

Q2 汽车板块持仓触底回升，零部件板块表现亮眼

核心观点:

- **事件** 公募基金陆续披露 2023 年二季度重仓股情况
- **行情回顾** 汽车行业 2023Q2 区间涨跌幅为 3.79%，在中信 30 个一级行业中排名第 11。2023Q2 中信汽车行业指数相对于沪深 300 涨跌幅为 +8.42%，除汽车销售及服务，剩余子板块均跑赢沪深 300 指数。2022Q4 十大汽车重仓股占基金股票投资市值比为 1.82%，同比有所下滑，环比回升明显。
- **汽车行业子板块表现** 各子板块上涨强度排序为汽车零部件>商用车>乘用车>摩托车>汽车销售及服务。2023Q2 中信汽车行业指数相对于沪深 300 涨跌幅为 +8.42%，相对收益与 2023Q1 (-1.10%) 环比有较大提升。从细分子行业来看，汽车零部件板块表现最好，Q2 相对沪深 300 涨跌幅为 13.14%；汽车销售及服务表现最弱，相对沪深 300 涨跌幅为 -12.56%；其它子板块方面，Q2 商用车相对沪深 300 涨跌幅为 +8.90%，乘用车相对沪深 300 涨跌幅为 +4.35%，摩托车指数相对沪深 300 涨跌幅为 +1.36%。
- **公募基金对汽车行业持仓及增减持情况** 2023Q2 汽车行业中共有 127 家公司获得基金持仓，标的数量较上季度环比基本持平，其中持有基金数最多的前五家公司分别为比亚迪 (476)、拓普集团 (207)、德赛西威 (181)、伯特利 (155)、春风动力 (76)。A 股基金方面，增持占流通股比例变化前五位的公司为诺力股份、保隆科技、春风动力、祥鑫科技、德赛西威；减持占流通股比例变化前五位的公司为冠盛股份、宁波华翔、隆盛科技、华懋科技、华阳集团。
- **沪深股通情况** 2023Q2 沪深股通集中增持了宇通客车、中国重汽、天润工业、沪光股份、三角轮胎，增持比例分别为 6.67pct、3.96pct、2.87pct、2.80pct、2.08pct；集中减持了双环传动、均胜电子、银轮股份、威孚高科、保隆科技，减持比例分别为 -2.67pct、-2.04pct、-1.62pct、-1.16pct、-0.90pct。港股通方面，Q2 持股占比前五位的公司为长城汽车、浙江世宝、广汽集团、东风集团、首控集团股份，对应持股比例分别为 45.08%、35.21%、26.64%、17.25%、15.34%。
- **投资建议:** 整车端推荐广汽集团 (601238.SH)、比亚迪 (002594.SZ)、长安汽车 (000625.SZ)、长城汽车等 (601633.SH)；智能化零部件推荐华域汽车 (600741.SH)、伯特利 (603596.SH)、德赛西威 (002920.SZ)、经纬恒润 (688326.SH)、中科创达 (300496.SZ)、科博达 (603786.SH)、均胜电子 (600699.SH)、星宇股份 (601799.SH) 等；新能源零部件推荐法拉电子 (600563.SH)、菱电电控 (688667.SH)、中熔电气 (301031.SZ)、拓普集团 (601689.SH)、旭升股份 (603305.SH) 等。
- **风险提示:** 1、汽车销量不达预期的风险。2、芯片短缺导致的产业链风险 3、原材料价格上涨对盈利造成不利影响的风险。4、基金持仓变动的风险

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

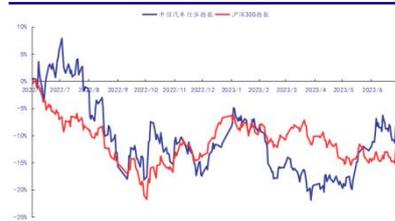
石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

市场表现-2023.07.26



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

重点推荐公司 (2023.07.26)

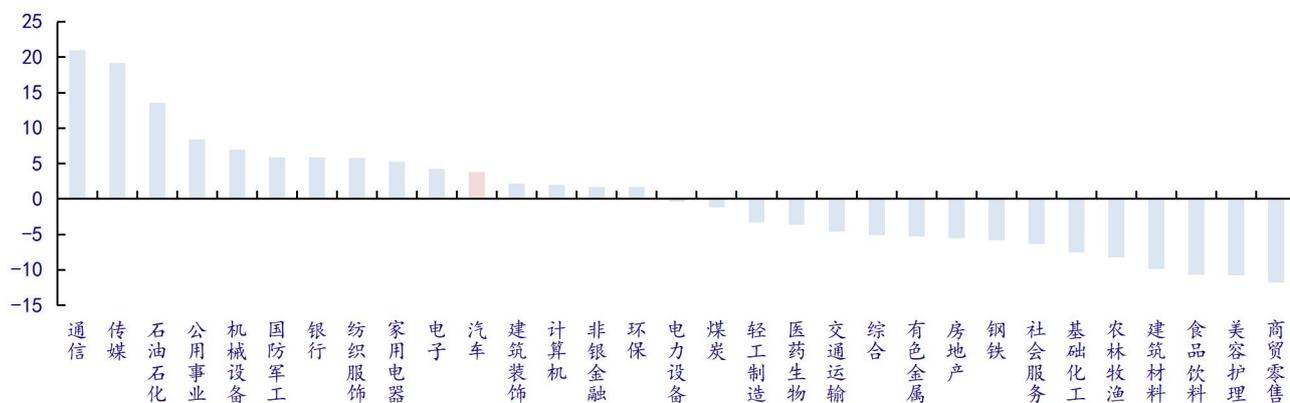
股票名称	股票代码	EPS (元/股)			PE (X)			收盘价	投资评级
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
整车环节:									
601238.SH	广汽集团	0.78	1.28	1.51	14.34	8.46	7.17	10.83	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.53	13.99	45.00	24.89	18.73	262.09	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	0.89	1.05	15.66	15.84	13.43	14.10	推荐
601633.SH	长城汽车	0.91	1.20	1.51	31.41	21.75	17.28	26.10	推荐
智能化零部件:									
600741.SH	华域汽车	2.29	2.54	2.98	7.59	7.26	6.19	18.45	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.24	2.93	47.03	38.17	29.18	85.50	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.92	3.73	49.41	51.37	40.21	150.00	推荐
688326.SH	经纬恒润	2.13	2.42	3.15	76.37	56.48	43.39	136.67	推荐
300496.SZ	中科创达	1.77	2.27	3.04	59.69	38.85	29.01	88.20	推荐
603786.SH	科博达	1.12	1.40	1.68	59.08	54.29	45.24	76.00	推荐
600699.SH	均胜电子	0.29	0.51	0.76	48.76	36.88	24.75	18.81	推荐
601799.SH	星宇股份	3.30	3.66	4.03	38.65	37.70	34.24	138.00	推荐
新能源零部件:									
600563.SH	法拉电子	4.47	6.08	7.42	35.73	21.97	18.00	133.55	推荐
688667.SH	菱电电控	1.30	1.30	1.95	67.27	65.25	43.50	84.82	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	3.72	5.41	70.24	33.76	23.22	125.60	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.98	2.51	37.97	35.69	28.16	70.67	推荐
603305.SH	旭升股份	1.10	1.07	1.4	30.65	23.85	18.23	25.52	推荐

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表目录

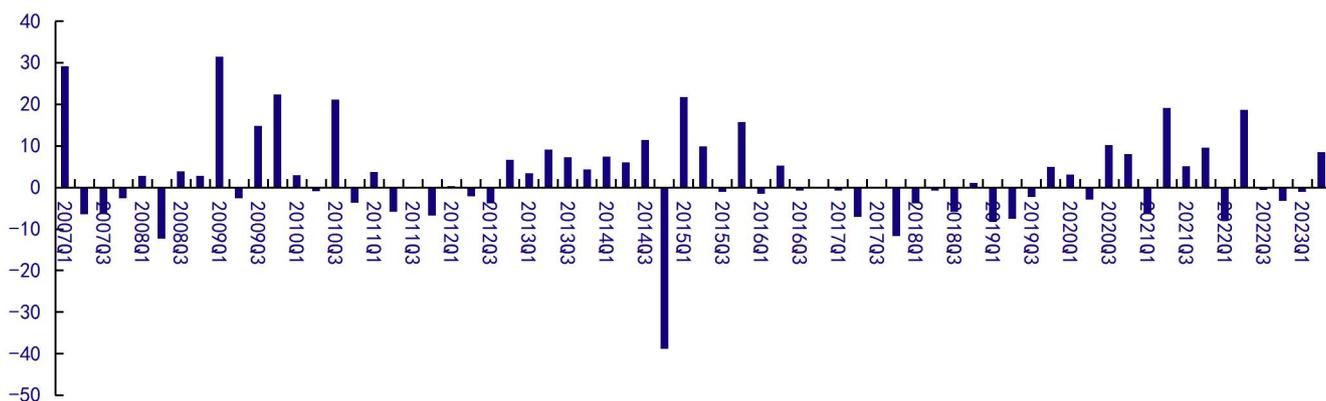
图 1 : 汽车行业 2023Q2 区间涨跌幅为 3.79%，在中信 30 个一级行业中排名第 11 (%)	3
图 2 : 汽车行业指数 (中信) 2023Q2 对比沪深 300 涨跌幅为+8.42% (%)	3
图 3 : 汽车零部件行业指数 (中信) 2023Q2 对比沪深 300 涨跌幅为+13.14% (%)	3
图 4 : 商用车行业指数 (中信) 2023Q2 对比沪深 300 涨跌幅为+8.90% (%)	4
图 5 : 2023Q2 十大汽车重仓股占基金股票投资市值比例为 1.82% (%)	4
表 1 : 2023Q2 基金对汽车行业主要重仓持股情况 (前二十)	4
表 2 : 汽车股 2023Q2 基金持仓占流通股比例环比变化各自前五	5
表 3 : 沪深股通 2023Q2 增持变化前五	5
表 4 : 沪深股通 2023Q2 减持变化前五	5
表 5 : 港股通持股变化	6

图 1：汽车行业 2023Q2 区间涨跌幅为 3.79%，在中信 30 个一级行业中排名第 11（%）



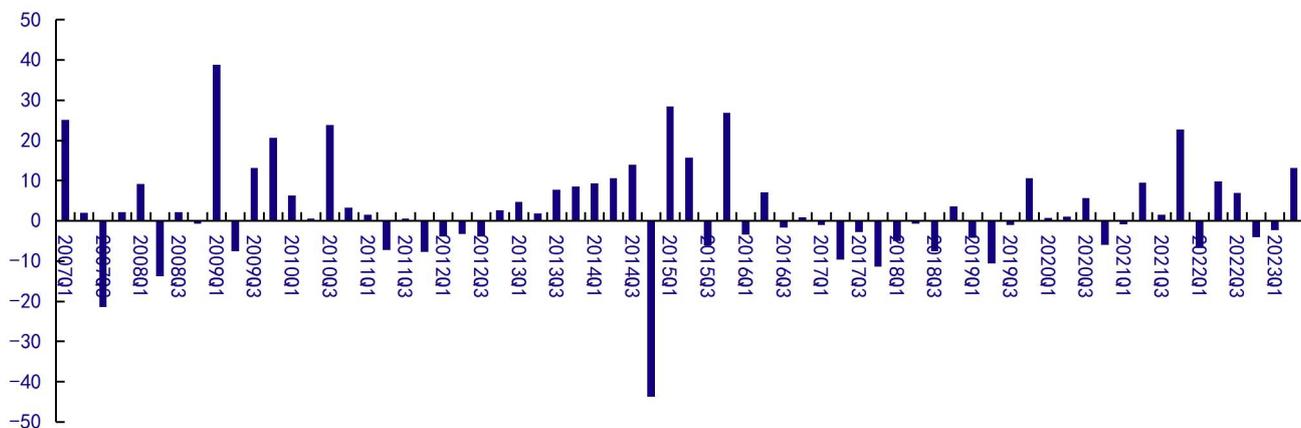
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 2：汽车行业指数（中信）2023Q2 对比沪深 300 涨跌幅为+8.42%（%）



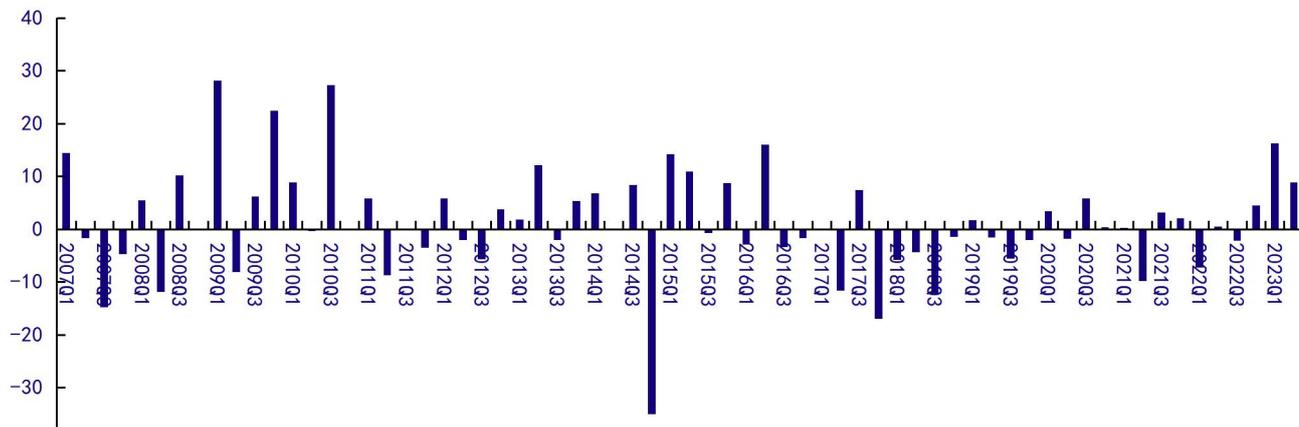
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 3：汽车零部件行业指数（中信）2023Q2 对比沪深 300 涨跌幅为+13.14%（%）



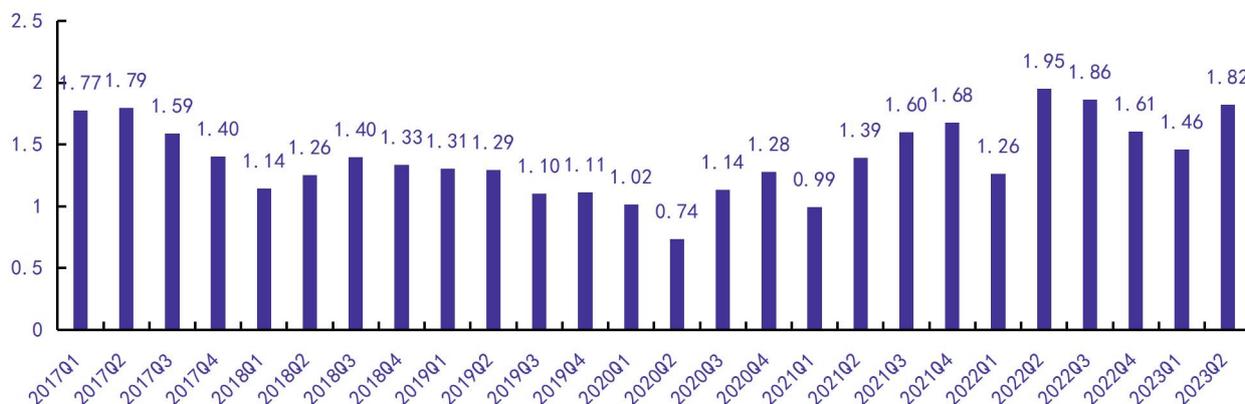
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 商用车行业指数 (中信) 2023Q2 对比沪深 300 涨跌幅为+8.90% (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 5: 2023Q2 十大汽车重仓股占基金股票投资市值比例为 1.82% (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

注: 采用中信行业指数分类下的汽车行业

表 1: 2023Q2 基金对汽车行业主要重仓持股情况 (前二十)

代码	名称	持有基金数	持股总量 (万股)	半年报持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金净值比 (%)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)
002594.SZ	比亚迪	476	10,479.58	1,215.37	9.00	2,706,561.95	0.0987	0.4365
601689.SH	拓普集团	207	9,031.53	852.85	8.20	728,844.52	0.0266	0.1175
002920.SZ	德赛西威	181	3,653.68	2,267.82	6.64	569,279.13	0.0208	0.0918

603596.SH	伯特利	155	8,576.50	1,550.80	20.92	679,773.75	0.0248	0.1096
603129.SH	春风动力	76	2,631.84	1,324.39	17.49	426,094.80	0.0155	0.0687
002126.SZ	银轮股份	75	4,156.79	-2,600.13	5.52	73,575.17	0.0027	0.0119
2015.HK	理想汽车-W	75	3,243.40	166.11	1.88	405,191.97	0.0148	0.0653
600066.SH	宇通客车	74	12,848.93	6,302.49	5.80	189,393.21	0.0069	0.0305
000338.SZ	潍柴动力	68	9,071.70	8.32	1.80	113,033.42	0.0041	0.0182
600660.SH	福耀玻璃	66	9,672.20	256.33	4.83	346,748.51	0.0126	0.0559
002865.SZ	钧达股份	61	1,322.87	655.49	6.82	199,622.38	0.0073	0.0322
1211.HK	比亚迪股份	57	1,652.25	-889.82	1.50	380,835.86	0.0139	0.0614
603179.SH	新泉股份	53	8,793.02	1,171.88	18.04	385,925.52	0.0141	0.0622
601799.SH	星宇股份	51	3,008.24	1,166.00	10.53	371,818.75	0.0136	0.0600
603997.SH	继峰股份	48	13,945.65	-1,129.74	12.28	199,422.84	0.0073	0.0322
002965.SZ	祥鑫科技	47	2,066.45	755.42	17.88	115,059.98	0.0042	0.0186
600741.SH	华域汽车	46	10,065.05	1,220.70	3.19	185,800.91	0.0068	0.0300
000625.SZ	长安汽车	45	23,849.76	8,678.74	3.12	308,377.42	0.0112	0.0497
603197.SH	保隆科技	45	2,947.66	1,838.34	14.18	159,910.29	0.0058	0.0258
603305.SH	旭升集团	44	9,059.68	1,070.99	9.71	252,493.27	0.0092	0.0407

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 2: 汽车股 2023Q2 基金持仓占流通股比例环比变化各自前五

排名	股票代码	股票简称	增持股数占流通股比-%	排名	股票代码	股票简称	减持股数占流通股比例-%
1	603611.SH	诺力股份	10.10	1	605088.SH	冠盛股份	-8.93
2	603197.SH	保隆科技	8.84	2	002048.SZ	宁波华翔	-8.07
3	603129.SH	春风动力	8.80	3	300680.SZ	隆盛科技	-4.37
4	002965.SZ	祥鑫科技	6.54	4	603306.SH	华懋科技	-4.25
5	002920.SZ	德赛西威	4.12	5	002906.SZ	华阳集团	-4.24

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 3: 沪深股通 2023Q2 增持变化前五

公司代码	公司名称	季度持股比例变化 pct	截至期末占总股本持股比例%
600066.SH	宇通客车	6.67	11.54
000951.SZ	中国重汽	3.96	7.11
002283.SZ	天润工业	2.87	3.73
605333.SH	沪光股份	2.80	3.48
600166.SH	福田汽车	1.76	2.06

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 4: 沪深股通 2023Q2 减持变化前五

公司代码	公司名称	季度持股比例变化 pct	截至期末占总股本持股比例%
002472.SZ	双环传动	-2.67	5.16
600699.SH	均胜电子	-2.04	2.99

002126.SZ	银轮股份	-1.62	2.62
000581.SZ	威孚高科	-1.16	2.86
603197.SH	保隆科技	-0.90	1.00

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 5: 港股通持股变化

证券代码	证券简称	港股通持股数量		港股通持股占比	
		2023Q1-亿股	2023Q2-亿股	2023Q1-%	2023Q2-%
2333.HK	长城汽车	9.55	10.45	41.20	45.08
0175.HK	吉利汽车	8.08	7.09	8.03	7.04
2238.HK	广汽集团	7.99	8.25	25.77	26.64
0489.HK	东风集团股份	4.50	4.78	15.92	17.25
1958.HK	北京汽车	3.53	3.54	14.00	14.05
1585.HK	雅迪控股	2.97	2.99	9.70	9.77
1269.HK	首控集团	2.84	2.84	16.50	15.34
2015.HK	理想汽车-W	1.76	1.62	10.16	9.34
9868.HK	小鹏汽车-W	1.74	2.06	12.61	14.94
1316.HK	耐世特	1.49	1.30	5.94	5.20
3808.HK	中国重汽	1.48	1.16	5.38	4.22
1728.HK	正通汽车	1.43	1.34	5.20	4.66
3836.HK	和谐汽车	1.32	1.31	8.52	8.60
2858.HK	易鑫集团	1.30	1.37	1.99	2.11
1268.HK	美东汽车	1.22	1.14	9.05	8.50
3606.HK	福耀玻璃	1.04	0.90	17.12	14.88
0881.HK	中升控股	0.82	0.78	3.41	3.27
1057.HK	浙江世宝	0.73	0.76	33.89	35.21
1211.HK	比亚迪股份	0.73	0.57	6.66	5.22
0425.HK	敏实集团	0.70	0.73	6.06	6.32
3669.HK	永达汽车	0.67	0.71	3.42	3.66
1114.HK	BRILLIANCE CHI	0.61	1.89	1.20	3.75
2338.HK	潍柴动力	0.38	0.30	1.97	1.54
1293.HK	广汇宝信	0.18	0.18	0.64	0.64
1839.HK	中集车辆	0.08	0.13	1.35	2.23
9863.HK	零跑汽车	0.06	0.07	0.62	0.74
0179.HK	德昌电机控股	0.03	0.02	0.30	0.25

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

分析师简介及承诺

分析师：石金漫，汽车行业首席分析师，香港理工大学理学硕士、工学学士。8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，2016-2019年多次新财富、水晶球、11上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

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，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

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