



# 長城汽車前景看俏 (2333)

## 公司背景

2015年4月29日

### 公司資料

52週高位	60.7 港元
52週低位	25.0 港元
市值	592 億元
市盈率	17 倍

集團是一間綜合汽車製造商，除以長城品牌名稱銷售皮卡車及運動型多功能汽車(SUV)外，集團亦從事銷售供生產皮卡車，SUV及轎車所用的主要汽車零部件業務，該等零部件包括自行製造的發動機、前後轎、空調設備、轉向球鎖和拉杆總成及供生產整車的其他零部件。集團分別在香港及上海掛牌，編號為601633。

## 投資摘要

劉靄珊

註：筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

1. 2014年度營業額上升10.2%至625.99億元人民幣，而截至2015年3月止首三個月，營業額上升31.2%至193.39億元人民幣，增長強勁主要受惠於優化產品結構，特別是SUV銷售量的增長，而其餘產品則增長穩定。
2. 首季收入增長強勁，雖然毛利率輕微下滑，這主要因為新產品投產後的折舊大幅提高，而在第二季及第三季將會是汽車的銷售淡季，但集團表示已有信心達到預期的銷售目標，且受惠於國家的刺激經濟政策，未來SUV仍是集團的銷售重點。
3. 現時市場資金充裕，多個板塊都因為受惠國策而被受追捧，相對而言，汽車板塊較為落後，但行業仍受惠於內需強勁，特別是集團的SUV系列，屬市場的龍頭，因此建議現水平收集，目標價看65元。

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。

地址：香港中環德輔道中99-105號大新人壽大廈18樓

電話：(852) 2815-3522

傳真：(852) 2581-0638

電郵：[cs@everlong.com](mailto:cs@everlong.com)

網址：[www.everlong.com](http://www.everlong.com)