

金龙汽车（600686）沙特订单具有标志性意义 审慎推荐（首次）

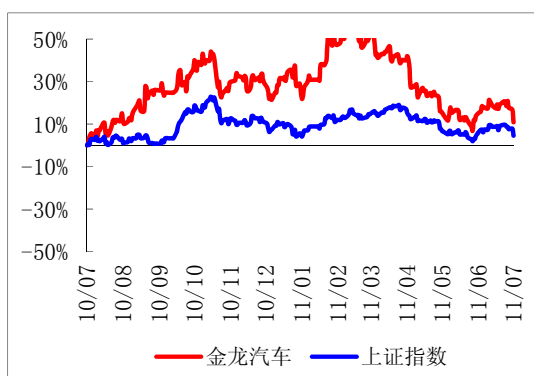
汽车行业

报告日期：2011年7月25日

事件描述：

据厦门日报报道：金龙汽车旗下的大金龙将于近期与沙特SAPTCO公司正式签订150辆12米豪华客车销售合同，本批订单价值1亿元人民币，车辆将于9月份交付客户。

公司近一年股价表现



评论：

1. 订单具有标志性意义：

SAPTCO公司全称“沙特国家运输公司”，旗下拥有超过7000辆大中型客车，是当地最大的交通运输服务公司。此前SAPTCO公司采购的车辆全部为奔驰、沃尔沃等来自欧洲的国际知名品牌的高端客车，本次大金龙成功与对方签约，是中国客车企业首次成为这家大型运输服务公司的客车供应商。标志着中国客车产品已进入世界高端客车用户采购体系，一改以往中国产品的低端形象，对未来中国客车出口的产品结构具有深远影响。

2. 上半年大金龙出口位居国内第一，全年有望创造新纪录：

2011年1-6月，该公司累计出口各类客车3300多辆，外销金额一举跨越10亿元人民币大关，同比增长幅度超过100%，稳居中国客车出口行业第一位。预计大金龙全年有望完成18亿元的出口金额，这一数字也将成为中国客车出口新的历史纪录。

3. 客车在商用车市场中的表现可谓一枝独秀：

今年1-6月份，商用车销售222.23万辆，累积同比下降3.19%；而由于受益于《公共交通“十二五规划”》等政策利好，城镇化加速及出口复苏，1-6月份客车累积销售23.10万辆，同比增长9.61%，增长较为稳定；而公司作为行业龙头销量增速在15%左右，大幅高于行业水平。

4. 盈利预测：

预计公司2011及2012年EPS分别为0.65及0.84，对应7月26日的收盘价，市盈率分别为12.9及10倍。给予公司审慎推荐的首次评级。

华鑫证券 研究发展部

研究员：徐呈健

执业证书编号 S1050511030001

021-51793717

xucj@cfsc.com.cn

联系人：安军

021-51793723

langqi@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>

研究员简介

徐呈健：英国城市大学卡斯商学院，投资管理硕士。2009年3月加盟华鑫证券研发部。

安 军：上海财经大学，数量经济学硕士，2010年7月加盟华鑫证券研发部。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明:

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明:

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告仅向特定客户传送，未经华鑫证券研究发展部授权许可，任何机构和个人不得以任何形式复制和发布。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>