

商用车、摩托车显著跑赢，机构对汽车行业配置力度仍在持续回落

核心观点:

- **事件** 公募基金陆续披露 2023 年一季度重仓股情况
- **行情回顾** 汽车行业 2023Q1 区间涨跌幅为 4.93%，在中信 30 个一级行业中排名第 17，主要受到商用车板块显著上涨 20.93% 的提振。2023Q1 中信汽车行业指数相对于沪深 300 涨跌幅为 -1.05%，其中商用车和摩托车子版块跑赢沪深 300 指数，乘用车、零部件和汽车销售服务指数跑输。
- **汽车行业子版块表现** 各子版块上涨强度排序为商用车>摩托车>汽车销售服务>乘用车>汽车零部件。2023Q1 中信汽车行业指数相对于沪深 300 涨跌幅为 -1.05%，板块弱势程度与 2022 年 Q4 (-3.21%) 相比有所收窄。从细分子行业来看，商用车板块表现最好，2023Q1 相对沪深 300 涨跌幅为 16.30%；零部件表现最弱，相对沪深 300 涨跌幅为 -5.39%；其它子版块方面，2023Q1 销售服务相对沪深 300 涨跌幅为 -1.09%，摩托车相对沪深 300 涨跌幅为 9.79%，乘用车指数相对沪深 300 涨跌幅为 -2.19%。
- **公募基金对汽车行业持仓及增减持情况** 2023Q1 公募基金十大重仓股中汽车行业投资市值占比为 3.50%，连续第三个季度回落。2023Q1 汽车行业中共有 128 个标的获得基金重仓持有，标的数量环比提升，但板块配置力度减弱，机构对汽车板块投资分歧程度加大。其中持有基金数最多的前五家公司分别为比亚迪、赛轮轮胎、拓普集团、伯特利、新泉股份。A 股方面，机构增持占流通股比例变化前五位的公司为爱玛科技、骏创科技、祥鑫科技、旭升集团、冠盛股份；减持占流通股比例变化前五位的公司为明新旭腾、隆盛科技、上声电子、常熟汽饰、双环传动。
- **沪深股通情况** 2023Q1 沪深股通集中增持了银轮股份、宇通客车、双环传动、中国重汽、威孚高科，增持比例分别为 3.77pct、3.76pct、3.64pct、1.92pct、1.67pct；集中减持了爱玛科技、钱江摩托、华域汽车、保隆科技、华阳集团，减持比例分别为 -2.37pct、-2.36pct、-0.85pct、-0.58pct、-0.56pct。港股通方面，2023Q1 持股比例前五位的公司为长城汽车、浙江世宝、广汽集团、福耀玻璃、雅迪控股，对应持股比例分别为 33.30%、32.29%、26.89%、23.83%、23.54%。
- **投资建议:** 整车端推荐广汽集团 (601238.SH)、比亚迪 (002594.SZ)、长安汽车 (000625.SZ)、长城汽车等 (601633.SH)；智能化零部件推荐华域汽车 (600741.SH)、伯特利 (603596.SH)、德赛西威 (002920.SZ)、经纬恒润 (688326.SH)、中科创达 (300496.SZ)、科博达 (603786.SH)、均胜电子 (600699.SH)、星宇股份 (601799.SH) 等；新能源零部件推荐法拉电子 (600563.SH)、菱电电控 (688667.SH)、中熔电气 (301031.SZ)、拓普集团 (601689.SH)、旭升股份 (603305.SH) 等。

风险提示: 1、汽车销量不达预期的风险。2、芯片短缺导致的产业链风险 3、原材料价格上涨对盈利造成不利影响的的风险。4、基金持仓变动造成股价大幅波动的风险。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman.yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

杨策

☎: 010-80927615

✉: yangce.yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050005

市场表现



资料来源: 同花顺 iFind, 中国银河证券研究

重点推荐公司

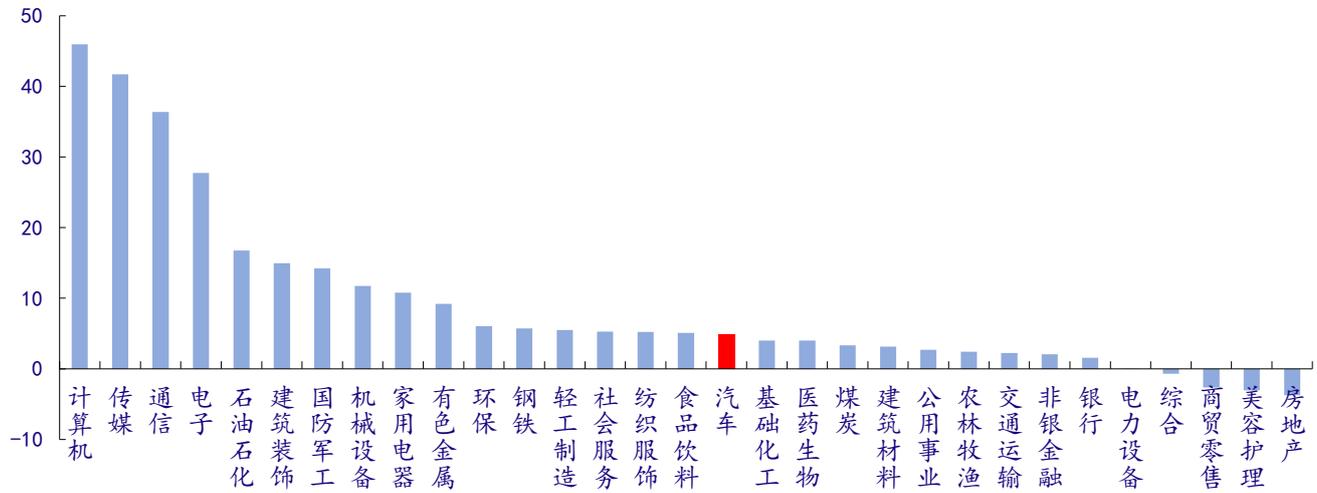
股票名称	股票代码	EPS (元/股)			PE (X)			投资评级
		2021A	2022A/E	2023E	2021A	2022A/E	2023E	
整车环节:								
601238.SH	广汽集团	0.72	0.78	1.28	21.48	13.41	8.17	-1.04%
002594.SZ	比亚迪	1.06	5.71	10.53	256.32	45.35	24.59	6.55%
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.82	0.89	32.63	13.65	12.57	-0.62%
601633.SH	长城汽车	0.73	0.91	1.2	66.65	29.93	22.70	-0.47%
智能化零部件:								
600741.SH	华域汽车	2.05	2.09	2.54	13.79	7.98	6.57	0.97%
603596.SH	伯特利	1.24	1.71	2.24	56.35	36.76	28.06	-0.91%
002920.SZ	德赛西威	1.51	2.15	2.92	94.34	50.04	36.84	2.01%
688326.SH	经纬恒润	1.62	2.17	2.41		64.52	58.10	-4.28%
300496.SZ	中科创达	1.52	1.77	3.06	90.90	47.38	27.41	-9.14%
603786.SH	科博达	0.97	1.1	1.4	82.61	49.91	39.21	-0.16%
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.29	0.51	-8.01	53.83	30.61	10.08%
601799.SH	星宇股份	3.41	3.3	3.66	61.46	33.62	30.32	-2.81%
新能源零部件:								
600563.SH	法拉电子	3.69	4.47	6.08	62.95	31.27	22.99	-2.69%
688667.SH	菱电电控	2.84	1.3	1.95	64.58	51.58	34.38	-6.62%
301031.SZ	中熔电气	1.36	2.35	3.72	125.28	56.54	35.72	0.43%
601689.SH	拓普集团	0.93	1.54	2.29	57.42	33.88	22.78	0.62%
603305.SH	旭升集团	0.92	1.1	1.54	53.96	21.63	15.45	2.90%

资料来源: 同花顺 iFind, 中国银河证券研究院

图表目录

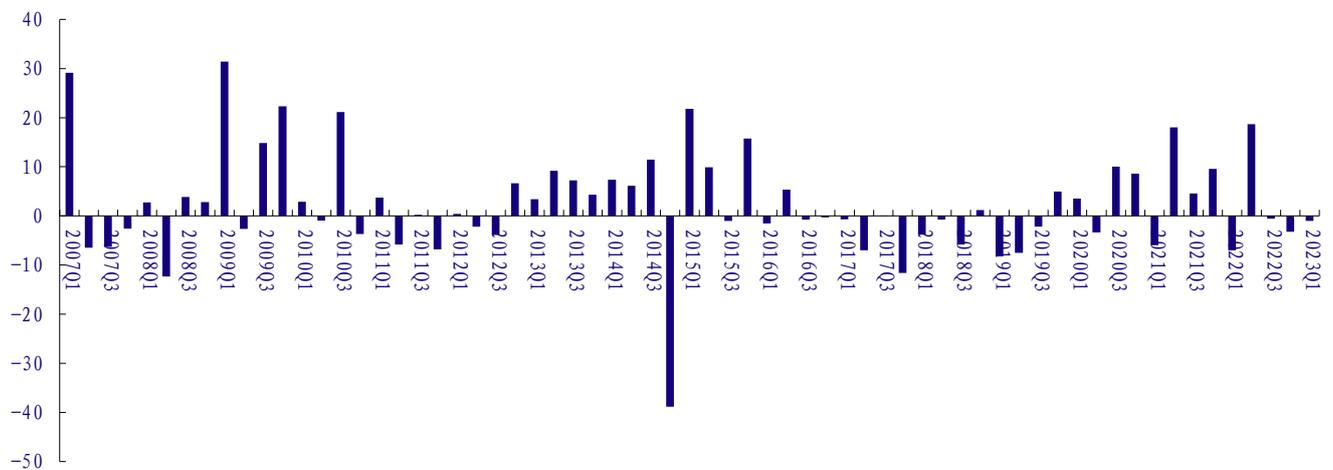
图 1: 汽车行业 2023Q1 区间涨跌幅为 4.93%，在中信 30 个一级行业中排名第 17 (%)	3
图 2: 汽车行业指数 (中信) 2023Q1 对比沪深 300 涨跌幅为-1.05% (%)	3
图 3: 乘用车行业指数 (中信) 2023Q1 对比沪深 300 涨跌幅为-5.39% (%)	4
图 4: 摩托车行业指数 (中信) 2023Q1 对比沪深 300 涨跌幅为 9.79% (%)	4
图 5: 2023Q1 十大重仓股基金股票投资市值中汽车行业配置比例为 3.50% (%)	4
表 1: 2023Q1 基金对汽车行业主要重仓持股情况 (前二十)	5
表 2: 2023Q1 汽车行业基金持仓占流通股比例环比变化各自前五	5
表 3: 沪深股通 2023Q1 增持变化前五	6
表 4: 沪深股通 2023Q1 减持变化前五	6
表 5: 港股通持股变化	6

图 1: 汽车行业 2023Q1 区间涨跌幅为 4.93%，在中信 30 个一级行业中排名第 17（%）



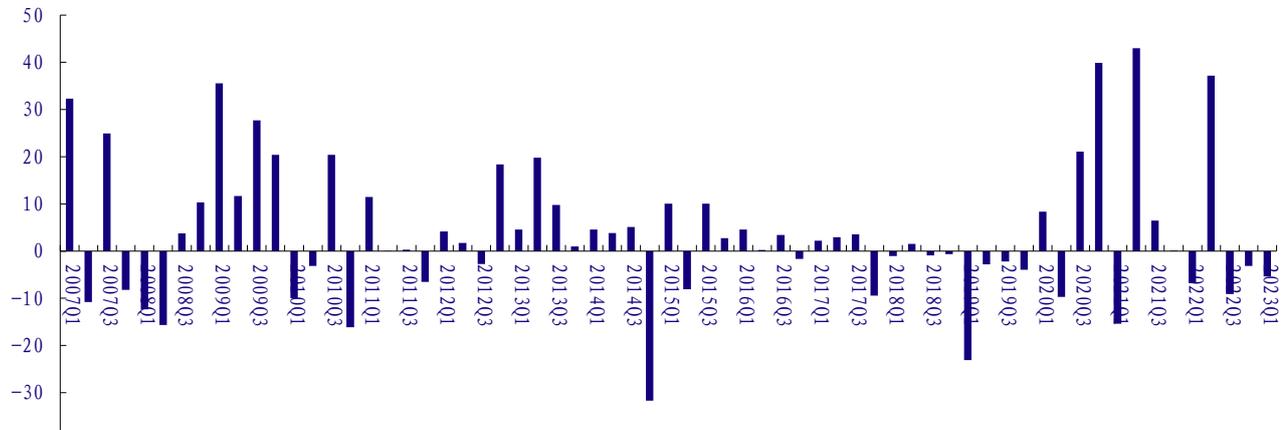
资料来源: 同花顺iFind, 中国银河证券研究院

图 2: 汽车行业指数（中信）2023Q1 对比沪深 300 涨跌幅为-1.05%（%）



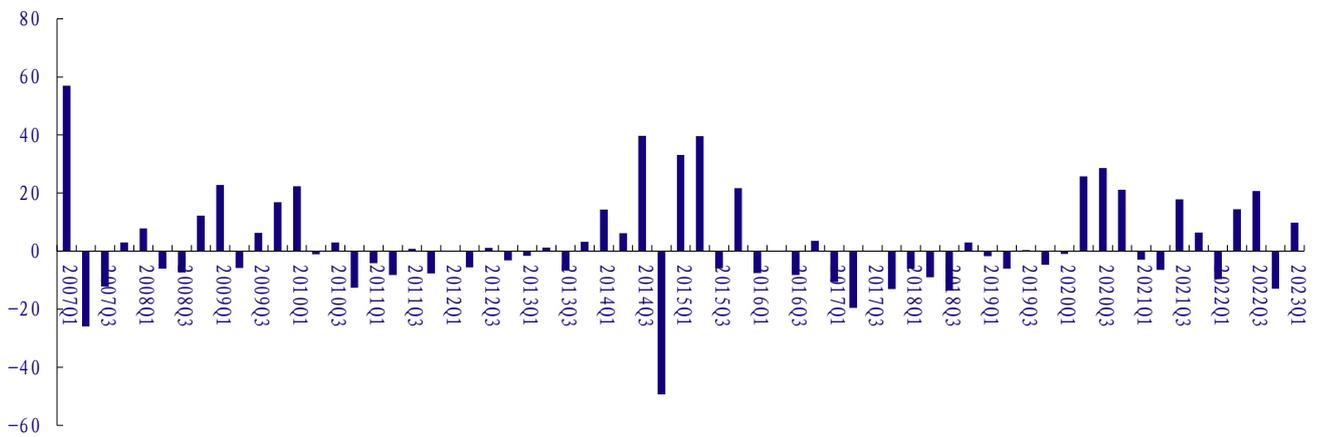
资料来源: 同花顺iFind, 中国银河证券研究院

图 3: 乘用车行业指数 (中信) 2023Q1 对比沪深 300 涨跌幅为 -5.39% (%)



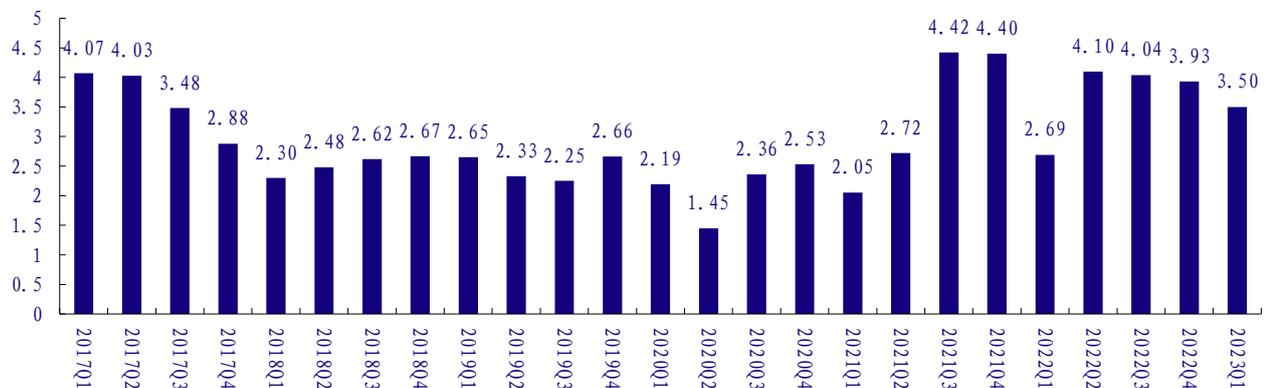
资料来源: 同花顺iFind, 中国银河证券研究院

图 4: 摩托车行业指数 (中信) 2023Q1 对比沪深 300 涨跌幅为 9.79% (%)



资料来源: 同花顺iFind, 中国银河证券研究院

图 5: 2023Q1 十大重仓股基金股票投资市值中汽车行业配置比例为 3.50% (%)



资料来源：同花顺iFind，中国银河证券研究院

备注：本处公募基金指开放式的普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金、灵活配置型基金和偏债混合型基金。

表 1: 2023Q1 基金对汽车行业主要重仓持股情况（前二十）

代码	名称	持有基金数	持股总量 (万股)	持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)
002594.SZ	比亚迪	202	4,799.33	-4,094.26	2.12	1,228,724.44
601058.SH	赛轮轮胎	104	58,902.08	6,497.53	19.23	635,553.45
601689.SH	拓普集团	118	7,899.36	1,026.98	7.17	506,506.97
603596.SH	伯特利	91	6,580.76	550.12	16.05	468,681.46
1211.HK	比亚迪股份	21	2,080.87	-718.78	0.92	418,607.42
603179.SH	新泉股份	46	7,596.52	104.27	15.59	330,448.42
603305.SH	旭升集团	49	7,856.25	2,826.09	11.79	304,292.36
601127.SH	赛力斯	8	7,837.66	-1,325.38	6.70	296,655.34
600660.SH	福耀玻璃	48	7,181.21	-2,556.62	2.75	249,618.88
2015.HK	理想汽车-W	32	2,709.54	131.53	1.30	232,451.82
603997.SH	继峰股份	43	14,914.99	569.38	13.24	222,680.82
2333.HK	长城汽车	35	24,808.23	5,198.63	2.94	210,436.98
600933.SH	爱柯迪	40	8,179.17	2,413.71	9.26	197,772.22
689009.SH	九号公司	17	5,151.07	-244.24	10.07	193,886.46
601633.SH	长城汽车	17	6,384.19	51.02	0.76	178,310.45
603129.SH	春风动力	28	1,307.44	155.06	8.69	164,829.57
002984.SZ	森麒麟	19	4,859.78	-761.56	16.65	154,006.57
002472.SZ	双环传动	37	5,794.45	-2,939.97	8.50	152,804.49
601965.SH	中国汽研	26	5,610.87	-1,803.65	5.74	137,690.67
601799.SH	星宇股份	28	1,073.58	-122.23	3.76	128,722.54

资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

表 2: 2023Q1 汽车行业基金持仓占流通股比例环比变化各自前五

增持		公募持股占流通股比		减持		公募持股占流通股比	
最多	股票代码	股票简称	增加幅度 Pct	最多	股票代码	股票简称	下降幅度 Pct
1	603529.SH	爱玛科技	8.99	1	605068.SH	明新旭腾	-7.86
2	833533.BJ	骏创科技	5.16	2	300680.SZ	隆盛科技	-7.51
3	002965.SZ	祥鑫科技	4.81	3	688533.SH	上声电子	-6.76
4	603305.SH	旭升集团	4.24	4	603035.SH	常熟汽饰	-5.47
5	605088.SH	冠盛股份	3.73	5	002472.SZ	双环传动	-4.31

资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

表 3: 沪深股通 2023Q1 增持变化前五

公司代码	公司名称	季度持股比例变化 pct	截至期末占总股本持股比例%
002126.SZ	银轮股份	3.77	4.24
600066.SH	宇通客车	3.76	4.87
002472.SZ	双环传动	3.64	7.83
000951.SZ	中国重汽	1.92	3.15
000581.SZ	威孚高科	1.67	4.02

资料来源: 同花顺 iFind, 中国银河证券研究院

表 4: 沪深股通 2023Q1 减持变化前五

公司代码	公司名称	季度持股比例变化 pct	截至期末占总股本持股比例%
603529.SH	爱玛科技	-2.37	5.85
000913.SZ	钱江摩托	-2.36	2.17
600741.SH	华域汽车	-0.85	6.29
603197.SH	保隆科技	-0.58	1.90
002906.SZ	华阳集团	-0.56	0.42

资料来源: 同花顺 iFind, 中国银河证券研究院

表 5: 港股通持股变化

证券代码	证券简称	港股通持股数量		港股通持股占比	
		2022Q4-百万股	2023Q1-百万股	2022Q4-%	2023Q1-%
0175.HK	吉利汽车	1,238.89	807.80	21.43%	13.98%
2333.HK	长城汽车	805.91	955.36	33.30%	41.89%
2238.HK	广汽集团	752.03	798.52	26.89%	28.55%
0489.HK	东风集团股份	381.78	450.24	18.70%	22.34%
1958.HK	北京汽车	365.44	352.96	20.82%	20.11%
1269.HK	首控集团	288.57	284.32	19.68%	19.39%
1585.HK	雅迪控股	271.36	297.23	23.54%	25.78%
2015.HK	理想汽车-W	170.74	175.67	15.29%	15.73%
1316.HK	耐世特	169.80	149.17	19.30%	16.95%
9868.HK	小鹏汽车-W	142.30	173.76	13.60%	16.49%
3808.HK	中国重汽	138.32	148.45	-18.56%	-19.91%
3836.HK	和谐汽车	131.92	131.82	18.60%	18.59%
3606.HK	福耀玻璃	127.80	103.92	23.83%	19.38%
2858.HK	易鑫集团	124.86	129.82	9.71%	10.09%
1268.HK	美东汽车	112.89	121.82	19.71%	18.97%
2338.HK	潍柴动力	82.13	38.32	4.23%	1.97%
1211.HK	比亚迪股份	80.57	73.10	7.35%	6.67%
0881.HK	中升控股	79.95	81.72	7.71%	7.89%
3669.HK	永达汽车	74.72	66.92	6.51%	5.15%

1057.HK	浙江世宝	69.99	73.47	32.29%	33.89%
0425.HK	敏实集团	43.64	70.44	7.05%	11.38%
1114.HK	华晨中国	41.30	60.72	1.42%	2.09%
1839.HK	中集车辆	2.39	7.64	1.92%	6.13%
0179.HK	德昌电机控股	1.78	2.85	0.50%	0.77%

资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

分析师简介及承诺

分析师：石金漫，汽车行业分析师，香港理工大学理学硕士、工学学士。7年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所、国海证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院，目前主要负责汽车行业小组研究。

分析师：杨策，汽车行业分析师，伦敦国王大学理学硕士，于2018年加入中国银河证券股份有限公司研究院，从事汽车行业研究工作。

本人承诺，以勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun-yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi-yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru-yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling-bj@chinastock.com.cn