

汽车行业跟踪周报

第一周交强险环比+6%，坚定信心！

增持（维持）

2022年12月11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：**部分城市疫情封控政策放开，市场预期终端需求有望迎来好转，本周汽车行情上涨。SW 汽车上涨 0.6%，跑输大盘 1.0pct。子板块涨跌互现。申万一级 31 个行业中，本周汽车板块排名第 19 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 91%/88% 分位，分位数环比上周+1pct/+2pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 84%/39% 分位，分位数环比上周+0pct/+0pct。

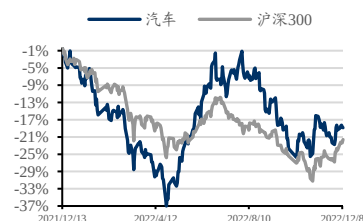
■ **基本面跟踪：**1) **周度销量：**乘联会周度数据口径：11 月第五周日均销量 20.1 万辆，同比+32%，环比+60%。根据交强险数据，12 月第一周整体 37.3 万辆，环比上周+6%，同比去年-14%。11 月狭义乘用车产量实现 207.8 万辆（同比-6.7%，环比-9.0%），批发销量实现 202.9 万辆（同比-5.7%，环比-7.5%）。库存：10 月乘用车行业整体企业库存+8.6 万辆，10 月乘用车行业渠道库存+31.1 万辆。2) **重点新车上市：**比亚迪护卫舰 07 上市。3) **上游成本：**原材料价格小幅上涨。本周（12.5-12.9）环比上周（11.28-12.2）乘用车总体原材料价格指数+0.42%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+1.68%/+0.55%/+0.52%/+2.02%/+0.35%。

■ **个股基本面更新：**整车板块：长安/吉利/长城/广汽/上汽交付量符合预期，理想汽车发布三季度报告，略低于我们预期。零部件板块：拓普集团安徽寿县智慧工厂开工建设，年产能 50 万套轻量化底盘和 50 万套整车声学套组。

■ **投资建议：**Q4 是配置汽车板块最佳时间窗口！值得珍惜！我们强调这波与上波（5-8 月）行情的异同：**同：**第一阶段均是防疫&汽车刺激政策驱动板块性估值修复。先整车后零部件，超跌品种反弹力度或领先。**异：**第二阶段的分化演绎会差异较大。上波分化体现是零部件好于整车。这波的分化预计会更加显著，板块上【港股性价比好于 A 股】，个股上对于强 α 品种的识别更重要。**背后原因是：**2022 年 7 月是三重拐点【供需关系+供应链格局+整车格局】。对这波我们对标的选择：**短期（12 月）：**演绎板块性估值修复。自上而下配置思路即可。**中期（半年-1 年维度）：**1) 子板块排序：港股汽车>A 股零部件>A 股整车。2) 自下而上思路，做减法只配强 α 个股。3) 港股汽车：优选【理想汽车+吉利汽车】等 4) 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【旭升股份-爱柯迪-文灿股份】，线控制动【伯特利】，大内饰赛道【岱美股份/新泉股份/继峰股份】等。第二梯队：域控制器/热管理/空悬等。5) A 股整车：优选华为（赛力斯/江淮汽车），比亚迪/长安汽车/长城汽车。

■ **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

《11 月批发环比-8%，新能源渗透率创新高》

2022-12-09

《第四周交强险环比-9%，坚定信心！》

2022-12-04

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅：本周 SW 汽车上涨 0.6%，跑输大盘 1.0pct	4
1.2. 估值：整体上涨	5
2. 基本面跟踪	7
2.1. 景气跟踪：周度批发同比上升，上险同比下降	7
2.1.1. 周度销量：11 月第五周批发销量同比+32%，11 月第一周上险量同比-14%	7
2.1.2. 库存：乘用车 10 月企业补库&渠道补库超预期	9
2.2. 新车上市跟踪：比亚迪护卫舰 07 上市	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	4
(2022.12.5~2022.12.9)	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动.....4	4
(2022.11.10~2022.12.9)	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2022.01.01~2022.12.9)	4
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅.....5	5
(2022.12.5~2022.12.9)	5
图 5: SW 一级行业 2022 年初至今涨跌幅.....5	5
(2022.01.01~2022.12.9)	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股.....5	5
(2022.12.5~2022.12.9)	5
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股.....5	5
(2022.12.5~2022.12.9)	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: 乘用车产批零及出口数据预测 (单位: 万辆)	9
图 16: 10 月行业整体企业库存+8.6 万辆 (单位: 万辆)	9
图 17: 10 月行业渠道库存+31.1 万辆 (单位: 万辆)	9
图 18: 比亚迪护卫舰 07.....10	10
图 19: 乘用车原材料价格指数环比+0.42% (12.5-12.9)	10
图 20: 玻璃价格指数环比+1.68% (12.5-12.9)	10
图 21: 铝材价格指数环比+0.55% (12.5-12.9)	11
图 22: 塑料价格指数环比+0.52% (12.5-12.9)	11
图 23: 天胶价格指数环比+2.02% (12.5-12.9)	11
图 24: 钢价格指数环比+0.35% (12.5-12.9)	11
图 25: 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 11 月周度批发数量 (辆) 和同比增速.....7	7

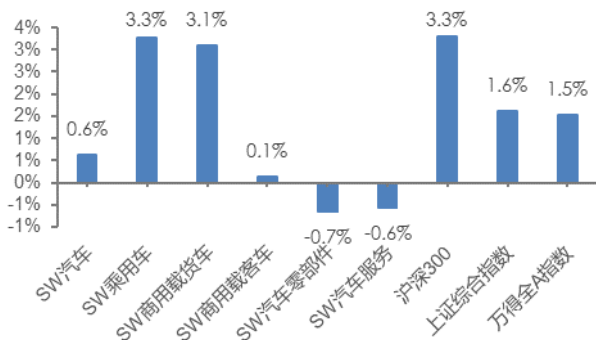
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 0.6%，跑输大盘 1.0pct。子板块涨跌互现。申万一级 31 个行业中，本周汽车板块排名第 19 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 91%/88%分位，分位数环比上周+1pct/+2pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 84%/39%分位，分位数环比上周+0pct/+0pct。（本周具体指 2022.12.05~2022.12.11，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 0.6%，跑输大盘 1.0pct

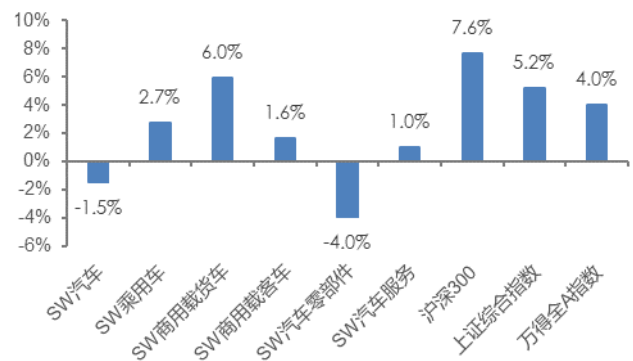
SW 汽车上涨 0.6%，跑输大盘 1.0pct。子板块涨跌互现，本周 SW 乘用车/SW 商用车载货车/SW 商用车载客车/SW 汽车零部件/SW 汽车服务分别+3.3%/+3.1%/+0.1%/-0.7%/-0.6%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 1.5%，跑输大盘 6.7pct。2022 年初至今，SW 汽车板块下跌 14.74%，跑输大盘 2.9pct。

图1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动
(2022.12.5~2022.12.9)



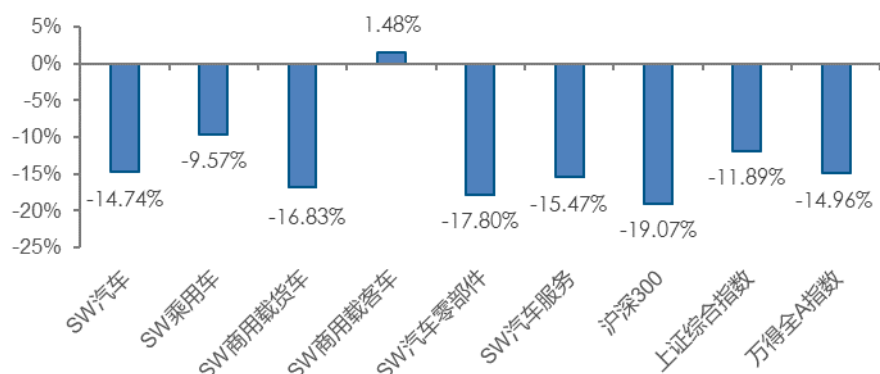
数据来源：wind，东吴证券研究所

图2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动
(2022.11.10~2022.12.9)



数据来源：wind，东吴证券研究所

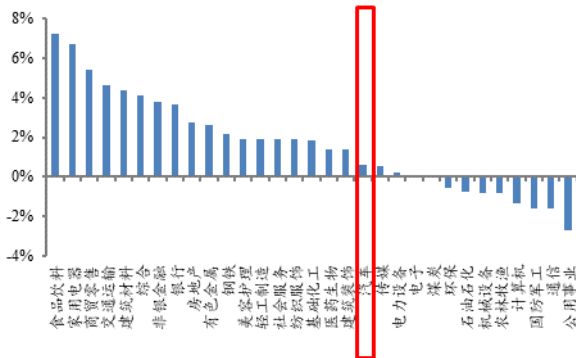
图3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2022.01.01~2022.12.9)



数据来源：wind，东吴证券研究所

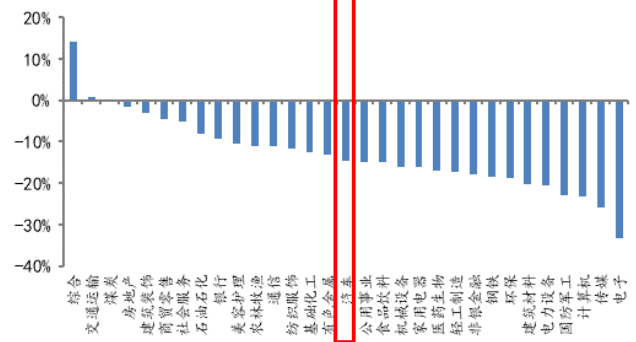
申万一级 31 个行业中，本周汽车板块排名第 19 名，排名靠后。年初至今汽车板块排名第 16 名，排名居中。本周汽车指数来看，各概念指数涨跌互现，按涨跌幅排序由高到地依次为锂电池指数/新能源汽车指数/燃料电池指数/特斯拉指数/智能汽车指数，指数分别为+0.8%/+0.3%/-0.1%/-0.7%/-1.3%。

图4: SW 一级行业一周涨跌幅
(2022.12.5~2022.12.9)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

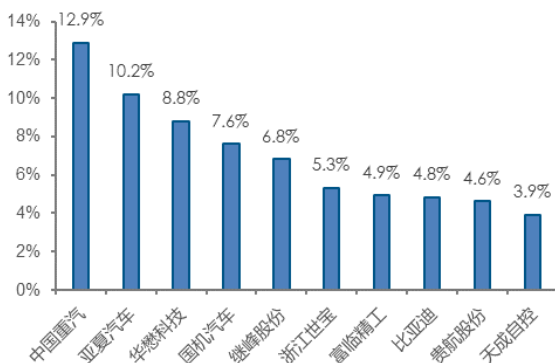
图5: SW 一级行业 2022 年初至今涨跌幅
(2022.01.01~2022.12.9)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

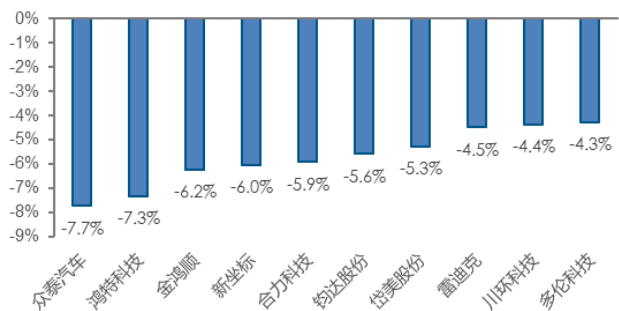
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为中国重汽（12.9%）、亚夏汽车（10.2%）、华懋科技（8.8%）、国机汽车（7.6%）、继峰股份（6.8%）。跌幅前五分别为众泰汽车（-7.7%）、鸿特科技（-7.3%）、金鸿顺（-6.2%）、新坐标（-6.0%）、合力科技（-5.9%）。

图6: 汽车板块周涨幅前十个股
(2022.12.5~2022.12.9)



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
(2022.12.5~2022.12.9)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

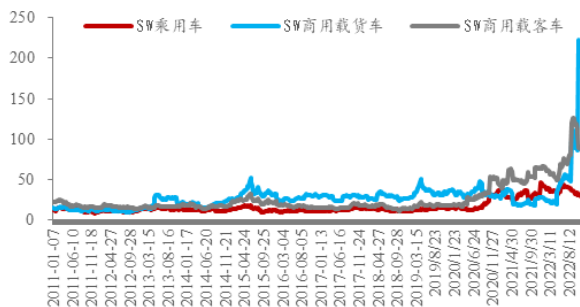
1.2. 估值: 整体上涨

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 91%/88%分位，分位数环比上周+1pct/+2pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 84%/39%分位，分位数环比上周+0pct/+0pct。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。

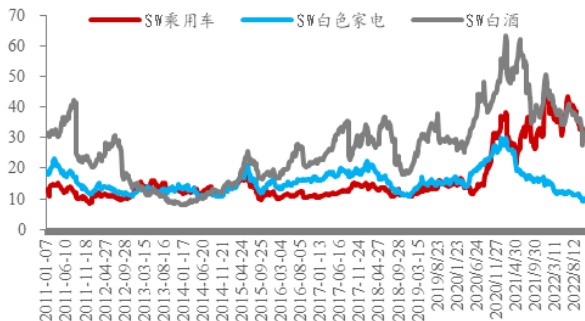
SW 汽车 PE (TTM) 为 33.29 倍 (上周: 33.05 倍), 是万得全 A 的 1.91 倍, SW 汽车零部件 PE (TTM) 为 30.91 倍 (上周: 31.09 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.25 倍 (上周: 2.23 倍), 是万得全 A 的 1.36 倍, SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值为 2.18 倍 (上周: 2.19 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (TTM) 分别为 33.26 (上周: 32.21 倍)、207.46 倍 (上周: 200.82 倍) 和 90.21 倍 (上周: 90.09 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 2.73 倍 (上周: 2.65 倍)、1.70 倍 (上周: 1.65 倍) 和 2.05 倍 (上周: 2.05 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

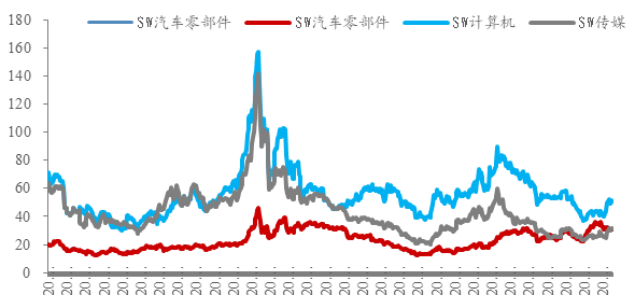
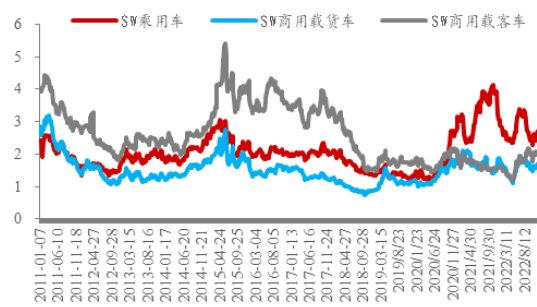
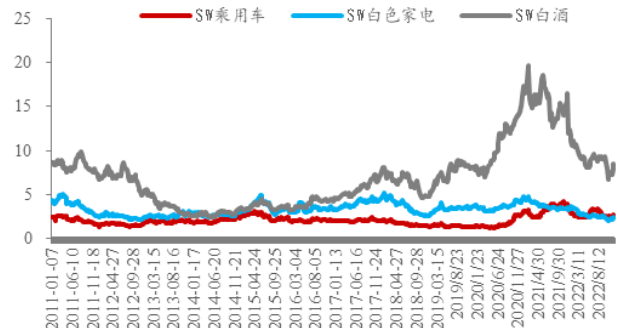


图9: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)



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

数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 基本面跟踪

2.1. 景气跟踪: 周度批发同比上升, 上险同比下降

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: 11月第五周日均销量 20.1 万辆, 同比+32%, 环比+60%。根据交强险数据, 12月第一周整体 37.3 万辆, 环比上周+6%, 同比去年-14%。库存: 10月乘用车行业整体企业库存+8.6 万辆, 10月乘用车行业渠道库存+31.1 万辆。

2.1.1. 周度销量: 11月第五周批发销量同比+32%, 11月第一周上险量同比-14%

乘联会周度数据口径: 11月第五周日均销量 20.1 万辆, 同比+32%, 环比+60%。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 11月周度批发数量 (辆) 和同比增速

乘用车批发销量	1-6日	7-13日	14-20日	21-27日	28-30日	全月
2021年日均销量	39712	49632	61316	96969	152514	71708
2022年日均销量	38751	41484	58523	67467	200571	66833
同比	-2%	-16%	-5%	-30%	32%	-7%
环比10月同期	19%	-16%	-6%	-34%	60%	-9%

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

12月第一周行业层面交强险零售: 整体 37.3 万辆, 环比上周+6%, 同比去年-14%; 其中新能源汽车 12.8 万辆, 环比+5%, 同比+37%, 渗透率 34.32%。

图14：行业以及重点车企周度交强险数据/万辆

周数		202211 Week1	202211 Week2	202211 Week3	202211 Week4	2022112 Week1	周度同比	周度环比
具体日期		10/31-11/6	11/7-11/13	11/14-11/20	11/21-11/27	11/28-12/4		
行业	行业总量	34.3	34.6	38.7	35.1	37.3	-14%	6%
	新能源总量	11.0	12.0	12.9	12.2	12.8	37%	5%
	新能源渗透率	32.13%	34.55%	33.44%	34.76%	34.32%	13%	0%
特斯拉中国	新能源	1.12	1.39	1.44	1.61	1.17	3%	-28%
比亚迪汽车		3.72	4.07	4.49	3.85	4.02	104%	5%
蔚来汽车		0.28	0.31	0.33	0.38	0.31	40%	-16%
理想汽车		0.22	0.32	0.30	0.44	0.42	50%	-3%
小鹏汽车		0.11	0.11	0.12	0.15	0.20	-37%	34%
问界		0.25	0.33	0.27	0.20	0.23	——	15%
极氪		0.23	0.18	0.27	0.33	0.31		-6%
零跑汽车		0.20	0.22	0.23	0.18	0.20	12%	10%
哪吒汽车		0.19	0.21	0.23	0.18	0.90	162%	403%
吉利汽车		1.78	1.95	2.17	1.99	2.07	-25%	4%
	新能源	0.29	0.38	0.42	0.37	0.37	83%	1%
长安汽车	整体	2.17	2.37	2.47	1.94	2.16	-1%	11%
	新能源	0.61	0.66	0.71	0.56	0.58	187%	4%
长城汽车	整体	1.16	1.20	1.37	1.14	1.09	-46%	-5%
	新能源	0.15	0.17	0.19	0.18	0.20	-52%	10%
广汽乘用车	传祺	0.46	0.48	0.58	0.46	0.50	-33%	8%
	埃安	0.47	0.44	0.45	0.40	0.49	59%	22%
奇瑞汽车	整体	1.04	1.11	1.23	1.08	1.07	-22%	-1%
	新能源	0.24	0.26	0.30	0.25	0.24	9%	-3%
上汽通用五菱	整体	1.07	1.15	1.17	1.03	1.15	-27%	12%
	新能源	0.75	0.81	0.82	0.73	0.83	-19%	15%
上汽大众	整体	2.37	2.12	2.38	2.17	2.54	-31%	17%
	新能源	0.17	0.17	0.16	0.20	0.23	-14%	18%
上汽通用	整体	1.83	1.36	1.53	1.47	2.30	4%	56%
	新能源	0.11	0.11	0.13	0.12	0.12	118%	2%
广汽丰田	整体	1.89	1.59	1.96	1.84	2.25	32%	22%
	新能源	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02	44%	147%
广汽本田	整体	1.05	1.13	1.30	1.15	1.15	-31%	0%
	新能源	0.03	0.03	0.03	0.04	0.05	152%	47%
北京奔驰	整体	1.03	1.03	1.14	1.09	1.05	-8%	-4%
	新能源	0.05	0.05	0.06	0.06	0.05	-9%	-15%
华晨宝马	整体	1.06	1.05	1.38	1.39	1.36	17%	-2%
	新能源	0.13	0.15	0.18	0.19	0.24	99%	26%

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)

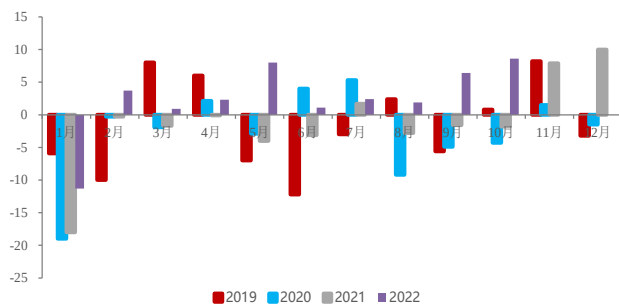
	2022Q4E	2023Q1E	2023Q2E	2023Q3E	2023Q4E	2021	2022E	2023E
1. 产量-乘联会	661	510	535	680	705	2092	2345	2430
YOY	-0.7%	-5.0%	10.5%	2.6%	6.7%	7.7%	12.1%	3.6%
2. 批发-乘联会	643	510	559	656	705	2106	2312	2430
YOY	-1.0%	-6.2%	18.3%	0.6%	9.6%	6.7%	9.8%	5.1%
国内批发	559	431	468	557	595	1956	2059	2050
YOY	-5.8%	-13.7%	10.5%	-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 10 月企业补库&渠道补库超预期

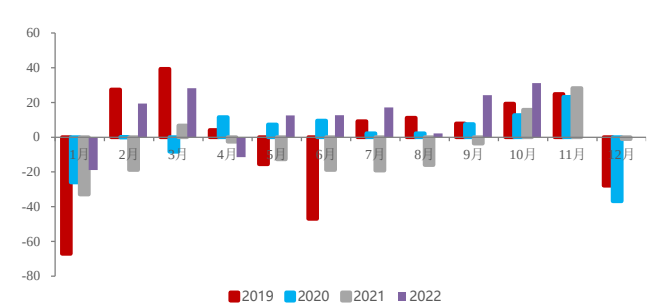
10 月乘用车行业整体企业库存+8.6 万辆, 10 月乘用车行业渠道库存+31.1 万辆。

图16: 10 月行业整体企业库存+8.6 万辆(单位: 万辆)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图17: 10 月行业渠道库存+31.1 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: 比亚迪护卫舰 07 上市

12 月 9 日, 比亚迪海洋网全新大五座超混 SUV——护卫舰 07 正式上市。新车共 6 款车型、5 种颜色, 综合补贴后售价 20.28 万-28.98 万元。新车长宽高 4820×1920×1750mm、轴距 2820mm。续航方面, 提供三种续航里程版本, 分别为搭载 DM-i 超级混

动技术的 100km 款型、205km 款型，以及搭载 DM-p 超级混动技术的 175km 四驱款型，通过深度捆绑 DM-i 超级混动技术，护卫舰 07 实现了最高 205km 的纯电续航和超过 1200km 的综合续航；车内布局方面，采用全新大五座布局，后排纯平地台设计，最大程度释放后排乘坐空间与后备箱储物空间；智能化方面，全系标配 5G 通讯技术的 DiLink 智能网联系统和 15.6 英寸自适应旋转悬浮 Pad，UI 设计、智能语音均全面升级，支持可见即可说、20 秒连续对话、四音区唤醒，还有媲美真人的 AI 声音；动力方面，护卫舰 07 提供 DM-i 与 DM-p 两种动力架构，采用骁云-插混专用 1.5Ti 高效发动机、EHS 电混系统、超高强度的超级混动专用功率型刀片电池，DM-p 款型百公里加速快至 4.7 秒；此外，护卫舰 07 具备完备的主、被动安全配置、DiPilot 智能驾驶辅助系统、DMS 驾驶员监测辅助、W-HUD 抬头显示和智能集成制动系统。

图18: 比亚迪护卫舰 07



数据来源：太平洋汽车，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（12.5-12.9）环比上周（11.28-12.2）乘用车总体原材料价格指数+0.42%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+1.68%/+0.55%/+0.52%/+2.02%/+0.35%。

图19: 乘用车原材料价格指数环比+0.42%（12.5-12.9）

图20: 玻璃价格指数环比+1.68%（12.5-12.9）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图21: 铝材价格指数环比+0.55% (12.5-12.9)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图23: 天胶价格指数环比+2.02% (12.5-12.9)



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22: 塑料价格指数环比+0.52% (12.5-12.9)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图24: 钢价格指数环比+0.35% (12.5-12.9)



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: 长安/吉利/长城/广汽/上汽交付量符合预期, 理想汽车发布三季度报告, 略低于我们预期。零部件板块: 拓普集团安徽寿县智慧工厂开工建设, 年产能 50 万套轻量化底盘和 50 万套整车声学套组。

图25: 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 (1205~1211) 基本面更新
整车	理想汽车	理想汽车2022Q3实现营业收入总额93.4亿元, 同环比分别+20.2%/+7.0%
	长安汽车	2022年11月长安汽车实现合计产批量为190059/184801辆, 分别同比-13.79%/-1.72%, 环比-17.19%/-17.80%
	吉利汽车	吉利汽车11月批发销量145070辆, 同环比分别+6.8%/-4.7%。
	长城汽车	2022年11月长城汽车实现产批量分别为87668/87560辆, 同比分别为-29.59%/-28.53%, 环比分别-16.29%/-12.62%。
	广汽集团	广汽集团11月乘用车产量为212,678辆, 同环比分别-9.01%/-9.40%
零部件	上汽集团	上汽集团2022年11月产量为459113辆, 同环比分别-24.16%/-7.22%, 销量为492742辆, 同环比分别-18.06%/-2.10%。
	拓普集团	12月6日, 公司安徽寿县智慧工厂正式开工建设, 设计年产能50万套轻量化底盘和50万套整车声学套组, 主要配套蔚来、比亚迪等车企。
	保隆科技	公司董事陈旭琳拟自2022年12月28日至2023年6月27日期间通过集中竞价方式减持数量不超过39.82万股公司股份, 占公司总股本的0.19%。

数据来源: wind, 公司官方公众号, 东吴证券研究所

4. 投资建议

Q4 是配置汽车板块最佳时间窗口！值得珍惜！我们强调这波与上波（5-8月）行情的异同：同：第一阶段均是防疫&汽车刺激政策驱动板块性估值修复。先整车后零部件，超跌品种反弹力度或领先。异：第二阶段的分化演绎会差异较大。上波分化体现是零部件好于整车。这波的分化预计会更加显著，板块上【港股性价比好于A股】，个股上对于强 α 品种的识别更重要。背后原因是：2022年7月是三重拐点【供需关系+供应链格局+整车格局】。对这波我们对标的选择：短期（12月）：演绎板块性估值修复。自上而下配置思路即可。中期（半年-1年维度）：1）子版块排序：港股汽车>A股零部件>A股整车。2）自下而上思路，做减法只配强 α 个股。3）港股汽车：优选【理想汽车+吉利汽车】等4）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【旭升股份-爱柯迪-文灿股份】，线控制动【伯特利】，大内饰赛道【岱美股份/新泉股份/继峰股份】等。第二梯队：域控制器/热管理/空悬等。5）A股整车：优选华为（赛力斯/江淮汽车），比亚迪/长安汽车/长城汽车。

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>