

经销商库存压力抬升，部分重点城市消费存在改善预期

核心观点:

● 本周观点更新

据乘联会数据，11月1-27日，乘用车市场零售123.0万辆，同比去年下降14%，较上月同期下降15%；全国乘用车厂商批发140.3万辆，同比去年下降17%，较上月同期下降17%。乘联会预计11月狭义乘用车零售销量预计186.0万辆，同比增长2.4%，环比增长0.9%；其中新能源零售销量预计60.0万辆，同比增长58.5%，环比增长8.2%，渗透率32.3%。广州、北京、郑州等多个中大型城市受疫情散点爆发影响，线下销售渠道不畅，造成经销商库存挤压，据汽车流通协会数据，11月中国汽车经销商库存预警指数为65.3%，同比上升9.9个百分点，环比上升6.3个百分点，反映一定的库存压力。当前全国根据“二十条”积极调整防疫封控措施，部分重点城市疫情管控优化调整，利好线下消费渠道复苏。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为1.76%、2.89%、2.52%。汽车板块的涨跌幅为3.77%，涨跌幅排行位列30个行业中第7位，较上周大幅提升。

从分子板块来看，乘用车、零部件、商用车、销售及服务等、摩托车及其他周涨跌幅分别为6.78%、2.40%、1.74%、1.61%、-0.82%。

估值方面，销售及服务等、摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车市盈率分别为33.58x/31.75x/28.53x/27.41x/23.00x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务等市净率分别为2.89x/2.64x/2.48x/1.56x/0.85x。

● 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、零部件短缺导致的产业链风险。3、芯片短缺导致的产业链风险。4、原材料价格上涨对盈利造成不利影响的的风险。

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

杨策

☎: 010-80927615

✉: yangce-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050005

行业数据



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

重点推荐公司

股票名称	股票代码	EPS (元/股)			PE (X)			周涨跌幅	最新收盘价	投资评级
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
整车环节:										
601238.SH	广汽集团	0.72	1.07	1.28	21.48	11.21	9.38	4.08%	12.00	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	5.27	8.54	256.32	49.73	30.69	6.95%	262.08	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.82	0.89	32.63	16.56	15.26	14.99%	13.58	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	1.24	1.4	66.65	25.17	22.29	9.59%	31.21	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.09	2.54	13.79	8.79	7.24	2.97%	18.38	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	1.43	1.9	56.35	58.39	43.95	6.09%	83.50	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	1.95	2.96	94.34	58.78	38.72	6.87%	114.62	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	1.79	2.41		87.99	65.35	5.58%	157.50	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	2.95	3.93	90.90	38.71	29.05	0.25%	114.18	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.1	1.4	82.61	62.62	49.20	1.59%	68.88	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.33	0.51	-8.01	45.09	29.18	2.69%	14.88	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	6.2	7.87	61.46	20.88	16.45	2.92%	129.48	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	3.69	6.13	7.93	62.95	26.04	20.13	-1.13%	159.60	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	3.63	4.96	64.58	26.62	19.48	3.35%	96.62	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	4.23	6.99	125.28	40.98	24.80	3.68%	173.35	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.64	2.29	57.42	39.97	28.62	-1.72%	65.55	推荐
603305.SH	旭升股份	0.92	1.01	1.54	53.96	36.91	24.21	4.43%	37.28	推荐

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

目 录

一、本周观点更新.....	2
二、行情回顾.....	2
1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第7位，子板块中乘用车表现最佳.....	2
2、个股大小非解禁、大宗交易一览.....	4
三、行业本周要闻.....	6
四、本周重点公司动态.....	7
五、投资建议.....	11
六、风险提示.....	12

一、本周观点更新

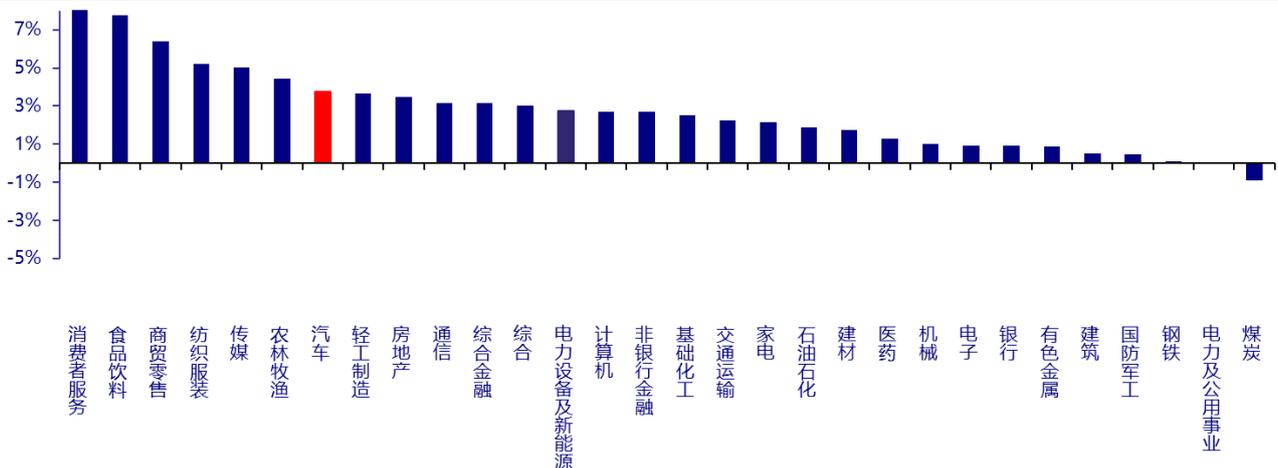
据乘联会数据，11月1-27日，乘用车市场零售123.0万辆，同比去年下降14%，较上月同期下降15%；全国乘用车厂商批发140.3万辆，同比去年下降17%，较上月同期下降17%。乘联会预计11月狭义乘用车零售销量预计186.0万辆，同比增长2.4%，环比增长0.9%；其中新能源零售销量预计60.0万辆，同比增长58.5%，环比增长8.2%，渗透率32.3%。广州、北京、郑州等多个中大型城市受疫情散点爆发影响，线下销售渠道不畅，造成经销商库存积压，据汽车流通协会数据，11月中国汽车经销商库存预警指数为65.3%，同比上升9.9个百分点，环比上升6.3个百分点，反映一定的库存压力。当前全国根据“二十条”积极调整防疫封控措施，部分重点城市疫情管控优化调整，利好线下消费渠道复苏。

二、行情回顾

1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第7位，子板块中乘用车表现最佳

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为1.76%、2.89%、2.52%。汽车板块的涨跌幅为3.77%，涨跌幅排行位列30个行业中第7位，较上周大幅提升。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是雪龙集团、超捷股份、一汽解放、长安汽车、亚星客车，涨幅分别为25.66%、21.32%、16.02%、14.99%、12.83%，跌幅前五位的公司是迪生力、凯龙高科、朗博科技、SST佳通、德宏股份，跌幅分别是-6.60%、-5.60%、-5.54%、-4.90%、-3.96%。

图1：本周汽车板块涨跌幅为3.77%



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表1：本周汽车行业涨幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率 TTM	市净率
603949.SH	雪龙集团	20.37	25.66%	68.53	4.27
301005.SZ	超捷股份	26.35	21.32%	46.12	3.48
000800.SZ	一汽解放	8.40	16.02%	-121.98	1.72

000625.SZ	长安汽车	13.58	14.99%	18.06	2.18
600213.SH	亚星客车	9.50	12.83%	749.35	10.52

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率 TTM	市净率
603335.SH	迪生力	6.79	-6.60%	-499.18	5.23
300912.SZ	凯龙高科	15.67	-5.60%	-9.26	1.78
603655.SH	朗博科技	21.82	-5.54%	186.56	4.45
600182.SH	ST 佳通	13.58	-4.90%	196.86	4.48
603701.SH	德宏股份	20.85	-3.96%	257.99	7.33

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

从分子板块来看, 乘用车、零部件、商用车、销售及服务、摩托车及其他周涨跌幅分别为 6.78%、2.40%、1.74%、1.61%、-0.82%。

估值方面, 销售及服务、摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车市盈率分别为 33.58x/31.75x/28.53x/27.41x/23.00x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务市净率分别为 2.89x/2.64x/2.48x/1.56x/0.85x。

表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计

板块名称		周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
上证综指		1.76	0.15
深证成指		2.89	1.00
沪深 300 指数		2.52	0.46
整车	乘用车	6.78	-0.53
	商用车	1.74	-2.11
	零部件	2.40	-0.47
零部件及其他	销售及服务	1.61	-1.66
	摩托车及其他	-0.82	-0.70

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 4: 汽车板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		10.96	1.23
深证 A 股		23.06	2.48
沪深 300		10.60	1.21
整车	乘用车	27.41	2.48
	商用车	23.00	1.56
零部件及其他	零部件	28.53	2.64
	销售及服务	33.58	0.85

摩托车及其他 31.75 2.89

资料来源: Wind, (市盈率: TTM, 整体法, 剔除负值; 市净率: 整体法, 最新), 中国银河证券研究院

2、个股大小非解禁、大宗交易一览

表 1: 未来三个月大小非解禁一览

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	总股本	解禁前 流通 A 股	占比 (%)	总股本	解禁后 流通 A 股	占比 (%)
300745.SZ	欣锐科技	2022-12-05	1.50	12,520.37	9,740.72	77.80	12,520.37	9,742.22	77.81
870436.BJ	大地电气	2022-12-06	1,659.88	9,447.60	2,808.10	29.72	9,447.60	4,467.98	47.29
603048.SH	浙江黎明	2022-12-08	100.00	14,688.00	3,672.00	25.00	14,688.00	3,772.00	25.68
603997.SH	继峰股份	2022-12-12	23,596.84	111,678.64	88,081.80	78.87	111,678.64	111,678.64	100.00
601058.SH	赛轮轮胎	2022-12-16	3,285.00	306,348.48	303,063.48	98.93	306,348.48	306,348.48	100.00
600679.SH	上海凤凰	2022-12-22	784.02	51,529.43	28,687.32	55.67	51,529.43	29,471.34	57.19
301221.SZ	光庭信息	2022-12-22	2,077.41	9,262.23	2,254.32	24.34	9,262.23	4,331.73	46.77
301186.SZ	超达装备	2022-12-23	382.35	7,275.88	1,820.00	25.01	7,275.88	2,202.35	30.27
603109.SH	神驰机电	2023-01-02	14,000.00	20,958.15	6,698.31	31.96	20,958.15	20,698.31	98.76
605333.SH	沪光股份	2023-01-12	3,577.61	43,677.61	6,257.00	14.33	43,677.61	9,834.61	22.52
601127.SH	赛力斯	2023-01-16	13,716.81	149,727.73	103,272.82	68.97	149,727.73	116,989.64	78.13
000757.SZ	浩物股份	2023-01-30	12,903.70	64,020.59	51,116.73	79.84	64,020.59	64,020.43	100.00
601965.SH	中国汽研	2023-01-30	48.64	100,484.78	97,674.61	97.20	100,484.78	97,723.25	97.25
300681.SZ	英搏尔	2023-02-06	1,992.89	16,557.87	9,295.60	56.14	16,557.87	11,288.49	68.18
300816.SZ	艾可蓝	2023-02-10	3,260.86	8,017.30	3,909.05	48.76	8,017.30	7,169.91	89.43
600686.SH	金龙汽车	2023-02-14	4,247.17	71,704.74	67,457.57	94.08	71,704.74	71,704.74	100.00
300473.SZ	德尔股份	2023-02-20	1,552.80	15,044.75	13,402.52	89.08	15,044.75	14,955.31	99.41

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 2: 本周大宗交易一览

公司代码	证券简称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	折价率 (%)	当日收盘价	成交量(万 股/份/张)	成交额 (万元)
002865.SZ	钧达股份	2022-12-02	200.00	206.11	-2.96	209.50	50.00	10,000.00
603950.SH	长源东谷	2022-12-02	13.70	15.21	-9.93	15.32	120.00	1,644.00
603950.SH	长源东谷	2022-12-02	13.70	15.21	-9.93	15.32	25.08	343.60
603950.SH	长源东谷	2022-12-02	13.70	15.21	-9.93	15.32	33.00	452.10
002865.SZ	钧达股份	2022-12-02	200.00	206.11	-2.96	209.50	50.00	10,000.00
300928.SZ	华安鑫创	2022-12-02	40.26	40.99	-1.78	40.67	5.00	201.30
300928.SZ	华安鑫创	2022-12-02	40.26	40.99	-1.78	40.67	5.00	201.30
300928.SZ	华安鑫创	2022-12-01	40.58	40.91	-0.81	40.99	7.00	284.06
002865.SZ	钧达股份	2022-12-01	200.00	196.45	1.81	206.11	33.33	6,666.00
600818.SH	中路股份	2022-12-01	30.63	32.24	-4.99	32.18	12.00	367.56
603786.SH	科博达	2022-12-01	63.84	68.65	-7.01	69.50	6.61	422.27
603786.SH	科博达	2022-12-01	63.84	68.65	-7.01	69.50	13.00	829.92
301039.SZ	中集车辆	2022-11-30	7.66	8.42	-9.03	9.00	80.00	612.80

301039.SZ	中集车辆	2022-11-30	7.66	8.42	-9.03	9.00	26.50	202.99
301039.SZ	中集车辆	2022-11-30	7.66	8.42	-9.03	9.00	26.50	202.99
301039.SZ	中集车辆	2022-11-30	7.66	8.42	-9.03	9.00	30.00	229.80
301039.SZ	中集车辆	2022-11-30	7.66	8.42	-9.03	9.00	30.00	229.80
301039.SZ	中集车辆	2022-11-30	7.66	8.42	-9.03	9.00	40.00	306.40
301039.SZ	中集车辆	2022-11-30	7.66	8.42	-9.03	9.00	52.70	403.68
301039.SZ	中集车辆	2022-11-30	7.66	8.42	-9.03	9.00	72.00	551.52
301007.SZ	德迈仕	2022-11-30	9.45	11.81	-19.98	12.04	22.00	207.90
603786.SH	科博达	2022-11-30	61.33	65.95	-7.01	68.65	30.00	1,839.90
603786.SH	科博达	2022-11-30	61.33	65.95	-7.01	68.65	15.00	919.95
603786.SH	科博达	2022-11-30	61.33	65.95	-7.01	68.65	15.00	919.95
300928.SZ	华安鑫创	2022-11-30	40.50	40.30	0.50	40.91	6.00	243.00
301039.SZ	中集车辆	2022-11-30	7.66	8.42	-9.03	9.00	48.00	367.68
600066.SH	宇通客车	2022-11-30	6.88	7.63	-9.83	7.96	202.00	1,389.76
300994.SZ	久祺股份	2022-11-29	15.72	19.65	-20.00	20.40	20.00	314.40
301039.SZ	中集车辆	2022-11-29	7.50	8.19	-8.42	8.42	40.00	300.00
300994.SZ	久祺股份	2022-11-29	15.72	19.65	-20.00	20.40	15.00	235.80
300928.SZ	华安鑫创	2022-11-29	39.90	39.19	1.81	40.30	6.00	239.40
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	165.28	1,999.89
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	566.33	6,852.59
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	53.71	649.89
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	60.48	731.81
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	27.98	338.56
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	34.57	418.30
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	84.54	1,022.93
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	21.28	257.49
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	82.26	995.35
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	35.79	433.06
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	78.73	952.63
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	37.62	455.20
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	49.13	594.47
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	184.36	2,230.80
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	85.64	1,036.24
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	27.64	334.44
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	86.69	1,048.95
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	32.70	395.67
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	79.31	959.65
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	33.10	400.51
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	20.28	245.39
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	23.99	290.28
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	52.70	637.67

603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	23.75	287.38
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	28.34	342.91
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	85.89	1,039.27
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	56.82	687.52
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	26.65	322.47
603997.SH	继峰股份	2022-11-29	12.10	13.29	-8.95	13.16	87.94	1,064.07
301039.SZ	中集车辆	2022-11-28	7.50	8.15	-7.98	8.19	27.00	202.50
600818.SH	中路股份	2022-11-28	32.00	33.00	-3.03	33.80	14.00	448.00
600818.SH	中路股份	2022-11-28	32.00	33.00	-3.03	33.80	46.00	1,472.00

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、11月汽车经销商库存预警指数高达65.3%! 仅次于今年4月

11月30日, 中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数, 2022年11月中国汽车经销商库存预警指数为65.3%, 同比上升9.9个百分点, 环比上升6.3个百分点, 库存预警指数位于荣枯线之上, 仅次于今年4月, 今年4月中国汽车经销商库存预警指数为66.4%。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202212/2170323726C108.shtml>

2、小鹏发布Q3财报, 股价大涨47%

11月30日, 小鹏汽车披露2022年第三季度财报。财报显示, 公司第三季度营收68.2亿元, 同比增长近两成, 环比下降8.2%; 净亏损23.8亿元, 同比增长49%, 环比收窄12%; 第三季度交付量为2.96万辆, 同比增长15%, 环比下滑超一成; 截至三季度末, 小鹏汽车现金储备规模达401.2亿元。财报发出后, 小鹏汽车美股涨超47%, 报收10.81美元/股。不过与年初相比, 小鹏汽车的股价仍下滑约80%。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202212/1170323703C501.shtml>

3、BNEF: 2030年全球ADAS市场规模将达2200亿美元

BNEF的研究表明, 到2030年, 全球高级驾驶辅助系统市场规模可能会增长到每年2200亿美元。在BNEF的展望中, 到2025年, L2级自动驾驶汽车将占全球自动驾驶乘用车销量的50%以上, 并在2028年达到峰值(约为5,300万辆)。BNEF还预计, 到2033年, L3级自动驾驶汽车将蚕食L2级自动驾驶汽车的销量, 成为全球最常见的乘用车自动驾驶类别, 销量将达到近5,000万辆。即使到2040年, L4级和L5级robotaxi也只占自动驾驶系统市场的一小部分。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202212/1170323599C601.shtml>

4、明年英国汽车产量或为98.4万辆, 远低于疫情前水平

据外媒报道，英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）预计，随着半导体严重短缺的改善，2023年英国轻型汽车产量将同比增长约15%至98.4万辆，到2025年将超过100万辆。但由于能源成本飙升和投资缺乏，该行业不太可能恢复到新冠疫情前的产量水平。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202211/30I70323481C109.shtml>

5、丰田10月全球产量增长23%，连续三月超额完成目标

据外媒报道，11月29日，丰田汽车表示，该公司10月全球产量同比增长23%，连续三个月超过公司设定的产量目标。目前汽车行业正努力克服影响生产的芯片持续短缺问题。丰田10月份全球汽车产量为771,382辆，高于下调后的目标75万辆，较去年同期增长23%。其中，丰田在日本生产了203,149辆汽车，同比增长33.7%；在日本以外地区生产了568,233辆汽车，同比增长19.5%。随着新冠疫情蔓延，丰田继续面临供应链中断。因此，与9月份创纪录的超过88.7万辆的单月产量相比，丰田10月全球产量增速有所放缓。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202211/30I70323422C109.shtml>

6、10月北美汽车产量同比提升15%

据外媒报道，《汽车新闻》研究与数据中心的数据显示，今年10月份北美汽车产量比去年同期增长了15%，连续第九个月实现同比增长。数据显示，当月北美轻型汽车产量为132万辆，截至10月底该地区2022年累计产量为1,240万辆，与去年同期相比上涨了13%。虽然北美10月份的汽车产量为今年7月以来的最低值，但是同比持续提升反映出，在经历了疫情大流行导致的近三年动荡后，北美汽车行业取得了进展。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202211/28I70323199C108.shtml#SOHUCS>

7、10月英国汽车产量同比提升7.4%

据外媒报道，英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）在一份声明中表示，今年10月份英国的汽车产量与去年同期相比增长了7.4%，产量提升的主要原因是受到了向欧盟出口的豪华和专业车型的推动。SMMT表示，10月份英国汽车产量为69,524辆，与去年同期相比有所增加，但仍比2019年同期水平低了48%。该行业机构还表示，英国汽车制造商仍然面临着全球芯片短缺和供应链问题的影响。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202211/28I70323152C108.shtml>

四、本周重点公司动态

威唐工业:关于收购子公司少数股东权益进展暨完成工商变更登记的公告。基于公司战略规划及业务发展需要，为增强公司综合竞争力，提高管理决策效率，公司全资子公司无锡威唐产业投资有限公司（以下简称“威唐产投”）拟以自有资金245.0980万元收购浙江泽通控股有限公司（简称“少数股东”）持有的嘉兴威唐新能源科技有限公司（以下简称“嘉兴威唐”）4.9%的股权，本次收购完成后，威唐产投将持有嘉兴威唐84.9%的股权。近日，嘉兴威唐已完成工商变更登记及《公司章程》备案手续，并取得了嘉兴市秀洲区市场监督管理局换发的

《营业执照》。

新朋股份:关于全资子公司参与投资的基金完成备案的进展公告。公司于2022年8月25日审议通过了《关于上海瀚娱动投资有限公司投资产业基金暨关联交易的议案》，同意公司全资子公司上海瀚娱动投资有限公司（以下简称“瀚娱动”）出资9,000万元认购上海金浦慕和私募投资基金合伙企业（有限合伙）不超过30%比例的基金份额。近日，公司收到基金管理人的通知，根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求，合伙企业已在中国证券投资基金业协会完成备案手续，并获得《私募投资基金备案证明》。

爱柯迪:关于安徽投资项目进展暨全资子公司竞得土地使用权的公告。根据公司整体战略布局的规划以及业务发展的需要，公司已于2022年2月10日，与安徽省含山经济开发区管委会签署了关于分期建设新能源汽车三电系统零部件及汽车结构件智能制造项目的《投资协议书》。根据该协议的安排，公司全资子公司爱柯迪（安徽）新能源技术有限公司（以下简称“爱柯迪（安徽）新能源”）已与安徽省含山县自然资源和规划局签署《国有建设用地使用权出让合同》。为增加土地储备，增强可持续发展能力，爱柯迪（安徽）新能源以人民币13,788,360.00元竞得安徽省含山经济开发区（西区）地块67,590平方米的国有建设用地使用权。

泉峰汽车:关于非公开发行A股股票发行情况的提示性公告。公司非公开发行A股股票发行总结及相关材料已经中国证券监督管理委员会备案通过，公司将依据相关规定尽快办理本次非公开发行新增股份的登记托管事项。

模塑科技:中诚信国际关于关注江南模塑科技股份有限公司收到中国证监会立案告知书的公告。公司发行的“模塑转债”由中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）进行相关评级工作。公司于2022年11月24日发布《江南模塑科技股份有限公司关于收到中国证监会立案告知书的公告》（以下简称“公告”），公告称公司于2022年11月21日收到《中国证券监督管理委员会立案告知书》，因公司涉嫌信息披露违法违规，中国证券监督管理委员会决定对公司立案调查。

富临精工:关于公司股票调入深证成指、创业板指样本股的公告。2022年11月28日，深圳证券交易所发布《关于调整深证成指、创业板指、深证100等指数样本股的公告》，深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司根据指数编制规则，综合考量深市公司的市值代表性、证券流动性、经营合规情况等因素，决定于2022年12月12日对深证成指、创业板指、深证100等指数实施样本股定期调整。本次调整后，富临精工（300432.SZ）将于2022年12月12日起正式成为深证成指、创业板指样本股。

钱江摩托:关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告。公司于2022年11月28日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准浙江钱江摩托股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2022〕2973号），批复主要内容如下：一、核准你公司非公开发行不超过5,800万股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。二、本次发行股票应严格按照你公司报送我会的申请文件实施。三、本批复自核准发行之日起12个月内有效。四、自核准发行之日起至本次股票发行结束前，你公司如发生重大事项，应及时报告我会并按有关规定处理。

豪能股份:关于公司与泸州高新技术产业开发区管理委员会签署投资协议的进展公告。

公司于2022年11月22日召开第五届董事会第十四次(临时)会议,审议通过了《关于公司与泸州高新技术产业开发区管理委员会签署投资协议的议案》。协议约定由公司全资子公司泸州长江机械有限公司(以下简称“长江机械”)负责投资建设运营“新能源汽车关键零部件生产基地项目”,总投资不超过人民币5.5亿元。近日,长江机械完成了泸州高新区行政审批局备案手续。主要建设内容及规模:拟在长江机械现址扩建新能源汽车关键零部件生产基地,项目产品为新能源汽车用电机轴。项目拟建厂房和辅房3.8万m²,拟建高精密旋锻生产线、坯件锻造生产线、机加工生产线、热处理生产线及检测实验室。设计产能为年产新能源汽车电机轴200万件。

福田汽车:关于法院宣告北京宝沃汽车股份有限公司破产的公告。2022年11月29日,公司获知北京市第一中级人民法院(以下简称“法院”或“本院”)于2022年11月29日作出(2022)京01破91号《民事裁定书》,裁定宣告北京宝沃汽车股份有限公司破产。现将具体情况公告如下:一、北京市第一中级人民法院民事裁定书的主要内容2022年4月22日,本院裁定受理北京宝沃汽车股份有限公司(以下简称宝沃汽车公司)的破产清算申请,并指定宝沃汽车公司清算组担任宝沃汽车公司管理人(以下简称“管理人”)。本院认为,根据债权确认结果及经评估确认的债务人资产情况,宝沃汽车公司不能清偿到期债务且资产已经明显小于负债、不足以清偿全部债务。截至目前,无人提出重整或和解申请。综上,宝沃汽车公司已具备宣告破产的法定条件。管理人提请宣告宝沃汽车公司破产,符合法律规定。依照《中华人民共和国企业破产法》第二条第一款、第一百零七条之规定,裁定如下:宣告北京宝沃汽车股份有限公司破产。二、本次事项对公司的影响宝沃汽车公司由于财务枯竭,无力清偿到期债务,并且资产不足以清偿全部债务,为保护宝沃汽车公司股东及债权人合法权益,已向法院申请破产清算(详见临2022-041本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。号公告)。法院已于2022年4月22日裁定受理宝沃汽车公司的破产清算申请(详见临2022-046号公告)。公司基于谨慎性原则,已对宝沃汽车公司相关资产计提了减值。(详见临2022-015号公告、临2022-044号公告、临2022-052号公告、《2021年年度报告》)。宝沃汽车公司破产不会影响公司现有主营业务,不会对公司的持续经营产生重大影响。公司将继续跟进宝沃汽车公司破产的后续进展情况并及时履行信息披露义务,积极维护公司的合法权益,敬请投资者注意投资风险。

南方精工:关于对外投资设立控股子公司暨关联交易的公告。为促进公司)长远发展,加强公司在新能源汽车领域的业务拓展,扩充新产品品类,实现公司产业整合、技术升级和品牌提升,公司拟与常州精控投资咨询合伙企业(有限合伙)(以下简称“常州精控”)共同投资,设立合资公司江苏南方昌盛新能源科技有限公司(以下简称“昌盛新能源”、“合资公司”或“控股子公司”,暂定名,具体以市场监督管理局核准注册的名称为准),主要从事新能源汽车电动压缩机产品、新能源热管理系统及部件,电控智能控制产品的研发、生产和销售业务,其注册资本为人民币【2,000】万元;其中,公司以货币认缴注册资本【1,400】万元,占合资公司总认缴金额的【70%】。基于合资公司的股权结构,合资公司将被纳入公司合并报表范围。

卡倍亿:关于向激励对象授予限制性股票的公告。限制性股票授予日:2022年11月30日;限制性股票授予数量:第一类限制性股票30万股,第二类限制性股票39万股;限制性股票

授予价格：第一类限制性股票 43.34 元/股，第二类限制性股票 69.34 元/股；限制性股票授予人数：第一类限制性股票 5 人，第二类限制性股票 13 人

秦安股份:关于收到理想新晨上缸体毛坯项目定点意向书的公告。公司近期收到了四川理想新晨科技有限公司（以下简称“理想新晨”）的定点意向书，选择公司成为其发动机上缸体毛坯的供应商。公司已于近日进行理想新晨上缸体毛坯的试生产，预计于 2023 年一季度实现量产。1、2021 年公司获得了理想新晨增程式发动机缸盖（毛坯+机加）、缸体(机加)项目。今年 8 月理想新晨缸盖项目（毛坯+机加）进入量产交付阶段。10 月公司获得其发动机缸盖项目（毛坯+机加）及缸体项目（机加）的扩产通知。此次，公司获得了上缸体毛坯的定点意向书，表明客户对公司产品的需求进一步提升，同时意味着客户对公司前期交付表现及后续研发、制造能力的高度认可。2、本次上缸体毛坯项目预计于 2023 年一季度实现量产，对公司本年度营业收入不产生影响，但将有利于提高公司未来年度业务收入，对公司未来经营业绩产生积极影响。

飞龙股份:关于收到越南 VINFAST 汽车电子水泵定点函的公告。公司今日收到 VinFastTradingandProductionJointStockCompany（以下简称“越南 VINFAST 汽车”）的《定点函》。根据该定点函显示，公司成为越南 VINFAST 汽车某项目电子水泵的独家供应商，生命周期内预计销售收入 1.7 亿元。截至目前，公司收到越南 VINFAST 汽车多个项目的定点，基本覆盖其所有车型，涉及公司电子水泵和热管理控制阀，已定点项目生命周期内预计销售收入超 8 亿元。公司将严格按照双方约定的合同协议、项目进度完成协议签订、项目启动、零部件开发等工作。

贝斯特:关于向激励对象首次授予限制性股票的公告。限制性股票首次授予日：2022 年 11 月 30 日；限制性股票首次授予数量：192.00 万股；股权激励方式：第二类限制性股票；限制性股票首次授予价格：9.20 元/股

广汽集团:关于合营企业广汽菲克收到法院裁定受理破产申请的公告。公司于 2022 年 10 月 31 日(星期一)召开第六届董事会第 27 次会议，审议通过《关于同意广汽菲克破产申请的议案》。根据合营企业广汽菲亚特克莱斯勒汽车有限公司（下称“广汽菲克”）的申请，同意其因资不抵债，按现行法律法规相关规定，向法院申请破产。2022 年 11 月 29 日，广汽菲克收到湖南省长沙市中级人民法院《民事裁定书》（2022）湘 01 破申 139 号，现将进展情况公告如下：一、民事裁定书主要内容长沙市中级人民法院认为：广汽菲克的实际资产已无法清偿全部债务，且现已基本停止经营，明显缺乏清偿能力，符合企业破产法规定的破产原因，广汽菲克据此申请破产清算依据充分，本院依法予以受理。依照《企业破产法》第二条第一款、第三条、第七条第一款之规定，裁定如下：受理广汽菲克的破产清算申请。本次裁定自即日起生效。二、对上市公司的影响截至 2022 年 9 月 30 日，本公司（含合并范围内企业）因提供委托贷款及各种经营业务往来款而对广汽菲克形成合计约 10.35 亿元人民币债权（已计提减值准备 2.92 亿元；尚有不超 2 亿元专项用于其员工安置费用部分，预计在其破产清算时可优先受偿）；广汽菲克的破产清算不会对本公司的持续经营造成重大影响。

ST 八菱:关于回购公司股份进展情况的公告。截至 2022 年 11 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 5,028,700 股，占公司总股本的 1.77%，其中，最高成交 2 价为 6.52 元/股，最低成交价为 2.88 元/股，成交总金额为 20,949,092.00 元（不含交易费用）。本次回购实施符合相关法律法规的要求以及公司既定的回购方案。

赛力斯:关于出售 EVAP 工厂的进展公告。公司近日接到控股子公司 SFMOTORS 通知,根据破产法院裁定, SFMOTORS 已于美国当地时间 2022 年 11 月 30 日收到本次出售 EVAP 工厂的全部交易款项 14,500 万美元及相关费用 203.69 万美元,共计 14,703.69 万美元。截至本公告披露日,本次交易已完成交割,上述《买卖协议》项下交易款项全部收回, SFMOTORS 不再持有 EVAP 工厂的所有权。

江淮汽车:关于获得政府补助的公告。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)

均胜电子:关于出售参股公司股权进展的公告。公司拟向广东香山衡器集团股份有限公司(以下简称“香山股份”)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(以下简称“均胜群英”)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。

五、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。

重点推荐公司

股票名称	股票代码	EPS(元/股)			PE(X)			周涨跌幅	最新收盘价	投资评级
		2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
整车环节:										
601238.SH	广汽集团	0.72	1.07	1.28	21.48	11.21	9.38	4.08%	12.00	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	5.27	8.54	256.32	49.73	30.69	6.95%	262.08	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.82	0.89	32.63	16.56	15.26	14.99%	13.58	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	1.24	1.4	66.65	25.17	22.29	9.59%	31.21	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.09	2.54	13.79	8.79	7.24	2.97%	18.38	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	1.43	1.9	56.35	58.39	43.95	6.09%	83.50	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	1.95	2.96	94.34	58.78	38.72	6.87%	114.62	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	1.79	2.41		87.99	65.35	5.58%	157.50	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	2.95	3.93	90.90	38.71	29.05	0.25%	114.18	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.1	1.4	82.61	62.62	49.20	1.59%	68.88	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.33	0.51	-8.01	45.09	29.18	2.69%	14.88	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	6.2	7.87	61.46	20.88	16.45	2.92%	129.48	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	3.69	6.13	7.93	62.95	26.04	20.13	-1.13%	159.60	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	3.63	4.96	64.58	26.62	19.48	3.35%	96.62	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	4.23	6.99	125.28	40.98	24.80	3.68%	173.35	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.64	2.29	57.42	39.97	28.62	-1.72%	65.55	推荐

603305.SH	旭升股份	0.92	1.01	1.54	53.96	36.91	24.21	4.43%	37.28	推荐
-----------	------	------	------	------	-------	-------	-------	-------	-------	----

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

六、风险提示

- 1、汽车销量不达预期的风险
- 2、零部件短缺导致的产业链风险
- 3、芯片短缺导致的产业链风险
- 4、原材料价格上涨对盈利造成不利影响的风险

分析师简介及承诺

分析师：石金漫，汽车行业分析师，香港理工大学理学硕士、工学学士。7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、国海证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院，目前主要负责汽车行业小组研究。

分析师：杨策，汽车行业分析师，伦敦国王大学理学硕士，于2018年加入中国银河证券股份有限公司研究院，从事汽车行业研究工作。

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（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@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