

港股公司|公司点评|吉利汽车 (00175)

8月销量同环比高增，新品周期驱动销量向上



| 报告要点

2024年9月1日，吉利汽车发布2024年8月产销快报，公司8月实现汽车销量18.1万辆，同比+21.5%，环比+20.2%。2024年1-8月汽车累计销量128.8万辆，同比+34.0%。8月公司新品密集上市，叠加以旧换新政策补贴加码，下半年公司销量有望维持高速增长态势。

| 分析师及联系人



高登

SAC: S0590523110004



陈斯竹

SAC: S0590523100009



唐嘉俊

SAC: S0590524080004

吉利汽车(00175)

8月销量同环比高增,新品周期驱动销量向上

行业: 汽车/乘用车
投资评级: 买入(维持)
当前价格: 8.93 港元

基本数据

总股本/流通股本(百万股) 10,069.51/10,069.51
流通市值(百万港元) 89,920.74
每股净资产(元) 8.69
资产负债率(%) 53.90
一年内最高/最低(港元) 10.76/7.24

股价相对走势



相关报告

- 《吉利汽车(00175):新品周期开启,出海进程加速》2024.08.03
- 《吉利汽车(00175):新能源转型加速,新车周期有望开启新一轮成长》2024.07.22



扫码查看更多

事件:

2024年9月1日,吉利汽车发布2024年8月产销快报,公司8月实现汽车销量18.1万辆,同比+21.5%,环比+20.2%。2024年1-8月汽车累计销量128.8万辆,同比+34.0%。

➤ 8月销量同环比高增,新能源渗透率持续突破

分品牌来看,8月吉利品牌销量14.1万辆,同比+19.0%,环比+23.6%,其中银河系列2.7万辆,同比+138.5%,环比+58.7%;极氪1.8万辆,同比+46.4%,环比+15.1%,领克2.3万辆,同比+20.5%,环比+5.9%,银河E5上市推动银河系列销量环比显著提升。2024年1-8月吉利品牌累计销量99.6万辆,同比+28.4%,其中银河12.5万辆,同比+304.0%;极氪12.2万辆,同比+81.5%;领克17.0万辆,同比+44.0%,高端品牌(领克+极氪)占比22.6%,同比+3.4pct。8月新能源车型销量合计7.5万辆,同比+64.9%,环比+27.8%,新能源渗透率为41.7%,同比+11.0pct,环比+2.5pct。2024年1-8月公司新能源车型累计销量45.5万辆,同比+97.0%,新能源渗透率35.3%,同比+11.3pct。

➤ 8月出口环比显著增长,东南亚市场快速开拓

2024年8月公司出口4.5万辆,同比+97.5%,环比+39.1%,出口占总销量24.9%,同比+9.6pct,环比+3.4pct。2024年1-8月累计出口27.5万辆,同比+71.2%,出口占总销量21.3%,同比+4.6pct。8月极氪X在新加坡上市,极氪在今年年底之前还将陆续登陆柬埔寨、马来西亚、缅甸、印尼、越南等国。随着海外市场的持续拓展,公司海外销量有望持续增长。

➤ 新品密集上市,下半年销量有望维持高增

8月公司新品密集上市,领克03冠军版与2025款领克08 EM-P上市,首款纯电产品Z10开启预定;2025款极氪001与2025款极氪007上市,极氪7X开启预定;截至8月26日,银河E5交付已突破1.2万辆。以旧换新政策补贴加码,公司作为中低价格带主流车企预计重点受益,叠加新品密集投放,下半年销量有望维持高速增长态势。

➤ 盈利预测、估值与评级

受益于新车周期良好,吉利汽车有望迎来销量和份额的双提升。我们预计公司2024-2026年营业收入分别为2297.9/2729.5/3185.3亿元,同比增速分别为28.2%/18.8%/16.7%,归母净利润分别为76.4/116.1/140.8亿元,同比增速分别为44.0%/51.9%/21.3%,EPS分别为0.76/1.15/1.40元/股,3年CAGR为38.4%。鉴于公司成长性优势明显和车型产品周期优势领先,给予“买入”评级。

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

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	147,965	179,204	229,794	272,948	318,527
增长率(%)	45.6%	21.1%	28.2%	18.8%	16.7%
EBITDA(百万元)	12,620	12,608	16,523	20,242	22,387
归母净利润(百万元)	5,260	5,308	7,643	11,608	14,077
增长率(%)	8.5%	0.9%	44.0%	51.9%	21.3%
EPS(元/股)	0.52	0.53	0.76	1.15	1.40
市盈率(P/E)	18.38	14.42	10.81	7.12	5.87
市净率(P/B)	1.29	0.95	0.94	0.83	0.73
EV/EBITDA	5.88	3.64	1.70	0.41	-

数据来源:公司公告、iFind,国联证券研究所预测;股价为2024年09月03日收盘价

风险提示

产品交付不及预期：若公司产品交付不及预期，将影响公司销量以及收入的提升；

行业竞争加剧：若汽车行业竞争加剧，车企盈利能力将受到影响；

上游原材料涨价风险：上游原材料价格的波动将影响车企盈利能力。

财务预测摘要
资产负债表

单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	33,341	36,775	54,636	75,329	84,742
应收款项及票据	29,096	35,898	52,484	58,923	71,088
存货	10,822	15,422	23,537	22,836	31,213
其他流动资产	5,804	25,539	10,857	12,799	14,850
流动资产合计	79,064	113,635	141,513	169,889	201,893
固定资产	32,201	27,351	28,798	30,028	31,074
无形资产	22,609	23,954	24,563	25,051	25,440
其他	23,952	27,658	30,965	35,106	38,325
非流动资产合计	78,762	78,963	84,326	90,185	94,840
资产总计	157,826	192,598	225,840	260,074	296,733
应付款项	45,557	59,071	70,792	83,784	96,382
短期借款	2,062	663	663	663	663
其他流动负债	21,334	37,091	50,567	60,061	70,089
流动负债合计	68,953	96,824	122,022	144,508	167,133
长期债务	8,758	5,440	6,440	7,440	8,440
其他长期负债	3,919	5,182	5,182	5,182	5,182
非流动负债合计	12,677	10,622	11,622	12,622	13,622
负债合计	81,631	107,446	133,644	157,131	180,755
普通股股东权益	75,130	80,509	88,151	99,759	113,836
少数股东权益	1,065	4,643	4,044	3,184	2,141
负债股东权益合计	157,826	192,598	225,840	260,074	296,733

现金流量表

单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
净利润	5,260	5,308	7,643	11,608	14,077
少数股东损益	-611	-373	-599	-860	-1,043
折旧摊销	8,318	8,203	9,943	10,282	10,564
营运资金变动	3,050	9,205	14,768	14,307	-511
经营活动现金流	16,018	22,342	31,756	35,337	23,088
资本支出	-10,337	-15,322	-12,000	-12,000	-12,000
其他投资	392	555	722	857	949
投资活动现金流	-12,130	-16,145	-14,584	-15,285	-14,270
借款增加	7,012	-4,717	1,000	1,000	1,000
普通股增加	9	0	0	0	0
已付股利	-1,788	-1,916	-311	-358	-406
其他	-3,908	3,869	0	0	0
筹资活动现金流	1,325	-2,764	689	642	594
现金净增加额	5,213	3,434	17,860	20,694	9,412

数据来源: 公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 09 月 03 日收盘价

利润表

单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	147,965	179,204	229,794	272,948	318,527
营业成本	127,069	151,789	194,794	231,864	270,249
毛利	20,896	27,415	35,000	41,084	48,278
研发费用	1,966	3,361	3,217	3,821	4,459
SG&A	18,522	23,852	26,426	28,660	33,445
税前溢利	4,682	4,950	7,188	10,967	13,300
所得税	32	15	144	219	266
净利润	4,650	4,935	7,044	10,748	13,034
少数股东损益	-611	-373	-599	-860	-1,043
归属于母公司净利润	5,260	5,308	7,643	11,608	14,077

财务比率

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
每股指标					
每股收益	0.52	0.53	0.76	1.15	1.40
每股净资产	7.47	8.00	8.76	9.91	11.31
每股经营现金净流	1.59	2.22	3.16	3.51	2.29
回报率					
净资产收益率	7.00%	6.59%	8.67%	11.64%	12.37%
总资产收益率	3.33%	2.76%	3.38%	4.46%	4.74%
投入资本收益率	4.91%	4.81%	6.49%	8.79%	9.26%
增长率					
营业收入增长率	45.62%	21.11%	28.23%	18.78%	16.70%
EBIT 增长率	-1.91%	2.42%	49.34%	51.38%	18.71%
净利润增长率	8.52%	0.91%	43.97%	51.88%	21.27%
总资产增长率	17.48%	22.03%	17.26%	15.16%	14.10%
资产管理能力					
应收账款周转天数	68.5	65.3	69.2	73.5	73.5
存货周转天数	23.2	31.1	36.0	36.0	36.0
应付账款周转天数	110.0	124.1	120.0	120.0	120.0
固定资产周转天数	76.7	59.8	44.0	38.8	34.5
偿债能力					
流动比率	1.15	1.17	1.16	1.18	1.21
速动比率	0.98	0.82	0.96	1.01	1.01
净负债/股东权益	-24.41%	-29.94%	-45.94%	-60.27%	-60.75%
EBIT 利息保障倍数	7.8	10.6	21.2	27.8	29.1
资产负债率	51.72%	55.79%	59.18%	60.42%	60.92%

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