

2023年8月13日

投资要点：

■ 行情回顾：

板块本周市场表现：截至2023年8月11日，申万汽车板块当周下跌4.03%，跑输沪深300指数0.64个百分点，在申万31个行业中排行第20名；申万汽车板块本月至今累计下跌5.03%，跑输沪深300指数1.79个百分点，在申万31个行业中排行第27名；申万汽车板块年初至今累计上涨6.33%，跑赢沪深300指数6.00个百分点，在申万31个行业中排行第8名。

二级板块本周市场表现：申万汽车行业的5个子板块总体回撤。具体表现如下：乘用车板块下跌4.71%，商用车板块下跌5.45%，汽车服务板块下跌5.25%，汽车零部件板块下跌3.50%，摩托车及其他板块下跌2.99%。

个股涨跌情况：周涨幅排名前三的公司为云内动力、华洋赛车、兴民智通，涨幅分别达13.74%、11.33%和9.43%。周跌幅排名前三的公司为星源卓镁、海马汽车、中捷精工，跌幅分别为16.88%、16.03%和15.03%。

板块估值：估值方面，截至8月11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37倍，汽车零部件板块PE TTM为28倍，乘用车板块PE TTM为25倍，商用车板块PE TTM为31倍，摩托车及其他板块PE TTM为23倍。

■ **汽车行业周观点：**中汽协公布新一期国内汽车产销数据，7月国内汽车产销同比环比略有回落。主要原因为进入传统车市淡季，产销节奏略有放缓，导致库存水平有所提升。除略低于去年同期高基数表现外，2023年7月产销仍处于历史较高水平。新能源汽车延续快速增长的趋势，加速替代传统燃油汽车。近期国家层面先后出台新能源车下乡及千县万镇汽车节等一系列促进消费政策，有利于稳固下半年车市平稳增长预期。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）；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：华阳集团（002906）、亚太股份（002284）、伯特利（603596）。

■ **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

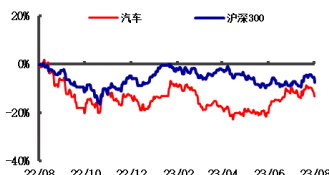
SAC 执业证书编号：

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	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 8 月 11 日）	3
图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 8 月 11 日）	6
图 3：申万汽车服务板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 8 月 11 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 8 月 11 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 8 月 11 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 8 月 11 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 8 月 11 日）	7

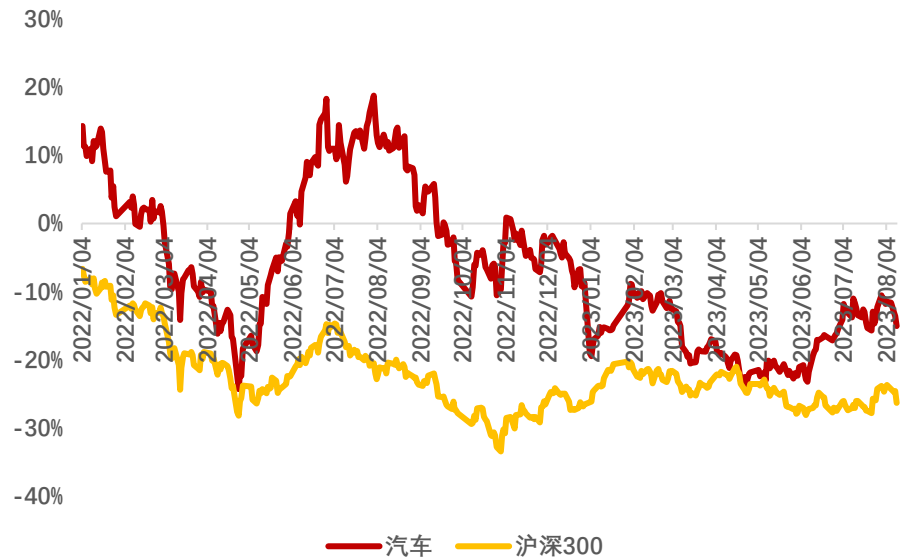
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 8 月 11 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 8 月 11 日）	4
表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 8 月 11 日）	5
表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 8 月 11 日）	5
表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 8 月 11 日）	5
表 6：建议关注标的理由	10

一、行情回顾

截至 2023 年 8 月 11 日，申万汽车板块当周下跌 4.03%，跑输沪深 300 指数 0.64 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 20 名；申万汽车板块本月至今累计下跌 5.03%，跑输沪深 300 指数 1.79 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 27 名；申万汽车板块年初至今累计上涨 6.33%，跑赢沪深 300 指数 6.00 个百分点，在申万 31 个行业中排行第 8 名。

图 1：申万汽车行业 2022 年初至今行情走势（截至 2023 年 8 月 11 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 8 月 11 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	801960.SL	石油石化(申万)	-0.56	-1.71	10.00
2	801950.SL	煤炭(申万)	-0.73	-2.13	-8.86
3	801170.SL	交通运输(申万)	-1.37	-2.74	-5.41
4	801150.SL	医药生物(申万)	-1.48	-2.61	-8.86
5	801030.SL	基础化工(申万)	-1.95	-3.23	-7.52
6	801160.SL	公用事业(申万)	-2.22	-1.81	2.60
7	801210.SL	社会服务(申万)	-2.23	-3.62	-8.52
8	801010.SL	农林牧渔(申万)	-2.56	-5.00	-9.33
9	801130.SL	纺织服饰(申万)	-2.63	-5.37	1.58
10	801050.SL	有色金属(申万)	-2.80	-2.98	-1.01
11	801760.SL	传媒(申万)	-2.86	-2.21	29.03
12	801740.SL	国防军工(申万)	-3.00	-4.07	-2.03
13	801970.SL	环保(申万)	-3.07	-3.88	0.12
14	801780.SL	银行(申万)	-3.17	-4.04	-1.59
15	801730.SL	电力设备(申万)	-3.18	-2.23	-7.96
16	801120.SL	食品饮料(申万)	-3.35	-3.64	-4.28
17	801140.SL	轻工制造(申万)	-3.73	-4.76	-1.26
18	801980.SL	美容护理(申万)	-3.78	-5.04	-14.96
19	801230.SL	综合(申万)	-3.81	-3.89	-9.79

20	801880.SL	汽车(申万)	-4.03	-5.03	6.33
21	801040.SL	钢铁(申万)	-4.14	-3.65	0.17
22	801720.SL	建筑装饰(申万)	-4.18	-4.89	10.58
23	801790.SL	非银金融(申万)	-4.23	-1.06	13.76
24	801200.SL	商贸零售(申万)	-4.24	-4.76	-19.63
25	801750.SL	计算机(申万)	-4.30	-1.20	20.74
26	801080.SL	电子(申万)	-4.47	-3.69	6.02
27	801890.SL	机械设备(申万)	-4.48	-4.68	6.25
28	801180.SL	房地产(申万)	-4.59	-3.37	-5.46
29	801110.SL	家用电器(申万)	-4.79	-5.72	7.57
30	801710.SL	建筑材料(申万)	-4.87	-5.72	-7.07
31	801770.SL	通信(申万)	-6.26	-2.71	35.36

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 个子板块总体回撤。具体表现如下：乘用车板块下跌 4.71%，商用车板块下跌 5.45%，汽车服务板块下跌 5.25%，汽车零部件板块下跌 3.50%，摩托车及其他板块下跌 2.99%。

从本月至今表现来看，申万汽车行业的 5 个子板块总体回撤。具体表现如下：乘用车板块下跌 6.11%，商用车板块下跌 7.29%，汽车服务板块下跌 6.54%，汽车零部件板块下跌 4.26%，摩托车及其他板块上涨 2.54%。

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 2.47%，商用车板块上涨 17.35%，汽车服务板块下跌 4.83%，汽车零部件板块上涨 8.43%，摩托车及其他板块上涨 2.12%。

表 2：申万汽车行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2023 年 8 月 11 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)	-4.71	-6.11	2.47
2	801096.SL	商用车(申万)	-5.45	-7.29	17.35
3	801092.SL	汽车服务(申万)	-5.25	-6.54	-4.83
4	801093.SL	汽车零部件(申万)	-3.50	-4.26	8.43
5	801881.SL	摩托车及其他(申万)	-2.99	-2.54	2.12

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周涨幅前十的个股里，云内动力、华洋赛车、兴民智通三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 13.74%、11.33%和 9.43%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，浙江荣泰、云内动力、华洋赛车三家公司涨幅在申万汽车板块中排名前三，涨幅分别达 82.18%、13.74%和 11.33%。从年初至今表现上看，星源卓镁、维科精密、博俊科技三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 116.80%、113.59%和 105.88%。

表 3：申万汽车行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 8 月 11 日）

000903.SZ	云内动力	13.74	603119.SH	浙江荣泰	82.18	301398.SZ	星源卓镁	116.80
834058.BJ	华洋赛车	11.33	000903.SZ	云内动力	13.74	301499.SZ	维科精密	113.59
002355.SZ	兴民智通	9.43	834058.BJ	华洋赛车	11.33	300926.SZ	博俊科技	105.88
301170.SZ	锡南科技	8.93	603179.SH	新泉股份	9.38	600066.SH	宇通客车	99.69
301225.SZ	恒勃股份	8.83	301310.SZ	鑫宏业	6.81	301488.SZ	豪恩汽电	99.55
301022.SZ	海泰科	6.35	837242.BJ	建邦科技	6.47	300580.SZ	贝斯特	87.38
603949.SH	雪龙集团	6.24	002126.SZ	银轮股份	5.99	833533.BJ	骏创科技	83.83
603786.SH	科博达	6.18	002472.SZ	双环传动	5.78	603119.SH	浙江荣泰	82.18
837242.BJ	建邦科技	6.00	600303.SH	ST 曙光	5.54	603767.SH	中马传动	81.34
301192.SZ	泰祥股份	5.03	002813.SZ	路畅科技	5.19	002536.SZ	飞龙股份	73.80

资料来源：iFind，东莞证券研究所

在本周跌幅前十的个股里，星源卓镁、海马汽车、中捷精工表现最弱，跌幅排名前三，分别为 16.88%、16.03%和 15.03%。在本月初至今表现上看，鹏翎股份、海马汽车、文灿股份表现最弱，跌幅排名前三，分别为 24.56%、15.14%和 14.82%。从年初至今表现上看，*ST 越博、中路股份、德宏股份跌幅排名前三，分别达 47.82%、41.00%和 35.98%。

表 4：申万汽车行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2023 年 8 月 11 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
301398.SZ	星源卓镁	-16.88	300375.SZ	鹏翎股份	-24.56	300742.SZ	*ST 越博	-47.82
000572.SZ	海马汽车	-16.03	000572.SZ	海马汽车	-15.14	600818.SH	中路股份	-41.00
301072.SZ	中捷精工	-15.03	603348.SH	文灿股份	-14.82	603701.SH	德宏股份	-35.98
002703.SZ	浙江世宝	-14.11	600609.SH	金杯汽车	-14.34	301322.SZ	绿通科技	-35.86
601777.SH	力帆科技	-11.80	002363.SZ	隆基机械	-13.60	605333.SH	沪光股份	-34.80
301229.SZ	纽泰格	-10.15	301119.SZ	正强股份	-13.56	600523.SH	贵航股份	-32.73
300928.SZ	华安鑫创	-10.07	836221.BJ	易实精密	-13.02	301345.SZ	涛涛车业	-31.41
600818.SH	中路股份	-10.03	601127.SH	赛力斯	-12.92	003033.SZ	征和工业	-29.13
002590.SZ	万安科技	-9.89	300745.SZ	欣锐科技	-12.30	603982.SH	泉峰汽车	-28.85
430418.BJ	苏轴股份	-9.49	300707.SZ	威唐工业	-12.25	000996.SZ	*ST 中期	-28.30

资料来源：iFind，东莞证券研究所

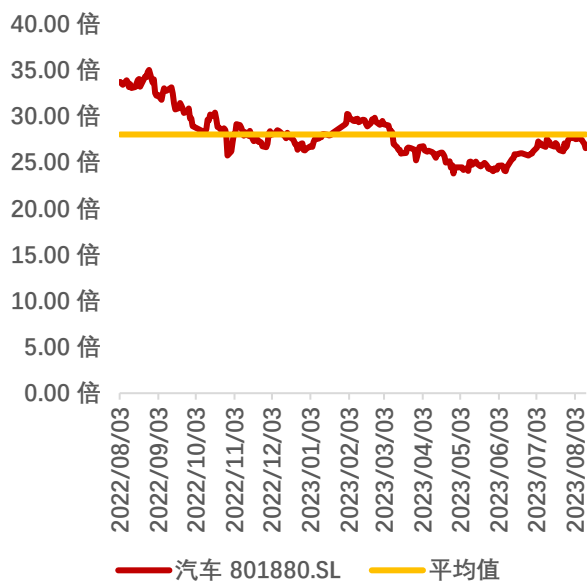
二、板块估值情况

表 5：申万汽车板块及其子板块估值情况（截至 2023 年 8 月 11 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	26.60	28.08	35.08	23.84	-5.26%	-24.17%	11.56%
801092.SL	汽车服务	37.13	31.09	42.94	21.93	19.40%	-13.53%	69.29%
801093.SL	汽车零部件	27.95	28.46	34.04	23.93	-1.80%	-17.89%	16.79%
801095.SL	乘用车	25.05	27.29	39.75	22.21	-8.20%	-36.98%	12.79%
801096.SL	商用车	31.34	32.25	39.20	21.76	-2.83%	-20.06%	43.99%
801881.SL	摩托车及其他	22.58	31.31	49.36	21.82	-27.90%	-54.26%	3.48%

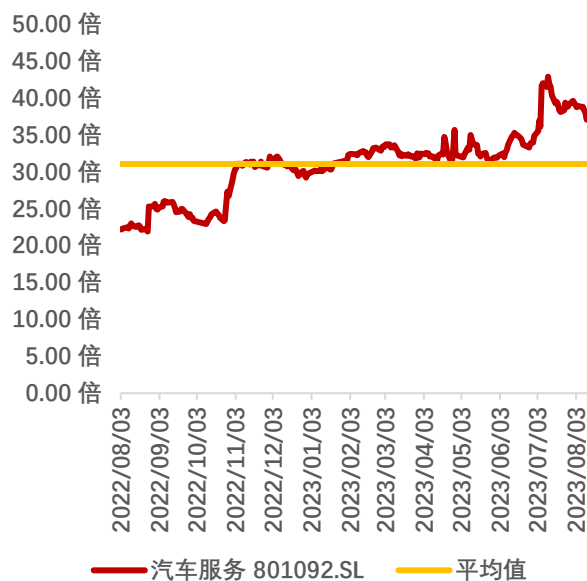
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 2：申万汽车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 8 月 11 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 8 月 11 日）



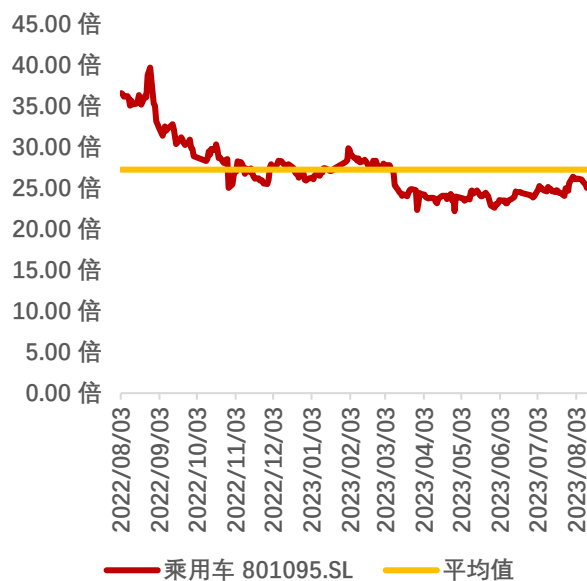
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：申万汽车零部件板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 8 月 11 日）



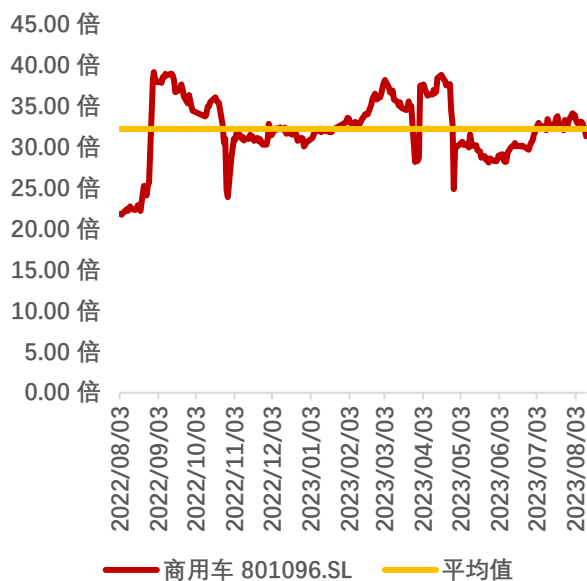
资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：申万汽车乘用车板块近一年市盈率水平（截至 2023 年 8 月 11 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 8 月 11 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 8 月 11 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

产业新闻

1. 据中汽协发布数据显示，2023 年 7 月，中国汽车产销分别完成 240.1 万辆和 238.7 万辆，环比分别下降 6.2%和 9%，同比分别下降 2.2%和 1.4%。2023 年 1-7 月，汽车产销分别完成 1565 万辆和 1562.6 万辆，同比分别增长 7.4%和 7.9%，累计产销增速较 1-6 月均回落 1.9 个百分点。
2. 据中汽协发布数据显示，2023 年 7 月，中国新能源汽车产销分别完成 80.5 万辆和 78 万辆，同比分别增长 30.6%和 31.6%，市场占有率达 32.7%。1 至 7 月，新能源汽车产销分别完成 459.1 万辆和 452.6 万辆，同比分别增长 40%和 41.7%，市场占有率达 29%。
3. 8 月 7 日，河南省人民政府办公厅发布关于印发持续扩大消费若干政策措施的通知。通知指出，将购车补贴政策延续至 2023 年 12 月底，对在省内新购汽车的消费者按照购车价格的 5%给予补贴（最高不超过 10000 元/台），省、市级财政各补贴一半，具体补贴标准和方式由各地结合实际制定实施。加快充电基础设施建设，鼓励各地通过多种方式降低建设用地成本。对公交、环卫、通勤等公共服务领域专用充电设施及高速公路沿线服务区建设的公用充电设施，按照主要充电设备投资总额的 40%给予省级财政补贴；对其他符合要求的公用充电基础设施，按照主要充电设备投资总额的 30%给予省级财政补贴。2030 年前对实行两部制电价的集中式充换电设施用电免收需量（容量）电费。支持各地结合实际出台新能源汽车停车优惠政策，鼓励免收新能源汽车充电期间机动车停放服务费。将智能电子产品和家用电器产品消费补贴政策延续至 2023 年 12 月底，省财政按照不超过各地实际财政补贴支出的 30%给予奖补。支持各地结合实际制定实施汽车下乡、家电下乡促

消费专项政策，鼓励大型汽车销售企业、家电销售企业开展联合促销活动，省财政给予适当支持，期限至 2023 年 12 月底。

4. 8 月 8 日，山东出台 40 条政策措施进一步提振扩大消费，从新能源汽车购置税减免、推动新能源汽车下乡、充电基础设施建设、居民充电桩分时电价、增加城市停车位供给、加大汽车消费信贷支持、城市片区综合更新改造、发展保障性租赁住房、支持刚性和改善性住房需求、开展家居家装促销等方面，有效满足居民的汽车、住房消费需求。从促进文化和旅游消费、扩大餐饮和住宿消费、提升健康服务消费、增加养老和托育服务供给等方面，促进居民生活性服务消费提质扩容。
5. 8 月 9 日，据“丽水发布”消息，8 月 8 日，龙泉市人民政府和吉利汽车集团在丽水举行项目合作签约仪式，双方成功签约新能源汽车热管理项目、换电项目及汽车科技产业投资基金项目。
6. 天眼查 App 显示，杭州极与越汽车科技有限公司近日成立，法定代表人、执行董事为张权，总经理为夏一平，注册资本 1000 万人民币，经营范围含新能源汽车整车销售、汽车销售、汽车零配件零售、电动汽车充电基础设施运营、电池销售、二手车经纪、数字技术服务等。股东信息显示，该公司由浙江吉利产投控股有限公司与百度旗下上海幂航汽车有限公司共同持股。
7. 8 月 11 日，国家市场监督管理总局反垄断执法二司发布经营者集中简易案件公示信息。长安福特汽车有限公司拟与重庆长安汽车股份有限公司签署协议新设合营企业，合营企业未来拟从事主流品牌新能源乘用车供应业务以及长安福特已投资的福特品牌车型的分销业务。交易后，长安福特与长安汽车分别持有合营企业 60%、40%的股权，双方共同控制合营企业。由于长安汽车持有长安福特 50%的股权，长安汽车实际上在合营企业持股 70%。
8. 路透社报道称，奥迪采购主管 Renate Vachenauer 表示，过去两年，芯片短缺已成为德国汽车行业的瓶颈，尽管多家芯片制造商计划在德国建厂，但仍需数年时间才能解决，约需要数以十亿美元计的投资。她表示，公司必须使用多种手段来稳定半导体供应，并在中间商市场上储备一定程度的库存。
9. 日前，印尼方面表示，将再给汽车制造商两年时间来申请东南亚最大汽车市场的电动汽车激励政策。根据日前宣布的放宽投资规则，汽车制造商需要承诺到 2026 年在印尼生产至少 40%的电动汽车，才有资格获得奖励，这比最初的目标晚了 2 年。印尼目标是到 2030 年生产约 60 万辆电动汽车。
10. 2023 年 8 月 8 日，国家标准委与国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家能源局等部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023 版）》。这是国家层面首个氢能全产业链标准体系建设指南。文件指出，到 2025 年，支撑氢能制、储、输、用全链条发展的标准体系基本建立，制修订 30 项以上氢能国家标准和行业标准。重点加快制修订氢品质检测、氢安全、可再生能源水电解制氢、高压储氢容器、车载储氢气瓶、氢液化装备、液氢容器、氢能管道、加氢站、加注协议、燃料电池、燃料电池汽车等方面的标准，打通氢能产业链上

下游关键环节。鼓励产学研用各方参与标准制定，支持有条件的社会团体制订发布团体标准，增加标准有效供给。同时，深度参与 ISO、IEC 国际标准化工作，积极提出氢能领域国际标准提案，逐步提高我国氢能国际标准化影响力。

四、公司公告

1. 东风汽车 8 月 8 日发布 7 月产销数据快报。7 月汽车产量合计 10416 辆，同比增长 16.9%；7 月汽车销量合计 13627 辆，同比增长 29.5%，其中新能源汽车 7 月销量 3249 辆，同比增长约 201%。
2. 8 月 8 日，长安汽车发布公告显示，2023 年 7 月自主品牌新能源销量为 3.95 万辆，同比增长 68.89%；2023 年前 7 个月累计销量为 21.56 万辆，同比增长 98.95%。
3. 8 月 8 日，上汽集团发布产销快报显示，7 月份上汽销售整车 40 万辆；其中，新能源车销售 9.1 万辆，海外市场销售 9.7 万辆，均创出年内新高。虽然 7 月份国内车市进入消费淡季，同比和环比均有所回落，但是上汽月度销量仍连续第三个月突破 40 万辆。
4. 上海沿浦 8 月 9 日公告，公司全资子公司武汉浦江沿浦汽车零件有限公司于近期收到客户的《定点通知书》，将为客户生产供应 2 款新车型的汽车座椅骨架产品。其中 1 款产品将被间接供应给济南某头部新能源汽车主机厂，该款车型预计量产时间是 2023 年 10 月；另外 1 款产品暂定将被间接供应给常州某头部新能源汽车主机厂，该款车型预计量产时间是 2024 年 4 月。
5. 西上海 8 月 10 日在投资者互动平台表示，公司在广州花都区的汽车零部件制造基地，目前已完成了一期工程主体结构建设，正有序进行设备搬迁等相关工作。依托该基地，子公司广州延鑫科技将以“资源+客户”双轮驱动，把握区域产业集群与升级机遇，为比亚迪、东风日产等多客户提供产业链配套服务。
6. 福田汽车发布产销快报。2023 年 7 月汽车产品销量 40119 辆，上年同期销量 34007 辆。2023 年前 7 月汽车产品销量 343984 辆，同比增长 21.08%。其中，2023 年 7 月新能源汽车销量 2525 辆，2023 年前 7 月新能源汽车销量 18843 辆，同比增长 87.6%。
7. 万安科技 8 月 11 日在投资者互动平台表示，公司新能源汽车产品主要包括 EHB、EMB、电动真空泵、铝合金底盘模块等，在智能驾驶方面，完成了 AEBS+EBS 的系统软硬件研发，可以为客户提供基于 AEBS+EBS 的整体解决方案。
8. 东风汽车 8 月 11 日公告，8 月 10 日，公司收到襄阳市经济和信息化局拨付的新能源推广应用补贴资金 7000 万元。截至公告披露日，11.48 亿元新能源推广应用补贴资金公司已全部收齐。
9. 凌云股份发布公告，近期受台风“杜苏芮”影响，京津冀地区遭受暴雨灾害。公司位于涿州市开发区的两家子公司厂区被淹，停工停产，损失严重。经初步测算，预计资产受损 2.2 亿元左右（未考虑保险理赔等影响），受损资产均已购买财产

保险，保险公司正在测算定损，对公司整体影响金额暂时无法准确核定。目前，受灾子公司厂区洪水已全部退去，公司全力开展灾后修复工作，力争早日复工复产。

10. 三角轮胎 8 月 9 日在互动平台表示，公司上半年综合产能利用率在 80%以上，目前订单充足。

三、本周观点

中汽协公布新一期国内汽车产销数据，7 月国内汽车产销同比环比略有回落。主要原因为进入传统车市淡季，产销节奏略有放缓，导致库存水平有所提升。除略低于去年同期高基数表现外，2023 年 7 月产销仍处于历史较高水平。新能源汽车延续快速增长的趋势，加速替代传统燃油汽车。近期国家层面先后出台新能源车下乡及千县万镇汽车节等一系列促进消费政策，有利于稳固下半年车市平稳增长预期。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）；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：华阳集团（002906）、亚太股份（002284）、伯特利（603596）。

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	自主新能源埃安品牌表现亮眼，渗透率持续提升。7 月广汽集团新能源汽车实现销量 4.99 万辆，同比增长 84.51%。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，7 月新能源汽车销量 26.22 万辆，同比增长 61.35%。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%。
002906.SZ	华阳集团	公司是国内智能座舱领域领先企业，多项拳头产品订单持续增长，为公司后续营收增长奠定基础。HUD 业务的领先优势有望助力公司导入更多配套产品，提供系统级解决方案。CMS 业务有望成为类 HUD 赛道，实现从 0 到 1 突破。2023Q1 实现营收 13.15 亿元，同比增长 9.63%，归母净利润 0.78 亿元，同比增长 12.10%。
002284.SZ	亚太股份	公司是国内领先的制动系统供应商，主营盘式制动器、鼓式制动器等制动器及 ABS、EPB、ESC 等电控产品。公司近期新获得制动器总成及电子驻车执行机构总成定点项目。作为高级智能驾驶的执行端之一，线控制动有望随着智能驾驶实现较快增长。2023 年上半年公司预计实现归母净利润 0.65-0.73 亿元，同比增长 102.53-127.45%。
603596.SH	伯特利	公司 2023 年上半年经营状况良好，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。公司增资北美地区墨西哥产能建设，加大全球化布局，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%。

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