

谨慎推荐（维持）

## 汽车行业周报（2022/11/28-2022/12/04）

风险评级：中风险

新势力公布 11 月新能源汽车销量，表现分化

2022 年 12 月 04 日

投资要点：

黄秀瑜  
SAC 执业证书编号：  
S0340512090001  
电话：0769-22119455  
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

### ■ 行情回顾：

**板块本周市场表现：**截至2022年12月2日，申万汽车板块当周上涨3.81%，跑赢沪深300指数1.29个百分点，在申万31个行业中排行第8名；申万汽车板块本月至今累计下跌0.75%，跑输沪深300指数1.21个百分点，在申万31个行业中排行第27名；申万汽车板块年初至今下跌15.29%，跑赢沪深300指数6.36个百分点，在申万31个行业中排行第17名。

**二级板块本周市场表现：**申万汽车行业的5个子板块仅摩托车及其他下跌，其余均上涨。具体表现如下：乘用车板块上涨7.11%，商用车板块上涨4.63%，汽车零部件板块上涨2.36%，汽车服务板块上涨1.48%，摩托车及其他板块下跌0.50%。

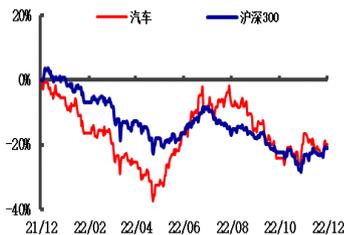
**个股涨跌情况：**周涨幅排名前三的公司为雪龙集团、超捷股份、一汽解放，涨幅分别达25.66%、21.32%和16.02%。周跌幅排名前三的公司为迪生力、凯龙高科、朗博科技，跌幅分别为6.6%、5.6%和5.54%。

**板块估值：**估值方面，截至12月2日，申万汽车板块PE TTM为28倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为31倍，汽车零部件板块PE TTM为28倍，乘用车板块PE TTM为27倍，商用车板块PE TTM为31倍。

■ **汽车行业周观点：**疫情扰动下汽车需求近期略显疲态，四季度销售旺季成色不足，据乘联会初步推算，11月新能源汽车销量同比增速有所放缓。本周新势力陆续公布11月新能源汽车销量，表现分化，比亚迪和广汽埃安等新能源汽车销量保持强势增长态势。临近年末，多地纷纷出台促消费政策，其中扩大新能源汽车消费成重要抓手之一。购置税和国家新能源车购置补贴政策等优惠政策接近尾声，有望刺激潜在需求释放，全年有望实现稳增长目标。建议关注品牌力提升、受益消费刺激政策的自主整车品牌，以及顺应汽车电动智能化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：广汽集团（601238）、长安汽车（000625）、银轮股份（002126）、文灿股份（603348）、爱柯迪（600933）。

■ **风险提示：**汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险；疫情反复等事件影响。

### 行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

### 相关报告

## 目 录

一、行情回顾 .....	3
二、板块估值情况 .....	6
三、产业新闻 .....	7
四、公司公告 .....	9
五、本周观点 .....	10
六、风险提示 .....	11

## 插图目录

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	6
图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	7
图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	7
图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	7
图 7：申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	7

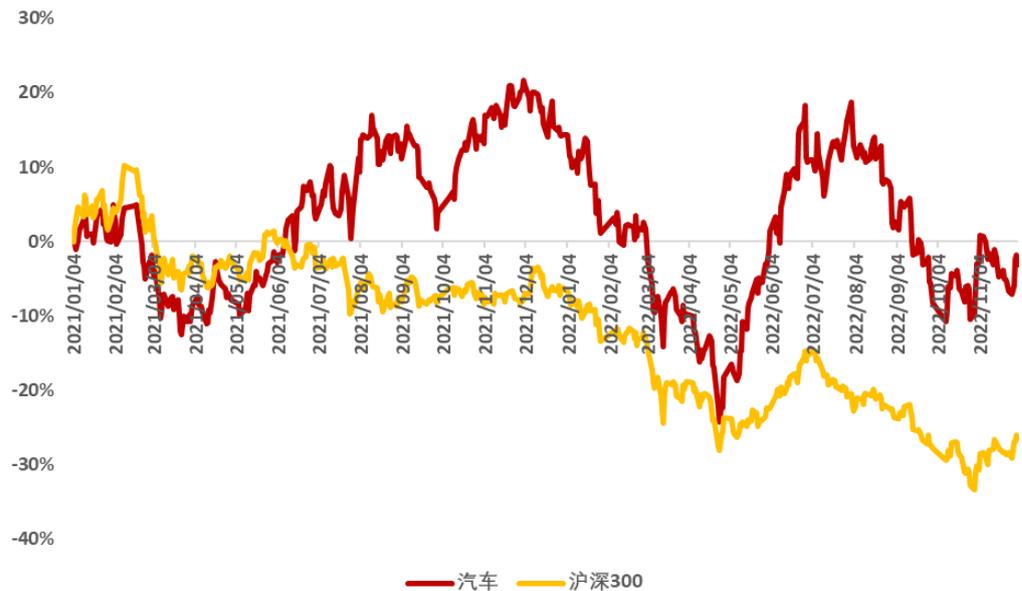
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	3
表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 12 月 2 日） .....	6
表 6：建议关注标的理由 .....	10

## 一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 2 日，申万汽车板块当周上涨 3.81%，跑赢沪深 300 指数 1.29 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 8 名；申万汽车板块本月至今累计下跌 0.75%，跑输沪深 300 指数 1.21 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 27 名；申万汽车板块年初至今下跌 15.29%，跑赢沪深 300 指数 6.36 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 17 名。

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 12 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801210.SL	社会服务(申万)	8.49	1.22	-7.04
2	801120.SL	食品饮料(申万)	7.87	3.46	-20.72
3	801980.SL	美容护理(申万)	6.43	3.87	-12.20
4	801200.SL	商贸零售(申万)	6.27	1.01	-9.39
5	801130.SL	纺织服饰(申万)	5.18	3.03	-13.40
6	801760.SL	传媒(申万)	5.07	2.11	-26.23
7	801010.SL	农林牧渔(申万)	4.45	2.60	-10.41
8	<b>801880.SL</b>	<b>汽车(申万)</b>	<b>3.81</b>	<b>-0.75</b>	<b>-15.29</b>
9	801140.SL	轻工制造(申万)	3.55	2.21	-18.99
10	801230.SL	综合(申万)	3.54	1.37	9.59
11	801750.SL	计算机(申万)	3.49	2.89	-22.05
12	801180.SL	房地产(申万)	3.45	-2.13	-4.39
13	801770.SL	通信(申万)	3.27	2.53	-9.74
14	801790.SL	非银金融(申万)	2.79	-0.16	-20.93

15	801730.SL	电力设备(申万)	2.64	2.02	-20.75
16	801030.SL	基础化工(申万)	2.35	1.30	-14.29
17	801110.SL	家用电器(申万)	2.09	0.37	-21.48
18	801170.SL	交通运输(申万)	1.85	-0.83	-3.74
19	801960.SL	石油石化(申万)	1.82	1.24	-7.52
20	801890.SL	机械设备(申万)	1.45	0.76	-15.52
21	801710.SL	建筑材料(申万)	1.38	-0.08	-23.60
22	801150.SL	医药生物(申万)	1.18	0.00	-18.23
23	801970.SL	环保(申万)	1.05	0.31	-18.46
24	801780.SL	银行(申万)	0.99	-1.34	-12.60
25	801080.SL	电子(申万)	0.77	0.53	-33.21
26	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.65	-0.32	-4.53
27	801050.SL	有色金属(申万)	0.62	0.03	-15.27
28	801740.SL	国防军工(申万)	0.32	0.02	-21.66
29	801160.SL	公用事业(申万)	0.22	-0.27	-12.52
30	801040.SL	钢铁(申万)	0.21	-0.08	-20.18
31	801950.SL	煤炭(申万)	-0.44	-2.09	21.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

从最近一周表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块仅摩托车及其他下跌，其余均上涨。具体表现如下：乘用车板块上涨 7.11%，商用车板块上涨 4.63%，汽车零部件板块上涨 2.36%，汽车服务板块上涨 1.48%，摩托车及其他板块下跌 0.50%。

从本月至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部下跌。具体表现如下：乘用车板块下跌 0.28%，摩托车及其他板块下跌 0.37%，汽车零部件板块下跌 0.70%，汽车服务板块下跌 2.09%，商用车板块下跌 2.91%。

从年初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部下跌。具体表现如下：摩托车及其他板块下跌 2.67%，乘用车板块下跌 12.43%，商用车板块下跌 14.03%，汽车服务板块下跌 14.99%，汽车零部件板块下跌 17.26%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801095.SL	乘用车(申万)	7.11	-0.28	-12.43
2	801096.SL	商用车(申万)	4.63	-2.91	-14.03
3	801093.SL	汽车零部件(申万)	2.36	-0.70	-17.26
4	801092.SL	汽车服务(申万)	1.48	-2.09	-14.99
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	-0.50	-0.37	-2.67

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，雪龙集团、超捷股份、一汽解放三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 25.66%、21.32%和 16.02%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，征和工业、雪龙集团、大为股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 11.92%、11.01%和 9.27%。从年初至今表现上看，中路股份、钧达股份、中通客车三家

公司涨幅排名前三，涨幅分别达 272.07%、199.29%和 137.74%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）

本周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603949.SH	雪龙集团	25.66	003033.SZ	征和工业	11.92	600818.SH	中路股份	272.07
301005.SZ	超捷股份	21.32	603949.SH	雪龙集团	11.01	002865.SZ	钧达股份	199.29
000800.SZ	一汽解放	16.02	002213.SZ	大为股份	9.27	000957.SZ	中通客车	137.74
000625.SZ	长安汽车	14.99	000599.SZ	青岛双星	7.06	603701.SH	德宏股份	111.46
600213.SH	亚星客车	12.83	002865.SZ	钧达股份	6.64	002101.SZ	广东鸿图	100.44
605068.SH	明新旭腾	11.43	603730.SH	岱美股份	6.09	003033.SZ	征和工业	91.53
603197.SH	保隆科技	10.64	603197.SH	保隆科技	5.68	002715.SZ	登云股份	66.95
000599.SZ	青岛双星	9.73	301005.SZ	超捷股份	4.52	002703.SZ	浙江世宝	63.13
603730.SH	岱美股份	9.69	300994.SZ	久祺股份	4.43	600303.SH	ST 曙光	59.36
601633.SH	长城汽车	9.59	689009.SH	九号公司-WD	4.10	000868.SZ	安凯客车	58.81

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，迪生力、凯龙高科、朗博科技表现最弱，跌幅排名前三，分别为 6.6%、5.6%和 5.54%。在本月初至今表现上看，小康股份、艾可蓝、新泉股份的表现分别为后三名，跌幅分别为 7.62%、6.67%和 6.30%。从年初至今表现上看，久祺股份、巨一科技、光庭信息跌幅排名前三，分别达 56.26%、54.51%和 54.20%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 2 日）

本周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
603335.SH	迪生力	-6.60	601127.SH	小康股份	-7.62	300994.SZ	久祺股份	-56.26
300912.SZ	凯龙高科	-5.60	300816.SZ	艾可蓝	-6.67	688162.SH	巨一科技	-54.51
603655.SH	朗博科技	-5.54	603179.SH	新泉股份	-6.30	301221.SZ	光庭信息	-54.20
600182.SH	S*ST 佳通	-4.90	000951.SZ	中国重汽	-5.93	688021.SH	奥福环保	-52.76
603701.SH	德宏股份	-3.96	000957.SZ	中通客车	-5.87	301229.SZ	纽泰格	-51.27
603129.SH	春风动力	-3.48	300912.SZ	凯龙高科	-5.66	603982.SH	泉峰汽车	-50.58
603040.SH	新坐标	-3.35	301215.SZ	中汽股份	-4.64	689009.SH	九号公司-WD	-50.41
605005.SH	合兴股份	-3.28	603917.SH	合力科技	-4.55	301215.SZ	中汽股份	-47.61
600818.SH	中路股份	-2.88	000025.SZ	特力 A	-4.49	002434.SZ	万里扬	-44.64
600303.SH	ST 曙光	-2.85	002105.SZ	信隆健康	-4.48	601966.SH	玲珑轮胎	-44.63

资料来源：iFind、东莞证券研究所

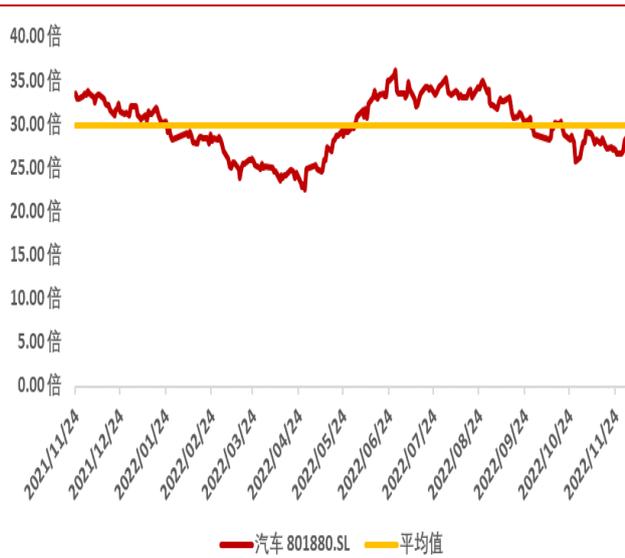
## 二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 12 月 2 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801880.SL	汽车	28.04	30.03	36.22	22.67	-6.64%	-22.59%	23.66%
801092.SL	汽车服务	31.29	22.52	32.10	15.65	38.97%	-2.53%	99.94%
801093.SL	汽车零部件	28.02	28.30	34.49	19.40	-0.99%	-18.76%	44.46%
801095.SL	乘用车	27.48	33.49	44.56	25.06	-17.93%	-38.32%	9.68%
801096.SL	商用车	31.46	25.45	39.20	17.62	23.62%	-19.74%	78.54%
801881.SL	摩托车及其他	30.88	31.59	49.36	14.03	-2.23%	-37.43%	120.10%

资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）



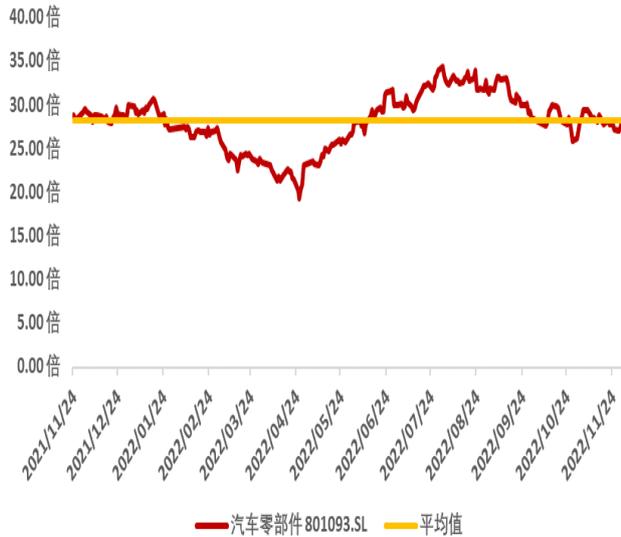
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）



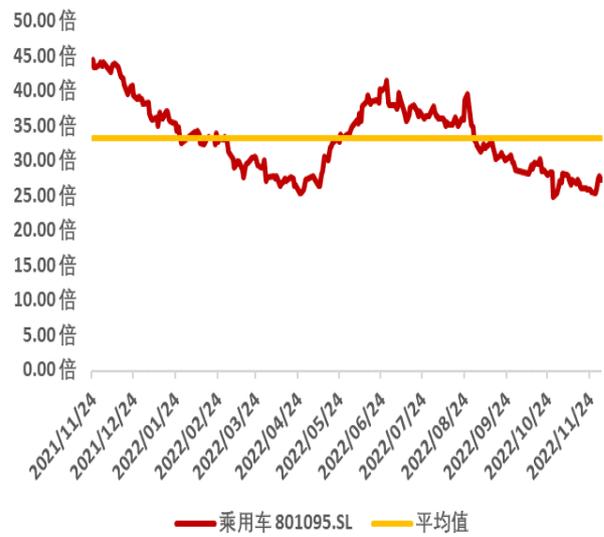
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 7：申万汽车摩托车及其他板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 2 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

- 小鹏汽车 11 月交付新车 5811 台，环比增长 14%，但比去年同期的 15613 台少了 9802 台交付量。蔚来 11 月新车交付数创新高，达到 14,178 台，同比、环比分别增长 30.3%、40.9%。理想汽车 11 月共交付新车 15,034 辆，环比增长近 5 千辆，同比增长 11.5%，创下单月最高交付纪录。零跑汽车 11 月交付量达 8047 台。哪吒汽车 11 月份“哪吒 U+V+S”交付量 15072 台，同比增 51%。埃安新能源汽车 11 月销量录得 28765 辆，同比增长 91%，有望继续蝉联造车新势力月度第一。

2. 由中国能源研究会燃料电池专委会主办的大湾区“氢陶都—绿色搬运体系”建设正式启动，广东新氢动力氢能工业车辆生产线投产。据悉，此次投产的生产线是专业生产适配于工业车辆的动力系统，是国内首条（套）专属于氢能工业车辆制造生产线，突显氢能车辆应用端专属场景的技术及产品应用价值。此外，新氢动力还发布了多款“行业首个”氢能产品，包括搭载固态金属储氢系统的 3.5 吨氢燃料电池叉车、7 吨氢燃料电池叉车、6 吨氢燃料电池牵引车、氢燃料电池观光车以及氢燃料电池移动电源等。
3. 乘联会秘书长崔东树通过个人微信公众号发文称，2022 年 10 月的世界汽车销量达到 685 万台，同比增长 7%，但较 2017 年 10 月的 793 万台下降 13%，仍处历年的低位水平。2022 年 1-10 月仅有 6591 万台，同比下降 2%，仅稍高于 2020 年销量，也距离近几年的高点水平差距达 17%，差距水平较大。由于需求不足和疫情下的芯片供给不足，共同干扰了世界汽车行业的运行。10 月中国汽车市场呈现旺季不旺的艰难局面，占世界汽车份额 37% 份额，1-10 月的世界累计份额达到 33%。
4. 据中国汽车流通协会消息，1-10 月汽车进口数量为 74.6 万辆，下滑 6.6%；进口金额达到 2979.7 亿元，同比上涨 3.5%。10 月当月进口 7.5 万辆，同比大幅增长 87.5%。
5. 据韩国产业通商资源部 4 日消息，由政府人士和国会议员组成的联合代表团将于当地时间 5 日抵达美国华盛顿，同美方就《通胀削减法》对韩系电动汽车的歧视问题进行讨论。代表团将请求美方在制定实施细则的过程中充分考虑韩国政府和企业的意见，以确保在美投资的韩企能够最大程度地享受减税优惠。
6. 11 月 30 日，广汽埃安发布公告称由于补贴退坡和原材料价格上涨两个原因，埃安将对旗下相关车型的官方指导价进行上调，上调幅度为 3000 元-8000 元不等，具体车型的调价通知将另行发布。
7. 比亚迪方面消息，根据最新出炉的销量数据显示，比亚迪汉家族 11 月份销售 31786 辆，其中汉 EV 系列销量 13383 辆，汉 DM 系列销量 18403 辆。截至目前，汉家族已连续 3 个月销量突破 3 万辆，累计销量成功达成 40 万辆大关。比亚迪表示，汉家族成为最快达成 40 万销量的华系高端车。
8. 因国家新能源车购置补贴政策将于 12 月 31 日正式终止。12 月 2 日特斯拉官方公布新优惠政策，为 12 月购买现车并完成提车的车主，提供 4000 元保险补贴；期内使用线上渠道自助下单并完成交付的车主，可获得 2 万积分。特斯拉还表示，国补取消之前的 Q4 后半段，特斯拉上海超级工厂将进一步优化生产效率、集中精力供给国内市场。
9. 12 月 3 日，欣旺达称，收到了沃尔沃汽车公司关于向其供应电池电芯产品的定点通知。欣旺达表示，这体现了双方绿色、安全发展理念契合，也表明了公司在电动汽车电池相关产品的市场竞争力。SNE Research 数据显示，11 月，欣旺达动力电池装机量为 0.4GWh，环比上涨 33.3%，市占率达 10.3%，位列全球动力电池装机量第十。

10. 通用汽车、LG 新能源宣布向田纳西州合资电池厂追加投资 2.75 亿美元。

## 四、公司公告

1. 12月3日，长安汽车公告，公司于2022年12月2日召开第八届董事会第四十九次会议，审议通过《关于收购长安新能源部分股权的议案》，同意公司收购重庆长安新能源股权投资基金合伙企业(有限合伙)持有的重庆长安新能源汽车科技有限公司7.71%股权和重庆两江新区承为股权投资基金合伙企业(有限合伙)持有的长安新能源2.63%股权，交易总金额为人民币133,162.14万元。本次交易完成后，公司持股比例将由40.66%增加至51.00%，长安新能源将纳入公司合并报表范围。
2. 12月3日，比亚迪公告，11月新能源汽车销量23.04万辆，同比增长152.6%，1-11月销量162.83万辆，同比增长219.38%。11月海外新能源乘用车合计12318辆。11月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为11.003GWh，2022年累计装机总量约为78.684GWh。
3. 12月3日，北汽蓝谷公告，北京新能源汽车股份有限公司11月销量6052辆，同比增长144.92%，1-11月销量40316辆，同比增长83.85%。
4. 12月3日，宇通客车公告，11月销量3586辆，同比增长19.53%，1-11月销量25429辆，同比下降27.77%。
5. 12月3日，圣龙股份公告，公司收到《工业和信息化部、中国工业经济联合会关于印发第七批制造业单项冠军及通过复核的第一批、第四批制造业单项冠军企业(产品)名单的通知》，公司乘用车发动机可变排量机油泵产品入选第七批制造业单项冠军产品名单。
6. 12月2日，赛力斯公告，11月新能源汽车销量11661辆，同比增长154%，1-11月销量11.84万辆，同比增长235.54%。其中，11月赛力斯汽车销量8262辆，同比增长335.07%，1-11月销量6.99万辆，同比增长721.68%。
7. 12月2日，均胜电子公告，公司拟向广东香山衡器集团股份有限公司出售持有的参股公司宁波均胜群英汽车系统股份有限公司不超过17%股权，其中香山股份以发行股份方式购买10.88%股权，以募集资金方式购买不超过6.12%股权。通过本次交易，公司将进一步优化资产结构，并将优质资源聚焦于智能座舱、智能网联、智能驾驶、新能源管理等公司战略和业务前瞻方向。
8. 12月2日，江淮汽车公告，截至2022年12月1日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴23,070,548.39元人民币(不含公司前期已披露政府补贴)，将对公司2022年度的利润产生积极影响。
9. 12月2日，科博达在投资者调研报告中公告，公司在汽车电子领域具有较多的技术积累，具备充足的技术储备和领先的研发能力。目前已有底盘域、车身域产品定点，相关产品有望明年SOP。除已获定点客户以外，公司在域控领域积极拓展，和国内外新能源头部企业及传统主机厂均在沟通中。

10. 12月1日，比亚迪在投资者关系活动记录中公告，比亚迪海豹CTB技术让燃油车的上限成为电动车的下限，电池“三明治”结构进化为整车“三明治”结构，高安全刀片电池打造坚实基础，蜂窝结构让安全再进化，紧密排列的刀片电池、上盖板和地板组成类蜂窝“三明治”结构，实现电池系统结构强度的突破，整车扭转刚度提升一倍，电池既是能量体也是结构件。

## 五、本周观点

疫情扰动下汽车需求近期略显疲态，四季度销售旺季成色不足，据乘联会初步推算，11月新能源汽车销量同比增速有所放缓。本周新势力陆续公布11月新能源汽车销量，表现分化，比亚迪和广汽埃安等新能源汽车销量保持强势增长态势。临近年末，多地纷纷出台促消费政策，其中扩大新能源汽车消费成重要抓手之一。购置税和国家新能源车购置补贴政策等优惠政策接近尾声，有望刺激潜在需求释放，全年有望实现稳增长目标。建议关注品牌力提升、受益消费刺激政策的自主整车品牌，以及顺应汽车电动智能化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：广汽集团（601238）、长安汽车（000625）、银轮股份（002126）、文灿股份（603348）、爱柯迪（600933）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
601238.SH	广汽集团	公司新能源汽车发展势头迅猛，埃安新能源汽车11月销量录得28765辆，同比增长91%，1-11月累计销量24.11万辆，同比增长128%，锁定年度新势力第一宝座。今年年底埃安产能有望扩充至40万辆/年，随着第二工厂投产，埃安有望朝着5万辆的月销进发。业绩实现高增长，2022Q3归母净利润23.12亿元，同比增长144.07%。
000625.SZ	长安汽车	公司拟将长安新能源的持股比例由40.66%增加至51.00%，长安新能源将纳入公司合并报表范围。本次交易预计于2023年一季度完成，交易完成后预计将增加公司净利润约35亿元。实现控股后将提升公司的竞争能力和持续盈利能力，加速实现长安汽车向智能新能源转型的战略目标。
002126.SZ	银轮股份	公司前三季度新获年化订单约34亿元，其中新能源业务占比超过80%。公司欧洲、北美属地化制造基地将于2023Q1陆续投产。预计新能源业务将持续高速发展，营收及利润占比将快速提升。公司近日与宁德时代签订战略合作协议，进一步强化公司在新能源热管理领域的竞争力。
603348.SH	文灿股份	公司为一体化压铸领先企业，目前拥有全球生产汽车零部件产品的最大吨位9000T压铸机，率先在大型一体化结构件产品领域获得客户量产项目定点并完成试模，预计2022年四季度开始贡献收入。
600933.SH	爱柯迪	公司是国内领先的汽车铝合金精密铸件供应商，聚焦汽车轻量化、电动化、智能驾驶方向，新能源汽车项目占新项目的比重持续提高。收购富乐太有助于不断完善“产品超市”品类，提高单车配套价值。2022Q3归母净利润1.94亿元，同比增长140.88%，增速提升。

资料来源：东莞证券研究所

## 六、风险提示

汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅上涨风险；芯片短缺缓解不及预期风险；疫情反复等事件影响。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn