

江淮汽车 1 月份销售数据点评

——增长质量提高、后劲充足

可选消费/汽车

推荐

维持评级

发布时间：2011 年 2 月 15 日

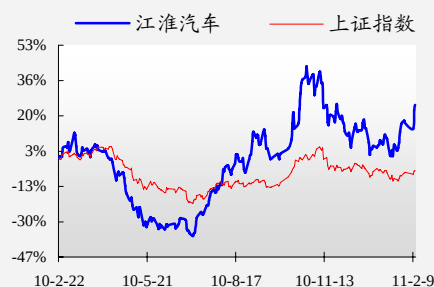
投资要点：

- 2011 年 1 月，公司累计销售各类汽车 56113 辆（还含客车底盘），同比增长 20.66%，与去年 12 月环比增长 93.63%。
- 1 月，公司销售 MPV8666 辆，同比增长 14.83%，环比增长 196.98%；轻卡销售 20244 辆，同比增长 10.15%，环比增长 87.39%，基本符合预期。
- 1 月，公司销售轿车 19143 辆，同比增长 25.72%，环比增长 79.04%，基本符合预期。在购置税优惠政策取消、自主品牌首先受到负面影响的背景下，能够取得这样的销售业绩还是不错的。
- 1 月，公司销售重卡 2934 辆，同比增长 79.89%，环比增长 95.21%，这是超过市场普遍预期的。年初，国务院决定大规模投资水利工程，对 2011 年全年的重卡子行业构成利好刺激，值得投资者持续关注。
- 1 月，公司生产自用发动机 29603 台，同比增长 109.70%，环比增长 162.88%。大致推算，公司 2011 年 1 月发动机的自给率为 52.76%，去年同期为 30.36%，大幅提升 22.40 个百分点，增长质量大幅提高，成为值得投资者关注的一大亮点。
- 1 月，公司出口汽车 5018 辆，去年同期为 1196 辆，同比增长 319.57%，公司出口产品多半为离岸交货，毛利率高于内销。全年出口值得期待，构成 2011 年值得关注的又一大亮点。
- 公司去年 12 月销售纯电动轿车江淮同悦 585 辆，今年还将销售至少 2000 辆，而且公司增程式电动车江淮和悦也将与今年推出，与正道的合作仍在进行中，也值得关注。
- 我们维持预测公司 2010-2011 年的 EPS 分别为 0.88 元、1.31 元。按昨日收盘价 12.59 元计算，PE 分别为 15.74 倍、9.61 倍，我们维持公司“推荐”的投资评级。

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		48.42	
2010E	3,000,000	49.25	113,800	229.00	0.88		15.74	
2011E	4,000,000	33.33	165,100	48.59	1.31		9.61	
2012E								

走势图



市场数据

2011-2-14

收盘价：	12.59 元
52 周最高价：	14.68 元
52 周最低价：	6.01 元
平均持仓成本：	11.38 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：	3.22

分析师：刘立喜

执业证书编号：S0550207100055

TEL: (8621)6336 7000 - 257

FAX: (8621)6337 3209

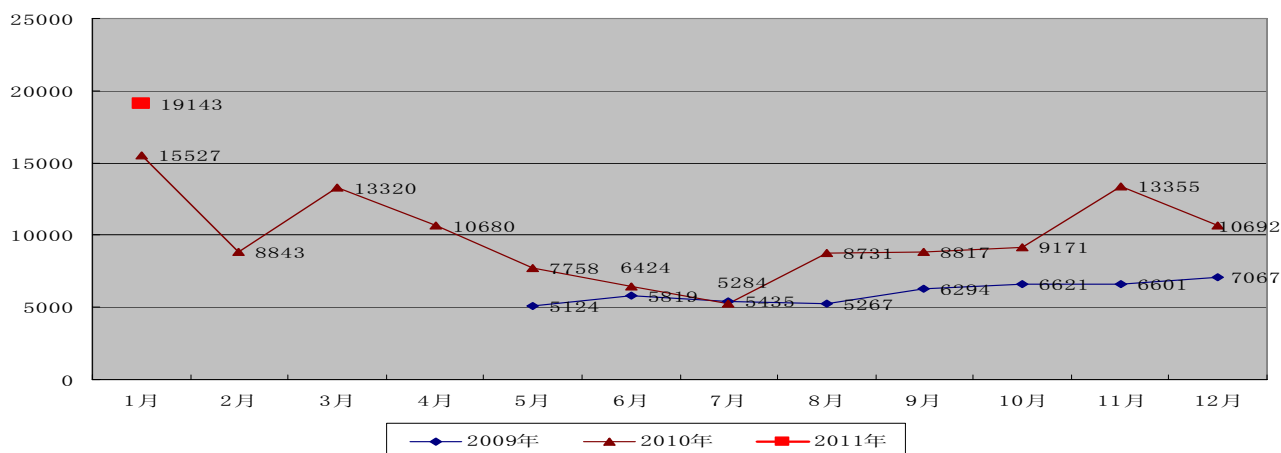
Email: liulx@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

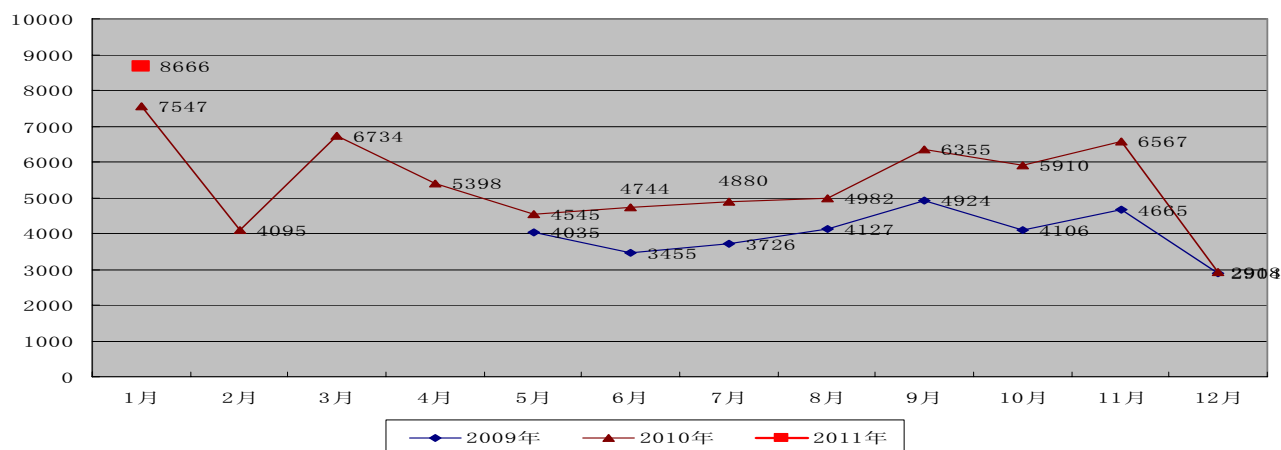
附录:

江淮汽车2009-2011年月度轿车销量统计(单位: 辆)



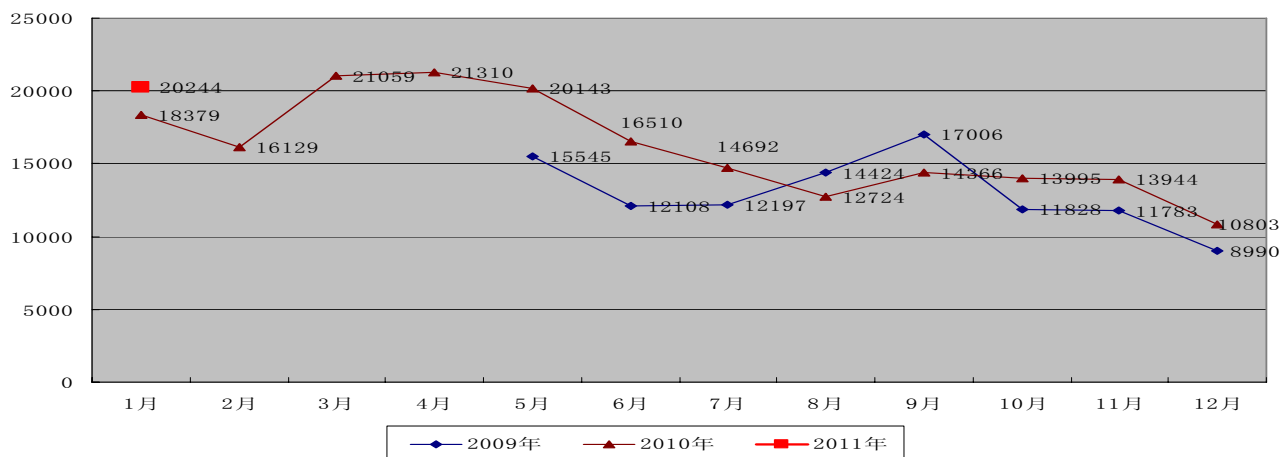
资料来源: 公司公告 东北证券整理

江淮汽车2009-2011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2009-2011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

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。