



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

板块反弹，静待需求拐点

——汽车与零部件行业周报（2023.03.20-03.24）

增持（维持）

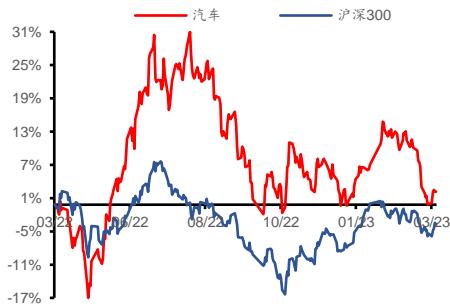
行业：汽车
日期：2023年03月26日

分析师：开文明
Tel: 021-53686172
E-mail: kaiwenming@shzq.com
SAC 编号: S0870521090002

分析师：王璿
Tel: 021-53686164
E-mail: wangjin@shzq.com
SAC 编号: S0870521120003

联系人：马雨池
Tel: 021-53696139
E-mail: mayuchi@shzq.com
SAC 编号: S0870122010004

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《车企产品价格策略分化，有效需求更优释放》

——2023年03月21日

《新能源车销量增长稳健，有效需求仍待释放》

——2023年03月14日

《头部车企销量回暖，政策支持力度有望加大》

——2023年03月07日

■ 行情回顾

过去一周（2023.03.20-2023.03.24），申万汽车行业上涨 2.13%，表现强于大盘，所有一级行业中涨跌幅排名第 8。分子板块看，乘用车涨幅最大，摩托车及其他跌幅最大。乘用车上涨 2.53%，汽车零部件上涨 2.45%，商用车上涨 1.26%，汽车服务下跌 0.67%，摩托车及其他下跌 1.02%。

■ 核心观点&数据

国内市场：

地方政府及车企继续发布汽车消费支持/优惠政策。1) 上海围绕提升汽车消费，将落实新能源汽车免征车辆购置税政策，延续实施新能源车置换补贴，推进老旧汽车报废更新和进一步推广使用新能源车。哈尔滨在3月21日至31日开展购车补贴活动，购买20万元（含）以下、20万元以上至40万元（含）、40万元以上车辆，每台车分别给予3000、4000和5000元补贴。2) 长城欧拉好猫和哈弗H6、长安欧尚推出降价活动。

海外市场：

欧洲重要国家新能源车销量回暖。据欧洲各国车协官网，2023年2月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计12.8万辆，同比+5%，环比+23%。七国合计渗透率为20%，同比-1.1pct，环比+3.6pct。其中，法国、西班牙保持较强同比增速；法国2月新能源汽车销量3.0万辆，同比+30%，环比+21%；西班牙2月新能源汽车销量0.9万辆，同比+43%，环比+26%。美国新能源车销量增长提速。据Marklines，2023年2月，美国新能源汽车销量11.0万辆，同比+62%，环比+7%；渗透率为9.4%，同比+3.2pct，环比+0.2pct。

公司动态：

爱柯迪、伯特利等2022年业绩亮眼。1) 爱柯迪：2022年度，公司实现营业收入42.65亿元，同比+33%；归母净利润6.49亿元，同比+109%。2) 伯特利：2022年度，公司实现营业收入55.39亿元，同比+59%；归母净利润6.99亿元，同比+38%。

■ 投资建议

2022年7月开始汽车板块震荡下行，我们认为当前板块走势已经充分反应了市场的悲观预期。我们预计2023年汽车需求向上，其中新能源车有望保持30%以上增速。我们持续看好汽车产业链。

1) 整车端，重点推荐技术周期和车型周期共振的比亚迪，建议关注长城汽车；

2) 零部件端，重点推荐单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份，建议关注博俊科技等。

■ 风险提示

新车型上市不及预期、产业政策不及预期、供应链配套不及预期、零部件市场竞争激烈化

■ 数据预测与估值

公司名称	股价	EPS				PE		PB	投资评级
	3/24	22E	23E	24E	22E	23E	24E		
比亚迪(002594)	246.02	5.58	9.62	13.49	44.09	25.57	18.24	6.99	买入
沪光股份 (605333)	18.98	0.10	0.50	1.27	189.80	37.96	14.94	5.68	买入
永贵电器 (300351)	14.66	0.41	0.56	0.73	35.76	26.18	20.08	2.53	买入
保隆科技 (603197)	39.78	1.06	1.73	2.45	37.53	22.99	16.24	3.49	增持
文灿股份 (603348)	50.90	0.91	2.27	3.47	55.93	22.42	14.67	4.48	买入

资料来源: Wind, 上海证券研究所

目 录

1 核心观点.....5

2 行情回顾.....6

3 行业数据跟踪：新能源汽车.....9

 3.1 汽车销量：2 月国内汽车销量同比+14%，出口同比+82%.....9

 3.2 新能源汽车销量：2 月国内新能源车销量同比+57%.....10

 3.3 原材料价格：整体较历史高位呈现回落趋势.....12

4 行业动态.....13

5 新车上市.....14

6 公司动态.....14

 6.1 重要公告.....14

 6.2 融资动态.....15

 6.3 解禁动态.....15

7 风险提示.....15

图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较.....6

图 2：细分板块涨跌幅.....7

图 3：板块个股涨跌幅前五.....7

图 4：汽车板块估值水平（PE-TTM）.....7

图 5：乘用车子板块估值水平（PE-TTM）.....7

图 6：商用车子板块估值水平（PE-TTM）.....8

图 7：汽车零部件子板块估值水平（PE-TTM）.....8

图 8：汽车服务子板块估值水平（PE-TTM）.....8

图 9：摩托车及其他子板块估值水平（PE-TTM）.....8

图 10：2 月中国汽车销量 197.6 万辆，同比+14%.....9

图 11：2 月中国乘用车销量 165.3 万辆，同比+11%.....9

图 12：2 月中国商用车销量 32.4 万辆，同比+29%.....9

图 13：2 月中国汽车出口 32.9 万辆，同比+82%.....10

图 14：2 月中国新能源车出口 8.7 万辆，同比+80%.....10

图 15：2 月中国新能源汽车销量 52.5 万辆，同比+57%.....10

图 16：2 月中国新能源汽车渗透率为 26.6%.....10

图 17：2 月欧洲七国新能源汽车销量同比+5%.....11

图 18：2 月欧洲七国新能源汽车渗透率 20%.....11

图 19：2 月美国新能源汽车销量 11.0 万辆，同比+62%.....11

图 20：2 月美国新能源汽车渗透率 9.4%，同比+3.2pct.....11

图 21：国内钢材价格指数（元/吨）.....12

图 22：国内铝锭价格指数（元/吨）.....12

图 23：国内橡胶价格指数（元/吨）.....12

图 24：国内聚丙烯价格指数（元/吨）.....12

表

表 1: 2023 年 2 月 10 家重要车企电动乘用车销量合计 27.6 万辆	10
表 2: 行业动态	13
表 3: 上市新车 (2023.3.18-2023.3.23)	14
表 4: 近期重要公告	14
表 5: 近期增发预案更新 (2023.03.20-2023.03.24)	15
表 6: 近期股份解禁动态 (2023.03.20 -2023.03.24)	15

1 核心观点

国内市场:

地方政府及车企继续发布汽车消费支持/优惠政策。1) 上海围绕提升汽车消费，将落实新能源汽车免征车辆购置税政策，延续实施新能源车置换补贴，推进老旧汽车报废更新和进一步推广使用新能源车。哈尔滨在3月21日至31日开展购车补贴活动，购买20万元（含）以下、20万元以上至40万元（含）、40万元以上车辆，每台车分别给予3000、4000和5000元补贴。2) 长城欧拉好猫和哈弗H6、长安欧尚推出降价活动。

海外市场:

欧洲重要国家新能源车销量回暖。据欧洲各国车协官网，2023年2月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计12.8万辆，同比+5%，环比+23%。七国合计渗透率为20%，同比-1.1pct，环比+3.6pct。其中，法国、西班牙保持较强同比增速；法国2月新能源汽车销量3.0万辆，同比+30%，环比+21%；西班牙2月新能源汽车销量0.9万辆，同比+43%，环比+26%。

美国新能源车销量增长提速。据Marklines，2023年2月，美国新能源汽车销量11.0万辆，同比+62%，环比+7%；渗透率为9.4%，同比+3.2pct，环比+0.2pct。

公司动态:

爱柯迪、伯特利等2022年业绩亮眼。1) 爱柯迪：2022年度，公司实现营业收入42.65亿元，同比+33%；归母净利润6.49亿元，同比+109%。2) 伯特利：2022年度，公司实现营业收入55.39亿元，同比+59%；归母净利润6.99亿元，同比+38%。

投资建议:

2022年7月开始汽车板块震荡下行，我们认为当前板块走势已经充分反应了市场的悲观预期。我们预计2023年汽车需求向上，结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。我们持续看好汽车产业链。

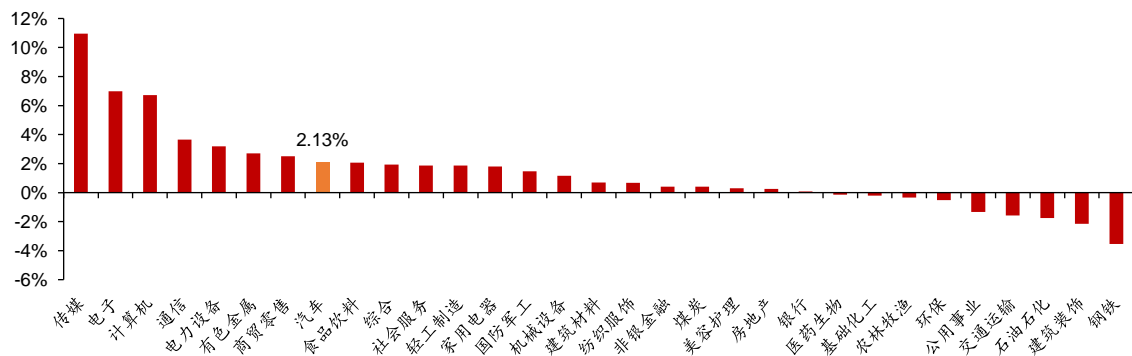
1) 整车端，重点推荐技术周期和车型周期共振的比亚迪，建议关注长城汽车；

2) 零部件端，重点推荐单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份，建议关注博俊科技等。

2 行情回顾

过去一周（2023.03.20-2023.03.24），申万汽车行业上涨2.13%，表现强于大盘，所有一级行业中涨跌幅排名第8。万得全A收于5113点，上涨92点，+1.84%，成交50065亿元；沪深300收于4027点，上涨68点，+1.72%，成交14288亿元；创业板指收于2370点，上涨77点，+3.34%，成交12654亿元；汽车收于5434点，上涨113点，+2.13%，成交1410亿元，强于大盘。从涨跌幅排名来看，汽车板块在31个申万一级行业中排名第8，总体表现位于中上游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较

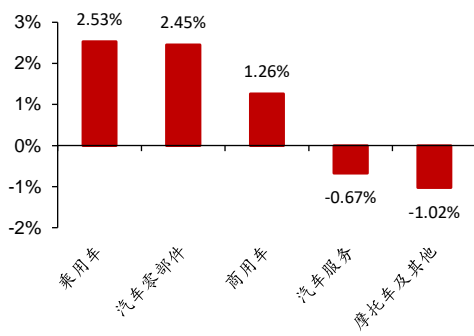


资料来源：Wind，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周（2023.03.20-2023.03.24），乘用车涨幅最大，摩托车及其他跌幅最大。乘用车上涨2.53%，汽车零部件上涨2.45%，商用车上涨1.26%，汽车服务下跌0.67%，摩托车及其他下跌1.02%。

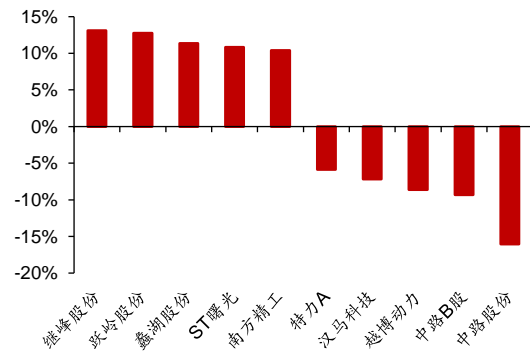
板块个股涨跌幅：过去一周（2023.03.20-2023.03.24），涨幅前五的个股分别为继峰股份13.12%、跃岭股份12.75%、鑫湖股份11.35%、ST曙光10.83%、南方精工10.40%；跌幅前五的个股分别为特力A-5.86%、汉马科技-7.18%、越博动力-8.62%、中路B股-9.30%、中路股份-16.03%。

图 2：细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：板块个股涨跌幅前五

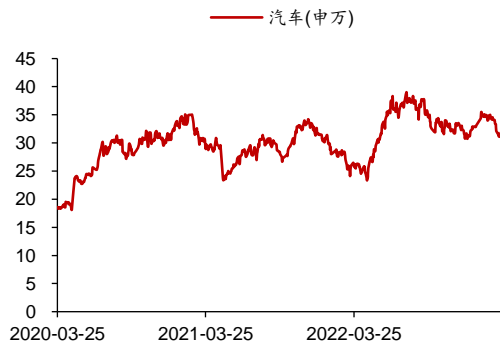


资料来源：Wind，上海证券研究所

板块估值水平：截至 2023 年 3 月 24 日，汽车行业 PE-TTM 为 31.69，较上周上涨 0.56。

汽车子板块估值：截至 2023 年 3 月 24 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 29.78、143.74、29.93、34.67、31.71。过去一周，乘用车板块上涨 0.73、商用车板块上涨 2、汽车零部件板块上涨 0.53、汽车服务板块下跌 0.16、摩托车及其他板块下跌 0.21。

图 4：汽车板块估值水平（PE-TTM）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：乘用车子板块估值水平（PE-TTM）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)



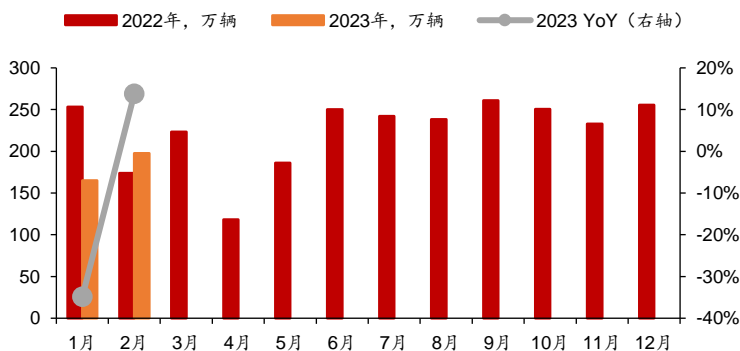
资料来源: Wind, 上海证券研究所

3 行业数据跟踪：新能源汽车

3.1 汽车销量：2月国内汽车销量同比+14%，出口同比+82%

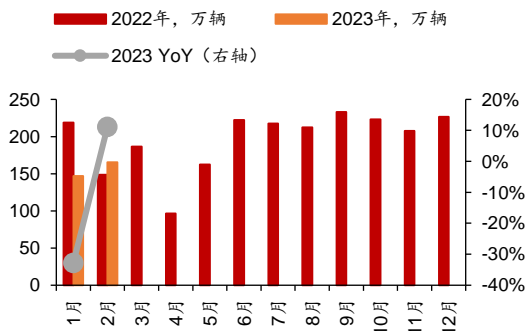
据中国汽车工业协会数据，2023年2月汽车销量197.6万辆，环比+20%，同比+14%。其中，乘用车销量165.3万辆，环比+13%，同比+11%；商用车销量32.4万辆，环比+79%，同比+29%。2023年1~2月，汽车销量362.5万辆，同比-15%；其中，乘用车销量312.1万辆，同比-15%；商用车销量50.4万辆，同比-15%。

图 10：2月中国汽车销量 197.6 万辆，同比+14%



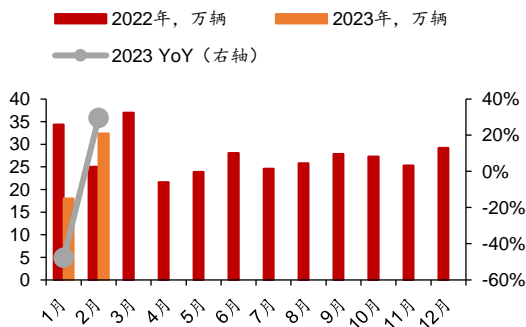
资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 11：2月中国乘用车销量 165.3 万辆，同比+11%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 12：2月中国商用车销量 32.4 万辆，同比+29%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

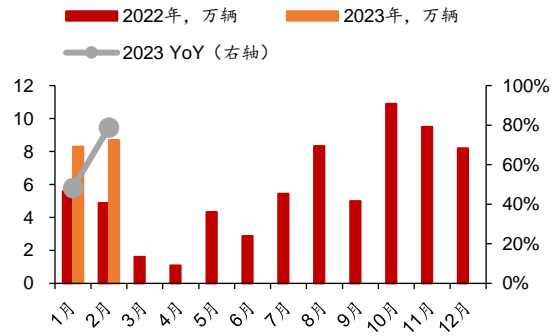
我国汽车出口量持续增长：据中汽协，2023年2月中国汽车出口32.9万辆，同比+82%；其中，乘用车出口27.1万辆，同比+86%。新能源汽车出口8.7万辆，同比+80%。

图 13: 2 月中国汽车出口 32.9 万辆, 同比+82%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

图 14: 2 月中国新能源车出口 8.7 万辆, 同比+80%

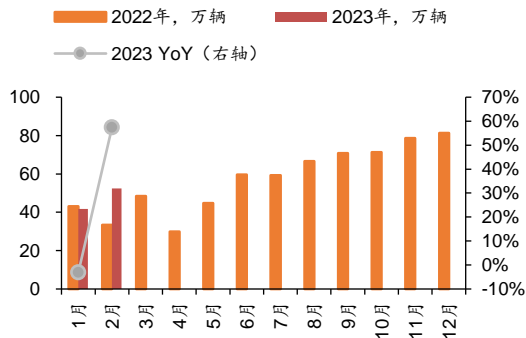


资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

3.2 新能源汽车销量: 2 月国内新能源车销量同比+57%

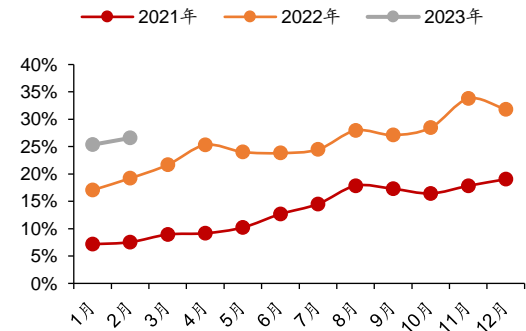
据中汽协, 2023 年 2 月, 中国新能源汽车销量 52.5 万辆, 同比+57%, 环比+29%, 渗透率为 26.6%。分动力类型看, BEV 销量 37.6 万辆, 同比+44%; PHEV 销量 14.9 万辆, 同比+98%。2023 年 1~2 月, 中国新能源汽车销量 93.3 万辆, 同比+21%。

图 15: 2 月中国新能源汽车销量 52.5 万辆, 同比+57%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

图 16: 2 月中国新能源汽车渗透率为 26.6%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

头部车企市场份额持续提升。2023 年 2 月, 10 家新能源车企电动乘用车合计销量约 28.3 万辆, 同比+117%, 环比+35%。分车企看, 比亚迪销量领先地位稳固, 2 月销售 19.2 万辆, 同比+119%, 环比+28%; 广汽埃安销量恢复强劲, 2 月销售 3.0 万辆, 同比+253%, 环比+195%。从 2023 年 1~2 月累计销量来看, 10 家新能源车企电动车合计销量约 49.3 万辆, 同比+66%, 高于行业整体增速。

表 1: 2023 年 2 月 10 家重要车企电动乘用车销量合计 27.6 万辆

	2 月	月度同比	月度环比	23 年累计	累计同比
比亚迪	19.2	119%	28%	34.2	89%
广汽埃安	3.0	253%	195%	4.0	64%
理想汽车	1.7	98%	10%	3.2	54%

蔚来汽车	1.2	98%	43%	2.1	31%
哪吒汽车	1.0	42%	67%	1.6	-11%
小鹏汽车	0.6	-3%	15%	1.1	-41%
吉利极氪	0.5	87%	75%	0.9	33%
长安深蓝	0.4	-	-33%	1.0	-
AITO	0.4	-	-22%	0.8	-
零跑汽车	0.3	-7%	181%	0.4	-62%
合计	28.3	117%	35%	49.3	69%

资料来源：各公司公众号，和讯网，汽车之家，wind，上海证券研究所

欧洲重要国家新能源车销量回暖。据欧洲各国车协官网，2023年2月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计12.8万辆，同比+5%，环比+23%。七国合计渗透率为20%，同比-1.1pct，环比+3.6pct。其中，法国、西班牙保持较强同比增速；法国2月新能源汽车销量3.0万辆，同比+30%，环比+21%；西班牙2月新能源汽车销量0.9万辆，同比+43%，环比+26%。

图 17：2月欧洲七国新能源汽车销量同比+5%

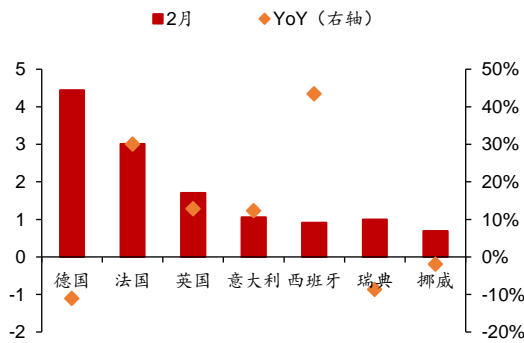
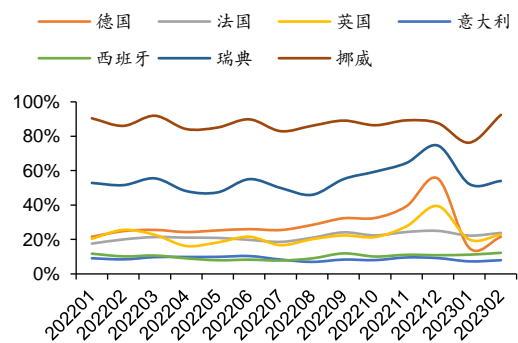


图 18：2月欧洲七国新能源汽车渗透率 20%



资料来源：KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

资料来源：KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

据 Marklines，2023年2月，美国新能源汽车销量11.0万辆，同比+62%，环比+7%；渗透率为9.4%，同比+3.2pct，环比+0.2pct。

图 19：2月美国新能源汽车销量 11.0 万辆，同比 +62%

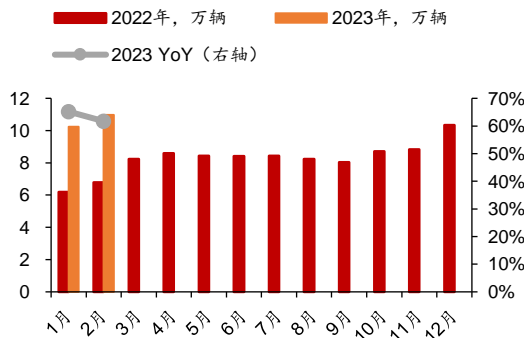
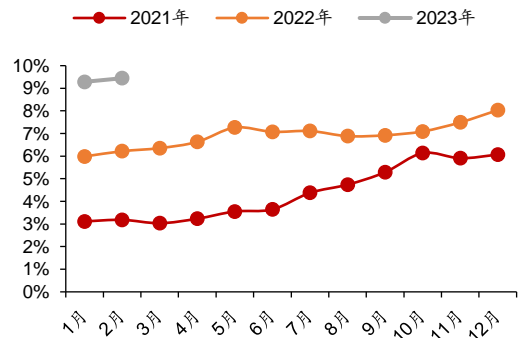


图 20：2月美国新能源汽车渗透率 9.4%，同比 +3.2pct



资料来源：Marklines, 上海证券研究所

资料来源：Marklines, 上海证券研究所

3.3 原材料价格：整体较历史高位呈现回落趋势

钢材：

据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 10 日，国内螺纹钢、线材、普通中板价格分别为 4226 元/吨、4428 元/吨、4502 元/吨，较 2023 年 2 月 28 日变化 0.2%~1.8%。

铝材：

据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 10 日，国内铝锭价格为 18493 元/吨，较 2023 年 2 月 28 日-0.05%。

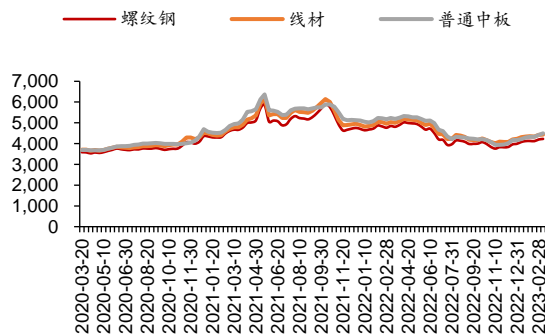
橡胶：

据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 10 日，国内顺丁橡胶价格为 11714 元/吨，较 2023 年 2 月 28 日-0.09%。

塑料粒子：

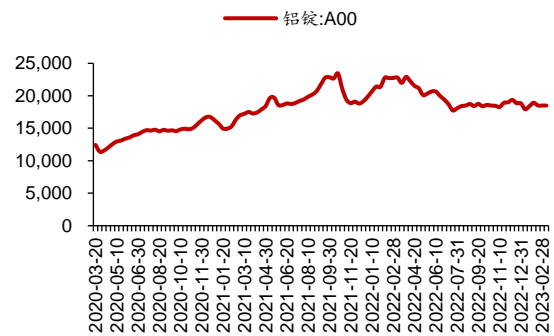
据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 10 日，国内聚丙烯价格为 7802 元/吨，较 2023 年 2 月 28 日-0.4%。

图 21：国内钢材价格指数（元/吨）



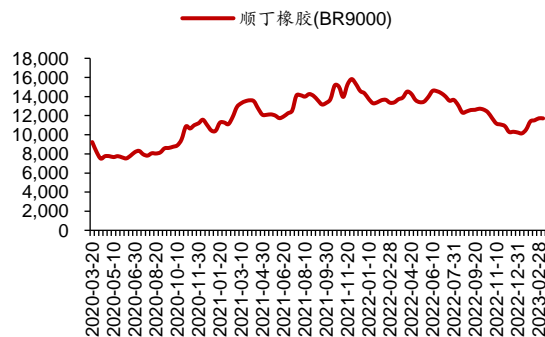
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 22：国内铝锭价格指数（元/吨）



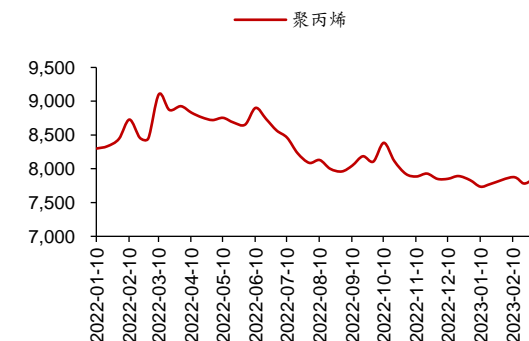
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 23：国内橡胶价格指数（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 24：国内聚丙烯价格指数（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

4 行业动态

表 2：行业动态

类别	重要动态
行业政策	最高补贴 5000 元 哈尔滨开展购车优惠补贴活动 3 月 21 日至 31 日，哈尔滨开展 2023 年哈尔滨春天驰骋行购车优惠补贴活动。符合相关标准的消费者在享受企业优惠政策后，分三档继续享受政府补贴政策。购买 20 万元（含）以下车辆，每台车给予 3000 元补贴；购买 20 万元以上至 40 万元（含）车辆，每台车给予 4000 元补贴；购买 40 万元以上车辆，每台车给予 5000 元补贴。
	北京市：支持二手车扩大流通和经销发展 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》，《通知》提出，二手车经销企业申请补贴需满足在北京地区注册，且在本市商务部门备案登记，从事二手车经销业务的企业。
	持续提升汽车消费等，上海发布进一步促进和扩大消费 15 条新措施 上海市府新闻办举行新闻通气会，上海市商务委主任朱民，上海市商务委副主任刘敏，介绍《关于我市进一步促进和扩大消费的若干措施》及全年促消费活动安排，围绕提升汽车消费，下一步上海将落实新能源汽车免征车辆购置税政策，延续实施新能源车置换补贴，推进老旧汽车报废更新和进一步推广使用新能源车。
	武汉经开区设立 500 亿元车谷产业发展基金 重点投向智能网联、新能源汽车等产业 3 月 23 日，武汉经开产业投资集团有限公司正式揭牌，由其发起设立的车谷产业发展基金同步成立，为武汉经开区全力打造车谷产业创新大走廊启动新引擎、提供新动能。同时，该基金将聚焦智能网联新能源汽车、电子信息、智能制造、数字经济、医疗装备等重点产业，投资带动并引入相关产业落地。
产业动态	亿纬锂能：中韩（惠州）产业园工厂投产 位于中韩（惠州）产业园起步区的亿纬锂能三十、三十一工厂正式投产。项目总投资超 31 亿元，占地 17.6 万平方米，投产后主要生产动力电池，预计实现年产能 12.5GWh，可配套 18.4 万台纯电动乘用车。
	华为重磅官宣：问界 M5 系列 4 月发布高阶智驾版，全系迎鸿蒙 3 升级 3 月 23 日，华为在 2023 春季旗舰新品发布会上重磅官宣，HUAWEI 问界 M5 和 M5 EV 将新增高阶智能驾驶版本，并于 4 月正式发布。与此同时，华为还宣布 HUAWEI 问界全系车型将启动 HarmonyOS 3 升级，新增超级桌面、PC 双屏协同、智慧寻车、HUD 高度自适应调节、主驾隐私模式、小艺免唤醒等多项核心功能，进一步优化用车体验。
	阿维塔与华为终端云服务签署合作协议 阿维塔科技宣布与华为软件技术有限公司正式签署全面合作协议。阿维塔科技将与华为终端云服务达成全领域业务合作，包括在终端云服务应用生态、搜索与地图、鸿蒙智慧场景生态、AI 与智慧全场景等。
	小马智行与美团达成合作 小马智行宣布与美团达成战略合作，共同推动自动驾驶技术在配送领域的商业化落地应用。据悉，在合作框架下，小马智行将为美团自动配送业务量身打造车规级自动驾驶域控制器，助力美团自动配送业务快速规模化落地。目前域控制器已开始小规模交付，并将于 2024 年扩大至万台交付规模。
	国汽智控与比亚迪达成自动驾驶系统合作 国汽智控宣布与比亚迪达成面向量产的合作协议，双方将共同推动计算基础平台在比亚迪车型上量产。具体来看，双方将基于比亚迪高端车型的 IDC1.2（Orin）平台，以及国汽智控车载计算基础平台软件，集成适配比亚迪智能驾驶产品。
	坦克推出全系全年保价 哈弗 H6 推出现金钜惠 15000 元 坦克品牌发布保价政策，3 月 18 日至 12 月 31 日，用户通过坦克 TANK APP 订购坦克品牌全系车型，如期间所购车型官方建议零售价下调，坦克品牌承诺主动返还新旧零售价差价。哈弗品牌宣布，3 月 19 日起至 4 月 30 日，购买哈弗 H6 现金直降 15000 元，同时还可享受至高 10 万 24 期 0 息无忧贷，以及至高 10000 元置换补贴。
	欧拉好猫现金优惠 2.2 万元 新款欧拉好猫开启限时优惠，现金优惠 2.2 万元。官方表示，该活动仅支持 2023 款欧拉好猫车型。2023 款好猫共推出 5 款配置，售价区间为 12.98-16.58 万元。
	长安欧尚官宣五款车型降价 长安欧尚宣布即日起至 3 月 31 日，限时、限量推出现金直降优惠政策，涵盖欧尚汽车旗下五款在售车型，优惠幅度 8000-14000 元，部分款车型数量有限，售完为止。
小马智行与新石器达成合作，定制研发自动驾驶域控制器 据小马智行官微消息，小马智行宣布与无人配送领域企业新石器达成战略合作，双方将联合定制研发车规级自动驾驶域控制器，由 NVIDIA DRIVE 提供支持。	

资料来源：第一电动，盖世汽车，乘联会，高工锂电，上海证券研究所

5 新车上市

表 3：上市新车（2023.3.18-2023.3.23）

厂商	车型	上市时间	细分市场及车身结构	款式
一汽大众	奥迪 A4L	2023/03/18	B NB	改款
长安汽车	逸达	2023/03/18	A NB	新款
广汽丰田	锋兰达	2023/03/18	A SUV	改款
广汽丰田	威飒	2023/03/18	A SUV	改款
广汽丰田	威飒 双擎	2023/03/18	A SUV	改款
广汽丰田	C-HR	2023/03/18	A0 SUV	改款
广汽丰田	C-HR 双擎	2023/03/18	A0 SUV	改款
凯翼汽车	凯翼昆仑	2023/3/20	A SUV	新款
吉麦新能源	凌宝 uni	2023/3/21	A00 SUV	新款
吉利汽车	领克 05	2023/3/21	A SUV	改款
吉利汽车	领克 05 EM-P	2023/3/21	A SUV	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO PHEV	2023/3/22	A SUV	新款
长安汽车	长安 UNI-K	2023/3/22	B SUV	改款
广汽乘用车	影豹	2023/3/23	A NB	改款
北京奔驰	奔驰 C 级 轿车 长轴距	2023/3/23	B NB	改款
北京奔驰	奔驰 C 级 运动轿车 长轴距	2023/3/23	B NB	改款
北京奔驰	奔驰 C 级 混动	2023/3/23	B NB	改款
北京奔驰	奔驰 E 级 轿车 长轴距	2023/3/23	C NB	改款
北京奔驰	奔驰 E 级 运动轿车 长轴距	2023/3/23	C NB	改款
北京奔驰	奔驰 EQA	2023/3/23	A SUV	改款
北京奔驰	奔驰 EQB	2023/3/23	A SUV	改款
广汽丰田	雷凌	2023/3/23	A NB	改款
广汽丰田	雷凌 双擎	2023/3/23	A NB	改款

资料来源：乘联会公众号，上海证券研究所

6 公司动态

6.1 重要公告

表 4：近期重要公告

公司	重要公告
爱柯迪	2022 年度，公司实现营业收入 42.65 亿元，同比+33%；归母净利润 6.49 亿元，同比+109%。
神通科技	2022 年度，公司实现营业收入 14.29 亿元，同比+4%；归母净利润 0.45 亿元，同比-53%。
伯特利	2022 年度，公司实现营业收入 55.39 亿元，同比+59%；归母净利润 6.99 亿元，同比+38%。
云意电气	2022 年度，公司实现营业收入 11.75 亿元，同比+7%；归母净利润 1.36 亿元，同比-42%。
金钟股份	2022 年度，公司实现营业收入 7.29 亿元，同比+33%；归母净利润 0.52 亿元，同比+26%。
登云股份	2022 年度，公司实现营业收入 5.07 亿元，同比+4%；归母净利润-1.32 亿元，同比-2017%。
天润工业	2022 年度，公司实现营业收入 31.36 亿元，同比-34%；归母净利润 2.04 亿元，同比-62%。
华懋科技	2022 年度，公司实现营业收入 16.37 亿元，同比+36%；归母净利润 1.98 亿元，同比+13%。

浙江世宝	2022 年度，公司实现营业收入 13.86 亿元，同比+18%；归母净利润 0.16 亿元，同比-54%。
飞龙股份	全资子公司获得某知名自主品牌汽车公司子公司（基于双方保密协议约定，不便披露客户具体名称）电动油泵总成项目的定点，目前已进行多轮送样，并最终达成价格一致。生命周期内预计销售收入超 3.5 亿元。
海马汽车	为发挥各方优势资源，深化在智能出行等领域的战略合作，共同推进北京盒子智行科技有限公司（目标公司）落地河南省郑州市，河南省中豫新能源汽车产业基金合伙企业（有限合伙）、河南省智能网联新能源汽车发展有限公司、公司全资子公司海马汽车有限公司拟投资入股，子公司将投资 10,000 万元。
骏创科技	为满足骏创北美业务发展需求，公司拟对美国控股子公司增资 300 万美元，增资后骏创北美总投资额为 400 万美元。
中自科技	公司与青岛能峰电气有限公司签订战略合作协议，双方将联合研发全球领先的储能专用高端锂电池，联手共同打造智慧储能全产业链生态。公司拟投资 1000 万元设立全资子公司中自新能源科技（青岛）有限公司，在能峰电气双碳产业园内落地高端储能锂电池生产线为 2 能峰电气提供产业配套，通过与战略客户、当地政府紧密合作以及相关企业合作的方式开展储能电池 PACK 产业化业务，满足客户迅速增长的市场需求。
精锻科技	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和重庆太平洋精工科技有限公司分别进行增资 14,000 万元。
精锻科技	为进一步拓展北美及东南亚地区市场，响应海外客户的市场需求，公司将在泰国设立全资子公司，并投资实施新能源汽车零部件项目。
爱玛科技	公司拟使用募集资金向丽水爱玛提供借款专项用于实施丽水爱玛车业科技有限公司新能源智慧出行项目（一期）、爱玛科技集团股份有限公司营销网络升级项目。
金钟股份	公司拟使用超募资金投资建设汽车轻量化工程塑料零件扩产项目。

资料来源：Wind，上海证券研究所

6.2 融资动态

表 5：近期增发预案更新（2023.03.20-2023.03.24）

代码	名称	最新公告日	方案进度	发行方式	增发数量 (万股)	预计募集资金 (亿元)	定向增发目的
002715.SZ	登云股份	2023-03-21	董事会通过	定向	4000	0.7797	1、黄龙金矿金沟采区提升系统技术改造项目； 2、黄龙金矿充填站技术改造建设工程一期项目； 3、补充公司流动资金

资料来源：Wind，上海证券研究所

6.3 解禁动态

表 6：近期股份解禁动态（2023.03.20 -2023.03.24）

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动后(万股)			解禁股份类型
				总股本	流通 A 股	占比	
300825.SZ	阿尔特	2023-03-27	7295	50,142	47,864	95.46	首发原股东限售股份

资料来源：Wind，上海证券研究所

7 风险提示

新车型上市不及预期：若因产业链或其他原因导致整车厂新车型上市时间不及预期，可能导致电动化、智能化进程受阻，汽车销量不及预期。

产业政策不及预期：若乘用车购置税减半政策若未延续，商用车国四淘汰政策推出速度不及预期，汽车销量存在不及预期可能性。

供应链配套不及预期：电动车产业链中芯片、锂资源等环节供给依然偏紧。若出现供给低于需求，会影响电动车销量和部分环节盈利能力。

零部件市场竞争激烈化：若外资零部件厂商在市场竞争中采取价格战等激进的市场竞争策略，可能会导致零部件国产替代进程滞缓。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。