

即時評論

7月銷量环比下降 8月有望有所恢复

长安B (200625.SZ)

2015-8-6 星期四

评级: 强烈推荐

姓名: 李明

电话: 0755-21516067

Email: liming@gyzq.com.hk

事件:

2015年7月公司销售汽车16.2万辆,其中长安福特销售5.2万辆,本部销售5.3万辆,长安马自达维持快速增长,7月销售1.3万辆,同比增长63.8%。

评论:

相关报告:

长安B深度报告 20140624
长安B跟踪报告 20140903
长安B跟踪报告 20141031
长安B跟踪报告 20150521

1、7月销量环比降幅较大:长安汽车7月销售汽车16.2万辆,同比下降8.4%,同比下降24.8%,年内首次出现负增长,低于市场预期。下降的主要原因是行业进入传统淡季以及终端需求减弱。

2、长安福特同比下降19.5%:长安福特7月销售5.2万辆,同比下降19.5%,环比下降31.6%。从细分产品来看,由于新福克斯换代产品将于7月30日上市,导致旧产品7月销量仅为11912辆,预计8月新产品上市有望带动销量回升。新SUV产品锐界在今年5月份上市,7月销售7340辆,逐月放量。其他主力车型表现相对平稳:翼虎销售7881辆,蒙迪欧销售9121辆,福睿斯销售11673辆。

3、自主品牌销量持续快速增长:长安自主品牌7月销售5.3万辆,同比增长1.3%,环比下降24.1%。其中逸动销售10214辆,CS35销售9589辆,CS75销售11195辆。

4、行业竞争激烈,汽车行业进入低谷:今年汽车行业竞争非常激烈,合资产品价格下探,自主品牌不断推出超性价比车型,中端车型价格战激烈,逐渐传导至整个行业。我们认为,汽车行业经过前几年的高速发展,行业基数较大,经济增长乏力,未来汽车销量增速难达双位数增长。而各大厂家纷纷扩产及推出新车型,行业面临一定的产能过剩压力,将影响企业的盈利能力。

5、长安汽车仍具备一定增长潜力,但要留意行业下行带来的负面效应:从公司来看,我们认为长安汽车仍然具备一定的增长潜力,尤其是自主品牌相对成功。考虑长安福特锐界、新福克斯换代等新车型将上市,有望使得福特销量恢复,同时自主品牌部分可能继续减亏。近期汽车股大幅走低,长安B股价也随行业大幅下跌,目前估值较低,部分反映了市场悲观预期。但不排除在行业下行的过程中会被影响。

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图。

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>