中国平安 PINGAN

专业 · 价值

证券研究报告

行业评级：汽车 强于大市（维持）



月酝知风——汽车行业

年底车市翘尾压力大，车企加快内外部转型

2022年12月13日

平安证券研究所汽车团队

请务必阅读正文后免责条款

核心摘要

- **年底车市翘尾压力较大，期待利好政策延续。**据中汽协数据，我国11月汽车销量232.8万台，同环比分别下降7.9%/7.1%，1-11月累计汽车销量达到2430.2万台，同比增加3.3%，经济下行压力以及各地疫情散发导致汽车消费旺季相对平淡。我们认为不排除继续延续燃油车购置税减征的政策。中汽协建议2023年在传统燃油车领域能继续实施购置税优惠政策，按照5%征收，2024年按照7.5%征收。

- **车企加快内外部组织转型。**我们预计2022/2023年新能源车销量分别为680/930万台，新能源车依然是23年车市最大的增量市场。但竞争逐渐加剧，特斯拉近期多次追加购车补贴优惠，多家车企也相继发布限时保价政策，以期在23年新能源车补贴退坡前拉动订单增长。造车新势力三季度亏损状态延续，小鹏、理想两家新势力车企已启动内部组织改革，为应对接下来的竞争做好准备。传统车企方面，吉利正在推动雷神混动营销体系变革以期加快混动转型步伐，长城汽车对旗下品牌的营销体系进行改革，集中优势资源，提升运营效率和协同效应。

- **投资建议：**整车方面我们看好2023年插电式混动车的增长潜力，看好高端智能车的发展机遇，推荐吉利汽车（0175.HK）、理想汽车（2015.HK）、长城汽车、小鹏汽车（9868.HK），建议关注长安汽车、蔚来汽车（9866.HK）。零部件方面，2023年我们预计轻量级智驾域控制器、座舱域控制器迈入渗透率快速提高阶段，看好具备量产经验、规模优势的本土域控制器TIER1，此外看好抬头显示、座椅内饰、汽车玻璃等细分赛道，强烈推荐中科创达，推荐德赛西威、经纬恒润，华阳集团、华域汽车、福耀玻璃。

- **风险提示：**1）如果燃油车购置税减征政策完全退出，将对23年汽车销量产生不利影响；2）动力电池价格高企，国补退出等不利因素对23年新能源车需求产生不利影响；3）经济下滑导致居民收入减少，影响汽车消费；4）部分地区对插混车的政策支持退出，插混车面临比纯电车更大的政策风险；5）汽车智能化渗透率不达预期。



CONTENT

目录

行业景气度跟踪

重点车企动态跟踪

造车新势力：行业洗牌加速，造车新势力快马加鞭

造车新势力：三季度业绩发布，小鹏、理想开启内部架构调整

特斯拉：交付量创新高，继降价后又追加购车补贴

比亚迪：新能源车屡创新高，高端化进程加速

吉利汽车：期待营销体系变革助力雷神混动跃升

长城汽车：品牌组织架构调整

广汽集团：埃安实现全年销量翻番，电池公司正式动工

上汽集团：销量表现承压，海外市场亮眼

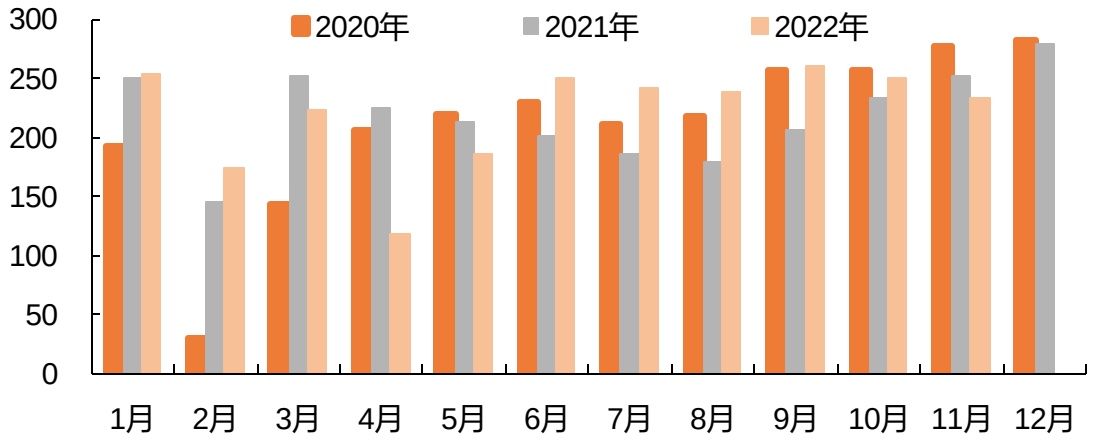
长安汽车：疫情短期压制产销节奏，新能源科技纳入合并报表

投资建议及风险提示

年底车市翘尾压力较大，期待利好政策延续

- **11月汽车产销相对疲弱。**据中汽协数据，我国11月汽车销量232.8万台，同环比分别下降7.9%/7.1%，1-11月累计汽车销量达到2430.2万台，同比增加3.3%。经济下行压力以及各地疫情散发导致汽车消费旺季相对平淡。我们认为不排除继续延续燃油车购置税减征的政策。中汽协建议2023年在传统燃油车领域能继续实施购置税优惠政策，按照5%征收，2024年按照7.5%征收。
- **中汽协预计2023年汽车总销量2760万台，同比增长3%。**中汽协预计2023年乘用车销量2380万台，同比增长1.3%；预计商用车销量380万台，同比增长15%；预计新能源车销量900万台，同比增长33%。

汽车月度销量（万辆）



中汽协对2023年汽车市场预测（万辆）

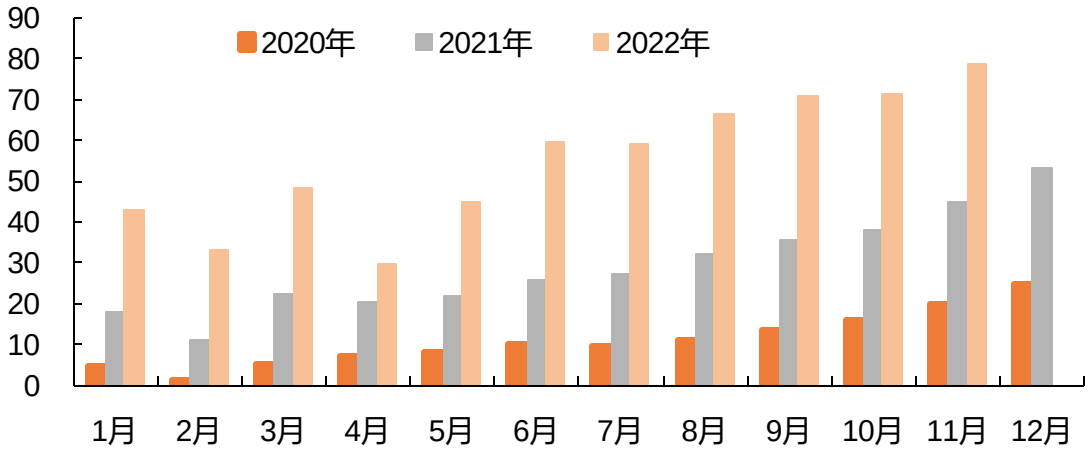
	2021	2022E	同比增长	2023E	同比增长
总销量	2627.5	2680	2%	2760	3%
乘用车	2148	2350	9.4%	2380	1.3%
商用车	510	330	-35.3%	380	15%
新能源汽车	352	670	90.3%	900	35%

资料来源：中汽协、平安证券研究所

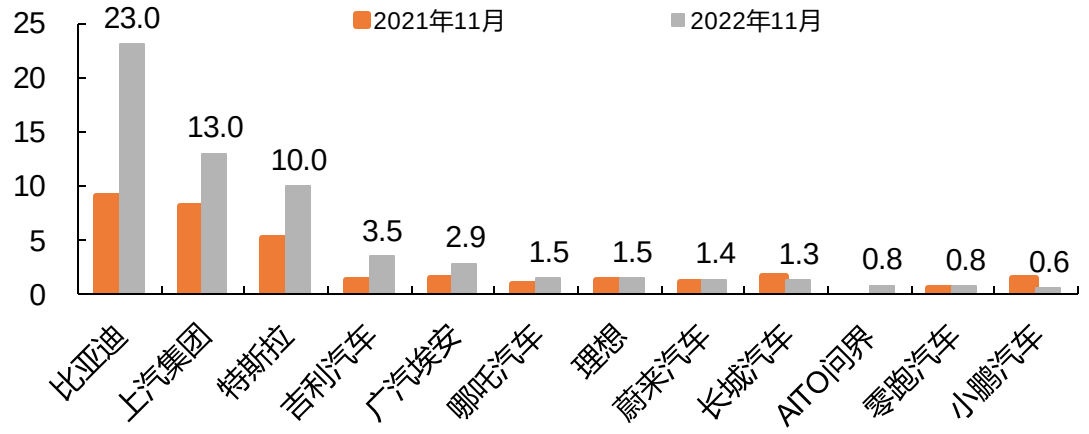
新能源车依然维持高景气，月交付量连创新高

- **新能源车景气度高，月销量连创新高。**据中汽协数据，11月国内新能源车销量达到78.6万台，同比增长72.3%，月销量规模再创新高，新能源车渗透率达到33.8%。1-11月新能源车累计销量达到606.7万台，同比增长达到1倍。11月插混车型销量17.1万台，同比增长92.6%，1-11月插混车型累计销量133万台，同比增长154.6%。

新能源汽车月度销量 单位：万辆



11月部分新能源车企销量情况 单位：万辆



资料来源：中汽协，各公司公告，平安证券研究所

2023年新能源车补贴退坡，多家车企宣布即将涨价

- **2023年新能源车补贴退坡额度较大。**2023年新能源汽车补贴将退出，此次退坡额度相比以往更大，以30万元以内续航里程超过400公里的纯电车为例，2023年补贴退坡金额达到1.26万元，高于过往退坡额度（2020~2022年其补贴退坡金额分别为0.25万/0.45万/0.54万元），相较于纯电车型，插电式混动车退坡幅度相对温和，但同样高于往年退坡额度。

- **新能源车将迎来一波涨价潮。**由于补贴退坡，多家车企推出了限时保价政策，同时部分车企已经宣布2023年新能源车将上调售价。我们认为车企涨价会比较谨慎，需要在盈利和销量之间做好平衡，最终补贴退坡的成本并不会完全传导到消费者端，考虑到此次退坡额度相较以往更高，且2023农历新年在1月份，我们预计2022年底新能源车将透支部分2023年新能源车需求，预计23年一季度新能源车增速将承压。

2023年新能源乘用车补贴将退出　单位：万元

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023E
纯电动乘用车（续航里程R，公里）					
250≤R＜300	1.8	0	0	0	0
300≤R＜400	1.8	1.62	1.3	0.91	0
R≥400	2.5	2.25	1.8	1.26	0
插电式混合动力乘用车（含增程式）					
纯电续航里程≥50公里	1	0.85	0.68	0.48	0

资料来源：财政部，平安证券研究所



CONTENT

目录

行业景气度跟踪

重点车企动态跟踪

造车新势力：行业洗牌加速，造车新势力快马加鞭

造车新势力：三季度业绩发布，小鹏、理想开启内部架构调整

特斯拉：交付量创新高，继降价后又追加购车补贴

比亚迪：新能源车屡创新高，高端化进程加速

吉利汽车：期待营销体系变革助力雷神混动跃升

长城汽车：品牌组织架构调整

广汽集团：埃安实现全年销量翻番，电池公司正式动工

上汽集团：销量表现承压，海外市场亮眼

长安汽车：疫情短期压制产销节奏，新能源科技纳入合并报表

投资建议及风险提示

造车新势力：行业洗牌加速，造车新势力快马加鞭

- **理想、蔚来11月交付量创新高，小鹏汽车受新老车型切换影响较大。**理想、蔚来11月交付量分别为15034台/14148台，月交付辆均创新高，目前两家新势力车企已顺利完成新旧车型切换，随着新车型产能爬坡，其交付量还将继续提升。小鹏目前处于转型阵痛期，短期来看，新车型G9销量需要尽快提升，将小鹏带出销量泥淖。

- **行业洗牌加速，造车新势力快马加鞭。**2022年头部造车新势力由于种种原因销量不及预期，同时部分二线新势力开始掉队，行业洗牌加速。特斯拉的降价意味着新能源车行业竞争在加剧，而资本市场的收紧对于需要融资输血的新势力而言可能更为致命。新势力此前建立的先发优势可能会被传统自主品牌逐渐赶超，在2022年蔚小理交付量普遍不及年初预期的情况下，2023年新车型的放量将是关键，保持销量增速是在行业竞争加剧的环境下立足的根本，也是尽快实现盈亏平衡的关键。我们认为现金储备充足、品牌塑造较为成功的头部造车新势力依然具备领先优势，我们预计蔚来、理想、小鹏三家头部造车新势力2023年销量分别为30万台/24万台/20万台。

造车新势力2022年11月交付量

	11月份销量/辆	同比	环比
埃安	28765	91%	-4.3%
哪吒	15072	51%	-16.3%
理想	15034	11.5%	49.6%
蔚来	14148	30.3%	40.9%
极氪	11011	-	8.8%
AITO	8260	-	-31.3%
零跑	8047	185%	14.5%
小鹏	5811	-62.5%	13.9%
创维	2859	-	7.3%
岚图	1508	-	-40.9%

资料来源：各公司公告，平安证券研究所

造车新势力：三季度业绩发布，小鹏、理想开启内部架构调整

- **造车新势力相继公布2022年三季度业绩。**蔚来在产品迭代节奏方面暂时领先理想、小鹏。理想ONE停产导致三季度交付量和毛利率承压。小鹏汽车正在经历短暂的经营困局，G9的上量将是关键。新势力各项费用支出仍在增加，蔚来预计中短期内其单季度研发费用会维持在30亿左右，理想汽车预计2023年其研发费用在100-120亿左右。三家新势力车企三季度净亏损依然较大，其中蔚来、理想创单季度净亏损新高。

- **小鹏、理想相继开启内部组织架构变革。**小鹏G9上市阶段遇到的问题反映出小鹏内部管理有待完善，小鹏已开启一系列内部改革，包括成立五大委员会和建立三个产品矩阵组织，小鹏联合创始人夏珩也已辞任执行董事，精力更加聚焦产品端。理想汽车2023年将冲刺千亿营收规模，为此理想已启动全面矩阵型组织升级，理想在原有的两个横向实体部门(战略部和产品部)的基础上新增五个横向实体部门：商业部、供应部、流程部、组织部、财经部。同时全面升级流程和组织。三年内落地DSTE、IPD、IPMS、ISC、BT&IT、LTD、IFS七个一级流程持续优化，形成理想汽车矩阵型组织的最小运营闭环。

造车新势力三季度业绩对比

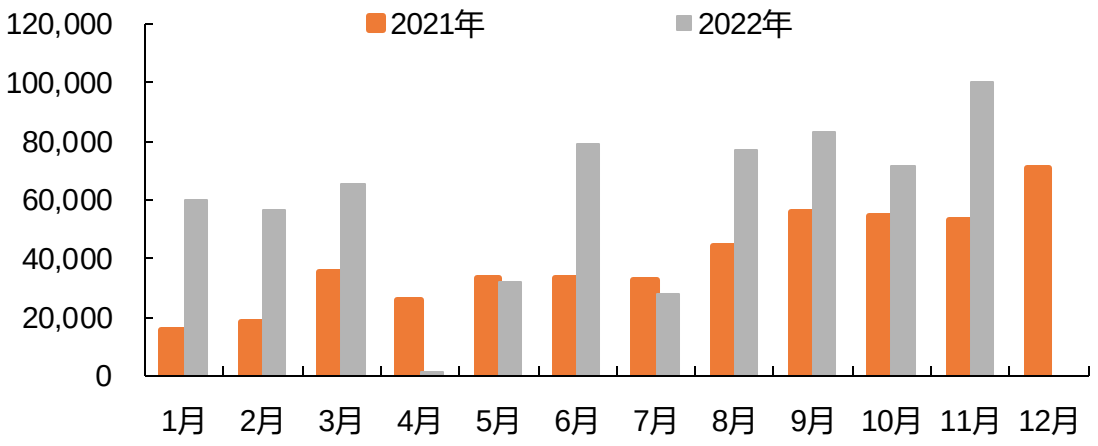
	蔚来	小鹏	理想
3Q22销量/辆	31607	29570	26524
4Q22交付指引/辆	43000~48000	20000~21000	45000~48000
总营收/亿元	130.0	68.2	93.4
汽车销售营收/亿元	119.3	62.4	90.5
其他收入/亿元	10.7	5.8	3.0
毛利润/亿元	17.4	9.2	11.8
毛利率	13.3%	13.5%	12.7%
汽车销售毛利率	16.4%	11.6%	12.0%
研发费用/亿元	29.4	15.0	18.0
研发费用率	22.6%	22.0%	19.3%
销售、行政及一般费用/亿元	27.1	16.3	15.1
销售、行政及一般费用率	20.9%	23.8%	16.1%
营业利润/亿元	-38.7	-21.8	-21.3
现金储备/亿元	514.0	401.2	558.3

资料来源：各公司公告，各公司财报，平安证券研究所

特斯拉：交付量创新高，继降价后又追加购车补贴

- **特斯拉上海工厂11月交付量创新高。**乘联会数据，11月特斯拉上海工厂交付量达到10万台，创月度交付量新高。
- **继10月份降价之后，特斯拉又多次推出购车补贴。**特斯拉在10月份宣布下调中国大陆地区Model 3和Model Y的售价，最高降幅达到3.7万元。此次降价后，特斯拉又多次推出购车补贴，11月8日，特斯拉推出现车限时提车保险补贴方案，尾款减免4000-8000元，12月7日，特斯拉又推出6000元补贴优惠，12月31日前购买符合条件的特斯拉现车并完成交付，用户将额外享受6000元补贴。特斯拉这一系列降价补贴动作从一定程度上反映了新能源市场竞争加剧以及自主中高端新能源车竞争力的增强。

特斯拉上海工厂交付量 单位：台



特斯拉10月24日降价前后价格对比

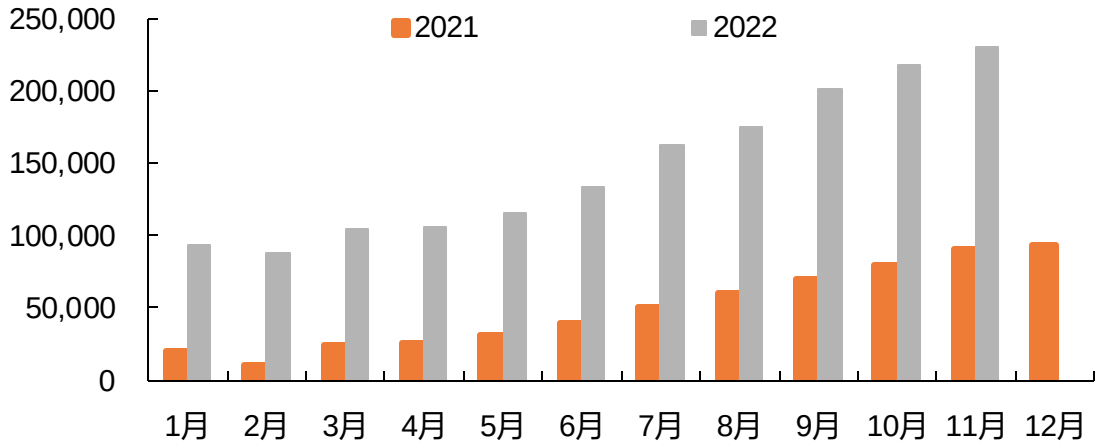
车型	降价前售价/万元	降价后售价/万元
Model 3后轮驱动版	27.99	26.59
Model 3高性能版	36.79	34.99
Model Y后轮驱动版	31.69	28.89
Model Y长续航版	39.49	35.79
Model Y高性能版	41.79	39.79

资料来源：乘联会，特斯拉，平安证券研究所

比亚迪：新能源车屡创新高，高端化进程加速

- **新能源车销量屡创新高，海外销量上量迅速。**比亚迪11月新能源车销量达到23.0万台，交付量再创新高。海豹车型11月销量达到15356台，唐家族系列11月销量达到20020台，汉家族连续3个月销量突破3万台，腾势D9在11月交付3451台，单车均价达到41.5万元，其大定数量超过3万台。海外市场方面，11月比亚迪新能源乘用车出口达到12318台。新车方面，比亚迪护卫舰07于12月9日正式上市，新车定位大5座插混SUV，售价20.28-28.98万元。
- **高端化进程加速。**除腾势品牌外，比亚迪于11月正式公布旗下高端汽车品牌“仰望”，首款车型定位硬派越野新能源车，预计将于2023年一季度正式发布。
- **终端需求依然强劲，比亚迪率先开启涨价潮。**受2023年新能源车补贴退坡以及电池价格上涨，比亚迪宣布从2023年上调旗下车型售价2000-6000元不等，是国内车企较早宣布涨价的车企，这也一定程度上印证了比亚迪终端需求的旺盛。

比亚迪新能源车月度销量 单位：辆



比亚迪护卫舰07

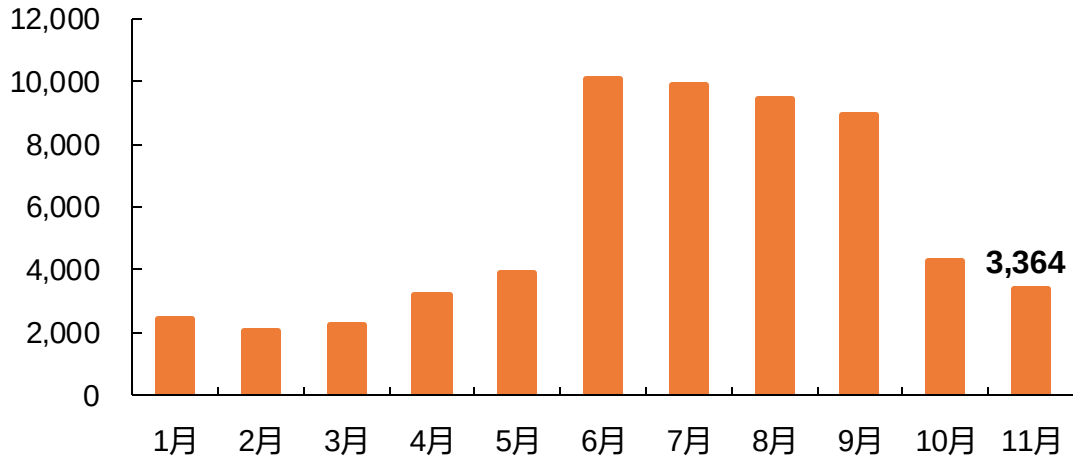


资料来源：比亚迪，平安证券研究所

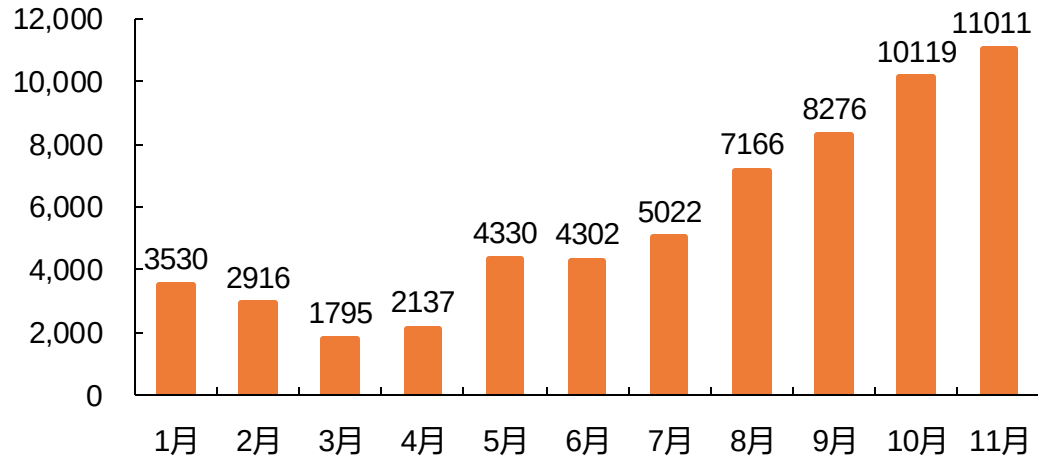
吉利汽车：期待营销体系变革助力雷神混动跃升

- **雷神混动上量节奏承压，营销体系改革将助力雷神混动销量跃升。**吉利11月新车销量14.5万台（+7%），1-11月累计销量128.7万台（+10%）。新能源方面，吉利11月交付新能源车34642台（+164.6%），但PHEV车型销量仅为3364台，雷神混动上量节奏依然承压。目前吉利正在针对雷神混动进行经销网络的改革，包括引进全新的经销商或者依托现有店面布局“店中店”等多种措施，同时2023年吉利还将推出全新的PHEV车型，不再拥有燃油车版本。
- **极氪销量屡创新高，2023年新品周期强劲。**极氪001在11月交付11011台，1-11月累计交付60604台，预计全年交付量将超过7万台的交付目标。第二款车型极氪009将于11月1日正式上市，2023年还将推出两款新车型，届时极氪将有4款在售车型，其销量规模有望再次提升。

吉利汽车2022年插混车月销量 单位：辆



极氪001月交付量 单位：辆



资料来源：吉利汽车、极氪、平安证券研究所

长城汽车：品牌组织架构调整

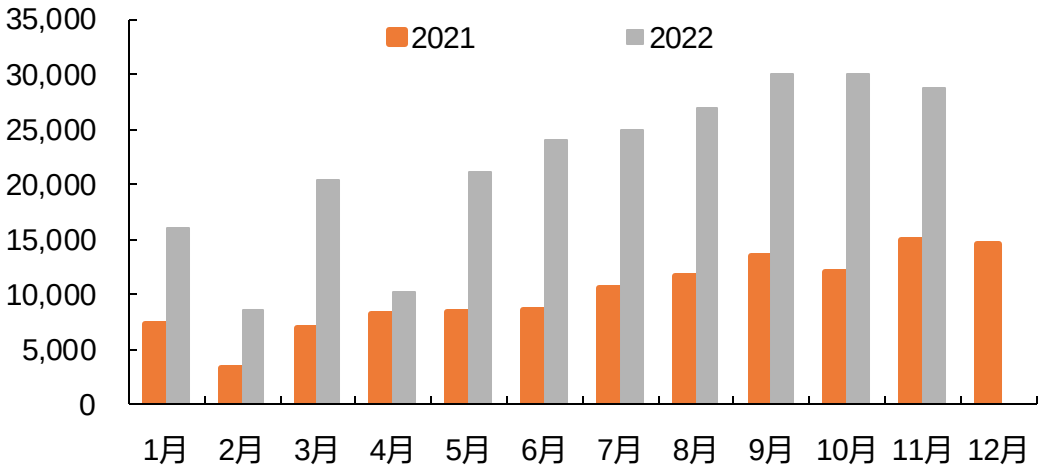
- **海外销量创新高，但疫情影响导致11月产销大幅受限。**受疫情影响，长城汽车部分工厂和零部件供应商受到波及，导致11月产销大幅受限，长城汽车11月交付87560台新车（-28.5%）。哈弗、WEY、皮卡、欧拉、坦克11月分别交付53923（-22.0%）/2110（-66.4%）/13832（-33.5%）/6776（-58.0%）/10919（+8.0%）。长城11月海外销量达到20088台，销量占比达到22.94%。
- **品牌组织架构调整提升运营效率。**近期长城汽车对旗下品牌的营销体系进行改革，调整后形成哈弗业务板块、沙龙和欧拉组成的纯电业务板块、坦克和魏牌组成的高端智能新能源业务板块、皮卡业务板块四个新的整车组织架构。调整后的欧拉和沙龙、魏牌和坦克均将采用双品牌运营模式，进一步集中优势资源，提升运营效率和协同效应，现任沙龙汽车CEO文飞担任“欧拉+沙龙”双品牌运营CEO，现任坦克品牌CEO刘艳钊兼任魏牌CEO。
- **欧拉黑猫、白猫恢复接单。**欧拉在2022年2月宣布由于芯片短缺，动力电池价格高企等原因，品牌旗下两款A00级纯电车黑猫、白猫停止接单，长城此前表示欧拉黑猫、白猫为长城带来较大亏损，以黑猫为例，2022年原材料价格大幅上涨后，黑猫单台车亏损超万元。近期长城汽车宣布恢复对黑猫、白猫两款车型的接单，但两款车型的售价相比停止接单前上调了1.5万元。此外，欧拉闪电猫于10月31日正式上市，11月开启交付，首月交付量达到3031台。
- **新能源转型步伐稍落人后，2023年奋起直追。**欧拉新车型在2022年销量贡献有限，这导致长城在纯电车方面仅有一款好猫作为主销车型，在主流市场也缺乏纯电车型的布局。另外魏品牌销量不达预期直接导致长城在混动转型方面的暂时落后。但公司新能源布局在2023年将迎来改善，纯电方面欧拉将推出更加贴合主流市场的纯电车型，沙龙品牌将代表长城汽车冲刺高端纯电市场，哈弗、魏品牌在23年将推出多款插混车型，覆盖多个细分市场。

资料来源： 长城汽车、平安证券研究所

广汽集团：埃安实现全年销量翻番，电池公司正式动工

- **广汽埃安销量稳定，提前实现全年销量翻番。**受疫情影响，广汽集团11月销量同环比出现一定下滑，11月销量19.0万台（-15.1%），埃安品牌11月销量28765台（+91%），1-11月累计销量24.1万台（+128%），提前实现全年销量翻倍。合资品牌方面，广汽本田销量承压，广汽丰田表现依然稳健。
- **因湃电池科技有限公司正式动工，构建能源生态产业闭环。**因湃电池科技有限公司总投资109亿人民币，是广州市最大的**动力电池+储能电池**项目，工厂预计在2023年10月实现厂房交付，2024年3月前完成首期6GWh量产线导入，2025年底完成所有36GWh产线导入，届时可满足60万辆车的装机需求，年产值将超过210亿。

广汽埃安月度交付量 单位：辆



广汽埃安陆续完成能源生态闭环

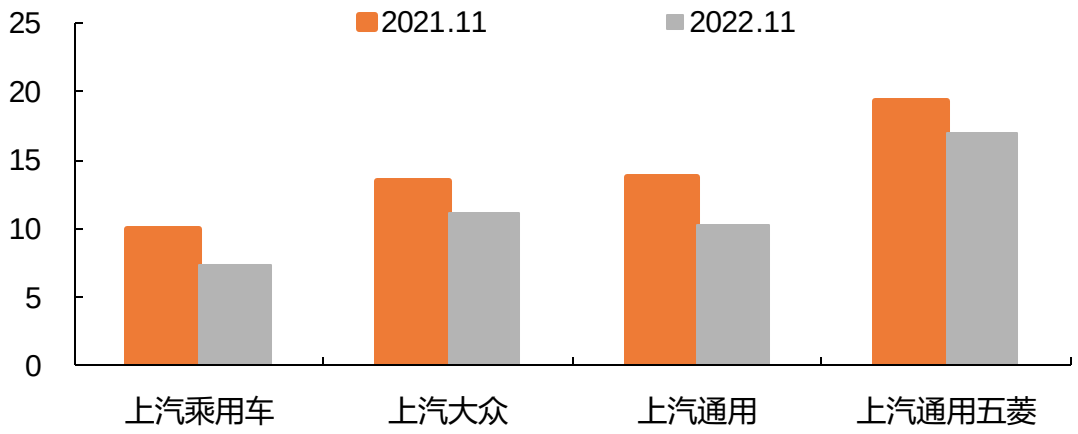


资料来源：广汽集团，广汽埃安，平安证券研究所

上汽集团：销量表现承压，海外市场亮眼

- **11月销量表现承压，海外市场亮眼。**上汽集团11月销量达到49.3万台（-18.1%），1-11月累计交付476.6万台（-0.8%）。其中上汽乘用车、上汽大众、上汽通用和上汽通用五菱9月销量分别为7.3/11.2/10.3/17.0万台，同比增速分别为-26.9%/-17.2%/-24.8%/-11.9%。海外市场方面，上汽集团11月海外市场销量11.1万台（+48.8%），1-11月海外销量达到88.3万台（+46.4%）。
- **飞凡R7首月交付，智己LS7即将发布。**飞凡R7于11月份开启交付，首月交付量达到1501台。智己L7在11月交付量仅为608台，环比下降29.3%，销量表现不及预期，品牌第二款车型LS7预计将于2022年底发布。

上汽集团主要主机厂11月销量 单位：万台



智己LS7



资料来源：上汽集团、汽车之家、平安证券研究所

长安汽车：疫情短期压制产销节奏，新能源科技纳入合并报表

- **疫情压制公司11月产销节奏。**长安汽车11月销量18.5万台（-1.5%），销量下滑主要是受11月重庆疫情的影响。自主新能源11月销量33130台，同比增加193.8%。
- **长安新能源将纳入合并报表，中高端新能源车稳步推进。**12月2日，长安汽车董事会同意收购长安新能源10.34%的股权，交易金额13.3亿元，对应长安新能源估值为128.8亿元，收购完成后长安将持有长安新能源51%的股权，长安新能源也将正式纳入长安汽车合并报表范围。
- **长安汽车新能源转型步伐较快，2023年仍将推出多款重磅车型。**自主乘用车品牌V标和欧尚将推出7款PHEV车型，23年下半年还将推出P1+P3的混动架构，深蓝品牌第二款车型C673将于23年年中上市，阿维塔品牌第二款车型阿维塔12将于23年四季度交付。
- **长安汽车发布“长安原力技术”。** 11月30日，长安汽车发布能源及电动化解决方案“原力”，包括“智能增程”和“超集电驱”两项技术。其中，原力智能增程发电机最高效率达96%，在CLTC工况下，可实现1L油发电约3.3度，在馈电状态下，百公里油耗为4.5L，在CLTC工况下，原力智能增程系统纯电续航里程达200km，增程模式综合续航里程达到1200km。原力超集电驱效率最高可达95%，相较于“三合一” 电驱系统，其重量降低10%、体积降低5%、效率提升4.9%、功率密度提升37%。目前原力技术已实现量产并搭载在长安深蓝SL03中，2023年推出的C673也将搭载原力技术。长安汽车认为，未来十年乃至更长时间，在新能源轿车增量市场中，预计60%为增程车型，40%为纯电车型，在新能源SUV增量市场中，预计70%为增程车型，30%为纯电车型。

资料来源：长安汽车、建约车评、平安证券研究所



CONTENT

目录

- 行业景气度跟踪
- 重点车企动态跟踪

造车新势力：行业洗牌加速，造车新势力快马加鞭

造车新势力：三季度业绩发布，小鹏、理想开启内部架构调整

特斯拉：交付量创新高，继降价后又追加购车补贴

比亚迪：新能源车屡创新高，高端化进程加速

吉利汽车：期待营销体系变革助力雷神混动跃升

长城汽车：品牌组织架构调整

广汽集团：埃安实现全年销量翻番，电池公司正式动工

上汽集团：销量表现承压，海外市场亮眼

长安汽车：疫情短期压制产销节奏，新能源科技纳入合并报表

- 投资建议及风险提示

投资建议

- **年底车市翘尾压力较大，期待利好政策延续。**据中汽协数据，我国11月汽车销量232.8万台，同环比分别下降7.9%/7.1%，1-11月累计汽车销量达到2430.2万台，同比增加3.3%，经济下行压力以及各地疫情散发导致汽车消费旺季相对平淡。我们认为不排除继续延续燃油车购置税减征的政策。中汽协建议2023年在传统燃油车领域能继续实施购置税优惠政策，按照5%征收，2024年按照7.5%征收。

- **车企加快内外部组织转型。**我们预计2022/2023年新能源车销量分别为680/930万台，新能源车依然是23年车市最大的增量市场，但竞争逐渐加剧。特斯拉近期多次追加购车补贴优惠，多家车企也相继发布限时保价政策，以期在23年新能源车补贴退坡前拉动订单增长。造车新势力三季度亏损状态延续，小鹏、理想两家新势力车企已启动内部组织改革，为应对接下来的竞争做好准备。传统车企方面，吉利正在推动雷神混动营销体系变革以期加快混动转型步伐，长城汽车对旗下品牌的营销体系进行改革，集中优势资源，提升运营效率和协同效应。

- **投资建议：**整车方面我们看好2023年插电式混动车的增长潜力，看好高端智能车的发展机遇，推荐吉利汽车（0175.HK）、理想汽车（2015.HK）、长城汽车、小鹏汽车（9868.HK），建议关注长安汽车、蔚来汽车（9866.HK）。零部件方面，2023年我们预计轻量级智驾域控制器、座舱域控制器迈入渗透率快速提高阶段，看好具备量产经验、规模优势的本土域控制器TIER1，此外看好抬头显示、座椅内饰、汽车玻璃等细分赛道，强烈推荐中科创达，推荐德赛西威、经纬恒润，华阳集团、华域汽车、福耀玻璃。

风险提示

1）如果燃油车购置税减征政策完全退出，将对全年汽车销量产生不利影响；

2）动力电池价格高企，国补退出等不利因素对23年新能源车需求产生不利影响；

3）经济下滑导致居民收入减少，影响汽车消费；

4）部分地区对插混车的政策支持退出，插混车面临比纯电车更大的政策风险；

5）汽车智能化渗透率不达预期。

交通物流团队				
行业		邮箱	资格类型	资格编号
汽车	分析师：王德安	WANGDEAN002@pingan.com.cn	投资咨询	S1060511010006
	研究助理：王跟海	WANGGENHAI964@pingan.com.cn	一般从业资格	S1060121070063

附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	12月13日	EPS，元				PE				评级
		收盘价，元	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
吉利汽车	0175.HK	10.93	0.48	0.68	0.88	1.18	22.7	16.1	12.4	9.3	推荐
中科创达	300496.SZ	105.61	1.41	2.01	2.75	3.64	74.6	52.6	38.5	29.0	强烈推荐
长城汽车	601633.SH	31.00	0.73	0.99	1.45	1.63	42.2	31.3	21.4	19.0	推荐
小鹏汽车	9868.HK	37.10	-2.82	-4.80	-2.70	-0.32	-13.2	-7.7	-13.7	-115.9	推荐
理想汽车	2015.HK	73.12	-0.15	-1.43	-0.49	0.52	-474.2	-51.1	-149.2	140.6	推荐
上汽集团	600104.SH	15.11	2.10	1.60	1.85	2.03	7.2	9.4	8.2	7.5	推荐
广汽集团	601238.SH	11.80	0.70	1.10	1.23	1.40	16.8	10.8	9.6	8.5	推荐
福耀玻璃	600660.SH	36.23	1.21	1.98	2.15	2.64	30.1	18.3	16.8	13.7	推荐
华域汽车	600741.SH	17.97	2.05	2.21	2.55	2.86	8.8	8.1	7.0	6.3	推荐
德赛西威	002920.SZ	109.50	1.50	2.09	2.82	3.77	73.0	52.4	38.9	29.1	推荐
经纬恒润	688326.SH	144.50	1.22	1.81	2.68	3.58	118.6	79.9	53.9	40.4	推荐
华阳集团	002906.SZ	35.76	0.63	0.85	1.27	1.70	57.0	42.2	28.1	21.0	推荐

资料来源：Wind，平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2022版权所有。保留一切权利。