



2017-04-16

公司点评报告

买入/首次

福田汽车(600166)

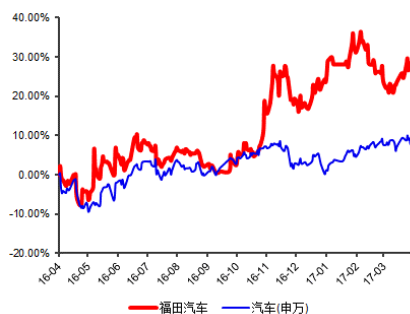
目标价: 5.6

昨收盘: 3.36

汽车 汽车整车

新能源客车贡献业绩, SUV 成最大看点

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	6,670/6,670
总市值/流通(百万元)	22,412/22,412
12 个月最高/最低(元)	5.83/2.66

相关研究报告:

证券分析师: 张学

电话: 010-88321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190511030001

分析师助理: 方杰

电话: 010-88321942

E-MAIL: fangj@tpyzq.com

分析师助理: 张文臣

电话: 010-88321731

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

事件: 公司近日发布 2016 年年报。2016 年公司营收 465.32 亿, 同比增长 36.87%。归母净利润 5.67 亿, 同比增长 39.47%。每股收益 0.08 元, 同比增长 33.33%。

点评:

整车销量稳增, 商用车龙头地位稳固。2016 年公司销售汽车 53.11 万辆, 同比增长 8.37%。其中商用车销量 47.5 万辆 (+0.44%), 稳居行业第一。受 GB1589 政策法规影响, 重卡市场启动, 上游双桥市场需求量巨增, 车桥供不应求, 公司中重型卡车销量 8.4 万辆 (+3.7%), 实现营收 9.5 亿, 同比下降 39%。公司轻卡业务营收 174 亿, 同比略降 3.19%。

新能源客车和 SUV 是最大看点。公司积极布局新能源客车业务, 2016 年公司大中型客车销量 9127 辆, 同比增长 20.8%, 其中纯电动和插电式混动客车共销售 6531 辆, 同比大增 63%。新能源客车贡献营收 89.48 亿, 同比增长 182%。另外, 公司乘用车营收 42.86 亿, 产品毛利率达到 20.85%, 单车盈利已经处于行业较好的水平。

宝沃新车上市, 具备较高盈利弹性。公司中高端 SUV 车宝沃 BX7 于 16 年 4 月在北京车展上市, 去年累计销量达 3 万辆, 今年一季度销量也有近 1 万辆。今年 3 月份公司发布紧凑型 SUV BX5, 进一步完善产品线布局。公司计划未来每年推出约两款车型, 今年还将推出 BX6 和 BX7 电动。宝沃现有产能 18 万辆, 下游签约 4S 店超过 140 家, 预计宝沃今年能为公司带来较高的盈利弹性。

盈利预测与投资建议

公司是我国商用车龙头企业, 目前借助宝沃品牌, 积极开拓 SUV 市场。我们预计公司 2017、2018 年净利润分别为 13.2 亿和 34.62 亿, 对应的 EPS 为 0.2 元和 0.52 元。给予 2017 年 30 倍 PE, 对应的目标价为 5.9 元。给予“买入”评级。

风险提示

下游汽车销量低于预期，宝沃产线投产不达预期。

盈利预测与估值：

	2014	2015	2016	2017E	2018E
营业收入(亿元)	336.91	339.97	465.32	581.88	692.44
同比(%)	-1.35	0.91	36.87	25.05	19.00
归母净利润(亿元)	4.77	4.06	5.67	13.2	34.62
同比(%)	-34.50	-14.82	39.47	132.00	163.27
EPS (元)	0.07	0.06	0.08	0.20	0.52
PE	46.97	55.14	39.54	17.04	6.47

资料来源：太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。