

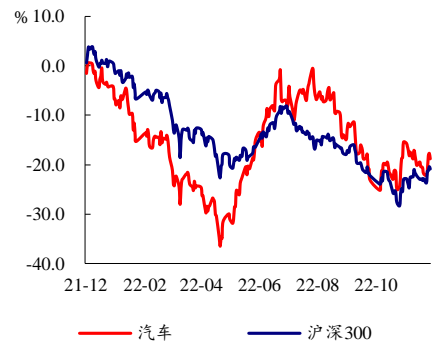


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	郑倩怡
资格证书	S1710521010002
电子邮箱	zhengqy@easec.com.cn
联系人	赵启政
电子邮箱	zhaoqz739@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【汽车】新能源汽车补贴退坡进入倒计时，年末车市需求或将加速恢复_20221128》2022.11.28

《【汽车】政策持续助力车市，年末车市或将加速恢复_20221120》2022.11.20

《【汽车】乘用车销量环比增长，关注年末购车热度回升_20221113》2022.11.13

《【汽车】乘联会2022年10月数据点评：“金九银十”车市相对平淡，11月车市需求有望进一步释放_20221110》2022.11.10

《【汽车】乘用车景气度延续，头部车企销量快速增长_20221106》2022.11.07

疫情扰动影响短期需求，关注年末汽车需求集中释放

市场回顾

从板块整体的行情数据来看，上周(2022/11/28-2022/12/02)沪深300指数收于3870.95点，周涨跌幅为2.52%，申万汽车板块周涨跌幅为3.81%，跑赢沪深300指数1.29pct。汽车板块在申万一级行业中排名第8名，较前一周上升13名。从细分板块来看，乘用车、商用车跑赢汽车板块整体涨跌幅，涨跌幅分别为7.11%、4.63%，汽车零部件、汽车服务以及摩托车及其他涨跌幅为2.36%、1.48%、-0.50%。

从板块整体的估值水平来看，上周汽车板块的PE(TTM)为33.05倍，处于2010年以来估值水平的94.65%分位数。乘用车板块PE(TTM)为32.21倍，处于2010年以来估值水平的90.46%分位数；汽车零部件板块PE(TTM)为31.09倍，处于2010年以来估值水平的84.22%分位数。

景气度跟踪

11月21-27日乘用车零售销量较10月同期下降32%，同比下降31%。根据乘联会数据，11月21-27日，全国乘用车市场零售37.0万辆，较10月同期下降32%，年度同比下降31%；批发47.2万辆，较10月同期下降34%，年度同比下降30%。今年11月第四周总体狭义乘用车市场零售达到日均5.3万辆，同比2021年11月第四周降31%，相对今年10月第四周均值下降32%。根据乘联会，近期车展等聚集车市人气的活动较少，经销商闭店情况较明显，消费者出行逛店热情受阻，主要依靠自然客户增量。部分地方车展在传统大型车展之外给了车企更多的曝光机会，略有弥补展会活动推广损失。目前广州也因疫情不确定性暂停了原计划的车展安排，年内车企更着重在新媒体运营上的持续发力，除交车外的销售全流程逐渐迁移至线上，预热年末火爆升温的局面。

在新车方面，11月26日-12月2日期间共上市16款车型(含改款车)，其中2款新车，价格范围覆盖38.58-47.58万元。其中新能源汽车有2款，分别为捷尼赛思纯电G80、捷尼赛思纯电GV70。

重点行业新闻

(1) 特斯拉发起2022年以来中国市场最大规模召回，涉及车辆超43万辆；(2) 理想L9、L8部分车型延期交付；(3) 陈雪峰出任FF全球CEO，车辆量产仍是首要目标；(4) 一汽丰田第1000万辆汽车在天津下线；(5) 宝沃汽车正式宣告破产；(6) 哪吒汽车11月交付15072台，同比增长51%。

重点公司公告

(1) **继峰股份**：公司成为某新能源汽车主机厂的座椅总成供应商，将为客户开发、生产前后排座椅总成产品。本项目预计从2024年7月开始，项目生命周期5年，预计生命周期总金额为18亿-25亿元；(2) **光洋股份**：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；(3) **飞龙股份**：公司收到越南VINFAST汽车的《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；(4) **赛力斯**：2022年11月新能源汽车总销量为11,661辆，同比增长154.00%。

投资建议

乘用车销量同比保持增长，购置税补贴和新能源补贴政策到期前或将会助力年末车市走强，持续关注细分赛道相关标的：**(1) 整车相关标的：**江淮汽车、比亚迪、蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车、赛力斯、吉利汽车、长安汽车、广汽集团、长城汽车；**(2) 智能化相关标的：**华阳集团、华工科技、炬光科技；**(3) 一体化压铸相关标的：**拓普集团、爱柯迪、文灿股份；**(4) 线控底盘相关标的：**中鼎股份、伯特利、保隆科技；**(5) 其他汽车相关标的：**万丰奥威、冠盛股份、科威尔、福耀玻璃、长鹰信质、阿尔特、光洋股份、银轮股份等。

风险提示

政策落地不及预期；供应链芯片短缺；上游原材料大幅涨价；物流受阻；汽车产销不及预期。

正文目录

1. 板块行情	4
1.1. 板块表现：上周申万汽车板块跑赢市场.....	4
1.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数上涨.....	5
1.3. 估值分析：目前板块估值水平为 33.05 倍.....	5
1.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流入北向资金 21.51 亿元.....	6
2. 上游原材料价格：汽车行业成本压力震荡下降.....	7
3. 行业景气度跟踪：乘用车需求短期有所回落.....	9
4. 行业动态	12
4.1. 行业新闻	12
4.2. 重点公司公告	14
5. 投资建议	17
6. 风险提示	17

图表目录

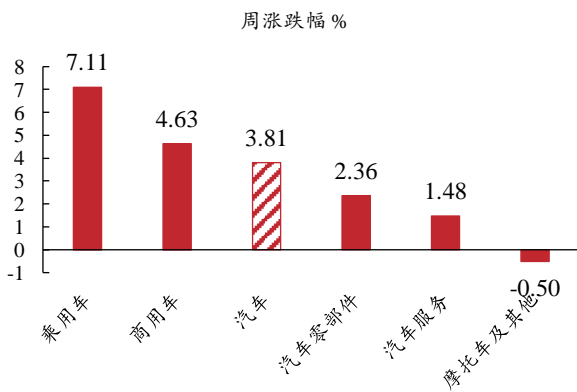
图表 1. 上周汽车细分板块表现.....	4
图表 2. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现.....	4
图表 3. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 8/31.....	4
图表 4. 沪深 300 指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅.....	5
图表 5. 汽车行业上周涨幅前十名.....	5
图表 6. 汽车行业上周跌幅前十名.....	5
图表 7. 当前汽车板块的 PE(TTM)为 33.05 倍.....	6
图表 8. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 32.21 倍.....	6
图表 9. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 31.09 倍.....	6
图表 10. 上周汽车板块港股通净买入前十名.....	7
图表 11. 上周汽车板块港股通净卖出前十名.....	7
图表 12. 年初至今汽车板块港股通净买入前十名.....	7
图表 13. 年初至今汽车板块港股通净卖出前十名.....	7
图表 14. 2022 年 10 月份 PPI 同比下降 1.3 %	8
图表 15. 橡胶类大宗商品价格周度环比下降 0.11%.....	8
图表 16. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比下降 0.5%.....	8
图表 17. 铝合金价格周度环比上升 0.99%.....	8
图表 18. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比下降 2.74%.....	9
图表 19. 中国塑料城价格指数周度环比下降 0.49%.....	9
图表 20. 汽车消费热度不断升高.....	9
图表 21. 狭义乘用车产量有所恢复.....	10
图表 22. 广义乘用车产量有所恢复.....	10
图表 23. 乘联会主要厂商 11 月日均零售数量.....	10
图表 24. 乘联会主要厂商 11 月日均批发数量.....	10
图表 25. 中国汽车经销商库存预警指数 (%)	11
图表 26. 中国汽车经销商库存预警区域指数 (%)	11
图表 27. 上周新车概览 (11 月 26 日-12 月 2 日)	11
图表 28. 上周新车 (改款) 概览 (11 月 26 日-12 月 2 日)	12

1. 板块行情

1.1. 板块表现：上周申万汽车板块跑赢市场

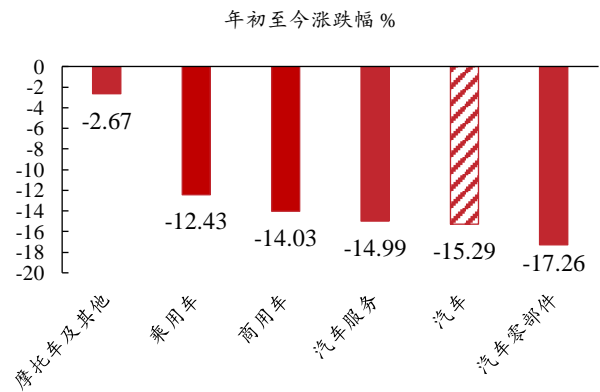
上周（2022/11/26-2022/12/02）申万汽车板块跑赢市场。上周沪深 300 指数收于 3870.95 点，周涨跌幅为 2.52%，申万汽车板块周涨跌幅为 3.81%，跑赢沪深 300 指数 1.29pct。汽车板块在申万一级行业中排名第 8 名，较前一周上升 13 名。从细分板块来看，乘用车、商用车跑赢汽车板块整体涨跌幅，涨跌幅分别为 7.11%、4.63%，汽车零部件、汽车服务以及摩托车及其他涨跌幅为 2.36%、1.48%、-0.50%。

图表1. 上周汽车细分板块表现



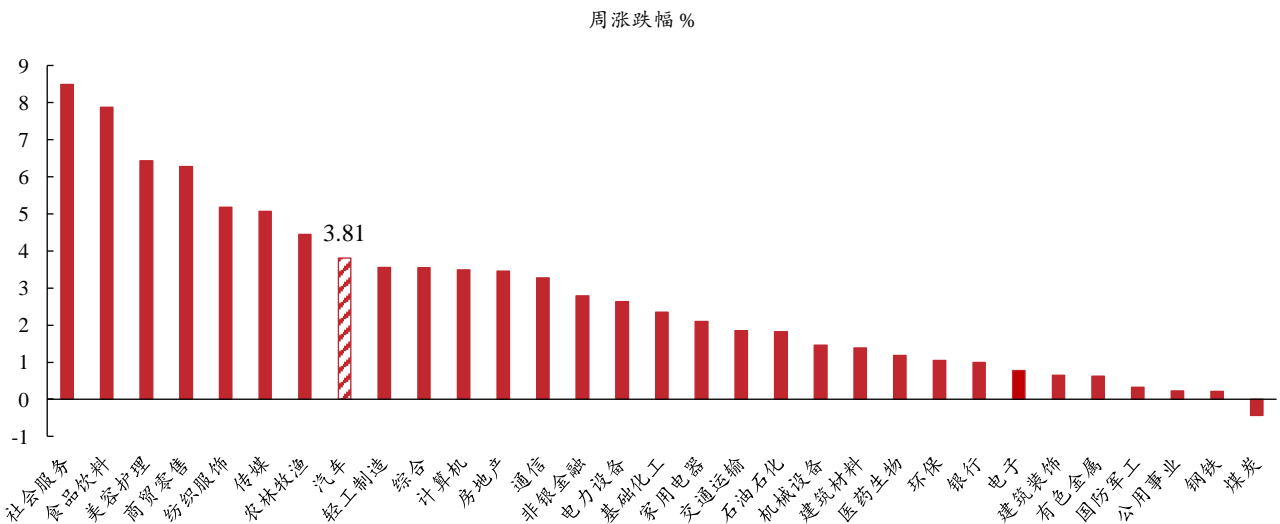
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表2. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现



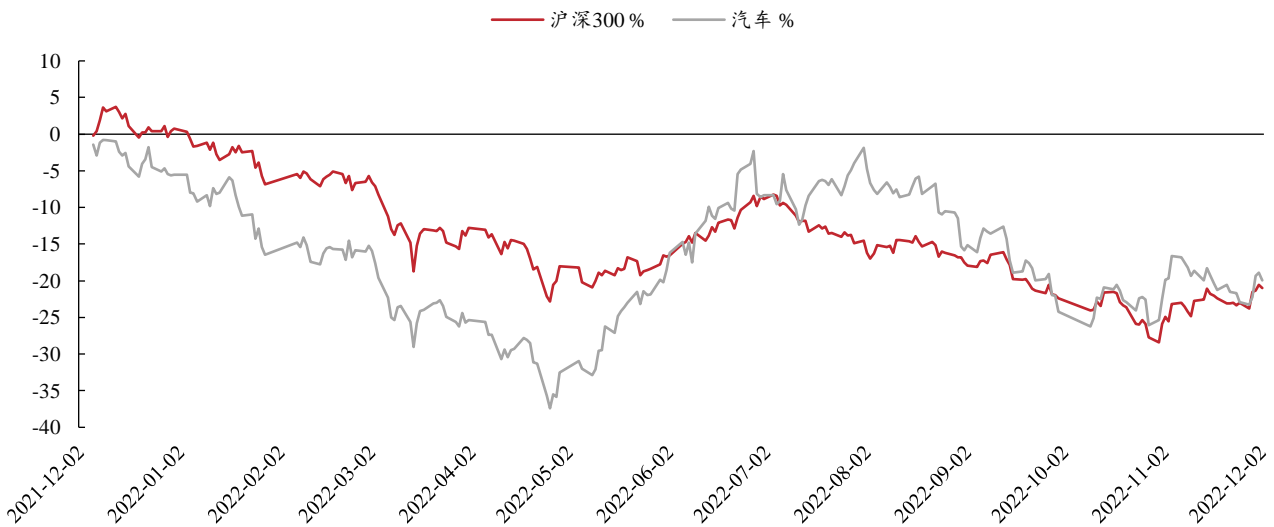
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表3. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 8/31



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表4. 沪深300指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数上涨

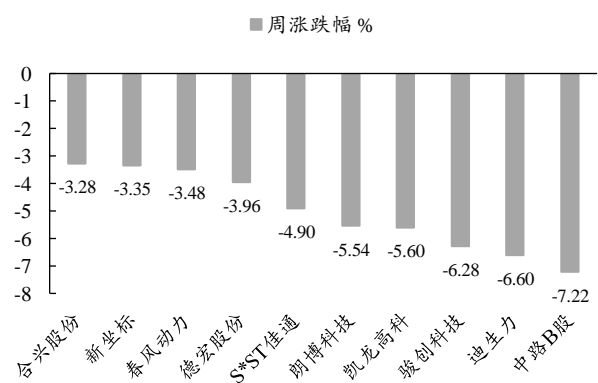
上周汽车板块 260 个个股中，共有 206 个个股上涨。涨幅前十名分别为：雪龙集团(25.66%)、超捷股份(21.32%)、一汽解放(16.02%)、长安汽车(14.99%)、亚星客车(12.83%)、明新旭腾(11.43%)、保隆科技(10.64%)、青岛双星(9.73%)、岱美股份(9.69%)、长城汽车(9.59%)；跌幅前十名分别为：中路 B 股(-7.22%)、迪生力(-6.6%)、骏创科技(-6.28%)、凯龙高科(-5.6%)、朗博科技(-5.54%)、S*ST 佳通(-4.9%)、德宏股份(-3.96%)、春风动力(-3.48%)、新坐标(-3.35%)、合兴股份(-3.28%)。

图表5. 汽车行业上周涨幅前十名



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表6. 汽车行业上周跌幅前十名



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.3. 估值分析：目前板块估值水平为 33.05 倍

板块估值水平有所下降。从板块整体的估值水平来看，目前汽车板块的 PE(TTM)为 33.05 倍，处于 2010 年以来估值水平的 94.65%分位数。从细

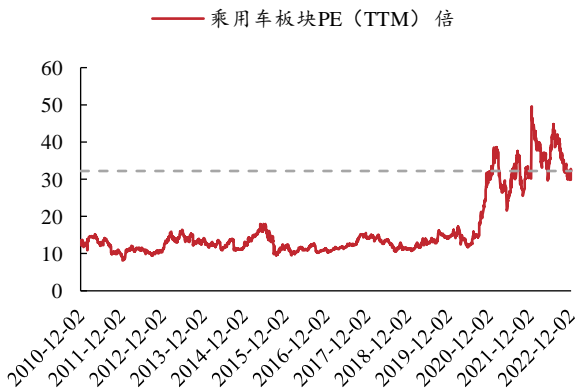
分板块来看，当前乘用车板块 PE (TTM) 为 32.21 倍，处于 2010 年以来估值水平的 90.46%分位数；汽车零部件板块 PE (TTM) 为 31.09 倍，处于 2010 年以来估值水平的 84.22%分位数；商用车板块 PE (TTM) 为 138.10 倍，处于 2010 年以来估值水平的 99.54%分位数；汽车服务板块 PE (TTM) 为 33.69 倍，处于 2010 年以来估值水平的 55.54%分位数；摩托车及其他板块 PE (TTM) 为 31.05 倍，处于 2010 年以来估值水平的 25.97%分位数。

图表7. 当前汽车板块的 PE(TTM)为 33.05 倍



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表8. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 32.21 倍



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表9. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 31.09 倍



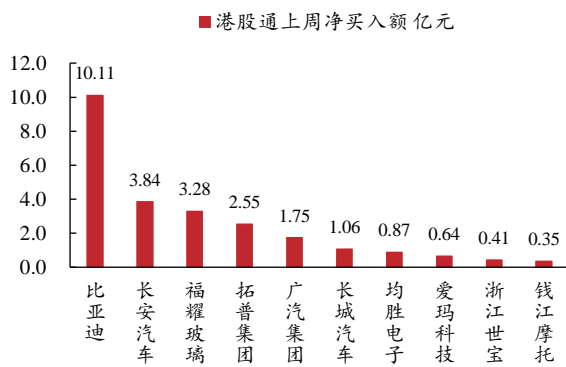
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流入北向资金 21.51 亿元

上周港股通共计净买入汽车板块个股 21.51 亿元，其中净买入前十名

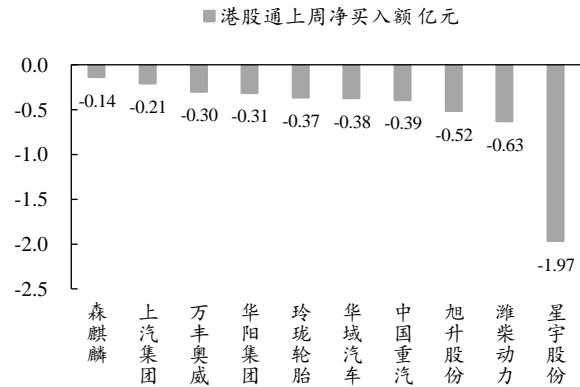
分别为：比亚迪(10.11 亿元)、长安汽车(3.84 亿元)、福耀玻璃(3.28 亿元)、拓普集团(2.55 亿元)、广汽集团(1.75 亿元)、长城汽车(1.06 亿元)、均胜电子(0.87 亿元)、爱玛科技(0.64 亿元)、浙江世宝(0.41 亿元)、钱江摩托(0.35 亿元)；净卖出前十名分别为：星宇股份(-1.97 亿元)、潍柴动力(-0.63 亿元)、旭升股份(-0.52 亿元)、中国重汽(-0.39 亿元)、华域汽车(-0.38 亿元)、玲珑轮胎(-0.37 亿元)、华阳集团(-0.31 亿元)、万丰奥威(-0.3 亿元)、上汽集团(-0.21 亿元)、森麒麟(-0.14 亿元)。

图表10. 上周汽车板块港股通净买入前十名



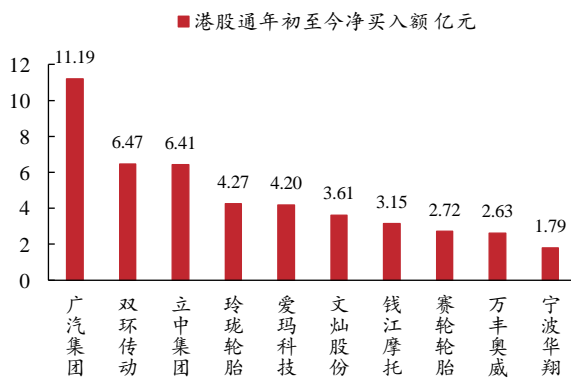
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表11. 上周汽车板块港股通净卖出前十名



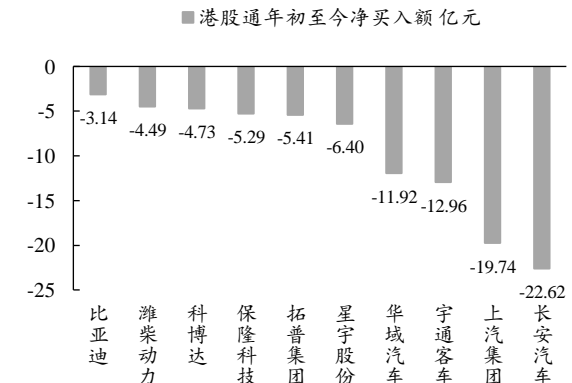
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表12. 年初至今汽车板块港股通净买入前十名



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表13. 年初至今汽车板块港股通净卖出前十名

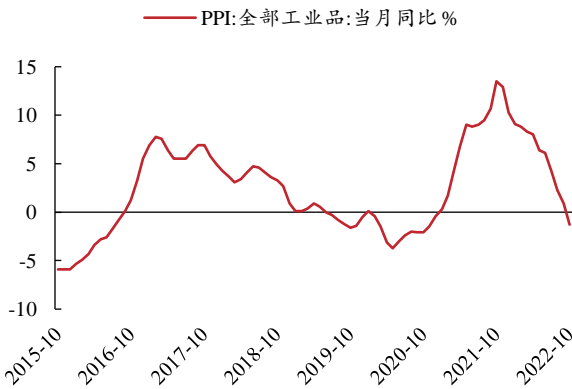


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 上游原材料价格：汽车行业成本压力震荡下降

PPI 同比下降，橡胶价格周度环比有所下降。在上游原材料价格方面，2022 年 10 月份 PPI 同比下降 1.3%，为 2021 年以来首次同比下降。从汽车领域细分原材料来看，截至 2022 年 11 月 25 日，橡胶类大宗商品价格指数为 46.46 点，周度环比下降 0.11%，年度同比下降 15.31%。

图表14. 2022年10月份PPI同比下降1.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表15. 橡胶类大宗商品价格周度环比下降0.11%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

钢铁类材料周度环比有所下降, 铝合金周度环比有所上升。截至2022年11月25日, 钢铁类大宗商品价格指数为117.06点, 周度环比下降0.5%, 年度同比下降17.05%; 截至2022年12月02日, 铝合金价格为2.05万元/吨, 周度环比上升0.99%, 年度同比下降2.15%。

图表16. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比下降0.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

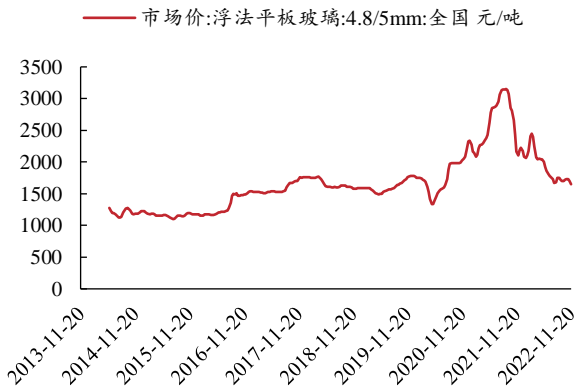
图表17. 铝合金价格周度环比上升0.99%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

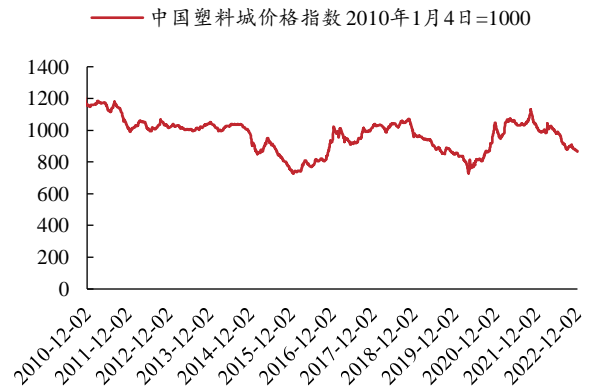
玻璃价格与塑料价格环比均有所下降。截至2022年11月20日, 浮法平板玻璃市场价为1653.3元/吨, 10天环比下降2.74%, 年度同比下降23.77%; 2022年12月02日, 中国塑料城价格指数为866.53点, 周度环比下降0.49%, 年度同比下降14.61%。

图表18. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比下降 2.74%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表19. 中国塑料城价格指数周度环比下降 0.49%

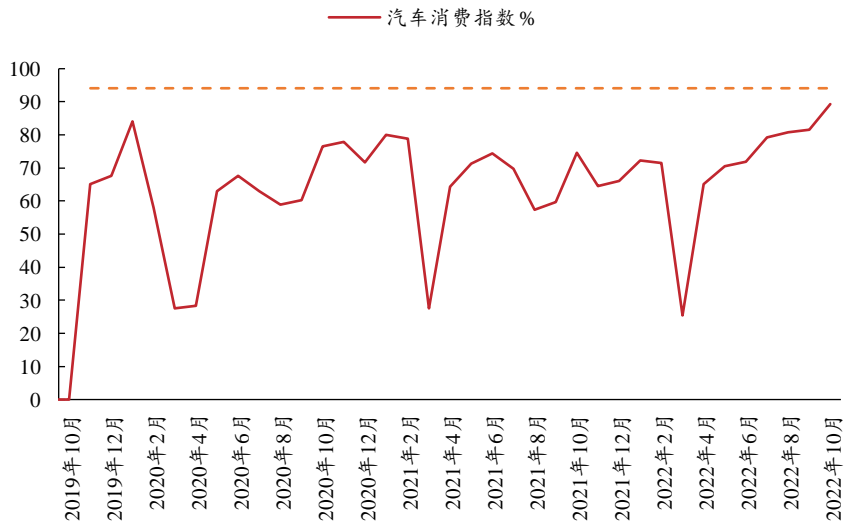


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业景气度跟踪：乘用车需求短期有所回落

汽车消费热度不断升高。根据中国汽车流通协会，2022 年 10 月国内汽车消费指数为 94.1%，较前一月提升 2pct。展望年末，根据乘联会，随着车购税减半政策实施进入倒计时阶段，潜在消费者购车的关注度明显提升，年末消费者热情或将进一步上升。

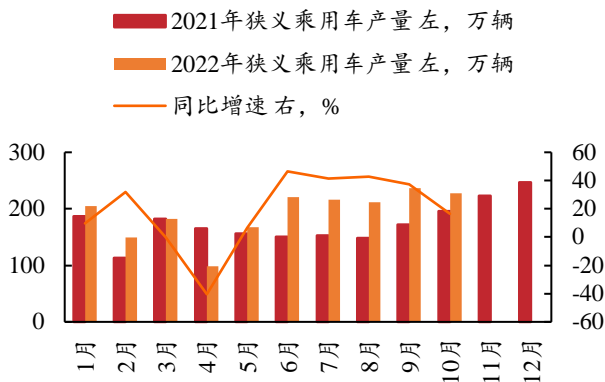
图表20. 汽车消费热度不断升高



资料来源: 中国汽车流通协会, 东亚前海证券研究所

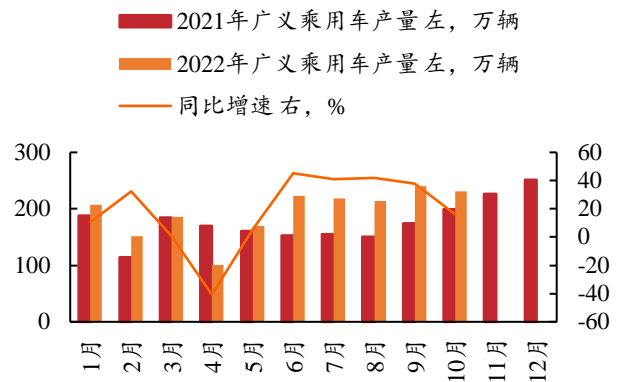
乘用车产量有所恢复。根据乘联会数据，2022 年 10 月狭义乘用车产量为 227.7 万辆，同比增长 16.35%，增速较前一月下降 20.95 pct；广义乘用车产量为 230.9 万辆，同比增长 16.15%，增速较前一月下降 21.71 pct。根据乘联会，今年的世界性芯片供给短缺已经大幅缓解，中国市场目前生产产量仍基本保持稳定。

图表21. 狭义乘用车产量有所恢复



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

图表22. 广义乘用车产量有所恢复

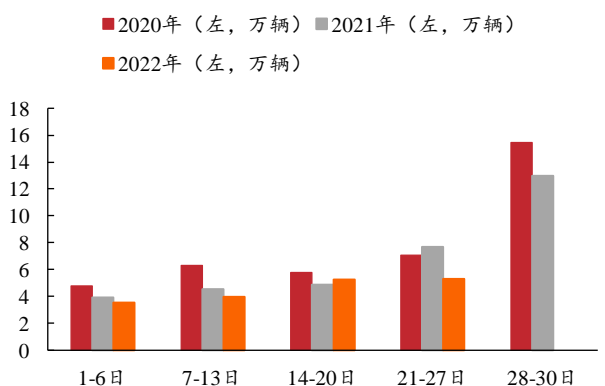


资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

11月21-27日乘用车零售销量较10月同期下降32%，同比下降31%。

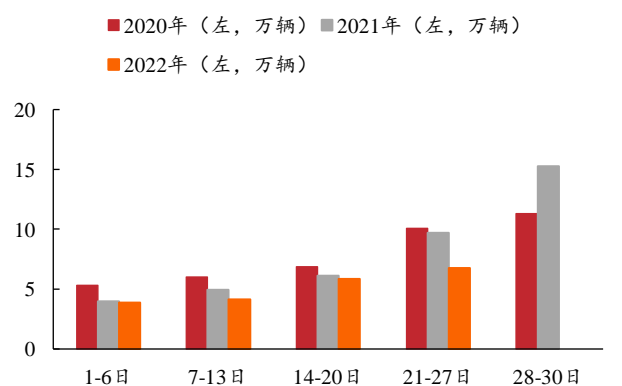
根据乘联会数据，11月21-27日，全国乘用车市场零售37.0万辆，较10月同期下降32%，年度同比下降31%；批发47.2万辆，较10月同期下降34%，年度同比下降30%。今年11月第四周总体狭义乘用车市场零售达到日均5.3万辆，同比2021年11月第四周降31%，相对今年10月第四周均值下降32%。根据乘联会，近期车展等聚集车市人气的活动较少，经销商闭店情况较明显，消费者出行逛店热情受阻，主要依靠自然客户增量。部分地方车展在传统大型车展之外给了车企更多的曝光机会，略有弥补展会活动推广损失。目前广州也因疫情不确定性暂停了原计划的车展安排，年内车企更着重在新媒体运营上的持续发力，除交车外的销售全流程逐渐迁移至线上，预热年末火爆升温的局面。

图表23. 乘联会主要厂商11月日均零售数量



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

图表24. 乘联会主要厂商11月日均批发数量

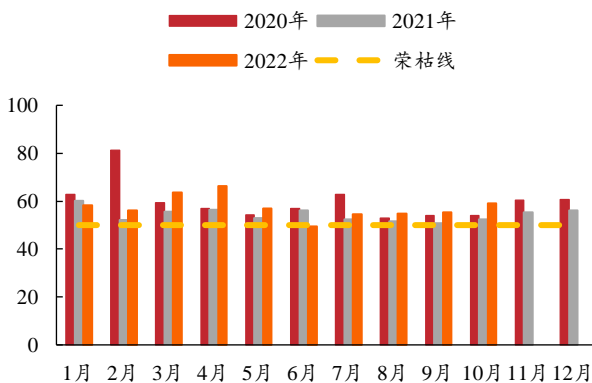


资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

10月份经销商库存水平有所上升，中国汽车经销商库存预警指数处于非景气区间。根据中国汽车流通协会数据，2022年10月，中国汽车经销商库存预警指数为59%，同比上升6.5个百分点，环比上升3.8个百分点，库存

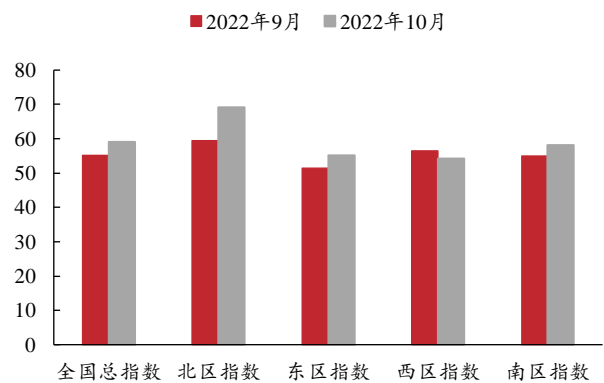
预警指数位于荣枯线之上。根据乘联会统计与测算，全国乘用车市场 9 月总体库存 350 万辆、库存 47 天，10 月份厂商库存环比增长 9 万辆，渠道库存环比增 8 万辆。由于 10 月后面临旺季的到来，11-12 月的零售均应大幅高于 9 月销量，目前库存可支撑的未来运行天数有 47 天，仍持续处于今年的库存较正常水平。从区域指数情况看，10 月全国总指数为 59.0%，北区指数为 69.1%，东区指数为 55.2%，西区指数为 54.3%，南区指数为 58.1%。

图表25. 中国汽车经销商库存预警指数 (%)



资料来源：中国汽车流通协会，东亚前海证券研究所

图表26. 中国汽车经销商库存预警区域指数 (%)



资料来源：中国汽车流通协会，东亚前海证券研究所

在新车方面，11月26日-12月2日期间共上市16款车（含改款车），其中2款新车，价格范围覆盖38.58-47.58万元。其中新能源汽车有2款，分别为捷尼赛思纯电G80、捷尼赛思纯电GV70。

图表27. 上周新车概览 (11月26日-12月2日)

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
捷尼赛思纯电G80	2022年11月29日	三厢车	中大型车	纯电动/370 马力	电动车单速变速箱	625 公里	40.68-47.58 万
捷尼赛思纯电GV70	2022年11月29日	SUV	中型 SUV	纯电动/490 马力	电动车单速变速箱	511-530 公里	38.58-43.98 万

资料来源：太平洋汽车网，东亚前海证券研究所

图表28. 上周新车（改款）概览（11月26日-12月2日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
大众 ID.3	2022年11月26日	两厢车	紧凑型车	纯电动/170 马力	电动车单速变速箱	450 公里	14.99-18.53 万
ID.4 X	2022年11月26日	SUV	紧凑型 SUV	纯电动/170 马力	电动车单速变速箱	425-607 公里	18.93-28.63 万
ID.6 X	2022年11月26日	SUV	中大型 SUV	纯电动/180 马力	电动车单速变速箱	460-617 公里	25.33-33.89 万
奔驰 S 级	2022年11月28日	三厢车	大型车	2.5T/L6/313 马力	9 挡手自一体	-	94.68-184.53 万
瑞虎 7	2022年11月28日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T/L4/156 马力	CVT 无级变速	-	8.69-14.99 万
凯迪拉克 CT4	2022年11月28日	三厢车	中型车	1.5T/L4/211 马力	8 挡手自一体	-	21.97-25.97 万
奥迪 A7	2022年11月29日	掀背车	中大型车	2.0T/L4/204 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	58.58-78.48 万
奥迪 S7	2022年11月29日	掀背车	中大型车	2.9T/V6/450 马力	8 挡手自一体	-	103.28 万
A 级 AMG(进口)	2022年11月29日	两厢车	紧凑型车	2.0T/L4/306 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	39.57-56.78 万
途观 X	2022年11月29日	SUV	中型 SUV	2.0T/L4/186 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	24.08-27.08 万
缤智	2022年11月30日	SUV	小型 SUV	1.5L/L4/124 马力	CVT 无级变速	-	12.78-17.68 万
富康 ES600	2022年11月30日	三厢车	紧凑型车	纯电动/150 马力	电动车单速变速箱	430 公里	15.38-16.38 万
小鹏 G3	2022年12月1日	SUV	紧凑型 SUV	纯电动/197 马力	电动车单速变速箱	460-520 公里	16.89-20.19 万
斑马	2022年12月1日	货车	微卡	1.5L/L4/116 马力	5 挡手动	-	3.99-7.50 万

资料来源：太平洋汽车网，东亚前海证券研究所

4. 行业动态

4.1. 行业新闻

【特斯拉发起 2022 年以来中国市场最大规模召回，涉及车辆超 43 万辆】12 月 1 日，国家市场监督管理总局官网发布消息称，自即日起，特斯拉(上海)有限公司召回部分国产 Model 3 和 Model Y，累计约 43.42 万辆。这也是特斯拉今年以来在国内发起的最大规模召回。（每经网）

【理想 L9、L8 部分车型延期交付】11 月 27 日，理想汽车在官方 APP 发布《关于部分用户延期交付的说明》（下称《说明》）中称，受核心零配

件供应延迟的影响,部分理想汽车 App 内显示于 11 月底交付的用户将延期至 12 月。(华夏时报网)

【陈雪峰出任 FF 全球 CEO, 车辆量产仍是首要目标】11 月 28 日, Faraday Future 宣布, FFIE 董事会已任命 FF 中国 CEO 陈雪峰为 FF 全球 CEO, 立即生效。FF 方面表示,“陈雪峰的首要任务是将 FF 91 Futurist 推向市场, 实现对股东、投资者、全球合作伙伴、用户和员工的承诺。”(每经网)

【消息称小鹏汽车计划自研电池, 前宝马电池人才加盟负责】11 月 28 日消息, 继蔚来之后, 另一位新造车公司成员小鹏汽车也将自研电池提上议程。报道称, 小鹏汽车目前已经招募前宝马高级电池工程师仲亮负责电池业务, 后者在小鹏汽车职位是电池技术高级总监, 加入已经超过半年。仲亮在宝马之前, 曾于韩国知名电池公司 SK 创新工作, 该公司也和小鹏汽车有合作关系。(IT 之家)

【支持手势控制, 标致将于 CES 2023 展示 Inception 概念车】11 月 26 日, 标致 (Peugeot) 宣布将会在明年 1 月 5 日在美国拉斯维加斯举行的 2023 年消费电子展 (CES) 上, 展示全新的 Inception 概念汽车。据悉 Inception 概念电动汽车会支持手势控制, 提供“数字和物理体验”。(IT 之家)

【一汽丰田第 1000 万辆汽车在天津下线】11 月 28 日, 一汽丰田在其位于天津市滨海新区中新生态城的新能源工厂举行纪念活动。活动上, 新能源汽车 bZ4X 缓缓驶出, 标志着一汽丰田第 1000 万辆汽车在天津成功下线。(中国新闻网)

【宝沃汽车正式宣告破产】11 月 29 日, 福田汽车发布公告, 2022 年 11 月 29 日, 公司获知北京市第一中级人民法院于 2022 年 11 月 29 日作出 (2022)京 01 破 91 号《民事裁定书》, 裁定宣告北京宝沃汽车股份有限公司北京破产。(中国新闻网)

【福特将对英国电动汽车零部件工厂追加 1.8 亿美元投资】12 月 1 日, 据财联社报道, 福特汽车公司表示, 对其位于英格兰北部的发动机工厂追加 1.8 亿美元投资, 目的在于提升电驱动装置产能。(财经网)

【轻舟智航完成数亿元 B1 轮融资, 中金汇融基金、TCL 领投】12 月 2 日, 自动驾驶企业轻舟智航宣布完成数亿元 B1 轮融资, 本轮投资方包含中金资本旗下中金汇融基金、TCL 以及某产业生态头部芯片企业, 老股东元生资本跟投。(新京报)

【云南发挥资金激励作用为城乡出行“做加法”】云南省财政厅、云南省交通运输厅近日联合印发《云南省农村客运补贴资金、城市交通发展奖励资金管理暂行办法》。《管理办法》明确, 将加强和规范农村客运补贴资金、

城市交通发展奖励资金管理,发挥财政资金的激励引导作用,促进农村客运和出租车行业、城市公共交通行业健康稳定发展。《管理办法》提出,农村客运油价补贴调整为农村客运补贴资金,出租车油价补贴调整为城市交通发展奖励资金。(中国政府采购新闻网)

【哪吒汽车 11 月交付 15072 台,同比增长 51%】12 月 1 日,哪吒汽车发布消息称,11 月交付 15072 台,同比增长 51%;1-11 月份累计交付 144278 台,同比增长 142%。(新京报)

4.2. 重点公司公告

【继峰股份:关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告】11 月 26 日,继峰股份发布关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告。公告显示,公司于近期收到客户的《定点通知确认函》,公司成为某新能源汽车主机厂的座椅总成供应商,将为客户开发、生产前后排座椅总成产品。本项目预计从 2024 年 7 月开始,项目生命周期 5 年,预计生命周期总金额为 18 亿-25 亿元。

【光洋股份:关于收到《中标通知书》的公告】11 月 30 日,光洋股份发布关于收到《中标通知书》的公告。公告显示,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。

【飞龙股份:关于收到越南 VINFSAT 汽车电子水泵定点函的公告】12 月 01 日,飞龙股份发布关于收到越南 VINFSAT 汽车电子水泵定点函的公告。公告显示,公司今日收到越南 VINFAST 汽车的《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。

【赛力斯:2022 年 11 月新能源汽车总销量为 11,661 辆,同比增长 154.00%】12 月 02 日,赛力斯发布 2022 年 11 月份产销快报。公告显示,2022 年 11 月赛力斯新能源汽车总产量为 12,838 辆,同比增长 158.21%;新能源汽车总销量为 11,661 辆,同比增长 154.00%;赛力斯其他车型总产量为 9,431 辆;其他车型总销量为 8,027 辆。

【爱柯迪: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】11 月 29 日,爱柯迪发布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。公告显示,爱柯迪(安徽)新能源以人民币 1,378 万元竞得安徽省含山经济开发区(西区)地块 67,590 平方米的国有建设用地使用权。爱柯迪(安徽)新能源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》,并于 2022 年 11 月 26 日双方完成签章流程。

【东安动力:关于获得政府补助的公告】11 月 30 日,东安动力发布关

于获得政府补助的公告（四）。公告显示，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)。

【祥鑫科技：关于开展票据池业务的公告】11月30日，祥鑫科技发布关于开展票据池业务的公告。公告显示，本次开展票据池业务的实施主体为公司及合并报表范围内的子公司，公司及子公司共享不超过人民币17亿元的票据池额度(含已生效未到期额度)，即用于开展票据池业务的质押、抵押的票据累计即期余额不超过人民币17亿元。业务期限内，该额度可以循环滚动使用。

【祥鑫科技：关于对部分募投项目进行延期及调整部分募投项目投资总额的公告】11月30日，祥鑫科技关于对部分募投项目进行延期及调整部分募投项目投资总额的公告。公告显示，公司经过谨慎研究，为了维护全体股东和企业利益，决定将2019年首次公开发行A股普通股股票募投项目之“汽车部件常熟生产基地二期扩建项目”和“广州研发中心建设项目”、2020年公开发行可转换公司债券募投项目之“宁波祥鑫精密金属结构件生产基地建设项目”的建设期限延长至2023年12月31日。此外，公司积极调整生产布局，拟调整2019年首次公开发行A股普通股股票募投项目之“祥鑫科技新能源汽车部件研发中心及制造基地项目”的投资总额。

【福田汽车：关于法院宣告北京宝沃汽车股份有限公司破产的公告】11月30日，福田汽车发布关于法院宣告北京宝沃汽车股份有限公司破产的公告。公告显示，2022年11月29日，北汽福田汽车股份有限公司获知北京市第一中级人民法院于2022年11月29日作出(2022)京01破91号《民事裁定书》，裁定宣告北京宝沃汽车股份有限公司破产。

【迪生力：关于向子公司提供财务资助的公告】11月30日，迪生力发布关于向子公司提供财务资助的公告。公告显示，根据公司子公司战略发展及日常经营需要，公司拟向子公司提供不超过人民币9,000万元的财务资助现金额度作为短期所需的备用流动资金。其中，向广东威玛提供不超过人民币5,000万元财务资助额度(公司已于2022年9月8日召开董事会，同意向广东威玛提供不超过人民币2,000万元的现金额度，本次拟增加3,000万现金额度，合计提供不超过5,000万元的财务资助额度)；向绿色食品公司提供不超过人民币1,000万元财务资助额度；向新材料公司提供不超过人民币2,000万元财务资助额度；向广州投资公司提供不超过人民币1,000万元财务资助额度。

【迪生力：关于对子公司增加担保额度的公告】11月30日，迪生力发布关于对子公司增加担保额度的公告。公告显示，根据公司战略发展及日常经营需要，公司决定对合并报表范围内子公司融资、授信、履约等业务提供担保，预计额度不超过人民币58,000万元(或等值外币，下同)，期限自股东大会审议通过之日起1年内有效。

【南方精工：关于对外投资设立控股子公司暨关联交易的公告】11月30日，南方精工发布关于对外投资设立控股子公司暨关联交易的公告。公告显示，为促进南方精工，加强公司在新能源汽车领域的业务拓展，扩充新产品品类，实现公司产业整合、技术升级和品牌提升，公司拟与常州精控共同投资，设立合资公司昌盛新能源（暂定名，具体以市场监督管理局核准注册的名称为准），主要从事新能源汽车电动压缩机产品、新能源热管理系统及部件，电控智能控制产品的研发、生产和销售业务，其注册资本为人民币2,000万元；其中，公司以货币认缴注册资本1,400万元，占合资公司总认缴金额的70%。基于合资公司的股权结构，合资公司将被纳入公司合并报表范围。

【贵州轮胎：关于首次回购公司股份的公告】12月01日，贵州轮胎发布关于首次回购公司股份的公告。公告显示，公司于2022年11月30日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为1,779,200股，占公司目前总股本的0.16%，最高成交价为4.80元/股，最低成交价为4.74元/股，成交总金额为8,466,139.00元（不含交易费用）。

【贝斯特：关于向激励对象首次授予限制性股票的公告】12月01日，贝斯特发布关于向激励对象首次授予限制性股票的公告。公告显示，公司于2022年11月30日召开第三届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，同意限制性股票首次授予日为2022年11月30日，向符合授予条件的118名激励对象授予192.00万股第二类限制性股票。本激励计划首次授予的激励对象为公司（含控股子公司）中层管理人员、核心技术（业务）人员以及董事会认为需要激励的其他人员。

【卡倍亿：关于向激励对象授予限制性股票的公告】12月01日，卡倍亿发布关于向激励对象授予限制性股票的公告。公告显示，公司于2022年11月30日召开第三届董事会第八次会议，审议通过《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定以2022年11月30日为授予日，以43.34元/股的授予价格授予5名激励对象30.00万股第一类限制性股票，以69.34元/股的授予价格授予13名激励对象39.00万股第二类限制性股票。本激励计划授予的激励对象包括公司公告本激励计划时在本公司（含子公司）任职的董事、高级管理人员以及中层管理人员（不包括独立董事、监事）。

【金钟股份：关于公司竞得土地使用权并签署相关协议的公告】12月02日，金钟股份发布关于公司竞得土地使用权并签署相关协议的公告。公告显示，近日，公司以2,992万元竞得位于广州市花都区炭步大道以西、沿江大道以北先进制造产业园A1地块分地块四的国有土地使用权，取得广州市公共资源交易中心出具的《成交确认书》。2022年11月30日，公司收到了广州市规划和自然资源局签署并完成盖章程序的《国有建设用地使用权出让合同》。

【香山股份：关于本次重组构成重大资产重组但不构成重组上市的说明】12月02日，香山股份发布关于本次重组构成重大资产重组但不构成重组上市的说明。公告显示，公司拟向均胜电子购买均胜群英不超过17%的股份，其中，以发行股份的方式购买均胜群英10.88%的股份，同时拟向不超过35名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金，并以募集配套资金购买均胜群英不超过6.12%的股份。根据经审计的财务数据计算，本次交易将达到《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组标准，构成上市公司重大资产重组，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的重组上市。

5. 投资建议

乘用车销量同比保持增长，购置税补贴和新能源补贴政策到期前或将会助力年末车市走强，持续关注细分赛道相关标的：**（1）整车相关标的：**江淮汽车、比亚迪、蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车、赛力斯、吉利汽车、长安汽车、广汽集团、长城汽车；**（2）智能化相关标的：**华阳集团、华工科技、炬光科技；**（3）一体化压铸相关标的：**拓普集团、爱柯迪、文灿股份；**（4）线控底盘相关标的：**中鼎股份、伯特利、保隆科技；**（5）其他汽车零部件相关标的：**万丰奥威、冠盛股份、科威尔、福耀玻璃、长鹰信质、阿尔特、光洋股份、银轮股份等。

6. 风险提示

政策落地不及预期；供应链芯片短缺；上游原材料大幅涨价；物流受阻；汽车产销不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

郑倩怡，东亚前海证券研究所轻工组组长。华威大学金融数学硕士。2019 年加入东亚前海证券。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>