



11月车市表现较弱，新能源渗透率再创新高

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW汽车板块上涨0.6%，沪深300上涨3.3%。估值上，截止12月9日收盘，汽车行业PE（TTM）为28倍，较前一周上涨1.2%。
- **投资建议：**11月疫区扩大到广东、重庆、河南、内蒙、北京等好几个汽车消费大省，封控对车市店端供给与消费购买的两端均有所冲击，因此11月乘用车销量同环比均出现一定程度下滑，我们预计在燃油车购置税减半与电动车补贴政策末端效应的推动下，年末乘用车销量仍有望实现稳健增长。建议关注业绩增长确定性强的优质汽车零部件标的以及在北美及周边布局从而有望享受明年美国电车高增长红利的汽车零部件厂商，此外，建议关注复苏预期较强的重卡板块优质标的。
- **乘用车：**11月我国狭义乘用车生产207.8万辆，同比下降6.7%，环比下降9.0%；批发202.9万辆，同比下降5.7%，环比下降7.5%；零售164.9万辆，同比下降9.2%，环比下降10.5%。虽受疫情扰动，需求较为疲软，但预计在政策末端效应的助力下，12月车市销量仍将保持一定增长。主要标的：广汽集团（601238）、爱柯迪（600933）、精锻科技（300258）、福耀玻璃（600660）、豪能股份（603809）、科博达（603786）、星宇股份（601799）。
- **新能源汽车：**11月新能源乘用车批发72.8万辆，同比增长70.2%，环比增长7.9%，创下新高；零售59.8万辆，同比增长58.2%，环比增长7.8%；11月新能源车批发渗透率为35.9%，零售渗透率为36.3%，均创新高，较10月增长均超5pp。预计在供给持续多元以及补贴政策末端效应的推动下行业销量将继续高增，12月销量有望继续创新高，含“新”量较高的主要标的有：如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、华域汽车（600741）、文灿股份（603348）、比亚迪（002594）。
- **智能汽车：**在智能汽车供给持续多元、测试道路不断开放、相应配套制度不断完善背景下，我们认为供给创造需求的逻辑将持续演绎，未来智能汽车产业将持续快速发展。继续建议关注：1）华为汽车产业链机会，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）；2）摄像头/毫米波雷达/激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：星宇股份（601799）、伯特利（603596）、科博达（603786）、阿尔特（300825）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）。
- **重卡：**根据第一商用车网数据，2022年前11月重卡累计销售61.6万辆，同比下降54%，最新11月重卡销量4.5万辆，同比降12%，环比降7%，受疫情扰动影响，销量仍较低迷，但预计未来在稳增长政策有望持续出台的背景下，重卡销量有望温和复苏。主要标的：中国重汽（3808.HK/000951）、潍柴动力（2338.HK/000338）。
- **风险提示：**政策波动风险；疫情风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

西南证券研究发展中心

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zls@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：021-58351905

邮箱：faz@swsc.com.cn

联系人：白臻哲

电话：010-57758530

邮箱：bzyyf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	240
行业总市值(亿元)	36,092.15
流通市值(亿元)	30,803.15
行业市盈率TTM	33.3
沪深300市盈率TTM	11.6

相关研究

1. 汽车行业周报（11.28-12.2）：11月数据表现较弱，关注重卡复苏行情（2022-12-05）
2. 汽车行业周报（11.21-11.25）：终端零售回暖，皮卡陆续解禁（2022-11-28）
3. 汽车行业周报（11.14-11.18）：终端需求偏弱，静待消费回暖（2022-11-21）
4. 汽车行业周报（11.7-11.11）：疫情扰动消费，新能源持续高增（2022-11-14）

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻.....	4
2.2 公司新闻.....	6
2.3 一周新车速递.....	7
2.4 十一月欧美各国销量.....	8
3 核心观点及投资建议.....	9
4 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	10
5 风险提示	11

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，12.5-12.9）	1
图 2: 行业走势排名（12.5-12.9）	1
图 3: 汽车板块 PE（TTM）水平	2
图 4: 汽车板块涨幅居前的个股（12.5-12.9）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（12.5-12.9）	2
图 6: 钢材价格走势（元/吨）	3
图 7: 铝价格走势（元/吨）	3
图 8: 铜价格走势（元/吨）	3
图 9: 天然橡胶价格走势（元/吨）	3
图 10: 顺丁橡胶价格走势（元/吨）	3
图 11: 丁苯橡胶价格走势（元/吨）	3
图 12: 布伦特原油期货价格（美元/桶）	4
图 13: 国内浮法玻璃价格走势（元/吨）	4

表 目 录

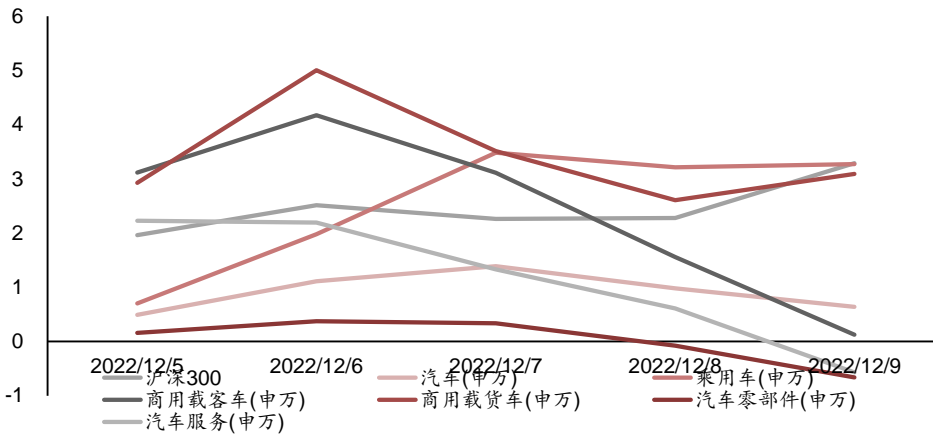
表 1: 主要车企 11 月销量情况（单位：辆）	6
表 2: 一周新车速递	8
表 3: 10/11 月欧美各国汽车销量情况	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级	10

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5703.49 点，上涨 0.6%。沪深 300 指数报收 3998.24 点，上涨 3.3%。子板块方面，乘用车板块上涨 3.3%；商用载客车板块上涨 0.1%；商用载货车板块上涨 3.1%；汽车零部件板块下跌 0.7%；汽车服务板块下跌 0.6%。

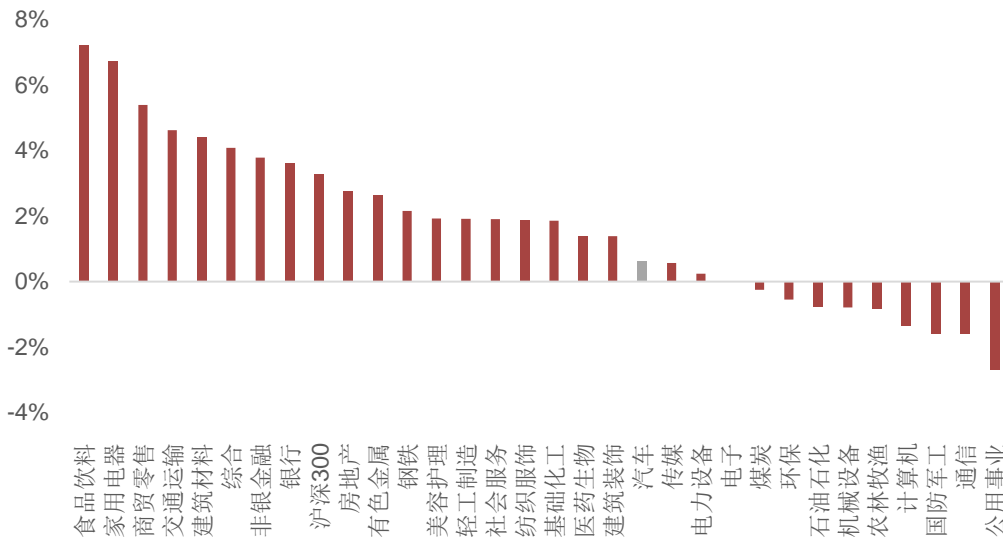
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 19 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，12.5-12.9）



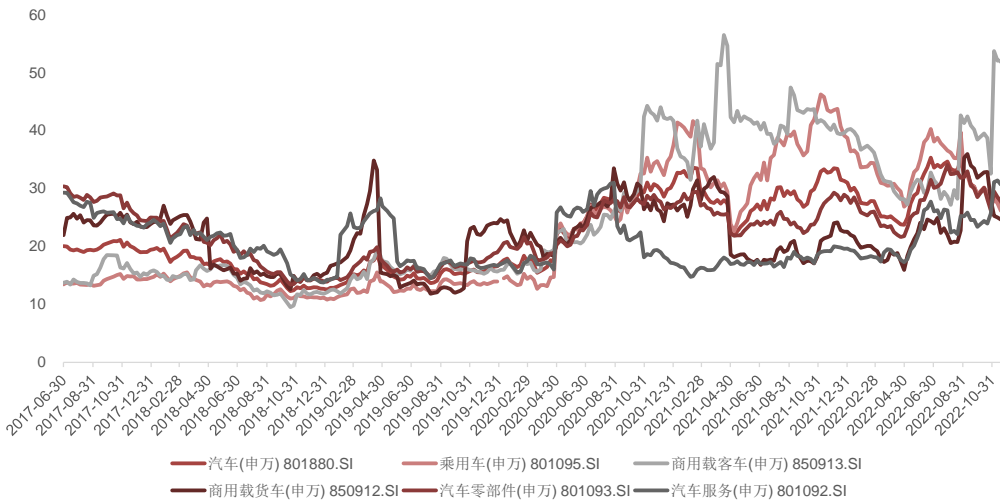
数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：行业走势排名（12.5-12.9）



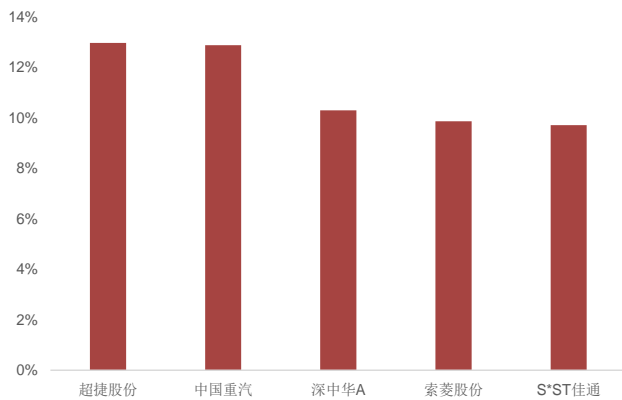
数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止 12 月 9 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 28 倍，较前一周上涨 1.2%。

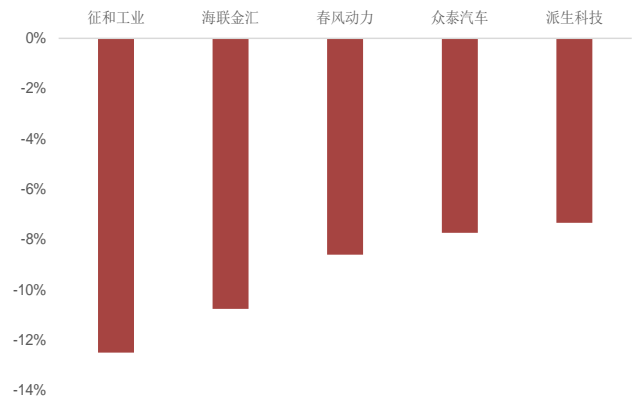
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平


数据来源：Wind, 西南证券整理

个股方面，上周涨幅前五依次是超捷股份、中国重汽、深中华 A、索菱股份、S*ST 佳通；跌幅前五依次是征和工业、海联金汇、春风动力、众泰汽车、派生科技。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (12.5-12.9)


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (12.5-12.9)


数据来源：Wind, 西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格上涨 1%，铜价上涨 0.7%，铝价下跌 0.4%，天然橡胶期货价格上涨 2.9%，布伦特原油期货价格下跌 11.1%，浮法玻璃价格下跌 1.4%。

图 6: 钢材价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 铝价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 铜价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

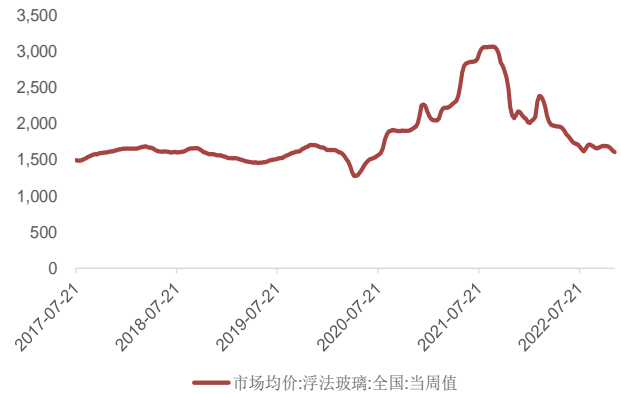
图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)


数据来源: 同花顺, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- 11月乘用车市场需求疲软, 产销环比下降。** 11月我国狭义乘用车生产 207.8 万辆, 同比下降 6.7%, 环比下降 9.0%; 批发 202.9 万辆, 同比下降 5.7%, 环比下降 7.5%; 零售 164.9 万辆, 同比下降 9.2%, 环比下降 10.5%。同环比均较大幅度下降的原因主要是因为 11 月疫区扩大到广东、重庆、河南、内蒙、北京等好几个汽车消费大省, 因此封控对车市店端供给与消费购买的两端均有所冲击。分车型来看, 11 月轿车/MPV/SUV 零售量分别为 80.4/7.2/77.3 万辆, 分别同比变化-10.0%/-13.8%/-8.0%, 分别环比变化-12.6%/-11.7%/-8.1%。22 年前 11 月来看, 狭义乘用车生产/批销/零销分别 1847.4/1872.8/1805.0 万辆, 分别同比变化+14.9%/+11.7%/+1.8%。**新能源乘用车渗透率创新高。** 11 月新能源乘用车批发 72.8 万辆, 同比增长 70.2%, 环比增长 7.9%, 创下新高; 零售 59.8 万辆, 同比增长 58.2%, 环比增长 7.8%; 11 月新能车批发渗透率为 35.9%, 零售渗透率为 36.3%, 均创新高, 较 10 月增长均超 5pp。分车型看, 11 月纯电动批发 56.2 万辆, 同比增长 64.2%, 环比增长 10.7%; 插电混动批发销量 16.6 万辆, 同比增长 94.3%, 环比下降 0.8%。**自主品牌份额同比持续增长。** 11 月自主品牌零售 87 万辆, 同比增长 5%, 环比下降 7%, 市场份额同比增长 7.1pp 至 53.4%, 环比也增长 1.9pp, 其中比亚迪/吉利/长安等传统车企品牌份额提升明显, 其狭义乘用车零售销量市场份额分别达到 13.2%/7.7%/7.1%。合资品牌来看, 日系品牌市场份额下滑较大, 11 月同比下降 6.9pp 至 15.3%, 德系、美系品牌份额微幅增长, 分别同比增长 0.1pp、0.6pp 至 18.9%、9.6%。**出口同比继续高增, 环比有所下滑。** 11 月乘联会统计口径下的乘用车出口 (含整车与 CKD) 25 万辆, 同比增长 54%, 环比下滑 4%, 其中自主品牌出口达到 19.0 万辆, 同比增长 52%。新能源出口方面, 11 月新能源乘用车出口 8.2 万辆, 占出口总量的 33%, 其中特斯拉、上汽乘用车的新能源汽车、比亚迪均突破万辆, 分别出口 3.8、1.8、1.2 万辆。**展望 12 月, 年末有望冲量。** 1) 12 月是购置税减半政策和新能源补贴政策最后窗口期; 2) 春节时间是 1 月 22 日, 是近 10 年最早春节, 会使春节前的销售高峰提前到 12 月就启动; 3) 随着进入冬季的天气转冷和秋收完成, 加之部分外省农民工提早返乡过年, 农村地区的购车热情会逐步释放, 新能源车和中低端燃

油车市场也会逐步升温。所以预计 12 月有望实现同比双位数的销量增长。(来源: 乘联会)

- **中汽协: 2022 年前十月汽车零部件累计出口金额达 765.9 亿美元。**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%。此外, 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: 中汽协官微)
- **公安部: 国内汽车保有量 3.18 亿辆, 驾驶人总量超 5 亿人。**截至 2022 年 11 月底, 全国机动车驾驶人数量已经超过 5 亿人, 其中汽车驾驶人达到 4.63 亿人; 机动车保有量达 4.15 亿辆, 其中汽车保有量达到 3.18 亿辆。(来源: 财经网)
- **商务部、公安部、海关总署三部门联合发布《关于进一步扩大开展二手车出口业务地区范围的通知》,**新增辽宁省、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)开展二手车出口业务。(来源: 汽车之家)
- **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)》。**到 2025 年, 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, 引领燃料电池汽车的技术升级和成本下降, 打造覆盖全产业链、技术先进的燃料电池汽车核心零部件和整车研发制造基地。车用氢气供给能力不断加强, 到 2025 年, 形成市内年产约 3 万吨、市外年供应 1 万吨车用氢气的稳定保障体系, 完善加氢站建设审批、运营管理, 力争建成加氢站 50 座以上, 形成与燃料电池汽车推广应用相匹配的车用供氢网络。(来源: 盖世汽车)
- **陕西: 进一步提升电动汽车充电保障能力。**陕西省发改委印发《陕西省加快新型基础设施建设三年行动计划(2022-2024 年)》, 提出进一步提升电动汽车充电保障能力, 推进既有居住社区充电设施建设, 新建居住社区要确保固定车位 100%建设充电设施或预留安装条件, 提升城乡地区充换电保障能力, 加强车网互动等新技术研发应用。(来源: 财经网)
- **北京市将延续新能源车免征购置税。**北京市人民政府办公厅印发《北京市积极应对疫情影响助企纾困的若干措施》, 对购置日期在 2023 年 1 月 1 日-12 月 31 日期间内并列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》的纯电动汽车、插电式混合动力(含增程式)汽车、燃料电池汽车, 免征车辆购置税。(来源: 财经网)
- **上海: 落实货车通行费减免 10%等政策。**12 月 7 日, 上海市人民政府办公厅印发《关于进一步降低制度性交易成本更大激发市场主体活力的若干措施》, 明确落实 2022 年第四季度收费公路货车通行费减免 10%、政府定价港口货物港务费收费标准降低 20%等政策, 文件明确研究完善载货汽车交通管理措施, 优化城市物流配送车辆通行管理模式, 进一步便利货车在城市道路通行。(来源: 卡车之家)
- **法国 11 月新车销量同比提升达 9.8%。**11 月法国新车销量为 133,961 辆, 同比提升了 9.8%, 连续四个月实现增长。在各大品牌中, 特斯拉、福特、大众、MINI 和丰田都实现了大幅增长。(来源: 财经网)

- **英国 11 月新车注册量增长近 24%**。英国汽车制造商和贸易商协会 (SMMT) 公布的数据显示, 英国 11 月新车注册量为 142,889 辆, 同比增长近 24%, 连续第四个月保持增长。(来源: 盖世汽车)
- **11 月挪威乘用车注册量同比提升 28%, 电动汽车销量同比提升 25%**。11 月挪威乘用车注册量同比提升 28%, 至 19,513 辆, 然而, 截至 11 月底, 挪威 2022 年新车累计注册量同比依然降低了 13%, 至 134,832 辆。当月挪威电动汽车的销量也迎来了明显的上涨, 同比提升了 25%, 至 17,417 辆。但是, 11 月挪威电动汽车的市场份额从去年同期的 91.2% 下滑到了 89.3%。(来源: 财经网)

2.2 公司新闻

表 1: 主要车企 11 月销量情况 (单位: 辆)

车企/品牌	10 月销量	11 月销量	同比涨幅	环比涨幅
乘用车				
广汽集团	212357	190305	-15.1%	-10.4%
上汽集团 (整体数据)	503308	492742	-18.1%	-2.1%
海马汽车	1519	2591	24.0%	70.6%
力帆科技	5831	7355	545.2%	26.1%
赛力斯	26133	19688	-21.0%	-24.7%
长城汽车	100208	87560	-28.5%	-12.6%
长安汽车	224816	184801	-1.7%	-17.8%
新能源乘用车				
比亚迪 (乘用车)	217518	229,942	155.5%	5.7%
赛力斯 (新能源汽车)	15597	11661	154.0%	-25.2%
广汽集团 (新能源汽车)	33598	33737	90.0%	0.4%
力帆科技 (新能源汽车)	4092	6428	463.9%	57.1%
长城汽车 (新能源汽车)	10954	12863	-22.7%	17.4%
长安汽车 (自主新能源)	36537	33130	193.8%	-9.3%
上汽集团 (新能源汽车)	101768	129946	57.9%	27.7%
特斯拉上海	71704	100291	88.7%	39.9%
北汽蓝谷	5569	6052	144.9%	8.7%
蔚来	10059	14178	30.3%	40.9%
小鹏	5101	5811	-62.8%	13.9%
理想	10052	15034	11.5%	49.5%
哪吒	18016	15072	50.5%	-16.3%
零跑	7026	8047	43.0%	14.5%
极氪	10119	11011	-	8.8%
问界系列	12018	8260	-	-31.3%
广汽埃安	30063	28765	91.0%	-4.3%
东风岚图	2553	1508	32.4%	-40.9%

车企/品牌	10月销量	11月销量	同比涨幅	环比涨幅
货车/客车				
金龙汽车	3334	4744	20.4%	42.3%
江铃汽车	22429	23298	-22.4%	3.9%
宇通客车	2884	3586	19.5%	24.3%
福田汽车	36004	28017	-18.6%	-22.2%
福田汽车 (新能源汽车)	2582	2385	255.4%	-7.6%
中通客车	1013	1218	14.3%	20.2%
一汽解放	13291	12252	-13.3%	-7.8%
亚星客车	124	298	22.1%	140.3%
安凯客车	226	220	-51.5%	-2.7%
江淮汽车	40505	45314	-7.4%	11.9%
江淮汽车 (纯电动乘用车)	17050	18947	17.3%	11.1%
东风汽车	11468	10163	-22.1%	-11.4%
东风汽车 (新能源汽车)	2228	2490	97.5%	11.8%

数据来源: 各公司公告或官网, 西南证券整理

- **蔚来汽车:** 公司将在公用事业公司 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。(来源: 财经网)
- **欣旺达:** 公司于 12 月 7 日与宜春市人民政府签署《战略合作协议》, 双方协定在宜春市政府管辖区域内, 共同构建从碳酸锂生产、锂电池关键材料到锂电池回收利用的产业链体系。(来源: 盖世汽车)
- **吉利汽车:** 12 月 5 日, 吉利在江西成立江西宜源新能源科技有限公司, 注册资本 1 亿元, 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。(来源: 盖世汽车)
- **祥鑫科技:** 公司与宁德时代签订战略合作协议。协议内容包括打造电池 Pack 箱体领域全生命周期合作模式, 深化双方全球化配套合作模式, 大力推动供应链的可持续发展, 满足碳排放和碳足迹的需求, 并保持领先地位, 建立战略协作沟通机制。(来源: 公司公告)
- **奥联电子:** 公司全资子公司奥联投资近期与自然人胥明军共同出资设立“南京奥联光能科技有限公司”并签署《投资合作协议》, 协议约定奥联光能主要从事钙钛矿太阳能电池及其制备装备的研发、生产、制备、销售等。奥联光能注册资本为 5000 万元, 其中奥联投资以货币方式出资 4750 万元, 占比 95%。(来源: 公司公告)

2.3 一周新车速递

表 2：一周新车速递

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	动力类型	价格 (万元)
合创汽车	合创 A06	2022/12/03	B NB	NP	EV	17.98-26.98
吉利汽车	帝豪三厢	2022/12/05	A NB	NM	燃油	6.29-7.29
吉利汽车	几何 E	2022/12/05	A0 SUV	NM	EV	8.98-13.18
长安汽车	长安 CS75	2022/12/06	A SUV	NM	燃油	10.29
宝马汽车	宝马 7 系(进口)	2022/12/09	D NB	GP	燃油	91.9-126.9
宝马汽车	宝马 i7(进口)	2022/12/09	D NB	NP	EV	145.9

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

换代产品(GP)：车型平台发生改变，从而产生的全新一代的车型。

小改款(MCE1)：指车型的配置、外观造型发生小范围变化，但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3)：指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1)：通常指车型的 facelift，即车型的前脸造型或模具的改变，但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2)：指车型涉及发动机或变速箱的改变，但不涉及前脸造型或模具的改变。

价格调整(MSRP)：现有车型官方指导价的变动。

2.4 十一月欧美各国销量

表 3：10/11 月欧美各国汽车销量情况

地区	国家	10月销量 (万辆)	11月销量 (万辆)	同比	环比
北美	美国	122.8	-	-	-
	加拿大	13.5	-	-	-
	北美合计	136.3	-	-	-
西欧	德国	22.8	26.1	17%	14.1%
	法国	15.7	-	-	-
	西班牙	7.7	8.4	8%	9.2%
	意大利	12.8	-	-	-
	葡萄牙	1.4	-	-	-
	英国	15.7	-	-	-
	爱尔兰	0.4	0.2	-4%	-53.2%
	比利时	3.5	-	-	-
	荷兰	2.9	2.8	2%	-4.1%
	奥地利	1.8	-	-	-
	瑞士	2.0	2.5	11%	24.3%
	卢森堡	0.4	0.4	11%	0.4%
	瑞典	2.6	3.0	24%	15.5%
	挪威	1.5	2.2	25%	45.8%
芬兰	0.7	-	-	-	

地区	国家	10月销量(万辆)	11月销量(万辆)	同比	环比
	丹麦	1.3	-	-	-
	希腊	0.9	-	-	-
	西欧合计	94.3	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	4.5	-	-	-
	波兰	3.6	3.8	19%	7%
	捷克	1.8	-	-	-
	斯洛伐克	0.8	-	-	-
	匈牙利	0.8	-	-	-
	罗马尼亚	1.2	-	-	-
	克罗地亚	0.3	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.3	-	-	-
	保加利亚	0.2	-	-	-
	乌克兰	0.3	-	-	-
	爱沙尼亚	0.2	-	-	-
	土耳其	6.5	-	-	-
	中欧/东欧合计	20.7	-	-	-

数据来源: Marklines, 西南证券整理

注: 北美合计包括美国和加拿大的乘用车销量

西欧合计包括德国、法国、西班牙、意大利、葡萄牙、英国、爱尔兰、比利时、荷兰、奥地利、瑞士、卢森堡、瑞典、挪威、芬兰、丹麦、希腊的乘用车销量

中欧/东欧合计包括俄罗斯、波兰、捷克、斯洛伐克、匈牙利、罗马尼亚、克罗地亚、斯洛文尼亚、保加利亚、乌克兰、爱沙尼亚、土耳其的乘用车销量, 其中俄罗斯的销量包含轻卡

空白处尚未披露

3 核心观点及投资建议

11月疫区扩大到广东、重庆、河南、内蒙、北京等好几个汽车消费大省, 封控对车市店端供给与消费购买的两端均有所冲击, 因此11月乘用车销量同环比均出现一定程度下滑, 我们预计在燃油车购置税减半与电动车补贴政策末端效应的推动下, 年末乘用车销量仍有望实现稳健增长。建议关注业绩增长确定性强的优质汽车零部件标的以及在北美及周边布局从而有望享受明年美国电车高增长红利的汽车零部件厂商, 此外, 建议关注复苏预期较强的重卡板块优质标的。

乘用车: 11月我国狭义乘用车生产207.8万辆, 同比下降6.7%, 环比下降9.0%; 批发202.9万辆, 同比下降5.7%, 环比下降7.5%; 零售164.9万辆, 同比下降9.2%, 环比下降10.5%。虽受疫情扰动, 需求较为疲软, 但预计在政策末端效应的助力下, 12月车市销量仍将保持一定增长。主要标的: 广汽集团(601238)、爱柯迪(600933)、精锻科技(300258)、福耀玻璃(600660)、豪能股份(603809)、科博达(603786)、星宇股份(601799)。

新能源汽车: 11月新能源乘用车批发72.8万辆, 同比增长70.2%, 环比增长7.9%, 创下新高; 零售59.8万辆, 同比增长58.2%, 环比增长7.8%; 11月新能车批发渗透率为35.9%, 零售渗透率为36.3%, 均创新高, 较10月增长均超5pp。预计在供给持续多元以及补贴政

策末端效应的推动下行业销量将继续高增，12月销量有望继续创新高，含“新”量较高的主要标的有：如拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、华域汽车（600741）、文灿股份（603348）、比亚迪（002594）。

智能汽车：在智能汽车供给持续多元、测试道路不断开放、相应配套制度不断完善的背景下，我们认为供给创造需求的逻辑将持续演绎，未来智能汽车产业将持续快速发展。继续建议关注：1）华为汽车产业链机会，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）；2）摄像头/毫米波雷达/激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：星宇股份（601799）、伯特利（603596）、科博达（603786）、阿尔特（300825）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）。

重卡：根据第一商用车网数据，2022年前11月重卡累计销售61.6万辆，同比下降54%，最新11月重卡销量4.5万辆，同比降12%，环比降7%，受疫情扰动影响，销量仍较低迷，但预计未来在稳增长政策有望持续出台的背景下，重卡销量有望温和复苏。主要标的：中国重汽（3808.HK/000951）、潍柴动力（2338.HK/000338）。

4 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 4：重点关注公司盈利预测与评级

代码	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
600741.SH	华域汽车	580	18.41	69.6	79.0	87.3	8%	14%	10%	2.2	2.5	2.8	8	7	7	买入
600933.SH	爱柯迪	167	18.91	5.5	7.4	9.1	78%	33%	23%	0.7	0.8	1.0	29	24	19	买入
601238.SH	广汽集团	1,266	12.10	106.9	117.2	136.8	46%	10%	17%	1.0	1.1	1.3	12	11	9	买入
600660.SH	福耀玻璃	986	37.79	48.7	54.0	67.4	55%	11%	25%	2.0	2.1	2.6	19	18	15	买入
300258.SZ	精锻科技	62	12.97	2.5	3.3	4.3	45%	30%	33%	0.5	0.7	0.9	25	19	14	买入
605068.SH	明新旭腾	52	31.51	1.8	2.7	3.7	12%	47%	35%	0.7	1.4	2.2	46	23	14	买入
603809.SH	豪能股份	44	11.11	2.6	3.7	4.7	31%	42%	26%	0.6	0.9	1.3	18	12	8	买入
000338.SZ	潍柴动力	952	10.91	70.7	93.1	115.3	-24%	32%	24%	0.7	1.1	1.3	16	10	8	买入
000625.SZ	长安汽车	1,379	13.90	82.3	90.0	103.2	132%	9%	15%	0.8	0.9	1.0	17	15	13	买入
603786.SH	科博达	266	65.78	5.6	7.7	10.4	44%	38%	35%	1.4	1.9	2.6	48	34	26	买入
601799.SH	星宇股份	375	131.3	13.1	16.5	20.3	38%	27%	23%	4.2	5.7	7.2	31	23	18	买入
000951.SZ	中国重汽	185	15.77	5.4	10.9	16.5	-48%	101%	52%	0.5	0.9	1.4	34	17	11	买入
300207.SZ	欣旺达	453	24.34	11.5	24.9	41.0	26%	116%	65%	0.6	1.3	2.2	39	18	11	买入

数据来源：Wind，西南证券

推荐逻辑：

华域汽车（600741）：公司电动化、智能化新产品加速研发落地，未来将成为公司业务新增长点。

爱柯迪（600933）：产能持续扩张，新能源车业务加速推进。

广汽集团（601238）：集团旗下主要品牌在混动化与电动智能化领域持续发力，叠加政策催化，预计未来销量将持续向好，其中，处于新车周期的广本广丰预计将成为今年公司的销量与利润的主要增量贡献方。

福耀玻璃（600660）：公司在业务聚焦、盈利能力、研发等方面优势明显，未来市占率有望进一步提升。

精锻科技（300258）：电动车业务与出口业务是公司的重要增长点。

明新旭腾（605068）：真皮产能扩张，新产品水性超纤革放量可期。

豪能股份（603809）：汽车差速器和航空航天业务将成为公司重要增长点。

潍柴动力（000338）：重卡发动机龙头地位稳固，智能物流业务、氢燃料电池业务增长空间大。

长安汽车（000625）：自主盈利大幅增长，新能源战略持续发力。

科博达（603786）：传统灯控市占率持续提升的同时发力域控制器，打造新增长点。

星宇股份（601799）：车灯智能化转型升级，产能稳步扩张，未来市占率有较大提升空间。

中国重汽（000951）：重卡行业优质企业，静待行业复苏。

欣旺达（300207）：动力电池差异化竞争，多产品技术路线齐头并进；国内外储能市场放量在即，未来将成为公司新增长动能。

5 风险提示

政策波动风险；疫情风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

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注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyyf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingyf@swsc.com.cn