

汽车行业跟踪周报

板块配置佳点已到!

增持 (维持)

2022年11月07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:** 本周随大盘整体上涨, 本周汽车行情上涨。SW 汽车上涨 12.7%, 跑赢大盘 7.4pct。子板块均上涨。申万一级 28 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 90%/85%分位, 分位数环比上周+2pct/+12pct; SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 89%/45%分位, 分位数环比上周+5pct/+15pct。
- 基本面跟踪:** 1) **销量:** 乘联会周度数据口径: 10 月 24-31 日批发日均销量 134333 辆, 同比+17%, 环比-6%。根据交强险数据, 10 月第四周整体 39.8 万辆, 环比上周+16%, 同比去年-9%。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%。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:** 中大型 MPV 极氪 009 发布, 加速极氪高端化进程。3) **上游成本:** 原材料价格小幅上涨。本周 (10.31-11.04) 环比上周 (10.24-10.28) 乘用车总体原材料价格指数+0.30%, 玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-3.13%/+0.26%/+0.24%/+2.25%/+0.35%。
- 覆盖个股更新:** 1) 整车板块: 比亚迪/赛力斯/长城/广汽 10 月产批表现持续提升, 蔚来/理想/小鹏 10 月交付环比下滑。2) 零部件板块: 中鼎股份获得新项目定点。
- 投资建议: 最差已过, 配置佳点已到。板块观点:** 市场悲观情绪已充分反应对 2023 年汽车国内总量/新能源需求的担心以及整车格局竞争加剧。而我们认为: 2023 年汽车内外需综合结果或好于目前预期 (预测 2023 年国内交强险底线或 2000 万辆/新能源交强险超 800 万辆/汽车出口超 350 万辆)。11-12 月板块有望见底反弹 (2023 年汽车相关补贴政策部分延续概率较大)。配置思路: 精挑细选强 α 个股。整车板块: 【**比亚迪**】建议持有, 重点看好后续有望脱颖而出【**理想/吉利/华为 (江淮/赛力斯)**】, 其次【**长城/广汽 (埃安)/长安**】等。基于【低渗透率*国产替代空间大*绑定优质新能源客户】标准自下而上筛选的优质零部件个股: 【**拓普集团**】首选! 轻量化【**旭升股份+爱柯迪+文灿股份**】, 线控制动【**伯特利**】, 域控制器【**华阳集团+德赛西威+经纬恒润**】, 大内饰【**继峰股份+岱美股份+新泉股份**】, 热管理【**银轮股份**】。
- 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

《新势力跟踪之 10 月销量点评: 8 家新势力合计交付环比-5%, 多家车企月销创新高》

2022-11-02

《十年汽车复盘对 2023 年启示: 精挑细选, 业绩为王》

2022-11-02

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: 本周 SW 汽车上涨 12.7%, 跑赢大盘 7.4pct	4
1.2. 估值: 整体上涨	5
2. 基本面跟踪	6
2.1. 景气跟踪: 周度批发同比提升, 周度上险同比下降	7
2.1.1. 周度销量: 10 月第四周批发销量同比+17%, 10 月第四周上险量同比-9%	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: 中大型 MPV 极氪 009 发布, 加速极氪高端化进程	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 (2022.10.31~2022.11.04).....4	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动.....4 (2022.10.06~2022.11.04).....4	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2022.01.01~2022.11.04).....4	4
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅.....5 (2022.10.31~2022.11.04).....5	5
图 5: SW 一级行业 2022 年初至今涨跌幅.....5 (2022.01.01~2022.11.04).....5	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股.....5 (2022.10.31~2022.11.04).....5	5
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股.....5 (2022.10.31~2022.11.04).....5	5
图 8: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法).....6	6
图 9: 整车各子版块 PB (整体法, 最新).....6	6
图 10: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较.....6	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	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.....7	7
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	8
图 16: 9 月行业整体企业库存+6.4 万辆 (单位: 万辆).....9	9
图 17: 9 月行业渠道库存+24.8 万辆 (单位: 万辆).....9	9
图 18: 极氪 009 竞品分析.....9	9
图 19: 乘用车原材料价格指数环比+0.30%.....10 (10.31-11.04).....10	10
图 20: 玻璃价格指数环比-3.13% (10.31-11.04).....10	10
图 21: 铝材价格指数环比+0.26% (10.31-11.04).....11	11
图 22: 塑料价格指数环比+0.24% (10.31-11.04).....11	11
图 23: 天胶价格指数环比+2.25% (10.31-11.04).....11	11
图 24: 钢价格指数环比+0.35% (10.31-11.04).....11	11
图 25: 乘用车整车及零部件重点公司基本面变化跟踪.....11	11
表 1: 乘用车厂家 10 月周度批发数量 (辆) 和同比增速.....7	7

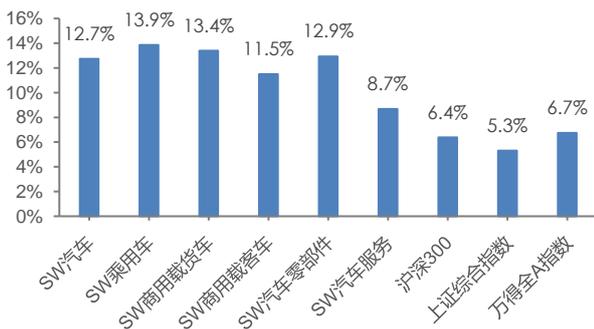
1. 每周复盘

SW 汽车上涨 12.7%，跑赢大盘 7.4pct。子板块均上涨。申万一级 28 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 90%/85%分位，分位数环比上周+2pct/+12pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 89%/45%分位，分位数环比上周+5pct/+15pct。（本周具体指 2022.10.31~2022.11.04，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 12.7%，跑赢大盘 7.4pct

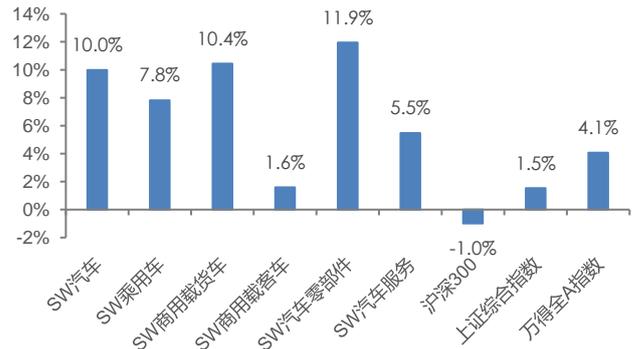
SW 汽车上涨 12.7%，跑赢大盘 7.4pct。子板块均上涨，本周 SW 乘用车 / SW 商用车 / SW 商用载货车 / SW 商用载客车 / SW 汽车零部件 / SW 汽车服务分别 +13.9%/+13.4%/+11.5%/+12.9%/+8.7%。一个月以来，SW 汽车板块上涨 10.0%，跑赢大盘 8.5pct。2022 年初至今，SW 汽车板块下跌 11.78%，跑输大盘 3.9pct。

图1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动
(2022.10.31~2022.11.04)



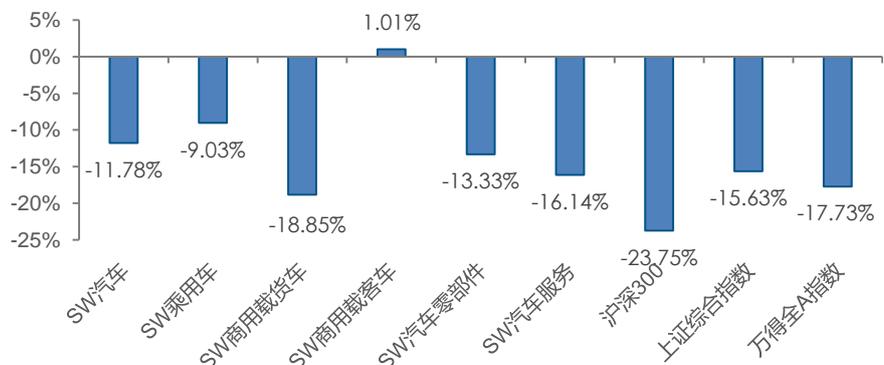
数据来源：wind，东吴证券研究所

图2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动
(2022.10.06~2022.11.04)



数据来源：wind，东吴证券研究所

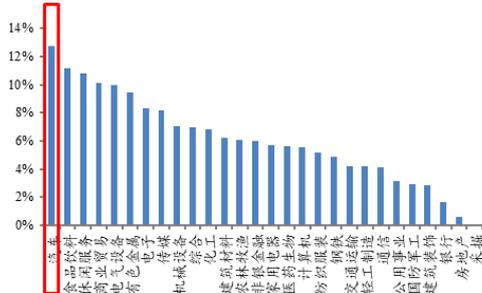
图3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2022.01.01~2022.11.04)



数据来源：wind，东吴证券研究所

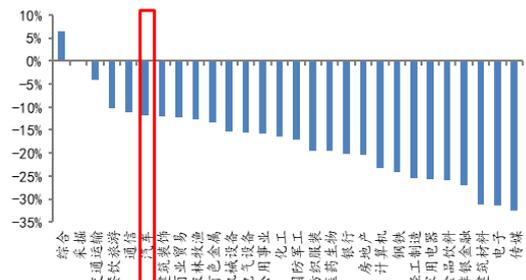
申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 1 名，排名靠前。年初至今汽车板块排名第 6 名，排名靠前。本周汽车指数来看，各概念指数均上涨，按跌幅排序由高到低依次为锂电池指数/新能源汽车指数/特斯拉汽车指数/智能汽车指数/燃料电池指数，指数分别为+12.1%/+11.7%/+11.0%/+10.7%/+8.3%。

图4: SW 一级行业一周涨跌幅
(2022.10.31~2022.11.04)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

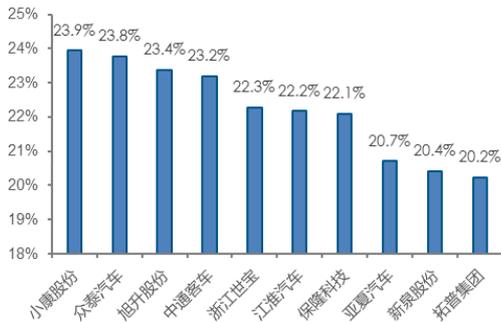
图5: SW 一级行业 2022 年初至今涨跌幅
(2022.01.01~2022.11.04)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

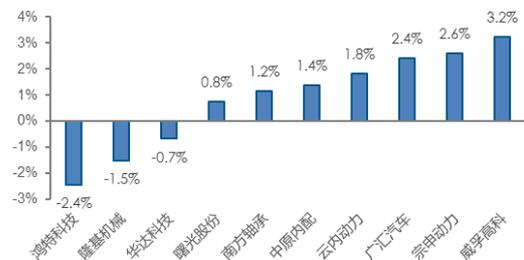
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为小康股份 (23.9%)、众泰汽车 (23.8%)、旭升股份 (23.4%)、中通客车 (23.2%)、浙江世宝 (22.3%)。跌幅前五分别为鸿特科技 (-2.4%)、隆基机械 (-1.5%)、华达科技 (-0.7%)、曙光股份 (+0.8%)、南方轴承 (+1.2%)。

图6: 汽车板块周涨幅前十个股
(2022.10.31~2022.11.04)



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
(2022.10.31~2022.11.04)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

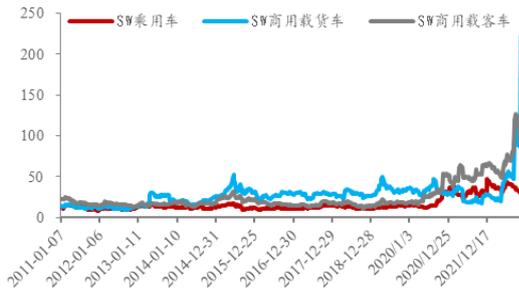
1.2. 估值: 整体上涨

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 90%/85%分位，分位数环比上周+2pct/+12pct; SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 89%/45%分位，分位数环比上周+5pct/+15pct。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 方面高于白色家电低于白酒; 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 33.98 倍 (上周: 32.06 倍)，是万得全 A 的 2.03 倍， SW

汽车零部件 PE (TTM) 为 32.35 倍 (上周: 30.88 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.28 倍 (上周: 2.03 倍), 是万得全 A 的 1.43 倍, SW 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 估值为 2.28 倍 (上周: 2.03 倍)。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE (TTM) 分别为 32.27 (上周: 30.77 倍)、222.28 倍 (上周: 86.73 倍) 和 89.39 倍 (上周: 105.49 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车 PB (整体法, 最新) 分别为 2.61 倍 (上周: 2.29 倍)、1.65 倍 (上周: 1.49 倍) 和 2.04 倍 (上周: 1.79 倍)。

图8: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)



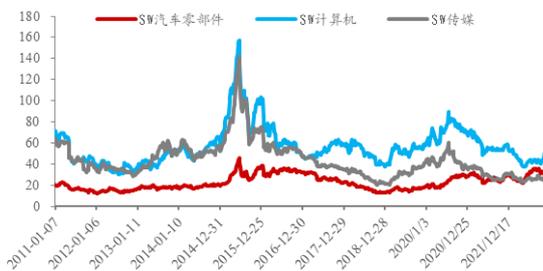
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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



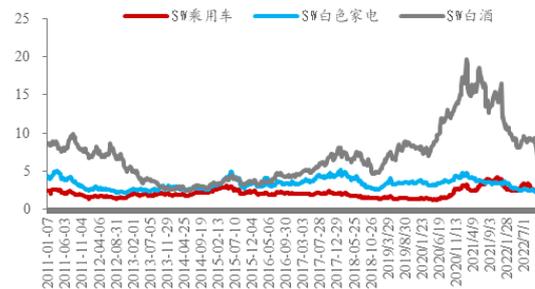
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图9: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)



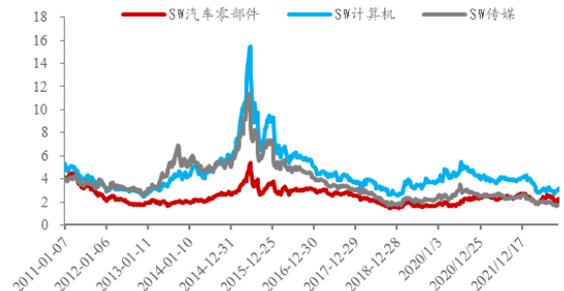
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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：周度批发同比提升，周度上险同比下降

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%。乘联会周度数据口径：10 月 24-31 日批发日均销量 134333 辆，同比+17%，环比-6%。根据交强险数据，10 月第四周整体 39.8 万辆，环比上周+16%，同比去年-9%。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：10 月第四周批发销量同比+17%，10 月第四周上险量同比-9%

乘联会周度数据口径：10 月 24-31 日批发日均销量 134333 辆，同比+17%，环比-6%。10 月 1-31 日全国乘用车厂商批发 226.2 万辆，同比去年增长 15%，较上月同期下降 1%。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%。

表1：乘用车厂家 10 月周度批发数量（辆）和同比增速

乘用车批发销量	1-7日	8-16日	17-23日	24-31日	1-23日	全月
2021年日均销量	34578	46179	56762	114528	45924	63628
2022年日均销量	32540	52428	69735	134333	51639	72980
同比	-6%	14%	23%	17%	12%	15%
环比9月同期	-26%	-1%	-4%	-6%	-8%	-1%

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

10 月第四周行业层面交强险零售：整体 39.8 万辆，环比上周+16%，同比去年-9%；其中新能源汽车 12.4 万辆，环比+16%，同比+38%，渗透率 31.18%。

图14：行业以及重点车企周度交强险数据/万辆

		2022年9月第四周	2022年10月第一周	2022年10月第二周	2022年10月第三周	2022年10月第四周	10月第四周同比去年	10月第四周环比上周
		9月26日-10月2日	10月3日-10月9日	10月10日-10月16日	10月17日-10月23日	10月24日-10月30日	-	-
行业	行业总量	51.51	31.89	36.02	34.45	39.81	-9%	16%
	新能源总量	14.17	7.14	10.76	10.71	12.41	38%	16%
	新能源渗透率	27.51%	22.38%	29.87%	31.10%	31.18%	11%	0%
特斯拉中国	新能源	1.07	0.22	0.17	0.53	0.81	48%	53%
蔚来汽车	新能源	0.38	0.12	0.24	0.27	0.26	19%	-5%
理想汽车	新能源	0.36	0.02	0.18	0.22	0.50	94%	133%
小鹏汽车	新能源	0.21	0.06	0.13	0.12	0.13	-67%	6%
零跑汽车	新能源	0.28	0.14	0.19	0.16	0.18	93%	7%
合众新能源	新能源	0.53	0.12	0.28	0.23	0.27	-11%	15%
问界	新能源	0.26	0.15	0.27	0.22	0.20		-9%
极氪	新能源	0.30	0.13	0.23	0.16	0.34		111%
长安汽车	整体	3.08	2.39	2.19	2.34	2.37	8%	1%
	新能源	0.83	0.48	0.68	0.66	0.69	185%	4%
广汽乘用车	传祺	0.68	0.56	0.52	0.51	0.51	4%	-2%
	埃安	0.57	0.24	0.44	0.41	0.49	53%	19%
长城汽车	整体	1.58	1.26	1.12	1.26	1.39	-30%	11%
	新能源	0.15	0.09	0.11	0.14	0.17	-40%	21%
吉利汽车	整体	2.62	1.89	1.94	1.73	1.93	-24%	11%
	新能源	0.37	0.19	0.30	0.25	0.27	29%	8%
比亚迪汽车	新能源	4.57	2.32	3.99	4.03	4.51	85%	12%
奇瑞汽车	整体	1.50	1.29	1.19	1.09	1.18	-14%	8%
	新能源	0.39	0.39	0.38	0.32	0.29	14%	-10%
上汽通用五菱	整体	1.50	1.67	1.23	1.20	1.24	-25%	4%
	新能源	1.03	1.20	0.90	0.86	0.89	-23%	3%
上汽大众	整体	3.34	2.26	2.36	2.18	2.36	-28%	8%
	新能源	0.23	0.08	0.17	0.17	0.19	-6%	14%
上汽通用	整体	4.07	1.41	1.65	1.57	2.30	-28%	47%
	新能源	0.24	0.03	0.07	0.09	0.18	252%	115%
广汽丰田	整体	2.60	1.43	1.68	1.76	2.53	55%	44%
	新能源	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-85%	73%
广汽本田	整体	1.61	1.23	1.33	1.21	1.29	-34%	6%
	新能源	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	200%	-7%
北京奔驰	整体	1.44	0.86	1.24	1.07	1.13	4%	6%
	新能源	0.08	0.05	0.08	0.07	0.06	72%	-3%
华晨宝马	整体	1.90	0.74	1.23	1.14	1.50	14%	32%
	新能源	0.11	0.06	0.11	0.11	0.17	20%	59%

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

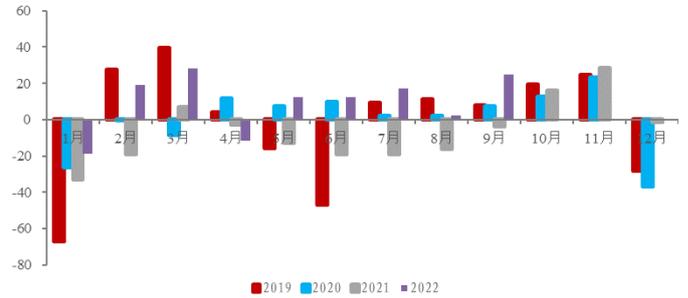
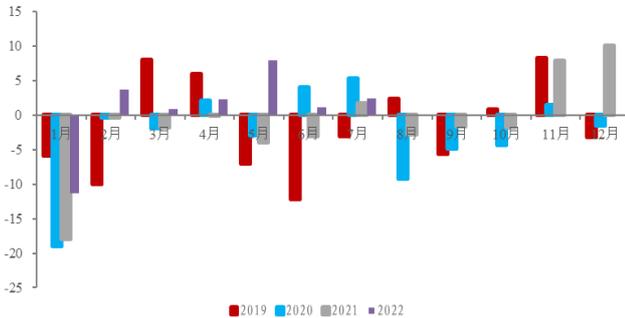
数据来源：乘联会，交强险，东吴证券研究所

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: 中大型 MPV 极氪 009 发布, 加速极氪高端化进程

吉利极氪品牌旗下第二款车型 009 正式发布, 共推出 WE/ME 两个版本, 售价分别为 49.9/58.8 万元, 预计于 2023 年 1 月起正式交付。

极氪 009 发布, 直接对标丰田埃尔法&奔驰 V 级等车型, 埃尔法 (83.9~92.8 万元) 2021 年全年销售 2.4 万台, 我们预计凭借更大空间&更快动力加速&更强智能化&更高安全系数的优势, 同时价格实现进一步下沉, 极氪 009 稳态月销有望超越埃尔法, 达 3~5k 水平。

1) 空间尺寸维度, 极氪 009 车身尺寸 5209/2024/1856mm, 相比直接竞品丰田埃尔法更大 (4975/1850/1945mm), 009 轴距 3205mm, 相比埃尔法轴距为 3000mm。

2) 动力性能表现卓越, 加速/续航领先。极氪 009 百公里加速 4.5s, WE 版带电量 116kwh, 纯电续航 702km; ME 版搭载宁德时代全新 CTP 麒麟电池, 带电量 140kwh, 纯电续航 822km, 并支持快充, 28min 从 10% 充电至 80%。

3) 内饰极致豪华, 外观设计别具特色。“光之泉”前脸灯语交互 154 颗 LED 光源, 配备智能前格栅; 静音风挡风阻系数 0.27。座舱内饰方面, 全车标配 6 个头等舱航空座椅, 采用 NAPPA 全粒面头层真皮、SPA 级座椅按摩, 智能扶手、双天幕玻璃&顶棚氛围灯以及 15.6 英寸中央吸顶屏, 第三排头枕到玻璃距离比同级别多 24%, 有更多缓冲空间, 保证乘坐安全。

4) 前瞻车身&智能化技术保持领先。极氪 009 采用全球量产最大一体式压铸后端铝车身。智能化领域, 极氪 009 标配 7*800 万像素高清摄像头、2*Mobieye EyeQ5H 芯片、4*200 万像素环视摄像头、250m 超长距毫米波雷达, 可实现 NXP 自主领航辅助驾驶功能; 智能座舱标配 8155 智能座舱计算平台, 提供流畅座舱使用体验。

图18: 极氪 009 竞品分析

	极氪009		腾势D9		赛那	丰田埃尔法
官方指导价/万元	49.9	58.8	32.98~43.98	39.98~45.98	30.98~40.58	83.9~92.8
燃料类型	EV		PHEV	EV	ICE (油混)	ICE (油混)
级别	中大型MPV		中大型MPV		中大型MPV	中大型MPV
车身结构	5门6座		5门7座		5门7座	5门7座
长*宽*高/mm	5209*2024*1848		5250*1960*1920		5165*1995*1765	2975*1850*1945
轴距/mm	3205		3110		3060	3000
电池能量/kwh	116	140	11.06/40.06	-	-	-
纯电续航里程/km	702	822	50/180/190	600/620	-	-
百公里加速/s	4.5		7.9/9.5	6.9/9.5	-	-
中控屏幕尺寸	15.4		15.6		8/12.3	10.5
后排液晶屏幕	15.6		-		-	-
液晶仪表尺寸	10.25		10.25		4.2/12.3	4.2
车机芯片	高通8155芯片		-		-	-
车自动驾驶芯片	双Mobileye EyeQ5H		-		-	-
辅助驾驶等级	L2+		L2		L1	L1
外观						

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

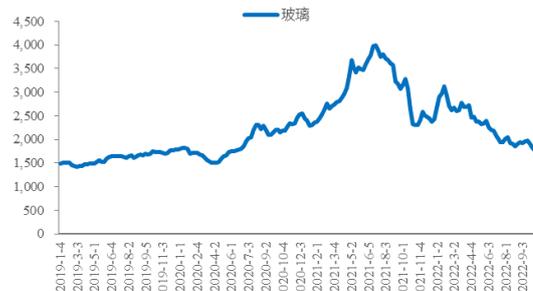
原材料价格小幅上涨。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，本周(10.31-11.04)环比上周(10.24-10.28)乘用车总体原材料价格指数+0.30%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别-3.13%/+0.26%/+0.24%/+2.25%/+0.35%。

图19：乘用车原材料价格指数环比+0.30%
(10.31-11.04)



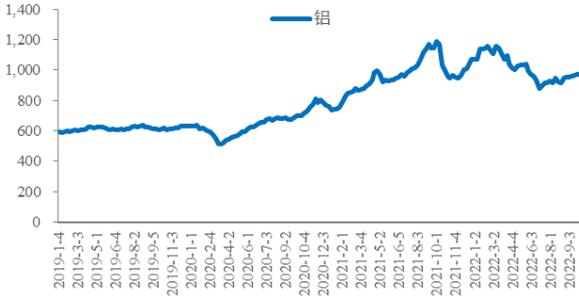
数据来源：wind，东吴证券研究所

图20：玻璃价格指数环比-3.13% (10.31-11.04)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图21: 铝材价格指数环比+0.26% (10.31-11.04)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图22: 塑料价格指数环比+0.24% (10.31-11.04)



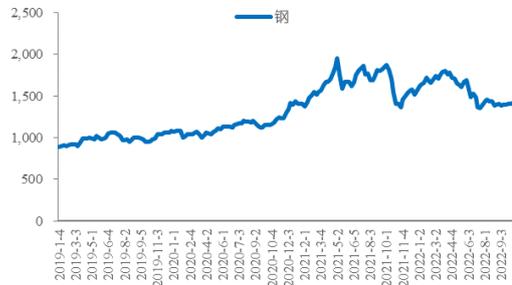
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图23: 天胶价格指数环比+2.25% (10.31-11.04)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图24: 钢价格指数环比+0.35% (10.31-11.04)



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: 比亚迪/赛力斯/长城/广汽 10 月产批表现持续提升, 蔚来/理想/小鹏 10 月交付环比下滑。2) 零部件板块: 中鼎股份获得新项目定点。

图25: 乘用车整车及零部件重点公司基本面变化跟踪

板块	上市公司	本周 (1031~1106) 基本面更新
整车	理想汽车	10月乘用车销量10052辆, 同比+31.42%, 环比-12.83%
	小鹏汽车	10月乘用车销量5101辆, 同比-49.68%, 环比-39.76%
	蔚来汽车	10月共交付新车10,059辆, 同环比分别+174.31%/-7.53%。
	比亚迪	10月乘用车销量217816辆, 同比+164.83%, 环比+8.23%
	长城汽车	10月乘用车销量100208辆, 同比-10.58%, 环比+7.01%
	广汽集团	10月乘用车产量为234,737辆, 同环比分别+22.02%/+2.94%; 销量为212,357辆, 同环比分别+10.21%/-10.45%。
	赛力斯	10月问界系列交付12018辆, 环比+18.50%, 再创新高。
	旭升股份	公布股东减持进度, 股东香港旭日实业有限公司于2022年8月4日至2022年11月2日间合计减持600.0万股, 占公司目前总股本的0.9001%。
零部件	爱柯迪	
	中鼎股份	11月4日, 子公司安徽特思通近期收到客户的通知, 公司成为国内某头部自主品牌主机厂新平台项目热管理管路总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为3年, 生命周期总金额约为2.22亿元。
	双环传动	公司下属控股子公司环驱科技拟以自有资金出资3,000.00万元投资设立全资子公司浙江三多乐科技有限公司; 公司分别使用募集资金33,000.00万元、9,000.00万元向募集资金投资项目实施主体双环嘉兴、环研传动进行增资。

数据来源: wind, 公司官方公众号, 东吴证券研究所

4. 投资建议

最差已过, 配置佳点已到。 板块观点: 市场悲观情绪已充分反应对 2023 年汽车国内总量/新能源需求的担心以及整车格局竞争加剧。而我们认为: 2023 年汽车内外需综合结果或好于目前预期(预测 2023 年国内交强险底线或 2000 万辆/新能源交强险超 800 万辆/汽车出口超 350 万辆)。11-12 月板块有望见底反弹(2023 年汽车相关补贴政策部分延续概率较大)。配置思路: 精挑细选强 α 个股。整车板块: **【比亚迪】** 建议持有, 重点看好后续有望脱颖而出 **【理想/吉利/华为(江淮/赛力斯)】**, 其次 **【长城/广汽(埃安)/长安】** 等。基于 **【低渗透率*国产替代空间大*绑定优质新能源客户】** 标准自下而上筛选的优质零部件个股: **【拓普集团】** 首选! 轻量化 **【旭升股份+爱柯迪+文灿股份】**, 线控制动 **【伯特利】**, 域控制器 **【华阳集团+德赛西威+经纬恒润】**, 大内饰 **【继峰股份+岱美股份+新泉股份】**, 热管理 **【银轮股份】**。

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>

