

标配（维持）

汽车行业周报（2023/06/05-2023/06/11）

商务部统筹开展新一轮汽车促销活动

2023 年 6 月 11 日

投资要点：

■ 行情回顾：

**板块本周市场表现：**截至2023年6月9日，申万汽车板块当周下跌0.88%，跑输沪深300指数0.23个百分点，在申万31个行业中排行第19名；申万汽车板块本月至今累计上涨0.75%，跑输沪深300指数0.26个百分点，在申万31个行业中排行第17名；申万汽车板块年初至今累计下跌2.03%，跑输沪深300指数1.13个百分点，在申万31个行业中排行第16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0.84%，商用车板块下跌0.24%，汽车服务板块上涨3.90%，汽车零部件板块下跌1.32%，摩托车及其他板块下跌0.46%。

**个股涨跌情况：**周涨幅排名前三的公司为上海物贸、上海凤凰、阿尔特，涨幅分别达61.14%、18.71%和18.35%。周跌幅排名前三的公司为泉峰汽车、朗博科技、菱电电控，跌幅分别为16.06%、13.13%和10.16%。

**板块估值：**估值方面，截至6月9日，申万汽车板块PE TTM为25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25倍，乘用车板块PE TTM为23倍，商用车板块PE TTM为29倍，摩托车及其他板块PE TTM为22倍。

■ **汽车行业周观点：**商务部统筹6月至12月开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车促销活动，鼓励推动性价比高、实用性强的新能源载货微面、微卡、轻卡等车型下乡。当前乡镇地区汽车市场容量大，竞争程度相对一二线城市较低，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）；国内轻卡龙头企业：福田汽车（600166）、江铃汽车（000550）；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）、爱柯迪（600933）、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。

分析师：黄秀瑜

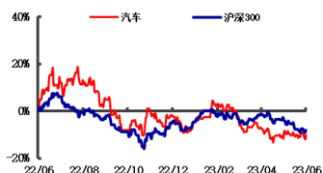
SAC 执业证书编号：

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 9 日） .....	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 6 月 9 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 9 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 9 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 9 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 9 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 9 日） .....	7

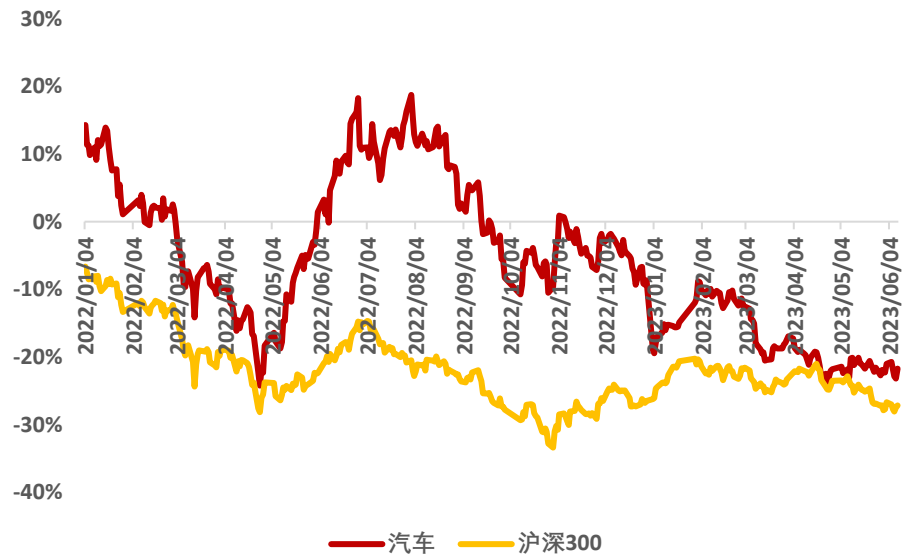
## 表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 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 9 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 9 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 9 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 9 日） .....	5
表 6：建议关注标的理由 .....	9

## 一、行情回顾

截至 2023 年 6 月 9 日，申万汽车板块当周下跌 0.88%，跑输沪深 300 指数 0.23 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 19 名；申万汽车板块本月至今累计上涨 0.75%，跑输沪深 300 指数 0.26 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 17 名；申万汽车板块年初至今累计下跌 2.03%，跑输沪深 300 指数 1.13 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 16 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 6 月 9 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 9 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	801770.SL	通信(申万)	2.95	4.25	41.60
2	801760.SL	传媒(申万)	2.82	5.29	52.56
3	801780.SL	银行(申万)	2.66	3.57	2.75
4	801110.SL	家用电器(申万)	2.45	4.82	6.74
5	801210.SL	社会服务(申万)	1.71	2.52	-5.06
6	801180.SL	房地产(申万)	1.23	4.50	-10.96
7	801170.SL	交通运输(申万)	0.78	0.58	-4.54
8	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.55	0.90	12.81
9	801710.SL	建筑材料(申万)	0.48	3.82	-8.03
10	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.36	1.64	-10.80
11	801950.SL	煤炭(申万)	0.21	1.12	-5.55
12	801160.SL	公用事业(申万)	-0.09	-1.19	6.94
13	801790.SL	非银金融(申万)	-0.33	1.43	4.11
14	801750.SL	计算机(申万)	-0.35	1.86	29.63
15	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.52	1.53	-3.41
16	801960.SL	石油石化(申万)	-0.52	1.65	9.31
17	801200.SL	商贸零售(申万)	-0.61	1.40	-20.17
18	801130.SL	纺织服装(申万)	-0.74	0.18	0.49
19	801880.SL	汽车(申万)	-0.88	0.75	-2.03

20	801230.SL	综合(申万)	-0.96	-0.61	-9.08
21	801040.SL	钢铁(申万)	-1.44	0.07	-3.68
22	801970.SL	环保(申万)	-1.56	-1.82	-0.20
23	801050.SL	有色金属(申万)	-1.56	2.63	-1.41
24	801120.SL	食品饮料(申万)	-1.90	0.74	-8.90
25	801890.SL	机械设备(申万)	-2.08	-1.91	3.65
26	801080.SL	电子(申万)	-2.14	-1.52	7.59
27	801150.SL	医药生物(申万)	-2.63	-2.99	-4.07
28	801030.SL	基础化工(申万)	-2.67	0.08	-10.24
29	801740.SL	国防军工(申万)	-3.69	-3.83	-1.32
30	801980.SL	美容护理(申万)	-3.89	-3.36	-15.46
31	801730.SL	电力设备(申万)	-4.34	-2.91	-9.98

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 0.84%，商用车板块下跌 0.24%，汽车服务板块上涨 3.90%，汽车零部件板块下跌 1.32%，摩托车及其他板块下跌 0.46%。

从本月至今表现来看，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 1.44%，商用车板块上涨 2.05%，汽车服务板块上涨 5.99%，汽车零部件板块下跌 0.06%，摩托车及其他板块下跌 0.05%。

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 5.02%，商用车板块上涨 9.87%，汽车服务板块下跌 2.85%，汽车零部件板块下跌 1.84%，摩托车及其他板块上涨 3.27%。

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 9 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)	-0.84	1.44	-5.02
2	801096.SL	商用车(申万)	-0.24	2.05	9.87
3	801092.SL	汽车服务(申万)	3.90	5.99	-2.85
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	-1.32	-0.06	-1.84
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	-0.46	-0.05	3.27

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，上海物贸、上海凤凰、阿尔特三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 61.14%、18.71%和 18.35%。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、超达装备三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 66.78%、20.45%和 19.33%。从年初至今表现上看，宇通客车、上海物贸、博俊科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 100.46%、78.69%和 68.54%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 6 月 9 日）

600822.SH	上海物贸	61.14	600822.SH	上海物贸	66.78	600066.SH	宇通客车	100.46
600679.SH	上海凤凰	18.71	300825.SZ	阿尔特	20.45	600822.SH	上海物贸	78.69
300825.SZ	阿尔特	18.35	301186.SZ	超达装备	19.33	300926.SZ	博俊科技	68.54
301186.SZ	超达装备	17.78	600679.SH	上海凤凰	19.12	301039.SZ	中集车辆	61.23
603335.SH	迪生力	16.73	603335.SH	迪生力	18.67	300580.SZ	贝斯特	55.32
301192.SZ	泰祥股份	14.82	689009.SH	九号公司	14.96	002536.SZ	飞龙股份	54.47
002725.SZ	跃岭股份	11.78	600213.SH	亚星客车	14.96	001260.SZ	坤泰股份	49.82
605128.SH	上海沿浦	10.56	605128.SH	上海沿浦	14.94	300912.SZ	凯龙高科	46.93
600469.SH	风神股份	8.39	301192.SZ	泰祥股份	12.91	603758.SH	秦安股份	42.35
002536.SZ	飞龙股份	8.33	002725.SZ	跃岭股份	12.16	301221.SZ	光庭信息	39.68

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 9 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
603982.SH	泉峰汽车	-16.06	603982.SH	泉峰汽车	-15.81	601258.SH	*ST 庞大	-63.64
603655.SH	朗博科技	-13.13	301298.SZ	东利机械	-14.62	300742.SZ	*ST 越博	-48.71
688667.SH	菱电电控	-10.16	603655.SH	朗博科技	-14.61	000996.SZ	*ST 中期	-44.86
300681.SZ	英搏尔	-9.09	430418.BJ	苏轴股份	-9.53	000980.SZ	众泰汽车	-42.96
301322.SZ	绿通科技	-8.77	000981.SZ	山子股份	-8.98	601127.SH	赛力斯	-36.48
300733.SZ	西菱动力	-8.53	002472.SZ	双环传动	-8.37	301345.SZ	涛涛车业	-33.85
002472.SZ	双环传动	-8.07	603013.SH	亚普股份	-8.19	600523.SH	贵航股份	-33.71
002965.SZ	祥鑫科技	-7.98	603529.SH	爱玛科技	-7.57	603348.SH	文灿股份	-33.52
600818.SH	中路股份	-7.58	300969.SZ	恒帅股份	-7.41	603701.SH	德宏股份	-32.42
300998.SZ	宁波方正	-7.34	002921.SZ	联诚精密	-7.18	002715.SZ	登云股份	-32.32

资料来源：iFind，东莞证券研究所

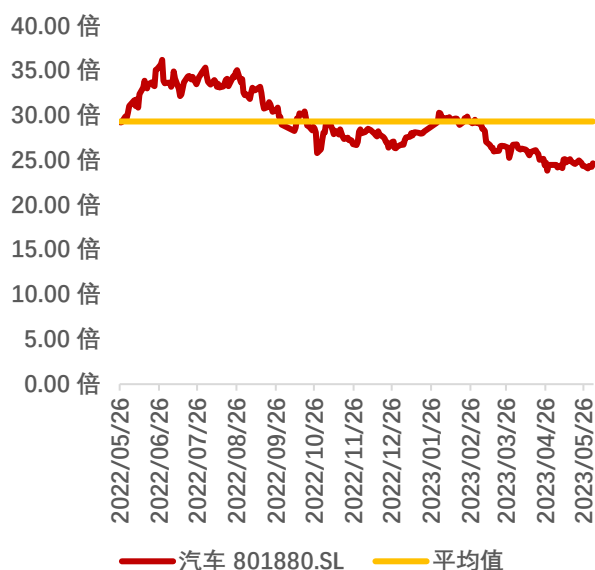
## 二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 6 月 9 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	24.54	29.24	36.22	23.84	-16.07%	-32.25%	2.92%
801092.SL	汽车服务	33.66	28.89	35.73	21.93	16.50%	-5.80%	53.47%
801093.SL	汽车零部件	25.10	28.83	34.49	23.93	-12.93%	-27.23%	4.89%
801095.SL	乘用车	23.48	29.49	41.63	22.21	-20.37%	-43.59%	5.74%
801096.SL	商用车	29.35	30.93	39.20	21.76	-5.10%	-25.12%	34.87%
801881.SL	摩托车及其他	22.24	34.81	49.36	22.00	-36.12%	-54.95%	1.07%

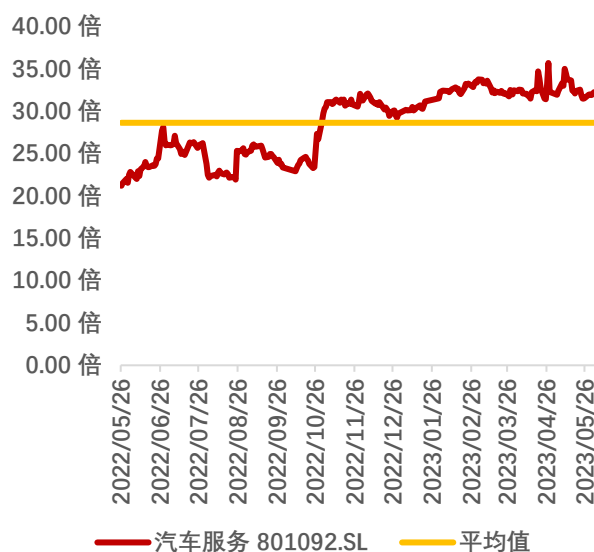
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2: 申万汽车板块近一年市盈率水平 (截至 2023 年 6 月 9 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 9 日)



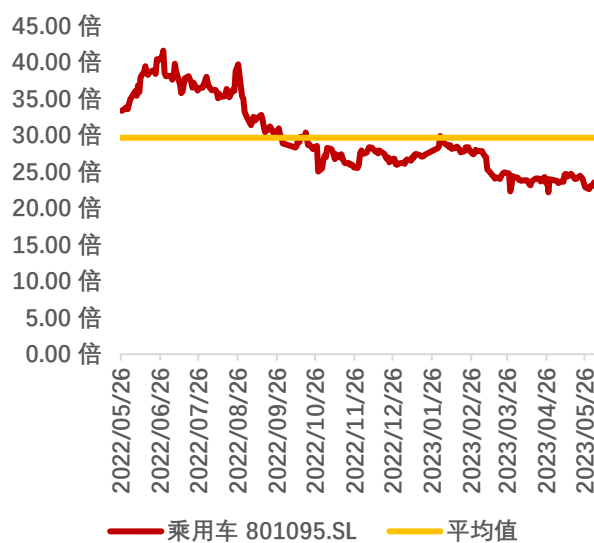
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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 9 日)



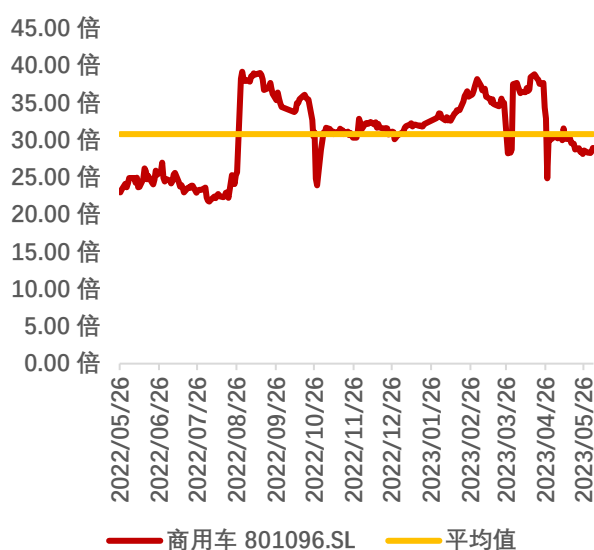
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

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 9 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 9 日）  
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 9 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所



资料来源：iFind，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

1. 国务院新闻办公室举行建设全国统一大市场国务院政策例行吹风会。商务部市场体系建设司司长周强介绍，在加快推动全国统一大市场建设方面，商务部促进线上线下融合，加强重点领域重点市场建设，推动取消对开展二手车经销不合理限制，完善二手车市场主体备案和车辆交易登记管理，加快建设统一汽车大市场。
2. 6月5日，吉利银河宣布其首批225家门店正式开业。据悉，吉利银河采用复合加盟授权的全新渠道生态，首批门店主要设置在中国新能源市场容量Top150的城市。在代理经销制方面，吉利银河与合作伙伴共建用户中心（4S店）、体验中心（城市展厅）、展示空间（商超店），并在人才管理、服务标准、数字化运营上全面赋能经销商，为用户打造更透明的购车环境和更高效便捷的购车体验。
3. 英国汽车制造商和贸易商协会在一份声明中表示，受汽油动力汽车和大型车队销量的推动，英国5月份新车销量同比增长17%，至145,204辆，连续第10个月增长。
4. 6月6日，广汽集团内部孵化企业巨湾技研发布全新自研“凤凰电池”，将于明年量产。据悉，该电池对300-1000伏整车电压平台的不同车型，均可在不改变整车原有电气架构的情况下实现极速充电，可实现全天候6分钟（8C）极速充电。
5. 根据德国汽车运输管理局的数据，由于对电动汽车的强劲需求，德国5月份的新乘用车注册量同比上升19%，至246,966辆，其中纯电动汽车的销量增长了47%，市场份额为17.3%。



6. 6月6日，松下集团发言人表示，松下计划到2026年3月前将与特斯拉在美国内华达州联合运营的工厂的电动汽车电池产量扩大10%，松下能源公司将在内华达州超级工厂安装第15条生产线。
7. 6月8日，为进一步稳定和扩大汽车消费，根据“2023消费提振年”活动安排，商务部将组织开展汽车促消费活动。建立“百城联动”重点活动清单。各地统筹部署汽车促消费活动，择优推荐3-5个“百城联动”候选城市及其重点汽车促消费活动安排。商务部将选取特色鲜明、优势互补的约100个城市，形成“百城联动”重点活动清单。推动适销对路车型下乡。鼓励企业针对农村地区特点，推动性价比高、实用性强的新能源载货微面、微卡、轻卡等车型下乡，进一步丰富农村新能源汽车产品供应。
8. 中汽协发布2023年5月汽车工业产销情况。5月，汽车产销分别完成233.3万辆和238.2万辆，环比分别增长9.4%和10.3%，同比分别增长21.1%和27.9%。1-5月，汽车产销分别完成1068.7万辆和1061.7万辆，同比均增长11.1%。
9. 6月9日，中国汽车工业协会发布数据显示，今年5月，汽车企业出口38.9万辆，环比增长3.4%，同比增长58.7%。分车型看，乘用车出口32.5万辆，环比增长3.1%，同比增长66.3%；商用车出口6.3万辆，环比增长5.2%，同比增长28.6%；新能源汽车出口10.8万辆，环比增长7.9%，同比增长1.5倍。
10. 6月9日，中国汽车工业协会发布数据显示，今年5月，新能源汽车产销量分别为71.3万辆和71.7万辆，同比分别增长53%和60.2%，市场占有率达30.1%；今年前5个月，新能源汽车产销量分别为300.5万辆和294万辆，同比分别增长45.1%和46.8%，市场占有率为27.7%。

## 四、公司公告

1. 贝斯特近期在接受调研时表示，纯电动汽车核心零部件方面，公司相关产品已拓展至车载充电机模组、驱动电机零部件、控制器零部件、底盘安全件等新能源汽车零部件。并且公司已经与新能源汽车领域众多知名企业建立合作，并且随着公司可转债募投项目产能逐步释放，将进一步提升新能源汽车轻量化结构件的研发、制造和销售。
2. 6月8日，上汽集团发布数据显示，今年5月整车销售整车超40万辆，同比增长10.2%。其中新能源车销售7.6万辆，同比增长5.9%。
3. 松芝股份6月8日公告，6月8日，公司与苏州创元投资发展（集团）有限公司以及公司控股子公司苏州新同创汽车空调有限公司共同签署《增资协议书》。公司拟使用自有资金对苏州新同创增资1.2亿元。苏州创元将同比例增资8000万元人民币。本次增资完成后，苏州新同创的注册资本将增加至3.19亿元人民币，股东持股比例不变。公司同意江苏创元松芝新能源汽车空调有限公司作为公司新设储能电池热管理系统项的投资主体之一。



4. 福田汽车 6 月 9 日公告表示，公司近日收到北京市财政局转支付的新能源汽车推广补贴 7099 万元，为 2020-2022 年度新能源汽车推广应用补助资金。
5. 云意电气接受机构调研时表示，公司控股子公司江苏云睿汽车电器系统有限公司目前主要产品为智能雨刮系统，经过多年的技术投入与经验积累，目前已进入比亚迪、上汽、大众、江淮等车厂供应体系，目前订单充足，产能尚能满足生产需要。
6. 东箭科技近期接受投资者调研时表示，智能座舱业务方面，踏板品类获得比亚迪“仰望”车型的定点项目，包括固定踏板和电动踏板项目。外饰件品类方面，公司全资子公司维杰汽车主要供应比亚迪“宋”系列车型的行李架系统产品。公司全资子公司维杰汽车是奇瑞的供应商，目前主要供应的产品品类有行李架、备胎罩系统、尾喉等产品。
7. 广汽集团 6 月 8 日公告，公司 2022 年年度权益分派实施方案为 A 股每股现金红利 0.18 元，除息日及现金红利发放日为 6 月 16 日，共计派发现金红利 18.87 亿元。
8. 长城汽车 6 月 8 日发布公告称，债券简称为长汽转债；债券代码为 113049；调整前“长汽转债”转股价格为 40.44 元/股；调整后“长汽转债”转股价格为 40.4 元/股；转股价格调整生效日期为 2023 年 6 月 12 日。
9. 一汽解放 6 月 8 日发布公告称，一汽解放 2023 年 5 月汽车总销量约 2.18 万辆，同比增加 123.64%；今年累计销量约 10 万辆，同比增加 19.45%。
10. 江淮汽车 6 月 8 日公告，2023 年 5 月公司乘用车和商用车合计产量 45439 辆，同比增长 30.73%，1-5 月乘用车和商用车累计产量 240195 辆，同比增长 25.62%。5 月乘用车和商用车合计销量 48443 辆，同比增长 37%。1-5 月乘用车和商用车累计销量 231340 辆，同比增长 20.42%。

## 四、本周观点

商务部统筹 6 月至 12 月开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车促销活动，鼓励推动性价比高、实用性强的新能源载货微面、微卡、轻卡等车型下乡。当前城乡地区汽车市场容量大，竞争程度相对一二线城市较低，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）；国内轻卡龙头企业：福田汽车（600166）、江铃汽车（000550）；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）、爱柯迪（600933）、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%。
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%。
000550.SZ	江铃汽车	公司主营商用车、SUV 及相关零部件的生产与销售。公司持续加大在新产品、智能网联、新能源、轻量化等方面的技术储备与投入。2023Q1 公司实现营收 75.26 亿元，同比增长 4.06%；归母净利润 1.83 亿元，同比下降 5.79%。
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%。
600933.SH	爱柯迪	公司是国内领先的汽车铝合金精密铸件供应商，聚焦汽车轻量化、电动化、智能驾驶方向，新能源汽车项目占新项目的比重持续提高。收购富乐太仓有助于不断完善“产品超市”品类，提高单车配套价值。2023Q1 实现归母净利润 1.69 亿元，同比增长 99.52%，增速提升。
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