

## 重庆长安汽车股份有限公司投资价值分析报告

□ 海通证券有限公司研究开发中心

### 说 明

本报告系根据重庆长安汽车股份有限公司有关公开资料，本着客观、公正的原则编制，旨在帮助投资者更全面、客观、公正、准确地了解该公司经营状况及其投资价值。本文作为一份研究报告，不构成投资建议，仅供参考。

#### 长安汽车

重庆长安汽车股份有限公司(以下简称“长安汽车”)是由重庆长安汽车有限责任公司(以下简称“长安公司”)经股份制改组，将其与汽车和发动机生产业务相关的资产及其对重庆长安铃木汽车有限公司(以下简称“长安铃木”)所持有股权折股作为发起人股，向境外投资者发行 25000 万股 B 股、以募集方式设立、于 1996 年 10 月 31 日注册成立的股份有限公司。公司主要从事微型汽车及发动机的开发制造和销售。产品包括各种型号的长安牌微型厢货车、微型货车、奥拓微型轿车以及用于微型汽车的江陵牌汽车发动机。

长安公司是由中国兵器工业总公司下属之大型骨干企业长安机器制造厂和江陵机器厂于 1995 年 1 月 1 日合并组建而成，是全国工业企业 500 强、机械行业 100 强之一，同时还是全国最大的微型汽车生产企业之一、国家批准定点的八大轿车生产基地之一。

长安铃木是由长安公司、铃木、日商岩井合资成立，长安公司在长安铃木中拥有 50% 权益、铃木 35%、日商岩井 15%。长安铃木主要生产长安牌奥拓系列微型轿车。

截止 1996 年底，长安汽车(及其前身长安公司)累计生产四大系列 47 个品种的各型微型汽车 30 多万辆、发动机 40 多万台，累计实现销售收入 128 亿元，实现利税 14 亿元。

1997 年 6 月，国务院总理李鹏在视察长安汽车后，挥笔题词：“坚持滚动发展，振兴长安微车”、“面向广大市场，发展经济型轿车”。

长安汽车作为全国八大轿车生产基地之一，拟将奥拓系列轿车产量增至 15 万辆，其总投资额为 56.5 亿元的项目建议书已获国家计委、经贸委的批准，并已列入国家“九五”计划。15 万辆奥拓轿车项目是长安汽车“九五”规划及未来发展基石，是其能否在未来竞争激烈的汽车市场稳固发展的关键，该项目的资金来源将通过发行股票、银行贷款等多种渠道。

1996 年 10 月，长安汽车向境外投资者发行 25000 万股 B 股，共募集资金折合人民币 5.85 亿元；1997 年 5 月向境内投资者发行 12000 万股 A 股，共募集资金人民币 7.48 亿元。上述两次募集资金均投入 15 万辆奥拓项目的前期及扩建工程。

附：长安汽车股本变动情况(单位：万股)

	1996 年 11 月 B 股上市后	1997 年 6 月 A 股上市后
国有法人股	50619	50619
境内上市外资股	25000	25000
境内上市普通股	—	8300
职工股	—	3700
总股本	75619	87619

注 1：外资股中，12500 万股系日本铃木株式会社以战略投资者身份认购，认购价较一般投资者高出 45.8%，并且铃木公司作出承诺，除非取得长安汽车同意，否则不会于 B 股上市之日起三年内出售该等 B 股。

注 2：长安汽车 3700 万职工股将于社会公众股上市之日半年后上市。

公司主要产品情况

长安汽车主要产品为各系列微型汽车，包括微型厢式车、微型货车、专用车、奥拓微型轿车以及微型汽车发动机。

**微型厢式系列：**微型厢式车系列包括 SC1010X 微型厢式车和 SC6331 微型厢式车。SC1010X 微型厢式车为可乘坐 8 人的厢式货车，该产品于 1992 年获中国消费者信得过国产车金奖及全国社会调查事务所评价“中国公认名牌产品”。SC6331 微型厢式车是将在 SC1010X 型号基础上改装，该车在参加“北京—拉萨中外名车迎回归世界屋脊行”活动中，成功抵达目的地，往返行程 9000 多公里，夺得了最高奖项“登山赛”第一名和全程安全无故障奖。

**微型货车系列：**该系列包括 SC1010 单排座载货汽车和 SC1010A 双排座载货汽车。这两个型号的货车均采用排量 797 毫升的微型汽车发动机，载重量分别为 600 公斤和 350 公斤，总重量约为 1.4 吨。

**专用车系列：**该系列包括警车、救护车、邮政车和环卫车等特殊用途的汽车。这些专用车主要是将微型厢式车改进某些部件和添加一些附件以适应特殊用途。

**奥拓系列微型轿车：**奥拓轿车为经济型轿车，采用排量为 797 毫升的发动机，在恒速每小时 50 公里时油耗为 4.4 公升/100 公里，可乘坐 4 人。奥拓轿车是长安汽车采用从铃木引进的技术，于 1991 年投产。奥拓轿车曾于 1992 年获中国新产品新技术博览会金奖；于 1993 年获全国汽车拉力赛可靠性第一名、整体性能表现评比第三名；于 1994 年获全国国产汽车用户满意汽车品牌。

**微型汽车发动机：**长安汽车生产的汽车发动机包括 JL462Q 系列、JL465Q 系列和 JL368Q。其中 JL462Q 系列和 JL465 系列主要用于微型厢式车、微型货车等微型汽车的动力装置；JL368Q 型号发动机主要用作奥拓微型轿车的动力装置。

#### 长安汽车资产及经营状况

以下为截至 1997 年 6 月 30 日，长安汽车的资产负债(合并)状况：

单位：千元

项 目	1997. 6. 30	1996. 12. 31	1995. 12. 31
一、 资产			
1. 流动资产	2, 904, 419	2, 127, 910	1, 314, 733
2. 长期投资	169, 630	154, 630	154, 928
3. 固定资产净值	832, 328	830, 585	413, 154
4. 在建工程	435, 037	157, 554	209, 403
资产合计	4, 341, 414	3, 270, 679	2, 092, 218
二、 负债			
1. 流动负债	1, 609, 581	1, 564, 837	1, 084, 118
2. 长期负债	385, 835	234, 721	379, 581
3. 负债合计	1, 995, 416	1, 799, 558	1, 463, 699
三、 股东权益	2, 345, 998	1, 471, 121	628, 519
负债及股东权益合计	4, 341, 414	3, 270, 679	2, 092, 218

以下为截至 1997 年 6 月 30 日，长安汽车的经营业绩(合并数)：

单位：千元

项目	1997. 6. 30	1996. 12. 31	1995. 12. 31
主营业务收入	1, 434, 614	2, 630, 402	2, 451, 251
主营业务利润	110, 501	268, 716	339, 706
其他业务利润	21, 814	12, 243	12, 796
投资收益	15, 000	-21, 259	-36, 841
营业外收支净额	-2, 909		

利润总额	144, 406	259, 702	316, 003
税后利润	125, 906	217, 558	245, 229

以下为长安汽车主要财务指标：

	1997. 6. 30	1996. 6. 30	1996. 12. 31
1. 每股收益	0. 144 元	0. 176 元	0. 29 元
2. 净资产收益率	5. 37%	10. 27%	14. 89%
3. 每股净资产	2. 68 元	1. 72 元	1. 95 元
4. 股东权益比率	54. 04%	30. 01%	44. 98%

长安汽车与铃木

长安与铃木合作历史回顾

早在 1984 年，长安公司就与目前世界上最大的微型汽车生产商之一——铃木签定了技术贸易合作协议，引进了微型汽车及发动机的生产技术；1993 年，中国长安汽车有限责任公司、日本铃木株式会社和日商岩井株式会社三方合资组建了重庆长安铃木汽车有限公司，合作期限 30 年，长安铃木的主营业务是生产长安牌奥拓系列微型轿车。1996 年 10 月重庆长安铃木汽车有限公司成立后，长安铃木归长安汽车和铃木公司共同拥有和管理。

长安汽车与铃木的战略合作关系

两者战略合作关系，主要表现在以下六个方面：

1. 铃木是长安汽车的战略投资者之一

1996 年 10 月，长安汽车向境外发售的 25, 000 万股 B 股中，铃木与其关联公司作为战略投资者认购了其中的 50%，即 12, 500 万股，且以超出普通认购价的 46. 3% 的价格购进，并且，铃木公司作出承诺，除非取得长安汽车同意，否则不会于 B 股上市之日起三年内出售该等 B 股。

2. 铃木承诺不会转让奥拓轿车生产技术予国内其他厂家

在中国，铃木的技术转让伙伴除了长安汽车外，还有其他几家汽车厂家，但转让的技术不包括奥拓轿车的生产技术，仅限于有关微型货车和微型厢式车的技术，因此长安汽车的市场竞争将会大大减少。

3. 铃木是长安汽车进口零部件的唯一供应商

为了保证主要零部件的质量，长安汽车除了采用铃木提供的进口零部件外，还会选择两家或两家以上不同的国内厂家。

4. 铃木是长安汽车主要生产设备的提供商之一

长安汽车用于汽车生产的设备主要有冲压生产线、涂装线、检测线等。长安汽车冲压车身的主要模具，两条检测线均是从日本进口的；微型汽车发动机生产设备中主要机械加工和精加工设备是从日本进口的。这些现有的生产设备为公司扩大生产提供了有力保障。

5. 铃木参与长安汽车的经营管理

铃木不仅参股长安汽车，而且还派出 3 名董事进入长安汽车董事会，直接参与管理长安铃木。

6. 铃木为长安汽车培养了一支新型的员工队伍

长安铃木现有员工 578 名，其中 80% 以上的员工参加过日本铃木株式会社组织的为期 3—8 个月的研修培训，为公司的发展奠定了坚实的基础。

长安汽车与中国汽车行业

汽车工业为当今世界经济支柱性产业之一，而且汽车工业涉及机械、钢铁、电子、石油、化工及纺织等多个行业，因此，汽车工业在发达国家的国民经济中占有极其重要的地位。在我国，汽车工业作为朝阳工业，也必将作为国民经济的支柱性产业而得到迅速发展。

从 1953 年我国从前苏联成套引进技术和设备，建成年产三万辆卡车的第一汽车制造厂

开始，到 1958 年以后，陆续在南京、北京和上海等地建成了一批汽车厂，初步奠定了我国汽车工业的基础。

而从 1978 年实行改革开放政策后，我国已形成了较为完整的重型汽车生产系列和布局，并初步建成以上海、一汽和二汽为主等 8 个轿车生产基地，开始了我国轿车的批量生产。

在“七五”计划中，我国首次提出将汽车制造业作为重要支柱产业，1987 年我国确定了以生产货车为主逐步转为以生产轿车为主的战略方针，1992 年党的十四大又重申要振兴汽车制造业使之成为国民经济的支柱产业，1994 年国务院颁布了《汽车工业产业政策》，从而确立了汽车产业的战略地位、战略方针和产业政策，大大加速了我国汽车工业尤其是轿车工业的发展。标志着我国汽车工业进入了新的发展时期。汽车产业组织结构开始得到调整、对零部件的投入有所加强、产品开发得到重视、合资合作项目得到改善、个人购车市场开始启动，尽管我国汽车工业的生产规模、技术水平以及开发能力与国际先进水平相比还有巨大差距，但我国汽车工业已逐步向成为国民经济支柱性产业的方向发展。

根据机械工业部汽车工业司提供的资料显示，截至 1996 年，全国汽车生产厂家共 116 家，总产量达 145.62 万辆，其中轿车 38.15 万辆，客车 39.03 万辆，货车 68.44 万辆。其中前十名厂家产量为 113.39 万辆，占全国总产量的 77.87%，生产呈高度集中之势。长安汽车生产 70474 辆，排名全国第 8 位。

下图是我国从 1984 年到 1996 年汽车年产量的增长情况，显示了我国汽车工业强劲的发展趋势。

#### 1984—1996 年中国汽车年产量的增长情况

我国轿车市场的竞争亦日趋激烈，下表显示了我国七个主要轿车生产基地的情况：

企业名称	合作方和生产方式	初建时间	目标生产能力
上海大众	德国大众 合资	1984	10 万辆桑塔纳
一汽大众	德国大众 合资	1996	15 万辆捷达高尔夫
	许可证		15 万辆奥迪 100 型
武汉神龙	法国雪铁龙 合资	1997	15 万辆雪铁龙 EX
北京吉普	美国克莱斯勒 合资	1984	4 万辆切诺基
天津夏利	日本大发 许可证	1995	15 万辆夏利
广州标致	法国标致 合资	1998	15 万辆标致 505
重庆长安	日本铃木 合资	1991	15 万辆奥拓

长安汽车的主要业务为微型汽车的生产与销售，微型汽车虽起步于 70 年代末，但发展速度快。1984 年，中国微型汽车的年产量为 1.2 万辆，约占该年全国汽车总产量的 3.8%。从 1984 年到 1996 年，微型汽车产量以每年 34.19% 的复合增长速度递增，而同期汽车总产量的复合增速

则为 14.35%。到 1996 年，中国微型汽车总产量分别达 40.9 万辆，占全国汽车总产量的 25.88%，预计其增长势头仍将保持强劲。

截至 1997 年 9 月底，全国八大主要微型车生产厂的生产量和销售量已分别达 36.96 万辆和 35.37 万辆，长安汽车以生产 84565 辆、销售 82475 辆居第二位。

#### 1984—1996 年中国微型汽车年产量增长情况

根据专家对汽车市场预测，到 2000 年，我国的汽车保有量将达到 2000 万辆，汽车需求量将达到 155 万辆，到 2010 年，汽车保有量将达到 4750 万辆，需求量将达到 375 万辆。在今后的发展中，轿车市场将以普及型轿车和中高轿车为主导，到 2000 年需求量可达到 45 万辆，到 2010 年，普及型轿车的年需求量将达 160 万辆，占当年轿车总需求的 42.6%，中级轿车达 110 万辆，占当年轿车需求的 29.3%。微型轿车将占据一个较稳定的市场，需求量

将逐年上升。而中高级轿车的需求百分比将逐年下降。同时这份调查表明,到 2000 年,个人用车的百分比将为 16.5%,是 1995 年的两倍多,到 2010 年,还将翻一番。

#### 长安汽车竞争优势

##### 长安汽车——中国微型汽车业之巨子

长安汽车是全国最大的微型汽车生产企业之一,同时还是全国唯一一家能同时生产微型汽车和微型汽车发动机的生产企业。长安汽车的主要产品长安牌微型货车、厢式车(面包车)和奥拓系列轿车以其可靠的性能、稳定的质量及符合中国普通消费水准的价格赢得了市场的认可,在全国汽车市场、特别是微型汽车市场占据着不可动摇的地位。根据机械工业部汽车工业司提供的数据,1996 年长安汽车的汽车产量在全国 116 家汽车生产企业中名列第 8。1996 年,长安汽车微型汽车产量和销量分别为 70474 辆和 72579 辆,市场占有率达到 17.74%;1997 年 1—6 月其微型汽车的市场占有率更是达到 24.27%。

1997 年 1—9 月全国微型汽车销量较上年同期增长 24.67%,共计约 35.3 万辆,其中全国五大微型汽车生产厂家占到全国微型汽车销量的 85.65%。以下为 1997 年 1—9 月全国各主要微型汽车生产企业的市场占有率情况:

##### 产品定位符合中国国情

中国目前仍是一个发展中国家,人均汽车保有量极低,汽车市场前景广阔;同时由于人均国民收入仍处于较低水平,故未来汽车进入中国家庭必将以经济型轿车为龙头。

长安汽车的主要产品之一——奥拓系列微型轿车作为经济型轿车,采用日本铃木技术,油耗低,同时在价格上较国内其他同类产品大约便宜近 20%。长安汽车现正在抓紧奥拓改进型车的研制开发,改进车将在技术上提高一个档次,具有更好的市场前景。目前奥拓系列轿车主要销往北京、成都、重庆及沿海地区,其中私人购车比例达到 70%以上,由此可看出奥拓轿车已成为中国轿车进入家庭的先行者。

针对中国目前仍为农业大国的现状,为满足中国广大农村货物运输的要求,长安汽车正在研制农村微型货车,并将设计相适应的发动机,使其使用价钱较低廉的柴油燃料,同时改进车型,使之更适合中国农村的道路情况,以此来开辟中国广阔的农村市场,并为农业大国的实际需要填补空白。

##### 技术装备先进、研究力量雄厚

长安汽车的微型汽车和汽车发动机制造技术主要由日本铃木公司引进。铃木是世界微型汽车技术最为先进、产量最大的汽车生产企业之一。1996 年 10 月铃木公司作为战略投资者认购 1.25 亿 B 股(占长安汽车目前总股本的 14.26%),并派三名董事进入长安汽车董事会,因此未来长安汽车与铃木在生产工艺、质量控制等方面的合作将得到进一步加强。

长安汽车拥有自己的汽车研究开发中心,该中心主要致力于研究新技术、开发新产品,并在从铃木引进生产技术的基础上利用自身技术力量加以应用和改进。中心现有研究开发人员 409 人。长安汽车现为中国兵器工业总公司下属企业中唯一一家 CAD(计算机辅助设计系统)获得国家科委认可的企业。目前长安汽车研究开发中心正致力于奥拓改进型以及农村微型货车的研制。

##### 庞大的销售网络、优质的售后服务

长安汽车凭借自身优异的产品质量,良好的市场信誉以及品牌效应,通过遍设全国的 358 个销售网点,使其“长安”及“奥拓”系列微型汽车遍布神州各地。在销售上,长安汽车采用多种手段,如降价让利促销、对用户实行全免运费、现款提货享受折扣等方法,此外还增加了 20

0 名促销人员,并加强联运公司的管理,在空白市场(如新疆、西藏等地)建立直销店,以期进一步扩大产品的市场份额。

长安汽车还通过设在全国各地的二百多家特约维修站,加强产品售后服务,如延长产品

保修期，故障市内 24 小时内解决、省内 48 小时解决、省外 72 小时内解决等。

庞大而完善的销售及网络使得长安汽车产品的全方位推广成为可能。

依托重庆，走规模化、集团化的发展之路

1997 年 3 月，经全国人大批准，重庆成为中国第四个直辖市，这预示着其作为中西部发展和长江上游开发的中心地位得以确立，重庆市将面临着一次大的发展机遇。目前，重庆市已就经济发展做出新的规划，确立了汽车、摩托车和冶金以及化工为新重庆的三大产业支柱，在政策倾斜上将给予重点扶持。

长安汽车作为地处重庆市的特大型部属企业和利税大户，已被列为重庆市汽车产业的重中之重，将有机会享有各种优惠条件，并使之转化为生产经营上的优势。为使其成为资本实力雄厚、产品经营和资产经营能力强、在国际和国内有一定影响的大公司和企业集团，长安汽车已被重庆市政府列为重点培育和扶持的 30 户扩张型企业之一。

为适应国家汽车工业产业政策要求，充分发挥长安汽车系列产品的主导作用，中国兵器工业总公司还将组建以长安汽车有限责任公司为集团母公司的“长安汽车集团”，以优化产业结构，调整企业组织结构，实现集约化、多元化、国际化经营，不断扩大国内外市场占有率，提高集团和成员企业的经济效益和社会效益，为长安汽车的发展带来新的机遇。

长安汽车的投资项目及市场占有率、效益预测

投资项目发展进程

长安奥拓轿车具有造型美观大方、安全可靠、价格便宜、油耗低、适用性强等特点，是一种经济型微型轿车。为了形成一定的经济规模，促进长安汽车的发展，1985 年国家计委正式批准长安微型汽车技术改造项目，此次投资建成了汽车冲压、焊接、烤漆、总装、整车检测以及发动机总装、缸体、缸盖曲轴、凸轮轴、电镀、有色金属铸造、测试检测中心等生产线以及变速箱生产线，形成年产三万辆微型汽车和年产 3.6 万台发动机生产能力；1988 年又从日本铃木公司引进了奥拓轿车 F88 三缸发动机关键技术及部分工艺设备；1992 年 5 月，国家计委、国务院生产办以计国防[1992]443 号文正式批准了奥拓轿车技术改造项目，同年 11 月该项目可行性论证报告得到国家经贸委等机关的批复，建成后将形成整车 5 万辆，大型覆盖件 10 万套，发动机 6 万台生产能力。

1995 年 12 月国家经贸委、国家计委以国经委改[1995]883 号文批准了奥拓轿车 15 万辆扩建项目建议书。主要投资生产奥拓轿车两厢式和三厢式及与此配套的 F 系列和 G 系列发动机。该项目总投资 56.5 亿元，其中自筹资金 17.35 亿元，公司主要通过发行 B 股、A 股解决。目前，该项目进展顺利。

项目主要内容及生产线水平

### 1. 整车生产线

主要包括大型覆盖件冲压、组焊、涂装、总装、检测生产线。冲压主要采用美国的自动拆垛机和上下料机械、废料自动输送装置等，基本实现冲压生产的自动或半自动，以后车身模具技术也将 CAD/CAM 化；焊接以灵活、机动、高效、节能条件好的悬挂式点焊工艺为主，同时配以自动化程度高、生产效率高的多点焊工艺和二氧化碳气体保护焊工艺，关键部位采用焊接机器人，逐步实现无人操作；涂装采用英国的设计技术，国内外联合安装涂装设备，为了保障质量采用自动涂漆、输漆系统、反渗透处理及自动报警等技术；总装已实现零部件输送自动化、部件分装联动化配套管理微型化等；制冷剂及冷却液加注等检测设备均由日本和德国进口。

### 2. 发动机生产线

零件机加采用封闭式的湿式加工和自动排屑、集中润滑的物料输送工艺等；有色铸造主要采用复膜砂射芯、低压浇铸成型技术，单机逐步采用冷芯、盒制芯工艺等；总装采用非同

步节拍的生产线、数控和计算机控制的综合及整机装配自动输送系统、零部件自动清洁机等装置。

#### 长安汽车市场占有率预测

大部分国家在汽车工业发展的初始阶段都是通过发展微型轿车来带动轿车工业的发展。据统计,在汽车工业发展初期,微型轿车占轿车总销售量的比例均超过 30%,有的甚至高达 60%—70%。可以说在轿车普及进程中,微型轿车的作用是其他车型所不可替代的。发展微型轿车是轿车进入大众家庭的必经之路。

鉴于我国目前的工资收入较低、人均资源较贫乏、道路比较拥挤等实际国情,长安奥拓微型轿车以其价格低廉、耗费材料少(比中型轿车省材料 30%以上)、油耗低(800 毫升比 1200 毫升的排量约低 30%)、投影面积小等优点,将成为我国家用轿车的首选主导车型。

随着我国经济的迅速发展,企业和个人购买力的不断增长,微型轿车的需求量也在不断增长。据有关部门预测,2000 年、2005 年和 2010 年微型轿车的需求量将分别达到 33 万、65 万和 123 万辆。微型轿车的需求主要来自于家庭、出租和公务商务,其中私人购车占 70%,出租车占 20%,公务车占 10%。因此我国的微型轿车市场潜力巨大,市场前景十分广阔。

长安汽车 1997 年 1—10 月份,共生产奥拓微型车 21667 辆,销售了 21440 辆,产销率达 98.95%,销售基本实现“现款现货”,预计长安汽车年产量将占整个轿车市场的 8%以上。

#### 投资效益预测

本次长安汽车成功地发行了 12,000 万股 A 股,共募集到约 7.49 亿元资金,15 万辆奥拓轿车项目所需资金基本到位。整个项目顺利建成并达到设计生产目标后,长安汽车将形成年产长安奥拓微型车 15 万辆,发动机 24 万台及 5 万套大型覆盖件的规模。此投资项目将为长安汽车新增销售收入 751,214 万元,新增利润 81,374 万元。

#### 长安汽车二级市场分析

长安汽车 A 股于 1997 年 7 月 2 日上市,同期大盘正从 1300 点快速下跌,短期探至 1085 点,受大盘拖累,该股最低探至 7.50 元,随后展开反弹行情,在冲高 9.88 元后,再次下探,在 7.50 元附近获得支撑,盘中显示该股在 7.50 元有相当的支撑力度。从 K 线图看,该股已经走出中期下降通道,日 K 线图显示该股正处于下降第三浪的衍生浪中,在大盘趋好的情况下随时可能展开上攻行情,周 K 线图也显示该股在 7.50 元构筑双底成功,近期有望走出突破行情。从时间周期来看,该股近期正处于时间周期反转日附近,其下跌调整时间上已基本结束。

技术指标中 MACD 绿柱状有效缩小,虽然 DIF 下穿 MACD,但力度已经减弱,该股已是最后一跌。BOLL 线持续在中线之上,显示该股近期的调整属于强势调整,后市有上攻的能力,CCI 也在零线附近上翘,KDJ 也处于底部,W%R 指标二次探底向上,发出建仓信号,6 日 RSI 显示底背离迹象,盘中显示多方在目前价位积极吸纳,VR、OBV 显示市场上攻能量正在积聚,BRAR 也缓步向上。

综合分析该股可以看到,该股目前面临最后一跌,但力度有限,技术上最坏的可能则是在 7.50 元附近构筑三重底,从近期大盘下挫,该股跌幅不大,便可以发现该股几乎没有下跌空间,成交量的极度萎缩也证明这点。如该股反弹,短期阻力位在 9 元附近,如能突破 9.50 元,则理论上可以继续上攻。

#### 结 论

没有轿车工业就没有真正意义上的汽车工业,因此,发达国家一般都把轿车工业视为汽车工业的主体。随着我国《汽车工业产业政策》的颁布,正式确立了汽车工业作为国民经济支柱产业的地位,显示了汽车工业,尤其是轿车工业,在我国有着广阔的发展前景。而发展微型车(包括微型轿车)更是符合我国现阶段的国情和轿车步入家庭以微型轿车为先导的发展趋势。

长安汽车作为我国主要微型车的生产基地和八大轿车生产基地，经营状况良好，其与日本铃木的战略性合作关系，更加强了长安汽车的管理优势和技术优势。长安汽车的15万辆奥拓轿车项目完成后，将成为公司新的利润增长点。在行业中的地位和强大的竞争优势，使长安汽车在中国汽车市场的份额逐年增加。依托重庆，走规模化、集约化的发展之路，又将为长安汽车的发展带来新的机遇。从长安汽车二级市场的表现来看，虽不甚理想，但鉴于长安汽车良好的经营状况和发展前景，在目前的价位，应具有较高的投资价值。