

地方消费支持政策再扩充，热门品牌开启保价 活动维稳预期

核心观点:

● 本周观点更新

本周多地政府出台新一轮汽车市场消费支持政策：3月21日至31日，哈尔滨开展购车优惠补贴活动，购买“国六”标准乘用车或3.5吨以下新货车可按购车价分三档获得3000-5000元补贴；3月20日起，重庆对消费者购买新乘用车给予现金补贴1000-3000元；3月21日，北京市商务局等7部门发布方案称乘用车置换新能源小客车最高补贴1万元，补贴适用时间至8月31日；3月21日，西安对至4月30日购买新能源乘用车的消费者按购车价给予2000-6000元补贴。伴随助力城市及省份发布新的优惠政策，本轮汽车补贴热度再上台阶。另外，部分车企开启核心品牌保价措施，长城于3月18日宣布坦克品牌全年保价，另有理想、零跑、腾势、哪吒等品牌于本月较早时间宣布保价政策。保价政策有助于稳定消费者预期，避免品牌形象因“价格战”受到损伤，配合地方政府优惠政策平复消费者持币观望情绪，促进车市消费复苏。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为0.46%、3.16%、1.72%。汽车板块的涨跌幅为2.37%，涨跌幅排行位列30个行业中第8位，与上周明显回升。

从分子板块来看，零部件、乘用车、商用车、销售及服务等、摩托车及其他周涨跌幅分别为3.29%、2.51%、-0.16%、-0.32%、-0.71%。

估值方面，销售及服务等、摩托车及其他、零部件、商用车、乘用车市盈率分别为33.47x/31.37x/27.14x/26.36x/22.19x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务等市净率分别为3.15x/2.50x/2.03x/1.67x/0.87x。

● 投资建议

整车端推荐广汽集团（601238.SH）、比亚迪（002594.SZ）、长安汽车（000625.SZ）、长城汽车等（601633.SH）；智能化零部件推荐华域汽车（600741.SH）、伯特利（603596.SH）、德赛西威（002920.SZ）、经纬恒润（688326.SH）、中科创达（300496.SZ）、科博达（603786.SH）、均胜电子（600699.SH）、星宇股份（601799.SH）等；新能源零部件推荐法拉电子（600563.SH）、菱电电控（688667.SH）、中熔电气（301031.SZ）、拓普集团（601689.SH）、旭升集团（603305.SH）等。

● 风险提示

1、汽车销量不达预期的风险。2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险。3、原材料价格上涨对盈利造成不利影响的的风险。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman.yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

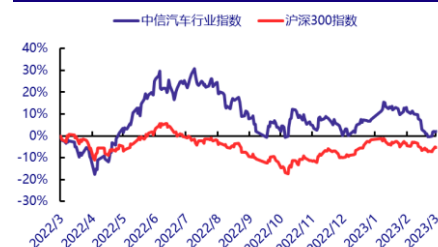
杨策

☎: 010-80927615

✉: yangce-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050005

行业数据



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

重点推荐公司

股票名称	股票代码	EPS (元/股)			PE (X)			周涨跌幅	最新收盘价	投资评级
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
整车环节:										
601238.SH	广汽集团	0.72	1.07	1.28	21.48	10.34	8.64	3.17%	11.06	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	5.67	8.54	256.32	43.39	28.81	3.41%	246.02	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.82	0.89	32.63	14.35	13.22	2.53%	11.77	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	0.91	1.2	66.65	29.70	22.53	2.04%	27.03	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.09	2.54	13.79	8.03	6.61	-1.24%	16.79	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	1.7	2.24	56.35	41.48	31.48	9.84%	70.52	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	1.95	2.96	94.34	57.41	37.82	16.86%	111.95	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	2.17	2.41		62.21	56.02	6.14%	135.00	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	1.7	3.06	90.90	67.94	37.75	5.97%	115.50	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.1	1.4	82.61	52.53	41.27	1.01%	57.78	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.33	0.51	-8.01	44.91	29.06	4.59%	14.82	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	4.15	5.45	61.46	30.53	23.25	2.29%	126.70	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	3.69	6.13	7.93	62.95	23.87	18.46	-1.11%	146.35	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	1.3	1.95	64.58	67.00	44.67	1.99%	87.10	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	2.35	3.72	125.28	56.37	35.61	-9.26%	132.48	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.54	2.29	57.42	37.44	25.18	7.98%	57.66	推荐
603305.SH	旭升股份	0.92	1.01	1.54	53.96	34.36	22.53	3.06%	34.70	推荐

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

目 录

一、本周观点更新.....	2
二、行情回顾.....	2
1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 8 位，零部件表现最好.....	2
2、个股大小非解禁、大宗交易一览.....	4
三、行业本周要闻.....	5
四、本周重点公司动态.....	6
五、投资建议.....	9
六、风险提示.....	9

一、本周观点更新

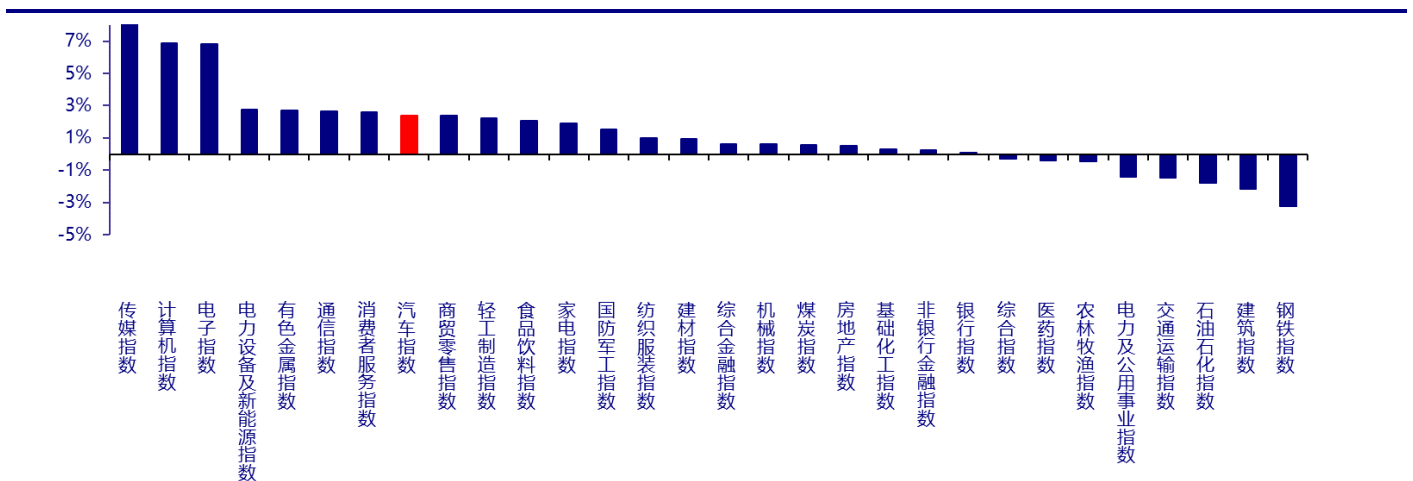
本周多地政府出台新一轮汽车市场消费支持政策：3月21日至31日，哈尔滨开展购车优惠补贴活动，购买“国六”标准乘用车或3.5吨以下新货车可按购车价分三档获得3000-5000元补贴；3月20日起，重庆对消费者购买新乘用车给予现金补贴1000-3000元；3月21日，北京市商务局等7部门发布方案称乘用车置换新能源小客车最高补贴1万元，补贴适用时间至8月31日；3月21日，西安对至4月30日购买新能源乘用车的消费者按购车价给予2000-6000元补贴。伴随助力城市及省份发布新的优惠政策，本轮汽车补贴热度再上台阶。另外，部分车企开启核心品牌保价措施，长城于3月18日宣布坦克品牌全年保价，另有理想、零跑、腾势、哪吒等品牌于本月较早时间宣布保价政策。保价政策有助于稳定消费者预期，避免品牌形象因“价格战”受到损伤，配合地方政府优惠政策平复消费者持币观望情绪，促进车市消费复苏。

二、行情回顾

1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第8位，子板块中零部件表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为0.46%、3.16%、1.72%。汽车板块的涨跌幅为2.37%，涨跌幅排行位列30个行业中第8位，与上周明显回升。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是继峰股份、跃岭股份、鑫湖股份、ST曙光、南方轴承，涨幅分别为13.12%、12.75%、11.35%、10.83%、10.40%，跌幅前五位的公司是中路股份、越博动力、特力A、永安行、爱柯迪，跌幅分别是-16.03%、-8.62%、-5.86%、-5.19%、-4.83%。

图1：本周汽车板块涨跌幅为2.37%



资料来源：同花顺iFind，中国银河证券研究院

表1：本周汽车行业涨幅前五个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
603997.SH	继峰股份	14.23	13.12%	-155.34	3.41
002725.SZ	跃岭股份	10.17	12.75%	123.39	2.48

300694.SZ	鑫湖股份	11.18	11.35%	46.72	1.92
600303.SH	ST曙光	6.55	10.83%	-17.85	1.92
002553.SZ	南方轴承	13.16	10.40%	44.15	3.77

资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
600818.SH	中路股份	19.38	-16.03%	178.66	9.05
300742.SZ	越博动力	9.75	-8.62%	-8.91	111.07
000025.SZ	特力A	18.64	-5.86%	97.01	5.41
603776.SH	永安行	16.45	-5.19%	29.74	1.17
600933.SH	爱柯迪	21.68	-4.83%	29.53	3.62

资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

从分子板块来看，零部件、乘用车、商用车、销售及服务等、摩托车及其他周涨跌幅分别为 3.29%、2.51%、-0.16%、-0.32%、-0.71%。

估值方面，销售及服务等、摩托车及其他、零部件、商用车、乘用车市盈率分别为 33.47x/31.37x/27.14x/26.36x/22.19x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务等市净率分别为 3.15x/2.50x/2.03x/1.67x/0.87x。

表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计

板块名称		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
上证综指		0.46	-0.43
深证成指		3.16	-1.27
沪深 300 指数		1.72	-1.04
整车	乘用车	2.51	-7.20
	商用车	-0.16	-5.88
	零部件	3.29	-8.93
零部件及其他	销售及服务等	-0.32	-2.27
	摩托车及其他	-0.71	-9.44

资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

表 4: 汽车板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		10.92	1.32
深证 A 股		23.86	2.62
沪深 300		10.65	1.33
整车	乘用车	22.19	2.03
	商用车	26.36	1.67
零部件及其他	零部件	27.14	2.50

销售及服务	33.47	0.87
摩托车及其他	31.37	3.15

资料来源：同花顺 iFinD，（市盈率：TTM，整体法，剔除负值；市净率：整体法，最新，剔除负值），中国银河证券研究院

2、个股大小非解禁、大宗交易一览

表 1: 未来三个月大小非解禁一览

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
300825.SZ	阿尔特	2023-03-27	3,781.17	50,141.73	44,082.68	87.92	50,141.73	47,863.85	95.46
000800.SZ	一汽解放	2023-04-10	319,791.21	465,196.57	142,479.64	30.63	465,196.57	462,270.86	99.37
601127.SH	赛力斯	2023-04-17	32,738.10	149,727.91	116,989.81	78.13	149,727.91	149,727.91	100.00
688533.SH	上声电子	2023-04-19	200.00	16,000.00	3,800.00	23.75	16,000.00	4,000.00	25.00
600679.SH	上海凤凰	2023-04-24	472.09	51,529.43	29,471.34	57.19	51,529.43	29,943.43	58.11
603529.SH	爱玛科技	2023-04-24	279.72	57,470.00	14,617.40	25.43	57,470.00	14,897.12	25.92
688737.SH	中自科技	2023-04-24	312.20	8,603.50	4,602.18	53.49	8,603.50	4,914.38	57.12
605068.SH	明新旭腾	2023-04-27	20.00	16,660.19	5,650.19	33.91	16,660.19	5,670.19	34.03
002472.SZ	三环传动	2023-05-04	7,270.57	85,039.73	68,204.68	80.20	85,039.73	75,475.25	88.75
300825.SZ	阿尔特	2023-05-04	228.10	50,141.73	47,863.85	95.46	50,141.73	48,091.95	95.91
601633.SH	长城汽车	2023-05-04	394.39	848,655.88	613,250.08	72.26	848,655.88	613,644.47	72.31
300680.SZ	隆盛科技	2023-05-08	2,794.99	23,102.43	14,360.97	62.16	23,102.43	17,155.96	74.26
601633.SH	长城汽车	2023-05-12	56.91	848,655.88	613,644.47	72.31	848,655.88	613,701.38	72.31
603982.SH	泉峰汽车	2023-05-22	11,856.00	26,383.70	8,213.36	31.13	26,383.70	20,069.36	76.07
603950.SH	长源东谷	2023-05-26	14,346.11	23,152.20	8,806.09	38.04	23,152.20	23,152.20	100.00
002328.SZ	新朋股份	2023-06-01	52.50	77,177.00	56,516.29	73.23	77,177.00	56,568.79	73.30
002921.SZ	联诚精密	2023-06-05	78.00	13,164.18	10,647.31	80.88	13,164.18	10,725.31	81.47
600609.SH	金杯汽车	2023-06-05	21,853.34	131,120.06	109,266.71	83.33	131,120.06	131,120.06	100.00
601633.SH	长城汽车	2023-06-05	896.26	848,655.88	613,701.38	72.31	848,655.88	614,597.64	72.42
603178.SH	圣龙股份	2023-06-08	602.89	23,641.19	23,038.30	97.45	23,641.19	23,641.19	100.00
603982.SH	泉峰汽车	2023-06-09	4,225.92	26,383.70	20,069.36	76.07	26,383.70	24,295.28	92.08
837242.BJ	建邦科技	2023-06-09	12.00	6,213.60	3,346.07	53.85	6,213.60	3,358.07	54.04
601965.SH	中国汽研	2023-06-12	549.67	100,484.78	97,722.97	97.25	100,484.78	98,272.64	97.80
600418.SH	江淮汽车	2023-06-13	29,069.77	218,400.98	189,331.21	86.69	218,400.98	218,400.98	100.00
605133.SH	嵘泰股份	2023-06-13	65.67	16,218.90	4,000.00	24.66	16,218.90	4,065.67	25.07
603982.SH	泉峰汽车	2023-06-19	56.63	26,383.70	24,295.28	92.08	26,383.70	24,351.90	92.30

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表 2: 本周大宗交易一览

公司代码	证券简称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量(万 股/份/张)	成交额 (万元)
300428.SZ	立中集团	2023-03-20	22.82	25.40	-10.16	26.23	22.00	502.04
301039.SZ	中集车辆	2023-03-20	10.23	10.47	-2.29	10.23	24.74	253.09
300391.SZ	长药控股	2023-03-22	8.95	9.07	-1.32	9.04	23.00	205.85
603926.SH	铁流股份	2023-03-22	8.65	9.60	-9.90	9.69	459.00	3,970.35

200625.SZ	长安 B	2023-03-24	3.55	3.23	9.91	3.20	15.46	54.88
300825.SZ	阿尔特	2023-03-24	10.00	12.19	-17.97	12.47	32.52	325.20
300928.SZ	华安鑫创	2023-03-24	37.88	38.07	-0.50	38.15	15.80	598.50
601127.SH	赛力斯	2023-03-24	38.23	40.20	-4.90	40.24	216.39	8,272.55

资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、北京市平谷区发汽车消费券，至高补贴 4000 元

3月20日消息，北京市平谷区发汽车消费券于3月18日启动发放2023年第一期汽车消费券；消费者可进入“消费地图—平谷区”微信小程序平台领取汽车消费券。本次活动面向在平谷区参与此次活动的汽车销售企业购车的消费者；消费券发放时间为3月18日至3月31日，采取“先用先得”的方式进行，直到额度用完或者活动截止，未使用汽车券自动失效。按照优惠规则，购买售价10万元以下汽车，单车直降2000元；购买售价10万（含）-20万元汽车，单车直降3000元；购买售价20万（含）元以上汽车，单车直降4000元。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202303/20I70334550C108.shtml>

2、大众集团第二座欧洲电池厂破土动工，2026年投产统一电池

据外媒报道，在其首座欧洲电池工厂破土动工不到一年后，大众汽车集团发出了在西班牙瓦伦西亚地区建设第二座欧洲电池工厂的动工信号。大众西班牙瓦伦西亚电池超级工厂将于2026年开始生产统一电池，初始年产能预计为40 GWh，未来有可能扩大到60 GWh。该工厂未来将直接雇佣3000多人，而其在西班牙的供应商和合作伙伴可能会创造多达3万个间接工作岗位。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202303/21I70334671C501.shtml>

3、大众 Scout 工厂获美国州政府 13 亿美元资金支持

据外媒报道，大众汽车集团旗下的电动卡车和 SUV 品牌 Scout Motors 计划在美国南卡罗来纳州（South Carolina）投资 20 亿美元建造一家工厂。3月20日，美国南卡罗来纳州州长 Henry McMaster 签署了一项法案，批准向 Scout Motors 提供 12.9 亿美元的激励措施。这项激励措施包括向 Scout 提供 4 亿美元的拨款，用于“由该公司确定的硬资产”，提供 6.5 亿美元用于改善当地基础设施，2500 万美元用于培训设施，以及提供 2 亿美元用于土壤稳定（soil stabilization）的贷款。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202303/21I70334703C501.shtml>

4、重庆市：不再实行旧车置换，购新车最高补贴 3000 元

3月21日消息，重庆市商务委员会于近日发布了《关于优化实施乘用车置换补贴政策的补充通知》（以下简称“《通知》”）宣布，对当前正在实施的新能源乘用车置换补贴政策进行优化调整。具体内容为，自2023年3月20日0时至2023年6月30日24时期间，在重庆市辖区内的汽车销售企业购买了新乘用车（含新能源车和燃油车）的消费者，并在重庆市

辖区内依法履行纳税或申报义务、完善上户手续的，裸车价 10 万元以下的每辆给予 1000 元市级财政资金补贴，裸车价 10 万元以上(含 10 万元)的每辆给予 3000 元市级财政资金补贴(以现金形式发放到符合补贴条件的对象银行卡上)。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202303/21I70334742C108.shtml>

5、蔚来 CFO：今年非常有信心实现 25 万辆年销量目标

据外媒报道，3 月 22 日，蔚来汽车首席财务官奉玮（Steven Feng）在接受采访时表示，蔚来汽车“非常有信心”实现今年电动汽车销量翻一番至 25 万辆的目标。消息一出，蔚来汽车的股价在香港早盘交易中一度上涨 8.6%，过去两天累计上涨 18%左右。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202303/22I70334887C501.shtml>

6、北京市：支持二手车扩大流通和经销发展

3 月 22 日，北京市商务局发布了《关于支持二手车扩大流通和经销发展的通知》（以下简称“《通知》”），以此来落实此前《北京市商务局等 11 部门印发的〈关于加快二手车流通促进汽车消费升级的若干措施〉的通知》。《通知》明确，在 2023 年 1 月 1 日至 10 月 31 日期间，企业经营车辆转出本市超过 30 辆后，每增加一辆给予 800 元运费补贴，单个企业最高支持额度不超过 200 万元。企业按照实报实销的原则，转出车辆凡经核验通过可获得奖励资金。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202303/22I70334916C108.shtml>

7、恒大官宣境外债务重组方案，恒驰 5 交付已逾 900 辆

3 月 22 日晚间，恒大集团发布公告称，恒大与境外债权人小组已签署重组方案的主要条款。这意味着，如果恒大境外债务成功重组，可能有望解除香港法院判令其清盘的风险。根据恒大汽车最新公告，恒驰 5 正在持续量产，截至 3 月 22 日，集团已交付超过 900 辆恒驰 5。恒驰也在公告中称，“在无法获得新增流动性的情况下有停产风险。”不过，恒驰如果能在未来寻求超过人民币 290 亿元的融资，将计划推出多款旗舰车型，并望实现量产。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202303/23I70335016C501.shtml>

四、本周重点公司动态

浙江世宝：2022 年年度报告。公司 2022 年度实现营业收入 1,386,395,566.38 元，同比 +17.70%。公司 2022 年实现归属于母公司所有者的净利润为 15,823,592.47 元，同比 -53.67%。公司 2022 年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 -9,657,861.73 元，同比 -700.16%。

金麒麟：关于动车组闸片项目中标公告。公司于 2023 年 3 月 17 日参与了由中国国家铁路集团国铁物资有限公司组织的 2023 年第一批动车组闸片联合采购项目（项目编号：2023YWZC-1-DCZP）公开招标会，并于 2023 年 3 月 17 日 9:00 开标。根据开标结果，公司为 2023 年第一批动车组闸片联合采购项目（项目编号：2023YWZC-1-DCZP）第 9 包件的现场第一中标候选人，具体中标情况以国铁物资有限公司公示后下达的《中标通知书》为准。

精锻科技：关于向全资子公司天津传动及重庆精工增加投资的公告。为优化全资子公司资产负债结构，提高经营效率、盈利能力和子公司的资本实力，公司拟利用自筹资金对天津太平洋传动科技有限公司（以下简称“天津传动”）和重庆太平洋精工科技有限公司（以下简称“重庆精工”）分别进行增资 14,000.00 万元（其中 4,000.00 万元增加注册资本，10,000.00 万元计入资本公积）和 5,000.00 万元（增加注册资本）。本次增资后，天津传动注册资本由 56,000.00 万元变更为 60,000.00 万元，重庆精工注册资本由 20,000.00 万元变更为 25,000.00 万元，公司仍持有其 100%股权。

华懋科技：2022 年年度报告。公司 2022 年度实现营业收入 3,784,285,540.74 元，同比+21.52%。公司 2022 年实现归属于母公司所有者的净利润为 198,459,981.16 元，同比+12.68%。公司 2022 年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 147,265,266.28 元，同比+11.46%。

华懋科技：向不特定对象发行可转换公司债券预案（修订稿）。本次发行可转债拟募集资金不超过人民币 105,000.00 万元，扣除发行费用后全部用于越南生产基地建设项目（一期）（48,760.00 万元）、厦门生产基地改建扩建项目（35,613.00 万元）、信息化建设项目（5,586.00 万元）、研发中心建设项目（15,041.00 万元）。

爱玛科技：2023 年股票期权激励计划（草案）。股权激励方式：股票期权；股份来源：公司向激励对象定向发行的 A 股普通股股票；股权激励的权益总数及涉及的标的股票总数：公司 2023 年股票期权激励计划（以下简称“本激励计划”）拟授予的股票期权数量为 481.20 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 57,470.0004 万股的 0.84%。本激励计划不设置预留；本激励计划授予涉及的激励对象共计 328 人，为公司中层管理人员及核心技术（业务）骨干。

金钟股份：2022 年年度报告。公司 2022 年度实现营业收入 729,209,896.75 元，同比+32.71%。公司 2022 年实现归属于母公司所有者的净利润为 52,321,709.70 元，同比+25.84%。公司 2022 年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 48,242,368.50 元，同比+20.43%。

金钟股份：向不特定对象发行可转换公司债券预案。本次发行可转债募集资金总额拟不超过人民币 35,000 万元（含本数），扣除发行费用后募集资金净额拟投入汽车轻量化工程塑料零件扩产项目（30,000.00 万元）、补充流动资金（5,000.00 万元）。

苏奥传感：关于收购博耐尔汽车电气系统有限公司 37.5%股权的进展公告。在博耐尔汽车电气系统有限公司（以下简称“标的公司”）37.5%股权估值的基础上扣减翰昂系统株式会社（以下简称“翰昂”）已分配获得的标的公司利润 750 万元后，公司拟以人民币 16,125 万元的价格收购翰昂持有的标的公司 37.5%股权。根据《股权转让合同》的约定，公司已如约将首笔款人民币 8,437.5 万元支付至监管账户，近日，标的公司已经完成了股权转让相关变更登记并取得了换发的营业执照，后续公司将按照合同约定支付剩余款项。

伯特利：2022 年年度报告。公司 2022 年度实现营业收入 5,539,148,624.29 元，同比+58.61%。公司 2022 年实现归属于母公司所有者的净利润为 698,714,610.48 元，同比+38.49%。公司 2022 年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 588,391,306.91 元，同比+36.47%。

神通科技：关于部分首次公开发行股票募投项目延期的公告。公司本次申请延期的募投项目为“汽车动力产品扩产项目”、“汽车内外饰件扩产项目”及“汽车智能产品生产建设项目”。前述项目原计划位于浙江省余姚市郭相桥中路788号新建厂房，将分别建成约9,400平方米、8,000平方米及3,000平方米的生产厂房及购置相应配套设备；另一方面，募投项目“汽车动力产品扩产项目”、“汽车内外饰件扩产项目”新增沈阳神通汽车部件有限公司作为项目实施主体，新增沈阳市大东区作为项目实施地点，并提供总额不超过项目拟投入募集资金金额的无息借款，专项用于推进募投项目的建设和实施，上述借款期限为12个月；募投项目“汽车内外饰件扩产项目”新增上海鸣羿汽车部件有限公司作为该项目实施主体，新增中国（上海）自由贸易试验区临港新片区平海路1118号5幢、6幢作为该项目实施地点，并提供总额不超过该项目拟投入募集资金金额的无息借款，专项用于推进本募投项目的建设和实施，上述借款期限为12个月。本次前述项目申请延期主要系：一是由于近几年国内外经济形势不断变化，而公司前述项目工程量相对较大、方案较为复杂，公司在建设中不断优化调整建设方案，加之以前年度受外部环境影响，致使工程物资采购、物流运输、人员施工、工程验收等诸多环节受阻，综合导致了工程建设周期有所延长；二是公司部分募投项目新增了实施主体及实施地点，厂房改造尚需要一定时间且仍有部分设备处于安装调试、待试运行的阶段，尚无法达到预定可使用状态。为了维护公司和全体股东利益，公司经过谨慎分析及研究，决定对部分募投项目建设进度进行相应改变，根据目前实际建设情况，在募集资金投资用途及投资规模不发生变化的情况下，拟延长项目实施周期。

爱柯迪：2022年年度报告。公司2022年度实现营业收入4,265,241,222.98元，同比+33.05%。公司2022年实现归属于母公司所有者的净利润为648,540,333.95元，同比+109.29%。公司2022年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为603,270,264.35元，同比+157.09%。

新泉股份：向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）。本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币116,000.00万元，扣除发行费用后，本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金净额全部投向上海智能制造基地升级扩建项目（一期）（50,815.60万元）、汽车饰件智能制造合肥基地建设项目（30,384.40万元）、补充流动资金（34,800.00万元）。

海马汽车：关于公司与丰田汽车（中国）投资有限公司签署战略合作框架协议的公告。双方本着优势互补、合作共赢的原则，充分利用各自资源，共同推动氢燃料电池汽车在中国市场真正落地，并实现商业化运营。将海南岛整体作为一个大型体验测试场，在乙方第三代氢燃料电池汽车上搭载运用包括日本丰田第二代Mirai电堆在内的成熟部件及系统，完成整车适应性开发，并结合乙方自建的氢能供应体系及出行网络实施测试。争取于2023年投入小批量（200台）开展示范运营，并于2025年规划2000台运营规模。

飞龙股份：关于定点项目取得进展的公告。公司与某上市公司（基于双方保密协议约定，不便披露客户具体名称）签订了《定点通知函》。根据通知函显示，公司成为该客户商用大巴及储能项目电子水泵总成单独供应商，预计销售收入达到该类产品披露标准（基于双方保密协议约定，不便披露具体金额）。目前该项目进行了多轮技术交流、送样、试验，并小批量供货，即将量产。

五、投资建议

整车端推荐广汽集团（601238.SH）、比亚迪（002594.SZ）、长安汽车（000625.SZ）、长城汽车等（601633.SH）；智能化零部件推荐华域汽车（600741.SH）、伯特利（603596.SH）、德赛西威（002920.SZ）、经纬恒润（688326.SH）、中科创达（300496.SZ）、科博达（603786.SH）、均胜电子（600699.SH）、星宇股份（601799.SH）等；新能源零部件推荐法拉电子（600563.SH）、菱电电控（688667.SH）、中熔电气（301031.SZ）、拓普集团（601689.SH）、旭升股份（603305.SH）等。

重点推荐公司

股票名称	股票代码	EPS (元/股)			PE (X)			周涨跌幅	最新收盘价	投资评级
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
整车环节:										
601238.SH	广汽集团	0.72	1.07	1.28	21.48	10.34	8.64	3.17%	11.06	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	5.67	8.54	256.32	43.39	28.81	3.41%	246.02	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.82	0.89	32.63	14.35	13.22	2.53%	11.77	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	0.91	1.2	66.65	29.70	22.53	2.04%	27.03	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.09	2.54	13.79	8.03	6.61	-1.24%	16.79	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	1.7	2.24	56.35	41.48	31.48	9.84%	70.52	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	1.95	2.96	94.34	57.41	37.82	16.86%	111.95	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	2.17	2.41		62.21	56.02	6.14%	135.00	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	1.7	3.06	90.90	67.94	37.75	5.97%	115.50	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.1	1.4	82.61	52.53	41.27	1.01%	57.78	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.33	0.51	-8.01	44.91	29.06	4.59%	14.82	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	4.15	5.45	61.46	30.53	23.25	2.29%	126.70	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	3.69	6.13	7.93	62.95	23.87	18.46	-1.11%	146.35	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	1.3	1.95	64.58	67.00	44.67	1.99%	87.10	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	2.35	3.72	125.28	56.37	35.61	-9.26%	132.48	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.54	2.29	57.42	37.44	25.18	7.98%	57.66	推荐
603305.SH	旭升股份	0.92	1.01	1.54	53.96	34.36	22.53	3.06%	34.70	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

六、风险提示

- 1、汽车销量不达预期的风险。
- 2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险。
- 3、原材料价格上涨对盈利造成不利影响的风险。

分析师简介及承诺

分析师：石金漫，汽车行业分析师，香港理工大学理学硕士、工学学士。7年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所、国海证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院，目前主要负责汽车行业小组研究。

分析师：杨策，汽车行业分析师，伦敦国王大学理学硕士，于2018年加入中国银河证券股份有限公司研究院，从事汽车行业研究工作。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的具体投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun-yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi-yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru-yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling-bj@chinastock.com.cn