出口表现延续强劲，公共领域新能源车发展有望加速

核心观点:

- 本周观点更新

  1 月新能源汽车销量达 40.8 万辆，同比-6.3%，环比-49.9%，其中出口 8.3 万辆，环比+1.1%，同比+48.2%，国内新能源市场受补贴退出和假期影响显著，出口延续强劲，有望贡献新的增长点。本周理想 L7、零跑 C11 增程版、上汽智己 LS7 相继上市，新能源市场优质供给增多，伴随节后经营生产生活复苏加快，新车型加持刺激下，国内消费潜力有望逐步释放。本周商用车子版块领涨汽车行业，主要与工信部等八部门发布的关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作有关，通知一是要求提升公共领域电动化水平，到 2025 年国内公共领域新能源车推广数量有望突破 200 万辆；二是加快公共充换电服务体系建设；三是健全智能交通系统等通信与交通融合发展，公共领域新能源汽车发展有望提速。

- 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-0.08%、-0.64%、-0.85%。汽车板块的涨跌幅为-1.52%，涨跌幅排行位列 30 个行业中第 28 位，较上周大幅下落。

  从分子板块来看，商用车、摩托车及其他、零部件、销售及服务、乘用车周涨跌幅分别为 0.35%、0.33%、-0.60%、-1.31%、-3.43%。

  估值方面，销售及服务、摩托车及其他、零部件、商用车、乘用车市盈率分别为 34.53x/33.08x/30.96x/25.28x/24.95x。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 3.02x/2.76x/2.27x/1.63x/0.90x。

- 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、芯片短缺导致的产业链风险。3、原材料价格上涨对盈利造成不利影响的风险。

汽车行业

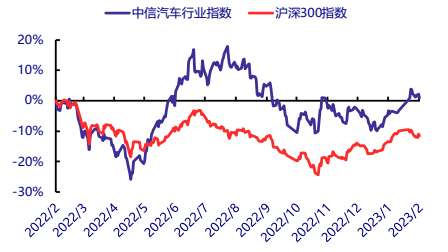
推荐 维持评级

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：同花顺 iFinD，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	10.87	9.09	-1.36%	11.63	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	5.27	8.54	256.32	53.48	33.00	-4.45%	281.86	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.82	0.89	32.63	16.67	15.36	-3.26%	13.67	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	1.24	1.4	66.65	25.23	22.35	-2.52%	31.29	推荐
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.09	2.54	13.79	8.79	7.24	1.27%	18.38	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	1.43	1.9	56.35	54.03	40.66	-7.02%	77.26	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	1.95	2.96	94.34	63.34	41.73	-9.63%	123.52	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	1.79	2.41		91.34	67.84	-7.00%	163.50	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	2.95	3.93	90.90	34.75	26.09	-8.69%	102.52	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.1	1.4	82.61	60.25	47.34	-2.10%	66.28	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.33	0.51	-8.01	49.18	31.82	0.56%	16.23	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	6.2	7.87	61.46	21.69	17.08	-5.32%	134.45	推荐
新能源零部件：										
600563.SH	法拉电子	3.69	6.13	7.93	62.95	26.55	20.52	-7.11%	162.75	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	3.63	4.96	64.58	28.29	20.71	1.70%	102.70	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	4.23	6.99	125.28	43.08	26.07	0.61%	182.21	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.64	2.29	57.42	44.21	31.66	2.95%	72.51	推荐
603305.SH	旭升股份	0.92	1.01	1.54	53.96	41.05	26.92	0.97%	41.46	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，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 28 位，子板块中商用车表现最好.....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

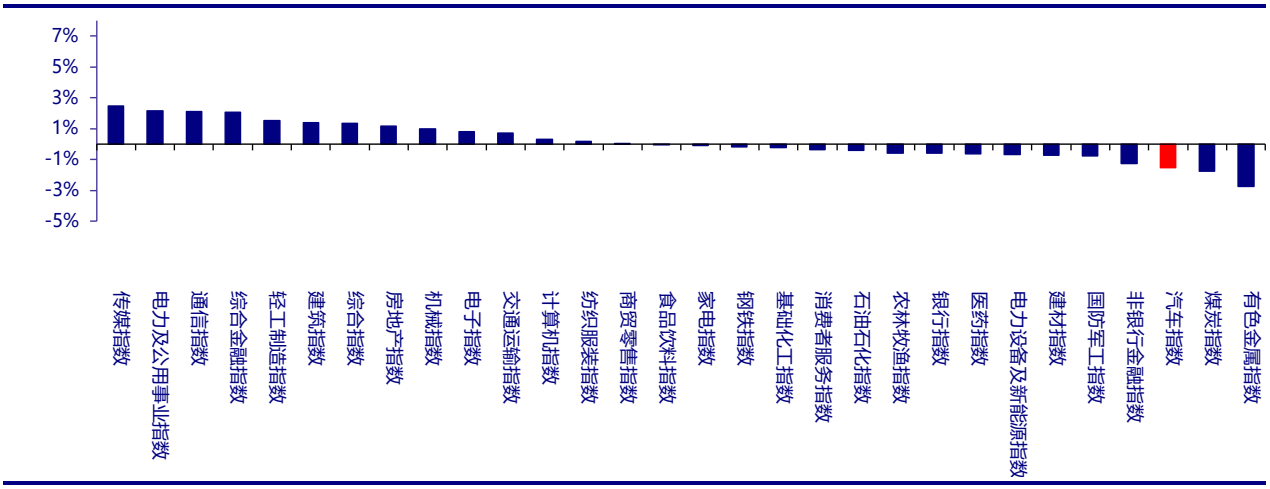
1 月新能源汽车销量达 40.8 万辆，同比-6.3%，环比-49.9%，其中出口 8.3 万辆，环比+1.1%，同比+48.2%，国内新能源市场受补贴退出和假期影响显著，出口延续强劲，有望贡献新的增长点。本周理想 L7、零跑 C11 增程版、上汽智己 LS7 相继上市，新能源市场优质供给增多，伴随节后经营生产生活复苏加快，新车型加持刺激下，国内消费潜力有望逐步释放。本周商用车子版块领涨汽车行业，主要与工信部等八部门发布的关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作有关，通知一是要求提升公共领域电动化水平，到 2025 年国内公共领域新能源车推广数量有望突破 200 万辆；二是加快公共充换电服务体系建设；三是健全智能交通系统等通信与交通融合发展，公共领域新能源汽车发展有望提速。

二、行情回顾

1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 28 位，子板块中商用车表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-0.08%、-0.64%、-0.85%。汽车板块的涨跌幅为-1.52%，涨跌幅排行位列 30 个行业中第 28 位，较上周大幅下落。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是德尔股份、奥联电子、新朋股份、威唐工业、立中集团，涨幅分别为 33.63%、22.06%、17.16%、16.11%、12.74%，跌幅前五位的公司是登云股份、光洋股份、伯特利、华阳集团、英搏尔，跌幅分别是-10.83%、-7.06%、-7.02%、-6.92%、-6.11%。

图 1：本周汽车板块涨跌幅为-1.52%



资料来源：同花顺iFinD，中国银河证券研究院

表 1：本周汽车行业涨幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
300473.SZ	德尔股份	22.85	33.63%	-62.26	1.52
300585.SZ	奥联电子	42.60	22.06%	261.49	10.11
002328.SZ	新朋股份	6.69	17.16%	18.44	1.70

300707.SZ	威唐工业	20.90	16.11%	52.46	4.28
300428.SZ	立中集团	33.55	12.74%	38.88	3.74

资料来源：同花顺 iFinD，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	市净率
002715.SZ	登云股份	18.36	-10.83%	-59.39	5.19
002708.SZ	光洋股份	7.37	-7.06%	-18.83	2.73
603596.SH	伯特利	77.26	-7.02%	49.91	8.38
002906.SZ	华阳集团	36.30	-6.92%	48.54	4.25
300681.SZ	英搏尔	41.52	-6.11%	160.66	4.10

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

从分子板块来看，商用车、摩托车及其他、零部件、销售及服务、乘用车周涨跌幅分别为 0.35%、0.33%、-0.60%、-1.31%、-3.43%。

估值方面，销售及服务、摩托车及其他、零部件、商用车、乘用车市盈率分别为 34.53x/33.08x/30.96x/25.28x/24.95x。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 3.02x/2.76x/2.27x/1.63x/0.90x。

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		-0.08	0.15
深证成指		-0.64	-0.20
沪深 300 指数		-0.85	-1.22
整车	乘用车	-3.43	-1.62
	商用车	0.35	1.60
零部件及其他	零部件	-0.60	0.35
	销售及服务	-1.31	1.82
	摩托车及其他	0.33	1.87

资料来源：同花顺 iFinD，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		10.84	1.32
深证 A 股		24.48	2.68
沪深 300		10.66	1.34
整车	乘用车	24.95	2.27
	商用车	25.28	1.63
零部件及其他	零部件	30.96	2.76
	销售及服务	34.53	0.90
	摩托车及其他	33.08	3.02

资料来源：同花顺 iFinD，（市盈率：TTM，整体法，剔除负值；市净率：整体法，最新，剔除负值），

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）	解禁前			解禁后		
				总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)
300816.SZ	艾可蓝	2023-02-10	837.72	8,017.30	6,332.05	79.0%	8,017.30	7,169.76	89.4%
600686.SH	金龙汽车	2023-02-14	4,247.17	71,704.74	67,457.57	94.1%	71,704.74	71,704.74	100.0%
605228.SH	神通科技	2023-02-14	132.90	42,500.00	9,704.84	22.8%	42,500.00	9,837.74	23.1%
300473.SZ	德尔股份	2023-02-20	1,552.80	15,044.77	13,402.54	89.1%	15,044.77	14,955.33	99.4%
301181.SZ	标榜股份	2023-02-21	750.00	9,000.00	2,250.00	25.0%	9,000.00	3,000.00	33.3%
301229.SZ	纽泰格	2023-02-22	1,411.37	8,000.00	2,000.00	25.0%	8,000.00	3,411.37	42.6%
000625.SZ	长安汽车	2023-03-06	4,461.14	992,179.94	760,442.01	76.6%	992,179.94	764,903.15	77.1%
600841.SH	动力新科	2023-03-07	41,645.25	163,153.57	50,369.16	30.9%	163,153.57	92,014.41	56.4%
301215.SZ	中汽股份	2023-03-08	49,180.00	132,240.00	27,560.00	20.8%	132,240.00	76,740.00	58.0%
002708.SZ	光洋股份	2023-03-09	927.50	49,201.11	40,674.81	82.7%	49,201.11	41,602.31	84.6%
603949.SH	雪龙集团	2023-03-10	15,734.81	21,102.99	5,245.80	24.9%	21,102.99	20,980.61	99.4%
688667.SH	菱电电控	2023-03-13	53.04	5,181.21	1,940.63	37.5%	5,181.21	1,993.67	38.5%
605005.SH	合兴股份	2023-03-17	94.10	40,413.65	5,126.81	12.7%	40,413.65	5,220.90	12.9%
605088.SH	冠盛股份	2023-03-22	173.85	16,579.50	7,691.80	46.4%	16,579.50	7,865.65	47.4%
300825.SZ	阿尔特	2023-03-27	7,294.80	50,141.73	40,971.68	81.7%	50,141.73	48,266.49	96.3%
000800.SZ	一汽解放	2023-04-10	319,791.21	465,196.57	142,479.64	30.6%	465,196.57	462,270.86	99.4%
002765.SZ	蓝黛科技	2023-04-12	363.50	58,304.53	44,593.37	76.5%	58,304.53	44,956.87	77.1%
601127.SH	赛力斯	2023-04-17	32,738.10	149,727.91	116,989.81	78.1%	149,727.91	149,727.91	100.0%
688533.SH	上声电子	2023-04-19	200.00	16,000.00	3,800.00	23.8%	16,000.00	4,000.00	25.0%
603529.SH	爱玛科技	2023-04-24	279.72	57,470.00	14,617.40	25.4%	57,470.00	14,897.12	25.9%
605068.SH	明新旭腾	2023-04-27	20.00	16,660.16	5,650.16	33.9%	16,660.16	5,670.16	34.0%
300825.SZ	阿尔特	2023-05-04	228.10	50,141.73	48,266.49	96.3%	50,141.73	48,494.59	96.7%
601633.SH	长城汽车	2023-05-04	394.39	867,897.93	613,249.83	70.7%	867,897.93	613,644.22	70.7%
603319.SH	湘油泵	2023-05-04	72.63	20,879.28	20,697.70	99.1%	20,879.28	20,770.33	99.5%
300680.SZ	隆盛科技	2023-05-08	2,794.99	23,102.43	14,360.97	62.2%	23,102.43	17,155.96	74.3%

资料来源：同花顺 iFinD，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)
002126.SZ	银轮股份	2023-02-06	15.24	15.82	-3.67	15.24	50.00	762.00
300611.SZ	美力科技	2023-02-06	7.37	9.19	-19.80	7.37	35.27	259.94
601127.SH	赛力斯	2023-02-08	39.68	40.22	-1.34	39.68	38.49	1,527.28
002283.SZ	天润工业	2023-02-09	5.36	5.95	-9.92	5.36	400.00	2,144.00

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、八部门组织开展公共领域车辆全面电动化试点

近期，工信部等八部门发布的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提出，要在全国范围内启动公共领域车辆全面电动化先行区试点工作，试点期为 2023—2025 年。其中，试点工作的主要目标提到，一是车辆电动化水平要大幅提高。二是充换电服务体系保障有力。三是新技术新模式创新应用。

资料来源：https://auto.gasgoo.com/news/202302/6I70329811C108.shtml

2、南京：延续实施新能源汽车免征车辆购置税政策

2 月 3 日，南京发布《关于推动经济运行率先整体好转的若干政策措施》（以下简称“《措施》”），提出 33 项重磅措施，其中明确了将延续新能源汽车免征车辆购置税等相关政策。具体来看，南京市将延续实施新能源汽车免征车辆购置税政策，优化政策网上办理渠道流程。加大新能源汽车宣传推广力度，组织开展品牌新能源汽车推广巡展暨试乘试驾等活动，推动公共领域车辆电动化进程，完善充换电基础设施建设布局。延续落实便利二手车交易登记系列措施。该政策措施自公布之日起实施，未特别注明时限的，有效期至 2023 年 12 月 31 日。

资料来源：https://auto.gasgoo.com/news/202302/6I70329835C501.shtml

3、广东：到 2030 年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到 40%

2 月 7 日，广东省人民政府印发广东省碳达峰实施方案。方案指出，“十四五”期间，绿色低碳循环发展的经济体系基本形成，产业结构、能源结构和交通运输结构调整取得明显进展，全社会能源资源利用和碳排放效率持续提升。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%，铁路单位换算周转量综合能耗比 2020 年下降 10%，陆路交通运输石油消费力争 2030 年前达到峰值。

资料来源： https://auto.gasgoo.com/news/202302/7I70329989C108.shtml

4、浙江：目标到 2025 年新能源汽车年产量超 120 万辆

1 月 29 日，浙江省发改委网站发布了《浙江省加快新能源汽车产业发展行动方案》。方案中的主要目标部分指出，到 2025 年，浙江省产业集群化发展布局更加优化，产业规模和竞争力位居国内前列，新能源汽车年产量超 120 万辆，占全省汽车生产总量比重超过 60%，新能源汽车产量占全国比重 10%左右，关键零部件本地配套率显著提升；公共领域用车新能源比例国内领先，率先开展自动驾驶汽车规模化商业应用，充换电服务便利性显著提高；建设新能源汽车产业大脑，累计建设“未来工厂”20 家，培育形成“十百千”创新型骨干企业梯队，产业数字化转型和绿色化发展走在全国前列。

资料来源：https://auto.gasgoo.com/news/202301/30I70329132C1103.shtml

5、北京大兴将发放 2000 万元汽车消费券

2 月 8 日消息，北京大兴商务局宣布从 2023 年 2 月 10 日起，开始发放总金额 2000 万元的汽车消费券，直至奖励资金核销完毕为止，届时大兴区内的 30 余家汽车 4S 店均可以使用，每辆车至高直降 3000 元。北京大兴商务局表示，此次活动目的是为了进一步提振消费信心，释放消费潜力，实现一季度消费“开门红”。据了解，汽车消费券发放对象为面向在大兴区参加活动的 4S 店购置乘用车(含摩托车)的消费者；发放总金额为 2000 万元。发放规则为，单车销售额 10 万（含）-20 万元，每辆车可享受直降 2000 元；单车销售额 20 万元（含）以上，每辆车可享受直降 3000 元。

资料来源：https://auto.gasgoo.com/news/202302/8I70330091C108.shtml

6、2022 年全球电动汽车销量突破千万辆

过去五年，全球电动汽车销量取得了飞跃式的发展，从 2018 年的 200 万辆上涨至 2022 年的逾 1000 万辆，市场份额从 2.5%涨至 14%，电气化的浪潮逐渐从单个市场辐射至全球。2022 年的最后几个月，全球电动汽车销量接连创下月度新高，12 月份更是创纪录地超过 120 万辆，助推全年销量首次跨越 1000 万辆的门槛，同比增长 55%至 10,091,164 辆。其中，纯电动汽车的销量增速（57%）依然快于插电式混合动力汽车（同比增长 46%），占比 72%。

资料来源： https://auto.gasgoo.com/news/202302/9I70330147C501.shtml

7、2022 年进口乘用车销售 76.8 万辆 豪华品牌占比超九成

2022 年，我国进口乘用车累计销售 76.8 万辆，同比下滑 18.2%；轿车、SUV、MPV 三大车型分别销售 35.1 万辆、38.8 万辆和 2.9 万辆，同比下滑 15.0%、21.4%和 10.3%。其中，豪华品牌仍是主力，累计销售 69.2 万辆，占比达 90.1%。从具体品牌看，雷克萨斯、奔驰、宝马依然稳居进口品牌销量前三名，分别销售 18.3 万辆、16.3 万辆和 11.2 万辆。在前十品牌中，仅保时捷实现 1.3%的增长，其余品牌均同比下滑。

资料来源：https://auto.gasgoo.com/news/202302/10I70330286C108.shtml

四、本周重点公司动态

阿尔特：关于第三期回购公司股份方案的公告。阿尔特汽车技术股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用自有资金不低于人民币 8,000 万元且不超过人民币 10,000 万元（均含本数）以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份（以下简称“本次回购”），本次拟回购股份的价格为不超过人民币 17.73 元/股（含本数），该回购价格上限未超过董事会审议通过本次回购股份方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。本次实际回购股份数量总数的 50%将依法予以注销并减少注册资本，本次实际回购股份数量总数的 50%将用于后续实施股权激励或员工持股计划。

东利机械：关于成立全资子公司的公告。根据公司经营及战略发展的需要，公司自主研发的底盘悬架减振器，以自主知识产权、自有品牌、独有专利技术，面对售后市场、汽车运动市场进行研发和经营，逐步培育自有品牌，提供高性能产品，满足客户需求，保定市东利

机械制造股份有限公司正式成立全资子公司河北阿诺达汽车减振器制造有限公司。

亚太股份：关于获得政府财政补助的公告。浙江亚太机电股份有限公司（以下简称“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。

中自科技：中自环保科技股份有限公司高级管理人员集中竞价减持股份计划公告。因个人资金需求，张志凤女士计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，在符合上市公司董监高减持规定的前提下，通过集中竞价方式减持所持有的公司股份不超过 6,000 股，占公司总股本的比例不超过 0.0070%，占其个人本次减持前直接持有公司股份总数的比例不超过 25%。

合兴股份：合兴汽车电子股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券预案。根据相关法律法规及规范性文件的要求并结合公司的经营状况、财务状况和投资项目的资金需求情况，本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的公司 A 股股票将在上海证券交易所上市。本次可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 61,000.00 万元（含 61,000.00 万元），本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行，可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。

菱电电控：菱电电控股东减持股份计划公告。公司董事、副总经理余俊法先生直接持有公司股份 526,789 股，占公司总股本的 1.02%；通过宁波梅山保税港区灵控投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“梅山灵控”）间接持有公司股份 155,866 股（四舍五入取整），合计持有公司股份 682,655 股，占公司总股本的 1.32%。因自身资金需要，公司董事、副总经理余俊法先生计划以集中竞价和/或大宗交易方式进行减持，预计减持股份合计不超过 131,697 股，不超过公司股份总数的 0.25%，其中通过集中竞价方式减持的，减持期间为本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内。

中集车辆：关于转让全资子公司股权暨关联/连交易的公告。中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司拟整合其在深圳地区相关产业资源以及提高资源效益，故拟购买中集车辆集团股份有限公司的全资子公司深圳中集专用车有限公司 100%股权。同时，公司自 2022 年开始筹划和推动生产组织结构性改革，中集集团拟购买标的公司 100%股权的意向符合公司面向未来的战略规划，有助于公司推动的供给侧结构性改革，提升公司的经营质量和经营效率，进一步推动公司的高质量发展。

福耀玻璃：福耀玻璃关于完成境外投资项目备案的公告。福耀玻璃工业集团股份有限公司于 2022 年 8 月 30 日召开的第十届董事局第十次会议审议通过了《关于公司对全资子公司福耀玻璃美国有限公司及其子公司增加投资的议案》，公司董事局同意公司对全资子公司福耀玻璃美国有限公司增加投资 65,000 万美元，其中 30,000 万美元用于投资建设福耀美国的镀膜汽车玻璃生产线、钢化夹层边窗生产线等项目；另外 35,000 万美元由福耀美国用于对其子公司福耀玻璃伊利诺伊有限公司追加投资并由福耀伊利诺伊用于投资建设一窑两线（浮法玻璃生产线）、4 条太阳能背板玻璃深加工生产线、厂房及配套基础设施项目。

艾可蓝：首次公开发行前已发行股份上市流通提示性公告。公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票 2,000 万股，于 2020 年 2 月 10 日在深圳证券交易所创业板上市。本次公开发行股票后，公司总股本由首次公开发行前的 6,000 万股增至 8,000 万股。其中，有限售条件

的股份数量为 6,000 万股，占公司总股本的 75.00%，无限售条件流通股 2,000 万股，占公司总股本的 25.00%。

伯特利：伯特利关于拟境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市的提示性公告。满足芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司业务发展的需要，深入推进公司国际化战略，开辟公司在国际资本市场的融资渠道，公司拟发行全球存托凭证（Global Depositary Receipts，以下简称“GDR”），并申请在瑞士证券交易所（SIX Swiss Exchange）挂牌上市，GDR 以新增发的公司人民币普通股（A 股）作为基础证券。公司本次发行 GDR 所代表的新增基础证券 A 股股票（包括因任何超额配股权获行使而发行的证券（如有））不超过本次发行前公司普通股总股本的 15%；按照截至 2023 年 2 月 6 日公司的总股本测算，不超过 61,774,083 股。

路畅科技：股票交易异常波动公告。深圳市路畅科技股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”，证券代码：002813)股票交易价格连续两个交易日（2023 年 02 月 06 日、2023 年 02 月 07 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。根据《深圳证券交易所交易规则》的规定，属于股票交易异常波动的情况。

德众汽车:2022 年年度业绩快报公告。报告期内，公司实现营业总收入预计为 2,667,787,660.32 元，比去年同期下降 2.81%；归属于公司股东的净利润预计为 23,691,447.35 元，同比下降 59.00%；归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为 14,232,522.85 元，较上年同期下降 64.31%；基本每股收益预计为 0.13 元，同比下降 59.38%；加权平均净资产收益率（扣非前）4.98%，较去年同期的 12.74%减少了 7.76 个百分点；加权平均净资产收益率（扣非后）2.99%，较去年同期的 8.79%减少了 5.80 个百分点。

泉峰汽车：关于安徽子公司投资建设高端汽车零部件成型智能制造项目的公告。南京泉峰汽车精密技术股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司泉峰安徽于 2022 年 3 月在安徽省马鞍山市雨山区摘牌储备了一处土地使用权，性质为工业用地，面积为 188,680.79 平方米（约 283 亩），目前已取得不动产权证书。泉峰安徽拟于该地块规划开展多期汽车零部件项目建设，以提升公司整体产能，满足不断增长的客户需求。本次，泉峰安徽拟在马鞍山投资建设“高端汽车零部件成型智能制造项目”，项目占地面积约 40 亩，为前述公司已取得土地使用权证的现有工业用地。本项目总投资预计为 40,000 万元人民币，其中固定资产投资 39,000 万元，铺底流动资金 1,000 万元。

模塑科技：模塑科技关于不向下修正模塑转债转股价格的公告。公司于 2017 年 6 月 2 日公开发行了 813.66 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 81,366.00 万元，公司 81,366.00 万元可转换公司债券将于 2017 年 6 月 26 日起在深交所挂牌交易，债券简称“模塑转债”，债券代码“127004”。截至 2023 年 2 月 8 日，公司 A 股普通股股价已出现在连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%（即 6.15 元/股）的情形，已满足《可转债募集说明书》中规定的转股价格向下修正的条件。公司董事会综合考虑公司的基本情况、股价走势、市场环境等多重因素，以及对公司长期稳健发展与内在价值的信心，为维护全体投资者利益，公司董事会决定本次不向下修正“模塑转债”转股价格。

贵州轮胎：关于控股股东减持公司可转债的公告。贵州轮胎股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 2 月 8 日收到控股股东贵阳市工业投资有限公司（以下简称“贵阳工投”）函告，获悉其所持有的本公司部分可转债于 2023 年 1 月 13 日～2 月 8 日期间通过大宗

交易方式减持 1,984,500 张，占发行总量的 11.03%。

赛力斯：关于东风小康签署智能网联新能源汽车转型升级项目合作协议的公告。公司下属子公司东风小康与江津区政府于 2023 年 2 月 8 日签订《东风小康智能网联新能源汽车项目合作协议》，江津区政府充分发挥产业优势并提供政策支持，东风小康利用现有资产资源升级东风小康智能网联新能源汽车项目，深入推进东风小康转型升级，推动新能源汽车业务发展，共同助推江津区建设千亿级智能网联新能源汽车产业集群。

金龙汽车：金龙汽车关于非公开发行限售股上市流通的公告。本次非公开发行，公司实际向 7 名特定对象发行股票共 110,308,906 股，其中，福建省汽车工业集团有限公司 42,471,696 股，福建建工集团有限责任公司、五矿证券有限公司、福建省冶金（控股)有限责任公司、福建省交通运输集团有限责任公司、福建省国有资产管理有限公司、福建华闽实业（集团）有限公司等其余六名投资者合计 67,837,219 股。

力帆科技：力帆科技（集团）股份有限公司关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告。重庆江河汇企业管理有限责任公司（以下简称“重庆江河汇”）持有力帆科技（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）900,000,000 股无限售条件流通股，占公司总股本的 19.69%。本次质押后，重庆江河汇持有公司股份累计质押数量为 270,000,000 股，占其持股数量比例为 30%，占公司总股本比例 5.91%。

海联金汇：关于公司股东减持股份的进展公告。海联金汇科技股份有限公司股东北京博升优势科技发展有限公司计划自公告之日起 15 个交易日后 3 个月内（中国证监会、深圳证券交易所相关法律法规、规范性文件规定不得进行减持的其他时间不减持）以集中竞价方式减持本公司股份不超过 11,740,167 股（占公司总股本比例 1%）。

华安鑫创：关于股东股份减持计划完成暨下期减持计划的预披露公告。华安鑫创控股（北京）股份有限公司于 2022 年 8 月 8 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股份预披露的公告》，持有本公司股份 6,010,336 股（占本公司总股本比例 7.51%）的股东杨磊先生计划通过大宗交易的方式减持部分股份，合计减持股份数量不超过 1,200,000 股（占本公司总股本比例 1.5%）；通过集中竞价交易的方式减持部分股份，合计减持数量不超过 1,200,000 股（占本公司总股本比例 1.5%）。截至本公告日，股东杨磊先生在上述减持区间内减持公司股份 2,400,000 股，占公司总股本的 3%。

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	10.87	9.09	-1.36%	11.63	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	5.27	8.54	256.32	53.48	33.00	-4.45%	281.86	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.82	0.89	32.63	16.67	15.36	-3.26%	13.67	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	1.24	1.4	66.65	25.23	22.35	-2.52%	31.29	推荐
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.09	2.54	13.79	8.79	7.24	1.27%	18.38	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	1.43	1.9	56.35	54.03	40.66	-7.02%	77.26	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	1.95	2.96	94.34	63.34	41.73	-9.63%	123.52	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	1.79	2.41		91.34	67.84	-7.00%	163.50	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	2.95	3.93	90.90	34.75	26.09	-8.69%	102.52	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.1	1.4	82.61	60.25	47.34	-2.10%	66.28	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.33	0.51	-8.01	49.18	31.82	0.56%	16.23	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	6.2	7.87	61.46	21.69	17.08	-5.32%	134.45	推荐
新能源零部件：										
600563.SH	法拉电子	3.69	6.13	7.93	62.95	26.55	20.52	-7.11%	162.75	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	3.63	4.96	64.58	28.29	20.71	1.70%	102.70	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	4.23	6.99	125.28	43.08	26.07	0.61%	182.21	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.64	2.29	57.42	44.21	31.66	2.95%	72.51	推荐
603305.SH	旭升股份	0.92	1.01	1.54	53.96	41.05	26.92	0.97%	41.46	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，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、芯片短缺导致的产业链风险

3、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

程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@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：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn