

宇通客车（600066）2009 年中期业绩预减公告点评

2009-7-22

股票投资评级：维持买入

目标价位：17.5 元

意外风险防范：大盘出现大幅回调

一、事件

公司 2009 年 7 月 22 日发布 2009 年中期业绩预减公告，预计 2009 年 1 月-6 月，归属于上市公司股东的净利润与上年同期（调整后）相比下降 50 %以上；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润比上年同期（调整后）无大幅度变动。2009 年中期净利润为 43258 万元，每股收益为 0.83 元；扣除非经常性损益为 23989 万元，每股收益为 0.46 元。

公司 2009 年中期非经常性损益为 19269 万元，主要为公司 2008 年 1 季度出售持有的绿都置业有限公司股权。

二、评论

1、公司 2009 年中期业绩预减原因为非经常性损益，符合预期。

公司 2009 年中期业绩的大幅大幅下滑**主要原因是** 2008 年 1 季度公司出售绿都置业有限公司股权取得大额的**投资收益**，**和公司的主营业务关系不大**，基本符合预期，对公司股价波动影响不大，如出现大幅下跌，可逢低吸纳。

2、维持 2009 年盈利预测。

公司客车销售二季度明显回升，销量为 7565 量，环比增加 1 倍。根据公司多年销售规律，下半年销售好于上半年，预计今年总的销售量与去年相比略有下降。但由于 2009 年钢价回落，成本下降，毛利率水平有所上升，维持全年 0.8 元的盈利预测。

三、投资建议

我们 7 月 16 日推荐宇通客车，前收盘价为 14.03 元，至昨日收盘价格为 14.08 元，公司的业绩预减公告基本符合市场预期，建议继续持有，等待公司 2009 年半年报的进一步消息。

四、报告回顾

1、2009-7-16，《估值提供安全边际，行业复苏提升预期--宇通客车（600066）投资分析》



产品说明：

重点个股产品注重有较大的安全边际和未来股价有较大的上涨空间，我们会对重点个股进行非常紧密的跟踪，适合长线投资者。

股票投资评级说明：

- 强烈买入：是指预计未来3个月个股涨幅超过30%；
- 买 入：是指预计未来3个月个股涨幅在15%—30%；
- 持 有：是指预计未来3个月个股涨幅在-5%-15%；
- 卖 出：是指预计未来3个月个股跌幅在5%以上。

免责声明：

本报告仅供中信金通证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.96598.com.cn> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因

使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

