

汽车

2022年12月11日

汽车出海步入快车道，自主车企加速海外新能源布局

——行业周报

投资评级：看好（维持）

邓健全（分析师）

赵悦媛（分析师）

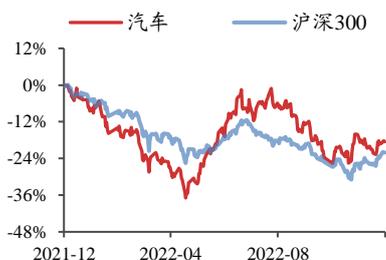
dengjianquan@kysec.cn

zhaoyueyuan@kysec.cn

证书编号：S0790521040001

证书编号：S0790522070005

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《从集成化、国产替代、渗透率三大维度甄选汽车板块投资机会—行业投资策略》-2022.12.6

《从集成化、国产替代、渗透率三大维度甄选汽车板块投资机会—汽车行业2023年度投资策略》-2022.11.14

《新势力10月交付量出炉，新车型进入密集交付期—行业点评报告》-2022.11.2

● 本周（12.5-12.9）关注：汽车出海步入快车道，自主车企加速海外新能源布局

2021年以来，受中国车企海外布局加速、海外疫情&芯片等零部件供应短缺导致国外汽车厂商减产影响，中国乘用车出口增速明显提升。2022年1-10月中国乘用车出口197.5万辆，同比增长57.1%，其中新能源渗透率为24.3%，较2021年增长6.0pcts。特斯拉中国贡献主要新能源出口量，比亚迪、上汽乘用车等自主车企新能源出口势头强劲，其中比亚迪已在亚洲、欧洲、南美洲、大洋洲等多个国家进行乘用车布局，强产品力加持下，公司11月海外销售新能源乘用车1.2万辆。国内自主车企加速海外渠道、工厂等布局，有望迎来成长新空间。

● 行情回顾：汽车行业周涨幅0.73%，居A股行业第17位

(1) 本周（12.5-12.9）沪深300指数涨幅3.29%，其中汽车板块涨幅0.73%，跑输大盘2.56个百分点，位居A股行业第17位。

(2) 整车厂方面，本周（12.5-12.9）中国重汽周涨幅超过10%。零部件方面，祥鑫科技、岱美股份、得邦照明周跌幅超5%，继峰股份、三花智控周涨幅超5%。

● 行业重要新闻：特斯拉2023年将在泰国交付上海产电动车

(1) 12月7日，特斯拉在泰国推出两款电动车型：Model 3和Model Y，并计划通过在线渠道在泰国销售电动车。两款车从12月7日开始已经能在网上预订，预计将于2023年年初开始交付。

(2) 根据CleanTechnica的数据，2022年10月，全球电动汽车销量继续保持强劲势头，同比大增55%至932,191辆，渗透率达到16%。比亚迪宋Plus、Model Y和五菱宏光MINI EV是10月全球最畅销的三大电动车型。

(3) 根据AutoForecast Solutions (AFS)的数据，截至12月4日，由于芯片短缺，2022年全球汽车市场累计减产约418.6万辆汽车。AFS预计，由于芯片供应不足，12月全球各地区还有可能再减产20多万辆汽车，2022年全球汽车市场累计减产产量将攀升至439.3万辆。

● 本周观点（12.5-12.9）

中国车企海外布局提速、海外疫情&芯片等零部件供应短缺导致国外汽车厂商减产影响下，2021年起中国乘用车出口增速明显提升，新能源乘用车出口占比持续向上。中国品牌乘用车具备高性价比优势，同时自主新能源乘用车在技术、供应链等方面亦更为完善。伴随中国整车企业在海外渠道、工厂等布局的加速，成长新空间有望进一步打开，看好中国自主品牌出口的机遇，受益标的包括：比亚迪、吉利汽车、长城汽车、长安汽车、上汽集团、蔚来-SW、小鹏汽车-W等。

● 风险提示

宏观经济恢复不及预期、海内外汽车销量不及预期、局部地区疫情反复等。

目 录

1、 乘用车出海步入快车道，自主车企加速海外新能源布局.....	4
1.1、 1-10月乘用车出口同比+57.1%，当前出口以自主品牌及燃油车为主.....	4
1.2、 自主品牌加速新能源乘用车出海，比亚迪出口势头强劲.....	5
2、 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘.....	8
3、 整车板块 PE 估值回升，主要原材料价格有所下降.....	10
3.1、 整车板块本周（12.5-12.9）PE 估值回升.....	10
3.2、 上游重点数据跟踪：原材料 4 月以来价格有所下降.....	13
4、 行业动态：特斯拉 2023 年将在泰国交付上海产电动车.....	14
4.1、 新上市车型：比亚迪等新车上市.....	14
4.2、 行业重要新闻：特斯拉 2023 年将在泰国交付上海产电动车.....	14
5、 风险提示.....	16

图表目录

图 1： 2022 年 1-10 月中国乘用车出口比例达 10.3%.....	4
图 2： 中国乘用车出口以自主品牌乘用车为主.....	4
图 3： 2022 年 1-10 月中国乘用车出口以燃油车为主，新能源乘用车出口占比提升至 24.3%.....	4
图 4： 2021 年 1-10 月中国整车出口以上汽、奇瑞为主.....	4
图 5： 2022 年 1-10 月新能源乘用车出口达 48.1 万辆.....	5
图 6： 特斯拉中国新能源出口占比较高，2022 年来非特斯拉中国企业的新能源乘用车出口快速增长（万辆）.....	5
图 7： 比亚迪 2022 年 1-10 月新能源乘用车出口达 3.2 万辆（万辆）.....	5
图 8： 自主品牌新能源乘用车出口量有所增长（万辆）.....	5
图 9： A 股汽车板块本周（12.5-12.9）涨跌幅行业排名第 17 位.....	8
图 10： A 股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 25 位.....	8
图 11： 港股汽车板块本周（12.5-12.9）涨跌幅行业排名第 7 位.....	8
图 12： 港股汽车板块本年度涨跌幅行业排名最后一位.....	9
图 13： 全球汽车板块本周（12.5-12.9）涨跌幅行业排名倒数第二位.....	9
图 14： 全球汽车板块本年度涨跌幅行业排名倒数第二位.....	10
图 15： 乘用车板块总市值与市盈率本周（12.5-12.9）回升.....	10
图 16： 商用车板块总市值与市盈率本周（12.5-12.9）回升.....	10
图 17： 汽零板块总市值与市盈率本周（12.5-12.9）略有回调.....	11
图 18： 钢铁指数 4 月以来有所下降.....	13
图 19： 铝锭 4 月以来价格有所下降（元/吨）.....	13
图 20： 天然橡胶价格 4 月以来价格有所下降（元/吨）.....	13
图 21： 浮法平板玻璃 4 月以来价格有所下降（元/吨）.....	13
图 22： 聚丙烯 4 月以来价格有所下降（元/吨）.....	14
图 23： 锂电池 4-6 月价格稳定（元/瓦时）.....	14
表 1： 比亚迪加速海外乘用车市场布局.....	6
表 2： 新势力出海进度提速.....	6
表 3： 本周（12.5-12.9）中国造车新势力股价齐涨，特斯拉股价下跌.....	11
表 4： 本周（12.5-12.9）传统车企股价齐涨.....	11
表 5： 本周（12.5-12.9）各细分赛道个股均有所回调.....	12

表 6: 本周上市新车一览 (12.5-12.9): 比亚迪等新车上市 14

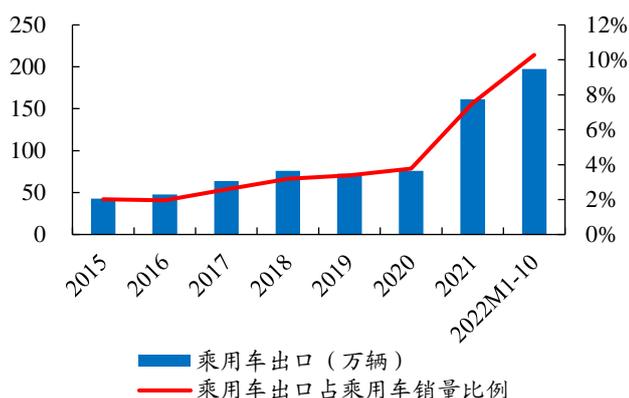
1、乘用车出海步入快车道，自主车企加速海外新能源布局

1.1、1-10月乘用车出口同比+57.1%，当前出口以自主品牌及燃油车为主

乘用车出口加速，当前出口以自主品牌及燃油车为主。中国车企海外布局加速、海外疫情&芯片等零部件供应短缺导致国外汽车厂商减产影响下，2021年起中国乘用车出口增速明显提升。2022年1-10月中国乘用车出口197.5万辆，同比增长57.1%，占中国乘用车销量的比例提升至10.3%。分结构看，我国海外出口以自主品牌及燃油车为主，其中，2022年1-10月自主乘用车出口比例超75%。

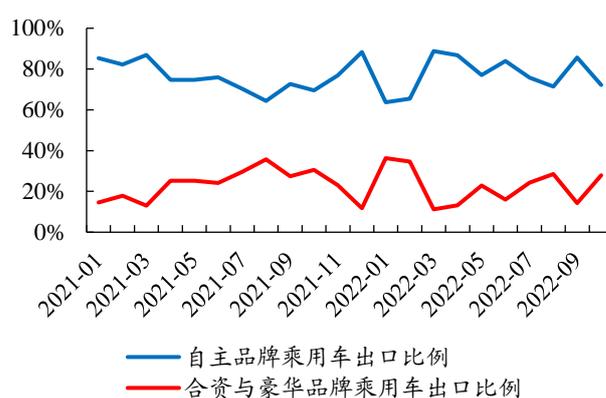
上汽集团、奇瑞集团出口销量领先，旗下名爵品牌、瑞虎系列贡献重要出口量。中国整车出口企业中，上汽集团、奇瑞集团表现亮眼。2021年，上汽名爵品牌全球交付47万辆，连续3年蝉联“中国单一品牌出海第一”，成功进入80多个国家和地区，在全球18个国家跻身当地单一品牌销量前十。奇瑞集团SUV瑞虎系列的瑞虎8、瑞虎7两大明星主力产品持续发力，2022年1-10月分别贡献15.95万辆、13.49万辆的全球销量。

图1：2022年1-10月中国乘用车出口比例达10.3%



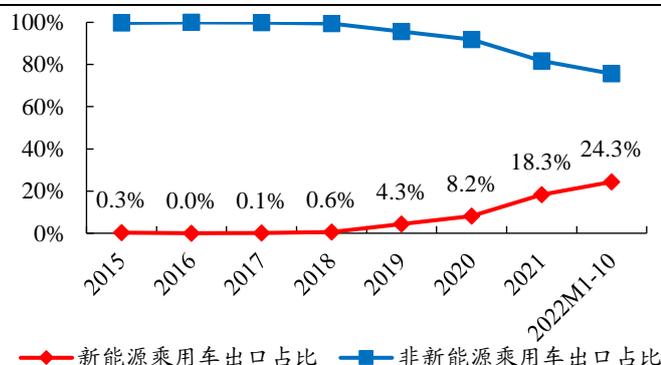
数据来源：中汽协、开源证券研究所

图2：中国乘用车出口以自主品牌乘用车为主



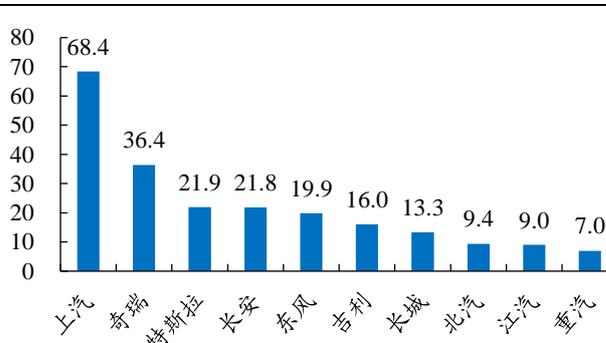
数据来源：乘联会、开源证券研究所

图3：2022年1-10月中国乘用车出口以燃油车为主，新能源乘用车出口占比提升至24.3%



数据来源：中汽协、开源证券研究所

图4：2021年1-10月中国整车出口以上汽、奇瑞为主



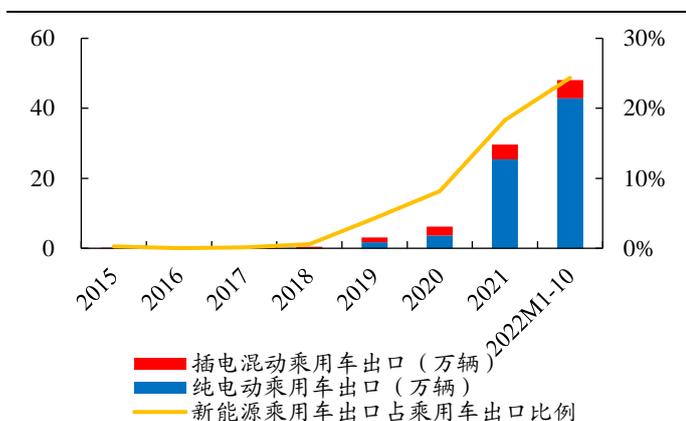
数据来源：中汽协、开源证券研究所（含乘用车及商用车）

1.2、自主品牌加速新能源乘用车出海，比亚迪出口势头强劲

新能源乘用车出口同比快速增长，特斯拉中国贡献主要出口量。2022年1-10月，我国新能源乘用车出口达48.1万辆，同比增长95.9%，占乘用车出口量的比重为24.3%，较2021年增长6.0pcts。我国新能源乘用车出口主要以特斯拉中国为主，2022年1-10月特斯拉中国出口21.9万辆，占新能源乘用车出口总量的45.7%，其中Model 3和Model Y分别出口10.3、11.7万辆。

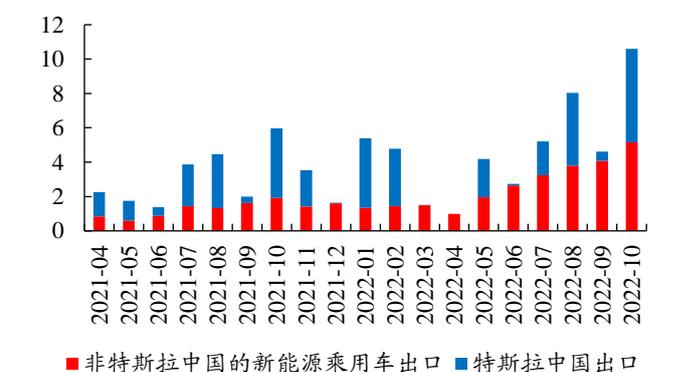
自主品牌加速新能源出口布局，上汽乘用车、比亚迪新能源出口势头强劲。2022年来，伴随自主品牌海外布局加速，非特斯拉中国的新能源乘用车出口量明显提升。其中，上汽乘用车、东风易捷特、比亚迪贡献较多销量。2022年1-10月，上汽乘用车新能源乘用车出口达9.7万辆。其中，基于上汽星云纯电专属系统化平台打造的上汽MG MULAN纯电车型于2022年9月正式上市，在百公里加速度及续航里程上具备竞争优势，上市仅1个月，新车全球累计销量超2万，欧洲首月销量破1万。

图5：2022年1-10月新能源乘用车出口达48.1万辆



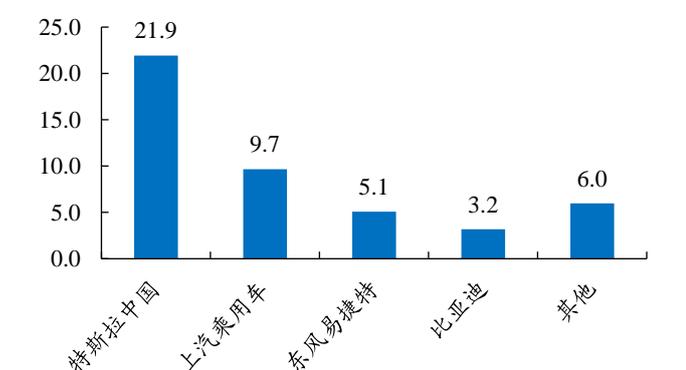
资料来源：中汽协、开源证券研究所

图6：特斯拉中国新能源出口占比较高，2022年来非特斯拉中国的新能源乘用车出口快速增长（万辆）



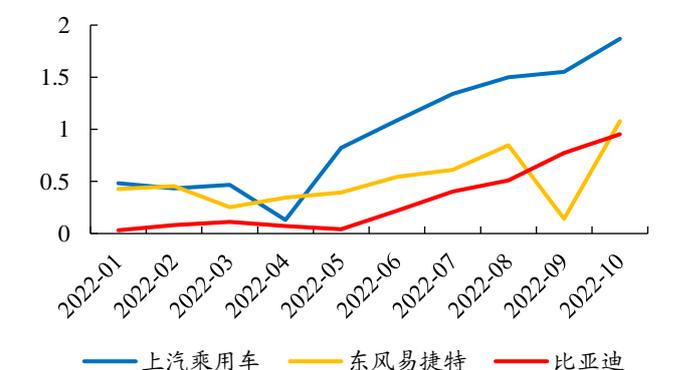
数据来源：中汽协、乘联会、开源证券研究所

图7：比亚迪2022年1-10月新能源乘用车出口达3.2万辆（万辆）



数据来源：乘联会、开源证券研究所

图8：自主品牌新能源乘用车出口量有所增长（万辆）



数据来源：乘联会、开源证券研究所

比亚迪全球化布局提速，海外市场拓展初显成效。目前，比亚迪已在亚洲、欧洲、南美洲、大洋洲等多个国家进行乘用车布局，并推出 ATTO 3 (元 PLUS) 等车型。此外，比亚迪亦与多地经销商进行合作，并计划在泰国建设公司首个海外乘用车工厂以深化全球化布局。出口进程加速下，比亚迪 11 月海外销售新能源乘用车合计 1.2 万辆，1-11 月累计销售 4.4 万辆。此外，比亚迪在细分市场亦有优异表现，11 月，ATTO3(元 PLUS)在以色列销售破 2 千辆，问鼎以色列全车系单车型销量冠军。

表1: 比亚迪加速海外乘用车市场布局

地区	国家	布局	车型
	日本	2022 年 7 月，进军日本乘用车市场	计划在 2023 年 1 月推出 ATTO 3 (元 PLUS)，2023 年中期推出海豚，2023 年下半年推出海豹。
	泰国	2022 年 8 月，正式进军泰国乘用车市场，并将建设比亚迪首个海外乘用车工厂	ATTO 3 (元 PLUS) 已于 2022 年 10 月在泰国上市
亚洲	以色列	2022 年 8 月，比亚迪与 Shlomo Motors 签署合作协议，指定 Shlomo Motors 为比亚迪在以色列的经销商，负责当地的销售与售后服务	2022 年 9 月，ATTO3 (元 PLUS) 在以色列市场开启预售，预售当天便收获 500 辆订单。11 月，ATTO3 (元 PLUS) 问鼎以色列全车系单车型销量冠军，销售 2,333 辆。
	印度	2022 年 10 月，比亚迪宣布正式进入印度乘用车市场，并计划建立新的生产基地	2022 年 10 月发布 ATTO3 (元 PLUS)
	马来西亚	2022 年 12 月，正式进入马来西亚乘用车市场	2022 年 12 月发布首款车型 ATTO 3 (元 PLUS)
欧洲	挪威、丹麦、瑞典、荷兰、比利时、德国等	2022 年 9 月，召开欧洲线上发布会	推出汉、唐、元 PLUS 等车型
	墨西哥	将于 2023 年在墨西哥销售电动车	汉、唐等
南美洲	巴西	截至 2022 年 10 月 26 日，比亚迪已经在巴西建立了 10 家经销商线下门店，并将在巴西启动本地化生产	2022 年 11 月正式宣布推出宋 PLUS DM-i 和元 PLUS 两款车型。
大洋洲	澳大利亚	2022 年 2 月发布 ATTO 3 (元 PLUS) 并开启预售	

资料来源：比亚迪官方微信公众号、比亚迪官网、Marklines、汽车之家、开源证券研究所（非完全统计）

新势力品牌出海进度亦提速。极氪、蔚来、小鹏汽车等中高端品牌出口地区以欧洲为主，哪吒汽车则多聚焦于东南亚市场。依托中国品牌电动化、智能化等方面的优势，我国新能源乘用车出口销量有望提振。

表2: 新势力出海进度提速

车企	出口布局
极氪	极氪 001 将于 2023 年登陆欧洲市场
蔚来	2021 年 9 月 30 日，蔚来 ES8 在挪威上市 2022 年 10 月，蔚来举行欧洲发布会，在德国、荷兰、丹麦、瑞典推出 ET7、EL7 和 ET5 三款车型 到 2025 年，计划为全球超过 25 个国家和地区的用户提供服务
小鹏汽车	2020 年 12 月，G3 正式开启海外交付，首站为挪威 2021 年下半年，P7 启动海外交付，首站亦为挪威 2022 年 3 月，P5 正式在丹麦、荷兰、挪威和瑞典欧洲四国开启预订
哪吒汽车	2021 年 9 月，发布针对海外市场的哪吒 V 右舵版车型，并正式宣布“出海”，进军东盟新能源汽车市场 2022 年 8 月，哪吒 V 右舵版正式于泰国上市 2022 年 9 月，与以色列领先的经销商集团公司 Blilious Group 签约战略合作协议，标志着哪吒 U 和哪吒 V 车型

车企

出口布局

将首次进入中东市场

哪吒 S 亦将在 2022 年上市后全面进军欧洲市场

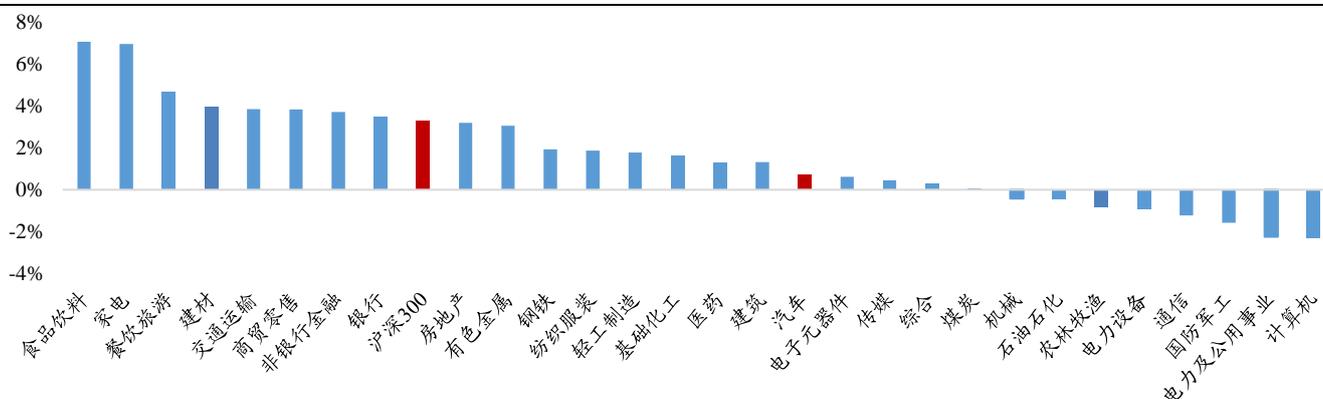
资料来源：各公司官方微信公众号、第一电动车网、开源证券研究所

中国品牌乘用车具备高性价比优势，同时自主新能源乘用车在技术、供应链等方面亦更为完善。伴随中国整车企业在海外渠道、工厂等布局的加速，成长新空间有望进一步打开，我们看好中国自主品牌出口的机遇，受益标的包括：比亚迪、吉利汽车、长城汽车、长安汽车、上汽集团、蔚来-SW、小鹏汽车-W 等。

2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

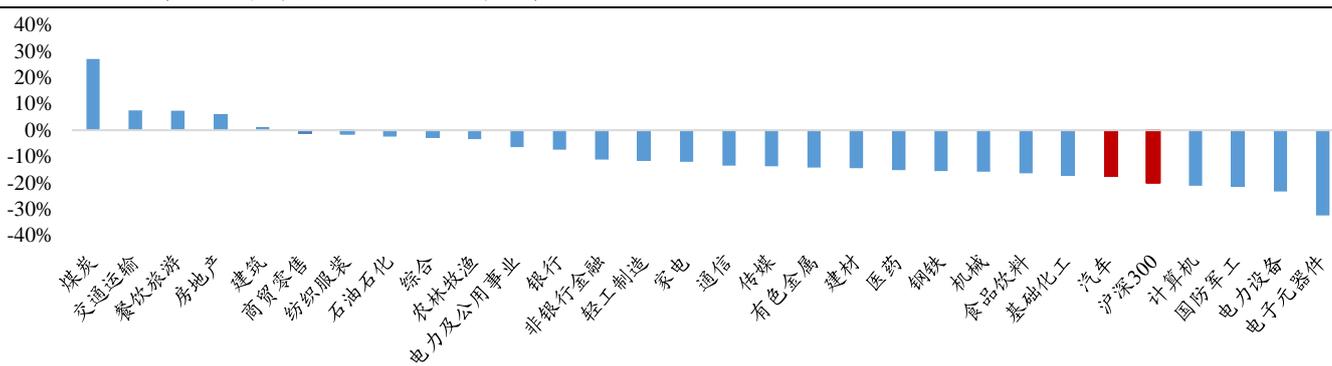
本周（12.5-12.9）沪深 300 指数涨幅 3.29%，其中汽车板块涨幅 0.73%，跑输大盘 2.56 个百分点，位居 A 股行业第 17 位。

图9：A 股汽车板块本周（12.5-12.9）涨跌幅行业排名第 17 位



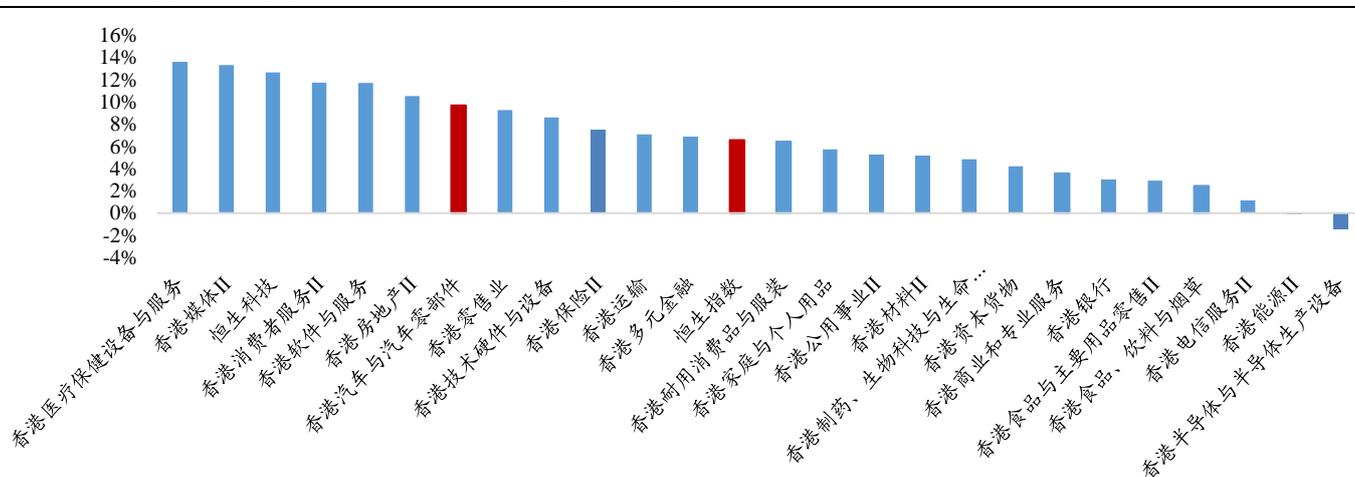
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：A 股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 25 位



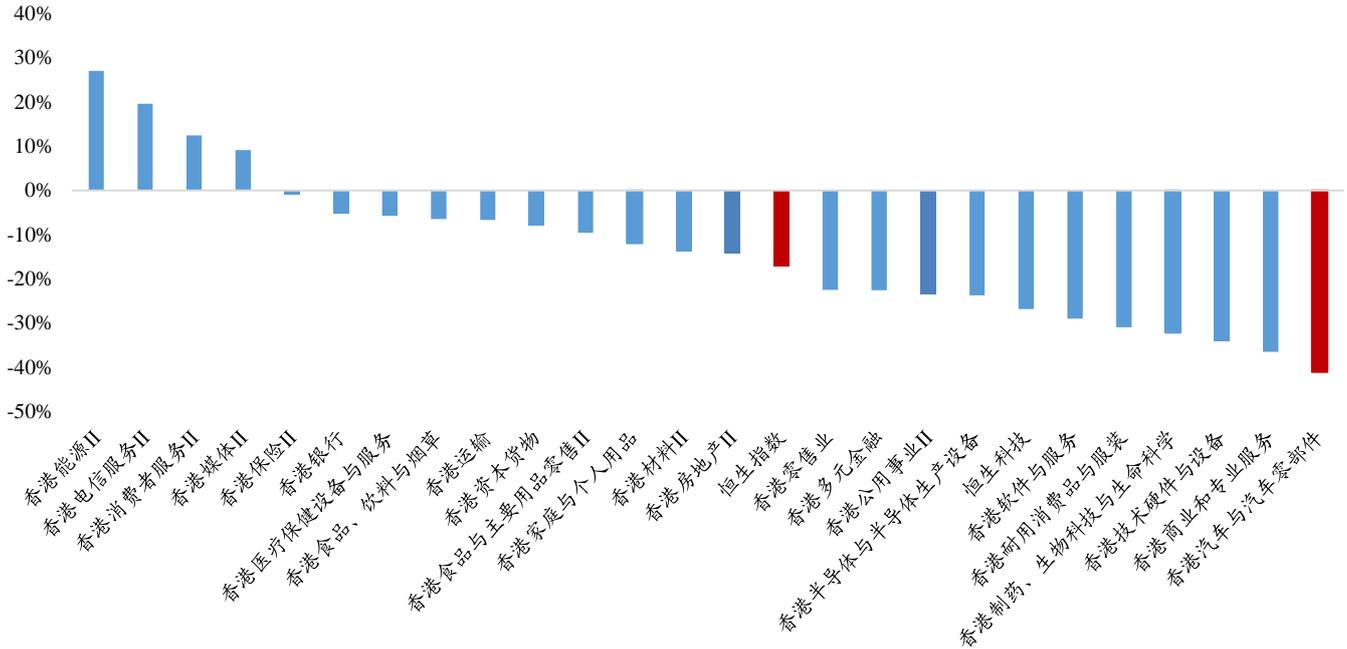
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：港股汽车板块本周（12.5-12.9）涨跌幅行业排名第 7 位



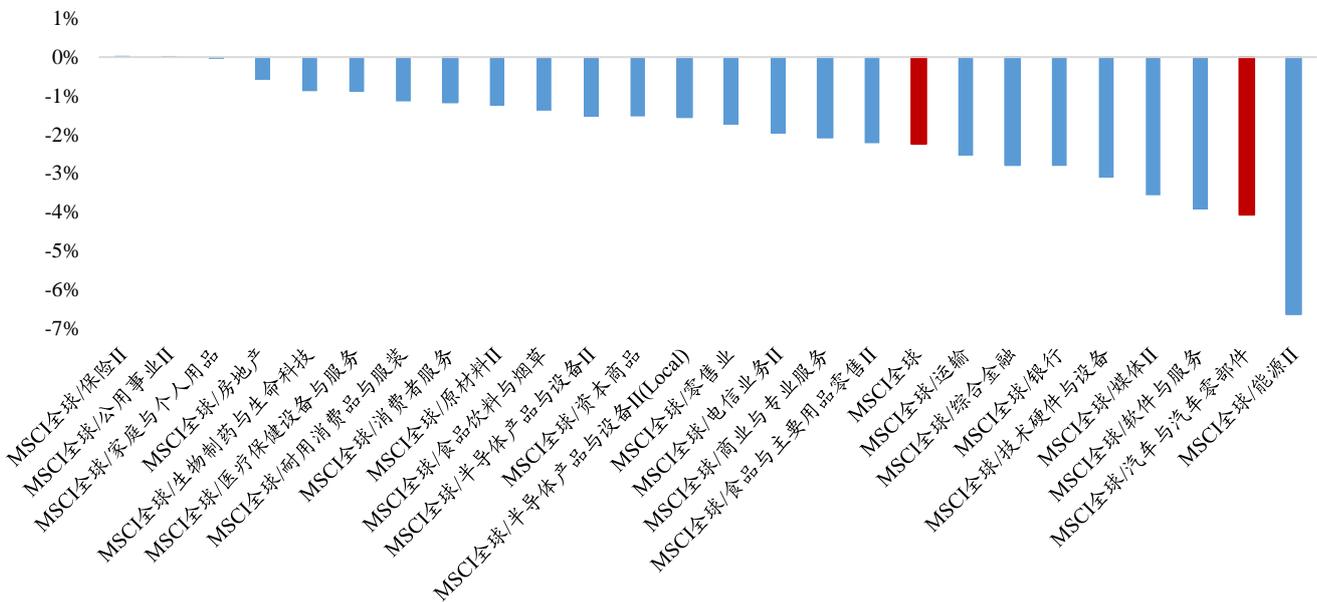
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12: 港股汽车板块本年度涨跌幅行业排名最后一位

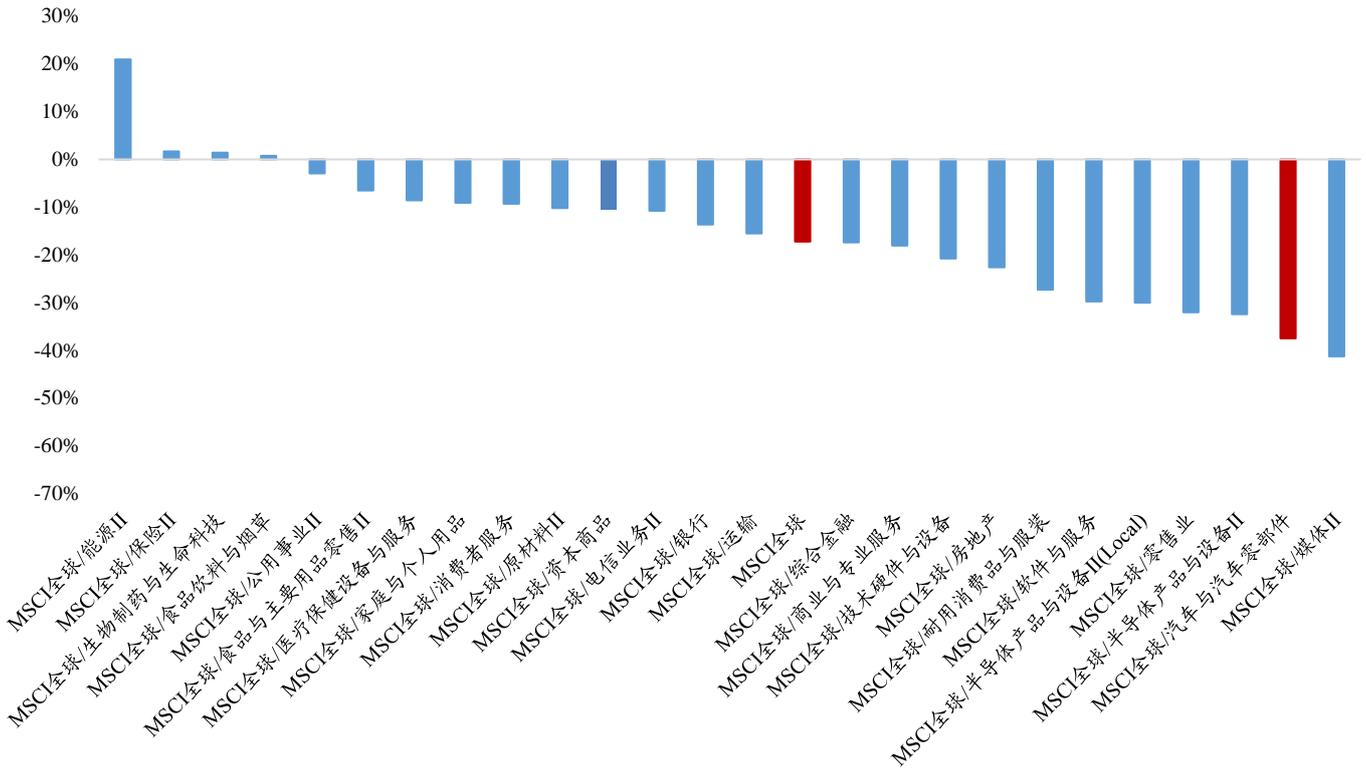


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 全球汽车板块本周(12.5-12.9)涨跌幅行业排名倒数第二位



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14：全球汽车板块本年度涨跌幅行业排名倒数第二位


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、整车板块 PE 估值回升，主要原材料价格有所下降

3.1、整车板块本周（12.5-12.9）PE 估值回升

本周（12.5-12.9）汽车板块 PE 估值表现不一，乘用车板块、商用车板块有所回升，汽车零部件板块略有回调。

整车厂方面，本周（12.5-12.9）中国重汽周涨幅超过 10%。零部件方面，祥鑫科技、岱美股份、得邦照明周跌幅超 5%，继峰股份、三花智控周涨幅超 5%。

图15：乘用车板块总市值与市盈率本周（12.5-12.9）回升


数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：商用车板块总市值与市盈率本周（12.5-12.9）回升


数据来源：Wind、开源证券研究所

图17: 汽零板块总市值与市盈率本周(12.5-12.9)略有回调


数据来源: Wind、开源证券研究所

表3: 本周(12.5-12.9)中国造车新势力股价齐涨, 特斯拉股价下跌

证券代码	公司名称	收盘价格(元)	PS (TTM)	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
9868.HK	小鹏汽车-W	46.85	2.41	20.13%	50.40%	-75.19%
2015.HK	理想汽车-W	94	4.63	15.91%	34.38%	-22.95%
9866.HK	蔚来-SW	81.05	3.76	13.19%	24.34%	-33.29%
TSLA.O	特斯拉	179.05	7.55	-8.11%	-6.40%	-49.75%

数据来源: Wind、开源证券研究所(收盘日期 2022/12/9)

表4: 本周(12.5-12.9)传统车企股价齐涨

证券代码	公司名称	收盘价(元)	PE (TTM)	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	北上资金周流入(亿元)	北上资金持股比例(%)
000951.SZ	中国重汽	15.77	75.86	12.88%	23.88%	0.10%	0.18	0.00%
002594.SZ	比亚迪	274.70	80.67	4.82%	-0.62%	-8.65%	0.00	0.00%
000800.SZ	一汽解放	7.32	-125.46	2.86%	17.39%	-13.21%	0.00	1.22%
600066.SH	宇通客车	7.86	36.03	2.48%	6.65%	-26.13%	-0.35	0.00%
000625.SZ	长安汽车	13.90	18.49	2.36%	10.41%	3.95%	0.00	0.00%
600418.SH	江淮汽车	19.83	-40.23	1.41%	-1.51%	-29.46%	0.00	0.10%
600104.SH	上汽集团	15.24	10.58	1.20%	5.91%	-24.21%	-19.96	0.00%
601633.SH	长城汽车	31.55	29.07	1.09%	2.74%	-43.84%	0.00	0.00%
601238.SH	广汽集团	12.10	12.52	0.83%	-2.34%	-27.02%	0.00	0.00%

数据来源: Wind、开源证券研究所(收盘日期 2022/12/9)

表5: 本周(12.5-12.9)各细分赛道个股均有所回调

智能化&汽车电子				净利润(亿元)			PE			股价涨跌幅	
证券代码	股票简称	总市值(亿元)	收盘价(元/股)	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
603596.SH	伯特利	330.9	80.7	5.0	7.2	10.5	65.0	45.8	31.3	-3.4	16.1
000887.SZ	中鼎股份	188.5	14.3	9.7	12.3	16.3	18.1	16.3	12.5	-0.6	-33.6
601689.SH	拓普集团	692.5	62.8	10.2	17.1	25.0	67.6	40.5	27.7	-4.1	19.1
688533.SH	上声电子	85.1	53.2	0.6	1.1	2.2	129.7	78.2	38.2	-4.9	-4.6
300745.SZ	欣锐科技	45.8	36.2	0.3	1.6	2.7	164.5	28.3	16.8	-4.4	-43.6
300681.SZ	英搏尔	69.5	42.0	0.5	1.3	2.9	67.7	55.2	24.4	-1.8	-21.9
603197.SH	保隆科技	100.0	47.9	2.7	2.8	4.0	34.2	48.3	28.0	2.6	-17.6
002920.SZ	德赛西威	637.9	114.9	8.3	12.3	18.2	76.1	51.7	35.1	0.2	-18.5
002906.SZ	华阳集团	173.8	36.5	3.0	4.2	6.1	58.9	41.5	28.8	2.4	-33.2
600699.SH	均胜电子	199.1	14.6	-37.5	13.1	20.1	-5.3	15.2	9.9	-2.2	-33.8
300928.SZ	华安鑫创	31.3	39.1	0.5	0.8	1.6	57.5	41.1	19.7	-3.9	-25.7
603786.SH	科博达	265.8	65.8	3.9	4.9	7.0	67.7	53.5	37.6	-4.5	-17.4
688667.SH	菱电电控	48.8	94.2	1.4	2.7	3.8	33.2	18.2	12.7	-2.5	-45.3
605005.SH	合兴股份	66.2	16.4	2.0	1.9	2.5	33.4	34.9	26.8	-1.0	-30.6
轻量化				净利润(亿元)			PE			股价涨跌幅	
证券代码	股票简称	总市值(亿元)	收盘价(元/股)	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
603348.SH	文灿股份	160.0	60.7	1.0	3.9	6.4	159.8	41.3	24.9	-2.9	4.2
603982.SH	泉峰汽车	46.0	22.6	1.2	1.8	2.8	37.2	25.7	15.9	-2.5	-51.7
002965.SZ	祥鑫科技	83.3	46.7	0.6	2.2	4.8	109.9	38.6	17.4	-8.1	86.0
300580.SZ	贝斯特	40.3	20.2	2.0	2.3	3.2	20.5	17.8	12.6	0.4	-20.4
603305.SH	旭升集团	241.0	36.2	4.1	5.3	7.6	39.3	30.6	21.3	-3.0	2.0
600933.SH	爱柯迪	167.0	18.9	3.1	5.7	7.6	52.5	29.3	22.1	-2.9	-0.7
600480.SH	凌云股份	72.5	7.9	2.8	3.9	4.9	22.0	15.5	12.4	0.6	-19.3
002101.SZ	广东鸿图	119.1	22.5	3.0	4.7	5.8	39.5	25.4	20.6	-2.1	92.9
车身及内外饰				净利润(亿元)			PE			股价涨跌幅	
证券代码	股票简称	总市值(亿元)	收盘价(元/股)	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
603035.SH	常熟汽饰	81.7	21.5	4.2	5.3	6.6	18.1	15.2	12.1	-3.7	23.9
603997.SH	继峰股份	154.0	13.8	1.3	4.3	6.9	114.9	35.4	22.2	6.8	-14.2
603179.SH	新泉股份	190.4	39.1	2.8	3.9	5.7	52.1	48.9	33.4	-4.1	18.7
601799.SH	星宇股份	375.1	131.3	9.5	12.6	16.2	38.5	29.7	23.2	1.4	-35.2
600660.SH	福耀玻璃	941.3	37.8	31.5	49.1	53.0	30.7	20.1	18.6	2.7	-17.7
603303.SH	得邦照明	91.8	19.2	3.3	3.4	4.6	28.0	27.0	19.8	-5.9	14.9
605068.SH	明新旭腾	52.5	31.5	1.6	1.3	2.4	32.2	40.9	21.7	0.7	-11.5
002048.SZ	宁波华翔	120.3	14.8	12.6	11.4	13.5	7.3	10.6	8.9	-1.4	-31.1
603730.SH	岱美股份	158.5	16.8	4.2	6.6	8.0	29.5	24.1	19.8	-5.3	-2.8
600741.SH	华域汽车	580.4	18.4	64.7	78.2	87.7	9.0	7.4	6.6	0.2	-32.2
热管理&后处理&其他				净利润(亿元)			PE			股价涨跌幅	
证券代码	股票简称	总市值	收盘价(元)	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅	年涨跌幅

		(亿元)	/股)							(%)	(%)
002126.SZ	银轮股份	107.7	13.6	2.2	3.6	5.7	48.5	28.3	18.6	-2.2	8.9
000581.SZ	威孚高科	172.6	18.2	25.8	22.9	25.8	7.1	8.0	7.1	-0.1	-8.8
300680.SZ	隆盛科技	60.1	26.0	1.0	2.0	2.7	54.2	26.8	19.6	-2.3	-16.3
002050.SZ	三花智控	830.6	23.1	16.8	22.5	29.0	49.2	36.7	28.6	6.1	-7.4
300825.SZ	阿尔特	61.4	12.2	2.1	3.7	5.0	18.5	10.2	7.5	-2.0	-34.4
002472.SZ	双环传动	219.7	25.8	3.3	5.9	7.8	56.2	34.4	25.8	-2.0	-6.1

数据来源: Wind、开源证券研究所 (收盘日期 2022/12/9, 表中伯特利、中鼎股份、拓普集团、上声电子、欣锐科技、德赛西威、华阳集团、均胜电子、科博达、菱电电控、天润工业、亚太股份、文灿股份、泉峰汽车、贝斯特、旭升股份、凌云股份、常熟汽饰、继峰股份、新泉股份、星宇股份、福耀玻璃、华域汽车、银轮股份、隆盛科技、三花智控、阿尔特、祥鑫科技、英搏尔、双环传动、华安鑫创预测值来自开源证券研究所预测数据, 其余预测值均来自 Wind 一致预期)

3.2、上游重点数据跟踪: 原材料 4 月以来价格有所下降

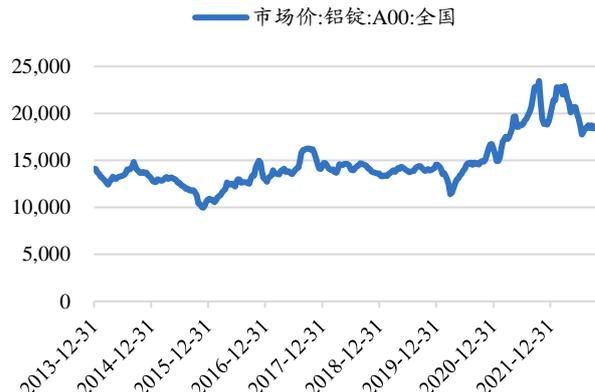
原材料价格自 4 月以来整体呈下降趋势。4 月以来, 钢铁、铝锭、天然橡胶、玻璃、聚丙烯下降 21.6%/17.1%/7.0%/21.0%/12.1%。

图18: 钢铁指数 4 月以来有所下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 铝锭 4 月以来价格有所下降 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 天然橡胶价格 4 月以来价格有所下降 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

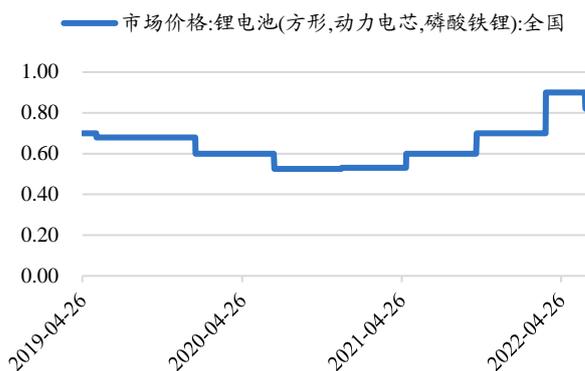
图21: 浮法平板玻璃 4 月以来价格有所下降 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 聚丙烯 4 月以来价格有所下降 (元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 锂电池 4-6 月价格稳定 (元/瓦时)


数据来源: Wind、开源证券研究所

4、行业动态: 特斯拉 2023 年将在泰国交付上海产电动车

4.1、新上市车型: 比亚迪等新车上市

本周 (12.5-12.9) 主要有 12 款新车和改款车上市。

表6: 本周上市新车一览 (12.5-12.9): 比亚迪等新车上市

上市时间	车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格 (万元)
2022.12.5	悍途	改款	皮卡	江淮汽车	12.18-19.48
2022.12.5	林肯 Z	新车	三厢车	长安林肯	25.18-34.08
2022.12.5	几何 E	改款	SUV	几何汽车	8.68-13.18
2022.12.6	长安 CS75	改款	SUV	长安汽车	10.29-11.99
2022.12.6	航海家	改款	SUV	长安林肯	32.88-47.88
2022.12.6	北汽制造王牌 M7	新车	MPV	北京汽车制造厂	12.08-13.18
2022.12.8	AMG GT	改款	掀背车/硬顶跑车/软顶敞篷车	梅赛德斯-AMG	98.68-229.88
2022.12.8	Giulia	改款	三厢车	阿尔法·罗密欧	37.98-90.28
2022.12.8	Stelvio 斯坦维	改款	SUV	阿尔法·罗密欧	45.68-95.28
2022.12.9	护卫舰 07	新车	SUV	比亚迪	20.28-28.98
2022.12.9	宝马 i7	新车	三厢车	宝马 (进口)	145.90
2022.12.9	长安欧尚 X5 PLUS	新车	SUV	长安欧尚	9.59-11.49

资料来源: 太平洋汽车、开源证券研究所

4.2、行业重要新闻: 特斯拉 2023 年将在泰国交付上海产电动车

1、AFS: 12 月全球或因缺芯再减产逾 20 万辆车

根据汽车行业数据预测公司 AutoForecast Solutions (以下简称为“AFS”) 的最新数据, 截至 12 月 4 日, 由于芯片短缺, 2022 年全球汽车市场累计减产约 418.6 万辆汽车。AFS 预计, 由于芯片供应不足, 12 月全球各地区还有可能再减产 20 多万辆汽车, 2022 年全球汽车市场累计减产量将攀升至 439.3 万辆。

【资料来源：盖世汽车，2022-12-06】

<https://auto.gasgoo.com/news/202212/6I70324003C109.shtml>

2、10月全球电动车销量同比增55%

根据 CleanTechnica 的数据，2022 年 10 月，全球电动汽车销量继续保持强劲势头，同比大增 55%至 932,191 辆，渗透率达到 16%。比亚迪宋 Plus、Model Y 和五菱宏光 MINI EV 是 10 月全球最畅销的三大电动车型。

【资料来源：乘联会官方微信公众号，2022-12-06】

<https://mp.weixin.qq.com/s/CMmSEVVJluMGacxleLbaKw>

3、拓普集团空气悬架系统获得7个项目定点

12 月 6 日，拓普集团宣布，公司空气悬架系统新增 7 个项目定点。涉及产品为前空气弹簧总成、后空气弹簧总成、集成式空气供给单元（气泵、阀体、ECU 一体化），预计 2023 年第三季度陆续量产。

【资料来源：Marklines，2022-12-07】

<https://www.marklines.com/cn/news/280028>

4、新势力新能源品牌“自游家”宣布首款车型短期内无法交付

12 月 7 日，新势力新能源品牌“自游家”在官方微信公众号发布公告称，其首款中大型电动 SUV “自游家 NV” 短期内无法交付，将在 48 小时内全额退款，涉及用户人数超过 2.4 万。自游家 NV 在 10 月 8 日宣布上市，共推出 2 款纯电版和 1 款增程版车型，在位于江苏常州的大乘汽车金坛工厂生产。

【资料来源：Marklines，2022-12-07】

<https://www.marklines.com/cn/news/279964>

5、月销首破10万辆大关后，特斯拉再推6000元“限时优惠”

12 月 7 日，特斯拉宣布推出“限时现车福利”：12 月 7 日至 12 月 31 日，购买符合条件的特斯拉现车并完成交付，将额外享受 6000 元福利。此前，特斯拉刚推出 12 月限时福利，包括现车保险补贴 4000 元、可兑换 5000 公里超充额度的积分奖励等。也就是说，两项购车福利叠加，年内购买特斯拉的用户可享 10000 元的现金折扣优惠。从上述两项购车福利的限制条件（时间限制、现车并完成交付）来看，特斯拉此举是为了冲刺全年销量目标。

【资料来源：盖世汽车，2022-12-07】

<https://auto.gasgoo.com/news/202212/7I70324263C501.shtml>

6、特斯拉 2023 年将在泰国交付上海产电动车

12 月 7 日, 特斯拉公司在泰国(东南亚第二大经济体) 推出两款电动车型: Model 3 和 Model Y, 标志着特斯拉正式开始进军这个长期以来由日本汽车制造商主导的市场。特斯拉计划通过在线渠道在泰国销售电动车, 两款车从 12 月 7 日开始已经能在网上预订, 预计将于 2023 年年初开始交付。

【资料来源: 盖世汽车, 2022-12-08】

<https://auto.gasgoo.com/news/202212/8170324306C501.shtml>

7、日系车企 11 月在华销量均下滑

丰田、本田、日产、马自达 11 月在华销量同比均下滑。其中, 丰田、本田、日产、马自达 11 月在华新车销量同比分别下降 18.4%、42.8%、52.5%及 59.6%, 1-11 月累计销量同比分别增长 2.4%、下降 11.4%、20.2%、42.0%。

【资料来源: Marklines, 2022-12-08】

<https://www.marklines.com/cn/news/280020>

5、风险提示

宏观经济恢复不及预期、海内外汽车需求不及预期。

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，开源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。

分析师承诺

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、竞争性因素以及开源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。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn