

日期:2018-01-10

2017年年尾，汽車行業增速開始放緩，加上年尾是各汽車企業清庫存的高峰期，雖然內地延長免徵新能源汽車購置稅，不過汽車股仍然回調了一段時間。近期行業漸漸回暖，汽車股股價開始穩定下來，其中廣汽集團（2238）股價也慢慢回升。



廣汽公布全年累計產量同比增長 21.54%至 201.7 萬輛；而全年汽車累計銷量 200.1 萬輛，同比增長 21.27%，大致符合預期。而廣汽主打的車型處於強產品週期，加上新工廠投入，產能提升，未來能夠因應市場需求而適時推出新款或改款車型，提高了銷售的穩健性。

去年汽車行業表現理想，全年汽車銷量增長約 3 至 4%，不過預計今年增長放緩至 3%。行業增長雖然放緩，但前景並不悲觀，其中新能源車發展更可以看高一線。汽車業未來趨向電動化及智能化兩個核心方向發展，這已經成為廣大車企的共識，長期趨勢都不會改變，有利早已着手布局的龍頭車企，廣汽便是其中之一。

去年 11 月內地新能源乘用車銷量達到 80,767 輛，環比增長 24.4%，同比增速 87%，已連續上升 10 個月，滲透率正快速提高，新能源車市場已是各汽車企業的兵家必爭之地，未來將大大影響各公司的業績表現。廣汽於去年亦積極發展新能源汽車，在新能源和智能化方面與其他企業訂立戰略合作，當中包括騰訊(0700)及日本最大的零部件供應商株式會社電裝，公司在新能源汽

車及自動駕駛的零部件都有了強力支援，發展新能源汽車的條件已經成熟，因此相信未來公司有能力在這方面取得不俗的成績。

黃志洪(WONG CHI HUNG, VICTOR) – 中達證券客戶主任

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BJB187），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。