

汽车行业跟踪周报

第五周交强险环比-1%，坚定信心！

增持（维持）

2023年01月09日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001
021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

证券分析师 刘力宇

执业证书：S0600522050001
liuly@dwzq.com.cn

研究助理 谭行悦

执业证书：S0600121070041
tanxy@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

执业证书：S0600121070072
yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

- 每周复盘：**受疫情放开政策驱动&特斯拉降价利好终端需求回暖影响，本周汽车行情上涨。SW汽车上涨3.9%，跑赢大盘1.7pct。子板块均上涨。申万一级31个行业中，本周汽车板块排名第7名，排名靠前。估值上，自2011年以来，SW乘用车的PE/PB分别处于历史90%/82%分位，分位数环比上周+4pct/+2pct；SW零部件的PE/PB分别处于历史83%/37%分位，分位数环比上周+6pct/+6pct。
- 基本面跟踪：**1) **周度销量：**乘联会周度数据口径：12月第五周日均销量14.2万辆，同比+27%，环比-6%。根据交强险数据，12月第五周整体63.3万辆，环比上周-1%，同比去年+6%。11月狭义乘用车产量实现207.8万辆（同比-6.7%，环比-9.0%），批发销量实现202.9万辆（同比-5.7%，环比-7.5%）。库存：11月乘用车行业整体企业库存+4.9万辆，11月乘用车行业渠道库存+18.7万辆。2) **重点新车上市：**特斯拉官宣降价，发布全新Model S/Model X。3) **上游成本：**原材料价格小幅上涨。本周（1.2-1.8）环比上周（12.26-12.31）乘用车总体原材料价格指数+0.39%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+2.96%/+0.44%/+0.42%/+1.69%/+0.31%。
- 个股基本面更新：****整车板块：**比亚迪/广汽集团发布产销数据，符合我们预期。**零部件板块：**旭升集团发布2022年业绩预增公告，符合我们预期。
- 投资建议：**特斯拉降价幅度和节奏略超我们预期（相比10月降价后的预测）。Model 3和Model Y本次降价幅度6%-14%不等，加上10月降价幅度近20%，Model 3和Model Y均突破2021Q3的前低水平。**Q1板块预计磨底，静待经济复苏带动景气度预期修复，核心围绕2超多强布局强α个股机会。**选股思路维持年度策略判断。子板块排序：港股汽车>A股零部件>A股整车。1) 港股汽车：优选【理想+吉利】，其次【比亚迪+长城+蔚来】等。2) A股零部件：首选Tier0.5【拓普集团】。优选单一赛道第一梯队：轻量化赛道【旭升-爱柯迪-文灿】，线控制动【伯特利】，大内饰赛道【新泉/继峰/岱美】等。第二梯队：域控制器（德赛西威/华阳集团等）/热管理/空悬等。3) A股整车：优选华为（赛力斯/江淮），比亚迪/长安/长城。
- 风险提示：**芯片短缺影响超出预期，疫情控制低于预期。

行业走势



相关研究

《重卡系列深度第一篇：2023年底底部复苏可期》

2023-01-06

《特斯拉二次官降，突破前低，幅度略超预期》

2023-01-06

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅：本周 SW 汽车上涨 3.9%，跑赢大盘 1.7pct	4
1.2. 估值：整体上涨.....	5
2. 基本面跟踪	7
2.1. 景气跟踪：周度批发/上险同比上升	7
2.1.1. 周度销量：12 月第五周批发销量同比+27%，12 月第五周上险量同比+6%	7
2.1.2. 库存：乘用车 11 月企业补库&渠道持续补库.....	9
2.2. 新车上市跟踪：特斯拉官宣降价，发布全新 Model S/Model X	9
2.3. 上游成本跟踪：原材料价格小幅上涨.....	10
3. 个股基本面变化跟踪	11
4. 投资建议	12
5. 风险提示	12

图表目录

图 1: 汽车与汽车零部件主要板块一周变动.....	4
(2023.1.2~2023.1.8)	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动.....	4
(2022.12.8~2023.1.8)	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2023.01.01~2023.1.8)	4
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅.....	5
(2023.1.2~2023.1.8)	5
图 5: SW 一级行业 2023 年初至今涨跌幅.....	5
(2023.01.01~2023.1.8)	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股.....	5
(2023.1.2~2023.1.8)	5
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股.....	5
(2023.1.2~2023.1.8)	5
图 8: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)	6
图 9: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)	6
图 10: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	6
图 11: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较.....	6
图 12: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	6
图 13: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较.....	6
图 14: 行业以及重点车企周度交强险数据/万辆	8
图 15: 乘用车产批零及出口数据预测 (单位: 万辆)	9
图 16: 11 月行业整体企业库存+4.9 万辆 (单位: 万辆)	9
图 17: 11 月行业渠道库存+18.7 万辆 (单位: 万辆)	9
图 18: 特斯拉 Model 3 标准续航版本价格变动	10
图 19: 特斯拉 Model Y 价格变动	10
图 20: 特斯拉 Model S.....	10
图 21: 特斯拉 Model X	10
图 22: 乘用车原材料价格指数环比+0.39% (1.2-1.8)	10
图 23: 玻璃价格指数环比+2.96% (1.2-1.8)	10
图 24: 铝材价格指数环比+0.44% (1.2-1.8)	11
图 25: 塑料价格指数环比+0.42% (1.2-1.8)	11
图 26: 天胶价格指数环比+1.69% (1.2-1.8)	11
图 27: 钢价格指数环比+0.31% (1.2-1.8)	11
图 28: 乘用车整车/零部件板块公司基本面变化跟踪	11
表 1: 乘用车厂家 12 月周度批发数量 (辆) 和同比增速.....	7

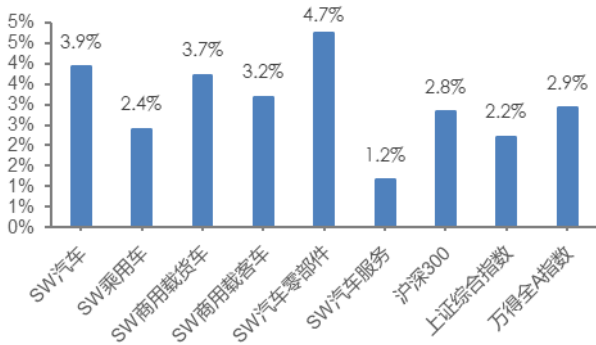
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 3.9%，跑赢大盘 1.7pct。子板块均上涨。申万一级 31 个行业中，本周汽车板块排名第 7 名，排名靠前。估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 90%/82%分位，分位数环比上周+4pct/+2pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 83%/37%分位，分位数环比上周+6pct/+6pct。（本周具体指 2023.1.2~2023.1.8，后文同，文中月份/季度前未注明年份者均默认为 2023 年本年度）

1.1. 涨跌幅：本周 SW 汽车上涨 3.9%，跑赢大盘 1.7pct

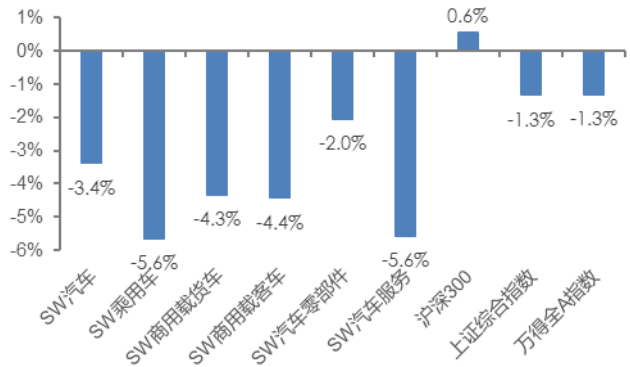
SW 汽车上涨 3.9%，跑赢大盘 1.7pct。子板块均上涨，本周 SW 乘用车/SW 商用载货车 / SW 商用载客车 / SW 汽车零部件 /SW 汽车服务分别 +2.4%/+3.7%/+3.2%/+4.7%/+1.2%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 3.4%，跑输大盘 2.1pct。2023 年初至今，SW 汽车板块上涨 3.9%，跑赢大盘 1.7pct。

图1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动
(2023.1.2~2023.1.8)



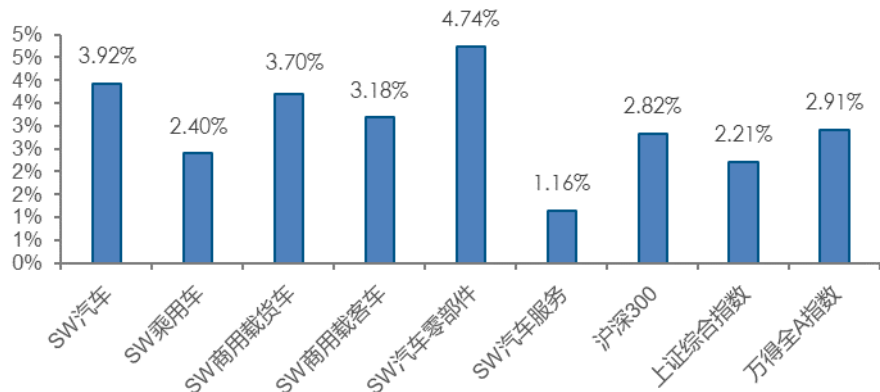
数据来源：wind，东吴证券研究所

图2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动
(2022.12.8~2023.1.8)



数据来源：wind，东吴证券研究所

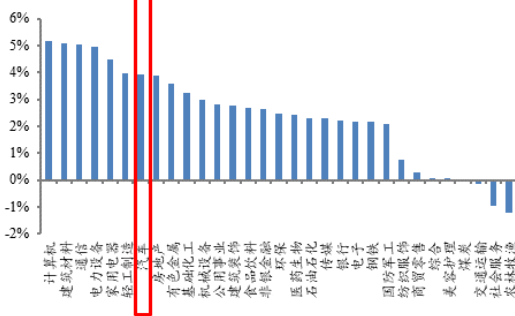
图3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2023.01.01~2023.1.8)



数据来源：wind，东吴证券研究所

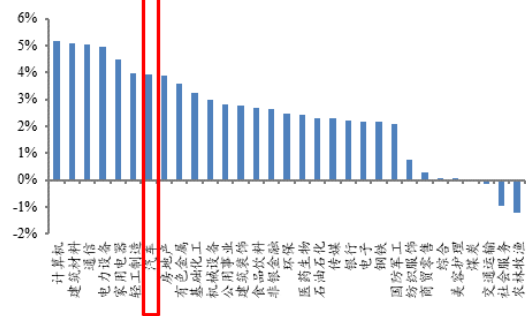
申万一级 31 个行业中，本周汽车板块排名第 7 名，排名靠前。年初至今汽车板块排名第 7 名，排名靠前。本周汽车指数来看，各概念指数均上涨，按涨跌幅排序由高到地依次为智能汽车指数/锂电池汽车指数/特斯拉指数/新能源汽车指数/燃料电池指数，指数分别为+5.6%/+4.8%/+4.7%/+4.2%/+3.4%。

图4: SW 一级行业一周涨跌幅
(2023.1.2~2023.1.8)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

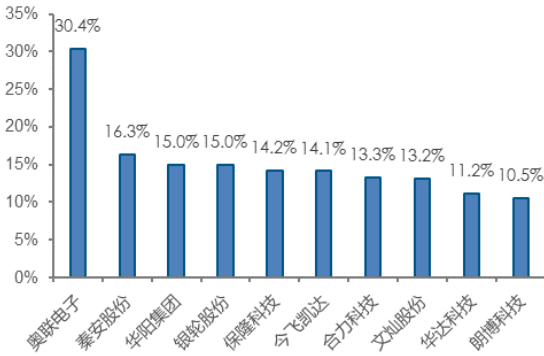
图5: SW 一级行业 2023 年初至今涨跌幅
(2023.01.01~2023.1.8)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

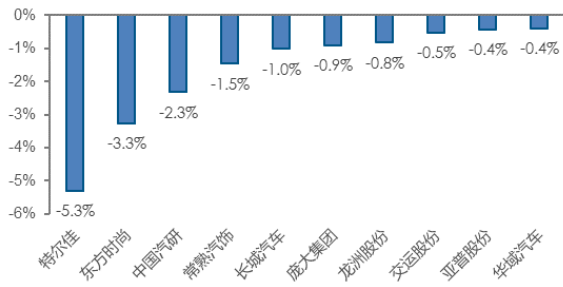
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为奥联电子（30.4%）、秦安股份（16.3%）、华阳集团（15.0%）、银轮股份（15.0%）、保隆科技（14.2%）。跌幅前五分别为特尔佳（-5.3%）、东方时尚（-3.3%）、中国汽研（-2.3%）、常熟汽饰（-1.5%）、长城汽车（-1.0%）。

图6: 汽车板块周涨幅前十个股
(2023.1.2~2023.1.8)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图7: 汽车板块周跌幅前十个股
(2023.1.2~2023.1.8)



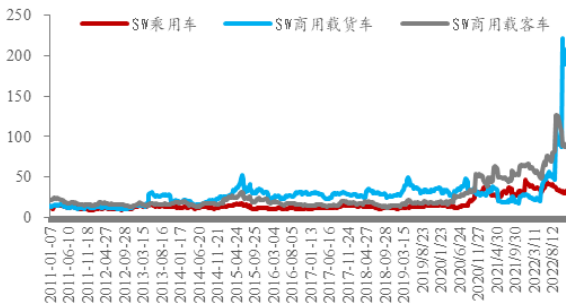
数据来源: wind, 东吴证券研究所

1.2. 估值: 整体上涨

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 90%/82%分位，分位数环比上周+4pct/+2pct; SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 83%/37%分位，分位数环比上周+6pct/+6pct。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电低于白酒，PB 方面与白色家电持平低于白酒; 汽车零部件板块估值在 PE 方面低于计算机高于传媒，PB 方面低于计算机高于传媒。

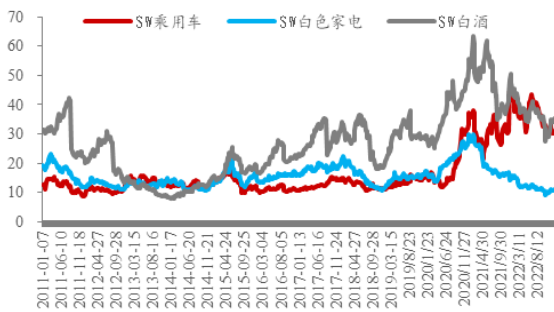
SW 汽车 PE (TTM) 为 30.96 倍 (上周: 30.76 倍), 是万得全 A 的 1.85 倍, SW 汽车零部件 PE (TTM) 为 29.17 倍 (上周: 28.79 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.10 倍 (上周: 2.09 倍), 是万得全 A 的 1.32 倍, SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值为 2.06 倍 (上周: 2.04 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (TTM) 分别为 30.10 (上周: 30.23 倍)、192.34 倍 (上周: 195.86 倍) 和 86.27 倍 (上周: 86.06 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 2.49 倍 (上周: 2.50 倍)、1.58 倍 (上周: 1.61 倍) 和 1.96 倍 (上周: 1.96 倍)。

图8: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图10: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



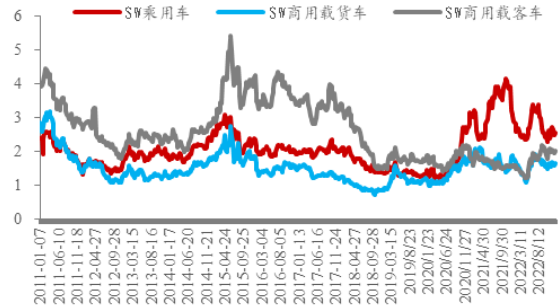
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图12: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



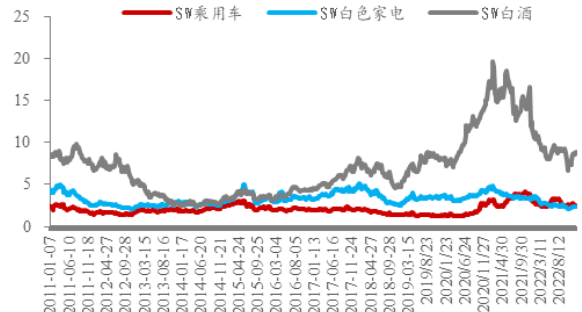
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图9: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图11: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图13: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 基本面跟踪

2.1. 景气跟踪：周度批发/上险同比上升

景气跟踪：11月狭义乘用车产量实现207.8万辆（同比-6.7%，环比-9.0%），批发销量实现202.9万辆（同比-5.7%，环比-7.5%）。乘联会周度数据口径：12月第五周日均销量14.2万辆，同比+27%，环比-6%。根据交强险数据，12月第五周整体63.3万辆，环比上周-1%，同比去年+6%。库存：11月乘用车行业整体企业库存+4.9万辆，11月乘用车行业渠道库存+18.7万辆。

2.1.1. 周度销量：12月第五周批发销量同比+27%，12月第五周上险量同比+6%

乘联会周度数据口径：12月第五周日均销量14.2万辆，同比+27%，环比-6%。初步统计，12月全国乘用车厂商批发227.3万辆，同比去年下降4%，较上月增长12%。11月狭义乘用车产量实现207.8万辆（同比-6.7%，环比-9.0%），批发销量实现202.9万辆（同比-5.7%，环比-7.5%）。

表1：乘用车厂家12月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-4日	5-11日	12-18日	19-25日	26-31日	全月
2021年日均销量	46732	60617	71786	83569	111347	76349
2022年日均销量	30122	49548	68360	68017	141781	73311
同比	-36%	-18%	-5%	-19%	27%	-4%
环比11月同期	-23%	20%	27%	4%	-6%	12%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

12月第五周行业层面交强险零售：整体63.3万辆，环比上周-1%，同比去年+6%；其中新能源汽车16.3万辆，环比-10%，同比+40%，渗透率25.73%。

图14: 行业以及重点车企周度交强险数据/万辆

周数	202212 Week1	202212 Week2	202212 Week3	202212 Week4	202212 Week5	周度同比	周度环比	
具体日期	11/28-12/4	12/5-12/11	12/12-12/18	12/19-12/25	12/26-/1/1			
行业	行业总量	37.3	44.8	58.4	63.9	63.3	6%	-1%
	新能源总量	12.8	14.0	16.2	18.2	16.3	40%	-10%
	新能源渗透率	34.32%	31.13%	27.66%	28.40%	25.73%	6%	-3%
特斯拉中国	1.17	1.30	1.03	0.89	0.43	-75%	-51%	
比亚迪汽车	4.02	4.48	5.05	5.16	5.57	187%	8%	
蔚来汽车	0.31	0.30	0.35	0.27	0.40	60%	48%	
理想汽车	0.42	0.30	0.46	0.52	0.76	144%	47%	
小鹏汽车	0.20	0.21	0.33	0.25	0.28	-37%	9%	
问界	0.23	0.26	0.25	0.24	0.21		-12%	
极氪	0.31	0.25	0.25	0.23	0.24	108%	8%	
零跑汽车	0.20	0.25	0.29	0.45	0.38	160%	-15%	
哪吒汽车	0.90	0.29	0.50	0.87	0.47	208%	-46%	
吉利汽车	整体	2.07	2.67	3.71	4.19	4.57	15%	9%
	新能源	0.37	0.34	0.48	0.55	1.03	296%	87%
长安汽车	整体	2.16	3.08	4.05	4.61	4.75	38%	3%
	新能源	0.58	0.84	0.87	1.11	0.94	-15%	-15%
长城汽车	整体	1.09	1.80	2.30	2.65	2.66	-20%	0%
	新能源	0.20	0.24	0.27	0.30	0.22	-63%	-28%
广汽乘用车	传祺	0.50	0.75	0.91	1.00	1.14	40%	14%
	埃安	0.49	0.58	0.66	0.62	0.41	11%	-34%
奇瑞汽车	整体	1.07	1.54	2.05	2.16	1.97	8%	-9%
	新能源	0.24	0.34	0.36	0.36	0.28	-37%	-21%
上汽通用五菱	整体	1.15	1.36	1.47	1.31	1.60	-16%	23%
	新能源	0.83	0.95	0.89	0.68	0.87	-22%	28%
上汽大众	整体	2.54	2.81	3.79	4.29	4.33	-12%	1%
	新能源	0.23	0.16	0.17	0.17	0.20	-4%	14%
上汽通用	整体	2.30	1.88	2.48	2.71	2.86	-18%	5%
	新能源	0.12	0.19	0.17	0.20	0.13	107%	-34%
广汽丰田	整体	2.25	2.27	3.23	3.12	2.73	-3%	-12%
	新能源	0.02	0.04	0.04	0.04	0.05	173%	26%
广汽本田	整体	1.15	1.56	2.06	2.17	2.20	-16%	1%
	新能源	0.05	0.07	0.06	0.01	0.02	-44%	27%
北京奔驰	整体	1.05	1.08	1.36	1.35	1.34	31%	-1%
	新能源	0.05	0.06	0.08	0.08	0.09	59%	17%
华晨宝马	整体	1.36	1.32	1.62	1.68	1.71	52%	2%
	新能源	0.24	0.25	0.22	0.24	0.30	146%	27%

数据来源: 交强险, 东吴证券研究所。本数据不包括进口车型

数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

我们预计,2022年全年乘用车行业产批实现2345/2312万辆,分别同比+12.1%/+9.8%,其中新能源汽车批发销量643万辆,渗透率27.8%。全年交强险零售量1919万辆,同比-5.0%。2022年全年出口预计254万辆,同比+69.1%,行业整体库存增加173万辆。

图15: 乘用车产批零及出口数据预测 (单位: 万辆)

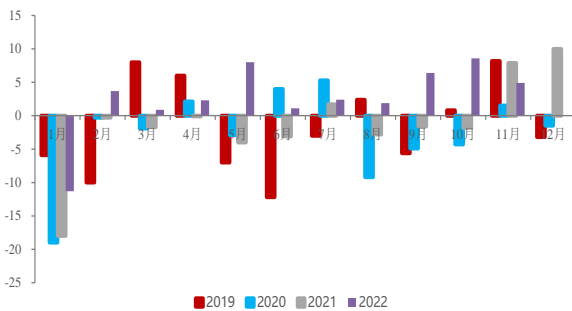
	2022Q4E	2023Q1E	2023Q2E	2023Q3E	2023Q4E	2021	2022E	2023E
1. 产量-乘联会	661	510	535	680	705	2092	2345	2430
YOY	-0.7%	-5.0%	10.5%	2.6%	6.7%	7.7%	12.1%	3.6%
2. 批发-乘联会	643	510	559	656	705	2106	2312	2430
YOY	-1.0%	-6.2%	18.3%	0.6%	9.6%	6.7%	9.8%	5.1%
国内批发	559	431	468	557	595	1956	2059	2050
YOY	-5.8%	-13.7%	10.5%	-3.4%	6.3%	3.2%	5.3%	-0.4%
2.1 新能源批发	210	174	213	271	310	330	643	968
YOY	61.6%	47.1%	67.4%	44.8%	47.1%	181.4%	95.2%	50.5%
新能源渗透率	32.7%	34.1%	38.1%	41.3%	43.9%	15.6%	27.8%	39.8%
2.2 燃油车批发	433	336	346	385	395	1776	1669	1462
YOY	-16.7%	-21.0%	0.2%	-17.2%	-8.7%	-4.3%	-6.0%	-12.4%
1) 自主油车	157	124	128	143	146	681	611	547
YOY	-23.9%	-21.6%	1.7%	-15.7%	-7.0%	4.6%	-10.3%	-10.5%
2) 合资油车	275	212	218	243	249	1097	1058	916
YOY	-12.1%	-20.5%	-0.9%	-18.1%	-9.6%	-9.2%	-3.6%	-13.4%
2.3 自主品牌	353	281	313	381	422	955	1162	1396
YOY	9.7%	12.0%	33.8%	17.1%	19.6%	27.4%	21.7%	20.1%
市占率	54.8%	55.0%	56.0%	58.0%	59.9%	45.4%	50.3%	57.5%
3. 交强险零售	505	410	449	546	546	2020	1919	1950
YOY	-8.3%	-12.9%	9.5%	2.3%	8.1%	7.5%	-5.0%	1.6%
4. 出口	84	80	91	99	110	150	254	380
YOY	51.2%	76.5%	85.0%	31.4%	31.3%	93.0%	69.1%	49.8%
5. 总体库存变化	72	21	(5)	36	49	(78)	173	100

数据来源: 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

2.1.2. 库存: 乘用车 11 月企业补库&渠道持续补库

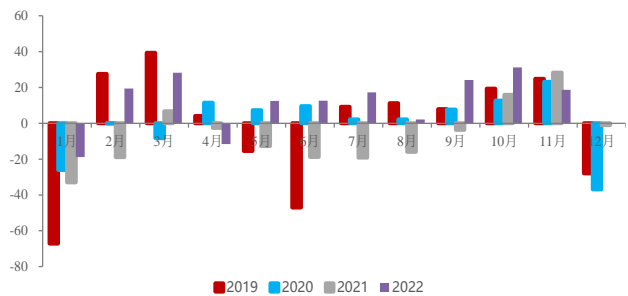
11 月乘用车行业整体企业库存+4.9 万辆, 11 月乘用车行业渠道库存+18.7 万辆。

图16: 11 月行业整体企业库存+4.9 万辆(单位: 万辆)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图17: 11 月行业渠道库存+18.7 万辆(单位: 万辆)

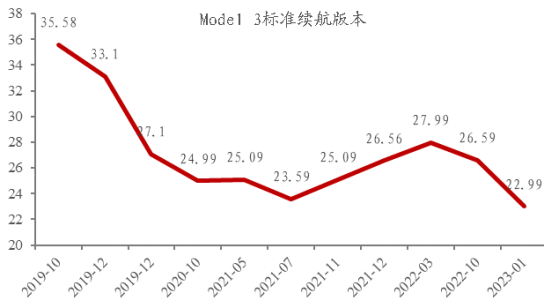


数据来源: 乘联会, 交强险, 中汽协, 东吴证券研究所

2.2. 新车上市跟踪: 特斯拉官宣降价, 发布全新 Model S/Model X

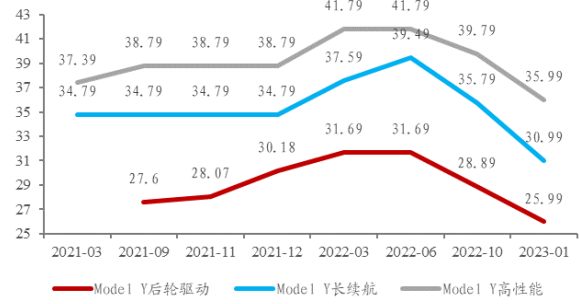
2023 年 1 月特斯拉中国官宣降价, Model 3 起售价由前价 26.59 万元降至 22.99 万元, 降幅 3.6 万元; Model Y 后轮驱动/长续航/高性能版本分别由前价 28.89/35.79/39.79 万元降至 25.99/30.99/35.99 万元, 降幅分别为 2.9/4.8/3.8 万元。

图18: 特斯拉 Model 3 标准续航版本价格变动



数据来源: 特斯拉官网, 东吴证券研究所

图19: 特斯拉 Model Y 价格变动



数据来源: 特斯拉官网, 东吴证券研究所

2023 款特斯拉 Model S/Model X 正式上市。2023 款特斯拉 Model S 正式上市, Model S 双电机全轮驱动版 78.99 万元起, Model S Plaid 三电机全轮驱动版 100.99 万元起; Model X 双电机全轮驱动版 87.99 万元起, Model X Plaid 三电机全轮驱动版 103.99 万元起。动力方面, 全新 Model S Plaid 0-100km/h 的官方加速成绩仅为 2.1 秒, 极速 322km/h, 共有三台电机提供动力, 续航里程达到 628km, 电池组容量 100kWh。Model X Plaid 0-100km/h 的官方加速成绩为 2.6 秒, 极速 262km/h, 共有三台电机提供动力, 续航里程达到 536km, 电池组容量同样为 100kWh。

图20: 特斯拉 Model S



数据来源: 太平洋汽车网, 东吴证券研究所

图21: 特斯拉 Model X



数据来源: 太平洋汽车网, 东吴证券研究所

2.3. 上游成本跟踪: 原材料价格小幅上涨

原材料价格小幅上涨。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型, 以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权, 本周(1.2-1.8)环比上周(12.26-12.31)乘用车总体原材料价格指数+0.39%, 玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+2.96%/+0.44%/+0.42%/+1.69%/+0.31%。

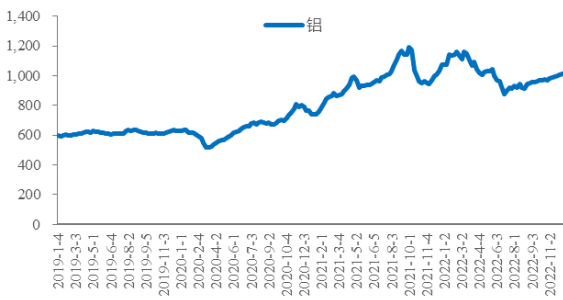
图22: 乘用车原材料价格指数环比+0.39% (1.2-1.8)

图23: 玻璃价格指数环比+2.96% (1.2-1.8)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图24: 铝材价格指数环比+0.44% (1.2-1.8)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 天胶价格指数环比+1.69% (1.2-1.8)



数据来源: wind, 东吴证券研究所



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图25: 塑料价格指数环比+0.42% (1.2-1.8)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图27: 钢价格指数环比+0.31% (1.2-1.8)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

3. 个股基本面变化跟踪

公司基本面更新: 整车板块: 比亚迪/广汽集团发布产销数据, 符合我们预期。零部件板块: 旭升集团发布 2022 年业绩预增公告, 符合我们预期。

图28: 乘用车整车/零部件板块公司基本面变化跟踪

板块	上市公司	本周 (0102~0108) 基本面更新
整车	比亚迪	比亚迪12月产量235197辆, 全年累计产量1877034辆, 同比增长209.17%; 12月销量235197辆, 其中乘用车234598辆, 同比增长139.4%
	广汽集团	广汽集团12月乘用车产量为199,740辆, 同环比分别-25.43%/-6.08%; 销量为205,965辆, 同环比分别-11.83%/+8.25%。
零部件	旭升集团	公司预计2022年年度实现归属于上市公司股东净利润66,500万元到73,500万元, 与上年同期相比, 将增加25,177.53万元到32,177.53万元, 同比增长60.93%到77.87%。

数据来源: wind, 公司官方公众号, 东吴证券研究所

4. 投资建议

特斯拉降价幅度和节奏略超我们预期(相比10月降价后的预测)。Model 3 和 Model Y 本次降价幅度 6%-14%不等, 加上 10 月降价幅度近 20%, Model 3 和 Model Y 均突破 2021Q3 的前低水平。

Q1 板块预计磨底, 静待经济复苏带动景气度预期修复, 核心围绕 2 超多强布局强 α 个股机会。选股思路维持年度策略判断。子板块排序: 港股汽车>A 股零部件>A 股整车。1) 港股汽车: 优选【理想+吉利】, 其次【比亚迪+长城+蔚来】等。2) A 股零部件: 首选 Tier0.5【拓普集团】。优选单一赛道第一梯队: 轻量化赛道【旭升-爱柯迪-文灿】, 线控制动【伯特利】, 大内饰赛道【新泉/继峰/岱美】等。第二梯队: 域控制器(德赛西威/华阳集团等)/热管理/空悬等。3) A 股整车: 优选华为(赛力斯/江淮), 比亚迪/长安/长城。

5. 风险提示

芯片短缺影响超预期。整体乘用车市场芯片短缺对生产端产生影响, 可能会对市场下游终端销量产生不利影响。

疫情控制低于预期。国内疫情控制对整车厂生产以及零部件和整车物流供应运输等均可能产生不利影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

