

谨慎推荐（维持）

汽车行业周报（2022/12/05-2022/12/11）

风险评级：中风险

中汽协发布 11 月汽车产销数据，表现低于预期

2022 年 12 月 11 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：

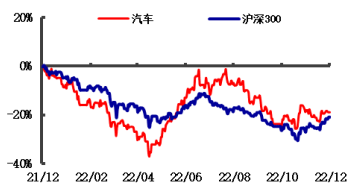
板块本周市场表现：截至2022年12月9日，申万汽车板块当周上涨0.64%，跑输沪深300指数2.65个百分点，在申万31个行业中排行第19名；申万汽车板块本月至今累计下跌0.11%，跑输沪深300指数3.88个百分点，在申万31个行业中排行第27名；申万汽车板块年初至今下跌14.74%，跑赢沪深300指数4.33个百分点，在申万31个行业中排行第16名。

二级板块本周市场表现：申万汽车行业的5个子板块仅乘用车和商用车出现上涨，其余均下跌。具体表现如下：乘用车板块上涨3.27%，商用车板块上涨2.04%，汽车零部件板块下跌0.66%，汽车服务板块下跌0.57%，摩托车及其他板块下跌3.55%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为超捷股份、中国重汽、索菱股份，涨幅分别达12.98%、12.88%和9.87%。周跌幅排名前三的公司为征和工业、海联金汇、春风动力，跌幅分别为12.5%、10.76%和8.6%。

板块估值：估值方面，截至12月9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28倍，商用车板块PE TTM为32倍，摩托车及其他板块PE TTM为30倍。

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

■ **汽车行业周观点：**疫情扰动下汽车供需两端略显疲弱，终端市场表现略低预期，疫情散发压抑消费者释放潜在购买需求。根据中汽协数据显示，11月汽车产销同比环比双下降，与2020和2021年四季度相比低于预期，未能呈现增长态势。新能源汽车产销同比保持高增长但增速有所放缓，市场占有率稳中有增。随着疫情防控新政策的出台，居民出行便利度不断提升。外加农历新年的临近，有望进一步刺激居民出行需求释放，汽车仍是当前居民出行的首要交通工具，叠加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，多家经销商加大促销力度。12月产销有望出现好转，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）、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。

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 9 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 9 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 9 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 9 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 9 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 9 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 9 日）	7

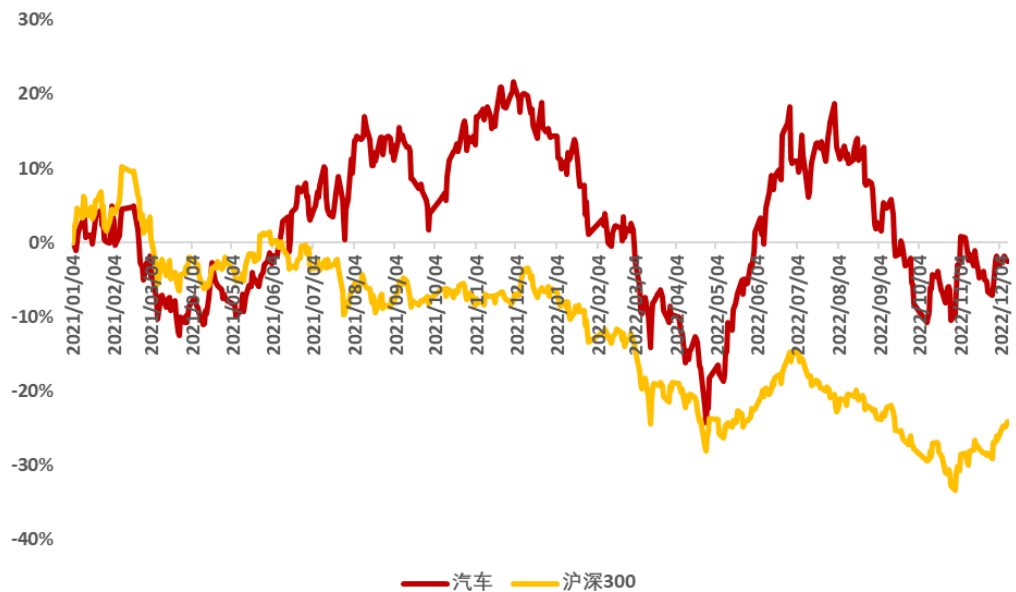
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 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 9 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 9 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 9 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 9 日）	6
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 9 日，申万汽车板块当周上涨 0.64%，跑输沪深 300 指数 2.65 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 19 名；申万汽车板块本月至今累计下跌 0.11%，跑输沪深 300 指数 3.88 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 14.74%，跑赢沪深 300 指数 4.33 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 16 名。

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 12 月 9 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 9 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	801120.SL	食品饮料(申万)	7.22	10.93	-15.00
2	801110.SL	家用电器(申万)	6.74	7.13	-16.19
3	801200.SL	商贸零售(申万)	5.40	6.46	-4.50
4	801170.SL	交通运输(申万)	4.63	3.76	0.72
5	801710.SL	建筑材料(申万)	4.40	4.32	-20.24
6	801230.SL	综合(申万)	4.09	5.51	14.07
7	801790.SL	非银金融(申万)	3.79	3.62	-17.94
8	801780.SL	银行(申万)	3.63	2.24	-9.43
9	801180.SL	房地产(申万)	2.77	0.59	-1.73
10	801050.SL	有色金属(申万)	2.65	2.68	-13.03
11	801040.SL	钢铁(申万)	2.16	2.07	-18.45
12	801980.SL	美容护理(申万)	1.93	5.87	-10.51
13	801140.SL	轻工制造(申万)	1.92	4.17	-17.43
14	801210.SL	社会服务(申万)	1.91	3.15	-5.27

15	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.88	4.97	-11.77
16	801030.SL	基础化工(申万)	1.86	3.18	-12.70
17	801150.SL	医药生物(申万)	1.39	1.40	-17.09
18	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.39	1.07	-3.21
19	801880.SL	汽车(申万)	0.64	-0.11	-14.74
20	801760.SL	传媒(申万)	0.57	2.69	-25.81
21	801730.SL	电力设备(申万)	0.24	2.26	-20.57
22	801080.SL	电子(申万)	0.02	0.54	-33.19
23	801950.SL	煤炭(申万)	-0.25	-2.33	21.58
24	801970.SL	环保(申万)	-0.55	-0.24	-18.91
25	801960.SL	石油石化(申万)	-0.78	0.46	-8.24
26	801890.SL	机械设备(申万)	-0.79	-0.04	-16.18
27	801010.SL	农林牧渔(申万)	-0.82	1.76	-11.15
28	801750.SL	计算机(申万)	-1.35	1.51	-23.10
29	801740.SL	国防军工(申万)	-1.61	-1.59	-22.92
30	801770.SL	通信(申万)	-1.61	0.88	-11.19
31	801160.SL	公用事业(申万)	-2.70	-2.96	-14.88

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 个子板块仅乘用车和商用车出现上涨，其余均下跌。具体表现如下：乘用车板块上涨 3.27%，商用车板块上涨 2.04%，汽车零部件板块下跌 0.66%，汽车服务板块下跌 0.57%，摩托车及其他板块下跌 3.55%。

从本月至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块仅 乘用车板块出现上涨，其余均下跌。具体表现如下：乘用车板块上涨 2.98%，商用车板块下跌 0.93%，汽车服务板块下跌 2.65%，汽车零部件板块下跌 1.36%，摩托车及其他板块下跌 3.91%。

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 6.12%，乘用车板块下跌 9.57%，商用车板块下跌 12.28%，汽车服务板块下跌 15.47%，汽车零部件板块下跌 17.8%。

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 9 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)	3.27	2.98	-9.57
2	801096.SL	商用车(申万)	2.04	-0.93	-12.28
3	801092.SL	汽车服务(申万)	-0.57	-2.65	-15.47
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	-0.66	-1.36	-17.80
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	-3.55	-3.91	-6.12

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，超捷股份、中国重汽、索菱股份三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 12.98%、12.88%和 9.87%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，超捷股份、久祺股份、雪龙集团三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 18.09%、12.16%和 11.01%。从年初至今表现上看，中路股份、中通客车、德宏股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 278.45%、133.69%和 107.71%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 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
301005.SZ	超捷股份	12.98	301005.SZ	超捷股份	18.09	600818.SH	中路股份	278.45
000951.SZ	中国重汽	12.88	300994.SZ	久祺股份	12.16	000957.SZ	中通客车	133.69
002766.SZ	索菱股份	9.87	603949.SH	雪龙集团	11.01	603701.SH	德宏股份	107.71
600182.SH	S*ST 佳通	9.72	600182.SH	S*ST 佳通	10.45	002101.SZ	广东鸿图	96.17
603306.SH	华懋科技	8.77	002870.SZ	香山股份	9.56	002965.SZ	祥鑫科技	86.07
600335.SH	国机汽车	7.61	603306.SH	华懋科技	9.54	002703.SZ	浙江世宝	71.84
300863.SZ	卡倍亿	7.57	603197.SH	保隆科技	8.42	003033.SZ	征和工业	67.59
300994.SZ	久祺股份	7.40	002766.SZ	索菱股份	8.29	002715.SZ	登云股份	60.99
002190.SZ	成飞集成	7.25	002190.SZ	成飞集成	7.59	000868.SZ	安凯客车	54.59
603997.SH	继峰股份	6.82	603950.SH	长源东谷	7.10	603529.SH	爱玛科技	53.89

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，征和工业、海联金汇、春风动力表现最弱，跌幅排名前三，分别为 12.5%、10.76%和 8.61%。在本月初至今表现上看，春风动力、合力科技、新泉股份的表现分别为后三名，跌幅分别为 10.29%、10.2%和 10.18%。从年初至今表现上看，光庭信息、久祺股份、纽泰格跌幅排名前三，分别达 56.57%、53.03%和 52.55%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 9 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
003033.SZ	征和工业	-12.50	603129.SH	春风动力	-10.29	301221.SZ	光庭信息	-56.57
002537.SZ	海联金汇	-10.76	603917.SH	合力科技	-10.20	300994.SZ	久祺股份	-53.03
603129.SH	春风动力	-8.61	603179.SH	新泉股份	-10.18	301229.SZ	纽泰格	-52.55
002965.SZ	祥鑫科技	-8.09	000980.SZ	众泰汽车	-9.72	603982.SH	泉峰汽车	-51.80
000980.SZ	众泰汽车	-7.73	002537.SZ	海联金汇	-8.14	689009.SH	九号公司	-51.62
300176.SZ	派生科技	-7.34	600303.SH	ST 曙光	-8.08	688021.SH	奥福环保	-51.15
301181.SZ	标榜股份	-6.52	002758.SZ	浙农股份	-7.94	301215.SZ	中汽股份	-47.00
603922.SH	金鸿顺	-6.22	000025.SZ	特力 A	-7.77	002434.SZ	万里扬	-46.07
603040.SH	新坐标	-6.04	603922.SH	金鸿顺	-7.56	688667.SH	菱电电控	-45.29
603917.SH	合力科技	-5.91	000957.SZ	中通客车	-7.47	603048.SH	浙江黎明	-45.27

资料来源：iFind、东莞证券研究所

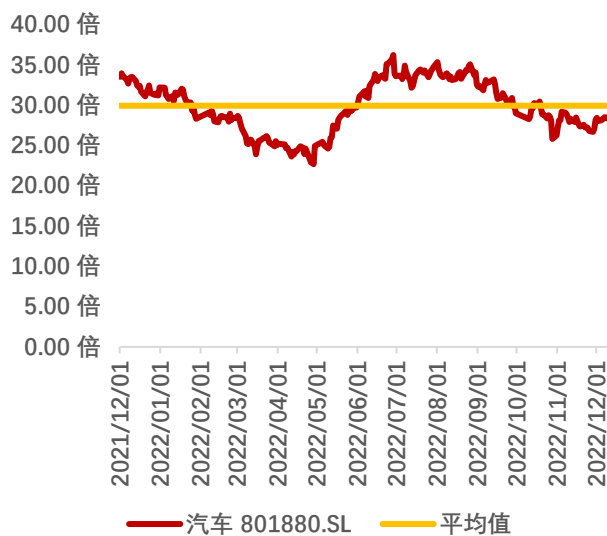
二、板块估值情况

表 5: 申万汽车板块及其子板块估值情况 (截至 2022 年 12 月 9 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	28.37	29.93	36.22	22.67	-5.23%	-21.68%	25.12%
801092.SL	汽车服务	31.26	22.76	32.13	15.65	37.32%	-2.71%	99.75%
801093.SL	汽车零部件	27.86	28.29	34.49	19.40	-1.51%	-19.23%	43.63%
801095.SL	乘用车	28.33	33.17	44.37	25.06	-14.58%	-36.14%	13.07%
801096.SL	商用车	32.45	25.64	39.20	17.62	26.56%	-17.21%	84.18%
801881.SL	摩托车及其他	29.94	31.46	49.36	14.03	-4.83%	-39.33%	113.42%

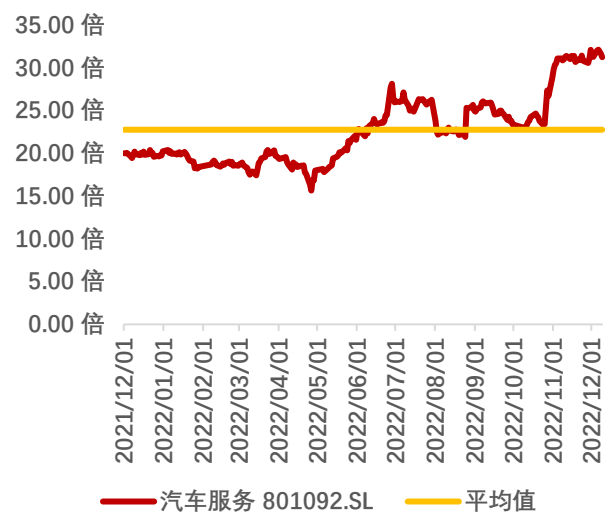
资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万汽车板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 12 月 9 日)



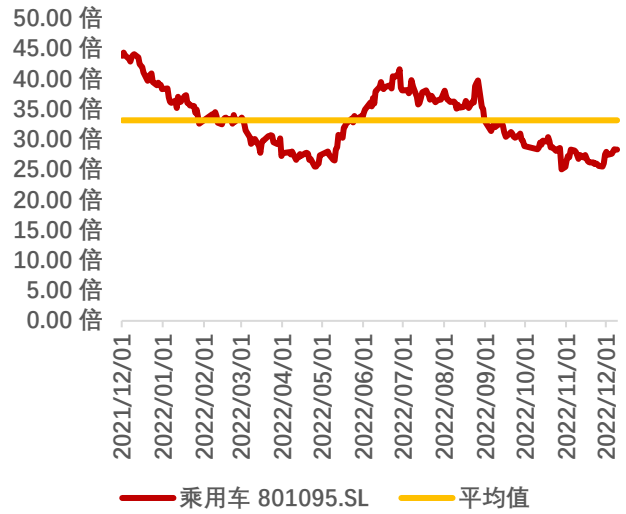
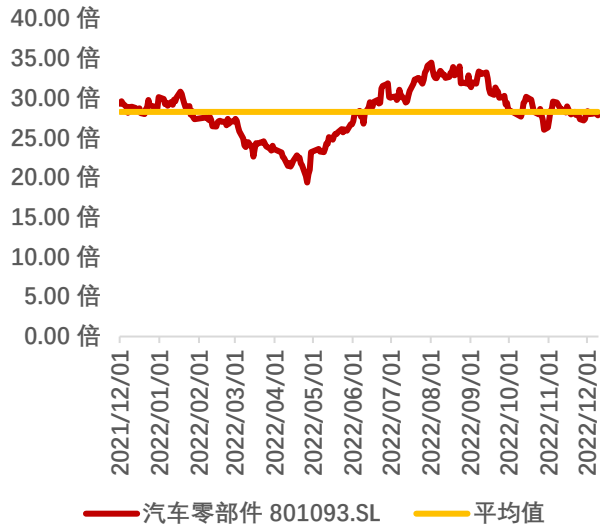
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万汽车服务板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 12 月 9 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

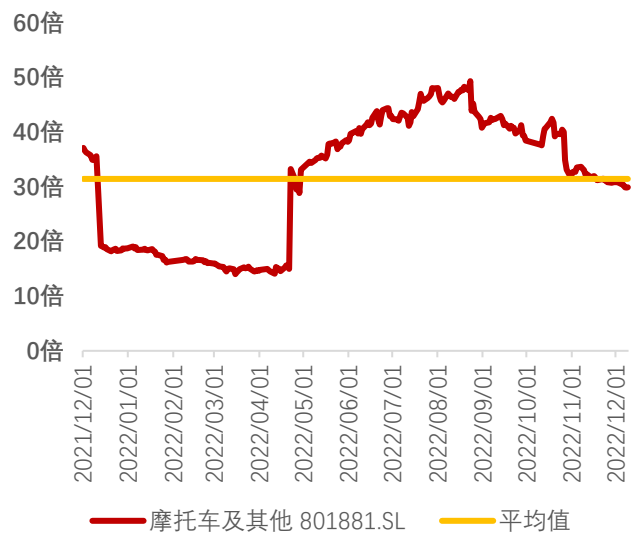
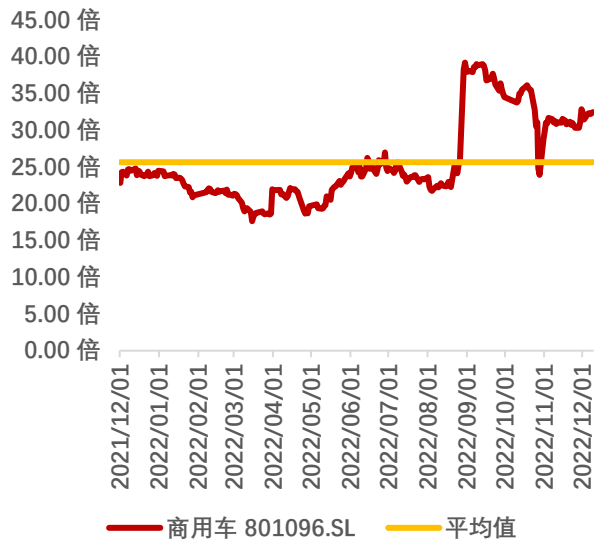
图 4: 申万汽车零部件板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 12 月 9 日) 图 5: 申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 12 月 9 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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 9 日) 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 9 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 根据中汽协最新数据, 2022 年 11 月, 中国汽车产销分别达到 238.6 万辆和 232.8 万辆, 环比分别下降 8.2% 和 7.1%, 同比均下降 7.9%。与 2021 年和 2020 年相比, 汽车产销略显疲态, 并未出现往年的年底翘尾现象。2022 年 1-11 月, 中国汽车产销分别完成 2462.8 万辆和 2430.2 万辆, 同比分别增长 6.1% 和 3.3%, 1-11 月增速比 1-10 月有明显的下降, 较 1-10 月分别收窄 1.8 和 1.3 个百分点。

2. 12月9日，中汽协负责人表示，当前中国汽车行业批发端增速放缓，国内终端市场增长乏力，汽车市场整体承压明显，消费潜力释放不及预期。其中，乘用车产销环比下降7%以上，同比亦呈现一定幅度下降；商用车继续低位徘徊，同比呈现两位数下滑。中国汽车市场仍需要持续不断的政策促进，建议2023年传统燃油车购置税优惠政策及地方相关促消费政策等能够继续延续，深入挖掘并进一步释放汽车消费潜力，带动产业发展，助力经济平稳运行。
3. 中汽协预测2022年汽车总销量为2680万辆，同比增长2%。其中，乘用车销量2350万辆，同比增长9.4%；商用车330万辆，同比下降35.3%；新能源汽车670万辆，同比增长90.3%。2023年汽车总销量为2760万辆，同比增长3%。其中，乘用车2380万辆，同比增长1.3%；商用车380万辆，同比增长15%；新能源汽车900万辆，同比增长35%。
4. 欧洲汽车制造商Stellantis12月9日宣布，公司计划在明年2月28日后“无限期停止”伊利诺伊州吉普工厂的运作，这座工厂负责组装吉普切诺基SUV。公司表示，汽车行业受到新冠病毒持续大流行、芯片短缺等多种不利因素的影响，但影响最大的挑战是汽车电气化相关的成本不断增加。
5. 12月9日，欧洲企业协会(AEB)数据显示，11月份，俄罗斯汽车市场继续萎缩，新车销量同比下降61.6%至46403辆。不过，长城、奇瑞和吉利等中国品牌乘用车在俄罗斯市场销量猛增，11月共售出16138辆，几乎是1月份销量8235辆的两倍，而市场份额也从9.6%急升至31.3%。
6. 比亚迪官微消息，当地时间12月7日，比亚迪在智利首次亮相汉和唐两款新能源车型，并宣布与当地汽车经销商集团ASTARA达成合作，将共同为智利市场提供新能源乘用车产品。比亚迪新能源汽车将在2023年初开始本地化销售。
7. 据公安部交通管理局12月8日消息，公安部统计，截至2022年11月底，全国机动车驾驶人数量已经超过5亿人，其中汽车驾驶人达到4.63亿人；机动车保有量达4.15亿辆，其中汽车保有量达到3.18亿辆。公安部指出，新中国成立后至2003年，全国驾驶人数量达到1亿人，用了整整54年时间。2003年至2014年，驾驶人从1亿人增长至3亿人，用了11年时间。2014年以来驾驶人进入持续快速增长期，仅用8年时间，我国驾驶人数量突破5亿人，年均增加2500万人。
8. 12月8日，长城汽车将进行近两年来最大的一次品牌资源整合。在架构上保持现有品牌战略不变的前提下，对欧拉、沙龙、魏牌、坦克分别进行组织和渠道的整合，同时对哈弗品牌进行强化。作为整合的一部分，现任坦克品牌CEO刘艳钊将兼任魏牌CEO，现任沙龙品牌CEO文飞将担任沙龙和欧拉双品牌CEO，进一步强化长城汽车在纯电领域的营销和市场渗透。哈弗将进一步放大品牌势能，针对核心战略车型，将由品牌(副)总挂帅统筹整体工作。
9. 12月11日，根据欧洲汽车制造协会(ACEA)发布的统计数据显示，截至2022年10月底，现代汽车集团旗下现代汽车和起亚的电动汽车在欧洲累计销量均突破20万辆。单看起亚，截至2022年10月底，起亚电动汽车在欧累计销量为20.0984万辆。

现代电动汽车在欧累计销量今年4月就已突破20万，截至10月底达到23.7631万辆。

10. 据韩国先驱报消息，美国州官员12月9日表示，韩国现代汽车集团和SK集团的电池制造子公司SK On将投资40亿美元在佐治亚州建立一家联合电池生产厂。预计将于2025年完工。两家公司于11月下旬签署了一项商业协议，将在亚特兰大西北约100公里的巴托县建设一家联合工厂。

四、公司公告

1. 12月5日，一汽富维公告，控股子公司富维东阳为富维东阳上海子公司和中国民生银行股份有限公司上海自贸试验区临港新片区支行的2年期1亿元固定资产贷款提供还款担保；富维东阳为富维东阳安徽子公司和中国工商银行股份有限公司安徽自贸试验区合肥片区支行的5年期1亿元固定资产贷款提供还款担保。富维东阳上海子公司处于前期建设阶段，为满足项目投资需求，向民生银行贷款1亿元。富维东阳为富维东阳上海子公司的本项贷款提供最高额1亿元的连带责任担保。
2. 12月7日，东风汽车公告，11月销量10163辆，同比下降22.05%，1-11月累计销量12.05万辆，同比下降28.96%。其中，新能源汽车11月销量2490辆，同比增长97.46%，1-11月累计销量18225辆，同比增长51.89%。
3. 12月8日，江淮汽车公告，11月销量45314辆，同比下降7.38%，1-11月累计销量45.75万辆，同比下降5.12%。其中，纯电动乘用车11月销量18947辆，同比增长17.28%，1-11月累计销量17.3万辆，同比增长47.46%。
4. 12月8日，一汽解放公告，11月销量12252辆，同比下降13.27%，1-11月销量16万辆，同比下降61.33%。
5. 12月8日，祥鑫科技公告，公司与宁德时代签订战略合作协议。协议主要内容为1、打造电池Pack箱体领域全生命周期合作模式：进一步加深双方在电池Pack箱体领域结构件的合作，加强冲压件（包含但不限于Pack上盖、底护板、端侧板）、热管理系统产品（包含但不限于水冷板）、储能机柜、热成型及辊压成型技术等其他产品或者项目的合作，共同推动相关产品在新能源行业应用场景下的技术创新和商业模式创新，共同推动提高绿色制品及循环产品在新能源行业的应用比率。2、深化双方全球化配套合作模式：加强双方共同开发海外项目的合作模式，积极探索海外合作和加工生产基地的建设，实现双方全球化配套合作。3、大力推动供应链的可持续发展，满足碳排放和碳足迹的需求，并保持领先地位。
6. 12月8日，长安汽车公告，2022年11月汽车销量18.48万辆，同比下降1.72%，1-11月累计销量209.04万辆，同比下降1.51%。其中，11月自主品牌新能源汽车销量33130辆，同比增长193.81%，1-11月累计销量22.6万辆，同比增长140.51%。
7. 12月9日，奥联电子公告，全资子公司海南奥联投资有限公司近期与自然人胥明军共同出资设立“南京奥联光能科技有限公司”（奥联光能）并签署《投资合作协议》，

协议约定奥联光能主要从事钙钛矿太阳能电池及其制备装备的研发、生产、制备、销售等。奥联光能注册资本为人民币 5000 万元，其中子公司海南奥联投资有限公司以货币方式出资 4750 万元，占比 95%；胥明军以货币方式出资 250 万元，占比 5%。

8. 12 月 9 日，广汽集团公告，2022 年 11 月汽车销量 19.03 万辆，同比下降 15.09%，1-11 月累计销量 222.78 万辆，同比增长 16.6%。其中，11 月自主品牌新能源汽车销量 33737 辆，同比增长 89.99%，1-11 月累计销量 27.22 万辆，同比增长 120.4%。
9. 12 月 9 日，长城汽车公告，2022 年 11 月汽车销量 8.76 万辆，同比下降 28.53%，1-11 月累计销量 99.01 万辆，同比下降 11.49%。其中，11 月自主品牌新能源汽车销量 12863 辆，同比下降 34.01%，1-11 月累计销量 12.07 万辆，同比增长 5.35%。
10. 12 月 10 日，上汽集团公告，2022 年 11 月汽车销量 49.27 万辆，同比下降 18.06%，1-11 月累计销量 476.63 万辆，同比下降 0.76%。其中，11 月新能源汽车销量 129946 辆，同比增长 57.91%，1-11 月累计销量 93.02 万辆，同比增长 45.76%。

五、本周观点

疫情扰动下汽车供需两端略显疲弱，终端市场表现略低预期，疫情散发压抑消费者释放潜在购买需求。根据中汽协数据显示，11 月汽车产销同比环比双下降，与 2020 和 2021 年四季度相比低于预期，未能呈现增长态势。新能源汽车产销同比保持高增长但增速有所放缓，市场占有率稳中有升。随着疫情防控新政策的出台，居民出行便利度不断提升。外加农历新年的临近，有望进一步刺激居民出行需求释放，汽车仍是当前居民出行的首要交通工具，叠加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，多家经销商加大促销力度。12 月产销有望出现好转，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）、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 7 亿 23.12 亿元，同比增长 144.07%。
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压铸件供应商，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。收购富乐太仓有助于不断完善“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