

汽车行业月报

零部件 7 月月报：汽车智能化进程加速！

增持（维持）

2023 年 07 月 18 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001
021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

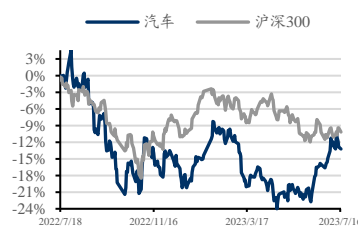
证券分析师 谭行悦

执业证书：S0600523070001
tanxy@dwzq.com.cn

投资要点

- 2023 年 6 月智能电动汽车需求跟踪：**6 月产批零表现较佳，行业整体企业库存去库，渠道库存补库。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 6 月市占率分别为 3.7%/0.5%/1.5%/0.3%/11.5%/6.2%/6.6%/4.3%/14.9%/10.4%。
- 乘用车行业智能化跟踪：**1) 智能座舱及灯光配置中：2023 年 6 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 13.8%/47.0%/7.4%/10.5%/35.2%/57.7%。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 1.7%/26.9%/1.8%/8.0%/11.6%。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 58.1%/50.2%/34.1%/49.8%。4) 重点关注车型为比亚迪腾势 N7，能实现 L2+级别自动驾驶，配置 2 个激光雷达与一颗英伟达 Orin-X 芯片，高速 NOA 预计于 2023 年底正式交付，城市 NOA 预计于 24Q1 实现交付。
- 重点关注零部件板块跟踪：**1) 制动行业跟踪：工信部 372 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、瑞立科密，市占率分别为 35%/19%/10%。2) 空气悬挂行业跟踪：6 月新势力车企及传统车企空气悬挂渗透率分别为 16.3%/0.2%。3) 轻量化行业跟踪：本月铝价格-0.28%，钢价格+4.94%。
- 行业动态跟踪：**1) 工信部：支持 L3 级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用；2) 财政部、税务总局、工业和信息化部：《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》；3) 商务部办公厅：《关于组织开展汽车促消费活动的通知》。
- 重点推荐零部件公司近期动态更新：**1) 旭升集团 6 月 6 日获得国内某新能源汽车客户铝挤包、铝门槛等 3 个定点；2) 伯特利投资 1.65 亿美元在墨西哥建设年产 550 万件铸铝转向节、170 万件控制臂/副车架、100 万件电子驻车制动钳（EPB）、100 万件前制动钳等产品项目；3) 嵘泰股份 6 月 6 日公告拟增资 9367.35 万元控股绍兴嘉善逸航 51% 股权，溢价率 129%；5) 均胜电子旗下均联智行发布首款智能驾驶域控制器 nDriveH；6) 业绩预告：拓普集团（超预期）、爱柯迪（超预期）、新泉股份（超预期）、瑞鹤模具（符合预期）、均胜电子（符合预期）、保隆科技（符合预期）、继峰股份（符合预期）、文灿股份（低于预期）。
- 投资建议：**汽车零部件板块今年核心三大主线，1、智能化+AI，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) 底盘执行单元，推荐【伯特利】【拓普集团】【亚太股份】，线控转向有望加速落地，推荐【耐世特】，关注【浙江世宝】；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】。2、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】。3、整车 α 的供应链弹性，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】。
- 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

《乘用车终端跟踪：7 月上旬价格企稳，新能源渗透率有望持续提升》

2023-07-18

《新能源 6 月月报：6 月新能源渗透率达 34%》

2023-07-18

内容目录

1. 乘用车行业产销量跟踪	7
1.1. 产批零层面：6月产批零表现较佳.....	7
1.2. 库存层面：企业整体补库，渠道整体去库.....	7
1.3. 行业及重点车企渗透率跟踪.....	8
2. 乘用车行业智能化跟踪	9
2.1. 重点关注智能化配置渗透率跟踪.....	9
2.2. 重点关注车企上市新车配置跟踪.....	11
3. 底盘行业配置跟踪	11
3.1. 线控制动行业跟踪.....	11
3.1.1. 重点关注车企制动系统配套情况梳理.....	11
3.1.2. 国产制动供应商渗透率上升，高端配置下沉.....	13
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.....	14
4. 轻量化行业跟踪	15
4.1. 原料价格走势跟踪.....	15
4.2. 一体化压铸行业进展.....	15
5. 智能电动汽车产业信息跟踪（2023.6.1—2023.7.1）	16
5.1. 智能网联政策类信息.....	16
5.1.1. 国家部委相关政策跟踪.....	16
5.1.2. 地方政府相关政策跟踪.....	16
5.2. 行业重点新闻更新.....	17
5.2.1. 工信部：支持L3级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用	17
5.2.2. 财政部、税务总局、工业和信息化部：《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》	18
5.2.3. 商务部办公厅：《关于组织开展汽车促消费活动的通知》	18
6. 重点推荐标的	18
6.1. 拓普集团.....	18
6.1.1. 公司核心推荐逻辑.....	18
6.1.2. 高毛利新能源客户占比持续提升.....	19
6.1.3. 近期基本面更新.....	19
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.....	20
6.2.3. 近期基本面更新.....	20
6.3. 爱柯迪.....	20
6.3.1. 公司核心推荐逻辑.....	20
6.3.2. 下游核心客户产量.....	21
6.3.3. 近期基本面更新.....	21
6.4. 文灿股份.....	21
6.4.1. 公司核心推荐逻辑.....	21
6.4.2. 下游核心客户产量.....	22
6.4.3. 近期基本面更新.....	22

6.5. 伯特利.....	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.....	23
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. 经纬恒润.....	26
6.8.1. 公司核心推荐逻辑.....	26
6.8.2. 下游核心客户产量.....	26
6.8.3. 近期基本面更新.....	27
6.9. 中鼎股份.....	27
6.9.1. 公司核心推荐逻辑.....	27
6.9.2. 国内及欧洲、北美整车市场景气度高.....	27
6.9.3. 近期基本面更新.....	28
6.10. 保隆科技.....	28
6.10.1. 公司核心推荐逻辑.....	28
6.10.2. 下游产品市场反响好.....	28
6.10.3. 近期基本面更新.....	29
6.11. 星宇股份.....	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.....	30
6.12. 继峰股份.....	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. 岱美股份.....	31
6.13.1. 公司核心推荐逻辑.....	31
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. 新泉股份.....	31
6.14.1. 公司核心推荐逻辑.....	32
6.14.2. 下游核心客户产量.....	32
6.14.3. 近期基本面更新.....	32
6.15. 银轮股份.....	32
6.15.1. 公司核心推荐逻辑.....	33
6.15.2. 下游核心客户产量.....	33
6.15.3. 近期基本面更新.....	33

6.16. 嵘泰股份.....	33
6.16.1. 公司核心推荐逻辑.....	33
6.16.2. 下游核心客户产量.....	34
6.16.3. 近期基本面更新.....	34
6.17. 瑞鹄模具.....	34
6.17.1. 公司核心推荐逻辑.....	34
6.17.2. 下游核心客户产量.....	34
6.17.3. 近期基本面更新.....	35
6.18. 均胜电子.....	35
6.18.1. 公司核心推荐逻辑.....	35
6.18.2. 下游核心客户产量.....	35
6.18.3. 近期基本面更新.....	36
7. 投资建议	36
8. 风险提示	37

图表目录

图 1:	2023 年 6 月狭义乘用车产量环比+10.3% (万辆)	7
图 2:	2023 年 6 月狭义乘用车批发环比+11.7% (万辆)	7
图 3:	2023 年 6 月乘用车零售 (万辆) 环比+12.4%	7
图 4:	2023 年 6 月乘用车出口 (万辆) 环比-4.0%	7
图 5:	6 月行业整体企业库存-4.1 万辆 (单位: 万辆)	8
图 6:	6 月行业渠道库存+1.1 万辆 (单位: 万辆)	8
图 7:	2023 年 6 月新能源汽车渗透率环比+0.33pct	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	9
图 10:	新增改款车型智能座舱配置变化情况	9
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	10
图 16:	新增改款车型自动驾驶功能配置变化情况	10
图 17:	腾势 N7	11
图 18:	线控制动整体渗透率测算	13
图 19:	线控制动各批次定点跟踪	13
图 20:	352-372 批次 ABS/ESC 整体市占率测算	13
图 21:	372 批次 ABS/ESC 公告跟踪梳理	13
图 22:	空气悬挂分车企类型渗透率情况	15
图 23:	空气悬挂分价格带渗透率情况	15
图 24:	铝价格指数环比-0.28%	15
图 25:	钢价格指数环比+4.94%	15
图 26:	公司核心新能源客户产量/万辆	19
图 27:	公司核心燃油车客户产量/万辆	19
图 28:	公司核心客户特斯拉全球产量/万辆	20
图 29:	公司核心客户比亚迪产量/万辆	20
图 30:	中国乘用车产量/万辆	21
图 31:	欧美汽车产量/万辆	21
图 32:	公司核心客户蔚来、赛力斯产量/万辆	22
图 33:	公司核心客户大众、北京奔驰产量/万辆	22
图 34:	公司核心客户奇瑞汽车产量/万辆	23
图 35:	公司核心客户吉利、长安产量/万辆	23
图 36:	公司核心客户产量/万辆	25
图 37:	公司核心客户理想汽车产量/万辆	25
图 38:	公司核心客户产量/万辆	26
图 39:	公司核心客户产量/万辆	26
图 40:	公司核心客户一汽红旗产量/万辆	27
图 41:	公司核心客户产量/万辆	27
图 42:	中国乘用车产量/万辆	28

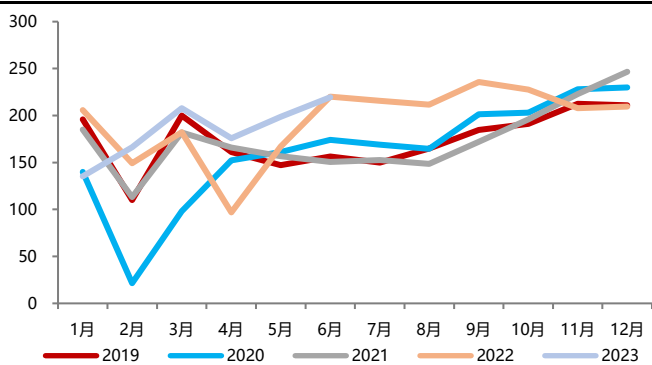
图 43:	欧美汽车产量/万辆	28
图 44:	核心车型理想 L7/L8 产量/万辆	28
图 45:	核心车型蔚来 ET7 产量/万辆	28
图 46:	公司核心客户一汽大众产量/万辆	29
图 47:	公司核心客户奇瑞汽车产量/万辆	29
图 48:	中国乘用车产量/万辆	30
图 49:	欧美乘用车产量/万辆	30
图 50:	中国乘用车产量/万辆	31
图 51:	北美汽车产量/万辆	31
图 52:	公司核心客户特斯拉中国产量/万辆	32
图 53:	公司核心客户吉利、奇瑞汽车产量/万辆	32
图 54:	国内重卡月度批发/万辆	33
图 55:	国内新能源月度批发/万辆	33
图 56:	公司核心客户大众产量/万辆	34
图 57:	公司核心客户比亚迪产量/万辆	34
图 58:	公司核心客户奇瑞汽车产量/万辆	35
图 59:	公司核心客户大众全球产量/万辆	36
图 60:	公司核心客户全球产量/万辆	36
表 1:	ABS/ESC 车型配套跟踪 (352-372 批次)	12
表 2:	重点关注搭载线控制动的车型	14
表 3:	搭载空气悬挂的车型梳理	14
表 4:	2023 年 6 月一体化压铸相关新闻	16
表 5:	近 3 月国家部委智能网联相关政策	16
表 6:	近 3 月地方政府智能网联相关政策	17

1. 乘用车行业产销量跟踪

1.1. 产批零层面：6月产批零表现较佳

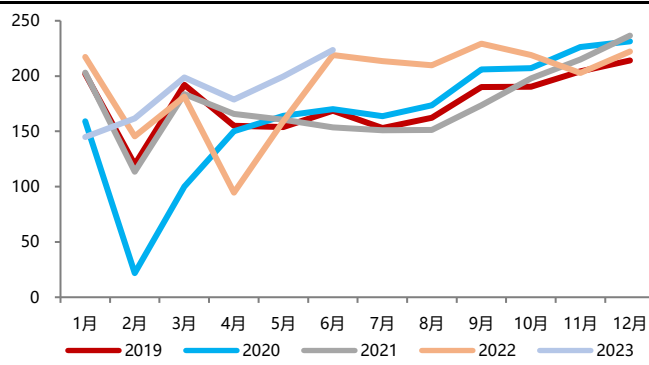
6月产批零表现较佳。乘联会口径：6月狭义乘用车产量实现219.5万辆(同比-0.5%，环比+10.3%)，批发销量实现223.6万辆(同比+2.1%，环比+11.7%)。**交强险口径：**6月行业交强险口径销量为191.3万辆，同环比分别+2.6%/+12.4%。**中汽协口径：**6月乘用车总产销分别实现256.1/262.2万辆，同比分别+2.5%/+4.8%，环比分别+9.8%/10.1%。6月下旬以来促销总体处于高位，核心来自季度末主机厂冲量给予较多优惠政策，同时部分地方政府配合排放标准切换/刺激消费也进行补贴，新能源下乡、各地车展及消费券发放成效良好。此外排放标准延期稳定消费者价格预期，观望客户转化较多，市场需求恢复良好。**展望2023年7月：**汽车消费淡季影响下我们预计7月行业产量为208.2万辆，同环比分别-3.5%/-5.1%；批发为206.2万辆，同环比分别-3.4%/-7.8%。交强险零售预计172.2万辆，同环比分别+0.1%/-10.0%。新能源批发预计81.7万辆，同环比分别+44.9%/+7.4%。

图1：2023年6月狭义乘用车产量环比+10.3%（万辆）



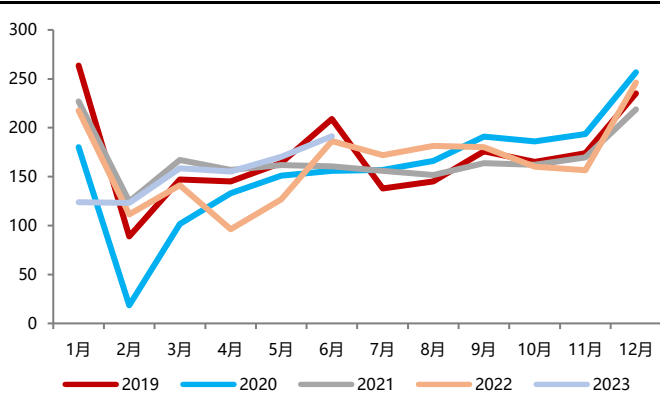
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图2：2023年6月狭义乘用车批发环比+11.7%（万辆）



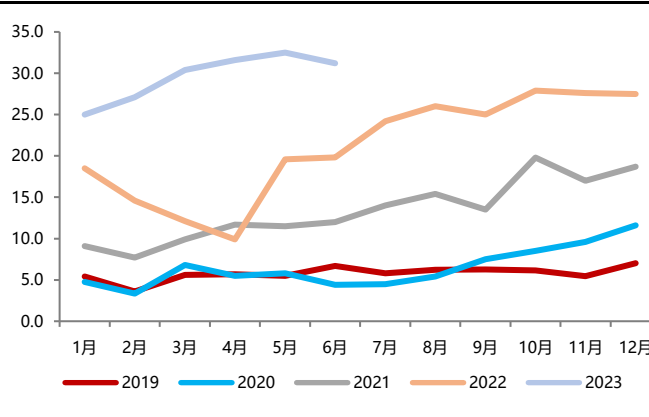
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图3：2023年6月乘用车零售（万辆）环比+12.4%



数据来源：交强险，东吴证券研究所

图4：2023年6月乘用车出口（万辆）环比-4.0%

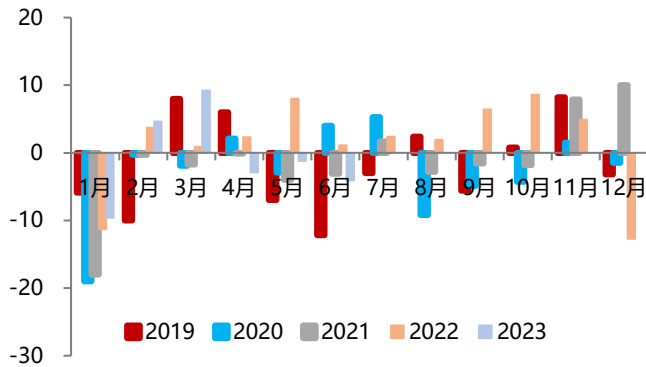


数据来源：中汽协，东吴证券研究所

1.2. 库存层面：企业整体补库，渠道整体去库

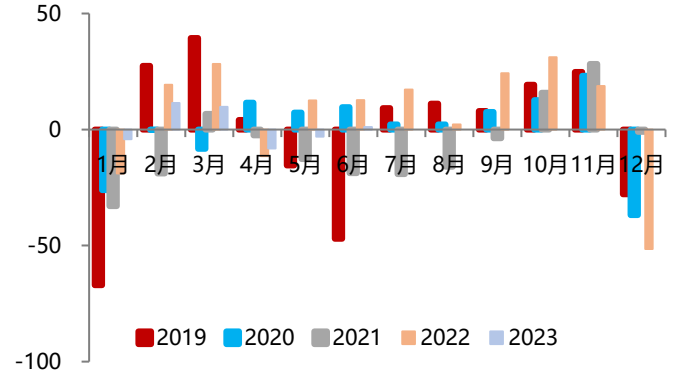
6月行业整体企业库存去库，渠道库存补库。6月行业企业库存-4.1万辆，渠道库存+1.1万辆（注：库存数据与图5计算结果存在差异原因为此处出口引用中汽协口径出口数据，下同）。其中渠道补库较多车企为比亚迪（渠道补库1.8万辆）、去库较多车企为吉利汽车（渠道去库1.2万辆）。

图5：6月行业整体企业库存-4.1万辆（单位：万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图6：6月行业渠道库存+1.1万辆（单位：万辆）

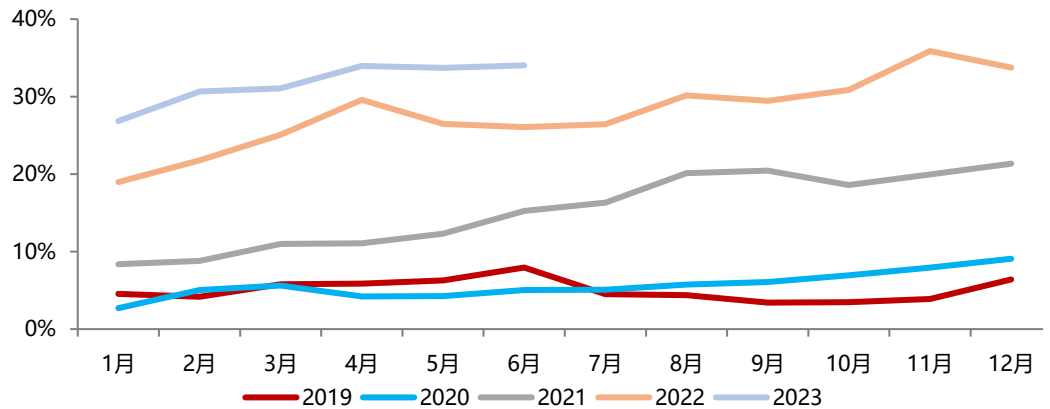


数据来源：乘联会，交强险，中汽协，东吴证券研究所

1.3. 行业及重点车企渗透率跟踪

6月新能源汽车批发渗透率 34.03%，环比+0.33pct。乘联会口径，6月新能源汽车产量73.6万辆（同比+30.3%，环比+9.3%），批发销量实现76.1万辆（同比+33.4%，环比+12.1%）。交强险口径，6月新能源零售65.5万辆（同比+29.6%，环比+16.1%）。

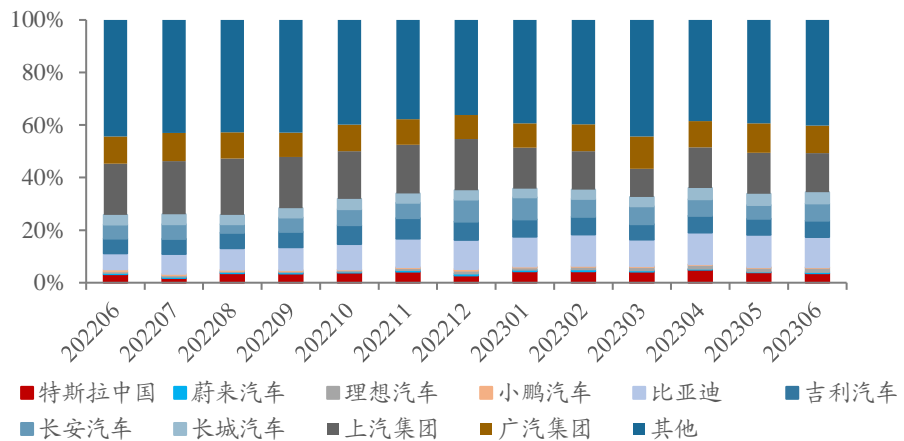
图7：2023年6月新能源汽车渗透率环比+0.33pct



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

拥抱智能化趋势，自主品牌市占率提升。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6月市占率分别为3.7%/0.5%/1.5%/0.3%/11.5%/6.2%/6.6%/4.3%/14.9%/10.4%，环比上月-0.3pct/+0.2pct/+0.1pct/+0.0pct/-0.9pct/+0.1pct/+1.3pct/+0.1pct/-0.8pct/-0.8pct。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6月为30.8%，环比+0.9pct。

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

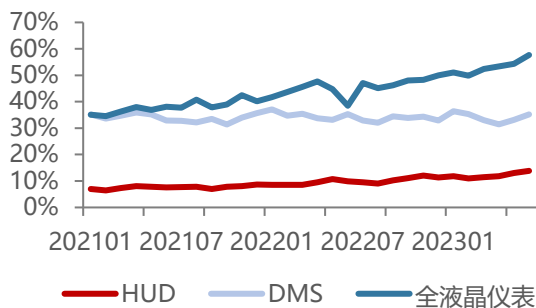
2. 乘用车行业智能化跟踪

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：6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，6月渗透率分别为 57.7%/47.0%/35.2%；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，6月渗透率分别为 13.8%/7.4%；天幕玻璃普遍应用于造车新势力，渗透率上升较快，6月渗透率为 10.5%。

图9: 智能座舱功能渗透率变化



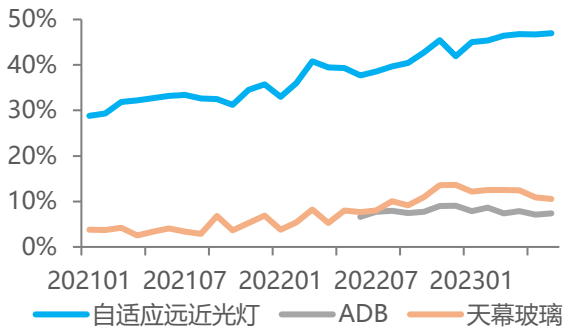
数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

图10: 新增改款车型智能座舱配置变化情况

更新车型 (6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
欧尚Z6	0%	20%	50%	100%	0%	60%
宝马X3	33%	60%	100%	100%	100%	100%
本田UR-V	20%	25%	0%	0%	0%	0%
创维汽车EV6	0%	0%	0%	100%	0%	100%
科鲁泽	0%	0%	0%	0%	0%	100%
朗逸 NB	0%	0%	0%	0%	67%	100%
途铠	0%	0%	0%	100%	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

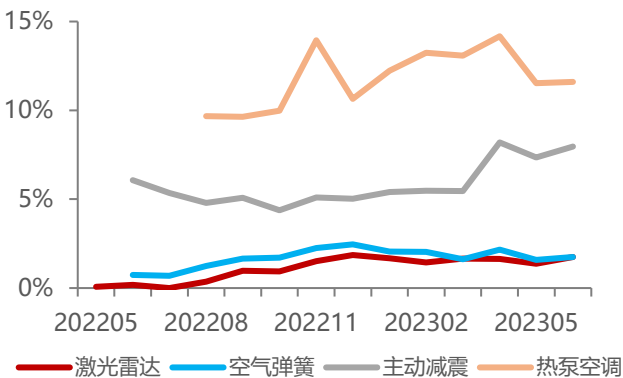
图12: 新增改款车型灯光+玻璃配置变化情况

更新车型 (6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
本田UR-V	20%	75%	0%	0%	0%	0%
本田CR-V	25%	80%	0%	0%	0%	0%
沃尔沃S90	0%	100%	0%	0%	0%	0%
捷途大圣	60%	0%	0%	0%	100%	0%
极狐阿尔法S	100%	71%	100%	0%	0%	0%

数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

智能硬件配置中: 6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, 6月渗透率为1.7%; 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感, 装配车型较少, 6月渗透率分别为1.8%/8.0%; 热泵空调主要应用于新能源汽车, 6月渗透率为11.6%。

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 (6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
极狐阿尔法S	100%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	29%
极狐阿尔法T	0%	0%	0%	0%	0%	0%	23%	100%
领克09新能源	0%	0%	10%	50%	4%	10%	0%	0%

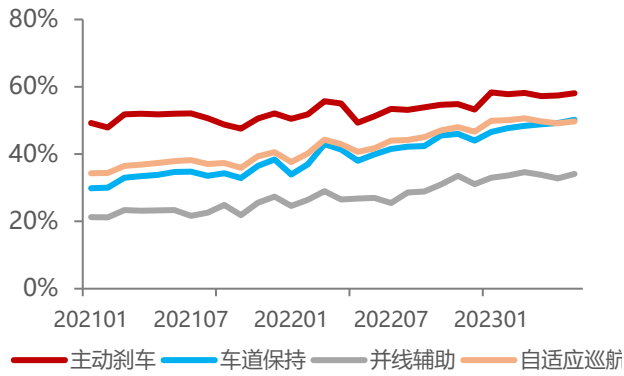
数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

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 6月渗透率分别为 58.1%/50.2%/34.1%/49.8%, 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, 6月渗透率为 48.2%; 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, 6月渗透率为 19.9%。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 6月渗透率为 6.4%/3.3%/0.1%/0.9%。

图15: L1 级别自动驾驶功能渗透率变化

图16: 新增改款车型自动驾驶功能配置变化情况



数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

更新车型 (6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
创维汽车EV6	0%	40%	0%	40%	0%	40%	0%	40%
途铠	33%	100%	0%	0%	0%	50%	0%	0%
宝马X3	100%	100%	25%	75%	63%	75%	25%	75%
本田UR-V	50%	75%	50%	75%	50%	75%	20%	25%
沃尔沃S90	100%	100%	100%	100%	20%	100%	100%	100%
途观L	75%	100%	75%	50%	38%	50%	75%	100%
皓影	75%	80%	75%	80%	38%	40%	75%	80%
朗逸 NB	0%	100%	0%	33%	0%	0%	22%	0%

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

2.2. 重点关注车企上市新车配置跟踪

2023 年上市重点车型为腾势 N7，上市时间 7 月 3 日，预售价格 30.18-37.98 万。

环境感知设备方面：腾势 N7 首搭比亚迪首发高阶智能驾驶辅助系统「天神之眼」，是全球首款完全由整车厂自设计开发、自生产的车载计算平台，通过中央计算平台和区域控制器深度协同实现整车物理直接传感与软件算法间接传感融合叠加。同时，腾势 N7 配置 2 个激光雷达、12 个超声波雷达、5 个毫米波雷达、12 个摄像头，具备城市+高速导航辅助驾驶功能，能实现 2+ 级别及以上自动驾驶，其中高速 NOA 预计于 2023 年底正式交付，城市 NOA 预计于 24Q1 实现交付。

其他智能硬件方面：腾势 N7 采用全球首款八合一电动总成，动力系统综合效率 90%+，零百加速仅 3.9 秒，并搭载腾势首创的双枪超充技术，实现充电 4 分钟补能 100km，同时搭载 254TOPS 英伟达 Orin-X 芯片。

图17：腾势 N7



数据来源：腾势汽车官网，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、埃安等，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/瑞立科密/弗迪动力等国产供应商产品能力得到验证。据统计，最新批次 372 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、瑞立科密，市占率分别为 35%/19%/10%，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。国产制动供应商弗迪动力与国外供应商大陆配套数量并列第四，市占率为 6%。国内供应商伯特利配套埃安、合众新能源、东风柳汽、吉利、奇瑞、赛力斯和长安 10 款车型，瑞立科密配套奇瑞和东风柳汽 5 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 (352-372 批次)

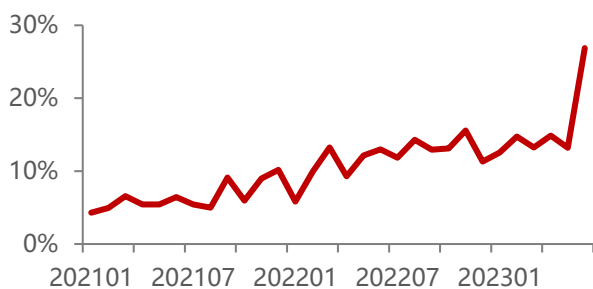
	埃安	北京汽车	比亚迪	东风柳汽	合众新能源	红旗	吉利	理想	奇瑞	赛力斯	蔚来	长安	长城	总计
伯特利	14	1		12	2		16	4	52	8		4	1	114
博世	48	20	68	27		36	119	11	135	19	4	57	104	648
采埃孚							4						3	7
大陆		3					18		7			59	2	89
菲格													9	9
弗迪动力			49											49
格陆博									9					9
京西重工	8			34	13		12		6			13	4	90
利氮									2					2
联创					8				1				1	10
拿森	10		4		1							6	11	32
千顾汽车					5									5
擎度汽车					1									1
瑞立科密	8	6		10					32					56
万都					23	2	4		3		4	6	3	45
万向精工										1		7		8
亚太机电					1		6		21			13	5	46
英创汇智		2			5				45			3	1	56
域想线控							2							2
元丰		7										1		8
总计	88	39	121	83	59	38	181	15	313	28	8	169	144	1286

数据来源：工信部，东吴证券研究所

新车线控制动渗透率明显上升，各车企线控制动上车加速。2023年6月线控制动渗透率为26.9%，较上月+13.7pct。最新372批次自主品牌中比亚迪、吉利、长安、东风柳汽、埃安、合众新能源、奇瑞、长城和赛力斯发布新车配套线控制动产品数分别为6/5/4/3/2/2/2/2/1。

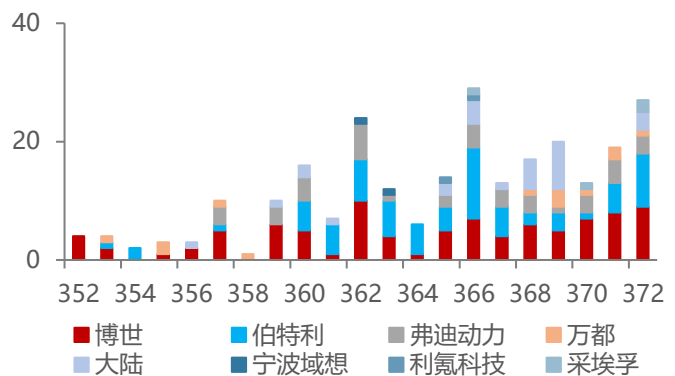
线控制动领域博世占据核心地位，最新批次自主供应商配套比例环比增多。据统计，2022年初以来博世线控制动系统配套新车型93个位居行业第一，伯特利配套车型86个位居行业第二。最新372批次中，比亚迪、吉利、长安、东风柳汽、埃安、合众新能源、奇瑞、长城和赛力斯均有配套线控制动的车型发布，博世与伯特利匹配9个新车型并列第一，博世市占率为33.3%，较上批次-11.7pct；伯特利市占率为26.3%，较上批次+8.3pct。

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

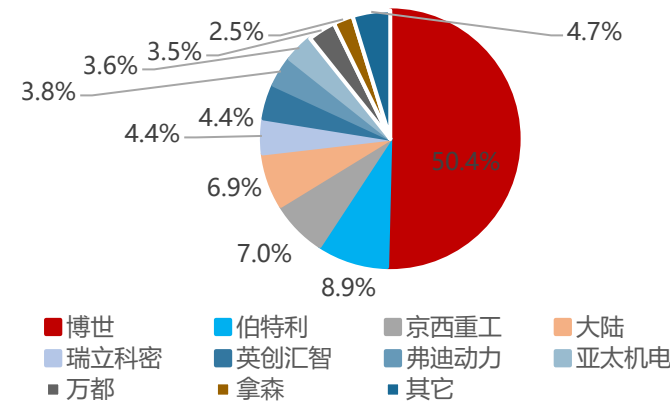


数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

3.1.2. 国产制动供应商渗透率上升，高端配置下沉

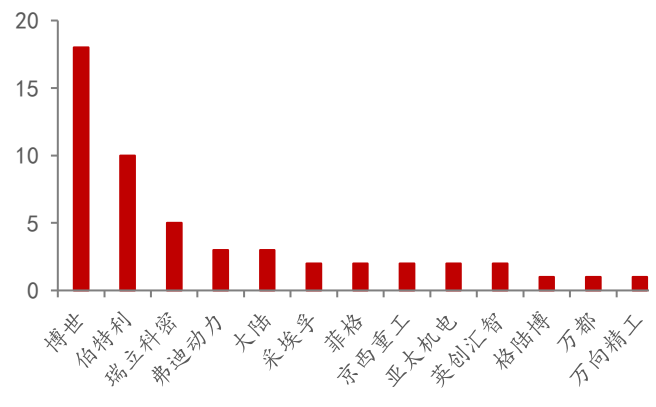
制动系统国产化率明显上升。根据车型与供应商匹配数量来看，372批次车型中53.8%的车型引入国产制动供应商，环比上升8.2pct。尽管国产制动供应商已经进入了大多数主流主机厂配套体系，但目前大部分是通过二供引入配套份额不高，国产制动供应商国产替代仍有较大的空间。

图20: 352-372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: 372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372批次车型中搭载线控制动的车型共有20款,重点关注吉利银河L6、长安启源 A06 与启源 A05。伯特利的 One Box 线控制动产品配套银河 L6、启源 A06 和启源 A05。

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
吉利	银河 L6	博世	IPB
吉利	银河 L6	伯特利	WCBS1.0
长安	启源 A06	大陆	MK C1
长安	启源 A06	伯特利	WCBS1.0
长安	启源 A05	大陆	MK C1
长安	启源 A05	伯特利	WCBS1.0

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、理想 L7、理想 L8 和宝马 X5 在2023年6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

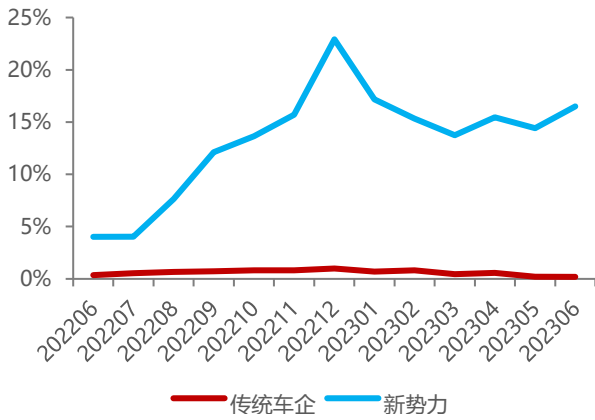
车企	车型	价格	装配率	2023年6月销量/辆
一汽大众-奥迪	奥迪 A6L	42.79-65.68 万元	3%	14,215
理想	理想 L7	31.98-37.98 万元	67%	13,107
理想	理想 L8	35.98-39.98 万元	67%	9,618
华晨宝马	宝马 X5	61.2-78.9 万元	25%	9,164
理想	理想 L9	45.98 万元	100%	8,451
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60	37.39-47.69 万元	10%	7,264
吉利	极氪 001	30.0-40.3 万元	26%	6,147
沃尔沃亚太	沃尔沃 S90	40.69-50.59 万元	7%	3,784
小鹏	小鹏 G9	30.99-46.99 万元	37%	1,025
蔚来	蔚来 EC7	45.8-54.8 万元	100%	756
蔚来	蔚来 ES8	49.6-65.6 万元	100%	588
蔚来	蔚来 ET7	45.8-53.6 万元	100%	506
蔚来	蔚来 ES7	46.8-54.8 万元	100%	340

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,6月新势力车企及传统车企空气悬挂渗透率分别为16.3%/0.2%。(新势力车企包括:理想、特斯拉、威马、蔚来、小鹏、合众、零跑、赛力斯、几何)

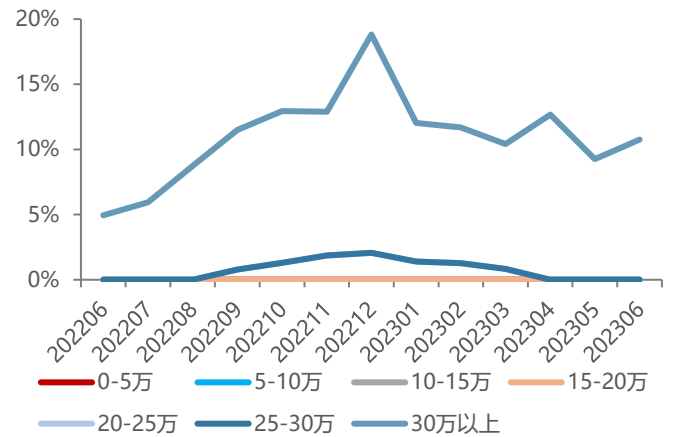
空气悬挂配置情况，分价格带来看：空气悬挂由于价值量较高、技术难度较大，几乎只有在 25 万以上车型在才会实现装配，6 月 30 万以上车型渗透率为 10.76%。

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（2023.6.1-2023.7.1）铝价格-0.28%，钢价格+4.94%。

图24: 铝价格指数环比-0.28%



数据来源：wind，东吴证券研究所

图25: 钢价格指数环比+4.94%



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。博俊科技、星源卓镁新增压铸机采购计划；泰瑞机器、美利信、立中集团、伯特利新增压铸产能；奇瑞 iCAR 03 首台整车在芜湖新能源工厂成功下线，采用一体式压铸纵梁；高合 HiPhi Y 一体化压铸后舱车型将于 7 月上市；力劲集团 2022 年 4 月 1 日-2023 年 3 月 31 日共交付超大型压铸机 22 台，同比增长 57%。

表4: 2023年6月一体化压铸相关新闻

企业	时间	新闻内容
博俊科技	2023/6/2	成都工厂已采购力劲5套压铸单元,主要生产高压铸铝相关产品
奇瑞汽车	2023/6/5	iCAR 03 首台整车在芜湖新能源工厂成功下线,采用一体式压铸纵梁
文灿股份	2023/6/7	百炼集团墨西哥新工厂预计将在三季度完成高压铸造产线布局
泰瑞机器	2023/6/8	拟募资3.8亿元投一体化压铸装备等项目
星源卓镁	2023/6/14	订购伊之密3200T半固态镁合金注射成型机;为上汽新能源车供应镁合金动力总成压铸壳体
美利信	2023/6/14	与海天金属拟合作开发20000T压铸机;安徽美利信压铸项目一期在马鞍山市开工
泉峰汽车	2023/6/15	收到国内某知名新能源汽车客户油路板定点,预计生命周期为3年,生命周期总销售金额预估为约4.35亿元,2024年逐步开始量产。
高合	2023/6/15	高合HiPhi Y一体化压铸后舱车型将于7月上市
立中集团	2023/6/19	拟在重庆投建铝合金新材料项目,一期规划建设产能5万吨,围绕新能源汽车及一体化压铸用免热处理铝合金材料、高性能铝合金新材料等产品
海威股份	2023/6/19	墨西哥压铸工厂正式投产,共投入21台250T-4500T高压压铸机,78台加工中心
伯特利	2023/6/19	投资1.65亿美元,投资建设墨西哥年产550万件铸铝转向节、170万件控制臂/副车架、100万件电子驻车制动钳(EPB)、100万件前制动钳等产品项目
美利信	2023/6/28	超大型镁合金汽车压铸件试制成功,包含一体化车身铸件和电池箱盖两类超大型新能源汽车结构件
力劲	2023/6/28	2022年4月1日-2023年3月31日交付22台超大型压铸机

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 (2023.6.1—2023.7.1)

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体系要求、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)》，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
成都	2023/6/25	成都市新能源和智能网联汽车产业发展规划(2023-2030年)	到2025年，汽车产业发展根基持续实，产业结构显著优化，创新能力显著增强，推动汽车产业成为成都制造强市的重要增长极，建成具有区域带动性的车载智能生态之城、全国代表性的智驾应用引领之城、国际影响力的清洁能源驱动之城;到2030年，奋力建设创新策源一流、生态要素富集、能源发展领先的世界级新能源和智能网联汽车产业高地。
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，并在必要时刻划分重要安全区域，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)	测试要求方面，《征求意见稿》明确: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。

数据来源:各地方政府网站,东吴证券研究所

5.2. 行业重点新闻更新

5.2.1. 工信部:支持L3级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用

2023年6月21日,工业和信息化部副部长辛国斌在国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会上表示下一步新能源汽车产业发展部际协调机制各成员单位将重点开展以下几个方面工作:

一是支持关键技术攻关,支持重点大企业牵头,大中小企业参与,开展跨行业跨领域协同创新。二是进一步完善网联基础设施,加快C-V2X、路侧感知、边缘计算等基础设施建设,建立基于边缘云、区域云和中心云三级架构的云控基础平台,形成统一的接口、数据和通信标准,进一步提升网络感知、云端计算能力。三是深化测试示范应用,启动智能网联汽车准入和上路通行试点,组织开展城市级“车路云一体化”示范应用,

支持有条件的自动驾驶,这里面讲的是 L3 级,及更高级别的自动驾驶功能商业化应用。

5.2.2. 财政部、税务总局、工业和信息化部:《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》

2023 年 6 月 20 日,财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》,《公告》明确:

1)对购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的新能源汽车免征车辆购置税,其中每辆新能源乘用车免税额不超过 3 万元,对购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税,其中,每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。购置日期按照机动车销售统一发票或海关关税专用缴款书等有效凭证的开具日期确定; 2)销售方销售“换电模式”新能源汽车时,不含动力电池的新能源汽车与动力电池分别核算销售额并分别开具发票的依据购车人购置不含动力电池的新能源汽车取得的机动车销售统一发票载明的不含税价作为车辆购置税计税价格。“换电模式”新能源汽车应当满足换电相关技术标准和要求,且新能源汽车生产企业能够自行或委托第三方为用户提供换电服务。

5.2.3. 商务部办公厅:《关于组织开展汽车促消费活动的通知》

2023 年 6 月 8 日,商务部办公厅发布《关于组织开展汽车促消费活动的通知》,新能源汽车活动安排方面,《通知》明确:组织“千县万镇”新能源汽车消费季。

1)举办消费季系列活动。商务部将于近期组织“千县万镇”新能源汽车消费季活动启动仪式,并指导各地在全国千余个县(区)、万余个镇(乡)开展新能源汽车“大篷车”进农村等形式多样的新能源汽车促消费活动,掀起覆盖县乡、亮点纷呈的促进新能源汽车消费热潮; 2)推动适销对路车型下乡。鼓励企业针对农村地区特点,推动性价比高、实用性强的新能源载货微面、微卡、轻卡等车型下乡,进一步丰富农村新能源汽车产品供应; 3)推动售后服务网络下沉。引导企业进一步下沉销售维修服务渠道,加强新能源汽车流动维修站、农村维修点等建设和农村维保技术人员培训,不断完善农村地区新能源汽车售后维修服务网络; 4)推动完善农村充电基础设施。积极协调推动完善农村地区充电基础设施体系,依托县乡商业网点、企事业单位等场所,合理推进农村集中式公共充电桩场站建设。积极协调有关部门做好农村充电桩建设用地、电网支撑等保障工作。

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。

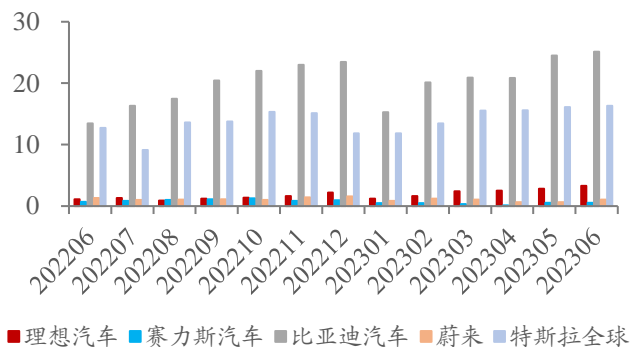
逆势产能储备+稳定供应能力，填补新能源车企供应链产能缺口。上市后公司土地储备已经达到 5000+亩，并逐步完成一半以上土地的产能建设，建立了稳定的零部件产品模块化供应能力。有效填补新能源车企快速爬坡过程暴露出的原有供应链产能缺口，助推车企快速抢占市场份额。

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

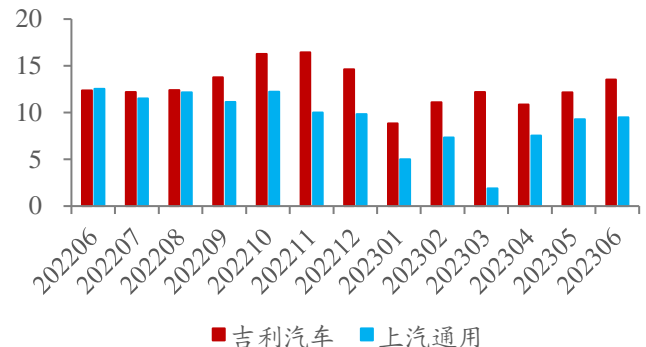
2023 年 6 月，公司核心 T 客户上海工厂交付 8.0 万辆，同比+13.3%，环比+2.4%，2023 年 H1 交付 46.2 万辆，同比+57.2%，2023 年 H1 全球产量 92.1 万辆，同比+63.2%；2023 年 H1 公司其它新能源客户赛力斯/理想/比亚迪/蔚来合并实现产量 148.5 万辆，同比+92.1%，传统车企客户吉利汽车/上汽通用合计实现产量 109.3 万辆，同比-3.2%，新能源客户占比持续提升。

图26：公司核心新能源客户产量/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产量/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

公司发布 2023 年半年度业绩预告，业绩略超我们预期，2023 年上半年公司预计实现营收 89.5~93.5 亿元，同比+31.7%~+37.6%，环比-2.7%~+1.6%，实现归母净利润 10.5~11.2 亿元，同比+48.4%~+58.2%，环比+5.8%~+12.9%，实现扣非归母净利润 9.84~10.54 亿元，同比+43.7%~+53.9%，环比+5.8%~+13.5%。其中，2023 年 Q2 预计实现营收 44.81~48.81 亿元，同比+47.0%~+60.1%，环比+0.3%~+9.2%，实现归母净利润 6~6.7 亿元，同比+86.3%~+108.1%，环比+33.3%~+42.2%，实现扣非归母净利润 5.64~6.34 亿元，同比+83.1%~+105.8%，环比+34.3%~+51.0%。

因业务发展需要，公司拆分设立机器人事业部。

6.2. 旭升集团

6.2.1. 公司核心推荐逻辑

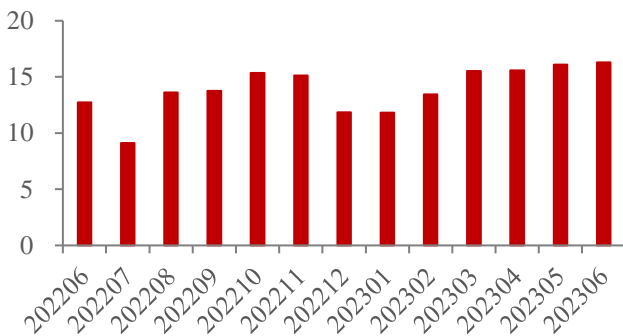
优质客户结构+产品品类扩张，推动业绩高增长。公司汽车领域客户均为新能源相关客户，特别是两大核心客户特斯拉/比亚迪，具备较强业绩增长确定性。此外，除了汽车业务，公司持续拓展储能、消费等领域产品及客户，推动后续业绩实现高增长。

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

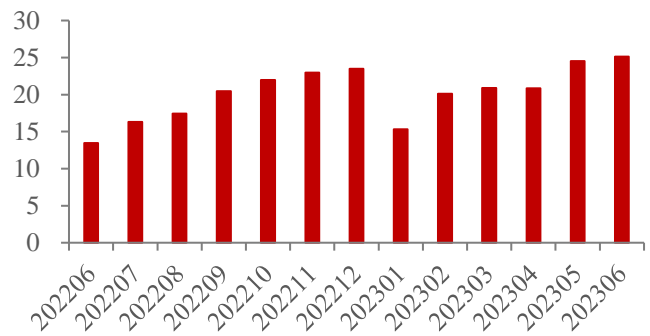
2023 年 6 月，公司核心 T 客户上海工厂交付 8.0 万辆，同比+13.3%，环比+2.4%，2023 年 H1 交付 46.2 万辆，同比+57.2%，2023 年 H1 全球产量 92.1 万辆，同比+63.2%；2023 年 6 月公司核心客户比亚迪产量数据为 25.1 万辆，同比+86.8%，环比+2.5%，2023 年 H1 产量数据为 126.8 万辆，同比+95.3%。

图28: 公司核心客户特斯拉全球产量/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产量/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

6月6日公司披露获得国内某新能源汽车客户铝挤包、铝门槛等零部件《供应商定点意向书》，定点项目共计3个，生命周期为2.5年，年销售总金额约人民币9.05亿元，生命周期总销售金额约人民币22.63亿元。此次定点项目预计在2024年第三季度逐步开始量产。

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

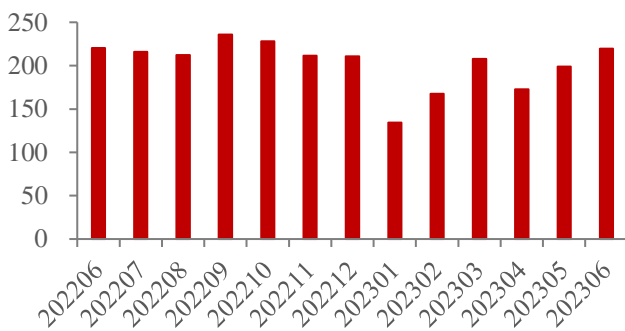
渗透率快速提升助推除中小件外的轻量化市场规模快速增长。公司压铸设备吨位从1000T向4400T甚至6000T突破，进一步轻量化市场份额。

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

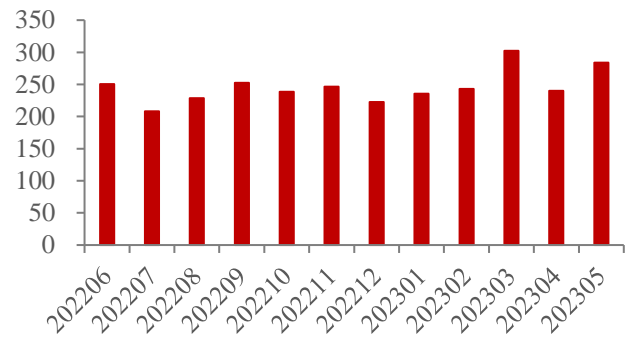
2023年6月中国乘用车产量数据为219.5万辆，同比-0.5%，环比+10.3%，2023年H1产量数据为1100.9万辆，同比+7.7%；2023年5月欧美汽车产量数据为284.1万辆，同比+16.4%，环比+18.4%，2023年1-5月产量数据为1304.6万辆，同比+8.4%。

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

公司发布2023年半年度业绩预告，业绩略超我们预期。2023年上半年公司预计实现归母净利润3.75-4.15亿元，同比+75.9%~+94.7%，环比-13.9%~-4.7%，实现扣非归母净利润3.7~4.1亿元，同比+98.8%~+120.3%，环比-11.3%~-1.7%。其中，2023年Q2预计实现归母净利润2.06~2.46亿元，同比+60.6%~+91.8%，环比+21.6%~+45.3%，实现扣非归母净利润2.17~2.57亿元，同比+75.8%~+108.2%，环比+42.0%~+68.2%。

6月8日公司公告控股股东、实际控制人柯迪投资、张建成通过大宗交易方式合计减持“爱迪转债”总量的10%。

公司拟定增募集资金12亿元用于墨西哥瓜纳华托州建设新能源结构件及三电系统生产基地，达产后将新增结构件175万件/年，三电系统零部件75万件/年，目前已获上交所受理。

6.4. 文灿股份

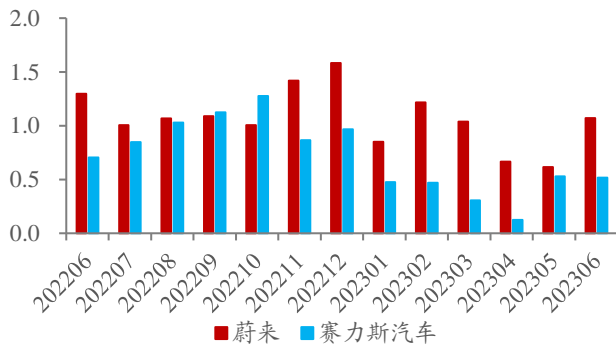
6.4.1. 公司核心推荐逻辑

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

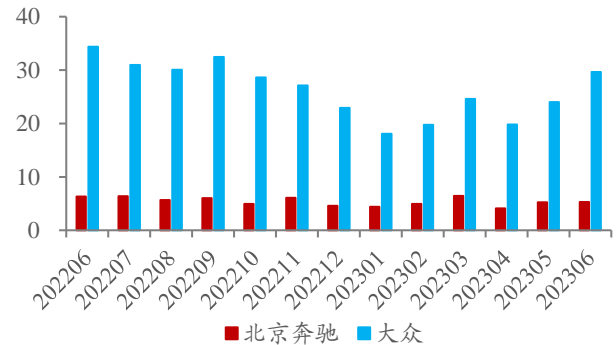
2023 年 6 月公司新势力核心客户蔚来汽车产量数据为 1.1 万辆，同比-17.4%，环比+74.0%，2023 年 H1 产量数据为 5.5 万辆，同比+7.3%；核心客户赛力斯汽车 2023 年 6 月产量数据为 0.5 万辆，同比-26.6%，环比-2.2%，2023 年 H1 产量数据为 2.4 万辆；2023 年 6 月公司传统车企核心客户大众产量数据为 29.7 万辆，同比-13.7%，环比+23.5%，2023 年 H1 产量数据为 135.9 万辆，同比-5.5%；传统车企核心客户北京奔驰 2023 年 6 月产量数据为 5.3 万辆，同比-15.6%，环比+1.3%，2023 年 H1 产量数据为 30.5 万辆，同比+15.3%

图32：公司核心客户蔚来、赛力斯产量/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、北京奔驰产量/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

公司发布 2023 年半年度业绩预告，业绩略低于我们预期。2023 年上半年公司预计实现营收 25.7 亿元左右，同比+5.2%，环比-7.8%；实现归母净利润 0.12-0.18 亿元，同比-91.2%~-86.8%，环比-88.2%~-82.2%；实现扣非归母净利润 0.12~0.18 元，同比-90.7%~-86.1%，环比-90.6%~-86.1%。其中，2023 年 Q2 预计实现营收 13.0 亿元，同比+8.3%，环比+2.0%；归母净利润 0.09~0.15 亿元，同比-83.3%~-72.8%，环比+272.6%~+508.9%；扣非归母净利润 0.10~0.16 亿元，同比-81.7%~-70.2%，环比+281.0%~+521.5%。

6 月 12 日公司定增方案获得上交所审核通过，拟募资不超过 35 亿元用于新能源汽车零部件智能制造项目建设，并补充流动资金。

6 月 12 日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；公司为赛力斯汽车提供一体化压铸车身等产品。

6 月 27 日公司业绩说明会披露新能源客户 Q2 排产环比增加，墨西哥高压铸造产线

预计 Q3 完成布局。

6.5. 伯特利

6.5.1. 公司核心推荐逻辑

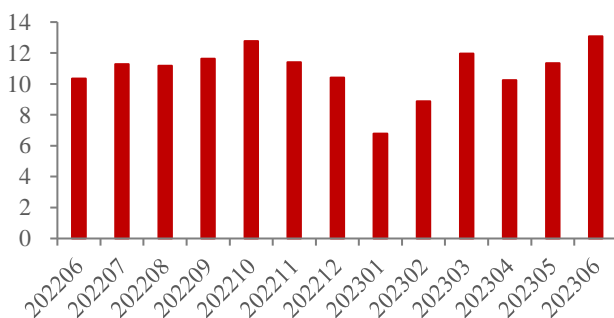
电动智能化推动产品升级，芯片短缺促使自主替代加速。汽车电动智能化推动制动系统向 One-Box 方案升级，2025 年市场规模有望达到 208 亿元，复合增速高达 80%。受海外疫情影响，电子制动相关芯片供应短缺，国际 Tier1 产能受限，供应链自主可控需求进一步增长。

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

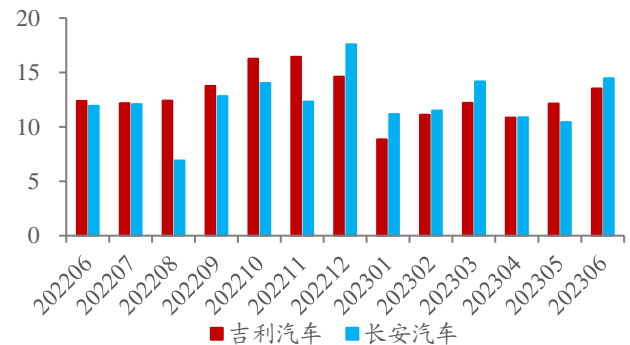
2023 年 6 月公司核心客户奇瑞汽车产量数据为 13.1 万辆，同比+26.5%，环比+15.4%，2023 年 H1 产量数据为 62.3 万辆，同比+25.1%；2023 年 6 月公司核心客户吉利汽车产量数据为 13.5 万辆，同比+9.2%，环比+11.2%，2023 年 H1 产量数据为 68.7 万辆，同比+10.3%；2023 年 6 月核心客户长安汽车产量数据为 14.5 万辆，同比+21.0%，环比+38.6%，2023 年 H1 产量数据为 72.6 万辆，同比+19.5%。

图34：公司核心客户奇瑞汽车产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图35：公司核心客户吉利、长安产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

6.5.3. 近期基本面更新

6 月 19 日公司公告终止境外发行全球存托凭证（GDR）；为满足控股子公司芜湖伯特利智能驾驶有限公司现阶段项目研发、建设及日常经营暂时性需要，公司拟为其提供总额不超过 1 亿元人民币的财务资助。

6 月 19 日公司公告向芜湖伯特利墨西哥公司借款、增资共投资 1.65 亿美元建设年产 550 万件铸铝转向节、170 万件控制臂/副车架、100 万件电子驻车制动钳（EPB）、100

万件前制动钳等产品项目。项目建设地点位于墨西哥 Coahuila 州 Saltillo 市 Alianza 产业园。

2022 年以来伯特利制动产品共配套奇瑞、吉利、长安等车企共 114 个新车型，位居行业第二；线控制动产品共配套 86 个新车型，仅次于博世配套的 93 个新车型。最新 372 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 9 个车型，并列行业第一。

6.6. 德赛西威

6.6.1. 公司核心推荐逻辑

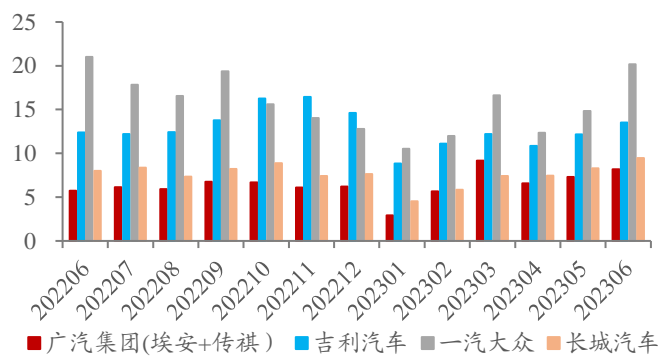
受益智能化趋势，公司单车配套价值量提升。整车电子电器架构从分布->集中变革，自动驾驶/智能座舱域控制器成为核心增量环节；2) 大屏化+多联屏+座舱域控推动座舱电子单车价值量提升；3) 单车成本提升推动座舱产品国产替代，加速抢占国际 Tier1 供应商市场空间。

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

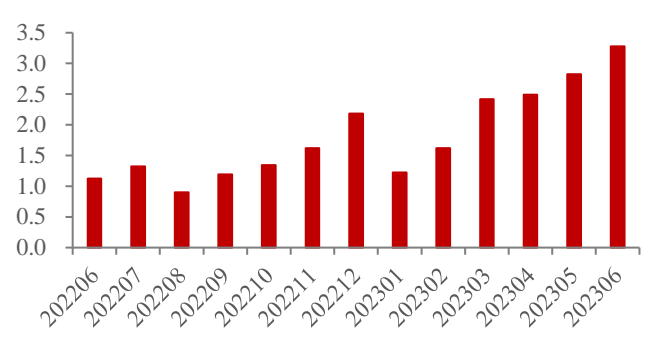
2023 年 6 月公司核心客户广汽集团（广汽埃安+广汽传祺）产量数据为 8.2 万辆，同比+43.0%，环比+12.1%，2023 年 H1 产量数据为 39.8 万辆，同比+47.6%；2023 年 6 月公司核心客户吉利汽车产量数据为 13.5 万辆，同比+9.2%，环比+11.2%，2023 年 H1 产量数据为 68.7 万辆，同比+10.3%；2023 年 6 月公司核心客户一汽大众产量数据为 20.2 万辆，同比-4.1%，环比+35.8%，2023 年 H1 产量数据为 86.5 万辆，同比+0.7%；2023 年 6 月公司核心客户长城汽车产量数据为 9.5 万辆，同比+18.4%，环比+14.1%，2023 年 H1 产量数据为 43.0 万辆，同比+0.2%；2023 年 6 月公司核心客户理想汽车产量数据为 3.3 万辆，同比+191.8%，环比+16.1%，2023 年 H1 产量数据为 13.9 万辆，同比+129.0%。

图36: 公司核心客户产量/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产量/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

截至2023年7月17日, 公司控股股东惠创投以大宗交易减持公司股份11,100,000股, 占公司当前总股本的1.9993%, 减持计划实施完毕。同时, 惠创投通过参与转融通出借公司股份合计5,500,000股, 占公司当前总股本的0.9906%, 减持后惠创投持有公司总股本的27.45%, 公司第一大股东变更为广州德赛集团。

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。

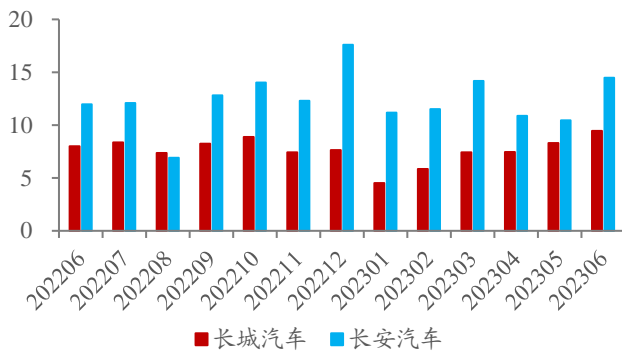
客户结构不断优化, 自主+合资品牌持续跟进。公司不断优化客户客户结构, 自主品牌方面持续深化与长城、长安、广汽、比亚迪等自主品牌的合作; 合资及外资品牌领域亦取得突破, 目前已进入大众、一汽丰田、东风起亚、长安福特、PSA全球、FCA全球、长安马自达、东风日产、日本日产、Vinfast等车企的供应链体系。

6.7.2. 下游核心客户产量

2023年6月核心客户长安汽车产量数据为14.5万辆, 同比+21.0%, 环比+38.6%, 2023年H1产量数据为72.6万辆, 同比+19.5%; 2023年6月公司核心客户长城汽车产量数据为9.5万辆, 同比+18.4%, 环比+14.1%, 2023年H1产量数据为43.0万辆, 同比+0.2%; 2023年6月核心客户上汽通用产量数据为9.5万辆, 同比-24.3%, 环比+1.9%, 2023年H1产量数据为40.6万辆, 同比-19.8%; 2023年6月公司核心客户广汽集团(广汽埃安+广汽传祺)产量数据为8.2万辆, 同比+43.0%, 环比+12.1%, 2023年H1产量数据为39.8万辆, 同比+47.6%; 2023年6月公司核心客户吉利汽车产量数据为13.5万

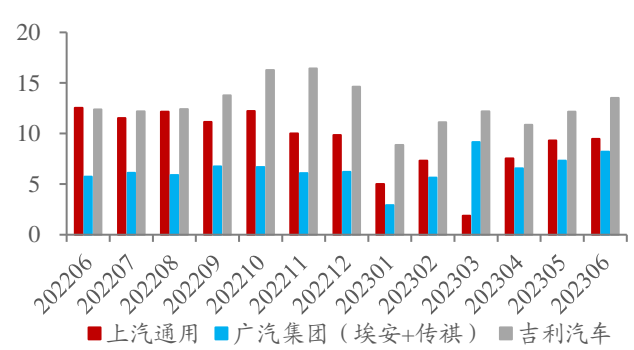
辆，同比+9.2%，环比+11.2%，2023年H1产量数据为68.7万辆，同比+10.3%。

图38: 公司核心客户产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图39: 公司核心客户产量/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

目前公司智能香氛系统、升降喇叭、多种屏类运动机构等产品已实现量产，多个车载精密运动机构品类获得吉利、长城、红旗、东风、蔚来、小鹏、岚图等车企的定点项目，年内量产项目将持续增加；无线充电产品已获得 Stellantis 集团、北京现代、长安福特等多家客户订单。

6.8. 经纬恒润

6.8.1. 公司核心推荐逻辑

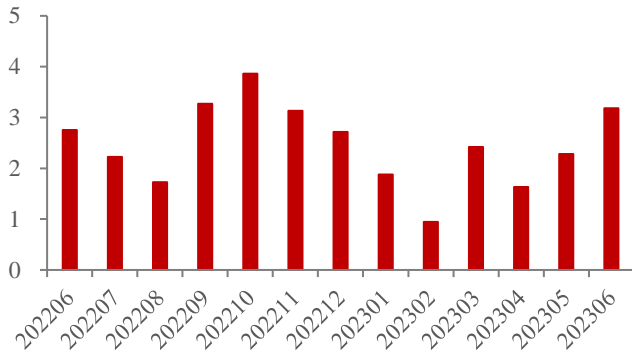
顺应电动智能化趋势，汽车电子市场持续扩大。在电动智能化趋势下，国内汽车电子市场2022年规模有望达到9783亿元，2017-2022年CAGR为12.6%，显著高于全球2017-2022年8.0%的复合增速。ADAS自动驾驶功能持续迭代升级，2025年市场规模有望达到1391亿元，2019-2025年CAGR达到73.8%。

汽车电子全面布局，车身电子+智能驾驶订单持续落地量产。公司是国内领先的综合型电子系统科技服务商及智能驾驶解决方案提供商，在线控制动/整车电子电器架构/SOA/以太网测试/热管理系统/总线通信数据库等多领域实现全面布局，底盘域控制器+智能驾驶域控制器等智能化产品在2022年Q4以及2023年将陆续搭载在蔚来汽车/哪吒汽车/东风汽车/广汽集团等车型上落地量产。

6.8.2. 下游核心客户产量

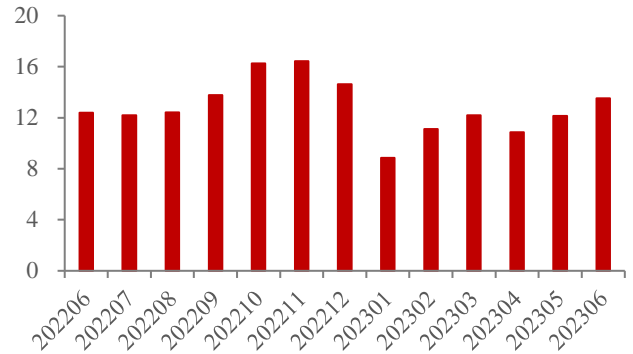
2023年6月核心客户一汽红旗产量数据为3.2万辆，同比+15.4%，环比+39.5%，2023年H1产量数据为12.3万辆，同比-10%；2023年6月公司核心客户吉利汽车产量数据为13.5万辆，同比+9.2%，环比+11.2%，2023年H1产量数据为68.7万辆，同比+10.3%。

图40: 公司核心客户一汽红旗产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图41: 公司核心客户产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

6.8.3. 近期基本面更新

与南昌小蓝经开区、江铃集团签署项目合作协议。

6.9. 中鼎股份

6.9.1. 公司核心推荐逻辑

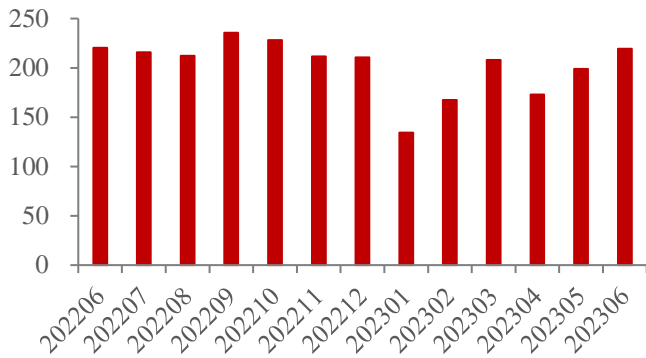
立足高端底盘优势, 布局轻量化业务, 加速热管理拓展。2019年收购四川望锦, 球头铰链总成具备高技术壁垒; 受益行业轻量化趋势+单车价值量提升+公司技术优势, 公司轻量化业务营收预期快速增长; 新能源车对于温控要求高于传统汽车, 单车价值提升至1000-1600元, 公司收购德国热管理企业TFH, 国内落地安徽特斯通营收加速增长。

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。

6.9.2. 国内及欧洲、北美整车市场景气度高

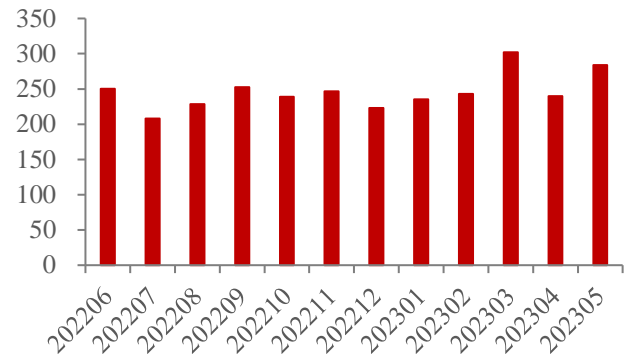
2023年6月中国乘用车产量数据为219.5万辆, 同比-0.5%, 环比+10.3%, 2023年H1产量数据为1100.9万辆, 同比+7.7%; 2023年5月欧美汽车产量数据为284.1万辆, 同比+16.4%, 环比+18.4%, 2023年1-5月产量数据为1304.6万辆, 同比+8.4%。

图42: 中国乘用车产量/万辆



数据来源: MARKLINES, 东吴证券研究所

图43: 欧美汽车产量/万辆



数据来源: MARKLINES, 东吴证券研究所

6.9.3. 近期基本面更新

暂无

6.10. 保隆科技

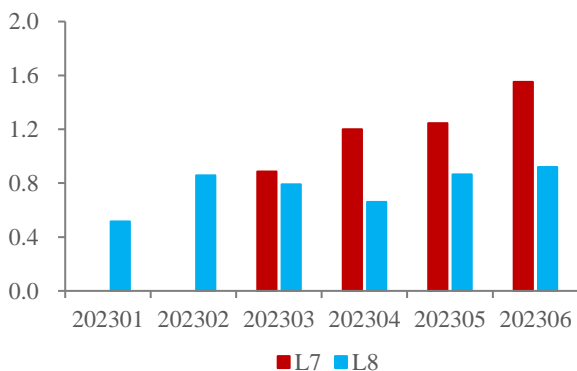
6.10.1. 公司核心推荐逻辑

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。

6.10.2. 下游产品市场反响好

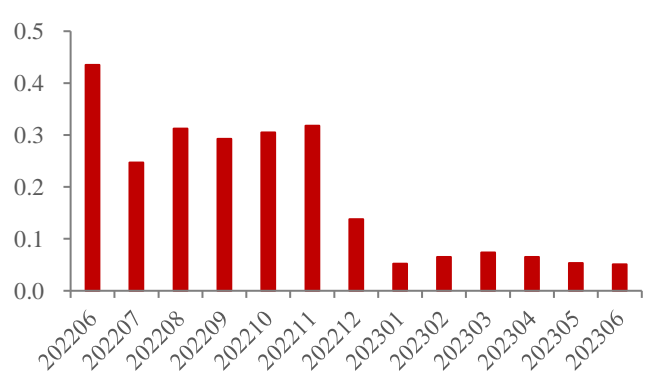
公司产品成功获得理想汽车、蔚来汽车空气悬挂核心配套。公司下游产品市场反响好, 核心客户理想 L7 上市后四个月的月产量分别达到 0.89、1.20、1.24 和 1.55 万辆; 2023 年 H1 蔚来 ET7 产量数据为 0.4 万辆。

图44: 核心车型理想 L7/L8 产量/万辆



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图45: 核心车型蔚来 ET7 产量/万辆



数据来源: wind, 东吴证券研究所

6.10.3. 近期基本面更新

公司发布 2023 年上半年业绩预告，业绩符合我们预期。2023 年 Q2 实现归母净利润 0.77~0.97 亿元，同比+327%~+438%，环比-18%~+3%；实现扣非归母净利润 0.59~0.79 亿元，同比+760%~+1052%，环比-17%~+11%。

公司拟变更募集资金投资年产 480 万只 ADAS 智能感知传感器项目

6 月 5 日公司在互动平台表示：乘用车空悬产品已获得蔚来、理想等 10 多家客户的产品定点，目前已经实现 8 个车型项目量产，今年预计还有近 20 个车型项目陆续量产；子公司橡隆科技正在研发车规级双目立体视觉芯片，可用于 ADAS（高级驾驶辅助系统）和路面预瞄系统，公司 ADAS 产品预计今年将有 21 个客户共计超过 30 个车型项目量产。

6.11. 星宇股份

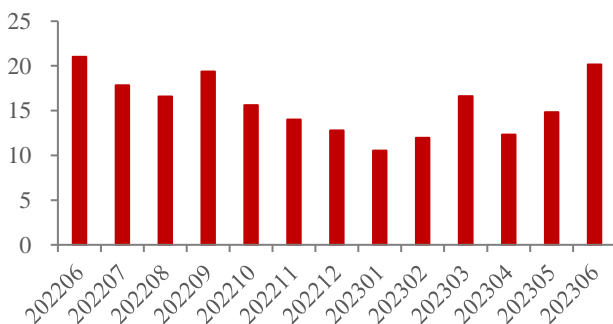
6.11.1. 公司核心推荐逻辑

“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。

6.11.2. 下游核心客户产量

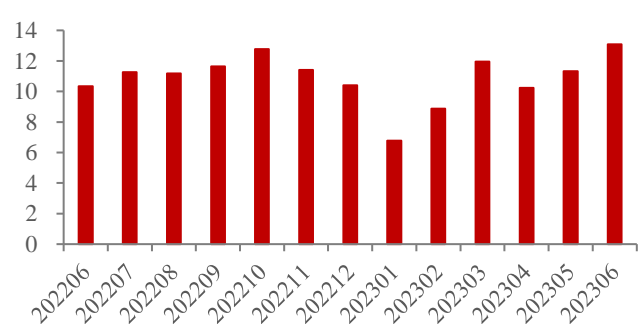
2023 年 6 月公司核心客户一汽大众产量数据为 20.2 万辆，同比-4.1%，环比+35.8%，2023 年 H1 产量数据为 86.5 万辆，同比+0.7%；2023 年 6 月公司核心客户奇瑞汽车产量数据为 13.1 万辆，同比+26.5%，环比+15.4%，2023 年 H1 产量数据为 62.3 万辆，同比+25.1%。

图46: 公司核心客户一汽大众产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图47: 公司核心客户奇瑞汽车产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

6.11.3. 近期基本面更新

公司与欧冶半导体正式宣布签署战略合作协议。根据协议，双方将在汽车智能化领域展开广泛合作，为汽车行业提供智能车灯及自动驾驶等产品和解决方案。

6.12. 继峰股份

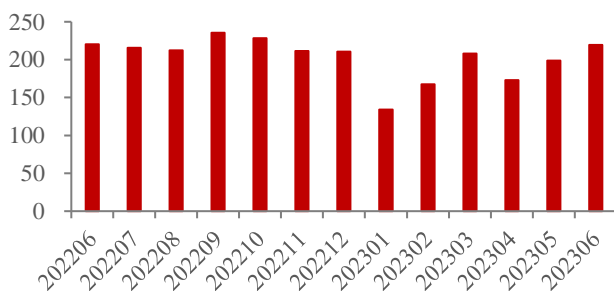
6.12.1. 公司核心推荐逻辑

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。

6.12.2. 下游核心客户产量

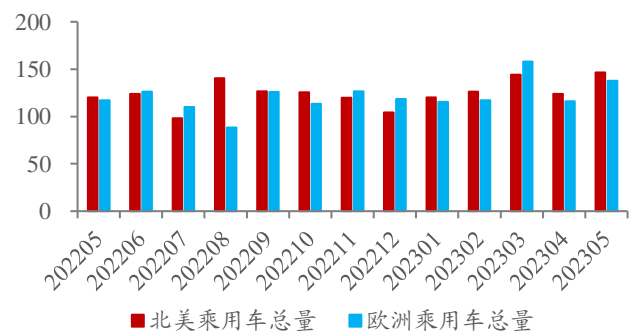
2023年6月中国乘用车产量数据为219.5万辆，同比-0.5%，环比+10.3%，2023年H1产量数据为1100.9万辆，同比+7.7%；2023年5月欧洲乘用车产量数据为137.7万辆，同比+17.6%，环比+18.8%，2023年1-5月产量数据为643.7万辆，同比+11.0%；2023年5月北美乘用车产量数据为146.4万辆，同比+21.8%，环比+18.1%，2023年1-5月产量数据为660.9万辆，同比+12%。

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：欧美乘用车产量/万辆



数据来源：MARKLINES，东吴证券研究所

6.12.3. 近期基本面更新

公司发布2023年半年度业绩预告，2023年上半年公司预计实现归母净利润0.70亿元至0.95亿元，同比实现扭亏为盈；预计实现扣非后归母净利润0.90亿元至1.22亿元，同比实现扭亏为盈。其中，公司2023Q2单季实现归母净利润0.10亿元至0.35亿元，同比扭亏为盈，环比-83.33%至-41.67%；实现扣非后归母净利润0.25亿元至0.57亿元，同比扭亏为盈，环比-61.54%至-12.31%。公司2023年上半年业绩整体符合我们

的预期。

公司大股东证继涵及一致行动人 6 月 15 日通过大宗交易方式减持公司总股本的 2.00%；6 月 29 日通过大宗交易方式减持了其持有的全部公司定向可转债 313.66 万张，占“继峰定 01”发行总量的 78.42%；截至 6 月 28 日，公司控股股东及其一致行动人累计质押公司总股本 24.54%，占其所持股份的 44.54%。

6.13. 岱美股份

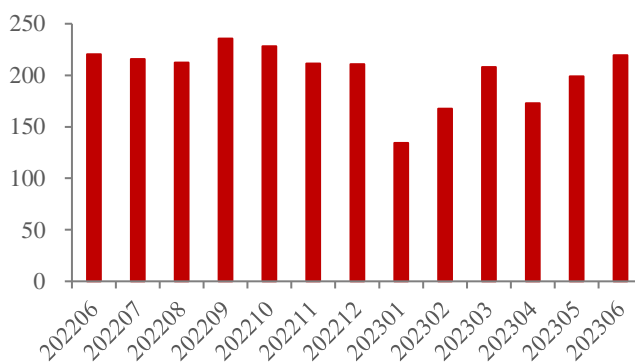
6.13.1. 公司核心推荐逻辑

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。

6.13.2. 下游核心客户产量

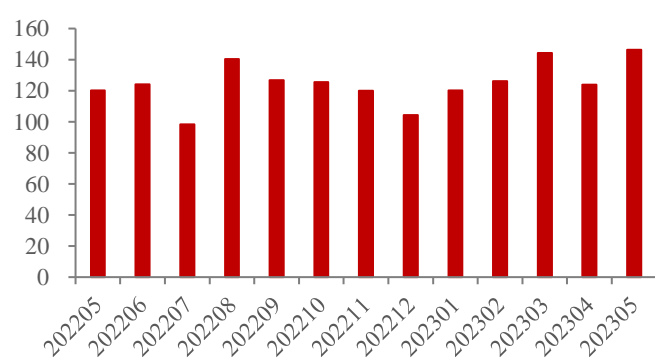
2023 年 6 月中国乘用车产量数据为 219.5 万辆，同比-0.5%，环比+10.3%，2023 年 H1 产量数据为 1100.9 万辆，同比+7.7%；2023 年 5 月北美乘用车产量数据为 146.4 万辆，同比+21.8%，环比+18.1%，2023 年 1-5 月产量数据为 660.9 万辆，同比+12%。

图50：中国乘用车产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图51：北美汽车产量/万辆



数据来源：MARKLINES，东吴证券研究所

6.13.3. 近期基本面更新

公司向不特定对象发行可转债申请获得证监会同意注册批复。

6.14. 新泉股份

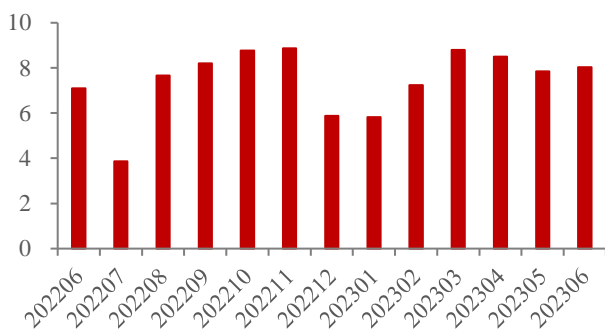
6.14.1. 公司核心推荐逻辑

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、理想、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。

6.14.2. 下游核心客户产量

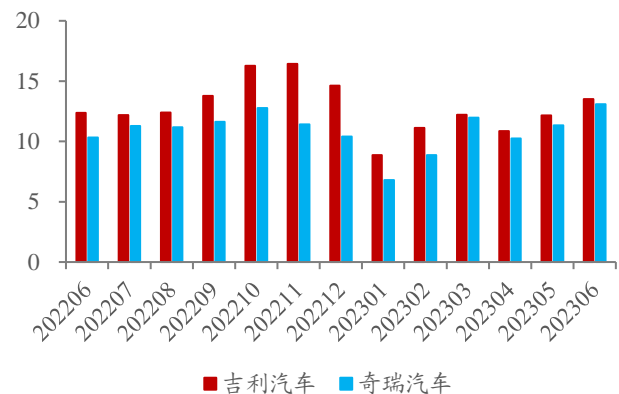
2023年6月，公司核心T客户上海工厂交付8.0万辆，同比+13.3%，环比+2.4%，2023年H1交付46.2万辆，同比+57.2%；2023年6月公司核心客户吉利汽车产量数据为13.5万辆，同比+9.2%，环比+11.2%，2023年H1产量数据为68.7万辆，同比+10.3%；2023年6月公司核心客户奇瑞汽车产量数据为13.1万辆，同比+26.5%，环比+15.4%，2023年H1产量数据为62.3万辆，同比+25.1%。

图52: 公司核心客户特斯拉中国产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图53: 公司核心客户吉利、奇瑞汽车产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

6.14.3. 近期基本面更新

公司发布2023年半年度业绩预增公告，2023年上半年公司预计实现归母净利润3.60亿元至3.80亿元，同比增长115.11%至127.06%；预计实现扣非后归母净利润3.59亿元至3.79亿元，同比增长121.09%到133.40%。其中，公司2023Q2预计实现归母净利润2.08亿元至2.28亿元，环比增长36.84%至50.00%；预计实现扣非后归母净利润2.10亿元至2.30亿元，环比增长40.94%至54.36%。公司Q2业绩超出我们的预期。

6.15. 银轮股份

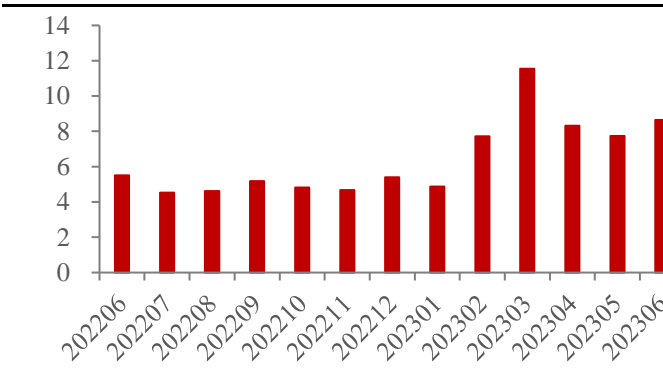
6.15.1. 公司核心推荐逻辑

“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。

6.15.2. 下游核心客户产量

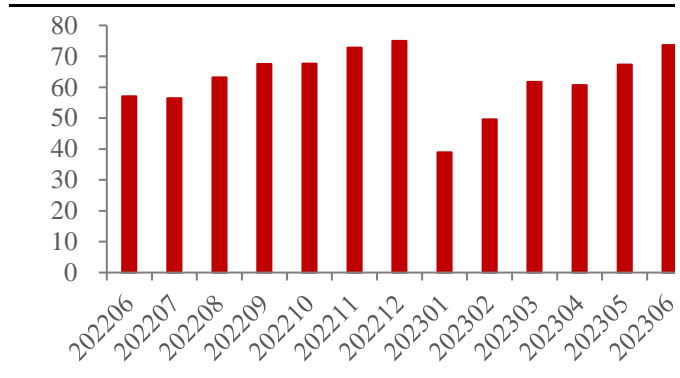
2023年6月国内重卡月度批发数据为8.7万辆，同比+56.9%，环比+11.7%，2023年H1批发数据为48.8万辆，同比+28.6%；2023年6月国内新能源乘用车月度批发数据为73.6万辆，同比+28.9%，环比+9.4%，2023年H1批发数据为351.8万辆，同比+43.2%。

图54: 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55: 国内新能源月度批发/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

6.15.3. 近期基本面更新

公司在互动平台披露已经成功研发并配套北美大客户 FSD 液冷产品；目前冷板式液冷已经应用于北美新能源客户和国内头部客户配套。

公司拟向上海银颀增资 3.25 亿元，用于墨西哥生产基地建设。

为满足客户属地化供货需求，提升公司新能源热管理业务市场占有率，公司拟投资 6000 万元人民币，在陕西西安设立全资子公司，主要生产新能源汽车空调箱和冷却模块产品。

6.16. 嵘泰股份

6.16.1. 公司核心推荐逻辑

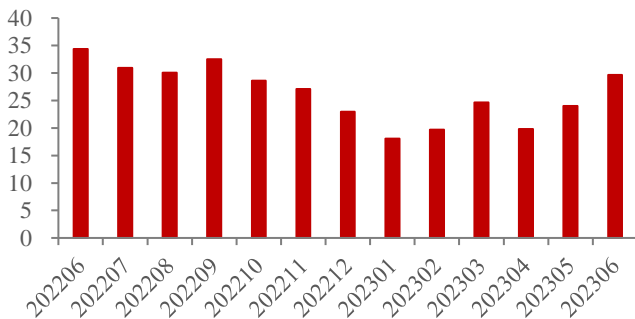
墨西哥新能源 T 链核心标的，产能前瞻布局。我们认为具备以下特点的零部件企业

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。

6.16.2. 下游核心客户产量

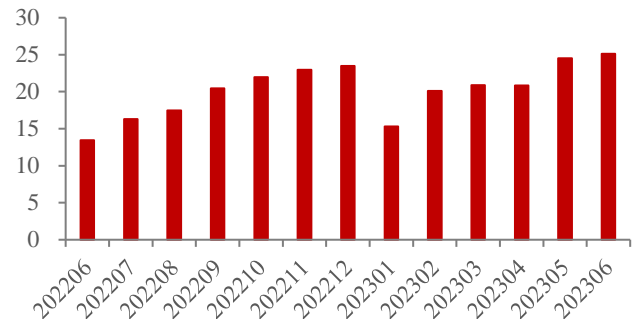
2023年6月公司传统车企核心客户大众国内产量数据为29.7万辆，同比-13.7%，环比+23.5%，2023年H1产量数据为135.9万辆，同比-5.5%；2023年6月公司核心客户比亚迪产量数据为25.1万辆，同比+86.8%，环比+2.5%，2023年H1产量数据为126.8万辆，同比+95.3%。

图56: 公司核心客户大众产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图57: 公司核心客户比亚迪产量/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

6月6日公司公告拟增资9367.35万元控股绍兴嘉善逸航51%股权，溢价率129%，本次收购有助于公司布局汽车电子，丰富产品矩阵。

6.17. 瑞鹤模具

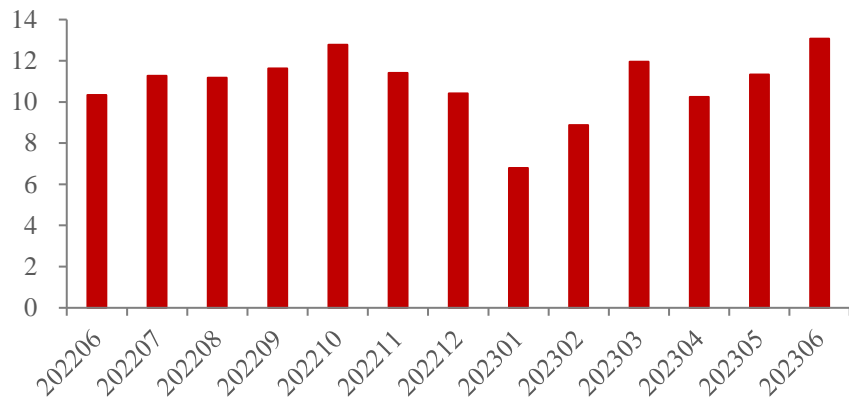
6.17.1. 公司核心推荐逻辑

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。

6.17.2. 下游核心客户产量

2023年6月公司核心客户奇瑞汽车产量数据为13.1万辆，同比+26.5%，环比+15.4%，2023年H1产量数据为62.3万辆，同比+25.1%。

图58: 公司核心客户奇瑞汽车产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

6.17.3. 近期基本面更新

公司发布 2023 年半年度业绩预告, 业绩符合我们预期, 2023 年上半年公司预计实现归母净利润 8500~9500 万元, 同比+53.41%~+71.46%, 实现扣非归母净利润 7300~8300 万元, 同比+83.32%~+108.43%。其中, 2023 年 Q2 预计实现归母净利润 4200~5200 万元, 同比+4.21%~+28.96%, 环比-1.88%~+21.43%, 实现扣非归母净利润 3400~4400 万元, 同比-3.76%~+24.41%, 环比-12.06%~+13.69%。

公司在互动平台披露一体化压铸车身结构件预计在上半年完成小产量生产, 下半年批产供货。

控股股东宏博科技 2023 年 2 月 21 日至 2023 年 6 月 12 日通过深圳证券交易所交易系统减持“瑞鹤转债” 666360 张, 占发行总量的 8.16%。

6.18. 均胜电子

6.18.1. 公司核心推荐逻辑

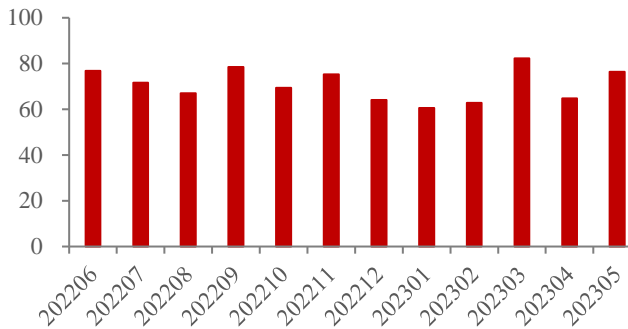
安全业务整合接近尾声, 整体盈利能力修复明显。公司持续推进组织管理改革, 逐步完成汽车安全业务世界范围内的产能及生产线整合, 2023Q2 公司预计实现归母净利润率 2.0%, 同比+1.53pct, 环比+0.48pct, 实现扣非归母净利润率 1.9%, 同比+0.76pct, 环比+0.9pct, 整合修复后盈利能力逐步改善。

顺应电动化+智能化趋势, 产品结构不断优化。公司汽车电子业务紧随智能电动化趋势, 2023H1 预计实现营收 83 亿元, 同比+24%, 汽车安全业务稳步增长, 预计实现营收 187 亿元, 同比+15%。2023 年 H1 公司已披露汽车电子智能网联产品新获全生命周期订单 18 亿元, 800V 高压平台功率电子产品新获全生命周期订单 130 亿元, 首款智驾域控制器 nDriveH 成功落地, 智能化产品不断取得突破。

6.18.2. 下游核心客户产量

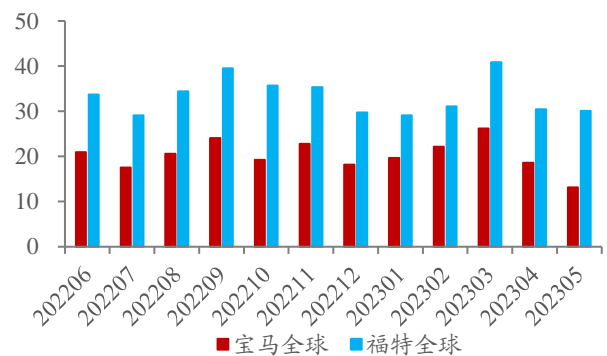
2023年5月公司核心客户大众全球产量数据为76.4万辆,同比+13.8%,环比+17.9%,2023年1-5月产量数据为135.9万辆,同比-5.5%;2023年5月公司核心客户宝马全球产量数据为13.1万辆,同比-38.7%,环比-29.3%,2023年1-5月产量数据为99.7万辆,同比+1%;2023年5月公司核心客户福特全球产量数据为30.1万辆,同比-0.3%,环比-1.1%,2023年1-5月产量数据为161.6万辆,同比+5.6%。

图59: 公司核心客户大众全球产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图60: 公司核心客户全球产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

6.18.3. 近期基本面更新

公司发布2023年半年度业绩预告,业绩符合我们预期,2023年上半年公司预计实现营收270亿元,同比+17.80%,环比+0.47%,实现归母净利润4.75亿元,同比扭亏为盈,环比-4.94%,实现扣非归母净利润3.95亿元,同比+383.16%,环比+69.82%。其中,2023年Q2预计实现营收137.78亿元,同比+23.13%,环比+4.20%,实现归母净利润2.75亿元,同比+423.67%,环比+38.00%,实现扣非归母净利润2.62亿元,同比+105.06%,环比+97.13%。

公司旗下均联智行发布首款智能驾驶域控制器nDriveH,新产品拥有高性能、全冗余、全路径ASIL-D的特性,具有强算力、全方位感知和双芯片结构设计特质。

公司在互动平台披露目前与蔚来多款车型在5G-V2X网联产品、汽车安全产品及激光雷达上有合作,为小鹏G6车型供应汽车安全相关产品。

7. 投资建议

汽车零部件板块今年核心三大主线: 1、智能化+AI,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)底盘执行单元,推荐【伯特利】【拓普集团】【亚太股份】,线控转向有望加速落地,推荐【耐世特】,关注【浙江世宝】;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】。2、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】。3、整车α的供应链弹性,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】。

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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>