

本地化生产有利控制成本

——长安汽车（000625）投建新发动机工厂事件点评——

事件：长福马投建新发动机工厂

美国福特汽车9月25日宣布,其在中国的合资企业长安福特马自达汽车有限公司已与重庆市政府签署谅解备忘录,计划在重庆投资5亿美元,建设新发动机工厂,以满足其在中国市场的快速扩张需要。

点评:

➤ 发动机产能提升

长安福特马自达在重庆和南京拥有两家工厂,目前正在重庆投资建设占地1500亩的第三工厂,并计划于2012年投产。第三工厂建成后,初期整车产能将达到15万辆。届时,长福马整车全部产能将达到每年60万辆的规模。

与第三工厂配套建设的发动机新厂的设计产能为年产40万台发动机,由此长安福特发动机产能从目前的35万台增至75万台。发动机生产能够充分满足长福马整车生产的配套需要。

新工厂建成投产后,长安汽车加上当前年产220万台各型发动机,发动机总产能将达到260万台。

➤ 配套成本将大幅降低

目前长福马汽车的发动机由设在南京的发动机工厂生产。重庆新发动机工厂的建成,能够就地为第三工厂整车以及重庆生产的长福马汽车提供配套。发动机本地化生产,节约了大量物流成本,并能加强整零配套管理,从而使配套成本大幅降低。

➤ 福特更加倚重长安

从继续扩大整车以及发动机产能,到福特将新嘉年华生产线从南京转到重庆,再联想不久前,福特汽车表示在未来3年内,至少在中国投放4款新车上市,重庆已经是福特在华最大的生产基地,全部的轿车产品都在重庆生产。可以预见的是,随着整车产量和规模的进一步扩大,发动机工厂的产能也将随之增加。福特倚重长安在华发展的态势更趋明显。

研究员

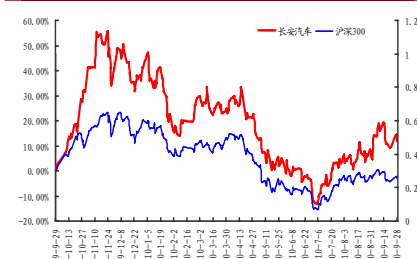
庞琳琳

执业证号: S1250209110200

电话: 010-57631198

邮箱: pll@swsc.com.cn

长安汽车市场表现 (0900909~100908)



西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成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提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有,未经书面许可,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编: 100140

电话: (010) 57631232/1230

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>