

汽车行业跟踪周报

2月第一周交强险环比+192%，看好以价换量

增持（维持）

2023年02月13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：**因基本面验证（汽车总量和新能源上险数据）与市场预期的修复有节奏的差异，本周汽车板块有所微调，SW汽车下跌1.1%，跑输大盘1.1pct。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27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92%/87%分位，分位数环比上周-1pct/-2pct；SW零部件的PE/PB分别处于历史91%/49%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：1月第五周日均销量11.0万辆，同比+16%，环比-25%。根据交强险数据，2月第一周行业层面交强险零售：整体25.9万辆，环比上周+192%。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及比亚迪秦PLUS DM-i 2023冠军版上市。**3) 上游成本：**原材料价格小幅下降。本周（2.6-2.12）环比上周（1.30-2.5）乘用车总体原材料价格指数-1.26%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-3.47%/-0.39%/-2.45%/-2.92%/-1.19%。

■ **个股基本面更新：整车板块：**长安/吉利/长城/广汽/上汽发布产销数据，符合预期。**零部件板块：**保隆科技获得空气悬架系统储气罐定点，生命周期总金额超过人民币2.3亿元。

■ **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

《特斯拉及产业链深度报告：以价换量》

2023-02-12

《1月批发同比-33%，出口同比高增长》

2023-02-12

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅：本周 SW 汽车下跌 1.1%，跑输大盘 1.1pct	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/上险同比提升	6
2.1.1. 周度销量：1 月第五周批发销量同比+16%，2 月第一周上险量环比+192%	7
2.1.2. 库存：乘用车 12 月企业&渠道去库	9
2.2. 重点新车上市：理想 L7 及比亚迪秦 PLUS DM-i 2023 冠军版上市	10
2.3. 上游成本跟踪：原材料价格小幅下降.....	11
3. 个股基本面变化跟踪	12
4. 投资建议	13
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 (2.6~2.12)	4
图 2: 汽车与汽车零部件板块一月变动 (1.12~2.12)	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2023.01.01~2023.2.12)	4
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅 (2.6~2.12)	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 (2.6~2.12)	5
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股 (2.6~2.12)	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: 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: 理想汽车产品谱系对比分析	10
图 19: 秦 PLUS DMi	11
图 20: 乘用车原材料价格指数环比-1.26% (2.6-2.12)	11
图 21: 玻璃价格指数环比-3.47% (2.6-2.12)	11
图 22: 铝材价格指数环比-0.39% (2.6-2.12)	12
图 23: 塑料价格指数环比-2.45% (2.6-2.12)	12
图 24: 天胶价格指数环比-2.92% (2.6-2.12)	12
图 25: 钢价格指数环比-1.19% (2.6-2.12)	12
图 26: 乘用车整车/零部件板块公司基本面变化跟踪	13
表 1: 乘用车厂家 1 月周度批发数量 (辆) 和同比增速	7

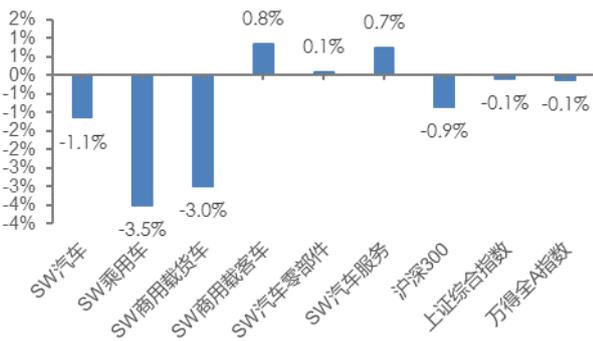
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 1.1%，跑输大盘 1.1pct。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 27 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 92%/87%分位，分位数环比上周-1pct/-2pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 91%/49%分位，分位数环比上周+0pct/+0pct。（本周具体指 2023.2.6~2023.2.12，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 汽车下跌 1.1%，跑输大盘 1.1pct

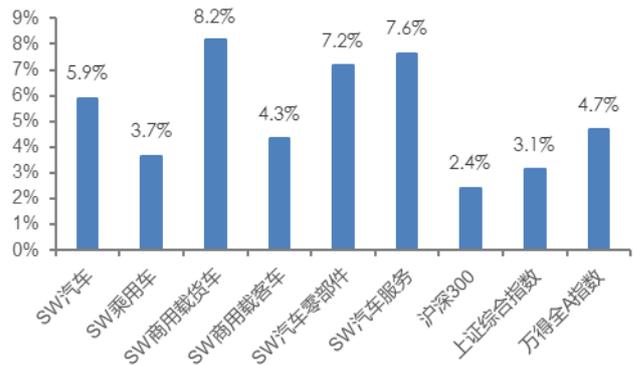
SW 汽车下跌 1.1%，跑输大盘 1.1pct。子板块涨跌互现，本周 SW 乘用车/SW 商用车载货车 / SW 商用车载客车 / SW 汽车零部件 /SW 汽车服务 分别 -3.5%/-3.0%/+0.8%/+0.1%/+0.7%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 5.9%，跑赢大盘 2.8pct。2023 年初至今，SW 汽车板块上涨 11.29%，跑赢大盘 5.7pct。

图1：汽车与汽车零部件板块一周变动（2.6~2.12）



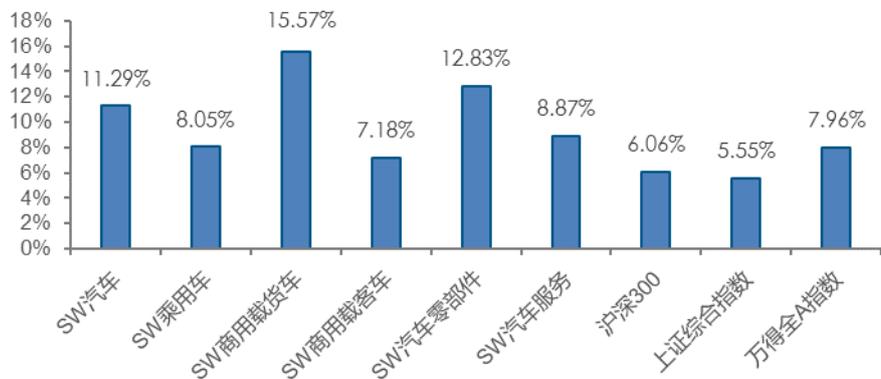
数据来源：wind，东吴证券研究所

图2：汽车与汽车零部件板块一月变动（1.12~2.12）



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（2023.01.01~2023.2.12）

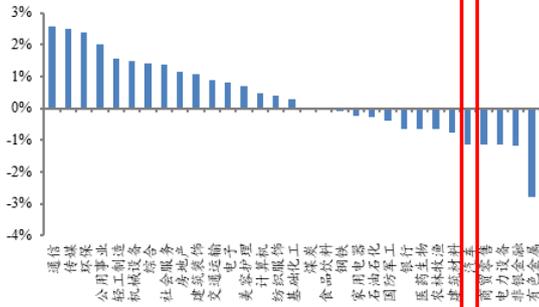


数据来源：wind，东吴证券研究所

申万一级 31 个行业中，本周汽车板块排名第 27 名，排名靠后。年初至今汽车板块

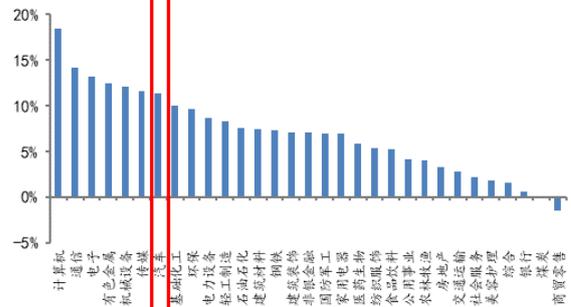
排名第9名, 排名靠前。本周汽车指数来看, 各概念指数涨跌互现, 按涨跌幅排序由高到地依次为燃料电池指数/特斯拉指数/智能汽车指数/锂电池指数/新能源汽车指数, 指数分别为+2.2%/+1.7%/+0.9%/+0.4%/-1.1%。

图4: SW 一级行业一周涨跌幅 (2.6~2.12)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

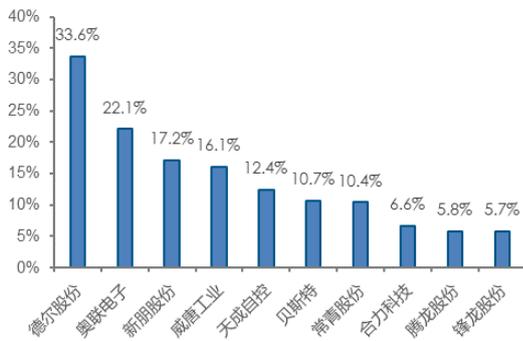
图5: SW 一级行业 2023 年初至今涨跌幅 (1.1~2.5)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

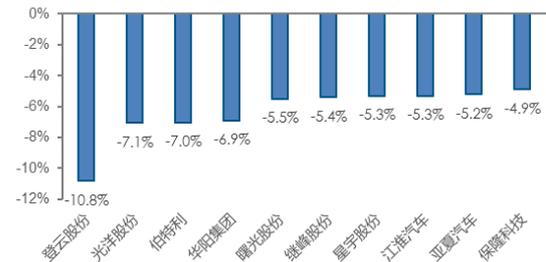
汽车板块个股表现, 按周涨跌幅排序, 涨幅前五分别为德尔股份 (33.6%)、奥联电子 (22.1%)、新朋股份 (17.2%)、威唐工业 (16.1%)、天成自控 (12.4%)。跌幅前五分别为登云股份 (-10.8%)、光洋股份 (-7.1%)、伯特利 (-7.0%)、华阳集团 (-6.9%)、曙光股份 (-5.5%)。

图6: 汽车板块周涨幅前十个股 (2.6~2.12)



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 (2.6~2.12)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

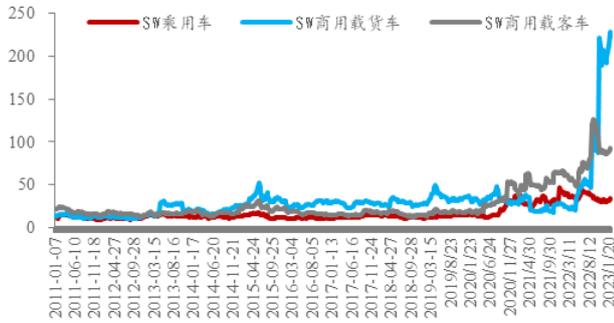
1.2. 估值: 整体下跌

估值上, 自 2011 年以来, SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 92%/87%分位, 分位数环比上周-1pct/-2pct; SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 91%/49%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 34.63 倍 (上周: 35.02 倍), 是万得全 A 的 1.92 倍, SW 汽车零部件 PE (TTM) 为 33.02 倍 (上周: 32.96 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.34 倍 (上周: 2.37 倍), 是万得全 A 的 1.38 倍, SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新)

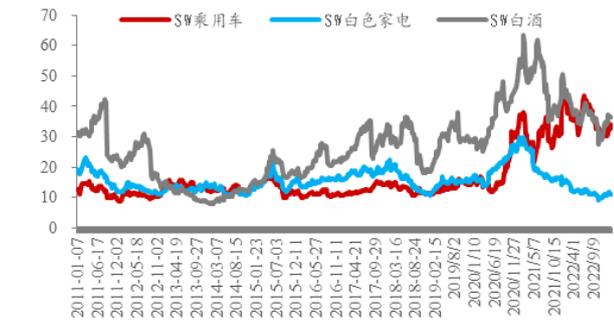
估值为 2.33 倍（上周：2.33 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（TTM）分别为 32.84（上周：34.03 倍）、221.93 倍（上周：228.77 倍）和 92.46 倍（上周：91.70 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.70 倍（上周：2.80 倍）、1.83 倍（上周：1.89 倍）和 2.10 倍（上周：2.08 倍）。

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



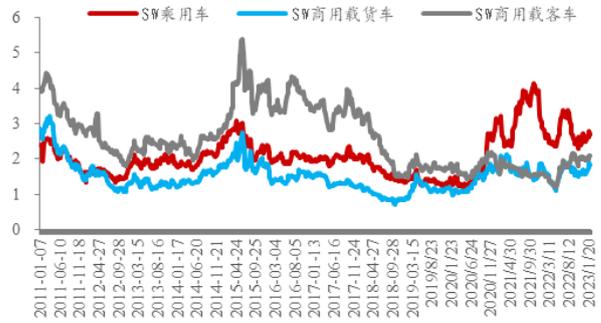
数据来源：wind，东吴证券研究所

图12：汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）横向比较



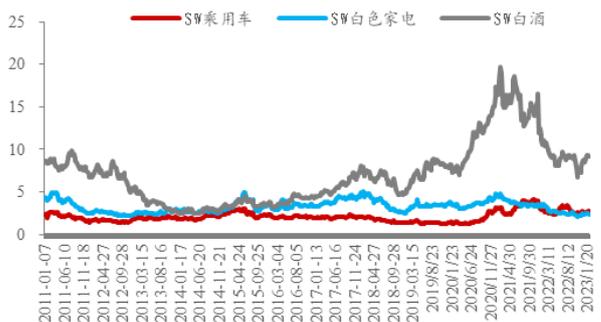
数据来源：wind，东吴证券研究所

图9：整车各子版块 PB（整体法，最新）



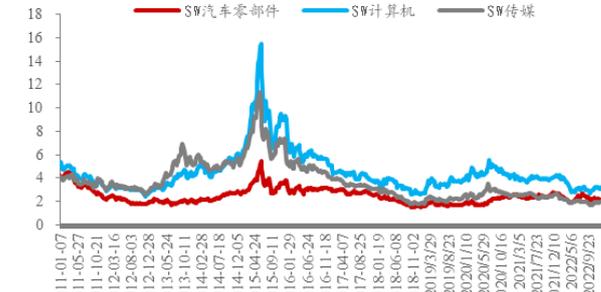
数据来源：wind，东吴证券研究所

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/上险同比提升

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月第五周日均销量11.0万辆，同比+16%，环比-25%。根据交强险数据，2月第一周行业层面交强险零售：整体25.9万辆，环比上周+192%。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月第五周批发销量同比+16%，2月第一周上险量环比+192%

乘联会周度数据口径：1月第五周日均销量11.0万辆，同比+16%，环比-25%。初步统计，1月1-31日全国乘用车厂商批发134.1万辆，同比去年下降38%，较上月下降40%。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	全月
2022年日均销量	53153	57291	80794	95212	70214
2023年日均销量	41267	47760	19730	109973	43262
同比	-22%	-17%	-76%	16%	-38%
环比12月同期	4%	-21%	-74%	-25%	-40%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2月第一周行业层面交强险零售：整体25.9万辆，环比上周+192%；其中新能源汽车7.0万辆，环比+287%，渗透率26.90%。

图14: 行业以及重点车企周度交强险数据/万辆

周数		202301 Week1	202301 Week2	202301 Week3	202301 Week4	202302 Week1	周度环比
具体日期		1/2-/1/8	1/9-/1/15	1/16-/1/22	1/23-/1/29	1/30-/2/5	
行业	行业总量	27.5	41.7	31.3	8.9	25.9	192%
	新能源总量	7.6	9.8	6.7	1.8	7.0	287%
	新能源渗透率	27.71%	23.52%	21.36%	20.30%	26.90%	7%
特斯拉中国	新能源	0.21	1.27	0.75	0.34	0.86	158%
比亚迪汽车		3.59	4.04	2.47	0.53	2.43	360%
蔚来汽车		0.28	0.30	0.30	0.04	0.19	356%
理想汽车		0.37	0.45	0.49	0.10	0.22	126%
小鹏汽车		0.16	0.18	0.11	0.02	0.10	364%
问界		0.11	0.09	0.09	0.01	0.04	520%
极氪		0.15	0.14	0.07	0.01	0.06	522%
零跑汽车		0.01	0.02	0.02	0.00	0.01	293%
哪吒汽车		0.02	0.04	0.05	0.01	0.40	3046%
吉利汽车		整体	1.47	2.59	2.19	0.72	1.55
	新能源	0.12	0.18	0.12	0.04	0.16	325%
长安汽车	整体	2.34	3.33	2.45	0.84	1.84	118%
	新能源	0.52	0.47	0.31	0.07	0.32	377%
长城汽车	整体	1.17	1.77	1.32	0.43	1.04	140%
	新能源	0.09	0.12	0.09	0.03	0.09	233%
广汽乘用车	传祺	0.53	0.81	0.60	0.18	0.48	173%
	埃安	0.28	0.26	0.13	0.04	0.30	604%
奇瑞汽车	整体	0.91	1.42	1.22	0.40	0.89	125%
	新能源	0.10	0.11	0.12	0.05	0.16	205%
上汽通用五菱	整体	0.81	1.10	0.91	0.51	1.15	125%
	新能源	0.40	0.47	0.44	0.32	0.77	139%
上汽大众	整体	1.44	2.67	2.01	0.58	1.75	201%
	新能源	0.10	0.10	0.06	0.01	0.06	325%
上汽通用	整体	0.94	1.49	1.38	0.33	1.05	221%
	新能源	0.04	0.04	0.02	0.01	0.03	344%
广汽丰田	整体	0.96	1.84	1.41	0.38	1.34	253%
	新能源	0.01	0.01	0.01	0.00	0.02	482%
广汽本田	整体	0.49	1.15	0.72	0.20	0.65	218%
	新能源	0.02	0.02	0.01	0.00	0.01	154%
北京奔驰	整体	1.45	1.59	1.05	0.15	0.75	417%
	新能源	0.09	0.11	0.07	0.01	0.04	315%
华晨宝马	整体	1.56	1.90	1.23	0.15	0.79	442%
	新能源	0.20	0.27	0.20	0.01	0.06	318%

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&渠道去库

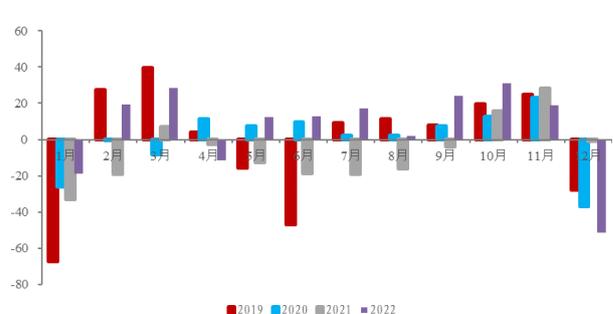
12 月乘用车行业整体企业库存-12.7 万辆, 12 月乘用车行业渠道库存-51.5 万辆。

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. 重点新车上市：理想 L7 及比亚迪秦 PLUS DM-i 2023 冠军版上市

理想汽车发布 L7 新车，区分三个不同配置，售价由低到高：理想 L7 Air 售价 31.98 万元，理想 L7 Pro 售价 33.98 万元，理想 L7 Max 售价 37.98 万元。理想 L7 作为理想汽车首款中大型 5 座 SUV，用户画像核心定位满足三口之家出行需求，大空间+旗舰智能配置，对标 BBA 奔驰 GLC/奥迪 Q5/宝马 X3 等车型。1) 空间维度：理想 L7 车身尺寸 5050*1995*1750mm，轴距 3005mm，后备箱纵深 1081mm，二排放倒纵深 1984mm，车内乘坐空间以及后备箱使用空间遥遥领先竞品，皇后座设计以及 2.4*1.5m 大床提供差异化场景体验。2) 车内配置维度：理想 L7 旗舰级影音室具备 21/19 扬声器以及全景声音响系统和 15.7 寸车内大彩电，标配座椅加热/通风等舒适性功能，max/pro 版本搭载空气悬架。动力维度提供 210km 纯电续航以及 5.88L 百公里油耗，百公里加速 5.3s，兼备安全+驾驶+舒适等要素。3) 智能化维度：L7 依然配备 L8/9 的多屏三维空间交互，激光雷达+芯片 AI 助力智能驾驶，标配 NOA 导航辅助驾驶，领先同价格/级别竞品。

图18: 理想汽车产品谱系对比分析

		理想L9	理想L8 Max	理想L8 Pro	理想L8 Air	理想ONE	理想L7 Max	理想L7 Pro	理想L7 Air	奔驰GLC	宝马X3	
定位		全尺寸六座旗舰SUV	中大型六座豪华SUV	中大型六座豪华SUV	中大型六座豪华SUV	中大型六座SUV	中大型五座旗舰SUV	中大型五座旗舰SUV	中大型五座旗舰SUV	轿跑SUV	城市SUV	
稳态月销/万		0.6 (预期)				-				1.2	1.3	
售价/万元		45.98	39.98	35.98	33.98	34.98	37.98	33.98	31.98	531000	443900	
开启交付时间		2022.09	2022.11	2022.11	2022.11	2021	2023.02	2023.02	2023.02			
尺寸	车长/mm	5218			5080	5030		5050		4731	4737	
	车宽/mm	1998			1995	1960		1995		1898	1891	
	车高/mm	1800			1800	1760		1750		1606	1689	
空间	轴距/mm	3105			3005	2935		3005		2873	2864	
电池	容量/kwh	44.5	42.8	42.8	42.8	40.5	42.8	42.8	42.8	12.3英寸仪表盘显示屏+10.25英寸中央触摸屏	12.3英寸液晶仪表盘+12.3英寸中央触摸屏	
	WLTC纯电续航/km	175	175	175	175	155	175	175	175	HUD抬头显示功能	全景平视显示系统	
座舱内饰	前排	双15.7英寸LCD+安全驾驶交互屏				16.2+12.3英寸双无	双15.7英寸LCD+安全驾驶交互屏					
	HUD	13.35英寸WHUD					13.35英寸WHUD					
	后排娱乐屏	15.7英寸LCD	15.7英寸LCD	无	无	无	15.7英寸LCD	无	无	190	185	
动力性能	扬声器数量	21	21	19	19	12	21	19	19	370	350	
	系统综合功率/kw	330				245	330			6.7	6.8	
	系统综合扭矩/Nm	620				455	620			8.60	8.50	
能耗经济性	百公里加速/s	5.3	5.5			6.5	5.5					
	百公里耗电量/kwh	25.43	26.13			26.13	24.46	24.46	24.46			
智能化	L2辅助驾驶(IACC/并线辅助/自动泊车等)	标配	标配			标配	标配	标配	标配			
	高级别自动驾驶落地功能	高速NOA导航辅助, 将标配全车屏	高速NOA导航辅助, 将标配全车屏	高速NOA导航辅助		高速NOA导航辅助, 将标配全车屏	高速NOA导航辅助	高速NOA导航辅助	高速NOA导航辅助			
	自动驾驶芯片	2*英伟达ORIN-X	2*英伟达ORIN-X	地平线征程5	地平线征程5	2*地平线征程3	2*英伟达ORIN-X	地平线征程5	地平线征程5			
	芯片算力/TOPS	508	508	128	128	10	508	128	128			
	座舱芯片	2*高通8155	2*高通8155	高通8155	2*高通8155	高通8155	2*高通8155	高通8155	2*高通8155			
	800万像素摄像头	6	6	1	1	0	6	1	1			
	200万像素摄像头	5	5	9	9	5	5	9	9			
128线激光雷达	1	1	0	0	0	1	0	0				
毫米波雷达	1	1	1	1	5	1	1	1				
超声波雷达	12	12	12	12	12	12	12	12				
其他配置	空气悬架	标配魔毯空气悬架	标配魔毯空气悬架	标配魔毯空气悬架	无	无	标配魔毯空气悬架	标配魔毯空气悬架	无			
外观	照片											

数据来源：汽车之家，东吴证券研究所

比亚迪秦 PLUS DM-i 2023 冠军版正式上市，售价区间为 9.98-14.58 万元，共有五

款车型(含 55KM 和 120KM 两种续航里程版本)。比亚迪 DMi 超级混动技术以骁云-插混专用 1.5L 高效发动机、EHS 电混系统和 DM-i 超级混动专用刀片电池为核心,打造出以电为主的混动技术,零百加速 7.3s,百公里亏电油耗 3.8L,综合续航 1245km。新车升级了 8.8 英寸的中控悬浮屏,基于 4G 的 DiLink 4.0 技术,高配版升级了 8 扬声器以及座椅加热,配备 NFC 卡片钥匙和智能钥匙,系统方面还做了一些控制逻辑升级。

图19: 秦 PLUS DMi



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

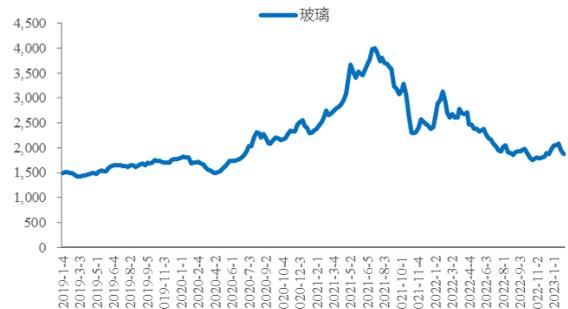
原材料价格小幅下降。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型,以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权,本周(2.6-2.12)环比上周(1.30-2.5)乘用车总体原材料价格指数-1.26%,玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-3.47%/-0.39%/-2.45%/-2.92%/-1.19%。

图20: 乘用车原材料价格指数环比-1.26% (2.6-2.12)



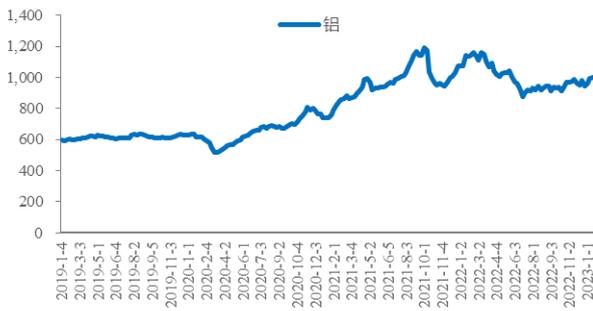
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图21: 玻璃价格指数环比-3.47% (2.6-2.12)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图22: 铝材价格指数环比-0.39% (2.6-2.12)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图23: 塑料价格指数环比-2.45% (2.6-2.12)



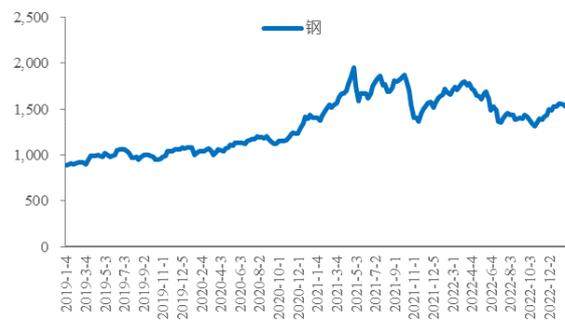
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图24: 天胶价格指数环比-2.92% (2.6-2.12)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图25: 钢价格指数环比-1.19% (2.6-2.12)



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/上汽发布产销数据, 符合预期。
 零部件板块: 保隆科技获得空气悬架系统储气罐定点, 生命周期总金额超过人民币 2.3 亿元。

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 (0206~0212) 基本面更新
整车	长安汽车	2023年1月长安汽车实现合计产批量为153016/171805辆, 分别同比-38.17%/-38.03%, 环比-38.04%/-32.83%
	吉利汽车	吉利汽车1月批发销量103452辆, 同环比分别-29.33%/-29.15%。
	长城汽车	长城汽车累计实现产批量分别为54830/61519辆, 分别同比-50.74%/-44.96%, 环比-38.38%/-20.56%。
	广汽集团	广汽集团1月乘用车产量为128,334辆, 同环比分别-41.29%/-35.75%; 销量为146,913辆, 同环比分别-38.06%/-28.67%。
	上汽集团	上汽集团2023年1月产量为275,418辆, 同环比分别-41.13%/-44.49%, 销量为238,023辆, 同环比分别-47.75%/-55.62%。
零部件	保隆科技	公司收到欧洲某高端品牌主机厂的《定点通知书》, 选择公司作为其全新全球平台项目的空气悬架系统储气罐的零部件供应商。该项目生命周期为9年, 生命周期总金额超过人民币2.3亿元, 预计2025年上半年开始量产
	炬光科技	国投高科通过集中竞价交易方式累计减持公司股份899,600股, 累计减持比例占公司总股本的1%, 本次减持计划实施完毕。

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。本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>

