東亞前海證券有限責任公司
East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

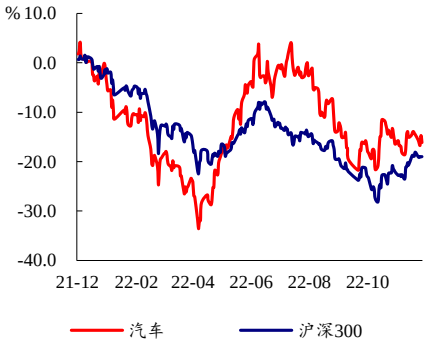
12 月前两周车市零售环比增长，年末车市需求预期回升

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】乘联会 2022 年 11 月数据点评：乘用车产销短期下滑，新能源车渗透率创新高_20221212》2022.12.12

《【汽车】11 月乘用车零售环比下降，疫情扰动正边际减缓 _20221212》2022.12.12

《【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

市场回顾

从板块整体的行情数据来看，上周（2022/12/10-2022/12/16）沪深 300 指数收于 3954.23 点，周涨跌幅为-1.10%，申万汽车板块周涨跌幅为-1.88%，跑输沪深 300 指数 0.78 pct。汽车板块在申万一级行业中排名第 16 名，较前一周上升 3 名。从细分板块来看，乘用车、商用车跑输汽车板块整体涨跌幅，涨跌幅分别为-1.97%、-2.50%，汽车服务、汽车零部件及摩托车及其他涨跌幅为-1.31%、-1.72%、-2.88%。

从板块整体的估值水平来看，上周汽车板块的 PE(TTM)为 32.50 倍，处于 2010 年以来估值水平的 93.60%分位数。乘用车板块 PE（TTM）为 32.08 倍，处于 2010 年以来估值水平的 90.00%分位数；汽车零部件板块 PE（TTM）为 30.39 倍，处于 2010 年以来估值水平的 82.34%分位数。

景气度跟踪

12 月 1-11 日全国乘用车市场零售同比下降 3%，较上月同期增长 21%。根据乘联会数据，今年 12 月第二周总体狭义乘用车市场零售达到日均 5.4 万辆，同比 2021 年 12 月第二周增长 6%，相对今年 11 月第二周均值增长 40%。12 月 1-11 日全国乘用车市场零售 49.8 万辆，同比下降 3%，较上月同期增长 21%；批发 46.6 万辆，同比下降 23%，较上月同期增长 6%。根据乘联会，购置税减半、新能源补贴等政策即将到期，以及前两个月企业努力拼量，都对车市销量有一定的提升作用。且“新十条”改变了车市的封控状态，预计市场未来会明显回升。

在新车方面，12 月 10 日-12 月 16 日期间共上市 24 款车（含改款车），其中 6 款新车，价格范围覆盖 6.78-230.00 万元。其中新能源汽车有 7 款，分别为五菱 Air ev 晴空、大象 G40、格瑞维亚、宝马 XM、新海狮 EV、型格、好运 1 号。

重点行业新闻

（1）百事可乐计划到明年年底部署 100 辆特斯拉 Semi 纯电卡车；（2）百度 Apollo 三域融通高阶智驾 ANP3.0 开启多城市泛化测试，2023 年中量产；（3）长安欧尚：已全面复产复工，成立防控领导专项团队；（4）宁德时代与博世签署合作谅解备忘录，布局新能源汽车售后市场；（5）第二十届广州国际车展将于 2022 年 12 月 30 日恢复举办，为期 10 天；（6）合众汽车 CEO 张勇宣布哪吒 E 将于 2023 年上半年交付。

重点公司公告

（1）**上汽集团：**2022 年 11 月总销量为 492,742 辆，本年累计销量 4,766,274 辆，累计同比减少 0.76%；（2）**星源卓镁：**首次公开发行股票并在创业板上市；（3）**赛轮轮胎：**董事会认为 2019 年限制性股票激励计划第三期的解除限售条件已满足，符合解除限售条件的激励对象为 41 人，解除限售数量共计 31,950,000 股，占目前公司股本总额的 1.04%；（4）**英利汽车：**为满足公司生产经营和业务发展需要，公司董事会同意公司向银行申请办理相关融资业务，额度合计 5.8 亿元人民币；（5）**北特科技：**拟以现金方式按照 6,138.88 万元的价格收购靳春梅、靳春燕合计持有的江苏尔华杰 50%的股权，并以全资子公司天津铝合金 100%的股权作价 10,784.22 万元向江苏尔华杰增资。

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 32.50 倍 6
1.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流入北向资金 4.41 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 14
4.1. 行业新闻 14
4.2. 重点公司公告 15
5. 投资建议 18
6. 风险提示 18

图表目录

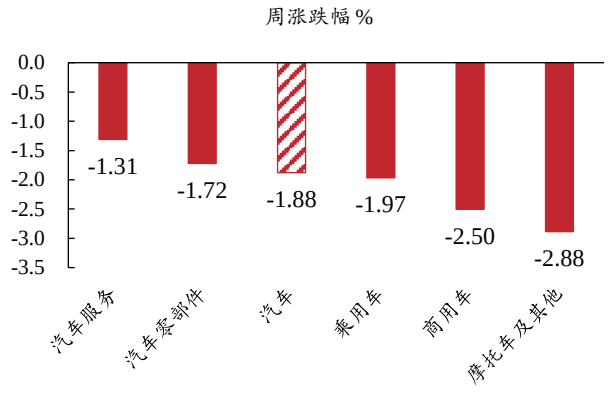
图表 1. 上周汽车细分板块表 4
图表 2. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现 4
图表 3. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 16/31 4
图表 4. 沪深 300 指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅 5
图表 5. 汽车行业上周涨幅前十名 5
图表 6. 汽车行业上周跌幅前十名 5
图表 7. 当前汽车板块的 PE(TTM)为 32.50 倍 6
图表 8. 当前乘用车板块 PE（TTM）为 32.08 倍 6
图表 9. 当前汽车零部件板块 PE（TTM）为 30.39 倍 6
图表 10. 上周汽车板块港股通净买入前十名 7
图表 11. 上周汽车板块港股通净卖出前十名 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下降 0.3% 8
图表 16. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比上升 2.20% 8
图表 17. 铝合金价格周度环比下降 1.96% 8
图表 18. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比下降 1.56% 9
图表 19. 中国塑料城价格指数周度环比下降 0.14% 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 12 月日均零售数量 10
图表 24. 乘联会主要厂商 12 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 10 日-12 月 16 日） 12
图表 28. 上周新车（改款）概览（12 月 10 日-12 月 16 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

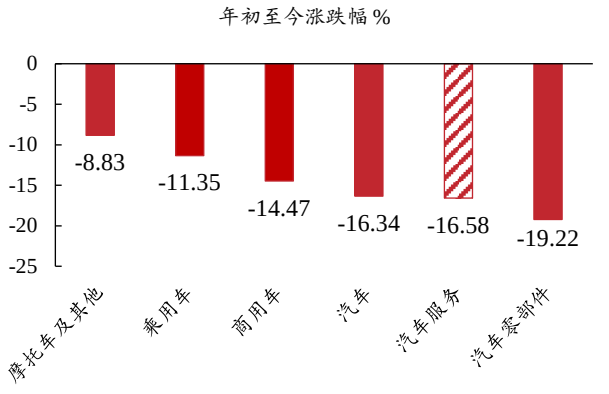
上周（2022/12/10-2022/12/16）申万汽车板块跑输市场。上周沪深 300 指数收于 3954.23 点，周涨跌幅为-1.10%，申万汽车板块周涨跌幅为-1.88%，跑输沪深 300 指数 0.78 pct。汽车板块在申万一级行业中排名第 16 名，较前一周上升 3 名。从细分板块来看，乘用车、商用车跑输汽车板块整体涨跌幅，涨跌幅分别为-1.97%、-2.50%，汽车服务、汽车零部件及摩托车及其他涨跌幅为-1.31%、-1.72%、-2.88%。

图表1. 上周汽车细分板块表



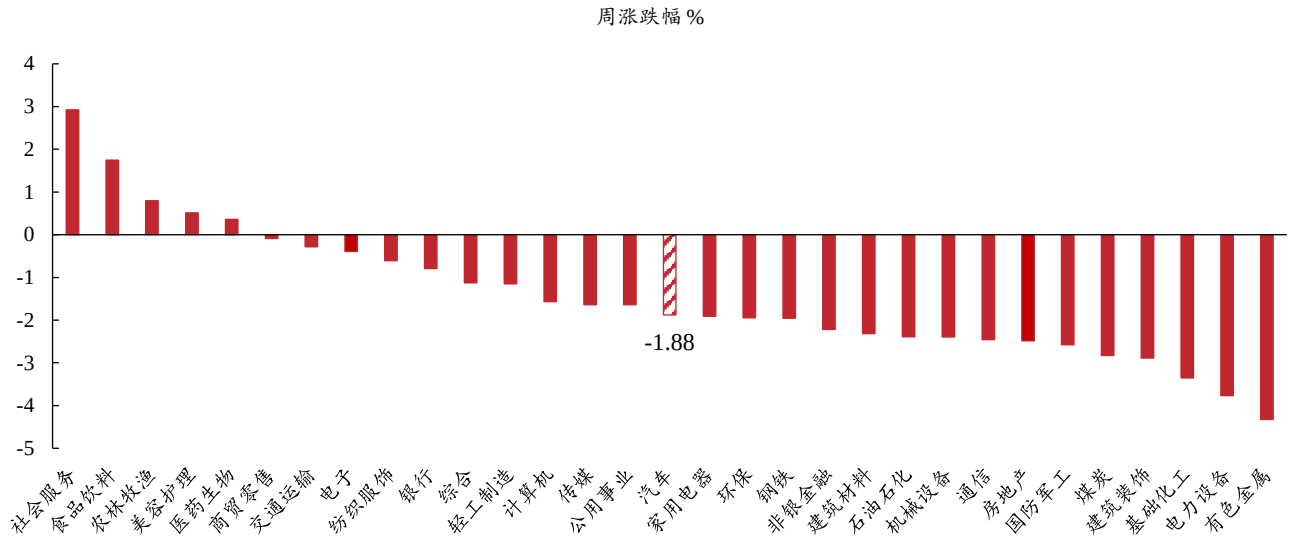
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表2. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现



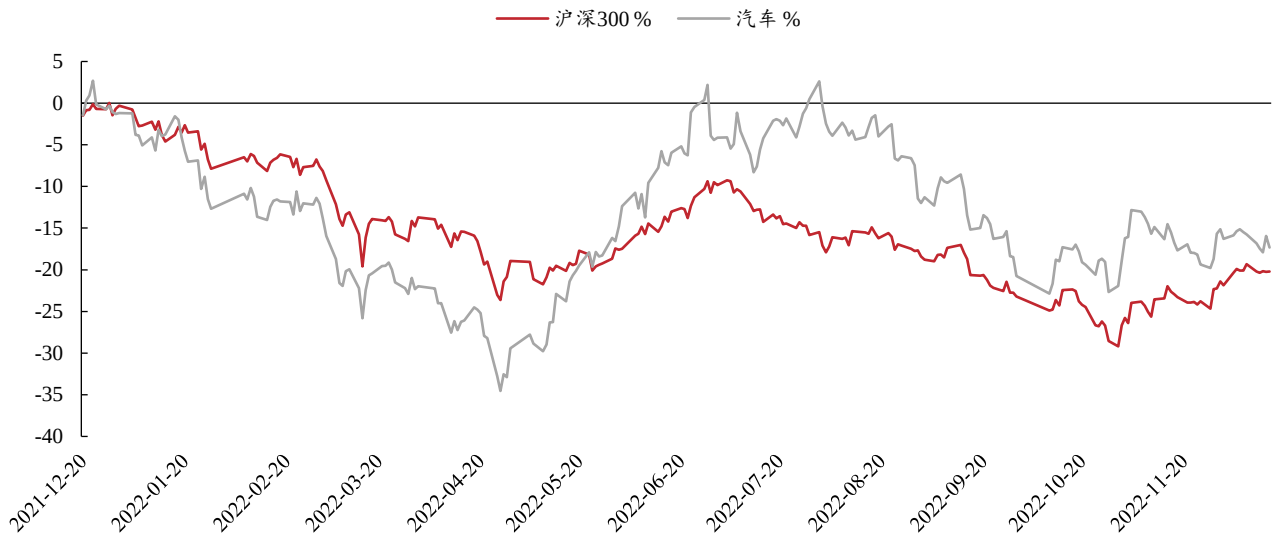
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表3. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 16/31



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

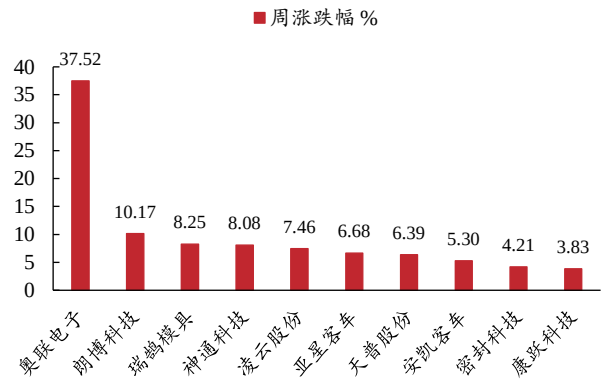


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数下跌

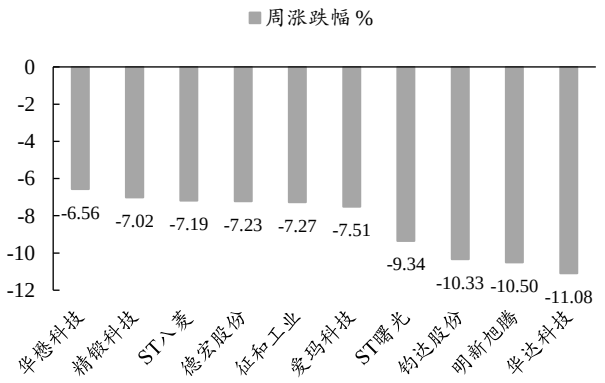
上周汽车板块 260 个个股中，共有 47 个个股上涨。涨幅前十名分别为：奥联电子(37.52%)、朗博科技(10.17%)、瑞鹄模具(8.25%)、神通科技(8.08%)、凌云股份(7.46%)、亚星客车(6.68%)、天普股份(6.39%)、安凯客车(5.30%)、密封科技(4.21%)、康跃科技(3.83%)；跌幅前十名分别为：华达科技(-11.08%)、明新旭腾(-10.50%)、钧达股份(-10.33%)、ST 曙光(-9.34%)、爱玛科技(-7.51%)、征和工业(-7.27%)、德宏股份(-7.23%)、ST 八菱(-7.19%)、精锻科技(-7.02%)、华懋科技(-6.56%)。

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 32.50 倍

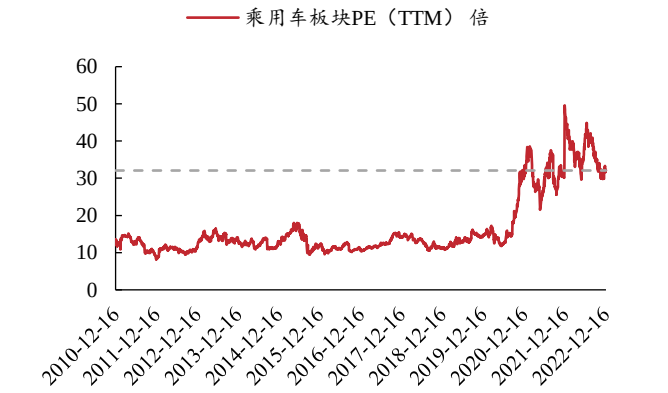
板块估值水平有所下降。从板块整体的估值水平来看，目前汽车板块的 PE(TTM)为 32.50 倍，处于 2010 年以来估值水平的 93.60%分位数。**从细分板块来看，**当前乘用车板块 PE（TTM）为 32.08 倍，处于 2010 年以来估值水平的 90.00%分位数；汽车零部件板块 PE（TTM）为 30.39 倍，处于 2010 年以来估值水平的 82.34%分位数；商用车板块 PE（TTM）为 137.60 倍，处于 2010 年以来估值水平的 99.24%分位数；汽车服务板块 PE（TTM）为 33.09 倍，处于 2010 年以来估值水平的 53.86%分位数；摩托车及其他板块 PE（TTM）为 29.36 倍，处于 2010 年以来估值水平的 22.15%分位数。

图表7. 当前汽车板块的 PE(TTM)为 32.50 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 32.08 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 30.39 倍

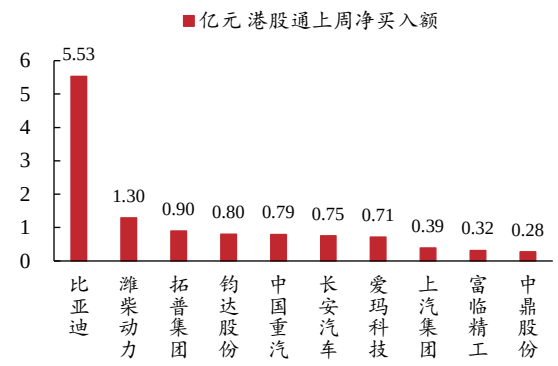


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流入北向资金 4.41 亿元

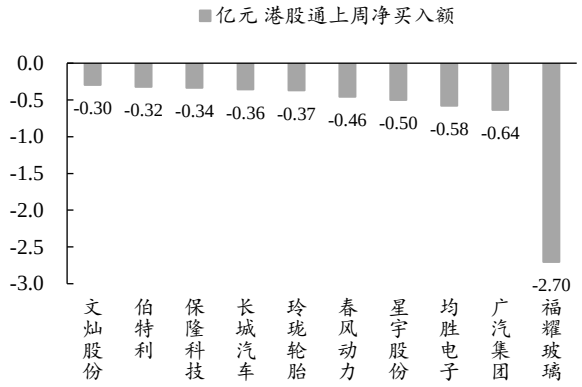
上周港股通共计净买入汽车板块个股 4.41 亿元，其中净买入前十名分别为：比亚迪(5.53 亿元)、潍柴动力(1.30 亿元)、拓普集团(0.90 亿元)、钧达股份(0.80 亿元)、中国重汽(0.79 亿元)、长安汽车(0.75 亿元)、爱玛科技(0.71 亿元)、上汽集团(0.39 亿元)、富临精工(0.32 亿元)、中鼎股份(0.28 亿元)；**净卖出前十名分别为：**福耀玻璃(-2.70 亿元)、广汽集团(-0.64 亿元)、均胜电子(-0.58 亿元)、星宇股份(-0.50 亿元)、春风动力(-0.46 亿元)、玲珑轮胎(-0.37 亿元)、长城汽车(-0.36 亿元)、保隆科技(-0.34 亿元)、伯特利(-0.32 亿元)、文灿股份(-0.30 亿元)。

图表10. 上周汽车板块港股通净买入前十名



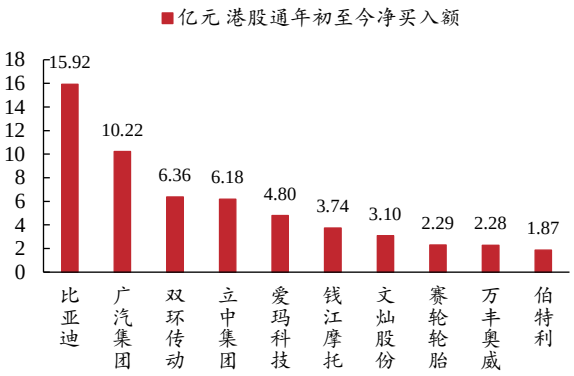
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表11. 上周汽车板块港股通净卖出前十名



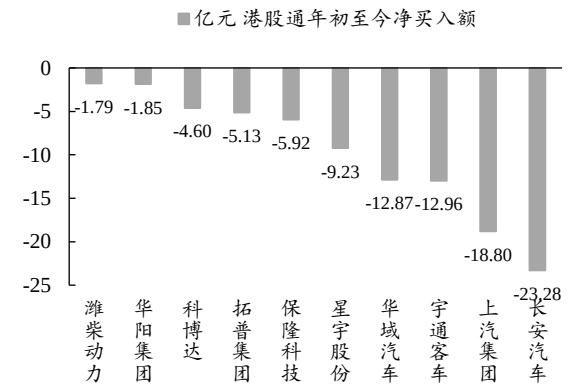
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

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 09 日，橡胶类大宗商品价格指数为 46.69 点，周度环比下降 0.3%，年度同比下降 12.06%。

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下降 0.3%



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 09 日，钢铁类大宗商品价格指数为 120.24 点，周度环比上升 2.20%，年度同比下降 14.71%；截至 2022 年 12 月 16 日，铝合金价格为 2.00 万元/吨，周度环比下降 1.96%，年度同比下降 6.32%。

图表16. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比上升 2.20%



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 1.96%

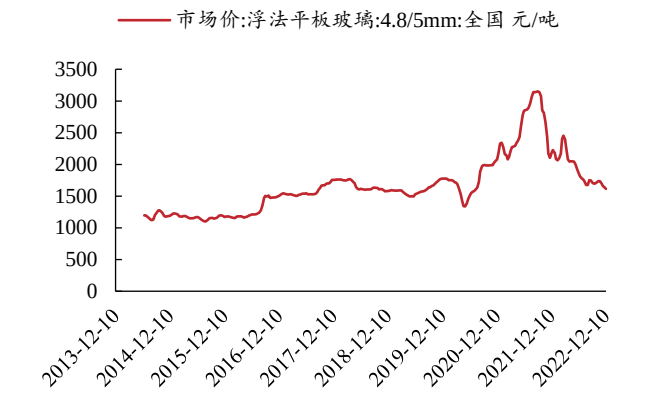


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

玻璃价格与塑料价格环比均有所下降。截至 2022 年 12 月 10 日，浮法平板玻璃市场价为 1615.80 元/吨，10 天环比下降 1.56%，年度同比下降

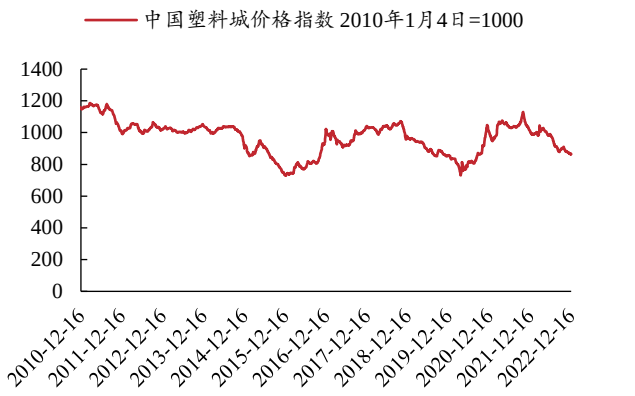
25.90%；2022 年 12 月 16 日，中国塑料城价格指数为 864.74 点，周度环比下降 0.14%，年度同比下降 12.99%。

图表18. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比下降 1.56%



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 0.14%

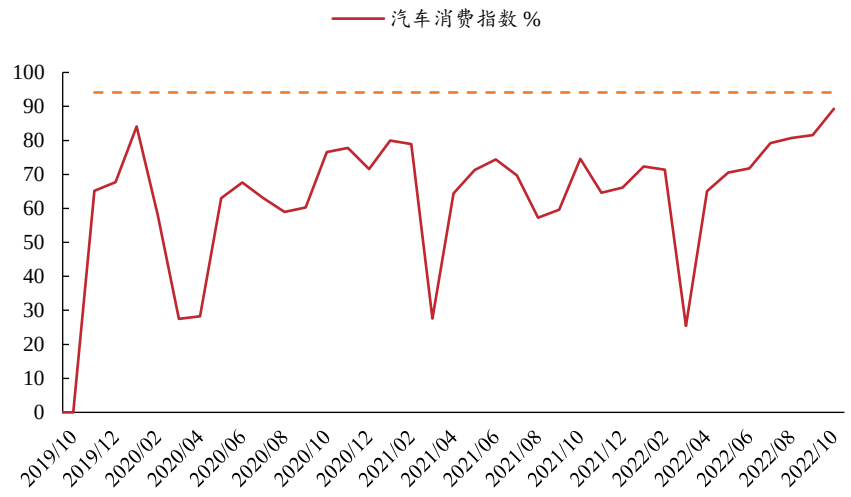


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

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 23.38 pct；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

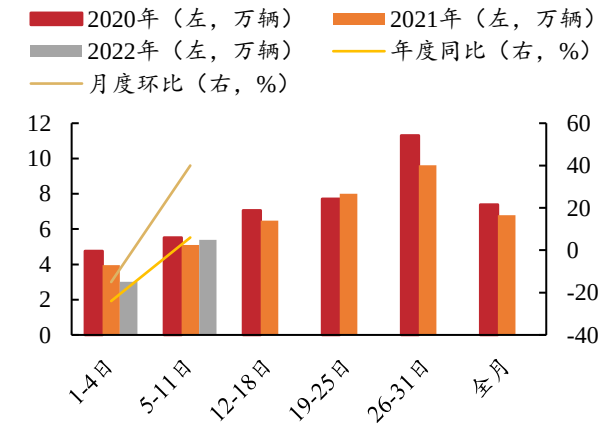
图表22. 广义乘用车产量有所下降



资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

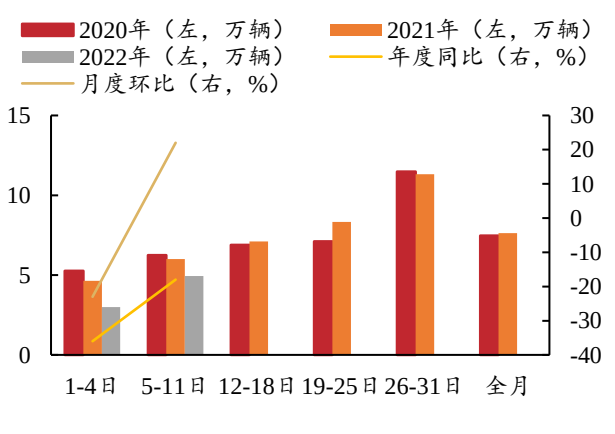
12 月 1-11 日全国乘用车市场零售同比下降 3%，较上月同期增长 21%。根据乘联会数据，今年 12 月第二周总体狭义乘用车市场零售达到日均 5.4 万辆，同比 2021 年 12 月第二周增长 6%，相对今年 11 月第二周均值增长 40%。12 月 1-11 日全国乘用车市场零售 49.8 万辆，同比下降 3%，较上月同期增长 21%；批发 46.6 万辆，同比下降 23%，较上月同期增长 6%。根据乘联会，购置税减半、新能源补贴等政策即将到期，以及前两个月企业努力拼量，都对车市销量有一定的提升作用。且“新十条”改变了车市的封控状态，预计市场未来会明显回升。

图表23. 乘联会主要厂商 12 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 12 月日均批发数量

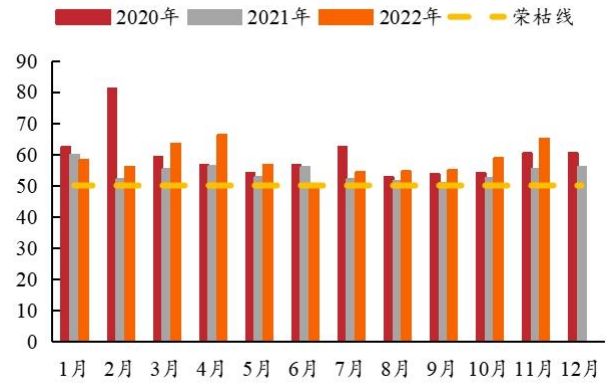


资料来源：乘联会，东亚前海证券研究所

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

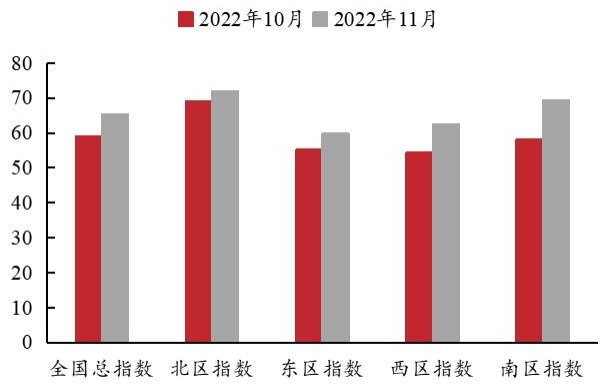
非景气区间。根据中国汽车流通协会数据，2022 年 11 月，中国汽车经销商库存预警指数为 65.3%，同比上升 9.9 个百分点，环比上升 6.3 百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。根据乘联会统计与测算，进入 11 月，疫情快速发展且波及范围持续扩大，车市销量表现不及预期。受疫情影响，各地车展及营销活动无法顺利展开，汽车市场呈现相对静默的状态。由于多数经销商闭店影响正常运营，消费者购车需求释放受阻，预计 11 月汽车终端销量为 170 万辆左右。**从区域指数情况看，**11 月全国总指数为 65.3%，北区指数为 71.9%，东区指数为 59.8%，西区指数为 62.6%，南区指数为 69.3%。

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 10 日-12 月 16 日期间共上市 24 款车（含改款车），其中 6 款新车，价格范围覆盖 6.78-230.00 万元。其中新能源汽车有 7 款，分别为五菱 Air ev 晴空、大象 G40、格瑞维亚、宝马 XM、新海狮 EV、型格、好运 1 号。

图表27. 上周新车概览（12 月 10 日-12 月 16 日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
五菱 Air ev 晴空	2022 年 12 月 12 日	两厢车	微型车	纯电动/41 马力	电动车单速变速箱	300 公里	6.78-8.28 万
豪越 L	2022 年 12 月 12 日	SUV	中型 SUV	2.0T/L4/218 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	12.79-14.79 万
大象 G40	2022 年 12 月 14 日	货车	微卡	纯电动/95 马力	电动车单速变速箱	245 公里	12.88-13.18 万
林肯 Z	2022 年 12 月 15 日	三厢车	中型车	2.0T/L4/246 马力	8 挡手自一体	-	25.18-34.08 万
宝马 XM	2022 年 12 月 15 日	SUV	大型 SUV	4.4T/V8/490 马力	8 挡手自一体	78 公里	230.00 万
格瑞维亚	2022 年 12 月 16 日	MPV	MPV	2.5L/L4/192 马力	E-CVT 无级变速	-	35.58-41.08 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 10 日-12 月 16 日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
BJ 212	2022 年 12 月 12 日	SUV	小型 SUV	2.4T/L4/211 马力	6 挡手动	-	7.98-12.99 万
凯迪拉克 XT5	2022 年 12 月 12 日	SUV	中型 SUV	2.0T/L4/237 马力	9 挡手自一体	-	33.27-45.27 万
凯迪拉克 XT4	2022 年 12 月 12 日	SUV	紧凑型 SUV	2.0T/L4/237 马力	9 挡手自一体		26.17-35.47 万
锐际	2022 年 12 月 12 日	SUV	紧凑型 SUV	2.0T/L4/248 马力	8 挡手自一体	-	16.98-22.18 万
冒险家	2022 年 12 月 12 日	SUV	紧凑型 SUV	2.0T/L4/245 马力	8 挡手自一体	-	24.58-34.58 万
好运 1 号	2022 年 12 月 12 日	货车	微面	纯电动/82 马力	6 挡手动	220 公里	13.28-13.88 万
E 级 AMG	2022 年 12 月 13 日	三厢车	中大型车	3.0T/L6/435 马力	9 挡手自一体	-	96.08-146.88 万
瑞风 M3	2022 年 12 月 13 日	MPV	MPV	1.8L/L4/133 马力	5 挡手动	-	6.58-9.48 万
新海狮 EV	2022 年 12 月 13 日	货车	微面	纯电动/82 马力	电动车单速变速箱	305 公里	13.28-13.52 万
兰博基尼 Urus	2022 年 12 月 14 日	SUV	中大型 SUV	4.0T/V8/640 马力	8 挡手自一体	-	294.11-329.73 万
捷途 X95	2022 年 12 月 14 日	SUV	中型 SUV	1.6T/L4/197 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	14.69-16.99 万
领航员	2022 年 12 月 15 日	SUV	大型 SUV	3.5T/V6/388 马力	10 挡手自一体	-	109.80-142.80 万
宝马 M2	2022 年 12 月 15 日	硬顶跑车	紧凑型车	3.0T/L6/460 马力	8 挡手自一体	-	59.90 万
奔腾 T77	2022 年 12 月 15 日	SUV	紧凑型 SUV	1.5T/L4/169 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	10.58-14.18 万
奔腾 T99	2022 年 12 月 15 日	SUV	中大型 SUV	2.0T/L4/224 马力	6 挡手自一体	-	13.49-18.69 万
奔驰 V 级	2022 年 12 月 16 日	MPV	MPV	2.0T/L4/211 马力	9 挡手自一体	-	47.88-64.68 万
传祺 M6	2022 年 12 月 16 日	MPV	MPV	1.5T/L4/177 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	10.98-15.98 万
型格	2022 年 12 月 16 日	三厢车	紧凑型车	2.0L/L4/143 马力	E-CVT 无级变速	-	12.99-18.69 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

【日媒：本田将从中国进口奥德赛到日本销售】12 月 13 日，据日经中文网报道，本田已在日本停产的“奥德赛”，将从中国合资工厂进口，2023 年度内再次在日本销售。奥德赛备受欢迎，本田希望通过进口完善产品线。这是日本大型车企首次从中国进口汽车，在日本国内销售。（中新财经）

【QuestMobile 数据显示易车系 MAU 行业第一】QuestMobile 数据显示，2022 年 11 月，包括易车 App 和汽车报价大全 App 在内的易车系移动应用合计月度活跃用户高达 6247 万，易车全景生态用户量更是高达 4.59 亿，双双位居行业榜首。其中易车 App 更是创造了自 2018 年四季度改版以来，MAU 连续同比增长超 40 个月的抢眼表现。（华夏时报）

【第二十届广州国际车展将于 2022 年 12 月 30 日恢复举办，为期 10 天】12 月 13 日，广州国际汽车展览会组委会发布通知，为了促进经济平稳运行，提振行业信心，刺激消费，加快推动复工复产，在提高服务质量、完善保障措施、细化多场景下应急方案的前提下，主办方决定恢复举办“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。（中新财经）

【汽车行业再迎利好政策】12 月 15 日，国家发展改革委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》。12 月 14 日，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》。两文件多次提及汽车产业，涉及汽车消费、新能源车配套基础设施建设、二手车流通、报废回收等多个环节。（每经网）

【蜂巢能源发布龙鳞甲电池，磷酸铁锂版续航超 800 公里，已获两家汽车企业量产定点】12 月 15 日，蜂巢能源在第三届电池日上发布新一代动力电池系统化解决方案龙鳞甲电池。这套电池方案在提升安全性同时具备长续航优势，其中磷酸铁锂版本续航能力超过 800 公里。（界面新闻）

【百度 Apollo 三域融通高阶智驾 ANP3.0 开启多城市泛化测试，2023 年中量产】12 月 16 日，在全球智能汽车产业峰会（GIV2022）上，百度 Apollo 展示了一段三域融通高阶智驾产品 ANP3.0 的多城市泛化路测视频，官方称是业内首批可实现量产的“三域融通”智驾解决方案。(IT 之家）

【长安欧尚：已全面复产复工，成立防控领导专项团队】12 月 16 日，长安欧尚汽车表示，在优先考虑员工、供应商、经销商等相关人员的安心安全前提下，企业工厂已于 12 月 4 日全面复工，门店也已在近期完成 100%复工。（新京报）

【宁德时代与博世签署合作谅解备忘录，布局新能源汽车售后市场】12 月 16 日，宁德时代官方表示，宁德时代与博世汽车售后宣布签署全球战略合作谅解备忘录，双方将共同探索新能源汽车售后市场。（新京报）

【合众汽车 CEO 张勇宣布哪吒 E 将于 2023 年上半年交付】12 月 16 日，合众汽车 CEO 张勇宣布哪吒 E 将于 2023 年上半年交付，此前已经曝光了新车的申报图等信息。新车是山海平台第二款产品，定位于双门四座纯电跑车，零百加速 3 秒左右。（财经网）

【马士基集团与蔚来签署框架合作协议】12 月 16 日，马士基集团与上海蔚来汽车有限公司在蔚来漕河泾创新中心举行了框架合作协议签约仪式。马士基大中华区并购项目负责人吴云帆、蔚来服务运营负责人鲁剑潇代表双方签署协议。（上海证券报）

【百事可乐计划到明年年底部署 100 辆特斯拉 Semi 纯电卡车】12 月 17 日，百事可乐公司供应链高管表示，该公司计划在 2023 年向全美部署 100 辆特斯拉 Semi 重型卡车，届时将开始向沃尔玛和克罗格等客户发货。（IT 之家）

4.2. 重点公司公告

【上汽集团:2022 年 11 月总销量为 492,742 辆，本年累计销量 4,766,274 辆，累计同比减少 0.76%】12 月 10 日，上汽集团发布 2022 年 11 月份产销快报。公告显示，2022 年 11 月总产量为 459,113 辆，本年累计产量为 4,827,545 辆，累计同比增加 0.52%；2022 年 11 月总销量为 492,742 辆，本年累计销量为 4,766,274 辆，累计同比减少 0.76%。

【赛轮轮胎:2019 年限制性股票激励计划第三期解除限售暨上市公告】12 月 10 日，赛轮轮胎发布 2019 年限制性股票激励计划第三期解除限售暨上市公告。公告显示，董事会认为 2019 年限制性股票激励计划第三期的解除限售条件已满足，符合解除限售条件的激励对象为 41 人，解除限售数量共计 31,950,000 股，占目前公司股本总额的 1.04%。

【纽泰格：关于公司向不特定对象发行可转换公司债券预案】12 月 12 日，纽泰格发布关于公司向不特定对象发行可转换公司债券预案。公告显示，本次发行证券的种类为可转换为本公司 A 股股票的可转换公司债券，该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所创业板上市，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 35,000.00 万元（含人民币 35,000.00 万元）。

【英利汽车：关于向银行申请综合授信额度的公告】12 月 13 日，英利汽车发布关于向银行申请综合授信额度的公告。公告显示，为满足公司生产

经营和业务发展需要，公司董事会同意公司向银行申请办理相关融资业务，额度合计 5.8 亿元人民币。

【北特科技：关于拟收购江苏尔华杰能源设备有限公司部分股权并增资暨关联交易的公告】12 月 13 日，北特科技发布关于拟收购江苏尔华杰能源设备有限公司部分股权并增资暨关联交易的公告。公告显示，北特科技拟以现金方式按照 6,138.88 万元的价格收购靳春梅、靳春燕合计持有的江苏尔华杰 50%的股权，并以全资子公司天津铝合金 100%的股权作价 10,784.22 万元向江苏尔华杰增资。本次交易完成后，北特科技将合计取得江苏尔华杰 73.34%的股权，天津铝合金成为江苏尔华杰的全资子公司。

【文灿股份：关于全资子公司竞得土地使用权暨对外投资进展的公告】12 月 13 日，文灿股份发布关于全资子公司竞得土地使用权暨对外投资进展的公告。公告显示，近日重庆文灿按照法定程序参与重庆市公共资源交易中心举办的一宗国有建设用地使用权挂牌出让的竞拍活动，最终以人民币 6,375.00 万元竞得该宗土地，并取得《国有建设用地使用权成交确认书》。

【江铃汽车：关于 2023 年日常关联交易的预计公告】12 月 13 日，江铃汽车发布关于 2023 年日常关联交易的预计公告。公告显示，公司董事会于 2022 年 12 月 9 日审议通过了公司 2023 年度日常性关联交易预计方案。日常性关联交易预计方案涵盖了公司与之 2023 年度合计日常性关联交易额超过 4,200 万元人民币的所有关联法人，其中分为 A 类——年度合计日常性关联交易发生额在 4.2 亿元人民币以上的关联交易，和 B 类——年度合计日常性关联交易发生额在 4,200 万元至 4.2 亿元人民币之间的关联交易。

【拓普集团：2022 年非公开发行 A 股股票预案】12 月 13 日，拓普集团发布 2022 年非公开发行 A 股股票预案。公告显示，公司本次非公开发行募集资金总额不超过人民币 400,000.00 万元，发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A 股），发行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前总股本的 30%，即不超过 330,613,971 股，发行对象为不超过三十五名特定对象。

【亚普股份：关于公司 2023 年度预计新增对外担保事项的公告】12 月 14 日，亚普股份发布关于公司 2023 年度预计新增对外担保事项的公告。公告显示，为满足子公司生产经营及资金需求，亚普汽车部件股份有限公司 2023 年度拟为子公司新增提供不超过人民币 22,500 万元的担保额度。

【申达股份：关于控股子公司 Auria Solutions GmbH 和 Auria Solutions Belgium BVBA 出售并租回其持有的土地与厂房的公告】12 月 14 日，申达股份发布关于控股子公司 Auria Solutions GmbH 和 Auria Solutions Belgium BVBA 出售并租回其持有的土地与厂房的公告。公告显示，公司控股子公司 Auria Solutions GmbH 和 Auria Solutions Belgium BVBA 拟以不低于经国资备案的估值金额、合计 2,058.25 万欧元（折合人民币 14,425.04 万元），

出售其各自持有的位于德国 Straubing、比利时 Grobbendonk 的土地与厂房；并向相关房地产的买受人租回厂房继续使用，预计租赁期限 15-20 年，租金水平参考当地市场水平协商确定。

【星源卓镁：首次公开发行股票并在创业板上市之上市公告书】12 月 14 日，星源卓镁发布首次公开发行股票并在创业板上市之上市公告书。公告显示，本次公开发行股票 2,000 万股（占发行后总股本的 25%），全部为新股发行，公开发行的价格为 34.40 元/股。

【通用股份：关于与银行开展供应链融资业务合作暨对外担保的公告】12 月 15 日，通用股份发布关于与银行开展供应链融资业务合作暨对外担保的公告。公告显示，公司第六届董事会第二次会议审议通过了《关于与银行开展供应链融资业务合作暨对外担保的议案》，同意在风险可控的前提下，为符合条件的客户在指定银行的授信额度内提供连带责任担保，客户在该授信额度项下的融资用于向本公司支付采购货款，担保总额不超过 4,000 万元，具体以银行签订的担保合同为准，担保期限为一年。

【天汽模：关于为公司全资孙公司提供担保的公告】12 月 15 日，天汽模发布关于为公司全资孙公司提供担保的公告。公告显示，公司第五届董事会第二十三次会议审议通过了《关于为公司全资孙公司提供担保的议案》，同意为安徽天汽模向中国建设银行安徽省分行申请固定资产贷款 4.2 亿元人民币的银行综合授信额度提供连带责任担保，有效期为自融资发生之日起 2 年，最终以中国建设银行安徽省分行审批的授信额度为准。

【长华集团：2022 年前三季度权益分派实施公告】12 月 16 日，长华集团发布 2022 年前三季度权益分派实施公告。公告显示，公司拟以实施权益分派股权登记日登记的公司总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数分配利润，本次参与分红的股份总数为 467,738,353 股，每股派发现金股利 0.139 元（含税），合计拟派发现金股利为 65,015,631.07 元（含税），本次不送红股也不以资本公积金转增股本。

【越博动力：关于控股股东、实际控制人签署合作协议、表决权委托协议暨控制权拟发生变更的提示性公告（更正后）】12 月 16 日，越博动力发布关于控股股东、实际控制人签署合作协议、表决权委托协议暨控制权拟发生变更的提示性公告（更正后）。公告显示，越博动力控股股东、实际控制人李占江先生及越博进驰、协恒投资与润钿科技签订了《合作协议》及《表决权委托协议》，李占江先生拟将其持有的 35,838,277 股公司股份（占上市公司股本总额的 25.36%）、协恒投资拟将其持有的上市公司 5,742,000 股股份（占上市公司股本总额的 4.06%）的表决权不可撤销地委托给润钿科技行使。本次表决权委托完成后，润钿科技将持有公司合计 29.42%的表决权，贺靖先生将成为公司实际控制人。

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/