

月酝知风——汽车行业

自主新能源品牌持续探索中高端突破

2022年8月15日

平安证券研究所汽车团队

请务必阅读正文后免责条款





核心摘要

- **7月汽车产销规模实现高增长，新能源汽车延续高景气度。**据中汽协数据，7月汽车销量242万台，本月汽车销量同比增长29.7%（去年同期受缺芯影响基数较低）。1-7月累计汽车销量1447.7万台（-2%），累计下滑幅度逐渐收窄。我们认为到四季度购置税减免政策退坡前汽车市场将迎来一波需求释放，因此我们维持全年2800万台的销量预测（+6.6%）。新能源汽车市场延续高增长状态，7月新能源汽车销量59.3万台（+119%），环比6月基本持平。1-7月累计销量319.4万台，同比增加1.2倍，我们预计全年新能源车销量在560~620万台之间。
- **自主新能源崛起关键看中高端突破。**龙头比亚迪迎来量价齐升期，并迎来业绩兑现期。除比亚迪外，其他自主新能源营收规模还小，1H22新能车收入规模排名靠前的车企为比亚迪/特斯拉中国/蔚来/理想/吉利/小鹏，新能源崛起任重而道远，关键看中高端是否有突破。自主新能源品牌加快独立融资步伐，品牌估值水平差异较大。5万以下油车的电动替代红利将尽，其它价格带的替代空间较大。20-40万左右的新能源车玩家渐多，智能车单车成本尚高，品牌唯有在该价格带站稳，才能参与到下阶段的智能车赛道中。10-20万左右的新能源车渗透率还相对较低，纯电车受电池成本以及补能便利性的影响，自主品牌推出的混动车型在这一价格区间更具竞争力，主流合资车企已全面转向纯电，自主混动车在该价格带的替代空间巨大。
- **投资建议：**整车主要观察各家混动新车及高端智能新车动态，看好混动战略推进速度快、高端智能新车市场反馈好的车企，推荐吉利汽车(0175.HK)、小鹏汽车(9868.HK)、理想汽车(2015.HK)；零部件方面，软件定义汽车加速，电子电气架构演进带来域控制器、软件需求快速增长，强烈推荐中科创达，推荐德赛西威、经纬恒润；此外看好规模优势突出，且单车搭载价值量上升空间大的传统汽车配件细分龙头企业，推荐福耀玻璃、华域汽车，建议关注长安汽车、华阳集团等。
- **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：自主新能源崛起关键看中高端突破

● 重点车企动态跟踪

造车新势力：二线造车新势力迎来品牌高端化大考

特斯拉：上海工厂产能恢复，特斯拉扩产在即

比亚迪：新能源车销量再创新高，乘用车出海步伐加快

吉利汽车：新能源表现亮眼，雷神混动再添新军

长城汽车：高端车型占比提升，魏牌销量亟待改善

广汽集团：埃安销量再创新高，品牌高端化探索前行

上汽集团：产销规模改善显著，高端新能源战略加速

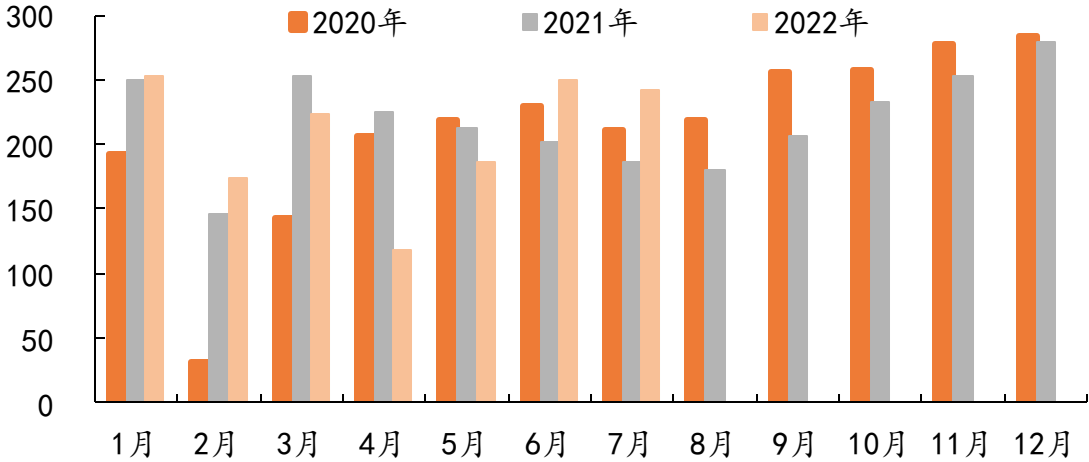
长安汽车：自主新能源迈入新台阶、高端新能源征程开启

● 投资建议及风险提示

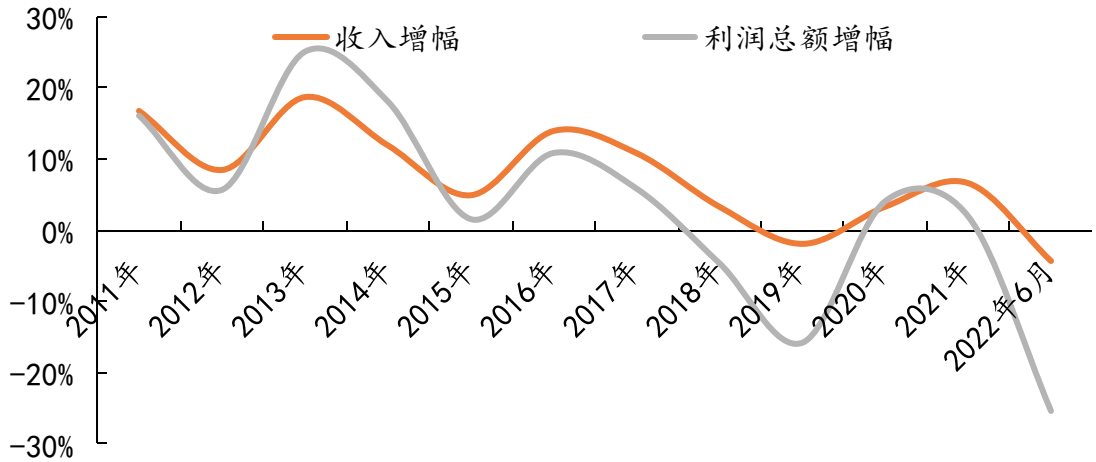
7月汽车同比实现高增长，环比略下滑

- **7月产销规模实现高增长，环比略微下滑。**据中汽协数据，7月汽车销量242万台，受2021年7月汽车销量基数较低的影响（缺芯导致），本月汽车销量同比增长29.7%，环比6月下滑3.3%。我们认为到四季度购置税减免政策退坡前汽车市场将迎来一波需求释放，我们维持全年2800万台的销量预测（+6.6%）。
- **汽车行业盈利能力承压。**受疫情以及芯片短缺影响，1H22汽车行业收入累计同比下滑4.2%，盈利方面，受产能利用率下降以及上游原材料价格波动的影响，1H22汽车行业利润同比下滑25.5%。

◆ 汽车月度销量 单位：万辆



◆ 汽车行业收入与利润累计同比变化

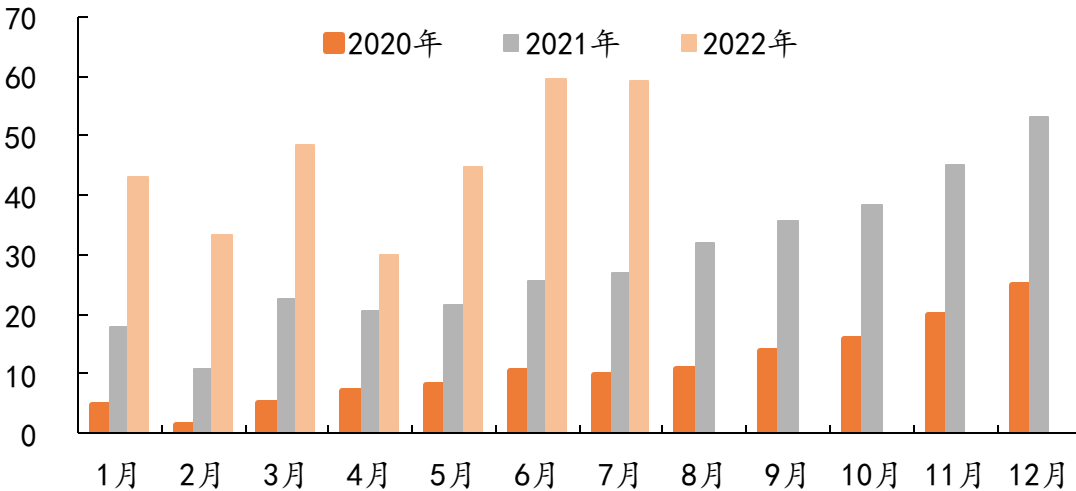


资料来源：中汽协、国家统计局、平安证券研究所

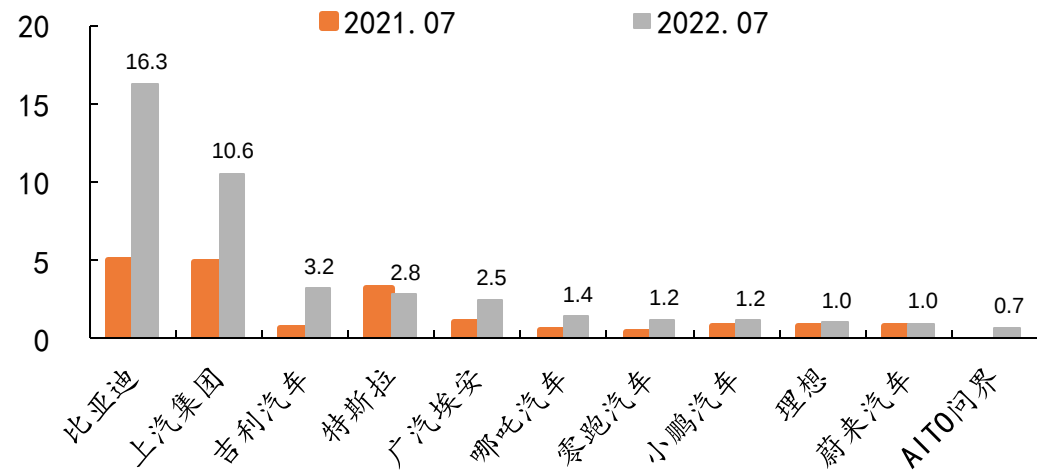
7月新能源汽车延续高增长态势

■ **新能源汽车延续高增长态势。**7月新能源汽车销量59.3万台，同比增加119%，环比6月基本持平，1-7月累计销量319.4万台，同比增加1.2倍。预计全年新能源车销量在560~620万台之间。分车企来看，比亚迪一枝独秀，7月新能源车销量16.3万台（+222%）；上汽集团交付10.6万台（+118%）；吉利交付32030台（+354%）；特斯拉交付28217万台（-14%），埃安交付25033（+138%）；蔚来交付10052台（+27%），小鹏交付11524台（+43%），理想交付10422台（+21%）。此外哪吒14037台、零跑12044台、AITO问界7228台、极氪5002台。

◆ 新能源汽车月度销量 单位：万辆



◆ 7月份新能源车企业销量情况 单位：万辆



资料来源：中汽协，各公司公告，平安证券研究所



CONTENT 目录

● 行业景气度跟踪

● 月度聚焦：自主新能源崛起关键看中高端突破

● 重点车企动态跟踪

造车新势力：二线造车新势力迎来品牌高端化大考

特斯拉：上海工厂产能恢复，特斯拉扩产在即

比亚迪：新能源车销量再创新高，乘用车出海步伐加快

吉利汽车：新能源表现亮眼，雷神混动再添新军

长城汽车：高端车型占比提升，魏牌销量亟待改善

广汽集团：埃安销量再创新高，品牌高端化探索前行

上汽集团：产销规模改善显著，高端新能源战略加速

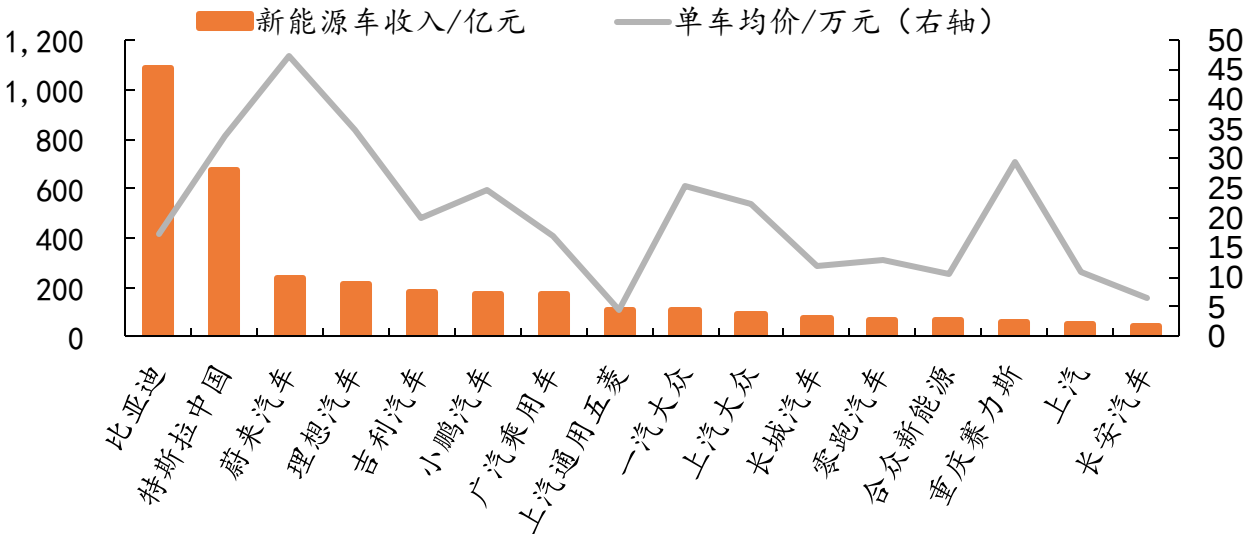
长安汽车：自主新能源迈入新台阶、高端新能源征程开启

● 投资建议及风险提示

自主新能源崛起关键看中高端突破

- 除比亚迪外，自主新能源品牌营收规模依然有限。比亚迪通过多年在三电领域的积累，汽车业务已迎来量价齐升周期，单车售价超过15万元，达到传统合资车企的价格带。头部造车新势力目前单车营收较高，销量也已初具规模，22年上半年新能源车营业收入处于第二梯队。其他自主车企新能源车目前处于起步阶段，销量规模较为有限。
- 自主新能源品牌加快融资步伐，估值水平差异较大。8月，智己、阿维塔宣布完成A轮融资，目前两家新能源品牌投后估值分别约为300亿/89亿元。岚图汽车也宣布首次寻求外部融资。极氪于2021年10月完成Pre-A轮融资，投后估值约89亿美元。广汽埃安正在进行A轮引战融资项目，计划募资150亿元，对应估值850亿元。

◆ 2022年上半年主要车企新能源车营收与单车均价



◆ 自主新能源品牌估值水平

新能源品牌	大致市值估计
极氪	89亿美元（2021年10月）
阿维塔科技	88.8亿
智己汽车	约300亿
广汽埃安	850亿

资料来源：国家信息中心、平安证券研究所

自主新能源崛起关键看中高端突破

- 低端新能源车对燃油车替代红利逐渐变小，中高端新能源市场参与玩家众多，主流大众市场替代空间广阔。5万元以下的低端市场（以上汽通用五菱宏光MINI EV为代表）新能源车渗透率已经接近90%，目前市场竞争格局也较为稳定，上汽通用五菱有望凭借规模和成本优势继续占据较大份额。
- 20-40万左右的中高端新能源市场是目前自主品牌以及造车新势力争相角逐的赛道，目前该赛道参与玩家众多，我们认为自主品牌有望凭借更强的产品力能够与豪华品牌以及特斯拉展开正面PK。
- 10-20万左右的新能源车渗透率还相对较低，我们认为纯电车受到电池成本以及补能便利性的影响，自主品牌推出的混动车型在这一价格区间更具竞争力，而主流合资车企（如大众、通用）已全面转向纯电，自主混动车在主流大众市场的替代空间巨大。

◆ 2022年上半年各价格带新能源车渗透率

	5万以下	5-10万	10-20万	20-30万	30-40万	40-50万
新能源车/万辆	27.1	29.8	81.1	35.7	27.9	5.3
传统车/万辆	3.5	140.8	336.7	104.6	61.3	26.5
新能源车渗透率	88.6%	17.5%	19.4%	25.5%	31.3%	16.5%

资料来源： 上险数据，平安证券研究所



CONTENT 目录

● 行业景气度跟踪

● 月度聚焦：自主新能源崛起关键看中高端突破

● 重点车企动态跟踪

造车新势力：二线造车新势力迎来品牌高端化大考

特斯拉：上海工厂产能恢复，特斯拉扩产在即

比亚迪：新能源车销量再创新高，乘用车出海步伐加快

吉利汽车：新能源表现亮眼，雷神混动再添新军

长城汽车：高端车型占比提升，魏牌销量亟待改善

广汽集团：埃安销量再创新高，品牌高端化探索前行

上汽集团：产销规模改善显著，高端新能源战略加速

长安汽车：自主新能源迈入新台阶、高端新能源征程开启

● 投资建议及风险提示

造车新势力：二线造车新势力迎来品牌高端化大考

- **二线造车新势力超预期，头部造车新势力销量增速下滑。**7月造车新势力销量维持增长态势，二线造车新势力销量超预期，哪吒、零跑7月份销量分别为14037/12044台，超越蔚小理居造车新势力前两位，同比增速达到134%/173%。小鹏、理想、蔚来7月销量分别为11524/10422/10052台，同比增速为43%/21%/27%。
- **二线新势力将迎来品牌高端化大考。**二线造车新势力主销车型仍然主打“性价比”，与蔚小理定位中高端的市场相比仍有差距。2022年哪吒、零跑将分别推出各自的中高端车型哪吒S和零跑C01，两款车型均采用各自最新的技术，如哪吒S基于山海平台打造，C01则首次搭载了零跑的CTC技术，品牌高端化是二线造车新势力即将迎来的重大考验，我们认为二线新势力品牌形象尚未固化，品牌高端化进程宜早不宜迟，唯有如此才能参与到接下来的智能化竞争中。

◆ 造车新势力7月份及1-7月累计交付量

	7月销量/辆	同比	1-7月销量/辆	同比
哪吒汽车	14037	134%	77168	185%
零跑汽车	12044	173%	64038	145%
小鹏汽车	11524	43%	80507	108%
理想汽车	10422	21%	70825	83%
蔚来汽车	10052	27%	60879	22%

◆ 造车新势力2022年主要新车型

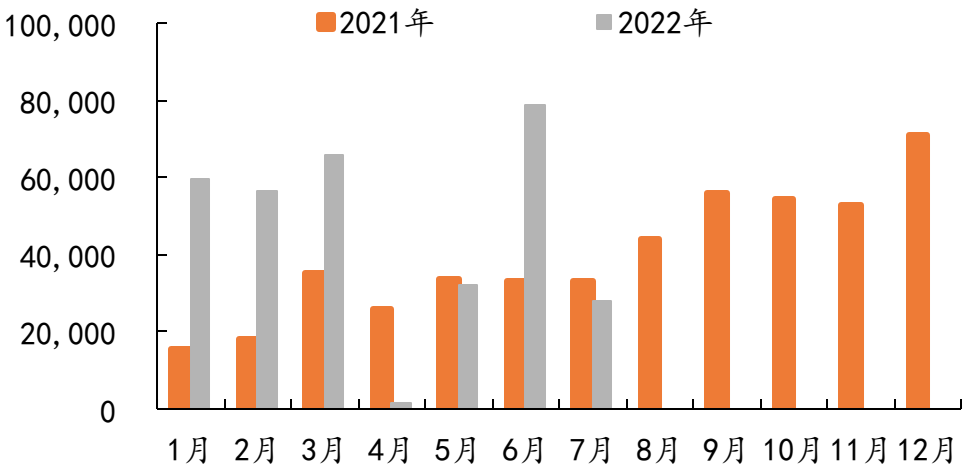
	车型	交付时间	售价/万元
蔚来	ET7	2022.03.28	45.8~53.6
	ES7	2022.08	46.8~54.8
	ET5	2022.09	32.8~38.6
小鹏	G9	2022.09	预计30~40
理想	L9	2022.08	45.98
哪吒	哪吒S	4Q22	33.88
零跑	C01	3Q22	18~27

资料来源：各公司公告，平安证券研究所

✍ 特斯拉：产能扩张影响7月交付量

- **上海工厂产能扩张停产影响7月份交付量。**据乘联会数据，7月特斯拉上海工厂交付28217台，环比下滑64%，预计7月上海工厂扩产导致工厂停产是特斯拉上海工厂7月产销量下滑的主要原因，据特斯拉二季度业绩报告显示，目前特斯拉上海工厂产能已经超过75万台，全球产能已经超过190万台，到2022年底预计产能将突破200万台。
- **产能扩张是特斯拉战略布局重点。**据马斯克在2022年股东大会上表示，预计10年后特斯拉将累计交付1亿台，同时为实现每年生产2000万台的目标，特斯拉最终可能至少会建造10-12个超级工厂，每个工厂产能在150-200万台。此外，特斯拉将在2022年底宣布下一个工厂的选址。

◆ 特斯拉上海工厂交付量 单位：台



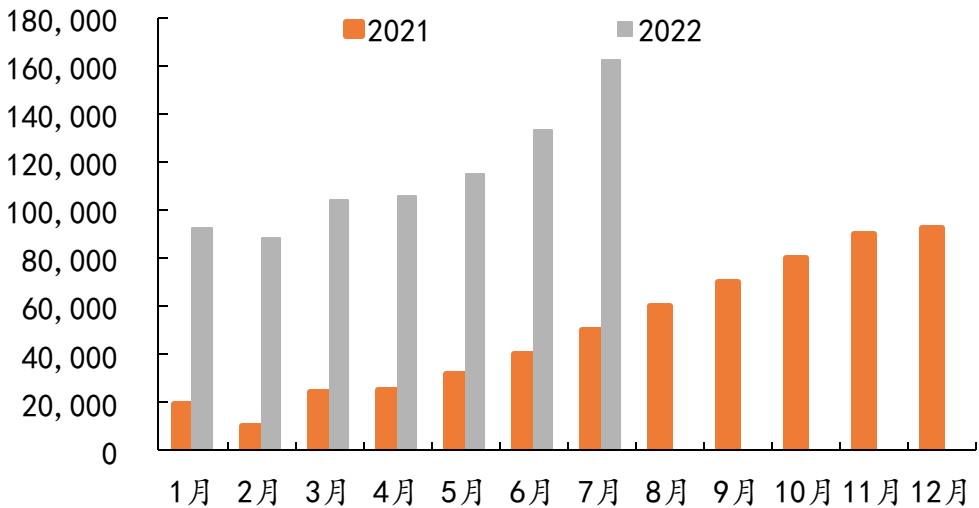
◆ 特斯拉当前产能 单位：台

Installed Annual Capacity		Current	Status
California	Model S / Model X	100,000	Production
	Model 3 / Model Y	550,000	Production
Shanghai	Model 3 / Model Y	>750,000	Production
Berlin	Model Y	>250,000	Production
Texas	Model Y	>250,000	Production
	Cybertruck	-	In development
TBD	Tesla Semi	-	In development
	Roadster	-	In development
	Robotaxi & Others	-	In development

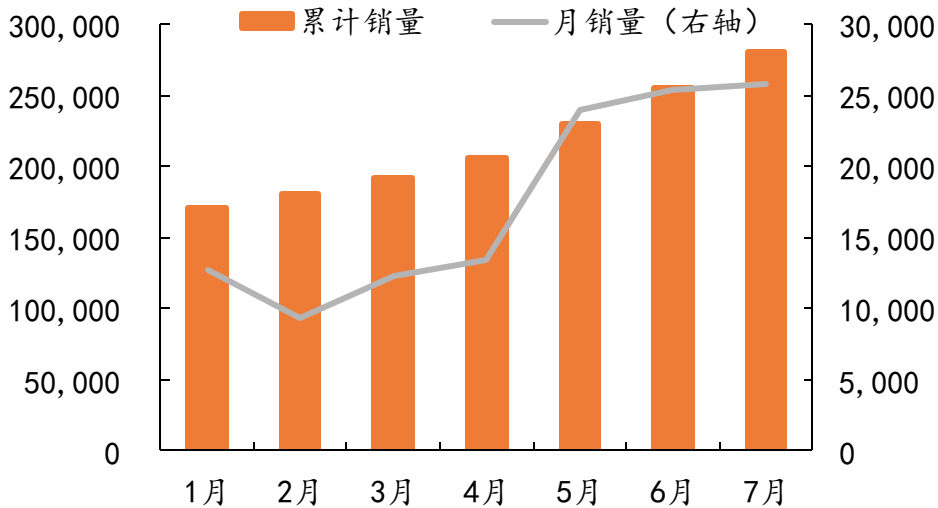
比亚迪：新能源车销量再创新高，乘用车出海步伐加快

- **比亚迪新能源车销量屡创新高，产品价格中枢稳步上移。**7月比亚迪新能源车销量达到16.3万台，月销量再创新高，其中DM混动和纯电车型销量均超过8万台。高端车型销量表现亮眼，汉家族7月销量再次超过2.5万台，唐家族销量达到1.2万台。海豹于7月29日正式上市，有望成为20万元以上新能源市场又一爆款车型。
- **乘用车加速出海，但相比其他自主车企进程较慢。**2021年比亚迪唐EV登陆挪威市场，2022年比亚迪新能源乘用车先后宣布进入澳大利亚、新加坡、日本、泰国等市场。目前比亚迪乘用车海外销量基数小，2022年将是比亚迪乘用车出海的元年，而上汽、长城、吉利等自主车企已深耕海外市场多年（吉利/长城7月份海外销量占比为10.7%/18.3%），比亚迪乘用车出海启动相对较晚。

◆ 比亚迪新能源车月度销量 单位：辆



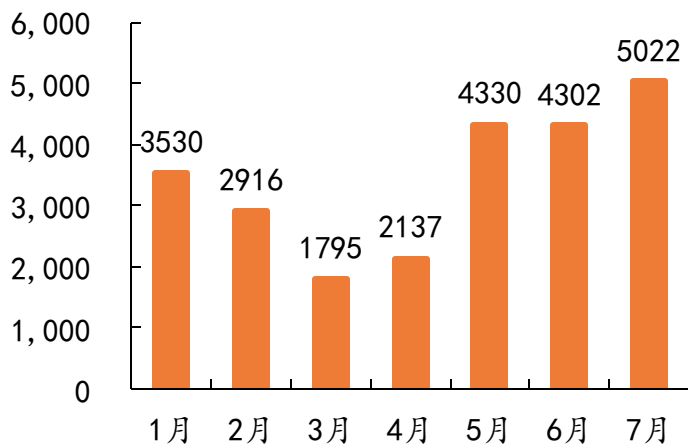
◆ 比亚迪汉家族销量 单位：辆



吉利汽车：新能源表现亮眼，雷神混动再添新军

- **新能源表现亮眼，雷神混动再添新军。** 吉利7月新车销量12.3万台（+23.5%），其中新能源车销量32030辆（+354%），占当月公司总交付量的26.1%，其中几何/睿蓝/极氪销量达到13633/5418/5022台，PHEV车型销量9862台。7月底，领克01雷神混动正式上市。8月5日，吉利发布基于CMA架构打造的A级SUV——博越L，新车将提供燃油版和雷神油电混动两种动力形式，预计将于Q4上市交付。
- **极氪第二款車型即将上市。** 极氪第二款車型极氪009已经登陆工信部目录，定位豪华纯电MPV，将于年内上市交付，极氪009预计将与腾势D9 EV处于同一价格带，相比腾势D9，极氪009轴距更长，前悬架采用双叉臂的悬架形式，而腾势D9的前悬为麦弗逊式。

极氪001 2022年月交付量 单位：辆 极氪第二款車型极氪009



极氪009与腾势D9部分性能参数对比

	极氪009	腾势D9 EV版
售价/万元	45左右(预计)	39~46
车身尺寸/mm	5209×2024×1856	5250×1960×1920
轴距/mm	3205	3110
车身结构	5门6座MPV	5门7座MPV
驱动形式	双电机四驱	单电机前驱/双电机四驱
电机功率/kw	400	未公布
电机扭矩/Nm	768	未公布
动力电池	三元锂电池	磷酸铁锂电池
续航里程/km	未公布	600（CLTC）
底盘形式	前双叉臂、后多连杆	前麦弗逊、后多连杆

长城汽车：20万以上车型占比提升，魏销量亟待改善

- **高端车型占比稳步提升。**长城7月新车交付量10.2万台（+11.3%），1-7月累计交付62万台（-12.6%）。7月长城汽车20万元以上车型销量占比15.17%，坦克品牌7月销量12473台（+128%）。哈弗酷狗于7月份开启预售，预售价12.58~14.98万元，欧拉芭蕾猫也于7月份正式上市。凸显长城汽车2022年的主要任务是各品牌价格中枢上移。
- **魏品牌实现混动转身，车型矩阵日渐丰富，有望带动销量改善。**魏品牌7月销量仅3034台。7月25日魏牌拿铁DHT PHEV正式上市，售价22.9~26.3万元，相比比亚迪唐DMi，两款车在售价接近的情况下，拿铁DHT PHEV尺寸上不占优，后续魏牌还将推出多款新车，均为PHEV车型，包括中大型SUV、全新MPV、复古系列的圆梦、美梦，以及轿车车型等，随着魏牌产品品类和车型矩阵丰富，魏牌销量有望得到改善。

◆◆ 魏牌拿铁DHT PHEV



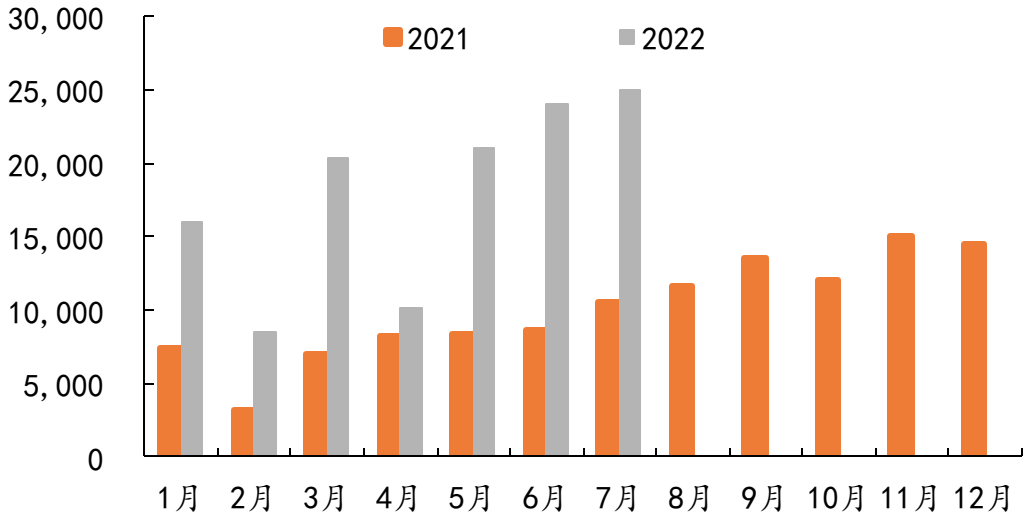
◆◆ 魏牌拿铁DHT PHEV与比亚迪唐DMi性能参数对比

	拿铁DHT PHEV	比亚迪唐DMi
售价/万元	22.9~26.3	20.58~28.28
变速箱	2挡DHT	E-CVT
整备质量/kg	1998~2110	2130/2315
车身尺寸/mm	4668×1890×1730	4870×1950×1725
轴距/mm	2745	2820
发动机排量	1.5T	1.5T
电机功率(kW)	130（前驱）/265（四驱）	160（前驱）
电机扭矩(Nm)	300（前驱）/532（四驱）	325（前驱）
馈电油耗(L/100km)	5.4/6.2	5.5
搭载电池(kWh)	34(三元锂)	21.5/45.8(刀片电池)
纯电续航里程(km)	184/155(WLTC)	112/252(NEDC)
百公里加速时间(s)	5.2(四驱版)	8.1

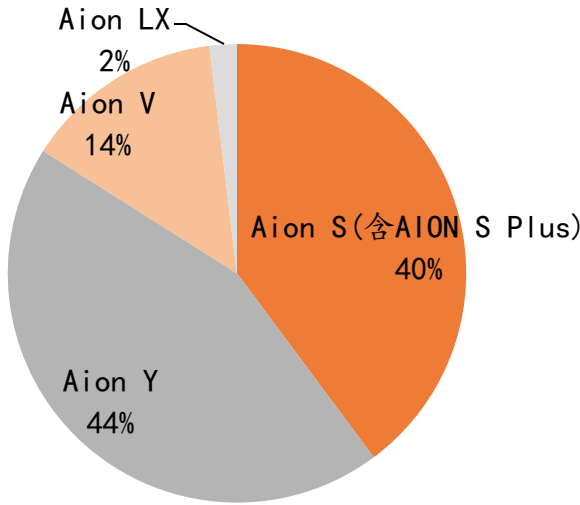
广汽集团：埃安销量再创新高，品牌高端化有待突破

■ 广汽埃安再创新高，品牌高端化探索前行。广汽集团7月汽车销量22万台（+21.9%），1-7月广汽累计销量137万台（+13.5%）。其中广汽埃安7月销量达到25033台（+138.3%），1-7月埃安累计销量达到12.5万台（+134.7%），从交付规模来看埃安销量超过一众造车新势力，但上半年售价15万元左右的Aion S和Aion Y销量占比达到84%，品牌高端化尚有进步空间。

◆ 广汽埃安月度交付量 单位：辆



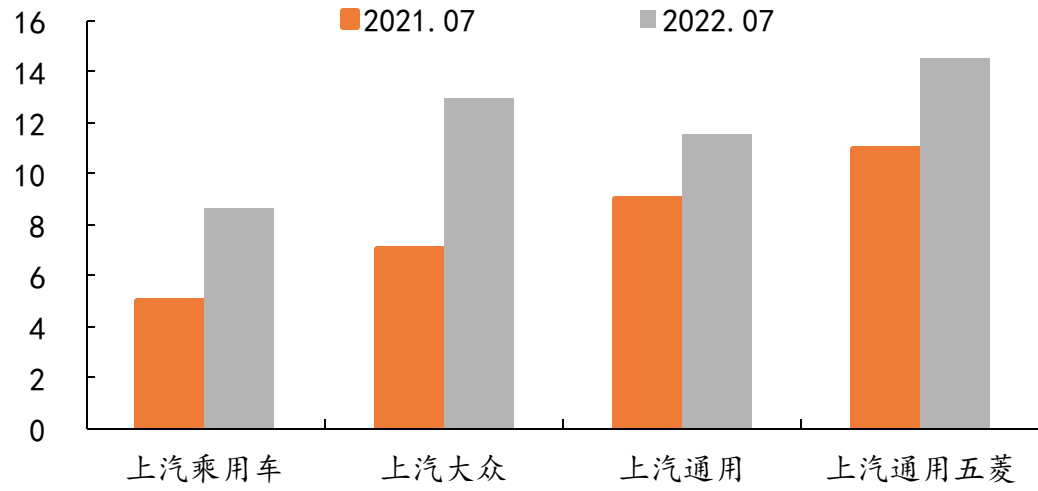
◆ 广汽埃安2022年上半年销量结构



上汽集团：产销规模改善显著，高端新能源战略加速

- **7月销量改善显著。**上汽集团7月销量达到50.7万台（+43.7%），1-7月累计交付274.1万台（+3.4%）。上汽集团旗下各主机厂当月销量均同比大幅改善，其中上汽大众7月销量达到13万台，同比增加85%。集团7月新能源汽车销量达到10.6万台，同比增加118%。
- **智己L7累计交付超过1000台，目前投后估值将近300亿元。**自6月18日正式启动交付到7月31日，智己L7累计交付量1051台。同时，智己宣布完成A轮股权融资协议签署，在首轮市场化融资顺利完成后，智己汽车投后估值将达到近300亿元。智己汽车第二款车型LS7已经登陆工信部目录，新车定位中大型纯电SUV，将提供后驱版以及四驱版车型，车身尺寸和轴距大于蔚来ES7，预计将于年内上市。

◆ 上汽集团主要主机厂7月销量 单位：万台



◆ 智己汽车第2款车型LS7



长安汽车：自主新能源迈入新台阶、高端新能源征程开启

- **自主新能源迈入新台阶。**长安深蓝SL03于7月25日正式上市，新车基于EPA1平台打造，共有增程、纯电、氢燃料电池三个版本，其中增程版售价16.89万元，纯电版售价18.39~21.59万元，我们认为SL03采用以价换量的竞争策略，性价比比较为突出，从产销规模来看有望成为20万元新能源市场一款比较有竞争力的车型。
- **阿维塔11上市，高端新能源征程开启。**阿维塔首款车型阿维塔11正式上市，售价34.99~40.99万元，作为阿维塔品牌首款车型，基于CHN平台打造，集合了长安、华为和宁德时代的优势资源。阿维塔11电池能量密度更高，但能耗方面相比竞品车型并不占优，城市NCA和AVP代客泊车等高阶智能驾驶功能则需要另外收费。

◆ 阿维塔11与主要竞品车型性能参数对比

	阿维塔11	极氪001(四驱版)	蔚来ES7	Model Y（四驱版）
售价/万元	34.99-40.99	29.9~38.6	46.8~54.8	39.49~41.79
续航里程（CLTC）/km	555/680	536/616/650	585/620/575	660/615
车身尺寸/mm	4880×1970×1601	4970×1999×1560	4912×1987×1720	4750×1921×1624
轴距/mm	2975	3005	2960	2890
整备质量/kg	2280/2365	2290~2350	2361~2400	1997~2010
总功率/kW	425	400	480	331~357
总扭矩/Nm	650	768	850	559~659
电池/度	三元锂（90.38/116.79）	三元锂（86/100）	三元锂（75/100）	三元锂（78.4）
电池能量密度（Wh/kg）	180~190	170.21~176.6	142.1~185.44	168
百公里电耗/度	18.03/17.5	16.5~17.8	17.6~19.1	13.4~14.4
零百加速/s	3.98/4.5	3.8	3.9	5/3.7
悬架类型	前双叉臂、后多连杆	前双叉臂、后多连杆	前双叉臂、后多连杆	前双叉臂、后多连杆

资料来源：长安汽车、汽车之家、平安证券研究所



CONTENT 目录

● 行业景气度跟踪

● 月度聚焦：自主新能源崛起关键看中高端突破

● 重点车企动态跟踪

造车新势力：二线造车新势力迎来品牌高端化大考

特斯拉：上海工厂产能恢复，特斯拉扩产在即

比亚迪：新能源车销量再创新高，乘用车出海步伐加快

吉利汽车：新能源表现亮眼，雷神混动再添新军

长城汽车：高端车型占比提升，魏牌销量亟待改善

广汽集团：埃安销量再创新高，品牌高端化有待突破

上汽集团：产销规模改善显著，高端新能源战略加速

长安汽车：自主新能源迈入新台阶、高端新能源征程开启

● 投资建议及风险提示

投资建议

- **7月汽车产销规模实现高增长，新能源汽车延续高景气度。**据中汽协数据，7月汽车销量242万台，本月汽车销量同比增长29.7%（去年同期受缺芯影响基数较低）。1-7月累计汽车销量1447.7万台（-2%），累计下滑幅度逐渐收窄。我们认为到四季度购置税减免政策退坡前汽车市场将迎来一波需求释放，因此我们维持全年2800万台的销量预测（+6.6%）。新能源汽车市场延续高增长状态，7月新能源汽车销量59.3万台（+119%），环比6月基本持平。1-7月累计销量319.4万台，同比增加1.2倍，我们预计全年新能源车销量在560~620万台之间。
- **自主新能源崛起关键看中高端突破。**龙头比亚迪迎来量价齐升期，并迎来业绩兑现期。除比亚迪外，其他自主新能源营收规模还小，1H22新能源车收入规模排名靠前的车企为比亚迪/特斯拉中国/蔚来/理想/吉利/小鹏，新能源崛起任重而道远，关键看中高端是否有突破。自主新能源品牌加快独立融资步伐，品牌估值水平差异较大。5万以下油车的电动替代红利将尽，其它价格带的替代空间较大。20-40万左右的新能源车玩家渐多，智能车单车成本尚高，品牌唯有在该价格带站稳，才能参与到下阶段的智能车赛道中。10-20万左右的新能源车渗透率还相对较低，纯电车受电池成本以及补能便利性的影响，自主品牌推出的混动车型在这一价格区间更具竞争力，主流合资车企已全面转向纯电，自主混动车在该价格带的替代空间巨大。
- **投资建议：**整车主要观察各家混动新车及高端智能新车动态，看好混动战略推进速度快、高端智能新车市场反馈好的车企，推荐吉利汽车(0175.HK)、小鹏汽车(9868.HK)、理想汽车(2015.HK)；零部件方面，软件定义汽车加速，电子电气架构演进带来域控制器、软件需求快速增长，强烈推荐中科创达，推荐德赛西威、经纬恒润；此外看好规模优势突出，且单车搭载价值量上升空间大的传统汽车配件细分龙头企业，推荐福耀玻璃、华域汽车，建议关注长安汽车、华阳集团等。

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	WANGGENHAI964@pingan.com.cn	一般从业资格	S1060121070063



附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	08月12日	EPS, 元				PE				评级
		收盘价, 元	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
长城汽车	2333.HK	9.98	0.73	0.99	1.45	1.63	13.6	10.1	6.9	6.1	强烈推荐
中科创达	300496.SZ	134.23	1.52	2.12	2.92	4.00	88.1	63.4	45.9	33.5	强烈推荐
吉利汽车	0175.HK	15.00	0.48	0.70	0.90	1.26	31.0	21.4	16.7	11.9	推荐
小鹏汽车	9868.HK	81.61	-2.83	-3.68	-1.72	-0.13	-28.9	-22.2	-47.4	-630.5	推荐
理想汽车	2015.HK	108.69	-0.15	-0.11	-0.03	0.64	-704.9	-997.0	-3655.7	168.7	推荐
上汽集团	600104.SH	16.39	2.10	1.81	2.36	2.57	7.8	9.0	7.0	6.4	推荐
广汽集团	601238.SH	14.90	0.70	0.94	1.12	1.27	21.3	15.8	13.3	11.8	推荐
福耀玻璃	600660.SH	39.04	1.21	1.53	1.97	2.37	32.4	25.5	19.8	16.5	推荐
华域汽车	600741.SH	20.43	2.05	2.35	2.67	2.96	10.0	8.7	7.7	6.9	推荐
德赛西威	002920.SZ	162.95	1.50	2.07	2.78	3.65	108.6	78.5	58.6	44.6	推荐
经纬恒润	688326.SH	206.37	1.22	1.62	2.42	3.42	169.4	127.7	85.4	60.4	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（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现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：

此报告旨为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。