

行业研究

川渝限电对汽零影响有限，看好汽车零部件板块向上空间

——汽车零部件行业周报（20220815-20220821）

要点

川渝限电：持续的高温、少雨，川渝地区电力供需矛盾突出，地方政府在保障居民用电的背景下实施了工业企业限电的措施，其中：四川地区从8月15日0:00至20日24:00实施了工业电力用户生产全停（保安负荷除外）的措施后，又追加从21日0:00启动了四川省突发事件能源工业保障一级应急响应程序，将限电时间延长至25日；重庆地区启动了有序用电一级方案，让电于民，时间从8月17日0:00到8月24日24:00。本次电力短缺源于：1) 高温天气催动居民用电需求的提升；2) 少雨导致水电偏枯，而四川作为水电大省，进一步加剧了电力供需矛盾。我们判断，此轮限电影响偏短期，后续有望随着极端天气的缓解，水电供应的逐步恢复&省内外火电供应补缺而得到解决。

川渝汽车产业链拆解：川渝地区作为西南汽车重镇，围绕长安、一汽、沃尔沃等主机厂（总计超过40个生产基地）孕育了超过百家零整供应商。长安、一汽、吉利等主机厂的配套供应链受影响或更大。

短期扰动不改下半年汽车&汽车零部件板块总体向好：我们认为，1) 本轮限电事件影响偏短期，鉴于当前行业库存或仍可基本保障终端供给、叠加政策拉动影响延续，预计8月销量表现依然稳健；2) 预计“金九银十”叠加新车型上市产生的拉动作用将有望带动零部件板块再度走强。

汽车零部件重点子板块本周表现回顾：本周（8/15-8/19）汽车零部件板块总体表现强于大盘，中信汽车零部件二级行业指数跑赢沪深300指数1.9个百分点，跑赢中信汽车一级行业指数约0.5个百分点。重点子板块估值来看：轻量化子板块估值上涨4.9%到50x PE，接近历史估值水平均值+1倍标准差水平；底盘控制子板块估值上涨1.7%到41x PE，接近历史估值水平均值+1倍标准差水平；智能座舱子板块估值下跌5.2%到68x PE，接近历史估值水平均值+1倍标准差水平；热管理子板块估值上涨0.5%到40x PE，略高于历史估值水平均值。

投资建议：当前时点来看，汽零板块有望随着中报业绩落地释放进一步向上空间，“金九银十”叠加原材料价格下降，三季度表现依然可期；我们建议持续关注特斯拉供应链以及轻量化、智能座舱、底盘控制、热管理子板块相关上市公司。个股方面，重点推荐：福耀玻璃（天幕玻璃）、伯特利（线控制动）；建议关注：拓普集团（轻量化+特斯拉供应链）、旭升股份（轻量化+特斯拉供应链）、文灿股份（轻量化）、广东鸿图（轻量化）、三花智控（热管理+特斯拉供应链）、银轮股份（热管理）。

风险提示：川渝地区复工节奏不及预期；产能、供应链等不及预期；原材料价格上涨；行业需求不及预期；车型上市与爬坡不及预期；成本费用控制不及预期；市场/金融风险。

汽车和汽车零部件
买入（维持）

作者

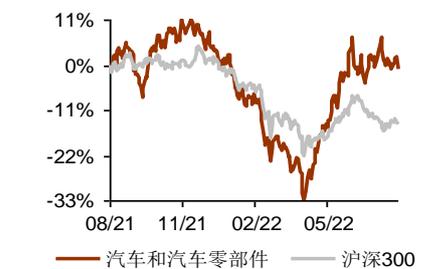
分析师：倪昱婧，CFA

执业证书编号：S0930515090002

021-52523876

niyj@ebscn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

美国通过削减通胀法案，持续看好零部件增长空间——汽车零部件行业周报

(20220808-20220814) (2022-08-15)

回调不改向上趋势，持续看好汽车零部件板块——汽车零部件行业周报 (20220801-20220807) (2022-08-08)

轻量化铸件产量持续上升，轻量化、热管理等子板块表现强劲——汽车零部件行业周报 (20220725-20220731) (2022-08-01)

M7零重力座椅引发市场关注，智能座舱、轻量化等子板块表现突出——汽车零部件行业周报 (20220718-20220724) (2022-07-25)

购置税减免政策效果初现，稳定汽车消费持续推进——汽车和汽车零部件行业周报 (2022/7/4-2022/7/10) (2022-07-10)

产销如期恢复，看好2H22E新能源车爬坡前景——汽车和汽车零部件行业2022年6月乘联会数据跟踪报告 (2022-07-10)

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (市场货币)	EPS (财报货币)			PE (X)			投资评级
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	
600660.SH	福耀玻璃	38.99	1.21	1.56	1.92	32	25	20	买入
3606.HK	福耀玻璃	36.65	1.21	1.56	1.92	26	20	16	买入
603596.SH	伯特利	97.58	1.24	1.50	2.00	79	65	49	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2022-08-19；汇率按1HKD=0.8684CNY换算

目 录

1、川渝限电影响分析.....	4
2、本周指数跟踪.....	8
3、细分子板块跟踪	9
4、风险分析.....	20

图目录

图 1: 成都未来 15 天天气预报 (0822 查询)	4
图 2: 乐山未来 15 天天气预报 (0822 查询)	4
图 3: 2019/08 至今四川省水电火电发电量占比	5
图 4: 2019/08 至今全国水电火电发电量占比	5
图 5: 2019/08 至今四川发电量全国占比	5
图 6: 本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅	8
图 7: 中信汽车子行业周涨跌	8
图 8: 本周板块涨跌幅前五个股	8
图 9: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年初以来的表现	9
图 10: 2019/1/4-2022/8/19 中信汽车零部件指数 PE (TTM)	10
图 11: 2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨 (跌) 幅	10
图 12: 2019/1/4-2022/8/19 轻量化子板块 PE	10
图 13: 2022 年以来轻量化子板块累计涨 (跌) 幅	10
图 14: 2019/1/4-2022/8/19 底盘控制子板块 PE	11
图 15: 2022 年以来底盘控制子板块累计涨 (跌) 幅	11
图 16: 2019/1/4-2022/8/19 智能座舱子板块 PE	11
图 17: 2022 年以来智能座舱子板块累计涨 (跌) 幅	11
图 18: 2019/1/4-2022/8/19 传统内外饰子板块 PE	11
图 19: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨 (跌) 幅	11
图 20: 2019/1/4-2022/8/19 热管理系统子板块 PE	12
图 21: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨 (跌) 幅	12
图 22: 2019/1/4-2022/8/19 传统动力系统子板块 PE	12
图 23: 2022 年以来传统动力系统子板块累计涨 (跌) 幅	12
图 24: 2019/1/4-2022/8/19 三电系统子板块 PE	12
图 25: 2022 年以来三电系统子板块累计涨 (跌) 幅	12
图 26: 2019/1/4-2022/8/19 汽车服务子板块 PE	13
图 27: 2022 年以来汽车服务子板块累计涨 (跌) 幅	13
图 28: 中信期货钢铁指数本周下跌 4.96%	19
图 29: 沪铝指数本周下跌 2.30%	19
图 30: 沪胶指数本周下跌 0.60%	19
图 31: LME3 个月铜本周下跌 0.69%	19
图 32: 中国塑料城价格指数本周下跌 1.45%	19

表目录

表 1: 重点关注零部件公司在川渝建厂情况	6
表 2: 川渝地区主机厂分布	6

1、川渝限电影响分析

四川省经济和信息化厅、国网四川省电力公司联合发文《关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知》，通知提到，为确保四川电网安全，确保民生用电，确保不出现拉闸限电。在全省(除攀枝花、凉山)的 19 个市(州)扩大工业企业让电于民实施范围，对四川电网有序用电方案中所有工业电力用户(含白名单重点保障企业)实施生产全停(除保安负荷)，放高温假，让电于民，着力保障民生用电，时间从 8 月 15 日 0:00 至 20 日 24:00；后续又从 21 日 0:00 启动了“四川省突发事件能源工业保障一级应急响应程序”，将限电时间延长至 25 日 24:00。

同期重庆市经济和信息化委员会、国网重庆电力公司发文《关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知》，通知提到，受持续高温天气影响，为保障群众基本需求，启动有序用电一级方案，纳入有序用电方案的所有电力用户必须全部执行（保安负荷除外），让电于民，时间从 8 月 17 日 0:00 至 24 日 24:00（后续跟进期望变化和供需形势及时调整）。

本次电力短缺源于：1) 高温天气催动居民用电需求的提升；2) 少雨导致水电偏枯，而四川作为水电大省，进一步加剧了电力供需矛盾。我们判断，此轮限电影响偏短期，后续有望随着极端天气的缓解，水电供应的逐步恢复&省内外火电供应补缺而得到解决。

图 1：成都未来 15 天天气预报（0822 查询）

成都天气预报未来15天查询

日期	白天	晚上	低温/高温
08月22日 (今天)	☁️	☁️	28°C / 39°C
08月23日 星期二	☁️	☁️	27°C / 38°C
08月24日 星期三	☁️	☁️	26°C / 36°C
08月25日 星期四	☁️	☁️	24°C / 36°C
08月26日 星期五	☁️	☁️	24°C / 31°C
08月27日 星期六	☁️	☁️	23°C / 30°C
08月28日 星期日	☁️	☁️	22°C / 27°C
08月29日 星期一	☁️	☁️	23°C / 28°C
第二周			
日期	白天	晚上	低温/高温
08月30日 星期二	☁️	☁️	23°C / 26°C
08月31日 星期三	☁️	☁️	22°C / 30°C
09月01日 星期四	☁️	☁️	21°C / 27°C
09月02日 星期五	☁️	☁️	20°C / 25°C
09月03日 星期六	☁️	☁️	21°C / 29°C
09月04日 星期日	☁️	☁️	21°C / 30°C
09月05日 星期一	☁️	☁️	20°C / 25°C

成都市未来一周和十五天（白天/晚上）天气预报 - 更新时间: 14:39

资料来源：天气报网，光大证券研究所整理

图 2：乐山未来 15 天天气预报（0822 查询）

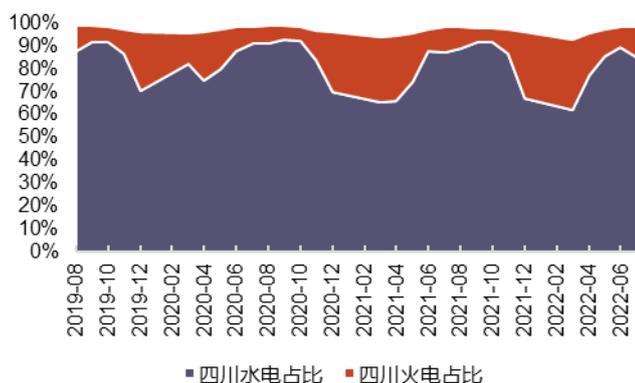
乐山天气预报未来15天查询

日期	白天	晚上	低温/高温
08月22日 (今天)	☁️	☁️	27°C / 39°C
08月23日 星期二	☁️	☁️	26°C / 37°C
08月24日 星期三	☁️	☁️	25°C / 36°C
08月25日 星期四	☁️	☁️	24°C / 36°C
08月26日 星期五	☁️	☁️	24°C / 32°C
08月27日 星期六	☁️	☁️	23°C / 31°C
08月28日 星期日	☁️	☁️	23°C / 29°C
08月29日 星期一	☁️	☁️	23°C / 29°C
第二周			
日期	白天	晚上	低温/高温
08月30日 星期二	☁️	☁️	22°C / 26°C
08月31日 星期三	☁️	☁️	21°C / 30°C
09月01日 星期四	☁️	☁️	21°C / 31°C
09月02日 星期五	☁️	☁️	20°C / 26°C
09月03日 星期六	☁️	☁️	20°C / 31°C
09月04日 星期日	☁️	☁️	20°C / 31°C
09月05日 星期一	☁️	☁️	19°C / 25°C

乐山市未来一周和十五天（白天/晚上）天气预报 - 更新时间: 14:37

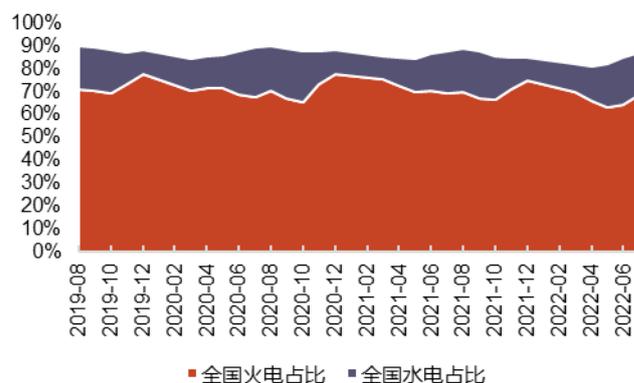
资料来源：天气报网，光大证券研究所整理

图 3：2019/08 至今四川省水电火电发电量占比



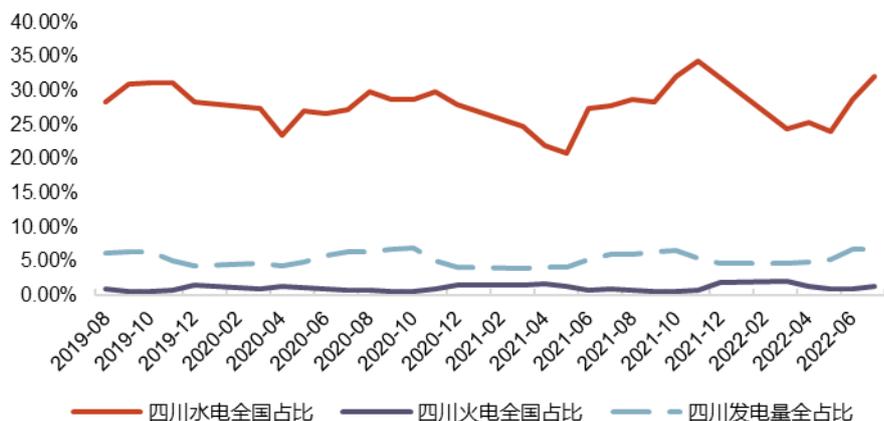
资料来源：wind，光大证券研究所绘制 注：统计截止 22-07

图 4：2019/08 至今全国水电火电发电量占比



资料来源：wind，光大证券研究所绘制 注：统计截止 22-07

图 5：2019/08 至今四川发电量全国占比



资料来源：wind，光大证券研究所绘制 注：统计截止 22-07

川渝地区围绕长安、一汽、沃尔沃等主机厂（总计超过 40 个生产基地）配套了过百家零部件供应商。

我们认为，1) 本轮限电事件影响偏短期，鉴于当前行业库存或仍可基本保障终端供给、叠加政策拉动影响延续，预计 8 月销量表现依然稳健；2) 预计“金九银十”叠加新车型上市产生的拉动作用将有望带动零部件板块再度走强。

表 1: 重点关注零部件公司在川渝建厂情况

公司名	城市	公司名称
伯特利	遂宁	遂宁伯特利汽车安全系统有限公司
耐世特	重庆	中国重庆工厂
拓普集团	遂宁	四川迈高汽车部件有限公司
	广安	四川拓普汽车部件有限公司
	重庆	重庆底盘
新泉股份	成都	成都汽车新泉汽车饰件系统有限公司
中鼎股份	成都	望锦机械、成都望锦、四川众立、成都瑞戈
亚太股份	重庆	重庆亚太汽车底盘系统有限公司
中国汽研	重庆	重庆凯瑞动力科技有限公司
继峰股份	成都	成都继峰汽车零部件有限公司
	重庆	重庆继涵
富奥股份	成都	成都富奥科技有限公司
阿尔特	成都	四川阿尔特新能源汽车有限公司
双环传动	重庆	双环传动（重庆）精密科技有限责任公司
富临精工	绵阳	绵阳富临精工股份有限公司、绵阳富临精工新能源有限公司、四川芯智热控技术有限公司
	成都	成都富临精工电子电器科技有限公司、成都富临精工新能源动力有限公司、富临普赛行（成都）科技有限责任公司
	射洪	孙公司：四川富临新能源科技有限公司

资料来源：各公司公告，光大证券研究所整理

表 2: 川渝地区主机厂分布

省/直辖市	城市/地区	主机厂名称
四川省	成都	四川一汽丰田汽车有限公司
	成都	四川一汽大众汽车有限公司
	成都	一汽（四川）专用汽车有限公司
	成都	一汽解放汽车有限公司
	成都	成都大运汽车集团有限公司
	成都	四川野马汽车股份有限公司
	成都	神龙汽车有限公司成都工厂
	成都	中国重汽集团成都王牌商用车有限公司
	成都	成都客车股份有限公司
	成都	中植新能源汽车有限公司
	成都	中植一客成都汽车有限公司
	宜宾	奇瑞新能源汽车股份有限公司
	资阳	四川现代汽车有限公司
	资阳	四川南骏汽车集团有限公司
	南充	吉利四川商用车有限公司
	德阳	四川金迪新能源科技有限公司
	内江	四川蓝翼新能源汽车有限公司
	雅安	四川新筑通工汽车有限公司
	重庆市	两江新区
两江新区		重庆长安新能源汽车公司
两江新区		长安福特汽车有限公司
两江新区		上汽依维柯红岩商用车有限公司
两江新区		上汽通用五菱汽车股份有限公司
两江新区		北京现代重庆工厂

两江新区	重庆金康新能源汽车有限公司
两江新区	重庆瑞驰汽车实业有限公司
九龙坡	庆铃汽车股份有限公司
九龙坡	重庆铁马工业接团有限公司
九龙坡	北方奔驰重型车公司
沙坪坝	重庆小康工业集团股份有限公司
南岸	重启迪马工业有限责任公司
南岸	重庆南方迪马专用车股份有限公司
江津	东风小康汽车有限公司
璧山	重庆中车恒通汽车有限公司
璧山	重庆众泰汽车工业有限公司
涪陵	华晨鑫源重庆汽车有限公司
涪陵	重庆盛时达汽车有限公司
武隆	重庆穗通新能源汽车制造有限公司
大足	重庆凯瑞特种车有限公司
万州	重庆市长安跨越车辆有限公司
忠县	重庆长帆新能源汽车有限公司

资料来源：搜狐，光大证券研究所整理

2、本周指数跟踪

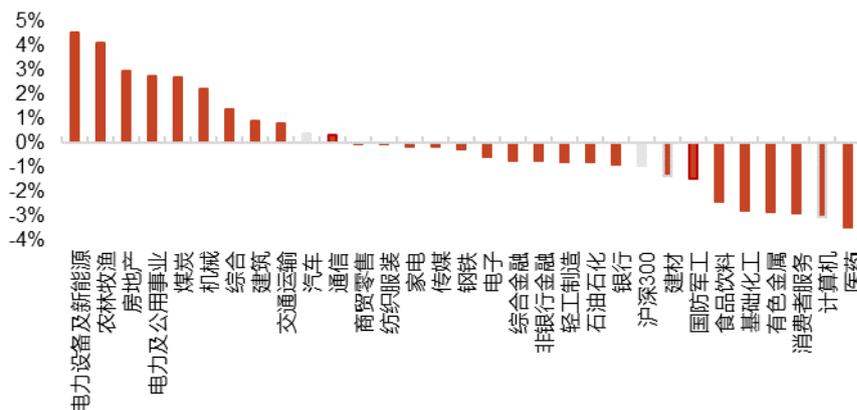
本周 A 股中信汽车一级行业 (+0.4%) 强于沪深 300 (-1.0%)，在 31 个中信一级行业中排名第 10 位。二级行业细分板块中，汽车零部件+0.9%、乘用车+0.1%、摩托车及其他+3.7%、汽车销售及服务-2.6%、商用车-1.6%。

本周汽车零部件板块涨幅前五分别为西菱动力 (+27.6%)、蓝黛科技 (+23.9%)、旭升股份 (+22.2%)、德宏股份 (+21.4%)、福立旺 (+21.1%)；跌幅前五分别为合力科技 (-8.1%)、继峰股份 (-8.6%)、常青股份 (-9.8%)、华安鑫创 (-13.9%)、日盈电子 (-15.1%)。

重点零部件企业本周表现：

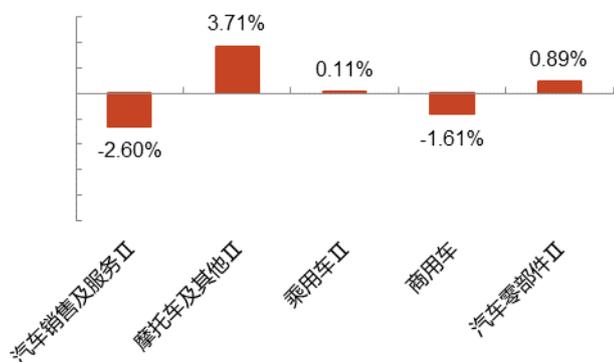
汽车零部件：旭升股份 (+22.2%)、爱柯迪 (+12.8%)、新泉股份 (+8.8%)、银轮股份 (+3.8%)、拓普集团 (+3.2%)、文灿股份 (+2.6%)、伯特利 (+1.0%)、福耀玻璃 (-0.1%)、华域汽车 (-1.0%)、德赛西威 (-2.8%)、华阳集团 (-3.5%)、广东鸿图 (-6.9%)。

图 6：本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅



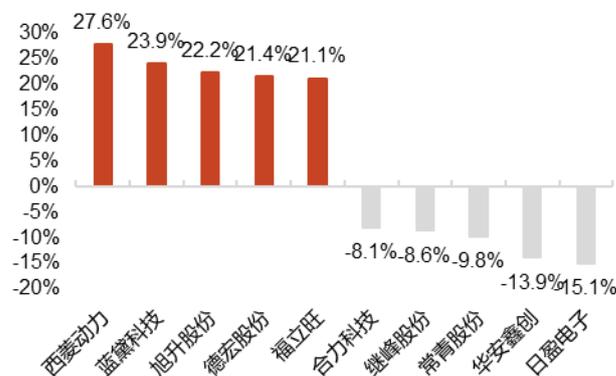
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 7：中信汽车子行业周涨跌



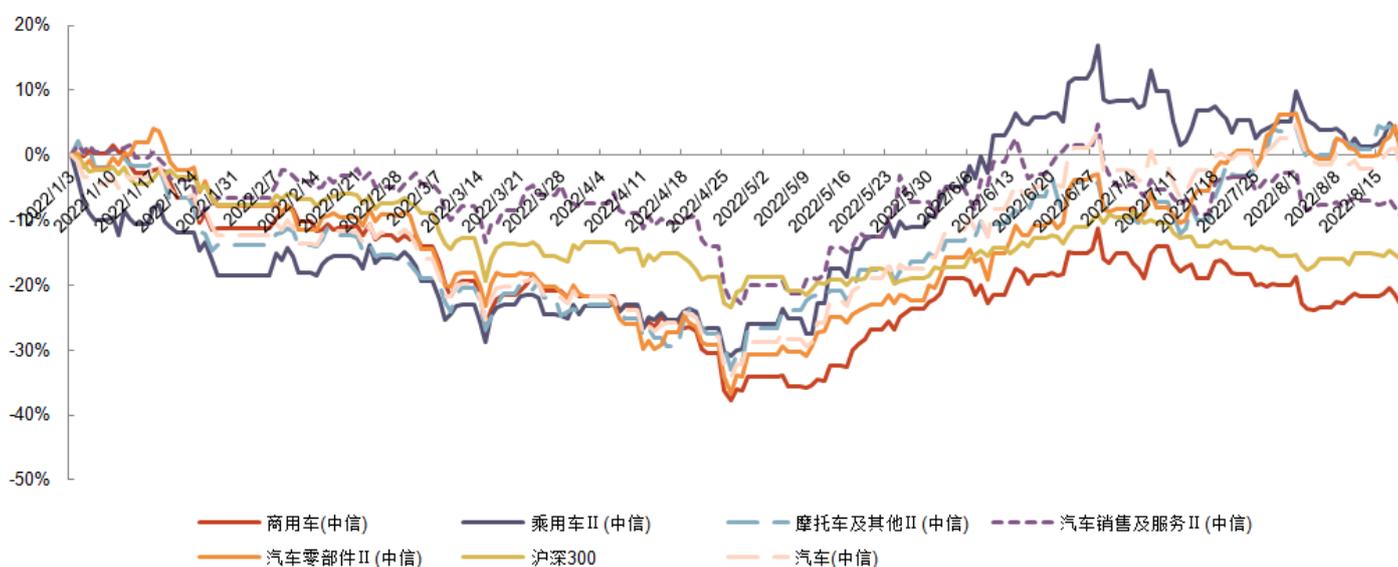
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 8：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 9：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年初以来的表现



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：截至 2022.08.19）

3、细分子板块跟踪

从估值表现来看，2022/8/15-2022/8/19 的汽车零部件指数估值在震荡中上涨。本周中信汽车零部件指数 PE-TTM 估值上涨 1.3%至约 51x，低于 2019 至今估值均值+1x 标准差（56x）。

子板块来看，

- 1) 轻量化子板块 PE 估值上涨 4.9%至约 50x，接近 2019 年至今估值均值+1x 标准差（50x）；
- 2) 底盘控制子板块 PE 估值上涨 1.7%至约 41x，接近 2019 年至今估值均值+1x 标准差（41x）；
- 3) 智能座舱子板块 PE 估值下跌 5.2%至约 68x，接近 2019 年至今估值均值+1x 标准差（68x）；
- 4) 传统内外饰子板块 PE 估值下跌 1.7%至约 25x，低于 2019 年至今估值均值（26x）；
- 5) 热管理系统子板块 PE 估值上涨 0.5%至约 40x，略高于 2019 年至今估值均值（39x）；
- 6) 传统动力系统子板块 PE 估值上涨 7.2%至约 17x，接近 2019 年至今估值均值（17x）；
- 7) 三电系统子板块 PE 估值下跌 4.2%至约 65x，高于 2019 年至今估值均值+1x 标准差（51x）；

8) 汽车服务子板块 PE 估值下跌 1.6% 至约 20x, 低于 2019 年至今估值均值 (25x)

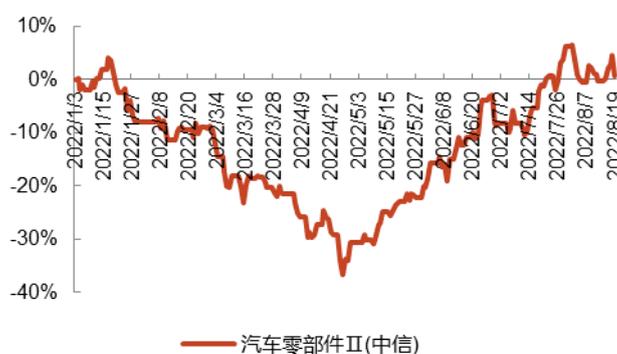
我们认为: 汽车电动智能化发展趋势明确, 相关子板块将持续获益, 建议持续关注: 轻量化、智能座舱、底盘控制、热管理系统子板块。1) 拓普集团与安徽寿县新桥国际产业园管委会签署了《项目协议书》, 主要生产轻量化底盘、一体化车身等新能源汽车关键产品; 各大厂商持续加码汽车轻量化零部件相关布局, 轻量化发展趋势明确, 建议关注: 拓普集团、文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份等; 2) 汽车热管理系统直接关系到整车可靠性、安全性、舒适性与能耗水平, 相比于传统汽车, 新能源汽车热管理系统复杂性、核心配套零部件价值均有较大提升, 市场空间巨大, 建议关注: 三花智控、银轮股份; 3) 保隆科技再获超过 6 亿空悬订单, 底盘控制系统产品国产替代趋势明确, 重点推荐: 伯特利(线控制动), 建议关注: 中鼎股份、保隆科技、亚太股份; 4) 特斯拉新增安全带预紧功能, 相关车型可通过 OTA 升级获取。热门新车型频发将助力智能座舱软硬件升级, 有望实现量价齐升, 重点推荐: 福耀玻璃(天幕玻璃), 建议关注: 德赛西威、华阳集团、继峰股份等。

图 10: 2019/1/4-2022/8/19 中信汽车零部件指数 PE (TTM)



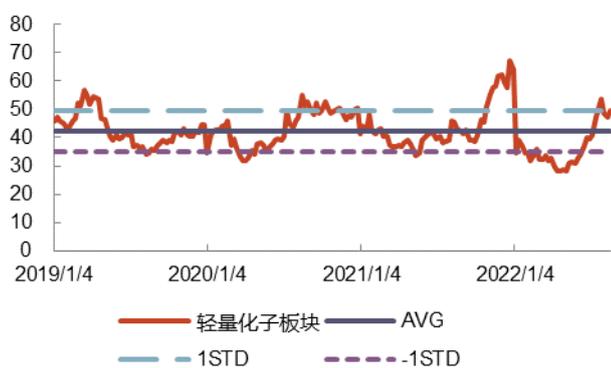
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 11: 2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨(跌)幅



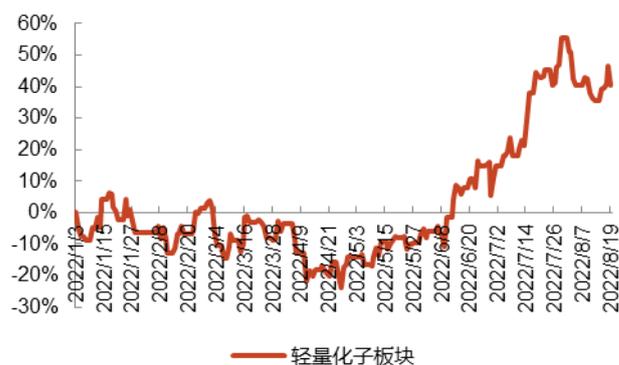
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 12: 2019/1/4-2022/8/19 轻量化子板块 PE



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 13: 2022 年以来轻量化子板块累计涨(跌)幅



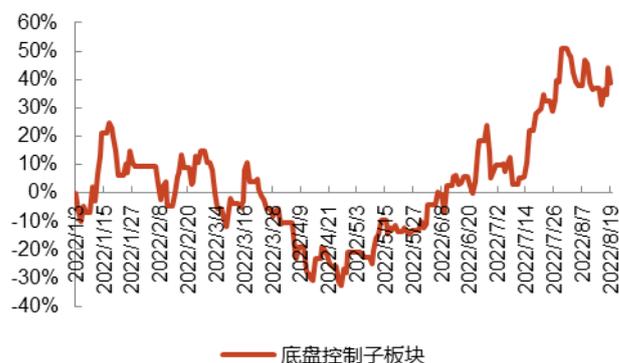
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 14: 2019/1/4-2022/8/19 底盘控制子板块 PE



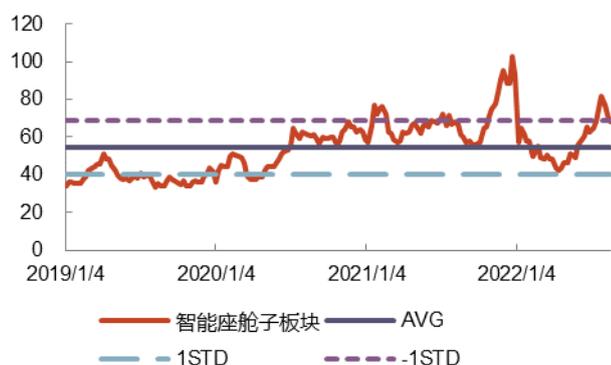
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 15: 2022 年以来底盘控制子板块累计涨(跌)幅



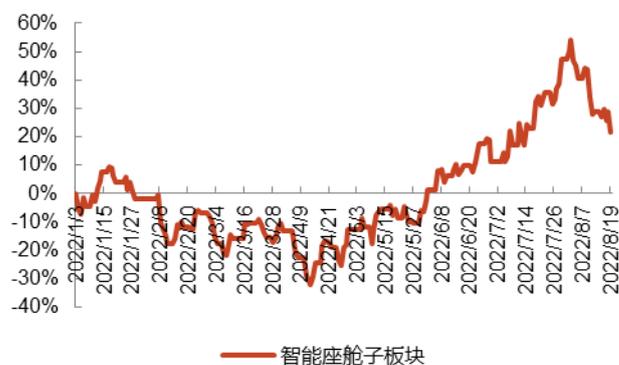
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 16: 2019/1/4-2022/8/19 智能座舱子板块 PE



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 17: 2022 年以来智能座舱子板块累计涨(跌)幅



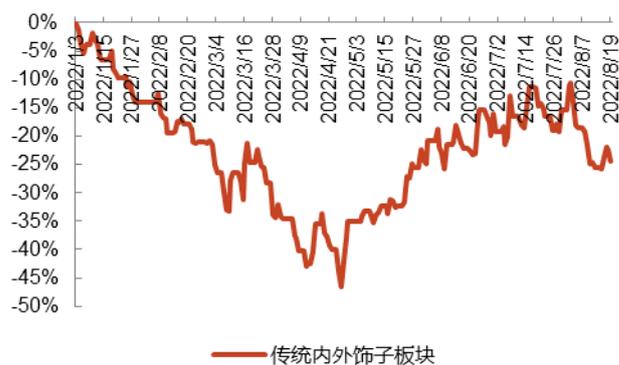
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 18: 2019/1/4-2022/8/19 传统内外饰子板块 PE



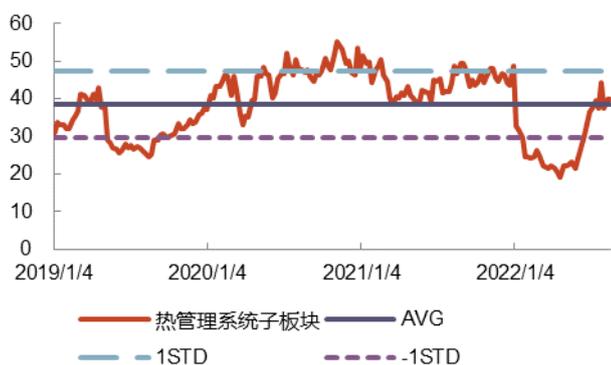
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 19: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨(跌)幅



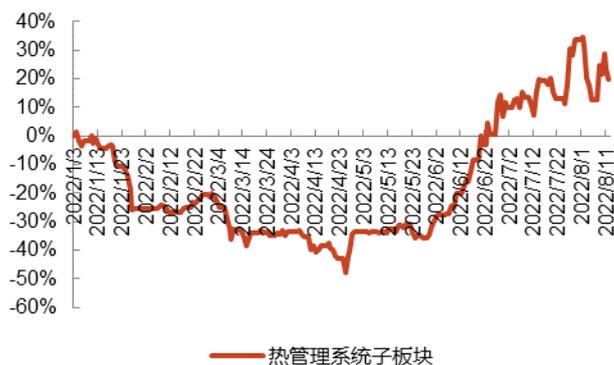
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 20: 2019/1/4-2022/8/19 热管理系统子板块 PE



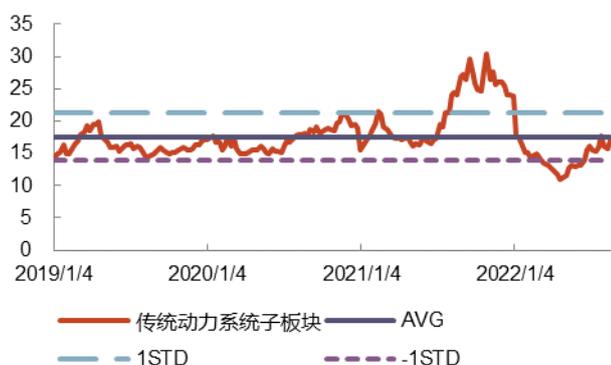
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 21: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨(跌)幅



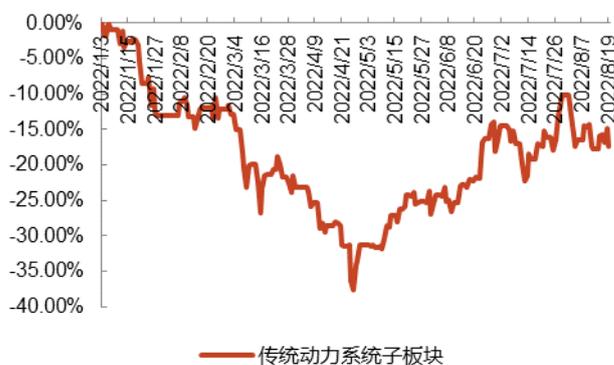
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 22: 2019/1/4-2022/8/19 传统动力系统子板块 PE



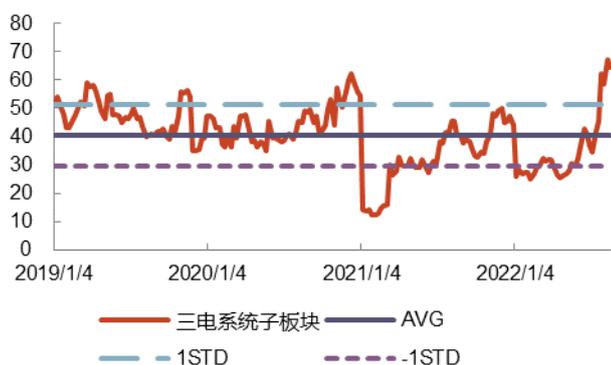
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 23: 2022 年以来传统动力系统子板块累计涨(跌)幅



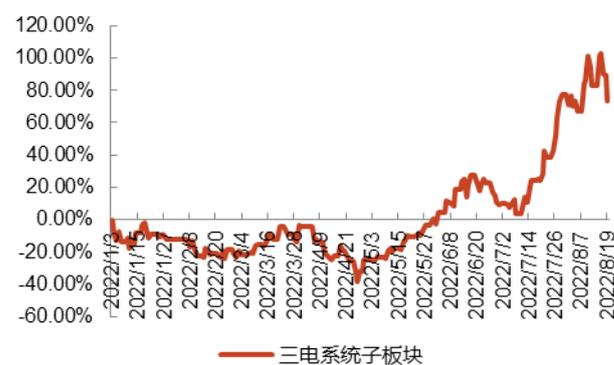
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 24: 2019/1/4-2022/8/19 三电系统子板块 PE



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 25: 2022 年以来三电系统子板块累计涨(跌)幅



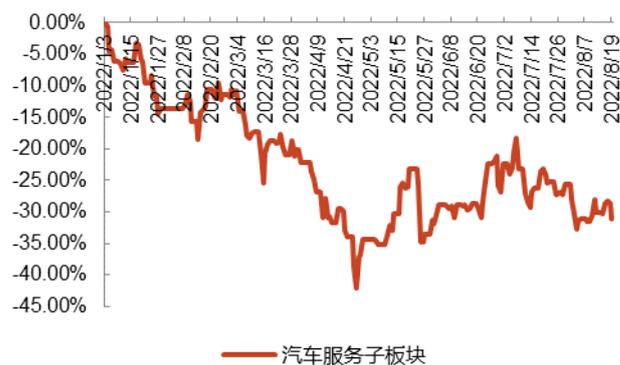
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 26: 2019/1/4-2022/8/19 汽车服务子板块 PE



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/08/19)

图 27: 2022 年以来汽车服务子板块累计涨 (跌) 幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/08/19)

4、汽车零部件公司公告

伯特利 (603596.SH) :

不提前赎回“伯特转债”

2022年8月15日,公司召开第三届董事会第七次会议和第三届监事会第七次会议审议通过了《关于暂不提前赎回“伯特转债”的议案》。公司本次暂不行使“伯特转债”的提前赎回权利,且自2022年8月16日至2023年2月15日期间,在“伯特转债”触发有条件赎回条款时,公司均不行使“伯特转债”的提前赎回权利。在此之后,若“伯特转债”再次触发有条件赎回条款,将另行召开会议决定是否行使“伯特转债”的提前赎回权利。

股东减持股份计划

公司股东熊立武根据自身资金需求及自身资金规划等自主决定计划减持本公司股份数不超过24,094,520股,占本公司总股本的5.9%(截至2022年8月19日,股东熊立武持有公司股份24,094,520股,占公司总股本的5.9%)。拟采用减持方式为竞价交易减持不超过8,181,000股,大宗交易减持不超过15,913,520股;其中,竞价交易减持期间为2022年9月13日至2023年3月11日、大宗交易减持期间:2022年8月25日至2023年2月20日。

耐世特 (1316.HK): 2022年半年度报告

2022年8月18日,耐世特发布2022财年中报。耐世特在2022年1月1日-2022年6月30日实现营业收入17.91亿美元,同比增长3.27%,归属母公司净亏损1113.80万美元,同比下降113.40%,基本每股收益为-0.0040美元/股。

拓普集团 (601689.SH) : 签署安徽寿县投资意向协议

2022年8月18日,宁波拓普集团股份有限公司(以下简称“公司”)与安徽省寿县新桥国际产业园管委会签署了《项目协议书》(以下简称“协议书”)。公司拟在寿县新桥国际产业园投资人民币25亿元分期建设新能源汽车核心零部件生产基地。其中项目一期用地约200亩,布局新能源汽车底盘系统和内饰系统生产基地。此协议书约定的投资项目尚处于初期阶段,具体实施时间、步骤及范围存在变动可能性。

文灿股份 (603348.SH) :

2022年半年度报告

文灿集团2022年上半年营业收入2,441,969,608.56元,同比增加20.15%,归母净利润136,180,390.06元,同比增加85.82%,扣非归母净利润129,316,205.88元,同比增加84.28%,基本每股收益0.53元/股,同比增加82.76%。报告期内,归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润、基本每股收益、稀释每股收益、扣除非经常性损益后的基本每股收益同比增长幅度较大,主要原因在于:一方面,客户缺芯缓解,公司销售订单得到恢复,收入带来增加;另一方面,新能源汽车客户和新能源汽车产品收入占比提高,带动公司毛利增长。

变更部分可转换公司债券募集资金投资项目

公司于2022年8月15日召开第三届董事会第十七次会议及第三届监事会第十四次会议,审议通过了《关于变更部分可转换公司债券募集资金投资项目的议案》,同意将“文灿股份研发中心及信息化项目”剩余的募集资金2,300.39万元及其利息净额98.50万元,及公司自有资金1,491.11万元,共计3,890.00万元,投入新项目“汽车配件模具生产车间智能化技术改造项目”。

广东鸿图 (002101.SZ) :

补充确认关联交易

广东鸿图科技股份有限公司 (以下简称“公司”、“本公司”或“广东鸿图”) 于 2022 年 3 月 30 日与粤科保理签署《合作协议》，双方共同就本公司供应商与粤科保理之间开展的保理融资业务进行合作, 由公司对涉及的相关应收账款进行审核确认, 并支付相关款项给粤科保理, 粤科保理根据供应商向其开展保理融资的金额向公司支付服务费。广东粤科商业保理有限公司系公司实际控制人广东省粤科金融集团有限公司间接控制的企业, 根据深交所《股票上市规则》规定, 其与公司构成关联关系。本次交易构成了关联交易。

第八届董事会第四次会议决议

2022 年 8 月 12 日, 公司第八届董事会第四次会议审议通过了《关于广州工厂项目暨新增 2022 年度投资预算的议案》, 同意公司广州工厂项目的投资建设方案 (相应调整公司 2022 年度投资预算), 并根据广州子公司设立推进的实际需要, 将其注册资本从 2,800 万元调整至 10,000 万元。同时, 审议通过了《关于参股子公司股权置换暨新增全资子公司的议案》, 同意全资子公司宁波四维尔工业有限责任公司对其下属参股子公司慈溪锦泰商务有限公司、慈溪四维尔锦泰商务服务有限公司和慈溪锦亨商务服务有限公司进行股权置换及相关减资事宜。股权置换完成后, 四维尔锦泰成为宁波四维尔下属全资子公司, 宁波四维尔继续持有锦泰商务 30% 的股权, 不再持有锦亨商务的股权。

爱柯迪 (600933.SH) :

2022 年半年度报告

爱柯迪 2022 年上半年营业收入 1,833,401,592.31 元, 同比增加 16.66%, 归母净利润 213,143,728.96 元, 同比增加 7.51%, 扣非归母净利润 186,147,198.94 元, 同比增加 23.93%, 基本每股收益 0.25 元/股, 同比增加 8.70%。

2022 年上半年, 公司“新能源汽车+智能驾驶”业务增长强劲, 获得的新项目中, 新能源汽车项目、热管理系统项目、智能驾驶系统项目寿命期内预计新增销售收入占比约为 80%。报告期内, 公司更加明确“新能源汽车+智能驾驶”的产品定位, 销售收入同比增长 16.66%, 表现出稳健增长势头。新能源汽车用产品销售收入同比增长约 200%, 智能驾驶系统项目 (影像系统、激光雷达、中控显示系统等) 快速增长。随着公司“新能源汽车+智能驾驶”在手订单逐步量产, 将对公司经营情况带来积极贡献。

第四期限制性股票与股票期权激励计划首次授予第三个解除限售/行权解除限售/行权条件成就

公司《第四期激励计划》授予日为 2019 年 9 月 9 日至 2022 年 9 月 8 日, 该批股票期权第三个等待期即将届满。本次可解除限售的限制性股票 23.55 万股, 占公司目前股本总额的 0.03%, 本次可解除限售限制性股票的激励对象 14 名。本次可行权的股票期权 93.12 万份, 占公司目前股本总额的 0.11%, 本次可行权的激励对象 115 名, 行权价格为 7.42 元/股, 行权股票为向激励对象定向发行的公司 A 股普通股。

调整第四期限制性股票与股票期权激励计划行权价格及注销部分股票期权

2022 年 8 月 17 日, 公司召开第三届董事会第十次会议和第三届监事会第十次会议审议通过了《关于调整第四期限制性股票与股票期权激励计划行权价格及注销部分股票期权的议案》, 公司独立董事对相关事项发表了独立意见, 监事会对本次调整、注销等相关事项进行了核实。同意公司注销 3 名离职激励对象以及第三个行权期绩效考核结果为“B”的 1 名激励对象所获授但尚未行权的股票期权

1.98 万份以及将第四期限制性股票与股票期权激励计划的行权价格由 7.62 元/股调整为 7.42 元/股。

变更公司注册资本并修订《公司章程》

2022 年 7 月，公司实施了第五期股票期权激励计划第一个行权期第一次行权，股票期权行权登记完成后，公司股份总数由 86,319.22 万股增加至 88,032.24 万股，注册资本由 86,319.22 万元增至 88,032.24 万元。根据公司 2019 年年度股东大会的授权及上述股票期权行权的实际情况，对《公司章程》相关条款进行修订，并办理注册资本变更等相应事项的工商变更登记、备案手续。

天润工业 (002283.SZ)：使用闲置自有资金购买理财产品

2022 年 7 月 15 日至 2022 年 8 月 15 日期间，公司使用闲置自有资金 53,250 万元购买了银行理财产品。截至 2022 年 8 月 15 日，公司使用闲置自有资金购买理财产品尚未到期/赎回的金额共计 72,590 万元。公司与委托理财受托方均不存在关联关系

旭升股份 (603305.SH)：控股股东、实际控制人关于《宁波旭升汽车技术股份有限公司股票交易异常波动问询函》的回函

截至 2022 年 8 月 17 日，除旭升股份已公告事项外，不存在影响旭升股份股票交易异常波动的重大事项，不存在涉及旭升股份应披露而未披露的重大信息，包括但不限于重大资产重组、发行股份、上市公司收购、债务重组、业务重组、资产剥离和资产注入等重大事项。

三花智控 (002050.SZ)：

三花控股和三花绿能减持可转债

公司于 2022 年 8 月 16 日收到三花控股和三花绿能的函告，获悉其于 2022 年 8 月 15 日至 2022 年 8 月 16 日期间，三花控股通过深交所交易系统和大宗交易合计减持“三花转债” 2,910,240 张，占发行总量的 9.70%；三花绿能通过深交所交易系统和大宗交易合计减持“三花转债” 6,180,514 张，占发行总量的 20.60%。本次减持后，三花控股持有“三花转债” 5,944,192 张，占发行总量的 19.81%；三花绿能持有“三花转债” 40,000 张，占发行总量的 0.13%。

实际控制人大宗交易减持

公司于 2022 年 8 月 16 日收到公司实际控制人张亚波先生的《关于通过大宗交易方式减持股份的告知函》。张亚波先生因个人资金需求于 2022 年 8 月 16 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持其持有的公司股份 954.70 万股，占公司总股本的 0.27%。

次日，公司再次收到公司实际控制人张亚波先生的《关于通过大宗交易方式减持股份的告知函》。张亚波先生因个人资金需求于 2022 年 8 月 17 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持其持有的公司股份 346 万股，占公司总股本的 0.10%。本次减持后，张亚波先生持有公司股份 3,902.42 万股，占公司总股本的 1.09%

三花控股、三花绿能及张亚波先生承诺不主动减持公司股票

三花智控于 2022 年 8 月 17 日收到公司控股股东三花控股、三花绿能及实际控制人张亚波先生《关于不主动减持公司股票的承诺函》：三花控股、三花绿能及张亚波先生承诺，自 2022 年 8 月 18 日起十八个月内不主动减持本公司股票。

钧达股份 (002865.SZ)：为子公司提供担保

海南钧达汽车饰件股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 8 月 15 日发布公告称，其拟为全资子公司上饶捷泰新能源科技有限公司（下称“捷泰科技”）向九江银行股份有限公司上饶分行申请办理的综合授信及授信项下业务的敞口额度人民币 5,000 万元整提供连带责任保证担保，担保金额为敞口额度人民币 5,000 万元整，担保事项以担保合同中的约定为准。

次日，公司称其拟为捷泰科技向交通银行股份有限公司上饶分行申请办理的综合授信及授信项下业务的敞口额度人民币 4,500 万元整提供连带责任保证担保，担保金额为敞口额度人民币 4,500 万元整，担保事项以担保合同中的约定为准。

截止 2022 年 8 月 16 日，公司及控股子公司对外提供的担保累计金额为人民币 223,606 万元（含本次担保），占本公司最近一期经审计净资产的 223.20%，本公司及控股子公司的担保均不存在逾期担保、涉及诉讼担保的情况。

银轮股份 (002126.SZ) :

不提前赎回“银轮转债”

公司于 2022 年 8 月 16 日召开第八届董事会第二十七次会议，决定本次暂不行使“银轮转债”的提前赎回权利，不提前赎回“银轮转债”。同时决定在未来六个月内（即 2022 年 8 月 17 日至 2023 年 2 月 16 日）“银轮转债”在触发有条件赎回条款时，均不行使“银轮转债”的提前赎回权利，不提前赎回“银轮转债”。2023 年 2 月 16 日后首个交易日重新计算，若“银轮转债”再次触发有条件赎回条款，届时将再召开董事会审议是否行使“银轮转债”的提前赎回权利。

为子公司担保事项的进展

2022 年 8 月 18 日，公司与中国民生银行股份有限公司台州分行续签《最高额保证合同》，合同约定为全资子公司上海银轮热交换系统有限公司授信融资业务提供最高担保金额 18,000 万元人民币，被担保的主债务发生期间为 2022 年 8 月 18 日至 2023 年 8 月 17 日。

截止 2022 年 8 月 19 日，公司累计为上海银轮热交换系统有限公司担保金额为 38,000 万元人民币；累计为 Yinlun TDI LLC 担保金额 700 万美元（折合人民币约 4,720 万元）。公司累计为控股子公司实际担保金额为 135,826.74 万元人民币，占公司 2021 年度经审计净资产、总资产比例分别为 27.87%、11.33%。无逾期对外担保、无涉及诉讼的对外担保及因担保被判决败诉而应承担损失的情形。

富奥股份 (000030.SZ) : 认购长春一汽富维汽车零部件股份有限公司

近日，富奥汽车零部件股份有限公司（以下简称“公司”）认购长春一汽富维汽车零部件股份有限公司（以下简称“一汽富维”）非公开发行股票已完成认购款缴纳并在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成股份登记。2022 年 8 月 18 日，一汽富维新增股份 59,460,074 股于上海证券交易所主板上市。一汽富维本次非公开发行完成后，公司直接持有一汽富维股份比例为 8.06%。

湘油泵 (603319.SH) : 使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回及再次进行现金管理

湖南机油泵股份有限公司于 2022 年 8 月 16 日使用闲置募集资金向国金证券股份有限公司购买了金额为 1,000.00 万元固定收益型收益凭证的理财产品——国金证券聚盈宝 1 月型 19 期收益凭证，委托理财期限为 2022 年 8 月 16 日至 2022 年 9 月 15 日。

阿尔特 (300825.SZ) : 2022 年半年度报告

阿尔特 2022 年上半年营业收入 510,439,314.88 元，同比下降 16.60%；归母净利润 77,210,561.89 元，同比下降 25.45%；扣非归母净利润 85,370,361.06 元，同比下降 15.35%；基本每股收益 0.1554 元/股，同比下降 31.21%。

万里扬 (002434.SZ) :

控股股东股份解除质押

2022 年 8 月 16 日，公司控股股东万里扬集团有限公司（以下简称“万里扬集团”）解除质押股份 23,500,000 股，占其所持股份的 6.12%，占公司总股本的 1.79%。

2022 年半年度报告

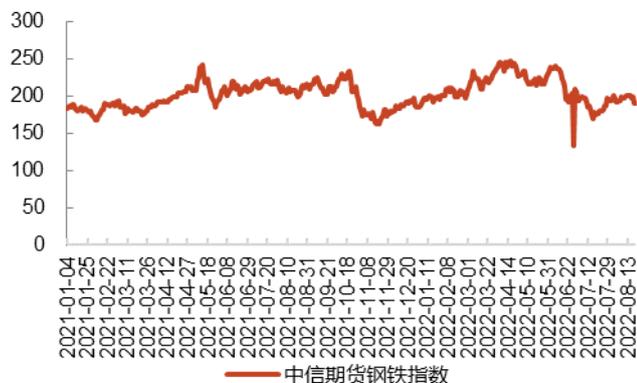
万里扬 2022 年上半年营业收入 2,322,121,396.91 元，同比下降 16.22%；归母净利润 162,821,392.73 元，同比下降 47.66%；扣非归母净利润 78,160,364.07 元，同比下降 69.17%，基本每股收益 0.12 元/股，同比下降 50.00%。

向银行申请综合授信额度

公司 2022 年 8 月 19 日召开第五届董事会第八次会议，同意公司及控股子公司继续向银行等金融机构申请总额度不超过 50 亿元人民币的综合授信额度，并需要根据需要办理相应的公司及控股子公司土地、厂房等资产抵押。

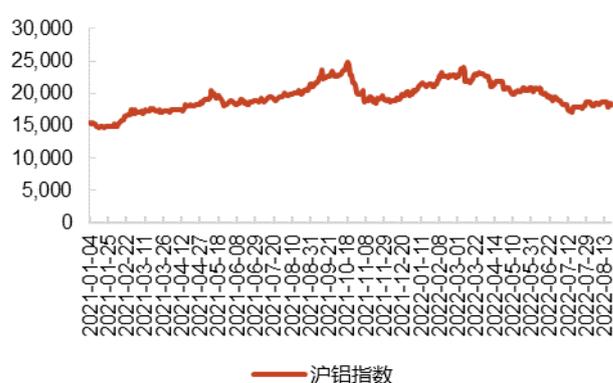
5、行业上游原材料数据跟踪

图 28：中信期货钢铁指数本周下跌 4.96%



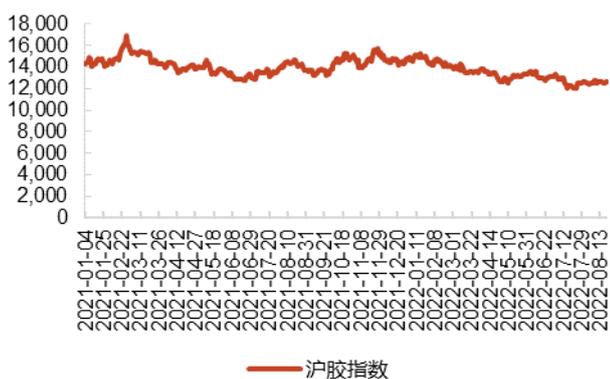
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.08.18）

图 29：沪铝指数本周下跌 2.30%



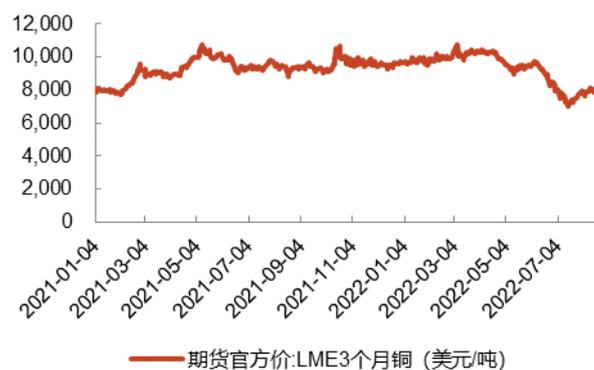
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.08.18）

图 30：沪胶指数本周下跌 0.60%



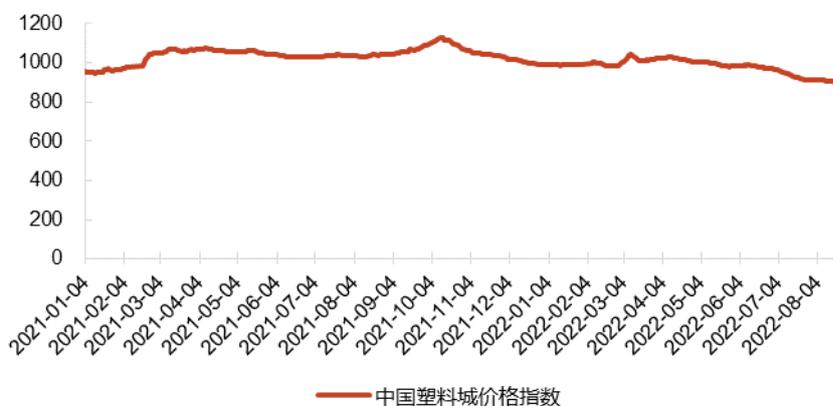
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.08.18）

图 31：LME3 个月铜本周下跌 0.69%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.08.18）

图 32：中国塑料城价格指数本周下跌 1.45%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.08.19）

6、风险分析

- (一) 芯片短缺缓解不及预期：芯片复产节奏滞缓，导致芯片短缺缓解不及预期。
- (二) 行业增长不及预期：消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险。
- (三) 新车上市与爬坡不及预期：车型周期不及预期。
- (四) 原材料价格上涨：汽车上游原材料持续上涨，调价或毛利承压。
- (五) 疫情反复：封控停产、供应链短缺、量产与物流/交付延迟。
- (六) 政策与市场风险：政策与市场波动对估值承压。
- (七) 川渝地区供电恢复推迟：能源供应的导致供应链承压，最终影响销量。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE