

即時評論

9月銷量依然保持上升趨勢

長安B (200625.SZ)

2014-10-9 星期四

評級：強烈推薦

姓名：李明

電話：0755-21516067

Email: liming@gzsq.com.hk

事件：

長安汽車公布9月份產銷快報。2014年9月，長安汽車銷量為226681輛，同比及環比分別增長13.0%和27.0%。

評論：

相關報告：

長安B深度報告 20140624

長安B跟蹤報告 20140903

1、9月銷量持續保持增長：2014年9月，長安汽車產量224653輛，銷量226681輛，較去年同期分別增長20.0%和13.0%。2014年1-9月，公司產量累計為1907050輛，銷量累計為1902358輛，較去年同期分別增長25.0%和24.1%。

2、自主品牌大幅改善：9月份，公司自主品牌部分表現較好，本部、河北、南京及保定合計銷售汽車101194輛，同比增長26.9%，環比增長38.1%。1-9月份合計銷量為83.7萬輛，同比增長20.5%。2014年自主品牌新車CS75上市後市場反應很好。預計2014年自主品牌微車部分銷量有望達到62萬輛，轎車部分銷量有望達到56萬輛，同比分別增長20.2%和44.7%。綜合來看，自主業務朝着良性發展，隨着公司管控能力的逐漸加強，有望實現減虧。

3、長安福特2014年累計銷量同比增長27.0%：9月份，合資企業長安福特銷售汽車69420輛，同比微弱下降4.3%，但環比依舊持續增長14.6%；1-9月份累計銷量為59.4萬輛，同比增長27.0%。根據福特的1515計劃，預計2015年前長安福特將有Escort(A級)、金牛座(B級)、銳界(B級SUV)等車型陸續投產，繼續提供增長動力。預計長安福特2014年銷量將達到80萬輛，同比增長17.5%；淨利潤率有望由去年同期的9.8%提升至10.3%。

4、長安馬自達銷量同比持續大幅增長：9月份，合資企業長安馬自達銷量為11377輛，同比增長61.3%，環比增長50.0%；1-9月份累計銷量6.8萬輛，同比增長69.1%。目前馬自達的主力車型為CX5，預計2014年銷量有望達到7萬輛。公司全新馬3-昂科塞拉將於今年上市，由於去年1-9月基數較低，預計全年長安馬自達的銷量將有50%的增長。後續CX3、新馬2也將在兩年內投放市場。新車型的密集投放將改善長安馬自達的銷售現狀，逐步為公司貢獻業績。預計2014年長安馬自達銷量為10萬輛，淨利率有望升至5%。

5、给予强烈推荐评级：根据上半年表现，我们调整预计公司 2014-2016 年 EPS 将分别为 1.48 元、1.94 元及 2.38 元。维持上次报告给予的目标价 20.7 港元，相当于 2014 年和 2015 年 11 倍和 8.5 倍 PE。

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買入、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物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此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>