

# 合资品牌畅销 持续投资扩产

——上汽集团 2011 年 12 月产销快报点评——

## 事件:

2012年1月10日,上汽集团(600104)发布2011年12月产销快报。12月,上汽集团共销售汽车32.71万辆,同比2010年12月28.90万辆增长13.20%。2011年全年,集团下属各公司累计销售汽车400.9万辆,较2010年全年的357.9万辆增长12.01%。

## 点评:

两大合资公司12月单月销售涨跌互现,2011年全年销售同比双双增长,增幅较上年收窄大约一半。上汽通用12月销售8.05万辆汽车,单月销量较上年下降10.06%,2011年累计销售123.15万辆,同比增长18.53%。上汽大众12月单月销售增长12.3%,共销售10.49万辆汽车,全年累计销售116.58万辆,同比增长16.42%。两公司2011年市场增幅较2010年收窄,2010年上汽通用和上汽大众增幅分别高达42.79%和37.50%。

上汽通用五菱交叉型乘用车增长保持与行业同步增长。2010年,上汽通用五菱全年销售123.45万辆,同比增长15.91%。2011年,公司交叉型乘用车市场增速减缓,增幅收窄为5.40%,比上年的15.91%下降大约10.5个百分点。此外,公司2011年8月上市的“合资自主”品牌宝骏汽车,到2011年底累计销售2.19万辆,顺利实现公司2万辆的既定销售目标。

上汽大众继续投资,扩充产能。2012年1月7日,上汽大众拥有30万辆汽车产能的新工厂在浙江宁波杭州湾新区全面开工。该项目将于2014年投产,成为上汽大众在“十二五”期间实现提升产能和丰富产品的重要生产基地。除此以外,上汽大众还将在新疆乌鲁木齐设立全资子公司上汽大众汽车(新疆)有限公司。计划2013年投资人民币约20亿元,建设具备年产5万辆A级乘用车产能的新疆生产基地。生产品牌涉及大众波罗、斯柯达明锐以及大众朗逸,主要面向国内市场。

上汽通用扩产计划已在进行。2011年7月投资70亿人民币,扩建沈阳北盛工厂,以缓解工厂产能紧张局面。目前北盛工厂的年生产能力为20万辆整车,分别年产别克GL8万辆和雪佛兰科鲁兹15万辆,发动机由烟台工厂提供配套。建成后,最大产能为年产30万辆整车和45万台发动机。

上汽集团拥有较强的产品研发能力和完整的产品品系,其自主品牌和合资品牌产品均具有较强竞争力。上汽集团4季度产销保持较高增长态势。公司2010年基本每股收益为1.61元,预测2011、2012和2013年的每股收益分别是1.88元、2.27元和2.62元,对应PE分别为7、6和5倍。维持原“买入”评级。

## 分析师

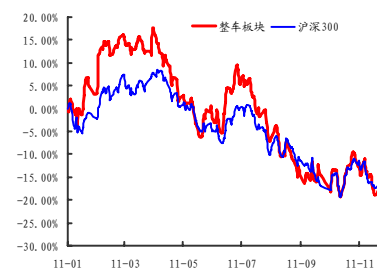
刘峰

执业证号: S1250511110002

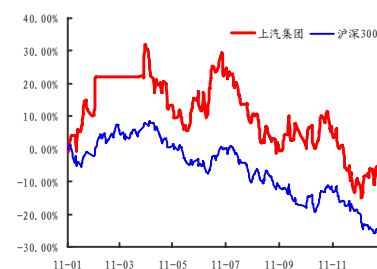
电话: 010-57631199

邮箱: liufeng@swsc.com.cn

汽车行业市场表现 (110109-120109)



上海汽车市场走势 (110109-120109)



## 西南证券投资评级说明

**西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避**

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于~10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在~10% 以下

**西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市**

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数~5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数~5% 以下

## 免责声明

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准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有, 未经书面许可, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

### 西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编: 100033

电话: (010) 57631232/1230

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>