

标配

防控政策优化，汽车消费有望改善

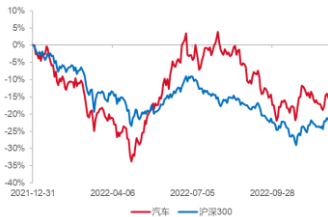
——汽车行业周报

证券分析师：

 黄涵虚 S0630522060001
 hhx@longone.com.cn

投资要点：

- 本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨2.52%；汽车板块整体上涨3.81%，涨幅在31个行业中排第8。细分行业中，（1）整车：乘用车、商用载货车、商用载客车子板块变动7.11%、9.06%、5.11%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块变动3.91%、2.93%、5.81%、2.72%、3.44%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块变动2.43%、1.92%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块变动-0.28%、-0.46%。
- 近期新能源车企公布11月销量数据。**


相关研究

《汽车行业周报：乘用车零售同比略增，新能源车渗透率稳中有升-20221202》

《汽车行业周报：10月销量有所扰动，自主仍为结构性亮点-20221114》

《汽车行业周报：新能源车10月环比略增，销量表现趋于分化-20221107》

（1）**比亚迪：月销再创新高，产品高端化稳步推进。**11月比亚迪乘用车销量22.99万辆，环比+6%。其中DM销量11.60万辆，环比+1%，EV销量11.39万辆，环比+10%；王朝网及海洋网销量22.65万辆，腾势品牌销量3451辆。车型谱系持续丰富的同时产品结构不断优化，王朝网及海洋网20万以上车型汉、唐、海豹等销量占比已接近30%，新车型护卫舰07也将正式上市；腾势品牌定位30万以上的新车型腾势D9交付次月销量突破3000辆，12月交付目标超7000辆；高端品牌仰望明年也将发布新车型，发力豪华汽车市场。

（2）**新势力：销量继续分化，蔚来、理想提升显著。**11月蔚来交付1.42万辆，环比+41%；理想交付1.50万辆，环比+50%；小鹏交付0.58万辆，环比+14%；零跑交付0.80万辆，环比+15%；哪吒交付1.51万辆，环比-16%；AITO交付0.83万辆，环比-31%；极氪交付1.10万辆，环比+9%；埃安交付2.88万辆，环比-4%。随着国内新能源汽车市场进入新阶段，新势力通过动力类型的完善和价格区间的拓展持续拓宽消费群体。

B、C级市场贡献下半年新能源汽车主要增量。下半年各细分市场中A00、A0、A级市场相对稳定，B、C级市场增幅较大。B级车市场，比亚迪唐、海豹销量增长较快，同时特斯拉上海工厂扩产，长安深蓝SL03等新车型逐步爬坡。C级车市场，比亚迪汉、问界M7、极氪001等销量提升，同时蔚来ES7、理想L8、小鹏G9、零跑C01、哪吒S、阿维塔11等大量新势力新车型推出并陆续进入交付阶段。

- 重卡市场触底，国四柴油车淘汰有望推动销量改善。**据第一商用车网，11月重卡销量约4.5万辆，同比-12%；预计全年销量67万辆，同比-52%，2023年销量75-80万辆。近期多项污染防治相关政策发布，《有色金属行业碳达峰实施方案》《建材行业碳达峰实施方案》等提出推动大气污染防治重点区域淘汰国四及以下厂内车辆和国二及以下的非道路机械。国四柴油车淘汰有望促进存量重卡更新换代，并推动上游柴油机及尾气后处理等零部件需求改善。
- 投资策略：**11月车市承压，近期各地防控政策优化，汽车消费有望修复。乘用车整车，可关注新能源汽车销量表现强势、产品结构持续改善的自主龙头；汽车零部件，可持续关注智能驾驶、智能座舱、轻量化等增量领域，以及与比亚迪、新势力等新能源车企深度合作、产品价值量受益于车型配置提升的传统零部件供应商；重卡产业链，可适当关注重卡整车及上游柴油机、尾气后处理等零部件供应商。
- 风险提示：**宏观经济波动的风险；行业政策变动的风险；汽车销量不及预期的风险；原材料价格波动的风险；汇率波动的风险。

正文目录

1. 投资要点	4
1.1. 新能源车企公布 11 月销量，比亚迪再创新高，蔚来、理想提升显著	4
1.2. 重卡 11 月维持低迷，国四淘汰有望推动销量改善	6
2. 二级市场表现	7
3. 行业数据跟踪	9
3.1. 乘联会周度数据	9
3.2. 库存	9
3.3. 原材料价格	10
3.4. 新车型跟踪	11
4. 上市公司公告	12
5. 行业动态	12
5.1. 行业政策	13
5.2. 企业动态	13
5.3. 海外动态	14
6. 风险提示	14

图表目录

图 1 比亚迪各车型月度销量 (辆)	5
图 2 蔚来汽车各车型月度销量 (辆)	5
图 3 小鹏汽车各车型月度销量 (辆)	5
图 4 理想汽车各车型月度销量 (辆)	5
图 5 零跑汽车各车型月度销量 (辆)	5
图 6 哪吒汽车各车型月度销量 (辆)	6
图 7 AITO 各车型月度销量 (辆)	6
图 8 广汽埃安各车型月度销量 (辆)	6
图 9 极氪汽车各车型月度销量 (辆)	6
图 10 重卡市场年度销量 (万辆)	7
图 11 重卡市场月度销量 (万辆)	7
图 12 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	7
图 13 本周申万三级行业指数各版块涨跌幅 (%)	8
图 14 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	8
图 15 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	8
图 16 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	8
图 17 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	8
图 18 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	9
图 19 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	9
图 20 乘用车当周日均零售销量 (辆)	9
图 21 乘用车当周日均批发销量 (辆)	9
图 22 中国汽车经销商库存预警指数	10
图 23 库存预警分指数	10
图 24 库存预警区域指数	10
图 25 分品牌类型指数	10
图 26 钢材现货价格 (元/吨)	10
图 27 铝锭现货价格 (元/吨)	10
图 28 塑料粒子现货价格 (元/吨)	11
图 29 天然橡胶现货价格 (元/吨)	11
图 30 纯碱现货价格 (元/吨)	11
图 31 正极原材料价格 (元/吨)	11
表 1 本周新车型配置参数	11
表 2 本周上市公司公告	12

1.投资要点

1.1.新能源车企公布 11 月销量，比亚迪再创新高，蔚来、理想提升显著

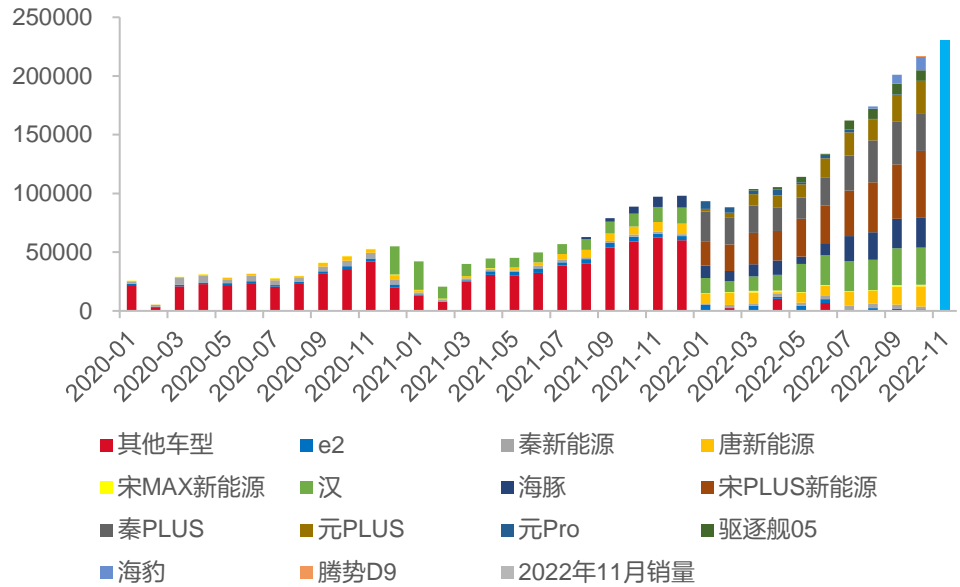
近期新能源车企公布 11 月销量数据。

(1) **比亚迪：月销再创新高，产品高端化稳步推进。**11 月比亚迪总销量达到 23.04 万辆，同比+134%，环比+6%，其中乘用车销量 22.99 万辆，同比+137%，环比+6%。分动力类型，DM 销量 11.60 万辆，同比+164%，环比+1%，EV 销量 11.39 万辆，同比+147%，环比+10%；分品牌，王朝网及海洋网销量 22.65 万辆，腾势品牌销量 3451 辆。11 月汽车出口 12318 辆，环比+29%。比亚迪车型谱系持续丰富的同时产品结构不断优化，王朝网及海洋网 20 万以上车型汉、唐、海豹等销量占比已接近 30%，新车型护卫舰 07 近期也将正式上市；腾势品牌定位 30 万以上的新车型腾势 D9 交付次月销量突破 3000 辆，12 月交付目标超 7000 辆；高端品牌仰望明年也将发布新车型，发力豪华汽车市场。

(2) **新势力：销量继续分化，蔚来、理想提升显著。**11 月蔚来交付 1.42 万辆，同比+30%，环比+41%，其中第二代技术平台车型 ET7、ES7、ES5 交付 1.11 万辆，环比+61%；理想交付 1.50 万辆，同比+11%，环比+50%；小鹏交付 0.58 万辆，同比-63%，环比+14%；零跑交付 0.80 万辆，同比+39%，环比+15%；哪吒交付 1.51 万辆，同比+51%，环比-16%；AITO 交付 0.83 万辆，环比-31%；极氪交付 1.10 万辆，环比+9%；埃安交付 2.88 万辆，同比+91%，环比-4%。环比来看，11 月新势力销量延续分化趋势，蔚来、理想、极氪月销均创新高，尤其是蔚来和理想受益于新车型的放量，销量环比实现大幅增长；小鹏、零跑有所改善，哪吒、AITO、埃安环比下降。随着国内新能源汽车市场进入新阶段，新势力通过动力类型的完善和价格区间的拓展持续拓宽消费群体：动力类型方面，部分新势力品牌向纯电+增程的技术路线发展，理想、AITO 增加纯电车型，零跑、哪吒增加增程式发展，目前哪吒 S、问界 M5 等车型已具备两种动力类型；价格方面，理想推出 L9 拓展 40 万以上市场，小鹏推出 G9 拓展 30 万以上市场，零跑和哪吒推出零跑 C01 和哪吒 S 拓展 20 万以上市场。

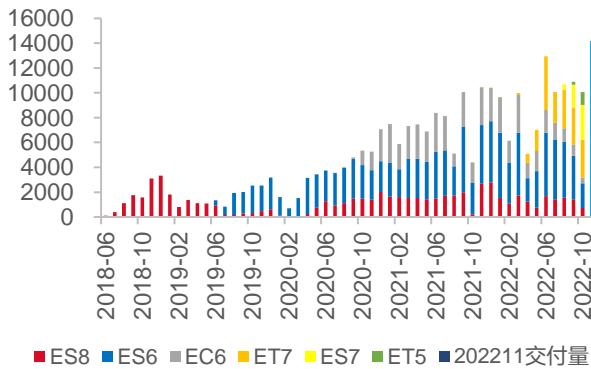
B、C 级市场贡献下半年新能源汽车主要增量。下半年以来，新能源汽车的各细分市场，A00、A0、A 级市场相对稳定，B、C 级市场增幅较大。B 级车市场，比亚迪唐、海豹销量增长较快，同时特斯拉上海工厂扩产以及长安深蓝 SL03 等新车型逐步爬坡。C 级车市场，比亚迪汉、问界 M7、极氪 001 等销量提升，同时蔚来 ES7、理想 L8、小鹏 G9、零跑 C01、哪吒 S、阿维塔 11 等大量新势力新车型推出并陆续进入交付阶段。按乘联会数据计算，10 月 A0 级市场新能源汽车渗透率接近 40%，C 级市场渗透率约 50%，但占乘用车市场大部分销量的 A 级、B 级市场渗透率在 20%-25%，提升空间较大。

图1 比亚迪各车型月度销量 (辆)



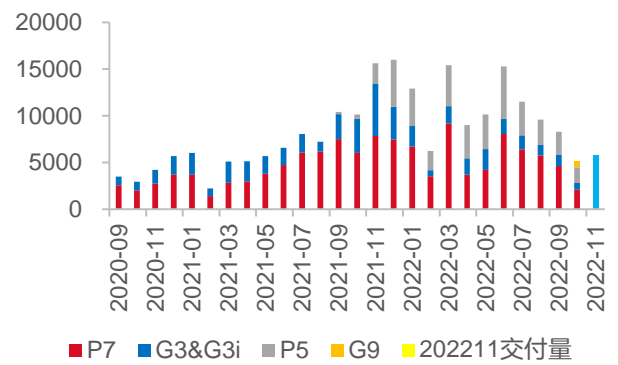
资料来源: 比亚迪, 东海证券研究所

图2 蔚来汽车各车型月度销量 (辆)



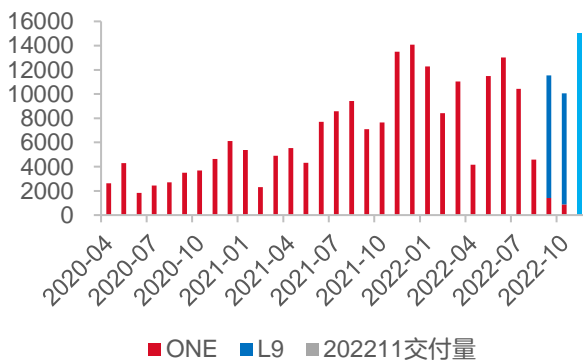
资料来源: 蔚来汽车、乘联会, 东海证券研究所

图3 小鹏汽车各车型月度销量 (辆)



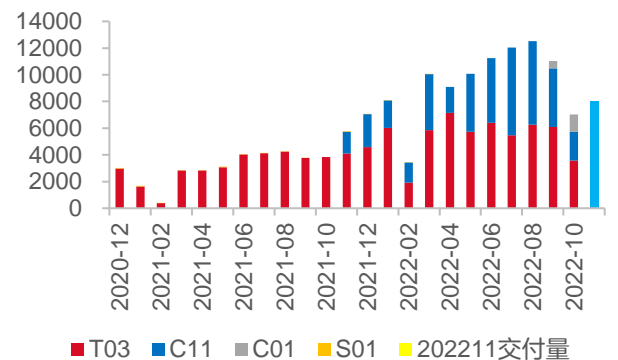
资料来源: 小鹏汽车、乘联会, 东海证券研究所

图4 理想汽车各车型月度销量 (辆)



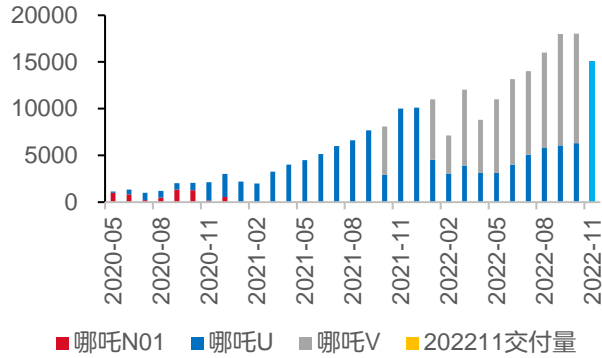
资料来源: 理想汽车、乘联会, 东海证券研究所

图5 零跑汽车各车型月度销量 (辆)



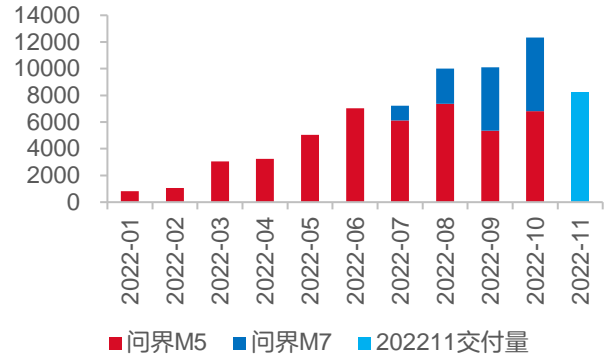
资料来源: 零跑汽车、乘联会, 东海证券研究所

图6 哪吒汽车各车型月度销量（辆）



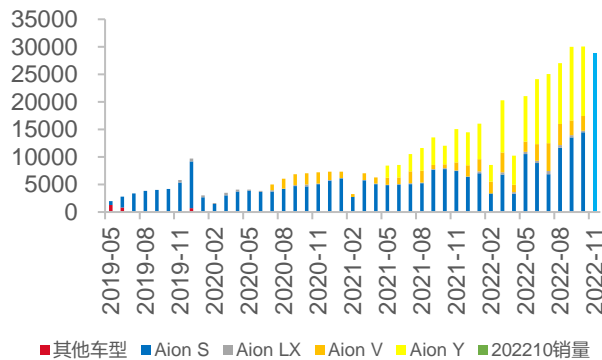
资料来源：哪吒汽车、乘联会，东海证券研究所

图7 AITO 各车型月度销量（辆）



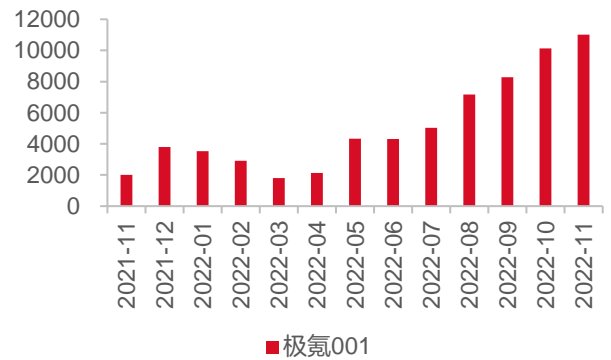
资料来源：赛力斯、乘联会，东海证券研究所

图8 广汽埃安各车型月度销量（辆）



资料来源：广汽埃安、乘联会，东海证券研究所

图9 极氪汽车各车型月度销量（辆）

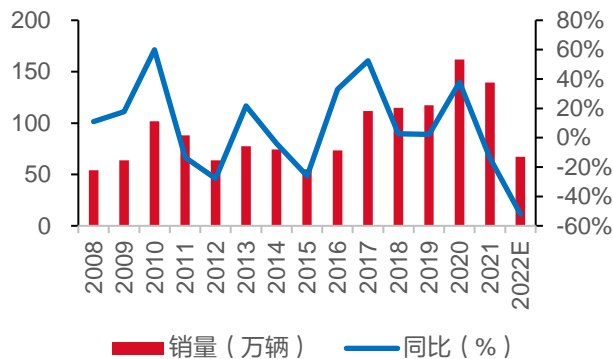


资料来源：极氪汽车、乘联会，东海证券研究所

1.2.重卡 11 月维持低迷，国四淘汰有望推动销量改善

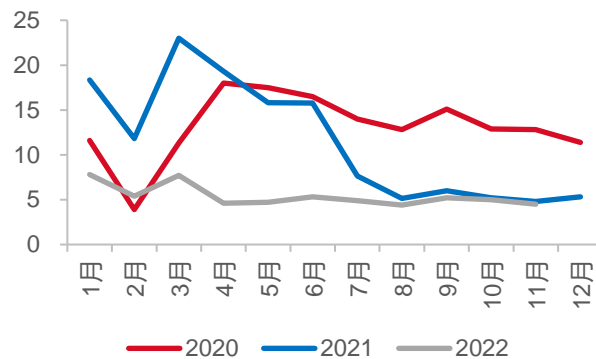
重卡市场触底，国四柴油车淘汰有望推动销量改善。据第一商用车网，11月重卡销量约4.5万辆，同比-12%，环比-7%；1-11月累计销量61.6万辆，同比-54%。第一商用车网预计，四季度销量14万辆，同比-12%，全年销量67万辆，同比-52%，2023年销量75-80万辆。近期多项污染防治相关政策发布，《深入打好重污染天气消除、臭氧污染防治和柴油货车污染治理攻坚战行动方案》提出到2025年，全国柴油货车排放检测合格率超过90%，全国柴油货车氮氧化物排放量下降12%，新能源和国六排放标准货车保有量占比力争超过40%；《有色金属行业碳达峰实施方案》《建材行业碳达峰实施方案》提出推动大气污染防治重点区域淘汰国四及以下厂内车辆和国二及以下的非道路机械。国四柴油车淘汰有望促进存量重卡更新换代，并推动上游柴油机及尾气后处理等零部件需求改善。

图10 重卡市场年度销量 (万辆)



资料来源：第一商用车网，东海证券研究所

图11 重卡市场月度销量 (万辆)

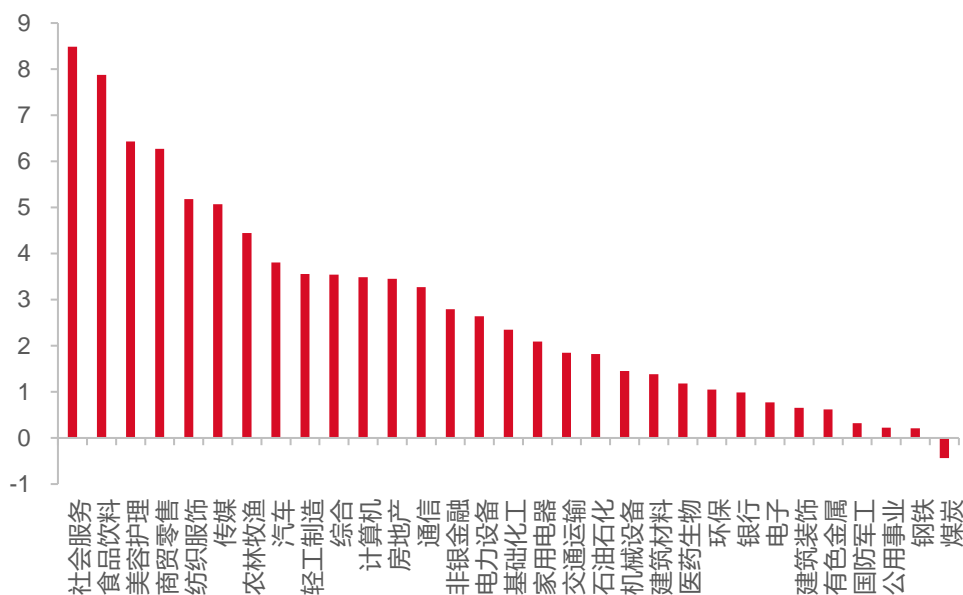


资料来源：第一商用车网，东海证券研究所

2.二级市场表现

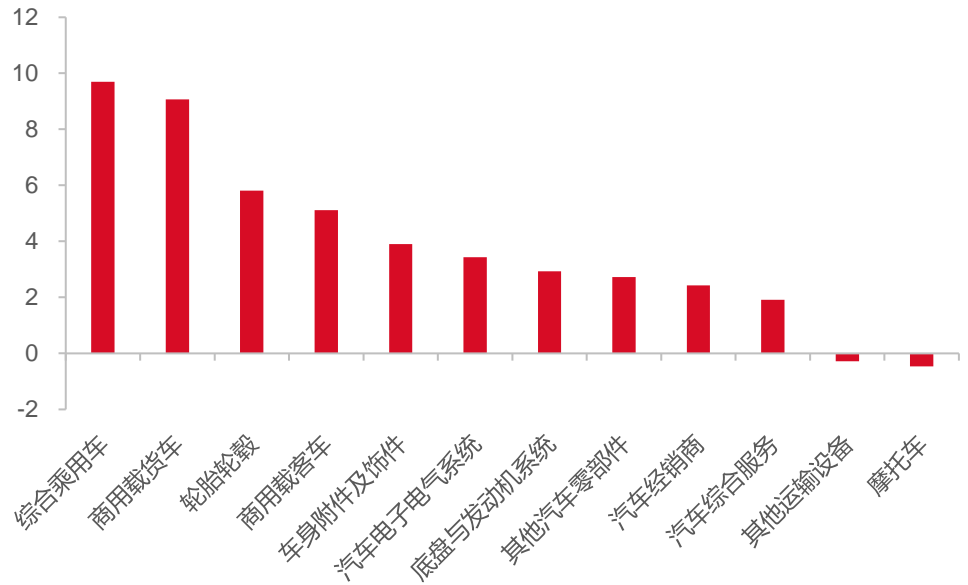
本周沪深 300 环比上涨 2.52%；汽车板块整体上涨 3.81%，涨幅在 31 个行业中排第 8。细分行业中，(1) 整车：乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 7.11%、9.06%、5.11%。(2) 汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 3.91%、2.93%、5.81%、2.72%、3.44%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 2.43%、1.92%。(4) 其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-0.28%、-0.46%。

图12 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

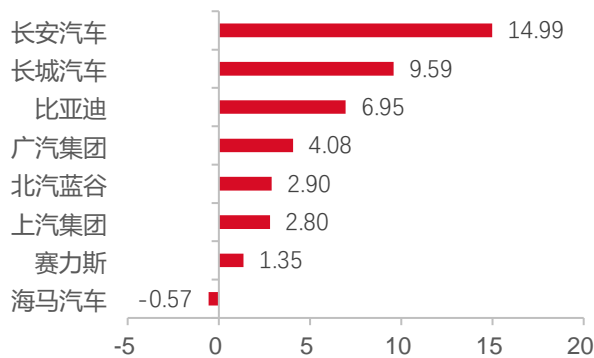
图13 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

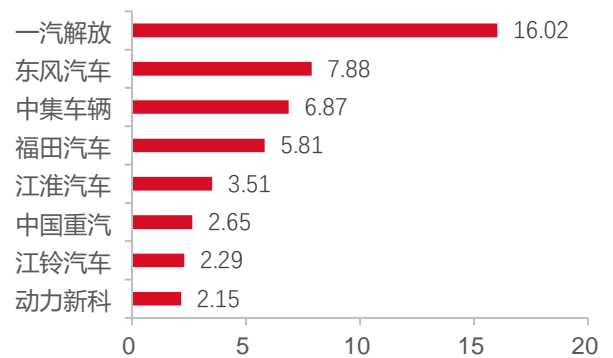
个股方面，本周雪龙集团 (+25.66%)、超捷股份 (+21.32%)、一汽解放 (+16.02%)、长安汽车 (+14.99%)、亚星客车 (+12.83%) 涨幅较大，迪生力 (-6.60%)、骏创科技 (-6.28%)、凯龙高科 (-5.60%) 跌幅较大。

图14 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



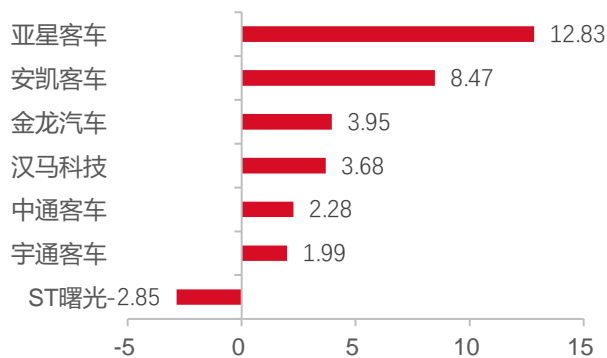
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



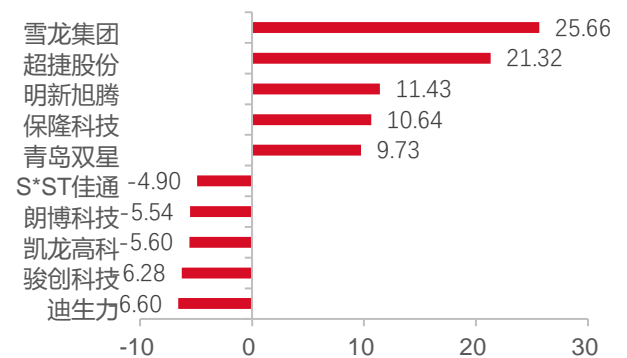
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



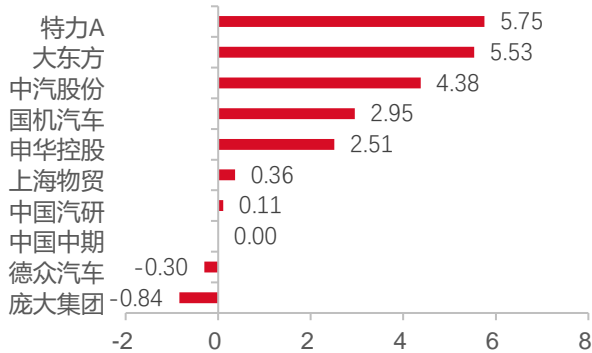
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图17 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



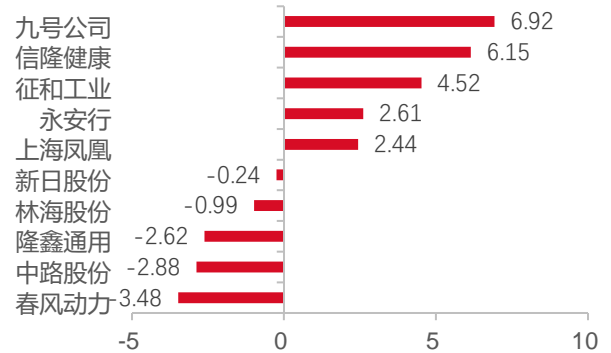
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图18 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图19 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



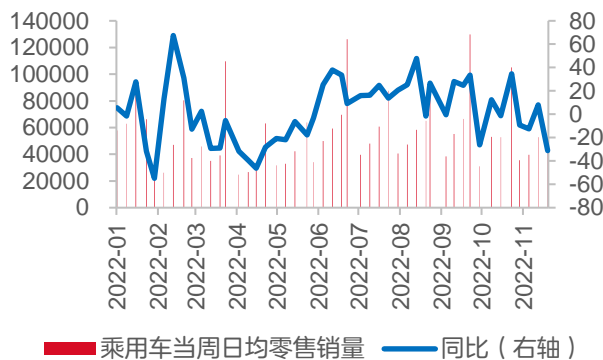
资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度数据

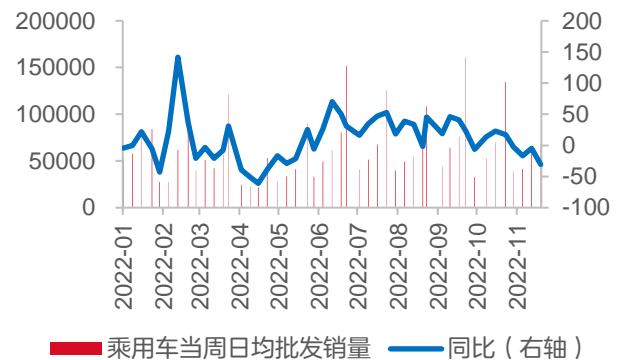
据乘联会，11月21日-11月27日，乘用车市场零售37.0万辆，同比-31%，环比上周+0%，较上月同期-32%；批发47.2万辆，同比-30%，环比上周+16%，较上月同期-34%。11月1日-11月27日，乘用车市场零售123.0万辆，同比-14%，较上月同期-15%；批发140.3万辆，同比-17%，较上月同期-17%。

图20 乘用车当周日均零售销量 (辆)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图21 乘用车当周日均批发销量 (辆)

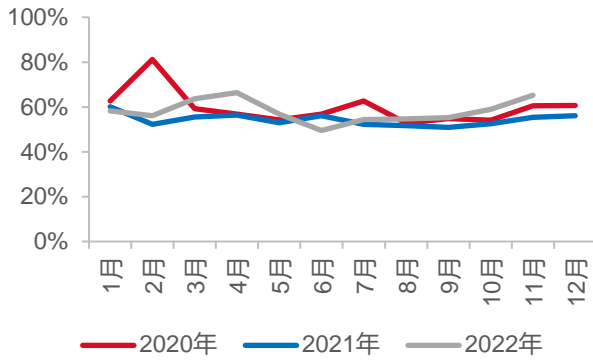


资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.2.库存

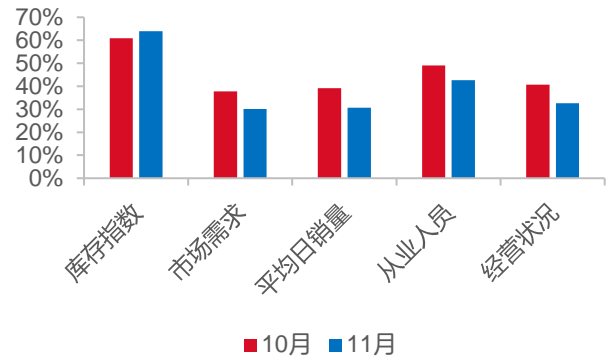
据中国汽车流通协会，11月中国汽车经销商库存预警指数为65.3%，同比+9.9pct，环比+6.3pct。(1)分指数：库存指数63.9%，环比+3.0pct；市场需求指数30.1%，环比-7.7pct；平均销量指数30.6%，环比-8.5pct；从业人员指数42.6%，环比-6.5pct；经营状况指数32.6%，环比-8.1pct。(2)分区域：北区指数71.9%，环比+2.8pct；东区指数59.8%，环比+4.6pct；西区指数62.6%，环比+8.3pct；南区指数69.3%，环比+11.2pct。(3)分品牌类型：豪华&进口品牌指数67.2%，环比+10.4pct；主流合资品牌指数72.9%，环比+13.2pct；自主品牌指数61.8%，环比+1.6pct。

图22 中国汽车经销商库存预警指数



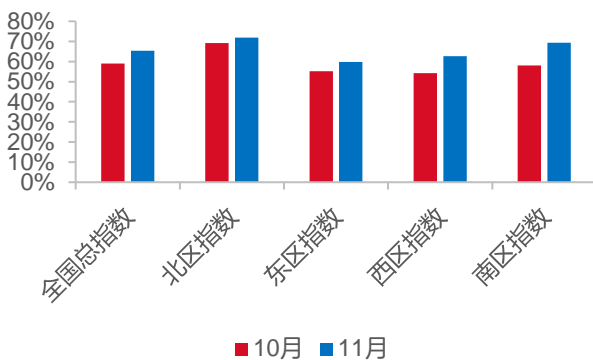
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图23 库存预警分指数



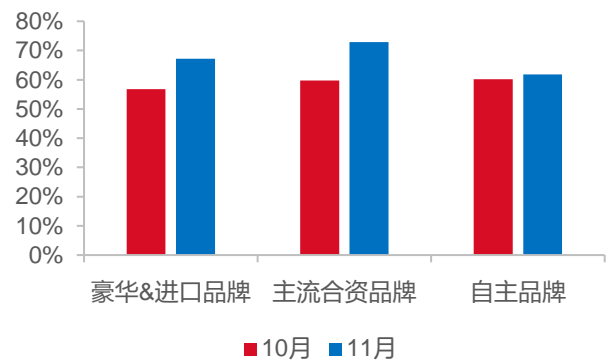
资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

图24 库存预警区域指数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

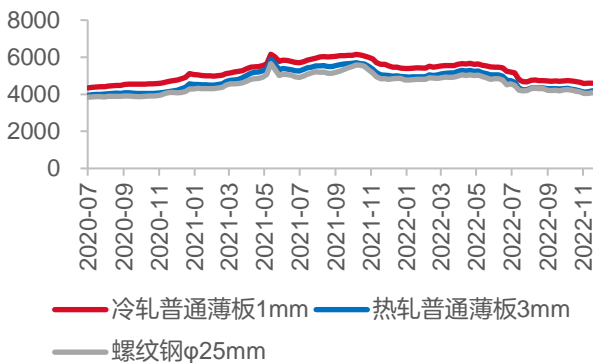
图25 分品牌类型指数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

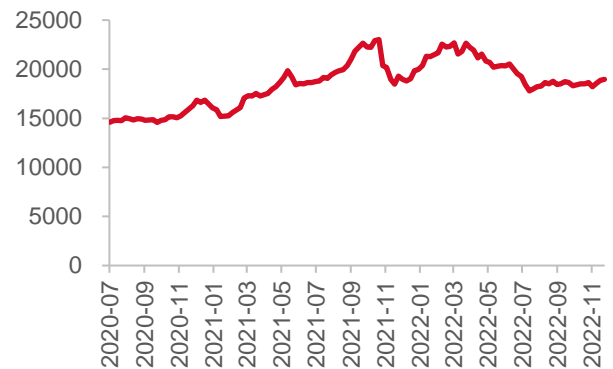
3.3.原材料价格

图26 钢材现货价格 (元/吨)



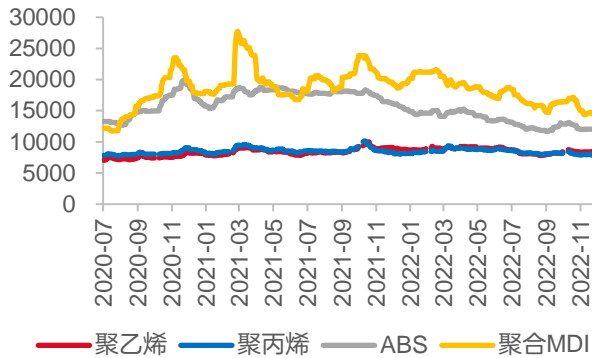
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图27 铝锭现货价格 (元/吨)



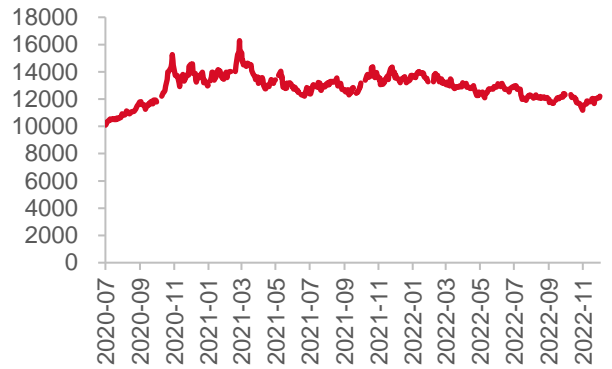
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图28 塑料粒子现货价格（元/吨）



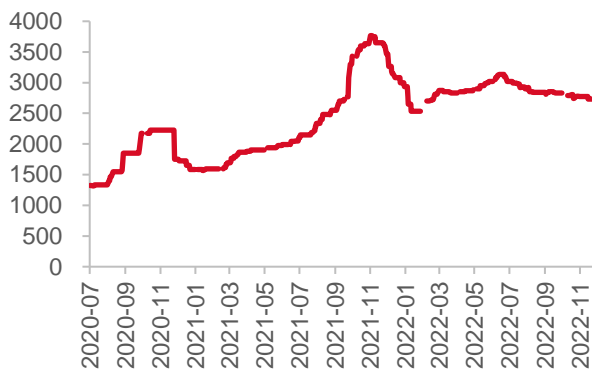
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图29 天然橡胶现货价格（元/吨）



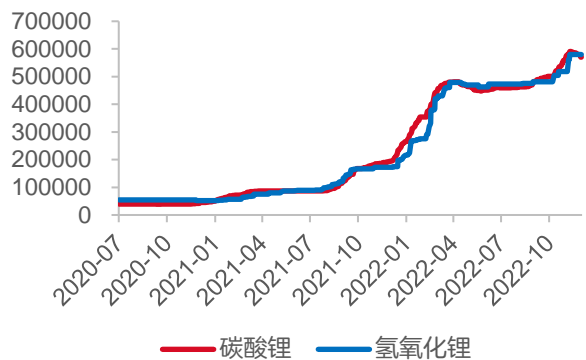
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图30 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图31 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.4.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：（1）全新产品：吉利汽车星越 L Hi·P。（2）改款产品：上汽大众 ID.3、上汽大众 ID.4 X、上汽大众 ID.6 X、上汽通用凯迪拉克 CT4。（3）换代产品：广汽本田缤智。（4）新增车型：奇瑞汽车瑞虎 7、东风本田思域、小鹏汽车小鹏 G3i。

表1 本周新车型配置参数

	吉利汽车星越 L Hi·P	上汽大众 ID.4 X	上汽大众 ID.6 X
指导价（万元）	23.97-25.37	18.93-28.63	25.33-33.89
车型	SUV	SUV	SUV
级别	紧凑型	紧凑型	中大型
驱动模式	插电混合	纯电	纯电
长×宽×高（mm）	4770×1895×1689	4612×1852×1640	4876×1848×1680
轴距（mm）	2845	2765	2965
电动机	146	170/204/313	180/204/313
变速箱	3挡混合动力专用（DHT）	1挡固定齿比	1挡固定齿比
最高车速（km/h）	200	160	160
驱动电机数	单电机	单电机/双电机	单电机/双电机
电池类型	三元	三元	三元
电池容量（kWh）	41.2	57.3/83.4	63.2/83.4
CLTC 纯电续航里程（km）	245	425/607/561	460/617/555

辅助驾驶等级	L2	L2	L2
泊车影像系统	360 度全景影像	倒车影像/360 度全景影像	倒车影像/360 度全景影像
辅助驾驶系统		IQ.Drive	IQ.Drive
摄像头个数	4	1/5	4
毫米波雷达	1		
超声波雷达	12	8/12	8/12
车机芯片	高通骁龙 8155		
OTA 远程升级	√	√	√
中控台屏幕尺寸	12.3 英寸	12 英寸	12 英寸
副驾娱乐屏尺寸			
HUD 抬头显示	√ (部分车型)	选配 (部分车型)	选配 (部分车型)
扬声器数量	10	7/10	9/12

资料来源：易车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

4.上市公司公告

表2 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2022/11/30	光洋股份	002708.SZ	公司收到国内某头部新能源汽车客户的《中标通知书》，成为其新能源前轮毂单元总成产品的供应商。继前期已经成功配套多款车型轮毂轴承业务后，再次获得配套新车型轮毂轴承业务机会，标志着其对公司产品研发、质量管控、生产组织能力以及供货资格的充分认可，也是公司重点开拓新能源汽车市场的重要成果，进一步巩固并提升了公司在新能源汽车领域的综合竞争实力。
2022/12/1	飞龙股份	002536.SZ	公司收到 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。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。
2022/12/3	长安汽车	000625.SZ	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 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。
2022/12/5	瑞玛精密	002976.SZ	公司及子公司香港瑞玛拟通过发行股份及支付现金的方式购买香港大言 51% 的股权及普拉尼德 12.75% 的股权，并由公司或其全资子公司向普拉尼德增资人民币 8,000 万元，同时公司拟非公开发行股份募集配套资金。普拉尼德主营业务为汽车空气悬架系统的设计、研发、生产、销售和服务，主要产品有电子复合减震器、橡胶空气弹簧及空气供给单元等。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

5.1.行业政策

中国汽车标准化研究院在天津正式成立

近期，中国汽车标准化研究院在天津成立，这是目前我国唯一的专业从事汽车标准化研究与应用的科研机构。中国汽车标准化研究院将负责汽车领域的国家标准、行业标准的技术管理，对外代表中国参与联合国及其他国际汽车标准的法规协调及制定。未来将聚焦 10 余项汽车前瞻技术的标准化研究，推动制定 80 余项新标准项目。与汽车产业发达国家及“一带一路”沿线国家开展的国际汽车标准制定达到 15 项。（资料来源：汽车之家）

合肥市发布《合肥市“十四五”新能源汽车产业发展规划》

近期，合肥市经信局印发《合肥市“十四五”新能源汽车产业发展规划》，提出到 2025 年，全市新能源汽车产业规模显著扩大，重点领域取得重要突破，优势特色领域不断拓宽，创新创业主体更加活跃，服务体系日趋完善，集聚发展格局基本形成，产业综合竞争力显著提升，努力争创国家级战略性新兴产业集群。力争 2025 年，全市新能源汽车产业规模突破 7000 亿元，整车产能突破 300 万辆，培育百亿级企业 10 家，实现产值和产量跃居全国第一方阵。布局完整、结构合理的新能源汽车及零部件产业体系基本形成，动力电池年产能超过 300GWh，驱动电机系统年产能超过 300 万套。（资料来源：合肥市经信局）

5.2.企业动态

腾讯与蔚来签署战略合作协议，在自动驾驶云、智驾地图等领域深度合作

11 月 28 日，腾讯与蔚来在深圳签署战略合作协议。双方将在自动驾驶云、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。（资料来源：央广网）

爱驰与泰国 Phoenix EV 达成 15 万辆新车战略合作协议

11 月 28 日，爱驰与泰国企业菲尼克斯电动汽车有限公司，正式签署战略合作协议。根据协议，菲尼克斯 EV 计划在未来五年左右的时间，共计向爱驰采购约 15 万台新能源车用以零售和运营，涵盖爱驰全部系列车型。（资料来源：爱驰汽车公众号）

比亚迪明年将在墨西哥开售电动车

11 月 29 日，比亚迪表示，将于明年开始在墨西哥销售汽车。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。（资料来源：盖世汽车）

海尔集团在青岛成立汽车科技公司

11 月 28 日，天眼查显示，近日海尔集团在青岛成立汽车科技公司，命名为青岛卡泰驰汽车科技发展有限公司。公司注册资本 1.5 亿人民币，经营范围包括新兴能源技术研发；汽车销售；新能源汽车整车销售；汽车零配件零售；住房租赁；会议及展览服务等。（资料来源：盖世汽车）

芯驰科技完成近 10 亿元 B+轮融资

11月28日，国内芯片企业芯驰科技完成近10亿元B+轮融资。本轮融资将用于持续提升芯驰核心技术，迭代更新车轨芯片产品，加强大规模量产落地和服务能力，加速芯驰产品更广泛上车应用。（资料来源：芯驰科技公众号）

长安汽车发布“原力”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%。（资料来源：经济观察报）

5.3.海外动态

特斯拉 Semi 纯电卡车交付，满载续航超 800 公里/空载 5 秒破百

12月2日，特斯拉 Semi 纯电卡车在美国内华达州超级工厂正式向百事公司开启交付，新车定位半挂卡车，具有满载续航超过800公里，充电30分钟可行驶560公里，空载百公里加速约5秒的强大性能。同时，官方希望该车能加速全球长途运输行业的电动化脚步。另外，预计不久后特斯拉还将通过ROBOTAXI开启无人驾驶出租车运营业务。（资料来源：易车网）

6.风险提示

（一）宏观经济波动的风险

汽车作为非必需消费品的一种，其需求与宏观经济表现密切相关，具有一定的周期性特点。如宏观经济增速放缓，汽车消费存在下滑的可能性，将对汽车产业链上下游企业产生较大影响。

（二）行业政策变动的风险

国内外汽车消费均与行业政策有较高的关联度，尤其是新能源汽车相关的牌照、购置补贴、免征购置税等政策，如相关优惠政策有所变动，可能对汽车消费需求产生较大影响，并影响整车企业和上游零部件供应商的产品销售情况。

（三）汽车销量不及预期的风险

国内外汽车行业竞争激烈、整车企业销量表现持续分化。如整车企业销量不及预期，可能对上游的相关零部件供应商业绩产生一定影响。

（四）原材料价格波动的风险

汽车制造业涉及钢、铝、塑料、橡胶、纯碱等多种原材料，同时随着新能源汽车比例的提高，锂电池及其上游原材料价格对整车成本的影响增加。如原材料价格出现较大波动，可能对零部件企业成本产生一定影响，并传导至下游整车企业。

（五）汇率波动的风险

汽车行业的部分整车、零部件企业对外出口比例较高，如汇率出现较大波动，可能对相关企业的汇兑损益产生较大影响，进而影响企业的盈利情况。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

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注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089