

汽车行业跟踪周报

三到四周交强险环比-42%，看好以价换量 增持（维持）

2023年02月05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，SW 汽车上涨 5.7%，跑赢大盘 5.8pct。子板块均上涨。申万一级 31 个行业中，本周汽车板块排名第 1 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 93%/89%分位，分位数环比上周+2pct/+4pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 91%/49%分位，分位数环比上周+6pct/+7pct。

■ **基本面跟踪：1) 周度销量：**乘联会周度数据口径：1 月第三周日均销量 1.9 万辆，同比-77%，环比-58%。根据交强险数据，1 月第三到四周行业层面交强险零售：整体 40.2 万辆，环比上周-42%，同比去年-64%。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) 上游成本：原材料价格小幅下降。**本周（1.30-2.5）环比上周（1.16-1.22）乘用车总体原材料价格指数-0.89%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-6.38%/+0.63%/-0.29%/-1.89%/-1.09%。

■ **个股基本面更新：整车板块：**比亚迪/长安汽车/长城汽车/赛力斯/江淮汽车发布 22 年业绩预告，长城汽车低于我们预期，其他符合我们预期；理想/小鹏/蔚来/比亚迪/赛力斯发布产销数据，符合预期。**零部件板块：**拓普集团/爱柯迪/经纬恒润/继峰股份/亚太股份/沪光股份发布 22 年业绩预告，继峰股份因减值拖累业绩，经纬恒润低于我们预期，其他符合我们预期。继峰股份获取奥迪后排座椅定点。

■ **投资建议：【以价换量】2023H1 汽车行情值得重视，2 月-6 月或港股&A 股迎共振向上的最佳蜜月期。**这轮行情节奏核心跟着 3 个变量：1) 疫情后消费信心恢复曲线；2) 特斯拉降价带动成本下降曲线；3) 新一轮优质新车供给密集上市时间。**2023Q1-Q3 或是 3 个变量陆续共振期。预计板块内轮动【先零部件后整车】。**总策略：拥抱整车 2 超多强格局，精选强 α 个股。总排序：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【长城+蔚来+比亚迪】等。2) A 股零部件：首选 Tier0.5【拓普集团】。优选第一梯队赛道：轻量化赛道【旭升集团-爱柯迪-文灿股份】，线控制动【伯特利】，大内饰赛道【新泉股份/继峰股份/岱美股份】等。其次第二梯队赛道：域控制器【德赛西威-华阳集团-经纬恒润】/空气悬挂【保隆科技-中鼎股份】/热管理【银轮股份】/天窗【福耀玻璃】/线束【沪光股份】/功放/检测/车灯/线控转向等。3) A 股整车：长城/长安/比亚迪/华为（赛力斯/江淮）等。

■ **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

《电动两轮车：格局优化，盈利有望改善》

2023-02-05

《新势力跟踪之 1 月销量点评：8 家新势力合计交付环比-54%，看好以价换量》

2023-02-02

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅：本周 SW 汽车上涨 5.7%，跑赢大盘 5.8pct	4
1.2. 估值：整体上涨.....	5
2. 基本面跟踪	6
2.1. 景气跟踪：周度批发/上险同比下降	6
2.1.1. 周度销量：1 月第三周批发销量同比-77%，1 月第三到四周上险量同比-64%	7
2.1.2. 库存：乘用车 12 月企业补库&渠道去库	8
2.2. 上游成本跟踪：原材料价格小幅下降.....	9
3. 个股基本面变化跟踪	10
4. 投资建议	11
5. 风险提示	12

图表目录

图 1:	汽车与汽车零部件板块一周变动 (1.30~2.5)	4
图 2:	汽车与汽车零部件板块一月变动 (1.5~2.5)	4
图 3:	汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2023.01.01~2023.2.5)	4
图 4:	SW 一级行业一周涨跌幅 (1.30~2.5)	5
图 5:	SW 一级行业 2023 年初至今涨跌幅 (1.1~2.5)	5
图 6:	汽车板块周涨幅前十个股 (1.30~2.5)	5
图 7:	汽车板块周跌幅前十个股 (1.30~2.5)	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	7
图 15:	乘用车产批零及出口数据预测 (单位: 万辆)	8
图 16:	12 月行业整体企业库存-12.7 万辆/单位: 万辆	8
图 17:	12 月行业渠道库存-51.5 万辆/单位: 万辆	8
图 18:	乘用车原材料价格指数环比-0.89% (1.30-2.5)	9
图 19:	玻璃价格指数环比-6.38% (1.30-2.5)	9
图 20:	铝材价格指数环比+0.63% (1.30-2.5)	9
图 21:	塑料价格指数环比-0.29% (1.30-2.5)	9
图 22:	天胶价格指数环比-1.89% (1.30-2.5)	9
图 23:	钢价格指数环比-1.09% (1.30-2.5)	9
图 24:	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

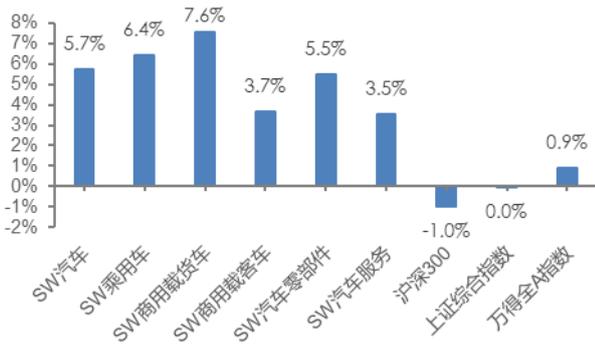
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 5.7%，跑赢大盘 5.8pct。子板块均上涨。申万一级 31 个行业中，本周汽车板块排名第 1 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 93%/89%分位，分位数环比上周+2pct/+4pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 91%/49%分位，分位数环比上周+6pct/+7pct。（本周具体指 2023.1.30~2023.2.5，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 5.7%，跑赢大盘 5.8pct

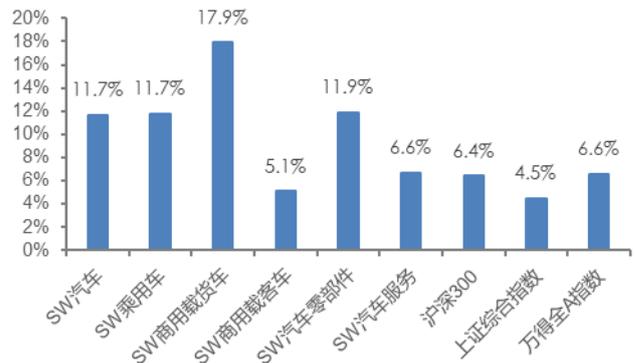
SW 汽车上涨 5.7%，跑赢大盘 5.8pct。子板块均上涨，本周 SW 乘用车/SW 商用载货车 / SW 商用载客车 / SW 汽车零部件 /SW 汽车服务分别 +6.4%/+7.6%/+3.7%/+5.5%/+3.5%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 11.7%，跑赢大盘 7.2pct。2023 年初至今，SW 汽车板块上涨 12.57%，跑赢大盘 6.9pct。

图1：汽车与汽车零部件板块一周变动（1.30~2.5）



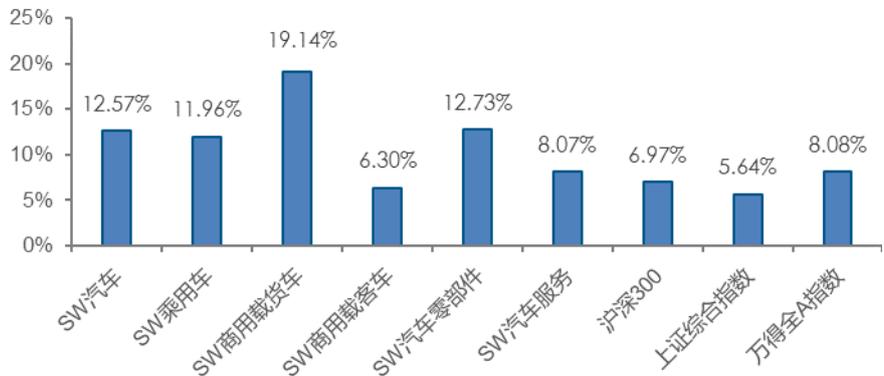
数据来源：wind，东吴证券研究所

图2：汽车与汽车零部件板块一月变动（1.5~2.5）



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（2023.01.01~2023.2.5）

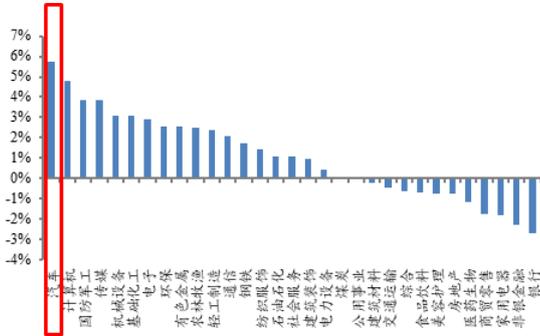


数据来源：wind，东吴证券研究所

申万一级 31 个行业中，本周汽车板块排名第 1 名，排名靠前。年初至今汽车板块

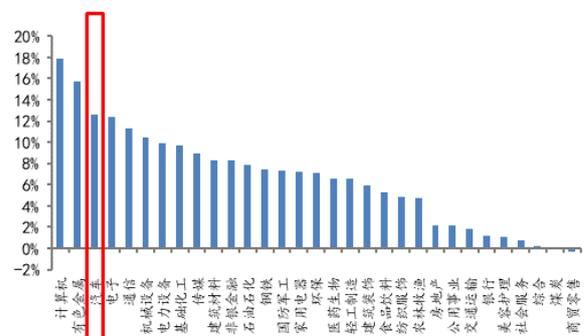
排名第3名, 排名靠前。本周汽车指数来看, 各概念指数涨跌互现, 按涨跌幅排序由高到地依次为智能汽车指数/锂电池指数/燃料电池指数/特斯拉指数/新能源汽车指数, 指数分别为+5.3%/+5.0%/+3.3%/+2.9%/+2.7%。

图4: SW 一级行业一周涨跌幅 (1.30~2.5)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

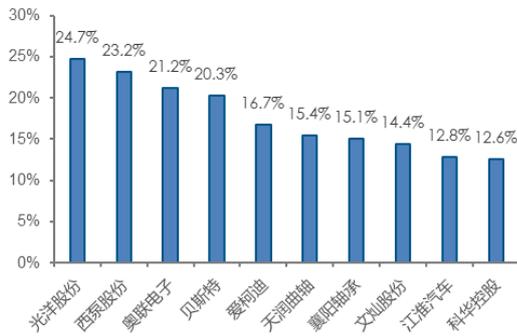
图5: SW 一级行业 2023 年初至今涨跌幅 (1.1~2.5)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

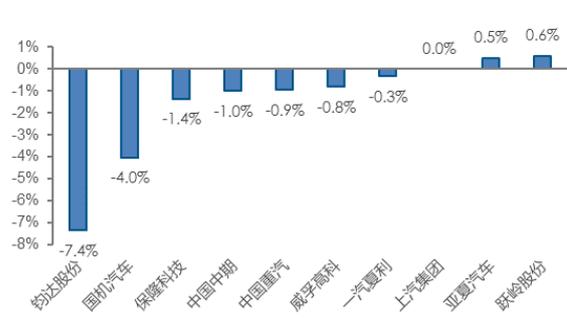
汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为光洋股份 (24.7%)、西泵股份 (23.2%)、奥联电子 (21.2%)、贝斯特 (20.3%)、爱柯迪 (16.7%)。跌幅前五分别为钧达股份 (-7.4%)、国机汽车 (-4.0%)、保隆科技 (-1.4%)、中国中期 (-1.0%)、中国重汽 (-0.9%)。

图6: 汽车板块周涨幅前十个股 (1.30~2.5)



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 (1.30~2.5)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

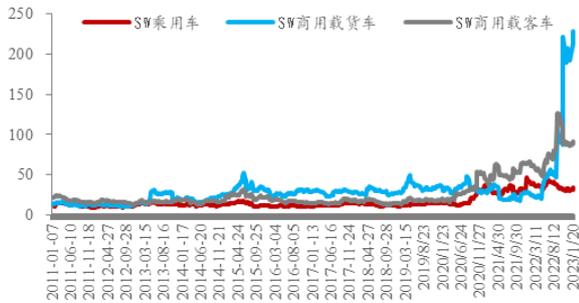
1.2. 估值: 整体上涨

估值上, 自 2011 年以来, SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 93%/89%分位, 分位数环比上周+2pct/+4pct; SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 91%/49%分位, 分位数环比上周+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 35.02 倍 (上周: 33.13 倍), 是万得全 A 的 1.95 倍, SW 汽车零部件 PE (TTM) 为 31.24 倍 (上周: 32.96 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.37 倍 (上周: 2.24 倍), 是万得全 A 的 1.39 倍, SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新)

估值为 2.21 倍（上周：2.33 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（TTM）分别为 34.03（上周：31.98 倍）、228.77 倍（上周：213.90 倍）和 91.70 倍（上周：88.47 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.80 倍（上周：2.63 倍）、1.89 倍（上周：1.76 倍）和 2.09 倍（上周：2.01 倍）。

图8：整车各子版块 PE（历史 TTM，整体法）



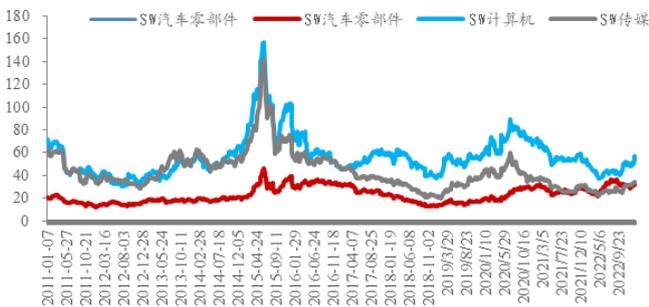
数据来源：wind，东吴证券研究所

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



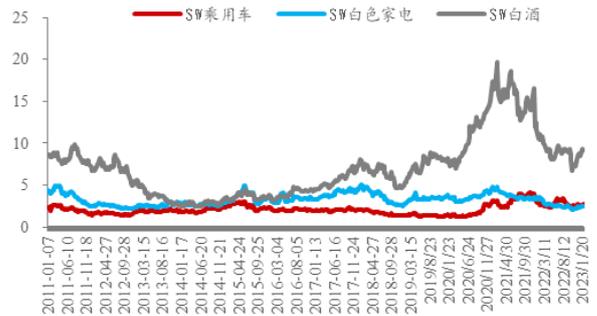
数据来源：wind，东吴证券研究所

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月第三周日均销量1.9万辆，同比-77%，环比-58%。根据交强险数据，1月第三到四周行业层面交强险零售：整体40.2万辆，环比上周-42%，同比去年-64%。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月第三周批发销量同比-77%，1月第三到四周上险量同比-64%

乘联会周度数据口径：1月第三周日均销量1.9万辆，同比-77%，环比-58%。1月1-27日全国乘用车厂商批发89.1万辆，同比去年下降50%，较上月同期下降46%。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	1-15日	全月
2022年日均销量	53153	57291	80794	95212	55084	70214
2023年日均销量	41267	47760	18896		43941	
同比	-22%	-17%	-77%		-20%	-23%
环比12月同期	4%	-21%	-75%		-11%	3%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

1月第三到四周行业层面交强险零售：整体40.2万辆，环比上周-42%，同比去年-64%；其中新能源汽车8.5万辆，环比-51%，同比-50%，渗透率21.13%。

图14：行业以及重点车企周度交强险数据/万辆

周数 具体日期	202212	202301	202301	202301	202301	202301	202301	周度同比	周度环比	
	Week5 12/26-1/1	Week1 1/2-1/8	Week2 1/9-1/15	Week3 1/16-1/22	Week4 1/23-1/29	Week1-2 1/2-1/15	Week3-4 1/16-1/29			
行业	行业总量	63.3	27.5	41.7	31.3	8.9	69.3	40.2	-64%	-42%
	新能源总量	16.3	7.6	9.8	6.7	1.8	17.4	8.5	-50%	-51%
	新能源渗透率	25.73%	27.71%	23.52%	21.36%	20.30%	25.18%	21.13%	6%	-4%
特斯拉中国	0.43	0.21	1.27	0.75	0.34	1.48	1.09	25%	-26%	
比亚迪汽车	5.57	3.59	4.04	2.47	0.53	7.63	3.00	-32%	-61%	
蔚来汽车	0.40	0.28	0.30	0.30	0.04	0.58	0.34	-42%	-41%	
理想汽车	0.76	0.37	0.45	0.49	0.10	0.82	0.59	-20%	-28%	
小鹏汽车	0.28	0.16	0.18	0.11	0.02	0.34	0.13	-85%	-62%	
问界	0.21	0.11	0.09	0.09	0.01	0.21	0.10		-52%	
极狐	0.24	0.15	0.14	0.07	0.01	0.29	0.07	-62%	-74%	
零跑汽车	0.38	0.01	0.02	0.02	0.00	0.03	0.03	-93%	-21%	
哪吒汽车	0.47	0.02	0.04	0.05	0.01	0.07	0.06	-89%	-2%	
吉利汽车	4.57	1.47	2.59	2.19	0.72	4.06	2.92	-64%	-28%	
长安汽车	整体	1.03	0.12	0.18	0.12	0.04	0.30	0.15	-66%	-49%
	新能源	4.75	2.34	3.33	2.45	0.84	5.67	3.29	-54%	-42%
长城汽车	整体	0.94	0.52	0.47	0.31	0.07	1.00	0.38	-24%	-62%
	新能源	2.66	1.17	1.77	1.32	0.43	2.94	1.76	-70%	-40%
广汽乘用车	整体	0.22	0.09	0.12	0.09	0.03	0.21	0.12	-83%	-44%
	传祺	1.14	0.53	0.81	0.60	0.18	1.34	0.77	-58%	-42%
奇瑞汽车	整体	0.41	0.28	0.26	0.13	0.04	0.54	0.17	-69%	-68%
	新能源	1.97	0.91	1.42	1.22	0.40	2.33	1.61	-58%	-31%
上汽通用五菱	整体	0.28	0.10	0.11	0.12	0.05	0.21	0.17	-76%	-20%
	新能源	1.60	0.81	1.10	0.91	0.51	1.91	1.42	-58%	-25%
上汽大众	整体	0.87	0.40	0.47	0.44	0.32	0.87	0.76	-52%	-13%
	新能源	4.33	1.44	2.67	2.01	0.58	4.11	2.60	-66%	-37%
上汽通用	整体	0.20	0.10	0.10	0.06	0.01	0.21	0.08	-78%	-62%
	新能源	2.86	0.94	1.49	1.38	0.33	2.42	1.71	-75%	-29%
广汽丰田	整体	0.13	0.04	0.04	0.02	0.01	0.08	0.03	-75%	-60%
	新能源	2.73	0.96	1.84	1.41	0.38	2.80	1.79	-65%	-36%
广汽本田	整体	0.05	0.01	0.01	0.01	0.00	0.02	0.02	-53%	-11%
	新能源	2.20	0.49	1.15	0.72	0.20	1.63	0.93	-77%	-43%
北京奔驰	整体	0.02	0.02	0.02	0.01	0.00	0.04	0.01	-76%	-64%
	新能源	1.34	1.45	1.59	1.05	0.15	3.04	1.20	-61%	-61%
华晨宝马	整体	0.09	0.09	0.11	0.07	0.01	0.20	0.09	-51%	-57%
	新能源	1.71	1.56	1.90	1.23	0.15	3.46	1.38	-64%	-60%
新能源	0.30	0.20	0.27	0.20	0.01	0.47	0.21	-30%	-55%	

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

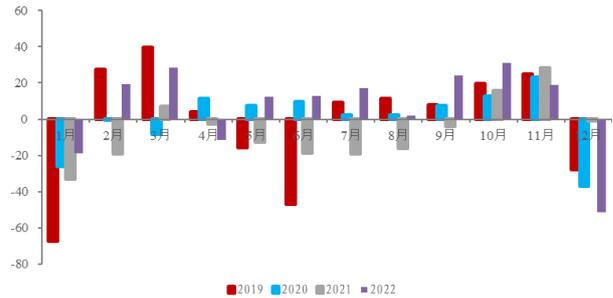
12月乘用车行业整体企业库存-12.7万辆, 12月乘用车行业渠道库存-51.5万辆。

图16: 12月行业整体企业库存-12.7万辆/单位: 万辆

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，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. 上游成本跟踪：原材料价格小幅下降

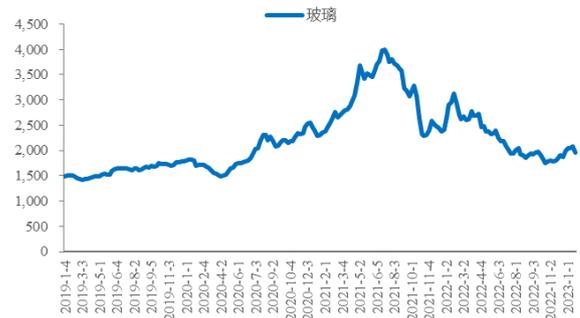
原材料价格小幅下降。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，本周（1.30-2.5）环比上周（1.16-1.22）乘用车总体原材料价格指数-0.89%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-6.38%/+0.63%/-0.29%/-1.89%/-1.09%。

图18：乘用车原材料价格指数环比-0.89%（1.30-2.5）



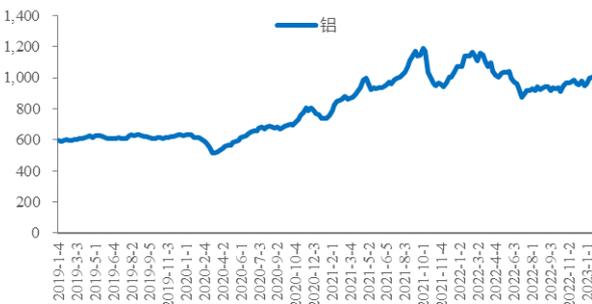
数据来源：wind，东吴证券研究所

图19：玻璃价格指数环比-6.38%（1.30-2.5）



数据来源：wind，东吴证券研究所、

图20：铝材价格指数环比+0.63%（1.30-2.5）



数据来源：wind，东吴证券研究所

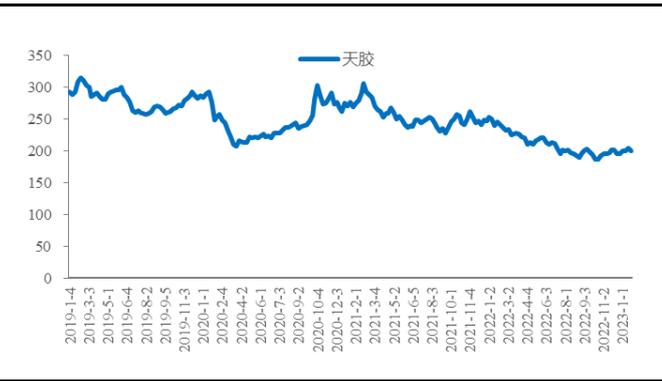
图21：塑料价格指数环比-0.29%（1.30-2.5）



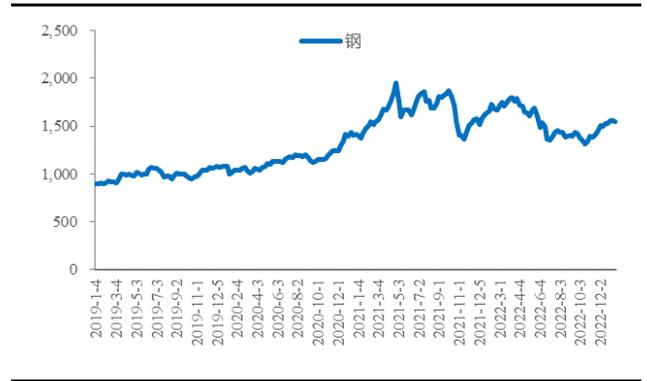
数据来源：wind，东吴证券研究所

图22：天胶价格指数环比-1.89%（1.30-2.5）

图23：钢价格指数环比-1.09%（1.30-2.5）



数据来源：wind，东吴证券研究所



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/长安汽车/长城汽车/赛力斯/江淮汽车发布 22 年业绩预告，长城汽车低于我们预期，其他符合我们预期；理想/小鹏/蔚来/比亚迪/赛力斯发布产销数据，符合预期。零部件板块：拓普集团/爱柯迪/经纬恒润/继峰股份/亚太股份/沪光股份发布 22 年业绩预告，继峰股份因减值拖累业绩，经纬恒润低于我们预期，其他符合我们预期。继峰股份获取奥迪后排座椅定点。

图24: 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 (0130~0205) 基本面更新
整车	理想汽车	1月理想共交付新车15,141辆, 同环比分别+23.42%/-28.69%。
	小鹏汽车	1月交付5,218辆, 同环比分别-59.62%/-53.79%
	蔚来汽车	蔚来1月共交付新车8506辆, 同环比分别-11.87%/-46.22%。截至2023年1月31日, 蔚来新车已累计交付298,062台。
	比亚迪	公司22年归母净利160-170亿元, 同增425%-458%; 扣非净利151-163亿元, 同增1104-1199%; 比亚迪1月新能源汽车产销量分别为15.42/15.13万辆, 同比分别为+68.08%/+62.44%, 环比分别为-34.45%/-35.65%。
	长安汽车	长安汽车披露2022年业绩预告, 2022年全年实现归母净利润73-87亿元, 同比+105%-145%, 中值80亿元; 扣非后归母净利润39-53亿元, 同比+136%-221%, 中值46亿元。
	长城汽车	长城汽车2022年全年实现营业收入1373.51亿元, 同比+0.69%; 归母净利润82.79亿元, 同比+23.09%; 扣非后归母净利润45.36亿元, 同比+7.14%。
	赛力斯	公司公布2022年业绩预告, 2022年预计实现营业收入335-350亿元, 同比+100.38%~+109.36%。全年预计实现归母净利润-39.5~-35亿元, 实现扣非归母净利润-43~-38.5亿元。1月问界系列交付4,475辆, 同比-55.88%。
	江淮汽车	公司公布2022年业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-14.37亿元 (2021年为2.00亿元), 全年预计实现扣非归母净利润-25.65亿元 (2021年为-18.84亿元)。
零部件	拓普集团	公司调整2022年度归属于上市公司股东的净利润为16.5亿元~17.5亿元, 同比增长62.20%~72.03%。调整2022年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为16.02亿元~17.02亿元, 同比增长65.05%~75.36%。
	爱柯迪	公司公布2022年业绩预告, 2022年预计实现归母净利润6.2~6.6亿元, 同比+100%~+113%, 实现扣非归母净利润5.7~6.1亿元, 同比+143%~+160%。
	经纬恒润	公司发布2022年度业绩预告, 2022年预计实现归母净利润2.1~2.5亿元, 同比+43.65%~+71.01%, 实现扣非归母净利润0.9~1.3亿元, 较上年增加-2138~1862万元。
	继峰股份	公司发布2022年年度业绩预告, 公司预计2022年实现归母净利润-15.30亿元至-11.90亿元, 同比转亏; 实现扣非后归母净利润-15.40亿元至-12.00亿元, 同比转亏。公司发布获得乘用车座椅总成项目定点公告, 公司控股子公司格拉默(上海)于近期收到奥迪的《提名信》, 成为奥迪座椅总成供应商, 将为奥迪开发、生产前后排座椅总成产品。
	亚太股份	公司发布2022年度业绩预告, 2022年预计实现归母净利润6300~7800万元, 同比+43.50%~+77.66%, 实现扣非归母净利润3100~4600万元, 较上年增加4827~6327万元。
	沪光股份	公司发布2022年度业绩预告, 2022年预计实现归母净利润3600~4300万元, 实现扭亏为盈, 实现扣非归母净利润2600~3300万元, 较上年增加2846~3546万元。

数据来源: wind, 公司官方公众号, 东吴证券研究所

4. 投资建议

【以价换量】2023H1 汽车行情值得重视, 2月-6月或港股&A股迎共振向上的最佳蜜月期。这轮行情节奏核心跟着3个变量: 1) 疫情后消费信心恢复曲线; 2) 特斯拉降价带动成本下降曲线; 3) 新一轮优质新车供给密集上市时间。

2023Q1-Q3 或是3个变量陆续共振期。预计板块内轮动【先零部件后整车】。总策略: 拥抱整车 2 超多强格局, 精选强 α 个股。总排序: 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【长城+蔚来+比亚迪】等。2) A股零部件: 首选 Tier0.5【拓普集团】。优选第一梯队赛道: 轻量化赛道【旭升集团-爱柯迪-文灿股份】,

线控制动【伯特利】，大内饰赛道【新泉股份/继峰股份/岱美股份】等。其次第二梯队赛道：域控制器【德赛西威-华阳集团-经纬恒润】/空气悬挂【保隆科技-中鼎股份】/热管理【银轮股份】/天幕【福耀玻璃】/线束【沪光股份】/功放/检测/车灯/线控转向等。3) A股整车：长城/长安/比亚迪/华为（赛力斯/江淮）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。

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>

