

汽车行业周报

1月前三周累计批发环比-8%，看好自主崛起 增持（维持）

2022年02月06日

投资要点

■ **每周复盘：**本周涨跌幅排名第24，SW乘用车PE处于94%历史分位。SW汽车下跌6.1%，跑输大盘1.1pct。汽车子板块中SW乘用车、SW商用载货车、SW商用载客车、SW汽车零部件、SW汽车服务均呈下降形态。申万一级28个行业中，本周汽车板块排名第24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94%/93%分位，分位数环比上周-2pct/-2pct；SW零部件的PE/PB分别处于历史70%/67%分位，分位数环比上周-3pct/-8pct。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2022.01.24~2022.01.31，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；企业补库，渠道去库。乘联会口径，1月17-23日乘用车零售日均销量85,741辆，同比+28%，环比+13%；1月前三周累计乘用车零售日均销量67,860辆，同比+11%，环比+14%；1月17-23日批发日均销量75,256辆，同比+22%，环比-6%；1月前三周累计乘用车批发日均销量60,884辆，同比+6%，环比-8%。狭义乘用车12月产量246.6万辆，同比+7.2%，环比+10.6%；批发销量236.6万辆，同比+2.3%，环比+10.0%；12月行业交强险218.93万辆，同环比分别为-14.71%/+28.99%。**库存：**12月乘用车行业整体企业库存+10万辆，渠道库存-1.0万辆。

■ **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（01.24-01.28）环比上周（01.17-01.21）乘用车总体原材料价格指数+1.03%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+2.33%/+0.14%/+0.51%/-3.97%/+1.26%。

■ **投资建议：**依然看好汽车板块投资机会。2022年三重周期共振，自主黄金时代：1）芯片缓解带来乘用车行业补库需求，2021Q4-2022Q3进入持续产销数据同比持续改善周期。2）智能化+电动化+混动化，自主品牌新一轮新车陆续上市，新能源汽车渗透率持续向上带动自主品牌市占率实现更高质量上升。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【长城汽车+理想汽车+小鹏汽车+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。

证券分析师 黄细里
执业证号：S0600520010001

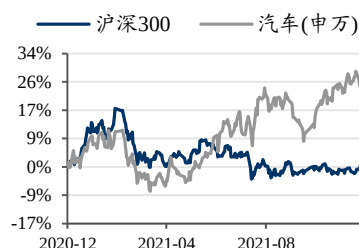
021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

yanghb@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 1、《汽车行业月报：智能电动汽车一月策略：车企芯片布局加速，看好自主崛起》2022-01-18
- 2、《汽车行业月报：新能源12月月报：新能源渗透率&自主市占率环比上行》2022-01-17
- 3、《汽车行业周报：1月第1周批发环比-2%，看好自主崛起》2022-01-17

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅: SW 汽车下跌 6.1%, 跑输大盘 1.1pct	4
1.2. 估值: 整体小幅下跌.....	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: 1 月第 3 周批发销量环比-6%, 零售销量环比+13%	8
2.2. 库存: 12 月乘用车企业补库, 渠道去库.....	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	13
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 (2022.01.24~2022.01.31)	4
图 2: 汽车与汽车零部件主要板块一月变动 (2022.01.01~2022.01.31)	4
图 3: 汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2022.01.01~2022.01.31)	5
图 4: SW 一级行业一周涨跌幅 (2022.01.24~2022.01.31)	5
图 5: SW 一级行业 2022 年初至今涨跌幅 (2022.01.01~2022.01.31)	5
图 6: 汽车板块周涨幅前十个股 (2022.01.24~2022.01.31)	6
图 7: 汽车板块周跌幅前十个股 (2022.01.24~2022.01.31)	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: 2021 年 12 月传统乘用车企业库存+10.0 万辆	9
图 15: 2021 年 12 月传统乘用车渠道库存+0.2 万辆	9
图 16: 乘用车原材料价格指数环比+1.03% (01.24-01.28)	10
图 17: 玻璃价格指数环比+2.33% (01.24-01.28)	10
图 18: 铝材价格指数环比+0.14% (01.24-01.28)	11
图 19: 塑料价格指数环比+0.51% (01.24-01.28)	11
图 20: 天胶价格指数环比-3.97% (01.24-01.28)	11
图 21: 钢材价格指数环比+1.26% (01.24-01.28)	11
表 1: 乘用车厂家 1 月周度零售数量 (辆) 和同比增速	8
表 2: 乘用车厂家 1 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	12
表 5: 智能网联重点资讯	12
表 6: 上市公司重点公告	13

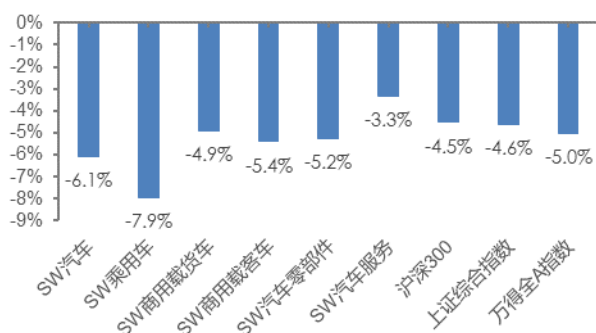
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 6.1%，跑输大盘 1.1pct。汽车子板块中 SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车、SW 汽车零部件、SW 汽车服务均呈下降形态。申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 24 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 94%/93%分位，分位数环比上周-2pct/-2pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 70%/67%分位，分位数环比上周-3pct/-8pct。

1.1. 涨跌幅：SW 汽车下跌 6.1%，跑输大盘 1.1pct

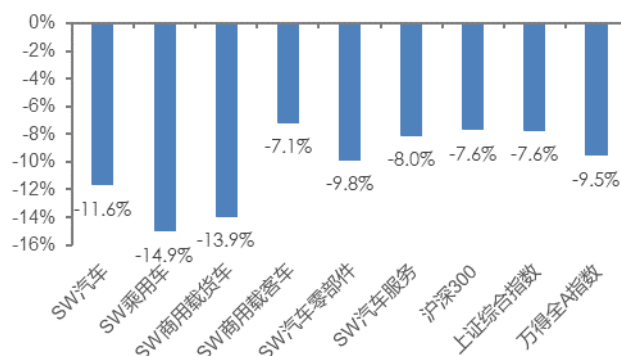
SW 汽车下跌 6.1%，跑输大盘 1.1pct。汽车子板块中 SW 乘用车、SW 商用载货车、SW 商用载客车、SW 汽车零部件、SW 汽车服务均呈下降形态。SW 乘用车/SW 商用载货车/SW 商用载客车/SW 汽车零部件/SW 汽车服务分别-7.9%/-4.9%/-5.4%/-5.2%/-3.3%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 11.6%，跑输大盘 2.2pct。2022 年初至今，SW 汽车板块下跌 11.6%，跑输大盘 2.2pct。

图 1：汽车与汽车零部件主要板块一周变动
(2022.01.24~2022.01.31)



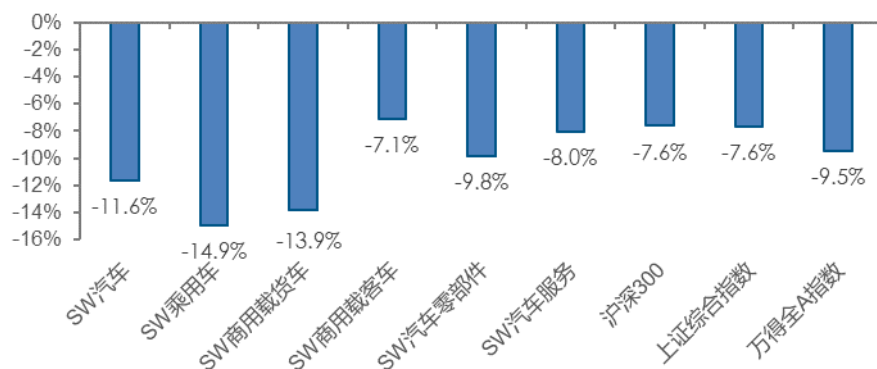
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 2：汽车与汽车零部件主要板块一月变动
(2022.01.01~2022.01.31)



数据来源：wind，东吴证券研究所

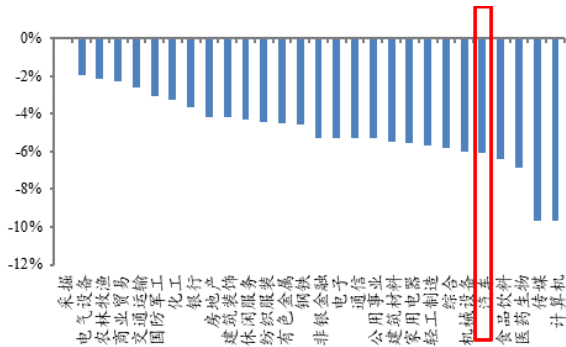
图 3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动（2022.01.01~2022.01.31）



数据来源：wind，东吴证券研究所

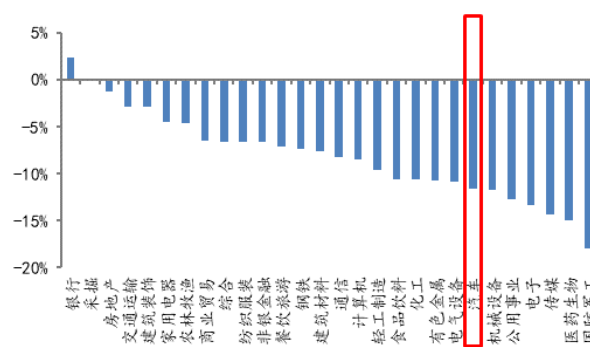
申万一级 28 个行业中，本周汽车板块排名第 24 名，排名靠后。年初至今汽车板块排名第 22 名，排名靠后。本周汽车相关概念均呈下跌趋势，按跌幅排序依次为智能汽车指数/特斯拉指数/燃料电池指数/新能源汽车指数/锂电池指数，分别为-6.7%/-5.6%/-4.9%/-4.5%/-3.2%。

图 4：SW 一级行业一周涨跌幅（2022.01.24~2022.01.31）



数据来源：wind，东吴证券研究所

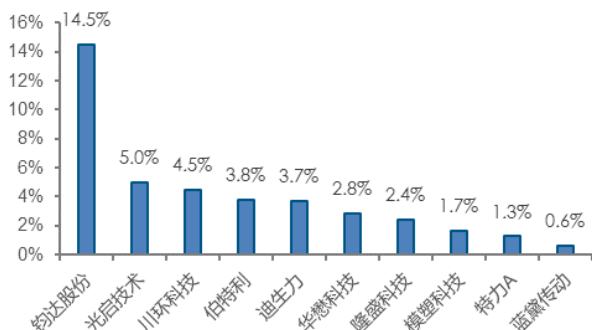
图 5：SW 一级行业 2022 年初至今涨跌幅（2022.01.01~2022.01.31）



数据来源：wind，东吴证券研究所

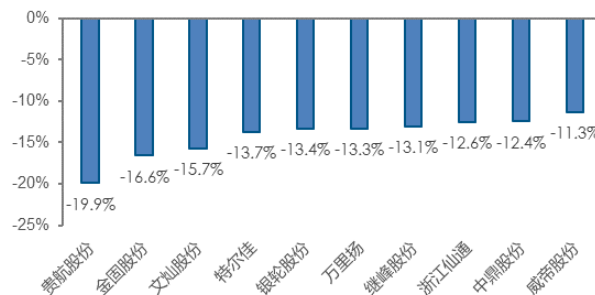
汽车板块个股表现，按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为钧达股份（14.5%）、光启技术（5.0%）、川环科技（4.5%）、伯特利（3.8%）、迪生力（3.7%）。跌幅前五分别为贵航股份（-19.9%）、金固股份（-16.6%）、文灿股份（-15.7%）、特尔佳（-13.7%）、银轮股份（-13.4%）。

图 6：汽车板块周涨幅前十个股
(2022.01.24~2022.01.31)



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
(2022.01.24~2022.01.31)



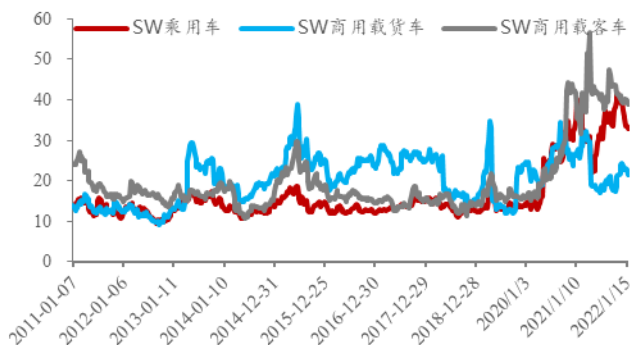
数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 估值：整体小幅下跌

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 94%/93%分位，分位数环比上周-2pct/-2pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 70%/67%分位，分位数环比上周-3pct/-8pct。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 28.02 倍（上周：29.63 倍），是万得全 A 的 1.84 倍，SW 汽车零部件 PE（历史 TTM，整体法）为 26.48 倍（上周：27.66 倍）；SW 汽车 PB（整体法，最新）为 2.78 倍（上周：2.97 倍），是万得全 A 的 1.48 倍，SW 汽车零部件 PB（整体法，最新）估值为 2.94 倍（上周：3.10 倍）。乘用车、商用载货车、商用载客车 PE（历史 TTM，整体法）分别为 33.66 倍（上周：36.00 倍）、19.78 倍（上周：20.64 倍）和 36.69 倍（上周：38.95 倍）；乘用车、商用载货车、商用载客车 PB（整体法，最新）分别为 2.99 倍（上周：3.26 倍）、1.75 倍（上周：1.85 倍）和 1.41 倍（上周：1.49 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)

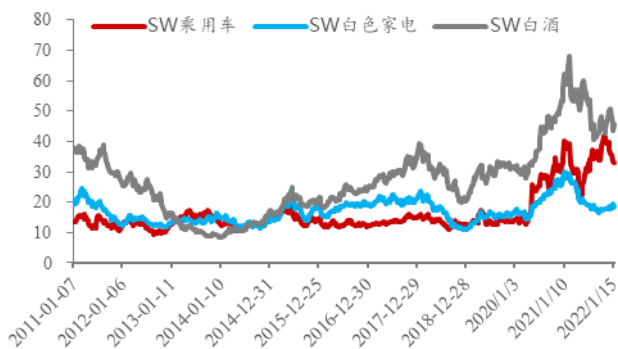


数据来源: wind, 东吴证券研究所

白色家电 PE (历史 TTM, 整体法) 为 17.59 倍, 是乘用车的 0.52 倍, 白酒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 43.07 倍, 是乘用车的 1.28 倍; 白色家电 PB (整体法, 最新) 为 3.49 倍, 是乘用车的 1.17 倍, 白酒 PB (整体法, 最新) 为 12.01 倍, 是乘用车的 4.02 倍。

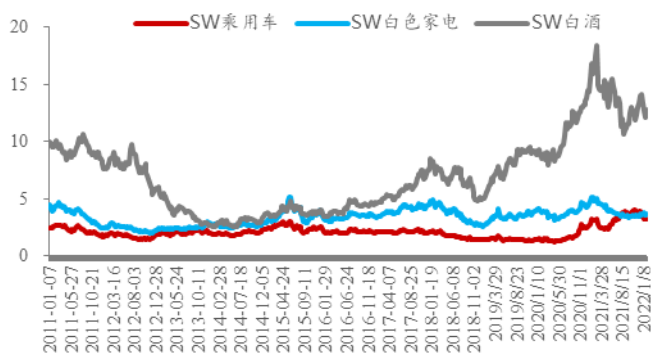
计算机 PE (历史 TTM, 整体法) 为 49.25 倍, 是汽车零部件的 1.88 倍, 传媒 PE (历史 TTM, 整体法) 为 21.88 倍, 是汽车零部件的 0.83 倍; 计算机 PB (整体法, 最新) 为 4.40 倍, 是汽车零部件的 1.50 倍, 传媒 PB (整体法, 最新) 为 2.40 倍, 是汽车零部件的 0.82 倍。

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



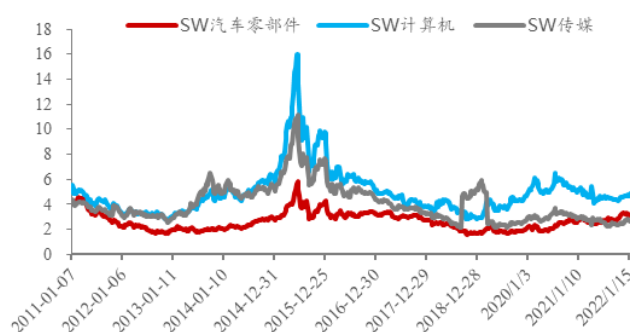
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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: 1 月 17-23 日乘用车零售日均销量 85,741 辆, 同比+28%, 环比+13%; 1 月前三周累计乘用车零售日均销量 67,860 辆, 同比+11%, 环比+14%; 1 月 17-23 日批发日均销量 75,256 辆, 同比+22%, 环比-6%; 1 月前三周累计乘用车批发日均销量 60,884 辆, 同比+6%, 环比-8%。狭义乘用车 12 月产量 246.6 万辆, 同比+7.2%, 环比+10.6%; 批发销量 236.6 万辆, 同比+2.3%, 环比+10.0%; 12 月行业交强险 218.93 万辆, 同环比分别为-14.71%/+28.99%。**库存:** 12 月传统车企库存+10 万辆, 考虑出口影响后, 渠道库存-1.0 万辆。

2.1. 销量: 1 月第 3 周批发销量环比-6%, 零售销量环比+13%

乘联会周度数据口径: 1 月 17-23 日乘用车零售日均销量 85,741 辆, 同比+28%, 环比+13%; 1 月前三周累计乘用车零售日均销量 67,860 辆, 同比+11%, 环比+14%; 1 月 17-23 日批发日均销量 75,256 辆, 同比+22%, 环比-6%; 1 月前三周累计乘用车批发日均销量 60,884 辆, 同比+6%, 环比-8%。狭义乘用车 12 月产量 246.6 万辆, 同比+7.2%, 环比+10.6%; 零售销量 210.5 万辆, 同比-7.9%, 环比+15.9%; 批发销量 236.6 万辆, 同比+2.3%, 环比+10.0%。

表 1: 乘用车厂家 1 月周度零售数量 (辆) 和同比增速

乘用车零售销量	1-9 日	10-16 日	17-23 日	24-31 日	1-23 日
2022 年日均销量	57,835	62,867	85,741		67,860
2021 年日均销量	54,793	63,853	67,131	97,033	61,305
同比	6%	-2%	28%		11%
环比 12 月同期	27%	3%	13%		14%

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

表 2: 乘用车厂家 1 月周度批发数量 (辆) 和同比增速

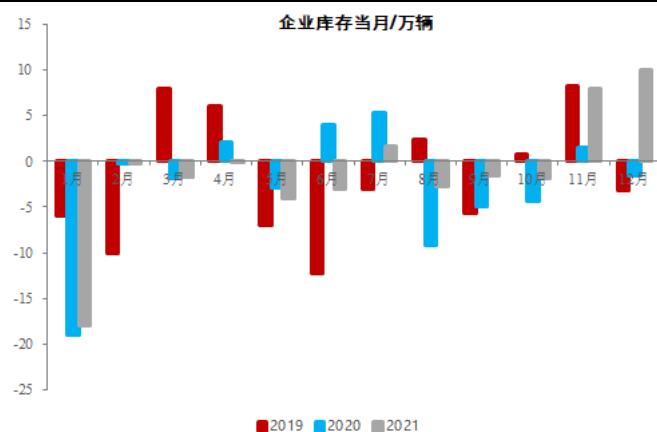
乘用车批发销量	1-9日	10-16日	17-23日	24-31日	1-23日
2022年日均销量	52,349	57,487	75,256		60,884
2021年日均销量	54,616	57,457	61,779	88,454	57,661
同比	-4%	0%	22%		6%
环比12月同期	-2%	-16%	-6%		-8%

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

2.2. 库存: 12 月乘用车企业补库, 渠道去库

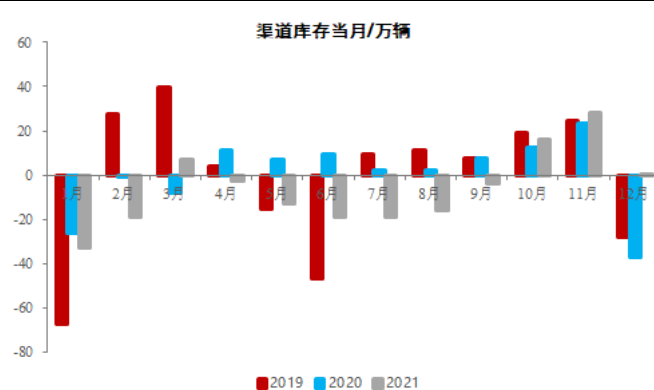
12 月乘用车行业整体企业库存+10 万辆, 渠道库存-1.0 万辆。

图 14: 2021 年 12 月传统乘用车企业库存+10.0 万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图 15: 2021 年 12 月传统乘用车渠道库存+0.2 万辆



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

2.3. 新车上市

1 月 24 日-1 月 30 日共上市 16 款新车 (含改款), 其中 SUV 发布 5 款, 三厢车发布 5 款, 皮卡发布 1 款, 掀背车发布 3 款, MPV 发布 1 款, 两厢车发布 2 款, 硬顶跑车发布 1 款, 旅行车发布 1 款。分别是捷途 X70、途锐新能源、柯珞克、柯米克、微蓝 7、速腾、昕锐、伊兰特、VGV VX7、奥迪 A3、思皓曜、速派、金海狮、微蓝 6、宝马 M8、明锐。

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
速腾	一汽-大众	1 月 24 日	三厢车	紧凑型	汽油	13.35-16.59 万	1.2T L4	5MT

							/1.4T L4	/7DCT
捷途 X70	奇瑞汽车	1月24日	SUV	中型	汽油	6.99-15.59万	1.5T L4	6MT/6DCT
							/1.6T L4	/7DCT
途锐新能 源	大众(进口)	1月24日	SUV	中大型	油电混合	67.98万	2.0T L4	8AMT
思皓曜	江汽集团	1月24日	掀背车	紧凑型	汽油	9.88-19.68万	1.5T L4	6DCT
奥迪 A3	一汽-大众奥迪	1月26日	两厢车 三厢车	紧凑型	汽油	20.31-24.97万	1.4T L4	7DCT
宝马 M8	宝马 M	1月26日	三厢车 硬顶跑车	跑车	汽油	196.80-256.80万	4.4T V8	8AMT
微蓝 6	上汽通用别克	1月26日	两厢车	紧凑型	油电混合/ 纯电动	15.48-17.98万	1.5L L4 /动力电池	E-CVT /固定齿比
金海狮	华晨鑫源	1月26日	MPV	MPV	油电混合/ 纯电动	6.09-7.29万	1.6L L4 /1.5L L4	5MT
微蓝 7	上汽通用别克	1月27日	SUV	小型	纯电动	19.78-21.78万	动力电池	固定齿比
速派	上汽大众斯柯达	1月29日	掀背车	中型	汽油	15.49-22.99万	1.4T L4 /2.0T L4	7DCT
伊兰特	北京现代	1月29日	三厢车	紧凑型	汽油	9.98-14.18万	1.5L L4 /1.4T L4	CVT /7DCT
昕锐	上汽大众斯柯达	1月29日	三厢车	紧凑型	汽油	7.79-9.99万	1.5L L4	6AT
VGV VX7	中国重汽 VGV	1月29日	皮卡	皮卡	汽油	11.58万	2.0T L4	8AT
明锐	上汽大众斯柯达	1月30日	掀背车 旅行车	紧凑型	汽油	10.99-15.79万	1.5L L4 /1.4T L4	5MT/6AMT /7DCT
柯珞克	上汽大众斯柯达	1月30日	SUV	紧凑型	汽油	14.99-15.49万	1.4T L4	7DCT
柯米克	上汽大众斯柯达	1月30日	SUV	小型	汽油	8.99-12.59万	1.5L L4	6AMT

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（01.24-01.28）环比上周（01.17-01.21）乘用车总体原材料价格指数+1.03%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+2.33%/+0.14%/+0.51%/-3.97%/+1.26%。

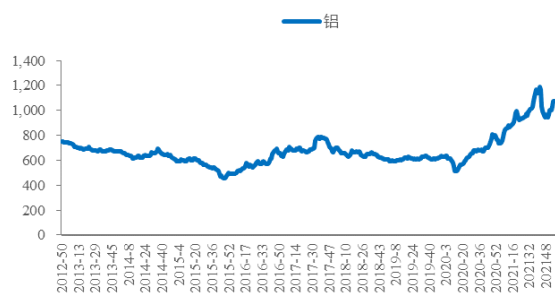
图 16：乘用车原材料价格指数环比+1.03%
(01.24-01.28)

图 17：玻璃价格指数环比+2.33% (01.24-01.28)



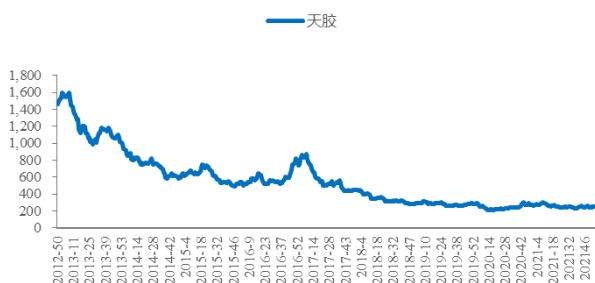
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 18: 铝材价格指数环比+0.14% (01.24-01.28)

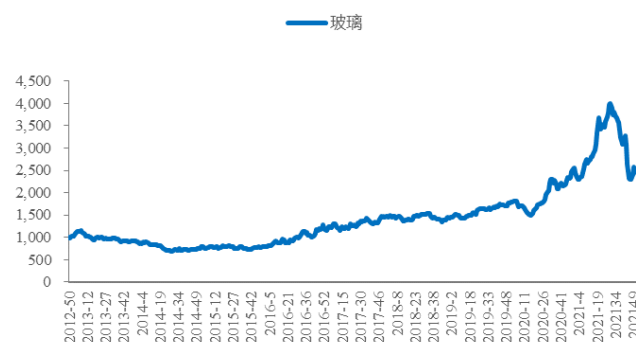


数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 20: 天胶价格指数环比-3.97% (01.24-01.28)



数据来源: wind, 东吴证券研究所



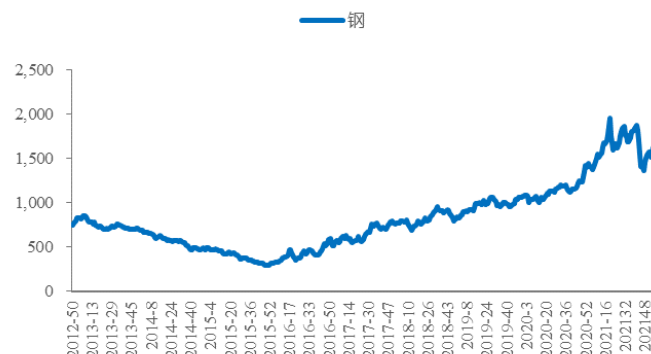
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 19: 塑料价格指数环比+0.51% (01.24-01.28)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 21: 钢材价格指数环比+1.26% (01.24-01.28)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

表 4: 车企动态

时间	车企动态
1.24	【小鹏汽车】对未及时交付做出回应，称此前交车时间为销售推断
1.24	【长安新能源】长安新能源完成近 50 亿 B 轮融资，未来 3 年投放 11 款新车
1.25	【长城】坦克 100 或面世，售价 89800 到 109800 元不等
1.25	【长安新能源】新规划包含 5 款新车，其中 A158 将于 3-4 月发布，6-7 月交付
1.25	【奇瑞】奇瑞旗下全新 SUV——奇瑞 OMODA 5 将在 Q2 上市，预计售价 11-15 万元
1.26	【长城】沙龙机甲汽车杭州设立销售公司，注册资本 10 万元
1.26	【小鹏】车主投诉 P7 记忆泊车时异常加速，小鹏回应弱势场景下存在感知局限
1.26	【别克】别克微蓝 6 插电混动轿车正式上市，售价 15.48-16.98 万元
1.27	【长城】欧拉芭蕾猫或将在今年 3 月 30 日正式上市
1.27	【特斯拉】特斯拉 2021 年第四季度的营收增加 65%，从 2020 年同期的 107.4 亿美元增至 177.2 亿美元
1.27	【上汽集团】将与上海微技术工业研究院开展战略合作，联合发起设立国产汽车芯片专项基金
1.27	【奇瑞汽车】召回 2016 年 5 月 9 日至 2018 年 12 月 30 日生产的匹配 CVT 19 变速箱的部分 2016 款瑞虎 7 汽车，共计 24750 辆
1.28	【长城】长城汽车巴西工厂正式交接，预计 2023 年投产
1.28	【蔚来】因登陆港股计划受阻，蔚来或考虑赴新加坡上市
1.28	【小鹏】小鹏新车使用欣旺达动力电池，缓解电池产能紧缺
1.29	【特斯拉】单车平均成本降至 36000 美元，营业利润已超过 12%
2.01	【理想】理想汽车 2022 年 1 月交付 12268 辆理想 ONE，同比增长 128.1%
2.01	【蔚来】蔚来 1 月共交付新车 9652 台，同比增长 33.6%
2.01	【比亚迪】比亚迪王朝和海洋相关车型官方售价上调幅度为 1000-7000 元；飞凡全系车型官方售价上调 1000-2000 元
2.01	【哪吒汽车】哪吒汽车 1 月交付 11009 辆，同比增长 402%
2.01	【零跑汽车】零跑汽车 1 月交付达 8085 辆，同比增长 434%
2.04	【比亚迪】2022 年 1 月汉车型销量达 12780 辆，汉 EV 销量为 10050 辆，汉 DM 销量为 2730 辆
2.04	【福特汽车】计划在下周整周暂停或削减其在美国、墨西哥和加拿大 8 家工厂的生产，当周暂停美国芝加哥和怀俄明工厂的运营
2.04	【福特】预计今年税前利润介乎 115 亿至 125 亿美元，较去年升 15%至 25%

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
1.24	【亿咖通】亿咖通科技与支付宝达成战略合作
1.25	【博世】大众博世合作开发自动驾驶系统，2023 年搭载在大众汽车上
1.25	【Innovusion】Innovusion 与蘑菇车联达成战略合作，加速高级别自动驾驶商业化落地进程
1.26	【May Mobility】曾获丰田和宝马投资的自动驾驶摆渡车初创企业融资 8,300 万美元
1.26	【英伟达】英伟达或放弃收购 Arm，软银或将使 Arm 独立上市
1.27	【地平线】与禾多科技达成战略合作

1.28

【蘑菇车联】与大理政府签订战略合作协议，合作项目总投资达 10 亿元

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
1.24	【力帆科技】力帆吉利成立合资公司睿蓝汽车完成注册
1.24	【协鑫能科】公司下属子公司与国网江苏电动汽车服务有限公司签署战略合作协议
1.24	【一汽】一汽 2021 年营收 7070 亿元，2022 年计划达到 7700 亿元
1.25	【博深股份】预计实现归属于上市公司股东的净利润 1.9 亿元-2.45 亿元，同比增长 42.89%-84.25%，子公司海纬机车将多措并举增收增利
1.25	【现代汽车】公布 2021 年业绩，全年净利润同比大涨 196%，2021 年第四季度利润同比下降近 41%
1.25	【通用汽车】投资 1.54 亿美元翻新改造零部件工厂 将生产电机核心部件
1.26	【得润电子】公司新能源汽车车载电源管理模块产品可运用于换电模式
1.26	【新筑股份】拟以公司所持通工汽车 18.48%股权置换投资成都客车，成都客车投资估值为 2.33 亿元
1.26	【和谐汽车】2022 年 1 月 26 日该公司斥资 122.14 万港元回购 27.9 万股，回购价格为每股 4.34-4.45 港元
1.26	【江铃汽车】与马帮城配签署新能源战略合作协议
1.26	【安凯汽车】获国家新能源汽车推广补贴 2.69 亿元
1.27	【宁德时代】预计 2021 年归母净利 140 亿元-165 亿元，同比增长 150.75%-195.52%
1.27	【LG 新能源】LG 能源上市首日一度暴涨近 99%，创韩股史上最大 IPO
1.27	【小康股份】小康股份拟定增募资 71.3 亿元，H 股发行计划已暂缓
1.28	【江淮汽车】股东建投投资减持计划实施完毕，减持 1650 万股
1.28	【英搏尔】2021 公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 4600 万元至 5600 万元，同比增长 249.62%至 325.63%
1.28	【泉峰汽车】股东祥禾涌安减持计划实施完毕，期间减持公司股份约 496 万股，减持股份占公司总股份为 2.46%

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 投资建议

依然看好汽车板块投资机会。2022 年三重周期共振，自主黄金时代：1) 芯片缓解带来乘用车行业补库需求，2021Q4-2022Q3 进入持续产销数据同比持续改善周期。2) 智能化+电动化+混动化，自主品牌新一轮新车陆续上市，新能源汽车渗透率持续向上带动自主品牌市占率实现更高质量上升。3) 各家自主品牌积极推动海外战略，出口将持续进入高增长通道。整车板块推荐【长城汽车+理想汽车+小鹏汽车+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>