行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

汽车行业周报（2023/01/30-2023/02/05）

2022 年汽车制造业利润略有增长

2023 年 2 月 5 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2月3日，申万汽车板块当周上涨5.72%，跑赢沪深300指数6.67个百分点，在申万31个行业中排行第1名；申万汽车板块本月至今累计上涨1.51%，跑赢沪深300指数1.88个百分点，在申万31个行业中排行第6名；申万汽车板块年初至今上涨12.57%，跑赢沪深300指数5.60个百分点，在申万31个行业中排行第3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6.44%，商用车板块上涨6.23%，汽车服务板块上涨3.53%，汽车零部件板块上涨5.51%，摩托车及其他板块上涨3.83%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为成飞集成、嵘泰股份、光洋股份，涨幅分别达40.58%、28.6%和24.69%。周跌幅排名前三的公司为国机汽车、征和工业、保隆科技，跌幅分别为4.04%、2.16%和1.35%。

板块估值：估值方面，截至2月3日，申万汽车板块PE TTM为30倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为32倍，汽车零部件板块PE TTM为30倍，乘用车板块PE TTM为29倍，商用车板块PE TTM为33倍，摩托车及其他板块PE TTM为32倍。

- **汽车行业周观点：** 近日，国家统计局公布数据显示，2022年汽车制造业利润5319.6亿元，同比增加0.6%，汽车制造业利润率5.7%、较2021年下降0.4个百分点。汽车产业表现韧性十足，利润率持续修复。展望2023年，汽车产业转向电气化趋势保持不变，随着上游原材料价格的回落，叠加后疫情时代市场经济全面复苏，主机厂及零部件供应商业绩有望持续修复，行业利润率水平有望实现低速增长。特斯拉及比亚迪两大新能源头部车企先后发布2022年业绩公告，营收利润实现高增长，预计23年产销保持高增长态势，带动国内上游产业链订单增长，利好相关零部件供应商。建议关注品牌力持续提升的自主整车品牌：长安汽（000625），受益汽车产业“三化”转型及智能座舱领域的优质零部件供应商：上声电子（688533），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：银轮股份（002126）、中鼎股份（000887）、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高风险。
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 8
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 2 月 3 日） 3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 3 日） 6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 3 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 2 月 3 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 2 月 3 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 2 月 3 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 2 月 3 日） 7

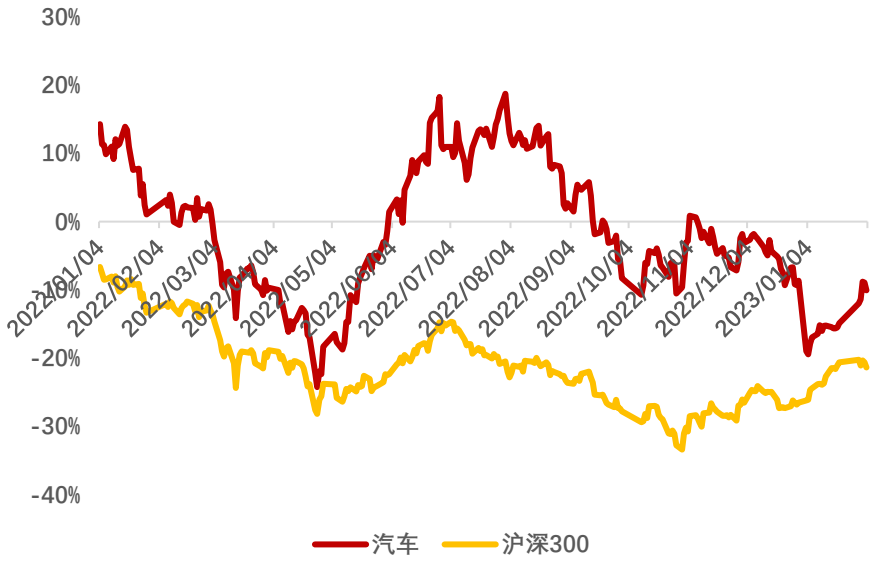
表格目录

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

一、行情回顾

截至 2023 年 2 月 3 日，申万汽车板块当周上涨 5.72%，跑赢沪深 300 指数 6.67 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 1 名；申万汽车板块本月至今累计上涨 1.51%，跑赢沪深 300 指数 1.88 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 6 名；申万汽车板块年初至今上涨 12.57%，跑赢沪深 300 指数 5.60 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 3 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 2 月 3 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 2 月 3 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	801880.SL	汽车(申万)	5.72	1.51	12.57
2	801750.SL	计算机(申万)	4.80	4.48	17.85
3	801740.SL	国防军工(申万)	3.86	0.85	7.35
4	801760.SL	传媒(申万)	3.84	3.67	8.92
5	801890.SL	机械设备(申万)	3.10	0.70	10.48
6	801030.SL	基础化工(申万)	3.08	1.53	9.66
7	801080.SL	电子(申万)	2.93	2.57	12.34
8	801970.SL	环保(申万)	2.57	1.10	7.12
9	801050.SL	有色金属(申万)	2.56	0.90	15.70
10	801010.SL	农林牧渔(申万)	2.47	1.38	4.71
11	801140.SL	轻工制造(申万)	2.36	1.49	6.58
12	801770.SL	通信(申万)	2.07	1.91	11.33
13	801040.SL	钢铁(申万)	1.71	0.11	7.39
14	801130.SL	纺织服饰(申万)	1.43	0.21	4.89
15	801960.SL	石油石化(申万)	1.10	-0.05	7.84

16	801210.SL	社会服务(申万)	1.08	1.03	0.72
17	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.94	0.41	5.97
18	801730.SL	电力设备(申万)	0.41	-1.68	9.94
19	801160.SL	公用事业(申万)	-0.07	-0.04	2.11
20	801710.SL	建筑材料(申万)	-0.20	-0.60	8.30
21	801170.SL	交通运输(申万)	-0.44	-0.11	1.86
22	801230.SL	综合(申万)	-0.65	0.08	0.16
23	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.68	0.11	5.28
24	801980.SL	美容护理(申万)	-0.72	0.21	1.03
25	801180.SL	房地产(申万)	-0.74	-1.49	2.17
26	801950.SL	煤炭(申万)	-1.09	-0.13	5.01
27	801150.SL	医药生物(申万)	-1.15	1.05	6.58
28	801200.SL	商贸零售(申万)	-1.74	0.89	-0.31
29	801110.SL	家用电器(申万)	-1.78	-1.03	7.17
30	801790.SL	非银金融(申万)	-2.28	-0.56	8.30
31	801780.SL	银行(申万)	-2.69	-2.07	1.19

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 6.44%，商用车板块上涨 6.23%，汽车服务板块上涨 3.53%，汽车零部件板块上涨 5.51%，摩托车及其他板块上涨 3.83%。

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 2.05%，商用车板块上涨 0.27%，汽车服务板块上涨 2.61%，汽车零部件板块上涨 1.27%，摩托车及其他板块上涨 1.42%。

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 11.96%，商用车板块上涨 14.57%，汽车服务板块上涨 8.07%，汽车零部件板块上涨 12.73%，摩托车及其他板块上涨 17.04%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 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)	6.44	2.05	11.96
2	801096.SL	商用车(申万)	6.23	0.27	14.57
3	801092.SL	汽车服务(申万)	3.53	2.61	8.07
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	5.51	1.27	12.73
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	3.83	1.42	17.04

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，成飞集成、嵘泰股份、光洋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 40.58%、28.60%和 24.69%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，成飞集成、成飞集成、奥福环保三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 16.20%、14.79%和 13.16%。从年初至今表现上看，奥联电子、嵘泰股份、秦安股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 79.90%、52.16%和 46.92%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 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
002190.SZ	成飞集成	40.58	002190.SZ	成飞集成	16.20	300585.SZ	奥联电子	79.90
605133.SH	嵘泰股份	28.60	300580.SZ	贝斯特	14.79	605133.SH	嵘泰股份	52.16
002708.SZ	光洋股份	24.69	688021.SH	奥福环保	13.16	603758.SH	秦安股份	46.92
002536.SZ	飞龙股份	23.15	688737.SH	中自科技	11.58	301233.SZ	盛帮股份	45.12
300926.SZ	博俊科技	21.71	002536.SZ	飞龙股份	9.17	000913.SZ	钱江摩托	42.42
300585.SZ	奥联电子	21.18	603161.SH	科华控股	9.08	002708.SZ	光洋股份	42.37
688021.SH	奥福环保	20.94	603306.SH	华懋科技	8.26	300926.SZ	博俊科技	39.41
300580.SZ	贝斯特	20.27	600297.SH	广汇汽车	8.02	600933.SH	爱柯迪	37.95
301233.SZ	盛帮股份	19.21	300926.SZ	博俊科技	7.84	603161.SH	科华控股	33.81
605333.SH	沪光股份	17.99	002283.SZ	天润工业	7.65	002536.SZ	飞龙股份	33.51

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，国机汽车、征和工业、保隆科技表现最弱，跌幅排名前三，分别为 4.04%、2.16%和 1.35%。在本月初至今表现上看，盛帮股份、西菱动力、今飞凯达的表现为后三名，跌幅分别为 5.33%、4.87%和 4.76%。从年初至今表现上看，贵航股份、亚星客车、森麒麟跌幅排名前三，分别达 12.03%、11.79%和 3.54%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 3 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
600335.SH	国机汽车	-4.04	301233.SZ	盛帮股份	-5.33	600523.SH	贵航股份	-12.03
003033.SZ	征和工业	-2.16	300733.SZ	西菱动力	-4.87	600213.SH	亚星客车	-11.79
603197.SH	保隆科技	-1.35	002863.SZ	今飞凯达	-4.76	002984.SZ	森麒麟	-3.54
300863.SZ	卡倍亿	-1.32	603917.SH	合力科技	-4.41	600327.SH	大东方	-3.07
000996.SZ	中国中期	-1.01	603596.SH	伯特利	-3.95	600303.SH	ST 曙光	-1.64
000951.SZ	中国重汽	-0.95	000951.SZ	中国重汽	-3.57	600822.SH	上海物贸	-0.36
000581.SZ	威孚高科	-0.80	003033.SZ	征和工业	-3.29	600480.SH	凌云股份	0.71
600182.SH	S*ST 佳通	-0.79	603109.SH	神驰机电	-2.42	601058.SH	赛轮轮胎	1.20
603776.SH	永安行	-0.72	300863.SZ	卡倍亿	-2.15	000981.SZ	银亿股份	1.62
301005.SZ	超捷股份	-0.68	600335.SH	国机汽车	-2.11	601127.SH	赛力斯	1.63

资料来源：iFind，东莞证券研究所

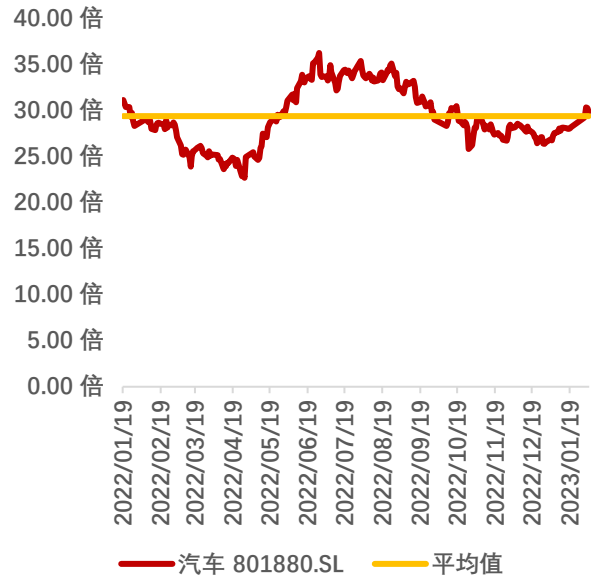
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 2 月 3 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	28.21	29.40	36.22	22.67	-4.06%	-22.12%	24.42%
801092.SL	汽车服务	31.16	23.95	32.13	15.65	30.12%	-3.01%	99.12%
801093.SL	汽车零部件	28.50	28.11	34.49	19.40	1.37%	-17.39%	46.90%
801095.SL	乘用车	27.36	31.62	41.63	25.06	-13.49%	-34.29%	9.17%
801096.SL	商用车	32.14	26.51	39.20	17.62	21.24%	-18.02%	82.38%
801881.SL	摩托车及其他	31.44	32.12	49.36	14.03	-2.14%	-36.31%	124.06%

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 2 月 3 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 2 月 3 日）



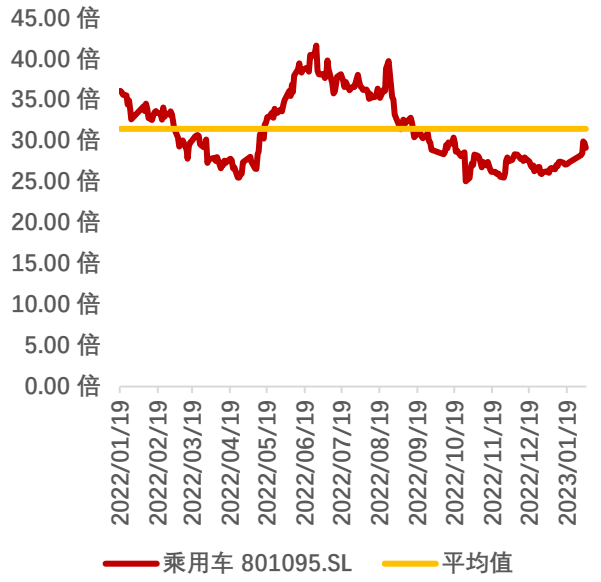
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 3 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 2 月 3 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 2 月 3 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 2 月 3 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 据中国汽车工业协会整理的国家统计局数据显示，2022 年，汽车制造业利润 5319.6 亿元，同比增加 0.6%，汽车制造业利润率 5.7%、较 2021 年下降 0.4 个百分点，占规模以上工业企业利润总额的比重为 6.3%。

2. 2 月 2 日，国新办就 2022 年商务工作及运行情况举行发布会。商务部市场运行和消费促进司司长徐兴锋表示，商务部将继续会同相关部门，多措并举，着眼全产业链，突出关键点，继续稳定和扩大汽车消费。

3. 日前，宝马表示将于今年开始测试与美国电池技术公司 Solid Power 合作开发的固态电池。从 2017 年起，宝马就开始与 Solid Power 合作研发用于汽车应用的固态电池。在双方合作的最新阶段，宝马还将在其位于德国慕尼黑附近的电池实验室制造 Solid Power 电池的原型版本。电池的装车测试计划在 2025 年之前进行。宝马此前曾表示，配备固态电池的汽车可能会在 2030 年推出。

4. 特斯拉宣布将投资 36 亿美元（当前约 243 亿元人民币），在内华达州里诺市的现有生产基地附近建设两家新工厂，生产 4680 电池芯和 Semi 卡车。特斯拉的目标是在 2024 年生产 5 万辆 Semi 卡车。

5. 1 月 30 日，丰田汽车公布 2022 年在全球的销量（包括大发和日野的销量）为 1,050 万辆，基本与 2021 年持平。相较之下，大众汽车集团 2022 年的销量同比下降 7%至 830 万辆，跌至 11 年来的最低水平。丰田不仅连续第三年夺冠，并且进一步扩大了对大众汽车集团的领先优势。

6. 重庆市人民政府与华为签署战略合作框架协议。双方将携手打造智能网联电动汽车产业链和生态，持续深化在人工智能、智慧城市等方面合作，完善合作推进机制，助推重庆产业转型升级和战略性新兴产业持续发展。

7. 1 月中国汽车经销商库存预警指数为 61.8%，同比上升 3.5 个百分点，环比上升 3.6 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。

8. 2 月 1 日，综合韩国五大整车厂商公布的业绩，1 月韩系车全球销量(含全散装件)同比增长 6.6%，为 60.0404 万辆。其中本土销量增长 7.1%至 10.0523 万辆，海外销量增 6.5%至 49.9881 万辆。现代汽车全球销量同比增长 8.4%，为 30.6296 万辆。其中，本土销量同比增长 11.5%，为 5.1503 万辆；海外销量同比增长 7.8%，为 25.4793 万辆。起亚全球销量同比增长 9%，为 23.2437 万辆。其中本土销量 3.8753 万辆，海外销量 19.3684 万辆，同比分别增长 4.6%和 9.9%。

9. 2 月 3 日，据沃尔沃汽车集团消息，沃尔沃汽车中国大陆 1 月销量 11742 辆，新能源车型销量占比提升至 10.4%。

10. 印度 2 月 1 日表示，将提高进口汽车和摩托车（包括电动汽车）的税收，以促进当地制造业。所有落地成本（包括保险和运费）低于 4 万美元的汽车将被征收 70%的税，高于之前的 60%。

四、公司公告

1. 爱柯迪 1 月 30 日发布业绩预告，公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 62,000.00 万元到 66,000.00 万元，同比增长 100.08%到

112.99%。扣除非经常性损益后，公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 57,000.00 万元到 61,000.00 万元，同比增长 142.91%到 159.96%。

2. 精进电动 1 月 30 日发布业绩预告，公司预计 2022 年年度实现营业收入 87,000 万元到 101,000 万元，与上年同期相比增加 13,368.18 万元到 27,368.18 万元，与上年同期相比增加 18.16%到 37.17%。归属于母公司所有者的净利润将出现亏损，预计实现归属于母公司所有者的净利润-39,000 万元到-35,000 万元，与上年同期相比将增加 1,012.84 万元到 5,012.84 万元，亏损同比减少 2.53%到 12.53%。

3. 1 月 30 日，比亚迪发布 2022 年度业绩预告，公告称，比亚迪预计 2022 年公司营收突破 4200 亿元，归属于上市公司股东的净利达 160 亿元-170 亿元，同比增长 425.42%-458.26%，基本每股收益人民币 5.5 元至 5.84 元。对于公司业绩大幅增长，比亚迪认为，新能源汽车行业持续爆发式增长，比亚迪作为新能源汽车行业领军企业，克服复杂严峻的外部环境及诸多超预期因素冲击，新能源汽车销量同比实现强劲增长，勇夺全球新能源汽车销量第一，推动盈利大幅改善，并有效缓解上游原材料价格上涨带来的成本压力。

4. 1 月 31 日，长安汽车公布 2022 年度业绩预告，预计 2022 年净利润 73 亿元-87 亿元，同比增 105.49%-144.90%。长安汽车表示，报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润同比大幅增长，扣除非经常性损益后的净利润同比大幅增加，其中，自主品牌业务表现强劲，盈利能力持续提升；主要合营企业因处于战略换挡期，规模及效益出现较大波动，公司投资收益大幅降低。

5. 1 月 31 日，明新旭腾发布公告，公司近日收到国内某知名新能源主机厂的定点开发通知书，公司成为其新项目的真皮材料供应商。根据客户规划，该项目预计于 2024 年初开始量产，生命周期总金额约为人民币 5.3 亿元。

6. 长城汽车发布2022年业绩快报，公司2022年实现营业收入1373.51亿元，同比增长0.69%，净利润82.66亿元，同比增长22.91%。

7. 2月3日，拓普集团发布更正业绩预告，公司原预计2022年年度净利17.5亿元-18.5亿元，现预计2022年年度净利16.5亿元-17.5亿元，同比增长62.2%-72.03%。2023年2月2日，公司收到美国海关及报关行邮件通知，公司需要补缴总金额约为1.41亿元的豁免关税，其中影响2022年度损益金额约为1.11亿元，影响2023年度损益金额约为0.30亿元。

8. 1月31日，雷迪克发布公告，根据浙江省经济和信息化厅发布的《关于公布2022年度第二批浙江省专精特新中小企业名单的通知》，杭州雷迪克节能科技股份有限公司入选浙江省“专精特新”中小企业。本次“专精特新”中小企业的有效期为3年。

9. 2 月 2 日，北汽福田发布公告，公司董事会于 2023 年 1 月 13 日审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案（第三期）的议案》，拟回购公司股份的资金总额不低于人民币 2 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含），拟回购价格不超过人民币 3.5 元/股，拟回购期限自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。

10. 2 月 3 日，新坐标发布公告，公司于近日收到由浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号 GR202233011012，发证时间 2022 年 12 月 24 日，证书有效期三年。

五、本周观点

近日，国家统计局公布数据显示，2022 年汽车制造业利润 5319.6 亿元，同比增加 0.6%，汽车制造业利润率 5.7%、较 2021 年下降 0.4 个百分点。汽车产业表现韧性十足，利润率持续修复。展望 2023 年，汽车产业转向电气化趋势保持不变，随着上游原材料价格的回落，叠加后疫情时代市场经济全面复苏，主机厂及零部件供应商业绩有望持续修复，行业利润率水平有望实现低速增长。特斯拉及比亚迪两大新能源头部车企先后发布 2022 年业绩公告，营收利润实现高增长，预计 23 年产销保持高增长态势，带动国内上游产业链订单增长，利好相关零部件供应商。建议关注品牌力持续提升的自主整车品牌：长安汽（000625），受益汽车产业“三化”转型及智能座舱领域的优质零部件供应商：上声电子（688533），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：银轮股份（002126）、中鼎股份（000887）、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
000625.SZ	长安汽车	公司加速电气化发展进程，长安旗下新能源汽车 2022 年 12 月销量录得 4.52 万辆，同比增长 202.21%，2022 年全年累计销量 27.12 万辆，同比增长 150.06%。旗下车型 LUMIN 和深蓝 SL03 月销双双破万，2023 年公司将进一步完善新能源汽车产品矩阵助力公司转型电动化、智能化、网联化发展。业绩实现高增长，2022Q3 归母净利 69 亿元，同比增长 130.59%。
688533.SH	上声电子	公司车载扬声器产品在国内市场占有率排名第一，为该细分领域的龙头企业。2019-2021 年，公司车载扬声器在全球市场的占有率分别为 12.1%、12.64%、12.92%。受益于消费升级及汽车电动化智能化发展，公司的车载功放及 AVAS 主营占比持续提升。2022 年前三季度，公司实现营收 12.01 亿元，同比增长 30.96%，实现归母净利润 0.59 亿元，同比增长 32.21%。
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。
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