证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

2022 年 10 月 30 日

取消皮卡进城限制 开拓汽车消费新增量

行业周报（2022.10.24-2022.10.30）

▶ 本周专题：取消皮卡进城限制 开拓汽车消费新增量

10 月 26 日，国务院办公厅印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》，提出**“推动取消皮卡车进城限制”**。

我们认为**皮卡具备乘用车及商用车的双重属性，但不是对两者的替代，有望拉动乘用车增换购及商用车用户升级需求，增量空间巨大，对汽车需求扩容明显。**结合解禁地区近年的增速来看，我们预计 2021-2025 年皮卡的年化销量增速有望达到 20%，预计到 2025 年我国皮卡上险量有望达到 90 万辆。

皮卡行业集中度较高，取消皮卡进城限制有利于龙头扩张。参考美国成熟皮卡市场，皮卡销量占比达汽车销量的 15%-20%，但龙头优势明显：通用、福特各占约三成份额，竞争格局稳定。我国皮卡龙头长城皮卡 2021 年国内份额高达 43.3%，有望在皮卡解禁政策下迎来加速扩张。

▶ 本周观点：把握三季报行情 看多整车+零部件

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，看好汽车行业黄金十年。本月核心组合【伯特利、文灿股份、双环传动、上声电子、光峰科技、拓普集团、新泉股份、长安汽车、比亚迪、春风动力】。

乘用车：三季报业绩兑现。本周，广汽集团、比亚迪、上汽集团、长安汽车相继披露三季报。整体营收利润加速改善，其中比亚迪 Q3 扣非净利润为 53.4 亿元，同比+930.5%。展望全年，不确定性在于疫情对需求的扰动，我们判断疫情逐步控制后，年内需求仍将维持较高景气度。考虑 Q4 政策退出前的提前购买因素，预计会驱动销量进一步释放。

政策刺激+供给改善+需求提振三维共振。1）政策刺激：燃油车减半征收车辆购置税，新能源免征购置税延续至明年底，叠加多地出台的置换补贴，政策刺激力度大、延续性强、覆盖面广；**2）供给改善：**新势力、自主及合资车企相继推出主流新能源产品，开启新一轮产品周期，供给端持续改善。包括小鹏 G9、理想 L8、L7、蔚来 ES7、海豹、长安深蓝等优质供给快速推出；**3）需求提振：**置换及增购需求驱动中枢向上，电动智能化优质供给层出叠加政策刺激，导致需求增长更为陡峭。**坚定看好变革机遇下自主崛起，**推荐**【长安汽车、吉利汽车 H、比亚迪、长城汽车】**，受益标的【理想汽车 H、小鹏汽车 H、赛力斯】。

零部件：智能电动重塑产业秩序，基本面反转+新车型上量，坚定看多汽车零部件。中长期维度，量增+份额提升共振驱动收入

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图

分析师：崔琰
邮箱：cuiyan@hx168.com.cn
SAC NO：S1120519080006
联系电话：

研究助理：胡惠民
邮箱：huhm@hx168.com.cn
SAC NO：
联系电话：

相关报告

1. 汽车行业周报（2022.10.17-2022.10.23）：三季报业绩兑现 年末需求加速
2. 汽车行业周报（2022.10.10-2022.10.16）：9 月批发再提速 三季报预期亮眼
3. 汽车行业周报（2022.9.26-2022.10.9）：新能源加速出海 把握三季报行情
4. 汽车行业周报（2022.9.19-2022.9.25）：金九稳步向上 银十旺季持续
5. 汽车行业周报（2022.09.12-2022.09.18）需求扰动弱化 旺季成长再强化
6. 汽车行业周报（2022.09.05-2022.09.11）需求边际提升 旺季加速成长
7. 汽车行业周报（2022.08.29-2022.09.04）金九银十来临 需求持续向上
8. 汽车行业周报（2022.8.22-2022.8.28）成都车展开幕 自主插混全面发力

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

高增，叠加短期原材料、汇率、海运费等利润压制因素缓解，将具备较高的业绩弹性，优选智能电动+新势力产业链，推荐：

1、智能电动增量：1）智能化核心主线：优选智能驾驶-**【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】**+智能座舱-**【上声电子、光峰科技、继峰股份】**；2）轻量化高景气：铝价趋稳，业绩弹性大，叠加一体压铸大变革，优选**【文灿股份】**，受益标的【旭升股份】；

2、新势力产业链：优选**【拓普集团、新泉股份、双环传动、上声电子、文灿股份】**。

摩托车：9月国内中大排量摩托车销售6.6万辆，同比+82.8%，环比-5.7%。2022年1-9月累计销售45.7万辆，同比+63.4%。中大排量摩托代表消费升级方向，市场潜力巨大，份额将向品牌力突出、动力总成技术领先、渠道布局完善的头部自主、合资品牌集中。推荐**【春风动力、钱江摩托】**，受益标的【隆鑫通用】。

▶ 本周行情：整体略强于市场 其他交运设备跌幅较大

本周A股汽车板块下跌3.4%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第11位，表现强于沪深300（下跌4.7%）。细分板块中，货车、零部件、客车、乘用车、汽车服务、其他交运设备分别下跌0.8%、2.2%、3.0%、4.6%、5.1%、5.4%。

风险提示

汽车行业芯片供给短缺；原材料成本波动超出预期；汽车行业终端需求不及预期；汽车出口销量不及预期。

盈利预测与估值

证券代码	证券简称	收盘价	投资评级	EPS（元）				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000625.SZ	长安汽车	11.29	买入	0.47	0.99	1.31	1.64	24.0	11.4	8.6	6.9
0175.HK	吉利汽车	8.42	买入	0.47	0.95	1.36	1.86	17.9	8.9	6.2	4.5
002594.SZ	比亚迪	239.89	买入	1.06	3.92	8.35	12.34	226.3	61.2	28.7	19.4
601633.SH	长城汽车	28.95	买入	0.73	0.99	1.27	1.67	39.7	29.2	22.8	17.3
603596.SH	伯特利	85.97	买入	1.24	1.76	2.66	4.02	69.3	48.8	32.3	21.4
688326.SH	经纬恒润-W	150.61	买入	1.62	2.09	3.49	5.10	93.0	72.1	43.2	29.5
688007.SH	光峰科技	21.41	买入	0.52	0.52	0.85	1.29	41.2	41.2	25.2	16.6
002920.SZ	德赛西威	103.69	买入	1.51	2.33	3.19	4.17	68.7	44.5	32.5	24.9
688533.SH	上声电子	52.34	买入	0.41	0.82	1.74	2.56	127.7	63.8	30.1	20.4
603997.SH	继峰股份	11.90	买入	0.12	0.09	0.45	0.66	99.2	132.2	26.4	18.0
603348.SH	文灿股份	69.05	买入	0.38	1.51	2.44	3.36	181.7	45.7	28.3	20.6
600933.SH	爱柯迪	18.77	买入	0.36	0.69	0.91	1.24	52.1	27.2	20.6	15.1
601689.SH	拓普集团	64.87	买入	0.93	1.56	2.28	3.19	69.8	41.6	28.5	20.3
603179.SH	新泉股份	38.70	买入	0.75	1.05	1.54	2.07	51.6	36.9	25.1	18.7
002472.SZ	双环传动	28.40	买入	0.46	0.69	1.04	1.45	61.7	41.5	27.2	19.5
603786.SH	科博达	60.10	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	61.8	47.0	35.4	26.6
600660.SH	福耀玻璃	33.31	买入	1.23	1.76	2.17	2.58	27.1	18.9	15.4	12.9
601799.SH	星宇股份	125.02	买入	3.41	4.56	6.05	7.97	36.7	27.4	20.7	15.7
300258.SZ	精锻科技	11.83	买入	0.36	0.51	0.67	0.87	32.5	23.3	17.6	13.6
603129.SH	春风动力	132.97	买入	3.01	5.43	7.71	10.32	44.2	24.5	17.2	12.9
000913.SZ	钱江摩托	19.09	买入	0.52	0.96	1.22	1.62	36.7	19.9	15.6	11.8

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2022/10/28），光峰科技、德赛西威、福耀分别与电子、计算机、建材组联合覆盖

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

正文目录

1. 周专题：推动取消皮卡进城限制 开拓汽车消费新增量 5
1.1. 皮卡解禁政策由点到面 力度不断加大 5
1.2. 皮卡多用途属性明显 有望扩容汽车需求 7
1.3. 美系日系全球领先 长城皮卡国内地位稳固 9
2. 周观点：皮卡解禁拉动需求 看多整车+零部件 11
2.1. 乘用车：需求稳步向上 三维共振全面看多 11
2.2. 智能电动：长期成长加速 短期量价共振 11
2.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值 11
2.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头 12
3. 本周行情：整体略强于市场 乘用车跌幅较大 13
4. 本周数据：政策延续 原材料小幅下跌 15
4.1. 新能源免征购置税政策延长至 2023 年底 15
4.2. 新能源车企调价持续 16
4.3. 十月前三周批发承压 18
4.4. 行业整体折扣率小幅收窄 19
4.5. 原材料价格整体小幅下跌 20
5. 本周要闻：阿维塔将入驻华为门店 Mobileye 上市 22
5.1. 电动化：阿维塔将入驻华为门店 22
5.2. 智能化：Mobileye 上市 23
6. 本周上市车型 25
7. 本周重要公告 26
8. 重点公司盈利预测 28
9. 风险提示 29

图表目录

图 1 美国皮卡销量及增速（万辆，%） 8
图 2 美国皮卡占汽车总销量比重（%） 8
图 3 2022 年前九月皮卡上险量（辆） 8
图 4 我国皮卡上险量及增速（辆，%） 9
图 5 2021 年重点地区皮卡上险量及增速（辆，%） 9
图 6 福特 F 系列皮卡 9
图 7 丰田 Tacoma 9
图 8 2021 年美国皮卡分车企份额（%） 10
图 9 美国 2021 年皮卡销量前十（辆） 10
图 10 2021 年我国皮卡上险口径分车企份额（%） 10
图 11 长城炮 10
图 12 本周（2022.10.24-2022.10.30）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%） 13
图 13 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%） 13
图 14 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%） 13
图 15 本周（2022.10.24-2022.10.30）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%） 14
图 16 行业终端折扣率（%） 19
图 17 自主及合资终端折扣率（%） 19
图 18 冷轧普通薄板价格（元/吨） 20
图 19 热轧板卷价格（元/吨） 20
图 18 长江有色市场:平均价:铝 A00（元/吨） 21
图 19 长江有色市场:平均价:铜（元/吨） 21
图 20 天然橡胶价格（元/吨） 21
图 21 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨） 21

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

表 1 全国皮卡解禁政策.....5
表 2 六省皮卡进城试点政策.....6
表 3 2022 年 5 月以来各地皮卡解禁政策.....7
表 4 本周（2022.10.24-2022.10.30）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十.....14
表 5 全国汽车消费刺激政策.....15
表 6 近一周以来地方汽车消费刺激政策.....15
表 7 主要新能源车企 2022 年 4 月以来调价情况.....16
表 8 主要车企 2022 年 10 月前三周批发销量（辆）.....18
表 9 本周（2022.10.24-2022.10.30）上市燃油车型.....25
表 10 本周（2022.10.24-2022.10.30）上市新能源车型.....25
表 11 本周（2022.10.24-2022.10.30）重要公告.....26
表 12 重点公司盈利预测.....28

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

1.周专题：推动取消皮卡进城限制 开拓汽车消费新增量

1.1.皮卡解禁政策由点到面 力度不断加大

国务院正式提出推动取消皮卡进城限制。10 月 26 日，国务院办公厅印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》，提出“推动取消皮卡车进城限制，对新能源配送货车扩大通行范围、延长通行时间，进一步便利货车在城市道路通行”，具体落实由公安部牵头，国务院相关部门及各地区按职责分工负责。

今年 5 月国家便释放皮卡解禁积极信号，强调精细化管理。今年上半年，《国务院办公厅关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》、《国务院关于扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》两个文件中就明确提及“对皮卡车进城实施精细化管理，研究进一步放宽皮卡车进城限制”，目的为稳定增加汽车等大宗消费。

表 1 全国皮卡解禁政策

政策发布时间	政策名称	地区	主要内容
2022/10/27	国务院办公厅关于印发第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案的通知	全国	延长允许货车在城市道路上通行的时间，放宽通行吨位限制，推动取消皮卡车进城限制，对新能源配送货车扩大通行范围、延长通行时间，进一步便利货车在城市道路通行。
2022/5/31	扎实稳住经济一揽子政策措施	全国	对皮卡车进城实施精细化管理，研究进一步放宽皮卡车进城限制。
2022/4/25	《国务院办公厅关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》	全国	对皮卡车进城实施精细化管理，研究进一步放宽皮卡车进城限制。

资料来源：人力资源和社会保障部，华西证券研究所

地方上由试点到快速放开，今年 5 月后力度及节奏明显加快。地方上，截至 2017 年，共有河北、河南、辽宁、云南、湖北和新疆六省开始皮卡进城试点。自从 2020 年疫情以后，包括江西、湖北、陕西、上海等省/直辖市进一步放开对皮卡进城的限制。今年上半年国务院释放积极信号以来各地解禁政策明显加快，吉林、天津、广东、河北、辽宁、安徽、四川、贵州、河南、甘肃、山西等多省/直辖市，以及江苏、浙江等多个地级市快速推出对皮卡解禁的政策。**力度上也明显加大**，多地由原先的精细化管理（根据时段、区域解禁）向全面放开限制（全区域、全天候）转变。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

表 2 六省皮卡进城试点政策

政策发布时间	政策名称	地区	主要内容
2017/3/3	放宽皮卡车进城限制促进皮卡车消费试点方案	湖北省	在“试点区域及要求”中提出，根据我省不同城市的道路状况，分层次推进放宽皮卡车进城限制试点工作。将全省划分为 1）取消进城限制城市；2）放宽进城限制城市。同时根据试点效果调整限行政策，对没有完全取消限行的城市逐步全面放开。各市如调整皮卡车进城限制政策，须报三部门备案后方可实施。
2016/12/31	《关于扩大放开皮卡车进城限制试点范围的通知》（备注：新疆官方无明确政策出台，此为三部委发布的将湖北和新疆列入皮卡车进城解禁试点范围之列的通知）	新疆	除乌鲁木齐和喀什之外，新疆其余城市均不限行。
2016/5/5	河南省开展放宽皮卡车进城限制试点促进皮卡车消费实施方案	河南省	根据我省不同城市的道路状况，分类放宽进城限制要求。将全省划分为 1）取消进城限制城市：包含洛阳等十二市皮卡进城不限行；2）放宽进城限制城市：郑州市自 2016 年 6 月 1 日起，对达到国家排放标准、符合上述技术特征的皮卡车型放宽（区域、路段、时段等）进城限制。同时调整进城限制政策规定：各省辖市、省直管县（市）如调整皮卡车进城限制政策，须报省工业和信息化委、发展改革委、公安厅联合批准后方可实施。
2016/4/28	河北省开展放宽皮卡车进城限制试点促进皮卡车消费工作方案	河北省	自 2016 年 5 月 1 日起，承德等市，除因道路通行条件限制、道路施工交通组织和交通管制情形，可对特定道路采取临时或高峰时段限行措施外，取消对皮卡车进城通行的所有限制措施。自 2016 年 10 月 1 日起，石家庄、唐山、秦皇岛市在借鉴其他城市做法基础上，可实行最少道路和最短时段限行，但要普遍放开城市区主要道路皮卡车通行限制，并根据交通状况、市场变化评估数据和社会反映情况调整优化措施，直至基本取消限制。
2016/4/21	关于放宽皮卡车进城限制促进皮卡车消费的试点方案	辽宁省	1）取消进城限制城市：丹东、锦州、铁岭、盘锦、葫芦岛等市全区域、全天取消限行。 2）放宽进城限制城市：沈阳市青年大街全路段（北陵大街、青年北大街、青年南大街远航西路匝道以北）全天限行，早、晚高峰时段轻型货车限制行驶路段限行，其他路段、时段一律不限行。大连市人民路、中山路路段全天限行，早、晚高峰时段轻型货车限制行驶路段限行，其他路段、时段一律不限行。鞍山、抚顺、本溪、营口、阜新、辽阳、朝阳等七市周一至周五早、晚高峰时段轻型货车限制行驶路段，其他路段、时段一律不限行。
2016/3/27	关于在全省开展放宽皮卡进城限制试点促进皮卡消费的通知	云南省	各地根据城市交通状况，分别开展放开（或放宽）皮卡进城限制管理试点工作：昆明市主城区因城市规模、交通状况较为复杂，可根据自身情况，开展放宽限制管理试点工作，对现有的限制或限时政策进行调整，逐步放宽皮卡通行区域和通行时间，取消或简化皮卡进城手续。目前对皮卡进城设限的城市，原则上纳入放开管理试点工作，取消或缩小皮卡限行区域，延长皮卡在城区的通行时间，仅在少量特殊区域和少数特殊时期对皮卡实施限行管理。其他州市政府所在地城市和全省县级政府所在地城市，对皮卡进城全部放开，对涉及皮卡限行的相关规定进行清理完善。

资料来源：各地人民政府，华西证券研究所

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

表 3 2022 年 5 月以来各地皮卡解禁政策

政策发布时间	政策名称	地区	主要内容
2022/6/27	《河北省公安交通管理部门服务保障稳定经济运行若干措施》	河北省	全省解除皮卡车通行限制。
2022/6/17	山西省财政厅扎实推进稳住经济一揽子政策措施行动计划实施细则	山西省	对皮卡车进城实施精细化管理，皮卡解禁纳入日程。
2022/6/17	重庆市公安局关于印发《重庆市公安局促进汽车消费畅通物流运输 10 条措施》的通知	重庆市	全面取消本地号牌皮卡车进城限制，全辖区解禁。
2022/6/13	湖北省印发《贯彻落实中央扎实稳住经济一揽子政策措施工作清单》	湖北省	武汉对皮卡采取精细化管理，其余地区不限行。
2022/6/11	内蒙古自治区人民政府关于印发自治区贯彻落实《国务院扎实稳住经济的一揽子政策措施》意见的通知	内蒙古	对皮卡车进城实施精细化管理，放宽进城限制。
2022/6/8	甘肃省贯彻落实稳住经济一揽子政策措施实施方案	甘肃省	放宽皮卡进城限制。
2022/6/8	河南省贯彻落实稳住经济一揽子政策措施实施方案	河南省	对皮卡车进城实施精细化管理，研究进一步放宽皮卡车进郑州市主城区限制，于 2022 年 9 月底前完成。
2022/6/8	稳经济一揽子 142 项政策措施	贵州省	对皮卡车进城实施精细化管理，放宽进城限制。
2022/6/7	自治区贯彻落实国发〔2022〕12 号文件精神推进经济稳增长一揽子政策措施	新疆	对皮卡车进城实施精细化管理，进一步放宽皮卡车进城限制。
2022/6/2	扎实稳住经济增长若干政策措施	四川省	研究进一步放宽皮卡车进城限制。
2022/6/2	稳住经济一揽子政策措施实施方案	安徽省	对皮卡车进城实施精细化管理，研究制定取消或放宽对皮卡车进城限制的相关措施。
2022/6/2	辽宁省贯彻落实国务院扎实稳住经济一揽子政策措施若干举措	辽宁省	对皮卡车进城实施精细化管理，分类放宽皮卡车进城限制。
2022/6/1	广东省贯彻落实国务院《扎实稳住经济的一揽子政策措施》实施方案	广东省	对皮卡车进城实施精细化管理，研究进一步放宽皮卡车进城限制。
2022/5/31	天津市贯彻落实《扎实稳住经济的一揽子政策措施》实施方案	天津市	车辆类型注册为“轻型多用途货车”（皮卡车）的本地号牌载货汽车，可申领货车专用通行码，车辆可不受外环线及以内道路非高峰时段载货汽车限行措施限制（载货汽车禁行道路除外）。
2022/5/27	稳定全省经济若干措施	吉林省	便利皮卡进城通行，清理全城 24 小时限行政策，延长皮卡进城通行时间，进一步加强通行便利保障。

资料来源：各地人民政府，华西证券研究所

1.2.皮卡多用途属性明显 有望扩容汽车需求

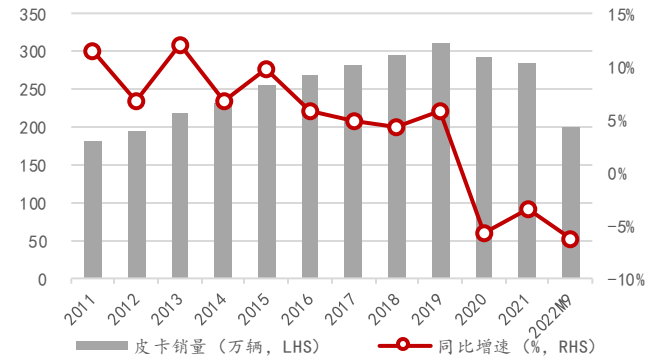
皮卡具备拖拽力强、装载空间大、越野性能佳等优势，可满足载客载货多重场景需求。皮卡采用轿车的车头和驾驶室，同时带有敞开式货车车厢，具备

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

轿车的驾驶舒适性、越野车的强劲动力以及微型货车所拥有的装载量，使用用途广泛。

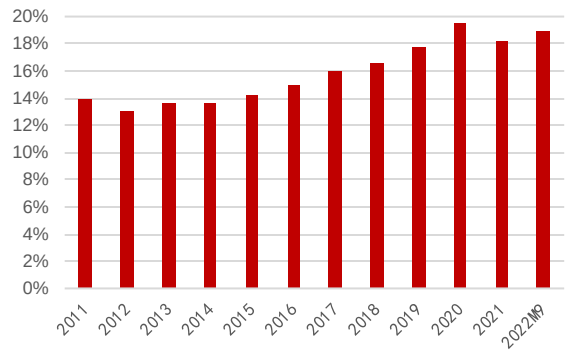
参考美国市场，皮卡占据汽车消费重要组成。皮卡最早诞生于美国，由于实用性优势在美国受欢迎程度较高，一直占据美国汽车市场重要的地位。根据 Marklines 数据，美国市场皮卡的年销量维持在 300 万辆左右，占整体汽车的比重在15%-20%之间波动，今年1-9月，美国皮卡销量为200.9万辆，同比-6.2%，下滑幅度也远小于汽车（-12.1%）及乘用车（-14.0%）。

图 1 美国皮卡销量及增速（万辆，%）



资料来源：Marklines，华西证券研究所

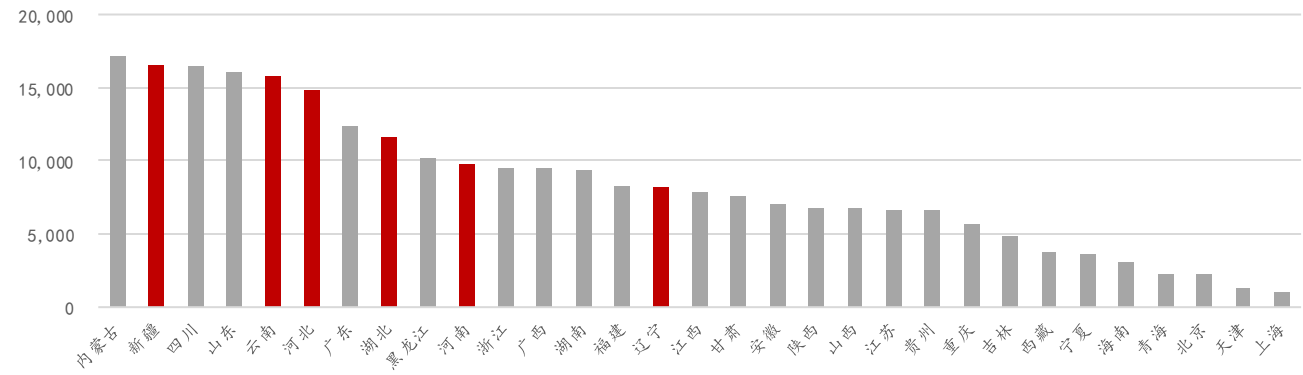
图 2 美国皮卡占汽车总销量比重（%）



资料来源：Marklines，华西证券研究所

试点地先行，我国皮卡尚处发展早期。根据上险数据，我国皮卡年销量在40 万辆左右，仅相当于美国的 15%，渗透率则更低，处于非常早期的发展阶段。自 2020 年地方解禁政策放开后，皮卡销量迎来了小幅的增长，2020-2021 年我国皮卡销量分别为 41.5 万辆、43.0 万辆，同比分别+6.3%/+3.6%。皮卡销量高峰多集中在年后的开工旺季，受今年春节后多地疫情影响，今年 1-9 月皮卡销量下滑较大，同比-19.8%。地区分布上来看，早期试点地区皮卡发展水平明显较高。2021 年河北、河南、辽宁、云南、湖北和新疆六省合计皮卡销量为 12.6 万辆，占我国皮卡总销量接近三成。此外，地方政策放开叠加特定用车场景优势，山东、四川、内蒙、广西等地也成为皮卡销量的主战场。

图 3 2022 年前九月皮卡上险量（辆）

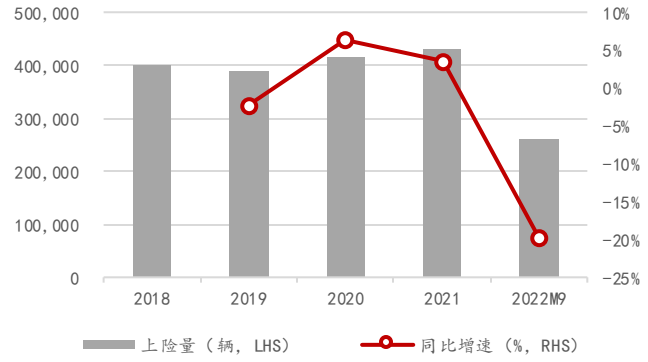


资料来源：交强险（标红为试点六省），华西证券研究所

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

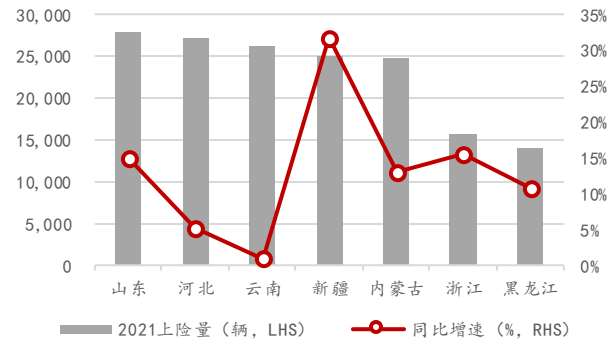
皮卡全面解禁有望拉动乘用车增换购及商用车用户升级需求，对汽车需求扩容明显。一方面，皮卡拥有舒适的驾驶体验及强大动力，同时非承载式底盘结构也使其拥有出色的越野性能。在乘用车消费市场进入增换购主导下，皮卡全面解禁有望拉动增换购市场，可以弥补乘用车在特定场景用途的缺失；另一方面，全面解禁后皮卡有望充分发挥载货用途，相比于微卡微面，皮卡对地形的适应能力更强，并且可提供更好的驾驶体验，我们预计将同步撬动微型商用车的升级需求。**总结来看，皮卡具备乘用车及商用车的双重属性，但不是对两者的替代，增量空间巨大，对汽车需求扩容明显。**结合解禁地区近年的增速来看，我们预计 2021-2025 皮卡年化销量增速有望达到 20%，预计到 2025 年我国皮卡上险量有望达到 90 万辆。

图 4 我国皮卡上险量及增速（辆，%）



资料来源：交强险，华西证券研究所

图 5 2021 年重点地区皮卡上险量及增速（辆，%）



资料来源：交强险，华西证券研究所

1.3.美系日系全球领先 长城皮卡国内地位稳固

全球皮卡市场集中度较高，日系和美系皮卡占据领先地位。目前全球主流皮卡分为美式和日式，前者配置豪华，外形侵略性强，配有大排量发动机和自动变速箱，售价更高，代表车型为福特 F 系列、雪佛兰索罗德等；后者造型稍小，主打燃油经济性，售价相对更加便宜，代表车型为丰田 Tacoma、日产 Frontier 等。以美国市场为例，2021 年美系皮卡份额占比高达 83.3%，日系皮卡份额达 16.4%。主流的车企主要包括福特、通用、丰田、本田及日产等。

图 6 福特 F 系列皮卡

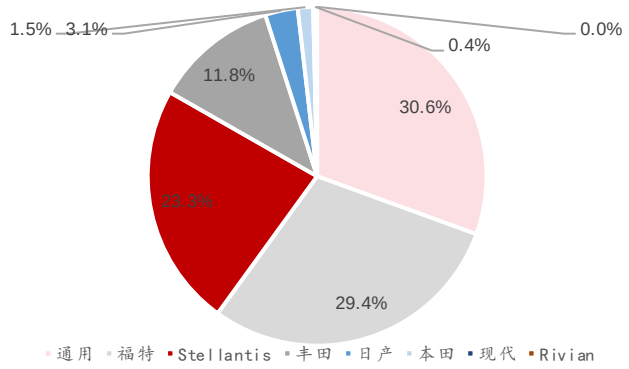
图 7 丰田 Tacoma

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

资料来源：搜狐汽车，华西证券研究所

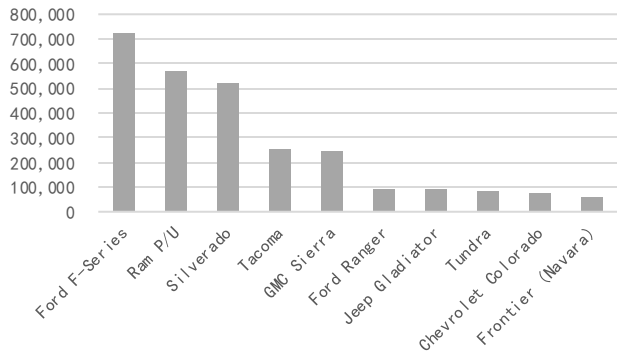
资料来源：搜狐汽车，华西证券研究所

图 8 2021 年美国皮卡分车企份额（%）



资料来源：搜狐汽车，华西证券研究所

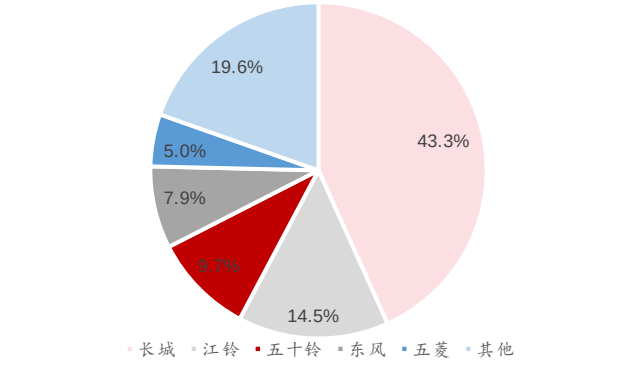
图 9 美国 2021 年皮卡销量前十（辆）



资料来源：搜狐汽车，华西证券研究所

自主主导国内皮卡市场，长城龙头地位稳固。根据上险数据，2021 年我国皮卡市场车企 CR3 达 67.5%，CR10 高达 95.1%。龙头长城皮卡份额高达 43.3%，其次为江铃及五十铃，占比分别为 14.5%及 9.7%。长城汽车深耕皮卡多年，旗下包括乘用休闲及时尚商用两大品类，产品谱系丰富，包含长城炮及风骏系列，全面覆盖 7-20 万元价位。除了造型及科技感领先以外，长城皮卡在硬核技术上也优势明显，拥有非承载式车身+四驱，兼具越野性能与耐用优势。

图 10 2021 年我国皮卡上险口径分车企份额（%）



资料来源：交强险，华西证券研究所

图 11 长城炮

资料来源：长城汽车，华西证券研究所

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

2.周观点：皮卡解禁拉动需求 看多整车+零部件

2.1.乘用车：需求稳步向上 三维共振全面看多

乘用车：三季报业绩兑现。本周，广汽集团、比亚迪、上汽集团、长安汽车相继披露三季报。整体营收利润加速改善，其中比亚迪Q3扣非净利润为53.4亿元，同比+930.5%。展望全年，不确定性在于疫情对需求的扰动，我们判断疫情逐步控制后，年内需求仍将维持较高景气度。考虑Q4政策退出前的提前购买因素，预计会驱动销量进一步释放。

9月重点新能源车企交付量发布，交付环比上升。据各公司披露数据：蔚来10,878辆，同比+2.4%，环比+1.9%；小鹏8,468辆，同比-18.7%，环比-11.6%；理想11,531辆，同比+62.5%，环比+152.3%；广汽埃安30,016辆，同比+121.0%，环比+11.1%；哪吒18,005辆，同比+133.9%，环比+12.4%；零跑11,039辆，同比+169.6%，环比-11.9%；问界10,142辆，环比+1.0%；极氪8,276辆，环比+15.5%。

政策刺激+供给改善+需求提振三维共振。1）政策刺激：燃油车减半征收车辆购置税，新能源免征购置税延续至明年底，叠加多地出台的置换补贴，政策刺激力度大、延续性强、覆盖面广；**2）供给改善：**新势力、自主及合资车企相继推出主流新能源产品，开启新一轮产品周期，供给端持续改善。包括小鹏G9、理想L8、L7、蔚来ES7、海豹、长安深蓝等优质供给快速推出；**3）需求提振：**置换及增购需求驱动中枢向上，电动智能化优质供给层出叠加政策刺激，导致需求增长更为陡峭。**坚定看好变革机遇下自主崛起，**推荐**【长安汽车、吉利汽车 H、比亚迪、长城汽车】**，受益标的【理想汽车 H、小鹏汽车 H、赛力斯】。

2.2.智能电动：长期成长加速 短期量价共振

零部件：智能电动重塑产业秩序，基本面反转+新车型上量，坚定看多汽车零部件。中长期维度，量增+份额提升共振驱动收入高增，叠加短期原材料、汇率、海运费等利润压制因素缓解，将具备较高的业绩弹性，优选智能电动+新势力产业链，推荐：

1、智能电动增量：1）智能化核心主线：优选智能驾驶-**【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】**+智能座舱-**【上声电子、光峰科技、继峰股份】**；2）轻量化高景气：铝价趋稳，业绩弹性大，叠加一体压铸大变革，优选**【文灿股份】**，受益标的**【旭升股份】**；

2、新势力产业链：优选**【拓普集团、新泉股份、双环传动、上声电子、文灿股份】**。

2.3.重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

根据中汽协数据，9月国内重卡销量5.2万辆，同比-12.5%，环比+12.1%。

物流重卡需求维持稳健，工程重卡销量有望贡献弹性，推荐核心标的**【潍柴动力**、中国重汽、威孚高科**】**。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商在国六阶段将显著受益于：1）尾气处理装置单车价值量提升，市场空间向上；2）下游发动机厂商、整车厂商降本压力增大，国产化率提升。关于排放升级，重点推荐【**隆盛科技**、银轮股份、威孚高科、潍柴动力】，相关受益标的【奥福环保、艾可蓝、国瓷材料、贵研铂业】等。

2.4.摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

据中汽协数据，9 月国内中大排量摩托车销售 6.6 万辆，同比+82.8%，环比-5.7%。2022 年 1-9 月累计销售 45.7 万辆，同比+63.4%。分车企来看：

1）春风动力：1）排量>250ml：9 月销量 1.0 万辆，同比+272.7%，环比+78.6%，1-9 月累计销售 3.4 万辆，同比+108.4%。；2）排量≥250ml：8 月销量 1.3 万辆，同比+45.2%，环比+17.3%，1-8 月累计销售 8.0 万辆，同比+27.3%。

2）钱江摩托：排量>250ml：9 月销量 1.1 万辆，同比+63.4%，环比-45.0%，1-9 月累计销售 12.2 万辆，同比+87.2%。

3）隆鑫机车：排量>250ml：8 月销量 0.5 万辆，同比+22.0%，环比+70.8%；1-9 月累计销售 3.9 万辆，同比-18.9%。

建议关注中大排量龙头车企。过去 10 年国产中大排量摩托车从无到有，产品谱系和排量段不断完善，成熟度快速提升。参考国内汽车发展历史，及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌将成为中大排量摩托车需求崛起的最大受益者，推荐【**春风动力、钱江摩托**】，相关受益标的【隆鑫通用】。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

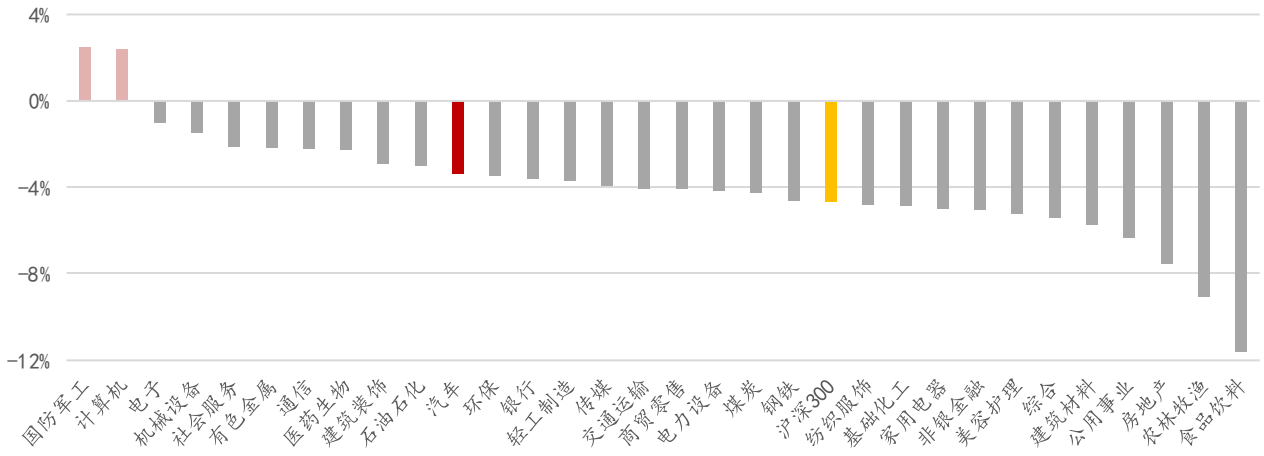
3.本周行情：整体略强于市场 乘用车跌幅较大

汽车板块本周表现略强于市场。本周 A 股汽车板块下跌 3.4%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 11 位，表现强于沪深 300（下跌 4.7%）。细分板块中，货车、零部件、客车、乘用车、汽车服务、其他交运设备分别下跌 0.8%、2.2%、3.0%、4.6%、5.1%、5.4%。

乘用车年初至今跌幅最大。乘用车年初至今跌幅为 30.0%，在子板块中跌幅最大。货车、汽车零部件、汽车服务、客车、其他交运设备年初至今跌幅分别为 21.9%、18.0%、17.7%、8.0%、3.6%。

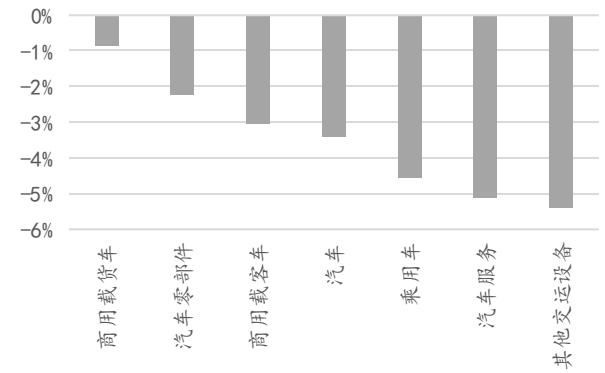
个股方面，中路股份、征和工业、物贸 B 股等涨幅靠前；九号公司、越博动力等跌幅较大。

图 12 本周（2022.10.24-2022.10.30）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



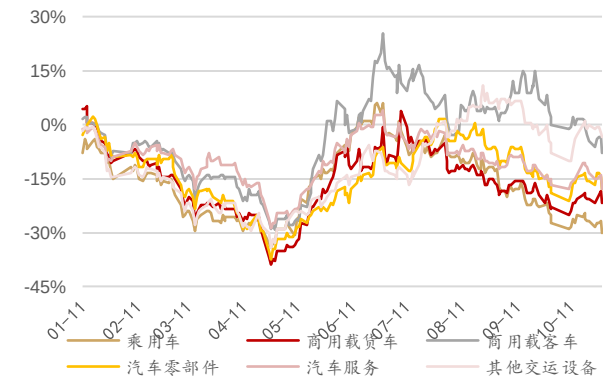
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 13 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

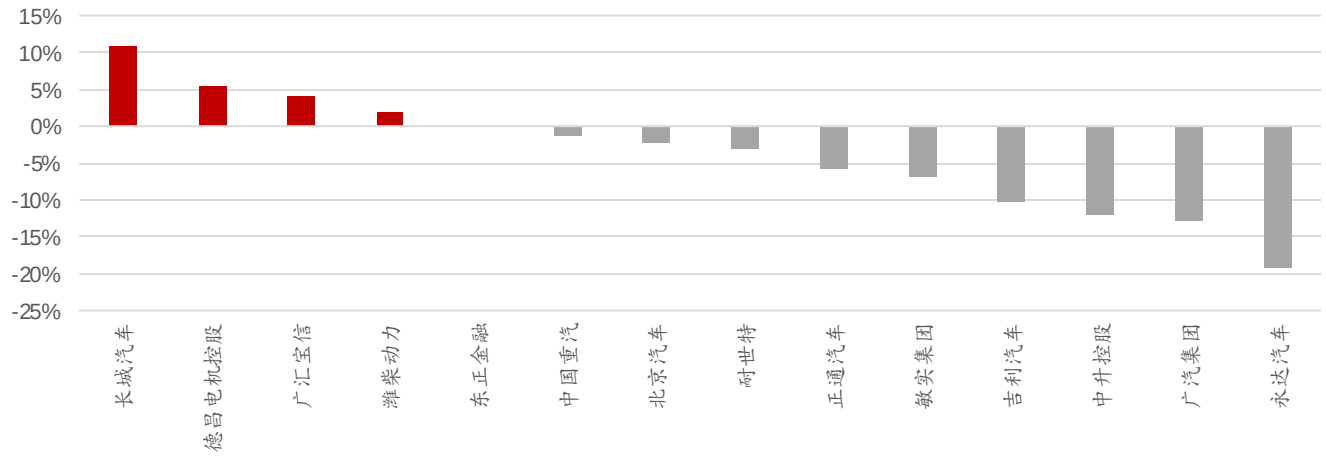
证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

表 4 本周（2022.10.24-2022.10.30）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十（%）	公司简称	跌幅前十（%）
中路股份	16.85	九号公司-WD	-22.33
征和工业	14.81	越博动力	-20.69
物贸 B 股	13.37	ST 曙光	-20.39
南方精工	13.37	兆丰股份	-17.08
隆鑫通用	13.16	星宇股份	-11.67
中路 B 股	13.12	卡倍亿	-11.49
隆基机械	12.35	春风动力	-11.28
三角轮胎	10.58	登云股份	-11.27
湘油泵	10.50	久祺股份	-11.17
长城汽车	10.16	华安鑫创	-10.68

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 15 本周（2022.10.24-2022.10.30）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

4.本周数据：政策延续 原材料小幅下跌

4.1.新能源免征购置税政策延长至2023年底

国务院办公厅于 10 月 26 日印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》。《方案》提出，**落实好阶段性减征部分乘用车购置税、延续免征新能源汽车购置税、放宽二手车迁入限制等政策。**具体举措为延续实施新能源汽车免征车辆购置税政策，组织开展新能源汽车下乡和汽车“品牌向上”系列活动，支持新能源汽车产业发展，促进汽车消费。

8 月 19 日，国常会宣布，将已两次延期实施、今年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至明年底，预计新增免税 1000 亿元；保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持；建立新能源汽车产业发展协调机制，坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，推动全产业提升竞争力。大力推进充电桩建设，纳入政策性开发性金融工具支持范围。

7 月 7 日，商务部等 17 部门近日联合印发《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》，提出支持新能源汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、推动汽车平行进口持续健康发展、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务等六方面共 12 条政策措施，要求各地区、各有关部门切实加强组织领导，推动相关政策措施尽快落地见效，进一步促进汽车消费回升和潜力释放。

多地刺激汽车消费政策也密集推出，燃油与新能源并重，其中对新能源补贴力度更大。

表 5 全国汽车消费刺激政策

省/市	政策发布时间	政策到期时间	政策名称	目标市场	主要内容
全国	2022/9/18	2023/12/31	《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》	新能源	财政部、税务总局、工业和信息化部发布《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》，对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。这已是新能源汽车免征购置税第三次延期，按照之前的政策，现行的免征新能源汽车购置税政策原本将于今年底结束.
全国	2022/7/7	-	《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》	燃油/新能源	聚焦支持新能源汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务 6 个方面，提出了 12 条政策措施。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》	燃油	对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间内且单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。乘用车特指包括驾驶员座位在内最多不超过 9 个座位的汽车。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《四部门关于开展 2022 新能源汽车下乡活动的通知》	新能源	组织开展新一轮新能源汽车下乡活动，在山西、吉林、江苏、浙江、河南、山东、湖北、湖南、海南、四川、甘肃等地，选择三四线城市、县区举办若干场专场、巡展、企业活动。鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设。

资料来源：财政部，工信部，华西证券研究所

表 6 近一周以来地方汽车消费刺激政策

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

省/市	政策/活动发布时间	政策/活动到期时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
广州市	2022/10/28	2022/10/31	广州荔湾区汽车消费补贴活动	燃油/新能源	本次补贴总金额 172000 元，根据补贴对象提交申请且审核通过的先后顺序进行发放，先到先得，领完即止。如补贴资金使用完毕，银联申领页面将停止申领、截止活动。车价在 10 万元(含)以上，20 万元(不含)以下，补贴 2000 元/辆;车价在 20 万元(含)以上，30 万元(不含)以下，补贴 3000 元/辆;车价在 30 万元(含)以上，补贴 4000 元/辆。新能源汽车在上述基础上各增加补贴 1000 元。
温州市	2022/10/26	2022/11/30	金秋购车月	燃油/新能源	2022 年“金秋购车月”活动正式启动，10 月 26 日至 11 月 30 日期间将派发 2864 万汽车消费券，提振汽车消费，最高补贴 8000 元。补贴金额共有 4 种，分别是 5 万元（含）到 10 万元、10 万元（含）到 20 万元、20 万元（含）到 30 万元、30 万元（含）以上分别享受 2000 元、4000 元、6000 元以及 8000 元不等的补贴。
江西省	2022/10/25	2022/12/31	关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干举措的通知	新能源	充分发挥省级商务发展专项资金的作用，积极支持各地举办各类汽车（新能源车）展览展销活动。继续深入开展新能源汽车下乡活动，鼓励有条件的地方出台下乡支持政策，引导企业加大活动优惠力度，促进农村地区新能源汽车消费使用。执行国家关于新能源汽车车辆购置税减免政策，确保相关政策落实到位。

资料来源：各省市政府办公厅，官方公众号，华西证券研究所

4.2.新能源车企调价持续

沃尔汽车官方消息显示，其对旗下部分新能源汽车的售价进行了上调，最高涨价幅度达到了 2.3 万元。其中，沃尔沃 XC40 Recharge 最新的官方指导价为 27.99-31.90 万元。相比此前，其价格上涨了 1 万元-1.39 万元。沃尔沃 C40 Recharge 的最新官方指导价则为 27.99-33.90 万元。相比之前，价格上调了 1.1 万元-2.3 万元。

10 月 24 日，特斯拉中国发布了有关中国大陆地区特斯拉在售的 Model 3、Model Y 车型的降价消息。其中特斯拉 Model 3 最高降幅 1.8 万元，售价区间为 26.59-34.99 万元；特斯拉 Model Y 最高降幅 3.7 万元，售价区间为 28.89-39.79 万元。

表 7 主要新能源车企 2022 年 4 月以来调价情况

车企	时间	车型	涨价幅度（元）	调整后售价（万元）	备注
沃尔沃	2022/10/28	沃尔沃 XC40 Recharge	10,000-13,900	27.99-31.90	沃尔沃旗下新能源两款车型售价上涨，本次车价调整原因或基于汽车原材料上涨。
		沃尔沃 C40 Recharge	11,000-23,000	27.99-33.90	
特斯拉	2022/10/24	Model 3 后轮驱动版	下降 14,000	26.59	中国大陆地区特斯拉在售的 Model 3、Model Y 车型的降价。其中特斯拉 Model 3 最高降幅 1.8 万元，售价区间为 26.59-34.99 万元；特斯拉 Model Y 最高降幅 3.7 万元，售价区间为 28.89-39.79 万元。
		Model 3 高性能版	下降 18,000	34.99	
		Model Y 后轮驱动版	下降 28,000	28.89	

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

		Model Y 长续航版	下降 37,000	35.79	
		Model Y 高性能版	下降 20,000	39.79	
成功汽车	2022/10/21	2023 款骆驼基础型	10，000	12.98	2023 款骆驼车型调价，两款车型价格均上涨 1 万元，本次骆驼车型价格调整暂不涉及配置、动力、续航等产品调整。
		2023 款骆驼舒适型		13.48	
极星汽车	2022/10/2	Polestar2 单电机标准续航版	20,800-30,800	29.98-35.88	
		Polestar2 单电机长续航版			
		Polestar2 双电机长续航版			
威马汽车	2022/10/1	威马 W6 520KM	2,000	19.18-23.18	10 月份首次价格上涨之后，起售价达到 19.18 万，11 月和 12 月每个月将再涨 2000 元，一共涨价 6000 元。
特斯拉	2022/9/16	Model 3	下调 8,000	29.10-36.79	享受 8000 元保险补贴，保险补贴可直接用于减免车价
		Model Y		31.69-41.79	
一汽大众	2022/8/23	ID.4 CROZZ 2022 款	3,000	18.73-28.73	大众 ID.4 CROZZ 对部分车款售价进行价格调整，上涨幅度为 3000 元
北汽极狐	2022/8/18	极狐阿尔法 S/T	下调 8,100-23,500	21.88-25.38	
雷克萨斯	2022/8/12	ES 300h	1,000-2,000	37.99-48.89	新款上市，较之前价格有所提升
smart	2022/8/3	全新 smart 精灵#1	5,800	19.42-24.5	2022 年 8 月 3 日 00:00（含）起生效
江淮	2022/8/2	思皓 E10X 花仙子款部分车型（四叶草、满天星、向日葵）	1,000	7.49-8.09	思皓 E10X 花仙子款部分车型价格调整，除入门版本蒲公英外，四叶草、满天星、向日葵价格均上涨 1000 元
零跑	2022/7/31	零跑 T03	5,600-6,600	7.95-9.65	2022 年 8 月 1 日 0 时起生效
哪吒	2022/7/10	哪吒 V 潮 300 Lite	5,000	7.99	本次调价仅限于价格调整，车型的配置、动力、续航等方面均没有发生变化
		哪吒 V 潮 400 Lite	5,000	8.69	
		哪吒 V 潮 400 Lite 粉色定制版	5,000	8.79	
		哪吒 V 潮 400	3,000	9.29	
		哪吒 V 潮 400 Pro	3,000	9.69	
特斯拉	2022/6/17	Model Y 长续航版	19,000	39.49	
蔚来	2022/6/15	ES8	18,000-22,000	49.60-65.60	新款上市，较之前价格有所提升
		ES6	18,000	38.60-55.40	
		EC6	18,000	39.60-55.40	
	2022/5/13	ET7	10,000	45.80-53.60	2022 年 5 月 22 日（含）前支付 ET7 定金且在 2022 年内提车的用户，仍可按照本次调整前价格购买
	2022/4/10	ES8	10,000	45.80-63.64	2022 年 5 月 10 日 0 时起生效
		ES6		36.80-53.60	
		EC6		37.80-53.60	
小鹏	2022/5/6	P5 550P/600P	7,000	22.59-24.99	2022 年 5 月 9 日 0 时起生效
理想	2022/3/23	理想 ONE	11,800	34.98	2022 年 4 月 1 日 0 时起生效
极狐	2022/5/1	阿尔法 S 708S+、603H	5,400	28.73-35.03	原定于 2022 年 5 月 1 日起施行的调价计划，现推迟至 2022 年 5 月 16 日起执行
		阿尔法 T 653S+、H	5,400	28.23-32.53	
岚图汽车	2022/5/1	FREE 纯电版	10,000	34.36-37.36	2022 年 5 月 1 日 0 时起生效

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

上汽大众	2022/5/11	全系燃油车	1,000-3,000	-	
		全系新能源车	3,000-5,000	-	
极氪	2022/5/13	WE 版	-	29.9	取消价值 6,599 元的智能家充桩及价值 11,000 元的 21 英寸轮毂免费升级权益。2022 年 6 月 1 日 0 时起生效
	2022/5/1	超长续航双电机 YOU 版	18,000	38.6	2022 年 5 月 1 日 0 时生效，超长续航单电机 WE 版和长续航双电机 WE 版取消 5,000 抵 10,000 元碰撞权益等
长城汽车	2022/4/12	玛奇朵 DHT	10,000	15.58-16.98	此次价格调整于 4 月 15 日 0 时起生效，在此之前已完成定金支付的用户不受影响
		玛奇朵 DHT-PHEV	12,000	17.88-18.98	
		拿铁 DHT	10,000	16.98-18.98	
		摩卡 2.0T	5,000	19.28-22.88	
奇瑞汽车	2022/5/9	大蚂蚁	15,000	18.38	5 月 10 日 0 时起生效
	2022/4/7	追风 ET-i	3,000	14.98-15.98	2022 年 6 月 1 日 0 时起生效
	2022/4/6	小蚂蚁、QQ 冰淇淋	2,900-5,000	7.39-9.4（小蚂蚁）；QQ 冰淇淋（3.99-4.99）	2022 年 4 月 7 日 0 时起生效
长安汽车	2022/5/1	UNI-K iDD 卓越型、尊贵型	6,000	18.29-19.89	2022 年 5 月 1 日起生效
	2022/4/1	奔奔 E-star	4,000	5.38-7.48	国民版多彩款
几何	2022/4/9	几何 A Pro	3,000-6,000	12.68-19.98	
		几何 C		12.98-18.28	
领克汽车	2022/4/8	领克旗下 PHEV 车型	2,000-4,000	-	2022 年 5 月 1 日 0 时起生效
AITO	2022/4/20	问界 M5 四驱版	10,000	29.48-33.18	2022 年 5 月 6 日 0 时起执行
上汽集团	2022/5/1	飞凡 ER6	3,000-10,000	15.98-18.48	2022 年 5 月 1 日起生效
		飞凡 MARVEL R		22.98-26.98	
		荣威 i6 MAX EV	2,000	14.68-15.78	
		荣威 Ei5		14.48-15.88	
东风 EV 新能源	2022/5/17	东风 EX1 PRO	3,000	4.87-5.97	2022 年 5 月 20 日起生效
一汽大众	2022/5/18	ID.4 CROZZ	3,000	18.73-28.73	2022 年 5 月 23 日 0 时起生效
		ID.6 CROZZ	2,100	24.73-33.69	

资料来源：公司官网，车企 APP，易车网，华西证券研究所

4.3.十月前三周批发承压

主要传统车企 2022 年 10 月前三周日均批发销量日均同比+6.5%，日均环比-13.9%。结构自主>豪华>合资：2022 年 10 月前三周自主品牌日均同比+55.0%；豪华品牌日均同比+0.6%；合资品牌日均同比-21.6%；自主品牌吉利汽车、长城汽车、比亚迪表现较好；合资品牌广汽丰田表现较好。

表 8 主要车企 2022 年 10 月前三周批发销量（辆）

行业/品牌	202210|1-23	202209|1-25	202110|1-24	日均同比	日均环比
整体	**889,688**	**1,123,209**	**871,352**	**6.5%**	**-13.9%**
自主品牌	**432,686**	**469,709**	**291,226**	**55.0%**	**0.1%**
吉利汽车	65,010	51,810	30,562	122.0%	36.4%
长城汽车	40,982	32,082	37,767	13.2%	38.8%
长安汽车	73,620	92,450	61,943	24.0%	-13.4%
上汽通用五菱	35,513	44,890	35,932	3.1%	-14.0%
广汽乘用车	16,231	22,210	14,708	15.2%	-20.6%

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

上汽乘用车	10,210	18,626	15,870	-32.9%	-40.4%
一汽轿车	1,519	3,920	2,062	-23.1%	-57.9%
奇瑞汽车	18,154	21,509	20,620	-8.1%	-8.3%
比亚迪	156,676	164,803	53,393	206.2%	3.3%
其他自主	**14,771**	**17,409**	**18,369**	**-16.1%**	**-7.8%**
北京汽车	444	1,108	1,909	-75.7%	-56.4%
东风柳汽	3,006	3,803	6,387	-50.9%	-14.1%
东风乘用车	11,321	12,498	10,073	17.3%	-1.5%
合资品牌	**360,798**	**505,123**	**480,372**	**-21.6%**	**-22.4%**
德系	**88,616**	**149,457**	**131,650**	**-29.8%**	**-35.6%**
一汽大众	44,447	85,884	75,390	-38.5%	-43.7%
上汽大众	44,169	63,573	56,260	-18.1%	-24.5%
美系	**36,417**	**55,991**	**74,135**	**-48.7%**	**-29.3%**
长安福特	10,872	14,643	15,185	-25.3%	-19.3%
上汽通用	25,545	41,348	58,950	-54.8%	-32.8%
广汽菲克	-	-	-	-	-
日系	**218,797**	**271,917**	**251,444**	**-9.2%**	**-12.5%**
东风日产	44,487	44,262	58,124	-20.1%	9.2%
一汽丰田	40,298	73,100	50,569	-16.8%	-40.1%
东风本田	35,915	28,177	43,995	-14.8%	38.5%
广汽丰田	51,028	74,448	44,616	19.3%	-25.5%
广汽本田	47,069	51,930	54,140	-9.3%	-1.5%
韩系	**13,479**	**24,034**	**21,483**	**-34.5%**	**-39.0%**
北京现代	10,616	20,099	14,162	-21.8%	-42.6%
东风悦达起亚	2,863	3,935	7,321	-59.2%	-20.9%
其他合资	**3,489**	**3,724**	**1,660**	**119.3%**	**1.8%**
神龙汽车	3,489	3,724	1,660	119.3%	1.8%
豪华品牌	**96,204**	**148,377**	**99,754**	**0.6%**	**-29.5%**
华晨宝马	35,611	55,729	38,536	-3.6%	-30.5%
北京奔驰	34,226	55,722	37,570	-4.9%	-33.2%
一汽奥迪	25,043	34258	20817	25.5%	-20.5%
其他豪华	**1,324**	**2,668**	**2,831**	**-51.2%**	**-46.1%**
东风英菲尼迪	-	-	-	-	-
沃尔沃亚太	-	-	-	-	-
福建奔驰	1,324	2,668	2,831	-51.2%	-46.1%

资料来源：公司公告，华西证券研究所

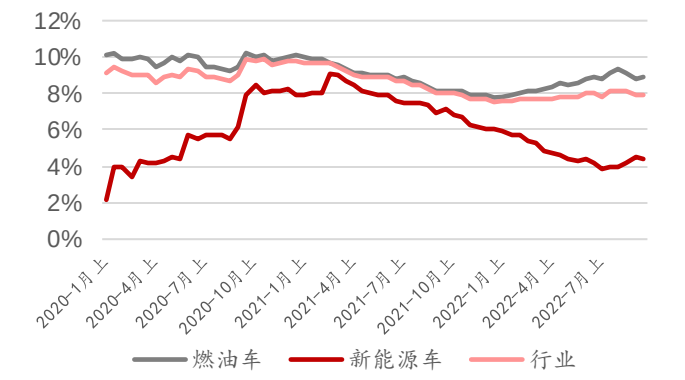
4.4.行业整体折扣率小幅收窄

9 月以来行业整体折扣率逐步收窄，新能源折扣率有所放开。截至 9 月下旬，行业整体折扣率为 7.9%，环比-0.3pct，同比-0.1pct；其中燃油车折扣率为 8.9%，环比-0.3pct，同比+0.7pct；新能源车折扣率为 4.5%，环比+0.2pct，同比-2.6pct。自主折扣率为 4.8%，环比-0.3pct，同比-1.8pct；合资折扣率为 11.6%，环比+0.1pct，同比+1.7pct。

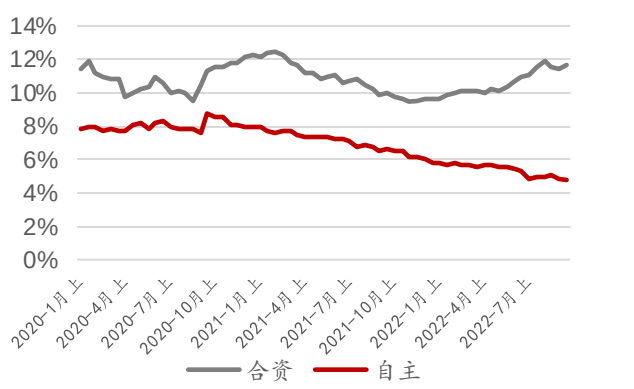
图 16 行业终端折扣率（%）

图 17 自主及合资终端折扣率（%）

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

4.5.原材料价格整体小幅下跌

汽车主要原材料价格本周出现小幅下跌，天然橡胶环比跌幅最大：

1）冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,682 元/吨，环比+0.0%，近一个月平均价为 4,711 元/吨，同比-22.5%，环比+0.1%；

2）热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 3,827 元/吨，环比-2.3%；近一个月平均价为 3,967 元/吨，同比-30.5%，环比-1.6%；

3）铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,300 元/吨，环比-1.9%；近一个月平均价为 18,508 元/吨，同比-15.9%，环比+0.0%；

4）铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 64,620 元/吨，环比+0.8%；近一个月平均价为 64,065 元/吨，同比-11.5%，环比+2.4%；

5）天然橡胶：根据国家统计局数据，本周天然橡胶期货结算价为 11,030 元/吨，环比-3.4%；近一个月平均价为 11,600 元/吨，同比-15.1%，环比-1.4%；

6）聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 7,773 元/吨，环比-3.1%；近一个月平均价为 7,961 元/吨，同比-14.3%，环比-1.8%。

图 18 冷轧普通薄板价格（元/吨）

资料来源：商务部，华西证券研究所

图 19 热轧板卷价格（元/吨）

资料来源：Wind，华西证券研究所

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

图 20 长江有色市场:平均价:铝 A00（元/吨）

资料来源：Wind，华西证券研究所

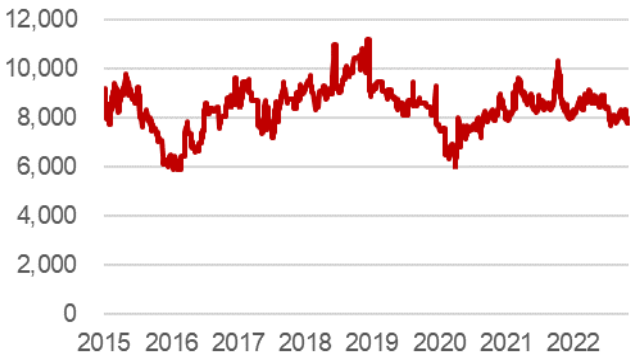
图 21 长江有色市场:平均价:铜（元/吨）

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 22 天然橡胶价格（元/吨）

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 23 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

5.本周要闻：阿维塔将入驻华为门店 Mobileye 上市

5.1.电动化：阿维塔将入驻华为门店

阿维塔：将入驻华为门店

长安、华为、宁德时代三方合作公司阿维塔科技已与华为达成一致，旗下首款车型阿维塔 11 将于今年年内正式入驻华为位于北京、深圳的旗舰店。截至目前，阿维塔全国直营门店数量已突破 60 家，覆盖北上广深等一线城市，以及成都、重庆等 20 余个新一线城市，同步完成超 70 家汽车经销商、150 余家合作门店授权，全年渠道触点突破 200 家。（来源：财联社）

通用：Q3 营收创新高

10 月 25 日，通用汽车发布了 2022 年第三季度财报，营收同比大涨 56%至 419 亿美元，创历史新高；净利润逾 33 亿美元，同比大增 37%；调整后息税前利润同比增长 47%至 43 亿美元，调整后息税前利润率达 10.2%。通用首席执行官玛丽·博拉表示：“面对严峻的外部挑战，通用汽车积极应对，稳步推进各项业务发展，并取得了强劲的业绩表现。我们对达成全年财务目标充满信心。（来源：盖世汽车）

丰田：考虑重启电动车战略

四名知情人士透露，丰田汽车正在考虑重启其电动汽车战略，以更好地在这个蓬勃发展的市场中竞争。丰田汽车进入电动汽车市场的速度一直较慢，并已暂停一些现有电动汽车项目的工作。如果正在审查的提议被采纳，意味着丰田将发生重大转变。（来源：盖世汽车）

特斯拉：Model Y 有望成 2022 全球畅销汽车 Top 5

BloombergNEF 估计，特斯拉第三季度售出了约 20 万辆 Model Y，使 Model Y 今年迄今的累计销量超过 50 万辆。特斯拉 Model Y 有望达到该机构年初公布的近 80 万辆的预期销量，跻身全球最畅销汽车 Top 5。（来源：盖世汽车）

Archer Aviation：拟 2025 年生产 250 辆飞行出租车

美国初创企业 Archer Aviation 表示，该公司计划在 2025 年生产大约 250 辆纯电动飞行出租车，并在接下来的几年内扩大生产规模。此前该公司设定的目标是在 2024 年底之前获得飞行认证。（来源：盖世汽车）

现代：美国电动车厂最早 2024 年投产

现代汽车公司全球首席运营官 Jose Munoz 表示，该公司计划于 2025 年 1 月开始在美国新电动汽车工厂生产汽车，每年生产 30 万辆汽车。但 Munoz 指出，该工厂将生产五到六款车型，最早可能在 2024 年第三季度投产。“如果有需求的话，该工厂已准备好年产 50 万辆汽车。”（来源：盖世汽车）

麦格纳：将投资逾 5 亿美元扩建电动产品制造设施

麦格纳国际宣布将在美国密歇根州投资超过 5 亿美元，以生产座椅骨架以及电动车电池框架、外壳和部件，预计将在该州创造超过 1500 个新的就业机会。（来源：盖世汽车）

LG 新能源：Q3 营业利润超预期

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

在电动汽车电池强劲的需求和有利的外汇汇率的支持下，LG 新能源第三季度扭亏为盈。其中营业利润为 5,220 亿韩元（合 3.65 亿美元），高于 17 位分析师的平均预期 4,880 亿韩元，并且去年同期亏损 3,730 亿韩元。（来源：盖世汽车）

奔驰：公布第三季度财报

10 月 26 日，梅赛德斯-奔驰集团公布了第三季度财报。得益于强劲的需求、健康的定价以及有效的成本控制措施，该集团营收同比上涨 19%至 377.16 亿欧元；息税前利润同比上涨 83%至近 52 亿欧元；工业自由现金流与去年同期基本持平，为 30 亿欧元。（来源：盖世汽车）

丰田：考虑 2025 年大幅提升 bZ4X 产量

三位知情人士透露，丰田正在考虑从 2025 年起，在能够确保零部件（包括半导体）供应的情况下，将其首款纯电动汽车 bZ4X 电动跨界车的产量提升到目前的 6 或 12 倍，当前该车每月的产量为 1,000 余辆。（来源：盖世汽车）

大众汽车：最迟 2033 年在欧洲停产燃油车

大众汽车正加紧推进全电动化计划，并承诺最迟从 2033 年开始在欧洲完全停产燃油车。大众品牌负责人托马斯·舍费尔（Thomas Schaefer）表示，该公司将在 2026 年前推出 10 款新电动车，包括预期售价低于 2.5 万欧元（约合 2.52 万美元）的入门级车型。大众之前表示，将在 2033 至 2035 年间在欧洲停售燃油车。（来源：新浪汽车）

起亚：在美召回 7.1 万辆旧款 Sportage 汽车

因存在火灾隐患，起亚将在美国召回 7.1 万辆 2008-2009 年款 Sportage 汽车。根据起亚向美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）提交的文件，车主应将车停在室外，远离建筑物或其他车辆，直到召回完成。起亚表示，预计将在 12 月底通过邮件通知车主召回。（来源：财联社）

5.2.智能化：Mobileye 上市

大众：拒投 Argo AI

10 月 26 日，大众汽车集团表示，该公司不再投资自动驾驶初创公司 Argo AI，并将其自动驾驶工作集中在与博世和地平线的现有合作上。（来源：盖世汽车）

斯巴鲁：拟开发自动驾驶技术

斯巴鲁的目标是在 2025 年前开发自动驾驶技术，可以使车辆在数据连接中断的情况下也能继续行驶。斯巴鲁设想，服务器可以不断收集汽车位置的数据，以预测汽车在路上大约 10 秒内的行驶路线。（来源：盖世汽车）

Mobileye：上市拟融资 8.61 亿美元

10 月 26 日，英特尔旗下自动驾驶业务 Mobileye Global Inc 宣布将在首次公开募股（IPO）中发行 4,100 万股股票，发行价为 21 美元，高于此前 18 至 20 美元的发行价指导区间。Mobileye 将在 10 月 26 日上市，并筹集约 8.61 亿美元。（来源：盖世汽车）

三星电子：或在欧洲新建车芯代工厂

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

由于存储半导体市场暂时处于低迷状态，三星电子将汽车半导体视为突破口。有分析认为，三星电子有可能在欧洲建立新的代工工厂，因为世界大型的汽车公司基本都在欧洲。（来源：盖世汽车）

沃尔沃汽车：因缺芯暂停一工厂生产

10 月 25 日，沃尔沃汽车宣布，受芯片短缺影响，该公司将暂时关闭一座工厂。沃尔沃汽车发言人 Merhawit Habte 还补充称，该工厂的停工时间将持续一个星期。（来源：盖世汽车）

Argo AI：传自动驾驶公司 Argo AI 或将倒闭

知情人士透露，自动驾驶初创公司 Argo AI 将关闭运营，其员工和部分业务将被其主要投资者福特和大众吸纳。Argo 的员工被告知，他们中的一些人将收到福特和大众的录用通知。（来源：盖世汽车）

英特尔：Mobileye 上市

当地时间 10 月 26 日，英特尔旗下自动驾驶部门 Mobileye Global 正式在美国上市，以每股 21 美元的价格出售了 4100 万股股票，市值高达 218 亿美元，而此前估值仅达到了早期目标 500 亿美元的三分之一。

LG：新能源电池积压订单达 2,600 亿美元

LG 新能源表示，截至 9 月底，该公司电池积压订单增至 370 万亿韩元（合 2,600 亿美元），是 2022 年营收预期的近 15 倍。（来源：盖世汽车）

沃尔沃：将在比利时建电池模组工厂

瑞典卡车制造商沃尔沃集团在 10 月 26 日表示，其位于比利时根特（Ghent ）的工厂将从 2025 年开始生产电池模组。（来源：盖世汽车）

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

6.本周上市车型

表 9 本周（2022.10.24-2022.10.30）上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间（万元）	上市时间
1	奔驰汽车	奔驰 GLC 级 轿跑 SUV(进口)	改款	燃油	中型 SUV	47.2-56.67	2022 年 10 月 24 日
2	一汽大众	迈腾	改款	燃油	中型车	18.69-25.39	2022 年 10 月 24 日
3	上汽通用	威朗 Pro	改款	燃油	紧凑型车	12.89-15.99	2022 年 10 月 24 日
4	上汽通用	威朗 Pro GS	改款	燃油	紧凑型车	14.89-15.99	2022 年 10 月 24 日
5	广汽乘用车	影豹混动	全新	燃油	紧凑型车	9.83-14.80	2022 年 10 月 25 日
6	吉利汽车	博越 L	全新	燃油	紧凑型 SUV	12.57-17.07	2022 年 10 月 26 日
7	路虎	路虎揽胜运动版	全新	燃油	中大型 SUV	96.8-135.8	2022 年 10 月 28 日
8	一汽大众	奥迪 Q3	改款	燃油	紧凑型 SUV	27.88-32.62	2022 年 10 月 28 日
9	一汽大众	奥迪 Q3 Sportback	改款	燃油	紧凑型 SUV	28.93-36.18	2022 年 10 月 28 日
10	上汽斯柯达	柯米克	改款	燃油	小型 SUV	11.19-11.89	2022 年 10 月 27 日
11	上汽斯柯达	柯米克 GT	改款	燃油	小型 SUV	11.89-11.99	2022 年 10 月 27 日
12	上汽斯柯达	柯珞克	全新	燃油	紧凑型 SUV	14.99-15.89	2022 年 10 月 27 日
13	上汽斯柯达	柯迪亚克	改款	燃油	中型 SUV	18.69-24.39	2022 年 10 月 27 日
14	上汽斯柯达	柯迪亚克 GT	改款	燃油	中型 SUV	20.39-24.39	2022 年 10 月 27 日
15	上汽斯柯达	明锐 PRO	改款	燃油	紧凑型车	14.39-15.49	2022 年 10 月 27 日
16	上汽斯柯达	速派	改款	燃油	中型车	15.49-22.99	2022 年 10 月 27 日
17	上汽大众	途铠	改款	燃油	小型 SUV	11.59-16.09	2022 年 10 月 27 日
18	上汽大众	POLO Plus	改款	燃油	小型车	9.09-12.49	2022 年 10 月 27 日

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

表 10 本周（2022.10.24-2022.10.30）上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间（万元）	上市时间
1	一汽丰田	一汽丰田 bZ4X	全新	新能源	紧凑型 SUV	19.98-28.48	2022 年 10 月 25 日
2	吉利汽车	路特斯 ELETRE	全新	新能源	中大型 SUV	82.80-102.80	2022 年 10 月 25 日
3	吉利汽车	博越 L 雷神 Hi-F	全新	新能源	紧凑型 SUV	15.57-17.07	2022 年 10 月 26 日
4	路虎	路虎揽胜运动版	全新	新能源	中大型 SUV	96.8-135.8	2022 年 10 月 28 日

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

7.本周重要公告

表 11 本周（2022.10.24-2022.10.30）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
长安汽车	季度报告	公司发布三季度报告，第三季度公司实现营收287.78亿元，同比增长28.39%;归母净利润10.42亿元，同比降低17.47%;扣非净利润7.39亿元，同比降低26.07%。
岱美股份	季度报告	公司发布三季度报告，前三季度公司实现营收 36.43 亿元，同比增长 13.72%;归母净利润 4.86 亿元，同比增长 12.43%;扣非净利润 4.77 亿元，同比增长 19.58%;基本每股收益 0.52 元。
新泉股份	季度报告	公司发布三季度报告，前三季度公司实现营业收入47.21亿元，同比增长44.65%，实现归属于上市公司股东的净利润3.14亿元，同比增长42.59%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.06亿元，同比增长61.52%。
上汽集团	季度报告	2022年前三季度总营收为5274.1亿元，同比-4.6%；归母净利润为126.5亿元，同比-37.8%；扣非归母净利润为106.4亿元，同比-40.9%。其中2022Q3实现总营收2114.2亿元，同比+13.3%，环比+58.3%；归母净利润57.4亿元，同比-18.4%，环比+311.7%；扣非归母净利润45.3亿元，同比-26.5%，环比+292.5%。
比亚迪	季度报告	公司发布三季度报告，今年前三季度实现营业收入 2676.88 亿元，同比增长 84.34%；归母净利润93.11亿元，同比增长281.13%；扣非净利润83.65亿元，同比增长843.66%。其中，第三季度单季度净利润达到57.16亿元，同比增长350.26%，环比增长105.11%。
上声电子	季度报告	公司发布2022年第三季度报告，前三季度营业收入 12.01亿元，同比增长30.96%。归属于上市公司股东的净利润5859.79万元，同比增长32.21%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5381.59万元，同比增长43.58%。基本每股收益0.37元。
保隆科技	季度报告	公司发布 2022 年第三季度报告，前三季度主营收入 32.16 亿元，同比上升 13.27%；归母净利润1.15亿元，同比下降48.71%；扣非净利润8071.81万元，同比下降36.64%；其中2022年第三季度，公司单季度主营收入11.53亿元，同比上升22.76%；单季度归母净利润5242.01万元，同比下降48.29%；单季度扣非净利润3830.59万元，同比上升52.9%；负债率57.05%，投资收益-95.02万元，财务费用9298.76万元，毛利率27.71%。
新坐标	季度报告	公司发布2022年第三季度报告，前三季度公司主营收入3.54亿元，同比上升11.01%；归母净利润1.12亿元，同比上升14.2%；扣非净利润1.02亿元，同比上升9.88%；其中2022年第三季度，公司单季度主营收入1.53亿元，同比上升44.89%；单季度归母净利润4672.48万元，同比上升117.87%；单季度扣非净利润4429.85万元，同比上升119.03%；负债率9.91%，投资收益32.7万元，财务费用-675.75万元，毛利率55.3%。
玲珑轮胎	季度报告	公司发布2022年第三季度报告，前三季度公司主营收入127.76亿元，同比下降10.75%；归母净利润2.16亿元，同比下降76.72%；扣非净利润1.08亿元，同比下降86.83%；其中2022年第三季度，公司单季度主营收入43.73亿元，同比上升2.26%；单季度归母净利润1.05亿元，同比下降31.87%。
中国汽研	季度报告	公司发布2022年第三季度报告，前三季度公司主营收入21.54亿元，同比下降16.88%；归母净利润4.89亿元，同比下降1.46%；扣非净利润4.62亿元，同比上升16.41%；其中2022年第三季度，公司单季度主营收入8.14亿元，同比上升2.95%；单季度归母净利润1.89亿元，同比下降18.92%。
宗申动力	季度报告	公司发布2022年第三季度报告，前三季度公司主营收入64.36亿元，同比下降8.47%；归母净利润3.95亿元，同比上升6.5%；扣非净利润4.1亿元，同比上升31.84%；其中2022年第三季度，公司单季度主营收入17.82亿元，同比下降22.67%；单季度归母净利润1.33亿元，同比上升12.45%。
广汽集团	季度报告	公司发布2022年第三季度报告，前三季度公司实现营业收入315.27亿元，环比增长24.6%，同比增长51.58%；归母净利润23.12亿元，同比上升144.07%，归母扣非净利润20.87亿元，同比增长292.70%。
星宇股份	季度报告	公司发布 2022 年第三季度报告，前三季度归属于母公司所有者的净利润 7.39 亿元，同比增长4.46%；营业收入56.58亿元，同比增长19.16%；基本每股收益2.65元，同比增长3.52%。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

拓普集团	季度报告	公司发布 2022 年第三季度报告，前三季度归属于母公司所有者的净利润 12.09 亿元，同比增长 60.44%；营业收入 111.03 亿元，同比增长 41.93%；基本每股收益 1.1 元，同比增长 59.42%。
伯特利	季度报告	公司发布 2022 年第三季度报告，前三季度归属于母公司所有者的净利润 4.78 亿元，同比增长 29.7%；营业收入 36.84 亿元，同比增长 58.23%；基本每股收益 1.17 元，同比增长 30.0%。

资料来源：Wind，华西证券研究所

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

8.重点公司盈利预测

表 12 重点公司盈利预测

细分行业	证券代码	证券名称	收盘价	EPS（元/股）				PE				PB			
			22/10/29	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
整车	000625.SZ	长安汽车	11.29	0.47	0.99	1.31	1.64	24.0	11.4	8.6	6.9	1.5	1.7	1.4	1.2
	0175.HK	吉利汽车	8.42	0.47	0.95	1.36	1.86	17.9	8.9	6.2	4.5	1.3	1.1	0.9	0.8
	002594.SZ	比亚迪	239.89	1.06	3.92	8.35	12.34	226.3	61.2	28.7	19.4	7.3	6.5	5.2	4.1
	601633.SH	长城汽车	28.95	0.73	0.99	1.27	1.67	39.7	29.2	22.8	17.3	4.3	3.8	3.3	2.8
	2238.HK	广汽集团	4.94	0.72	0.99	1.18	1.45	6.9	5.0	4.2	3.4	0.6	0.5	0.5	0.4
	601238.SH	广汽集团	11.50	0.72	0.99	1.18	1.45	16.0	11.6	9.7	7.9	1.3	1.2	1.1	0.9
	600104.SH	上汽集团	14.04	2.12	1.51	2.00	2.58	6.6	9.3	7.0	5.4	0.6	0.6	0.5	0.5
零部件	603596.SH	伯特利	85.97	1.24	1.76	2.66	4.02	69.3	48.8	32.3	21.4	10.5	8.2	6.5	4.9
	688326.SH	经纬恒润-W	150.61	1.62	2.09	3.49	5.10	93.0	72.1	43.2	29.5	8.9	3.2	2.7	2.3
	688007.SH	光峰科技	21.41	0.52	0.52	0.85	1.29	41.2	41.2	25.2	16.6	4.0	3.6	3.0	2.5
	002920.SZ	德赛西威	103.69	1.51	2.33	3.19	4.17	68.7	44.5	32.5	24.9	10.8	8.7	6.8	5.4
	688533.SH	上声电子	52.34	0.41	0.82	1.74	2.56	127.7	63.8	30.1	20.4	8.1	7.0	5.4	4.0
	603997.SH	继峰股份	11.90	0.12	0.09	0.45	0.66	99.2	132.2	26.4	18.0	2.9	2.7	2.4	2.1
	603348.SH	文灿股份	69.05	0.38	1.51	2.44	3.36	181.7	45.7	28.3	20.6	6.8	4.2	3.0	2.2
	600933.SH	爱柯迪	18.77	0.36	0.69	0.91	1.24	52.1	27.2	20.6	15.1	3.5	3.0	2.5	2.0
	601689.SH	拓普集团	64.87	0.93	1.56	2.28	3.19	69.8	41.6	28.5	20.3	6.8	5.6	4.5	3.6
	603179.SH	新泉股份	38.70	0.75	1.05	1.54	2.07	51.6	36.9	25.1	18.7	3.9	4.2	3.4	2.7
	002472.SZ	双环传动	28.40	0.46	0.69	1.04	1.45	61.7	41.5	27.2	19.5	4.5	4.1	3.6	3.0
	600660.SH	福耀玻璃	33.31	1.23	1.76	2.17	2.58	27.1	18.9	15.4	12.9	3.3	2.8	2.3	2.0
	601799.SH	星宇股份	125.02	3.41	4.56	6.05	7.97	36.7	27.4	20.7	15.7	4.5	3.7	3.0	2.5
	300680.SZ	隆盛科技	27.06	0.48	0.87	1.62	2.22	56.4	31.1	16.7	12.2	6.1	4.9	3.6	2.7
	605128.SH	上海沿浦	46.00	0.88	1.55	2.16	3.60	52.3	29.7	21.3	12.8	3.6	3.1	2.7	2.3
	603786.SH	科博达	60.10	0.97	1.28	1.70	2.26	61.8	47.0	35.4	26.6	5.9	5.2	4.5	3.9
	002126.SZ	银轮股份	12.36	0.28	0.45	0.68	0.95	44.1	27.7	18.3	13.1	2.3	2.2	2.0	1.7
	600741.SH	华域汽车	16.30	2.05	2.17	2.48	2.79	7.9	7.5	6.6	5.8	1.0	1.0	0.9	0.8
	300258.SZ	精锻科技	11.83	0.36	0.51	0.67	0.87	32.5	23.3	17.6	13.6	1.8	1.7	1.6	1.5
	600699.SH	均胜电子	15.42	-2.74	0.39	0.74	1.10	-5.6	39.4	21.0	14.1	1.9	1.8	1.6	1.5
	0425.HK	敏实集团	15.42	1.29	1.37	1.74	2.14	12.0	11.2	8.8	7.2	1.1	1.0	1.0	0.9
	603040.SH	新坐标	16.65	1.06	1.29	1.52	1.83	15.7	12.9	10.9	9.1	2.3	2.0	1.7	1.5
	603730.SH	岱美股份	15.52	0.57	0.66	0.80	1.00	27.2	23.5	19.5	15.5	2.8	3.4	3.0	2.6
	300695.SZ	兆丰股份	42.95	1.89	3.51	4.51	5.72	22.7	12.2	9.5	7.5	1.5	1.4	1.3	1.2
	603809.SH	豪能股份	12.24	0.68	0.66	0.91	1.16	18.1	18.6	13.4	10.6	2.0	2.2	1.9	1.7
	600480.SH	凌云股份	7.85	0.36	0.36	0.48	0.60	21.8	21.7	16.3	13.2	1.2	-	-	-
	603319.SH	湘油泵	16.63	1.20	0.97	1.56	2.04	13.9	17.1	10.6	8.2	1.8	-	-	-
	601966.SH	玲珑轮胎	16.87	0.58	0.62	1.35	1.93	29.1	27.4	12.5	8.7	1.4	1.4	1.3	1.1
客车	600066.SH	宇通客车	7.10	0.28	0.21	0.43	0.50	25.4	33.9	16.6	14.3	1.1	1.4	1.3	1.8
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.07	0.20	0.32	0.38	0.42	10.4	6.4	5.4	4.9	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	18.13	0.71	0.82	0.96	1.11	25.5	22.1	18.9	16.3	3.3	2.8	2.4	2.1
重卡	000951.SZ	中国重汽	11.53	0.90	0.67	1.00	1.32	12.8	17.3	11.5	8.7	1.0	1.0	0.9	0.9
	000338.SZ	潍柴动力	9.20	1.10	0.78	1.00	1.13	8.4	11.7	9.2	8.2	1.1	1.0	0.9	0.8
	000581.SZ	威孚高科	17.30	2.57	2.39	2.62	2.76	6.7	7.2	6.6	6.3	0.9	0.9	0.8	0.8
其他	603129.SH	春风动力	132.97	3.01	5.43	7.71	10.32	44.2	24.5	17.2	12.9	5.5	4.4	3.5	2.7
	000913.SZ	钱江摩托	19.09	0.52	0.96	1.22	1.62	36.7	19.9	15.6	11.8	2.9	2.6	2.2	1.8

资料来源：Wind，华西证券研究所（注：光峰科技、德赛西威、福耀分别与电子、计算机、建材组联合覆盖）

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

9.风险提示

汽车行业芯片供给短缺；

原材料成本波动超出预期；

汽车行业终端需求不及预期；

汽车出口销量不及预期。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层
网址：http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。