

众泰汽车 (000980) 动态点评

牵手福特设电动汽车公司, 寻求互利共赢

2017 年 08 月 24 日

【事项】

- ◆ 8 月 22 日, 众泰汽车发布公告称已与福特签署合作备忘录, 正在研究并探讨成立合营公司, 从事纯电动乘用车及其零部件的研发、制造、销售和服务, 合营双方各持总股本 50%。
- ◆ 安徽众泰汽车股份有限公司董事长兼总裁金浙勇: “众泰汽车和福特所签署的合作备忘录, 为我们双方共同寻求清洁能源车型的发展合作开创了可能。这为双方在快速发展的中国电动汽车细分市场, 发挥双方各自的优势, 寻求互利共赢的发展提供了一个激动人心的契机。”

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

增持 (首次)

东方财富证券研究所

证券分析师: 戴彧

证书编号: S1160515090001

联系人: 高思雅

电话: 021-23586487

相对指数表现



基本数据

总市值 (百万元)	21265.16
流通市值 (百万元)	6136.99
52 周最高/最低 (元)	17.79/9.65
52 周最高/最低 (PE)	274.31/71.13
52 周最高/最低 (PB)	11.47/2.45
52 周涨幅 (%)	15.51
52 周换手率 (%)	1011.33

相关研究

【评论】

由中汽协统计, 2017年1月至7月, 新能源汽车销量为25.1万辆, 同比增速超两成。虽与年初预计的70万相差较远, 但由于国内汽车市场规模达, 新能源汽车销量还有巨大潜力以及政府在背后大力扶持, 市场对70万的目标还保持信心。国内潜力巨大的新能源市场令不少外资眼馋, 但应《外商投资产业指导目录 (2017年修订)》的限制不得不另辟蹊径, 先有江淮与大众牵手, 后有福特与众泰。

众泰汽车上半年经历借壳上市之后, 半年报利润暴涨逾5倍。根据全国乘用车联合会数据, 2017年1月至7月众泰新能源汽车销量为15479辆, 同比增长55.58%, 但整体汽车业务有所下降, 市场竞争力需加强。

此次与福特公司联姻后将设立新品牌, 这与江淮与大众的合作模式相同。众泰主打低端车型, 主要面向三线以下城市, 短期内将不会与长安福特、江铃福特 (面向一、二、三线城市) 产生冲突。与众泰的合资为福特打开了中国新能源市场的大门, 众泰也借此机会成功蜕变进入“上流社会”。是众泰汽车提升自我品牌形象的一步同时提高品牌知名度, 为后续打入中高端市场打基础。福特也能通过众泰高速增长的新能源汽车业务应对即将实施的“双积分”政策, 福特众泰各取所需。具体合作细节双方还在商议中。我们看好众泰与福特合作后的前景和未来的新能源市场, 首次给予“增持”评级。

大众与江淮, 福特与众泰的先后合作可能会掀起国内新能源合作的风潮。

【风险提示】

市场销量不及预期;
新项目研发不及预期;

众泰汽车盈利预测

项目\年度	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入 (百万元)	1,694	23,146	35,546	44,433
增长率 (%)	4%	1267%	54%	25%
EBITDA (百万元)	193	1,278	2,084	2,417
归属母公司净利润 (百万元)	87	843	1,410	1,641
增长率 (%)	44%	871%	67%	16%
EPS (元/股)	0.16	1.60	2.67	3.11
市盈率 (P/E)	70.72	7.28	4.35	3.74
市净率 (P/B)	2.85	2.05	1.39	1.01
EV/EBITDA	108.78	23.69	16.27	14.99

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告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。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本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，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。