

汽车行业月报

零部件 8 月月报：拥抱汽车智能化进程！

增持（维持）

2023 年 08 月 20 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

证券分析师 谭行悦

执业证书：S0600523070001

tanxy@dwzq.com.cn

投资要点

■ **2023 年 7 月智能电动汽车需求跟踪：**7 月行业零售表现超预期，企业整体和渠道整体均补库。重点关注车企中，特斯拉/蔚来/理想/小鹏/比亚迪/吉利/长安/长城/上汽/广汽 2023 年 7 月市占率分别为 3.8%/1.0%/1.6%/0.5%/13.0%/6.7%/7.0%/4.5%/16.1%/8.2%。

■ **乘用车行业智能化跟踪：**1) 智能座舱及灯光配置中：2023 年 7 月 HUD/自适应远近光灯/ADB/天幕玻璃/DMS/全液晶仪表渗透率分别为 14.3%/45.3%/6.9%/11.3%/34.2%/58.3%。2) 智能硬件配置中：激光雷达/线控制动/空气弹簧/主动减震/热泵空调渗透率分别为 2.0%/26.5%/2.0%/8.8%/12.0%。3) 自动驾驶功能配置：L1 级别自动驾驶主动刹车/车道保持/并线辅助/自适应巡航渗透率分别为 56.6%/49.1%/33.2%/49.3%。4) 重点关注车型为岚图汽车新岚图 FREE，能实现 L2+级别自动驾驶，配置 12 个超声波雷达、3 个毫米波雷达、9 个摄像头，具备 NOA 领航辅助驾驶功能和人机共驾地图。

■ **重点关注零部件板块跟踪：**1) 制动行业跟踪：工信部 373 批次中新配套车型数量前三名的制动供应商为博世、伯特利、大陆，市占率分别为 39%/12%/10%。2) 空气悬挂行业跟踪：7 月新势力车企及传统车企空气悬挂渗透率分别为 20.4%/0.2%。3) 轻量化行业跟踪：本月铝价格+3.88%，钢价格+3.79%。

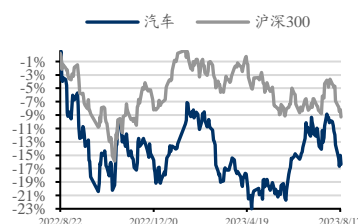
■ **行业动态跟踪：**1) 工信部、国家标准化管理委员会联合发布《国家车联网产业标准体系建设指南(智能网联汽车)(2023 版)》；2) 财政部:新能源汽车购置税减免政策延长 4 年；3) 商务部:将研究支持新能源汽车开拓国际市场等举措。

■ **重点推荐零部件公司近期动态更新：**1) 旭升集团投资建设墨西哥生产基地涉及的相关公司注册手续均已完成。2) 文灿股份获得一体化车身结构件与汽车电池盒项目定点，总销售额预计合约 37 亿元-41 亿元，预计于 2024 年 H2 量产。3) 嵘泰股份拟定增募资 11 亿元于扬州新增新能源三电系统、结构件及一体化压铸件产能。4) 均胜电子 23H1 新获订单预计超 420 亿元；拟 3.29 亿元协议受让香山股份 8.03%股份。5) 2023 半年报：嵘泰股份（符合预期）、继峰股份（符合预期）、德赛西威（符合预期）、文灿股份（符合预期）、华阳集团（符合预期）。

■ **投资建议：**汽车零部件板块今年核心三大主线，1、智能化+AI，大模型加持+相关法规有望落地+车企新产品周期助推，有望加速 AI 创新在汽车端的应用。1) 高算力域控制器，推荐【德赛西威】【经纬恒润】【均胜电子】，关注【科博达】；2) 底盘执行单元，推荐【伯特利】【拓普集团】【亚太股份】，线控转向有望加速落地，推荐【耐世特】，关注【浙江世宝】；3) AI 算法环节，推荐【中科创达】，关注【光庭信息】；智能化检测，推荐【中国汽研】。2、出海战略，紧跟特斯拉实现中国制造的全球扩散，结合成长空间+确定性因素首选特斯拉墨西哥产业链标的，推荐【嵘泰股份】【爱柯迪】【岱美股份】【旭升集团】【新泉股份】。3、整车 α 的供应链弹性，重点关注奇瑞（整车出海）+理想汽车供应链相关标的，有望充分受益两大车企产/销量快速提升，推荐【瑞鹄模具】，关注【博俊科技】。

■ **风险提示：**L3 级别自动驾驶政策推出节奏不及预期；乘用车价格战幅度超出预期；下游乘用车复苏不及预期。

行业走势



相关研究

《新能源 8 月月报：7 月新能源渗透率达 36%》

2023-08-18

《客车七月月报：7 月产批零出口同比高增》

2023-08-16

免责声明：

1. 本内容非原报告内容；
2. 报告来源互联网公开数据；如侵权请联系客服微信，第一时间清理；
3. 报告仅限社群个人学习，如需它用请联系版权方；
4. 如有其他疑问请联系微信



行业报告资源群

1. 进群福利：进群即领万份行业研究、管理方案及其他学习资源，直接打包下载
2. 每日分享：6份行研精选报告、3个行业主题
3. 报告查找：群里直接咨询，免费协助查找
4. 严禁广告：仅限行业报告交流，禁止一切无关信息



微信扫码，长期有效

知识星球 行业与管理资源

专业知识社群：每月分享8000+份行业研究报告、商业计划、市场研究、企业运营及咨询管理方案等，涵盖科技、金融、教育、互联网、房地产、生物制药、医疗健康等；已成为投资、产业研究、企业运营、价值传播等工作助手。



微信扫码，行研无忧

内容目录

1. 乘用车行业产销量跟踪	7
1.1. 产批零层面：7月行业零售表现超预期.....	7
1.2. 库存层面：企业整体和渠道整体均补库.....	8
1.3. 行业及重点车企渗透率跟踪.....	8
2. 乘用车行业智能化跟踪	9
2.1. 重点关注智能化配置渗透率跟踪.....	9
2.2. 重点关注车企上市新车配置跟踪.....	11
3. 底盘行业配置跟踪	11
3.1. 线控制动行业跟踪.....	11
3.1.1. 重点关注车企制动系统配套情况梳理.....	11
3.1.2. 国产制动供应商渗透率下降，高端配置下沉.....	13
3.1.3. 重点关注新车制动系统配置情况.....	14
3.2. 空气悬架行业跟踪.....	14
4. 轻量化行业跟踪	15
4.1. 原料价格走势跟踪.....	15
4.2. 一体化压铸行业进展.....	15
5. 智能电动汽车产业信息跟踪（2023.7.1—2023.8.1）	16
5.1. 智能网联政策类信息.....	16
5.1.1. 国家部委相关政策跟踪.....	16
5.1.2. 地方政府相关政策跟踪.....	16
5.2. 行业重点新闻更新.....	17
5.2.1. 财政部:新能源汽车购置税减免政策延长4年	17
5.2.2. 商务部:将研究支持新能源汽车开拓国际市场等举措	17
6. 重点推荐标的	17
6.1. 拓普集团.....	17
6.1.1. 公司核心推荐逻辑.....	17
6.1.2. 高毛利新能源客户占比持续提升.....	18
6.1.3. 近期基本面更新.....	18
6.2. 旭升集团.....	18
6.2.1. 公司核心推荐逻辑.....	18
6.2.2. 下游核心客户产量.....	19
6.2.3. 近期基本面更新.....	19
6.3. 爱柯迪.....	19
6.3.1. 公司核心推荐逻辑.....	19
6.3.2. 下游核心客户产量.....	19
6.3.3. 近期基本面更新.....	20
6.4. 文灿股份.....	20
6.4.1. 公司核心推荐逻辑.....	20
6.4.2. 下游核心客户产量.....	20
6.4.3. 近期基本面更新.....	21
6.5. 伯特利.....	21
6.5.1. 公司核心推荐逻辑.....	21

6.5.2. 下游核心客户产量.....	21
6.5.3. 近期基本面更新.....	22
6.6. 德赛西威.....	22
6.6.1. 公司核心推荐逻辑.....	22
6.6.2. 下游核心客户产量.....	22
6.6.3. 近期基本面更新.....	23
6.7. 华阳集团.....	23
6.7.1. 公司核心推荐逻辑.....	23
6.7.2. 下游核心客户产量.....	24
6.7.3. 近期基本面更新.....	24
6.8. 经纬恒润.....	24
6.8.1. 公司核心推荐逻辑.....	24
6.8.2. 下游核心客户产量.....	25
6.8.3. 近期基本面更新.....	25
6.9. 中鼎股份.....	25
6.9.1. 公司核心推荐逻辑.....	25
6.9.2. 国内及欧洲、北美整车市场景气度高.....	25
6.9.3. 近期基本面更新.....	26
6.10. 保隆科技.....	26
6.10.1. 公司核心推荐逻辑.....	26
6.10.2. 下游产品市场反响好.....	26
6.10.3. 近期基本面更新.....	27
6.11. 星宇股份.....	27
6.11.1. 公司核心推荐逻辑.....	27
6.11.2. 下游核心客户产量.....	27
6.11.3. 近期基本面更新.....	28
6.12. 继峰股份.....	28
6.12.1. 公司核心推荐逻辑.....	28
6.12.2. 下游核心客户产量.....	28
6.12.3. 近期基本面更新.....	29
6.13. 岱美股份.....	29
6.13.1. 公司核心推荐逻辑.....	29
6.13.2. 下游核心客户产量.....	29
6.13.3. 近期基本面更新.....	30
6.14. 新泉股份.....	30
6.14.1. 公司核心推荐逻辑.....	30
6.14.2. 下游核心客户产量.....	30
6.14.3. 近期基本面更新.....	31
6.15. 银轮股份.....	31
6.15.1. 公司核心推荐逻辑.....	31
6.15.2. 下游核心客户产量.....	31
6.15.3. 近期基本面更新.....	32
6.16. 嵘泰股份.....	32
6.16.1. 公司核心推荐逻辑.....	32

6.16.2. 下游核心客户产量.....	32
6.16.3. 近期基本面更新.....	33
6.17. 瑞鹄模具.....	33
6.17.1. 公司核心推荐逻辑.....	33
6.17.2. 下游核心客户产量.....	33
6.17.3. 近期基本面更新.....	34
6.18. 均胜电子.....	34
6.18.1. 公司核心推荐逻辑.....	34
6.18.2. 下游核心客户产量.....	34
6.18.3. 近期基本面更新.....	35
7. 投资建议	35
8. 风险提示	35

图表目录

图 1:	2023 年 7 月狭义乘用车产量环比-4.3% (万辆)	7
图 2:	2023 年 7 月狭义乘用车批发环比-7.6% (万辆)	7
图 3:	2023 年 7 月乘用车零售环比-9.9% (万辆)	7
图 4:	2023 年 7 月乘用车出口环比+4.5% (万辆)	7
图 5:	7 月行业整体企业库存+3.6 万辆 (单位: 万辆)	8
图 6:	7 月行业渠道库存+1.6 万辆 (单位: 万辆)	8
图 7:	2023 年 7 月新能源汽车渗透率环比+1.66pct	8
图 8:	重点车企市占率变化	9
图 9:	智能座舱功能渗透率变化	9
图 10:	新增改款车型智能座舱配置变化情况	9
图 11:	灯光+玻璃渗透率变化	10
图 12:	新增改款车型灯光+玻璃配置变化情况	10
图 13:	智能硬件渗透率变化	10
图 14:	新增改款车型智能硬件配置变化情况	10
图 15:	L1 级别自动驾驶功能渗透率变化	11
图 16:	新增改款车型自动驾驶功能配置变化情况	11
图 17:	新岚图 FREE	11
图 18:	线控制动整体渗透率测算	13
图 19:	线控制动各批次定点跟踪/款	13
图 20:	352-373 批次 ABS/ESC 整体市占率测算	13
图 21:	373 批次 ABS/ESC 公告跟踪梳理/款	13
图 22:	空气悬挂分车企类型渗透率情况	15
图 23:	空气悬挂分价格带渗透率情况	15
图 24:	铝价格指数环比+3.88%	15
图 25:	钢价格指数环比+3.79%	15
图 26:	公司核心新能源客户产量/万辆	18
图 27:	公司核心燃油车客户产量/万辆	18
图 28:	公司核心客户特斯拉全球产量/万辆	19
图 29:	公司核心客户比亚迪产量/万辆	19
图 30:	中国乘用车产量/万辆	20
图 31:	欧美汽车产量/万辆	20
图 32:	公司核心客户蔚来、赛力斯产量/万辆	21
图 33:	公司核心客户大众、北京奔驰产量/万辆	21
图 34:	公司核心客户奇瑞汽车产量/万辆	22
图 35:	公司核心客户吉利、长安产量/万辆	22
图 36:	公司核心客户产量/万辆	23
图 37:	公司核心客户理想汽车产量/万辆	23
图 38:	公司核心客户产量/万辆	24
图 39:	公司核心客户产量/万辆	24
图 40:	公司核心客户一汽红旗产量/万辆	25
图 41:	公司核心客户吉利产量/万辆	25
图 42:	中国乘用车产量/万辆	26

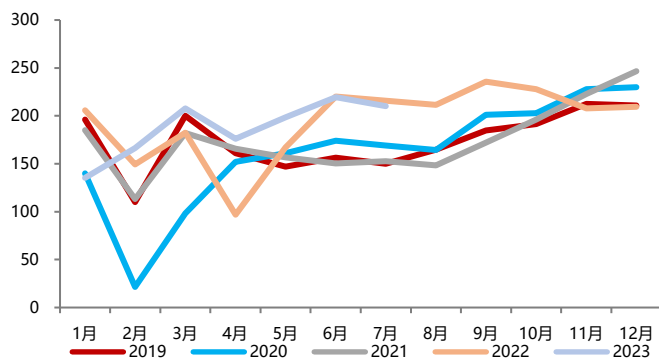
图 43:	欧美汽车产量/万辆	26
图 44:	核心车型理想 L7/L8 产量/万辆	27
图 45:	核心车型蔚来 ET7 产量/万辆	27
图 46:	公司核心客户一汽大众产量/万辆	28
图 47:	公司核心客户奇瑞汽车产量/万辆	28
图 48:	中国乘用车产量/万辆	29
图 49:	欧美乘用车产量/万辆	29
图 50:	中国乘用车产量/万辆	30
图 51:	北美汽车产量/万辆	30
图 52:	公司核心客户特斯拉中国产量/万辆	31
图 53:	公司核心客户吉利、奇瑞汽车产量/万辆	31
图 54:	国内重卡月度批发/万辆	32
图 55:	国内新能源月度批发/万辆	32
图 56:	公司核心客户大众产量/万辆	33
图 57:	公司核心客户比亚迪产量/万辆	33
图 58:	公司核心客户奇瑞汽车产量/万辆	34
图 59:	公司核心客户大众全球产量/万辆	35
图 60:	公司核心客户全球产量/万辆	35
表 1:	ABS/ESC 车型配套跟踪 (352-373 批次) /款	12
表 2:	重点关注搭载线控制动的车型	14
表 3:	搭载空气悬挂的车型梳理	14
表 4:	2023 年 7 月一体化压铸相关新闻	16
表 5:	近 3 月国家部委智能网联相关政策	16
表 6:	近 3 月地方政府智能网联相关政策	17

1. 乘用车行业产销量跟踪

1.1. 产批零层面：7月行业零售表现超预期

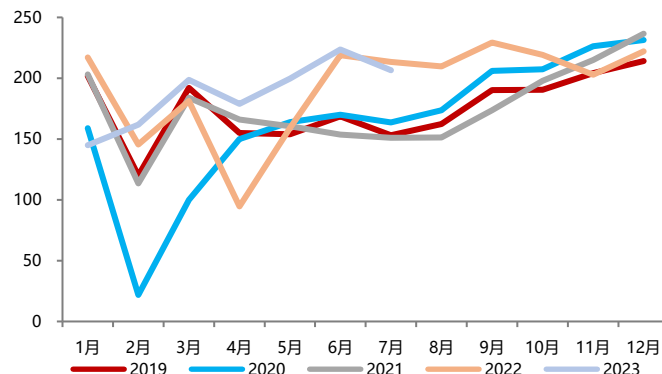
7月行业零售表现超预期。乘联会口径：7月狭义乘用车产量实现210.1万辆（同比-2.6%，环比-4.3%），批发销量实现206.5万辆（同比-3.2%，环比-7.6%）。**交强险口径：**7月行业交强险口径销量为172.3万辆，同环比分别+0.2%/-9.9%。**中汽协口径：**7月乘用车总产销分别实现211.5/210万辆，同比分别-4.3%/-3.4%，环比分别-4.7%/-7.4%。7月整体产批表现符合预期，呈现正常季度波动走势。**出口方面：**7月中汽协口径乘用车出口32.6万辆，同环比分别为+34.7%/+4.5%。**展望2023年8月：**汽车消费淡季以及高温影响下我们预计8月行业产量为203万辆，同环比分别-4.0%/-3.4%；批发为209.1万辆，同环比分别-0.3%/+1.2%。交强险零售预计174.1万辆，同环比分别-4.1%/+1.0%。新能源批发预计78.7万辆，同环比分别+24.6%/+6.8%。

图1：2023年7月狭义乘用车产量环比-4.3%（万辆）



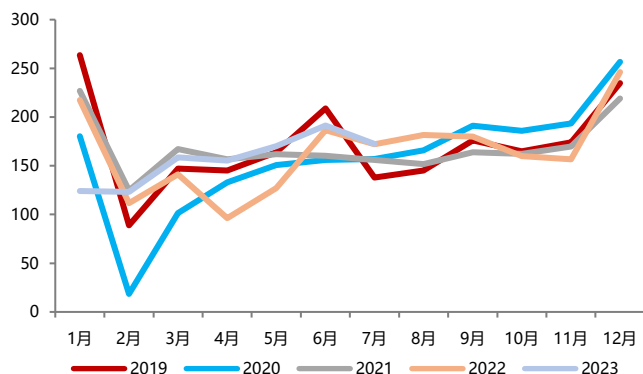
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图2：2023年7月狭义乘用车批发环比-7.6%（万辆）



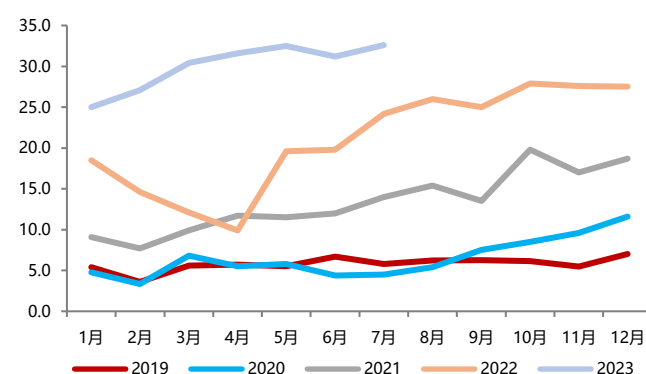
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图3：2023年7月乘用车零售环比-9.9%（万辆）



数据来源：交强险，东吴证券研究所

图4：2023年7月乘用车出口环比+4.5%（万辆）

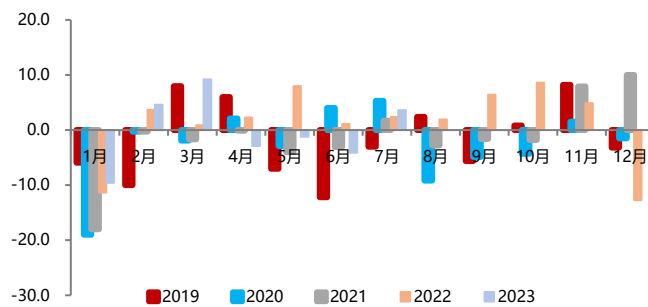


数据来源：中汽协，东吴证券研究所

1.2. 库存层面：企业整体和渠道整体均补库

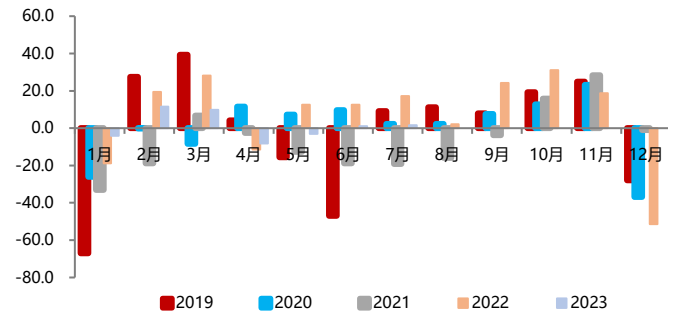
7月企业整体和渠道整体均补库。7月行业企业库存+3.6万辆，渠道库存+1.6万辆（注：库存数据与图5计算结果存在差异原因为此处出口引用中汽协口径出口数据，下同）。其中渠道补库较多车企为比亚迪（渠道补库5万辆）、去库较多车企为一汽大众（渠道去库2.9万辆）。

图5：7月行业整体企业库存+3.6万辆（单位：万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图6：7月行业渠道库存+1.6万辆（单位：万辆）

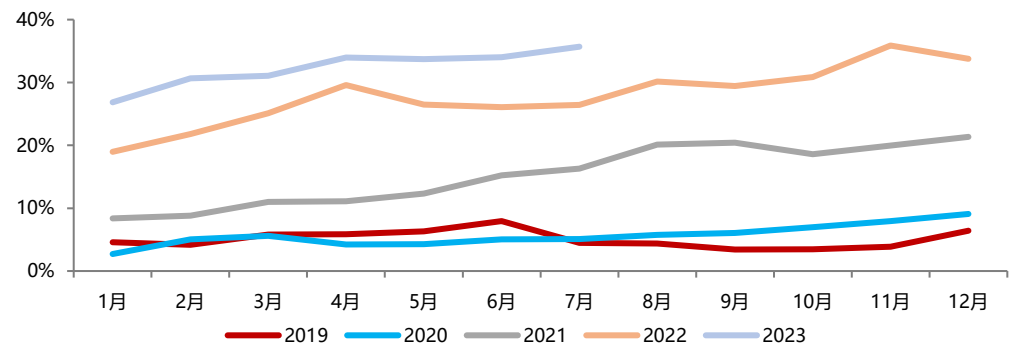


数据来源：乘联会，交强险，中汽协，东吴证券研究所

1.3. 行业及重点车企渗透率跟踪

7月新能源汽车批发渗透率 35.69%，环比+1.66pct。乘联会口径，7月新能源汽车产量 76.2 万辆（同比+31.2%，环比+3.6%），批发销量实现 73.7 万辆（同比+30.7%，环比-3.1%）。交强险口径，7月新能源零售 60.7 万辆（同比+37.1%，环比-7.3%）。

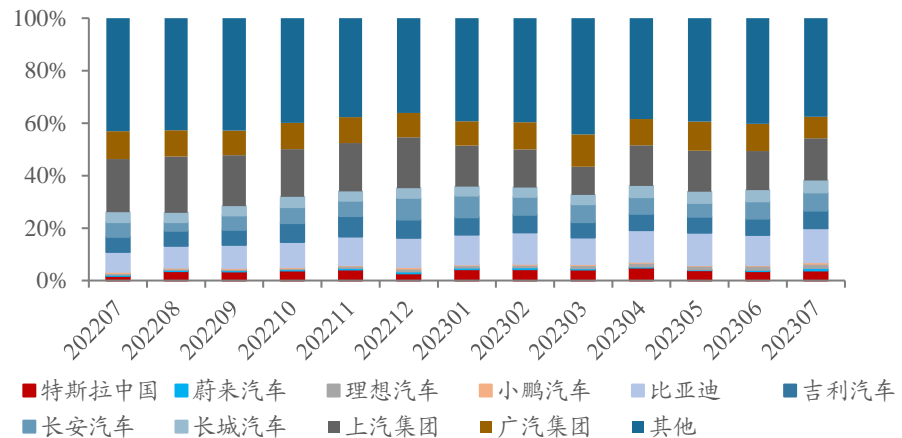
图7：2023年7月新能源汽车渗透率环比+1.66pct



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

拥抱智能化趋势，自主品牌市占率提升。重点关注车企中，特斯拉/蔚来/理想/小鹏/比亚迪/吉利/长安/长城/上汽/广汽 2023 年 7 月市占率分别为 3.8%/1.0%/1.6%/0.5%/13.0%/6.7%/7.0%/4.5%/16.1%/8.2%，环比上月+0.2pct/+0.5pct/+0.1pct/+0.2pct/+1.5pct/+0.5pct/+0.4pct/+0.2pct/+1.2pct/-2.2pct。自主品牌汽车放量加速，其中比亚迪、吉利、长安、长城、蔚来、理想、小鹏总体市占率 7 月为 34.3%，环比+3.4pct。

图8：重点车企市占率变化



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

注：长安汽车仅包含长安自主，上汽集团包含上汽大众、上汽乘用车、上汽通用、上汽通用五菱，广汽集团包括广汽丰田、广汽本田、广汽传祺、广汽埃安

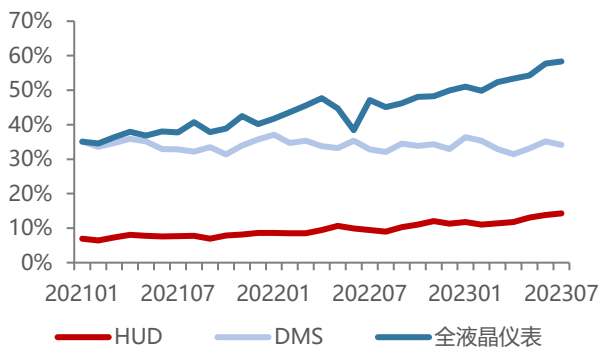
2. 乘用车行业智能化跟踪

2.1. 重点关注智能化配置渗透率跟踪

我们基于乘联会每月销量前80%的车型进行统计计算，并加入了蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒等造车新势力的所有车型数据，根据汽车之家数据库中的配置比例进行智能化硬件渗透率的计算。

智能座舱及灯光配置中：7月智能座舱及智能灯光硬件装配率呈现上升趋势，其中全液晶仪表、自适应远光灯、DMS渗透率已经达到30%以上，7月渗透率分别为58.3%/45.3%/34.2%；HUD、ADB等高阶智能硬件通常选配在30万及以上的高端车型中，7月渗透率分别为14.3%/6.9%；天幕玻璃普遍应用于造车新势力，渗透率上升较快，7月渗透率为11.3%。

图9：智能座舱功能渗透率变化



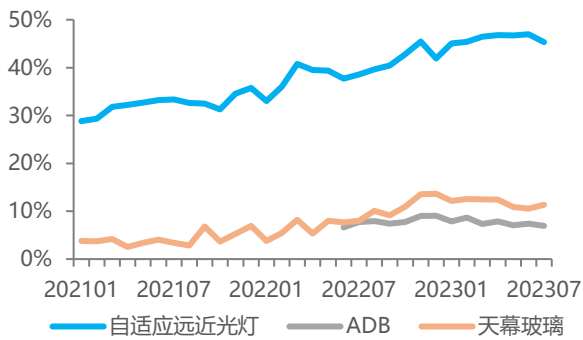
数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

图10：新增改款车型智能座舱配置变化情况

更新车型 (7月份)	HUD		DMS		全液晶仪表	
	旧配置	新配置	旧配置	新配置	旧配置	新配置
哪吒S	0%	60%	50%	83%	100%	100%
英仕派	25%	50%	88%	88%	0%	100%
艾瑞泽8	0%	0%	17%	33%	100%	100%
荣威i5	0%	0%	0%	0%	0%	100%
MG ONE	0%	0%	0%	0%	0%	100%
传祺M8	0%	0%	0%	0%	85%	100%
沃尔沃S60	0%	0%	100%	100%	60%	100%

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

图11: 灯光+玻璃渗透率变化



数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

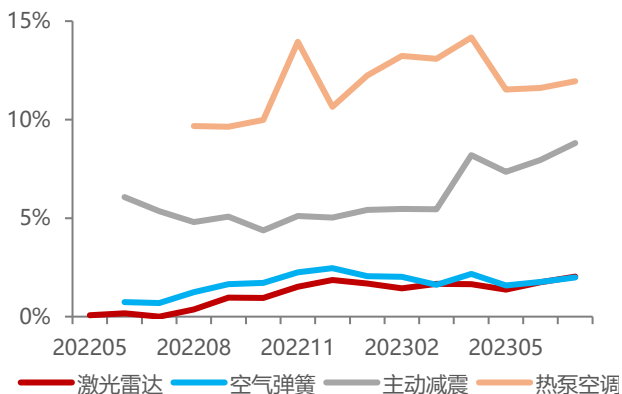
图12: 新增改款车型灯光+玻璃配置变化情况

更新车型 (7月份)	自适应远近光灯		ADB		天幕玻璃	
	旧配置	新配置	旧配置	新配置	旧配置	新配置
哪吒S	50%	83%	0%	0%	100%	100%
埃安Y EV	14%	0%	0%	0%	57%	100%
传祺M8	31%	0%	31%	0%	0%	0%
艾力绅	0%	75%	0%	0%	0%	0%
长安UNI-T	80%	100%	0%	0%	80%	0%
沃尔沃S60	20%	100%	0%	0%	0%	0%
帝豪L Hi·P	33%	50%	0%	0%	0%	0%

数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

智能硬件配置中: 7月智能硬件装配率呈现上升趋势, 其中激光雷达价值量较高, 仅有小鹏、理想、蔚来、高合等高端车型中装配, 目前渗透率较低, 7月渗透率为2.0%; 空气弹簧、主动减震(电动阻尼器)作为汽车底盘系统高端配置, 能较大提升驾驶舒适感, 装配车型较少, 7月渗透率分别为2.0%/8.8%; 热泵空调主要应用于新能源汽车, 7月渗透率为12.0%。

图13: 智能硬件渗透率变化



数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

图14: 新增改款车型智能硬件配置变化情况

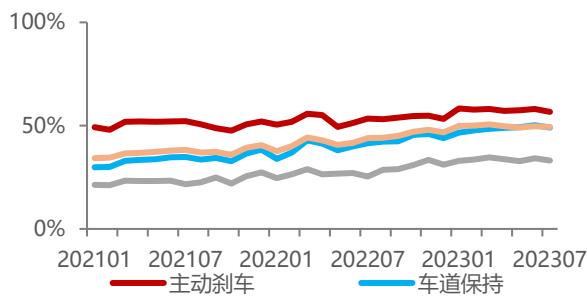
更新车型 (7月份)	激光雷达		主动减震		空气弹簧		热泵空调	
	旧配置	新配置	旧配置	新配置	旧配置	新配置	旧配置	新配置
哪吒S	0%	33%	0%	0%	0%	0%	0%	17%
大众ID.4 X EV	0%	0%	0%	0%	0%	0%	39%	50%
小鹏P7 EV	75%	0%	25%	0%	0%	0%	100%	0%
问界M5 EREV	40%	0%	0%	0%	0%	0%	20.0%	0.0%

数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

L1 级别自动驾驶功能配置中: 主动刹车/车道保持/并线辅助/自适应巡航四大L1级别自动驾驶功能7月渗透率分别为56.6%/49.1%/33.2%/49.3%，主动刹车作为入门级自动驾驶功能能够有效提升车辆行驶安全, 在超过半数的车辆上实现装配。

L2 及以上级别自动驾驶功能配置中: L2 级别自动驾驶辅助功能渗透率上升较快, 在诸多20万及以上智能汽车上实现装配, 7月渗透率为48.4%; APA自动泊车是指驻车过程中车辆可以实现独立的转向操作, 对自动驾驶感知端和执行端要求更高, 7月渗透率为18.3%。L2.5及L3级别的自动驾驶功能渗透率普遍较低, 仅在搭配激光雷达的高端汽车上实现应用, 高速自动辅助/高速自动驾驶/城市自动驾驶/HAVP自学习泊车7月渗透率为5.7%/3.1%/0.2%/1.0%。

图15: L1 级别自动驾驶功能渗透率变化



数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

图16: 新增改款车型自动驾驶功能配置变化情况

更新车型 (7月份)	主动刹车		车道保持		并线辅助		自适应巡航	
	旧配置	新配置	旧配置	新配置	旧配置	新配置	旧配置	新配置
MG5 NB	0%	29%	0%	29%	0%	0%	0%	29%
传祺M8	35%	50%	35%	50%	19%	50%	35%	50%
哪吒S	50%	86%	50%	86%	50%	86%	50%	86%
上汽大通 MAXUS 大家 MIFA 6	33%	38%	33%	38%	33%	38%	33%	75%
帝豪L Hi·P	33%	50%	33%	50%	0%	0%	33%	50%
沃尔沃S60	100%	100%	100%	100%	20%	25%	60%	75%
英仕派	88%	75%	88%	75%	0%	25%	71%	75%

数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

2.2. 重点关注车企上市新车配置跟踪

2023 年 8 月上市重点车型为新岚图 FREE, 上市时间 8 月 19 日, 售价 26.69 万起。

环境感知设备方面: 新岚图 FREE 搭载百度 Apollo High way Driving Pro 智能驾驶 (业界首个 L4 级自动驾驶技术赋能的产品), 具备 NOA 领航辅助驾驶功能和人机共驾地图, 包含全速域智能巡航、自动上下匝道和全球首个智能进出服务区辅助功能, 可实现 L2+级自动驾驶。同时, 新岚图 FREE 配置 12 个超声波雷达、3 个毫米波雷达、9 个摄像头。

其他智能硬件方面: 新岚图 FREE 标配双电机四驱系统、100mm 可调空气悬架、智能可调光全景天幕, 并搭载 1.5T 深度米勒循环增压器, CLTC 综合续航里程达到 1201km。

图17: 新岚图 FREE



数据来源: 岚图汽车官网, 东吴证券研究所

3. 底盘行业配置跟踪

3.1. 线控制动行业跟踪

3.1.1. 重点关注车企制动系统配套情况梳理

通过收集 2022 年以来工信部披露的道路机动车辆申报数据, 我们统计了重点关注

主机厂与制动供应商（ABS/ESC）的配套关系。其中博世作为全球汽车制动供应商龙头与除合众新能源外的主机厂有着紧密合作；国产供应商中弗迪动力作为比亚迪子公司与比亚迪合作紧密，伯特利制动产品已配套奇瑞、吉利、东风柳汽、埃安等，亚太股份制动产品已配套奇瑞、长安、长城，初创制动供应商拿森、英创汇智、瑞丽科密、格陆博均实现了主流主机厂的量产配套。

博世独占鳌头，伯特利/瑞立科密/弗迪动力等国产供应商产品能力得到验证。据统计，373 批次中新配套车型数量前三名的制动供应商为博世、伯特利、大陆，市占率分别为 39%/12%/10%，国外供应商尤其是博世在底盘制动领域具备较强竞争优势。国产制动供应商拿森、京西重工、瑞立科密配套数量并列第四，市占率为 6%。国内供应商伯特利配套埃安、吉利、理想、奇瑞、赛力斯 6 款车型，配套数量呈现逐步追赶态势。

表1: ABS/ESC 车型配套跟踪（352-373 批次）/款

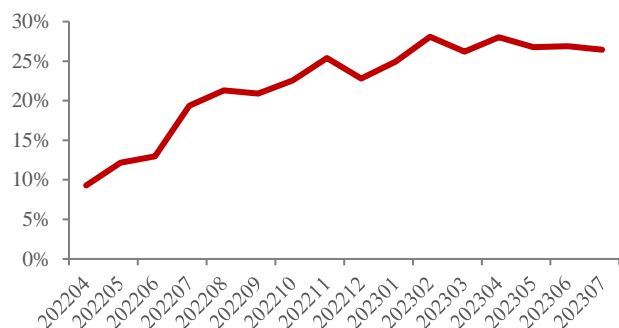
	埃安	北汽	比亚迪	传祺	东风柳汽	合众新能源	红旗	吉利	理想	奇瑞	赛力斯	蔚来	小鹏	长安	长城	总计
ADVICS				6										1		7
LTD Handa Plant				1												1/
伯特利	15	1			12	2		17	6	53	9			4	1	120
博世	52	22	69	45	29		37	119	16	137	20	4	12	57	106	725
采埃孚								4							4	8
大陆		4						18		9				61	2	94
菲格															11	11
弗迪动力			50													50
格陆博										10						10
京西重工	9				35	13		12		6				13	5	93
利氮										2						2
联创						9				1					1	11
拿森	12		4			1								7	11	35
千顾汽车						6										6
擎度汽车						2										2
瑞立科密	9	6			11					33						59
万都						23	2	4		3		4		6	3	45
万向精工											1			7		8
亚太机电						1		6		21				13	5	46
英创汇智		2				6				46				3	1	58
域想线控								2								2
元丰		7												1		8
总计	97	42	123	52	87	63	39	182	22	321	30	8	12	173	150	1401

数据来源：工信部，东吴证券研究所

新车线控制动渗透率保持稳定，各车企线控制动上车加速。2023 年 7 月线控制动渗透率为 26.5%，较上月-0.42pct。373 批次自主品牌中理想、长城、比亚迪、埃安、北汽、红旗、吉利、奇瑞、赛力斯和长安发布新车配套线控制动产品数分别为 4/4/2/1/1/1/1/1/1/1。

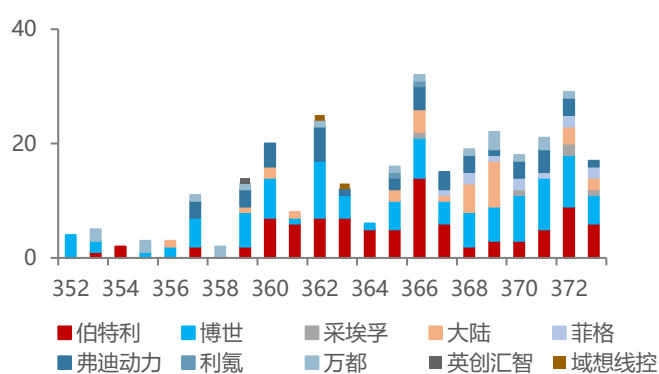
线控制动领域博世占据核心地位，最新批次自主供应商配套比例环比增多。据统计，2022 年初以来博世线控制动系统配套新车型 102 个位居行业第一，伯特利配套车型 92 个位居行业第二。最新 373 批次中，理想、长城、比亚迪、埃安、北汽、红旗、吉利、奇瑞、赛力斯和长安均有配套线控制动的车型发布，伯特利匹配 6 个新车型位居第一，市占率为 35.3%，较上批次+4.3pct；博世匹配 5 个新车型位居第二，市占率为 29.4%，较上批次-1.6pct。

图18：线控制动整体渗透率测算



数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

图19：线控制动各批次定点跟踪/款

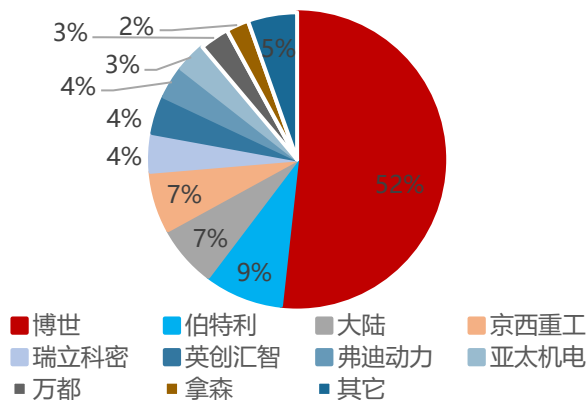


数据来源：工信部，东吴证券研究所

3.1.2. 国产制动供应商渗透率下降，高端配置下沉

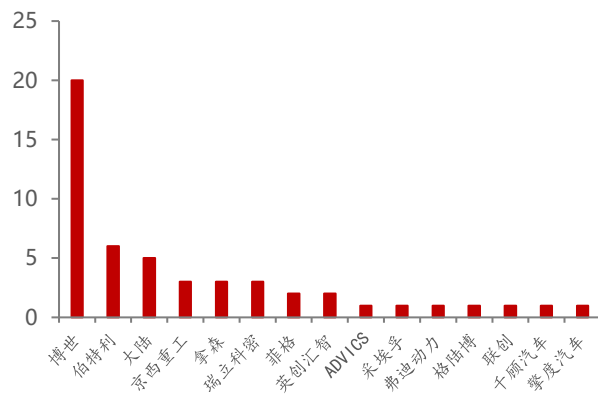
制动系统国产化率下降。根据车型与供应商匹配数量来看，373 批次车型中 47.1% 的车型引入国产制动供应商，环比下降 5.8pct。尽管国产制动供应商已经进入了大多数主流主机厂配套体系，但目前大部分是通过二供引入配套份额不高，国产制动供应商国产替代仍有较大的空间。

图20：352-373 批次 ABS/ESC 整体市占率测算



数据来源：工信部，东吴证券研究所

图21：373 批次 ABS/ESC 公告跟踪梳理/款



数据来源：工信部，东吴证券研究所

3.1.3. 重点关注新车制动系统配置情况

工信部 373 批次车型中搭载线控制动的车型共有 17 款，重点关注长城哈弗猛龙和长安阿维塔 12。

表2: 重点关注搭载线控制动的车型

车企	车型	制动供应商	产品
长城	哈弗猛龙	菲格	EAI
长安	阿维塔 12	大陆	MK C1

数据来源：工信部，东吴证券研究所

3.2. 空气悬架行业跟踪

通过汽车之家数据，我们搜集了目前主流配置空气悬架的车型，普遍价格带在 30 万元以上，其中奥迪 A6L、理想 L7/L8/ L9 和宝马 X5 在 2023 年 7 月销量较高。（注：装配率为估算数据，计算方式为搭载空悬的细分车型/总车型）

表3: 搭载空气悬挂的车型梳理

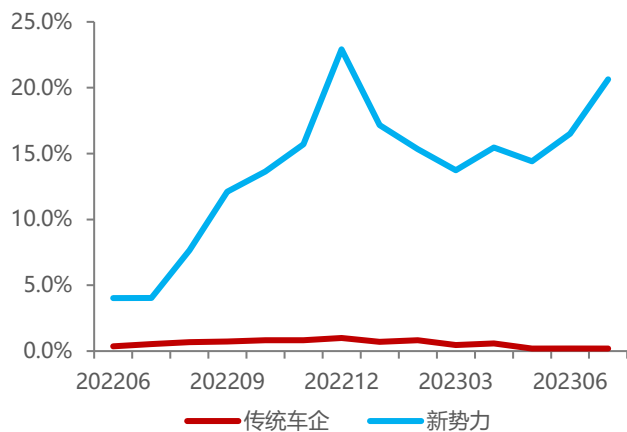
车企	车型	价格	装配率	2023 年 7 月销量/辆
一汽大众-奥迪	奥迪 A6L	42.79-65.68 万元	3%	14,847
理想	理想 L7	31.98-37.98 万元	67%	13,389
理想	理想 L8	35.98-39.98 万元	67%	11,315
华晨宝马	宝马 X5	61.2-78.9 万元	25%	8,717
理想	理想 L9	45.98 万元	100%	9,425
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60	37.39-47.69 万元	10%	5,738
吉利	极氪 001	30.0-40.3 万元	26%	6,170
沃尔沃亚太	沃尔沃 S90	40.69-50.59 万元	7%	3,547
小鹏	小鹏 G9	30.99-46.99 万元	38%	872
蔚来	蔚来 EC7	45.8-54.8 万元	100%	493
蔚来	蔚来 ES8	49.6-65.6 万元	100%	1,917
蔚来	蔚来 ET7	45.8-53.6 万元	100%	397
蔚来	蔚来 ES7	46.8-54.8 万元	100%	520

数据来源：汽车之家，乘联会，东吴证券研究所

空气悬挂配置情况，分主机厂类型来看：新势力车企配置空气悬挂的意愿明显高于传统车企，蔚来、理想、小鹏均有相关车型装配空气悬挂，7 月新势力车企及传统车企空气悬挂渗透率分别为 20.4%/0.2%。（新势力车企包括：理想、特斯拉、威马、蔚来、小鹏、合众、零跑、赛力斯、几何）

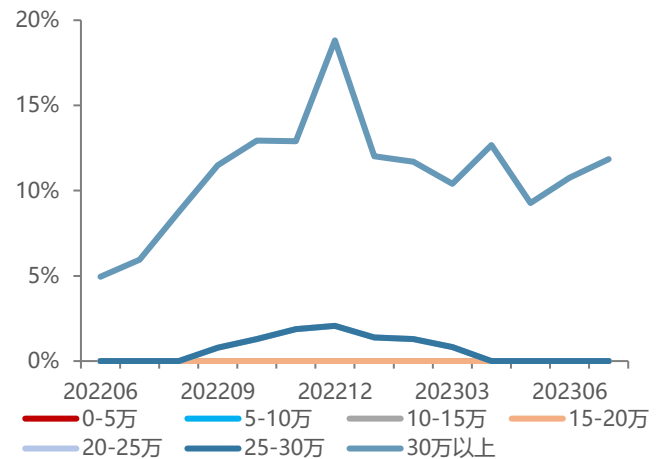
空气悬挂配置情况，分价格带来看：空气悬挂由于价值量较高、技术难度较大，几乎只有 25 万以上车型才会实现装配，7 月 30 万以上车型渗透率为 11.84%。

图22: 空气悬挂分车企类型渗透率情况



数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

图23: 空气悬挂分价格带渗透率情况



数据来源: 汽车之家, 东吴证券研究所

4. 轻量化行业跟踪

4.1. 原料价格走势跟踪

根据南华沪铝指数和南华螺纹钢指数, 本月(2023.7.1-2023.8.1)铝价格+3.88%, 钢价格+3.79%。

图24: 铝价格指数环比+3.88%



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图25: 钢价格指数环比+3.79%



数据来源: wind, 东吴证券研究所

4.2. 一体化压铸行业进展

增量市场端, 多个企业压铸产能释放。多利科技一体化压铸生产线已实现量产; 泉峰汽车获得电机壳体定点; 文灿股份获得一体化车身结构件与汽车电池盒项目定点, 总销售额预计合约37亿元-41亿元。

表4: 2023 年 7 月一体化压铸相关新闻

企业	时间	新闻内容
多利科技	2023/7/3	一体化压铸生产线实现量产
泉峰汽车	2023/7/7	获得国内某知名通信科技公司电机壳体定点, 生命周期总销售额 4.39 亿元
魏桥集团	2023/7/13	布勒向魏桥集团交付多台 3500/4400/6100T 压铸机
博俊科技	2023/7/18	拟在河北建汽车零部件和模具生产基地
文灿股份	2023/7/21	获得一体化车身结构件与汽车电池盒项目定点, 总销售额预计合约 37 亿元-41 亿元。
拓普集团	2023/7/28	重庆新能源车轻量化底盘项目主体工程完工

数据来源: 压铸周刊, 东吴证券研究所

5. 智能电动汽车产业信息跟踪 (2023.7.1—2023.8.1)

信息数据来源: 工信部、国务院、汽车之家、盖世汽车等。

5.1. 智能网联政策类信息

5.1.1. 国家部委相关政策跟踪

2023 年 7 月 18 日, 为适应我国智能网联汽车发展新阶段的新需求, 充分发挥标准的引领和规范作用, 进一步巩固良好发展势头, 抢抓战略发展机遇, 夯实后续发展基础, 工业和信息化部、国家标准化管理委员会组织全国汽车标准化技术委员会及相关各方修订形成了《国家车联网产业标准体系建设指南(智能网联汽车)(2023 版)》。

表5: 近 3 月国家部委智能网联相关政策

国家部委	时间	政策	内容
工信部、国家标准化管理委员会	2023/7/18	国家车联网产业标准体系建设指南(智能网联汽车)(2023 版)	第一阶段到 2025 年, 系统形成能够支撑组合驾驶辅助和自动驾驶通用功能的智能网联汽车标准体系, 制修订 100 项以上智能网联汽车相关标准; 第二阶段到 2030 年, 全面形成能够支撑实现单车智能和网联赋能协同发展的智能网联汽车标准体系, 制修订 140 项以上智能网联汽车相关标准并建立实施效果评估和动态完善机制。

数据来源: 工信部, 东吴证券研究所

5.1.2. 地方政府相关政策跟踪

根据不完全统计, 7 月重庆等地发布支持智能网联汽车发展的相关政策及规划。2023 年 7 月 21 日重庆市政府出台《重庆市先进制造业发展“渝西跨越计划”(2023—2027 年)》, 提出打造世界级智能网联新能源汽车零部件产业基地, 发展智能网联新能源汽车细分产品, 目标到 2027 年渝西地区智能网联新能源汽车零部件产业集群实现营业收入 4000 亿元, 智能网联新能源汽车细分产品产业集群实现营业收入 500 亿元。

表6: 近 3 月地方政府智能网联相关政策

地方政府	时间	政策	内容
重庆	2023/7/21	重庆市先进制造业发展“渝西跨越计划”(2023-2027 年)	1) 打造世界级智能网联新能源汽车零部件产业基地, 到 2027 年, 渝西地区智能网联新能源汽车零部件产业集群实现营业收入 4000 亿元。 2) 智能网联新能源汽车细分产品, 到 2027 年, 渝西地区智能网联新能源汽车细分产品产业集群实现营业收入 500 亿元。
成都	2023/6/25	成都市新能源和智能网联汽车产业规划(2023-2030 年)	到 2025 年, 汽车产业发展根基持续夯实, 产业结构显著优化, 创新能力显著增强, 推动汽车产业成为成都制造强市的重要增长极, 建成具有区域带动性的车载智能生态之城、全国代表性的智驾应用引领之城、国际影响力的清洁能源驱动之城;到 2030 年, 奋力建设创新策源一流、生态要素富集、能源发展领先的世界级新能源和智能网联汽车产业高地。

数据来源: 各地方政府网站, 东吴证券研究所

5.2. 行业重点新闻更新

5.2.1. 财政部:新能源汽车购置税减免政策延长 4 年

2023 年 7 月 19 日, 在财政部举行的新闻发布会上, 财政部有关负责人介绍了延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的具体内容, 明确新能源汽车车辆购置税减免政策延长至 2027 年底。根据介绍, 明确新能源汽车车辆购置税减免政策延长 4 年, 即延长至 2027 年 12 月 31 日。其中对在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间购置的新能源汽车免征车辆购置税, 每辆汽车免税额不超过 3 万元, 对在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间购置的新能源汽车减半征收车辆购置税, 每辆汽车减税额不超过 1.5 万元。

5.2.2. 商务部:将研究支持新能源汽车开拓国际市场等举措

2023 年 7 月 19 日, 商务部副部长郭婷婷在发布会上介绍, 在外贸方面, 我们将研究支持新能源汽车开拓国际市场, 提升加工贸易发展水平, 落实好便利商务人员办理签证、国际航班复航增班等务实举措, 办好进博会、广交会、服贸会等重要展会。在外资方面, 我们将出台进一步优化外商投资环境的政策, 推动继续合理缩减外资准入负面清单。落实好外资企业圆桌会议机制, 保持与外资企业的常态化沟通交流。在消费方面, 持续办好国际消费季、暑期消费季、金秋购物节等促消费活动, 推动出台扩大汽车消费、推动餐饮业高质量发展、生活服务数字化赋能等举措。

6. 重点推荐标的

6.1. 拓普集团

6.1.1. 公司核心推荐逻辑

产业链发生了什么变化? 2022 年 11 月 16 日, 公司与理想汽车签订战略合作框架协议, 在底盘系统、热管理、内外饰等产品基础上, 加深合作广度和深度, 公司在理想汽车中的单车价值量有望进一步提升, 我们认为公司的 Tier0.5 战略进一步受到车企认可, 车企供应链管理逐步从成本导向向效率导向转变。

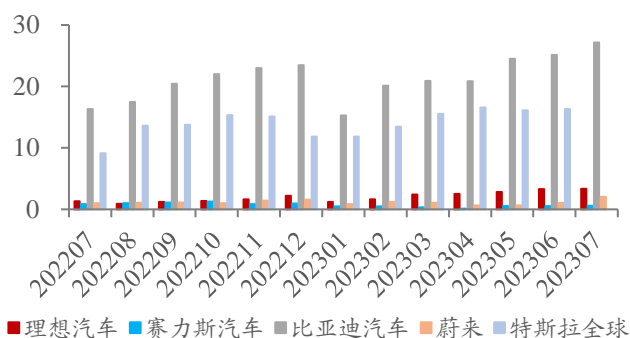
逆势产能储备+稳定供应能力，填补新能源车企供应链产能缺口。上市后公司土地储备已经达到 5000+亩，并逐步完成一半以上土地的产能建设，建立了稳定的零部件产品模块化供应能力。有效填补新能源车企快速爬坡过程暴露出的原有供应链产能缺口，助推车企快速抢占市场份额。

海外战略持续推进，墨西哥基地投资确定。公司已经在波兰、马来西亚、巴西建立全资子公司，并计划以此作为平台进行全球供应链布局。2023 年 2 月，公司宣布建立墨西哥子公司，计划投资不超过 2 亿美元进行生产基地建设。

6.1.2. 高毛利新能源客户占比持续提升

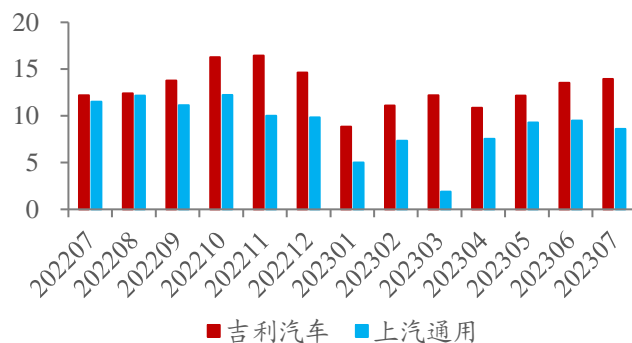
2023 年 7 月公司核心客户特斯拉上海工厂交付 8.0 万辆，同比+107.5%，环比+0.0%，2023 年 1-7 月交付 54.3 万辆，同比+63.0%，2023 年 H1 全球产量 92.1 万辆，同比+63.2%；2023 年 7 月公司其它新能源客户赛力斯/理想/比亚迪/蔚来合并实现产量 33.1 万辆，同比+70.1%，环比+10.5%，传统车企客户吉利汽车/上汽通用合计实现产量 22.5 万辆，同比-5.0%，环比-2.1%新能源客户占比持续提升。

图26: 公司核心新能源客户产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图27: 公司核心燃油车客户产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

6.1.3. 近期基本面更新

暂无

6.2. 旭升集团

6.2.1. 公司核心推荐逻辑

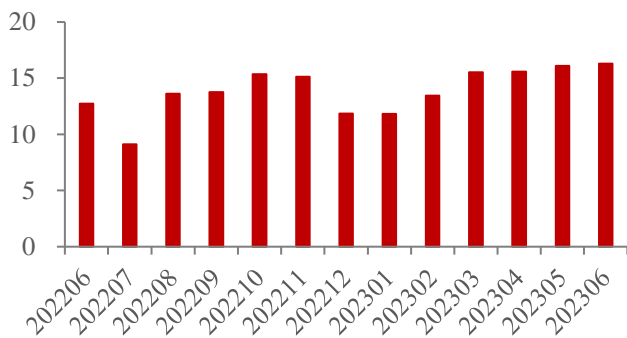
优质客户结构+产品品类扩张，推动业绩高增长。公司汽车领域客户均为新能源相关客户，特别是两大核心客户特斯拉/比亚迪，具备较强业绩增长确定性。此外，除了汽车业务，公司持续拓展储能、消费等领域产品及客户，推动后续业绩实现高增长。

产能持续扩张，配合订单增长不断释放。公司目前 1-9 号工厂基本全部完成建设，能够支持 80+亿元的营收体量，为了配合订单的高速增长，公司即将在北仑再购买 80 亩左右的土地，叠加湖州工厂 500 亩土地，公司土地储备接近 1400 亩，支持 140+亿营收。

6.2.2. 下游核心客户产量

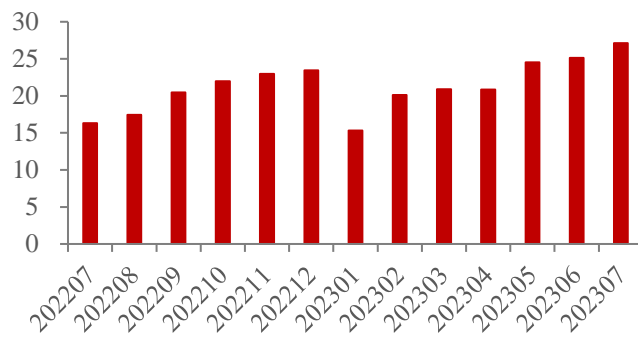
2023年7月公司核心客户特斯拉上海工厂交付8.0万辆,同比+107.5%,环比+0.0%,2023年1-7月交付54.3万辆,同比+63.0%,2023年H1全球产量92.1万辆,同比+63.2%;2023年7月公司核心客户比亚迪产量数据为27.1万辆,同比+66.4%,环比+8.0%,2023年1-7月产量数据为153.9万辆,同比+89.5%。

图28: 公司核心客户特斯拉全球产量/万辆



数据来源: Marklines, 东吴证券研究所

图29: 公司核心客户比亚迪产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

6.2.3. 近期基本面更新

- 1、发行可转债募资不超28亿元申请获上交所审核通过;
- 2、投资建设墨西哥生产基地涉及的相关公司注册手续均已完成。

6.3. 爱柯迪

6.3.1. 公司核心推荐逻辑

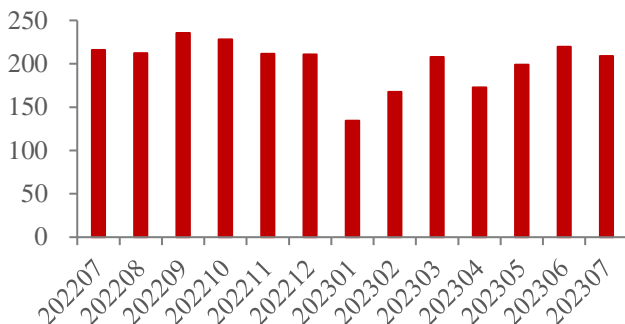
压铸产品从中小件向中大件不断突破。单车中小件价值量约为1000元左右,三电系统单车价值量4000-5000元,全铝合金车身15000元左右,单车价值量提升+新能源渗透率快速提升助推除中小件外的轻量化市场规模快速增长。公司压铸设备吨位从1000T向4400T甚至6000T突破,进一步提升轻量化市场份额。

盈利能力出色,产能持续释放助推营收增长。2022年,公司毛利率持续回升,2022Q4达到29.5%,全年新接订单超过100亿元。柳州工厂/爱柯迪智能产业园/墨西哥工厂产能陆续建成释放,进一步助推公司营收增长。

6.3.2. 下游核心客户产量

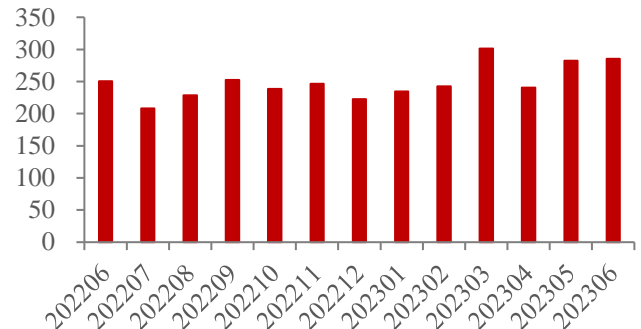
2023年7月中国乘用车产量数据为208.9万辆,同比-3.2%,环比-4.8%,2023年1-7月产量数据为1309.9万辆,同比+5.8%;2023年6月欧美汽车产量数据为285.6万辆,同比+14.1%,环比+1.1%,2023年H1产量数据为1587.2万辆,同比+11.7%。

图30: 中国乘用车产量/万辆



数据来源: MARKLINES, 东吴证券研究所

图31: 欧美汽车产量/万辆



数据来源: MARKLINES, 东吴证券研究所

6.3.3. 近期基本面更新

暂无

6.4. 文灿股份

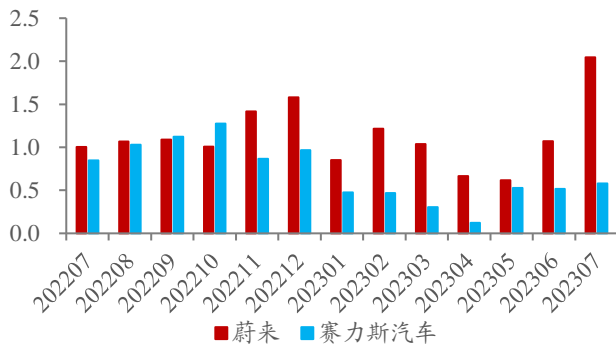
6.4.1. 公司核心推荐逻辑

领先布局一体化压铸, 订单加速落地量产。基于车身结构件的工艺同源性, 公司领先布局一体化压铸, 积极采购 6000/7000/9000T 大吨位压铸机。与多家头部新能源车企达成深度合作协议, 一体化压铸产品 2022 年 Q4 开始产生收入。

6.4.2. 下游核心客户产量

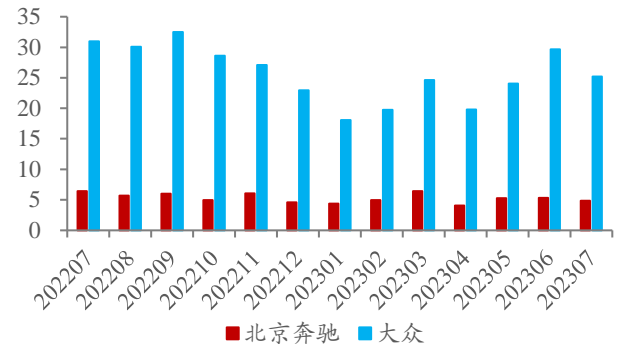
2023 年 7 月公司新势力核心客户蔚来汽车产量数据为 2.0 万辆, 同比+103.6%, 环比+91.1%, 2023 年 1-7 月产量数据为 7.5 万辆, 同比+23.2%; 核心客户赛力斯汽车 2023 年 7 月产量数据为 0.6 万辆, 同比-31.4%, 环比+12.4%, 2023 年 1-7 月产量数据为 3.0 万辆; 2023 年 7 月公司传统车企核心客户大众产量数据为 25.2 万辆, 同比-18.6%, 环比-15.0%, 2023 年 1-7 月产量数据为 161.1 万辆, 同比-7.9%; 传统车企核心客户北京奔驰 2023 年 7 月产量数据为 4.8 万辆, 同比-24.5%, 环比-9.1%, 2023 年 1-7 月产量数据为 35.3 万辆, 同比+7.5%。

图32: 公司核心客户蔚来、赛力斯产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图33: 公司核心客户大众、北京奔驰产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

6.4.3. 近期基本面更新

1、获得一体化车身结构件与汽车电池盒项目定点, 总销售额预计合约 37 亿元-41 亿元, 预计于 2024 年 H2 量产;

2、公司公布 2023 年半年报, 业绩符合我们预期。2023 年 H1 实现营收 25.6 亿元, 同比+4.9%, 环比-8.1%; 实现归母净利润 0.14 亿元, 同比-89.8%, 环比-86.3%; 实现扣非归母净利润 0.10 亿元, 同比-92.3%, 环比-89.7%。2023 年 Q2 实现营收 12.9 亿元, 同比+7.6%, 环比+1.4%; 实现归母净利润 0.11 亿元, 同比-80.0%, 环比+347.9%; 实现扣非归母净利润 0.08 亿元, 同比-86.1%, 环比+210.8%;

3、拟定增募资不超 35 亿元申请获证监会同意注册批复。

6.5. 伯特利

6.5.1. 公司核心推荐逻辑

电动智能化推动产品升级, 芯片短缺促使自主替代加速。汽车电动智能化推动制动系统向 One-Box 方案升级, 2025 年市场规模有望达到 208 亿元, 复合增速高达 80%。受海外疫情影响, 电子制动相关芯片供应短缺, 国际 Tier1 产能受限, 供应链自主可控需求进一步增长。

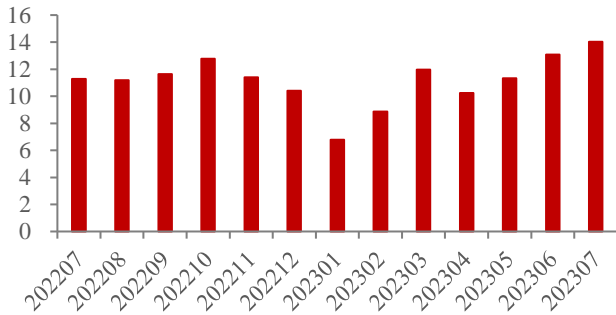
深耕底盘制动领域, 产品矩阵完善+量产经验丰富。公司实控人产业资源丰富, 深耕底盘制动领域, 机械制动->ABS->ESC->线控制动, 收购浙江万达布局转向领域, 产品矩阵完善。根据工信部公告数据, ONE-BOX 线控制动产品迄今已经实现 60+项目公告装车, 产品质量可靠稳定。

6.5.2. 下游核心客户产量

2023 年 7 月公司核心客户奇瑞汽车产量数据为 14.0 万辆, 同比+24.4%, 环比+7.2%, 2023 年 1-7 月产量数据为 76.3 万辆, 同比+25.0%; 2023 年 7 月公司核心客户吉利汽车

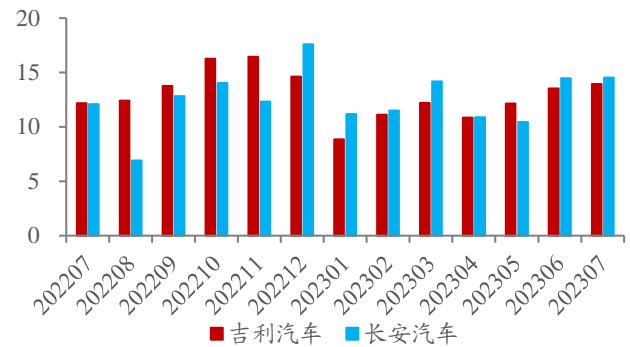
产量数据为 13.9 万辆，同比+14.3%，环比+3.1%，2023 年 1-7 月产量数据为 82.6 万辆，同比+10.9%；2023 年 7 月核心客户长安汽车产量数据为 14.5 万辆，同比+20.2%，环比+0.5%，2023 年 1-7 月产量数据为 87.2 万辆，同比+19.6%。

图34: 公司核心客户奇瑞汽车产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图35: 公司核心客户吉利、长安产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

6.5.3. 近期基本面更新

1、第二大股东芜湖奇瑞科技有限公司拟减持不超 3%股份；

2、2022 年以来伯特利制动产品共配套奇瑞、吉利、长安等车企共 120 个新车型，位居行业第二；线控制动产品共配套 92 个新车型，仅次于博世配套的 102 个新车型。373 批次中，伯特利共配套 6 个新车型，位居行业第二；线控制动产品共配套 6 个车型，位居行业第一。

6.6. 德赛西威

6.6.1. 公司核心推荐逻辑

受益智能化趋势，公司单车配套价值量提升。整车电子电器架构从分布->集中变革，自动驾驶/智能座舱域控制器成为核心增量环节；2）大屏化+多联屏+座舱域控推动座舱电子单车价值量提升；3）单车成本提升推动座舱产品国产替代，加速抢占国际 Tier1 供应商市场空间。

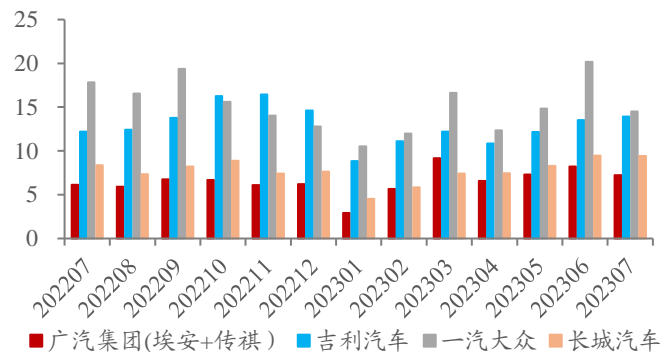
新项目订单突破历史新高，全新智能驾驶域控即将落地量产。1）2021 年获得新项目订单年化销售额超过 120 亿元，其中自动驾驶获得年化 40 亿元新订单；2）新一代基于英伟达 Orin 芯片的域控制器 IPU04 下半年实现量产装车；3）第二代座舱域控制器已规模化量产，第三代产品获得多家主流自主品牌客户项目定点，并与高通合作打造第四代座舱系统。

6.6.2. 下游核心客户产量

2023 年 7 月公司核心客户广汽集团（广汽埃安+广汽传祺）产量数据为 7.2 万辆，同比+17.9%，环比-11.8%，2023 年 1-7 月产量数据为 47.1 万辆，同比+42.1%；2023 年

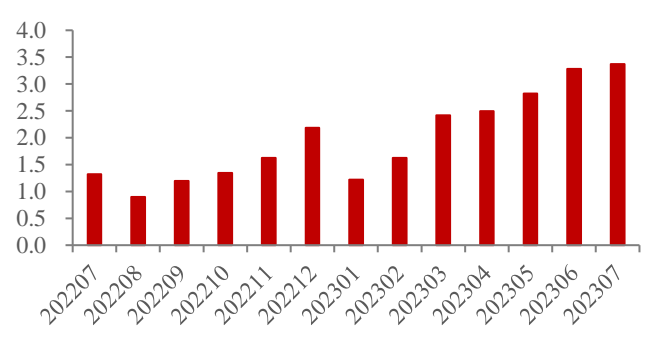
7月公司核心客户吉利汽车产量数据为 13.9 万辆，同比+14.3%，环比+3.1%，2023 年 1-7 月产量数据为 82.6 万辆，同比+10.9%；2023 年 7 月公司核心客户一汽大众产量数据为 14.5 万辆，同比-18.7%，环比-28.1%，2023 年 1-7 月产量数据为 101.0 万辆，同比-2.7%；2023 年 7 月公司核心客户长城汽车产量数据为 9.4 万辆，同比+12.5%，环比-0.5%，2023 年 1-7 月产量数据为 52.4 万辆，同比+2.2%；2023 年 7 月公司核心客户理想汽车产量数据为 3.4 万辆，同比+155.3%，环比+2.8%，2023 年 1-7 月产量数据为 17.2 万辆，同比+133.7%。

图36: 公司核心客户产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图37: 公司核心客户理想汽车产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

6.6.3. 近期基本面更新

1、公司公布 2023 年半年报，业绩符合我们预期。2023 年 H1 实现营收 87.2 亿元，同比+36.2%，环比+2.3%；实现归母净利润 6.1 亿元，同比+16.5%，环比-8.4%；实现扣非归母净利润 5.3 亿元，同比+6.2%，环比-2.2%。2023 年 Q2 实现营收 47.4 亿元，同比+45.2%，环比+19.0%；实现归母净利润 2.77 亿元，同比+36.2%，环比-16.3%；实现扣非归母净利润 2.4 亿元，同比+25.2%，环比-18.8%；

2、公司股东广东德赛拟转融通出借不超过公司总股本的 2%。

6.7. 华阳集团

6.7.1. 公司核心推荐逻辑

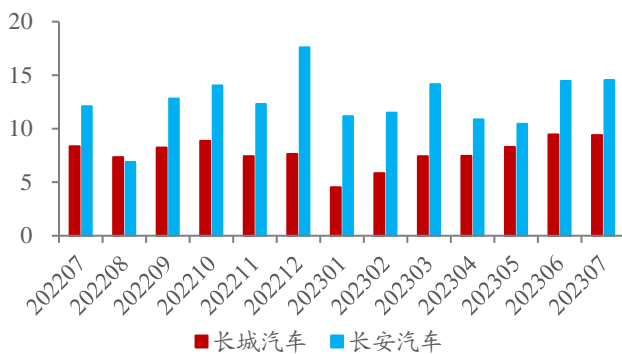
国内领先汽车电子供应商，深耕智能座舱，品类布局全面，HUD 业务全面加速。公司中控及仪表产品充分受益于大屏化、多屏化趋势；同时积极推进产品品类开拓，HUD、无线充电、流媒体后视镜等产品逐步放量。中长期来看，公司 HUD 产品处于国内厂商第一梯队，W-HUD 产品已获得长城、长安、比亚迪、北汽、广汽、奇瑞等客户定点，AR-HUD 产品获得广汽等多家企业定点。

客户结构不断优化，自主+合资品牌持续跟进。公司不断优化客户结构，自主品牌方面持续深化与长城、长安、广汽、比亚迪等自主品牌的合作；合资及外资品牌领域亦取得突破，目前已进入大众、一汽丰田、东风起亚、长安福特、PSA 全球、FCA 全球、长安马自达、东风日产、日本日产、Vinfast 等车企的供应链体系。

6.7.2. 下游核心客户产量

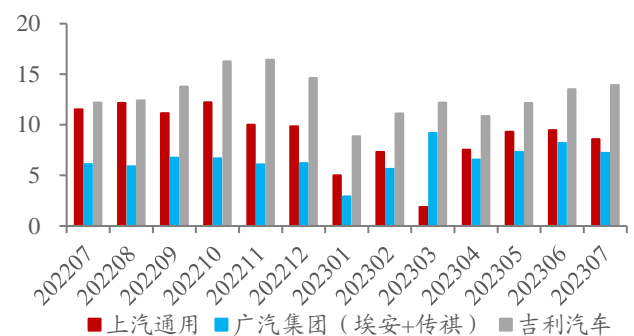
2023 年 7 月核心客户长安汽车产量数据为 14.5 万辆，同比+20.2%，环比+0.5%，2023 年 1-7 月产量数据为 87.2 万辆，同比+19.6%；2023 年 7 月公司核心客户长城汽车产量数据为 9.4 万辆，同比+12.5%，环比-0.5%，2023 年 1-7 月产量数据为 52.4 万辆，同比+2.2%；2023 年 7 月核心客户上汽通用产量数据为 8.6 万辆，同比-25.4%，环比-9.4%，2023 年 1-7 月产量数据为 49.2 万辆，同比-20.8%；2023 年 7 月公司核心客户广汽集团（广汽埃安+广汽传祺）产量数据为 7.2 万辆，同比+17.9%，环比-11.8%，2023 年 1-7 月产量数据为 47.1 万辆，同比+42.1%；2023 年 7 月公司核心客户吉利汽车产量数据为 13.9 万辆，同比+14.3%，环比+3.1%，2023 年 1-7 月产量数据为 82.6 万辆，同比+10.9%。

图38：公司核心客户产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图39：公司核心客户产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

6.7.3. 近期基本面更新

公司公布 2023 年半年报，业绩符合我们预期。2023 年 H1 实现营收 28.68 亿元，同比+15.39%，环比-9.04%；实现归母净利润 1.82 亿元，同比+11.64%，环比-16.52%；实现扣非归母净利润 1.69 亿元，同比+13.25%，环比-18.57%。2023 年 Q2 实现营收 15.52 亿元，同比+20.76%，环比+18.01%；实现归母净利润 1.04 亿元，同比+11.31%，环比+34.38%；实现扣非归母净利润 0.96 亿元，同比+14.55%，环比+31.81%。

6.8. 经纬恒润

6.8.1. 公司核心推荐逻辑

顺应电动智能化趋势，汽车电子市场持续扩大。在电动智能化趋势下，国内汽车电子市场 2022 年规模有望达到 9783 亿元，2017-2022 年 CAGR 为 12.6%，显著高于全球 2017-2022 年 8.0%的复合增速。ADAS 自动驾驶功能持续迭代升级，2025 年市场规模有望达到 1391 亿元，2019-2025 年 CAGR 达到 73.8%。

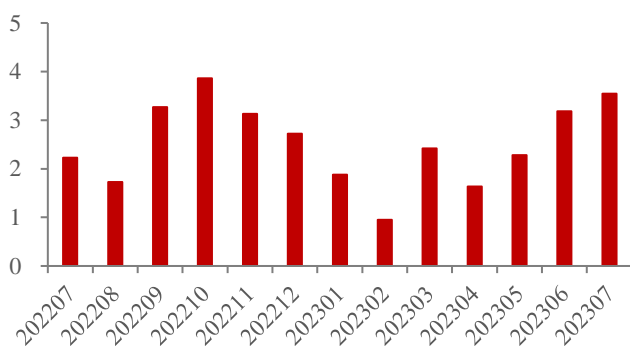
汽车电子全面布局，车身电子+智能驾驶订单持续落地量产。公司是国内领先的综合型电子系统科技服务商及智能驾驶解决方案提供商，在线控制动/整车电子电器架构

/SOA/以太网测试/热管理系统/总线通信数据库等多领域实现全面布局，底盘域控制器+智能驾驶域控制器等智能化产品在2022年Q4以及2023年将陆续搭载在蔚来汽车/哪吒汽车/东风汽车/广汽集团等车型上落地量产。

6.8.2. 下游核心客户产量

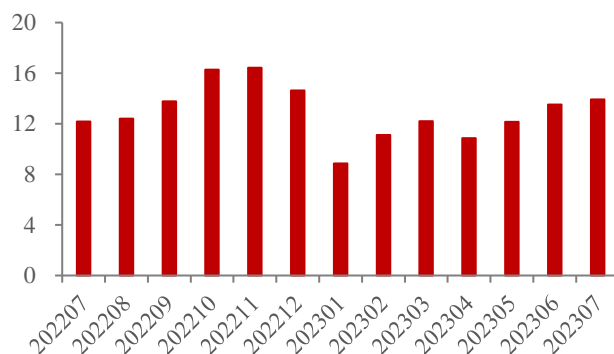
2023年7月核心客户一汽红旗产量数据为3.5万辆，同比+59.1%，环比+11.4%，2023年1-7月产量数据为15.9万辆，同比-0.3%；2023年7月公司核心客户吉利汽车产量数据为13.9万辆，同比+14.3%，环比+3.1%，2023年1-7月产量数据为82.6万辆，同比+10.9%。

图40：公司核心客户一汽红旗产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图41：公司核心客户吉利产量/万辆



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

6.8.3. 近期基本面更新

暂无

6.9. 中鼎股份

6.9.1. 公司核心推荐逻辑

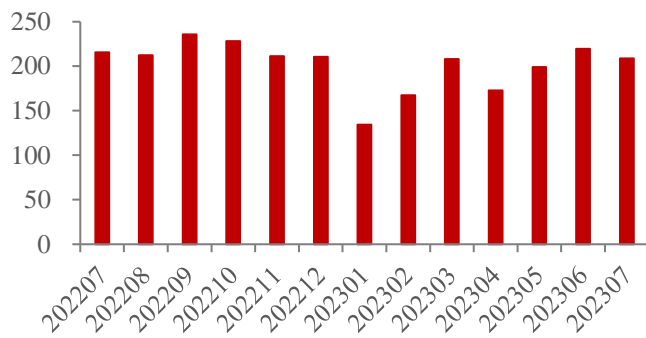
立足高端底盘优势，布局轻量化业务，加速热管理拓展。2019年收购四川望锦，球头铰链总成具备高技术壁垒；受益行业轻量化趋势+单车价值量提升+公司技术优势，公司轻量化业务营收预期快速增长；新能源车对于温控要求高于传统汽车，单车价值提升至1000-1600元，公司收购德国热管理企业TFH，国内落地安徽特斯通营收加速增长。

收购AMK掌握空气供给单元核心技术，空悬业务有望快速放量。AMK空气供给单元技术优势明显，配套沃尔沃、奔驰等高端客户。公司空气供给单元国内组装线已落地，2021年实现0.28亿营收；并收购普利司通布局空簧业务，提升空悬产品竞争力。受益自主品牌高端化+整车拆分供应及降本需求+国产化子公司落地，空悬业务有望快速放量。

6.9.2. 国内及欧洲、北美整车市场景气度高

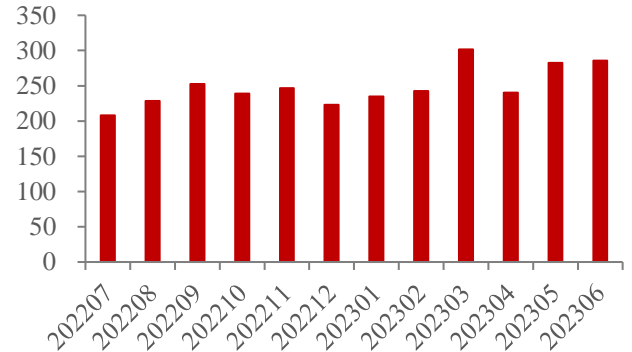
2023 年 7 月中国乘用车产量数据为 208.9 万辆，同比-3.2%，环比-4.8%，2023 年 1-7 月产量数据为 1309.9 万辆，同比+5.8%；2023 年 6 月欧美汽车产量数据为 285.6 万辆，同比+14.1%，环比+1.1%，2023 年 H1 产量数据为 1587.2 万辆，同比+11.7%。

图42: 中国乘用车产量/万辆



数据来源: MARKLINES, 东吴证券研究所

图43: 欧美汽车产量/万辆



数据来源: MARKLINES, 东吴证券研究所

6.9.3. 近期基本面更新

暂无

6.10. 保隆科技

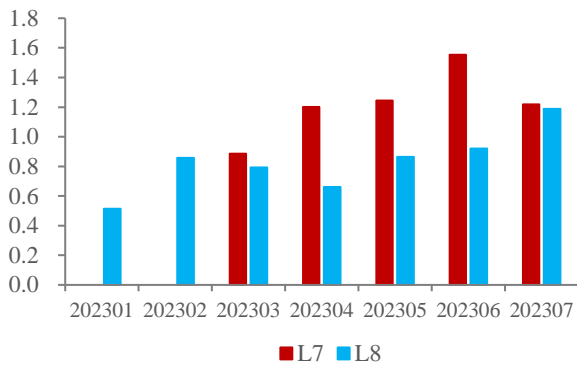
6.10.1. 公司核心推荐逻辑

传感器+空气弹簧双轮驱动，新增定点加速落地量产。公司自研+收购龙感/PEX 公司股份，可向主机厂提供六大类共超四十种细分应用的传感器产品，形成完整组合切入整车厂供应体系，市场竞争力强。空气弹簧减震器总成及独立空气弹簧产品获得多家车企项目定点，产能端持续释放。传感器+空气弹簧双轮驱动开拓公司第二增长曲线。

6.10.2. 下游产品市场反响好

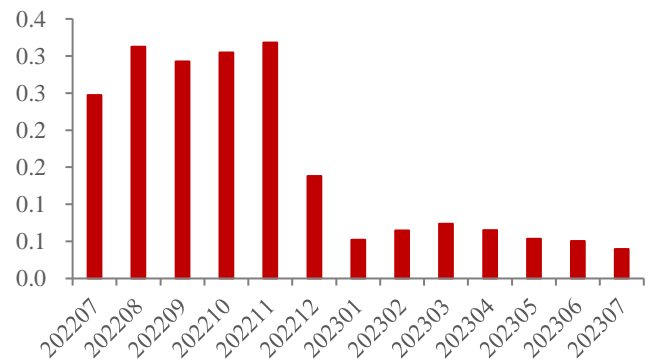
公司产品成功获得理想汽车、蔚来汽车空气悬挂核心配套。公司下游产品市场反响好，核心客户理想 L7 上市后五个月的月产量分别达到 0.89、1.20、1.24、1.55 和 1.22 万辆；2023 年 1-7 月蔚来 ET7 产量数据为 0.4 万辆。

图44: 核心车型理想 L7/L8 产量/万辆



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图45: 核心车型蔚来 ET7 产量/万辆



数据来源: wind, 东吴证券研究所

6.10.3. 近期基本面更新

1、募资不超过 14.32 亿元可转债申请获得上交所受理。

2、旗下子公司保优科技收到自主品牌车企的全新一代 AK2 超声波雷达传感器项目定点,计划于 2024 年 7 月量产。该项目是公司 AK2 超声波雷达又一次获得的新品定点。公司新产品 AK2 超声波雷达将于 2023 年 9 月正式量产。

6.11. 星宇股份

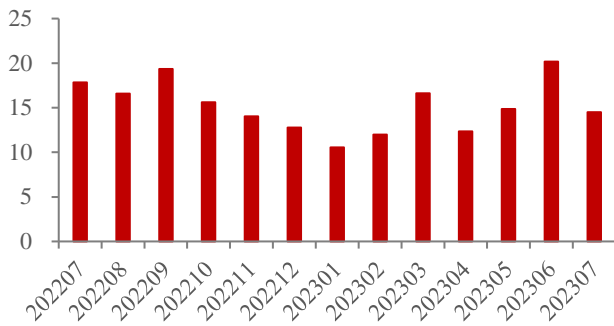
6.11.1. 公司核心推荐逻辑

“产品升级+客户拓展”双轮驱动,看好公司长期成长。产品方面,LED 前照灯继续向 ADB 和 DLP 的升级进一步提升前照灯的单车配套价值量,目前公司 ADB 前照灯已经实现了对客户的配套和量产,DLP 大灯也已获项目,长期看好公司产品结构向上升级。客户方面,公司在巩固原有一汽大众、一汽丰田、东风日产和奇瑞汽车等客户的基础上,还在大力开拓豪华品牌以及造车新势力等新能源客户,新能源客户有望成为后续的主要增量。此外,公司在塞尔维亚投资建厂,将提升公司全球化的配套能力,助力公司进一步开拓海外车灯市场。

6.11.2. 下游核心客户产量

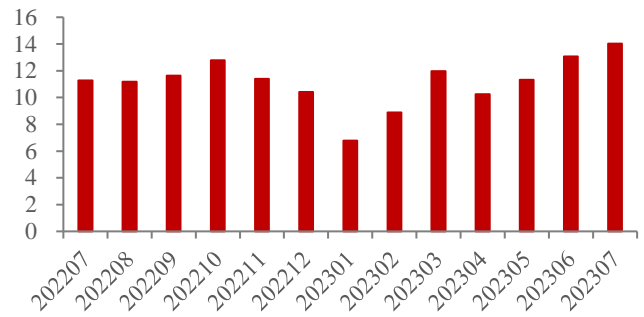
2023 年 7 月公司核心客户一汽大众产量数据为 14.5 万辆,同比-18.7%,环比-28.1%,2023 年 1-7 月产量数据为 101.0 万辆,同比-2.7%;2023 年 7 月公司核心客户奇瑞汽车产量数据为 14.0 万辆,同比+24.4%,环比+7.2%,2023 年 1-7 月产量数据为 76.3 万辆,同比+25.0%。

图46: 公司核心客户一汽大众产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图47: 公司核心客户奇瑞汽车产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

6.11.3. 近期基本面更新

截至 2023.7.31, 已耗资 1.00 亿元回购公司总股本的 0.3044%。

6.12. 继峰股份

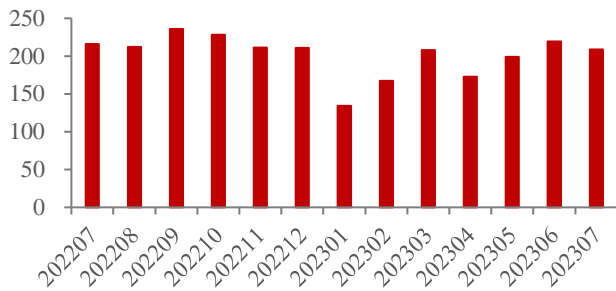
6.12.1. 公司核心推荐逻辑

格拉默业务整合稳步推进, 乘用车座椅打开成长空间。公司收购格拉默后, 在管理层和组织架构调整、全面推行降本措施、调整产能布局、拓展格拉默中国区业务等多方面持续推进格拉默的整合工作, 后续随着整合工作的推进, 格拉默盈利能力将稳步提升。此外, 公司目前正大力布局乘用车座椅总成业务, 公司在成本控制、服务响应等方面相比外资座椅企业有着较大的优势。当前, 公司已经累计获得了多个新能源汽车座椅定点, 随着各主机厂完成验厂, 公司乘用车座椅后续新定点可期, 长期看好公司在乘用车座椅市场的份额提升。

6.12.2. 下游核心客户产量

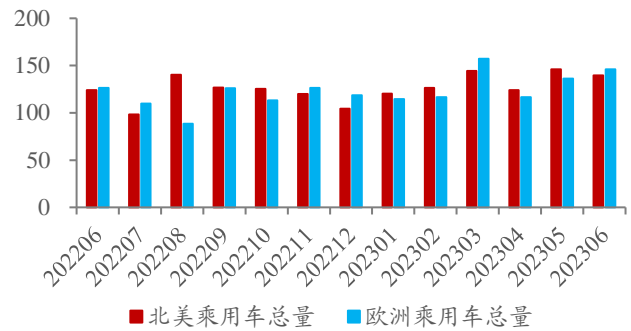
2023 年 7 月中国乘用车产量数据为 208.9 万辆, 同比-3.2%, 环比-4.8%, 2023 年 1-7 月产量数据为 1309.9 万辆, 同比+5.8%; 2023 年 6 月欧洲乘用车产量数据为 145.9 万辆, 同比+15.5%, 环比+7.1%, 2023 年 H1 产量数据为 786.9 万辆, 同比+11.4%; 2023 年 6 月北美乘用车产量数据为 139.7 万辆, 同比+12.6%, 环比-4.4%, 2023 年 H1 产量数据为 800.3 万辆, 同比+12.1%。

图48: 中国乘用车产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图49: 欧美乘用车产量/万辆



数据来源: MARKLINES, 东吴证券研究所

6.12.3. 近期基本面更新

1、公司发布 2023 年半年度业绩快报, 2023H1 实现营业收入 104.36 亿元, 同比增长 23.76%; 实现归母净利润 0.82 亿元, 同比扭亏为盈。其中, 2023Q2 单季实现营业收入 53.25 亿元, 同比增长 25.92%, 环比增长 4.19%; 实现归母净利润 0.22 亿元, 同比扭亏为盈, 环比下降 63.33%。公司 2023 半年度业绩整体符合此前我们的预期。

2、控股股东及一致行动人因被动稀释和主动减持, 合计持有股份由 59.04%降至 53.98%。

6.13. 岱美股份

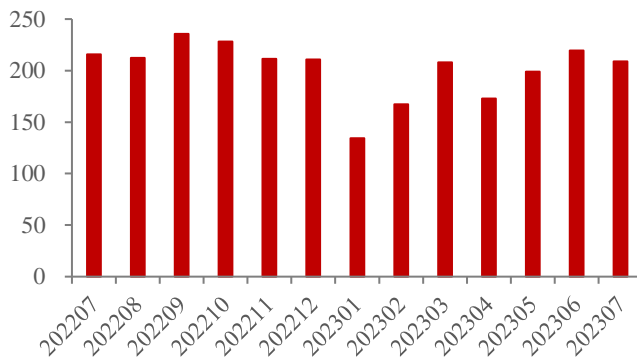
6.13.1. 公司核心推荐逻辑

沿着核心工艺扩展产品品类, 打开公司长期成长空间。公司遮阳板业务已经发展为全球龙头, 在全球市场的份额超过 40%。在遮阳板业务的基础上, 公司进一步发力开拓头枕和顶棚业务。目前公司头枕业务主要客户为通用, 后续有望进一步提升对克莱斯勒和福特的配套比例, 头枕收入规模中期有望达到 20 亿元。顶棚产品的价值量则更高, 市场空间更大, 且与遮阳板同属于车顶系统零部件, 在核心工艺上同样存在相通性。公司正积极拓展顶棚业务, 目前公司顶棚产品已经成功进入到北美造车新势力等客户的供应体系中, 随着后续顶棚业务持续获得定点, 将为公司贡献收入增量, 顶棚产品有望成为公司未来成长的重要方向。

6.13.2. 下游核心客户产量

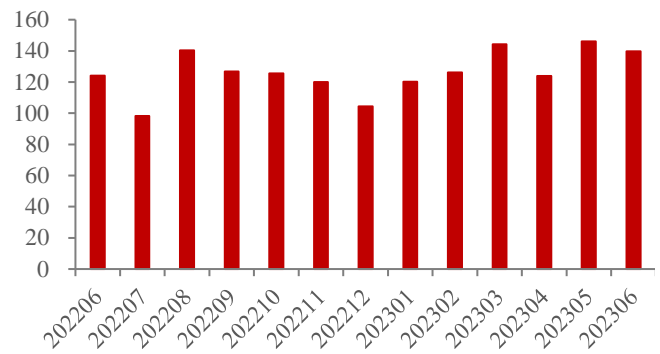
2023 年 7 月中国乘用车产量数据为 208.9 万辆, 同比-3.2%, 环比-4.8%, 2023 年 1-7 月产量数据为 1309.9 万辆, 同比+5.8%; 2023 年 6 月北美乘用车产量数据为 139.7 万辆, 同比+12.6%, 环比-4.4%, 2023 年 H1 产量数据为 800.3 万辆, 同比+12.1%。

图50: 中国乘用车产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图51: 北美汽车产量/万辆



数据来源: MARKLINES, 东吴证券研究所

6.13.3. 近期基本面更新

暂无

6.14. 新泉股份

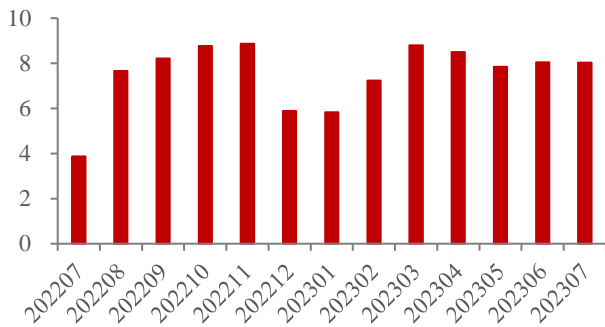
6.14.1. 公司核心推荐逻辑

技术、成本、客户和布局四大核心竞争力驱动公司份额持续提升。技术上, 公司具备同步开发能力、模具自制能力、强大的检测测试能力、领先的生产工艺以及先进的生产设备。成本上, 公司大力推行精细化管理, 全面实施降本增效, 并且强化工艺创新, 优化工艺流程, 提高生产销量, 降低产品成本; 将成本控制指标分解至各部门各工段, 有效降成本控费用。客户上, 公司深度配套吉利、奇瑞、理想、比亚迪、国际知名品牌电动车企业等优质车企, 享受客户发展红利。产能上, 公司在全国范围内拥有完善的产能布局, 并持续大力推进海外布局。公司作为自主内饰件龙头, 业绩后续将迎来高速增长。

6.14.2. 下游核心客户产量

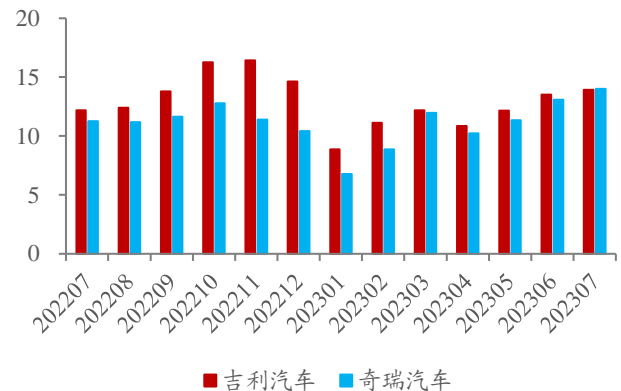
2023年7月公司核心客户特斯拉上海工厂交付8.0万辆, 同比+107.5%, 环比+0.0%, 2023年1-7月交付54.3万辆, 同比+63.0%, 2023年H1全球产量92.1万辆, 同比+63.2%; 2023年7月公司核心客户吉利汽车产量数据为13.9万辆, 同比+14.3%, 环比+3.1%, 2023年1-7月产量数据为82.6万辆, 同比+10.9%; 2023年7月公司核心客户奇瑞汽车产量数据为14.0万辆, 同比+24.4%, 环比+7.2%, 2023年1-7月产量数据为76.3万辆, 同比+25.0%。

图52: 公司核心客户特斯拉中国产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图53: 公司核心客户吉利、奇瑞汽车产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

6.14.3. 近期基本面更新

- 1、拟投资 5 万新加坡元设立全资子公司新泉国际发展新加坡有限公司, 主营国际贸易和投资;
- 2、募资不超过 11.6 亿元可转债获得中国证监会同意批复, 8 月 17 日公司公告已完成发售。

6.15. 银轮股份

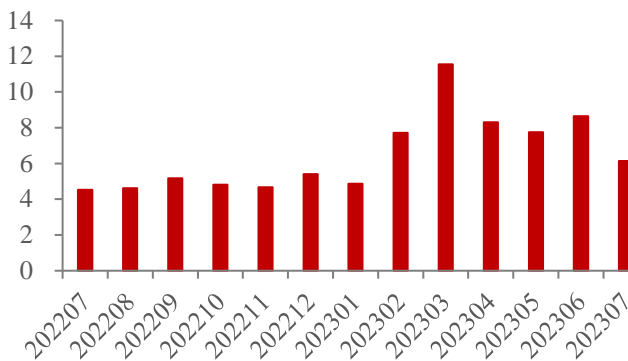
6.15.1. 公司核心推荐逻辑

“技术+产品+布局+客户”四大核心优势, 助力公司新能源热管理业务快速发展。研发上, 公司不断加大力度, 集中优势资源打造全球化的研发体系, 聚焦于新能源汽车热管理方向。产品上, 公司在新能源热管理领域拥有“1+4+N”的全面产品布局, 且持续发力工业及民用市场, 实现第三曲线的提前布局。布局上, 公司秉承着国际化的发展战略, 在海外各市场持续推动生产及技术服务平台, 更好地为全球客户进行属地化的服务。客户上, 公司新能源热管理业务覆盖了国际知名电动车企业、CATL、吉利和蔚小理等优质客户, 充分享受客户发展红利。

6.15.2. 下游核心客户产量

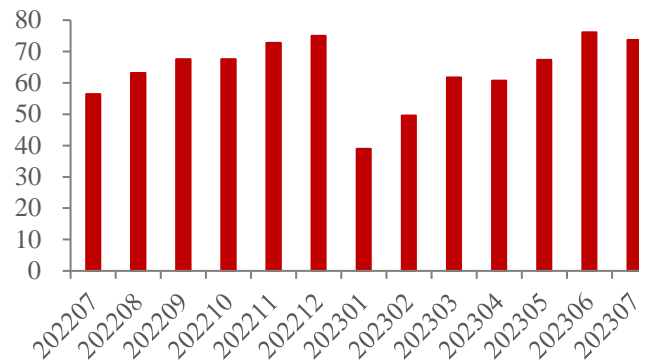
2023 年 7 月国内重卡月度批发数据为 6.1 万辆, 同比+35.6%, 环比-29.1%, 2023 年 1-7 月批发数据为 55.0 万辆, 同比+29.4%; 2023 年 7 月国内新能源乘用车月度批发数据为 73.7 万辆, 同比+30.7%, 环比-3.2%, 2023 年 1-7 月批发数据为 428.0 万辆, 同比+41.7%。

图54: 国内重卡月度批发/万辆



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图55: 国内新能源月度批发/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

6.15.3. 近期基本面更新

暂无

6.16. 嵘泰股份

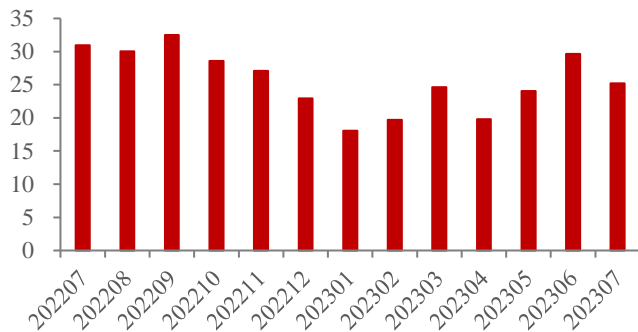
6.16.1. 公司核心推荐逻辑

墨西哥新能源 T 链核心标的, 产能前瞻布局。我们认为具备以下特点的零部件企业有望在墨西哥率先取得突破: 1) 墨西哥长期经营经验; 2) 海外拥有一定盈利能力; 3) 产品及客户结构符合新能源趋势。公司是国内少有的满足以上三点的汽车零部件企业, 并且已经获得全球新能源头部车企压铸件订单, 墨西哥生产基地有望凭借先发优势, 顺应北美新能源渗透率提升趋势, 推动业绩快速增长。

6.16.2. 下游核心客户产量

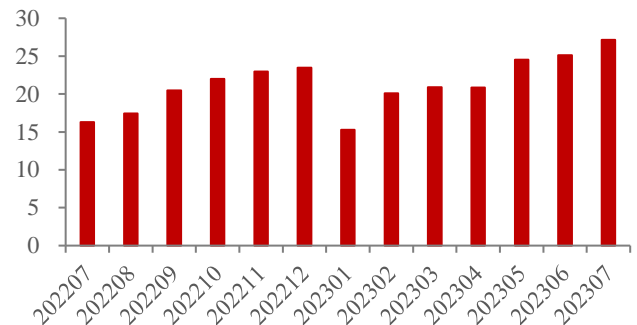
2023 年 7 月公司传统车企核心客户大众产量数据为 25.2 万辆, 同比-18.6%, 环比-15.0%, 2023 年 1-7 月产量数据为 161.1 万辆, 同比-7.9%; 2023 年 7 月公司核心客户比亚迪产量数据为 27.1 万辆, 同比+66.4%, 环比+8.0%, 2023 年 1-7 月产量数据为 153.9 万辆, 同比+89.5%。

图56: 公司核心客户大众产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图57: 公司核心客户比亚迪产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

6.16.3. 近期基本面更新

1、公司公布 2023 年半年报, 业绩符合我们预期。2023 年 H1 实现营收 9.19 亿元, 同比+44.81%, 环比+0.92%; 实现归母净利润 0.73 亿元, 同比+44.02%, 环比-11.81%; 实现扣非归母净利润 0.62 亿元, 同比+49.85%, 环比+5.05%。2023 年 Q2 实现营收 4.82 亿元, 同比+71.21%, 环比+10.28%; 实现归母净利润 0.37 亿元, 同比+123.88%, 环比+4.82%; 实现扣非归母净利润 0.32 亿元, 同比+170.81%, 环比+4.07%;

2、拟定增募资 11 亿元于扬州新增新能源三电系统、结构件及一体化压铸件产能。

6.17. 瑞鹤模具

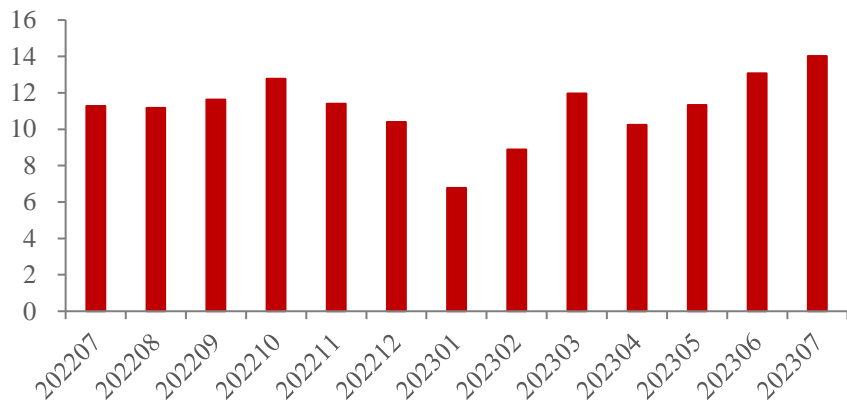
6.17.1. 公司核心推荐逻辑

传统模具+制造装备业务受益于新能源车型迭代加速及安徽省区位优势, 订单 2020-2022 年稳步提升, 营收持续增长。顺应产业趋势, 联合奇瑞汽车成立合资公司, 拓展轻量化零部件业务。依托奇瑞汽车出海战略的顺利开展, 公司轻量化业务具备足够强的业绩安全垫+确定性, 随着产能持续拓展, 有望抓住轻量化升级窗口期, 实现业绩快速增长。

6.17.2. 下游核心客户产量

2023 年 7 月公司核心客户奇瑞汽车产量数据为 14.0 万辆, 同比+24.4%, 环比+7.2%, 2023 年 1-7 月产量数据为 76.3 万辆, 同比+25.0%。

图58: 公司核心客户奇瑞汽车产量/万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

6.17.3. 近期基本面更新

暂无

6.18. 均胜电子

6.18.1. 公司核心推荐逻辑

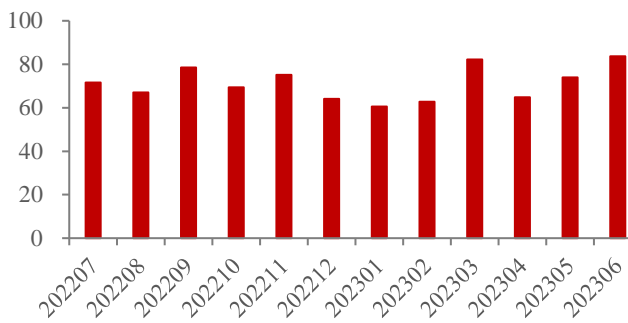
安全业务整合接近尾声, 整体盈利能力修复明显。公司持续推进组织管理改革, 逐步完成汽车安全业务世界范围内的产能及生产线整合, 2023Q2 公司预计实现归母净利润率 2.0%, 同比+1.53pct, 环比+0.48pct, 实现扣非归母净利润率 1.9%, 同比+0.76pct, 环比+0.9pct, 整合修复后盈利能力逐步改善。

顺应电动化+智能化趋势, 产品结构不断优化。公司汽车电子业务紧随智能电动化趋势, 2023H1 预计实现营收 83 亿元, 同比+24%, 汽车安全业务稳步增长, 预计实现营收 187 亿元, 同比+15%。2023 年 H1 公司已披露汽车电子智能网联产品新获全生命周期订单 18 亿元, 800V 高压平台功率电子产品新获全生命周期订单 130 亿元, 首款智驾域控制器 nDriveH 成功落地, 智能化产品不断取得突破。

6.18.2. 下游核心客户产量

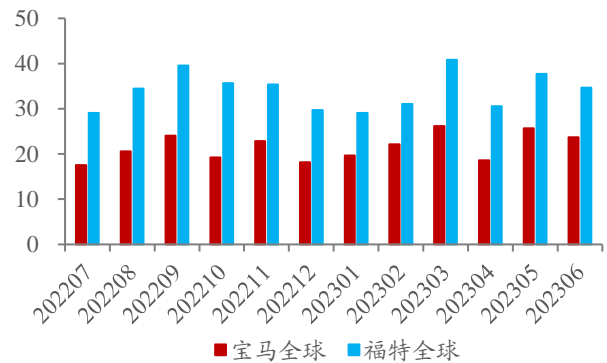
2023 年 6 月公司核心客户大众全球产量数据为 83.7 万辆, 同比+8.9%, 环比+13.1%, 2023 年 H1 产量数据为 427.9 万辆, 同比+11.9%; 2023 年 6 月公司核心客户宝马全球产量数据为 23.7 万辆, 同比+13.2%, 环比-7.8%, 2023 年 H1 产量数据为 135.9 万辆, 同比+13.6%; 2023 年 6 月公司核心客户福特全球产量数据为 34.7 万辆, 同比+2.9%, 环比-8.1%, 2023 年 H1 产量数据为 204.0 万辆, 同比+9.3%。

图59: 公司核心客户大众全球产量/万辆



数据来源: Marklines, 东吴证券研究所

图60: 公司核心客户全球产量/万辆



数据来源: Marklines, 东吴证券研究所

6.18.3. 近期基本面更新

1、公司 23H1 新获订单预计超 420 亿元, 预计汽车电子业务新获订单总金额超 215 亿元, 其中新能源汽车 800V 高压快充功率电子类产品订单取得了较大突破; 汽车安全业务新获订单总金额超 205 亿元; 预计新能源汽车相关新获订单总金额超 300 亿元, 占比超 70%; 预计国内新获订单总金额约 167 亿元, 占比近 40%, 头部自主品牌及造车新势力客户订单占比持续提升;

2、控股股东新增质押总股本 3.12%, 累计质押总股本的 23.74%;

3、拟 3.29 亿元协议受让香山股份 8.03% 股份。

7. 投资建议

汽车零部件板块今年核心三大主线: 1、智能化+AI, 大模型加持+相关法规有望落地+车企新产品周期助推, 有望加速 AI 创新在汽车端的应用。1) 高算力域控制器, 推荐【德赛西威】【经纬恒润】【均胜电子】, 关注【科博达】; 2) 底盘执行单元, 推荐【伯特利】【拓普集团】【亚太股份】, 线控转向有望加速落地, 推荐【耐世特】, 关注【浙江世宝】; 3) AI 算法环节, 推荐【中科创达】, 关注【光庭信息】; 智能化检测, 推荐【中国汽研】。2、出海战略, 紧跟特斯拉实现在中国制造的全球扩散, 结合成长空间+确定性因素首选特斯拉墨西哥产业链标的, 推荐【嵘泰股份】【爱柯迪】【岱美股份】【旭升集团】【新泉股份】。3、整车 α 的供应链弹性, 重点关注奇瑞(整车出海)+理想汽车供应链相关标的, 有望充分受益两大车企产/销量快速提升, 推荐【瑞鹄模具】, 关注【博俊科技】。

8. 风险提示

L3 级别自动驾驶政策推出节奏不及预期。L3 级别政策如果推出节奏不及预期, 可能会影响智能化功能落地量产时间, 导致整个板块向前推进受阻。

乘用车价格战幅度超出预期。乘用车价格战幅度超出预期可能导致成本压力向供应链传导，高级别自动驾驶相关渗透率提升不及预期。

下游乘用车需求复苏不及预期。下游乘用车需求不及预期，导致行业整体竞争加剧，降价减配可能成为乘用车车企主要竞争手段。

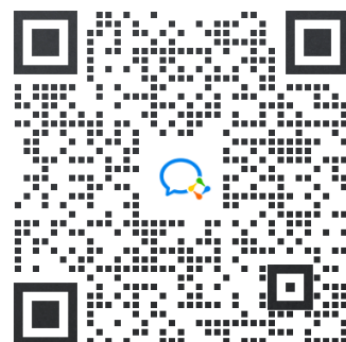
免责声明：

1. 本内容非原报告内容；
2. 报告来源互联网公开数据；如侵权请联系客服微信，第一时间清理；
3. 报告仅限社群个人学习，如需它用请联系版权方；
4. 如有其他疑问请联系微信



行业报告资源群

1. 进群福利：进群即领万份行业研究、管理方案及其他学习资源，直接打包下载
2. 每日分享：6份行研精选报告、3个行业主题
3. 报告查找：群里直接咨询，免费协助查找
4. 严禁广告：仅限行业报告交流，禁止一切无关信息



微信扫码，长期有效

知识星球 行业与管理资源

专业知识社群：每月分享8000+份行业研究报告、商业计划、市场研究、企业运营及咨询管理方案等，涵盖科技、金融、教育、互联网、房地产、生物制药、医疗健康等；已成为投资、产业研究、企业运营、价值传播等工作助手。



微信扫码，行研无忧

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>