评级:强烈推荐(维持)

汽车

公司事件点评

证券研究报告

分析师 郭强 S1080510120010 研究助理 李人杰 S1080110120048

电话: 0755-82481505 邮件: lirenjie@fcsc.cn

中国汽研(601965)

——与北车长客合作,轨道业务开辟新局面

交易数据

上一日交易日股价 (元)	7.02
总市值 (百万元)	4,498
流通股本 (百万股)	192
流通股比率(%)	29.96

资产负债表摘要(09/12)

股东权益(百万元)	2,794
每股净资产 (元)	4.36
市净率 (倍)	1.61
资产负债率 (%)	20.06

公司与沪深 300 指数比较



相关报告

事件:

中国汽研近日公告,公司的全资子公司重庆凯瑞车辆传动制造有限公司与长春轨道客车股份有限公司签署了《CW280城际动车转向架齿轮箱及联轴器组成联合开发意向书》,开发城际动车关键零部件齿轮箱及联轴器。

点评:

- 轨道交通业务开辟新局面 公司轨道交通零部件业务,此前主要产品是单轨交通关键零部件,给北车长春轨道客车公司供货。由于单轨交通目前仅在重庆有两条线采用,在今明两年将在手订单交付后,后续公司轨道交通零部件业务面临下滑的窘境。为保持轨道交通业务的稳定,公司在城市轨道交通零部件方面拓展,先后开发了70%低地板齿轮箱、地铁B型车齿轮箱、250KM,300KM高铁齿轮箱等其他轨道产品关键零部件,以期为北车长春轨道客车公司供货,目前尚未有大批量订单。此次公司与长春轨道客车公司签署协议,开发城际动车转向架齿轮箱及联轴器,将产品线进一步拓展,切入城际动车领域,在轨道交通重要零部件领域完善布局。公司在齿轮箱方面技术实力雄厚,试验设施完善,与长春轨道客车公司合作良好,后续公司在此类产品方面的拓展仍有定的空间。
- 合作有望双赢公司轨道交通业务主要客户仅有长春轨道客车公司,客户相对单一。随着公司在轨道交通重要零部件领域业务的逐步扩展,未来公司有望通过联合开发、战略合作等方式将其产品打入其它的轨道交通车辆公司,为公司带来新的增长。
- 维持"强烈推荐"投资评级 预计 2012-2013 年公司 EPS 分别为 0.41 元、0.50 元, 动态市盈率为 17.1 倍、14.0 倍, 我们维持公司"强烈推荐"投资评级。
- 风险提示 宏观经济放缓、汽车消费环境恶化、大盘系统性风险。

免责声明:

本报告仅供第一创业证券股份有限公司(以下简称"本公司")研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本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,也可能为这些公司提供或者 争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有,未经本公司授权,不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用,否则本公司保留追究法律责任的权利;任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改,并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任,因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告,未经授权的任何使用行为都是不当的,都构成对本公司权利的损害,由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险,投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内,股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内,股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好,行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定,行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡,行业指数将跑输基准指数

第一创业证券股份有限公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718 P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135