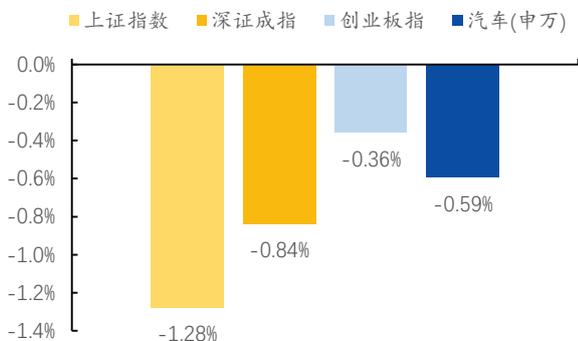


汽车行业混动赛道周动态(2023年5月第3期)

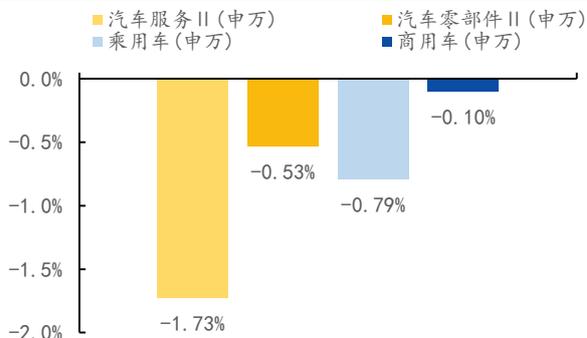
一、05/24 汽车行业一览

图 1: 05/24 SW 汽车指数下跌



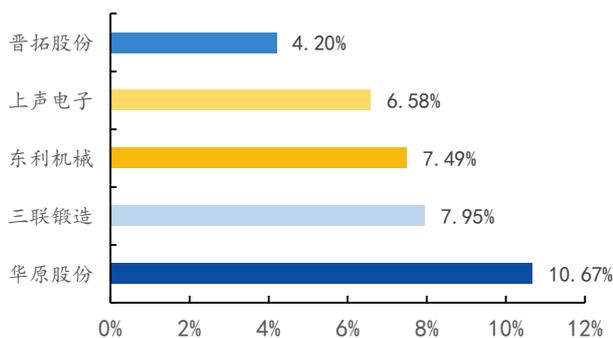
数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

图 2: 05/24 SW 二级汽车行业各板块日涨跌幅



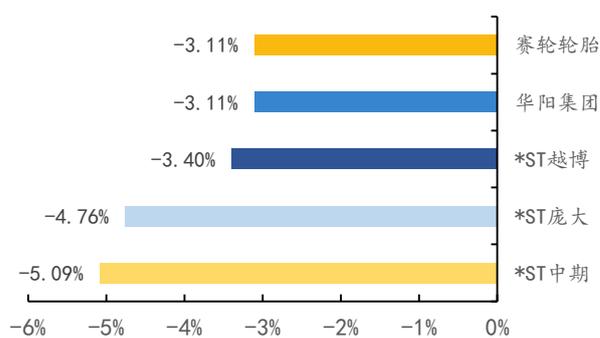
数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

图 3: 05/24 汽车板块日涨幅榜



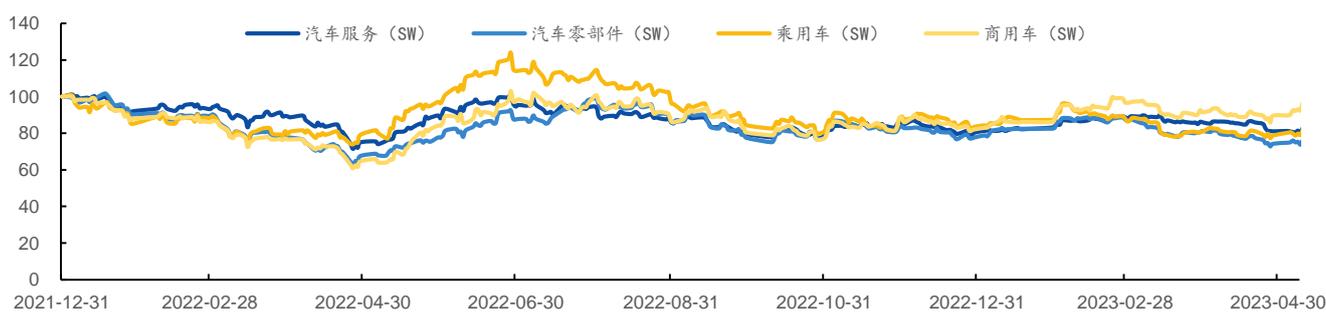
数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

图 4: 05/24 汽车板块日跌幅榜



数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

图 5: SW 二级汽车行业各板块 2023 年度走势 (%) (截止 05/24)



数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

分析师: 杨为敦
执业编号: S0020521060001
联系人: 刘乐
联系电话: 021-5109-7208



二、混动赛道一周新闻跟踪

2.1 混动赛道车企

1、本田雅阁取消轻混版，全新插混版正式上市（2023.05.21）

5月20日，全新雅阁正式上市，这一次，本田终于意识到了新能源车的重要性，直接取消了轻混车型，组成了燃油版+插混版的新阵容，提升其在新能源车领域的影响力，而且插混版的价格也定到了出人意料的22.58万起售。全新雅阁e:PHEV作为Honda首款搭载e:PHEV插电式混动系统的轿车，更是以新能源最优解的全新形象迎接电动化浪潮，实现智电飞跃。

2、传祺E9 售价32.98万-38.98万元，将与M8合力抢占MPV市场份额（2023.05.21）

5月21日，传祺E9在人民大会堂举办上市发布会，3款车型售价区间为32.98万-38.98万元。新车定位中大型MPV，被看做是传祺M8的插混版，是直面竞争对手腾势D9打出的一张王牌，意在提升广汽传祺在MPV市场的份额。

作为一款旗舰MPV，传祺E9全系标配半苯胺真皮座舱、四音区语音控制、以及L2级辅助驾驶等功能；搭载2.0TM混动专用发动机，并匹配P1+P3双电机和2挡DHT，以及25.6kWh广汽弹匣电池包，WLTC综合续航1032km。

3、东风日产超混电驱奇骏18.99万起售，标配四驱（2023.05.23）

在东风日产超混电驱奇骏上市发布会上，超混电驱奇骏是带着满满诚意而来，共推出2款车型，超混双电机四驱豪华版售18.99万元，超混双电机四驱至尊版为19.99万元。这套混动系统的性能不俗，发动机的最大功率就达到106kW，峰值扭矩为250N·m，而前后电机的最大功率分别为150kW和100kW，峰值扭矩是330N·m和195N·m。如此强悍的动力性能，让超混电驱奇骏面对各种路况都能够游刃有余。

2.2 产业链信息跟踪

1、飞龙股份：涡轮增压器壳体产品是公司向新能源汽车领域转型过渡的支撑产品（2023.05.18）

有投资者向飞龙股份（002536）提问，谢总您好！贵公司的涡壳产品占营收比例较大，请问该产品目前发展现状如何？未来趋势怎样？

汽车行业节能减排的发展理念，促进了涡轮增压器的应用；同时混动技术的快速上量，带来公司涡轮增压器壳体仍将保持一定的增速。涡轮增压器壳体产品是公司向新能源汽车领域转型过渡的支撑产品。

2、新坐标：公司目前零部件业务主要产品包括气门组精密零部件、气门传动组精密零部件以及其他精密零部件等，产品目前主要应用于汽车、摩托车发动机的配气机构（2023.05.23）

有投资者向新坐标（603040）提问，请问，公司和大众合作多年，为什么一直只有气门传动组进入大众供应链？

公司回答表示，公司目前零部件业务主要产品包括气门组精密零部件、气门传动组精密零部件以及其他精密零部件等，产品目前主要应用于汽车、摩托车发动机的配气机构。目前气门组精密零部件、气门传动组精密零部件以及高压泵挺柱精密零部件均已稳定供货给大众全球，不仅只是气门传动组产品。同时，公司近年来集中发力新能源产业，致力于新技术、新材料、新能源等领域的深入拓展。

3、贝斯特：目前公司新能源汽车零部件已涵盖纯电、氢能、混合动力三条技术路线（2023.05.23）

贝斯特（300580）近期披露投资者关系活动记录表显示，目前公司新能源汽车零部件已涵盖纯电、氢能、混合动力三条技术路线。混合动力汽车零部件方面，公司产品之混动传动系统结构件以及涡轮增压器核心零部件等普遍适用于混合动力汽车，公司还持续不断地积极主动参与客户新产品的创新研发，并跟随客户将业务拓展至新能源汽车整车客户端，众多主流插电式混动及增程式汽车都搭载了公司涡轮增压器核心零部件。

4、西菱动力：涡轮增压器产能利用率保持较高水平 将多措并举提升公司核心竞争力（2023.05.23）

西菱动力（300733）在最新发布的《投资者关系活动记录表》中透露：面对新能源对传统汽车的冲击，公司将持续优化传统产品客户结构，提升市场份额，稳定现有产能、提高现有产能利用率，重点开发混合动力汽车零部件产品；在涡轮增压器领域，充分发挥现有 80 万台/年的产能潜力服务好现有客户，提升产能满足新客户交付需求，扩大市场份额，促进业务稳定增长；推进公司在新能源汽车领域的布局，推动汽车轻量化铸件、新能源汽车用总成部件及氢燃料电池部件等新产品的研发。目前公司涡轮增压器产能 80 万台/年，产品销售稳定，产能利用保持较高水平。

5、万里扬：公司已组建专业的技术团队开发谐波减速器产品，相关产品已进入样件试制阶段（2023.05.24）

有投资者向万里扬（002434）提问，你好董秘，请问一下贵公司之前说公司开发的机器人谐波减速器项目，已进入样件试制阶段，现在进展到哪一步了？特斯拉要搞人形机器人，对减速器需求量极大，公司如何抓住这历史性的机遇？

公司表示随着智能化发展及制造业的升级，工业机器人、特别是消费协作机器人会迎来飞速的发展，通过开发高精度谐波减速器，推进高端谐波减速器国产化。公司已组建专业的技术团队开发谐波减速器产品，相关产品已进入样件试制阶段。公司将充分发挥技术研发、智能制造等综合能力，大力推动产品尽早投放市场并着力提升市场份额。

三、05月24日个股公告跟踪

表 1：每日 SW 汽车板块个股公告

| 公司代码 | 公司名称 | 公告类型 | 主要事件概述 |
|-----------|------|------------------------------|---|
| 001380.SZ | 华伟科技 | 关于使用部分闲置募集资金（含超募资金）进行现金管理的公告 | 华伟科技股份有限公司在确保不影响正常运营和募集资金投资项目建设的情况下，拟使用不超过 6 亿元（人民币，下同）闲置募集资金（含超募资金）进行现金管理。 |
| 605128.SH | 上海沿浦 | 关于 2022 年年度权益分派实施公告 | 上海沿浦金属制品股份有限公司本次利润分配以公司实施利润分配时的股权登记日（2023/05/30）上海证券交易所收市后登记在册的公司总股本 80,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.125 元（含税），共计派发现金红利 10,000,000.00 元。 |
| 603089.SH | 正裕工业 | 关于 2022 年年度权益分派实施公告 | 浙江正裕工业股份有限公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 222,501,103 股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金红利 22,250,110.30 元。 |
| 300978.SZ | 东箭科技 | 关于 2022 年年度权益分派实施公告 | 广东东箭汽车科技股份有限公司以公司总股本 42,270.2739 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.5 元人民币（含税），共计分配现金股利人民币 63,405,410.85 元（含税）。本次利润分配不转增不送红股，剩余未分配利润结转入下一年度。 |
| 603982.SH | 泉峰汽车 | 关于为欧洲子公司提供担保的公告 | 南京泉峰汽车精密技术股份有限公司本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：本次担保的总金额合计不超过 1,000 万欧元（不包括 1,000 万欧元整）。截至 2023 年 5 月 23 日，已实际为其提供的担保余额为 7,510 万欧元。 |
| 603190.SH | 亚通精工 | 关于为全资子公司提供担保进展的公告 | 烟台亚通精工机械股份有限公司本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：公司为常熟亚通最高不超过人民币 5,000.00 万元的债务提供最高额保证担保，本次担保前公司及全资子公司已实际为常熟亚通提供的担保余额为 4,977.84 万元。 |

资料来源：同花顺 iFind，国元证券研究所

四、重要数据分析

插电式混动汽车在欧洲市场十分萎靡。欧洲各国已将插电式混动汽车排除在补贴政策之外，致使其市场需求逐步下滑。由于新能源汽车补贴政策的持续实施，大量的资金被集中用于纯电动汽车的补贴。在德国和法国等主要消费插电式混动汽车的地区，对这类车型的需求已经明显下降。2023年4月，插电式混动汽车的销量为7万台，同比去年降低了2.39%。

表 2：2023 年 4 月插电混动 (PHEV) 在欧洲的销量前十 (辆)

| 国家 | 2023. 4 | 2022. 4 | 同比 | 占欧洲比例 |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| 德国 | 11787 | 21697 | -45.67% | 16.69% |
| 法国 | 10882 | 10266 | 6.00% | 15.40% |
| 英国 | 8595 | 6449 | 33.28% | 12.17% |
| 比利时 | 7770 | 4652 | 67.02% | 11.00% |
| 意大利 | 5948 | 5367 | 10.83% | 8.42% |
| 瑞典 | 4549 | 5146 | -11.60% | 6.44% |
| 西班牙 | 4326 | 4331 | -0.12% | 6.12% |
| 荷兰 | 3754 | 3140 | 19.55% | 5.31% |
| 葡萄牙 | 1906 | 1221 | 56.10% | 2.70% |
| 芬兰 | 1673 | 1188 | 40.82% | 2.37% |
| EU+EFTA+UK | 70644 | 72372 | -2.39% | 100.00% |

资料来源：芝能汽车，国元证券研究所

混动汽车 (HEV) 在欧洲市场地位仍然稳固。欧洲的新能源汽车技术发展路径，是以 48V 微混动和并联式 P2 的形式引入混动技术以降低二氧化碳排放。尽管混动效果未达预期，但随着环保要求的提高，欧洲对价格适中的混动汽车需求强劲。特别是在南欧国家，如意大利和西班牙，对中混动小车的油耗表现非常满意。一般混动汽车的销量达到了 24.6 万台，同比去年增长了 35.89%。

表 3：2023 年 4 月混动(HEV)在欧洲的销量前十（辆）

| 国家 | 2023. 4 | 2022. 4 | 同比 | 占欧洲比例 |
|------------|---------|---------|----------|----------|
| 德国 | 47681 | 35089 | 35. 89% | 19. 34% |
| 意大利 | 43744 | 34098 | 28. 29% | 17. 75% |
| 英国 | 41163 | 38461 | 7. 03% | 16. 70% |
| 法国 | 30933 | 24046 | 28. 64% | 12. 55% |
| 西班牙 | 21970 | 19199 | 14. 43% | 8. 91% |
| 波兰 | 12030 | 12087 | -0. 47% | 4. 88% |
| 荷兰 | 7362 | 5758 | 27. 86% | 2. 99% |
| 瑞士 | 5061 | 4199 | 20. 53% | 2. 05% |
| 奥地利 | 3965 | 3406 | 16. 41% | 1. 61% |
| 匈牙利 | 3374 | 3775 | -10. 62% | 1. 37% |
| EU+EFTA+UK | 246483 | 206177 | 35. 89% | 100. 00% |

资料来源：芝能汽车，国元证券研究所

虽然中国品牌的插电式混动汽车的开发表现强劲，但面对欧洲严苛的实际环境排放测试，中国汽车企业向欧洲出口插电式混动汽车的效果并不理想。而且，欧洲也缺乏类似于购置税减免的政策来鼓励插电式混动汽车的购买和使用。因此，尽管在中国市场插电式混动汽车有着强劲的市场表现，但在欧洲市场上的前景还不明朗。

总的来看，欧洲市场对插电式混动汽车的需求在下滑，这主要归因于政策调整和环保标准的提升。而欧洲汽车制造商也开始更多地关注纯电动汽车，对插电式混动汽车的开发投入减少。这为中国的插电式混动汽车制造商在欧洲市场上的发展带来了挑战。

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用学术报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址：www.gyzq.com.cn



欢迎关注公众号