

国六 B 实施安排落地，车企有序去库接近尾声，消费弱复苏中持续推进

核心观点:

● 本周观点更新

据中汽协发布数据显示，2023年4月，汽车产销分别实现213.3万辆和215.9万辆，同比分别增长76.8%和82.7%，环比分别下降17.5%和11.9%，同比实现大幅增长主要系2022年4月产业链受到疫情冲击，生产开工率降低造成低基数效应，环比有所下降主要系3月份以来行业价格波动，需求走弱。2023年5月9日，生态环境部等五部门联合发布《关于实施汽车国六排放标准有关事宜的公告》。根据公告，自2023年7月1日起，全国范围全面实施国六排放标准6b阶段，禁止生产、进口、销售不符合国六排放标准6b阶段的汽车，但针对部分实际行驶污染物排放试验（即RDE试验）报告结果为“仅监测”等轻型汽车国六b车型允许销售至2023年12月31日，助力有序去库和平稳过渡。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-1.86%、-1.57%、-1.97%。汽车板块的涨跌幅为1.77%，涨跌幅排行位列30个行业中第2位，较上周明显提升。

从分子板块来看，乘用车、零部件、摩托车及其他、商用车、销售及服务等周涨跌幅分别为3.01%、1.98%、0.30%、-1.07%、-2.75%。

估值方面，销售及服务、零部件、商用车、摩托车及其他、乘用车市盈率分别为39.67x/25.07x/23.35x/23.33x/22.13x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务等市净率分别为2.58x/2.23x/2.00x/1.71x/0.91x。

● 投资建议

整车端推荐广汽集团（601238.SH）、比亚迪（002594.SZ）、长安汽车（000625.SZ）、长城汽车等（601633.SH）；智能化零部件推荐华域汽车（600741.SH）、伯特利（603596.SH）、德赛西威（002920.SZ）、经纬恒润（688326.SH）、中科创达（300496.SZ）、科博达（603786.SH）、均胜电子（600699.SH）、星宇股份（601799.SH）等；新能源零部件推荐法拉电子（600563.SH）、菱电电控（688667.SH）、中熔电气（301031.SZ）、拓普集团（601689.SH）、旭升集团（603305.SH）等。

● 风险提示

1、汽车销量不达预期的风险。2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险。3、原材料价格上涨对盈利造成不利影响的风险。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

杨策

☎: 010-80927615

✉: yangce_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050005

行业数据



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

重点推荐公司

股票名称	股票代码	EPS (元/股)			PE (X)			周涨跌幅	最新收盘价	投资评级
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E			
整车环节:										
601238.SH	广汽集团	0.78	1.28	1.51	14.34	8.29	7.03	1.73%	10.61	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.53	13.99	45.00	24.70	18.59	4.01%	260.10	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	0.89	1.05	15.66	13.57	11.50	2.37%	12.08	推荐
601633.SH	长城汽车	0.91	1.20	1.51	31.41	23.14	18.39	6.56%	27.77	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.29	2.54	2.98	7.59	6.96	5.93	6.51%	17.68	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.24	2.93	47.03	29.71	22.71	4.33%	66.55	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.92	3.73	49.41	36.29	28.41	6.15%	105.98	推荐
688326.SH	经纬恒润	2.13	2.42	3.15	76.37	50.74	38.98	-4.96%	122.79	推荐
300496.SZ	中科创达	1.77	2.27	3.04	59.69	39.48	29.48	11.70%	89.63	推荐
603786.SH	科博达	1.12	1.40	1.68	59.08	39.19	32.65	4.73%	54.86	推荐
600699.SH	均胜电子	0.29	0.51	0.76	48.76	28.98	19.45	-1.59%	14.78	推荐
601799.SH	星宇股份	3.30	3.66	4.03	38.65	30.33	27.55	4.53%	111.01	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	4.47	6.08	7.42	35.73	21.39	17.53	2.10%	130.07	推荐
688667.SH	菱电电控	1.30	1.30	1.95	67.27	51.88	34.59	-0.78%	67.45	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	3.72	5.41	70.24	34.23	23.54	5.84%	127.33	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.98	2.51	37.97	26.66	21.03	5.86%	52.79	推荐
603305.SH	旭升集团	1.10	1.07	1.4	30.65	23.00	17.58	7.94%	24.61	推荐

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

注: 中科创达采用 Wind 一致预期, 其余股票采用银河证券汽车组预测

目 录

一、本周观点更新.....	2
二、行情回顾.....	2
1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 2 位，子板块中乘用车表现最好.....	2
2、个股大小非解禁、大宗交易一览.....	4
三、行业本周要闻.....	5
四、本周重点公司动态.....	7
五、投资建议.....	9
六、风险提示.....	10

一、本周观点更新

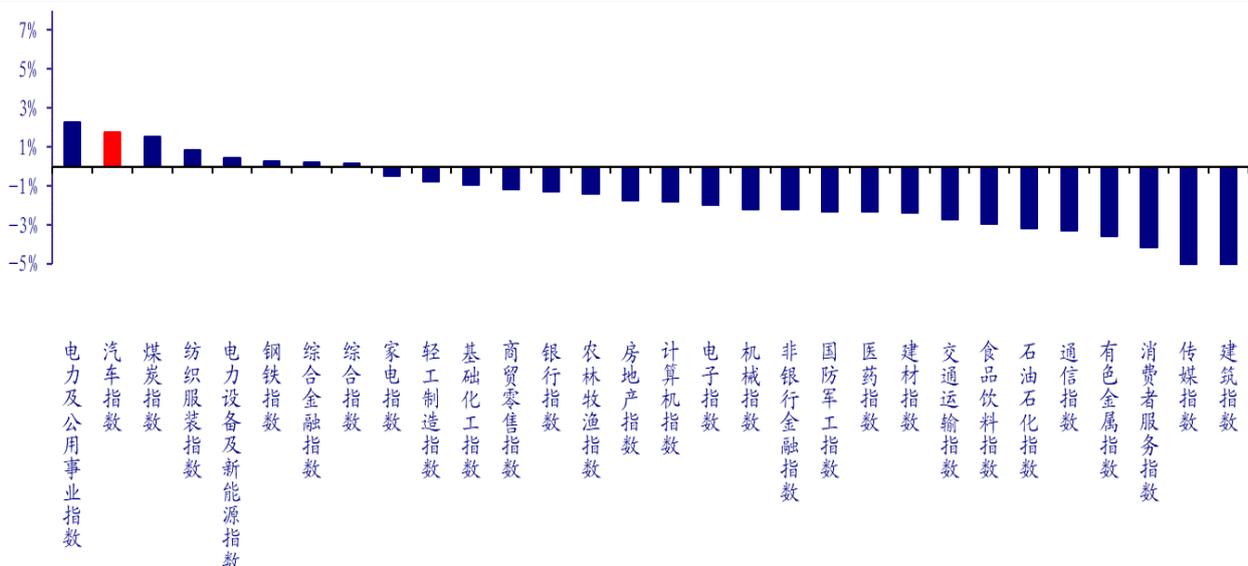
据中汽协发布数据显示，2023年4月，汽车产销分别实现213.3万辆和215.9万辆，同比分别增长76.8%和82.7%，环比分别下降17.5%和11.9%，同比实现大幅增长主要系2022年4月产业链受到疫情冲击，生产开工率降低造成低基数效应，环比有所下降主要系3月份以来行业价格波动，需求走弱。2023年5月9日，生态环境部等五部门联合发布《关于实施汽车国六排放标准有关事宜的公告》。根据公告，自2023年7月1日起，全国范围全面实施国六排放标准6b阶段，禁止生产、进口、销售不符合国六排放标准6b阶段的汽车，但针对部分实际行驶污染物排放试验（即RDE试验）报告结果为“仅监测”等轻型汽车国六b车型允许销售至2023年12月31日，助力有序去库和平稳过渡。

二、行情回顾

1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第2位，子板块中乘用车表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-1.86%、-1.57%、-1.97%。汽车板块的涨跌幅为1.77%，涨跌幅排行位列30个行业中第2位，较上周明显提升。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是金龙汽车、凯龙高科、金杯汽车、艾可蓝、阿尔特，涨幅分别为26.40%、20.60%、20.19%、11.47%、10.85%，跌幅前五位的公司是长源东谷、*ST中期、*ST庞大、*ST越博、ST曙光，跌幅分别是-28.39%、-22.61%、-21.33%、-15.06%、-9.86%。

图1：本周汽车板块涨跌幅为1.77%



资料来源：同花顺iFind，中国银河证券研究院

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
600686.SH	金龙汽车	8.81	26.40%	147.97	2.05
300912.SZ	凯龙高科	21.60	20.60%	3,958.31	3.13
600609.SH	金杯汽车	5.18	20.19%	29.66	6.86
300816.SZ	艾可蓝	28.08	11.47%	67.38	2.79
300825.SZ	阿尔特	12.97	10.85%	61.46	2.72

资料来源: 同花顺 iFind, 中国银河证券研究院

表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
603950.SH	长源东谷	14.63	-28.39%	18.06	2.05
000996.SZ	*ST 中期	4.69	-22.61%	-267.53	3.38
601258.SH	*ST 庞大	0.59	-21.33%	-12.24	0.59
300742.SZ	*ST 越博	6.54	-15.06%	-12.06	-8.69
600303.SH	ST 曙光	4.48	-9.86%	-10.55	1.46

资料来源: 同花顺 iFind, 中国银河证券研究院

从分子板块来看, 乘用车、零部件、摩托车及其他、商用车、销售及服务的周涨跌幅分别为 3.01%、1.98%、0.30%、-1.07%、-2.75%。

估值方面, 销售及服务的、零部件、商用车、摩托车及其他、乘用车市盈率分别为 39.67x/25.07x/23.35x/23.33x/22.13x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务的市净率分别为 2.58x/2.23x/2.00x/1.71x/0.91x。

表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计

板块名称		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
上证综指		-1.86	-1.53
深证成指		-1.57	-2.94
沪深 300 指数		-1.97	-2.27
整车	乘用车	3.01	0.87
	商用车	-1.07	3.98
	零部件	1.98	0.44
零部件及其他	销售及服务的	-2.75	-1.78
	摩托车及其他	0.30	-1.99

资料来源: 同花顺 iFind, 中国银河证券研究院

表 4: 汽车板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		11.09	1.28
深证 A 股		22.70	2.40
沪深 300		10.70	1.28
整车	乘用车	22.13	2.00
	商用车	23.35	1.71
	零部件	25.07	2.23
零部件及其他	销售及服务	39.67	0.91
	摩托车及其他	23.33	2.58

资料来源: 同花顺 iFinD, (市盈率: TTM, 整体法, 剔除负值; 市净率: 整体法, 最新, 剔除负值), 中国银河证券研究院

2、个股大小非解禁、大宗交易一览

表 1: 未来三个月大小非解禁一览

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
603982.SH	泉峰汽车	2023-05-22	11,856.00	26,384.06	8,213.72	31.13	26,384.06	20,069.72	76.07
603950.SH	长源东谷	2023-05-26	20,084.55	32,413.08	12,328.53	38.04	32,413.08	32,413.08	100.00
002328.SZ	新朋股份	2023-06-01	52.50	77,177.00	56,548.69	73.27	77,177.00	56,601.19	73.34
600609.SH	金杯汽车	2023-06-05	21,853.34	131,120.06	109,266.71	83.33	131,120.06	131,120.06	100.00
603178.SH	圣龙股份	2023-06-08	602.89	23,641.19	23,038.30	97.45	23,641.19	23,641.19	100.00
603982.SH	泉峰汽车	2023-06-09	4,225.92	26,384.06	20,069.72	76.07	26,384.06	24,295.64	92.08
837242.BJ	建邦科技	2023-06-09	12.00	6,213.60	3,346.07	53.85	6,213.60	3,358.07	54.04
601965.SH	中国汽研	2023-06-12	519.41	100,484.78	97,722.97	97.25	100,484.78	98,242.38	97.77
600418.SH	江淮汽车	2023-06-13	29,069.77	218,400.98	189,331.21	86.69	218,400.98	218,400.98	100.00
605133.SH	嵘泰股份	2023-06-13	65.67	18,560.98	6,342.08	34.17	18,560.98	6,407.75	34.52
603982.SH	泉峰汽车	2023-06-19	29.95	26,384.06	24,295.64	92.08	26,384.06	24,325.58	92.20
301221.SZ	光庭信息	2023-06-26	75.80	9,262.23	4,331.73	46.77	9,262.23	4,407.53	47.59
002328.SZ	新朋股份	2023-06-30	247.50	77,177.00	56,601.19	73.34	77,177.00	56,848.69	73.66
601500.SH	通用股份	2023-06-30	159.84	158,112.31	128,433.20	81.23	158,112.31	128,593.04	81.33
603786.SH	科博达	2023-07-05	117.05	40,400.15	40,010.00	99.03	40,400.15	40,127.05	99.32
833454.BJ	同心传动	2023-07-05	44.35	10,510.00	5,954.88	56.66	10,510.00	5,999.24	57.08
605151.SH	西上海	2023-07-07	52.80	13,534.00	6,350.18	46.92	13,534.00	6,402.98	47.31
300707.SZ	威唐工业	2023-07-10	12.98	15,699.08	12,368.34	78.78	15,699.08	12,381.32	78.87
000913.SZ	钱江摩托	2023-07-12	375.63	52,693.10	45,353.60	86.07	52,693.10	45,729.23	86.78
002766.SZ	索菱股份	2023-07-17	148.00	84,720.80	74,881.23	88.39	84,720.80	75,029.23	88.56
002906.SZ	华阳集团	2023-07-17	114.39	47,630.99	47,511.26	99.75	47,630.99	47,625.65	99.99
300733.SZ	西菱动力	2023-07-20	1,718.67	19,017.46	12,310.96	64.74	19,017.46	14,029.63	73.77
603596.SH	伯特利	2023-07-20	10.65	41,178.41	41,003.41	99.58	41,178.41	41,014.06	99.60
688162.SH	巨一科技	2023-07-20	10.43	13,734.75	4,725.57	34.41	13,734.75	4,735.99	34.48
839946.BJ	华阳变速	2023-07-20	3,472.95	13,499.04	7,968.13	59.03	13,499.04	11,441.07	84.75
601633.SH	长城汽车	2023-07-24	480.51	848,638.49	614,143.69	72.37	848,638.49	614,624.20	72.42
837242.BJ	建邦科技	2023-07-24	52.20	6,213.60	3,358.07	54.04	6,213.60	3,410.27	54.88
300432.SZ	富临精工	2023-07-26	195.75	121,922.38	118,846.78	97.48	121,922.38	119,042.53	97.64
600335.SH	国机汽车	2023-08-01	3,891.33	149,578.87	145,687.54	97.40	149,578.87	149,578.87	100.00

301192.SZ 泰祥股份 2023-08-10 7,492.50 9,990.00 2,497.50 25.00 9,990.00 9,990.00 100.00

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表 2：本周大宗交易一览

公司代码	证券简称	交易日期	成交价	前一交易日收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量(万股/份/张)	成交额(万元)
000927.SZ	中国铁物	2023-05-08	3.25	3.15	3.17	3.28	2,000.00	6,500.00
600066.SH	宇通客车	2023-05-08	14.00	13.90	0.72	13.95	20.00	280.00
000927.SZ	中国铁物	2023-05-09	3.22	3.28	-1.83	3.25	2,500.00	8,050.00
002355.SZ	兴民智通	2023-05-09	4.43	4.03	9.93	3.94	112.00	496.16
002594.SZ	比亚迪	2023-05-09	246.30	254.03	-3.04	250.11	8.10	1,995.03
600841.SH	动力新科	2023-05-09	6.18	6.25	-1.12	6.18	299.50	1,850.91
000996.SZ	*ST 中期	2023-05-10	5.20	5.47	-4.94	5.20	49.90	259.48
002355.SZ	兴民智通	2023-05-10	4.33	3.94	9.90	4.05	95.00	411.35
002355.SZ	兴民智通	2023-05-10	4.33	3.94	9.90	4.05	412.00	1,783.96
301039.SZ	中集车辆	2023-05-10	11.14	12.24	-8.99	13.16	59.00	657.26
301039.SZ	中集车辆	2023-05-10	11.14	12.24	-8.99	13.16	50.00	557.00
601058.SH	赛轮轮胎	2023-05-10	9.00	9.50	-5.26	9.79	400.00	3,600.00
601238.SH	广汽集团	2023-05-10	10.95	10.61	3.20	10.95	300.00	3,285.00
002594.SZ	比亚迪	2023-05-11	246.30	259.79	-5.19	263.75	10.50	2,586.15
300912.SZ	凯龙高科	2023-05-11	23.19	20.78	11.60	23.54	25.00	579.75
300912.SZ	凯龙高科	2023-05-11	23.19	20.78	11.60	23.54	20.00	463.80
601238.SH	广汽集团	2023-05-11	10.74	10.95	-1.92	10.74	91.78	985.68
603037.SH	凯众股份	2023-05-12	14.86	16.51	-9.99	16.33	173.94	2,584.75

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、3月全球车市：中国和美国领涨，日本反超印度

2023年3月份，随着新冠疫情蔓延和零部件短缺有所缓解，全球汽车制造商的生产逐步正常化，中国和美国车市迎来了不错的销量表现。3月中国汽车产销分别为258.4万辆和245.1万辆，环比增长27.2%和24%，同比增长15.3%和9.7%；第一季度，中国汽车累计产销分别为621万辆和607.6万辆，同比下降4.3%和6.7%。美国和欧洲市场在3月份和第一季度的销量表现都呈增长的趋势。日本新车市场继续在3月份保持复苏势头，销量从2022年同期的512,862辆上升到572,494辆，同比增长12%，连续第七个月保持增长，反超印度成为全球第三大车市。但是，由于促销政策调整和需求疲软等因素影响，中国车市一季度以6.7%的跌幅艰难收场，而通胀和利率上升等因素也让美国和欧洲车市未来充满了不确定性。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202305/12I70341144C110.shtml>

2、海南三亚对新能源换电车型最高补贴1万元

5月12日，据三亚市科技工业信息化局官网显示，该局于日前发布了《关于开展2022年度三亚市新能源汽车换电模式应用试点建设换电补能差价补贴及提振经济增长促进新能源汽车消费补贴的申报通知》（以下简称“《通知》”），其中提及对满足条件的新能源汽车车辆实际使用者给予补贴，最高补贴1万元。《通知》表示，对2022年9月17日至2023年3月31日购置并达成补贴要求的换电车辆用户，补贴标准按《三亚市统筹疫情防控和提振经济增长的行动方案》执行，对购车价格在10万元以下（含电池价格，下同）的每辆补贴6000元，购车价格在10万元（含）—20万元（含）的每辆补贴8000元，购车价格在20万元以上的每辆补贴1万元。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202305/12I70341284C501.shtml>

3、欧洲车市一季度迎来开门红

根据《欧洲汽车新闻》报道，一季度欧洲新车销量超过294万辆，同比增长了16.6%，绝大多数欧洲国家的车市消费也都同比增长，尤其西班牙实现了44.57%的同比增长，远远跑赢大盘，在一众欧洲国家中增幅最高。从2022年8月起，欧洲车市至今已连续8个月保持同比增长，虽然受通货膨胀、美联储加息等因素影响，欧洲车市消费尚未恢复到疫情前的水平，可至少欧洲已逐渐突破供应链和芯片的限制，车市复苏的曙光已现。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202305/12I70341242C501.shtml>

4、中国充电联盟：4月比3月公共充电桩增加6.7万台，4月同比增长52.0%

5月11日，中国充电联盟发布数据显示，2023年4月比3月公共充电桩增加6.7万台，4月同比增长52.0%。截至2023年4月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩202.5万台，其中直流充电桩85.5万台、交流充电桩116.9万台。从2022年5月到2023年4月，月均新增公共充电桩约5.8万台。2023年4月全国充电总电量约26.8亿度，较上月增加1.9亿度，同比增长89.1%，环比增长7.7%。2023年1-4月，充电基础设施增量为88.2万台，其中公共充电桩增量同比上涨167.7%，随车配建私人充电桩增量持续上升，同比上升60.8%。截止2023年4月，全国充电基础设施累计数量为609.2万台，同比增加95.9%。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202305/12I70341161C501.shtml>

5、浙江银保监局：建立新能源车险救援理赔服务机制，规范新能源车受损车辆施救操作

5月11日，浙江银保监局修订完善了《浙江辖内银行业保险业自然灾害及重大事故应急工作预案》（以下简称“《预案》”），进一步明确不同级别应急响应的启动条件、启动程序、响应措施，建立健全财险业应对灾害事故处置工作机制。该《预案》表示，要督促浙江省各分局、各机构及时完善配套应急预案，落实责任领导和责任部门，积极配合地方党委政府救灾救援。持续推进网格化管理体系建设，强化统筹协调和信息共享，建立新能源车险救援理赔服务机制，规范新能源车受损车辆施救操作。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202305/11I70341187C108.shtml>

6、6月国内动力电池产业有望迎来全面复苏

上海钢联数据显示，5月8日电池级碳酸锂涨10000元/吨，均价报20.6万元/吨，工业级碳酸锂涨5000元/吨，均价报17.5万元/吨。自今年年初以来，碳酸锂价格持续下跌，从接近60万元/吨到4月份已经跌破20万元/吨。锂盐价格在4月中下旬开始有止跌回升迹象。同时根据TrendForce的研究报告，电解液原料六氟磷酸锂的价格也于近期开始回涨，负极材料、磷酸铁、锂电铜箔等材料价格也都接近触底。中国动力电池厂商去库存已经接近尾声，供需关系经过一个多季度的市场化调节逐渐走向正常。比如，近期磷酸铁锂材料价格开始上涨，动力电池产业链价格逐渐回稳。而随着下游需求回暖，6月国内动力电池产业有望迎来全面复苏。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202305/9170340335C501.shtml>

四、本周重点公司动态

天成自控：关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告。2023年5月8日，公司通过集中竞价交易方式首次回购公司股份759,800股，已回购股份占公司总股本（截至2023年5月8日）的比例为0.19%，成交最低价为9.17元/股，成交最高价为9.40元/股，已支付的总金额为人民币7,068,978.92元（不含交易费用）。

福立旺：关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所上市审核委员会审议通过的公告。上海证券交易所上市审核委员会于2023年5月8日召开了2023年第32次审议会议，对福立旺精密机电（中国）股份有限公司（以下简称“公司”）向不特定对象发行可转换公司债券的申请进行了审议。根据会议审议结果，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

隆盛科技：关于首次回购公司股份的公告。2023年5月9日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施股份回购，回购公司股份数量为400,000股，占公司总股本的0.17%，回购股份的最高成交价为18.48元/股，最低成交价为17.82元/股，支付总金额为7,255,415元（不含交易费用）。

祥鑫科技：2022年度向特定对象发行A股股票预案（二次修订稿）。公司拟向不超过35名特定对象发行股票不超过5,000.00万股，募集资金总额不超过176,814.75万元，扣除发行费用后将全部用于投入东莞储能、光伏逆变器及动力电池箱体生产基地建设项目（67,227.69万元）、广州新能源车身结构件及动力电池箱体产线建设项目（28,878.55万元）、常熟动力电池箱体生产基地建设项目（33,679.11万元），宜宾动力电池箱体生产基地扩建项目（47,029.41万元）。

文灿股份：2022年度向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）。公司本次向不超过35名特定对象发行股票不超过79,057,922股（含本数），募集资金总额不超过350,000.00万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于投入安徽新能源汽车零部件智能制造项目（100,000.00万元）、重庆新能源汽车零部件智能制造项目（100,000.00万元）、佛山新能源汽车零部件智能制造项目（80,000.00万元）、补充流动资金（70,000.00万元）。

星宇股份：关于首次回购公司股份的公告。2023年5月10日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份80,200股，占公司总股本的比例为0.0281%，回购成交最高价为105.99元/股，最低价为105.26元/股，支付资金总额为8,481,349元（含交易费用）。

中原内配：关于与专业投资机构共同投资设立私募投资基金暨关联交易的公告。公司拟与五信投资、重塑能源、氢璞创能、祥华汽车共同投资设立私募投资基金——郑州五信德能股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“五信德能”、“基金”或“合伙企业”），并签署《郑州五信德能股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》。该基金规模为人民币6,300万元。其中，五信投资为普通合伙人，认缴出资人民币40万元；重塑能源为有限合伙人，认缴出资人民币2,000万元；氢璞创能为有限合伙人，认缴出资人民币1,500万元；公司为有限合伙人，认缴出资人民币1,500万元；祥华汽车为有限合伙人，认缴出资人民币1,260万元。该基金专项用于投资河南国控广德网络科技有限公司（以下简称“国控广德”）。国控广德是一家提供智能车务管理、城市智能物流及资源化利用的综合服务商，是氢燃料电池汽车市场的终端客户。各方有限合伙人拟通过认缴基金份额成为国控广德的间接股东，从而形成战略合作关系，有助于公司氢燃料电池系统相关技术和产品的应用推广，同时可获取合理的投资回报。

飞龙股份：关于收到项目定点协议的公告。公司收到某国际知名汽车零部件公司（基于双方保密协议约定，不便披露客户具体名称）的《项目定点协议》。根据该协议显示，公司成为该客户某项目涡轮增压器壳体的供应商，生命周期内预计销售收入近6亿元。

嵘泰股份：关于“嵘泰转债”赎回结果暨股份变动的公告。截至赎回登记日（2023年5月9日）收市后，公司本次赎回“嵘泰转债”数量为102,910张，占发行总额的比例为1.58%，赎回兑付总金额为人民币10,314,051.84元，赎回款发放日为2023年5月10日；累计共有640,379,000元“嵘泰转债”已转换为公司股份，累计转股数为23,420,816股，占发行总额的比例为98.42%，其中，2023年4月3日至2023年5月9日期间，共有361,539,000元“嵘泰转债”转换为公司股份，转股数为13,222,832股。截至2023年5月9日，公司股本由172,386,984股变动为185,609,816股。

岱美股份：向不特定对象发行可转债证券募集说明书（上会稿）。公司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90,793.90万元（含90,793.90万元），扣除发行费用后将全部用于投入墨西哥汽车内饰件产业基地建设项目（63,793.90万元）、年产70万套顶棚产品建设项目（5,000.00万元）、补充流动资金项目（22,000.00万元）。

均胜电子：2022年度向特定对象发行A股股票募集说明书（注册稿）。公司本次向控股股东均胜集团发行股票不超过40,616,919股（含本数），募集资金总额不超过36,920.78万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于收购均联智行8.0392%的股份（32,156.80万元）、补充流动资金（4,763.98万元）。

日盈电子：向特定对象发行股票募集说明书（修订稿）。公司本次向不超过35名特定对象发行股票不超过26,422,800股（含本数），募集资金总额不超过39,814.00万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于投入汽车智能座舱电子产品产能建设项目（34,014.00万元）、补充流动资金项目（5,800.00万元）。

腾龙股份：关于在马来西亚设立全资子公司的公告。为了获取更多订单，向战略客户提

供更有力支持，同时进一步提升产业链外延能力，提升产业链海外布局本地化水平，常州腾龙汽车零部件股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用自有或自筹资金在马来西亚新设全资子公司“常州腾龙马来西亚有限公司”并投资建厂，预计总投资额不超过 2000 万美元。

威帝股份：关于出售控股子公司股权暨关联交易的更正公告。公司拟将持有的浙江丽威汽车控制系统有限公司 55%股权转让给丽水南城新区投资发展有限公司，转让价款为 2,588.88 万元。

神通科技：向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（上会稿）。公司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 57,700 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于投入光学镜片生产基地建设项目（57,700.00 万元）。

众泰汽车：2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（修订稿）。公司本次向不超过 35 名特定投资者发行股票不超过 1,512,764,321 股（含本数），募集资金总额金总额不超过 600,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于投入新能源智能网联汽车开发及研发能力提升项目（473,200.00 万元）、渠道建设项目（46,800.00 万元）、补充流动资金（80,000.00 万元）。

五、投资建议

整车端推荐广汽集团（601238.SH）、比亚迪（002594.SZ）、长安汽车（000625.SZ）、长城汽车等（601633.SH）；智能化零部件推荐华域汽车（600741.SH）、伯特利（603596.SH）、德赛西威（002920.SZ）、经纬恒润（688326.SH）、中科创达（300496.SZ）、科博达（603786.SH）、均胜电子（600699.SH）、星宇股份（601799.SH）等；新能源零部件推荐法拉电子（600563.SH）、菱电电控（688667.SH）、中熔电气（301031.SZ）、拓普集团（601689.SH）、旭升集团（603305.SH）等。

重点推荐公司

股票名称	股票代码	EPS(元/股)			PE (X)			周涨跌幅	最新收盘价	投资评级
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E			
整车环节：										
601238.SH	广汽集团	0.78	1.28	1.51	14.34	8.29	7.03	1.73%	10.61	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.53	13.99	45.00	24.70	18.59	4.01%	260.10	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	0.89	1.05	15.66	13.57	11.50	2.37%	12.08	推荐
601633.SH	长城汽车	0.91	1.20	1.51	31.41	23.14	18.39	6.56%	27.77	推荐
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车	2.29	2.54	2.98	7.59	6.96	5.93	6.51%	17.68	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.24	2.93	47.03	29.71	22.71	4.33%	66.55	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.92	3.73	49.41	36.29	28.41	6.15%	105.98	推荐
688326.SH	经纬恒润	2.13	2.42	3.15	76.37	50.74	38.98	-4.96%	122.79	推荐
300496.SZ	中科创达	1.77	2.27	3.04	59.69	39.48	29.48	11.70%	89.63	推荐
603786.SH	科博达	1.12	1.40	1.68	59.08	39.19	32.65	4.73%	54.86	推荐
600699.SH	均胜电子	0.29	0.51	0.76	48.76	28.98	19.45	-1.59%	14.78	推荐
601799.SH	星宇股份	3.30	3.66	4.03	38.65	30.33	27.55	4.53%	111.01	推荐
新能源零部件：										

600563.SH	法拉电子	4.47	6.08	7.42	35.73	21.39	17.53	2.10%	130.07	推荐
688667.SH	菱电电控	1.30	1.30	1.95	67.27	51.88	34.59	-0.78%	67.45	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	3.72	5.41	70.24	34.23	23.54	5.84%	127.33	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.98	2.51	37.97	26.66	21.03	5.86%	52.79	推荐
603305.SH	旭升集团	1.10	1.07	1.4	30.65	23.00	17.58	7.94%	24.61	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

注：中科创达采用 Wind 一致预期，其余股票采用银河证券汽车组预测

六、风险提示

- 1、汽车销量不达预期的风险。
- 2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险。
- 3、原材料价格上涨对盈利造成不利影响的风险。

分析师简介及承诺

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

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

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

评级标准

行业评级体系

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

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

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

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

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

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

免责声明

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

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

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

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

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

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

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

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

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

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn