

港股研究 | 公司点评 | 吉利汽车 (0175.HK)

# 吉利汽车 2022 年半年报点评：产品结构优化助 推营收稳健增长，短期因素扰动盈利

## 报告要点

公司 2022 年上半年实现营业收入 581.8 亿元，同比+29.2%，归母净利润 15.5 亿元，同比-34.8%。产品结构优化助推营收稳健增长，原材料成本压力与新能源占比提升致使盈利短期承压。销量提升将带动规模效应，产品结构持续向好，极氪爬坡有望减亏，下半年业绩有望提升。

## 分析师及联系人



高登

SAC: S0490517120001



高伊楠

SAC: S0490517060001

吉利汽车 (0175.HK)

2022-08-19

# 吉利汽车 2022 年半年报点评：产品结构优化助推营收稳健增长，短期因素扰动盈利

港股研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

吉利汽车发布 2022 年半年报，上半年实现营业收入 581.8 亿元，同比增长 29.2%，实现归母净利润 15.5 亿元，同比下降 34.8%。

## 事件评论

- 产品结构优化助推营收稳健增长，技术输出持续贡献增量。**2022 年上半年公司实现营业收入 581.8 亿元，同比增长 29.2%。整车业务方面，上半年实现营收 492.0 亿元，同比增长 25.2%。在疫情与供应链短缺的不利影响下，公司上半年累计实现销量 61.4 万辆，同比下降 2.6%；分品牌来看，2022 年上半年吉利（含几何）销量 50.0 万辆，同比下降 4.2%，领克销量 7.7 万辆，同比下滑 28.4%，极氪与睿蓝销量分别为 1.9、1.7 万辆。受益于产品结构改善，在销量略有下滑的情况下公司收入保持稳健增长。2022 年上半年公司单车收入（不考虑领克与睿蓝）为 9.47 万元，同比增长 25.9%。技术输出等其他业务持续贡献增量，2022 年上半年研发及相关技术支持服务、知识产权许可业务收入分别达 18.4 亿、7.3 亿元，分别同比增长 311.6%、14.3%，销售电池包及相关零件的收入达 16.9 亿元，销售汽车零部件的收入达 47.3 亿元，同比增长 2.0%。
- 原材料成本上涨与新能源转型加速致使短期盈利能力承压。**2022 年上半年公司实现归母净利润 15.5 亿元，同比下降 34.8%。成本端，上半年毛利率为 14.6%，同比下滑 2.7pct，主要是原材料成本上涨与新能源转型加速所致；2022 年上半年公司整体新能源占比达 17.9%，同比提升 14.4pct。费用端，销售费用率为 5.7%，同比基本持平；管理费用率达 8.0%，同比提升 0.8pct，其中研发费用率同比提升 0.5pct；上半年股份支付费用达 8.5 亿元，同比增长 33.1%，剔除股份支付影响来看，归母净利润为 24.1 亿元，同比下滑 20.4%。此外，极氪上半年并表亏损 4.7 亿元（包含极氪股份支付的影响）。整体来看，当前公司新能源占比快速提升，上半年原材料成本上涨，致使盈利能力短期承压。下半年销量持续提升带动规模效应，中国星系列占比提升有助于盈利能力改善，极氪加速爬坡有望实现减亏，下半年业绩有望提升。
- 雷神浩瀚加持，开启智能电动新周期。**1) **雷神：**雷神动力开启吉利“动力 4.0 时代”，技术参数领先，有望成为下一个爆发的混动系统。2) **浩瀚：**浩瀚架构承载吉利新一代纯电车型，具备高扩展性与灵活性，可实现全场景、全生命周期的 FOTA，赋能吉利智电转型。3) 4.0 时代公司以模块化架构构建核心优势，进入模块化产品大周期，雷神浩瀚加持下，公司新能源转型加速，车型智能化水平提升，有望迎来混动和电动共振。
- 短期来看，受益于行业回暖销量有望持续向上，雷神系列车型交付助力新能源占比提升。**公司混动车型进入放量期，极氪供应链改善有望三季度贡献更多增量。中国星系列销量占比提升，产品结构持续向好，有望推动业绩改善。预计 2022-2024 年 EPS 分别为 0.67、0.88、1.15 元，对应港股 PE 分别为 22X、16X、13X，维持“买入”评级。

## 风险提示

- 1、芯片短缺影响反复；
- 2、行业价格战削弱企业盈利。

请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价 (HKD) 16.82

注：股价为 2022 年 8 月 18 日收盘价

## 相关研究

- 《吉利汽车 2022 年 7 月销量点评：总量与结构向好，新能源转型加速》2022-08-08
- 《雷神浩瀚加持，开启智能电动新周期》2022-07-24
- 《吉利汽车点评：智能座舱、智能驱动与智能驾驶齐发力，极氪智能再进化》2022-07-11


 更多研报请访问  
 长江研究小程序

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：** A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层  
P.C / (200122)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430015)

### 北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层  
P.C / (100032)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。