

汽车行业跟踪周报

3月第二周上险量环比-11%

增持（维持）

2023年03月19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：**因行业终端需求表现相对疲软，SW 汽车下跌 3.0%，跑输大盘 3.6pct。子板块均下跌。申万一级 31 个行业中，本周汽车板块排名第 29 名，排名靠后。估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 87%/74%位，分位数环比上周-2pct/-3pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 77%/32%分位，分位数环比上周-4pct/-4pct。

■ **基本面跟踪：**1) **周度销量：**乘联会周度数据口径：3 月第一周批发日均 2.9 万辆，同比去年 3 月同期下降 28%，环比上月同期增 4%。3 月第二周批发日均 4.4 万辆，同比去年 3 月同期下降 12%，环比上月同期增长 8%。根据交强险数据，3 月第二周行业层面交强险零售：整体 30.1 万辆，同比-10%，环比-11%。2 月狭义乘用车产量实现 166.4 万辆（同比+11.2%，环比+23.6%），批发销量实现 161.8 万辆（同比+10.2%，环比+11.7%）。库存：2 月乘用车行业整体企业库存+4.6 万辆，2 月乘用车行业渠道库存+11.5 万辆。2) **重点新车上市：**全新汉 EV 冠军版、唐 DM-i 冠军版上市 3) **上游成本：**原材料价格小幅上涨。本周（3.13-3.19）环比上周（3.6-3.12）乘用车总体原材料价格指数 0.43%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+0.94%/-1.15%/-2.00%/-3.64%/+0.98%。

■ **个股基本面更新：****整车板块：**小鹏汽车发布 2022 年年报，业绩略低于我们预期。**零部件板块：**伯特利签署铸铝前转向节、铸铝后转向节产品的供货合同，拓普集团与蔚来签署了《战略合作框架协议》，文灿股份向力劲科技采购大吨位压铸机 38 台，新泉股份/亚太股份发布 2022 年业绩快报，业绩符合我们预期，福耀玻璃发布 2022 年年报，业绩略低于我们预期。

■ **投资建议：**莫过度焦虑“价格战”，自主汽车产业链崛起依然是长期主旋律。1. **短期汽车板块调整核心原因：**近期关于油车相关品牌的大幅降价报道信息造成市场对汽车价格战的焦虑。油车品牌的降价背后或因：1) 前期特斯拉带领的新能源汽车降价的传导影响；2) 油车国六 B 排放标准即将实施导致对国六 A 库存车的影响。2. **2023 年汽车关键词是【以价换量】。**从近 10 年汽车历史可比角度看，2018-2019 年从现象维度看有些许类似【车企不断降价】，但背景差异较大：1) 2023 年汽车总量需求曲线是复苏的，2018-2019 年是持续下行（尤其是 2016-2017 年高度透支后）。2) 中国汽车产业的未来美好前景这轮是清晰且有信心的，2018-2019 年是非常模糊的。3. **坚定信心！依然看好新能源汽车带动中国汽车产业链全球崛起之路。**整车板块重视优秀自主品牌长期崛起力量【比亚迪/理想汽车/长城汽车/吉利汽车/AITO 等为代表】。零部件板块重视：1) 特斯拉培养出一批未来或具备全球竞争力企业【拓普集团/旭升集团/新泉股份等为代表】，2) 油车时代已经证明过长周期成长能力【福耀玻璃/星宇股份为代表】。3) 智能化产业链自主成长力量【德赛西威/华阳集团为代表】。

■ **风险提示：**芯片短缺影响超出预期，乘用车产销低于预期

行业走势



相关研究

《新能源 2 月月报：2 月新能源渗透率达 30.7%》

2023-03-16

《2018-2019 年汽车价格战复盘》

2023-03-14

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅：本周 SW 汽下跌 3.0%，跑输大盘 3.6pct	4
1.2. 估值：整体下跌.....	5
2. 基本面跟踪	6
2.1. 景气跟踪：周度批发同比上涨，上险同比下降.....	6
2.1.1. 周度销量：3 月第 1-2 周批发销量同比-18%，3 月第二周上险量同比-10%.....	7
2.1.2. 库存：乘用车 2 月企业补库&渠道补库	9
2.2. 重点新车上市：全新汉 EV 冠军版、唐 DM-i 冠军版上市	10
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	13

图表目录

图 1: 汽车与汽车零部件板块一周变动 (3.13~3.19)	4
图 2: 汽车与汽车零部件板块一月变动 (2.19~3.19)	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2023.01.01~2023.3.19)	4
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅 (3.13~3.19)	5
图 5: SW 一级行业 2023 年初至今涨跌幅 (1.1~3.19)	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股 (3.13~3.19)	5
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股 (3.13~3.19)	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: 2 月行业整体企业库存+4.6 万辆 (单位: 万辆)	9
图 17: 2 月行业渠道库存+11.5 万辆 (单位: 万辆)	9
图 18: 全新汉 EV	10
图 19: 全新唐 DM-i	10
图 20: 乘用车原材料价格指数环比+0.43% (3.13-3.19)	11
图 21: 玻璃价格指数环比+0.94% (3.13-3.19)	11
图 22: 铝材价格指数环比-1.15% (3.13-3.19)	11
图 23: 塑料价格指数环比-2.00% (3.13-3.19)	11
图 24: 天胶价格指数环比-3.64% (3.13-3.19)	11
图 25: 钢价格指数环比+0.98% (3.13-3.19)	11
图 26: 乘用车整车/零部件板块公司基本面变化跟踪	12
表 1: 乘用车厂家 3 月周度批发数量 (辆) 和同比增速	7

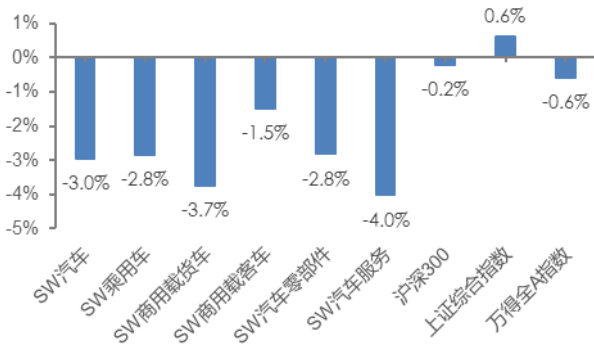
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 3.0%，跑输大盘 3.6pct。子板块均下跌。申万一级 31 个行业中，本周汽车板块排名第 29 名，排名靠后。估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 87%/74%分位，分位数环比上周-2pct/-3pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 77%/32%分位，分位数环比上周-4pct/-4pct。（本周具体指 2023.3.13~2023.3.19，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 汽下跌 3.0%，跑输大盘 3.6pct

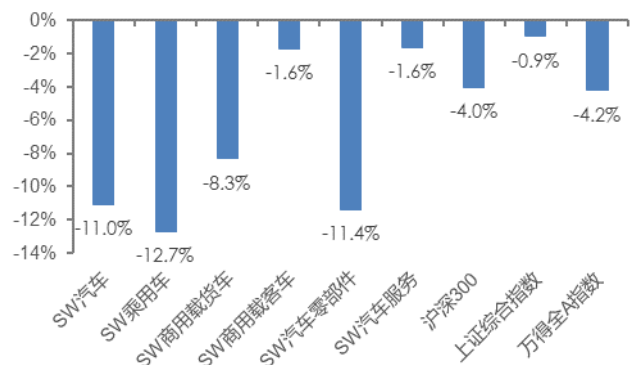
SW 汽车下跌 3.0%，跑输大盘 3.6pct。子板块均下跌，本周 SW 乘用车/SW 商用载货车/SW 商用载客车/SW 汽车零部件/SW 汽车服务分别-2.8%/-3.7%/-1.5%/-2.8%/-4.0%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 11.0%，跑输大盘 10.1pct。2023 年初至今，SW 汽车板块-0.42%，跑输大盘 5.6pct。

图1：汽车与汽车零部件板块一周变动（3.13~3.19）



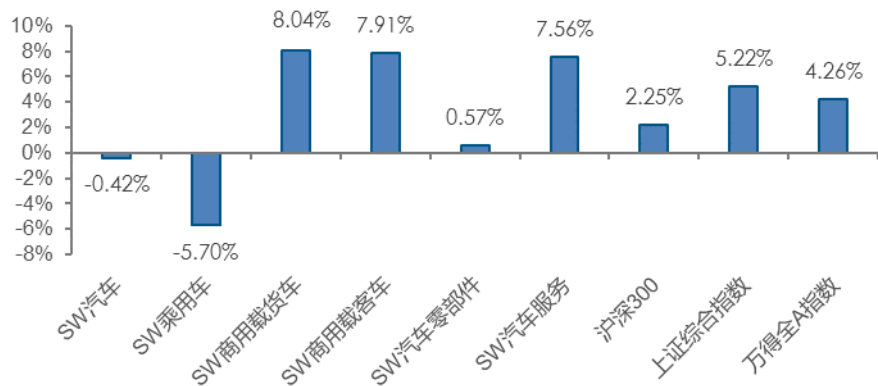
数据来源：wind，东吴证券研究所

图2：汽车与汽车零部件板块一月变动（2.19~3.19）



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（2023.01.01~2023.3.19）

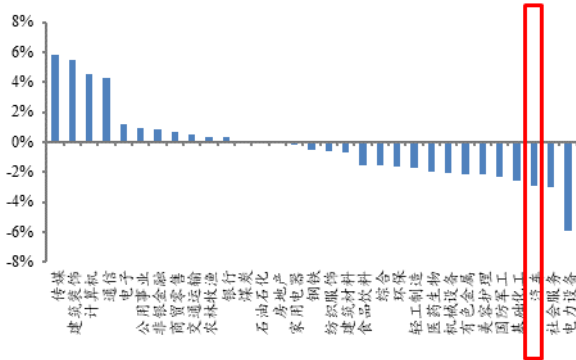


数据来源：wind，东吴证券研究所

申万一级 31 个行业中，本周汽车板块排名第 29 名，排名靠后。年初至今汽车板块

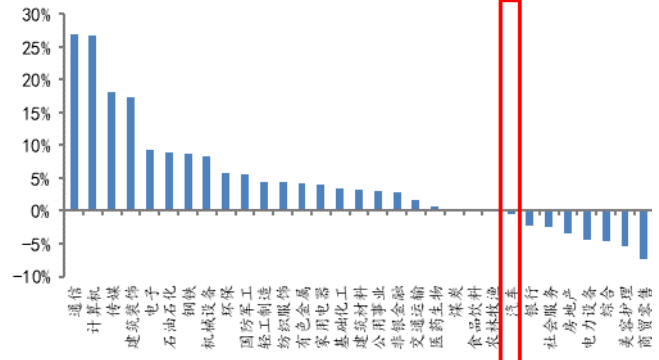
排名第 26 名，排名靠后。本周汽车指数来看，各概念指数均下跌，按涨跌幅排序由高到地依次为智能汽车指数/特斯拉指数/燃料电池指数/新能源汽车指数 /锂电池指数，指数分别为-0.3%/-2.6%/-2.7%/-3.5%/-4.2%。

图4: SW 一级行业一周涨跌幅 (3.13~3.19)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

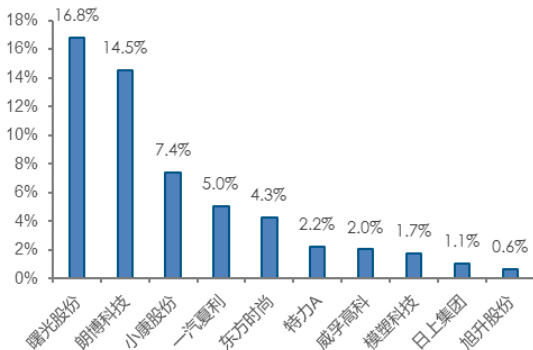
图5: SW 一级行业 2023 年初至今涨跌幅 (1.1~3.19)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

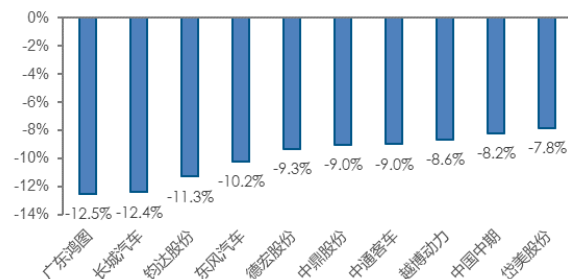
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为曙光股份 (16.8%)、朗博科技 (14.5%)、小康股份 (7.4%)、一汽夏利 (5.0%)、东方时尚 (4.3%)。跌幅前五分别为广东鸿图 (-12.5%)、长城汽车 (-12.4%)、钧达股份 (-11.3%)、东风汽车 (-10.2%)、德宏股份 (-9.3%)。

图6: 汽车板块周涨幅前十个股 (3.13~3.19)



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 (3.13~3.19)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

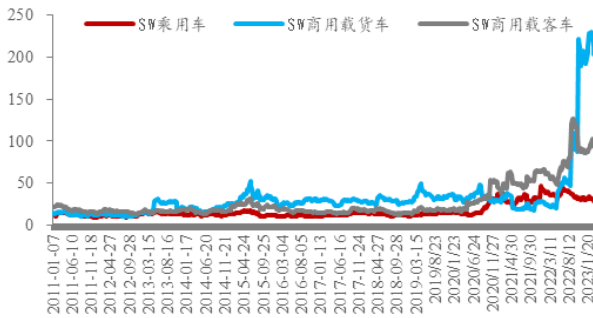
1.2. 估值: 整体下跌

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 87%/74%位，分位数环比上周-2pct/-3pct; SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 77%/32%分位，分位数环比上周-4pct/-4pct。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 31.13 倍 (上周: 32.14 倍)，是万得全 A 的 1.75 倍，SW 汽车零部件 PE (TTM) 为 29.40 倍 (上周: 30.43 倍); SW 汽车 PB (整体法，最新) 为 2.11 倍 (上周: 2.16 倍)，是万得全 A 的 1.26 倍，SW 汽车零部件 PB (整体法，最新)

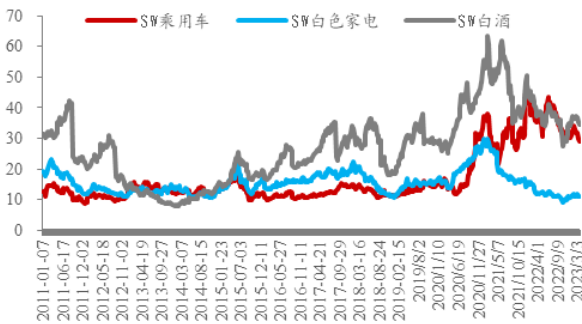
估值为 2.09 倍（上周：2.15 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（TTM）分别为 29.05（上周：29.89 倍）、203.78 倍（上周：212.13 倍）和 94.32 倍（上周：95.73 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.38 倍（上周：2.45 倍）、1.68 倍（上周：1.75 倍）和 2.10 倍（上周：2.13 倍）。

图8：整车各子版块 PE（历史 TTM，整体法）



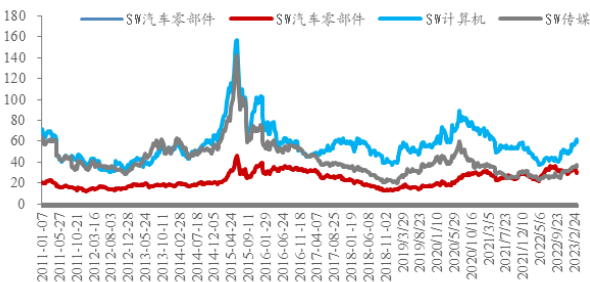
数据来源：wind，东吴证券研究所

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



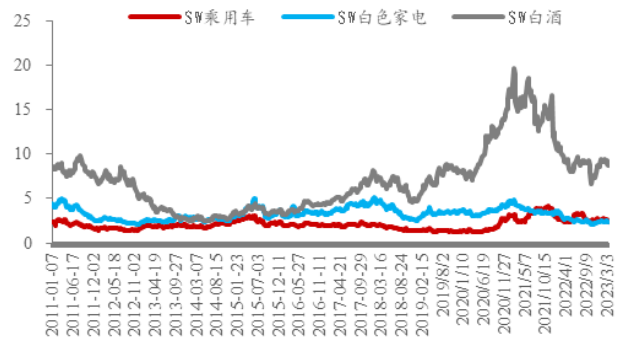
数据来源：wind，东吴证券研究所

图9：整车各子版块 PB（整体法，最新）



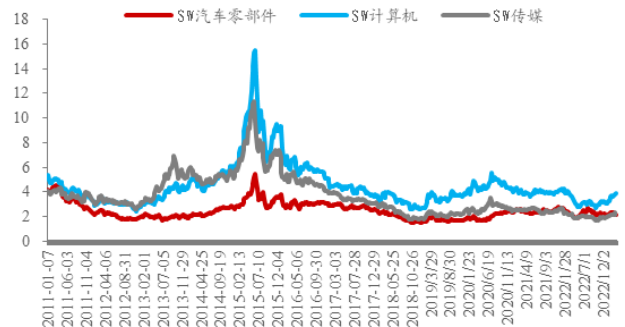
数据来源：wind，东吴证券研究所

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：周度批发同比上涨，上险同比下降

景气跟踪：2月狭义乘用车产量实现166.4万辆（同比+11.2%，环比+23.6%），批发销量实现161.8万辆（同比+10.2%，环比+11.7%）。乘联会周度数据口径：3月第一周批发日均2.9万辆，同比去年3月同期下降28%，环比上月同期增4%。3月第二周批发日均4.4万辆，同比去年3月同期下降12%，环比上月同期增长8%。根据交强险数据，3月第二周行业层面交强险零售：整体30.1万辆，同比-10%，环比-11%。库存：2月乘用车行业整体企业库存+4.6万辆，2月乘用车行业渠道库存+11.5万辆。

2.1.1. 周度销量：3月第1-2周批发销量同比-18%，3月第二周上险量同比-10%

乘联会周度数据口径：3月第一周批发日均2.9万辆，同比去年3月同期下降28%，环比上月同期增4%。3月第二周批发日均4.4万辆，同比去年3月同期下降12%，环比上月同期增长8%。3月1-12日，全国乘用车厂商批发45.2万辆，同比去年同期下降18%，较上月同期增长6%。2月狭义乘用车产量实现166.4万辆（同比+11.2%，环比+23.6%），批发销量实现161.8万辆（同比+10.2%，环比+11.7%）

表1：乘用车厂家3月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-5日	6-12日	13-19日	20-28日	1-19日	全月
2022年日均销量	40238	49839	43943	55018	117403	59026
2023年日均销量	29058	43833				
同比	-28%	-12%				
环比2月同期	4%	8%				

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

3月第二周行业层面交强险零售：整体30.1万辆，同比-10%，环比-11%；其中新能源汽车10.8万辆，同比+8%，环比-7%，渗透率35.82%。

图14: 行业以及重点车企周度交强险数据/万辆

周数		202302 Week2	202302 Week3	202302 Week4	202303 Week1	202303 Week2	周度同比	周度环比
具体日期		2/6-/2/12	2/13-2/19	2/20-2/26	2/27-3/05	3/06-3/12		
行业	行业总量	27.1	29.3	32.2	33.6	30.1	10%	11%
	新能源总量	8.5	10.0	11.2	11.6	10.8	8%	-7%
	新能源渗透率	31.53%	34.20%	34.72%	34.54%	35.82%	6%	1%
特斯拉中国	新能源	0.70	0.59	1.07	1.33	1.70	17%	28%
比亚迪汽车	新能源	3.14	3.70	3.95	3.89	3.72	52%	-5%
蔚来汽车	新能源	0.30	0.32	0.34	0.33	0.22	9%	35%
理想汽车	新能源	0.41	0.42	0.54	0.32	0.42	38%	32%
小鹏汽车	新能源	0.14	0.15	0.17	0.14	0.16	-52%	15%
问界	新能源	0.08	0.09	0.09	0.10	0.08	/	-15%
极氪	新能源	0.05	0.14	0.19	0.18	0.10	135%	42%
零跑汽车	新能源	0.03	0.03	0.04	0.05	0.05	-72%	1%
哪吒汽车	新能源	0.12	0.10	0.22	0.41	0.10	49%	76%
吉利汽车	整体	1.59	1.75	1.79	1.76	1.60	-3%	-9%
	新能源	0.28	0.44	0.48	0.46	0.40	57%	12%
长安汽车	整体	1.71	1.76	1.83	1.70	1.46	-2%	15%
	新能源	0.43	0.50	0.51	0.39	0.34	44%	13%
长城汽车	整体	1.02	1.04	1.04	1.02	0.98	25%	-4%
	新能源	0.12	0.16	0.17	0.18	0.20	39%	9%
广汽乘用车	传祺	0.47	0.50	0.57	0.54	0.50	-2%	-8%
	埃安	0.53	0.77	0.91	1.01	0.84	100%	17%
奇瑞汽车	整体	0.82	0.86	0.81	0.84	0.80	20%	-6%
	新能源	0.18	0.21	0.17	0.15	0.14	73%	10%
上汽通用五菱	整体	1.16	1.14	1.02	0.92	0.81	53%	12%
	新能源	0.83	0.85	0.73	0.64	0.55	47%	15%
上汽大众	整体	1.69	1.76	1.80	1.92	1.58	-5%	18%
	新能源	0.07	0.08	0.07	0.11	0.12	17%	1%
上汽通用	整体	1.04	1.21	1.31	1.42	1.25	26%	12%
	新能源	0.05	0.07	0.10	0.12	0.09	12%	28%
广汽丰田	整体	1.20	1.33	1.45	1.71	1.18	29%	31%
	新能源	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	35%	26%
广汽本田	整体	0.71	0.75	0.86	1.09	0.83	38%	24%
	新能源	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	71%	5%
北京奔驰	整体	0.93	1.07	1.19	1.22	0.97	16%	20%
	新能源	0.06	0.06	0.08	0.08	0.07	2%	-9%
华晨宝马	整体	0.94	1.15	1.37	1.36	1.16	25%	15%
	新能源	0.07	0.23	0.18	0.17	0.15	68%	11%

数据来源: 交强险, 东吴证券研究所

我们预计,2023年全年乘用车行业产批实现2460/2460万辆,分别同比+4.8%/+6.3%,其中新能源汽车批发销量968万辆,渗透率39.3%。全年交强险零售量1980万辆,同比+0.2%。2023年全年出口预计380万辆,同比+50.4%,行业整体库存增加100万辆。

图15: 乘用车产批零及出口数据预测 (单位: 万辆)

	2022Q4	2023Q1E	2023Q2E	2023Q3E	2023Q4E	2022	2023E
1. 产量-乘联会	645	492	541	689	738	2346	2460
YOY	-3.1%	-8.4%	11.8%	3.9%	14.4%	12.2%	4.8%
2. 批发-乘联会	644	492	566	664	738	2313	2460
YOY	-0.8%	-9.6%	19.7%	1.8%	14.6%	9.9%	6.3%
2.1 新能源批发	215	174	213	271	310	648	968
YOY	65.4%	47.1%	67.4%	44.8%	43.7%	96.7%	49.3%
新能源渗透率	33.4%	35.4%	37.6%	40.8%	42.0%	28.0%	39.3%
2.2 燃油车批发	429	318	353	393	428	1665	1492
YOY	-17.4%	-25.3%	2.2%	-15.5%	-0.1%	-6.2%	-10.4%
1) 自主油车	156	118	131	146	158	610	553
YOY	-24.6%	-25.9%	3.7%	-13.9%	1.7%	-10.5%	-9.3%
2) 合资油车	273	200	222	248	270	1055	939
YOY	-12.9%	-24.8%	1.1%	-16.3%	-1.1%	-3.8%	-11.0%
2.3 自主品牌	356	271	317	385	435	1166	1407
YOY	10.8%	8.0%	35.4%	18.6%	22.1%	22.0%	20.7%
市占率	55.3%	55.0%	56.0%	58.0%	58.9%	50.4%	57.2%
3. 交强险零售	563	396	455	554	574	1976	1980
YOY	2.2%	-15.8%	11.2%	3.9%	2.0%	-2.2%	0.2%
3.1 新能源零售	184	145	177	201	281	526	804
YOY	63.6%	43.5%	61.2%	52.7%	52.7%	82.0%	52.7%
3.2 传统车零售	379	251	279	353	293	1450	1176
YOY	-13.6%	-32.0%	-7.2%	-12.1%	-22.7%	-16.2%	-18.9%
4. 出口	83	80	91	99	110	253	380
YOY	49.5%	76.5%	85.0%	31.4%	32.8%	68.5%	50.4%
5. 总体库存变化	(1)	16	(5)	36	54	117	100

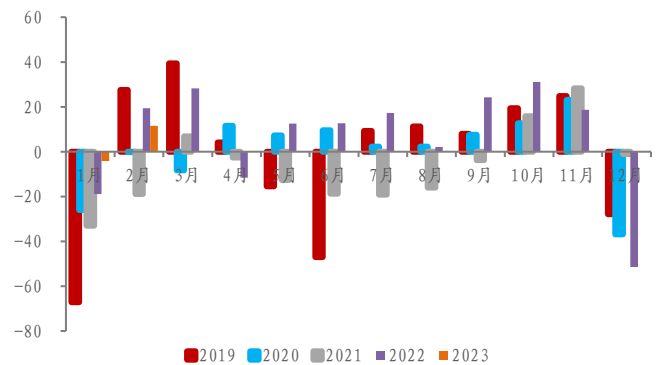
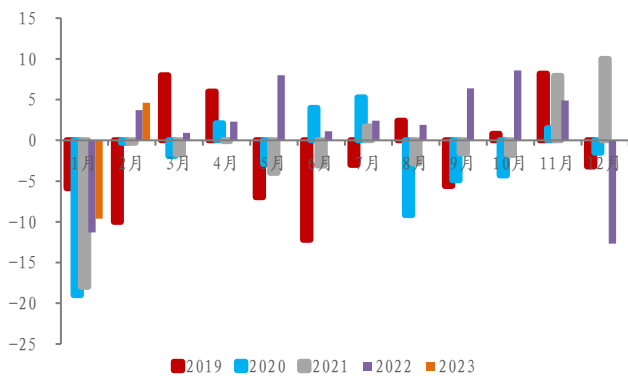
数据来源: 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

2.1.2. 库存: 乘用车 2 月企业补库&渠道补库

2 月乘用车行业整体企业库存+4.6 万辆, 2 月乘用车行业渠道库存+11.5 万辆。

图16: 2 月行业整体企业库存+4.6 万辆 (单位: 万辆)

图17: 2 月行业渠道库存+11.5 万辆 (单位: 万辆)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

数据来源: 乘联会, 交强险, 中汽协, 东吴证券研究所

2.2. 重点新车上市：全新汉 EV 冠军版、唐 DM-i 冠军版上市

全新汉 EV 冠军版售价 20.98~29.98 万元，老款汉 EV 售价 21.98~29.08 万元（不包括千山翠限量版），新款相比售价下滑 1 万元左右。全新唐 DM-i 冠军版售价 20.98~23.38 万元（纯电续航 112km），老款唐 DM-i 售价 20.98~22.68 万元（纯电续航 112km），新款相比老款售价基本持平。

汉 EV：增配降价，电动动力略减，智能座舱功能升级。以起售价最低配版本为例，新老款售价相差 1w 元。电池领域，纯电续航相同，但测试标准由 NEDC 变为 CLTC（实际略缩水），电池带电量由 64.8kwh 下降为 60.5kwh，并新增支持快充功能。动力领域，电机总功率由 163kw 下降至 150kw，总扭矩由 330Nm 下降至 310Nm，尺寸领域，新款相比老款加长，由 4980 提升至 4995mm，其余不变。其余配置方面，新增方向盘离手检测&能量回收&可变悬架功能&星空天窗&电动后备厢等，搭载车载 DiLink 智能系统以及热泵空调。

唐 DM-i：平价增配，智能驾驶/座舱硬件配置全面升级！以唐 DM-i 起售价最低配版本为例，新老款售价完全相同。电动化领域：NEDC 纯电续航里程相同，WLTC 百公里综合油耗由 1.9L 下降至 1.3L，最低荷电状态百公里油耗由 5.5L 提升至 5.85L，电池带电量基本相同，快充功率由 25kw 提升至 40kw 智能驾驶方面，新款车型新增并线辅助、疲劳驾驶提示、开门预警、后方碰撞预警、倒车车侧预警、自动变道辅助等功能；感知硬件方面，摄像头数量+1 至 6 个，毫米波雷达数量+2 至 3 个。智能座舱方面，新增 12.3 英寸液晶仪表+HUD 抬头显示，中控屏幕尺寸由 12.8 提升至 15.6 英寸，舒适性配置方面，新增热泵空调+后排独立空调等

图18：全新汉 EV



数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

图19：全新唐 DM-i



数据来源：汽车之家，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（3.13-3.19）环比上周（3.6-3.12）乘

用车总体原材料价格指数 0.43%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别 +0.94%/-1.15%/-2.00%/-3.64%/+0.98%。

图20: 乘用车原材料价格指数环比+0.43% (3.13-3.19)



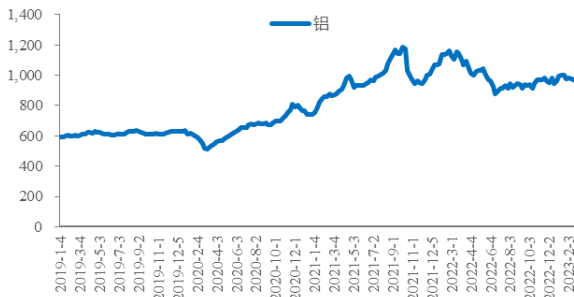
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图21: 玻璃价格指数环比+0.94% (3.13-3.19)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图22: 铝材价格指数环比-1.15% (3.13-3.19)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图23: 塑料价格指数环比-2.00% (3.13-3.19)



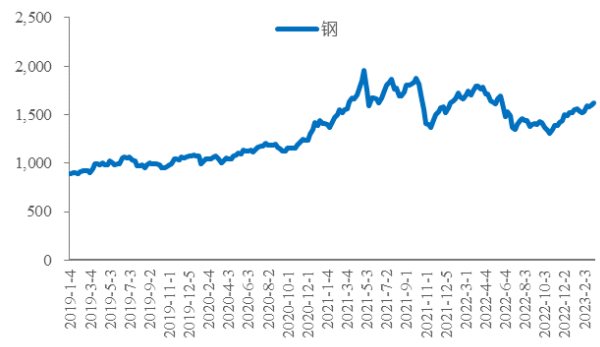
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图24: 天胶价格指数环比-3.64% (3.13-3.19)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图25: 钢价格指数环比+0.98% (3.13-3.19)



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: 小鹏汽车发布 2022 年年报, 业绩略低于我们预期。

零部件板块：伯特利签署铸铝前转向节、铸铝后转向节产品的供货合同，拓普集团与蔚来签署了《战略合作框架协议》，文灿股份向力劲科技采购大吨位压铸机 38 台，新泉股份/亚太股份发布 2022 年业绩快报，业绩符合我们预期，福耀玻璃发布 2022 年年报，业绩略低于我们预期。

图26：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 (0313~0319) 基本面更新
整车	小鹏汽车	22全年营收为268.6亿元，同比+28.0%；全年归母净亏损为91.4亿元，同比+87.9%
	伯特利	公司全资子公司伯特利墨西哥公司与北美某著名整车厂新签署关于某一平台项目，包含铸铝前转向节、铸铝后转向节产品的4份供货合同。项目车型的生命周期内（2025年-2031年）产品销售收入累计预计约31亿元人民币。
	拓普集团	公司与蔚来签署了《战略合作框架协议》
	文灿股份	与力劲科技子公司深圳领威科技有限公司在2023年3月16日签订《设备采购框架协议》，向其采购公司定制的大吨位压铸机38台
	耐世特	公司发布2022年年报，业绩符合我们预期，2022年实现营收38.4亿美元，同比+14.3%；实现归母净利润0.58亿美元，同比-51.0%；毛利率9.6%，同比-1.26pct。
零部件	常熟汽饰	公司收到国内某知名新能源主机厂和大众安徽的《定点通知函》，公司成为客户和大众安徽的乘用车门板总成供应商，将为客户和大众安徽开发、生产乘用车门板总成产品。项目预计从2024年开始，预计生命周期总金额为人民币3.8亿元左右
	佛山照明	拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过109,455.18万元，将用于“佛山照明自动化改造与数字化转型建设项目”、“佛山照明海南产业园一期”、“智慧路灯建设项目”、“车灯模组生产建设项目”和“研发中心建设项目”
	新泉股份	公司发布2022年度业绩快报，2022年公司实现营业收入69.47亿元，同比增长50.60%；实现归母净利润4.71亿元，同比增长65.85%。
	亚太股份	公司发布2022年业绩快报，2022年Q4公司预计营收11.15亿元，同比+1.74%，环比+17.36%；预计归母净利润0.26亿元，同比+123.44%，环比+204.56%
	福耀玻璃	2022年全年实现营收280.99亿元，同比+19.05%，归母净利润47.56亿元，同比+51.16%。

数据来源：wind，公司官方公众号，东吴证券研究所

4. 投资建议

莫过度焦虑“价格战”，自主汽车产业链崛起依然是长期主旋律。

1. 短期汽车板块调整核心原因：近期关于油车相关品牌的大幅降价报道信息造成市场对汽车价格战的焦虑。油车品牌的降价背后或因：1)前期特斯拉带领的新能源汽车降价的传导影响；2)油车国六B排放标准即将实施导致对国六A库存车的影响。

2. 2023年汽车关键词是【以价换量】。从近10年汽车历史可比角度看，2018-2019年从现象维度看有些许类似【车企不断降价】，但背景差异较大：1)2023年汽车总量需

求曲线是复苏的，2018-2019 年是持续下行（尤其是 2016-2017 年高度透支后）。2）中国汽车产业的未来美好前景这轮是清晰且有信心的，2018-2019 年是非常模糊的。

3. 坚定信心！依然看好新能源汽车带动中国汽车产业链全球崛起之路。整车板块重视优秀自主品牌长期崛起力量【比亚迪/理想汽车/长城汽车/吉利汽车/AITO 等为代表】。零部件板块重视：1）特斯拉培养出一批未来或具备全球竞争力企业【拓普集团/旭升集团/新泉股份等为代表】，2）油车时代已经证明过长周期成长能力【福耀玻璃/星宇股份为代表】。3）智能化产业链自主成长力量【德赛西威/华阳集团为代表】。

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。

乘用车产销低于预期。

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>

