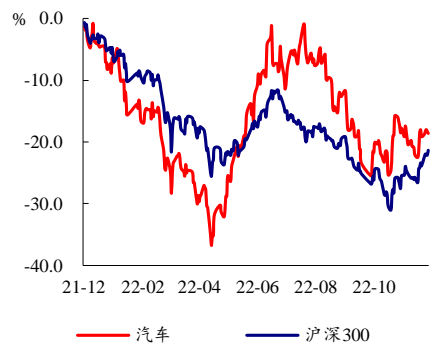


评级 推荐（维持）

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】疫情扰动影响短期需求，关注年末汽车需求集中释放_20221205》2022.12.05

《【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

11月乘用车零售环比下降，疫情扰动正边际减缓

市场回顾

从板块整体的行情数据来看，上周(2022/12/03-2022/12/09)沪深300指数收于3998.24点，周涨跌幅为3.29%，申万汽车板块周涨跌幅为0.64%，跑输沪深300指数2.65pct。汽车板块在申万一级行业中排名第19名，较前一周下降11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3.27%、2.04%，汽车服务、汽车零部件及摩托车及其他涨跌幅为-0.57%、-0.66%、-3.55%。

从板块整体的估值水平来看，上周汽车板块的PE(TTM)为33.29倍，处于2010年以来估值水平的95.25%分位数。乘用车板块PE(TTM)为33.26倍，处于2010年以来估值水平的91.62%分位数；汽车零部件板块PE(TTM)为30.91倍，处于2010年以来估值水平的83.83%分位数。

景气度跟踪

11月28-30日乘用车零售销量较10月同期上升61%，同比上升21%。根据乘联会数据，今年11月第五周总体狭义乘用车市场零售达到日均15.7万辆，同比2021年11月第五周增21%，相对今年10月第五周均值增61%。11月21-30日，全国乘用车市场零售84.1万辆，较10月同期增长0%，年度同比下降9%；批发107.4万辆，较10月同期下降1%，年度同比下降5%。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。11月中旬卫健委出台防疫“20条措施”，加大对地方层层加码现象的整改，这对本周市场活力的恢复有一定利好。

在新车方面，12月3日-12月9日期间共上市19款车型(含改款车型)，其中6款新车，价格范围覆盖9.59-145.90万元。其中新能源汽车有3款，分别为合创A06、护卫舰07、宝马i7。

重点行业新闻

(1) 本田将在2030年前向宁德时代采购123Gwh纯电动车动力电池；(2) 为避免停电，瑞士考虑限制电动汽车的使用；(3) 新势力新能源品牌“自游家”宣布首款车型短期内无法交付；(4) 东风第二代固态电池将在2024年量产；(5) 通用和LG新能源将向田纳西州合资电池厂再投2.75亿美元，将产量提高逾40%；(6) 比亚迪考虑在美国建电池厂，暂不在美国销售电动汽车；(7) 蔚来将在德国增设20座换电站。

重点公司公告

(1) 比亚迪：2022年11月总销量为230,427辆，本年累计销量1,633,346辆，累计同比增长154.80%；(2) 长城汽车：2022年11月总销量为87,560辆，本年累计销量990,081辆，累计同比减少11.49%；(3) 长安汽车：2022年11月总销量为184,801辆，本年累计销量2,090,357辆，累计同比减少1.51%；(4) 江淮汽车：2022年11月总销量为45,314辆，本年累计销量457,527辆，累计同比减少5.12%；(5) 广汽集团：2022年11月总销量为190,305辆，本年累计销量2,227,800辆，累计同比增加16.60%；(6) 北汽蓝谷：2022年11月总销量为6,052辆，本年

累计销量 40,316 辆，累计同比增加 231.50%。

投资建议

疫情对于车市扰动边际减缓，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输市场.....	4
1.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数下跌.....	5
1.3. 估值分析：目前板块估值水平为 33.29 倍.....	6
1.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流入北向资金 5.02 亿元.....	7
2. 上游原材料价格：汽车行业成本压力震荡下降.....	8
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	13
4.1. 行业新闻	13
4.2. 重点公司公告	15
5. 投资建议	17
6. 风险提示	17

图表目录

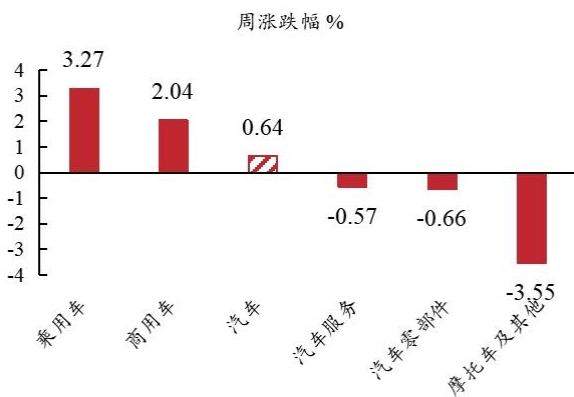
图表 1. 上周汽车细分板块表.....	4
图表 2. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现.....	4
图表 3. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 19/31.....	4
图表 4. 沪深 300 指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅.....	5
图表 5. 汽车行业上周涨幅前十名.....	5
图表 6. 汽车行业上周跌幅前十名.....	5
图表 7. 当前汽车板块的 PE(TTM)为 33.29 倍.....	6
图表 8. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 33.26 倍.....	6
图表 9. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 30.91 倍.....	6
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 11 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上升 0.8%.....	8
图表 16. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比上升 0.5%.....	8
图表 17. 铝合金价格周度环比下降 0.49%.....	8
图表 18. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比下降 0.72%.....	9
图表 19. 中国塑料城价格指数周度环比下降 0.07%.....	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下降.....	10
图表 22. 广义乘用车产量有所下降.....	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 (12 月 3 日-12 月 9 日)	12
图表 28. 上周新车 (改款) 概览 (12 月 3 日-12 月 9 日)	13

1. 板块行情

1.1. 板块表现：上周申万汽车板块跑输市场

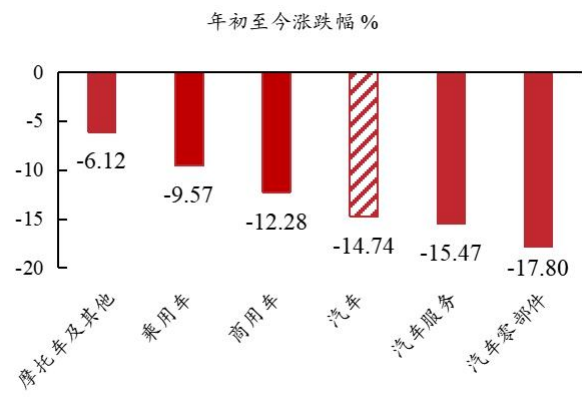
上周（2022/12/03-2022/12/09）申万汽车板块跑输市场。上周沪深 300 指数收于 3998.24 点，周涨跌幅为 3.29%，申万汽车板块周涨跌幅为 0.64%，跑输沪深 300 指数 2.65 pct。汽车板块在申万一级行业中排名第 19 名，较前一周下降 11 名。从细分板块来看，乘用车、商用车跑赢汽车板块整体涨跌幅，涨跌幅分别为 3.27%、2.04%，汽车服务、汽车零部件及摩托车及其他涨跌幅为-0.57%、-0.66%、-3.55%。

图表1. 上周汽车细分板块表



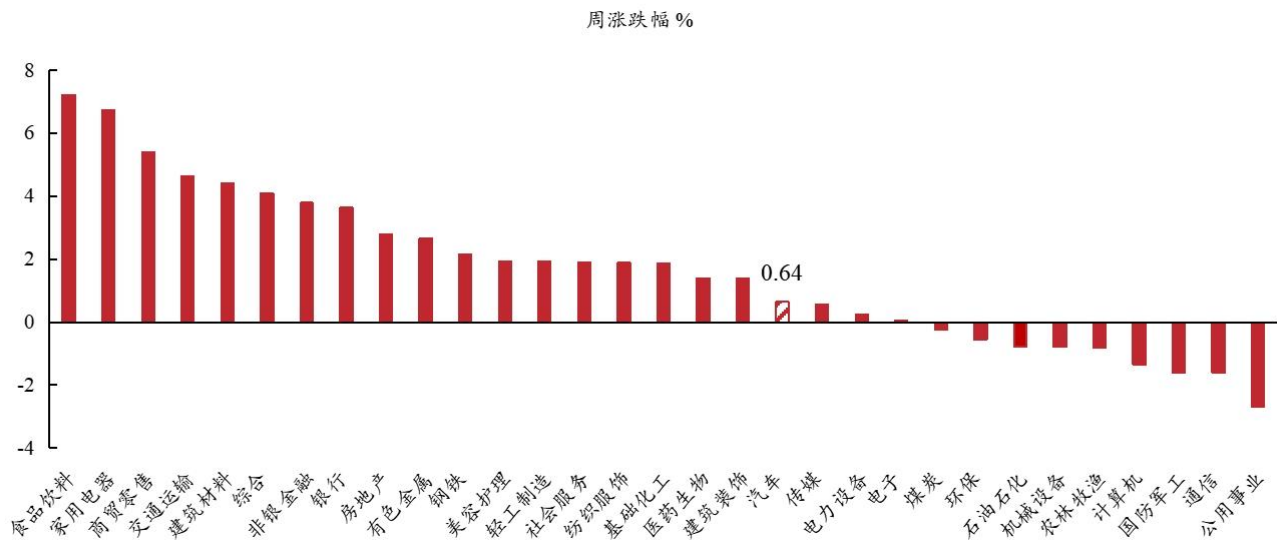
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表2. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现



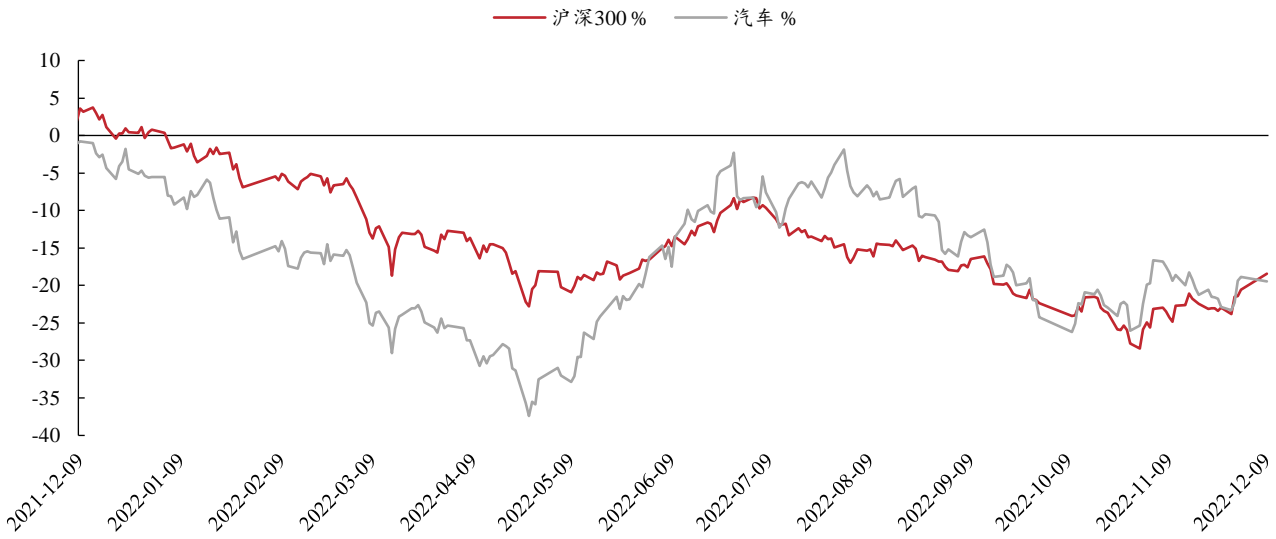
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表3. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 19/31



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

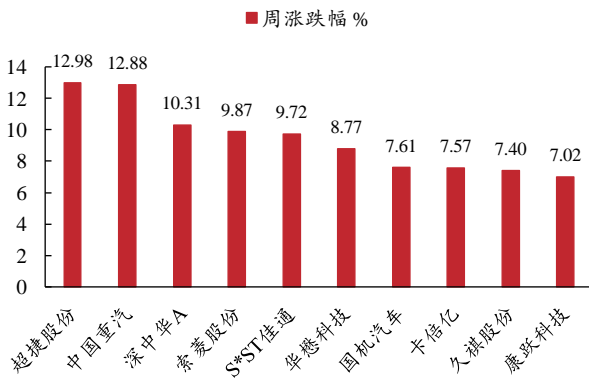


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数下跌

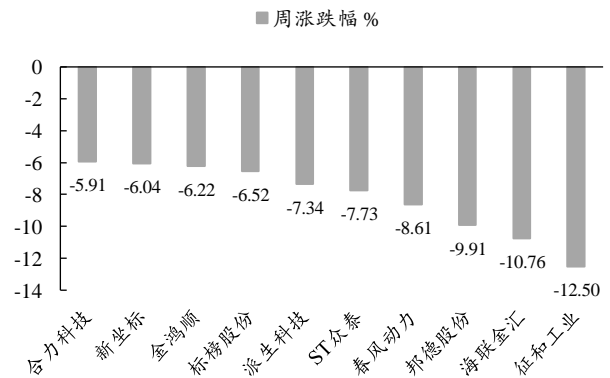
上周汽车板块 260 个个股中, 共有 80 个个股上涨。涨幅前十名分别为: 超捷股份(12.98%)、中国重汽(12.88%)、深中华 A(10.31%)、索菱股份(9.87%)、S*ST 佳通(9.72%)、华懋科技(8.77%)、国机汽车(7.61%)、卡倍亿(7.57%)、久祺股份(7.4%)、康跃科技(7.02%); 跌幅前十名分别为: 征和工业(-12.5%)、海联金汇(-10.76%)、邦德股份(-9.91%)、春风动力(-8.61%)、ST 众泰(-7.73%)、派生科技(-7.34%)、标榜股份(-6.52%)、金鸿顺(-6.22%)、新坐标(-6.04%)、合力科技(-5.91%)。

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

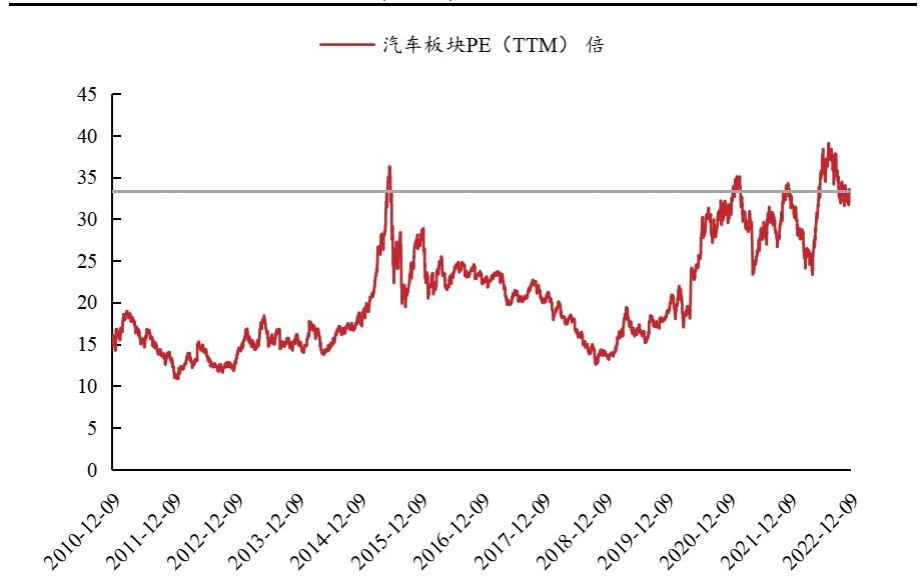


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.3. 估值分析：目前板块估值水平为 33.29 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 33.29 倍，处于 2010 年以来估值水平的 95.25%分位数。从细分板块来看，当前乘用车板块 PE (TTM) 为 33.26 倍，处于 2010 年以来估值水平的 91.62%分位数；汽车零部件板块 PE (TTM) 为 30.91 倍，处于 2010 年以来估值水平的 83.83%分位数；商用车板块 PE (TTM) 为 141.04 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 33.47 倍，处于 2010 年以来估值水平的 54.88%分位数；摩托车及其他板块 PE (TTM) 为 30.23 倍，处于 2010 年以来估值水平的 24.26%分位数。

图表7. 当前汽车板块的 PE(TTM)为 33.29 倍



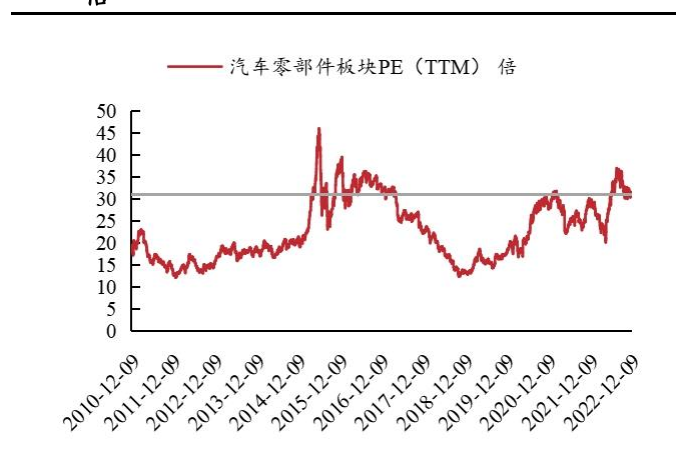
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表8. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 33.26 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 30.91 倍

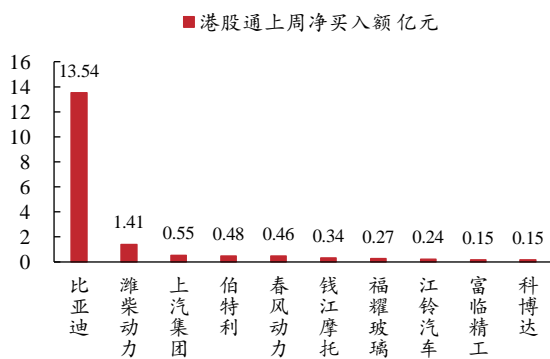


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流入北向资金5.02亿元

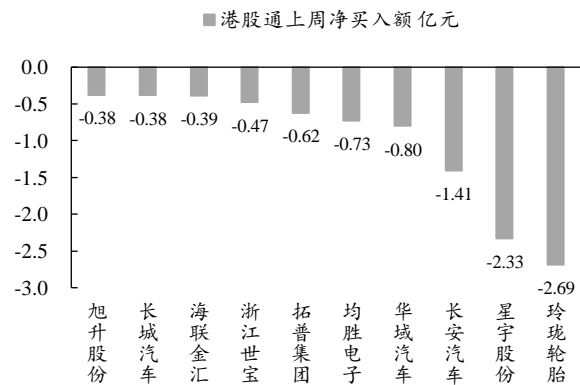
上周港股通共计净买入汽车板块个股6.83亿元，其中净买入前十名分别为：比亚迪(13.54亿元)、潍柴动力(1.41亿元)、上汽集团(0.55亿元)、伯特利(0.48亿元)、春风动力(0.46亿元)、钱江摩托(0.34亿元)、福耀玻璃(0.27亿元)、江铃汽车(0.24亿元)、富临精工(0.15亿元)、科博达(0.15亿元)；净卖出前十名分别为：玲珑轮胎(-2.69亿元)、星宇股份(-2.33亿元)、长安汽车(-1.41亿元)、华域汽车(-0.8亿元)、均胜电子(-0.73亿元)、拓普集团(-0.62亿元)、浙江世宝(-0.47亿元)、海联金汇(-0.39亿元)、长城汽车(-0.38亿元)、旭升股份(-0.38亿元)。

图表10. 上周汽车板块港股通净买入前十名



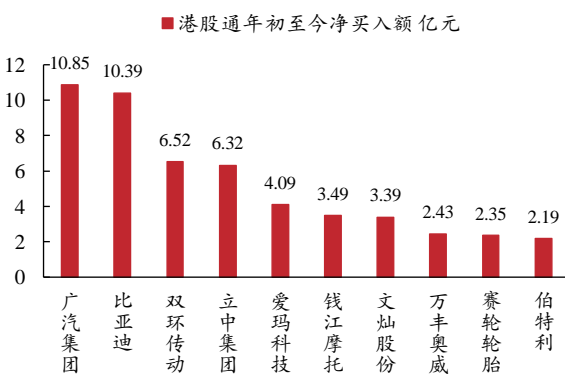
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表11. 上周汽车板块港股通净卖出前十名



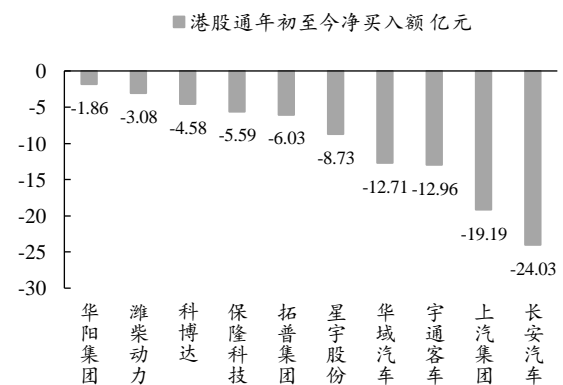
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

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

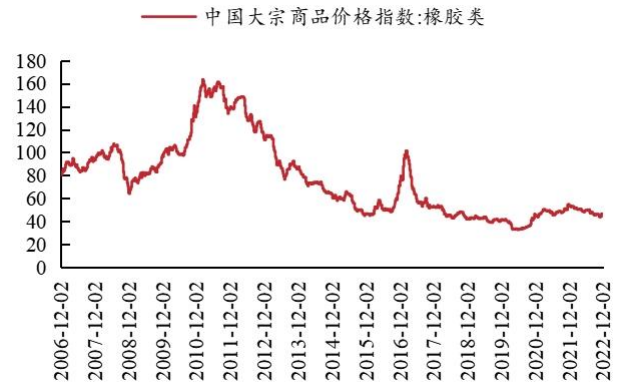
PPI 同比下降，橡胶价格周度环比有所上升。在上游原材料价格方面，2022 年 11 月份 PPI 同比下降 1.3%。从汽车领域细分原材料来看，截至 2022 年 12 月 02 日，橡胶类大宗商品价格指数为 46.83 点，周度环比上升 0.8%，年度同比下降 13.36%。

图表 14. 2022 年 11 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上升 0.8%



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上升，铝合金周度环比有所下降。截至 2022 年 12 月 02 日，钢铁类大宗商品价格指数为 117.65 点，周度环比上升 0.5%，年度同比下降 16.63%；截至 2022 年 12 月 09 日，铝合金价格为 2.04 万元/吨，周度环比下降 0.49%，年度同比下降 1.69%。

图表 16. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比上升 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下降 0.49%



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 30 日，浮法平板玻璃市场价为 1641.4 元/吨，10 天环比下降 0.72%，年度同比下降 21.93%；

2022年12月09日,中国塑料城价格指数为865.91点,周度环比下降0.07%,年度同比下降13.46%。

图表18. 浮法平板玻璃市场价10天环比下降0.72%



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0.07%

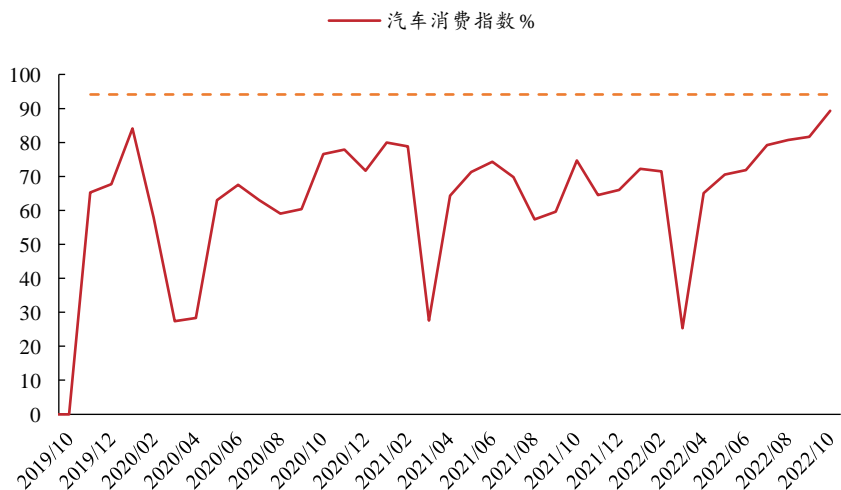


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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

乘用车产量有所下降。根据乘联会数据, 2022年11月狭义乘用车产量为207.8万辆, 同比下降6.77%, 增速较前一月下降23.38pct; 广义乘用车

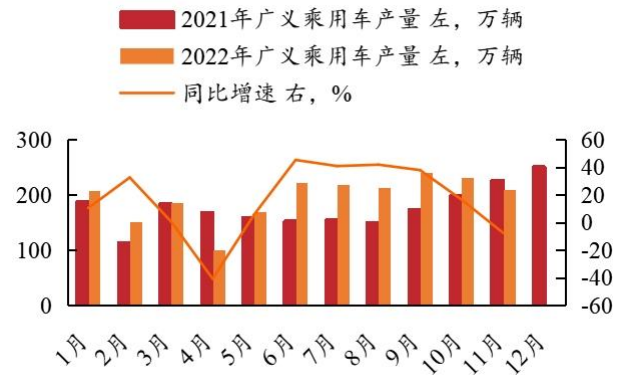
产量为 210.0 万辆，同比下降 7.49%，增速较前一月下降 23.99 pct。根据乘联会，11 月部分主力企业强力调整生产，日系车企与部分自主品牌努力调产稳库存，有利于经销商体系的库存均衡。

图表 21. 狭义乘用车产量有所下降



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

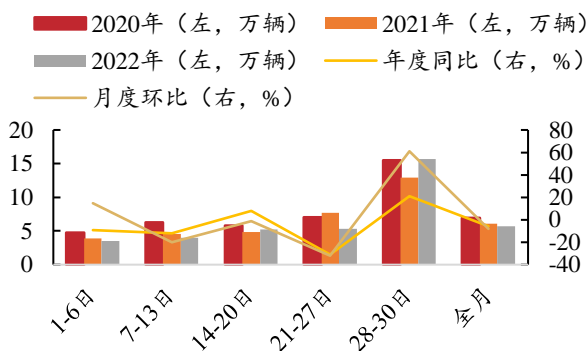
图表 22. 广义乘用车产量有所下降



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

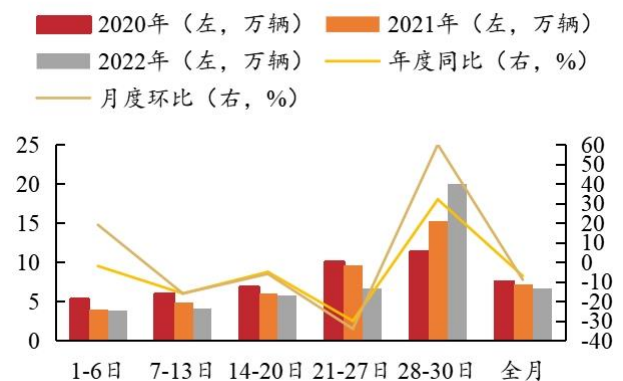
11月 28-30 日乘用车零售销量较 10 月同期上升 61%，同比上升 21%。根据乘联会数据，今年 11 月第五周总体狭义乘用车市场零售达到日均 15.7 万辆，同比 2021 年 11 月第五周增 21%，相对今年 10 月第五周均值增 61%。11 月 21-30 日，全国乘用车市场零售 84.1 万辆，较 10 月同期增长 0%，年度同比下降 9%；批发 107.4 万辆，较 10 月同期下降 1%，年度同比下降 5%。根据乘联会，近期车展等聚集车市人气的活动较少，经销商闭店情况较明显，消费者出行逛店热情受阻，主要依靠自然客户增量。部分地方车展在传统大型车展之外给了车企更多的曝光机会，略有弥补展会活动推广损失。11 月中旬卫健委出台防疫“20 条措施”，加大对地方层层加码现象的整改，这对本周市场活力的恢复有一定利好。

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

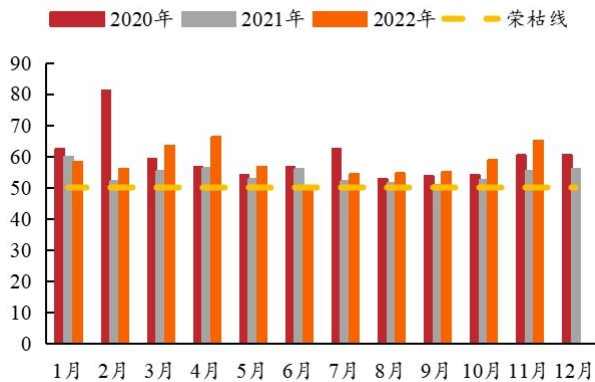
图表 24. 乘联会主要厂商 11 月日均批发数量



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

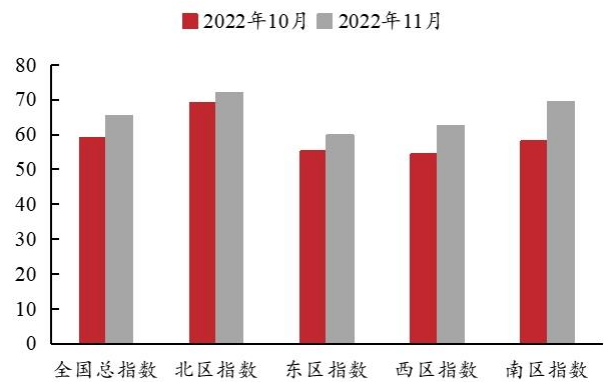
11 月份经销商库存水平有所上升，中国汽车经销商库存预警指数处于非景气区间。根据中国汽车流通协会数据，2022 年 11 月，中国汽车经销商库存预警指数为 65.3%，同比上升 9.9 个百分点，环比上升 6.3 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。根据乘联会统计与测算，进入 11 月，疫情快速发展且波及范围持续扩大，车市销量表现不及预期。受疫情影响，各地车展及营销活动无法顺利展开，汽车市场呈现相对静默的状态。由于多数经销商闭店影响正常运营，消费者购车需求释放受阻，预计 11 月汽车终端销量为 170 万辆左右。从区域指数情况看，11 月全国总指数为 65.3%，北区指数为 71.9%，东区指数为 59.8%，西区指数为 62.6%，南区指数为 69.3%。

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，12月3日-12月9日期间共上市19款车（含改款车），其中6款新车，价格范围覆盖9.59-145.90万元。其中新能源汽车有3款，分别为合创A06、护卫舰07、宝马i7。

图表27. 上周新车概览（12月3日-12月9日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
合创 A06	2022年12月3日	三厢车	中型车	纯电动/184 马力	电动车单速变速箱	550-630公里	17.98-26.98万
林肯 Z	2022年12月5日	三厢车	中型车	2.0T/L4/246 马力	8 挡手自一体	-	25.18-34.08万
北汽制造王牌 M7	2022年12月6日	MPV	MPV	1.6L/L4/124 马力	5 挡手动	-	12.08-13.18万
护卫舰 07	2022年12月9日	SUV	中型 SUV	1.5T/L4/139 马力	E-CVT 无级变速	82-205公里	20.28-28.98万
宝马 i7	2022年12月9日	三厢车	大型车	纯电动/544 马力	电动车单速变速箱	650公里	145.90 万
长安欧尚 X5 PLUS	2022年12月9日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T/L4/188 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	9.59-11.49 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（12月3日-12月9日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
众泰 T300	2022年12月5日	SUV	小型 SUV	1.5L/L4/112 马力	5 挡手动	-	5.98 万
悍途	2022年12月5日	皮卡	皮卡	2.0T/L4/150 马力	6 挡手动	-	12.18-19.48 万
智己 L7	2022年12月5日	三厢车	中大型车	纯电动/340 马力	电动车单速变速箱	615-675 公里	33.88-57.88 万
几何 E	2022年12月5日	SUV	小型 SUV	纯电动/82 马力	电动车单速变速箱	320-401 公里	8.68-13.18 万
长安 CS75	2022年12月6日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T/L4/180 马力	6 挡手动	-	10.29-11.99 万
航海家	2022年12月6日	SUV	中型 SUV	2.7T/V6/322 马力	8 挡手自一体	-	32.88-47.88 万
飞行家	2022年12月6日	SUV	中大型 SUV	3.0T/V6/355 马力	10 挡手自一体	-	51.38-76.38 万
AMG GT	2022年12月8日	掀背车	跑车	3.0T/L6/367 马力	9 挡手自一体	-	98.68-229.88 万
Giulia	2022年12月8日	三厢车	中型车	2.0T/L4/280 马力	8 挡手自一体	-	37.98-90.28 万
Stelvio 斯坦维	2022年12月8日	SUV	中型 SUV	2.0T/L4/280 马力	8 挡手自一体	-	45.68-95.28 万
宝马 7 系	2022年12月9日	三厢车	大型车	3.0T/L6/272 马力	8 挡手自一体	-	82.80-261.20 万
上汽大通 MAXUS G10	2022年12月9日	MPV	MPV	2.0L/L4/144 马力	5 挡手动	-	11.78-18.78 万
长安欧尚 X5	2022年12月9日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T/L4/180 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	6.99-10.99 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

【本田将在 2030 年前向宁德时代采购 123Gwh 纯电动车动力电池】12 月 8 日，宁德时代新能源科技股份有限公司与本田技研工业（中国）投资有限公司宣布，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。（北京商报网）

【为避免停电，瑞士考虑限制电动汽车的使用】12 月 5 日，据盖世汽车报道，为了确保今冬的能源安全，瑞士可能成为第一个限制驾驶和使用电动汽车的国家。该草案描述了四个可能的升级级别，而电动出行（E-mobility）只是在级别 3 中作为众多可能措施之一被提及。根据级别 3，“只允许私人

在绝对必要的旅程中使用电动汽车（如就业需要、购物、看医生、参加宗教活动、出席法庭）。”（盖世汽车）

【新势力新能源品牌“自驾游”宣布首款车型短期内无法交付】12月7日，大乘汽车发布致NV用户的一封信，称由于自身的原因，NV在短期内将无法交付，将在48小时内进行全额退款，涉及用户人数超过2.4万。（环球网）

【东风第二代固态电池将在2024年量产】12月8日，东风汽车官方表示，其正在研发第二代、第三代固态电池，以及自主陶核电芯，布局固态电池全价值链技术生态。其中，第二代固态电池有望在2024年上半年量产，届时整车续航里程可达1000公里以上。（盖世汽车）

【通用和LG新能源将向田纳西州合资电池厂再投2.75亿美元，将产量提高逾40%】12月5日，据盖世汽车报道，通用汽车和LG新能源（LG Energy Solution）表示，他们将向位于美国田纳西州的合资电池厂追加投资2.75亿美元，以将产量提高40%以上。（盖世汽车）

【NHTSA对本田、Jeep和Ram展开安全调查】12月7日，据盖世汽车报道，美国高速公路交通安全管理局（NHTSA）将对172万辆本田汽车、23万辆Jeep汽车和39万辆Ram卡车展开新的安全调查。该汽车安全监管机构表示，将开始对涉及动力损失和制动的问题进行初步评估。（盖世汽车）

【法拉第未来FF91将搭载Innovusion激光雷达】12月7日，法拉第未来宣布选择Innovusion的Falcon LiDAR（猎鹰激光雷达）为FF91的自动驾驶系统提供动力。该系统旨在无缝集成到FF91 Futurist中，提供额外的实时3D视觉，即使在恶劣的天气条件下或最黑暗的夜晚，也能提供更安全、更可靠的驾驶体验。（盖世汽车）

【比亚迪考虑在美国建电池厂，暂不在美国销售电动汽车】12月6日，比亚迪执行副总裁Stella Li在接受采访时表示，比亚迪正考虑在美国建立一家电池厂，但目前没有在美国销售电动汽车的计划。（盖世汽车）

【新日铁和JFE投资13亿美元，扩大电动车用钢产量】12月7日，据盖世汽车报道，根据对新日铁（Nippon Steel Corp.）和JFE Holdings Inc.的高管采访，两家公司已合计投入1,720亿日元（合13亿美元），以提高用于电动汽车电机的电工钢产量，目前正寻求进一步提高产量。（盖世汽车）

【2023年宝马在中国市场纯电车型阵容将达11款】12月8日，宝马集团对外宣布，2023年，宝马集团在中国市场将掀起新一轮全品牌、全车系电动攻势，纯电车型阵容将达11款。（中国汽车报）

【蔚来将在德国增设20座换电站】12月9日，据盖世汽车报道，中国

电动汽车制造商蔚来汽车将在公用事业公司 EnBW 在德国的 20 个充电园区 (charging parks) 安装换电站。利用换电站, 驾驶员可以将汽车电池更换为充满电的电池。(盖世汽车)

【蜂巢能源拟投资澳大利亚锂矿商 ST GEORGE】12月8日, 有消息称, 蜂巢能源拟向澳大利亚上市锂矿商 ST GEORGE 投资近 500 万澳元(约合人民币 2347.7 万元), 协助开发该矿商位于西澳的 MtAlexande 锂辉石矿项目, 并将获得此项目 25% 的锂矿包销权。(中国电池工业协会)

4.2. 重点公司公告

【比亚迪: 2022 年 11 月总销量为 230,427 辆, 本年累计销量 1,633,346 辆, 累计同比增长 154.80%】12月03日, 比亚迪发布 2022 年 11 月份产销快报。公告显示 2022 年 11 月总产量为 230,129 辆, 本年累计产量 1,646,454 辆, 累计同比增长 153.20%; 2022 年 11 月总销量为 230,427 辆, 本年累计销量 1,633,346 辆, 累计同比增长 154.80%。

【长城汽车: 2022 年 11 月总销量为 87,560 辆, 本年累计销量 990,081 辆, 累计同比减少 11.49%】12月09日, 长城汽车发布 2022 年 11 月份产销快报。公告显示 2022 年 11 月总产量为 87,668 辆, 本年累计产量 1,013,490 辆, 累计同比减少 8.06%; 2022 年 11 月总销量为 87,560 辆, 本年累计销量 990,081 辆, 累计同比减少 11.49%。

【长安汽车: 2022 年 11 月总销量为 184,801 辆, 本年累计销量 2,090,357 辆, 累计同比减少 1.51%】12月08日, 长安汽车发布 2022 年 11 月份产销快报。公告显示 2022 年 11 月总产量为 190,059 辆, 本年累计产量 2,051,441 辆, 累计同比减少 1.71%; 2022 年 11 月总销量为 184,801 辆, 本年累计销量 2,090,357 辆, 累计同比减少 1.51%。

【江淮汽车: 2022 年 11 月总销量为 45,314 辆, 本年累计销量 457,527 辆, 累计同比减少 5.12%】12月08日, 江淮汽车发布 2022 年 11 月份产销快报。公告显示 2022 年 11 月总产量为 47,513 辆, 本年累计产量 466,662 辆, 累计同比减少 3.63%; 2022 年 11 月总销量为 45,314 辆, 本年累计销量 457,527 辆, 累计同比减少 5.12%。

【广汽集团: 2022 年 11 月总销量为 190,305 辆, 本年累计销量 2,227,800 辆, 累计同比增加 16.60%】12月09日, 广汽集团发布 2022 年 11 月份产销快报。公告显示 2022 年 11 月总产量为 212,714 辆, 本年累计产量 2,280,163 辆, 累计同比增加 21.92%; 2022 年 11 月总销量为 190,305 辆, 本年累计销量 2,227,800 辆, 累计同比增加 16.60%。

【北汽蓝谷: 2022 年 11 月总销量为 6,052 辆, 本年累计销量 40,316 辆,

累计同比增加 231.50%】12月03日，北汽蓝谷发布2022年11月份产销快报。公告显示2022年11月总产量为3,085辆，本年累计产量17,901辆，累计同比增加231.50%；2022年11月总销量为6,052辆，本年累计销量40,316辆，累计同比增加83.85%。

【泉峰汽车：关于2022年限制性股票激励计划首次授予结果的公告】12月03日，泉峰汽车发布关于2022年限制性股票激励计划首次授予结果的公告。公告显示，本次激励计划首次授予的限制性股票登记日为2022年12月1日，限制性股票登记数量为230.7650万股。

【伯特利：关于对外投资进展暨完成工商登记的公告】12月09日，伯特利发布关于对外投资进展暨完成工商登记的公告。公告显示，芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司的全资子公司芜湖伯特利电子控制系统有限公司与吉利汽车控股有限公司控股子公司浙江吉润汽车有限公司的全资子公司浙江星创汽车产业发展有限公司共同设立一家合资公司，近日已完成工商注册登记手续并取得了台州市市场监督管理局颁发的《营业执照》，合资公司名称为浙江双利汽车智能科技有限公司。

【凌云股份：关于增加向子公司提供委托贷款额度的公告】12月03日，凌云股份发布关于增加向子公司提供委托贷款额度的公告。公告显示，为更好地支持德国WAG发展，公司拟以自有资金向其增加提供不超过1,500万欧元的委托贷款额度，额度有效期6个月，委托贷款利率参照银行同期贷款利率，具体办理委贷时间、单笔金额和期限授权公司总经理根据实际情况办理。

【均胜电子：2022年度非公开发行A股股票预案（修订稿）】12月09日，均胜电子发布2022年度非公开发行A股股票预案（修订稿）。公告显示，向发行对象均胜集团发行数量不超过40,616,919股（含本数），不超过本次发行前公司总股本的30%的股票，本次非公开发行股票的募集资金总额不超过人民币36,920.78万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于收购均联智行8.0392%的股份和补充流动资金。

【赛力斯：关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告】12月03日，赛力斯发布关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告。公告显示2022年12月02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）。

【长安汽车：关于收购长安新能源部分股权的公告】12月03日，长安汽车发布关于收购长安新能源部分股权的公告。公告显示，公司收购重庆长安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。

【东安动力：2022 年 11 月份产销数据快报】12 月 03 日，东安动力发布 2022 年 11 月份产销数据快报的公告。公告显示 2022 年 11 月发动机、变速器总产量分别为 3,085 台、5,685 台，本年累计产量分别为 464,518 台和 102,270 台；2022 年 11 月发动机、变速器总销量分别为 29,314 台、14,139 台，本年累计销量分别为 472,985 台和 102,197 台。

【金鸿顺：关于投资设立全资子公司的进展公告】12 月 09 日，金鸿顺发布关于投资设立全资子公司的进展公告。公告显示，公司拟以自有资金出资人民币 5000 万元投资设立全资子公司，主要生产及研发汽车轻量化铝合金零部件及电池壳组件等系列产品，近日公司已完成全资子公司的设立登记手续，并取得张家港市行政审批局颁发的《营业执照》，子公司名称为苏州金鸿顺轻量化科技有限公司。

【上海沿浦：关于公司的全资子公司对参股公司放弃增资优先认购权暨关联交易的公告】12 月 03 日，上海沿浦发布关于公司的全资子公司对参股公司放弃增资优先认购权 暨关联交易的公告。公告显示，公司的全资子公司黄山沿浦将放弃对沿浦弘圣增资优先认购权的交易为关联交易。

5. 投资建议

疫情对于车市扰动边际减缓，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/>