

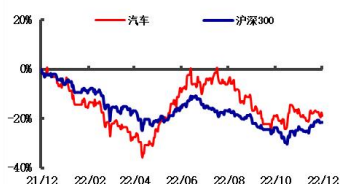
谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

2022 年 12 月 18 日

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

行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

汽车行业周报（2022/12/12-2022/12/18）

明确扩大内需实施方案，提振汽车市场需求释放

投资要点：

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2022年12月16日，申万汽车板块当周下跌1.88%，跑输沪深300指数个0.78个百分点，在申万31个行业中排行第16名；申万汽车板块本月至今累计下跌1.99%，跑输沪深300指数个4.62个百分点，在申万31个行业中排行第26名；申万汽车板块年初至今下跌16.34%，跑赢沪深300指数个3.62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个子板块全部下跌。具体表现如下：乘用车板块下跌1.97%，商用车板块下跌2.5%，汽车服务板块下跌1.31%，汽车零部件板块下跌1.72%，摩托车及其他板块下跌2.88%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为奥联电子、朗博科技、祥鑫科技，涨幅分别达37.52%、10.17%和9.36%。周跌幅排名前三的公司为华达科技、明新旭腾、ST曙光，跌幅分别为11.08%、10.5%和9.34%。

板块估值：估值方面，截至12月16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27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29倍。

■ **汽车行业周观点：**发改委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》，方案中表示在汽车领域，明确要释放出行消费潜力。推动汽车消费由购买管理向使用管理转变，鼓励限购地区探索差异化通行管理等替代限购措施。推进二手车交易登记跨省通办，便利二手车交易。加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。此举有望放宽限购地区的购买限制，刺激潜在购买需求的释放。积极推动汽车售后配套设施建设等使用管理措施，提升居民用车便利度，有望反向提振汽车消费市场，实现国内汽车市场的良性发展。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）、中鼎股份（000887）、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 16 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 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 16 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 16 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 16 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 16 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 16 日）	7

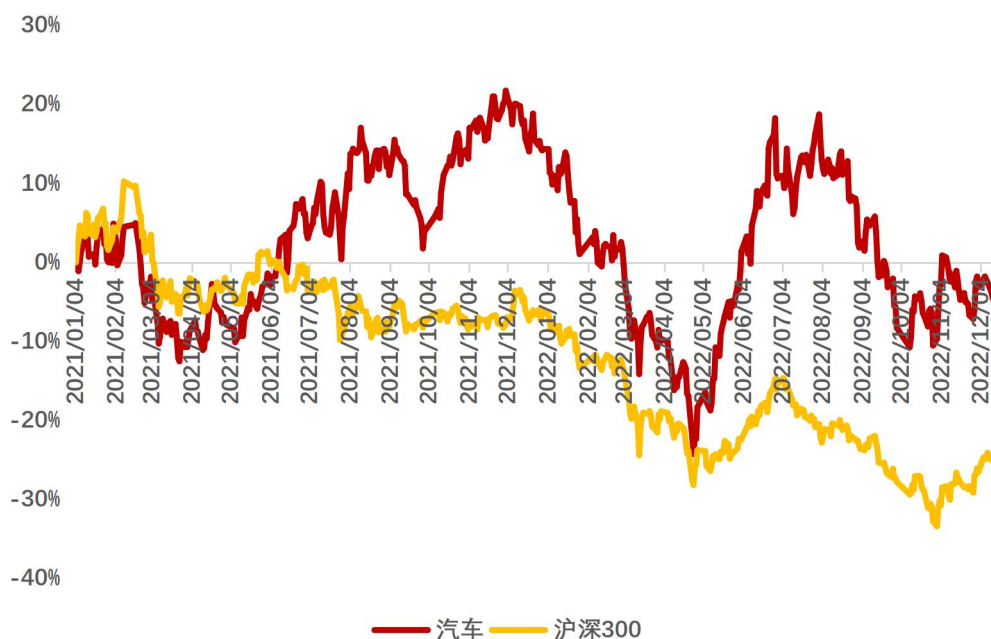
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 16 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 16 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 16 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 16 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 16 日）	6
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 16 日，申万汽车板块当周下跌 1.88%，跑输沪深 300 指数个 0.78 百分点，在申万 31 个行业中排行第 16 名；申万汽车板块本月至今累计下跌 1.99%，跑输沪深 300 指数个 4.62 百分点，在申万 31 个行业中排行第 26 名；申万汽车板块年初至今下跌 16.34%，跑赢沪深 300 指数个 3.62 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 16 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 16 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)	2.92	6.17	-2.50
2	801120.SL	食品饮料(申万)	1.75	12.86	-13.52
3	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.80	2.57	-10.44
4	801980.SL	美容护理(申万)	0.51	6.41	-10.05
5	801150.SL	医药生物(申万)	0.36	1.76	-16.79
6	801200.SL	商贸零售(申万)	-0.09	6.36	-4.59
7	801170.SL	交通运输(申万)	-0.28	3.47	0.43
8	801080.SL	电子(申万)	-0.39	0.15	-33.46
9	801130.SL	纺织服装(申万)	-0.61	4.33	-12.30
10	801780.SL	银行(申万)	-0.79	1.43	-10.15
11	801230.SL	综合(申万)	-1.13	4.32	12.78
12	801140.SL	轻工制造(申万)	-1.15	2.97	-18.38
13	801750.SL	计算机(申万)	-1.57	-0.08	-24.31

14	801760. SL	传媒(申万)	-1.64	1.00	-27.02
15	801160. SL	公用事业(申万)	-1.64	-4.55	-16.28
16	801880. SL	汽车(申万)	-1.88	-1.99	-16.34
17	801110. SL	家用电器(申万)	-1.91	5.08	-17.79
18	801970. SL	环保(申万)	-1.95	-2.18	-20.49
19	801040. SL	钢铁(申万)	-1.96	0.07	-20.05
20	801790. SL	非银金融(申万)	-2.22	1.32	-19.76
21	801710. SL	建筑材料(申万)	-2.32	1.90	-22.09
22	801960. SL	石油石化(申万)	-2.39	-1.94	-10.43
23	801890. SL	机械设备(申万)	-2.39	-2.43	-18.19
24	801770. SL	通信(申万)	-2.46	-1.60	-13.37
25	801180. SL	房地产(申万)	-2.48	-1.91	-4.18
26	801740. SL	国防军工(申万)	-2.57	-4.12	-24.90
27	801950. SL	煤炭(申万)	-2.83	-5.10	18.15
28	801720. SL	建筑装饰(申万)	-2.89	-1.85	-6.00
29	801030. SL	基础化工(申万)	-3.35	-0.28	-15.63
30	801730. SL	电力设备(申万)	-3.77	-1.59	-23.56
31	801050. SL	有色金属(申万)	-4.33	-1.76	-16.79

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 个子板块全部下跌。具体表现如下：乘用车板块下跌 1.97%，商用车板块下跌 2.5%，汽车服务板块下跌 1.31%，汽车零部件板块下跌 1.72%，摩托车及其他板块下跌 2.88%。

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 0.95%，商用车板块下跌 3.41%，汽车服务板块下跌 3.93%，汽车零部件板块下跌 3.06%，摩托车及其他板块下跌 6.68%。

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：乘用车板块下跌 11.35%，商用车板块下跌 14.47%，汽车服务板块下跌 16.58%，汽车零部件板块下跌 19.22%，摩托车及其他板块下跌 8.83%。

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 16 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)	-1.97	0.95	-11.35
2	801096. SL	商用车(申万)	-2.50	-3.41	-14.47
3	801092. SL	汽车服务(申万)	-1.31	-3.93	-16.58
4	801093. SL	汽车零部件(申万)	-1.72	-3.06	-19.22
5	801881. SL	摩托车及其他(申万)	-2.88	-6.68	-8.83

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，奥联电子、朗博科技、祥鑫科技三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 37.52%、10.17%和 9.36%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，奥联电子、超捷股份、S*ST 佳通三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 43.7%、12.93%和 9.49%。从年初至今表现上看，中路股份、中通客车、祥鑫科技三家公司涨幅

排名前三，涨幅分别达 267.66%、128.40%和 103.47%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 16 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
300585.SZ	奥联电子	37.52	300585.SZ	奥联电子	43.70	600818.SH	中路股份	267.66
603655.SH	朗博科技	10.17	301005.SZ	超捷股份	12.93	000957.SZ	中通客车	128.40
002965.SZ	祥鑫科技	9.36	600182.SH	S*ST 佳通	9.49	002965.SZ	祥鑫科技	103.47
002997.SZ	瑞鹄模具	8.25	603949.SH	雪龙集团	9.05	002101.SZ	广东鸿图	94.16
605228.SH	神通科技	8.08	300432.SZ	富临精工	8.57	603701.SH	德宏股份	92.70
600480.SH	凌云股份	7.46	603655.SH	朗博科技	8.56	002703.SZ	浙江世宝	64.87
600213.SH	亚星客车	6.68	002870.SZ	香山股份	8.45	000868.SZ	安凯客车	62.78
605255.SH	天普股份	6.39	300994.SZ	久祺股份	8.39	002715.SZ	登云股份	56.75
000868.SZ	安凯客车	5.30	603997.SH	继峰股份	8.30	003033.SZ	征和工业	55.40
301020.SZ	密封科技	4.21	600480.SH	凌云股份	7.87	002997.SZ	瑞鹄模具	45.05

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，华达科技、明新旭腾、ST 曙光表现最弱，跌幅排名前三，分别为 11.08%、10.50%和 9.34%。在本月初至今表现上看，ST 曙光、众泰汽车、海联金汇的表现分别为后三名，跌幅分别为 16.67%、15.12%和 12.60%。从年初至今表现上看，光庭信息、久祺股份、九号公司跌幅排名前三，分别达 57.83%、54.60%和 53.66%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 16 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
603358.SH	华达科技	-11.08	600303.SH	ST 曙光	-16.67	301221.SZ	光庭信息	-57.83
605068.SH	明新旭腾	-10.50	000980.SZ	众泰汽车	-15.12	300994.SZ	久祺股份	-54.60
600303.SH	ST 曙光	-9.34	002537.SZ	海联金汇	-12.60	689009.SH	九号公司	-53.66
603529.SH	爱玛科技	-7.51	603917.SH	合力科技	-12.56	301229.SZ	纽泰格	-53.47
003033.SZ	征和工业	-7.27	603922.SH	金鸿顺	-12.53	603982.SH	泉峰汽车	-53.18
603701.SH	德宏股份	-7.23	000025.SZ	特力 A	-12.40	688021.SH	奥福环保	-51.49
002592.SZ	ST 八菱	-7.19	002758.SZ	浙农股份	-12.01	301215.SZ	中汽股份	-49.90
300258.SZ	精锻科技	-7.02	002592.SZ	ST 八菱	-11.30	688667.SH	菱电电控	-47.26
603306.SH	华懋科技	-6.56	000678.SZ	襄阳轴承	-11.21	002434.SZ	万里扬	-47.01
603211.SH	晋拓股份	-6.35	603179.SH	新泉股份	-11.10	603048.SH	浙江黎明	-45.72

资料来源：iFind、东莞证券研究所

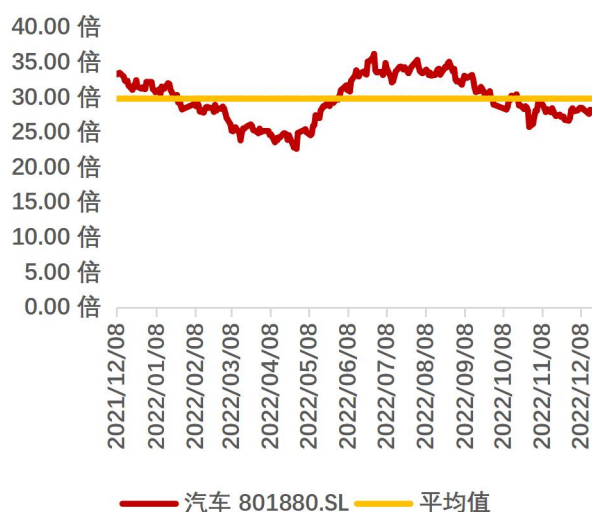
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 12 月 16 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	27.87	29.84	36.22	22.67	-6.59%	-23.05%	22.93%
801092.SL	汽车服务	30.87	22.97	32.13	15.65	34.37%	-3.94%	97.23%
801093.SL	汽车零部件	27.43	28.26	34.49	19.40	-2.94%	-20.49%	41.38%
801095.SL	乘用车	27.82	32.89	44.12	25.06	-15.41%	-36.94%	11.04%
801096.SL	商用车	31.74	25.80	39.20	17.62	23.00%	-19.04%	80.10%
801881.SL	摩托车及其他	28.91	31.34	49.36	14.03	-7.75%	-41.43%	106.05%

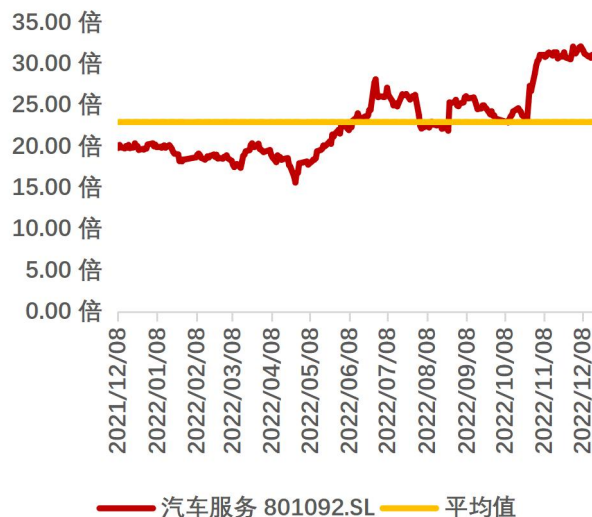
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 日）



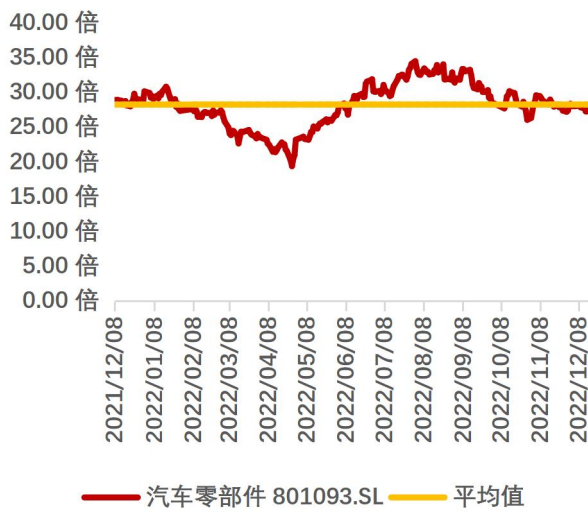
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 16 日）



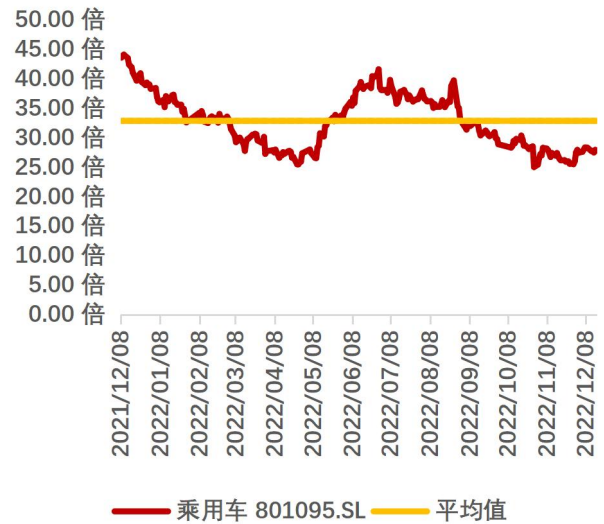
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 16 日）



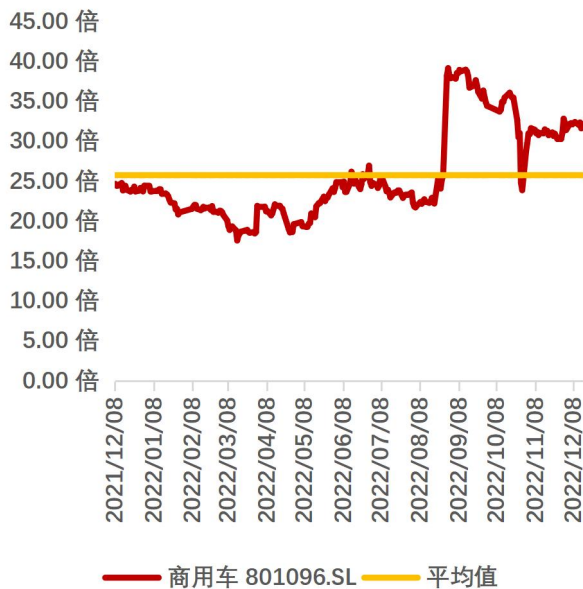
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 16 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 16 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 16 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 12 月 15 日，国家发改委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》，文件指出需要释放出行消费潜力。推动汽车消费由购买管理向使用管理转变，鼓励限购地区探索差异化通行管理等替代限购措施。推进二手车交易登记跨省通办，便利二手车交易。加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。

2. 12月12日，韩国产业通商资源部发布数据显示，2022年11月汽车出口量达21.95万辆，同比增长25%；汽车出口额54亿美元，同比增长31%。2022年前11个月汽车出口总额达487亿美元，全年出口额有望首次突破500亿美元大关。
3. 12月14日，据韩媒报道，LG集团在汽车电子领域的订单持续增加，预计今年LG电子、LG Innotek、LG显示的相关订单将超过107万亿韩元。截至今年年末，预计LG电子的汽车订单规模预计将达到84万亿韩元。而LG Innotek主要生产汽车通讯配件和汽车电机，预计今年汽车订单规模将达到13万亿韩元。另外，LG显示相关订单已接近10万亿韩元。
4. 哈萨克斯坦将在2023年建立一座生产起亚汽车的新项目。工业和基础设施发展部部长12月14日在政府会议后接受记者采访时表示，2023年将有一个用于生产起亚狮跑(Kia Sportage)汽车的生产项目建成投产。生产起亚狮跑(Kia Sportage)汽车的生产线将于明年投产。预计将在2023年的1月完成建设并交付使用。目前正在与现代(Hyundai)公司进行交涉，该公司已经在哈萨克斯坦开展了大额的投资项目。
5. 12月14日，中国汽车流通协会会长表示，我国汽车销量由2012年的1930万辆增长到2021年的2627万辆，年均增长达到3.5%。二手车交易量由2012年的794万辆增长到2021年的1758万辆，年均增长达到9.2%。2021年新能源乘用车销售近300万辆，是2015年的25倍以上，近5年年均增长超过70%。汽车市场已从增量市场向存量市场转换。汽车类消费品零售额由2012年的2.4万亿元增长到2021年的4.4万亿元，年均增长达到7%，占社会消费品零售总额的十分之一。
6. 12月14日，据中汽协统计分析，2022年11月，汽车企业出口32.9万辆，环比下降2.5%，同比增长64.8%。2022年1-11月，汽车企业出口278.5万辆，同比增长55.3%。其中，11月，新能源汽车出口9.5万辆，环比下降13.2%，同比增长1.5倍。1-11月，新能源汽车出口59.3万辆，同比增长1倍。汽车出口整体保持较高水平。
7. 12月15日，中汽协数据显示，2022年11月，汽车制造业工业增加值同比增长4.9%，高于同期全国规模以上工业增加值2.7pct。2022年1-11月，汽车制造业工业增加值同比增长7.7%，同比1-10月回落0.4pct，高于同期制造业4.4pct。
8. 12月15日，中汽协数据显示，今年11月，汽车类零售额为3788亿元，同比下降4.2%，占全社会消费品零售总额的9.8%；今年前11个月汽车类零售额为4.07万亿元，同比增长0.3%，占全社会消费品零售总额的10.2%。
9. 12月16日，中国电动汽车百人会副理事长兼秘书长张永伟表示，芯片的需求量越来越大，预计2030年中国汽车智能化渗透率将达70%，对芯片的需求出现一个爆发式的增长态势，传统汽车单车芯片300-500个，电动智能车单车芯片超过1000个，高等级自动驾驶汽车单车芯片将超过3000个。预计到2030年我国汽车芯片市场规模将达290亿美元，数量将达1000亿-1200亿颗/年，所以汽车芯片的需求越来越大、缺口也越来越大。

10. 12月16日，现代汽车公司表示，如果《通胀削减法案》对增长构成风险，公司可能不得不重新评估在美国建厂的计划。现代汽车今年5月表示，将投资55亿美元在佐治亚州萨凡纳附近建造一座电动汽车组装和电池工厂。该公司正与韩国政府合作，希望与美国财政部达成一项协议，以缓解《通胀削减法案》带来的影响。该法案规定电动汽车制造商须在北美组装汽车并减少对中国供应商的依赖。

四、公司公告

1. 12月12日，文灿股份发布公告，全资子公司重庆文灿压铸有限公司（重庆文灿）以人民币6375万元竞得一宗国有土地使用权。该宗土地位于重庆市沙坪坝区，占地面积84997平方米。重庆文灿本次竞得土地使用权后，将利用相关地块开展重庆新能源汽车零部件智能制造项目的实施工作，以满足周边新能源汽车客户的产能需求，有利于进一步提升公司新能源汽车产品销量，符合公司的发展战略和长远规划。
2. 12月13日，拓普集团发布公告，公司拟非公开发行募集资金不超过人民币40亿元，募集资金将投向轻量化底盘系统、汽车内饰功能件、热管理系统、智能驾驶研发中心等8个项目。公司本次募投项目全部实施完成后，将新增轻量化底盘系统产能610万套/年、新增内饰功能件产能310万套/年、新增热管理系统产能130万套/年，也将提升公司在智能驾驶领域基于汽车线控转向系统和空气悬架的研发能力。
3. 12月14日，铁流股份在投资者互动平台表示，目前公司新能源汽车电机轴项目进展符合预期，已经进行量产并供货。今年以来商用车行业受疫情影响较大，运通四方上下齐心，对抗不利的外部环境，努力实现销售收入同比持平，目前暂未贡献利润。公司积极布局新产品，寻求新的业务增长点，将在年度报告中对2023年经营情况进行展望。
4. 12月15日，重庆长安汽车股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期），债券简称：22长安K1，债券代码：148147，为首期发行。本期债券金额不超过人民币10亿元（含10亿元），剩余部分自中国证监会注册发行之日起二十四个月内发行完毕。联合资信评估股份有限公司提供信用评级报告，确定重庆长安汽车股份有限公司主体长期信用等级为AAA，本次发行债券等级为AAA，评级展望为稳定。
5. 12月15日，广汽集团与南方电网电力科技股份有限公司签订战略合作协议，双方在能源生态产业链领域开展合作。根据合作备忘录，双方将围绕新型能源生态构建，在源网荷储、新型储能、微电网、虚拟电厂、电池回收等领域全面开展业务合作。
6. 12月16日，腾龙股份发布公告，公司拟发行可转债募集资金总额不超过人民币6亿元，募集资金将用于新能源汽车热管理集成模块及核心零部件项目、智能化炼胶中心及汽车空调胶管建设项目、腾龙股份本部汽车热管理系统技改项目及补充流动资金及偿还银行贷款等。
7. 12月16日，中鼎股份发布公告，旗下子公司AMK Holding GmbH & Co. KG中国子公司安美科（安徽）汽车电驱有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部自

主品牌主机厂新平台项目空气悬架系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 6 年，生命周期总金额约为 4.2 亿元。

8. 12 月 16 日，一汽解放发布公告，公司所属全资子公司一汽解放青岛汽车有限公司拟将青岛市李沧厂区相关土地交由政府收储。评估机构对标的资产进行了评估并出具评估报告，经双方协商确认，以评估价值为定价依据，本次土地收储事项补偿款总额为人民币 110,143.80 万元。
9. 12 月 16 日，香山股份公众号表示，子公司均胜群英中标全球头部新能源汽车公司豪华饰件项目，订单生命总周期金额超过 20 亿元人民币。据介绍，本次均胜群英与这家全球领先新能源汽车制造商的合作，基本涵盖其旗下全部车型，更成为其品牌顶级旗舰车型相关饰件业务的首选供应商。根据车型定位与配置不同，均胜群英将提供真木、真铝以及碳纤维等高端材质产品，以满足其功能和个性化需求。
10. 12 月 17 日，江淮汽车发布公告，截至 2022 年 12 月 16 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 58,763,425.00 元人民币（不含公司前期已披露政府补贴）。

五、本周观点

发改委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》，方案中表示在汽车领域，明确要释放出行消费潜力。推动汽车消费由购买管理向使用管理转变，鼓励限购地区探索差异化通行管理等替代限购措施。推进二手车交易登记跨省通办，便利二手车交易。加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。此举有望放宽限购地区的购买限制，刺激潜在购买需求的释放。积极推动汽车售后配套设施建设等使用管理措施，提升居民用车便利度，有望反向提振汽车消费市场，实现国内汽车市场的良性发展。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)、中鼎股份(000887)、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。
000887.SZ	中鼎股份	旗下孙公司再获空气悬架系统订单，公司为国内空气悬架系统的龙头企业，旗下德国 AMK 公司是全球汽车空气悬架系统总成产品的高端供应商，是行业前三的领导者。此外，在轻量化底盘业务、热管理系统及密封系统等业务均具备技术壁垒，行业市占率

稳步提升。

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