

汽车行业周报

3月第一周累计批发环比+44%，看好自主崛起

增持（维持）

2022年03月13日

证券分析师 黄细里

执业证号：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

■ **每周复盘：**本周涨跌幅排名第17，SW乘用车PE处于90%历史分位。SW汽车下跌4.8%，跑输大盘0.8pct。SW乘用车、SW汽车零部件、SW商用载货车、SW商用载客车、SW汽车服务均呈下降形态。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第17名，排名居中。估值上，自2011年以来，SW乘用车的PE/PB分别处于历史90%/90%分位，分位数环比上周-2pct/-2pct；SW零部件的PE/PB分别处于历史61%/52%分位，分位数环比上周-5pct/-6pct。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方面低于白色家电和白酒；汽车零部件板块估值在PE和PB方面均低于计算机高于传媒。（本周具体指2022.03.05~2022.03.12，下同，文中月份/季度前未注明年份者均默认为2022年本年度）

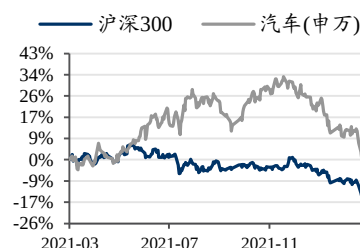
■ **景气跟踪：**芯片短缺持续改善，零售环比上行；企业&渠道补库。乘联会口径，3月1-6日乘用车零售日均销量37,125辆，同比-13%，环比+42%；3月第一周累计乘用车零售日均销量37,125辆，同比-13%，环比+42%；3月1-6日批发日均销量39,839辆，同比-21%，环比+44%；3月第一周累计乘用车批发日均销量39,839辆，同比-21%，环比+44%。狭义乘用车2月产量149.2万辆，同比+31.4%，环比-27.0%；批发销量145.5万辆，同比+26.9%，环比-32.6%。；2月行业交强险111.55万辆，同环比分别为-10.76%/-48.83%。库存：2月乘用车行业整体企业库存+3.7万辆，渠道库存+19.3万辆。

■ **重点关注：**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（03.07-03.11）环比上周（02.28-03.04）乘用车总体原材料价格指数+2.30%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+2.24%/-2.22%/+4.13%/+0.13%/+2.83%。

■ **投资建议：**汽车板块回调已充分，坚定看好2022年汽车投资机会，建议超配！1）芯片Q2有望继续缓解+政策托底经济+刚性需求释放，国内乘用车交强险数据有望Q2同比实现持续转正，Q3转正幅度继续提升。2）新能源汽车提价带来的需求观望市场反应已充分，Q2有望订单和交付恢复。3）各家自主品牌积极推动海外战略，出口将持续进入高速增长通道。整车板块推荐【理想汽车+小鹏汽车+长城汽车+比亚迪+吉利汽车+长安汽车+广汽集团+上汽集团】，关注【蔚来汽车+小康股份+江淮汽车】。零部件板块推荐【德赛西威+华阳集团+伯特利+拓普集团+福耀玻璃+中国汽研+爱柯迪+华域汽车】，关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。

■ **风险提示：**芯片短缺影响超出预期，乘用车价格战超出预期。

行业走势



相关研究

- 1、《汽车行业深度报告：2022年最大黑马或是理想汽车及其产业链！》2022-03-12
- 2、《汽车行业点评报告：2月新能源渗透率达22%，出口持续高速增长》2022-03-09
- 3、《汽车行业周报：2月全月累计批发环比-30%，看好自主崛起》2022-03-06

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车下跌 4.8%, 跑输大盘 0.8pct	4
1.2. 估值: 整体小幅下降.....	6
2. 景气跟踪: 芯片短缺持续改善, 零售环比上行	8
2.1. 销量: 3 月第一周批发销量环比+44%, 零售销量环比+42%	8
2.2. 库存: 2 月乘用车企业&渠道补库	9
2.3. 新车上市.....	9
3. 重点关注: 原材料价格小幅上涨	10
4. 投资建议	14
5. 风险提示	14

图表目录

图 1: 汽车与汽车零部件主要板块一周变动 (2022.03.05~2022.03.12)	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动 (2022.02.10~2022.03.12)	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2022.01.01~2022.03.12)	5
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅 (2022.03.05~2022.03.12)	5
图 5: SW 一级行业 2022 年初至今涨跌幅 (2022.01.01~2022.03.12)	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股 (2022.03.05~2022.03.12)	6
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股 (2022.03.05~2022.03.12)	6
图 8: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)	7
图 9: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)	7
图 10: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	7
图 11: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较	7
图 12: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	8
图 13: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较	8
图 14: 2022 年 2 月传统乘用车企业库存+3.7 万辆	9
图 15: 2022 年 2 月传统乘用车渠道库存+19.3 万辆	9
图 16: 乘用车原材料价格指数环比+2.30% (03.07-03.11)	10
图 17: 玻璃价格指数环比+2.24% (03.07-03.11)	10
图 18: 铝材价格指数环比-2.22% (03.07-03.11)	11
图 19: 塑料价格指数环比+4.13% (03.07-03.11)	11
图 20: 天胶价格指数环比+0.13% (03.07-03.11)	11
图 21: 钢材价格指数环比+2.83% (03.07-03.11)	11
表 1: 乘用车厂家 3 月周度零售数量 (辆) 和同比增速	8
表 2: 乘用车厂家 3 月周度批发数量 (辆) 和同比增速	9
表 3: 新车上市汇总	9
表 4: 车企动态	11
表 5: 智能网联重点资讯	12
表 6: 上市公司重点公告	12

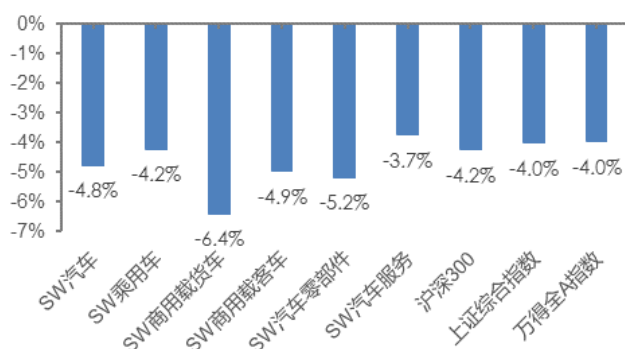
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 4.8%，跑输大盘 0.8pct。SW 乘用车、SW 汽车零部件、SW 商用载货车、SW 商用载客车、SW 汽车服务均呈下降形态。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 17 名，排名居中。估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 90%/90%分位，分位数环比上周-2pct/-2pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 61%/52%分位，分位数环比上周-5pct/-6pct。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 4.8%，跑输大盘 0.8pct

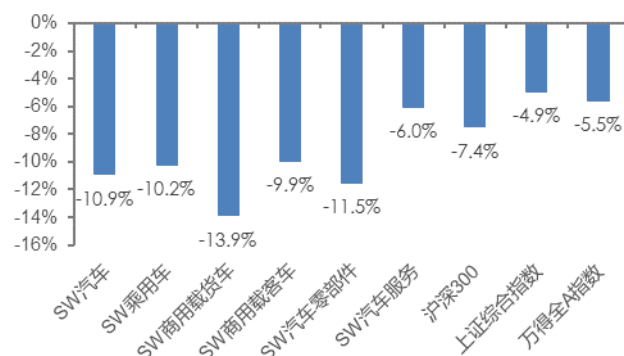
SW 汽车下跌 4.8%，跑输大盘 0.8pct。SW 乘用车、SW 汽车零部件、SW 商用载货车、SW 商用载客车、SW 汽车服务均呈下降形态。SW 乘用车/SW 商用载货车/SW 商用载客车/SW 汽车零部件/SW 汽车服务分别-4.2%/-6.4%/-4.9%/-5.2%/-3.7%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 10.9%，跑输大盘 5.3pct。2022 年初至今，SW 汽车板块下跌 19.0%，跑输大盘 7.0pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动
(2022.03.05~2022.03.12)



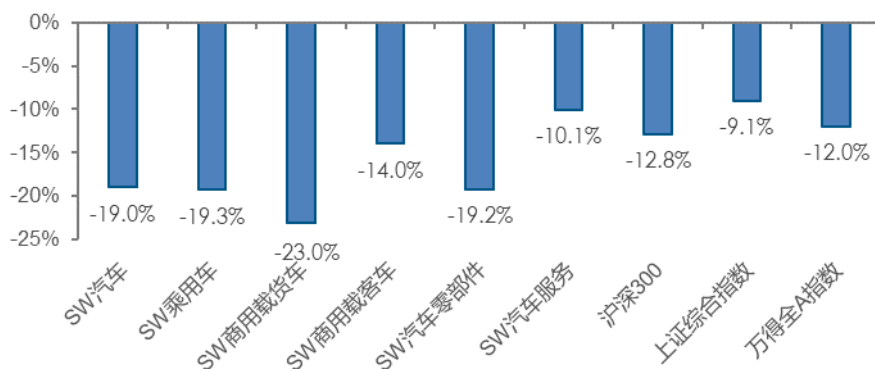
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动
(2022.02.10~2022.03.12)



数据来源：wind，东吴证券研究所

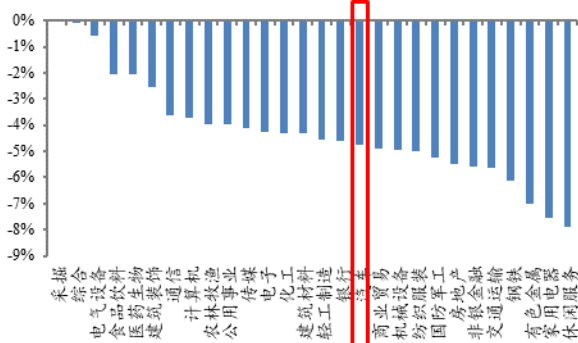
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动（2022.01.01~2022.03.12）



数据来源：wind，东吴证券研究所

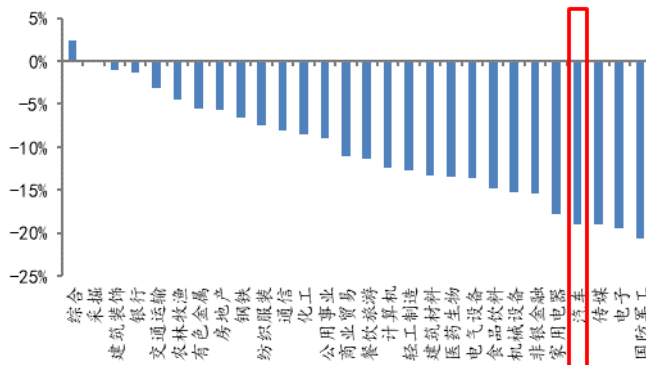
申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 17 名，排名居中。年初至今汽车板块排名第 25 名，排名靠后。本周汽车相关概念指数均呈下跌趋势，按跌幅排序依次为燃料电池指数/特斯拉指数/新能源汽车指数/锂电池指数/智能汽车指数，分别为-5.7%/-4.9%/-4.7%/-4.2%/-4.0%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅（2022.03.05~2022.03.12）



数据来源：wind，东吴证券研究所

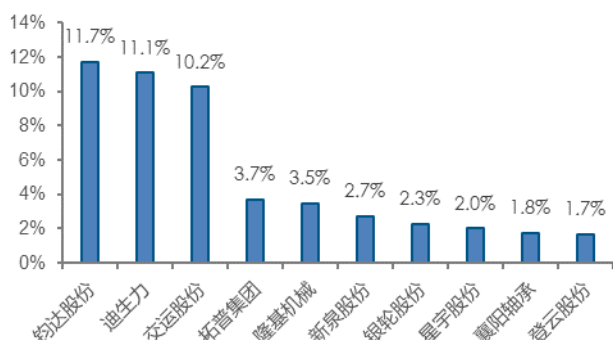
图 5：SW 一级行业 2022 年初至今涨跌幅（2022.01.01~2022.03.12）



数据来源：wind，东吴证券研究所

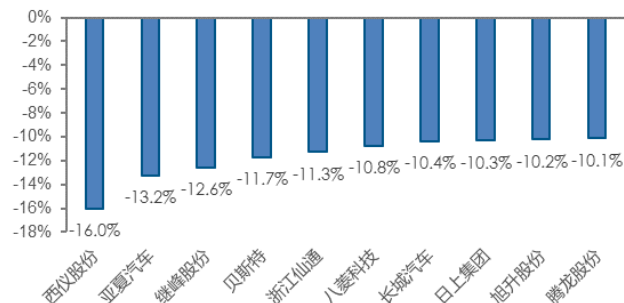
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为钧达股份（11.7%）、迪生力（11.1%）、交运股份（10.2%）、拓普集团（3.7%）、隆基机械（3.5%）。跌幅前五分别为西仪股份（-16.0%）、亚夏汽车（-13.2%）、继峰股份（-12.6%）、贝斯特（-11.7%）、浙江仙通（-11.3%）。

图 6：汽车板块周涨幅前十个股
(2022.03.05~2022.03.12)



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
(2022.03.05~2022.03.12)



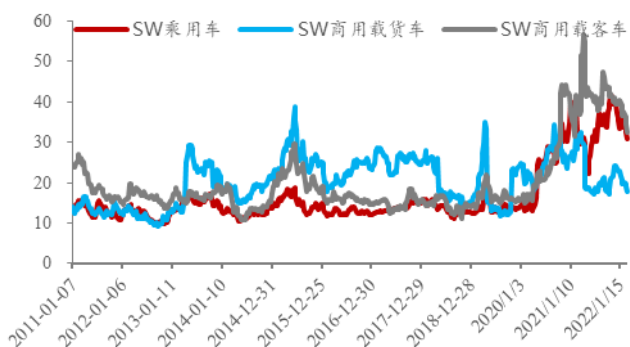
数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 估值：整体小幅下降

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 90%/90%分位，分位数环比上周-2pct/-2pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 61%/52%分位，分位数环比上周-5pct/-6pct。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 方面低于白色家电和白酒；汽车零部件板块估值在 PE 和 PB 方面均低于计算机高于传媒。

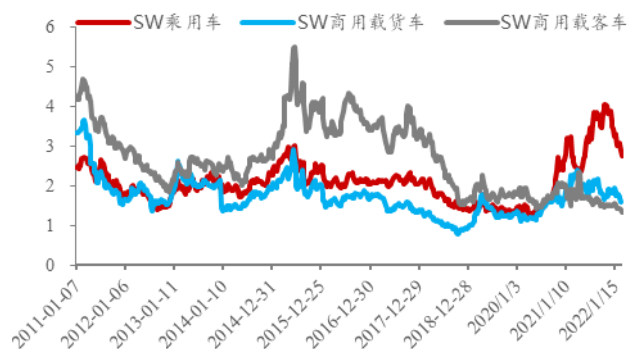
SW 汽车 PE（历史 TTM，整体法）为 25.55 倍（上周：26.84 倍），是万得全 A 的 1.73 倍，SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）为 23.79 倍（上周：25.14 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.53 倍（上周：2.66 倍），是万得全 A 的 1.38 倍，SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值为 2.62 倍（上周：2.77 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 30.98 倍（上周：32.50 倍）、17.91 倍（上周：19.19 倍）和 32.43 倍（上周：34.43 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.75 倍（上周：2.89 倍）、1.58 倍（上周：1.70 倍）和 1.32 倍（上周：1.39 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 9: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)

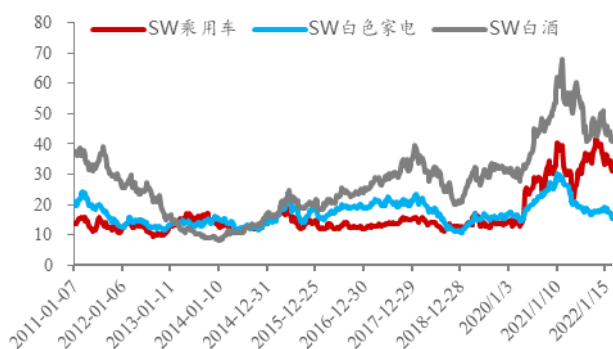


数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 15.26 倍, 是乘用车的 0.49 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 40.77 倍, 是乘用车的 1.32 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 3.02 倍, 是乘用车的 1.10 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 11.37 倍, 是乘用车的 4.13 倍。

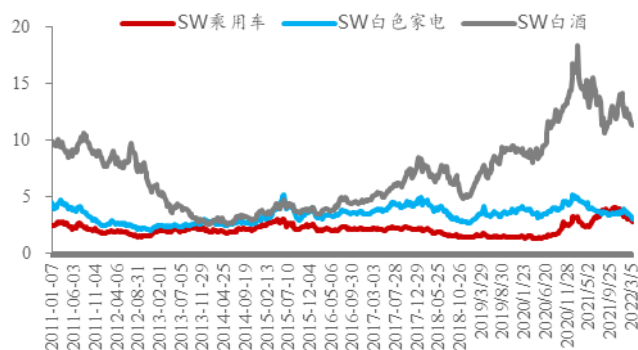
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 46.01 倍, 是汽车零部件的 1.93 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 21.34 倍, 是汽车零部件的 0.90 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.10 倍, 是汽车零部件的 1.56 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.29 倍, 是汽车零部件的 0.88 倍。

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 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 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 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. 景气跟踪: 芯片短缺持续改善, 零售环比上行

销量: 3月1-6日乘用车零售日均销量 37,125 辆, 同比-13%, 环比+42%; 3月第一周累计乘用车零售日均销量 37,125 辆, 同比-13%, 环比+42%; 3月1-6日批发日均销量 39,839 辆, 同比-21%, 环比+44%; 3月第一周累计乘用车批发日均销量 39,839 辆, 同比-21%, 环比+44%。狭义乘用车 2月产量 149.2 万辆, 同比+31.4%, 环比-27.0%; 批发销量 145.5 万辆, 同比+26.9%, 环比-32.6%。2月行业交强险 111.55 万辆, 同环比分别为-10.76%/-48.83%。**库存:** 2月乘用车行业整体企业库存+3.7 万辆, 渠道库存+19.3 万辆。

2.1. 销量: 3月第一周批发销量环比+44%, 零售销量环比+42%

乘联会周度数据口径: 3月1-6日乘用车零售日均销量 37,125 辆, 同比-13%, 环比+42%; 3月第一周累计乘用车零售日均销量 37,125 辆, 同比-13%, 环比+42%; 3月1-6日批发日均销量 39,839 辆, 同比-21%, 环比+44%; 3月第一周累计乘用车批发日均销量 39,839 辆, 同比-21%, 环比+44%。狭义乘用车 2月产量 149.2 万辆, 同比+31.4%, 环比-27.0%; 零售销量 124.6 万辆, 同比+4.2%, 环比-40.0%; 批发销量 145.5 万辆, 同比+26.9%, 环比-32.6%。

表 1: 乘用车厂家 3 月周度零售数量 (辆) 和同比增速

乘用车零售销量	1-6日	7-13日	14-20日	21-31日	全月
2022年日均销量	37,125				
2021年日均销量	42,586	44,576	49,526	77,073	56,848
22年同比	-13%				
环比2月同期	42%				

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

表 2: 乘用车厂家 3 月周度批发数量 (辆) 和同比增速

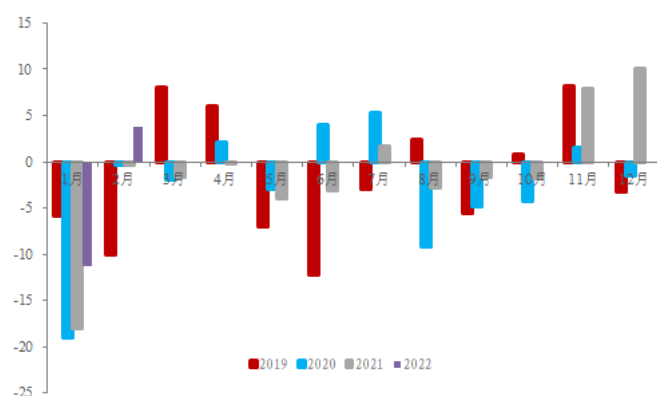
乘用车批发销量	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-31 日	全月
2022 年日均销量	39,839				
2021 年日均销量	50,136	52,662	53,288	72,768	59,449
22 年同比	-21%				
环比 2 月同期	44%				

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

2.2. 库存: 2 月乘用车企业&渠道补库

2 月乘用车行业整体企业库存+3.7 万辆, 渠道库存+19.3 万辆。

图 14: 2022 年 2 月传统乘用车企业库存+3.7 万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 15: 2022 年 2 月传统乘用车渠道库存+19.3 万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

2.3. 新车上市

3 月 5 日-3 月 12 日共上市 22 款新车 (含改款), 其中 SUV 发布 9 款, 三厢车发布 3 款, 皮卡发布 3 款, 两厢车发布 5 款, MPV 发布 2 款。分别是星途追风、昂科拉 GX、高合 HiPhi X、捷途 X95、领克 06 新能源、奔驰 GLE、瑞虎 8 PLUS、长安 UNI-K 新能源、发现; 雪铁龙 C6、红旗 E-QM5、林肯 Z; 小老虎、威狮 1986、威虎; 奔奔 E-Star、雷丁芒果、风光 MINIEV、雷丁芒果 Pro、宏光 MINIEV; 传祺 M6、宋 MAX 新能源。

表 3: 新车上市汇总

车型	厂家	时间	类型	级别	燃料	价格区间 (万元)	发动机	变速箱
小老虎	中兴汽车	3 月 7 日	皮卡	皮卡	汽油	5.00-7.00 万	1.6L L4	5MT

星途追风	星途	3月7日	SUV	紧凑型	汽油	10.99-16.99 万	1.5T L4/1.6T L4	CVT (模拟9挡) /7WDCT
奔奔 E-Star	长安新能源	3月7日	两厢车	微型	纯电动	4.98-7.48 万	动力电池	固定齿比
雷丁芒果	雷丁	3月7日	两厢车	微型	纯电动	2.98-7.39 万	动力电池	固定齿比
威狮 1986	中兴汽车	3月7日	皮卡	皮卡	汽油	8.98-13.98 万	2.0T L4/2.5T L4 /2.4T L4/2.8T L4	5MT/6MT
威虎	中兴汽车	3月8日	皮卡	皮卡	汽油	6.98-10.13 万	2.8T L4/2.4L L4	5MT
传祺 M6	广汽乘用车	3月8日	MPV	MPV	汽油	10.98-15.98 万	1.5T L4	7DCT
昂科拉 GX	上汽通用别克	3月8日	SUV	紧凑型	汽油	15.59-18.59 万	1.3T L3	CVT
高合 HiPhi X	华人运通	3月8日	SUV	中大型	纯电动	57.00-80.00 万	动力电池	固定齿比
风光 MINIEV	东风小康	3月8日	两厢车	微型	纯电动	2.86-4.16 万	动力电池	固定齿比
捷途 X95	奇瑞汽车	3月9日	SUV	中型	汽油	14.69-14.99 万	1.6T L4	7DCT
领克 06 新能源	领克	3月9日	SUV	小型	汽油	15.38-16.88 万	1.5T L3	8DCT
雷丁芒果 Pro	雷丁	3月9日	两厢车	微型	纯电动	3.98-5.69 万	动力电池	固定齿比
奔驰 GLE	奔驰(进口)	3月10日	SUV	中大型	汽油	69.98-88.03 万	2.0T L4/2.5T L6	9AMT
瑞虎 8 PLUS	奇瑞汽车	3月10日	SUV	中型	汽油	12.49-16.99 万	2.0T L4/1.6T L4	7DCT
长安 UNI-K 新能源	长安新能源	3月10日	SUV	中型	汽油	17.69-19.29 万	1.5T L4	6AT
雪铁龙 C6	东风雪铁龙	3月11日	三厢车	中大型	汽油	18.99-27.59 万	1.8T L4	8AMT
发现	路虎(进口)	3月12日	SUV	中大型	汽油	68.98-83.78 万	2.0T 300 马力 L4 /3.0T 360 马力 L6	8AMT
宏光 MINIEV	上汽通用五菱	3月12日	两厢车	微型	纯电动	2.88-5.06 万	动力电池	固定齿比
宋 MAX 新能源	比亚迪	3月12日	MPV	MPV	汽油	14.68-17.38 万	1.5L L4	E-CVT
红旗 E-QM5	一汽红旗	3月12日	三厢车	中型	纯电动	23.98 万	动力电池	固定齿比
林肯 Z	长安林肯	3月12日	三厢车	中型	汽油	25.50-34.20 万	2.0T L4	8AMT

数据来源：太平洋汽车网，东吴证券研究所

3. 重点关注：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（03.07-03.11）环比上周（02.28-03.04）乘用车总体原材料价格指数+2.30%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+2.24%/-2.22%/+4.13%/+0.13%/+2.83%。

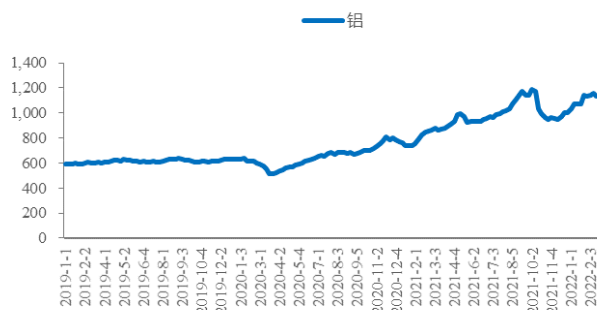
图 16：乘用车原材料价格指数环比+2.30%
(03.07-03.11)

图 17：玻璃价格指数环比+2.24% (03.07-03.11)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 18: 铝材价格指数环比-2.22% (03.07-03.11)

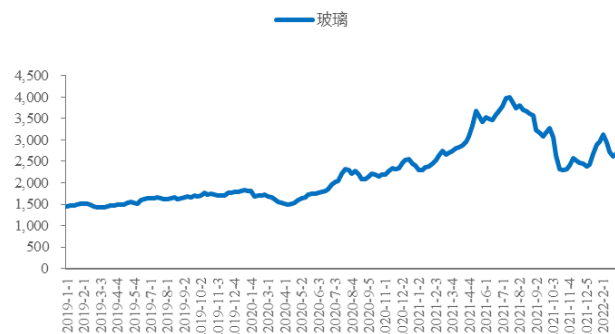


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 20: 天胶价格指数环比+0.13% (03.07-03.11)



数据来源: wind, 东吴证券研究所



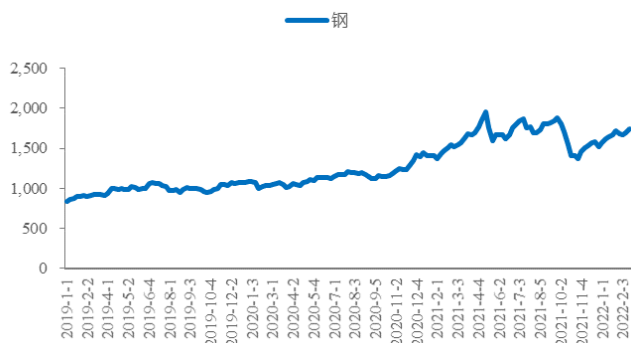
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 19: 塑料价格指数环比+4.13% (03.07-03.11)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 21: 钢材价格指数环比+2.83% (03.07-03.11)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4: 车企动态

时间	车企动态
----	------

3.6	【小康】AITO 问界 M5 首批新车 3 月 5 日开启交付
3.6	【奔驰】新款奔驰 E 级正式上市，共推出 6 款车型，官方指导价 43.81-54.24 万元
3.6	【吉利】几何 E 发布新车预告图，定位小型 SUV，计划二季度上市
3.7	【长安】长安凯程星卡 PLUS 将于 3 月 10 日正式上市
3.7	【吉利】吉利汽车在港交所公告，2 月汽车总销量为 78,478 部，同比+2%，环比-46%
3.7	【北汽】北汽瑞翔 X3 正式上市，售价 5.58-6.98 万元，定位紧凑级 SUV，提供 5 座、7 座两个版本
3.8	【东风】东风风光 MINIEV 实尚款上市，售价 2.86 万起
3.8	【吉利】为缓解汽车芯片短缺的影响，吉利汽车将于今年二季度实施供应链替补方案，以缓解目前受限的产能压力
3.8	【广汽】传祺 M6 PRO 新增车型 270T DCT 精英版上市，为入门车型，11.98 万元
3.9	【理想】理想汽车公布 L9 部分信息，标配 2 颗高通骁龙 8155 芯片，配合 24GB 内存和 256GB 高速存储组成的计算平台，并支持双 5G 运营商切换
3.9	【吉利】领克 06 PHEV Shero 粉色特别版上市，指导价 16.88 万元，限量发售 266 台
3.9	【小鹏】小鹏汽车申请元宇宙商标被驳回，此前理想、蔚来申请的元宇宙相关商标也被驳回
3.9	【一汽丰田】一汽丰田新亚洲龙将于 3 月 28 日上市，换装全新 A25H 国产 2.5L 发动机
3.10	【雷丁】雷丁芒果 Pro 四门版上市，售价 3.98-5.69 万
3.10	【比亚迪】比亚迪军舰系列首款车型——驱逐舰 05 将于 3 月 17 日上市，预计售价 12-15 万元
3.11	【五菱】2022 款宏光 MINIEV 上市，售价 3.48-5.06 万
3.11	【东风】2022 款雪铁龙 C6 共创版上市，售价 16.47 万
3.11	【路虎】2023 款路虎发现上市，共推出 3 款车型，售价 68.98 万-78.88 万元

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

表 5: 智能网联重点资讯

时间	智能网联资讯
3.7	【小马智行】小马智行完成 D 轮融资的首次交割，整体估值达 85 亿美元，本轮估值较上轮融资提升约 65%
3.7	【赢彻科技】赢彻科技完成 L4 级重卡无人驾驶路测，测试在封闭高速道路进行，全长约 24km
3.8	【Mobileye】英特尔旗下 Mobileye 已向美国 SEC 秘密提交 Form S-1 注册声明草案，拟进行 IPO
3.9	【小马智行】美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）表示，小马智行已经同意召回其自动驾驶系统软件的部分版本
3.10	【芯擎科技】湖北芯擎科技有限公司获得中国一汽数亿元战略投资，将在车规级、高算力芯片领域展开合作
3.11	【四维图新】四维图新与阿尔派电子（中国）有限公司签署了全景泊车影像系统项目技术开发合同，该车机平台计划搭载于某合资品牌车型

数据来源：盖世汽车，东吴证券研究所

表 6: 上市公司重点公告

时间	重点公告
3.6	【光洋股份】收到蜂巢传动的《定点通知书》，公司被选定为电驱动和混动项目的开发合作供应商，本次定点产品主要应用于长城汽车 DHT 项目
3.7	【江淮汽车】2022 年 2 月生产整车 36,659 台，同比+3.73%，累计同比-4.86%；销售整车 35,097 台，同比+2.47%，累计同比-5.76%
3.7	【广汽集团】2022 年 2 月生产整车 151,919 台，同比+46.16%，累计同比+25.28%；销售汽车 143,464 台，同比+36.47%，累计同比+18.06%。
3.7	【中鼎股份】成为某自主品牌主机厂新平台项目空气供给单元总成产品供应商，生命周期 5 年，总金额约 5200 万元
3.7	【贵州轮胎】2021 年实现营业收入 73.39 亿，同比+7.79%，归母净利润 3.70 亿，同比-67.52%
3.7	【双环传动】2021 年实现营业收入 53.92 亿元，同比+47.16%，归母净利润 3.27 亿元，同比+537.45%；2022 年第 1 季度预计归母净利润 10,500 万元- 12,500 万元，同比+98.19%-135.94%（数据未经审计）
3.8	【长城汽车】2022 年 2 月生产整车 70,631 台，同比-16.90%，累计同比-18.42%；销售汽车 70,792 台，同比-20.50%，累计同比-19.95%
3.8	【北汽蓝谷】2022 年 2 月生产整车 653 台，累计同比+83.64%；销售整车 1,263 台，累计同比+62.43%
3.8	【曙光股份】2022 年 2 月生产整车 160 台，同比-73.29%；生产车桥 49,484 台，同比+23.89%
3.8	【金龙汽车】2022 年 2 月生产客车 869 台，同比-56.11%，累计同比-23.87%；销售整车 1,757 台，同比+4.58%，累计同比-6.37%
3.8	【凌云股份】2021 年实现营业收入 157.50 亿元，同比+16.32%，归母净利润 2.74 亿元，同比+171.45%（未经审计）
3.9	【中鼎股份】成为国内某头部新势力品牌主机厂热管理管路总成产品供应商，生命周期 5 年，总金额约 2.13 亿元
3.9	【岱美股份】获得国外知名新能源整车厂商的顶棚系统订单，计划量产时间从 2023 年第一季度开始，单车供货价值约 500-800 美元
3.9	【浙江仙通】2021 年实现营业收入 7.87 亿元，同比+27.40%，归母净利润 1.40 亿，同比+31.70（未经审计）
3.9	【星宇股份】经初步核算，2022 年 1-2 月营业收入同比+25%左右；归母净利润同比+5%左右
3.10	【路畅科技】控股股东中联重科发出收购要约，要约收购 28,596,000 股，占上市公司总股本 23.83%，要约价格 21.67 元/股
3.10	【均胜电子】2022 年 1-2 月实现营业收入约 74 亿元，累计在手订单（全生命周期）超 2,950 亿元
3.10	【云意动力】2021 年实现营业收入 10.99 亿元，同比+30.94%，归母净利润 2.33 亿元，同比+18.08%
3.10	【华培动力】2021 年实现营业收入 9.21 亿元，同比+44.29%，归母净利润 0.68 亿，同比+16.24%（未经审计）
3.10	【长安汽车】2022 年 2 月生产整车 130,857 台，同比-17.27%，累计同比-1.67%；销售整车 138,145 台，同比-15.10%，累计同比+0.17%
3.11	【一汽解放】2022 年 2 月共生产整车 17,778 台，累计同比-48.66%；销售整车 21,656 台，累计同比-58.68%
3.11	【川环科技】收到比亚迪汽车 5 个配套开发项目定点通知书，预计生命周期 5 年，生命周期总金额约 8-10 亿元
3.11	【川环科技】“... ..收到比亚迪汽车 5 个配套开发项目”更正为“... ..收到国内某头部新能源品牌主机厂 5 个配套开发项目”
3.11	【豪能股份】2022 年 1 至 2 月实现营业收入 2.73 亿元左右，同比+10.39%左右；实现归母净利润 0.60 亿元左右，同比+17.57%左右
3.11	【亚星客车】2022 年 2 月共生产整车 94 台，同比-23%，累计同比+7%；销售整车 66 台，同比-45%，累计同比-6%

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

汽车板块回调已充分，坚定看好 2022 年汽车投资机会，建议超配！1）芯片 Q2 有望继续缓解+政策托底经济+刚性需求释放，国内乘用车交强险数据有望 Q2 同比实现持续转正，Q3 转正幅度继续提升。2）新能源汽车提价带来的需求观望市场反应已充分，Q2 有望订单和交付恢复。3）各家自主品牌积极推动海外战略，出口将持续进入高速增长通道。整车板块推荐【理想汽车+小鹏汽车+长城汽车+比亚迪+吉利汽车+长安汽车+广汽集团+上汽集团】，关注【蔚来汽车+小康股份+江淮汽车】。零部件板块推荐【德赛西威+华阳集团+伯特利+拓普集团+福耀玻璃+中国汽研+爱柯迪+华域汽车】，关注【星宇股份+继峰股份+均胜电子+旭升股份】。。

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。

乘用车价格战超出预期。乘用车市场竞争加剧，价格战超预期可能对企业利润造成不利影响。

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>