

江铃汽车 (000550): 09 年 2 月份产销快讯

报告日期: 2009 年 3 月 4 日

维持增持

研究员: 尹仲胜

(021) 5058 6746

yzsheng@gsstock.com

事件:

2009 年 3 月 4 日, 江铃汽车 (000550) 发布 2009 年 2 月份产销快讯:

2 月份公司合计生产整车 7,367 辆, 同比增长 27.85%。其中, 福特全顺系列商用车、JMC 系列轻卡、JMC 品牌皮卡及 SUV 产量分别为 2310 辆、2043 辆和 3014 辆, 分别同比增长 18.28%、34.14% 和 31.85%。

2 月份公司合计销售整车 7,526 辆, 同比增长 25.22%, 其中, 福特全顺系列商用车、JMC 系列轻卡、JMC 品牌皮卡及 SUV 销量分别为 2115 辆、2627 辆和 2784 辆, 分别同比增长 30.15%、40.86% 和 10.48%。

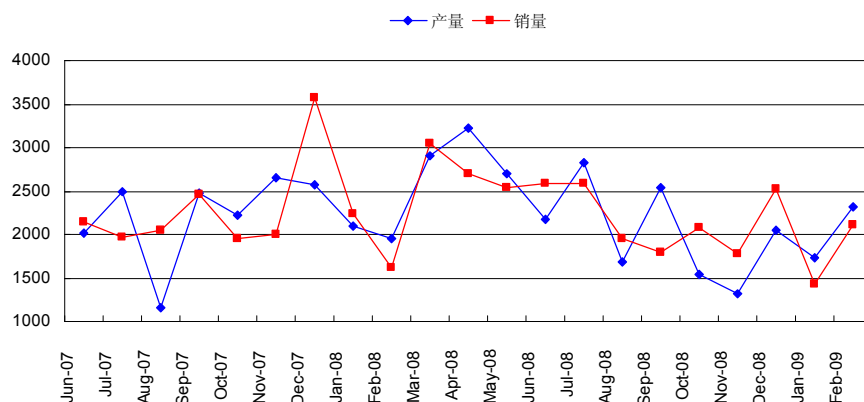
分析与判断:

公司的产销开始逐步复苏。生产方面, 09 年 1-2 月公司累计生产 11680 辆整车, 同比下降 2.96%, 其中, 福特全顺系列商用车、JMC 系列轻卡产量分别下降 0.3%、8.05%, 而 JMC 品牌皮卡及 SUV 产量则同比增长 59.38%。销售方面, 09 年 1-2 月累计销售 11800 辆整车, 同比下降 7.06%。其中, 福特全顺系列商用车、JMC 系列轻卡销量分别下降 8%、0.55% 和 11.65%。虽然 1-2 月公司累计汽车整车产销均有小幅下降, 但是按照月度数据来看, 2 月份公司的生产和销售数据表明, 公司已经扭转了产销下滑的局面, 已经明显开始复苏, 与我们之前对于 1 月份的产销量为公司全年低点的判断相符合。

公司将受益于汽车产业相关政策。08 年 12 月份国家出台了汽车养路费改消费税政策, 此外, 在 08 年以来政府出台的十大产业振兴计划中首先推出的便是汽车工业振兴计划, 出台了包括小排量乘用车购置税减征、汽车下乡、新能源汽车补贴等一系列措施。上述政策措施的实施将为公司的生产经营创造良好的外部条件, 关于这一点, 我们从公司产销的增长情况上也可以找到较好的依据。暂时仍维持原来的销量预计, 预计 2009 年全年公司整车销量约为 92,000 辆, 比 2008 年下降约 3%。

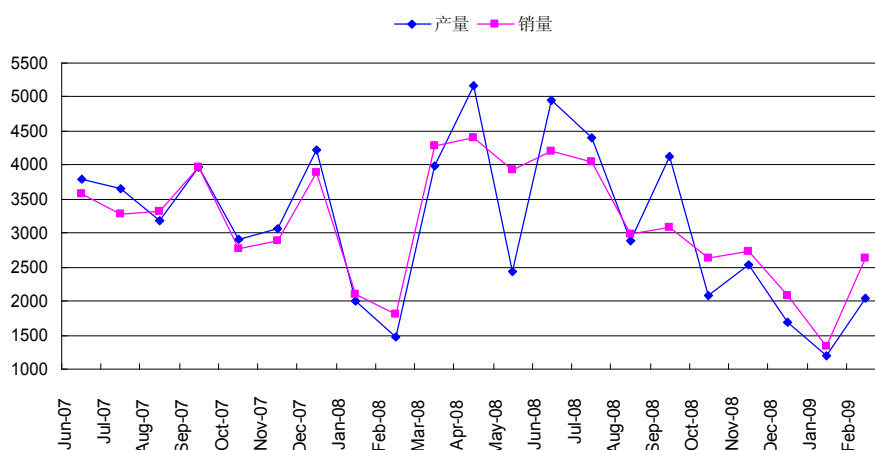
我们预测公司 2008-10 年 EPS 分别为 0.91 元、0.85 元和 0.89 元。目前股价对应 2008-2010 年 PE 分别为 11.7 倍、12.53 倍和 11.97 倍。我们维持公司增持评级。

图 1：福特全顺系列商务车产销情况（单位：辆）



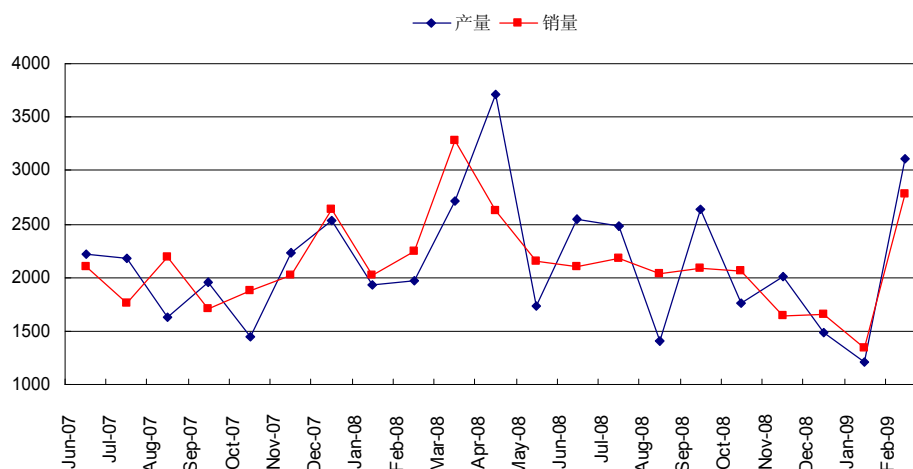
数据来源：公司数据，国盛研发

图 2：JMC 品牌卡产销情况（单位：辆）



数据来源：公司数据，国盛研发

图 3：皮卡产销情况（单位：辆）



数据来源：公司数据，国盛研发

备注：2009 年 2 月份皮卡数据包括 JMC 品牌皮卡及 SUV

投资评级的说明

— 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

— 投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现 15% 以上;

增持：相对强于市场表现 5%~15%;

观望：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动;

卖出：相对弱于市场表现 5% 以下;

免责声明

本报告版权归国盛证券研发中心所有。未获得国盛证券研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于国盛证券研发中心及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。在国盛证券研发中心及其研究员知情的范围内，国盛证券研发中心及其研究员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。