

月酝知风——汽车行业

产销规模恢复，新能源汽车彰显韧性

2022年07月07日

平安证券研究所汽车团队



核心摘要

- **6月汽车产销规模恢复，新能源汽车强势复苏。** 中汽协预计6月份汽车销量244.7万台，同比增长20.9%。6月全国共减征车辆购置税71亿元惠及110万台车。预计购置税减半刺激政策效果将逐季增强，并于4Q22达到高峰，我们维持全年汽车销量2800万台，同比增6.6%的销量预测。6月份多家新能源车企销量创新高，乘联会预计6月新能源乘用车批发销量达到54.6万台，我们预计上半年新能源车累计销量255~260万台，目前新能源汽车需求强劲，交付量更多受供给端影响。
- **A00级新能源车销量表现超预期，插电式混动增速较高，预计全年新能源车销量为590万台。** 年初受电池原材料价格上涨、芯片短缺以及积分价格预期下降的影响，我们此前判断A00级新能源车市场会受到较大冲击，但目前A00级新能源车销量超过我们预期，此外新能源车龙头比亚迪随着产能释放，销量爬坡较快。因此我们上调2022年新能源车销量预测为560~620万台之间，中性预测全年新能源车销量为590万台。插电式混动表现亮眼，1-5月插电式混动车型销量达到41.6万台，同比增长166.7%，我们认为在新能源车销量结构逐步向纺锤形过渡的过程中，插电式混动车将更加受益，下半年随着比亚迪和其他自主车企推出的插电式混动车型的放量，我们预计全年插电式混动销量将在120~140万台之间，同比实现翻番。
- **投资建议：** 混动车基数小，空间大，民营自主车企先发优势明显，看好新一代混动技术布局迅速、智能化转型速度快的车企，强烈推荐长城汽车(2333.HK)，推荐吉利汽车(0175.HK)、小鹏汽车(9868.HK)、理想汽车(2015.HK)、上汽集团、广汽集团。软件定义汽车加速，域控制器、软件服务需求将快速增长，强烈推荐中科创达，推荐德赛西威、经纬恒润。推荐规模优势突出，且单车搭载价值上升空间大的传统汽车配件细分龙头福耀玻璃、华域汽车。电池材料方面，强烈推荐宁德时代、杉杉股份。
- **风险提示：** 1)芯片短缺及疫情等不确定因素影响汽车产销规模；2)汽车促消费政策落地效果不及预期；3)动力电池价格上涨导致新能源汽车销量不及预期；4)自主车企的新一代混动车型销量不及预期；5)新一代智能车销量不及预期。



CONTENT 目录

◎ 行业景气度跟踪

◎ 月度聚焦：2022年新能源汽车销量预测

◎ 重点OEM与供应商跟踪

造车新势力：6月销量环比改善，新车型蓄力充分

华为：问界M5销量超预期，华为打造智能车样板间

特斯拉：上海工厂产能恢复，特斯拉扩产在即

比亚迪：问鼎上半年全球新能源车销量冠军

吉利汽车：混动战略加速，极氪连续两个月交付超过4000台

广汽集团：6月产销同环比大涨，埃安销量创新高

长安汽车：深蓝、阿维塔赋能，新能源战略加速

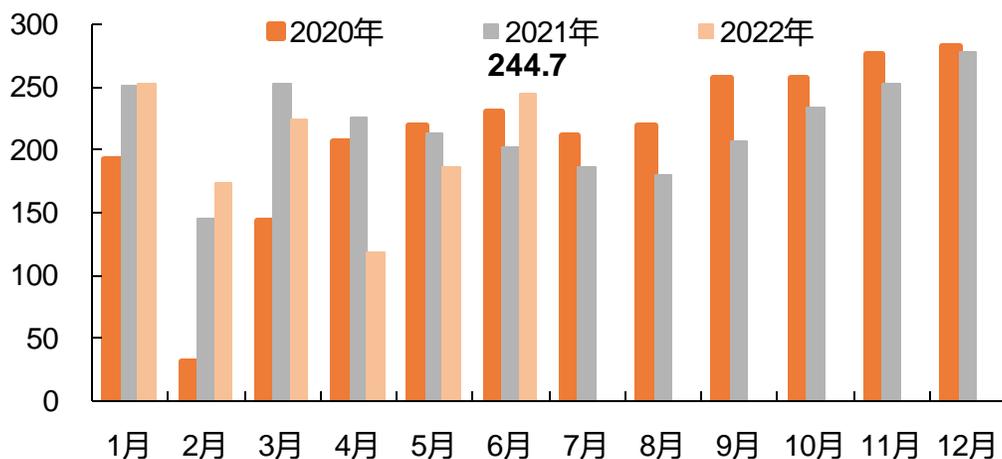
宁德时代：电池结构创新，集成度再升级

◎ 投资建议及风险提示

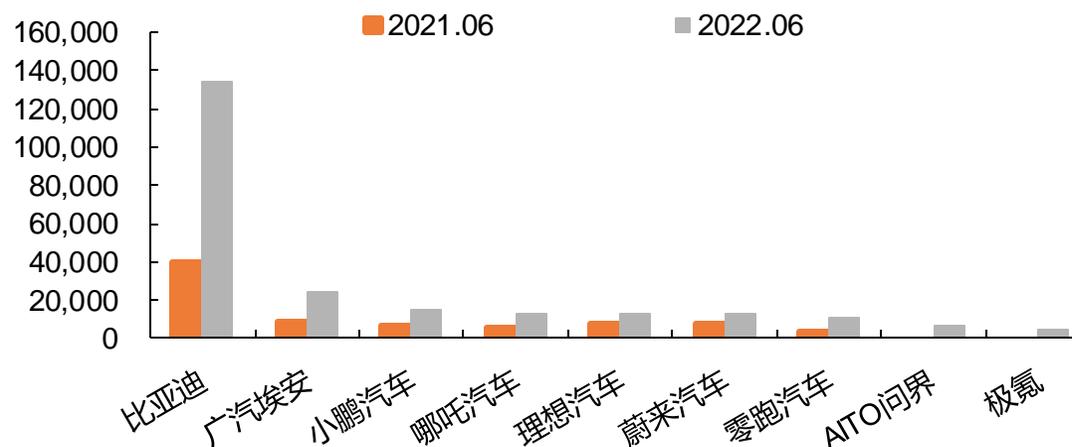
6月产销规模恢复，新能源汽车强势复苏

- **6月产销规模恢复，刺激政策效果显现。**据中汽协估算数据，6月汽车销量约为244.7万台，同比增长20.9%，1-6月累计完成1200万台，同比下降7.1%。国家税务总局数据显示6月全国共减征车辆购置税71亿元，减征车辆109.7万辆。我们认为在政策退坡前汽车市场将迎来一波强劲需求释放，维持全年2800万台的销量预测。
- **新能源汽车强势复苏。**6月国内新能源车交付量迎来复苏，乘联会预计6月新能源乘用车批发销量达到54.6万台，同比增加130%。分车企来看，比亚迪6月新能源车销量13.4万台（+224%），特斯拉交付7.2万台（+117%），蔚来交付12961台（+60%），小鹏交付15295台（+133%），理想交付13024台（+69%）。此外广汽埃安24109台、哪吒13157台、零跑11259台、AITO问界7021台、极氪4302台。

◆ 汽车月度销量（6月份销量为中汽协预估值） 单位：万辆



◆ 已公布的6月份新能源车企销量 单位：辆



CONTENT 目录

◎ 行业景气度跟踪

◎ 月度聚焦：2022年新能源汽车销量预测

◎ 重点OEM与供应商跟踪

造车新势力：6月销量环比改善，新车型蓄力充分

华为：问界M5销量超预期，华为打造智能车样板间

特斯拉：上海工厂产能恢复，特斯拉扩产在即

比亚迪：问鼎上半年全球新能源车销量冠军

吉利汽车：混动战略加速，极氪连续两个月交付超过4000台

广汽集团：6月产销同环比大涨，埃安销量创新高

长安汽车：深蓝、阿维塔赋能，新能源战略加速

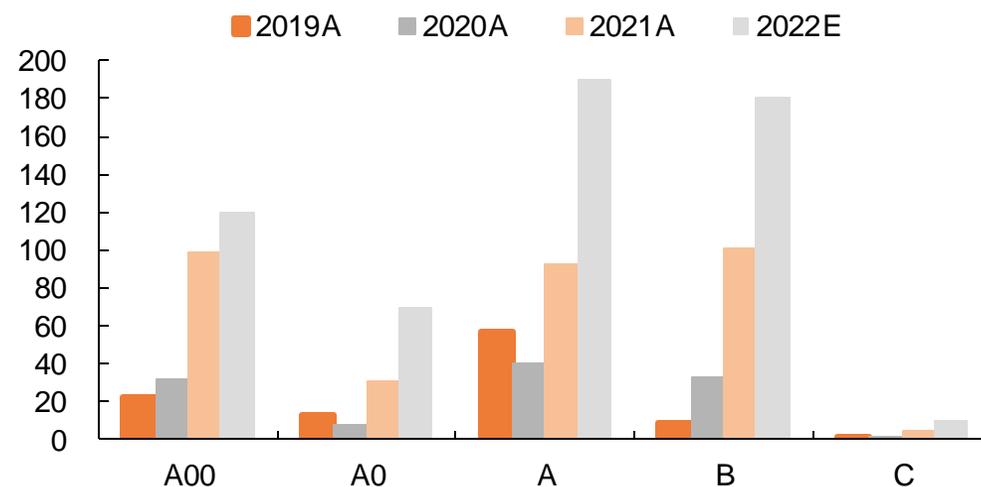
宁德时代：电池结构创新，集成度再升级

◎ 投资建议及风险提示

预计2022年新能源车销量为590万台

- **A00级新能源车销量占比仍然较高。**此前由于电池原材料价格上涨、芯片短缺以及积分价格预期下降，我们判断2022年A00级新能源车市场会受到较大冲击，此前判断全年新能源车销量为510万台。但目前来看A00级新能源市场超过我们预期。据乘联会数据，1-5月A00级新能源车销量为48.4万台，同比增速仍然达到66%。我们认为A00级新能源车超预期的主要原因是：市场对A00级新能源车的需求仍在，部分车企新能源车销量以A00级为主，即使盈利困难，也仍有较大动力维持A00级新能源车的销量规模。
- **插电式混动销量增速较高，预计2022年销量有望翻番。**2022年1-5月插电式混动新能源车销量为41.6万台（+167%）。新能源车销量结构由哑铃形向纺锤形过渡的过程当中，插电混动更受益，随着比亚迪产能爬坡以及其他车企的插电混动车型放量，预计全年插电式混动销量将在120~140万台之间，同比翻番。
- **上调全年新能源车销量预测：**上半年新能源车累计销量约为255~260万台，我们预计全年新能源车销量将达到560~620万台之间，中性预期下新能源车销量约为590万台（含20万台新能源商用车）。主要的销量预测增量来自A00级新能源车，主要涉及车企如上汽通用五菱、奇瑞、零跑等。此外以比亚迪、埃安等为代表的自主新能源车表现超预期，我们也上调了A级和B级新能源车的销量预测。

◆ 2022年新能源乘用车销量结构预测 单位：万辆





预计2022年新能源车销量为590万台

主要车企	2022年主要新能源车型	2022前5月销量/万台	2022E/万台
比亚迪	海洋系列（海洋生物和军舰系列）、王朝系列、e系列、腾势	50.7	155
特斯拉	Model3、ModelY	21.6	70
上汽通用五菱	宏光MINI EV、KIWI、Nano	18.7	45
东风汽车		13.5	34
奇瑞汽车	小蚂蚁、QQ冰激凌	9.5	20
吉利汽车	极氪001、极氪MPV、极氪SUV、几何A、几何C、几何E、雷神混动	8.0	25
广汽埃安	AION S、AION V、AION Y、AION LX	7.6	24
长安自主	奔奔、Lumin、阿维塔E11、深蓝03、C673、UNI-K PHEV、UNI-V PHEV	5.8	18
上汽乘用车	科莱威、名爵HS新能源、荣威Ei5、荣威eRX5、名爵EZS、荣威ei6等	5.6	15
大众	ID.4、ID.6、ID.3、迈腾GTE、探岳GTE、帕萨特PHEV、途观LPHEV	5.6	15
小鹏汽车	G3、P7、P5、G9	5.4	18
长城汽车	欧拉猫、WEYPHEV、沙龙机甲龙、圆梦、轿车车型	5.1	22
哪吒汽车	哪吒V、哪吒U、哪吒S（四季度交付）	5.0	15
理想汽车	理想ONE、理想L9	4.7	17
零跑汽车	零跑T03/S01/C11/C01	4.1	10
蔚来汽车	ES8、ES6、EC6、ET7、ET5、ES7	3.8	14
北汽集团		3.2	8
华晨宝马	5系PHEV、iX3、i3、i4、iX	2.6	8
赛力斯汽车	问界M5、问界M7	1.4	9
威马汽车	威马EX5、W6、EX6、E5	1.2	5
飞凡汽车	Marvel R、R7	0.3	2
智己	智己L7、LS7	0	1
其他		17	40
合计		200	590

CONTENT 目录

◎ 行业景气度跟踪

◎ 月度聚焦：2022年新能源汽车销量预测

◎ 重点OEM与供应商跟踪

造车新势力：6月销量环比改善，新车型蓄力充分

华为：问界M5销量超预期，华为打造智能车样板间

特斯拉：上海工厂产能恢复，特斯拉扩产在即

比亚迪：问鼎上半年全球新能源车销量冠军

吉利汽车：混动战略加速，极氪连续两个月交付超过4000台

广汽集团：6月产销同环比大涨，埃安销量创新高

长安汽车：深蓝、阿维塔赋能，新能源战略加速

宁德时代：电池结构创新，集成度再升级

◎ 投资建议及风险提示



造车新势力：6月销量环比改善，新车型蓄力充分

- **新势力6月销量环比改善。**4、5月份受疫情和供应链影响，新势力交付量均出现不同程度下滑，6月份随着复工复产推进，蔚来/小鹏/理想分别交付12961/15295/13024台，2Q22三家新势力交付量分别为2.5/3.4/2.9万台,均超此前给出的交付指引上限。
- **2022年新车型产品力全面进化。**理想L9已发布，新车错位竞争优势突出，相比同价位SUV车型竞争力较强，开启预售72小时支付5000元的预订用户超过3万人，爆款潜力突出；小鹏G9将在8月启动预订，9月正式上市，G9智能化水平行业领先，将搭载X-EEA 3.0电子电气架构，是首款支持XPILOT 4.0智能辅助驾驶系统的量产车；蔚来在2022年将推出3款NT2.0平台车型，采用全新的设计语言，智能驾驶硬件达到L4级水平。

◆ 造车新势力6月份及上半年交付量

	6月销量/辆	同比	1-6月销量/辆	同比
小鹏汽车	15295	133%	68983	124%
哪吒汽车	13157	156%	63131	199%
理想汽车	13024	69%	60403	100%
蔚来汽车	12961	60%	50827	21%
零跑汽车	11259	186%	51994	265%

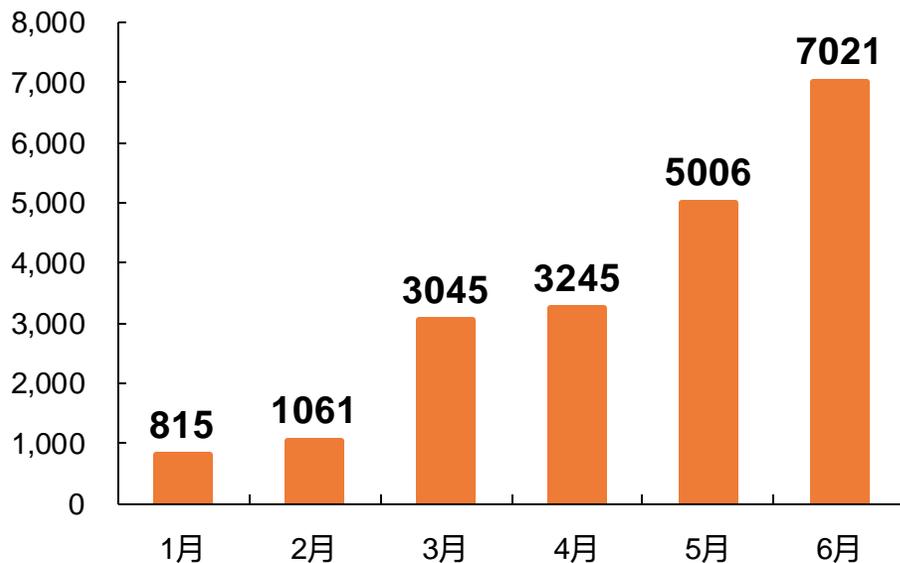
◆ 造车新势力2022年主要新车型

	车型	交付时间	售价/万元
蔚来	ET7	2022.03.28	45.8~53.6
	ES7	2022.08	46.8~54.8
	ET5	2022.09	32.8~38.6
小鹏	G9	2022.09	预计30~40
理想	L9	2022.08	45.98
哪吒	哪吒S	4Q22	33.88
零跑	C01	3Q22	18~27

华为：问界M5销量超预期

- **问界M5销量超预期。** 华为与小康合作的AITO问界M5在6月交付7021台，6月新增大定10685台，月交付量屡创新高，上半年问界M5累计销量达到20193台。
- **问界M7发布，华为打造智能车样板间。** 随着问界M5的成功，AITO的第二款车型于7月4日正式发布，新车定位中大型豪华SUV，与问界M5同样搭载增程式混动系统和华为鸿蒙车机系统。我们认为AITO问界有望借助华为的渠道、品牌和生态优势，成为华为打造的智能车样板间，华为也有望凭借AITO问界的成功吸引更多车企加入到华为的智能车生态当中。

◆ AITO问界M5销量 单位：辆



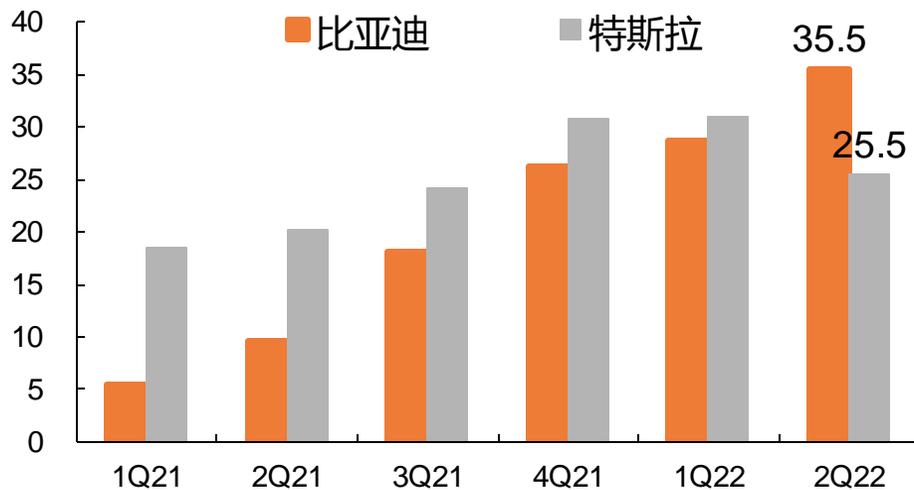
◆ AITO问界车型与理想ONE对比

	理想ONE	AITO问界M5	AITO问界M7
售价/万元	34.98	25.98~33.18	31.98~37.98
车身尺寸/mm	5030×1960×1760	4770×1930×1625	5020×1945×1775
轴距/mm	2935	2880	2820
增程发动机	三缸1.2T	四缸1.5T	四缸1.5T
驱动形式	双电机四驱	单电机前驱/双电机四驱	单电机前驱/双电机四驱
系统综合功率 (kW)	245	200/315/365	200/330
系统综合扭矩 (Nm)	455	360/720/675	360/660
动力电池 (kWh)	40.5 (三元锂)	40 (三元锂)	40 (三元锂)
纯电续航里程 (km)	155 (WLTC)	200/180 (WLTC)	150/135 (WLTC)
百公里加速时间 (s)	6.5	7.1/4.8/4.6/4.4	7.8/4.8
悬架类型	前麦弗逊, 后多连杆	前双叉臂, 后多连杆	前麦弗逊, 后多连杆
2022年1-6月销量(台)	60403	20193	未交付

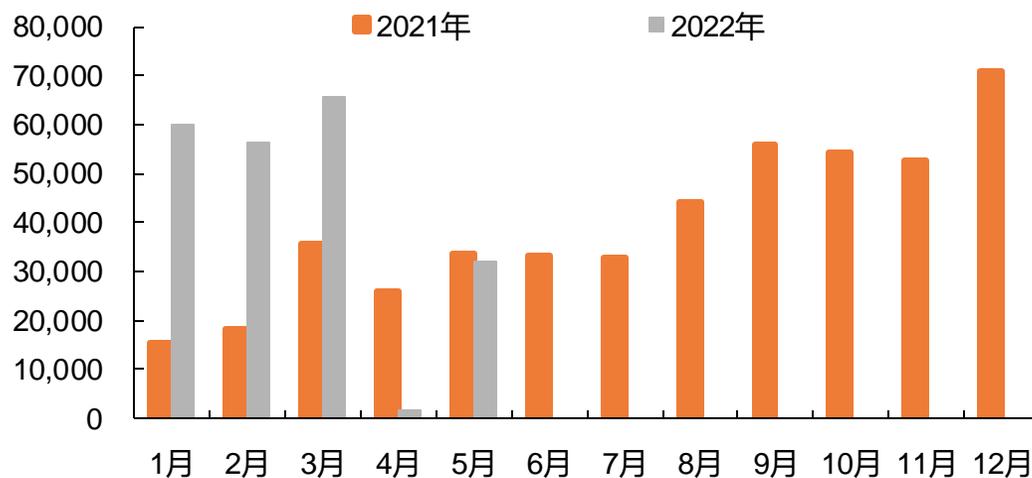
✍️ 特斯拉：上海工厂产能恢复，特斯拉扩产在即

- **特斯拉二季度交付新车25.5万台。**特斯拉二季度交付量环比下滑17.9%，达到25.5万台，相比同时期比亚迪交付量少10万台左右。受上海疫情影响，特斯拉上海工厂4、5月交付量分别为1512/32165台，从6月中下旬开始，特斯拉上海工厂产能已经恢复到疫情前水平。
- **上海工厂加速扩建，预计年产能将超过110万台。**特斯拉上海超级工厂计划于7月份停产对工厂进行升级改造，将产能提高至每周2.2万台，即年产能达到110万台。此外，特斯拉柏林工厂也将从7月份开始产能扩充，目标是从8月份开始将柏林工厂产量提高一倍左右。

◆ 特斯拉与比亚迪季度交付量对比 单位：万台



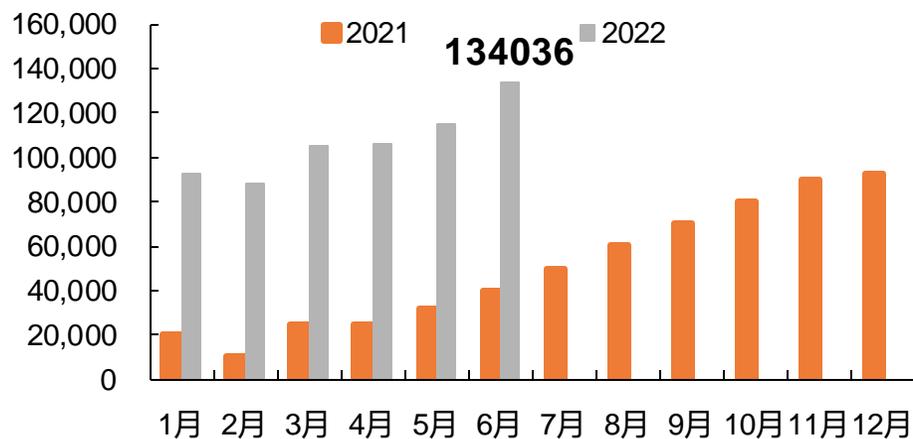
◆ 特斯拉上海工厂交付量 单位：台



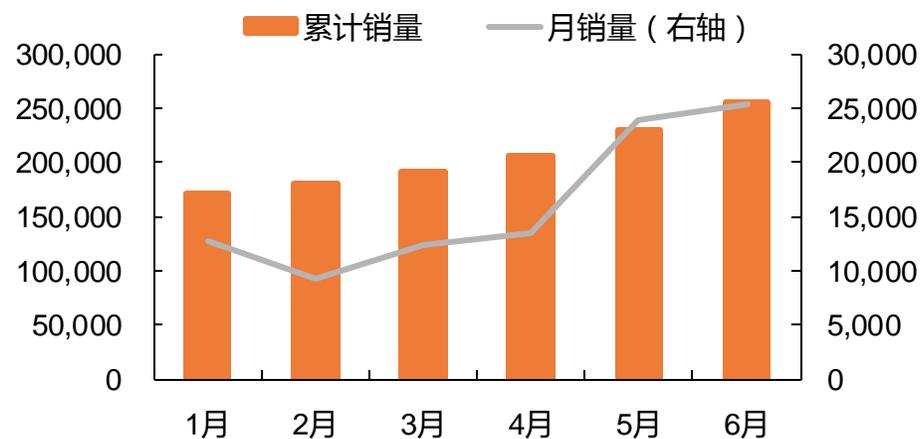
比亚迪：问鼎上半年全球新能源汽车销量冠军

- **比亚迪供应链优势凸显，问鼎上半年全球新能源车销量冠军。**6月比亚迪新能源车销量达到13.4万台，月销量再创新高。二季度在大部分车企受疫情影响供应链紧张的情况下，比亚迪交付量达到35.5万台，上半年累计交付量达到64.1万台，反超特斯拉，成为2022上半年全球交付新能源车最多的车企，其中比亚迪插混车型销量占其新能源车销量的一半。
- **新能源品牌崛起，比亚迪迎来量价提升周期。**比亚迪汉家族6月销量超过2.5万台，销量再创新高，截至6月底，比亚迪汉累计销量已超25万台，成为首款达成“均价、销量双25万+”的中国品牌车型。比亚迪海豹于5月20日发布，售价21.28~28.98万元，预售11天订单量超过15万台，爆款潜力突出。比亚迪唐DM-p也已开启预售，预售价格为29.28万-33.28万元，此外比亚迪还推出了NEDC纯电续航里程达到252公里的唐DM-i，预售价为28.28万元。
- **合肥基地一期投产，加速产能释放。**比亚迪合肥基地一期投产，首款车型于6月30日下线，一期年产能15万台，将生产秦Plus DMi和驱逐舰05车型。随着新工厂产能的释放，比亚迪新车销量有望进一步提升。

◆ 比亚迪新能源车月度销量 单位：辆



◆ 比亚迪汉家族销量 单位：辆





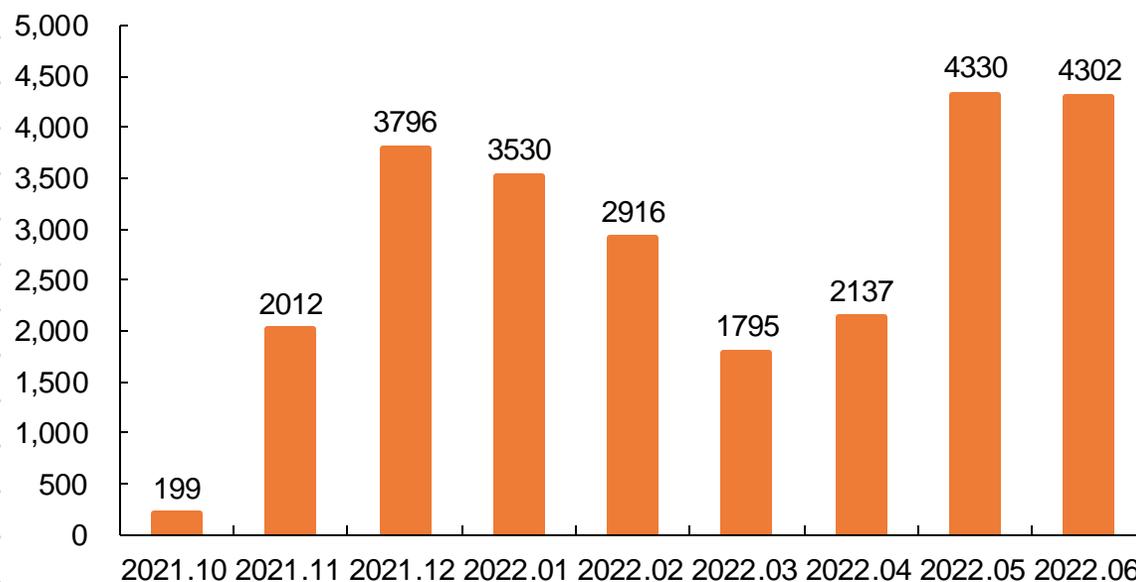
吉利汽车：混动战略加速，极氪连续两个月交付超过4000台

- **帝豪L雷神Hi-X开启交付，吉利混动战略加速。**吉利雷神混动首款PHEV车型帝豪L雷神Hi-X于6月份开启交付，新车定位紧凑级轿车，将与比亚迪同级别DMi车型展开PK，显示了吉利较为激进的混动战略。2022年吉利将推出7款雷神混动车型，覆盖吉利和领克品牌，2022年雷神混动车型销量目标为15万台。
- **极氪001累计交付量超过2.5万台。**极氪001在6月份交付4302台，连续两个月交付量超过4000台。极氪从5月1日起取消定金膨胀权益，并上调YOU版车型价格18000元，极氪在4月份新增订单超过1万台，我们预计极氪目前交付的主要以涨价前的订单为主。

◆ 吉利帝豪L雷神Hi-X与比亚迪混动车对比

	吉利帝豪L雷神Hi-X	比亚迪秦Plus Dmi	比亚迪驱逐舰05
售价/万元	12.98~14.58	11.18~15.18	11.98~15.58
变速箱	三挡DHT	E-CVT	E-CVT
整备质量/kg	1582	1500/1620	1515/1620
车身尺寸/mm	4735×1815×1495	4765×1837×1495	4780×1837×1495
轴距/mm	2700	2718	2718
发动机排量	1.5T	1.5L	1.5L
发动机最大扭矩(Nm)	290	135	135
发动机最大功率(kW)	133	81	81
电机总功率(kW)	100	132/145	132/145
电机总扭矩(Nm)	320	316/325	316/325
馈电油耗(L/100km)	3.8	3.8	3.8
纯电续航里程(km)	100	55/120	55/120
百公里加速时间(s)	6.9	7.9/7.3	7.9/7.3

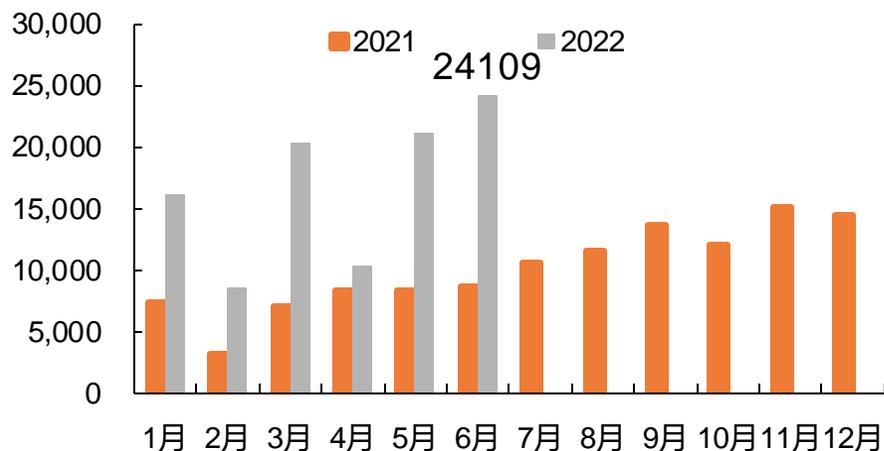
◆ 极氪001月度交付量 单位：辆



广汽集团：6月产销同环比大涨，埃安销量创新高

- 广汽集团6月销量同比增加四成，埃安销量创新高。广汽集团6月汽车销量23.44万台，同环比分别增加41.2%/28.0%。1-6月广汽累计销量115万台，同比增长12%。其中广汽传祺/广汽埃安/广汽丰田/广汽本田6月汽车销量分别为3.3(+30.9%)/2.4(+182.4%)/10.1(+37.8%)/7.4(+37.7%)万台。
- 广汽科技日发布多项科技成果，赋能智能新能源车发展。6月28日广汽举办广汽科技日活动，广汽集团发布多项研发成果：包括广汽普赛OS(普赛操作系统)、矩浪-氢混动系统和微晶超能铁锂电池技术。

◆ 广汽埃安月度交付量 单位：辆



◆ 广汽矩浪-氢混动系统



◆ 微晶超能铁锂电池技术





长安汽车：深蓝、阿维塔赋能，新能源战略加速

- **长安深蓝发布首款战略车型SL03。**长安深蓝SL03于重庆车展发布，新车基于长安EPA1平台打造，将于7月30日前正式上市，8月实现大规模交付。SL03提供三种动力总成，分别为纯电版、增程版以及氢电版，全系为后轮驱动。此外长安此前的新能源主销车型奔奔E-star已经停止接单，其A00级市场将由新上市的Lumin接替，售价为4.89—6.39万元。
- **CHN平台发布，阿维塔11交付在即。**6月阿维塔科技与华为签署全面战略合作协议，到2025年推出4款车型，阿维塔11是CHN平台首款车型，采用“Huawei Inside”模式，搭载华为智能汽车全栈解决方案，新车将于8月8日正式上市。

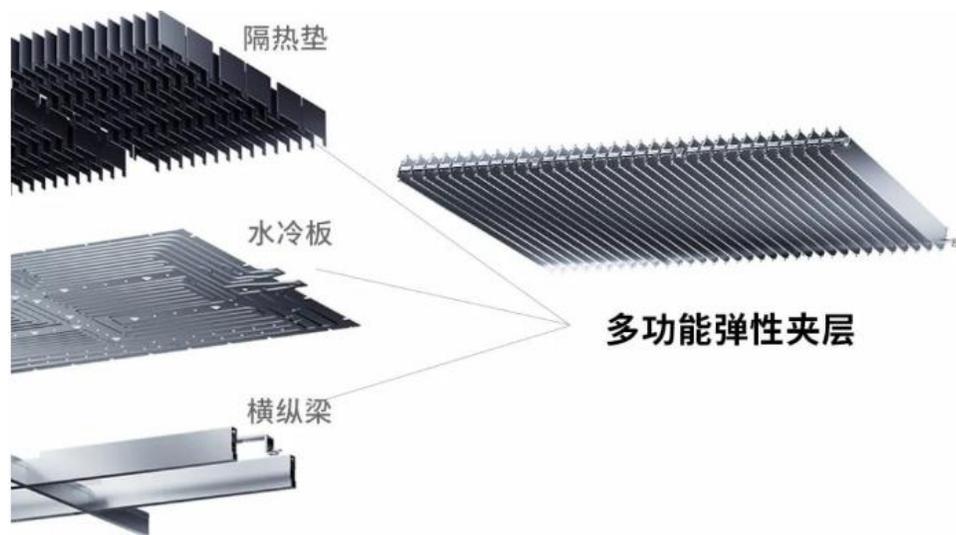
◆ 长安深蓝SL03与比亚迪海豹（后驱版）性能参数对比

	海豹两驱长续航	海豹两驱标准续航版	长安深蓝SL03
售价/万元	26.28	21.28-22.58	17.98~23.18（含增程版）
续航/公里（CLTC）	700	550	515
车身尺寸mm	4800×1875×1460	4800×1875×1460	4820×1890×1480
轴距mm	2920	2920	2900
轴长比	60.8%	60.8%	60.2%
整备质量kg	2015	1885	2100
驱动电机	后驱，永磁同步	后驱，永磁同步	后驱，永磁同步
总功率kw	230	150	190
总扭矩Nm	360	310	320
电池/度	磷酸铁锂82.5	磷酸铁锂61.4	未公布
百公里电耗/度	13	12.6	12.3
零百加速/s	5.9	7.5	未公布
前悬架类型	双叉臂式	双叉臂式	麦弗逊式
后悬架类型	五连杆式	五连杆式	多连杆式

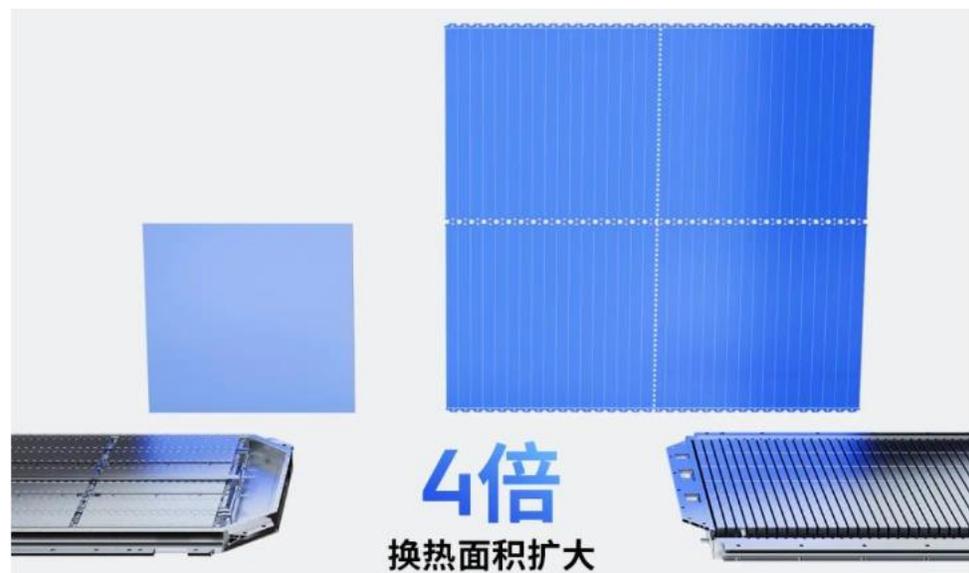
宁德时代：电池结构创新，集成度再升级

- **宁德时代发布麒麟电池。**2022年6月23日宁德时代正式发布CTP3.0麒麟电池，实现续航、快充、安全、寿命、效率以及低温性能的全面提升，满足高能量密度+4C快充+水冷散热+高空间利用率，计划于2023年在宁德全球灯塔工厂量产问世。
- **体积利用率及能量密度提升。**取消横纵梁、水冷板、隔热垫原本各自独立的设计，集成为多功能弹性夹层，三合一减少零部件数量，提升空间利用率。电池系统体积利用率达到72%，较CTP1.0提升30%，较4680提升14%。麒麟结构搭载磷酸铁锂电池系统能量密度达160wh/kg，三元可达255wh/kg，较4680电池多装13%的电量，续航可提升至1000km以上。

◆ 麒麟电池功能三合一



◆ 麒麟电池换热面积扩大4倍



CONTENT 目录

◎ 行业景气度跟踪

◎ 月度聚焦：2022年新能源汽车销量预测

◎ 重点OEM与供应商跟踪

造车新势力：6月销量环比改善，新车型蓄力充分

华为：问界M5销量超预期，华为打造智能车样板间

特斯拉：上海工厂产能恢复，特斯拉扩产在即

比亚迪：问鼎上半年全球新能源车销量冠军

吉利汽车：混动战略加速，极氪连续两个月交付超过4000台

广汽集团：6月产销同环比大涨，埃安销量创新高

长安汽车：深蓝、阿维塔赋能，新能源战略加速

宁德时代：电池结构创新，集成度再升级

◎ 投资建议及风险提示

投资建议

- **6月汽车产销规模恢复，新能源汽车强势复苏。**中汽协预计6月份汽车销量244.7万台，同比增长20.9%。6月全国共减征车辆购置税71亿元惠及110万台车。预计购置税减半刺激政策效果将逐季增强，并于4Q22达到高峰，我们维持全年汽车销量2800万台，同比增6.6%的销量预测。6月份多家新能源车企销量创新高，乘联会预计6月新能源乘用车批发销量达到54.6万台，我们预计上半年新能源车累计销量255~260万台，目前新能源汽车需求强劲，交付量更多受供给端影响。
- **A00级新能源车销量表现超预期，插电式混动增速较高，预计全年新能源车销量为590万台。**年初受电池原材料价格上涨、芯片短缺以及积分价格预期下降的影响，我们此前判断A00级新能源车市场会受到较大冲击，但目前A00级新能源车销量超过我们预期，此外新能源车龙头比亚迪随着产能释放，销量爬坡较快。因此我们上调2022年新能源车销量预测为560~620万台之间，中性预测全年新能源车销量为590万台。插电式混动表现亮眼，1-5月插电式混动车型销量达到41.6万台，同比增长166.7%，我们认为在新能源车销量结构逐步向纺锤形过渡的过程中，插电式混动车将更加受益，下半年随着比亚迪和其他自主车企推出的插电式混动车型的放量，我们预计全年插电式混动销量将在120~140万台之间，同比实现翻番。
- **投资建议：**混动车基数小，空间大，民营自主车企先发优势明显，看好新一代混动技术布局迅速、智能化转型速度快的车企，强烈推荐长城汽车(2333.HK)，推荐吉利汽车(0175.HK)、小鹏汽车(9868.HK)、理想汽车(2015.HK)、上汽集团、广汽集团。软件定义汽车加速，域控制器、软件服务需求将快速增长，强烈推荐中科创达，推荐德赛西威、经纬恒润。推荐规模优势突出，且单车搭载价值上升空间大的传统汽车配件细分龙头福耀玻璃、华域汽车。电池材料方面，强烈推荐宁德时代、杉杉股份。

风险提示

- 芯片短缺及疫情等不确定因素对汽车正常产销活动产生较大影响，影响全年汽车产销规模；
- 经济下滑压力加大，汽车促消费政策落地效果不及预期；
- 动力电池价格上涨，电动车涨价，导致新能源汽车销量不及预期；
- 自主车企的新一代混动车型销量不及预期，新一代混动系统的可靠性还有待验证；
- 新一代智能车销量不及预期。

交通物流团队				
行业		邮箱	资格类型	资格编号
汽车	分析师：王德安	WANGDEAN002@pingan.com.cn	投资咨询	S1060511010006
	研究助理：王跟海	WANGGENHAI1964@pingan.com.cn	一般从业资格	S1060121070063
	研究助理：王子越	WANGZIYUE395@pingan.com.cn	一般从业资格	S1060120090038

附：重点公司盈利预测与投资评级

股票简称	股票代码	07月06日	EPS, 元				PE				评级
		收盘价, 元	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
长城汽车	2333.HK	12.10	0.73	1.05	1.54	1.74	16.7	11.6	7.8	6.9	强烈推荐
中科创达	300496.SZ	132.96	1.52	2.12	2.92	4.00	87.3	62.8	45.5	33.2	强烈推荐
宁德时代	300750.SZ	522.00	6.53	10.34	14.44	19.17	80.0	50.5	36.2	27.2	强烈推荐
杉杉股份	600884.SH	31.51	1.55	1.63	2.15	2.70	20.4	19.3	14.7	11.7	强烈推荐
吉利汽车	0175.HK	14.05	0.48	0.70	0.90	1.26	29.1	20.1	15.6	11.2	推荐
小鹏汽车	9868.HK	107.12	-2.83	-3.69	-1.72	-0.13	-37.9	-29.1	-62.2	-827.2	推荐
理想汽车	2015.HK	133.08	-0.16	-0.11	-0.03	0.65	-855.2	-1209.7	-4435.5	204.7	推荐
上汽集团	600104.SH	17.31	2.10	1.81	2.36	2.57	8.2	9.5	7.3	6.7	推荐
广汽集团	601238.SH	15.32	0.70	0.94	1.12	1.27	21.9	16.2	13.6	12.1	推荐
福耀玻璃	600660.SH	41.10	1.21	1.53	1.97	2.37	34.1	26.8	20.9	17.4	推荐
华域汽车	600741.SH	21.81	2.05	2.35	2.67	2.96	10.6	9.3	8.2	7.4	推荐
德赛西威	002920.SZ	149.00	1.50	2.07	2.78	3.65	99.3	71.8	53.6	40.8	推荐
经纬恒润	688326.SH	150.95	1.22	1.62	2.42	3.42	123.9	93.4	62.5	44.2	推荐

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（股价强于市场表现20%以上）

推 荐（股价强于市场表现在10%至20%之间）

中 性（股价相对市场表现在±10%之间）

回 避（股价弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（行业指数强于市场表现5%以上）

中 性（行业指数相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（行业指数弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2022版权所有。保留一切权利。