

解禁利好助力皮卡市场扩容

——汽车行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 解禁利好助力皮卡市场扩容

2022年1-11月皮卡销量为47.5万辆,同比下滑3.9%。相较于商用车市场的整体严重下滑,皮卡市场的表现可谓十分坚挺,在商用车中的占比呈上升态势。目前皮卡市场保持“一超多强”的格局。长城汽车优势明显,皮卡的销量份额为36.8%。上汽大通、江铃汽车、江淮汽车、郑州日产等也保持较强市场地位。

皮卡被定义为“轻型多用途货车”,受到政策法规的较多限制。自2016年皮卡解禁试点以来,国家对放开皮卡进城的重视程度首次从部委上升到国务院层面,从此前的“精细化管理”、“进一步放宽皮卡车进城限制”到明确“推动取消皮卡车进城限制”,政策层面的支持力度进一步加强,全国各地掀起皮卡解禁热潮,皮卡全面解禁已经成为大势所趋。

在排放标准更新、消费者诉求改变的背景下,主力车企纷纷推出乘用车化皮卡产品和新能源皮卡产品。长城炮、长安览拓者、上汽大通T90、北京汽车制造厂的卡路里等乘用车化皮卡产品市场热度较高。吉利旗下高端越野品牌RADAR推出中国首款纯电平台皮卡雷达RD6,目前已开启预售。此外,比亚迪2023年将会推出全新皮卡车型,包括混动和纯电动两种动力总成。

国产皮卡乘用车化趋势明显,产品在科技水平、配置及质量上均有了大幅提升,如果皮卡报废、年检、高速通行等政策可以同步改善,皮卡未来将展现出巨大的消费潜力,销量有望迎来爆发。建议关注皮卡领域具备先发优势的车企,如长城汽车,江铃汽车、江淮汽车、长安汽车等。

市场回顾:

截至12月23日收盘,汽车板块-5.2%,沪深300指数-3.2%,汽车板块跌幅高于沪深300指数2个百分点。从板块排名来看,汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第26位,表现不佳。年初至今汽车板块-20.7%,在申万31个板块中位列第19位。

- ◆ 子板块周涨跌幅表现:所有板块均出现下跌,其他运输设备(-8.9%)、汽车电子电气系统(-7.6%)和电动乘用车(-6.8%)跌幅居前。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现:所有板块均出现下跌,汽车综合服务(-27.1%)、轮胎轮毂(-26.5%)和汽车电子电气系统(-26.2%)跌幅居前。
- ◆ 涨跌幅前五名:亚星客车、旷达科技、索菱股份、宁波方正、华达科技。
- ◆ 涨跌幅后五名:天普股份、神通科技、西上海、中路股份、众泰汽车。

本周投资策略及重点关注:

汽车板块应关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会,新能源电动化和智能化的优质赛道核心标的。因此我们建议关注:在新能源领域具备先发优势的自主车企,如比亚迪、长安汽车、广汽集团、理想汽车等;业绩稳定的低估值零部件龙头,如华域汽车、福耀玻璃等;电动化和智能化的优质赛道核心标的,如华阳集团、德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等;国产替代概念受益股,如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等;强势整车企业对核心零部件的拉动效应,如拓普集团、文灿股份、旭升股份等。

本周重点关注组合:比亚迪 20%、德赛西威 20%、三花智控 20%、华域汽车 20%和拓普集团 20%。

风险提示:汽车销量不及预期;汽车产业刺激政策落地不及预期;市场竞争加剧的风险;芯片等关键原材料短缺及原材料成本上升的风险;疫情控制不及预期。

评级

增持(维持)

2022年12月25日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

卢宇峰

研究助理

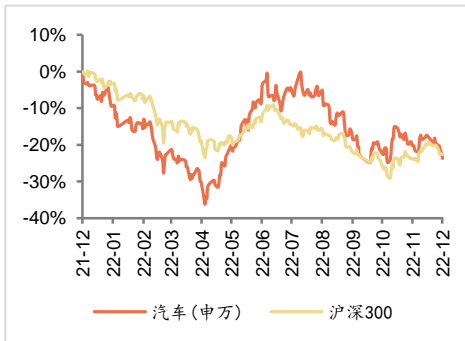
SAC 执业证书编号: S1660121110013

luyufeng@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	240
行业平均市盈率	30.8
市场平均市盈率	16.5

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《汽车行业研究周报: 扩大内需战略下汽车行业大有可为》2022-12-18
- 2、《汽车行业研究周报: 需求低迷 11月产销难现翘尾行情》2022-12-11
- 3、《汽车行业研究周报: 如何看待车企针对新能源补贴退出的调价策略》2022-12-04

内容目录

1. 每周一谈：解禁利好助力皮卡市场扩容	4
2. 投资策略及重点关注	6
3. 市场回顾	7
3.1 板块总体涨跌	7
3.2 子板块涨跌及估值情况	8
3.3 当周个股涨跌	9
4. 行业重点数据	10
4.1 产销存数据	10
4.1.1 乘联会周度数据	10
4.1.2 汽车产销存数据	10
4.2 汽车主要原材料价格	12
5. 行业动态	13
5.1 行业要闻	13
5.2 一周重点新车	14
6. 风险提示	14

图表目录

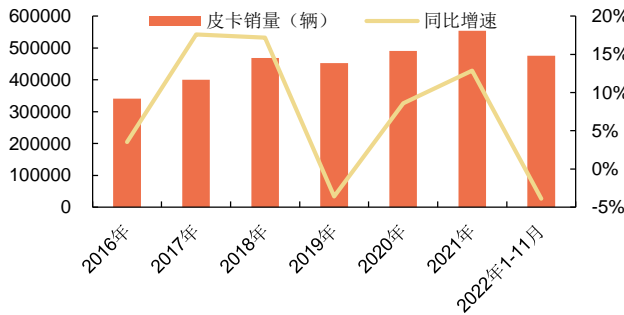
图 1：历年皮卡销量	4
图 2：皮卡在商用车中占比	4
图 3：2022 年 1-11 月皮卡厂商销量占比	4
图 4：全国 31 省市主要地区皮卡解禁统计	5
图 5：长城炮乘用车皮卡示意图	6
图 6：雷达 RD6 示意图	6
图 7：各板块周涨跌幅对比	7
图 8：各板块年涨跌幅对比	8
图 9：子板块周涨跌幅对比	8
图 10：子板块年初至今涨跌幅对比	8
图 11：汽车行业整体估值水平(PE-TTM)	9
图 12：汽车行业整体估值水平(PB)	9
图 13：本周行业涨跌幅前十名公司	9
图 14：本周行业涨跌幅后十名公司	9
图 15：月度汽车产销量及同比变化	11
图 16：历年汽车产销量及同比变化	11
图 17：经销商库存系数及预警指数	11
图 18：国内汽车出口情况	11
图 19：乘用车产销量及同比变化	12
图 20：商用车产销量及同比变化	12
图 21：新能源车产销量及同比变化	12
图 22：新能源车渗透率	12
图 23：钢铁价格及同比变化	12
图 24：铝价格及同比变化	12
图 25：铜价格及同比变化	13

图 26: 天然橡胶价格及同比变化.....	13
表 1: 本周重点关注组合	7
表 2: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位	9
表 3: 乘用车主要厂家 12 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和同比增速	10
表 4: 乘用车主要厂家 12 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和同比增速	10
表 5: 一周重点新车.....	14

1. 每周一谈：解禁利好助力皮卡市场扩容

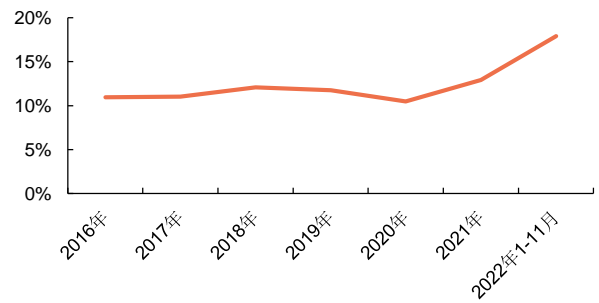
2022年皮卡市场整体销量保持稳定，根据中汽协数据，1-11月皮卡销量为47.5万辆，同比下滑3.9%。相较于商用车市场的整体严重下滑，皮卡市场的表现可谓十分坚挺，在商用车中的占比呈上升态势。

图1：历年皮卡销量



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

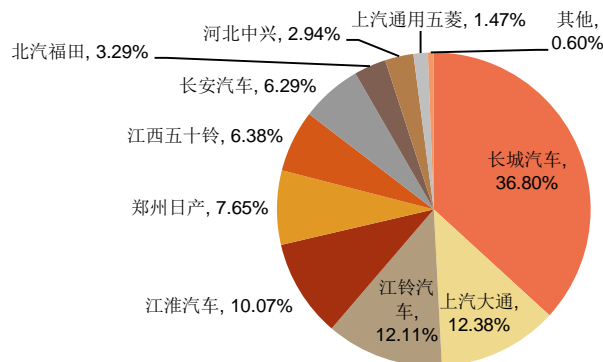
图2：皮卡在商用车中占比



资料来源：Wind，中汽协，申港证券研究所

目前皮卡市场仍以燃油车为主，整体保持“一超多强”的格局。2022年前11月，长城汽车优势明显，皮卡的销量份额为36.8%。此外，上汽大通、江铃汽车、江淮汽车、郑州日产等也保持较强市场地位。

图3：2022年1-11月皮卡厂商销量占比



资料来源：乘联会，申港证券研究所

一直以来，皮卡被定义为“轻型多用途货车”，受到政策法规的较多限制。自2016年皮卡解禁试点以来，2022年国家对于放开皮卡进城的重视程度首次从部委上升到国务院层面，政策层面的支持力度进一步加强，皮卡全面解禁可期。

- ◆ 4月25日，《国务院办公厅关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》提出，“对皮卡车进城实施精细化管理，研究进一步放宽皮卡车进城限制”。
- ◆ 5月31日，国务院《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》再次明确，对皮卡车进城实施精细化管理，研究进一步放宽皮卡车进城限制。

- ◆ 10月26日，国务院办公厅印发《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》，要求“推动取消皮卡车进城限制”。

随着国务院的号召，全国各地掀起皮卡解禁热潮。目前全国超过80%的地级市对皮卡完全不限行，近20个省会城市放开皮卡进城，重庆、天津、上海三大直辖市也放宽了皮卡通行要求，皮卡全面解禁已经成为大势所趋。

图4：全国31省市主要地区皮卡解禁统计

地区	全面解禁城市	部分解禁城市	暂未解禁城市
江苏	无锡、常州、徐州、南通、淮安、盐城、扬州、镇江、泰州、宿迁、连云港	南京、苏州	
安徽	全省城市		
浙江	嘉兴、金华、衢州、台州、湖州	宁波、温州、绍兴、舟山	杭州、丽水
山东	济南、淄博、东营、枣庄、烟台、潍坊、济宁、泰安、威海、日照、滨州、德州、临沂、菏泽	青岛	聊城
上海		上海	
江西	全省城市		
福建	福州、漳州、泉州、莆田、三明、南平、龙岩、宁德		厦门
北京			北京
天津		天津	
河北	全省城市		
山西	太原、朔州、晋中、长治、临汾、晋城、运城	大同	忻州、阳泉、吕梁
内蒙古	赤峰、乌海、通辽、鄂尔多斯、呼伦贝尔、乌兰察布、兴安盟、锡林郭勒盟、阿拉善盟	呼和浩特、包头、巴彦淖尔	
辽宁	全省城市		
吉林	长春、四平、辽源、松原、白山、白城		吉林、通化、延边朝鲜族自治州
黑龙江	哈尔滨、齐齐哈尔、鹤岗、双鸭山、大庆、伊春、佳木斯、七台河、黑河、绥化		鸡西、牡丹江、大兴安岭地区
广东	珠海、汕头、韶关、河源、梅州、汕尾、江门、阳江、湛江、茂名、潮州、揭阳、云浮	深圳、清远	广州、佛山、惠州、中山
海南	全省城市		
广西	柳州、桂林、玉林、百色、河池、钦州、贵港、崇左、来宾、贺州、防城港		南宁、梧州、北海
河南	洛阳、开封、平顶山、安阳、鹤壁、焦作、新乡、濮阳、许昌、漯河、三门峡、商丘、周口、驻马店、南阳、信阳、济源	郑州	
湖北	襄阳、荆州、宜昌、十堰、孝感、荆门、鄂州、黄冈、咸宁、随州、恩施土家族苗族自治州	武汉、黄石	
湖南	长沙、株洲、湘潭、岳阳、常德、张家界、益阳、娄底、郴州、永州、怀化、湘西土家族苗族自治州		衡阳、邵阳
重庆	重庆		
四川	自贡、攀枝花、德阳、绵阳、广元、遂宁、内江、南充、眉山、宜宾、广安、达州、雅安、巴中、资阳、阿坝藏族羌族自治州、甘孜藏族自治州、凉山彝族自治州、玉树、昭通、保山、丽江、普洱、临沧、德宏傣族景颇族自治州、怒江傈僳族自治州、迪庆藏族自治州、大理白族自治州、楚雄彝族自治州、红河哈尼族彝族自治州、文山壮族苗族自治州、西双版纳傣族	成都、泸州、乐山	
云南			昆明
贵州	贵阳、遵义、安顺、铜仁、黔西南布依族苗族自治州、黔南布依族苗族自治州		六盘水、毕节、黔东南苗族侗族自治州
西藏	拉萨、日喀则、昌都、林芝、山南、阿里地区		那曲
陕西	安康	西安、铜川	咸阳、渭南、延安、宝鸡、榆林、汉中、商洛
甘肃	嘉峪关、金昌、天水、武威、张掖、平凉、酒泉、庆阳、定西、临夏回族自治州、甘南藏族自治州		兰州、白银、陇南
宁夏	全省城市		
青海	西宁、海东、海北藏族自治州、海南藏族自治州、海南藏族自治州、果洛藏族自治州、玉树藏族自治州、海西蒙古族藏族自治州		海西蒙古族藏族自治州
新疆	乌鲁木齐、克拉玛依、吐鲁番、哈密、博尔塔拉蒙古自治州、巴音郭楞蒙古自治州、克孜勒苏柯尔克孜自治州、伊犁哈萨克自治州、阿克苏地区、和田地区		喀什地区、昌吉回族自治州

资料来源：第一商用车网，申港证券研究所

在排放标准更新、消费者诉求改变的背景下，皮卡产品更新迭代速度较快，目标用户从原来占比较大的小微企业主变为自驾游等群体，**主力车企纷纷推出乘用化皮卡产品和新能源皮卡产品**。长城炮、长安览拓者、上汽大通 T90、北京汽车制造厂的卡路里等乘用化皮卡产品市场热度较高。吉利旗下高端越野品牌 RADAR 推出中国首款纯电平台皮卡雷达 RD6，目前已开启预售。此外，比亚迪 2023 年将会推出全新皮卡车型，包括混动和纯电动两种动力总成。

图5：长城炮乘用皮卡示意图



资料来源：长城皮卡官网，申港证券研究所

图6：雷达 RD6 示意图



资料来源：雷达汽车官网，申港证券研究所

但皮卡在我国归类于轻型货车，路权解禁后仍然存在一些政策制约皮卡的发展。

- ◆ **一年一检**：皮卡 10 年以内每年年检 1 次，超过 10 年则要每年年检 2 次，使用的年限越长，需要检验的次数就越多，一旦年检没有通过，车辆可能没到年限也要进行报废。
- ◆ **强制报废**：当使用年限达到 15 年，或者行驶里程达到 60 万公里时，车辆须按照相关规定进行报废处理。
- ◆ **高速货车化处理**：皮卡在高速公路行驶时面临高速限速、收费与货车保持一致、无法享受 ETC 快速专用车道等诸多问题，给用户在实际用车过程中带来不便。

国产皮卡乘用化趋势明显，产品在科技水平、配置及质量上均有了大幅提升，如果皮卡报废、年检、高速通行等政策可以同步改善，皮卡未来将展现出巨大的消费潜力，销量有望迎来爆发。建议关注皮卡领域具备先发优势的车企，如长城汽车，江铃汽车、江淮汽车、长安汽车等。

2. 投资策略及重点关注

总体来看，汽车行业随着经济运行回归正常和各项刺激政策的加持，行业触底反弹态势明朗，景气度持续回升，未来产销有望持续向上。考虑到汽车行业目前整体情况，建议关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会；新能源汽车电动化和智能化的优质赛道核心标的。

- ◆ **长期看好在新能源领域具备先发优势的自主车企**，如比亚迪、长安汽车、广汽集团、理想汽车等；
- ◆ **业绩稳定的低估值零部件龙头**，如华域汽车、福耀玻璃等；

- ◆ 电动化和智能化的优质赛道核心标的，如华阳集团、德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；
- ◆ “国内大循环”带来的国产替代机会，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；
- ◆ 强势整车企业（特斯拉、大众等）对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升股份等。

结合目前市场基本情况，我们本周重点关注组合如下：

表1：本周重点关注组合

公司	权重
比亚迪	20%
德赛西威	20%
三花智控	20%
华域汽车	20%
拓普集团	20%

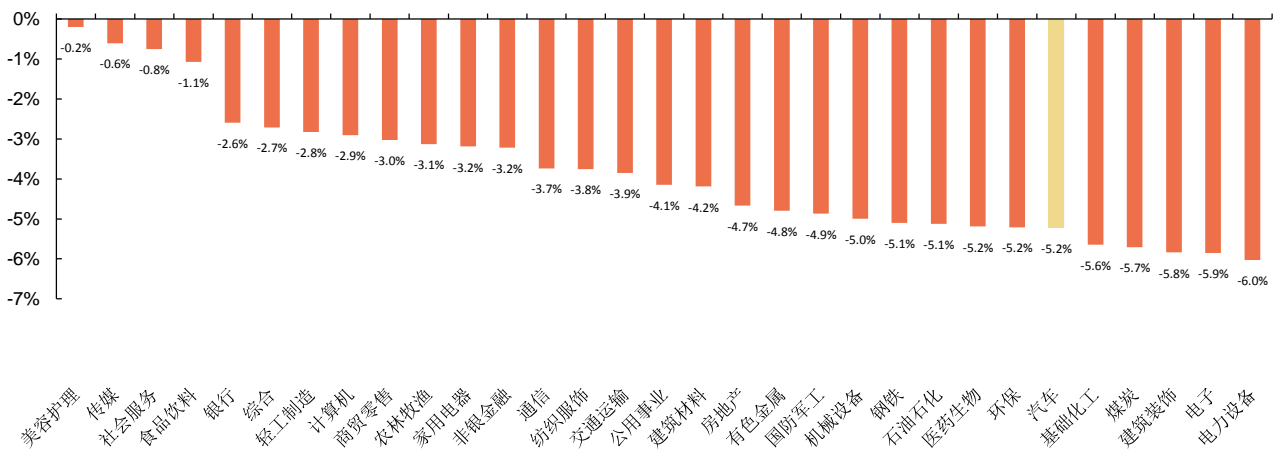
资料来源：申港证券研究所

3. 市场回顾

3.1 板块总体涨跌

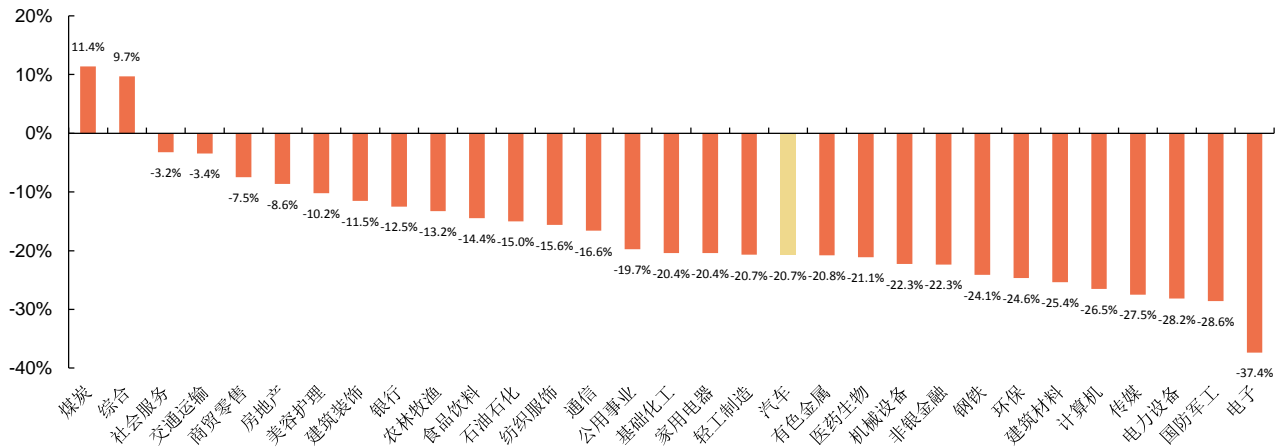
板块涨跌：截至 12 月 23 日收盘，汽车板块-5.2%，沪深 300 指数-3.2%，汽车板块跌幅高于沪深 300 指数 2 个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 26 位，表现不佳。年初至今汽车板块-20.7%，在申万 31 个板块中位列第 19 位。

图7：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：各板块年涨跌幅对比



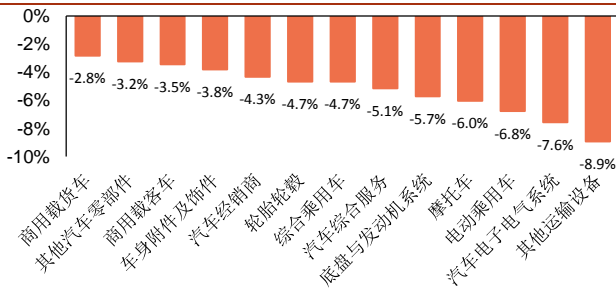
资料来源：Wind，申港证券研究所

3.2 子板块涨跌及估值情况

子板块涨跌：

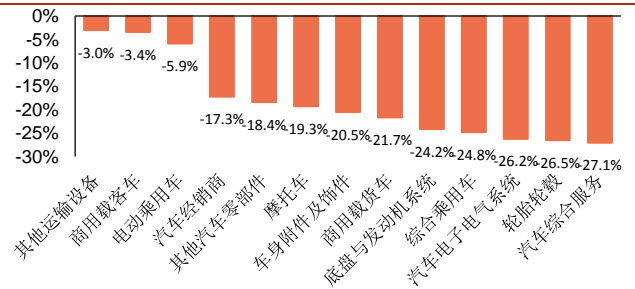
- ◆ 子板块周涨跌幅表现：所有板块均出现下跌，其他运输设备（-8.9%）、汽车电子电气系统（-7.6%）和电动乘用车（-6.8%）跌幅居前。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现：所有板块均出现下跌，汽车综合服务（-27.1%）、轮胎轮毂（-26.5%）和汽车电子电气系统（-26.2%）跌幅居前。

图9：子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：子板块年初至今涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

估值情况：从估值来看，汽车行业估值水平自疫情以来持续处于高位，本周估值继续下滑。

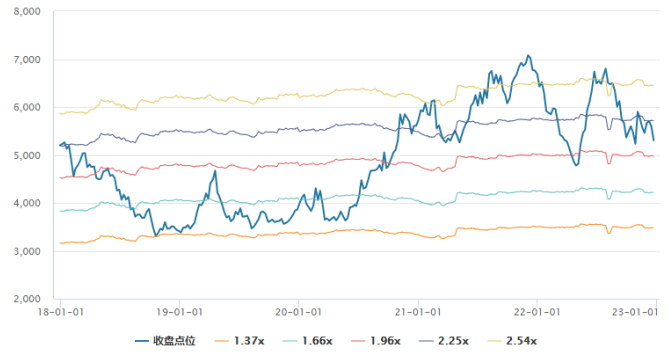
- ◆ PE-TTM 估值：申万汽车行业整体 PE-TTM 为 30.76 倍，10 年历史分位 88.28%。乘用车、商用车处于高位，摩托车及其他处于低位。
- ◆ PB 估值：申万汽车行业整体 PB 为 2.09 倍，10 年历史分位 43.95%。乘用车处于高位，汽车服务、摩托车及其他处于低位。

图11: 汽车行业整体估值水平(PE-TTM)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图12: 汽车行业整体估值水平(PB)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

表2: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

	PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
汽车	30.76	88.28%	2.09	43.95%
子版块				
乘用车	30.23	83.79%	2.5	77.64%
商用车	133.62	98.83%	1.72	39.26%
汽车零部件	28.79	71.39%	2.04	31.05%
汽车服务	31.62	60.84%	1.08	3.32%
摩托车及其他	27.24	19.34%	2.46	11.52%

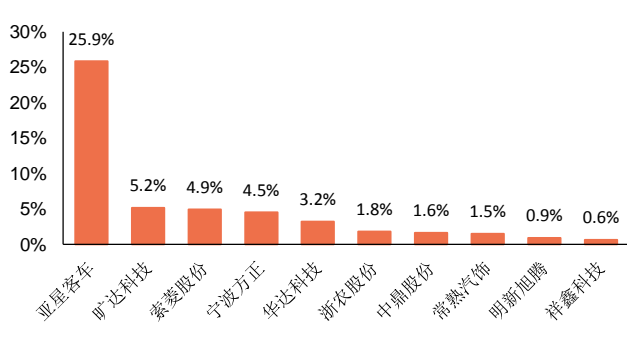
资料来源: Wind, 申港证券研究所

3.3 当周个股涨跌

当周个股涨跌:

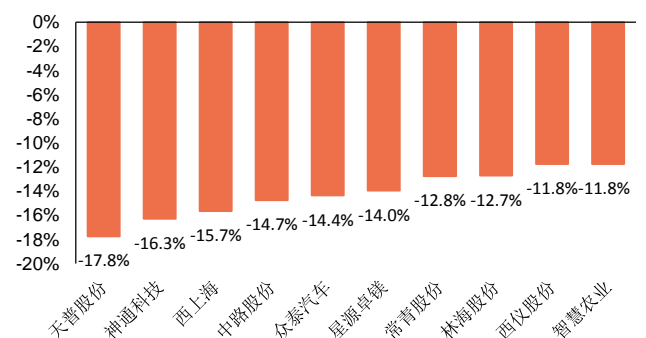
- ◆ 涨跌幅前五名: 亚星客车、旷达科技、索菱股份、宁波方正、华达科技。
- ◆ 涨跌幅后五名: 天普股份、神通科技、西上海、中路股份、众泰汽车。

图13: 本周行业涨跌幅前十名公司



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图14: 本周行业涨跌幅后十名公司



资料来源: Wind, 申港证券研究所

4. 行业重点数据

4.1 产销存数据

4.1.1 乘联会周度数据

零售：12月12-18日，乘用车零售54.2万辆，同比增长18%，环比上周增长44%，较上月同期增长56%。

表3：乘用车主要厂家12月周度日均零售数（单位：辆）和同比增速

	1-4日	5-11日	12-18日	19-25日	26-31日	1-18日	全月
20年	47481	55190	70498	77059	112998	59430	73779
21年	39947	51433	65609	80327	96325	54393	68365
22年	30423	53836	77429	-	-	57808	-
22年同比	-24%	5%	18%	-	-	6%	-
环比11月同期	-15%	38%	56%	-	-	36%	-

资料来源：乘联会，申港证券研究所

批发：12月12-18日，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%。

表4：乘用车主要厂家12月周度日均批发数（单位：辆）和同比增速

	1-4日	5-11日	12-18日	19-25日	26-31日	1-18日	全月
20年	52681	62407	68772	70986	114651	62721	74638
21年	46732	60617	71786	83569	113315	61875	76730
22年	30122	49548	68360	-	-	52547	-
22年同比	-36%	-18%	-5%	-	-	-15%	-
环比11月同期	-23%	20%	27%	-	-	15%	-

资料来源：乘联会，申港证券研究所

4.1.2 汽车产销存数据

汽车整车：

- ◆ **总体产销：略显疲态。**11月，汽车产销分别完成238.6万辆和232.8万辆，环比分别下降8.2%和7.1%，同比均下降7.9%。1~11月，汽车产销分别完成2462.8万辆和2430.2万辆，同比分别增长6.1%和3.3%。
- ◆ **库存情况：处于不景气区间。**11月汽车经销商综合库存系数为1.88，环比上升6.8%，同比上升39.3%，库存水平位于警戒线以上，库存达到高位。同期经销商库存预警指数为65.3%，环比上升6.3pct，同比上升9.9pct，库存预警指数位于荣枯线之上。
- ◆ **出口情况：创历史新高。**11月，汽车出口32.9万辆，环比下降2.5%，同比增长64.8%。1~11月，汽车出口278.5万辆，同比增长55.3%，全年出口有望超过300万辆。分车型看，乘用车出口225.1万辆，同比增长57.8%；商用车出口53.3万辆，同比增长45.7%；新能源汽车出口59.3万辆，同比增长1倍。

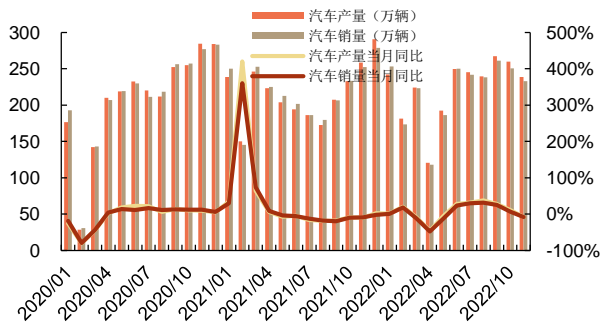
乘用车：产销同比有所下降。11月，乘用车产销分别完成215.1万辆和207.5万

辆，环比分别下降 7.8%和 7%，同比分别下降 3.9%和 5.6%。1~11 月，乘用车产销分别完成 2170.2 万辆和 2129.2 万辆，同比分别增长 14.7%和 11.5%。

商用车：仍处于徘徊态势。11 月，商用车产销分别完成 23.5 万辆和 25.3 万辆，环比分别下降 11.2%和 7.5%，同比分别下降 33.4%和 23.4%。1~11 月，商用车产销分别完成 292.7 万辆和 301 万辆，同比分别下降 31.9%和 32.1%。

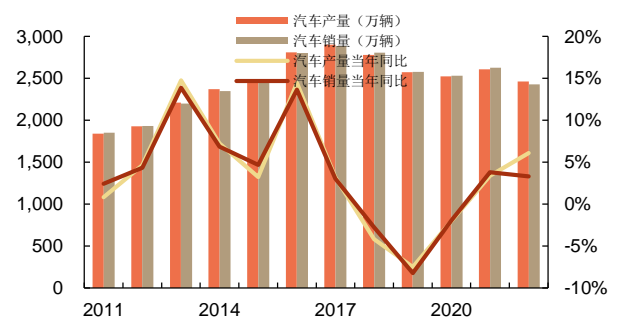
新能源车：产销再创历史新高。11 月，新能源汽车产销分别完成 76.8 万辆和 78.6 万辆，同比分别增长 65.6%和 72.3%，当月市场渗透率为 33.8%。1-11 月，新能源汽车产销分别完成 625.3 万辆和 606.7 万辆，同比均增长 1 倍，市场渗透率为 25%。

图15：月度汽车产销量及同比变化



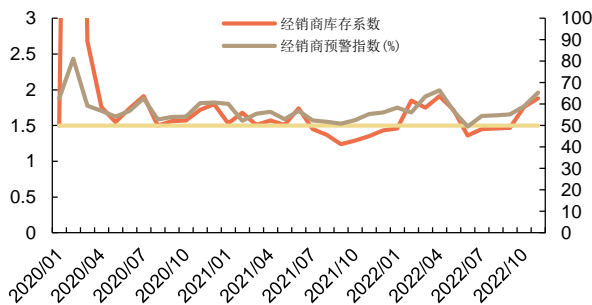
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图16：历年汽车产销量及同比变化



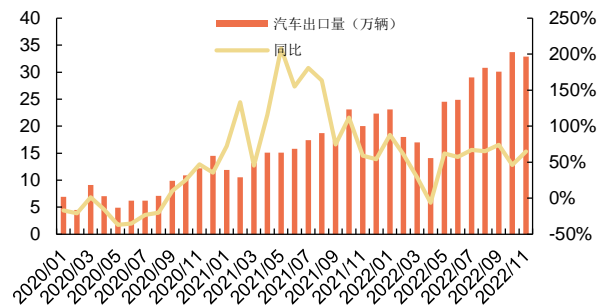
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图17：经销商库存系数及预警指数



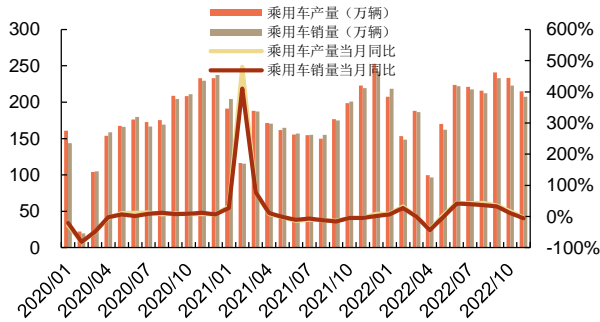
资料来源：流通协会，申港证券研究所

图18：国内汽车出口情况



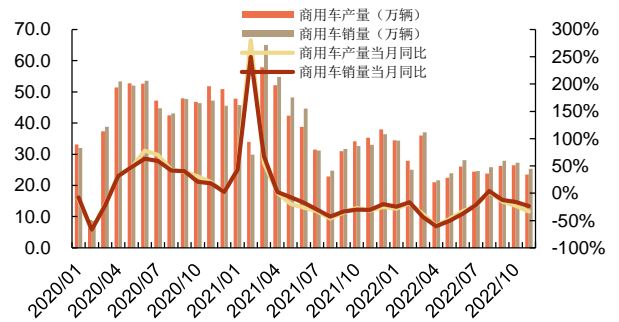
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图19: 乘用车产销量及同比变化



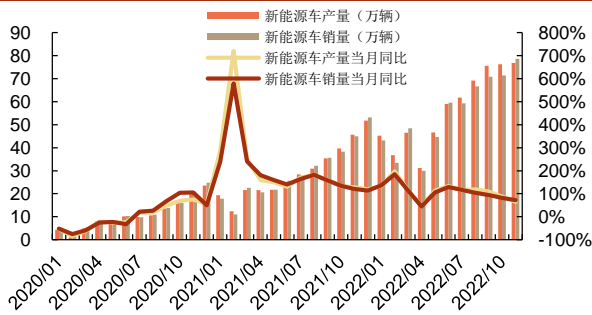
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图20: 商用车产销量及同比变化



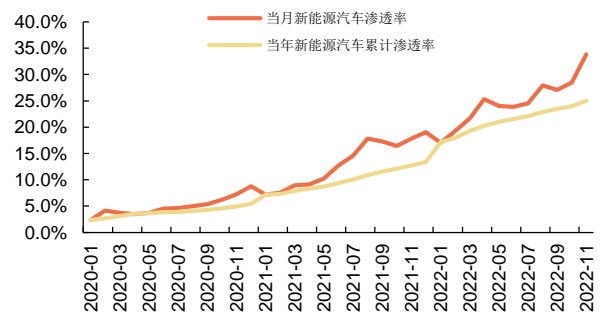
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图21: 新能源车产销量及同比变化



资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图22: 新能源车渗透率

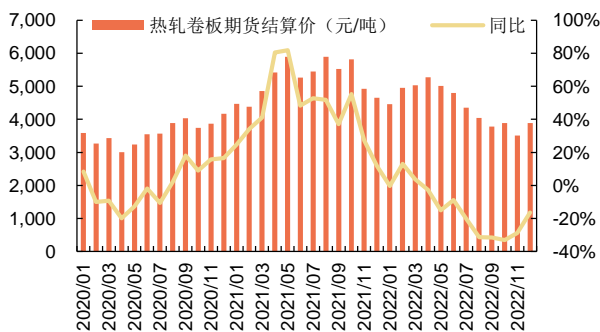


资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

4.2 汽车主要原材料价格

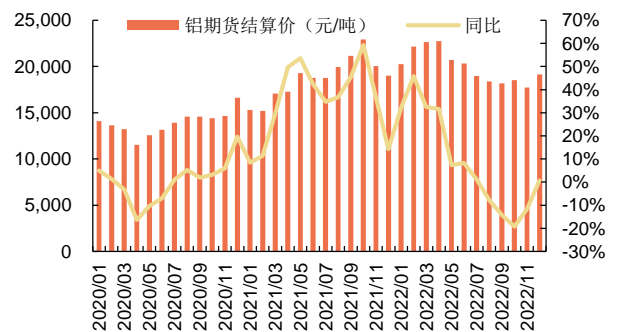
成本端方面, 12月汽车主要生产原材料钢、铝、铜、橡胶价格均环比上行, 铝同比上行, 钢、铜、橡胶价格均同比下行。

图23: 钢铁价格及同比变化

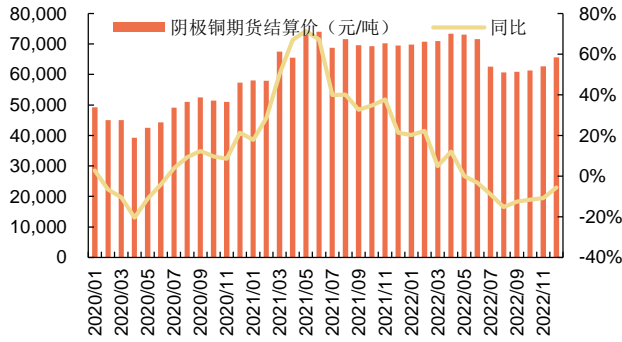


资料来源: Wind, 申港证券研究所

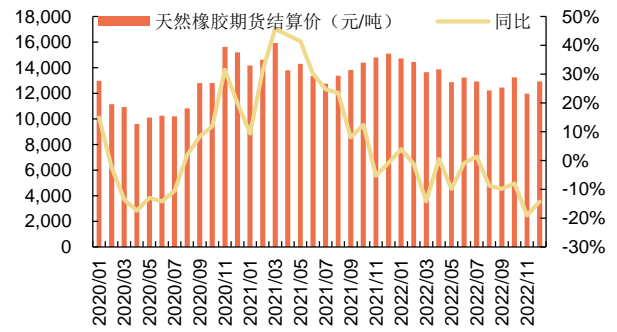
图24: 铝价格及同比变化



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图25：铜价格及同比变化


资料来源：Wind，申港证券研究所

图26：天然橡胶价格及同比变化


资料来源：Wind，申港证券研究所

5. 行业动态

5.1 行业要闻

乘联会：12月狭义乘用车零售销量预计220.0万辆，新能源预计70.0万辆

12月23日，乘联会根据12月零售目标调研显示，占总体市场约八成左右的厂商同比微增，初步推算12月狭义乘用车零售销量预计220.0万辆，同比增长4.5%，环比增长33.3%；其中新能源零售销量预计70.0万辆，同比增长47.4%，环比增长17.0%，渗透率31.8%。12月疫情防控政策调整，车市回补效应显现。随着各项促消费政策临近到期，在感染高峰到来前，是各地车市的窗口期。

蔚来发布新款车型EC7、ES8及第三代换电站

12月24日晚，蔚来NIO Day在合肥滨湖国际会展中心举行，会上发布了新款轿跑车型EC7、SUV车型ES8，以及第三代换电站。新款车型EC7、75kWh电池容量售价48.8万元，100kWh电池容量售价54.6万元，使用baas方案的车价为41.8万元起。新款ES8车型，75kWh电池容量售价52.8万元，100kWh电池容量售价58.6万元，使用baas方案车价为45.8万元起；ES8行政版车型，75kWh电池容量售价54.8万元，100kWh电池容量车型，售价60.6万元，使用baas方案车价为47.8万元起；ES8签名版车型，100kWh电池容量售价63.8万元，使用baas方案车价为51.0万元起。此外，蔚来还发布了500千瓦超快充桩及第三代换电站，超快充桩最大电流达660A。第三代换电站采用全新的三工位协同作业机制，换电时间缩短20%；电池仓位增加到21个，日服务次数达408次，比二代站提升30%，配备了两颗激光雷达和两颗英伟达Orin X芯片，单站算力达到508TOPS，采用全球首创、蔚来自研的HPC双向大功率液冷电源模块，最高效率达到98%，充放电功率达到62.5千瓦，同时也能更好参与电网互动，帮助电网削峰填谷。

5.2 一周重点新车

表5：一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	广汽本田	皓影	紧凑型 SUV	燃油	16.98-25.28 万元	2022/12/23
2	蔚来汽车	EC7	中大型 SUV	纯电	48.8-57.8 万元	2022/12/24
3	蔚来汽车	ES8	中大型 SUV	纯电	52.8-63.8 万元	2022/12/24

资料来源：汽车之家，申港证券研究所

6. 风险提示

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

市场竞争加剧的风险；

关键原材料短缺及原材料成本上升的风险；

疫情控制不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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头寸并进行交易，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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上