

三月车市回暖，车展来临叠加去库促销有望带动复苏延续

核心观点:

● 本周观点更新

据乘联会初步统计，3月1-31日，乘用车市场零售159.6万辆，同比持平，较上月增长17%；全国乘用车厂商批发195.5万辆，同比增长7%，较上月增长22%。其中，新能源车市场零售54.9万辆，同比+5%，环比+27%；全国乘用车厂商新能源批发59.9万辆，同比+32%，环比+21%，成为驱动车市复苏的主力军。在车企加大促销力度以主动去库的带动下，叠加去年同期上海疫情导致的全国低基数效应，3月车市同环比回暖。上海车展即将来临，一系列新车型将闪亮发布，有望带动消费情绪回升。需求复苏与供给充裕或将形成共振，有利于二季度车市在低基数背景下录得良好表现。

● 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1.67%、2.06%、1.79%。汽车板块的涨跌幅为-2.38%，涨跌幅排行位列30个行业中第30位，较上周下滑明显。

从分子板块来看，销售及服务、摩托车及其他、商用车、零部件、乘用车周涨跌幅分别为-0.19%、-1.47%、-2.29%、-2.50%、-2.51%。

估值方面，销售及服务、摩托车及其他、零部件、商用车、乘用车市盈率分别为33.74x/32.68x/27.38x/24.57x/21.99x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务的市净率分别为3.28x/2.48x/2.00x/1.71x/0.88x。

● 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	2022A/E	2023E	2021A	2022A/E	2023E			
整车环节:										
601238.SH	广汽集团	0.72	0.78	1.28	21.48	14.18	8.64	-0.72%	11.06	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	5.71	10.53	256.32	43.66	23.67	-2.63%	249.28	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.82	0.89	32.63	14.44	13.30	-0.67%	11.84	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	0.91	1.2	66.65	29.97	22.73	-2.36%	27.27	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.09	2.54	13.79	8.05	6.62	0.48%	16.82	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	1.71	2.24	56.35	38.09	29.08	-8.54%	65.14	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	2.15	2.92	94.34	54.52	40.14	5.64%	117.21	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	2.17	2.41		65.46	58.94	9.24%	142.05	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	1.77	3.06	90.90	67.54	39.07	10.33%	119.54	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.1	1.4	82.61	53.76	42.24	0.94%	59.14	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.29	0.51	-8.01	51.76	29.43	-1.44%	15.01	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	3.3	3.66	61.46	36.22	32.66	-0.32%	119.52	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	3.69	4.47	6.08	62.95	31.97	23.50	-2.13%	142.90	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	1.3	1.95	64.58	65.71	43.81	-3.55%	85.42	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	2.35	3.72	125.28	55.41	35.01	-2.32%	130.22	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.54	2.29	57.42	38.32	25.77	-7.97%	59.01	推荐
603305.SH	旭升集团	0.92	1.1	1.54	53.96	32.17	22.98	-9.09%	35.39	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 30 位，子板块中销售及最为抗跌.....	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

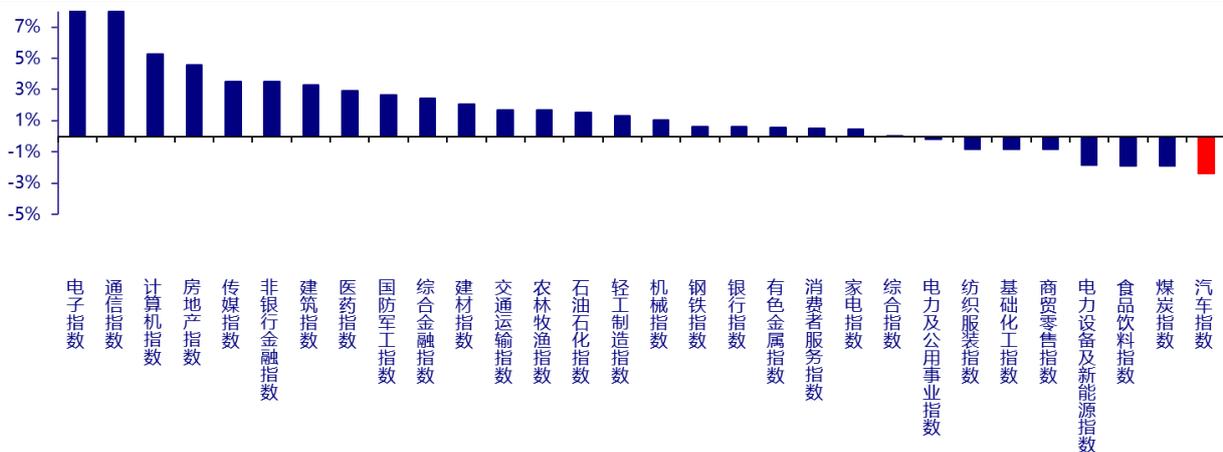
据乘联会初步统计，3月1-31日，乘用车市场零售159.6万辆，同比持平，较上月增长17%；全国乘用车厂商批发195.5万辆，同比增长7%，较上月增长22%。其中，新能源车市场零售54.9万辆，同比+5%，环比+27%；全国乘用车厂商新能源批发59.9万辆，同比+32%，环比+21%，成为驱动车市复苏的主力军。在车企加大促销力度以主动去库的带动下，叠加去年同期上海疫情导致的全国低基数效应，3月车市同环比回暖。上海车展即将来临，一系列新车型将闪亮发布，有望带动消费情绪回升。需求复苏与供给充裕或将形成共振，有利于二季度车市在低基数背景下录得良好表现。

二、行情回顾

1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第30位，子板块中销售及售后服务最为抗跌

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为1.67%、2.06%、1.79%。汽车板块的涨跌幅为-2.38%，涨跌幅排行位列30个行业中第30位，较上周下滑明显。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是光庭信息、中路股份、超捷股份、玲珑轮胎、西菱动力，涨幅分别为22.27%、15.89%、10.66%、8.03%、7.92%，跌幅前五位的公司是超达装备、凯龙高科、继峰股份、腾龙股份、嵘泰股份，跌幅分别是-11.47%、-11.16%、-10.31%、-9.79%、-9.74%。

图1：本周汽车板块涨跌幅为-2.38%



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
301221.SZ	光庭信息	57.16	22.27%	-	2.64
600818.SH	中路股份	25.01	15.89%	230.57	11.68
301005.SZ	超捷股份	26.27	10.66%	48.01	3.47
601966.SH	玲珑轮胎	21.11	8.03%	108.15	1.63
300733.SZ	西菱动力	25.08	7.92%	86.97	3.49

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
301186.SZ	超达装备	30.72	-11.47%	37.87	1.99
300912.SZ	凯龙高科	23.00	-11.16%	-	2.68
603997.SH	继峰股份	13.39	-10.31%	-	4.35
603158.SH	腾龙股份	7.00	-9.79%	27.83	1.79
605133.SH	嵘泰股份	31.52	-9.74%	40.66	2.99

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

从分子板块来看, 销售及服务、摩托车及其他、商用车、零部件、乘用车周涨跌幅分别为-0.19%、-1.47%、-2.29%、-2.50%、-2.51%。

估值方面, 销售及服务、摩托车及其他、零部件、商用车、乘用车市盈率分别为33.74x/32.68x/27.38x/24.57x/21.99x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务市净率分别为3.28x/2.48x/2.00x/1.71x/0.88x。

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		1.67	1.67
深证成指		2.06	2.06
沪深 300 指数		1.79	1.79
整车	乘用车	-2.51	-2.51
	商用车	-2.29	-2.29
	零部件	-2.50	-2.50
零部件及其他	销售及服务	-0.19	-0.19
	摩托车及其他	-1.47	-1.47

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		11.20	1.34
深证 A 股		24.27	2.65
沪深 300		10.88	1.35
整车	乘用车	21.99	2.00
	商用车	24.57	1.71
	零部件	27.38	2.48
零部件及其他	销售及服务	33.74	0.88
	摩托车及其他	32.68	3.28

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 (%)
000800.SZ	一汽解放	2023-04-10	319,791.21	465,196.57	142,450.18	30.62	465,196.57	462,241.39	99.36
601127.SH	赛力斯	2023-04-17	32,738.10	149,728.32	116,990.22	78.14	149,728.32	149,728.32	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	16,660.21	5,650.21	33.91	16,660.21	5,670.21	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	129.90	848,655.92	613,250.12	72.26	848,655.92	613,380.01	72.28
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	56.71	848,655.92	613,380.01	72.28	848,655.92	613,436.72	72.28
603982.SH	泉峰汽车	2023-05-22	11,856.00	26,383.82	8,213.48	31.13	26,383.82	20,069.48	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	13,164.38	10,647.51	80.88	13,164.38	10,725.51	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	892.17	848,655.92	613,436.72	72.28	848,655.92	614,328.89	72.39
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	26,383.82	20,069.48	76.07	26,383.82	24,295.39	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	519.41	100,484.78	97,722.97	97.25	100,484.78	98,242.38	97.77
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	17,238.70	5,019.80	29.12	17,238.70	5,085.47	29.50
603982.SH	泉峰汽车	2023-06-19	56.63	26,383.82	24,295.39	92.08	26,383.82	24,352.02	92.30
301221.SZ	光庭信息	2023-06-26	75.80	9,262.23	4,331.73	46.77	9,262.23	4,407.53	47.59
002328.SZ	新朋股份	2023-06-30	247.50	77,177.00	56,568.79	73.30	77,177.00	56,816.29	73.62
601500.SH	通用股份	2023-06-30	159.84	158,112.31	128,433.20	81.23	158,112.31	128,593.04	81.33
603786.SH	科博达	2023-07-05	117.05	40,409.80	40,010.00	99.01	40,409.80	40,127.05	99.30
833454.BJ	同心传动	2023-07-05	44.35	10,510.00	5,954.88	56.66	10,510.00	5,999.24	57.08
605151.SH	西上海	2023-07-07	52.80	13,534.00	6,350.18	46.92	13,534.00	6,402.98	47.31

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)
200625.SZ	长安 B	2023-04-03	3.11	3.45	-9.86	3.47	26.04	80.98
301039.SZ	中集车辆	2023-04-03	9.61	10.56	-9.00	10.88	80.00	768.80
301039.SZ	中集车辆	2023-04-03	9.61	10.56	-9.00	10.88	22.00	211.42
200625.SZ	长安 B	2023-04-04	3.12	3.47	-10.09	3.45	26.10	81.43
600733.SH	北汽蓝谷	2023-04-04	6.09	6.09	0.00	5.99	985.00	5,998.65

301072.SZ	中捷精工	2023-04-06	18.21	22.76	-19.99	22.38	12.40	225.71
600733.SH	北汽蓝谷	2023-04-06	5.99	5.99	0.00	5.98	330.00	1,976.70
300428.SZ	立中集团	2023-04-07	20.65	25.18	-17.99	25.23	20.00	413.00
301072.SZ	中捷精工	2023-04-07	17.91	22.38	-19.97	22.64	13.80	247.16
603926.SH	铁流股份	2023-04-07	8.11	9.01	-9.99	9.07	109.00	883.99

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、美国公布电动汽车税收抵免电池要求细则

据外媒报道，当地时间3月31日，美国财政部和国税局发布了《通货膨胀削减法案》拟议的电动汽车相关规定的指导意见。美国《通货膨胀削减法案》将为最终在北美进行组装的电动汽车提供7500美元的税收抵免，但对制造商建议零售价、关键矿物和电池组件采购等都有其他要求。其中，在制造商建议零售价方面，美国要求电动厢式货车、皮卡和SUV的制造商建议零售价上限为80,000美元，其他电动车辆的制造商建议零售价上限为55,000美元。在此基础上，电动汽车必须满足关键矿物和电池部件的采购要求才能获得7500美元的税收抵免，而符合其中一项要求的电动汽车有资格获得3750美元的税收抵免。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202304/4I70336345C501.shtml>

2、印尼大幅下调电动汽车增值税至1%

据路透社报道，印尼海事与投资事务协调部（Coordinating Ministry of Maritime and Investment Affairs）4月3日宣布将纯电动汽车的增值税从11%下调至1%，以刺激电动汽车销量增长，从而吸引更多外商投资扩大国内生产。印尼海事与投资事务协调部发布声明表示，这项激励措施将于本月生效，并将持续到年底。声明同时提及，此次增值税下调也将适用于部分电动公交车。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202304/4I70336362C501.shtml>

3、奇瑞携手国创中心，在整车能量管理等领域开展合作

近日，国家新能源汽车技术创新中心（简称“国创中心”）与奇瑞汽车股份有限公司（简称“奇瑞汽车”）在北京经开区签署战略合作协议，同时奇瑞汽车-国创中心整车能量管理联合试验室正式揭牌成立。据了解，根据战略协议，双方将围绕汽车芯片测试验证、创新技术、人才培养、品牌赋能及基金投资等方面开展合作，积极推动中国新能源汽车技术创新发展。随着奇瑞汽车-国创中心整车能量管理联合试验室的成立，今后双方将在整车能量管理等领域开展合作。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202304/4I70336460C108.shtml>

4、深圳市交通运输局：调整新能源小汽车增量指标申请条件

4月4日，深圳市交通运输局发布《关于调整新能源小汽车增量指标申请条件的通告》（以下简称为“《通告》”），调整深圳市新能源小汽车增量指标个人申请条件。现更改为，

持有效深圳市居住证的非深户籍人员，申请新能源小汽车（纯电动小汽车、混合动力小汽车）增量指标的，不要求最近连续 24 个月以上在本市缴纳基本医疗保险。并且，《通告》中提及的纯电动小汽车是指符合国家工业和信息化部新能源汽车推广应用推荐车型目录，以及按国家有关规定许可原装进口的纯电动小汽车、燃料电池小汽车；混合动力小汽车是指列入国家工业和信息化部新能源汽车推广应用推荐车型目录的插电式（含增程式）混合动力小汽车。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202303/29I70335706C108.shtml>

5、流通协会：车市降价潮效果未及预期 进口车面临去库存

流通协会表示，在整体大力度促销政策下，消费者持币观望情绪浓厚，汽车市场与房地产类似，消费者人员买涨不买跌，因此 3 月订单和成交量并未出现明显增加，汽车消费恢复不及预期。经销商盈利也因此出现下滑，一季度销量目标存在压力。根据流通协会的调查，全国有超过六成经销商表示一季度任务完成度不足 80%，有 20.5%的经销商完成度在 70%-80% 之间，46%的经销商完成度不足 70%。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202304/6I70336552C108.shtml>

四、本周重点公司动态

飞龙股份：关于中标项目取得进展的公告。公司中标某新能源汽车动力公司（基于双方保密协议约定，不便披露客户具体名称）电子油泵项目。生命周期内预计销售收入达到了该产品披露标准。目前该项目已经进行了多轮技术交流、送样、试验和批量供货，目前已开始量产。该客户是一家集研发、生产及销售于一体的新能源汽车动力公司，公司收到其电子油泵中标通知，充分体现客户对公司产品研发技术、生产质量等方面的认可，有利于公司在新能源热管理领域的市场拓展，将进一步提升公司的市场竞争力及可持续发展能力。

赛力斯：关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。2023 年 3 月，公司未进行股份回购。截至 2023 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 225.90 万股，占公司总股本的比例为 0.15%，回购成交的最高价为人民币 46.74 元/股、最低价为人民币 41.16 元/股，支付的资金总额为人民币 9,999.11 万元（不含交易费用）。上述回购符合相关法律法规的规定及公司既定的回购股份方案。

阿尔特：关于第三期回购公司股份的进展公告。截至 2023 年 3 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 5,734,154 股，占公司目前总股本 501,417,333 股的 1.1436%，最高成交价为 13.20 元/股，最低成交价为 11.53 元/股，成交总金额为 72,942,895.23 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案及相关法律法规的要求。

阿尔特：关于公司签署框架性协议的公告。2023 年 4 月 1 日，公司与马来西亚上市公司征阳集团 SUNSURIABERHAD（简称“征阳集团”）本着友好合作的原则，签署了《谅解备忘录》（简称“协议”）。双方基于长远发展战略考虑，拟在马来西亚进行投资，在电动汽车及其相关产品领域开展研发创新，打造马来西亚自主品牌的电动汽车。以此为契机，双方将共同成立汽车设计与创新中心（“ADIC”），形成集汽车设计、制造、营销，前沿技术研究，

人才培养等于一体的研发中心和运营基地，致力于拓展马来西亚、东南亚其他国家及更多海外市场。

威唐工业：2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）。本次向特定对象发行股票的数量按照本次募集资金总额除以发行价格确定，同时不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 4,710 万股（含本数）。本次发行拟募集资金总额为 69,226.65 万元，扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于新能源汽车核心冲焊零部件产能项目（56,226.65 万元）、补充流动资金（13,000.00 万元）。

福达股份：关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。2023 年 1 月 3 日，公司召开第五届董事会第三十三次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的部分人民币普通股（A 股），回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 9,500 万元（含），回购价格不超过人民币 9.50 元/股，回购期限自董事会审议通过之日起 12 个月内。2023 年 3 月，公司未回购股份。截至 2023 年 3 月 31 日，公司累计回购股份 0 股。

菱电电控：关于核心技术人员离职的公告。公司核心技术人员周良润先生因个人原因辞去相关职务，并于近日办理完毕离职手续。离职后，周良润先生将不在公司担任任何职务。周良润先生在职期间主要参与了公司国六平台和摩托车 EMS 相关项目的软件开发与管理工作，其工作均已妥善交接，其负责的工作由公司核心技术人员、董事、副总经理余俊法先生负责。

众泰汽车：2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（修订稿）。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 600,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟用于新能源智能网联汽车开发及研发能力提升项目（473,200.00 万元）、渠道建设项目（46,800.00 万元）、补充流动资金（80,000.00 万元）

明新旭腾：关于股份回购实施结果暨股份变动公告。2023 年 03 月 31 日，公司完成回购，已实际回购公司股份 3,862,700 股，占公司总股本的 2.3185%，回购最高价格 29 元/股，回购最低价格 20.52 元/股，回购均价 26.12 元/股，使用资金总额 100,890,421.10 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

广汇汽车：关于回购公司股份的进展公告。2023 年 3 月，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 7,420,000 股，累计支付的资金总额为人民币 16,327,100 元。截至 2023 年 3 月 31 日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份 19,220,000 股，占公司总股本的比例为 0.2370%，成交最高价为人民币 2.30 元/股，成交最低价为人民币 2.17 元/股，累计支付的资金总额为人民币 42,994,984 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

继峰股份：2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案。本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过人民币 181,000 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于合肥汽车内饰件生产基地项目（32,000.00 万元）、长春汽车座椅头枕、扶手及内饰件项目（30,000.00 万元）、宁波北仑年产 1,000 万套汽车出风口研发制造项目（65,000.00 万元）、补充流动资金（54,000.00 万元）。

腾龙股份：2022 年年度报告。公司 2022 年度实现营业收入 2,669,717,121.08 元，同比 +14.47%。公司 2022 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 123,430,154.46 元，同比

+34.90%。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 87,221,802.54 元，同比+17.84%。

腾龙股份：向不特定对象发行可转换公司债券预案（修订稿）。本次发行的可转债募集资金总额不超过 60,000.00 万元（含），扣除发行费用后，募集资金将用于新能源汽车热管理集成模块及核心零部件项目（27,000.00 万元）、智能化炼胶中心及汽车空调胶管建设项目（10,000.00 万元）、腾龙股份本部汽车热管理系统技改项目（5,000.00 万元）、补充流动资金及偿还银行贷款（18,000.00 万元）。

星宇股份：关于股份回购进展情况的公告。截至 2023 年 3 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 357,800 股，占公司总股本的比例为 0.1252%，回购成交最高价为 118.85 元/股，最低价为 117.8 元/股，支付资金总额为 42,377,260.33 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的规定及公司回购方案的要求。

飞龙股份：关于收到定点协议的公告。公司近日收到某国际知名汽车零部件公司（基于双方保密协议约定，不便披露客户具体名称）的《定点协议》。根据该协议显示，公司成为该客户某项目涡轮增压器壳体的供应商，生命周期内预计销售收入超 4 亿元。公司再次收到该客户涡轮增压器壳体的定点协议，巩固了公司发动机热管理部件的市场地位，充分体现了国际客户对公司综合实力的认可，有利于公司拓展国际汽车市场，对公司发展和布局汽车热管理部件市场具有重要意义。

嵘泰股份：2022 年年度报告。公司 2022 年度实现营业收入 1,545,299,429.24 元，同比+32.87%。公司 2022 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 133,640,100.90 元，同比+32.82%。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 101,040,861.42 元，同比+27.21%。

旭升集团：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债拟募集资金总额不超过 280,000.00 万元（含 280,000.00 万元），扣除发行费用后将用于新能源汽车动力总成项目（126,000.00 万元）、轻量化汽车关键零部件项目（64,000.00 万元）、汽车轻量化结构件绿色制造项目（34,000.00 万元）、补充流动资金（56,000.00 万元）。

上声电子：向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（上会稿）。本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 52,000 万元（含 52,000 万元），扣除发行费用后的募集资金净额将用于投入汽车音响系统及电子产品项目（42,000.00 万元）、补充流动资金（10,000.00 万元）。

雪龙集团：2022 年限制性股票激励计划（草案修订稿）。本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 150 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 20,980.61 万股的 0.71%。本激励计划拟首次授予的激励对象共计 36 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含控股子公司）任职的中层管理人员、基层管理人员和技术（业务）骨干

中汽股份：2022 年年度报告。公司 2022 年度实现营业收入 324,715,840.82 元，同比+9.04%。公司 2022 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 142,262,851.07 元，同比+37.90%。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 116,330,734.96 元，同比

+23.37%。

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）、旭升集团（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	2022A/E	2023E	2021A	2022A/E	2023E			
整车环节：										
601238.SH	广汽集团	0.72	0.78	1.28	21.48	14.18	8.64	-0.72%	11.06	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	5.71	10.53	256.32	43.66	23.67	-2.63%	249.28	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.82	0.89	32.63	14.44	13.30	-0.67%	11.84	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	0.91	1.2	66.65	29.97	22.73	-2.36%	27.27	推荐
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.09	2.54	13.79	8.05	6.62	0.48%	16.82	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	1.71	2.24	56.35	38.09	29.08	-8.54%	65.14	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	2.15	2.92	94.34	54.52	40.14	5.64%	117.21	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	2.17	2.41		65.46	58.94	9.24%	142.05	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	1.77	3.06	90.90	67.54	39.07	10.33%	119.54	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.1	1.4	82.61	53.76	42.24	0.94%	59.14	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.29	0.51	-8.01	51.76	29.43	-1.44%	15.01	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	3.3	3.66	61.46	36.22	32.66	-0.32%	119.52	推荐
新能源零部件：										
600563.SH	法拉电子	3.69	4.47	6.08	62.95	31.97	23.50	-2.13%	142.90	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	1.3	1.95	64.58	65.71	43.81	-3.55%	85.42	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	2.35	3.72	125.28	55.41	35.01	-2.32%	130.22	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.54	2.29	57.42	38.32	25.77	-7.97%	59.01	推荐
603305.SH	旭升集团	0.92	1.1	1.54	53.96	32.17	22.98	-9.09%	35.39	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，并不构成对客户的投资咨询建议，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