

日期:2017-10-31

長城汽車（2333）上半年升勢凌厲，業績增長動力十足，成為行業的領漲企業。不過自從中期業績淨利潤大幅下降 50%後，股價勢頭也轉向疲弱，昔日風光不再。近期公布前三季度業績再次造成衝擊，前三季度淨利潤下跌 60.05%，第三季淨利潤更大幅下滑 79.8%。作為中國汽車行業的龍頭，長城汽車的現狀不被資本市場看好，前景不太樂觀。



長汽淨利潤下滑，主要因為一系列的促銷及降價活動，以及加大品牌推廣及研發投入所致。今年3月中旬長汽開啟了10億紅包促銷活動，9月哈弗系列又進行降價，全系降價1.38萬元至1.78萬元，銷量雖然有增長，不過淨利潤被大幅拉低。

長汽另一個弱點是車型單一，一個車款若然不再熱賣，就直接影響銷售。過度依賴單一市場的弊病隨着其SUV銷量下降逐漸顯現。SUV車型市場競爭激烈，愈來愈多的車企加入，車價亦被壓低，長汽長久以來在SUV市場建立的優勢逐漸被蠶食。其中吉利汽車（0175）今年在SUV市場取得傲人成績，與長汽恰恰相反，估計部分長汽客戶已被吉利搶走。

面對汽車市場競爭加劇，長汽缺少一個清晰的可持續發展規劃，其中新能源車發展更見落後。雖然長汽都不甘後人，進行連串的收購及合作活動，可惜都無功而回。8月傳出欲收購全球知名SUV品牌Jeep，最後失敗告吹；10月又傳出與寶馬在內地成立合資公司，股價曾一度抽高14%，但最後雙方都否認。縱然都是撲空，但也顯示出長汽有意打破當前困境，預料未來長汽會繼續更多收購及合作探討，其中與寶馬MINI的合作若能成事，將會成為它的新出路。

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。