

汽车

报告日期：2023年05月04日

# 汽车年报&一季报总结：业绩韧性显著，期待行业全面复苏

## ——行业专题报告

### 投资要点

□ **乘用车销量：一季度逐月递增。**根据乘联会数据统计，2023年1-3月份广义乘用车零售销量逐月递增，和去年同期相比，1-2月份销量受补贴退坡因素等影响同比下滑19.8%；到3月份两者销量基本持平，乘用车市场需求显著恢复，第一季度同比收窄至-13%。

2023年1-3月份狭义乘用车零售销量Top 15厂商共计382.2万辆，同比-1%，占整个市场的75.6%。其中，比亚迪汽车以547917辆的销量位居榜首，同比增长89.0%，市场份额为10.8%；长安汽车排名第二，销量为392307辆，同比增长8.8%，市场份额为7.8%；一汽大众销量为382524辆，同比增长-11.9%，市场份额为7.6%。

去年同期比较，比亚迪、长安汽车、奇瑞汽车、特斯拉中国、上汽乘用车、华晨宝马、北京奔驰同比销量均实现增长，其中比亚迪汽车同比增长最高，为89.0%。

□ 2023年1-3月份新能源乘用车零售销量Top 15厂商共计113.86万辆，同比增长33.0%，占整个市场的86.5%。其中，比亚迪汽车在2023年1-3月的销量为508706辆，同比增长80.0%，市场份额为38.7%，排名第一；特斯拉中国销量为137429辆，同比增长26.9%，市场份额为10.4%；广汽埃安销量为80308辆，同比增长79.0%，市场份额为6.1%。

与去年同期相比，比亚迪、特斯拉中国、广汽埃安、长安汽车、吉利汽车、理想汽车、蔚来汽车、华晨宝马、一汽红旗同比销量均实现增长，其中一汽红旗的同比增长最高，达到了463.9%。

□ **一季度整车+汽零归母净利润均同比大幅增长。**A股8家乘用车上市公司2022Q4归母净利润合计78.7亿元，同比+34.7%，环比-47.7%。23Q1整车公司归母净利润合计142.3亿元，同比+6.0%，环比+80.8%。

其中23Q1来看，长安汽车实现归母净利69.7亿元，同增53.7%；比亚迪41.3亿元，同增410.9%；上汽集团27.8亿，同减49.5%。

22Q4零部件上市公司归母净利润合计41.1亿元，环比-70.9%。23Q1零部件公司归母净利润117.3亿元，同比+8.3%，环比+185.1%。

其中23Q1归母净利润来看，福耀玻璃9.1亿元，同增5.0%；拓普集团4.5亿元，同增16.7%；赛轮轮胎3.5亿元，同增10.3%；中鼎股份2.6亿，同增4.6%；万向钱潮2.6亿，同比持平。

### 投资建议

短期来看，我们认为市场对此次价格战不必过度悲观，从一季度业绩可见一斑。整车格局持续演绎，看好零部件板块结构性投资机会，我们推荐四大方向：**电动化龙头**：建议关注特斯拉产业链，如拓普集团、东山精密、爱柯迪、旭升集团；**检测及模具**：业绩与车型开发数量相关，不随销量变动，如华依科技、中国汽研等；**汽车电子**：技术壁垒较高，竞争格局较好，不会被主机厂压价，如科博达、伯特利；**国产化标的**：看好座椅产业链，合资向自主替换，如上海沿浦、继峰股份。

### 风险提示

1、汽车需求修复不及预期；2、整车厂降价对零部件企业利润的挤压。

### 行业评级：看好(维持)

分析师：施毅

执业证书号：S1230522100002

shiyi@stocke.com.cn

### 相关报告

1 《浙商汽车实验室-4D毫米波雷达拆解》2023.04.27

2 《汽车“价格战”复盘及展望》2023.04.06

3 《上海车展：拥抱汽车行业新时代》2023.04.06

## 正文目录

1 乘用车销量：一季度逐月递增 .....	4
2 一季度整车+汽零归母净利润均同比大幅增长 .....	5
3 风险提示 .....	9

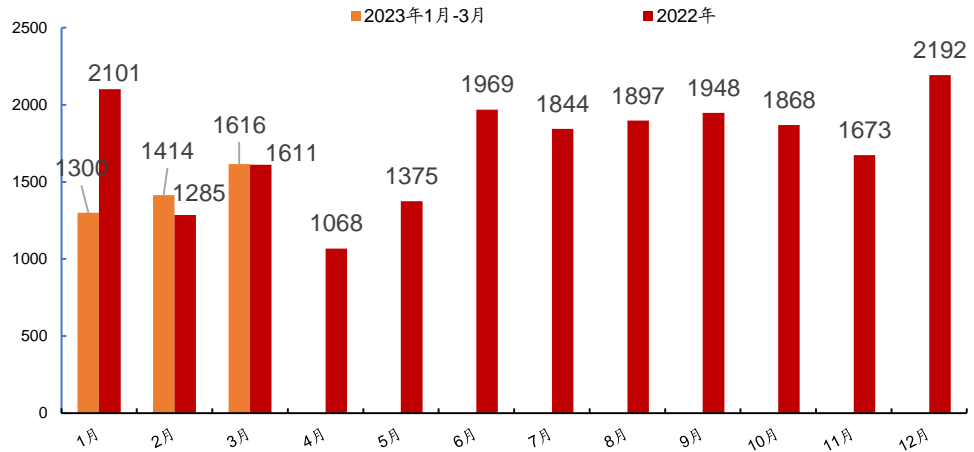
## 图表目录

图 1: 2023 年 1-3 月份乘用车零售销量 (千辆) .....	4
表 1: 2023 年 1-3 月份 Top15 乘用车批发销量 .....	4
表 2: 2023 年 1-3 月份 Top15 新能源乘用车零售销量 .....	5
表 3: 乘用车板块 2022Q4 归母净利梳理 (亿元) .....	6
表 4: 乘用车板块 2023Q1 归母净利梳理 (亿元) .....	6
表 5: 部分零部件板块 2022Q4 归母净利环增公司梳理 (亿元) .....	7
表 6: 部分零部件板块 2023Q1 归母净利同增公司梳理 (亿元) .....	8

## 1 乘用车销量：一季度逐月递增

根据乘联会数据统计，2023年1-3月份广义乘用车零售销量逐月递增，和去年同期相比，1-2月份销量受补贴退坡因素等影响同比下滑19.8%；到3月份两者销量基本持平，乘用车市场需求显著恢复，第一季度同比收窄至-13%。

图1：2023年1-3月份乘用车零售销量（千辆）



资料来源：乘联会，浙商证券研究所

2023年1-3月份狭义乘用车零售销量Top15厂商共计382.2万辆，同比-1%，占整个市场的75.6%。其中，比亚迪汽车以547917辆的销量位居榜首，同比增长89.0%，市场份额为10.8%；长安汽车排名第二，销量为392307辆，同比增长8.8%，市场份额为7.8%；一汽大众销量为382524辆，同比增长-11.9%，市场份额为7.6%。

去年同期比较，比亚迪、长安汽车、奇瑞汽车、特斯拉中国、上汽乘用车、华晨宝马、北京奔驰同比销量均实现增长，其中比亚迪汽车同比增长最高，为89.0%。

表1：2023年1-3月份Top15乘用车批发销量

排名	厂商	2022年销量 (1-3月) (辆)	2023年销量 (1-3月) (辆)	同比	份额
1	比亚迪汽车	289961	547917	89.0%	10.8%
2	长安汽车	360730	392307	8.8%	7.8%
3	一汽大众	434073	382524	-11.9%	7.6%
4	吉利汽车	326024	322453	-1.1%	6.4%
5	奇瑞汽车	209317	307465	46.9%	6.1%
6	特斯拉中国	182174	229322	25.9%	4.5%
7	上汽大众	331229	226330	-31.7%	4.5%
8	广汽丰田	247006	220000	-10.9%	4.4%
9	上汽乘用车	191253	195108	2.0%	3.9%
10	上汽通用	274536	185958	-32.3%	3.7%
11	华晨宝马	158368	172766	9.1%	3.4%
12	长城汽车	240548	171151	-28.8%	3.4%
13	东风日产	275759	165620	-39.9%	3.3%
14	一汽丰田	197327	153209	-22.4%	3.0%

15	北京奔驰	142246	150006	5.5%	3.0%
Top15 汇总		3860551	3822136	-1.0%	75.6%

资料来源：乘联会、浙商证券研究所

2023年1-3月份新能源乘用车零售销量 Top 15 厂商共计 113.86 万辆，同比增长 33.0%，占整个市场的 86.5%。其中，比亚迪汽车在 2023 年 1-3 月的销量为 508706 辆，同比增长 80.0%，市场份额为 38.7%，排名第一；特斯拉中国销量为 137429 辆，同比增长 26.9%，市场份额为 10.4%；广汽埃安销量为 80308 辆，同比增长 79.0%，市场份额为 6.1%。

与去年同期相比，比亚迪、特斯拉中国、广汽埃安、长安汽车、吉利汽车、理想汽车、蔚来汽车、华晨宝马、一汽红旗同比销量均实现增长，其中一汽红旗的同比增长最高，达到了 463.9%。

表2：2023年1-3月份 Top15 新能源乘用车零售销量

排名	厂商	2022 年销量 (1-3 月) (辆)	2023 年销量 (1-3 月) (辆)	同比	份额
1	比亚迪汽车	282686	508706	80.0%	38.7%
2	特斯拉中国	108300	137429	26.9%	10.4%
3	广汽埃安	44874	80308	79.0%	6.1%
4	上汽通用五菱	105227	77701	-26.2%	5.9%
5	长安汽车	30645	60674	98.0%	4.6%
6	吉利汽车	44735	59597	33.2%	4.5%
7	理想汽车	31716	52584	65.8%	4.0%
8	蔚来汽车	25768	31041	20.5%	2.4%
9	哪吒汽车	30152	22449	-25.5%	1.7%
10	华晨宝马	12119	21334	76.0%	1.6%
11	长城汽车	34719	20936	-39.7%	1.6%
12	小鹏汽车	34561	18230	-47.3%	1.4%
13	一汽大众	17674	16965	-4.0%	1.3%
14	奇瑞汽车	50072	16125	-67.8%	1.2%
15	一汽红旗	2582	14571	463.9%	1.1%
Top15 汇总		855832	1138650	33.0%	86.5%

资料来源：乘联会、浙商证券研究所

## 2 一季度整车+汽零归母净利润均同比大幅增长

A 股 8 家乘用车上市公司 2022Q4 归母净利润合计 78.7 亿元，同比 +34.7%，环比 -47.7%。23Q1 整车公司归母净利润合计 142.3 亿元，同比+6.0%，环比+80.8%。

其中 23Q1 来看，长安汽车实现归母净利 69.7 亿元，同增 53.7%；比亚迪 41.3 亿元，同增 410.9%；上汽集团 27.8 亿，同减 49.5%。

表3: 乘用车板块 2022Q4 归母净利润梳理 (亿元)

	2021Q4	2022Q3	2022Q4	Q4环比	Q4同比
合计	58.4	150.3	78.7	-47.7%	34.7%
002594.SZ 比亚迪	6.0	57.2	73.1	27.9%	1114.3%
000625.SZ 长安汽车	5.6	10.4	9.0	-13.8%	60.4%
600104.SH 上汽集团	41.8	57.4	34.7	-39.6%	-17.1%
601633.SH 长城汽车	17.8	25.6	1.1	-95.9%	-94.1%
601238.SH 广汽集团	20.5	23.1	0.1	-99.7%	-99.7%
600418.SH 江淮汽车	0.1	-0.7	-8.0	-	-15529.2%
601127.SH 赛力斯	-7.4	-9.5	-11.6	-	-
600733.SH 北汽蓝谷	-26.0	-13.2	-19.7	-	-

资料来源: 各公司年报、浙商证券研究所

表4: 乘用车板块 2023Q1 归母净利润梳理 (亿元)

	2022Q1	2022Q4	2023Q1	Q1同比
合计	134.2	78.7	142.3	6.0%
002594.SZ 比亚迪	8.1	73.1	41.3	410.9%
600104.SH 上汽集团	55.2	34.7	27.8	-49.5%
600733.SH 北汽蓝谷	-9.6	-19.7	-8.9	-
601127.SH 赛力斯	-8.4	-11.6	-6.3	-
601633.SH 长城汽车	16.3	1.1	1.7	-89.3%
601238.SH 广汽集团	30.1	0.1	15.4	-48.9%
000625.SZ 长安汽车	45.4	9.0	69.7	53.7%
600418.SH 江淮汽车	-2.9	-8.0	1.5	-

资料来源: 各公司年报、浙商证券研究所

22Q4 零部件上市公司归母净利润合计 41.1 亿元, 环比-70.9%。23Q1 零部件公司归母净利润 117.3 亿元, 同比+8.3%, 环比+185.1%。

其中 23Q1 归母净利润来看, 福耀玻璃 9.1 亿元, 同增 5.0%; 拓普集团 4.5 亿元, 同增 16.7%; 赛轮轮胎 3.5 亿元, 同增 10.3%; 中鼎股份 2.6 亿, 同增 4.6%; 万向钱潮 2.6 亿, 同比持平。

表5: 部分零部件板块 2022Q4 归母净利环增公司梳理 (亿元)

	2021Q4	2022Q3	2022Q4	Q4环比	Q4同比
合计	-2.6	141.3	41.1	-70.9%	-
000030.SZ 富奥股份	2.0	1.8	2.1	17.3%	6.4%
000338.SZ 潍柴动力	13.5	9.3	15.9	72.2%	17.7%
000559.SZ 万向钱潮	1.7	1.7	1.9	13.8%	12.9%
000570.SZ 苏常柴A	0.0	1.5	-0.6	-139.3%	2086.2%
000581.SZ 威孚高科	4.5	1.8	-11.5	-753.8%	-357.7%
000589.SZ 贵州轮胎	1.2	1.0	1.7	81.9%	41.1%
000599.SZ 青岛双星	-1.7	-1.6	-1.4	-10.5%	-17.1%
000678.SZ 襄阳轴承	-0.4	-0.3	-0.4	33.9%	-
000700.SZ 模塑科技	0.3	1.6	0.8	-52.9%	197.9%
000816.SZ 智慧农业	0.2	0.0	-0.5	-1387.8%	-450.1%
000880.SZ 潍柴重机	0.2	0.4	0.3	-33.4%	15.1%
000887.SZ 中鼎股份	1.5	2.8	2.1	-23.6%	45.5%
000901.SZ 航天科技	0.1	0.0	0.0	-21.4%	-70.0%
000903.SZ 云内动力	-0.9	-1.9	-8.1	329.3%	-
000980.SZ 众泰汽车	2.8	-1.4	-4.9	252.2%	-272.8%
000981.SZ 山子股份	-19.6	-2.2	-11.4	411.8%	-
001260.SZ 坤泰股份	0.2	0.1	0.2	30.8%	6.7%
001319.SZ 铭科精技	0.3	0.2	0.1	-30.2%	-59.8%
002048.SZ 宁波华翔	3.2	4.5	1.9	-57.6%	-40.6%
002085.SZ 万丰奥威	1.0	2.4	2.2	-11.5%	120.0%
002101.SZ 广东鸿图	1.1	1.4	1.1	-20.7%	-0.1%
002126.SZ 银轮股份	0.0	1.0	1.5	51.8%	3160.9%
002190.SZ 成飞集成	0.1	0.2	0.1	-37.5%	-18.1%
002239.SZ 奥特佳	-1.6	0.4	0.7	79.0%	-
002265.SZ 西仪股份	0.1	0.0	2.4	8522.3%	1557.3%
002283.SZ 天润工业	1.0	0.3	0.4	36.9%	-57.0%
002284.SZ 亚太股份	0.1	0.1	0.3	219.7%	134.5%
002328.SZ 新朋股份	1.7	1.0	1.0	-1.1%	-38.7%
002355.SZ 兴民智通	-5.0	-0.9	-2.6	198.0%	-
002363.SZ 隆基机械	0.0	0.1	0.1	-7.5%	313.0%
002406.SZ 远东传动	0.4	0.2	0.2	14.0%	-41.6%
002434.SZ 万里扬	-12.6	0.9	0.4	-54.6%	-
002448.SZ 中原内配	0.3	0.5	0.2	-49.3%	-8.1%
002454.SZ 松芝股份	0.1	0.2	0.4	62.4%	214.8%
002472.SZ 双环传动	1.0	1.6	1.7	8.8%	73.0%
002488.SZ 金固股份	-0.6	0.1	-7.9	-13765.0%	-
002510.SZ 天汽模	-2.3	0.7	-0.3	-145.4%	-
002516.SZ 旷达科技	0.5	0.5	0.5	0.4%	0.0%
002536.SZ 飞龙股份	-0.3	0.3	0.3	-23.6%	-
002537.SZ 海联金汇	0.5	0.2	0.0	-98.5%	-99.4%
002547.SZ 春兴精工	-7.9	0.1	-1.7	-1706.7%	-
002553.SZ 南方精工	1.2	0.3	-0.3	-193.8%	-123.7%
002590.SZ 万安科技	0.1	0.5	0.2	-62.5%	76.7%

资料来源: 各公司年报、浙商证券研究所

表6: 部分零部件板块 2023Q1 归母净利润同增公司梳理 (亿元)

		2022Q1	2022Q4	2023Q1	Q1同比
	合计	108.3	41.1	117.3	8.3%
000030.SZ	富奥股份	0.2	2.1	0.8	243.1%
000338.SZ	潍柴动力	10.5	15.9	18.6	76.6%
000559.SZ	万向钱潮	2.6	1.9	2.6	0.0%
000570.SZ	苏常柴A	-0.3	-0.6	0.2	-177.0%
000581.SZ	威孚高科	7.2	-11.5	4.1	-42.5%
000589.SZ	贵州轮胎	0.6	1.7	0.9	64.8%
000599.SZ	青岛双星	-1.5	-1.4	-1.0	-31.0%
000678.SZ	襄阳轴承	-0.3	-0.4	-0.2	-22.1%
000700.SZ	模塑科技	0.9	0.8	0.7	-28.4%
000816.SZ	智慧农业	0.1	-0.5	0.0	-28.6%
000880.SZ	潍柴重机	0.2	0.3	0.2	10.5%
000887.SZ	中鼎股份	2.5	2.1	2.6	4.6%
000901.SZ	航天科技	0.1	0.0	0.0	-79.4%
000903.SZ	云内动力	-0.9	-8.1	-0.5	-44.4%
000980.SZ	众泰汽车	-1.6	-4.9	-1.9	19.7%
000981.SZ	山子股份	4.7	-11.4	-2.0	-141.6%
001260.SZ	坤泰股份	0.2	0.2	0.1	-41.3%
001319.SZ	铭科精技	0.2	0.1	0.2	-25.1%
002048.SZ	宁波华翔	2.0	1.9	2.0	1.6%
002085.SZ	万丰奥威	1.8	2.2	2.2	26.9%
002101.SZ	广东鸿图	0.7	1.1	0.8	5.3%
002126.SZ	银轮股份	0.7	1.5	1.3	80.7%
002190.SZ	成飞集成	0.1	0.1	0.0	-78.3%
002239.SZ	奥特佳	-0.6	0.7	0.4	-154.2%
002265.SZ	西仪股份	0.0	2.4	1.1	19034.7%
002283.SZ	天润工业	0.9	0.4	1.0	11.9%
002284.SZ	亚太股份	0.2	0.3	0.4	60.4%
002328.SZ	新朋股份	0.7	1.0	0.5	-24.7%
002355.SZ	兴民智通	-0.6	-2.6	0.0	-104.0%
002363.SZ	隆基机械	0.2	0.1	0.1	-9.3%
002406.SZ	远东传动	0.3	0.2	0.2	-34.0%
002434.SZ	万里扬	0.9	0.4	1.3	40.3%
002448.SZ	中原内配	0.4	0.2	0.8	85.8%
002454.SZ	松芝股份	0.2	0.4	0.5	134.0%
002472.SZ	双环传动	1.2	1.7	1.7	44.1%
002488.SZ	金固股份	0.4	-7.9	-0.2	-139.2%
002510.SZ	天汽模	0.3	-0.3	0.0	-91.3%
002516.SZ	旷达科技	0.5	0.5	0.3	-36.6%
002536.SZ	飞龙股份	0.1	0.3	0.7	678.1%
002537.SZ	海联金汇	0.5	0.0	0.3	-28.6%
002547.SZ	春兴精工	0.2	-1.7	-0.1	-142.4%
002553.SZ	南方精工	0.2	-0.3	-0.3	-273.6%
002590.SZ	万安科技	0.0	0.2	0.0	-143.7%

资料来源: 各公司一季报、浙商证券研究所



### 3 风险提示

- 1、汽车需求修复不及预期；
- 2、整车厂降价对零部件企业利润的挤压。

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>