

即時評論

9月銷量环比大幅增长 SUV 表现一般

江铃汽车 (200550.SZ)

2014-10-9 星期四

评级: 强烈推荐

姓名: 李明

电话: 0755-21516067

Email: liming@gzsq.com.hk

相关报告:

江铃 B 首发报告—20120220

江铃 B 更新报告—20120426

江铃 B 更新报告—20120719

江铃 B 更新报告—20121030

江铃 B 更新报告—20130228

江铃 B 更新报告—20131223

江铃 B 跟踪报告—20140429

江铃 B 跟踪报告—20140828

事件:

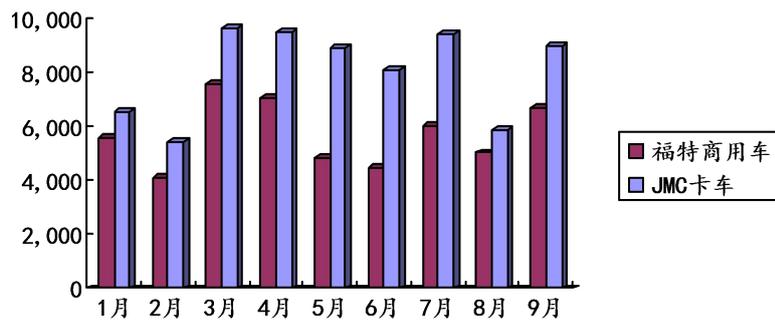
江铃汽车公布 2014 年 9 月产销快报, 9 月录得销量为 23685 台, 同比增长 8.3%。产量为 22422 台, 同比增长 6.1%。

评论:

1、9 月销量环比出现较大增长: 2014 年 9 月公司汽车销量为 23685 台, 同比增长 8.3%, 环比增长 46.2%。1-9 月份合计汽车销量为 19.5 万台, 同比增长 18.0%。

2、轻客、轻卡和皮卡环比增幅较大: 2014 年 9 月, 福特品牌轻客销量为 6731 台, 同比增长 3.1%, 环比增长 33.6%。轻卡产品受益于排放政策的推行, 销量同比增长 21.5%至 8989 台, 环比增长 51.8%。皮卡销量为 6776 台, 同比增长 5.3%, 环比增长 63.7%。

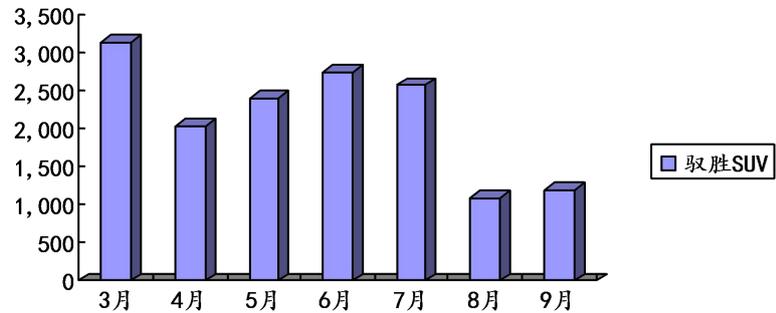
表 1、2014 年江铃汽车轻卡和轻客销量 (辆)



数据来源: 公司资料

3、驭胜品牌 SUV 表现下滑严重: 今年 7 月, 公司驭胜 SUV 销量为 2575 台, 但从 8 月开始, SUV 连续两月销量低迷: 8 月 SUV 销量为 1102 台, 环比下降 57.2%; 9 月销量为 1189 台, 环比增加 7.9%, 微幅改善; 同比下降 20.6%。

表 2、2014 年取勝品牌 SUV 銷量 (輛)



數據來源：公司資料

4、輕卡及輕客銷量有望維持增長，預計福特 SUV 明年投放：公司的輕卡及輕客銷量表現依然良好，受益於排放政策，公司的輕卡及輕客有望在旺季中達到更高的銷量。SUV 從 8 月開始進入頹勢，主要原因是其他品牌 SUV 表現強勁。但公司新的 SUV 產品需到明年才進行投放，與福特合作的 7 座 SUV 在年底才有可能上市，預計不會為第四季度 SUV 銷量帶來較大提高。公司 1-9 月累計銷量已達 19.5 萬台，同比增長 18.0%，預計今年會保持較好的業績增長。我們預測公司 2014-2016 年 EPS 將分別為 2.25 元、3.14 元及 4.03 元，上次更新報告給予強烈推薦評級。

免责声明

此刊物只供阁下参考，在任何地区或任何情况下皆不可作为或被视为证券出售要约或证券、期货及其它投资产品买卖的邀请。此刊物所提及的证券、期货及其它投资产品可能在某些地区不能买入、出售或交易。此刊物所载的资料由国元证券(香港)有限公司及/或国元期货(香港)有限公司(下称“国元(香港)”)编写，所载资料的来源皆被国元(香港)认为可靠及准确。此刊物所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠数据为基础，只是表达观点，国元(香港)或任何个人对其准确性或完整性不作任何担保。此刊物所载的资料(除另有说明)、意见及推测反映国元(香港)于最初发此刊物日期当日的判断，可随时更改。国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司对投资者因使用此刊物的材料而招致直接或间接的损失概不负任何责任。

负责撰写分析之分析员(一人或多人)就本刊物确认：

- (1) 分析报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见；及
- (2) 分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在本刊物内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关连。

此刊物内所提及的任何投资皆可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也不适合所有的投资者。此刊物中所提及的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率及其它因素影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此刊物并没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求一并考虑。投资者入市买卖前不应单靠此刊物而作出投资决定，投资者务请运用个人独立思考能力，慎密从事。投资者在进行任何以此刊物的建议为依据的投资行动之前，应先咨询专业意见。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司以及它们的高级职员、董事、员工(包括参与准备或发行此刊物的人)可能

- (1) 随时与此刊物所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行、或证券服务关系；及
- (2) 已经向此刊物所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司的一位或多位董事、高级职员及/或员工可能担任此刊物所提到的证券发行公司的董事。此刊物对于收件人来说属机密文件。此刊物绝无让居住在法律或政策不允许该报告流通或发行的地方的人阅读之意图。

未经国元(香港)事先授权，任何人不得因任何目的复制、发出或发表此刊物。国元(香港)保留一切追究权利。

规范性披露

- 分析员的过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在此报告内发表具体建议及意见没有直接关联。
- 国元证券(香港)有限公司、国元期货(香港)有限公司及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无对在此刊物所评论的上市公司持有需作出披露的财务权益、跟此刊物内所评论的任何上市公司在过去12个月内并无就投资银行服务收取任何补偿或委托、并无雇员或其有关联的个人担任此刊物内所评论的任何上市公司的高级人员及没有为此刊物所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。

国元证券(香港)有限公司

公司地址：香港干诺道中3号中国建设银行大厦22楼

公司电邮：cs@gyzq.com.hk 公司主机：+852-37696888

公司传真：+852-37696999 服务热线：400-888-1313

公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>