

Q4 需求向上 中期成长提速

行业周报（2022.11.14-2022.11.20）

► 本周数据：11 月前两周批发环比-4%

根据乘联会，11 月前两周全国乘用车日均批发同比-11%，环比-4%。11 月前两周乘用车零售日均同比-11%，环比-8%。

10 月行业整体折扣率逐步放开。截至 10 月下旬，行业整体折扣率为 8.1%，环比+0.2pct；其中燃油车折扣率为 9.3%，环比+0.4pct；新能源车折扣率为 4.5%，环比持平。自主折扣率为 5.1%，环比+0.3pct；合资折扣率为 11.7%，环比+0.04pct。

► 本周观点：Q4 需求加速释放 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：年底渐近，需求有望在政策催化及疫情好转下迎来复苏。近期市场对于终端需求担忧增多：10 月乘用车上险为 159.8 万辆，环比-11.0%，较今年高点（6 月）下滑 14.1%，呈现旺季不旺的趋势。我们认为疫情扰动是主因，真实需求不悲观：目前非疫情影响地区销量占比约四成，9-10 月疫情影响地区上险同比分别-1.5%、-12.4%；非疫情影响地区同比则为+27.9%、+18.2%。这证明了需求在政策刺激下依然较为旺盛，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：——

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（2022.11.07-2022.11.13）：年末需求释放 智能电动加速
2. 汽车行业周报（2022.10.31-2022.11.06）：需求韧性犹在 Q4 加速释放
3. 汽车行业周报（2022.10.24-2022.10.30）：取消皮卡进城限制 开拓汽车消费新增量
4. 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
5. 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
6. 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
7. 汽车行业周报（2022.9.19-2022.9.25）：金九稳步向上 银十旺季持续
8. 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

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、上海沿浦】。

摩托车：10 月国内中大排量摩托车销售 4.4 万辆，同比+26.1%，环比-34.0%。2022 年 1-10 月累计销售 50.0 万辆，同比+58.9%。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：汽车板块整体弱于市场 乘用车跌幅较大

本周 A 股汽车板块下跌 3.1%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 28 位，表现弱于沪深 300（上升 0.3%）。细分板块中，客车上涨 2.9%；乘用车、零部件、货车、汽车服务、其他交运设备分别下跌 4.3%、2.9%、1.4%、1.1%、1.1%。

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	11.83	买入	0.47	0.99	1.31	1.64	25.2	11.9	9.1	7.2
0175.HK	吉利汽车	10.44	买入	0.47	0.95	1.36	1.86	22.2	11.0	7.7	5.6
002594.SZ	比亚迪	254.68	买入	1.06	3.92	8.35	12.34	240.3	65.0	30.5	20.6
601633.SH	长城汽车	29.03	买入	0.73	0.99	1.27	1.67	39.8	29.3	22.9	17.4
603596.SH	伯特利	79.49	买入	1.24	1.76	2.66	4.02	64.1	45.2	29.9	19.8
688326.SH	经纬恒润-W	157.60	买入	1.62	2.09	3.49	5.10	97.3	75.4	45.2	30.9
688007.SH	光峰科技	25.13	买入	0.52	0.52	0.85	1.29	48.3	48.3	29.6	19.5
002920.SZ	德赛西威	111.20	买入	1.51	2.33	3.19	4.17	73.6	47.7	34.9	26.7
688533.SH	上声电子	54.90	买入	0.41	0.82	1.74	2.56	133.9	67.0	31.6	21.4
603997.SH	继峰股份	13.25	买入	0.12	0.09	0.45	0.66	110.4	147.2	29.4	20.1
603348.SH	文灿股份	66.50	买入	0.38	1.51	2.44	3.36	175.0	44.0	27.3	19.8
605128.SH	上海沿浦	58.96	买入	0.88	1.55	2.16	3.81	67.0	38.0	27.3	15.5
600933.SH	爱柯迪	20.38	买入	0.36	0.69	0.91	1.24	56.6	29.5	22.4	16.4
601689.SH	拓普集团	68.34	买入	0.93	1.56	2.28	3.19	73.5	43.8	30.0	21.4
603179.SH	新泉股份	40.96	买入	0.75	1.05	1.54	2.07	54.6	39.0	26.6	19.8
002472.SZ	双环传动	27.38	买入	0.46	0.69	1.04	1.45	59.5	40.0	26.2	18.8
603786.SH	科博达	70.48	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	72.5	55.1	41.5	31.2
600660.SH	福耀玻璃	36.68	买入	1.23	1.76	2.17	2.58	29.8	20.8	16.9	14.2
601799.SH	星宇股份	126.82	买入	3.41	4.56	6.05	7.97	37.2	27.8	21.0	15.9
300258.SZ	精锻科技	12.90	买入	0.36	0.51	0.68	0.88	35.5	25.2	19.1	14.7
603129.SH	春风动力	131.21	买入	3.01	5.43	7.71	10.32	43.6	24.2	17.0	12.7
000913.SZ	钱江摩托	22.00	买入	0.52	0.96	1.22	1.62	42.3	22.9	18.0	13.6

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2022/11/18），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

1. 周观点：Q4 需求加速释放 看多整车+零部件.....	4
1.1. 乘用车：需求稳步向上 三维共振全面看多	4
1.2. 智能电动：长期成长加速 短期量价共振.....	4
1.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值	4
1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	5
2. 本周行情：汽车板块整体弱于市场 乘用车跌幅较大	6
3. 本周数据：政策延续 原材料小幅上涨.....	8
3.1. 新能源免征购置税政策延长至 2023 年底.....	8
3.2. 新能源车企调价持续.....	9
3.3. 十一月前两周批发小幅承压	12
3.4. 行业整体折扣率小幅放开.....	13
3.5. 原材料价格整体小幅上涨.....	13
4. 本周要闻：岚图 A 轮融资落地 比亚迪取消半导体 IPO.....	16
4.1. 电动化：岚图 A 轮融资落地.....	16
4.2. 智能化：比亚迪取消半导体 IPO.....	17
5. 本周上市车型.....	19
6. 本周重要公告.....	20
7. 重点公司盈利预测.....	21
8. 风险提示.....	22

图表目录

图 1 本周（2022. 11. 14-2022. 11. 20）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）	6
图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）	6
图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%）	6
图 4 本周（2022. 11. 14-2022. 11. 20）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）	7
图 5 行业终端折扣率（%）	13
图 6 自主及合资终端折扣率（%）	13
图 7 冷轧普通薄板价格（元/吨）	14
图 8 热轧板卷价格（元/吨）	14
图 9 长江有色市场：平均价：铝 A00（元/吨）	14
图 10 长江有色市场：平均价：铜（元/吨）	14
图 11 天然橡胶价格（元/吨）	14
图 12 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）	14
表 1 本周（2022. 11. 14-2022. 11. 20）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	7
表 2 全国汽车消费刺激政策	8
表 3 近一周以来地方汽车消费刺激政策.....	9
表 4 主要新能源车企 2022 年 4 月以来调价情况	10
表 5 主要车企 2022 年 11 月前两周批发销量（辆）	12
表 6 本周（2022. 11. 14-2022. 11. 20）上市燃油车型	19
表 7 本周（2022. 11. 14-2022. 11. 20）上市新能源车型.....	19
表 8 本周（2022. 11. 14-2022. 11. 20）重要公告	20
表 9 重点公司盈利预测.....	21

1.周观点：Q4 需求加速释放 看多整车+零部件

1.1.乘用车：需求稳步向上 三维共振全面看多

乘用车：年底渐近，需求有望在政策催化及疫情好转下迎来复苏。近期市场对于终端需求担忧增多：10月乘用车上险为159.8万辆，环比-11.0%，较今年高点（6月）下滑14.1%，呈现旺季不旺的趋势。**我们认为疫情扰动是主因，真实需求不悲观：**目前非疫情影响地区销量占比约四成，9-10月疫情影响地区上险同比分别-1.5%、-12.4%；非疫情影响地区同比则为+27.9%、+18.2%。这证明了需求在政策刺激下依然较为旺盛，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。

10月重点新能源车企交付量发布，交付短期承压。据各公司披露数据：蔚来10,059辆，同比+174.3%，环比-7.5%；小鹏5,101辆，同比-49.7%，环比-39.8%；理想10,052辆，同比+31.4%，环比-12.8%；广汽埃安30,063辆，同比+148.8%，环比+0.2%；哪吒18,016辆，同比+122.2%，环比+0.1%；零跑7,026辆，同比+92.3%，环比-36.4%；问界12,018辆，环比+18.5%；极氪10,119辆，环比+22.3%。

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】。**

1.2.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、上海沿浦】。

1.3.重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

根据中汽协数据，10月国内重卡销量4.8万辆，同比-9.9%，环比-7.0%。

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】。

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。

1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

据中汽协数据，10月国内中大排量摩托车销售4.4万辆，同比+26.1%，环比-34.0%。2022年1-10月累计销售50.0万辆，同比+58.9%。分车企来看：

1) 春风动力：1) 排量>250ml：10月销量0.5万辆，同比+58.4%，环比-50.6%，1-10月累计销售4.8万辆，同比+113.4%。；2) 排量>150ml：10月销量1.0万辆，同比+43.8%，环比-22.6%，1-10月累计销售9.0万辆，同比+28.9%。

2) 钱江摩托：排量>250ml：10月销量1.0万辆，同比+91.4%，环比-17.5%，1-10月累计销售13.1万辆，同比+87.5%。

3) 隆鑫机车：排量>250ml：10月销量0.5万辆，同比+15.6%，环比-12.8%；1-10月累计销售4.3万辆，同比-16.2%。

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】。

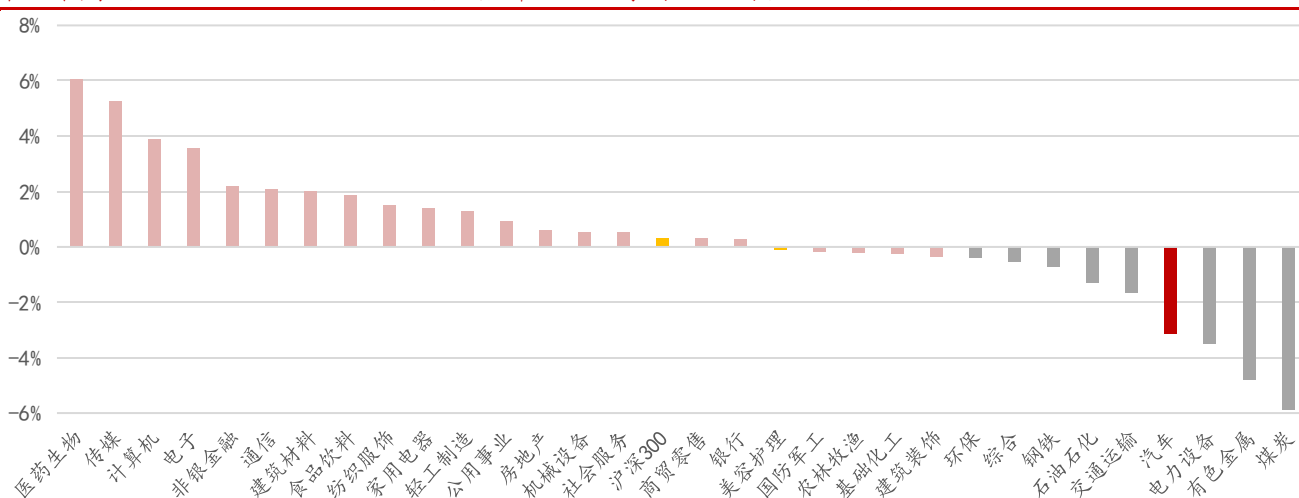
2.本周行情：汽车板块整体弱于市场 乘用车跌幅较大

汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 3.1%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 28 位，表现弱于沪深 300（上涨 0.3%）。细分板块中，客车上涨 2.9%；乘用车、零部件、货车、汽车服务、其他交运设备分别下跌 4.3%、2.9%、1.4%、1.1%、1.1%。

乘用车年初至今跌幅最大。乘用车年初至今跌幅为 27.3%，在子板块中跌幅最大。客车年初至今涨幅为 3.8%；货车、汽车零部件、汽车服务、其他交运设备年初至今跌幅分别为 16.0%、12.6%、11.1%、2.3%。

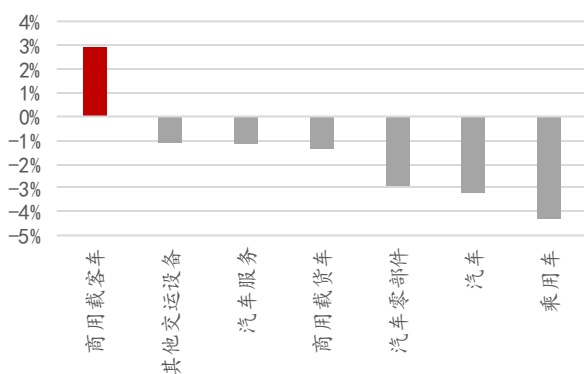
个股方面，艾可蓝、凯龙高科、奥福环保等涨幅靠前；中路 B 股、众泰汽车等跌幅较大。

图 1 本周（2022. 11. 14-2022. 11. 20）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



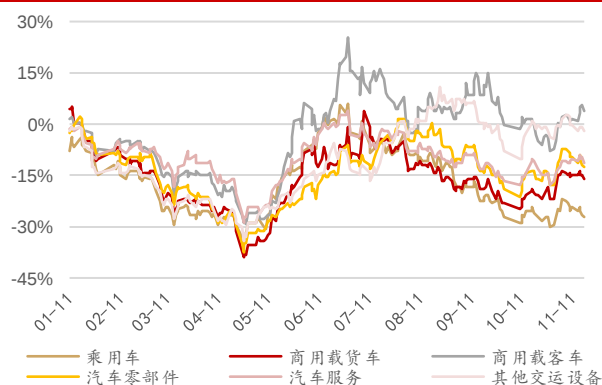
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 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 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%）



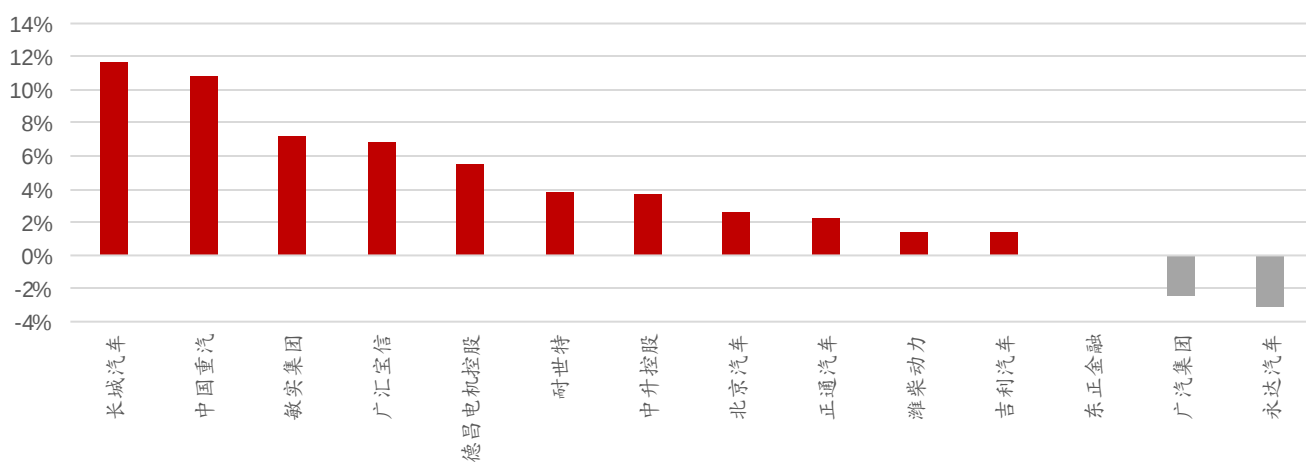
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2022.11.14-2022.11.20) 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	涨幅后十 (%)
艾可蓝	44.88	中路 B 股	-21.40
凯龙高科	33.77	众泰汽车	-15.45
奥福环保	24.80	伯特利	-12.94
ST 曙光	21.53	上声电子	-12.86
旷达科技	15.77	华阳集团	-11.13
万通智控	14.08	钧达股份	-11.03
明新旭腾	9.81	瑞鹄模具	-10.93
华培动力	9.74	嵘泰股份	-9.59
ST 八菱	8.32	赛力斯	-9.55
长源东谷	7.83	旭升集团	-9.47

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2022.11.14-2022.11.20) 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

3.本周数据：政策延续 原材料小幅上涨

3.1.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 2 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，推动农村充电换电基础设施建设。

资料来源：财政部，工信部，华西证券研究所

表 3 近一周以来地方汽车消费刺激政策

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
武汉市江岸区	2022/11/18	2022/11/30	汽车快乐购美好江岸行	燃油/新能源	购置 10 万元(含税价,下同) 以下的每辆给予 1000 元补贴; 购置 10 万元及以上、20 万元以下的每辆给予 2000 元补贴; 购置 20 万元及以上、30 万元以下的每辆给予 3000 元补贴; 购置 30 万元及以上的每辆给予 5000 元补贴。
拉萨市	2022/11/17	2022/11/24	“助企惠民·乐购拉萨”汽车消费补贴活动	燃油/新能源	5 万元(含) 以下补贴 2000 元; 5 万元以上 10 万元(含) 以下补贴 1 万元; 10 万元以上 20 万元(含) 以下补贴 2 万元; 20 万元以上 30 万元(含) 以下补贴 3 万元; 30 万元以上补贴 4 万元。另外, 拉萨市含各县区农牧民购车, 除上述优惠外, 额外补贴 5000 元; 购置车辆为新能源汽车, 除上述优惠外, 额外补贴 5000 元。
哈尔滨市	2022/11/17	2022/12/2	居民购车优惠补贴活动	燃油/新能源	每台车最高补 6000 元, 户籍地籍不受限凡在哈市入统限额以上乘用车销售企业(合作商户) 购买“国六”标准 7 座以下(含 7 座) 家用新乘用车(含新能源车) 的消费者, 在享受企业优惠政策后, 分四档继续享受政府补贴政策: 购买 10 万元(含) 以下车辆, 每台车给予 3000 元政府补贴; 购买 10 万元以上至 25 万元(含) 车辆, 每台车给予 4000 元政府补贴; 购买 25 万元以上至 40 万元(含) 车辆, 每台车给予 5000 元政府补贴; 购买 40 万元以上车辆, 每台车给予 6000 元政府补贴。
山西省中阳县	2022/11/17	2022/12/16	“满足美好出行 助力乡村振兴”	燃油/新能源	惠农补贴: 凡户口登记信息居住地在我县农村的居民购买新车, 在以上原有补贴的基础上每人再补贴 2000 元。 新能源汽车充电设施补贴: 对城乡居民购买新能源汽车并购置安装新能源汽车充电设施的个人消费者, 可在购车补贴的基础上再补贴 600 元。 购买燃油、新能源汽车补贴: 对城乡居民购买汽车的个人消费者分五档补贴 以旧换新补贴: 对个人消费者于 2022 年内将本人名下旧机动车交由市内有资质的报废机动车回收拆解企业进行回收报废, 并再次购买新车的, 可在以上补贴基础上再补贴 1000 元/辆。
深圳市龙岗区	2022/11/16	2022/12/31	鸿蒙系统新能源车型专项补贴	新能源	按照购买单台小汽车新车购车发票金额(含税价) 分档给予补贴。对购买搭载开源鸿蒙系统及其商用版本的新能源车型的, 每台车补贴 1 万元(可与上述补贴叠加享受), 共 300 个名额, 补贴总额共 300 万元。
成都市	2022/11/15	2022/12/31	汽车促消费活动	燃油/新能源	对在天府新区参与活动的汽车销售企业购置家用乘用车(含新能源汽车), 取得机动车登记证书, 且按照要求提交资料并通过审核的个人消费者发放云闪付红包补贴。本次补贴包含 2000 元、3000 元、5000 元三种补贴档次。活动期间共计补贴 1000 辆。活动名额有限, 先到先得, 发完即止。

资料来源: 各省市政府办公厅, 官方公众号, 华西证券研究所

3.2.新能源车企调价持续

11 月 16 日, 北京梅赛德斯-奔驰宣布下调部分 EQ 车型的厂商建议零售价, 其中, 全新纯电 EQE 350 最高下降 5.07 万元, 调整后的价格为 47.8-53.43 万元; 纯电 EQS 最高下降 22.97 万元, 调整后的价格为 84.5-131.4 万元; AMG EQS 53 下降 19.86 万元, 调整后的价格为 154.7 万元。针对此次价格下调, 奔驰官方表示, 通过不断洞察市场趋势、收集市场反馈、聆听客户需求为前提, 而采取的灵活调整市场运营策略, 以匹配不断变化的市场需求。

表 4 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
梅赛德斯-奔驰	2022/11/16	EQE	下降 50,000-50,700	47.8-53.43	对于 2022 年 11 月 16 日前（以购车发票为准，不含 2022 年 11 月 16 日）购买上述车型用户，奔驰将支持相关授权经销商，根据发票金额和调整后售价差额，提供专属补贴方案。
		EQS	下降 199,600-229,700	84.5-131.4	
		AMG EQS 53	下降 198,600	154.7	
福特电马	2022/10/31	跃世后驱版(标准续航)	下降 26,000	24.99	福特电马跟进调价，下调 Mustang Mach-E 全系车型售价。
		无疆后驱豪华版(长续航)	下降 28,000	28.89	
		追风全驱豪华版(长续航)	下降 20,000	34.99	
		GT	下降 20,000	36.99	
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	
		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 日起执行的调价计划，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
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 元的智能家充电桩及价值 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	2022 年 4 月 7 日 0 时起生效

				淇淋 (3.99-4.99)	
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-	12.68-19.98	
		几何 C	6,000	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-	15.98-18.48	2022 年 5 月 1 日起生效
		飞凡 MARVEL R	10,000	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

3.3.十一月前两周批发小幅承压

主要传统车企 2022 年 11 月前二周日均批发销量同比-5.2%，环比-13.9%。
结构自主>豪华>合资：2022 年 11 月前二周自主品牌日均同比+39.2%；豪华品牌日均同比+0.4%；合资品牌日均同比-33.0%；自主品牌比亚迪、长安、吉利表现较好；合资品牌广汽丰田表现较好；豪华品牌华晨宝马表现较好；重点车型关注比亚迪宋系列、汉。

表 5 主要车企 2022 年 11 月前两周批发销量（辆）

行业/品牌	202211 1-13	202210 1-16	202111 1-14	日均同比	日均环比
整体	424,740	546,762	482,530	-5.2%	-4.4%
自主品牌	202,480	274,223	156,648	39.2%	-9.1%
吉利汽车	31,260	40,900	26,408	27.5%	-5.9%
长城汽车	16,988	29,235	17,742	3.1%	-28.5%
长安汽车	31,421	50,693	29,430	15.0%	-23.7%
上汽通用五菱	11,340	16,879	15,670	-22.1%	-17.3%
广汽乘用车	6,933	11,687	7,146	4.5%	-27.0%
上汽乘用车	2,541	4,322	5,933	-53.9%	-27.6%
一汽轿车	1,398	1,273	1,185	27.0%	35.2%
奇瑞汽车	5,595	10,260	14,950	-59.7%	-32.9%
比亚迪	88,169	99,969	29,057	226.8%	8.5%
其他自主	6,835	9,005	9,127	-19.4%	-6.6%
北京汽车	169	190	967	-81.2%	9.5%
东风柳汽	1,115	1,885	2,619	-54.2%	-27.2%
东风乘用车	5,551	6,930	5,541	7.9%	-1.4%
合资品牌	163,729	213,710	263,110	-33.0%	-5.7%
德系	37,480	44,477	68,464	-41.0%	3.7%
一汽大众	17,965	20,881	38,298	-49.5%	5.9%
上汽大众	19,515	23,596	30,166	-30.3%	1.8%
美系	9,440	19,802	18,978	-46.4%	-41.3%
长安福特	5,009	6,610	7,422	-27.3%	-6.7%

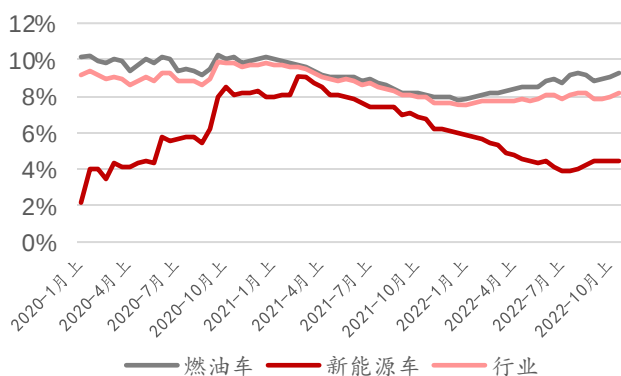
上汽通用	4,431	13,192	11,556	-58.7%	-58.7%
广汽菲克	-	-	-	-	-
日系	110,784	134,096	158,222	-24.6%	1.7%
东风日产	10,850	26,906	36,520	-68.0%	-50.4%
一汽丰田	30,048	24,095	25,349	27.7%	53.5%
东风本田	17,791	19,974	32,944	-41.8%	9.6%
广汽丰田	35,105	32,871	31,167	21.3%	31.4%
广汽本田	16,990	30,250	32,242	-43.3%	-30.9%
韩系	5,635	12,672	16,665	-63.6%	-45.3%
北京现代	3,880	5,865	9,772	-57.2%	-18.6%
东风悦达起亚	975	1,481	5,331	-80.3%	-19.0%
其他合资	390	2,663	781	-46.2%	-82.0%
神龙汽车	390	2,663	781	-46.2%	-82.0%
豪华品牌	58,531	58,829	62,772	0.4%	22.5%
华晨宝马	24,784	24,051	19,247	38.7%	26.8%
北京奔驰	24,676	22,746	20,930	27.0%	33.5%
一汽奥迪	8,360	11,653	21,316	-57.8%	-11.7%
其他豪华	711	379	1,279	-40.1%	130.9%
东风英菲尼迪	-	-	-	-	-
沃尔沃亚太	-	-	-	-	-
福建奔驰	711	379	1,279	-40.1%	130.9%

资料来源：公司公告，华西证券研究所

3.4.行业整体折扣率小幅放开

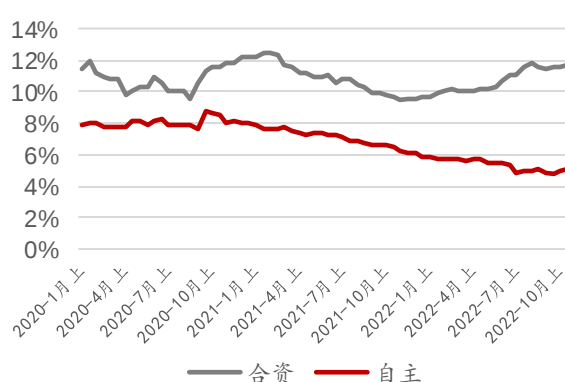
10月行业整体折扣率逐步放开。截至10月下旬，行业整体折扣率为8.1%，环比+0.2pct，同比+0.2pct；其中燃油车折扣率为9.3%，环比+0.4pct，同比+1.2pct；新能源车折扣率为4.5%，环比持平，同比-2.3pct。自主折扣率为5.1%，环比+0.3pct，同比-1.4pct；合资折扣率为11.7%，环比+0.04pct，同比+2.0pct。

图5 行业终端折扣率(%)



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

图6 自主及合资终端折扣率(%)



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

3.5.原材料价格整体小幅上涨

汽车主要原材料价格本周总体小幅上涨，天然橡胶环比涨幅最大：

1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,590 元/吨，环比-0.0%，近一个月平均价为 4,624 元/吨，同比-20.4%，环比-1.9%；

2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 3,896 元/吨，环比+1.2%；近一个月平均价为 3,845 元/吨，同比-24.5%，环比-4.3%；

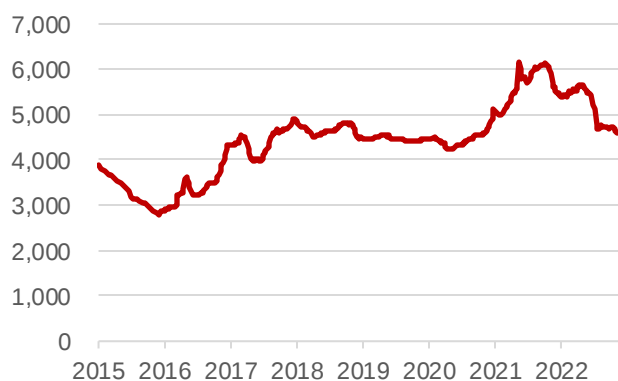
3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 19,240 元/吨，环比+2.6%；近一个月平均价为 18,530 元/吨，同比-4.0%，环比+0.5%；

4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 66,470 元/吨，环比-3.3%；近一个月平均价为 65,764 元/吨，同比-8.0%，环比+3.9%；

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 12,775 元/吨，环比+10.4%；近一个月平均价为 11,547 元/吨，同比-16.2%，环比-2.6%；

6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 7,771 元/吨，环比-0.3%；近一个月平均价为 7,803 元/吨，同比-8.1%，环比-3.1%。

图 7 冷轧普通薄板价格（元/吨）



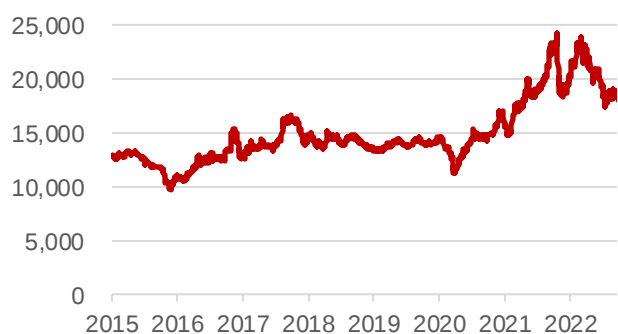
资料来源：商务部，华西证券研究所

图 8 热轧板卷价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 9 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 10 长江有色市场:平均价:铜（元/吨）



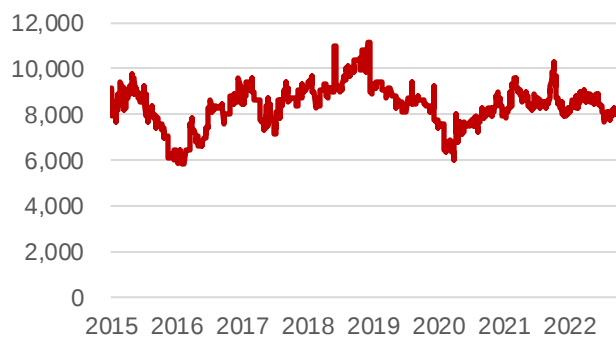
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 天然橡胶价格（元/吨）

图 12 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所



资料来源：Wind，华西证券研究所

4.本周要闻：岚图A轮融资落地 比亚迪取消半导体IPO

4.1.电动化：岚图A轮融资落地

岚图汽车：完成近50亿元A轮融资

11月18日，岚图汽车宣布完成A轮引战融资协议签署和交割。本次融资总额度近50亿元，融资后岚图市场估值近300亿元。

岚图汽车 CFO 沈军表示，下一步，岚图将在本轮成功融资的基础上，根据实际发展需要及市场情况，择机继续开展后续轮次融资工作；同时，岚图也将综合市场及监管政策情况，考虑后续IPO计划。（来源：搜狐财经）

吉利：将助波兰生产首款电动车

波兰国有控股的ElectroMobility Poland SA已选择浙江吉利控股集团作为合作伙伴，帮助生产该国首款电动汽车，预计2025年底开始批量生产Izera品牌的电动汽车。（来源：盖世汽车）

长城汽车：泰国投资翻番

随着竞争日益激烈，中国汽车制造商长城汽车计划将在泰国的投资翻倍，以保持其作为泰国领先电动汽车品牌的地位。长城计划在泰国投资总计226亿泰铢，将不仅在该国生产电动汽车，还生产电动汽车零部件和基础设施。（来源：盖世汽车）

通用：电动汽车将在2025年实现盈利

通用汽车公司首席执行官玛丽·博拉表示，由于美国最近颁布的联邦补贴政策弥补了电动汽车和燃油汽车之间的盈利差距，该公司预计其电动汽车将在2025年实现盈利。（来源：盖世汽车）

Rimac：打破电动汽车最高时速记录

电动汽车制造商Rimac表示，该公司价值210万美元的超跑Nevera 是世界上最快的纯电动量产车。Rimac在一份声明中表示，Nevera于10月23日在德国帕彭堡的ATP汽车测试轨道上达到了258英里/小时（合412公里/小时）的最高速度。（来源：盖世汽车）

法拉第：未来融资3.5亿美元

法拉第未来11月14日表示，该公司已签署了一项融资3.5亿美元的协议，使该公司在启动生产和向客户交付汽车方面具有财务灵活性。（来源：盖世汽车）

丰田：即将发布第五代普锐斯

丰田将于11月16日召开线上新品发布会，发布第五代普锐斯（Prius）混合动力汽车。丰田表示，新款普锐斯将拥有更大的车内空间和更高的燃油经济性。（来源：盖世汽车）

特斯拉：马斯克已确定特斯拉潜在接班人 调整主要产品在中国交付时间

11月16日，特斯拉董事James Murdoch在法庭上作证时表示，特斯拉首席执行官马斯克在过去几个月里已经确定公司的潜在接班人（CEO），但并未透露接班人的名字。特斯拉再次调整了主要产品在中国的交货时间，以进一步稳定其在全球最大汽车市场的交付空间。特斯拉中国官网本周更新的信息显示，Model Y RWD的预期交货时间已从之前的1-4周更改为1-5周，而Model 3

RWD/Performance 和 Model Y 性能/长续航的等待时间已从 4-8 周减少到 1-5 周。
(来源：盖世汽车)

特斯拉：发布 Semi 交付活动官方海报 今年或可生产 100 辆

特斯拉发布了 12 月 1 日 Semi 交付活动的官方海报，Semi 交付活动将在特斯拉美国内华达州超级工厂举行。

特斯拉董事长 Robyn Denholm 透露，特斯拉今年可能会生产 100 辆 Semi 纯电动半挂卡车。(来源：盖世汽车)

极氪：累计交付突破 6 万台 交付周期缩短至 4-6 周

11 月 19 日，极氪宣布旗下豪华猎装轿跑 ZEEKR 001 累计交付突破 60000 台，交付持续加速周期缩短至 4-6 周，据乘联会公开数据显示，极氪已连续 3 个月问鼎中国品牌 30 万以上豪华纯电车型销量冠军，平均订单金额超 33.6 万元。(来源：极氪)

比亚迪：第 300 万辆新能源汽车下线 新高端品牌将于明年亮相

11 月 16 日，比亚迪第 300 万辆新能源汽车下线发布在比亚迪全球总部举行，标志着比亚迪成为首个达成这一里程碑的中国品牌。与此同时，比亚迪将以颠覆性技术与产品构建全新百万级高端品牌——仰望，将于 2023 年一季度正式发布亮相首款车型，为用户带来前所未有的极致性能新体验。(来源：比亚迪)

4.2.智能化：比亚迪取消半导体 IPO

比亚迪：取消半导体业务 IPO 计划

中国汽车制造商比亚迪 11 月 15 日表示，已取消其半导体子公司在中国上市的计划，称增加投资提高晶圆生产的举措将显著影响该子公司的资产结构。比亚迪半导体打算抓住缺芯的时间窗口，对晶圆产能进行大规模投资。(来源：盖世汽车)

Stellantis：将收购自动驾驶技术公司 aiMotive

11 月 17 日，Stellantis 和先进人工智能和自动驾驶软件开发商 aiMotive 宣布，双方已就收购达成协议。此举将增强 Stellantis 人工智能和自动驾驶核心技术。(来源：盖世汽车)

AMD：助力爱信打造自动泊车辅助系统

11 月 16 日，AMD 宣布，AMD 赛灵思车规级 (XA) Zynq® UltraScale+™ MPSoC 平台已被选中为爱信自动泊车辅助 (APA) 系统提供支持，该 APA 计划于 2024 年车型中开始出货。(来源：盖世汽车)

福特：考虑自主生产零部件

11 月 15 日，福特汽车首席执行官吉姆·法利表示，在汽车行业向电动汽车转型之际，将部分供应商的工作引入内部对公司维持工作岗位至关重要。福特将需要自己的工厂为电动汽车生产更多的零部件，以便未来“每个员工都能发挥自己的作用”。(来源：盖世汽车)

康明斯：与塔塔汽车合作开发氢动力发动机

康明斯在 11 月 14 日表示，已与印度汽车制造商塔塔汽车签署协议，为印度的商用汽车开发氢动力内燃机、燃料电池和纯电动汽车系统。（来源：盖世汽车）

蔚来：瑞典首座换电站上线

11 月 18 日消息，据蔚来宣布，11 月 17 日，瑞典首座换电站于瓦尔贝里（Varberg）正式上线。近期，蔚来已经向瑞典用户交付首批 ET7。蔚来此前已布局 1200 座换电站，2022 年，蔚来在中国市场将累计建成 1300 + 座换电站，2025 年在全球累计建成 4000 座换电站，让 90% 蔚来用户都住上“电区房”。（来源：IT 之家）

大众：正在研发氢燃料电池汽车 续航里程达 1987 公里

大众已申请了氢燃料电池和一款氢燃料电池汽车的专利注册，该车型可能与现有的电动汽车一起出售。据悉，新车的氢燃料电池不仅拥有更低的成本，并且仅靠一个气罐即可实现 1987 公里的续航里程。

这项专利是由大众和 Kraftwerk Tubes 公司联合提交的，详细介绍了一种陶瓷膜。这比丰田和现代所青睐的聚合物膜要便宜得多，而成本则被认为是氢燃料电池和氢燃料电池汽车大规模生产的关键。（来源：乘联会）

5.本周上市车型

表 6 本周（2022.11.14-2022.11.20）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	广汽本田	奥德赛锐·混动	全新	燃油车	中型 MPV	22.98-32.38	2022/11/18
2	一汽奔腾	B70	全新	燃油车	中型车	12.19-12.59	2022/11/18
3	奥迪汽车	奥迪 Q7(进口)	改款	燃油车	中大型 SUV	63.28-80.48	2022/11/17
4	奇瑞汽车	捷途 X70 PLUS	改款	燃油车	紧凑型 SUV	14.19-16.79	2022/11/16
5	奇瑞汽车	捷途 X70	改款	燃油车	紧凑型 SUV	8.99-13.19	2022/11/16

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

表 7 本周（2022.11.14-2022.11.20）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	吉麦新能源	凌宝 BOX	全新	新能源	微型车	5.68	2022/11/14

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

6.本周重要公告

表 8 本周（2022.11.14-2022.11.20）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
长城汽车	回购股权	本公司拟回购的首次授予限制性股票数量合计为 369,040 股，拟回购的预留授予限制性股票数量合计为 9,750 股。拟回购的首次授予限制性股票回购价格为 3.47 元/股，拟回购的预留授予限制性股票的回购价格为 20.43 元/股，并按《2020 年股权激励计划》的规定加上同期银行存款利息（中国人民银行公布的同期存款基准利率）。
上海沿浦	可转债发行上市	上海沿浦金属制品股份有限公司（以下简称“公司”）向社会公开发行可转换公司债券 384 万张，每张面值为人民币 100 元，募集资金总额为人民币 384,000,000.00 元。
保隆科技	定点通知书	公司近日收到欧洲某知名主机厂的《定点通知书》，选择公司作为其全新平台项目刹车磨损传感器的产品供应商。根据客户规划，该项目生命周期为 6 年，生命周期总金额超过人民币 1.4 亿元，预计 2023 年 9 月开始量产。
比亚迪	董事会公告	董事会同意终止推进比亚迪半导体股份有限公司（以下简称“比亚迪半导体”）分拆上市事项，同意比亚迪半导体终止分拆至深圳证券交易所创业板上市并撤回相关上市申请文件。待条件成熟时，公司将择机再次启动比亚迪半导体分拆上市工作。
银轮股份	借贷担保	2022 年 11 月 18 日，公司与中国工商银行股份有限公司天台支行签署《最高额保证合同》，合同约定为全资子公司浙江银轮新能源热管理系统有限公司融资业务提供最高担保金额 15,000 万元人民币，被担保的主债务发生期间为 2022 年 11 月 18 日至 2023 年 11 月 17 日。
上汽集团	其他公告	上汽总公司拟通过无偿划转方式将其持有的本公司 679,420,000 股 A 股股份（占本公司总股本的 5.82%）划转至中远海运集团。2022 年 10 月 18 日公司收到上汽总公司转来的批复，上海市国有资产监督管理委员会已同意该次国有股份无偿划转事宜。
旭升集团	委托理财	审议通过《关于使用部分暂时闲置可转换公司债券募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用最高额度不超过人民币 9.5 亿元（含 9.5 亿元）的暂时闲置可转换公司债券募集资金进行现金管理，授权期限自董事会审议通过之日起 12 个月内有效。

资料来源：Wind，华西证券研究所

7.重点公司盈利预测

表 9 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			
			22/11/18	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
整车	000625.SZ	长安汽车	11.83	0.47	0.99	1.31	1.64	25.2	11.9	9.1	7.2	1.6	1.7	1.5	1.2
	0175.HK	吉利汽车	10.44	0.47	0.95	1.36	1.86	22.2	11.0	7.7	5.6	1.6	1.3	1.1	0.9
	002594.SZ	比亚迪	254.68	1.06	3.92	8.35	12.34	240.3	65.0	30.5	20.6	7.8	6.9	5.6	4.3
	601633.SH	长城汽车	29.03	0.73	0.99	1.27	1.67	39.8	29.3	22.9	17.4	4.3	3.8	3.3	2.8
	2238.HK	广汽集团	5.21	0.72	0.99	1.18	1.45	7.2	5.3	4.4	3.6	0.6	0.5	0.5	0.4
	601238.SH	广汽集团	11.67	0.72	0.99	1.18	1.45	16.2	11.8	9.9	8.0	1.3	1.2	1.1	1.0
	600104.SH	上汽集团	14.41	2.12	1.51	2.00	2.58	6.8	9.5	7.2	5.6	0.6	0.6	0.5	0.5
零部件	603596.SH	伯特利	79.49	1.24	1.76	2.66	4.02	64.1	45.2	29.9	19.8	9.7	7.6	6.0	4.5
	688326.SH	经纬恒润-W	157.60	1.62	2.09	3.49	5.10	97.3	75.4	45.2	30.9	9.3	3.3	2.8	2.4
	688007.SH	光峰科技	25.13	0.52	0.52	0.85	1.29	48.3	48.3	29.6	19.5	4.7	4.2	3.5	2.9
	002920.SZ	德赛西威	111.20	1.51	2.33	3.19	4.17	73.6	47.7	34.9	26.7	11.6	9.3	7.3	5.7
	688533.SH	上声电子	54.90	0.41	0.82	1.74	2.56	133.9	67.0	31.6	21.4	8.5	7.3	5.6	4.2
	603997.SH	继峰股份	13.25	0.12	0.09	0.45	0.66	110.4	147.2	29.4	20.1	3.2	3.0	2.7	2.3
	603348.SH	文灿股份	66.50	0.38	1.51	2.44	3.36	175.0	44.0	27.3	19.8	6.5	4.1	2.8	2.1
	600933.SH	爱柯迪	20.38	0.36	0.69	0.91	1.24	56.6	29.5	22.4	16.4	3.9	3.3	2.7	2.2
	601689.SH	拓普集团	68.34	0.93	1.56	2.28	3.19	73.5	43.8	30.0	21.4	7.1	5.9	4.8	3.8
	603179.SH	新泉股份	40.96	0.75	1.05	1.54	2.07	54.6	39.0	26.6	19.8	4.1	4.4	3.6	2.9
	002472.SZ	双环传动	27.38	0.46	0.69	1.04	1.45	59.5	40.0	26.2	18.8	4.4	3.9	3.4	2.9
	600660.SH	福耀玻璃	36.68	1.23	1.76	2.17	2.58	29.8	20.8	16.9	14.2	3.6	3.1	2.6	2.2
	601799.SH	星宇股份	126.82	3.41	4.56	6.05	7.97	37.2	27.8	21.0	15.9	4.6	3.8	3.1	2.5
	300680.SZ	隆盛科技	27.00	0.48	0.87	1.62	2.22	56.3	31.0	16.7	12.2	6.1	4.8	3.6	2.7
	605128.SH	上海沿浦	58.96	0.88	1.55	2.16	3.81	67.0	38.0	27.3	15.5	4.6	3.9	3.4	3.0
	603786.SH	科博达	70.48	0.97	1.28	1.70	2.26	72.5	55.1	41.5	31.2	6.9	6.1	5.3	4.5
	002126.SZ	银轮股份	13.21	0.28	0.45	0.68	0.94	47.2	29.5	19.4	14.0	2.4	2.4	2.1	1.9
	600741.SH	华域汽车	17.85	2.05	2.20	2.50	2.83	8.7	8.1	7.1	6.3	1.1	1.0	0.9	0.9
	300258.SZ	精锻科技	12.90	0.36	0.51	0.68	0.88	35.5	25.2	19.1	14.7	2.0	1.9	1.7	1.6
	600699.SH	均胜电子	15.10	-2.74	0.39	0.73	1.10	-5.5	38.6	20.5	13.8	1.8	1.7	1.6	1.4
	0425.HK	敏实集团	19.30	1.29	1.37	1.74	2.14	15.0	14.0	11.1	9.0	1.4	1.3	1.2	1.1
	603040.SH	新坐标	18.40	1.06	1.20	1.41	1.71	17.4	15.4	13.0	10.8	2.5	2.2	1.9	1.7
	603730.SH	岱美股份	17.25	0.57	0.70	0.85	1.09	30.3	24.7	20.3	15.8	3.1	3.8	3.4	2.9
	300695.SZ	兆丰股份	45.23	1.89	2.17	2.27	2.62	23.9	20.9	19.9	17.3	1.5	1.6	1.5	1.4
	603809.SH	豪能股份	12.11	0.68	0.64	0.89	1.16	17.9	18.9	13.7	10.4	2.0	2.2	1.9	1.7
	600480.SH	凌云股份	7.89	0.36	0.33	0.46	0.56	21.9	23.6	17.3	14.0	1.2	-	-	-
	603319.SH	湘油泵	16.80	1.20	0.97	1.56	2.04	14.0	17.3	10.7	8.2	1.9	-	-	-
	601966.SH	玲珑轮胎	19.46	0.58	0.41	1.07	1.68	33.6	47.8	18.2	11.6	1.6	1.6	1.5	1.4
客车	600066.SH	宇通客车	7.73	0.28	0.20	0.38	0.46	27.6	38.5	20.1	16.8	1.1	1.4	1.3	1.4
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.17	0.20	0.37	0.41	0.46	10.9	5.9	5.3	4.8	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	18.90	0.71	0.82	0.96	1.11	26.6	23.0	19.7	17.0	3.4	2.9	2.5	2.2
重卡	000951.SZ	中国重汽	13.35	0.90	0.51	0.83	1.16	14.8	26.1	16.1	11.5	1.1	1.2	1.1	1.0
	000338.SZ	潍柴动力	10.34	1.10	0.67	0.88	1.03	9.4	15.5	11.7	10.0	1.3	1.2	1.1	1.0
	000581.SZ	威孚高科	18.09	2.57	2.27	2.56	2.72	7.0	8.0	7.1	6.6	0.9	0.9	0.9	0.8
其他	603129.SH	春风动力	131.21	3.01	5.43	7.71	10.32	43.6	24.2	17.0	12.7	5.4	4.4	3.4	2.7
	000913.SZ	钱江摩托	22.00	0.52	0.96	1.22	1.62	42.3	22.9	18.0	13.6	3.3	3.0	2.5	2.1

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)

8.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。