

标配（维持）

汽车行业周报（2022/12/26-2023/01/01）

预计12月乘用车市场修复转好

2023年1月1日

投资要点：

分析师：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30日，申万汽车板块当周上涨0.73%，跑输沪深300指数0.41个百分点，在申万31个行业中排行第21名；申万汽车板块本月至今累计下跌6.43%，跑输沪深300指数6.91个百分点，在申万31个行业中排行第28名；申万汽车板块年初至今下跌20.13%，跑赢沪深300指数1.50个百分点，在申万31个行业中排行第18名。

二级板块本周市场表现：申万汽车行业的5个子板块表现分化。具体表现如下：乘用车板块下跌0.04%，商用车板块下跌0.98%，汽车服务板块上涨1.03%，汽车零部件板块上涨1.24%，摩托车及其他板块上涨2.53%。

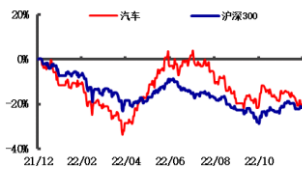
个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为德宏股份、祥鑫科技、神通科技，涨幅分别达13.63%、13.25%和13.07%。周跌幅排名前三的公司为索菱股份、旷达科技、众泰汽车，跌幅分别为15.10%、14.19%和9.55%。

板块估值：估值方面，截至12月30日，申万汽车板块PE TTM为27倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为30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28倍。

■ **汽车行业周观点：**随着疫情防控措施的逐步优化，新十条出台给国内市场注入强心剂。根据乘联会数据，12月第二至第四周乘用车零售增速均实现正增长，同比分别增长5%、18%、13%，环比11月分别增长38%、56%、70%。受到疫情压制的购买刚需得到释放，补贴政策的退出叠加春节假期的临近，引导消费者提前消费，驱动车市回暖。展望2023年，随着疫情管控的持续优化，扩大内需促进消费成为稳经济促增长的核心支撑，汽车行业作为国民消费的重要组成部分，将成为2023年的重点发展领域，汽车产业有望得到持续修复，实现稳中有增。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。

汽车（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

本报告的风险等级为中风险。

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。

请务必阅读末页声明。

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 30 日)	3
图 2: 申万汽车板块近一年市盈率水平 (截至 2022 年 12 月 30 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 30 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 30 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 30 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 30 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 30 日)	7

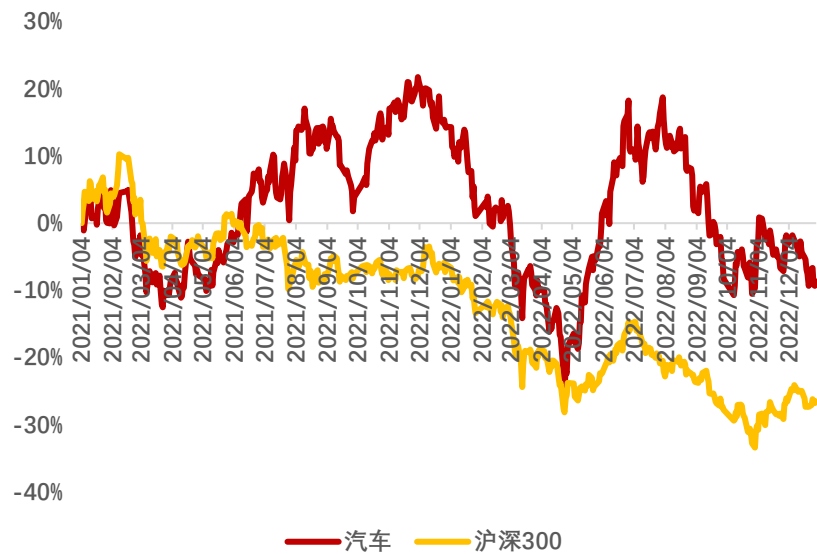
表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2022 年 12 月 30 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 30 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 30 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 30 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 30 日)	6
表 6: 建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2022 年 12 月 30 日，申万汽车板块当周上涨 0.73%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 21 名；申万汽车板块本月至今累计下跌 6.43%，跑输沪深 300 指数 6.91 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 28 名；申万汽车板块年初至今下跌 20.13%，跑赢沪深 300 指数 1.50 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 18 名。

图 1：申万汽车行业 2021 年初至今行情走势（截至 2022 年 12 月 30 日）



数据来源：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 30 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	801740.SL	国防军工(申万)	4.55	-4.63	-25.30
2	801160.SL	公用事业(申万)	4.23	-4.64	-16.36
3	801980.SL	美容护理(申万)	3.88	10.33	-6.74
4	801730.SL	电力设备(申万)	3.81	-4.00	-25.43
5	801970.SL	环保(申万)	2.38	-5.07	-22.84
6	801780.SL	银行(申万)	2.30	1.07	-10.47
7	801010.SL	农林牧渔(申万)	2.09	1.43	-11.43
8	801890.SL	机械设备(申万)	1.98	-5.47	-20.74
9	801760.SL	传媒(申万)	1.93	2.33	-26.07
10	801030.SL	基础化工(申万)	1.65	-4.36	-19.08
11	801750.SL	计算机(申万)	1.41	-1.62	-25.47
12	801080.SL	电子(申万)	1.31	-4.48	-36.54
13	801960.SL	石油石化(申万)	1.29	-5.77	-13.93
14	801790.SL	非银金融(申万)	1.28	-0.68	-21.34
15	801770.SL	通信(申万)	1.21	-4.13	-15.60

16	801130.SL	纺织服装(申万)	1.11	1.53	-14.66
17	801210.SL	社会服务(申万)	1.04	6.46	-2.23
18	801150.SL	医药生物(申万)	0.98	-2.57	-20.34
19	801140.SL	轻工制造(申万)	0.81	0.88	-20.04
20	801230.SL	综合(申万)	0.77	2.27	10.57
21	801880.SL	汽车(申万)	0.73	-6.43	-20.13
22	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.61	-7.02	-10.96
23	801050.SL	有色金属(申万)	0.59	-5.92	-20.31
24	801040.SL	钢铁(申万)	0.45	-4.60	-23.78
25	801200.SL	商贸零售(申万)	0.43	3.59	-7.08
26	801170.SL	交通运输(申万)	0.03	-0.49	-3.41
27	801950.SL	煤炭(申万)	-0.41	-10.88	10.95
28	801110.SL	家用电器(申万)	-0.68	1.04	-20.95
29	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.79	10.78	-15.12
30	801710.SL	建筑材料(申万)	-1.05	-3.39	-26.13
31	801180.SL	房地产(申万)	-2.76	-9.07	-11.17

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个子板块表现分化。具体表现如下:乘用车板块下跌0.04%,商用车板块下跌0.98%,汽车服务板块上涨1.03%,汽车零部件板块上涨1.24%,摩托车及其他板块上涨2.53%。

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4.92%,商用车板块下跌7.27%,汽车服务板块下跌7.37%,汽车零部件板块下跌6.81%,摩托车及其他板块下跌11.08%。

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16.51%,商用车板块下跌17.89%,汽车服务板块下跌19.57%,汽车零部件板块下跌22.34%,摩托车及其他板块下跌13.13%。

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 30 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)	-0.04	-4.92	-16.51
2	801096.SL	商用车(申万)	-0.98	-7.27	-17.89
3	801092.SL	汽车服务(申万)	1.03	-7.37	-19.57
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	1.24	-6.81	-22.34
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	2.53	-11.08	-13.13

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里,德宏股份、祥鑫科技、神通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13.63%、13.25%和13.07%。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、继峰股份三家公司涨幅排名前三,涨幅分别达45.43%、27.68%和17.45%。从年初至今表现上看,中路股份、祥鑫科技、中通客车三家公司涨幅排名前三,涨幅分别达216%、131.88%和113.23%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 30 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
603701.SH	德宏股份	13.63	300585.SZ	奥联电子	45.43	600818.SH	中路股份	216.00
002965.SZ	祥鑫科技	13.25	600213.SH	亚星客车	27.68	002965.SZ	祥鑫科技	131.88
605228.SH	神通科技	13.07	603997.SH	继峰股份	17.45	000957.SZ	中通客车	113.23
688021.SH	奥福环保	12.51	002965.SZ	祥鑫科技	16.72	603701.SH	德宏股份	99.59
688533.SH	上声电子	12.02	603655.SH	朗博科技	10.42	002101.SZ	广东鸿图	88.76
601058.SH	赛轮轮胎	11.58	600480.SH	凌云股份	7.99	000868.SZ	安凯客车	69.73
603997.SH	继峰股份	11.29	603197.SH	保隆科技	7.06	003033.SZ	征和工业	63.54
002434.SZ	万里扬	10.27	603950.SH	长源东谷	6.50	600213.SH	亚星客车	47.03
688737.SH	中自科技	9.97	601058.SH	赛轮轮胎	5.03	002703.SZ	浙江世宝	46.68
603596.SH	伯特利	9.77	688737.SH	中自科技	4.76	002715.SZ	登云股份	44.74

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，索菱股份、旷达科技、众泰汽车表现最弱，跌幅排名前三，分别为 15.10%、14.19%和 9.55%。在本月初至今表现上看，众泰汽车、ST 曙光、艾可蓝的表现分别为后三名，跌幅分别为 34.26%、21.67%和 20.65%。从年初至今表现上看，光庭信息、久祺股份、泉峰汽车跌幅排名前三，分别达 59.07%、57.99%和 56.78%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2022 年 12 月 30 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
002766.SZ	索菱股份	-15.10	000980.SZ	众泰汽车	-34.26	301221.SZ	光庭信息	-59.07
002516.SZ	旷达科技	-14.19	600303.SH	ST 曙光	-21.67	300994.SZ	久祺股份	-57.99
000980.SZ	众泰汽车	-9.55	300816.SZ	艾可蓝	-20.65	603982.SH	泉峰汽车	-56.78
002703.SZ	浙江世宝	-5.89	601127.SH	赛力斯	-20.42	301229.SZ	纽泰格	-56.62
002592.SZ	ST 八菱	-5.77	000025.SZ	特力 A	-19.75	689009.SH	九号公司	-56.49
689009.SH	九号公司	-5.69	300912.SZ	凯龙高科	-18.66	301215.SZ	中汽股份	-54.56
002758.SZ	浙农股份	-4.81	603922.SH	金鸿顺	-17.84	688021.SH	奥福环保	-52.53
300694.SZ	蠡湖股份	-4.44	605255.SH	天普股份	-17.73	300816.SZ	艾可蓝	-52.47
605255.SH	天普股份	-4.26	002592.SZ	ST 八菱	-17.71	688667.SH	菱电电控	-49.45
601127.SH	赛力斯	-4.12	301215.SZ	中汽股份	-17.28	002283.SZ	天润工业	-48.82

资料来源：iFind，东莞证券研究所

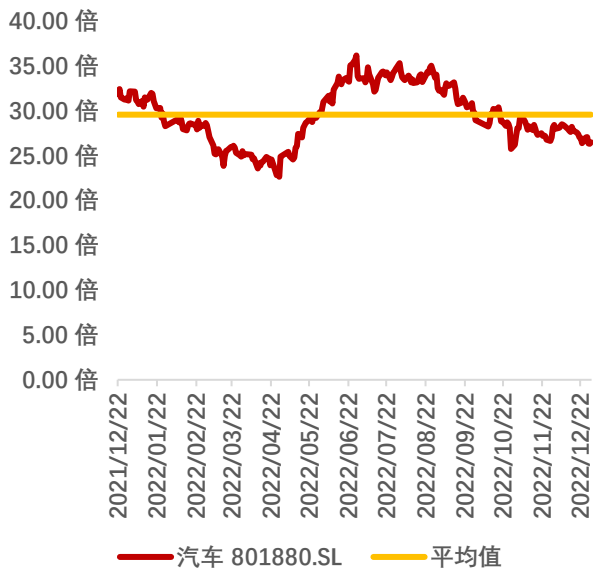
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2022 年 12 月 30 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	26.53	29.61	36.22	22.67	-10.41%	-26.76%	17.00%
801092.SL	汽车服务	29.73	23.37	32.13	15.65	27.19%	-7.49%	89.94%
801093.SL	汽车零部件	26.42	28.18	34.49	19.40	-6.25%	-23.40%	36.21%
801095.SL	乘用车	26.15	32.26	41.63	25.06	-18.92%	-37.18%	4.37%
801096.SL	商用车	30.61	26.07	39.20	17.62	17.42%	-21.92%	73.70%
801881.SL	摩托车及其他	27.67	31.43	49.36	14.03	-11.99%	-43.95%	97.19%

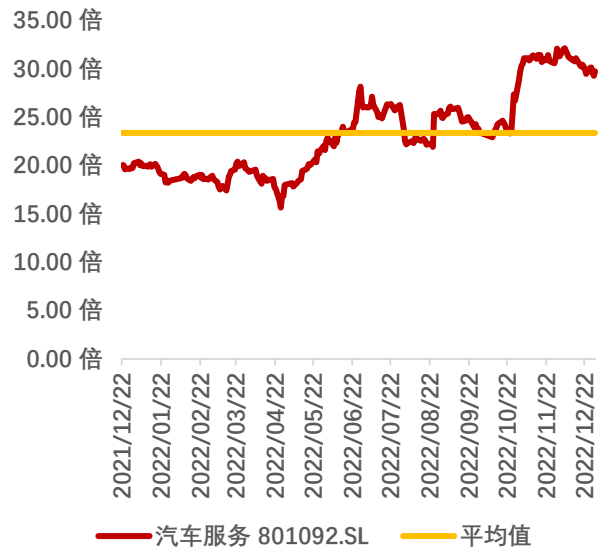
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 30 日）



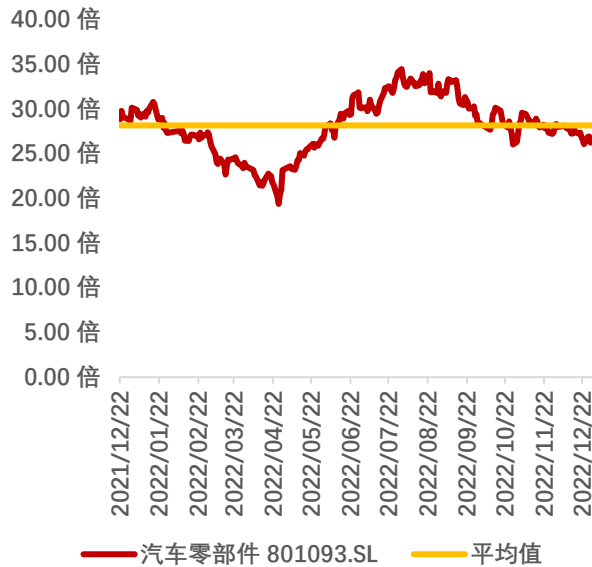
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2022 年 12 月 30 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 30 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 30 日)

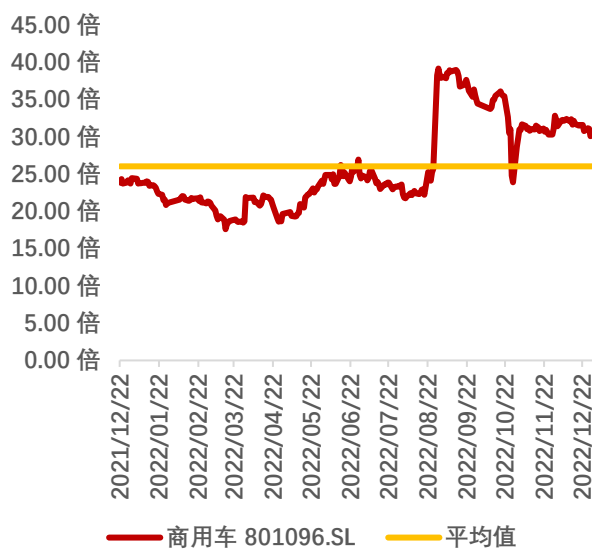


资料来源: iFind, 东莞证券研究所



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 30 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 30 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

- 12 月 26 日, 丰田汽车公布 11 月全球汽车产量增长 1.5%, 达到 833,104 辆的新纪录。国内产量下滑 3.3%至 266,174 辆, 而海外产量增长 3.8%至 566,930 辆的历史新高。丰田表示, 由于需求强劲, 尤其是在北美, 零部件供应复苏, 11 月的全球销量和产量超过了去年的水平。

2. 12月27日, 据中国汽车工业协会整理的国家统计局数据显示, 2022年1-11月, 汽车制造业利润4763.0亿元, 同比增加0.3%, 增速高于规模以上工业企业3.9个百分点, 占规模以上工业企业利润总额的比重为6.2%。
3. 12月29日, 北汽蓝谷公告, 公司和子公司极狐汽车拟按照持股比例分别向北汽新能源增资, 增资总额约55亿元, 其中公司出资55亿元, 极狐汽车出资55万元。
4. 12月29日, 在商务部例行发布会上, 商务部新闻发言人束珏婷表示, 将着力稳定汽车消费, 支持新能源汽车购买使用, 加快活跃二手车市场。支持餐饮等行业恢复发展, 促进家电家居消费, 推动绿色智能家电下乡和以旧换新。
5. 12月29日, 据日经中文网报道, 2022年日本国内新车销量(含轻型汽车)预计降至420万辆左右, 销量连续4年低于上年, 很有可能低于东日本大地震导致日本国内供应链中断、新车产量下滑的2011年。供应链长期中断, 新车生产全年未能满足旺盛需求。2023年预计出现反弹性增长, 但零部件等供应制约或依然存在。
6. 12月30日, 中汽协发布数据显示, 今年前11个月, 全国汽车商品累计进出口总额为2279.6亿美元, 同比增长11.9%。其中, 进口金额同比下降7.6%; 出口金额同比增长26.9%。
7. 12月30日, 上海市发展和改革委员会印发《上海市推进重点区域、园区等开展碳达峰碳中和试点示范建设的实施方案》, 其中提到, 进一步发展汽车零部件、电池、机电产品等领域再制造, 为汽车产业链头部企业提供支持。引入、培育循环经济龙头企业, 提升固废循环利用水平。
8. 深圳市交通运输局发布《关于延续放宽混合动力小汽车增量指标个人申请条件的通告》, 自发布之日起实施, 至2023年12月31日结束。其中明确, 允许名下仅有1辆在深圳市登记的小汽车(含有效未使用的小汽车指标、更新指标申请资格)的个人申领该特定混合动力小汽车增量指标, 具体认定办法参照《深圳市小汽车增量调控管理实施细则》第十六条关于纯电动小汽车增量指标申请的有关规定。
9. 中国汽车技术研究中心于12月30日发布了基础性的《中国智能网联汽车技术规程》, 预计到2025年将完成智能网联汽车的全部技术规程。《中国智能网联汽车技术规程》主要以用车安全为底线, 重点考虑车辆的通行效率和舒适性, 测评体系包含行车辅助和泊车辅助等主要内容, 共有10个一级测评指标, 30多个二级测评指标。专家指出, 目前我国具备部分自动驾驶功能车辆的市场占有率已经达到30%以上, 未来这一领域的智能网联汽车将会进一步快速发展。智能网联汽车技术规程的测评场景将贴合本土交通环境, 将于2023年正式实施。
10. 中国汽车流通协会12月31日发布最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示, 2022年12月中国汽车经销商库存预警指数为58.2%, 同比上升2.1个百分点, 环比下降7.1个百分点, 库存预警指数位于荣枯线之上。

四、公司公告

1. 12月26日,长安汽车正式发布全新用户品牌——“伙伴+”。据悉,“伙伴+”是“知音伙伴”的进阶升级,代表长安汽车为用户搭建起一个家,带来更多的关怀和温暖,更寓意着进一步连接具有社会关怀、责任担当、进取向上精神的伙伴,向社会展示同一张“关怀、责任、进取”的名片。未来,将为用户带来“新服务、新体验、新关系”三大核心价值。
2. 12月26日,江铃汽车公告,近日公司收到南昌小蓝经济技术开发区拨付的扶持资金合计4亿元。根据相关规定,上述政府扶持资金与收益相关,将计入公司2022年当期损益。
3. 2022年12月27日,赛力斯旗下子公司收到一笔由重庆两江新区财政局依据渝两江财预[2022]483号文件拨付的与收益相关的政府补助30,000万元。
4. 12月28日,上汽通用汽车武汉奥特能超级工厂正式投产,这是继去年10月上海金桥奥特能超级工厂落成后上汽通用建设的第二座奥特能超级工厂,将进一步完善其在新能源核心部件的本土制造体系实力。此次新投产的武汉奥特能超级工厂位于上汽通用武汉分公司核心位置。工厂围绕科技、绿色、安全的理念打造,具备全球领先的高精度加工与装配工艺、高标准的品控管理和高柔性的共线生产能力,结合智能化、网联化、共享化、绿色化及全生命周期数据可追溯的智能制造科技,将为奥特能平台电池和电驱系统的高品质生产提供强大保障,同时也将进一步完善上汽通用新能源智造体系,助力加速奥特能平台车型在中国市场的落地。
5. 国光电器在互动平台表示,公司9月底已获得国内某新能源汽车头部客户的定点,为其某款车型供应整车整套多款扬声器及音箱。初步预计生命周期内供应850万-1000万只扬声器及音箱。基于与客户的保密协议,公司暂无法披露更详尽的信息。
6. 12月30日,广汽集团发布公告,预计2022年实现汽车产销分别为245.9万辆和240.4万辆,同比分别增长约15.0%、12.1%;预计实现汇总营业收入5,144.5亿元,同比增长约19.7%。
7. 12月30日,广汽埃安在2022广州车展上透露,IPO之前公司不再有融资计划,目前正在向证券监管机构上报首次公开募股申请的相关材料,拟冲刺新能源汽车科创板第一股。
8. 12月30日,理想汽车2022广州车展上宣布表示,全新产品理想L9和理想L8迅速完成了产能爬坡,12月理想汽车总交付量将突破20000辆。同时,理想宣布,全新车型理想L7将于明年2月8日发布,9日进店。
9. 12月30日,东风日产启辰正式宣布将聚焦新能源领域,不再研发纯燃油新车。未来,

每年推出不少于两款新能源车型，具备年销30万辆的体系能力，并逐步挑战年销50万辆的目标。

10. 格林美12月30日公告，与岚图汽车签署建设动力电池全生命周期绿色产业链的战略合作框架协议。双方决定联合各自优势，在全球范围内共同构建动力电池全生命周期绿色产业链，实现对废旧动力电池及其废料的回收、资源化、再制造的全生命周期价值链体系，形成对动力电池及其废物的完整绿色回收、镍钴锂资源再造、电池材料再造、动力电池梯级利用与电池再制造的新能源全生命周期绿色产业链，根本消除动力电池对社会的污染，完整回收镍钴锂等有价值资源。

五、本周观点

随着疫情防控措施的逐步优化，新十条出台给国内市场注入强心剂。根据乘联会数据，12月第二至第四周乘用车零售增速均实现正增长，同比分别增长5%、18%、13%，环比11月分别增长38%、56%、70%。受到疫情压制的购买刚需得到释放，补贴政策的退出叠加春节假期的临近，引导消费者提前消费，驱动车市回暖。展望2023年，随着疫情管控的持续优化，扩大内需促进消费成为稳经济促增长的核心支撑，汽车行业作为国民消费的重要组成部分，将成为2023年的重点发展领域，汽车产业有望得到持续修复，实现稳中有增。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7.23亿元，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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn