

11 月车市环比继续下降，新能源车逆势增长 势头保持强劲

核心观点:

● 本周观点更新

据乘联会数据，11 月乘用车市场零售 164.9 万辆，同比下降 9.2%，环比下降 10.5%；全国乘用车厂商批发 202.9 万辆，同比下降 5.7%，环比下降 7.5%。11 月全国疫情明显散发对供需两端形成冲击，出现罕见“金九银十铜十一”的环比下降特征。11 月新能源车零售销量为 59.8 万辆，渗透率达 36.3%，批发销量为 72.8 万辆，渗透率达 35.9%，续创历史新高，增长势头延续强劲。乘联会预计 2023 年新能源乘用车批发量可达 840 万辆，同比增速为 30%，为国内车市增长提供驱动力量。2022 年收官在即车市或将迎来抢装，展望 2023 年，新能源转型稳中有进、国际化发展步伐加快的优秀自主品牌中长期布局价值突显。

● 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 1.61%、2.51%、3.29%。汽车板块的涨跌幅为 0.73%，涨跌幅排行位列 30 个行业中第 18 位，较上周有所下滑。

从分子板块来看，乘用车、商用车、销售及服务、零部件、摩托车及其他周涨跌幅分别为 3.03%、2.45%、0.14%、-1.10%、-3.52%。

估值方面，销售及服务、摩托车及其他、乘用车、零部件、商用车市盈率分别为 33.96x/30.81x/28.24x/28.21x/23.60x。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 2.80x/2.61x/2.55x/1.59x/0.86x。

● 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	11.31	9.45	0.83%	12.10	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	5.27	8.54	256.32	52.13	32.17	4.82%	274.70	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.82	0.89	32.63	16.95	15.62	2.36%	13.90	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	1.24	1.4	66.65	25.44	22.54	1.09%	31.55	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.09	2.54	13.79	8.81	7.25	0.16%	18.41	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	1.43	1.9	56.35	56.40	42.45	-3.41%	80.65	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	1.95	2.96	94.34	58.91	38.81	0.23%	114.88	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	1.79	2.41		83.36	61.91	-5.26%	149.21	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	2.95	3.93	90.90	37.12	27.86	-4.10%	109.50	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.1	1.4	82.61	59.80	46.99	-4.50%	65.78	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.33	0.51	-8.01	44.09	28.53	-2.22%	14.55	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	6.2	7.87	61.46	21.18	16.68	1.41%	131.30	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	3.69	6.13	7.93	62.95	25.33	19.58	-2.69%	155.30	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	3.63	4.96	64.58	25.94	18.99	-2.53%	94.18	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	4.23	6.99	125.28	39.32	23.79	-4.06%	166.31	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.64	2.29	57.42	38.32	27.44	-4.13%	62.84	推荐
603305.SH	旭升股份	0.92	1.01	1.54	53.96	35.80	23.48	-3.00%	36.16	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 18 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.....	5
四、本周重点公司动态.....	7
五、投资建议.....	8
六、风险提示.....	9

一、本周观点更新

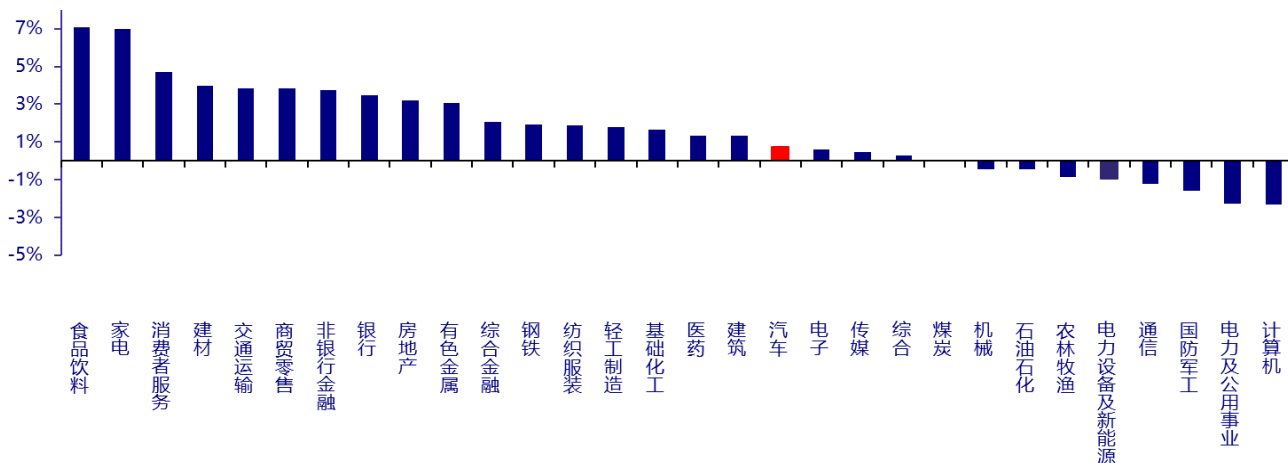
据乘联会数据，11月乘用车市场零售164.9万辆，同比下降9.2%，环比下降10.5%；全国乘用车厂商批发202.9万辆，同比下降5.7%，环比下降7.5%。11月全国疫情明显散发对供需两端形成冲击，出现罕见“金九银十铜十一”的环比下降特征。11月新能源车零售销量为59.8万辆，渗透率达36.3%，批发销量为72.8万辆，渗透率达35.9%，续创历史新高，增长势头延续强劲。乘联会预计2023年新能源乘用车批发量可达840万辆，同比增速为30%，为国内车市增长提供驱动力量。2022年收官在即车市或将迎来抢装，展望2023年，新能源转型稳中有进、国际化发展步伐加快的优秀自主品牌中长期布局价值突显。

二、行情回顾

1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第18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1.61%、2.51%、3.29%。汽车板块的涨跌幅为0.73%，涨跌幅排行位列30个行业中第18位，较上周有所下滑。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是超捷股份、中国重汽、深中华A、索菱股份、SST佳通，涨幅分别为12.98%、12.88%、10.31%、9.87%、9.72%，跌幅前五位的公司是征和工业、海联金汇、春风动力、众泰汽车、派生科技，跌幅分别是-12.50%、-10.76%、-8.61%、-7.73%、-7.34%。

图1：本周汽车板块涨跌幅为0.73%



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个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率 TTM	市净率
301005.SZ	超捷股份	29.77	12.98%	52.11	3.93
000951.SZ	中国重汽	15.77	12.88%	75.86	1.34
000017.SZ	深中华A	5.03	10.31%	-1276.29	11.60
002766.SZ	索菱股份	6.01	9.87%	-14.05	7.89

600182.SH	SST 佳通	14.90	9.72%	215.99	4.92
-----------	--------	-------	-------	--------	------

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
003033.SZ	征和工业	45.50	-12.50%	26.75	3.58
002537.SZ	海联金汇	8.46	-10.76%	67.33	2.25
603129.SH	春风动力	116.62	-8.61%	26.40	4.40
000980.SZ	众泰汽车	5.85	-7.73%	-224.02	9.80
300176.SZ	派生科技	6.19	-7.34%	-91.29	2.67

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

从分子板块来看,乘用车、商用车、销售及服务等、零部件、摩托车及其他周涨跌幅分别为 3.03%、2.45%、0.14%、-1.10%、-3.52%。

估值方面,销售及服务等、摩托车及其他、乘用车、零部件、商用车市盈率分别为 33.96x/30.81x/28.24x/28.21x/23.60x。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 2.80x/2.61x/2.55x/1.59x/0.86x。

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		1.61	1.76
深证成指		2.51	3.54
沪深 300 指数		3.29	3.77
整车	乘用车	3.03	2.48
	商用车	2.45	0.29
	零部件	-1.10	-1.56
零部件及其他	销售及服务等	0.14	-1.52
	摩托车及其他	-3.52	-4.20

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		11.13	1.25
深证 A 股		29.49	2.52
沪深 300		10.91	1.25
整车	乘用车	28.24	2.55
	商用车	23.60	1.59
	零部件	28.21	2.61
零部件及其他	销售及服务等	33.96	0.86
	摩托车及其他	30.81	2.80

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	2022-12-09	139.27	12,520.67	9,742.52	77.81	12,659.94	9,881.79	78.06
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
601238.SH	广汽集团	2022-12-12	3,840.10	1,046,395.77	726,323.60	69.41	1,046,395.77	730,163.71	69.78
600698.SH	湖南天雁	2022-12-14	9,259.26	106,441.00	73,757.52	69.29	106,441.00	83,016.78	77.99
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
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
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
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	2023-01-03	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	16,558.10	9,295.83	56.14	16,558.10	11,288.71	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
000625.SZ	长安汽车	2023-03-06	4,531.85	992,179.94	760,442.01	76.64	992,179.94	764,973.86	77.10
600841.SH	动力新科	2023-03-07	41,645.25	163,153.57	50,369.16	30.87	163,153.57	92,014.41	56.40

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)
000025.SZ	特力 A	2022-12-05	18.98	20.41	-7.01	-9.32	2.55	20.93
300258.SZ	精锻科技	2022-12-05	12.92	13.18	-1.97	0.00	-1.97	12.92
000927.SZ	中国铁物	2022-12-05	3.27	3.07	6.51	-0.61	7.17	3.29
300928.SZ	华安鑫创	2022-12-05	39.86	40.67	-1.99	-1.29	-0.71	40.38
601238.SH	广汽集团	2022-12-06	12.14	12.11	0.25	0.00	0.25	12.14
002865.SZ	钧达股份	2022-12-06	190.99	198.99	-4.02	-5.00	1.03	201.04
300928.SZ	华安鑫创	2022-12-06	39.56	40.38	-2.03	-1.30	-0.74	40.08
300258.SZ	精锻科技	2022-12-06	12.92	12.92	0.00	-1.52	1.55	13.12
002516.SZ	旷达科技	2022-12-07	5.78	5.73	0.87	-2.36	3.32	5.92
300473.SZ	德尔股份	2022-12-07	15.55	16.72	-7.00	-7.27	0.30	16.77
300473.SZ	德尔股份	2022-12-07	15.55	16.72	-7.00	-7.27	0.30	16.77
300391.SZ	康跃科技	2022-12-07	10.84	10.58	2.46	-1.36	3.88	10.99

300258.SZ	精锻科技	2022-12-07	10.50	13.12	-19.97	-21.05	1.37	13.30
601238.SH	广汽集团	2022-12-07	12.20	12.14	0.49	0.00	0.49	12.20
603786.SH	科博达	2022-12-07	66.00	68.03	-2.98	-4.03	1.09	68.77
300928.SZ	华安鑫创	2022-12-07	39.41	40.08	-1.67	-1.30	-0.37	39.93
603786.SH	科博达	2022-12-07	66.00	68.03	-2.98	-4.03	1.09	68.77
603786.SH	科博达	2022-12-07	66.00	68.03	-2.98	-4.03	1.09	68.77
300928.SZ	华安鑫创	2022-12-07	39.41	40.08	-1.67	-1.30	-0.37	39.93
603786.SH	科博达	2022-12-07	66.00	68.03	-2.98	-4.03	1.09	68.77
601238.SH	广汽集团	2022-12-08	12.18	12.20	-0.16	0.00	-0.16	12.18
603306.SH	华懋科技	2022-12-08	37.56	41.73	-9.99	-8.61	-1.51	41.10
300928.SZ	华安鑫创	2022-12-08	39.18	39.93	-1.88	-1.31	-0.58	39.70
002921.SZ	联诚精密	2022-12-08	13.68	14.40	-5.00	-4.00	-1.04	14.25
603306.SH	华懋科技	2022-12-09	37.40	41.10	-9.00	-10.74	1.95	41.90
603306.SH	华懋科技	2022-12-09	37.40	41.10	-9.00	-10.74	1.95	41.90
603306.SH	华懋科技	2022-12-09	37.40	41.10	-9.00	-10.74	1.95	41.90
300258.SZ	精锻科技	2022-12-09	10.47	13.09	-20.02	-19.28	-0.92	12.97
603306.SH	华懋科技	2022-12-09	37.40	41.10	-9.00	-10.74	1.95	41.90
002472.SZ	双环传动	2022-12-09	25.83	26.34	-1.94	0.00	-1.94	25.83
688667.SH	菱电电控	2022-12-09	95.60	95.64	-0.04	1.51	-1.53	94.18
300928.SZ	华安鑫创	2022-12-09	38.56	39.70	-2.87	-1.31	-1.59	39.07
300258.SZ	精锻科技	2022-12-09	12.71	13.09	-2.90	-2.00	-0.92	12.97
603009.SH	北特科技	2022-12-09	5.93	6.57	-9.74	-9.05	-0.76	6.52
603306.SH	华懋科技	2022-12-09	37.40	41.10	-9.00	-10.74	1.95	41.90

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、芯片短缺有所缓解，韩国 11 月进口车销量大涨 50%

据外媒报道，12月5日，韩国汽车进口商和经销商协会（KAIDA）在一份声明中表示，尽管芯片持续短缺，但韩国 11 月进口汽车注册量达 28,222 辆，较去年同期的 18,810 辆大涨 50%。今年 1 月到 11 月，韩国进口汽车累计注册量从去年同期的 252,242 辆上升到 253,795 辆，同比微增 0.6%。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202212/6170324035C110.shtml>

2、美国和欧盟考虑对中国钢铁和铝征收气候关税

据彭博社报道，知情人士透露，美国和欧盟正在考虑对中国钢铁和铝征收新的气候关税，以帮助减少碳排放和应对全球产能过剩。知情人士称，这个由拜登政府内部提出的想法仍处于初始阶段，尚未正式提出。其中一名知情人士透露，美国最早要到明年年底才可能与欧盟

达成协议，包括确定征收关税的门槛等细节。上述知情人士表示，新的关税框架将在去年美欧相关协议的基础上制定，主要针对中国以及其他排放大国。中国是全球最大的碳排放国之一，也是钢铁和铝的最大生产国。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202212/6170324095C108.shtml>

3、10月进口车销量转正 累计降幅收窄至 19.2%

今年 10 月，我国进口乘用车终端销量实现年内首次同比正增长，为 5.8 万辆，同比增长 0.1%，但环比仍下降 15.6%；1-10 月累计销售 64.4 万辆，同比下滑 19.2%，降幅收窄 1.5%。中国汽车流通协会分析，10 月数据同比上升，主要原因为去年同期芯片短缺形成的低基数。今年 10 月进口车市场受疫情反复及消费需求减弱等因素影响，呈现旺季不旺特征。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202212/6170324098C108.shtml>

4、彭博新能源财经：锂电池组价格十余年来首涨

12 月 6 日，彭博新能源财经发布报告称，由于原材料和电池零部件价格上涨以及通胀飙升，锂离子电池组的价格在经历了十余年的下跌之后首次上涨。从 2010 年起，彭博新能源财经开始跟踪锂电池市场，而锂电池组的价格从 2010 年的超过 1,000 美元/千瓦时连续下跌至 2021 年的 141 美元/千瓦时。但是，今年的价格不降反升。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202212/7170324262C501.shtml>

5、本田将于 2024 年销售微型电动厢式货车

据外媒报道，12 月 7 日，本田汽车表示，将于 2024 年春季开始销售微型商用电动厢式货车，以进一步丰富该公司电动汽车产品阵容。本田微型电动厢式货车的目标续航里程为 200 公里（合 125 英里），并寻求将价格定在 100 万日元（合 7,270 美元）左右。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202212/8170324310C501.shtml>

6、比亚迪考虑在美国建电池厂，暂不在美国销售电动汽车

据外媒报道，12 月 6 日，比亚迪执行副总裁 Stella Li 在接受采访时表示，比亚迪正考虑在美国建立一家电池厂，但目前没有在美国销售电动汽车的计划。“我们目前不打算在美国销售电动汽车，我们需要更好地了解下一步是什么，”Stella 说道。“我们将继续投资电动校车和电池组件，但对于消费类乘用车，我们还没有做出决定。”

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202212/8170324418C501.shtml>

7、本田拟向宁德时代采购 123GWh 动力电池

12 月 8 日，宁德时代新能源科技股份有限公司与本田技研工业（中国）投资有限公司宣布，本田在中国将于 2024 年至 2030 年间，从宁德时代预计采购 123GWh 纯电动车动力电池。据了解，这些动力电池将在宁德时代宜春工厂集中生产。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202212/8170324442C501.shtml>

四、本周重点公司动态

中国重汽:关于回购部分 A 股股份进展情况的公告。截至 2022 年 11 月 30 日,公司通过回购专用账户以集中竞价交易方式已累计回购股份数量 5,066,229 股,占公司总股本的 0.4312%,其中,最高成交价为人民币 12.90 元/股,最低成交价为人民币 11.99 元/股,成交总金额为人民币 63,287,554.01 元(不含交易费用)。

德宏股份:关于控股子公司复工复产的提示性公告。为积极配合重庆市政府部门的有关疫情防控工作,公司控股子公司重庆普来恩中力汽车零部件有限公司(以下简称“普来恩中力”)于 2022 年 11 月中旬开始实施临时性停产。根据重庆市疫情防控形势发展变化,普来恩中力近日已开始逐步有序复工复产。

春风动力:关于调整 2022 年股票期权激励计划激励对象名单及权益授予数量的公告。于 2022 年 12 月 5 日召开了公司第五届董事会第七次会议和第五届监事会第八次会议,分别审议通过了《关于调整 2022 年股票期权激励计划激励对象名单及权益授予数量的议案》。《激励计划》原确定了 547 名激励对象,由于其中 3 名激励对象因离职不再符合激励对象条件,涉及股票期权数量共 0.42 万份。根据《激励计划》相关规定及公司 2022 年第二次临时股东大会授权,公司董事会对本次激励计划的激励对象名单及授予权益数量作相应调整,具体如下:公司本次激励计划授予的激励对象人数由 547 人调整为 544 人,本次激励计划拟授予的股票期权数量总额由 106.44 万份调整为 106.02 万份。

大地电气:国有建设用地使用权出让合同的公告。2022 年 11 月 13 日至 2022 年 11 月 23 日,在南通市自然资源和规划局组织的南通市本级国有建设用地使用权挂牌出让活动中,公司以 21,169,135.68 元成功竞得编号 M22020 的土地使用权。近日,公司与南通市自然资源和规划局已完成《国有建设用地使用权出让合同》的签署。

福立旺:关于调整 2022 年限制性股票激励计划首次授予价格及预留部分授予价格的公告。根据《激励计划》规定,在本激励计划公告日至激励对象完成限制性股票归属登记前,公司有资本公积转增股本、派送股票红利、股份拆细、配股、缩股或派息等事项,应对限制性股票的授予价格进行相应的调整。调整后 2022 年限制性股票激励计划首次授予及预留部分限制性股票授予价格=9.00-0.30=8.70 元/股。根据公司 2021 年年度股东大会的授权,本次调整无需再次提交股东大会审议。

福立旺:关于向激励对象授予 2022 年股权激励计划预留部分限制性股票的公告。股权激励方式:第二类限制性股票。预留部分限制性股票授予日:2022 年 12 月 7 日。预留部分限制性股票授予数量:30 万股,占公司目前股本总额 17,335 万股的 0.17%。预留部分限制性股票授予价格:8.70 元/股。

中鼎股份:关于 GDR 申请事宜获得中国证监会受理的公告。公司近日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)于 2022 年 12 月 6 日出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号:222903),中国证监会对公司提交的关于公司拟发行全球存托凭证(Global Depositary Receipts,“GDR”)并在瑞士证券交易所(SIX Swiss Exchange)上市(以下简称“本次发行上市”)的申请材料进行了审查,认为所有材料齐全,决定对该行政许可申请予以受理。

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

伯特利:关于对外投资进展暨完成工商登记的公告。公司的全资子公司芜湖伯特利电子控制系统有限公司(以下简称“伯特利电子”)与吉利汽车控股有限公司控股子公司浙江吉润汽车有限公司的全资子公司浙江星创汽车产业发展有限公司(以下简称“浙江星创”)共同设立一家合资公司,以汽车产业转型升级为支点,双方共同投资布局汽车智能底盘线控制动产品的制造和销售以及技术的升级创新。合资公司注册资本9,000万元人民币,其中,伯特利电子认缴出资额为5,850万元人民币,持股比例为65%;浙江星创认缴出资额为3,150万元人民币,持股比例为35%。

金鸿顺:关于投资设立全资子公司的进展公告。公司于2022年12月6日召开第三届董事会第二次会议,审议通过《关于设立全资子公司苏州金鸿顺轻量化科技有限公司的议案》。董事会同意公司以自有资金人民币5000万元投资设立全资子公司。近日,公司已完成全资子公司的设立登记手续,并取得张家港市行政审批局颁发的《营业执照》

均胜电子:2022年度非公开发行A股股票预案。本次非公开发行股票的发行数量不超过40,616,919股(含本数),占发行前公司总股本的2.97%,未超过本次发行前公司总股本的30%,符合中国证监会的相关规定。本次非公开发行股票的发行数量以中国证监会最终核准发行的股票数量为准。若公司股票在本次发行的定价基准日至发行日期间发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权事项导致本次发行前公司总股本发生变动的,本次非公开发行的股票数量将按照有关规则进行相应调整。

泉峰汽车:关于调整非公开发行股票募集资金投资项目实际募集资金投入金额的公告。经中国证券监督管理委员会《关于核准南京泉峰汽车精密技术股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可[2022]1102号)核准,公司以非公开发行方式发行人民币普通股(A股)60,370,229股,每股面值为人民币1.00元,每股发行价格为人民币19.76元,募集资金总额为人民币1,192,915,725.04元,扣除发行费用计人民币14,774,014.96元(不含增值税)后,实际募集资金净额为人民币1,178,141,710.08元。本次募集资金已于2022年11月23日到账,经德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)审验,并于2022年11月24日出具了德师报(验)字(22)第00553号验资报告验证。公司已对募集资金进行专户管理,并与募集资金专户开户银行、保荐机构签订了《募集资金专户存储三方监管协议》。

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	11.31	9.45	0.83%	12.10	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	5.27	8.54	256.32	52.13	32.17	4.82%	274.70	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.82	0.89	32.63	16.95	15.62	2.36%	13.90	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	1.24	1.4	66.65	25.44	22.54	1.09%	31.55	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.09	2.54	13.79	8.81	7.25	0.16%	18.41	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	1.43	1.9	56.35	56.40	42.45	-3.41%	80.65	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	1.95	2.96	94.34	58.91	38.81	0.23%	114.88	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	1.79	2.41		83.36	61.91	-5.26%	149.21	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	2.95	3.93	90.90	37.12	27.86	-4.10%	109.50	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.1	1.4	82.61	59.80	46.99	-4.50%	65.78	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.33	0.51	-8.01	44.09	28.53	-2.22%	14.55	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	6.2	7.87	61.46	21.18	16.68	1.41%	131.30	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	3.69	6.13	7.93	62.95	25.33	19.58	-2.69%	155.30	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	3.63	4.96	64.58	25.94	18.99	-2.53%	94.18	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	4.23	6.99	125.28	39.32	23.79	-4.06%	166.31	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.64	2.29	57.42	38.32	27.44	-4.13%	62.84	推荐
603305.SH	旭升股份	0.92	1.01	1.54	53.96	35.80	23.48	-3.00%	36.16	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