

2022 年报及 2023Q1 季报点评

——汽车行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 2022 年报及 2023Q1 季报点评

2022 年汽车行业营收及净利润均保持平稳态势。2022 年汽车行业（申万一级行业）实现营业总收入 32844 亿元，同比增长 3.9%，归母净利润 860 亿元，同比下降 1.4%。2017 年以来，中国汽车行业由快速增长期进入转型调整期，2021 年行业走出阵痛期，同比数据双双转正，2022 年新能源汽车渗透率显著提升，成为新的增长点。

2022 年行业毛利率为 13.8%，同比上升 0.8pct，净利率为 3%，同比下降 0.5pct，期间费率为 11.8%，同比上升 0.6pct。受原材料价格回落等因素影响，毛利率持续企稳回升，同时企业不断增加研发投入，研发费率上升 0.7pct，导致期间费用有所上升，净利率小幅回落。

分季度看，2023 年一季度，汽车行业总营收 8010 亿元，同比上升 4.4%，归母净利润 290 亿元，同比上升 6.5%，行业从 2022 年下半年开始恢复增长。毛利率保持基本稳定，我们预计随着价格战的延续，2023 年毛利率将承压下滑，在新能源汽车和出口的强劲表现带动下，营收有望实现增长，净利润或有所下滑，行业出现增收不增利的情况。

市场回顾:

截至 4 月 28 日收盘，汽车板块 1.5%，沪深 300 指数-0.1%，汽车板块涨幅高于沪深 300 指数 1.6 个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 8 位，表现较好。年初至今汽车板块-2.1%，在申万 31 个板块中位列第 22 位。

- ◆ 子板块周涨跌幅表现：板块涨跌互现，电动乘用车（5.3%）、商用载客车（3.2%）和汽车电子电气系统（2.9%）涨幅居前，汽车综合服务（-3.4%）、汽车经销商（-1.7%）和其他运输设备（-1.6%）跌幅居前。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现：板块涨跌互现，商用载客车（20.3%）、汽车综合服务（10.5%）和摩托车（7.3%）涨幅居前，其他汽车零部件（-10%）、综合乘用车（-7.3%）和车身附件及饰件（-6.1%）跌幅居前。
- ◆ 涨跌幅前五名：常青股份、三角轮胎、保隆科技、新坐标、松芝股份。
- ◆ 涨跌幅后五名：庞大集团、ST 曙光、富临精工、文灿股份、华懋科技。

本周投资策略及重点关注:

汽车板块应关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会，新能源电动化和智能化的优质赛道核心标的。因此我们建议关注：在新能源领域具备先发优势的自主车企，如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等；业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；电动化和智能化的优质赛道核心标的，如华阳集团、德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；国产替代概念受益股，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；强势整车企业对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升股份等。

本周重点关注组合：比亚迪 20%、理想汽车 20%、拓普集团 20%、瑞可达 20%和上声电子 20%。

风险提示：汽车销量不及预期；汽车产业刺激政策落地不及预期；市场竞争加剧的风险；关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

评级

增持（维持）

2023 年 5 月 3 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

卢宇峰

研究助理

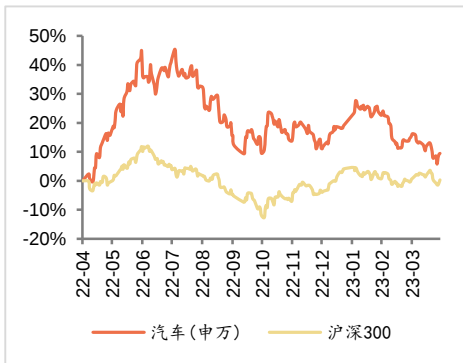
SAC 执业证书编号：S1660121110013

luyufeng@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	246
行业平均市盈率	29.3
市场平均市盈率	18.1

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

相关报告

- 1、《汽车行业研究周报：上海车展开启新品周期 以价换量趋势将延续》2023-04-23
- 2、《汽车行业研究周报：3 月产销恢复常态》2023-04-16
- 3、《汽车行业研究周报：价格战延续 特斯拉有望推出低价车型》2023-04-09

内容目录

1. 每周一谈：2022 年报及 2023Q1 季报点评.....	4
2. 投资策略及重点关注.....	10
3. 市场回顾.....	11
3.1 板块总体涨跌	11
3.2 子板块涨跌及估值情况	11
3.3 当周个股涨跌	13
4. 行业重点数据	13
4.1 产销存数据	13
4.1.1 乘联会周度数据	13
4.1.2 汽车产销存数据	14
4.2 汽车主要原材料价格.....	16
5. 行业动态.....	17
5.1 行业要闻	17
5.2 一周重点新车	18
6. 风险提示.....	18

图表目录

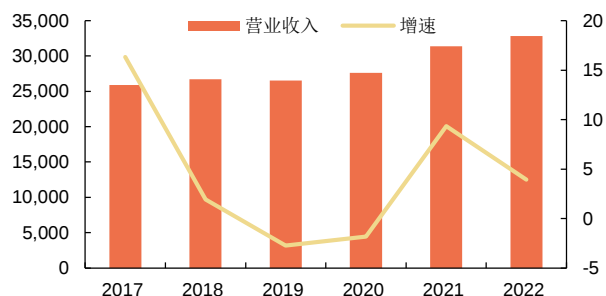
图 1： 申万汽车营业总收入及增速（亿元，%）	4
图 2： 申万汽车归母净利润及增速（亿元，%）	4
图 3： 申万汽车毛利率及净利率（%）	4
图 4： 申万汽车期间费率（%）	4
图 5： 申万汽车分季度营业总收入、归母净利润及增速（亿元，%）	5
图 6： 申万汽车分季度毛利率及净利率（%）	5
图 7： 申万乘用车营业总收入及增速（亿元，%）	5
图 8： 申万乘用车归母净利润及增速（亿元，%）	5
图 9： 申万乘用车毛利率及净利率（%）	5
图 10： 申万乘用车期间费率（%）	5
图 11： 申万乘用车分季度营业总收入、归母净利润及增速（亿元，%）	6
图 12： 申万乘用车分季度毛利率及净利率（%）	6
图 13： 申万商用车营业总收入及增速（亿元，%）	6
图 14： 申万商用车归母净利润及增速（亿元，%）	6
图 15： 申万商用车毛利率及净利率（%）	6
图 16： 申万商用车期间费率（%）	6
图 17： 申万商用车分季度营业总收入、归母净利润及增速（亿元，%）	7
图 18： 申万商用车分季度毛利率及净利率（%）	7
图 19： 申万汽车零部件营业总收入及增速（亿元，%）	7
图 20： 申万汽车零部件归母净利润及增速（亿元，%）	7
图 21： 申万汽车零部件毛利率及净利率（%）	7
图 22： 申万汽车零部件期间费率（%）	7
图 23： 申万汽车零部件分季度营业总收入、归母净利润及增速（亿元，%）	8
图 24： 申万汽车零部件分季度毛利率及净利率（%）	8
图 25： 申万汽车服务营业总收入及增速（亿元，%）	8

图 26: 申万汽车服务归母净利润及增速 (亿元, %)	8
图 27: 申万汽车服务毛利率及净利率 (%)	8
图 28: 申万汽车服务期间费率 (%)	8
图 29: 申万汽车服务分季度营业总收入、归母净利润及增速 (亿元, %)	9
图 30: 申万汽车服务分季度毛利率及净利率 (%)	9
图 31: 申万摩托车及其他营业总收入及增速 (亿元, %)	9
图 32: 申万摩托车及其他归母净利润及增速 (亿元, %)	9
图 33: 申万摩托车及其他毛利率及净利率 (%)	9
图 34: 申万摩托车及其他期间费率 (%)	9
图 35: 申万摩托车及其他分季度营业总收入、归母净利润及增速 (亿元, %)	10
图 36: 申万摩托车及其他分季度毛利率及净利率 (%)	10
图 37: 各板块周涨跌幅对比	11
图 38: 各板块年涨跌幅对比	11
图 39: 子板块周涨跌幅对比	12
图 40: 子板块年初至今涨跌幅对比	12
图 41: 汽车行业整体估值水平(PE-TTM)	12
图 42: 汽车行业整体估值水平(PB)	12
图 43: 本周行业涨跌幅前十名公司	13
图 44: 本周行业涨跌幅后十名公司	13
图 45: 月度汽车产销量及同比变化	15
图 46: 历年汽车产销量及同比变化	15
图 47: 经销商库存系数及预警指数	15
图 48: 国内汽车出口情况	15
图 49: 乘用车产销量及同比变化	15
图 50: 商用车产销量及同比变化	15
图 51: 新能源车产销量及同比变化	16
图 52: 新能源车渗透率	16
图 53: 钢铁价格及同比变化	16
图 54: 铝价格及同比变化	16
图 55: 铜价格及同比变化	16
图 56: 天然橡胶价格及同比变化	16
表 1: 本周重点关注组合	10
表 2: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位	13
表 3: 乘用车主要厂家 4 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和同比增速	13
表 4: 乘用车主要厂家 4 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和同比增速	14
表 5: 一周重点新车	18

1. 每周一谈：2022 年报及 2023Q1 季报点评

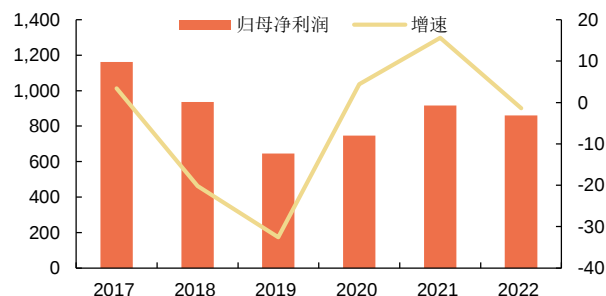
2022 年汽车行业营收及净利润均保持平稳态势。2022 年汽车行业(申万一级行业)实现营业总收入 32844 亿元, 同比增长 3.9%, 归母净利润 860 亿元, 同比下降 1.4%。2017 年以来, 中国汽车行业由快速增长期进入转型调整期, 2021 年行业走出阵痛期, 同比数据双双转正, 2022 年新能源汽车渗透率显著提升, 成为新的增长点。

图1: 申万汽车营业总收入及增速 (亿元, %)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

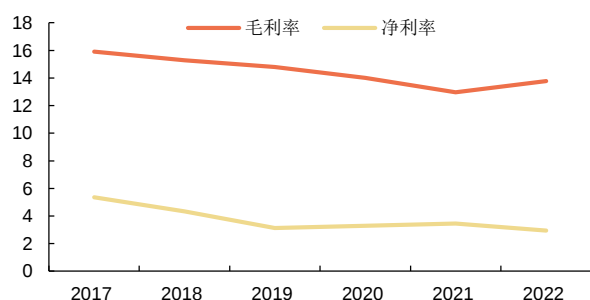
图2: 申万汽车归母净利润及增速 (亿元, %)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

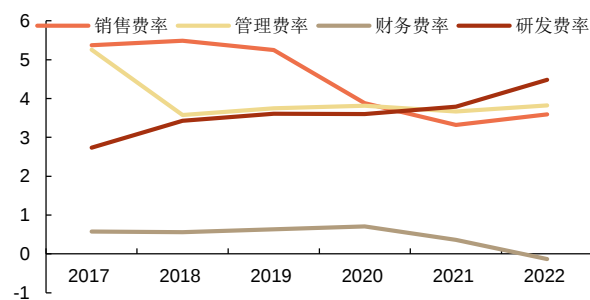
2022 年行业毛利率为 13.8%，同比上升 0.8pct，净利率为 3%，同比下降 0.5pct，期间费率为 11.8%，同比上升 0.6pct。受原材料价格回落等因素影响，毛利率持续企稳回升，同时企业不断增加研发投入，研发费率上升 0.7pct，导致期间费用有所上升，净利率小幅回落。

图3: 申万汽车毛利率及净利率 (%)



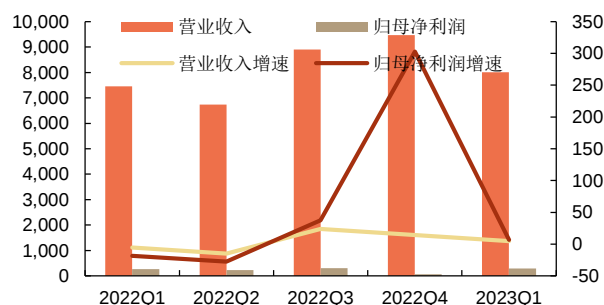
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图4: 申万汽车期间费率 (%)

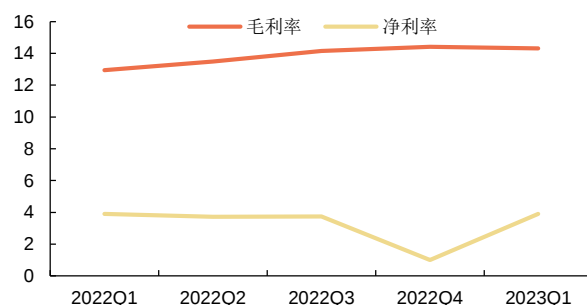


资料来源: Wind, 申港证券研究所

分季度看, 2023 年一季度, 汽车行业总营收 8010 亿元, 同比上升 4.4%, 归母净利润 290 亿元, 同比上升 6.5%, 行业从 2022 年下半年开始恢复增长。毛利率保持基本稳定, 我们预计随着价格战的延续, 2023 年毛利率将承压下滑, 在新能源汽车和出口的强劲表现带动下, 营收有望实现增长, 净利润或有所下滑, 行业出现增收不增利的情况。

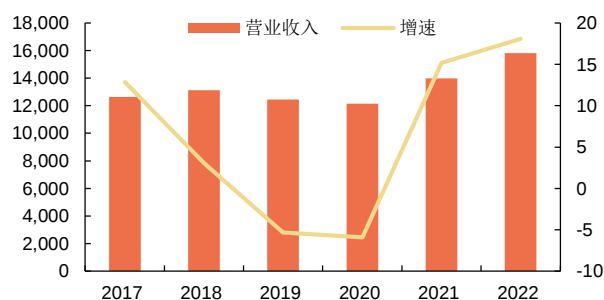
图5：申万汽车分季度营业总收入、归母净利润及增速（亿元，%）


资料来源：Wind，申港证券研究所

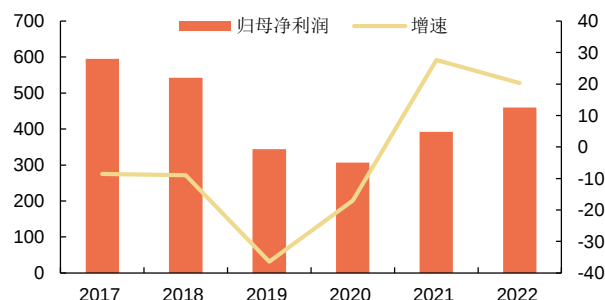
图6：申万汽车分季度毛利率及净利率（%）


资料来源：Wind，申港证券研究所

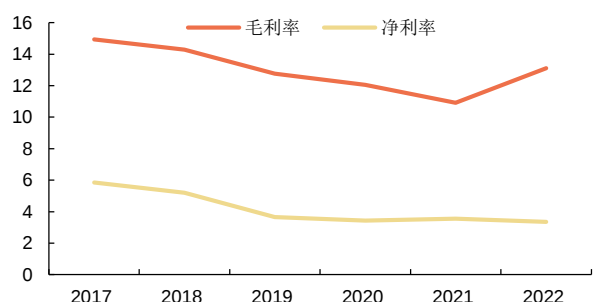
乘用车板块领跑整个行业。2022 年乘用车板块营业总收入 15828 亿元，同比增长 18.1%，归母净利润 460 亿元，同比增长 20.3%，延续高增长态势。2023 年一季度，营收及归母净利润同比增长 4.7%、2.8%，行业复苏趋势延续。

图7：申万乘用车营业总收入及增速（亿元，%）


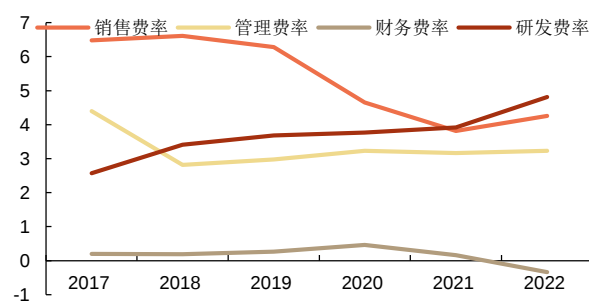
资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：申万乘用车归母净利润及增速（亿元，%）


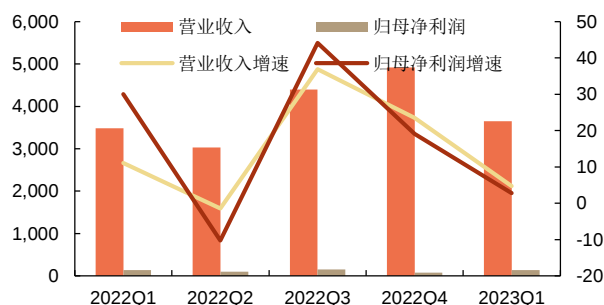
资料来源：Wind，申港证券研究所

图9：申万乘用车毛利率及净利率（%）


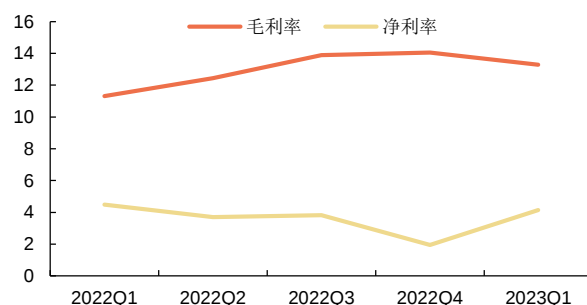
资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：申万乘用车期间费率（%）


资料来源：Wind，申港证券研究所

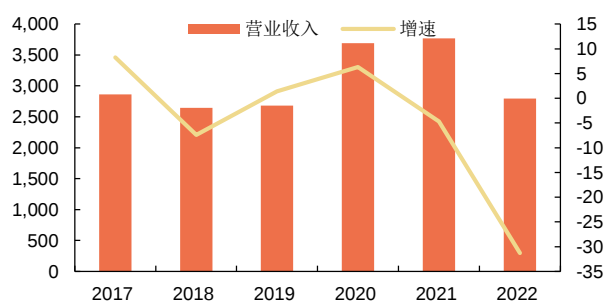
图11: 申万乘用车分季度营业总收入、归母净利润及增速 (亿元, %)


资料来源: Wind, 申港证券研究所

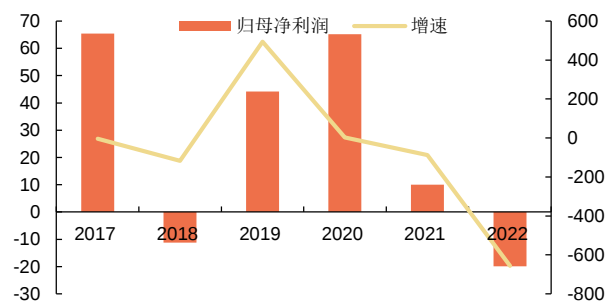
图12: 申万乘用车分季度毛利率及净利率 (%)


资料来源: Wind, 申港证券研究所

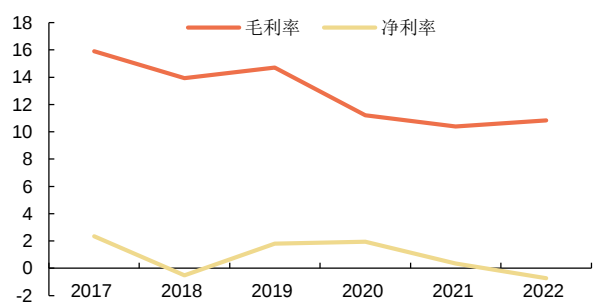
商用车板块迎底部复苏。2022年商用车板块营业总收入2794亿元,同比下降31.3%,亏损20亿元,同比下降656.6%,受需求透支影响,表现乏力。2023年一季度,营收及归母净利润同比增长3.8%、118.3%,板块低点已过,复苏可期。

图13: 申万商用车营业总收入及增速 (亿元, %)


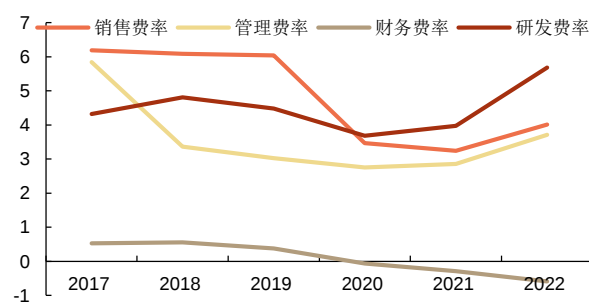
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图14: 申万商用车归母净利润及增速 (亿元, %)


资料来源: Wind, 申港证券研究所

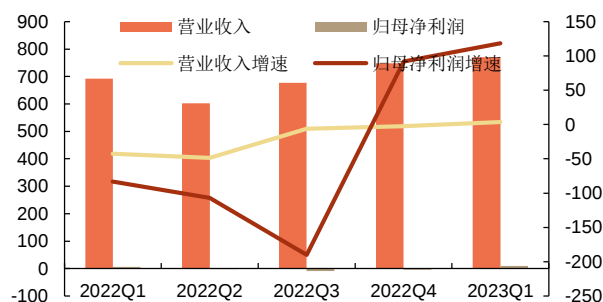
图15: 申万商用车毛利率及净利率 (%)


资料来源: Wind, 申港证券研究所

图16: 申万商用车期间费率 (%)


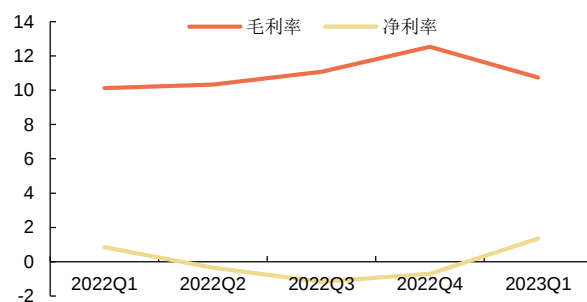
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图17: 申万商用车分季度营业总收入、归母净利润及增速 (亿元, %)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

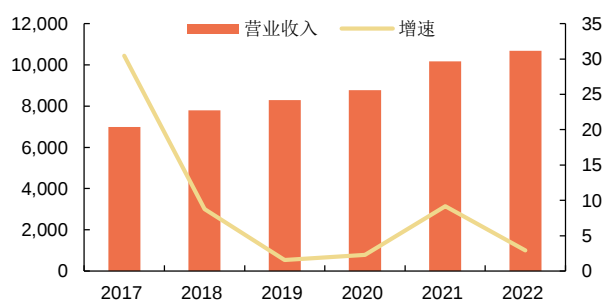
图18: 申万商用车分季度毛利率及净利率 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

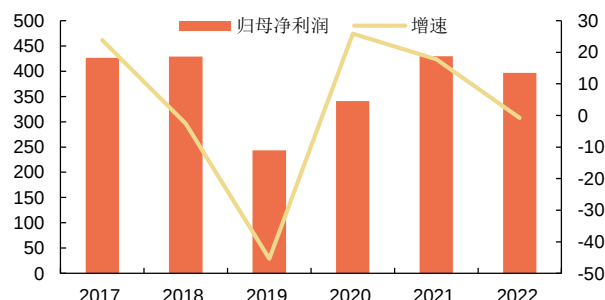
汽车零部件板块继续强势表现。2022 年汽车零部件板块营业总收入 10684 亿元，同比增长 2.9%，归母净利润 397 亿元，同比下降 0.8%，净利润仅次于乘用车板块。2023 年一季度，营收及归母净利润同比增长 6.5%、7%。汽车零部件行业细分领域较多，我们建议重点关注轻量化、智能化等高景气赛道的优质标的。

图19: 申万汽车零部件营业总收入及增速 (亿元, %)



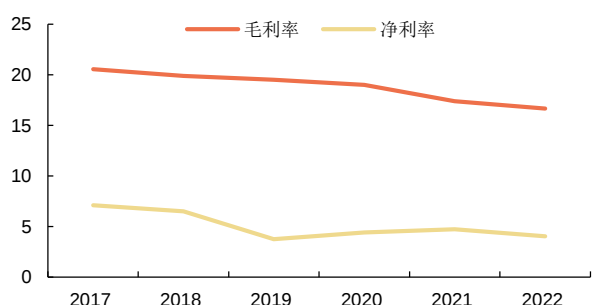
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图20: 申万汽车零部件归母净利润及增速 (亿元, %)



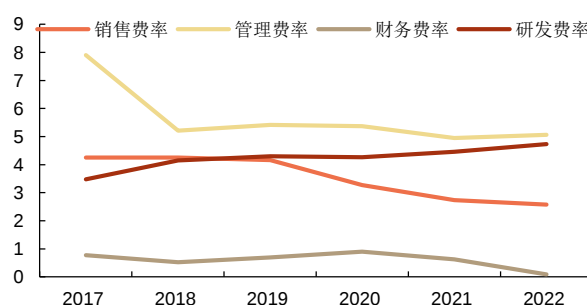
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图21: 申万汽车零部件毛利率及净利率 (%)



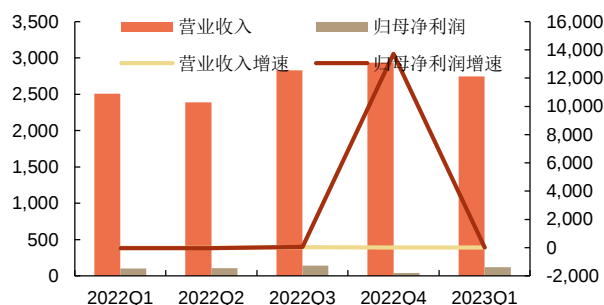
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图22: 申万汽车零部件期间费率 (%)



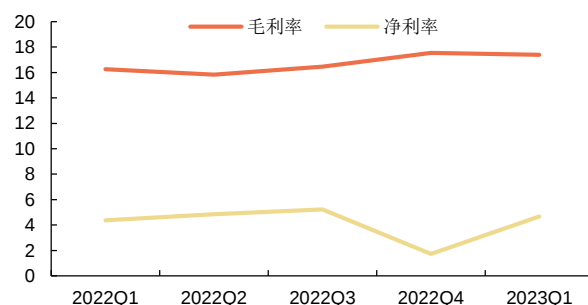
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图23：申万汽车零部件季度营业总收入、归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

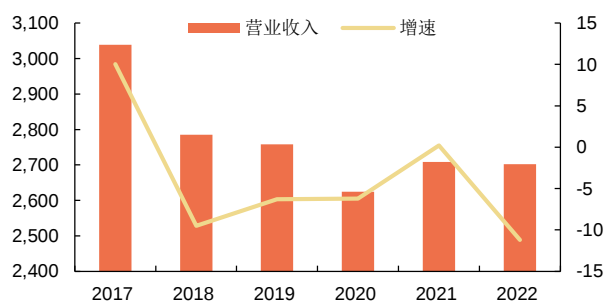
图24：申万汽车零部件季度毛利率及净利率（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

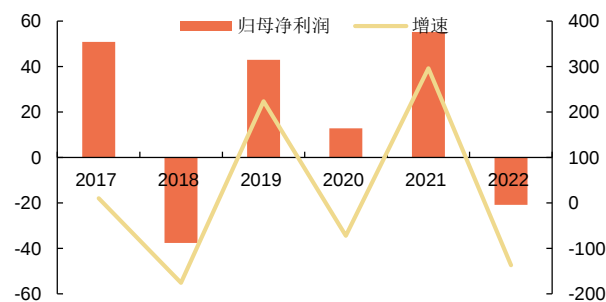
汽车服务板块与消费需求共振。2022 年汽车服务板块营业总收入 2702 亿元，同比下降 11.2%，亏损 21 亿元，同比下降 136.8%，受消费不振影响，表现不佳。2023 年一季度，营收及归母净利润同比下降 3.5%、6.8%。

图25：申万汽车服务营业总收入及增速（亿元，%）



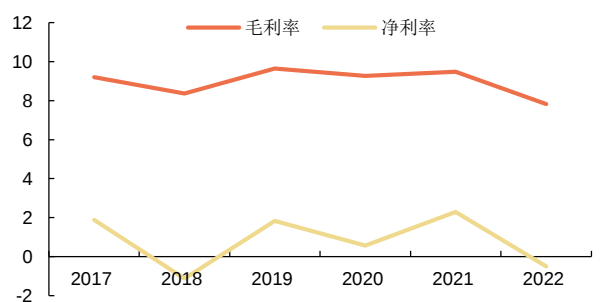
资料来源：Wind，申港证券研究所

图26：申万汽车服务归母净利润及增速（亿元，%）



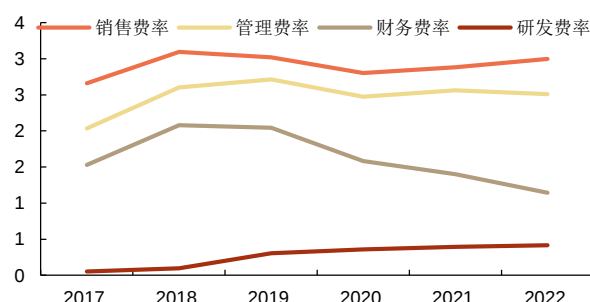
资料来源：Wind，申港证券研究所

图27：申万汽车服务毛利率及净利率（%）



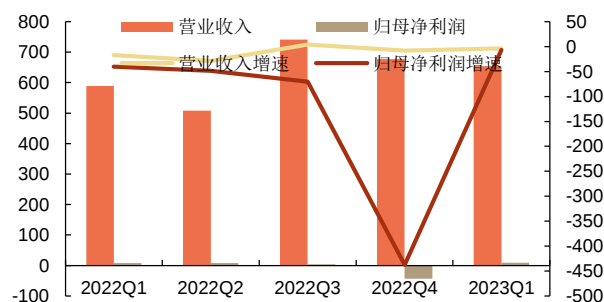
资料来源：Wind，申港证券研究所

图28：申万汽车服务期间费率（%）



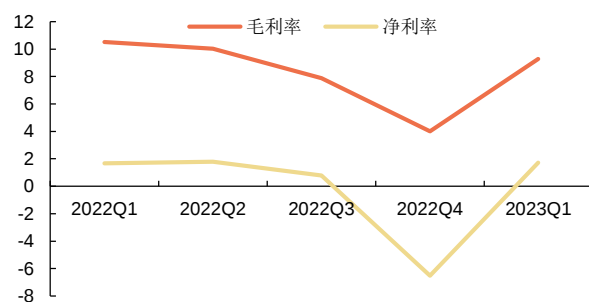
资料来源：Wind，申港证券研究所

图29：申万汽车服务分季度营业总收入、归母净利润及增速（亿元，%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

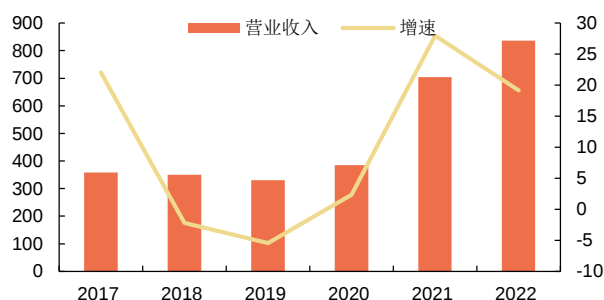
图30：申万汽车服务分季度毛利率及净利率（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

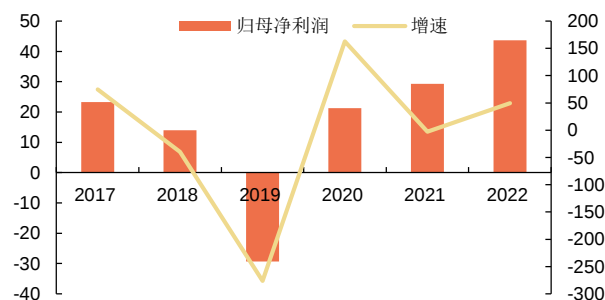
摩托车及其他板块优于行业整体水平。2022 年摩托车及其他板块营业总收入 837 亿元，同比增长 19.1%，归母净利润 44 亿元，同比增长 49%。2023 年一季度，营收及归母净利润同比增长 1.3%、13%。

图31：申万摩托车及其他营业总收入及增速（亿元，%）



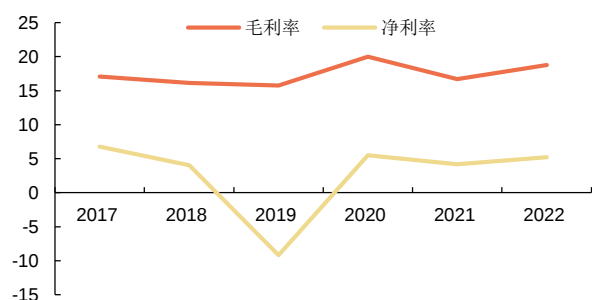
资料来源：Wind，申港证券研究所

图32：申万摩托车及其他归母净利润及增速（亿元，%）



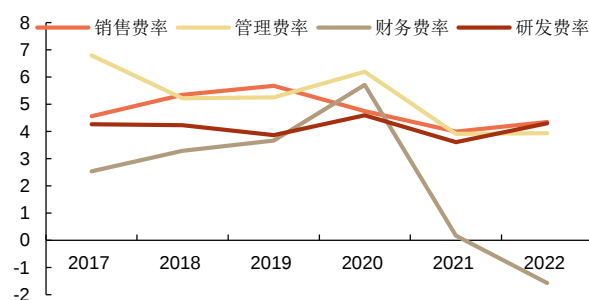
资料来源：Wind，申港证券研究所

图33：申万摩托车及其他毛利率及净利率（%）

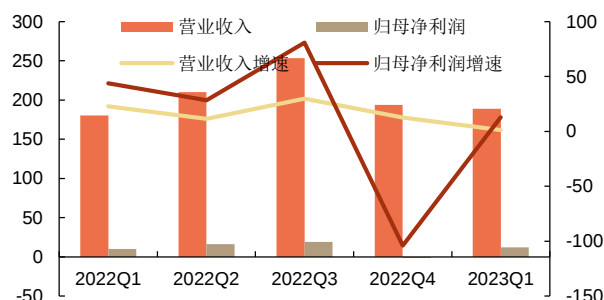


资料来源：Wind，申港证券研究所

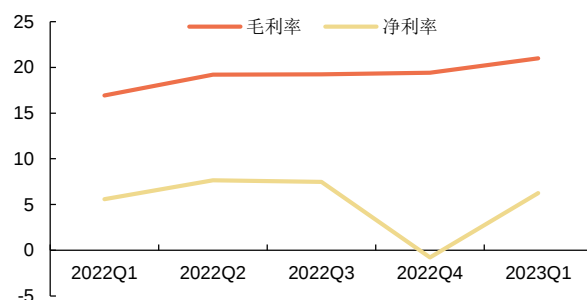
图34：申万摩托车及其他期间费率（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图35：申万摩托车及其他分季度营业总收入、归母净利润及增速（亿元，%）


资料来源：Wind，申港证券研究所

图36：申万摩托车及其他分季度毛利率及净利率（%）


资料来源：Wind，申港证券研究所

2. 投资策略及重点关注

总体来看，汽车行业随着经济运行回归正常和各项刺激政策的加持，行业触底反弹态势明朗，景气度持续回升，未来产销有望持续向上。考虑到汽车行业目前整体情况，建议关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会；新能源汽车电动化和智能化的优质赛道核心标的。

- ◆ 长期看好在新能源领域具备先发优势的自主车企，如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等；
- ◆ 业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；
- ◆ 电动化和智能化的优质赛道核心标的，如华阳集团、德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；
- ◆ “国内大循环”带来的国产替代机会，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；
- ◆ 强势整车企业（特斯拉、大众等）对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升股份等。

结合目前市场基本情况，我们本周重点关注组合如下：

表1：本周重点关注组合

公司	权重
比亚迪	20%
理想汽车	20%
拓普集团	20%
瑞可达	20%
上声电子	20%

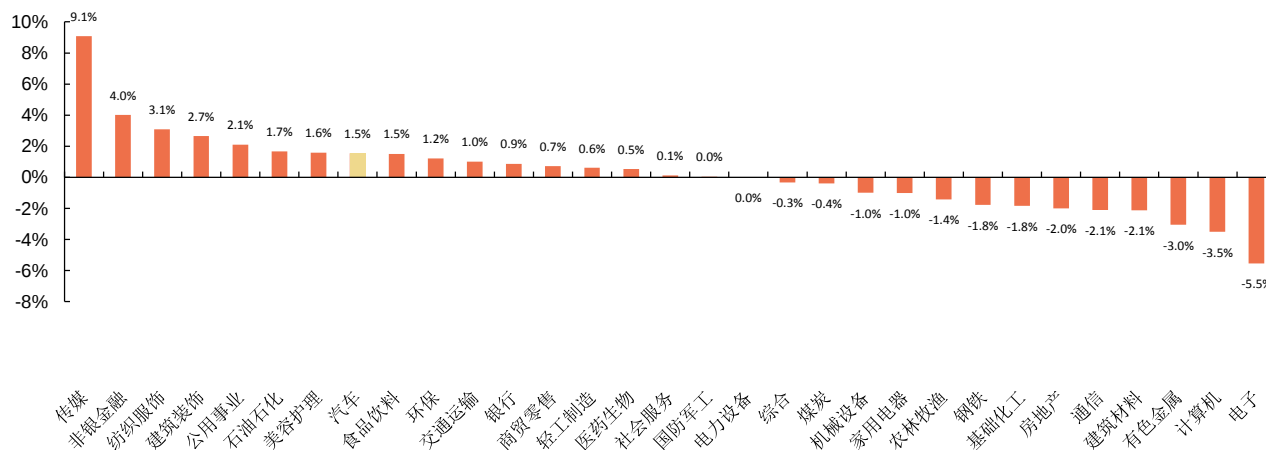
资料来源：申港证券研究所

3. 市场回顾

3.1 板块总体涨跌

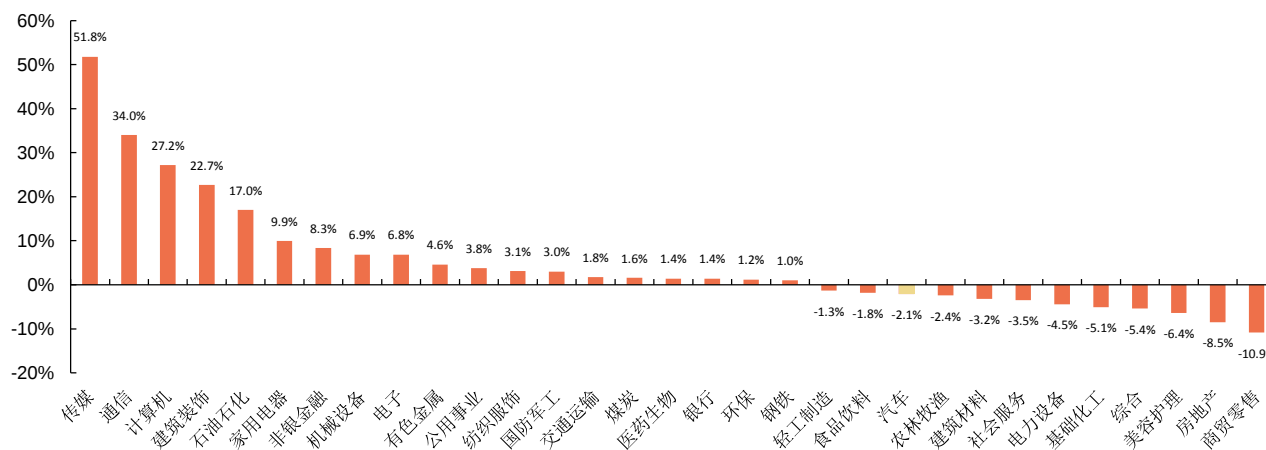
板块涨跌：截至4月28日收盘，汽车板块1.5%，沪深300指数-0.1%，汽车板块涨幅高于沪深300指数1.6个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第8位，表现较好。年初至今汽车板块-2.1%，在申万31个板块中位列第22位。

图37：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图38：各板块年涨跌幅对比



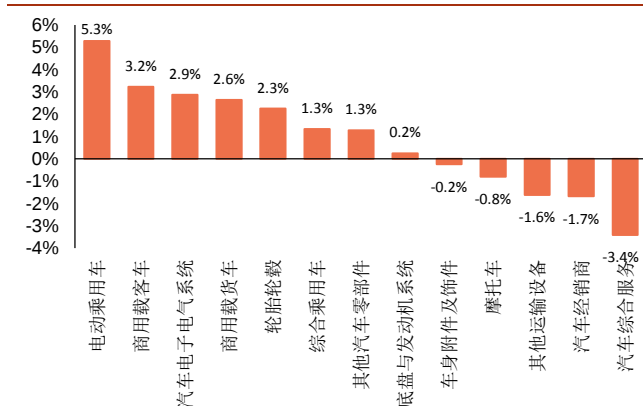
资料来源：Wind，申港证券研究所

3.2 子板块涨跌及估值情况

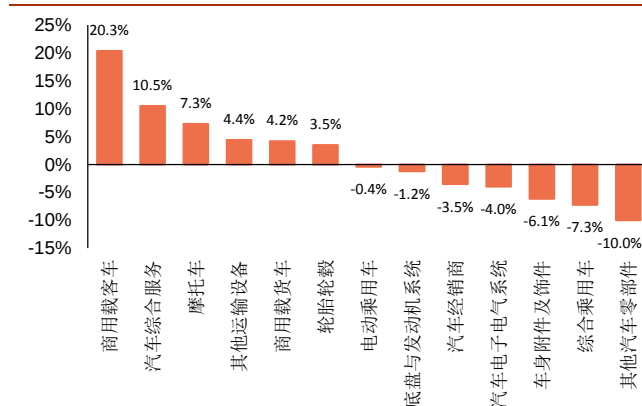
子板块涨跌：

- ◆ 子板块周涨跌幅表现：板块涨跌互现，电动乘用车（5.3%）、商用载客车（3.2%）和汽车电子电气系统（2.9%）涨幅居前，汽车综合服务（-3.4%）、汽车经销商（-1.7%）和其他运输设备（-1.6%）跌幅居前。

- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现：板块涨跌互现，商用载客车（20.3%）、汽车综合服务（10.5%）和摩托车（7.3%）涨幅居前，其他汽车零部件（-10%）、综合乘用车（-7.3%）和车身附件及饰件（-6.1%）跌幅居前。

图39：子板块周涨跌幅对比


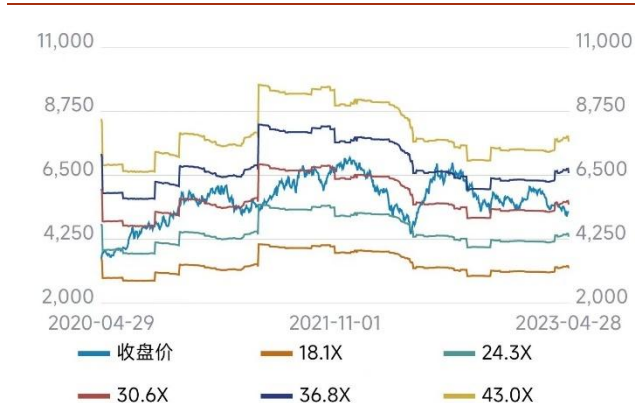
资料来源：Wind，申港证券研究所

图40：子板块年初至今涨跌幅对比


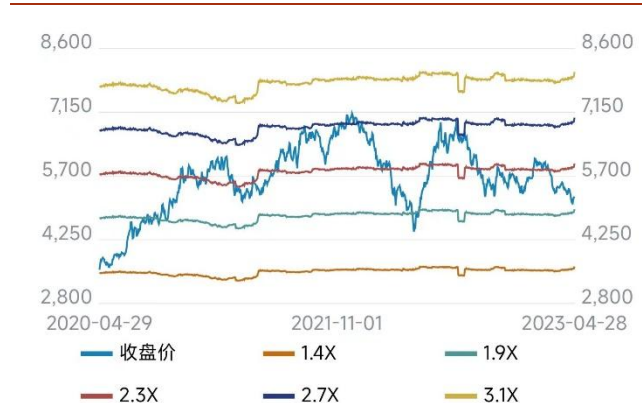
资料来源：Wind，申港证券研究所

估值情况：从估值来看，汽车行业估值水平自疫情以来持续处于高位，本周估值有所上升。

- ◆ PE-TTM 估值：申万汽车行业整体 PE-TTM 为 29.26 倍，10 年历史分位 79.69%。乘用车、商用车、汽车服务处于高位，摩托车及其他处于低位。
- ◆ PB 估值：申万汽车行业整体 PB 为 2.01 倍，10 年历史分位 34.86%。汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他处于低位。

图41：汽车行业整体估值水平(PE-TTM)


资料来源：Wind，申港证券研究所

图42：汽车行业整体估值水平(PB)


资料来源：Wind，申港证券研究所

表2: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

	PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
汽车	29.26	79.69%	2.01	34.86%
子版块	乘用车	26.45	76.17%	2.31
	商用车	88.16	94.14%	1.83
	汽车零部件	27.88	65.23%	1.96
	汽车服务	55.24	86.91%	1.14
	摩托车及其他	28.99	21.09%	2.66

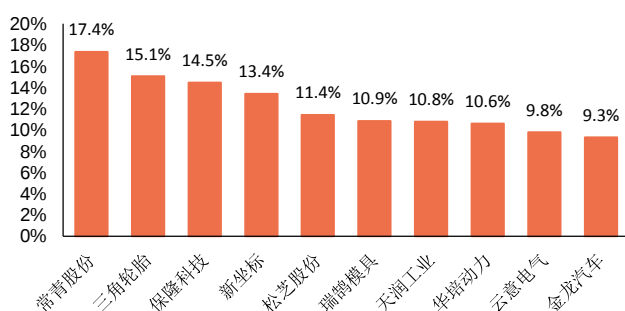
资料来源: Wind, 申港证券研究所

3.3 当周个股涨跌

当周个股涨跌:

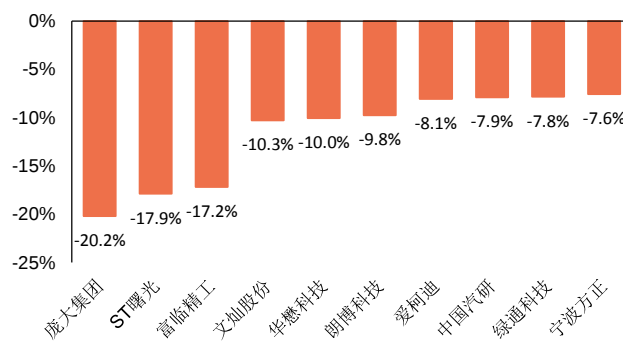
- ◆ 涨跌幅前五名: 常青股份、三角轮胎、保隆科技、新坐标、松芝股份。
- ◆ 涨跌幅后五名: 庞大集团、ST 曙光、富临精工、文灿股份、华懋科技。

图43: 本周行业涨跌幅前十名公司



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图44: 本周行业涨跌幅后十名公司



资料来源: Wind, 申港证券研究所

4. 行业重点数据

4.1 产销存数据

4.1.1 乘联会周度数据

零售: 4 月 1-22 日, 乘用车零售 100.7 万辆, 同比增长 72%, 较上月增长 20%。

表3: 乘用车主要厂家 4 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和同比增速

	1-9 日	10-16 日	17-22 日	23-30 日	1-22 日	全月
21 年	36106	42730	53070	84010	42840	53819
22 年	24842	26646	29374	58234	26652	35074
23 年	36619	48256	56634	-	45780	-
23 年同比	47%	81%	93%	-	72%	-
环比 3 月同期	8%	22%	31%	-	20%	-

资料来源: 乘联会, 申港证券研究所

批发：4月1-22日，乘用车批发90.9万辆，同比增长77%，较上月下降1%。

表4：乘用车主要厂家4月周度日均批发数（单位：辆）和同比增速

	1-9日	10-16日	17-22日	23-30日	1-22日	全月
21年	39937	44955	53901	82883	45342	55353
22年	24394	22924	22198	55415	23327	31884
23年	27694	42993	59741	-	41302	-
23年同比	14%	88%	169%	-	77%	-
环比3月同期	-22%	0%	21%	-	-1%	-

资料来源：乘联会，申港证券研究所

4.1.2 汽车产销存数据

汽车整车：

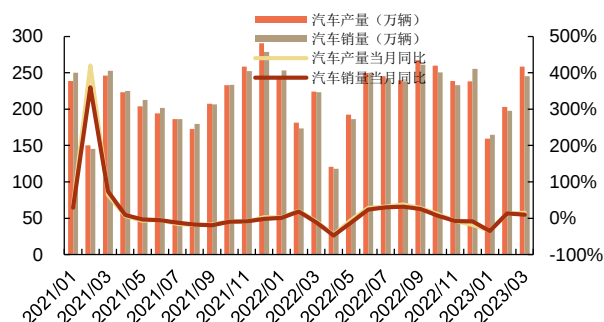
- ◆ **总体产销：环比增长明显。**3月汽车产销分别完成258.4万辆和245.1万辆，环比分别增长27.2%和24%，同比分别增长15.3%和9.7%。1~3月，汽车产销分别完成621万辆和607.6万辆，同比分别下降4.3%和6.7%。
- ◆ **库存情况：处于不景气区间。**3月汽车经销商综合库存系数为1.78，环比下降7.8%，同比上升1.7%，库存水平位于警戒线以上。同期经销商库存预警指数为62.4%，环比上升4.3pct，同比下降1.2pct，库存预警指数位于荣枯线之上。
- ◆ **出口情况：保持同比高增。**3月汽车出口36.4万辆，环比增长10.6%，同比增长1.1倍。分车型看，乘用车出口30.4万辆，环比增长12.3%，同比增长1.5倍；商用车出口5.9万辆，环比增长2.6%，同比增长19.8%；新能源汽车出口7.8万辆，环比下降10.3%，同比增长3.9倍。1~3月，汽车出口99.4万辆，同比增长70.6%。

乘用车：回归正常水平。3月乘用车产销分别完成214.9万辆和201.7万辆，环比分别增长25.3%和22%，同比分别增长14.3%和8.2%。1~3月，乘用车产销分别完成526.2万辆和513.8万辆，同比分别下降4.3%和7.3%。

商用车：底部复苏。3月商用车产销均完成43.4万辆，环比分别增长37.1%和34.2%，同比分别增长20.4%和17.4%。1~3月，商用车产销分别完成94.8万辆和93.8万辆，同比分别下降3.9%和2.9%。

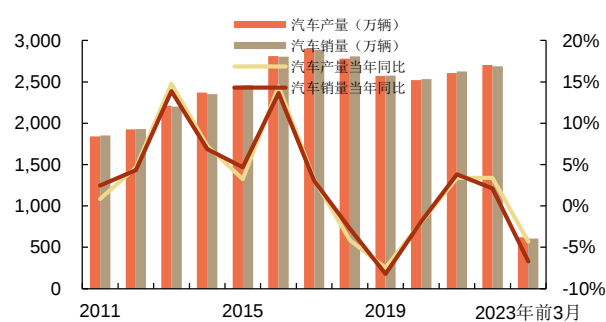
新能源车：以价换量支撑需求。3月新能源汽车产销分别完成67.4万辆和65.3万辆，同比分别增长44.8%和34.8%，当月市场渗透率为26.6%。1-3月，新能源汽车产销分别完成165万辆和158.6万辆，同比分别增长27.7%和26.2%，市场渗透率为26.1%。

图45：月度汽车产销量及同比变化



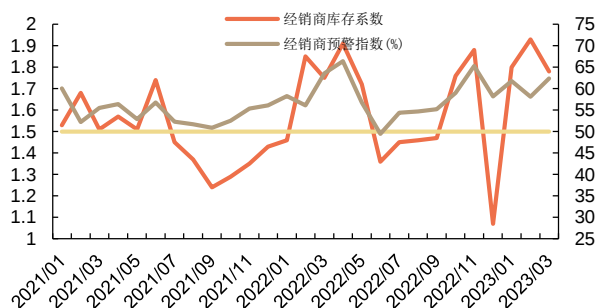
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图46：历年汽车产销量及同比变化



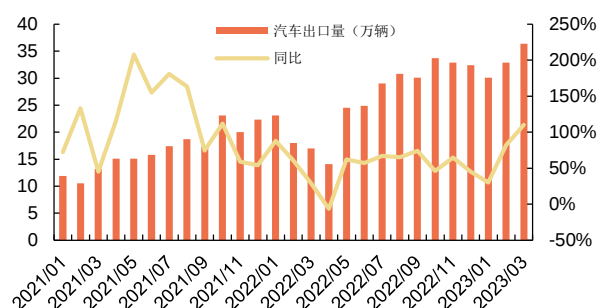
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图47：经销商库存系数及预警指数



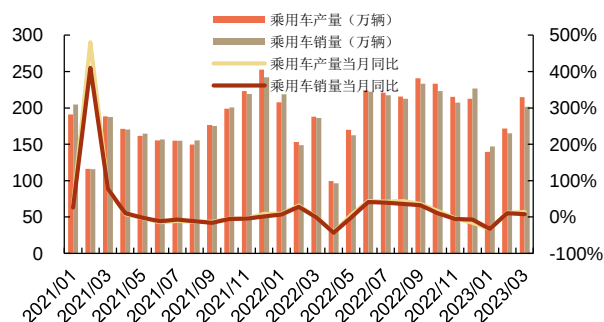
资料来源：流通协会，申港证券研究所

图48：国内汽车出口情况



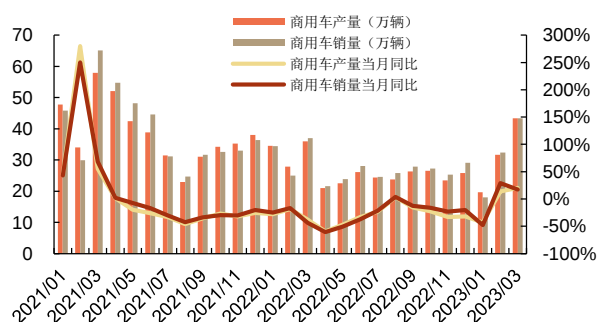
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图49：乘用车产销量及同比变化

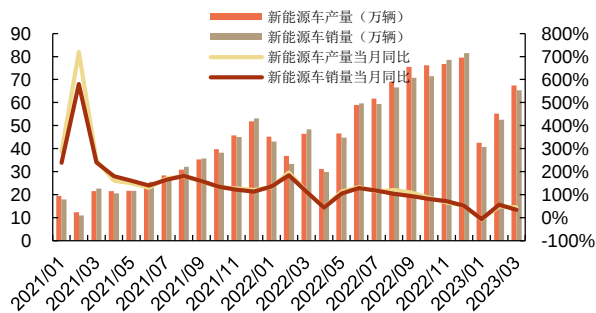


资料来源：中汽协，申港证券研究所

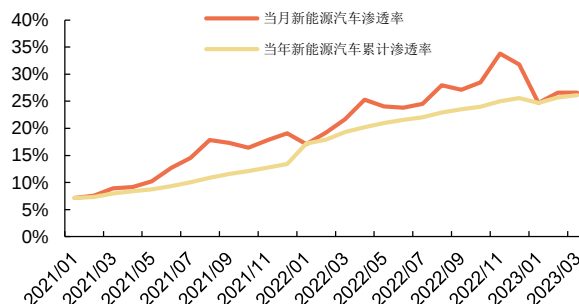
图50：商用车产销量及同比变化



资料来源：中汽协，申港证券研究所

图51：新能源车产销量及同比变化


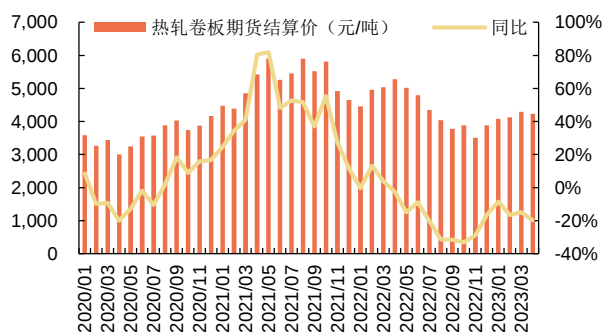
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图52：新能源车渗透率


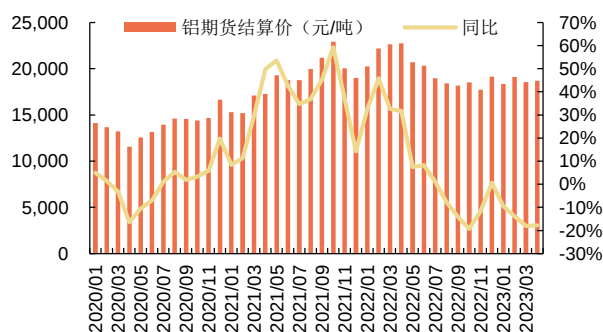
资料来源：中汽协，申港证券研究所

4.2 汽车主要原材料价格

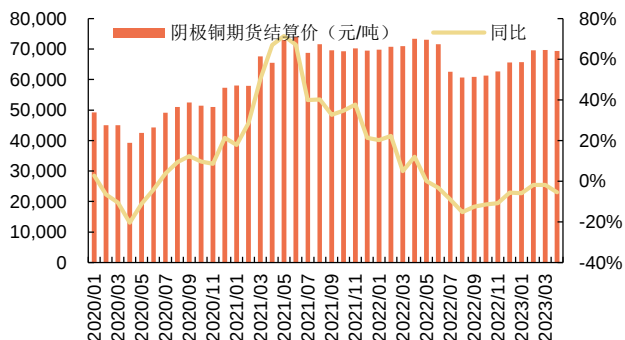
成本端方面，4月汽车主要生产原材料钢、铝、铜、橡胶价格均同比下行，铝环比上行，钢、铜、橡胶价格环比下行。

图53：钢铁价格及同比变化


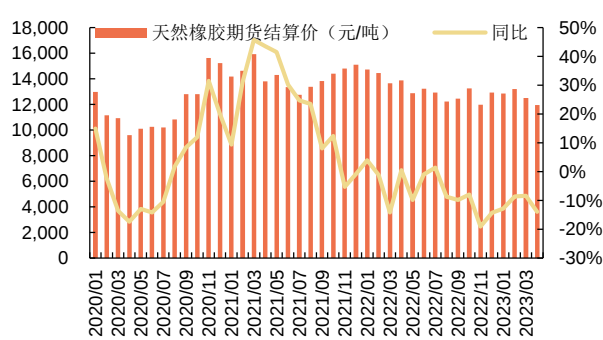
资料来源：Wind，申港证券研究所

图54：铝价格及同比变化


资料来源：Wind，申港证券研究所

图55：铜价格及同比变化


资料来源：Wind，申港证券研究所

图56：天然橡胶价格及同比变化


资料来源：Wind，申港证券研究所

5. 行业动态

5.1 行业要闻

工信部副部长辛国斌：推动研究并尽快明确 2023 年后车购税减免政策

4 月 24 日，据工信部网站消息，工业和信息化部副部长辛国斌 4 月 19 日至 21 日带队赴上海重点企业现场调研，召开汽车产业发展座谈会，深入了解企业研发生产情况，分析产业运行态势，研究推动新能源汽车产业高质量发展的政策举措。辛国斌强调，要继续全力做好稳增长工作，认真研究制定、适时出台稳定和扩大汽车消费的有效政策，更大力度、更高水平推动新能源汽车产业发展。加强顶层设计，建立新能源汽车产业发展部际协调机制，统筹推进产业发展全局性工作。强化技术创新，支持产学研用深度合作，开展车用芯片、固态电池、操作系统、高精度传感器等技术攻关。完善政策体系，推动研究并尽快明确 2023 年后车购税减免政策，制定加快充换电建设、公共领域新能源汽车推广应用等支持政策。深化国际合作，加快规则对接和认证标准统一，建设海外政策、法规、标准等信息共享服务平台，营造市场化、法治化、国际化营商环境。

新能源汽车行业将引入积分池制度

4 月 25 日，工信部会同相关部门启动《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》第 2 次修订，研究 2024-2025 年新能源汽车积分比例要求，实施积分池管理制度，探索与碳交易市场衔接机制。根据积分池制度，在积分市场供大于求时，由企业自愿申请新能源汽车正积分收储。收储至积分池的新能源汽车正积分，储存有效期为 5 年，并且不再设结转比例要求，即每年向后结转不再有折损。在积分市场供小于求时，释放存储的新能源汽车正积分，以此调节积分市场供需。积分池收储、释放积分的触发条件由供需比确定，其中供需比是指当年度可供交易的新能源汽车正积分与待外部交易抵偿的负积分比值。

中共中央政治局：巩固和扩大新能源汽车发展优势 重视通用人工智能发展

4 月 28 日，中共中央政治局召开会议。会议指出，要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，既要逆势而上，在短板领域加快突破，也要顺势而为，在优势领域做大做强。要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。

中汽协：2023 年一季度汽车制造业利润降幅收窄

4 月 28 日，据中国汽车工业协会整理的国家统计局数据显示，2023 年一季度，汽车制造业利润 819.4 亿元，同比下降 24.2%，较 1-2 月大幅收窄 17.5 个百分点。2023 年一季度，汽车制造业利润率为 3.8%、较同期下降 1.6 个百分点，占规模以上工业企业利润总额的比重为 5.4%。

5.2 一周重点新车

表5：一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	比亚迪	海鸥	小型轿车	纯电	7.38-8.98 万元	2023/4/26
2	广汽本田	飞度	小型轿车	燃油	8.18-10.88 万元	2023/4/26
3	一汽丰田	RAV4 荣放	紧凑型 SUV	燃油/混动	17.58-26.38 万元	2023/4/27
4	一汽丰田	RAV4 荣放双擎 E+	紧凑型 SUV	插混	24.88-29.68 万元	2023/4/27
5	星途	星途追风	紧凑型 SUV	燃油	10.99-14.99 万元	2023/4/27
6	星途	星途追风 ET-i	紧凑型 SUV	插混	15.28-16.28 万元	2023/4/27

资料来源：汽车之家，申港证券研究所

6. 风险提示

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

市场竞争加剧的风险；

关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**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**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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头寸并进行交易，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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系**申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上