

非金融公司|公司点评|长安汽车（000625）

长安汽车 7 月销量点评：7 月销量承压，关注后续新车型上市



报告要点

长安汽车发布7月产销快报，公司7月实现批发销量17.06万辆，同比下滑17.86%，环比下滑24.17%，1-7月共实现批发销量150.47万辆，同比增长5.71%；其中自主品牌7月销量13.92万辆，同比下滑18.45%，环比下滑26.33%，1-7月共实现销量126.05万辆，同比增长5.82%；自主品牌乘用车7月销量9.71万辆，同比下滑28.07%，环比下滑29.76%，1-7月共实现销量91.91万辆，同比增长1.77%。虽然公司7月销量承压，但后续新车型供给丰富，销量可期。

分析师及联系人



高登



陈斯竹



黄程保



喻虎

SAC: S0590523110004 SAC: S0590523100009 SAC: S0590523020001

长安汽车(000625)

长安汽车7月销量点评：7月销量承压，关注后续新车型上市

行业：汽车/乘用车
 投资评级：买入（维持）
 当前价格：13.29元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 9,917.29/9,855.62
 流通A股市值(百万元) 109,164.12
 每股净资产(元) 7.38
 资产负债率(%) 60.24
 一年内最高/最低(元) 21.48/11.60

股价相对走势



相关报告

- 1、《长安汽车(000625)：新能源表现强劲，G318上市5日订单破万》2024.07.07
- 2、《长安汽车(000625)：新能源及海外销量持续高增，全球化进程加速》2024.06.07



扫码查看更多

事件

8月5日，公司发布7月产销快报：7月实现批发销量17.06万辆，同比下滑17.86%，环比下滑24.17%。

点评

➤ 7月销量承压，自主品牌增长失速

公司7月实现批发销量17.06万辆，同比下滑17.86%，环比下滑24.17%，1-7月共实现批发销量150.47万辆，同比增长5.71%；其中自主品牌7月销量13.92万辆，同比下滑18.45%，环比下滑26.33%，1-7月共实现销量126.05万辆，同比增长5.82%；自主品牌乘用车7月销量9.71万辆，同比下滑28.07%，环比下滑29.76%，1-7月共实现销量91.91万辆，同比增长1.77%。

➤ 自主新能源持续增长、深蓝S07引领科技新主流

公司持续发力自主新能源汽车品牌，持续推出新车型。7月实现自主新能源销量4.54万辆，同比增长14.94%，环比下滑28.57%；1-7月自主新能源共实现销量34.45万辆，同比增长59.80%，占自主品牌的27.33%，同比提升9.23pct，其中长安启源/深蓝汽车/阿维塔分别交付8.54万辆/10.06万辆/3.27万辆。7月25日，深蓝中型SUV S07正式上市，不仅搭载深蓝超级增程，还搭载华为乾崮智驾ADS SE，为20万元以内搭载华为高阶智驾的首款车型。下半年公司还有长安启源E07、深蓝S05、深蓝L07、阿维塔07等新车型上市，销量可期。

➤ 海外市场表现稳健，销量占比持续提升

公司持续推进全球化战略，海外市场销量稳健增长。公司自主品牌7月实现海外销量2.54万辆，同比增长26.09%，环比下滑13.38%，1-7月共实现销量22.86万辆，同比增长67.65%，占自主品牌海外销量的18.14%，同比提升6.69pct。

➤ 技术领先叠加新车型陆续上市，维持“买入”评级

我们预计公司2024-2026年收入分别为2240.16/2605.48/3191.74亿元，对应增速分别为48.06%/16.31%/22.50%；归母净利润分别为96.00/125.12/156.70亿元，对应增速分别为-15.25%/30.33%/25.24%，EPS分别为0.97/1.26/1.58元/股，CAGR-3为11.42%。鉴于公司具备出色产品打造能力和领先电动智能技术，结合下半年新车陆续上市，公司销量有望持续增长，维持“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧风险；新车型销量不及预期风险；海外相关国家贸易壁垒提升风险。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	121253	151298	224016	260548	319174
增长率(%)	15.32%	24.78%	48.06%	16.31%	22.50%
EBITDA(百万元)	10607	14991	14558	17743	21174
归母净利润(百万元)	7798	11327	9600	12512	15670
增长率(%)	119.52%	45.25%	-15.25%	30.33%	25.24%
EPS(元/股)	0.79	1.14	0.97	1.26	1.58
市盈率(P/E)	16.9	11.6	13.7	10.5	8.4
市净率(P/B)	2.1	1.8	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA	7.7	8.0	3.9	2.3	0.8

数据来源：公司公告、iFIND、国联证券研究所预测；股价为2024年08月06日收盘价

1. 风险提示

行业竞争加剧风险；新车型销量不及预期风险；海外相关国家贸易壁垒提升风险。

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，北交所市场以北证50指数为基准；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
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	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
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

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/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，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/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。

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由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 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