

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:

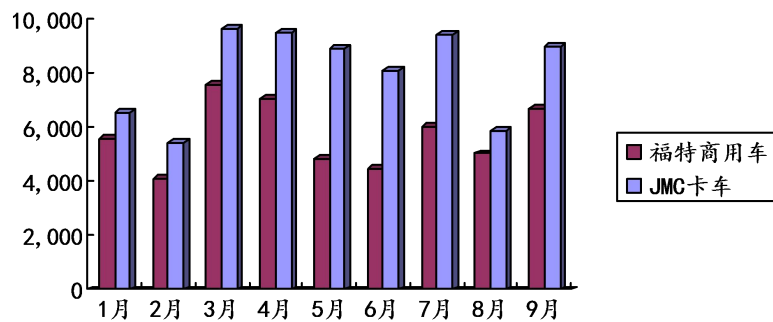
江铃汽车公布 2014 年 9 月产销快报, 9 月录得销量为 23685 台, 同比增长 8.3%。产量为 22422 台, 同比增长 6.1%。

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%。

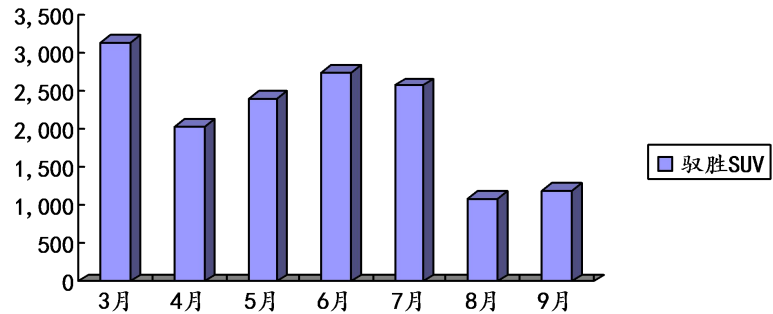
表 1、2014 年江铃汽车轻卡和轻客销量 (辆)



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。

免責條款

此刊物只供閣下參考，在任何地區或任何情況下皆不可作為或視為證券出售要約或證券、期貨及其它投資產品買賣的邀請。此刊物所提及的證券、期貨及其它投資產品可能在某些地區不能購入、出售或交易。此刊物所載的資料由國元證券(香港)有限公司及/或國元期貨(香港)有限公司(下称“國元(香港)”)编写，所載資料的來源皆被國元(香港)認為可靠及準確。此刊物所載的見解、分析、預測、推斷和預期都是以這些可靠數據為基礎，只是表達觀點，國元(香港)或任何個人對其準確性或完整性不作任何擔保。此刊物所載的資料(除另有說明)、意見及推測反映國元(香港)於最初發此刊物日期當日的判斷，可隨時更改。國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司對投資者因使用此刊物的材料而招致直接或間接的損失概不負責任。

負責撰寫分析之分析員(一人或多人)就本刊物確認：

- (1) 分析報告內所提出的一切意見準確地反映了分析員本人對報告所涉及的任何證券或發行人的個人意見；及
- (2) 分析員過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在本刊內發表的具體建議及意見沒有直接或間接的關連。

此刊物內所提及的任何投資皆可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。此刊物中所提及的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率及其它因素影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此刊物並沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求一併考慮。投資者入市買賣前不應單靠此刊物而作出投資決定，投資者務請運用個人獨立思考能力，慎密從事。投資者在進行任何以此刊物的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司以及它們的高級職員、董事、員工(包括參與準備或發行此刊物的人)可能

- (1) 隨時與此刊物所提到的任何公司建立或保持顧問、投資銀行、或證券服務關係；及
- (2) 已經向此刊物所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司的一位或多位董事、高級職員及/或員工可能擔任此刊物所提到的證券發行公司的董事。此刊物對於收件人來說屬機密文件。此刊物絕無讓居住在法律或政策不允許該報告流通或發行的地方的人閱讀之意圖。

未經國元(香港)事先授權，任何人不得因任何目的複製、發出或發表此刊物。國元(香港)保留一切追究權利。

規範性披露

- 分析員的過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在報告內發表具體建議及意見沒有直接關聯。
- 國元證券(香港)有限公司、國元期貨(香港)有限公司及其每一間在香港從事投資銀行、自營證券交易或代理證券經紀業務的集團公司，並無對在此刊物所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益、跟此刊物內所評論的任何上市公司在過去12個月內並無就投資銀行服務收取任何補償或委託、並無僱員或其有關聯的個人擔任此刊物內所評論的任何上市公司的高級人員及沒有為此刊物所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。

國元證券(香港)有限公司

公司地址：香港干諾道中3號中國建設銀行大廈22樓

公司電郵：cs@gyzq.com.hk 公司主機：+852-37696888

公司傳真：+852-37696999 服務熱線：400-888-1313

公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>