

一季度上市车企利润表现分化明显

本报记者 刘 剡

随着上市公司一季度报告披露完毕,《证券日报》记者梳理31家上市车企业绩数据发现,一季度,汽车行业在承压中开局,上市车企的经营分化进一步显现。

整体来看,头部企业仍是行业营收和利润的主要贡献者,商用车、客车等细分领域则呈现结构性修复。从利润率、现金流和周转效率看,行业粗放扩张的空间正在收窄,资本市场对车企的关注重点,也正从“卖了多少钱”转向“赚了多少钱、支出是否有效、现金流是否稳健”。

头部车企优势显著

中国汽车工业协会(以下简称“中汽协”)发布的信息显示,一季度,汽车产销累计完成703.9万辆和704.8万辆,同比分别下降6.9%和5.6%;新能源汽车产销分别完成296.5万辆和296万辆,同比分别下降6.8%和3.7%,新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的42%。

在市场竞争阶段性回落、价格竞争持续演进、市场集中度继续提升的背景下,车企之间的较量,已经不只是销量规模和收入增速的竞争,更是盈利质量、现金流安全、研发效率和运营韧性的综合比拼。

从营收规模看,头部车企依旧优势明显。一季度,比亚迪、上汽集团、吉利汽车、奇瑞汽车的营业收入分别为1502.25亿元、1385.20亿元、837.76亿元和658.70亿元,4家公司贡献了31家车企总营收的大部分。可以看到,即便行业产销总量有所回落,但头部企业依托品牌、渠道、供应链和全球化布局,仍保持了较强的收入承载能力。

具体来看,吉利汽车一季度销量为70.94万辆,同比增长1%,收入同比增长15%,收入增速明显高于销量增速。吉利汽车控股有限公司行政总裁及执行董事杜生悦对《证券日报》记者表示,一季度公司业绩创历史新高,标志着公司正进

入可持续、长期且盈利能力不断提升的新发展周期;随着产品矩阵优化、高端车型“出海”加速,未来公司业绩仍有进一步提升空间。

奇瑞汽车一季度收入同比小幅下降,但毛利由上年同期的84.57亿元提升至105.64亿元,显示出产品结构和本端改善对经营质量形成支撑。头部车企的共同变化在于,简单追求销量扩张已难以解释财务表现,产品结构、单车价值和运营效率正在成为更重要的变量。

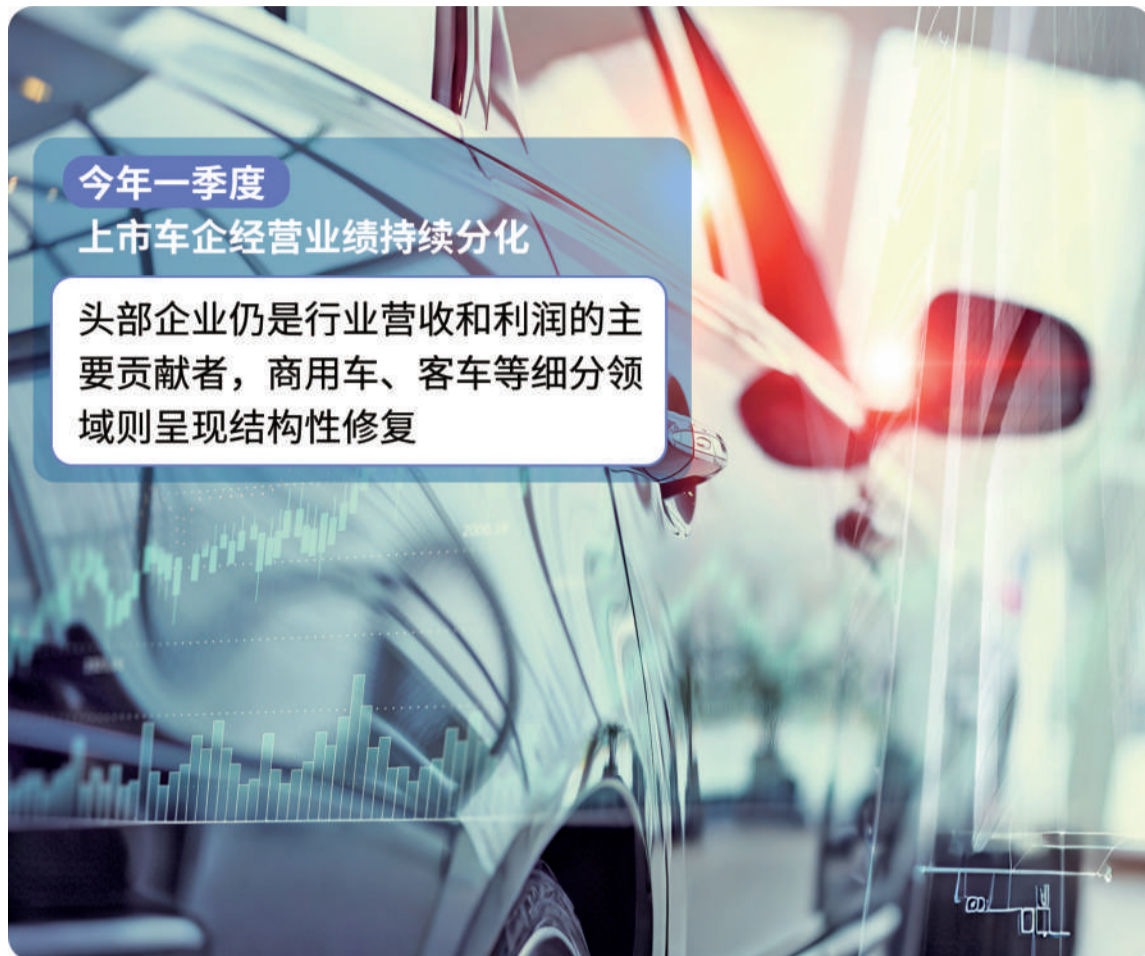
从结构看,商用车板块的修复较为清晰。中汽协数据显示,一季度,商用车产销累计完成113万辆和111.4万辆,同比分别增长7.9%和6%,明显好于乘用车表现。反映到上市公司层面,一汽解放、福田汽车、江铃汽车等企业一季度收入和利润均实现不同程度的改善。其中,一汽解放营业收入同比增长30.92%,归母净利润同比增长241.82%;福田汽车归母净利润同比增长15.10%,扣非后归母净利润同比增长76.12%;江铃汽车归母净利润和扣非后归母净利润也实现同比增长。

利润端的分化更能体现行业竞争强度。一季度,吉利汽车、奇瑞汽车、比亚迪、上汽集团归母净利润均超过30亿元,分别为41.66亿元、41.70亿元、40.85亿元和30.26亿元。但从同比变化看,比亚迪、长城汽车、长安汽车归母净利润同比分别下降55.38%、46.01%和74.09%;在高基数、价格竞争、费用投入和产品周期交织的影响下,头部车企同样面临盈利压力的阶段性波动。

亏损企业的经营压力也不容忽视。一季度,北汽蓝谷、广汽集团、江淮汽车分别亏损8.70亿元、6.56亿元和6.06亿元。部分企业正处于新能源转型、品牌重塑或新产品投放阶段,短期亏损并不罕见,但资本市场真正关注的是,持续投入能否带来订单改善、毛利修复和现金流回流。

部分企业面临低毛利压力

在汽车行业竞争进入深水区后,毛利率比销量更能说明问题。一季



度,31家上市车企毛利率水平差异明显。赛力斯、宇通客车、吉利汽车、奇瑞汽车等公司毛利率相对较高,分别约为26.24%、22.80%、17.50%和16.04%。这类企业的共同特点,是在产品结构、细分市场、品牌定位或运营效率方面具有一定支撑。

相比之下,部分企业仍面临低毛利压力。上汽集团、北汽蓝谷、众泰汽车等公司一季度销售净利率仍为负,盈利能力修复仍需时间。如果毛利率持续承压,企业在研发、渠道、智能化、补能体系和海外市场方面的持续投入都会受到影响。行业下半场,比拼的不是谁能降价,而是谁能在竞争中守住合理毛利。

现金流是检验企业经营质量的另一道关口。一季度,上汽集团经

营活动产生的现金流量净额达到319.85亿元,显示其在渠道回款、产业链协同和营运资金管理方面仍具备较强能力;宇通客车、长城汽车、比亚迪经营性现金流也为正,分别为34.94亿元、32.71亿元和27.90亿元。与之相对,赛力斯、长安汽车、江淮汽车等公司经营性现金流为负,分别为-209.50亿元、-116.47亿元和-39.02亿元。汽车产业链条长、资金占用大,经营现金流波动背后,既有备货、结算方式和销售节奏等阶段性因素影响,也折射出企业经营能力的差异。

研发投入则决定下一阶段的竞争力。一季度,比亚迪、吉利汽车、上汽集团、奇瑞汽车研发费用分别为113.44亿元、45.58亿元、40.22亿元和28.50亿元,处于行业

前列。随着汽车竞争从电动化延伸至智能驾驶、智能座舱、电子电气架构和全球化运营,研发投入已成为车企维持竞争力的必要支出。但投入规模并不是唯一标准,资本市场更看重研发效率,即技术投入能否转化为产品溢价、用户体验、品牌势能和利润改善。

黄河科技学院客座教授张翔对《证券日报》记者表示,汽车产业仍有规模增长空间,但粗放扩张窗口正在收窄;新能源渗透率仍处高位,但盈利模型需要继续校准。接下来,车企要回答的问题,不只是能否卖出更多车,而是能否在更高集中度、更快技术迭代和更强价格约束下,把销量转化为利润,把研发转化为壁垒,把规模转化为稳定现金流。

4月份车市成交节奏放缓 车企多维角力

本报记者 刘 剡

4月份的汽车市场在新车密集上市、终端促销延续以及消费者观望情绪交织中走过。与一季度末相比,4月份车市成交节奏明显放缓,清明假期及中小学春假也压缩了有效销售周期。北京车展预热、多款重磅车型集中亮相,为市场带来关注度,但终端客流、成交转化并未同步大幅回升。

中国汽车流通协会相关负责人对《证券日报》记者表示,4月份车市在高供给、高渗透率、高竞争环境下进入更复杂的调整期。车企比拼的已不只是单月交付数字,更是价格体系、渠道承压能力、海外市场拓展和盈利能力。

终端成交承压

4月下旬,北京车展开启预热造势,多款全新车型集中亮相,但消费者到店客流并未明显增长,订单及成交量均较低。大量新车集中上市,也让部分消费者在继续观望,加之多地春季车展将在5月初启动,部分购车需求出现递延。

从主流车企的表现来看,头部自主品牌仍具规模韧性。例如,今年前4个月,比亚迪累计销售新车超过102万辆。其中,比亚迪4月份销量为12.11万辆,继续位居行业前列。海外市场成为重要增量来源,4月份出口达13.45万辆,同比增长70.9%。在国内竞争加剧的背景下,出口对平滑单一市场波动、释放规模效应的作用更加突出。

奇瑞集团4月份销量为25.14万辆,其中出口17.76万辆,同比增长102.4%;新能源汽车销量约10万辆,同比增长63.8%。前4个月,奇瑞集团累计销量达到85.3万辆。

吉利汽车4月份销量为23.52万辆,与3月份基本持平。其中,新能源车销量13.56万辆,占比约58%;海外出口销量8.32万辆,同比增长245%。银河品牌4月份销量超过9万辆,已成为吉利新能源转型的重要抓手。

长安汽车4月份整体交付约20.95万辆,旗下深蓝汽车、长安启源继续承担新能源增量任务。其中,深蓝汽车全球销量3.32万辆,同比增长64.8%;长安启源交付3.21万辆,AQ系列同比增长159%。这显

示出传统自主车企的新能源竞争已进入多品牌、多价格带协同推进阶段。

中国汽车流通协会乘联分会数据显示,4月1日至26日,全国乘用车市场零售100.4万辆,同比下降24%,环比下降19%;新能源车零售61.4万辆,同比下降11%。新能源渗透率持续抬升的同时,整体零售节奏阶段性走弱,说明市场已从增量扩张逐步进入存量争夺阶段。

新势力表现分化

与传统自主品牌的规模竞争相比,造车新势力4月份表现更具分化特征。其中,零跑汽车以7.14万辆的交付量位居新势力首位,同比增长73.9%,创下品牌单月交付新高,其销量几乎是第二名理想汽车的两倍。

零跑汽车销量增长,一方面来自现有车型持续放量,另一方面来自新车型订单积累有关。零跑A10上市首月大定突破4万辆,D19上市15天大定突破1.5万辆。随着产能爬坡,交付节奏加快,零跑后续销量仍有上探空间。

理想汽车4月份交付3.41万辆,同比基本持平,但环比下滑约17%。从市场环境看,理想汽车面临产品换代和竞争加剧的双重压力。新款L9 Livis即将上市,部分消费者观望;同时,问界、极氪、岚图、蔚来等品牌在中大型SUV和增程混动市场加快布局,理想此前在家庭大车市场形成的先发优势正被持续稀释。

鸿蒙智行4月份交付3.28万辆,同比增长18.9%,环比也有所回升。问界、智界、尚界等品牌相继焕新,带来较高市场关注度。对鸿蒙智行而言,4月份数据意味着其逐步走出一季度产品切换期,但后续能否将订单热度转化为稳定交付,仍需观察。

小鹏集团4月份交付3.10万辆,环比增长13.1%,但同比下降11.5%。2026款MONA M03上市后带动基本盘修复,使小鹏集团重新站上3万辆的销量门槛。不过,小鹏集团仍面临销量结构偏集中、高端突破不足的问题。MONA M03等车型能够带来规模增长,但能否带来品牌溢价和更高盈利能力,仍是市场关注的重点。

小米汽车4月份交付量超过3万辆,较3月份明显增长。新一代SU7开启完整交付月后,对交付量形成支撑,YU7也继续承担销量压舱石作用。但从全年目标看,小米汽车前4个月累计交付约10.9万辆,若要完成全年55万辆目标,后续月均交付需要明显抬升。

蔚来4月份交付2.94万辆,同比增长22.8%。其中,蔚来品牌交付1.90万辆,乐道品牌交付5352辆,萤火虫品牌交付4980辆。蔚来4月份处于产品切换期,多款改款和新车将于5月份集中交付,短期交付背后,蔚来仍需在中高端纯电、换电体系和多品牌协同之间继续验证效率。

北方工业大学汽车产业创新研究中心主任纪雪洪对《证券日报》记者表示,展望5月份车市走势,“五一”假期多地区域性车展扎堆举办、终端门店促销力度加码,叠加北京车展前期积累的海量意向订单,有望带动终端客流与成交数据实现边际改善。但与此同时,新车密集上市或进一步加重消费者观望情绪,国内车市短期内难以实现快速回暖。

第139届广交会闭幕 智造产品大放异彩

本报记者 李雯珊

5月5日,第139届中国进出口商品交易会(以下简称“广交会”)在广州圆满落幕。根据广交会发布的公开数据,截至5月4日,来自220个国家和地区的31.4万名境外采购商到会,较第138届增长1.1%,有407家头部采购企业、154家境外工商机构组团参会。

人流聚集之下,此次广交会新品亮点纷呈、行业交流火热。《证券日报》记者走访本届广交会智慧医疗专区时看到:一颗胶囊胃内窥镜,可在无痛无创场景下高效完成消化道疾病筛查;AI中医体质辨识仪,数分钟便能完成传统“望闻问切”全流程;贴片式血糖监测设备,让慢病管理告别频繁扎针的困扰。“数智筑梦健康”的深刻内涵,不仅在技术创新的展位上大放异彩,更在一场场关于“美好生活”的全球对话中娓娓道来。

“不插管也不麻醉,用这个就能做胃镜检查?”一位采购商拿起展台上那颗指尖大小的智能胶囊反复端详,发出疑问。“无需麻醉,在家就能完成胃镜检查。”广州思德医疗科技有限公司董事长刘思德在展位上拿起一颗“胶囊胃镜”,当着境外采购商的面吞下,随后打开手机,实时展示产品拍摄的胃部内部画面,吸引了众多境外采购商的关注。

“这款产品由胶囊式胃内窥镜、便携记录仪、App软件、图像分析软件组成,可在20分钟内完成胃部检查,支持多场景临床应用。”刘思德表示,连日来,已有来自意大利、美国、英国等多个国家的医生前来展位咨询产品、洽谈合作。

在南京漫鱼医疗技术有限公司(以下简称“漫鱼医疗”)展位,一位非洲采购商正坐在一台设备前进行体验,只见他双手放在传感器上、面向摄像头,很快,一份包含体温、舌诊、脉诊、心电图检测的综合健康报告就生成了。

漫鱼医疗相关工作人员介绍:“该设备融合了中医传统诊断方法与现代AI技术,操作简便、诊断精准。对于医疗资源薄弱的非洲基层来说,它既能提供无创健康监测,也能为残疾人康复服务能力提升提供有力支撑。”

除智慧医疗专区外,第139届广交会的玩具展区同样亮点纷呈,一件件潮玩好物精准契合全球消费者的情感需求,受到境外采购商的热烈追捧。

“客户咨询量实在太大了,广交会第三期开展第一天,我们公司来了6个人,根本忙不过来。第二天紧急加派人手到11人,依旧连轴转,一刻也停不下来。”东莞市碧湾塑胶制品有限公司(以下简称“碧湾塑胶”)销售经理邓翠琼表示,“海外客户不再单纯追求性价比,而是更愿意为设计感、收藏价值和情绪价值付费,这让我们看到了中国原创盲盒‘出海’的巨大潜力。”

与此同时,广交会首设功能与科技面料专区,为企业搭建精准对接全球市场的优质平台。浙江永得利纺织科技股份有限公司外贸经理杨小凤已连续12年参展,她坦言:“借助广交会,我们成功开拓了中东、南美等地区的优质客户。这里既是开拓新客户、抢占新市场的重要窗口,也是维系老客户、深化合作情谊的关键纽带。新设功能与科技面料专区集聚行业优质资源,我们也借此进一步挖掘合作机遇,在市场拓展层面实现新突破。”

中国证监会江苏监管局 行政处罚决定书送达公告

王飞(身份证号码:321088*****0010): 依据2005年修订的《中华人民共和国证券法》(以下简称2005年《证券法》)、《中华人民共和国证券法》(以下简称《证券法》)的有关规定,我局对王飞信息披露违法违规行为进行了立案调查,依法向当事人告知作出行政处罚的事实、理由、依据及当事人依法享有的权利。你未要求陈述和申辩,也未要求听证。本案现已调查、办理终结。你作为公司时任实际控制人,存在组织、指使、隐瞒行为,导致公司发生信息披露违法。依据2005年《证券法》第二百三十三条、《证券法》第一百九十七条第二款、第二百二十一条、《证券市场禁入规定》(证监会令115号)第三条第二项、第四条、第五条第三项和第七项、《证券市场禁入规定》(证监会令185号)第三条第一项、第四条第一款第一项、第五条、第七条第一款第三项和第七项的规定,我局决定对你给予警告,处以1,000万元罚款,并采取终身证券市场禁入措施。

因无法通过其他方式送达,现依法向你公告送达我局《行政处罚决定书》(〔2026〕6号)。限你在本公告发出之日起30日内,到我局领取前述法律文书(联系电话:025-69880501)。逾期即视为送达。

你如果对上述处罚决定不服,可在收到处罚决定书之日起60日内向中国证券监督管理委员会申请行政复议(行政复议申请可以通过邮政快递寄送至中国证监会行政复议委员会法制司),也可在收到处罚决定书之日起6个月内直接向有管辖权的人民法院提起行政诉讼。复议和诉讼期间,上述决定不停止执行。

中国证监会江苏监管局 2026年5月6日

看好中国经济韧性 外资一季度大手笔加仓通信等行业

(上接A1版)

经济基本面的改善为股市提供支撑。瑞银中国股票策略研究主管王宗豪表示,今年一季度GDP同比增长5%,出口增长也超过预期;企业资本支出意向改善,规上工业企业利润同比增长15.5%,房地产市场及部分消费细分板块活动也有所复苏。尽管外部局势对中国股市仍构成下行风险,但基本面改善和中国受能源冲击的影响相对较小,短期内可能使其表现优于其他地区。

从企业盈利来看,今年一季度,上市公司盈利加速改善。据Wind数

据统计,一季度,上市公司营业收入合计17.68万亿元,同比增长4.91%;净利润合计1.6万亿元,同比增长7.37%;营业收入和净利润增速均超2025年全年增速。从行业来看,一季度计算,有色金属行业净利润同比增长幅较高,分别为123.97%、112.70%。

王宗豪认为,未来两个月,预计A股和H股都有上涨空间,A股可能更多受益于稳健的工业企业利润增长。

外资看好科技与能源主线

从外资持股情况来看,据Wind

数据统计,截至今年一季度末,QFII现身1518家上市公司前十大流通股股东名单,持股总市值合计为1946.65亿元。分行业看,QFII持股市值较高的是银行、电子、通信行业,分别为474.01亿元、335.88亿元、129.15亿元;此外,对机械、设备、有色金属行业持股市值也在百亿元以上。

从持股变动情况来看,QFII一季度新进683股,增持472股;从行业来看,持股市值增长最多的是通信行业,增长100亿元;持股数量增长最多的是电子行业,增长7.45亿股。

面对复杂多变的外部环境,外资认为,科技、能源依旧是长期主线,同时,业绩回升和具有稳定现金流的领域也具有配置价值。

王晓京表示,整体看好科技产业链,以及今年利润有望大幅改善的行业,比如农业、医药生物等。从科技产业链来看,当前正处于AI浪潮向各个行业渗透长周期(10年至15年)的起点,后续多轮创新可期;与此同时,行业格局并非固化,现有龙头企业未必能长期领跑,需持续跟踪各细分领域头部企业基本面。在油价高企的情形下,2026

年,新能源车、清洁能源、储能、煤化工这类能源转型替代领域大概率是长期主线,但要区分现金流预期和实际现金流增长,防止被短期消息和情绪左右。另外,有持续稳定现金流的医药生物和触底反弹的农业等行业,可以作为平衡科技板块估值波动的组合稳定器进行配置。

高盛认为,2026年A股、港股上市公司每股盈利增速有望回升。从板块来看,继续维持高配原材料板块,将能源板块的配置上调至标配。