



Research and
Development Center

汽车行业跟踪 (2022.12.12-12.18): 12 月前两周零售/ 批发销量环比小幅上升, 扩内需纲要释放出行消费潜力

汽车行业

2022 年 12 月 18 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师
执业编号: S1500522060001
联系电话: 13816900611
邮箱: lujiamin@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

汽车行业跟踪 (2022.12.12-12.18): 12月 前两周零售/批发销量环比小幅上升, 扩内需 纲要释放出行消费潜力

2022年12月18日

本期内容提要:

- **本周汽车板块小幅下跌。**本周(12.12-12.16)汽车板块-1.97%, 居中信一级行业第15位, 跑输沪深300指数(-1.10%)0.87pct, 跑输上证指数(-1.22%)0.75pct。**汽车子板块整体下跌。**本周乘用车板块-2.10%, 商用车板块-1.20%, 汽车零部件板块-2.04%, 汽车销售及服务板块-1.06%, 摩托车及其他板块-2.69%。**个股方面,**乘用车板块仅有海马汽车(+1.15%)、上汽集团(+0.07%)涨幅为正; 商用车板块亚星客车(+6.68%)、安凯客车(+5.30%)涨幅超5%; 零部件板块奥联电子(+37.52%)、朗博科技(+10.17%)、瑞鹄模具(+8.25%)、神通科技(+8.08%)、凌云股份(+7.46%)、天普股份(+6.39%)涨幅靠前。
- **12月前两周(12.1-12.11)乘用车市场零售/批发销量环比上月同期上涨。**12月1-11日, 乘用车市场零售49.8万辆, 同比去年下降3%, 较上月同期增长21%; 全国乘用车厂商批发46.6万辆, 同比去年下降23%, 较上月同期增长6%。11月因疫情原因导致线下车展停办以及经销商闭店比例较高, 同时部分消费者也无法提车, 车市表现略显低迷。随着12月初进一步优化疫情防控“新十条”落地, 全国各地疫情防控政策逐渐调整, 车市封控状态开始改变, 下周开始各地市场秩序有望逐步恢复; 同时年末购置税补贴和新能源补贴政策到期或将促进明年提前消费在12月体现, 12月车市有望走出低点。
- **国际快讯:**(1) 宝马申请利用悬架给电动汽车电池充电新专利; (2) Waymo 寻求获得旧金山完全自动驾驶服务许可, 不配安全员; (3) 特斯拉新工厂将落户墨西哥, 马斯克正与当局洽谈最终细节; (4) 斯柯达考虑退出中国市场。
- **国内速递:**(1) 发改委扩内需方案: 推动汽车消费由购买管理向使用管理转变; (2) 2022 第二十届广州国际车展恢复举办, 将于12月30日开幕; (3) 长安深蓝 SL03 相关车型的官方指导价预计上调2000元-8000元; (4) 吉利汽车建议分拆极氪并拟在美独立上市; (5) 广汽集团计划投入850亿至1000亿元用于智能网联和新能源技术研发。
- **本周冷轧板、聚丙烯均价周环比上涨, 天然橡胶、碳酸锂、铜、铝均价周环比下跌。**冷轧板均价周环比+2.70%, 聚丙烯均价周环比+0.47%, 天然橡胶均价周环比-0.08%, 碳酸锂均价周环比-1.60%, 铜均价周环比-1.78%, 铝均价周环比-2.18%。
- **投资建议:** 我们综合考虑以下几因素: 1) 购置税刺激效应延续; 2) 年末汽车消费旺季催化; 3) 明年新能源补贴退出促需求提前释放; 我们认为今年12月汽车行业有望迎来需求集中释放, 板块盈利能力有望回升。展望2023年, 我们认为2023年汽车行业投资核心是在行业β

或放缓的背景下，寻找智能电动变革下， α 向上且确定性较高的赛道及标的：

- 1) 整车从新车周期+技术储备角度出发关注自主品牌龙头企业【比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车、广汽集团、上汽集团】等，新势力【蔚来、理想、零跑、小鹏】。
- 2) 零部件把握智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】三维度筛选，现阶段重点看好【线控底盘、线束线缆、智能座舱、一体压铸、电驱动】等高成长高弹性赛道。①线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团、耐世特】等；②线束线缆【卡倍亿、沪光股份】等；③智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；④一体化压铸【文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升集团】；⑤电驱动【英博尔、欣锐科技】等。
- **风险因素：**汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

目 录

1、 行情回顾.....	5
1.1 本周汽车板块小幅下跌.....	5
2、 行业要闻.....	6
2.1 国际快讯.....	6
2.2 国内速递.....	7
3、 重点公司.....	8
3.1 本周重点公司公告.....	8
4、 数据跟踪.....	8
4.1 部分车企 11 月销量.....	8
4.2 12 月乘用车市场周度数据.....	9
4.3 原材料：本周冷轧板、聚丙烯均价周环比上涨，天然橡胶、碳酸锂、铜、铝均价周环比下跌.....	10
4.4 本周人民币兑美元与欧元小幅贬值.....	12
5、 新车上市情况.....	12
5.1 本周新车型发布一览.....	12
6、 近期重点报告.....	13
7、 行业评级.....	17
8、 风险因素.....	17

表 目 录

表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%.....	6
表 2：本周行业重点公司公告.....	8
表 3：12 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）.....	10
表 4：本周乘用车上市新车一览.....	12

图 目 录

图 1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）.....	5
图 2：汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）.....	5
图 3：2015 年至今汽车板块市盈率.....	6
图 4：12 月乘联会口径日均零售概况.....	10
图 5：12 月乘联会口径日均批发概况.....	10
图 6：长江有色均价：铜.....	11
图 7：中铝价格数据.....	11
图 8：天然橡胶价格数据.....	11
图 9：冷轧板（1mm）价格数据.....	11
图 10：聚丙烯价格.....	11
图 11：价格：碳酸锂 99.5%电：国产.....	11
图 12：2020 年以来人民币汇率变化.....	12

1、行情回顾

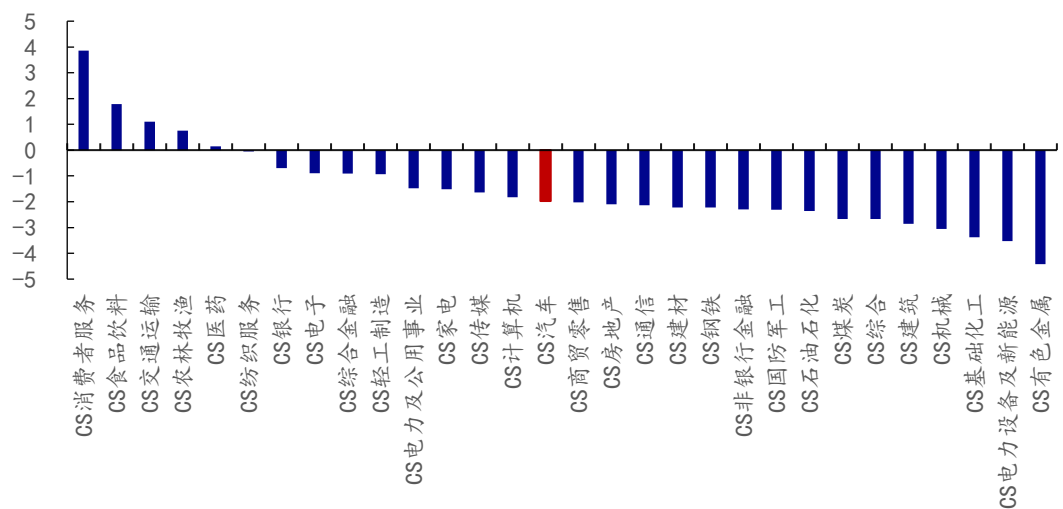
1.1 本周汽车板块小幅下跌

本周汽车板块小幅下跌。本周（12.12-12.16）汽车板块-1.97%，居中信一级行业第 15 位，跑输沪深 300 指数（-1.10%）0.87pct，跑输上证指数（-1.22%）0.75pct。

汽车子板块整体下跌。本周乘用车板块-2.10%，商用车板块-1.20%，汽车零部件板块-2.04%，汽车销售及服务板块-1.06%，摩托车及其他板块-2.69%。

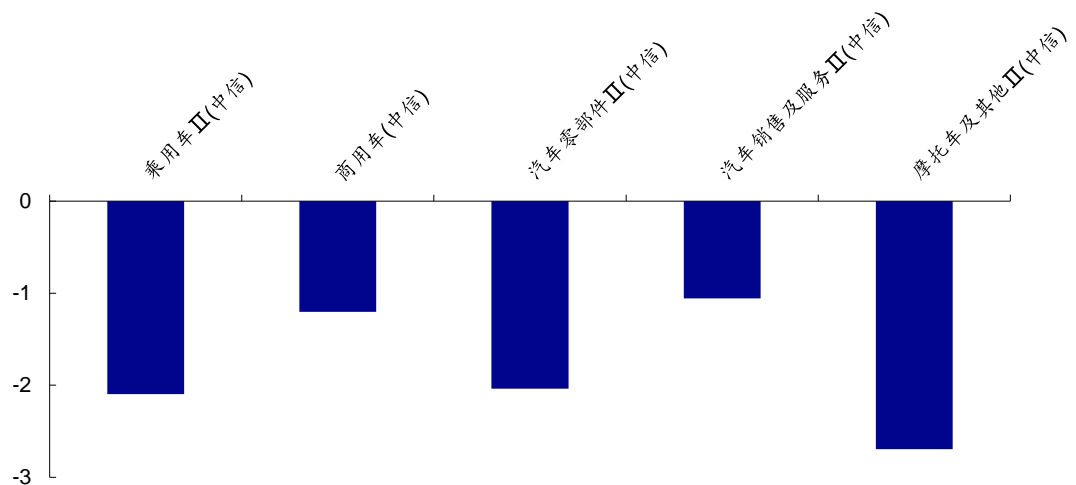
个股方面，乘用车板块仅有海马汽车（+1.15%）、上汽集团（+0.07%）涨幅为正；商用车板块亚星客车（+6.68%）、安凯客车（+5.30%）涨幅超 5%；零部件板块奥联电子（+37.52%）、朗博科技（+10.17%）、瑞鹤模具（+8.25%）、神通科技（+8.08%）、凌云股份（+7.46%）、天普股份（+6.39%）涨幅靠前。

图 1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2：汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 3：2015 年至今汽车板块市盈率


资料来源：Wind，信达证券研发中心

表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%

子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 5	子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 10
乘用车	000572.SZ	海马汽车	1.15	零部件	300585.SZ	奥联电子	37.52
	600104.SH	上汽集团	0.07		603655.SH	朗博科技	10.17
	200625.SZ	长安 B	-0.26		002997.SZ	瑞鹤模具	8.25
	002594.SZ	比亚迪	-1.53		605228.SH	神通科技	8.08
	601238.SH	广汽集团	-1.74		600480.SH	凌云股份	7.46
商用车	600213.SH	亚星客车	6.68		605255.SH	天普股份	6.39
	000868.SZ	安凯客车	5.30		300893.SZ	松原股份	3.74
	601965.SH	中国汽研	2.11		603161.SH	科华控股	3.69
	834599.BJ	同力股份	0.57		300432.SZ	富临精工	3.34
	600166.SH	福田汽车	0.00		600676.SH	交运股份	3.02

资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、行业要闻

2.1 国际快讯

宝马申请利用悬架给电动汽车电池充电的新专利。宝马向德国专利局提交的一项新专利显示，该公司正在设计一种新的悬挂系统，能够吸收颠簸路面带来的冲击的同时从中回收能量，并为电动车的电池充电。这项技术的原理是将悬架产生的振动转换为电，当车辆行驶在颠簸、坑洼路面时，安装在稳定器上的发电机将行驶过程中产生的振动转换为动力，并将产生的电力储存在电池中。（来源：IT之家）

Waymo 寻求获得旧金山完全自动驾驶服务许可，不配安全员。Alphabet 旗下的 Waymo 在 12 月 13 日表示，该公司已经申请了在加利福尼亚州提供全自动驾驶出租车服务所需的最后一个许可。Waymo 自今年 5 月以来开始在旧金山提供自动驾驶打车服务，但是截至目前其车辆上都配备了安全员。Waymo 的软件工程师 Andrew Chatham 表示，该公司已经更新了控制刹车和加速的软件，从而降低公众的紧张情绪。他表示，总体而言，今年 Waymo 已经完成了其与驾驶行为相关的目标。（来源：盖世汽车）

传特斯拉新工厂将落户墨西哥，马斯克正与当局洽谈最终细节。特斯拉和墨西哥位于边境的新莱昂州正在敲定在该州的汽车走廊建造工厂的计划，该走廊是起亚汽车和通用汽车的装配厂所在地，且新莱昂州与美国得克萨斯州接壤。特斯拉首席执行官马斯克今年曾表示，特斯拉可能会在 2022 年底前宣布新工厂的计划，但没有透露特斯拉新工厂的选址。Milenio 本周报道称，马斯克和州政府正在敲定“最终细节”，“以便宣布在该州设立工厂，预计该计划将于 2023 年初公布”。(来源：盖世汽车)

斯柯达考虑退出中国市场。大众集团旗下斯柯达品牌可能会退出中国市场，而原因是来自本土品牌的竞争十分激烈。斯柯达首席执行官 Klaus Zellmer 向 Automobilwoche 表示，“我们将与我们的中国合资伙伴一起研究如何继续在中国发展”，并将在明年做出最后决定。斯柯达退出中国可使大众集团将在华精力集中在大众品牌上。面对中国市场的激烈竞争，大众品牌也面临着一定的挑战。斯柯达也可以考虑只销售进口汽车，而不是在中国生产汽车。目前，斯柯达本土生产的车型是在大众集团的合资工厂生产。(来源：盖世汽车)

2.2 国内速递

发改委扩内需方案：推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》，其中在持续提升传统消费中，表示“释放出行消费潜力”。在加快培育新型消费中，表示“鼓励共享出行等领域产品智能化升级和商业模式创新”。释放出行消费潜力方面，优化城市交通网络布局，大力发展智慧交通。推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。便利二手车交易。除“推动汽车消费由购买管理向使用管理转变”，还增加了“鼓励限购地区探索差异化通行管理等替代限购措施”。(来源：盖世汽车)

2022 第二十届广州国际车展恢复举办，将于 12 月 30 日开幕。广州国际汽车展公众号发布，广州国际车展组委会决定恢复举办“2022 第二十届广州国际汽车展览会”，举办时间为 2022 年 12 月 30 日至 2023 年 1 月 8 日。按照此前主办方公布的计划，2022 广州车展将会在 2022 年 11 月 18 日至 27 日至今举办，不过随着新冠疫情的肆虐，举办方此前宣布将会延期。关于最新的参展商信息，还需要等待主办方的陆续公布。(来源：IT 之家)

长安深蓝 SL03 相关车型的官方指导价预计上调 2000 元-8000 元。根据国家新能源汽车补贴规定，新能源汽车购置补贴将于 2022 年 12 月 31 日终止（现补贴额度：SL03 增程版补贴 4800 元，SL03 纯电版补贴 13860 元）。同时，近半年以来，电池等主要原材料价格居高不下。受以上情况影响，2023 年，长安深蓝将对 SL03 相关车型的官方指导价进行调整，预计上调幅度为 2000 元-8000 元，具体车型价格调整将另行公布。2022 年 12 月 31 日及以前下定客户不受此次调价影响。(来源：IT 之家)

吉利汽车建议分拆极氪并拟在美独立上市。吉利汽车港交所公告，极氪已于 12 月 7 日(纽约时间)按保密基准向美国证交会递交可能进行 IPO 的注册声明草拟本。吉利汽车认为，建议分拆符合股东的整体利益。建议分拆将使投资者更好地评估集团，并专注于保留业务，同时在需要时为极氪提供持续直接及独立进入股权及债务资本市场的机会。(来源：盖世汽车)

广汽集团计划投入 850 亿至 1000 亿元用于智能网联和新能源技术研发。在“十四五”规划期间，广汽集团还计划投入 850 亿至 1000 亿元用于智能网联和新能源技术研发，力争实现新的突破。另在产业链打造方面，广汽集团将围绕智能网联新能源汽车建链、强链、补链，

带动产业升级。2018年竣工的广汽智联新能源汽车产业园，目前已落实投资453亿元，超过原计划的总投资额。12月11日，位于产业园的广汽旗下因湃电池科技有限公司正式开工建设，总投资109亿元，是广州市最大的动力电池+储能电池项目，预计在2024年3月前投产。（来源：盖世汽车）

3、重点公司

3.1 本周重点公司公告

表 2：本周行业重点公司公告

公告时间	公司	公告类型	公告摘要
12.13	拓普集团	增发预案	本次发行的募集资金总额（含发行费用）为不超过400,000.00万元，扣除发行费用后拟用于“重庆年产120万套轻量化底盘系统和60万套汽车内饰功能件项目”、“宁波前湾年产220万套轻量化底盘系统项目”、“宁波前湾年产50万套汽车内饰功能件项目”、“宁波前湾年产110万套汽车内饰功能件项目和年产130万套热管理系统项目”、“宁波前湾年产160万套轻量化底盘系统项目”、“安徽寿县年产30万套轻量化底盘系统项目和年产50万套汽车内饰功能件项目”、“湖州长兴年产80万套轻量化底盘系统项目和年产40万套汽车内饰功能件系统项目”、“智能驾驶研发中心项目”8个项目。
12.14	广汽集团	股权激励	公司发布第四期股权激励计划（草案）摘要，本次激励计划授予的激励对象不超过3200人，具体包括：1. 高级管理人员；2. 对公司经营业绩有直接影响的其他管理人员；3. 核心技术（业务）骨干人员。本激励计划拟向激励对象授予股票期权不超过23,400万份，即不超过本激励计划草案公告时公司股本总额的2.24%。
12.15	伯特利	员工持股	公司发布2022年第一期员工持股计划（草案）摘要，本员工持股计划参与对象为公司核心技术（业务）骨干、中层管理人员以及公司认为对公司经营业绩和未来发展有直接影响的其他员工，参加本员工持股计划的总人数不超过100人，本员工持股计划股票来源为公司回购专用证券账户回购的伯特利A股股票，股票总数584,086股，占目前公司总股本比例0.14%。
12.16	中鼎股份	项目定点	安徽中鼎密封件股份有限公司子公司AMK Holding GmbH & Co. KG中国子公司安美科（安徽）汽车电驱有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部自主品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为6年，生命周期总金额约为4.2亿元。
12.16	一汽解放	资金投向、关联交易	一汽解放集团股份有限公司所属子公司一汽解放汽车有限公司为实现公司战略规划，促进公司健康长远发展，进一步做好公司产品一致性的管控以及新能源、智能网联等产品的研发测试及认证检验，拟投资长春汽车检测中心有限责任公司，投资金额为67,087.28万元，其中：现金出资47,500万元，相关业务资产出资19,587.28万元。
12.17	腾龙股份	可转债发行	公司发布可转换公司债券预案，公司拟公开发行总额不超过人民币60,000.00万元（含）可转换公司债券，每张面值100元，本次发行的可转债募集资金总额不超过60,000.00万元，扣除发行费用后2.7亿元将用于新能源汽车热管理集成模块及核心零部件项目；1亿元将用于智能化炼胶中心及汽车空调胶管建设项目；5000万元用于腾龙股份本部汽车热管理系统技改项目；剩余1.8亿元用于补充流动资金及偿还银行贷款。
12.17	中鼎股份	项目定点	安徽中鼎密封件股份有限公司子公司安徽中鼎流体系统有限公司近期收到客户的通知，公司成为国内某头部自主品牌主机厂三款新车型热管理管路总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为3年，生命周期总金额约为7.16亿元。

资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

4、数据跟踪

4.1 部分车企11月销量

4.1.1 传统车企11月销量

比亚迪：11月销售汽车23.04万辆，同比+134%；1-11月销售汽车163.33万辆，同比+154.8%。

长城汽车：11月销售汽车8.76万辆，同比-28.5%；1-11月销售汽车99.01万辆，同比-11.5%。

广汽集团：11月销售汽车19.03万辆，同比-15.1%；1-11月销售汽车222.78万辆，同比+16.6%。

吉利汽车：11月销售汽车14.51万辆，同比+7%；1-11月销售汽车128.70万辆，同比+10%。

上汽集团：11月销售汽车49.27万辆，同比-18.1%；1-11月销售汽车476.63万辆，同比-0.8%。

长安汽车：11月销售汽车18.48万辆，同比-1.7%；1-11月销售汽车209.04万辆，同比-1.5%。

4.1.2 造车新势力11月交付量

零跑汽车：11月交付8047辆；1-11月累计交付102675辆，同比+185%。

小鹏汽车：11月交付5811辆，环比+14%；1-11月累计交付109465辆，同比+33%。

理想汽车：11月交付15034辆，同比+11.5%；1-11月累计交付112013辆，同比+46.6%。

蔚来汽车：11月交付14178辆，同比+30.3%；1-11月累计交付106671辆，同比+31.8%。

哪吒汽车：11月交付15072辆，同比+51%；1-11月累计交付144278辆，同比+142%。

广汽埃安：11月交付28756辆，同比+91%；1-11月累计交付241149辆，同比+128%。

极氪汽车：11月交付11011辆，同比+447.3%；总累计交付66611辆。

岚图汽车：11月交付1508辆；总累计交付24471辆。

AITO：11月问界系列交付8260辆；总累计交付66037辆。

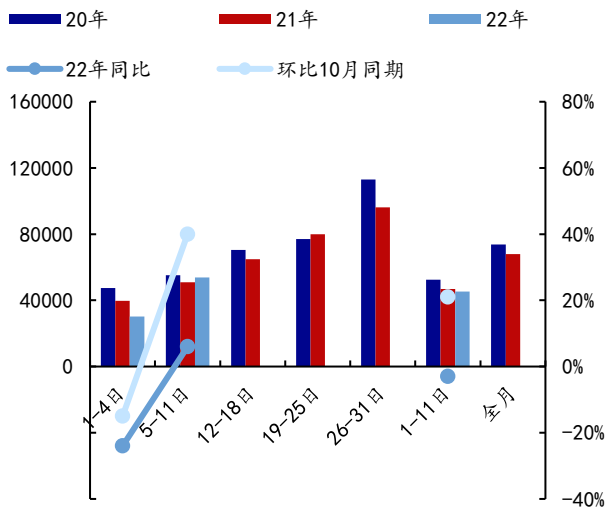
4.2 12月乘用车市场周度数据

12月前两周（12.1-12.11）乘用车市场零售/批发销量环比上月同期上涨。12月1-11日，乘用车市场零售49.8万辆，同比去年下降3%，较上月同期增长21%；全国乘用车厂商批发46.6万辆，同比去年下降23%，较上月同期增长6%。11月因疫情原因导致线下车展停办以及经销商闭店比例较高，同时部分消费者也无法提车，车市表现略显低迷。随着12月初进一步优化疫情防控“新十条”落地，全国各地疫情防控政策逐渐调整，车市封控状态开始改变，下周开始各地市场秩序有望逐步恢复；同时年末购置税补贴和新能源补贴政策到期或将促进明年提前消费在12月体现，12月车市有望走出低点。

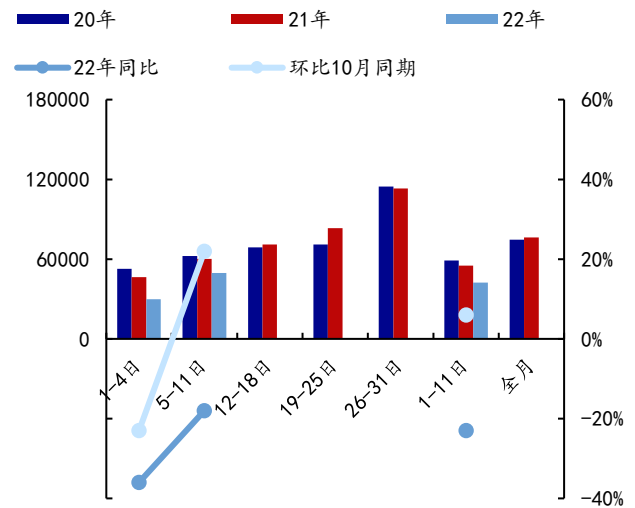
表 3：12 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-4 日	5-11 日	12-18 日	19-25 日	26-31 日	1-11 日	全月
日均零售销量							
20 年	47481	55190	70498	77059	112998	52387	73779
21 年	39643	50883	64841	80004	96119	46796	67916
22 年	30237	53886				45286	
22 年同比	-24%	6%				-3%	
环比 10 月同期	-15%	40%				21%	
日均批发销量							
20 年	52681	62407	68772	70986	114651	58870	74638
21 年	46351	60081	71017	83316	113204	55088	76307
22 年	29860	49499				42358	
22 年同比	-36%	-18%				-23%	
环比 10 月同期	-23%	22%				6%	

资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 4：12 月乘联会口径日均零售概况


资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 5：12 月乘联会口径日均批发概况


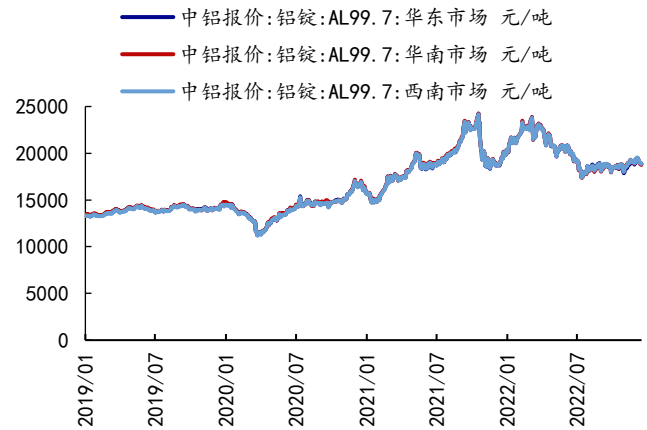
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

4.3 原材料：本周冷轧板、聚丙烯均价周环比上涨，天然橡胶、碳酸锂、铜、铝均价周环比下跌

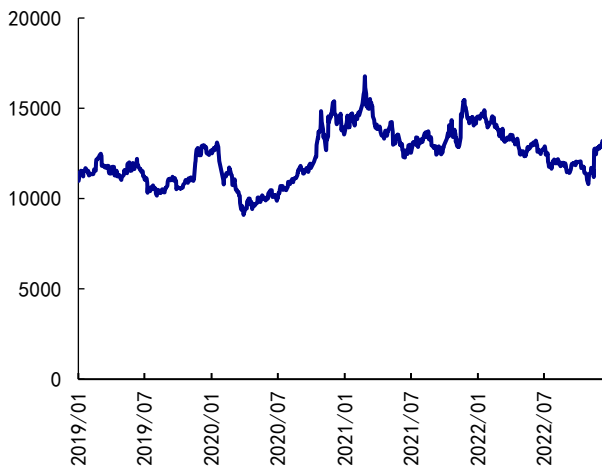
本周冷轧板、聚丙烯均价周环比上涨，天然橡胶、碳酸锂、铜、铝均价周环比下跌。冷轧板均价周环比+2.70%，聚丙烯均价周环比+0.47%，天然橡胶均价周环比-0.08%，碳酸锂均价周环比-1.60%，铜均价周环比-1.78%，铝均价周环比-2.18%。

图 6：长江有色均价：铜

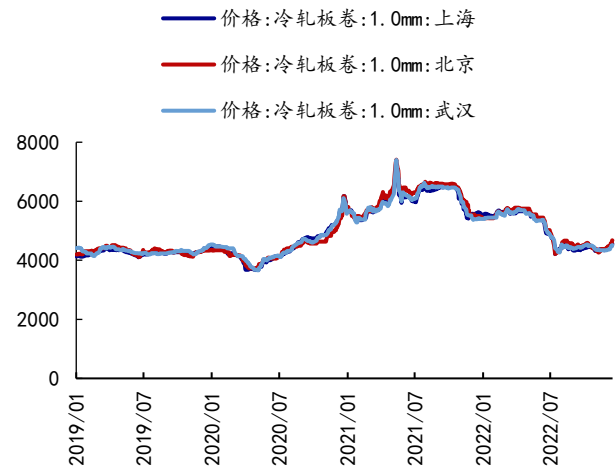

资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 7：中铝价格数据


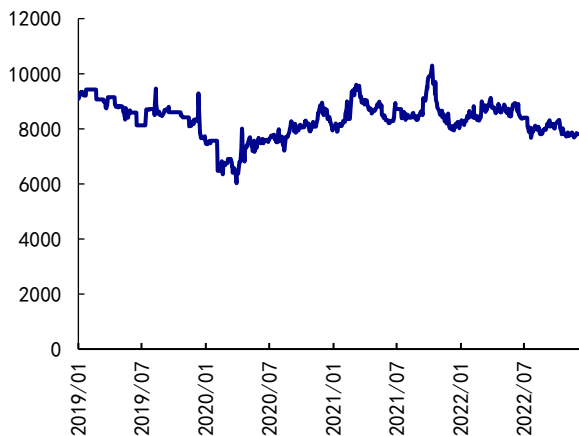
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 8：天然橡胶价格数据


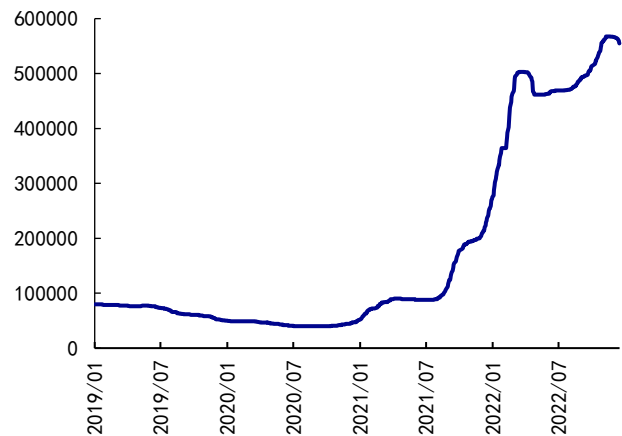
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 9：冷轧板（1mm）价格数据


资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 10：聚丙烯价格


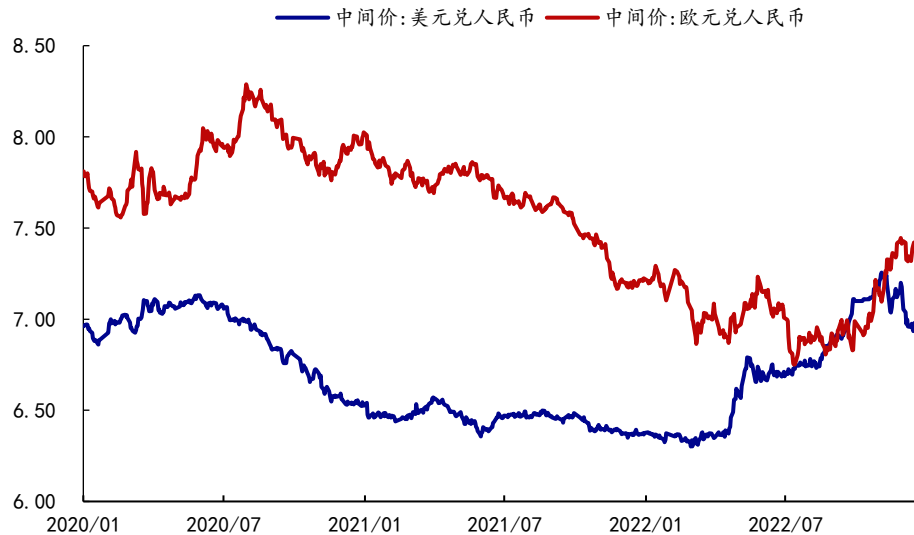
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 11：价格：碳酸锂 99.5%电：国产


资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

4.4 本周人民币兑美元与欧元小幅贬值

图 12: 2020 年以来人民币汇率变化











资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、 新车上市情况

5.1 本周新车型发布一览

表 4: 本周乘用车上市新车一览

图片	厂商	车型	上市时间	级别	动力类型	续航/动力	售价(万)	备注
	长安福特	锐际	12.12	紧凑型 SUV	汽油	2.0T	16.98-22.18	改款
	吉利汽车	豪越L	12.12	中型 SUV	汽油	2.0T	12.79-14.79	新车
	上汽通用五菱	五菱 Air ev 晴空	12.12	微型车	纯电动	300	6.78-8.28	新车
	北京汽车制造厂	BJ 212	12.12	小型 SUV	汽油	1.5T/2.0L/2.4T	7.98-12.99	垂直换代
	上汽通用凯迪拉克	凯迪拉克 XT5	12.12	中型 SUV	汽油	2.0T	33.27-45.27	改款
	SRM 鑫源新能源	好运 1 号	12.12	微面	纯电动	220-305	13.28-13.88	改款
	长安林肯	冒险家	12.12	紧凑型 SUV	汽油	2.0T	24.58-34.58	改款
	上汽通用凯迪拉克	凯迪拉克 XT4	12.12	紧凑型 SUV	汽油	2.0T	26.17-35.47	改款

	华晨鑫源	新海狮 EV	12.13	微面	纯电动	300-305	13.28-13.52	改款
	江汽集团	瑞风 M3	12.13	MPV	汽油	1.5T/1.8L	6.58-9.48	改款
	梅赛德斯-AMG	E 级 AMG	12.13	中大型车	汽油	3.0T/4.0T	96.08-146.88	改款
	兰博基尼	兰博基尼 Urus	12.14	中大型 SUV	汽油	4.0T	294.112-329.729	改款
	奇瑞汽车	捷途 X95	12.14	中型 SUV	汽油	1.6T	14.69-16.99	改款
	吉麦新能源	大象 G40	12.14	微卡	纯电动	-	12.88-13.18	新车
	宝马 M	宝马 M2	12.15	紧凑型车	汽油	3.0T	59.9	垂直换代
	一汽奔腾	奔腾 T77	12.15	紧凑型 SUV	汽油	1.5T	10.58-14.18	改款
	长安林肯	林肯 Z	12.15	中型车	汽油	2.0T	25.18-34.08	新车
	一汽奔腾	奔腾 T99	12.15	中大型 SUV	汽油	2.0T	13.49-18.69	改款
	宝马 M	宝马 XM	12.15	大型 SUV	油电混合	78	230	新车
	林肯(进口)	领航员	12.15	大型 SUV	汽油	3.5T	109.80-142.80	改款
	广汽本田	型格	12.16	紧凑型车	汽油	1.5T/2.0L	12.99-18.69	改款
	福建奔驰	奔驰 V 级	12.16	MPV	汽油	2.0T	47.88-64.68	改款
	一汽丰田	格瑞维亚	12.16	MPV	汽油	2.5L	35.58-41.08	新车
	广汽乘用车	传祺 M6	12.16	MPV	汽油	1.5T	10.98-15.98	改款
	睿蓝汽车	睿蓝 9	12.17	中大型 SUV	纯电动	-	19.98	新车
	劳斯莱斯	闪灵	12.17	跑车	纯电动	-	575	新车

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

6、近期重点报告

《信达证券线控底盘系列研究之四：线控转向，迈向高阶智能驾驶，2023 年迎量产元年》

线控转向是汽车转向系统的未来发展方向。汽车的底盘由传动系统，转向系统，行驶系统，制动系统四大系统组成，包括驱动、换挡、制动、悬架、转向五大部分，其中汽车转向系统是用于改变或保持汽车行驶方向的专门机构。汽车的转向系统经历了机械转向系统（MS）、机械液压助力转向系统（HPS）、电动液压助力转向系统（EHPS）、电动助力转向系统（EPS）的发展过程。目前，HPS 和 EHPS 已广泛应用于商用车，EPS 则大量地运用于乘用车上，随着线控技术的发展，线控转向系统（SBW）也逐步应用。

高阶智能驾驶要求下，叠加政策松绑，转向系统线控化已成大势所趋。高阶智能驾驶要求汽车底盘智能化、电动化、集成化，SBW 和 EPS 均通过 ECU 对电机发出控制信号进而实现汽车转向；SBW 在 EPS 的基础上发展而来，其进一步利用线控代替机械连接方向盘和执行机构，可实现转向系统与方向盘的完全解耦，具有响应快、舒适性好、轻量化、更安全、可升级等优势，是通往高阶智能驾驶的核心部件之一。2022 年 1 月 1 日，中国转向标准 GB17675-2021 正式实施，新的国家转向标准一个重要的变化是解除了以往对转向系统方向盘和车轮必须物理连接的限制。2022 年 4 月《线控转向技术路线图》征求意见稿正式发布，总体目标是在 2025 年、2030 年实现国际领先的 L3+、L4+级自动驾驶的线控转向系统，线控转向的渗透率达到 5%、30%，核心零部件（控制器、电机等）自主化率达到 20%、50%以上。我们认为新国标放宽要求为线控转向系统的发展扫清了法律障碍，技术路线图征求意见稿则进一步明晰了线控转向系统的发展方向，有助于新技术渗透率和产品国产化的持续提高。

线控转向单车价值量高、渗透率提升空间大、国产替代空间广，2023 年起进入量产元年，供需两端全面打开。随着法规松绑+技术日益成熟+量产车型逐步落地，2023 年起线控转向进入量产元年，丰田 bZ4X 车型已经上市，特斯拉 Cybertruck 将采用线控转向，长城汽车的智慧底盘有望于 2023 量产，吉利、蔚来、红旗等主机厂也纷纷跟进。我们预计线控转向系统 2025 年单车价值量为 4000 元，对应 85 亿元的市场规模，2030 年市场规模有望进一步提升至 239 亿元，22-30 年复合增速达 57%。海外巨头如博世、采埃孚等在线控转向技术上具备一定先发优势，但考虑到耐世特、华域汽车、伯特利、拓普集团、浙江世宝等大规模研发投入，凭借成本优势、快速响应能力以及车企本土采购趋势，中国企业有望实现线控转向领域的弯道超车。

投资建议：在汽车智能化的浪潮下，作为高阶智能驾驶核心组成部分的线控转向系统有望迎来高速发展期。我们看好汽车转向系统线控化带来的单车价值量与市场规模的提升，及“国产替代”趋势下本土厂商竞争力与市场份额的提高。建议关注：汽车转向系统龙头企业【耐世特】、【浙江世宝】、【拓普集团】、【华域汽车】；资本化运作布局线控转向领域的线控制动龙头【伯特利】、泵类龙头【湘油泵】；受益于核心零部件国产替代的电机龙头【方正电机】、【德尔股份】。

风险因素：汽车销量不及预期、线控转向渗透率不及预期、线控转向国产化不及预期、线控转向产品研发进度不及预期、国内外疫情反复对汽车产业带来不利影响。

《汽车行业深度研究：一体压铸新趋势，汽车制造大变革》

汽车轻量化大势所趋，铝合金材料优势突出。汽车轻量化可以降低能耗、提高驾驶性能，在政策助力下稳步推进；由于电动车电池的高重量制约了续航里程的提高，在“里程焦虑”背景下电动车对减重的需求更为迫切，进一步加速了汽车轻量化的进程。传统汽车的主要材料为钢，占各材料使用的比重约为 64%，轻量化则以铝合金、镁合金、碳纤维等低密度

材料替代钢材，其中铝合金材料性价比优势最为突出。对比飞机轻量化历程，我们认为当前阶段汽车轻量化的核心材料为铝。根据我们的测算，2030年电动车、燃油车的铝渗透率将分别达到56%、44%，届时我国汽车铝材的市场规模将达到3292亿元。

传统车身加工工艺过程繁杂且痛点较多，一体化压铸带来制造革命。传统汽车主要使用钢材，车身制造由冲压、焊装、涂装以及总装四大工艺构成，存在车身重、灵活度低、成本高、效率低、零件强度低等痛点。铝合金加工主要使用压铸工艺，其中一体化压铸采用超高真空高压压铸工艺，能够实现多个铝合金零件的一体化成型，具有生产效率高、材料回收利用率高、维护成本较低、品控进一步提升的优点，此外，一体化压铸能够有效减少焊接点，显著降低连接成本。

产业上下游积极布局，行业有望迎来较大的红利。一体化压铸产业链的上游为压铸机、材料与模具厂商，中游为铝合金压铸厂，下游为主机厂。2020年特斯拉于Model Y车型上率先使用一体化压铸技术，有效降低了制造成本、提高了生产效率，从而推动了产业链上下游积极布局，其他主机厂如特斯拉、蔚来、小鹏、理想、高合、沃尔沃、长城等纷纷跟进进行布局。根据信公咨询统计数据预计2025年大型压铸机、一体化压铸部件的市场规模分别达到109、476亿元，年复合增速分别为136%、258%。虽然仍有良品率、工艺、产能等问题需要克服，但我们认为一体化压铸是汽车车身加工工艺的未来重要发展趋势，先进入厂商有望形成卡位优势，在未来收获较大的行业红利，此外，考虑到大型一体化压铸件或对车身部分中小压铸件形成替代，未及时布局一体化压铸的技术的厂商长期或面临被市场淘汰的风险。

投资建议：在汽车轻量化的浪潮下，一体化压铸是铝合金加工工艺的未来发展方向，有望重塑汽车加工产业链格局。我们看好一体化压铸技术带来的较大行业红利，**建议关注中游铝合金压铸厂商【文灿股份】、【广东鸿图】、【旭升股份】（汽车/电新联合覆盖）、【拓普集团】、【爱柯迪】和【泉峰汽车】，产业链上游相关企业【力劲科技】、【伊之密】、【立中集团】（有色覆盖）和【合力科技】。**

风险因素：汽车销量不及预期、汽车铝材渗透率不及预期、一体化压铸技术发展不及预期、国内外疫情反复对汽车产业带来不利影响。

《信达证券汽车行业专题研究：11月新能源继续高增，乘用车批发销量同环比回落》

乘联会发布数据：11月，狭义乘用车批发销量202.9万辆，同比-5.7%，环比-7.5%；狭义乘用车零售销量164.9万辆，同比-9.2%，环比-11.7%。

11月受疫情迅速反弹扩散影响，车市店端供给与消费购买的两端均有所冲击，狭义乘用车市场批发/零售销量同环比下降。11月狭义乘用车批发销量202.9万辆，同比-5.7%，环比-7.5%；11月狭义乘用车零售销量164.9万辆，同比-9.2%，环比-11.7%。**分品牌看：**（1）自主品牌零售87万辆，同比+5%，环比-7%；（2）主流合资品牌零售54万辆，同比-31%，环比-23%；（3）豪华车零售24万辆，同比+13.0%，环比+15.0%。

11月新能源持续高增，渗透率突破35%。据乘联会数据，11月新能源车厂商批发渗透率达35.9%，零售渗透率达36.3%。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%，其中纯电动批发销量56.2万辆，同比增长64.2%；插电混动批发销量16.6万辆，同比增长94.3%。厂商批发销量突破万辆的车企有：比亚迪汽车229,942辆、特斯拉中国100,291辆、上汽通用五菱76,165辆、吉利汽车34,642辆、长安汽车32,018辆、广汽埃

安 28,765 辆、上汽乘用车 25,785 辆、哪吒汽车 15,072 辆、理想汽车 15,034 辆、蔚来汽车 14,178 辆、东风易捷特 11,740 辆、华晨宝马 11,615 台、奇瑞汽车 11,563 辆，占新能源乘用车总量 85.1%。

多方积极因素共振，12 月车市有望回升。随着防疫政策优化、春节前消费旺季到来，各地车市热度有望逐步恢复，叠加购置税优惠及新能源补贴退出或将促使明年消费需求在 12 月集中体现，我们预计 12 月乘用车销量同比增速有望回升。

投资建议：我们综合考虑以下几因素：1) 购置税刺激效应延续；2) 年末汽车消费旺季催化；3) 明年新能源补贴退出促需求提前释放；我们认为今年 12 月汽车行业有望迎来需求集中释放，板块盈利能力有望回升。展望 2023 年，我们认为 2023 年汽车行业投资核心是在行业 β 增长放缓背景下寻找 α 向上且确定性高的赛道及标的，建议从新车周期+技术储备角度出发把握自主品牌龙头，从单车价值+渗透率+国产化率维度筛选高成长优质赛道穿越周期。**建议关注：【比亚迪】、【卡倍亿】、【伯特利】、【保隆科技】、【拓普集团】、【中鼎股份】、【文灿股份】、【爱柯迪】、【英搏尔】。**

风险因素：疫情反复；购置税刺激不及预期；经济增长不及预期；原材料价格上涨等。

《理想汽车：22Q3 车型过渡业绩承压，Q4 销量逆势走强》

事件：12 月 9 日，理想汽车发布 2022 年三季度报，22Q3 公司实现营收 93.4 亿元，同比增长 20.2%，净亏损 16.5 亿元，同比亏幅扩大 16.3 亿元。

点评：

车型交接过渡导致 Q3 业绩短期承压，交付量略低于指引。22Q3 公司实现营业收入 93.4 亿元，同环比+20.2%/+7.0%；净亏损 16.5 亿元，去年同期净亏 0.2 亿元；销售毛利 11.8 亿元，同环比-34.8%/-37.1%；车辆销售毛利率为 12.0%，同环比-9.1pct/-9.2pct。22Q3 公司交付新车 2.65 万台，同比+5.6%，略低于指引（Q3 销量指引为 2.7-2.9 万台）。1) 分月度看，7/8/9 月分别交付 1.04/0.46/1.15 万台；2) 分车型看，ONE/L9 分别交付 1.64 万台/1.01 万台（L9 自 9 月开始交付）。**车型交接过渡导致公司 Q3 业绩承压：**换代车型 L8 推出节奏加快，理想 ONE 订单量下滑，产生存货拨备和对供应商的承诺赔偿损失 8.0 亿元左右。

精准产品定位摊薄研发成本，公司盈利端有望改善。公司 Q3 研发费用支出 18 亿元，同环比+103.1%/+17.8%，用于新车型、技术平台以及底层系统研发。公司旗舰车型 L9、ONE 换代新车型 L8、家庭五座旗舰 SUV L7 在智能化配置方面共用率高，均搭配魔毯空气悬架、HUD 等同价位车型稀有配置，芯片方面共用 Orin-X，零部件供应链共用有利于持续摊薄前期研发成本；同时，目标客群差异化，L9 主打 50 万以下大型 SUV 市场，L8 主打中大型 SUV 家庭用户，L7 面向中大型 SUV 的 25-35 岁年轻用户。**我们认为，公司通过“精准产品定位”摊薄研发成本，实现多车型零部件共用率提升，随系列新车型销量爬坡，盈利端有望持续改善。**

Q4 销量逆势增长，23 年新车型有望推动销量进一步走强。Q4 以来公司连续两月交付破万：10 月实现销量 1.0 万台，同比+11.5%；11 月，在乘用车行业销量整体收缩（同环比-5.7%/-7.5%）的背景下，公司交付量逆势强增，实现销量 1.5 万台，同环比+6.7%/+50%。**L9 与 L8 强车属性显现：**L9 自交付以来月销量均在万台左右，L8 市场反馈积极，我们预计 L9/L8 稳态月销量在 0.8-1.1 万台及 1-1.5 万台左右，12 月公司月销有望达 2 万台级别。结合理想官方指引，22Q4 公司交付量有望达 4.5 至 4.8 万台，同比+27.8%至 36.3%；收入端有望达

165.1 至 176.1 亿元，同比+55.4%至 65.8%，有望创历史新高。展望 2023 年，增程平台同系列车型 L7 有望于 Q1 交付，首款纯电 MPV 车型 W01 计划推出，采用 800V 高压平台，其中高压电驱动系统半导体碳化硅车规功率模块将由公司自主研发生产。我们认为，公司车型布局正在实现双技术路线、多级别、分年龄段人群的精准覆盖，乘坐空间舒适度、智能化配置方面在同价位车型稳居领先地位，随着产品力进一步被市场认知，销量有望进一步走强。

投资建议：我们认为，理想 L9、L8 产品力优越，销量表现逆势上行，且智能电动零部件共用率高，随着销量爬坡，研发成本有望摊薄，盈利端有望持续改善；长期布局上，纯电车型空白即将填补，公司有望进一步提高新能源市占率，开启第二成长曲线。建议关注理想产业链中各细分赛道龙头公司：**【德赛西威】、【银轮股份】、【保隆科技】、【福耀玻璃】、【常熟汽饰】、【富临精工】、【三花智控】、【爱柯迪】**等。

风险因素：原材料价格波动、行业竞争加剧风险、新车型推出不及预期、车型销量不及预期。

7、行业评级

看好

8、风险因素

汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

王欢，信达汽车行业研究员，吉林大学汽车服务工程学士、上海外国语大学金融硕士。曾就职于丰田汽车技术中心和华金证券，一年车企工作经验+两年汽车行业研究经验。主要覆盖整车、特斯拉产业链、电动智能化等相关领域。

曹子杰，信达证券汽车行业研究助理，北京理工大学经济学硕士、工学学士，主要覆盖智能汽车、车联网、造车新势力等。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数(以下简称基准)； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准20%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。