

行业研究

护卫舰 07 优化海洋产品矩阵，看好整车修复弹性

——汽车和汽车零部件行业周报（20221205-20221209）

要点

本周汽车板块跑输沪深 300 指数 2.6 个百分点：本周 A 股中信汽车一级行业（+0.7%）跑输沪深 300（+3.3%）2.6 个百分点，在 31 个中信一级行业中排名第 19 位。二级行业细分板块表现来看，乘用车+3.0%、商用车+2.4%、汽车销售及服务+0.1%、汽车零部件-1.1%、摩托车及其他-3.5%。

坚定看好新能源车渗透率抬升前景：1) **乘联会：**11/28-11/30 国内乘用车日均零售销量同比+21%/环比+61%至 15.7 万辆，日均批发销量同比+32%/环比+60%至 20.1 万辆。2) **交强险：**11/28-12/4 上险总量 38.7 万辆，日均相比 11 月第一周+8.8%/相比 11 月第四周+5.9%至 5.5 万辆。3) **11 月乘联会数据：**乘用车零售销量同比-9.2%/环比-10.5%至 164.9 万辆，新能源乘用车零售销量同比+58.2%/环比+7.8%至 59.8 万辆（渗透率 36.3%）。我们认为 1) 受疫情影响，11 月产销近年首次同环比下滑。2) 经销商补库备货充分，防疫优化政策落地后的终端需求修复或为年末、以及明年销量表现的关键。

比亚迪护卫舰 07 上市：12/9 比亚迪护卫舰 07 上市，提供 DM-i 和 DM-p 两个版本共 6 款车型，定价 20.28-28.98 万元。最高纯电续航里程为 205km，最高综合续航 1,200km。护卫舰 07 可对标唐（王朝网）；我们认为，1) **相同点：**轴距相同且定价接近。2) **区别点：**a) 延续海洋系列风格，内/外饰突出运动感；b) 强调大 5 座 SUV 的居家用舒适/安全性能。3) 相较于驱逐舰 05 与秦 PLUS（10-15 万元价格带插混），护卫舰 07 对标 20 万元以上价格带，预计用户对动力性能+智能化功能兑现的诉求更强。4) 海洋系列产品矩阵逐渐丰满、市场认知度提升有望推动公司插混销量持续向好。

更看好整车修复弹性：1) 维持 2022E 新能源乘用车（国内+出口，批发口径）销量 650 万辆。2) 原材料价格+疫情波动、明年补贴取消引发的需求透支风险，是导致当前市场对明年需求悲观情绪放大的主要因素。3) 我们认为市场高估了需求回落风险，但低估了业绩下修风险；我们预计 2023E 新能源乘用车（国内+出口，批发口径）销量 900 万辆。4) 防控优化措施落地或将拉动汽车消费+改善供应链，提振板块估值；其中，预计整车修复弹性或高于零部件。5) 板块配置方面，建议当前标配、3-4 月超配；看好 2023 年具有较强插混+出口布局的自主头部车企、以及市占率抬升/新定点释放+年降消化能力较强/业绩具有较强兑现前景+业务布局多元化的零部件公司。

投资建议：整车推荐特斯拉、吉利汽车，建议关注比亚迪、长城汽车。零部件推荐福耀玻璃、建议关注伯特利、旭升股份。

风险提示：政策波动；产能/供应链不及预期；原材料价格上涨；行业需求不及预期；车型上市与爬坡不及预期；成本费用控制不及预期；市场风险。

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (市场货币)	EPS (财报货币)			PE (X)			投资评级
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	
TSLA.O	特斯拉	179.05	2.26	4.46	5.91	79	40	30	增持
600660.SH	福耀玻璃 (A)	37.79	1.23	1.92	2.11	31	20	18	买入
3606.HK	福耀玻璃 (H)	34.30	1.23	1.92	2.11	25	16	15	买入
0175.HK	吉利汽车	12.54	0.49	0.41	0.67	23	28	17	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-12-09；汇率按 1HKD=0.90525CNY 换算

汽车和汽车零部件
买入（维持）

作者

分析师：倪昱婧，CFA

执业证书编号：S0930515090002

021-52523876

niyj@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

政策预期升温，疫情防控优化有望提振需求修复——汽车和汽车零部件行业周报（20221128-20221202）（2022-12-04）

理想与蔚来交付创新高，疫情仍为最大变量——新势力销量跟踪报告（2022-12-02）

插混步入加速期，海外布局正当时——汽车和汽车零部件行业 2023 年投资策略（2022-11-30）

目 录

1、本周销量跟踪.....	5
2、本周指数跟踪.....	6
3、零部件板块跟踪	9
4、行业动态.....	12
4.1、公司公告	12
4.1.1、乘用车公司公告	12
4.1.2、汽车零部件公司公告	13
4.2、公司新闻	14
4.2.1、乘用车公司新闻	14
4.2.2、新势力公司新闻	14
4.3、行业新闻	14
5、行业上游原材料数据跟踪	17
6、主机厂权益调整+年末补贴政策.....	19
7、新车上市.....	21
8、风险分析.....	22

图目录

图 1: 11 月以来乘用车日均零售销量及同比增速 (单位: 辆)	5
图 2: 11 月以来乘用车日均批发销量及同比增速 (单位: 辆)	5
图 3: 本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅.....	6
图 4: 中信汽车子行业周涨跌	7
图 5: 本周板块涨跌幅前五个股	7
图 6: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现.....	7
图 7: 2018/1/2-2022/12/9 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)	8
图 8: 2018/1/2-2022/12/9 中信港股汽车指数 PE (TTM)	8
图 9: 2018/1/2-2022/12/9 中信二级乘用车指数 PE (TTM)	8
图 10: 2018/1/2-2022/12/9 中信二级零部件指数 PE (TTM)	8
图 11: 2019/1/4-2022/12/9 中信汽车零部件指数 PE (TTM)	9
图 12: 2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨 (跌) 幅	9
图 13: 2019/1/4-2022/12/9 轻量化子板块 PE	9
图 14: 2022 年以来轻量化子板块累计涨 (跌) 幅	9
图 15: 2019/1/4-2022/12/9 底盘控制子板块 PE	9
图 16: 2022 年以来底盘控制子板块累计涨 (跌) 幅	9
图 17: 2019/1/4-2022/12/9 智能座舱子板块 PE	10
图 18: 2022 年以来智能座舱子板块累计涨 (跌) 幅	10
图 19: 2019/1/4-2022/12/9 传统内外饰子板块 PE	10
图 20: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨 (跌) 幅	10
图 21: 2019/1/4-2022/12/9 热管理系统子板块 PE	10
图 22: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨 (跌) 幅	10
图 23: 2019/1/4-2022/12/9 传统动力系统子板块 PE	11
图 24: 2022 年以来传统动力系统子板块累计涨 (跌) 幅	11
图 25: 2019/1/4-2022/12/9 三电系统子板块 PE	11
图 26: 2022 年以来三电系统子板块累计涨 (跌) 幅	11
图 27: 2019/1/4-2022/12/9 汽车服务子板块 PE	11
图 28: 2022 年以来汽车服务子板块累计涨 (跌) 幅	11
图 29: 中信期货钢铁指数本周上涨 4.96%	17
图 30: 沪铝指数本周上涨 0.04%	17
图 31: 沪胶指数本周上涨 2.10%	17
图 32: 中国塑料城价格指数下跌 0.07%	17
图 33: 纽约原油价格本周下跌 9.47 美元/桶, 布伦特原油价格本周下跌 8.96 美元/桶 (单位: 美元/桶)	17
图 34: NYMEX 天然气本周上涨 0.10 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	17
图 35: 国产电池级碳酸锂 99.5% 价格 (万元/吨)	18
图 36: 国产氢氧化锂 56.5% 价格 (万元/吨)	18

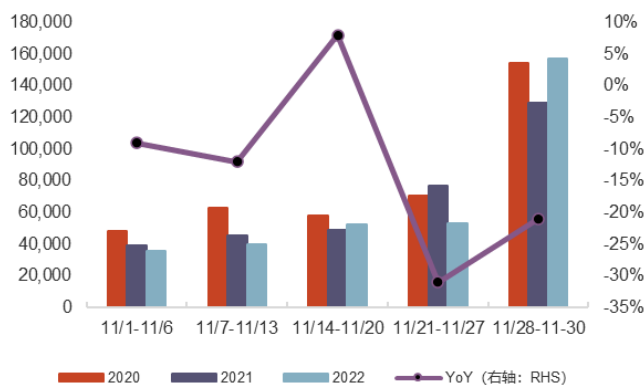
表目录

表 1：11/28-12/4 主要乘用车品牌销量及市占率（单位：辆）	5
表 2：整车厂配置与权益调整	19
表 3：年末主机厂补贴政策梳理	19
表 4：12/3-12/9 新车上市	21

1、本周销量跟踪

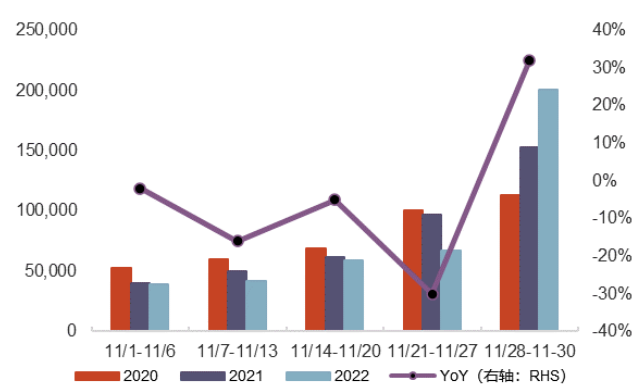
根据乘联会数据，11/28-11/30 国内乘用车日均零售销量同比+21%/环比+61%至 15.7 万辆，日均批发销量同比+32%/环比+60%至 20.1 万辆。11/1-11/30 国内乘用车日均零售销量同比-14%/环比-15%至 4.6 万辆，日均批发销量同比-17%/环比-17%至 5.2 万辆。

图 1：11 月以来乘用车日均零售销量及同比增速（单位：辆）



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

图 2：11 月以来乘用车日均批发销量及同比增速（单位：辆）



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

根据交强险数据，11/28-12/4 上险总量 38.7 万辆，日均相比 11 月第一周 +8.8%/相比 11 月第四周+5.9%至 5.5 万辆。12 月累计上险总量 22.1 万辆，其中主要车企市占率排名前五为上汽集团（17.1%）>广汽集团（11.3%）>比亚迪汽车（10.4%）>长安汽车（5.6%）>吉利汽车（5.4%）。

表 1：11/28-12/4 主要乘用车品牌销量及市占率（单位：辆）

	11/28-12.4	12 月累计	12 月累计市占率
上汽集团	66,164	37,808	17.1%
广汽集团	43,870	25,069	11.3%
比亚迪汽车	40,262	23,007	10.4%
长安汽车	21,689	12,394	5.6%
吉利汽车	20,708	11,833	5.4%
特斯拉中国	11,670	6,669	3.0%
长城汽车	10,887	6,221	2.8%
理想汽车	4,228	2,416	1.1%
江淮汽车	3,288	1,879	0.8%
极氪汽车	3,060	1,749	0.8%
小鹏汽车	1,962	1,121	0.5%
岚图汽车	364	208	0.1%

资料来源：交强险，光大证券研究所整理（注：12 月累计按照日均销量剔除 11/28-30）

2、本周指数跟踪

本周 A 股中信汽车一级行业 (+0.7%) 跑输沪深 300 (+3.3%)，在 31 个中信一级行业中排名第 19 位。二级行业细分板块中，乘用车+3.0%、商用车+2.4%、汽车销售及服务+0.1%、汽车零部件-1.1%、摩托车及其他-3.5%。

本周汽车板块涨幅前五分别为华懋科技 (+8.8%)、吉利汽车 (+8.3%)、卡倍亿 (+7.6%)、继峰股份 (+6.8%)、艾可蓝 (+5.9%)；跌幅前五分别为新坐标 (-6.0%)、金鸿顺 (-6.2%)、标榜股份 (-6.5%)、福立旺 (-9.2%)、征和工业 (-12.5%)。

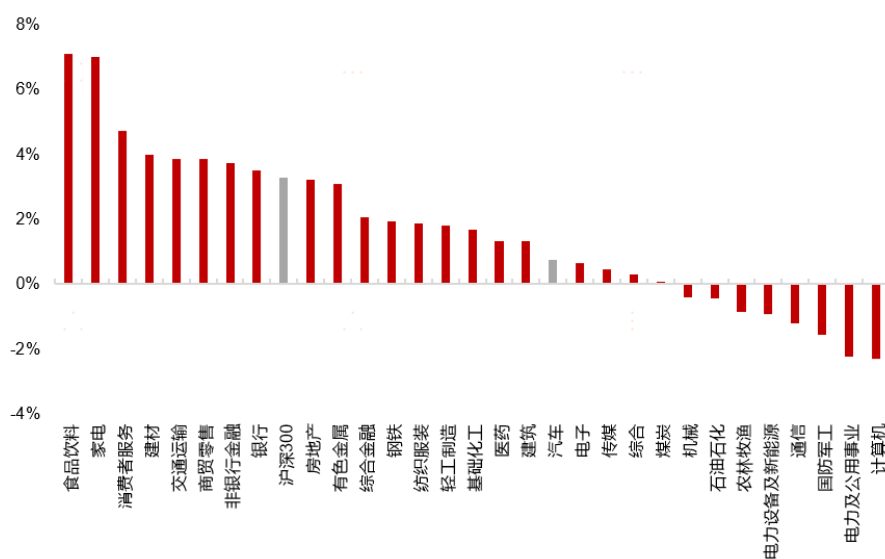
重点企业本周表现：

乘用车：赛力斯 (+2.74%)、广汽集团 (+0.83%)、上汽集团 (+1.20%)、长安汽车 (+2.36%)、吉利汽车 (+8.29%)、长城汽车 (+1.09%)、比亚迪 (+4.82%)、江淮汽车 (+1.41%)。

汽车零部件：新泉股份 (-4.15%)、福耀玻璃 (+2.69%)、伯特利 (-3.41%)、拓普集团 (-4.13%)、华域汽车 (+0.16%)、华阳集团 (+2.38%)、银轮股份 (-2.23%)、德赛西威 (+0.23%)。

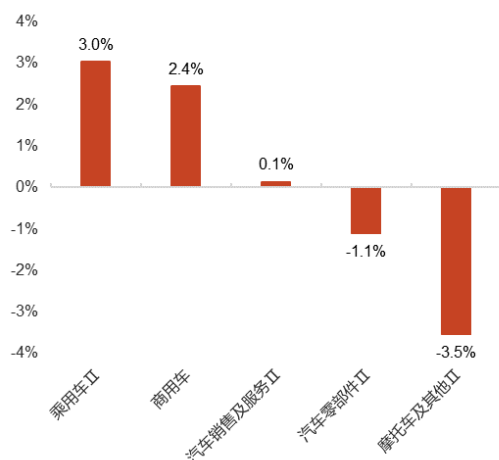
特斯拉及新势力品牌：蔚来 (+13.19%)、特斯拉 (-8.11%)、理想汽车 (+15.91%)、小鹏汽车 (+20.13%)。

图 3：本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅



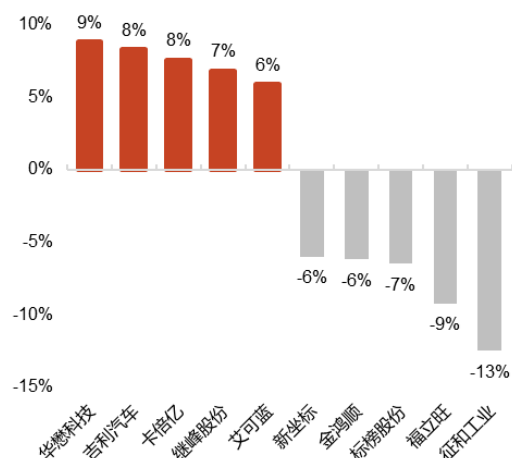
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 4：中信汽车子行业周涨跌



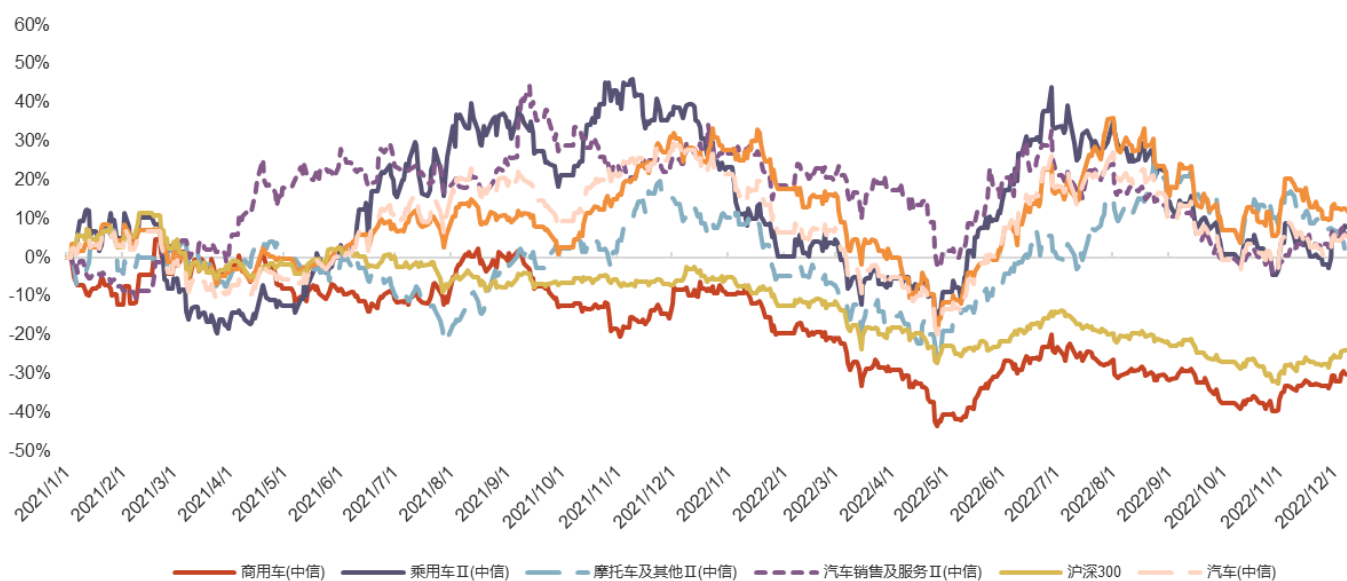
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 5：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 6：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：截至 2022.12.9）

从估值表现来看, 2022/12/5-2022/12/9 中信 A 股汽车指数 PE-TTM 估值 +1.1%至约 43x, 位于 2020 至今估值均值与+1x 标准差之间。中信 H 股汽车指数 PE-TTM 估值+10.7%至约 23x, 位于 2020 至今估值均值与+1x 标准差之间。

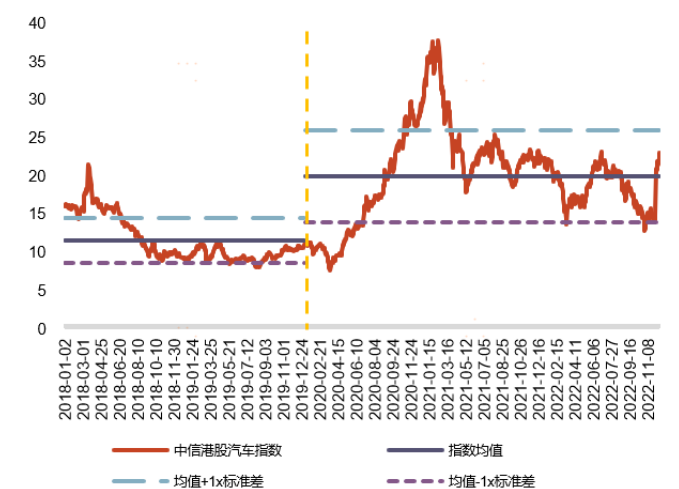
2022/12/5-2022/12/9 中信二级乘用车指数 PE-TTM 估值+2.9%至约 39x, 位于 2020 至今估值均值与-1x 标准差之间。中信二级零部件指数 PE-TTM 估值-1.2%至约 42x, 位于 2020 至今估值均值与-1x 标准差之间。

图 7: 2018/1/2-2022/12/9 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)



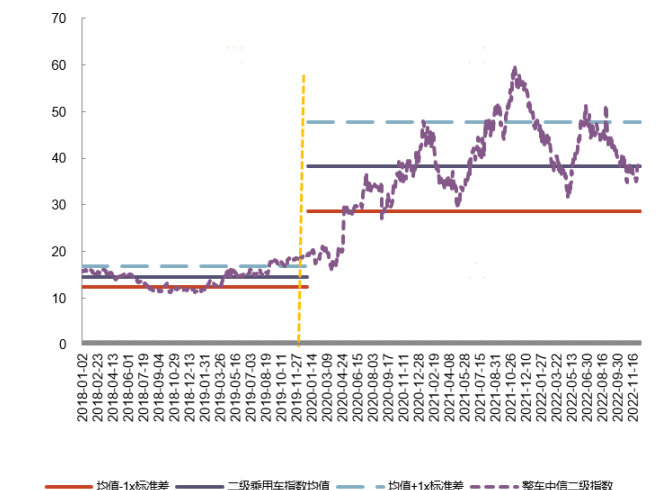
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/12/9)

图 8: 2018/1/2-2022/12/9 中信港股汽车指数 PE (TTM)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/12/9)

图 9: 2018/1/2-2022/12/9 中信二级乘用车指数 PE (TTM)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/12/9)

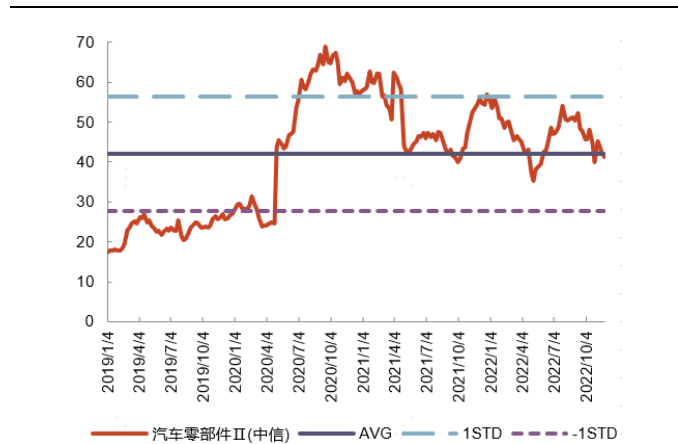
图 10: 2018/1/2-2022/12/9 中信二级零部件指数 PE (TTM)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/12/9)

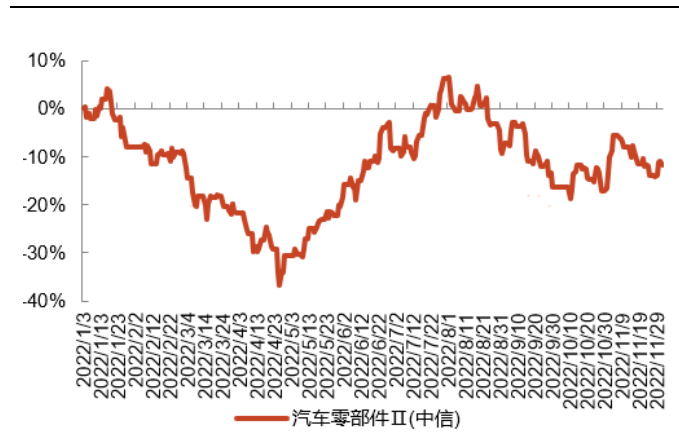
3、零部件板块跟踪

图 11: 2019/1/4-2022/12/9 中信汽车零部件指数 PE (TTM)



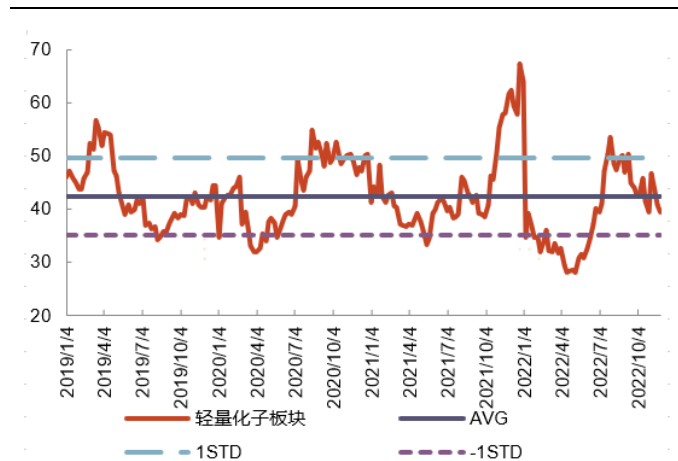
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/12/9)

图 12: 2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨(跌)幅



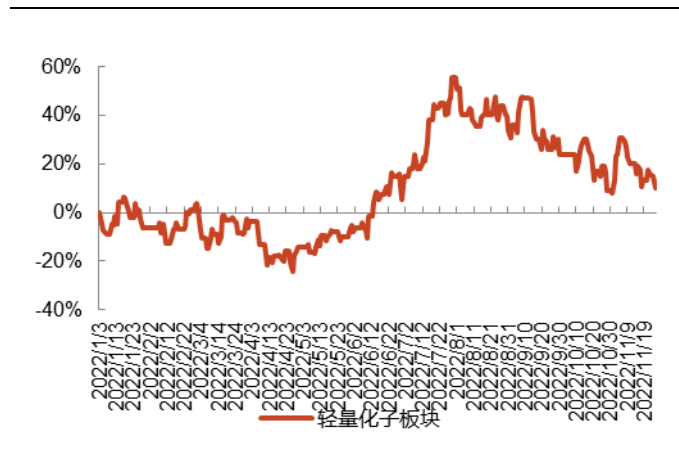
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/12/9)

图 13: 2019/1/4-2022/12/9 轻量化子板块 PE



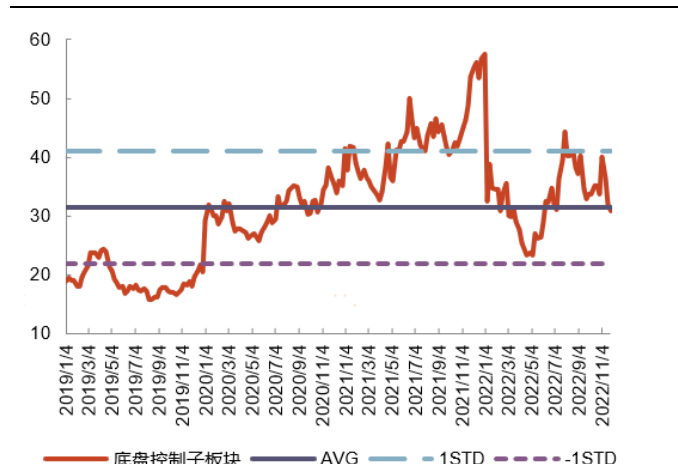
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/12/9)

图 14: 2022 年以来轻量化子板块累计涨(跌)幅



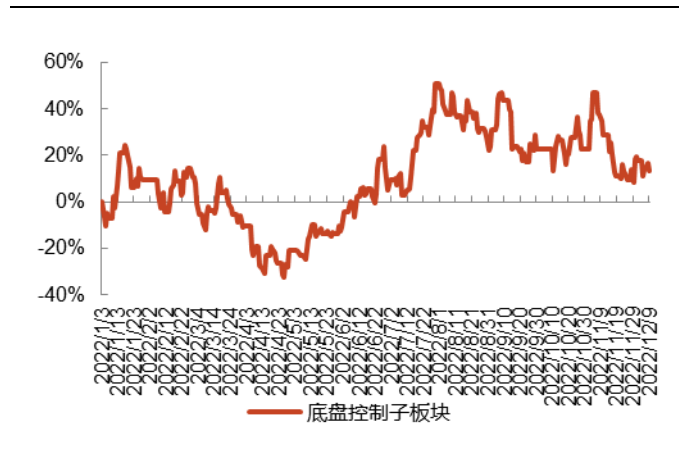
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/12/9)

图 15: 2019/1/4-2022/12/9 底盘控制子板块 PE



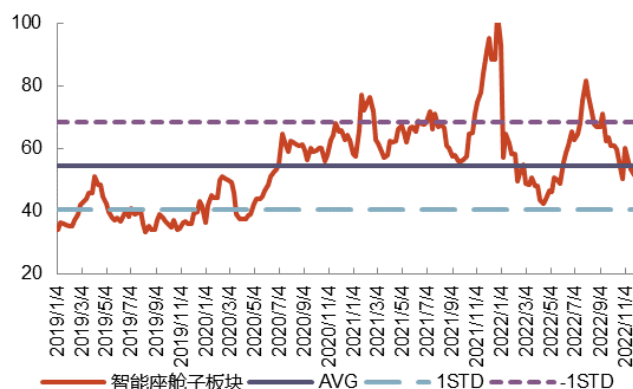
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/12/9)

图 16: 2022 年以来底盘控制子板块累计涨(跌)幅



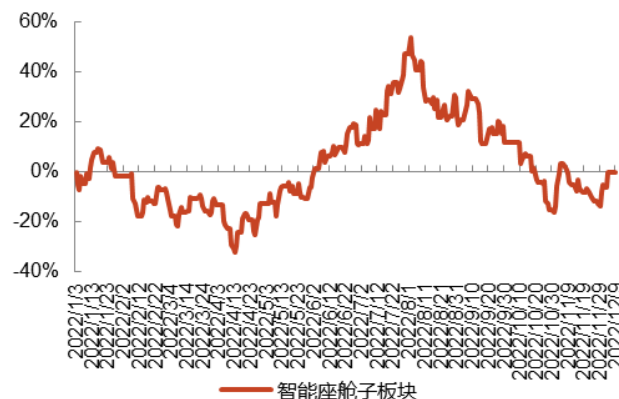
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/12/9)

图 17: 2019/1/4-2022/12/9 智能座舱子板块 PE



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/9)

图 18: 2022 年以来智能座舱子板块累计涨(跌)幅



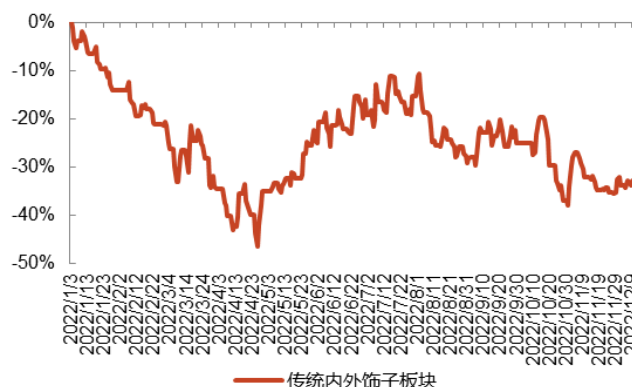
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/9)

图 19: 2019/1/4-2022/12/9 传统内外饰子板块 PE



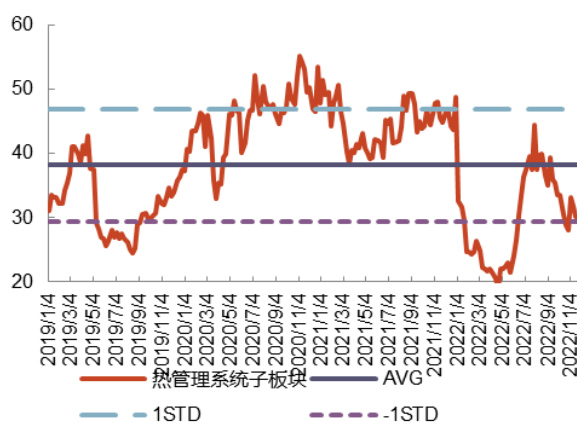
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/9)

图 20: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨(跌)幅



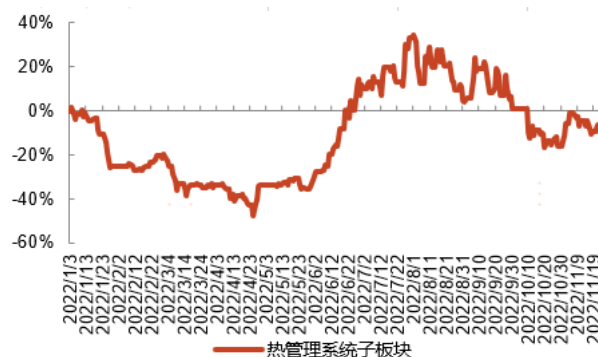
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/9)

图 21: 2019/1/4-2022/12/9 热管理系统子板块 PE



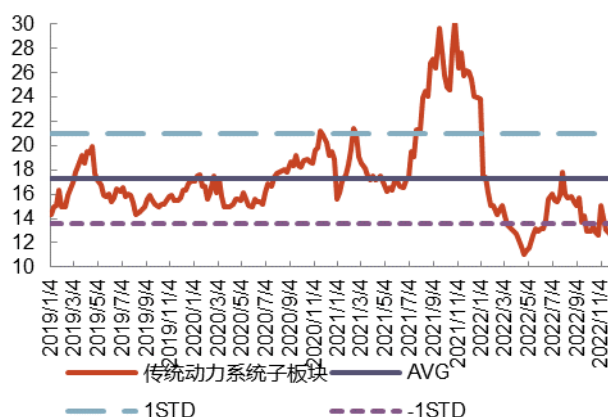
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/9)

图 22: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨(跌)幅



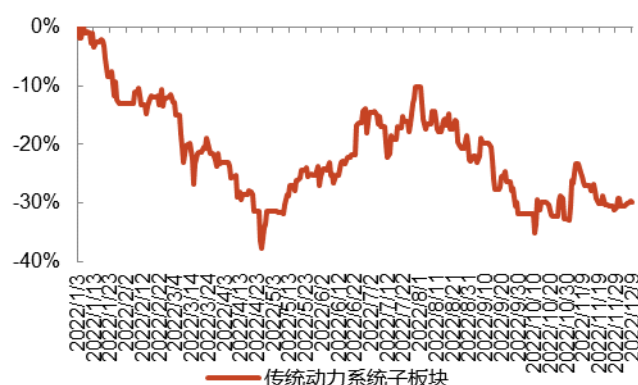
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/9)

图 23：2019/1/4-2022/12/9 传统动力系统子板块 PE



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/12/9）

图 24：2022 年以来传统动力系统子板块累计涨（跌）幅



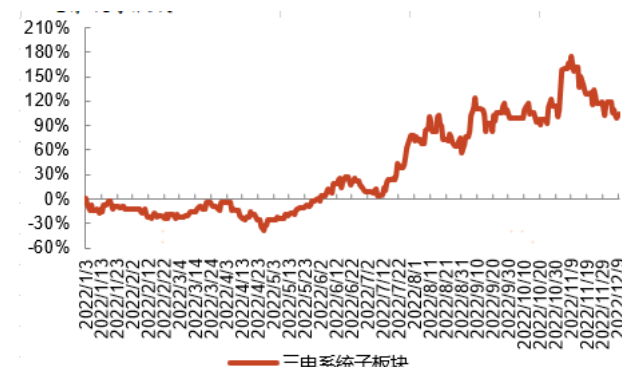
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/12/9）

图 25：2019/1/4-2022/12/9 三电系统子板块 PE



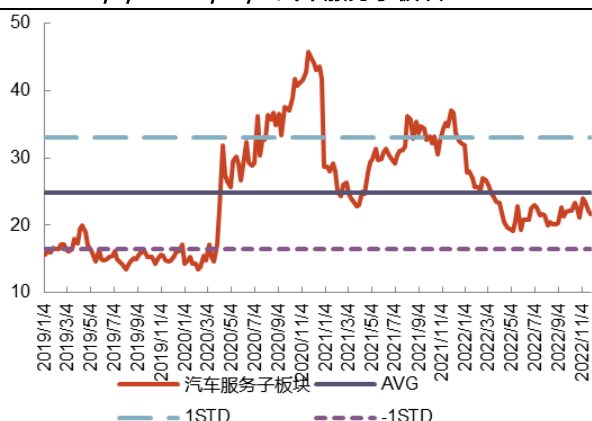
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/12/9）

图 26：2022 年以来三电系统子板块累计涨（跌）幅



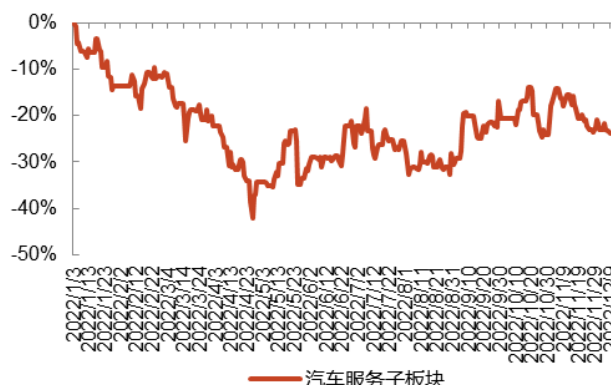
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/12/9）

图 27：2019/1/4-2022/12/9 汽车服务子板块 PE



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/12/9）

图 28：2022 年以来汽车服务子板块累计涨（跌）幅



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/12/9）

4、行业动态

4.1、公司公告

4.1.1、乘用车公司公告

长城汽车（601633.SH）：以集中竞价交易方式回购公司 A 股股份的进展。

截至 2022 年 11 月 30 日，公司累计通过集中竞价交易方式回购 A 股股份 24,796,054 股，已回购 A 股股份占公司总股本的比例为 0.27%，回购最高价格 31.00 元/股，回购最低价格 27.60 元/股，已支付的总金额为 726,794,983.57 元（不含交易费用），上述回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

长城汽车（601633.SH）：2022 年 11 月产销快报。

11 月海外销售 20,088 台，1-11 月累计销售 152,884 台。11 月新能源车销售 12,863 台，1-11 月累计销售 120,733 台。

赛力斯（601127.SH）：关于公司提供担保的进展。

被担保人名称：赛力斯集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司及控股子公司。本次担保金额及累计担保余额：本次担保金额为 27,000.00 万元，公司及公司子公司累计担保余额为 444,962.41 万元。

赛力斯（601127.SH）：以集中竞价交易方式首次回购股份。

2022 年 12 月 2 日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 615,000 股，占公司总股本的比例为 0.04%，回购成交的最高价为 46.74 元/股，最低价为 46.53 元/股，支付的资金总额为 28,718,715.00 元（不含交易费用）。

赛力斯（601127.SH）：控股股东部分股份解除质押。

赛力斯集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东重庆小康控股有限公司（以下简称“小康控股”）持有公司股份数为 425,957,893 股，占公司总股本的 28.45%。本次解除质押后，小康控股持有公司股份累计质押数量为 228,760,000 股，占其持股数量的比例为 53.70%，占公司总股本的 15.28%。小康控股及其一致行动人重庆渝安汽车工业有限公司合计持有公司的股份总数为 492,048,843 股，占公司总股本的 32.86%。本次解除质押后，小康控股及其一致行动人持有公司股份累计质押数量为 230,320,000 股，占其持股数量的比例为 46.81%，占公司总股本的 15.38%。

广汽集团（601238.SH）：2020 年 A 股股票期权与限制性股票激励计划第一个行权期可行权与限制性股票第一个限售期解锁上市。

本次股票期权可行权数量：35,556,187 份。行权股票来源：公司向激励对象定向增发的 A 股普通股。本次限制性股票解锁数量：38,401,047 股。本次限制性股票上市流通时间：2022 年 12 月 12 日。

广汽集团（601238.SH）：2022 年 11 月产销快报。

广州汽车集团股份有限公司 2022 年 11 月汽车产量为 212,714 辆，同比下降 9.04%，本年累计产量为 2,280,163 辆，同比增长 21.92%；11 月汽车销量为 190,305 辆，同比下降 15.09%，本年累计销量为 2,227,800 辆，同比增长 16.60%。

4.1.2、汽车零部件公司公告

科博达（603786.SH）：持股 5%以上的股东及一致行动人集中竞价减持股份数量过半暨减持进展。

2022 年 12 月 7 日，公司收到了上海富捷发来的《关于上海富捷及其一致行动人减持科博达股票实施进展的告知函》，截至 2022 年 12 月 7 日，上海富捷、上海瀛日、上海鼎韬、张江汉世纪累计减持 3,456,145 股，其中，通过集中竞价累计减持了 2,020,000 股，占公司总股本的 0.4999%，通过大宗交易累计减持了 1,436,145 股，占公司总股本的 0.3554%。本次减持计划中集中竞价部分减持数量已过半，减持计划尚未实施完毕。

科博达（603786.SH）：持股 5%以上的股东及一致行动人减持股份超过 1%。

公司于 2022 年 12 月 8 日收到了上海富捷发来的《关于上海富捷及其一致行动人减持科博达股票达到 1%的告知函》，上海富捷及其一致行动人于 2022 年 11 月 29 日—12 月 8 日通过大宗交易及集中竞价交易方式合计减持公司股份 4,041,045 股，占公司总股本的 1.0000%。

钧达股份（002865.SZ）：向滁州捷泰新能源科技有限公司增资。

2022 年 12 月 2 日，海南钧达新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”或“钧达股份”）第四届董事会第三十六次会议通过了《关于向滁州捷泰新能源科技有限公司增资的议案》，为满足全资孙公司滁州捷泰新能源科技有限公司（以下简称“滁州捷泰”）日常经营发展需要，进一步增强其资金实力，提高其整体经营能力和行业竞争力，保证长期稳定发展，公司拟对滁州捷泰进行增资，具体如下：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。

保隆科技（603197.SH）：董事集中竞价减持股份计划。

陈旭琳先生拟自 2022 年 12 月 28 日至 2023 年 6 月 27 日期间通过集中竞价方式减持数量不超过 398,200 股公司股份（占公司总股本的 0.19%，占本人所持有本公司股份总数的 18.71%）。

均胜电子（600699.SH）：2022 年度非公开发行 A 股股票方案调整及预案修订情况说明。

调整前发行股票的数量为不超过 44,004,400 股（含本数），调整后发行股票的数量为不超过 40,616,919 股（含本数），不超过本次发行前公司总股本的 30%，最终以中国证监会关于本次发行的核准文件为准。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权或因其他原因导致本次发行前公司总股本发生变动的，本次发行的发行数量将作相应调整。最终发行股份数量由公司董事会根据股东大会的授权、中国证监会相关规定与保荐机构（主承销商）协商确定。

三花智控（002050.SZ）：公司下礼泉厂区退二进三进展。

浙江三花智能控制股份有限公司（以下简称“三花智控”或“公司”）及子公司浙江三花制冷集团有限公司（以下简称“三花制冷”）于 2022 年 12 月 8 日与新昌县土地整理储备中心签订了《新昌县国有土地使用权储备合同》（新土储字[2022]3 号）、《新昌县国有土地使用权储备合同》（新土储字[2022]4 号）；与新昌县七星街道办事处签订了《退二进三房屋货币补偿协议》。新昌县土地整理储备中心对位于新昌县七星街道大道东路 358、360 号公司及三花制冷下礼泉厂区土地、房产及其地上建（构）筑物及有关附属设施等（以下简称“标的不动产”）实施收储（以下简称“本次收储”）。新昌县七星街道办事处对本次收储给予房屋搬迁补偿奖励。

4.2、公司新闻

4.2.1、乘用车公司新闻

比亚迪 (002594.SZ)：将于 2023 年初开始在日本销售电动汽车。

12 月 5 日，比亚迪日本分公司表示，将于明年年初开始在该国销售首批纯电动汽车。其中，2023 年 1 月 31 日起在日本推出电动 SUV 车型为 ATTO 3。该款车型续驶里程为 485 公里，售价 440 万日元（约合人民币 23.05 万元）。比亚迪还称，该公司日本分公司计划在 2023 年底再推出两款车型，并在 2025 年底前在日本拥有 100 多家经销商。（来源：中国汽车报）

长城汽车 (601633.SH)：组织架构调整，欧拉和沙龙、魏牌和坦克双双整合。

12 月 8 日，长城汽车对旗下品牌组织架构进行调整，其中，欧拉和沙龙、魏牌和坦克的管理团队合并，分别由沙龙品牌 CEO 文飞担任沙龙和欧拉双品牌 CEO、坦克品牌 CEO 刘艳钊兼任魏牌 CEO，实施各自体系下的双品牌运作。此外，哈弗、长城皮卡继续保持独立运作。（来源：中国汽车报）

比亚迪 (002594.SZ)：公布仰望品牌标识。

12 月 8 日，比亚迪公布了高端汽车品牌仰望的品牌标识。其灵感来自于甲骨文“电”，寓意了新能源的技术和产品路线、产品的极致性能以及仰望品牌对未知的无畏探索。比亚迪董事长兼总裁王传福此前曾透露，仰望品牌的首款车型将于 2023 年一季度正式面世。（来源：中国汽车报）

4.2.2、新势力公司新闻

特斯拉 (TSLA.O)：上海超级工厂 11 月交付超 10 万辆，刷新月度交付纪录。

12 月 5 日，媒体从特斯拉中国获悉，特斯拉上海超级工厂 11 月交付量达到 100291 辆，再次创下月度交付的新纪录。今年前 11 个月，特斯拉上海超级工厂累计交付量超过 65 万辆。（来源：中国汽车报）

特斯拉 (TSLA.O)：德国 11 月电动车市场份额创纪录，特斯拉 Model 3 最为畅销。

12 月 8 日消息，CleanTechica 数据显示，德国 11 月插电式电动汽车（PEV）的市场份额占比 39.4%，创历史新纪录，去年同期为 34.4%，并超过了 2021 年 12 月的峰值 35.7%。特斯拉的 Model 3 是 11 月德国最畅销的全电动汽车。菲亚特 500 排名第二，特斯拉 Model Y 紧随其后。该平台预计，12 月德国的纯电动车的交付量将达到接近 7 万辆，整体 PEV 市场的份额将在 45%左右。（来源：中国汽车报）

4.3、行业新闻

国内首条氢能工业车辆制造生产线正式投产。

近日，大湾区“氢陶都—绿色搬运体系”建设正式启动，广东新氢动力氢能工业车辆生产线投产。据悉，此次投产的生产线是专业生产适配于工业车辆的动力系统，是国内首条专属于氢能工业车辆制造生产线。此外，新氢动力还发布

了搭载固态金属储氢系统的 3.5 吨氢燃料电池叉车、7 吨氢燃料电池叉车、6 吨氢燃料电池牵引车、氢燃料电池观光车以及氢燃料电池移动电源等氢能产品。

(来源：中国汽车报)

中国汽车流通协会：10 月进口汽车 7.5 万辆 同比增长 87.5%。

中国汽车流通协会发布数据，1-10 月汽车进口数量为 74.6 万辆，下滑 6.6%；进口金额达到 2979.7 亿元，同比上涨 3.5%。10 月当月进口 7.5 万辆，同比大幅增长 87.5%。(来源：中国汽车报)

2022 年 Q3 全球新能源汽车销量达到 287 万辆 同比增长 70%。

TrendForce 的最新研究显示，包括纯电动汽车、插电式混合动力电动汽车和燃料电池汽车在内的新能源汽车全球销量同比增长 70%，至 2022 年第三季度达到 287 万辆。其中，纯电动汽车销量 214.7 万辆，同比增长 75%；插电式混合动力汽车销量 71.4 万辆，同比增长 57%。(来源：中国汽车报)

中国新能源车二手车月度在线成交量“三连涨”。

12 月 5 日，中国二手车交易在线服务平台天天拍车研究院发布《2022 年 11 月二手车在线交易数据报告》。报告显示，近三个月新能源二手车在线成交量“三连涨”，11 月新能源二手车成交量同比增长超三成。根据报告，11 月新能源二手车在线出价平均次数为 13 次，高于燃油二手车。(来源：中国汽车报)

三部门：新增 14 个地区开展二手车出口业务。

12 月 6 日，商务部、公安部、海关总署三部门发布《关于进一步扩大开展二手车出口业务地区范围的通知》，决定新增 14 个地区开展二手车出口业务，分别为：辽宁省、福建省、河南省、四川省、河北省（石家庄市）、内蒙古自治区（呼和浩特市）、吉林省（珲春市）、黑龙江省（哈尔滨市）、江苏省（苏州市）、浙江省（温州市）、山东省（潍坊市）、贵州省（贵阳市）、云南省（昆明市）、新疆维吾尔自治区（博尔塔拉蒙古自治州）。(来源：中国汽车报)

广州：到 2025 年力争燃料电池汽车产业规模超过 100 亿元。

12 月 6 日，广州市新能源汽车发展工作小组办公室印发《广州市燃料电池汽车示范应用工作方案（2022-2025 年）》，提出到 2025 年，推广应用不少于 2500 辆燃料电池汽车，力争全市燃料电池汽车产业规模超过 100 亿元，培育不少于 5 家在产业链核心零部件领域排名全国前五的头部企业，并力争建成加氢站 50 座以上。(来源：中国汽车报)

“澳车北上保险”或近期出台。

日前，广东银保监局披露，粤澳跨境车险“等效先认”已基本具备落地条件，进入落地倒计时。前期广东银保监局已首创“三地保单一地购买”跨境车险便民投保服务，在此基础上推进“澳车北上”和“港车北上”，对进入内地行驶的港澳车辆实施“等效先认”政策，未来将逐步实现跨境车险“一张保单保三地”。据悉，广东银保监局财产险处正在就“澳车北上”和“港车北上”粤港澳跨境车险项目进行相关政策的草拟和推进落地，其中“澳车北上保险”有望在近期正式出台。(来源：中国汽车报)

海关总署：前 11 个月汽车出口强劲增长 79.3%。

12 月 7 日，海关总署发布数据显示，今年前 11 个月，我国进出口总值达 38.34 万亿元，同比增长 8.6%。出口机电产品 12.47 万亿元，增长 8.4%，占出口总值的 57.1%。其中，汽车出口 3637.6 亿元，增长 79.3%，增速亮眼。(来源：中国汽车报)

乘联会：11 月乘用车市场零售 170.1 万辆，同比下降 6%。

12月7日，乘联会发布信息称，经初步统计，11月1-30日，乘用车市场零售170.1万辆，同比去年下降6%，较上月同期下降8%；全国乘用车厂商批发200.5万辆，同比去年下降7%，较上月同期下降9%。（来源：中国汽车报）

上海临港新片区：新能源智能汽车产值规模将达2400亿元。

“上海临港”微信公众号12月7日消息，第四届智能座舱与用户体验大会近日在上海举行。上海临港新片区目前已集聚新能源智能汽车相关企业170多家，2021年的产值规模1794亿元，2022年将达到2400亿元。（来源：中国汽车报）

公安部：全国汽车保有量3.18亿辆，机动车驾驶人超5亿人。

12月8日，公安部交通管理局发布数据显示，截至2022年11月底，全国机动车保有量达4.15亿辆，其中汽车保有量达到3.18亿辆，千人汽车保有量225辆。全国机动车驾驶人数量已超5亿人。（来源：中国汽车报）

中汽协：前10月汽车零部件出口765.9亿美元。

12月8日，据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，2022年1-10月，汽车零部件出口金额765.9亿美元，同比增长11.7%，占汽车商品出口总额的58.9%。在汽车零部件主要出口品种中，与上年同期相比，发动机出口金额小幅下降，其他三大类汽车零部件品种继续保持增长。（来源：中国汽车报）

乘联会：预计明年新能源汽车销量840万辆，同比增超30%。

12月8日，乘联会秘书崔东树表示，虽然新能源汽车补贴将于今年年底退出，但明年将继续延续免征新能源汽车购置税政策，同时在包括路权等非财政手段作用下，新能源汽车市场依然向好。其预测，2023年中国新能源汽车销量将达到840万辆，同比增长30%以上。（来源：中国汽车报）

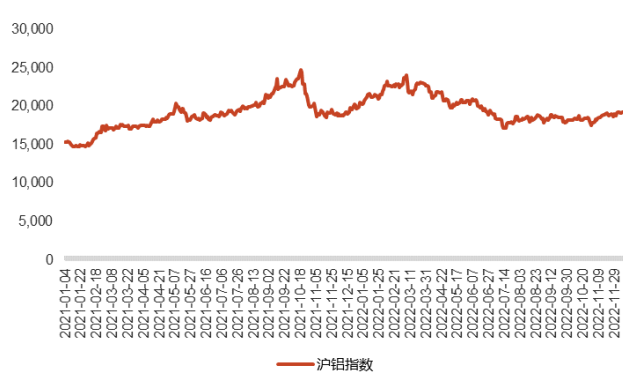
5、行业上游原材料数据跟踪

图 29：中信期货钢铁指数本周上涨 4.96%



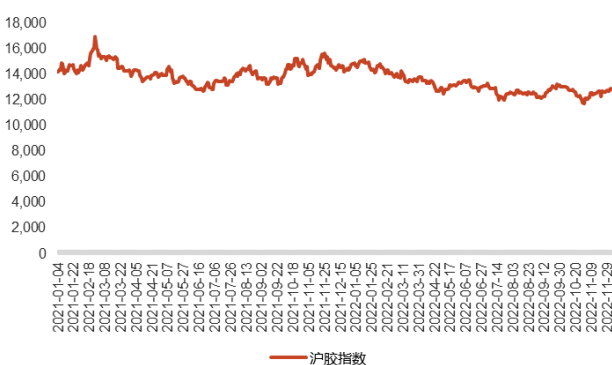
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.12.9）

图 30：沪铝指数本周上涨 0.04%



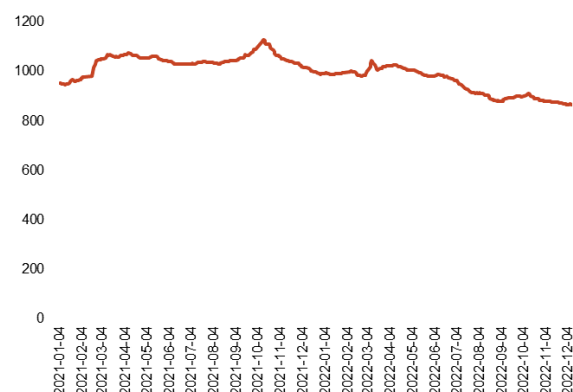
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.12.9）

图 31：沪胶指数本周上涨 2.10%



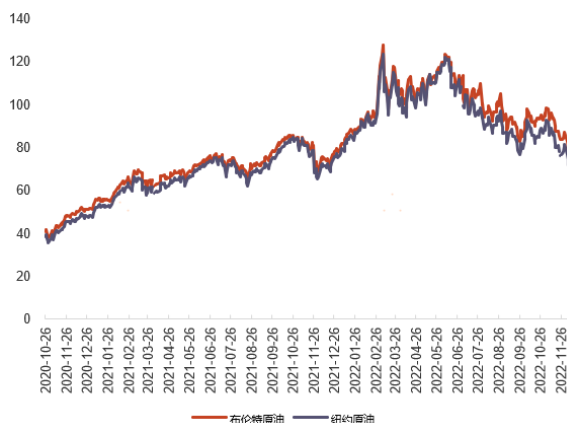
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.12.9）

图 32：中国塑料城价格指数下跌 0.07%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.12.9）

图 33：纽约原油价格本周下跌 9.47 美元/桶，布伦特原油价格本周下跌 8.96 美元/桶（单位：美元/桶）



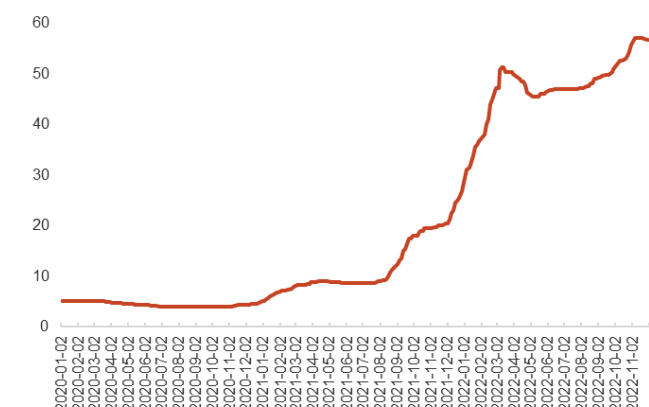
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.12.9）

图 34：NYMEX 天然气本周上涨 0.10 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



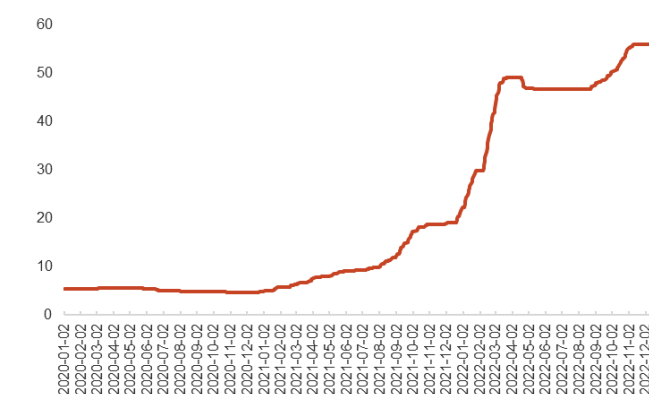
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.12.9）

图 35：国产电池级碳酸锂 99.5%价格（万元/吨）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.12.8）

图 36：国产氢氧化锂 56.5%价格（万元/吨）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.12.9）

6、主机厂权益调整+年末补贴政策

表 2：整车厂配置与权益调整

车型	调整时间	调整内容
极氪 001	2022 年 6 月 1 日	超长续航单电机 WE 版/长续航双电机 WE 版取消免费升级的 21 英寸轮毂（不含四活塞卡钳）（官方选装零售价 1,1000 元），改为标配的 19 英寸轮毂；取消免费赠送的 7kW 智能充电桩（含 50 米以内电缆及基础安装服务）（官方零售价 6,599 元）
	2022 年 7 月 11 日	极氪 001 车主可免费升级成高通 8155 芯片智能座舱 官方还发布了极氪 001 的 ME 版本，售价为 34.9 万元
小鹏汽车	2022 年 7 月 7 日	小鹏 P7 480G、670G 版车型，自 2022 /5/9 起下订，将不再配备高精毫米波雷达、高感知摄像头、AEB 自动紧急制动、FCW 前向碰撞预警、LDW 车道偏离预警，而新车型价格不变
	2022 年 7 月 16 日	为了实现高等级智能辅助驾驶向更多用户的普及，为智能辅助驾驶下一步发展提速，持续至 8 月中旬，除 P7 鹏翼版，新订车客户以尾款减免形式可以优惠 5,000-10,000 元，选装权益可再赠送最高一万元的选装积分，现金降价和赠送的选装权益合计最多可优惠至 2 万元
	2022 年 11 月 11 日	除最新的 G9 之外，G3i、P5、P7 三车尾款减免 14000 到 20000，同时还将推出部分长库龄专项车进行特价额外优惠。
蔚来汽车	2022 年 8 月 1 日	即日起至 8 月 31 日，购买蔚来全系车型的用户：1) 选择 BaaS 蔚来电池租用服务的用户：租用标准续航电池包，整车价格立减 7 万元；长续航电池包，整车价格立减 12.8 万元；不选择 BaaS 电池租用服务的用户仍可选择整车购买时一次性买断动力电池包； 2) 无论是否选择 BaaS 电池租用服务的用户均可选择【0 首付】购车方案，若首付 0 元起购买 ES6 签名版/性能版、EC6 签名版/性能版、ES8，享 36 期年化费率 2.99%，折合年化利率约 5.66%；购买 ES6 运动版、EC6 运动版、ET7、ES7，享 36 期年化费率 3.29%，折合年化利率约 6.21%
哪吒 S	2022 年 8 月 8 日	中版车型免费增加智能无级氛围灯；“铁骑灰”色内饰也免费提供给用户选配；AR-HUD 增强现实抬头显示系统的选配，选配价格为 4,500 元。小版车型免费增加 DMS 驾驶员监护感知系统
理想 ONE	2022 年 8 月 14 日	开展价值 7,000 元的保险促销活动，活动到 8 月底
智己 L7	2022 年 8 月 22 日	受全球原材料价格持续上涨等影响，“限定轮”购车权益将于 2022 年 8 月 22 日截止（此前，为了回报更多用户的热情，智己 L7“限定用户权益席位”预订通道于 4 月 30 日正式开启。限定用户权益可在自由选择 L7 Pro 或 L7 Dynamic 的基础上，尊享集配置升级、数据权益、IM Care 无忧私享服务等权益为一体的用户专属权益包。限定用户权益将能够限定免费升级 Nappa 打孔头层高级真皮座椅、Brembo 一体式四活塞专属色卡钳、主副驾高级舒享按摩座椅豪华配置，同时还能享受 2 年免费智能驾驶全功能包、IM Care 7×24 小时无忧私享服务、和 9,800 元首年的“IM Care 一键达高定服务包”等一系列尊享服务）
特斯拉	2022 年 9 月 16 日	在 2022 年 9 月 16 日-9 月 30 日期间交付的国产特斯拉 Model 3 和 Model Y 的车主，如果选择购买特斯拉店内保险，且保险包含交强险、车损险的，均可享受 8000 元的保险补贴，保险补贴形式为在交付尾款时直接减免车价 8000 元。保险补贴政策涉及国产全新车型，除此之外，展车和非全新车（未上过正式牌照）亦可享受这一优惠政策。
	2022 年 11 月 8 日	2022 年 11 月 8 日至 2022 年 11 月 30 日期间完成车辆交付，可享受 8,000 元保险补贴。2022 年 12 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间完成车辆交付，可享受 4,000 元保险补贴。
问界	2022 年 10 月 24 日	自 10 月 24 日凌晨起，AITO 取消了原来金融贴息、各销售门店差异化的礼品等服务，对部分现车车型购买用户统一赠送价值 8000 元的保险。

资料来源：各公司官网、光大证券研究所整理

表 3：年末主机厂补贴政策梳理

车企	调整时间	调整内容
零跑汽车	11/22	针对旗下 C11、T03、C01（后驱标准续航版除外）三款车型发放了金额不等的购车补贴券，但只能用于 12/4 前缴纳定金，并且车辆必须在 12 月 31 日之前完成上牌。
比亚迪	11/23	比亚迪汽车将对王朝、海洋及腾势相关新能源车型的官方指导价进行调整，上调幅度为 2000 到 6000 元之间不等。2023 年 1 月 1 日之前付定金签约的客户不受此次调价影响
小鹏汽车	11/30	小鹏汽车推出限时保价政策，在 2022 年 12 月 31 日前完成定金支付的订单，将持续享受 2022 年国家新能源补贴，不受交付时间影响。由于上牌时间导致的补贴差额，由小鹏汽车承担。
蔚来	11/4	在 2022 年 12 月 31 日前，下定蔚来 ES8\ES6\EC6\ET7\ES7 并且锁单排产，仍可享受 2022 年新能源汽车购置补贴。
赛力斯	11/24	“限时下单，锁定国补”政策，即追加 10000 个 2022 年国家新能源汽车购置补贴保障名额。在 2022 年 11 月 20 日前下定，如果因 AITO 汽车的原因无法在 2022 年 12 月 31 日之前完成上牌，AITO 汽车将按 2022 年国家新能源汽车购置补贴标准向用户提供差额补贴。
长安汽车（长安深蓝）	11/27	长安深蓝承诺 2022 年 12 月 31 日前下定并锁单，并且订单满足 2022 年新能源国补申领条件的客户，2022 年新能源国补政策的差额由长安深蓝补贴，用户仍按下定锁单时指导价支付。

AION 埃安	12/1	对旗下相关车型的官方指导价进行上调。上调幅度为 3000-8000 元不等。2023 年 1 月 1 日前已经支付排产定金的客户不受此次调价的影响。
吉利	12/1	推出新能源车限时保价政策，涵盖吉利、几何、领克品牌旗下的产品。在 2022 年 12 月 31 日前完成定金支付的订单，可享受 2022 年国家新能源补贴
欧拉汽车	12/1	采取限时保价政策，在 2022 年 12 月 31 日前订购并支付定金且符合中国补贴政策要求的用户，因车辆交付期延长导致的补贴差额由欧拉汽车承担，欧拉将按 2022 年补贴后的价格交付车辆。

资料来源：各公司官网、光大证券研究所整理

7、新车上市

表 4：12/3-12/9 新车上市

序号	制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间（万元）	上市时间
1	合创汽车	合创 A06	全新	BEV	B NB	17.98-26.98	2022 / 12 / 03
2	吉利汽车	帝豪 三厢	新增	燃油	A NB	6.29-7.29	2022 / 12 / 05
3	吉利汽车	几何 E	新增	BEV	A0 SUV	8.98-13.18	2022 / 12 / 05
4	长安汽车	长安 CS75	新增	燃油	A SUV	10.29	2022 / 12 / 06
5	宝马汽车	宝马 7 系（进口）	换代	燃油	D NB	9.19-12.69	2022 / 12 / 09
6	宝马汽车	宝马 i7（进口）	全新	BEV	D NB	14.59	2022 / 12 / 09

资料来源：乘联会，光大证券研究所整理

8、风险分析

- （一）芯片短缺缓解不及预期：芯片复产节奏滞缓，导致芯片短缺缓解不及预期。
- （二）行业增长不及预期：消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险。
- （三）新车上市与爬坡不及预期：车型周期不及预期。
- （四）原材料价格上涨：汽车上游原材料持续上涨，调价或毛利承压。
- （五）疫情反复：封控停产、供应链短缺、量产与物流/交付延迟。
- （六）政策与市场风险：政策与市场波动对估值承压。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

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。

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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE