

即时评论

新车上市带动销量 1 月数据再创新高

长城汽车 (2333. HK)

2015-2-6 星期五

评级: 强烈推荐

姓名: 李明

电话: 0755-21516067

Email: liming@gyzq.com.hk

相关报告:

长城汽车首发报告 20120229

长城汽车跟踪报告 20130422

长城汽车跟踪报告 20131120

长城汽车跟踪报告 20140324

长城汽车跟踪报告 20140520

长城汽车跟踪报告 20140704

长城汽车跟踪报告 20140825

长城汽车跟踪报告 20141027

事件:

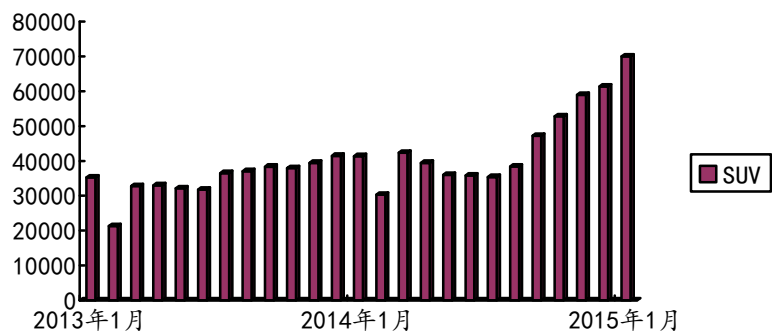
长城汽车公布 2015 年 1 月产销快报, 1 月录得销量 8.8 万台, 较上年同期增长 26.5%; 生产汽车 8.6 万台, 同比增加 26.1%。

评论:

**1、1 月销量同比环比均正增长:** 2015 年 1 月公司汽车销量为 88087 台, 环比增长 14.2%; 同比增长 26.5%; 其中出口 1668 台, 较去年同期的 3682 台有较大幅度下降, 主要因为出口市场仍然萎靡。但是出口市场的不振并没有影响公司的整体销量表现, 新车表现抢眼。

**2、H6 屡创新高, 新车增长明显:** 1 月份, 公司 SUV 销量为 70026 台, 环比增长 14.2%, 同比增长 69.2%。其中, H6 环比继续增长, 继 10 月销量超过 3 万台之后, 本月销量达到 36117 台, 同比增长 46.8%。1 月, H2 销量为 15207 台, 环比增长 24.0%。

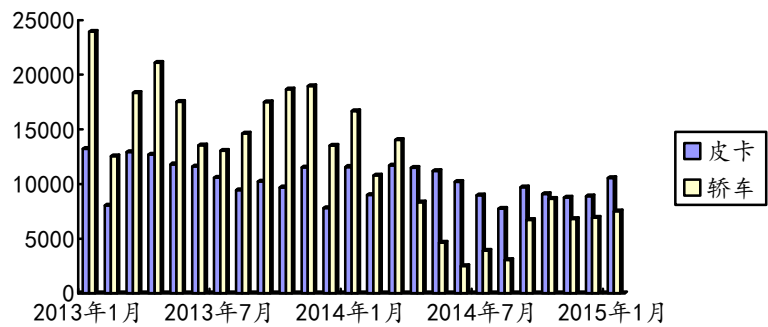
表 1、长城 SUV 销量 (辆)



数据来源: 公司资料

**3、轿车及皮卡均保持平稳:** 今年 1 月份, 长城轿车销量为 7504 台, 环比上月的 6922 台小幅上升, 但同比仍大幅下降 55.0%, 这与公司的长期策略有关。1 月, 皮卡销量为 10557 台, 环比上月的 8887 台大幅增长, 同比小幅下降 8.7%。未来, 公司的发展重点仍然放在 SUV 上, 轿车和皮卡不会有太好表现。

表 2、长城轿车及皮卡销量 (辆)



数据来源：公司资料

**4、SUV 全品系逐渐形成，H8 上市有望带动估值提升：**H2 于 7 月份上市后，销量增长势头迅猛，本月销量达到 1.5 万辆。H1 和 H9 于 10 月相继上市，月销量分别平稳增长。预计未来 H6 有望保持 3 万以上的销量，H2、H1、H9 等车型的销量会继续提升。此外，H8 也有望在今年上市，会对整体估值有所带动。

## 免責條款

此刊物只供閣下參考，在任何地區或任何情況下皆不可作為或視為證券出售要約或證券、期貨及其它投資產品買賣的邀請。此刊物所提及的證券、期貨及其它投資產品可能在某些地區不能購入、出售或交易。此刊物所載的資料由國元證券(香港)有限公司及/或國元期貨(香港)有限公司(下称“國元(香港)”)编写，所載資料的來源皆被國元(香港)認為可靠及準確。此刊物所載的見解、分析、預測、推斷和預期都是以這些可靠數據為基礎，只是表達觀點，國元(香港)或任何個人對其準確性或完整性不作任何擔保。此刊物所載的資料(除另有說明)、意見及推測反映國元(香港)於最初發此刊物日期當日的判斷，可隨時更改。國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司對投資者因使用此刊物的材料而招致直接或間接的損失概不負責任。

負責撰寫分析之分析員(一人或多人)就本刊物確認：

- (1) 分析報告內所提出的一切意見準確地反映了分析員本人對報告所涉及的任何證券或發行人的個人意見；及
- (2) 分析員過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在本刊內發表的具體建議及意見沒有直接或間接的關連。

此刊物內所提及的任何投資皆可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。此刊物中所提及的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率及其它因素影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此刊物並沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求一併考慮。投資者入市買賣前不應單靠此刊物而作出投資決定，投資者務請運用個人獨立思考能力，慎密從事。投資者在進行任何以此刊物的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司以及它們的高級職員、董事、員工(包括參與準備或發行此刊物的人)可能

- (1) 隨時與此刊物所提到的任何公司建立或保持顧問、投資銀行、或證券服務關係；及
- (2) 已經向此刊物所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司的一位或多位董事、高級職員及/或員工可能擔任此刊物所提到的證券發行公司的董事。此刊物對於收件人來說屬機密文件。此刊物絕無讓居住在法律或政策不允許該報告流通或發行的地方的人閱讀之意图。

未經國元(香港)事先授權，任何人不得因任何目的複製、發出或發表此刊物。國元(香港)保留一切追究權利。

規範性披露

- 分析員的過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在內發表具體建議及意見沒有直接關聯。
- 國元證券(香港)有限公司、國元期貨(香港)有限公司及其每一間在香港從事投資銀行、自營證券交易或代理證券經紀業務的集團公司，並無對在此刊物所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益、跟此刊物內所評論的任何上市公司在過去12個月內並無就投資銀行服務收取任何補償或委託、並無僱員或其有關聯的個人擔任此刊物內所評論的任何上市公司的高級人員及沒有為此刊物所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。

### 國元證券(香港)有限公司

公司地址：香港干諾道中3號中國建設銀行大廈22樓

公司電郵：cs@gyzq.com.hk 公司主機：+852-37696888

公司傳真：+852-37696999 服務熱線：400-888-1313

公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>