证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

2022 年 12 月 18 日

需求边际复苏 政策有望接力

行业周报（2022.12.12-2022.12.18）

▶ 本周数据：12 月前两周零售环比增长 21%

根据乘联会，12 月前两周（1-11 日）全国乘用车零售 49.8 万辆，同比去年下降 3.0%，较上月同期增长 21.0%；全国乘用车厂商批发 46.6 万辆，同比去年下降 23.0%，较上月同期增长 6.0%。

中汽协预计 2023 年乘用车批发销量达 2,380 万辆，同比+1.3%，新能源汽车 2023 年将达 900 万辆，同比+35.0%。

▶ 本周观点：多重改善提振 看多整车+零部件

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，看好汽车行业黄金十年。本月核心组合【长安汽车、比亚迪、伯特利、拓普集团、文灿股份、双环传动、上声电子、光峰科技、新泉股份、春风动力】。

乘用车：多重改善提振，全面看多整车板块。自今年 7 月以来，因需求走弱及市场对明年透支效应较为担忧。往后看，我们认为多重改善催化下，乘用车基本面有望于2023Q1 见底，后续有望持续向上。

1）政策有望接力实现平稳过渡：本周中央经济工作会议提出要着力扩大国内需求，**明确提出支持新能源汽车消费**；11 月工信部发文进一步扩大汽车消费，强调平稳过渡。结合过去几轮乘用车刺激政策的逐步退坡，我们判断明年乘用车政策仍有望接力，实现平稳过渡；

2）疫情边际改善释放乘用车消费潜力：11月中旬卫健委出台防疫“20 条措施”，管控边际改善。考虑到非疫情影响地区需求仍快速向上，我们判断疫情影响减弱后，乘用车终端消费有望迎来反弹；

3）供给改善：新势力、自主及合资车企相继推出主流新能源产品，开启新一轮产品周期，供给端持续改善。包括小鹏 G9、理想 L8、L7、蔚来 ES7、海豹、长安深蓝等优质供给快速推出；

4）自主崛起+出口高增，中期成长加速：根据中汽协，今年 11 月自主份额已达 54.4%，同比+7.6pct；1-11 月自主份额已达 49.2%，同比+5.0pct。11 月乘用车出口 27.6 万辆，同比+62.2%，环比-1.0%；1-11 月乘用车累计出口 225.1 万辆，同比+57.8%。

坚定看好变革机遇下自主崛起，推荐**【长安汽车、比亚迪、吉利汽车 H、长城汽车】**，受益标的【理想汽车-W、蔚来-SW、赛力斯】。

零部件：智能电动重塑产业秩序，基本面反转+新车型上量，坚定看多汽车零部件。中长期维度，量增+份额提升共振驱动收入

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：崔琰
邮箱：cuiyan@hx168.com.cn
SAC NO：S1120519080006
联系电话：

研究助理：胡惠民
邮箱：huhm@hx168.com.cn
SAC NO：
联系电话：

相关报告

1. 汽车行业周报（2022.12.05-2022.12.11）：2023 平稳向上 中期成长加速
2. 汽车行业周报（2022.11.28-2022.12.04）：多重改善提振 全面看多板块
3. 汽车行业周报（2022.11.21-2022.11.27）：终端边际改善 需求平稳过渡
4. 汽车行业周报（2022.11.14-2022.11.20）：Q4 需求向上 中期成长提速
5. 汽车行业周报（2022.11.07-2022.11.13）：年末需求释放 智能电动加速
6. 汽车行业周报（2022.10.31-2022.11.06）：需求韧性犹在 Q4 加速释放
7. 汽车行业周报（2022.10.24-2022.10.30）：取消皮卡进城限制 开拓汽车消费新增量
8. 汽车行业周报（2022.10.17-2022.10.23）：三季报业绩兑现 年末需求加速

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

高增，叠加短期原材料、汇率、海运费等利润压制因素缓解，将具备较高的业绩弹性，优选智能电动+新势力产业链，推荐：

1、智能电动增量：1）智能化核心主线：优选智能驾驶-**【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】**+智能座舱-**【上声电子、光峰科技、继峰股份】**；2）轻量化高景气：铝价趋稳，业绩弹性大，叠加一体压铸大变革，优选**【文灿股份】**，受益标的【旭升股份】；

2、新势力产业链：优选**【拓普集团、新泉股份、双环传动、上声电子、文灿股份、上海沿浦】**。

摩托车：根据中国摩托车商会数据，11 月国内中大排量摩托车销售 2.7 万辆，同比-10.4%，环比-38.0%。2022 年 1-11 月累计销售 52.7 万辆，同比+52.9%。中大排量摩托代表消费升级方向，市场潜力巨大，份额将向品牌力突出、动力总成技术领先、渠道布局完善的头部自主、合资品牌集中。推荐**【春风动力、钱江摩托】**，受益标的【隆鑫通用】。

▶ 本周行情：整体弱于市场 货车涨幅较大

本周 A 股汽车板块下跌 1.9%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 20 位，表现弱于沪深 300（下跌 0.9%）。细分板块中，汽车服务、客车、货车、零部件、乘用车、其他交运设备分别下跌 0.8%、1.0%、1.8%、1.9%、2.1%、3.7%。

风险提示

汽车行业芯片供给短缺；原材料成本波动超出预期；汽车行业终端需求不及预期；汽车出口销量不及预期。

盈利预测与估值

证券代码	证券简称	收盘价	投资评级	EPS（元）				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000625.SZ	长安汽车	13.49	买入	0.47	0.99	1.31	1.64	28.7	13.6	10.3	8.2
002594.SZ	比亚迪	270.51	买入	1.06	3.92	8.35	12.34	255.2	69.0	32.4	21.9
0175.HK	吉利汽车	12.36	买入	0.47	0.95	1.36	1.86	26.3	13.0	9.1	6.6
601633.SH	长城汽车	30.53	买入	0.73	0.99	1.27	1.67	41.8	30.8	24.0	18.3
603596.SH	伯特利	78.05	买入	1.24	1.76	2.66	4.02	62.9	44.3	29.3	19.4
688326.SH	经纬恒润-W	142.73	买入	1.62	2.09	3.49	5.10	88.1	68.3	40.9	28.0
688007.SH	光峰科技	25.38	买入	0.52	0.52	0.85	1.29	48.8	48.8	29.9	19.7
002920.SZ	德赛西威	117.70	买入	1.51	2.33	3.19	4.17	77.9	50.5	36.9	28.2
688533.SH	上声电子	54.25	买入	0.41	0.82	1.74	2.56	132.3	66.2	31.2	21.2
603997.SH	继峰股份	14.09	买入	0.12	0.09	0.45	0.66	117.4	156.6	31.3	21.3
603348.SH	文灿股份	58.69	买入	0.38	1.51	2.44	3.36	154.4	38.9	24.1	17.5
605128.SH	上海沿浦	59.60	买入	0.88	1.55	2.16	4.32	67.7	38.5	27.6	13.8
600933.SH	爱柯迪	18.91	买入	0.36	0.69	0.91	1.24	52.5	27.4	20.8	15.3
601689.SH	拓普集团	61.63	买入	0.93	1.56	2.28	3.19	66.3	39.5	27.0	19.3
603179.SH	新泉股份	38.68	买入	0.75	1.05	1.54	2.07	51.6	36.8	25.1	18.7
002472.SZ	双环传动	25.61	买入	0.46	0.69	1.04	1.45	55.7	37.4	24.5	17.6
603786.SH	科博达	66.17	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	68.1	51.7	38.9	29.3
600660.SH	福耀玻璃	36.64	买入	1.23	1.76	2.17	2.58	29.8	20.8	16.9	14.2
601799.SH	星宇股份	131.56	买入	3.41	4.56	6.05	7.97	38.6	28.9	21.7	16.5
300258.SZ	精锻科技	12.06	买入	0.36	0.51	0.68	0.88	33.2	23.6	17.8	13.7
603129.SH	春风动力	117.91	买入	3.01	5.43	7.71	10.32	39.2	21.7	15.3	11.4
000913.SZ	钱江摩托	18.89	买入	0.52	0.96	1.22	1.62	36.3	19.7	15.5	11.7

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2022/12/16），光峰科技、德赛西威、福耀分别与电子、计算机、建材组联合覆盖

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

正文目录

1. 周观点：多重改善提振 看多整车+零部件 4
1.1. 乘用车：需求稳步向上 多重改善全面看多 4
1.2. 智能电动：长期成长加速 短期量价共振 4
1.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值 4
1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头 5
2. 本周行情：整体弱于市场 子板块均下跌 6
3. 本周数据：政策延续 原材料小幅上升 8
3.1. 中央经济工作会议提出支持新能源汽车 8
3.2. 新能源车企调价持续 9
3.3. 行业整体折扣率小幅放开 13
3.4. 原材料价格整体小幅上升 14
4. 本周要闻：拓普定增助力扩产 小米投资辉羲智能 16
4.1. 电动化：拓普集团发布 2022 定增预案 16
4.2. 智能化：理想聚焦智能化战略 16
5. 本周上市车型 18
6. 本周重要公告 19
7. 重点公司盈利预测 20
8. 风险提示 21

图表目录

图 1 本周（2022.12.12-2022.12.18）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%） 6
图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%） 6
图 3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%） 6
图 4 本周（2022.12.12-2022.12.18）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%） 7
图 5 行业终端折扣率（%） 14
图 6 自主及合资终端折扣率（%） 14
图 7 冷轧普通薄板价格（元/吨） 15
图 8 热轧板卷价格（元/吨） 15
图 9 长江有色市场:平均价:铝 A00（元/吨） 15
图 10 长江有色市场:平均价:铜（元/吨） 15
图 11 天然橡胶价格（元/吨） 15
图 12 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨） 15

表 1 本周（2022.12.12-2022.12.18）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十 7
表 2 全国汽车消费刺激政策 9
表 3 近一周以来地方汽车消费刺激政策 9
表 4 新能源品牌“限时保价/补贴”政策 10
表 5 主要新能源车企 2022 年 4 月以来调价情况 11
表 6 本周（2022.12.12-2022.12.18）上市燃油车型 18
表 7 本周（2022.12.12-2022.12.18）上市新能源车型 18
表 8 本周（2022.12.12-2022.12.18）重要公告 19
表 9 重点公司盈利预测 20

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

1.周观点：多重改善提振 看多整车+零部件

1.1.乘用车：需求稳步向上 多重改善全面看多

乘用车：多重改善提振，全面看多整车板块。自今年 7 月以来，因需求走弱及市场对明年透支效应较为担忧。往后看，我们认为多重改善催化下，乘用车基本面有望于 2023Q1 见底，后续有望持续向上。

1）政策有望接力实现平稳过渡：本周中央经济工作会议提出要着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置，具体措施包括增加居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费；11 月工信部发文进一步扩大汽车消费，强调平稳过渡。结合过去几轮乘用车刺激政策的逐步退坡，我们判断明年乘用车政策仍有望接力，实现平稳过渡；

2）疫情边际改善释放乘用车消费潜力：11 月中旬卫健委出台防疫“20 条措施”，管控边际改善。考虑到非疫情影响地区需求仍快速向上，我们判断疫情影响减弱后，乘用车终端消费有望迎来反弹；

3）供给改善：新势力、自主及合资车企相继推出主流新能源产品，开启新一轮产品周期，供给端持续改善。包括小鹏 G9、理想 L8、L7、蔚来 ES7、海豹、长安深蓝等优质供给快速推出；

4）自主崛起+出口高增，中期成长加速：根据中汽协，今年 11 月自主份额已达 54.4%，同比+7.6pct；1-11 月自主份额已达 49.2%，同比+5.0pct。11 月乘用车出口 27.6 万辆，同比+62.2%，环比-1.0%；1-11 月乘用车累计出口 225.1 万辆，同比+57.8%。

坚定看好变革机遇下自主崛起，推荐**【长安汽车、比亚迪、吉利汽车 H、长城汽车】**，受益标的【理想汽车-W、蔚来-SW、赛力斯】。

1.2.智能电动：长期成长加速 短期量价共振

零部件：智能电动重塑产业秩序，基本面反转+新车型上量，坚定看多汽车零部件。中长期维度，量增+份额提升共振驱动收入高增，叠加短期原材料、汇率、海运费等利润压制因素缓解，将具备较高的业绩弹性，优选智能电动+新势力产业链，推荐：

1、智能电动增量：1）智能化核心主线：优选智能驾驶-**【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】**+智能座舱-**【上声电子、光峰科技、继峰股份】**；2）轻量化高景气：铝价趋稳，业绩弹性大，叠加一体压铸大变革，优选【文灿股份】，受益标的【旭升股份】；

2、新势力产业链：优选**【拓普集团、新泉股份、双环传动、上声电子、文灿股份、上海沿浦】**。

1.3.重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

根据中汽协数据，11 月国内重卡销量 4.7 万辆，同比-8.8%，环比-3.1%。

物流重卡需求维持稳健，工程重卡销量有望贡献弹性，推荐核心标的**【潍柴动力**、中国重汽、威孚高科**】**。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商在国六阶段将显著受益于：1）尾气处理装置单车价值量提升，市场空间向上；2）下游发动机厂商、整车厂商降本压力增大，国产化率提升。关于排放升级，重点推荐【**隆盛科技**、银轮股份、威孚高科、潍柴动力】，相关受益标的【奥福环保、艾可蓝、国瓷材料、贵研铂业】等。

1.4.摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

据中国摩托车商会数据，11 月国内中大排量摩托车销售 2.7 万辆，同比-10.4%，环比-38.0%。2022 年 1-11 月累计销售 52.7 万辆，同比+52.9%。分车企来看：

1）春风动力：1）排量>250ml：11 月销量 0.3 万辆，同比-8.7%，环比-36.2%，1-11 月累计销售 5.1 万辆，同比+97.6%；2）排量＞150ml：11 月销量 0.5 万辆，同比-7.7%，环比-47.6%，1-11 月累计销售 9.5 万辆，同比+26.3%。

2）钱江摩托：排量>250ml：11 月销量 0.6 万辆，同比+8.1%，环比-39.9%，1-11 月累计销售 13.7 万辆，同比+81.9%。

3）隆鑫机车：排量>250ml：11 月销量 0.3 万辆，同比-41.0%，环比-34.2%；1-11 月累计销售 4.7 万辆，同比-18.4%。

建议关注中大排量龙头车企。过去 10 年国产中大排量摩托车从无到有，产品谱系和排量段不断完善，成熟度快速提升。参考国内汽车发展历史，及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌将成为中大排量摩托车需求崛起的最大受益者，推荐【**春风动力、钱江摩托**】，相关受益标的【隆鑫通用】。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

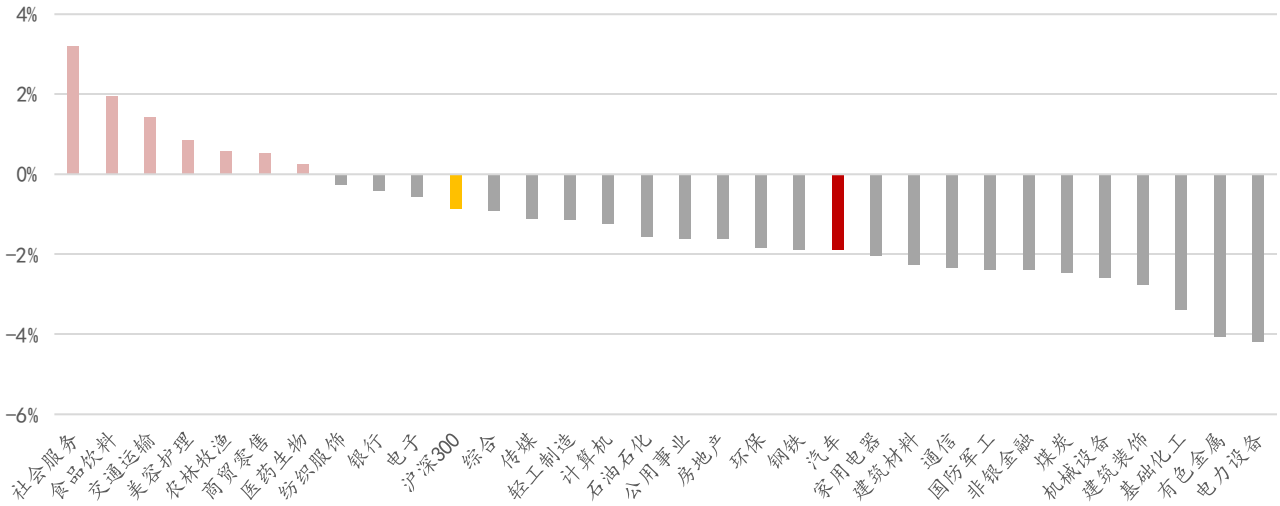
2.本周行情：整体弱于市场 子板块均下跌

汽车板块本周表现弱于市场。本周A股汽车板块下跌1.9%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第20位，表现弱于沪深300（下跌0.9%）。细分板块中，汽车服务、客车、货车、零部件、乘用车、其他交运设备分别下跌0.8%、1.0%、1.8%、1.9%、2.1%、3.7%。

乘用车年初至今跌幅最大。乘用车年初至今跌幅为23.6%，在子板块中跌幅最大。客车年初至今涨幅为1.1%；汽车零部件、货车、汽车服务、其他交运设备年初至今跌幅分别为15.7%、10.8%、10.3%、9.3%。

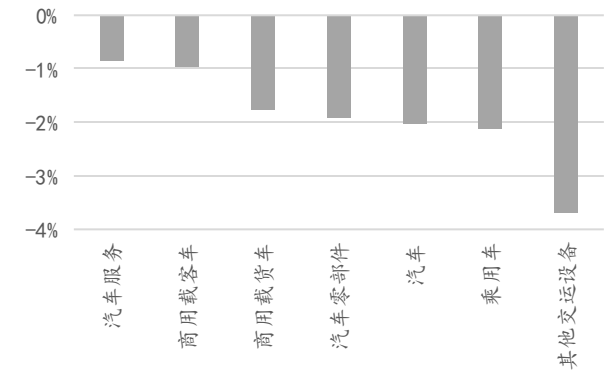
个股方面，奥联电子、朗博科技、瑞鹄模具等涨幅靠前；华达科技、明新旭腾、钧达股份等跌幅较大。

图1 本周（2022.12.12-2022.12.18）A股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



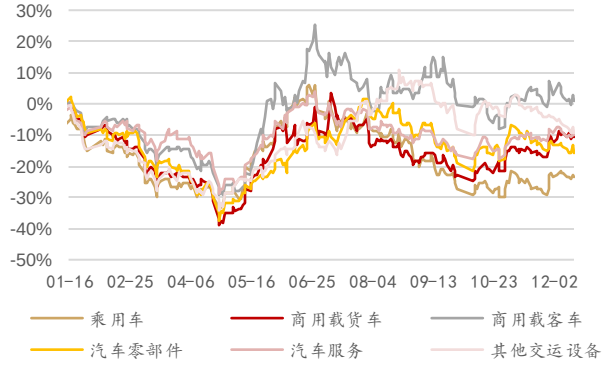
资料来源：Wind，华西证券研究所

图2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图3 申万汽车行业子板块年初至今涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

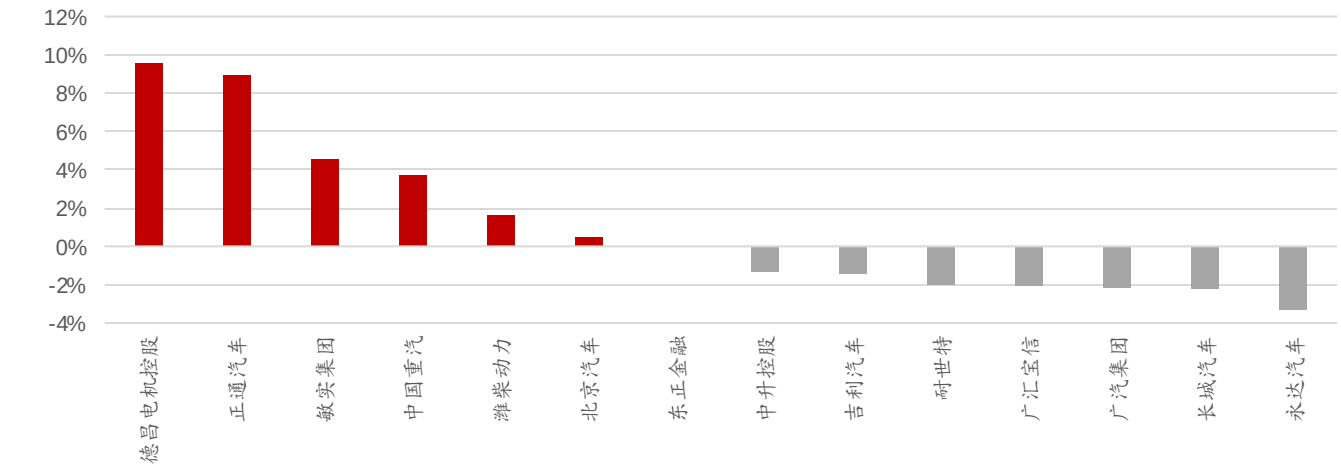
证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

表 1 本周（2022.12.12-2022.12.18）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十（%）	公司简称	跌幅前十（%）
奥联电子	37.52	华达科技	-11.08
朗博科技	10.17	明新旭腾	-10.50
瑞鹄模具	8.25	钧达股份	-10.33
神通科技	8.08	ST 曙光	-9.34
凌云股份	7.46	爱玛科技	-7.51
亚星客车	6.68	征和工业	-7.27
天普股份	6.39	德宏股份	-7.23
安凯客车	5.30	ST 八菱	-7.19
密封科技	4.21	精锻科技	-7.02
康跃科技	3.83	华懋科技	-6.56

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2022.12.12-2022.12.18）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

3.本周数据：政策延续 原材料小幅上升

3.1.中央经济工作会议提出支持新能源汽车

12 月 15 日至 16 日，中央经济工作会议在北京举行。会议提出要着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置，具体措施包括增加居民收入，支持住房改善、**新能源汽车**、养老服务等消费。

12 月 15 日，国家发展改革委发布《“十四五”扩大内需战略实施方案》（以下简称《实施方案》），明确提出“十四五”时期内需规模实现新突破。《实施方案》提出，释放出行消费潜力，**推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。大力推广新能源汽车和新能源、清洁能源船舶。**围绕新一代信息技术、新能源汽车等在内的关键领域，实施先进制造业集群发展专项行动，培育一批集群标杆，探索在集群中试点建设一批创新和公共服务综合体。

11 月 21 日，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》提出，深挖市场潜能扩大消费需求。**进一步扩大汽车消费，落实好 2.0 升及以下排量乘用车阶段性减半征收购置税、新能源汽车免征购置税延续等优惠政策，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。**本次工信部发文总体要求为确保 2022 年四季度平稳收官以及为 2023 年实现“开门稳”打下坚实基础，结合过去几轮乘用车刺激政策的逐步退坡，明年乘用车政策仍有望接力，实现平稳过渡。

国务院办公厅于 10 月 26 日印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》。《方案》提出，**落实好阶段性减征部分乘用车购置税、延续免征新能源汽车购置税、放宽二手车迁入限制等政策。**具体举措为延续实施新能源汽车免征车辆购置税政策，组织开展新能源汽车下乡和汽车“品牌向上”系列活动，支持新能源汽车产业发展，促进汽车消费。

8 月 19 日，国常会宣布，将已两次延期实施、今年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至明年底，预计新增免税 1000 亿元；保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持；建立新能源汽车产业发展协调机制，坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，推动全产业提升竞争力。大力推进充电桩建设，纳入政策性开发性金融工具支持范围。

7 月 7 日，商务部等 17 部门近日联合印发《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》，提出支持新能源汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、推动汽车平行进口持续健康发展、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务等六方面共 12 条政策措施，要求各地区、各有关部门切实加强组织领导，推动相关政策措施尽快落地见效，进一步促进汽车消费回升和潜力释放。

多地刺激汽车消费政策也密集推出，燃油与新能源并重，其中对新能源补贴力度更大。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

表 2 全国汽车消费刺激政策

省/市	政策发布时间	政策到期时间	政策名称	目标市场	主要内容
全国	2022/12/15	-	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	新能源	大力推广新能源汽车和新能源、清洁能源船舶。发展城市公共交通，加快推动城市公交、出租、物流、环卫等公共领域车辆和公务用车电动化，大力提升公共汽电车、轨道交通在机动化出行中的占比。
全国	2022/9/18	2023/12/31	《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》	新能源	财政部、税务总局、工业和信息化部发布《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》，对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。这已是新能源汽车免征购置税第三次延期，按照之前的政策，现行的免征新能源汽车购置税政策原本将于今年底结束。
全国	2022/7/7	-	《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》	燃油/新能源	聚焦支持新能源汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务 6 个方面，提出了 12 条政策措施。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》	燃油	对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间内且单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。乘用车特指包括驾驶员座位在内最多不超过 9 个座位的汽车。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《四部门关于开展 2022 新能源汽车下乡活动的通知》	新能源	组织开展新一轮新能源汽车下乡活动，在山西、吉林、江苏、浙江、河南、山东、湖北、湖南、海南、四川、甘肃等地，选择三四线城市、县区举办若干场专场、巡展、企业活动。鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设。

资料来源：财政部，工信部，华西证券研究所

表 3 近一周以来地方汽车消费刺激政策

省/市	政策/活动发布时间	政策/活动到期时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
南昌市红谷滩区	2022/12/16	消费券发完即止	南昌“爱尚冬季·乐购洪城”消费季	燃油/新能源	购置 10 万元(不含)以内新车补贴 1100 元/辆 购置 10-20 万元(不含)以内新车补贴 2200 元/辆 购置 20 万元及以上新车补贴 3300 元/辆
深圳市	2022/12/12	春节期间	“深圳新年欢乐购”活动	燃油/新能源	多区发放消费券，开展汽车消费抽大奖等活动，并联动各大商圈开展精彩岁末促销活动。
南昌市西湖区	2022/12/12	2022/12/21	南昌“爱尚冬季·乐购洪城”消费季	燃油/新能源	燃油车消费者在参与活动的车企购买新车后，凭购车发票、购车人本人身份证、农行银行卡，通过农行掌银 APP 内活动链接申请西湖区政府购车消费补贴。 新能源车消费者在参与活动的车企购买新车后，凭订购协议、购车人本人身份证、农行银行卡，通过农行掌银 APP 内活动链接申请西湖区政府购车消费补贴，锁定补贴名额，并于 2023 年 4 月 30 日前提供购车发票，如未在指定时间内提供发票者，补贴资格自动取消。
温州市永嘉县	2022/12/12	消费券发完即止	第四期“全民购物节”	燃油/新能源	活动起止时间内，在永嘉县参加活动的汽车零售企业购置 7 座(含)以下新车(不包括 7 座以上的其他客车及营运车辆、货车、特种用车等)，开具购车合同和购车发票，缴纳车辆购置税，在永嘉购买车辆保险完成购车上牌手续后可申领消费券补贴。

资料来源：各省市政府办公厅，官方公众号，华西证券研究所

3.2.新能源车企调价持续

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

现行新能源购置补贴政策即将于 12 月 31 日结束，多家车企相继出台多项活动政策。

12 月 11 日，长安汽车发布公告称，受“2022 年新能源购车补贴退坡影响，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 2000-8000 元。

12 月 9 日，沃尔沃汽车发布公告称，在 2022 年 12 月 31 日 24:00 前完成沃世界定金支付的订单（C40、XC40 纯电版），均可继续享受对应 2022 年国家新能源补贴，由于上牌时间导致的补贴差额将由沃尔沃汽车承担。

12 月 5 日，上汽 MG 发布公告称，受“2022 年新能源购车补贴退坡影响，2022 年 12 月 31 日之后上牌的车辆不再享受相关补贴。在 2022 年 12 月 31 日前完成支付定金，并且订单满足 2022 年新能源购置补贴政策的用户，因厂家交付时间导致的补贴差额将由 MG 承担(补贴额度 12600 元/台)。

12 月 5 日，上汽通用五菱发布关于《新能源车型限时保价的说明》，称受新能源汽车购置补贴政策将于 2022 年 12 月 31 日终止和新能源汽车原材料、核心零部件价格大幅上涨，上汽通用五菱决定即日起至 2022 年 12 月 31 日（含）在 LING Club 上支付 1000 元定金的订单，不受此次调价影响，用户仍按照下定锁单时指导价支付。

12 月 5 日，东风 EV 新能源发布公告称，新能源汽车购置补贴政策将于 2022 年 12 月 31 日终止，在此之后登记上牌的车辆国家将不再给予补贴。自 2022 年以来，电池等主要原材料价格持续大幅上涨。受以上两个因素影响，东风 EV 新能源将对旗下所有车型的官方指导价进行上调，预计上调幅度为 7000 元-9000 元不等，具体调价通知将另行发布。在 2022 年 12 月 31 日前支付全款且完成车辆登记上牌的用户不受此次调价影响。

12 月 5 日，极狐汽车发布公告称，用户在 2022 年 12 月 31 日前，通过极狐 APP 完成下定，即可锁定 2022 年国补后价格。同时极狐还推出了一系列优惠政策，包括 HI 车型限时优惠升级高阶版、极狐智能家用桩限时 6 折优惠、安心购无忧保值包折上折（799 元起）、开票锁定三电终身及整车 5 年/20 万公里质保权益（阿尔法 S 和阿尔法 T 的 S+及四驱版车型）四重限时权益

表 4 新能源品牌“限时保价/补贴”政策

品牌	公告发布时间	补贴取消后政策	限时保价/补贴政策
长安深蓝	12 月 11 日	深蓝 SL03 相关车型价格上调 2000-8000 元	2022 年 12 月 31 日及以前下定客户不受此次调价影响。
沃尔沃汽车	12 月 9 日	不再享受补贴	在 2022 年 12 月 31 日 24:00 前完成沃世界定金支付的订单（C40、XC40 纯电版），均可继续享受对应 2022 年国家新能源补贴，由于上牌时间导致的补贴差额将由沃尔沃汽车承担。
上汽 MG MULAN 车型	12 月 5 日	不再享受补贴	2022 年 12 月 31 日前完成定金支付用户不受此影响
上汽通用五菱	12 月 5 日	不再享受补贴	2022 年 12 月 31 日（含）在 LING Club 上支付 1000 元定金的订单，不受此次调价影响，用户仍按照下定锁单时指导价支付
东风 EV 新能源	12 月 5 日	旗下所有车型上调幅度为 7000-9000 元	在 2022 年 12 月 31 日前，支付全款且完成车辆登记上牌的用户，不受此次调价影响。
极狐汽车	12 月 5 日	不再享受补贴	购车用户提供 5 项限时权益，分别是：权益 1：国补退坡极狐补，12 月 31 日前 App 下定锁定国补。权益 2：HI 车型限时优惠升级高阶版，免费升级赛道狂暴模式/免费升级专属色(或终身免费流量）。权益 3：极狐智能家用桩限时 6 折优惠。权益

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

			4：安心购无忧保值包折上折 799 元起。权益 5：购极狐 S+/四驱版车型三电终身质保，整车 5 年/20 万公里质保权益。
特斯拉	12 月 2 日	不再享受补贴	消费者于 12 月购买现车并按期提车，若通过特斯拉合作保险机构购买相应车险，可享受 4,000 元保险补贴。
飞凡汽车	12 月 1 日	不再享受补贴	2022 年 12 月 31 日前下定金，且 2023 年 2 月 28 日前完成车辆交付的飞凡 R7 用户，提供 12600 元补贴差额
吉利集团	12 月 1 日	不再享受补贴	2022 年 12 月 31 日 24:00 前完成订单支付，可享受补贴差额。车型包含几何 G6、几何 M6、几何 A、几何 C、几何 E、吉利星越 L Hi·P 增程电动、吉利帝豪 LHi·P、领克 01 EM-P、领克 05 PHEV 、领克 06 PHEV
哪吒汽车	12 月 1 日	哪吒 S、哪吒 U-II、哪吒 V 等相关新能源车型官方指导价将进行上调	2022 年 12 月 31 日 24:00 前完成定金支付用户不受此影响
欧拉汽车	12 月 1 日	不再享受补贴	2022 年 12 月 31 日(含)前支付定金且符合政策要求用户，补贴差价由欧拉汽车承担
小鹏汽车	11 月 30 日	不再享受补贴	2022 年 12 月 31 日 24:00 前完成定金支付的用户，由于上牌时间导致的补贴差额，由小鹏汽车承担
广汽埃安	11 月 30 日	价格上调 3000-8000 元不等	2023 年 1 月 1 日前支付排产定金用户不受此影响
岚图汽车	11 月 29 日	不再享受补贴	将提供最高 30000 元的地方财政资金补贴，补贴到 2022 年 12 月 31 日截止
长安深蓝	11 月 27 日	不再享受补贴	2022 年 12 月 31 日前下定锁单且满足国家补贴政策申领条件的用户，国补差额由深蓝补贴
AITO 问界	11 月 24 日	不再享受补贴	自 2022 年 11 月 24 日起，截止 2022 年 12 月 31 日止，前 10000 名支付定金，无法在 2022 年 12 月 31 日前完成上牌的用户，由 AITO 汽车提供补贴差额。
比亚迪	11 月 23 日	王朝、海洋及腾势相关新能源车型价格上调 2000-6000 元不等	2023 年 1 月 1 日前付定金用户不受此次调价影响

资料来源：各车企官方微博，官方公众号，华西证券研究所

表 5 主要新能源车企 2022 年 4 月以来调价情况

车企	时间	车型	涨价幅度（元）	调整后售价（万元）	备注
梅赛德斯-奔驰	2022/11/16	EQE	下降 50,000-50,700	47.8-53.43	对于 2022 年 11 月 16 日前（以购车发票为准，不含 2022 年 11 月 16 日）购买上述车型用户，奔驰将支持相关授权经销商，根据发票金额和调整后售价差额，提供专属补贴方案。
		EQS	下降 199,600-229,700	84.5-131.4	
		AMG EQS 53	下降 198,600	154.7	
福特电马	2022/10/31	跃世后驱版(标准续航)	下降 26,000	24.99	福特电马跟进调价，下调 Mustang Mach-E 全系车型售价。
		无疆后驱豪华版(长续航)	下降 28,000	28.89	
		追风全驱豪华版(长续航)	下降 20,000	34.99	
		GT	下降 20,000	36.99	
沃尔沃	2022/10/28	沃尔沃 XC40 Recharge	10,000-13,900	27.99-31.90	

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

		沃尔沃 C40 Recharge	11,000-23,000	27.99-33.90	沃尔沃旗下新能源两款车型售价上涨，本次车价调整原因或基于汽车原材料上涨。
特斯拉	2022/10/24	Model 3 后轮驱动版	下降 14,000	26.59	中国大陆地区特斯拉在售的 Model 3、Model Y 车型的降价。其中特斯拉 Model 3 最高降幅 1.8 万元，售价区间为 26.59-34.99 万元；特斯拉 Model Y 最高降幅 3.7 万元，售价区间为 28.89-39.79 万元。
		Model 3 高性能版	下降 18,000	34.99	
		Model Y 后轮驱动版	下降 28,000	28.89	
		Model Y 长续航版	下降 37,000	35.79	
		Model Y 高性能版	下降 20,000	39.79	
成功汽车	2022/10/21	2023 款骆驼基础型	10，000	12.98	2023 款骆驼车型调价，两款车型价格均上涨 1 万元，本次骆驼车型价格调整暂不涉及配置、动力、续航等产品调整。
		2023 款骆驼舒适型		13.48	
极星汽车	2022/10/2	Polestar2 单电机标准续航版	20,800-30,800	29.98-35.88	
		Polestar2 单电机长续航版			
		Polestar2 双电机长续航版			
威马汽车	2022/10/1	威马 W6 520KM	2,000	19.18-23.18	10 月份首次价格上涨之后，起售价达到 19.18 万，11 月和 12 月每个月将再涨 2000 元，一共涨价 6000 元。
特斯拉	2022/9/16	Model 3	下调 8,000	29.10-36.79	享受 8000 元保险补贴，保险补贴可直接用于减免车价
		Model Y		31.69-41.79	
一汽大众	2022/8/23	ID.4 CROZZ 2022 款	3,000	18.73-28.73	大众 ID.4 CROZZ 对部分车款售价进行价格调整，上涨幅度为 3000 元
北汽极狐	2022/8/18	极狐阿尔法 S/T	下调 8,100-23,500	21.88-25.38	
雷克萨斯	2022/8/12	ES 300h	1,000-2,000	37.99-48.89	新款上市，较之前价格有所提升
smart	2022/8/3	全新 smart 精灵#1	5,800	19.42-24.5	2022 年 8 月 3 日 00:00（含）起生效
江淮	2022/8/2	思皓 E10X 花仙子款部分车型（四叶草、满天星、向日葵）	1,000	7.49-8.09	思皓 E10X 花仙子款部分车型价格调整，除入门版本蒲公英外，四叶草、满天星、向日葵价格均上涨 1000 元
零跑	2022/7/31	零跑 T03	5,600-6,600	7.95-9.65	2022 年 8 月 1 日 0 时起生效
哪吒	2022/7/10	哪吒 V 潮 300 Lite	5,000	7.99	本次调价仅限于价格调整，车型的配置、动力、续航等方面均没有发生变化
		哪吒 V 潮 400 Lite	5,000	8.69	
		哪吒 V 潮 400 Lite 粉色定制版	5,000	8.79	
		哪吒 V 潮 400	3,000	9.29	
		哪吒 V 潮 400 Pro	3,000	9.69	
特斯拉	2022/6/17	Model Y 长续航版	19,000	39.49	
蔚来	2022/6/15	ES8	18,000-22,000	49.60-65.60	新款上市，较之前价格有所提升
		ES6	18,000	38.60-55.40	
		EC6	18,000	39.60-55.40	

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

	2022/5/13	ET7	10,000	45.80-53.60	2022 年 5 月 22 日（含）前支付 ET7 定金且在 2022 年内提车的用户，仍可按照本次调整前价格购买
	2022/4/10	ES8	10,000	45.80-63.64	2022 年 5 月 10 日 0 时起生效
		ES6		36.80-53.60	
		EC6		37.80-53.60	
小鹏	2022/5/6	P5 550P/600P	7,000	22.59-24.99	2022 年 5 月 9 日 0 时起生效
理想	2022/3/23	理想 ONE	11,800	34.98	2022 年 4 月 1 日 0 时起生效
极狐	2022/5/1	阿尔法 S 708S+、603H	5,400	28.73-35.03	原定于 2022 年 5 月 1 日起施行的调价计划，现推迟至 2022 年 5 月 16 日起执行
		阿尔法 T 653S+、H	5,400	28.23-32.53	
岚图汽车	2022/5/1	FREE 纯电版	10,000	34.36-37.36	2022 年 5 月 1 日 0 时起生效
上汽大众	2022/5/11	全系燃油车	1,000-3,000	-	
		全系新能源车	3,000-5,000	-	
极氪	2022/5/13	WE 版	-	29.9	取消价值 6,599 元的智能家充桩及价值 11,000 元的 21 英寸轮毂免费升级权益。2022 年 6 月 1 日 0 时起生效
	2022/5/1	超长续航双电机 YOU 版	18,000	38.6	2022 年 5 月 1 日 0 时生效，超长续航单电机 WE 版和长续航双电机 WE 版取消 5,000 抵 10,000 元碰撞权益等
长城汽车	2022/4/12	玛奇朵 DHT	10,000	15.58-16.98	此次价格调整于 4 月 15 日 0 时起生效，在此之前已完成定金支付的用户不受影响
		玛奇朵 DHT-PHEV	12,000	17.88-18.98	
		拿铁 DHT	10,000	16.98-18.98	
		摩卡 2.0T	5,000	19.28-22.88	
奇瑞汽车	2022/5/9	大蚂蚁	15,000	18.38	5 月 10 日 0 时起生效
	2022/4/7	追风 ET-i	3,000	14.98-15.98	2022 年 6 月 1 日 0 时起生效
	2022/4/6	小蚂蚁、QQ 冰淇淋	2,900-5,000	7.39-9.4（小蚂蚁）；QQ 冰淇淋（3.99-4.99）	2022 年 4 月 7 日 0 时起生效
长安汽车	2022/5/1	UNI-K iDD 卓越型、尊贵型	6,000	18.29-19.89	2022 年 5 月 1 日起生效
	2022/4/1	奔奔 E-star	4,000	5.38-7.48	国民版多彩款
几何	2022/4/9	几何 A Pro	3,000-6,000	12.68-19.98	
		几何 C		12.98-18.28	
领克汽车	2022/4/8	领克旗下 PHEV 车型	2,000-4,000	-	2022 年 5 月 1 日 0 时起生效
AITO	2022/4/20	问界 M5 四驱版	10,000	29.48-33.18	2022 年 5 月 6 日 0 时起执行
上汽集团	2022/5/1	飞凡 ER6	3,000-10,000	15.98-18.48	2022 年 5 月 1 日起生效
		飞凡 MARVEL R		22.98-26.98	
		荣威 i6 MAX EV	2,000	14.68-15.78	
		荣威 Ei5		14.48-15.88	
东风 EV 新能源	2022/5/17	东风 EX1 PRO	3,000	4.87-5.97	2022 年 5 月 20 日起生效
一汽大众	2022/5/18	ID.4 CROZZ	3,000	18.73-28.73	2022 年 5 月 23 日 0 时起生效
		ID.6 CROZZ	2,100	24.73-33.69	

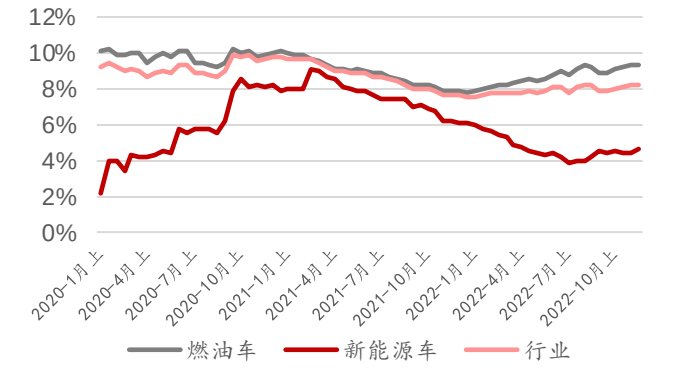
资料来源：公司官网，车企 APP，易车网，华西证券研究所

3.3.行业整体折扣率小幅放开

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

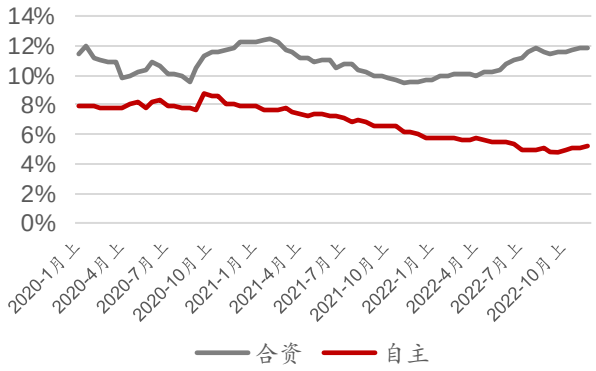
11 月行业整体折扣率逐步放开。截至 11 月下旬，行业整体折扣率为 8.2%，环比+0.2pct，同比+0.5pct；其中燃油车折扣率为 9.3%，环比+0.1%，同比+1.4pct；新能源车折扣率为 4.6%，环比持平，同比-1.6pct。自主折扣率为 5.3%，环比+0.2pct，同比-0.8pct；合资折扣率为 11.8%，环比+0.1pct，同比+2.2pct。

图 5 行业终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

图 6 自主及合资终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

3.4.原材料价格整体小幅上升

汽车主要原材料价格本周总体小幅上升，热轧板卷环比增幅最大：

1）冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,631 元/吨，环比+0.5%，近一个月平均价为 4,608 元/吨，同比-16.5%，环比-0.4%；

2）热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 4,189 元/吨，环比+3.1%；近一个月平均价为 3,993 元/吨，同比-17.1%，环比+3.7%；

3）铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,840 元/吨，环比-2.2%；近一个月平均价为 19,113 元/吨，同比+0.5%，环比+3.4%；

4）铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 65,820 元/吨，环比-1.8%；近一个月平均价为 66,124 元/吨，同比-5.8%，环比+1.0%；

5）天然橡胶：根据国家统计局数据，本周天然橡胶期货结算价为 13,190 元/吨，环比-0.1%；近一个月平均价为 12,908 元/吨，同比-11.7%，环比+12.3%；

6）聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 7,847 元/吨，环比+0.5%；近一个月平均价为 7,788 元/吨，同比-4.2%，环比-0.2%。

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

图 7 冷轧普通薄板价格（元/吨）



资料来源：商务部，华西证券研究所

图 8 热轧板卷价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 9 长江有色市场:平均价:铝 A00（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 长江有色市场:平均价:铜（元/吨）



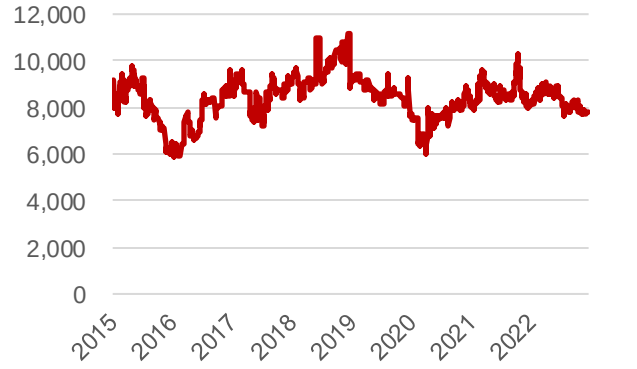
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

4.本周要闻：拓普定增助力扩产 小米投资辉羲智能

4.1.电动化：拓普集团发布 2022 定增预案

丰田：或将调整电动化战略，加速追赶行业龙头

日前，据《欧洲汽车新闻》报道，丰田或将调整其电动化战略，并在明年初向核心供应商公布、介绍这一计划。其目的是为了尽快缩小与行业龙头特斯拉和比亚迪等企业在产品价格、性能上的差距。（来源：丰田）

大众：大量投资 MEB 平台，调整电气化战略

日前，据海外媒体报道，大众汽车集团 CEO 奥利弗·布鲁默（Oliver Blume）已批准对 MEB（Modularer E-Antriebs Baukasten）电动汽车平台进行大量投资，这意味着大众汽车将对 2030 年及以后的电动汽车战略计划进行一次调整。

这项 15 亿欧元（13 亿英镑）的投资包括开发更先进的电池单元、电子设备和逆变器等。与此同时，大众汽车集团正在重新评估其前首席执行官赫伯特·迪斯（Herbert Diess）所制定的未来电动汽车战略。

根据规划，明年大众将在德国再增加两个生产基地，同时大众集团将通过合资企业与江淮汽车在中国生产 MEB 车型，大众汽车还可能在其位于田纳西州查塔努加的美国工厂生产 MEB 车型。（来源：大众）

福田：福田汽车 2023 全球合作伙伴大会成功召开

2022 年 12 月 15 日，福田汽车集团(以下简称“福田汽车”)2023 全球合作伙伴大会成功召开。会上，福田汽车公布了围绕汽车产业新四化进行的技术创新成果和技术产业战略布局，发布了新能源路线成果产品。

截止目前，福田汽车构建了以北京科技创新中心、8 个国内整车应用开发中心、2 个海外研发中心、3 个合资公司技术中心、2 个智能网联创新中心的全球研发体系;并坚持提高新技术、模块等核心能力的创新投入比重，保持占研发总投入的 30%以上。福田汽车目前在新能源和智能网联技术领域已结出硕果。重点掌握和突破整车集成、电控技术、电驱动、动力电池、燃料电池等 22 项核心技术。规划并开发智能座舱软件开发、车联网平台和大数据开发、辅助驾驶功能策略开发、自动驾驶决策和线控底盘开发等 20 余项核心技术。（来源：福田）

拓普集团：定增助力三大产品线扩产 加速突破产能瓶颈

12 月 13 日，公司发布 2022 定增预案：拟非公开发行募集资金总额不超过 40 亿元，扣除发行费用后拟用于重庆、宁波前湾、安徽寿县、湖州长兴等地汽车轻量化底盘系统、内饰功能件及热管理系统项目。

公司拟将募集资金用于轻量化底盘系统、内饰功能件及热管理系统项目建设，募投项目总投资 78.3 亿元，项目建设期 18-30 个月。全部实施完成后，将新增轻量化底盘系统产能 610 万套/年、新增内饰功能件产能 310 万套/年、新增热管理系统产能 130 万套/年；预计增加年营业收入 129.5 亿元，净利润 13.2 亿元。同时将提升公司在智能驾驶领域基于汽车线控转向系统和空气悬架的研发能力。(来源：拓普集团)

4.2.智能化：理想聚焦智能化战略

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。 p

2022 全球智能汽车产业峰会：传统零部件体系 50%以上面临重构

12 月 16 日，中国电动汽车百人会理事长陈清泰在 2022 全球智能汽车产业峰会上表示，智能汽车的价值链、供应链正在加速重构，未来汽车对传统汽车的颠覆性将使传统零部件体系的 50%以上都面临重构。

中国电动汽车百人会副理事长兼秘书长张永伟表示，汽车芯片的组成远远超出了任何一个智能终端，包括手机。芯片主要应用在汽车的动力系统、智驾系统、智能驾舱系统、汽车底盘和车身控制等五个方面。（来源：网易汽车）

理想：聚焦智能化战略

12 月 9 日，理想发布了 2022Q3 财报，并召开业绩发布会。理想总裁沈亚楠针对市场关注的多个问题做出解读。他表示，公司在智能空间研发方面引领市场。公司自主研发的智能空间人工智能系统，能够帮助用户在复杂的声学环境中创建准确的声音感知并识别复杂的手势。在自动驾驶方面，截止 11 月 30 日，超过 17 万家庭用户享受了 OTA 的高速功能，进一步增强了车辆在复杂环境中感知动态障碍物和静态道路结构的能力，从而预测参与者的行为。在智能制造领域，公司完全自主研发的制造手册和管理软件能够最大程度上通过精确控制从而在整个汽车制造过程中提高生产效率和质量。该系统将在公司未来所有的工厂中实施，**将新工厂的部署周期缩短 3 个多月**。（来源：理想）

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

5.本周上市车型

表 6 本周（2022.12.12-2022.12.18）上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间（万元）	上市时间
1	广汽本田	型格	改款	燃油车	紧凑型车	12.99-18.69	2022/12/16
2	福建奔驰	奔驰 V 级	改款	燃油车	中大型 MPV	47.88-64.68	2022/12/16
3	一汽轿车	奔腾 T77	改款	燃油车	紧凑型 SUV	10.58-14.18	2022/12/15
4	一汽轿车	奔腾 T99	改款	燃油车	中大型 SUV	13.49-18.69	2022/12/15
5	上海通用	凯迪拉克 XT4	改款	燃油车	紧凑型 SUV	26.17-35.47	2022/12/12
6	上海通用	凯迪拉克 XT5	改款	燃油车	中型 SUV	26.27-38.27	2022/12/12
7	长安福特	锐际	改款	燃油车	紧凑型 SUV	16.98-22.18	2022/12/12
8	吉利汽车	豪越 L	全新	燃油车	中型 SUV	12.79-14.79	2022/12/12

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

表 7 本周（2022.12.12-2022.12.18）上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间（万元）	上市时间
1	一汽丰田	格瑞维亚	全新	新能源	中大型 MPV	35.58-41.08	2022/12/16
2	宝马集团	宝马 XM	全新	新能源	大型 SUV	230	2022/12/15

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。 p

6.本周重要公告

表 8 本周（2022.12.12-2022.12.18）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
伯特利	股票回购	公司于 2022 年 12 月 14 日召开了第三届董事会第十一次会议和第三届监事会第十一次会议，审议通过了《关于回购注销部分股权激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票的议案》。 由于公司原限制性股票激励对象中有 2 人因个人原因离职，不再具备激励对象资格， 故公司拟对其所持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 45,000 股予以回购注销。回购价格为 7.044 元/股，总价款为人民币 33.8940 万元。
上海沿浦	重大合同	公司发布公告：公司中标金鹰重型工程机械股份有限公司的铁路专用集装箱物料项目，中标金额 5.87 亿元，预计 2023 年 6 月达到交付状态
广汽集团	股权激励	公司发布《第四期股票期权激励计划（草案）》公告，拟向激励对象授予的股票期权总量为不超过 2.34 亿股，授予的激励对象总人数不超过 3200 人，股票期权的行权价格为 11.99 元/股，即满足行权条件后，激励对象可以该价格购买公司向激励对象增发的 A 股股票。
吉利汽车	股权收购	公司发布公告，于 2022 年 12 月 12 日，公司拥有 99%权益的间接附属公司浙江吉润就收购西安吉利汽车有限公司的全部股权与吉利汽车制造有限公司订立收购协议，现金代价为 3.82 亿元（人民币）。
长安汽车	公开发行债券	公司发布 2022 年公开发行科技创新公司债券募集说明书，经联合资信评估股份有限公司综合评定，主体评级为 AAA，评级展望为稳定，债项评级为 AAA。本次面向专业投资者公开发行不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元） 的公司债券已经深圳证券交易所审核通过。本次债券采取分期发行的方式，自中国证监会同意注册之日起 24 个月内完成分期发行。

资料来源：Wind，华西证券研究所

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

7.重点公司盈利预测

表 9 重点公司盈利预测

细分行业	证券代码	证券名称	收盘价	EPS（元/股）				PE				PB			
			22/12/16	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
整车	000625.SZ	长安汽车	13.49	0.47	0.99	1.31	1.64	28.7	13.6	10.3	8.2	1.8	2.0	1.7	1.4
	002594.SZ	比亚迪	270.51	1.06	3.92	8.35	12.34	255.2	69.0	32.4	21.9	8.3	7.3	5.9	4.6
	0175.HK	吉利汽车	12.36	0.47	0.95	1.36	1.86	26.3	13.0	9.1	6.6	1.9	1.6	1.3	1.1
	601633.SH	长城汽车	30.53	0.73	0.99	1.27	1.67	41.8	30.8	24.0	18.3	4.6	4.0	3.5	2.9
	2238.HK	广汽集团	5.45	0.72	0.99	1.18	1.45	7.6	5.5	4.6	3.8	0.6	0.6	0.5	0.4
	601238.SH	广汽集团	11.89	0.72	0.99	1.18	1.45	16.5	12.0	10.1	8.2	1.4	1.2	1.1	1.0
	600104.SH	上汽集团	15.25	2.12	1.51	2.00	2.58	7.2	10.1	7.6	5.9	0.7	0.6	0.5	0.5
零部件	603596.SH	伯特利	78.05	1.24	1.76	2.66	4.02	62.9	44.3	29.3	19.4	9.6	7.5	5.9	4.4
	688326.SH	经纬恒润-W	142.73	1.62	2.09	3.49	5.10	88.1	68.3	40.9	28.0	8.5	3.0	2.6	2.1
	688007.SH	光峰科技	25.38	0.52	0.52	0.85	1.29	48.8	48.8	29.9	19.7	4.7	4.2	3.6	2.9
	002920.SZ	德赛西威	117.70	1.51	2.33	3.19	4.17	77.9	50.5	36.9	28.2	12.2	9.8	7.8	6.1
	688533.SH	上声电子	54.25	0.41	0.82	1.74	2.56	132.3	66.2	31.2	21.2	8.4	7.3	5.6	4.1
	603997.SH	继峰股份	14.09	0.12	0.09	0.45	0.66	117.4	156.6	31.3	21.3	3.4	3.2	2.8	2.4
	603348.SH	文灿股份	58.69	0.38	1.51	2.44	3.36	154.4	38.9	24.1	17.5	5.7	3.6	2.5	1.9
	600933.SH	爱柯迪	18.91	0.36	0.69	0.91	1.24	52.5	27.4	20.8	15.3	3.6	3.1	2.5	2.0
	601689.SH	拓普集团	61.63	0.93	1.56	2.28	3.19	66.3	39.5	27.0	19.3	6.4	5.3	4.3	3.4
	603179.SH	新泉股份	38.68	0.75	1.05	1.54	2.07	51.6	36.8	25.1	18.7	3.9	4.2	3.4	2.7
	002472.SZ	双环传动	25.61	0.46	0.69	1.04	1.45	55.7	37.4	24.5	17.6	4.1	3.7	3.2	2.7
	600660.SH	福耀玻璃	36.64	1.23	1.76	2.17	2.58	29.8	20.8	16.9	14.2	3.6	3.1	2.6	2.2
	601799.SH	星宇股份	131.56	3.41	4.56	6.05	7.97	38.6	28.9	21.7	16.5	4.8	3.9	3.2	2.6
	300680.SZ	隆盛科技	25.50	0.48	0.87	1.62	2.22	53.1	29.3	15.7	11.5	5.7	4.6	3.4	2.6
	605128.SH	上海沿浦	59.60	0.88	1.55	2.16	4.32	67.7	38.5	27.6	13.8	4.6	4.0	3.5	2.9
	603786.SH	科博达	66.17	0.97	1.28	1.70	2.26	68.1	51.7	38.9	29.3	6.5	5.7	5.0	4.3
	002126.SZ	银轮股份	13.00	0.28	0.45	0.68	0.94	46.4	29.0	19.0	13.8	2.4	2.3	2.1	1.8
	600741.SH	华域汽车	17.95	2.05	2.20	2.50	2.83	8.7	8.2	7.2	6.4	1.1	1.0	1.0	0.9
	300258.SZ	精锻科技	12.06	0.36	0.51	0.68	0.88	33.2	23.6	17.8	13.7	1.8	1.7	1.6	1.5
	600699.SH	均胜电子	14.53	-2.74	0.39	0.73	1.10	-5.3	37.2	19.8	13.3	1.7	1.6	1.5	1.4
	0425.HK	敏实集团	22.00	1.29	1.37	1.74	2.14	17.1	16.1	12.6	10.3	1.6	1.5	1.4	1.3
	603040.SH	新坐标	17.58	1.06	1.19	1.40	1.69	16.6	14.8	12.5	10.4	2.4	2.1	1.9	1.6
	603730.SH	岱美股份	16.32	0.57	0.70	0.85	1.09	28.6	23.3	19.2	15.0	3.0	3.6	3.2	2.8
	300695.SZ	兆丰股份	45.09	1.89	2.17	2.27	2.62	23.9	20.8	19.9	17.2	1.5	1.5	1.5	1.4
	603809.SH	豪能股份	10.90	0.68	0.63	0.88	1.18	16.1	17.2	12.4	9.3	1.8	2.0	1.7	1.5
	600480.SH	凌云股份	8.50	0.36	0.33	0.46	0.56	23.6	25.4	18.6	15.0	1.3	-	-	-
	603319.SH	湘油泵	15.67	1.20	0.97	1.56	2.04	13.1	16.1	10.0	7.7	1.7	-	-	-
	601966.SH	玲珑轮胎	21.55	0.58	0.41	1.07	1.68	37.2	52.9	20.2	12.9	1.8	1.8	1.7	1.5
客车	600066.SH	宇通客车	7.77	0.28	0.20	0.38	0.46	27.8	38.7	20.2	16.9	1.2	1.4	1.3	1.4
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.19	0.20	0.37	0.41	0.46	11.0	6.0	5.3	4.8	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	18.38	0.71	0.82	0.96	1.11	25.9	22.4	19.1	16.6	3.3	2.9	2.5	2.1
重卡	000951.SZ	中国重汽	15.28	0.90	0.51	0.84	1.19	17.0	30.2	18.2	12.9	1.3	1.3	1.2	1.1
	000338.SZ	潍柴动力	10.82	1.10	0.67	0.88	1.03	9.8	16.2	12.3	10.5	1.3	1.2	1.1	1.0
	000581.SZ	威孚高科	18.28	2.57	2.27	2.56	2.72	7.1	8.1	7.1	6.7	1.0	0.9	0.9	0.8
其他	603129.SH	春风动力	117.91	3.01	5.43	7.71	10.32	39.2	21.7	15.3	11.4	4.9	3.9	3.1	2.4
	000913.SZ	钱江摩托	18.89	0.52	0.96	1.22	1.62	36.3	19.7	15.5	11.7	2.9	2.5	2.1	1.8

资料来源：Wind，华西证券研究所（注：光峰科技、德赛西威、福耀分别与电子、计算机、建材组联合覆盖）

证券研究报告发送给东方财富信息股份有限公司。版权归华西证券所有，请勿转发。

8.风险提示

汽车行业芯片供给短缺；

原材料成本波动超出预期；

汽车行业终端需求不及预期；

汽车出口销量不及预期。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层
网址：http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。