

# 汽车行业月报

## 零部件 6 月月报: 重视新一轮智能化大周期!

增持 (维持)

2023 年 06 月 19 日

证券分析师 黄细里

执业证书: S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 谭行悦

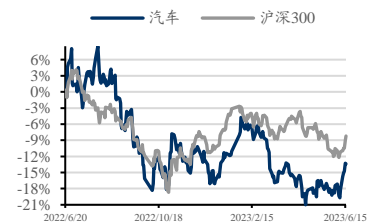
执业证书: S0600121070041

tanxy@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 2023 年 5 月智能电动汽车需求跟踪:** 12 月产批零表现较佳, 5 月行业整体企业&渠道库存去库。重点关注车企中, 特斯拉/蔚来/理想/小鹏/比亚迪/吉利/长安/长城/上汽/广汽 2023 年 5 月市占率分别为 3.9%/0.3%/1.4%/0.3%/12.1%/6.0%/5.1%/4.1%/15.3%/13.0%。
- 乘用车行业智能化跟踪:** 1) 智能座舱及灯光配置中: 2022 年 12 月 HUD/自适应远近光灯/ADB/天幕玻璃/DMS/全液晶仪表渗透率分别为 13.1%/46.7%/7.1%/10.9%/33.1%/54.3%。2) 智能硬件配置中: 激光雷达/线控制动/空气弹簧/主动减震/热泵空调渗透率分别为 1.4%/13.2%/1.6%/7.4%/11.5%。3) 自动驾驶功能配置: L1 级别自动驾驶主动刹车/车道保持/并线辅助/自适应巡航渗透率分别为 57.4%/49.2%/32.8%/49.1%。4) 待上市重点关注车型为小鹏 G6, 能实现 L3 级别及以上自动驾驶, 配置 2 个激光雷达与双英伟达 Orin-X 芯片。
- 重点关注零部件板块跟踪:** 1) 制动行业跟踪: 工信部 371 批次中新配套车型数量前三名的制动供应商为博世、伯特利、弗迪动力, 市占率分别为 50%/10%/8%。2) 空气悬挂行业跟踪: 根据梳理搭载空气悬挂的车型为 18 个, 5 月新势力车企及传统车企空气悬挂渗透率分别为 14.21%/0.3%。3) 轻量化行业跟踪: 本月铝价格-0.39%, 钢价格-1.91%, 本月红旗应用一体压铸中后地板的首台整车下线。
- 行业动态跟踪:** 1) 产业新闻跟踪: 工信部公开征求《汽车整车信息安全技术要求》《智能网联汽车自动驾驶数据记录系统》等四项强制性国家标准的制修订。2) 行业重点新闻更新: 7 月 1 日起全国范围全面实施国六排放标准 6b 阶段; 工信部: 协同培育京津冀三地新能源汽车和智能网联汽车等六条重点产业链; 国常会: 部署加快建设充电基础设施, 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴。
- 重点推荐零部件公司动态更新:** 1) 旭升集团墨西哥项目正式启动; 2) 文灿股份拟定增募资不超过 35 亿元用于产能建设; 3) 伯特利 1 至 4 月营业收入同比约 59.66%; 归母净利润同比增加约 31.11%; 扣非归母净利润同比增加约 48.35%; 4) 华阳集团公司披露汽车电子产品正参与极氪 009 车型项目交流; 5) 保隆科技一季度空气弹簧出货月均 8000 台套, 4D 毫米波雷达预计今年 8 月对外开展客户推广 2024 年实现量产, 空气悬挂、传感器获得新项目定点; 6) 继峰股份收到一汽大众《供应商提名信》; 7) 瑞鹄模具与安川电机扩大战略合作范围。
- 投资建议: 汽车零部件板块今年核心三大主线, 智能化+出海战略+整车 α 的供应链弹性。** 一、智能化, 大模型加持+相关法规有望落地+车企新产品周期助推, 有望加速 AI 创新在汽车端的应用。1) 高算力域控制器, 推荐【德赛西威】【经纬恒润】, 关注【均胜电子】【科博达】; 2) 冗余底盘执行单元, 推荐【伯特利】【拓普集团】【亚太股份】【耐世特】; 3) AI 算法环节, 推荐【中科创达】, 关注【光庭信息】; 智能化检测, 推荐【中国汽研】。二、出海战略, 紧跟特斯拉实现在中国制造的全球扩散, 结合成长空间+确定性因素首选特斯拉墨西哥产业链标的, 推荐【嵘泰股份】【爱柯迪】【岱美股份】【旭升集团】【新泉股份】。三、整车 α 的供应链弹性, 除特斯拉+比亚迪供应链外, 重点关注奇瑞(整车出海)+理想汽车供应链相关标的, 有望充分受益两大车企产/销量快速提升, 推荐【瑞鹄模具】, 关注【博俊科技】。
- 风险提示:** L3 级别自动驾驶政策推出节奏不及预期; 乘用车价格战幅度超出预期; 下游乘用车复苏不及预期。

### 行业走势



### 相关研究

《汽车周观点: 坚定拥抱【AI 智能化+出海】》

2023-06-18

《AI+汽车智能化系列之一【大模型+政策+功能】三重共振开启 L3 智能化大行情!》

2023-06-18

## 内容目录

<b>1. 乘用车行业产销量跟踪</b> .....	<b>7</b>
1.1. 产批零层面：5月产批零表现较佳.....	7
1.2. 库存层面：企业&渠道整体去库.....	8
1.3. 行业及重点车企渗透率跟踪.....	8
<b>2. 乘用车行业智能化跟踪</b> .....	<b>9</b>
2.1. 重点关注智能化配置渗透率跟踪.....	9
2.2. 重点关注车企待上市新车配置跟踪.....	11
<b>3. 底盘行业配置跟踪</b> .....	<b>12</b>
3.1. 线控制动行业跟踪.....	12
3.1.1. 重点关注车企制动系统配套情况梳理.....	12
3.1.2. 国产制动供应商渗透率上升，高端配置下沉.....	14
3.1.3. 重点关注新车制动系统配置情况.....	14
3.2. 空气悬架行业跟踪.....	15
<b>4. 轻量化行业跟踪</b> .....	<b>16</b>
4.1. 原料价格走势跟踪.....	16
4.2. 一体化压铸行业进展.....	16
<b>5. 智能电动汽车产业信息跟踪（2023.5.1—2023.6.1）</b> .....	<b>17</b>
5.1. 智能网联政策类信息.....	17
5.1.1. 国家部委相关政策跟踪.....	17
5.1.2. 地方政府相关政策跟踪.....	17
5.2. 行业重点新闻更新.....	19
5.2.1. 工信部:协同培育京津冀三地新能源汽车和智能网联汽车等六条重点产业链.....	19
5.2.2. 国常会:部署加快建设充电基础设施，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴.....	19
5.2.3. 7月1日起全国范围全面实施国六排放标准6b阶段.....	19
<b>6. 重点推荐标的</b> .....	<b>19</b>
6.1. 拓普集团.....	19
6.1.1. 公司核心推荐逻辑.....	20
6.1.2. 高毛利新能源客户占比持续提升.....	20
6.1.3. 近期基本面更新.....	20
6.2. 旭升集团.....	20
6.2.1. 公司核心推荐逻辑.....	20
6.2.2. 下游核心客户产量.....	21
6.2.3. 近期基本面更新.....	21
6.3. 爱柯迪.....	21
6.3.1. 公司核心推荐逻辑.....	21
6.3.2. 下游核心客户产量.....	22
6.3.3. 近期基本面更新.....	22
6.4. 文灿股份.....	22
6.4.1. 公司核心推荐逻辑.....	22
6.4.2. 下游核心客户产量.....	22
6.4.3. 近期基本面更新.....	23
6.5. 伯特利 线控制动国产替代最为受益标的.....	23

6.5.1. 公司核心推荐逻辑.....	23
6.5.2. 下游核心客户产量.....	23
6.5.3. 近期基本面更新.....	24
6.6. 德赛西威.....	24
6.6.1. 公司核心推荐逻辑.....	24
6.6.2. 下游核心客户产量.....	24
6.6.3. 近期基本面更新.....	25
6.7. 华阳集团.....	25
6.7.1. 公司核心推荐逻辑.....	25
6.7.2. 下游核心客户产量.....	25
6.7.3. 近期基本面更新.....	26
6.8. 中鼎股份.....	26
6.8.1. 公司核心推荐逻辑.....	26
6.8.2. 国内及欧洲、北美整车市场景气度高.....	26
6.8.3. 近期基本面更新.....	27
6.9. 保隆科技.....	27
6.9.1. 公司核心推荐逻辑.....	27
6.9.2. 下游产品市场反响好.....	27
6.9.3. 近期基本面更新.....	27
6.10. 星宇股份.....	28
6.10.1. 公司核心推荐逻辑.....	28
6.10.2. 下游核心客户产量.....	28
6.10.3. 近期基本面更新.....	29
6.11. 继峰股份.....	29
6.11.1. 公司核心推荐逻辑.....	29
6.11.2. 下游核心客户产量.....	29
6.11.3. 近期基本面更新.....	29
6.12. 岱美股份.....	30
6.12.1. 公司核心推荐逻辑.....	30
6.12.2. 下游核心客户产量.....	30
6.12.3. 近期基本面更新.....	30
6.13. 新泉股份.....	30
6.13.1. 公司核心推荐逻辑.....	30
6.13.2. 下游核心客户产量.....	31
6.13.3. 近期基本面更新.....	31
6.14. 银轮股份.....	31
6.14.1. 下游核心客户产量.....	32
6.14.2. 近期基本面更新.....	32
6.15. 嵘泰股份.....	32
6.15.1. 公司核心推荐逻辑.....	32
6.15.2. 下游核心客户产量.....	32
6.15.3. 近期基本面更新.....	33
6.16. 瑞鹄模具.....	33
6.16.1. 公司核心推荐逻辑.....	33

6.16.2. 下游核心客户产量.....	33
6.16.3. 近期基本面更新.....	34
7. 投资建议 .....	34
8. 风险提示 .....	34

## 图表目录

图 1:	2023 年 5 月狭义乘用车产量环比+14.8% (万辆)	7
图 2:	2023 年 5 月狭义乘用车批发环比+12.4% (万辆)	7
图 3:	2023 年 5 月乘用车零售 (万辆) 环比+9.6%	7
图 4:	2023 年 5 月乘用车出口 (万辆) 环比+3.1%	7
图 5:	5 月行业整体企业库存-1.2 万辆 (单位: 万辆)	8
图 6:	5 月行业渠道库存-3.1 万辆 (单位: 万辆)	8
图 7:	2023 年 5 月新能源汽车渗透率环比-0.25pct	8
图 8:	重点车企市占率变化	9
图 9:	智能座舱功能渗透率变化	10
图 10:	新增改款车型智能座舱配置变化情况	10
图 11:	灯光+玻璃渗透率变化	10
图 12:	新增改款车型灯光+玻璃配置变化情况	10
图 13:	智能硬件渗透率变化	10
图 14:	新增改款车型智能硬件配置变化情况	10
图 15:	L1 级别自动驾驶功能渗透率变化	11
图 16:	新增改款车型自动驾驶功能配置变化情况	11
图 17:	小鹏 G6	12
图 18:	线控制动整体渗透率测算	14
图 19:	线控制动各批次定点跟踪	14
图 20:	352-371 批次 ABS/ESC 整体市占率测算	14
图 21:	371 批次 ABS/ESC 公告跟踪梳理	14
图 22:	空气悬挂分车企类型渗透率情况	16
图 23:	空气悬挂分价格带渗透率情况	16
图 24:	铝价格指数环比-0.39%	16
图 25:	钢价格指数环比-1.91%	16
图 26:	公司核心新能源客户批量/万辆	20
图 27:	公司核心燃油车客户批量/万辆	20
图 28:	公司核心客户特斯拉全球批量/万辆	21
图 29:	公司核心客户比亚迪批量/万辆	21
图 30:	中国乘用车产量/万辆	22
图 31:	欧美汽车产量/万辆	22
图 32:	公司核心客户蔚来、赛力斯批量/万辆	23
图 33:	公司核心客户大众、北京奔驰批量/万辆	23
图 34:	公司核心客户奇瑞汽车批量/万辆	23
图 35:	公司核心客户吉利、长安批量/万辆	23
图 36:	公司核心客户批量/万辆	25
图 37:	公司核心客户理想汽车批量/万辆	25
图 38:	公司核心客户批量/万辆	26
图 39:	公司核心客户批量/万辆	26
图 40:	中国乘用车产量/万辆	27
图 41:	欧美汽车产量/万辆	27
图 42:	核心车型理想 L7/L8 批量/万辆	27

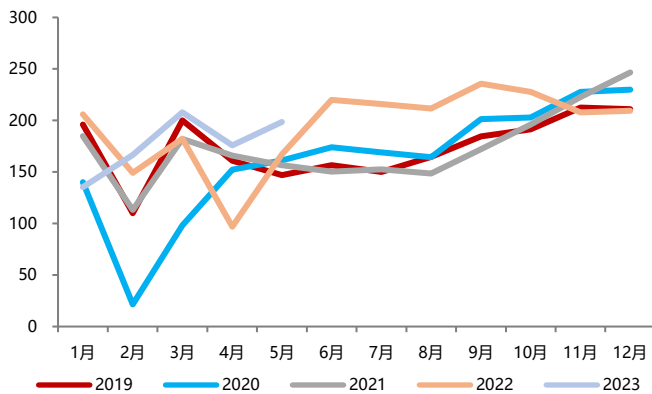
图 43:	核心车型蔚来 ET7 批量/万辆.....	27
图 44:	公司核心客户一汽大众批量/万辆 .....	28
图 45:	公司核心客户奇瑞汽车批量/万辆 .....	28
图 46:	中国乘用车产量/万辆 .....	29
图 47:	欧美乘用车产量/万辆 .....	29
图 48:	中国乘用车产量/万辆 .....	30
图 49:	北美汽车产量/万辆 .....	30
图 50:	公司核心客户特斯拉中国批量/万辆 .....	31
图 51:	公司核心客户吉利、奇瑞汽车批量/万辆 .....	31
图 52:	国内重卡月度批发/万辆 .....	32
图 53:	国内新能源月度批发/万辆 .....	32
图 54:	公司核心客户大众批量/万辆 .....	32
图 55:	公司核心客户比亚迪批量/万辆 .....	32
图 56:	公司核心客户奇瑞汽车批量/万辆 .....	33
表 1:	ABS/ESC 车型配套跟踪 (352-371 批次) .....	13
表 2:	重点关注搭载线控制动的车型.....	15
表 3:	搭载空气悬挂的车型梳理.....	15
表 4:	2023 年 5 月一体化压铸相关新闻.....	17
表 5:	近 3 月国家部委智能网联相关政策.....	17
表 6:	近 3 月地方政府智能网联相关政策.....	18

## 1. 乘用车行业产销量跟踪

### 1.1. 产批零层面：5月产批零表现较佳

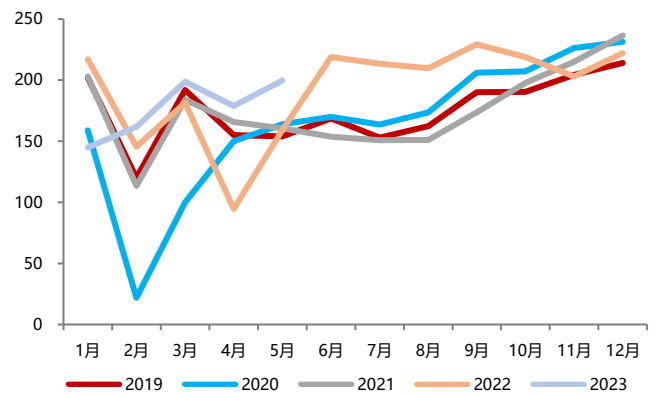
**5月产批零表现较佳。**乘联会口径：5月狭义乘用车产量实现198.5万辆(同比+18.7%，环比+14.8%)，批发销量实现199.7万辆(同比+25.4%，环比+12.4%)。**交强险口径：**5月行业交强险口径销量为170.3万辆，同环比分别+34.1%/+9.6%。**中汽协口径：**5月乘用车总产销分别实现201.1/205.1万辆，同比分别+18.2%/+26.4%，环比分别+13.1%/+13.3%。消费者观望情绪处于显著改善中，同时5月8日工信部等5部门宣布对于部分实际行驶污染物排放试验(即RDE试验)报告结果为“仅监测”等轻型汽车国六b车型给予半年销售过渡期，缓解行业去库压力，5月产批零环比恢复明显。**出口方面：**5月中汽协口径乘用车出口32.5万辆，同环比分别为+66.3%/+3.1%。**展望2023年6月：**我们预计6月行业产量为211万辆，同环比分别-4.0%/+6.4%；批发为208.2万辆，同环比分别-4.9%/+4.2%。交强险零售预计165.2万辆，同环比分别-11.4%/-3.0%。新能源批发预计71.2万辆，同环比分别+24.7%/+5.8%。

图1：2023年5月狭义乘用车产量环比+14.8%（万辆）



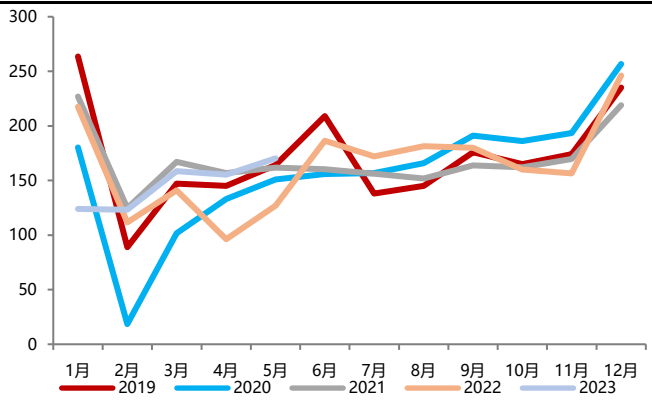
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图2：2023年5月狭义乘用车批发环比+12.4%（万辆）



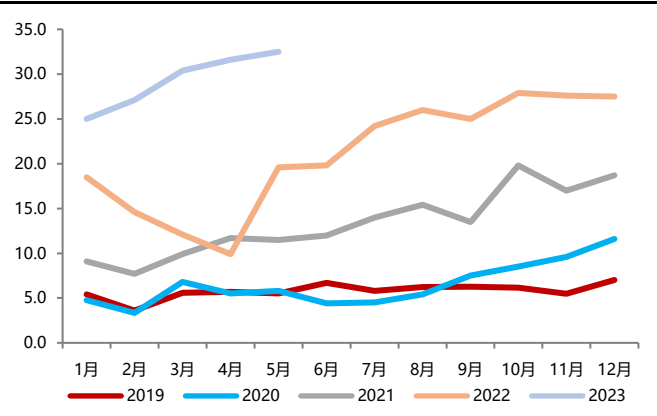
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图3：2023年5月乘用车零售（万辆）环比+9.6%



数据来源：交强险，东吴证券研究所

图4：2023年5月乘用车出口（万辆）环比+3.1%

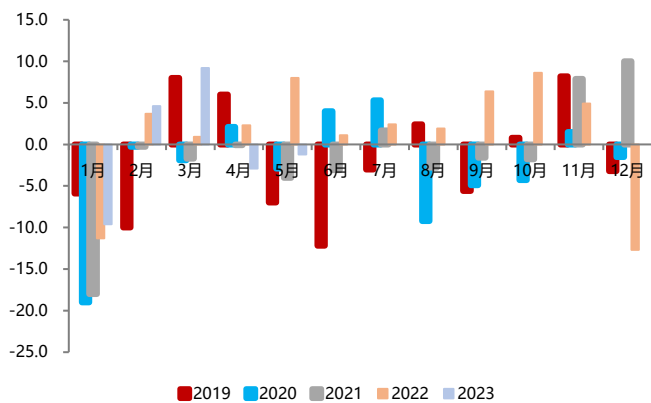


数据来源：中汽协，东吴证券研究所

## 1.2. 库存层面：企业&渠道整体去库

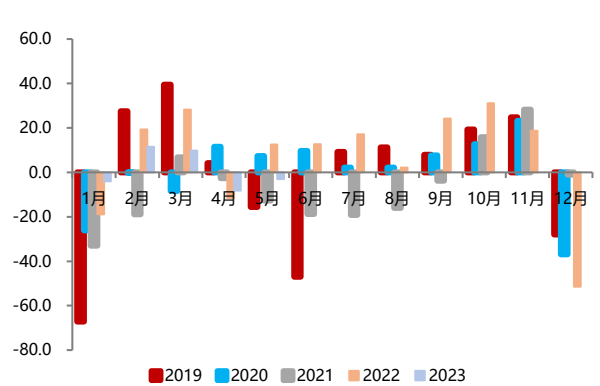
**5月行业整体企业&渠道库存去库。**5月行业企业库存-1.2万辆，渠道库存-3.1万辆（注：库存数据与图5计算结果存在差异原因为此处出口引用中汽协口径出口数据，下同）。其中渠道去库较多车企为吉利汽车（渠道去库1万辆）、一汽大众（渠道去库0.9万辆）。

图5：5月行业整体企业库存-1.2万辆（单位：万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图6：5月行业渠道库存-3.1万辆（单位：万辆）

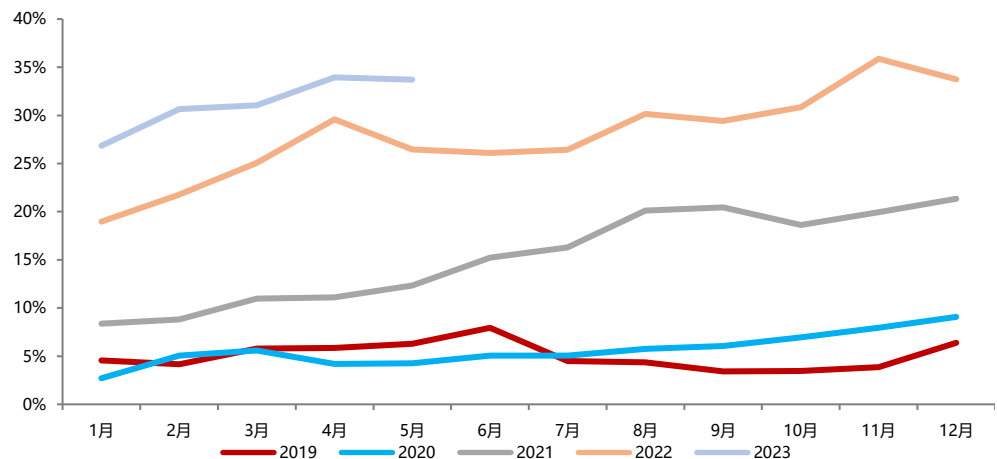


数据来源：乘联会，交强险，中汽协，东吴证券研究所

## 1.3. 行业及重点车企渗透率跟踪

**5月新能源汽车批发渗透率 33.70%，环比-0.25pct。**乘联会口径，5月新能源汽车产量 66.8 万辆（同比+53.7%，环比+11.4%），批发销量实现 67.3 万辆（同比+59.4%，环比+11.5%）。交强险口径，5月新能源零售 56.4 万辆（同比+72.6%，环比+14.4%）。

图7：2023年5月新能源汽车渗透率环比-0.25pct



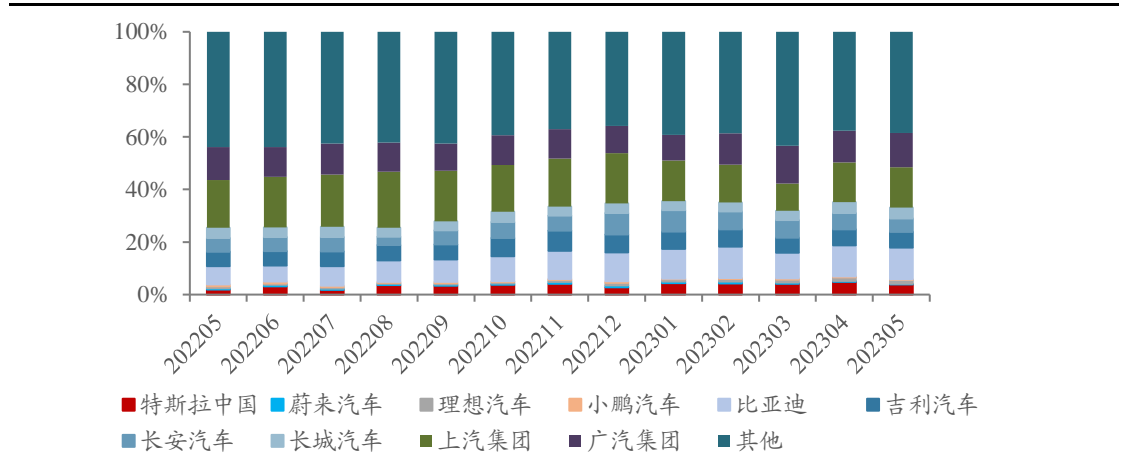
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

**5月传统车企复苏明显，自主品牌市占率略微下降。**重点关注车企中，特斯拉/蔚来/理想/小鹏/比亚迪/吉利/长安/长城/上汽/广汽 2023年5月市占率分别为 3.9%/0.3%/1.4%/0.3%/12.1%/6.0%/5.1%/4.1%/15.3%/13.0%，环比上月-0.9pct/-0.1pct/+0.0pct/-0.1pct/+0.3p



ct/-0.2pct/-1.0pct/-0.1pct/+1.0pct/+1.0pct。自主品牌汽车放量加速，其中比亚迪、吉利、长安、长城、蔚来、理想、小鹏总体市占率 5 月为 29.2%，环比-1.2pct。

图8: 重点车企市占率变化



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

注: 长安汽车仅包含长安自主, 上汽集团包含上汽大众、上汽乘用车、上汽通用、上汽通用五菱, 广汽集团包括广汽丰田、广汽本田、广汽传祺、广汽埃安

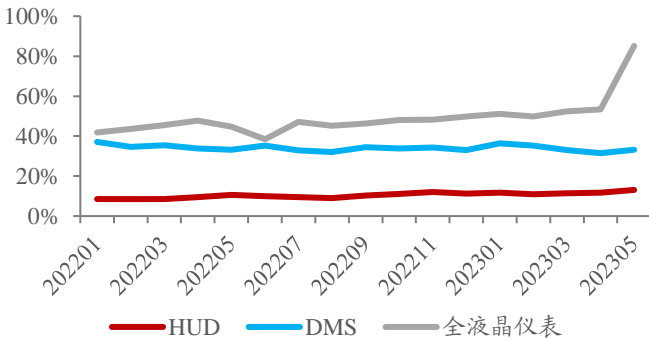
## 2. 乘用车行业智能化跟踪

### 2.1. 重点关注智能化配置渗透率跟踪

我们基于乘联会每月销量前 80%的车型进行统计计算, 并加入了蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒等造车新势力的所有车型数据, 根据汽车之家数据库中的配置比例进行智能化硬件渗透率的计算。

**智能座舱及灯光配置中:** 5 月智能座舱及智能灯光硬件装配率呈现上升趋势, 其中全液晶仪表、自适应远光灯、DMS 渗透率已经达到 30%以上, 5 月渗透率分别为 54.3%/46.7%/33.1%; HUD、ADB 等高阶智能硬件通常选配在 30 万及以上的高端车型中, 5 月渗透率分别为 13.1%/7.1%; 天幕玻璃普遍应用于造车新势力, 渗透率上升较快, 5 月渗透率为 10.9%。

图9: 智能座舱功能渗透率变化



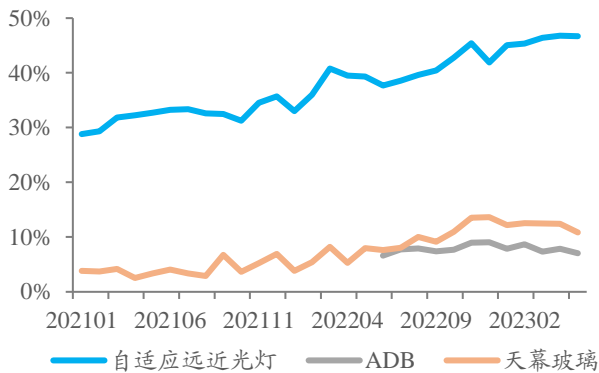
数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

图10: 新增改款车型智能座舱配置变化情况

更新车型 (5月份)	HUD		DMS		全液晶仪表	
	旧配置	新配置	旧配置	新配置	旧配置	新配置
奥迪A6L	10%	58%	100%	100%	100%	100%
蔚来ES6 EV	33%	100%	100%	100%	100%	100%
雅阁	11%	75%	67%	100%	0%	100%
探险者	0%	100%	100%	100%	50%	100%
亚洲龙双擎	32%	50%	0%	0%	47%	50%
捷途X70	0%	0%	67%	100%	92%	0%
捷达VS7	0%	0%	0%	0%	38%	67%
凯迪拉克XT4	25%	0%	0%	0%	0%	100%

数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

图11: 灯光+玻璃渗透率变化



数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

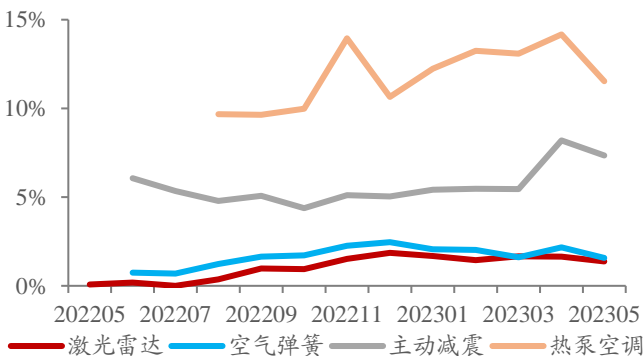
图12: 新增改款车型灯光+玻璃配置变化情况

更新车型 (5月份)	自适应远近光灯		ADB		天幕玻璃	
	旧配置	新配置	旧配置	新配置	旧配置	新配置
蔚来ES6 EV	50%	100%	0%	0%	0%	0%
雅阁	67%	75%	0%	0%	0%	0%
探界者	50%	60%	0%	0%	0%	0%
领克03	76%	100%	0%	0%	0%	0%
奇骏	75%	100%	0%	0%	0%	0%
凯迪拉克XT4	25%	100%	0%	0%	0%	0%
icon	83%	100%	0%	0%	100%	100%
哪吒S	100%	50%	0%	0%	100%	100%
君越	50%	50%	0%	25%	0%	0%
凌渡	14%	25%	14%	25%	0%	0%

数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

**智能硬件配置中:** 5月智能硬件装配率呈现上升趋势, 其中激光雷达价值量较高, 仅有小鹏、理想、蔚来、高合等高端车型中装配, 目前渗透率较低, 5月渗透率为1.4%; 空气弹簧、主动减震(电动阻尼器)作为汽车底盘系统高端配置, 能较大提升驾驶舒适度, 装配车型较少, 5月渗透率分别为1.6%/7.4%; 热泵空调主要应用于新能源汽车, 5月渗透率为11.5%。

图13: 智能硬件渗透率变化



数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

图14: 新增改款车型智能硬件配置变化情况

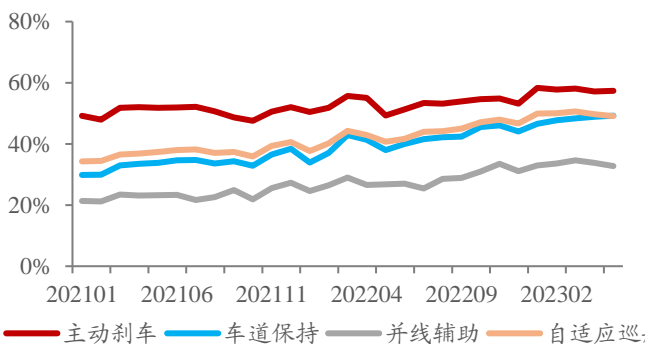
更新车型 (5月份)	激光雷达		主动减震		空气弹簧		热泵空调	
	旧配置	新配置	旧配置	新配置	旧配置	新配置	旧配置	新配置
蔚来ES6 EV	0.0%	33.0%	100.0%	100.0%	67.0%	0.0%	100.0%	100.0%
沃尔沃XC60	0.0%	0.0%	42.0%	50.0%	8.0%	10.0%	0.0%	0.0%
红旗H5	0.0%	0.0%	14.0%	20.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

**L1 级别自动驾驶功能配置中：**主动刹车/车道保持/并线辅助/自适应巡航四大 L1 级别自动驾驶功能 5 月渗透率分别为 57.4%/49.2%/32.8%/49.1%，主动刹车作为入门级自动驾驶功能能够有效提升车辆行驶安全，在超过半数的车辆上实现装配。

**L2 及以上级别自动驾驶功能配置中：**L2 级别自动驾驶辅助功能渗透率上升较快，在诸多 20 万及以上智能汽车上实现装配，5 月渗透率为 47.1%；APA 自动泊车是指驻车过程中车辆可以实现独立的转向操作，对自动驾驶感知端和执行端要求更高，5 月渗透率为 18.3%。L2.5 及 L3 级别的自动驾驶功能渗透率普遍较低，仅在搭配激光雷达的高端汽车上实现应用，高速自动辅助/高速自动驾驶/城市自动驾驶/HAVP 自学习泊车 5 月渗透率为 5.6%/2.8%/0.1%/0.8%。

图15: L1 级别自动驾驶功能渗透率变化



数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

图16: 新增改款车型自动驾驶功能配置变化情况

更新车型 (5月份)	主动刹车		车道保持		并线辅助		自适应巡航	
	旧配置	新配置	旧配置	新配置	旧配置	新配置	旧配置	新配置
奥迪A6L	100%	100%	50%	54%	50%	58%	50%	54%
蔚来ES6 EV	100%	100%	67%	100%	100%	100%	67%	100%
雅阁	67%	75%	67%	75%	0%	25%	67%	75%
探界者	50%	60%	50%	60%	50%	80%	50%	60%
领克03	76%	100%	76%	100%	76%	100%	76%	100%
凯迪拉克XT4	75%	100%	75%	100%	0%	75%	25%	0%
奇骏	75%	100%	75%	100%	75%	100%	75%	100%
icon	83%	100%	83%	100%	0%	0%	83%	100%
凌渡	64%	88%	75%	43%	21%	25%	64%	88%
红旗HS5	80%	80%	40%	60%	80%	80%	40%	60%

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

## 2.2. 重点关注车企待上市新车配置跟踪

2023 年待上市重点车型为小鹏 G6，预计上市时间 6 月 29 日，预售价格 22.5 万元起。

**环境感知设备方面：**小鹏 G6 基于 XNet 深度视觉神经网络实现 BEV 感知，同时配置 2 个激光雷达，12 个超声波雷达，5 毫米波雷达，12 个摄像头，搭载国内唯一量产 XNGP 智能辅助驾驶系统，能实现 L3 级别及以上自动驾驶。

**其他智能硬件方面：**小鹏 G6 采用全域 800V 高压碳化硅 SiC 平台和 3C 快充电芯，CLTC 综合续航最高可达 755km,前后一体式铝压铸车身+CIB 电池车身一体化技术保障驾驶安全系数并提升整车效率,并搭载 508TOPS 双英伟达 Orin-X 芯片。

图17: 小鹏 G6



数据来源: 小鹏汽车官网, 东吴证券研究所

### 3. 底盘行业配置跟踪

#### 3.1. 线控制动行业跟踪

##### 3.1.1. 重点关注车企制动系统配套情况梳理

通过收集 2022 年以来工信部披露的道路机动车辆申报数据, 我们统计了重点关注主机厂与制动供应商 (ABS/ESC) 的配套关系。其中博世作为全球汽车制动供应商龙头与除合众新能源外的主机厂有着紧密合作; 国产供应商中弗迪动力作为比亚迪子公司与比亚迪合作紧密, 伯特利制动产品已配套奇瑞、吉利、东风柳汽等, 亚太股份制动产品已配套奇瑞、长安、长城, 初创制动供应商拿森、英创汇智、瑞丽科密、格陆博均实现了主流主机厂的量产配套。

**博世独占鳌头, 伯特利/弗迪动力/京西重工/英创汇智等国产供应商产品能力得到验证。**据统计, 最新批次 371 批次中新配套车型数量前三名的制动供应商为博世、伯特利、弗迪动力, 市占率分别为 50%/10%/8%, 国外供应商尤其是博世在底盘制动领域具备较强竞争优势。国产制动供应商英创汇智和京西重工配套数量并列第五, 市占率为 4.2%。国内供应商伯特利配套合众新能源、东风柳汽、吉利、奇瑞和赛力斯五款车型, 弗迪动力配套比亚迪四款车型, 配套数量呈现逐步追赶态势。

表1: ABS/ESC 车型配套跟踪 (352-371 批次)

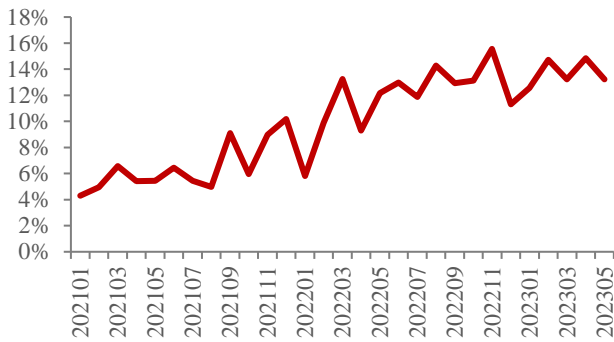
行标签	北京汽车	比亚迪	东风柳汽	合众新能源	红旗	吉利	理想	奇瑞	赛力斯	蔚来	长安	长城	总计
伯特利	1		11	1		15	4	49	7		2	1	91
博世	20	65	23		36	115	11	132	18	4	56	104	584
采埃孚						4						1	5
大陆	3					17		7			57	2	86
菲格												7	7
弗迪动力		46											46
格陆博								8					8
京西重工			32	13		12		6			13	4	80
利氮								2					2
联创				8				1				1	10
拿森		4		1							6	11	22
千顾汽车				5									5
擎度汽车				1									1
瑞立科密	6		9					28					43
万都				27	2	4		3		4	6	3	49
万向精工									1		6		7
亚太机电				1		6		20			12	5	44
英创汇智	2			5				43			3	1	54
域想线控						2							2
元丰	7										1		8
总计	39	115	75	62	38	175	15	299	26	8	162	140	1154

数据来源: 工信部, 东吴证券研究所

**线控制动渗透率近期稳定, 各车企线控制动上车加速。**2023年5月线控制动渗透率为13.22%, 较上月-1.63pct。最新371批次自主品牌中比亚迪、吉利、长安、合众新能源、东风柳汽、奇瑞和赛力斯发布新车配套线控制动产品数分别为9/3/2/2/1/1/1。

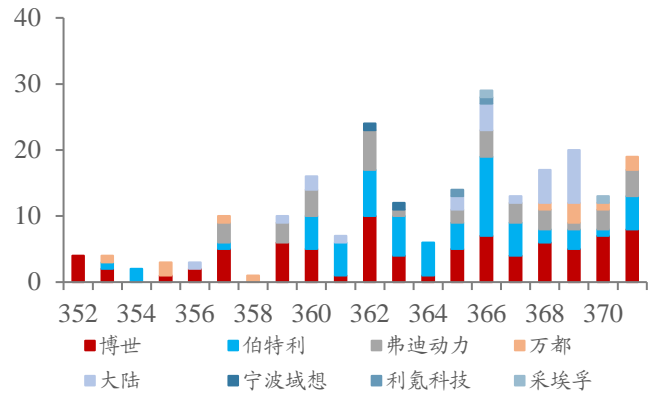
**线控制动领域博世占据核心地位, 最新批次外资供应商配套比例环比增多。**据统计, 2022年初以来博世线控制动系统配套新车型83个位居行业第一, 伯特利配套车型64个位居行业第二。最新371批次中, 比亚迪、吉利、长安、合众新能源、东风柳汽、奇瑞和赛力斯均有配套线控制动的车型发布, 博世匹配新车型8个位居第一, 市占率为42.1%, 较上批次+11.74pct; 伯特利匹配新车型5个位居第二, 市占率为26.3%, 较上批次+16.82pct。

图18: 线控制动整体渗透率测算



数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

图19: 线控制动各批次定点跟踪

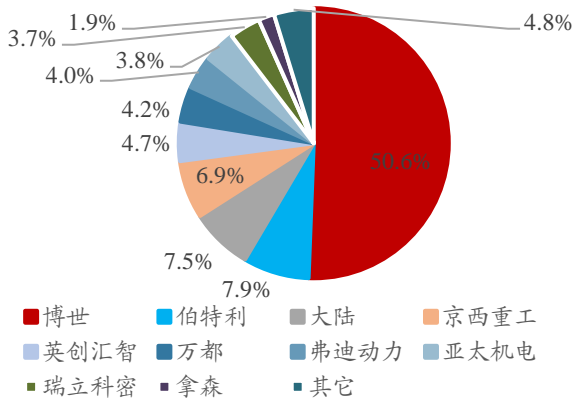


数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

### 3.1.2. 国产制动供应商渗透率上升, 高端配置下沉

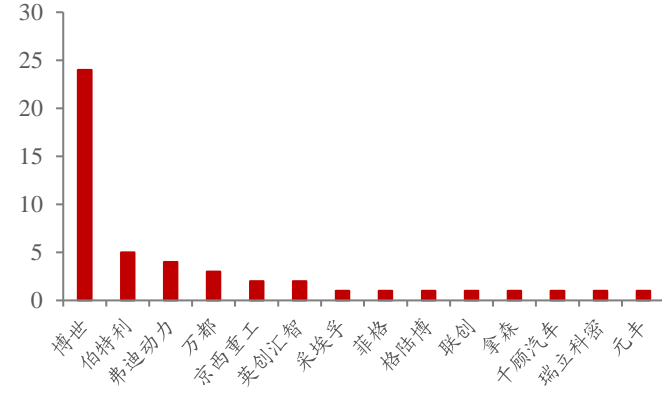
制动系统国产化率明显上升。根据车型与供应商匹配数量来看, 371 批次车型中 41.7% 的车型引入国产制动供应商, 环比上升 7.5pct。尽管国产制动供应商已经进入了大多数主流主机厂配套体系, 但目前大部分是通过二供引入配套份额不高, 国产制动供应商国产替代仍有较大的空间。

图20: 352-371 批次 ABS/ESC 整体市占率测算



数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

图21: 371 批次 ABS/ESC 公告跟踪梳理



数据来源: 工信部, 东吴证券研究所

### 3.1.3. 重点关注新车制动系统配置情况

最新工信部 371 批次车型中搭载线控制动的车型共有 15 款, 重点关注比亚迪宋 Plus、比亚迪腾势 D9、比亚迪仰望 U8、哪吒 GT、吉利银河 L7, 吉利极氪 X、奇瑞瑞虎 7 Plus、赛力斯问界 M5 与长安深蓝 S7。伯特利的 One Box 线控制动产品配套问界 M5、瑞虎 7 Plus 和哪吒 GT, 弗迪动力的 One Box 线控制动产品配套比亚迪宋 Plus、宋 Pro 和驱逐舰 07。

表2: 重点关注搭载线控制动的车型

车企	车型	制动供应商	产品
长安	深蓝 S7	博世	IPB
赛力斯	问界 M5	伯特利	WCBS1.0
奇瑞	瑞虎 7 PLUS	伯特利	WCBS1.0
吉利	极氪 X	博世	IPB1.1
吉利	银河 L7	博世	IPB
合众新能源	哪吒 GT	伯特利	WCBS1.0
合众新能源	哪吒 GT	万都	IDBR
比亚迪	宋 PLUS	博世	IPB
比亚迪	宋 PLUS	弗迪动力	IPB (FD)
比亚迪	腾势 D9	博世	IPB

数据来源: 工信部, 东吴证券研究所

### 3.2. 空气悬架行业跟踪

通过汽车之家数据, 我们搜集了目前主流配置空气悬架的车型, 普遍价格带在 30 万元以上, 其中奥迪 A6L、极氪 001、理想 L7 和 L9 在 2023 年 5 月销量较高。(注: 装配率为估算数据, 计算方式为搭载空悬的细分车型/总车型)

表3: 搭载空气悬挂的车型梳理

车企	车型	价格	装配率	2023 年 5 月销量/辆
一汽大众	奥迪 A6L	42.79-65.68 万元	3%	14389
沃尔沃	沃尔沃 XC60	37.39-47.69 万元	10%	5942
沃尔沃	沃尔沃 S90	40.69-50.59 万元	7%	3356
一汽红旗	红旗 H9	30.98-86.00 万元	50%	746
蔚来	蔚来 ES8	49.6-65.6 万元	100%	274
吉利	极氪 001	30.0-40.3 万元	50%	6223
宝马	5 系 L PHEV	49.99-54.65 万元	100%	473
长安林肯	林肯飞行家	51.38-76.38 万元	37%	346
福建奔驰	奔驰 V 级	47.88-64.68 万元	100%	772
华人运通	高合 HiPhi Z	61.0-63.0 万元	100%	-
蔚来	蔚来 ET7	45.8-53.6 万元	100%	535
理想	理想 L9	45.98 万元	100%	6852
蔚来	蔚来 ES7	46.8-54.8 万元	100%	521
小鹏	小鹏 G9	30.99-46.99 万元	38%	1005
理想汽车	理想 L8	35.98-39.98 万元	67%	7604
蔚来	蔚来 EC7	45.8-54.8 万元	100%	569
吉利	极氪 009	49.9-58.8 万元	100%	2106
理想汽车	理想 L7	31.98-37.98 万元	100%	11119

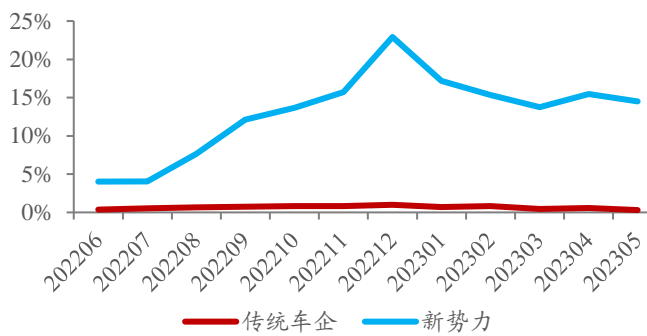
数据来源: 汽车之家, 乘联会, 东吴证券研究所

空气悬挂配置情况, 分主机厂类型来看: 新势力车企配置空气悬挂的意愿明显高于

传统车企，蔚来、理想、小鹏均有相关车型装配空气悬挂，5月新势力车企及传统车企空气悬挂渗透率分别为14.21%/0.3%。（新势力车企包括：理想、特斯拉、威马、蔚来、小鹏、合众、零跑、赛里斯、几何）

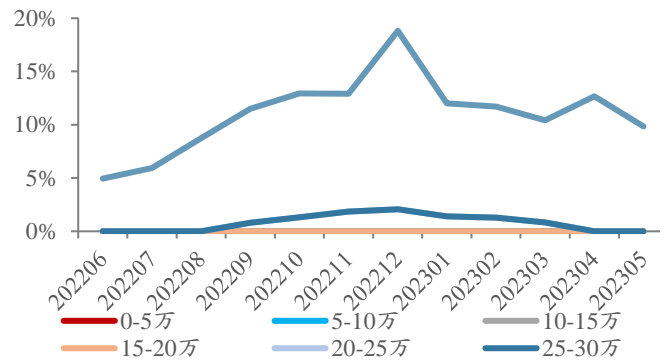
**空气悬挂配置情况，分价格带来看：**空气悬挂由于价值量较高、技术难度较大，几乎只有在25万以上车型在才会实现装配，5月30万以上车型渗透率为9.84%。

图22：空气悬挂分车企类型渗透率情况



数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

图23：空气悬挂分价格带渗透率情况



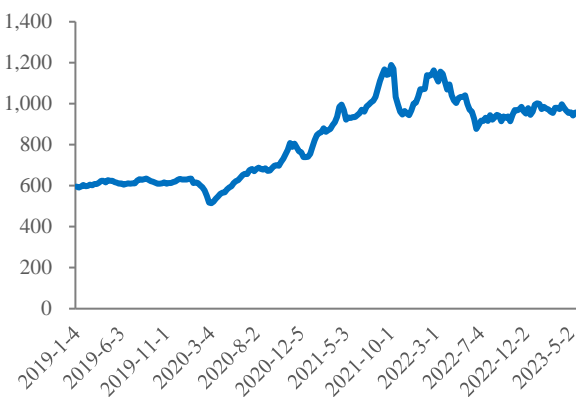
数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

## 4. 轻量化行业跟踪

### 4.1. 原料价格走势跟踪

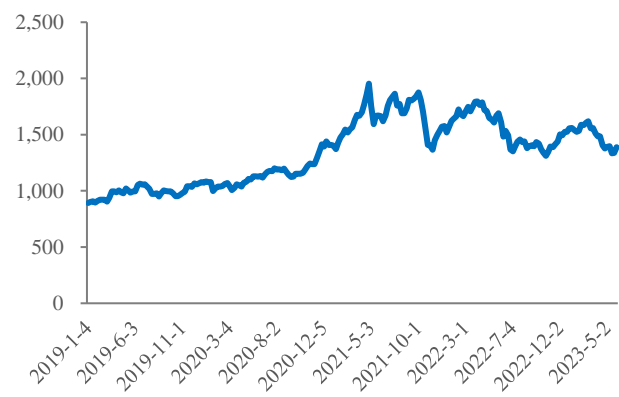
根据南华沪铝指数和南华螺纹钢指数，本月（2023.5.1-2023.6.1）铝价格-0.39%，钢价格-1.91%。

图24：铝价格指数环比-0.39%



数据来源：wind，东吴证券研究所

图25：钢价格指数环比-1.91%



数据来源：wind，东吴证券研究所

### 4.2. 一体化压铸行业进展

**增量市场端，多个企业新增压铸产能推进中。**迪生力、多利科技、常青股份等公司新增一体化压铸产线；云海金属、三祥新材等公司新增大型压铸机采购计划；博俊科技披露已获理想纯电车型白车身项目定点；一汽红旗首台应用一体化压铸中后地板整车下线。



表4: 2023年5月一体化压铸相关新闻

企业	时间	新闻内容
迪生力	2023/5/29	竞得 21538 平方米土地使用权, 投资一体化压铸生产线
力劲集团	2023/5/29	高端智能装备项目奠基, 占地面积 300 亩
爱柯迪	2023/5/25	墨西哥二期项目配置 3000T-5000T 压铸机
多利科技	2023/5/24	盐城多利 6100 吨一体化压铸生产线已投入使用; 9200 吨一体化压铸生产线预计在 7 月进场安装; 安徽达亚初步规划两条 6100 吨一体化压铸生产线, 预计于今年 2、3 季度陆续进场安装。
常青股份	2023/5/20	一体化压铸项目开工, 将实现年产 16 万件新能源汽车底盘压铸件、4 万件新能源汽车电池壳体的生产能力
一汽红旗	2023/5/17	红旗应用一体压铸中后地板的首台整车下线
云海金属	2023/5/15	已订购 5 台 6800T 以上压铸机
三祥新材	2023/5/12	子公司宁德文达拟引入 7500T 压铸单元等大型一体化成型设备
天正模具	2023/5/10	大型镁合金结构件项目预计明年 7 月量产
博俊科技	2023/5/4	已获得理想纯电项目定点, 将为其纯电车配套白车身相关产品

数据来源: 压铸周刊, 东吴证券研究所

## 5. 智能电动汽车产业信息跟踪 (2023.5.1—2023.6.1)

信息数据来源: 工信部、国务院、汽车之家、盖世汽车等。

### 5.1. 智能网联政策类信息

#### 5.1.1. 国家部委相关政策跟踪

2023 年 5 月 5 日, 工业和信息化部装备工业一司组织全国汽车标准化技术委员会开展了《汽车整车信息安全技术要求》《智能网联汽车自动驾驶数据记录系统》等四项强制性国家标准的制修订, 已形成征求意见稿, 现公开征求社会各界意见。

表5: 近 3 月国家部委智能网联相关政策

国家部委	时间	政策	内容
工信部	2023/5/5	《汽车整车信息安全技术要求》(征求意见稿)	文件规定了汽车信息安全管理要求、车辆信息安全一般要求、车辆信息安全技术要求、审核评估及测试验证方法。文件适用于 M 类、N 类及至少装有 1 个电子控制单元的 O 类车辆, 其他类型车辆可参考执行。
	2023/5/5	《智能网联汽车自动驾驶数据记录系统》(征求意见稿)	文件规定了智能网联汽车自动驾驶数据记录系统的技术要求和试验方法。文件适用于配备自动驾驶数据记录系统的 M 和 N 类车辆。其他类型的车辆可参照使用。

数据来源: 工信部, 东吴证券研究所

#### 5.1.2. 地方政府相关政策跟踪

根据不完全统计, 5 月北京、成都等地发布多条支持智能网联汽车发展的相关政策及规划。2023 年 5 月 12 日北京市高级别自动驾驶示范区工作办公室正式发布《北京市智能网联汽车政策先行区数据安全管理办法(试行)》, 填补了国内自动驾驶示范区级数据安全管理的空白, 明确了在市自动驾驶办公室统筹指导下, 企业负数据安全主体责任, 构建了示范区企业数据能力提升及共享机制。2023 年 5 月 8 日, 成都市经济和信息化局

发布《关于推进成都市智能网联汽车远程驾驶测试与示范应用的实施意见(公开征求意见稿)》，进一步推进智能网联汽车技术在细分场景的示范应用。

表6: 近3月地方政府智能网联相关政策

地方政府	时间	政策	内容
北京	2023/5/12	北京市智能网联汽车政策先行区数据安全管理办法(试行)	1)全面厘清了智能网联汽车产业数据安全管理的关键环节,包括事前的数据全流程安全、数据分级分类保护与数据安全承诺,事中的数据实时回传,事后的数据应急处置等。2)详细梳理了重点数据类型的合规风险。在个人信息保护方面,明示个人信息处理方式,匿名化传输敏感数据与限定数据车内存储等,在重要数据安全方面,指引企业开展数据资产梳理与数据出境安全评估,并在必要时划分重要安全区域,在地理信息安全方面,严格把关相应资质、技术保护与境内范围等要求。
成都	2023/5/8	关于推进成都市智能网联汽车远程驾驶测试与示范应用的实施意见(公开征求意见稿)	1)远程驾驶车辆在封闭场地单车测试超过1000公里后可以申请远程驾驶道路测试;远程驾驶车辆在公共测试道路或区域累计测试里程超过5000公里可以申请远程驾驶示范应用。2)测试结果应当符合国家、行业、本市标准。测试期间远程驾驶车辆应当无失控状况、无交通违法行为、无主责交通事故。3)远程驾驶车辆在其他省、市按照相同测试规程完成的测试项目可以不再测试。
杭州	2023/4/12	关于印发杭州市智能网联车辆测试与应用管理办法的通知	鼓励支持智能网联车辆企业组建产业联盟,开展共性关键技术研发,引导与鼓励加强行业自律;优先支持在物流配送、短途接驳、智能公交、环卫作业、养护作业等领域开展智能网联车辆测试与应用;优先将道路基础设施智能化建设纳入相关城市道路规划,促进智慧城市基础设施与智能网联汽车协同发展。
北京	2023/3/31	北京市智能网联汽车高精度地图试点工作指导意见	《意见》从基础地图试点范围、加强主动服务、强化安全监管、落实试点单位主体责任等方面,推动智能网联汽车高精度地图应用,做好地图服务保障,持续推进北京市智能网联汽车产业发展。
上海	2023/3/22	中国(上海)自由贸易试验区临港新片区促进无驾驶人智能网联汽车创新应用实施细则(试行)	该《细则》是落实《上海市浦东新区促进无驾驶人智能网联汽车创新应用规定》而制定的。行业企业能够面向无人驾驶出租车、无人驾驶接驳公交、无人配送装备、车找人自动泊车等应用场景开展试验。这不仅有助于智能网联汽车产业的集聚,还能为市民更加便捷的出行提供更多的畅想空间。
上海	2023/3/22	上海市浦东新区促进无驾驶人智能网联汽车创新应用规定实施细则	
上海	2023/3/21	关于嘉定区建设世界智能网联汽车创新高地行动方案(2023-2025年)	到2025年,研发20款具备全球竞争力的智能网联汽车整车产品;打造10款具有全球影响力的知名量产产品;自主研发20款核心汽车芯片;实现20款自动驾驶领域软件量产。在产业培育方面,实现优质项目“三个月拿地、三个月开工”。在产业载体方面,要构建“三港两园”联动的产业空间格局,明确了5个园区的产业规模、发展方向、发展目标等。在产业示范方面,要推进规模化、全出行链、全域自动驾驶商业运营落地,探索全无人自动驾驶示范运营。为企业开展无驾驶人智能网联汽车创新应用活动提供了具体操作指引。此外,《实施细则》还涵盖了高速公路测试、远程测试、低速无人车测试、示范应用和商业化试点应用、交通违法和事故处理等方面,对智能网联汽车产业链在测试需求上提供了全面的政策支持与解决方案。
浙江	2023/3/20	德清县智能网联车辆道路测试与示范应用管理实施细则(试行)	
山西	2023/3/9	阳泉市智能网联汽车管理办法(草案)》(征求意见稿)	提出允许开展智能网联汽车道路测试、测试示范和运营,并逐步开放无驾驶人测试和运营;测试道路逐步在本市行政区域内全域开放;统筹规划通信设施、感知设施、计算设施和存储设施等车路协同基础设施的建设;统筹规划建设市智能网联汽车云控平台、信息安全平台和动态高精地图平台等新型基础平台建设,实现车、路、云、网、图一体化发展等相关内容。
深圳	2023/3/2	培育发展智能网联汽车产业集群实施方案	从产业规模、创新能力、产业生态三个维度,提出了宝安智能网联汽车产业集群发展目标:到2025年,打造1-2个智能网联汽车专业化园区,培育和引进3-5家创新能力强、竞争优势明显、国内外领先的零部件龙头企业,以及一批细分领域技术和市场领先的专精特新“小巨人”企业、制造业单项冠军、独角兽企业;面向智能座舱、智能驾驶、车规级汽车零部件检测认证重点应用领域,突破一

批智能网联汽车增量零部件核心技术，涌现一批智能网联汽车创新产品和应用；力争引进1家整车制造企业，2-3家汽车产业链链主型企业，建成1个车规级汽车零部件检测认证平台，出台一批智能网联汽车零部件地方标准。每年举办1-2次产业峰会、学术论坛等活动，创新创业孵化环境更加完善。

数据来源：公开资料整理，东吴证券研究所

## 5.2. 行业重点新闻更新

### 5.2.1. 工信部:协同培育京津冀三地新能源汽车和智能网联汽车等六条重点产业链

2023年5月23日，工业和信息化部负责同志就推动京津冀产业协同发展答记者问(下一阶段，推进京津冀产业协同发展有哪些方面的重点任务?)时表示:提升产业基础高级化和产业链现代化水平。深入实施产业基础再造工程，合力推动关键基础技术攻关、基础器件研制、基础材料发展、基础软件升级、基础工艺提升和基础公共服务平台建设。深化产业链区域协作，协同培育**新能源汽车和智能网联汽车**、生物医药、氢能、工业互联网、高端工业母机、机器人等六条重点产业链。建立重点产业链供应链关键环节监测和协同保障机制，增强产业链供应链韧性和竞争力。

### 5.2.2. 国常会:部署加快建设充电基础设施，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴

2023年5月5日，国务院召开常务会议，审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见，部署**加快建设充电基础设施，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴**。会议指出，农村新能源汽车市场空间广阔，加快推进充电基础设施建设，不仅有利于促进新能源汽车购买使用、释放农村消费潜力，而且有利于发展乡村旅游等新业态，为乡村振兴增添新动力。会议审议通过了加快推进充电基础设施建设、更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见。会议强调，要聚焦制约新能源汽车下乡的突出瓶颈，适度超前建设充电基础设施，创新充电基础设施建设、运营、维护模式，确保“有人建、有人管、能持续”。要引导企业下沉销售服务网络，鼓励高职院校面向农村培养维保技术人员，满足不断增长的新能源汽车维修保养需求。要进一步优化支持新能源汽车购买使用的政策，鼓励企业丰富新能源汽车供应，同时加强安全监管，促进农村新能源汽车市场健康发展。

### 5.2.3. 7月1日起全国范围全面实施国六排放标准6b阶段

2023年5月8日，生态环境部、工业和信息化部、商务部、海关总署、市场监管总局联合发布《关于实施汽车国六排放标准有关事宜的公告》，《公告》明确:自2023年7月1日起，全国范围全面实施国六排放标准6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。

## 6. 重点推荐标的

### 6.1. 拓普集团

### 6.1.1. 公司核心推荐逻辑

**产业链发生了什么变化?** 2022年11月16日,公司与理想汽车签订战略合作框架协议,在底盘系统、热管理、内外饰等产品基础上,加深合作广度和深度,公司在理想汽车中的单车价值量有望进一步提升,我们认为公司的Tier0.5战略进一步受到车企认可,车企供应链管理逐步从成本导向向效率导向转变。

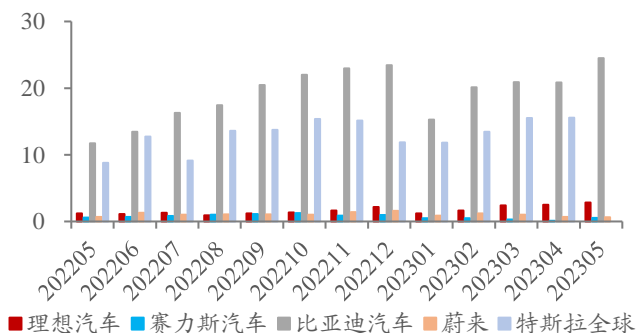
**逆势产能储备+稳定供应能力,填补新能源车企供应链产能缺口。**上市后公司土地储备已经达到5000+亩,并逐步完成一半以上土地的产能建设,建立了稳定的零部件产品模块化供应能力。有效填补新能源车企快速爬坡过程暴露出的原有供应链产能缺口,助推车企快速抢占市场份额。

**海外战略持续推进,墨西哥基地投资确定。**公司已经在波兰、马来西亚、巴西建立全资子公司,并计划以此作为平台进行全球供应链布局。2023年2月,公司宣布建立墨西哥子公司,计划投资不超过2亿美元进行生产基地建设。

### 6.1.2. 高毛利新能源客户占比持续提升

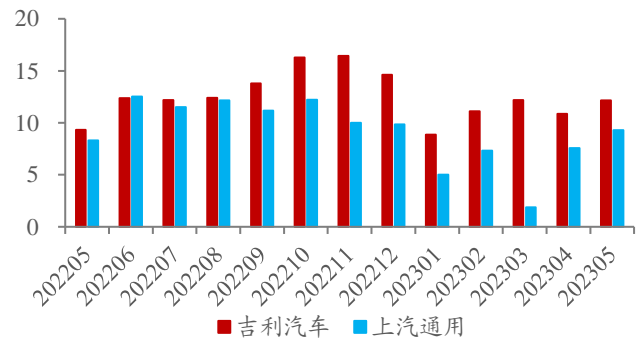
2023年5月,公司核心T客户上海工厂交付7.8万辆,同比+133.9%,环比-7.6%,2023年1-5月交付38.2万辆,同比+71.1%,2023年1-4月全球产量56.4万辆,同比+50.2%;2023年1-5月公司其它新能源客户赛力斯/理想/比亚迪/蔚来合并实现批量118.5万辆,同比+95.1%,传统车企客户吉利汽车/上汽通用合计实现批量86.3万辆,同比-1.9%,新能源客户占比持续提升。

图26: 公司核心新能源客户批量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图27: 公司核心燃油车客户批量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

### 6.1.3. 近期基本面更新

柳州拓普光伏科技有限公司成立,注册资本1000万元,经营范围包含:光伏发电设备租赁;光伏设备及元器件销售;太阳能发电技术服务等。该公司由拓普集团间接全资控股。

## 6.2. 旭升集团

### 6.2.1. 公司核心推荐逻辑

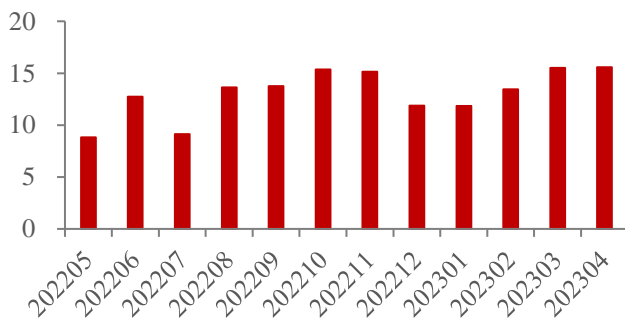
**优质客户结构+产品品类扩张，推动业绩高增长。**公司汽车领域客户均为新能源相关客户，特别是两大核心客户特斯拉/比亚迪，具备较强业绩增长确定性。此外，除了汽车业务，公司持续拓展储能、消费等领域产品及客户，推动后续业绩实现高增长。

**产能持续扩张，配合订单增长不断释放。**公司目前 1-9 号工厂基本全部完成建设，能够支持 80+亿元的营收体量，为了配合订单的高速增长，公司即将在北仑再购买 80 亩左右的土地，叠加湖州工厂 500 亩土地，公司土地储备接近 1400 亩，支持 140+亿营收。

### 6.2.2. 下游核心客户产量

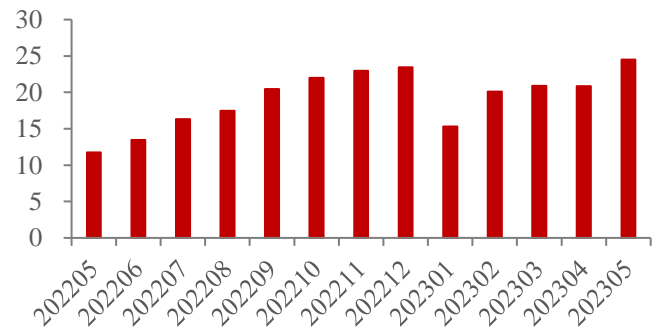
2023 年 5 月公司核心 T 客户上海工厂交付 7.8 万辆，同比+133.9%，环比-7.6%，2023 年 1-5 月交付 38.2 万辆，同比+71.1%，2023 年 1-4 月全球产量 56.4 万辆，同比+50.2%；2023 年 5 月公司核心客户比亚迪批量数据为 24.5 万辆，同比+108.8%，环比+17.5%，2023 年 1-5 月批量数据为 101.7 万辆，同比+97.5%。

图28: 公司核心客户特斯拉全球批量/万辆



数据来源: Marklines, 东吴证券研究所

图29: 公司核心客户比亚迪批量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

### 6.2.3. 近期基本面更新

公司和墨西哥科阿韦拉州政府于墨西哥当地时间 5 月 23 日上午联合举办发布会，宣布公司位于萨尔蒂约市的投资项目正式启动。

公司投资新设国际贸易公司：南平和升智成国际贸易有限公司，注册资本 1000 万元，经营范围包含：国内贸易代理；五金产品批发；货物进出口；技术进出口等，由旭升集团等间接共同持股。

## 6.3. 爱柯迪

### 6.3.1. 公司核心推荐逻辑

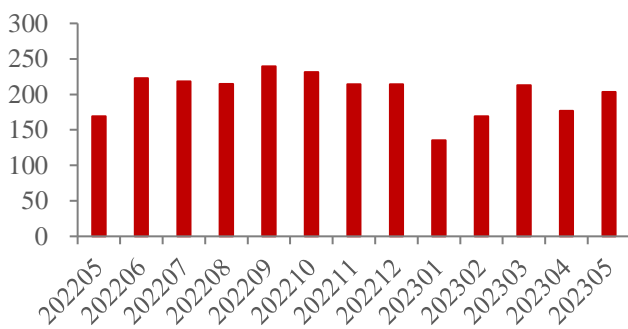
**压铸产品从中小件向中大件不断突破。**单车中小件价值量约为 1000 元左右，三电系统单车价值量 4000-5000 元，全铝合金车身 15000 元左右，单车价值量提升+新能源渗透率快速提升助推除中小件外的轻量化市场规模快速增长。公司压铸设备吨位从 1000T 向 4400T 甚至 6000T 突破，进一步轻量化市场份额。

**盈利能力出色,产能持续释放助推营收增长。**2022年,公司毛利率持续回升,2022Q4达到29.5%,全年新接订单超过100亿元。柳州工厂/爱柯迪智能产业园/墨西哥工厂产能陆续建成释放,进一步助推公司营收增长。

### 6.3.2. 下游核心客户产量

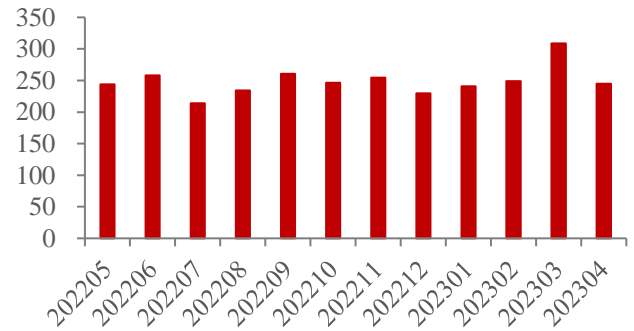
2023年5月中国乘用车产量数据为203.3万辆,同比+20.0%,环比+14.9%,2023年1-5月产量数据为897.8万辆,同比+10.9%;2023年4月欧美汽车产量数据为244.9万辆,同比+7.8%,环比-20.7%,2023年1-4月产量数据为1043.2万辆,同比+8.7%。

图30: 中国乘用车产量/万辆



数据来源: MARKLINES, 东吴证券研究所

图31: 欧美汽车产量/万辆



数据来源: MARKLINES, 东吴证券研究所

### 6.3.3. 近期基本面更新

公司墨西哥北美生产基地现已完成主体厂房竣工交付,并于2023年第一季度完成所有设备搬迁,第二季度正常投入使用。墨西哥二期项目正在推进中,主打3000T~5000T压铸机生产的新能源汽车用铝合金产品。

## 6.4. 文灿股份

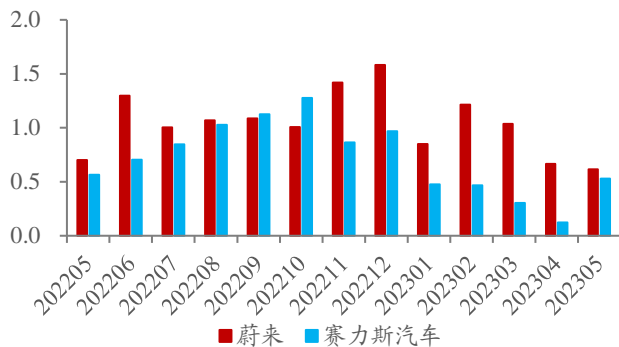
### 6.4.1. 公司核心推荐逻辑

**领先布局一体化压铸,订单加速落地量产。**基于车身结构件的工艺同源性,公司领先布局一体化压铸,积极采购6000/7000/9000T大吨位压铸机。与多家头部新能源车企达成深度合作协议,一体化压铸产品2022年Q4开始产生收入。

### 6.4.2. 下游核心客户产量

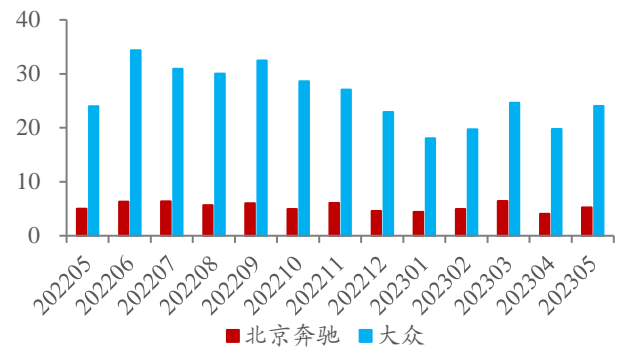
2023年5月公司新势力核心客户蔚来汽车批量数据为0.6万辆,同比-12.4%,环比-7.6%,2023年1-5月批量数据为4.4万辆,同比+15.8%;核心客户赛力斯汽车2023年5月批量数据为0.5万辆,同比-6.4%,环比+327.9%,2023年1-5月批量数据为1.9万辆;2023年5月公司传统车企核心客户大众批量数据为24万辆,同比+0.1%,环比+21.4%,2023年1-5月批量数据为106.2万辆,同比-3.0%;传统车企核心客户北京奔驰2023年5月批量数据为5.3万辆,同比+5.0%,环比+28.8%,2023年1-5月批量数据为25.1万辆,同比+24.9%

图32: 公司核心客户蔚来、赛力斯批量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图33: 公司核心客户大众、北京奔驰批量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

### 6.4.3. 近期基本面更新

5月10日公司披露向特定对象发行股票募集说明书的申报稿。公司本次拟定增募资不超过35亿元,用于安徽新能源汽车零部件智能制造项目、重庆新能源汽车零部件智能制造项目、佛山新能源汽车零部件智能制造项目和补充流动资金。

公司核心客户蔚来汽车全系车型降价3万,有望实现以价换量,公司相关营收得到提升。

## 6.5. 伯特利 线控制动国产替代最为受益标的

### 6.5.1. 公司核心推荐逻辑

**电动智能化推动产品升级,芯片短缺促使自主替代加速。**汽车电动智能化推动制动系统向One-Box方案升级,2025年市场规模有望达到208亿元,复合增速高达80%。受海外疫情影响,电子制动相关芯片供应短缺,国际Tier1产能受限,供应链自主可控需求进一步增长。

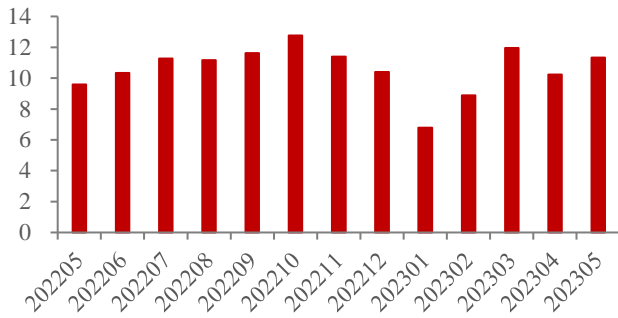
**深耕底盘制动领域,产品矩阵完善+量产经验丰富。**公司实控人产业资源丰富,深耕底盘制动领域,机械制动→ABS→ESC→线控制动,收购浙江万达布局转向领域,产品矩阵完善。根据工信部公告数据,ONE-BOX线控制动产品迄今已经实现60+项目公告装车,产品质量可靠稳定。

### 6.5.2. 下游核心客户产量

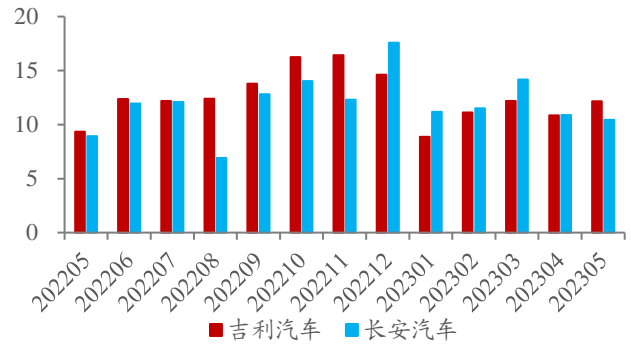
2023年5月公司核心客户奇瑞汽车批量数据为11.3万辆,同比+18.2%,环比+10.7%,2023年1-5月批量数据为49.2万辆,同比+24.8%;2023年5月公司核心客户吉利汽车批量数据为12.2万辆,同比+30.1%,环比+11.9%,2023年1-5月批量数据为55.2万辆,同比+10.6%;2023年5月核心客户长安汽车批量数据为10.4万辆,同比+16.9%,环比-4.0%,2023年1-5月批量数据为58.1万辆,同比+19.1%。

图34: 公司核心客户奇瑞汽车批量/万辆

图35: 公司核心客户吉利、长安批量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

### 6.5.3. 近期基本面更新

经公司财务部门初步核算,公司 2023 年 1 至 4 月营业收入同比增加比例约为 59.66%; 实现归属于上市公司股东的净利润同比增加比例约为 31.11%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增加比例约为 48.35%。

2022 年以来伯特利制动产品共配套奇瑞、吉利、长安等车企共 91 个新车型, 位居行业第二; 线控制动产品共配套 64 个新车型, 仅次于博世配套的 83 个新车型。最新 371 批次中, 伯特利共配套 5 个新车型, 位居行业第二; 线控制动产品共配套 5 个车型, 位居行业第二。

## 6.6. 德赛西威

### 6.6.1. 公司核心推荐逻辑

**受益智能化趋势, 公司单车配套价值量提升。** 整车电子电器架构从分布->集中变革, 自动驾驶/智能座舱域控制器成为核心增量环节; 2) 大屏化+多联屏+座舱域控推动座舱电子单车价值量提升; 3) 单车成本提升推动座舱产品国产替代, 加速抢占国际 Tier1 供应商市场空间。

**新项目订单突破历史新高, 全新智能驾驶域控即将落地量产。** 1) 2021 年获得新项目订单年化销售额超过 120 亿元, 其中自动驾驶获得年化 40 亿元新订单; 2) 新一代基于英伟达 Orin 芯片的域控制器 IPU04 下半年实现量产装车; 3) 第二代座舱域控制器已规模化量产, 第三代产品获得多家主流自主品牌客户项目定点, 并与高通合作打造第四代座舱系统。

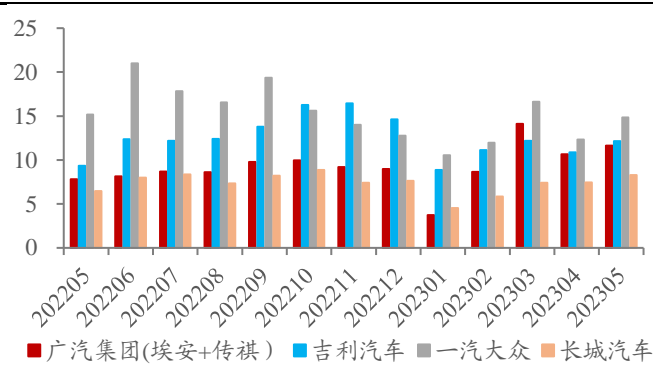
### 6.6.2. 下游核心客户产量

2023 年 5 月公司核心客户广汽集团 (广汽埃安+广汽传祺) 批量数据为 11.6 万辆, 同比+48.7%, 环比+9.3%, 2023 年 1-5 月批量数据为 48.8 万辆, 同比+67.9%; 2023 年 5 月公司核心客户吉利汽车批量数据为 12.2 万辆, 同比+30.1%, 环比+11.9%, 2023 年 1-5 月批量数据为 55.2 万辆, 同比+10.6%; 2023 年 5 月公司核心客户一汽大众批量数据为 14.8 万辆, 同比-2.3%, 环比+20.3%, 2023 年 1-5 月批量数据为 66.3 万辆, 同比+2.2%;



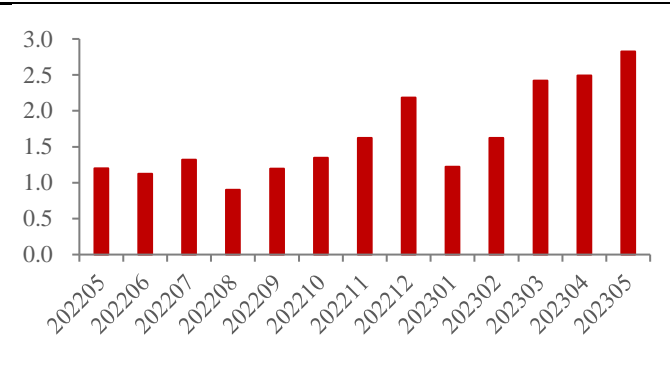
2023年5月公司核心客户长城汽车批量数据为8.3万辆，同比+28.3%，环比+11.1%，2023年1-5月批量数据为33.5万辆，同比-4.0%；2023年5月公司核心客户理想汽车批量数据为2.8万辆，同比+135.3%，环比+13.3%，2023年1-5月批量数据为10.6万辆，同比+114.7%。

图36: 公司核心客户批量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图37: 公司核心客户理想汽车批量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

### 6.6.3. 近期基本面更新

暂无

## 6.7. 华阳集团

### 6.7.1. 公司核心推荐逻辑

**国内领先汽车电子供应商，深耕智能座舱，品类布局全面，HUD业务全面加速。**公司中控及仪表产品充分受益于大屏化、多屏化趋势；同时积极推进产品品类开拓，HUD、无线充电、流媒体后视镜等产品逐步放量。中长期来看，公司HUD产品处于国内厂商第一梯队，W-HUD产品已获得长城、长安、比亚迪、北汽、广汽、奇瑞等客户定点，AR-HUD产品获得广汽等多家企业定点。

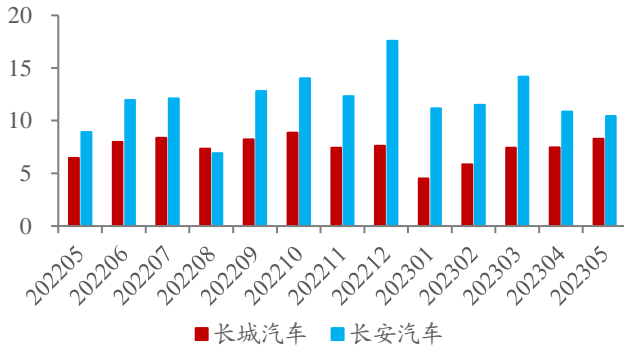
**客户结构不断优化，自主+合资品牌持续跟进。**公司不断优化客户客户结构，自主品牌方面持续深化与长城、长安、广汽、比亚迪等自主品牌的合作；合资及外资品牌领域亦取得突破，目前已进入大众、一汽丰田、东风起亚、长安福特、PSA全球、FCA全球、长安马自达、东风日产、日本日产、Vinfast等车企的供应链体系。

### 6.7.2. 下游核心客户产量

2023年5月公司核心客户长安汽车批量数据为10.4万辆，同比+16.9%，环比-4.0%，2023年1-5月批量数据为58.1万辆，同比+19.1%；2023年5月公司核心客户长城汽车批量数据为8.3万辆，同比+28.3%，环比+11.1%，2023年1-5月批量数据为33.5万辆，同比-4.0%；2023年5月核心客户上汽通用批量数据为9.3万辆，同比+12.0%，环比+23.1%，2023年1-5月批量数据为31.1万辆，同比-18.3%；2023年5月公司核心客户广汽集团（广汽埃安+广汽传祺）批量数据为11.6万辆，同比+48.7%，环比+9.3%，2023

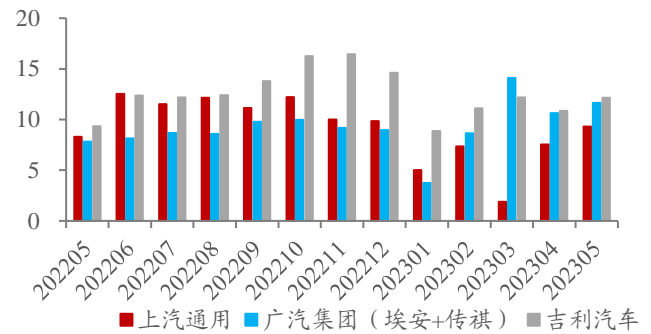
年 1-5 月批量数据为 48.8 万辆，同比+67.9%；2023 年 5 月公司核心客户吉利汽车批量数据为 12.2 万辆，同比+30.1%，环比+11.9%，2023 年 1-5 月批量数据为 55.2 万辆，同比+10.6%。

图38: 公司核心客户批量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图39: 公司核心客户批量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

### 6.7.3. 近期基本面更新

惠州市信华光学技术有限公司成立，注册资本 6000 万元，经营范围包含：光学仪器制造；光学仪器销售；光学玻璃制造；光学玻璃销售。该公司由华阳集团等共同持股。

根据公司披露，公司屏显示类、HUD、精密运动机构产品已获得吉利极氪品牌定点项目。公司汽车电子产品正参与极氪 009 车型项目交流；数字声学系统承接了长安、长城等车企的多个定点项目，部分项目已量产。

## 6.8. 中鼎股份

### 6.8.1. 公司核心推荐逻辑

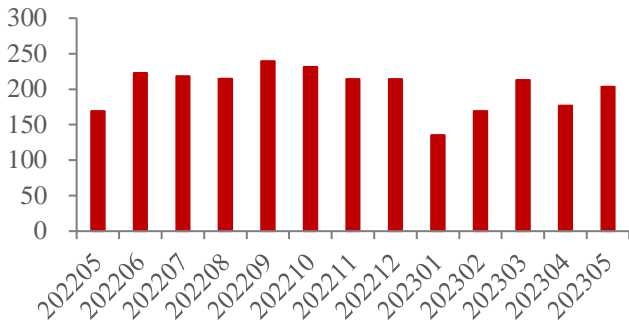
**立足高端底盘优势，布局轻量化业务，加速热管理拓展。**2019 年收购四川望锦，球头铰链总成具备高技术壁垒；受益行业轻量化趋势+单车价值量提升+公司技术优势，公司轻量化业务营收预期快速增长；新能源车对于温控要求高于传统汽车，单车价值提升至 1000-1600 元，公司收购德国热管理企业 TFH，国内落地安徽特斯通营收加速增长。

**收购 AMK 掌握空气供给单元核心技术，空悬业务有望快速放量。**AMK 空气供给单元技术优势明显，配套沃尔沃、奔驰等高端客户。公司空气供给单元国内组装线已落地，2021 年实现 0.28 亿营收；并收购普利司通布局空簧业务，提升空悬产品竞争力。受益自主品牌高端化+整车拆分供应及降本需求+国产化子公司落地，空悬业务有望快速放量。

### 6.8.2. 国内及欧洲、北美整车市场景气度高

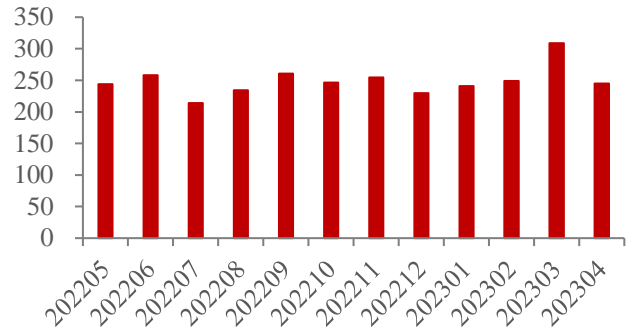
2023 年 5 月中国乘用车产量数据为 203.3 万辆，同比+20.0%，环比+14.9%，2023 年 1-5 月产量数据为 897.8 万辆，同比+10.9%；2023 年 4 月欧美汽车产量数据为 244.9 万辆，同比+7.8%，环比-20.7%，2023 年 1-4 月产量数据为 1043.2 万辆，同比+8.7%。

图40: 中国乘用车产量/万辆



数据来源: MARKLINES, 东吴证券研究所

图41: 欧美汽车产量/万辆



数据来源: MARKLINES, 东吴证券研究所

### 6.8.3. 近期基本面更新

暂无

## 6.9. 保隆科技

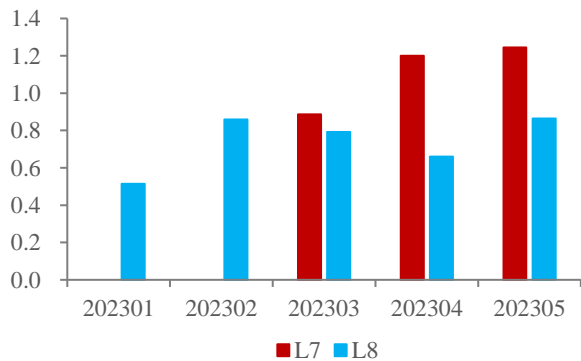
### 6.9.1. 公司核心推荐逻辑

**传感器+空气弹簧双轮驱动, 新增定点加速落地量产。**公司自研+收购龙感/PEX 公司股份, 可向主机厂提供六大类共超四十种细分应用的传感器产品, 形成完整组合切入整车厂供应体系, 市场竞争力强。空气弹簧减震器总成及独立空气弹簧产品获得多家车企项目定点, 产能端持续释放。传感器+空气弹簧双轮驱动开拓公司第二增长曲线。

### 6.9.2. 下游产品市场反响好

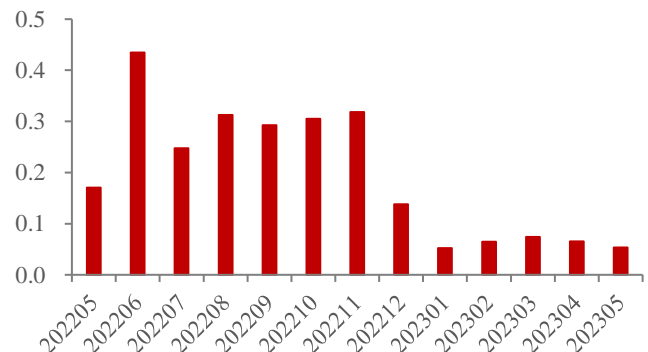
**公司产品成功获得理想汽车、蔚来汽车空气悬挂核心配套。**公司下游产品市场反响好, 核心客户理想 L7 上市后三个月的月产量分别达到 0.89、1.20 和 1.24 万辆; 2023 年 1-5 月蔚来 ET7 批量数据为 0.3 万辆。

图42: 核心车型理想 L7/L8 批量/万辆



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图43: 核心车型蔚来 ET7 批量/万辆



数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 6.9.3. 近期基本面更新

公司旗下龙感科技的轮速传感器获得国内自主品牌车企定点，项目生命周期 3 年，生命周期内涉及传感器总成、线束总成等合计 200 万只，计划于 2023 年 12 月量产。

公司收到全球高端品牌车企的《定点通知书》，获得其全球 1 个空气悬架系统储气罐项目定点。根据该主机厂规划，项目生命周期为 8 年，生命周期总金额约为人民币 1.3 亿元，预计 2025 年 6 月开始量产。

公司拟发行可转债募资不超过 14.32 亿元，用于空气悬架系统智能制造扩能项目、年产 482 万支空气悬架系统部件智能制造项目、空气弹簧智能制造项目、汽车减振系统配件智能制造项目、补充流动资金。

公司一季度空气弹簧出货月均 8000 台套，4D 毫米波雷达预计今年 8 月对外开展客户推广 2024 年实现量产。

## 6.10. 星宇股份

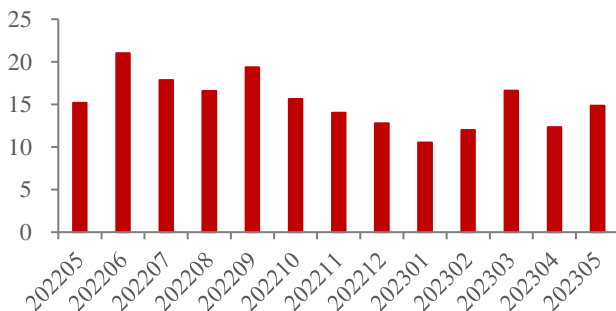
### 6.10.1. 公司核心推荐逻辑

“产品升级+客户拓展”双轮驱动，看好公司长期成长。产品方面，LED 前照灯继续向 ADB 和 DLP 的升级进一步提升前照灯的单车配套价值量，目前公司 ADB 前照灯已经实现了对客户的配套和量产，DLP 大灯也已获项目，长期看好公司产品结构向上升级。客户方面，公司在巩固原有一汽大众、一汽丰田、东风日产和奇瑞汽车等客户的基础上，还在大力开拓豪华品牌以及造车新势力等新能源客户，新能源客户有望成为后续的主要增量。此外，公司在塞尔维亚投资建厂，将提升公司全球化的配套能力，助力公司进一步开拓海外车灯市场。

### 6.10.2. 下游核心客户产量

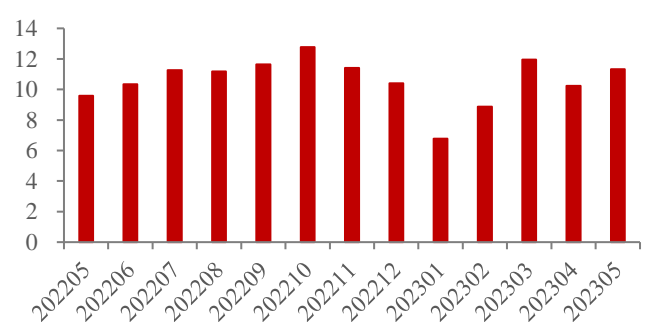
2023 年 5 月公司核心客户一汽大众批量数据为 14.8 万辆，同比-2.3%，环比+20.3%，2023 年 1-5 月批量数据为 66.3 万辆，同比+2.2%；2023 年 5 月公司核心客户奇瑞汽车批量数据为 11.3 万辆，同比+18.2%，环比+10.7%，2023 年 1-5 月批量数据为 49.2 万辆，同比+24.8%。

图44: 公司核心客户一汽大众批量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图45: 公司核心客户奇瑞汽车批量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

### 6.10.3. 近期基本面更新

公司拟斥资 1 亿元至 2 亿元回购股份，回购价格不超过 150 元/股，回购的股份拟用于实施股权激励或员工持股计划。

## 6.11. 继峰股份

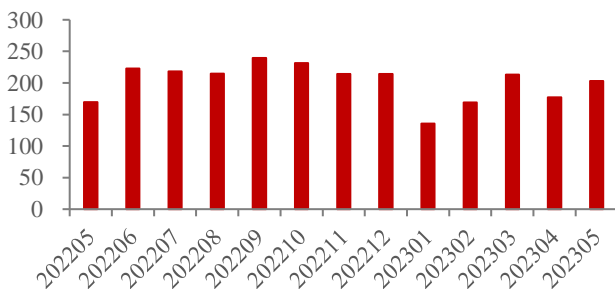
### 6.11.1. 公司核心推荐逻辑

**格拉默业务整合稳步推进，乘用车座椅打开成长空间。**公司收购格拉默后，在管理层和组织架构调整、全面推行降本措施、调整产能布局、拓展格拉默中国区业务等多方面持续推进格拉默的整合工作，后续随着整合工作的推进，格拉默盈利能力将稳步提升。此外，公司目前正大力布局乘用车座椅总成业务，公司在成本控制、服务响应等方面相比外资座椅企业有着较大的优势。当前，公司已经累计获得了多个新能源汽车座椅定点，随着各主机厂完成验厂，公司乘用车座椅后续新定点可期，长期看好公司在乘用车座椅市场的份额提升。

### 6.11.2. 下游核心客户产量

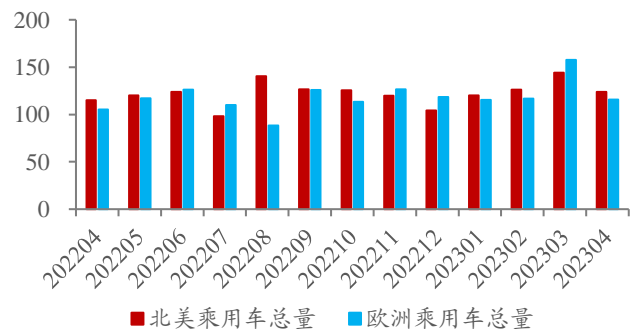
2023 年 5 月中国乘用车产量数据为 203.3 万辆，同比+20.0%，环比+14.9%，2023 年 1-5 月产量数据为 897.8 万辆，同比+10.9%；2023 年 4 月欧洲乘用车产量数据为 115.6 万辆，同比+9.8%，环比-26.6%，2023 年 1-4 月产量数据为 505.1 万辆，同比+9.1%；2023 年 4 月北美乘用车产量数据为 123.9 万辆，同比+7.7%，环比-14.1%，2023 年 1-4 月产量数据为 514.5 万辆，同比+9.5%。

图46：中国乘用车产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图47：欧美乘用车产量/万辆



数据来源：MARKLINES 东吴证券研究所

### 6.11.3. 近期基本面更新

公司的合肥生产基地首个乘用车座椅项目在今年 4 月已开始小批量交付，经过爬坡过程，预计 5 月将正式量产。

公司控股子公司格拉默(哈尔滨)于近期收到一汽大众的《供应商提名信》，格拉默(哈尔滨)成为一汽大众的座椅总成供应商，将为一汽大众开发、生产前后排座椅总成产品。本次定点的座椅总成项目配套的车型为探岳，项目预计从 2024 年 11 月开始量产，项目

生命周期 8 年，预计生命周期总金额为 57 亿元。

公司向特定对象发行股票申请收到上海证券交易所审核问询函。

## 6.12. 岱美股份

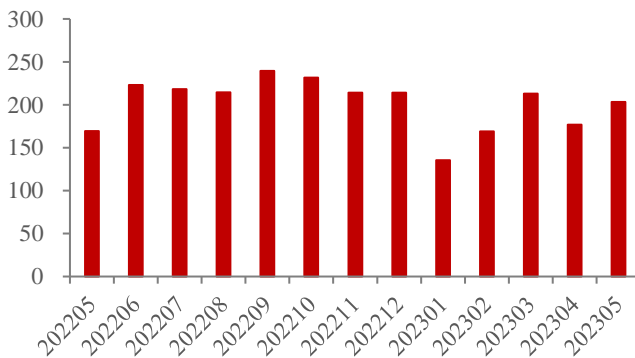
### 6.12.1. 公司核心推荐逻辑

沿着核心工艺扩展产品品类，打开公司长期成长空间。公司遮阳板业务已经发展为全球龙头，在全球市场的份额超过 40%。在遮阳板业务的基础上，公司进一步发力开拓头枕和顶棚业务。目前公司头枕业务主要客户为通用，后续有望进一步提升对克莱斯勒和福特的配套比例，头枕收入规模中期有望达到 20 亿元。顶棚产品的价值量则更高，市场空间更大，且与遮阳板同属于车顶系统零部件，在核心工艺上同样存在相通性。公司正积极拓展顶棚业务，目前公司顶棚产品已经成功进入到北美造车新势力等客户的供应体系中，随着后续顶棚业务持续获得定点，将为公司贡献收入增量，顶棚产品有望成为公司未来成长的重要方向。

### 6.12.2. 下游核心客户产量

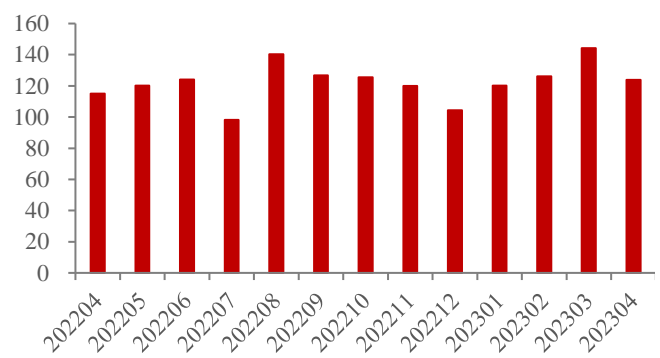
2023 年 5 月中国乘用车产量数据为 203.3 万辆，同比+20.0%，环比+14.9%，2023 年 1-5 月产量数据为 897.8 万辆，同比+10.9%；2023 年 4 月北美乘用车产量数据为 123.9 万辆，同比+7.7%，环比-14.1%，2023 年 1-4 月产量数据为 514.5 万辆，同比+9.5%。

图48：中国乘用车产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图49：北美汽车产量/万辆



数据来源：MARKLINES，东吴证券研究所

### 6.12.3. 近期基本面更新

暂无。

## 6.13. 新泉股份

### 6.13.1. 公司核心推荐逻辑

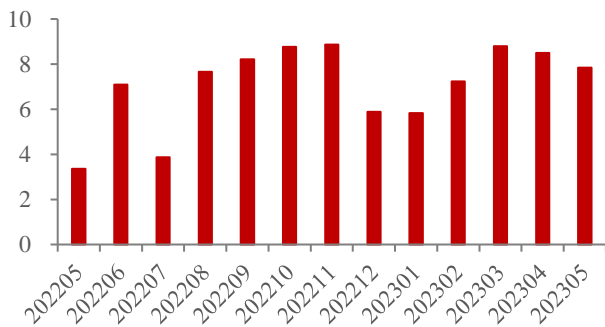
技术、成本、客户和布局四大核心竞争力驱动公司份额持续提升。技术上，公司具

备同步开发能力、模具自制能力、强大的检测测试能力、领先的生产工艺以及先进的生产设备。成本上，公司大力推行精细化管理，全面实施降本增效，并且强化工艺创新，优化工艺流程，提高生产销量，降低产品成本；将成本控制指标分解至各部门各工段，有效降成本控费用。客户上，公司深度配套吉利、奇瑞、长城、比亚迪、国际知名品牌电动车企业等优质车企，享受客户发展红利。产能上，公司在全国范围内拥有完善的产能布局，并持续大力推进海外布局。公司作为自主内饰件龙头，业绩后续将迎来高速增长。

### 6.13.2. 下游核心客户产量

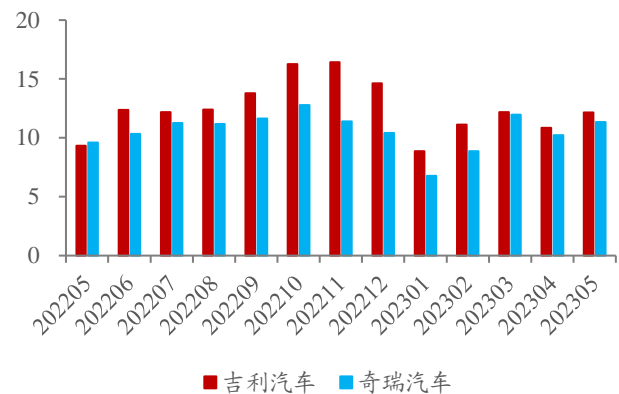
2023年5月公司核心T客户上海工厂交付7.8万辆，同比+133.9%，环比-7.6%，2023年1-5月交付38.2万辆，同比+71.1%；2023年5月公司核心客户吉利汽车批量数据为12.2万辆，同比+30.1%，环比+11.9%，2023年1-5月批量数据为55.2万辆，同比+10.6%；2023年5月公司核心客户奇瑞汽车批量数据为11.3万辆，同比+18.2%，环比+10.7%，2023年1-5月批量数据为49.2万辆，同比+24.8%。

图50: 公司核心客户特斯拉中国批量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图51: 公司核心客户吉利、奇瑞汽车批量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

### 6.13.3. 近期基本面更新

暂无

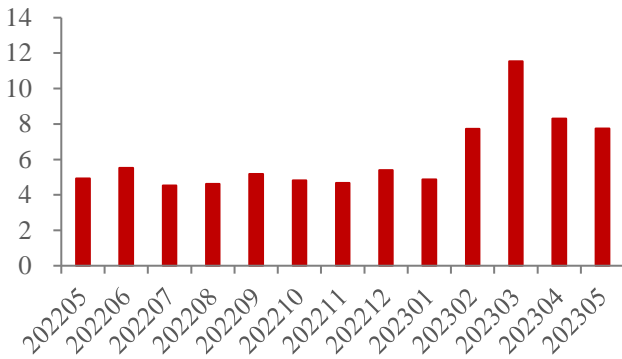
## 6.14. 银轮股份

“技术+产品+布局+客户”四大核心优势，助力公司新能源热管理业务快速发展。研发上，公司不断加大力度，集中优势资源打造全球化的研发体系，聚焦于新能源汽车热管理方向。产品上，公司在新能源热管理领域拥有“1+4+N”的全面产品布局，且持续发力工业及民用市场，实现第三曲线的提前布局。布局上，公司秉承着国际化的发展战略，在海外各市场持续推动生产及技术服务平台，更好地为全球客户进行属地化的服务。客户上，公司新能源热管理业务覆盖了国际知名电动车企业、CATL、吉利和蔚小理等优质客户，充分享受客户发展红利。

### 6.14.1. 下游核心客户产量

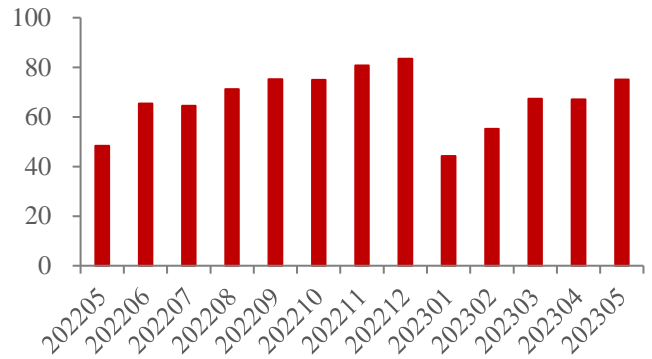
2023年5月国内重卡月度批发数据为7.7万辆，同比+57.3%，环比-6.8%，2023年1-5月批发数据为40.2万辆，同比+23.8%；2023年5月国内新能源乘用车月度批发数据为75.0万辆，同比+55.4%，环比+11.8%，2023年1-5月批发数据为308.9万辆，同比+41.7%。

图52: 国内重卡月度批发/万辆



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

图53: 国内新能源月度批发/万辆



数据来源：Marklines，东吴证券研究所

### 6.14.2. 近期基本面更新

公司热泵业务一季度营收约1.6亿元，同比增长超90%。

## 6.15. 嵘泰股份

### 6.15.1. 公司核心推荐逻辑

墨西哥新能源T链核心标的，产能前瞻布局。我们认为具备以下特点的零部件企业有望在墨西哥率先取得突破：1)墨西哥长期经营经验；2)海外拥有一定盈利能力；3)产品及客户结构符合新能源趋势。公司是国内少有的满足以上三点的汽车零部件企业，并且已经获得全球新能源头部车企压铸件订单，墨西哥生产基地有望凭借先发优势，顺应北美新能源渗透率提升趋势，推动业绩快速增长。

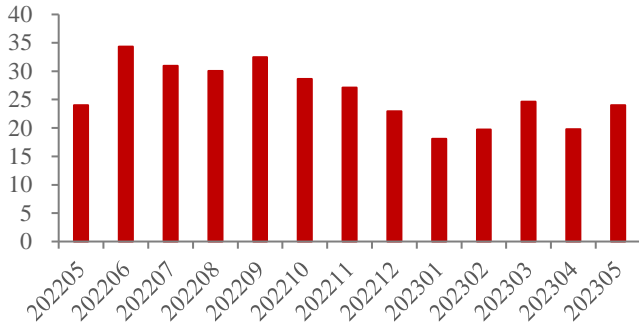
### 6.15.2. 下游核心客户产量

2023年5月公司传统车企核心客户大众批量数据为24万辆，同比+0.1%，环比+21.4%，2023年1-5月批量数据为106.2万辆，同比-3.0%；核心客户比亚迪2023年5月批量数据为24.5万辆，同比+108.8%，环比+17.5%，2023年1-5月批量数据为101.7万辆，同比+97.5%。

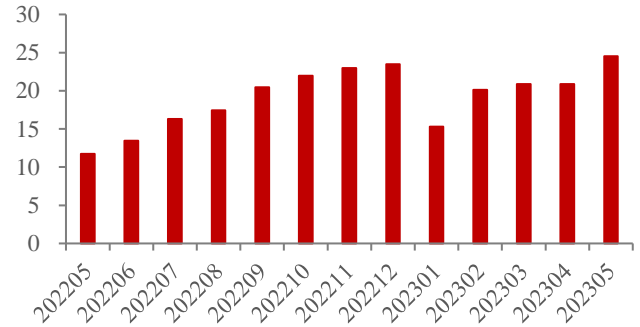
图54: 公司核心客户大众批量/万辆

图55: 公司核心客户比亚迪批量/万辆





数据来源：乘联会，东吴证券研究所



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

### 6.15.3. 近期基本面更新

“嵘泰转债”于2023年5月10日起在上海证券交易所摘牌，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%。

## 6.16. 瑞鹤模具

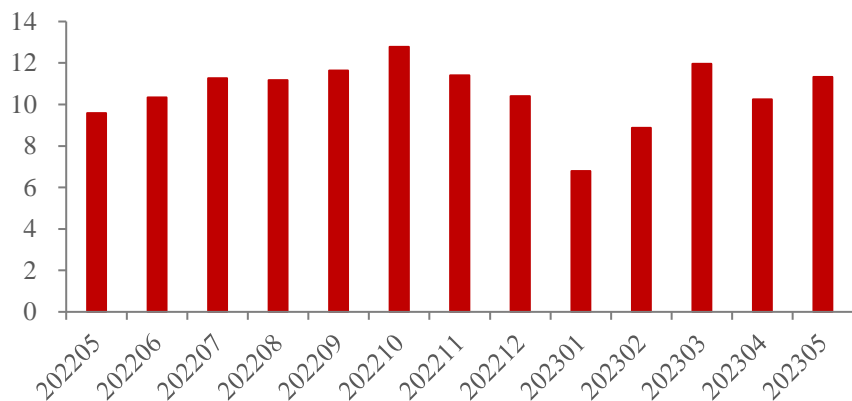
### 6.16.1. 公司核心推荐逻辑

传统模具+制造装备业务受益于新能源车型迭代加速及安徽省区位优势，订单2020-2022年稳步提升，营收持续增长。顺应产业趋势，联合奇瑞汽车成立合资公司，拓展轻量化零部件业务。依托奇瑞汽车出海战略的顺利开展，公司轻量化业务具备足够强的业绩安全垫+确定性，随着产能持续拓展，有望抓住轻量化升级窗口期，实现业绩快速增长。

### 6.16.2. 下游核心客户产量

2023年5月公司核心客户奇瑞汽车批量数据为11.3万辆，同比+18.2%，环比+10.7%，2023年1-5月批量数据为49.2万辆，同比+24.8%。

图56：公司核心客户奇瑞汽车批量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

### 6.16.3. 近期基本面更新

控股子公司瑞祥工业与安川电机签订了扩大战略合作范围协议书，决定在“复合式多功能移动协作机器人、NC 垂直三轴机器人、机器人外部轴、大负载伺服变位转台”四个系列产品领域进一步扩大战略合作范围。

公司及子公司 2022 年 10 月 13 日至 2023 年 5 月 24 日累计获得与收益相关的政府补助 17262098.12 元，对 2022 年度税前利润总额的影响为 9401986.99 元，预计对 2023 年度税前利润总额的影响为 7860111.13 元。

## 7. 投资建议

汽车零部件板块今年核心三大主线，智能化+出海战略+整车  $\alpha$  的供应链弹性。一、智能化，大模型加持+相关法规有望落地+车企新产品周期助推，有望加速 AI 创新在汽车端的应用。1) 高算力域控制器，推荐【德赛西威】【经纬恒润】，关注【均胜电子】【科博达】；2) 冗余底盘执行单元，推荐【伯特利】【拓普集团】【亚太股份】【耐世特】；3) AI 算法环节，推荐【中科创达】，关注【光庭信息】；智能化检测，推荐【中国汽研】。二、出海战略，紧跟特斯拉实现在中国制造的全球扩散，结合成长空间+确定性因素首选特斯拉墨西哥产业链标的，推荐【嵘泰股份】【爱柯迪】【岱美股份】【旭升集团】【新泉股份】。三、整车  $\alpha$  的供应链弹性，除特斯拉+比亚迪供应链外，重点关注奇瑞（整车出海）+理想汽车供应链相关标的，有望充分受益两大车企产/销量快速提升，推荐【瑞鹤模具】，关注【博俊科技】。

## 8. 风险提示

**L3 级别自动驾驶政策推出节奏不及预期。**L3 级别政策如果推出节奏不及预期，可能会影响智能化功能落地量产时间，导致整个板块向前推进受阻。

**乘用车价格战幅度超出预期。**乘用车价格战幅度超出预期可能导致成本压力向供应链传导，高级别自动驾驶相关渗透率提升不及预期。

**下游乘用车需求复苏不及预期。**下游乘用车需求不及预期，导致行业整体竞争加剧，降价减配可能成为乘用车车企主要竞争手段。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

