

汽车行业跟踪周报

第一周交强险环比-56%，坚定信心！

增持（维持）

2023 年 01 月 15 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：**封控政策放开后终端消费复苏节奏较快，叠加特斯拉降价刺激，本周 SW 汽车上涨 2.1%，跑赢大盘 0.9pct。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 9 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%/86%分位，分位数环比上周+1pct/+4pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 84%/40%分位，分位数环比上周+1pct/+3pct。

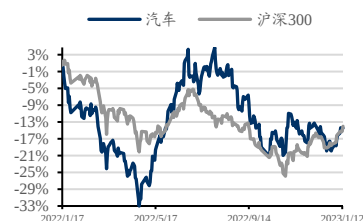
■ **基本面跟踪：**1) **周度销量：**乘联会周度数据口径：1 月第 1 周日均销量 4.1 万辆，同比-23%，环比+3%。根据交强险数据，1 月第 1 周整体 27.5 万辆，环比上周-56%，同比去年-38%。12 月狭义乘用车产量实现 209.5 万辆（同比-15.0%，环比-0.8%），批发销量实现 222.2 万辆（同比-6.1%，环比+9.4%）。库存：12 月乘用车行业整体企业库存-12.7 万辆，12 月乘用车行业渠道库存-51.5 万辆。2) **重点新车上市：**理想 L7 将于 2 月 8 日正式发布。3) **上游成本：**原材料价格小幅上涨。本周（1.9-1.15）环比上周（1.2-1.8）乘用车总体原材料价格指数+1.78%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别 -0.12%/+1.52%/+0.14%/-0.30%/+2.07%。

■ **个股基本面更新：**整车板块：长安/吉利/长城/上汽发布产销数据，符合我们预期。零部件板块：拓普集团/炬光科技/新泉股份发布 2022 年业绩预告，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。子版块排序：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

《12 月批发环比+9%，出口同比高增长》

2023-01-12

《第五周交强险环比-1%，坚定信心！》

2023-01-09

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅：本周 SW 汽车上涨 2.1%，跑赢大盘 0.9pct	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/上险同比下降	7
2.1.1. 周度销量：1 月第一周批发销量同比-23%，1 月第一周上险量同比-38%	7
2.1.2. 库存：乘用车 12 月企业补库&渠道去库	9
2.2. 新车上市跟踪：理想 L7 即将发布	9
2.3. 上游成本跟踪：原材料价格小幅上升	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: 汽车与汽车零部件主要板块一周变动.....4	4
(2023.1.9~2023.1.15)	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动.....4	4
(2022.12.15~2023.1.15)	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2023.01.01~2023.1.15)	4
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅.....5	5
(2023.1.9~2023.1.15)	5
图 5: SW 一级行业 2023 年初至今涨跌幅.....5	5
(2023.01.01~2023.1.15)	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股.....5	5
(2023.1.9~2023.1.15)	5
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股.....5	5
(2023.1.9~2023.1.15)	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: 12 月行业整体企业库存-12.7 万辆/单位: 万辆	9
图 17: 12 月行业渠道库存-51.5 万辆/单位: 万辆	9
图 18: 理想 L7.....10	10
图 19: 理想 L7“皇后座”.....10	10
图 20: 乘用车原材料价格指数环比+1.78% (1.9-1.15)	10
图 21: 玻璃价格指数环比-0.12% (1.9-1.15)	10
图 22: 铝材价格指数环比+1.52% (1.9-1.15)	10
图 23: 塑料价格指数环比+0.14% (1.9-1.15)	10
图 24: 天胶价格指数环比-0.30% (1.9-1.15)	11
图 25: 钢价格指数环比+2.07% (1.9-1.15)	11
图 26: 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 1 月周度批发数量 (辆) 和同比增速.....7	7

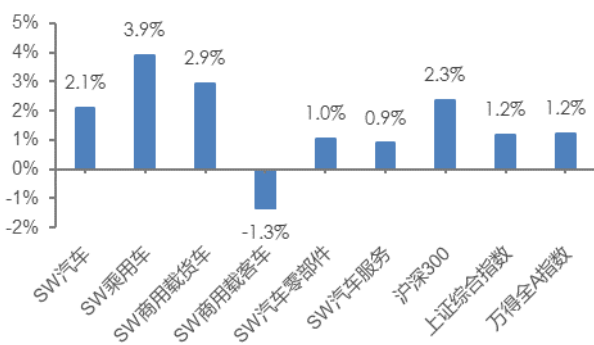
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 2.1%，跑赢大盘 0.9pct。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 9 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%/86%分位，分位数环比上周+1pct/+4pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 84%/40%分位，分位数环比上周+1pct/+3pct。（本周具体指 2023.1.9~2023.1.15，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 2.1%，跑赢大盘 0.9pct

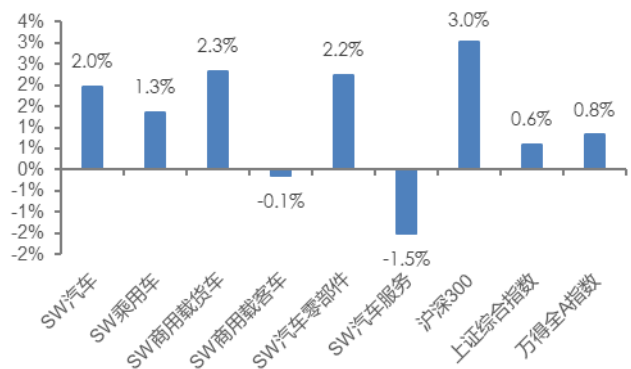
SW 汽车上涨 2.1%，跑赢大盘 0.9pct。子板块涨跌互现，本周 SW 乘用车/SW 商用车载货车/SW 商用车载客车/SW 汽车零部件/SW 汽车服务分别+3.9%/+2.9%/-1.3%/+1.0%/+0.9%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 2.0%，跑输大盘 1.4pct。2023 年初至今，SW 汽车板块上涨 6.1%，跑赢大盘 2.7pct。

图1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动
(2023.1.9~2023.1.15)



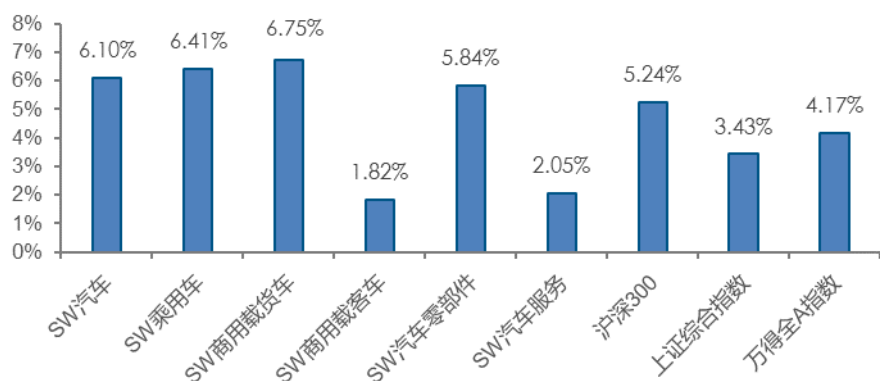
数据来源：wind，东吴证券研究所

图2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动
(2022.12.15~2023.1.15)



数据来源：wind，东吴证券研究所

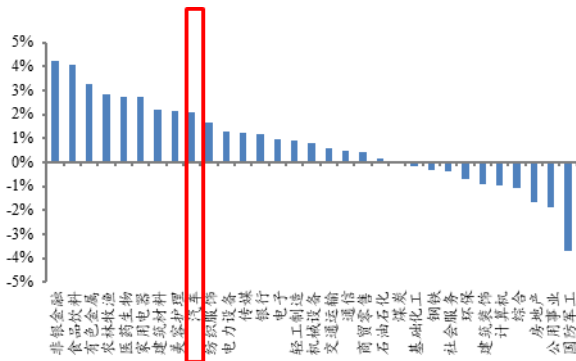
图3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2023.01.01~2023.1.15)



数据来源：wind，东吴证券研究所

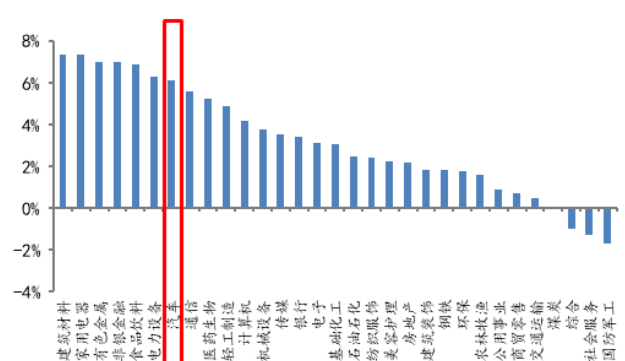
申万一级 31 个行业中，本周汽车板块排名第 9 名，排名靠前。年初至今汽车板块排名第 7 名，排名靠前。本周汽车指数来看，各概念指数涨跌互现，按涨跌幅排序由高到地依次为新能源汽车指数/特斯拉指数/锂电池指数/智能汽车指数/燃料电池指数，指数分别为+2.6%/+2.0%/+1.0%/+0.3%/-0.6%。

图4: SW 一级行业一周涨跌幅
(2023.1.9~2023.1.15)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

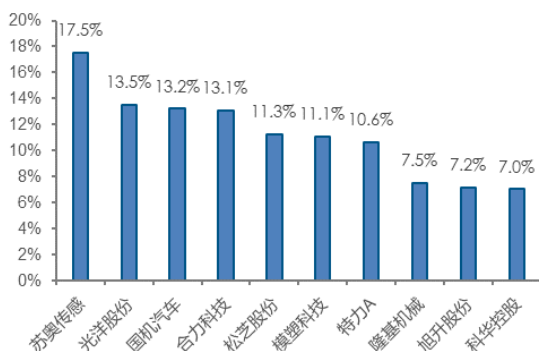
图5: SW 一级行业 2023 年初至今涨跌幅
(2023.01.01~2023.1.15)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

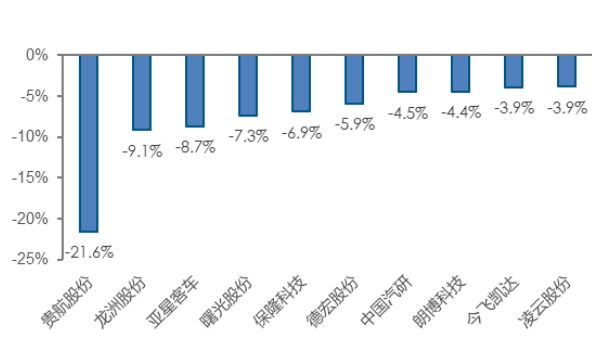
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为苏澳传感（17.5%）、光洋股份（13.5%）、国机汽车（13.2%）、合力科技（13.1%）、松芝股份（11.3%）。跌幅前五分别为贵航股份（-21.6%）、龙州股份（-9.1%）、亚星客车（-8.7%）、曙光股份（-7.3%）、保隆科技（-6.9%）。

图6: 汽车板块周涨幅前十个股
(2023.1.9~2023.1.15)



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
(2023.1.9~2023.1.15)



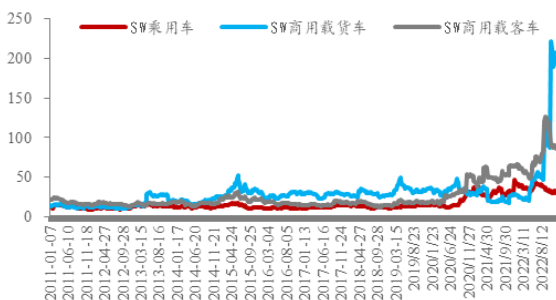
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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%/86%分位，分位数环比上周+1pct/+4pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 84%/40%分位，分位数环比上周+1pct/+3pct。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。

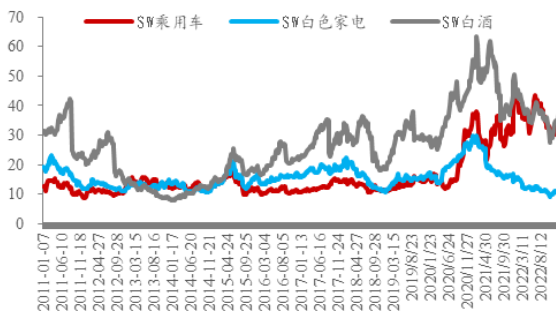
SW 汽车 PE (TTM) 为 30.96 倍 (上周: 30.76 倍), 是万得全 A 的 1.85 倍, SW 汽车零部件 PE (TTM) 为 29.17 倍 (上周: 28.79 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.10 倍 (上周: 2.09 倍), 是万得全 A 的 1.32 倍, SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值为 2.06 倍 (上周: 2.04 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (TTM) 分别为 30.10 (上周: 30.23 倍)、192.34 倍 (上周: 195.86 倍) 和 86.27 倍 (上周: 86.06 倍);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



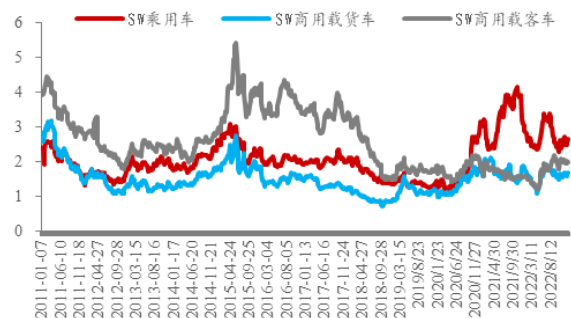
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图12: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



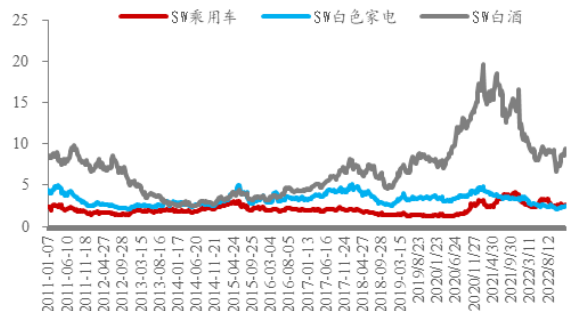
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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/上险同比下降

景气跟踪：12月狭义乘用车产量实现209.5万辆（同比-15.0%，环比-0.8%），批发销量实现222.2万辆（同比-6.1%，环比+9.4%）。乘联会周度数据口径：1月第1周日均销量4.1万辆，同比-23%，环比+3%。根据交强险数据，1月第1周整体27.5万辆，环比上周-56%，同比去年-38%。库存：12月乘用车行业整体企业库存-12.7万辆，12月乘用车行业渠道库存-51.5万辆。

2.1.1. 周度销量：1月第一周批发销量同比-23%，1月第一周上险量同比-38%

乘联会周度数据口径：1月第1周日均销量4.1万辆，同比-23%，环比+3%。12月狭义乘用车产量实现209.5万辆（同比-15.0%，环比-0.8%），批发销量实现222.2万辆（同比-6.1%，环比+9.4%）。

表1：乘用车厂家1月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-8日	9-15日	16-27日	28-31日	1-8日	全月
2022年日均销量	53153	57291	80794	95212	53151	70214
2023年日均销量	40890					
同比	-23%					-23%
环比12月同期	3%					3%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

1月第一周行业层面交强险零售：整体27.5万辆，环比上周-56%，同比去年-38%；其中新能源汽车7.6万辆，环比-53%，同比+23%，渗透率27.71%。

图14: 行业以及重点车企周度交强险数据/万辆

周数		202212 Week2	202212 Week3	202212 Week4	202212 Week5	202301 Week1	周度同比	周度环比
具体日期		12/5-12/11	12/12-12/18	12/19-12/25	12/26-/1/1	1/2-/1/8		
行业	行业总量	44.8	58.4	63.9	63.3	27.5	-38%	-56%
	新能源总量	14.0	16.2	18.2	16.3	7.6	23%	-53%
	新能源渗透率	31.13%	27.66%	28.40%	25.73%	27.71%	14%	2%
特斯拉中国	新能源	1.30	1.03	0.89	0.43	0.21	-41%	-51%
比亚迪汽车		4.48	5.05	5.16	5.57	3.59	149%	-35%
蔚来汽车		0.30	0.35	0.27	0.40	0.28	85%	-29%
理想汽车		0.30	0.46	0.52	0.76	0.37	176%	-51%
小鹏汽车		0.21	0.33	0.25	0.28	0.16	15%	-44%
问界		0.26	0.25	0.24	0.21	0.11		-46%
极氪		0.25	0.25	0.23	0.24	0.15	138%	-38%
零跑汽车		0.25	0.29	0.45	0.38	0.01	-94%	-98%
哪吒汽车		0.29	0.50	0.87	0.47	0.02	-85%	-95%
吉利汽车		2.67	3.71	4.19	4.57	1.47	-53%	-68%
	新能源	0.34	0.48	0.55	1.03	0.12	-33%	-88%
长安汽车	整体	3.08	4.05	4.61	4.75	2.34	-22%	-51%
	新能源	0.84	0.87	1.11	0.94	0.52	237%	-45%
长城汽车	整体	1.80	2.30	2.65	2.66	1.17	-47%	-56%
	新能源	0.24	0.27	0.30	0.22	0.09	-76%	-56%
广汽乘用车	传祺	0.75	0.91	1.00	1.14	0.53	-40%	-53%
	埃安	0.58	0.66	0.62	0.41	0.28	15%	-32%
奇瑞汽车	整体	1.54	2.05	2.16	1.97	0.91	-43%	-54%
	新能源	0.34	0.36	0.36	0.28	0.10	-67%	-64%
上汽通用五菱	整体	1.36	1.47	1.31	1.60	0.81	-43%	-49%
	新能源	0.95	0.89	0.68	0.87	0.40	-48%	-54%
上汽大众	整体	2.81	3.79	4.29	4.33	1.44	-42%	-67%
	新能源	0.16	0.17	0.17	0.20	0.10	-16%	-47%
上汽通用	整体	1.88	2.48	2.71	2.86	0.94	-63%	-67%
	新能源	0.19	0.17	0.20	0.13	0.04	-53%	-70%
广汽丰田	整体	2.27	3.23	3.12	2.73	0.96	-47%	-65%
	新能源	0.04	0.04	0.04	0.05	0.01	-48%	-82%
广汽本田	整体	1.56	2.06	2.17	2.20	0.49	-72%	-78%
	新能源	0.07	0.06	0.01	0.02	0.02	5%	20%
北京奔驰	整体	1.08	1.36	1.35	1.34	1.45	-27%	8%
	新能源	0.06	0.08	0.08	0.09	0.09	-8%	-1%
华晨宝马	整体	1.32	1.62	1.68	1.71	1.56	-34%	-9%
	新能源	0.25	0.22	0.24	0.30	0.20	67%	-34%

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)

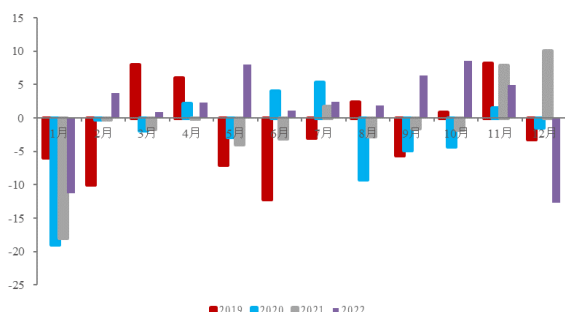
	2022Q4	2023Q1E	2023Q2E	2023Q3E	2023Q4E	2022	2023E
1. 产量-乘联会	645	492	541	689	738	2346	2460
YOY	-3.1%	-8.4%	11.8%	3.9%	14.4%	12.2%	4.8%
2. 批发-乘联会	644	492	566	664	738	2313	2460
YOY	-0.8%	-9.6%	19.7%	1.8%	14.6%	9.9%	6.3%
2.1 新能源批发	215	174	213	271	310	648	968
YOY	65.4%	47.1%	67.4%	44.8%	43.7%	96.7%	49.3%
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 12 月企业补库&渠道去库

12 月乘用车行业整体企业库存-12.7 万辆, 12 月乘用车行业渠道库存-51.5 万辆。

图16: 12 月行业整体企业库存-12.7 万辆/单位: 万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图17: 12 月行业渠道库存-51.5 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: 理想 L7 即将发布

理想 L7 将于 2 月 8 日正式发布。为家庭用户打造的五座旗舰 SUV 理想 L7 将于 2 月 8 日正式发布，理想 L7 车长达到 5050mm，轴距达到 3005mm，搭载理想增程电动系统 2.0，魔毯空气悬架，百公里加速时间为 5.3 秒，L7 Pro 和 L7 Max 两款车型售价分别为 33.98 万元和 37.98 万元。

理想 L7 配套“皇后座”。“皇后座”可以实现一键打开，电动脚托自动展开，二排靠背调至 40°，副驾前移可以获得接近 1.2 米的后排腿部空间，座椅配置全包围加热和腰部按摩；后排配备独立控制的空调系统方便调节二排空间的温度增加的 B 柱出风口可以让二排的冷暖调节速度更快、吹风更舒适，配套 7.3.4 全景声音响系统。

图18: 理想 L7



数据来源：理想公众号，东吴证券研究所

图19: 理想 L7 “皇后座”



数据来源：理想公众号，东吴证券研究所

2.3. 上游成本跟踪：原材料价格小幅上升

原材料价格小幅上升。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（1.9-1.15）环比上周（1.2-1.8）乘用车总体原材料价格指数+1.78%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-0.12%/+1.52%/+0.14%/-0.30%/+2.07%。

图20: 乘用车原材料价格指数环比+1.78%（1.9-1.15）



数据来源：wind，东吴证券研究所

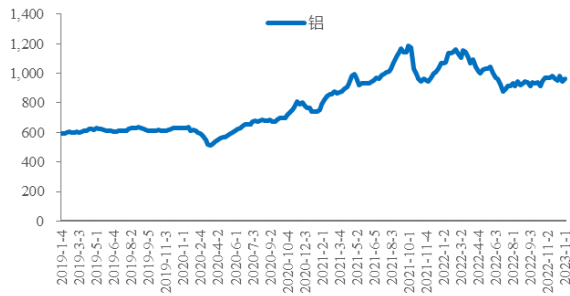
图21: 玻璃价格指数环比-0.12%（1.9-1.15）



数据来源：wind，东吴证券研究所、

图22: 铝材价格指数环比+1.52%（1.9-1.15）

图23: 塑料价格指数环比+0.14%（1.9-1.15）



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24: 天胶价格指数环比-0.30% (1.9-1.15)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图25: 钢价格指数环比+2.07% (1.9-1.15)



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/上汽发布产销数据, 符合我们预期。

零部件板块: 拓普集团/炬光科技/新泉股份发布 2022 年业绩预告, 符合我们预期。

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 (0109~0115) 基本面更新
整车	长安汽车	2022年12月长安汽车实现合计产批量为246978/255794辆，分别同比+21.76%/+43.69%，环比+29.95%/+38.42%
	吉利汽车	吉利汽车12月批发销量146017辆，同环比分别-8.03%/+0.65%。
	长城汽车	2022年12月长城汽车实现产批量分别为88832/77442辆，同比分别为-45.49%/-52.30%，环比分别+1.33%/-11.56%。
	上汽集团	上汽集团2022年12月产量为496,177辆，同环比分别-26.02%/+8.07%，销量为536,370辆，同环比分别-18.85%/+8.85%。
	拓普集团	公司发布业绩预增公告，2022年预计实现营业收入154.5~162.5亿元，同比+34.8%~+41.8%，实现归母净利润17.5~18.5亿元，同比+72.0%~+81.9%。实现扣非归母净利润为17.0~18.0亿元，同比+75.4%~85.7%。
零部件	旭升集团	徐旭东先生、旭日实业合计减持公司股份25,312,912股，占公司目前总股本的3.80%。
	炬光科技	公司发布《2022年年度业绩预告》，业绩符合我们预期，2022年实现归母净利润1.20~1.30亿元，同比+77.1%~+91.9%。实现扣非归母净利润为0.75~0.85亿元，同比+54.6%~+75.2%。
	科博达	截至2022年1月13日，上海富捷、上海瀛日、上海鼎韬、张江汉世纪已累计减持12,044,499股，其中，通过集中竞价累计减持了4,039,900股，占公司总股本的0.9997%，通过大宗交易累计减持了8,004,599股，占公司总股本的1.9809%。
	星宇股份	公司拟用于实施股权激励和/或员工持股计划，拟回购金额不低于6,000万元且不超过12,000万元，回购价格不超过人民币150.00元/股
	天成自控	公司于近日收到了吉祥汽车的定点通知，吉祥汽车选择本公司作为C5项目座椅系统供应商，本项目预计于2024年3月开始量产
	新泉股份	公司预计 2022 年年度实现归母净利润为 46,500 万元到 47,500 万元，与上年同期相比，将增加 18,098.56 万元到 19,098.56 万元，同比增长 63.72%到 67.25%。公司预计 2022 年年度实现归母扣非净利润为 45,850 万元到 46,850 万元，与上年同期相比，将增加 20,184.12 万元到 21,184.12 万元，同比增长 78.64%到 82.54%。
	双环传动	公司预计2022年归母净利润57,200 万元- 59,200 万元，比上年同期增长 75.28% - 81.41%；扣非归母净利润55,200 万元- 57,200 万元，比上年同期增长91.70% - 98.64%

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。子版块排序：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>