

吉利汽车 (00175)

5月销量同比高增，新能源与高端化转型持续加速

事件:

2024年6月2日，吉利汽车发布2024年5月产销快报，公司5月实现汽车销量16.1万辆，同比+38.5%，环比+4.8%。2024年1-5月汽车累计销量79.0万辆，同比+45.1%。

► 5月销量同环比增长，新能源渗透率持续提升

分品牌来看，5月吉利品牌12.0万辆，同比+29.5%，环比+1.5%，其中银河系列1.4万辆，环比+11.5%；极氪品牌1.9万辆，同比+114.5%，环比+15.7%，领克品牌2.2万辆，同比+50.3%，环比+16.3%。2024年1-5月吉利品牌累计销量62.0万辆，同比+38.9%，领克10.2万辆，同比+54.7%，极氪6.8万辆，同比+111.7%，高端品牌（领克+极氪）占比21.4%，同比+3.5pct。分动力类型来看，2024年5月新能源车合计5.9万辆，同比+145.9%，环比+14.1%，新能源渗透率为36.5%，同比+15.9pct，环比+3.0pct。2024年1-5月公司新能源车累计销量25.4万辆，同比+125.8%，新能源渗透率32.2%，同比+11.5pct。5月公司新能源渗透率环比提升，新能源转型加速。

► 出口同比高增，加速布局全球市场

2024年5月公司出口3.7万辆，同比+67.8%，环比-3.3%，出口占总销量23.0%，同比+4.0pct，环比-1.9pct。2024年1-5月累计出口16.2万辆，同比+68.5%，出口占总销量20.5%，同比+2.9pct。2024年5月，吉利三款SUV车型在墨西哥上市，全新Preface在沙特亮相。公司加速拓展全球各地区汽车消费市场，产品出口量有望实现提升。

► 极氪登陆纽交所，助力品牌长期发展

2024年5月10日，极氪在纽交所上市，股票代码“ZK”。极氪以每股21美元的价格累计发行2100万股ADS，每份ADS对应10份普通股，合计募资约4.41亿美元，募集资金将用于电动车技术研发、扩大产品组合、扩大服务与充电网络等方面。极氪的上市有望助推极氪品牌产品矩阵进一步丰富，助力吉利汽车新能源与高端化转型加速。

► 盈利预测、估值与评级

我们预计公司2024-2026年营业收入分别为2232.1/2663.4/3065.9亿元，同比增速分别为24.6%/19.3%/15.1%，归母净利润分别为70.8/85.3/99.8亿元，同比增速分别为33.4%/20.5%/16.9%，EPS分别为0.70/0.85/0.99元/股。2024年公司新能源转型持续加速，新产品+出海助力销量高增，建议持续关注。

风险提示: 交付不及预期；行业竞争加剧；上游原材料涨价风险

行业: 汽车/乘用车
投资评级:
当前价格: 9.47 港元
目标价格:

基本数据

总股本/流通股本(百万股)	10,063.38/10,063.38
流通市值(百万港元)	95,300.23
每股净资产(元)	8.26
资产负债率(%)	50.57
一年内最高/最低(港元)	11.64/7.24

股价相对走势



作者

分析师: 高登
执业证书编号: S0590523110004
邮箱: gaodeng@glsc.com.cn

联系人: 唐嘉俊
邮箱: tjj@glsc.com.cn

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	147,965	179,204	223,207	266,336	306,588
增长率(%)	45.62%	21.11%	24.56%	19.32%	15.11%
EBITDA(百万元)	12,620	12,608	15,533	16,782	18,048
归母净利润(百万元)	5,260	5,308	7,083	8,533	9,976
增长率(%)	8.52%	0.91%	33.43%	20.47%	16.91%
EPS(元/股)	0.52	0.53	0.70	0.85	0.99
市盈率(P/E)	16.47	16.32	12.24	10.16	8.69
市净率(P/B)	1.15	1.08	1.02	0.96	0.90
EV/EBITDA	-0.91	-0.51	-1.39	-1.76	-2.11

数据来源: 公司公告, iFind, 国联证券研究所预测; 股价为2024年05月31日收盘价

相关报告

- 《吉利汽车(00175): 4月销量同环比增长, 海外市场加速拓展》2024.05.09
- 《吉利汽车(00175): 3月销量同环比高增, 海外市场加速突破》2024.04.02

财务预测摘要
资产负债表

单位:百万元	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	79,064	113,635	145,451	181,206	216,208
现金	33,728	37,958	64,051	84,101	104,454
应收账款及票据	28,713	35,898	49,136	58,630	67,491
存货	10,822	15,982	16,009	19,078	21,935
其他	3,003	21,736	12,668	15,116	17,401
非流动资产	78,762	78,963	70,091	61,220	52,348
固定资产	32,201	27,351	23,066	18,781	14,496
无形资产	25,950	27,520	22,933	18,347	13,760
其他	6,376	8,389	8,389	8,389	8,389
资产总计	157,826	192,598	215,542	242,425	268,556
流动负债	68,953	96,824	115,957	138,249	159,012
短期借款	2,062	663	0	0	0
应付账款及票据	45,557	59,071	70,595	84,132	96,728
其他	21,334	37,091	45,362	54,117	62,283
非流动负债	12,677	10,622	10,622	10,622	10,622
长期债务	2,758	5,440	5,440	5,440	5,440
其他	9,919	5,182	5,182	5,182	5,182
负债合计	81,631	107,446	126,579	148,871	169,634
普通股股本	184	184	1,184	2,184	3,184
储备	3,413	3,413	7,908	13,324	19,655
归属母公司股东权益	75,130	80,509	85,004	90,419	96,750
少数股东权益	1,065	4,643	3,959	3,135	2,172
股东权益合计	71,534	76,912	75,912	74,912	73,912
负债和股东权益	157,826	192,598	215,542	242,425	268,556

现金流量表

单位:百万元	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	16018	22342	27861	21590	22351
净利润	4650	4935	6399	7709	9013
折旧摊销	8318	8203	8872	8872	8872
财务费用	-380	-544	100	5	-66
其他经营现金流	3431	9749	12491	5005	4532
投资活动现金流	-12130	-16145	1582	1582	1582
资本支出	2286	20060	0	0	0
其他投资	-14417	-36204	1582	1582	1582
筹资活动现金流	1325	-2764	-3350	-3122	-3579
短期借款	156	-1400	-663	0	0
长期借款	857	2682	0	0	0
其他筹资现金流	313	-4046	-2688	-3122	-3579
其他	0	0	0	0	0
现金净增加额	5213	3434	26092	20050	20354

利润表

单位:百万元	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	147,965	179,204	223,207	266,336	306,588
其他收入	651	599	0	0	0
营业成本	127,069	151,789	187,572	223,541	257,010
销售费用	8,228	11,832	13,269	15,833	18,226
管理费用	11,783	12,666	17,326	20,674	23,798
研发费用	-380	-544	100	5	-66
其他费用	0	0	0	0	0
除税前溢利	4,682	4,950	6,562	7,905	9,242
所得税	32	15	163	196	230
净利润	4,650	4,935	6,399	7,709	9,013
少数股东损益	-611	-373	-684	-824	-963
归属母公司净利润	5,260	5,308	7,083	8,533	9,976
EBIT	4,301	4,406	6,662	7,910	9,176
EBITDA	12,620	12,608	15,533	16,782	18,048
EPS (元)	0.52	0.53	0.70	0.85	0.99

财务比率

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力					
营业收入	45.62	21.11	24.56	19.32	15.11
归属母公司净利润	6.81	6.14	29.67	20.47	16.91
获利能力					
毛利率	14.12	15.30	15.97	16.07	16.17
销售净利率	3.14	2.75	2.87	2.89	2.94
ROE	7.00	6.59	8.33	9.44	10.31
ROIC	2.72	5.65	6.90	11.64	17.74
偿债能力					
资产负债率	51.72	55.79	58.73	61.41	63.17
净负债比率	-37.94	-37.41	-65.88	-84.08	-100.09
流动比率	1.15	1.17	1.25	1.31	1.36
速动比率	0.95	0.78	1.01	1.06	1.11
营运能力					
总资产周转率	0.94	0.93	1.04	1.10	1.14
应收账款周转率	5.15	4.99	4.54	4.54	4.54
应付账款周转率	1.78	3.27	2.70	2.50	2.30
每股指标 (元)					
每股收益	0.52	0.53	0.70	0.85	0.99
每股经营现金流	1.59	2.22	2.77	2.15	2.22
每股净资产	7.47	8.00	8.45	8.98	9.61
估值比率					
P/E	16.47	16.32	12.24	10.16	8.69
P/B	1.15	1.08	1.02	0.96	0.90
EV/EBITDA	-0.91	-0.51	-1.39	-1.76	-2.11

数据来源: 公司公告、iFind, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 05 月 31 日收盘价

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。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（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“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，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国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联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，国联证券及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，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联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，国联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，投资者应当考虑到国联证券及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。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼

电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼