



Research and
Development Center

汽车行业跟踪 (2023.4.17-2023.4.23): 上海车展如火如荼, 自主品牌加速向上

汽车行业

2023年4月23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. 17-2023. 4. 23）：上海车展如火如荼，自主品牌加速向上

2023年4月23日

本期内容提要：

- **上海车展如火如荼，自主品牌加速向上。**2023年第二十届上海车展大幕开启，从2021年的“拥抱新变化”到2023年的“拥抱汽车产业新时代”，上海车展见证了中国汽车行业自主崛起、从油到电的快速发展。本届上海车展的最大亮点就是自主新能源品牌智能电动化产品与技术的亮相，自主新能源全面形成领先的产业优势和技术创新优势。仰望、埃安、智己、岚图、极氪、阿维塔、猛士、深蓝汽车、魏牌等多家自主高端新能源车型悉数登场，包括仰望U8、纯电动超跑U9、腾势N7、魏牌高山与蓝山、领克08、吉利银河L7、极氪X、奇瑞星途与全新纯电品牌iCAR、埃安Hyper GT、岚图追光等。造车新势力中全新蔚来ES6迎来首秀，小鹏发布扶摇技术架构与搭载XNGP的轿跑SUV小鹏G6，理想汽车发布“双能战略”纯电解决方案。
- **4月销量数据持续向好，价格战影响减弱。**4月1-16日，乘用车市场零售66.5万辆，同比去年同期+62%，较上月同期+15%；全国乘用车厂商批发54.8万辆，同比去年同期+44%，较上月同期-12%。今年以来累计零售495万辆，同比-7%；累计批发560.9万辆，同比-4%。4月第二周日均零售4.8万辆，同比去年同期+80%，环比上月同期+23%。4月第二周批发日均4.3万辆，同比去年4月同期+86%，环比上月同期持平。由于去年4月的低基数因素，今年4月同比增长较为明显。
- **新能源、智能化仍是大势所趋，自主份额有望不断提升。**4月1-16日，新能源车市场零售22.3万辆，同比去年同期+89%，较上月同期+13%；全国乘用车厂商新能源批发20.4万辆，同比去年同期+50%，较上月同期-7%。今年以来累计零售154.6万辆，同比去年+30%；累计批发170.5万辆，同比+29%。按照30%的增速测算，2023年中国新能源汽车销量有望突破900万辆。上海车展大幕开启，自主新能源品牌新车纷纷亮相，自主新能源份额有望持续提升。
- **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。**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（4.17-4.21）汽车板块-3.57%，居中信一级行业第20位，跑输沪深300指数（-1.45%）2.12pct，跑输上证指数（-1.11%）2.47pct。

- **汽车子板块整体下跌。**本周乘用车板块-2.69%，商用车板块-2.61%，汽车零部件板块-4.44%，汽车销售及服务板块-4.46%，摩托车及其他板块-3.47%。
- **个股方面，**乘用车板块仅一汽解放(+0.98%)录得上涨；商用车板块诺力股份(+14.96%)、汉马科技(+5.78%)涨幅超5%；零部件板块神通科技(+11.40%)、贝斯特(+11.22%)、宁波方正(+10.13%)涨幅超10%。
- **国际快讯：**(1) 特斯拉一季度净利润 25 亿美元，同比下降 24%；(2) 德国汽车工业联合会：预计德国今年电动乘用车产量飙升 50%，达 133 万辆；(3) 丰田投资 3.4 亿美元在巴西生产混合动力汽车；(4) 本田副社长：2027 年后在中国市场不再投放新的纯燃油车型；(5) 保时捷：第一季度交付量创新高，中国市场交付量同比增 21%。
- **国内速递：**(1) 工信部：将联合相关部门研究出台稳定汽车消费、扩大内需增长的相关政策措施；(2) 仰望 U8 开启预售，预售价 109.8 万元，首搭仰望架构，拥有六大核心技术；(3) 比亚迪基于征程 5 自研的 BEV 方案年内量产；(4) 华为发布 DriveONE 动力平台和全液冷超充架构充电解决方案；(5) 小鹏汽车发布 SEPA2.0 扶摇全域智能架构；(6) 广汽集团发布 NEXT 战略：加速向 EV 和 XEV 发力；(7) 大众将投资 10 亿欧元在合肥建电动汽车研发及采购中心。
- **本周天然橡胶、铝、聚丙烯均价周环比上涨，冷轧板、铜、碳酸锂均价周环比下跌。**天然橡胶均价周环比+3.32%，铝均价周环比+1.71%，聚丙烯均价周环比+1.14%，冷轧板均价周环比-1.28%，铜均价周环比-2.14%，碳酸锂均价周环比-7.51%，**碳酸锂周均价实现 21 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 本周汽车板块录得下跌.....	5
2、 行业要闻.....	6
2.1 上海车展大幕开启.....	6
2.2 国际快讯.....	8
2.3 国内速递.....	9
3、 重点公司公告.....	11
3.1 本周重点公司公告.....	11
4、 数据跟踪.....	12
4.1 部分车企销量.....	12
4.2 4月乘用车市场周度数据.....	13
4.3 本周天然橡胶、铝、聚丙烯均价周环比上涨，冷轧板、铜、碳酸锂均价周环比下跌.....	14
4.4 本周人民币兑美元小幅贬值，兑欧元小幅升值.....	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.....	24
8、 风险因素.....	24

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.....	11
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: 4月乘联会口径日均零售概况.....	14
图 5: 4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.....	15
图 11: 价格:碳酸锂 99.5%电:国产.....	15
图 12: 2020 年以来人民币汇率变化.....	16

1、行情回顾

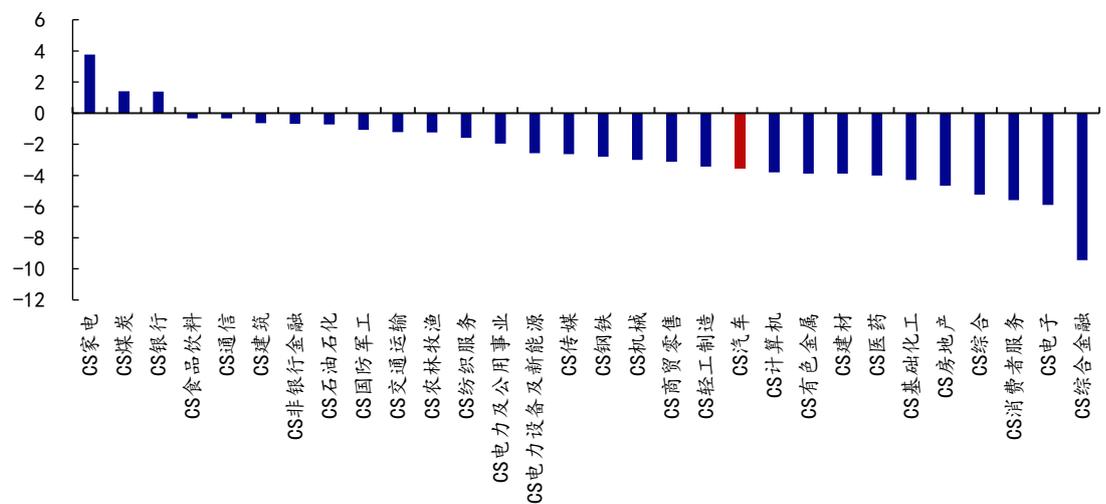
1.1 本周汽车板块录得下跌

本周汽车板块小幅下跌。本周（4.17-4.21）汽车板块-3.57%，居中信一级行业第 20 位，跑输沪深 300 指数（-1.45%）2.12pct，跑输上证指数（-1.11%）2.47pct。

汽车子板块整体下跌。本周乘用车板块-2.69%，商用车板块-2.61%，汽车零部件板块-4.44%，汽车销售及服务板块-4.46%，摩托车及其他板块-3.47%。

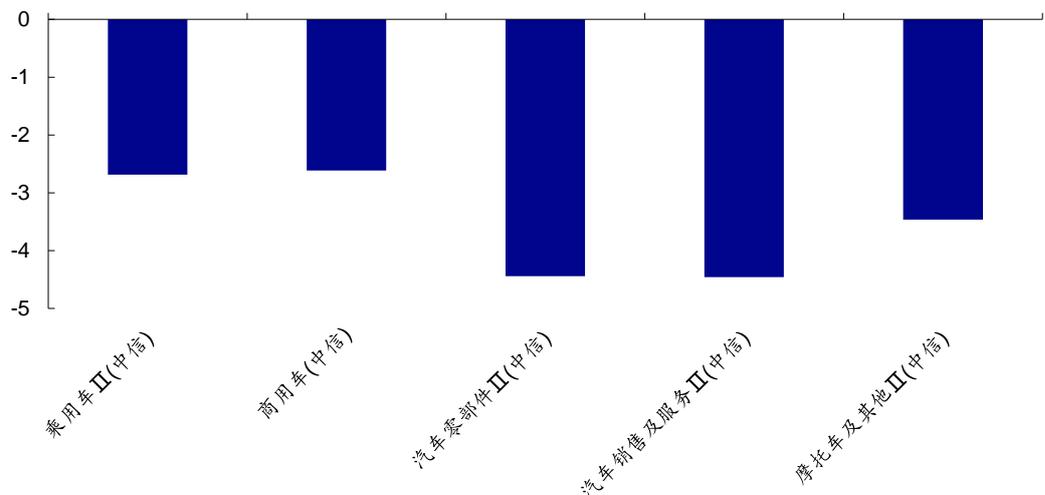
个股方面，乘用车板块仅一汽解放（+0.98%）录得上涨；商用车板块诺力股份（+14.96%）、汉马科技（+5.78%）涨幅超 5%；零部件板块神通科技（+11.40%）、贝斯特（+11.22%）、宁波方正（+10.13%）涨幅超 10%。

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	000800.SZ	一汽解放	0.98	零部件	605228.SH	神通科技	11.40
	000927.SZ	中国铁物	-0.33		300580.SZ	贝斯特	11.22
	601633.SH	长城汽车	-1.12		300998.SZ	宁波方正	10.13
	002594.SZ	比亚迪	-1.24		000581.SZ	威孚高科	3.75
	600104.SH	上汽集团	-2.31		603358.SH	华达科技	3.28
商用车	603611.SH	诺力股份	14.96		603922.SH	金鸿顺	3.08
	600375.SH	汉马科技	5.78		603121.SH	华培动力	2.61
	000951.SZ	中国重汽	1.17		603950.SH	长源东谷	0.95
	600066.SH	宇通客车	1.04		600081.SH	东风科技	0.93
	601965.SH	中国汽研	0.92		600660.SH	福耀玻璃	0.75

资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、行业要闻

2.1 上海车展大幕开启

上海车展如火如荼，自主品牌加速向上。2023年第二十届上海车展大幕开启，从2021年的“拥抱新变化”到2023年的“拥抱汽车产业新时代”，上海车展见证了中国汽车行业自主崛起、从油到电的快速发展。本届上海车展的最大亮点就是自主新能源品牌智能电动化产品与技术的亮相，自主新能源全面形成领先的产业优势和技术创新优势。仰望、埃安、智己、岚图、极氪、阿维塔、猛士、深蓝汽车、魏牌等多家自主高端新能源车型悉数登场，包括仰望U8、纯电动超跑U9、腾势N7、魏牌高山与蓝山、领克08、吉利银河L7、极氪X、奇瑞星途与全新纯电品牌iCAR、埃安Hyper GT、岚图追光等。造车新势力中全新蔚来ES6迎来首秀，小鹏发布扶摇技术架构与搭载XNGP的轿跑SUV小鹏G6，理想汽车发布“双能战略”纯电解决方案。

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, 信达证券研发中心

2.2 国际快讯

特斯拉一季度净利润 25 亿美元, 同比下降 24%。北京时间 4 月 20 日, 特斯拉发布 2023 年第一季度财报。财报显示, 第一季度总营收为 233.29 亿美元, 同比增长 24%; 归属于普通股股东的净利润为 25.13 亿美元, 同比下降 24%; 营业利润为 26.64 亿美元, 同比下降 26%; 营业利润率为 11.4%, 上年同期为 19.2%; 自由现金流为 4.41 亿美元, 同比下降 80%。运营方面, Cybertruck 工厂设备正在按计划推进中; 正在生产 Alpha 版本。特斯拉表示, 公司正专注于快速扩大产能、对自动驾驶和车辆软件的投入, 并保持它的增长投资计划在正确轨道上; 公司还将继续执行其产品路线图, 包括 Cybertruck、下一代车辆平台、

自动驾驶和其他 AI 技术产品。(来源：界面新闻)

德国汽车工业联合会：预计德国今年电动乘用车产量飙升 50%，达 133 万辆。德国汽车工业联合会预计，由于外国需求不断增长，以及汽车制造商加大电动汽车产量，德国今年生产的电动乘用车数量将增长 50%。该协会负责人 Hildegard Mueller 周日接受采访时称：“我们认为国内电动乘用车的产量将增加 50%，达到 133 万辆，其中 98 万辆将是纯电动汽车。”(来源：财联社)

丰田投资 3.4 亿美元在巴西生产混合动力汽车。丰田汽车拟投资 17 亿雷亚尔 (3.4 亿美元) 生产一款采用混合动力技术的新款紧凑型汽车。根据周三的一份声明，丰田位于巴西圣保罗州的索罗卡巴工厂将投入 16.3 亿雷亚尔用于生产新车型，而 6180 万雷亚尔将用于更新另一款柔性混动车型。丰田预计新车型将创造约 700 个工作岗位。这项技术由丰田在巴西和日本的工程团队联合开发，将一台无需外部充电的电动发动机和另一台既能接收汽油又能接收乙醇的内燃机结合在一起。丰田巴西公司总裁 Rafael Chang 在声明中表示：“这是一个可持续的解决方案，可以创造就业机会推动经济发展。”(来源：界面新闻)

本田副社长：2027 年后在中国市场不再投放新的纯燃油车型。本田副社长青山真二今日在 2023 年上海车展上表示，至 2027 年后，本田在中国推出的所有车型均为混合动力和纯电产品，不再投放新的纯燃油车型；到 2035 年，本田将实现在中国市场纯电产品销售占比 100%。本田在本届上海车展上发布三款纯电产品，其中，2024 年初广汽本田、东风本田将分别推出 e:NP2 和 e:NS2，基于本田全新纯电专属架构 e:N Architecture W 开发的 e:N SUV 序概念车的量产车型也将在 2024 年上市。(来源：财联社)

保时捷：第一季度交付量创新高，中国市场交付量同比增 21%。今年第一季度，保时捷全球累计交付量为 80767 辆，同比增长 18%，远超往年同期。其中，保时捷在中国市场共交付 21365 辆新车，实现同比增长 21%。保时捷方面表示，在全球范围，SUV 仍是最受欢迎的车型。第一季度，Macan 累计销量为 23880 辆，同比增长 30%；Cayenne 的新车交付量为 23387 辆，同比增长 23%；911 一季度全球销量为 11063 辆，同比增长 19%；Panamera 的新车交付量为 8479 辆，同比增长 10%。此外，纯电动 Taycan 一季度销量为 9152 辆，同比下跌 3%；对此，保时捷方面表示主要是因为持续的供应链瓶颈。(来源：新京报)

2.3 国内速递

工信部：将联合相关部门研究出台稳定汽车消费、扩大内需增长的相关政策措施。工业和信息化部运行监测协调局负责人陶青 20 日表示，下一步，工信部将进一步释放潜在消费需求，激发消费市场活力，着力稳住汽车等大宗消费，联合相关部门研究出台稳定汽车消费、扩大内需增长的相关政策措施，抓好现有政策措施的贯彻落实，完善“双积分”管理办法，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。同时，指导地方政府在制定促消费政策时，坚持公平、公正原则，维护市场公平竞争秩序，持续提升我国汽车产业整体竞争力和发展质量。(来源：财联社)

仰望 U8 开启预售，预售价 109.8 万元，首搭仰望架构，拥有六大核心技术。4 月 18 日消息，在今日上午的仰望上海车展发布会上，比亚迪仰望 U8 新能源硬派越野正式开启预售，分为豪华版、越野玩家版，定价 109.8 万元。比亚迪仰望 U8 首搭仰望架构，拥有六大核心技术：易四方、云辇、刀片电池、超级车身、智能座舱、智驾辅助。仰望 U8 首搭云辇-P 系统，配有智能液压车身控制系统，首次实现下车身关键零部件系统与整车智能联动，支

持横向/纵向/垂向融合智控。该车高度可自主调节，悬架总调节行程达 150mm，无涉水喉情况下最大涉水深度达 1000mm。动力方面，仰望 U8 搭载了“易四方”动力系统，提供四轮四电机，车辆单电机最大功率 220-240kW，最大扭矩 320-420N·m，有着最快 3 秒级别的零百加速表现，同时可以实现原地掉头、爆胎控制等多种出色能力。续航方面，仰望 U8 配有易四方刀片电池及非承载式车身，搭载插电式混合动力系统，CLTC 工况综合续航里程达 1000km，SOC30%-80%充电仅需 18 分钟。驾驶辅助方面，仰望 U8 整车配有 38 个高精度感知元件，行业首创车载卫星电话，且可选车载无人机。（来源：IT 之家）

比亚迪基于征程 5 自研的 BEV 方案年内量产。在 2023 上海车展首日，地平线和比亚迪官宣双方基于征程 5 的最新合作进展。基于地平线征程 5 芯片，比亚迪自研的 BEV 融合感知方案将于年内量产。作为地平线第三代车载智能芯片，征程 5 搭载 BPU 贝叶斯智能加速引擎，兼具性能和算力。同时，得益于软硬协同的设计，征程 5 可支持大规模神经网络计算，原生支持 BEV 感知所需的 Transformer 模型在内的各类模型、算子；依托异构计算资源，不仅适用于图像感知算法加速，还可支持激光雷达、毫米波雷达等多传感器融合。与此同时，地平线还基于征程 5 打造了智能计算开发工具产品，包括芯片开发套件、域控参考设计、芯片工具链及软件开发工具等，为高阶智能驾驶开发部署提供全流程支持。征程 5 可支持 BEV 算法的开发和部署，加速车企高级智能驾驶辅助功能量产。（来源：IT 之家）

华为发布 DriveONE 动力平台和全液冷超充架构充电解决方案。华为聚焦智能电动领域，发布了“DriveONE 新一代超融合黄金动力平台”，以及“新一代全液冷超充架构”的充电网络解决方案。华为发布了主要包括面向 B/B+级纯电、B/B+级增程混动，以及 A 级纯电车型动力总成解决方案的“DriveONE 新一代超融合黄金动力平台”。针对增程四驱场景，华为带来业界首款异步五合一，具备系统效率寻优和优于行业 26%的低拖拽扭矩设计，搭配高效后驱组成前同后同架构，四驱 WLTC 效率可达 88.2%，满油满电续航里程提升 44km。同时，该套方案在 Y 向实现最优设计，可支持整车悬架升级，让整车的双叉臂悬架布置更简单。华为数字能源关键供电及充电网络产品线总裁何波表示，新一代全液冷超充架构，融合光储，通过“一个架构、两个协同、三个极致”，实现十年 IRR 提升 66.7%。（来源：央广网）

小鹏汽车发布 SEPA2.0 扶摇全域智能架构。4 月 16 日，小鹏汽车发布 SEPA2.0 扶摇全域智能架构，基于新架构，新车型研发周期缩短 20%，架构零部件通用化率达到 80%。据小鹏汽车董事长、CEO 何小鹏介绍，基于扶摇架构车型将标配全域 800V 高压 SiC 碳化硅平台、标配 3C 电芯，兼容 4C 电芯、全新 800V XPower 电驱以及 X-HP 智能热管理系统。小鹏汽车方面称，这是无人驾驶前的终极技术架构，将重新定义高端智能电动汽车，保持 3 年技术领先。（来源：界面新闻）

广汽集团发布 NEXT 战略：加速向 EV 和 XEV 发力。4 月 18 日，2023 上海车展广汽集团新闻发布会在上海车展现场举行，广汽集团总经理冯兴亚在现场发布了广汽集团 NEXT 战略。据其介绍，NEXT 为“New EV+XEV Transition”的缩写，表明集团将向 EV 和 XEV 同步发力。其中，埃安品牌将结合 EV+ICV，而传祺将结合 XEV 与 ICV。XEV 将包括 PHEV（插电式混合动力）、REV（增程式电动车）、HEV（混合动力）等。冯兴亚介绍，汽车行业正从传统的产品竞争向产品+生态竞争转型。NEXT 战略将通过三大支撑构建广汽的生态体系，包括：能源科技及能源生态、智能科技及出行生态、产业链及产业集群生态。（来源：中国证券网）

大众将投资 10 亿欧元在合肥建电动汽车研发及采购中心。4 月 18 日，大众汽车集团宣布将投资约 10 亿欧元，在安徽合肥成立一家名为“100%TechCo”的新公司，建立聚焦智能

网联电动汽车的研发、创新与采购中心。大众汽车集团表示，100%TechCo 不仅将整合集团在华整车及零部件研发功能，同时还将包含采购职能。鉴于此，本土供应商将能够参与到产品开发的早期流程中，将最先进的技术及应用方案融入新产品。并且，通过新公司，上汽大众、一汽-大众、大众安徽等集团在华合资企业的研发项目将实现更为紧密的协同。除此之外，大众汽车集团还表示，新公司将在大众汽车品牌计划于 2024 年推出的新车型的开发过程中发挥关键作用。未来该公司将拥有超过 2000 名采购及研发领域的员工。（来源：盖世汽车）

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)
2023/4/22	精锻科技	18.08	27.0%	2.47	44.0%	0.52
2023/4/22	苏奥传感	9.61	12.1%	2.77	181.7%	0.35
2023/4/22	东箭科技	17.67	8.0%	0.86	-26.2%	0.20
2023/4/22	正强股份	4.28	20.8%	0.98	84.9%	1.23
2023/4/22	湖南天雁	3.31	-41.9%	-0.28	-417.2%	-0.03
2023/4/22	一汽富维	199.72	-2.8%	5.44	-17.4%	0.78
2023/4/22	中路股份	9.27	28.4%	-0.76	-305.6%	-0.24
2023/4/22	中国汽研	32.91	-14.2%	6.89	-0.4%	0.71
2023/4/22	德宏股份	4.92	-17.0%	0.11	-71.5%	0.04
2023/4/22	泉峰汽车	17.45	8.0%	-1.54	-226.6%	-0.75
2023/4/22	天铭科技	1.65	-12.9%	0.44	22.5%	1.19
2023/4/21	浩物股份	34.81	-23.2%	-0.66	-175.9%	-0.10
2023/4/21	兆丰股份	5.28	-26.5%	1.65	30.5%	2.33
2023/4/21	正裕工业	17.00	5.5%	0.71	12.6%	0.32
2023/4/21	晋拓股份	9.78	6.8%	0.65	-20.9%	0.28
2023/4/21	永安行	6.78	-22.4%	-0.68	-254.7%	-0.29
2023/4/21	科博达	33.84	20.6%	4.50	15.8%	1.12
2023/4/21	宁波高发	10.37	10.1%	1.15	-21.0%	0.52
2023/4/21	豪能股份	14.72	1.9%	2.11	5.9%	0.55
2023/4/21	明新旭腾	8.56	4.2%	1.00	-38.6%	0.60
2023/4/21	上海沿浦	11.22	35.7%	0.46	-35.1%	0.57
2023/4/20	富奥股份	125.71	-2.0%	5.01	-40.5%	0.29
2023/4/20	华阳集团	56.38	25.6%	3.80	27.4%	0.80
2023/4/20	贝斯特	10.97	3.8%	2.29	16.4%	1.14
2023/4/20	大东方	31.30	-54.7%	1.74	-72.8%	0.20
2023/4/19	双林股份	41.85	13.7%	0.75	-41.7%	0.19
2023/4/19	浙江仙通	9.36	19.0%	1.26	-11.0%	0.47
2023/4/19	同力股份	52.02	27.0%	4.66	26.1%	1.04
2023/4/18	长安汽车	1212.53	15.3%	77.98	119.5%	0.80
2023/4/18	亚太股份	37.50	3.3%	0.68	54.7%	0.09
2023/4/18	联诚精密	12.30	1.6%	0.26	-65.3%	0.20
2023/4/18	隆盛科技	11.48	23.5%	0.76	-22.6%	0.37
2023/4/18	鑫湖股份	14.84	6.5%	0.48	扭亏为盈	0.22
2023/4/18	松原股份	9.92	33.1%	1.18	6.1%	0.52
2023/4/18	拓普集团	159.93	39.5%	17.00	67.1%	1.54

2023/4/18	常熟汽饰	36.66	37.7%	5.12	21.8%	1.37
2023/4/18	诺力股份	67.02	13.8%	4.02	34.0%	1.56
2023/4/18	新日股份	49.04	14.5%	1.62	1326.2%	0.80
2023/4/18	德众汽车	26.58	-3.2%	0.22	-61.8%	0.12
2023/4/17	香山股份	48.17	-1.5%	0.86	72.2%	0.69

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
4.20	腾龙股份	项目定点	常州腾龙汽车零部件股份有限公司近日收到国内某知名新能源主机厂的定点通知书, 公司成为其新项目的热管理系统管路总成供应商。根据客户规划, 该项目预计于 2024 年 7 月开始量产, 生命周期总金额约为人民币 3.3 亿元, 生命周期约为 3-4 年。
4.19	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某合资客户的《供应商提名信》, 公司被定为该客户两款主流车型制动钳总成供应商。根据客户规划, 上述项目生命周期 7 年, 预计将于 2025 年开始量产, 生命周期销售总金额约为 4.45 亿元。
4.18	岱美股份	可转债发行	公司本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 90,793.90 万元, 扣除发行费用后将用于以下项目: (1) 墨西哥汽车内饰件产业基地建设项目, 拟使用募集资金金额 63,793.90 万元; (2) 年产 70 万套顶棚产品建设项目, 拟使用募集资金金额 5,000.00 万元; (3) 补充流动资金 22,000.00 万元。
4.18	腾龙股份	项目定点	常州腾龙汽车零部件股份有限公司孙公司北京天元亿思特进出口有限公司(公司子公司北京腾龙天元橡塑有限公司之全资子公司)近日收到国外某系统厂商的定点通知函, 公司成为其内氟外硅胶管供应商。根据客户规划, 该项目预计于 2023 年中旬开始量产, 生命周期总金额约为人民币 1.2 亿元人民币, 生命周期约为 4 年。

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+3.77%; 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月销量数据持续向好，价格战影响减弱。4月1-16日，乘用车市场零售66.5万辆，同比去年同期+62%，较上月同期+15%；全国乘用车厂商批发54.8万辆，同比去年同期+44%，较上月同期-12%。今年以来累计零售495万辆，同比-7%；累计批发560.9万辆，同比-4%。4月第二周日均零售4.8万辆，同比去年同期+80%，环比上月同期+23%。4月第二周批发日均4.3万辆，同比去年4月同期+86%，环比上月同期持平。由于去年4月的低基数因素，今年4月同比增长较为明显。**3月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。**

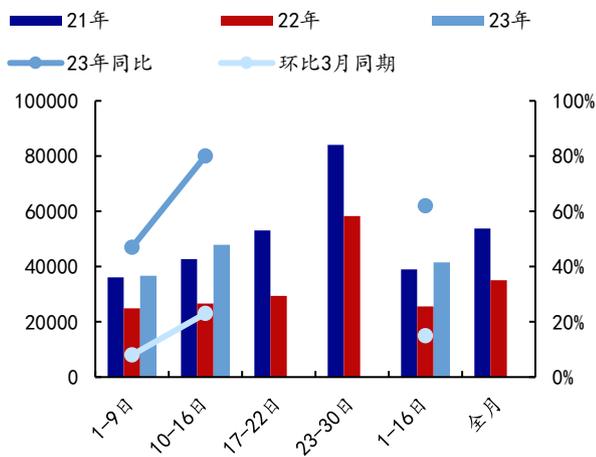
新能源、智能化仍是大势所趋，自主份额有望不断提升。4月1-16日，新能源车市场零售22.3万辆，同比去年同期+89%，较上月同期+13%；全国乘用车厂商新能源批发20.4万辆，同比去年同期+50%，较上月同期-7%。今年以来累计零售154.6万辆，同比去年+30%；累计批发170.5万辆，同比+29%。按照30%的增速测算，2023年中国新能源汽车销量有望突破900万辆。上海车展大幕开启，自主新能源品牌新车纷纷亮相，自主新能源份额有望持续提升。

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。**

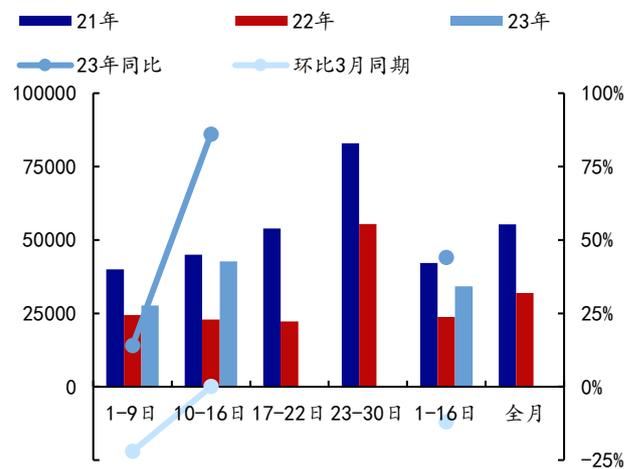
表 5: 4 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆)

	1-9 日	10-16 日	17-22 日	23-30 日	1-16 日	全月
日均零售销量						
21 年	36106	42730	53070	84010	39004	53819
22 年	24842	26646	29374	58234	25631	35074
23 年	36619	47904			41556	
23 年同比	47%	80%			62%	
环比 3 月同期	8%	23%			15%	
日均批发销量						
21 年	39937	44955	53901	82883	42132	55353
22 年	24394	22924	22198	55415	23751	31884
23 年	27694	42641			34233	
23 年同比	14%	86%			44%	
环比 3 月同期	-22%	0%			-12%	

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


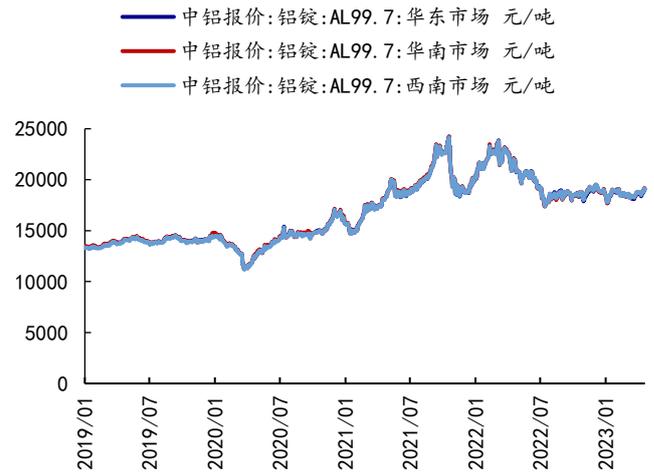
资料来源: 乘联会, 信达证券研发中心

4.3 本周天然橡胶、铝、聚丙烯均价周环比上涨, 冷轧板、铜、碳酸锂均价周环比下跌

本周天然橡胶、铝、聚丙烯均价周环比上涨, 冷轧板、铜、碳酸锂均价周环比下跌。天然橡胶均价周环比+3.32%, 铝均价周环比+1.71%, 聚丙烯均价周环比+1.14%, 冷轧板均价周环比-1.28%, 铜均价周环比-2.14%, 碳酸锂均价周环比-7.51%, 碳酸锂周均价实现 21 周连降。

图 6: 长江有色均价: 铜

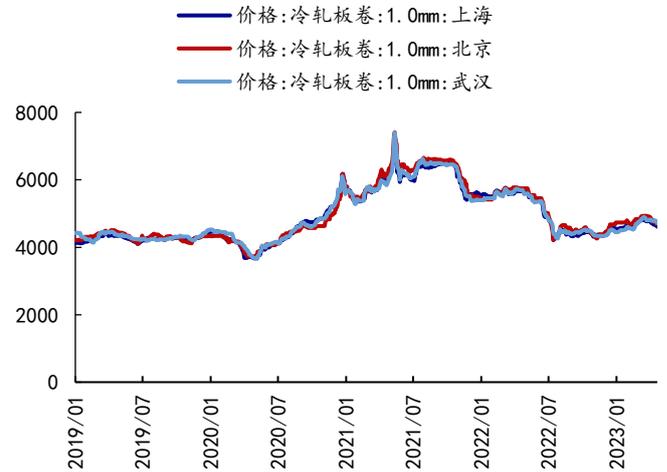

资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

图 7: 中铝价格数据


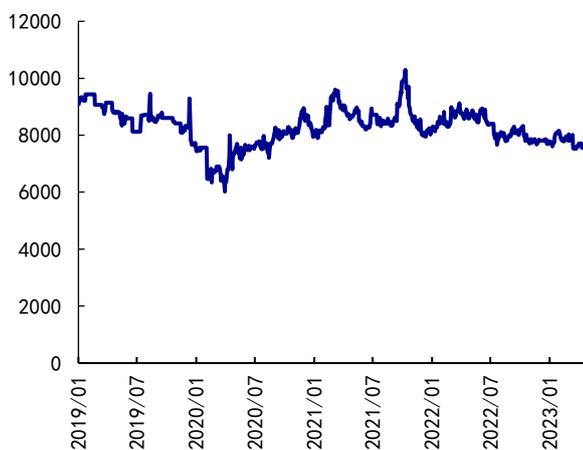
资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

图 8: 天然橡胶价格数据

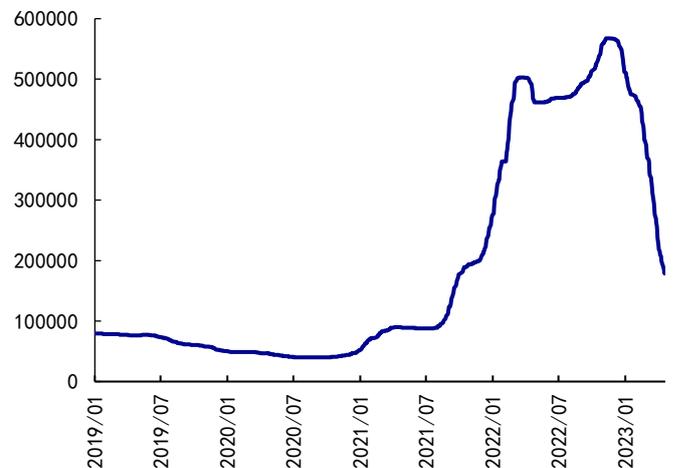

资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

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


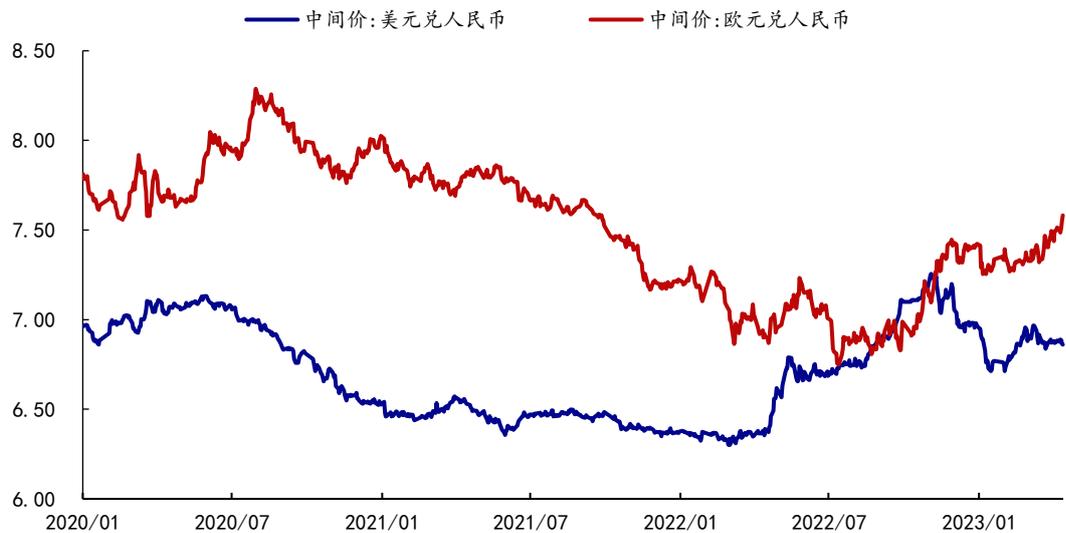
资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

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贬值，兑欧元小幅升值

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
	上汽大通	上汽大通 MAXUS D60	4.17	中型 SUV	汽油	1.5T	11.58-15.98 万	改款
	东风雪铁龙	凡尔赛 C5 X	4.17	中型车	汽油	1.6T	14.37-18.6701 万	改款
	赛力斯汽车	问界 M5	4.17	中型 SUV	油电混合 纯电动	纯电续航 150-620km	25.98-33.18 万	改款
	奔驰(进口)	奔驰 S 级	4.18	中大型 SUV	汽油	2.5T/3.0T	奔驰(进口)-奔驰 S 级	改款
	保时捷	Cayenne	4.18	中大型 SUV	汽油	2.9T/3.0T/4.0T	92.30-250.80 万	改款
	捷豹	捷豹 F-TYPE	4.18	跑车	汽油	2.0T	58.20-69.90 万	改款
	梅赛德斯-AMG	C 级 AMG	4.18	中型车	汽油	2.0T/3.0T/4.0T	57.38-116.08 万	改款
	玛莎拉蒂	玛莎拉蒂 GranTurismo	4.18	跑车	汽油	3.0T	188.80-229.80 万	垂直换代
	华晨宝马	宝马 X1	4.18	紧凑型 SUV	汽油	1.5T/2.0T	27.98-34.99 万	垂直换代
	长安福特	锐界	4.18	中型 SUV	汽油	2.0T	22.98-30.98 万	垂直换代
	梅赛德斯-迈巴赫	迈巴赫 S 级	4.18	大型车	汽油	3.0T/4.0T/6.0T	146.80-682.80 万	改款

	北京奔驰	奔驰 GLC	4.18	中型 SUV	汽油	2.0T	40.63-53.13万	垂直换代
	奇瑞捷豹路虎	捷豹 XFL	4.18	中大型车	汽油	2.0T	39.98-49.98万	改款
	保时捷	Cayenne 新能源	4.18	中大型 SUV	油电混合	纯电续航 44km	87.80-102.80万	改款
	奔驰(进口)	奔驰 S 级新能源	4.18	大型车	油电混合	纯电续航 108km	126.77万	垂直换代
	一汽-大众	T-ROC 探歌	4.18	紧凑型 SUV	汽油	1.4T/1.5T	15.89-17.79万	改款
	一汽-大众	探岳	4.18	中型 SUV	汽油	1.4T/1.5T/2.0T	20.49-25.99万	改款
	NIO 蔚来	蔚来 ET7	4.18	中大型车	纯电动	纯电续航 500-700km	45.80-53.60万	改款
	上汽通用凯迪拉克	凯迪拉克 CT5	4.18	中型车	汽油	2.0T	27.97-36.17万	改款
	上汽大众	大众 ID.3	4.18	紧凑型车	纯电动	纯电续航 450km	16.2888-19.2888万	改款
	上汽奥迪	奥迪 A7L	4.18	中大型车	汽油	2.0T/3.0T	41.87-77.77万	改款
	长安林肯	航海家	4.18	中型 SUV	汽油	2.0T/2.7T	32.88-47.88万	垂直换代
	岚图汽车	岚图追光	4.18	中大型车	纯电动	纯电续航 580-730km	32.29-43.29万	新车
	江淮汽车	悍途	4.18	皮卡	汽油	2.0T/2.4T	12.18-19.48万	改款
	上汽大众	ID.4 X	4.18	紧凑型 SUV	纯电动	纯电续航 425-607km	19.5888-29.2888万	改款
	上汽大众	ID.6 X	4.18	中大型 SUV	纯电动	纯电续航 460-617km	25.9888-33.8888万	改款
	长城汽车	欧拉芭蕾猫	4.18	紧凑型车	纯电动	纯电续航 401-500km	14.98-22.30万	改款
	广汽丰田	锋兰达	4.18	紧凑型 SUV	汽油	2.0L	12.58-18.48万	改款
	上汽奥迪	奥迪 Q6	4.18	中大型 SUV	汽油	2.0T/2.5T	46.76-63.06万	改款
	梅赛德斯-AMG	奔驰 EQE AMG	4.18	中大型车	纯电动	纯电续航 568km	86.20万	新车
	一汽奔腾	奔腾 M9	4.18	MPV	MPV	2.0T	一汽奔腾-奔腾 M9	新车
	东风标致	标致 408X	4.18	中型车	汽油	1.6T	14.57-17.97万	新车
	玛莎拉蒂	玛莎拉蒂 GranTurismo EV	4.18	跑车	纯电动	纯电续航 450km	198.80万	新车
	上汽大通	领地	4.18	中大型 SUV	汽油	2.0T	22.88-27.98万	新车
	斯巴鲁	斯巴鲁 Crosstrek	4.18	紧凑型 SUV	汽油	2.5L	19.98-23.08万	新车
	一汽红旗	红旗 H6	4.18	中型车	汽油	2.0T	19.28-23.98万	新车

	合众汽车	哪吒 GT	4.18	跑车	纯电动	纯电续航 560-660km	17.88-22.68 万	新车
	梅赛德斯-迈巴赫	迈巴赫 S 级 新能源	4.18	大型车	油电混合	纯电续航 94km	201.60 万	新车
	悦达起亚	赛图斯	4.18	紧凑型 SUV	汽油	1.4T/1.5L	10.99-13.99 万	新车
	Polestar	Polestar 4	4.18	中大型车	纯电动	纯电续航 612-709km	34.98-53.38 万	新车
	长城汽车	炮	4.19	皮卡	汽油	2.0T	9.78-28.98 万	改款
	北京汽车	北京 U5 PLUS	4.19	紧凑型车	汽油	1.5L/1.5T	6.99-10.09 万	改款
	长城汽车	欧拉好猫 GT	4.19	小型车	纯电动	纯电续航 401-480km	14.38-16.90 万	改款
	东风汽车	纳米 BOX	4.19	小型 SUV	纯电动	纯电续航 201-351km	5.47-7.47 万	改款
	吉利新能源	熊猫 mini	4.19	微型车	纯电动	纯电续航 120-200km	3.99-5.69 万	新车
	长安汽车	长安 CS75	4.20	紧凑型 SUV	汽油	1.5T	10.29-11.99 万	改款
	上汽大通	上汽大通 MAXUS G50	4.20	MPV	汽油	1.5T	8.68-16.58 万	改款
	东风风行	风行 T5	4.20	紧凑型 SUV	汽油	1.5T/1.6L/1.8T	6.89-12.30 万	改款
	东风风行	风行 S60EV	4.20	紧凑型车	纯电动	纯电续航 415-430km	15.29-16.89 万	改款
	郑州日产	锐骐 7	4.20	皮卡	汽油	2.0T/2.3T	10.98-18.58 万	改款
	上汽大通	上汽大通 MAXUS 大家 MIFA 氢	4.20	MPV	氢燃料电池	纯电续航 605km	29.98-89.38 万	改款
	长安汽车	逸达	4.20	紧凑型车	汽油	1.5T	8.79-10.79 万	新车
	SRM 鑫源新能源	好运	4.20	微面	纯电动	-	13.88-19.18 万	改款
	小鹏汽车	小鹏 P5	4.21	紧凑型车	纯电动	纯电续航 450-550km	15.69-20.29 万	改款
	长安汽车	长安 UNI-V	4.21	紧凑型车	汽油	1.5T/2.0T	10.89-13.99 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。

《亚太股份：产品结构持续优化，盈利能力大幅提升》

事件：公司发布2022年年度报告，全年实现营业收入37.5亿元，同比+3.3%，归母净利润0.68亿元，同比+54.7%，扣非归母净利润0.34亿元，同比+298%。

点评：

克服疫情、限电等不利因素影响，盈利能力大幅提升。2022年公司克服疫情、限电、缺芯、能源上涨等不利因素影响，优化产品结构，提高管理效率，盈利能力大幅提升。公司全年实现营业收入37.5亿元（同比+3.3%），归母净利润0.68亿元（同比+54.7%），毛利率13.7%（同比+0.2pct），净利率1.8%（同比+0.5pct）；其中Q4实现营业收入11.0亿元（同比+0.7%），归母净利润0.27亿元（同比+135%），毛利率14.2%（同比+2.6pct），净利率2.5%（同比+1.3pct）。公司预计23年Q1实现归母净利润0.36-0.40亿元，以中枢0.38亿元计，同比+58%；扣非归母净利润0.24-0.27亿元，以中枢0.26亿元计，同比+34%。

新能源、电控系统收入占比提高，产品结构持续优化。2022年公司新能源汽车零部件收入9.2亿元（同比+59%），占比为24.6%（同比+8.6pct）；电控系统收入6.5亿元（同比+37%），占比为17.5%（同比+4.3pct）。2022年公司新启动项目115个，其中53个涉及电控系统项目，新量产项目80个，其中44个涉及电控系统项目。**考虑到电控系统毛利率（16.5%）高于基础制动系统（12.8%），产品结构优化有助于盈利能力进一步提升。**

陆续获得多个主机厂定点，线控制动业务有序推进。2022年11月公司收到国内某大型汽车集团的定点通知书，开发和生产某SUV车型的集成制动控制模块（IBSonebox）；2023年3月收到国外某整车企业的通知，被选定为该整车企业某新能源汽车平台前后制动器总成及IBS（onebox）的供应商，该项目预计于2025年开始逐步量产，生命周期6年；2023年4月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（onebox）的供应商，该项目预计于2024年开始逐步量产。我们认为随着one-box产品获得客户量产验证，有望成为业绩新增长点。

盈利预测：公司是国内领先的汽车制动龙头，掌握线控制动核心技术，随着在手订单逐步释放，有望实现业绩的较好增长。我们预计公司2023-2025年归母净利润为1.36、2.45、3.18亿元，对应PE分别为43、24、18倍。

风险因素：原材料价格波动、配套车型销量不及预期、客户开拓不及预期、新产品开发不及预期。

《隆盛科技：22年盈利能力短暂承压，新能源+EGR业务有望持续增长》

事件：公司发布2022年报与2023年一季报，2022年公司实现营业收入11.48亿元，同比+23.5%，实现归母净利润0.76亿元，同比-22.6%；2023Q1公司实现营业收入3.39亿元，同比+18.6%，实现归母净利润0.40亿元，同比+39.30%。

点评：

新能源业务带动22年营收增长，盈利能力短暂承压。公司22年实现营收11.48亿元，同比+23.5%，实现归母净利润0.76亿元，同比-22.6%；其中Q4实现营收3.41亿元，同比+9.5%，实现归母净利润0.08亿元，同比-68.1%。公司22年实现毛利率18.92%，同比-4.33pct，实现净利率6.28%，同比-4.23pct。新能源产品实现营收4.15亿元，同比+147.4%，毛利率15.51%，营收占比由21年的18.06%提升至36.18%；EGR产品实现营收2.85亿元，同比-13.3%，毛利率24.27%；冲压件产品实现营收3.38亿元，同比+7.1%，毛利率17.95%。我们认为公司毛利率的下降主要因毛利率较低的新能源产品营收占比快速提升，而新能源驱动电机铁芯产品受硅钢价格影响，毛利率暂时承压。

23年一季度盈利能力回暖，净利率同环比改善。23Q1公司实现营收3.39亿元，同比+18.6%，实现归母净利润0.40亿元，同比+39.3%；毛利率20.85%，同比-0.45pct，环比+2.40pct，净利率12.12%，同比2.05%，环比+10.45%；销售/管理/研发/财务费用率表现稳定，分别为1.23%/3.75%/4.46%/1.27%。我们认为公司23Q1营收与盈利能力改善主要因EGR产品所应用的非道路机械进入第四排放阶段，叠加乘用车混动车型的渗透率持续提升，同时新能源产品毛利率随着产能利用率的提高而提高。

商用车回暖+混动渗透率突破，公司EGR与新能源业务有望持续增长。EGR产品方面，商用车国六排放标准与非道路第四阶段标准均已实施，公司非道路项目在22年12月逐步开始放量；为提高混动车型燃油效率，EGR应用比例也在不断提高，混动领域已获得吉利、广汽、奇瑞的项目定点。随着23年商用车市场回暖与混动车型加速渗透，公司EGR业务有望重回上行区间。新能源产品方面，公司重点推动的驱动电机马达铁芯项目于22年下半年进入大批量生产阶段；商用车燃料替代的天然气管射气轨项目也已实现量产，有望成为公司产品与客户转型的重要方向。公司从22年12月下旬起接连获得博世、金康动力、星驱动力的新能源汽车驱动电机铁芯项目定点，有望持续带来收入增量。

盈利预测：公司是国内领先的汽车零部件（ERG、电驱铁芯）厂商，考虑到商用车行业低点已过，新能源车景气度维持高位，公司业绩有望迎来突破。我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 2.11、3.36、4.55 亿元，对应 PE 分别为 22、14、10 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。

《长安汽车：2022 年年报，自主品牌向上，全年业绩实现高增》

事件：公司发布 2022 年度报告，全年实现营业收入 1213 亿元，同比+15%，归母净利润 78.0 亿元，同比+120%，扣非归母净利润 44.6 亿元，同比+170%。

点评：

自主品牌向上，全年业绩实现高增。2022 年公司克服疫情、限电、缺芯等不利因素影响，自主品牌业务表现强劲，盈利能力持续提升。公司全年实现营业收入 1213 亿元（同比+15%），归母净利润 78.0 亿元（同比+120%），毛利率 20.5%（同比+3.9pct），净利率 6.4%（同比+3.0pct），单车均价 5.17 万元（同比+13%），单车归母净利润 3324 元（同比+115%）；其中 Q4 实现营业收入 359 亿元（同比+38%），归母净利润 9.0 亿元（同比+60%），毛利率 20.9%（同比+2.0pct），净利率 2.5%（同比+0.4pct）。

积极拥抱汽车电动化趋势，加速推出新能源车型。2022 年公司推出 Lumin、深蓝 SL03、阿维塔 11、UNI-KiDD、欧尚 Z6iDD 等 5 款新能源车产品，UNI-V、第二代 CS75PLUS、长安开拓者等燃油车产品，全年实现汽车销量 234.6 万辆（同比+2.0%），其中自主品牌销量 187.5 万辆（同比+6.8%），新能源销量 27.1 万辆（同比+150%），自主海外销量 17.0 万辆（同比+49%）。2023 年公司推出逸达、第三代 CS55PLUS 和第三代 CS75PLUS 等燃油车型，UNI-ViDD、第三代 CS75PLUSiDD 等混动车型，C236、深蓝 S7、阿维塔 E12 等纯电车型，**随着 2023 年新品推出+2022 年老车型逐渐发力，有望实现 253 万辆的产销目标。**

聚焦长安、深蓝、阿维塔三大品牌，打造智能电动产品矩阵。1) **长安品牌：**整合“V”标、UNI 序列和欧尚等现有燃油车品牌，加速推进电气化转型，打造“智电 iDD”技术标签，2025 年前计划推出 22 款全新产品，销量预估保持 100 万辆；打造新主流电动序列 0X，2023 年 Q4 首款产品将正式上市，2025 年前计划推出 5 款全新产品，销量预估突破 80 万辆。2) **深蓝汽车：**发力主流电动市场，2025 年前计划推出 7 款全新产品，销量预估突破 80 万辆。3) **阿维塔：**发力高端市场，实现品牌向上，2025 年前计划推出 4 款全新产品，销量预估突破 30-40 万辆。

盈利预测与投资评级：燃油车业务现金牛，新能源业务有望打开成长空间，看好长安+深蓝+阿维塔的强大产品矩阵。我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 80、99、111 亿元，对应 PE 分别为 14、12、10 倍，维持“买入”评级。

风险因素：原材料价格波动、新车销量不及预期、新能源转型不及预期、技术研发不及预期。

《双环传动：业绩持续向好，2022 年及 2023 年 Q1 延续高增长态势》

事件：公司发布 2022 年年度报告，全年实现营业收入 68.4 亿元，同比+26.8%，归母净利润 5.82 亿元，同比+78.4%，扣非归母净利润 5.67 亿元，同比+96.9%。

点评:

业绩持续向好，2022年及2023年Q1延续高增长态势。2022年公司持续开拓优质新能源客户，提升产线自动化程度和产能利用率，推进内部管理精细化，推动业绩稳步增长。公司全年实现营业收入68.4亿元（同比+26.8%），归母净利润5.82亿元（同比+78.4%），毛利率21.1%（同比+0.6pct），净利率8.6%（同比+2.0pct）；23年Q1实现营业收入17.9亿元（同比+8.3%），归母净利润1.7亿元（同比+44.1%），毛利率20.8%（同比+1.4pct），净利率9.8%（同比+2.3pct）。

再获优质客户定点，新能源业务有望持续保持高增长。2022年新能源汽车产品销量1348万件（同比+168%），收入19.1亿元（同比+227%）。2023年3月公司与某全球知名零部件企业签署供应商定点函，公司被选定为该客户某欧洲高端品牌新能源汽车电驱动系统齿轮项目的开发和批量供应商，公司预计本项目从2024年开始批量供货，项目生命周期为9年，生命周期内预计销售金额为人民币10亿元以上。

引入国家制造业基金，进一步推动机器人业务发展。公司通过多年技术积累，已形成工业机器人用全系列RV减速器产品，谐波减速器多个型号产品也已开始批量供货。2020年4月公司将减速器业务划拨至新设立环动科技子公司，环动科技积极布局工业机器人的主要减速器RV减速器和谐波减速器；2022年11月环动科技出资设立浙江三多乐科技公司；2023年1月环动科技引入国家制造业基金等7家投资者增资2.9亿元，本次增资有助于通过丰富股东群体获取优质产业资源，形成资本与产业链协同效应。

盈利预测：公司主营业务为汽车与机器人减速器齿轮，有望持续受益于行业高景气度。我们预计公司2023-2025年归母净利润为8.27、11.14、13.89亿元，对应PE分别为25、18、15倍。

风险因素：原材料价格波动、汇率波动、客户开拓不及预期、配套车型销量不及预期。

《香山股份：新能源业务成长迅速，海外市场持续开拓》**事件:**

公司发布2022年年报，2022年公司全年实现营业收入48.17亿元，同比-1.50%；归母净利润0.86亿元，同比+72.18%。其中，2022年Q4实现营业收入14.23亿元，同比-3.01%，环比+17.65%；归母净利润-44.33万元，同比+99.24%。

点评:

2022年营收水平总体平稳，盈利能力提升。2022年公司实现营业收入48.17亿，同比-1.50%。其中，Q4营业收入14.23亿，同比-3.01%，环比+17.65%。主要系海外局势不稳定衡器产品出口订单下滑，衡器业务营收同比-26.94%。受益于公司积极采取降本措施，盈利能力提升。2022年全年实现归母净利润0.86亿，同比+72.18%，其中Q4归母净利润-44.33万元，同比+99.24%。

公司盈利水平总体向好。2022年公司毛利率为23.93%，同比+0.74pct，其中Q4毛利率为26.59%，同比+3.09pct，环比+2.56pct；净利率为4.34%，同比+1.78pct，其中Q4净利率3.02%，同比+6.03pct，环比-3.35pct；销售费用率/管理费用率/财务费用率/研发费用率分别为3.43%/6.6%/1.08%/6.33%，同比+0.25/-1.88/-0.93/+1.52pct，其中Q4各费用率分别为3.94%/6.18%/1.97%

/ 6.96%，同比+1.05 / -5.62 / -0.43 / +2.34pct，环比+1.12 / -0.62 / +2.01 / +0.50pct。

新能源业务成长迅速，营收及盈利能力均有提升。2022 年新能源汽车充配电产品出海，实现营业收入 5.56 亿元，同比+142.53%，毛利率为 20.18%，同比+0.09pct。智能座舱业务营业收入 34.99 亿，同比-4.11%，毛利率为 23.08%，同比+0.47pct。受海外订单数量下降影响，公司的传统业务衡器产品营收由 2021 年的 9.70 亿降至 2022 年的 7.09 亿，同比-26.94%，毛利率为 31.56%，同比+5.37pct。

研发投入显著增加，核心竞争力驱动价值上升。2022 年公司加大了在智能座舱部件和新能源充配电系统方面的研发投入，全年支出研发费用 3.05 亿，同比+29.69%，研发费用率 6.96%，同比+2.15pct。截至 2022 年末，公司技术人员 817 人，占员工总数的比重为 14.00%，同比+1.11pct。研发能力加强有望驱动公司产品单车价值量提升，这将有望助力公司进一步拓展海内外客户。

产能持续扩张，在手订单充足。公司 2022 年资本性支出 5.4 亿元，同比+81.82%。其中，墨西哥工厂年产能提升至 10 亿元，海外产能整体提升至 35 亿元，新能源业务出海进程加速。截至报告期末，公司在手订单约 269 亿元，其中新能源订单 145 亿元，占比 53.90%，新能源业务增长空间广阔。

盈利预测：公司在手订单饱满，新能源业务快速增长，海外工厂产能有序推进，我们看好公司长期发展。我们预测公司 2023 年-2025 年归母净利润为 1.4 亿元、2.0 亿元、2.6 亿元，同比增长 64.9%、42.6%、29.3%，对应 EPS 为 1.08、1.54、1.99 元，PE 为 27 / 19 / 15 倍。

风险因素：海外市场开拓不及预期风险；衡器产品海外订单减少风险；汇率波动风险等。

《银轮股份：持续获得新订单，2022&23Q1 业绩高增》

事件：银轮股份发布 2022 年年报及 2023 一季度业绩预告，2022 年公司实现营业收入 84.80 亿元，同比+8.5%；归母净利润 3.8 亿元，同比+73.9%。23Q1 公司预计实现归母净利润 1.2~1.3 亿元，同比+70%~+85%，业绩大幅增长。

点评：

降本增效成果已现，盈利能力有望持续改善。公司 2022 年实现归母净利润 3.83 亿元，同比+73.9%，净利率为 5.3%，同比+1.9pct，公司 2022 年期间费用率为 13.9%，同比-1.6pct。分季度来看，2022 年 Q4 实现营业收入 24.79 亿元，同比+24.9%，环比+16.2%，归母净利润 1.52 亿元，同比+3160.9%，环比+52.0%，同时净利率为 7.0%，同比+6.3pct，环比+1.7pct，研发费用率为 4.1%，同比-0.4pct，环比-1.0pct。随着公司降本增效改革持续推进，盈利能力有望继续改善。

新能源领域加速拓展，乘用车/换热业务实现高增。2022 年公司热交换器业务实现营收 70.98 亿元，同比+12.9%，营收占比达 83.7%，同比+3.3pct，同时该业务毛利率为 19.6%，同比-0.1pct，乘用车行业实现营收 35.89 亿元，同比+60.5%，营收占比达 42.3%，同比+13.7pct，同时该业务毛利率为 14.9%，同比+1.1pct。

1+4+N 产品布局形成，持续斩获新订单。公司热管理产品矩阵逐步拓宽，形成 1+4+N 产品布局，且持续斩获新订单。公司于 2022 年陆续获得了比亚迪电池冷却板、北美新能源标杆

车企电控芯片冷却系统和某新车型空调箱、国内造车新势力水冷板、零跑前端模块、宇通冷却模块等新项目。公司预计上述项目达产后可为公司新增年销售收入 50.6 亿元，其中新能源业务占比约 69.6%。

工业民用板块打开第三成长曲线。1) **民用换热业务：**水氟板式换热器、采暖热泵产品水路侧换热器等业务呈现快速增长，且陆续获得美的、格力等客户批量订单。2) **数据中心热管理：**当前，人工智能进入快速发展阶段，其底层的数据中心算力大幅提升，带来芯片发热量几何倍数提高。液冷技术是目前解决数据中心散热难题的有效方案，公司深耕液冷技术多年，数据中心冷却系统方面研发已持续数年，已取得重要进展，有望打开新增长点。3) **在储能方面：**电池冷却板、电子风扇、电子水阀等已形成量产，储能热管理系统与头部客户进行联合开发，目前主要客户有北美新能源标杆车企和宁德时代。

盈利预测：公司为热管理老将，近几年逐步拓宽产品图谱，形成 1+4+N 产品布局。且从商用车领域拓展至乘用车、工业民用换热领域，打开新盈利点。我们预测公司 2023 年-2025 年归母净利润为 5.3 亿元、7.3 亿元、9.1 亿元，同比增长 38.8%、38.0%、23.8%，对应 EPS 为 0.67、0.93、1.15 元，PE 为 22/16/13 倍。

风险因素：宏观经济波动风险，原材料价格波动风险，市场竞争风险，汇率波动风险。

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、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

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，信达证券汽车行业研究员，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	hanqiyue@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	张澜夕	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	jiali@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@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
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@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	caijing@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@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。