

汽车

吉利汽车：H1 业绩符合预期，吉利 4.0 时代势头强劲

证券研究报告

2021 年 08 月 19 日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

于特

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521050003

yute@tfzq.com

事件：公司发布 2021 年半年报：实现营收 450 亿元，同比增加 22%，净利润 23.8 亿元，同比增加 4%。

点评：

业绩符合预期，21H1 销量、营收和净利润均实现同比增长。21H1 虽然受疫情以及缺芯的影响，公司销量、营收和净利润依旧维持了同比增长，其中除去以股份付款的人工成本后，净利润达 30.2 亿元，同比增加 31%。21H1 总销量 63 万台，同比增加 19%，其中领克品牌 21H1 销量 10 万台，同比增加 97%，利润同比增加 144%。21H1 上半年公司毛利率为 17.23%，同比增加 0.12pct。虽然 21H1 原材料成本有所增加，但产品组合带来盈利能力的提升抵消了一部分影响，基本维持了毛利率稳定。

产品推陈出新，下半年将推出五款新车型进入市场。根据中报披露，下半年吉利品牌除了推出紧凑型 SUV 星越 L 外，还会推出一款紧凑型轿车第四代帝豪；领克品牌将推出一款大型 SUV 领克 09；极氪品牌极氪 001 会在 10 月开启交付；几何品牌还会推出一款 A00 级电动 SUV。五款车型覆盖吉利 4.0 体系的 BMA、CMA、SPA、SEA 四大平台，将进一步优化产品结构，有望在下半年持续放量，助力吉利汽车完成 153 万台的年度销量计划。

两大计划双轮驱动，助力蓝色吉利转型新能源车企。根据业绩交流会披露，吉利汽车有两大计划，一是主攻节能与新能源汽车，通过 GHS2.0 串并联混动系统，全面推进混动战略，覆盖 HEV、PHEV 和 EREV 三大车型，在节能车型的占比达 90%；二是主攻智能电动汽车，极氪品牌计划 2022 年推出 2 款新车型，2023 年推出 3 款新车型，产品完成对轿车、SUV 和 MPV 的全面覆盖。到 2025 年，吉利汽车的目标为市占率稳居中国品牌第一位，年销量 360 万辆；极氪汽车的目标为细分市场全球前三，年销量 65 万辆。

持续推进领克出海，全球市场多点开花。21H1 出口销量数据亮眼，销量为 5.3 万台，同比增加 173%。随着领克在西欧各国终端的交付，出口销量数据有望持续提升。除了扩大西欧市场业务，领克汽车的“亚太计划”也在逐步落地，将进军中东海湾市场。未来出口业务有望成为吉利汽车独特的竞争优势。

投资建议：吉利汽车作为具有扩张力的自主龙头车企，具备全球竞争的實力。随着公司正式迈入“4.0 时代”，新车型陆续推出，产品结构不断优化，有望在下半年持续放量。公司推出两大计划，发力混动汽车和智能电动汽车，推动公司完成新能源转型，有望带动公司利润估值双升。我们长期看好吉利汽车在智能电动领域的发展，强烈建议关注【吉利汽车】。

风险提示：汽车芯片供应恢复不及预期、新车型推广及销售不及预期、公司电动化转型不及预期

行业走势图

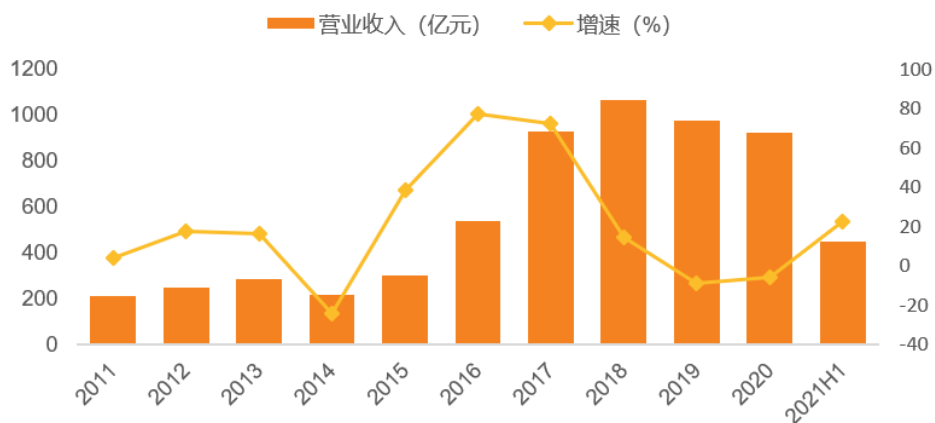


资料来源：贝格数据

相关报告

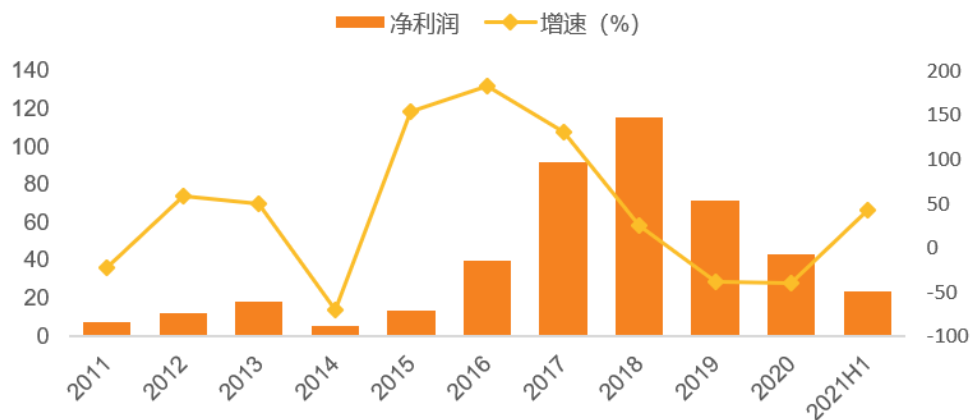
- 1 《汽车-行业研究周报:工信部:加强智能网联车企及产品准入管理——汽车行业周报(2021/8/9-2021/8/15)》 2021-08-16
- 2 《汽车-行业点评:蔚来汽车:Q2 业绩持续向好,交付量再创新高》 2021-08-12
- 3 《汽车-行业专题研究:7 月乘用车批发同比-8.2%,头部自主品牌与新能源车表现超强》 2021-08-12

图 1: 公司营业收入及增速



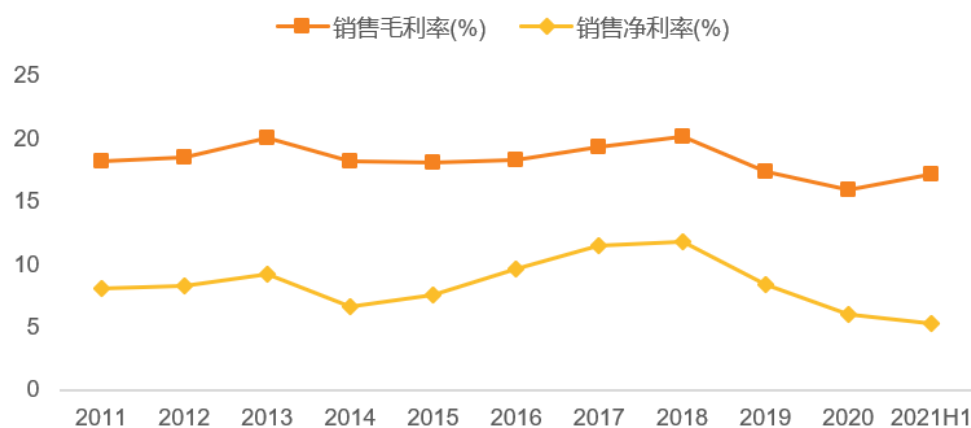
资料来源: wind、天风证券研究所

图 2: 公司净利润及增速



资料来源: wind、天风证券研究所

图 3: 公司销售毛利率及销售净利率



资料来源: wind、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com