

标配（维持）

汽车行业周报（2023/06/12-2023/06/18）

工信部公布新能源汽车下乡车型，自主品牌有望直接受益

2023 年 6 月 18 日

投资要点：

■ 行情回顾：

分析师：黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

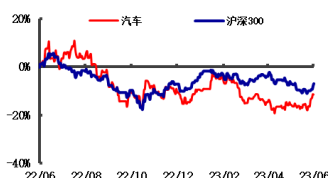
板块本周市场表现：截至2023年6月16日，申万汽车板块当周上涨5.90%，跑赢沪深300指数2.59个百分点，在申万31个行业中排行第6名；申万汽车板块本月至今累计上涨6.69%，跑赢沪深300指数2.35个百分点，在申万31个行业中排行第6名；申万汽车板块年初至今累计上涨3.74%，跑赢沪深300指数1.37个百分点，在申万31个行业中排行第11名。

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5.64%，商用车板块上涨3.80%，汽车服务板块上涨4.25%，汽车零部件板块上涨6.70%，摩托车及其他板块上涨1.90%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为赛力斯、阿尔特、飞龙股份，涨幅分别达36.57%、26.74%和26.56%。周跌幅排名前三的公司为爱玛科技、九号公司、西上海，跌幅分别为7.08%、4.15%和3.14%。

板块估值：估值方面，截至6月16日，申万汽车板块PE TTM为26倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为35倍，汽车零部件板块PE TTM为27倍，乘用车板块PE TTM为25倍，商用车板块PE TTM为30倍，摩托车及其他板块PE TTM为23倍。

汽车（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

■ **汽车行业周观点：**据工信部网站6月15日披露，此次参与新能源汽车下乡活动的车型共有69款。一汽、上汽、东风、广汽、比亚迪、长安汽车等车企的多款热门新能源车型位列其中。入选车型方面，本次新能源汽车下乡活动主要集中在微型和小型乘用车及微面商用车领域。当前城乡地区汽车市场容量大，竞争程度相对高线城市较低，大范围推行新能源汽车下乡活动，有利于新能源汽车走进下沉市场，有望为新能源汽车贡献销量和增速。建议关注品牌力持续提升的自主整车品牌：广汽集团（601238）、比亚迪（002594）、长安汽车（000625）；国内轻卡龙头企业：福田汽车（600166）；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：银轮股份（002126）、伯特利（603596）、华阳集团（002906）、拓普集团（601689）。

■ **风险提示：**汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；芯片短缺缓解不及预期风险；市场竞争加剧风险。

目录

一、行情回顾	3
二、板块估值情况	5
三、产业新闻	7
四、公司公告	8
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 6 月 16 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 16 日）	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 16 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 6 月 16 日）	6
图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 16 日）	6
图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 16 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 6 月 16 日）	7

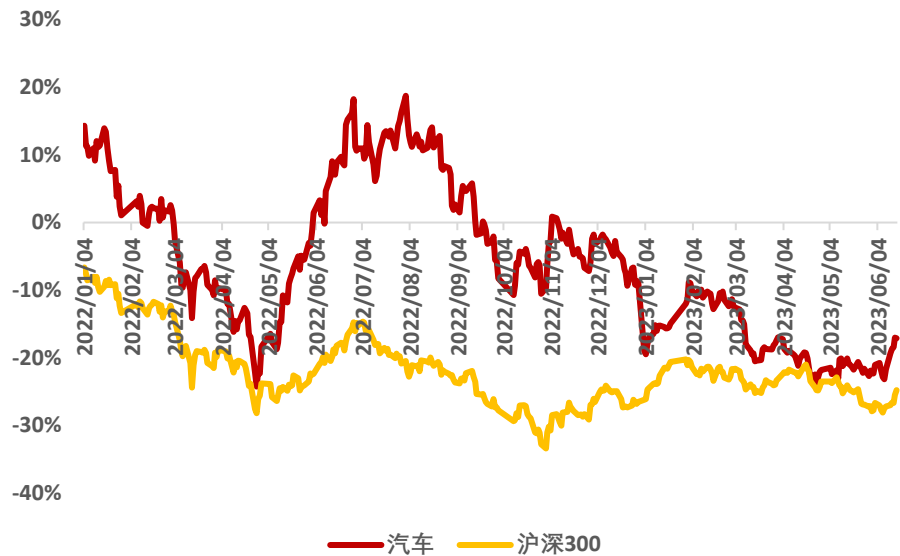
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 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 6 月 16 日）	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日）	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日）	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 6 月 16 日）	5
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2023 年 6 月 16 日，申万汽车板块当周上涨 5.90%，跑赢沪深 300 指数 2.59 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 6 名；申万汽车板块本月至今累计上涨 6.69%，跑赢沪深 300 指数 2.35 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 6 名；申万汽车板块年初至今累计上涨 3.74%，跑赢沪深 300 指数 1.37 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 11 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 6 月 16 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 6 月 16 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	801120.SL	食品饮料(申万)	7.49	8.28	-2.08
2	801770.SL	通信(申万)	7.00	11.54	51.52
3	801890.SL	机械设备(申万)	6.51	4.48	10.40
4	801750.SL	计算机(申万)	6.06	8.04	37.49
5	801730.SL	电力设备(申万)	5.95	2.86	-4.62
6	801880.SL	汽车(申万)	5.90	6.69	3.74
7	801110.SL	家用电器(申万)	5.32	10.40	12.42
8	801980.SL	美容护理(申万)	4.91	1.38	-11.31
9	801760.SL	传媒(申万)	4.53	10.06	59.47
10	801080.SL	电子(申万)	3.99	2.41	11.88
11	801200.SL	商贸零售(申万)	3.75	5.20	-17.17
12	801210.SL	社会服务(申万)	2.85	5.45	-2.36
13	801710.SL	建筑材料(申万)	2.66	6.58	-5.58
14	801140.SL	轻工制造(申万)	2.44	4.01	-1.05
15	801740.SL	国防军工(申万)	2.32	-1.60	0.97
16	801030.SL	基础化工(申万)	2.28	2.37	-8.20
17	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.72	3.38	-9.27
18	801050.SL	有色金属(申万)	1.47	4.14	0.04

19	801230.SL	综合(申万)	1.17	0.55	-8.02
20	801130.SL	纺织服装(申万)	0.90	1.09	1.39
21	801040.SL	钢铁(申万)	0.63	0.70	-3.08
22	801790.SL	非银金融(申万)	0.61	2.06	4.75
23	801150.SL	医药生物(申万)	0.60	-2.40	-3.49
24	801170.SL	交通运输(申万)	0.45	1.03	-4.11
25	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.32	1.23	13.17
26	801950.SL	煤炭(申万)	0.26	1.39	-5.31
27	801180.SL	房地产(申万)	0.23	4.73	-10.76
28	801970.SL	环保(申万)	-0.05	-1.87	-0.25
29	801960.SL	石油石化(申万)	-0.33	1.32	8.95
30	801780.SL	银行(申万)	-2.21	1.28	0.47
31	801160.SL	公用事业(申万)	-2.58	-3.75	4.18

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 5.64%, 商用车板块上涨 3.80%, 汽车服务板块上涨 4.25%, 汽车零部件板块上涨 6.70%, 摩托车及其他板块上涨 1.90%。

从本月至今表现来看, 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 7.15%, 商用车板块上涨 5.92%, 汽车服务板块上涨 10.49%, 汽车零部件板块上涨 6.64%, 摩托车及其他板块上涨 1.85%。

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 0.34%, 商用车板块上涨 14.04%, 汽车服务板块上涨 1.28%, 汽车零部件板块上涨 4.74%, 摩托车及其他板块上涨 5.23%。

表 2: 申万汽车行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2023 年 6 月 16 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)	5.64	7.15	0.34
2	801096.SL	商用车(申万)	3.80	5.92	14.04
3	801092.SL	汽车服务(申万)	4.25	10.49	1.28
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	6.70	6.64	4.74
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	1.90	1.85	5.23

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里, 赛力斯、阿尔特、飞龙股份三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三, 涨幅分别达 36.57%、26.74%和 26.56%。在本月初至今表现上看, 涨幅前十的个股里, 上海物贸、阿尔特、飞龙股份三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三, 涨幅分别达 67.57%、52.66%和 36.53%。从年初至今表现上看, 宇通客车、博俊科技、飞龙股份三家公司涨幅排名前三, 涨幅分别达 104.30%、100.93%和 97.39%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 日）

601127.SH	赛力斯	36.57	600822.SH	上海物贸	67.57	600066.SH	宇通客车	104.30
300825.SZ	阿尔特	26.74	300825.SZ	阿尔特	52.66	300926.SZ	博俊科技	100.93
002536.SZ	飞龙股份	26.56	002536.SZ	飞龙股份	36.53	002536.SZ	飞龙股份	97.39
002472.SZ	双环传动	24.38	002725.SZ	跃岭股份	36.04	300580.SZ	贝斯特	84.48
300969.SZ	恒帅股份	22.79	601127.SH	赛力斯	34.56	600822.SH	上海物贸	79.54
002553.SZ	南方精工	22.21	601689.SH	拓普集团	31.09	300825.SZ	阿尔特	71.89
002725.SZ	跃岭股份	21.29	002553.SZ	南方精工	25.02	001260.SZ	坤泰股份	57.38
603730.SH	岱美股份	20.39	603335.SH	迪生力	24.77	301039.SZ	中集车辆	56.84
300926.SZ	博俊科技	19.22	301192.SZ	泰祥股份	24.27	603758.SH	秦安股份	55.59
601689.SH	拓普集团	19.10	603006.SH	联明股份	22.67	002725.SZ	跃岭股份	50.25

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，泉峰汽车、朗博科技、菱电电控表现最弱，跌幅排名前三，分别为 16.06%、13.13%和 10.16%。在本月初至今表现上看，泉峰汽车、东利机械、朗博科技表现最弱，跌幅排名前三，分别为 15.81%、14.62%和 14.61%。从年初至今表现上看，*ST 庞大、*ST 越博、*ST 中期跌幅排名前三，分别达 63.64%、48.71%和 44.86%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 16 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
603529.SH	爱玛科技	-7.08	603655.SH	朗博科技	-15.25	601258.SH	*ST 庞大	-63.64
689009.SH	九号公司	-4.15	603529.SH	爱玛科技	-14.12	300742.SZ	*ST 越博	-49.60
605151.SH	西上海	-3.14	301298.SZ	东利机械	-8.73	000996.SZ	*ST 中期	-45.66
603997.SH	继峰股份	-2.89	000981.SZ	山子股份	-7.19	000980.SZ	众泰汽车	-38.97
600297.SH	广汇汽车	-2.74	603787.SH	新日股份	-5.78	301345.SZ	涛涛车业	-33.50
301039.SZ	中集车辆	-2.72	603982.SH	泉峰汽车	-5.71	600523.SH	贵航股份	-28.10
300816.SZ	艾可蓝	-2.68	603776.SH	永安行	-5.35	603701.SH	德宏股份	-27.18
838171.BJ	邦德股份	-2.36	603306.SH	华懋科技	-4.40	301322.SZ	绿通科技	-27.13
839946.BJ	华阳变速	-1.94	831278.BJ	泰德股份	-4.36	300432.SZ	富临精工	-26.91
838030.BJ	德众汽车	-1.89	603950.SH	长源东谷	-4.28	003033.SZ	征和工业	-25.65

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 6 月 16 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	25.90	29.13	36.22	23.84	-11.07%	-28.49%	8.63%
801092.SL	汽车服务	35.09	29.14	35.73	21.93	20.40%	-1.81%	59.98%
801093.SL	汽车零部件	26.94	28.80	34.49	23.93	-6.48%	-21.91%	12.57%
801095.SL	乘用车	24.54	29.26	41.63	22.21	-16.12%	-41.04%	10.52%
801096.SL	商用车	30.13	31.04	39.20	21.76	-2.92%	-23.13%	38.46%
801881.SL	摩托车及其他	22.54	34.47	49.36	21.82	-34.61%	-54.34%	3.30%

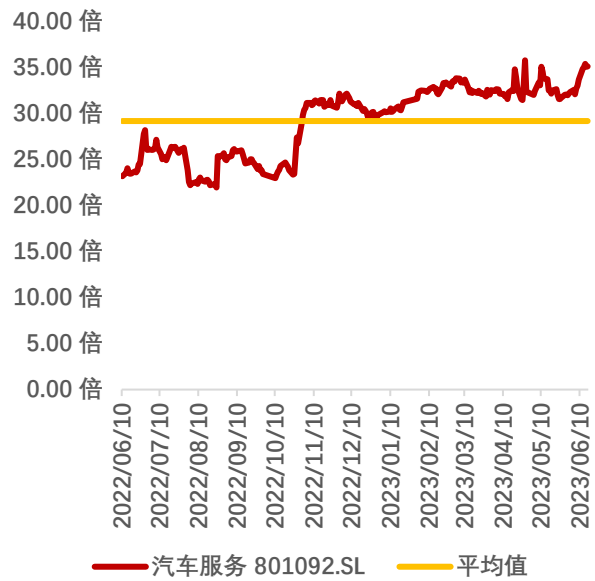
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万汽车板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 6 月 16 日)



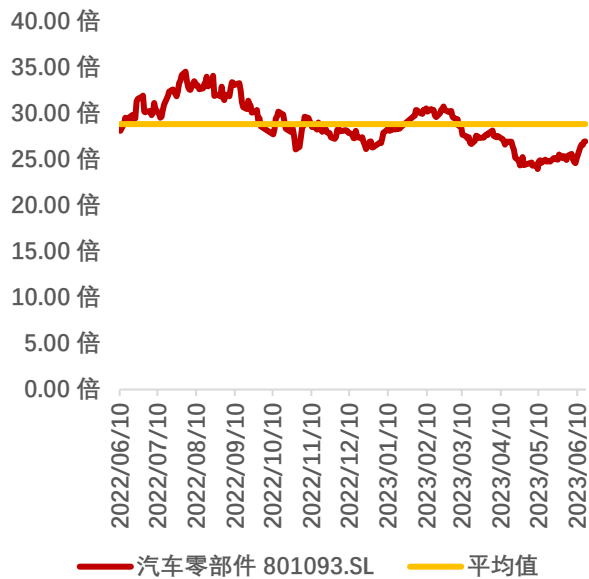
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万汽车服务板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 6 月 16 日)



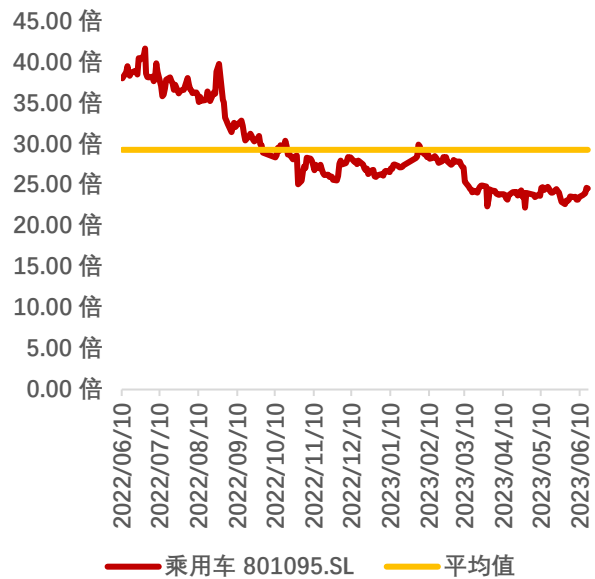
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万汽车零部件板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 6 月 16 日)



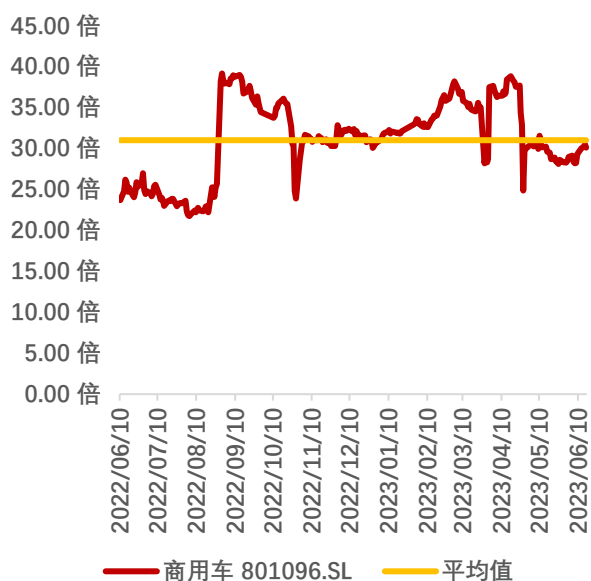
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 5: 申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 6 月 16 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 6 月 16 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 6 月 16 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 据国家统计局官网，5 月份，41 个大类行业中有 21 个行业增加值保持同比增长。其中汽车制造业增长 23.8%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 7.6%，电气机械和器材制造业增长 15.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业同比持平，电力、热力生产和供应业增长 5.2%。
2. 韩国 5 月份汽车出口总额达到 62 亿美元，比去年同期增长 49.4%，创历史同月最高。其中，环保型汽车的出口额为 21 亿美元，同比增长 64.3%。韩国汽车出口在 3 月份首次突破了 60 亿美元，此后一直保持在 60 亿美元以上。数据显示，韩国 5 月汽车出口量同比增长 37.5%，达到 248755 辆。其中，环保汽车出口量为 66264 辆，增长 49.2%。
3. 6 月 16 日发改委新闻发言人孟玮在新闻发布会上表示，近期，国务院对新能源汽车高质量发展作出新的部署，发改委将会同有关部门认真贯彻落实，从需求侧和供给侧双向发力，持续巩固和扩大新能源汽车发展优势，推动新能源汽车产业高质量发展。重点是做到“四个持续”：持续扩大消费市场、持续提升创新能力、持续优化产业布局、持续完善基础设施。
4. 6 月 15 日，工业和信息化部、发展改革委、商务部、农业农村部、国家能源局五部门发布通知称，组织开展 2023 年新能源汽车下乡活动。活动采取“线下+云上”相结合的形式开展，线下主要包括启动仪式+优势地区系列巡展活动、特色地区示范活动，辅以各地主动开展的各项活动；“云上”活动由电商和互联网平台根据现场活动安排，搭建网络宣传专栏，开展“云上”促销、直播售车等活动，全程参与并持续开展新能源下乡活动，实现线下与“云上”的联动。参与活动车型共 69 款，主要集中在微型和小型乘用车及微面商用车领域。

5. LG Display 正计划开发混合 OLED 面板，以供应给汽车客户。消息人士称，这款面板的第一个客户很可能是欧洲汽车制造商。目前，LG Display 和三星 Display 也正在为苹果公司开发混合 OLED 面板，未来将用于 iPad。
6. 近日，河北省发展和改革委员会发布《加快推动农村地区充电基础设施建设促进新能源汽车下乡和乡村振兴实施意见》（以下简称《意见》）。《意见》从加快推动农村地区充电基础设施布局建设、加快推进农村地区新能源汽车推广应用、加大对农村地区新能源汽车服务管理力度等三方面提出了 13 条政策措施。明确到 2025 年，全省建成 1000 个重点充电示范村，基本实现“各市有示范县、各县有示范乡（镇）、各乡有示范村（社区）”的目标。到 2030 年，基本建成覆盖全省农村地区的充电服务网络，日益满足新能源汽车需求。到 2025 年，省域内国省干线服务区实现 100%配置充电基础设施目标。到 2030 年，对实行两部制电价的集中式充换电设施用电免收需量（容量）电费，放宽电网企业相关配电网建设投资效率约束，全额纳入输配电价回收。
7. 6 月 14 日，贝壳财经记者从比亚迪方面获悉，比亚迪将在法国市场推出 5 款电动车，最早将于本月向法国经销商交付首批汽车，之后不久将开始销售。比亚迪希望在今年年底前与合作伙伴在法国开设 15 至 20 个销售点。
8. 6 月 13 日，采埃孚新能源汽车零部件项目开工仪式在沈阳市举行。项目计划生产、销售新能源汽车电驱动桥三合一总成等产品。据介绍，此次落户的采埃孚新能源汽车零部件项目投资超过 10 亿元，新工厂位于浑南区，占地 125 亩，计划招收员工 900 名，主要产品为新能源汽车电驱动桥三合一总成，工厂首个配套项目预计于 2025 年 3 月投产。
9. 据外媒报道，印度汽车制造商协会（SIAM）在 6 月 13 日发布的数据显示，5 月份印度乘用车（PV）的批发量同比增长了 13.5%，表明在零售需求不振的担忧下，汽车库存有所增长。跟踪经销商销售情况的 SIAM 发布的数据显示，5 月印度汽车制造商共售出 334,247 辆乘用车，而去年同期为 294,392 辆。
10. 蔚来宣布全系车型起售价减 3 万元，由此，蔚来入门车型 ET5 起售价降至 30 万元以下，BaaS 模式购车价则低至 22.8 万元起。车价优惠的“代价”，是随之降低了此前部分服务优惠的标准。最新购车权益中提出，新购车首任车主用车权益调整为整车 6 年或 15 万公里质保等；免费换电补能不再作为标准用车权益，新用户可灵活选择在家充电或到充换电站付费补能。

四、公司公告

1. 6 月 13 日，北汽蓝谷公告表示，子公司北京新能源汽车股份有限公司近日收到北京市财政局拨付的 2021 年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金 9567 万元。
2. 东风汽车 6 月 13 日公告，2023 年 6 月 13 日，公司收到襄阳市经济和信息化局拨付的新能源推广应用补贴资金 3000 万元。襄阳市拟向公司拨付 2016—2019 年度新能源汽车推广应用补助清算资金和 2019—2020 年度新能源汽车推广应用补助预

拨资金共计 114764 万元。2022 年 3 月至 2023 年 4 月，公司陆续收到襄阳市经济和信息化局拨付的新能源汽车推广应用补贴资金共计 94764 万元。

3. 博俊科技 6 月 13 日公告，公司拟通过全资子公司常州博俊科技有限公司投资建设汽车零部件生产基地扩产项目，项目总投资约 10 亿元。建设内容包括建设厂房，购置机器设备等。项目主营业务为热成型模具开发、热成型零件研发及生产，主要生产新能源汽车关键轻量化零部件。
4. 6 月 14 日，江苏常熟汽饰集团股份有限公司发布公告称，基于战略发展规划及业务拓展需要，增强全资子公司长春市常春汽车内饰件有限公司的资本实力。常熟汽饰拟以自有资金向长春常春增加注册资本 15,000 万元人民币。本次增资完成后，长春常春的注册资本由 4,500 万元人民币增至 19,500 万元人民币，常熟汽饰仍持有其 100%股权。
5. 6 月 15 日，泉峰汽车发布公告称，近期收到国内某知名新能源汽车客户（基于保密协议，无法披露其名称）的定点通知，选择公司作为其油路板零部件供应商。根据该客户规划，此次定点项目共计 1 个，预计生命周期为 3 年，生命周期总销售金额预估为约人民币 4.35 亿元。此次定点项目预计在 2024 年逐步开始量产。
6. 飞龙股份 6 月 15 日公告，公司近日收到某国际知名汽车零部件公司（基于双方保密协议约定，不便披露客户具体名称）的《项目定点协议》。根据该协议显示，公司成为该客户某项目涡轮增压器壳体的供应商，生命周期内预计销售收入近 7 亿元。
7. 据玲珑轮胎官微 6 月 15 日消息，6 月 12 日，玲珑轮胎与上汽大众举行战略签约仪式。玲珑轮胎自 2018 年正式开启对上汽大众的配套服务，目前已实现了对上汽大众几乎全系车型的配套。
8. 上汽集团 6 月 15 日公告，6 月 15 日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 143.14 万股，占公司总股本的比例为 0.01%，购买的最高价为 14.15 元/股、最低价为 14.04 元/股，已支付的总金额为 2021.68 万元（不含交易费用）。
9. 鹏翎股份近日接受机构调研时表示，随着主机厂不断推动新能源车型开发上市，公司流体管路配套新能源汽车的产品占比呈上升趋势，主要增量集中在比亚迪汽车、长安汽车、上汽集团、一汽集团、吉利汽车、长城汽车、小桔汽车等；截至目前，公司已经进入哪吒汽车、零跑汽车、理想汽车、蔚来汽车供应商体系并获得项目定点，将在未来形成增量。
10. 银轮股份 6 月 16 日在互动平台表示，公司已经成功研发并配套北美大客户 FSD 液冷产品，随着电动车智能化信息化功能进一步提升，预期为 FSD 配套液冷将成为主流，目前公司与其他车企已有项目在推进当中。

四、本周观点

据工信部网站 6 月 15 日披露，此次参与新能源汽车下乡活动的车型共有 69 款。一汽、上汽、东风、广汽、比亚迪、长安汽车等车企的多款热门新能源车型位列其中。入选车型方面，本次新能源汽车下乡活动主要集中在微型和小型乘用车及微面商用车领域。当前城乡地区汽车市场容量大，竞争程度相对高线城市较低，大范围推行新能源汽车下乡活动，有利于新能源汽车走进下沉市场，有望为新能源汽车贡献销量和增速。建议关注品牌力持续提升的自主整车品牌：广汽集团（601238）、比亚迪（002594）、长安汽车（000625）；国内轻卡龙头企业：福田汽车（600166）；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：银轮股份（002126）、伯特利（603596）、华阳集团（002906）、拓普集团（601689）。

表 6：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
601238.SH	广汽集团	集团 5 月销量稳健增长，其中新能源埃安品牌表现亮眼，渗透率持续提升。5 月广汽集团新能源汽车实现销量 5.04 万辆，同比增长 124.79%，环比增长 8.62%。集团日系合资品牌加速混动车型替换传统燃油车型，自主品牌产品竞争力稳步提升。业绩稳步增长，2022 年归母净利 80.68 亿元，同比增长 10%。
002594.SZ	比亚迪	公司持续推进技术迭代及产品矩阵扩充，5 月新能源汽车销量 24.02 万辆，同比增长 108.99%。公司王朝系列开启新一轮产品更新周期，竞争力进一步提升，持续巩固行业龙头地位。盈利能力大幅提升，2023Q1 实现营收 1201.74 亿元，同比增长 79.83%，归母净利润 41.3 亿元，同比增长 410.89%。
000625.SZ	长安汽车	公司在新能源下沉市场热销车型较多，涵盖微型轿车、微面、微卡等新能源下乡热门车型。看好本轮新能源下乡带动公司销量增长。2023Q1 实现营收 345.56 亿元，同比表现持平，归母净利润 69.70 亿元，同比增长 53.65%。
600166.SH	福田汽车	公司为国内轻卡领域绝对龙头，2023 年 1-5 月轻卡车型实现销量 3.3 万辆，同比增长 21.38%。公司积极转向新能源商用车领域发展，持续推进重卡、轻卡新能源平台研发，公司新能源车型在轻量化及节油性方面优势显著。公司把握商用车复苏机遇，业绩实现修复性增长，2023Q1 实现营收 149.74 亿元，同比增长 20.88%，归母净利润 2.98 亿元，同比增长 119.89%。
002126.SZ	银轮股份	公司 2022 年新获年化订单约 50.6 亿元，其中新能源业务占比约为 70%。公司欧洲、北美属地化制造基地 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。2023Q1 公司实现归母净利润 1.27 亿元，同比增长 80.73%。
603596.SH	伯特利	公司 2023 年 1-4 月经营状况良好，新获定点项目数量和新增产销量项目数量同比增长，产品结构和客户结构持续优化。公司持续加快产能建设，预计今年有多个项目产能投产，为业绩稳步增长奠定基础。2023Q1 实现营收 15 亿元，同比增长 47.86%，归母净利润 1.72 亿元，同比增长 24.54%。
002906.SZ	华阳集团	公司智能化与轻量化两大板块双轮驱动，产品品类持续扩充。汽车电子板块，公司屏显示类、液晶仪表、HUD、车载无线充电等出货量同比增长。新国标出台有望加速电子后视镜行业发展和量产落地，公司在该领域具备一定技术积累并已取得相关项目定点。2023Q1 实现营收 15 亿元，同比增长 47.86%，归母净利润 1.72 亿元，同比增长 24.54%。
601689.SH	拓普集团	公司 tier0.5 级工作模式持续推进。公司与华为、比亚迪、吉利新能源、蔚小理等新能源车企的合作进展迅速，单车配套价值不断提升。公司持续扩大产品线及产能布局，目前已布局 NVH 系统、内外饰系统、车身轻量化、智能座舱部件、热管理系统、底盘系统、空气悬架系统、智能驾驶系统等 8 大系列产品。2023Q1 实现归母净利润 4.5 亿元，同比增长 16.7%，业绩稳健增长。

资料来源：东莞证券研究所

六、风险提示

汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；芯片短缺缓解不及预期风险；市场竞争加剧风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn