



東風銷售增長回勇 (489)

2015年4月15日

公司資料

52週高位	15.2 港元
52週低位	9.77 港元
市值	399 億元
市盈率	7.2 倍

公司背景

集團主要從事生產及銷售商用汽車及乘用車，另生產發動機、汽車零部件和相關業務包括汽車保險及二手車交易等，是一間與外資合營的汽車企業，外資包括日產、本田和標致雪鐵龍集團。

投資摘要

劉靄珊

註：筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

1. 截至 2014 年度，集團營業額為 809.54 億元人民幣，增長 1.2 倍，增長理想除受惠於毛利率改善外，商用車和乘用車的營業額亦增長理想，特別是乘用車方面，業績扭虧為盈，展望未來，公司對經營成本抱有信心，毛利率可持續改善。
2. 根據集團透露，本年內將推出 8 款新型號車及幾款型號車推更新外型，預期將進一步刺激乘用車銷情，此外，集團在去年已與日產推出電動車「晨風」，今年目標產量為 5000 輛，而自主品牌東風風神 A60 電動車亦預計年內上市，相信新能源車會是集團未來的亮點。
3. 近期股市受惠於國家政策，資金南下及外資熱錢等多重優勢，汽車板塊在今次升浪中相對克制，屬落後的板塊之一，但憑藉本年及未來的發展策略和機遇，東風（489）仍然可看高一線，因此建議調整至 13 元水平買入，目標價看 15 元。

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。

地址：香港中環德輔道中 99-105 號大新人壽大廈 18 樓

電話：(852) 2815-3522

傳真：(852) 2581-0638

電郵：cs@everlong.com

網址：www.everlong.com