分析师：刘智
登记编码：S0730520110001
liuzhi@ccnew.com 021-50586775

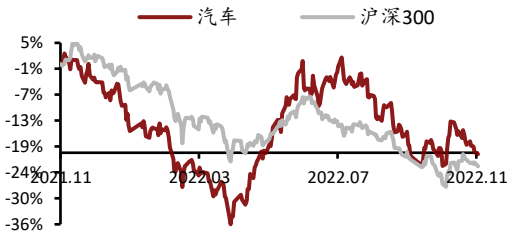
出海亮眼，自主崛起加速

——汽车行业月报

证券研究报告-行业月报 **强于大市(维持)**

发布日期：2022 年 11 月 29 日

汽车相对沪深 300 指数表现



相关报告

《汽车行业年度策略：前景明朗，电动化方兴未艾》 2022-11-25

《汽车行业月报：“金九”凸显，期待“银十”》 2022-10-20

《汽车行业专题研究：汽车行业业绩短期承压，看好下半年环比改善》 2022-10-13

联系人：马嵌琦
电话： 021-50586973
地址： 上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼
邮编： 200122

投资要点：

- **行情概述：11 月汽车（中信）板块上涨 2.7%，跑输大盘 4.6 个百分点。**从板块排名来看，汽车行业 11 月涨跌幅在中信 30 个一级行业中排名第 26 位。行业当前估值中枢位于历史较高水平，截止 11 月 28 日汽车板块 PE（TTM）为 26.46 倍，处于近 5 年以来 63%分位。

- **市场表现：需求转弱，库存压力加大。**10 月疫情多点散发，各地防控力度加大，市场需求稍弱，经销商库存压力加大，库存系数升至 1.76。伴随车市促销力度持续加大以及明年补贴退坡前冲量，预计年末库存系数还将回落至正常水平，维持在 1.5 左右。车企表现方面来看，10 月主要车企表现稳定，比亚迪销量 20.6 万辆，同比增长 134.6%，创历史新高；同期奇瑞、广汽、吉利均有两位数增长，上汽集团微增，其余企业不同程度下滑。

  乘用车市场增长平稳，自主份额不断提升。2022 年 1-10 月乘用车市场累计销售 1921.8 万辆，同比增长 13.7%。10 月乘用车销量达到 223.1 万辆，同比增长 10.7%。2020 年以来自主品牌市占率不断提升，今年自主品牌单月市场占有率在 4、9、10 月均突破“五十大关”，自主品牌的产品竞争力有了实质性提升。除法系品牌略微增长以外，德系、日系、韩系、美系均有所下滑，2022 年 1-10 月销售占比分别为 0.76%、19.92%、18.68%、1.64%、9.38%，同比分别+0.25pct、-1.21pct、-2.26pct、-0.86pct、-0.61pct。

  新能源汽车持续高增长，PHEV 快速发展。2022 年 10 月新能源汽车产销分别完成 76.2 万辆和 71.4 万辆，同比分别增长 87.6%和 81.7%，渗透率达到 28.5%，较上月提升 1.5pct。我国今年 1-10 月新能源汽车产销分别完成 548.5 万辆和 528 万辆，同比均快速增长 1.1 倍，今年可提前完成规划目标，当前渗透率达到 24%，基本与德国持平，远超美国（7%）和日本（2%），优势明显，未来全球汽车增量估计主要在以我国为主的亚洲市场。2022 年 PHEV 市场爆发式增长，1-10 月销量占比达到了 22%，相较于 2021 年提升了 4.7 个百分点。

- **投资建议：**10 月受疫情影响汽车市场整体需求有所下滑，但伴随汽车购置税补贴政策的退坡以及高端新能源龙头车企为代表的新能源车降价，11 月需求有望增长。自主品牌市占率不断提高，结构制胜，看好自主崛起主线。新能源汽车渗透率不断提高，汽车产业电动化、智能化发展方兴未艾，建议持续重点围绕细分领域龙头布局，电动化、智能化赛道的优质零部件公司。

风险提示：新能源汽车产销不及预期；2）疫情控制低于预期；3）智能化普及不及预期；4）原材料价格上涨。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

内容目录

1. 行业回顾 3
1.1. 行业整体表现：11 月汽车（中信）板块上涨 2.7% 3
1.2. 细分行业表现：子行业普遍上涨 3
1.3. 个股表现：涨幅前十个股零部件占多数 4
1.4. 行业估值：行业当前估值中枢位于历史较高水平 5
2. 市场表现 6
2.1. 乘用车：增长平稳，自主占比持续提升 7
2.2. 商用车：产销表现依旧低迷 9
2.3. 新能源汽车：渗透率再创新高，PHEV 快速发展 9
2.4. 行业动态 11
3. 投资建议 14
4. 风险提示 14

图表目录

图 1：中信一级行业涨跌幅对比 3
图 2：中信一级行业年初至今指数表现 3
图 3：汽车（中信）子版块 11 月指数表现 4
图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现 4
图 5：汽车行业及子板块 PE(TTM 整体法，剔除负值) 5
图 6：汽车行业 PE-Bands 5
图 7：中信一级行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值） 5
图 8：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值） 5
图 9：2020-2022 年汽车经销商月度库存系数 6
图 10：汽车产销情况及销量增速 6
图 11：中国汽车出口走势 7
图 12：中国分区域汽车出口走势 7
图 13：2020-2022 年月度乘用车销量及同比增速 7
图 14：轿车历年销量及同比增速 7
图 15：MPV 历年销量及同比增速 8
图 16：SUV 历年销量及同比增速 8
图 17：乘用车各系列市场市场占有率 8
图 18：自主品牌月度市场占有率 8
图 19：2022 年 10 月乘用车销量 TOP10 9
图 20：商用车产销依旧低位 9
图 21：货车、客车销量持续下滑 9
图 22：中国新能源汽车销量及同比增速 10
图 23：世界各国新能源汽车渗透率趋势 10
图 24：2011-2022 年纯电动和插电混动销量及占比 10
图 25：2022 年 1-10 月插电混动车型销量排名 10
图 26：2022 年 1-10 月新能源汽车销量 TOP10 车企 11

表 1：11 月板块涨跌幅 3
表 2：汽车（中信）板块涨跌幅排名 4
表 3：11 月新能源板块主要上市公司股价表现 5
表 4：新势力车企 10 月销量情况 11
表 5：新上市车型 11
表 6：行业重要新闻 12

1. 行业回顾

1.1. 行业整体表现：11 月汽车（中信）板块上涨 2.7%

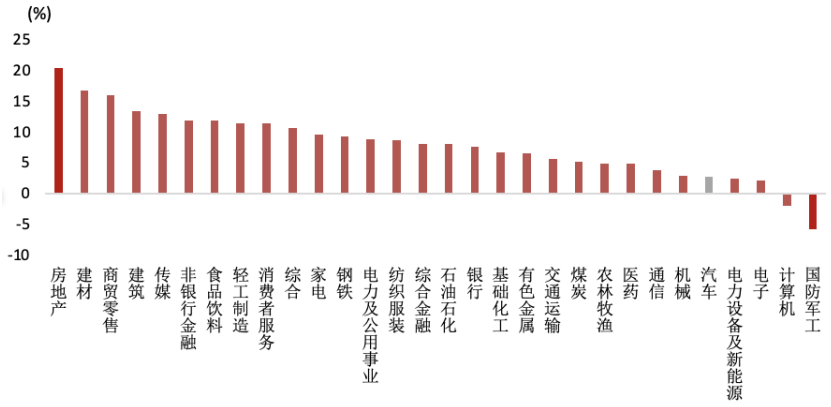
截止到 11 月 28 日收盘，11 月汽车（中信）板块上涨 2.7%，同期沪深 300 指数上涨 7.3%，跑输大盘 4.6 个百分点。从板块排名来看，汽车行业 11 月涨跌幅在中信 30 个一级行业中排名第 26 位，年初至今汽车(中信)板块涨幅为-10.9%，在中信一级行业中位列第 19 位。

表 1：11 月板块涨跌幅

名称	11 月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
汽车(中信)	2.7	-10.9
沪深 300	7.3	-14.3
万得全 A	6.4	-9.3
上证综指	7.2	-7.2

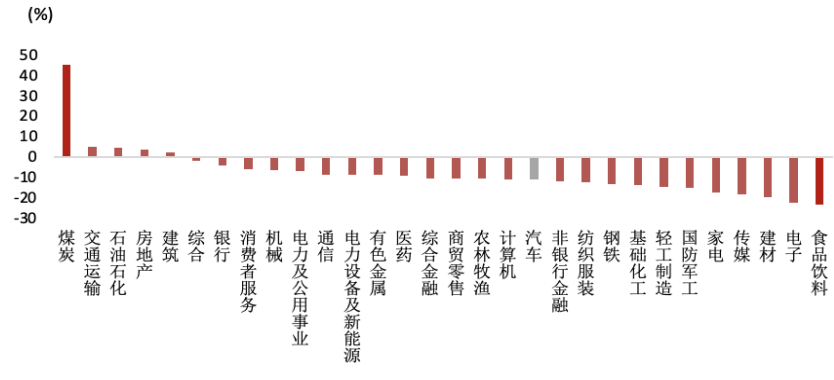
资料来源：Wind, 中原证券

图 1：中信一级行业涨跌幅对比



资料来源：Wind, 中原证券

图 2：中信一级行业年初至今指数表现

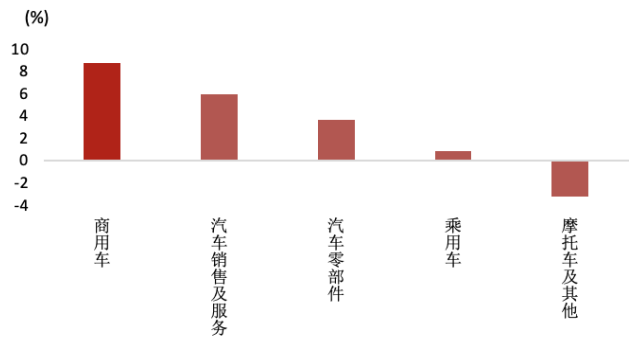


资料来源：Wind, 中原证券

1.2. 细分行业表现：子行业普遍上涨

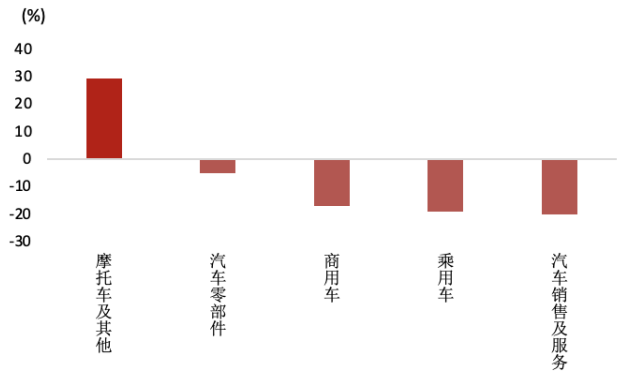
子板块方面，11 月普遍上涨，乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务和摩托车及其他分别上涨 0.9%，8.7%，3.7%，5.9%和-3.2%。年初至今除摩托车及其他上涨 29.3%，乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务分别下跌 19.1%，17.1%，5.3%，20.3%。

图 3：汽车（中信）子版块 11 月指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

1.3. 个股表现：涨幅前十个股零部件占多数

汽车（中信）板块中 11 月上涨个股 120 只，下跌个股 78 只。板块涨幅前 5 个股分别为*ST 海伦（+66.32%），ST 曙光（+46.11%），德宏股份（+40.17%），众泰汽车（+37.25%）和艾可蓝（+34.64%）；跌幅前 5 个股分别为爱玛科技（-14.98%），金鸿顺（-12.05%），南方精工（-11.98%），新日股份（-10.89%）和瑞鹄模具（-10.47%）。

表 2：汽车（中信）板块涨跌幅排名

涨幅前十个股			跌幅前十个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
300201.SZ	*ST 海伦	66.32	603529.SH	爱玛科技	-14.98
600303.SH	ST 曙光	46.11	603922.SH	金鸿顺	-12.05
603701.SH	德宏股份	40.17	002553.SZ	南方精工	-11.98
000980.SZ	众泰汽车	37.25	603787.SH	新日股份	-10.89
300816.SZ	艾可蓝	34.64	002997.SZ	瑞鹄模具	-10.47
000951.SZ	中国重汽	21.91	002454.SZ	松芝股份	-10.22
603655.SH	朗博科技	21.43	603917.SH	合力科技	-9.69
600099.SH	林海股份	20.78	603611.SH	诺力股份	-9.36
002516.SZ	旷达科技	18.7	002765.SZ	蓝黛科技	-9.27
000927.SZ	中国铁物	18.36	603809.SH	豪能股份	-9.24

资料来源：Wind, 中原证券

11 月新能源汽车指数有所上涨，收益率 2 %，跑输沪深 300 指数 5.3%，新能源板块中，上涨个股 38 只，下跌个股 18 只，其中涨幅排名前五的个股分别是多氟多（+22.7%），星源材质（+21.7%），华友钴业（+13.44%），新泉股份（+12.17%）和银轮股份（+10.39%）；跌幅前 5 个股分别为先导智能（-13.18%），恩捷股份（-12.66%），法拉电子（-9.36%），天齐锂业（-8.84%）和双环传动（-7.55%

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

表 3：11 月新能源板块主要上市公司股价表现

涨幅前五个股			跌幅前五个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
002407.SZ	多氟多	22.7	300450.SZ	先导智能	-13.18
300568.SZ	星源材质	21.69	002812.SZ	恩捷股份	-12.66
603799.SH	华友钴业	13.44	600563.SH	法拉电子	-9.36
603179.SH	新泉股份	12.17	002466.SZ	天齐锂业	-8.84
002126.SZ	银轮股份	10.39	002472.SZ	双环传动	-7.55

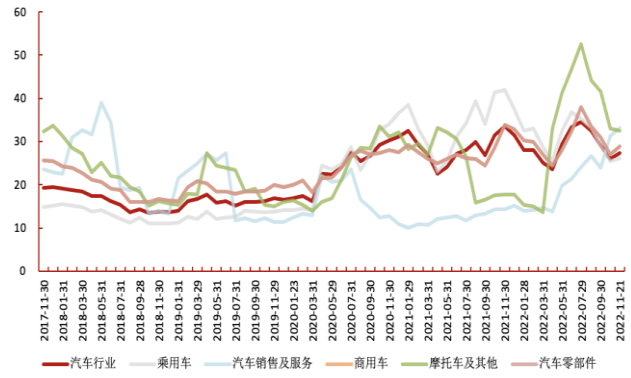
资料来源：Wind, 中原证券

1.4. 行业估值：行业当前估值中枢位于历史较高水平

截止 11 月 28 日汽车（中信）板块 PE（TTM）为 26.46 倍，处于近 5 年以来 63%分位。汽车（中信）行业整体 PB 估值为 2.25 倍，基本与历史均值持平。行业横向对比来看，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 9 位。

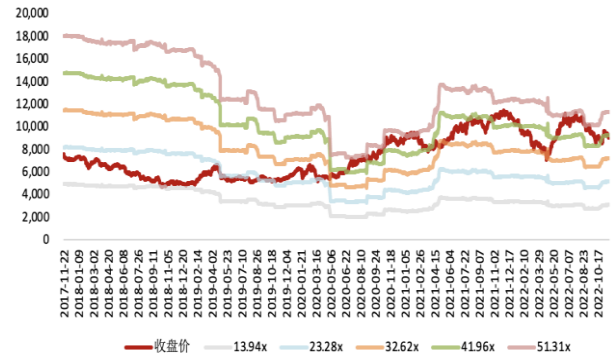
细分行业估值水平来看，摩托车及其他板块 PE（TTM）为 31.74 倍，乘用车板块 PE（TTM）为 25.47 倍，汽车零部件板块 PE（TTM）为 27.73 倍，汽车销售及服务板块 PE（TTM）为 33.1 倍，商用车板块 PE（TTM）为 23.38 倍。

图 5：汽车行业及子板块 PE(TTM 整体法，剔除负值)



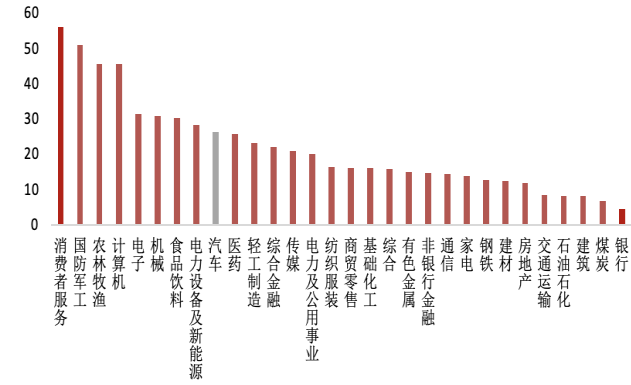
资料来源：Wind, 中原证券

图 6：汽车行业 PE-Bands



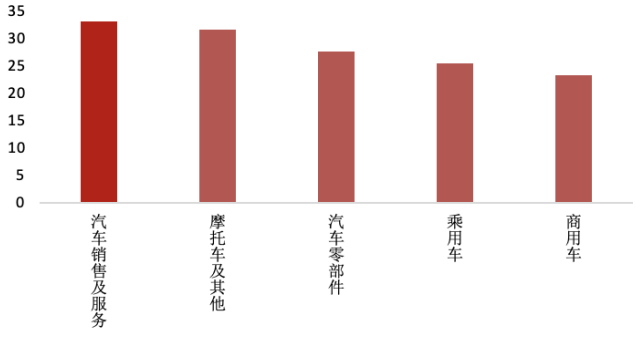
资料来源：Wind, 中原证券

图 7：中信一级行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind, 中原证券

图 8：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）

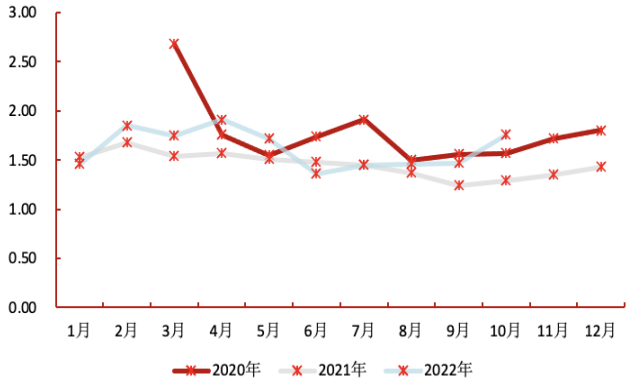


资料来源：Wind, 中原证券

2. 市场表现

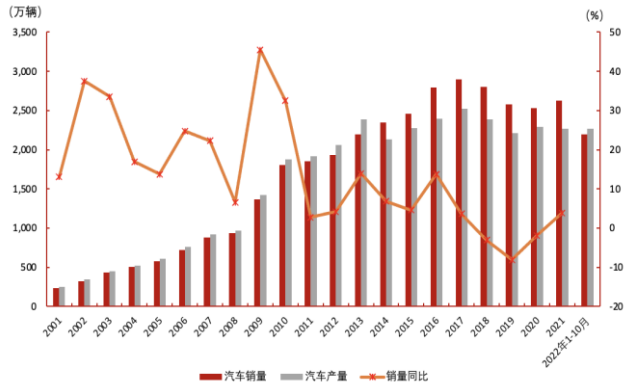
2022 年 10 月汽车制造业工业增加值同比增长 18.7%，高于同期全国规模以上工业增加值 13.7 个百分点。10 月疫情多点散发，各地防控力度加大，市场需求稍弱，经销商库存压力加大，库存系数升至 1.76。伴随车市促销力度持续加大以及明年补贴退坡前冲量，预计年末库存系数还将回落至正常水平，维持在 1.5 左右。根据中汽协数据，1-10 月，汽车产销分别完成 2,224.2 万辆和 2,197.5 万辆，同比分别增长 7.9%和 4.6%。10 月汽车产销分别达到 259.9 万辆和 250.5 万辆，同比分别增长 11.1%和 6.9%。车企表现方面来看，10 月主要车企表现稳定，比亚迪销量 20.6 万辆，同比增长 134.6%，创历史新高；同期奇瑞、广汽、吉利均有两位数增长，上汽集团微增，其余企业不同程度下滑。

图 9：2020-2022 年汽车经销商月度库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，中原证券

图 10：汽车产销情况及销量增速

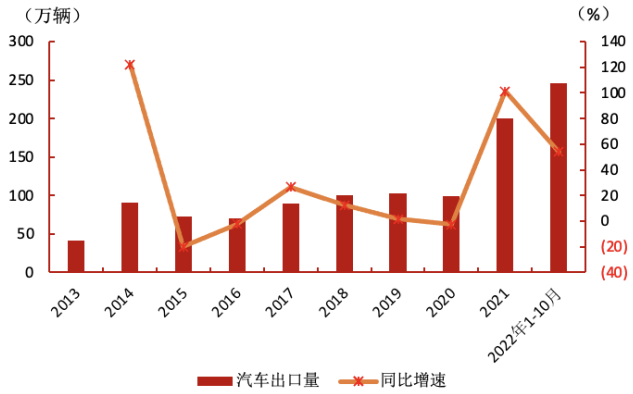


资料来源：中汽协，中原证券

2022 年 1-10 月中国汽车出口 245.6 万辆，同比增长 54.1%；10 月汽车企业出口 33.7 万辆，同比增长 46%。其中新能源汽车出口 49.9 万辆，同比增长 96.7%，新能源汽车是中国汽车出口的核心增长点。自主车企的海外布局加快，新能源车拉动效应明显带动出口结构改善，近两年，中国汽车出口发达地区走势增强，欧洲和北美洲增速较快，相对贫困地区非洲、亚洲地区均有所下滑。

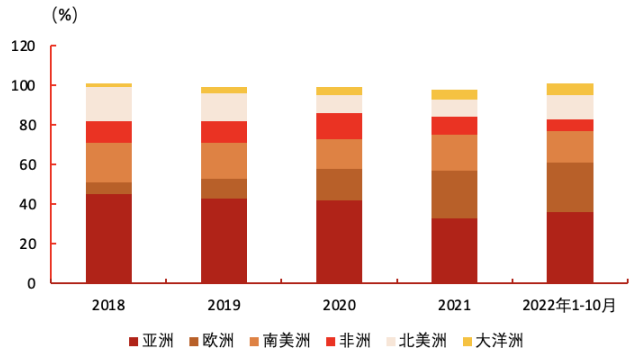
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

图 11：中国汽车出口走势



资料来源：中汽协，中原证券

图 12：中国分区域汽车出口走势



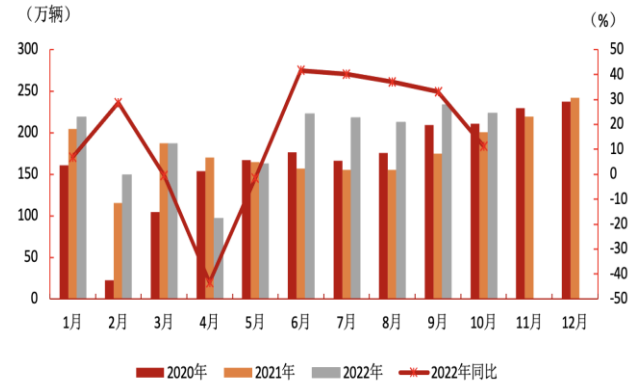
资料来源：中汽协，中原证券

2.1. 乘用车：增长平稳，自主占比持续提升

2022 年 1-10 月乘用车市场累计销售 1921.8 万辆，同比增长 13.7%，其中 2022 年 10 月乘用车销量达到 223.1 万辆，同比增长 10.7%。2022Q3 产能释放，市场保持高景气度，第三季度乘用车的产销分别达到了 677.67 万辆和 663.16 万辆，同比高增明显，增长 41%和 37%，预计第四季度产销也将会保持高增长态势。

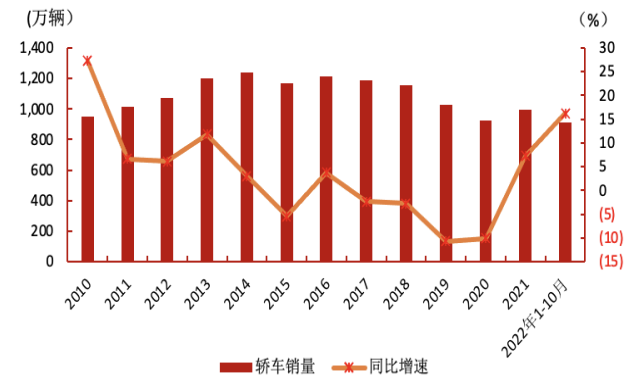
分车型来看，轿车、SUV 持续高增长。2022 年 1-10 月轿车、SUV、MPV 销量分别达到 909.2 万辆，910.84 万辆、75.37 万辆，同比分别增长 16.2%、14.9%、-9.6%。除 MPV 同比增速下滑外，SUV 和轿车均持续增长，轿车拉升作用较为明显。

图 13：2020-2022 年月度乘用车销量及同比增速



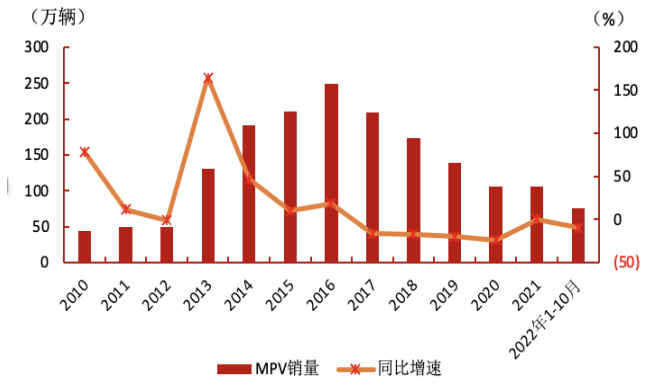
资料来源：中汽协，中原证券

图 14：轿车历年销量及同比增速



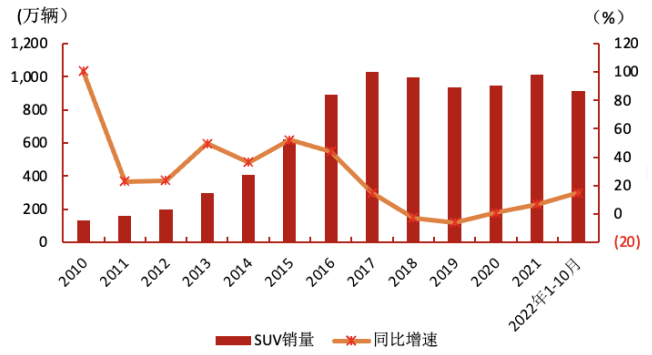
资料来源：中汽协，中原证券

图 15：MPV 历年销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

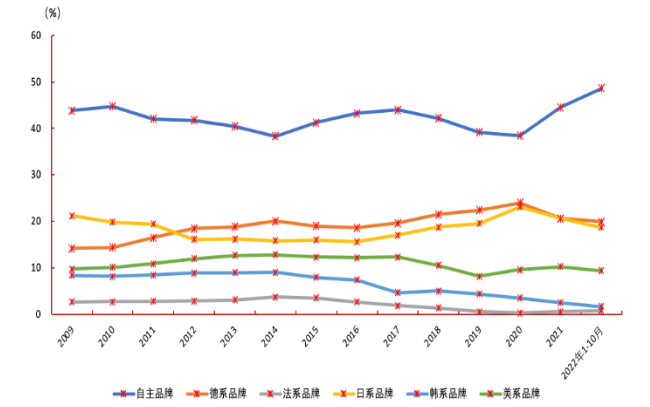
图 16：SUV 历年销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

分系列来看，自主品牌市占率不断提升。2020 年以来自主品牌市占率不断提升，增速明显，2022 年 1-10 月销售 934.6 万辆，同比增长 26.4%，销售占比 48.63%，同比增长 4.8pct；其中 10 月单月销量 118.7 万辆，同比增长 24.7%，销售占比 53.2%，同比增长 5.8pct。今年自主品牌单月市场占有率在 4、9、10 月均突破“五十大关”，自主品牌的产品竞争力有了实质性提升。除法系品牌略微增长以外，德系、日系、韩系、美系均有所下滑，2022 年 1-10 月销售占比分别为 0.76%、19.92%、18.68%、1.64%、9.38%，同比分别+0.25pct、-1.21pct、-2.26pct、-0.86pct、-0.61pct。

图 17：乘用车各系列市场市场占有率



资料来源：中汽协，中原证券

图 18：自主品牌月度市场占有率

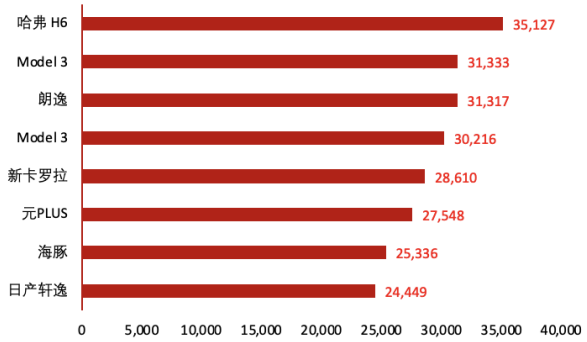


资料来源：中汽协，中原证券

10 月乘用车销量排名第一的车型为宋 DM (50,777 辆)，超越 Model Y ，宏光 MINIEV 排名第二 (48,954 辆)，Model Y (41,488 辆)排名第三。销量排名前十的车型中，比亚迪占 3 款，除宋 DM 外，元 PLUS 和海豚分别销售 27,548、25,336 辆，比亚迪的纯电动和插混双驱动战略夯实了其新能源领域的领先地位。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

图 19：2022 年 10 月乘用车销量 TOP10

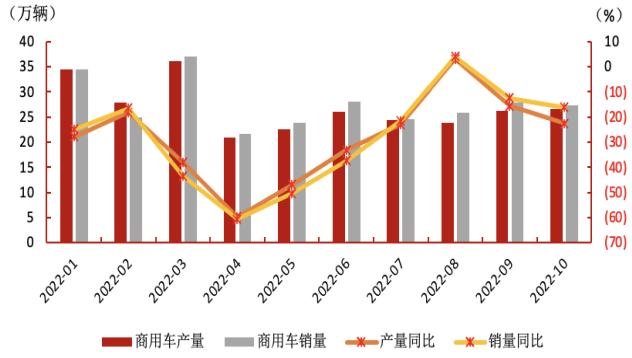


资料来源：中汽协，中原证券

2.2. 商用车：产销表现依旧低迷

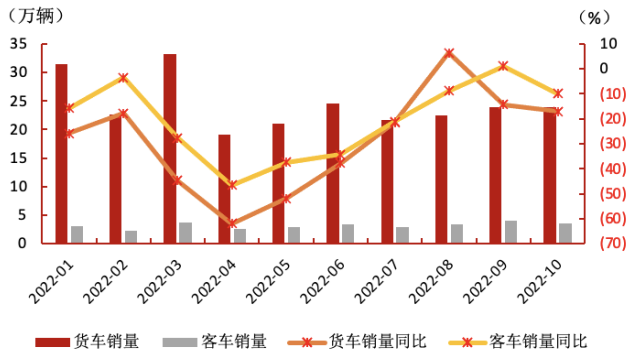
2022 年 1-10 月，商用车产销分别完成 269.1 万辆和 275.7 万辆，同比分别下降 31.7%和 32.8%，降幅较 1-9 月收窄 0.9 个百分点和 1.4 个百分点；10 月商用车产销分别完成 26.5 万辆和 27.3 万辆，同比分别下降 22.7%和 16.2%，环比增长 0.8%和-1.8%；分车型看，货车产销分别完成 22.53 万辆和 23.84 万辆，同比分别下降 17.5%和 14.4%；客车产销分别完成 3.98 和 3.51 万辆，同比分别下降 3.1%和 1.1%。

图 20：商用车产销依旧低位



资料来源：中汽协，中原证券

图 21：货车、客车销量持续下滑



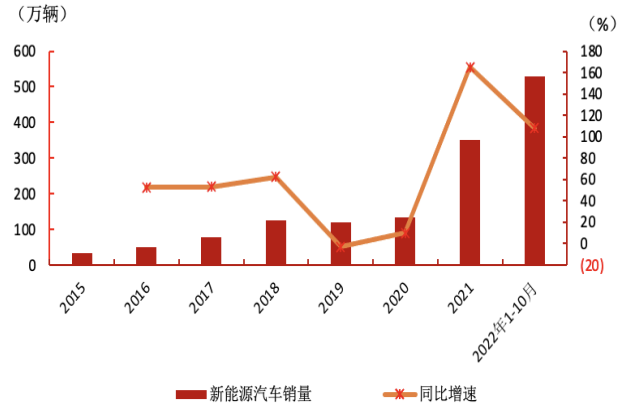
资料来源：中汽协，中原证券

2.3. 新能源汽车：渗透率再创新高，PHEV 快速发展

根据中汽协数据，2022 年 10 月新能源汽车产销分别完成 76.2 万辆和 71.4 万辆，同比分别增长 87.6%和 81.7%，渗透率达到 28.5%，较上月提升 1.5pct。世界新能源汽车发展不平衡性明显，我国今年 1-10 月新能源汽车产销分别完成 548.5 万辆和 528 万辆，同比均快速增长 1.1 倍，今年可提前完成规划目标，当前渗透率达到 24%，基本与德国持平，远超美国（7%）和日本（2%），优势明显，未来全球汽车增量估计主要在以我国为主的亚洲市场。

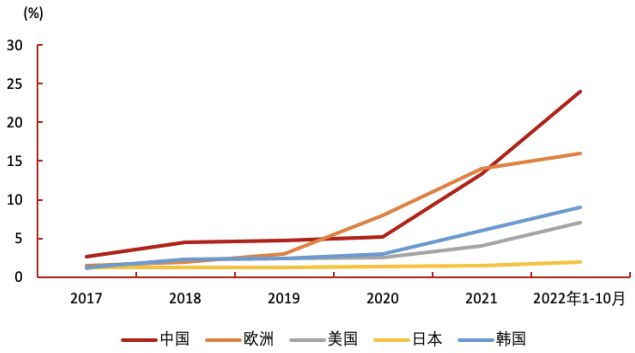
本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

图 22：中国新能源汽车销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

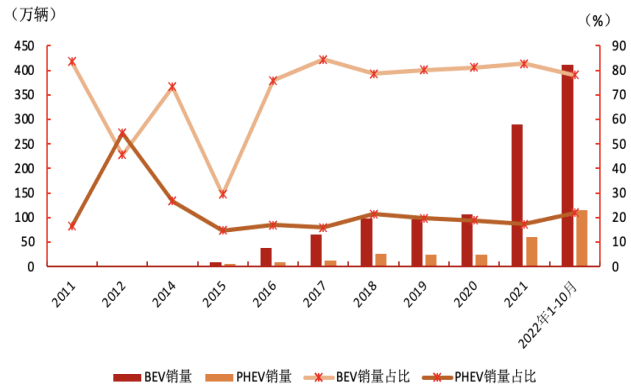
图 23：世界各国新能源汽车渗透率趋势



资料来源：中汽协，中原证券

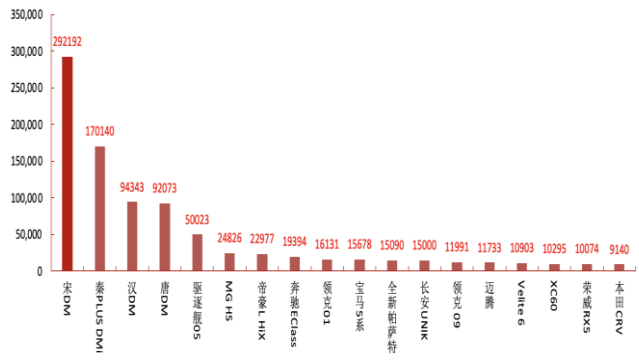
分动力类型来看，PHEV 发展相较于 BEV 稍显滞后，2017-2022 年渗透率一直维持在 15%-22%，随着比亚迪 DMi 系列的推出以及高位不下汽油价格的影响，2022 年 PHEV 市场爆发式增长。2022 年 1-10 月销量占比达到了 22%，相较于 2021 年提升了 4.7 个百分点，其中比亚迪销量达到 70.7 万辆，占比 61.1%；10 月单月 PHEV 和 BEV 分别销售 17.2 万辆和 54.1 万辆，同比分别增长 1.5 倍和 66.6%。PHEV 有效解决了纯电动汽车的续航里程问题，并将传统动力系统与纯电动动力系统结合在一起，弥补了各自的劣势，具有不错的燃油经济性。自主车企纷纷发布混动技术，优质产品持续供给，强产品力驱动市场，逐步与日系品牌拉开差距。双积分政策对燃油车的要求日趋严格，实现纯电动化的周期较长，插电混动车型作为燃油车到纯电动车型的过渡产品，还将快速发展。

图 24：2011-2022 年纯电动和插电混动销量及占比



资料来源：中汽协，中原证券

图 25：2022 年 1-10 月插电混动车型销量排名

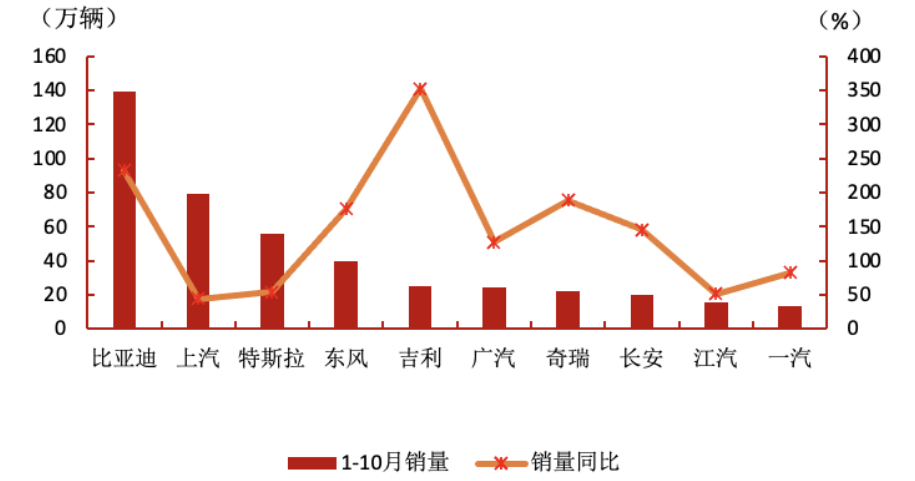


资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中原证券

新能源汽车销量领先车企，比亚迪持续领先，1-10 月销量达到 139.6 万辆，同比增长 232.1%，10 月单月销量持续突破 20 万辆，达到 21.8 万辆。上汽集团和特斯拉位列第二三位，1-10 月销量分别达到 79.1 万辆和 55.5 万辆，同比分别增长 43.3%和 53.9%；10 月单月销量分别达到 9.9 万辆和 7.2 万辆，同比分别增长 6.6%和-13.8%。去年同期相比，各车企均有不同程度增长，吉利销量增速最为明显，1-10 月销量达到 25 万辆，同比增长 3 倍多。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

图 26：2022 年 1-10 月新能源汽车销量 TOP10 车企



资料来源：中汽协，中原证券

新势力销量方面，广汽埃安 10 月销量 30,063 辆，持续领跑，同比增长 149%。哪吒汽车位列第二，10 月销量达到 18,016，同比增长 122%，10 月哪吒旗下超长续航智能纯电 SUV 哪吒 U-II 上市。AITO 位列第三，10 月单月销量持续破万，达到了 12,018 辆，创历史新高。零跑 10 月销量表现一般，未突破万辆，小鹏 10 月销量下滑严重，同比减少 49.7%

表 4：新势力车企 10 月销量情况

车企	10 月销量	同比涨幅	1-10 月销量	同比涨幅
埃安	30,063	149%	212,384	134%
哪吒	18,016	122%	129,206	161%
AITO	12,018	-	57,777	-
蔚来	10,059	174.3%	92,493	32%
理想	10,052	31.4%	96,979	-54.1%
零跑	7026	92.3%	94,628	213.3%
小鹏	5101	-49.7%	103,654	56%

资料来源：各公司公告或官网，中原证券整理

2.4. 行业动态

表 5：新上市车型

上市时间	车型	级别	能源类型	续航里程	价格（万元）
2022/10/13	爱驰 U6	SUV	纯电动	590km	21.99
2022/10/18	东风日产启辰 D60EV PLUS	轿车	纯电动	450km	12.98-13.28
2022/10/23	领克 09 EM-P 远航版	SUV	插电混动	190km	35.58-36.58
2022/10/25	广汽传祺影豹	轿车	混动	-	12.8-14.8
2022/10/26	吉利博越 L	SUV	燃油/混动	-	12.57-17.07
2022/10/27	集度 ROBO-01	SUV	纯电动	600km+	39.98
2022/10/29	东风风神奕炫马赫版	轿车	燃油	-	6.49-9.39
2022/10/31	长城欧拉闪电猫	轿车	纯电动	600km	18.98-26.98

资料来源：各公司公告或官网，中原证券整理

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

表 6：行业重要新闻

日期	文件发布	主要内容
2022/10/10	江西省出台锂电新能源产业若干政策	主要提出以下 4 项内容： 1）对投资规模达 10 亿元以上且实际完成固定资产投资不低于 5 亿元的科技含量高、带动效应强的锂电重大项目，在用地、用电等方面给予重点支持。 2）对锂电池关键材料、高性能动力型、储能型锂离子电池生产企业，通过江西省重点创新产业化升级工程项目，采用股权质押等方式择优予以重点支持，单个项目给予 1,000-2,000 万元。对列入江西省推广应用范围的首批次重点新材料锂电企业按不低于保单费用 60%的比例实施保险补偿，单个企业获批的保险补偿累计金额不超过 100 万元。 3）对符合条件的锂电企业给予上市奖励。在中国国内证券交易所新增首发上市或重组上市（含借壳上市）并完成注册地回迁的锂电企业，每家一次性奖励 500 万元；在境外证券交易所新增首发上市的锂电企业，按照其实际融资金额的 2%给予一次性奖励，最高不超
2022/10/12	湖南省发布《湖南省汽车产业发展规划》	根据《规划》，湖南省将大力发展新能源和智能网联汽车。目标是到 2025 年，汽车产量突破 150 万辆，其中新能源汽车 100 万辆以上，汽车产业产值突破 3,000 亿元，配套能力明显增强。到 2035 年，汽车产业规模进一步扩大，核心技术取得重大突破。为达成上述目标，湖南省将着力支持省内整车企业向“电动化、智能化、网联化”方向转型，加快新能源和智能网联汽车发展。推进高效发动机、混合动力、轻量化等领域技术突破，加快动力电池、自动驾驶、智慧座舱等技术在工程机械、农业机械领域的融合应用，打造具有实时在线、共享服务、无人驾驶等特点的全新出行生态系统等。
2022/10/13	北京市印发碳达峰实施方案	《方案》中明确，到 2025 年，可再生能源消费比重达到 14.4%以上，单位地区生产总值能耗比 2020 年下降 14%，单位地区生产总值二氧化碳排放下降确保完成国家下达目标。到 2030 年，可再生能源消费比重达到 25%左右，单位地区生产总值二氧化碳排放确保完成国家下达目标，确保如期实现 2030 年前碳达峰目标。其中，在绿色出行方面，《方案》提出，“十四五”时期市属公交车（山区线路及应急保障车辆除外）、巡游出租车（社会保障和个体车辆除外）、新增轻型环卫车（无替代车型除外）全面实现新能源化，办理货车通行证的 4.5 吨以下物流配送车辆（不含危险品运输车辆、冷链运输车辆、邮政机要通信车和郊区邮路盘驳邮政车）基本使用新能源汽车，推动氢燃料汽车规模化应用，逐步完善城市公路充换电和加氢网络。到 2025 年，中心城区绿色出行比例达到 76.5%，新能源汽车累计保有量力争达到 200 万辆，公交、巡游出租、环卫等公共领域用车基本实现电动化。到 2030 年，当年新增新能源、清洁能源动力交通工具比例不低于 40%，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 10%，中心城区绿色出行比例力争达到 78%等。
2022/10/19	吉林出台氢能产业中长期发展规划（2021-2035 年）	吉林省人民政府办公厅印发了《“氢动吉林”中长期发展规划（2021-2035 年）》（简称“规划”），以助力工业、交通、能源等领域深度脱碳。规划提出，将分为 2021-2025 年、2026-2030 年、2031-2035 年 3 个阶段实施，最终实现可再生能源制氢产能达到 120-150 万吨/年、加氢站建成 400 座、氢燃料电池汽车运营规模达到 7 万辆、氢能产业产值达到 1,000 亿元等。
2022/10/24	北京市大兴区人民政府官网发布了《大兴区氢能产业发展行动计划（2022-2025 年）》	主要目标为： 1）到 2023 年，实现氢能领域部分技术创新突破。氢能相关企业数量超过 100 家，氢能产业链产业规模累计达到 100 亿元左右。燃料电池汽车推广数量不低于 1,000 辆，力争建成 5 座加氢站等。 2）到 2025 年，实现从关键基础材料到核心零部件的国产化替代，关键核心技术达到国内先进水平，综合成本显著降低。氢能相关企业数量超过 200 家，培育 4-6 家上市企业，孵化 2-3 家生态引领型企业，氢能产业链产业规模累计达到 200 亿元，形成氢能高端装备制造与应用示范区。燃料电池汽车推广数量不低于 3,000 辆，建成至少 10 座加氢站等。 3）到 2030 年，关键核心技术与产品达到国际领先水平，形成具有国际影响力的产业发展集群，在交通、储能和发电等领域构建多元化、规模化的氢能应用生态。 为实现上述目标，该计划提出了多项重点任务，包括提升氢能制取、氢能储运及燃料电池三大领域的核心技术；加速产业链建设；构建涵盖燃料电池整车、零部件、高压储氢容器等的全生态检验检测认证能力；开展燃料电池车辆推广应用；布局加氢基础设施网络等。

2022/10/26	中国国务院发文，推动取消皮卡车进城限制等	据中国中央人民政府官网披露，国务院发布了《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》(“放管服”是简政放权、放管结合、优化服务的简称)。其中，针对汽车行业主要提出以下两条措施： 1）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。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。 2）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。

资料来源：MARKLINES, 各公司公告或官网，中原证券整理

吉利汽车拟分拆极氪并将其独立上市

10 月 31 日，吉利汽车控股有限公司（Geely Automobile Holdings Limited，简称“吉利汽车”）在港交所发布公告称，已向香港联合交易所有限公司（简称“联交所”）提交议案，内容有关建议分拆 ZEEKR Intelligent Technology Holding Limited（极氪）并将其独立上市。联交所已确认可进行建议分拆。由于建议分拆的条款（包括上市地点、发售规模、价格范围及吉利汽车股东可获得极氪证券的保证配额）尚未确定，吉利汽车将在后续的公告中适时披露分拆的进展 。据介绍，极氪为吉利汽车的非全资附属公司，主要从事研发及销售极氪品牌旗下电动车、新能源汽车电池及其他部件等业务。

小鹏汽车在科技日发布智能驾驶的推进计划

10 月 24 日，第四届“1024 小鹏汽车科技日”开幕，小鹏汽车分享了其智能驾驶方面的推进计划。总体来看，2022 年，小鹏汽车主要布局单场景辅助驾驶，2023-2025 年主要布局全场景辅助驾驶，2025 年之后将向全面自动驾驶和无人驾驶进发。小鹏汽车目前正在推进城市高等级辅助驾驶功能“城市 NGP”和全场景智能辅助驾驶系统“XNGP”的应用落地。 根据 XNGP 系统的落地计划，2023 年上半年之前，在 G9 Max 版本车型上，除交付即有高速 NGP、记忆泊车、LCC、智能泊车等功能外，将在全国范围（所有无图城市）开放识别红绿灯并直行通过路口能力，城市 NGP 功能覆盖广州、深圳、上海三座城市。2023 年下半年，在大部分无图城市开放变道、超车、左右转能力（部分高等级能力可用范围将根据用户数量和测试进度分阶段开放），2024 年完成全场景打通，实现从车位到车位的智能导航辅助驾驶能力。此外，小鹏 G9 近日还在广州成功通过了自动驾驶封闭场地测试，并取得了智能网联汽车道路测试许可。这将是小鹏汽车开发 robotaxi 的重要一步。

保隆科技获得空气悬架系统产品项目定点

上海保隆汽车科技股份有限公司宣布，公司成为国内某头部自主品牌主机厂三个车型平台的空气悬架系统空气供给单元供应商。该项目的空气供给单元生命周期为 5 年，生命周期销售总金额超过 13 亿元，预计从 2024 年初开始陆续量产。

均胜电子获得约 40 亿元汽车安全产品定点

宁波均胜电子股份有限公司宣布，公司汽车安全事业部旗下公司近期获得了国内自主品牌、造车新势力以及海外品牌等客户（限于保密协议，无法披露其名称）的项目定点，汽车安全事

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

业部将为上述客户的包括智能电动类车型提供各类主、被动安全产品及解决方案，预计全生命周期订单总金额超 40 亿元，最早于 2023 年开始量产。

特斯拉恢复基于小型平台的电动汽车开发

据 10 月 20 日多家美国媒体报道，在 19 日发布特斯拉第 3 季度财报时，其 CEO 马斯克表示目前正在开发小型电动车新平台。特斯拉继 Model S/X、Model 3/Y 之后开发的第 3 个平台旨在使成本减半。马斯克表示，“基于该平台的新一代车型将更小，成本约是 Model 3/Y 平台成本的一半，其产量将超过其他所有车型的产量。”他还表示，新车开发团队已经完成了全尺寸电动皮卡 Cybertruck 和重卡 Semi 的开发，可以集中开发新平台。售价目标为 2.5 万美元的新一代汽车的设计草图已与 Model 2、Model Q 等候选名称多次出现在媒体上，并与粉丝分享 。马斯克目前并未发布上市时间、电池尺寸、续航里程、充电输出功率等详细信息，但预计该小型平台将为特斯拉每年销量提升 50%的目标作出贡献。

广汽埃安完成 A 轮融资，募资近 183 亿元

据 10 月 20 日广汽集团披露，目前广汽埃安已完成 A 轮融资，融资总额为 182.94 亿元。融资完成后，广汽埃安注册资本由 64.21 亿元增至 78.03 亿元，广汽集团直接及间接合计持有广汽埃安的股权比例由 93.45%变更为 76.89%，仍为控股股东。增资完成后，广汽埃安估值为 1,032.39 亿元。据悉，广汽埃安 A 轮共引入 53 名战略投资者，为其新产品开发、新一代电池、电驱研发、智能驾驶、智能座舱等核心技术的研发和产业化布局提供了资金支持，助力加快广汽埃安“EV+ICV”（电动化+智能化）全栈自研布局。

赛力斯与文灿集团签订战略合作协议

10 月 18 日，赛力斯集团股份有限公司与从事汽车铝合金精密铸件产品研发、生产和销售的文灿集团股份有限公司签订战略合作框架协议。双方将在新能源汽车的一体化结构件、一体化电池盒和三电部分产品的轻量化研发、新材料应用和零部件供应等方面达成合作。据悉，通过本次合作，将进一步夯实赛力斯打造的供应链，未来，双方还将正式启动包含零部件等多个部分在内的新合作项目，在重庆市投资新产能、构建新生产基地，进一步实现生产本地化、集成化。

3. 投资建议

10 月受疫情影响汽车市场整体需求有所下滑，但伴随汽车购置税补贴政策的退坡以及高端新能源龙头车企为代表的新能源车降价，11 月需求有望增长。自主品牌市占率不断提高，结构制胜，看好自主崛起主线。新能源汽车渗透率不断提高，汽车产业电动化、智能化发展方兴未艾，建议持续重点围绕细分领域龙头布局，电动化、智能化赛道的优质零部件公司。

4. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1）国内外汽车需求不及预期；2）疫情控制低于预期；3）智

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

能化普及不及预期；4）原材料价格上涨。

本报告版权属于中原证券股份有限公司 www.ccnew.com
请阅读最后一页各项声明

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10%以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10%以上。

公司投资评级

买入： 未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15%以上；
增持： 未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5%至 15%；
观望： 未来 6 个月内公司相对大盘涨幅－5%至 5%；
卖出： 未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。