



# 汽车行业跟踪周报：第一周交强险环比+6% 坚定信心！



## 投资要点

每周复盘：部分城市疫情封控政策放开，市场预期终端需求有望迎来好转，本周汽车行情上涨。SW 汽车上涨 0.6%，跑输大盘 1.0pct。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 19 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 91%/88% 分位，分位数环比上周+1pct/+2pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 84%/39%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：11 月第五周日均销量 20.1 万辆，同比+32%，环比+60%。根据交强险数据，12 月第一周整体 37.3 万辆，环比上周+6%，同比去年-14%。11 月狭义乘用车产量实现 207.8 万辆（同比-6.7%，环比-9.0%），批发销量实现 202.9 万辆（同比-5.7%，环比-7.5%）。库存：10 月乘用车行业整体企业库存+8.6 万辆，10 月乘用车行业渠道库存+31.1 万辆。2) 重点新车上市：比亚迪护卫舰 07 上市。3) 上游成本：原材料价格小幅上涨。本周（12.5-12.9）环比上周（11.28-12.2）乘用车总体原材料价格指数+0.42%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别

+1.68%/+0.55%/+0.52%/+2.02%/+0.35%。

个股基本面更新：整车板块：长安/吉利/长城/广汽/上汽交付量符合预期，理想汽车发布三季度报告，略低于我们预期。零部件板块：拓普集团安徽寿县智慧工厂开工建设，年产能 50 万套轻量化底盘和 50 万套整车

声学套组。

投资建议：Q4 是配置汽车板块最佳时间窗口！值得珍惜！我们强调这波与上波（5-8 月）行情的异同：同：第一阶段均是防疫&汽车刺激政策驱动板块性估值修复。先整车后零部件，超跌品种反弹力度或领先。异：

第二阶段的分化演绎会差异较大。上波分化体现是零部件好于整车。这波的分化预计会更加显著，板块上【港股性价比好于 A 股】，个股上对于强  $\alpha$  品种的识别更重要。背后原因是：2022 年 7 月是三重拐点【供需关系+供应链格局+整车格局】。对这波我们对标的选择：短期（12 月）：

演绎板块性估值修复。自上而下配置思路即可。中期（半年-1 年维度）：

1) 子版块排序：港股汽车>A 股零部件>A 股整车。2) 自下而上思路，做减法只配强  $\alpha$  个股。3) 港股汽车：优选【理想汽车+吉利汽车】等 4) A 股零部件：首选 Tier0.5【拓普集团】。优选单一赛道第一梯队：轻量化赛道【旭升股份-爱柯迪-文灿股份】，线控制动【伯特利】，大内饰赛道【岱美股份/新泉股份/继峰股份】等。第二梯队：域控制器/热管理/空悬等。5)

A 叭散友，代准化头（赛古斯红准汽车），比而油化空汽车化城汽车

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_50053](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50053)

