

标配（维持）

汽车行业周报（2023/02/20-2023/02/26）

二月车市持续修复增长

2023年2月26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2023年2月24日，申万汽车板块当周上涨1.57%，跑赢沪深300指数0.91个百分点，在申万31个行业中排行第16名；申万汽车板块本月至今累计下跌0.04%，跑赢沪深300指数2.27个百分点，在申万31个行业中排行第22名；申万汽车板块年初至今上涨10.85%，跑赢沪深300指数5.96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0.36%，商用车板块上涨3.57%，汽车服务板块上涨2.97%，汽车零部件板块上涨1.96%，摩托车及其他板块上涨0.97%。

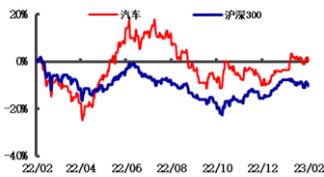
**个股涨跌情况：**周涨幅排名前三的公司为晋拓股份、威孚高科、菱电电控，涨幅分别达46.91%、23.23%和18.60%。周跌幅排名前三的公司为奥联电子、艾可蓝、中自科技，跌幅分别为37.77%、8.89%和5.69%。

**板块估值：**估值方面，截至2月24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36倍，摩托车及其他板块PE TTM为33倍。

■ **汽车行业周观点：**二月乘用车市场持续修复，根据乘联会数据，2月13-19日乘用车零售实现销量3.8万辆，同比下降14%，环比上月同期增长11%。由于新能源补贴政策的退出叠加新能源头部厂商价格政策调整幅度较大，导致消费者产生一定观望情绪，同比出现下滑。今年节后车市有序恢复，各地政府积极出台汽车消费补贴政策，叠加近期油价处于合理区间，节后燃油车市场下降速度有望放缓，利好2月车市实现开门红增长。长期来看，由于上游电池原材料供应商及电池制造商持续加大投资力度，供给产能迎来高增长，供需错配下电池价格进入下行通道，有望缓解下游整车厂生产压力，促进产能提升，进一步带动零部件供应商订单增长。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。

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 24 日) .....	3
图 2: 申万汽车板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 2 月 24 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 24 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 24 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 24 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 24 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 24 日) .....	7

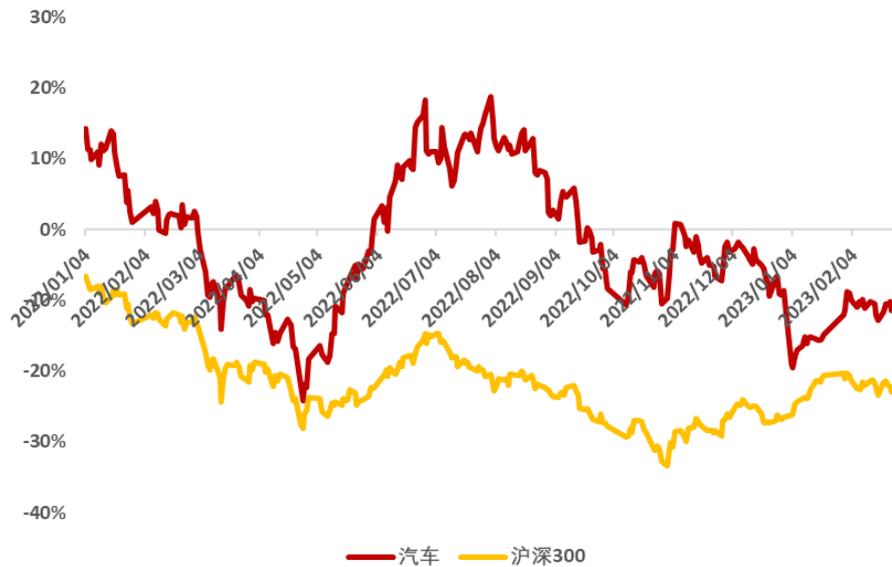
## 表格目录

表 1: 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2023 年 2 月 24 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 24 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 24 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 24 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 24 日) .....	6
表 6: 建议关注标的理由 .....	10

## 一、行情回顾

截至 2023 年 2 月 24 日，申万汽车板块当周上涨 1.57%，跑赢沪深 300 指数 0.91 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 16 名；申万汽车板块本月至今累计下跌 0.04%，跑赢沪深 300 指数 2.27 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 22 名；申万汽车板块年初至今上涨 10.85%，跑赢沪深 300 指数 5.96 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 24 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 24 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	801950.SL	煤炭(申万)	5.62	3.17	8.49
2	801040.SL	钢铁(申万)	4.68	4.97	12.60
3	801110.SL	家用电器(申万)	3.96	1.42	9.83
4	801140.SL	轻工制造(申万)	3.38	6.99	12.35
5	801740.SL	国防军工(申万)	3.07	1.58	8.14
6	801770.SL	通信(申万)	2.92	6.10	15.90
7	801010.SL	农林牧渔(申万)	2.66	0.58	3.88
8	801720.SL	建筑装饰(申万)	2.45	2.21	7.88
9	801890.SL	机械设备(申万)	2.28	3.56	13.62
10	801710.SL	建筑材料(申万)	2.00	0.84	9.87
11	801130.SL	纺织服装(申万)	1.99	2.82	7.63
12	801750.SL	计算机(申万)	1.90	4.81	18.22
13	801230.SL	综合(申万)	1.88	0.42	0.50
14	801960.SL	石油石化(申万)	1.77	2.14	10.21
15	801050.SL	有色金属(申万)	1.63	-2.93	11.31

16	801880.SL	汽车(申万)	1.57	-0.04	10.85
17	801790.SL	非银金融(申万)	1.49	-2.58	6.10
18	801780.SL	银行(申万)	1.29	-3.68	-0.48
19	801180.SL	房地产(申万)	0.94	-2.61	1.01
20	801030.SL	基础化工(申万)	0.79	1.85	10.00
21	801160.SL	公用事业(申万)	0.72	0.40	2.55
22	801970.SL	环保(申万)	0.67	2.02	8.10
23	801730.SL	电力设备(申万)	0.61	-6.21	4.88
24	801170.SL	交通运输(申万)	0.41	-0.93	1.02
25	801080.SL	电子(申万)	0.35	0.33	9.88
26	801200.SL	商贸零售(申万)	0.32	-2.53	-3.68
27	801210.SL	社会服务(申万)	0.30	1.62	1.31
28	801150.SL	医药生物(申万)	-0.91	-0.59	4.85
29	801760.SL	传媒(申万)	-0.97	4.73	10.03
30	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.75	-0.08	5.08
31	801980.SL	美容护理(申万)	-2.04	2.35	3.18

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0.36%，商用车板块上涨3.57%，汽车服务板块上涨2.97%，汽车零部件板块上涨1.96%，摩托车及其他板块上涨0.97%。

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3.94%，商用车板块上涨3.20%，汽车服务板块上涨4.91%，汽车零部件板块上涨1.27%，摩托车及其他板块上涨4.07%。

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5.39%，商用车板块上涨17.92%，汽车服务板块上涨10.49%，汽车零部件板块上涨12.73%，摩托车及其他板块上涨20.09%。

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24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)	0.36	-3.94	5.39
2	801096.SL	商用车(申万)	3.57	3.20	17.92
3	801092.SL	汽车服务(申万)	2.97	4.91	10.49
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	1.96	1.27	12.73
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	0.97	4.07	20.09

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，晋拓股份、威孚高科、菱电电控三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达46.91%、23.23%和18.60%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，晋拓股份、汉马科技、凯龙高科三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达41.99%、29.11%和28.16%。从年初至今表现上看，晋拓股份、博俊科技、秦安股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达58.84%、55.54%和47.18%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 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
603211.SH	晋拓股份	46.91	603211.SH	晋拓股份	41.99	603211.SH	晋拓股份	58.84
000581.SZ	威孚高科	23.23	600375.SH	汉马科技	29.11	300926.SZ	博俊科技	55.54
688667.SH	菱电电控	18.60	300912.SZ	凯龙高科	28.16	603758.SH	秦安股份	47.18
605228.SH	神通科技	18.45	002328.SZ	新朋股份	27.82	002328.SZ	新朋股份	45.20
002590.SZ	万安科技	18.42	301181.SZ	标榜股份	27.21	603040.SH	新坐标	43.68
300912.SZ	凯龙高科	16.26	603239.SH	浙江仙通	27.12	605133.SH	嵘泰股份	42.35
300742.SZ	越博动力	16.23	603040.SH	新坐标	25.91	603917.SH	合力科技	41.18
603655.SH	朗博科技	16.18	603776.SH	永安行	25.11	600375.SH	汉马科技	41.10
301039.SZ	中集车辆	14.45	300428.SZ	立中集团	23.11	000913.SZ	钱江摩托	41.07
601965.SH	中国汽研	14.12	000581.SZ	威孚高科	22.31	002870.SZ	香山股份	39.70

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，奥联电子、艾可蓝、中自科技表现最弱，跌幅排名前三，分别为 37.77%、8.89%和 5.69%。在本月初至今表现上看，奥联电子、宏德股份、盛帮股份的表现分别为后三名，跌幅分别为 31.64%、17.64%和 16.41%。从年初至今表现上看，贵航股份、亚星客车、登云股份跌幅排名前三，分别达 16.33%、13.27%和 8.89%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 2 月 24 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
300585.SZ	奥联电子	-37.77	300585.SZ	奥联电子	-31.64	600523.SH	贵航股份	-16.33
300816.SZ	艾可蓝	-8.89	603701.SH	德宏股份	-17.64	600213.SH	亚星客车	-13.27
688737.SH	中自科技	-5.69	301233.SZ	盛帮股份	-16.41	002715.SZ	登云股份	-8.89
000599.SZ	青岛双星	-5.56	603596.SH	伯特利	-14.92	603596.SH	伯特利	-7.77
002592.SZ	ST 八菱	-5.40	002715.SZ	登云股份	-12.27	601127.SH	赛力斯	-7.40
605319.SH	无锡振华	-5.29	603997.SH	继峰股份	-10.92	600303.SH	ST 曙光	-7.04
002715.SZ	登云股份	-5.19	002965.SZ	祥鑫科技	-9.83	603701.SH	德宏股份	-6.05
600213.SH	亚星客车	-4.97	002592.SZ	ST 八菱	-9.61	002592.SZ	ST 八菱	-5.75
605128.SH	上海沿浦	-4.60	601127.SH	赛力斯	-9.53	000868.SZ	安凯客车	-5.56
300707.SZ	威唐工业	-4.34	000887.SZ	中鼎股份	-9.20	002190.SZ	成飞集成	-3.84

资料来源：iFind，东莞证券研究所

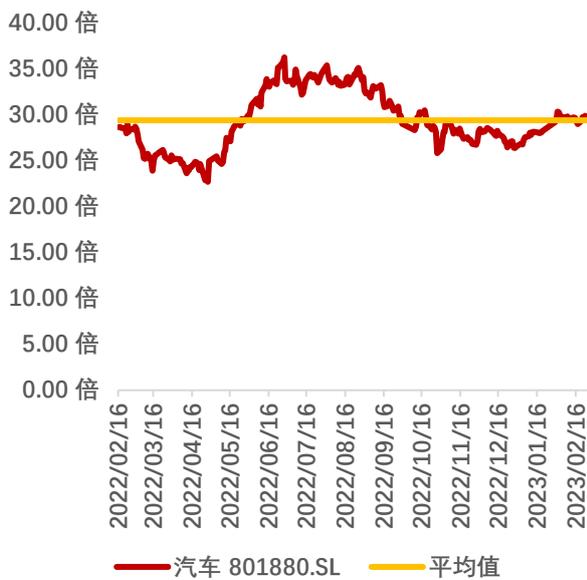
## 二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 2 月 24 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	29.45	29.37	36.22	22.67	0.27%	-18.69%	29.89%
801092.SL	汽车服务	33.19	25.01	33.32	15.65	32.68%	-0.39%	112.07%
801093.SL	汽车零部件	30.34	28.24	34.49	19.40	7.44%	-12.04%	56.42%
801095.SL	乘用车	27.89	31.09	41.63	25.06	-10.29%	-33.01%	11.29%
801096.SL	商用车	35.83	27.43	39.20	17.62	30.66%	-8.58%	103.37%
801881.SL	摩托车及其他	32.95	33.36	49.36	14.03	-1.22%	-33.23%	134.88%

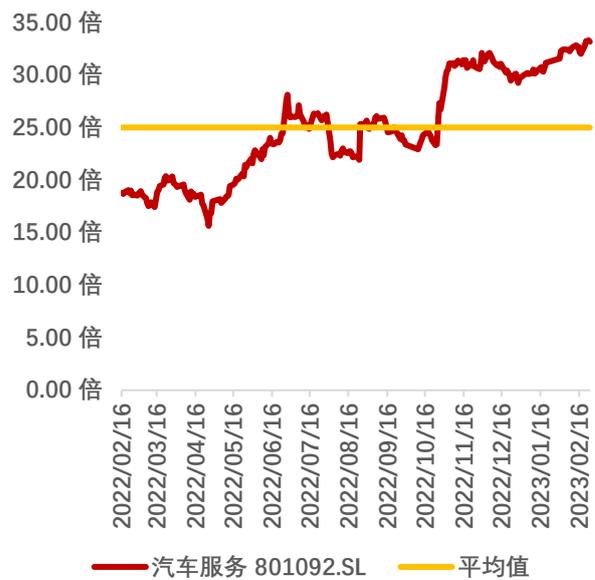
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 日）



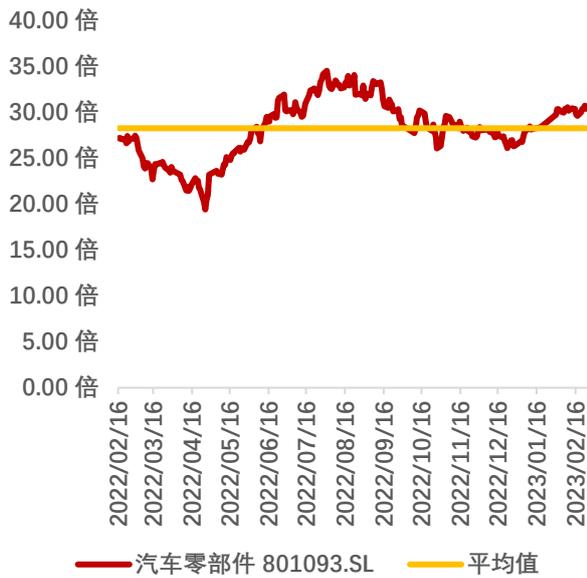
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 2 月 24 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 24 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 24 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 24 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 24 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 韩国产业通商资源部 2 月 20 日发布的数据显示, 今年 1 月韩国汽车出口额创下历史同期新高。具体来看, 1 月汽车出口额同比增加 21.9%, 为 49.8 亿美元, 刷新历史同期纪录。出口量同比增加 11.3%, 为 20.1 万辆。按品牌看, 现代汽车出口量增加 1.1%, 起亚增加 19.7%, 韩国通用增加 32.3%, 双龙汽车增加 42.1%, 雷诺韩国减少 10.3%。

2. 塔塔汽车旗下捷豹路虎 2 月 21 日宣布, 作为与英伟达合作的一部分, 公司将在欧洲新设三座工程中心开发自动驾驶汽车技术, 创造近 100 个工程岗位。计划于德国慕尼黑、意大利博洛尼亚和西班牙马德里建设的工程中心将为捷豹路虎的下一代豪华汽车开发自动驾驶系统。捷豹路虎目前在美国、中国和欧洲拥有六座全球技术中心。捷豹路虎去年与英伟达达成多年合作协议, 将共同开发自动驾驶解决方案。
3. 丰田汽车最早将于 2025 年夏季开始在美国生产电动汽车, 在美国的汽车电池工厂也计划投产, 实现电动汽车核心零部件一体化生产。随着电动汽车市场在全球范围内迅速扩大, 公司将在主要市场建立本地化生产体系。
4. 2 月 22 日, 据中国贸易救济信息网消息, 日前, 巴西经济部外贸委员会管理执行委员会(GECEX)发布 2023 年第 450 号决议, 对原产于中国的汽车玻璃作出第一次反倾销日落复审终裁, 决定继续对中国的涉案产品征收为期 5 年的反倾销税, 税额为 475.15~2761.35 美元/公吨。
5. 2 月 22 日, 乘联会发布的数据显示, 2 月 1-19 日, 乘用车市场零售 73.0 万辆, 同比增长 16%, 较上月同期下降 9%。今年累计零售 202.2 万辆, 同比去年下降 26%; 国内乘用车厂商批发 74.9 万辆, 同比增长 2%, 较上月同期增长 1%, 今年累计批发 219.8 万辆, 同比去年下降 25%。
6. 2 月 22 日, 据中国汽车工业协会统计分析, 2023 年 1 月, 销量排名前十位的轿车生产企业共销售 42.6 万辆, 占轿车销售总量的 66.1%。在上述十家企业中, 与上年同期相比, 长安汽车和北京奔驰呈两位数较快增长, 比亚迪股份小幅增长, 其他企业呈不同程度下降。
7. 2 月 22 日, 全球第四大汽车制造商 Stellantis 宣布, 计划今年回购至多价值 15 亿美元的股票。此前该公司公布了创纪录的全年业绩, 主要受高企的汽车价格、强劲的车型阵容和积极的汇率影响。该公司表示, 此次回购将在公开市场进行, 直到今年年底。该公司的财报显示, 2022 年营收为 1795.9 亿欧元, 较 2021 年增长 18%。持续运营业务净利润达 167.8 亿欧元, 增长 26%。调整后营业利润从上年的 180.1 亿欧元增至 233.2 亿欧元。。
8. 梅赛德斯-奔驰集团宣布与谷歌建立长期战略合作伙伴关系, 其汽车操作系统将接入谷歌地图平台, 以实现辅助驾驶功能, 梅赛德斯-奔驰车主将可以访问谷歌提供的详细地点信息和即时交通信息。YouTube 将接入汽车娱乐系统。此外, 两家公司同意利用谷歌云的人工智能、数据和开放式基础设施解决方案探索进一步合作
9. 2 月 22 日, 长城汽车旗下如果科技正式公布业务方向, 在森林生态赋能下, 如果科技将全面开启长城汽车商用车业务, 以新能源商用车为切入点, 助推运力行业清能(清洁能源)化、智慧化发展, 助力运力行业革新。此举标志着长城汽车正式进军商用车领域, 为用户提供新能源智慧商用车以及智慧运力解决方案。

10. 2月23日，吉利品牌全新中高端新能源系列——“吉利银河”正式发布，该系列2年内将推7款全新车型，首款智能电混SUV“吉利银河L7”同步全球首发，并正式开启预订，今年二季度即可交付。此外，吉利还发布了神盾电池安全系统、雷神电混8848，以及全新汽车操作系统“银河N OS”等一系列具有颠覆实力的新能源电气化技术。同时，吉利银河智能电动原型车“银河之光”也首次亮相。

#### 四、公司公告

1. 均胜电子2月21日在投资者互动平台表示，公司已有欧洲新能源汽车的订单，随着欧洲汽车新能源化的转型，公司也将会加大欧洲新能源市场的拓展力度。
2. 东安动力2月21日在投资者互动平台表示，零跑C11搭载的为东安动力增程式发动机。
3. 中马传动2月21日发布公告，2022年公司营业收入9.96亿元，同比减少11.14%；公司归母净利润4108.89万元，同比减少35.45%；基本每股收益0.14元。受国内皮卡销量下滑影响，公司主要产品汽车变速器总成产销量下降导致的营业利润下降，公司加大了研发费用的投入，但新产品销量未形成规模，没有达到预期的规模收益。
4. 隆盛科技2月21日发布公告，收到无锡星驱动力科技有限公司的定点通知书，全资子公司隆盛新能源被星驱动力选定为Everest项目的新能源汽车驱动电机铁芯产品配套供应商。本次定点项目预计将于2023年下半年逐步实现量产。
5. 宁波华翔2月21日在投资者互动平台表示，由于疫情和过年早等原因，1月份行业和公司同比都下降的。目前公司取得的电池壳订单并披露的有2单，量产时间分别是2024、2025年，生命周期最高总金额分别是81亿元和7亿元。
6. 澳能建设2月22日发布公告，自由充(澳门)有限公司(公司的间接全资附属公司)作为分销商于2月22日与柳州五菱汽车工业有限公司(供货商)订立分销协议。根据该协议，自由充将作为供货商提供以于印度尼西亚、马来西亚、泰国及新加坡的分销商，自2023年3月1日起至2026年2月28日止为期三年。
7. 吉冈精密2月21日发布公告，公司2022年营收4.00亿元，同比增长6.03%；归母净利润6047.01万元，同比增长6.99%。本期公司营业收入增长主要得益于汽车零部件类订单需求增长，在新冠疫情反复及宏观经济不确定因素较多的背景下，公司市场拓展仍维持较好增长，特别是新能源汽车零部件类产品营业收入较上年同期增长较快。
8. 科达利2月21日发布公告，拟向不超35名特定对象发行不超本次发行前公司总股本30%的股份定增募资不超过36亿元，用于江西科达利新能源汽车动力电池精密结构件项目、新能源汽车动力电池精密结构件、新能源汽车锂电池精密结构件项目(三期)、科达利年产7500万件新能源汽车动力电池精密结构件项目、补充流动资金。
9. 亚太科技2月21日发布公告，公司2022年实现营业总收入67.49亿元，同比增长12.16%；归母净利润6.84亿元，同比增长49.38%。报告期内，公司通过产品持续

创新紧紧抓住汽车轻量化、新能源化的产业机遇，持续开发供应包括新能源汽车在内的汽车领域用铝，同时积极开发航空航天、军民融合等非汽车行业市场，公司订单稳定增长。

10. 中鼎股份 2 月 21 日在投资者互动平台表示，公司欧洲客户主要以宝马等高端品牌为主，其相关业务若有增长，对公司相关业务会有积极正面影响。

## 五、本周观点

二月乘用车市场持续修复，根据乘联会数据，2 月 13-19 日乘用车零售实现销量 3.8 万辆，同比下降 14%，环比上月同期增长 11%。由于新能源补贴政策的退出叠加新能源头部厂商价格政策调整幅度较大，导致消费者产生一定观望情绪，同比出现下滑。今年节后车市有序恢复，各地政府积极出台汽车消费补贴政策，叠加近期油价处于合理区间，节后燃油车市场下降速度有望放缓，利好 2 月车市实现开门红增长。长期来看，由于上游电池原材料供应商及电池制造商持续加大投资力度，供给产能迎来高增长，供需错配下电池价格进入下行通道，有望缓解下游整车厂生产压力，促进产能提升，进一步带动零部件供应商订单增长。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 归母净利润 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，行业市场占率稳步提升。
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