

吉利汽车 (00175.HK)

一季度盈利增速预期较高，公司长期稳健发展

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	179,203.6	240,194.3	337,942.0	407,871.4	480,129.9
增长率 yoy (%)	21.1	34.0	40.7	20.7	17.7
归母净利润 (百万元)	5,308.4	16,632.4	15,671.5	20,232.3	24,799.1
增长率 yoy (%)	0.91	213.32	-5.78	29.10	22.57
ROE (%)	6.6	19.2	16.0	18.0	19.1
EPS 最新摊薄 (元)	0.5	1.7	1.6	2.0	2.5
P/E (倍)	29.4	9.4	9.9	7.7	6.3
P/B (倍)	1.9	1.8	1.6	1.4	1.2

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：4月10日公司发布2025年一季度预盈公告：会计政策变更前归属本公司股权持有人溢利盈利116-123亿元人民币，较上年同期上升640%-690%；会计政策变更后归属本公司股权持有人溢利盈利52-58亿人民币，较上年同期上升220%-270%。

一季度全国车市韧性较强，新能源车领衔增长。据中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会最新零售销量数据统计，2025年3月份国内狭义乘用车市场零售销量达194.0万辆，同比增长14.4%，环比增长40.2%；1-3月份累计销量512.7万辆，同比增长6.0%。整体而言，25年开年的我国车市在去年同期高基数的情况下仍表现出一定韧性。

与此同时，3月新能源乘用车生产达到116.5万辆，同比增长43.0%，环比增长42.1%；1-3月累计生产292.4万辆，同比增长46.0%。3月新能源乘用车批发销量达到112.8万辆，同比增长35.5%，环比增长35.9%；1-3月累计批发284.7万辆，同比增长42.8%。

坚持油电共同发展，公司新能源车市占率超10%。2025年一季度，从整体（新能源+燃油）零售数据来看，吉利汽车一季度全国销量约为62万辆，同比增速58.2%，市占率12.0%。其中新能源车销售32万辆，同比增速134.1%，市占率13.3%。销量增长主要源自于公司长期深耕技术创新与生产制造，以产品力为主要抓手在市场竞争中打造品牌形象、多元化车型矩阵，从而使自身产品在不同价格区间与车型功能领域备受消费者青睐。

营收同比大幅增长，知行合一战略有成。根据公司方面口径，2025年一季度销量创历史新高、新能源业务强劲增长、产品结构优化以及规模效应凸显带来盈利能力的大幅提升；及随着出口业务快速增长，外汇汇率波动使得本期录得外汇兑税后净收益人民币20亿至23亿元。此次报告期内，吉利集团坚定新能源转型，加速全球化战略布局，聚焦全域AI智能化布局，致力于成为具备强大智能制造能力的科技公司。

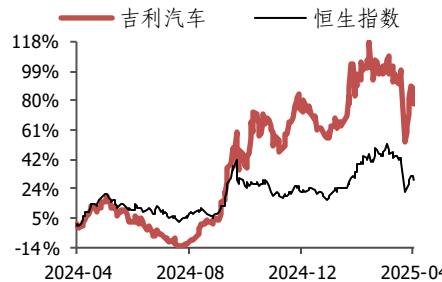
投资建议：吉利汽车不断推陈出新，发布新技术与新型车型，展现其较大的市场潜力和增长空间。随着25年更多新产品的面世，公司有望迎来营收的进

增持（维持评级）

股票信息

行业	汽车
2025年4月16日收盘价 (港元)	15.460
总市值 (百万港元)	155,806.55
流通市值 (百万港元)	155,806.55
总股本 (百万股)	10,078.04
流通股本 (百万股)	10,078.04
近3月日均成交额 (百万港元)	1,643.51

股价走势



作者

分析师 梅芸

执业证书编号：S1070522100001

邮箱：meiyun@cgws.com

相关研究

- 《公司多品牌综合发力，积极上调全年出海目标至38万辆—吉利汽车动态点评》2024-08-07
- 《一季度营收表现亮眼，下半年或有多款新车型发布—吉利汽车公司动态点评》2024-07-04

一步增长。我们预测公司 2025-2027 年归母净利润分别为 156.7 亿元、202.3 亿元、248.0 亿元，对应 PE 分别为 10 倍、8 倍、6 倍，维持“增持”评级。

风险提示：新能源车车型迭代升级较快、产能无法即时满足需求、行业价格战加剧、市场竞争激烈，国际贸易关税壁垒，高端市场品牌影响力不足。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	113635	125322	209757	274307	345432	营业收入	179204	240194	337942	407871	480130
现金	37958	43746	86003	122883	174938	营业成本	151789	201993	284790	342629	402389
应收票据及应收账款	35898	47458	64811	80457	89449	销售费用	11832	13283	19111	23303	26453
预付账款	3143	901	1852	2794	3815	管理费用	12666	17063	22881	26349	31437
存货	15982	23078	33551	39426	42995	财务费用	-544	-692	-36	-40	-171
其他流动资产	20653	10138	23541	28748	34236	营业利润	4060	9516	11196	15631	20022
非流动资产	78963	104070	98106	90493	81880	营业外收入	890	8887	4181	4181	4181
长期股权投资	15703	31424	31424	31424	31424	利润总额	4950	18404	15377	19811	24202
固定资产	27351	26384	22250	18117	13983	所得税	15	1604	671	826	932
无形资产	27520	32877	27397	21918	16438	净利润	4935	16799	14705	18985	23270
其他非流动资产	8389	13385	17034	19034	20034	少数股东损益	-373	167	-966	-1247	-1529
资产总计	192598	229392	307863	364800	427312	归属母公司净利润	5308	16632	15672	20232	24799
流动负债	96824	127200	195415	239195	285653	EBITDA	12608	27105	24954	29384	33645
短期借款	663	30	42	60	82	EPS (元/股)	0.53	1.65	1.56	2.01	2.46
应付票据及应付账款	59071	86441	140444	173661	209463	主要财务比率					
其他流动负债	37091	40728	54929	65474	76108	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
非流动负债	10622	9772	9914	10014	10064	成长能力					
长期借款	5440	3914	3914	3914	3914	营业收入 (%)	21.11	34.03	40.70	20.69	17.72
其他非流动负债	5182	5858	6000	6100	6150	归属母公司净利润 (%)	0.91	213.32	-5.78	29.10	22.57
负债合计	107446	136972	205330	249210	295717	获利能力					
少数股东权益	4643	5678	4712	3464	1936	毛利率 (%)	15.30	15.90	15.73	16.00	16.19
资本公积	76912	86558	85558	84558	83558	净利率 (%)	2.75	6.99	4.35	4.65	4.85
留存收益	3413	0	11080	25384	42917	ROE (%)	6.59	19.17	16.02	18.04	19.13
归属母公司股东权益	80509	86742	97822	112126	129660	ROIC (%)	5.65	11.31	13.93	27.52	50.94
负债和股东权益	192598	229392	307863	364800	427312	偿债能力					
现金流量表 (百万元)						资产负债率 (%)	55.79	59.71	66.70	68.31	69.20
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	净负债比率 (%)	-37.41	-43.07	-80.02	-102.87	-129.90
经营活动现金流	22342	26507	46309	40644	56058	流动比率	1.17	0.99	1.07	1.15	1.21
净利润	4935	16799	14705	18985	23270	速动比率	0.80	0.75	0.81	0.89	0.97
折旧摊销	8203	9393	9613	9613	9613	营运能力					
财务费用	-544	-692	-36	-40	-171	总资产周转率	0.93	1.05	1.10	1.12	1.12
其他经营现金流	9749	1007	22026	12086	23345	应收账款周转率	4.99	5.06	5.21	5.07	5.37
投资活动现金流	-16145	-9132	492	2106	3070	应付账款周转率	2.57	2.34	2.03	1.97	1.92
资本支出	20060	12639	-142	-100	-50	每股指标 (元)					
其他投资现金流	-36204	-21770	634	2206	3120	每股收益 (最新摊薄)	0.53	1.65	1.56	2.01	2.46
筹资活动现金流	-2764	-13297	-4544	-5870	-7073	每股经营现金流 (最新摊薄)	2.22	2.63	4.60	4.03	5.56
短期借款	-1400	-633	12	18	22	每股净资产 (最新摊薄)	7.99	8.61	9.71	11.13	12.87
长期借款	2682	-1526	0	0	0	估值比率					
其他筹资现金流	-4046	-11138	-4556	-5888	-7095	P/E	29.35	9.37	9.94	7.70	6.28
现金净增加额	3434	4079	42257	36880	52055	P/B	1.94	1.80	1.59	1.39	1.20
						EV/EBITDA	-0.51	-0.27	-1.01	-1.39	-2.13

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编：100044

传真：86-10-88366686