

## 行业研究

## 年底翘尾效应减弱，看好明年需求修复

——汽车和汽车零部件行业周报（20221219-20221223）

## 要点

**本周汽车板块跑输沪深 300 指数 2.1 个百分点：**本周 A 股中信汽车一级行业（-5.3%）跑输沪深 300（-3.2%），在 31 个中信一级行业中排名第 23 位。二级行业细分板块中，商用车-3.8%、汽车销售及服务-5.3%、汽车零部件-5.4%、乘用车-5.5%、摩托车及其他-7.3%。

**乘联会预测 12 月乘用车零售销量 220 万辆：**1) **乘联会：**12/12-12/18 国内乘用车日均零售销量同比+18%/环比+56%至 7.7 万辆，日均批发销量同比-5%/环比+27%至 6.8 万辆。2) **交强险：**12/12-12/18 上险总量 59.9 万辆，日均相比 11 月第三周+49.8%/相比 12 月第二周+29.8%至 8.6 万辆。3) **乘联会预测：**12 月乘用车零售销量同比+4.5%/环比+33.3%至 220 万辆，12 月新能源乘用车零售销量同比+47.4%/环比+17.0%至 70 万辆（渗透率 31.8%），12 月燃油车零售销量同比-8.0%/环比+42.7%至 150 万辆。全年来看，我们预测 2022 年国内乘用车零售销量同比增速 2%，新能源乘用车零售销量同比增速 90%+；我们预计包括出口在内的新能源乘用车批发销量略低于或近 650 万辆。

**12 月最后两周或受疫情放开的短期波动影响，看好 2023 年需求修复前景：**我们判断，1) 12 月第三周（12/12-12/18）零售数据表现强劲，或存在疫情放开初期的消费者基于年底提车需求、以及疫情常态化下的出行需求增加导致的集中式购车；但预计随着疫情放开的逐步推进+短期感染范围扩大，客流量或将回落，12 月最后两周的翘尾效应减弱。乘联会预计 12 月第四周、第五周主要厂商日均零售同比增速放缓至 3%、0%（vs. 第三周同比增速约 18%）。2) 预计疫情+政策波动影响今年年底的冲量节奏。展望明年，1) **燃油车**，预计燃油车购置税率逐步退出+明年优惠延续的概率存在。2) **新能源车**，支持新能源汽车的态度明确，已多次重申明年新能源车购置税延续减免。看好明年国内经济+消费逐步改善，驱动的需求修复/销量爬坡前景。

**整车在景气拐点的弹性或最高：**我们预计，1) 原材料价格+疫情波动、明年补贴取消引发的需求透支风险，是导致当前市场对明年需求悲观情绪放大的主要因素。2) 预测 2023E 国内新能源乘用车（零售+出口，批发口径）销量 900 万辆。3) 板块配置方面，建议当前标配、明年 3-4 月超配；其中，预计整车的修复弹性或更高于零部件（整车仍处于估值底部区间）。看好 2023 年具有较强插混+出口布局的自主头部车企、以及市占率抬升/新定点释放+年降消化能力较强/业绩具有较强兑现前景+业务布局多元化的零部件公司。

**投资建议：**整车推荐特斯拉、吉利汽车，建议关注比亚迪、长城汽车。零部件推荐福耀玻璃、建议关注伯特利、旭升股份。

**风险提示：**政策波动；产能/供应链不及预期；原材料价格上涨；行业需求不及预期；车型上市与爬坡不及预期；成本费用控制不及预期；市场风险。

## 重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (市场货币)	EPS (财报货币)			PE (X)			投资 评级
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	
TSLA.O	特斯拉	123.15	2.26	4.46	5.91	54	28	21	增持
600660.SH	福耀玻璃 (A)	35.08	1.23	1.92	2.11	29	18	17	买入
3606.HK	福耀玻璃 (H)	32.75	1.23	1.92	2.11	24	15	14	买入
0175.HK	吉利汽车	11.66	0.49	0.41	0.67	22	26	16	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-12-23；汇率按 1HKD=0.90525CNY 换算

汽车和汽车零部件  
买入（维持）

## 作者

分析师：倪昱婧，CFA

执业证书编号：S0930515090002

021-52523876

niyj@ebsec.com

## 行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

## 相关研报

政策预期升温，疫情防控优化有望提振需求修复——汽车和汽车零部件行业周报（20221128-20221202）（2022-12-04）

理想与蔚来交付创新高，疫情仍为最大变量——新势力销量跟踪报告（2022-12-02）

插混步入加速期，海外布局正当时——汽车和汽车零部件行业 2023 年投资策略（2022-11-30）

## 目 录

1、本周销量跟踪.....	5
2、本周指数跟踪.....	6
3、零部件板块跟踪 .....	9
4、行业动态.....	12
4.1、公司公告 .....	12
4.1.1、乘用车公司公告 .....	12
4.1.2、汽车零部件公司公告 .....	12
4.2、公司新闻 .....	13
4.2.1、乘用车公司新闻 .....	13
4.2.2、新势力公司新闻 .....	14
4.3、行业新闻 .....	14
5、行业上游原材料数据跟踪 .....	16
6、主机厂年末定价政策 .....	18
7、新车上市.....	19
8、风险分析.....	20

## 图目录

图 1: 12 月以来乘用车日均零售销量及同比增速 (单位: 辆) .....	5
图 2: 12 月以来乘用车日均批发销量及同比增速 (单位: 辆) .....	5
图 3: 本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅.....	6
图 4: 中信汽车子行业周涨跌 .....	7
图 5: 本周板块涨跌幅前五个股 .....	7
图 6: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现.....	7
图 7: 2018/1/2-2022/12/23 中信 A 股汽车指数 PE (TTM) .....	8
图 8: 2018/1/2-2022/12/23 中信港股汽车指数 PE (TTM) .....	8
图 9: 2018/1/2-2022/12/23 中信二级乘用车指数 PE (TTM) .....	8
图 10: 2018/1/2-2022/12/23 中信二级零部件指数 PE (TTM) .....	8
图 11: 2019/1/4-2022/12/23 中信汽车零部件指数 PE (TTM) .....	9
图 12: 2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨 (跌) 幅 .....	9
图 13: 2019/1/4-2022/12/23 轻量化子板块 PE .....	9
图 14: 2022 年以来轻量化子板块累计涨 (跌) 幅 .....	9
图 15: 2019/1/4-2022/12/23 底盘控制子板块 PE .....	9
图 16: 2022 年以来底盘控制子板块累计涨 (跌) 幅 .....	9
图 17: 2019/1/4-2022/12/23 智能座舱子板块 PE .....	10
图 18: 2022 年以来智能座舱子板块累计涨 (跌) 幅 .....	10
图 19: 2019/1/4-2022/12/23 传统内外饰子板块 PE.....	10
图 20: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨 (跌) 幅.....	10
图 21: 2019/1/4-2022/12/23 热管理系统子板块 PE.....	10
图 22: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨 (跌) 幅.....	10
图 23: 2019/1/4-2022/12/23 传统动力系统子板块 PE .....	11
图 24: 2022 年以来传统动力系统子板块累计涨 (跌) 幅 .....	11
图 25: 2019/1/4-2022/12/23 三电系统子板块 PE .....	11
图 26: 2022 年以来三电系统子板块累计涨 (跌) 幅 .....	11
图 27: 2019/1/4-2022/12/23 汽车服务子板块 PE .....	11
图 28: 2022 年以来汽车服务子板块累计涨 (跌) 幅 .....	11
图 29: 中信期货钢铁指数本周上涨 0% .....	16
图 30: 沪铝指数本周下跌 0.59%.....	16
图 31: 沪胶指数本周下跌 3.76%.....	16
图 32: 中国塑料城价格指数上涨 0.22%.....	16
图 33: 纽约原油价格本周上升 5.46 美元/桶, 布伦特原油价格本周上升 5.27 美元/桶 (单位: 美元/桶) ....	16
图 34: NYMEX 天然气本周下跌 1.48 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位) .....	16
图 35: 国产电池级碳酸锂 99.5%价格 (万元/吨) .....	17
图 36: 国产氢氧化锂 56.5%价格 (万元/吨) .....	17

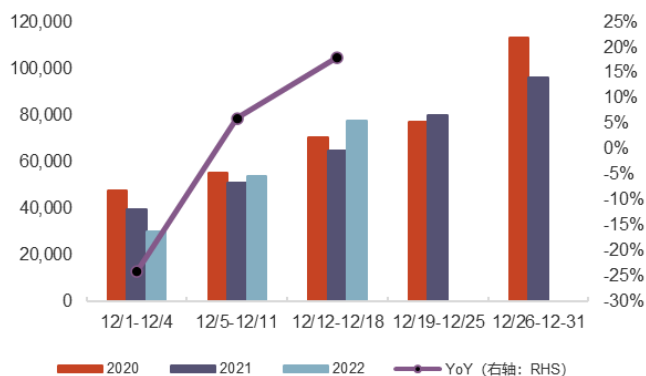
## 表目录

表 1: 12/12-12/18 主要乘用车品牌销量及市占率 (单位: 辆) .....	5
表 2: 主机厂年末定价政策.....	18
表 3: 12/17-12/21 新车上市.....	19

## 1、本周销量跟踪

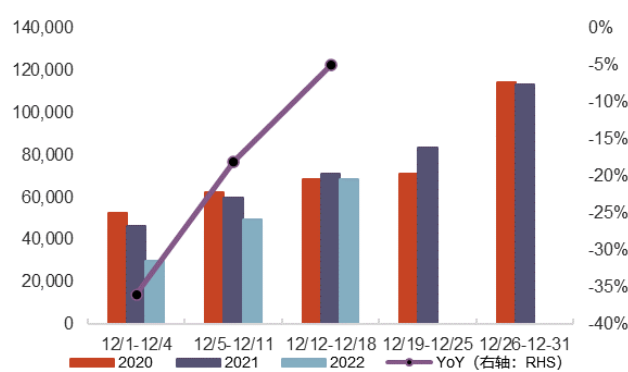
根据乘联会数据，12/12-12/18 国内乘用车日均零售销量同比+18%/环比+56%至 7.7 万辆，日均批发销量同比-5%/环比+27%至 6.8 万辆。12/1-12/18 国内乘用车日均零售销量同比+6%/环比+36%至 5.8 万辆，日均批发销量同比 -15%/环比+15%至 5.3 万辆。

图 1：12 月以来乘用车日均零售销量及同比增速（单位：辆）



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

图 2：12 月以来乘用车日均批发销量及同比增速（单位：辆）



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

根据交强险数据，12/12-12/18 上险总量 59.9 万辆，日均相比 11 月第三周 +49.8%/相比 12 月第二周+29.8%至 8.6 万辆。12 月累计上险总量 128.2 万辆，其中主要车企市占率排名前五为上汽集团（15.2%）>广汽集团（9.3%）>比亚迪汽车（9.2%）>长安汽车（6.5%）>吉利汽车（5.9%）。

表 1：12/12-12/18 主要乘用车品牌销量及市占率（单位：辆）

	11/28-12.4	12/5-12/11	12/12-12/18	12 月累计	12 月累计市占率
上汽集团	66,164	69,020	88,175	195,003	15.2%
广汽集团	43,870	41,482	53,256	119,807	9.3%
比亚迪汽车	40,262	44,817	50,496	118,320	9.2%
长安汽车	21,689	30,849	40,616	83,859	6.5%
吉利汽车	20,708	26,703	37,100	75,636	5.9%
长城汽车	10,887	18,009	23,014	47,244	3.7%
特斯拉中国	11,670	12,977	10,254	29,900	2.3%
理想汽车	4,228	3,013	4,558	9,987	0.8%
江淮汽车	3,288	3,237	3,831	8,947	0.7%
极氪汽车	3,060	2,477	2,509	6,735	0.5%
小鹏汽车	1,962	2,127	3,257	6,505	0.5%
岚图汽车	364	325	371	904	0.1%

资料来源：交强险，光大证券研究所整理（注：12 月累计按照日均销量剔除 11/28-30）

## 2、本周指数跟踪

本周 A 股中信汽车一级行业 (-5.3%) 跑输沪深 300 (-3.2%)，在 31 个中信一级行业中排名第 23 位。二级行业细分板块中，商用车-3.8%、汽车销售及服务-5.3%、汽车零部件-5.4%、乘用车-5.5%、摩托车及其他-7.3%。

本周汽车板块涨幅前五分别为旷达科技 (+5.2%)、宁波方正 (+4.5%)、华达科技 (+3.2%)、中鼎股份 (+1.6%)、常熟汽饰 (+1.5%)；跌幅前五分别为艾可蓝 (-11.1%)、西仪股份 (-11.8%)、常青股份 (-12.8%)、神通科技 (-16.3%)、天普股份 (-17.8%)。

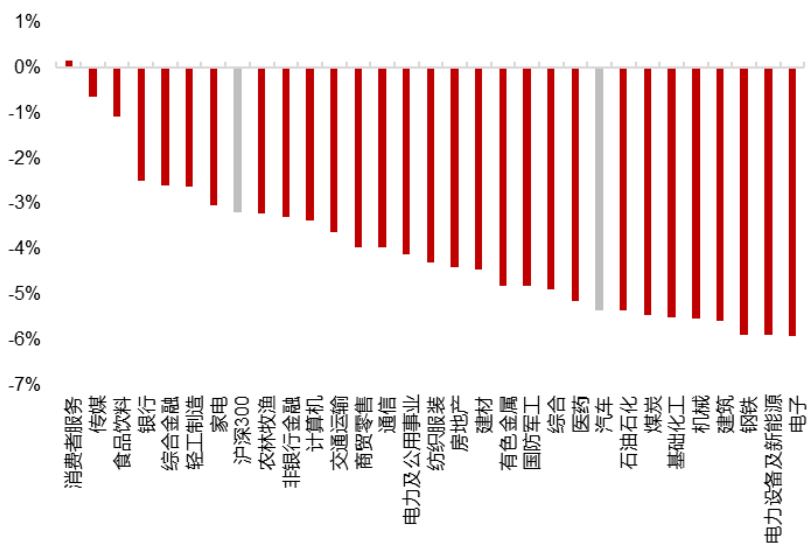
### 重点企业本周表现：

乘用车：赛力斯 (-6.90%)、广汽集团 (-4.96%)、上汽集团 (-3.80%)、长安汽车 (-5.04%)、吉利汽车 (-5.66%)、长城汽车 (-3.21%)、比亚迪 (-6.78%)、江淮汽车 (-0.36%)。

汽车零部件：新泉股份 (-6.41%)、福耀玻璃 (-4.26%)、伯特利 (-6.85%)、拓普集团 (-6.72%)、华域汽车 (-3.45%)、华阳集团 (-9.36%)、银轮股份 (-7.38%)、德赛西威 (-8.42%)。

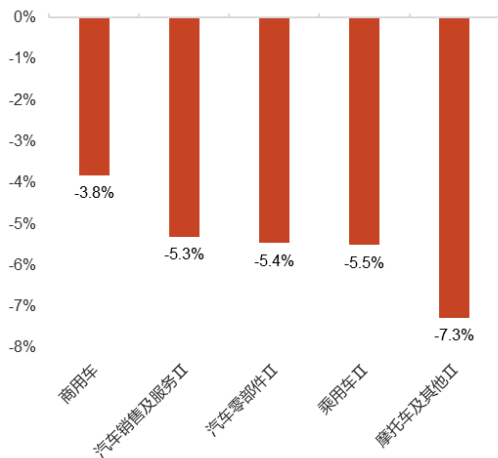
特斯拉及新势力品牌：蔚来 (-6.41%)、特斯拉 (-18.03%)、理想汽车 (-2.99%)、小鹏汽车 (+2.45%)。

图 3：本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅



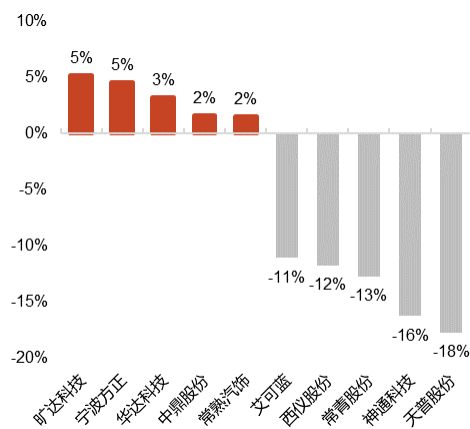
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 4：中信汽车子行业周涨跌



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 5：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 6：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现

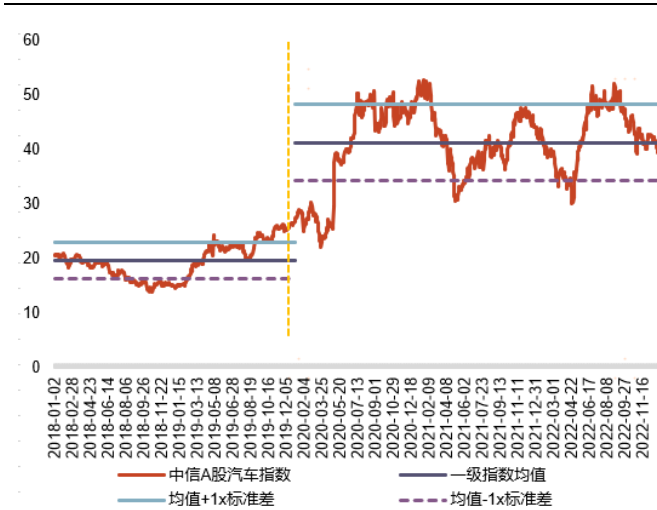


资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：截至 2022.12.23）

从估值表现来看，2022/12/17-2022/12/23 中信 A 股汽车指数 PE-TTM 估值 -5.4%至约 39x，位于 2020 至今估值均值与-1x 标准差之间。中信 H 股汽车指数 PE-TTM 估值-4.5%至约 21x，位于 2020 至今估值均值与+1x 标准差之间。

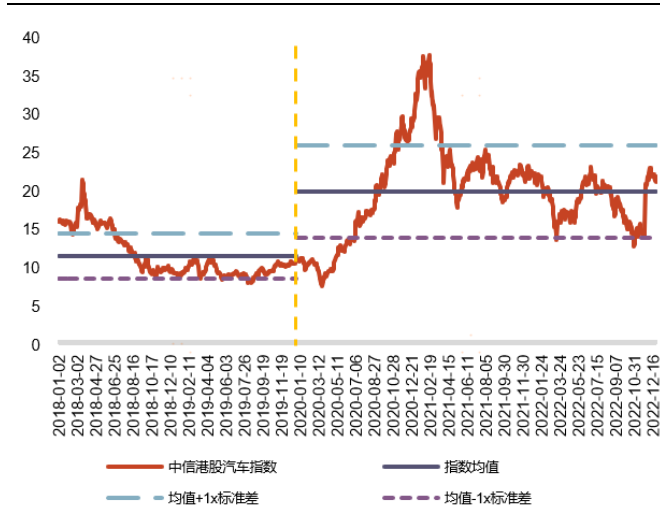
2022/12/17-2022/12/23 中信二级乘用车指数 PE-TTM 估值-5.4%至约 36x，位于 2020 至今估值均值与-1x 标准差之间。中信二级零部件指数 PE-TTM 估值-5.5%至约 39x，位于 2020 至今估值均值与-1x 标准差之间。

图 7：2018/1/2-2022/12/23 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)



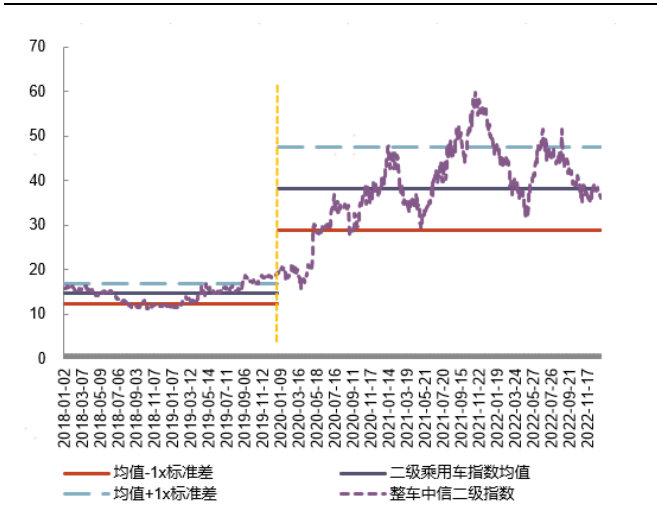
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/12/23）

图 8：2018/1/2-2022/12/23 中信港股汽车指数 PE (TTM)



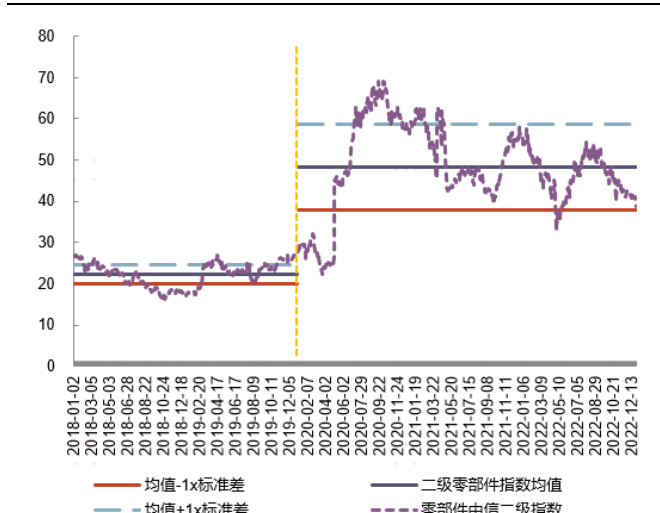
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/12/23）

图 9：2018/1/2-2022/12/23 中信二级乘用车指数 PE (TTM)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/12/23）

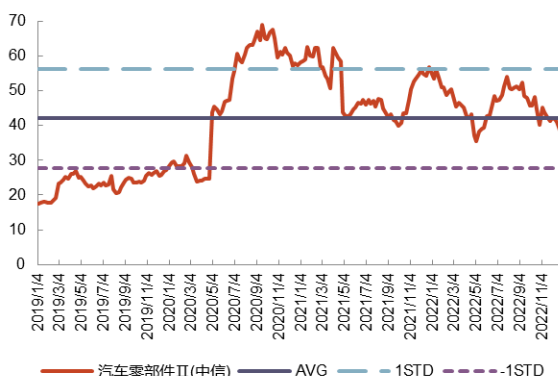
图 10：2018/1/2-2022/12/23 中信二级零部件指数 PE (TTM)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/12/23）

### 3、零部件板块跟踪

图 11: 2019/1/4-2022/12/23 中信汽车零部件指数 PE (TTM)



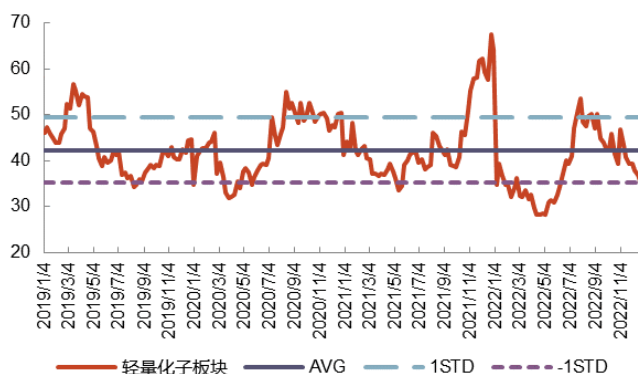
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 12: 2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨(跌)幅



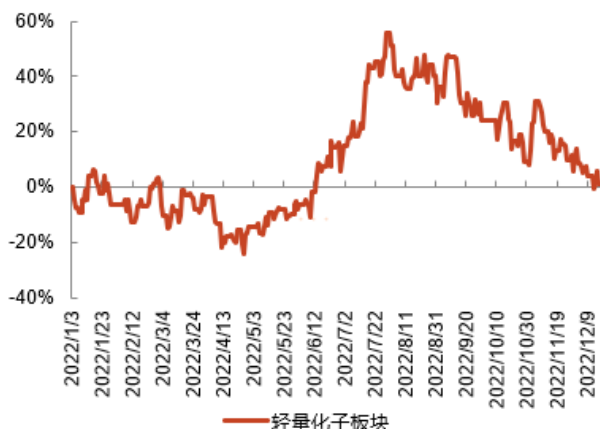
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 13: 2019/1/4-2022/12/23 轻量化子板块 PE



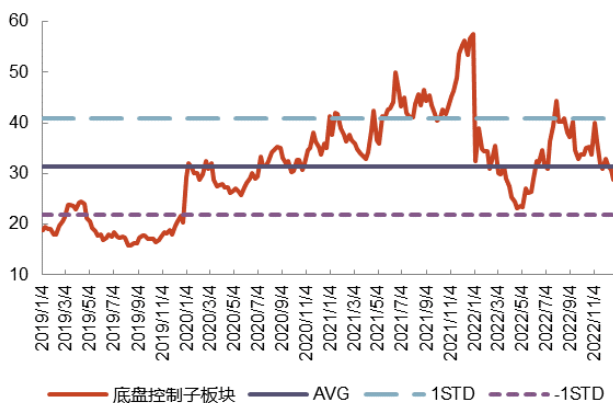
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 14: 2022 年以来轻量化子板块累计涨(跌)幅



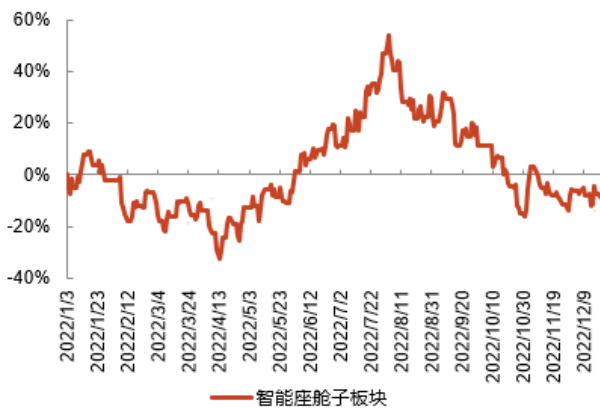
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 15: 2019/1/4-2022/12/23 底盘控制子板块 PE



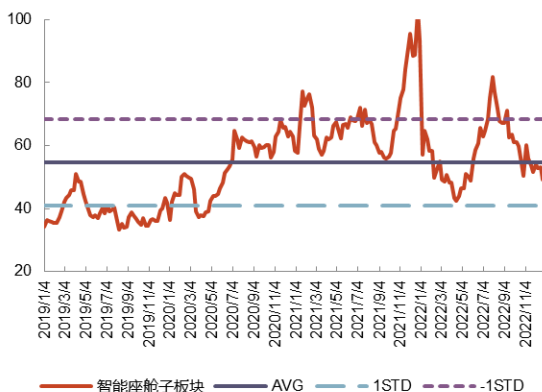
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 16: 2022 年以来底盘控制子板块累计涨(跌)幅



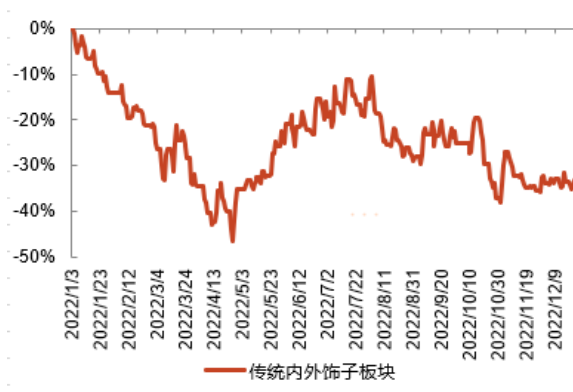
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 17: 2019/1/4-2022/12/23 智能座舱子板块 PE



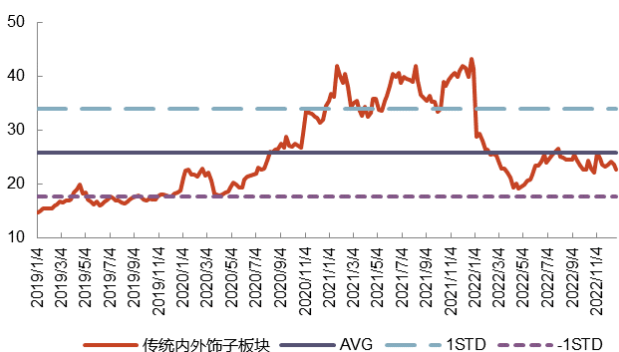
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 18: 2022 年以来智能座舱子板块累计涨(跌)幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 19: 2019/1/4-2022/12/23 传统内外饰子板块 PE



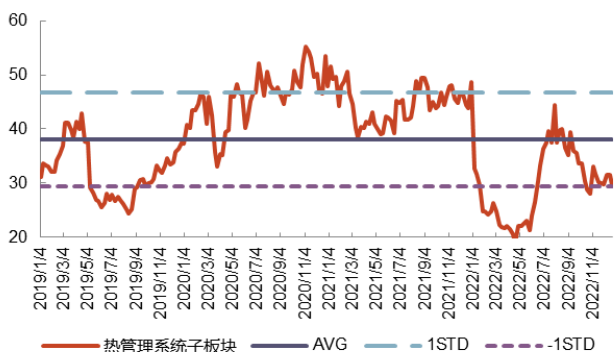
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 20: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨(跌)幅



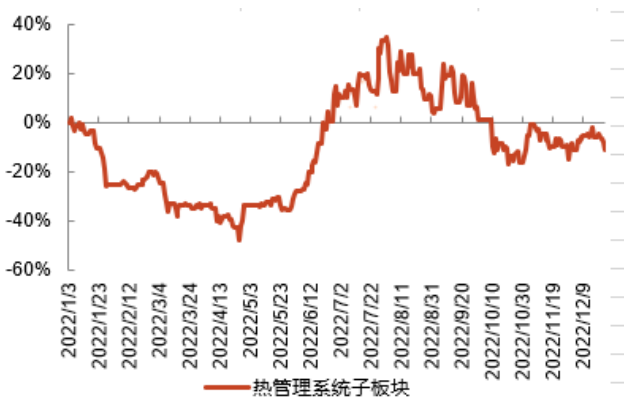
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 21: 2019/1/4-2022/12/23 热管理系统子板块 PE



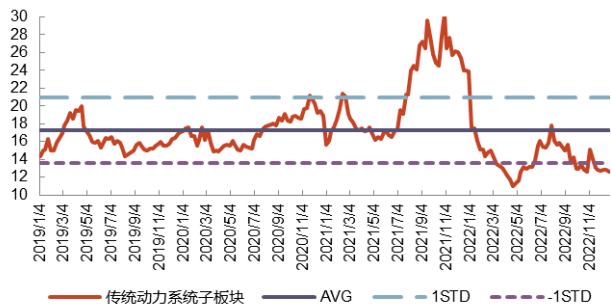
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 22: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨(跌)幅



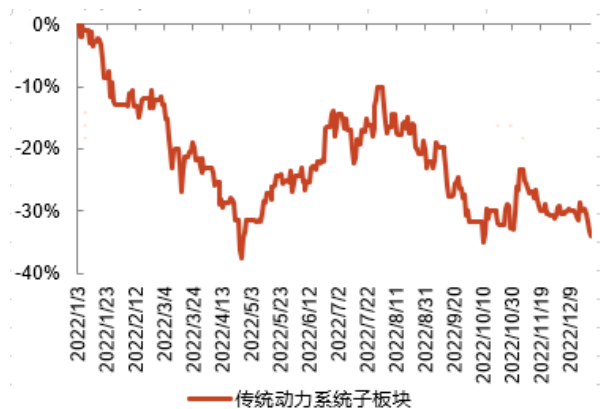
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 23: 2019/1/4-2022/12/23 传统动力系统子板块 PE



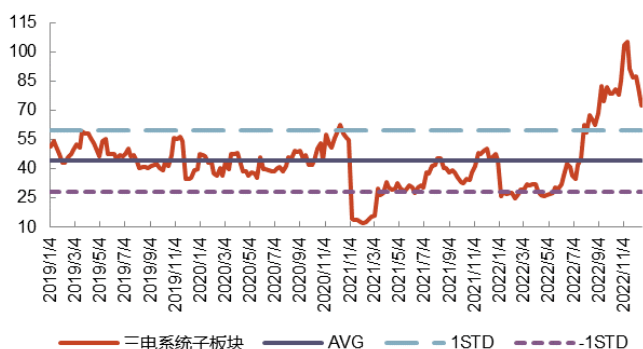
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 24: 2022 年以来传统动力系统子板块累计涨(跌)幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 25: 2019/1/4-2022/12/23 三电系统子板块 PE



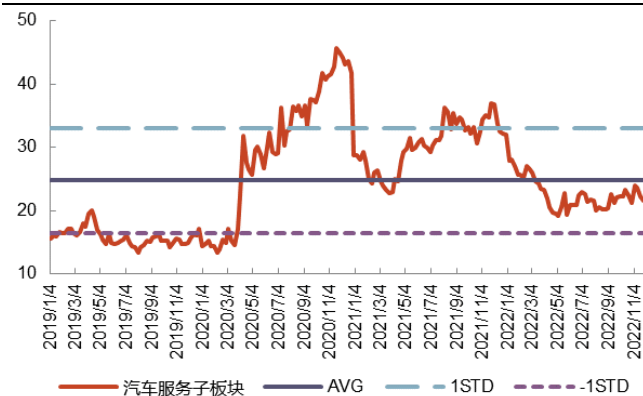
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 26: 2022 年以来三电系统子板块累计涨(跌)幅



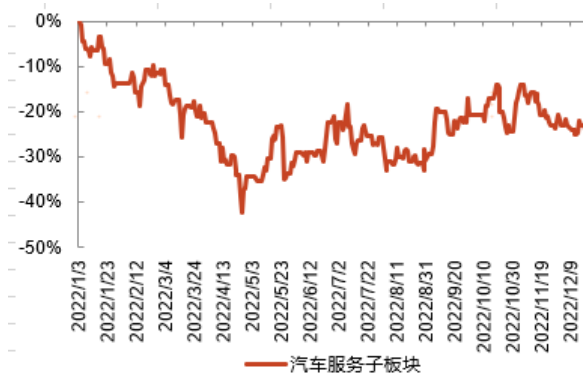
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 27: 2019/1/4-2022/12/23 汽车服务子板块 PE



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/23)

图 28: 2022 年以来汽车服务子板块累计涨(跌)幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/12/23)

## 4、行业动态

### 4.1、公司公告

#### 4.1.1、乘用车公司公告

**赛力斯 (601127.SH)：2021 年股票期权激励计划预留授予的股票期权第一个行权期符合行权条件的实施。**

公司于 2022 年 12 月 5 日召开第四届董事会第三十三次会议、第四届监事会第二十七次会议，审议通过了《关于 2021 年股票期权激励计划预留授予的股票期权第一个行权期行权条件成就的议案》，具体内容详见公司于 2022 年 12 月 6 日在上海证券交易所网站上披露的公告。现相关期权将于 2022 年 12 月 23 日开始可以行权。行权数量：296.7598 万份。行权人数：826 名。行权价格：66.03 元/份。

#### 4.1.2、汽车零部件公司公告

**中鼎股份 (000887.SZ)：获得供应商项目定点书。**

安徽中鼎密封件股份有限公司（以下简称“公司”）子公司安徽中鼎流体系统有限公司（以下简称“中鼎流体”）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（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）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。且公司成为国内某头部新能源品牌主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）新平台项目底盘轻量化总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 5 年，生命周期总金额约为 18.87 亿元。

**亚太股份 (002284.SZ)：使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金。**

公司于 2022 年 12 月 16 日召开第八届董事会第六次会议和第八届监事会第四次会议中审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司在确保不影响募集资金项目建设和募集资金使用的前提下，公司使用不超过 49,500 万元暂时闲置募集资金补充流动资金，期限自 2022 年 12 月 16 日起不超过 12 个月，到期将以自有资金归还至公司募集资金专用账户。

**亚太股份 (002284.SZ)：使用部分闲置募集资金进行现金管理。**

公司于 2022 年 12 月 16 日召开的第八届董事会第六次会议和第八届监事会第四次会议中审议通过了《关于公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，在保证募集资金项目资金需求的前提下，使用额度不超过 50,000 万元人民币的闲置募集资金选择适当时机，阶段性购买由商业银行发行的安全性高、流动性好的固定收益型或保本浮动收益型的理财产品。该额度自公司董事会审议通过之日起 12 个月内可循环滚动使用。

**亚太股份 (002284.SZ)：使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展。**

2022 年 12 月 19 日，公司使用闲置募集资金人民币 20,000 万元，购买了杭州银行股份有限公司萧山支行的“添利宝”结构性存款产品（挂钩汇率 B 款），使用闲置募集资金人民币 30,000 万元，购买了中国银行股份有限公司杭州市萧山分行的挂钩型结构性存款产品。

**钧达股份 (002865.SZ)：获得政府补助。**

海南钧达新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）下属孙公司滁州捷泰新能源科技有限公司（以下简称“滁州捷泰”）分别于 2022 年 8 月 24 日、

2022年12月15日收到安徽来安汉河经济开发区管理委员会下发的关于公司滁州年产18GW高效太阳能电池项目的设备补贴款人民币10,000万元，合计人民币20,000万元，占上市公司最近一期经审计净资产19.96%。截至目前，滁州捷泰累计收到安徽来安汉河经济开发区管理委员会政府补贴40,000万元。上述补贴款系与资产相关的政府补助，滁州捷泰已实际收到上述款项并确认为递延收益。上述政府补助不具有可持续性。

#### **精达股份 (600577.SH)：控股股东部分股份解除质押。**

铜陵精达特种电磁线股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东特华投资控股有限公司（以下简称“特华投资”）持有公司无限售流通股250,258,383股，占公司总股本的12.04%，本次股份解除质押后，特华投资累计质押数量为198,000,000股，占其持有公司股份总数的79.12%，占公司总股本的9.52%。控股股东特华投资控股有限公司（以下简称“特华投资”）及其一致行动人广州市特华投资管理有限公司（以下简称“广州特华”）、李光荣先生共持有公司股份369,333,390股，占公司总股本的17.76%，其中已质押的股份数量为289,800,000股，占其持有公司股份总数的78.47%，占公司总股本的13.94%。公司于2022年12月20日收到控股股东特华投资关于部分股份解除质押的通知。

#### **精达股份 (600577.SH)：实际控制人部分股份解除质押及再质押。**

铜陵精达特种电磁线股份有限公司（以下简称“公司”）实际控制人李光荣先生持有公司限售流通股83,333,333股，占公司总股本的4.01%，本次股份质押后，李光荣先生累计质押数量为62,400,000股，占其持有公司股份总数的74.88%，占公司总股本的3.00%。控股股东特华投资控股有限公司（以下简称“特华投资”）及其一致行动人广州市特华投资管理有限公司（以下简称“广州特华”）、李光荣先生共持有公司股份369,333,390股，占公司总股本的17.76%，其中已质押的股份数量为295,400,000股，占其持有公司股份总数的79.98%，占公司总股本的14.21%。公司于2022年12月20日收到实际控制人李光荣先生关于部分股份解除质押及再质押的通知。

#### **均胜电子 (600699.SH)：关于收购控股子公司股权激励持股平台部分股份暨关联交易。**

为充分激发管理团队的活力，促进公司在智能座舱、智能网联、智能驾驶等汽车电子业务领域的进一步发展，为公司及公司股东创造更多的价值，宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“公司”或“均胜电子”）拟通过现金方式收购子公司员工持股平台舟山均赢股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“均赢”）及舟山均行股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“均行”）持有的宁波均联智行科技股份有限公司（以下简称“均联智行”或“标的公司”）4,712,500股股份，占其总股本比例为0.6953%，交易总金额约2,781.30万元，其中向均赢收购3,022,500股股份，金额约1,783.87万元，向均行收购1,690,000股股份，金额约997.43万元。本次交易构成关联交易，未构成重大资产重组。本次关联交易的金额未达到公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上，无需提交股东大会审议。

## **4.2、 公司新闻**

### **4.2.1、 乘用车公司新闻**

#### **比亚迪 (002594.SZ)：比亚迪汽车工业公司新增国际船舶管理业务。**

天眼查显示，近日，比亚迪汽车工业有限公司发生工商变更，公司经营范围新增国际船舶管理业务；无船承运业务；国际船舶代理；港口理货；港口货物装卸搬运活动等。（来源：中国汽车报）

**长城汽车 (601633.SH)：耗资约 1.57 亿港元回购 1500 万股。**

12 月 19 日，长城汽车在港交所发布公告，当日耗资约 1.57 亿港元回购 1500 万股 H 股，每股价格为 10.32-10.82 港元。（来源：中国汽车报）

**上汽集团 (600104.SH)：三年内新能源车销量占比将翻一番。**

12 月 19 日，上汽集团微信公众号发布，今年 11 月，上汽新能源车创下单月销售 13 万辆的历史新高；1-11 月份，上汽新能源车销量达 93 万辆，在集团整体销量中的占比接近 20%。2025 年上汽新能源车在整体销量中的占比将达到 40%，三年内实现翻番。（来源：中国汽车报）

#### 4.2.2、新势力公司新闻

**特斯拉 (TSLA.O)：为扩大德国工厂寻找水源。**

根据德国当地政府和水务协会的消息，特斯拉计划钻探新的水源，以支持其德国工厂的扩建。今年 3 月，特斯拉在勃兰登堡州的工厂投产，因用水问题遭到环保组织的强烈反对。现在，特斯拉正着手解决用水问题，并准备将该工厂的年产能从 50 万辆翻番至 100 多万辆，但这一计划正在等待当地政府的批准。（来源：中国汽车报）

**特斯拉 (TSLA.O)：在美国和加拿大推出 12 月份限时优惠。**

特斯拉美国官网显示，2022 年 12 月 21 日至 31 日在美国和加拿大交付的 Model 3 和 Model Y 车型可享受折扣。该公司在美国提供 7500 美元的折价，在加拿大提供 5000 美元的折价，同时均提供 1 万英里的免费充电服务。（来源：中国汽车报）

**蔚来 (9866.HK)：开设德国首家用户中心。**

蔚来汽车在德国开设的第一家蔚来中心日前在其首都柏林面向公众营业。这也是蔚来在欧洲开设的第二家用户中心。据了解，蔚来还计划在德国法兰克福、杜塞尔多夫和汉堡等地开设更多蔚来中心，打造以智能电动汽车为起点的本地用户社区。（来源：中国汽车报）

**小鹏 (9868.HK)：投资新设动力电池公司，注册资本 50 亿元。**

企查查 APP 显示，近日，广州鹏悦动力电池有限公司成立，法定代表人为夏珩，注册资本 50 亿元人民币，经营范围包含：电池制造；电池零配件生产；汽车零部件及配件制造；智能车载设备制造等。企查查股权穿透显示，该公司由 XPeng Power Battery (Hong Kong) Limited 间接全资控股。（来源：中国汽车报）

#### 4.3、行业新闻

**崔东树：促进汽车消费需要优化驾照管理。**

乘联会秘书长崔东树日前发文称，促进汽车消费需要创造消费的条件，而目前老年代步车等低速车没有驾照管理，微型电动车需要驾照，形成消费者不买电动车只买老年代步车等劣币逐良币的现象，这也成为制约新能源车发展的课题。他建议，部分地区试点对中老年人驾驶微型电动车采取 C5 的残疾人（老

年) 专用小型自动挡载客汽车的驾证的管理方式。(来源: 中国汽车报)

**乘联会秘书长崔东树: 全国乘用车市场库存 394 万辆、库存 65 天。**

12 月 19 日, 乘联会秘书长崔东树发文称, 根据乘联会统计与测算, 11 月底全国乘用车库存 394 万辆, 其中厂家库存 92 万辆, 渠道库存 302 万辆。厂家库存占比 23%, 较去年 11 月提升 6 个百分点。11 月底全国乘用车市场库存可坚持零售 65 天。由于 11 月疫情干扰, 12 月初疫情政策管控放开, 12 月的零售均较高, 因此乘联会预测 12 月厂家国内外总销量远高于 11 月。(来源: 中国汽车报)

**粤澳跨境车险“等效先认”政策正式落地。**

12 月 20 日, 由广东银保监局组织广东保险业创新实施粤澳跨境车险“等效先认”制度正式落地。经港珠澳大桥珠海公路口岸入出内地且仅限在广东省行政区域内行驶的澳门机动车, 向澳门保险公司投保责任范围、保险金额等已覆盖内地交强险的保险单, 视同已投保内地交强险, 可以实现承保在澳门, 理赔在广东, 并可以选择提升保险保障。预计约 8 万辆澳门车的车主可享受到政策红利。(来源: 中国汽车报)

**四川: 大力推广新能源汽车, 逐步降低传统燃油汽车在新车产销和汽车保有量中的占比。**

12 月 20 日, 四川省发改委官网发布《四川省电能替代推进方案(2022—2025 年)》, 其中提出, 大力推广新能源汽车, 逐步降低传统燃油汽车在新车产销和汽车保有量中的占比, 推动政府机关、企事业单位、公共服务机构新增和更换的车辆优先使用新能源汽车, 鼓励公交、出租、环卫、物流、景区等城市公共服务车辆逐步电动化替代。在城乡公共区域、高速公路、景区、居民小区等领域推进充电基础设施建设, “十四五”期间, 充电基础设施保有量突破 20 万根。(来源: 中国汽车报)

**乘联会: 上周乘用车市场零售 54.2 万辆, 环比增长 44%。**

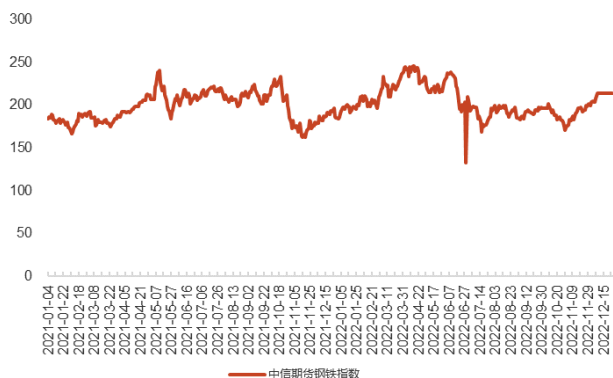
12 月 21 日, 乘联会发布数据显示, 12 月 12-18 日, 乘用车市场零售 54.2 万辆, 同比增长 18%, 环比上周增长 44%, 较上月同期增长 56%; 乘用车批发 47.9 万辆, 同比下降 5%, 环比上周增长 38%, 较上月同期增长 27%。(来源: 中国汽车报)

**重庆两江新区发布促进消费十举措, 覆盖新能源汽车等领域。**

据重庆两江新区现代服务业局消息, 两江新区发布进一步促进消费十条政策措施, 覆盖新能源汽车、居住与家居、生活类消费等多个领域。其中, 对前 1 万名购买新能源汽车的个人消费者给予每台 2000 元补助; 对订购新能源汽车的, 适时定向发放 500 元满减消费券。(来源: 中国汽车报)

## 5、行业上游原材料数据跟踪

图 29：中信期货钢铁指数本周上涨 0%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.12.23）

图 30：沪铝指数本周下跌 0.59%



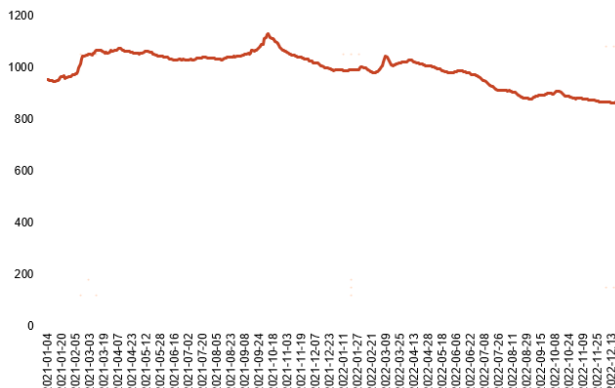
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.12.23）

图 31：沪胶指数本周下跌 3.76%



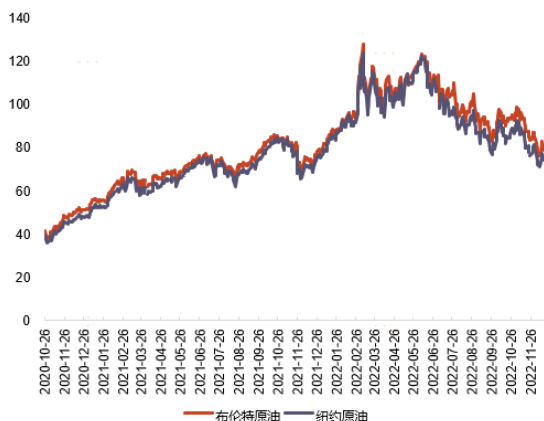
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.12.23）

图 32：中国塑料城价格指数上涨 0.22%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.12.23）

图 33：纽约原油价格本周上升 5.46 美元/桶，布伦特原油价格本周上升 5.27 美元/桶（单位：美元/桶）



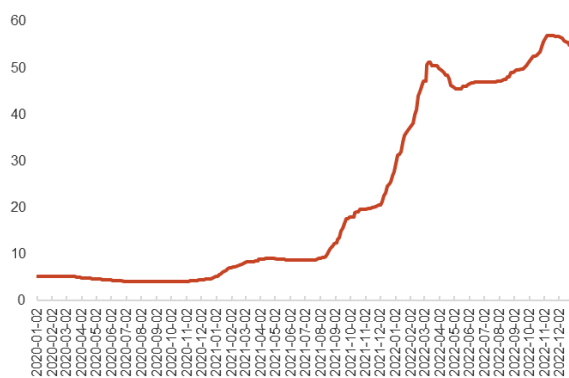
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.12.23）

图 34：NYMEX 天然气本周下跌 1.48 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



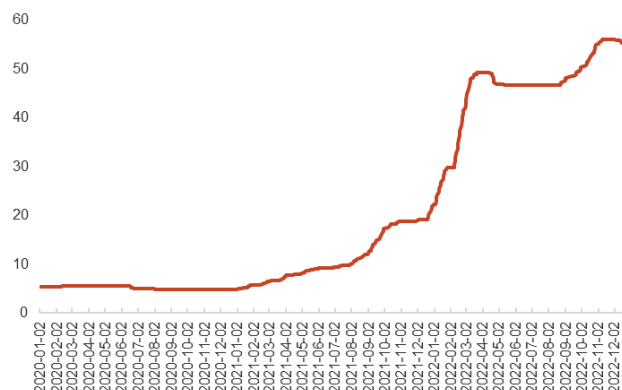
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.12.23）

图 35：国产电池级碳酸锂 99.5%价格（万元/吨）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.12.22）

图 36：国产氢氧化锂 56.5%价格（万元/吨）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.12.23）

## 6、主机厂年末定价政策

表 2：主机厂年末定价政策

方案类型	车企	方案	方案发布时间	
保价方案				
限时保价与优惠	蔚来汽车	2022 年 12 月 31 日前购买 ES8/ES6/EC6/ET7/ES7 的用户，支付定金且锁单排产，可享受 2022 年国家补贴 2022 年 9 月 9 日 0:00 前缴纳 ET5 预定金的用户在 2023 年 6 月 30 日（含）之前提车均可享受 2022 年国家补贴（官方回应可完全消化此前订单）	2022/11/2	
	AITO 汽车	11 月 20 日前下定购买部分 AITO 汽车至高可享 11,340 元国补； 2022 年 11 月 24 日起追加 10,000 个 2022 年国家新能源汽车购置补贴保障名额，完成支付定金且未发生退款的用户，如因 AITO 原因无法在 2022 年 12 月 31 日前完成上牌，将按 2022 年国补标准提供差额补贴	2022/11/24	
	长安深蓝	2022 年 12 月 31 日前下定并锁单且订单满足 2022 年新能源国补申领条件（国补的差额由长安深蓝补贴，下单时仍按下锁单时的指导价支付）	2022/11/27	
	东风岚图	岚图 FREE 将提供最高 30,000 元地方财政资金补贴，到 2022 年 12 月 31 日截止	2022/11/29	
	小鹏汽车	2022 年 12 月 31 日 24:00 前完成定金支付的订单可享受 2022 年国家新能源补贴，由于上牌时间导致的补贴差额由小鹏汽车承担	2022/11/30	
	吉利汽车	2022 年 12 月 31 日 24:00 前完成定金支付的订单，可享受 2022 年国家新能源补贴，其中包括以下车型：几何 G6、几何 M6、几何 A、几何 C、几何 E、星越 L Hi·P 增程电动、吉利帝豪 L Hi·P、领克 01 EM-P、领克 05 PHEV、领克 06 PHEV	2022/12/1	
	飞凡汽车	2022 年 12 月 31 日前支付定金，且在 2023 年 2 月 28 日前完成车辆交付的飞凡 R7 用户，飞凡汽车将按照 2022 年新能源国补标准向用户提供差额补贴	2022/12/1	
	北汽极狐	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）	2022/12/2	
	车型涨价	比亚迪	王朝、海洋及腾势相关新能源车型官方指导价上调 2,000-6,000 元不等； 2023 年 1 月 1 日前付定金签约客户不受此次调价影响	2022/11/23
		广汽埃安	旗下相关车型官方指导价上调 3,000-8,000 元不等，具体车型调价通知另行发布； 2023 年 1 月 1 日前已支付排产定金的客户不受此次调价影响	2022/11/30
促销方案				
降价促销	特斯拉	中国大陆地区在售 Model 3 及 Model Y 全系车型降价，降价幅度为 14,000-37,000 元	2022/10/24	
	AITO 汽车	问界 M5、M7 相继推出赠送 8000 元的保险价格优惠等多重优惠，累计优惠额度达到 3 万元	2022/10/24	
	福特	福特电马 Mustang Mach-E 全系售价下调，降幅在 20,000-28,000 元	2022/10/31	
	特斯拉	通过特斯拉合作保险机构购买相应车险的国产 Model 3 和 Model Y 在 2022 年 11 月 8 日（含）至 2022 年 11 月 30 日（含）期间完成交付可享受 8,000 元保险补贴；2022 年 12 月 1 日（含）至 2022 年 12 月 31 日（含）期间完成交付可享受 4,000 元保险补贴	2022/11/8	
	小鹏汽车	除 G9 外，G3i、P5、P7 尾款减免 14,000-20,000 元，还将推出部分长库龄专项车进行特价额外优惠	2022/11/11	
	奔驰	自 2022 年 11 月 16 日起，对旗下指导价超过 50 万元和 100 万元的 EQE、EQS 部分纯电系列车型进行零售价下调，降价幅度从 5.07 万元至 22.97 万元不等	2022/11/16	

资料来源：各公司官网、光大证券研究所整理

## 7、新车上市

表 3: 12/17-12/21 新车上市

序号	制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间 (万元)	上市时间
1	睿蓝汽车	睿蓝 9	全新	BEV	B SUV	10.99-12.99	2022 / 12 / 17
2	东风本田	思域 HATCHBACK	大改	燃油	A HB	14.59-16.99	2022 / 12 / 20
3	东风本田	思域 HATCHBACK e:HEV	全新	燃油	A HB	16.99-17.99	2022 / 12 / 20
4	华晨宝马	宝马 X2	中改	燃油	A SUV	28.89-33.29	2022 / 12 / 21
5	华晨宝马	宝马 1 系	中改	燃油	A NB	20.89-24.99	2022 / 12 / 21

资料来源：乘联会，光大证券研究所整理

## 8、风险分析

- (一) 芯片短缺缓解不及预期：芯片复产节奏滞缓，导致芯片短缺缓解不及预期。
- (二) 行业增长不及预期：消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险。
- (三) 新车上市与爬坡不及预期：车型周期不及预期。
- (四) 原材料价格上涨：汽车上游原材料持续上涨，调价或毛利承压。
- (五) 疫情反复：封控停产、供应链短缺、量产与物流/交付延迟。
- (六) 政策与市场风险：政策与市场波动对估值承压。

## 行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 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。

## 分析师声明

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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、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。

## 法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

## 光大证券研究所

### 上海

静安区南京西路 1266 号  
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

### 北京

西城区武定侯街 2 号  
泰康国际大厦 7 层

### 深圳

福田区深南大道 6011 号  
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

## 光大证券股份有限公司关联机构

### 香港

中国光大证券国际有限公司  
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

### 英国

Everbright Securities(UK) Company Limited  
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE