

新势力销量表现亮眼，比亚迪单月销量再创新高

2022年12月04日

► **新势力销量表现亮眼，比亚迪单月销量再创新高。**据中汽协数据，1-10月汽车累计销量2197.5万辆，同比增长4.6%。我们预计2022年11月汽车销量环比持平，销量达250万辆，1-11月汽车销量有望达2448万辆，同比+4.3%。从新势力销量表现来看，2022年11月理想、蔚来、哪吒3家新势力销量均过万台，其中，哪吒汽车以15,072辆销量排名第一；理想/蔚来11月分别交付15,034/14,178辆，环比+50%/+41%。埃安11月销量达2.9万辆，1-11月累计交付24.12万辆，累计同比+128%。比亚迪11月销量23.04万辆，同比+133.3%/环比+5.79%，单月销量再创新高，9月以来，比亚迪连续3月单月销量突破20万辆。此外，极氪11月销量达11,011辆，环比+9%，单月交付突破1万台，是首个单车型月交付破万的中国豪华纯电品牌。2022年11月1日，极氪汽车首款纯电MPV车型极氪009正式上市，定价49.9-58.8万元，其后端铝车身采用力劲7200T大型智能压铸单元一体化压铸成型，预计2023年1月正式开启交付。2023年及以后上市的岚图、阿维塔、哪吒、小鹏新平台车型、理想新平台车型、沃尔沃新平台车型均有望切入一体化压铸。2025年30万以上BEV车型一体化压铸市场规模有望达181亿元。

► **汽车板块趋势性配置时点或出现在2023年3月。**乐观假设下，我们预计今年行业同比增速在10%，其中Q3同比增速最高，为36.6%，Q4单月销量高但是受到去年高基数影响，预计Q4同比增速为6.86%，边际增速放缓。2023年3月前后行业月度和年化景气度趋势或再次共振趋势上行，带来更好的板块配置机会。从交强险上险量数据来看，11月第4周(11.21-11.27)国内乘用车上牌36.53万辆，同比-19%/环比-9%；前四周累计上牌147.94万辆，同比-3.5%。11月第4周(11.21-11.27)新能源乘用车销量12.24万辆，同比+29.1%/环比-5.7%，新能源渗透率33.5%，同比+12.5pct/环比+1.1pct。

► **投资建议：2022年行业长短周期共振复苏。**持续推荐乘用车板块，推荐江淮汽车、广汽集团、长安汽车、比亚迪和长城汽车；新一轮汽车周期【智能化】为核心，建议超配【线控底盘】龙头公司中鼎股份、亚太股份和拓普集团，建议关注产业链相关公司保隆科技和伯特利。智能化有望接力电动化成为行业资本开支的主要方向，【座舱电子】赛道推荐【域控制器】核心公司德赛西威和经纬恒润，建议关注均胜电子和华阳集团，推荐【座舱人机多模交互】的华安鑫创、上声电子和科博达，以及【传统内外饰智能化升级】的天成自控、星宇股份、福耀玻璃和继峰股份。关注华为智选车及安徽产业链相关标的光洋股份、瑞鹄模具、飞龙股份和华依科技。

► **风险提示：**疫情导致的经营风险与市场风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002594	比亚迪	262.08	1.05	2.71	5.69	251	97	46	推荐
601238	广汽集团	12.00	0.70	0.92	1.04	17	13	12	推荐
002284	亚太股份	7.83	0.06	0.13	0.27	132	61	29	推荐
000887	中鼎股份	14.41	0.73	0.90	1.06	20	16	14	推荐
601689	拓普集团	65.55	0.92	1.46	2.05	71	45	32	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为2022年12月2日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 邵将

执业证书：S0100521100005

邮箱：shaojiang@mszq.com

研究助理 张永乾

执业证书：S0100121110030

邮箱：zhangyongqian@mszq.com

研究助理 谢坤

执业证书：S0100121120049

邮箱：xiegun@mszq.com

研究助理 郭雨蒙

执业证书：S0100122070027

邮箱：guoyumeng@mszq.com

相关研究

- 1.民生智能汽车全景数据库月度跟踪：22M10智能化渗透率持续高位，抬头显示再创新高-2022/12/02
- 2.汽车和汽车零部件行业周报 20221127：比亚迪官宣涨价，政策退坡，需求接力-2022/11/27
- 3.汽车和汽车零部件行业周报 20221120：压铸企业加速募资扩产，一体化压铸东风已至-2022/11/20
- 4.汽车行业 2022Q3 业绩综述：乘用车表现强劲，行业整体盈利承压-2022/11/14
- 5.汽车和汽车零部件行业周报 20221113：10月车市同比平稳增长，出口再创历史新高-2022/11/13

目录

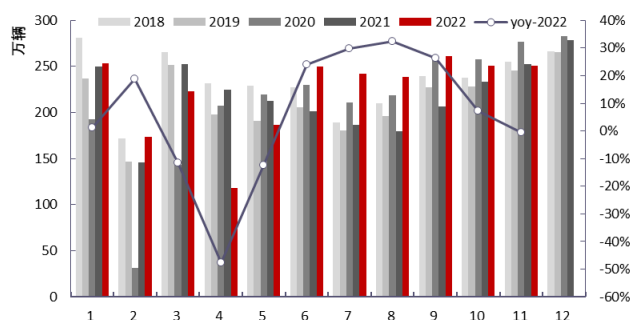
1 每周聚焦	3
1.1 新势力销量表现亮眼，比亚迪单月销量再创新高	3
1.2 极氪 009 入局，30 万以上 BEV 一体化压铸渗透提速	9
2 本周市场	18
3 行业动态	20
3.1 公司公告	20
3.2 行业新闻	22
4 行业上游原材料数据跟踪	27
5 风险提示	28
插图目录	29
表格目录	29

1 每周聚焦

1.1 新势力销量表现亮眼，比亚迪单月销量再创新高

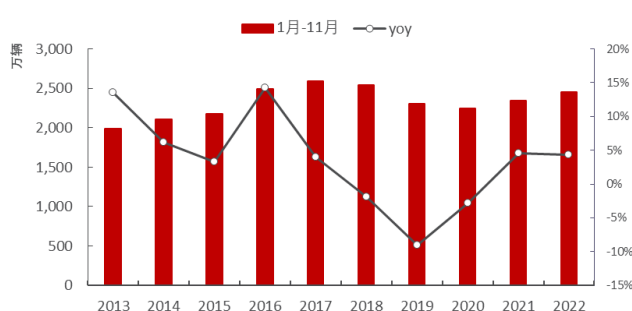
据中汽协数据，1-10月汽车累计销量2197.5万辆，同比增长4.6%。我们预计2022年11月汽车销量环比持平，销量达250万辆，1-11月汽车销量有望达2448万辆，同比+4.3%。

图1：预计11月汽车销量250万辆，环比持平



资料来源：中汽协，民生证券研究院

图2：历年1-11月汽车销量



资料来源：中汽协，民生证券研究院

从新势力销量表现来看，2022年11月理想、蔚来、哪吒3家新势力销量均过万台，其中，哪吒汽车以15,072辆销量排名第一；理想/蔚来11月分别交付15,034/14,178辆，环比+50%/+41%。

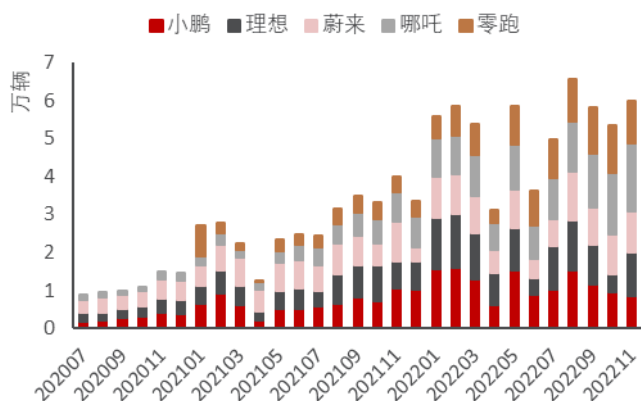
图3：各品牌销量汇总 (辆)

品牌	11月销量	同比	环比	1-11月销量	累积同比
1 埃安	28,765	91%	-4%	241,152	128%
2 哪吒	15,072	51%	-16%	144,278	142%
3 理想	15,034	11%	50%	112,013	47%
4 蔚来	14,178	30%	41%	106,671	32%
5 极氪	11,011	447%	9%	60,604	2641%
6 AITO问界	8,260	-	-31%	65,037	-
7 零跑	8,047	39%	15%	102,675	175%
8 小鹏	5,811	-63%	14%	109,465	33%

资料来源：中汽协，各公司官网，民生证券研究院

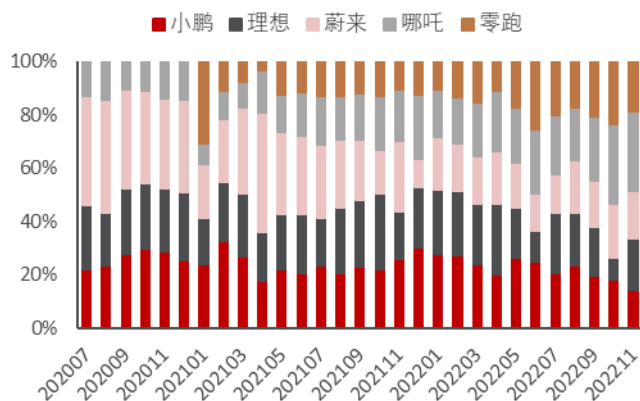
哪吒、理想、小鹏、零跑、蔚来5家新势力厂商11月新能源汽车销量合计为5.81万辆，同比+4.26%/环比+15.70%，同环比保持增长态势。

图4：5家新势力总销量变化情况



资料来源：中汽协，各公司官网，民生证券研究院

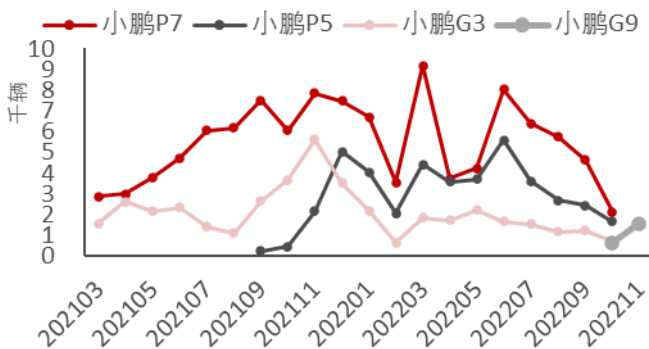
图5：新势力销量占比变化



资料来源：中汽协，各公司官网，民生证券研究院

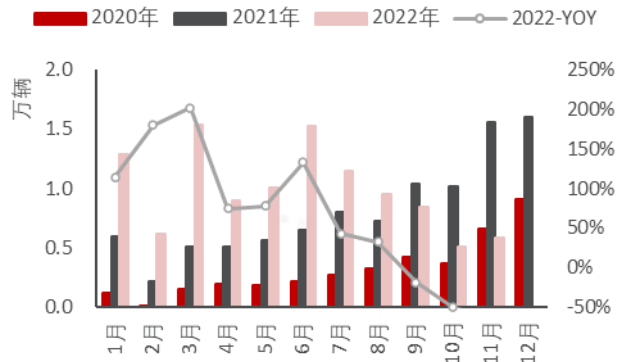
小鹏 11 月销量达 5,811 辆, 同比-63%/环比+14%, 1-11 月累计交付 10.95 万辆, 累计同比+33%。小鹏 G9 交付 1546 台, 环比增长 148%。随着各地复工复产, G9 产能爬坡将进一步加速积累的在手订单也将得到更快交付。明年一季度起, 小鹏还会陆续推出三款新品。

图6：小鹏具体车型销量



资料来源：中汽协，小鹏官网，民生证券研究院

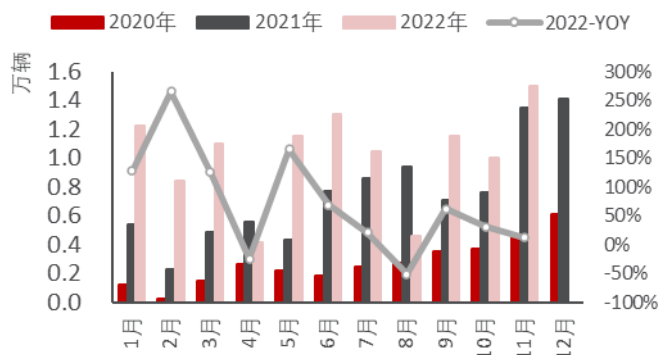
图7：小鹏汽车销量



资料来源：中汽协，小鹏官网，民生证券研究院

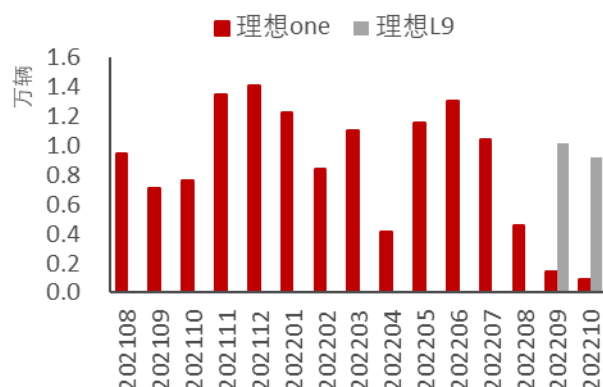
理想 11 月销量达 1.5 万辆, 同比+11%/环比+50%, 1-11 月累计交付 11.20 万辆, 累计同比+47%。11 月理想汽车交付量创下单月交付记录。其中理想 L9 自开启交付以来, 已经连续连个月成为中大型 SUV 市场的销量冠军。

图8：理想销量



资料来源：中汽协，理想官网，民生证券研究院

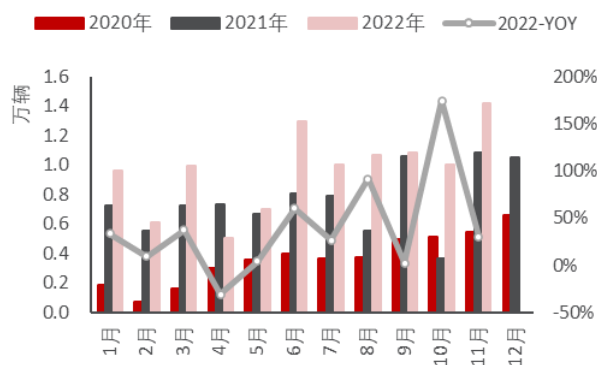
图9：理想分车型销量



资料来源：中汽协，理想官网，民生证券研究院

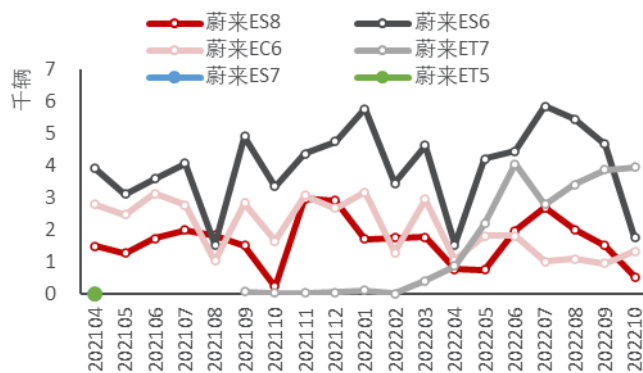
蔚来11月销量达1.42万辆，同比+30%/环比41%，1-11月累计交付10.67万辆，累计同比+32%。11月蔚来月度交付数量创新高。第二代技术平台NT2三款新车型ET7、ES7和ET5交付量均稳步上升，达11,072台。

图10：蔚来销量



资料来源：中汽协，蔚来官网，民生证券研究院

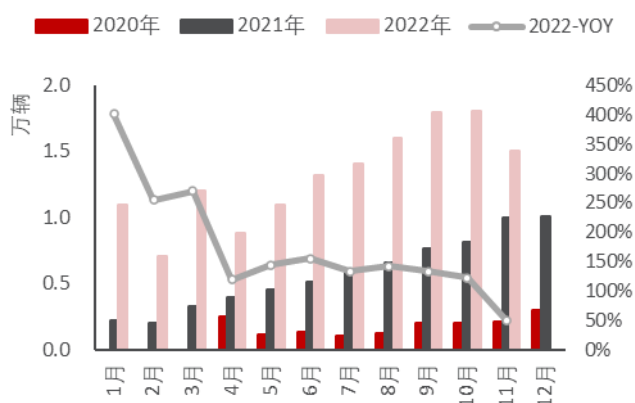
图11：蔚来分车型销量变化



资料来源：中汽协，蔚来官网，民生证券研究院

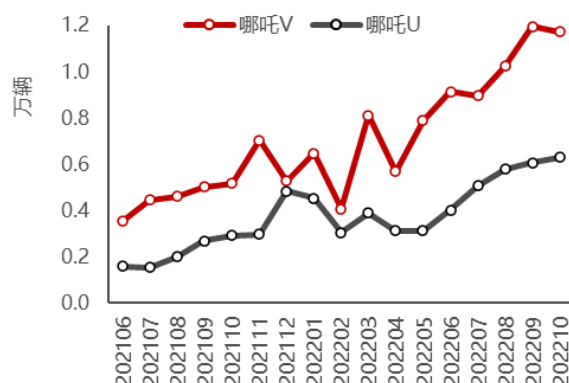
哪吒11月销量达1.5万辆，同比+51%/环比-16%，1-11月累计交付14.43万辆，累计同比+142%。新车哪吒S已正式开启用户交付。

图12：哪吒销量



资料来源：中汽协，哪吒官网，民生证券研究院

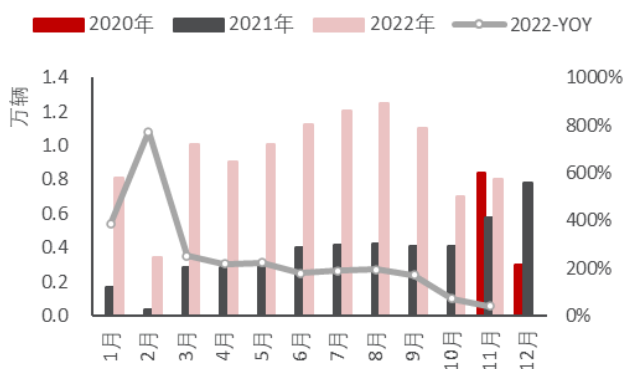
图13：哪吒分车型销量变化



资料来源：中汽协，哪吒官网，民生证券研究院

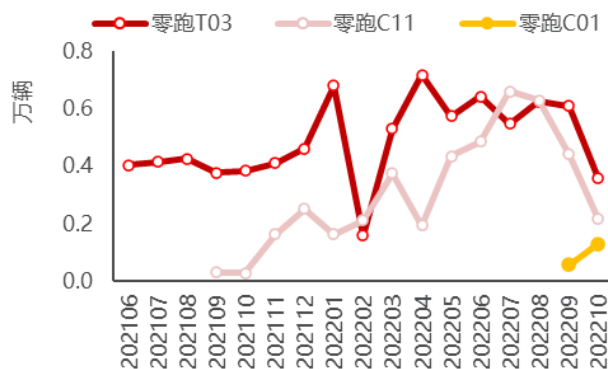
零跑 11 月销量 0.8 万辆，同比+39%/环比+15%，1-11 月累计交付 10.27 万辆，累计同比+175.0%。 零跑 T03 出海加速，以色列首批门店开业。2022 年天猫“双 11”零跑线上预定同比增长 4547%。

图14：零跑销量



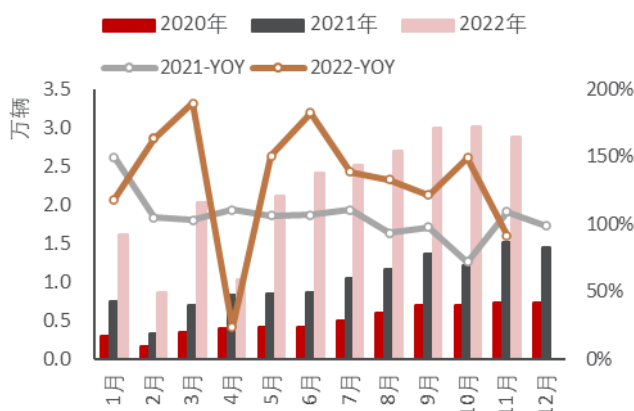
资料来源：中汽协，零跑官网，民生证券研究院

图15：零跑分车型销量变化

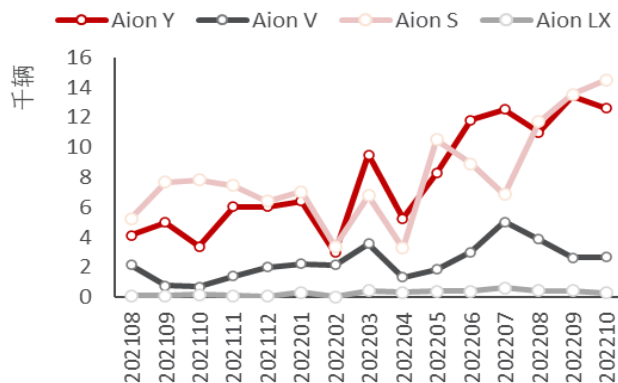


资料来源：中汽协，零跑官网，民生证券研究院

埃安 11 月销量达 2.9 万辆，同比+91%/环比-4%，1-11 月累计交付 24.12 万辆，累计同比+128%，提前实现全年销量翻倍。

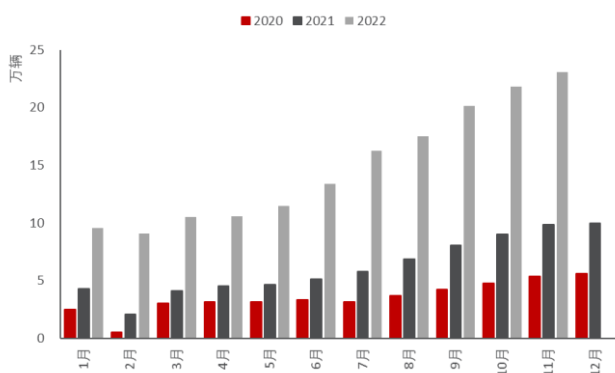
图16：埃安汽车销量


资料来源：中汽协，埃安官网，民生证券研究院

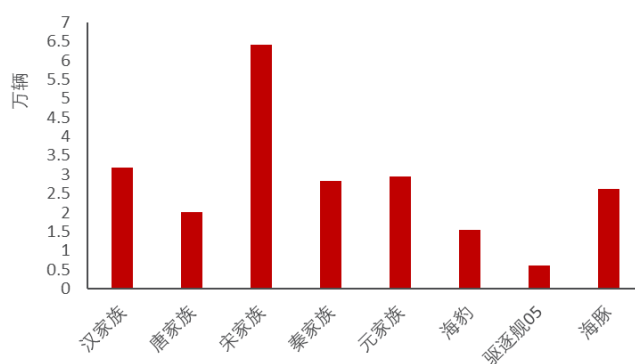
图17：埃安具体车型销量


资料来源：中汽协，埃安官网，民生证券研究院

比亚迪 11 月销量 23.04 万辆，同比+133.3%/环比+5.79%，单月销量再创新高，9 月以来，比亚迪连续 3 月单月销量突破 20 万辆。11 月份，比亚迪新能源汽车海外销量首次突破万辆达到 12318 辆，环比增速达到 29.27%。11 月比亚迪新能源汽车产销量分别为 23.01 万辆和 23.04 万辆，同比增长均超 1.5 倍。1-11 月，比亚迪新能源汽车累计产销量分别为 164.18 万辆和 162.83 万辆，同比分别增长 218.74%和 219.38%。

图18：比亚迪汽车销量


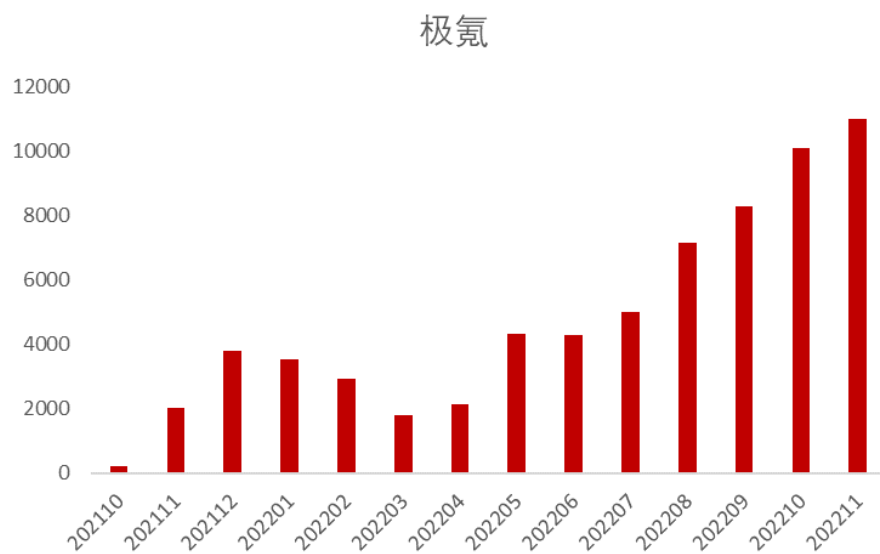
资料来源：中汽协，比亚迪官网，民生证券研究院

图19：比亚迪 11 月分车型销量


资料来源：中汽协，比亚迪官网，民生证券研究院

此外，极氪 11 月销量达 11,011 辆，环比+9%，单月交付突破 1 万台，是首个单车型月交付破万的中国豪华纯电品牌。11 月 1 日晚，极氪 ZEEKR 009 上市。新车共推出 2 款配置车型，官方指导价为 49.9-58.8 万元，定位纯电中大型 MPV，新车将在 2023 年 1 月开启交付。

图20: 极氪汽车销量 (辆)



资料来源: 中汽协, 极氪官网, 民生证券研究院

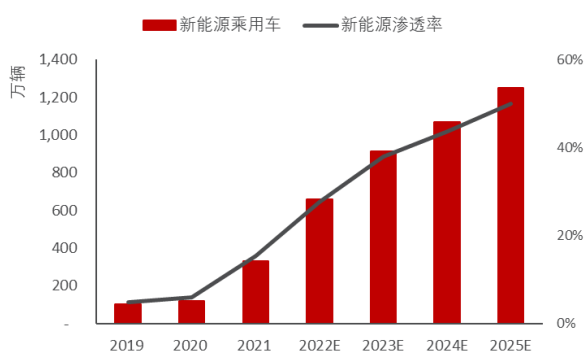
从 11 月销量表现来看, 比亚迪以超 20 万辆的单月销量大幅领先其他新能源汽车品牌, 埃安、哪吒、理想、蔚来等主要新能源车企 11 月单月新能源车型销量纷纷破万, 整体销量上涨态势明显。

1.2 极氪 009 入局，30 万以上 BEV 一体化压铸渗透提速

1.2.1 极氪 009 入局，中高端电动车一体化压铸先行

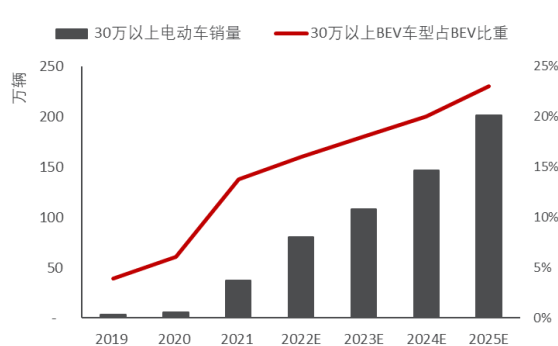
新能源乘用车迎来高速增长期，2025 年 30 万以上电动车占比有望突破 20%。乘用车新能源渗透率 2021 年开始进入快速增长阶段，预计到 2025 年新能源乘用车销量有望突破 1200 万辆，渗透率达 50%。2021 年 30 万以上电动车销量达 37 万辆，占电动车销量比重为 14%，30 万以上乘用车市场 BEV 渗透率达 14%。我们预计 2025 年 30 万以上电动车销量有望达 200 万辆，占电动车销量比重为 17%。

图21：新能源乘用车销量及渗透率预测



资料来源：中汽协，民生证券研究院

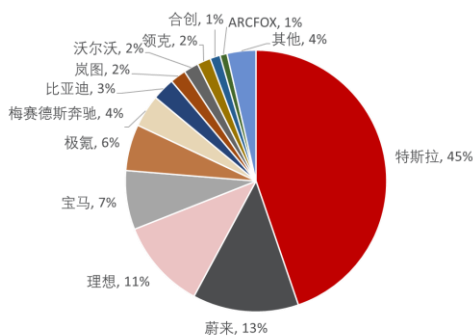
图22：30 万以上电动车市场及占比预测



资料来源：中汽协，民生证券研究院

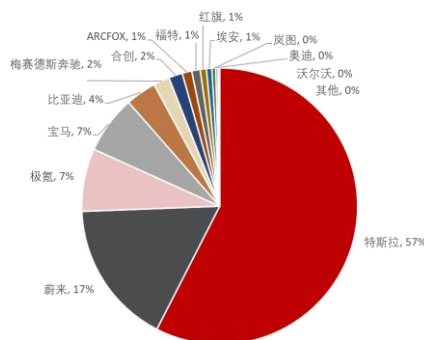
特斯拉持续领跑国内新能源乘用车市场，蔚来、宝马紧随其后。30 万以上新能源方面，行业集中度较高，2022 年 1-9 月 CR4 占比达 76%，其中又以特斯拉为绝对领先地位，占比达 45%，蔚来、理想、宝马分别以 13%、11%、7%的占比紧随其后。30 万以上纯电市场方面，2022 年 1-9 月 CR4 占比达 88%，行业集中度高，特斯拉依旧以 57%的占比遥遥领先，其次分别为蔚来、极氪、宝马，占比分别为 17%、7%、7%。

图23：2022 年 1-9 月 30 万以上新能源乘用车市场格局



资料来源：中汽协，民生证券研究院

图24：2022 年 1-9 月 30 万以上纯电乘用车市场格局



资料来源：中汽协，民生证券研究院

中高端电动车一体化压铸先行，特斯拉引领行业发展，造车新势力快速跟进。

2020年，特斯拉首次尝试使用一体压铸结构件用于 Model Y 车型。除特斯拉外，蔚来、小鹏、理想、极氪等新势力车企以及沃尔沃、大众等整车厂加速布局一体化压铸。

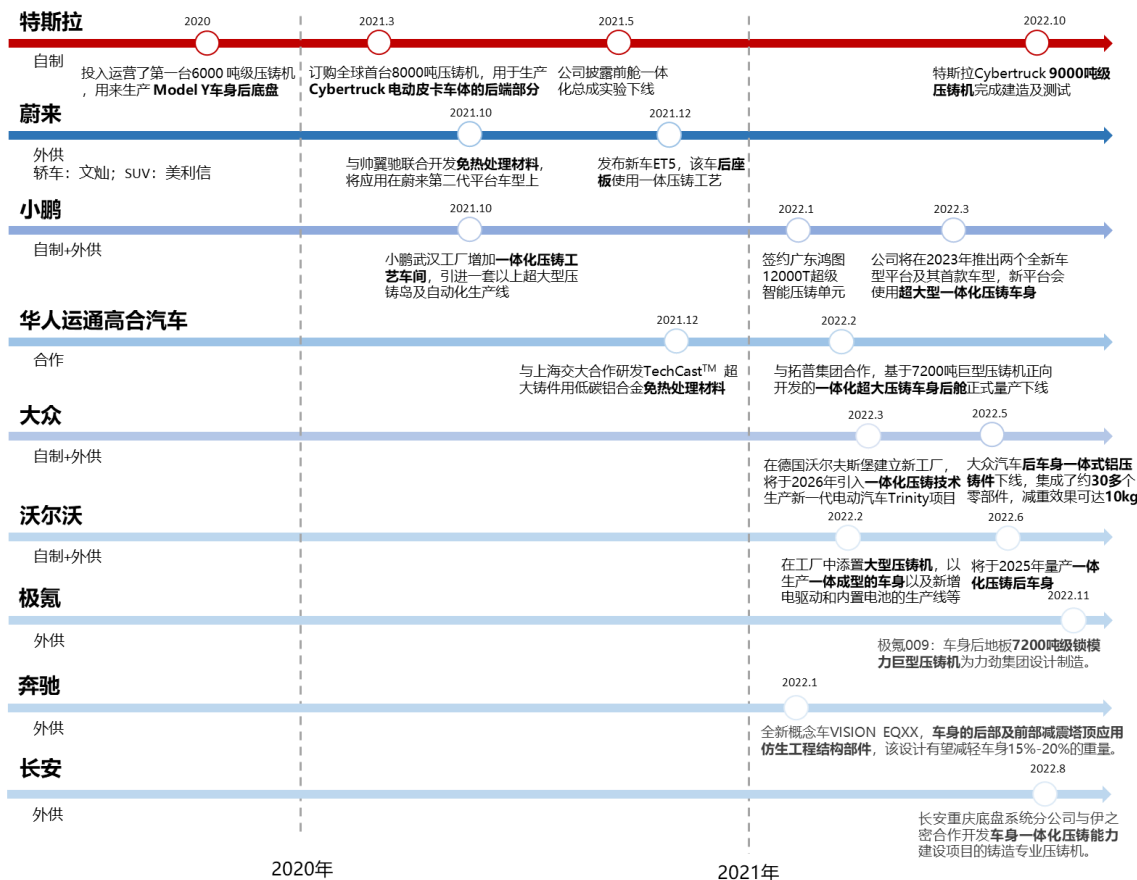
表1：整车厂一体化压铸布局

车企	布局模式	布局车型	压铸机供应商	模具供应商	压铸件供应商	材料供应商
特斯拉	自建+采购 (计划中)	Model Y、Cybertruck	意德拉/布勒 (计划中)	赛维达	特斯拉	美国美铝
蔚来	采购	ET5、ES7	力劲科技	广州型腔	文灿股份/美利信	帅翼驰 (美铝)
小鹏	自建+采购	2023年新平台车型	力劲科技	广州型腔	广东鸿图	广东鸿图/立中集团 (预计)
理想	采购	W平台车型	力劲科技	文灿模具 (预计)	文灿股份	立中集团 (预计)
高合	采购	后续新车型	力劲科技	-	拓普集团	上海交大
极氪	采购	极氪 009	力劲科技	苏州奥德	立石科技	宁德时代 (电池)
沃尔沃	自建	2025年后新车型	布勒集团	-	-	-
奔驰		概念车 VISION EQXX	云海金属		重庆博奥	
大众	自建	Trinity 车型			大众	
长城	自建	-	力劲科技	赛维达	长城精工	立中集团
长安	采购	-	伊之密	上海戴屹		

资料来源：佐思汽研，民生证券研究院

造车新势力+整车厂独立的中高端纯电品牌包袱小，更有动力去布局一体化压铸工艺，打开一体化压铸空间。传统车企目前具备较为成熟的开发体系，工厂产能基数较大，冲压+焊接设备齐全，且燃油车占比较高；相比于传统车企，造车新势力未形成沉重的资产包袱，优化空间更大，具备快速转型的条件。蔚来全铝车身对一体化压铸的需求相对较强，迅速跟进。但随着新能源渗透率的快速提升，传统车企逐渐转型，比亚迪放弃燃油车的生产、整车厂加速孵化独立的中高端纯电品牌（例如吉利极氪、上汽智己、长安阿维塔、广汽 Aion、长城沙龙、东风岚图等），为传统车企切入一体化压铸带来了机遇。

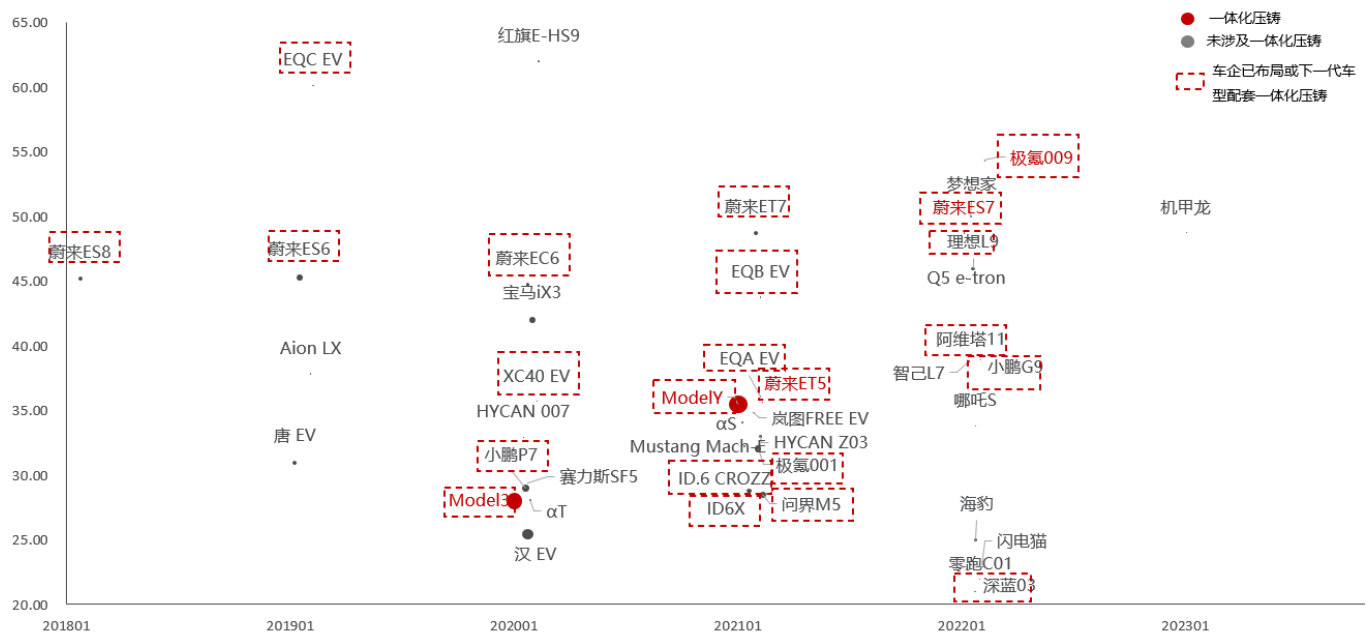
图25：主机厂一体化压铸进展



资料来源：汽车之家，易车网，公司公告，民生证券研究院整理

中高端电动车一体化压铸先行，2023年新平台车型有望切入一体化压铸。受设备及维修成本较高、技术成熟度较低等因素影响，目前一体化压铸渗透率较低，入局者多为30万以上纯电车，包括特斯拉、蔚来 ET5/ES7 等。2022年11月1日，极氪汽车首款纯电MPV车型极氪009正式上市，定价49.9-58.8万元，其后端铝车身采用力劲7200T大型智能压铸单元一体化压铸成型，预计2023年1月正式开启交付。从目前30万及以上纯电车情况来看，2023年及以后上市的岚图、阿维塔、哪吒、小鹏新平台车型、理想新平台车型、沃尔沃新平台车型均有望切入一体化压铸。

图26：30万纯电车分析（横轴为上市时间，纵轴为车型均价/万元）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

30万纯电车一体化压铸趋势确定，一体化压铸车型不断扩充。从30万以上电动车梳理情况来看，除比亚迪、埃安、岚图、福特等车企外，以特斯拉为代表的行业龙头，以及以蔚小理为代表的造车新势力均已为旗下部分30万以上的纯电车或下一代平台布局一体化压铸，一体化压铸车型不断扩充。

图27：30万纯电车梳理（万元，万辆）

中方集团	整车厂	品牌	动力	车型	上市时间	官方 avr	2021	2022年 1-9	车型是否布局一体化压铸	车企是否布局一体化压铸
特斯拉	特斯拉	特斯拉	BEV	ModelY	202101	35.49	20.01	30.88	是	是
特斯拉	特斯拉	特斯拉	BEV	Model3	202001	27.99	27.29	25.01	是	是
比亚迪股份	比亚迪汽车	比亚迪	BEV	汉 EV	202007	25.47	8.72	10.46	否	否
小鹏汽车	小鹏汽车	小鹏	BEV	小鹏 P7	202006	28.99	6.06	5.22	否	是
蔚来汽车	蔚来汽车	蔚来	BEV	蔚来 ES6	201905	45.30	4.17	4.00	否	是
吉利控股	吉利汽车	极氪	BEV	极氪 001	202110	32.05	0.60	3.95	否	是
小康集团	重庆金康	赛力斯	BEV/增程式	问界 M5	202112	28.50	0.04	3.91	否	是
华晨汽车	华晨宝马	宝马	BEV	宝马 iX3	202009	41.99	4.42	3.63	否	是
一汽集团	一汽大众	大众	BEV	ID.6CROZZ	202106	28.79	1.04	1.94	否	是
蔚来汽车	蔚来汽车	蔚来	BEV	蔚来 ET7	202109	48.70	0.01	1.76	否	是
比亚迪股份	比亚迪汽车	比亚迪	BEV	唐 EV	201903	30.97	0.51	1.57	否	否
蔚来汽车	蔚来汽车	蔚来	BEV	蔚来 EC6	202007	44.70	3.01	1.50	否	是
蔚来汽车	蔚来汽车	蔚来	BEV	蔚来 ES8	201807	45.20	2.09	1.48	否	是
理想汽车	理想汽车	理想	增程式	理想 L9	202206	45.98	-	1.01	是	是
比亚迪股份	比亚迪汽车	比亚迪	BEV	海豹	202207	25.00	-	0.92	否	否

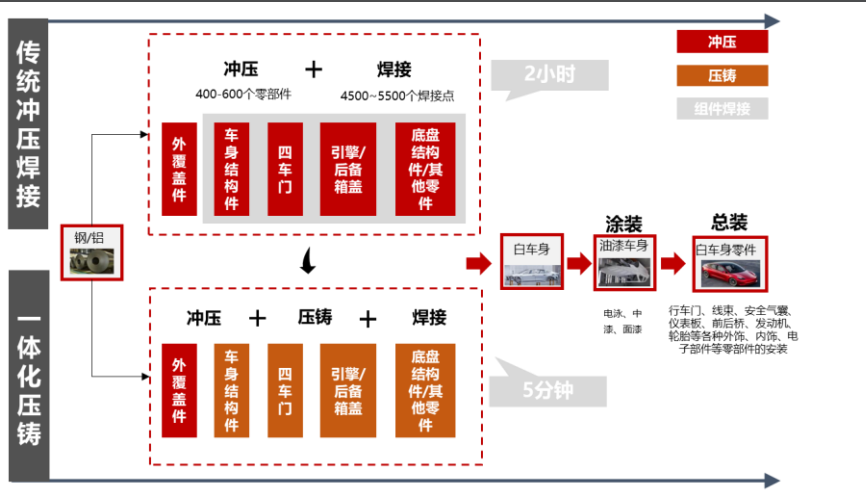
上汽集团	上汽大众	大众	BEV	ID6X	202106	28.79	0.84	0.87	否	是
广汽集团	广汽蔚来	合创	BEV	HYCANZ03	202111	32.99	0.26	0.87	否	是
北汽集团	北汽新能源	ARCFOX	BEV	αS	202103	34.09	0.28	0.60	否	否
长安集团	长安福特	福特	BEV	MustangMach-E	202104	32.25	0.05	0.53	否	否
东风集团	岚图汽车	岚图	BEV	梦想家	202205	50.00	-	0.39	否	否
一汽集团	一汽股份	红旗	BEV	红旗 E-HS9	202012	61.98	0.55	0.39	否	否
北汽集团	北汽新能源	ARCFOX	BEV	αT	202008	28.09	0.32	0.38	否	否
北汽集团	北京奔驰	梅赛德斯奔驰	BEV	EQBEV	202111	43.75	0.05	0.37	否	是
长安汽车	长安汽车	长安	BEV	深蓝 03	202207	21.00	-	0.36	否	是
广汽集团	广汽埃安	埃安	BEV	AionLX	201910	37.81	0.10	0.34	否	否
北汽集团	北京奔驰	梅赛德斯奔驰	BEV	EQAEV	202111	36.07	0.03	0.32	否	是
北汽集团	北京奔驰	梅赛德斯奔驰	BEV	EQCEV	201911	60.13	0.61	0.31	否	是
蔚来汽车	蔚来汽车	蔚来	BEV	蔚来 ES7	202202	48.70	-	0.31	是	是
上汽集团	上汽乘用车	智己	BEV	智己 L7	202204	38.80	-	0.30	否	否
东风集团	岚图汽车	岚图	BEV	岚图 FREEEV	202108	34.86	0.11	0.23	否	否
上汽集团	上汽大众-奥迪	奥迪	BEV	Q5e-tron	202203	45.28	-	0.14	是	是
吉利控股	沃尔沃亚太	沃尔沃	BEV	XC40EV	202011	35.70	0.10	0.11	否	是
零跑	零跑	零跑	BEV	零跑 C01	202209	22.00	-	0.06	否	否
蔚来汽车	蔚来汽车	蔚来	BEV	蔚来 ET5	202112	35.70	-	0.02	是	是
小康集团	重庆金康	赛力斯	BEV	赛力斯 SF5	202007	29.40	0.82	0.00	否	是
广汽集团	广汽蔚来	合创	BEV	HYCAN007	202005	32.99	0.03	0.00	否	否
吉利控股	吉利汽车	极氪	BEV	极氪 009	202211	54.35	-	0.00	是	是
长安汽车	长安汽车	长安	BEV	阿维塔 11	202208	40.00	-	0.00	是	是
长城汽车	长城汽车	沙龙	BEV	机甲龙	202301	48.80	-	0.00	否	否
合众汽车	哪吒汽车	哪吒	BEV	哪吒 S	202207	33.88	-	0.00	否	否
长城汽车	长城汽车	欧拉	BEV	闪电猫	202210	22.98	-	0.00	否	否
小鹏汽车	小鹏汽车	小鹏	BEV	小鹏 G9	202209	38.99	-	0.00	是	是

资料来源：中汽协、搜狐汽车，各公司官网，民生证券研究院

1.2.2 一体化压铸降本增效，2025 年 30 万以上 BEV 车型一体化压铸市场规模有望达 181 亿元

铝合金压铸件尺寸越做越大，一体化压铸应时而生。轻量化提升铝合金用量，顺应趋势，铝合金压铸件尺寸越做越大。但由于铝合金具有热膨胀系数较高、熔点低、易氧化等特点，采用传统焊接存在的热输入过大引起变形、气孔、焊接接头系数低等问题被放大，一体化压铸应时而生。一体化压铸通过将原本设计中需要组装的多个独立的零件经重新设计，并使用超大型压铸机一次压铸成型，直接获得完整的零部件，实现原有功能。冲压加焊装 70 个零件组装一个部件，需要多线并进两个小时左右，大型压铸机一次压铸加工+冲洗时间总共在 5 分钟左右，每小时能完成 12-15 个大铸件，一天能生产 300 个大铸件，生产效率大幅提升。

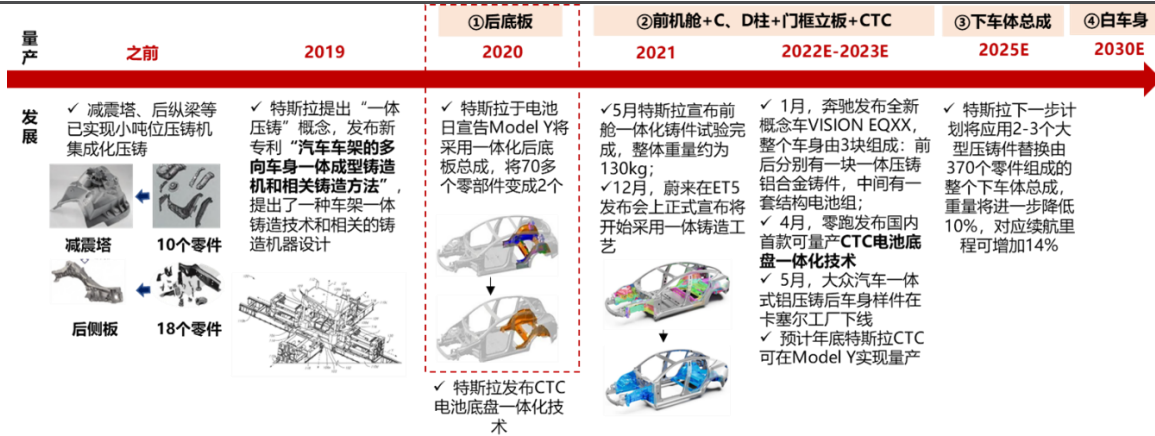
图28：一体化压铸简化生产工序



资料来源：民生证券研究院整理

一体化压铸应用范围持续拓宽。2020 年 9 月 22 日，马斯克在特斯拉电池日发布会上提出了一体化压铸的概念，表明特斯拉 Model Y 将采用一体式压铸后地板总成，可将下车体总成重量降低 30%，制造成本下降 40%。此外，特斯拉下一步计划将应用 2-3 个大型压铸件替换由 370 个零件组成的整个下车体总成，重量将进一步降低 10%，对应续航里程可增加 14%。随着一体压铸工艺的成熟，一体压铸产品将从后地板产品拓展到前舱、前底板等，单车价值量从 2000 元快速提升至几千元甚至一万元。

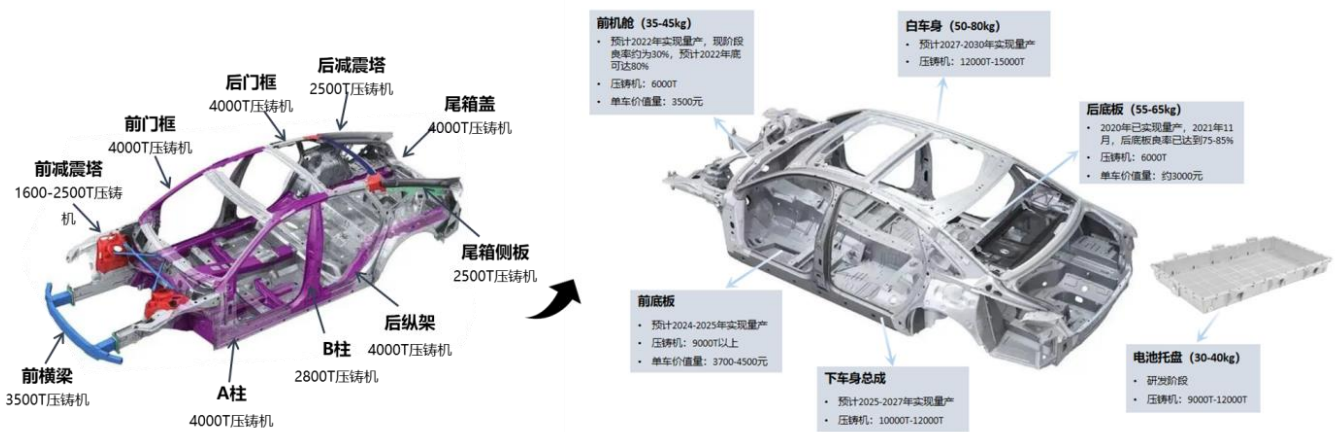
图29：一体化压铸发展历程



资料来源：特斯拉官网、汽车之家，民生证券研究院整理

一体化压铸设备要求不断提升，技术升级助推行业发展。特斯拉布局一体化压铸之前，行业压铸机吨位较小，最大在 4000T 左右，锁模力有限。特斯拉所订购的压铸机的锁模力高达 6000T 和 8000T，为顺应压铸件更大、更集成的潮流，全球各大知名压铸机制造厂商相继推出了大型压铸机，从 2019 年的 IDRA Giga Press6000T 开始，布勒推出了 Carat 8400T，海天推出了 HDC8800T，力劲推出了 Dreampress 9000T。大吨位压铸机使得大型结构件一次成型成为可能，助推行业发展。

图30：一体化压铸应用

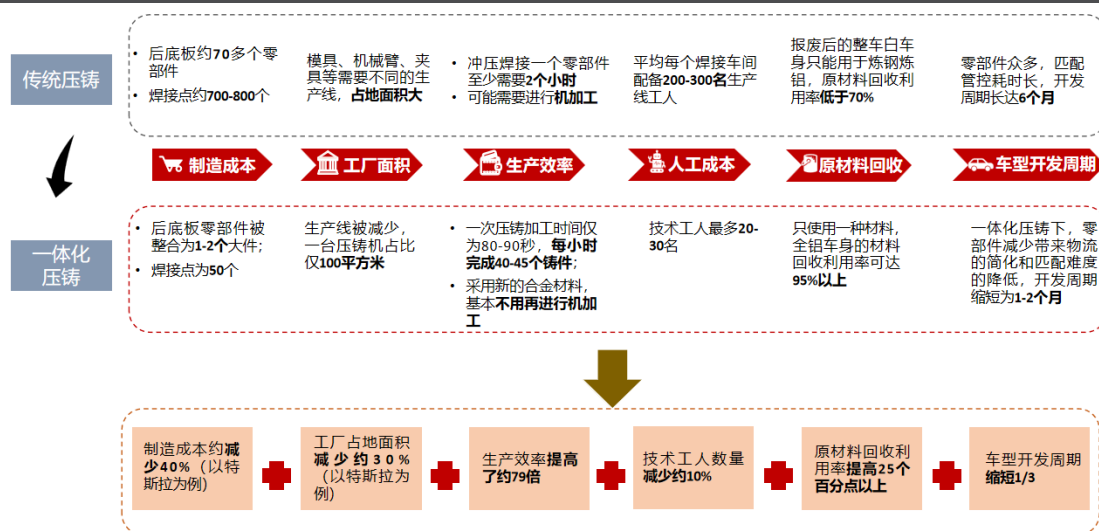


资料来源：布勒、特斯拉官网，民生证券研究院整理

一体化压铸降本增效打开利润空间。一体化压铸使得大型零件一体成型，生产单零件重量十倍、几十倍增长，全面降低产线投资、焊接成本、人工成本和电池成本，并提升材料利用率、生产效率，缩短车型开发周期。据头豹研究院数据，一体化压铸相比传统汽车制造：

- **提升生产效率**: 生产效率提高约 79 倍。传统压铸冲压焊接一个零部件至少需要 2 小时, 还可能需要进行机加工, 而一体化压铸加工时间仅为 80-90 秒, 每小时可完成 40-45 个铸件, 由于采用新的合金材料, 基本不需要进行机加工。
- **缩短车型开发周期**: 车型开发周期缩短 1/3。传统压铸由于汽车零部件众多, 周期的匹配管控耗费市场, 新车型的开发周期长达 6 个月, 而一体化压铸使得物流简化、匹配难度降低, 将开发周期缩短至 1-2 个月。
- **减少制造成本**: 制造成本减少约 40% (以特斯拉为例)。传统压铸方式中, 后地板约 70 个零件, 焊接点约 700-800 个, 一体化压铸中, 后地板被整合为 1-2 个大件, 焊接点仅 50 个。
- **节约场地面积**: 工厂面积缩小约 30% (以特斯拉为例)。传统压铸方式需要模具、机械臂、夹具等几种不同的生产线, 而一体化压铸生产线减少, 一台压铸机占地仅 100 平方米。
- **节省人工成本**: 技术工人数量减少约 10%。传统压铸平均每个车间要配备 200-300 名生产工人, 而一体化压铸一条产线最多需要 20-30 个技术工人。
- **提高材料利用率**: 原材料回收利用率提高 25% 以上。传统压铸方式在汽车报废后只能将钢材用来炼钢炼铝, 原材料回收利用率低于 70%, 一体化压铸全部使用相同的铝合金, 全车身的材料回收利用率可达 95% 以上。

图31: 传统汽车制造与一体化压铸制造多维度的对比



资料来源: 头豹研究院, 民生证券研究院整理

从传统汽车制造与一体化压铸单车成本测算来看, 假设 1) 单台设备年产 10 万件; 2) 钢制车身的重量为 350-450kg, 全铝压铸白车身的重量为 200-250kg; 3) 钢材供应价格 18 元/kg, 铝合金供应价格大约为 35 元/kg, 经我们测算: 一体压铸技术单车成本 (制造成本+设备摊销成本) 约为 15,850 元, 传统冲焊技术单车成本 (制造成本+设备摊销成本) 约为 13,300 元。

以目前的市场价格，应用一体压铸技术的单车成本比使用传统冲焊技术要高 2350 元左右。但除此之外，一体化压铸还可实现：1) 车身可减重 200kg 左右；2) 压铸全铝车身的材料利用率和材料回收利用率可以达到 95%以上，提高 25% 以上；3) 工厂占地面积减少 30%；4) 生产效率提高约 79 倍，缩短供应链，整车的制造时间和运输时间缩短，减少人工和机器人，提升制造规模等，进一步降本增效。特斯拉官方称，一体化压铸技术给 Model Y 节省约 20%制造成本。

图32：传统汽车制造与一体化压铸单车成本测算

		钢制车身	一体化压铸全铝	一体化压铸全铝其他优势
材料	车身质量 (kg)	450	250	一体化压铸原材料回收利用率提高 25%以上
	钢/铝材料价格 (元/kg)	18	35	
小计	焊接制造成本 (元/辆)	8100	8750	
压铸	压铸机+辅机+模具 (亿元/年投资)		7.1	一体化压铸工厂面积缩小约 30% (以特斯拉为例)；技术工人数量减少约 10%
冲压+焊装	冲压设备 (亿元/整车产线)	3.2		
	焊装设备 (亿元/整车产线)	2.0		
小计	设备单车摊销费用 (元/辆)	5200	7100	
小计	单车成本 (制造+设备摊销成本) (元/辆)	13300	15850	生产效率提高约 79 倍

资料来源：建约车评，民生证券研究院整理

一体化压铸需求端持续提升，市场迎来高速增长长期。结合 30 万以上电动车市场规模来看，随着电动车的持续放量以及一体化压铸的高速渗透，一体化压铸市场将迎来快速发展阶段。我们预计到 2025 年，30 万以上电动车的一体化压铸渗透率将达到 90%，基于此假设可测算出 2025 年一体化压铸市场规模有望突破 180 亿元，2021-2025 年 CAGR 将达到 145%。

表2：需求端一体化压铸市场空间测算

	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
电动车销量 (万辆)	271	504	600	734	874
电动车渗透率 (%)	13%	21%	25%	30%	35%
30 万以上电动车销量 (万辆)	37	81	108	147	201
30 万以上 BEV 车型占 BEV 比重 (%)	14%	16%	18%	20%	23%
一体化压铸 ASP (元)	2500	2500	4500	8000	10000
假设：30 万以上电动车一体化压铸渗透率 (%)	54%	56%	65%	80%	90%
一体化压铸市场规模预测 (亿元)	5	11	32	94	181

资料来源：中汽协，民生证券研究院预测

2 本周市场

本周 A 股汽车板块 (申万一级行业) +3.81%, 表现好于沪深 300 (+2.52%), 在 31 个申万一级行业中排名第 8 位。细分板块中, 商用载货车+5.72%、商用载客车+2.70%、汽车零部件+2.36%、乘用车+2.36%、汽车服务+1.48%、其他交运设备-0.18%。

本周汽车板块涨幅前五分别为一汽解放 (+16.02%)、长安汽车 (+14.99%)、亚星客车 (+12.83%)、明新旭腾 (+11.43%)、保隆科技 (+10.64%); 跌幅前五分别是迪生力 (-6.60%)、凯龙高科 (-5.60%)、朗博科技 (-5.54%)、德宏股份 (-3.96%)、春风动力 (-3.48%)。

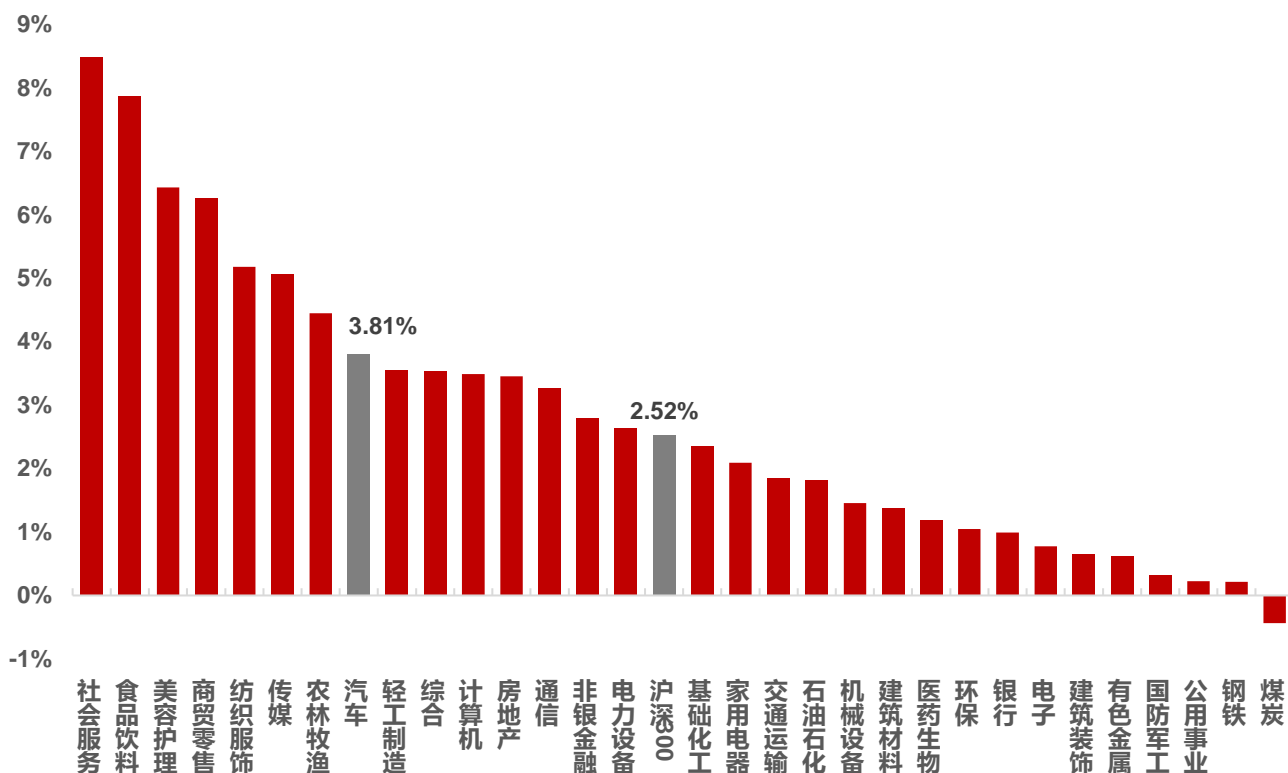
重点企业本周表现:

A 股: 中鼎股份 (+0.35%)、比亚迪 (+6.95%)、长安汽车 (+14.99%)、华域汽车 (+2.97%)、广汽集团 (+4.08%)、长城汽车 (+9.59%)、上汽集团 (+2.80%)。

H 股: 吉利汽车 (+19.50%)、比亚迪股份 (+11.09%)、长城汽车 H (+18.61%)、广汽集团 H(+7.23%)、中国重汽 (+5.14%)。

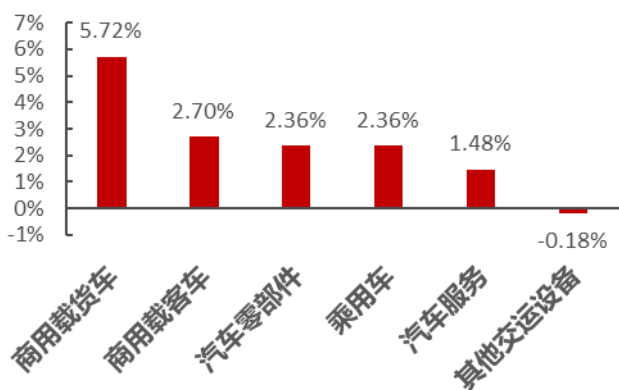
美股: 理想汽车 (+35.51%)、蔚来 (+29.11%)、小鹏汽车 (+61.95%)、特斯拉 (+6.56%)。

图33: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



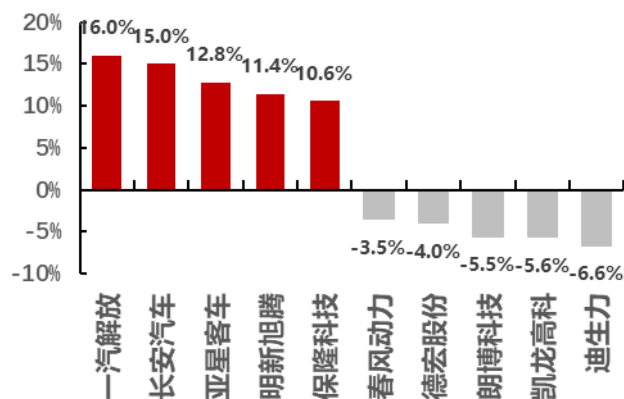
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图34: SW 汽车子行业周涨跌



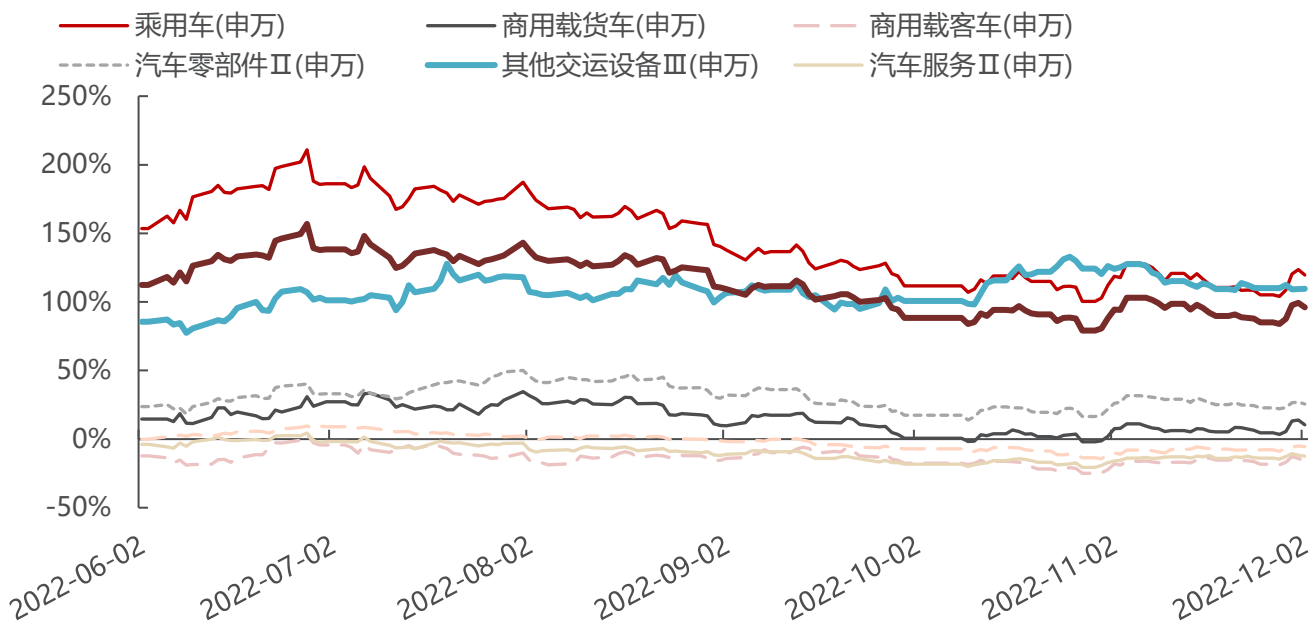
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图35: 本周板块涨跌幅前五个股



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图36: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 6 月以来的表现



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3 行业动态

3.1 公司公告

1、光洋股份(002708.SZ):关于收到《中标通知书》的公告

常州光洋轴承股份有限公司于近日收到国内某头部新能源汽车客户的《中标通知书》，公司成为其新能源前轮毂单元总成产品的供应商。

2、飞龙股份(002536):关于收到越南 VINFAST 汽车电子水泵定点函的公告

飞龙汽车部件股份有限公司今日收到 VinFast Trading and Production Joint Stock Company 的《定点函》。根据该定点函显示，公司成为越南 VINFAST 汽车某项目电子水泵的独家供应商，生命周期内预计销售收入 1.7 亿元。截至目前，公司收到越南 VINFAST 汽车多个项目的定点，基本覆盖其所有车型，涉及公司电子水泵和热管理控制阀，已定点项目生命周期内预计销售收入超 8 亿元。

3、泰安股份(603758):关于收到理想新晨上缸体毛坯项目定点意向书的公告

重庆泰安机电股份有限公司近期收到了四川理想新晨科技有限公司的定点意向书，选择公司成为其发动机上缸体毛坯的供应商。公司已于近日进行理想新晨上缸体毛坯的试生产，预计于 2023 年一季度实现量产。

4、东安动力(600178.SH):关于获得政府补助的公告

2022 年 09 月 29 日至今，哈尔滨东安汽车动力股份有限公司共收到政府补助 1701.77 万元(未经审计)。

5、江淮汽车(600418.SH):关于获得政府补助的公告

截至 2022 年 12 月 1 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 23,070,548.39 元人民币(不含公司前期已披露政府补贴)

6、亚星客车(600213):关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告

公司获得补助金额：2022 年国家节能减排补助资金 1.3 亿元，该款项将直接冲减应收账款，改善公司的现金流，对公司净利润产生较大影响。

7、长安汽车(000625.SZ):关于收购长安新能源部分股权的公告

重庆长安汽车股份有限公司将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 7.71% 股权和重庆两江新区承为股权投资基金合伙企业持有的长安新能源 2.63% 股权，交易总金额为人民币 133,162.14 万元。本次交易完成后，公司持股比例将由 40.66% 增加至 51.00%，长安新能源将纳入公司合并报表范围。

8、爱柯迪(600933.SH):关于安徽投资项目进展暨全资子公司竞得土地使用权的公告

根据爱柯迪股份有限公司整体战略布局的规划以及业务发展的需要,公司已于2022年2月10日,与安徽省含山经济开发区管委会签署了关于分期建设新能源汽车三电系统零部件及汽车结构件智能制造项目的《投资协议书》。根据该协议的安排,公司全资子公司爱柯迪(安徽)新能源技术有限公司已与安徽省含山县自然资源和规划局签署《国有建设用地使用权出让合同》。

9、钧达股份(002865.SZ):关于向滁州捷泰新能源科技有限公司增资的公告

2022年12月2日,海南钧达新能源科技股份有限公司为满足全资孙公司滁州捷泰新能源科技有限公司日常经营发展需要,以自有资金向滁州捷泰进行增资,增资金额为人民币70,000万元,增资后滁州捷泰的注册资本从人民币50,000万元增至人民币120,000万元。

10、赛力斯(601127.SH):关于出售EVAP工厂的进展公告

经赛力斯集团股份有限公司于2021年3月24日召开的第四届董事会第八次会议以及于2021年4月9日召开的2021年第二次临时股东大会审议批准,公司控股子公司SF MOTORS, INC.与ELECTRIC LAST MILE, INC.签署《买卖协议》,将EVAP工厂出售给ELM,交易对价为14,500万美元。上述金额采取分期支付的方式,首付款3,000万美元,剩余金额将分为23个月/期付清。

11、均胜电子(600699.SH):关于出售参股公司股权进展的公告

宁波均胜电子股份有限公司拟向广东香山衡器集团股份有限公司出售持有的参股公司宁波均胜群英汽车系统股份有限公司不超过17%股权,其中香山股份以发行股份方式购买10.88%股权,以募集资金方式购买不超过6.12%股权。交易双方在参考上述评估结果的基础上,最终协商确定本次标的公司均胜群英的整体估值为425,000万元,其中标的资产对应的交易价格为不超过72,250万元。

12、赛力斯(601127.SH):2022年11月份产销快报

2022年11月赛力斯集团新能源汽车产量12,838辆(同比+158.21%),其中赛力斯汽车8,646辆(同比+391.53%);新能源汽车销量11,661辆(同比+154.00%),其中赛力斯汽车8,262辆(同比+335.07%)

13、比亚迪(002594.SZ):2022年11月产销快报

2022年11月比亚迪新能源汽车产量230,129辆(+151%),其中乘用车229,644辆(+153%),含纯电动111,843辆(+139%),插电式混合动力117,801辆(+168%);新能源汽车销量230,427辆(+153%),其中乘用车229,942辆(+155%),含纯电动113,915辆(+147%),插电式混合动力116,027辆(+164%)

14、北汽蓝谷(600733.SH):子公司2022年11月份产销快报

2022年11月北汽蓝谷汽车产量3085辆(+241%),销量6052辆(+145%)。

3.2 行业新闻

3.2.1 电动化

1、 斯诺威破产重整案新进展

据盖世汽车报道,雅江县斯诺威矿业发展有限公司)破产重整案有了最新进展。斯诺威管理人发布公告确认,宁德时代为公司第一顺位候选重整投资人,协鑫能科为第二顺位候选重整投资人。这意味着宁德时代很有可能会入主斯诺威,一举拿下位于四川省雅江县德扯弄巴锂矿和石英岩矿的矿权,同时需帮助后者清偿巨额债务,重振经营。(新闻来源:盖世汽车,11月28日)

2、 大陆集团开发新型电动汽车制动卡钳 可减少重量/延长续航

据盖世汽车报道,大陆集团(Continental)推出新型制动卡钳(brake caliper),有助于延长电动汽车的续航里程。这款 Green Caliper 可用于盘式制动器,重量明显轻于以前的设计,并且残余制动扭矩更低。将其与制动盘结合使用,由于重量较低,并且制动刹车片和制动盘之间的摩擦减少,可以增加电动汽车的行驶里程。(新闻来源:盖世汽车,11月28日)

3、 宝马对匈牙利电动车工厂的投资翻倍至 20 亿欧元

据盖世汽车报道宝马对匈牙利德布勒森工厂的投资额将增至20亿欧元,这较此前的计划翻了一番。宝马此次追加投资的目的是为该工厂引进一组高压电池组装线,而这将大幅提高宝马“Neue Klasse”电动平台的生产组装和物流运输效率。(新闻来源:盖世汽车,11月30日)

4、 福特在英国投资 1.8 亿美元, 增加电动驱动装置产量

据盖世汽车报道,外媒报道福特汽车在一份声明中表示,该公司将额外投资1.49亿英镑(合1.8亿美元),将其英格兰北部工厂的电动汽车驱动装置产能提高70%,以加速推进电动化。(新闻来源:盖世汽车,12月02日)

5、 日本电产将投 72 亿美元扩大电机生产, 成为电机头部企业

据盖世汽车报道,据外媒报道,日本电产董事长兼首席执行官 Shigenobu Nagamori 表示,该公司计划到2030财年左右向其 E-Axle 电机系统投资1万亿日元(合72.1亿美元),成为全球电动汽车电机市场的领先企业。(新闻来源:盖世汽车,12月02日)

6、 SK On 筹资 10 亿美元, 以扩大海外电动汽车电池生产

据盖世汽车报道,韩国媒体报道电动汽车电池制造商 SK On 已与一个由韩国

私募股权公司组成的财团签署协议，将筹集最多 1.3 万亿韩元（合 10 亿美元），为其扩大海外电动汽车电池生产提供资金。（新闻来源：盖世汽车，12 月 02 日）

3.2.2 数字化

1、芯驰科技获上汽金石、中信等机构近 10 亿元 B+ 轮融资

据盖世汽车报道，车规芯片企业芯驰科技（主营智能网联芯片的研发）完成近 10 亿元 B+ 轮融资。本轮融资由上汽金石创新产业基金战略领投，中信证券投资、江苏金石交通科技产业基金、安徽交控金石投资、国中资本、华泰保险、前海赛睿等机构参与，上海科创、张江高科、云晖资本、合创资本等老股东持续跟投。（新闻来源：盖世汽车，11 月 28 日）

3.2.3 自动驾驶

1、寒武纪行歌与天瞳威视达成战略合作

据盖世汽车报道，寒武纪行歌（南京）科技有限公司与苏州天瞳威视电子科技有限公司在上海签订战略合作协议。天瞳威视主要聚焦于智能驾驶关键技术，产品涵盖高速领航系统、自动泊车系统、智慧座舱系统、驾驶数据记录系统以及无人公交系统；行歌科技是寒武纪发起成立的车载智能芯片公司，目前已获得包括上汽、蔚来、宁德时代、博世创投等汽车行业领先企业的投资。（新闻来源：盖世汽车，11 月 28 日）

2、Innovusion 激光雷达下线突破 50000 台

据盖世汽车报道，11 月 28 日，Innovusion 宣布完成第 50000 台图像级超远距激光雷达的下线。在此之前，Innovusion 已于今年 7 月在宁波全工业化高性能激光雷达产线达成了第 10000 台激光雷达的下线。此次 5 万台产量的达成，标志着 Innovusion 进一步实现了高性能激光雷达产能的跃进。（新闻来源：盖世汽车，11 月 28 日）

3、InnoSenT 推出新型交通监控雷达系统 探测距离达 300 米

据盖世汽车报道，雷达技术公司 InnoSenT 推出了一款用于交通监控的新产品——ITR-3800。由于采用了先进技术且具有高性能，该产品可用于复杂的交通情况，如大十字路口和交通流量很大的宽阔道路。该雷达系统还内置了一个高清摄像头，用于传输图像信息。（新闻来源：盖世汽车，11 月 28 日）

4、u-blox 推出新汽车多频段 GNSS 模块 支持 ADAS 应用

据盖世汽车报道，定位和无线通信技术与服务供应商 u-blox 宣布推出高精度 GNSS 模块 u-blox ZED-F9K-01A。该模块具有嵌入式高级硬件和软件，以及最

新一代 IMU (惯性测量单元), 可提供先进的、独立的定位解决方案。此外, 该模块还支持 L1/L2/E5B 和 L1/L5 频段, 以实现最大的灵活性、卫星可用性和安全性。将多频段、多星座的全球导航卫星系统 (GNSS) 技术与航位推算高精度 RTK (实时动态) 相结合, u-blox ZED-F9K-01A 可实现分米级精度。(新闻来源: 盖世汽车, 11 月 28 日)

5、腾讯和蔚来在深圳签署战略合作协议

据 5G 智能车报道, 11 月 28 日, 腾讯和蔚来在深圳签署战略合作协议。我们将在自动驾驶云、智能驾驶地图、数字生态社区等领域展开深度合作, 以支持蔚来的自动驾驶技术研发及用户体验创新。(新闻来源: 5G 智能车, 11 月 28 日)

6、百度 Apollo 公布最新自动驾驶技术数据

据汽车之家报道, 在百度 Apollo Day 技术开放日活动上, 百度 Apollo 宣布 2023 年将扩大业务规模, 在更多区域开展全无人自动驾驶运营, 着力打造全球最大的全无人自动驾驶运营服务区。(新闻来源: 汽车之家, 11 月 29 日)

7、四维图新中选一汽红旗高精度地图等项目

据盖世汽车报道, 11 月 29 日, 四维图新 (002405) 发布公告称, 公司已于近日收到中国第一汽车股份有限公司发出的中选通知书, 将为一汽红旗 2024 年至 2029 年量产上市的新一代车型提供高精度地图、车道级导航应用服务、停车场高精度地图及自动泊车软件模块。(新闻来源: 盖世汽车, 11 月 29 日)

8、Melexis 推出多功能双锁存器和开关芯片

据盖世汽车报道, 2022 年 12 月 2 日, 比利时泰森德洛——全球微电子工程公司 Melexis 今日宣布发布一款适用于相对位置和速度传感应用的通用型可编程 3 轴锁存器和开关芯片 MLX92352。该器件采用灵活的磁性设计, 支持双路输出, 且不受间距影响, 输出可设置为速度、脉冲或方向。(新闻来源: 盖世汽车, 12 月 02 日)

3.2.4 企业·财经

1、爱驰与泰国电动汽车公司签约 获 15 万台新能源车采购计划

据盖世汽车报道, 爱驰汽车已与总部在曼谷的菲尼克斯电动汽车有限公司签署战略合作协议, 协议涵盖一项总量为 15 万台新能源汽车的采购计划, 这是迄今为止中国造车新势力在海外的最大合作计划。(新闻来源: 盖世汽车, 11 月 28 日)

2、推动 FF 91 交付 FF 任命陈雪峰为全球 CEO

据汽车之家报道, 2022 年 11 月 29 日, Faraday Future 宣布 FFIE 董事会已任命 FF 中国 CEO 陈雪峰 (“XF”) 为 Faraday Future 全球 CEO, 立即生效。FFIE

董事会在对公司 2021 年 7 月上市以来的业绩进行全面评估后，解除了毕福康全球 CEO 的职务。(新闻来源：汽车之家，11 月 29 日)

3、获国际权威机构认证，哪吒汽车完善信息安全管理体

据盖世汽车报道，11 月 29 日，哪吒汽车获全球知名检测认证机构 TÜV 南德意志集团（简称“TÜV 南德”）颁发的 ISO 27001 信息安全管理体认证证书（经德国认可委员会 DAkkS 认可）。(新闻来源：盖世汽车，11 月 29 日)

4、日立安斯泰莫荣获本田电动汽车用 e-Axle 订单，进一步扩大电动化事业

据盖世汽车报道，日立安斯泰莫株式会社（作为在电动化领域的全球领先企业，获得来自本田技研工业株式会社的 e-Axle 订单。该产品预计从 2026 年开始应用到本田面向全球展开的中大型纯电动汽车上。(新闻来源：盖世汽车，11 月 29 日)

5、昔日德系四强之一宝沃汽车正式破产

据盖世汽车报道，11 月 29 日晚，北汽福田汽车股份有限公司（600166.SH）发布公告称，公司获知北京市第一中级人民法院作出（2022）京 01 破 91 号《民事裁定书》，裁定宣告北京宝沃破产。(新闻来源：盖世汽车，11 月 29 日)

6、长城汽车未势能源完成 5.55 亿元 B 轮融资，IPO 准备工作稳步推进中

据盖世汽车报道，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。(新闻来源：盖世汽车，11 月 30 日)

3.2.5 车市

1、合创 A06 拟于 12 月 3 日上市

据汽车之家报道，合创 A06 将在 12 月 3 日正式上市。合创 A06 三款车型已经开启预售，预售价 18-27 万元，同时其首台量产车已于 11 月 9 日在杭州下线，预计新车将在上市即交付。(新闻来源：汽车之家，11 月 28 日)

2、比亚迪护卫舰 07 将于 12 月 9 日上市，预售 22 万元起

据盖世汽车报道，11 月 29 日，第一电动网从网络获悉比亚迪护卫舰 07 预计 12 月正式上市。新车定位全新中型 SUV，属于比亚迪海洋网军舰系列。此前护卫舰 07 预售价为 22-28 万元。(新闻来源：盖世汽车，11 月 29 日)

3、哪吒 S 正式启动交付

据盖世汽车报道，11 月 30 日，哪吒 S 正式启动交付。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。(新闻来源：盖世汽车，11 月 30 日)

4、合创汽车公布 11 月份交付量：3013 台

据汽车之家报道，12 月 2 日，合创汽车正式公布了 11 月交付量数据，其 11 月交付量达 3013 台。同时，旗下中型纯电动轿车——合创 A06 将于 12 月 3 日正式上市，并同期开启交付。(新闻来源：汽车之家，12 月 02 日)

5、特斯拉 Model 3/Y 在美国降价，降幅高达 2.6 万元

据盖世汽车报道，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 3,750 美元的折扣，并称之为“价格调整”。这项优惠是暂时的，只针对本月提货的客户。(新闻来源：盖世汽车，12 月 02 日)

6、比亚迪明年将在墨西哥开售电动车

据盖世汽车报道，路透社报道中国电动汽车制造商比亚迪 11 月 29 日表示，将于明年开始在墨西哥销售电动汽车。明年比亚迪将开始通过墨西哥的七家经销商销售汉轿车和唐 SUV 纯电版；2023 年，比亚迪在墨西哥的销量预计将达 1 万辆；2024 年，比亚迪在墨西哥的销量预计在 2-3 万辆之间；而比亚迪的长期目标是获得 10% 左右的市场份额。(新闻来源：盖世汽车，11 月 29 日)

7、小鹏推出限时保价政策，将承担由上牌时间导致的补贴差额

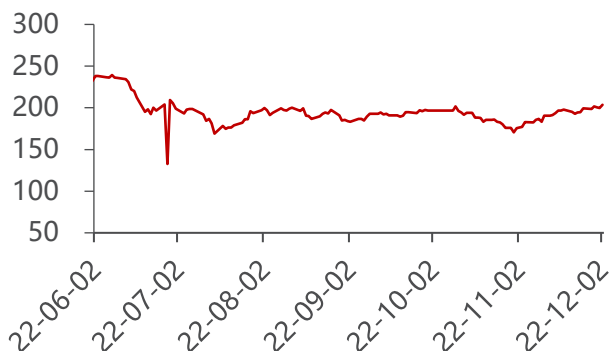
据盖世汽车报道，小鹏汽车在相关说明中指出，根据国家对新能源汽车发展的系列政策及规划，2022 年新能源汽车补贴政策将于 2022 年 12 月 31 日截止，在此之后上牌的车辆不再享受相关补贴（补贴额度 10080 元-13860 元不等）。为感谢鹏友们的支持与厚爱，小鹏汽车承诺在 2022 年 12 月 31 日 24:00 前完成定金支付的订单，可享受 2022 年国家新能源补贴，由于上牌时间导致的补贴差额由小鹏汽车承担。(新闻来源：盖世汽车，11 月 30 日)

6、特斯拉向百事公司交付首批 Semi 电动卡车

据汽车之家报道，12 月 2 日，特斯拉公司在内华达州超级工厂举行交付仪式，向百事公司交付了首批特斯拉 Semi 电动卡车。(新闻来源：汽车之家，12 月 02 日)

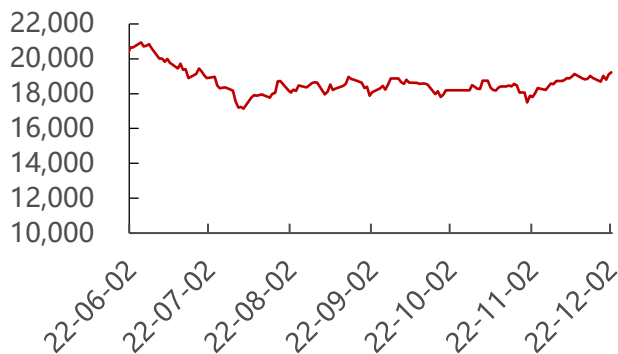
4 行业上游原材料数据跟踪

图37: 中信期货钢铁指数本周上涨 2.15%



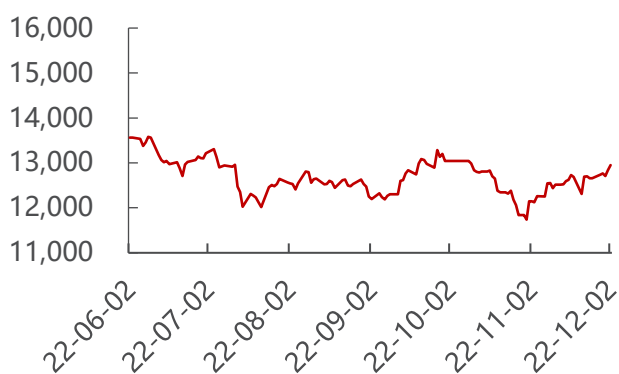
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2022.12.02)

图38: 沪铝指数本周上涨 1.80%



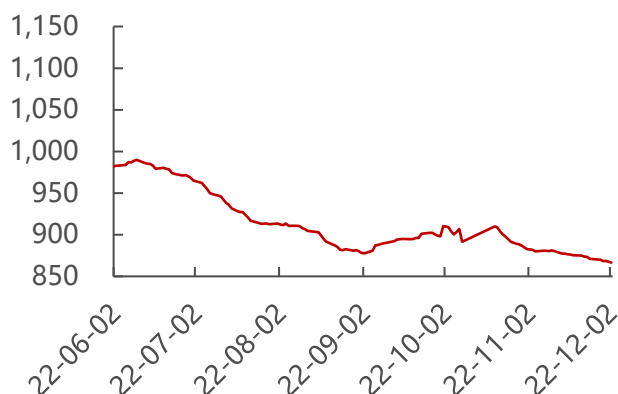
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2022.12.02)

图39: 沪胶指数本周上涨 2.28%



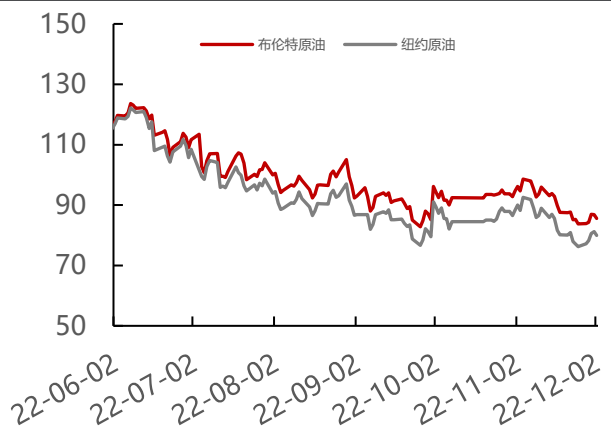
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2022.12.02)

图40: 中国塑料城价格本周下跌-0.49%



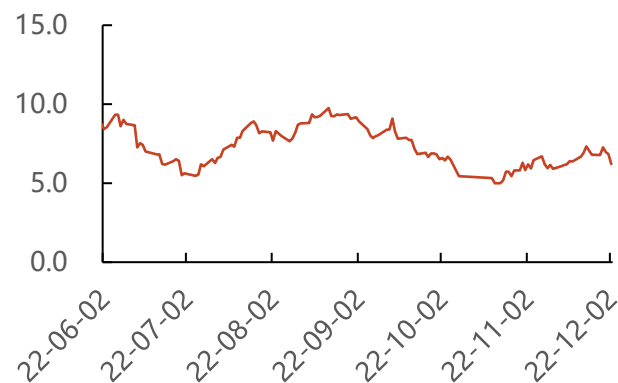
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2022.12.02)

图41: 纽约原油价格本周本周上涨 3.70 美元/桶, 布伦特原油价格本周上涨 1.86 美元/桶 (单位: 美元/桶)



资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2022.12.02)

图42: NYMEX 天然气本周下降 0.58 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)



资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2022.12.02)

5 风险提示

1) 疫情导致的经营风险与市场风险：房地产对消费挤压效应超预期，消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险；

2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。

3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

插图目录

图 1: 预计 11 月汽车销量 250 万辆, 环比持平	3
图 2: 历年 1-11 月汽车销量	3
图 3: 各品牌销量汇总 (辆)	3
图 4: 5 家新势力总销量变化情况	4
图 5: 新势力销量占比变化	4
图 6: 小鹏具体车型销量	4
图 7: 小鹏汽车销量	4
图 8: 理想销量	5
图 9: 理想分车型销量	5
图 10: 蔚来销量	5
图 11: 蔚来分车型销量变化	5
图 12: 哪吒销量	6
图 13: 哪吒分车型销量变化	6
图 14: 零跑销量	6
图 15: 零跑分车型销量变化	6
图 16: 埃安汽车销量	7
图 17: 埃安具体车型销量	7
图 18: 比亚迪汽车销量	7
图 19: 比亚迪 11 月分车型销量	7
图 20: 极氪汽车销量 (辆)	8
图 21: 新能源乘用车销量及渗透率预测	9
图 22: 30 万以上电动车市场及占比预测	9
图 23: 2022 年 1-9 月 30 万以上新能源乘用车市场格局	9
图 24: 2022 年 1-9 月 30 万以上纯电乘用车市场格局	9
图 25: 主机厂一体化压铸进展	11
图 26: 30 万纯电车分析 (横轴为上市时间, 纵轴为车型均价/万元)	12
图 27: 30 万纯电车梳理 (万元, 万辆)	12
图 28: 一体化压铸简化生产工序	14
图 29: 一体化压铸发展历程	15
图 30: 一体化压铸应用	15
图 31: 传统汽车制造与一体化压铸制造多维度的对比	16
图 32: 传统汽车制造与一体化压铸单车成本测算	17
图 33: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅	18
图 34: SW 汽车子行业周涨跌	19
图 35: 本周板块涨跌幅前五个股	19
图 36: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 6 月以来的表现	19
图 37: 中信期货钢铁指数本周上涨 2.15%	27
图 38: 沪铝指数本周上涨 1.80%	27
图 39: 沪胶指数本周上涨 2.28%	27
图 40: 中国塑料城价格本周下跌-0.49%	27
图 41: 纽约原油价格本周本周上涨 3.70 美元/桶, 布伦特原油价格本周上涨 1.86 美元/桶 (单位: 美元/桶)	27
图 42: NYMEX 天然气本周下降 0.58 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	27

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 整车厂一体化压铸布局	10
表 2: 需求端一体化压铸市场空间测算	17

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投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026