



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

汽车行业跟踪（2023.4.24-2023.4.30）：上海车展 圆满收官，4月前三周零售与批发同比增幅均超七成

汽车行业

2023年5月3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. 24-2023. 4. 30）：上海车展圆满收官，4月前三周零售批发同比增幅均超七成

2023年5月3日

本期内容提要：

- **上海车展圆满收官。**4月27日，上海车展圆满闭幕。我们总结了本次车展的三大趋势：**(1) 自主品牌加速崛起，合资品牌谋求变革。**以比亚迪、长城、长安为首的自主新能源正加速崛起，同时出海布局持续推进，目标打造世界级品牌；合资车企谋求变革，纯电车型与产能规划有待突破。**(2) 增程+混动加速渗透，补能路线逐渐丰富。**哪吒、零跑、问界、深蓝等纷纷加入增程式布局，长城全新混动架构Hi4搭载上车；众多车企发布高压充电技术，选择换电路线车企逐渐增多，补能问题有望得到解决。**(3) 智能座舱持续迭代，智能驾驶回归用户价值。**智能座舱交互与显示不断迭代，高算力平台与集中域控持续突破，车机生态跨端互融；智能驾驶“重感知、轻地图”路线更受青睐，“行、泊、舱”等场景持续升级，智能驾驶回归产品和用户价值。
- **4月以来车市复苏良好，前三周零售/批发同比增幅超70%。**4月第三周零售日均5.7万辆，同比去年4月同期增长93%，环比上月同期增长31%。4月1-22日，乘用车市场零售100.7万辆，同比去年同期增长72%，较上月同期增长20%；今年以来累计零售529.3万辆，同比下降4%；4月第三周批发日均6.0万辆，同比去年4月同期增长169%，环比上月同期增21%。4月1-22日，全国乘用车厂商批发90.9万辆，同比去年同期增长77%，较上月同期下降1%；今年以来累计批发597万辆，同比增长0%。
- **价格战最激烈阶段逐步过去，持币观望情绪逐渐缓解，需求有望逐步释放。**大部分地方刺激政策于3月底到期，4月以来地方层面政策刺激较少。我们认为价格战最激烈阶段逐步过去，消费者持币观望情绪逐渐缓解，前期压抑的消费需求也有所释放，有利于车市企稳。4月中下旬上海车展成功举办，有望助力汽车市场温和恢复。中国汽车流通协会调研结果显示，3月底汽车经销商综合库存系数1.78，环比下降7.8%，终端库存仍处于高位，但去库存稳步进行。
- **比亚迪&新势力4月销量公布。**比亚迪：4月销售汽车21.03万辆，同比+98.31%；1-4月累计销量76.24万辆，同比+91.83%。**零跑汽车：**4月交付8726台，同比-3.97%，环比+41.38%。**小鹏汽车：**4月交付7079台，同比-21.36%，环比+1.10%。**理想汽车：**4月交付25681台，同比+516.29%，环比+23.33%。**蔚来汽车：**4月交付6658台，同比+31.22%，环比-35.85%。**哪吒汽车：**4月交付12026台，同比+25.72%，环比+9.84%。**广汽埃安：**4月交付41012台，同比+302%，环比+2.5%。**极氪汽车：**4月交付8101台，同比+279.1%，环比+21.6%。**岚图汽车：**4月交付3339台，同比+210%，环比+10%。

- **本周汽车板块小幅上涨。**本周（4.24-4.28）汽车板块+1.38%，居中信一级行业第11位，跑赢沪深300指数（-0.09%）1.47pct，跑赢上证指数（+0.67%）0.72pct。
- **乘用车、商用车、零部件板块录得上涨。**本周乘用车板块+3.02%，商用车板块+1.72%，汽车零部件板块+0.44%，汽车销售及服务板块-2.78%，摩托车及其他板块-0.73%。
- **个股方面，**乘用车板块长安汽车（+5.77%）、比亚迪（+5.29%）涨幅超5%；商用车板块金龙汽车（+9.33%）、福田汽车（+9.00%）、宇通客车（+7.05%）、江铃汽车（+6.04%）、同力股份（+5.71%）涨幅靠前；零部件板块常青股份（+17.35%）、保隆科技（+14.48%）、新坐标（+13.41%）、松芝股份（+11.44%）、瑞鹄模具（+10.86%）、天润工业（+10.78%）、华培动力（+10.61%）涨幅超10%。
- **国际快讯：**（1）欧洲3月新车销量上涨25%，比亚迪、蔚来、领克实现三位数涨幅；（2）本田计划到2030年将纯电动车年产量提升至200万台以上；（3）长城汽车巴西工厂将于2024年5月1日投运；（4）捷豹路虎将投资190亿美元开发电动汽车。
- **国内速递：**（1）国家税务总局：今年一季度累计免征新能源汽车购置税212亿元；（2）新能源汽车行业将引入积分池制度；（3）特斯拉中国试点开放充电网络，部分非特斯拉车辆也能用；（4）比亚迪腾势N7 SUV汽车盲订7天订单破万，达10569台；（5）比亚迪海鸥正式上市，售价7.38-8.98万元。
- **本周碳酸锂均价周环比上涨，聚丙烯、天然橡胶、铜、冷轧板、铝均价周环比下跌。**碳酸锂均价周环比+0.28%，聚丙烯均价周环比-1.80%，天然橡胶均价周环比-1.86%，铜均价周环比-2.09%，冷轧板均价周环比-2.57%，铝均价周环比-2.89%。
- **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	本周汽车板块小幅上涨.....	5
2、	行业要闻.....	6
2.1	国际快讯.....	6
2.2	国内速递.....	7
3、	重点公司公告.....	8
3.1	本周重点公司公告.....	8
4、	数据跟踪.....	10
4.1	部分车企销量.....	10
4.2	4月乘用车市场周度数据.....	11
4.3	本周碳酸锂均价周环比上涨，聚丙烯、天然橡胶、铜、冷轧板、铝均价周环比下跌.....	13
4.4	本周人民币兑美元与欧元小幅贬值.....	15
5、	新车上市情况.....	15
5.1	本周新车型发布一览.....	15
6、	近期重点报告.....	17
7、	行业评级.....	22
8、	风险因素.....	22

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:	本周重点公司 2022 年度业绩情况.....	8
表 3:	本周重点公司公告.....	10
表 4:	4月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆).....	13
表 5:	本周乘用车上市新车一览.....	15

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.....	13
图 5:	4月乘联会口径日均批发概况.....	13
图 6:	长江有色均价: 铜.....	14
图 7:	中铝价格数据.....	14
图 8:	天然橡胶价格数据.....	14
图 9:	冷轧卷价格数据.....	14
图 10:	聚丙烯价格.....	14
图 11:	价格: 碳酸锂 99%: 国产.....	14
图 12:	2020 年以来人民币汇率变化.....	15

1、行情回顾

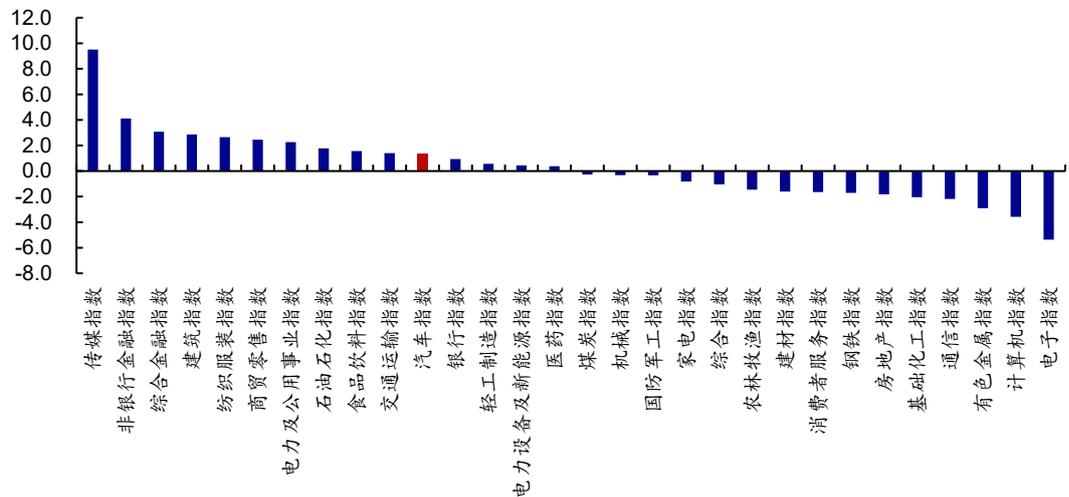
1.1 本周汽车板块小幅上涨

本周汽车板块小幅上涨。本周（4.24-4.28）汽车板块+1.38%，居中信一级行业第 11 位，跑赢沪深 300 指数（-0.09%）1.47pct，跑赢上证指数（+0.67%）0.72pct。

乘用车、商用车、零部件板块录得上涨。本周乘用车板块+3.02%，商用车板块+1.72%，汽车零部件板块+0.44%，汽车销售及服务板块-2.78%，摩托车及其他板块-0.73%。

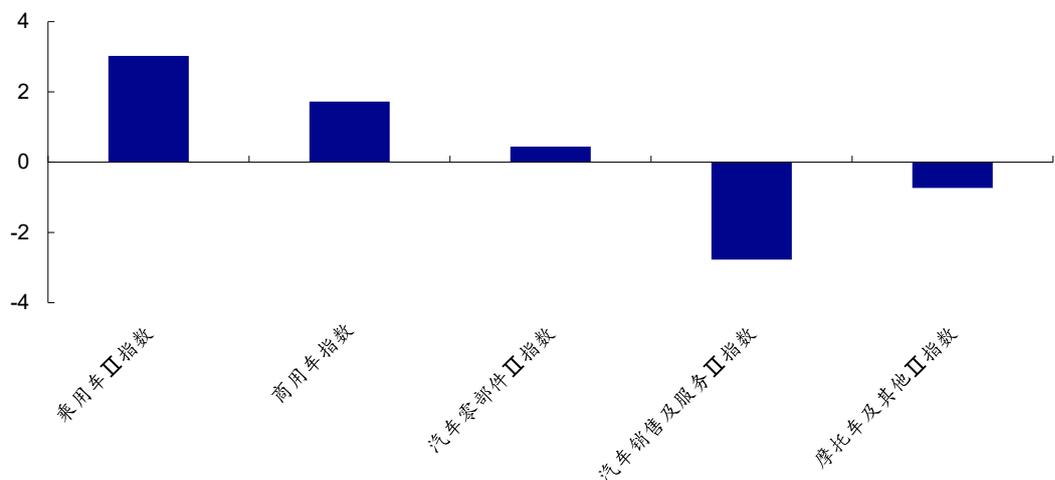
个股方面，乘用车板块长安汽车（+5.77%）、比亚迪（+5.29%）涨幅超 5%；商用车板块金龙汽车（+9.33%）、福田汽车（+9.00%）、宇通客车（+7.05%）、江铃汽车（+6.04%）、同力股份（+5.71%）涨幅靠前；零部件板块常青股份（+17.35%）、保隆科技（+14.48%）、新坐标（+13.41%）、松芝股份（+11.44%）、瑞鹄模具（+10.86%）、天润工业（+10.78%）、华培动力（+10.61%）涨幅超 10%。

图 1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：ifind，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：ifind，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：ifind, 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	000625.SZ	长安汽车	5.77	零部件	603768.SH	常青股份	17.35
	002594.SZ	比亚迪	5.29		603197.SH	保隆科技	14.48
	000927.SZ	中国铁物	2.65		603040.SH	新坐标	13.41
	600104.SH	上汽集团	1.36		002454.SZ	松芝股份	11.44
	601238.SH	广汽集团	0.66		002997.SZ	瑞鹤模具	10.86
商用车	600686.SH	金龙汽车	9.33		002283.SZ	天润工业	10.78
	600166.SH	福田汽车	9.00		603121.SH	华培动力	10.61
	600066.SH	宇通客车	7.05		833533.BJ	骏创科技	9.83
	000550.SZ	江铃汽车	6.04		002865.SZ	钧达股份	9.77
834599.BJ	同力股份	5.71	603166.SH		福达股份	9.27	

资料来源：ifind, 信达证券研发中心

2、行业要闻

2.1 国际快讯

欧洲 3 月新车销量上涨 25%，比亚迪、蔚来、领克实现三位数涨幅。根据《欧洲汽车新闻》的报道，Dataforce 的数据显示，3 月份，欧洲新车销量同比上涨 25%。多数品牌的销量实现了不同幅度的增长，但是也有十多个品牌 3 月份在欧洲的销量出现了负增长。其中，领克、路特斯、比亚迪、蔚来、阿尔法罗密欧和玛莎拉蒂六大品牌实现了三位数的涨幅。（来源：金融界）

本田计划到 2030 年将纯电动车年产量提升至 200 万台以上。4 月 26 日，本田针对电动化等企业改革举措举办新闻发布会，并公布汽车领域发展计划。本田计划到 2040 年，将纯电动车和燃料电池汽车在全球范围内的销售比例提高至 100%。计划到 2030 年，将纯电动车的年产量提升至 200 万台以上。**北美：2024 年，Honda 和 Acura 将分别推出与通用汽车（GM）共同开发的车型“PROLOGUE”和“ZDX”。2025 年，将利用 Honda 纯电动车自**

主专用平台，推出采用全新 E&E 架构的中大型纯电动车。**中国**：将于 2024 年年初推出“e:NS2”和“e:NP2”，上海车展上公开亮相的概念车“e:N SUV 序”，将于 2024 年推出其量产车。到 2027 年，共推出 10 款纯电动车，到 2035 年，将先于其他地域，实现纯电动车销售占比 100%。**日本**：将于 2024 年上半年推出在“N-VAN”基础上打造的轻型商用纯电动车。于 2025 年推出在“N-ONE”基础上打造的纯电动车，于 2026 年推出包括 SUV 版在内的两款小型纯电动车。（来源：界面新闻）

长城汽车巴西工厂将于 2024 年 5 月 1 日投运。路透社消息，长城汽车宣布，其位于巴西的伊拉塞马波利斯（Iracemapolis）工厂将于 2024 年 5 月 1 日开始运营。该公司表示，将在该工厂生产一款名为 Puer 的皮卡车型和一款仍未公布的混合动力 SUV 车型。2022 年 1 月 27 日，长城汽车在巴西圣保罗州举行“巴西工厂交接暨战略发布仪式”，正式接收原戴姆勒集团旗下的巴西伊拉塞马波利斯工厂。长城汽车预计该工厂 2023 年下半年投产，年产能 10 万台，未来将辐射整个拉美地区。（来源：界面新闻）

捷豹路虎将投资 190 亿美元开发电动汽车。捷豹路虎将在未来五年内投资 150 亿英镑（合 190 亿美元）用于开发电动汽车，以追赶竞争对手的脚步。捷豹路虎将向纯电动汽车品牌过渡，该公司将在 2025 年推出一款新的纯电动捷豹汽车。捷豹路虎表示，这款四门 GT 车型的价格将超过 10 万英镑（合 124,200 美元），新车将在该公司位于英格兰中部的索利哈尔（Solihull）工厂生产。捷豹路虎表示，其位于英格兰西北部的哈利伍德（Halewood）工厂将成为一个纯电动汽车制造工厂。该工厂将从 2025 年开始生产纯电动路虎揽胜（Range Rover）SUV。（来源：盖世汽车）

2.2 国内速递

国家税务总局：今年一季度累计免征新能源汽车购置税 212 亿元。国家税务总局最新数据显示，2023 年一季度，全国共有 125.7 万辆新能源汽车享受政策优惠，同比增长 17.5%；免征新能源汽车购置税 212.4 亿元，同比增长 36%。从购买对象看，居民购买的新能源汽车数量同比增长 15.5%，占全部新能源汽车销量的 82.7%；企业购买的新能源汽车数量同比增长 28.7%，占比为 17.3%，其中汽车租赁、出租车客运和公共客运等行业购进新能源汽车数量居前，特别是汽车租赁、出租车客运购车数量同比分别增长 68.1%和 10.9%，公共领域用车电动化增长速度加快。（来源：财联社）

新能源汽车行业将引入积分池制度。工信部会同相关部门启动了《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》第 2 次修订，研究 2024-2025 年新能源汽车积分比例要求，实施积分池管理制度，探索与碳交易市场衔接机制。根据积分池制度，在积分市场供大于求时，由企业自愿申请新能源汽车正积分收储。收储至积池的新能源汽车正积分，储存有效期为 5 年，并且不再设结转比例要求，即每年向后结转不再有折损。在积分市场供小于求时，释放存储的新能源汽车正积分，以此调节积分市场供需。积分池收储、释放积分的触发条件由供需比确定，其中供需比是指当年度可供交易的新能源汽车正积分与待外部交易抵偿的负积分比值。（来源：财联社）

特斯拉中国试点开放充电网络，部分非特斯拉车辆也能用。4 月 25 日，特斯拉官方宣布，正式在中国大陆地区面向部分非特斯拉品牌新能源汽车试点开放充电站，进一步推动“充电网络开放试点计划”落地。首批试点开放的充电站中，包含 10 座超级充电站、120 座目的地充电站。该计划后续也将在更大范围内覆盖特斯拉充电网络，不断扩大对不同品牌和车型的服务范围。特斯拉首批开放试点的 10 座特斯拉超级充电站分布在北京和上海的商务办公区、购物中心等新能源车主聚集区，场站均拥有超过 40 个超级充电桩，这将为电动车主们

提供便捷高效的补能体验。与此同时，特斯拉还在北京、上海、广东、江苏等 25 个省份和直辖市、累计 50 多个城市及地区，开放了 120 座目的地充电站，进一步扩大充电网络试点范围。（来源：太平洋汽车）

比亚迪腾势 N7 SUV 汽车盲订 7 天订单破万，达 10569 台。4 月 25 日，比亚迪旗下腾势汽车宣布，腾势 N7 SUV 汽车盲订 7 天订单破万，达 10569 台。此前腾势 N7 SUV 开启盲订 6 小时，订单达 5367 单。上海和北京深圳订单加起来突破 2000 台。盲订期间意向金 777 元可抵扣车款 3000 元。近期工信部认证信息显示，腾势 N7 配备 91.392kWh 动力电池，并提供两种续航版本可选，分别为 CLTC 纯电续航里程 702km，整备质量 2320Kg，预计为两驱版车型；CLTC 纯电续航里程 630km，整备质量 2440Kg，预计为四驱版车型。腾势采用“双枪超充”充电技术，将实现双倍充电效率。腾势 N7 将是全球首搭云辇-A 智能空气车身控制系统（标准版）的车型。（来源：IT 之家）

比亚迪海鸥正式上市，售价 7.38-8.98 万元。4 月 26 日，比亚迪海鸥正式上市。新车共推出 3 款配置车型，官方指导价为 7.38-8.98 万元。海鸥基于 e 平台 3.0 技术打造，海鸥灵动个性的外观设计以及四种潮酷配色非常吸睛，配置上还有十二项全系标配，包括主/副驾安全气囊及前后贯穿式侧气帘、ESP 电子车辆稳定系统、10.1 英寸自适应旋转悬浮 Pad、手机 NFC 车钥匙、快充（30/40kW）等。（来源：太平洋汽车网）

3、重点公司公告

3.1 本周重点公司公告

表 2：本周重点公司 2022 年度业绩情况

证券名称	年报披露日期	21 营业总收入 (亿元)	22 营业总收入 (亿元)	同比增速 (%)	21 归母净利润 (亿元)	22 归母净利润 (亿元)	同比增速 (%)
上汽集团	2023-04-29	7798.46	7440.63	-4.6%	245.33	161.18	-34.3%
福田汽车	2023-04-29	549.74	464.47	-15.5%	-50.61	0.65	-101.3%
ST 曙光	2023-04-29	24.80	16.72	-32.6%	-4.59	-3.34	-27.2%
江淮汽车	2023-04-29	403.11	365.77	-9.3%	2.00	-15.82	-891.2%
金龙汽车	2023-04-29	154.18	182.40	18.3%	-5.95	-3.87	-35.0%
北汽蓝谷	2023-04-29	86.97	95.14	9.4%	-52.44	-54.65	4.2%
赛力斯	2023-04-29	167.18	341.05	104.0%	-18.24	-38.32	110.1%
庞大集团	2023-04-29	286.33	260.21	-9.1%	8.98	-14.41	-260.4%
天成自控	2023-04-29	17.04	14.25	-16.4%	0.28	-2.73	-1068.9%
岱美股份	2023-04-29	42.09	51.46	22.3%	4.16	5.70	37.0%
菱电电控	2023-04-29	8.35	7.12	-14.7%	1.38	0.67	-51.3%
福立旺	2023-04-29	7.26	9.27	27.6%	1.22	1.62	32.6%
海马汽车	2023-04-29	18.12	24.09	33.0%	1.12	-15.74	-1509.7%
中鼎股份	2023-04-29	125.77	148.52	18.1%	9.65	9.64	-0.1%
云内动力	2023-04-29	80.30	47.90	-40.3%	0.72	-13.06	-1913.1%
钱江摩托	2023-04-29	43.09	56.48	31.1%	2.38	4.18	75.8%
中通客车	2023-04-29	45.87	52.76	15.0%	-2.20	0.98	-144.8%
中国中期	2023-04-29	0.49	0.32	-35.8%	0.02	-0.03	-269.2%
兴民智通	2023-04-29	14.18	8.20	-42.2%	-5.48	-5.21	-4.8%
亚星客车	2023-04-28	9.79	15.01	53.3%	0.02	-1.96	-10475.1%
中华控股	2023-04-28	70.98	59.49	-16.2%	0.41	-1.73	-517.8%
上声电子	2023-04-28	13.02	17.69	35.9%	0.61	0.87	43.7%
广汇汽车	2023-04-28	1584.37	1335.44	-15.7%	16.09	-26.69	-265.9%
华域汽车	2023-04-28	1399.44	1582.68	13.1%	64.69	72.03	11.3%



威帝股份	2023-04-28	0.71	0.74	4.5%	0.07	0.04	-34.1%
新坐标	2023-04-28	4.32	5.27	21.9%	1.41	1.56	10.7%
日盈电子	2023-04-28	5.82	7.11	22.3%	0.11	-0.17	-260.0%
华达科技	2023-04-28	47.17	51.63	9.5%	3.58	2.60	-27.3%
通达电气	2023-04-28	5.40	4.77	-11.7%	-0.09	-1.04	1006.8%
金麒麟	2023-04-28	13.93	18.29	31.3%	-0.51	1.93	-481.0%
金鸿顺	2023-04-28	5.15	5.16	0.2%	0.19	-0.12	-162.3%
无锡振华	2023-04-28	15.82	17.47	10.4%	0.91	0.81	-11.1%
威孚高科	2023-04-28	136.82	127.30	-7.0%	25.75	1.19	-95.4%
襄阳轴承	2023-04-28	13.18	11.31	-14.2%	-0.50	-1.25	150.9%
宁波华翔	2023-04-28	175.88	196.26	11.6%	12.65	10.07	-20.4%
奥特佳	2023-04-28	51.37	62.30	21.3%	-1.34	0.89	-166.5%
中原内配	2023-04-28	24.49	23.02	-6.0%	2.11	1.67	-20.8%
松芝股份	2023-04-28	41.24	42.25	2.5%	1.13	0.94	-16.7%
天汽模	2023-04-28	18.79	25.52	35.8%	-2.12	0.80	-137.8%
飞龙股份	2023-04-28	31.16	32.58	4.6%	1.42	0.84	-40.7%
征和工业	2023-04-28	13.62	16.07	18.0%	0.79	1.70	115.7%
越博动力	2023-04-28	3.07	1.42	-53.6%	-2.30	-2.13	-7.3%
海泰科	2023-04-28	5.92	5.00	-15.5%	0.60	0.54	-9.9%
长春一东	2023-04-27	11.23	5.51	-51.0%	0.41	-0.08	-119.9%
渤海汽车	2023-04-27	44.15	41.02	-7.1%	-0.90	-0.62	-30.9%
联明股份	2023-04-27	12.20	12.31	0.9%	1.37	1.48	8.0%
亚通精工	2023-04-27	14.94	13.66	-8.6%	1.62	1.36	-16.2%
保隆科技	2023-04-27	38.98	47.78	22.6%	2.68	2.14	-20.2%
德尔股份	2023-04-27	36.64	40.35	10.1%	0.24	-9.16	-3989.2%
美力科技	2023-04-27	8.17	10.87	33.1%	0.22	-0.38	-270.3%
雷迪克	2023-04-27	5.91	6.48	9.6%	0.96	1.04	8.2%
艾可蓝	2023-04-27	8.66	8.16	-5.7%	0.70	-0.11	-115.1%
浙江黎明	2023-04-26	5.96	5.18	-13.0%	0.99	0.21	-78.9%
众泰汽车	2023-04-26	8.25	7.83	-5.1%	-7.06	-9.09	28.8%
新朋股份	2023-04-26	47.22	60.47	28.1%	3.99	3.11	-22.0%
今飞凯达	2023-04-26	39.55	42.19	6.7%	1.35	1.13	-16.5%
北特科技	2023-04-26	17.38	17.06	-1.9%	0.65	0.46	-29.4%
中捷精工	2023-04-26	6.23	6.93	11.3%	0.46	0.36	-23.0%
华安鑫创	2023-04-26	7.25	8.90	22.8%	0.55	0.47	-14.7%
国机汽车	2023-04-26	439.45	395.69	-10.0%	2.56	3.19	24.4%
华培动力	2023-04-26	9.21	9.05	-1.8%	0.68	-0.08	-112.3%
文灿股份	2023-04-26	41.12	52.30	27.2%	0.97	2.38	144.5%
朗博科技	2023-04-26	1.93	1.76	-8.9%	0.25	0.15	-38.2%
常青股份	2023-04-26	30.09	31.63	5.1%	0.59	0.96	62.1%
长华集团	2023-04-26	14.96	18.35	22.7%	1.56	1.10	-29.8%
天普股份	2023-04-26	3.06	3.29	7.5%	0.39	0.26	-35.3%
沪光股份	2023-04-26	24.48	32.78	33.9%	-0.01	0.41	-3974.5%
坤泰股份	2023-04-26	4.14	4.49	8.4%	0.73	0.64	-11.6%
一彬科技	2023-04-26	14.27	18.62	30.5%	0.98	1.11	12.7%
ST 八菱	2023-04-26	6.06	5.52	-8.9%	0.16	0.14	-16.1%
鹏翎股份	2023-04-26	16.57	16.98	2.5%	0.62	0.76	21.3%
万通智控	2023-04-26	10.23	10.69	4.5%	1.10	1.34	21.3%
威唐工业	2023-04-26	7.21	8.23	14.1%	0.49	0.58	18.5%
西菱动力	2023-04-26	7.50	11.07	47.6%	0.20	0.37	84.6%
卡倍亿	2023-04-26	22.68	29.48	30.0%	0.86	1.40	62.2%

致远新能	2023-04-26	3.94	1.66	-57.9%	0.19	-0.52	-366.9%
绿通科技	2023-04-26	10.17	14.71	44.7%	1.27	3.12	145.1%
万里扬	2023-04-25	54.75	51.13	-6.6%	-7.47	3.00	-140.1%
科华控股	2023-04-25	18.97	22.62	19.3%	-0.47	0.20	-141.8%
多利科技	2023-04-25	27.72	33.55	21.0%	3.86	4.46	15.8%
万丰奥威	2023-04-25	124.36	163.82	31.7%	3.33	8.09	142.7%
西仪股份	2023-04-25	7.84	42.56	442.5%	0.06	2.29	3569.8%
祥鑫科技	2023-04-25	23.71	42.89	80.9%	0.64	2.57	300.4%
铁流股份	2023-04-25	18.79	20.96	11.6%	1.77	0.84	-52.6%
模塑科技	2023-04-25	73.90	76.64	3.7%	-1.96	4.97	-353.7%
凌云股份	2023-04-25	157.50	166.89	6.0%	2.75	3.39	23.2%
凯众股份	2023-04-25	5.48	6.42	17.1%	0.84	0.78	-7.3%
圣龙股份	2023-04-25	14.98	14.81	-1.1%	1.03	0.89	-13.5%
西上海	2023-04-25	10.70	12.42	16.0%	1.03	1.16	12.4%
安凯客车	2023-04-25	17.81	14.88	-16.4%	-2.64	-2.40	-9.3%
广东鸿图	2023-04-25	60.03	66.72	11.1%	3.00	4.65	55.1%
瑞鹄模具	2023-04-25	10.45	11.68	11.8%	1.15	1.40	21.5%
富临精工	2023-04-25	26.56	73.47	176.6%	3.99	6.45	61.7%
奥联电子	2023-04-25	4.51	4.03	-10.7%	0.34	0.20	-42.6%
涛涛车业	2023-04-25	20.18	17.66	-12.5%	2.43	2.06	-15.0%
宁波方正	2023-04-24	7.02	7.80	11.2%	0.26	0.18	-31.9%
阿尔特	2023-04-24	12.72	9.47	-25.6%	2.05	0.81	-60.6%
隆鑫通用	2023-04-24	130.58	124.10	-5.0%	3.85	5.27	37.0%
久祺股份	2023-04-24	37.10	23.76	-36.0%	2.05	1.68	-18.2%

资料来源: ifind, 信达证券研发中心

表 3: 本周重点公司公告

公告时间	公司	公告类型	公告摘要
4.26	华安鑫创	项目定点	华安鑫创控股(北京)股份有限公司及其全资子公司、控股子公司于2022年8月5日至本公告披露日,收到主要来自国内主流系统集成商及主机厂的20个项目定点意向书,确认公司或公司全资子公司、控股子公司为其多款中控、液晶仪表、HUD、CMS后视镜等提供屏幕简单模组或屏显系统的定制开发及供货服务,新增定点金额合计约人民币57亿元,预计项目周期为2-7年不等,主要集中在3-5年,项目终端客户包括中国自主品牌和合资品牌。
4.27	继峰股份	定增预案	本次向特定对象发行募集资金总额预计不超过181,000.00万元,扣除发行费用后的募集资金净额拟投入以下项目:(1)合肥汽车内饰件生产基地项目,拟使用募集资金金额32,000万元;(2)长春汽车座椅头枕、扶手及内饰件项目,拟使用募集资金金额30,000万元;(3)宁波北仑年产1,000万套汽车出风口研发制造项目,拟使用募集资金金额65,000万元;(4)补充流动资金54,000万元。
4.28	爱柯迪	对外投资	为了满足公司完善海外新能源汽车产业供应体系,深化国际市场布局,进一步拓展在新能源汽车结构件及三电系统零部件的布局,增强与全球知名的大型跨国汽车零部件供应商及新能源主机厂在全球范围内的全面、深度合作,提高客户黏性需求,加速公司战略目标的实现;公司拟通过成立子公司的方式最终投资建设墨西哥生产基地,本次项目预计累计总投资额不超过1.8亿美元。

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 自主车企销量

比亚迪: 4月销售汽车 21.03 万辆,同比+98.31%;1-4月累计销量 76.24 万辆,同比

+91.83%。

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 造车新势力交付量

零跑汽车：4月交付 8726 台，同比-3.97%，环比+41.38%。

小鹏汽车：4月交付 7079 台，同比-21.36%，环比+1.10%。

理想汽车：4月交付 25681 台，同比+516.29%，环比+23.33%。

蔚来汽车：4月交付 6658 台，同比+31.22%，环比-35.85%。

哪吒汽车：4月交付 12026 台，同比+25.72%，环比+9.84%。

广汽埃安：4月交付 41012 台，同比+302%，环比+2.5%。

极氪汽车：4月交付 8101 台，同比+279.1%，环比+21.6%。

岚图汽车：4月交付 3339 台，同比+210%，环比+10%。

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

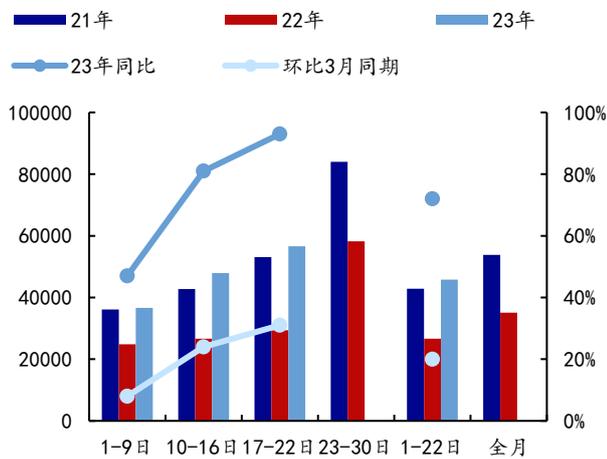
4月以来车市复苏良好，前三周零售/批发同比增幅超70%。4月第三周零售日均5.7万辆，同比去年4月同期增长93%，环比上月同期增长31%。4月1-22日，乘用车市场零售100.7万辆，同比去年同期增长72%，较上月同期增长20%；今年以来累计零售529.3万辆，同比下降4%；4月第三周批发日均6.0万辆，同比去年4月同期增长169%，环比上月同期增长21%。4月1-22日，全国乘用车厂商批发90.9万辆，同比去年同期增长77%，较上月同期下降1%；今年以来累计批发597万辆，同比增长0%。

价格战最激烈阶段逐步过去，持币观望情绪逐渐缓解，需求有望逐步释放。大部分地方刺激政策于3月底到期，4月以来地方层面政策刺激较少。我们认为价格战最激烈阶段逐步过去，消费者持币观望情绪逐渐缓解，前期压抑的消费需求也有所释放，有利于车市企稳。4月中下旬上海车展成功举办，有望助力汽车市场温和恢复。中国汽车流通协会调研结果显示，3月底汽车经销商综合库存系数1.78，环比下降7.8%，终端库存仍处于高位，但去库存稳步进行。

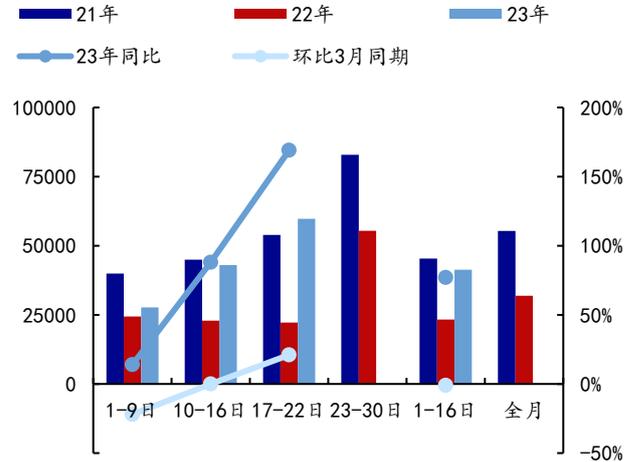
表 4: 4 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆)

	1-9 日	10-16 日	17-22 日	23-30 日	1-22 日	全月
日均零售销量						
21 年	36106	42730	53070	84010	42840	53819
22 年	24842	26646	29374	58234	26652	35074
23 年	36619	47904	56634		45780	
23 年同比	47%	81%	93%		72%	
环比 3 月同期	8%	24%	31%		20%	
日均批发销量						
21 年	39937	44955	53901	82883	45342	55353
22 年	24394	22924	22198	55415	23327	31884
23 年	27694	42993	59741		41302	
23 年同比	14%	88%	169%		77%	
环比 3 月同期	-22%	0%	21%		-1%	

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


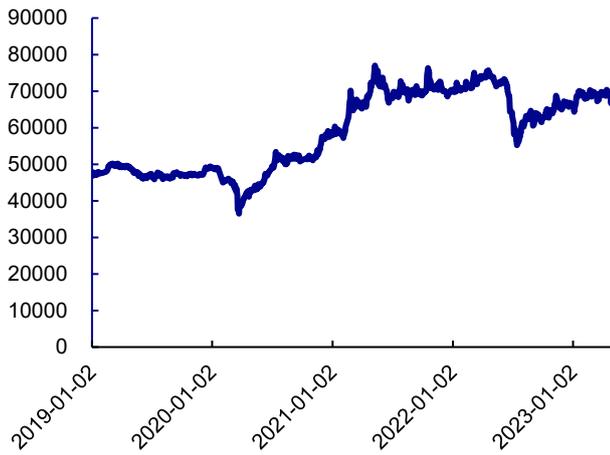
资料来源: 乘联会, 信达证券研发中心

图 5: 4 月乘联会口径日均批发概况


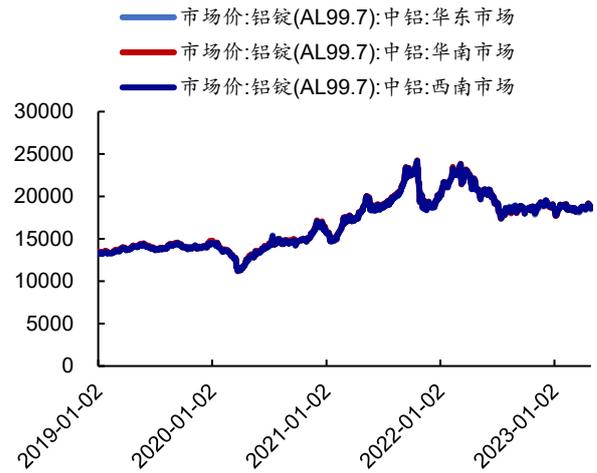
资料来源: 乘联会, 信达证券研发中心

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

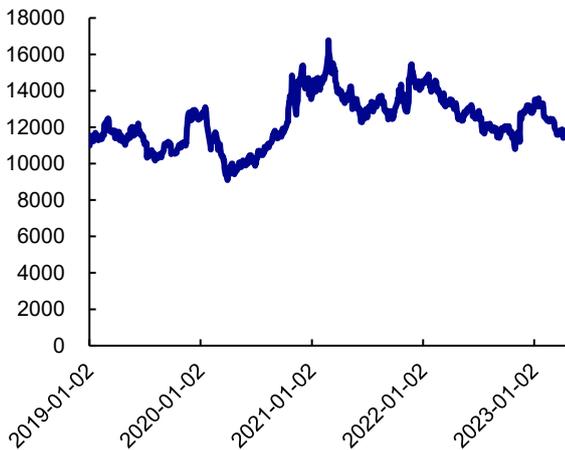
本周碳酸锂均价周环比上涨, 聚丙烯、天然橡胶、铜、冷轧板、铝均价周环比下跌。碳酸锂均价周环比+0.28%, 聚丙烯均价周环比-1.80%, 天然橡胶均价周环比-1.86%, 铜均价周环比-2.09%, 冷轧板均价周环比-2.57%, 铝均价周环比-2.89%。

图 6：长江有色均价：铜


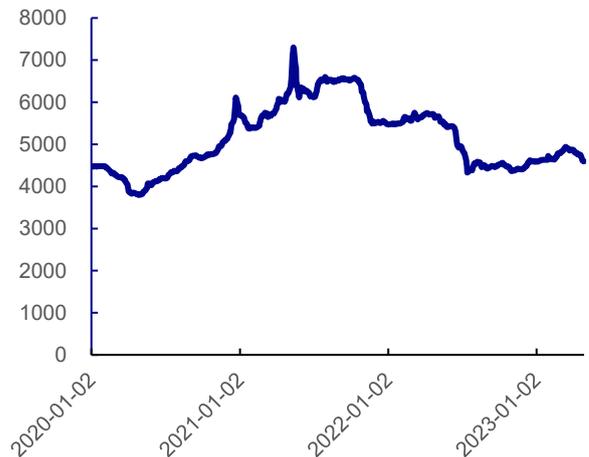
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 7：中铝价格数据


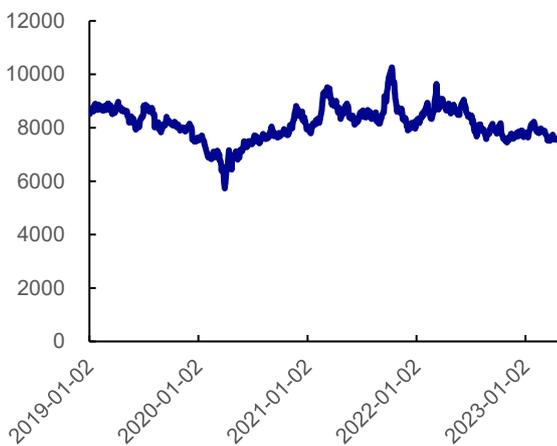
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 8：天然橡胶价格数据


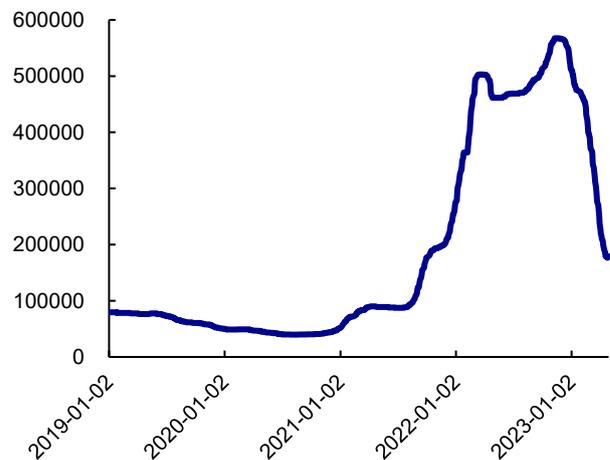
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 9：冷轧卷价格数据


资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 10：聚丙烯价格


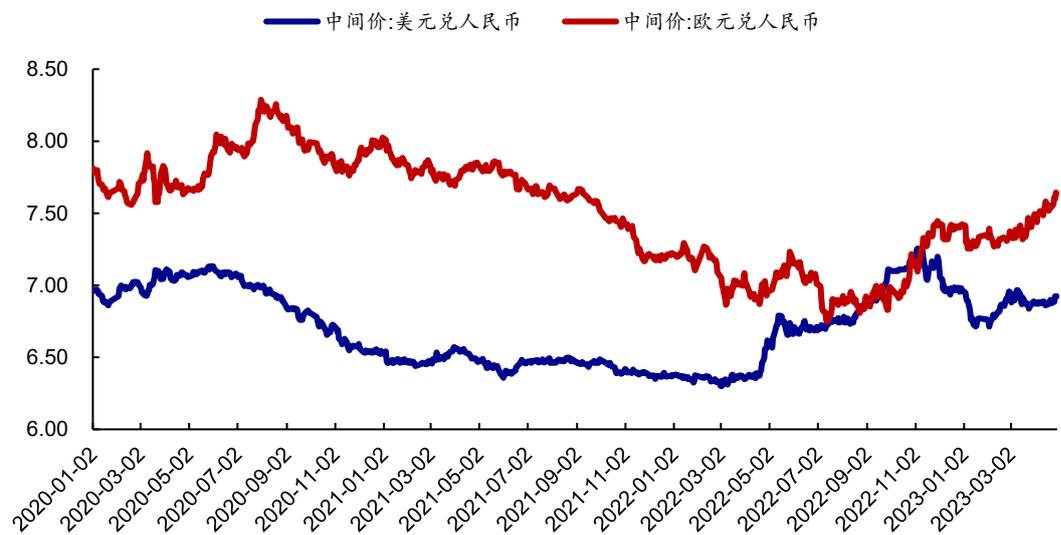
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 11：价格：碳酸锂 99%：国产


资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

4.4 本周人民币兑美元与欧元小幅贬值

图 12: 2020 年以来人民币汇率变化



资料来源: ifind, 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 5: 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
	吉利汽车	缤越	4.24	小型 SUV	汽油	1.4T/1.5T	7.58-11.98 万	改款
	北京汽车制造厂	卡路里	4.24	皮卡	汽油	2.0L	5.98-9.28 万	新车
	北京汽车制造厂	王牌 M7	4.24	MPV	汽油	1.6L/2.0L	5.98-13.98 万	新车
	一汽奔腾	奔腾 T55	4.25	紧凑型 SUV	汽油	1.5T	8.59-10.49 万	改款
	一汽红旗	红旗 E-QM5	4.25	中型车	纯电动	纯电续航 431-620km	12.28-23.98 万	改款
	奇瑞汽车	捷途大圣	4.25	紧凑型 SUV	汽油	1.5T/1.6T	9.39-13.59 万	改款
	长安汽车	长安 UNI-V 智电 iDD	4.25	紧凑型车	油电混合	纯电续航 100-113km	14.49-15.99 万	新车
	广汽本田	飞度	4.26	小型车	汽油	1.5L	8.18-10.88 万	改款

	吉利汽车	博越	4.26	紧凑型 SUV	汽油	1.5T/1.8T	9.18-14.28 万	改款
	长城汽车	坦克 300	4.26	紧凑型 SUV	汽油	2.0T	19.88-33.80 万	改款
	长安欧尚	长安欧尚 X7 PLUS	4.26	紧凑型 SUV	汽油	1.5T	7.99-13.39 万	改款
	比亚迪	海鸥	4.26	小型车	纯电动	纯电续航 305-405km	7.38-8.98 万	新车
	雷达汽车	雷达 RD6	4.26	皮卡	纯电动	纯电续航 400-632km	14.58-28.98 万	新车
	一汽丰田	RAV4 荣放	4.27	紧凑型 SUV	汽油	2.0L/2.5L	17.58-26.38 万	改款
	江铃福特	途睿欧	4.27	MPV	汽油	2.0T	18.69-27.58 万	改款
	星途	星途追风	4.27	紧凑型 SUV	汽油	1.5T/1.6T/2.0T	10.99-16.99 万	改款
	长安汽车	逸动 PLUS	4.27	紧凑型车	汽油	1.4T/1.6L	7.29-10.39 万	改款
	长安欧尚	长安欧尚 X5	4.27	紧凑型 SUV	汽油	1.5T/1.6L	6.99-10.99 万	改款
	广汽乘用车	影豹	4.27	紧凑型车	汽油	1.5T/2.0L/2.0T	9.83-15.80 万	改款
	一汽丰田	RAV4 荣放双擎 E+	4.27	紧凑型 SUV	油电混合	纯电续航 73-95km	24.88-29.68 万	改款
	星途	星途追风 ET-i	4.27	紧凑型 SUV	油电混合	纯电续航 80-105km	15.28-16.28 万	改款
	一汽丰田	格瑞维亚	4.27	MPV	汽油	2.5L	31.58-41.58 万	改款
	长安欧尚	长安欧尚 X5 PLUS	4.27	紧凑型 SUV	汽油	1.5T	9.19-11.49 万	新车
	一汽-大众	高尔夫	4.28	紧凑型车	汽油	1.2T/1.4T/2.0T	12.98-22.98 万	改款
	奇瑞汽车	瑞虎 5x	4.28	小型 SUV	汽油	1.5L/1.5T	6.99-10.09 万	改款
	长安汽车	长安 CS75 PLUS	4.28	紧凑型 SUV	汽油	1.5T/2.0T	11.79-15.49 万	改款
	比亚迪	驱逐舰 05	4.28	紧凑型车	油电混合	纯电续航 46-120km	10.18-14.88 万	改款

	奇瑞汽车	捷途大圣 i-DM	4.28	紧凑型 SUV	油电混合	纯电续航 80-100km	14.99-16.99 万	改款
	江汽集团	思皓 X8 PLUS	4.28	中型 SUV	汽油	1.5T	9.68-13.98 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**电机电控【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。

《卡倍亿公司跟踪报告：22 年及 23Q1 业绩高增，拟发可转债继续加码新能源》

事件：公司发布 2022 年年报及 2023 年一季报。公司 2022 年实现营收 29.48 亿元，同比+30.01%；归母净利润 1.4 亿元，同比+62.2%。其中 22Q4 实现营收 8.88 亿元，同比+28.7%；

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 17

归母净利润 0.39 亿元，同比+172.5%。公司 23Q1 实现营收 7.39 亿元，同比+20.3%；归母净利润 0.36 亿元，同比+30.8%。

点评：

线缆行业扩容叠加原材料价格回落，公司 2022 年业绩高增。公司 2022 年普通线实现收入 25.04 亿元，同比+29.1%；新能源线收入 3.3 亿元，同比+54.9%。新能源线收入占比为 11.19%，同比+1.80pct。原材料价格略有下行，普通线和新能源线毛利率均有所上行。公司线缆主要原材料为铜材，2022 年电解铜平均价格有所下行，故公司主营业务毛利率均有所提升。公司 2022 年新能源线毛利率为 20.74%，同比+4.43pct，普通线毛利率为 11.31%，同比+1.22pct。

产品结构继续优化，盈利能力提升。公司 2022 年毛利率为 12.02%，同比+1.11pct，净利率为 0.94%；22Q4 毛利率为 10.96%，同比+0.33pct，净利率为 4.39%，同比+2.32pct。23Q1 毛利率为 11.4%，同比+0.52pct，环比+0.44pct；净利率为 4.94%，同比+0.40pct，环比+0.55pct。我们认为公司盈利能力的提升主要系高压线等盈利能力较高的线缆占比提升。

新客户拓展有效，前五大客户收入占比下降。公司 2022 年前五大客户营收为 19.59 亿元，同比+13.11%，占比为 66.45%，同比下降 9.93pct。公司前五大客户为外资线束厂商，主要客户为合资品牌，其收入占比的下降表明公司拓展新客户成效已现。新能源车领域，已进入比亚迪、特斯拉、吉利、奔驰、通用、本田、日产、上汽大通、蔚来、理想、合众汽车等供应体系，后续有望继续贡献增量。

拟发可转债募投扩产，继续加码新能源领域。公司于 2023 年 4 月 25 日发布公告，拟发可转债募投扩产。本次可转债拟募集资金 5.3 亿元，其中 2.5 亿元投入湖北卡倍亿项目，2 亿元投入新能源汽车线缆扩建项目，0.8 亿元投入新能源汽车线缆绝缘材料改扩建项目。我们认为本次可转债募集资金有望助力公司进一步扩张产能，就近配套生产进一步提升市占率。

盈利预测与投资评级：我们认为公司中长期受益于电动化、智能化、进口替代，业绩有望延续高增。我们预测公司 2023 年-2025 年归母净利润为 2.4 亿元、3.5 亿元、4.9 亿元，同比增长 68.2%、46.7%、41.7%，对应 EPS 为 3.98、5.84、8.28 元，PE 为 21/14/10 倍，维持公司“买入”评级。

风险因素：新能源车销量不及预期；特殊线缆提升不及预期；上游原材料涨价风险。

《精锻科技：新能源汽车维持高景气度，业绩实现高增》

事件：公司发布 2022 年年报及 2023 年一季报，2022 年实现营业收入 18.1 亿元，同比+27%，归母净利润 2.47 亿元，同比+44%，扣非归母净利润 2.15 亿元，同比+74%；2023 年 Q1 实现营业收入 4.48 亿元，同比+11%，归母净利润 0.45 亿元，同比+9%，扣非归母净利润 0.43 亿元，同比+19%。

点评：

新能源汽车维持高景气度，全年业绩实现高增。受益于新能源汽车配套领域的前瞻性布局，江苏、天津、重庆公司产出提升，叠加自动化和机器人自动化作业产线改造等技改项目有序推进，业绩实现高增。公司全年实现营业收入 18.1 亿元（同比+27%），归母净利润 2.47 亿元（同比+44%），毛利率 28.4%（同比-0.9pct），净利率 13.7%（同比+1.6pct）；23 年 Q1

实现营业收入 4.48 亿元（同比+11%），归母净利润 0.46 亿元（同比+9%），毛利率 28.0%（同比持平），净利率 10.2%（同比-0.3pct）。

新能源转型卓有成效，带动整体收入增长。产品结构方面，2022 年新能源汽车业务收入 3.7 亿元（同比+147%），占收入比重为 20.6%（同比+10.0pct），总成类产品收入 3.0 亿元（同比+85%），占收入比重为 16.3%（同比+5.1pct）；**市场开拓方面**，新立项新产品 46 项，样件开发阶段新产品 14 项，样件提交/小批试生产的新产品 68 项，批量生产的新产品 16 项；**产能建设方面**，天津一期产能持续爬坡，天津二期主体建设基本完成，宁波新工厂已完成工程预验收，重庆工厂租赁厂房已逐步形成产能。**我们认为公司在手订单充沛，产能建设有序进行，2023 年有望实现 20% 收入增长目标。**

设立泰国子公司，建设海外工厂，加速全球化布局。2023 年 2 月公司通过《关于设立泰国全资子公司并投资建设新能源汽车零部件项目的议案》，将在泰国设立全资子公司并投资建设新能源汽车零部件项目，本次项目总投资约 4.5 亿元人民币，建设周期为 5 年，主要生产差速器锥齿轮、EDL（电子差速锁齿轮）、齿轴锻件、部件总成等。**公司在泰国设立全资子公司有利于进一步拓展海外市场，推动国际化战略布局进程。**

盈利预测与投资评级：公司是国内领先的精锻齿轮龙头，有望持续受益于齿轮行业电动化、国产化趋势，业绩有望实现较快增长。**我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 2.94、3.72、4.78 亿元，对应 PE 分别为 16、12、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、配套车型销量不及预期。

《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 年公司将推出逸达、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OX，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。

《长城汽车：23Q1短期承压，看好23年新能源转型大年》

事件：公司发布2023年一季报，公司2023Q1实现营收290.4亿元，同比-13.6%；实现归母净利润1.7亿元，同比-89.3%；毛利率16.07%，同比-1.11pct；净利率0.60%，同比-4.26pct。

点评：

23Q1为公司转型调整期，公司一季度销量同比下滑。公司23Q1共实现销量22万辆，同比-22.4%。分品牌来看，哈弗品牌实现销量12.6万辆，同比-24.6%；WEY品牌实现销量3403辆，同比-76.2%；欧拉品牌实现销量1.8万辆，同比-47.4%；坦克品牌2.4万辆，同比-6.0%；皮卡实现销量4.9万辆，同比+13.7%，除皮卡品牌外其余品牌销量均有所下滑，销量下滑致使23Q1营收下降。

转型期间投入加大，费用率提升。23Q1公司期间费用率为13.98%，同比+2.54pct。其中销售、管理、研发、财务费用率分别为5.01%、3.65%、5.28%、0.04%，同比分别+1.88pct、+0.15pct、+1.34pct、-0.83pct。除财务费用率外其他三项费用率均有所提升，我们认为主要系公司今年加大新能源领域投入，研发投入加大以及渠道建设增多。

组织架构再变革，叠加新品周期，看好公司2023年新能源转型。公司进行品牌整合，魏牌和坦克、欧拉和沙龙，将采用双品牌运营模式，在组织管理上全面整合。整合后，坦克品牌CEO刘艳钊兼任魏牌CEO，发力高端新能源以及全球市场；欧拉和沙龙则专注于纯电，由沙龙品牌CEO文飞担任沙龙和欧拉双品牌CEO。同时公司调整股权激励考核业绩，2023年净利润目标不低于60亿元，锚定业绩下限。新车方面，公司2023年将发布多款新车，如魏牌蓝山DHT-PHEV、哈弗枭龙、枭龙MAX、哈弗二代大狗PHEV等多款新车，延续新品周期，看好公司2023年新能源转型。

盈利预测：公司23年组织架构再变革，且将推出多款新能源车型，加速新能源转型。但考虑到公司23Q1业绩下滑，且2023年乘用车行业竞争加剧，我们下调公司盈利预测。我们预计公司2023-2025年归母净利润为61亿元、85亿元、109亿元，对应EPS分别为0.72、1.00、1.28元，对应PE分别为39倍、28倍和22倍。

风险因素：新车推出不及预期，新车销量不及预期，行业竞争加剧等。

《华阳集团：双主业双轮驱动，产品增量空间开启》

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 56.4 亿元，同比+25.6%，实现归母净利润 3.8 亿元，同比+27.4%；2023Q1 公司实现营业收入 13.2 亿元，同比+9.6%，实现归母净利润 0.8 亿元，同比+12.1%。

点评：

22 年公司双主业营收增速明显，23Q1 业绩环比略有回落。2022 年公司实现营收 56.4 亿元，同比+25.6%，实现归母净利润 3.8 亿元，同比+27.4%；其中 2022Q4 实现营收 16.3 亿元，同比/环比分别+20.0%/+7.0%，实现归母净利润 1.1 亿元，同比/环比分别+25.4%/+8.7%。公司聚焦智能化、轻量化赛道，2022 年公司汽车电子业务实现营收 37.5 亿元，同比+27.1%，精密压铸业务实现营收 13.2 亿元，同比+41.2%。2023Q1 公司实现营收 13.2 亿元，同比/环比分别+9.6%/-19.3%，实现归母净利润 0.8 亿元，同比/环比分别+12.1%/-31.0%。营收环比略有回落，我们认为主要是一季度车市低景气，部分新项目延迟量产所致。

盈利能力表现稳定，研发费用持续增加。2022 年公司毛利率为 22.1%，同比+0.53pct，净利率为 6.82%，同比+0.19pct；汽车电子业务毛利率 21.3%，同比+0.09pct，精密压铸业务毛利率 25.96%，同比+0.23pct，整体盈利能力较为稳定。2023Q1 公司毛利率为 22.32%，同比/环比分别+0.34/-0.14pct，净利率为 5.97%，同比/环比分别+0.15/-1.07pct。在一季度行业价格战背景下，公司仍体现了较好成本管控能力，净利润因一季度利息费用增加略有下降。2022 年，公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 4.04%/2.96%/8.35%/-0.15%，同比-0.02/-0.63/0.61/-0.39pct，公司 2022 年研发费用 4.71 亿元，同比+35.5%，成功完成了电子后视镜、高精定位、双焦面 AR-HUD 等产品的研发。

优质客户持续开拓，产品增量空间开启。公司汽车电子业务大客户项目增加，持续突破合资、新势力和国际车企；精密压铸业务应用领域持续拓展，成功导入比亚迪、博世、宁德时代等客户新项目。**汽车电子业务**方面，座舱域控、数字声学、自动泊车、数字钥匙等新产品实现量产并承接较多新项目，成为业务新增长极，屏显示、液晶仪表、HUD、车载无线充电等产品出货量同比高增。**精密压铸业务**方面，公司产品在三电系统、热管理系统和汽车电子领域的项目不断增加，多个高难度、高精度产品量产，产品逐渐向中大件延伸，随着公司产品应用领域不断拓展，精密压铸业务增量空间有望逐步扩大。

盈利预测：公司聚焦智能化、轻量化，汽车电子与精密压铸双主业双轮驱动，代表产品屏显示、液晶仪表、HUD、车载无线充电等产品量价齐升，有望为公司带来业绩增量。**我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 5.29、7.40、9.45 亿元，对应 PE 分别为 27、19、15 倍。**

风险因素：原材料价格波动、产品研发进度不及预期、客户开拓不及预期。

《英搏尔：把握总成化趋势，收入实现高增长》

事件：公司发布 2022 年年度报告及 2023 年一季报，2022 年实现营业收入 20.1 亿元，同比+106%，归母净利润 0.25 亿元，同比-47.5%，扣非归母净利润-0.29 亿元；2023 年 Q1 实现营业收入 2.6 亿元，同比-26.9%，归母净利润-0.13 亿元，扣非归母净利润-0.16 亿元。

点评：

2022 年收入延续高增长，盈利能力短期承压。2022 年新能源汽车行业延续高景气度，公司

产销两旺，总成产品占比提高，收入显著增长；受威马汽车与雷丁汽车等影响计提 1.2 亿元资产减值，叠加股份支付（0.2 亿元）、行业竞争加剧等因素拖累，盈利能力有所下滑。公司全年实现营业收入 20.1 亿元（同比+106%），归母净利润 0.25 亿元（同比-47.5%），毛利率 16.2%（同比-4.5pct），净利率 1.2%（同比-3.6pct）；23 年 Q1 实现营业收入 2.6 亿元（同比-26.9%），归母净利润-0.13 亿元，毛利率 17.0%（同比+0.8pct），净利率-5.0%。

把握总成化趋势，收入实现高增长。2022 年公司电驱总成（含电机控制器和多合一驱动总成）销量 37.4 万台（同比+95.7%），市占率 5.4%（同比-1.0pct），收入 5.6 亿元（同比+156%），占比 27.9%（同比+5.5pct）；电源总成销量 56.4 万套（同比+201%），市占率 8.6%（同比+2.3pct），收入 6.7 亿元（同比+138%），占比 33.5%（同比+4.6pct）。公司持续进行较高研发投入，已开发出具有高效能、轻量化、低成本等显著优势的“集成芯”六合一驱动系统，并获得吉利、上汽大通、江淮、东风、合众、哪吒等众多车企定点，随着新一代产品占比逐渐提高，有望提升整体盈利能力。

发行可转债建设先进产能，奠定业绩增长基础。2023 年 4 月公司发布向不特定对象发行可转换公司债券预案，拟募集资金 8.2 亿元用于新能源汽车动力总成自动化车间建设项目并补充流动资金，项目建成后将新增年产 20 万套第三代电驱总成及 40 万套第三代电源总成产品的产能。本次可转债有助于公司紧随高压化、集成化等发展趋势，通过引进智能化、自动化产线，进一步降低公司的成本，提高利润水平。

盈利预测：作为国内领先的电驱与电源供应商，公司有望持续受益于汽车行业电动化进程。我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 1.35、2.27、3.46 亿元，对应 PE 分别为 34、20、13 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、配套车型销量不及预期。

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、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	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。