

证券研究报告

汽车和汽车零部件

中性（维持）

2月销量符合预期、期待行业进一步回暖

证券分析师

王德安

投资咨询资格编号:S1060511010006  
电话 021-38638428  
邮箱 WANGDEAN002@PINGAN.COM.CN

曹群海

投资咨询资格编号:S1060518100001  
电话 021-38630860  
邮箱 CAOQUNHAI345@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

事项：

吉利汽车2月销量8.4万台，同比-24%，1-2月销量累计达24.2万台，同比-9%。

平安观点：

- **1-2月销量符合预期、期待新车销量爬坡：**公司2月实现批发销量8.4万台，同比-24%，预计增加库存约1.5万台，根据终端调研，我们预计公司1-2月终端销量实现同比正增长，略优于行业。其中2月帝豪销量16292台，缤瑞销量6022台，缤越销量8102台，缤系列销量在淡季仍有不错表现，充分彰显吉利品牌竞争力。
- **2月部分车型折扣略有回收、库存水平正常：**2月帝豪等车型折扣略有回收约2000-3000元左右，其他车型折扣基本不变，厂家返点返利环比依然持平，OEM盈利能力持平。经历2018年12月、2019年1月连续两个月的去库存，经销商库存水平较为正常，预计2月底绝对库存存在26万台左右，预计3月份随主机厂加大对经销商支持力度，终端优惠预计将会略有加大，刺激3月销量，预计公司表现将继续优于行业。
- **单车ASP预计提升、领克新品推出有条不紊。**随公司缤越、缤瑞车型销量不断爬坡，2款MPV、SUV SX12和FY11的上市，公司ASP有望提高，单车盈利能力预计持平。领克品牌2019年将有A+级轿车04、轿跑SUV 05两款全新产品上市，新品推出依然有条不紊，品牌热度逐步提升，随三缸机逐渐被消费者认可，单品销量仍有望提高。
- **投资建议：**领克品牌销量和新品仍然值得期待，有望打开新的成长空间，吉利品牌ASP预计提高，基于新平台和新技术的产品不断推出，销量增长预计将超越行业，建议关注吉利汽车。
- **风险提示：**1)行业增速进一步下滑，竞争格局进一步恶化，价格战扰乱车企盈利能力，导致净利润增速受到负面影响。2)吉利品牌由于行业竞争格局恶化和车型老化，盈利能力受到显著影响，拖累整体业绩表现。3)领克品牌表现不及预期，车型销量不及预期，影响品牌形象，拖累上市公司业绩。

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

- 强烈推荐 ( 预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上 )
- 推 荐 ( 预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间 )
- 中 性 ( 预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$  之间 )
- 回 避 ( 预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上 )

### 行业投资评级:

- 强于大市 ( 预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上 )
- 中 性 ( 预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$  之间 )
- 弱于大市 ( 预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上 )

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融  
融中心 62 楼  
邮编: 518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 25 楼  
邮编: 200120  
传真: ( 021 ) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 15 层  
邮编: 100033