

汽车行业跟踪周报

看好三季度报行情！优选【拓普+文灿+爱柯迪+旭升】

增持（维持）

2022年10月16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：**汽车板块终端需求企稳，核心标的三季度报业绩预期表现较好等因素催化下，本周汽车行情上涨。SW 汽车上涨 4.3%，跑赢大盘 2.7pct。子板块均上涨。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 8 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 91%/80%分位，分位数环比上周+0pct/+2pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 90%/40%分位，分位数环比上周+6pct/+7pct。

■ **基本面跟踪：**1) **销量：**狭义乘用车 9 月产量 235.7 万辆，同比+37.0%，环比+11.2%；9 月批发销量 232.5 万辆，同比+32.3%，环比+9.7%。根据交强险数据，整体 31.9 万辆，环比上周-38%，同比去年-5%。库存：9 月乘用车行业整体企业库存+6.4 万辆，9 月乘用车行业渠道库存+24.8 万辆。2) **重点新车上市：**10 月 14 日，长城汽车魏 80 插电式混动 SUV 通过工信部申报。3) **上游成本：**原材料价格小幅上涨。本周（10.10-10.14）环比上周（09.26-09.30）乘用车总体原材料价格指数+0.36%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+0.75%/+0.26%/+0.25%/+2.42%/+0.36%。

■ **覆盖个股更新：**重点公司基本面更新：1) 整车板块：长安/吉利/长城/广汽蔚来/赛力斯 9 月产批符合预期，上汽 9 月产批表现超预期。2) 零部件板块：拓普集团 Q3 业绩符合预期，文灿股份 Q3 业绩超预期。

■ **投资建议：**看好三季度报行情！零部件好于整车！零部件板块赛道排序：轻量化（含一体化压铸）>线控底盘>域控制器/座椅/线束>汽车检测/玻璃等。优选【拓普集团+文灿股份+爱柯迪+旭升股份】。龙头【拓普集团】依然是确定性较强。轻量化（含一体化压铸）：低渗透率+理论可 100% 国产替代。重点推荐【文灿股份+爱柯迪+旭升股份】。线控底盘（制动+转向）：低国产替代率+较低渗透率+较高技术壁垒。重点推荐【伯特利+耐世特】，关注【亚太股份】域控制器（座舱+驾驶）：L2 级别成长性依然强但 L3+受芯片制约或有所放缓。重点推荐【华阳集团+德赛西威+经纬恒润】。座椅：低国产替代率+较高技术壁垒。重点推荐【继峰股份】。线束：产品升级+较低国产替代率。重点推荐【沪光股份】。整车板块：技术创新进入成长后期但智能化技术创新仍在导入期导致车企竞争提前进入白热化阶段，【销量-品牌-利润】三者之间必须取舍。优选【比亚迪】，其次华为汽车（赛力斯/江淮/奇瑞）/蔚来/理想/吉利/长安/长城等。其他核心覆盖个股：汽车检测（中国汽研）+激光雷达（炬光科技）+空气悬挂（保隆科技+中鼎股份）+综合性（华域汽车）+广汽集团/上汽集团等。

■ **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

《9 月产批表现符合预期，新能源+出口持续靓丽》

2022-10-13

《新势力跟踪之 9 月销量点评：8 家新势力合计交付环比+11%，多家车企月销创新高》

2022-10-10

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅：本周 SW 汽车上涨 4.3%，跑赢大盘 2.7pct	4
1.2. 估值：整体下滑	5
2. 基本面跟踪	7
2.1. 景气跟踪：周度批发/上险同比继续提升	7
2.1.1. 周度销量：9 月第四周批发销量同比+41%，10 月第一周上险量同比-5%	7
2.1.2. 库存：乘用车 9 月企业补库&渠道补库超预期	8
2.2. 新车上市跟踪：长城魏牌魏 80 曝光	9
2.3. 上游成本跟踪：原材料价格小幅上涨	10
3. 覆盖重点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 (2022.10.10~2022.10.14)	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动.....4 (2022.09.15~2022.10.14)	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2022.01.01~2022.10.14)	4
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅.....5 (2022.10.10~2022.10.14)	5
图 5: SW 一级行业 2022 年初至今涨跌幅.....5 (2022.01.01~2022.10.14)	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股.....5 (2022.10.10~2022.10.14)	5
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股.....5 (2022.10.10~2022.10.14)	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	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	6
图 14: 行业以及重点车企周度交强险数据/万辆	8
图 15: 2022 年及 2023 年全年分季度行业产批以及零售数据核心预测/万辆	8
图 16: 9 月行业整体企业库存+6.4 万辆 (单位: 万辆)	9
图 17: 9 月行业渠道库存+24.8 万辆 (单位: 万辆)	9
图 18: 长城魏牌魏 80.....9	9
图 19: 乘用车原材料价格指数环比+0.36%.....10 (10.10-10.14)	10
图 20: 玻璃价格指数环比+0.75% (10.10-10.14)	10
图 21: 铝材价格指数环比+0.26% (10.10-10.14)	10
图 22: 塑料价格指数环比+0.25% (10.10-10.14)	10
图 23: 天胶价格指数环比+2.42% (10.10-10.14)	10
图 24: 钢价格指数环比+0.36% (10.10-10.14)	10
图 25: 乘用车整车/零部件板块重点公司基本面变化跟踪	11
表 1: 乘用车厂家 9 月周度批发数量 (辆) 和同比增速.....7	7

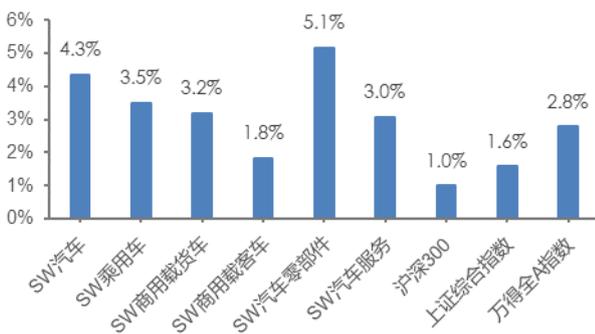
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 4.3%，跑赢大盘 2.7pct。子板块均上涨。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 8 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 91%/80%分位，分位数环比上周+0pct/+2pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 90%/40%分位，分位数环比上周+6pct/+7pct。（本周具体指 2022.10.10~2022.10.14，后文同，文中月份/季度前未注明年份者均默认为 2022 年本年度）

1.1. 涨跌幅：本周 SW 汽车上涨 4.3%，跑赢大盘 2.7pct

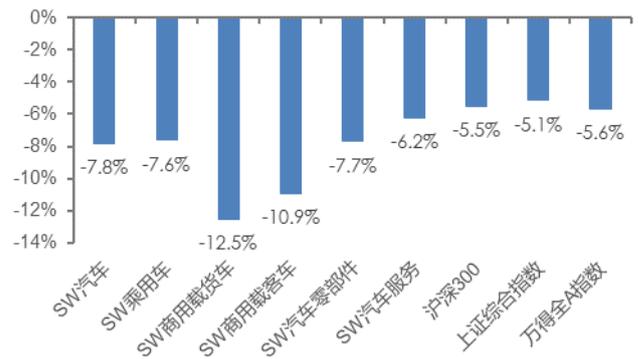
SW 汽车上涨 4.3%，跑赢大盘 2.7pct。子板块上涨下跌，本周 SW 乘用车/SW 商用车载货车 / SW 商用车载客车 / SW 汽车零部件 /SW 汽车服务分别 +3.5%/+3.2%/+1.8%/+5.1%/+3.0%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 7.8%，跑输大盘 2.7pct。2022 年初至今，SW 汽车板块下跌 16.30%，跑输大盘 0.7pct。

图1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动
(2022.10.10~2022.10.14)



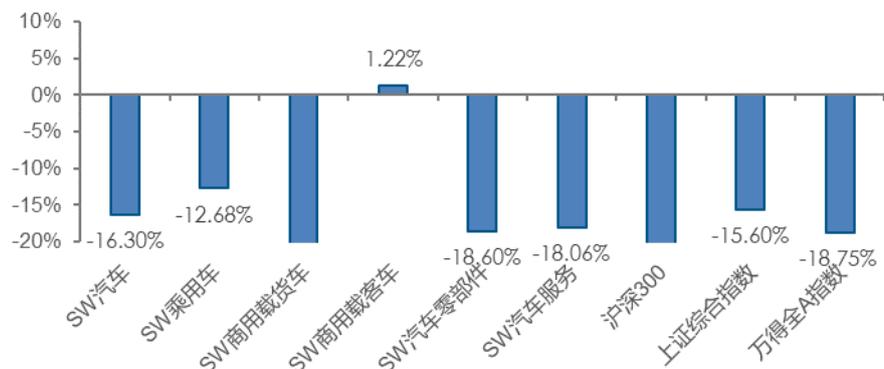
数据来源：wind，东吴证券研究所

图2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动
(2022.09.15~2022.10.14)



数据来源：wind，东吴证券研究所

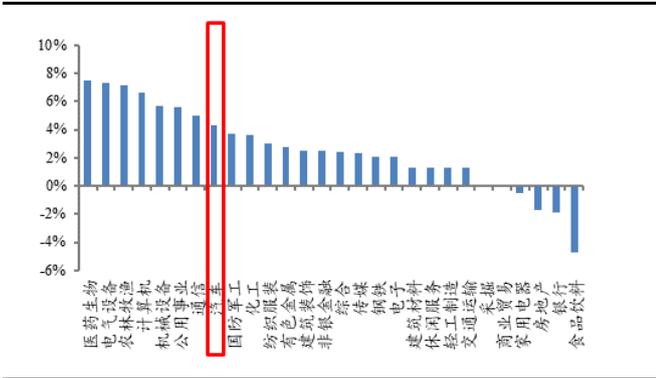
图3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2022.01.01~2022.10.14)



数据来源：wind，东吴证券研究所

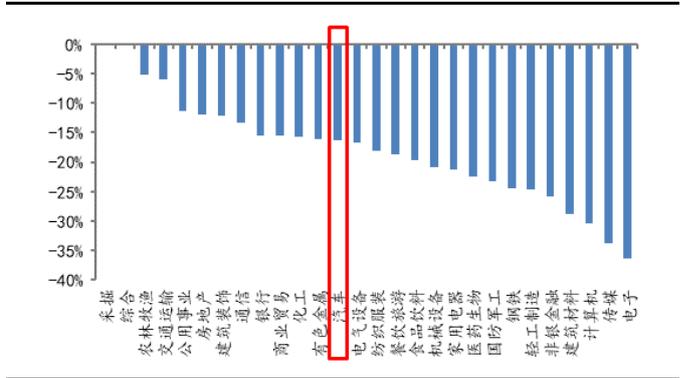
申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 8 名，排名靠前。年初至今汽车板块排名第 13 名，排名靠前。本周汽车指数来看，各概念指数均上涨，按跌幅排序由高到地依次为特斯拉指数/智能汽车指数/新能源汽车指数/锂电池指数/燃料电池指数，指数分别为+7.1%/+5.6%/+5.3%/+4.9%/+4.4%。

图4: SW 一级行业一周涨跌幅
(2022.10.10~2022.10.14)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

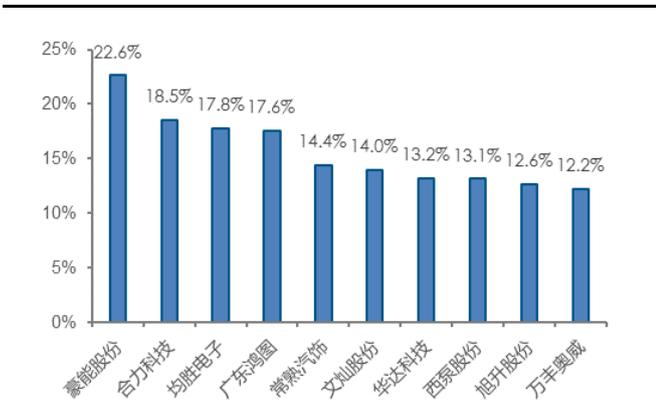
图5: SW 一级行业 2022 年初至今涨跌幅
(2022.01.01~2022.10.14)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

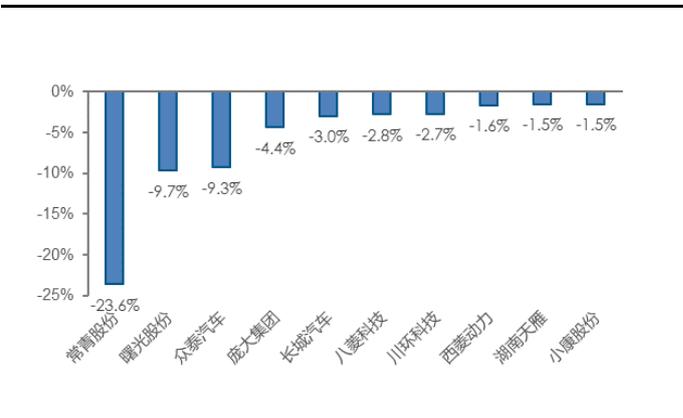
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为豪能股份 (22.6%)、合力科技 (18.5%)、均胜电子 (17.8%)、广东鸿图 (17.6%)、常熟汽饰 (14.4%)。跌幅前五分别为常青股份 (-23.6%)、曙光股份 (-9.7%)、众泰汽车 (-9.3%)、庞大集团 (-4.4%)、长城汽车 (-3.0%)。

图6: 汽车板块周涨幅前十个股
(2022.10.10~2022.10.14)



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
(2022.10.10~2022.10.14)



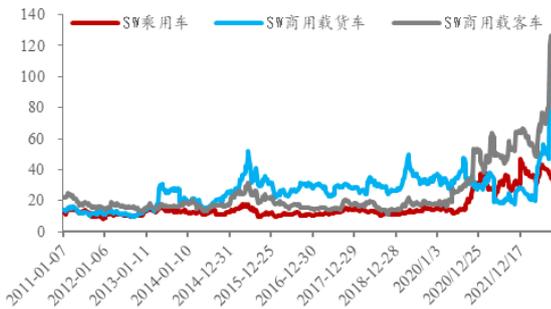
数据来源: wind, 东吴证券研究所

1.2. 估值: 整体下滑

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 91%/80%分位，分位数环比上周+0pct/+2pct; SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 90%/40%分位，分位数环比上+6pct/+7pct。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 34.21 倍 (上周: 32.78 倍), 是万得全 A 的 2.06 倍, SW 汽车零部件 PE (TTM) 为 32.58 倍 (上周: 30.97 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.20 倍 (上周: 2.11 倍), 是万得全 A 的 1.36 倍, SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值为 2.20 倍 (上周: 2.09 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (TTM) 分别为 33.63 (上周: 32.50 倍)、92.50 倍 (上周: 89.65 倍) 和 118.98 倍 (上周: 116.87 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 2.50 倍 (上周: 2.42 倍)、1.59 倍 (上周: 1.54 倍) 和 2.03 倍 (上周: 1.99 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)



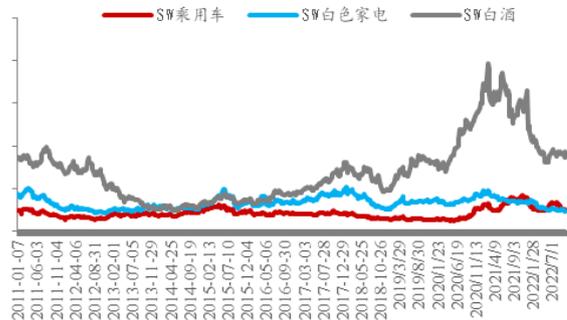
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图10: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



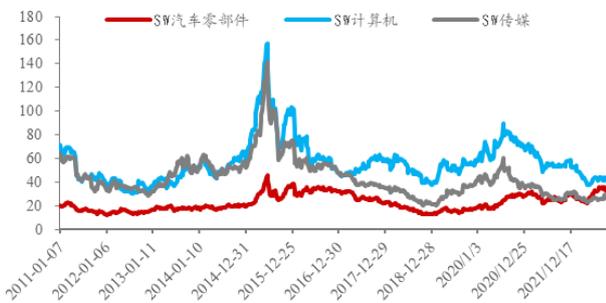
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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/上险同比继续提升

景气跟踪：狭义乘用车 9 月产量 235.7 万辆，同比+37.0%，环比+11.2%；9 月批发销量 232.5 万辆，同比+32.3%，环比+9.7%。9 月 26-30 日批发日均销量 161121 辆，同比+24%，环比+20%。根据交强险数据，10 月第一周整体 31.9 万辆，环比上周-38%，同比去年-5%。库存：9 月乘用车行业整体企业库存+6.4 万辆，9 月乘用车行业渠道库存+24.8 万辆。

2.1.1. 周度销量：9 月第四周批发销量同比+41%，10 月第一周上险量同比-5%

狭义乘用车 9 月产量 235.7 万辆，同比+37.0%，环比+11.2%；9 月批发销量 232.5 万辆，同比+32.3%，环比+9.7%。乘联会周度数据口径：9 月 26-30 日批发日均销量 161121 辆，同比+24%，环比+20%。今年 9 月第四周总体狭义乘用车市场批发达到日均 16.1 万辆，同比+24%，表现明显走强，相对今年 8 月第四周的均值增长 20%。

表1：乘用车厂家 9 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-12日	13-18日	19-25日	26-30日	1-25日	全月
2021年日均销量	36938	43988	53977	130361	43401	57894
2022年日均销量	43835	64147	76005	161121	57717	74951
同比	19%	46%	41%	24%	33%	29%
环比8月同期	0%	21%	18%	20%	12%	7%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

10 月第一周行业层面交强险零售：整体 31.9 万辆，环比上周-38%，同比去年-5%；其中新能源汽车 7.1 万辆，环比-50%，同比+48%，渗透率 22.38%。BEV/PHEV 分别 5.3/1.9 万辆；传统油车 24.8 万辆。

图14: 行业以及重点车企周度交强险数据/万辆

		2022年9月第三周	2022年9月第四周	2022年10月第一周	2021年10月第一周	10月第一周同比去年	10月第一周环比上周
		9月19日-9月25日	9月26日-10月2日	10月3日-10月9日	10月4日-10月10日	-	-
行业整体	行业整体	43.8	51.5	31.9	33.5	-5%	38%
	燃油车	29.9	37.3	24.8	28.6	-14%	34%
	PHEV	3.5	3.9	1.9	0.8	130%	52%
	BEV	10.4	10.3	5.3	4.0	31%	49%
	新能源销量	13.9	14.2	7.1	4.8	48%	50%
	新能源渗透率	31.75%	27.51%	22.38%	14.42%	8%	5%
新势力	特斯拉中国	2.31	1.07	0.22	0.24	-8%	79%
	蔚来汽车	0.28	0.38	0.12	0.05	131%	68%
	小鹏汽车	0.20	0.21	0.06	0.12	-52%	73%
	理想汽车	0.29	0.36	0.02	0.08	-76%	95%
	问界	0.21	0.26	0.15	0.00		43%
	极氪汽车	0.26	0.30	0.13	0.00		57%
	零跑汽车	0.26	0.28	0.14	0.09	52%	50%
	合众新能源	0.36	0.53	0.12	0.09	34%	77%
自主品牌	长城汽车	1.26	1.58	1.26	1.81	-31%	20%
	吉利汽车	2.08	2.62	1.89	2.65	-29%	28%
	长安汽车	2.46	3.08	2.39	1.97	21%	23%
	上汽集团	0.68	0.93	0.62	0.94	-34%	33%
	上汽通用五菱	1.31	1.50	1.67	1.67	0%	1%
	广汽乘用车	0.63	0.68	0.56	0.48	16%	19%
	广汽埃安	0.56	0.57	0.24	0.21	3%	57%
比亚迪汽车	4.50	4.57	2.32	1.48	57%	49%	
合资品牌	上汽大众	2.68	3.34	2.26	2.53	-11%	33%
	上汽通用	2.25	4.07	1.41	1.82	-23%	65%
	广汽丰田	2.07	2.60	1.43	1.20	19%	45%
	广汽本田	1.47	1.61	1.23	1.38	-11%	23%
	一汽大众	3.79	4.75	3.01	2.38	27%	37%

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 2403 万辆, 分别同比+14.9%/+14.1%, 其中新能源汽车批发销量 657 万辆, 渗透率 27.3%。全年交强险零售量 2068 万辆, 同比+2.4%, 其中新能源汽车 598 万辆。2022 年全年出口预计 245 万辆, 同比+63.3%, 行业整体库存增加 90 万辆。

图15: 2022 年及 2023 年全年分季度行业产批以及零售数据核心预测/万辆

	2022Q1	2022Q2	2022Q3E	2022Q4E	2023Q1E	2023Q2E	2023Q3E	2023Q4E	2021	2022E	2023E
1. 产量-乘联会	537	484	660	721	546	595	620	719	2092	2403	2480
YOY	11.9%	2.3%	39.6%	8.4%	1.5%	23.0%	-6.1%	-0.3%	7.7%	14.9%	3.2%
2. 批发-乘联会	544	473	653	733	546	595	620	719	2106	2403	2480
YOY	8.8%	-1.5%	37.3%	12.9%	0.3%	25.9%	-5.1%	-1.9%	6.7%	14.1%	3.2%
国内批发	499	423	579	657	472	511	529	618	1956	2158	2130
YOY	5.3%	-4.8%	33.7%	8.7%	-5.4%	20.8%	-8.6%	-6.0%	3.2%	10.4%	-1.3%
3. 交强险零售	470	410	534	655	483	504	525	588	2020	2068	2100
YOY	-9.4%	-14.5%	13.1%	18.9%	2.7%	23.0%	-1.6%	-10.2%	7.5%	2.4%	1.5%
4. 出口	45	49	74	76	74	84	91	102	150	245	350
YOY	69.3%	40.1%	73.0%	68.8%	62.6%	70.4%	22.6%	33.0%	93.0%	63.3%	42.9%
5. 总体库存变化	22	25	53	(10)	(11)	7	4	30	(78)	90	30
企业库存变化	(7)	11	7	(12)	0	0	0	0	(14)	0	0
渠道库存变化	29	14	45	2	(11)	7	4	30	(65)	90	30

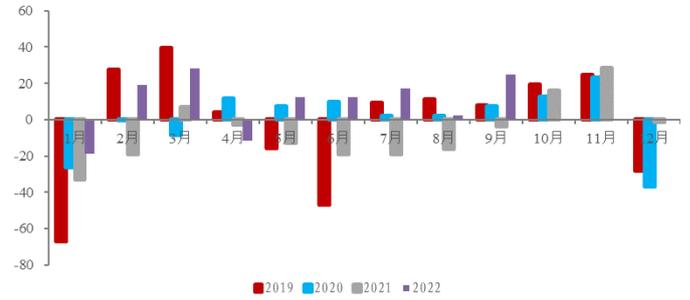
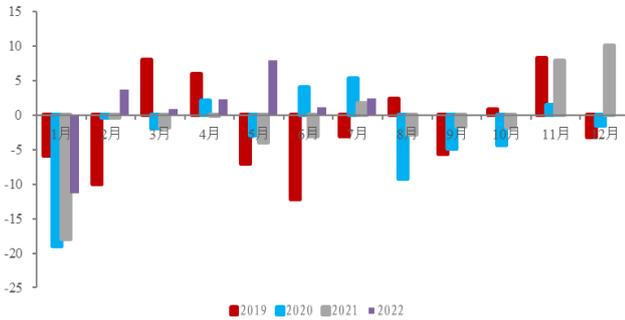
数据来源: 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

2.1.2. 库存: 乘用车 9 月企业补库&渠道补库超预期

9月乘用车行业整体企业库存+6.4万辆，9月乘用车行业渠道库存+24.8万辆。

图16: 9月行业整体企业库存+6.4万辆(单位: 万辆)

图17: 9月行业渠道库存+24.8万辆(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, 东吴证券研究所

2.2. 新车上市跟踪: 长城魏牌魏80曝光

10月14日, 长城汽车魏80插电式混动SUV通过工信部申报。申报信息显示, 新车长宽高分别为5105mm/1985mm/1800mm, 轴距为3050mm, 搭配255/50R20、265/45R21两种规格轮胎。新车拥有180公里纯电续航里程, 百公里油耗6.70升, 配备42.5千瓦时容量电池, 整车整备质量为2558千克。动力方面, 新车搭载1499ml排量E15BE发动机, 功率113kW, 将搭载1.5T+DHT+P4的串并联混动技术(插混), 发动机最大功率154马力, WLTC综合续航里程超过1200公里, WLTC综合油耗为0.75L/100km。

图18: 长城魏牌魏80



数据来源: 工信部, 东吴证券研究所

2.3. 上游成本跟踪：原材料价格小幅上涨

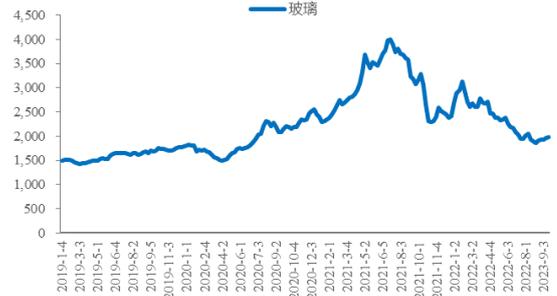
原材料价格小幅上涨。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，本周（10.10-10.14）环比上周（09.26-09.30）乘用车总体原材料价格指数+0.36%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+0.75%/+0.26%/+0.25%/+2.42%/+0.36%。

图19：乘用车原材料价格指数环比+0.36%（10.10-10.14）



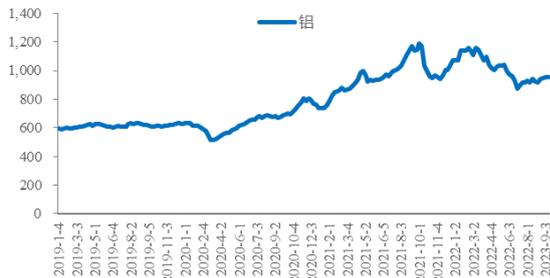
数据来源：wind，东吴证券研究所

图20：玻璃价格指数环比+0.75%（10.10-10.14）



数据来源：wind，东吴证券研究所、

图21：铝材价格指数环比+0.26%（10.10-10.14）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图22：塑料价格指数环比+0.25%（10.10-10.14）



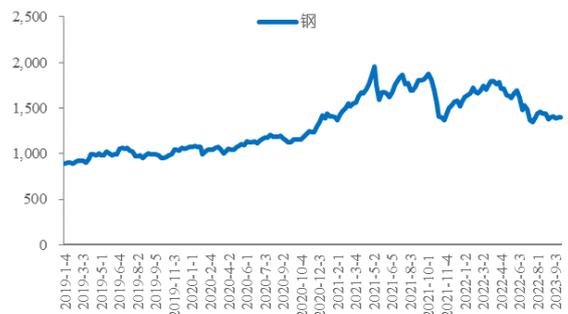
数据来源：wind，东吴证券研究所

图23：天胶价格指数环比+2.42%（10.10-10.14）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图24：钢价格指数环比+0.36%（10.10-10.14）



数据来源：wind，东吴证券研究所

3. 覆盖重点个股基本面变化跟踪

重点公司基本面更新: 1) 整车板块: 长安/吉利/长城/广汽蔚来/赛力斯 9 月产批符合预期, 上汽 9 月产批表现超预期。2) 零部件板块: 拓普集团 Q3 业绩符合预期, 文灿股份 Q3 业绩超预期。

图25: 乘用车整车/零部件板块重点公司基本面变化跟踪

板块	上市公司	本周 (1010~1016) 基本面更新
整车	蔚来汽车	蔚来9月共交付新车10,878辆, 同环比分别+2.35%/+1.88%。
	长安汽车	月产批符合预期, 实现产批量合计分别为221913/215411辆, 分别同比+13.02%/+14.42%, 分别环比+68.31%/+55.36%。
	吉利汽车	9月批发表现符合预期, 实现批发销量130528辆, 同环比分别+25.58%/+6.44%, 其中新能源批发销量39227辆, 占比30%。
	长城汽车	9月产批符合预期, 实现产批分别为103281/93642辆, 分别同比+3.56%/-6.38%, 分别环比+17.70%/+6.14%。
	广汽集团	9月乘用车产量为228,022辆, 同环比分别+41.67%/+4.00%; 销量为237,142辆, 同环比分别+44.41%/+8.89%。广汽埃安9月产量30,313辆, 同环比分别为+122.66%/+12.56%; 销量为30,016辆, 同环比分别为+121.16%/+11.08%。广汽埃安第二制造工厂正式竣工, 产能达到40万辆。
	上汽集团	9月产销量分别为544,810/517,092辆, 同比分别+5.74%/+0.25%, 环比分别+1.26%/+0.98%。
	赛力斯	9月问界系列交付10142辆, 环比+0.97%, 首款纯电SUV问界M5 EV正式上市, 新车发布当天订单用户已超30000。
零部件	德赛西威	德赛西威新增投资企业深圳市德赛西威汽车电子有限公司, 投资比例100%。
	伯特利	全资子公司伯特利电子拟与吉润汽车共同设立一家合资公司, 认缴出资额为5,850万元人民币, 持股比例为65%
	拓普集团	发布前三季度业绩预增预告, 预计2022年前三季度公司实现营业收入109.5亿元~111.5亿元, 同比增长40%~43%; 全资子公司拓普滑板底盘(宁波)有限公司合计1.055亿元竞得宁波前湾新区二宗地块。
	华阳集团	关于完成工商变更登记, 完成回购注销2020年股票期权与限制性股票激励计划部分限制性股票造成的公司注册资本减少以及公司控股股东(发起人)名称变更
	文灿股份	发布业绩预告, 预计2022年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为2.4亿元~2.7亿元, 同比增加248.71%~292.29%。
	中鼎股份	子公司AMK公司收到国内某头部新能源品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品定点。此次项目生命周期为4年, 生命周期总金额约为1.34亿元。
	炬光科技	发布了高功率半导体激光侧泵模块SP17和SP18, 分别实现30kW和5kW的峰值功率输出, 核心指标达到世界领先水平。
	盾安环境	2022年第三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润67,000万元-71,000万元, 比上年同期增长95.79%-107.47%; 扣除非经常性损益后的净利润34,000万元-38,000万元, 比上年同期增长8.78%-21.58%。
	科博达	公司预计2022年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润35,000万元到37,000万元, 同比增加28.63%到35.99%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润32,000万元到34,000万元, 同比增加33.42%到41.76%。
	佛山照明	公司的控股子公司国星光电, 正在筹划重大资产重组事项, 国星光电拟通过现金方式购买东山精密全资子公司盐城东山60%股权。
双环传动	2022年第三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润14,000万元-16,000万元, 比上年同期增长42.29% - 62.62%; 扣除非经常性损益后的净利润13,000万元-15,000万元, 比上年同期增长55.12% - 78.98%。	
均胜电子	公司预计第三季度单季度实现营业收入约128亿元, 同比增长约22%, 实现归属于母公司所有者的净利润约2.20亿元~2.35亿元。	

数据来源: wind, 公司官方公众号, 东吴证券研究所

4. 投资建议

看好三季报行情! 零部件好于整车! 零部件板块赛道排序: 轻量化(含一体化压铸)>线控底盘>域控制器/座椅/线束>汽车检测/玻璃等。优选【拓普集团+文灿股份+爱柯迪+旭升股份】。龙头【拓普集团】依然是确定性较强。轻量化(含一体化压铸): 低渗透率+理论可100%国产替代。重点推荐【文灿股份+爱柯迪+旭升股份】。线控底盘(制动+转向): 低国产替代率+较低渗透率+较高技术壁垒。重点推荐【伯特利+耐世特】, 关注【亚太股份】域控制器(座舱+驾驶): L2级别成长性依然强但L3+受芯片制约或有所放缓。重点推荐【华阳集团+德赛西威+经纬恒润】。座椅: 低国产替代率+较高技术壁垒。重点推荐【继峰股份】。线束: 产品升级+较低国产替代率。重点推荐【沪光股份】。整车板块: 技术创新进入成长后期但智能化技术创新仍在导入期导致车企竞争提前进入白热化阶段, 【销量-品牌-利润】三者之间必须取舍。优选【比亚迪】, 其次华为汽车(赛力斯/江淮/奇瑞)/蔚来/理想/吉利/长安/长城等。其他核心覆盖个股: 汽车检测(中国汽研)+激光雷达(炬光科技)+空气悬挂(保隆科技+中鼎股份)+综合性(华域汽车)+广汽集团/上汽集团等。

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>

