

产销再创新高，结构持续优化

——宇通客车（600066）1 月产销点评

2011 年 2 月 15 日

恒泰证券研发中心（☎） ☎：021-68405122

事项：

宇通客车（600066）今日发布公告，公司2011年1月份销量同比增长26.93%，产量同比增长4.06%。公司销售状况略超预期。

报告要点：

• 产销创新高，略超预期

公司2011年1月份销量同比增长26.93%，产量同比增长4.06%。由于2010年1月份本来就是销售相对较好的月份，我们原本预计公司2011年1月销量同比增幅20%，实际销售状况略超预期。

• 销售结构继续优化

2011年1月份大型客车销量增幅最高，超过40%，而轻型客车相对有所下降。这一方面是由于春运对于大型客车的需求大增，另一方面也是产品结构的调整，在产能紧张的情况下，通过调整产品结构，增大毛利率高的产品的销售比重，减少毛利率低的产品销售比重，可以拓展业绩提升的空间。

• 盈利预测

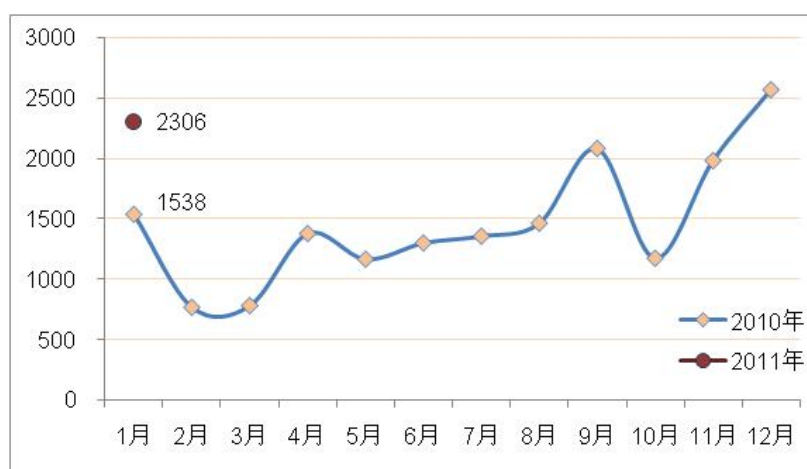
预计2011年股东净利润11.08亿元，同比增长26%左右，摊薄后每股收益1.64元。目前股价相对2011年度动态市盈率为14.2倍。

• 投资建议：买入

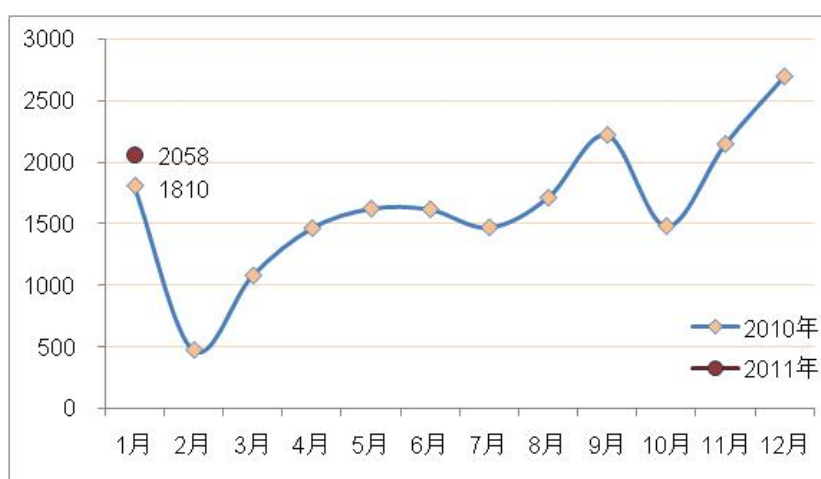
附录：宇通客车最近 1 年来月度销量（辆）

资料来源：公司公告，恒泰证券研发中心

大型客车



中型客车



轻型客车



1、重要声明

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券研发中心力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

2、评级说明

类别	评级	标准
公司投资评级	买入	未来 6 个月内公司股价相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	增持	未来 6 个月内公司股价相对沪深 300 指数涨幅 0-10%
	观望	未来 6 个月内公司股价与沪深 300 指数涨幅持平
	减持	未来 6 个月内公司股价相对沪深 300 指数跌幅 10%以上
行业投资评级	强于大市	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	未来 6 个月内行业指数于沪深 300 指数涨幅持平
	弱于大市	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 5%以上

3、联系方式



恒泰证券研发中心

地址：上海市浦东新区松林路 357 号通茂大酒店 26 楼

邮编：200122

联系电话：021-68405209

电子邮件：huanglu@cnht.com.cn