



Research and
Development Center

汽车行业跟踪 (2023.4.10-2023.4.16): 上海车展即将开幕, 关注新能源及自主品牌新车型

汽车行业

2023年4月16日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师
执业编号: S1500522060001
联系电话: 13816900611
邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

汽车行业跟踪（2023.4.10-2023.4.16）：上海车展即将开幕，关注新能源及自主品牌新车型

2023年4月16日

本期内容提要：

- **上海车展即将开幕，关注新能源及自主品牌新车型。**2023年第二十届上海国际汽车工业展览会将于2023年4月18日至27日在国家会展中心（上海）举行。本次车展共吸引了1000余家海内外主流企业参展，将成为今年全球第一场A级车展。自主品牌中比亚迪仰望U8、腾势N7、腾势D9、海鸥、吉利银河L7、长城哈弗枭龙MAX、魏牌高山等新车型即将亮相。新势力品牌中哪吒GT、极氪X、蔚来ES6、ET7、小鹏G6等即将亮相。合资品牌奔驰、宝马、大众、沃尔沃等也有新车亮相。
- **4月以来车市复苏态势良好，低基数下有望实现同比高增。**4月1-9日，乘用车市场零售32.8万辆，同比去年同期+47%，较上月同期+8%；全国乘用车厂商批发24.8万辆，同比去年同期+13%，较上月同期-23%。今年累计零售461.4万辆，同比去年同期-10%；今年累计批发530.9万辆，同比去年同期-6%。4月第一周零售日均3.6万辆，同比去年4月同期+47%，环比上月同期+8%，由于去年4月疫情影响低基数的原因，今年4月首周零售同比表现较强。4月第一周批发日均2.8万辆，同比去年4月同期+13%，环比上月同期-23%。
- **价格战最激烈阶段逐步过去，排放切换有望延期缓解清库压力。**由于一季度市场表现疲软、武汉地区降价导致消费者观望情绪较浓，当前国六B非RDE车型还有200万辆左右的库存未消化。为此，全联车商代表汽车经销商呼吁，建议国家将国六B排放标准的执行时间延后至2024年1月1日。此类政策延期并非没有先例，2020年国五切换国六A也给予车企、经销商较大生存压力，最终国六A排放标准实施时间由2020年7月1日前调整为2021年1月1日前。
- **4月起车市有望逐步转暖，看好汽车需求复苏及上海车展催化。**3月部分地区补贴较为激进，宣传力度较强，但汽车行业政策总体较温和。随着各地促汽车消费政策的逐步理性推动，市场的观望情绪得到较好缓解，3月末的汽车消费得到明显恢复，关于车市促消费政策的强预期有望降温。我们认为在国六B政策执行或延期+碳酸锂价格回落的背景下，乘用车价格体系有望逐步恢复正常，叠加上海车展刺激，车市有望景气向上，库存周期有望从“主动去库”转入“被动去库”阶段。
- **本周汽车板块小幅下跌。**本周（4.10-4.14）汽车板块-1.50%，居中信一级行业第20位，跑输沪深300指数（-0.76%）0.74pct，跑输上证指数（+0.32%）1.81pct。
- **汽车子板块除摩托车外整体下跌。**本周乘用车板块-0.96%，商用车板块-1.29%，汽车零部件板块-2.16%，汽车销售及服务板块-0.42%，摩

托车及其他板块+0.32%。

- **个股方面**，乘用车板块长城汽车 (+1.50%)、中国铁物 (+1.00%)、长安汽车 (+0.93%) 录得上涨；商用车板块中集车辆 (+32.29%)、*ST 海伦 (+7.59%)、宇通客车 (+4.69%)、东风汽车 (+3.00%) 涨幅靠前；零部件板块海泰科 (+7.09%)、银轮股份 (+7.06%)、越博动力 (+6.00%)、湖南天雁 (+5.71%)、保隆科技 (+5.36%)、正裕工业 (+5.18%) 涨幅超 5%。
- **国际快讯**：(1) 奔驰第一季度纯电汽车销量逾五万辆，同比增 89%；(2) 丰田加快电气化发展，2026 年推 10 款电动车，目标年销量 150 万辆；(3) 现代汽车集团计划到 2030 年前在韩国电动汽车领域投资 182 亿美元；(4) 韩国首座电动汽车专用工厂开建。
- **国内速递**：(1) 长城魏牌蓝山 DHT-PHEV 上市，售 27.38 万元起；(2) 极氪首款紧凑型纯电动 SUV 极氪 X 上市，起价 18.98 万元；(3) 比亚迪发布车身控制系统云辇，引领行业技术变革；(4) 今年一季度充电基础设施增量超 63 万台，桩车增量比为 1:2.5；(5) 禾赛科技发布高度仅 25mm 舱内激光雷达；(6) 特斯拉储能超级工厂落户临港新片区。
- **本周铜、天然橡胶、铝均价周环比上涨，冷轧板、聚丙烯、碳酸锂均价周环比下跌**。铜均价周环比+2.18%，天然橡胶均价周环比+0.44%，铝均价周环比+0.21%，冷轧板均价周环比-1.06%，聚丙烯均价周环比-2.13%，碳酸锂均价周环比-8.10%，**碳酸锂周均价实现 20 周连降**。
- **投资建议**：我们认为 2023 年汽车行业投资核心是在行业 β 增长放缓背景下寻找 α 向上且确定性较高的赛道及标的，**主要关注两条主线**：1) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局领先的**自主品牌龙头企业**；2) 国产替代加速的智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】三维度筛选，现阶段建议关注【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】等高成长高弹性赛道；**建议关注**：(1) 整车龙头：【长城汽车、比亚迪、吉利汽车、长安汽车】等。(2) 智能电动汽车增量零部件：① 热管理【川环科技、腾龙股份、银轮股份、三花智控】；② 汽车线缆线束【卡倍亿、沪光股份】；③ 线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；④ 智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；⑤ 轻量化【博俊科技、爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图】；⑥ 机电电控【英搏尔、欣锐科技】等。
- **风险因素**：汽车消费政策执行效果不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

目 录

1、 行情回顾.....	5
1.1 本周汽车板块小幅下跌.....	5
2、 行业要闻.....	6
2.1 上海车展前瞻.....	6
2.2 国际快讯.....	8
2.3 国内速递.....	9
3、 重点公司公告.....	10
3.1 本周重点公司公告.....	10
4、 数据跟踪.....	13
4.1 部分车企销量.....	13
4.2 4月乘用车市场周度数据.....	13
4.3 本周铜、天然橡胶、铝均价周环比上涨，冷轧板、聚丙烯、碳酸锂均价周环比下跌.....	14
4.4 本周人民币兑美元小幅升值，兑欧元小幅贬值.....	16
5、 新车上市情况.....	16
5.1 本周新车型发布一览.....	16
6、 近期重点报告.....	18
7、 行业评级.....	28
8、 风险因素.....	28

表 目 录

表 1: 周涨幅前列个股 (乘用车、商用车、零部件): 单位: %.....	6
表 2: 上海车展重点新车信息.....	7
表 3: 本周重点公司 2022 年度业绩情况.....	10
表 4: 本周重点公司公告.....	12
表 5: 4月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆).....	14
表 6: 本周乘用车上市新车一览.....	16

图 目 录

图 1: 中信一级行业周度涨跌幅 (单位: %).....	5
图 2: 汽车行业子板块周度涨跌幅 (单位: %).....	5
图 3: 2015 年至今汽车板块市盈率.....	6
图 4: 3月乘联会口径日均零售概况.....	14
图 5: 3月乘联会口径日均批发概况.....	14
图 6: 长江有色均价: 铜.....	15
图 7: 中铝价格数据.....	15
图 8: 天然橡胶价格数据.....	15
图 9: 冷轧板 (1mm) 价格数据.....	15
图 10: 聚丙烯价格.....	16
图 11: 价格: 碳酸锂 99.5%电: 国产.....	16
图 12: 2020 年以来人民币汇率变化.....	16

1、行情回顾

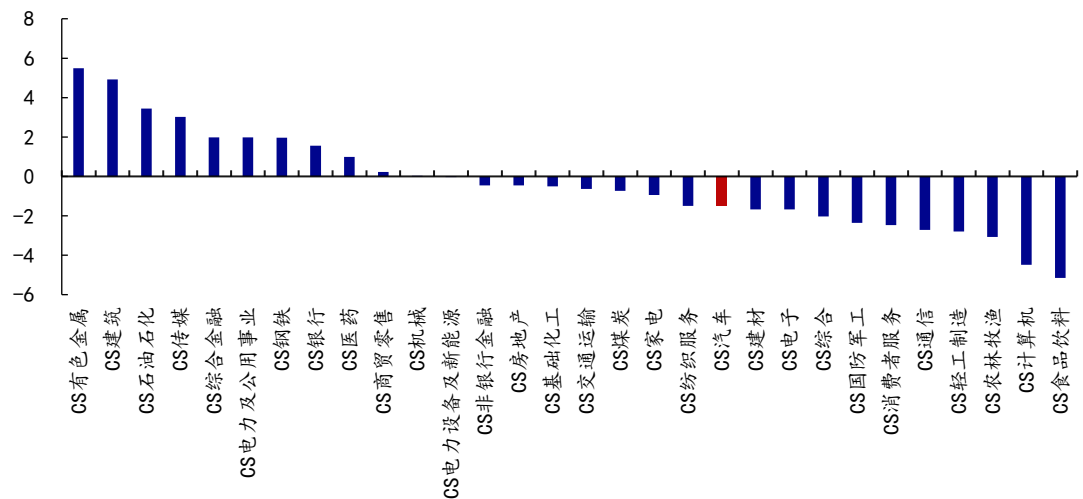
1.1 本周汽车板块小幅下跌

本周汽车板块小幅下跌。本周（4.10-4.14）汽车板块-1.50%，居中信一级行业第 20 位，跑输沪深 300 指数（-0.76%）0.74pct，跑输上证指数（+0.32%）1.81pct。

汽车子板块除摩托车外整体下跌。本周乘用车板块-0.96%，商用车板块-1.29%，汽车零部件板块-2.16%，汽车销售及服务板块-0.42%，摩托车及其他板块+0.32%。

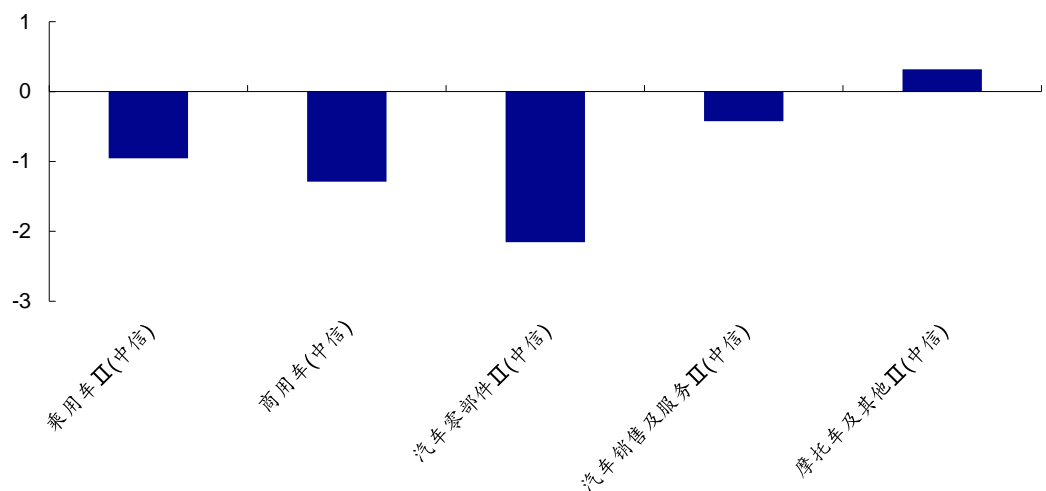
个股方面，乘用车板块长城汽车（+1.50%）、中国铁物（+1.00%）、长安汽车（+0.93%）录得上涨；商用车板块中集车辆（+32.29%）、*ST 海伦（+7.59%）、宇通客车（+4.69%）、东风汽车（+3.00%）涨幅靠前；零部件板块海泰科（+7.09%）、银轮股份（+7.06%）、越博动力（+6.00%）、湖南天雁（+5.71%）、保隆科技（+5.36%）、正裕工业（+5.18%）涨幅超 5%。

图 1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2：汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 3：2015 年至今汽车板块市盈率


资料来源：Wind，信达证券研发中心

表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%

子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 5	子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 10
乘用车	601633.SH	长城汽车	1.50	零部件	301022.SZ	海泰科	7.09
	000927.SZ	中国铁物	1.00		002126.SZ	银轮股份	7.06
	000625.SZ	长安汽车	0.93		300742.SZ	越博动力	6.00
	601238.SH	广汽集团	-0.18		600698.SH	湖南天雁	5.71
	600104.SH	上汽集团	-0.42		603197.SH	保隆科技	5.36
商用车	301039.SZ	中集车辆	32.29		603089.SH	正裕工业	5.18
	300201.SZ	*ST 海伦	7.59		300825.SZ	阿尔特	4.69
	600066.SH	宇通客车	4.69		605319.SH	无锡振华	3.62
	600006.SH	东风汽车	3.00		603596.SH	伯特利	2.55
	600303.SH	ST 曙光	2.61		300998.SZ	宁波方正	2.54

资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、行业要闻

2.1 上海车展前瞻

上海车展即将开幕，关注新能源及自主品牌新车型。2023 年第二十届上海国际汽车工业展览会将于 2023 年 4 月 18 日至 27 日在国家会展中心（上海）举行。本次车展共吸引了 1000 余家海内外主流企业参展，将成为今年全球第一场 A 级车展。自主品牌中比亚迪仰望 U8、腾势 N7、腾势 D9、海鸥、吉利银河 L7、长城哈弗枭龙 MAX、魏牌高山等新车即将亮相。新势力品牌中哪吒 GT、极氪 X、蔚来 ES6、ET7、小鹏 G6 等即将亮相。合资品牌奔驰、宝马、大众、沃尔沃等也有新车亮相。

表 2：上海车展重点新车信息

品牌	比亚迪	比亚迪	比亚迪	比亚迪	吉利汽车	一汽红旗
车型	仰望 U8	腾势 N7	腾势 D9	海鸥	银河 L7	红旗 H6
图片						
指导价 (万元)	百万级别	35-45 万				19.48 万起
尺寸 (mm/mm/mm)	5319/2050/1930	4860/1935/1602	5250/1960/1920	3780/1715/1540	4700/1905/1685	4990/1880/1455
轴距 (mm)	3050	2940	3110	2500	2785	2920
最大功率 (kW)	单电机 220-240kW	160-230kW	275kW	55kW/70kW	287kW/488kW	低功率: 165kW; 高功率: 185kW
最大扭矩 (N·m)	320-420N·m		470N·m	135N·m		低功率 340N·m; 高功率 380N·m
电池容量 (kWh)				30.88-38.88		
续航 (km)			纯电版续航 600-620km; DM-i 纯电续航 180-190km (CLTC 工况)	305-405km (CLTC 工况)	1370km (CLTC 综合续航)	
智能化配置	“易四方”动力系统，四轮独立电机，支持原地掉头、浮水模式	全液晶仪表以及副驾显示屏，车内音响系统与帝瓦雷合作，全新电池温控技术	腾势 Link 超智能交互，腾势 SHARE 多屏共享，10 种情景模式，OTA 升级	环抱式座舱布局	神盾电池安全系统、全新一代雷神电混、全新银河 N OS	

品牌	长城汽车	长城汽车	长城汽车	广汽埃安	广汽传祺	广汽传祺
车型	魏牌蓝山 DHT-PHEV	哈弗枭龙 MAX	魏牌高山	Hyper GT	E9	M8 PHEV
图片						
指导价 (万元)	27.38-30.88 万元	预计 17 万左右				
尺寸 (mm/mm/mm)	5156/1980/1805	4758/1895/1725	5045/1960/1900	4880/1885/1455		5212/1893/1823
轴距 (mm)	3050		3085	2910		3070
最大功率 (kW)	380kW		115kW	250kW		270kW
最大扭矩 (N·m)	933N·m			434N·m		
电池容量 (kWh)					100km (WLTC 纯电续航) 1000km (WLTC 综合续航)	100km (WLTC 纯电续航) 1000km (WLTC 综合续航)
续航 (km)	180km (WLTC 工况纯电续航); 1200km (WLTC 工况综合续航)	纯电续航 100km				
智能化配置	Coffee Pilot 2.5 自动驾驶辅助系统，同时支持高速 NOH 和城市 NOH，同时还拥有全自动融合泊车、循迹倒车以及车道级导航等功能	全新智能四驱电混 Hi4 技术		底盘应用 VDC2.0 以及 AICS 智能底盘系统提升操控性能	歌剧院殿堂及云山珠水内饰，无风感空调，吸顶电视，后风窗气囊	

品牌	哪吒汽车	极氪汽车	蔚来汽车	蔚来汽车	小鹏汽车	阿维塔
车型	哪吒 GT	极氪 X	ES6	ET7	小鹏 G6	阿维塔 11 长续航单电机版
图片						
指导价 (万元)		18.98-20.98 万			20-30 万	31.99-38.99 万
尺寸 (mm/mm/mm)	4715/1979/1415	4450/1836/1572	4854/1995/ 1703	5101/1987/1509	4753/1920/1650	4880/1970/1601
轴距 (mm)	2770	2750	2915	3060	2890	2975
最大功率 (kW)	单电机: 170kW; 双电机: 前后电机 340kW	单电机: 200kW; 双电机: 前 115kW/后 200kW	前 150kW/后 210kW	前后双电机综合功 率 480kW	单电机: 218kW; 双电机: 218kW/140kW	
最大扭矩 (N·m)	310N·m			850N·m		
电池容量 (kWh)		66kWh	75/100kWh	75/100kWh		90.38-116.79kWh
续航 (km)	560/580/660km	512km/560km	500-650km, 支持 换电	530/675km		600-705km
智能化配置	NETA PILOT 3.0、NETA PILOT 4.0		激光雷达的瞭望塔 式设计, 侧翼子板 处配备摄像头	人工智能系统 NOMI, 具备声纹 识别和免打扰独立 音区交互; NIO Aquila 超感系统, 拥有 33 个高性能 感知硬件	全场景辅助驾驶: 高速 NGP、城市 NGP、LCC 增强 版以及其他智能辅 助	

品牌	长安	大众	沃尔沃	宝马	smart	北京奔驰
车型	深蓝 S7	ID.7	EX90	iX1	精灵#3	EQE
图片						
指导价 (万元)	20 万左右	20-28 万	60 万以上			
尺寸 (mm/mm/mm)	4750/1930/1625	4940/1860/1530	5037/2039/1747	4500/1845/1642	4400 (4542) /1844 /1556	4880/2032/1679
轴距 (mm)	2900	2970	2787/2984		2785	3030
最大功率 (kW)	增程版: 1.5 升发 动机 70kW, 驱动 电机 175kW; 纯电版: 160kW/190kW				单电机: 200kW; 双电机: 前 115kW/后 200kW	前电机 135kW, 后电机 215kW
最大扭矩 (N·m)				493N·m		556N·m
电池容量 (kWh)		77kWh	111kWh	64.7kWh	预计 66kWh	
续航 (km)	520/620km	700km	600km	410-435km		609km (CLTC 工况)
智能化配置	长安“原力技术”, 搭载了 24GHz 和 77GHz 的毫米波 雷达、摄像头和红 外探头技术		Luminar 激光雷 达, 支持 DUS 驾 驶员感知系统, 配 备空气悬架			

资料来源: 太平洋汽车, 第一电动网, 拆车坊, 易贸 AUTO 行家, 信达证券研发中心

2.2 国际快讯

奔驰第一季度纯电汽车销量逾五万辆, 同比增 89%。梅赛德斯-奔驰 4 月 12 日发布声明称, 由于电动汽车以及运动型 AMG 子品牌的高端车型的交付量增加, 公司第一季度的汽车销售量同比增长 3%至 503500 辆。其中, 纯电动汽车销量同比增长 89%, 至 51600 辆, 占第一季度总销量的 10%, 高于去年同期的 6%。(来源: 财联社)

丰田加快电气化发展, 2026 年推 10 款电动车, 目标年销量 150 万辆。日前, 丰田汽车在东京举行了“新体制方针”说明会, 由 4 月 1 日就任的佐藤恒治社长主持。中岛裕树副社长和宫崎洋一副社长也登台。说明会上, 新任社长佐藤恒治宣布了关于纯电动汽车的新目标,

到 2026 年推出 10 款纯电动汽车，届时纯电动汽车销量提升至每年 150 万辆。为了实现目标，丰田制定了新车型规划，到 2026 年将推出 10 款纯电动汽车。2024 年丰田将在中国推出两款新电动车型；2025 年将在美国生产一款纯电动 SUV，使用在美国当地生产的电池；在亚洲和其他新兴市场，丰田汽车计划从 2023 年底开始在当地生产电动皮卡和小型电动汽车。（来源：第一电动网）

现代汽车集团计划到 2030 年前在韩国电动汽车领域投资 182 亿美元。4 月 11 日，据韩联社报道，现代汽车集团周二表示，到 2030 年将在韩国国内电动汽车（EV）生产设施和其他电动汽车项目上投资 24 万亿韩元（约合 182 亿美元）。该集团在一份声明中表示，现代汽车公司、子公司起亚公司和汽车零部件制造商现代摩比斯公司将共同进行投资，以期到 2030 年在全球市场销售 364 万辆纯电动汽车，成为全球销量第三大的电动汽车制造商。（来源：界面新闻）

韩国首座电动汽车专用工厂开工。4 月 11 日，据韩联社，现代汽车集团 11 日在位于京畿道华城的起亚汽车园举行起亚个性化定制型（PBV）电动汽车工厂开工仪式，韩国总统尹锡悦、政府官员和现代汽车集团会长郑义宣等 200 多名公司员工见证了韩国首座电动汽车专属工厂破土动工的时刻。华城电动汽车工厂是现代汽车集团自 1994 年牙山工厂动工后时隔 29 年在国内开建的整车工厂。工厂占地 9.9 万平方米，斥资 1 万亿韩元（约合人民币 52 亿元），计划 2025 年下半年投入量产，初始年产能约为 15 万辆，日后可能提升。华城工厂将生产用于货物配送、出租载客等的商用车辆。（来源：界面新闻）

2.3 国内速递

长城魏牌蓝山 DHT-PHEV 上市，售 27.38 万元起。4 月 13 日消息，长城旗下魏牌全新中大型六座 SUV 蓝山 DHT-PHEV 今晚正式上市，共推出 2 款配置车型，售价区间为 27.38 万-30.88 万元。新车基于“咖啡智能”技术平台打造，定位中大型 SUV，采用六座布局，动力上搭载由 1.5T 发动机和电动机组成的插电混动系统，综合续航里程超 1200 公里，上市后将与理想 L8 及问界 M7 等热门车型竞争。动力方面，新车搭载由 1.5T 发动机和前后双电机组成的插电式混动系统，整套插电混动系统综合输出功率为 380kW，综合扭矩 933N·m，拥有 5 秒内破百的能力，并且支持纯电、纯电优先和智能混动三种模式和 7 种驾驶模式；传动系统匹配 2 挡 DHT 变速器，WLTC 工况纯电续航里程 180 公里，综合续航里程 WLTC 超过 1000 公里。这套混联式的混动系统的发动机除了带动发电机发电，还可以直接驱动车辆，其馈电状态下的油耗仅为 6.7L/100km，支持 3.3 千瓦外放电功能。（来源：IT 之家）

极氪首款紧凑型纯电动 SUV 极氪 X 上市，起价 18.98 万元。据极氪 ZEEKR 微信公号 4 月 12 日消息，极氪 X 基于 SEA 浩瀚架构研发，售价区间 18.98 万-20.98 万元。该车长宽高分别为 4450/1836/1572mm，轴距 2750mm，定位紧凑型纯电动 SUV，分单电机后驱和双电机四驱车型，其中单电机车型最大功率 200kW，双电机车型在此基础上，在前轴增加一个最大功率 115kW 的电机，零百加速 3.7 秒。电池搭载三元锂离子电池；续航提供 500km、512km、540km 和 560km 版本可供选择。（来源：每经网）

比亚迪发布车身控制系统云辇，引领行业技术变革。近日，比亚迪发布全球首个新能源专属智能车身控制系统——云辇。云辇智能车身控制系统由比亚迪全栈自研，这也标志着比亚迪成为首个自主掌握智能车身控制系统的中国车企。云辇产品矩阵包含云辇-C、云辇-A、云辇-P 等产品，将从舒适、操控、安全、越野等维度大幅提升消费者的驾乘体验。云辇产品矩阵功能强大，云辇-C 智能阻尼车身控制系统，实现车辆舒适性和运动性的完美兼容。

云辇-A 智能空气车身控制系统，让整车具备极致的舒适性、支撑性与通过性，树立奢适新标杆。云辇-P 智能液压车身控制系统，能够实现超高举升、四轮联动、露营调平等超强越野功能。（来源：新浪财经）

今年一季度充电基础设施增量超 63 万台，桩车增量比为 1:2.5。4 月 11 日，中国电动汽车充电基础设施促进联盟官方消息，今年一季度，充电基础设施增量为 63.2 万台，同比增长 28.6%；其中公共充电桩增量同比上涨 89.3%，随车配建私人充电桩增量持续上升，同比上升 15.9%。截至 3 月底全国充电基础设施累计数量为 584.2 万台，同比增加 87.9%。今年一季度，充电基础设施增量为 63.2 万台，新能源汽车销量 158.6 万辆，桩车增量比为 1:2.5，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。此外，目前全国高速公路沿线具备充电服务能力的服务区共 4232 个，公共充电桩共 18459 台。（来源：新京报）

禾赛科技发布高度仅 25mm 舱内激光雷达。4 月 14 日，禾赛科技正式面向 ADAS 前装量产市场发布最新车规级超薄远距激光雷达——ET25，机身轻薄，仅 25mm 高。ET25 置于挡风玻璃后侧的安装方式，“解锁”了更加流畅的整体车身设计，不影响车身风阻。同时，舱内设计让 ET25 在遇到尘土、雨雾等脏污时，无需额外的清洁方案，仅借助车辆雨刮器就可以及时清理雷达视野。ET25 的厚度仅有 25mm，相比 AT128 薄了将近一半，但性能更加强大。ET25 的 FOV 为 120°(H)x25°(V)，测距在无挡风玻璃时达 250 米，挡风玻璃后也可达 225 米，点频超过 300 万每秒，最小分辨率仅为 0.05°x0.05°，能为智能汽车带来超高清的远距三维感知。禾赛采用新一代自研研发芯片，更先进的激光收发模块使 ET25 接收芯片灵敏度有数倍提升，从而针对 10%反射率的物体，将 905nm 激光雷达的测距能力提升到 250m 以上，助力智能汽车在遇到复杂路况时及时判断风险、做出更安全的决策。（来源：上海证券报）

特斯拉储能超级工厂落户临港新片区。4 月 9 日下午，特斯拉储能超级工厂项目签约落户上海自贸区临港新片区。该工厂将规划生产特斯拉超大型商用储能电池（Megapack），初期规划年产商用储能电池 1 万台，储能规模近 40GWh（亿瓦时），供应对象覆盖全球市场。项目计划于今年第三季度开工，明年第二季度投产。（来源：上观新闻）

3、重点公司公告

3.1 本周重点公司公告

表 3：本周重点公司 2022 年度业绩情况

公告时间	公司	营业总收入 (亿元)	同比 (%)	归母净利润 (亿元)	同比 (%)	基本每股收益 (元)
2023/4/15	跃岭股份	7.74	-18.1%	0.03	-63.2%	0.01
2023/4/15	力帆科技	86.54	117.6%	1.55	178.0%	0.03
2023/4/15	爱玛科技	208.02	35.1%	18.73	182.1%	3.31
2023/4/14	建邦科技	4.23	-12.0%	0.50	21.0%	0.81
2023/4/14	银轮股份	84.80	8.5%	3.83	73.9%	0.48
2023/4/13	万安科技	33.64	24.0%	0.72	228.3%	0.15
2023/4/12	春风动力	113.78	44.7%	7.01	70.4%	4.68
2023/4/12	大为股份	8.38	-2.3%	0.16	3.2%	0.08
2023/4/12	翔楼新材	12.12	14.0%	1.41	17.0%	2.11
2023/4/12	纽泰格	6.92	26.1%	0.41	-21.2%	0.54
2023/4/12	冠盛股份	29.41	18.3%	2.38	102.9%	1.47
2023/4/11	隆基机械	22.74	16.1%	0.46	44.2%	0.11
2023/4/11	恒帅股份	7.39	26.4%	1.46	25.9%	1.82

2023/4/11	德迈仕	5.76	12.5%	0.47	-5.0%	0.31
2023/4/11	标榜股份	5.18	8.2%	1.21	19.6%	1.40
2023/4/11	东风汽车	121.90	-21.6%	2.85	-23.3%	0.14
2023/4/11	金杯汽车	56.31	8.5%	1.50	-23.1%	0.11
2023/4/8	中汽股份	3.25	9.0%	1.42	37.9%	0.11
2023/4/7	雪龙集团	2.91	-38.5%	0.42	-66.9%	0.20
2023/4/6	嵘泰股份	15.45	32.9%	1.34	32.8%	0.84
2023/4/4	金固股份	30.19	10.7%	1.10	62.8%	0.11
2023/4/4	腾龙股份	26.70	21.0%	1.23	36.4%	0.25
2023/4/1	一汽解放	383.32	-61.2%	3.68	-90.6%	0.07
2023/4/1	新泉股份	69.47	50.6%	4.71	65.7%	0.97
2023/3/31	潍柴动力	1751.58	-13.9%	49.05	-47.0%	0.57
2023/3/31	航天科技	57.40	-1.1%	0.29	-8.6%	0.04
2023/3/31	中国重汽	288.22	-48.6%	2.14	-79.4%	0.18
2023/3/31	旷达科技	17.84	3.5%	2.00	5.4%	0.14
2023/3/31	南方精工	5.88	-1.5%	0.48	-75.3%	0.14
2023/3/31	博俊科技	13.91	72.7%	1.48	75.6%	1.02
2023/3/31	东利机械	5.17	6.9%	0.57	-3.1%	0.43
2023/3/31	东风科技	68.50	-12.9%	1.09	-54.8%	0.23
2023/3/31	全柴动力	49.36	-10.4%	1.03	-32.2%	0.24
2023/3/31	汉马科技	34.29	-35.5%	-14.66	9.7%	-2.30
2023/3/31	交运股份	59.43	-20.9%	0.27	132.6%	0.03
2023/3/31	均胜电子	497.93	9.0%	3.94	扭亏为盈	0.29
2023/3/31	动力新科	99.29	-59.3%	-16.11	-332.5%	-0.99
2023/3/31	英利汽车	50.94	10.9%	0.58	-60.7%	0.04
2023/3/31	长城汽车	1373.40	0.7%	82.66	22.9%	0.91
2023/3/31	亚普股份	84.43	4.8%	5.01	0.5%	0.97
2023/3/31	中马传动	9.96	-11.1%	0.42	-33.6%	0.14
2023/3/31	合力科技	6.85	-2.7%	0.59	-9.2%	0.38
2023/3/31	继峰股份	179.67	6.7%	-14.17	-1221.6%	-1.27
2023/3/31	合兴股份	14.61	2.7%	1.90	-2.4%	0.47
2023/3/30	江铃汽车	301.00	-14.5%	9.15	59.4%	1.06
2023/3/30	京威股份	35.78	2.0%	4.37	327.9%	0.29
2023/3/30	德赛西威	149.33	56.0%	11.84	42.1%	2.15
2023/3/30	广汽集团	1100.06	45.4%	80.68	10.0%	0.78
2023/3/30	星宇股份	82.48	4.3%	9.41	-0.8%	3.30
2023/3/30	神驰机电	26.00	6.7%	2.07	6.6%	1.00
2023/3/30	长源东谷	11.16	-29.4%	1.00	-59.9%	0.43
2023/3/29	比亚迪	4240.61	96.2%	166.22	445.9%	5.71
2023/3/29	光洋股份	14.88	-8.3%	-2.34	188.3%	-0.48
2023/3/28	万向钱潮	140.15	-2.1%	8.09	17.9%	0.24
2023/3/28	蓝黛科技	28.73	-8.5%	1.86	-11.6%	0.32
2023/3/28	中集车辆	236.21	-14.6%	11.18	24.1%	0.55
2023/3/28	宇通客车	217.99	-6.2%	7.59	23.7%	0.34
2023/3/28	东安动力	57.67	-12.4%	1.08	19.6%	0.23
2023/3/25	林海股份	7.30	-13.2%	0.09	-2.1%	0.04
2023/3/23	爱柯迪	42.65	33.1%	6.49	109.3%	0.74
2023/3/22	*ST 海伦	10.24	-38.5%	0.73	-44.3%	0.07
2023/3/22	伯特利	55.39	58.6%	6.99	38.5%	1.71
2023/3/22	神通科技	14.29	3.6%	0.45	-53.0%	0.11
2023/3/21	天润工业	31.36	-33.6%	2.04	-62.4%	0.18

2023/3/21	登云股份	5.07	4.5%	-1.32	-2017.2%	-0.96
2023/3/21	云意电气	11.75	6.8%	1.36	-41.7%	0.16
2023/3/21	金钟股份	7.29	32.7%	0.52	25.8%	0.49
2023/3/21	华懋科技	16.37	35.8%	1.98	12.7%	0.65
2023/3/20	浙江世宝	13.86	17.7%	0.16	-53.7%	0.02
2023/3/18	泰安股份	12.63	-11.0%	1.81	76.8%	0.43
2023/3/17	钧达股份	115.95	305.0%	7.17	扭亏为盈	5.08
2023/3/17	泰祥股份	1.44	-10.5%	0.52	-26.4%	0.52
2023/3/17	福耀玻璃	280.99	19.0%	47.56	51.2%	1.82
2023/3/16	湘油泵	16.24	0.2%	1.70	-11.1%	0.82
2023/3/16	迪生力	16.77	28.6%	-0.38	-215.3%	-0.09
2023/3/15	成飞集成	15.24	20.2%	0.58	4.8%	0.16
2023/3/14	贵航股份	21.53	-10.1%	1.23	-19.7%	0.30
2023/3/9	福达股份	11.35	-37.5%	0.66	-68.5%	0.10
2023/3/8	旭升集团	44.54	47.3%	7.01	69.7%	1.10

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

表 4: 本周重点公司公告

公告时间	公司	公告类型	公告摘要
4.14	日盈电子	增发发行	本次发行募集资金总额不超过 39,814 万元, 扣除发行费用后拟用于以下项目: (1) 汽车智能座舱电子产品产能建设项目, 总投资额 34,014 万元; (2) 补充流动资金 5,800.00 万元。
4.13	均胜电子	项目定点	凭借公司在新能源汽车 800V 高压领域的技术领先性与全球先发量产优势, 公司子公司近期新获某知名车企客户全球性项目定点, 为其新能源汽车的 800V 高压平台提供功率电子类产品。根据该客户规划, 预计上述定点项目全生命周期订单总金额约 130 亿元。
4.12	钧达股份	增发上市	本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 277,600 万元, 募集资金扣除相关发行费用后将全部用于以下方向: (1) 收购捷泰科技 49% 股权, 拟使用募集资金金额 151,900 万元; (2) 高效 N 型太阳能电池研发中试项目, 拟使用募集资金金额 50,000 万元; (3) 补充流动资金及偿还银行借款 75,700 万元。
4.12	新泉股份	可转债发行	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 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以下项目: (1) 上海智能制造基地升级扩建项目 (一期), 拟投入募集资金金额 50,815.60 万元; (2) 汽车饰件智能制造合肥基地建设, 拟投入募集资金金额 30,384.40 万元; (3) 补充流动资金 34,800.00 万元。
4.12	亚太股份	项目定点	浙江亚太机电股份有限公司于近日收到东风汽车集团股份有限公司乘用车公司的通知, 公司已被选定为东风乘用车 P57 项目 IBS (one box) 的供应商。该项目预计于 2024 年开始逐步量产。公司在接到通知后将立即开展后续工作, 按照客户的要求积极推进。
4.11	蓝黛科技	项目定点	合众新能源是集研发、生产、销售高品质智能电动汽车及软件服务于一体的创新型高科技企业。公司子公司蓝黛机械通过前期不懈努力, 获得合众新能源的定点通知书, 成为其 170KW 三合一电驱减速器的齿轴零部件及差速器总成定点供应商。根据客户预测, 产品生命周期内向公司采购数量合计约 40.5 万套。
4.10	飞龙股份	项目定点	飞龙汽车部件股份有限公司近日收到某日系客户新能源项目的《中标通知书》。根据通知书及项目情况, 公司成为该客户某项目三款电子水泵的单独供应商, 生命周期内预计销售收入超 1 亿元。
4.10	华培动力	项目定点	上海华培动力科技 (集团) 股份有限公司控股子公司无锡盛迈克传感技术有限公司于近期收到了 ROBERT BOSCH GmbH 的《项目定点函》, 盛迈克将为其提供商用车后处理系统的两种压力传感器。根据博世规划, 该项目生命周期为四年, 生命周期内 (2023 年至 2026 年) 预计总金额超过人民币 8,000 万元, 目前已逐步开始量产。
4.10	东安动力	项目定点	2023 年 1 季度, 哈尔滨东安汽车动力股份有限公司已收到 10 家汽车企业的《定点协议》。根据协议显示, 公司成为以上客户对应的 19 个项目中动力总成或新能源增程动力、气体机、AT 产品的供应商, 生命周期内预计销量超 60 万台。公司将严格按照双方约定的协议、项目进度完成产品搭载、产品供应等工作。

资料来源: 各公司公告, 信达证券研发中心

4、数据跟踪

4.1 部分车企销量

4.1.1 自主车企 3 月销量

比亚迪：3 月销售汽车 20.71 万辆，同比+97.45%；1-3 月累计销量 55.21 万辆，同比+89.47%。

上汽集团：3 月销售汽车 35.18 万辆，同比-20.59%；1-3 月累计销量 89.12 万辆，同比-26.99%。

长安汽车：3 月销售汽车 24.50 万辆，同比+3.37%；1-3 月累计销量 60.78 万辆，同比-6.71%。

广汽集团：3 月销售汽车 23.17 万辆，同比+1.87%；1-3 月累计销量 53.99 万辆，同比-11.23%。

长城汽车：3 月销售汽车 9.02 万辆，同比-10.59%；1-3 月累计销量 22.00 万辆，同比-22.41%。

吉利汽车：3 月销售汽车 11.03 万辆，同比+9%；1-3 月累计销量 32.25 万辆，同比-1%。

4.1.2 造车新势力 3 月交付量

零跑汽车：3 月交付 6172 台，环比+93%。

小鹏汽车：3 月交付 7002 台，环比+17%；3 月 P7 车型交付 3030 台，环比+32%。

理想汽车：3 月交付 20823 台，同比+88.7%。1-3 月累计交付 52584 台，同比+65.8%。

蔚来汽车：3 月交付 10378 台，同比+3.9%；1-3 月累计交付 31041 台，同比+20.5%。

哪吒汽车：3 月交付 12026 台，哪吒 U+V+S 交付 10087 台，哪吒 S 交付 2206 台，环比增长 8%。

广汽埃安：3 月交付 40016 台，同比+97%，环比+33%；1-3 月累计交付 80308 台，同比+79%。

极氪汽车：3 月交付 6663 台，同比+271%，环比+22%；累计交付 93182 台。

岚图汽车：3 月交付 3027 台，同比+116%，环比+173%。

AITO：3 月问界系列交付 3679 台，同比+16.42%。

4.2 4 月乘用车市场周度数据

4 月以来车市复苏态势良好，低基数下有望实现同比高增。4 月 1-9 日，乘用车市场零售 32.8 万辆，同比去年同期+47%，较上月同期+8%；全国乘用车厂商批发 24.8 万辆，同比去年同期+13%，较上月同期-23%。今年累计零售 461.4 万辆，同比去年同期-10%；今年累计批发 530.9 万辆，同比去年同期-6%。4 月第一周零售日均 3.6 万辆，同比去年 4 月同期+47%，环比上月同期+8%，由于去年 4 月疫情影响低基数的原因，今年 4 月首周零售同比表现较强。4 月第一周批发日均 2.8 万辆，同比去年 4 月同期+13%，环比上月同期-23%。

价格战最激烈阶段逐步过去，排放切换有望延期缓解清库压力。由于一季度市场表现疲软、武汉地区降价导致消费者观望情绪较浓，当前国六 B 非 RDE 车型还有 200 万辆左右的库存未消化。为此，全联车商代表汽车经销商呼吁，建议国家将国六 B 排放标准的执行时间延后至 2024 年 1 月 1 日。此类政策延期并非没有先例，2020 年国五切换国六 A 也给予车企、经销商较大生存压力，最终国六 A 排放标准实施时间由 2020 年 7 月 1 日前调整为 2021 年 1 月 1 日前。

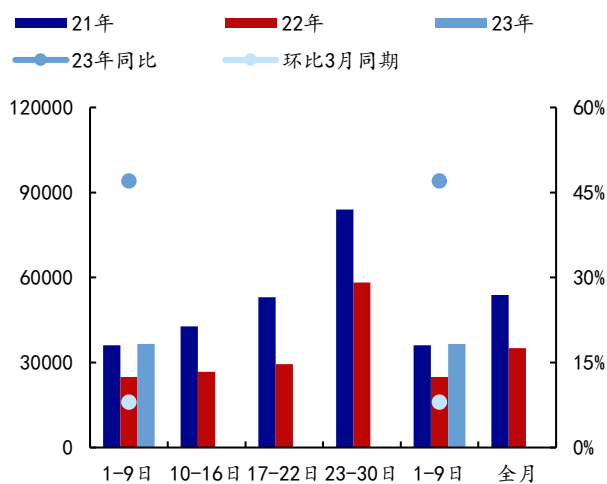
4 月起车市有望逐步转暖，看好汽车需求复苏及上海车展催化。3 月部分地区补贴较为激进，宣传力度较强，但汽车行业政策总体较温和。随着各地促汽车消费政策的逐步理性推动，市场的观望情绪得到较好缓解，3 月末的汽车消费得到明显恢复，关于车市促消费政策的强预期有望降温。我们认为在国六 B 政策执行或延期+碳酸锂价格回落的背景下，乘用车价格体系有望逐步恢复正常，叠加上海车展刺激，车市有望景气向上，库存周期有望从“主动去库”转入“被动去库”阶段。

表 5：4 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-9 日	10-16 日	17-22 日	23-30 日	1-9 日	全月
日均零售销量						
21 年	36106	42730	53070	84010	36106	53819
22 年	24842	26646	29374	58234	24842	35074
23 年	36474				36474	
23 年同比	47%				47%	
环比 3 月同期	8%				8%	
日均批发销量						
21 年	39937	44955	53901	82883	39937	55353
22 年	24394	22924	22198	55415	24394	31884
23 年	27550				27550	
23 年同比	13%				13%	
环比 3 月同期	-23%				-23%	

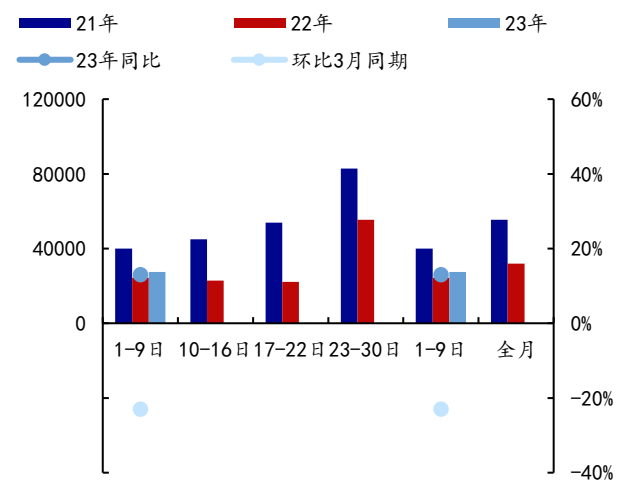
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 4：4 月乘联会口径日均零售概况



资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 5：4 月乘联会口径日均批发概况



资料来源：乘联会，信达证券研发中心

4.3 本周铜、天然橡胶、铝均价周环比上涨，冷轧板、聚丙烯、碳酸锂均价周

环比下跌

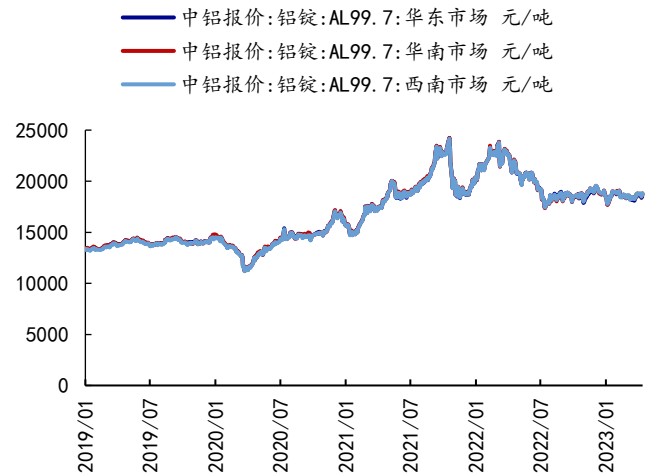
本周铜、天然橡胶、铝均价周环比上涨，冷轧板、聚丙烯、碳酸锂均价周环比下跌。铜均价周环比+2.18%，天然橡胶均价周环比+0.44%，铝均价周环比+0.21%，冷轧板均价周环比-1.06%，聚丙烯均价周环比-2.13%，碳酸锂均价周环比-8.10%，碳酸锂周均价实现 20 周连降。

图 6：长江有色均价：铜



资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 7：中铝价格数据



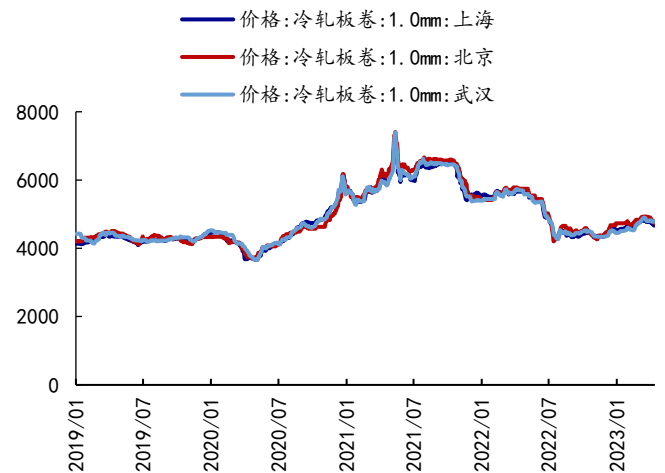
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 8：天然橡胶价格数据

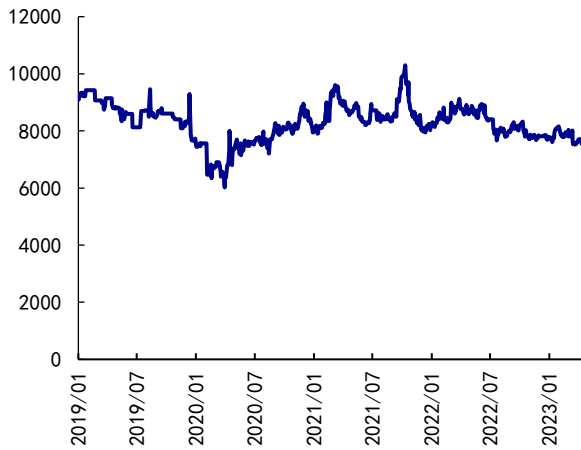


资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

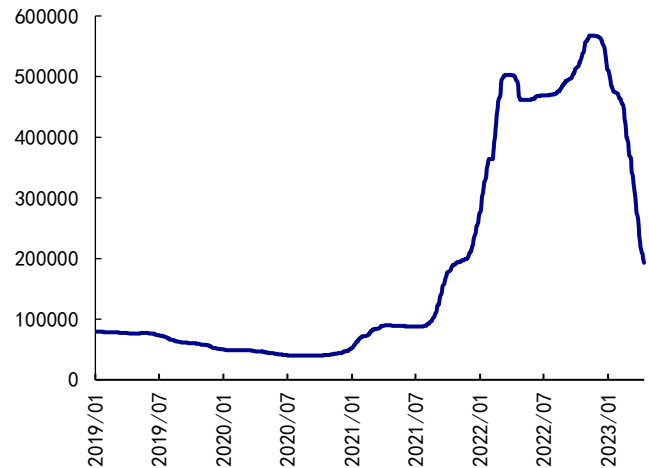
图 9：冷轧板（1mm）价格数据



资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

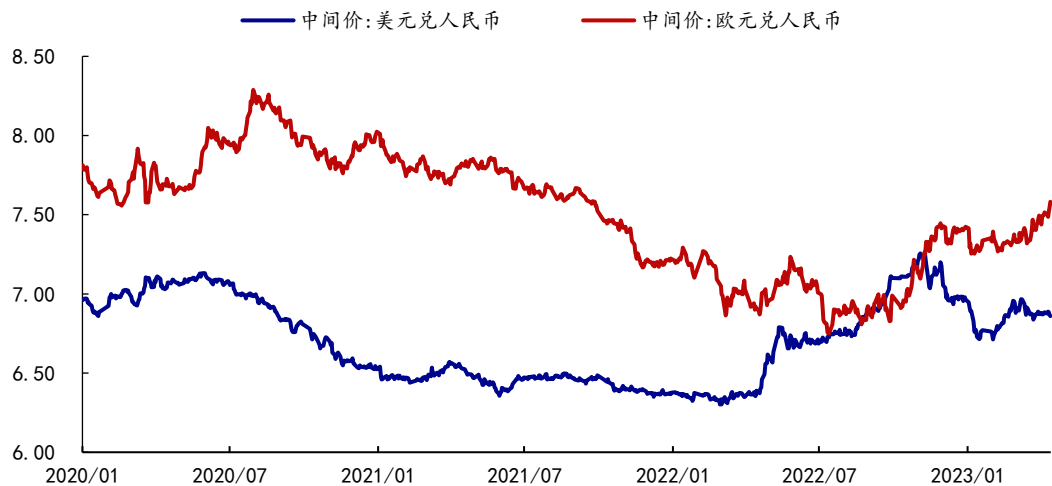
图 10: 聚丙烯价格


资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

图 11: 价格:碳酸锂 99.5%电:国产


资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

4.4 本周人民币兑美元小幅升值, 兑欧元小幅贬值



图 12: 2020 年以来人民币汇率变化


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、 新车上市情况

5.1 本周新车型发布一览

表 6: 本周乘用车上市新车一览

图片	厂商	车型	上市时间	级别	动力类型	续航/动力	售价(万)	备注
	上汽集团	名爵6	4.10	紧凑型车	汽油	1.5T	10.98-13.98万	改款
	福特(进口)	福特F-150	4.10	皮卡	汽油	3.5T	72.08-73.08万	改款

	东风风行	菱智	4.10	MPV	汽油	1.6L/2.0L	5.99-9.99 万	改款
	东风风行	菱智 M5EV	4.10	MPV	纯电动	纯电续航 250-401km	13.99-17.39 万	改款
	长安凯程	睿行 EM80	4.10	轻客	纯电动	纯电续航 260-270km	15.69-17.69 万	改款
	长安凯程	神骐 T10EV	4.10	微卡	纯电动	纯电续航 255-290km	15.48-17.29 万	改款
	长安凯程	睿行 EM60	4.10	微面	纯电动	纯电续航 240-300km	14.79-17.29 万	改款
	宝马(进口)	宝马 i7	4.10	大型车	纯电动	纯电续航 640-650km	94.90- 145.90万	新车
	长安跨越	跨越星 V7 EV	4.10	微面	纯电动	-	15.38-16.88 万	改款
	广汽本田	皓影	4.11	紧凑型 SUV	汽油	1.5T/2.0L	16.98-25.28 万	垂直换代
	东风本田	思域	4.12	紧凑型车	汽油	1.5T/2.0L	12.99-18.79 万	改款
	东风本田	本田 HR-V	4.12	紧凑型 SUV	汽油	1.5T/2.0L	15.99-22.89 万	新车
	极氪	极氪 X	4.12	紧凑型 SUV	纯电动	纯电续航 500-560km	18.98-22.98 万	新车
	Polestar	Polestar 2	4.13	紧凑型车	纯电动	纯电续航 485-780km	29.98-35.88 万	改款
	睿蓝汽车	枫叶 60s	4.13	紧凑型车	纯电动	纯电续航 350-415km	8.98-16.38 万	改款
	广汽本田	ZR-V 致在	4.13	紧凑型 SUV	汽油	1.5T/2.0L	15.99-22.89 万	改款
	上汽通用别克	Electra E5	4.13	中型 SUV	中型 SUV	纯电续航 545-620km	20.89-27.89 万	新车
	长城汽车	蓝山	4.13	中大型 SUV	油电混合	纯电续航 153-180km	27.38-30.88 万	新车
	宝马(进口)	宝马 4系	4.14	中型车	汽油	2.0T	37.39-57.69 万	改款
	奥迪(进口)	奥迪 Q8	4.14	中大型 SUV	汽油	2.0T/3.0T	78.28- 114.68万	改款
	长安汽车	长安 CS55PLUS	4.14	紧凑型 SUV	汽油	1.5T	9.29-12.59 万	改款

	上汽通用雪佛兰	星迈罗	4.14	紧凑型 SUV	汽油	1.5T	13.99-16.49 万	新车
	北京汽车	北京 X7	4.16	紧凑型 SUV	汽油	1.5T	10.49-14.99 万	改款

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

6、近期重点报告

《信达证券汽车行业专题研究：如何理解汽车行业价格战？》

特斯拉率先降价，价格战由新能源车蔓延至燃油车。2023 年燃油车购置税优惠和新能源车国补取消，1 月 1 日比亚迪、哪吒、零跑等新能源车企选择小幅提价，由消费者和车企共同承担补贴退出损失；1 月 6 日特斯拉宣布降价，主力车型 Model3 和 ModelY 降价幅度在 2-4.8 万元不等；面临特斯拉降价压力，多家造车新势力跟进降价；1-2 月河南、上海、陕西、天津、沈阳等地方政府相继推出汽车促销政策，补贴金额在几千到一万元不等；3 月初，地补政策加码，价格战蔓延至燃油车市场，湖北省政府联合东风系汽车为主的多家车企推出巨额购车补贴，东风系旗下的车型最高优惠达到 9 万元；随后杭州、合肥、北京、成都等地方政府，奇瑞、吉利、广汽、长安、比亚迪等主机厂纷纷跟进降价，价格战全面扩散。

本轮价格战特征：地域广、品牌多、降幅大。(1) **地域广：**从 1 月开始，包括北京、上海、浙江、河南、山西、吉林、云南、天津、海南、贵州、河北、黑龙江、湖北等十余省市相继出台一系列补贴政策。(2) **品牌多：**特斯拉降价后，小鹏、问界等多家新能源车企跟进，湖北省政府联合东风汽车开展巨额价格补贴后，长安、广汽、上汽、吉利等纷纷加入价格战，截至目前共有超过 30 个品牌参与其中。(3) **降幅大：**本次价格战愈演愈烈，各主机厂普遍降价在一万元以上，部分品牌降价力度空前，如湖北东风汽车最高优惠 9 万元，成都单车最高补贴可达 15 万元。

我们认为本次价格战背后原因有：(1) 汽车类产品占社零消费约 10%，地方政府有动力通过汽车行业促销拉动经济增长；(2) 补贴政策于 2022 年底退出，开年后汽车销售压力加大；(3) 合资品牌电动化转型迟滞，产品力下降，受到新能源及自主品牌的挤压；(4) 国六 B 标准切换在即，国六 A 车型库存亟待消化。

本轮价格战推演：(1) **阶段一：政企联合促销，类似“囚徒困境”。**我们预计 2023 年 3 到 6 月底，各地开展价格补贴、各汽车品牌加入价格战，短期内将对销量增长形成有效拉动，但中长期看价格体系混乱也会造成部分消费者持币观望，同时降幅较大的车企品牌力受损或不可逆转。(2) **阶段二：价格战长期存续，但消费者更多聚焦“技术、产品、服务”，市场份额向头部集中。**伴随地补逐步退出，消费者的关注点从单一价格拓展到车企的技术、产品、服务，部分品牌即使持续降价对销量的刺激作用或也有限，我们预计在此阶段市场份额将加速向头部自主及新能源品牌集中，二三线品牌市场份额或面临长期下滑趋势。(3) **阶段三：部分二三线品牌及新势力出局。**弱势合资品牌逐渐被淘汰出局，退出中国市场；弱势造车新势力或面临收购整合。

投资建议：我们认为汽车产品价格的适度下调，有助于激发消费者的购买需求，但采取简单的价格竞争策略绝非长远之计，尤其是在当前电动化智能化大变革浪潮下，车企更应围绕“技术、产品、服务”，通过先进技术降本、新产品拉动、优质服务来保持消费者粘性。2023 年汽车行业投资核心是在行业 β 放缓背景下寻找 α 向上且确定性较高的赛道及标的，

建议关注：(1) 整车龙头：品牌力不断向上、锐意进取的自主品牌龙头【比亚迪、长城汽车、吉利汽车】等；积极谋求转型的国营车企【长安汽车、广汽集团、上汽集团】等。(2) 智能电动汽车增量零部件：①热管理【川环科技、腾龙股份、银轮股份、三花智控】；②汽车线缆线束【卡倍亿、沪光股份】；③线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；④智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；⑤轻量化【博俊科技、爱柯迪、文灿股份、旭升集团、广东鸿图】；⑥机电电控【英搏尔、欣锐科技】等。

风险因素：汽车销量不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险。

《冠盛股份：零部件出海隐形冠军，拥抱新能源第二成长曲线》

公司专注底盘系统零部件出口，核心产品市占率全球第一。公司主要产品为汽车底盘系统零部件：传动轴总成、轮毂轴承单元、等速万向节等。公司主营产品种类齐全，传动轴总成种类 5100 余种，轮毂单元 3130 余种，等速万向节 4100 余种，终端车型覆盖丰田、本田、马自达、尼桑、五十铃、铃木、三菱、宝马、奔驰、奥迪、雷诺、欧宝、绅宝、雪铁龙、福特、通用等全球主流车企。公司目前销售以出口为主，主销欧美售后市场，海外收入占比约 92%。

海外：售后业务稳步增长，23 年业绩有催化。从行业层面看，全球汽车保有量与车龄稳步提升，汽车维修需求和零部件更换需求随之同步增长，带动汽车后市场行业规模和利润稳步提升。从公司层面看，汽车售后市场业务营收规模与渠道布局深度、广度关联度高，公司于 2021 年在墨西哥等发展中国家新布局销售渠道，2022 年布局进入收获期，相关费用支出放缓。在固定的仓储及渠道建设费用下，公司产品种类大幅扩充，规模效应得以进一步显现。同时，公司新拓悬架、减振器、转向系列等，进一步扩充产品线，近年新产品线营收复合增速有望超 30%，毛利率水平较传统产品更高。

国内：OE 市场积极开拓，已配套赛力斯，业绩双引擎触发在即。客户方面，公司凭借现有柔性生产能力高度适配新能源小批量、高响应速度需求的车型，目前已合作配套赛力斯等新势力客户，有望充分受益于赛力斯车型放量；产品方面，除传统优势产品，公司与国机精工共研驱动电机轴承，驱动电机轴承作为自动驾驶汽车底盘核心新增部件之一，是公司切入新能源汽车智能电动零部件的重要契机。驱动电机轴承目前外资垄断，国产替代降本及普及需求旺盛。同时，公司新发可转债募投项目建设前装智能工厂，后续前装市场产能有望逐步到位。我们认为随着公司核心客户放量，在研产品落地，其他新势力客户如小鹏、蔚来、理想、哪吒以及比亚迪等积极开拓有望见成效，随着产能建设落地，公司有望迎来业绩双引擎的增长阶段，前装业务比重有望持续上升。

盈利预测与投资评级：22 年净利润中预计 OE 市场贡献约 5%，23 年随着赛力斯销量提升，其他配套新势力客户开拓，OE 市场贡献有望继续上升。我们预计 22-24 年 AM 市场营收增速 23%、21%、20%，OE 市场增速 70%、70%、65%。我们预计公司 22-24 年营业收入为 32、39、47 亿元，同比增长 28.7%、21.3%、22.2%；22-24 年归母净利润为 2.3、3.0、3.8 亿元，同比增长 95.9%、31.8%、23.8%，对应 PE 13/10/8 倍。首次覆盖，给予“买入”评级。

风险因素：海外售后市场增速不及预期、整车配套市场客户拓展不及预期、渠道开拓不及预期、公司新拓产品线营收增速不及预期等。

《博俊科技：一体压铸新秀，冲压主业迎产品+客户+技术+产能四重突破》

聚焦冲压业务，产品、客户持续突破。公司成立于2011年，主要从事汽车精密零部件和精密模具的研发、设计、生产和销售；2021年于深交所上市。产品覆盖整车上下车体，车身模块化产品，仪表台骨架总成等；零部件产品种类覆盖转向系统、动力系统、车门系统、天窗系统等。公司主要客户为蒂森克虏伯、伟巴斯特、德尔福等国际优秀汽车零部件企业，产品广泛应用于吉利、比亚迪、理想、特斯拉等主机厂中。近几年公司营收稳步增长，盈利能力稳健。2022Q1-Q3公司实现营收8.37亿元，同比+64.7%；实现归母净利润0.81亿元，同比+34.4%。

冲压件行业格局较分散，供应体系重构下集中度有望提升。我们测算得出2021年汽车冲压件市场规模约1060亿元，根据代表性的冲压件公司营收测算得出，各个公司的市占率较小，约2%或者3%以内，行业集中度较低。以往冲压业务零部件厂商格局分散的原因主要在于，主业聚焦在汽车传动、框架等小零部件业务上，难以获得规模化优势。而随着车企竞争逐步激烈，车型研发周期缩短，车企更有意愿将白车身结构件交给零部件厂商研发、生产，在此供应体系变化的基础上，具有先发优势的冲压件厂商有望跑出，占据更高的市场份额，行业集中度有望提升。

公司产品+客户+技术+产能迎来四重突破，有望率先跑出。1) **产品突破：**公司原有冲压件产品主要应用在转向、动力系统等，单价在2-10元不等。近两年产品逐步升级至白车身总成件，单车价值量大幅提升。2) **客户拓展：**公司供应身份逐步由Tier2转变至Tier1，公司2020年前五大客户均为外资零部件集团，2022年前三季度吉利/理想/赛力斯/长安均进入公司前五大客户名单，营收占比分别为19%/9%/8%/6%。3) **技术突破：**公司“热冲压设备+热成型工艺+激光焊接技术”布局完善，公司于2018年开始布局轻量化业务，2019年新增产线和设备主要围绕热冲压产线、自动化焊接产线、激光焊接产线等新技术布局。目前汽车轻量化量产技术主要围绕热成型高强度钢进行，公司在较早布局的情况下，热成型工艺进入收获期。4) **产能突破：**公司通过IPO，拟发可转债募投扩产，产能的扩张可以较好支撑现在的充沛订单需求。而且公司目前六大生产基地可做到就近配套附近主机厂，巩固和主机厂的稳定配套关系。公司在四方面迎来重要突破，有望在格局重塑的情况下率先跑出。

布局一体压铸，打开长期成长空间。特斯拉率先采用一体压铸工艺，其他主机厂如蔚来、小鹏等陆续跟进。应用部件逐步由底盘向车身拓展，轻量化趋势下，一体压铸市场空间广阔，我们预计一体压铸部件2025年、2030年市场空间有望分别达到476.4、2021.1亿元，年复合增速分别为258%、225%。公司布局一体压铸技术，已购买5台3500T-9000T大型压铸机，有望打开公司长期的成长空间。

盈利预测与投资评级：公司主业迎来产品、客户、技术、产能四重突破，业绩有望高速增长。同时布局一体压铸，打开长期成长空间，我们看好公司未来发展。我们预测公司2022年-2024年归母净利润为1.3亿元、2.2亿元、3.8亿元，同比增长56.1%、70.1%、69.5%，对应EPS为0.85、1.44、2.45元，PE为36.1/21.2/12.5倍。参考可比公司估值水平，给予公司2024年17倍目标PE，对应目标市值65亿元，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险因素：新客户拓展不及预期；一体压铸推进速度不及预期；产能推进不及预期等。

《川环科技：热管理管路龙头，迎新能源产业升级机遇》

本土汽车管路龙头，把握电动化大趋势。川环科技成立于1998年，主要从事汽车管路业务，工艺齐全，产品种类丰富，在业内处于领先地位。随着新能源汽车市场的快速发展，公司

借助自主品牌汽车客户体系，加速从传统汽车领域切入到新能源汽车供应产业链中。目前的新能源汽车客户主要有：比亚迪（王朝系列唐、宋、元、秦、汉等，海洋系列海豚、海豹等，腾势系列、军舰系统等多个车型）、广汽埃安（全系等）、五菱 Mini、哪吒、北汽极狐、长安深蓝、赛力斯问界、吉利领克、极氪、东风岚图、零跑、理想等。

电动车+储能系统需求旺盛，热管理管路发展势头良好。燃油车热管理系统主要作用为制冷，单车价值量为 2000 元；纯电车热管理系统兼顾制冷与制热，单车价值量达到 6000 元；混动车型具有发动机和电动机两套系统，热管理单价最高，达到 7000 元。公司的热管理产品主要为管路，2021 年在燃油车、纯电动、混动的单车价值量分别约为 300、800、1400 元，受益于混动车型高增长（2022 年销量 152 万辆，同比+169%）。根据我们测算，2021-2030 年我国热管理冷却管路的市场规模将由 100.7 亿元提升至 325.8 亿元，年复合增速达 14%。此外，随着液冷方案在储能中的运用，我们预计 2022 年全球储能热管理管路市场规模为 4.5 亿元，2025 年增加至 24 亿元，年复合增速达到 73%。**电动车+储能系统蓬勃发展，公司作为热管理管路的龙头企业有望持续受益于新能源行业的高景气度。**

收入与盈利能力共振向上，2023 年有望迎来业绩大年。1) **聚焦自主品牌客户，享整车领域国产替代红利。**公司重点聚焦比亚迪、长安、吉利、广汽埃安等自主头部主机厂，未来有望持续受益于核心客户销量增长。2) **横向拓展管路品类，开启储能第二成长曲线。**公司积极拓展新业务领域，在轨道交通、中石油、中石化、军品等领域产品实现了新突破，在军品、轨道交通、储能领域有小批量供货；并积极研发半导体、电子等产品应用的新领域和新市场，培育未来收入新的增长点。3) **原材料价格回落、自主制造能力提升，盈利能力有望回升。**公司主要原材料为各类合成橡胶，受上游石油、天然气价格变动影响较大，随着石油、天然气价格的回落，公司盈利能力有望企稳回升。此外，公司加大了原来外购外协件改为自产的力度，如塑料接头、O 型圈、密封圈等，减少中间环节和采购成本，有助于进一步提升公司毛利率。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2022-2024 年归母净利润为 1.28、2.56、3.40 亿元，对应 PE 分别为 30/15/11 倍。参考可比公司估值，给与公司 2023 年 24 倍目标 PE，对应市值 61 亿元，首次覆盖给予“买入”评级。

风险因素：汽车销量不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格波动增长率 YoY。

《信达证券乘用车 3 月销量点评：销量同比转正，看好 4 月汽车需求恢复及上海车展催化》

3 月乘用车销量同比转正。3 月狭义乘用车批发销量 198.7 万辆，同比+9.3%，环比+22.9%；狭义乘用车零售销量 158.7 万辆，同比+0.3%，环比+14.3%。分品牌看：（1）**自主品牌零售** 77 万辆，同比+2%，环比+9%；（2）**主流合资品牌零售** 54 万辆，同比-9%，环比+11%；（3）**豪华车零售** 27 万辆，同比+17%，环比+35%。我们认为，3 月前两周主要由于国六老款车型促销清库引起消费不旺和价格混乱，消费者观望情绪强导致销量偏低，3 月下旬车市走势已有明显改善。

3 月新能源同比高增。据乘联会数据，3 月新能源车厂商批发渗透率达 31%，零售渗透率达 34.2%。3 月新能源乘用车批发 61.7 万辆，同比上升 35.2%，环比增长 24.5%，其中纯电动批发销量 45.3 万辆，同比增长 22.1%；插电混动批发销量 16.4 万辆，同比增长 92.1%。具体看，厂商批发销量突破万辆的车企回升到 11 家：其中：比亚迪 206,089 辆、特斯拉中国 88,869 辆、广汽埃安 40,016 辆、长安汽车 33,484 辆、上汽乘用车 31,154 辆、吉利汽车 28,093 辆、理想汽车 20,823 辆、上汽通用五菱 15,880 辆、长城汽车 13,155 辆、蔚来汽车

10,378 辆、哪吒汽车 10,087 辆。新能源销量同比正增长，渗透率达到 31%。

4 月起车市有望逐步转暖，看好汽车需求复苏及上海车展催化。我们认为在国六 B 政策执行或延期+碳酸锂价格回落的背景下，乘用车价格体系有望逐步恢复正常，叠加上海车展刺激，车市有望景气向上，库存周期有望从“主动去库”转入“被动去库”阶段。

投资建议：我们认为 2023 年汽车行业投资核心是在行业 β 增长放缓背景下寻找 α 向上且确定性高的赛道及标的，**主要关注两条主线：**1) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局领先的自主品牌龙头车企；2) 国产替代加速的智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】三维度筛选，现阶段建议关注【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】等高成长高弹性赛道；**建议关注：**(1) 整车龙头：【长城汽车、比亚迪、吉利汽车、长安汽车】等。(2) 智能电动汽车增量零部件：①热管理【川环科技、腾龙股份、银轮股份、三花智控】；②汽车线缆线束【卡倍亿、沪光股份】；③线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；④智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；⑤轻量化【博俊科技、爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图】；⑥机电电控【英搏尔、欣锐科技】等。

风险因素：车市复苏不及预期；原材料价格上涨等。

《博俊科技：白车身快速放量，23Q1 业绩大幅增长》

事件：公司发布 2023Q1 业绩预告，2023Q1 公司预计实现归母净利润 3166~3694 万元，同比+80%~110%，实现扣非净利润 3154~3680 万元，同比+80%~110%。

点评：

白车身快速放量，23Q1 业绩高增。公司原有冲压件产品主要应用在转向、动力系统等，单价在 2-10 元不等，近两年产品逐步升级至白车身总成件，单车价值量大幅提升。品类拓展成效逐步显现，伴随公司 23Q1 子公司常州博俊、重庆博俊产能加快释放，业绩持续同比高增。我们以 23Q1 公司 0.34 亿归母净利润中枢测算，同比+89%。

客户结构优质，业绩随主要客户销量共振。公司供应身份逐步由 Tier2 转变至 Tier1，主要配套车企有吉利、理想、长安、比亚迪等新能源车企，业绩随客户销量共振。主要客户 23Q1 销量分别：吉利 23Q1 销量 26.6 万辆，同比-2%；极氪 23Q1 销量 15234 辆，同比+85%；理想 23Q1 销量 52584 辆，同比+123%；比亚迪 23Q1 销量 55 万辆，同比+92%。

募投扩产就近配套，巩固先发优势。公司 2020 年通过 IPO 募集资金 3.9 亿元，用于公司的零部件、模具等产能扩建。2023 年拟发可转债募投 5.0 亿元资金，用于常州博俊的汽车零部件和模具产能扩建。公司生产基地分布较广，可以就近配套车企巩固先发优势。公司目前有六大生产基地，主要分布在昆山、常州、西安、杭州、重庆、成都，各个生产基地可做到就近配套附近主机厂，巩固和主机厂的稳定配套关系。

盈利预测与投资评级：考虑到公司产能快速释放，规模化效应显现，23Q1 业绩大幅增长，我们上调公司盈利预测。我们预测公司 2023 年-2025 年归母净利润为 2.44 亿元、4.18 亿元、5.74 亿元，同比增长 64.8%、71.7%、37.1%，对应 EPS 为 1.57、2.70、3.70 元，PE 为 20/12/8 倍。维持公司“买入”评级。

风险因素：新客户拓展不及预期；一体化压铸推进速度不及预期；产能推进不及预期等。

《星宇股份：看好车灯产品升级+新能源客户拓展带来业绩拐点向上》

事件：公司发布 2022 年度报告，2022 年公司实现营收 82.5 亿元，同比+4.3%；归母净利润 9.4 亿元，同比-0.9%；毛利率 22.6%，同比+0.5pct；净利率 11.4%，同比-0.6pct。其中 Q4 实现营业收入 22.8 亿元，同比+1.5%，环比+1.7%；归母净利润 1.9 亿元，同比-11.2%，环比-36.8%。

点评：

22Q4 公司营收同比正增长，费用率上升扰动业绩。22 年公司实现营收 82.5 亿元，同比+4.3%。归母净利润 9.4 亿元，同比-0.9%，公司大客户中，奇瑞销量同比+32.7%，一汽大众、一汽丰田销量同比持平，东风日产销量同比-14.8%，公司收入增速高于下游核心客户。22Q4 公司毛利率 21.3%，同比+4.9pct，净利率 8.2%，同比-1.2pct；22Q4 公司销售、管理、研发费用率分别 3.1%、3.5%、6.8%，同比+4.6pct、+0.8pct、+1.3pct。利润端主要受到费用率提升扰动。

车灯 ASP 持续提升，智驾新产品线积极开拓。2022 年公司前照灯、后组合灯、小灯销量分别达 703、1459、3654 万只，同比+12.2%、+3.8%、-14.3%。公司持续推进车灯研发升级，产品包括基于 DMD 技术的 DLP 智能前照灯、基于 MicroLED 技术的 HD 智能前照灯、基于 MicroLED/MiniLED 技术的像素显示化交互灯等，带来产品价值量持续增长，2019-2022 年，公司车灯产品平均售价分别为 79.9 元、103.7 元、112.0 元、129.3 元；其他新产品方面，公司积极研发包括行泊一体智驾产品、车灯控制器 HCM/RCM/LCU 等，有望实现视觉感知技术和智能灯光控制结合，提升车灯产品感知和交互能力。合作与定点方面，公司与地平线等芯片公司达成战略合作，其中基于征程 3 芯片研发的行泊一体解决方案目前已获得国内头部车企定点，有望在 23 年实现量产。

新能源转型卓有成效，新订单爬坡上量。2022 年公司承接 41 个车型开发项目，实现 23 个新车型项目批量生产。公司借助与一汽大众、上汽大众、戴姆勒、宝马等一线主机厂深度合作的经验，逐步进入蔚来、小鹏、理想等新势力与头部自主品牌客户供应商体系，2022 年公司新订单中四成为新能源客户项目，新能源转型有望加速进行。

全球化布局稳步推进，新产能投产保障交付。2022 年 12 月，公司塞尔维亚工厂投产，全球化新产能布局有望推动公司进一步开拓海外车灯市场，提升公司在国内外市场的综合竞争力。国内方面，公司汽车电子和照明研发中心已部分投入使用，智能产业园模具工厂、五期建设项目稳步推进，新产能有望支撑公司升级产品批产，进一步打开公司成长空间。

盈利预测：考虑到公司作为自主车灯龙头企业，有望持续受益于产品升级和客户拓展。我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 12.7、15.6、19.6 亿元，对应 EPS 分别为 4.5、5.5、6.9 元，对应 PE 分别为 26、21、17 倍。

风险因素：原材料价格波动、乘用车行业销量不及预期、车灯产品升级不及预期、行业销量不及预期等。

《金固股份：营收增长稳健，聚焦主业利润有望迎来拐点》

事件：公司发布 2022 年报，22 年实现营业收入 30.19 亿元，同比+10.67%，归母净利润 1.10 亿元，同比+62.77%。

点评:

全年营收增长稳健。公司 2022 年实现营业收入 30.19 亿元，同比+10.67%，归母净利润 1.10 亿元，同比+62.77%。22Q4 实现营业收入 7.63 亿元，同比-10.79%，归母净利润-7.93 亿元，同比-1273.5%；22Q4 销售毛利率 1.26%，同比-8.35pct；销售净利率-104.07%，同比-97.31pct。三费合计 18.77%，同比+6.19pct，其中销售/管理/研发费用率分别为 2.96%/11.40%/4.23%，同比-0.28pct/+4.85pct/+1.84pct。费用率上行主要由于 22 年公司第一期股权激励结算 0.7 亿元计入三费。

聚焦主业剥离亏损业务，扣非口径业绩短期承压。公司进一步剥离新能源及后市场业务，金固环保设备公司已经于 2022 年 3 月完成控制权转移，后市场业务之一新康众由权益法变更为金融资产核算，后市场之二汽车超人固定资产已计提较大减值。22Q4 公司扣非口径业绩承压主要由于上述剥离动作导致非流动金融资产计提减值准备 1.7 亿元，信用减值损失 3.2 亿元，资产减值损失 0.5 亿元，资产处置损失 0.4 亿元；新康众亏损，员工股权激励计入当期费用等。我们认为随着公司后续轻装上阵，聚焦车轮主业，充分发挥阿凡达技术优势，盈利水平有望持续上行。

由商到乘客户结构优化，配套范围拓宽打开成长空间。公司 22 年阿凡达车轮销量 100 万只左右，基本以商用车客户为主，主要客户为福田戴姆勒欧曼、北汽重卡、上汽红岩、比亚迪新能源轻卡等。22H2 年公司开始配套供应乘用车客户，23 年确定在手订单包括奇瑞，零跑，长安逸动等。我们认为随着公司订单落地，客户结构从单一商用车向乘用车拓展，阿凡达出货量有望加速提升，中长期成长空间有望打开。

产能扩充加速，支撑业绩增长。产能方面，截至 22 年底，公司拥有阿凡达低碳车轮生产线 2 条，产能 200 万只，产能扩建方面积极规划：截至 22 年富阳场口产线 2 条，共计 200 万只产能；23 年新增南宁产线 1 条、合肥产线 2 条，预计合计新增产能 300 万只，有望于 23 年中旬完成建设随后投产。公司总体产能计划 23 年和 24 年分别有望达到年产 500 万只、1000 万只的阿凡达年产能，对应销售目标 23 年 300 万只、24 年 500-600 万只、25 年 1200-2000 万只。

盈利预测：作为全球领先的汽车轮毂生产商，公司有望持续受益于阿凡达系列产品带来的业绩增量，伴随汽车后市场业务剥离带来成效，公司业绩有望拐点向上。我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 1.95、3.05、4.50 亿元，对应 PE 分别为 35、22、15 倍。

风险因素：原材料价格波动、产能释放不及预期、客户开拓不及预期。

《冠盛股份：2022 年财报表现亮眼，业绩稳健增长》

事件：公司发布 2022 年报，2022 年实现收入 29.4 亿元，同比+18.3%；归母净利润 2.4 亿元，同比+102.9%；22Q4 实现营收 7.7 亿元，同比+15.1%；归母净利润 0.6 亿元，同比+282.1%。

点评:

费用率稳中有降，毛利率表现亮眼。2022 年公司实现收入 29.4 亿元，同比+18.3%；归母净利润 2.4 亿元，同比+102.9%。2022 年全年公司销售毛利率 23%，同比+2.8pct；2022Q4 销售毛利率 24.3%，同比+0.6pct。费用率方面，2022Q4 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 5.7%/6.4%/3.2%/1.9%，同比-0.9pct/+0.8pct/-0.9pct/-1.2pct。公司费用率随着新产

品加载、销售规模提升有所摊薄，毛利率表现亮眼。

渠道布局卓有成效，海内外销售稳健增长。分区域看，公司后市场配套业务北美/南美/欧洲/亚非/国内分别实现销售收入 5.0、4.2、11.9、5.6、2.7 亿元，分别同比+2.9%、+6.3%、+26.9%、+19.1%、+35.5%，对应毛利率 29.0%、18.9%、25.5%、18.1%、17.7%，分别同比+3.6pct、+4.1pct、+2.6pct、+2.5pct、+1.7pct，公司国内外渠道拓展顺利，预计已逐步进入业绩收获轨道。

产品结构持续优化，新品类高速加载促盈利提升。公司六大主要产品线中，高毛利率水平产品传动轴总成、橡胶减振、悬架转向系列份额迅速提升，2022 年销量同比分别+6.1%、+38.1%、+81.8%，其中橡胶减振、悬架转向系公司新加载产品线，销售增速快、盈利能力强，有望带动公司营收规模持续扩大、盈利能力继续提升。

打开前装配套第二成长曲线，静待新能源客户开拓及产能落成。公司开启 OEM+AM 双轮驱动战略，当前 OEM 传动轴产品已配套赛力斯，在谈客户包括蔚小理、埃安、比亚迪等。产品方面，公司合作国机精工新研发驱动电机轴承，有望凭借降本优势打破外资垄断，配套新能源主机厂。产能方面，公司发行可转债投资 OEM 智能工厂建设项目，建成后有望新增 300 万只新车配套传动轴产能。

盈利预测与投资评级：公司是国内汽车底盘系统零部件后市场出海龙头，在后市场领域持续开拓渠道、完善产品线，有望进一步扩大优势。前装领域，公司客户、产能、产品均有较好布局，有望开启 OEM 配套第二成长曲线。考虑到行业需求波动，我们下调公司盈利预测，预计公司 23-25 年归母净利润为 2.97、3.57、4.42 亿元，对应 PE 分别为 10、8、7 倍，维持“买入”评级。

风险因素：海外售后市场增速不及预期、整车配套市场客户拓展不及预期、渠道开拓不及预期、公司新拓产品线营收增速不及预期等。

《拓普集团：Tier0.5 级合作模式持续推进，22Q4 业绩高增》

事件：公司发布 2022 年业绩快报，公司 2022 年实现营收 159.9 亿元，同比+39.5%；归母净利润 17.0 亿元，同比+67.1%；扣非净利润 16.6 亿元，同比+70.6%。

点评：

轻量化底盘及电子业务开始放量，22Q4 业绩高增。公司 22Q4 实现营收 48.9 亿元，同比+34.3%，环比+13.4%。单季度来看，公司 22Q1-Q4 分别实现营收 37.5、30.5、43.1、47.5 亿元，同比分别+54.3%、+22.4%、+48.3%、+34.3%，持续同比增长。公司 22Q4 归母净利润为 4.9 亿元，同比+85.9%。单季度来看，公司 22Q1-Q4 分别实现归母净利润 3.9、3.2、5.0、4.9 亿元，同比分别+56.8%、+50.7%、+70.6%、+85.9%，持续同比增长。业绩增长动能主要来自公司 2022 年轻量化底盘及电子业务进入收获期放量，开始贡献业绩。

发布定增预案，有望缓解产能瓶颈，进一步扩大规模效应。公司于 2022 年 12 月 12 日晚发布定增预案，公司拟通过非公开发行募集资金总额不超过人民币 40 亿元，发行股份数量不超过发行前公司总股本的 30%（即不超过 3.3 亿股），所筹资金主要用于轻量化底盘、内饰功能件、热管理系统、智能驾驶项目。截至 22Q3，公司产能情况：底盘 300 万套、内饰件 500 万套、热管理件 50 万套。定增预案预计新增底盘 610 万套（+203%）、内饰 310 万套（+62%）、热管理 130 万套年产能（+260%）。

与蔚来签署战略合作框架，Tier0.5 持续推进。2023 年 3 月 16 日，公司发布公告，与蔚来签署战略合作框架，在支持蔚来供应链近地化、低碳化、数字透明化以及全球化四大维度进行深度合作，实现在蔚来合肥工厂周边的供应支持。现阶段针对双方合作的底盘系统、车身轻量化、热管理系统、内外饰系统和 NVH 减震系统等产品展开多维度的全方位的战略合作。对智能座舱部件、空气悬架系统和智能驾驶系统等产品进行全方位的合作探讨。通过本次协议的签署，公司与客户建立战略合作关系，采取 T0.5 级的创新型供应链合作模式。

盈利预测：公司绑定特斯拉实现快速增长，未来有望通过标杆效应持续配套蔚来、理想、问界等新能源品牌，多业务协同快速发展，未来成长可期。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润为 17 亿元、26 亿元、36 亿元，对应 EPS 分别为 1.51、2.36、3.30 元，对应 PE 分别为 39 倍、25 倍和 18 倍。

风险因素：芯片供应短缺的风险；原材料涨价风险；疫情反复的风险；新客户量产不及预期；平台化战略推进进程不及预期。

《中国重汽：22 年业绩承压，看好 23 年重卡行业复苏》

事件：公司发布 2022 年年度报告。2022 年公司实现营收 288.22 亿元，同比下降 48.62%；实现归母净利润 2.14 亿元，同比下降 79.41%。其中 Q4 实现营收 63.67 亿元，同比下降 11.10%；实现归母净利润-1.43 亿元，同比下降 27.06%。

点评：

2022 年重卡行业整体承压，公司经营指标明显好于行业。2022 年公司实现营收 288.22 亿元，同比下降 48.62%；实现归母净利润 2.14 亿元，同比下降 79.41%。其中 Q4 实现营收 63.67 亿元，同比下降 11.10%；实现归母净利润-1.43 亿元，同比下降 27.06%。在 2022 年重卡行业整体承压的环境下，公司各项主要指标明显好于行业平均水平，是国内重卡行业中运营质量最好的企业之一。**毛利率、净利率同比下降。**2022 年公司毛利率为 6.18%，同比下降 1.20pct；净利率为 1.82%，同比下降 1.15pct。其中 Q4 毛利率 3.50%，同比下降 1.68pct；Q4 净利率为-1.43%，同比下降 1.11pct。

市场下行导致销售费用率下降，研发费用率持续提升。2022 年销售、管理、财务、研发费用同比分别增减-67.55%、-8.24%、-105.42%、-28.09%至 3.21 亿元、2.64 亿元、-0.95 亿元、4.33 亿元；费用率分别-0.65、+0.41、-0.25、+0.43pct 至 1.11%、0.92%、-0.33%、1.50%。销售费用下降主要系市场下行、销量下降导致的职工薪酬、广告促销费减少所致。研发费用率上升主要系公司加快正向研发能力建设，公司在国内首推匹配天然气发动机的 AMT 产品，氢燃料电池重卡在多场景实现批量应用。综合来看，期间费用下降较多，期间费用率维持稳定。公司 2022 年期间费用同比下降 49.65%至 9.23 亿元，期间费用率 3.20%，比上年下降 0.07pct。Q4 期间费用率为 4.74%，比上年同期下降 1.89pct。

单车收入维持稳定，单车毛利持续下滑。2022 年，公司整车销售业务收入 226.43 亿元，单车收入为 23.58 万元，同比下降 0.20%。整车业务毛利 7.85 亿元，单车毛利 8174 元，同比下降 42%。

公司重卡市占率保持稳定，龙头地位稳固。公司 2022 年实现重卡销量 9.6 万辆，同比下降 52.5%，面对国内市场下滑，公司深耕国内细分市场取得全面突破，牵引车市场销量领先，载货车首次进入行业前列，搅拌车市场占有率多年行业领跑，专用车市场实现全覆盖，冷藏车市场占有率明显提升；同时抢抓海外市场机遇，出口销量创历史新高。2022 年。公司

重卡市占率为 14.3%，同比微降 0.21pct，龙头地位稳固。

21 年中开始重卡行业陷入长期低迷，23 年有望重回上行区间。2021 年中开始到 2022 年末，受排放标准升级消费透支，重卡车企库存高企；同时各地复工复产与基建投资延缓启动使公路货运受到较大冲击，重卡行业面临较大压力。2021、2022 年中国重卡行业年度销量遭遇两连降，其中 22 年降幅 51.8%，全年销量 67.2 万台，较 20 年的峰值有近 100 万的降幅。分月度来看，重卡月度销量自 2021 年 5 月开始出现 21 月连降，到 23 年 2 月才宣告结束。**2023 年，随着疫情管控调整，市场的信心增加，春节后经济活力也逐渐增加。2 月份制造业采购经理指数（PMI）升至 52.6%，制造业景气面继续扩大。从重卡主要应用场景来看，基础设施建设投资累计同比持续为正，公路货运量维持稳定，此前被压抑的换车需求有望逐步被激活。长期来看，我们认为重卡行业有望重回上行区间。**

盈利预测与投资评级：公司为国内重卡龙头企业，市占率维持稳定，随着重卡行业逐步复苏，公司业绩有望稳步复苏。我们预测公司 2023 年-2025 年归母净利润为 9.0 亿元、13.7 亿元、19.1 亿元，同比增长 323.1%、51.6%、39.1%，对应 EPS 为 0.77、1.17、1.62 元，PE 为 21/14/10 倍。

风险因素：宏观经济波动风险；重卡销量不及预期；上游原材料涨价风险等。

《长安汽车：春节扰动逐渐消散，3 月销量显著回升》

事件：长安汽车 3 月销量 24.5 万辆，同比+3.8%，环比+28%，其中重庆长安、河北长安、合肥长安、长安福特、长安马自达、长安新能源分别实现销量 11.8、1.1、2.0、1.5、0.6、3.6 万辆。

点评：

3 月车市有所回暖，公司表现优于行业平均水平。根据乘联会数据，3 月全国乘用车厂商批发 195.5 万辆，同比+7%，环比+22%，零售 159.6 万辆，同比持平，环比+17%；公司 3 月汽车销量同比+3.8%，环比+28%，表现优于行业平均水平。

自主品牌乘用车表现良好，新能源单月销量达 3.6 万台。自主品牌方面，3 月自主品牌销售 20.9 万辆，同比+7.4%；自主乘用车销售 15.4 万辆，同比+14%；自主海外销售 2.4 万辆，同比+23%；自主新能源车销售 3.6 万辆，同比+119%。**合资品牌方面，**3 月长安福特销售 1.5 万辆，同比-34%；长安马自达销售 0.6 万辆，同比-46%。

春节扰动逐渐消散，3 月深蓝 03 与 lumin 销量显著提升。1) **阿维塔 11：**阿维塔是长安、华为、宁德时代共同打造的 CHN 平台旗下首款轿跑，阿维塔 11 三款纯电车型售价分别为 35、37、41 万元，将通过自建高端独立门店+华为智选销售，长安新能源有望凭借阿维塔实现品牌向上。2) **深蓝 SL03：**深蓝 SL03 共有四个版本车型，分别是 1200 增程版、515 纯电版、705 纯电版、730 氢电版，售价从 16.89 到 69.99 万元，凭借着炫酷科技外形+高性价比配置+增程式缓解里程焦虑，深蓝 SL03 赢得了广大消费者的喜爱，去年 8 月以来的销量分别为 1256、5825、8176、6043、11650、6137、4103、8568 辆，随着需求恢复、产能爬坡，我们预计深蓝 SL03 销量有望逐步提升，稳态年销量在 15-20 万台。长安深蓝品牌目前共规划 5 款产品，其中深蓝 S7 已于 3 月 5 日正式亮相，公司预计到 2025 年深蓝品牌销量达 60 万辆。3) **LUMIN：**作为国民级精品纯电微车，上市伊始就受到喜爱，根据车主之家数据，去年 5 月以来的销量分别为 160、1707、7412、10783、11267、13235、13235、12468、4711、8137、11298 辆，对标五菱宏光 mini，销量有望持续爬坡。

盈利预测与投资评级：燃油车业务现金牛，新能源业务打开增长空间，看好深蓝+阿维塔+lumin的强产品矩阵。考虑到2023年iDD系列、深蓝品牌、阿维塔等新车型上市，我们预计公司2022-2024年归母净利润为77、87、103亿元，对应PE分别为15、13、11倍，维持“买入”评级。

风险因素：汽车销量不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险。

《嵘泰股份：新能源产品放量+费用管控良好，收入和利润创新高》

事件：公司2022年实现营业收入15.45亿元，同比+32.9%，归母净利润1.34亿元，同比+32.8%，扣非归母净利润1.01亿元，同比+27.2%。

点评：

新能源产品放量+费用管控良好，收入和利润创新高。全年实现营业收入15.5亿元，同比+33%，归母净利润1.34亿元，同比+33%，毛利率23.8%，同比-1.4pct，净利率9.3%，同比+0.7pct；其中Q4实现营业收入4.9亿元，同比+42%，环比+16%，归母净利润0.43亿元，同比+96%，环比+8%，毛利率23.9%，同比+1.9pct，环比-0.3pct，净利率10.3%，同比+5.1pct。

快速拓展新能源优质客户，布局一体压铸。客户开拓方面，2022年公司新客户开发获得重大突破，成为国内领先新能源车企DMI插电混动平台E-CVT变速箱箱体、E3.0纯电平台电机壳体和端盖的主要量产供应商；成为全球头部新能源主机厂电动皮卡关键铸件的供应商；获得舍弗勒电机项目定点。**新业务布局方面，**2022年公司采购了3台力劲9000T压铸单元，配备了高精端的德国蔡司工业CT机，其中第1台将于2023年2季度进厂安装，并已与国内新能源主机厂、储能客户进行多轮的一体化压铸技术交流和商务洽谈。

收购河北机械，发行可转债扩产，资本化运作布局未来。2022年8月公司以1.9亿元收购河北力准机械制造有限公司53%股权，河北机械主营业务为数控机床，本次收购有利于丰富公司产业布局、促进公司业务升级、优化上下游供应链管理；9月公司完成6.5亿元可转债资金募集，拟用于投资年产110万件新能源汽车铝合金零部件和墨西哥汽车精密铝合金铸件二期扩产项目，产能建设有利于进一步提升公司在新能源及精密零部件行业的地位。**我们认为收购河北机械和可转债扩产项目为公司中长期业绩增长奠定基础。**

盈利预测：公司是汽车铝合金压铸龙头，未来有望持续受益于汽车电动化和智能化趋势。我们预计公司2023-2025年归母净利润为2.35、3.43、4.77亿元，对应PE分别为23、16、11倍。

风险因素：原材料价格波动、产能释放不及预期、客户开拓不及预期、新品研发不及预期。

7、行业评级

看好

8、风险因素

汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 28

研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

王欢，信达汽车行业研究员，吉林大学汽车服务工程学士、上海外国语大学金融硕士。曾就职于丰田汽车技术中心和华金证券，一年车企工作经验+两年汽车行业研究经验。主要覆盖整车、特斯拉产业链、电动智能化等相关领域。

曹子杰，信达证券汽车行业研究助理，北京理工大学经济学硕士、工学学士，主要覆盖智能汽车、车联网、造车新势力等。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com



华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准20%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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任何责任，投资者需自行承担风险。