

吉利汽车 (00175)

证券研究报告

2022年08月10日

新能源销量创新高，海外市场版图持续扩展

事件：吉利汽车发布 2022 年 7 月销量数据。七月总销量为 122,633 部，较去年同期+约 24%。环比下降 3.13%。今年累计销售 736,475 部，同比+1%。

点评：

能源类型：新能源车销售 32030 辆，渗透率持续攀升至 26.1%，创历史新高，环比+约 8%。其中，纯电动车型迅猛增长，七月销量为 22168 台，同比+349%，环比+13.15%；插电式混动车型七月销量 9862 台，同比+365%，环比-2.16%；油电混动车型七月销量为 4556 台，环比增长 43.72%。

品牌：吉利品牌 7 月销售 83553 辆新车，同比+9.8%；领克品牌销售 15007 辆，环比+13.7%；几何品牌销售 13633 辆，环比+超 12%，1-7 月累计销量 68114 辆，同比大涨 262.6%；极氪品牌销售 5022 辆，环比增长 16.7%，其中 ZEEKR 001 累计交付 30039 辆，7 月大定订单再次突破万台；睿蓝汽车销售 5418 辆，环比+约 10%。海外出口方面，7 月交付量达 13167 辆，同比+86.7%。

车型：多用途车型 7 月销量增长最快，销量为 2731 辆，同比+285.73%，环比+33.48%；轿车销量稳步增长，7 月销量 44276 辆，同比+17.04%；运动型多用途车车型 7 月销量 75626 辆，保持较高增速，同比+24.51%，环比-3.58%。

海外：领克汽车 7 月实现以创新订阅模式向欧洲市场的订阅客户交付 205 部汽车，而 2022 年首 7 个月累计实现以创新订阅模式交付合共 6,458 部汽车。

吉利汽车 150 亿元小公募债券获上交所受理：募集说明书申报稿显示，本次债券发行规模为不超过 150 亿元，在扣除发行等相关费用后，可用于偿还有息债务、补充流动资金、项目投资、股权投资、基金出资、收购资产等用途。

吉利换电站实现了涵盖车、站、电池、云的全程智能网联：在满足 60 秒极速换电的情况下，可实现换电、维护、升级等远程操控管理，并配合三级消防系统，全方位预防安全事故的发生。

新车型发布：吉利旗下 RADAR 雷达汽车品牌正式发布。7 月 12 日消息，此次发布的雷达 RD6，是基于 SEA 浩瀚架构打造的纯电皮卡。SEA 浩瀚架构是目前全球最大带宽的智能纯电架构，也是全球最高效的智能电动汽车解决方案。其百公里加速达到 6 秒级，纯电续航里程超 600 公里。雷达 RD6 将于今年上市。

吉利第 4 代帝豪醇电混动轿车。作为全球首款甲醇混合动力轿车，6 月 30 日在贵阳正式上市，该车搭载全新一代 1.8L 醇电混动发动机和混动电驱变速器，吉利声称是“同级最节能、最低碳、最经济的混动轿车”。

7 月领克 01 EM-F 智能电混 SUV 正式上市。售价 18.18 万-20.38 万元，这也是领克首款搭载智能电混技术 LYNK E-MOTIVE 的产品。领克 01 EM-F 使用混动专用 DHE15 1.5T 发动机和 3 档 DHT Pro 双电机电驱系统，百公里加速 7.8s，WLTC 工况油耗 4.88L / 100km，支持弹射起步模式，匹配 3 挡混动电驱变速器 DHT Pro，怠速噪音 42.4dB，100km / h 行驶时 67dB。此外，领克 01 EM-F 支持 FOTA 升级，配备 12.3 英寸全液晶仪表盘 + 12.8 英寸中央触控屏 + 7.4 英寸 W-HUD，搭载高通骁龙 8155 智能座舱芯片，可提供 8TOPS 算力。

吉利基于 CMA 架构打造的全新 SUV 博越 L 迎来全球首秀。其将进一步扩充吉利在新能源化、智能化的市场布局。吉利在海外市场同样不断扩展新版图，吉利 Okavango (豪越) 已在秘鲁上市，截至目前，吉利汽车业务已覆盖 36 个国家，海外销售和售后网点达到 306 个。

投资建议：吉利汽车的甲醇汽车技术优于行业，新车型第 4 代帝豪醇电混动轿车上市，为消费者带来新的出行选择。我们预计公司 2022-2023 年归母净利润分别为 81.4 亿元、90.0 亿元，对应 PE 分别为 22 倍、19 倍，维持“买入”评级。

风险提示：疫情态势不稳定，公司新车交付量、各品牌车型推广不及预期。

投资评级

行业	非必需性消费/汽车
6 个月评级	买入 (维持评级)
当前价格	17.48 港元
目标价格	港元

基本数据

港股总股本(百万股)	10,020.85
港股总市值(百万港元)	175,164.40
每股净资产(港元)	8.38
资产负债率(%)	47.73
一年内最高/最低(港元)	29.80/10.00

作者

于特	分析师
SAC 执业证书编号: S1110521050003	
yute@tfzq.com	
庞博	联系人
pangboa@tfzq.com	

股价走势

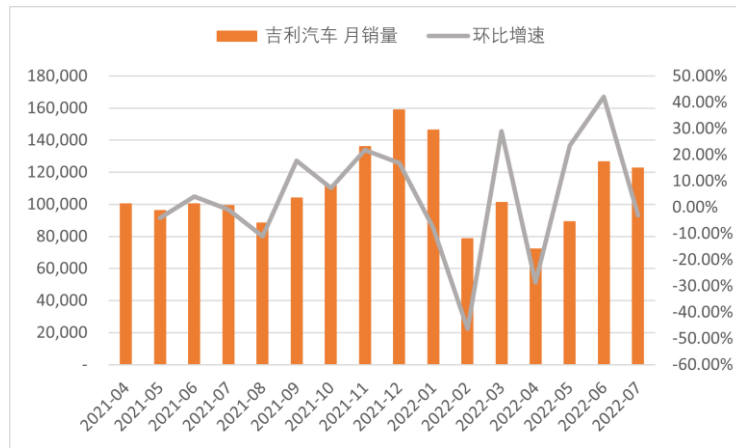


资料来源：聚源数据

相关报告

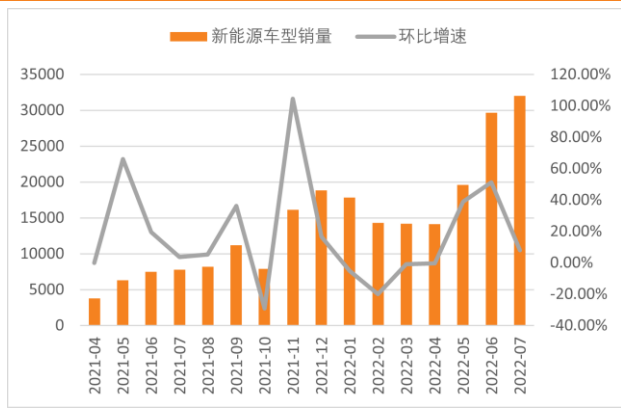
- 1 《吉利汽车-公司点评:6 月销量持续上升，吉利加快新能源布局》 2022-07-09
- 2 《吉利汽车-公司点评:5 月销量稳步攀升，吉利加快全球化进程》 2022-06-14
- 3 《吉利汽车-公司点评:4 月销量短期整体承压，吉利 4.0 时代未来可期》 2022-05-21

图 1: 吉利汽车月度销量 (单位: 辆) 及增速 (%)



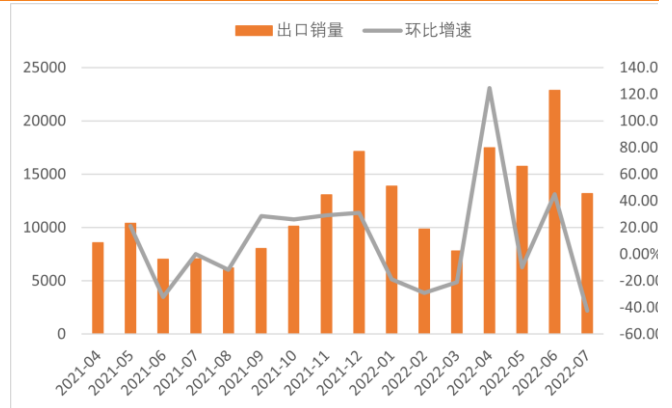
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 2: 吉利汽车新能源车月度销量 (单位: 辆) 及增速 (%)



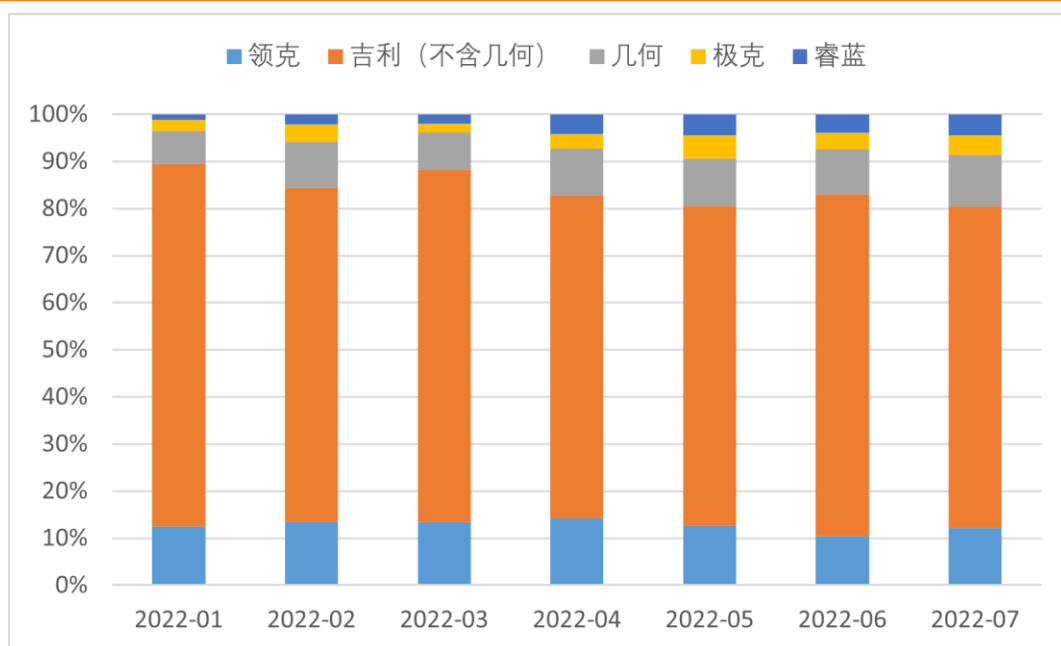
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 3: 吉利汽车出口月度销量 (单位: 辆) 及增速 (%)



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 4: 吉利汽车各品牌车型月销对比 (单位: 辆)



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，相对同期恒生指数的涨跌幅	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，相对同期恒生指数的涨跌幅	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	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com