。

随着实施即将满一年，该政策是否延续成为市场普遍关心的问题。有关业内人士透露，节能惠民补贴政策取消可能有多方面的考虑：首先，在资金层面，补贴资金即将用完，支持该政策的资金需要有关部门进一步审批下拨，是否继续延续政策，到了重新审议的时间点（从目前来看，汽车产业已经不再是政策扶持的行业）。其次，从政策本身看，“节能产品惠民工程”空调补贴已明确将在 6 月份退出市场，节能车补贴政策 6 月份正式退出车市符合预期。

节能惠民政策由工信部、国家发改委、财政部共同推出，相关部门近期也频频就此放出信息 5 月 20 日，工信部装备工业司司长张相木在世界汽车产业论坛上指出，“节能汽车补贴资金用完后是否延续，要看最后的评估结果，再进行讨论。”记者向工信部再次求证此事，有关人士向记者透露，相关部门确实在讨论后续政策，以及资金的安排等，是否取消该政策目前还没有定论。而市场上还有消息称，节能汽车补贴政策可能会提高门槛，百公里平均油耗从 6.9 升提至 6.2 升，从而减少补贴范围，并且对车商提出更进一步的环保要求。

丰田公布震后生产计划 预期年产700万

日本汽车制造商丰田汽车公司于日本当地时间 2011 年 6 月 1 日公布了其震后最新的生产计划。根据该计划，该公司预计其 2011 年度的产量将与 2010 年度持平，保持在 700 万辆左右。

截止于今年 5 月份，地震灾害让丰田汽车公司位于日本的汽车产量减少了 55 万辆，海外汽车产量亦减少了 35 万辆。另外，该公司今年 5 月份的汽车产能仅维持在正常水平的 50%。

日前，丰田公司表示，预计到今年 6 月份，该公司的汽车产能可恢复至正常水平的 90%。该公司称，地震后汽车产能的恢复速度比之前的预期要快得多。丰田计划在 8 月份产能恢复正常后加大生产力度，

力争挽回劣势。

丰田公司预计，该公司 2011 年度的汽车产量将与 2010 年度（716 万辆）持平。同时，该公司还表示，由于零配件供应状况仍不明朗，因此不敢确保是否能按预期恢复生产。

工信部8月将初步形成商用车限值标准

日前，记者从工信部官方网站上获悉，5 月 13 日，装备工业司会同产业政策司在北京召开重型商用车燃料消耗量标准工作推进会，全面部署《重型商用车燃料消耗量限值》标准制定工作。

这意味着，重型商用车纳入节能汽车工程的日子为期不远了。今年 3 月起，交通运输部开始全面执行《道路运输车辆燃料消耗量检测和监督管理办法》（下称《办法》），但由于种种原因，企业对此产生诸多怨言。随后，工信部和交通运输部多次沟通，交通运输部曾许下承诺：如果工信部的国家标准能够尽快实施，交通运输部的相关工作可以暂停。要想让交通部实现这一承诺，工信部的首要任务就是尽快拿出标准。

本周重点报告

中原内配：与外资同质化，与内资差异化

◆公司成功通过意大利菲亚特动力科技公司第二方审核
公司 6 月 1 日晚发布提示性公告：经过三年的技术攻关日前收到 Fiat Powertrain Technologies 公司（FPT，菲亚特动力科技公司）签署的产品 PSW（零件提交保证书），公司正式成为 FPT 的供应商。FPT 是全球汽车动力总成业的佼佼者，发动机年产量为 310 万台，对公司产品内燃机缸套的年需求量在 1500 万只以上。

◆与外资竞争对手同质化，国际市场空间广阔
公司 2003 年进入福特的全球配套体系，2004 年进入康明斯的全球供货体系，已实现对康明斯连续 6 年供货质量 0PPM（PPM：每百万件质量不合格品数）的骄人成绩，已占据北美内燃机缸套市场 20% 的市场份额，与外资竞争对手德国马勒和美国辉门在产品的质量和价格上都趋于同质化。此次公司成功进入 FPT 配套体系，表明公司在开拓欧洲市场方面取得重大突破。我们认为，当前国际内燃机缸套行业现在正处于一个由马勒和辉门等外资竞争对手向公司转移的过程中，公司在国际内燃机缸套市场的份额有望在未来 3~5 年由现在的 10% 提升至 30%。

◆与内资竞争对手差异化，国 4 排放法规带来行业整合机会
我们预计国内将于 2012 年 7 月 1 日开始在重型内燃机上推行国 4 排放法规，而达到国 4 排放标准的柴油机由于以下 4 个原因对缸套的性能要求将显著提高：1）缸内压力升高；2）对热传导性的要求提高；3）对热变形的要求提高；4）EGR（废气再循环）对材料有腐蚀性。因此国 4 排放法规的实施一方面将使技术能力不高的内燃机缸套企业退出市场，另一方面也将规范缸套市场，使发动机企业不能再轻易更换缸套供应商。而两方面的变化都有助于公司提高产品毛利率。

◆出口需求旺盛保证产销两旺，产能紧张提升产品毛利率
虽然今年国内车市增速显著放缓，但 3 月底以来，美国的乘用车缸套订单呈现爆发式增长，老产品订单同比增长 50%，新产品陆续投产。公司募投项目计划于 9 月投产，但产能依然严重不足，部分产品虽然提价 10%，客户订单仍难以满足。

◆股权激励行权价较今日收盘价溢价 32%，大幅上调今年盈利预测 23%
公司 4 月 20 日公布股权激励计划，拟以 39.21 元的行权价格向激励对象授予 315 万份股票期权，行权价较今日收盘价溢价 31.8%。我们认为高行权价格充分彰显了管理层对公司业绩长期稳健增长的信心。我们将公司 2011~2013 年的盈利预测由之前的 1.40/1.85/2.34 元大幅上调至

1.72/2.30/2.99 元,以 2010 年为基期的净利润三年复合增长率为 38.4%。我们将公司评级由“增持”上调至“买入”评级,给予目标价 43 元,对应 2011 年 25 倍 PE。

万安科技：从五个方面寻求成长空间

◆公司是国内排名居前的汽车制动系统生产企业

公司产品同时覆盖商用车和乘用车两个市场,主要为一汽集团、东风汽车、北汽福田、江淮汽车的中重卡配套气压制动系统和离合器操纵系统部件,为厦门金龙、宇通客车的大中客配套气压制动系统和离合器操纵系统部件,为江淮汽车、重庆力帆、奇瑞汽车、上汽通用五菱的自主品牌乘用车配套液压制动系统部件和离合器操纵系统部件。

◆公司总体战略：从五个方面寻求成长空间

公司的总体战略为：1) 商用车市场：把握好国标 GB7258 修订版带来的气压 ABS 和气压盘式制动器的爆发式增长机遇；2) 出口市场：大力拓展北美和南美出口市场；3) 乘用车市场：结合募投项目中的液压盘式制动器新增年产 200 万只产能实现在自主品牌乘用车的市场扩张；4) 技术储备：积极储备下一代 ESP、EBS、EPB 技术；5) 新能源汽车：开发新能源汽车制动系统。

◆制动系统是汽车至关重要的安全件，国标倒逼技术升级

制动系统无疑是汽车最为重要的安全件，制动系统的任何缺陷都有可能直接导致交通事故。当前汽车制动系统的技术发展趋势是包括 ABS 在内的各种防滑系统和盘式制动器逐渐成为众多车型的标配，而长期趋势则是电气化。

◆公司在气压 ABS 和气压盘式制动器市场有望迎来爆发式增长机会

国标 GB7258《机动车运行安全技术条件》是我国机动车安全技术管理最基本的技术标准，其 2010 年修订版要求以下重型车强制性安装防抱制动装置和盘式制动器：1) 车长大于 9m 的公路客车、旅游客车、不允许乘客站立的公共汽车及所有专用校车；2) 半挂牵引车和总质量大于 12000kg 的货车；3) 危险货物运输车。公司的气压 ABS 和气压盘式制动器有望迎来爆发式的成长机会。

◆预计上市合理价格 20.58 元，建议申购价 18~20 元

公司募投项目为新增年产 200 万只气压制动系统部件产能、年产 20 万只气压盘式制动器产能、年产 200 万只液压盘式制动器产能和研发技术平台建设，计划投资金额为 5.08 亿元。我们预计公司未来 3 年净利润复合增速将为 17.2%，按照 2011 年每股盈利 0.98 元的 21 倍 PE 估值，预计上市合理价为 20.58 元，建议申购价格为 18.00~20.00 元。

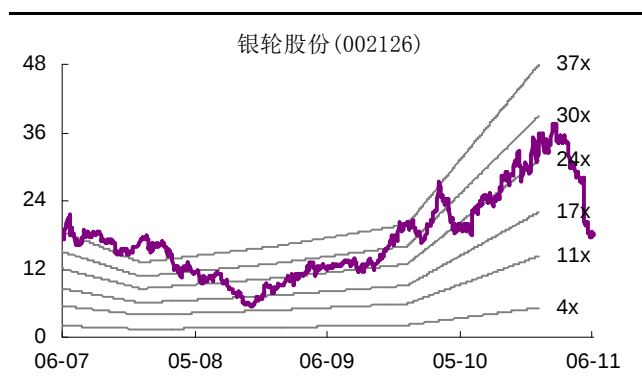
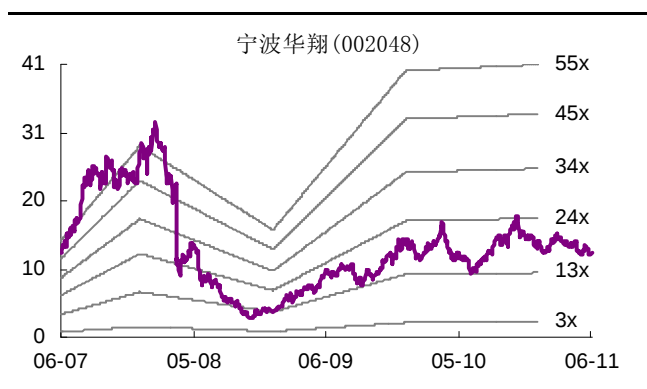
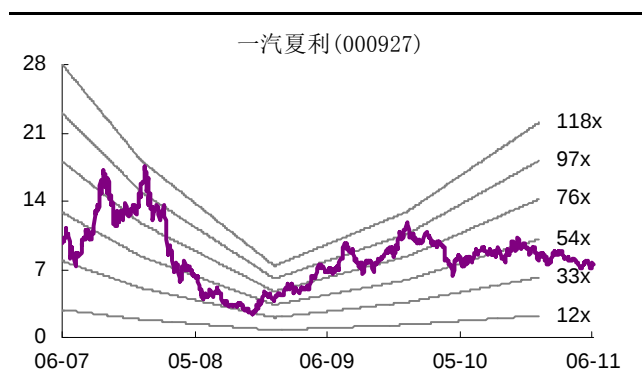
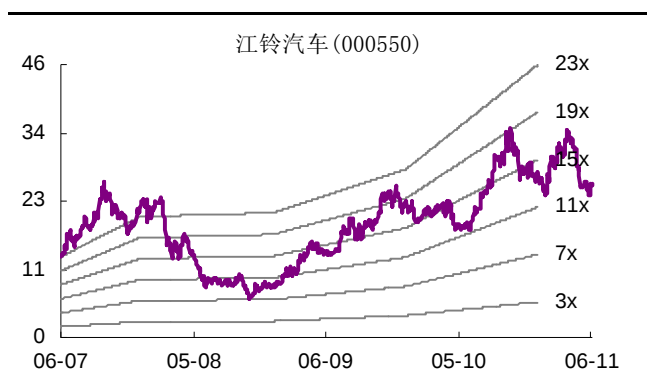
行业重点上市公司评级与估值指标

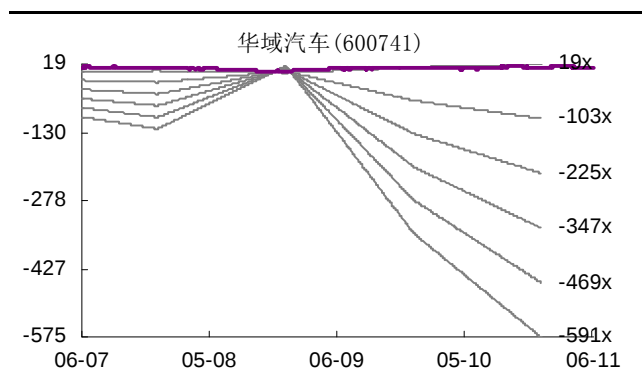
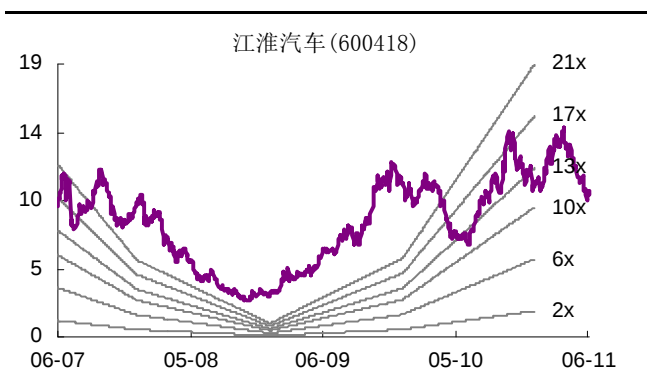
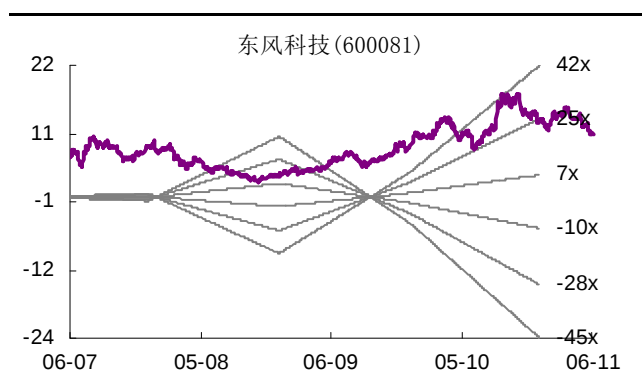
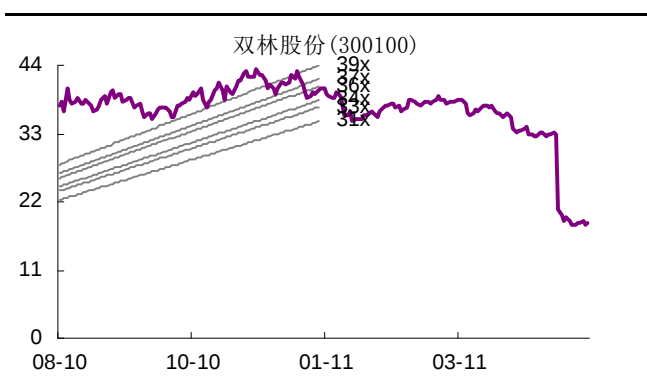
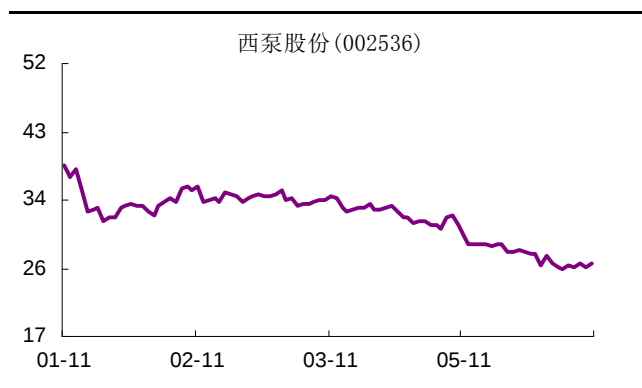
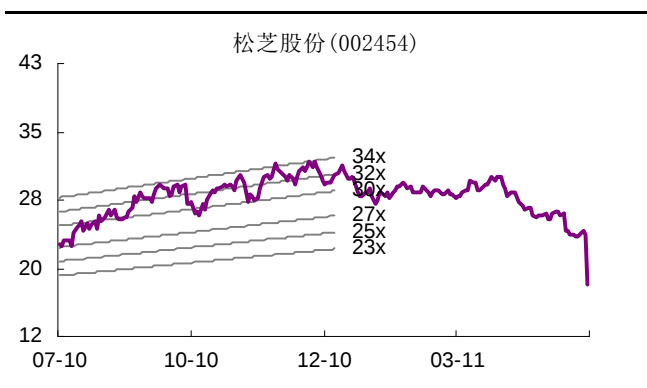
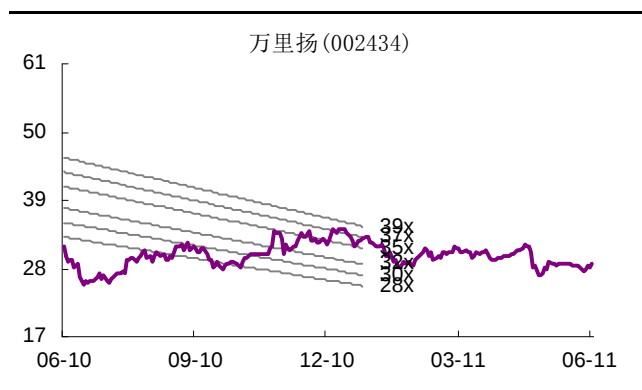
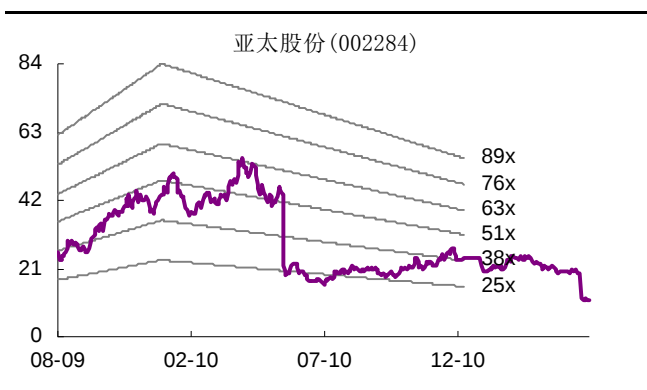
证券 代码	公司 名称	流通 A (百万)	当前 股价	目标价	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
					10A	11E	12E	10A	11E	12E	10A	11E	12E	上次	本次
000550	江铃汽车	516	25.60	43.73	1.98	2.43	3.11	12.9	10.5	8.2	3.61	2.93	2.36	买入	买入
600805	悦达投资	708	13.72	25.11	1.01	1.56	1.97	13.6	8.8	7.0	4.43	2.28	1.60	买入	买入
600104	上海汽车	8521	17.44	26.55	1.49	1.77	2.23	11.7	9.8	7.8	2.44	2.00	1.63	买入	买入
000927	一汽夏利	1595	7.64	9.00	0.19	0.41	0.52	40.7	18.6	14.8	3.38	2.84	2.51		增持
002048	宁波华翔	497	12.64	18.00	0.74	1.01	1.24	17.1	12.5	10.2	2.71	2.29	1.94	买入	买入
002126	银轮股份	116	18.55	33.14	1.00	1.60	2.37	18.5	11.6	7.8	3.78	2.46	1.98		买入
002284	亚太股份	100	11.49	20.30	0.41	1.02	1.35	27.8	11.3	8.5	3.39	1.90	1.60	增持	增持
002434	万里扬	43	28.35	30.98	0.88	1.04	1.40	32.1	27.2	20.3	2.70	2.50	2.28	买入	增持
002454	松芝股份	78	17.79	27.67	0.73	1.23	1.53	24.3	14.5	11.6	3.21	2.11	1.86	买入	买入

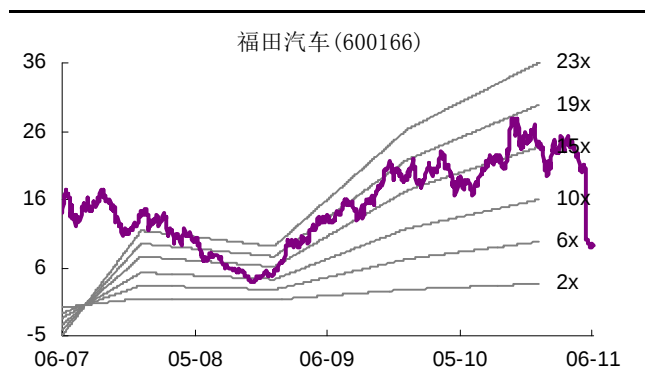
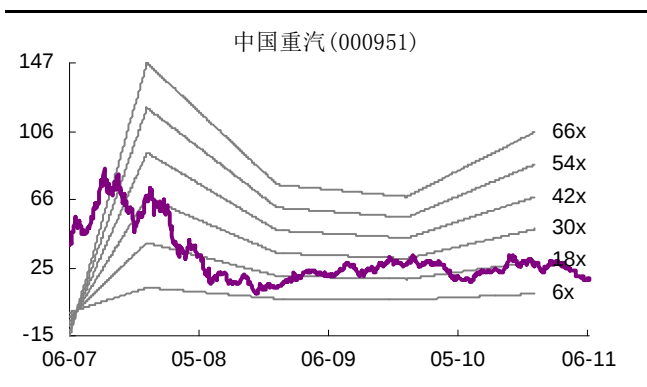
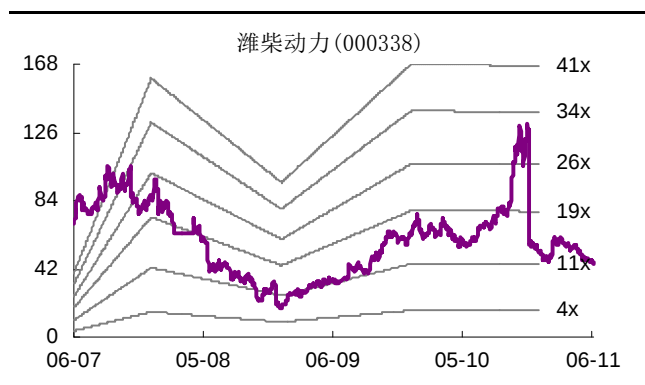
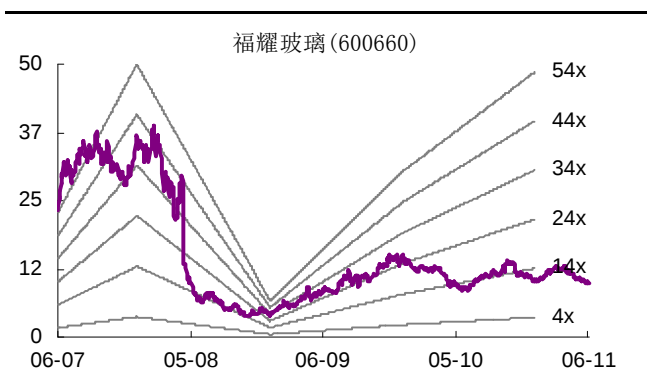
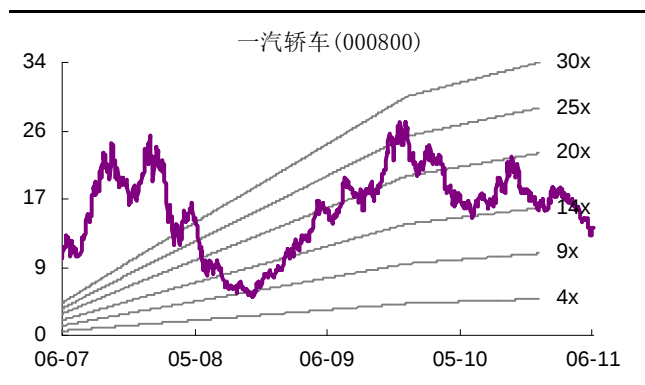
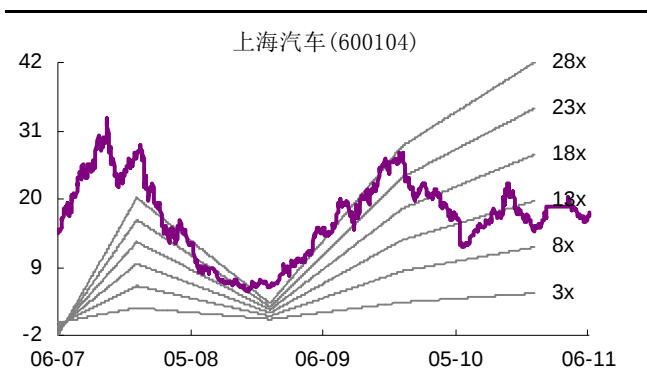
002536	西泵股份	24	26.08	37.78	0.92	1.36	2.05	28.3	19.2	12.7	8.14	1.99	1.72	无评 级	增持
300100	双林股份	35	18.37	29.34	0.74	1.50	2.01	24.7	12.3	9.1	3.23	1.82	1.53	增持	增持
600081	东风科技	314	10.58	22.50	0.52	0.90	1.09	20.2	11.8	9.7	6.33	4.41	3.35	增持	买入
600418	江淮汽车	1073	10.17	16.08	0.90	1.14	1.35	11.3	8.9	7.5	2.44	2.03	1.69	买入	买入
600741	华域汽车	1473	10.40	18.60	0.97	1.24	1.54	10.7	8.4	6.8	1.85	1.52	1.34	买入	买入
600660	福耀玻璃	1863	9.95	13.16	0.89	0.94	1.05	11.1	10.6	9.5	3.41	3.03	2.64	增持	增持
000338	潍柴动力	691	45.63	73.00	4.07	4.90	5.77	11.2	9.3	7.9	4.11	2.93	2.26	买入	买入
000951	中国重汽	274	18.40	31.05	1.60	2.07	2.58	11.5	8.9	7.1	2.21	1.82	1.48	增持	增持
600166	福田汽车	1206	8.78	9.60	0.78	0.67	0.80	11.3	13.1	11.0	2.30	2.02	1.75	增持	增持
600066	宇通客车	520	22.28	21.45	1.65	1.64	1.85	13.5	13.6	12.0	4.67	4.03	3.40		增持

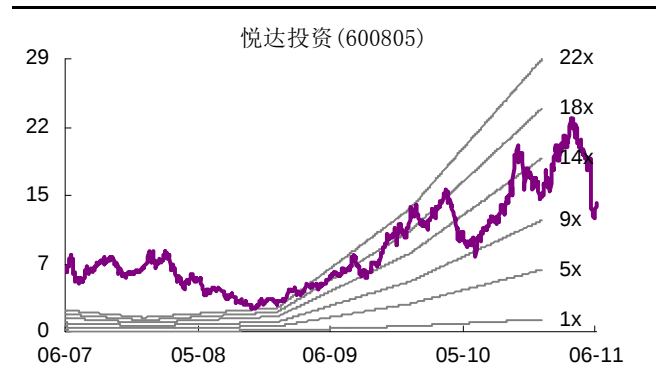
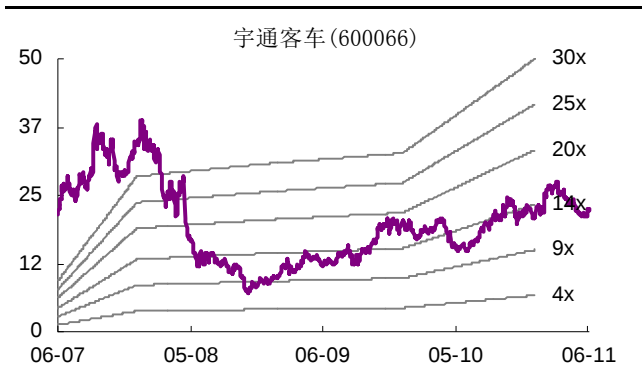
资料来源：光大证券研究所

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，本证券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
2011-03-21	增持
2011-03-28	增持
2011-04-04	增持
2011-04-10	增持
2011-04-11	增持
2011-04-12	增持
2011-04-17	增持
2011-05-09	增持
2011-05-11	增持
2011-05-11	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	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

本证券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。