

2011-07-13

证券研究报告
行业研究 / 行业动态

汽车及零部件

增持/维持评级

分析师

姚宏光
SAC 执业证书编号:s1000510120005
(0755)8249 2723
yaohg@mail.htlhsc.com.cn

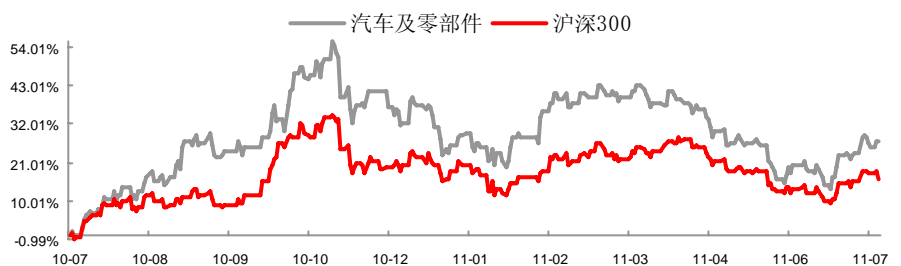
联系人

谢振东
(0755)8212 5072
xiezd@mail.htlhsc.com.cn

股权划转 整体上市稳步推进

- 事件:** 7月13日, 一汽轿车(000800)、一汽夏利(000927)分别发布公告, 一汽集团将其持有的两公司全部股份作为出资注入一汽股份。收购完成后, 一汽股份将直接持有一汽轿车 862,983,689 股股份(占总股本 53.03%)和一汽夏利 761,427,612 股股份(占总股本 47.73%), 成为二公司的控股股东。
- 点评:**
 - 一汽集团整体上市进程正在稳步推进:** 一汽轿车、一汽夏利股权的划拨意味着集团对整体上市承诺的兑现, 从 10 年 7 月集团公告进行主业重组改制至今, 上市进程正在按部就班的进行; 整体上市将完善公司治理结构, 为公司未来发展, 特别是自主品牌乘用车和新能源汽车的发展构建优质融资平台;
 - 考虑到一汽集团和上市公司的实际情况, 我们认为“广汽模式—IPO 吸收合并”或将是一汽集团整体上市可行并且高效的实施方式。一汽股份于 11 年 7 月获国资委批准成立, 意味着公司即使在取得豁免权的情况下, 仍需要运行一年, 即 12 年年中才能正式进入 IPO 程序;
 - 我们建议投资者关注一汽轿车、一汽夏利的投资机会:** 考虑到一汽集团庞大、优质的资产规模和可观的盈利能力、先行者广汽集团吸收合并广汽长丰的可行案例, 我们认为一汽轿车、一汽夏利仍然存在股权重估的较大可能; 同时, 根据我们对集团整体上市可能的路径分析, 集团未来或将逐步把一汽大众、一汽丰田、一汽解放等优质核心资产股权注入股份公司, 进程的提速也将持续提升市场对相关公司投资热情, 因此我们给予一汽轿车、一汽夏利较积极的投资建议。
 - 风险提示:** 一汽集团整体上市进程低于预期、宏观经济环境恶化、市场系统风险。

最近 52 周行业表现





华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内
基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2011 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电 话: 86 755 8249 3932
传 真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

上海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层
邮政编码: 200120
电 话: 86 21 5010 6028
传 真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn