

江淮汽车（600418）三季报点评

业绩超预期增长

可选消费/汽车

推荐

维持评级

发布时间：2010 年 10 月 28 日

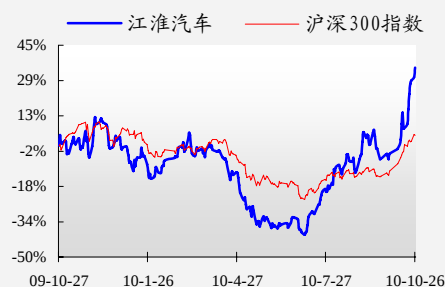
投资要点：

- 前三季度，公司传统核心业务瑞风 MPV 和轻卡产品表现优异。瑞风 MPV 销量 49280 辆，同比增长 43.43%，轻卡销量 155312 辆，同比增长 27.89%，重卡 19477 辆，同比增长 114.34%，瑞鹰 SRV13484 辆，同比增长 62.59%。
- 前三季度，公司轿车业务保持大幅增长态势，累计销售 83279 辆，同比增长 83.75%，其中一季度销售 37397 辆，二季度销售 24062 辆，三季度销售 21820 辆，二、三季度轿车销售并不乐观。预计随着三项刺激汽车消费的政策叠加效应显现，四季度的销量将会大幅反弹，环比增长 50%左右，带动近期估价的大幅上涨。
- 6 月 30 日公告的首批节能汽车推广目录中，公司旗下共 8 款车型榜上有名，占到了总数的 11%，成为国内自主品牌中进入目录最多的企业。随着 3000 元财政补贴政策的落实，有利于公司轿车销量的大幅增长。
- 第三季度，公司实现营业收入 67.24 亿元，同比增长 21.32%；实现净利润 3.51 亿元，同比增长 150%，每股收益 0.27 元；前三季度，实现营业收入 228.84 亿元，同比增长 53%；实现净利润 8.40 亿元，同比增长 228%，每股收益 0.65 元，超过我们的预期。
- 我们把公司 2010-2011 年每股收益调升为 0.85 元、1.11 元，按昨天收盘价计算，公司 2010-2011 年动态 PE 分别为 16.34 倍、12.51 倍，考虑到公司股价具有较强的弹性，我们仍维持“推荐”的投资评级。注意短期涨幅过大而调整的风险。

业绩预测：

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	2,009,200	36.44	33,500	482.04	0.26		53.42	
2010E	2,950,000	46.77	110,000	228.36	0.85		16.34	
2011E	3,580,000	21.36	143,000	30	1.11		12.51	
2012E								

走势图



市场数据

2010-10-27

收盘价：	13.89 元
52 周最高价：	14.68 元
52 周最低价：	6.01 元
平均持仓成本：	11.20 元

基本数据

2010Q3

总股本（万股）：	128,874
流通 A 股（万股）：	128,874
每股收益（元）：	0.65
每股净资产（元）：	3.91
每股经营现金流（元）：	1.17
市净率：	3.55

分析师：刘立喜

执业证书编号：S0550207100055

TEL: (8621)6336 7000 - 257

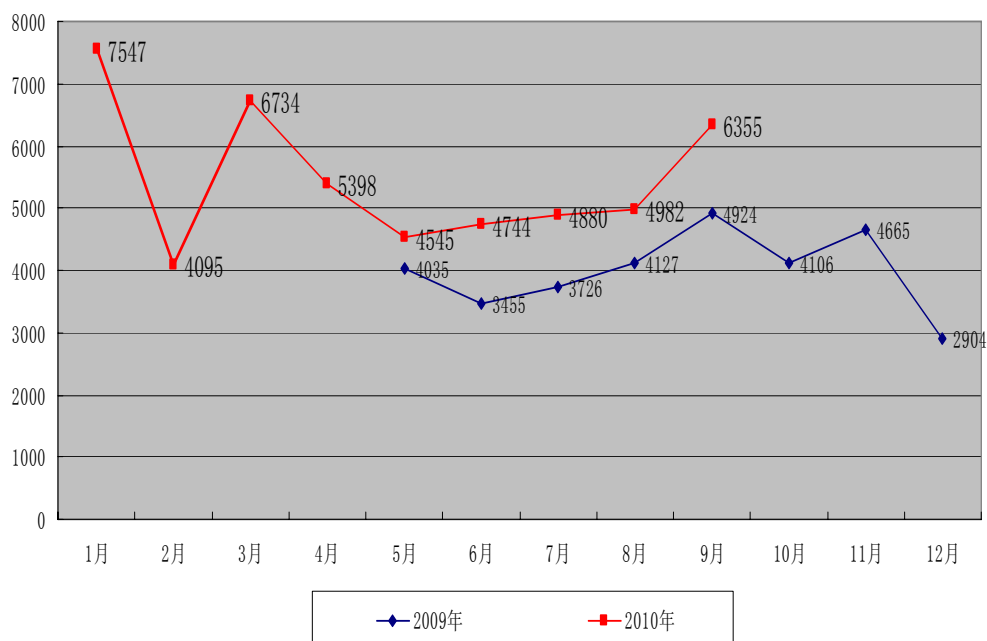
FAX: (8621)6337 3209

Email: liulx@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

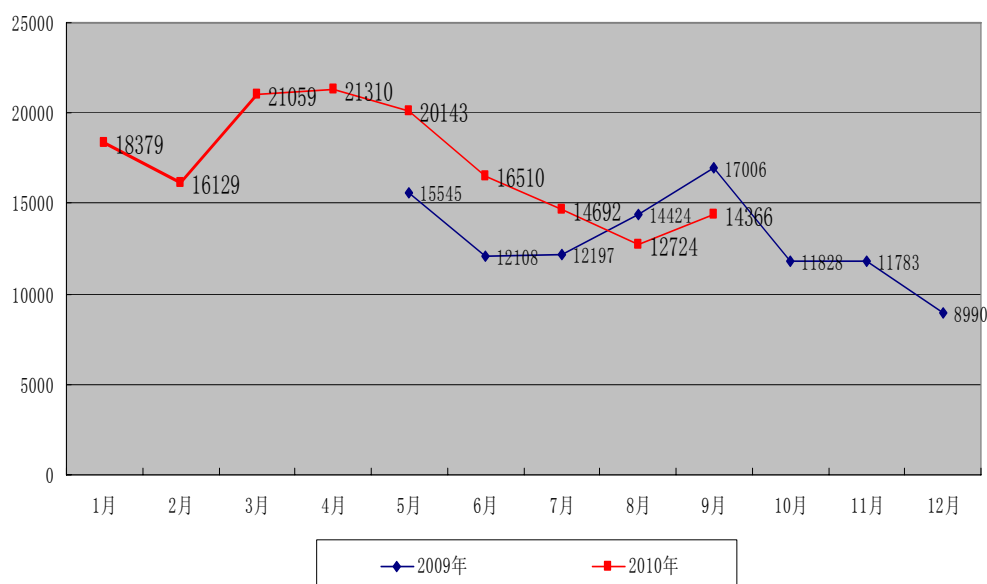
邮 编：200002

江淮汽车2009-2010年月度MPV销量统计(单位: 辆)



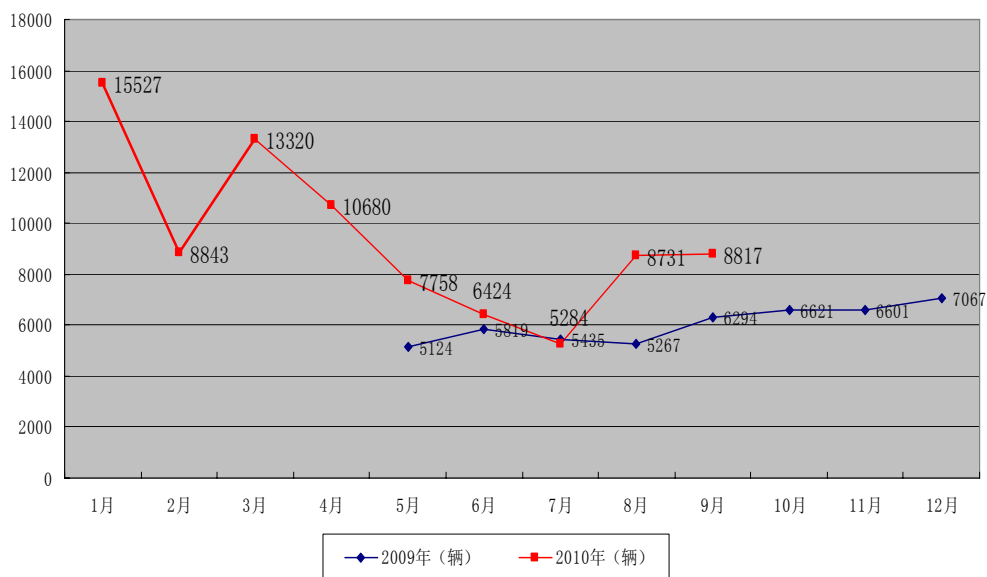
资料来源: 公司公告 东北证券整理

江淮汽车2009-2010年月度轻卡销量统计(单位: 辆)



资料来源: 公司公告 东北证券整理

江淮汽车2009-2010年月度轿车销量统计(单位: 辆)



资料来源: 公司公告 东北证券整理

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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征价。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。本报告版权归我公司所有。