

汽车行业

2010 年 3 月 5 日

## 宇通客车 2010 年 2 月销量数据点评：

## 2 月销量季节性回落

研究员：陈亮

电 话：025-83290926

E-mail: pro7973@hotmail.com

<http://www.htsc.com.cn>

地 址：南京市中山东路 90 号

**事件：** 宇通客车发布公司 2010 年 2 月销量数据，公司 2010 年 2 月销售客车 1312 辆。

**点评：**

公司 2 月份销售客车 1312 辆，同比增长 131%，但环比下降了 64%；公司 1-2 月累计销售客车 4985 辆，同比增长 129%。客车行业一般春节前和年底是销售旺季，因为下游客运企业往往选择春运前购置车辆，因此今年公司 1 月销量不错，2 月销量环比下降是正常季节性反应。

我们预计公司 3 月份销量将有所恢复，一季度销量在 6500~7000 辆左右，同比增长 100%以上；公司去年一季度业绩为 0.11 元，今年一季度业绩增幅将会超过 100%，维持对公司的“推荐”评级。

附：公司 2010 年 2 月销量情况

| 产品/分部 | 2 月销量 | 同比     | 环比      | 1-2 月累计销量 | 同比     |
|-------|-------|--------|---------|-----------|--------|
| 大型客车  | 769   | 163.4% | -50.00% | 2,307     | 155.5% |
| 中型客车  | 476   | 269.0% | -73.70% | 2,286     | 148.2% |
| 轻型客车  | 67    | -30.9% | -79.38% | 392       | 10.4%  |
| 客车合计  | 1,312 | 131.0% | -64.28% | 4,985     | 128.8% |

数据来源：公司公告

## 华泰证券行业投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

增持: 超越大盘;

中性: 基本与大盘持平;

减持: 明显弱于大盘。

## 华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现20%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 20%;

观望: 市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

## 免责条款:

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我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, 还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有, 未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。