

标配（维持）

汽车行业周报（2023/06/19-2023/06/25）

新能源购置税减免政策再延续，有望稳定行业发展预期

2023 年 6 月 25 日

投资要点：

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2023年6月21日，申万汽车板块当周上涨0.74%，跑赢沪深300指数3.25个百分点，在申万31个行业中排行第2名；申万汽车板块本月至今累计上涨7.48%，跑赢沪深300指数5.76个百分点，在申万31个行业中排行第4名；申万汽车板块年初至今累计上涨4.51%，跑赢沪深300指数4.71个百分点，在申万31个行业中排行第9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0.25%，商用车板块上涨0.23%，汽车服务板块下跌3.31%，汽车零部件板块上涨1.73%，摩托车及其他板块下跌0.74%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为苏轴股份、光庭信息、奥联电子，涨幅分别达36.26%、27.01%和24.78%。周跌幅排名前三的公司为跃岭股份、ST八菱、国机汽车，跌幅分别为8.20%、6.61%和6.59%。

板块估值：估值方面，截至6月21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34倍，汽车零部件板块PE TTM为27倍，乘用车板块PE TTM为24倍，商用车板块PE TTM为30倍，摩托车及其他板块PE TTM为22倍。

■ **汽车行业周观点：**工信部等三部门联合发布延续和优化新能源汽车购置税减免政策，减免政策将分为两阶段延续至2027年，首阶段每辆免税额最高达3万元，次轮阶段每辆免税额最高达1.5万元。延续新能源汽车购置税减免政策，消费者将直接受惠，从而促进汽车消费，有利于稳固新能源汽车长远发展。新政策出台有望进一步稳定行业发展预期，坚定汽车行业电动化转型信心。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

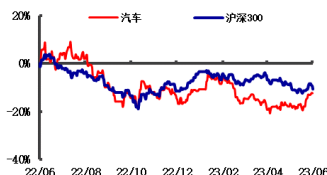
SAC 执业证书编号：

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	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 21 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 21 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 21 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 21 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 21 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 21 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 21 日）	7

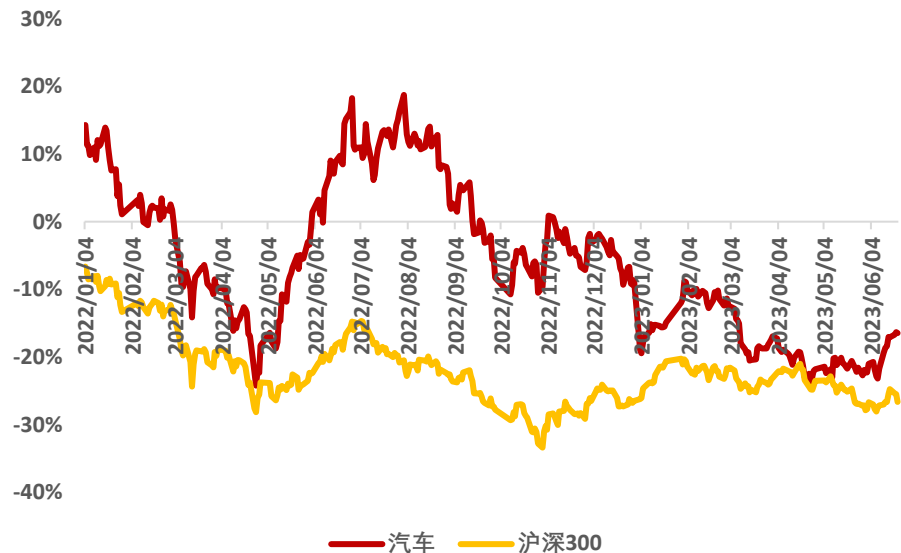
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 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 21 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 21 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 21 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 21 日）	5
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2023 年 6 月 21 日，申万汽车板块当周上涨 0.74%，跑赢沪深 300 指数 3.25 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 2 名；申万汽车板块本月至今累计上涨 7.48%，跑赢沪深 300 指数 5.76 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 4 名；申万汽车板块年初至今累计上涨 4.51%，跑赢沪深 300 指数 4.71 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 9 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 6 月 21 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 21 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	801740.SL	国防军工(申万)	2.78	1.13	3.78
2	801880.SL	汽车(申万)	0.74	7.48	4.51
3	801770.SL	通信(申万)	0.26	11.84	51.91
4	801160.SL	公用事业(申万)	0.07	-3.68	4.25
5	801890.SL	机械设备(申万)	-0.02	4.46	10.38
6	801750.SL	计算机(申万)	-0.13	7.90	37.31
7	801110.SL	家用电器(申万)	-0.53	9.81	11.82
8	801970.SL	环保(申万)	-1.35	-3.20	-1.60
9	801080.SL	电子(申万)	-1.57	0.80	10.12
10	801730.SL	电力设备(申万)	-1.91	0.90	-6.44
11	801010.SL	农林牧渔(申万)	-1.96	1.36	-11.05
12	801030.SL	基础化工(申万)	-2.35	-0.04	-10.36
13	801230.SL	综合(申万)	-2.61	-2.08	-10.42
14	801780.SL	银行(申万)	-2.68	-1.44	-2.22
15	801130.SL	纺织服装(申万)	-2.81	-1.75	-1.45
16	801950.SL	煤炭(申万)	-2.82	-1.47	-7.98
17	801170.SL	交通运输(申万)	-2.95	-1.94	-6.94
18	801040.SL	钢铁(申万)	-2.97	-2.29	-5.96
19	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.13	0.76	-4.14

20	801150.SL	医药生物(申万)	-3.16	-5.49	-6.55
21	801960.SL	石油石化(申万)	-3.17	-1.89	5.50
22	801790.SL	非银金融(申万)	-3.70	-1.72	0.88
23	801050.SL	有色金属(申万)	-3.90	0.07	-3.86
24	801980.SL	美容护理(申万)	-4.05	-2.73	-14.91
25	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.13	-2.95	8.50
26	801120.SL	食品饮料(申万)	-4.13	3.80	-6.13
27	801210.SL	社会服务(申万)	-4.31	0.91	-6.56
28	801180.SL	房地产(申万)	-4.68	-0.17	-14.94
29	801200.SL	商贸零售(申万)	-5.09	-0.16	-21.39
30	801760.SL	传媒(申万)	-5.98	3.48	49.94
31	801710.SL	建筑材料(申万)	-6.01	0.17	-11.26

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 0.25%，商用车板块上涨 0.23%，汽车服务板块下跌 3.31%，汽车零部件板块上涨 1.73%，摩托车及其他板块下跌 0.74%。

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 6.89%，商用车板块上涨 6.16%，汽车服务板块上涨 6.83%，汽车零部件板块上涨 8.48%，摩托车及其他板块上涨 1.10%。

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：乘用车板块上涨 0.09%，商用车板块上涨 14.31%，汽车服务板块下跌 2.07%，汽车零部件板块上涨 6.54%，摩托车及其他板块上涨 4.45%。

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 21 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)	-0.25	6.89	0.09
2	801096.SL	商用车(申万)	0.23	6.16	14.31
3	801092.SL	汽车服务(申万)	-3.31	6.83	-2.07
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	1.73	8.48	6.54
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	-0.74	1.10	4.45

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，苏轴股份、光庭信息、奥联电子三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 36.26%、27.01%和 24.78%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，上海物贸、赛力斯、南方精工三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 59.55%、48.76%和 43.33%。从年初至今表现上看，贝斯特、宇通客车、飞龙股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 120.47%、107.99%和 100.27%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 日）

430418.BJ	苏轴股份	36.26	600822.SH	上海物贸	59.55	300580.SZ	贝斯特	120.47
301221.SZ	光庭信息	27.01	601127.SH	赛力斯	48.76	600066.SH	宇通客车	107.99
300585.SZ	奥联电子	24.78	002553.SZ	南方精工	43.33	002536.SZ	飞龙股份	100.27
300580.SZ	贝斯特	18.32	300825.SZ	阿尔特	43.32	300926.SZ	博俊科技	100.23
603767.SH	中马传动	17.88	430418.BJ	苏轴股份	39.66	301221.SZ	光庭信息	79.67
002472.SZ	双环传动	17.56	002536.SZ	飞龙股份	38.52	430418.BJ	苏轴股份	76.85
603286.SH	日盈电子	16.71	603767.SH	中马传动	38.52	600822.SH	上海物贸	70.94
600148.SH	长春一东	16.39	301221.SZ	光庭信息	36.64	300912.SZ	凯龙高科	69.13
300680.SZ	隆盛科技	15.86	601689.SH	拓普集团	35.37	603040.SH	新坐标	64.44
300912.SZ	凯龙高科	15.23	300580.SZ	贝斯特	34.57	300825.SZ	阿尔特	61.38

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，跃岭股份、ST 八菱、国机汽车表现最弱，跌幅排名前三，分别为 8.20%、6.61%和 6.59%。在本月初至今表现上看，朗博科技、爱玛科技、山子股份表现最弱，跌幅排名前三，分别为 17.82%、15.01%和 8.98%。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%、51.19%和 45.66%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 21 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
002725.SZ	跃岭股份	-8.20	603655.SH	朗博科技	-17.82	601258.SH	*ST 庞大	-63.64
002592.SZ	ST 八菱	-6.61	603529.SH	爱玛科技	-15.01	300742.SZ	*ST 越博	-51.19
600335.SH	国机汽车	-6.59	000981.SZ	山子股份	-8.98	000996.SZ	*ST 中期	-45.66
600679.SH	上海凤凰	-6.34	603306.SH	华懋科技	-8.75	000980.SZ	众泰汽车	-40.85
600818.SH	中路股份	-6.15	600335.SH	国机汽车	-8.66	301345.SZ	涛涛车业	-34.22
301186.SZ	超达装备	-6.14	603776.SH	永安行	-7.89	301322.SZ	绿通科技	-31.00
300825.SZ	阿尔特	-6.12	301298.SZ	东利机械	-7.55	600523.SH	贵航股份	-27.74
600386.SH	北巴传媒	-6.07	301322.SZ	绿通科技	-6.84	603701.SH	德宏股份	-26.73
600469.SH	风神股份	-6.05	600818.SH	中路股份	-6.77	603306.SH	华懋科技	-25.69
603335.SH	迪生力	-5.78	603787.SH	新日股份	-6.76	605333.SH	沪光股份	-24.86

资料来源：iFind，东莞证券研究所

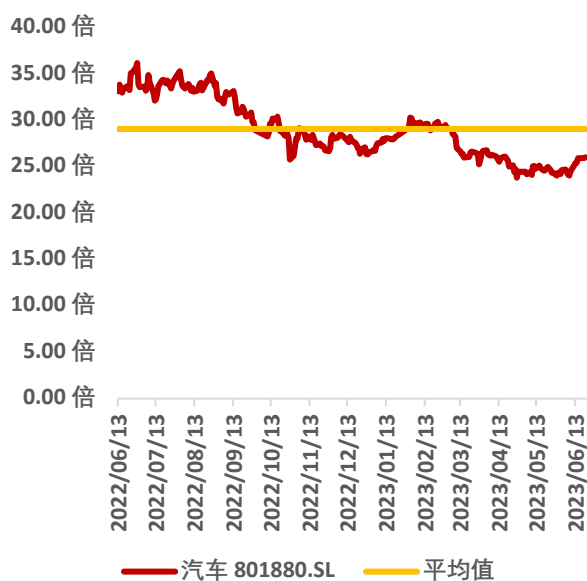
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 6 月 21 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	26.03	29.10	36.22	23.84	-10.56%	-28.14%	9.16%
801092.SL	汽车服务	33.72	29.18	35.73	21.93	15.56%	-5.62%	53.77%
801093.SL	汽车零部件	27.46	28.80	34.49	23.93	-4.63%	-20.38%	14.77%
801095.SL	乘用车	24.39	29.21	41.63	22.21	-16.51%	-41.42%	9.81%
801096.SL	商用车	30.21	31.11	39.20	21.76	-2.89%	-22.92%	38.83%
801881.SL	摩托车及其他	22.43	34.39	49.36	21.82	-34.80%	-54.56%	2.79%

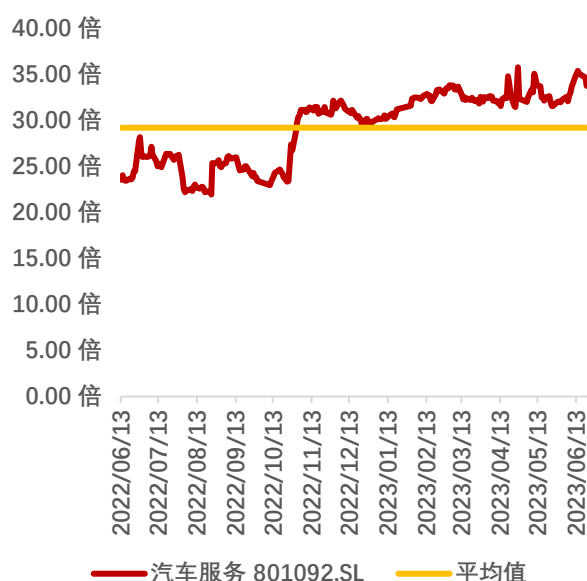
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万汽车板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 6 月 21 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 21 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 21 日)



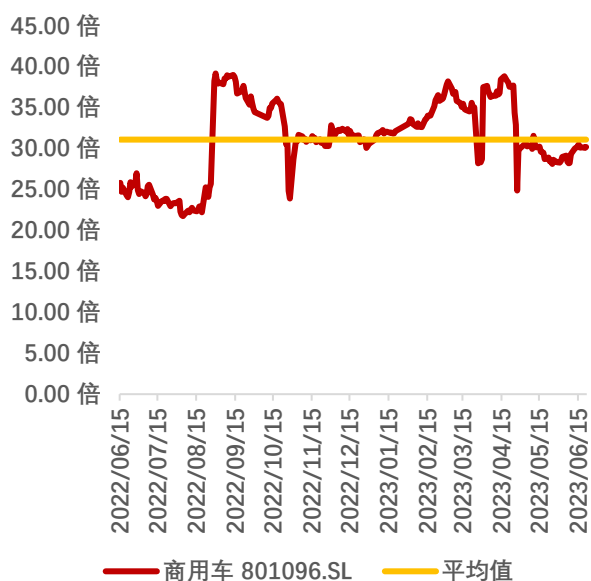
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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 21 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 21 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 21 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 财政部、税务总局、工业和信息化部等三部门 21 日联合发布公告称，将延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。具体而言，2024 年至 2025 年期间的新能源汽车免征车辆购置税，每辆免税额不超过 3 万元。2026-2027 年的新能源车减半征收车辆购置税，每辆减税额不超过 1.5 万元。财政部副部长许宏才在新闻发布会上表示，此次减免重点支持和鼓励大众消费。通过设置减免税额度政策，避免一些高档豪华车占用过多税收优惠资源。初步估算，实行延长政策，2024—2027 年减免车辆购置税规模总额将达到 5200 亿元。
2. 工业和信息化部副部长辛国斌 21 日在新闻发布会上表示，对于如何推动电动化、网联化、智能化协同发展的问题，还有一项工作，就是关于标准的制定工作，这也是一个非常重要的工作。今后一段时期，我们会发布新版的智能网联汽车标准体系指南，推进功能安全、网络安全、操作系统等标准的制修订，加快新能源汽车与信息通信、智能交通、智慧城市、能源综合一体站等融合发展等标准，通过标准引导电动化、智能化、网联化发展。
3. 6 月 21 日，工信部副部长辛国斌表示，我国新能源汽车全面市场化发展还存在着不均衡不充分的问题。主要表现在以下几个方面：从地域看，受动力电池低温适应性、充换电设施不足等因素影响，东北、西北等地区新能源汽车推广应用相对滞后，东北三省和西北五省新能源汽车保有量不到全国总量的 5%，地域上呈现不均衡的特点。从车型看，新能源商用车销售增长较乘用车明显迟缓。去年新能源商用车仅占商用车总销量的 10.2%，也就是说，所有商用车当中新能源的商用车只有 1/10，其中中重型货车销量占比仅为 2.7%。从城乡市场看，农村市场尚未充分

挖掘，去年农村地区新能源汽车销量仅占农村地区汽车总销量的 4%，远远低于行业总体 25.6%的水平。

4. 6 月 20 日，据 Counterpoint 统计，2023 年第一季度美国电动乘用车销量实现了同比 79%的巨额增幅。其中，纯电车型（BEV）占据了美国所有乘用车电动车销量的 81%，剩下的 19%则是插电式混动车型（PHEV）。纯电车型市场中，特斯拉毫无疑问拔得头筹，占据 62.72%的市场份额；通用和大众则分别以 7.62%和 6.31%的市场份额紧随其后，位居亚军、季军。
5. 6 月 20 日，蔚来汽车与阿布扎比投资机构 CYVN Holdings 签订股份认购协议。根据协议，CYVN Holdings 将通过定向增发新股和老股转让的方式向蔚来进行总计约 11 亿美元的战略投资。CYVN Holdings 是阿布扎比政府持有多数股权的投资机构，集中在先进、智能的移动出行领域进行战略投资和布局。
6. 据理想汽车消息，在过去的 2023 年第 25 周（6.12-6.18），理想汽车的周销量达 0.78 万辆。理想汽车持续领跑新势力，仅凭借 SUV 车型就超过了其他新势力品牌全系车型销量。理想汽车已连续三个月交付超过 2 万辆，截至 6 月 18 日，理想汽车本月销量已达 1.98 万辆，将冲击 3 万以上更高月销量目标。
7. 6 月 20 日，零跑汽车官微宣布，公司与采埃孚集团近日签署战略合作协议，双方将在乘用车智能底盘领域展开合作，共同开发智能底盘产品。
8. 俄罗斯卫星通讯社 6 月 20 日消息，俄联邦海关署代理署长鲁斯兰·达维多夫在圣彼得堡国际经济论坛期间接受采访时表示，中国汽车对俄罗斯的出口 1-5 月同比增长两倍，建筑机械几乎增长七倍。达维多夫还表示，俄罗斯和中国的 2023 年贸易额将突破 2000 亿美元。
9. 6 月 19 日，极星汽车（Polestar）宣布将与星纪魅族集团建立面向中国市场的合资企业，极星将拥有合资公司 49%的股权，星纪魅族持有 51%，星纪魅族将负责安排合资公司未来的融资事宜。
10. 据乘联会 6 月 19 日消息，数据显示，2023 年 5 月份皮卡市场销售 4.6 万辆，同比增长 4%，环比增长 7%，处于近 5 年的高位水平。1-5 月的总体皮卡销量 20.9 万，同比增长 74%。这也促进 2023 年 1-5 月皮卡的国内外销售表现恢复零增长。尤其是海外需求暴增推动中国皮卡出口持续增长，这也是汽车行业出口外销全面走强的特征。

四、公司公告

1. 比亚迪近期接受投资者调研时称，在商用车方面，比亚迪纯电动大巴和出租车的足迹已遍布全球 70 多个国家和地区、400 多个城市。乘用车出海业务进一步提速，截至目前，比亚迪新能源乘用车已进入日本、德国、澳大利亚、巴西等 53 个国家和地区。作为比亚迪首款全球车型，BYD ATTO 3（元 PLUS）在国际市场上获得销量和市场口碑的双丰收。在泰国，该车型上市即引发当地用户半夜抢购，今年已

连续五个月获得泰国纯电动汽车销量冠军。在以色列，该车型至今已连续七个月荣获全车系单车型销量冠军。此外，BYD ATTO 3 还在新西兰和新加坡获得 1-5 月累计纯电汽车销量第一。

2. 亚太股份 6 月 21 日公告，公司于近日收到国内某头部自主品牌主机厂（因保密性要求，无法披露其名称）的《定点函》，公司被选定为该客户两款新能源汽车前盘式制动器带转向节、后制动器总成（带 EBP）供应商。根据客户规划，上述项目生命周期 6 年，预计将于 2024 年开始量产，生命周期销售总金额约为 11.98 亿元。
3. 6 月 21 日，广汽集团发布第六届董事会第 41 次会议决议公告。其中，董事会审议通过了《关于如祺出行融资的议案》。同意合营企业如祺出行开展规模约为 8.42 亿元人民币的融资。如祺出行为公司全资子公司中隆投资有限公司与控股股东广州汽车工业集团有限公司共同投资企业，为充分利用外部资源，实现资源协同和可持续稳健发展，公司将不参与其本次融资，控股股东广州汽车工业集团有限公司拟计划出资约 2.95 亿元人民币参与本次融资；本次融资后，公司通过全资子公司中隆投资有限公司持有其约 19.89% 股权。
4. 香山股份在投资者互动平台表示，公司的充电桩产品和运营已实现有序充电的功能，在智能化、安全性、充电效率等方面有领先的优势。公司将积极关注人工智能对公司相关产品和服务的影响。公司充电桩相关的产品和服务类型丰富，已开始着手规划布局城乡地区。在新能源车下乡政策的大力支持下，预计可以对公司的业务产生积极的影响。另外，在回应“充电设施领域是否与特斯拉有合作”时，香山股份表示，公司和全球及国内的头部新能源汽车企业都有密切的合作。近期国务院印发了《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》，大力推进充电基础设施建设。目前公司的充电桩相关业务正在快速的布局和发展中。
5. 万安科技近期接受投资者调研时称，公司目前新能源汽车客户主要包括江淮、蔚来、小鹏、理想、广汽埃安、华人运通、北汽新能源、合众等。
6. 安凯客车 6 月 20 日公告，公司与 A 客户签署了《销售合同》，合同金额为 6152.4 万美元（约合人民币 4.38 亿元），合同金额约占公司 2022 年度经审计的营业收入的 29.44%。
7. 力帆科技 6 月 19 日公告，拟与吉润汽车共同对重庆睿蓝汽车科技有限公司进行增资，增资总额为 8.5 亿元。增资完成后，睿蓝科技的注册资本将由 6 亿元增加至 14.5 亿元，公司对其持股比例由原 50% 增加至 55%，吉润汽车对其持股比例由原 50% 下降至 45%。力帆科技与吉润汽车存在关联关系，本次交易事项构成关联交易，但不构成重大资产重组。
8. 祥鑫科技 6 月 19 日在投资者互动平台表示，公司尤为重视发展与新能源汽车、智能汽车的相关产品。在智能汽车领域，公司向 H 客户、德赛西威、小马智行等企业提供可用于 VWG 智能网联、OBC 车载充电、mPOWER 智能电动、AIS 融合感知、ADS 智能驾驶、CDC 智能座舱等模块的产品。

9. 上海沿浦 6 月 19 日公告，全资子公司郑州沿浦近期收到位于郑州的客户的定点通知书，郑州沿浦将为该客户一款新能源汽车车型的整椅生产供应整套汽车座椅骨架总成。该项目计划在 2023 年 7 月量产，目前根据预测，该项目生命周期 5 年，生命周期中预计会产生 6.56 亿元的营业收入。
10. 6 月 19 日，上汽集团公告，公司、子公司上汽金控拟与恒旭资本、尚颀资本共同投资上海上汽芯聚创业投资合伙企业（有限合伙），认缴出资总额为 60.12 亿元，其中公司认缴出资 60 亿元，持有 99.8% 份额；上汽金控认缴出资 0.1 亿元持有 0.166% 份额。此次投资主要通过专业化投资管理团队推动跨产业深度融合，完善芯片产业生态布局，加快汽车芯片的国产化推进等。

四、本周观点

工信部等三部门联合发布延续和优化新能源汽车购置税减免政策，减免政策将分为两阶段延续至 2027 年，首阶段每辆免税额最高达 3 万元，次轮阶段每辆免税额最高达 1.5 万元。延续新能源购置税减免政策，消费者将直接受惠，从而促进汽车消费，有利于稳固新能源汽车长远发展。新政策出台有望进一步稳定行业发展预期，坚定汽车行业电动化转型信心。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 年归母净利润 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获取相关项目定点。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，可随时间更改。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