

11 月车市短暂承压，板块进入左侧布局期

2022 年 12 月 11 日

➤ **11 月车市有所承压，新能源销量保持增长态势。**据中汽协数据，11 月汽车销量 232.8 万辆，同比-7.9%/环比-7.1%，1-11 月汽车累计销量 2430.2 万辆，累计同比+3.3%。2022 年 11 月汽车销量有所承压，是自今年 6 月同比恢复正增长后首次同环比转负，主要系燃油车销量同比下滑幅度较大所致。11 月新能源汽车销量 78.6 万辆，同比+72.3%/环比+10.1%，同环比皆有提升，新能源汽车渗透率达 33.8%；1-11 月累计销量 606.7 万辆，累计同比+98.8%。产量达 76.8 万辆，同比+65.6%。分动力来看，汽车中纯电车 11 月销量 61.5 万辆，同比+67.4%/环比+13.6%，1-11 月累计销量 473.4 万辆，累计同比+89.3%；插电式混合动力 11 月销量 17.1 万辆，同比+92.6%/环比-0.5%，1-11 月累计销量 133 万辆，累计同比+154.6%。在整车出口的前十位企业中，排名第一的上汽集团出口量达 10 万辆，同比 49.7%，占总出口量的 30.4%。但与上年同期相比，比亚迪出口增速最为显著，出口量达 1.3 万辆，同比增长达到 9.6 倍；1-11 月，在整车出口前十位企业中，与上年同期相比，各企业呈不同程度增长，其中吉利出口增速最为显著，出口量达 17.9 万辆，同比增长 82.6%。中汽协预测，2023 年汽车总销量预计为 2760 万辆，同比增长 3%。其中，乘用车预计 2380 万辆，同比增长 1.3%；商用车预计 380 万辆，同比增长 15%。2023 年各车企诸多重磅新能源新车上市，新能源乘用车销量有望达 900 万辆。

➤ **汽车板块趋势性配置时点或出现在 2023 年 3 月。**据中汽协 1-11 月乘用车销量表现，我们预计今年行业增速 10%，Q4 受到去年高基数影响，同比增速放缓，与我们此前乐观预期表现一致。2023 年 3 月前后行业月度年化景气度趋势或再次共振趋势上行，带来板块性配置机会。据交强险上险量数据，12 月第 1 周（11.28-12.4）国内乘用车上牌 38.7 万辆，同比-14.1%/环比+5.9%，环比由负转正；新能源乘用车销量 12.86 万辆，同比+37.3%/环比+5%，渗透率 33.2%。

➤ **投资建议：2022 年是行业重要拐点之年，板块进入左侧布局期。**汽车行业已确认为新一轮周期复苏，预计 2023 年 3 月前后景气度将加速上行，有望带动行业复苏预期强化，当下板块进入左侧布局期。持续推荐乘用车板块，推荐比亚迪、长安汽车、长城汽车和广汽集团、建议关注江淮汽车；新一轮汽车周期【智能化】为核心，推荐超配【线控底盘】龙头公司光洋股份、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。【热管理】赛道推荐飞龙股份，【汽车线束】行业推荐沪光股份，【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】的上声电子和科博达，以及【传统内外饰智能化升级】的星宇股份、福耀玻璃和继峰股份。

➤ **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	274.70	1.05	2.71	5.69	263	101	48	推荐
601238	广汽集团	12.10	0.70	0.92	1.04	17	13	12	推荐
002284	亚太股份	7.61	0.06	0.13	0.27	128	59	28	推荐
000887	中鼎股份	14.32	0.73	0.90	1.06	20	16	14	推荐
601689	拓普集团	62.84	0.92	1.46	2.05	68	43	31	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 12 月 09 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. 汽车和汽车零部件行业周报 20221204：新势力销量表现亮眼，比亚迪单月销量再创新高-2022/12/04
2. 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
3. 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
4. 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
5. 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

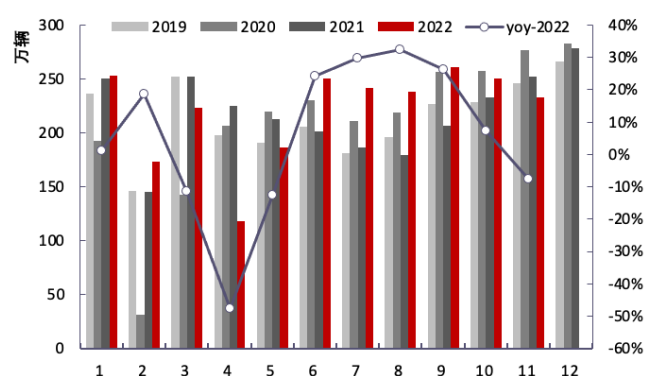
目录

1 每周聚焦：11 月车市有所承压，新能源销量保持增长态势	3
2 本周市场	9
3 行业动态	11
3.1 公司公告	11
3.2 行业新闻	12
4 行业上游原材料数据跟踪	17
5 风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

1 每周聚焦：11 月车市有所承压，新能源销量保持增长态势

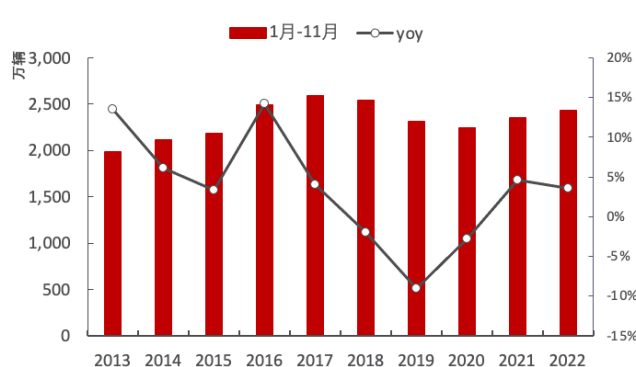
11 月汽车销量 232.8 万辆，同比-7.9%/环比-7.1%，1-11 月汽车累计销量 2430.2 万辆，累计同比+3.3%。2022 年 11 月汽车销量有所承压，是自今年 6 月同比恢复正增长后首次同环比转负，主要系燃油车销量同比下滑幅度较大所致。

图1：11 月汽车销量 232.8 万辆，同比-7.9%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

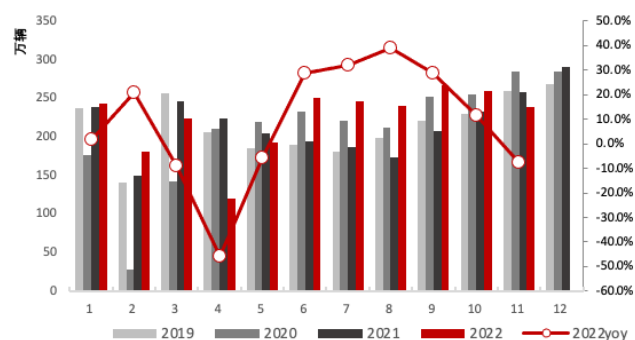
图2：1-11 月汽车销量累计同比+3.3%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

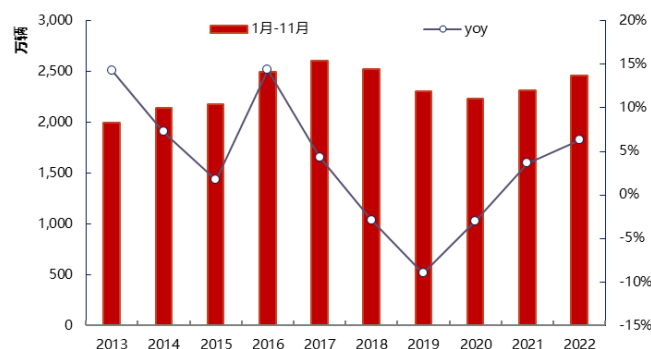
11 月汽车产量 238.6 万辆，同比-7.9%/环比-8.2%，1-11 月汽车累计产量 2462.8 万辆，累计同比+6.1%。

图3：11 月汽车产量 238.6 万辆，同比-7.9%



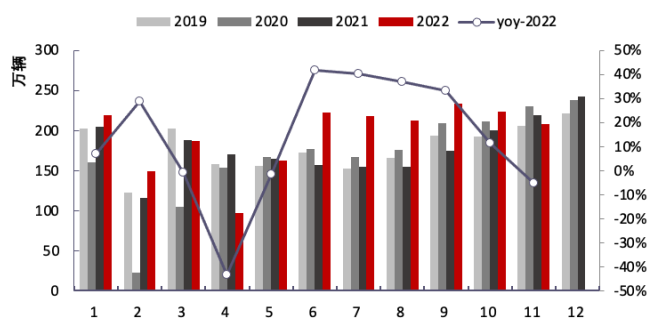
资料来源：中汽协，民生证券研究院

图4：1-11 月汽车产量累计同比+6.1%

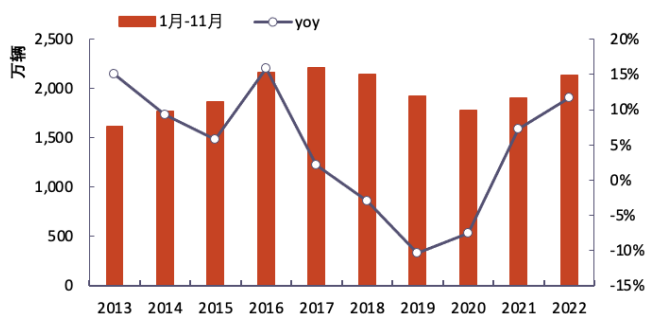


资料来源：中汽协，民生证券研究院

2022 年 11 月乘用车销量达 207.5 万辆，同比-5.6%/环比-7.0%；1-11 月乘用车累计销量 2129.2 万辆，累计同比+11.5%。

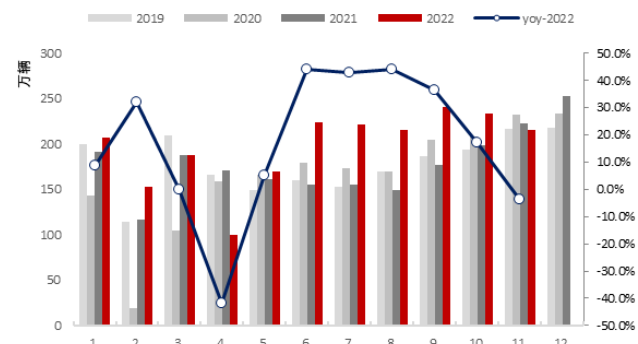
图5：乘用车 11 月销量 207.5 万辆，同比-5.6%


资料来源：中汽协，民生证券研究院

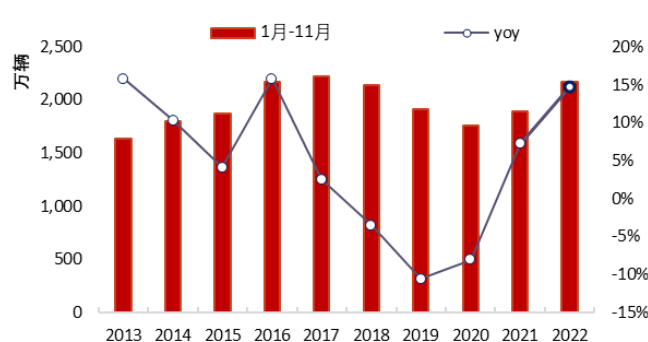
图6：乘用车 1-11 月销量累计同比+11.5%


资料来源：中汽协，民生证券研究院

2022 年 11 月乘用车产量达 215.1 万辆，同比-3.9%/环比-7.8%，1-11 月乘用车累计产量 2170.2 万辆，累计同比+14.7%。

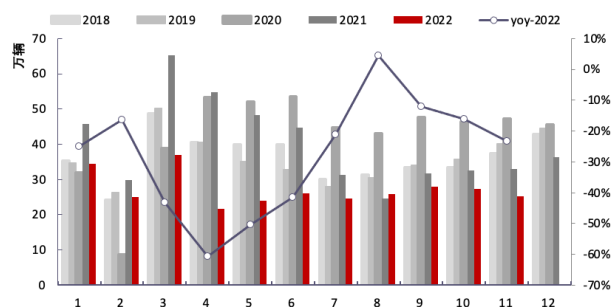
图7：乘用车 11 月产量 215.1 万辆，同比-3.9%


资料来源：中汽协，民生证券研究院

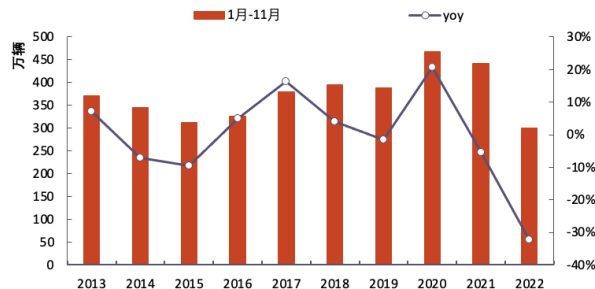
图8：乘用车 1-11 月产量累计同比+14.7%


资料来源：中汽协，民生证券研究院

商用车 11 月销量 25.3 万辆，同比-23.4%/环比-7.5%； 1-11 月累计销量 301 万辆，累计同比-32.1%。

图9：商用车 11 月销量 25.3 万辆，同比-23.4%


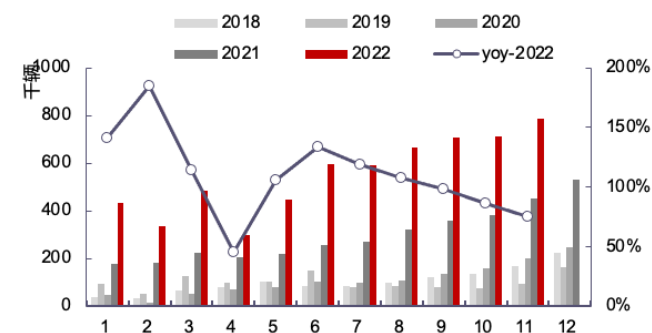
资料来源：中汽协，民生证券研究院

图10：商用车 1-11 月销量累计同比-32.1%


资料来源：中汽协，民生证券研究院

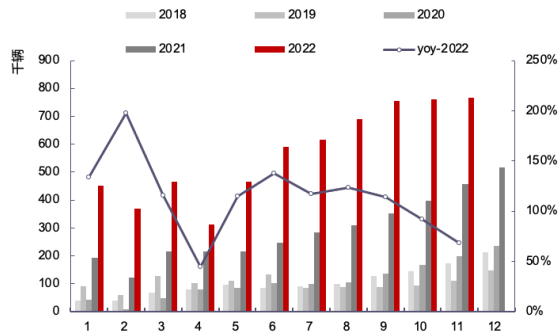
11月新能源汽车销量78.6万辆,同比+72.3%/环比+10.1%,同环比皆有提升,新能源汽车渗透率达33.8%;1-11月累计销量606.7万辆,累计同比+98.8%。产量达76.8万辆,同比+65.6%。

图11: 新能源汽车11月销量同比+72.3%



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

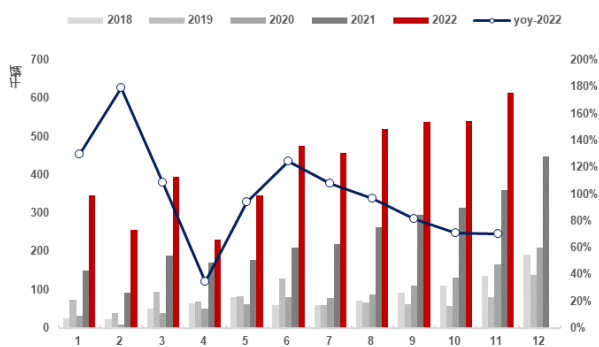
图12: 新能源汽车11月产量同比+65.6%



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

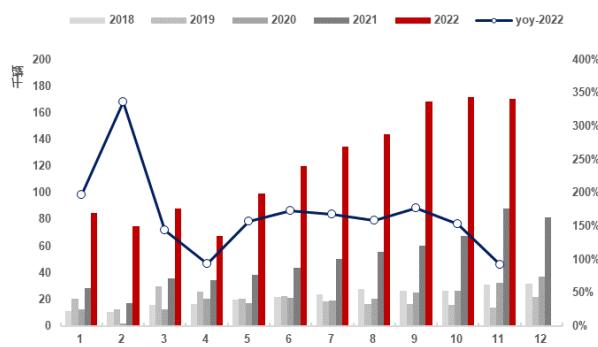
分动力来看,汽车中纯电车11月销量61.5万辆,同比+67.4%/环比+13.6%,1-11月累计销量473.4万辆,累计同比+89.3%;插电式混合动力11月销量17.1万辆,同比+92.6%/环比-0.5%,1-11月累计销量133万辆,累计同比+154.6%。

图13: 纯电11月销量同比+67.4%



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

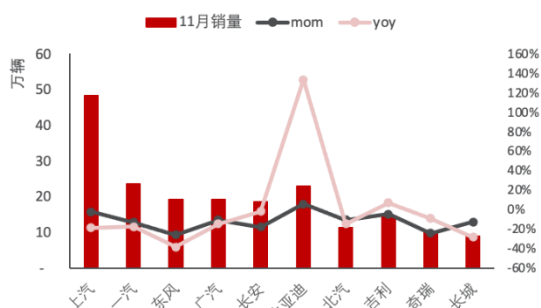
图14: 插电式混合动力11月销量同比+92.6%



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

2022年11月汽车销量排名前十的企业中,比亚迪销量同比增速达133.3%;1-11月累计销量比亚迪销量同比达+153.1%,广汽/吉利/奇瑞同比增长分别为+16.7%/+10.1%/+32.6%,实现快速增长。

图15: 11月主要车企表现



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

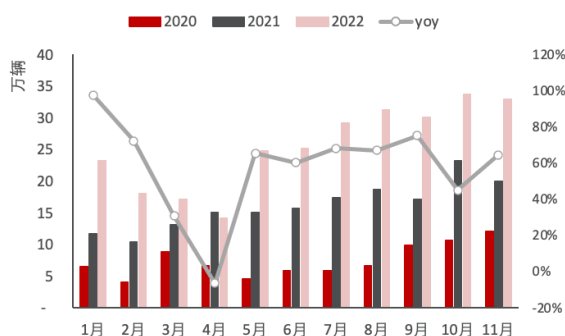
图16: 主要车企 1-11 月累计表现



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

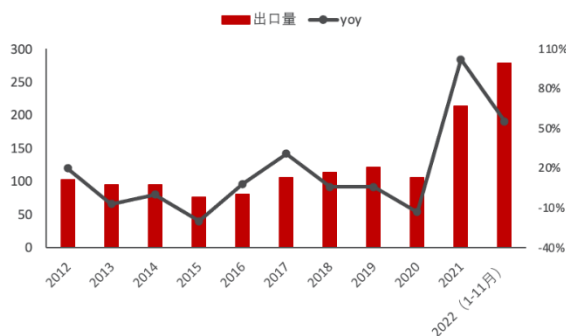
22M11 汽车企业出口 32.9 万辆, 同比+64.8%/环比-2.37%; 2022 年 1-11 月, 汽车企业出口 278.5 万辆, 同比+55.3%。

图17: 22M11 汽车企业出口 32.9 万辆, 同比+64.8%



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

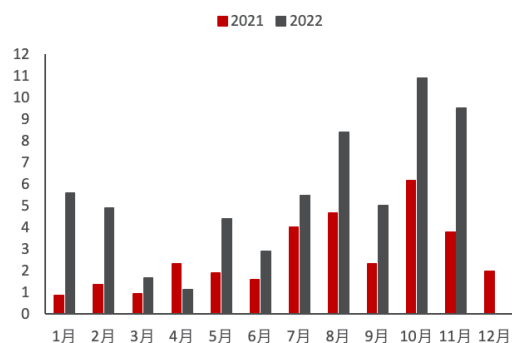
图18: 2022 年 1-11 月, 汽车企业出口 278.5 万辆



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

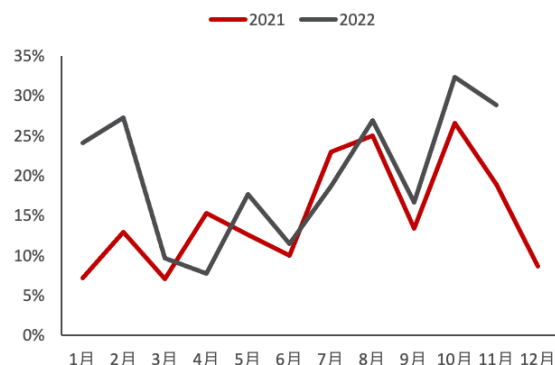
22M11 新能源汽车出口 9.5 万辆, 同比+151%/环比-13.2%; 2022 年 1-11 月, 新能源汽车出口 59.3 万辆, 同比增长 101%。

图19: 新能源汽车月度出口销量 (万辆)



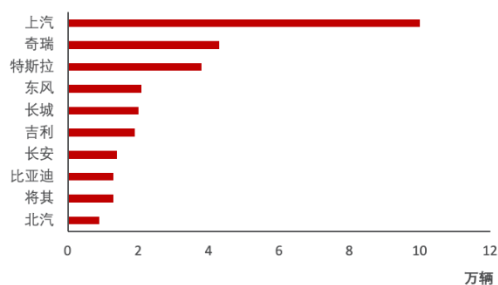
资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

图20: 汽车出口新能源渗透率

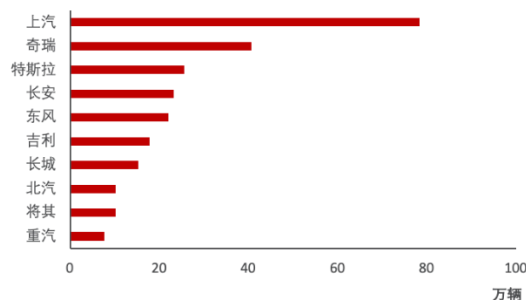


资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

22M11, 在整车出口的前十位企业中, 排名第一的上汽集团出口量达 10 万辆, 同比 49.7%, 占总出口量的 30.4%。但与上年同期相比, 比亚迪出口增速最为显著, 出口量达 1.3 万辆, 同比增长达到 9.6 倍; 1-11 月, 在整车出口前十位企业中, 与上年同期相比, 各企业呈不同程度增长, 其中吉利出口增速最为显著, 出口量达 17.9 万辆, 同比增长 82.6%。

图21: 重点企业 11 月汽车销量


资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

图22: 重点企业 1-11 月累计销量


资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

据中汽协预测, 2023 年汽车总销量预计为 2760 万辆, 同比增长 3%。其中, 乘用车预计 2380 万辆, 同比增长 1.3%; 商用车预计 380 万辆, 同比增长 15%; 新能源汽车预计 900 万辆, 同比增长 35%。

表1: 全国预测总销量 (万辆)

	2021	2022E	yoy	2023E	yoy
总销量	2627.5	2680	2.0%	2760	3%
乘用车	2148	2350	9.4%	2380	1%
商用车	510	330	-35.3%	380	15%
新能源汽车	352	670	90.3%	900	35%

资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

2023 年各车企诸多重磅新能源新车上市, 新能源乘用车销量有望达 900 万辆, 新能源渗透率达 37.5%。

表2: 预计 2023 年上市新车汇总表

	品牌	车型
长城汽车	坦克	坦克 400、300 HEV、坦克 500 PHEV、坦克 700、坦克 800
	沙龙	沙龙 SUV FCV、机甲龙
	皮卡	山海炮
	欧拉	朋克猫、闪电猫
	哈弗	初恋 PHEV、H6 PHEV、HDOG PHEV、神兽 PHEV、酷狗 PHEV、A 车型 PHEV、B 车型 PHEV、A-车型、H9 换代等
	WEY	家用 MPV、商用 MPV、WEY 80、美梦、圆梦等

	光束	MINI 新款 SUV、MINI 新款 EV
长安汽车	长安马自达	CX-90
	长安乘用车	CS75P iDD、CS55P iDD、UNIV iDD、UNIT iDD
	长安深蓝	C673
	凯程	揽拓者
	阿维塔	E12、E11
一汽股份	红旗	H6、A-seden、HS6、HS3、L3
小鹏汽车	小鹏	G9、中高端车型，B 级平台车型，代号 F30
蔚来汽车	蔚来	EC7、ES5、中型轿车、中型 SUV
特斯拉	特斯拉	model2/Q
上汽集团	上汽通用	GMC 纯电悍马超级皮卡、别克 Electra-X/Electra E5 纯电 SUV、雪佛兰 FNR-XE 纯电概念车
	上汽大众	ID.7
	智己	轿跑 SUV、LS7
	上汽荣威	RX9、EP39-纯电动/混动轿车、ES39-纯电动 SUV
	飞凡	F7
奇瑞汽车	奇瑞	QQ 无界 PRO
	星途	瑶光 (M38T)
	凯翼	i-FA01、i-EA01、i-EA02
	凯翼	i-XA01
	捷途	X70、T-1
零跑	零跑	C12 纯电版、全新 A11 紧凑级 SUV
理想汽车	理想	S01、S02、理想 L8、理想 L7
吉利汽车	几何	几何 M2—微型车
	集度	SIMUCar
	极星	Polestar5
	领克	领克 09 EM-P、领克 01 EM-P、领克 05 EM-P
	睿蓝	SD3A-3、睿蓝 7、睿蓝 9
	极氪	MPV 009、BX1E、CS1E-CAR
	吉利	星越 L HI-P、SUV 01 HI-P、SUV 02 HI-P、CAR 02 HI-P
	路特斯	新生-Eletre、Lambda、Sigma、Alpha、轿跑 EV、中型电动 SUV、跑车 EV
	Radar	RD6
合众汽车	哪吒	哪吒 S 纯电、哪吒 S 增程、哪吒 S-轿跑
广汽集团	合创	new MPV、A06
	传祺	M8 插混、M6 插混
	丰田	Mirai
	埃安	Hyper SSR、A02、A19
比亚迪汽车	比亚迪	海鸥、驱逐舰 07、海狮、护卫舰 03、护卫舰 05、宋 plus
	仰望	首个车型
	腾势	D9

资料来源：Marklines，公司官网，民生证券研究院

2 本周市场

本周 A 股汽车板块 (申万一级行业) +0.64%, 表现差于沪深 300 (+3.29%), 在 31 个申万一级行业中排名第 19 位。细分板块中, 商用载货车+3.09%、商用载客车+0.13%、汽车零部件-0.66%、乘用车-0.66%、汽车服务-0.57%、其他交运设备+0.22%。

本周汽车板块涨幅前五分别为中国重起 (+12.88%)、深中华 A (+10.31%)、华懋科技 (+8.77%)、国机汽车 (+7.61%)、卡倍亿 (+7.57%); 跌幅前五分别是征和工业 (-12.50%)、春风动力 (-8.61%)、众泰汽车 (-7.73%)、金鸿顺 (-6.22%)、新坐标 (-6.04%)。

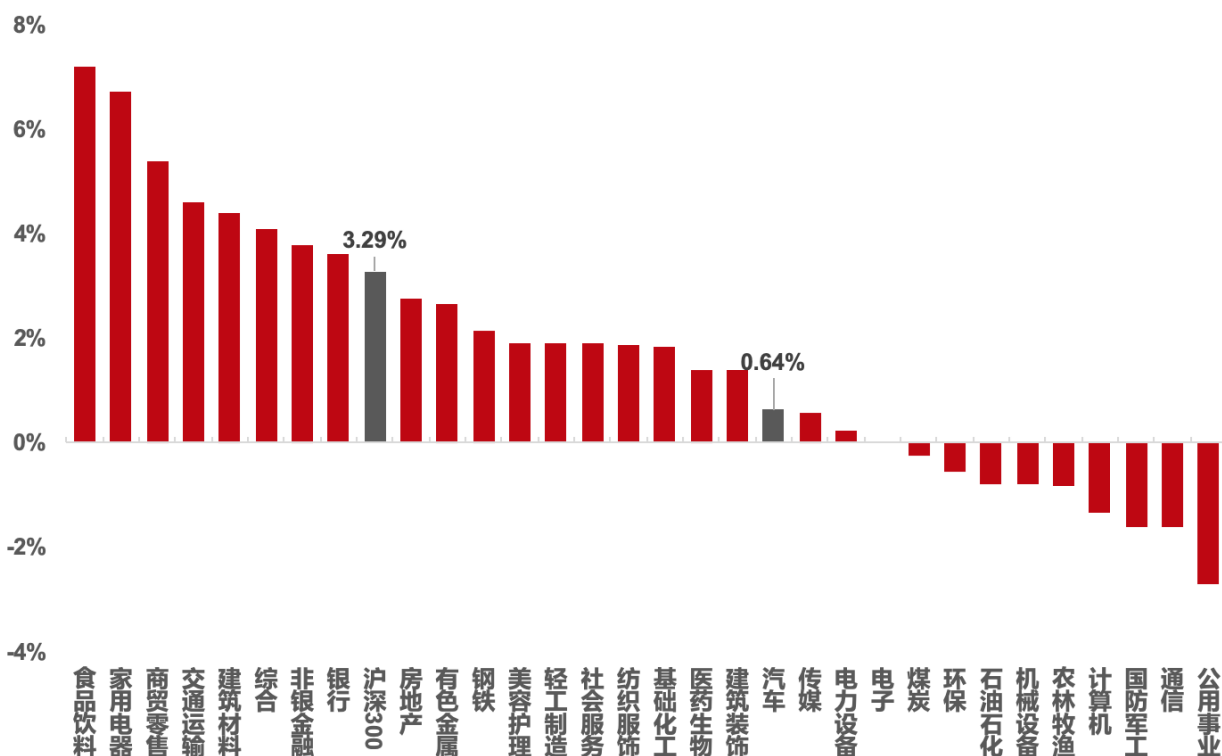
重点企业本周表现:

A 股: 中鼎股份 (-0.62%)、比亚迪 (+4.82%)、长安汽车 (+2.36%)、华域汽车 (+0.16%)、广汽集团 (+0.83%)、长城汽车 (+1.09%)、上汽集团 (+1.20%)。

H 股: 吉利汽车 (+8.29%)、比亚迪股份 (+12.33%)、长城汽车 H (-1.82%)、广汽集团 H(+1.46%)、中国重汽 (+1.92%)。

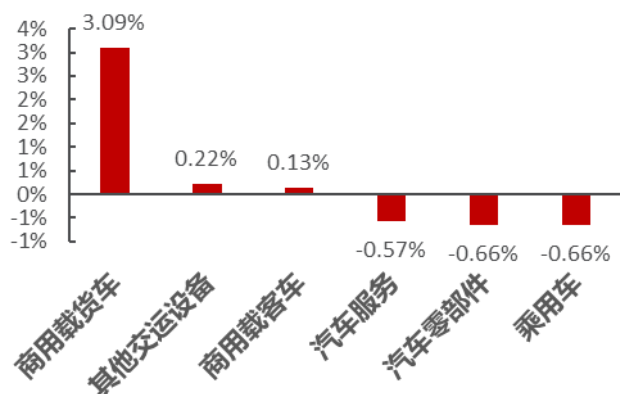
美股: 理想汽车 (-7.29%)、蔚来 (-3.81%)、小鹏汽车 (-4.45%)、特斯拉 (-8.11%)。

图23: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



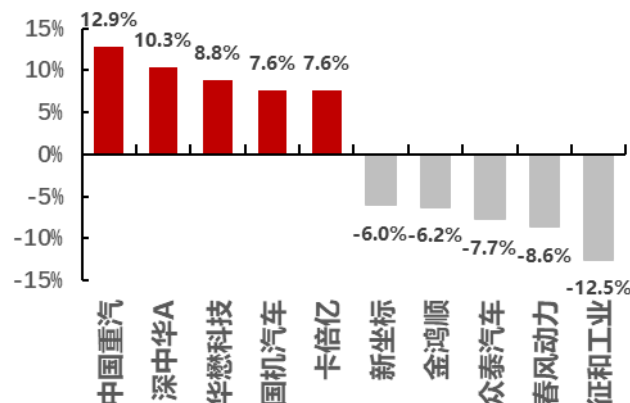
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图24: SW 汽车子行业周涨跌



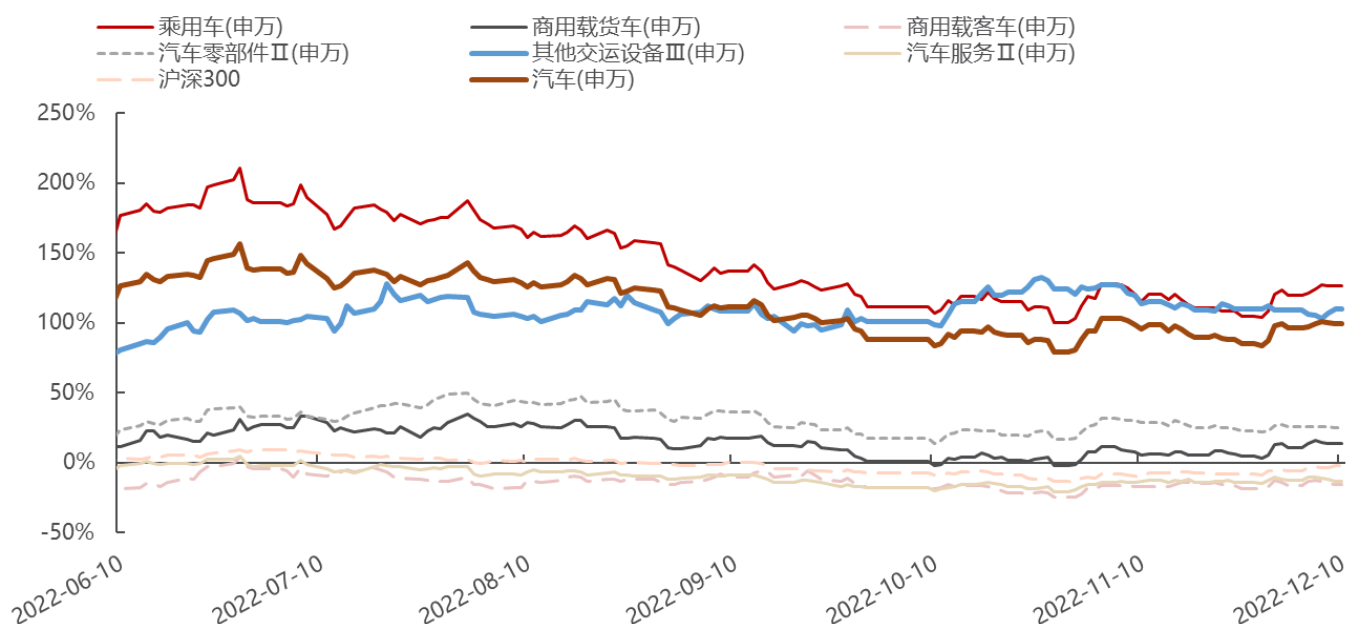
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图25: 本周板块涨跌幅前五个股



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图26: 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、江铃汽车(000550.SZ): 2022 年 11 月产销情况披露公告

江铃汽车 2022 年 11 月销量为 23,298 辆,同比降低 22.38%; 产量为 24,653 辆,同比降低 23.55%。

2、德宏股份(603701.SH): 普来恩中力近日已开始逐步有序复工复产

德宏股份公告称,根据重庆市疫情防控形势发展变化,控股子公司普来恩中力近日已开始逐步有序复工复产。

3、海马汽车(000572.SZ): 2022 年 11 月份产销数据信息披露公告

海马汽车(000572.SZ)公布 2022 年 11 月产销量,从销量来看,本月为 2,591 辆,同比增长 23.97%; 从产量来看,本月为 2,542 辆,同比增长 26.22%。

4、福田汽车(600166.SH): 2022 年 11 月份各产品产销数据快报

福田汽车(600166.SH)公布 2022 年 11 月产销量,从销量来看,本月为 28,017 辆,累计同比降低 30.77%; 从产量来看,本月为 28,976 辆,累计同比降低 33.10%。

5、广汽集团(601238.SH):2022 年 11 月产销快报

广汽集团 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%。

6、长城汽车(601633.SH):2022 年 11 月产销快报

长城汽车(601633.SH)2022 年 11 月产量为 87,668 辆,同比下降 29.59%,本年累计产量为 1,013,490 辆,同比下降 8.06%; 11 月汽车销量为 87,560 辆,同比下降 28.53%,本年累计销量为 990,081 辆,同比下降 11.49%。

7、上汽集团(600104.SH):2022 年 11 月份产销快报

上汽集团披露了 2022 年 11 月份产销快报,今年前 11 个月,上汽集团整车销量约为 476.6 万辆。上汽自主品牌销量达到 246.6 万辆,其中上汽乘用车销售 75.2 万辆,创历史新高; 上汽海外市场销售 88.3 万辆,同比增长 46.4%,其中 11 月份单月销量达 11.1 万辆。

8、BeyonCa 与博世中国签署战略合作协议

BeyonCa 与博世中国现阶段的合作集中在汽车个性化、自动化、互联化、电气化等领域。

3.2 行业新闻

3.2.1 电动化

1、国轩高科半固态电池预计年底实现装车

据盖世汽车报道，国轩高科工程研究总院常务副院长张宏立称，除了 360Wh/Kg 三元半固态电池计划在今年实现量产，400Wh/Kg 的三元半固态电池目前在公司实验室已有原型样品，未来还将通过技术创新落地硅基负极迭代，锂金属负极和预锂技术，加速液态电池向半固态过渡，最终实现全固态。（新闻来源：盖世汽车，12 月 05 日）

2、比亚迪济南工厂正式投产首台整车下线

据汽车之家报道，比亚迪位于济南的新工厂现已正式投产，首台在该工厂生产的整车——宋 Pro DM-i 迎来正式下线。比亚迪这座位于济南的新工厂坐落在青宁工业园，占地面积 4300 亩，总投资 150 亿元，规划建筑总面积 185 万平方米，计划年产量 30 万台。根据此前的规划，工厂一期产能 15 万辆，二期产能同样为 15 万辆，并计划在 2023 年 6 月投产。同时，长春、襄阳、郑州等地的工厂未来也将迎来投产。（新闻来源：汽车之家，12 月 05 日）

3、吉利在江西成立新能源科技公司业务涵盖动力电池回收

据盖世汽车报道，吉利在江西成立了一家新能源科技公司，全称为江西宜源新能源科技有限公司（以下简称江西宜源），法定代表人为余卫，注册资本 1 亿元人民币，注册所属地区为江西省宜春市袁州区。另外，该公司经营范围包括资源再生利用技术研发；新能源汽车废旧动力蓄电池回收及梯次利用；常用有色金属冶炼；新材料技术研发等。（新闻来源：盖世汽车，12 月 05 日）

4、福田汽车携手宁德时代发力电池租赁业务

据汽车之家报道，福田汽车发布对外投资公告，公司拟与宁德时代共同出资成立福田时代新能源科技有限公司（暂定名，下称“合资公司”），开展新能源电池经营性租赁业务，共同开拓新能源场景运营市场，提升公司新能源业务的市场竞争力。合资公司的主营业务为新能源卡车电池租赁业务（待定），注册资本 2 亿元，福田汽车拟现金出资 1 亿元，持有合资公司 50% 的股权，宁德时代拟现金出资 1 亿元，持股 50%。公司目前与合作方宁德时代达成共识，目前尚未签署协议，因此最终出资金额及出资比例尚存在一定的不确定性。（新闻来源：汽车之家，12 月 06 日）

5、Apollo 出行拟收购电动车公司

据汽车之家报道，公司拟收购一间从事智能电动车的公司。目标公司的业务涵盖一系列配备先进技术的智能电动车，目标客户为中国年轻且精通技术的用户。Apollo 出行还指出，于本公布日期，潜在收购仍在磋商中，集团尚未就潜在收购订立最终协议。因此，潜在收购可能会进行，可能不会进行。倘潜在收购作实，公

司将于适当时候根据上市规则及收购守则作出进一步公布。(新闻来源：汽车之家，12月06日)

6、宁德时代将为本田提供 123GWh 动力电池

据汽车之家报道，宁德时代新能源科技股份有限公司（“宁德时代”）与本田技研工业（中国）投资有限公司（“本田”）宣布，本田在中国将于 2024 年至 2030 年间，从宁德时代预计采购 123GWh 纯电动车动力电池。2020 年，本田与宁德时代就新能源汽车动力电池签署全方位战略合作协议，双方合作内容广泛覆盖动力电池的共同开发、稳定供给、回收及再利用等领域。随着 e:N 品牌纯电动车产品和服务规模的不断扩大，双方进一步强化合作关系，本田在中国将于 2024 年至 2030 年之间，从宁德时代预计采购 123GWh 纯电动车动力电池，这些动力电池将在宁德时代宜春工厂集中生产。(新闻来源：汽车之家，12月08日)

7、东风 1000km 续航固态电池或 2024 年量产

据汽车之家报道，东风汽车正在研发的第二代固态电池，在高安全性的基础上，还具备更高能量密度的特点，“预计 2024 年上半年可实现量产搭载，届时整车续航里程可达 1000 公里以上”。作为最早入局固态电池自主开发领域的车企，东风公司相继掌握了固态电池电芯、系统及整车搭载应用等开发技术，并获得国内首个固态电池车型公告（工信部第 351 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》）。(新闻来源：汽车之家，12月08日)

3.2.2 数字化

1、长安深蓝推新一轮 OTA 新年前还有大升级

据汽车之家报道，旗下中型纯电动轿车——深蓝 SL03 将开启新一轮 OTA，以下是本轮升级的主要内容：1、优化了 NFC 刷卡功能稳定性，以及华为钱包刷卡体验；2、优化了纯电车型座舱采暖体验；3、优化了吸烟模式体验，调整了降窗的判断标准；4、优化了车辆自动下电体验，优化了长时间未用车、车辆未闭锁且车内无人状态下的自动下电功能；5、优化了智能补电功能，确保长时间不使用车辆、且动力电池电量充足时，小电瓶不出现馈电现象；6、优化了灯光秀体验，车外灯光秀开启时，用户带遥控钥匙下车灯光秀将持续开启。值得一提的是，官方表示除了公布此次升级的内容外，还有 OTA“大招”即将来袭。团队力争在新年前给大家推送爱车交付以来最大版本的迭代，许多用户期待的重磅功能即将上线。(新闻来源：汽车之家，12月06日)

2、华人运通与 BlackBerry 合作合力打造高合 HiPhi Z 汽车

据盖世汽车报道，BlackBerry 宣布与中国新型移动出行和智能驾驶高合 HiPhi Z 技术公司华人运通（Human Horizons）达成合作。华人运通将其第二款旗舰车型采用 BlackBerry QNX 技术，从而打造自动驾驶控制器和智能数字座舱控制

器。凭借 QNX® Neutrino®实时操作系统 (RTOS)、QNX® OS for Safety 和 QNX® Hypervisor, 高合 HiPhi Z 将最新的技术创新与时尚和舒适度相结合, 为客户提供无与伦比的新一代驾驶体验。(新闻来源: 汽车之家, 12 月 10 日)

3.2.3 自动驾驶

1、安霸发布用于自动驾驶的集中式 4D 成像毫米波雷达架构

据盖世汽车报道, Ambarella (下称“安霸”, 纳斯达克股票代码: AMBA, 专注于 AI 视觉感知芯片的半导体公司) 首发集中式 4D 成像毫米波雷达架构, 它既可以对原始毫米波雷达数据进行集中处理, 也可以与其它传感器输入, 例如摄像头、激光雷达和超声波, 进行深入的底层融合。这一突破性的架构为 ADAS 和 L2+ 至 L5 的自动驾驶系统以及智能机器人的 AI 算法, 提供了更高级的环境感知和更安全的路径规划。安霸傲酷独特的毫米波雷达技术, 使用 AI 算法支持雷达波形对周围场景的动态适应, 可输出精度高达 0.5 度角分辨率、每帧高达数十万个点的超密集点云, 并且有效工作距离超过 500 米。(新闻来源: 盖世汽车, 12 月 06 日)

2、小米投资辉羲智能, 创始团队曾参与蔚来自动驾驶体系的搭建

据盖世汽车报道, 合肥辉羲智能科技有限公司发生工商变更, 股东新增小米关联公司瀚星创业投资有限公司、北京国汽智能网联汽车产业投资中心 (有限合伙)、枣庄芯智股权投资基金合伙企业 (有限合伙) 北京奇绩创坛二期创业投资中心 (有限合伙) 等, 投资总额由 1375 万人民币增至约 1956 万人民币, 增幅约 42%。(新闻来源: 盖世汽车, 12 月 08 日)

3.2.4 企业·财经

1、特斯拉上海超级工厂 11 月交付量 100291 辆

据汽车之家报道, 特斯拉官方发布消息称, 特斯拉上海超级工厂 11 月交付量为 100291 辆, 与乘联会公布的批发销量吻合, 再创交付新纪录, 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。今年 10 月底, 特斯拉调整了 Model 3 和 Model Y 的售价, Model 3 降幅在 1.4-1.8 万元, Model Y 降幅在 2-3.7 万元, 调价后, Model 3 的售价在 26.59-34.99 万元, Model Y 的售价在 28.89-39.79 万元, 降价刺激了一部分消费需求集中释放。(新闻来源: 汽车之家, 12 月 05 日)

2、拓普集团空气悬架系统新增 7 个项目定点

据盖世汽车报道截至 11 月份, 公司空气悬架系统新增 7 个正式定点项目, 包括前空气弹簧总成、后空气弹簧总成、集成式空气供给单元 (气泵、阀体、ECU 一

体化)的研发与制造,预计于2023年Q3陆续批量交付。拓普集团空气悬架系统具备整套系统开发、零件与总成制造的能力。空气弹簧方面,拓普集团具备多气室(多腔)的技术,应用多气室空簧,通过开关电磁阀动作,打开关闭部分气室,可提供多种悬架刚度,应对多种工况,提供优越舒适性的同时,可提供更好的整车操控稳定性,使得车辆转弯、并线侧倾角更小,安全性更高。(新闻来源:盖世汽车,12月05日)

3、比亚迪 ATTO 3 获以色列单车销量冠军

据汽车之家报道,比亚迪 ATTO 3 在以色列获得全车系 11 月单车销量冠军,共计售出新车 2333 台,比亚迪 ATTO 3 在国内称为比亚迪元 PLUS。以色列销量前几名的品牌基本上被日韩品牌占据,包括起亚、马自达、丰田、现代、三菱等,而像中国品牌只有吉利、比亚迪、名爵等,整体销量表现与日韩品牌差距较大,而此次比亚迪的确是异军突起,冲击了日韩车型的市场。(新闻来源:汽车之家,12月05日)

4、奇瑞集团 11 月销售破 10 万辆出口占不少

据汽车之家报道,11 月份,奇瑞集团销售汽车 100,531 辆,年内连续第 6 个月单月销量突破 10 万辆。1-11 月份,集团累计销售汽车 1,127,289 辆,同比增长 32.6%,创下历史最好水平。其中,年内出口累计 406,540 辆,同比增长 70.9%,再一次刷新中国品牌乘用车“出海”新纪录。(新闻来源:汽车之家,12月06日)

5、理想汽车发布 2022 年第三季度财报

据汽车之家报道,理想汽车发布 2022 年第三季度财报。面对宏观环境挑战和成本上涨,理想汽车于第三季度实现营收 93.4 亿元,同比增加 20.2%;季度交付量达到 26524 辆,同比增长 5.6%。研发投入再创新高,达到 18 亿元,同比增长 103.1%。截至 2022 年 9 月 30 日,公司现金储备达 558.3 亿元,为技术研发、供应链和智能制造提供有力支持。(新闻来源:汽车之家,12月09日)

3.2.5 车市

1、智己 L7 Elite 后驱版售价公布售 33.88 万

据汽车之家报道,正式公布了智己 L7 Elite 后驱版价格,为 33.88 万元。同时,官方表示,现在预订还可免费升级四轮转向系统和 Brembo 一体式四活塞卡钳。值得注意的是,新车将于年内完成上市,并有望公布更多权益以及交付时间等。(新闻来源:汽车之家,12月06日)

2、长安欧尚 X5 PLUS 将于 12 月 9 日正式上市

据汽车之家报道,旗下全新紧凑型 SUV——长安欧尚 X5 PLUS 将于 12 月 9 日正式上市。新车已于此前开启预售,共推出 3 款配置车型,预售价格为 9.99 万-

11.79 万元。(新闻来源:汽车之家,12月06日)

3、领克 03++即将推出最大功率高达 350 马力

据汽车之家报道,领克官方宣布,即将推出领克 03 车型的大马力高性能版本——领克 03++。新车仍将采用纯燃油驱动,预计依旧搭载 2.0T 涡轮增压发动机,但其最大功率或将高达 350 马力。(新闻来源:盖世汽车,12月08日)

4、全新宝马 7 系/i7 将于 12 月 9 日正式上市

据汽车之家报道,全新宝马 7 系/i7 将于 12 月 9 日正式上市。据此前消息,新车将率先推出 735Li、740Li 以及 i7 60L 车型;随后在 2023 年将继续补充产品阵容,有望推出 i7 50L 车型;2023 年 7 月或推出 i7 M70L 和采用插混动力的 M760Le 车型。(新闻来源:汽车之家,12月08日)

5、比亚迪护卫舰 07 上市售 20.28-28.98 万元

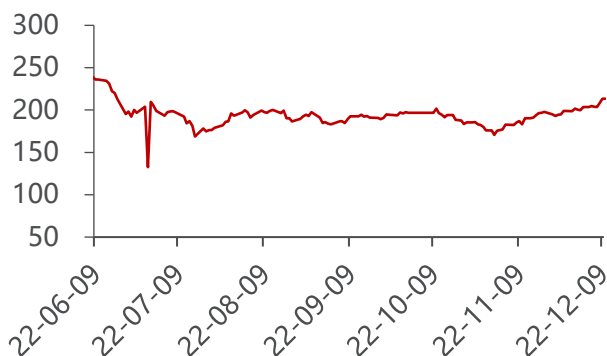
据汽车之家报道,比亚迪海洋网全新中型 SUV 车型——护卫舰 07 正式上市,新车共推出 6 款车型,补贴后售价区间为 20.28-28.98 万元。目前,用户可以通过比亚迪汽车 App 或小程序进行线上下订。新车全系搭载比亚迪超级混动技术,提供三种续航里程版本,分别为搭载 DM-i 的 100KM 款型、205KM 款型以及搭载 DM-p 的 175KM 四驱款型。(新闻来源:汽车之家,12月09日)

6、凯迪拉克 LYRIQ 锐歌四驱版 12 月 15 日交付

据汽车之家报道,凯迪拉克 LYRIQ 锐歌四驱高性能尊贵版将于 12 月 15 日交付,新车售价 47.97 万元,在原有的光曜套装外观之外,新增运动套装双外观设计。(新闻来源:汽车之家,12月09日)

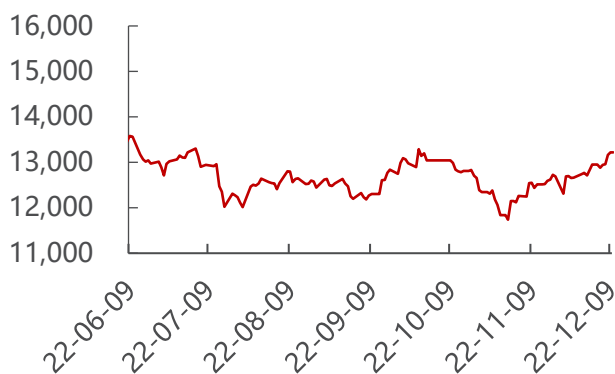
4 行业上游原材料数据跟踪

图27：中信期货钢铁指数本周上涨 4.36%



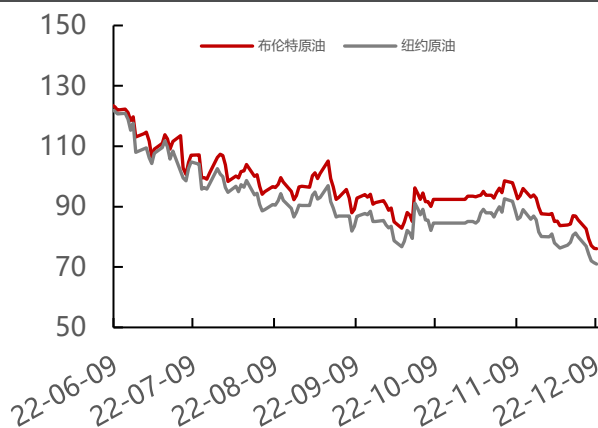
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.12.09）

图29：沪胶指数本周上涨 2.65%



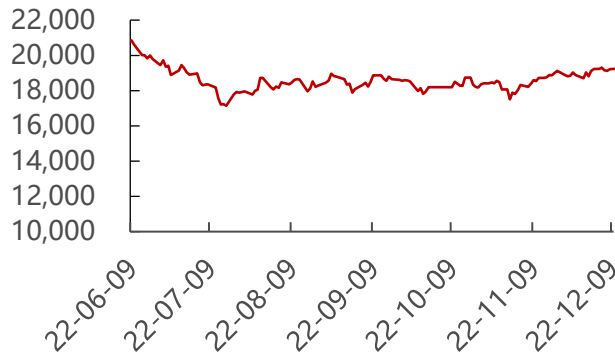
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.12.09）

图31：纽约原油价格本周下跌 8.96 美元/桶，布伦特原油价格本周下跌 9.47 美元/桶（单位：美元/桶）



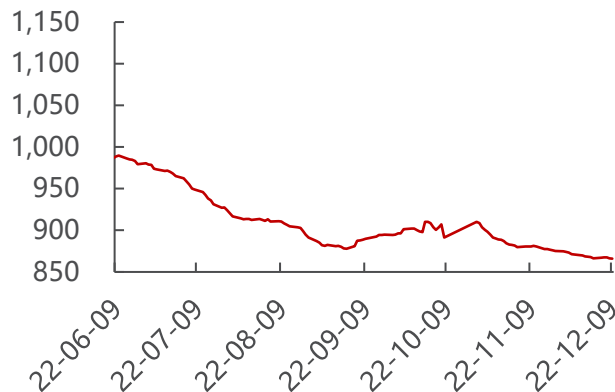
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.12.09）

图28：沪铝指数本周下跌-0.34%



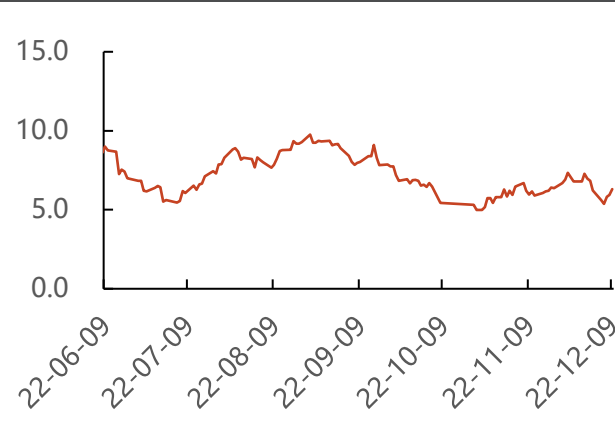
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.12.09）

图30：中国塑料城价格本周下跌-0.07%



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2022.12.09）

图32：NYMEX 天然气本周上升 0.94 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 2022.12.09）

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:	11 月汽车销量 232.8 万辆, 同比-7.9%	3
图 2:	1-11 月汽车销量累计同比+3.3%	3
图 3:	11 月汽车产量 238.6 万辆, 同比-7.9%	3
图 4:	1-11 月汽车产量累计同比+6.1%	3
图 5:	乘用车 11 月销量 207.5 万辆, 同比-5.6%	4
图 6:	乘用车 1-11 月销量累计同比+11.5%	4
图 7:	乘用车 11 月产量 215.1 万辆, 同比-3.9%	4
图 8:	乘用车 1-11 月产量累计同比+14.7%	4
图 9:	商用车 11 月销量 25.3 万辆, 同比-23.4%	4
图 10:	商用车 1-11 月销量累计同比-32.1%	4
图 11:	新能源汽车 11 月销量同比+72.3%	5
图 12:	新能源汽车 11 月产量同比+65.6%	5
图 13:	纯电 11 月销量同比+67.4%	5
图 14:	插电式混合动力 11 月销量同比+92.6%	5
图 15:	11 月主要车企表现	6
图 16:	主要车企 1-11 月累计表现	6
图 17:	22M11 汽车企业出口 32.9 万辆, 同比+64.8%	6
图 18:	2022 年 1-11 月, 汽车企业出口 278.5 万辆	6
图 19:	新能源汽车月度出口销量 (万辆)	6
图 20:	汽车出口新能源渗透率	6
图 21:	重点企业 11 月汽车销量	7
图 22:	重点企业 1-11 月累计销量	7
图 23:	本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅	9
图 24:	SW 汽车子行业周涨跌	10
图 25:	本周板块涨跌幅前五个股	10
图 26:	汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 6 月以来的表现	10
图 27:	中信期货钢铁指数本周上涨 4.36%	17
图 28:	沪铝指数本周下跌-0.34%	17
图 29:	沪胶指数本周上涨 2.65%	17
图 30:	中国塑料城价格本周下跌-0.07%	17
图 31:	纽约原油价格本周下跌 8.96 美元/桶, 布伦特原油价格本周下跌 9.47 美元/桶 (单位: 美元/桶)	17
图 32:	NYMEX 天然气本周上升 0.94 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	17

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 全国预测总销量 (万辆)	7
表 2: 预计 2023 年上市新车汇总表	7

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。本报告清晰准确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