

标配（维持）

汽车行业周报（2023/05/22-2023/05/28）

车市整体企稳修复

2023 年 5 月 28 日

投资要点：

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2023年5月26日，申万汽车板块当周上涨0.19%，跑赢沪深300指数2.56个百分点，在申万31个行业中排行第4名；申万汽车板块本月至今累计上涨0.29%，跑赢沪深300指数4.71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下跌1.86%，跑输沪深300指数1.33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3.40%，商用车板块上涨0.22%，汽车服务板块下跌3.63%，汽车零部件板块上涨2.44%，摩托车及其他板块上涨0.78%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为嵘泰股份、晋拓股份、光洋股份，涨幅分别达18.63%、15.46%和14.92%。周跌幅排名前三的公司为*ST庞大、凯龙高科、*ST越博，跌幅分别为13.04%、12.30%和12.05%。

板块估值：估值方面，截至5月26日，申万汽车板块PE TTM为24倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为32倍，汽车零部件板块PE TTM为26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23倍。

■ **汽车行业周观点：**乘联会预计5月零售市场销量将达到173万辆，环比预计增长6.6%，同比预计增长27.7%。随着价格战热度逐步消退，市场整体竞争格局得到缓解，消费热情逐步回暖。多地政府陆续出台促消费政策，市场气氛活跃，带动购车消费，叠加新能源车下乡政策导向日益明确，乘用车市场有望实现恢复性增长。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），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。

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 | 6 |
| 三、产业新闻 | 7 |
| 四、公司公告 | 9 |
| 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 5 月 26 日） | 3 |
| 图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 5 月 26 日） | 6 |
| 图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 5 月 26 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 5 月 26 日） | 7 |
| 图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 5 月 26 日） | 7 |
| 图 6：申万汽车商用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 5 月 26 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 5 月 26 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 5 月 26 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 5 月 26 日） | 4 |
| 表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 5 月 26 日） | 5 |
| 表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 5 月 26 日） | 5 |
| 表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 5 月 26 日） | 6 |
| 表 6：建议关注标的理由 | 10 |

一、行情回顾

截至 2023 年 5 月 26 日，申万汽车板块当周上涨 0.19%，跑赢沪深 300 指数 2.56 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 4 名；申万汽车板块本月至今累计上涨 0.29%，跑赢沪深 300 指数 4.71 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下跌 1.86%，跑输沪深 300 指数 1.33 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 5 月 26 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 5 月 26 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 | 801160.SL | 公用事业(申万) | 1.08 | 3.66 | 7.59 |
| 2 | 801770.SL | 通信(申万) | 0.37 | -3.40 | 29.45 |
| 3 | 801970.SL | 环保(申万) | 0.24 | 1.61 | 2.80 |
| 4 | 801880.SL | 汽车(申万) | 0.19 | 0.29 | -1.86 |
| 5 | 801890.SL | 机械设备(申万) | 0.04 | -0.34 | 6.49 |
| 6 | 801150.SL | 医药生物(申万) | 0.02 | -0.80 | 0.60 |
| 7 | 801080.SL | 电子(申万) | -0.09 | 0.66 | 7.54 |
| 8 | 801730.SL | 电力设备(申万) | -0.52 | 0.21 | -4.25 |
| 9 | 801230.SL | 综合(申万) | -0.76 | -3.89 | -9.07 |
| 10 | 801210.SL | 社会服务(申万) | -0.82 | -5.34 | -8.61 |
| 11 | 801750.SL | 计算机(申万) | -1.03 | -3.89 | 22.27 |
| 12 | 801030.SL | 基础化工(申万) | -1.06 | -3.20 | -8.13 |
| 13 | 801980.SL | 美容护理(申万) | -1.12 | -4.67 | -10.80 |
| 14 | 801120.SL | 食品饮料(申万) | -1.13 | -4.33 | -6.06 |
| 15 | 801110.SL | 家用电器(申万) | -1.21 | -4.06 | 5.48 |
| 16 | 801140.SL | 轻工制造(申万) | -1.63 | -2.78 | -4.09 |

| | | | | | |
|----|-----------|----------|-------|--------|--------|
| 17 | 801130.SL | 纺织服装(申万) | -1.66 | -1.34 | 1.72 |
| 18 | 801040.SL | 钢铁(申万) | -1.98 | -3.26 | -2.26 |
| 19 | 801710.SL | 建筑材料(申万) | -2.02 | -6.34 | -9.33 |
| 20 | 801740.SL | 国防军工(申万) | -2.16 | -0.85 | 2.07 |
| 21 | 801010.SL | 农林牧渔(申万) | -2.49 | -7.63 | -9.88 |
| 22 | 801170.SL | 交通运输(申万) | -2.58 | -6.43 | -4.78 |
| 23 | 801760.SL | 传媒(申万) | -2.97 | -10.86 | 35.30 |
| 24 | 801200.SL | 商贸零售(申万) | -3.10 | -9.43 | -19.27 |
| 25 | 801050.SL | 有色金属(申万) | -3.12 | -7.40 | -3.16 |
| 26 | 801780.SL | 银行(申万) | -3.14 | -1.26 | 0.09 |
| 27 | 801960.SL | 石油石化(申万) | -3.21 | -8.40 | 7.16 |
| 28 | 801180.SL | 房地产(申万) | -3.48 | -6.34 | -14.31 |
| 29 | 801790.SL | 非银金融(申万) | -3.73 | -3.72 | 4.29 |
| 30 | 801720.SL | 建筑装饰(申万) | -3.82 | -10.70 | 9.54 |
| 31 | 801950.SL | 煤炭(申万) | -6.22 | -4.50 | -3.00 |

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 3.40%，商用车板块上涨 0.22%，汽车服务板块下跌 3.63%，汽车零部件板块上涨 2.44%，摩托车及其他板块上涨 0.78%。

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：乘用车板块下跌 3.78%，商用车板块下跌 0.61%，汽车服务板块下跌 8.88%，汽车零部件板块上涨 3.57%，摩托车及其他板块下跌 1.65%。

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 7.19%，商用车板块上涨 9.35%，汽车服务板块下跌 8.30%，汽车零部件板块上涨 0.09%，摩托车及其他板块上涨 4.36%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 5 月 26 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) | -3.40 | -3.78 | -7.19 |
| 2 | 801096.SL | 商用车(申万) | 0.22 | -0.61 | 9.35 |
| 3 | 801092.SL | 汽车服务(申万) | -3.63 | -8.88 | -8.30 |
| 4 | 801093.SL | 汽车零部件(申万) | 2.44 | 3.57 | 0.09 |
| 5 | 801881.SL | 摩托车及其他(申万) | 0.78 | -1.65 | 4.36 |

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，嵘泰股份、晋拓股份、光洋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 18.63%、15.46%和 14.92%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，嵘泰股份、金龙汽车、联诚精密三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 26.83%、25.76%和 20.41%。从年初至今表现上看，宇通客车、博俊科技、坤泰股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 97.85%、63.68%和 57.82%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 5 月 26 日）

| | | | | | | | | |
|-----------|------|-------|-----------|------|-------|-----------|------|-------|
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 18.63 | 605133.SH | 嵘泰股份 | 26.83 | 600066.SH | 宇通客车 | 97.85 |
| 603211.SH | 晋拓股份 | 15.46 | 600686.SH | 金龙汽车 | 25.76 | 300926.SZ | 博俊科技 | 63.68 |
| 002708.SZ | 光洋股份 | 14.92 | 002921.SZ | 联诚精密 | 20.41 | 001260.SZ | 坤泰股份 | 57.82 |
| 301133.SZ | 金钟股份 | 14.68 | 002708.SZ | 光洋股份 | 18.95 | 300912.SZ | 凯龙高科 | 55.74 |
| 001311.SZ | 多利科技 | 14.20 | 603305.SH | 旭升集团 | 18.32 | 301039.SZ | 中集车辆 | 52.45 |
| 002921.SZ | 联诚精密 | 13.67 | 301007.SZ | 德迈仕 | 18.22 | 300580.SZ | 贝斯特 | 46.94 |
| 301072.SZ | 中捷精工 | 12.80 | 601689.SH | 拓普集团 | 18.06 | 002536.SZ | 飞龙股份 | 42.32 |
| 301119.SZ | 正强股份 | 12.74 | 301119.SZ | 正强股份 | 17.96 | 603758.SH | 秦安股份 | 41.18 |
| 301007.SZ | 德迈仕 | 12.28 | 301072.SZ | 中捷精工 | 17.79 | 833533.BJ | 骏创科技 | 37.30 |
| 603596.SH | 伯特利 | 11.52 | 603211.SH | 晋拓股份 | 17.75 | 603040.SH | 新坐标 | 36.36 |

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，*ST 庞大、凯龙高科、*ST 越博表现最弱，跌幅排名前三，分别为 13.04%、12.30%和 12.05%。在本月初至今表现上看，*ST 庞大、*ST 中期、*ST 越博表现最弱，跌幅排名前三，分别为 49.37%、46.71%和 30.70%。从年初至今表现上看，*ST 庞大、*ST 中期、*ST 越博跌幅排名前三，分别达 63.64%、45.34%和 44.36%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 5 月 26 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 |
| 601258.SH | *ST 庞大 | -13.04 | 601258.SH | *ST 庞大 | -49.37 | 601258.SH | *ST 庞大 | -63.64 |
| 300912.SZ | 凯龙高科 | -12.30 | 000996.SZ | *ST 中期 | -46.71 | 000996.SZ | *ST 中期 | -45.34 |
| 300742.SZ | *ST 越博 | -12.05 | 300742.SZ | *ST 越博 | -30.70 | 300742.SZ | *ST 越博 | -44.36 |
| 601633.SH | 长城汽车 | -11.68 | 000981.SZ | 山子股份 | -13.37 | 000980.SZ | 众泰汽车 | -35.92 |
| 600386.SH | 北巴传媒 | -9.29 | 601633.SH | 长城汽车 | -11.62 | 601127.SH | 赛力斯 | -33.83 |
| 002406.SZ | 远东传动 | -7.37 | 603306.SH | 华懋科技 | -11.56 | 301345.SZ | 涛涛车业 | -33.79 |
| 301221.SZ | 光庭信息 | -7.13 | 301322.SZ | 绿通科技 | -11.48 | 603701.SH | 德宏股份 | -31.96 |
| 000996.SZ | *ST 中期 | -7.10 | 601127.SH | 赛力斯 | -10.37 | 600523.SH | 贵航股份 | -29.68 |
| 833533.BJ | 骏创科技 | -6.15 | 000980.SZ | 众泰汽车 | -10.20 | 605128.SH | 上海沿浦 | -29.06 |
| 000957.SZ | 中通客车 | -5.73 | 000913.SZ | 钱江摩托 | -10.04 | 603348.SH | 文灿股份 | -27.50 |

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 5 月 26 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 | 24.39 | 29.43 | 36.22 | 23.84 | -17.13% | -32.67% | 2.28% |
| 801092.SL | 汽车服务 | 31.65 | 28.43 | 35.73 | 20.04 | 11.32% | -11.42% | 57.94% |
| 801093.SL | 汽车零部件 | 25.50 | 28.86 | 34.49 | 23.93 | -11.66% | -26.08% | 6.55% |
| 801095.SL | 乘用车 | 22.89 | 29.89 | 41.63 | 22.21 | -23.41% | -45.01% | 3.08% |
| 801096.SL | 商用车 | 28.64 | 30.71 | 39.20 | 21.76 | -6.73% | -26.94% | 31.60% |
| 801881.SL | 摩托车及其他 | 22.75 | 35.43 | 49.36 | 22.38 | -35.79% | -53.91% | 1.66% |

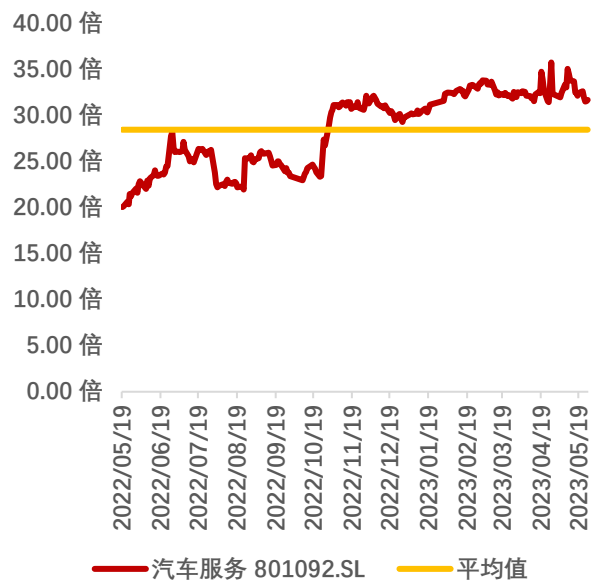
资料来源：iFind、东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 5 月 26 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 5 月 26 日）



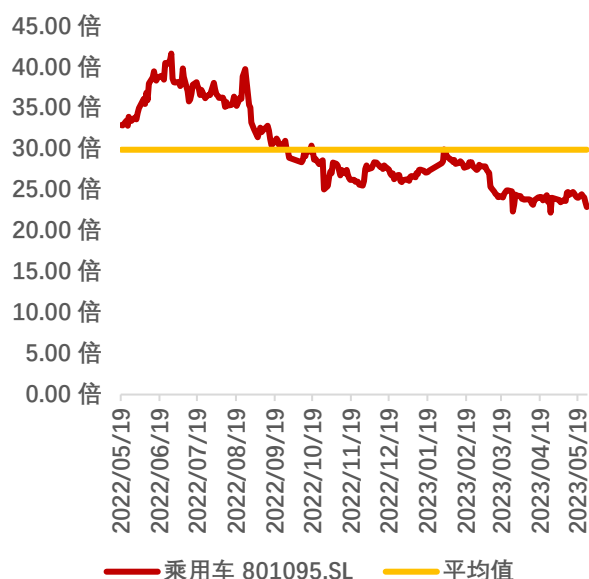
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 5 月 26 日）



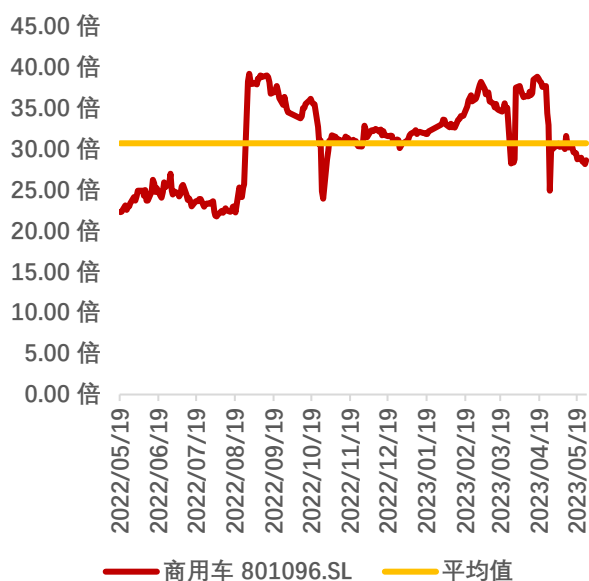
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 5 月 26 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 5 月 26 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 5 月 26 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 5 月 24 日，广东省能源局印发广东省推进能源高质量发展实施方案。其中提出，到 2025 年，全省规划累计建成集中式充电站 4500 座以上、公共充电桩 25 万个以上。积极开展车网互动示范，在广州、深圳、佛山、东莞、珠海建设车网互动充电站 V2G 示范工程。全面推广建设港口岸电设施，推动电动船舶试点应用。到 2025 年电力占终端能源消费比重达到 40%以上。

2. 英国汽车制造商和贸易商协会的数据显示，4月份，英国汽车产量同比增长9.9%至66,527辆，连续第三个月实现增长，这主要是因为供应链混乱的缓解帮助提振了电动汽车的生产，同时对欧洲的出口也有所加强。
3. 泰国工业联合会的数据显示，泰国4月国内汽车销量为59,530辆，同比下降6.14%。
4. 日前，小鹏G6迎来首台下线，新车是一款中型轿跑纯电SUV，将直接对标Model Y。有消息称，该车将于二季度末上市。G6还配备了第二代智能辅助驾驶系统XNGP，新系统可以摆脱对高精地图的过度依赖，真正实现了全场景辅助驾驶功能。小鹏汽车目前已经在上海、广州和深圳等地开放城市NGP功能，这标志着XNGP第一阶段的能力正式开放，并计划于今年下半年开放XNGP第二阶段的能力。
5. 5月23日，据韩联社消息，韩国政府当日公布旨在扶持汽车零部件产业的对策，提出抓投资、育人才、促出口三大任务。根据对策，官民将向汽车零部件产业投资14.3万亿韩元（约合人民币770亿元）以上。除官民投资外，对策提出的任务还包括确保核心技术与培养人才、扩大汽车零部件出口。具体来看，政府将争取到2030年将韩国的电动汽车产能扩大到目前的5倍，扩大对美国、欧盟2大主力市场，以及中东、中日、东盟3大潜力市场的零部件出口。当天，现代汽车、起亚、韩国通用、雷诺韩国、KG Mobility五家整车厂商联合宣布将加大力度提供对零部件供应伙伴的流动性支持。
6. 据路透社消息，特斯拉将在加拿大上市销售中国制造的Model 3和Model Y车型，特斯拉网站5月23日显示，证实特斯拉已完成其从上海工厂向北美的首批发货。特斯拉网站显示，后轮驱动Model Y和长续航全轮驱动版Model 3可在加拿大不列颠哥伦比亚省立即交付，代码显示它们是在特斯拉上海超级工厂生产的。这两款车型在加拿大都有资格获得5000加元（3700美元）的联邦奖励。
7. 商务部新闻发言人束珏婷5月25日表示，商务部将会同相关部门加强运输保障，促进汽车企业与航运企业开展中长期战略合作，鼓励航运公司加快建设滚装船队，扩大汽车出口运力。鼓励汽车企业与国内外金融机构合作。
8. 现代汽车集团5月26日宣布，与LG Energy Solution (LGES)在美国成立一家电动汽车电池制造合资企业，总投资额超过43亿美元，两家公司将分别占50%的股份，此外，合资公司的电池生产计划于2025年底开始，年产量为30GWh，能够支持30万辆电动汽车的生产。
9. 5月25日，商务部新闻发言人束珏婷表示，当前我国汽车出口呈现较快增长的阶段性态势，但在发展质量和效益方面仍有较大提升空间，在运输保障、金融服务、海外售后等方面仍存在一些困难问题。下一步，商务部将会同相关部门重点做好以下三方面工作：一是加强运输保障，促进汽车企业与航运企业开展中长期战略合作，鼓励航运公司加快建设滚装船队，扩大汽车出口运力。二是鼓励汽车企业与国内外金融机构合作，在依法合规、风险可控的前提下，创新金融产品与

服务，更好满足企业需要。三是支持汽车企业完善国际营销和售后服务体系，提升在海外开展品牌宣传、展示销售、售后服务方面的能力，树立良好品牌形象。

10. 据 5 月 25 日商务部例行发布会消息，今年前四个月，我国汽车出口 149.4 万辆，同比增长 76.5%。我国汽车出口至全球 204 个国家和地区，向“一带一路”沿线国家出口 136.4 亿美元，增长 1.2 倍，占比 45.9%；向发达经济体出口 124.1 亿美元，增长 1.2 倍，占比 41.8%。其中，新能源汽车贡献重要的增量。今年 1—4 月新能源汽车出口占整体出口金额的比重提升至 42.9%，对汽车出口增长贡献率达到 51.6%。

四、公司公告

1. 长安汽车近期接受投资者调研时表示，国际化运营方面，公司将成立东南亚事业部，欧洲区域总部，还将适时在美洲、非洲等地建立区域总部。同时，长安汽车将逐步建立不少于 20 个本地化营销机构，海外市场网点突破 3000 家。
2. 5 月 22 日讯，在长城汽车 Hi4 的技术沟通会上，长城汽车首席增长官李瑞峰透露，2024 年底前长城汽车几乎所有车型标配 Hi4 技术。
3. 上汽集团 5 月 26 日公告，为深化布局固态电池技术，提升公司新能源产品的竞争力，公司拟通过嘉兴创硕创业投资合伙企业（有限合伙）与嘉兴顺骏一号股权投资合伙企业（有限合伙）向清陶（昆山）能源发展股份有限公司（简称“清陶能源”）追加投资不超过 27 亿元。
4. 东山精密 5 月 25 日公告，拟发行可转债募资不超过 48 亿元，用于盐城维信电子有限公司超精细线路板项目、盐城维信电子有限公司新能源柔性线路板及其装配项目 2 期、新能源汽车及电池精密结构件项目、苏州市永创金属科技有限公司年产 200 万件新能源汽车水冷板技改项目、补充流动资金。
5. 泉峰汽车 5 月 24 日晚间发布公告称，截至 2023 年 5 月 23 日，公司对控股子公司提供的担保总额为不超过人民币 25 亿元和 1.5 亿欧元，相关数额占公司最近一期经审计净资产的比例为 127.62%，已实际为其提供的担保余额为人民币约 5.41 亿元和 7510 万欧元。
6. 潍柴动力 5 月 27 日在投资者互动平台表示，新能源方向，公司扎实推动多种技术路线技术攻关及商业化落地，纯电动、混动及燃料电池相关产品已经实现量产。
7. 三角轮胎 5 月 26 日在投资者互动平台表示，4 月份以来公司产能发挥较高，接近满产，目前市场销售情况稳定，外贸订单充足。
8. 国机汽车 5 月 26 日在投资者互动平台表示，公司全资子公司中汽工程自主研发的智能装备 AGV 产品，应用于汽车生产线的物流搬运，为众多汽车厂商提供服务。
9. 中鼎股份 5 月 26 日在投资者互动平台表示，目前公司已与国内多家自主品牌头部企业及造车新势力头部企业均有合作。

10. 松芝股份 5 月 24 日在投资者互动平台表示，公司努力把握市场发展机遇，稳步推进各业务板块的订单落地。根据 2022 年度业绩报告，公司 2022 年新能源热管理业务收入约为 13 亿 3710 万元，同比增长约 40.21%。公司将继续加大研发投入，与优质客户建立战略合作关系，提高公司的核心竞争力和盈利能力。

四、本周观点

乘联会预计 5 月零售市场销量将达到 173 万辆，环比预计增长 6.6%，同比预计增长 27.7%。随着价格战热度逐步消退，市场整体竞争格局得到缓解，消费热情逐步回暖。多地政府陆续出台促消费政策，市场气氛活跃，带动购车消费，叠加新能源车下乡政策导向日益明确，乘用车市场有望实现恢复性增长。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），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 4 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。4 月广汽集团新能源汽车实现销量 4.64 万辆，同比增长 308.61%，环比增长 5.22%。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，4 月新能源汽车销量 21.03 万辆，同比增长 98.3%。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%。 |
| 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综合性综合类证券公司，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