

终端销售重新焕发活力，行业库存压力明显缓解

解

核心观点:

● 本周观点更新

据乘联会数据，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%。疫情防控优化措施下，居民生产生活逐步步入正轨，终端销售重新焕发活力，前期积压需求逐步释放，叠加年终大额销售优惠，零售端销量取得显著增长。批发端销售增长略显疲软，车市优惠政策年底退坡，提前透支明年年初需求，叠加前期疫情封控造成的终端库存积压，经销商短期采购需求减弱。我们预计伴随年终车企冲量，行业库存压力将得到有效缓解，短期销量提前透支不改车市长期向好趋势。

● 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 -1.22%、-1.80%、-1.10%。汽车板块的涨跌幅为 -1.97%，涨跌幅排行位列 30 个行业中第 15 位，较上周小幅回升。

从分子板块来看，销售及服务、商用车、零部件、乘用车、摩托车及其他周涨跌幅分别为 -1.06%、-1.20%、-2.04%、-2.10%、-2.69%。

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 33.52x/29.72x/28.31x/27.82x/23.26x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务的市净率分别为 2.70x/2.54x/2.50x/1.57x/0.87x。

● 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	10.56	8.83	-4.96%	11.30	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	5.27	8.54	256.32	47.85	29.53	-6.78%	252.18	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.82	0.89	32.63	15.62	14.39	-5.04%	12.81	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	1.24	1.4	66.65	23.83	21.11	-3.21%	29.55	推荐
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.09	2.54	13.79	8.29	6.82	-3.45%	17.33	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	1.43	1.9	56.35	50.84	38.26	-6.85%	72.70	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	1.95	2.96	94.34	55.28	36.42	-8.42%	107.79	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	1.79	2.41		74.53	55.35	-6.54%	133.40	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	2.95	3.93	90.90	35.16	26.39	-3.15%	103.73	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.1	1.4	82.61	56.36	44.29	-6.30%	62.00	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.33	0.51	-8.01	41.36	26.76	-6.06%	13.65	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	6.2	7.87	61.46	20.90	16.46	-1.53%	129.55	推荐
新能源零部件：										
600563.SH	法拉电子	3.69	6.13	7.93	62.95	23.84	18.43	-5.95%	146.14	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	3.63	4.96	64.58	23.75	17.38	-5.04%	86.22	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	4.23	6.99	125.28	35.93	21.74	1.26%	151.99	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.64	2.29	57.42	35.05	25.10	-6.72%	57.49	推荐
603305.SH	旭升股份	0.92	1.01	1.54	53.96	32.62	21.40	-5.75%	32.95	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 22 位，子板块中商用车跌幅最小	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.....	6
五、投资建议.....	9
六、风险提示.....	10

一、本周观点更新

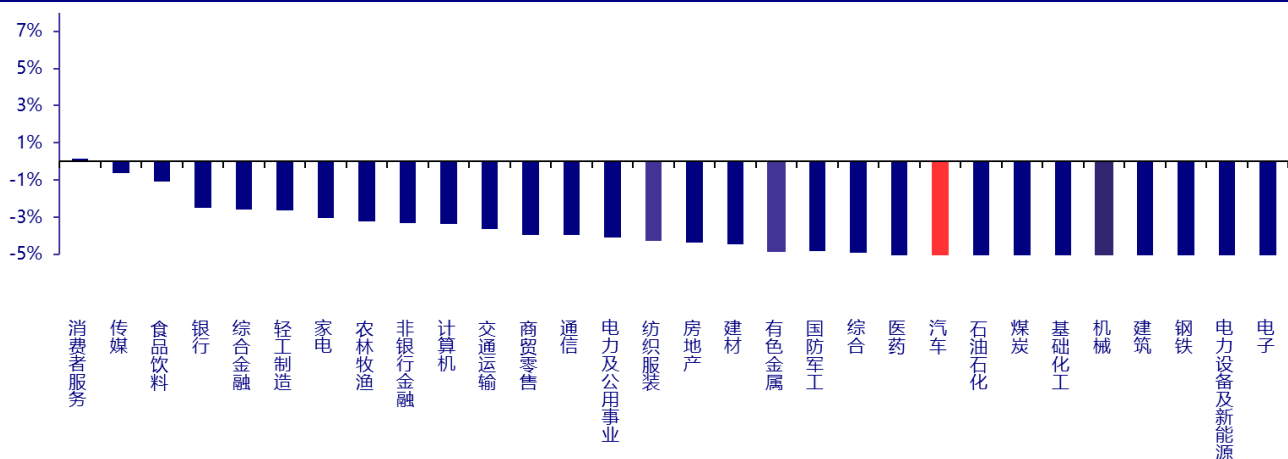
据乘联会数据，12月12-18日，乘用车市场零售54.2万辆，同比增长18%，环比上周增长44%，较上月同期增长56%；乘用车批发47.9万辆，同比下降5%，环比上周增长38%，较上月同期增长27%。12月1-18日，乘用车市场零售104.1万辆，同比去年增长6%，较上月同期增长36%；全国乘用车厂商批发94.6万辆，同比去年下降15%，较上月同期增长15%。疫情防控优化措施下，居民生产生活逐步步入正轨，终端销售重新焕发活力，前期积压需求逐步释放，叠加年终大额销售优惠，零售端销量取得显著增长。批发端销售增长略显疲软，车市优惠政策年底退坡，提前透支明年年初需求，叠加前期疫情封控造成的终端库存积压，经销商短期采购需求减弱。我们预计伴随年终车企冲量，行业库存压力将得到有效缓解，短期销量提前透支不改车市长期向好趋势。

二、行情回顾

1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第22位，子板块中商用车跌幅最小

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-3.85%、-3.94%、-3.19%。汽车板块的涨跌幅为-5.34%，涨跌幅排行位列30个行业中第22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亚星客车、旷达科技、*ST索菱、宁波方正、华达科技，涨幅分别为25.86%、5.16%、4.93%、4.54%、3.22%，跌幅前五位的公司是天普股份、神通科技、西上海、中路股份、众泰汽车，跌幅分别是-17.75%、-16.29%、-15.67%、-14.75%、-14.36%。

图1：本周汽车板块涨跌幅为-5.34%



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
600213.SH	亚星客车	12.46	25.86%	982.83	13.80

002516.SZ	旷达科技	5.71	5.16%	42.06	2.40
002766.SZ	*ST 索菱	5.96	4.93%	-13.94	7.83
300998.SZ	宁波方正	25.81	4.54%	115.12	4.98
603358.SH	华达科技	17.97	3.22%	21.67	2.51

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
605255.SH	天普股份	14.78	-17.75%	80.04	2.36
605228.SH	神通科技	7.50	-16.29%	49.70	2.17
605151.SH	西上海	18.14	-15.67%	21.18	1.94
600818.SH	中路股份	27.00	-14.75%	216.64	12.61
000980.SZ	众泰汽车	4.71	-14.36%	-180.36	7.89

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

从分子板块来看，商用车、销售及服务、零部件、乘用车、摩托车及其他周涨跌幅分别为-3.79%、-5.28%、-5.44%、-5.48%、-7.25%。

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 31.47x/27.65x/26.84x/26.31x/22.40x。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 2.51x/2.40x/2.36x/1.51x/0.82x。

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	-3.85	-3.35
深证成指	-3.94	-2.33
沪深 300 指数	-3.19	-0.64
整车	乘用车	-5.48
	商用车	-3.79
	零部件	-5.44
零部件及其他	销售及服务	-5.28
	摩托车及其他	-7.25

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	10.59	1.19
深证 A 股	22.06	2.37
沪深 300	10.52	1.21
整车	乘用车	26.31
	商用车	22.40

	零部件	26.84	2.40
零部件及其他	销售及服务	31.47	0.82
	摩托车及其他	27.65	2.51

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(%)
603596.SH	伯特利	2022-12-28	44.10	41,182.68	40,959.08	99.46	41,182.68	41,003.18	99.56
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
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
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
300681.SZ	英搏尔	2023-02-06	1,992.89	16,745.03	9,482.76	56.63	16,745.03	11,475.65	68.53
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
603949.SH	雪龙集团	2023-03-10	15,734.81	20,980.61	5,245.80	25.00	20,980.61	20,980.61	100.00
688667.SH	菱电电控	2023-03-13	53.04	5,181.21	2,286.48	44.13	5,181.21	2,339.52	45.15

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)
601689.SH	拓普集团	2022-12-19	61.72	61.63	0.15	0.00	0.15	61.72
300928.SZ	华安鑫创	2022-12-19	37.02	37.98	-2.53	-1.31	-1.24	37.51
300928.SZ	华安鑫创	2022-12-19	37.02	37.98	-2.53	-1.31	-1.24	37.51
603179.SH	新泉股份	2022-12-19	38.80	38.68	0.31	0.00	0.31	38.80
300428.SZ	立中集团	2022-12-20	22.91	26.90	-14.83	-16.11	1.52	27.31
300928.SZ	华安鑫创	2022-12-20	37.39	37.51	-0.32	-1.29	0.99	37.88
002865.SZ	钧达股份	2022-12-20	180.12	178.12	1.12	-2.00	3.19	183.80
002865.SZ	钧达股份	2022-12-20	180.12	178.12	1.12	-2.00	3.19	183.80
300428.SZ	立中集团	2022-12-21	22.39	27.31	-18.02	-13.45	-5.27	25.87
300928.SZ	华安鑫创	2022-12-21	36.27	37.88	-4.25	-1.31	-2.98	36.75
002594.SZ	比亚迪	2022-12-22	259.19	260.80	-0.62	0.00	-0.62	259.19
300547.SZ	川环科技	2022-12-22	16.71	14.91	12.07	16.36	-3.69	14.36
601127.SH	赛力斯	2022-12-22	41.52	43.73	-5.05	-4.99	-0.07	43.70

600104.SH	上汽集团	2022-12-23	14.67	14.77	-0.68	0.00	-0.68	14.67
300928.SZ	华安鑫创	2022-12-23	35.04	36.12	-2.99	-1.30	-1.72	35.50
002516.SZ	旷达科技	2022-12-23	5.64	5.19	8.67	-1.23	10.02	5.71
300928.SZ	华安鑫创	2022-12-23	35.04	36.12	-2.99	-1.30	-1.72	35.50
000338.SZ	潍柴动力	2022-12-23	10.31	10.47	-1.53	0.00	-1.53	10.31
600166.SH	福田汽车	2022-12-23	2.75	2.74	0.36	0.00	0.36	2.75

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、成本超预期，英特尔推迟德国芯片厂建设

据德国媒体 Volksstimme 报道，英特尔推迟了原定于 2023 年上半年在德国东部城市马格德堡（Magdeburg）开设一家芯片工厂的计划，并希望获得当地政府更多补贴。新冠肺炎疫情爆发和俄乌局势升级加剧了全球供应链的风险后，德国和欧盟计划通过在本土引入更多的芯片制造，来提高欧洲的芯片产能。英特尔德国工厂是该计划的核心组成部分。但是，能源和原材料价格飙升打乱了英特尔最初的计划。据悉，英特尔芯片厂原计划于 2023 年中期开始破土动工，政府原计划提供 68 亿欧元的援助。英特尔最初计划的成本预算为 170 亿欧元（约合 180 亿美元），现在成本已接近 200 亿欧元。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202212/20I70325605C601.shtml>

2、AFS：2023 年全球或因缺芯减产不到 300 万辆车

据外媒报道，根据汽车行业数据预测公司 AutoForecast Solutions（以下简称为“AFS”）的最新数据，截至 12 月 18 日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场已累计减产约 441.42 万辆汽车。AFS 预计，今年全球汽车市场累计减产产量将攀升至 454.86 万辆。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202212/20I70325606C108.shtml>

3、百度获批上海首张城市高级辅助驾驶地图许可

据百度官方消息，近日，上海发放市内首张城市高级辅助驾驶地图许可，百度获批，成为业内第一家已获得三个城市的城市高级辅助驾驶地图许可的企业。在此之前，10 月 17 日，百度宣布已获得广州、深圳首次发放的城市高级辅助驾驶地图许可。百度表示，百度地图将支持车企量产搭载城市领航辅助驾驶功能的智能汽车，在城市道路上满足单车智能辅助驾驶应用场景。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202212/20I70325639C601.shtml>

4、Q3 总投资下降 79%，电动车和移动出行市场投资冷却

根据 PitchBook 汇编的数据，2022 年第三季度，风险资本在移动出行相关交易中投入了 55 亿美元，同比下降 79%。与此同时，供应链科技公司的融资总额为 86 亿美元，比 2021 年

第三季度下降 40%。PitchBook 新兴技术研究团队的高级分析师 Jonathan Geurkink 表示，与 2020 年和 2021 年能够轻松获得资金相比，2023 年获得风险投资的初创公司将会发现，获得融资的附加条件将会更多。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202212/21I70325747C501.shtml>

5、美国 12 月新车零售量或将下跌

据路透社报道，12 月 21 日，行业咨询公司 J.D. Power-LMC Automotive 公布的一份报告显示，美国 12 月新车零售量将下滑，主要原因是新车价格高企和借贷成本上升促使消费者不得不削减支出。报告显示，12 月份，美国新车零售量预计将超过 104 万辆，相较于去年同期下降 2.8%；本月美国新车总销量（包括零售和非零售交易）可能超过 125 万辆，相较于去年同期增长 5.3%。此外，随着库存水平的提高，美国明年新车的零售销量预计将会上涨。King 认为，“即使经济可能出现下滑，但过去两年被压抑的消费者需求将使库存水平保持在相对较低的水平。”。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202212/22I70325945C108.shtml>

6、特斯拉 Model 3/Y 在美国降价，降幅高达 7,500 美元

据外媒报道，本月早些时候，特斯拉开始向客户提供 3,750 美元的折扣，以此来解决这个问题。特斯拉提供的折扣刚好是 7,500 美元全额税收抵免的一半。不久后，特斯拉还开始向 12 月提车的客户免费提供 1 万英里的超级充电服务。但是，特斯拉的上述措施似乎并没有达到预期效果。据知情人士透露，特斯拉现已授权员工将本月底前交付的 Model 3 和 Model Y 的折扣提高至 7,500 美元。马斯克此前曾表示，特斯拉不会打折。因此，特斯拉也只是将此称之为价格调整。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202212/22I70325956C501.shtml>

7、英国 11 月汽车产量上涨 5.7%

12 月 23 日，英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）发布的最新数据显示，英国汽车产量在 11 月连续第二个月增长，增幅为 5.7%，达到 80,091 辆。今年 1-11 月份，英国汽车产量较去年同期下跌 9.2%至 723,846 辆。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202212/23I70326059C110.shtml>

四、本周重点公司动态

众泰汽车：关于下属子公司签订重大合同的公告。公司下属子公司浙江众泰汽车制造有限公司（以下简称“众泰制造”）与律赛国际贸易（永康）有限公司（以下简称“律赛国际”）于近日签署了《独家经销和服务协议》。（一）协议各方 甲方：浙江众泰汽车制造有限公司 乙方：律赛国际贸易（永康）有限公司 （二）本协议的主要内容 1、名称：独家经销和服务协议。 2、内容： 甲方愿意根据该协议条款，授权乙方在双方约定的中东特定国家和地区市场为本协议内车型的独家出口商、代理商；乙方愿意接受此授权；作为甲方在上述市场独家

出口商和代理商，乙方愿意在中东市场为本协议内的 车型 T300 相关产品进行分销和提供售后服务，双方同意 2022 年-2023 年乙方的销售计划为：10000 台该车型，金额人民币 69,156 万元。在整个中东地区，除乙方事实上和与甲方约定的出口和提供售后服务的特定国家市场外，甲方仍有权在乙方实际发生业务和与甲方约定的特定其他国家外自行安排出口、销售和发展经销商事宜。

隆盛科技：关于收到博世汽车系统（无锡）有限公司等客户项目定点通知书的公告。公司近日分别收到三家国际、国内知名汽车及零部件客户的项目定点通知书，具体情况如下：1、收到国际知名汽车零部件制造商博世汽车系统（无锡）有限公司两个新项目《定点通知书》，新项目主要为新能源汽车驱动电机马达铁芯、应用在氢喷发动机上的氢气多点喷射气轨总成，其中新能源汽车驱动电机马达铁芯全生命周期总金额预计约 3 亿元；2、收到国内知名汽车零部件制造商 A（限于保密协议，无法披露客户名称，以下简称“客户 A”）一个新项目《零件拟开发通知》，新项目主要 EGR 阀总成，主要应用在汽油发动机中，本项目全生命周期总金额预计约 2 亿元；3、收到国内知名汽车整车企业 B（限于保密协议，无法披露客户名称，以下简称“客户 B”）一个新项目《定点通知书》，新项目主要 EGR 阀总成，主要应用在商用车发动机中，本项目全生命周期总金额预计约 3 亿元。

中鼎股份：关于获得供应商项目定点书的公告。公司子公司安徽中鼎减震橡胶技术有限公司（以下简称“中鼎减震”）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（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）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，生命周期总金额约为 18.87 亿元。

继峰股份：关于向特定对象发行的可转换公司债券挂牌转让公告。本次挂牌转让的定向可转债简称为“继峰定 01”，转债代码 110801，挂牌转让日期：2022 年 12 月 26 日。本次解除锁定的定向可转债为公司向宁波东证继涵投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“东证继涵”）购买相关资产而发行的，解除锁定的定向可转债数量：4,000,000 张，面值为 100 元/张。

泉峰汽车：关于使用非公开发行股票募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告。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批复》（证监许可[2022]1102 号）核准，公司以非公开发行股票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。为规范公司募集资金管理，保护投资者权益，公司开设了募集资金专项账户，并与保荐机构、开户银行签署了《募集资金专户存储三方监管协议》，对募集资金实行专户存储和管理。

泉峰汽车：关于调整可转换公司债券募投项目募集资金投入方式的公告。公司于 2022 年 12 月 19 日召开第三届董事会第三次会议及第三届监事会第三次会议，审议通过了《关于调整可转换公司债券募投项目募集资金投入方式的议案》，同意公司调整募集资金投资项目（以下简称“募投项目”）的募集资金投入方式，由“使用募集资金向募投项目实施主体公司全资子公司泉峰汽车精密技术（安徽）有限公司（以下简称“泉峰安徽”）实缴注册资本人民币 99,000,000.00 元、增资人民币 100,000,000.00 元、提供不超过人民币 410,744,905.65 元有

息借款”调整为“使用募集资金向泉峰安徽实缴注册资本人民币 99,000,000.00 元、增资人民币 210,000,000.00 元、提供不超过人民币 300,744,905.65 元有息借款”。本次调整完成后，泉峰安徽仍为公司全资子公司。本次调整不涉及募集资金的用途、募投项目的实施主体、实施地点等变动。

泉峰汽车：关于使用非公开发行股票募集资金向全资子公司增资及提供有息借款实施募投项目的公告。公司于 2022 年 12 月 19 日召开第三届董事会第三次会议和第三届监事会第三次会议，审议通过了《关于使用非公开发行股票募集资金向泉峰安徽增资及提供有息借款实施募投项目的议案》、《关于使用非公开发行股票募集资金向泉峰欧洲增资实施募投项目的议案》，拟使用非公开发行股票募集资金向募投项目实施主体公司全资子公司泉峰汽车精密技术（安徽）有限公司（以下简称“泉峰安徽”）增资人民币 19,000 万元并提供不超过人民币 23,953.26 万元有息借款、向 Chervon Auto Precision Technology (Europe)LLC.（以下简称“泉峰欧洲”）增资人民币 29,600.90 万元，专项用于实施募投项目。同时，授权经营管理层全权办理上述增资及借款事项后续具体事宜。

纽泰格：关于全资子公司对外投资暨签署项目投资合作协议的公告。公司之全资子公司江苏迈尔汽车零部件有限公司（以下简称“江苏迈尔”或“乙方”）与淮安高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“甲方”）于 2022 年 12 月 19 日下午在淮安科技园办公室签订了《投资协议-迈尔汽车零部件四期项目》（以下简称“本协议”）等相关协议，项目主要建设内容为江苏迈尔四期扩产项目，项目计划总投资约 1.68 亿元，本次投资公司拟使用自有资金或自筹资金投入。

华培动力：关于公司未通过高新技术企业认定的公告。公司于 2022 年进行了高新技术企业认定的资格申报工作，经上海市科技创新管理服务信息系统高新技术企业认定项目查询，公司未通过上海市 2022 年高新技术企业资格认定，即公司 2022 年度起不能享受高新技术企业的企业所得税优惠政策，应按照 25% 的税率缴纳企业所得税。现经初步测算，公司 2022 年 1-3 月已按 15% 的所得税税率预缴企业所得税 4.23 万元，但 2022 年 1-9 月应纳企业所得税为 0 元，因此无需补缴 2022 年 1-9 月企业所得税。

长安汽车：2022 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）发行结果公告。公司发行不超过人民币 50 亿元公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2021〕3953 号文注册。根据《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）发行公告》，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）（以下简称“本期债券”）发行规模不超过 10 亿元（含 10 亿元）。本期债券发行价格为每张 100 元，采取网下面向专业机构投资者询价配售的方式。本期债券发行时间为 2022 年 12 月 19 日至 2022 年 12 月 20 日，本期债券实际发行规模为 10.00 亿元，最终票面利率为 3.00%。认购本期债券的投资者均符合《公司债券发行与交易管理办法》《深圳证券交易所公司债券上市规则》《深圳证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》（2022 年修订）及《关于规范公司债券发行有关事项的通知》等各项有关要求。发行人的关联方兵器装备集团财务有限责任公司认购本期债券 5.00 亿元；发行人的董事、监事、高级管理人员、持股比例超过 5% 的股东及其他关联方未参与本期债券认购。本期债券承销机构中信证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司及其关联方共认购本期债券 0.00 亿元。

钧达股份：关于对全资孙公司增资进展暨完成工商变更登记的公告。公司于 2022 年 12 月 2 日召开第四届董事会第三十六次会议，2022 年 12 月 19 日召开 2022 年第九次临时股东大会，审议通过了《关于向滁州捷泰新能源科技有限公司增资的议案》，公司拟以自有资金向滁州捷泰新能源科技有限公司（以下简称“滁州捷泰”）进行增资，增资金额为人民币 70,000 万元，增资后滁州捷泰注册资本由人民币 50,000 万元增至人民币 120,000 万元。近日，公司孙公司滁州捷泰已完成本次增资的工商变更登记手续，并取得了来安县市场监督管理局换发的《营业执照》。

祥鑫科技：关于对外投资暨设立全资子公司的公告。公司于 2022 年 12 月 21 日召开第四届董事会第九次会议，审议通过了《关于对外投资暨设立全资子公司的议案》。公司拟在福建省厦门市以自筹资金不超过人民币 2 亿元投资建设“祥鑫科技（厦门）储能金属结构件研发中心及制造基地项目”并设立全资子公司。公司拟通过全资子公司祥鑫科技（厦门）有限公司（尚未设立，具体名称以相关主管机关核准登记为准）使用不超过人民币 2 亿元（最终投资总额以实际发生投资为准）用于厦门基地建设，具体情况如下：（一）项目名称：祥鑫科技（厦门）储能金属结构件研发中心及制造基地项目。（二）项目投资：该项目投资总额不超过人民币 2 亿元，最终以实际发生为准，全部为公司自筹资金。（三）建设期限：暂定为 24 个月，以实际建设进度为准。（四）建设方式：暂定以租赁厂房并购置、安装相关设备的方式开展。（五）经济效益：该项目投资总额不超过人民币 2 亿元，根据目前的市场判断，达产后可实现年产值人民币 4.5 亿元。

江淮汽车：关于拟收购蔚来汽车（安徽）有限公司部分资产的公告。基于江淮汽车与安徽蔚来两方建立的长期战略合作关系，为共同推动新能源汽车制造合作，江淮汽车拟收购安徽蔚来持有的在建工程-设备安装工程相关项目资产（包括设备、工装类资产等）。经审计，本次交易标的账面原值为 1,508,260,366.43 元（不含税），经评估后的交易价格为 1,704,347,431.72 元（含税）。

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	10.56	8.83	-4.96%	11.30	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	5.27	8.54	256.32	47.85	29.53	-6.78%	252.18	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.82	0.89	32.63	15.62	14.39	-5.04%	12.81	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	1.24	1.4	66.65	23.83	21.11	-3.21%	29.55	推荐

智能化零部件：

600741.SH	华域汽车	2.05	2.09	2.54	13.79	8.29	6.82	-3.45%	17.33	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	1.43	1.9	56.35	50.84	38.26	-6.85%	72.70	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	1.95	2.96	94.34	55.28	36.42	-8.42%	107.79	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	1.79	2.41		74.53	55.35	-6.54%	133.40	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	2.95	3.93	90.90	35.16	26.39	-3.15%	103.73	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.1	1.4	82.61	56.36	44.29	-6.30%	62.00	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.33	0.51	-8.01	41.36	26.76	-6.06%	13.65	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	6.2	7.87	61.46	20.90	16.46	-1.53%	129.55	推荐

新能源零部件：

600563.SH	法拉电子	3.69	6.13	7.93	62.95	23.84	18.43	-5.95%	146.14	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	3.63	4.96	64.58	23.75	17.38	-5.04%	86.22	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	4.23	6.99	125.28	35.93	21.74	1.26%	151.99	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.64	2.29	57.42	35.05	25.10	-6.72%	57.49	推荐
603305.SH	旭升股份	0.92	1.01	1.54	53.96	32.62	21.40	-5.75%	32.95	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