

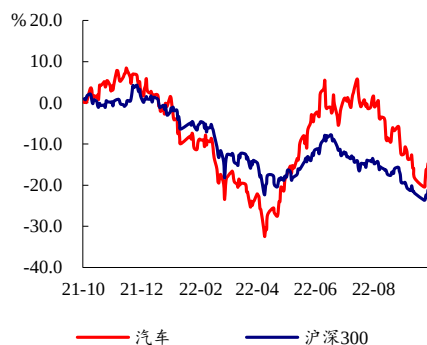


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	倪华
资格证书	S1710522020001
电子邮箱	nih835@easec.com.cn
联系人	赵启政
电子邮箱	zhaoqz739@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【汽车】乘联会 2022 年 9 月数据点评：车市维持景气状态，自主品牌在新能源市场增速亮眼_20221011》2022.10.12

《【汽车】国产乘用车优势不断体现，比亚迪新能源乘用车 9 月销量首超 20 万辆_20221010》2022.10.10

《【汽车】上半年汽车板块整体承压，基金持仓有所增加_20220928》2022.09.30

《【汽车】8 月份汽车产销同比高增长，景气状态延续_20220929》2022.09.29

《【汽车】汽车消费热度不断升高，新能源车型陆续上市_20220925》2022.09.26

9 月乘用车市场零售同比增长 21.5%，新能源车零售渗透率达到 31.8%

市场回顾

从板块整体的行情数据来看，上周沪深 300 指数收于 3842.47 点，周涨跌幅为 0.99%，申万汽车板块周涨跌幅为 4.35%，跑赢沪深 300 指数 3.36 pct。汽车板块在申万一级行业中排名第 9 名，较前一周上升 18 名。从细分板块来看，汽车零部件、摩托车及其他跑赢汽车板块整体涨跌幅，涨跌幅分别为 5.14%、4.71%，乘用车、汽车服务以及商用车涨跌幅分别为 3.48%、3.05%、2.71%。

从板块整体的估值水平来看，上周汽车板块的 PE(TTM)为 34.21 倍，处于 2010 年以来估值水平的 96.57%分位数。乘用车板块 PE(TTM)为 33.63 倍，处于 2010 年以来估值水平的 91.91%分位数；汽车零部件板块 PE(TTM)为 32.58 倍，处于 2010 年以来估值水平的 90.00%分位数。

景气度跟踪

汽车消费热度不断升高，处于近 19 个月的高点。根据中国汽车流通协会，2022 年 09 月国内汽车消费指数为 92.1%，较前一月提升 2.8pct。9 月 1-30 日，全国乘用车市场零售 190.8 万辆，较 8 月同期增长 2%，年度同比增长 21%；批发 224.9 万辆，较 8 月同期增长 7%，年度同比增长 29%。9 月第四周总体狭义乘用车市场批发达到日均 16.1 万辆，同比 2021 年 9 月第四周增长 24%，表现明显走强，相对今年 8 月第四周的均值增长 20%。展望 10 月，根据乘联会，随着车购税减半政策实施进入倒计时阶段，潜在消费者购车的关注度明显提升，10 月消费者热情或将进一步上升。

在新车方面，10 月 09 日-10 月 14 日期间共上市 41 款车（含改款车），其中 13 款新车，价格范围覆盖 6.88-103 万元。新车中新能源汽车共有 8 款，分别为：广汽丰田 bZ4X、瑞驰新能源 ED71、缔途、帝豪 L 雷神 Hi·P、爱驰 U6、Polestar 3、恒润 H23、长安欧尚 Z6。

重点行业新闻

(1) 乘联会：9 月乘用车市场零售达到 192.2 万辆，同比增长 21.5%，环比增长 2.8%；(2) 中汽协：9 月我国新能源汽车产销分别完成 75.5 万辆和 70.8 万辆，同比分别增长 1.1 倍和 93.9%，市场占有率达到 27.1%；(3) 公安部：全国新能源汽车保有量达 1149 万辆，占汽车保有量的 3.65%；(4) 上海将出台鼓励购买和使用新能源汽车专项政策，根据上海市经济信息化委副主任汤文侃，到 2025 年，上海新能源汽车年产量预计超过 120 万辆，新能源汽车产值突破 3500 亿元，占全市汽车制造业产值 35%以上；(5) 10 月 10 日，比亚迪元 PLUS 长续航版本在泰国上市，次日比亚迪在印度新德里召开品牌发布会，宣布正式进入印度乘用车市场；(6) 国轩高科：宜春国轩电池二期 20GWh 项目开工，预计明年 10 月全部建成投产。

重点公司公告

(1) 中鼎股份：子公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部新能源品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 4 年，生命周期总金额约为 1.34 亿元；(2) 万里扬：子公司收到浙江零跑科技股份有限公司的定点通知书，公

司 EV 减速器产品将为零跑汽车的纯电动汽车提供配套, 预计于 2023 年量产上市; (3) **天成自控**: 公司与武汉市蔡甸区人民政府, 签署了《项目投资协议书》。约定公司在武汉市蔡甸区投资 5 亿元, 建设年产 30 万套新能源汽车座椅智能化生产基地项目; (4) **江淮汽车**: 9 月纯电动乘用车销量 2.09 万辆, 同比增长 45.03%; (5) **长城汽车**: 9 月公司产量 10.33 万辆, 同比增长 3.56%; 长城汽车 9 月总销量 9.36 万辆, 同比降低 9.25%; (6) **伯特利**: 子公司拟与吉利汽车控股有限公司控股子公司吉润汽车共同设立一家合资公司, 以汽车产业转型升级为支点, 双方共同投资布局汽车智能底盘线控制动产品的制造和销售以及技术的升级创新。合资公司注册资本 9,000 万元人民币, 其中, 伯特利电子认缴出资额为 5,850 万元人民币, 持股比例为 65%; 吉润汽车认缴出资额为 3,150 万元人民币, 持股比例为 35%。

投资建议

当前汽车零售持续增长, 建议关注细分赛道相关标的: (1) **整车相关标的**: 江淮汽车、比亚迪、蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车、赛力斯、吉利汽车、长安汽车、广汽集团、长城汽车; (2) **智能化相关标的**: 华阳集团、华工科技、炬光科技; (3) **一体化压铸相关标的**: 拓普集团、爱柯迪、文灿股份; (4) **线控底盘相关标的**: 中鼎股份、伯特利、保隆科技; (5) **其他汽车相关标的**: 万丰奥威、冠盛股份、科威尔、福耀玻璃、长鹰信质、阿尔特、光洋股份、银轮股份等。

风险提示

政策落地不及预期; 供应链芯片短缺; 上游原材料大幅涨价; 物流受阻; 汽车产销不及预期。

正文目录

1. 板块行情	4
1.1. 板块表现：上周申万汽车板块跑赢市场.....	4
1.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数上涨.....	5
1.3. 估值分析：目前板块估值水平为 34.21 倍.....	5
1.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流出北向资金 14.24 亿元.....	7
2. 上游原材料价格：汽车行业成本压力震荡下降.....	7
3. 行业景气度跟踪：产销保持高增长，库存健康度正在不断改善.....	9
4. 行业动态	14
4.1. 行业新闻	14
4.2. 重点公司公告.....	18
5. 投资建议	19
6. 风险提示	19

图表目录

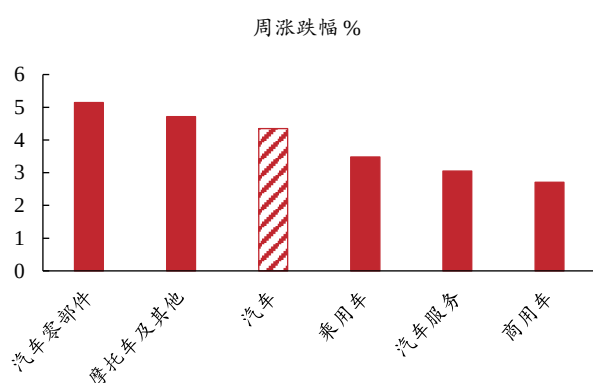
图表 1. 上周汽车细分板块表现.....	4
图表 2. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现.....	4
图表 3. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 9/31.....	4
图表 4. 沪深 300 指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅.....	5
图表 5. 汽车行业上周涨幅前十名.....	5
图表 6. 汽车行业上周跌幅前十名.....	5
图表 7. 目前汽车板块的 PE(TTM)为 34.21 倍.....	6
图表 8. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 33.63 倍.....	6
图表 9. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 32.58 倍.....	6
图表 10. 上周汽车板块港股通净买入前十名.....	7
图表 11. 上周汽车板块港股通净卖出前十名.....	7
图表 12. 年初至今汽车板块港股通净买入前十名.....	7
图表 13. 年初至今汽车板块港股通净卖出前十名.....	7
图表 14. 2022 年 9 月份 PPI 同比增长 0.9%	8
图表 15. 橡胶类大宗商品价格周度环比持平.....	8
图表 16. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比上升 0.1%.....	8
图表 17. 铝合金价格周度环比上升 1.76%.....	8
图表 18. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比上升 0.99%.....	9
图表 19. 中国塑料城价格指数周度环比下降 0.72%.....	9
图表 20. 汽车消费热度不断升高.....	9
图表 21. 狭义乘用车产量有所恢复.....	10
图表 22. 广义乘用车产量有所恢复.....	10
图表 23. 乘联会主要厂商 9 月周度零售数量和增速.....	10
图表 24. 乘联会主要厂商 9 月周度批发数量和增速.....	10
图表 25. 中国汽车经销商库存预警指数 (%)	11
图表 26. 中国汽车经销商库存预警区域指数 (%)	11
图表 27. 上周新车概览 (10 月 09 日-10 月 14 日)	12
图表 28. 上周新车 (改款) (1) 概览 (10 月 09 日-10 月 14 日)	13
图表 29. 上周新车 (改款) 概览 (2) (10 月 09 日-10 月 14 日)	14

1. 板块行情

1.1. 板块表现：上周申万汽车板块跑赢市场

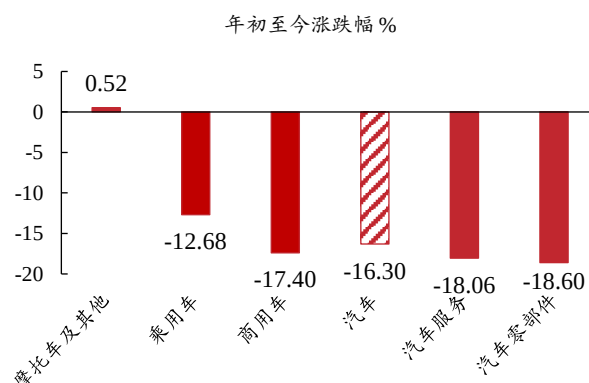
上周（2022/10/8-2022/10/14）申万汽车板块跑赢市场。上周沪深 300 指数收于 3842.47 点，周涨跌幅为 0.99%，申万汽车板块周涨跌幅为 4.35%，跑赢沪深 300 指数 3.36pct。汽车板块在申万一级行业中排名第 9 名，较前一周上升 18 名。从细分板块来看，汽车零部件、摩托车及其他跑赢汽车板块整体涨跌幅，涨跌幅分别为 5.14%、4.71%，乘用车、汽车服务以及商用车涨跌幅分别为 3.48%、3.05%、2.71%。

图表1. 上周汽车细分板块表现



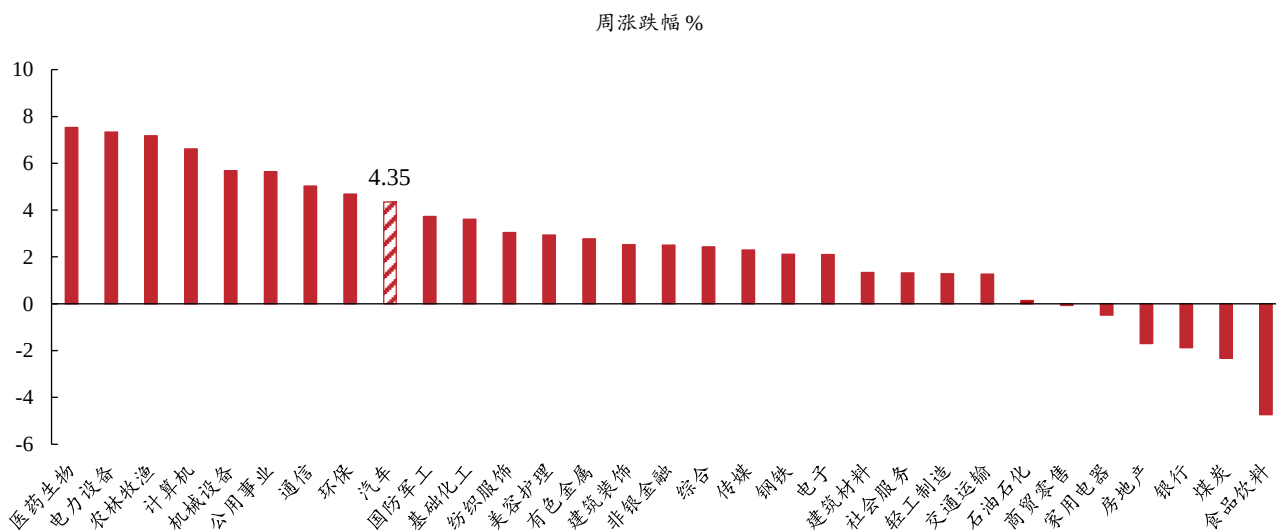
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表2. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现



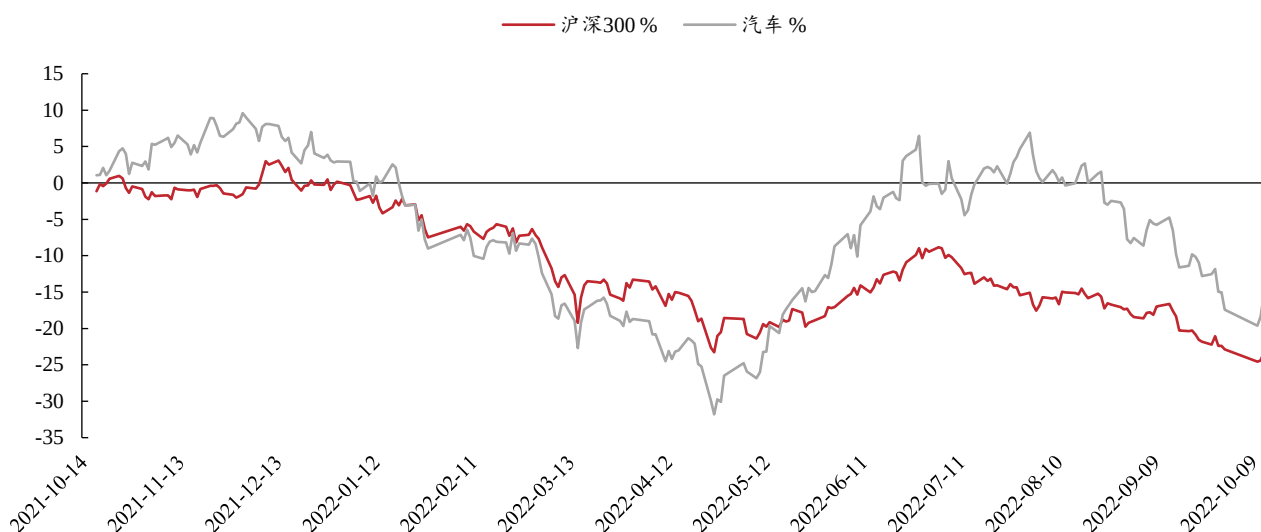
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表3. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 9/31



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表4. 沪深300指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数上涨

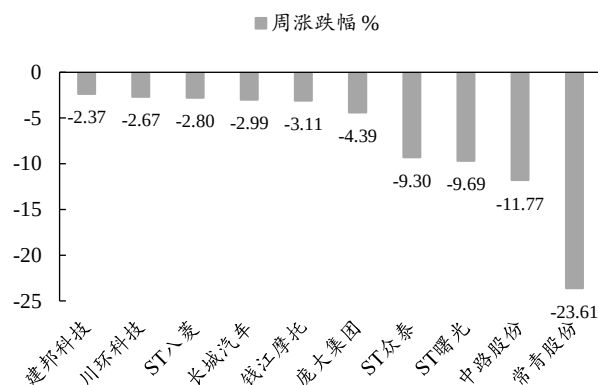
上周汽车板块 260 个个股中，共有 231 个个股上涨。涨幅前十名分别为：科博达(23.36%)、豪能股份(22.61%)、爱玛科技(21.02%)、合力科技(18.55%)、征和工业(17.93%)、均胜电子(17.78%)、广东鸿图(17.57%)、永安行(15.56%)、明新旭腾(15.24%)、智慧农业(15.16%)；跌幅前十名分别为：常青股份(-23.61%)、中路股份(-11.77%)、ST 曙光(-9.69%)、ST 众泰(-9.3%)、庞大集团(-4.39%)、钱江摩托(-3.11%)、长城汽车(-2.99%)、ST 八菱(-2.8%)、川环科技(-2.67%)、建邦科技(-2.37%)。

图表5. 汽车行业上周涨幅前十名



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表6. 汽车行业上周跌幅前十名



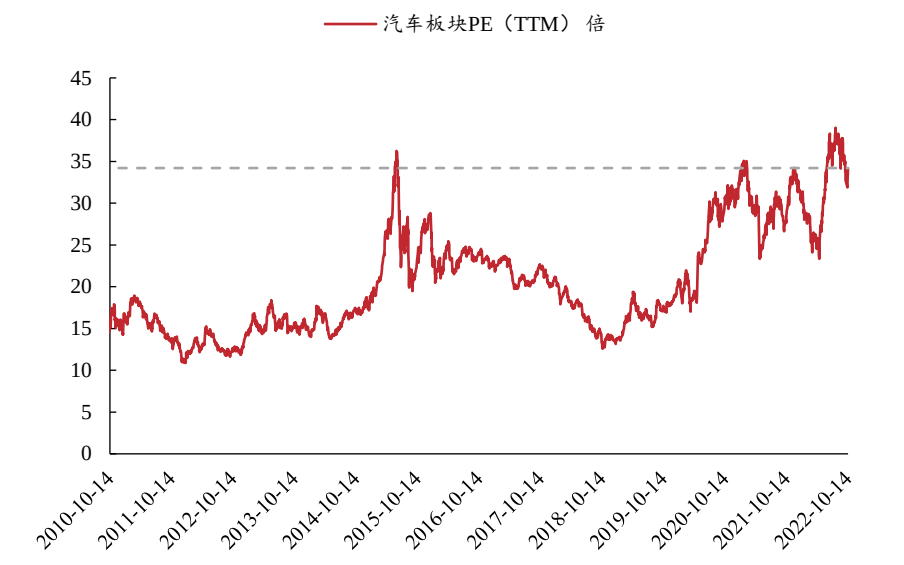
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.3. 估值分析：目前板块估值水平为 34.21 倍

板块估值水平有所上升。从板块整体的估值水平来看，目前汽车板块

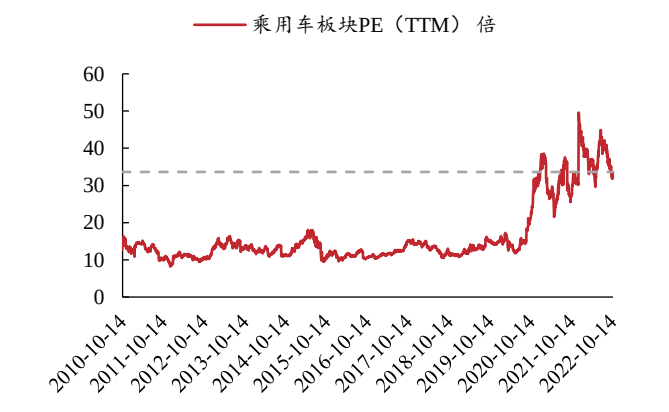
的 PE(TTM)为 34.21 倍，处于 2010 年以来估值水平的 96.57 %分位数。从细分板块来看，当前乘用车板块 PE (TTM) 为 33.63 倍，处于 2010 年以来估值水平的 91.91 %分位数；汽车零部件板块 PE (TTM) 为 32.58 倍，处于 2010 年以来估值水平的 90.00 %分位数；商用车板块 PE (TTM) 为 100.55 倍，处于 2010 年以来估值水平的 99.37 %分位数；汽车服务板块 PE (TTM) 为 24.87 倍，处于 2010 年以来估值水平的 30.86 %分位数；摩托车及其他板块 PE (TTM) 为 39.84 倍，处于 2010 年以来估值水平的 38.12 %分位数。

图表7. 目前汽车板块的 PE(TTM)为 34.21 倍



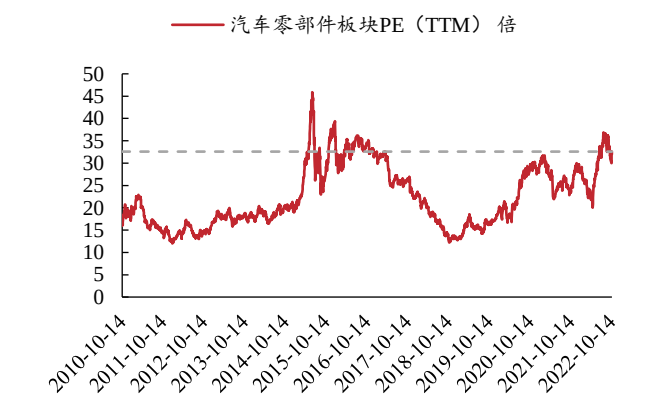
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表8. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 33.63 倍



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表9. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 32.58 倍

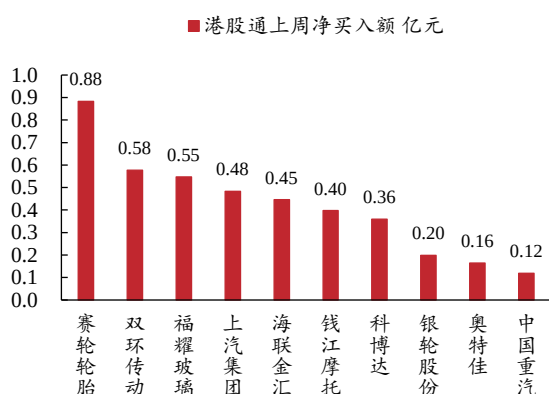


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流出北向资金14.24 亿元

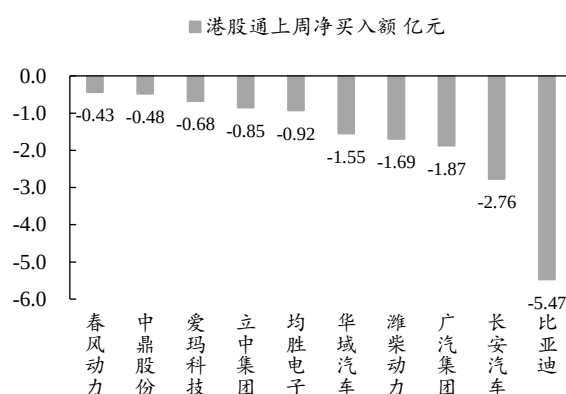
上周港股通共计净卖出汽车板块个股 14.24 亿元，其中净买入前十名分别为：赛轮轮胎(0.88 亿元)、双环传动(0.58 亿元)、福耀玻璃(0.55 亿元)、上汽集团(0.48 亿元)、海联金汇(0.45 亿元)、钱江摩托(0.4 亿元)、科博达(0.36 亿元)、银轮股份(0.2 亿元)、奥特佳(0.16 亿元)、中国重汽(0.12 亿元)；净卖出前十名分别为：比亚迪(-5.47 亿元)、长安汽车(-2.76 亿元)、广汽集团(-1.87 亿元)、潍柴动力(-1.69 亿元)、华域汽车(-1.55 亿元)、均胜电子(-0.92 亿元)、立中集团(-0.85 亿元)、爱玛科技(-0.68 亿元)、中鼎股份(-0.48 亿元)、春风动力(-0.43 亿元)。

图表10. 上周汽车板块港股通净买入前十名



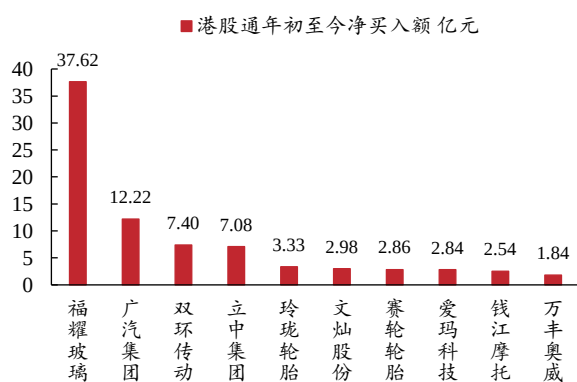
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表11. 上周汽车板块港股通净卖出前十名



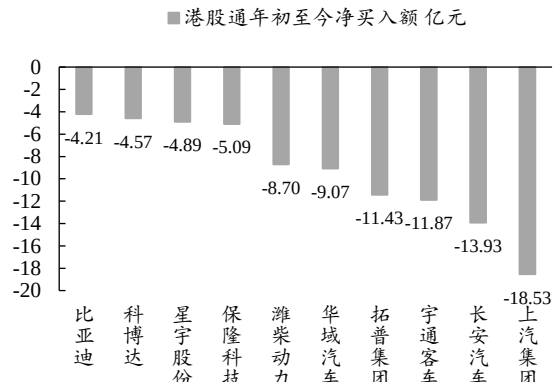
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表12. 年初至今汽车板块港股通净买入前十名



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表13. 年初至今汽车板块港股通净卖出前十名



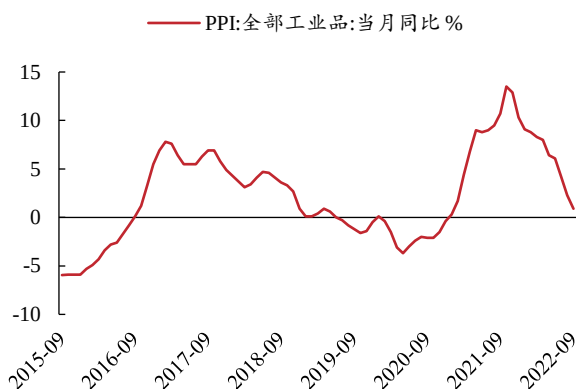
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 上游原材料价格：汽车行业成本压力震荡下降

PPI 同比涨幅有所收窄，橡胶价格周度环比有所下降。在上游原材料价格方面，2022 年 9 月份 PPI 同比增长 0.9%，涨幅较前一月收窄 1.4pct。从

汽车领域细分原材料来看，截至 2022 年 09 月 23 日，橡胶类大宗商品价格指数为 46.17 点，周度环比持平，年度同比下降 3.27%。

图表14. 2022 年 9 月份 PPI 同比增长 0.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表15. 橡胶类大宗商品价格周度环比持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

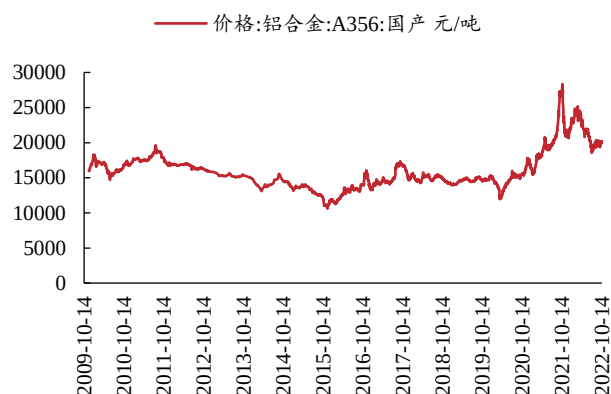
钢铁类材料价格与铝合金价格环比均有所上升。截至 2022 年 09 月 23 日，钢铁类大宗商品价格指数为 120.8 点，周度环比上升 0.1%，年度同比下降 27%；截至 2022 年 10 月 14 日，铝合金价格为 2.02 万元/吨，周度环比上升 1.76%，年度同比下降 27.21%。

图表16. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比上升 0.1%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

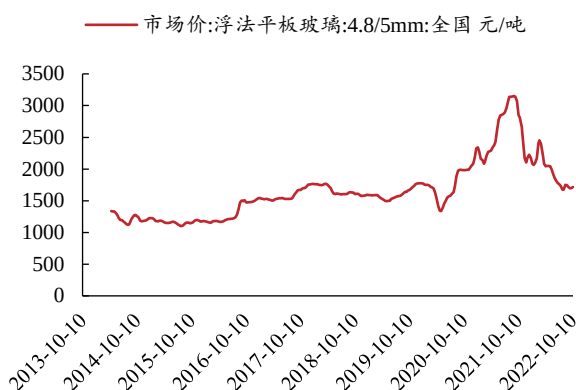
图表17. 铝合金价格周度环比上升 1.76%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

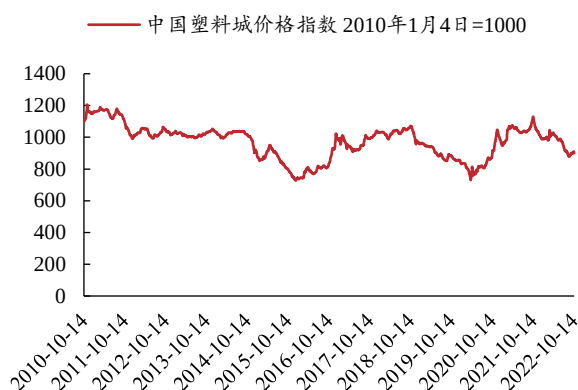
玻璃价格环比窄幅上升，塑料价格环比窄幅下降。截至 2022 年 10 月 10 日，浮法平板玻璃市场价为 1717.7 元/吨，10 天环比上升 0.99%，年度同比下降 39.73%；截至 2022 年 10 月 14 日，中国塑料城价格指数为 900.53 点，周度环比下降 0.72%，年度同比下降 17.69%。

图表18. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比上升 0.99%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表19. 中国塑料城价格指数周度环比下降 0.72%

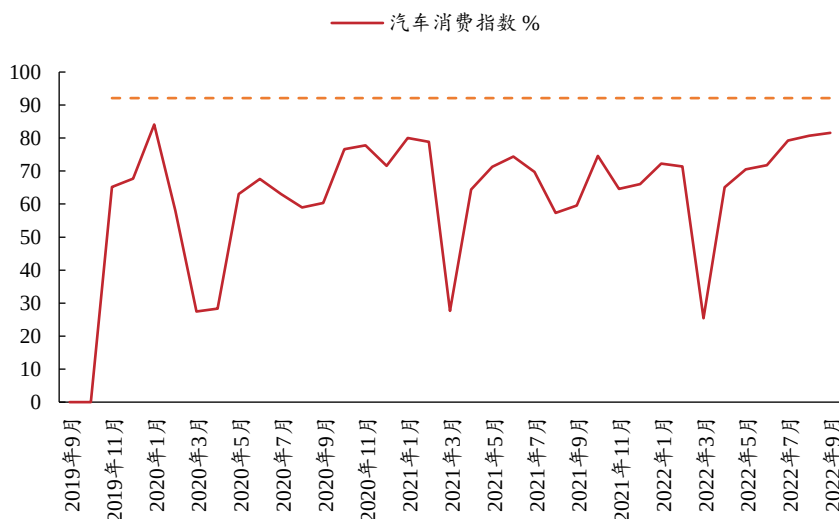


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业景气度跟踪：产销保持高增长，库存健康度正在不断改善

汽车消费热度不断升高，处于近 19 个月的高点。根据中国汽车流通协会，2022 年 09 月国内汽车消费指数为 92.1%，较前一月提升 2.8pct。展望 10 月，根据乘联会，随着车购税减半政策实施进入倒计时阶段，潜在消费者购车的关注度明显提升，10 月消费者热情或将进一步上升。

图表20. 汽车消费热度不断升高

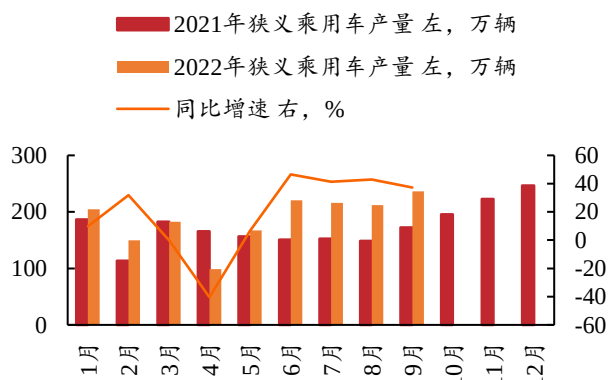


资料来源: 中国汽车流通协会, 东亚前海证券研究所

乘用车产量有所恢复。根据乘联会数据，2022 年 09 月狭义乘用车产量为 236.2 万辆，同比增长 37.25%，增速较前一月下降 5.64 pct；广义乘用车产量为 239.6 万辆，同比增长 37.86%，增速较前一月下降 3.93 pct。受持续高温少雨影响，长江流域发生大范围夏伏旱。由此导致西南等部分地区出现

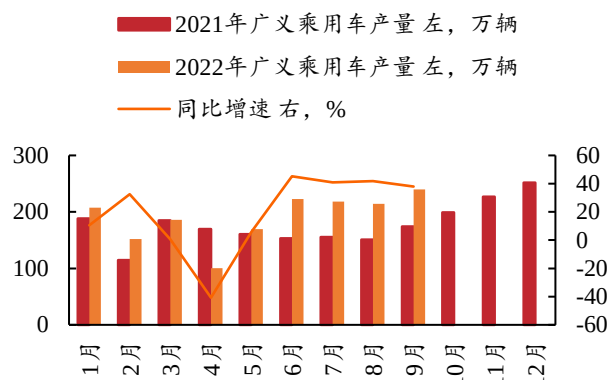
持续数日限电，受此影响汽车产业链部分企业未能有序生产。

图表21. 狭义乘用车产量有所恢复



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

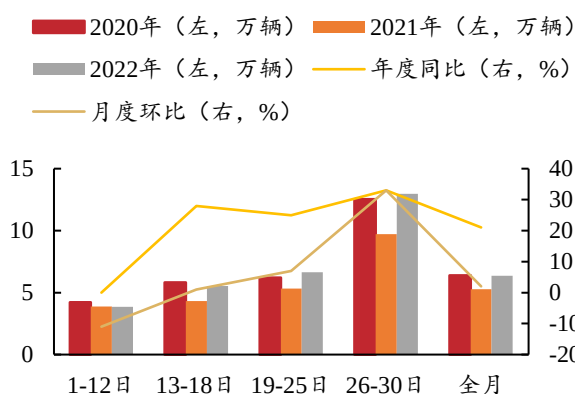
图表22. 广义乘用车产量有所恢复



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

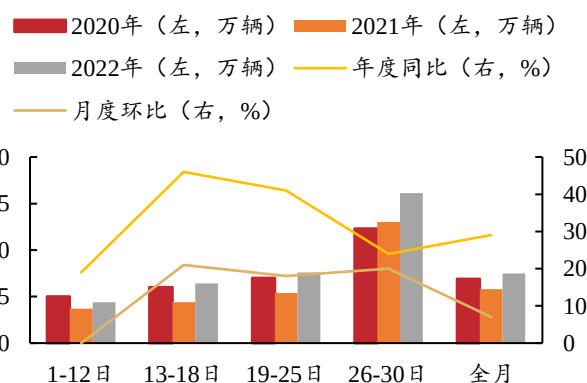
乘用车销量保持高速增长。根据乘联会数据，9月1-30日，全国乘用车市场零售190.8万辆，较8月同期增长2%，年度同比增长21%；批发224.9万辆，较8月同期增长7%，年度同比增长29%。今年9月第四周总体狭义乘用车市场批发达到日均16.1万辆，同比2021年9月第四周增长24%，表现明显走强，相对今年8月第四周的均值增长20%。根据乘联会，近期零售较强的内在原因为前期消费释放、政策推动。新能源创新高主要由于产能增加、新产品供给、政策因素等原因，随着燃油价格的高起，虽然购置成本稍高，但电动车用车成本低廉成为主要购车因素。

图表23. 乘联会主要厂商9月周度零售数量和增速



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

图表24. 乘联会主要厂商9月周度批发数量和增速

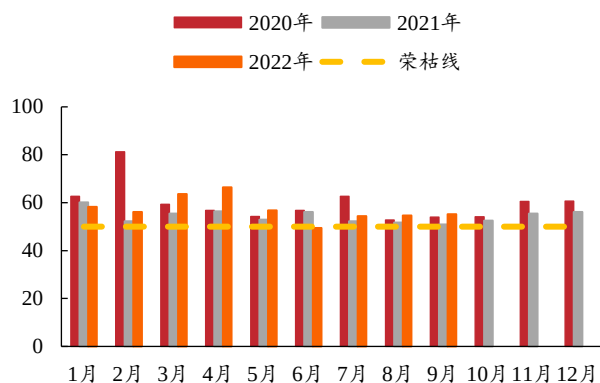


资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

9月份经销商库存水平有所上升，中国汽车经销商库存预警指数处于非景气区间。根据中国汽车流通协会数据，2022年09月，中国汽车经销商库存预警指数为55.2%，同比上升4.3个百分点，环比上升0.5个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。根据乘联会，9月处于旺季加上季末考核冲量，

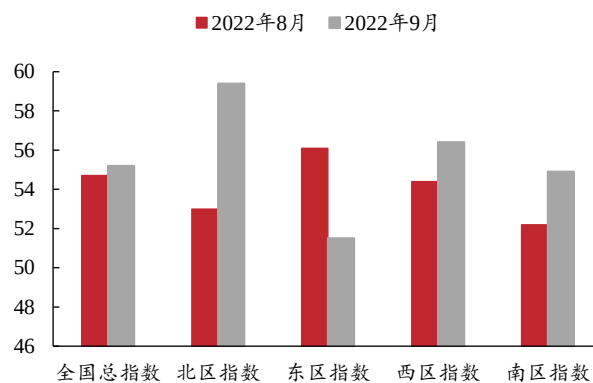
经销商进车任务量和库存有所增加，但由于疫情散发，防控力度大，多地车展延期举办，销售节奏受到扰动，导致部分经销商当月销量低于预期。从区域指数情况看，9月全国总指数为55.2%，北区指数为59.4%，东区指数为51.5%，西区指数为56.4%，南区指数为54.9%。

图表25. 中国汽车经销商库存预警指数（%）



资料来源：中国汽车流通协会，东亚前海证券研究所

图表26. 中国汽车经销商库存预警区域指数（%）



资料来源：中国汽车流通协会，东亚前海证券研究所

在新车方面，10月09日-10月14日期间共上市41款车型(含改款车型)，其中13款新车，价格范围覆盖6.88-103万元。新车中新能源汽车共有8款，分别为：广汽丰田bZ4X、瑞驰新能源ED71、缔途、帝豪L 雷神Hi·P、爱驰U6、Polestar 3、恒润H23、长安欧尚Z6。

图表27. 上周新车概览（10月09日-10月14日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
五菱佳辰	2022年10月9日	MPV	MPV	1.5L/L4/99 马力	6 挡手动	-	6.88-9.98 万
东南 DX8	2022年10月9日	SUV	中型 SUV	1.5T/L4/156 马力	6 挡手动	-	8.69-8.99 万
东南 DX8S	2022年10月9日	SUV	中型 SUV	1.5T/L4/156 马力	6 挡湿式双离合变速箱	-	11.29-11.99 万
广汽丰田 bZ4X	2022年10月10日	SUV	中型 SUV	纯电动/204 马力	电动车单速变速箱	400-615 公里	19.98-28.78 万
瑞驰新能源 ED71	2022年10月10日	货车	微卡	纯电动/122 马力	电动车单速变速箱	-	18.68-21.58 万
缔途	2022年10月10日	卡车	微卡	纯电动/136 马力	电动车单速变速箱	-	16.80 万
跨越星 V7EV	2022年10月11日	-	微面	-	-	-	15.38-15.48 万
帝豪 L 雷神 Hi·P	2022年10月12日	三厢车	紧凑型车	1.5T/L4/181 马力	3 挡混合动力专用变速箱(DHT)	100 公里	12.98-16.88 万
爱驰 U6	2022年10月13日	SUV	中型 SUV	纯电动/218 马力	电动车单速变速箱	505-590 公里	21.99-23.79 万
Polestar 3	2022年10月13日	SUV	中大型 SUV	纯电动/490 马力	电动车单速变速箱	620-670 公里	88.00-103.00 万
恒润 H23	2022年10月13日	两厢车	小型车	纯电动/67 马力	电动车单速变速箱	302 公里	13.98 万
欧麦加	2022年10月13日	三厢车	微型车	纯电动/33 马力	电动车单速变速箱	128-220 公里	4.98-5.98 万
长安欧尚 Z6	2022年10月14日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T/L4/188 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	9.99-12.99 万

资料来源：太平洋汽车网，东亚前海证券研究所

图表28. 上周新车（改款）（1）概览（10月09日-10月14日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
埃尔法	2022年10月9日	MPV	MPV	2.5L/L4/117 马力	E-CVT 无级变速	-	83.90-92.80 万
玛莎拉蒂 Levante	2022年10月9日	SUV	中大型 SUV	2.0T/L4/330 马力	8 挡手自一体	-	86.68-191.58 万
玛莎拉蒂 Ghibli	2022年10月9日	三厢车	中大型车	2.0T/L4/330 马力	8 挡手自一体	-	79.58-92.98 万
雷凌	2022年10月9日	三厢车	紧凑型车	1.5L/L3/121 马力	CVT 无级变速 (模拟 10 挡)	-	11.18-15.28 万
揽胜	2022年10月10日	SUV	中大型 SUV	3.0T/L6/360 马力	8 挡手自一体	-	142.80-332.80 万
依维柯得意	2022年10月10日	客车	轻客	2.5T/L4/122 马力	5 挡手动	-	10.79-15.79 万
MINI	2022年10月10日	两厢车	小型车	1.5T/L3/102 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	19.98-31.48 万
哈弗 H6	2022年10月10日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T/L4/184 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	9.89-15.70 万
MINI CLUBMAN	2022年10月10日	两厢车	小型车	1.5T/L3/136 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	25.48-34.78 万
金威	2022年10月10日	货车	轻客	1.8L/L4/133 马力	5 挡手动	-	7.78-9.38 万
迈巴赫 S 级	2022年10月10日	三厢车	大型车	3.0T/L6/367 马力	9 挡手自一体	-	146.80-524.10 万
黄海 N2	2022年10月10日	皮卡	皮卡	2.8T/L4/116 马力	6 挡手动	-	9.28-12.88 万
新全顺	2022年10月10日	客车	轻客	2.0T/L4/202 马力	5 挡手动	-	12.64-23.28 万
微蓝 6	2022年10月10日	两厢车	紧凑型车	纯电动/177 马力	电动车单速变速箱	50-518 公里	16.16-19.69 万
凯迪拉克 XT4	2022年10月10日	SUV	紧凑型 SUV	2.0T/L4/237 马力	9 挡手自一体	-	26.17-35.47 万
哪吒 U	2022年10月10日	SUV	紧凑型 SUV	纯电动/163 马力	电动车单速变速箱	400-610 公里	12.98-17.58 万
黄海 N7	2022年10月10日	皮卡	皮卡	2.5T/L4/150 马力	6 挡手动	-	10.58-18.88 万
瑞驰新能源 EC31	2022年10月10日	MPV	微卡	纯电动/82 马力	电动车单速变速箱	-	11.68-14.58 万
飞碟 Q2T	2022年10月10日	货车	微卡	纯电动/82 马力	电动车单速变速箱	-	11.58-12.80 万

资料来源：太平洋汽车网，东亚前海证券研究所

图表29. 上周新车（改款）概览（2）（10月09日-10月14日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
瑞驰新能源 EK01S	2022年10月10日	货车	微卡	纯电动/61 马力	电动车单速变速箱	-	10.68-12.88 万
上汽大通 MAXUS V80 新能源	2022年10月11日	客车	轻客	-	电动车单速变速箱	45-230 公里	16.48-130.00 万
上汽大通 MAXUS V90	2022年10月11日	客车	轻客	2.0T/L4/150 马力	6 挡手动	-	14.78-34.96 万
凌宝 COCO	2022年10月12日	两厢车	微型车	纯电动/34 马力	电动车单速变速箱	130-140 公里	3.58-3.98 万
奕炫 MAX	2022年10月12日	三厢车	紧凑型车	1.5T/L4/190 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	9.39-13.79 万
轩逸	2022年10月13日	三厢车	紧凑型车	1.6L/L4/135 马力	CVT 无级变速	-	9.98-17.49 万
奥迪 S4	2022年10月14日	三厢车	中型车	3.0T/V6/354 马力	8 挡手自一体	-	48.08-48.88 万
沃尔沃 V90	2022年10月14日	旅行车	中大型车	2.0T/L4/250 马力	8 挡自动	-	39.18-55.69 万
五菱 NanoEV	2022年10月14日	两厢车	微型车	纯电动/33 马力	电动车单速变速箱	305 公里	5.68-6.68 万

资料来源：太平洋汽车网，东亚前海证券研究所

4. 行业动态

4.1. 行业新闻

【乘联会：9月新能源乘用车销量 61.1 万辆】10月11日，乘联会发布9月份全国乘用车市场分析。数据显示，9月乘用车市场零售达到192.2万辆，同比增长21.5%，环比增长2.8%，环比增速处于近20年同期历史低位。1-9月累计零售1487.5万辆，同比增长2.4%。9月新能源乘用车零售销量达到61.1万辆，同比增长82.9%，环比增14.7%。1-9月新能源乘用车国内零售销量387.7万辆，同比增长113.2%。（乘联会）

【公安部：全国新能源汽车保有量达 1149 万辆，占汽车保有量的 3.65%】公安部最新统计数据显示，截至2022年9月底，全国机动车保有量达4.12亿辆，其中汽车3.15亿辆；机动车驾驶人4.99亿人，其中汽车驾驶人4.61亿人。截至9月底，全国新能源汽车保有量达1149万辆，占汽车保有量的3.65%。其中，纯电动汽车保有量926万辆，占新能源汽车总量的80.56%。2022年前三季度，全国新注册登记新能源汽车371.3万辆，同比增加184.2万辆，增长98.48%，占汽车新注册登记量的21.34%。今年第三季度，新注册登记新能源汽车达149.5万辆，月均新注

册登记量 49.8 万辆明显高于上半年的月均 37 万辆。(IT之家)

【上汽集团:9 月新能源汽车销量达 9.5 万辆,同比增长 48.5%】2022 年 9 月,上汽整车销售 51.7 万辆,创年内新高,自 5 月份以来产销实现环比“五连涨”。1-9 月份,上汽累计销售 377 万辆,同比增长 4.2%。今年以来,上汽新能源车和海外市场累计销量均已接近 70 万辆。自主品牌方面,9 月份,上汽集团自主品牌整体销量达 27.2 万辆,占集团总销量比重 50% 以上。其中,上汽乘用车销售整车 7.5 万辆,全新第三代 RX5/ 超混 eRX5,上市两个月销售近 3 万辆;智己 L7 本月交付 1019 台;9 月底飞凡 R7 正式上市。(IT之家)

【极狐交付 200 台共享无人车 Apollo Moon】极狐汽车向百度 Apollo 正式交付 200 台第五代共享无人车 Apollo Moon,成为首个实现百度第五代共享无人车批量交付和商业化应用的车企。Apollo Moon 依托百度 Apollo 自动驾驶技术,具备完全无人驾驶能力,在“无人化”服务方面实现了多项功能创新,此前已获批在重庆、武汉两地开展全无人驾驶商业化运营。(汽车之家)

【国内首个,小鹏 G9 量产车通过自动驾驶封闭场地测试】10 月 10 日,据小鹏汽车官方消息,近日,按照广州市智能网联汽车自动驾驶功能测试的相关要求,小鹏 G9(配置|询价)成功通过了自动驾驶封闭场地测试,成为国内首个通过自动驾驶封闭场地测试的在售量产车。(新浪汽车)

【比亚迪元 PLUS 长续航版本在泰国上市】10 月 11 日消息,据比亚迪汽车发布,10 月 10 日,比亚迪携手泰国合作伙伴 Rê ver Automotive 举办元 PLUS 长续航版本上市发布会。这是继比亚迪召开联合品牌发布会、签约 WHA 工业园、申请电动车政策补贴支持及举办元 PLUS 试乘试驾活动后,进一步深入泰国市场,满足泰国消费者多元化用车需求。(IT之家)

【免征车辆购置税新能源车型目录第 59 批:宝马 i7、新款特斯拉 Model S/X 等在列】据工信部网站,工信部 10 日发布新能源汽车推广应用推荐车型目录(2022 年第 9 批)及免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第五十九批)。此次共有纯电乘用车 66 款,插电式混合动力乘用车 15 款。纯电新车包括新款特斯拉 Model S、新款特斯拉 Model X、奥迪 RS e-tron GT、宝马 i7 在内的多款进口车型在列插电式混合动力车型方面,理想 L8、哈弗 H6 插电混动、全新本田 CR-V 插电混动版等车型在列。(IT之家)

【中汽协:9 月份新能源汽车销量同比增长 93.9%】10 月 11 日,中国汽车工业协会最新数据显示,9 月我国汽车产销分别完成 267.2 万辆和 261 万辆,环比增长 11.5%和 9.5%,同比分别增长 28.1%和 25.7%。其中新能源汽车产销分别完成 75.5 万辆和 70.8 万辆,同比分别增长 1.1 倍和 93.9%,市场占有率达到 27.1%。(经济参考报)

【日产宣布退出俄罗斯市场】日前，日产宣布完全退出俄罗斯市场，其俄罗斯公司的所有本地业务都将出售给俄罗斯汽车与汽车发动机科学研究所。在今年的3月，日产就暂停了其在俄罗斯的汽车生产，原计划在9月份恢复，随后官方宣布停工延期至2022年底。不过来自官方的最新消息不再是延期，而是完全退出。其将出售位于圣彼得堡的制造和研发机构，此外还包括所有的销售和营销中心。（车市纵览）

【比亚迪宣布正式进入印度乘用车市场】10月11日，比亚迪在印度新德里召开品牌发布会，宣布正式进入印度乘用车市场，并发布了第一款高端纯电SUV元PLUS，这也是印度汽车行业的首款运动型纯电SUV。（新浪财经）

【哪吒汽车进军缅甸市场】10月13日从哪吒汽车官方获悉，哪吒汽车“出海”版图再扩大。10月10日，哪吒汽车与缅甸GSE有限公司签署战略合作协议，正式进军缅甸市场，成为首个进入缅甸的造车新势力。按照战略合作协议，哪吒汽车将与缅甸GSE公司在缅甸推出哪吒U国际版、哪吒V国际版等智能电动新品和服务。（财经网）

【极星 Polestar 3 全球首发，售价 88 万元起】北京时间10月13日凌晨，Polestar 极星在瑞典哥德堡正式发布了旗下首款纯电动 SUV 车型极星3，并公布售价。新车包括两个首发版本，首发即顶配，首发的两个版本均标配豪华套件、辅助套件、Nappa 真皮内饰和更多高科技配置，中国区售价为88万元和103万元人民币。（太平洋汽车网）

【上海将出台鼓励购买和使用新能源汽车专项政策】10月13日上午，上海市政府举行新闻发布会，解读新一轮《上海市交通发展白皮书》。发布会上，上海市经济信息化委副主任汤文侃透露，到2025年，上海新能源汽车年产量预计超过120万辆，新能源汽车产值突破3500亿元，占全市汽车制造业产值35%以上。（IT之家）

【米其林发布两款全新可持续材料轮胎】近日，米其林推出了两款分别含45%和58%可持续材料轮胎，将适配于乘用车与公共汽车。这两款新轮胎均已取得公路使用批准，为未来两到三年内推出高含量可持续材料轮胎奠定了基础。（汽车之家）

【长城汽车魏 80 插电式混动 SUV 通过工信部申报】10月14日工业和信息化部装备工业一司昨日公示了申报最新一批《道路机动车辆生产企业及产品公告》的车型。其中，长城汽车魏80插电式混动SUV通过工信部申报。（财经网）

【北汽集团三季度经营业绩公布】日前，北汽集团公布了三季度生产经营数据。2022年三季度，北汽集团营业收入、利润总额均有不同程度的增长，旗下多品牌连月产销双增。其中，极狐汽车三季度月均销量较上半年提

升 42%；北汽股份 9 月实现产销双过万；北京越野连续三个月超额完成生产任务，9 月交付量创历史新高；北汽福田稳居商用车行业第一；北京奔驰月度销量同比大涨；北京现代销量连续四个月环比上升。另外，北汽集团 1-9 月共实现出口 8.2 万辆，同比增长 30%。（汽车之家）

【中汽协：1-9 月新能源汽车出口 38.9 万辆，同比增长超过 1 倍】 据“中汽协会数据”微信公众号 10 月 14 日消息，据中国汽车工业协会统计分析，2022 年 9 月，汽车出口呈强势增长。我国出口的汽车单价有所提高，国产汽车的综合竞争力不断增强，为我国汽车产业畅通“双循环”新发展格局做出了积极贡献。2022 年 1-9 月，新能源汽车出口 38.9 万辆，同比增长超过 1 倍。（上海证券报）

【国轩高科：宜春国轩电池二期 20GWh 项目开工，预计明年 10 月全部建成投产】 10 月 8 日，宜春国轩电池二期 20GWh 项目开工仪式在江西省宜春市举行，宜春市委书记于秀明带领四大班子领导出席并宣布开工。这是继今年 5 月份一期 10GWh 项目投产后，国轩高科加码宜春布局的又一举措。宜春国轩电池项目是国轩高科在宜春布局的重中之重，国内十大电池生产基地之一。项目计划分两期建设，一期 10GWh 项目已于今年 5 月份正式投产，8 日开工的二期项目规划 20GWh，预计 2023 年 10 月将实现全部建成并投产，未来将为国内外一流整车企业和储能领域头部企业供应锂电池产品，助力国轩高科 2025 年 300GWh 战略目标的实现。（公司官方微博）

【宝马集团前三季度在中国 BEV 销量同比增长 65%】 10 月 10 日，宝马集团发布消息，2022 年前 9 个月宝马集团向中国客户交付 592873 辆 BMW 和 MINI 汽车，纯电动车型销量同比增长 65%。在全球市场，宝马集团今年前三季度共交付 1,747,889 辆 BMW、MINI 和 Rolls-Royce 品牌汽车。其中，BMW 和 MINI 品牌纯电动车型销量表现出色，同比增长 114.8%，达 128,196 辆。（财经网）

【现代集团重磅路线图更新：2025 年全部新车转向软件定义，还将推出新电动平台】 10 月 12 日，在“开启软件时代”全球论坛之后，现代汽车集团公布了一份新的路线图，计划到 2025 年将旗下所有品牌（现代 / 捷尼赛思 / 起亚）的所有汽车（汽油和电动）转变为“软件定义汽车”（SDVs）。为了支持这一蓝图，该集团承诺投入 18 万亿韩元（约 901.8 亿元人民币）建立一个新的全球软件中心，从而加快 SDV 的开发。现代汽车集团承诺，到 2025 只会销售软件定义的汽车（SDV），这也就意味着，旗下现代、捷尼赛思和起亚品牌将只会销售支持 OTA 的汽车。在未来的 OTA 更新中，新车还将提供包括连通性、便捷性和安全性方面的改进。（IT 之家）

【苹果获泰坦项目新专利 用于自动驾驶汽车的路径生成器系统】 10 月 12 日，据外媒报道，美国专利商标局（U.S. Patent and Trademark Office）授予苹果公司一项新泰坦项目专利，与自动驾驶汽车控制的车道变换路径生

成 (lane changing generation) 有关。该专利的主体是一辆车, 包括自动车辆控制系统、传感器和路径生成器。该路径生成器被配置为接收描述第一路径和第二路径的信息, 并确定两个路径之间存在不连续性。该路径生成器还被配置为从传感器获得信息, 检测附近车辆在第一路径中的存在, 通过分析传感器输出识别附近车辆的分类, 并针对不同分类为附近车辆选择运动学模型。该路径生成器还进行了配置, 可使用车辆运动学模型确定仿真车辆从第一路径到第二路径的一条或多条路径, 并基于第一路径到第二路径的一条或多条路径, 确定第三路径, 使得第三路径根据车辆运动学模型定义从第一路径到第二路径的可通行路线。自动车辆控制系统被配置为部分地基于第三路径产生控制输出。(盖世汽车)

4.2. 重点公司公告

【中鼎股份：关于获得空气悬挂系统产品项目定点书的公告】10月11日, 中鼎股份发布关于获得空气悬挂系统产品项目定点书的公告。公告显示, 安徽中鼎密封件股份有限公司 (以下简称“公司”) 子公司 AMK Holding GmbH & Co.KG (以下简称“AMK 公司”) 中国子公司安美科 (安徽) 汽车电驱有限公司 (以下简称“安徽安美科”) 近期收到客户通知, 公司成为国内某头部新能源品牌主机厂 (限于保密协议, 无法披露其名称, 以下简称“客户”) 新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 4 年, 生命周期总金额约为 1.34 亿元。

【万里扬：关于公司 EV 减速器产品获得零跑汽车配套定点的公告】10月11日, 万里扬发布关于公司 EV 减速器产品获得零跑汽车配套定点的公告。公告显示, 近期, 浙江万里扬股份有限公司 (以下简称“公司”) 下属子公司浙江万里扬新能源驱动有限公司收到浙江零跑科技股份有限公司的定点通知书, 浙江万里扬新能源驱动有限公司被浙江零跑科技股份有限公司选定为纯电动汽车 EV 减速器产品的开发合作供应商, 公司 EV 减速器产品将为零跑汽车的纯电动汽车提供配套, 预计于 2023 年量产上市。

【天成自控：拟 5 亿元建设新能源汽车座椅智能化生产基地】10月10日, e 公司讯, 天成自控(603085)10月10日晚间公告, 公司与武汉市蔡甸区人民政府, 签署了《项目投资协议书》。约定公司在武汉市蔡甸区投资 5 亿元, 建设年产 30 万套新能源汽车座椅智能化生产基地项目。(e 公司)

【长城汽车 9 月销量超 9 万辆】10月10日, 长城汽车股份有限公司发布 2022 年 9 月产销快报。公告显示, 2022 年 9 月长城汽车产量 10.33 万辆, 同比增长 3.56%; 长城汽车 9 月总销量 9.36 万辆, 同比降低 9.25%

【江淮汽车：9 月纯电动乘用车销量 2.09 万辆, 同比增长 45.03%】10月11日, 安徽江淮汽车集团股份有限公司发布 2022 年 9 月产、销快报。

公告显示，2022 年 9 月江淮汽车纯电动乘用车产量 2.18 万辆，同比增长 64.81%；纯电动乘用车销量 2.09 万辆，同比增长 45.03%

【伯特利：对外投资公告】10 月 12 日，伯特利发布对外投资公告。芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司伯特利电子拟与吉利汽车控股有限公司控股子公司吉润汽车共同设立一家合资公司，以汽车产业转型升级为支点，双方共同投资布局汽车智能底盘线控制动产品的制造和销售以及技术的升级创新。合资公司注册资本 9,000 万元人民币，其中，伯特利电子认缴出资额为 5,850 万元人民币，持股比例为 65%；吉润汽车认缴出资额为 3,150 万元人民币，持股比例为 35%。

【科博达：关于对全资子公司追加投资的公告】10 月 12 日，科博达发布关于对全资子公司追加投资的公告。公告显示，科博达技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 10 月 11 日召开第二届董事会第十六次会议，审议通过了《关于对全资子公司追加投资的议案》，同意使用自有资金对全资子公司科博达技术日本株式会社（以下简称“日本科博达”）追加投资 600 万美元用于日本工厂建设，为更好地为海外客户提供服务，提升公司的国际竞争力和服务能力，完善公司业务布局，公司于 2022 年 6 月 24 日召开第二届董事会第十四次会议审议通过了《关于对外投资设立海外子公司的议案》，同意使用自有资金 500 万美元在日本设立全资子公司。日本公司设立后，主要面向丰田、本田等日系 OEM 主机厂及欧美新能源客户，致力于扩大商务与合作需求，建立长期的良好合作关系。2022 年 10 月 11 日，公司召开第二届董事会第十六次会议，审议通过《关于对全资子公司追加投资的议案》。根据目前公司对日本工厂的建设规划及工程造价概算，同意对日本子公司追加投资 600 万美元。

5. 投资建议

当前汽车零售持续增长，建议关注细分赛道相关标的：**（1）整车相关标的：**江淮汽车、比亚迪、蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车、赛力斯、吉利汽车、长安汽车、广汽集团、长城汽车；**（2）智能化相关标的：**华阳集团、华工科技、炬光科技；**（3）一体化压铸相关标的：**拓普集团、爱柯迪、文灿股份；**（4）线控底盘相关标的：**中鼎股份、伯特利、保隆科技；**（5）其他汽车零部件相关标的：**万丰奥威、冠盛股份、科威尔、福耀玻璃、长鹰信质、阿尔特、光洋股份、银轮股份等。

6. 风险提示

政策落地不及预期；供应链芯片短缺；上游原材料大幅涨价；物流受阻；汽车产销不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

倪华，北京大学金融学、香港中文大学经济学双硕士，武汉大学理学学士。2014 年-2016 年新财富，批发零售行业前四（团队成员）；2017 年水晶球公募榜单，批发零售行业第二；2017 年金翼奖，商业贸易行业第三；2019 年金麒麟新锐分析师，零售行业第一。专注消费领域研究，发布多篇广为流传的深度报告。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>