

## 芯片短缺因素缓解叠加淡季不淡，7月集团销量同比+22%，新能源是最大亮点

广汽集团（601238.SH）

推荐 维持评级

### 核心观点：

- **投资事件** 公司发布7月份产销快报，7月公司销量220,104辆，同比增长21.9%。产量233,621辆，同比增长42.69%。
- **我们的分析与判断**

（一）集团7月销售新能源汽车27,064辆，同比增长127.3%，其中埃安销售25,033辆，同比增长138.3%，下半年增长势头持续强劲。埃安目前已形成了完善的产品阵容，AION S Plus、AION V Plus、AION Y和AION LX Plus覆盖了轿车、SUV市场。随着产能瓶颈的突破、及零部件短缺的缓解，埃安下半年产销量有望持续增长，再创新高。

（二）传祺逐步回暖，持续复苏。7月传祺销量31,344辆，同比增长7.2%，1~7月累计销售203,925台，同比增长13.2%。旗下GS8系列、M8等中高端车型均在细分市场取得了亮眼的销量成绩。GS8凭借67.1%的保值率成为自主中型SUV保值率排行榜第一，不仅反映出GS8获得了市场的认可，还印证了整体品牌影响力正逐步提高。

（三）合资品牌中本田得益于零部件短缺因素的缓解，本月产销量大幅提升，丰田电动化持续发力，稳健增长持续。广汽本田7月产量82,453辆，同比增长71.54%；7月份销量75,436辆，同比增长24.8%。1-7月累计销量432,883辆，同比增长0.2%。其中雅阁7月销量24,097辆，环比+11.3%，皓影长期稳居中级SUV头部阵营，7月销量12,201辆。

广汽丰田7月产量86,490辆，同比增长19.9%；7月份销量84,000辆，同比增长11.81%，三大旗舰车型凯美瑞、赛那、汉兰达作为销量担当，7月份市场表现依然强势。1-7月份累计销量584,200辆，同比增长18.69%。其中丰田电动化车型1~7月销售182,142台，同比增长106.7%，销量占比已达到31.2%。
- **投资建议：**我们预计公司2022~2023年营业收入分别为905亿元、1036亿元，同比增速分别为19.63%、14.39%，归母净利润分别为100.61亿元、119亿元，对应EPS分别为0.96元、1.14元，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**1、疫情影响供应链中断及消费端，从而制约公司产销量的风险；2、原材料价格上涨的风险。

### 主要财务指标

	2019A	2020A	2021A	2022E	2023E
营业总收入(百万)	59,704.32	63,156.99	75,675.77	90,531.76	103,559.28
增长率(%)	-17.51	5.78	19.82	19.63	14.39
归母净利润(百万)	6,617.54	5,965.83	7,334.92	10,061.36	11,944.46
增长率(%)	-39.30	-9.85	22.95	37.17	18.72
EPS(摊薄)	0.65	0.58	0.71	0.96	1.14
PE	18.09	23.06	21.48	15.80	13.30

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### 分析师

石金漫

☎：010-80927689

✉：shijinman\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030002

杨策

☎：010-80927615

✉：yangce\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520050005

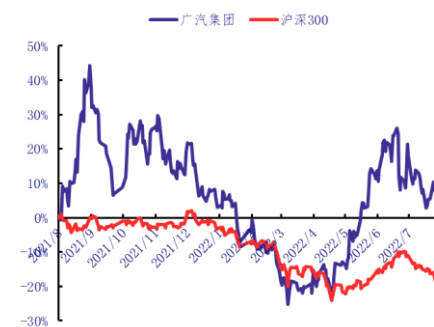
### 市场数据

2022/8/7

A股收盘价(元)	15.17
A股一年内最高价(元)	20.10
A股一年内最低价(元)	10.16
上证指数	3227.03
市盈率(TTM)	20
总股本(百万股)	10,463.96
实际流通A股(百万股)	7,263.24
限售的流通A股(百万股)	102.10
流通A股市值(亿元)	1105
总市值(亿元)	1320

### 行情表现

2022/8/7



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：**石金漫**，汽车行业分析师，香港理工大学理学硕士、工学学士。7年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所、国海证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院，目前主要负责汽车行业小组研究。

分析师：**杨策**，汽车行业分析师，伦敦国王大学理学硕士，于2018年加入中国银河证券股份有限公司研究院，从事汽车行业研究工作。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的具体投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_vj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_vj@chinastock.com.cn)

崔香兰 0755-83471963 [cuixianglan@chinastock.com.cn](mailto:cuixianglan@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_vj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_vj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bi@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bi@chinastock.com.cn)