行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

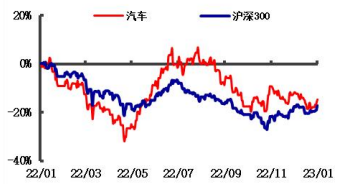
汽车行业周报（2023/01/02-2023/01/08）

商务部预计 2023 年汽车消费市场有望总体保持增长势头

2023 年 1 月 8 日

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

汽车（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **行情回顾：**

板块本周市场表现：截至2023年1月6日，申万汽车板块当周上涨3.92%，跑赢沪深300指数1.10个百分点，在申万31个行业中排行第7名；申万汽车板块本月至今累计上涨3.92%，跑赢沪深300指数1.10个百分点，在申万31个行业中排行第7名；申万汽车板块年初至今上涨3.92%，跑赢沪深300指数1.10个百分点，在申万31个行业中排行第7名。

二级板块本周市场表现：申万汽车行业的5个子板块全部上涨。具体表现如下：乘用车板块上涨2.40%，商用车板块上涨3.52%，汽车服务板块上涨1.16%，汽车零部件板块上涨4.74%，摩托车及其他板块上涨8.64%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为奥联电子、通达电气、爱玛科技，涨幅分别达30.41%、24.04%和23.94%。周跌幅排名前三的公司为森麒麟、上海物贸、中国汽研，跌幅分别为7.44%、3.27%和2.32%。

板块估值：估值方面，截至1月6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30倍，汽车零部件板块PE TTM为28倍，乘用车板块PE TTM为27倍，商用车板块PE TTM为32倍，摩托车及其他板块PE TTM为30倍。

- **汽车行业周观点：**据中汽协预计，2022年12月汽车销量245.5万辆，同比下降12.1%，环比增长5.5%；2022年，汽车销量2675.7万辆，同比增长1.7%。随着疫情防控措施优化，12月汽车消费市场迎来修复，环比实现增长。得益于购置税优惠政策，2022年汽车销量实现稳增长目标。新能源补贴及购置税优惠政策的退出，对2023年一季度的汽车消费市场带来一定压力。近日商务部表示，随着疫情防控措施不断优化调整，2023年经济运行有望总体回升，为稳定增加汽车消费提供了有力支撑，预计2023年汽车消费市场有望总体保持增长势头。建议关注品牌力持续提升的自主整车品牌，以及顺应汽车轻量化趋势、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 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 1 月 6 日） 3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 6
图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 7
图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日） 7
图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 日） 7

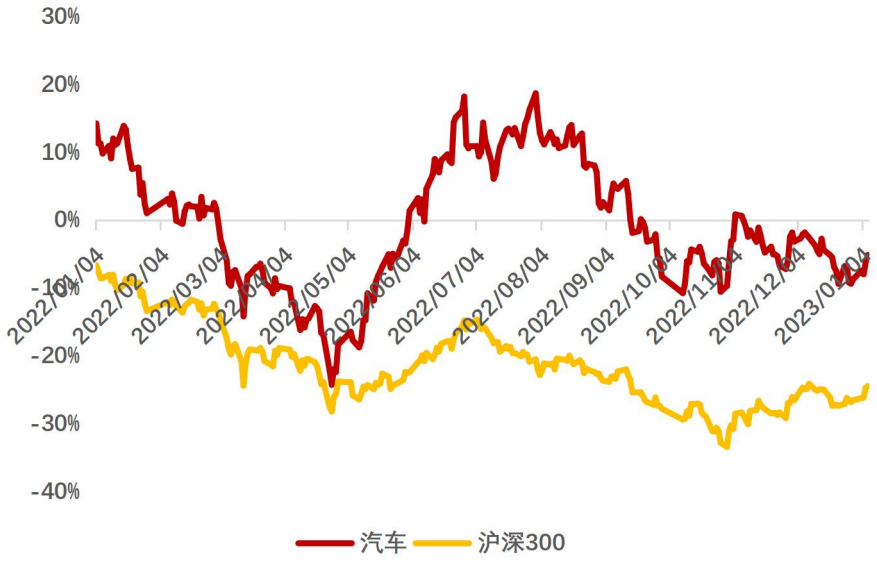
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） 3
表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） 4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） 5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 日） 5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 1 月 6 日） 6
表 6：建议关注标的理由 10

一、行情回顾

截至 2023 年 1 月 6 日，申万汽车板块当周上涨 3.92%，跑赢沪深 300 指数 1.10 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 7 名；申万汽车板块本月至今累计上涨 3.92%，跑赢沪深 300 指数 1.10 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 7 名；申万汽车板块年初至今上涨 3.92%，跑赢沪深 300 指数 1.10 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 7 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 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	801750.SL	计算机(申万)	5.15	5.15	5.15
2	801710.SL	建筑材料(申万)	5.08	5.08	5.08
3	801770.SL	通信(申万)	5.05	5.05	5.05
4	801730.SL	电力设备(申万)	4.95	4.95	4.95
5	801110.SL	家用电器(申万)	4.47	4.47	4.47
6	801140.SL	轻工制造(申万)	3.95	3.95	3.95
7	**801880.SL**	**汽车(申万)**	**3.92**	**3.92**	**3.92**
8	801180.SL	房地产(申万)	3.88	3.88	3.88
9	801050.SL	有色金属(申万)	3.60	3.60	3.60
10	801030.SL	基础化工(申万)	3.24	3.24	3.24
11	801890.SL	机械设备(申万)	2.96	2.96	2.96
12	801160.SL	公用事业(申万)	2.81	2.81	2.81
13	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.75	2.75	2.75
14	801120.SL	食品饮料(申万)	2.69	2.69	2.69
15	801790.SL	非银金融(申万)	2.65	2.65	2.65

16	801970.SL	环保(申万)	2.48	2.48	2.48
17	801150.SL	医药生物(申万)	2.41	2.41	2.41
18	801960.SL	石油石化(申万)	2.30	2.30	2.30
19	801760.SL	传媒(申万)	2.28	2.28	2.28
20	801780.SL	银行(申万)	2.20	2.20	2.20
21	801040.SL	钢铁(申万)	2.16	2.16	2.16
22	801080.SL	电子(申万)	2.16	2.16	2.16
23	801740.SL	国防军工(申万)	2.06	2.06	2.06
24	801130.SL	纺织服饰(申万)	0.75	0.75	0.75
25	801200.SL	商贸零售(申万)	0.27	0.27	0.27
26	801230.SL	综合(申万)	0.07	0.07	0.07
27	801950.SL	煤炭(申万)	0.06	0.06	0.06
28	801980.SL	美容护理(申万)	0.05	0.05	0.05
29	801170.SL	交通运输(申万)	-0.15	-0.15	-0.15
30	801210.SL	社会服务(申万)	-0.96	-0.96	-0.96
31	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.22	-1.22	-1.22

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 个子板块全部上涨。具体表现如下：乘用车板块上涨 2.40%，商用车板块上涨 3.52%，汽车服务板块上涨 1.16%，汽车零部件板块上涨 4.74%，摩托车及其他板块上涨 8.64%。

从本月至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部上涨。具体表现如下：乘用车板块上涨 2.40%，商用车板块上涨 3.52%，汽车服务板块上涨 1.16%，汽车零部件板块上涨 4.74%，摩托车及其他板块上涨 8.64%。

从年初至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块全部上涨。具体表现如下：乘用车板块上涨 2.40%，商用车板块上涨 3.52%，汽车服务板块上涨 1.16%，汽车零部件板块上涨 4.74%，摩托车及其他板块上涨 8.64%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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)	2.40	2.40	2.40
2	801096.SL	商用车(申万)	3.52	3.52	3.52
3	801092.SL	汽车服务(申万)	1.16	1.16	1.16
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	4.74	4.74	4.74
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	8.64	8.64	8.64

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、通达电气、爱玛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 30.41%、24.04%和 23.94%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，奥联电子、通达电气、爱玛科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 30.41%、24.04%和 23.94%。从年初至今表现上看，奥联电子、通达电气、爱玛科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 30.41%、24.04%和 23.94%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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	30.41	300585.SZ	奥联电子	30.41	300585.SZ	奥联电子	30.41
603390.SH	通达电气	24.04	603390.SH	通达电气	24.04	603390.SH	通达电气	24.04
603529.SH	爱玛科技	23.94	603529.SH	爱玛科技	23.94	603529.SH	爱玛科技	23.94
300863.SZ	卡倍亿	18.20	300863.SZ	卡倍亿	18.20	300863.SZ	卡倍亿	18.20
603758.SH	秦安股份	16.28	603758.SH	秦安股份	16.28	603758.SH	秦安股份	16.28
002906.SZ	华阳集团	14.99	002906.SZ	华阳集团	14.99	002906.SZ	华阳集团	14.99
002126.SZ	银轮股份	14.99	002126.SZ	银轮股份	14.99	002126.SZ	银轮股份	14.99
002965.SZ	祥鑫科技	14.24	002965.SZ	祥鑫科技	14.24	002965.SZ	祥鑫科技	14.24
603197.SH	保隆科技	14.19	603197.SH	保隆科技	14.19	603197.SH	保隆科技	14.19
002863.SZ	今飞凯达	14.13	002863.SZ	今飞凯达	14.13	002863.SZ	今飞凯达	14.13

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，森麒麟、上海物贸、中国汽研表现最弱，跌幅排名前三，分别为 7.44%、3.27%和 2.32%。在本月初至今表现上看，森麒麟、上海物贸、中国汽研的表现为后三名，跌幅分别为 7.44%、3.27%和 2.32%。从年初至今表现上看，森麒麟、上海物贸、中国汽研跌幅排名前三，分别达 7.44%、3.27%和 2.32%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 1 月 6 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
002984.SZ	森麒麟	-7.44	002984.SZ	森麒麟	-7.44	002984.SZ	森麒麟	-7.44
600822.SH	上海物贸	-3.27	600822.SH	上海物贸	-3.27	600822.SH	上海物贸	-3.27
601965.SH	中国汽研	-2.32	601965.SH	中国汽研	-2.32	601965.SH	中国汽研	-2.32
300893.SZ	松原股份	-2.01	300893.SZ	松原股份	-2.01	300893.SZ	松原股份	-2.01
603035.SH	常熟汽饰	-1.46	603035.SH	常熟汽饰	-1.46	603035.SH	常熟汽饰	-1.46
600327.SH	大东方	-1.43	600327.SH	大东方	-1.43	600327.SH	大东方	-1.43
601633.SH	长城汽车	-1.01	601633.SH	长城汽车	-1.01	601633.SH	长城汽车	-1.01
688737.SH	中自科技	-0.93	688737.SH	中自科技	-0.93	688737.SH	中自科技	-0.93
601258.SH	庞大集团	-0.91	601258.SH	庞大集团	-0.91	601258.SH	庞大集团	-0.91
689009.SH	九号公司	-0.59	689009.SH	九号公司	-0.59	689009.SH	九号公司	-0.59

资料来源：iFind，东莞证券研究所

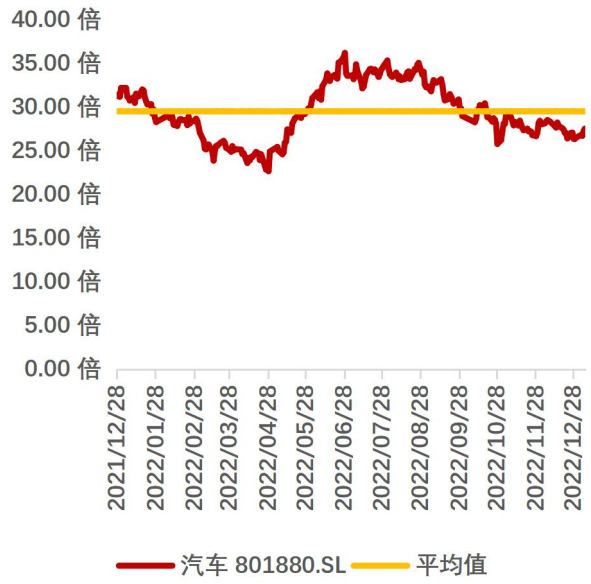
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 1 月 6 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	27.55	29.53	36.22	22.67	-6.72%	-23.94%	21.51%
801092.SL	汽车服务	30.11	23.53	32.13	15.65	27.95%	-6.30%	92.38%
801093.SL	汽车零部件	27.87	28.15	34.49	19.40	-0.99%	-19.19%	43.69%
801095.SL	乘用车	26.70	32.04	41.63	25.06	-16.66%	-35.87%	6.54%
801096.SL	商用车	31.88	26.19	39.20	17.62	21.76%	-18.67%	80.94%
801881.SL	摩托车及其他	30.44	31.62	49.36	14.03	-3.73%	-38.34%	116.93%

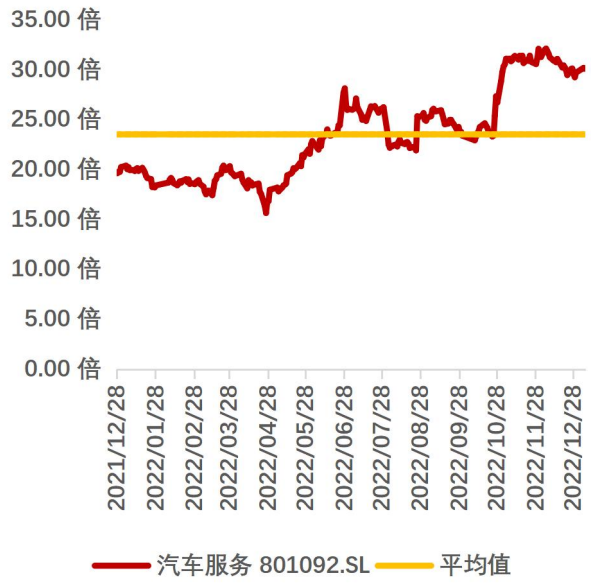
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）



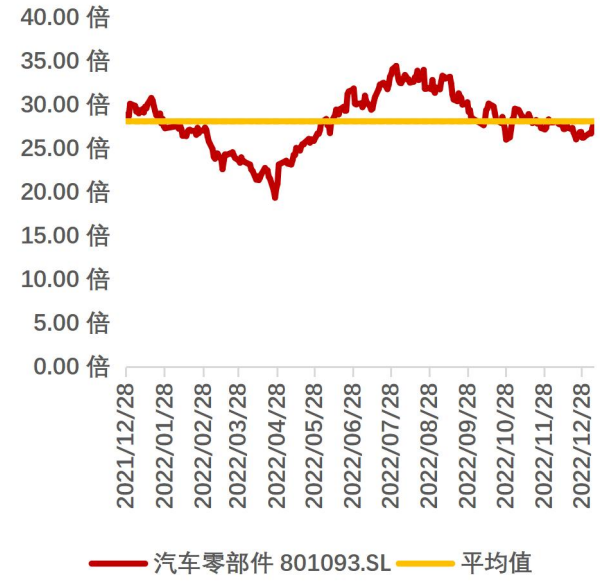
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）



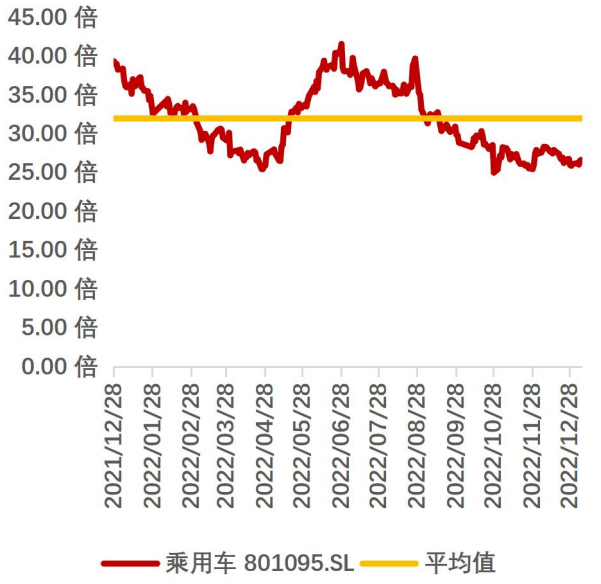
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 日）



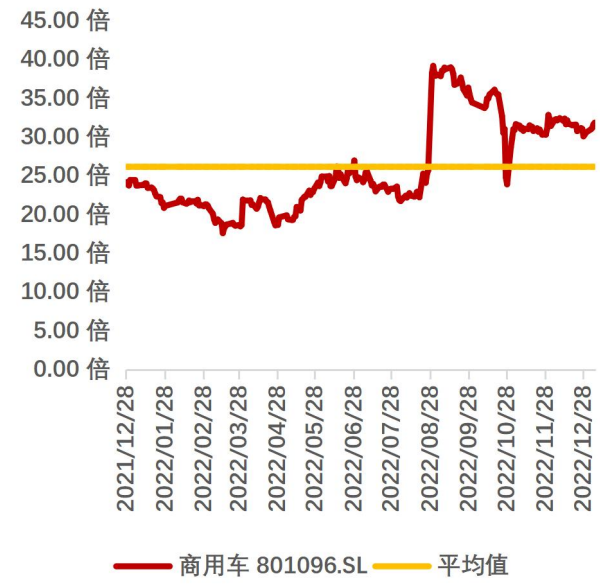
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 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 2023 年 1 月 6 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 商务部新闻发言人束珏婷在例行发布会上表示，下一步，商务部将会同相关部门多措并举，继续推动稳定和扩大汽车消费。包括抓措施完善。会同有关方面研究扩大二手车流通、支持新能源汽车消费、促进老旧汽车报废更新等政策措施，着力破解汽车流通的堵点、难点问题，促进汽车梯次消费、循环消费。抓环境优化。协同相关部门支持充电设施、停车设施建设和提高汽车

消费金融服务水平，持续优化汽车消费环境。抓制度健全。加快修订《二手车流通管理办法》、《机动车强制报废标准规定》，促进汽车消费市场持续健康发展。

2. 1 月 2 日，挪威道路交通信息委员会（OFV）称，挪威的全电动汽车销售在 2022 年达到市场份额的 79.3%，而 2021 年为 65%。其中特斯拉连续第二年在挪威的销量超过其他品牌，占据了 12.2%的整体市场份额，领先于大众汽车集团的 11.6%。但业内一些人士表示，新税可能会阻碍挪威在 2025 年前成为第一个停止销售汽油和柴油汽车的国家。

3. 1 月 3 日，现代汽车宣布 2022 年在全球售出了 3,944,579 辆汽车，同比增长 1.4%。其中，现代汽车 2022 年在韩国以外的销量同比增长 2.9%，达到 3,255,695 辆，在韩国的销量为 688,884 辆，同比下降 5.2%。

4. 1 月 3 日，起亚汽车宣布 2022 年共售出 2,903,619 辆汽车，同比增长 4.6%。其中，起亚汽车在海外市场的销量为 2,362,551 辆，同比增长 5.4%，在韩国的销量为 541,068 辆。

5. 1 月 3 日，受车用芯片短缺、疫情和经济滞胀等多重因素影响，韩国整车企业 2022 年本土销量创下 9 年来最低水平，但随着海外需求复苏，总体销量有所增加。综合对韩国五大车企业绩进行分析的结果，现代汽车、起亚、雷诺韩国、双龙汽车和韩国通用去年本土销量同比减少 3.1%，为 1,388,476 辆，创下 2013 年(1,373,902 辆)以来最低水平。海外(含全散件组装)和总体销量同比分增 5.7%和 4%。

6. 英伟达在 CES 2023 上表示，现代汽车和比亚迪股份等企业将成为首批与英伟达合作，在其车辆中提供云端游戏平台 GeForce NOW 的汽车制造商。GeForce NOW 会结合汽车的智能系统，透过 5G 流动互联网和云端技术，车内乘客可以在车内享受到音乐、电影和视像游戏。而前座司机和助手席乘客，则只能在停车或充电时使用操控大屏幕进行游戏。

7. 据中汽协统计分析，2022 年 1-11 月，销量排名前十位的轿车品牌依次为五菱宏光 mini、轩逸、朗逸、秦 PLUS、汉、凯美瑞、卡罗拉、Model3、雅阁和速腾。与上月相比，轩逸、卡罗拉和秦 PLUS 销量呈较快下降，五菱宏光 mini 销量快速增长；与上年同期相比，汉销量迅猛增长，五菱宏光 mini 快速增长，轩逸销量呈较快下降。1-11 月，上述十个品牌共销售 289.8 万辆，占轿车销售总量的 28.8%。

8. 据中汽协统计分析，2022 年 1-11 月，销量排名前十位的 SUV 品牌依次是 ModelY、宋 DM、哈弗 H6、CS75、CR-V、元 PLUS、缤越、X3、别克昂科威和 RAV4。与上月相比，RAV4、哈弗 H6 和 CR-V 销量呈明显下降，Model Y 和 X3 销量快速增长；与上年同期相比，RAV4 销量快速下降，Model Y 宋 DM 和 X3 销量增势迅猛。1-11 月，上述十个品牌共销售 227.7 万辆，占 SUV 销售总量的 22.5%。

9. 商务部网站发布了《商务部等 17 部门关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干

措施的通知》。通知中写道，自 2023 年 1 月 1 日起，对自然人在一个自然年度内出售持有时间少于 1 年的二手车达到 3 辆及以上的，汽车销售企业、二手车交易市场、拍卖企业等不得为其开具二手车销售统一发票，不予办理交易登记手续，有关部门按规定处理。

10. 1 月 5 日，英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）表示，由于汽车制造商仍在艰难应对新冠疫情导致的零部件短缺问题，2022 年英国新车销量降至自 1992 年以来的最低水平。但是随着供应链问题的缓解，2023 年英国新车销量可能会同比增长 15%。

四、公司公告

1. 据广汽集团官微消息，2022全年，广汽丰田累计生产1,009,265台，同比增长22.6%；累计销售1,005,000台，同比增长21.4%；其中电动化车型销售累计303,175台，同比增长55.8%。

2. 据比亚迪汽车官微消息，比亚迪汉家族2022年12月热销30,043辆，连续4个月突破3万大关，2022全年销售超27万，上市以来累销超43万。

3. 吉利汽车发布公告，集团旗下高端智能电动汽车公司ZEEKR Intelligent Technology Holding Limited(极氪汽车)于2022年12月交付汽车11,337辆，同比增长约199%。2022年全年，极氪汽车合共交付汽车71,941辆。

4. 小鹏汽车-W发布公告，2022年12月，小鹏汽车总交付11292辆智能电动车，环比增长94%。

5. 吉利汽车将于1月1日起至2月28日，继续推出“至高50%购置税补贴”政策，在此期间购车的用户可以继续享受至高10000元税补。吉利汽车表示，虽然国家对汽车行业的购置税补贴政策已终止，但吉利汽车的诚意不减，在2月28日前，用户除了可以享受购置税补贴外，还有至高10000元金融补贴、至高10000元置换补贴等多重福利。

6. 上声电子发布公告，公司于2023年01月05日收到上海证券交易所出具的《关于受理苏州上声电子股份有限公司科创板上市公司发行证券申请的通知》（上证科审（再融资）〔2023〕3号）。上交所对公司报送的科创板上市公司发行证券的募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。

7. 宇通客车1月6日发布公告称，宇通客车股份有限公司及下属子公司于2022年10月1日至2022年12月31日期间收到各项政府补助1961.31万元。

8. 沃尔沃汽车集团官微消息，沃尔沃汽车2022年12月中国大陆销量达到16,900辆，同比增长15.6%；全年总销量达到16.2万辆，纯电车型全年销量同比上涨201%。其中，沃尔沃XC60全年销量达64,138辆，12月共售出6,853辆，同比大涨22%。

9. 1月7日，禾赛科技官微消息，禾赛科技宣布获得上汽集团旗下新能源汽车品牌飞凡汽车前装量产项目定点。飞凡汽车旗下的全新车型将搭载禾赛车规级超高清激光雷达AT128。

10. 据奇瑞集团消息，随着12月份以10.55万辆的单月销量收官，奇瑞集团2022年累计销售汽车达到历史性的123.27万辆，同比增长28.2%。其中，出口45.13万辆，同比增长67.7%；新能源汽车销量23.28万辆，同比增长112.9%。奇瑞集团2022年营业收入首次突破2000亿元大关。

五、本周观点

据中汽协预计，2022 年 12 月汽车销量 245.5 万辆，同比下降 12.1%，环比增长 5.5%；2022 年，汽车销量 2675.7 万辆，同比增长 1.7%。随着疫情防控措施优化，12 月汽车消费市场迎来修复，环比实现增长。得益于购置税优惠政策，2022 年汽车销量实现稳增长目标。新能源补贴及购置税优惠政策的退出，对 2023 年一季度的汽车消费市场带来一定压力。近日商务部表示，随着疫情防控措施不断优化调整，2023 年经济运行有望总体回升，为稳定增加汽车消费提供了有力支撑，预计 2023 年汽车消费市场有望总体保持增长势头。建议关注品牌力持续提升的自主整车品牌，以及顺应汽车轻量化趋势、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 2022 年 12 月销量录得 27486 辆，同比增长 67.10%，2022 年全年累计销量 27.35 万辆，同比增长 125.33%，锁定年度新势力第一宝座。2022 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 2022 年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