

即時評論

12月銷量创新高 長期看好趨勢不變

吉利汽車 (175. HK)

2015-1-9 星期五

姓名: 李明

電話: 0755-21516067

Email: liming@gyzq.com.hk

相關報告:

吉利汽車更新報告 20130125

吉利汽車更新報告 20130322

吉利汽車更新報告 20130823

吉利汽車更新報告 20131120

吉利汽車更新報告 20140321

吉利汽車更新報告 20140821

吉利汽車更新報告 20141211

事件:

1、吉利汽車公布12月份銷量；2、公司宣布2015年銷售目標；3、成立合資公司。

評論:

1、12月銷量創年內新高: 吉利汽車2014年12月總銷量為54,962部，同比下降10%，环比增長23%，是公司2014年最高單月銷量。全年總銷量為417,851部，同比减少約24%，完成年度目標的97%。

2、新帝豪和新遠景上量: 12月份帝豪EC7和遠景分別銷售2.6萬輛和8470輛，分別較上月增加4015輛和4178輛。分區域來看，國內銷售近5萬輛，环比增長20%；出口銷售5078輛，环比增長69%，出口雖环比有反彈，同比仍然大幅下降，預計明年會持續低迷態勢。

3、2015年銷售目標為45萬輛，銷售結構是關鍵: 公司2015年銷量目標為45萬輛，較2014年增長8%。該目標略低於我們預期，相對較為保守。但从穩健的角度看，2015年的銷售結構比銷售目標的增量更有意義。公司在2014年完成了銷售渠道的調整和品牌的整合，未來新車將集中以吉利為品牌銷售，對於一些舊有車型也將進行梳理和淘汰。公司2014年推出的新帝豪和新遠景銷售情況很好，盈利能力遠高於其他產品，今年如果新帝豪及SUV產品的銷售占比繼續提高，有望大大提高公司的盈利能力。

4、成立電動汽車合資公司: 昨日，吉利汽車與合資訂約方（主要從事研究及生產電動汽車的新大洋機電；集中投資於新能源及科技的投資公司金沙江聯合創業、寧波雙林汽車部件、江西文信實業及原動力）就成立合資公司訂立合資協議，合資公司將從事研究及生產汽車零部件、部件及引擎，生產電動汽車及提供相關售後服務。合資公司註冊資本為10億元人民幣，吉利汽車持有50%股益。

5、點評及總結: 由於俄羅斯政局仍然動蕩，盧布下跌給公司2014年業績帶來一定的負面影響。長期來看，我們仍然看好GC9給公司帶來的增量以及估值的重新修復。對公司我們長期看好的趨勢不變。

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買入、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圖。

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報告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>