

汽车行业

汽车板块大幅反弹，比亚迪月度批销再创新高

- **悲观预期得到小幅修正，汽车板块迎来大幅反弹。**本周汽车板块大幅反弹，中信汽车指数涨13.0%，位列30个行业中第2位。其中，乘用车涨14.0%，商用车涨10.6%，汽车零部件涨13.9%，新能源车指数涨13.4%，智能汽车指数涨13.0%。如何看待汽车板块的大幅反弹？**我们暂时没有看到基本面趋势性的变化，更多是对较为悲观预期的小幅修正。**国庆期间数据较差，国庆之后的两周数据也较弱，8月以来悲观的预期得到了部分验证。从乘联会第四周零售数据看，同比35%，把前三周累计同比由-3%，拉升到月度累计同比+11%，悲观的预期迎来了小幅的修正。
- **10月新势力交付承压，比亚迪月度批销再创新高。**我们重点关注的8家主流新势力10月合计交付10.2万辆，同比+125.2%，环比-5.4%。蔚来10月交付10,059辆，同比+174.3%，环比-7.5%；小鹏交付5101台，同比-49.7%，环比-39.8%；理想交付10,052辆，同比+31.4%，环比-12.8%。哪吒交付18,016辆，同比+122.2%，环比+0.1%；零跑交付量为7,026辆，同比+92.3%，环比-36.4%；极氪交付10,119台，环比+22.3%；问界交付12,018辆，环比+18.5%。广汽埃安10月交付30,063辆，同比+148.8%，环比+0.2%，继续保持高增长。比亚迪10月批销21.8万辆，环比+15.1%，再创单月新高。其中，BEV、PHEV批销分别为10.3/11.4万辆，环比+13.9%/+16.1%；海外新能源乘用车销售9,529辆，环比+23.2%，随着海外布局力度加大，比亚迪海外销量有望进一步走高。
- **成本跟踪：本周（10月31日-11月4日）原材料成本环比上周继续下调，10月环比9月全月下降明显。**我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料价格分别为0.43、6.46、1.81、1.14、0.79万元/吨，环比分别为+2.3%、+0.1%、-2.5%、-3.9%、-1.1%，继续下调；10月1-31日，价格分别为0.44、5.70、1.64、1.23、0.81万元/吨，环比+1.1%、-2.4%、-4.4%、-2.8%、-0.5%，继续下行。
- **投资建议：本周汽车板块大幅反弹更多是对悲观预期的小幅修正，暂未观察到基本面趋势性的变化。中长期看，自主品牌崛起的确定性进一步增强。短期内仍关注结构性的机会。**
- **1) 整车：**自主品牌崛起，关注比亚迪、吉利汽车等公司；**2) 汽车零部件：**下游格局重塑叠加技术变迁，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：①**一体化压铸：**短期内成本侧压力缓解，长周期看板块盈利有望持续修复，关注文灿股份、嵘泰股份、泉峰汽车；②**智能汽车：**智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注华阳集团、中国汽研、德赛西威；③**空气悬架：**关注中鼎股份、保隆科技；④**热管理，**关注三花智控、银轮股份。
- **风险提示：**疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期，大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期。

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



汽车行业估值 (PE)



团队成员

分析师 林子健
执业证书编号：S0210519020001
邮箱：lzj1948@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《汽车板块三季报表现亮眼，特斯拉中国市场如期降价》— 2022.10.30
- 2、《特斯拉 Q3 业绩不及预期，关注结构性的投资机会》— 2022.10.23
- 3、《9月批销同比 25.7%，出口和新能源汽车表现亮眼》— 2022.10.16

正文目录

1.	市场表现及估值水平.....	1
1.1	A股市场汽车板块本周表现	1
1.2	海外上市车企本周表现.....	2
1.3	汽车板块估值水平.....	3
2.	行业数据跟踪与点评.....	3
3.	公司公告和行业新闻.....	4
3.1	公司公告.....	4
3.2	行业新闻.....	5
4.	新车上市.....	6
5.	风险提示.....	6

图表目录

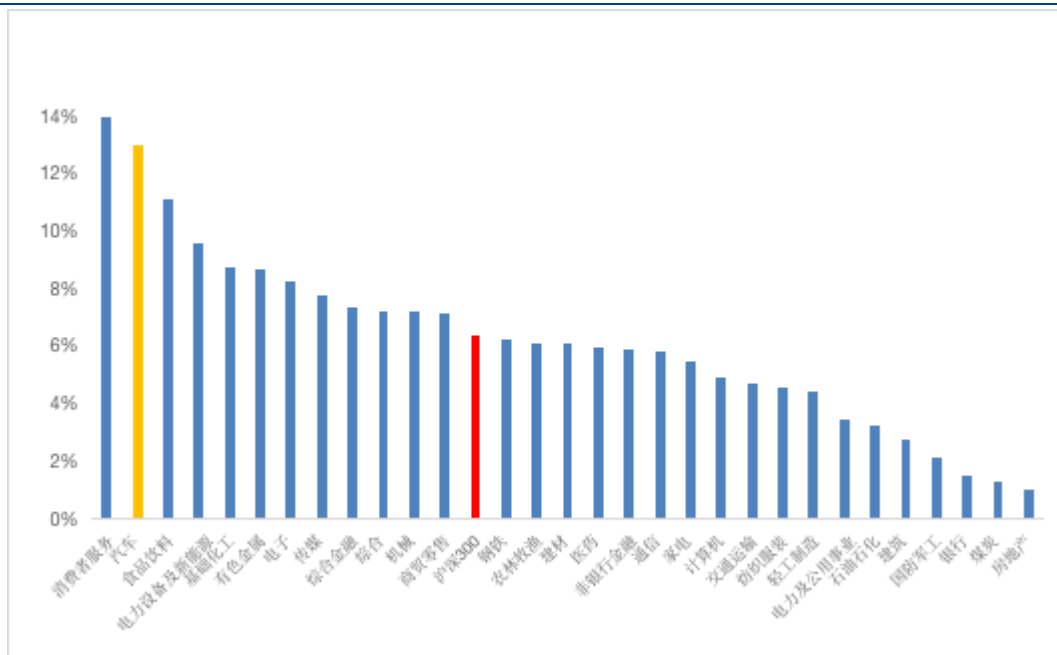
图表 1：中信行业周度涨跌幅（10 月 31 日-11 月 4 日）	1
图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	1
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势	1
图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位.....	2
图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位.....	2
图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅.....	2
图表 7：中信汽车指数 PE 走势	3
图表 8：中信汽车指数 PB 走势	3
图表 9：乘联会主要厂商 10 月周度批发数据	3
图表 10：乘联会主要厂商 10 月周度零售数据	3

1. 市场表现及估值水平

1.1 A股市场汽车板块本周表现

汽车指数涨 13.0%，位列中信 30 个行业第 2 位。本周沪深 300 涨 6.4%。中信 30 个行业中，涨跌幅最大的为消费者服务(14.0%)，涨跌幅最小的为房地产(1.0%)；中信汽车指数涨 13.0%，跑赢大盘 6.7 个百分点，位列 30 个行业中第 2 位。其中，乘用车涨 14.0%，商用车涨 10.6%，汽车零部件涨 13.9%，汽车销售及服务涨 4.8%，摩托车及其他涨 5.7%。概念板块中，新能源车指数涨 13.4%，智能汽车指数涨 13.0%。

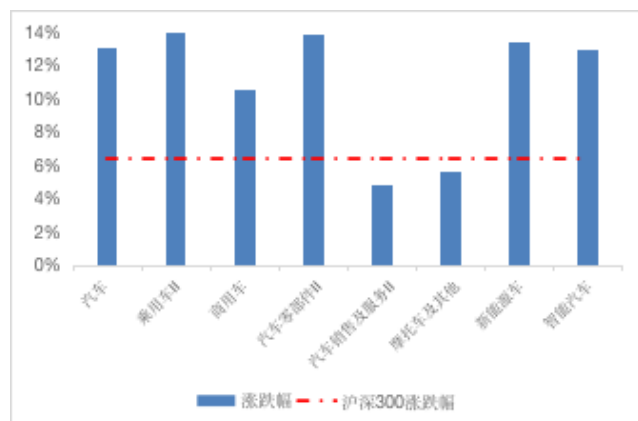
图表 1：中信行业周度涨跌幅（10 月 31 日-11 月 4 日）



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

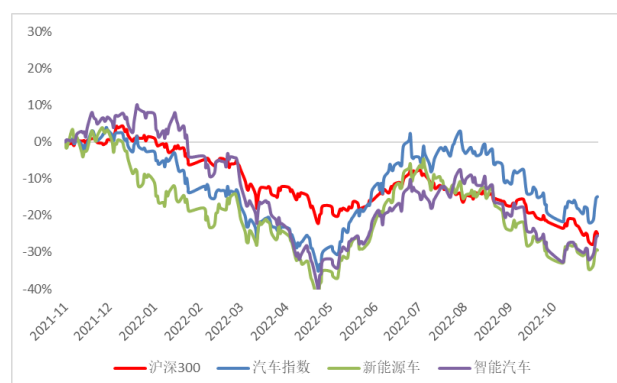
近一年以来（截至 2022 年 11 月 4 日），沪深 300 跌 21.9%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为-8.4%、-24.5%、-21.5%，相对大盘的收益率分别为 13.5%、-2.7%、0.4%。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

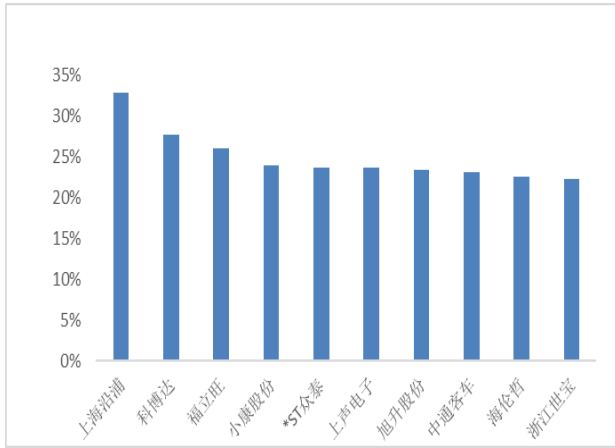
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

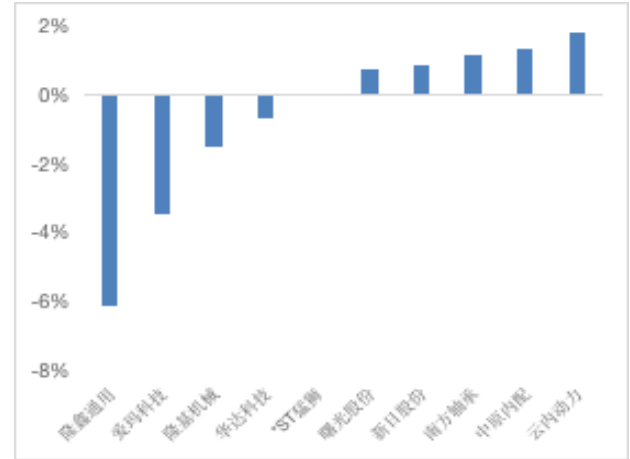
在我们重点跟踪的公司中，上海沿浦（32.9%）、科博达（27.8%）、福立旺（26.1%）等涨幅居前，隆鑫通用（-6.1%）、爱玛科技（-3.4%）、隆基机械（-1.5%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

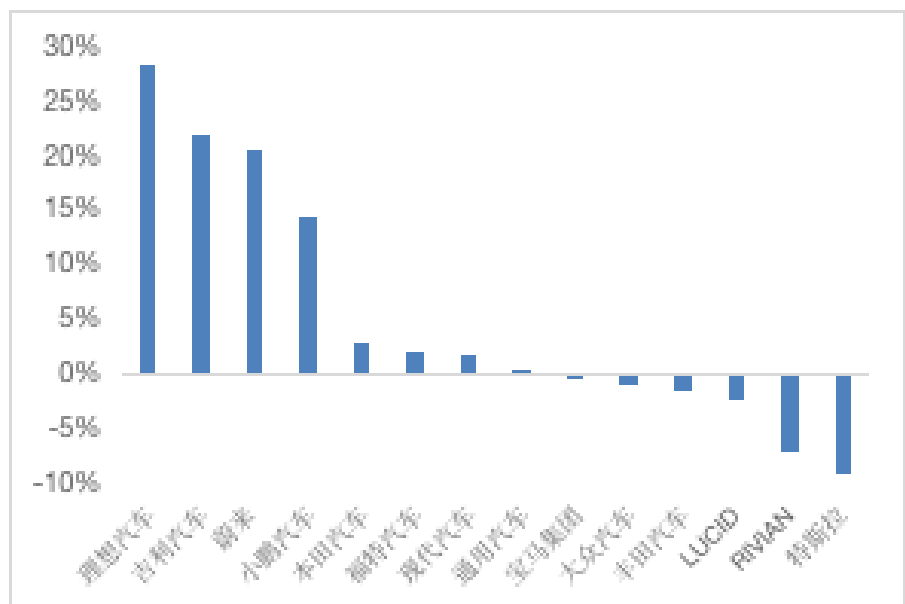


数据来源：同花顺 iFind，华福证券研究所

1.2 海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为 5.0%，中位数均值为 1.1%。理想汽车（28.4%）、吉利汽车（21.9%）、蔚来（20.5%）等表现居前，特斯拉（-9.2%）、RIVIAN（-7.2%）、LUCID（-2.4%）等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车周涨跌幅

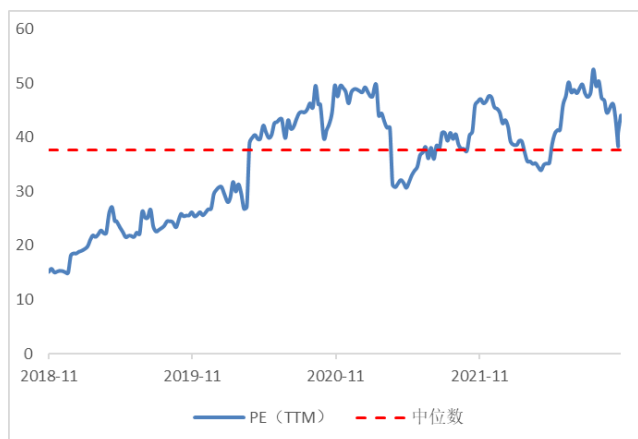


数据来源：Wind，华福证券研究所

1.3 汽车板块估值水平

截至 2022 年 11 月 4 日,汽车行业 PE (TTM) 为 44.1, 位于近 4 年以来 73.1%分位; 汽车行业 PB 为 2.9, 位于近 4 年以来 74.8%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势

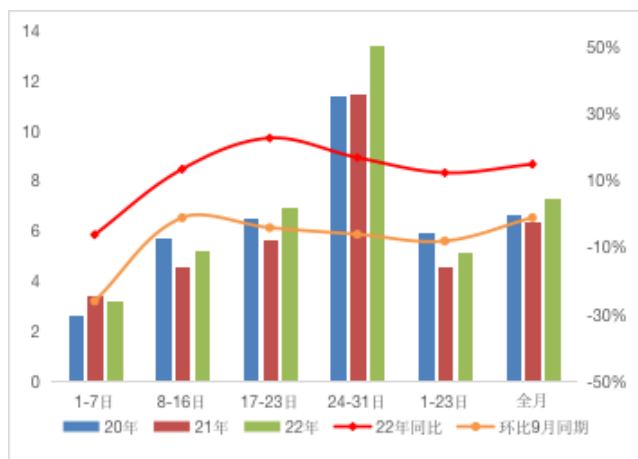


数据来源: 同花顺 iFind, 华福证券研究所

2. 行业数据跟踪与点评

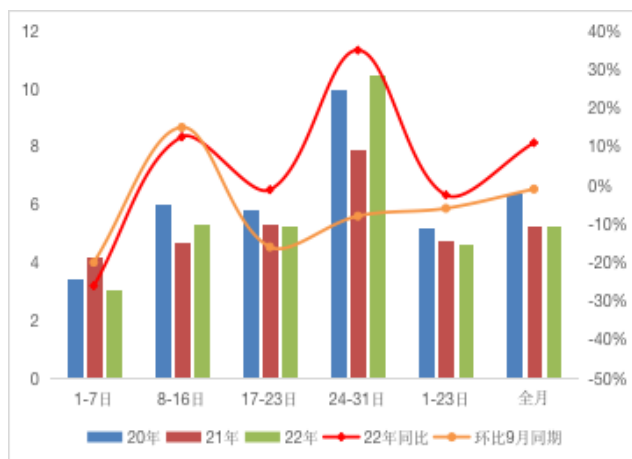
10 月乘联会第四周日均批发 13.4 万辆, 同比+17%。10 月前四周乘用车日均批销分别为 3.3 万辆、5.2 万辆、7.0 万辆、13.4 万辆, 同比-6.1%、+13.5%、+22.8%、+17%, 环比 9 月同期分别-26%、-1%、-4%、-6%, 批发端表现不及预期。原因在于内部大会召开带来一定程度物流受限, 国庆假期国内疫情多点散发, 不利供给侧表现; 但由于购置税减半等利好政策即将到期, 以及车企 7-9 月份的密集改款, 增配降价一定程度上对销量形成支撑, 疫情亦会得到有效控制, 继续看好后期车市。总体看, 10 月全月日均批销 7.3 万辆, 同比+15%, 环比-1%。

图表 9: 乘联会主要厂商 10 月周度批发数据 (万辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

图表 10: 乘联会主要厂商 10 月周度零售数据 (万



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

10月乘用车第四周日均零售10.5万辆，同比+35%。10月前四周日均零售分别为3.1万辆、5.3万辆、5.3万辆、10.5万辆，同比-26.1%、+13%、-1.2%、+35%，环比-20%、+15%、-16%、-8%。国庆假期，多地倡导就地过节，经销商开展各类营销活动引流。叠加新车面世等因素均对销量有一定支撑。但10月初疫情加剧，黄金周消费出现较大降幅，随着各地防控加严，预计将继续抑制车市恢复，但车市补贴政策到期前会对销量形成支撑，地方促消费政策仍会延续并呈现出季节特征，不建议过度悲观，继续看好后期车市走势。总体看，10月全月日均零售5.3万辆，同比+11%，环比9月同期-1%。

3. 公司公告和行业新闻

3.1 公司公告

图表 11：公司公告

证券代码	证券简称	公告日期	公告
000951.SZ	中国重汽	2022/10/31	公司2022年第三季度实现营业收入71.2亿元，同比下降20.2%，实现归母净利润0.4亿元，同比下降73.7%。
000625.SZ	长安汽车	2022/10/31	公司2022年第三季度实现营业收入287.8亿元，同比增长28.4%，实现归母净利润10.4亿元，同比下降17.5%。
605128.SH	上海沿浦	2022/10/31	公司2022年第三季度实现营业收入2.9亿元，同比增长64.8%，实现归母净利润0.1亿元，同比下降16.9%。
603305.SH	旭升股份	2022/10/31	公司2022年第三季度实现营业收入12.7亿元，同比增长58.8%，实现归母净利润2.1亿元，同比增长74.1%。2)公司收到国内某新能源汽车客户定点，选择其作为电控箱体等零部件供应商。定点项目共计6个，生命周期为4-5年，年销售总金额约人民币2.6亿元，生命周期总销售金额约人民币10.8亿元。
600733.SH	北汽蓝谷	2022/10/31	公司2022年第三季度实现营业收入22.3亿元，同比下降39.2%，实现归母净利润-13.2亿元。
601127.SH	赛力斯	2022/11/1	2022年10月，赛力斯汽车销量12047辆，同比增长461.4%；本年累计销量61622辆，同比增长832.8%。
N10.N	蔚来	2022/11/1	2022年10月，蔚来交付10059辆汽车，同比增长174.3%，1-10月交付92493辆汽车，同比增长32.0%。
LI.O	理想汽车	2022/11/1	2022年10月，理想汽车交付新车10052辆，同比增长31.4%，1-10月交付221067辆汽车。
603982.SH	泉峰汽车	2022/11/1	公司获得国内某知名新能源汽车客户电驱箱体零部件项目定点，生命周期3到4年，金额为人民币约6亿元。
9868.HK	小鹏汽车	2022/11/1	2022年10月，小鹏汽车共交付新车5101辆，同比减少49.7%；1-10月累计销量达103654辆，同比增长56%。
601238.SH	广汽集团	2022/11/2	广州汽车集团股份有限公司全资子公司广汽资本有限公司出资3亿元人民币，投资广州创兴新能源投资合伙企业（有限合伙）。
002594.SZ	比亚迪	2022/11/3	2022年10月，比亚迪新能源汽车销量217816辆，同比增长168.8%，1-10月新能源汽车累计销量1397870辆，同比增长234.0%。
601238.SH	广汽集团	2022/11/3	2022年10月，广汽集团汽车销量212455辆，同比增长10.2%，本年累计销量2037495辆，同比增长20.8%。

605128.SH	上海沿浦	2022/11/3	公司获得东风李尔乘用车座椅骨架项目定点，生命周期2年，金额5.1亿元。
601633.SH	长城汽车	2022/11/4	2022年10月，长城汽车汽车销量100208辆，同比下降10.6%，1-10月累计销量902521辆，同比下降9.4%。
002594.SZ	比亚迪	2022/11/4	2022年10月，比亚迪汽车销量217816辆，同比增长142.2%，1-10月累计销量1402919辆，同比增长158.5%。
000887.SZ	中鼎股份	2022/11/4	公司获得国内某头部自主品牌主机厂新平台项目热管理管路总成项目定点，生命周期3年，金额2.2亿元。

数据来源：Wind，华福证券研究所

3.2 行业新闻

图表 12：行业新闻

序号	行业新闻	数据来源
1	广汽菲克、广汽集团和 Stellantis 的股东已批准一项决议，同意广汽菲克在亏损的情况下申请破产。（2022 年 10 月 31 日）	盖世汽车资讯
2	吉利汽车港交所公告披露：已向香港联合交易所提交议案，建议分拆极氪并将其独立上市。（2022 年 10 月 31 日）	盖世汽车资讯
3	济南比亚迪半导体技术有限公司成立，注册资本 5000 万元，经营范围包含集成电路芯片设计、服务及产品销售等。（2022 年 10 月 31 日）	盖世汽车资讯
4	三亚发布新能源车换电模式应用试点建设方案，试点期内换电站建设完成 25 座，其中 2022 年建成 10 座，2023 年建成 15 座。（2022 年 11 月 1 日）	乘联会
5	东风汽车新项目开工，将建成 30GWh 动力电池生产基地。（2022 年 11 月 1 日）	乘联会
6	国轩高科连发两份公告称，计划在安徽合肥和广西柳州新建动力电池项目，合计投资为 115 亿元。（2022 年 11 月 1 日）	乘联会
7	2022 年 10 月，广汽埃安共交付新车 30063 台，同比增长 149%；1-10 月累计销量达 212384 台，同比增长 134%。（2022 年 11 月 1 日）	盖世汽车资讯
8	2022 年 10 月，哪吒汽车 U+V 车型合计交付 18016 台，同比增长 122%；1-10 月累计销量达 12.9 万台，同比增长 161%。（2022 年 11 月 1 日）	盖世汽车资讯
9	2022 年 10 月，岚图汽车共交付新车 2553 台，同比增长 154%；1-10 月累计销量达 16172 台，实现全年 3.1 万辆目标的 52.17%。（2022 年 11 月 1 日）	盖世汽车资讯
10	极氪拟独立上市，官方回应：009 上市后或透露相关信息。（2022 年 11 月 2 日）	盖世汽车资讯
11	巨锋新能源及其研发中心已落成启用。（2022 年 11 月 2 日）	乘联会
12	10 月 24-31 日，乘用车市场零售 84.1 万辆，同比增长 35%，环比上周增长 99%；乘用车批发 107.5 万辆，同比增长 17%，环比上周增长 99%。（2022 年 11 月 2 日）	乘联会
13	在极氪 ZEEKR 009 上市发布会之后，极氪智能科技 CEO 安聪慧对外公布其新车规划，明年推轿车与 SUV。（2022 年 11 月 3 日）	乘联会
14	广汽集团公告，公司全资子公司广汽资本出资 3 亿元人民币参投广州创兴新能源投资合伙企业。（2022 年 11 月 3 日）	乘联会
15	蔚来发布最新购车补贴政策，除 ET5 外年内锁单可享 2022 年国家补贴。（2022 年 11 月 3 日）	盖世汽车资讯
16	埃安正式量产发布了全新一代纯电专属平台 AEP 3.0，其被命名为 Hyper Tec，该平台将率先搭载于 Hyper 系列车型。（2022 年 11 月 4 日）	乘联会

17	极星 (Polestar) 宣布已获得沃尔沃汽车和 PSD Investment 两大股东 16 亿美元的融资支持。(2022 年 11 月 4 日)	盖世汽车资讯
18	乘联会预估 10 月新能源乘用车厂商批发销量 68 万辆, 环比 9 月增 1%, 同比去年 10 月增长约 87%。(2022 年 11 月 4 日)	盖世汽车资讯
19	哪吒汽车 9 月获新能源汽车补能榜第一, 快充桩超 40 万根。(2022 年 11 月 4 日)	盖世汽车资讯

数据来源: 乘联会, 中汽协, 盖世汽车, 各公司官网, 汽车之家, 华福证券研究所

4. 新车上市

图表 13: 本周上市新车型

上市日期	车型名称	厂商	级别	动力类型/续航里程	售价(万元)
2022 年 10 月 31 日	欧拉闪电猫	长城汽车	中型车	纯电/600-705KM	18.98-26.98
2022 年 11 月 1 日	ZEEKR 009	极氪	MPV	纯电/676KM	49.90-58.80
2022 年 11 月 3 日	风光 E380	东风小康	MPV	纯电/310KM	14.48-15.98
2022 年 11 月 3 日	比亚迪 D1	比亚迪	MPV	纯电/418KM	15.78-16.78
2022 年 11 月 3 日	世纪	上汽通用别克	MPV	燃油车/2.0T	52.99-68.99
2022 年 11 月 3 日	狮铂拓界	起亚	紧凑型 SUV	混动/2.0L	20.58-23.78

数据来源: 汽车之家, 乘联会, 华福证券研究所

5. 风险提示

疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期, 大宗商品涨价超预期; 智能化、电动化进展不及预期, 自主品牌崛起不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn