

谨慎推荐（维持）

2021 年业绩保持增长，2022Q1 业绩下滑

风险评级：中风险

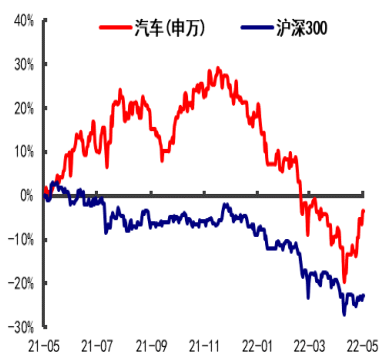
汽车行业 2021 年报及 2022 年一季报综述

2022 年 5 月 19 日

投资要点：

黄秀瑜
SAC 执业证书编号：
S0340512090001
电话：0769-22119455
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- **行业连续2年实现业绩增长，2021年增速提升。**汽车行业2021年实现营业收入31358.84亿元，同比增长9.33%；实现归母净利润916.17亿元，同比增长15.56%；实现扣非后归母净利润542.74亿元，同比增长32.35%。汽车行业自2019年复苏以来连续两年实现增长，且增速高于上年。盈利能力方面，汽车行业2021年整体毛利率为12.97%，同比下降1.03pct；净利率为3.45%，同比上升0.15pct；ROE-摊薄为6.17%，同比上升0.33pct。近五年，行业的毛利率呈逐年下降趋势，净利率和净资产收益率在2019-2021年间逐年稳步提升，期间费用率呈逐年下降趋势，而研发费用率呈逐年上升趋势，体现行业对研发愈发重视。
- **行业2022Q1业绩下滑，盈利能力下降。**汽车行业2022Q1实现营业收入7455.08亿元，同比下降5.47%；实现归母净利润262.48亿元，同比下降18.17%；实现扣非后归母净利润201.54亿元，同比下降25.26%。2022年一季度汽车行业在原材料涨价、俄乌冲突、全国疫情反复散发等多重负面因素影响下，营收规模和净利润均同比下降，净利润的降幅大于营收的降幅，盈利能力同比下滑，行业2022Q1整体毛利率为12.95%，同比下降0.47pct；净利率为3.91%，同比下降0.85pct；ROE-摊薄为1.73%，同比下降0.59pct。
- **投资建议：**今年以来，汽车行业在多重负面因素影响下业绩承压。4月份国内汽车产销量受上海疫情冲击导致同环比大幅下滑，随着疫情缓解汽车产业链加速复工复产，多部委力促汽车消费，各地购车补贴、放宽限购等促消费措施陆续发布，新一轮汽车下乡政策有望近期出台。下半年汽车产销有望迎恢复性增长，叠加原材料价格现回落迹象，基本面有望回暖。近期人民币汇率大幅波动，亦有利于出口业务的盈利增强。板块估值有望迎来修复，配置价值重现。建议重点关注：在产业变革机遇下竞争力正在提升的自主整车品牌：比亚迪（002594）、上汽集团（600104）、长城汽车（601633）、长安汽车（000625），以及积极把握汽车电动智能化发展趋势的优质零部件供应商：拓普集团（601689）、文灿股份（603348）、伯特利（603596）、中鼎股份（000887）、德赛西威（002920）、华域汽车（600741）。
- **风险提示。**汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅上涨风险；供应链紧张风险；疫情反复带来的不确定性风险；汇率大幅波动风险。

目 录

1.汽车行业 2021 年业绩保持增长，2022Q1 业绩下滑.....	4
1.1 行业连续 2 年实现业绩增长，2021 年增速提升.....	4
1.2 行业 2022Q1 业绩下滑，盈利能力下降.....	6
2.细分领域业绩分化	8
2.1 乘用车：2021 年和 2022Q1 业绩快速增长.....	8
2.2 商用车：2021 年和 2022Q1 业绩大幅下降.....	10
2.3 汽车零部件：2021 年业绩增长，2022Q1 业绩下滑.....	13
2.4 汽车服务：2021 年和 2022Q1 业绩大幅波动.....	18
2.5 摩托车及其他：2021 年业绩小幅下滑，2022Q1 快速增长.....	21
3.投资建议	24
4.风险提示	24

插图目录

图 1：2017-2021 年汽车行业营业收入及同比增长.....	4
图 2：2017-2021 年汽车行业归母净利润及同比增长.....	4
图 3：2017-2021 年汽车行业扣非后净利润及同比增长.....	4
图 4：2017-2021 年汽车行业毛利率和净利率.....	5
图 5：2017-2021 年汽车行业净资产收益率.....	5
图 6：2017-2021 年汽车行业期间费用率	5
图 7：2018-2021 年汽车行业研发费用率	5
图 8：2018Q1-2022Q1 汽车行业营业收入及同比增长.....	6
图 9：2018Q1-2022Q1 汽车行业归母净利润及同比增长.....	6
图 10：2018Q1-2022Q1 汽车行业扣非后净利润及同比增长.....	6
图 11：2018Q1-2022Q1 汽车行业毛利率和净利率.....	7
图 12：2018Q1-2022Q1 汽车行业净资产收益率.....	7
图 13：2018Q1-2022Q1 汽车行业期间费用率.....	7
图 14：2019Q1-2022Q1 汽车行业研发费用率.....	7
图 15：2017-2021 年乘用车行业营业收入及同比增长.....	8
图 16：2017-2021 年乘用车行业归母净利润及同比增长.....	8
图 17：2017-2021 年乘用车行业毛利率和净利率.....	9
图 18：2017-2021 年乘用车行业期间费用率及研发费用率.....	9
图 19：2018Q1-2022Q1 乘用车行业营业收入及同比增长.....	9
图 20：2018Q1-2022Q1 乘用车行业归母净利润及同比增长.....	9
图 21：2018Q1-2022Q1 乘用车行业毛利率和净利率.....	10
图 22：2018Q1-2022Q1 乘用车行业期间费用率及研发费用率.....	10
图 23：2017-2021 年商用车行业营业收入及同比增长.....	11
图 24：2017-2021 年商用车行业归母净利润及同比增长.....	11
图 25：2017-2021 年商用车行业毛利率和净利率.....	12
图 26：2017-2021 年商用车行业期间费用率及研发费用率.....	12
图 27：2018Q1-2022Q1 商用车行业营业收入及同比增长.....	12
图 28：2018Q1-2022Q1 商用车行业归母净利润及同比增长.....	12
图 29：2018Q1-2022Q1 商用车行业毛利率和净利率.....	13
图 30：2018Q1-2022Q1 商用车行业期间费用率及研发费用率.....	13

图 31: 2017-2021 年汽车零部件行业营业收入及同比增长	14
图 32: 2017-2021 年汽车零部件行业归母净利润及同比增长	14
图 33: 2021 年汽车零部件公司营收增长比例	14
图 34: 2021 年汽车零部件公司归母净利润增长比例	14
图 35: 2017-2021 年汽车零部件行业毛利率和净利率	15
图 36: 2017-2021 年汽车零部件行业期间费用率及研发费用率	15
图 37: 2018Q1-2022Q1 汽车零部件行业营业收入及同比增长	16
图 38: 2018Q1-2022Q1 汽车零部件行业归母净利润及同比增长	16
图 39: 2022Q1 汽车零部件公司营收增长比例	16
图 40: 2022Q1 汽车零部件公司归母净利润增长比例	16
图 41: 2018Q1-2022Q1 汽车零部件行业毛利率和净利率	17
图 42: 2018Q1-2022Q1 汽车零部件行业期间费用率及研发费用率	17
图 43: 2017-2021 年汽车服务行业营业收入及同比增长	18
图 44: 2017-2021 年汽车服务行业归母净利润及同比增长	18
图 45: 2017-2021 年汽车服务行业毛利率和净利率	19
图 46: 2017-2021 年汽车服务行业期间费用率及研发费用率	19
图 47: 2018Q1-2022Q1 汽车服务行业营业收入及同比增长	19
图 48: 2018Q1-2022Q1 汽车服务行业归母净利润及同比增长	19
图 49: 2018Q1-2022Q1 汽车服务行业毛利率和净利率	20
图 50: 2018Q1-2022Q1 汽车服务行业期间费用率及研发费用率	20
图 51: 2017-2021 年摩托车及其他行业营业收入及同比增长	21
图 52: 2017-2021 年摩托车及其他行业归母净利润及同比增长	21
图 53: 2017-2021 年摩托车及其他行业毛利率和净利率	22
图 54: 2017-2021 年摩托车及其他行业期间费用率及研发费用率	22
图 55: 2018Q1-2022Q1 摩托车及其他行业营业收入及同比增长	22
图 56: 2018Q1-2022Q1 摩托车及其他行业归母净利润及同比增长	22
图 57: 2018Q1-2022Q1 摩托车及其他行业毛利率和净利率	23
图 58: 2018Q1-2022Q1 摩托车及其他行业期间费用率及研发费用率	23

表格目录

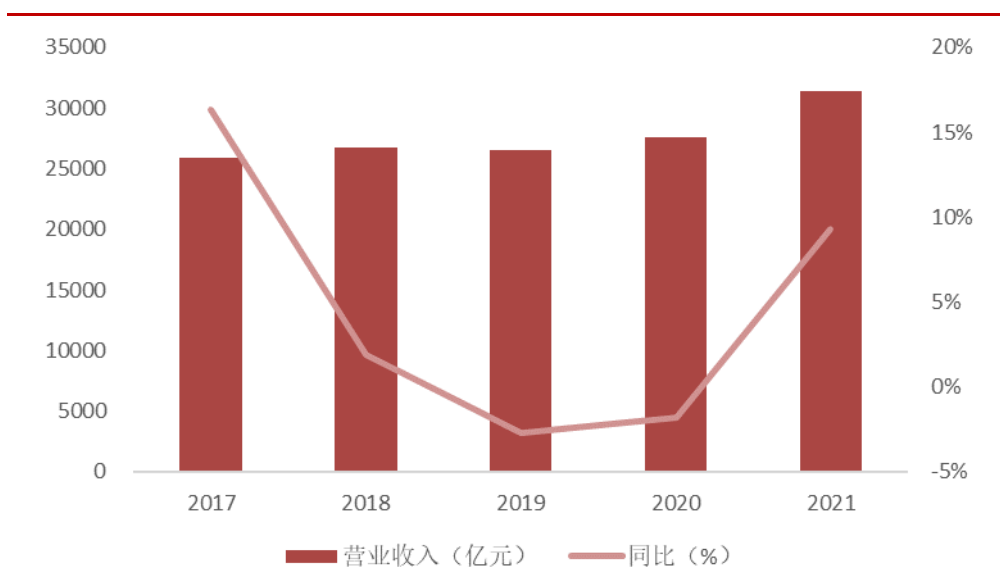
表 1: 乘用车上市公司 2021 年营收和归母净利润	8
表 2: 乘用车上市公司 2022Q1 营收和归母净利润	10
表 3: 商用车上市公司 2021 年营收和归母净利润	11
表 4: 商用车上市公司 2022Q1 营收和归母净利润	13
表 5: 汽车零部件上市公司 2021 年归母净利润增幅前 20 名	15
表 6: 汽车零部件上市公司 2022Q1 归母净利润增幅前 20 名	17
表 7: 汽车服务上市公司 2021 年营收和归母净利润	18
表 8: 汽车服务上市公司 2022Q1 营收和归母净利润	20
表 9: 摩托车及其他上市公司 2021 年营收和归母净利润	21
表 10: 摩托车及其他上市公司 2022Q1 营收和归母净利润	23

1. 汽车行业 2021 年业绩保持增长，2022Q1 业绩下滑

1.1 行业连续 2 年实现业绩增长，2021 年增速提升

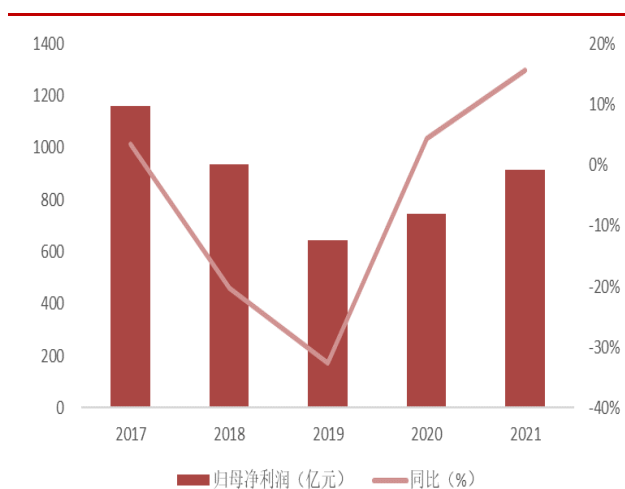
汽车行业 2021 年实现营业收入 31358.84 亿元，同比增长 9.33%；实现归母净利润 916.17 亿元，同比增长 15.56%；实现扣非后归母净利润 542.74 亿元，同比增长 32.35%。汽车行业自 2019 年复苏以来连续两年实现增长，且增速高于上年。

图 1：2017-2021 年汽车行业营业收入及同比增长



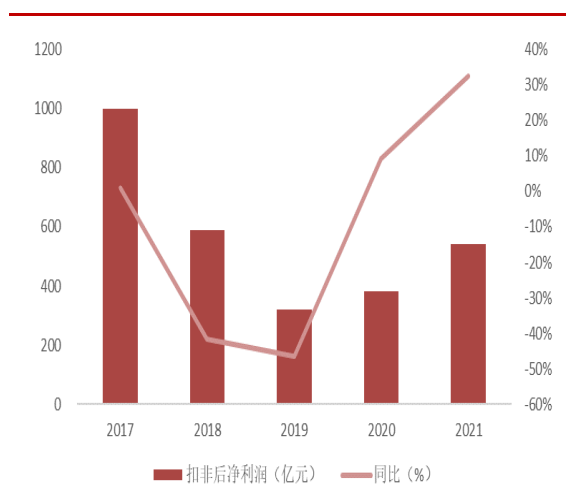
数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 2：2017-2021 年汽车行业归母净利润及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

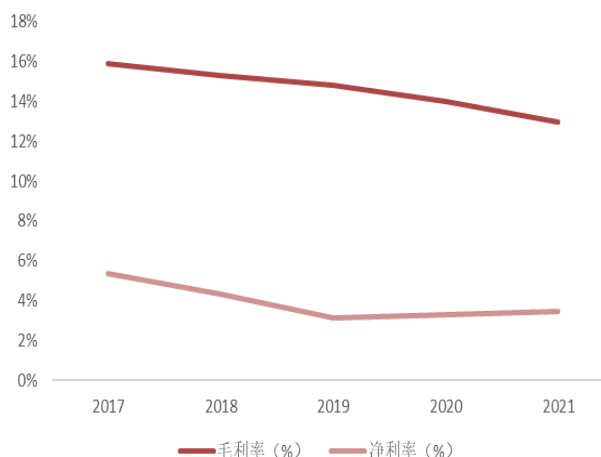
图 3：2017-2021 年汽车行业扣非后净利润及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

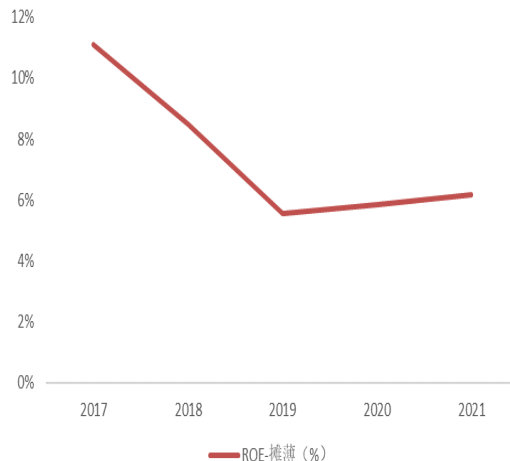
盈利能力方面，汽车行业 2021 年整体毛利率为 12.97%，同比下降 1.03pct；净利率为 3.45%，同比上升 0.15pct；ROE-摊薄为 6.17%，同比上升 0.33pct。近五年行业的毛利率呈逐年下降趋势，而净利率和净资产收益率在 2019-2021 年间逐年稳步提升。

图 4：2017-2021 年汽车行业毛利率和净利率



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 5：2017-2021 年汽车行业净资产收益率

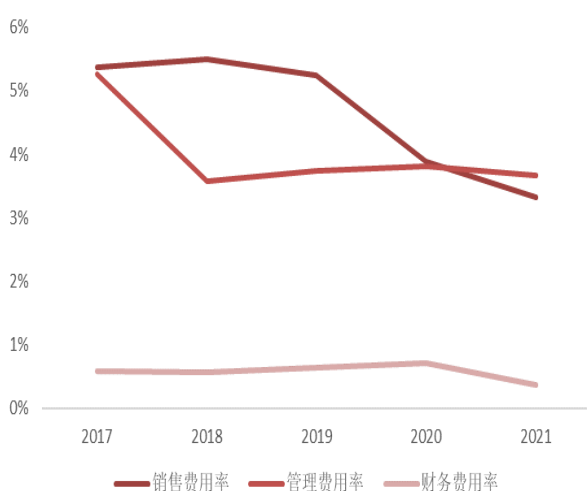


数据来源：Wind，东莞证券研究所

费用率方面，汽车行业 2021 年销售费用率为 3.32%，同比下降 0.56pct，管理费用率为 3.67%，同比下降 0.15pct，财务费用率为 0.37%，同比下降 0.34pct；行业 2021 年期间费用率合计 7.35%，同比下降 1.06pct。研发费用率为 3.24%，同比上升 0.27pct。

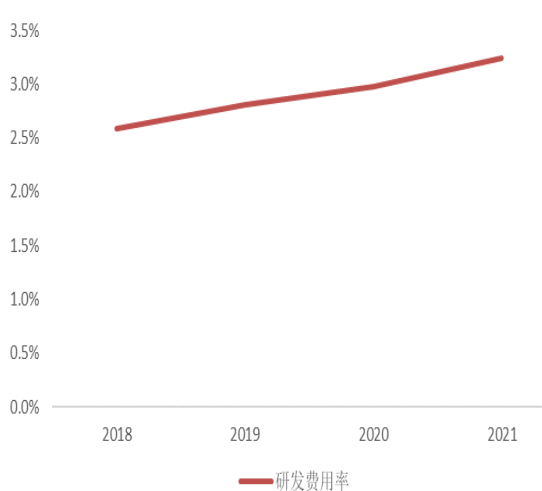
近五年，汽车行业的期间费用率呈逐年下降的趋势，而研发费用率则呈逐年上升的趋势，体现行业对研发愈发重视。

图 6：2017-2021 年汽车行业期间费用率



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 7：2018-2021 年汽车行业研发费用率

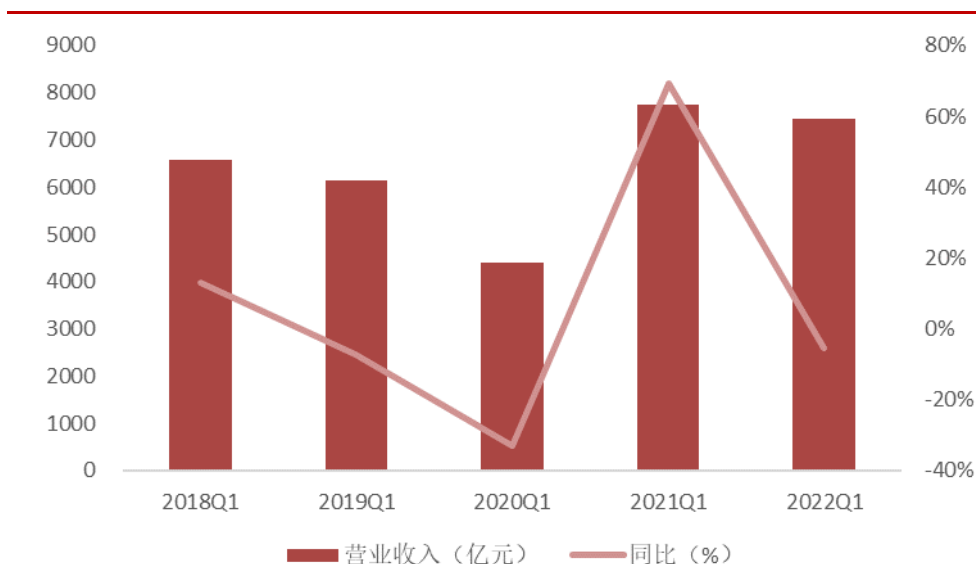


数据来源：Wind，东莞证券研究所

1.2 行业 2022Q1 业绩下滑，盈利能力下降

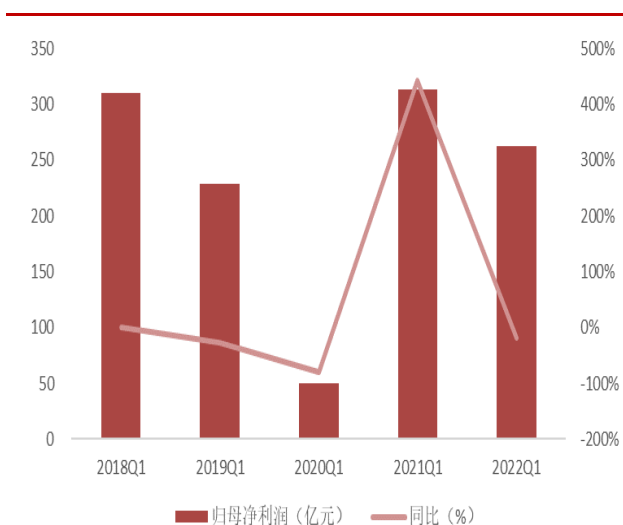
汽车行业 2022Q1 实现营业收入 7455.08 亿元，同比下降 5.47%；实现归母净利润 262.48 亿元，同比下降 18.17%；实现扣非后归母净利润 201.54 亿元，同比下降 25.26%。2022 年一季度汽车行业在原材料涨价、俄乌冲突、全国疫情反复散发等多重负面因素影响下，营收规模和净利润均同比下降，净利润的降幅大于营收的降幅。

图 8：2018Q1-2022Q1 汽车行业营业收入及同比增长



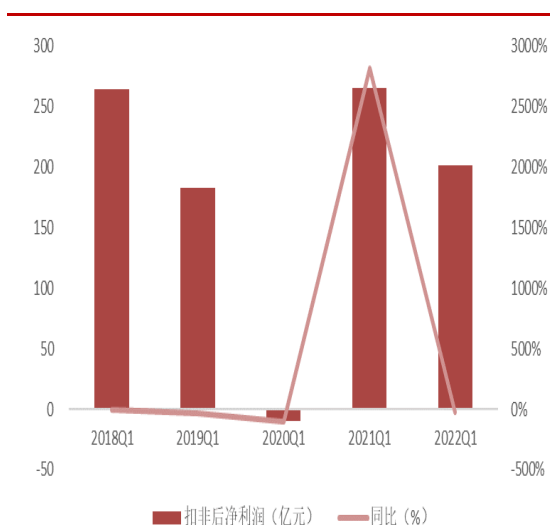
数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 9：2018Q1-2022Q1 汽车行业归母净利润及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

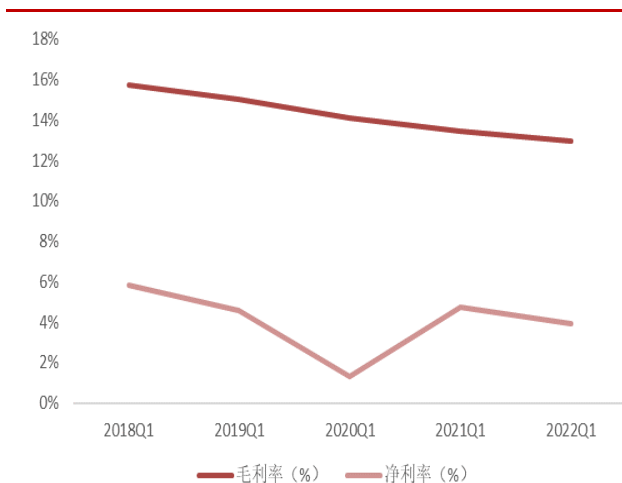
图 10：2018Q1-2022Q1 汽车行业扣非后净利润及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

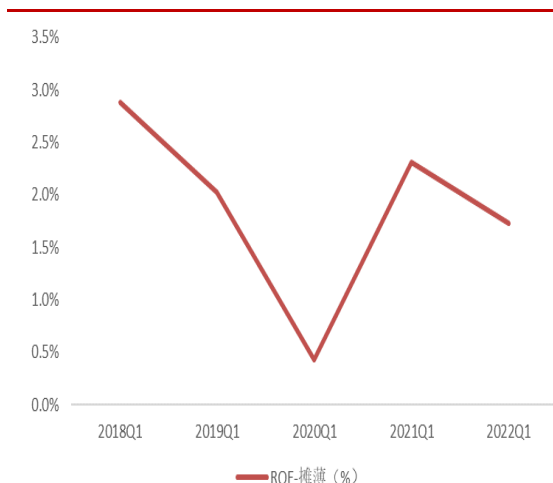
盈利能力方面，汽车行业 2022Q1 整体毛利率为 12.95%，同比下降 0.47pct；净利率为 3.91%，同比下降 0.85pct；ROE-摊薄为 1.73%，同比下降 0.59pct。2022 年一季度在原材料价格上涨和全国疫情散发影响下，汽车行业的盈利能力同比下滑。

图 11：2018Q1-2022Q1 汽车行业毛利率和净利率



数据来源：Wind，东莞证券研究所

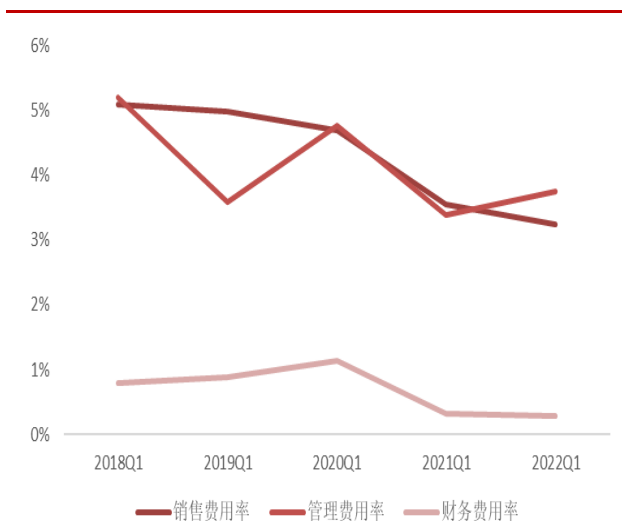
图 12：2018Q1-2022Q1 汽车行业净资产收益率



数据来源：Wind，东莞证券研究所

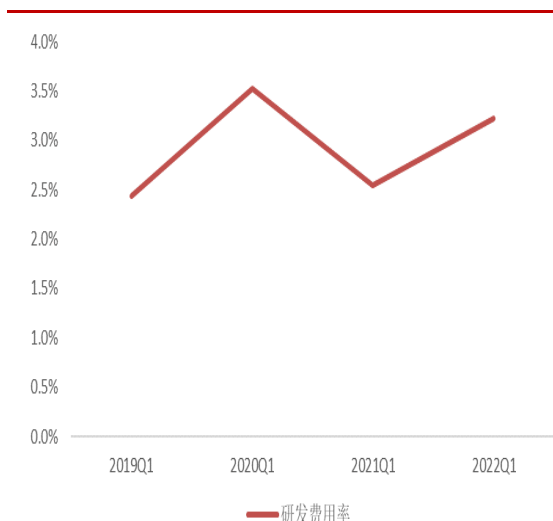
费用率方面，汽车行业 2022Q1 销售费用率为 3.23%，同比下降 0.31pct，管理费用率为 3.75%，同比上升 0.38pct，财务费用率为 0.28%，同比下降 0.04pct；行业 2022Q1 期间费用率合计 7.27%，同比上升 0.02pct。研发费用率为 3.22%，同比上升 0.67pct。近三年的第一季度，汽车行业的销售费用率和财务费用率均呈逐年下降的趋势，管理费用率和研发费用率则较为波动。

图 13：2018Q1-2022Q1 汽车行业期间费用率



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 14：2019Q1-2022Q1 汽车行业研发费用率



数据来源：Wind，东莞证券研究所

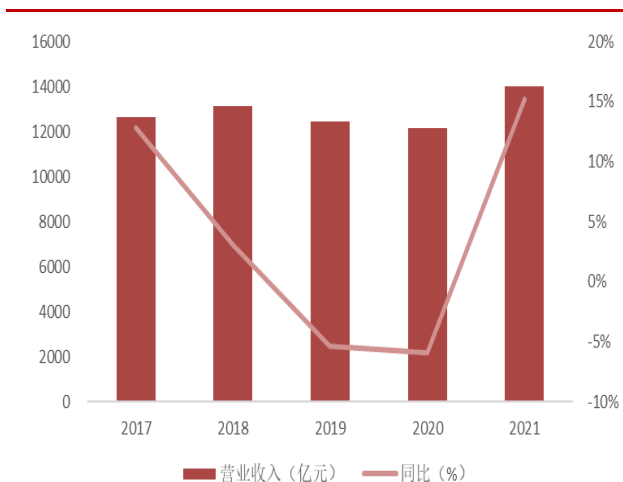
2. 细分领域业绩分化

2.1 乘用车：2021 年和 2022Q1 业绩快速增长

2021 年

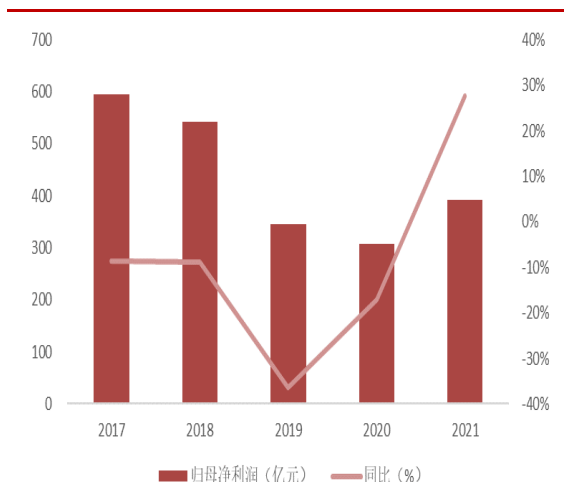
乘用车行业 2021 年实现营业收入 13995.81 亿元，同比增长 15.17%；实现归母净利润 392.13 亿元，同比增长 27.69%。

图 15：2017-2021 年乘用车行业营业收入及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 16：2017-2021 年乘用车行业归母净利润及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

2021 年，北汽蓝谷和小康股份两家公司亏损，比亚迪和小康股份两家公司归母净利润同比下降，其余公司均实现业绩较好增长。

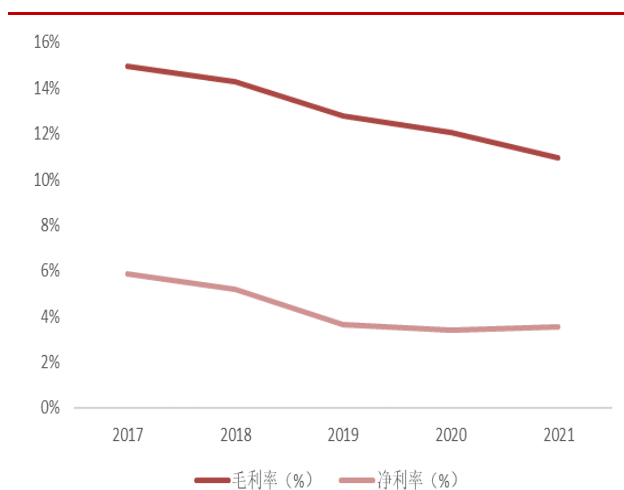
表 1：乘用车上市公司 2021 年营收和归母净利润

乘用车公司	2021 年营收(亿元)	同比(%)	2021 年归母净利润(亿元)	同比(%)
海马汽车	18.12	25.10	1.12	108.36
长安汽车	1051.42	24.33	35.52	6.87
比亚迪	2161.42	38.02	30.45	-28.08
上汽集团	7798.46	5.08	245.33	20.08
北汽蓝谷	86.97	64.95	-52.44	19.11
小康股份	167.18	16.89	-18.24	-5.51
广汽集团	756.76	19.82	73.35	22.95
长城汽车	1364.05	32.04	67.26	25.43

资料来源：Wind，东莞证券研究所

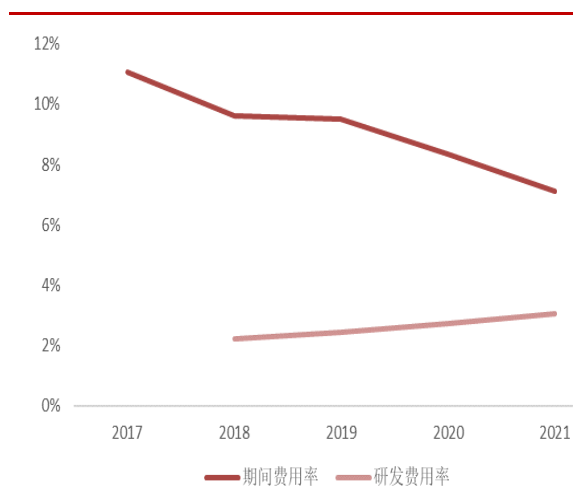
盈利能力方面，乘用车行业 2021 年毛利率为 10.92%，同比下降 1.12pct；净利率为 3.56%，同比上升 0.13pct。净利率上升主要得益于期间费用率下降，乘用车行业 2021 年期间费用率为 7.13%，同比下降 1.22pct；研发费用率为 3.04%，同比上升 0.3pct。

图 17：2017-2021 年乘用车行业毛利率和净利率



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 18：2017-2021 年乘用车行业期间费用率及研发费用率

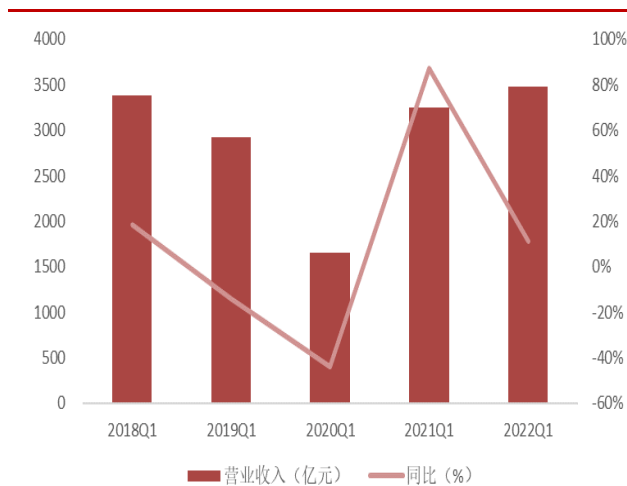


数据来源：Wind，东莞证券研究所

2022Q1

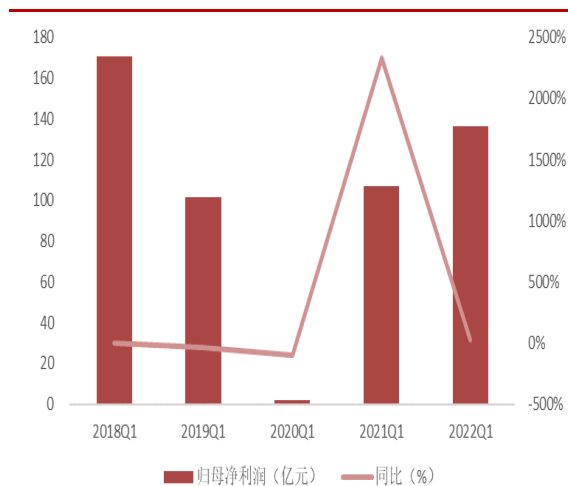
乘用车行业 2022Q1 实现营业收入 3483.39 亿元，同比增长 11.04%；实现归母净利润 136.46 亿元，同比增长 30.04%。上年同期 2021Q1 的增速异常高增长系疫情影响导致 2020Q1 低基数效应。

图 19：2018Q1-2022Q1 乘用车行业营业收入及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 20：2018Q1-2022Q1 乘用车行业归母净利润及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

2022Q1，除上汽集团受疫情影响外，其余公司的营收普遍实现快速增长，但业绩出现分化，上汽集团、北汽蓝谷、小康股份、长城汽车等公司的归母净利润同比下滑，长安汽车和比亚迪的归母净利润同比大幅增长，拉升乘用车板块整体业绩。

表 2：乘用车上市公司 2022Q1 营收和归母净利润

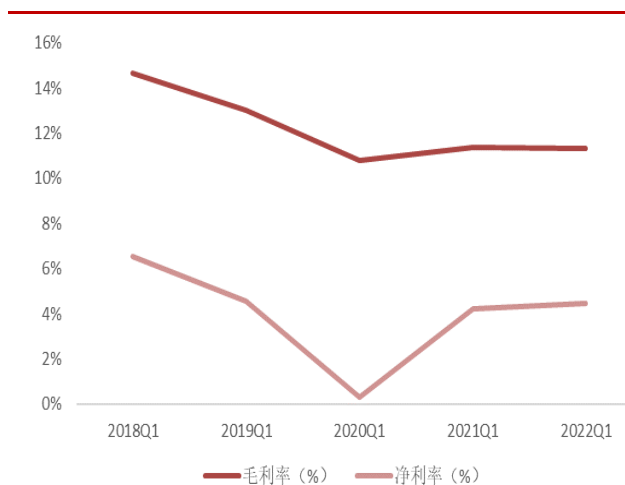
乘用车公司	2022Q1 营收(亿元)	同比(%)	2022Q1 归母净利润(亿元)	同比(%)
海马汽车	7.17	113.32	-0.61	3.10
长安汽车	345.76	7.96	45.36	431.45
比亚迪	668.25	63.02	8.08	240.59
上汽集团	1824.72	-3.50	55.16	-19.44
北汽蓝谷	17.31	108.42	-9.57	-12.08
小康股份	51.31	56.03	-8.39	-57.54
广汽集团	232.68	45.21	30.09	27.17
长城汽车	336.19	8.04	16.34	-0.34

资料来源：Wind，东莞证券研究所

盈利能力方面，乘用车行业 2022Q1 毛利率为 11.31%，同比下降 0.06pct；净利率为 4.48%，同比上升 0.24pct。

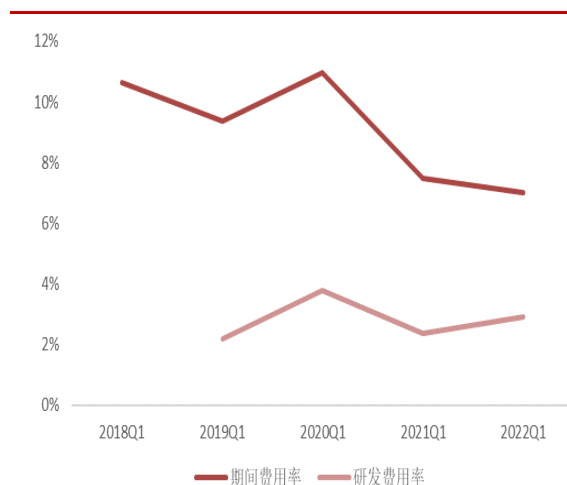
费用率方面，乘用车行业 2022Q1 期间费用率为 7.00%，同比下降 0.5pct；研发费用率为 2.93%，同比上升 0.58pct。

图 21：2018Q1-2022Q1 乘用车行业毛利率和净利率



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 22：2018Q1-2022Q1 乘用车行业期间费用率及研发费用率



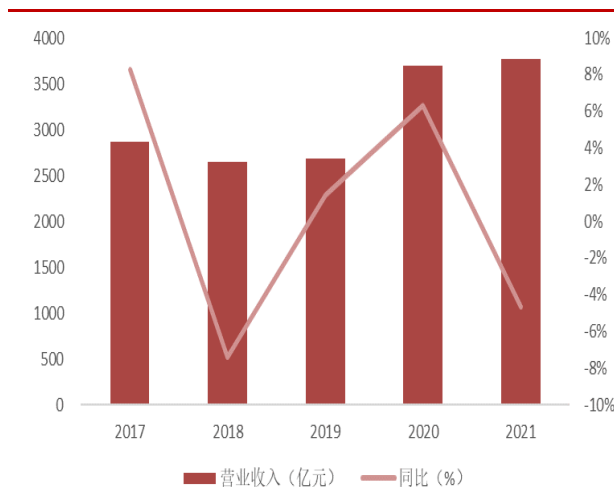
数据来源：Wind，东莞证券研究所

2.2 商用车：2021 年和 2022Q1 业绩大幅下降

2021 年

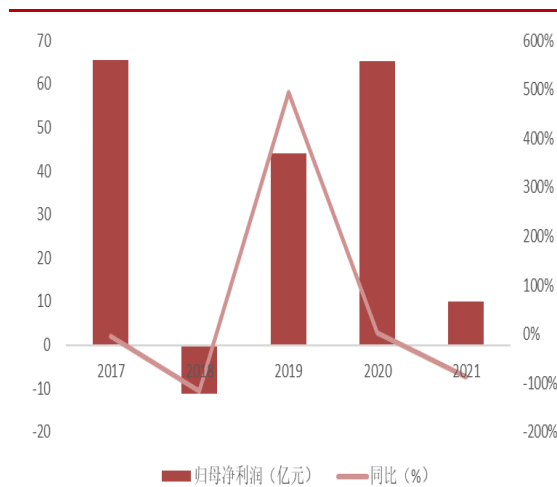
商用车行业 2021 年实现营业收入 3770.32 亿元，同比下降 4.66%；实现归母净利润 10.02 亿元，同比下降 86.91%。

图 23：2017-2021 年商用车行业营业收入及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 24：2017-2021 年商用车行业归母净利润及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

2021 年，因疫情导致市场需求下滑且原材料涨价等因素共同影响，福田汽车、金龙汽车、中通客车、ST 曙光、安凯客车等客车公司业绩亏损，同比大幅度下降。

表 3：商用车上市公司 2021 年营收和归母净利润

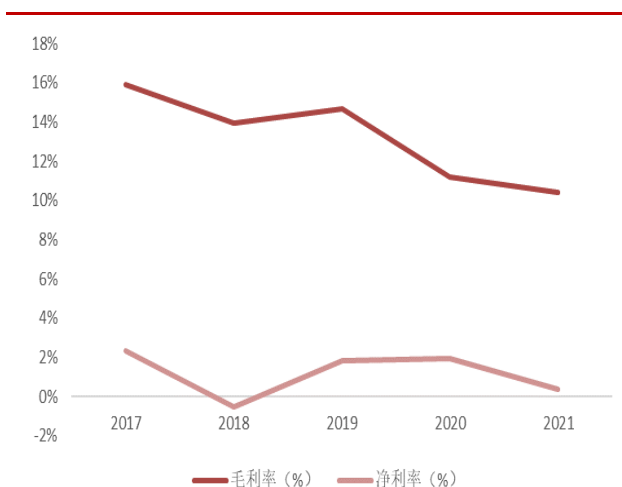
商用车公司	2021 年营收 (亿元)	同比 (%)	2021 年归母净利润 (亿元)	同比 (%)
江铃汽车	352.21	6.42	5.74	4.26
一汽解放	987.51	-13.13	39.00	45.97
安凯客车	17.81	-45.38	-2.64	-365.30
中国重汽	560.99	-6.40	10.38	-44.79
中通客车	45.87	4.06	-2.20	-1033.23
中集车辆	276.48	4.34	9.01	-20.40
东风汽车	155.50	13.23	3.72	-32.84
宇通客车	232.33	7.04	6.14	18.95
福田汽车	549.74	-4.83	-50.61	-3372.75
亚星客车	9.79	-47.93	0.02	101.20
ST 曙光	24.80	-5.45	-4.59	-935.82
江淮汽车	403.11	-6.05	2.00	40.24
金龙汽车	154.18	10.46	-5.95	-1965.87

资料来源：Wind，东莞证券研究所

盈利能力方面，商用车行业 2021 年毛利率为 10.39%，同比下降 0.81pct；净利率为 0.35%，同比下降 1.59pct。

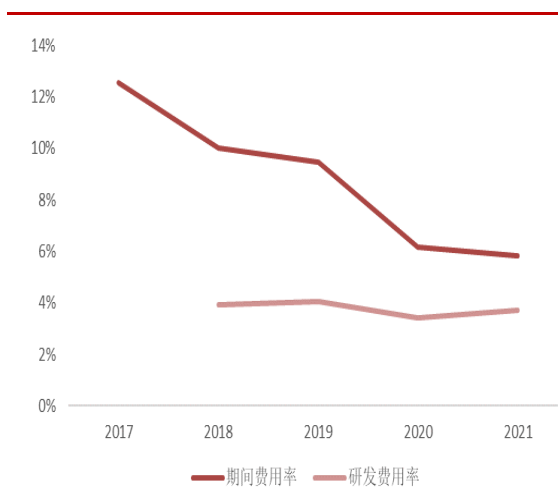
费用率方面，商用车行业 2021 年期间费用率为 5.82%，同比下降 0.33pct；研发费用率为 3.70%，同比上升 0.3pct。

图 25：2017-2021 年商用车行业毛利率和净利率



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 26：2017-2021 年商用车行业期间费用率及研发费用率

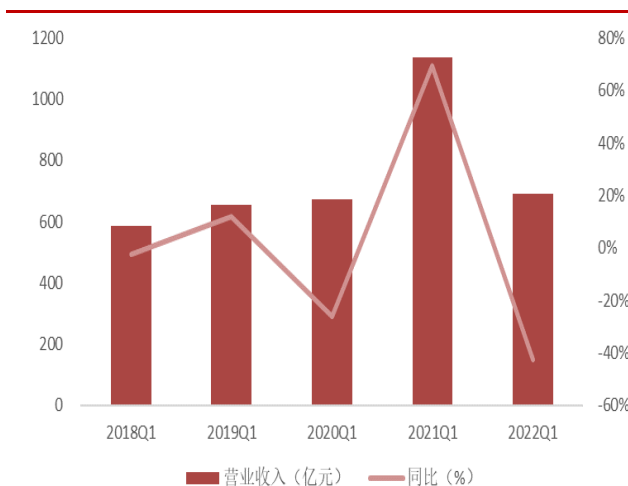


数据来源：Wind，东莞证券研究所

2022Q1

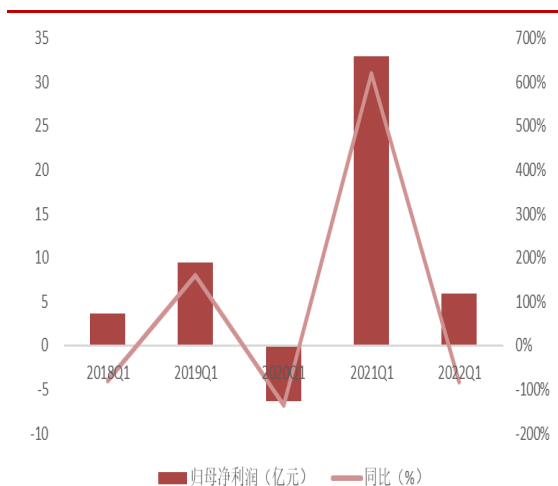
商用车行业 2022Q1 实现营业收入 692.66 亿元，同比下降 42.49%；实现归母净利润 5.95 亿元，同比下降 82.95%。

图 27：2018Q1-2022Q1 商用车行业营业收入及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 28：2018Q1-2022Q1 商用车行业归母净利润及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

2022Q1，商用车公司面临的疫情影响需求下滑、经济增速放缓、原材料涨价等负面因素仍未褪去，营收和归母净利润普遍大幅下滑，一半的公司业绩亏损。

表 4：商用车上市公司 2022Q1 营收和归母净利润

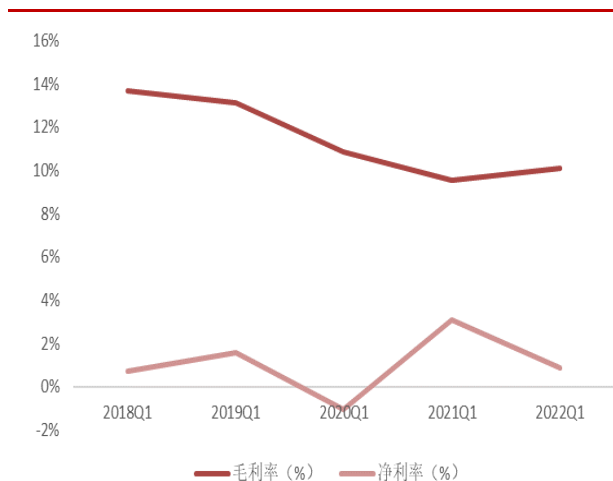
商用车公司	2022Q1 营收(亿元)	同比(%)	2022Q1 归母净利润(亿元)	同比(%)
江铃汽车	72.32	-10.06	1.94	-30.11
一汽解放	151.56	-66.39	4.52	-74.71
安凯客车	3.28	-14.90	-0.40	-107.88
中国重汽	74.97	-63.75	1.24	-79.43
中通客车	8.63	30.93	-0.35	11.12
中集车辆	51.32	-25.29	1.24	-38.65
东风汽车	35.88	-9.50	1.19	-56.55
宇通客车	35.26	-2.84	-1.16	-4.43
福田汽车	123.87	-21.94	1.35	-63.46
亚星客车	2.85	2.78	-0.44	-3930.16
ST 曙光	5.59	-2.18	-0.33	31.24
江淮汽车	97.82	-16.40	-2.90	-253.45
金龙汽车	29.32	9.02	0.04	16.47

资料来源：Wind，东莞证券研究所

盈利能力方面，商用车行业 2022Q1 毛利率为 10.12%，同比上升 0.56pct；净利率为 0.85%，同比下降 2.24pct。

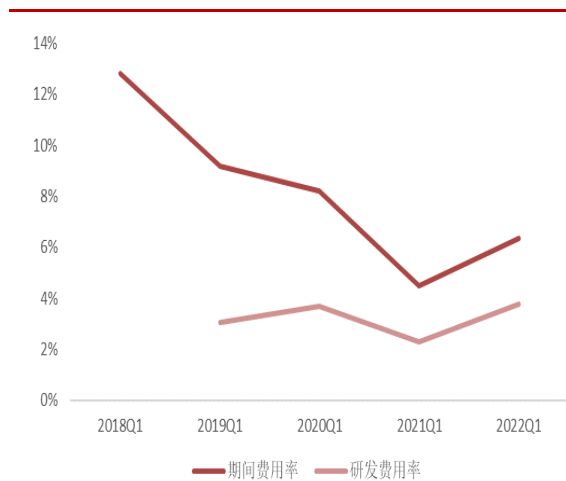
费用率方面，商用车行业 2022Q1 期间费用率为 6.33%，同比上升 1.85pct；研发费用率为 3.76%，同比上升 1.47pct。

图 29：2018Q1-2022Q1 商用车行业毛利率和净利率



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 30：2018Q1-2022Q1 商用车行业期间费用率及研发费用率



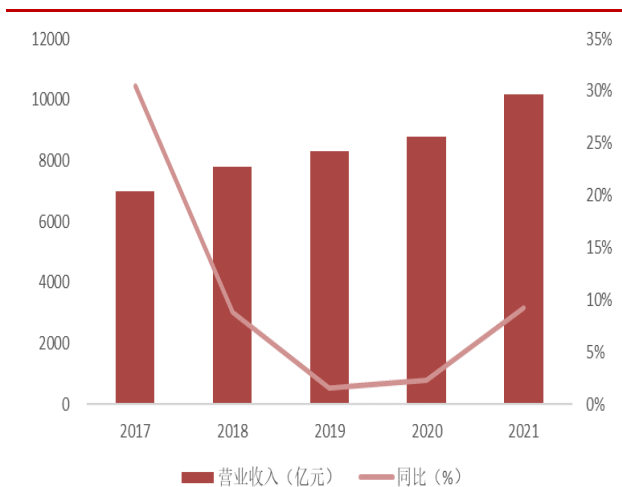
数据来源：Wind，东莞证券研究所

2.3 汽车零部件：2021 年业绩增长，2022Q1 业绩下滑

2021 年

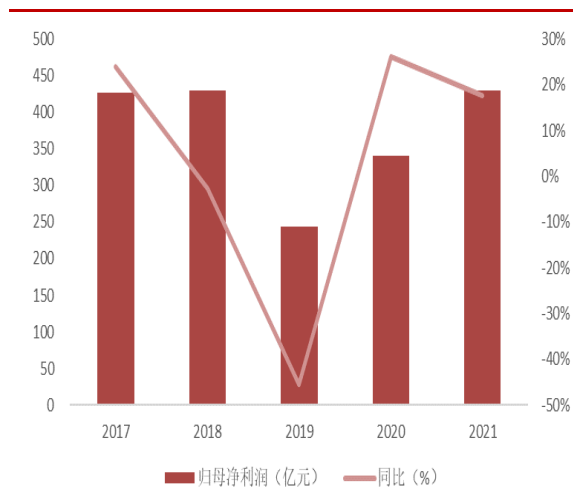
汽车零部件行业 2021 年实现营业收入 10180.18 亿元，同比增长 9.19%；实现归母净利润 429.64 亿元，同比增长 17.67%。

图 31：2017-2021 年汽车零部件行业营业收入及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

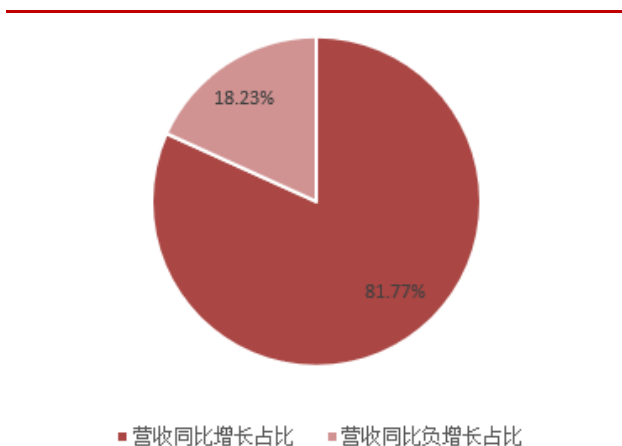
图 32：2017-2021 年汽车零部件行业归母净利润及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

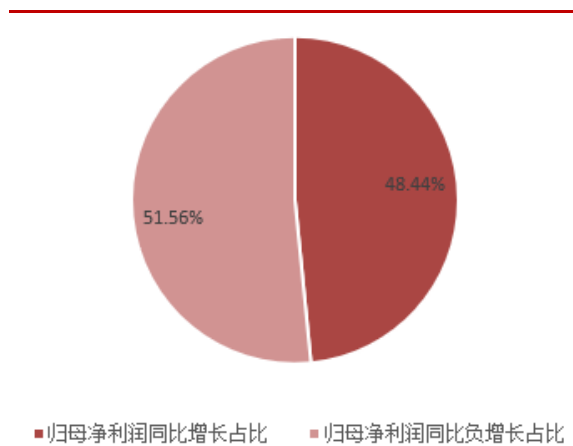
汽车零部件上市公司共有 192 家，2021 年营收实现同比增长的有 157 家，占比 81.77%，归母净利润实现同比增长的有 93 家，占比 48.44%，原材料涨价推高成本压力，业绩承压，导致较多汽车零部件公司增收不增利。

图 33：2021 年汽车零部件公司营收增长比例



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 34：2021 年汽车零部件公司归母净利润增长比例



数据来源：Wind，东莞证券研究所

表 5：汽车零部件上市公司 2021 年归母净利润增幅前 20 名

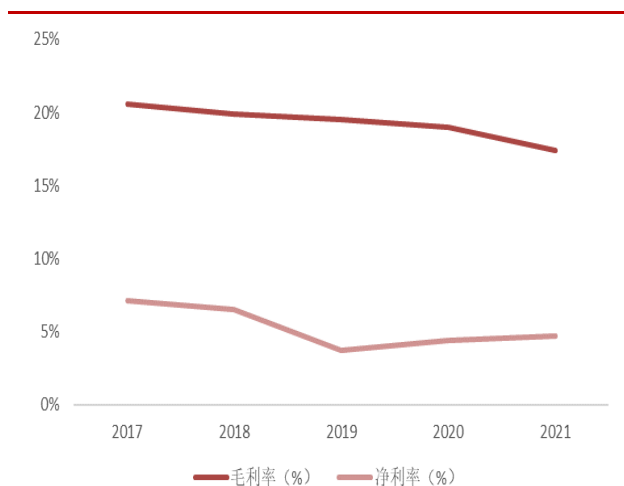
汽车零部件公司	2021 年营收(亿元)	同比(%)	2021 年归母净利润(亿元)	同比(%)
双环传动	53.91	47.13	3.26	536.98
英搏尔	9.76	131.80	0.47	256.01
跃岭股份	9.44	30.71	0.07	209.66
万通智控	10.23	29.70	1.10	203.24
鹏翎股份	16.57	-1.09	0.62	190.78
新朋股份	47.22	11.08	3.99	176.13
凌云股份	157.50	16.32	2.75	172.39
亚太股份	36.31	24.29	0.44	168.38
金鸿顺	5.15	9.69	0.19	152.75
继峰股份	168.32	6.99	1.26	148.94
西菱动力	7.50	46.14	0.20	147.03
金杯汽车	51.91	-4.88	1.95	142.86
金固股份	27.28	4.10	0.68	141.40
北特科技	17.38	18.18	0.65	114.69
西仪股份	7.84	22.75	0.06	110.60
欣锐科技	9.35	164.22	0.25	108.94
今飞凯达	39.55	26.99	1.35	108.82
德尔股份	36.64	8.20	0.24	105.57
东安动力	65.86	22.35	0.91	104.80
申达股份	105.50	-2.53	0.35	104.38

资料来源：Wind，东莞证券研究所

盈利能力方面，汽车零部件行业 2021 年毛利率为 17.39%，同比下降 1.62pct；净利率为 4.71%，同比上升 0.28pct。

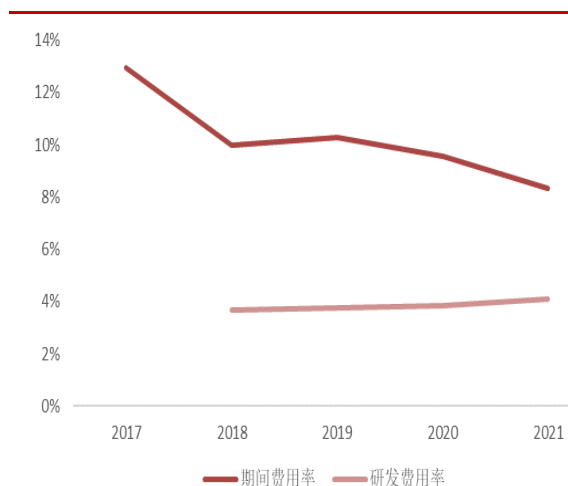
费用率方面，汽车零部件行业 2021 年期间费用率为 8.31%，同比下降 1.23pct；研发费用率为 4.10%，同比上升 0.25pct。

图 35：2017-2021 年汽车零部件行业毛利率和净利率



资料来源：Wind，东莞证券研究所

图 36：2017-2021 年汽车零部件行业期间费用率及研发费用率

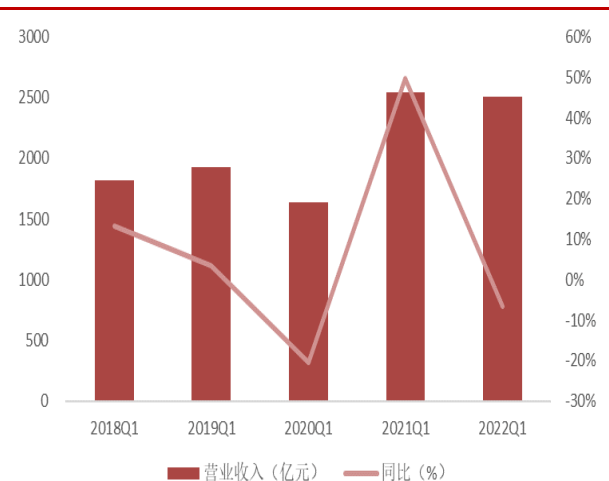


资料来源：Wind，东莞证券研究所

2022Q1

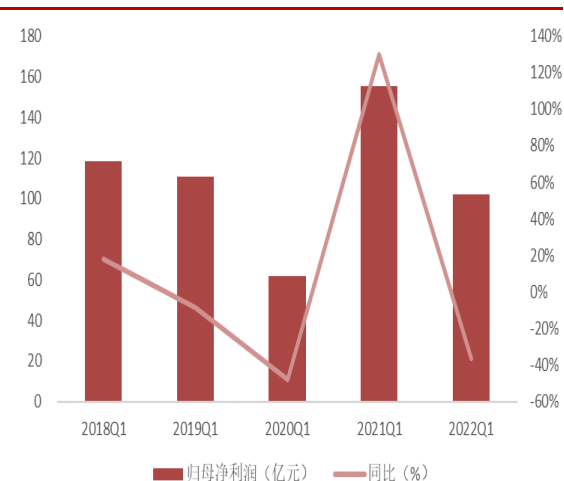
汽车零部件行业 2022Q1 实现营业收入 2510.09 亿元，同比下降 6.51%；实现归母净利润 102.22 亿元，同比下降 36.49%。

图 37：2018Q1-2022Q1 汽车零部件行业营业收入及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

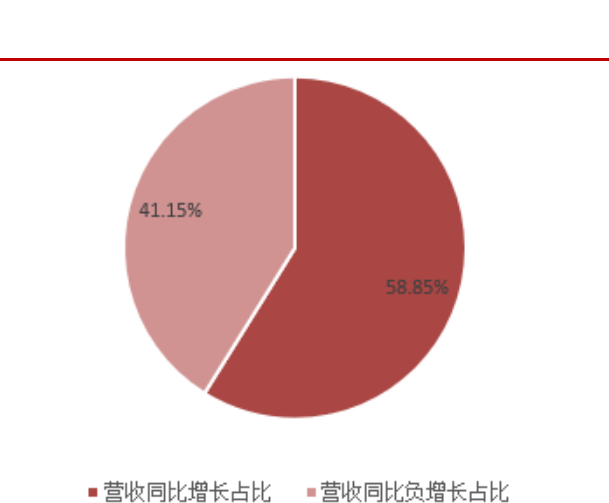
图 38：2018Q1-2022Q1 汽车零部件行业归母净利润及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

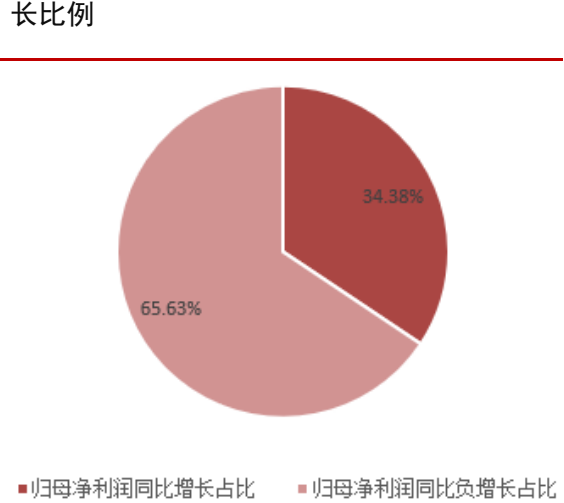
2022Q1 营收实现同比增长的有 113 家，占比 58.85%，归母净利润实现同比增长的有 66 家，占比 34.38%。2022 年一季度接近七成的汽车零部件公司业绩同比下滑，主要系受到多方面负面因素的影响：2022 年一季度全球汽车产业受新冠疫情、芯片短缺的影响复苏缓慢，上游原材料价格、能源价格和运输费用等处于历史较高水平导致成本压力进一步上升，国际政治局势动荡导致欧洲地区部分整车企业的工厂停产影响国内零部件企业订单等。

图 39：2022Q1 汽车零部件公司营收增长比例



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 40：2022Q1 汽车零部件公司归母净利润增长比例



数据来源：Wind，东莞证券研究所

表 6：汽车零部件上市公司 2022Q1 归母净利润增幅前 20 名

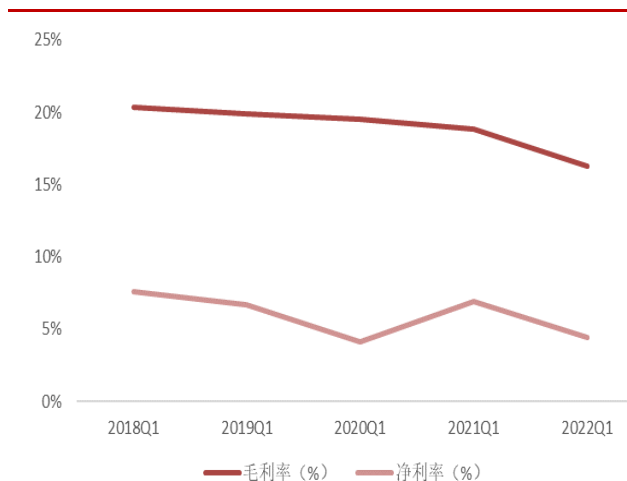
汽车零部件公司	2022Q1 营收(亿元)	同比(%)	2022Q1 归母净利润(亿元)	同比(%)
英搏尔	3.53	363.49	0.18	774.47
天汽模	3.03	14.44	0.35	492.02
钧达股份	20.36	582.10	0.22	427.14
跃岭股份	2.17	9.81	0.10	311.97
海联金汇	18.72	10.55	0.45	182.74
新朋股份	13.96	39.68	0.72	141.11
金麒麟	4.11	34.67	0.09	139.70
卡倍亿	6.14	40.19	0.28	131.81
西仪股份	2.17	-2.14	0.00	129.80
双环传动	16.55	40.92	1.19	124.05
富临精工	16.54	212.24	2.11	108.69
大为股份	1.61	15.01	0.02	99.86
索菱股份	1.89	12.11	-0.04	95.64
欣锐科技	3.02	50.60	0.07	82.25
金鸿顺	1.14	0.62	0.10	73.05
雷迪克	1.50	31.91	0.21	72.07
博俊科技	2.26	74.11	0.18	65.33
西菱动力	2.25	51.99	0.27	63.91
亚太股份	9.60	8.77	0.24	58.73
文灿股份	12.43	18.35	0.79	58.32

资料来源：Wind，东莞证券研究所

盈利能力方面，汽车零部件行业 2022Q1 毛利率为 16.26%，同比下降 2.54pct；净利率为 4.39%，同比下降 2.53pct。

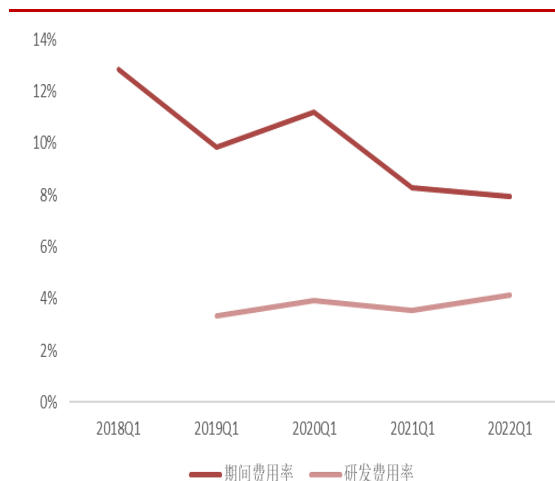
费用率方面，汽车零部件行业 2022Q1 期间费用率为 7.93%，同比下降 0.37pct；研发费用率为 4.14%，同比上升 0.62pct。

图 41：2018Q1-2022Q1 汽车零部件行业毛利率和净利率



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 42：2018Q1-2022Q1 汽车零部件行业期间费用率及研发费用率



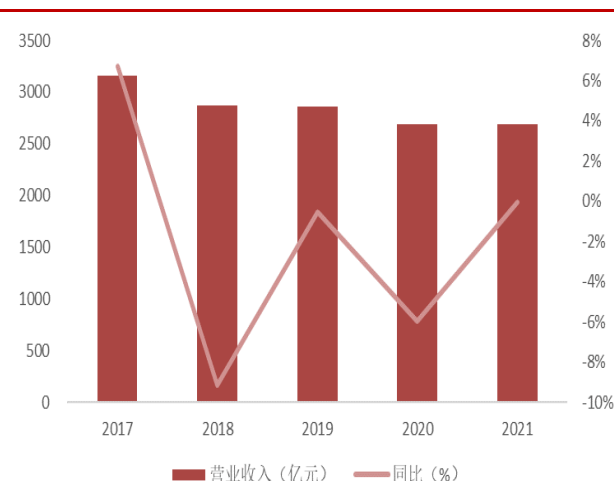
数据来源：Wind，东莞证券研究所

2.4 汽车服务：2021 年和 2022Q1 业绩大幅波动

2021 年

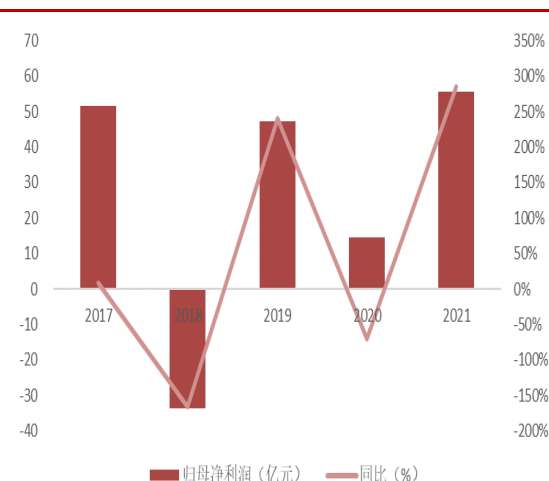
汽车服务行业 2021 年实现营业收入 2684.08 亿元，同比下降 0.05%；实现归母净利润 55.59 亿元，同比增长 284.55%。

图 43：2017-2021 年汽车服务行业营业收入及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 44：2017-2021 年汽车服务行业归母净利润及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

2021 年，15 家汽车服务上市公司普遍实现业绩同比增长，其中*ST 猛狮和申华控股两家公司 2020 年大额亏损导致 2021 年业绩高增长拉高了整体板块 2021 年业绩增长的幅度。

表 7：汽车服务上市公司 2021 年营收和归母净利润

汽车服务公司	2021 年营收(亿元)	同比(%)	2021 年归母净利润(亿元)	同比(%)
特力 A	5.09	19.82	1.31	127.21
浩物股份	45.34	10.91	0.87	64.20
中国中期	0.49	-0.91	0.02	-66.96
*ST 猛狮	9.47	-13.37	5.11	128.19
阿尔特	12.72	54.96	2.05	85.12
中汽股份	2.98	1.51	1.03	3.03
广汇汽车	1584.37	0.00	16.09	6.12
大东方	69.05	-13.00	6.41	103.32
国机汽车	439.45	-0.43	2.56	-40.08
北巴传媒	43.09	-4.78	1.33	94.69
申华控股	70.98	2.90	0.41	105.47
上海物贸	65.67	-16.41	1.48	28.97
庞大集团	286.33	4.56	8.98	54.77
中国汽研	38.35	12.21	6.92	23.86
西上海	10.70	-8.50	1.03	-4.31

资料来源：Wind，东莞证券研究所

盈利能力方面,汽车服务行业 2021 年毛利率为 9.48%,同比上升 0.21pct;净利率为 2.28%,同比上升 1.72pct。

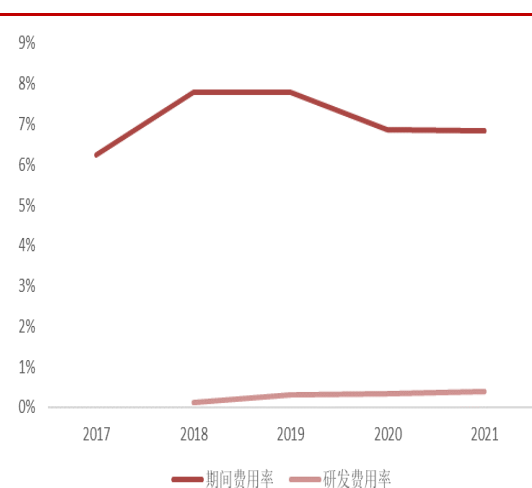
费用率方面,汽车服务行业 2021 年期间费用率为 6.85%,同比下降 0.01pct;研发费用率为 0.38%,同比上升 0.05pct。

图 45: 2017-2021 年汽车服务行业毛利率和净利率



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

图 46: 2017-2021 年汽车服务行业期间费用率及研发费用率

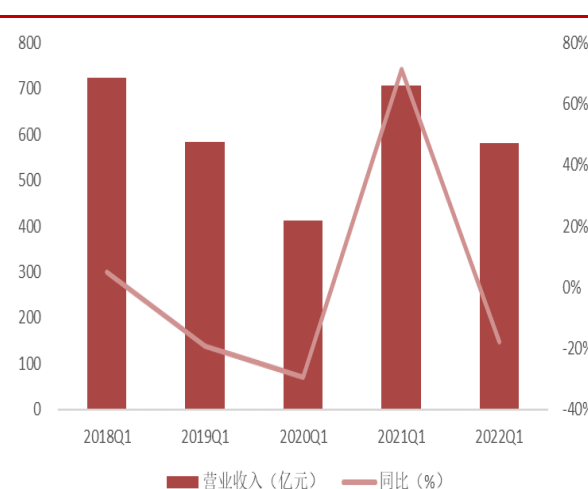


数据来源: Wind, 东莞证券研究所

2022Q1

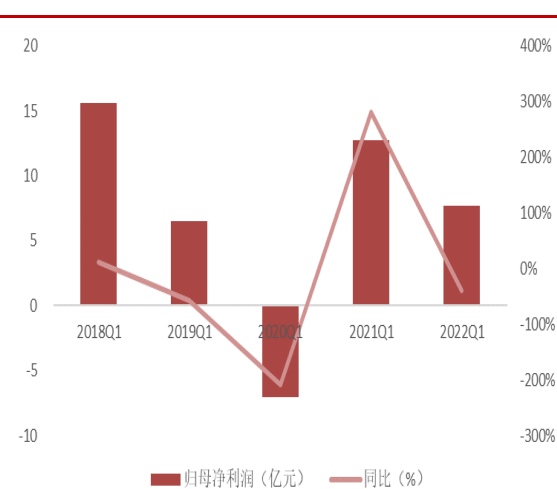
汽车服务行业 2022Q1 实现营业收入 581.19 亿元,同比下降 17.7%;实现归母净利润 7.66 亿元,同比下降 39.93%。

图 47: 2018Q1-2022Q1 汽车服务行业营业收入及同比增长



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

图 48: 2018Q1-2022Q1 汽车服务行业归母净利润及同比增长



数据来源: Wind, 东莞证券研究所

2022Q1, 全国疫情反复散发, 导致汽车销售和后市服务等业务量减少, 汽车服务上市公司的业绩普遍同比下降。

表 8：汽车服务上市公司 2022Q1 营收和归母净利润

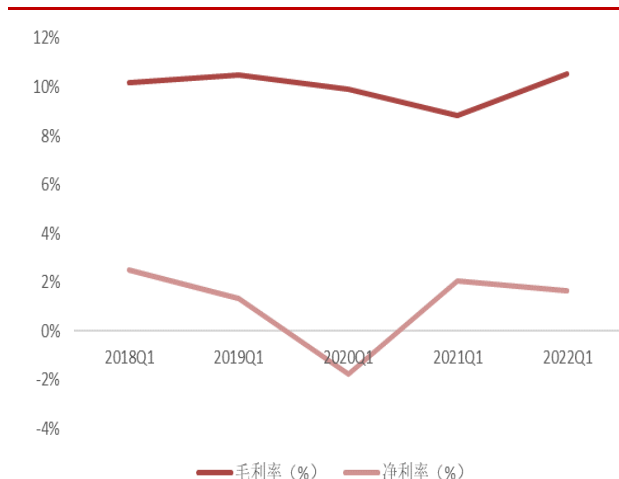
汽车服务公司	2022Q1 营收(亿元)	同比(%)	2022Q1 归母净利润(亿元)	同比(%)
特力 A	1.40	-2.75	0.34	55.86
浩物股份	7.30	-28.79	-0.08	-200.06
中国中期	0.06	-23.79	0.00	-113.48
*ST 猛狮	2.55	17.02	-1.20	45.65
阿尔特	2.12	4.92	0.26	-35.44
中汽股份	0.60	5.21	0.19	4.55
广汇汽车	351.39	-16.78	6.67	2.38
大东方	8.58	-60.02	0.57	-46.95
国机汽车	88.34	-27.01	0.07	-64.95
北巴传媒	9.06	-7.01	0.07	-59.01
申华控股	16.57	-15.95	0.02	-43.82
上海物贸	19.23	58.84	0.07	-22.85
庞大集团	65.34	-9.42	-0.91	-119.70
中国汽研	5.61	-33.18	1.30	9.94
西上海	3.04	10.03	0.30	21.25

资料来源：Wind，东莞证券研究所

盈利能力方面，汽车服务行业 2022Q1 毛利率为 10.52%，同比上升 1.7pct；净利率为 1.66%，同比下降 0.41pct。

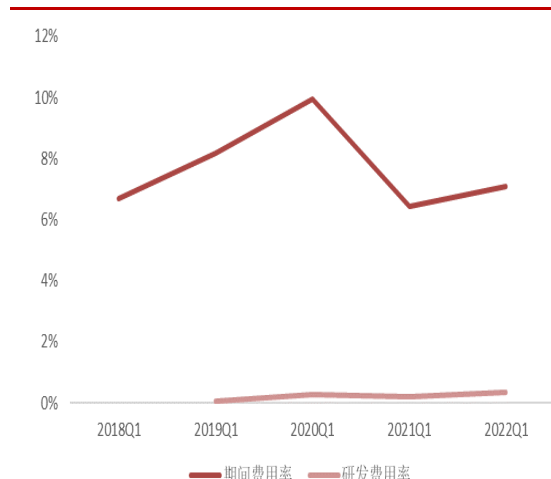
费用率方面，汽车服务行业 2022Q1 期间费用率为 7.10%，同比上升 0.66pct；研发费用率为 0.35%，同比上升 0.14pct。

图 49：2018Q1-2022Q1 汽车服务行业毛利率和净利率



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 50：2018Q1-2022Q1 汽车服务行业期间费用率及研发费用率



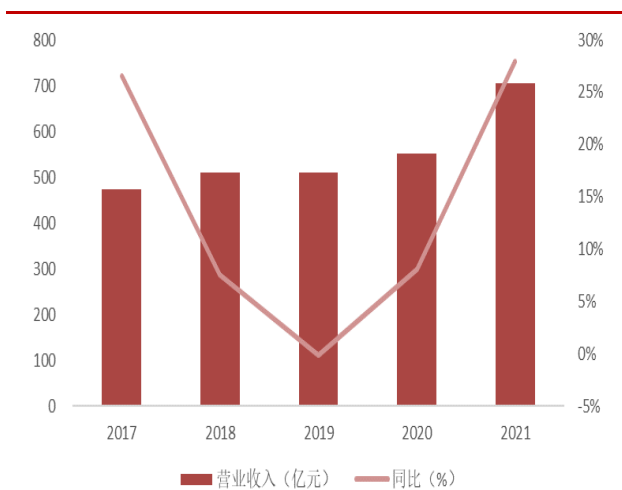
数据来源：Wind，东莞证券研究所

2.5 摩托车及其他：2021 年业绩小幅下滑，2022Q1 快速增长

2021 年

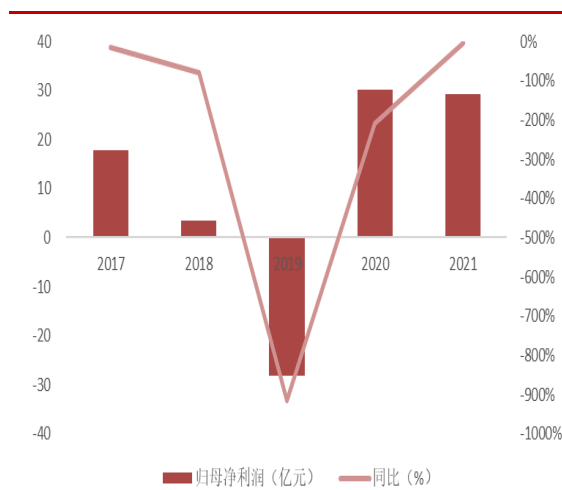
摩托车及其他行业 2021 年实现营业收入 703.98 亿元，同比增长 27.95%；实现归母净利润 29.25 亿元，同比下降 2.85%。

图 51：2017-2021 年摩托车及其他行业营业收入及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 52：2017-2021 年摩托车及其他行业归母净利润及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

2021 年，摩托车及其他行业的公司业绩分化，业绩同比增长和业绩同比下滑的公司各占一半，其中永安行的归母净利润同比大幅下降是拉低行业整体业绩的主要原因。

表 9：摩托车及其他上市公司 2021 年营收和归母净利润

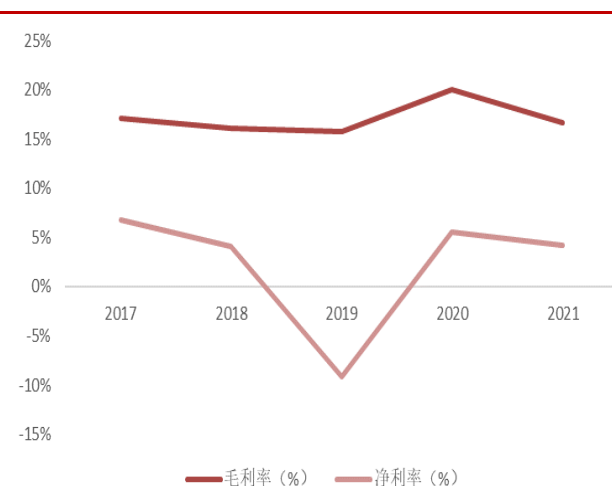
摩托车及其他公司	2021 年营收(亿元)	同比 (%)	2021 年归母净利润(亿元)	同比 (%)
深中华 A	1.65	40.21	-0.02	-152.48
钱江摩托	43.09	19.29	2.38	-0.80
信隆健康	26.34	41.07	2.73	64.99
征和工业	13.62	39.38	0.79	-27.62
久祺股份	37.10	62.31	2.05	30.91
林海股份	8.41	40.34	0.10	23.19
上海凤凰	20.58	49.59	1.04	71.26
中路股份	7.22	-1.67	0.37	-61.39
力帆科技	39.77	9.35	0.56	-4.24
春风动力	78.61	73.71	4.12	12.78
爱玛科技	153.99	19.33	6.64	10.94
隆鑫通用	130.58	25.11	3.85	-19.82
永安行	8.73	0.04	0.44	-91.13
新日股份	42.81	-15.54	0.11	-88.86
九号公司-WD	91.46	52.36	4.11	458.84

资料来源：Wind，东莞证券研究所

盈利能力方面，摩托车及其他行业 2021 年毛利率为 16.68%，同比下降 3.33pct；净利率为 4.17%，同比下降 1.34pct。

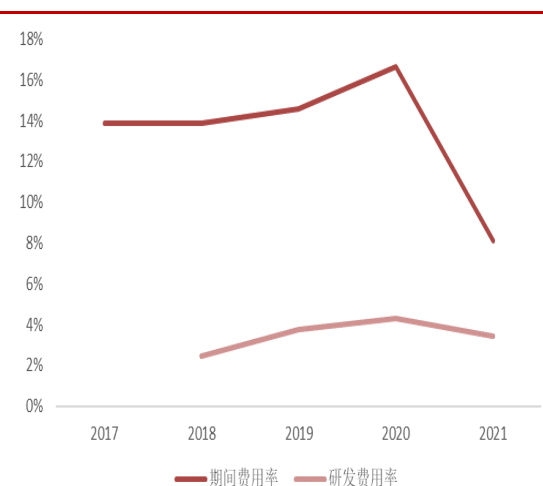
费用率方面，摩托车及其他行业 2021 年期间费用率为 8.08%，同比下降 8.57pct；研发费用率为 3.44%，同比下降 0.85pct。

图 53：2017-2021 年摩托车及其他行业毛利率和净利率



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 54：2017-2021 年摩托车及其他行业期间费用率及研发费用率

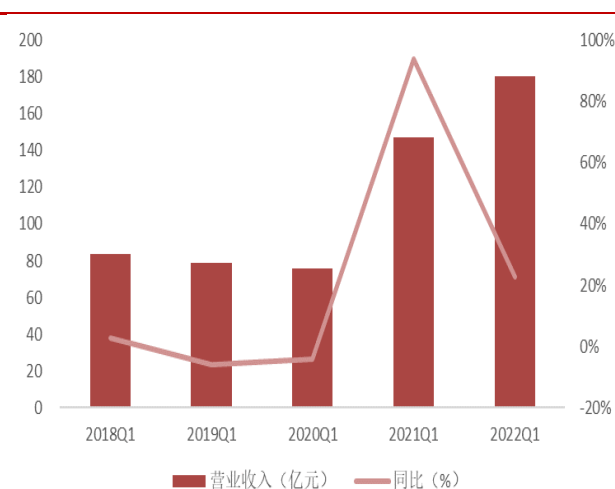


数据来源：Wind，东莞证券研究所

2022Q1

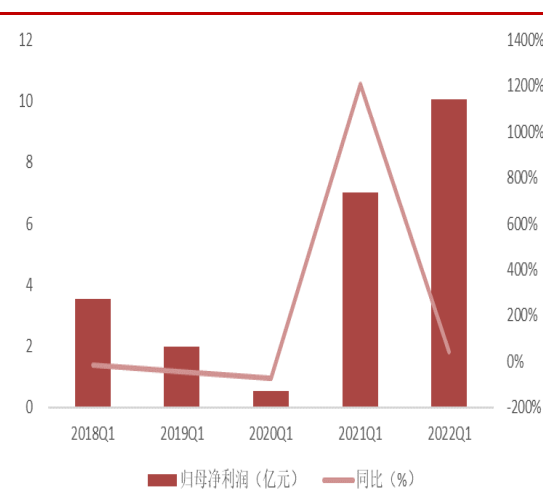
摩托车及其他行业 2022Q1 实现营业收入 180.28 亿元，同比增长 22.71%；实现归母净利润 10.08 亿元，同比增长 43.69%。

图 55：2018Q1-2022Q1 摩托车及其他行业营业收入及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 56：2018Q1-2022Q1 摩托车及其他行业归母净利润及同比增长



数据来源：Wind，东莞证券研究所

2022Q1，行业内大部分公司的营收和归母净利润实现同比较快增长。

表 10：摩托车及其他上市公司 2022Q1 营收和归母净利润

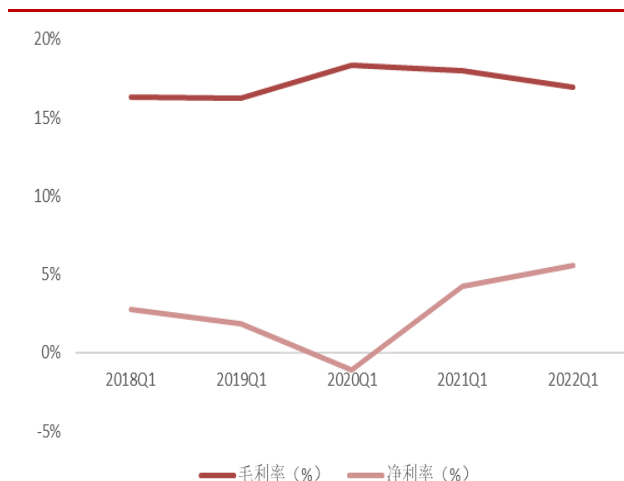
摩托车及其他公司	2022Q1 营收(亿元)	同比(%)	2022Q1 归母净利润(亿元)	同比(%)
深中华 A	0.50	116.92	-0.01	-327.35
钱江摩托	9.30	1.52	0.35	-40.65
信隆健康	5.11	-12.67	0.45	-23.57
征和工业	3.36	29.67	0.27	45.54
久祺股份	7.74	3.31	0.42	27.41
林海股份	1.97	6.09	0.02	20.44
上海凤凰	4.14	-23.40	0.24	14.70
中路股份	1.32	-3.87	0.01	-43.07
力帆科技	12.49	48.74	0.51	220.54
春风动力	22.62	44.93	1.05	10.22
爱玛科技	45.87	46.65	3.17	108.93
隆鑫通用	35.03	23.21	2.85	67.55
永安行	1.70	-15.88	0.12	-57.33
新日股份	9.95	5.55	0.21	13.95
九号公司-WD	19.17	7.80	0.38	51.32

资料来源：Wind，东莞证券研究所

盈利能力方面，摩托车及其他行业 2022Q1 毛利率为 16.92%，同比下降 1.07pct；净利率为 5.58%，同比上升 1.37pct。

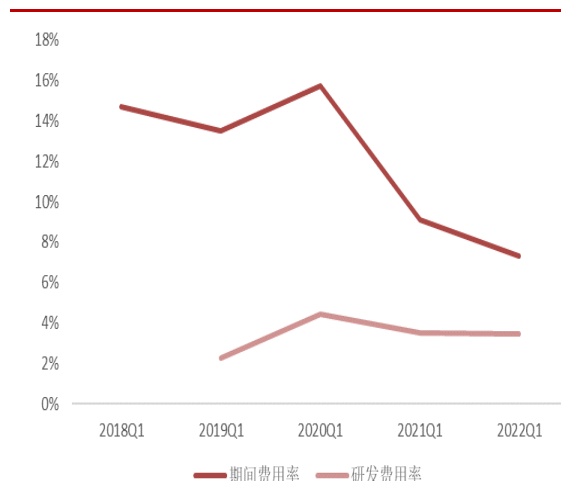
费用率方面，摩托车及其他行业 2022Q1 期间费用率为 7.30%，同比下降 1.79pct；研发费用率为 3.44%，同比下降 0.06pct。

图 57：2018Q1-2022Q1 摩托车及其他行业毛利率和净利率



数据来源：Wind，东莞证券研究所

图 58：2018Q1-2022Q1 摩托车及其他行业期间费用率及研发费用率



数据来源：Wind，东莞证券研究所

3. 投资建议

今年以来，汽车行业在原材料涨价、俄乌冲突、全国疫情反复散发等多重负面因素影响下，业绩承压。4 月份国内汽车产销量受上海疫情冲击导致同环比大幅下滑，随着疫情缓解汽车产业链加速复工复产，多部委力促汽车消费，各地购车补贴、放宽限购等促消费措施陆续发布，新一轮汽车下乡政策有望近期出台。下半年汽车产销有望迎恢复性增长，叠加原材料价格现回落迹象，基本面有望回暖。近期人民币汇率大幅波动，亦有利于出口业务的盈利增强。板块估值有望迎来修复，配置价值重现。

建议重点关注：在产业变革机遇下竞争力正在提升的自主整车品牌：比亚迪（002594）、上汽集团（600104）、长城汽车（601633）、长安汽车（000625），以及积极把握汽车电动智能化发展趋势的优质零部件供应商：拓普集团（601689）、文灿股份（603348）、伯特利（603596）、中鼎股份（000887）、德赛西威（002920）、华域汽车（600741）。

4. 风险提示

汽车产销量不及预期风险：经济增速放缓可能影响汽车产销量，从而对产业链企业的经营产生不利影响。

原材料价格大幅上涨风险：原材料价格大幅上涨将对企业的生产成本产生较大的影响，从而对经营业绩产生不利影响。

供应链紧张风险：芯片等供应链恢复及地缘局势的不稳定可能影响生产供应，并推高原材料价格、经营压力加大。

疫情反复带来的不确定性风险：疫情反复可能导致停产或订单减少等不确定性风险。

汇率大幅波动风险：主要经济体货币政策的不均衡性，可能加大汇率波动和海外经营风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn