

车企降价刺激市场需求释放，经销商库存压力有望缓解

核心观点:

● 本周观点更新

本周多家车企和地方经销商加大降低补贴活动力度，超过 30 个品牌打响价格优惠战，有望点燃消费者购车热情。其中降价幅度最大的当属东风集团旗下各系列，原指导价 21 万元的雪铁龙 C6 折后价格接近“腰斩”，东风集团旗下东风日产、东风本田、东风标致、东风风神等 7 个合资热门品牌均参与全系降价促销。此外，其他车企也纷纷推出优惠活动，中国一汽推出“旗惠吉林一亿元限时惠民补贴”活动，补贴总额达 1.5 亿元，单车补贴金额最高可达 37000 元。在汽车市场需求恢复缓慢、国六换代临近以及经销商补库后库存压力较大等多方面因素下，汽车价格竞争愈发激烈，主动去库背景下短期销量有望回暖。

● 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 -2.95%、-3.45%、-3.96%。汽车板块的涨跌幅为 -6.40%，涨跌幅排行位列 30 个行业中第 29 位，与上周保持一致。

从分子板块来看，销售及服务、商用车、零部件、摩托车及其他、乘用车周涨跌幅分别为 1.85%、-5.83%、-6.01%、-6.23%、-7.69%。

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 35.11x/32.78x/27.92x/26.50x/22.45x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务的市净率分别为 3.20x/2.52x/2.05x/1.70x/0.92x。

● 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）、旭升集团（603305.SH）等。

● 风险提示

1、汽车销量不达预期的风险。2、芯片及零部件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	10.36	8.66	-5.46%	11.09	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	5.27	8.54	256.32	46.14	28.47	-7.83%	243.14	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.82	0.89	32.63	14.98	13.80	-8.08%	12.28	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	1.24	1.4	66.65	24.39	21.60	-13.13%	30.24	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.09	2.54	13.79	8.29	6.82	-8.21%	17.33	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	1.43	1.9	56.35	44.99	33.86	-8.86%	64.33	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	1.95	2.96	94.34	53.85	35.48	-6.37%	105.01	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	1.79	2.41		77.36	57.46	-6.37%	138.48	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	2.95	3.93	90.90	34.00	25.52	-1.81%	100.30	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.1	1.4	82.61	52.84	41.51	-4.88%	58.12	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.33	0.51	-8.01	43.67	28.25	-7.09%	14.41	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	6.2	7.87	61.46	21.51	16.94	-6.37%	133.35	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	3.69	6.13	7.93	62.95	23.80	18.40	-3.41%	145.91	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	3.63	4.96	64.58	25.63	18.76	-7.62%	93.05	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	4.23	6.99	125.28	37.35	22.60	-5.49%	157.98	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.64	2.29	57.42	33.09	23.69	-11.05%	54.26	推荐
603305.SH	旭升股份	0.92	1.01	1.54	53.96	33.13	21.73	-10.80%	33.46	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 29 位，子板块中销售及表现最好.....	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

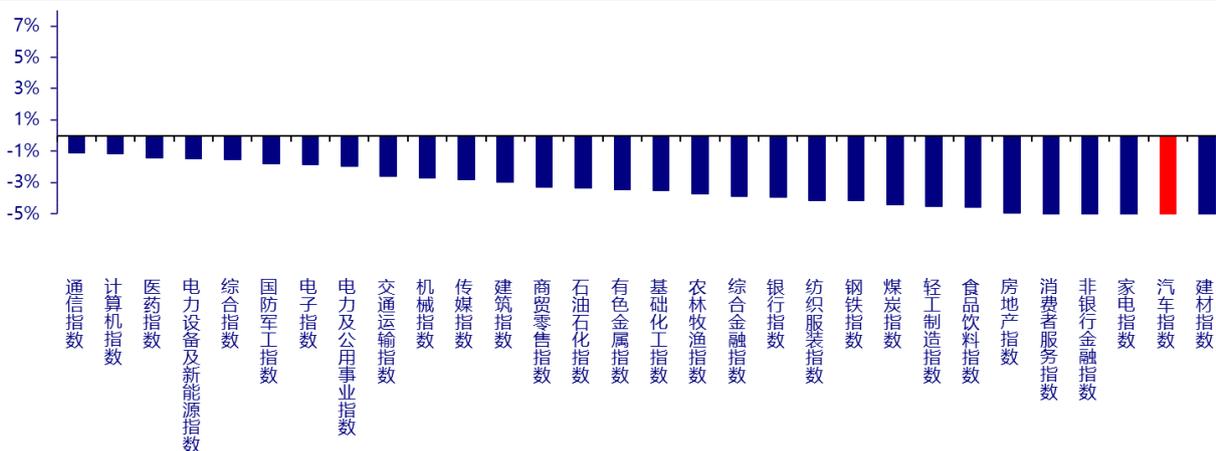
本周多家车企和地方经销商加大降低补贴活动力度，超过 30 个品牌打响价格优惠战，有望点燃消费者购车热情。其中降价幅度最大的当属东风集团旗下各系列，原指导价 21 万元的雪铁龙 C6 折后价格接近“腰斩”，东风集团旗下东风日产、东风本田、东风标致、东风风神等 7 个合资热门品牌均参与全系降价促销。此外，其他车企也纷纷推出优惠活动，中国一汽推出“旗惠吉林——亿元限时惠民补贴”活动，补贴总额达 1.5 亿元，单车补贴金额最高可达 37000 元。在汽车市场需求恢复缓慢、国六换代临近以及经销商补库后库存压力较大等多方面因素下，汽车价格竞争愈发激烈，主动去库背景下短期销量有望回暖。

二、行情回顾

1、本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 29 位，子板块中销售及售后服务表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-2.95%、-3.45%、-3.96%。汽车板块的涨跌幅为-6.40%，涨跌幅排行位列 30 个行业中第 29 位，与上周保持一致。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是凯龙高科、中国中期、正强股份、浩物股份、浙江黎明，涨幅分别为 33.95%、15.96%、7.89%、6.32%、5.97%，跌幅前五位的公司是长城汽车、玲珑轮胎、合力科技、文灿股份、立中集团，跌幅分别是-13.13%、-11.88%、-11.58%、-11.53%、-11.46%。

图 1：本周汽车板块涨跌幅为-6.40%



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
300912.SZ	凯龙高科	26.59	33.95%	-28.01	3.02
000996.SZ	中国中期	7.92	15.96%	17,677.45	5.61
301119.SZ	正强股份	32.54	7.89%	26.71	3.08
000757.SZ	浩物股份	4.71	6.32%	428.35	1.68

603048.SH	浙江黎明	17.58	5.97%	96.40	2.01
-----------	------	-------	-------	-------	------

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
601633.SH	长城汽车	30.24	-13.13%	23.59	3.62
601966.SH	玲珑轮胎	19.81	-11.88%	101.49	1.53
603917.SH	合力科技	26.88	-11.58%	76.45	4.00
603348.SH	文灿股份	49.50	-11.53%	37.83	4.36
300428.SZ	立中集团	26.74	-11.46%	30.98	2.98

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

从分子板块来看, 销售及服务、商用车、零部件、摩托车及其他、乘用车周涨跌幅分别为 1.85%、-5.83%、-6.01%、-6.23%、-7.69%。

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 35.11x/32.78x/27.92x/26.50x/22.45x。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 3.20x/2.52x/2.05x/1.70x/0.92x。

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		-2.95	-1.51
深证成指		-3.45	-2.90
沪深 300 指数		-3.96	-2.51
整车	乘用车	-7.69	-6.94
	商用车	-5.83	-4.35
	零部件	-6.01	-8.36
零部件及其他	销售及服务	1.85	2.61
	摩托车及其他	-6.23	-4.64

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		10.78	1.31
深证 A 股		23.45	2.58
沪深 300		10.45	1.32
整车	乘用车	22.45	2.05
	商用车	26.50	1.70
	零部件	27.92	2.52
零部件及其他	销售及服务	35.11	0.92
	摩托车及其他	32.78	3.20

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 (%)
603949.SH	雪龙集团	2023-03-10	10,022.76	21,102.99	10,957.85	51.93	21,102.99	20,980.61	99.42
688667.SH	菱电电控	2023-03-13	53.04	5,181.21	1,940.63	37.46	5,181.21	1,993.67	38.48
002664.SZ	信质集团	2023-03-15	99.00	40,388.00	39,563.49	97.96	40,388.00	39,662.49	98.20
605005.SH	合兴股份	2023-03-17	94.10	40,413.65	5,126.81	12.69	40,413.65	5,220.90	12.92
605088.SH	冠盛股份	2023-03-22	173.85	16,579.50	7,691.80	46.39	16,579.50	7,865.65	47.44
300825.SZ	阿尔特	2023-03-27	7,294.80	50,141.73	40,971.68	81.71	50,141.73	48,266.49	96.26
000800.SZ	一汽解放	2023-04-10	319,791.21	465,196.57	142,479.64	30.63	465,196.57	462,270.86	99.37
601127.SH	赛力斯	2023-04-17	32,738.10	149,727.91	116,989.81	78.13	149,727.91	149,727.91	100.00
688533.SH	上声电子	2023-04-19	200.00	16,000.00	3,800.00	23.75	16,000.00	4,000.00	25.00
600679.SH	上海凤凰	2023-04-24	472.09	51,529.43	29,471.34	57.19	51,529.43	29,943.43	58.11
603529.SH	爱玛科技	2023-04-24	279.72	57,470.00	14,617.40	25.43	57,470.00	14,897.12	25.92
688737.SH	中自科技	2023-04-24	312.20	8,603.50	4,602.18	53.49	8,603.50	4,914.38	57.12
605068.SH	明新旭腾	2023-04-27	20.00	16,660.16	5,650.16	33.91	16,660.16	5,670.16	34.03
002472.SZ	双环传动	2023-05-04	7,270.57	85,039.73	68,204.68	80.20	85,039.73	75,475.25	88.75
300825.SZ	阿尔特	2023-05-04	228.10	50,141.73	48,266.49	96.26	50,141.73	48,494.59	96.72
601633.SH	长城汽车	2023-05-04	394.39	848,655.88	613,250.08	72.26	848,655.88	613,644.47	72.31
603319.SH	湘油泵	2023-05-04	72.63	20,879.28	20,697.70	99.13	20,879.28	20,770.33	99.48
300680.SZ	隆盛科技	2023-05-08	2,794.99	23,102.43	14,360.97	62.16	23,102.43	17,155.96	74.26
601633.SH	长城汽车	2023-05-12	56.91	848,655.88	613,644.47	72.31	848,655.88	613,701.38	72.31
603982.SH	泉峰汽车	2023-05-22	11,856.00	26,383.70	8,213.36	31.13	26,383.70	20,069.36	76.07
603950.SH	长源东谷	2023-05-26	14,346.11	23,152.20	8,806.09	38.04	23,152.20	23,152.20	100.00
002328.SZ	新朋股份	2023-06-01	52.50	77,177.00	56,516.29	73.23	77,177.00	56,568.79	73.30
002921.SZ	联诚精密	2023-06-05	78.00	13,164.18	10,647.31	80.88	13,164.18	10,725.31	81.47
600609.SH	金杯汽车	2023-06-05	21,853.34	131,120.06	109,266.71	83.33	131,120.06	131,120.06	100.00
601633.SH	长城汽车	2023-06-05	896.26	848,655.88	613,701.38	72.31	848,655.88	614,597.64	72.42
603178.SH	圣龙股份	2023-06-08	602.89	23,641.19	23,038.30	97.45	23,641.19	23,641.19	100.00
603982.SH	泉峰汽车	2023-06-09	4,225.92	26,383.70	20,069.36	76.07	26,383.70	24,295.28	92.08

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)
300681.SZ	英搏尔	2023-03-06	37.25	37.70	-1.19	37.25	10.21	380.18
002865.SZ	钧达股份	2023-03-08	177.33	183.26	-3.24	180.95	30.00	5,319.90
002865.SZ	钧达股份	2023-03-09	174.72	180.95	-3.44	178.29	30.00	5,241.60
301133.SZ	金钟股份	2023-03-09	20.62	25.71	-19.80	25.77	21.50	443.33
605068.SH	明新旭腾	2023-03-09	25.74	28.60	-10.00	28.45	100.00	2,574.00

600742.SH 一汽富维 2023-03-10 8.88 9.12 -2.63 8.88 72.35 642.45

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、沃尔沃汽车 2 月全球销量为 51,286 辆 创历史同期新高

3 月 3 日，沃尔沃汽车公布 2 月份全球销量为 51,286 辆，同比增长 22%，创下同期历史新高。2 月份，Recharge 系列车型（纯电动汽车和插电式混合动力汽车）引领了沃尔沃汽车全球销量的增长，在沃尔沃汽车全球销量中的占比达到 40%。其中，沃尔沃汽车的纯电动汽车销量同比增长 187%，占比达到 19%。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202303/6170332737C110.shtml>

2、大众集团电动品牌 Scout 投资 20 亿美元首家工厂落户美国

据外媒报道，大众汽车集团旗下的电动卡车和电动 SUV 品牌 Scout Motors 计划在美国南卡罗来纳州（South Carolina）投资 20 亿美元建造一家工厂，这是该品牌的第一家生产工厂。该工厂将于 2026 年投产，每年可生产 20 万辆纯电动车，并将雇佣约 4,000 名工人。Scout 将工厂的选址定在了美国南卡罗来纳州哥伦比亚市北部约 20 英里的一个地区，该地区正在吸引大量的电动汽车和电池投资。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202303/6170332872C501.shtml>

3、杭州市临平区推出汽车促销活动，最高补贴 1.2 万

3 月 6 日消息，据杭州市临平区商务局官微报道，临平区将推出汽车促销活动，活动补贴资金总额 1000 万元，活动有效开票时间为 2023 年 3 月 7 日至 3 月 31 日。临平区商务局表示，本次参加活动主体范围是在临平区登记注册、一季度纳入临平区社零消费统计且自愿参加促销活动的汽车经销商。在活动期间，个人消费者在符合条件的“汽车经销商”处购买全新 7 座以下（含 7 座）乘用车（包括新能源汽车、燃油汽车），车辆用途为“非营运”。每个人限补贴 1 辆。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202303/6170332871C108.shtml>

4、大众集团 2022 年财报出炉：营收达 2792 亿欧元

据外媒报道，受益于充足的订单和半导体供应改善，大众汽车集团预计将避开经济放缓的影响，使今年的销量大幅增长至约 950 万辆。2022 年，得益于优秀的产品组合和持续的定价策略等因素，该集团的营收为 2792 亿欧元，同比增长 11.6%；未计入特殊项目支出的营业利润为 225 亿欧元，同比增长 12.5%；未计入特殊项目支出的营业利润率为 8.1%，而 2021 年为 8%；息税前利润为 220 亿欧元，同比增长 9.5%；息税后利润为 158 亿欧元，同比增长 2.6%。其中，汽车部门（Automotive Division）净现金流为 48 亿欧元，低于 2021 年的 86 亿欧元。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202303/6170332901C109.shtml>

5、豪威收购芯力特，新增车载通讯芯片业务

3月7日，湖南芯力特电子科技有限公司（以下简称“芯力特”）宣布正式加入豪威集团。芯力特是一家专业从事IC设计、委托开发和销售的高新技术企业。拥有低噪声、低功耗传感器信号处理芯片设计技术；产品方面，拥有集成TVS的RS485芯片，同时也即将推出集成TVS CAN总线驱动器芯片。尤其在车载CAN、CAN FD、LIN接口芯片领域，持续助力国内汽车以及零部件厂商发展。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202303/8170333253C601.shtml>

6、广州：壮大汽车消费，推进全市公交车辆、出租车全面置换为新能源车辆

3月8日消息，广州市人民政府于近日印发《广州市建设国际消费中心城市发展规划（2022—2025年）》（以下简称“《规划》”），其中提及要壮大广州市汽车消费，打造“一核三片”的汽车产业空间体系。《规划》表明，广州市要推动北、东、南三翼汽车产业集群与老城区汽车服务集群融合共生，打造“一核三片”的汽车产业空间体系；围绕汽车整车与核心零部件生产、自动驾驶技术研发、汽车金融服务、汽车营运服务等多产业环节持续发力，积极提升整车“智能化”集成技术、持续突破“车规级芯片”“车用传感器”等关键零部件设计，大幅提升汽车产品竞争力。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202303/8170333263C501.shtml>

7、上汽拟牵头设立产业基金，聚焦汽车电子、半导体等领域

3月9日，上汽集团公告，为进一步提高公司在汽车产业布局上的延展度及灵活度，公司子公司上汽金控、华域上海、东华汽车、中联电子拟与战新基金、现代产业基金、重庆渝富等共同出资设立“河南尚颀汇融尚成一号产业基金合伙企业（有限合伙）”。该基金聚焦汽车电子、半导体、新能源及产业链延伸相关领域，重点挖掘自动驾驶、智能座舱、低碳出行及与产业链相关的半导体、信息安全等细分赛道项目。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202303/9170333410C601.shtml>

四、本周重点公司动态

雪龙集团：雪龙集团股份有限公司首次公开发行限售股上市流通公告。雪龙集团股份有限公司（以下简称“公司”）首次公开发行人民币普通股（A股）股票3,747万股，发行后总股本为14,986.15万股，并于2020年3月10日在上海证券交易所挂牌上市。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，限售期为自公司股票上市之日起36个月，共计157,348,100股，占公司总股本的74.56%，共涉及6名股东，分别为香港绿源控股有限公司、宁波维尔赛投资控股有限公司、贺财霖、贺群艳、贺频艳、宁波梅山保税港区联展投资管理合伙企业（有限合伙）。现锁定期即将届满，上述限售股将于2023年3月10日起上市流通。

均胜电子：均胜电子关于为子公司提供担保的公告。为抓住当下国内智能电动汽车市场的快速发展趋势，满足公司汽车安全事业部在合肥新产业基地的研发中心及实验室建设、产能扩充等需求，保证在手订单的及时交付，进一步提升汽车安全业务在国内市场的占有率，公司拟为控股子公司安徽均胜安全向招商银行股份有限公司申请贷款提供担保，新增担保金额为5亿元人民币。

安凯客车：安徽安凯汽车股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）。本次发行的定价基准日为公司第八届董事会第十六次会议决议公告日，本次发行价格为定价基准日前 20 个交易日（不含定价基准日）公司股票交易均价（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额÷定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）的 80%与发行前公司最近一期经审计的归属于母公司普通股股东每股净资产值的较高值。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生现金分红、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将对发行价格相应进行调整。本次向特定对象发行的发行对象为公司控股股东江淮汽车。发行对象将以现金方式认购本次发行的股票。

申达股份：上海申达股份有限公司向特定对象发行证券募集说明书（申报稿）。本次发行的股票数量最终以本次发行募集资金总额上限（即人民币 60,000.00 万元）除以发行价格确定，且本次发行的股票数量不超过发行前公司股本总数的 30%，即不超过 332,393,613 股（含本数）。若上市公司在审议本次发行事项的董事会决议公告日至发行日期间发生送股、资本公积金转增股本等除权事项，本次发行的股票数量上限将作相应调整。本次发行的募集资金总额不超过 60,000.00 万元，扣除发行费用后将用于补充流动资金。

一彬科技：首次公开发行股票上市公告书。本公司首次公开发行人民币普通股股票不超过 3,093.34 万股。本次发行采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式。本次发行股票数量 3,093.34 万股，本次发行全部为公开发行新股，不进行老股转让。回拨机制启动前，网下初始发行数量为 1,856.0400 万股，占本次发行总量的 60%；网上初始发行数量为 1,237.3000 万股，占本次发行总量的 40%。回拨机制启动后，网下最终发行数量为 309.2900 万股，占本次发行总量的 10%；网上最终发行数量为 2,784.0500 万股，占本次发行总量 90%。本次发行价格为 17.00 元/股。

云内动力：关于对外投资设立山东邦高动力科技有限公司的公告。为提升昆明云内动力股份有限公司（以下简称“公司”）汽油发动机在山东市场的配套份额，充分利用山东地区汽车产业发展优势，提高公司汽油发动机产品销量，实现公司做大做强，公司与山东东虹工贸有限公司（以下简称“东虹工贸”）、山东艾泰克环保科技股份有限公司（以下简称“艾泰克”）、临沂市祥涛商贸有限公司（以下简称“祥涛商贸”）及河北佳豪修诚企业管理咨询有限公司（以下简称“佳豪修诚”）共同组建了山东邦高动力科技有限公司（以下简称“山东邦高”或“合资公司”），开展 G 系列商用车汽油发动机动力总成产品的研发、生产和销售等业务。山东邦高注册资本 4,779 万元，其中公司以实物 G03 装配试车生产线进行出资，出资 3,379 万元，持有山东邦高 70.70%股权。其余各投资方均以自有资金出资，其中东虹工贸出资 540 万元，持有山东邦高 11.30%股权；艾泰克出资 500 万元，持有山东邦高 10.46%股权；祥涛商贸出资 180 万元，持有山东邦高 3.77%股权；佳豪修诚出资 180 万元，持有山东邦高 3.77%股权。

菱电电控：菱电电控首次公开发行部分限售股上市流通公告。公司首次公开发行人民币普通股 12,900,000 股，并于 2021 年 3 月 12 日在上海证券交易所科创板上市。公司首次公开发行股票完成后，总股本为 51,600,000 股，其中无限售条件流通股为 11,844,249 股，有限售条件流通股为 39,755,751 股。本次上市流通的战略配售股份数量为 530,363 股，占公司目前总股本的 1.02%，该部分限售股将于 2023 年 3 月 13 日起上市流通。

立中集团：关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象预留授予限制性股票（第二批次）

的公告。立中四通轻合金集团股份有限公司（以下简称“公司”）2022 年限制性股票激励计划（以下简称“本激励计划”）规定的预留授予条件已经成就，根据公司 2022 年第二次临时股东大会的授权，公司于 2023 年 3 月 7 日召开了第四届董事会第三十五次会议和第四届监事会第三十二次会议，审议通过《关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象预留授予限制性股票（第二批次）的议案》，以 2023 年 3 月 7 日为限制性股票预留授予日（第二批次），向 49 名激励对象授予 104.11 万股限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行本公司 A 股普通股股票，限制性股票的授予价格调整后为 11.02 元/股，授予涉及的激励对象共计 297 人，为公司高级管理人员、中高层管理人员及核心技术（业务）人员。

欣锐科技：向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)。本次向特定对象发行 A 股股票的发行对象不超过 35 名，发行的定价基准日为发行期首日。发行价格为不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%。定价基准日前二十个交易日股票交易均价=定价基准日前二十个交易日股票交易总额/定价基准日前二十个交易日股票交易总量。本次向特定对象发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即 37,420,103 股，本次向特定对象发行 A 股股票的募集资金总额不超过 139,153.35 万元。

钱江摩托：浙江钱江摩托股份有限公司收购报告书。浙江钱江摩托股份有限公司与吉利迈捷投资有限公司双方同意并确认，发行人进行本次非公开发行时，由认购人根据本协议的规定和条件认购本次公开发行的股票。本次公开发行的股票为人民币普通股（A 股）股票，每股面值为人民币 1.00 元。本次非公开发行的股票的认购价格为 8.70 元/股，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日公司股票交易总量）。

钱江摩托：浙江钱江摩托股份有限公司非公开发行股票上市公告书。本次非公开发行股票的数量为 58,000,000 股，发行价格为 8.70 元/股。发行后总股本为 526,931,000 股，募集资金总额为 504,600,000.00 元，本次公开发行的认购对象所认购的股份自上市之日起 36 个月内不得转让。

旷达科技：关于设立全资子公司的公告。旷达科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 3 月 9 日召开第五届董事会第十七次会议，审议通过了《关于设立全资子公司的议案》，同意公司以自有资金各投资 10,000 万元（合计 20,000 万元）人民币设立两个全资子公司，作为公司发展微电子业务和新能源技术业务的两个平台。本次投资行为不构成公司的关联交易，也未构成公司的重大资产重组。

瑞鹤模具：关于为控股子公司提供担保的公告。瑞鹤汽车模具股份有限公司（以下简称“公司”）与芜湖扬子农村商业银行股份有限公司（以下简称“扬子银行”）签署了《最高额保证合同》，公司为控股子公司芜湖瑞鹤浩博模具有限公司（以下简称“瑞鹤浩博”）与扬子银行在 2023 年 3 月 8 日至 2028 年 3 月 8 日期间签订的综合授信合同的切实履行，为瑞鹤浩博和扬子银行在债权确定期间的一系列债务提供最高额保证，保证期间为主合同项下的最后一笔债务履行期限届满之日起三年。前述担保最高额人民币 6,120.00 万元。

泉峰汽车：关于为安徽子公司提供担保的公告。为满足全资子公司泉峰安徽生产经营需

要，南京泉峰汽车精密技术股份有限公司（以下简称“公司”）与安徽马鞍山农村商业银行股份有限公司（以下简称“马鞍山农商行”）签署《最高额保证合同》，担保的本金最高限额为人民币 20,000 万元整。

凌云股份：凌云股份关于向激励对象首次授予限制性股票的公告。凌云工业股份有限公司（以下简称“公司”）2022 年限制性股票激励计划（以下简称“本次激励计划”）规定的限制性股票首次授予条件已经成就，限制性股票首次授予日为 2023 年 3 月 9 日，公司将首次授予 2,299.46 万股，占公司目前股本总额 91,696.54 万股的 2.51%。本次激励计划有效期自限制性股票首次授予登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销之日止，最长不超过 72 个月。

路畅科技：重大资产重组的进展公告。深圳市路畅科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过发行股份的方式向中联重科股份有限公司等 29 名交易对方购买其所持有的湖南中联重科智能高空作业机械有限公司 100% 股权，并发行股份募集配套资金（以下简称“本次交易”或“本次重大资产重组”）。

力帆科技（集团）股份有限公司关于全资子公司河南力帆新能源电动车有限公司申请破产清算的公告。2023 年 3 月 6 日，公司第五届董事会第十九次会议审议通过了《关于全资子公司河南力帆新能源电动车有限公司申请破产清算的议案》，同意河南力帆向法院申请破产清算。河南力帆为公司全资子公司，2020 年以来无实质业务开展，截至 2022 年 9 月 30 日，河南力帆未经审计净资产-15,360 万元，负债总额 18,914 万元，严重资不抵债，已不具备持续经营能力。鉴于上述情况，为优化经营结构、聚焦主业，提升公司盈利能力，保障河南力帆股东及债权人合法权益，经公司董事会审议通过，河南力帆拟以资不抵债且不能偿还债务为由，向法院申请破产清算。

博俊科技：东方证券承销保荐有限公司关于江苏博俊工业科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券之上市保荐书。本次发行证券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的公司股票将在深圳证券交易所上市。根据相关法律法规及公司目前的财务状况和投资计划，本次发行募集资金总额不超过人民币 50,000.00 万元（含人民币 50,000.00 万元），具体募集资金数额由公司股东大会授权公司董事会及董事会授权人士在上述额度范围内确定。本次可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行，可转债的期限为自发行之日起六年。

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	10.36	8.66	-5.46%	11.09	推荐
002594.SZ	比亚迪	1.06	5.27	8.54	256.32	46.14	28.47	-7.83%	243.14	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.47	0.82	0.89	32.63	14.98	13.80	-8.08%	12.28	推荐
601633.SH	长城汽车	0.73	1.24	1.4	66.65	24.39	21.60	-13.13%	30.24	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.05	2.09	2.54	13.79	8.29	6.82	-8.21%	17.33	推荐
603596.SH	伯特利	1.24	1.43	1.9	56.35	44.99	33.86	-8.86%	64.33	推荐
002920.SZ	德赛西威	1.51	1.95	2.96	94.34	53.85	35.48	-6.37%	105.01	推荐
688326.SH	经纬恒润	1.62	1.79	2.41		77.36	57.46	-6.37%	138.48	推荐
300496.SZ	中科创达	1.52	2.95	3.93	90.90	34.00	25.52	-1.81%	100.30	推荐
603786.SH	科博达	0.97	1.1	1.4	82.61	52.84	41.51	-4.88%	58.12	推荐
600699.SH	均胜电子	-2.74	0.33	0.51	-8.01	43.67	28.25	-7.09%	14.41	推荐
601799.SH	星宇股份	3.41	6.2	7.87	61.46	21.51	16.94	-6.37%	133.35	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	3.69	6.13	7.93	62.95	23.80	18.40	-3.41%	145.91	推荐
688667.SH	菱电电控	2.84	3.63	4.96	64.58	25.63	18.76	-7.62%	93.05	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.36	4.23	6.99	125.28	37.35	22.60	-5.49%	157.98	推荐
601689.SH	拓普集团	0.93	1.64	2.29	57.42	33.09	23.69	-11.05%	54.26	推荐
603305.SH	旭升股份	0.92	1.01	1.54	53.96	33.13	21.73	-10.80%	33.46	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、零部件短缺导致的产业链风险
- 3、芯片短缺导致的产业链风险
- 4、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：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling-bj@chinastock.com.cn