

2024 年 05 月 14 日

结构性增长持续，出海成主要利润池

看好

——汽车行业 23 年年报、24 年一季报总结

相关研究

"乐观看待政策支持下汽车销量提升，自主高端化和出口依然亮眼 - 《2024/5/6-2024/5/10》汽车周报" 2024 年 5 月 12 日

"小鹏 AI 代驾；蔚来城市 NOP+ 周一时刻钟，大事快评 (W055)" 2024 年 5 月 7 日

证券分析师

戴文杰 A0230522100006
daiwj@swsresearch.com
樊夏沛 A0230523080004
fanxp@swsresearch.com

联系人

朱傅哲
(8621)23297818×
zhufz@swsresearch.com

本期投资提示：

- **2024Q1 汽车整车生产及销售量持续增长，产/销同比+6.3%/+10.5%。**乘用车方面，销量同比+10.6%，下游需求和出口共振，叠加后续以旧换新整车，将部分打消市场对于下游需求问题的原有担忧。**商用车方面**，销量同比+10.1%，客车海外市场高景气度、货车需求持续向上带动商用车同比增长。此外，新能源占比 24Q1 提升至 31.1%，带动新车 ASP 提升以及中国品牌市占率的新高，帮助行业营收实现增长；而利润端主要是商用车板块恢复带动明显，**行业营收/净利润分别同比上涨 9.5%/18.0%**。
- **乘用车板块：车市表现整体良好，销量提升带动营收增长，海外出口将为乘用车厂商创造新增量，共同促进业绩向好。**24Q1 乘用车板块营收同比+9.1%，归母净利润同比-14.4%，主要受长安 23Q1 投资收益影响，剔除长安汽车后，24Q1 净利润同比增长 53.7%。24Q1 乘用车板块实现营收毛利率为 15.43%，同比+2.68pct，原材料价格低位震荡缓解整车厂年降压力，高盈利能力的海外出口业务销量提升，共同带动车企毛利率水平明显改善。24Q1 期间费用率为 13.54%，同比+2.34pct，销售和研发费用率提升。
- **零部件板块：汽车产量增长带动供应链活跃度提升，国产替代进程加速、叠加海外市场布局推进，共促零部件板块业绩向好。**24Q1 零部件板块营收同比+10.4%，归母净利润同比+51.8%。同时 24Q1 零部件板块整体盈利能力向上攀升，毛利率为 19.01%，同比+1.49pct；净利率为 6.50%，同比+1.47pct。我们认为，盈利能力的提升一方面来自于原材料价格低位震荡、规模效应进一步加强，同时出海业务的盈利改善也有一定贡献（2023 年零部件板块海外营收 4298 亿元，同比+15%，海外毛利率 20%，比国内高 3pct）。我们继续强调行业马太效应，客户结构多元化、拥有更高议价能力、全球化扩展的零部件厂商可以更有效抵抗年降压力。
- **新能源板块：24Q1 销量持续增长，业绩增势不减。**2024Q1 新能源汽车销量 209 万辆，同比+31.8%。截至 2024 年 3 月，新能源车单月销量为 88.3 万辆，渗透率达 32.8%。新能源车板块业绩持续增长，24Q1 营收同比+19.4%至 1570 亿元，归母净利润同比+44.4%至 38 亿元。其中，比亚迪作为“领头羊”业绩同比继续保持较高增长，而赛力斯 24Q1 同样表现亮眼，共同带动整体板块营收利润向好。
- **商用车板块：景气度回升，海外出口带动盈利改善。**客车方面，随着出行需求复苏及“碳中和”政策持续推进，公众对于使用公共交通工具出行意愿上升；同时国内客车在海外产品竞争力不断提升，企业转用直接投资模式为主要海外发展模式，推动客车销量持续上升。24Q1 客车销量 12.4 万辆，同比+24.1%；营业收入同比+53.6%，归母净利润同比+3649.9%。**货车方面**，天然气重卡相对柴油车经济性更高，消费者购买意愿提升；在政策红利影响下，新能源重卡销量也将持续上涨。24Q1 货车销量 90.9 万辆，同比+8.5%；营业收入同比+8.3%，归母净利润同比+12.6%。
- **投资分析意见：**结合今年乘用车销量相对稳定+自主市占率持续提高，同时商用车复苏通道+出口预期，**推荐 3 条主线：**①政策重点关注“以旧换新”，以及低估值稳健经营性企业，比亚迪、吉利、长城；潍柴、重汽。②具备核心客户，业绩有强兑现度的零部件企业，建议关注星宇、新泉、银轮、松原、川环等。③AI 驱动下的机器人、智能车板块和小米汽车发布后超预期潜力，建议关注赛力斯、江淮、沪光股份等华为链、小鹏汽车、理想汽车、德赛西威、小米集团、无锡振华等。
- **核心风险：**原材料价格波动风险、地缘政治风险、行业复苏不及预期



申万宏源研究微信服务号

投资案件

结论和投资分析意见

结合今年乘用车销量相对稳定+自主市占率持续提高,同时商用车复苏通道+出口预期,推荐3条主线:①政策重点关注“以旧换新”,以及低估值稳健经营性企业,比亚迪、吉利、长城;潍柴、重汽。②具备核心客户,业绩有强兑现度的零部件企业,建议关注星宇、新泉、银轮、松原、川环等。③AI驱动下的机器人、智能车板块和小米汽车发布后超预期潜力,建议关注赛力斯、江淮、沪光股份等华为链、小鹏汽车、理想汽车、德赛西威、小米集团、无锡振华等。

原因及逻辑

随着以旧换新政策细则发布,第一波脉冲将释放前期对政策观望所积压的需求,随后则是真正的置换需求释放,我们认为五月下旬开始国内汽车销量有望逐渐提升。同时2024年出口和高端化进程持续乐观,24Q1实现乘用车出口111万辆,同比+34.3%;根据车fans信息,问界M9从4月爬产后,宝马X5订单减少,国内中高端市场后续有望进一步提高自主市占率。因此,我们对国内和出口市场整体呈乐观态度,以“确定性”+“新变化”为主线条,推荐:1、受益于以旧换新政策,有较强订单表现的车企。2、确定性:安全边际较强、具备强业绩兑现度的企业;3、新变化:关注AI引领下的智能化、新能源破局者华为、小米、特斯拉FSD迭代。

有别于大众的认识

市场担心下游需求问题。2024Q1汽车销量672万辆,其中乘用车销量568万辆,同比+10.6%,从Q1整体数据看,乘用车销量同比仍在增长,下游需求稳健而出口持续提升,叠加后续以旧换新政策,有望逐步打消市场担忧。

市场担心整车价格战对于主机厂、零部件盈利能力的影响。整车方面,随着自主品牌国内市占率进一步提升,同时出口将从收入和盈利端创造新增量,共同促进业绩向好,因此**2024Q1乘用车板块净利润同比增长53.7%**(剔除长安去年一次性投资收益影响)。零部件方面,**24Q1零部件板块毛利率为19.01%,同比+1.49pct;净利率为6.50%,同比+1.47pct**,盈利能力的提升一方面来自于原材料价格低位震荡、规模效应进一步加强,同时出海业务的规模提升也有贡献。我们继续强调行业马太效应,客户结构多元化、拥有更高议价能力、全球化扩展的零部件厂商可以更有效抵抗年降压力。

目录

1 . 行业延续增长态势，一季报以超预期表现为主.....	6
2 . 基本面：整体产销稳步提升，打消市场部分担忧.....	6
2.1 乘用车：以价换量成效显著，销量收入均有增长.....	8
2.2 零部件：成本下降、规模效应、出海共助盈利释放.....	10
2.3 新能源：汽车销量持续增长，业绩增势不减.....	14
2.4 客车：出口增势迅猛，业绩快速增长.....	15
2.5 货车：行业回暖，天然气、新能源重卡带动结构性变化.....	18
3 . 重点公司估值.....	20
4 . 风险提示.....	21

图表目录

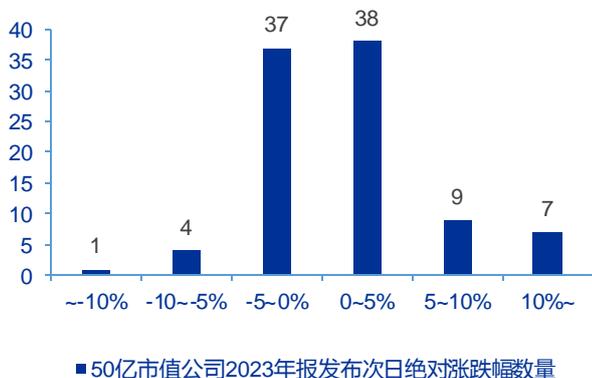
图 1：50 亿市值公司年报次日绝对上涨占 56%	6
图 2：50 亿市值公司一季报次日绝对上涨占 52%	6
图 3：23Q4/24Q1 汽车销量同比+21.5%/+10.5%	7
图 4：23Q4/24Q1 行业营收/净利润同比提升	7
图 5：乘用车销量及同比增速（单位：万辆，%）	8
图 6：乘用车分月度销量及同比增速（单位：万辆，%）	8
图 7：乘用车板块营收及同比增速（单位：亿元，%）	8
图 8：乘用车板块净利润及同比增速（单位：亿元，%）	8
图 9：乘用车板块盈利能力情况（单位：%）	9
图 10：乘用车板块费用率情况（单位：%）	9
图 11：乘用车板块经营性现金流情况（单位：亿元）	9
图 12：乘用车板块投资性现金流情况（单位：亿元）	9
图 13：汽车产量及同比增速（单位：万辆，%）	10
图 14：汽车分月度产量及同比增速（单位：万辆，%）	10
图 15：零部件板块营收及同比增速（单位：亿元，%）	11
图 16：零部件板块净利润及同比增速（单位：亿元，%）	11
图 17：零部件板块盈利能力情况（单位：%）	12
图 18：零部件板块费用率情况（单位：%）	12
图 19：零部件板块经营性现金流情况（单位：亿元）	13
图 20：零部件板块投资性现金流情况（单位：亿元）	13
图 21：新能源车销量及同比增速（单位：万辆，%）	14
图 22：新能源车分月度销量及渗透率（单位：万辆，%）	14
图 23：新能源车营收及同比增速（单位：亿元，%）	15
图 24：新能源车净利润及同比增速（单位：亿元，%）	15
图 25：客车批发销量及同比增速（单位：万辆，%）	15
图 26：客车分月度销量及同比增速（单位：万辆，%）	15
图 27：客车板块营收及同比增速（单位：亿元，%）	16
图 28：客车板块净利润及同比增速（单位：亿元，%）	16

图 29：客车板块盈利能力情况（单位：%）	17
图 30：客车板块费用率情况（单位：%）	17
图 31：客车板块经营性现金流情况（单位：亿元）	17
图 32：客车板块投资性现金流情况（单位：亿元）	17
图 33：货车批发销量及同比增速（单位：万辆，%）	18
图 34：货车分月度销量及同比增速（单位：万辆，%）	18
图 35：货车板块营收及同比增速（单位：亿元，%）	18
图 36：货车板块净利润及同比增速（单位：亿元，%）	18
图 37：货车板块盈利能力情况（单位：%）	19
图 38：货车板块费用率情况（单位：%）	19
图 39：货车板块经营性现金流情况（单位：亿元）	19
图 40：货车板块投资性现金流情况（单位：亿元）	19
表 1：汽车行业子版块 2023Q4 营收及净利润情况	7
表 2：汽车行业子版块 2024Q1 营收及净利润情况	7
表 3：乘用车行业公司营收及归母净利润情况	9
表 4：乘用车行业公司海外营收及毛利率情况	10
表 5：零部件行业重点公司营收及归母净利润情况	11
表 6：零部件行业重点公司海外营收及毛利率情况	13
表 7：客车行业公司营收及归母净利润情况	16
表 8：客车行业公司海外营收及毛利率情况	17
表 9：货车行业公司营收及归母净利润情况	19
表 10：货车行业公司海外营收及毛利率情况	20
表 11：汽车行业重点公司估值表	20

1. 行业延续增长态势，一季报以超预期表现为为主

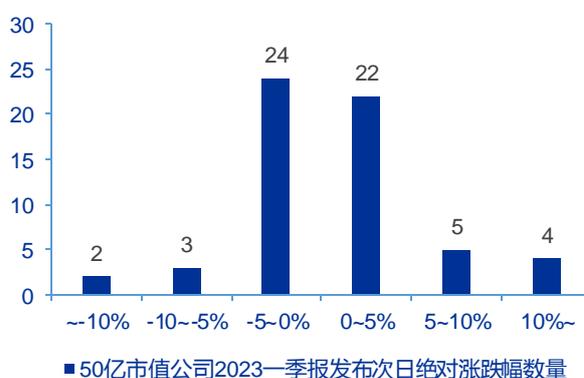
50 亿市值以上汽车公司中，2023 年报发布次日上涨占比为 56%，2024Q1 季报发布次日上涨占比为 59%。我们以汽车（申万）指数成分股为样本，筛选 50 亿市值以上公司约 100 家，分析 2023 年报和 2024 一季报业绩发布次日公司股价表现。从涨跌幅方面，2023 年报次日上涨公司有 54 家，占比为 56%，其中有 16 家公司涨幅超过 5%；2024 一季报次日上涨公司有 65 家，占比为 59%，其中有 21 家公司涨幅过 5%。不考虑 23 年报和 24Q1 季报一同发布的公司，筛选出 60 家样本，24Q1 季报发布次日上涨公司占比为 52%，其中有 9 家公司涨幅超过 5%。来到 24Q1，乘用车终端需求在降价优惠刺激下仍有提升，同时商用车相较于去年低谷水平回升，出口贡献额外增量，而原材料成本今年以来维持低位水平。企业是否能够顺应行业趋势获取市场份额，发挥规模效应并利用原材料价格低位的利好，成为了业绩与市场反应的超/低预期来源。

图 1：50 亿市值公司年报次日上涨占 56%



资料来源：Wind，申万宏源研究

图 2：50 亿市值公司一季报次日上涨占 52%



资料来源：Wind，申万宏源研究

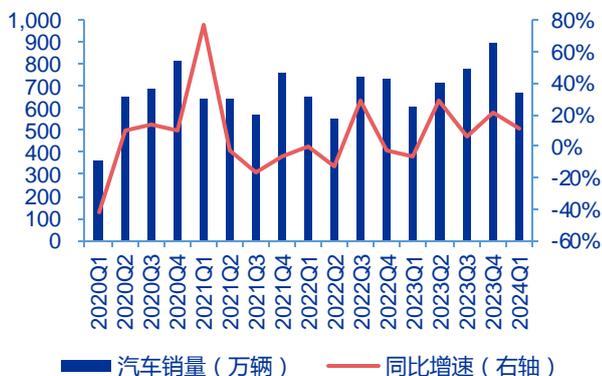
2. 基本面：整体产销稳步提升，打消市场部分担忧

2023Q4 汽车整车产/销同比+23.0%/+21.5%，环比+15.8%/14.7%，乘用/商用均出现较大增幅。2023Q4 汽车销量 898 万辆，其中乘用车销量 788 万辆，同环比+20.0%/+14.9%，Q4 随着原材料成本的下降，多家车企下调价格或加大补贴力度，刺激终端销量释放，同时出口继续保持高增，在 22 年同期政策刺激高基数下仍取得明显增长。商用车销量 110 万辆，同/环比+33.9%/+13.1%，客车、货车整体景气度回升。综合而言，无论乘用车还是商用车景气度均有上行，带动 23Q4 行业营收/净利润分别同比上涨 12.1%/171.8%。

进入 24Q1，汽车整车生产及销售持续稳步提升，产/销同比+6.3%/+10.5%。2024Q1 汽车销量 672 万辆，其中乘用车销量 568 万辆，同比+10.6%。今年以来，市场曾担心下游需求问题，但从 Q1 整体数据看，乘用车销量同比仍然继续提升，下游需求稳健而出口持续提升，叠加后续以旧换新政策，有望逐步打消市场担忧。商用车销量 103 万辆，同比+10.1%，客车海外出口市场景气度、货车需求持续向上带动商用车同比增长。此外，新

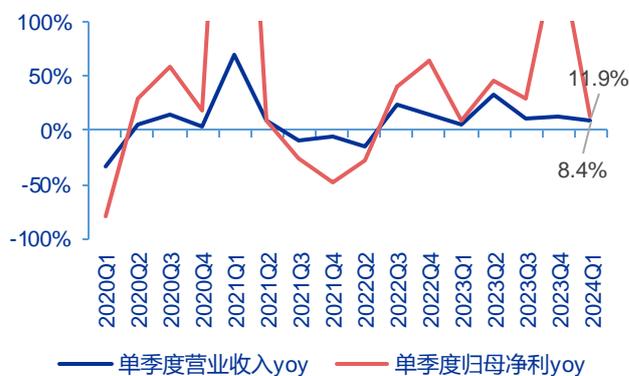
能源占比由 23Q1 的 26.1% 提升至 24Q1 的 31.1% ,带动新车 ASP 提升以及中国品牌市占率的新高,帮助行业营收实现增长;而利润端也在修复,行业营收/净利润分别同比上涨 8.4%/11.9%。

图 3 : 23Q4/24Q1 汽车销量同比+21.5%/+10.5%



资料来源：中汽协，申万宏源研究

图 4 : 23Q4/24Q1 行业营收/净利润同比提升



资料来源：Wind，申万宏源研究

分板块看，23Q4 乘用车、零部件和货车板块表现亮眼，新能源作为大趋势增长势头不减。2023Q4 乘用车/零部件/新能源/客车/货车板块单季度营业收入同比增速分别为 +12.7%/+14.8%/+17.1%/-17.9%/+34.2%，单季度归母净利润同比增速分别为 +70.3%/+264.0%/+57.7%/+17.2%/+138.7%。全行业整体 +12.1% 的营收增速与 +171.8% 的净利润增速相当亮眼，其中零部件增幅跑赢行业，乘用车、新能源、货车营收增速高于行业但利润增速低于行业。

表 1 : 汽车行业子版块 2023Q4 营收及净利润情况

板块	单季度营业收入 (亿元)	同比增速	单季度归母净利 (亿元)	同比增速
乘用车	5545	12.7%	124.1	70.3%
零部件	3424	14.8%	129.4	264.0%
新能源	2095	17.1%	63.9	57.7%
客车	166	-17.9%	1.9	17.2%
货车	706	34.2%	8.4	138.7%

资料来源：iFind，申万宏源研究

24Q1 行业整体均有增长，其中客车展现较大利润弹性。2024Q1 乘用车/零部件/新能源/客车/货车板块单季度营业收入增速分别为 +9.1%/+10.4%/+19.4%/+53.6%/+8.3%，单季度归母净利润增速分别为 -14.4%/+51.8%/+44.4%/+3649.9%/+12.6%。相较于全行业 +8.4% 的营收增速与 +11.9% 的净利润增速，零部件、新能源、客车跑赢行业，其中客车在 23Q1 利润基数低基数下弹性明显。

表 2 : 汽车行业子版块 2024Q1 营收及净利润情况

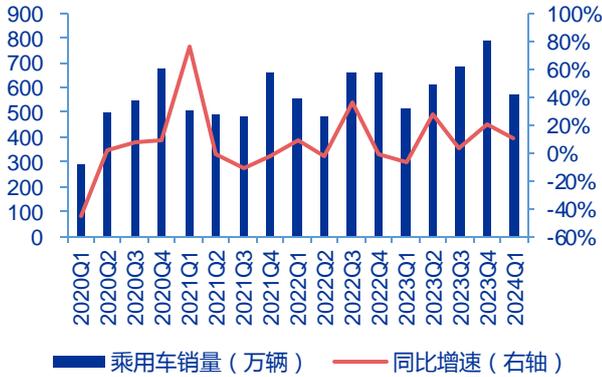
板块	单季度营业收入 (亿元)	同比增速	单季度归母净利 (亿元)	同比增速
乘用车	3980	9.1%	120.1	-14.4%
零部件	3100	10.4%	187.1	51.8%
新能源	1570	19.4%	37.9	44.4%
客车	134	53.6%	6.5	3649.9%
货车	719	8.3%	16.3	12.6%

资料来源：iFind，申万宏源研究

2.1 乘用车：以价换量成效显著，销量收入均有增长

2023Q4 乘用车销量 788 万辆 同/环比+20.0%/+14.9% ;2024Q1 乘用车销量 568 万辆，同比+10.6%。从月度数据来看，10-12 月是车市传统旺季，消费需求持续升温，叠加各企业终端促销政策陆续落地，23Q4 乘用车销量大幅提升。进入 24Q1，1 月乘用车销量实现开门红，同比+44.0%；但春节因素影响下购车需求提前释放，导致 2 月销量下滑，同比-19.3%；节后厂商促销力度进一步提升，比亚迪发布荣耀版车型，五菱星光、哪吒 x、长安启源 A05 等车型降价，刺激 3 月销量同比+10.9%。同时出口端，24Q1 实现乘用车出口 111 万辆，同比+34.3%。我们预计，5 月初北京车展将刺激购车需求释放，同时以旧换新政策落地，叠加地方补贴与购车权益政策，消费者持币观望态度将得到缓解，乘用车市场增长有望持续。

图 5：乘用车销量及同比增速（单位：万辆，%）



资料来源：中汽协，申万宏源研究

图 6：乘用车分月度销量及同比增速(单位：万辆，%)



资料来源：中汽协，申万宏源研究

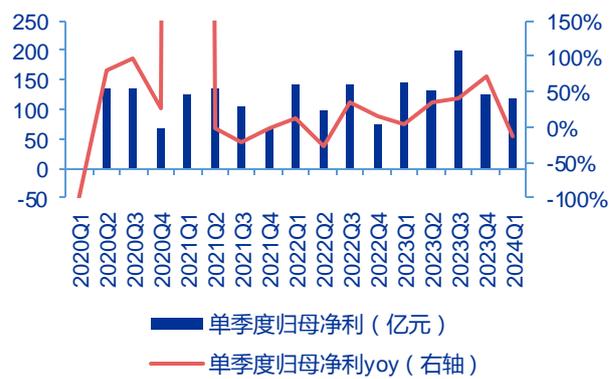
24Q1 车市表现整体良好，销量提升带动营收增长。2024Q1 乘用车板块营收 3980 亿元，同比+9.1%，板块归母净利润同比-14.4%降至 120 亿元，主要原因是长安汽车 23Q1 存在大额非经常性损益导致同期基数较高 剔除长安汽车后 24Q1 净利润同比增长 53.7%。我们认为，自主品牌国内市占率进一步提升，同时出口将从收入和盈利端为乘用车厂商创造新增量，共同促进业绩向好。

图 7：乘用车板块营收及同比增速（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，申万宏源研究

图 8：乘用车板块净利润及同比增速（单位：亿元，%）



资料来源：Wind，申万宏源研究

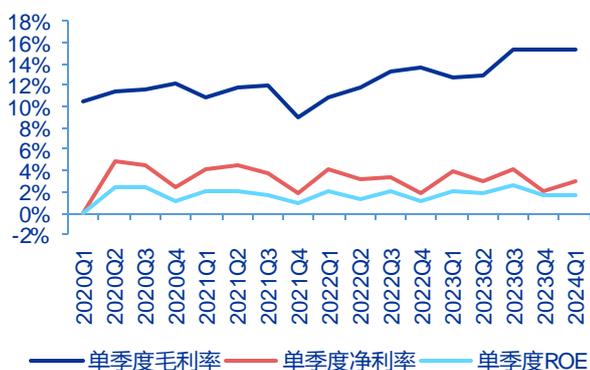
表 3：乘用车行业公司营收及归母净利润情况

公司	营业收入 (亿元)						归母净利润 (亿元)					
	23Q4	23 全年	24Q1	23Q4 同比	23 全年同比	24Q1 同比	23Q4	23 全年	24Q1	23Q4 同比	23 全年同比	24Q1 同比
比亚迪	1800	6023	1249	15%	42%	4%	86.7	300.4	45.7	19%	81%	11%
长城汽车	537	1732	429	42%	26%	48%	20.3	70.2	32.3	1818%	-15%	1753%
上汽集团	2214	7447	1431	2%	0%	-2%	27.0	141.1	27.1	-22%	-12%	-2%
长安汽车	431	1513	370	20%	25%	7%	14.5	113.3	11.6	61%	45%	-83%
赛力斯	192	358	266	74%	5%	422%	-1.6	-24.5	2.2	87%	36%	135%
广汽集团	315	1297	216	6%	18%	-19%	-0.8	44.3	12.2	-1461%	-45%	-21%
海马汽车	6	26	4	-2%	7%	-57%	-0.5	-2.0	-0.9	96%	87%	-65%
合计	5545	18540	3980	13%	17%	9%	124.1	588.7	120.1	70%	28%	-14%

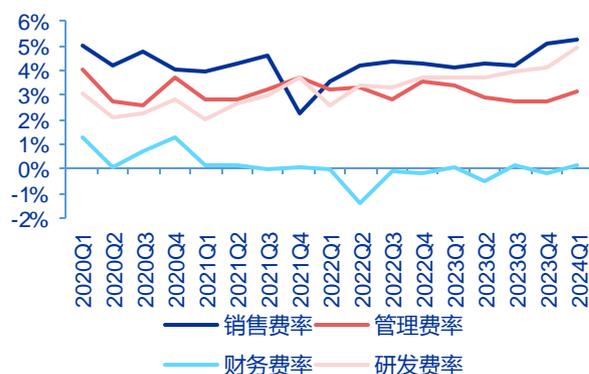
资料来源：iFind，申万宏源研究

2024Q1 乘用车板块毛利率为 15.43%，同比+2.68pct；净利率为 2.99%，同比-0.86pct；ROE 为 1.68%，同比-0.33pct。 原材料价格低位震荡缓解整车厂成本端压力，高盈利能力的海外业务显著提升，共同带动车企毛利率水平明显改善。净利率及 ROE 同比下降主要是受到费用增长的不利影响，企业净利水平出现下滑。

2024Q1 单季度期间费用率为 13.54%，同比+2.34pct。 2024Q1 销售、管理、财务、研发费用率分别为 5.26%/3.15%/0.17%/4.96%，同比+1.13/-0.19/+0.15/+1.26pct。除管理费用同比小幅下降，其他费用均出现增长，原因是促销活动持续加码带动销售费用率上行，财务费用率则由于汇兑损益有所波动，同时为维持产品在市场中的技术领先地位，车企不断加大在智能化和电动化研发领域的投资力度，导致研发费用有所增长。

图 9：乘用车板块盈利能力情况 (单位：%)


资料来源：Wind，申万宏源研究

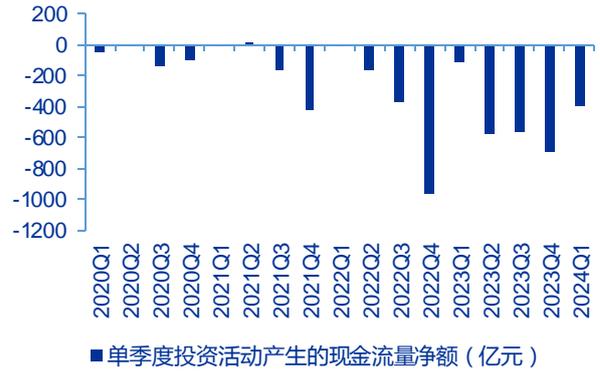
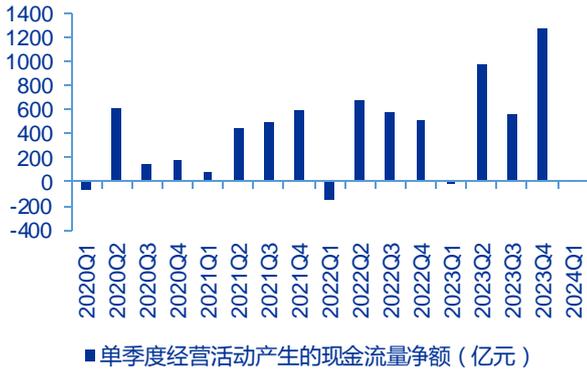
图 10：乘用车板块费用率情况 (单位：%)


资料来源：Wind，申万宏源研究

2024Q1 乘用车板块经营性现金流同比改善，加大资本支出把握行业潜在机遇。

2024Q1 行业经营性现金净流入 23 亿元，同比净流入增加 30 亿元。24Q1 投资性现金流净流出 403 亿元，同比增加流出 293 亿元。总体来看，车企为跟随新能源、智能化的行业趋势正加大固定资产等资本支出，但支出节奏存在季节性波动。

图 11：乘用车板块经营性现金流情况 (单位：亿元)
图 12：乘用车板块投资性现金流情况 (单位：亿元)



资料来源：Wind，申万宏源研究

资料来源：Wind，申万宏源研究

2023 年乘用车行业海外业务营收规模扩大。2023 年，乘用车板块海外营收 3587 亿元，同比+62%；收入占比达到 19%，同比+5pct。行业整体海外毛利率为 11%，相比国内毛利率低 5pct。整车厂销量持续增长，乘用车出口同比+64%至 410 万辆以上，位居世界第一。海外业务毛利率不及国内，主要是由于比亚迪、上汽集团国内外业务结构不同影响，而参考长城、长安、赛力斯、广汽等，海外毛利率则明显高于国内。2024 年乘用车企业有望进一步拓展海外市场，同时随着海外运营的逐步成熟，海外业务盈利水平有望持续。

表 4：乘用车行业公司海外营收及毛利率情况

公司	国外收入 (亿元)			国外收入占比			2023 毛利率		
	2022	2023	同比	2022	2023	同比	国外	国内	差值
比亚迪	915	1602	75%	22%	27%	5pct	7%	25%	-18pct
长城汽车	264	531	102%	19%	31%	11pct	26%	16%	10pct
上汽集团	834	1120	34%	11%	15%	4pct	6%	13%	-7pct
长安汽车	134	205	53%	11%	14%	3pct	25%	17%	7pct
赛力斯	39	50	27%	11%	14%	2pct	21%	8%	14pct
广汽集团	31	55	76%	3%	4%	1pct	14%	5%	9pct
海马汽车	0	23	-	0%	88%	-	8%	26%	-
合计	2216	3587	62%	14%	19%	5pct	11%	16%	-5pct

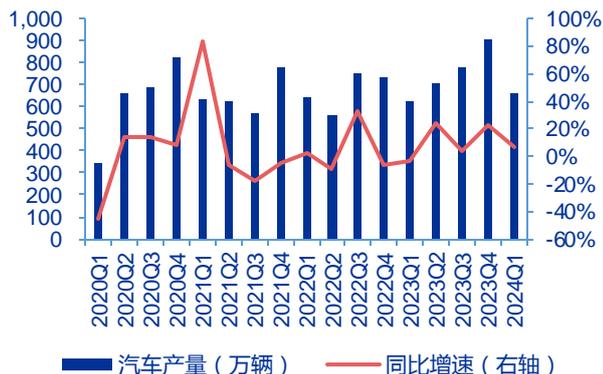
资料来源：iFind，申万宏源研究

2.2 零部件：成本下降、规模效应、出海共助盈利释放

2023Q4 国内汽车产量为 906 万辆，同/环比+23.0%/+15.8%；2024Q1 国内汽车产量为 660 万辆，同比+6.3%。

图 13：汽车产量及同比增速 (单位：万辆，%)

图 14：汽车分月度产量及同比增速(单位：万辆，%)



资料来源：Wind，申万宏源研究



资料来源：Wind，申万宏源研究

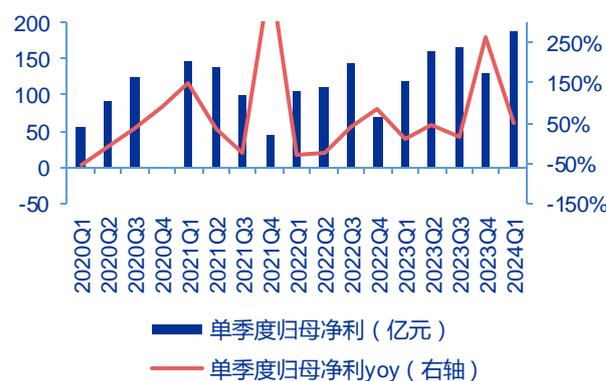
2023Q4 零部件板块营收同比上升 14.8%，归母净利润同比上升 264.0%；2024Q1 零部件板块营收同比上升 10.4%，归母净利润同比上升 51.8%。零部件板块营收归母水平高增，具体原因主要包括：①国内汽车生产端同比增长，带动零部件板块业绩向好；②汽车零部件的国产替代进程持续推进，域控制器、汽车芯片、HUD、空气悬架、汽车座椅等高价质量产品也进入加速阶段；③零部件海外市场拓展加速，进一步打开成长空间。

图 15：零部件板块营收及同比增速(单位：亿元，%)

图 16：零部件板块净利润及同比增速(单位：亿元，%)



资料来源：Wind，申万宏源研究



资料来源：Wind，申万宏源研究

表 5：零部件行业重点公司营收及归母净利润情况

公司	营业收入 (亿元)						归母净利润 (亿元)					
	23Q4	23 全年	24Q1	23Q4 同比	23 全年同比	24Q1 同比	23Q4	23 全年	24Q1	23Q4 同比	23 全年同比	24Q1 同比
潍柴动力	536	2,140	564	20%	22%	6%	25.1	90.1	26.0	58%	84%	40%
福耀玻璃	93	332	88	22%	18%	25%	15.0	56.3	13.9	76%	18%	52%
拓普集团	55	197	57	13%	23%	27%	5.5	21.5	6.5	13%	26%	43%
德赛西威	74	219	56	54%	47%	42%	5.9	15.5	3.8	19%	31%	16%
赛轮轮胎	70	260	73	34%	19%	36%	10.7	30.9	10.3	299%	132%	191%
华域汽车	470	1,686	370	5%	7%	1%	24.7	72.1	12.6	6%	0.2%	-12%
星宇股份	30	102	24	32%	24%	25%	3.2	11.0	2.4	71%	17%	19%
万丰奥威	46	162	35	-2%	-1%	-2%	1.9	7.3	2.3	-11%	-10%	1%
玲珑轮胎	56	202	50	33%	19%	15%	4.3	13.9	4.4	471%	377%	106%
科博达	14	46	14	49%	37%	55%	1.5	6.1	2.2	73%	35%	66%
森麒麟	21	78	21	36%	25%	28%	3.8	13.7	5.0	170%	71%	101%
伯特利	24	75	19	28%	35%	24%	3.0	8.9	2.1	34%	28%	22%

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/416211211215010134>