

## 多重改善提振 全面看多板块

### 行业周报 (2022.11.28-2022.12.04)

#### ► 本周数据：乘联会预计11月零售同比+2.4%

乘联会预计11月乘用车零售销量186.0万辆，同比+2.4%，环比+0.9%；其中新能源零售销量预计60.0万辆，同比+58.5%，环比+8.2%，渗透率32.3%。

#### ► 本周观点：多重改善提振 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【长安汽车、比亚迪、伯特利、拓普集团、文灿股份、双环传动、上声电子、光峰科技、新泉股份、春风动力】。

**乘用车：多重改善提振，全面看多整车板块。**自今年7月以来，因需求走弱及市场对明年透支效应较为担忧，乘用车板块估值持续下跌。往后看，我们认为多重改善催化下，乘用车基本面有望于2023Q1见底，后续有望持续向上。

**1) 政策有望接力实现平稳过渡：**11月工信部发文进一步扩大汽车消费，强调平稳过渡，进一步扩大汽车消费，落实好2.0升及以下排量乘用车阶段性减半征收购置税。结合过去几轮乘用车刺激政策的逐步退坡，我们判断明年乘用车政策仍有望接力，实现平稳过渡；

**2) 疫情边际改善释放乘用车消费潜力：**11月中旬卫健委出台防疫“20条措施”，管控边际改善。考虑到非疫情影响地区需求仍快速向上，我们判断疫情影响减弱后，乘用车终端消费有望迎来反弹；

**3) 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；

**4) 自主崛起+出口高增，中期成长加速：**根据中汽协，今年1-10月自主份额已达48.7%，同比+8.1pct；狭义乘用车出口192.3万辆，同比+59.1%，其中新能源乘用车出口79.3万辆，同比+88.5%。

坚定看好变革机遇下自主崛起，推荐【长安汽车、比亚迪、吉利汽车H、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：

**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，

#### 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 (2022.11.21-2022.11.27)：终端边际改善 需求平稳过渡
2. 汽车行业周报 (2022.11.14-2022.11.20)：Q4需求向上 中期成长提速
3. 汽车行业周报 (2022.11.07-2022.11.13)：年末需求释放 智能电动加速
4. 汽车行业周报 (2022.10.31-2022.11.06)：需求韧性犹在 Q4加速释放
5. 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
6. 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
7. 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
8. 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

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：整体强于市场 乘用车涨幅较大**

本周A股汽车板块上涨4.2%（流通市值加权平均，下同），在中万子行业中排名第8位，表现强于沪深300（上涨2.4%）。细分板块中，乘用车、货车、客车、汽车服务、零部件、其他交运设备分别上涨6.9%、5.1%、3.1%、2.2%、2.0%、1.3%。

**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	13.58	买入	0.47	0.99	1.31	1.64	28.9	13.7	10.4	8.3
002594.SZ	比亚迪	262.08	买入	1.06	3.92	8.35	12.34	247.2	66.9	31.4	21.2
0175.HK	吉利汽车	11.58	买入	0.47	0.95	1.36	1.86	24.6	12.2	8.5	6.2
601633.SH	长城汽车	31.21	买入	0.73	0.99	1.27	1.67	42.8	31.5	24.6	18.7
603596.SH	伯特利	83.50	买入	1.24	1.76	2.66	4.02	67.3	47.4	31.4	20.8
688326.SH	经纬恒润-W	157.50	买入	1.62	2.09	3.49	5.10	97.2	75.4	45.1	30.9
688007.SH	光峰科技	26.28	买入	0.52	0.52	0.85	1.29	50.5	50.5	30.9	20.4
002920.SZ	德赛西威	114.62	买入	1.51	2.33	3.19	4.17	75.9	49.2	35.9	27.5
688533.SH	上声电子	55.91	买入	0.41	0.82	1.74	2.56	136.4	68.2	32.1	21.8
603997.SH	继峰股份	12.91	买入	0.12	0.09	0.45	0.66	107.6	143.4	28.7	19.6
603348.SH	文灿股份	62.56	买入	0.38	1.51	2.44	3.36	164.6	41.4	25.6	18.6
605128.SH	上海沿浦	56.76	买入	0.88	1.55	2.16	3.84	64.5	36.6	26.3	14.8
600933.SH	爱柯迪	19.48	买入	0.36	0.69	0.91	1.24	54.1	28.2	21.4	15.7
601689.SH	拓普集团	65.55	买入	0.93	1.56	2.28	3.19	70.5	42.0	28.8	20.5
603179.SH	新泉股份	40.77	买入	0.75	1.05	1.54	2.07	54.4	38.8	26.5	19.7
002472.SZ	双环传动	26.36	买入	0.46	0.69	1.04	1.45	57.3	38.5	25.3	18.1
603786.SH	科博达	68.88	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	70.9	53.8	40.5	30.5
600660.SH	福耀玻璃	36.80	买入	1.23	1.76	2.17	2.58	29.9	20.9	17.0	14.3
601799.SH	星宇股份	129.48	买入	3.41	4.56	6.05	7.97	38.0	28.4	21.4	16.2
300258.SZ	精锻科技	13.18	买入	0.36	0.51	0.68	0.88	36.2	25.8	19.5	15.0
603129.SH	春风动力	127.60	买入	3.01	5.43	7.71	10.32	42.4	23.5	16.5	12.4
000913.SZ	钱江摩托	21.19	买入	0.52	0.96	1.22	1.62	40.8	22.1	17.4	13.1

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至2022/12/02），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：多重改善提振 看多整车+零部件 .....	4
1.1. 乘用车：需求稳步向上 多重改善全面看多 .....	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：整体强于市场 乘用车涨幅较大 .....	6
3. 本周数据：政策延续 原材料小幅上升 .....	8
3.1. 工信部发文进一步扩大汽车消费 .....	8
3.2. 新能源车企调价持续 .....	9
3.3. 行业整体折扣率小幅放开 .....	13
3.4. 原材料价格整体小幅上升 .....	14
4. 本周要闻：蔚来年交付首超 10 万台 VinFast 推迟交付 .....	16
4.1. 电动化：蔚来年交付首超 10 万台 .....	16
4.2. 智能化：VinFast 推迟交付 .....	18
5. 本周上市车型 .....	20
6. 本周重要公告 .....	21
7. 重点公司盈利预测 .....	22
8. 风险提示 .....	23

## 图表目录

图 1 本周（2022. 11. 28-2022. 12. 02）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. 28-2022. 12. 02）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） .....	15
图 12 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨） .....	15
表 1 本周（2022. 11. 28-2022. 12. 02）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 新能源品牌“限时保价/补贴”政策 .....	10
表 5 主要新能源车企 2022 年 4 月以来调价情况 .....	11
表 6 本周（2022. 11. 28-2022. 12. 02）上市燃油车型 .....	20
表 7 本周（2022. 11. 28-2022. 12. 02）上市新能源车型 .....	20
表 8 本周（2022. 11. 28-2022. 12. 02）重要公告 .....	21
表 9 重点公司盈利预测 .....	22

## 1.周观点：多重改善提振 看多整车+零部件

### 1.1.乘用车：需求稳步向上 多重改善全面看多

**乘用车：多重改善提振，全面看多整车板块。**自今年7月以来，因需求走弱及市场对明年透支效应较为担忧，乘用车板块估值持续下跌。往后看，我们认为多重改善催化下，乘用车基本面有望于2023Q1见底，后续有望持续向上。

**1) 政策有望接力实现平稳过渡：**11月工信部发文进一步扩大汽车消费，强调平稳过渡，进一步扩大汽车消费，落实好2.0升及以下排量乘用车阶段性减半征收购置税。结合过去几轮乘用车刺激政策的逐步退坡，我们判断明年乘用车政策仍有望接力，实现平稳过渡；

**2) 疫情边际改善释放乘用车消费潜力：**11月中旬卫健委出台防疫“20条措施”，管控边际改善。考虑到非疫情影响地区需求仍快速向上，我们判断疫情影响减弱后，乘用车终端消费有望迎来反弹；

**3) 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；

**4) 自主崛起+出口高增，中期成长加速：**根据中汽协，今年1-10月自主份额已达48.7%，同比+8.1pct；狭义乘用车出口192.3万辆，同比+59.1%，其中新能源乘用车出口79.3万辆，同比+88.5%。

坚定看好变革机遇下自主崛起，推荐【长安汽车、比亚迪、吉利汽车H、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】。



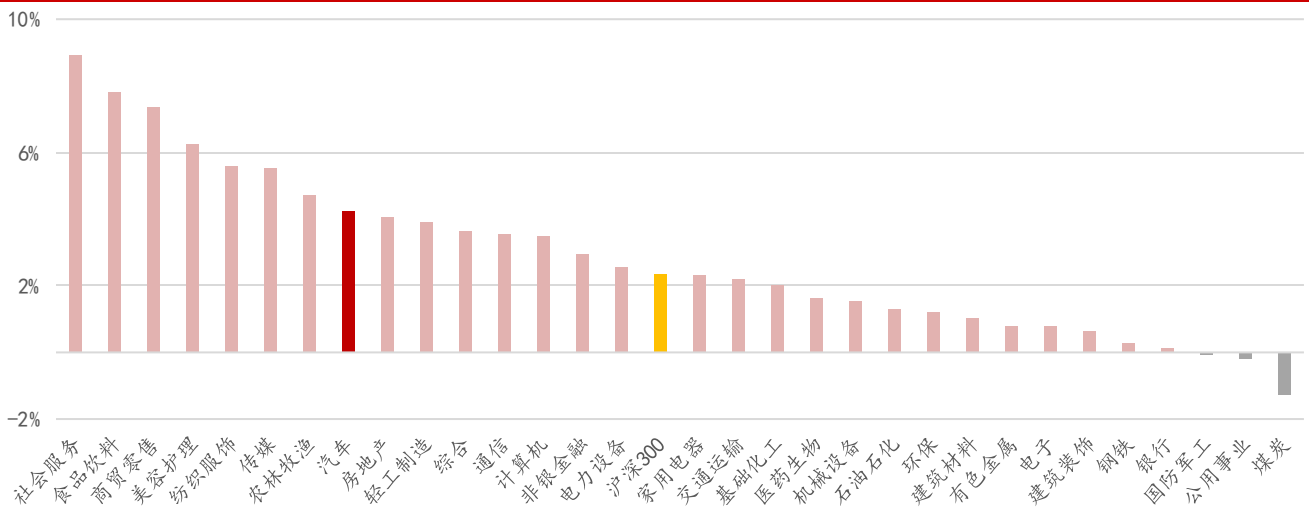
## 2.本周行情：整体强于市场 乘用车涨幅较大

**汽车板块本周表现强于市场。**本周 A 股汽车板块上涨 4.2%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 8 位，表现强于沪深 300（上涨 2.4%）。细分板块中，乘用车、货车、客车、汽车服务、零部件、其他交运设备分别上涨 6.9%、5.1%、3.1%、2.2%、2.0%、1.3%。

**乘用车年初至今跌幅最大。**乘用车年初至今跌幅为 23.8%，在子板块中跌幅最大。客车年初至今涨幅为 2.9%；汽车零部件、货车、汽车服务、其他交运设备年初至今跌幅分别为 12.9%、12.9%、9.5%、4.1%。

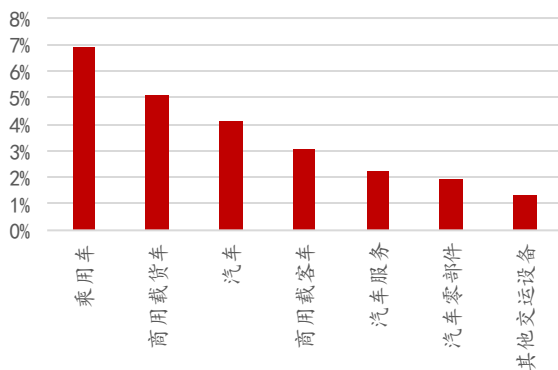
个股方面，雪龙集团、超捷股份、一汽解放等涨幅靠前；中路 B 股、迪生力等跌幅较大。

图 1 本周（2022. 11. 28-2022. 12. 02）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



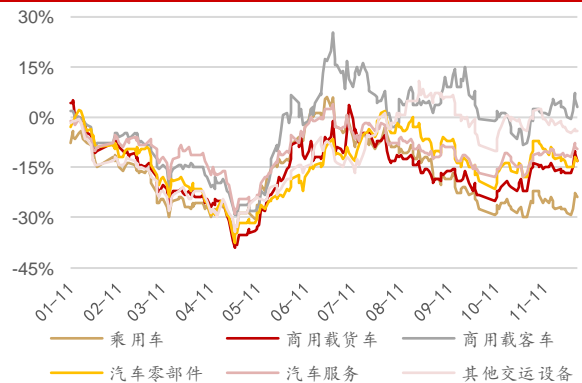
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



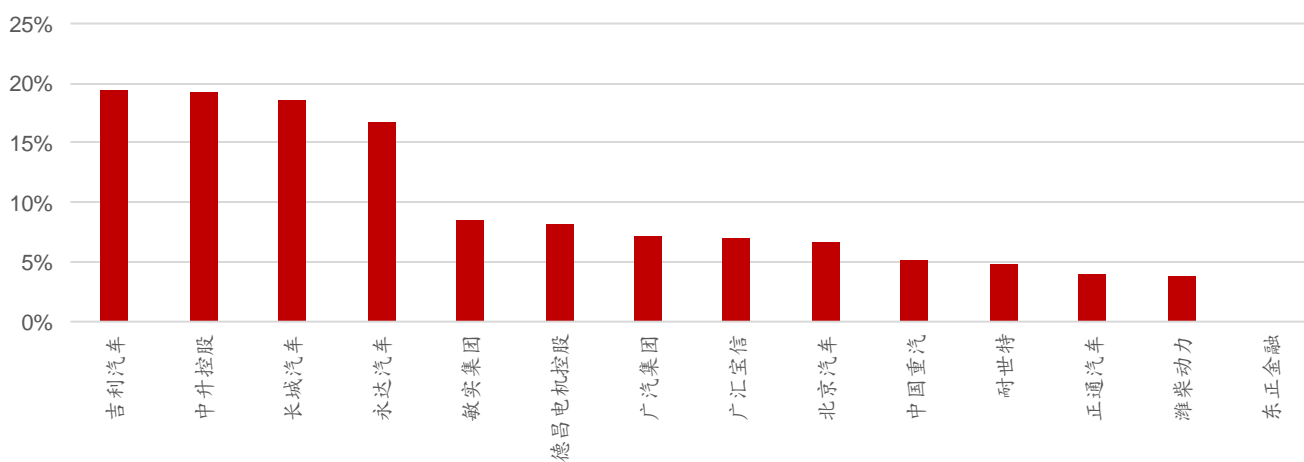
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2022. 11. 28-2022. 12. 02) 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 (%)
雪龙集团	25.66	中路 B 股	-7.22
超捷股份	21.32	迪生力	-6.60
一汽解放	16.02	凯龙高科	-5.60
长安汽车	14.99	朗博科技	-5.54
亚星客车	12.83	ST 佳通	-4.90
明新旭腾	11.43	德宏股份	-3.96
保隆科技	10.64	春风动力	-3.48
青岛双星	9.73	新坐标	-3.35
岱美股份	9.69	合兴股份	-3.28
长城汽车	9.59	中路股份	-2.88

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2022. 11. 28-2022. 12. 02) 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 原材料小幅上升

#### 3.1.工信部发文进一步扩大汽车消费

11月21日，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》提出，深挖市场潜能扩大消费需求。进一步扩大汽车消费，落实好2.0升及以下排量乘用车阶段性减半征收购置税、新能源汽车免征购置税延续等优惠政策，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。本次工信部发文总体要求为确保2022年四季度平稳收官以及为2023年实现“开门稳”打下坚实基础，结合过去几轮乘用车刺激政策的逐步退坡，明年乘用车政策仍有望接力，实现平稳过渡。

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，推动全产业链提升竞争力。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
绵阳市	2022/12/2	以绵阳市商务局发布公告为准	“乐享绵州”汽车消费补贴活动	燃油/新能源	新能源小汽车补助标准（车牌号码位数为 8 位，且前三位为川 BD 或川 BF） 第一档：购车发票金额 5 万元（含）-10 万元（含）以下，补贴 1500 元；第二档：购车发票金额在 10 万元（不含）-20 万元（含），补贴 2500 元；第三档：购车发票金额在 20 万元（不含）以上，补贴 3500 元。 燃油小汽车补助标准 第一档：购车发票金额 5 万元（含）-10 万元（含）以下，补贴 1000 元；第二档：购车发票金额在 10 万元（不含）-20 万元（含），补贴 2000 元；第三档：购车发票金额在 20 万元（不含）以上，补贴 3000 元。
南宁市宾阳县	2022/12/2	2022/12/4	“惠民购车乐享生活”汽车巡展	燃油/新能源	对购买小型汽车新车并符合发放购车补贴规则的消费者发放最高 4000 元红包补贴。更有宾阳县“惠民购车·乐享生活”汽车促销活动购车补贴，消费者在宾阳县登记注册并报名参加本次展会的汽车销售企业购买新车的，最高可申领 5000 元/辆的购车补贴。除此外，发动商推出购车专属优惠，配套购车送交强险、油卡、充电桩、美容保养套餐等惠民政策。
江门市蓬江区	2022/12/1	2023/3/31	乐购蓬江促消费汽车补贴抽奖活动	燃油/新能源	线下抽取幸运车主，每人可获得价值 50000 元的消费券（税前）
南阳市	2022/12/1	2023/1/15	“惠享南都，乐在金秋”第二阶段	燃油/新能源	购买燃油车的：单台价格 5 万（含）—10 万元（含）的每台补贴 1000 元，单台价格 10 万元以上的每台补贴 2000 元； 购买新能源汽车的：单台价格 5 万（含）—10 万元（含）的每台补贴 1500 元，单台价格 10 万元以上的每台补贴 2500 元。
阜阳市经开区	2022/11/30	2023/1/16	“品质生活微动消费”惠民汽车消费活动	燃油/新能源	本次活动范围为辖区内限上汽车销售企业，计划投入资金 732 万元、补贴车辆 4850 台。其中，价格（以税务发票价税合计为准，下同）10 万元（含）以下车辆 1010 台、购车每台立减 1000 元，价格在 10 万元（不含）-20 万元（含）车辆 2740 台、购车每台立减 1500 元，价格 20 万元（不含）以上车辆 1100 台、购车每台立减 2000 元。

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

现行新能源购置补贴政策即将于 12 月 31 日结束，多家车企相继出台多项活动政策。

11 月 27 日，长安深蓝表示在 12 月 31 日前下定并锁单，且订单满足 2022 年新能源国补申领条件的用户，将由长安深蓝提供最高 13860 元的补贴。

11月29日，岚图汽车宣布将提供最高30,000元的地方财政资金补贴，补贴到2022年12月31日截止。

11月30日，小鹏汽车表示在2022年12月31日24:00前完成定金支付的订单，可享受2022年国家新能源补贴，由于上牌时间导致的补贴差额由小鹏汽车承担。

11月30日，广汽埃安公告将于明年起调价，售价上调幅度3000元至8000元不等，具体车型通知将另行发布。

12月1日，吉利汽车发布公告，在2022年12月31日24:00前完成定金支付的订单，可享受2022年国家新能源补贴(车型包含几何G6、几何M6、几何A、几何C、几何E、吉利星越L Hi·P增程电动、吉利帝豪L Hi·P、领克01 EM-P、领克05 PHEV、领克06 PHEV)。

12月1日，飞凡汽车发布限时保价政策，2022年12月31日前下定金，且2023年2月28日前完成车辆交付的飞凡R7用户，提供12600元补贴差额。

12月1日，哪吒汽车发布公告将对哪吒S、哪吒U-II、哪吒V等相关车型的官方指导价进行上调，具体车型的调价幅度将另行发布。此外，哪吒汽车还发布了限时保价政策，即在2022年12月31日24:00前完成定金支付的订单不受此次调价影响。

12月1日，欧拉发布限时保价政策，在2022年12月31日之前下定的用户，欧拉将按2022年补贴后的价格交付车辆。

12月2日，特斯拉推出优惠促销政策：消费者于12月购买现车并按期提车的，可享受4000元保险补贴。

表4 新能源品牌“限时保价/补贴”政策

品牌	公告发布时间	补贴取消后政策	限时保价/补贴政策
比亚迪	11月23日	王朝、海洋及腾势相关新能源车型价格上调2000-6000元不等	2023年1月1日前付定金用户不受此次调价影响
AITO问界	11月24日	不再享受补贴	自2022年11月24日起，截止2022年12月31日止，前10000名支付定金，无法在2022年12月31日前完成上牌的用户，由AITO汽车提供补贴差额
长安深蓝	11月27日	不再享受补贴	2022年12月31日前下定锁单且满足国家补贴政策申领条件的用户，国补差额由深蓝补贴
岚图汽车	11月29日	不再享受补贴	将提供最高30000元的地方财政资金补贴，补贴到2022年12月31日截止
小鹏汽车	11月30日	不再享受补贴	2022年12月31日24:00前完成定金支付的用户，由于上牌时间导致的补贴差额，由小鹏汽车承担
广汽埃安	11月30日	价格上调3000-8000元不等	2023年1月1日前支付排产定金用户不受此影响
飞凡汽车	12月1日	不再享受补贴	2022年12月31日前下定金，且2023年2月28日前完成车辆交付的飞凡R7用户，提供12600元补贴差额
吉利集团	12月1日	不再享受补贴	2022年12月31日24:00前完成订单支付，可享受补贴差额。车型包含几何G6、几何M6、几何A、几何C、几何E、吉利星越L Hi·P增程电动、吉利帝豪L Hi·P、领克01 EM-P、领克05 PHEV、领克06 PHEV
哪吒汽车	12月1日	哪吒S、哪吒U-II、哪吒V等相关新能源车型官方指导价将进行上调	2022年12月31日24:00前完成定金支付用户不受此影响

欧拉汽车	12月1日	不再享受补贴	2022年12月31日(含)前支付定金且符合政策要求用户,补贴差价由欧拉汽车承担
特斯拉	12月2日	不再享受补贴	消费者于12月购买现车并按期提车,若通过特斯拉合作保险机构购买相应车险,可享受4,000元保险补贴

资料来源:各车企官方微博,官方公众号,华西证券研究所

表5 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 日起实施的调价计划，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	

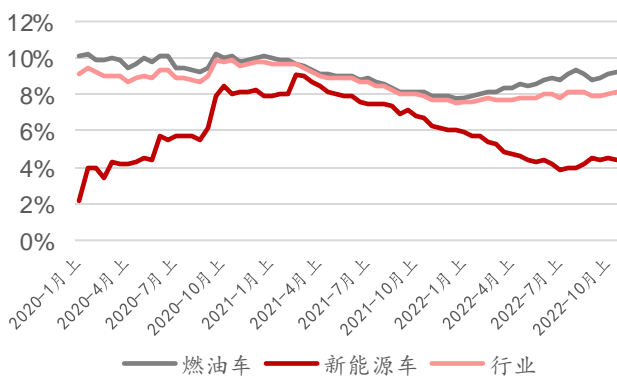
		摩卡 2.0T	5,000	19.28-22.88	
奇瑞汽车	2022/5/9	大蚂蚁	15,000	18.38	5月10日0时起生效
	2022/4/7	追风 ET-i	3,000	14.98-15.98	2022年6月1日0时起生效
	2022/4/6	小蚂蚁、QQ冰淇淋	2,900-5,000	7.39-9.4 (小蚂蚁); QQ冰淇淋 (3.99-4.99)	2022年4月7日0时起生效
长安汽车	2022/5/1	UNI-K iDD 卓越型、尊贵型	6,000	18.29-19.89	2022年5月1日起生效
	2022/4/1	奔奔 E-star	4,000	5.38-7.48	国民版多彩款
几何	2022/4/9	几何 A Pro	3,000-	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.行业整体折扣率小幅放开

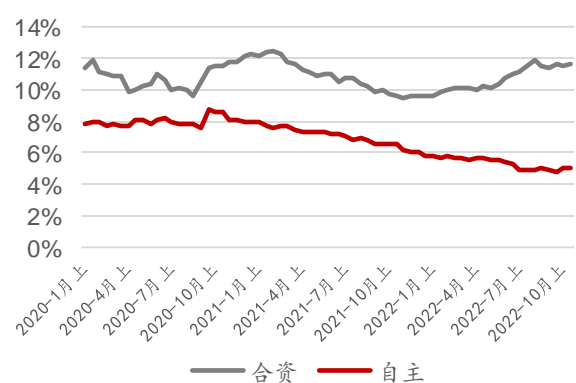
10月行业整体折扣率逐步放开。截至10月下旬，行业整体折扣率为8.1%，环比+0.2pct，同比+0.2pct；其中燃油车折扣率为9.3%，环比+0.4pct，同比+1.2pct；新能源车折扣率为4.5%，环比持平，同比-2.3pct。自主折扣率为5.1%，环比+0.3pct，同比-1.4pct；合资折扣率为11.7%，环比+0.04pct，同比+2.0pct。

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



### 3.4.原材料价格整体小幅上升

汽车主要原材料价格本周总体小幅上升，铝环比增幅最大：

1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,587 元/吨，环比持平，近一个月平均价为 4,591 元/吨，同比-18.2%，环比-2.2%；

2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 3,941 元/吨，环比+1.0%；近一个月平均价为 3,878 元/吨，同比-19.8%，环比-1.2%；

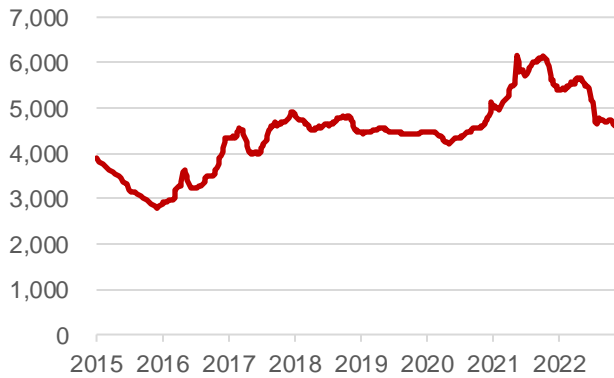
3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 19,320 元/吨，环比+1.6%；近一个月平均价为 18,870 元/吨，同比持平，环比+2.5%；

4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 66,490 元/吨，环比+1.2%；近一个月平均价为 66,326 元/吨，同比-6.8%，环比+3.3%；

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 12,830 元/吨，环比+0.9%；近一个月平均价为 12,283 元/吨，同比-14.9%，环比+7.1%；

6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 7,810 元/吨，环比+1.1%；近一个月平均价为 7,787 元/吨，同比-5.8%，环比-1.5%。

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）



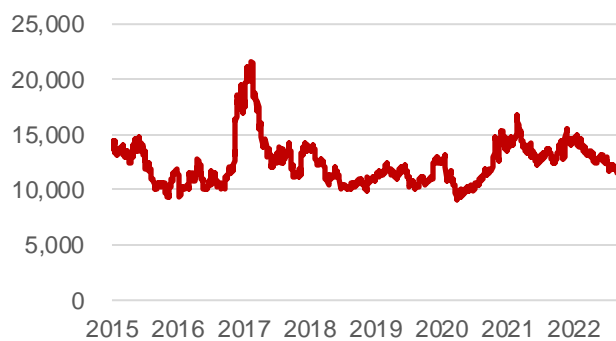
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 长江有色市场：平均价：铜（元/吨）



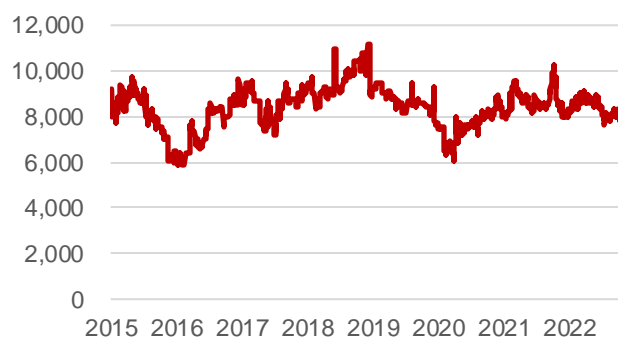
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

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

## 4.本周要闻：蔚来年交付首超 10 万台 VinFast 推迟交付

### 4.1.电动化：蔚来年交付首超 10 万台

#### 蔚来：年交付首次超过 10 万台

12 月 1 日，蔚来公布上个月交付量达到 14178 台，同比增长 30.3%，环比增长 40.9%，创下新车交付数新高。其中，基于第二代技术平台 NT2 的三款新车型 ET7、ES7 和 ET5 交付量均稳步上升，共计 11072 台。今年 1 到 11 月，蔚来共交付新车 106671 台，年度交付首次超过 10 万台，同比增长 31.8%。截至目前，蔚来新车已累计交付 273741 台。作为 2022 年度倒数第二个业绩冲刺月，蔚来本月交付数较前面四个月有了明显提升。(来源：蔚来)

#### 特斯拉：Model 3/Y 在美国降价，降幅高达 2.6 万元

据外媒报道，特斯拉将为 12 月在美国交付的每辆 Model 3 和 Model Y 提供 3750 美元的折扣，并称之为“价格调整”。特斯拉此举似乎是为了鼓励客户现在就提车，而不是等待美国即将在 2023 年生效的新电动汽车税收抵免。目前，特斯拉在美国面临客户取消订单，主要有两个原因。首先，长时间的等待导致一些客户在下单和实际发货的这段时间里心态发生了变化，取消了订单，这种情况时常发生。其次，在一个更特殊的情况下，一些客户希望把交货时间推迟到明年，以利用即将到来的新的电动汽车税收抵免政策。(来源：盖世汽车)

#### 长安汽车：发布“Force”增程技术品牌

11 月 30 日，长安汽车举办“原力技术发布会”，发布了“原力”技术品牌，该品牌包含“原力智能增程”和“原力超集电驱”两部分。据介绍，原力智能增程是长安汽车率先实现量产的自主轿车增程系统，在 CLTC 工况下，纯电里程 200km，增程模式综合续航里程达到 1200km，而原力超集电驱效率最高达 95%。目前，原力技术已搭载在长安深蓝 SL03 上。长安深蓝是长安汽车在今年 4 月 13 日对外正式发布的数字纯电品牌。今年 7 月，长安深蓝 SL03 作为品牌首款车型正式上市，共推出搭载增程式、纯电动和氢燃料三种动力的 4 款车型。长安新能源 CEO 邓承浩表示，长安深蓝 SL03 上市后订单可观，但受八月高温限电、9-10 月芯片短缺，及 11 月疫情封控的影响，长安现在在全力保交付。邓承浩透露，明年深蓝的第二款 SUV 产品即将上市，也将搭载原力技术。未来，深蓝全谱系都会搭载原力技术，覆盖轿车、SUV 等等各种类型。(来源：盖世汽车)

#### 未势能源：完成 5.55 亿元 B 轮融资，IPO 准备工作稳步推进中

11 月 30 日，长城汽车旗下未势能源正式完成 5.55 亿元 B 轮融资。本轮融资由“国家队”中建材新材料基金领投，A 轮领投资方国投招商持续增资，氢能行业新秀立本能源跟投。按照规划，未势能源将利用本轮融资进一步加速新技术、新产品的研发与迭代升级，搭建全球化研发体系、吸引高端研发人才，加速规模化的产能扩充，巩固未势能源在氢能及燃料电池领域的市场地位与生态根基。未势能源近年来持续深耕氢能及燃料电池关键技术、核心产品及零部件的研发攻关与生产制造，自主攻关的多项产品均已成功实现国产化替代。(来源：盖世汽车)

#### 小鹏汽车：第三季度营收同比增长 19.3%

11 月 30 日，小鹏汽车公布了 2022 年第三季度未经审计的财务数据。数据显示，公司三季度营收为 68.2 亿元，稍低于市场预期的 68.8 亿元，较上年同期的 57.2 亿元增长 19.3%。数据显示，小鹏汽车第三季度汽车总交付量为 2.96 万

辆，较 2021 年同期的 2.57 万辆增长 15%。截至 2022 年 10 月 31 日，小鹏汽车年内累计总交付量达 10.37 万辆，同比增长 56%。此外，小鹏汽车 2022 年第三季度录得的服务及其他收入为 5.8 亿元，较 2021 年同期的 2.6 亿元增长 124.1%，较 2022 年第二季度的 5 亿元增长 17%。据悉，同比和环比增长主要是由于服务、零件及配件销售的收入随着汽车累计交付量增加而增加。成本方面，小鹏汽车 2022 年第三季度成本为 59 亿元，较 2021 年同期的 49 亿元上升 20.4%，较 2022 年第二季度的 66.3 亿元减少 11%。（来源：小鹏汽车）

#### 哪吒汽车：哪吒 S 正式启动交付

11 月 30 日，哪吒 S 正式启动交付。据了解，哪吒汽车为交付用户准备了诸多“宠粉”权益。具体来看，对于哪吒汽车准车主，赠送无忧尊享权益，包括：2 年免费充电（1000 度/年，限纯电车型），免费赠送充电桩及安装服务，终身免费三电质保（每年行驶里程不超过 3 万公里），终身免费道路救援、终身免费 OTA 升级以及基础流量终身免费，娱乐流量赠送 5 年（5G/月）等。哪吒 S 于今年 7 月 31 日正式上市发售。新车定位 B+ 级纯电动轿跑，推出增程、纯电动两种动力共 8 款车型，官方指导售价 19.98 万元-33.88 万元。按照当时规划，哪吒 S 将于今年第四季度正式启动交付。此外，哪吒 S 520 标准续航车型将在 2023 年发布。此前数据显示，1-10 月，哪吒汽车累计交付 129,206 台，同比增长 161%。而早在 10 月初，哪吒汽车便透露，截至当时，哪吒 S 订单超过 15,000 台。这意味着，伴随哪吒 S 交付的启动，哪吒汽车整体销量表现有望再冲高。（来源：第一电动）

#### 比亚迪：1.66 亿元接盘西沃客车，新能源版图再扩张

11 月 29 日，比亚迪成功受让西安高科集团持有的西安西沃客车有限公司 100% 股权，成交价格为 1.66 亿元。公开资料表明，比亚迪早已开始在西安布局整车生产，并形成了包括电机、动力电池工厂等相对较为完整的产业链布局。2014 年，比亚迪西安工厂投产，年产能达 30 万辆；2018 年，年产 30 万辆的新能源汽车二期项目启动。今年 9 月 15 日，位于周至县的比亚迪西安三期工厂正式启动总装仪式，三期建设完成后年比亚迪西安基地总产能将达到规划的 90 万辆。数据表明，截至今年 9 月，比亚迪在陕西累计推广纯电动客车超 5500 辆。（来源：西沃客车）

#### Kinaltek：宣布纳米硅技术取得突破，可使电池负极的比容量提高数倍

近日，Kinaltek 宣布，其专利技术 KINSIL™（在低温下直接生产硅纳米颗粒）的开发取得了重大突破。这项新专利技术基于 Kinaltek 的集成工艺，可以利用金属氧化物来一步制造金属材料。通过该技术，将二氧化硅粉末转化为电池级硅，有助于降低成本和碳排放。该一步工艺具有“可协调性”，可以生产硅纳米线、硅碳复合材料和纳米颗粒产品。通过控制形态和支持原位颗粒涂层，这些产品可以进行调整，以满足特定的客户要求。锂电池的储能能力受到石墨负极的限制，每克石墨约储存 300mAh。在先进的锂硅电池中使用纳米硅材料，可使负极的比容量提高数倍。（来源：盖世汽车）

#### 众捷汽车：拟冲刺创业板 IPO 上市，预计募资 4.22 亿元

近日，众捷汽车递交首次公开发行股票招股说明书申报稿。该公司拟冲刺深交所创业板 IPO 上市，首次公开拟发行新股的数量不超过 3040 万股，占本次发行后总股本的比例不低于 25%。公司本次拟投入募资 4.22 亿元。招股书显示，该公司成立于 2010 年 2 月 10 日，主要从事汽车热管理系统精密加工零部件的研发、生产和销售，主要产品包括汽车空调热交换器及管路系统、油冷器、热泵系统、电池冷却器、汽车发动机系统等汽车零部件。（来源：盖世汽车）

## 4.2.智能化：VinFast 推迟交付

### 本田：发布了先进安全驾驶辅助系统

12月1日，本田发布了先进安全驾驶辅助系统“安全超感 Honda SENSING 360”与 Honda SENSING 的旗舰技术“Honda SENSING Elite”的新一代技术。安全超感 Honda SENSING 360 的新一代技术增加了监测驾驶员异常和监测周边环境的功能，以防范事故于未然，进一步减轻驾驶负荷。这些全新功能将在 2024 年以后，在全球车型上逐步搭载应用。同时，Honda SENSING Elite 的新一代技术，活用了 Honda 的人工智能 AI 技术研发的识别和理解技术，覆盖原有的高速公路和新增的一般道路场景的驾驶辅助功能。（来源：智车派）

### 华为：“北汽版”华为问界首辆样车将成型，内部代号 X80

华为与北汽共造“智选车”，项目代号 X80，即将“产出”第一版样车。智选新车虽不沿用极狐品牌，但会基于极狐的平台开发，“极狐和智选新车是两个团队，但极狐团队毕竟有与华为合作的经验，会一起审核智选新车的方案，一起看接口等。”知情人士向《IT 时报》透露。极狐和华为的合作也在继续，平价版极狐 HI 版已在计划中，定价没有确定，但会控制 20 万元以内，估计在 10 万到 15 万元之间，2023 年底到 2024 年初交付。（来源：ZAKER）

### TIER IV：推出开源数字孪生自动驾驶仿真器

据外媒报道，开源自动驾驶初创公司 TIER IV 宣布开源发布面向数字孪生的自动驾驶仿真器（用于 Autoware 的场景仿真器- AWSIM），旨在高效开发安全的自动驾驶系统。公司为实现对自动驾驶软件的评估和验证，通过基于 3D 模型图构建虚拟世界，并与结合现实物理模型的传感器数据模型配对，可实现真实世界的驾驶和交通环境仿真。此外，在未来几个月内，公司自动生成用于机器学习的合成训练数据将显著降低目标检测和环境识别的训练和验证成本。（来源：第一电动）

### BNEF：2030 年全球 ADAS 市场规模将达 2200 亿美元

驾驶辅助系统将蓬勃发展。BNEF 的研究表明，到 2030 年全球高级驾驶辅助系统市场规模可能会增长到每年 2200 亿美元。L2 级自动驾驶和 L3 级自动驾驶都属于 ADAS。在 BNEF 的展望中，到 2025 年，L2 级自动驾驶汽车将占全球乘用车销量的 50% 以上，并在 2028 年达到峰值（约为 5300 万辆）。BNEF 还预计，到 2033 年，L3 级自动驾驶汽车将蚕食 L2 级自动驾驶汽车的销量，成为全球最常见的乘用车自动驾驶类别，销量将达到近 5,000 万辆。即使到 2040 年，L4 级和 L5 级 robotaxi 也只占自动驾驶系统市场的一小部分。采用 ADAS 将为供应商创造一个巨大的市场。到 2026 年，BNEF 预计 L2 级 ADAS 的年销售额将达到 700 亿美元。虽然 L2 级自动驾驶汽车仍将是一个相当大的市场，但到 2027 年，L3 级汽车的市场规模可能会更大，L2 级和 L3 级自动驾驶汽车年销售额总和将接近 1500 亿美元。（来源：中国经济网）

### AFS：2022 年全球因缺芯或减产近 450 万辆车，不到去年一半

据外媒报道，根据汽车行业数据预测公司 AutoForecast Solutions（以下简称“AFS”）的最新数据，截至 11 月 27 日，由于芯片短缺，今年全球汽车市场累计减产约 411.76 万辆汽车。AFS 估计，上周，由于芯片短缺，亚洲其他地区减产 3.2 万辆汽车，而北美地区也被迫再减产逾 1 万辆汽车。AFS 预测，到今年年底，全球汽车市场累计减产量将攀升至 448.5 万辆。从现在到今年年底，欧洲地区预计将再因缺芯削减 16.8 万辆汽车产量，该地区总减产量预计将达到 155.5 万辆，是今年全球减产量最大的地区。相比之下，2021 年亚洲地区（包



括中国和亚洲其他地区)受到的冲击最大,汽车减产量超过360万辆。AFS预计2022年全球将因缺芯减产近450万辆车,远远低于2021年的1050万辆。(来源:盖世汽车)

#### **百度 Apollo Day: 技术开放日活动线上举办**

11月29日,百度Apollo Day技术开放日活动线上举办。百度自动驾驶技术专家全景化展示Apollo技术实力及前沿技术理念,发布新一代Apollo自动驾驶地图,并在业内首发文心大模型落地应用于自动驾驶的技术。凭借扎实技术积累与持续创新突破,百度Apollo宣布将持续扩大业务规模,2023年着力打造全球最大全无人自动驾驶运营服务区。备受关注的芯片,也成为自动驾驶公司拥有自主可控技术的关键。Apollo Day技术开放日上,昆仑芯科技CEO欧阳剑透露,百度自研AI芯片昆仑芯2代已完成无人驾驶场景端到端性能适配,这也将持续夯实百度Apollo软硬一体优势。(来源:百度Apollo)

#### **VinFast: 因芯片短缺在欧洲推迟交付**

据外媒报道,受全球半导体短缺影响,越南汽车制造商VinFast被迫将VF8和VF9电动SUV在欧洲的上市时间从2022年下半年推迟到了2023年初。该公司在一份电子邮件中表示:“全球芯片供应链的中断影响了VinFast以及我们在欧洲的生产 and 交付计划。”该公司还补充说,正在与供应商合作,从而“在未来几个月内”开始向欧洲和加拿大出口汽车。在欧洲推迟交付的同时,VinFast于上周开始向美国运送首批999辆VF8中型SUV。该公司在一份声明中表示,这批电动SUV将被运往美国加州,然后在今年12月下旬被交付给美国客户。该公司在欧洲的交付工作将首先从德国、法国和荷兰开始。还有报道称,VinFast正在考虑最快于2023年1月在美国进行首次公开募股(IPO)。(来源:VinFast)

## 5.本周上市车型

表 6 本周（2022.11.28-2022.12.02）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	东风本田	思域	全新	燃油车	紧凑型车	13.99	2022/12/01
2	广汽本田	缤智	全新	燃油车	小型 SUV	13.29-15.29	2022/11/30
3	奥迪汽车	奥迪 A7 Sportback (进口)	改款	燃油车	中大型车	58.98-103.28	2022/11/29
4	上汽通用	凯迪拉克 CT4	改款	燃油车	中型车	21.97-25.97	2022/11/28
5	奇瑞汽车	瑞虎 7	全新	燃油车	紧凑型 SUV	14.99	2022/11/28

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

表 7 本周（2022.11.28-2022.12.02）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	小鹏汽车	小鹏 G3i	全新	新能源	紧凑型 SUV	18.89	2022/12/01

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. 28-2022. 12. 02) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
比亚迪	产销经营快报	公司发布 11 月产销快报, 11 月新能源汽车销量 23.04 万辆, 本年累计销量 162.83 万辆, 同比 +219.38%。11 月海外销售新能源乘用车合计 1.23 万辆。另外, 11 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 11.003GWh, 2022 年累计装机总量约为 78.684GWh。
长安汽车	收购兼并	公司董事会同意公司收购重庆长新股权投资基金合伙企业 (有限合伙) 持有的重庆长安新能源汽车科技有限公司 (以下简称: 长安新能源) 7.71% 股权和重庆两江新区承为股权投资基金合伙企业 (有限合伙) 持有的长安新能源 2.63% 股权, 交易总金额约为人民币 13.32 亿元。本次交易完成后, 长安汽车持股比例将由 40.66% 增加至 51%, 长安新能源将纳入公司合并报表范围。
宇通客车	产销经营快报	公司发布 11 月份产销数据快报。2022 年 11 月份, 公司产量为 3553 辆, 同比 -0.67%; 销售量为 3586 辆, 同比 +19.53%。公司本年累计产量 26021 辆, 累计销量 25429 辆。
吉利汽车	其他公告	公司发布公告, 集团旗下高端智能电动汽车公司 ZEEKR Intelligent Technology Holding Limited (极氪) 于 2022 年 11 月交付汽车共 11011 部, 同比增长约 447%。
广汽集团	法律纠纷	公司日前公告称, 旗下合营企业广汽菲亚特克莱斯勒汽车有限公司 (下称“广汽菲克”) 破产清算申请一案, 11 月 29 日已获长沙市中级人民法院受理。长沙市中级人民法院认为, 广汽菲克的实际资产已无法清偿全部债务, 且现已基本停止经营, 明显缺乏清偿能力, 符合企业破产法规定的破产原因, 广汽菲克据此申请破产清算依据充分。
钱江摩托	增发获准	公司公告非公开发行股票申请获中国证监会核准批复, 参照非公开发行预案, 本次发行对象为吉利迈捷投资, 非公开发行股票数量 0.58 亿股, 募集资金总额 5.0 亿元, 扣除发行费用后全部用于补充流动资金。
豪能股份	可转债发行上市	公司公开发行可转换公司债券, 本次发行 50,000 万元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 发行数量为 50 万

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 22/12/02	EPS (元/股)				PE				PB				
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
整车	000625.SZ	长安汽车	13.58	0.47	0.99	1.31	1.64	28.9	13.7	10.4	8.3	1.9	2.0	1.7	1.4	
	002594.SZ	比亚迪	262.08	1.06	3.92	8.35	12.34	247.2	66.9	31.4	21.2	8.0	7.1	5.7	4.5	
	0175.HK	吉利汽车	11.58	0.47	0.95	1.36	1.86	24.6	12.2	8.5	6.2	1.8	1.5	1.2	1.0	
	601633.SH	长城汽车	31.21	0.73	0.99	1.27	1.67	42.8	31.5	24.6	18.7	4.7	4.1	3.5	3.0	
	2238.HK	广汽集团	5.49	0.72	0.99	1.18	1.45	7.6	5.5	4.7	3.8	0.6	0.6	0.5	0.4	
	601238.SH	广汽集团	12.00	0.72	0.99	1.18	1.45	16.7	12.1	10.2	8.3	1.4	1.2	1.1	1.0	
	600104.SH	上汽集团	15.06	2.12	1.51	2.00	2.58	7.1	10.0	7.5	5.8	0.6	0.6	0.5	0.5	
零部件	603596.SH	伯特利	83.50	1.24	1.76	2.66	4.02	67.3	47.4	31.4	20.8	10.2	8.0	6.3	4.8	
	688326.SH	经纬恒润-W	157.50	1.62	2.09	3.49	5.10	97.2	75.4	45.1	30.9	9.3	3.3	2.8	2.4	
	688007.SH	光峰科技	26.28	0.52	0.52	0.85	1.29	50.5	50.5	30.9	20.4	4.9	4.4	3.7	3.0	
	002920.SZ	德赛西威	114.62	1.51	2.33	3.19	4.17	75.9	49.2	35.9	27.5	11.9	9.6	7.6	5.9	
	688533.SH	上声电子	55.91	0.41	0.82	1.74	2.56	136.4	68.2	32.1	21.8	8.7	7.5	5.7	4.3	
	603997.SH	继峰股份	12.91	0.12	0.09	0.45	0.66	107.6	143.4	28.7	19.6	3.1	2.9	2.6	2.2	
	603348.SH	文灿股份	62.56	0.38	1.51	2.44	3.36	164.6	41.4	25.6	18.6	6.1	3.8	2.7	2.0	
	600933.SH	爱柯迪	19.48	0.36	0.69	0.91	1.24	54.1	28.2	21.4	15.7	3.7	3.1	2.6	2.1	
	601689.SH	拓普集团	65.55	0.93	1.56	2.28	3.19	70.5	42.0	28.8	20.5	6.8	5.7	4.6	3.6	
	603179.SH	新泉股份	40.77	0.75	1.05	1.54	2.07	54.4	38.8	26.5	19.7	4.1	4.4	3.6	2.9	
	002472.SZ	双环传动	26.36	0.46	0.69	1.04	1.45	57.3	38.5	25.3	18.1	4.2	3.8	3.3	2.8	
	600660.SH	福耀玻璃	36.80	1.23	1.76	2.17	2.58	29.9	20.9	17.0	14.3	3.7	3.1	2.6	2.2	
	601799.SH	星宇股份	129.48	3.41	4.56	6.05	7.97	38.0	28.4	21.4	16.2	4.7	3.9	3.1	2.5	
	300680.SZ	隆盛科技	26.62	0.48	0.87	1.62	2.22	55.5	30.6	16.4	12.0	6.0	4.8	3.6	2.7	
	605128.SH	上海沿浦	56.76	0.88	1.55	2.16	3.84	64.5	36.6	26.3	14.8	4.4	3.8	3.3	2.9	
	603786.SH	科博达	68.88	0.97	1.28	1.70	2.26	70.9	53.8	40.5	30.5	6.8	6.0	5.2	4.4	
	002126.SZ	银轮股份	13.90	0.28	0.45	0.68	0.95	49.6	31.0	20.4	14.7	2.6	2.5	2.2	2.0	
	600741.SH	华域汽车	18.38	2.05	2.20	2.50	2.83	9.0	8.4	7.3	6.5	1.2	1.1	1.0	0.9	
	300258.SZ	精锻科技	13.18	0.36	0.51	0.68	0.88	36.2	25.8	19.5	15.0	2.0	1.9	1.8	1.6	
	600699.SH	均胜电子	14.88	-2.74	0.39	0.73	1.10	-5.4	38.1	20.2	13.6	1.8	1.7	1.6	1.4	
	0425.HK	敏实集团	20.00	1.29	1.37	1.74	2.14	15.5	14.5	11.5	9.3	1.4	1.4	1.2	1.1	
	603040.SH	新坐标	19.04	1.06	1.19	1.40	1.69	18.0	16.0	13.6	11.2	2.6	2.3	2.0	1.8	
	603730.SH	岱美股份	17.77	0.57	0.70	0.85	1.09	31.2	25.4	20.9	16.3	3.2	3.9	3.5	3.0	
	300695.SZ	兆丰股份	45.19	1.89	2.17	2.27	2.62	23.9	20.8	19.9	17.3	1.5	1.6	1.5	1.4	
	603809.SH	豪能股份	11.38	0.68	0.63	0.88	1.18	16.9	18.0	13.0	9.7	1.9	2.1	1.8	1.6	
	600480.SH	凌云股份	7.86	0.36	0.33	0.46	0.56	21.8	23.5	17.2	13.9	1.2	-	-	-	
	603319.SH	湘油泵	16.61	1.20	0.97	1.56	2.04	13.8	17.1	10.6	8.2	1.8	-	-	-	
	601966.SH	玲珑轮胎	20.15	0.58	0.41	1.07	1.68	34.7	49.5	18.9	12.0	1.7	1.7	1.6	1.4	
	客车	600066.SH	宇通客车	7.67	0.28	0.20	0.38	0.46	27.4	38.2	19.9	16.7	1.1	1.4	1.3	1.4
	后市场	600297.SH	广汇汽车	2.22	0.20	0.37	0.41	0.46	11.1	6.1	5.4	4.9	0.8	0.8	0.7	0.7
601965.SH		中国汽研	18.23	0.71	0.82	0.96	1.11	25.7	22.2	19.0	16.4	3.3	2.8	2.4	2.1	
重卡	000951.SZ	中国重汽	13.97	0.90	0.51	0.83	1.16	15.5	27.3	16.9	12.1	1.2	1.2	1.1	1.1	
	000338.SZ	潍柴动力	10.56	1.10	0.67	0.88	1.03	9.6	15.9	12.0	10.2	1.3	1.2	1.1	1.0	
	000581.SZ	威孚高科	18.20	2.57	2.27	2.56	2.72	7.1	8.0	7.1	6.7	0.9	0.9	0.9	0.8	
其他	603129.SH	春风动力	127.60	3.01	5.43	7.71	10.32	42.4	23.5	16.5	12.4	5.3	4.2	3.3	2.6	
	000913.SZ	钱江摩托	21.19	0.52	0.96	1.22	1.62	40.8	22.1	17.4	13.1	3.2	2.8	2.4	2.0	

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。