

标配（维持）

汽车行业周报（2023/06/26-2023/07/02）

五部门推进汽车行业核心产品可靠性水平持续提升

2023 年 7 月 2 日

投资要点：

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2023年6月30日，申万汽车板块当周上涨1.31%，跑赢沪深300指数1.87个百分点，在申万31个行业中排行第14名；申万汽车板块本月至今累计上涨8.89%，跑赢沪深300指数7.74个百分点，在申万31个行业中排行第3名；申万汽车板块年初至今累计上涨5.89%，跑赢沪深300指数6.64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个子板块涨跌互现。具体表现如下：乘用车板块下跌1.65%，商用车板块上涨2.98%，汽车服务板块上涨2.07%，汽车零部件板块上涨2.68%，摩托车及其他板块上涨1.23%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为中马传动、泰德股份、明阳科技，涨幅分别达56.32%、42.86%和39.29%。周跌幅排名前三的公司为溯联股份、光庭信息、贝斯特，跌幅分别为20.41%、19.73%和9.30%。

板块估值：估值方面，截至6月30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28倍，乘用车板块PE TTM为24倍，商用车板块PE TTM为32倍，摩托车及其他板块PE TTM为23倍。

■ **汽车行业周观点：**乘联会预计6月狭义乘用车销量183万辆，环比增长5.2%，同比下降5.9%；新能源汽车零售67万辆左右，环比增长15.5%。随着商务部统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车下乡活动，对于促进汽车消费成果逐渐显现，市场热度有所回暖。近日工信部等五部门联合发布《制造业可靠性提升实施意见》。其中提到汽车行业重点聚焦线控底盘系统、自动驾驶系统、智能座舱系统、车规级芯片可靠性水平提升。上述细分系统均涉及车辆行驶的安全性与可靠性，政策推动将促进上述细分领域技术水平及可靠性水平提升，有望实现关键部件自主可控，加速汽车行业电动智能化转型进程。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；新能源汽车下乡推广不及预期风险。

分析师：黄秀瑜

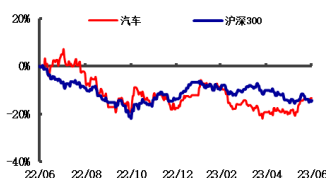
SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

汽车（申万）指数走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

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	9
六、风险提示	10

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 30 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 30 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 30 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 30 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 30 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 30 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 30 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 30 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 30 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 30 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 30 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 30 日）	5
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2023 年 6 月 30 日，申万汽车板块当周上涨 1.31%，跑赢沪深 300 指数 1.87 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 14 名；申万汽车板块本月至今累计上涨 8.89%，跑赢沪深 300 指数 7.74 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 3 名；申万汽车板块年初至今累计上涨 5.89%，跑赢沪深 300 指数 6.64 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 30 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 30 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	801130.SL	纺织服饰(申万)	4.83	2.99	3.30
2	801950.SL	煤炭(申万)	3.17	1.66	-5.06
3	801730.SL	电力设备(申万)	3.15	4.08	-3.50
4	801740.SL	国防军工(申万)	2.88	4.04	6.76
5	801970.SL	环保(申万)	2.85	-0.44	1.21
6	801890.SL	机械设备(申万)	2.78	7.36	13.44
7	801030.SL	基础化工(申万)	2.59	2.55	-8.03
8	801140.SL	轻工制造(申万)	2.41	3.19	-1.83
9	801160.SL	公用事业(申万)	2.40	-1.37	6.76
10	801040.SL	钢铁(申万)	1.78	-0.55	-4.28
11	801960.SL	石油石化(申万)	1.67	-0.25	7.26
12	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.60	2.98	-9.62
13	801980.SL	美容护理(申万)	1.52	-1.25	-13.61
14	801880.SL	汽车(申万)	1.31	8.89	5.89
15	801110.SL	家用电器(申万)	1.31	11.25	13.29
16	801150.SL	医药生物(申万)	1.05	-4.50	-5.56
17	801720.SL	建筑装饰(申万)	1.03	-1.95	9.62
18	801230.SL	综合(申万)	0.89	-1.21	-9.62

19	801050.SL	有色金属(申万)	0.85	0.93	-3.04
20	801710.SL	建筑材料(申万)	0.83	1.01	-10.52
21	801080.SL	电子(申万)	0.79	1.60	11.00
22	801180.SL	房地产(申万)	0.75	0.58	-14.29
23	801790.SL	非银金融(申万)	-0.38	-2.09	0.50
24	801780.SL	银行(申万)	-0.63	-2.06	-2.84
25	801770.SL	通信(申万)	-0.82	10.91	50.66
26	801170.SL	交通运输(申万)	-1.00	-2.92	-7.87
27	801210.SL	社会服务(申万)	-1.30	-0.41	-7.78
28	801200.SL	商贸零售(申万)	-2.60	-2.76	-23.44
29	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.14	0.55	-9.07
30	801760.SL	传媒(申万)	-4.79	-1.48	42.75
31	801750.SL	计算机(申万)	-7.09	0.25	27.57

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 个子板块涨跌互现。具体表现如下: 乘用车板块下跌 1.65%, 商用车板块上涨 2.98%, 汽车服务板块上涨 2.07%, 汽车零部件板块上涨 2.68%, 摩托车及其他板块上涨 1.23%。

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 5.12%, 商用车板块上涨 9.32%, 汽车服务板块上涨 9.04%, 汽车零部件板块上涨 11.39%, 摩托车及其他板块上涨 2.34%。

从年初至今表现来看, 申万汽车行业的 5 个子板块涨跌互现。具体表现如下: 乘用车板块下跌 1.57%, 商用车板块上涨 17.71%, 汽车服务板块下跌 0.05%, 汽车零部件板块上涨 9.40%, 摩托车及其他板块上涨 5.74%。

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 30 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)	-1.65	5.12	-1.57
2	801096.SL	商用车(申万)	2.98	9.32	17.71
3	801092.SL	汽车服务(申万)	2.07	9.04	-0.05
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	2.68	11.39	9.40
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	1.23	2.34	5.74

资料来源: iFind, 东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里, 中马传动、泰德股份、明阳科技三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三, 涨幅分别达 56.32%、42.86%和 39.29%。在本月初至今表现上看, 涨幅前十的个股里, 中马传动、南方精工、上海物贸三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三, 涨幅分别达 116.53%、82.89%和 54.24%。从年初至今表现上看, 宇通客车、中马传动、飞龙股份三家公司涨幅排名前三, 涨幅分别达 126.42%、125.36%和 105.76%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 日）

603767.SH	中马传动	56.32	603767.SH	中马传动	116.53	600066.SH	宇通客车	126.42
831278.BJ	泰德股份	42.86	002553.SZ	南方精工	82.89	603767.SH	中马传动	125.36
837663.BJ	明阳科技	39.29	600822.SH	上海物贸	54.24	002536.SZ	飞龙股份	105.76
000678.SZ	襄阳轴承	34.28	002472.SZ	双环传动	50.44	300580.SZ	贝斯特	99.97
002553.SZ	南方精工	27.60	300258.SZ	精锻科技	49.30	300926.SZ	博俊科技	98.32
300258.SZ	精锻科技	25.67	000678.SZ	襄阳轴承	47.80	002553.SZ	南方精工	77.50
603178.SH	圣龙股份	23.32	300825.SZ	阿尔特	47.26	430418.BJ	苏轴股份	77.07
600081.SH	东风科技	22.89	836221.BJ	易实精密	46.49	300912.SZ	凯龙高科	69.28
002921.SZ	联诚精密	20.95	831278.BJ	泰德股份	44.30	301039.SZ	中集车辆	66.00
600335.SH	国机汽车	14.92	837663.BJ	明阳科技	43.26	300825.SZ	阿尔特	65.82

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，溯联股份、光庭信息、贝斯特表现最弱，跌幅排名前三，分别为 20.41%、19.73%和 9.30%。在本月初至今表现上看，溯联股份、爱玛科技、绿通科技表现最弱，跌幅排名前三，分别为 20.41%、14.99%和 12.67%。从年初至今表现上看，*ST 中期、*ST 越博、众泰汽车跌幅排名前三，分别达 45.66%、45.64%和 42.25%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 30 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
301397.SZ	溯联股份	-20.41	301397.SZ	溯联股份	-20.41	000996.SZ	*ST 中期	-45.66
301221.SZ	光庭信息	-19.73	603529.SH	爱玛科技	-14.99	300742.SZ	*ST 越博	-45.64
300580.SZ	贝斯特	-9.30	301322.SZ	绿通科技	-12.67	000980.SZ	众泰汽车	-42.25
600148.SH	长春一东	-8.49	603655.SH	朗博科技	-10.69	301322.SZ	绿通科技	-35.32
301192.SZ	泰祥股份	-7.26	000981.SZ	山子股份	-8.38	301345.SZ	涛涛车业	-33.69
301310.SZ	鑫宏业	-6.77	600818.SH	中路股份	-6.99	603701.SH	德宏股份	-27.90
301322.SZ	绿通科技	-6.26	838837.BJ	华原股份	-5.97	600523.SH	贵航股份	-26.09
301022.SZ	海泰科	-6.04	300998.SZ	宁波方正	-5.57	605128.SH	上海沿浦	-24.36
605128.SH	上海沿浦	-5.79	002758.SZ	浙农股份	-5.28	603348.SH	文灿股份	-23.90
603305.SH	旭升集团	-5.14	002537.SZ	海联金汇	-4.94	605333.SH	沪光股份	-22.42

资料来源：iFind，东莞证券研究所

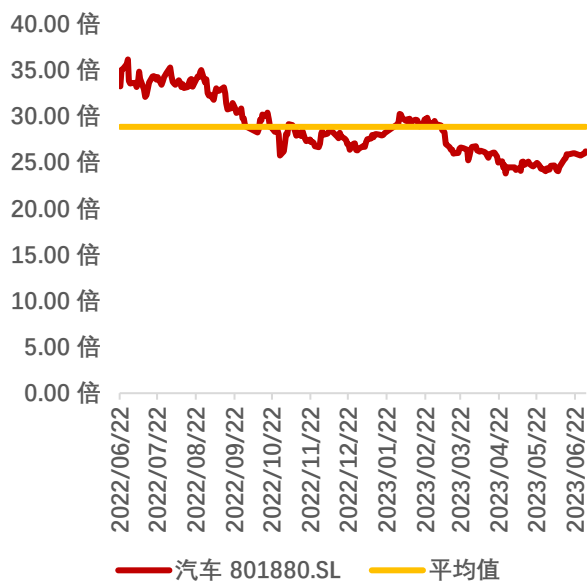
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 6 月 30 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	26.23	28.90	36.22	23.84	-9.24%	-27.57%	10.02%
801092.SL	汽车服务	34.93	29.48	35.73	21.93	18.46%	-2.26%	59.25%
801093.SL	汽车零部件	28.14	28.76	34.49	23.93	-2.14%	-18.41%	17.61%
801095.SL	乘用车	24.03	28.81	41.63	22.21	-16.61%	-42.29%	8.19%
801096.SL	商用车	31.50	31.22	39.20	21.76	0.88%	-19.65%	44.72%
801881.SL	摩托车及其他	22.63	33.86	49.36	21.82	-33.16%	-54.15%	3.73%

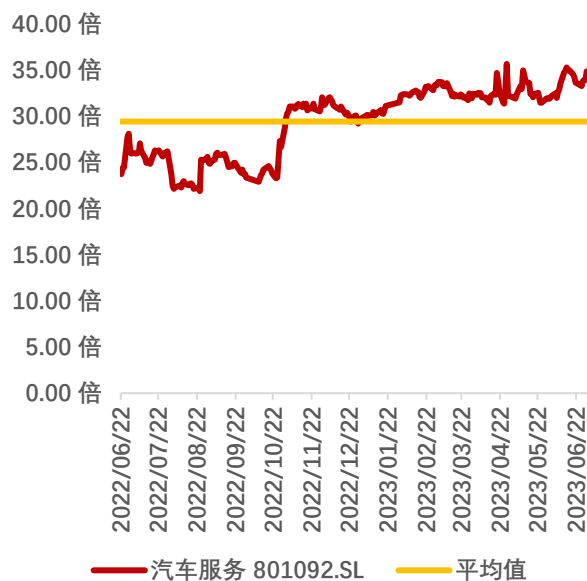
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 30 日）



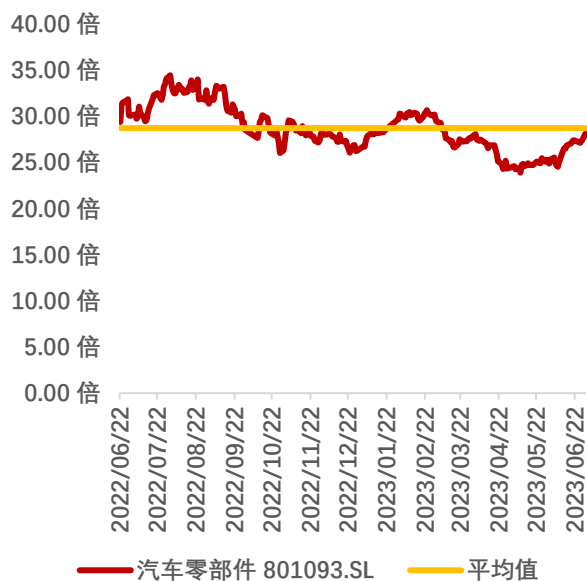
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 30 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 30 日）



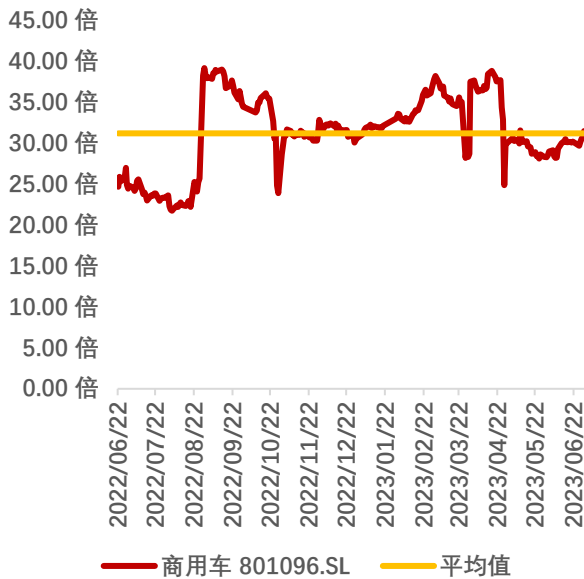
资料来源：iFind，东莞证券研究所

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 30 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 30 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 30 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 6 月 30 日，工信部等五部门印发《制造业可靠性提升实施意见》。其中提到，汽车行业要重点聚焦线控转向、线控制动、自动换挡、电子油门、悬架系统等线控底盘系统，高精度摄像头、激光雷达、基础计算平台、操作系统等自动驾驶系统，车载信息娱乐、车内监控、车机显示屏等智能座舱系统，车载联网终端、通信模块等网联关键部件，以及核心控制、电源驱动、IGBT、大算力计算、高容量存储、信息通信、功率模拟、高精度传感器等车规级汽车芯片，通过多层推进、多方协同，深入推进相关产品可靠性水平持续提升。
- 据中汽协整理的国家统计局数据显示，2023 年 1-5 月汽车制造业完成营业收入 36312.6 亿元，同比增长 14.3%，占规模以上工业企业营业收入总额的比重为 7.1%。2023 年 1-5 月，汽车制造业利润 1746.2 亿元，同比增加 24.3%，占规模以上工业企业利润总额的比重为 6.5%；汽车制造业利润率为 4.8%，同比微增 0.1 个百分点。
- 6 月 30 日，据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，2023 年 5 月，与上月相比，汽车商品进口金额微增、出口金额小幅微增；与上年同期相比，汽车商品进口金额快速下降、出口金额快速增长。5 月，汽车商品进出口总额为 244.4 亿美元，环比增长 3%，同比增长 21.1%。其中进口金额 59.4 亿美元，环比增长 0.6%，同比下降 23.6%；出口金额 185 亿美元，环比增长 3.8%，同比增长 48.8%。
- 6 月 27 日，财政部税政司、税务总局货物和劳务税司有关负责人就延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策有关问题答记者问。有关负责人表示，这次延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策涉及多方面政策调整，包括对新能源乘用车设定减税限额、调整新能源汽车技术要求、重新发布享受减免税车型目录等，前期需要做的准备很多，我们将重点从以下几方面开展工作：一是与相关部门密切

配合，共同做好政策转换工作，保证市场平稳过渡。二是加强政策宣传辅导和引导，密切关注和跟踪了解政策出台后社会各界反映的问题和意见建议，及时回应社会关切。三是切实提升纳税服务水平，确保减免税政策落实落地落细。四是发挥跨部门数据共享的优势，不断丰富和拓展跨部门协作基础，及时准确传递信息，切实提高车辆购置税征管质效，充分发挥好税收政策的激励和引导作用，更好地服务新能源汽车产业高质量发展。

5. 乘联会预计，6月狭义乘用车零售销量183.0万辆，环比增长5.2%，受去年同期多城市解封后高基数影响，同比下降5.9%。其中新能源零售67.0万辆左右，环比增长15.5%，同比增长26.0%，渗透率约36.6%。
6. 6月30日电，奥迪一汽新能源汽车配套产业园暨奥迪PPE配套项目30日在吉林省长春市集中开工，总投资超444亿元。
7. 6月26日，广汽集团发布全球首款乘用车氨发动机。该台广汽自研的2.0L氨发动机以液态氨作为燃料，通过控制液态氨燃料供给相变过程，可使发动机平顺稳定运转，并利用超高能点火技术实现了缸内氨燃料的可靠点火，功率达120kW，减碳率达90%。同日，广汽集团还首次向外界展示飞行汽车“GOVE”，其搭载了广汽ADiGO-Pilot自动驾驶系统，使底盘成为全自动的移动起降站点，让飞行舱即飞即降。未来，飞行汽车“GOVE”将与如祺出行、Robotaxi等构建起广汽未来的立体出行解决方案。
8. 6月27日，Stellantis成立了一个“充电和能源”（Charging & Energy）业务部门，缓解“充电焦虑”。该公司表示，到今年年底，该部门将提供一个名为Free2move Charge的平台，为客户提供服务，比如客户可以“通过合作伙伴”在欧洲访问50多万个充电桩。
9. 在广州市政府新闻办公室举办“高质量看国企”新闻发布会上，广汽集团品牌公关部部长、新闻发言人尹捷表示，广汽集团旗下的广汽埃安品牌正在全力推进IPO工作。今年计划产销50万辆新能源（纯电）车，争取2025年产销量突破百万。
10. 蔚来官方6月27日发布消息，蔚来能源与中国海油炼化公司正式签署战略合作框架协议，双方将携手共建充换电基础设施，发挥各自优势，携手助力碳中和碳达峰，共同推动中国新能源汽车行业高质量发展。

四、公司公告

1. 冠盛股份6月28日在投资者互动平台表示，公司与国机精工合作研发的是驱动电机轴承产品，主要应用在汽车电动机上。
2. 江铃汽车6月27日在互动平台表示，公司6月份已参加汽车下乡活动。
3. 豪能股份6月28日在投资者互动平台表示，公司全资子公司重庆豪能正在建设新能源汽车精密电驱动行星减速机构项目。精密行星减速机可应用于机器人领域。

4. 玲珑轮胎 6 月 27 日在投资者互动平台表示，公司塞尔维亚工厂将以配套零售相结合。配套端主要为大众、宝马、雷诺日产、福特、菲亚特、雪铁龙、沃尔沃、曼恩、斯堪尼亚及欧洲拖车胎公司等多家车企供货。
5. 银轮股份 6 月 27 日发布公告称，债券简称为银轮转债；调整前“银轮转债”转股价格为 10.69 元/股；调整后“银轮转债”转股价格为 10.61 元/股；转股价格调整生效日期为 2023 年 7 月 4 日。
6. 恒勃股份 6 月 27 日在投资者互动平台表示，公司积极开拓布局汽车热管理系统相关产品。其中，冷却水壶、膨胀箱产品现已成熟量产，公司热管理系统研发将根据极端天气变化的条件不断提高应用能力。
7. 天龙股份近日接受机构调研时表示，公司成熟掌握了中大型精密模具注塑装配一体成型技术，研发的汽车功能门板目前已批量应用于特斯拉、比亚迪、吉利、大众 MEB、通用、奔驰等主流车型，并已进入国际头部四大门系统总成厂商供应链，占有一定的市场地位。
8. 万里扬 6 月 29 日在互动平台回答投资者提问时表示，2023 年以来，在配套客户整车销量增长的带动下，公司乘用车 CVT 自动变速器产品呈现产销两旺的态势，有效推动了公司营业收入和利润的增长。
9. 长安汽车近期接受投资者调研时称，公司将聚焦下一代半固态、固态等新型电池领域，推进产业布局。此外，公司还将整合资源，推进快充、无线充、车电分离等补能领域产业布局，同时，跟踪储能产业的发展机遇，研究商业化及规模化时机。
10. 6 月 30 日，长城汽车公告，2022 年 12 月 1 日至 2023 年 5 月 31 日期间，公司及其子公司累计收到与收益相关政府补助为 665,670,720.68 元，占公司最近一期经审计的归属于公司股东净利润的 8.05%。

四、本周观点

乘联会预计 6 月狭义乘用车销量 183 万辆，环比增长 5.2%，同比下降 5.9%；新能源汽车零售 67 万辆左右，环比增长 15.5%。随着商务部统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车下乡活动，对于促进汽车消费成果逐渐显现，市场热度有所回暖。近日工信部等五部门联合发布《制造业可靠性提升实施意见》。其中提到汽车行业重点聚焦线控底盘系统、自动驾驶系统、智能座舱系统、车规级芯片可靠性水平提升。上述细分系统均涉及车辆行驶的安全性与可靠性，政策推动将促进上述细分领域技术水平及可靠性水平提升，有望实现关键部件自主可控，加速汽车行业电动智能化转型进程。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；新能源汽车下乡推广不及预期风险。

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