

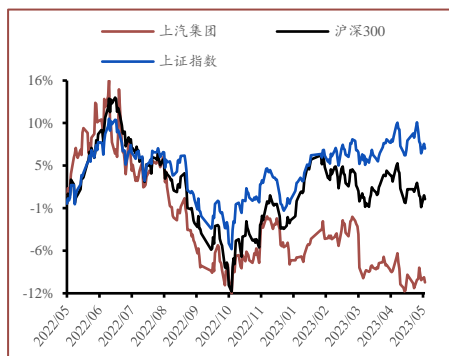
4月销量同比环比双增，出口业务持续领跑

■ 证券研究报告

★ 投资评级:增持(维持)

基本数据	2023-05-16
收盘价(元)	13.97
流通股本(亿股)	116.83
每股净资产(元)	24.08
总股本(亿股)	116.83

最近12月市场表现



分析师 邢重阳
SAC 证书编号: S0160522110003
xingcy01@ctsec.com

分析师 李渤
SAC 证书编号: S0160521050001
libo@ctsec.com

联系人 于朔
yushuo@ctsec.com

相关报告

- 《智能电动带动产品结构优化，出口业务持续领跑》 2023-05-04
- 《疫情冲击 Q2 业绩，H2 有望逐步改善》 2022-08-26
- 《产销表现亮眼，星云平台未来可期》 2022-07-10

核心观点

- ❖ **事件:** 公司发布4月销量公告,4月公司总销量37.4万辆,同比增长124.5%。其中新能源车销量6.8万辆,同比增长80.6%。海外销量9.0万辆,同比增长130.5%。各重点企业销量为:上汽乘用车销量6.8万辆,同比增长268.57%。上汽大众销量8.8万辆,同比增长194.33%。上汽通用销量8.0万辆,同比增长235.73%。上汽通用五菱销量10.5万辆,同比增长38.52%。
- ❖ **新三驾马车“快马加鞭”,合资企业“全面回正”:** 公司4月自主品牌销量20.3万辆,同比增长81.9%。新能源汽车销量6.8万辆,同比增长80.6%。海外销量9万辆,同比增长130.5%。自主+新能源+出口已经成为拉动公司销量增长的新三驾马车。合资企业中上汽大众销量8.8万辆,同比环比增长9%。上汽通用销量8万辆,环比增长27.4%。上汽通用五菱销量10.5万辆,环比增长16.4%。合资企业销量环比不断改善,有望持续贡献投资收益。
- ❖ **智能电动带来产品结构优化,公司产品高端化可期:** 公司在智能电动领域持续发力,高端产品智己L7上市后,持续完善产品型谱,推出第二款高端SUV智己LS7,产品结构不断优化。智能化方面,公司Robotaxi项目总运营里程超过150万公里,发布自动驾驶技术架构2.0,并已投入运营。智能重卡项目获得智能网联汽车示范运营牌照,累计完成超过15万标准箱转运,并正式启动东海大桥高速场景下的队列跟驰“减员化”运营测试。
- ❖ **投资建议:** 我们预计公司2023-2025年实现归母净利润115.53/124.80/135.10亿元。对应PE分别为14.13/13.08/12.08倍,维持“增持”评级。
- ❖ **风险提示:** 汽车消费复苏不及预期;汽车行业竞争加剧;海外业务拓展不及预期。

盈利预测:

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入(百万元)	759915	720988	802479	849170	898742
收入增长率(%)	5.10	-5.12	11.30	5.82	5.84
归母净利润(百万元)	24533	16118	11553	12480	13510
净利润增长率(%)	20.08	-34.30	-28.32	8.03	8.25
EPS(元/股)	2.12	1.40	0.99	1.07	1.16
PE	9.73	10.29	14.13	13.08	12.08
ROE(%)	8.96	5.77	3.97	4.12	4.26
PB	0.88	0.60	0.56	0.54	0.52

数据来源:wind数据,财通证券研究所

信息披露

● 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

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；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

● 行业评级

看好：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；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、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邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。