行业周报

行业研究

证券研究报告

谨慎推荐（维持）

风险评级：中风险

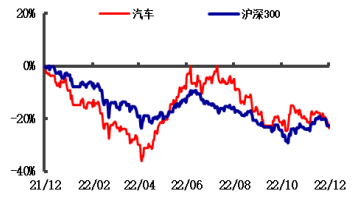
2022 年 12 月 25 日

# 汽车行业周报（2022/12/19-2022/12/25）

## 终端销量持续修复，年末车市稳中向好

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**

**投资要点：**

- **行情回顾：**

**板块本周市场表现：**截至2022年12月23日，申万汽车板块当周下跌5.22%，跑输沪深300指数2.03个百分点，在申万31个行业中排行第26名；申万汽车板块本月至今累计下跌7.10%，跑输沪深300指数6.46个百分点，在申万31个行业中排行第24名；申万汽车板块年初至今下跌20.71%，跑赢沪深300指数1.8个百分点，在申万31个行业中排行第19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5.78%，商用车板块下跌3.04%，汽车服务板块下跌4.57%，汽车零部件板块下跌5.04%，摩托车及其他板块下跌7.07%。

**个股涨跌情况：**周涨幅排名前三的公司为亚星客车、旷达科技、索菱股份，涨幅分别达25.86%、5.16%和4.93%。周跌幅排名前三的公司为天普股份、神通科技、西上海，跌幅分别为17.75%、16.29%和15.67%。

**板块估值：**估值方面，截至12月23日，申万汽车板块PE TTM为26倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为29倍，汽车零部件板块PE TTM为26倍，乘用车板块PE TTM为26倍，商用车板块PE TTM为31倍，摩托车及其他板块PE TTM为27倍。

- **汽车行业周观点：**临近年末，燃油车购置税优惠政策及新能源汽车补贴政策进入倒计时，终端市场经销商保持较大优惠力度，随着疫情防控“新十条”发布，前期受疫情抑制的购买刚需得到快速回补。乘联会秘书长崔东树发文表示，6月以来随着燃油车购置税优惠政策出台，对车市的提振效果明显，但随着年末疫情散发压抑购买需求释放，呼吁明年延续购置税优惠政策以实现平稳过渡。长期来看，疫情防控措施持续优化，有助于稳定消费者购买信心，国内车市有望得到持续修复，实现扩大内需稳增长目标。短期来看，疫情防控措施调整初期，各地区感染数量出现较大增长，导致部分消费者出行仍保持谨慎态度，预计12月车市呈现稳中向好局面。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。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

# 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 23 日） ..... 3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 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 23 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 23 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 23 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 23 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 23 日） ..... 7

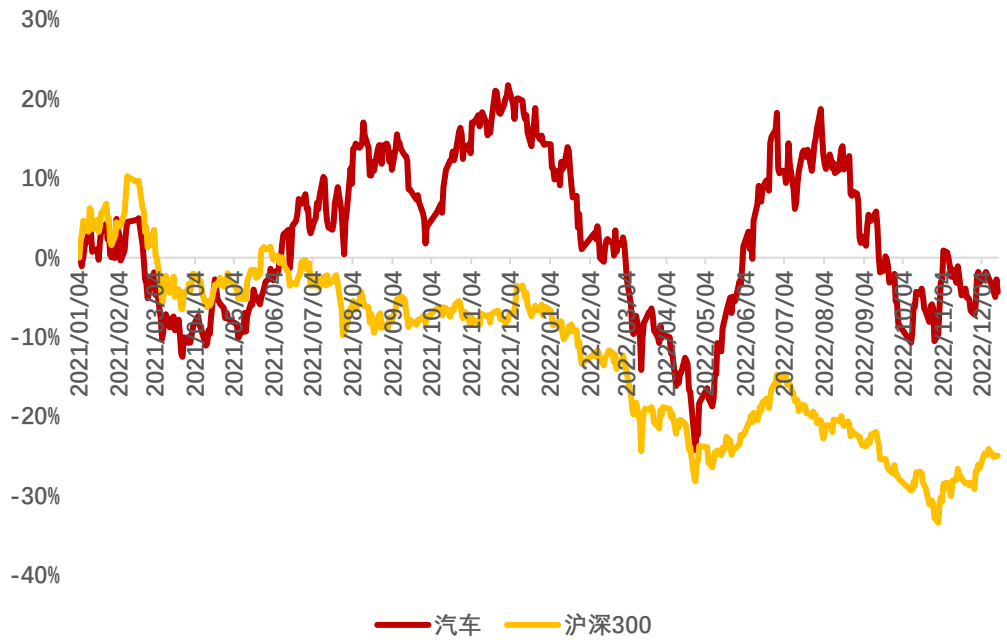
# 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 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 23 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 23 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 23 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 23 日） ..... 6
表 6：建议关注标的理由 ..... 10

# 一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 23 日，申万汽车板块当周下跌 5.22%，跑输沪深 300 指数 2.03 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 26 名；申万汽车板块本月至今累计下跌 7.10%，跑输沪深 300 指数 6.46 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 24 名；申万汽车板块年初至今下跌 20.71%，跑赢沪深 300 指数 1.8 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 19 名。

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 12 月 23 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 23 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 | 801950.SL | 煤炭(申万) | -5.71 | -10.51 | 11.40 |
| 2 | 801230.SL | 综合(申万) | -2.71 | 1.50 | 9.72 |
| 3 | 801210.SL | 社会服务(申万) | -0.76 | 5.37 | -3.24 |
| 4 | 801170.SL | 交通运输(申万) | -3.85 | -0.52 | -3.44 |
| 5 | 801200.SL | 商贸零售(申万) | -3.02 | 3.15 | -7.47 |
| 6 | 801180.SL | 房地产(申万) | -4.66 | -6.49 | -8.65 |
| 7 | 801980.SL | 美容护理(申万) | -0.20 | 6.20 | -10.23 |
| 8 | 801720.SL | 建筑装饰(申万) | -5.84 | -7.58 | -11.49 |
| 9 | 801780.SL | 银行(申万) | -2.60 | -1.20 | -12.48 |
| 10 | 801010.SL | 农林牧渔(申万) | -3.13 | -0.64 | -13.24 |
| 11 | 801120.SL | 食品饮料(申万) | -1.07 | 11.66 | -14.44 |
| 12 | 801960.SL | 石油石化(申万) | -5.12 | -6.97 | -15.02 |
| 13 | 801130.SL | 纺织服饰(申万) | -3.75 | 0.42 | -15.59 |
| 14 | 801770.SL | 通信(申万) | -3.74 | -5.28 | -16.61 |
| 15 | 801160.SL | 公用事业(申万) | -4.14 | -8.50 | -19.75 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 16 | 801030.SL | 基础化工(申万) | -5.64 | -5.91 | -20.39 |
| 17 | 801110.SL | 家用电器(申万) | -3.19 | 1.73 | -20.41 |
| 18 | 801140.SL | 轻工制造(申万) | -2.82 | 0.07 | -20.69 |
| **19** | **801880.SL** | **汽车(申万)** | **-5.22** | **-7.10** | **-20.71** |
| 20 | 801050.SL | 有色金属(申万) | -4.80 | -6.47 | -20.78 |
| 21 | 801150.SL | 医药生物(申万) | -5.19 | -3.52 | -21.11 |
| 22 | 801890.SL | 机械设备(申万) | -5.00 | -7.31 | -22.28 |
| 23 | 801790.SL | 非银金融(申万) | -3.22 | -1.94 | -22.34 |
| 24 | 801040.SL | 钢铁(申万) | -5.10 | -5.03 | -24.13 |
| 25 | 801970.SL | 环保(申万) | -5.21 | -7.28 | -24.63 |
| 26 | 801710.SL | 建筑材料(申万) | -4.19 | -2.37 | -25.35 |
| 27 | 801750.SL | 计算机(申万) | -2.91 | -2.99 | -26.51 |
| 28 | 801760.SL | 传媒(申万) | -0.61 | 0.39 | -27.47 |
| 29 | 801730.SL | 电力设备(申万) | -6.03 | -7.52 | -28.17 |
| 30 | 801740.SL | 国防军工(申万) | -4.87 | -8.79 | -28.56 |
| 31 | 801080.SL | 电子(申万) | -5.86 | -5.72 | -37.35 |

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 5.78%，商用车板块下跌 3.04%，汽车服务板块下跌 4.57%，汽车零部件板块下跌 5.04%，摩托车及其他板块下跌 7.07%。

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 4.88%，商用车板块下跌 6.35%，汽车服务板块下跌 8.32%，汽车零部件板块下跌 7.95%，摩托车及其他板块下跌 13.28%。

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 16.47%，商用车板块下跌 17.08%，汽车服务板块下跌 20.39%，汽车零部件板块下跌 23.29%，摩托车及其他板块下跌 15.28%。

**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 23 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) | -5.78 | -4.88 | -16.47 |
| 2 | 801096.SL | 商用车(申万) | -3.04 | -6.35 | -17.08 |
| 3 | 801092.SL | 汽车服务(申万) | -4.57 | -8.32 | -20.39 |
| 4 | 801093.SL | 汽车零部件(申万) | -5.04 | -7.95 | -23.29 |
| 5 | 801881.SL | 摩托车及其他(申万) | -7.07 | -13.28 | -15.28 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，亚星客车、旷达科技、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 25.86%、5.16%和 4.93%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，奥联电子、亚星客车、S*ST 佳通三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 33.51%、31.16%和 7.64%。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 213.44%、120.28%和 104.75%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 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 |
| 600213.SH | 亚星客车 | 25.86 | 300585.SZ | 奥联电子 | 33.51 | 600818.SH | 中路股份 | 213.44 |
| 002516.SZ | 旷达科技 | 5.16 | 600213.SH | 亚星客车 | 31.16 | 000957.SZ | 中通客车 | 120.28 |
| 002766.SZ | 索菱股份 | 4.93 | 600182.SH | S*ST 佳通 | 7.64 | 002965.SZ | 祥鑫科技 | 104.75 |
| 300998.SZ | 宁波方正 | 4.54 | 603655.SH | 朗博科技 | 7.41 | 002101.SZ | 广东鸿图 | 85.02 |
| 603358.SH | 华达科技 | 3.22 | 002766.SZ | 索菱股份 | 7.39 | 603701.SH | 德宏股份 | 75.66 |
| 002758.SZ | 浙农股份 | 1.79 | 603997.SH | 继峰股份 | 5.53 | 000868.SZ | 安凯客车 | 62.03 |
| 000887.SZ | 中鼎股份 | 1.61 | 600480.SH | 凌云股份 | 4.44 | 002703.SZ | 浙江世宝 | 55.85 |
| 603035.SH | 常熟汽饰 | 1.50 | 301005.SZ | 超捷股份 | 4.20 | 600213.SH | 亚星客车 | 51.03 |
| 605068.SH | 明新旭腾 | 0.92 | 601966.SH | 玲珑轮胎 | 3.53 | 003033.SZ | 征和工业 | 50.61 |
| 430418.BJ | 苏轴股份 | 0.75 | 002965.SZ | 祥鑫科技 | 3.07 | 002715.SZ | 登云股份 | 46.47 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，天普股份、神通科技、西上海表现最弱，跌幅排名前三，分别为 17.75%、16.29%和 15.67%。在本月初至今表现上看，众泰汽车、ST 曙光、金鸿顺的表现为后三名，跌幅分别为 27.31%、21.92%和 19.24%。从年初至今表现上看，光庭信息、久祺股份、奥福环保跌幅排名前三，分别达 59.68%、58.73%和 57.81%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 23 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 |
| 605255.SH | 天普股份 | -17.75 | 000980.SZ | 众泰汽车 | -27.31 | 301221.SZ | 光庭信息 | -59.68 |
| 605228.SH | 神通科技 | -16.29 | 600303.SH | ST 曙光 | -21.92 | 300994.SZ | 久祺股份 | -58.73 |
| 605151.SH | 西上海 | -15.67 | 603922.SH | 金鸿顺 | -19.24 | 688021.SH | 奥福环保 | -57.81 |
| 600818.SH | 中路股份 | -14.75 | 603701.SH | 德宏股份 | -18.03 | 603982.SH | 泉峰汽车 | -57.00 |
| 000980.SZ | 众泰汽车 | -14.36 | 300912.SZ | 凯龙高科 | -18.00 | 301229.SZ | 纽泰格 | -56.13 |
| 688021.SH | 奥福环保 | -13.03 | 300816.SZ | 艾可蓝 | -17.33 | 301215.SZ | 中汽股份 | -54.21 |
| 603768.SH | 常青股份 | -12.78 | 601127.SH | 赛力斯 | -17.00 | 689009.SH | 九号公司 | -53.86 |
| 600099.SH | 林海股份 | -12.73 | 603179.SH | 新泉股份 | -16.80 | 300816.SZ | 艾可蓝 | -50.48 |
| 002265.SZ | 西仪股份 | -11.77 | 301215.SZ | 中汽股份 | -16.64 | 002434.SZ | 万里扬 | -50.47 |
| 000816.SZ | 智慧农业 | -11.75 | 603917.SH | 合力科技 | -16.62 | 688667.SH | 菱电电控 | -49.92 |

资料来源：iFind、东莞证券研究所

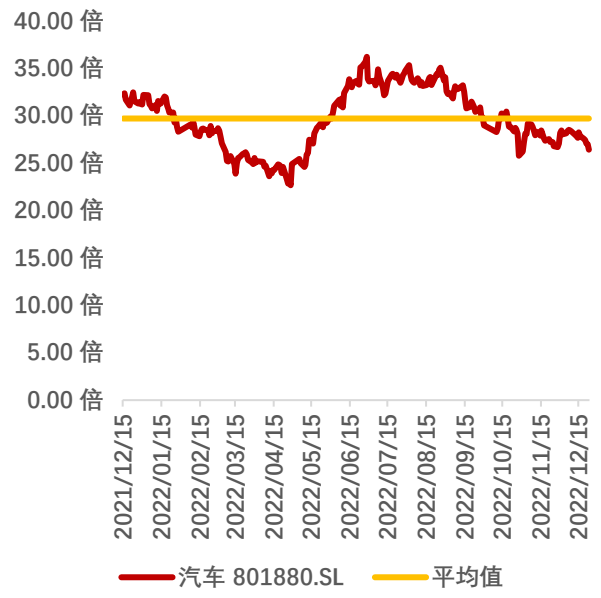
# 二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 12 月 23 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 | 26.43 | 29.72 | 36.22 | 22.67 | -11.06% | -27.03% | 16.56% |
| 801092.SL | 汽车服务 | 29.48 | 23.18 | 32.13 | 15.65 | 27.20% | -8.25% | 88.37% |
| 801093.SL | 汽车零部件 | 26.09 | 28.22 | 34.49 | 19.40 | -7.55% | -24.37% | 34.48% |
| 801095.SL | 乘用车 | 26.31 | 32.56 | 42.45 | 25.06 | -19.21% | -38.03% | 4.97% |
| 801096.SL | 商用车 | 30.79 | 25.94 | 39.20 | 17.62 | 18.72% | -21.45% | 74.75% |
| 801881.SL | 摩托车及其他 | 26.96 | 31.26 | 49.36 | 14.03 | -13.75% | -45.38% | 92.14% |

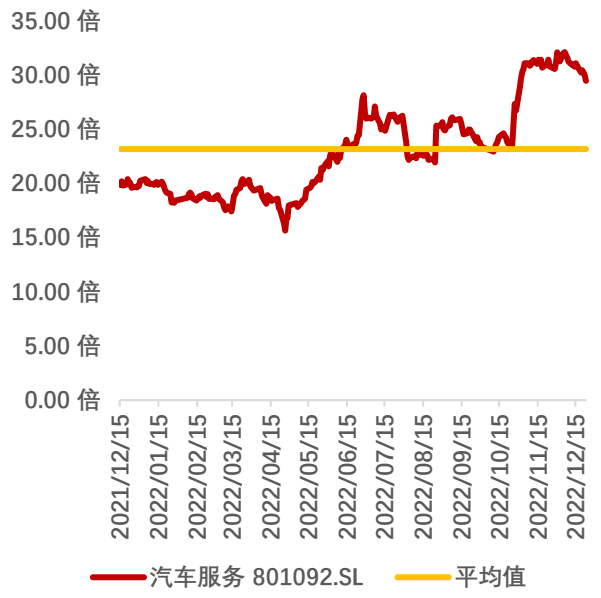
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 23 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 23 日）



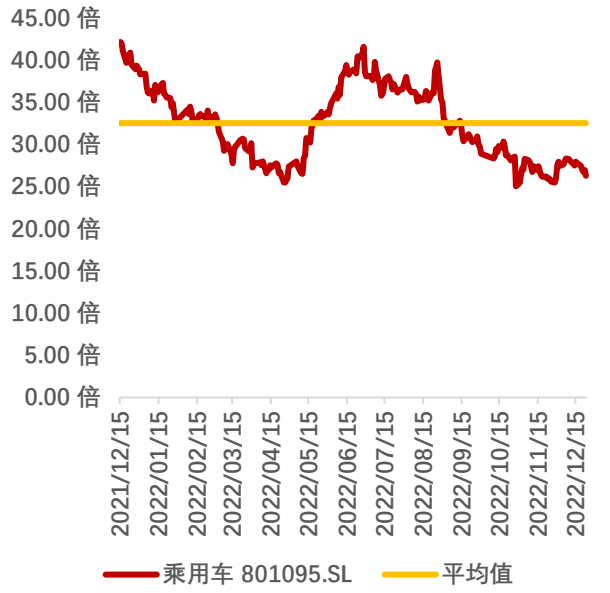

资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 23 日）



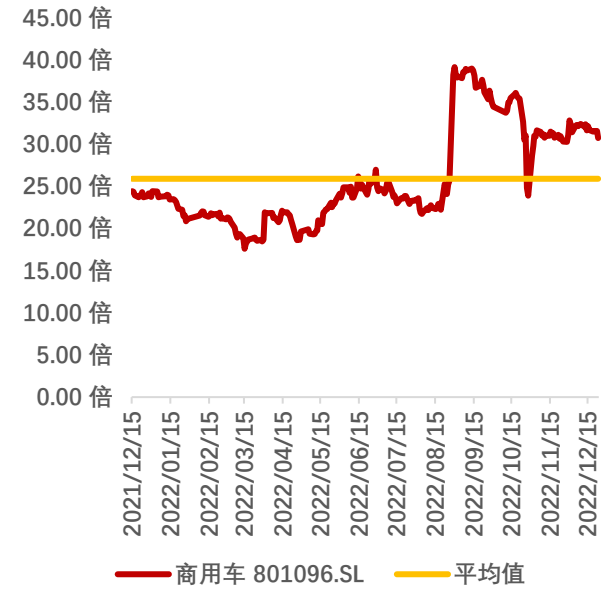

资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 23 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 23 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 23 日）




资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 三、产业新闻

1. 12 月 19 日，据中国汽车工业协会统计分析，11 月商用车产销分别完成 23.5 万辆和 25.3 万辆，环比分别下降 11.2%和 7.5%，同比分别下降 33.4%和 23.4%。1-11

月，商用车产销分别完成 292.7 万辆和 301 万辆，同比分别下降 31.9%和 32.1%，继续呈现两位数下滑。

2. 国内成品油价迎“三连降”。据国家发改委，自 19 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低 480 元和 460 元。折升价来看，92 号汽油下调 0.38 元，95 号汽油下调 0.4 元，0 号柴油下调 0.39 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估算，加满一箱 92 号汽油将少花约 19 元。

3. 12 月 20 日，财政部发布数据显示 1 至 11 月累计，全国公共预算收入 185518 亿元，扣除留抵退税因素后增长 6.1%，按自然口径计算下降 3%。

4. 欧洲汽车制造协会（ACEA）公布欧洲 2022 年 11 月新车注册量超过 100 万辆，同比增长 17.4%。欧洲 11 月新车销量连续四个月保持增长，其中欧洲五大主流车市对欧洲车市的整体增长做出了较大的贡献，其中德国销量同比增长 31.4%、英国同比增长 23.5%、意大利同比增长 14.7%、西班牙同比增长 10.3%、法国同比增长 9.8%。1-11 月，欧洲新车累计注册量超过 1000 万辆，较去年同期下降 5.8%。

5. 12 月 21 日，欧盟已经就新的法律法规达成一致，旨在使电池更加可持续和可重复使用。新法律涉及整个电池生命周期，包括材料提取、工业生产和处置。其中包括电子设备中使用的电池、工业电池、汽车电池，以及两轮车和电动车中使用的电池。从 2024 年初开始，欧盟的电池制造商将必须报告产品的总碳足迹，从开采到回收过程。这些数据将被用于设定电池的最大二氧化碳限制，该限制最早将于 2027 年 7 月生效。此外，制造商将需要使用一定比例的回收材料。

6. 12 月 21 日，乘联会数据显示，12 月 12-18 日乘用车市场零售 54.2 万辆，同比增长 18%，环比上周增长 44%，较上月同期增长 56%；乘用车批发 47.9 万辆，同比下降 5%，环比上周增长 38%，较上月同期增长 27%。12 月 1-18 日，乘用车市场零售 104.1 万辆，同比去年增长 6%，较上月同期增长 36%；全国乘用车厂商批发 94.6 万辆，同比去年下降 15%，较上月同期增长 15%。

7. 12 月 23 日，据中国智能网联汽车产业创新联盟官微消息，2022 年 1-10 月，中国乘用车上险量累计 1585.27 万辆，同比去年降低 3.4%；1-10 月乘用车 L2 级辅助驾驶渗透率达 33.9%，保持上升趋势。

8. 12 月 23 日，乘联会秘书长崔东树发文称，2023 年是全新发展时期的起点，我们一定要把经济增长稳住，要协调消费、投资、出口的组合，实现高质量的高增速的增长。推动汽车消费等重点领域发展，改善民生，千方百计增加居民收入，创造就业渠道，推动新能源车与燃油车协同增长。因此我作为中国汽车流通协会专家，会同生产制造和流通领域部分专家共同呼吁：一、燃油车和新能源汽车享受同样的消费政策环境。二、延续和优化税收调节和支持政策。三、加快落实二手车新政，推动二手车零售市场建设。四、全面取消汽车限购措施。五、发挥金融杠杆作用，加大金融服务供给。

9. 12 月 23 日，银保监表示会将督促银行机构合理增加消费信贷，鼓励保险机构为各类消费场景提供个性化保险保障产品。继续做好新市民金融服务，创新符合不同消费群体特点的金融产品，激发重点消费领域活力。继续发挥金融资金在住房、汽车等大宗消费方面的重要支持作用，做好养老、教育、医疗、文化、体育、餐饮、住宿、旅游等服务消费的综合金融服务。

10. 乘联会预计，2022 年 12 月狭义乘用车零售销量预计 220 万辆，同比增长 4.5%，环比增长 33.3%；其中新能源零售销量预计 70 万辆，同比增长 47.4%，环比增长 17%，渗透率 31.8%。

## 四、公司公告

1. 12 月 20 日，据广汽集团微信公众号，广汽丰田新能源汽车产能扩建项目二期在广州市南沙区正式投产，标志着广汽丰田正式具备了百万台的生产能力。同时，今年 10 月，广汽丰田累计生产台数达到了 700 万台。

2. 12 月 20 日，中鼎股份发布公告，旗下子公司安徽中鼎减震橡胶技术有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部新能源品牌主机厂新平台项目底盘轻量化总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 5 年，生命周期总金额为 18.87 亿元。

3. 12 月 20 日，宁德时代与长安汽车在重庆举行合资项目签约仪式，双方将成立合资公司；同时，宁德时代还与阿维塔科技签署深化战略合作协议，双方将以先进电池技术为基础，打造业内领先的电池供应体系。

4. 12 月 22 日，天眼查 App 显示，近日，威马汽车科技(四川)公司发生多项工商变更，SHEN HUI 卸任法定代表人、执行董事、经理，何伟接任法定代表人并任职董事长；股东新增绵阳安州投资控股集团有限公司；公司注册资本由 1.7 亿人民币增至 5.2 亿人民币，增幅约 206%。

5. 12 月 22 日，江淮汽车公告，拟收购蔚来汽车(安徽)有限公司持有的在建工程-设备安装工程相关项目资产(包括设备、工装类资产等)，预计交易价格为 17.04 亿元。

6. 长安汽车 12 月 22 日在互动平台表示，华为和宁德时代均为公司长期重要战略合作伙伴，并在智能化、新能源等领域进行了深入合作。长安汽车、华为、宁德时代联合打造了高端智能汽车品牌阿维塔，旗下首款车型阿维塔 11 及联名限量版车型阿维塔 011 现已正式量产下线。

7. 12 月 23 日，阿维塔科技透露，公司第二款轿车产品计划于明年 4 月亮相，并预计在三季度开启交付。此外，2023 年阿维塔将渠道扩展至超 500 家。同日，阿维塔科技董事长兼 CEO 谭本宏表示，公司 2022 年如期完成超过 200 家线下渠道触点的目标，2023 年将扩展至超 500 家。

8. 12 月 23 日，中鼎股份发布公告，公司拟分别收购 SchmitterGroup GmbH(施密特)和金美佳电子(深圳)有限公司 100%股权。公司表示，为了加速提升公司在新能源

汽车领域的三电冷却系统及流体管路系统总成产品的发展，以及加速布局光伏逆变器和汽车电子业务，拓宽公司成长边界，公司全资子公司欧洲中鼎拟以 1140 万欧元收购施密特 100%的股权；公司拟以 3720 万元收购金美佳 100%股权。

9. 和而泰 12 月 23 日在投资者互动平台表示，公司天幕智能控制器应用于比亚迪海豹车型，目前已开始小批量交付；同时，公司也在与其他国内整车厂进行推进中，项目整体推动顺利。

10. 长城汽车 12 月 23 日晚间发布公告称，2022 年 4 月 1 日至 2022 年 11 月 30 日期间，长城汽车股份有限公司及其子公司累计收到与收益相关政府补助为人民币约 5.66 亿元，占公司最近一期经审计的归属于公司股东净利润的 8.41%。

## 五、本周观点

临近年末，燃油车购置税优惠政策及新能源汽车补贴政策进入倒计时，终端市场经销商保持较大优惠力度，随着疫情防控“新十条”发布，前期受疫情抑制的购买刚需得到快速回补。乘联会秘书长崔东树发文表示，6 月以来随着燃油车购置税优惠政策出台，对车市的提振效果明显，但随着年末疫情散发压抑购买需求释放，呼吁明年延续购置税优惠政策以实现平稳过渡。长期来看，疫情防控措施持续优化，有助于稳定消费者购买信心，国内车市有望得到持续修复，实现扩大内需稳增长目标。短期来看，疫情防控措施调整初期，各地区感染数量出现较大增长，导致部分消费者出行仍保持谨慎态度，预计 12 月车市呈现稳中向好局面。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 7 润 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