

2023 年 7 月 9 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7月7日，申万汽车板块当周上涨2.69%，跑赢沪深300指数3.12个百分点，在申万31个行业中排行第1名；申万汽车板块本月至今累计上涨2.69%，跑赢沪深300指数3.12个百分点，在申万31个行业中排行第1名；申万汽车板块年初至今累计上涨8.73%，跑赢沪深300指数9.92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个子板块全部上涨。具体表现如下：乘用车板块上涨4.35%，商用车板块上涨3.59%，汽车服务板块上涨2.89%，汽车零部件板块上涨1.78%，摩托车及其他板块上涨1.71%。

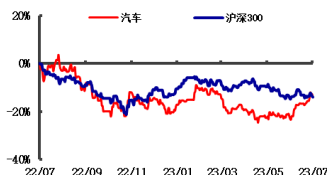
个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为泰祥股份、德迈仕、浙江世宝，涨幅分别达61.05%、49.64%和39.39%。周跌幅排名前三的公司为南方精工、中马传动、东风科技，跌幅分别为25.96%、16.69%和15.04%。

板块估值：估值方面，截至7月7日，申万汽车板块PE TTM为27倍；子板块方面，汽车服务板块PE TTM为42倍，汽车零部件板块PE TTM为29倍，乘用车板块PE TTM为25倍，商用车板块PE TTM为33倍，摩托车及其他板块PE TTM为23倍。

- **汽车行业周观点：**近日，工信部发布关于《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案。本次《积分办法》首次引入积分池制度，给予车企更多合规灵活性机会，可将新能源汽车正积分存储至积分池。预计有望进一步提升双积分的稳定性，持续推动车企在新能源汽车领域转型，新能源汽车有望实现可持续的快速增长趋势。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）。

- **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。

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

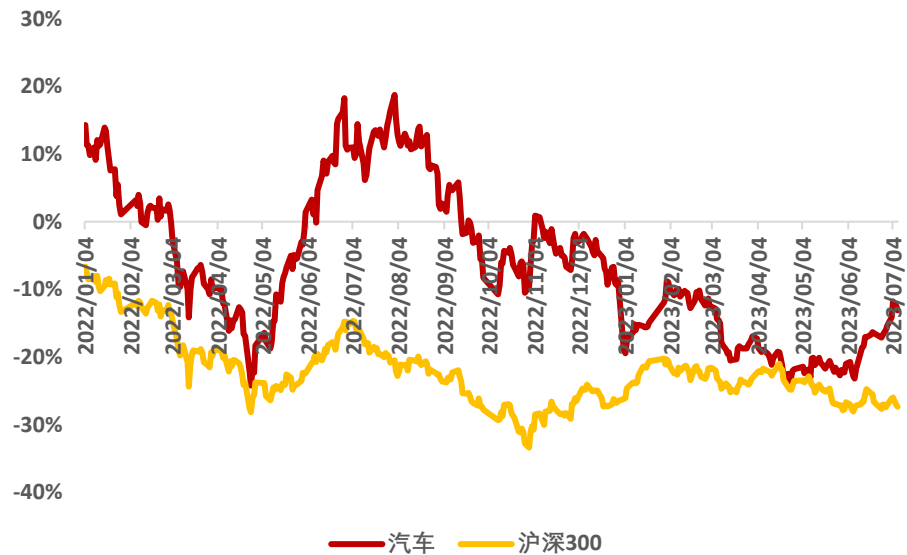
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 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 7 月 7 日）	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 7 月 7 日）	5
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2023 年 7 月 7 日，申万汽车板块当周上涨 2.69%，跑赢沪深 300 指数 3.12 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 1 名；申万汽车板块本月至今累计上涨 2.69%，跑赢沪深 300 指数 3.12 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 1 名；申万汽车板块年初至今累计上涨 8.73%，跑赢沪深 300 指数 9.92 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 7 月 7 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 7 月 7 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	801880.SL	汽车(申万)	2.69	2.69	8.73
2	801960.SL	石油石化(申万)	2.18	2.18	9.61
3	801170.SL	交通运输(申万)	2.02	2.02	-6.01
4	801050.SL	有色金属(申万)	1.78	1.78	-1.32
5	801790.SL	非银金融(申万)	1.69	1.69	2.19
6	801040.SL	钢铁(申万)	1.64	1.64	-2.71
7	801950.SL	煤炭(申万)	1.39	1.39	-3.74
8	801010.SL	农林牧渔(申万)	0.93	0.93	-8.79
9	801080.SL	电子(申万)	0.69	0.69	11.76
10	801160.SL	公用事业(申万)	0.48	0.48	7.26
11	801720.SL	建筑装饰(申万)	0.46	0.46	10.13
12	801200.SL	商贸零售(申万)	0.32	0.32	-23.19
13	801180.SL	房地产(申万)	0.29	0.29	-14.05
14	801230.SL	综合(申万)	0.17	0.17	-9.47
15	801210.SL	社会服务(申万)	0.12	0.12	-7.67
16	801970.SL	环保(申万)	-0.05	-0.05	1.16
17	801120.SL	食品饮料(申万)	-0.12	-0.12	-9.18
18	801140.SL	轻工制造(申万)	-0.23	-0.23	-2.05
19	801130.SL	纺织服装(申万)	-0.40	-0.40	2.89

20	801030.SL	基础化工(申万)	-0.57	-0.57	-8.55
21	801780.SL	银行(申万)	-0.85	-0.85	-3.67
22	801890.SL	机械设备(申万)	-1.00	-1.00	12.30
23	801980.SL	美容护理(申万)	-1.31	-1.31	-14.75
24	801110.SL	家用电器(申万)	-1.74	-1.74	11.31
25	801710.SL	建筑材料(申万)	-1.99	-1.99	-12.30
26	801150.SL	医药生物(申万)	-2.06	-2.06	-7.51
27	801750.SL	计算机(申万)	-2.31	-2.31	24.63
28	801770.SL	通信(申万)	-2.42	-2.42	47.02
29	801740.SL	国防军工(申万)	-2.42	-2.42	4.17
30	801730.SL	电力设备(申万)	-3.01	-3.01	-6.40
31	801760.SL	传媒(申万)	-5.21	-5.21	35.32

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 4.35%，商用车板块上涨 3.59%，汽车服务板块上涨 2.89%，汽车零部件板块上涨 1.78%，摩托车及其他板块上涨 1.71%。

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 4.35%，商用车板块上涨 3.59%，汽车服务板块上涨 2.89%，汽车零部件板块上涨 1.78%，摩托车及其他板块上涨 1.71%。

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 2.71%，商用车板块上涨 21.93%，汽车服务板块上涨 2.83%，汽车零部件板块上涨 11.35%，摩托车及其他板块上涨 7.55%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 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)	4.35	4.35	2.71
2	801096.SL	商用车(申万)	3.59	3.59	21.93
3	801092.SL	汽车服务(申万)	2.89	2.89	2.83
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	1.78	1.78	11.35
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	1.71	1.71	7.55

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，泰祥股份、德迈仕、浙江世宝三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 61.05%、49.64%和 39.39%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，泰祥股份、德迈仕、浙江世宝三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 61.05%、49.64%和 39.39%。从年初至今表现上看，宇通客车、德迈仕、骏创科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 129.19%、115.19%和 114.29%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 日）

301192.SZ	泰祥股份	61.05	301192.SZ	泰祥股份	61.05	600066.SH	宇通客车	129.19
301007.SZ	德迈仕	49.64	301007.SZ	德迈仕	49.64	301007.SZ	德迈仕	115.19
002703.SZ	浙江世宝	39.39	002703.SZ	浙江世宝	39.39	833533.BJ	骏创科技	114.29
838837.BJ	华原股份	37.06	838837.BJ	华原股份	37.06	002536.SZ	飞龙股份	113.03
000980.SZ	众泰汽车	34.96	000980.SZ	众泰汽车	34.96	301192.SZ	泰祥股份	97.17
301221.SZ	光庭信息	33.60	301221.SZ	光庭信息	33.60	300926.SZ	博俊科技	92.94
300928.SZ	华安鑫创	32.90	300928.SZ	华安鑫创	32.90	301221.SZ	光庭信息	92.69
301398.SZ	星源卓镁	31.53	301398.SZ	星源卓镁	31.53	430418.BJ	苏轴股份	89.67
833533.BJ	骏创科技	29.52	833533.BJ	骏创科技	29.52	603767.SH	中马传动	87.76
000996.SZ	*ST 中期	28.11	000996.SZ	*ST 中期	28.11	300580.SZ	贝斯特	86.55

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，南方精工、中马传动、东风科技表现最弱，跌幅排名前三，分别为 25.96%、16.69%和 15.04%。在本月初至今表现上看，南方精工、中马传动、东风科技表现最弱，跌幅排名前三，分别为 25.96%、16.69%和 15.04%。从年初至今表现上看，*ST 越博、涛涛车业、*ST 中期跌幅排名前三，分别达 43.96%、31.19%和 30.39%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 7 月 7 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
002553.SZ	南方精工	-25.96	002553.SZ	南方精工	-25.96	300742.SZ	*ST 越博	-43.96
603767.SH	中马传动	-16.69	603767.SH	中马传动	-16.69	301345.SZ	涛涛车业	-31.19
600081.SH	东风科技	-15.04	600081.SH	东风科技	-15.04	000996.SZ	*ST 中期	-30.39
300680.SZ	隆盛科技	-11.98	300680.SZ	隆盛科技	-11.98	301322.SZ	绿通科技	-29.52
300733.SZ	西菱动力	-10.21	300733.SZ	西菱动力	-10.21	603701.SH	德宏股份	-28.86
002921.SZ	联诚精密	-9.33	002921.SZ	联诚精密	-9.33	603348.SH	文灿股份	-28.38
001282.SZ	三联锻造	-8.40	001282.SZ	三联锻造	-8.40	600523.SH	贵航股份	-25.68
002472.SZ	双环传动	-8.02	002472.SZ	双环传动	-8.02	600818.SH	中路股份	-24.32
601689.SH	拓普集团	-7.29	601689.SH	拓普集团	-7.29	000980.SZ	众泰汽车	-22.07
300580.SZ	贝斯特	-6.71	300580.SZ	贝斯特	-6.71	300432.SZ	富临精工	-21.93

资料来源：iFind，东莞证券研究所

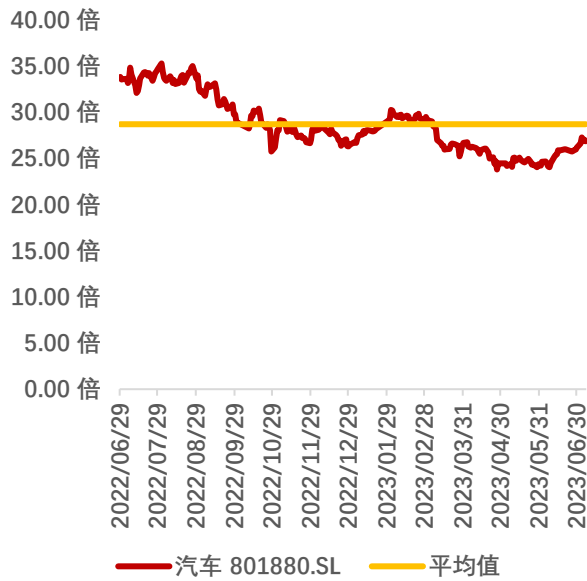
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 7 月 7 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	26.90	28.75	36.22	23.84	-6.43%	-25.72%	12.83%
801092.SL	汽车服务	42.08	29.73	42.08	21.93	41.52%	0.00%	91.86%
801093.SL	汽车零部件	28.64	28.72	34.49	23.93	-0.28%	-16.97%	19.68%
801095.SL	乘用车	24.77	28.52	41.63	22.21	-13.14%	-40.50%	11.54%
801096.SL	商用车	32.59	31.37	39.20	21.76	3.89%	-16.86%	49.74%
801881.SL	摩托车及其他	23.16	33.46	49.36	21.82	-30.77%	-53.07%	6.18%

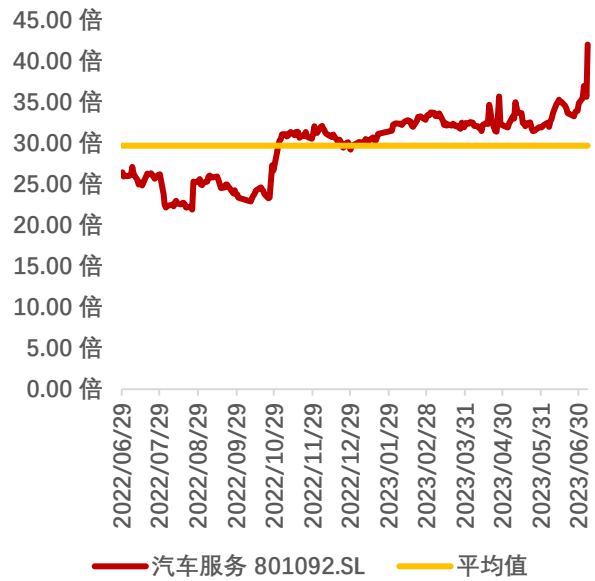
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）



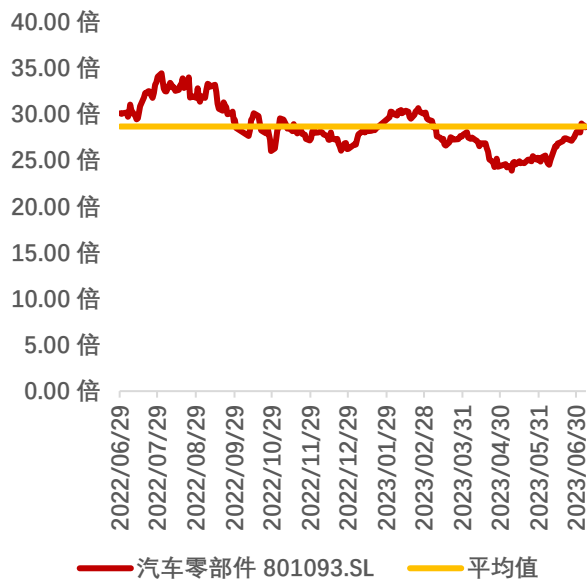
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）



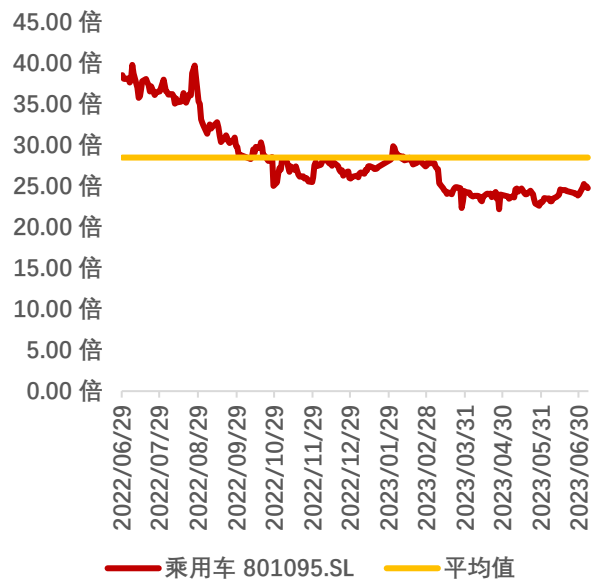
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 日）



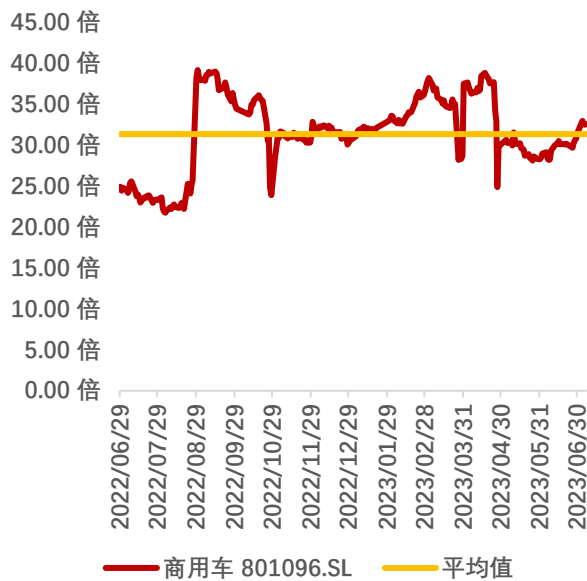
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 7 月 7 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 7 月 7 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 7 月 7 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 7 月 6 日，工信部等四部门修改《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》，调整新能源车型积分计算方法，自 2023 年 8 月 1 日起施行。《办法》将新能源乘用车标准车型分值平均下调 40% 左右，并相应调整了积分计算方法和分值上限。新增“新能源汽车积分池管理”一章，建立积分池管理制度。当年度新能源汽车正积分与负积分供需比超过 2 倍时启动积分池存储，允许企业按自愿原则将新能源汽车正积分存储至积分池，该部分积分存储有效期 5 年。当年度新能源汽车正积分与负积分供需比未达到 1.5 倍时释放积分池中的积分，允许企业提取储存的新能源汽车正积分，当年度未使用的新能源汽车正积分将返还积分池。
- 公安部 7 月 8 日发布数据显示：截至今年 6 月底，全国机动车保有量达 4.26 亿辆，其中汽车 3.28 亿辆，新能源汽车 1620 万辆。目前，共有 88 个城市汽车保有量超过 100 万辆，其中北京、成都等 24 个城市超过 300 万辆。
- 7 月 6 日，《中国汽车工业发展报告（2023）》（下称《报告》）在 2023 中国汽车论坛正式发布，并由中国汽车工业协会总工程师叶盛基对《报告》进行了解读。产销方面，2023 年中国汽车市场总体向好发展，预计全年汽车总销量将达到 2760 万辆左右，同比增长 2.8%，其中乘用车销量 2380 万辆，同比增长 1%；商用车有望触底反弹，销量可达 380 万辆，同比增长 15%。加之新能源、出口增长，产业有望实现“5 连涨”；新能源市场方面，将继续保持增长态势，但增速有所放缓，2023 全年销量有望达到 900 万辆左右，同比增长 30% 左右，市场渗透率有望从 2022 年的 25.6% 提升至 32% 左右。其中，插电式混合动力汽车（含增程式电动车）将继续保持高速增长，有望贡献超过 40% 的新能源汽车增量。

4. 7月4日, 2023全球数字经济大会在北京开幕。工业和信息化部党组成员、副部长王江平表示, 增强数字发展动能, 加快大数据、人工智能、智能网联汽车等战略性新兴产业的创新发展, 大力发展先进制造业, 促进数字经济做强做优做大, 培育经济新引擎。
5. 根据CleanTechnica的数据, 今年5月份, 全球电动汽车销量同比大涨50%, 至1,057,509辆, 今年以来第二次跨过百万辆的门槛, 占据整体汽车市场16%的份额。
6. 据宝马集团官方公布的数据显示, 2023年上半年, 宝马集团在中国市场交付了392,580辆BMW和MINI品牌汽车, 同比增长3.7%。其中, BMW纯电动车型销量达44,864辆, 同比增长283%。
7. 由于电动汽车需求强劲, 以及供应短缺和新冠疫情导致的订单积压有所缓解, 德国6月份新车注册量同比增长了25%, 至280,139辆。
8. 非营利组织欧洲商业协会(AEB)周四发布的数据显示, 奇瑞、哈弗和吉利位居俄罗斯本土品牌拉达之后, 跻身今年上半年俄罗斯最受欢迎的四大汽车品牌之列。数据显示, 今年上半年俄罗斯市场汽车销量增长10%至428308辆, 销量连续三个月走高, 中国车型占整体销量的三分之一以上。
9. 沃尔沃汽车公司5日宣布, 公司2023年上半年全球汽车销量超过34万辆, 同比增长17%。其中, 纯电动汽车销量大幅增长。沃尔沃当天公布的数据显示, 上半年沃尔沃在中国市场汽车销量约7.8万辆, 同比增长12%; 在美国销量约6万辆, 增长18%; 在欧洲销量约14.7万辆, 增长23%。
10. 7月6日, 通用汽车发布数据显示, 二季度通用汽车中国市场零售销量逾52万辆, 同比增长9%。旗下新能源车二季度销量超11.5万辆, 创同期新高。雪佛兰和凯迪拉克品牌均实现双位数同比增长。得益于电气化与智能化技术平台的规模效应, 通用汽车今年将按计划在中国推出20余款全新及改款车型, 其中超过三分之一为新能源车型。

四、公司公告

1. 7月3日, 广东鸿图发布公告, 公司与力劲科技集团有限公司签署16000T智能压铸单元联合研发合作协议。
2. 7月6日, 安凯客车发布数据显示, 今年6月客车销量为381辆; 本年累计客车销量1607辆, 同比增长23.33%。
3. 精锻科技近期在接受调研时表示, 鉴于国外客户当前考虑供应链风险和碳排放问题优于成本的竞争力, 大多客户要求公司本土化生产才可以获得新项目提名或供货。今年公司已多次去欧洲拜访客户, 并考察欧洲生产基地。公司初步计划欧洲工厂第一阶段租用厂房, 投资小总成的装配线, 这样建设周期短, 投资风险和管理风险相对较低。预期宁波工厂今年扭亏, 明年电磁阀产品等放量。

4. 东风汽车发布的 6 月份产销数据快报显示, 6 月汽车合计销量 1.32 万辆, 其中新能源汽车 4088 辆; 本年汽车累计销量 6.98 万辆, 同比减少 2.88%。
5. 双林股份 7 月 7 日公告, 终止向不特定对象发行可转换公司债券事项; 后续将结合监管政策规定、公司业务发展和资金需求等因素, 视情况决定是否再行启动再融资事宜。此前公告, 拟发行可转债募资不超 6 亿元, 用于 50 万套扁线电机及三合一电桥产业化投资项目、新能源高端轮毂轴承年产 240 万套产线投资项目、补充流动资金。
6. 7 月 8 日, 江淮汽车发布 6 月产销快报, 6 月汽车合计销量 4.75 万辆, 同比增长 10.11%; 其中纯电动乘用车 1.56 万辆, 同比减少 14.11%。
7. 香山股份 7 月 5 日披露投资者关系活动记录表显示, 为更好的服务全球头部新能源客户, 公司将继续扩建墨西哥工厂, 将墨西哥工厂产能扩充至约 10 亿元, 海外工厂年产能整体提升至约 35 亿元, 支持新能源及相关产品出海业务快速发展。公司已有多款充配电产品向主机厂批量供货, 主要产品有充电桩、模式二充电产品、充电插座和高压线束、PDU、BDU 等, 主要客户包括蜂巢能源、吉利、奇瑞、大众、奥迪、上汽、一汽等。
8. 万里扬 7 月 5 日在投资者互动平台表示, 2023 年上半年, 公司乘用车变速器产品配套的汽车厂客户整车终端销量表现良好, 特别是出口销量同比增长较多, 有效带动了公司乘用车 CVT 自动变速器销量的大幅增长。
9. 银轮股份晚间公告, 为了满足吉利等周边客户的属地化供货需求, 公司拟投资 6000 万元, 在陕西西安设立全资子公司, 主要生产新能源汽车空调箱和冷却模块产品。计划 2023 年 10 月开始运营投产, 根据目前市场情况预测, 预计 2024 年销售收入 2.81 亿元。
10. 广汽集团发布产销快报, 2023 年 6 月汽车销量为 236,199 辆, 同比增长 0.77%, 2023 年前 6 月累计销量为 1,163,022 辆, 同比增长 1.14%。其中, 2023 年 6 月新能源汽车销量为 52,544 辆, 同比增长 96.50%; 2023 年前 6 月累计销量为 236,311 辆, 同比增长 108.51%。

四、本周观点

近日, 工信部发布关于《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案。本次《积分办法》首次引入积分池制度, 给予车企更多合规灵活性机会, 可将新能源汽车正积分存储至积分池。预计有望进一步提升双积分的稳定性, 持续推动车企在新能源汽车领域转型, 新能源汽车有望实现可持续的快速增长趋势。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)。

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 6 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。6 月广汽集团新能源汽车实现销量 5.25 万辆，同比增长 96.50%，环比增长 4.17%。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，6 月新能源汽车销量 25.30 万辆，同比增长 88.81%。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，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%。

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