行业周报

行业研究

证券研究报告

标配（维持）

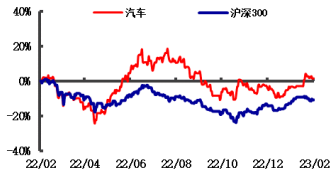
# 汽车行业周报（2023/02/06-2023/02/12）

**1 月汽车产销出现较大下滑，符合预期**

2023 年 2 月 12 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10日，申万汽车板块当周下跌1.14%，跑输沪深300指数0.29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上涨0.35%，跑赢沪深300指数1.57个百分点，在申万31个行业中排行第19名；申万汽车板块年初至今上涨11.29%，跑赢沪深300指数5.23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个子板块表现分化。具体表现如下：乘用车板块下跌3.50%，商用车板块下跌1.72%，汽车服务板块上涨0.74%，汽车零部件板块上涨0.09%，摩托车及其他板块上涨0.29%。

**个股涨跌情况：**周涨幅排名前三的公司为德尔股份、奥联电子、汉马科技，涨幅分别达33.63%、22.06%和19.43%。周跌幅排名前三的公司为成飞集成、登云股份、盛帮股份，跌幅分别为16.64%、10.83%和9.84%。

**板块估值：**估值方面，截至2月10日，申万汽车板块PE TTM为29倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为33倍，汽车零部件板块PE TTM为30倍，乘用车板块PE TTM为28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，中汽协公布2023年1月汽车产销数据，1月汽车产销出现较大下滑，与预期基本一致。主要原因为今年春节假期前置到1月，工作日同比出现较大下滑，汽车生产受到影响，与2022年春节2月相比，产销分别下降12.1%和5.1%；其次，由于燃油汽车购置税减半政策及新能源汽车补贴政策于今年1月正式退出，前期具有购买刚需的消费者提前消费，给1月销量产生一定的透支效应。展望2月，随着疫情管控的持续优化，居民生活回归常态化，国内经济持续复苏，宏观层面利好汽车消费。预计23年汽车产销保持正增长态势，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：长安汽车（000625），以及顺应汽车“三化”转型及轻量化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：上声电子（688533）、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 ..... 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 2 月 10 日） ..... 3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 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 10 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 10 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 10 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 10 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 10 日） ..... 7

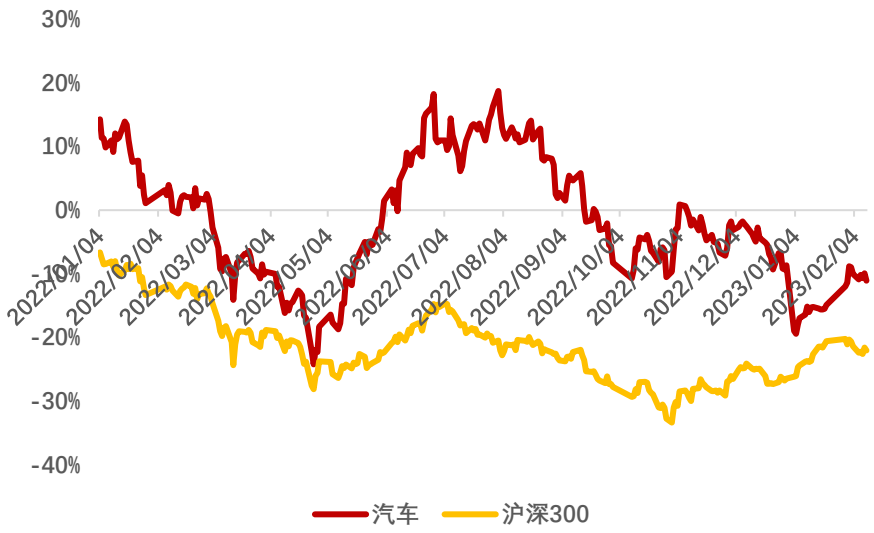
# 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 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 10 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 10 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 10 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 10 日） ..... 6
表 6：建议关注标的理由 ..... 10

# 一、行情回顾

截至 2023 年 2 月 10 日，申万汽车板块当周下跌 1.14%，跑输沪深 300 指数 0.29 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上涨 0.35%，跑赢沪深 300 指数 1.57 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 19 名；申万汽车板块年初至今上涨 11.29%，跑赢沪深 300 指数 5.23 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 2 月 10 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 10 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 | 801770.SL | 通信(申万) | 2.56 | 4.52 | 14.17 |
| 2 | 801760.SL | 传媒(申万) | 2.50 | 6.26 | 11.64 |
| 3 | 801970.SL | 环保(申万) | 2.38 | 3.50 | 9.67 |
| 4 | 801160.SL | 公用事业(申万) | 2.02 | 1.99 | 4.18 |
| 5 | 801140.SL | 轻工制造(申万) | 1.58 | 3.09 | 8.26 |
| 6 | 801890.SL | 机械设备(申万) | 1.47 | 2.18 | 12.10 |
| 7 | 801230.SL | 综合(申万) | 1.43 | 1.50 | 1.59 |
| 8 | 801210.SL | 社会服务(申万) | 1.39 | 2.43 | 2.12 |
| 9 | 801180.SL | 房地产(申万) | 1.13 | -0.37 | 3.33 |
| 10 | 801720.SL | 建筑装饰(申万) | 1.05 | 1.47 | 7.09 |
| 11 | 801170.SL | 交通运输(申万) | 0.88 | 0.77 | 2.76 |
| 12 | 801080.SL | 电子(申万) | 0.80 | 3.39 | 13.23 |
| 13 | 801980.SL | 美容护理(申万) | 0.71 | 0.93 | 1.74 |
| 14 | 801750.SL | 计算机(申万) | 0.47 | 4.97 | 18.41 |
| 15 | 801130.SL | 纺织服饰(申万) | 0.39 | 0.59 | 5.30 |
| 16 | 801030.SL | 基础化工(申万) | 0.29 | 1.83 | 9.97 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 17 | 801120.SL | 食品饮料(申万) | -0.04 | 0.08 | 5.24 |
| 18 | 801040.SL | 钢铁(申万) | -0.10 | 0.01 | 7.28 |
| 19 | 801110.SL | 家用电器(申万) | -0.24 | -1.27 | 6.91 |
| 20 | 801960.SL | 石油石化(申万) | -0.28 | -0.33 | 7.54 |
| 21 | 801740.SL | 国防军工(申万) | -0.41 | 0.44 | 6.92 |
| 22 | 801780.SL | 银行(申万) | -0.64 | -2.69 | 0.55 |
| 23 | 801150.SL | 医药生物(申万) | -0.65 | 0.40 | 5.89 |
| 24 | 801010.SL | 农林牧渔(申万) | -0.66 | 0.71 | 4.02 |
| 25 | 801710.SL | 建筑材料(申万) | -0.78 | -1.37 | 7.46 |
| **26** | **801880.SL** | **汽车(申万)** | **-1.14** | **0.35** | **11.29** |
| 27 | 801200.SL | 商贸零售(申万) | -1.15 | -0.28 | -1.46 |
| 28 | 801730.SL | 电力设备(申万) | -1.16 | -2.82 | 8.66 |
| 29 | 801790.SL | 非银金融(申万) | -1.19 | -1.74 | 7.01 |
| 30 | 801950.SL | 煤炭(申万) | -1.69 | -1.82 | 3.24 |
| 31 | 801050.SL | 有色金属(申万) | -2.80 | -1.92 | 12.46 |

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 3.50%，商用车板块下跌 1.72%，汽车服务板块上涨 0.74%，汽车零部件板块上涨 0.09%，摩托车及其他板块上涨 0.29%。

从本月至今表现来看，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 1.51%，商用车板块下跌 1.46%，汽车服务板块上涨 3.37%，汽车零部件板块上涨 1.37%，摩托车及其他板块上涨 1.72%。

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 8.05%，商用车板块上涨 12.59%，汽车服务板块上涨 8.87%，汽车零部件板块上涨 12.83%，摩托车及其他板块上涨 17.38%。

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 10 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) | -3.50 | -1.51 | 8.05 |
| 2 | 801096.SL | 商用车(申万) | -1.72 | -1.46 | 12.59 |
| 3 | 801092.SL | 汽车服务(申万) | 0.74 | 3.37 | 8.87 |
| 4 | 801093.SL | 汽车零部件(申万) | 0.09 | 1.37 | 12.83 |
| 5 | 801881.SL | 摩托车及其他(申万) | 0.29 | 1.72 | 17.38 |

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，德尔股份、奥联电子、汉马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 33.63%、22.06%和 19.43%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，德尔股份、奥联电子、贝斯特三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 37.48%、30.35%和 27.07%。从年初至今表现上看，奥联电子、嵘泰股份、博俊科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 119.59%、56.81%和 54.10%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 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 |
| 300473.SZ | 德尔股份 | 33.63 | 300473.SZ | 德尔股份 | 37.48 | 300585.SZ | 奥联电子 | 119.59 |
| 300585.SZ | 奥联电子 | 22.06 | 300585.SZ | 奥联电子 | 30.35 | 605133.SH | 嵘泰股份 | 56.81 |
| 600375.SH | 汉马科技 | 19.43 | 300580.SZ | 贝斯特 | 27.07 | 300926.SZ | 博俊科技 | 54.10 |
| 002328.SZ | 新朋股份 | 17.16 | 600375.SH | 汉马科技 | 21.33 | 300473.SZ | 德尔股份 | 53.67 |
| 300707.SZ | 威唐工业 | 16.11 | 300428.SZ | 立中集团 | 20.04 | 603758.SH | 秦安股份 | 47.31 |
| 002547.SZ | 春兴精工 | 15.80 | 300926.SZ | 博俊科技 | 19.20 | 000913.SZ | 钱江摩托 | 45.89 |
| 300428.SZ | 立中集团 | 12.74 | 688737.SH | 中自科技 | 18.83 | 300580.SZ | 贝斯特 | 43.93 |
| 603085.SH | 天成自控 | 12.40 | 688021.SH | 奥福环保 | 18.04 | 603917.SH | 合力科技 | 38.60 |
| 300580.SZ | 贝斯特 | 10.70 | 002328.SZ | 新朋股份 | 17.78 | 600933.SH | 爱柯迪 | 37.40 |
| 300926.SZ | 博俊科技 | 10.54 | 300707.SZ | 威唐工业 | 17.15 | 300428.SZ | 立中集团 | 35.56 |

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，成飞集成、登云股份、盛帮股份表现最弱，跌幅排名前三，分别为 16.64%、10.83%和 9.84%。在本月初至今表现上看，盛帮股份、伯特利、西菱动力的表现为后三名，跌幅分别为 14.65%、10.69%和 7.94%。从年初至今表现上看，贵航股份、亚星客车、ST 曙光跌幅排名前三，分别达 13.82%、12.94%和 7.04%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 10 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 |
| 002190.SZ | 成飞集成 | -16.64 | 301233.SZ | 盛帮股份 | -14.65 | 600523.SH | 贵航股份 | -13.82 |
| 002715.SZ | 登云股份 | -10.83 | 603596.SH | 伯特利 | -10.69 | 600213.SH | 亚星客车 | -12.94 |
| 301233.SZ | 盛帮股份 | -9.84 | 300733.SZ | 西菱动力 | -7.94 | 600303.SH | ST 曙光 | -7.04 |
| 002708.SZ | 光洋股份 | -7.06 | 000951.SZ | 中国重汽 | -7.63 | 600327.SH | 大东方 | -3.89 |
| 603596.SH | 伯特利 | -7.02 | 603997.SH | 继峰股份 | -6.94 | 603596.SH | 伯特利 | -3.18 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | -6.92 | 600303.SH | ST 曙光 | -6.89 | 601127.SH | 赛力斯 | -1.45 |
| 002965.SZ | 祥鑫科技 | -6.13 | 300681.SZ | 英搏尔 | -6.86 | 000868.SZ | 安凯客车 | -1.02 |
| 300681.SZ | 英搏尔 | -6.11 | 002906.SZ | 华阳集团 | -6.78 | 002984.SZ | 森麒麟 | -0.65 |
| 600303.SH | ST 曙光 | -5.49 | 603655.SH | 朗博科技 | -5.76 | 601058.SH | 赛轮轮胎 | -0.60 |
| 603997.SH | 继峰股份 | -5.40 | 003033.SZ | 征和工业 | -5.64 | 002715.SZ | 登云股份 | -0.43 |

资料来源：iFind，东莞证券研究所

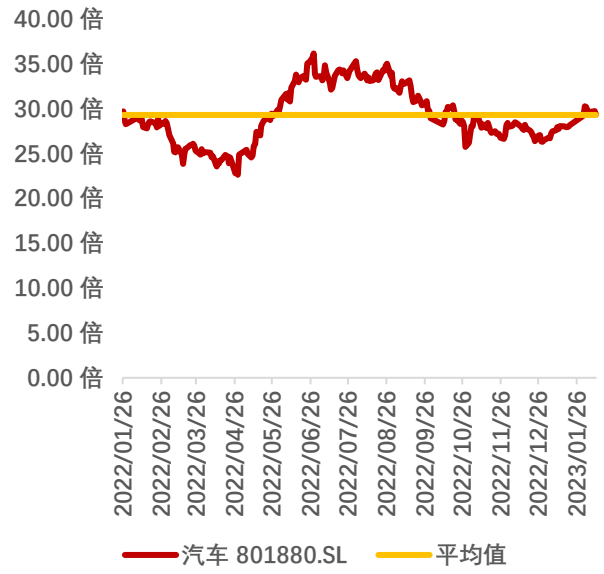
# 二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 2 月 10 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 | 29.41 | 29.35 | 36.22 | 22.67 | 0.19% | -18.81% | 29.71% |
| 801092.SL | 汽车服务 | 32.64 | 24.46 | 32.64 | 15.65 | 33.45% | 0.00% | 108.54% |
| 801093.SL | 汽车零部件 | 30.16 | 28.14 | 34.49 | 19.40 | 7.17% | -12.57% | 55.46% |
| 801095.SL | 乘用车 | 28.18 | 31.32 | 41.63 | 25.06 | -10.04% | -32.31% | 12.45% |
| 801096.SL | 商用车 | 32.64 | 26.90 | 39.20 | 17.62 | 21.32% | -16.74% | 85.22% |
| 801881.SL | 摩托车及其他 | 32.45 | 32.70 | 49.36 | 14.03 | -0.76% | -34.26% | 131.26% |

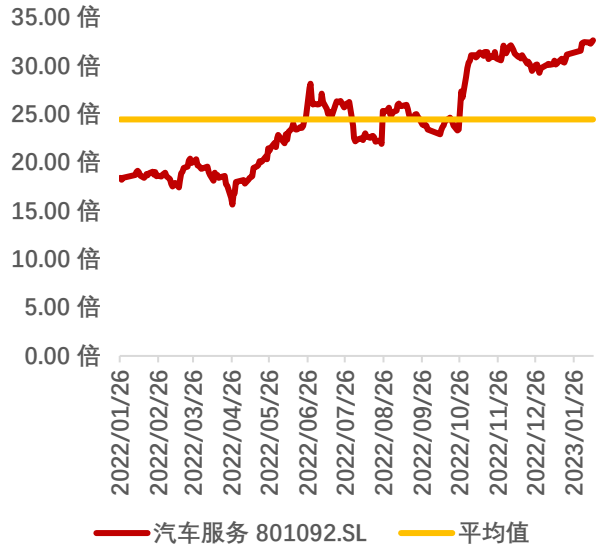
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）



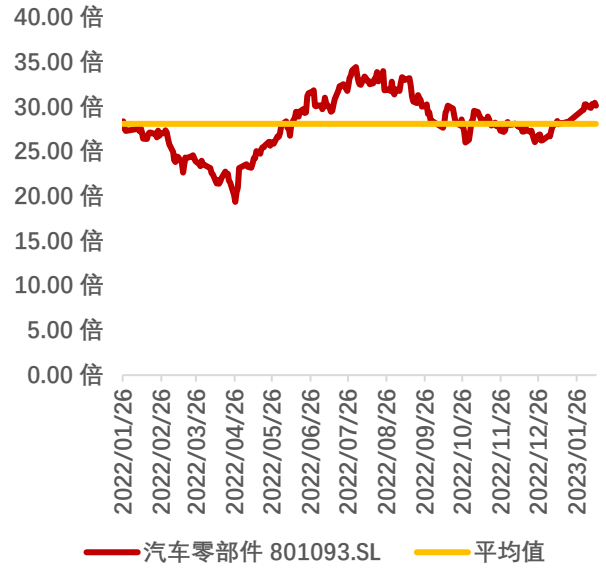

资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 10 日）



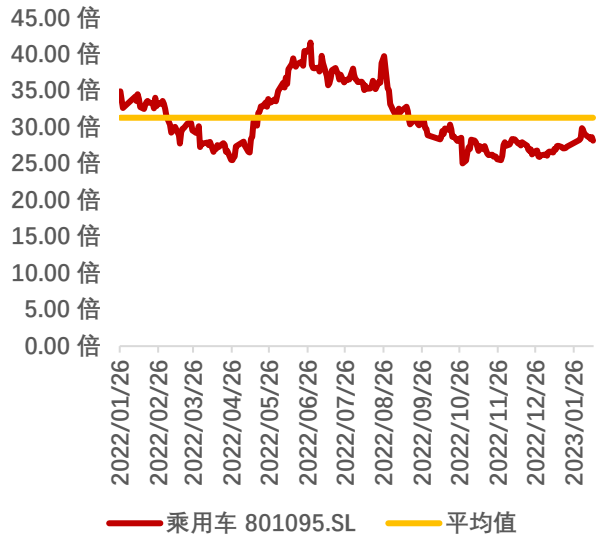

资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 10 日）



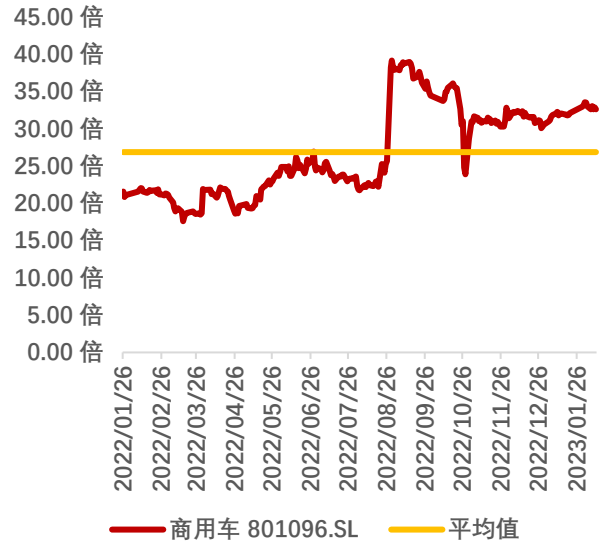

资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 10 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 10 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 10 日）




资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 三、产业新闻

1. 2 月 6 日，工信部装备工业一司相关负责人就《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》答记者问时表示，综合前期开展的调研工作和有关各方意见，预计今年新能源汽车产销仍将保持较快增长态势。下一步，工信部将从优化政策供给、保障稳定运行、持创新突破、优化发展环境及深化开放发展五个方面重点开展工作。

2. 2 月 7 日，中国汽车技术研究中心发布的数据显示：中国汽车专利公开量和发明专利授权数量持续保持增长态势，我国汽车企业技术创新能力不断加强。综合 2022 年全年的数据显示，中国汽车专利公开量和发明专利授权数量持续保持增长态势，专利质量提升明显。

3. 2 月 7 日，广东省人民政府印发广东省碳达峰实施方案。方案提出，大力推广节能及新能源汽车，研究制定补贴政策，推动城市公共服务及货运配送车辆电动化替代。逐步降低传统燃油汽车占比，促进私家车电动化。有序发展氢燃料电池汽车，稳步推动电力、氢燃料车辆对燃油商用、专用等车辆的替代。到 2030 年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到 40%左右，电动乘用车销售量力争达到乘用车新车销售量的 30%以上，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 10%。

4. 2 月 7 日，蔚来宣布与 26 家合作伙伴共同加入欧洲地平线项目，并获得专项资金，用于电动出行服务领域混合储能系统的深入研发。该研究项目中的混合储能系统利用锂电池及超级电容作为超快充设施的电力缓存，以提高充电过程中的可用功率，降低充电时间，并减轻超快充在用电高峰时期对电网的冲击。

5. 2 月 8 日，市场调研机构 Canalys 最新数据显示，2022 年印度轻型车辆市场增长 23%，销量高达 380 万辆。最初，电动汽车仅占印度市场份额的 1.3%，但 2022 年出现现象级增长，增幅达 223%，销量为 4.8 万辆。

6. 2 月 9 日，国内首个汽车产业链碳公示平台在北京发布，这也是全球首个针对汽车全产业链的碳足迹信息公示平台。这一平台的上线，将对汽车工业绿色低碳高质量发展提供新的动能。中汽中心负责人同时表示，这一平台的上线，将加大企业的碳减排动力，将涵盖整车、零部件、车用材料等全产业链碳体系数据。同时，可以让消费者更清楚地识别低碳汽车，引导绿色低碳消费。

7. 近日，经雷诺集团和日产汽车董事会批准，雷诺-日产-三菱联盟（以下简称“联盟”）发布多项举措，进一步提升联盟成员间的合作。为了给联盟各利益相关方创造更大的价值，各方就以下方面达成共识：在拉丁美洲、印度和欧洲投入创造高价值的运营项目；通过合作伙伴可参与的新举措，提高战略敏捷性；重新平衡雷诺-日产交叉持股机制，加强联盟治理

8. 根据汽车行业数据预测公司 AutoForecast Solutions 的最新数据，截至 2 月 5 日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场已减产约 31.6 万辆汽车。仅上周，北美地区就因缺芯减产约 11,500 辆汽车，使该地区累计减产量达到 5.53 万辆。亚洲、欧洲等其他地区则并没有出现新的减产。

9. 日产汽车表示，该公司将在 2025 年生产第一批低成本的固态电池，并计划在 2028 年生产一款搭载固态电池的全新电动汽车。

10. 宝马集团旗下 MINI 品牌将从 3 月 1 日开始在中国市场实行全新代理销售模式。根据新销售模式，MINI 经销商将转变为 MINI 代理商和 MINI 授权维修商，其中代理商签署代理协议，授权维修商签署服务协议。最大的变化是，未来消费者购买新车将直接在线上下单，签署线上合同，付款给宝马中国，由宝马中国开具零售发票。所有 MINI 新车将执行全国统一价格，无任何价格折扣。

## 四、公司公告

1. 2 月 7 日，亚太股份发布公告，公司及其下属子公司自 2022 年 11 月 1 日至 2023 年 1 月 31 日期间，累计收到各类政府补助合计 5,155，372.62 元，补助形式为现金补助。截止二月六日，补助资金已全部到账。

2. 2 月 7 日，广东鸿图发布公告，公司拟为全资子公司申请银行授信额度提供不超过 30,000 万元的保证担保。

3. 万向钱潮 2 月 9 日在投资者互动平台表示，公司作为特斯拉的二级供应商，有钟形壳、三柱壳、三球销部件等在供货。

4. 长虹华意 2 月 9 日在投资者互动平台表示，公司旗下浙江威乐新能源压缩机有限公司是上汽通用五菱、易捷特等新能源汽车厂商的优秀供应商。

5. 天成自控公告，为了能够进一步扩大公司的业务规模，提升公司在滁州及周边地区座椅产品的供应能力，降低运输成本，进一步提升在该地区产品销售服务的质量。拟决定与滁州经济技术开发区管理委员会签署《投资协议书》，预计投资 4.1 亿元，建设年产 60 万套新能源汽车座椅智能化生产基地项目。

6. 万丰奥威 2 月 10 日在投资者互动平台表示，公司与新能源车企等联合研究开发汽车镁合金一体化后底盘件。

7. 奥特佳在互动平台表示，公司向大众汽车提供的产品测试按计划进度正常推进，测试反馈情况良好。公司预计，将在今年年中向德国大众汽车供货符合 MEB 电动汽车平台要求的电动空调压缩机产品，稍晚将向大众汽车的国内合资公司供货

8. 飞龙股份 2 月 10 日在互动平台表示，公司的电子水泵系列产品和热管理系统产品可以应用在汽车和充电桩领域。

9. 巨一科技近期接受机构调研时表示，目前，智能装备业务已成功覆盖传统汽车头部企业和新兴造车企业包括大众、通用、奔驰、捷豹路虎、特斯拉、蔚来、小鹏和理想汽车等。

10. 卡倍亿近日接受机构调研时表示，近年来，公司不断开拓新能源车用高压线的市场，通过下游汽车线束商给比亚迪供应汽车线缆产品。目前，公司还在积极开拓更多的比亚迪相关项目。

# 五、本周观点

近日，中汽协公布 2023 年 1 月汽车产销数据，1 月产销分别完成 159.4 万辆和 164.9 万辆，同比分别下降 34.3%和 35%，汽车产销出现较大下滑，与预期基本一致。主要原因为今年春节假期前置到 1 月，工作日同比出现较大下滑，汽车生产受到影响，与 2022 年春节 2 月相比，产销分别下降 12.1%和 5.1%；其次，由于燃油汽车购置税减半政策及新能源汽车补贴政策于今年 1 月正式退出，前期具有购买刚需的消费者提前消费，给 1 月销量产生一定的透支效应。展望 2 月，随着疫情管控的持续优化，居民生活回归常态化，国内经济持续复苏，宏观层面利好汽车消费。预计 23 年汽车产销保持正增长态势，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：长安汽车（000625），以及顺应汽车“三化”转型及轻量化趋势、具备全球竞争力的优质零部件供应商：上声电子（688533）、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 2023 年 1 月销量录得 2.8 万辆，同比增长 106.11%，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