



汽车板块三季报总结：22Q3 业绩大幅增长 22Q4 有望继续 保持增长



行业销售：22Q3 随着复工复产和购置税政策逐步落地，汽车/乘用车销量同比大幅增长。22Q3 汽车销量 741.37 万辆，同比+29.4%；其中乘用车/客车/货车分别同比+36.6%/-9.5%/-10.8%。

受益于购置税政策落地+原材料价格下探，22Q3 行业收入利润同比大幅增长。

2022 年前三季度汽车行业实现营收 2.3 万亿元，同比+1.2%，22Q3 行业营收 0.9 万亿元，同比+24.3%，环比+29.3%。2022 年前三季度汽车行业归母净利润 838 亿元，同比-1.5%，22Q3 汽车行业归母净利润 296.5 亿元，同比+33%，环比+28%。分子行业看：22Q3 乘用车/客车/货车/零部件/汽车服务收入同比分别为+34%/-2%/-3%/+27%/+2%，归母净利润分别同比为+40%/不可比/-56%/+55%/-84%（客车 21Q3 利润为负，22Q3 扭亏为盈）。22Q3 乘用车收入同比增幅与国内乘用车销量增速相当，利润同比增幅略高于收入增幅，预计主要由于销量提升带来的规模效应。22Q3 零部件收入同比增幅低于乘用车收入增幅，预计主要由于零部件收入确认时间比主机厂更晚所致，零部件利润增幅大幅高于收入增幅，预计主要由于原材料价格自五月底逐渐下行所致。客车和货车收入和利润同比仍然呈现下降趋势，前者主要是政府公共预算仍然紧张，新能源客车更换较少，客车整体销售低迷。后者主要是重卡因前期国六排放升级的提前透支仍在下行周期中。展望四季度，预计销量仍然保持同比正增长，但增幅较三季度下降。

投资建议：看好汽车电动智能大趋势，布局自主整车、自主零部件崛起机会！

三季报披露完成，“业绩兑现”行情进入尾声。展望未来，短期考虑批发同比增速四季度回落，整体板块估值中枢或走弱，中长期维度，汽车电动智能趋势方兴未艾，自主整车，自主零部件崛起趋势不改。当前时点建议精选布局受益电动智能趋势，自身经营周期向上变化大，22Q4 以及未来两年业绩确定性高的公司，具体推荐：1) 电动化受益零部件：银轮股份（新能源乘用车进入放量周期）、爱柯迪（一体压铸、底盘轻量化）、拓普集团（受益特斯拉以及北美电动车大周期，智能时代集成化供应趋势）、福耀玻璃（天幕趋势、饰条反转）、中鼎股份（空气悬架趋势，传统业务反转）、精锻科技（产能周期启动，产能释放期）；贝斯特（涡轮增压业务受益混动）；2) 智能化受益零部件：德赛西威、经纬恒润、科博达、伯特利（IBS 逐步兑现，传统业务复苏）、保隆科技（ADAS，空悬等新业务逐步兑现）；3) 自主崛起整车龙头比亚迪、长城汽车、长安汽车、广汽集团、理想汽车（港股团队覆盖）、吉利汽车（港股团队覆盖）。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48224

