

汽车行业周报（2022年第52周）

超配
蔚来发布全新一代ES8，汽车板块估值回落至高性价比区间

核心观点

行业观点：11月我国汽车销量232.8万辆，同比-7.1%，其中新能源汽车销量78.6万辆，同比+72.3%，月度渗透率达34%，随着新车型（L9/L8/G9等）上市爬坡、特斯拉降价及年底促销等活动，有望持续冲量。供给层面，6月起行业进入主动加库存阶段，各主机厂持续加快排产，行业4-5月产业链生产端抑制情况得到明显回补。需求层面，燃油车购置税阶段性减征催化，叠加各地补贴刺激政策，下半年汽车销量得到一定促进，伴随12月优化疫情防控相关政策的推出，叠加传统年底促销政策，下游需求有望持续向好。

长期看好具有强产品周期+高产品性价比的自主品牌崛起带来的产业链投资机遇。主线1：自主品牌从组织架构、供应链完善程度、商业模式等方面超越合资，长期看好自主品牌崛起带来的产业链投资机遇。**主线2：**汽车电动化的核心是能源流的应用。技术趋势往磷酸铁锂、4680圆柱、多合一电驱动系统、整车平台高压化等多维升级。**主线3：**汽车智能化的核心是数据流的应用，增量零部件包含：获取端-激光雷达、毫米波雷达、摄像头等传感器，输送端-高速连接器，计算端-域控制器，应用端-空气悬架、线控制动和转向，交互端-HUD、交互车灯、中控仪表、天幕玻璃、车载声学等。

行情复盘：本周（20221219-20221223）CS汽车下跌5.34%，CS乘用车下跌5.48%，CS商用车下跌3.79%，CS汽车零部件下跌5.44%，CS汽车销售与服务下跌5.28%，CS摩托车及其他下跌7.25%，电动车下跌5.65%，智能车下跌5.32%，同期的沪深300指数下跌3.19%，上证综合指数下跌3.85%。CS汽车年初至今下跌19.73%，我们总结当前重点覆盖的汽车零部件标的2023年估值多数降至20-25倍（8月高位约30-35倍），板块配置性价比凸显。

数据追踪：根据中汽协数据，11月乘用车销量207.5万辆，同比-6%，环比-7%；1-11月累计销量2129.2万辆，同比+12%。根据乘联会数据，12月1-18日，乘用车零售104.1万辆，同比+6%，环比+36%；乘用车批发94.6万辆，同比-15%，环比+15%。根据交强险数据，12月12日-18日乘用车上牌59.9万辆，同比+23%，环比+30%，新能源乘用车上牌量16.2万辆，同比+57%，环比+16%。12月5日-18日国内乘用车累计上牌106.1万辆，同比+16%，其中新能源乘用车上牌30.2万辆，同比+52%。

投资建议：重点推荐核心成长/确定性零部件：德赛西威、旭升股份、爱柯迪、星宇股份、福耀玻璃、科博达、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、玲珑轮胎及一体化压铸、空气悬架等赛道；整车核心推荐比亚迪、吉利汽车、广汽集团、长安汽车、长城汽车以及近期回调较深的港股新势力车企。

风险提示：汽车供应链风险，疫情致终端销量下行风险

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2021A	2022E	2021A	2022E
601799	星宇股份	买入	129.55	370	3.32	3.92	39	33
600660	福耀玻璃	买入	35.08	915	1.21	1.99	29	18
002920	德赛西威	买入	107.79	599	1.50	1.93	72	56
002594	比亚迪	买入	252.18	7341	1.05	5.25	241	48

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

汽车

超配·维持评级

证券分析师：唐旭霞
0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn
S0980519080002

联系人：王少南
021-60375446

wangshaonan@guosen.com.cn

联系人：杨钊
0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

证券分析师：戴仕远

daishiyuan@guosen.com.cn
S0980521060004

联系人：余晓飞
0755-81981306

yuxiaofei1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《汽车行业周报（2022年第50周）-11月新能源乘用车批发销量同比增长70%》——2022-12-12
- 《造车新势力系列十六-11月多数新势力车企销量环比提升》——2022-12-04
- 《汽车行业周报（2022年第48周）-10月新能源汽车销量同比增长82%，比亚迪宣布2023年将再推专业个性化全新品牌》——2022-11-29
- 《汽车行业2023年策略-自主崛起，电动智能》——2022-11-27
- 《汽车行业周报（2022年第46周）-10月新能源汽车销量同比增长82%，比亚迪推出高端品牌“仰望”》——2022-11-14

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
核心假设或逻辑的主要风险	9
新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期	10
本周行情回顾	13
行业涨跌幅：CS 汽车下跌 5.34%，弱于沪深 300 指数 2.16pct	13
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块多数个股下跌	13
估值：本周板块估值相较于上周有所下降	15
数据跟踪	17
销量：12 月 5 日-18 日，新能源乘用车累计上牌 30.2 万辆，同比+52%	17
库存：11 月库存系数为 1.35，库存水平位于警戒线以下	23
行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，人民币相对美元环比升值	24
重要行业新闻与上市车型	27
重要行业新闻	27
12 月上市车型梳理	28
公司公告	29
重点公司盈利预测及估值	30
免责声明	31

图表目录

图 1: 中国汽车销量月度同比	10
图 2: 本轮补贴范围相比预期有较大提升	11
图 3: 2021 年 2.0L 排量及以下与 30 万元以下车型结构占比	11
图 4: 2022 年购置税提振销量基本估算过程	11
图 5: 中信一级行业一周 (20221219-20221223) 涨跌幅	13
图 6: 中信一级行业年初至今涨跌幅	13
图 7: 本周 (20221205-20221209) CS 汽车涨跌幅前五名	15
图 8: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	15
图 9: 本周中信一级分行业 PE	15
图 10: CS 汽车 PE	16
图 11: CS 汽车零部件 PE	16
图 12: CS 乘用车 PE	16
图 13: CS 商用车 PE	16
图 14: 2022 年 12 月周度零售数据 (辆)	17
图 15: 2022 年 12 月周度批发数据 (辆)	17
图 16: 国内乘用车周度销量及同比增速	18
图 17: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速	18
图 18: 国内新能源乘用车周度渗透率	19
图 19: 自主品牌造车新势力单月销量	20
图 20: 自主品牌造车新势力累计销量	20
图 21: 2019-2022 年 11 月汽车单月销量及同比增速	21
图 22: 2019-2022 年 11 月乘用车单月销量及同比增速	21
图 23: 2019-2022 年 11 月商用车单月销量及同比增速	21
图 24: 2019-2022 年 11 月新能源汽车单月销量及同比增速	21
图 25: 2019-2022 年各月经销商库存预警指数	24
图 26: 2019-2022 年各月经销商库存系数	24
图 27: 橡胶类大宗商品价格指数	25
图 28: 钢铁类大宗商品价格指数	25
图 29: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格指数	25
图 30: 铝锭 A00 市场价格指数	26
图 31: 锌锭 0#市场价格指数	26
图 32: 美元兑人民币即期汇率	26
图 33: 欧元对人民币即期汇率	26
表 1: 传统车企电动品牌及新势力规划情况	6
表 2: 比亚迪相关供应商 (现有或未来) 梳理	7
表 3: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	8

表4: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	9
表5: 2022 年我国乘用车销量预测	12
表6: 汽车市场主要板块市场表现	13
表7: 20221219-20221223 汽车行业上市公司股价表现	14
表8: 12 月 12 日至 12 月 18 日分品牌乘用车上险量 (辆)	18
表9: 12 月 12 日至 12 月 18 日分品牌新能源乘用车上险量 (辆)	19
表10: 主要车企 11 月销量	21
表11: 2022 年 1-11 月各厂商累计批发销量、同比及市占率	22
表12: 2022 年 1-11 月各厂商新能源车销量、同比及市占率	22
表13: 2022 年 1-11 月新能源轿车销量及同比	23
表14: 2022 年 1-11 月新能源 SUV 销量及同比	23
表15: 2022 年 12 月部分上市车型梳理	28
表16: 本周 (20221219-20221225) 汽车行业公司公告	29
表17: 重点公司盈利预测及估值	30

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2022 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌）。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总量产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，其中新能源汽车未来 10 年有望维持 20% 以上年化复合增速（2021 年增速 150%+，预计未来三年有望维持超 50% 的复合高增速），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：上一轮汽车景气度高点在 2015-2017 年（受益于购置税政策），2018 年起行业进入下行，2020 年疫情、2021 年缺芯导致当前库存降至 3 年低位，全年受汽车芯片紧缺影响国内汽车实现销量 2701 万辆（同比+3%），低于年初销量预期，2022 年在芯片缓解背景下，预计国内汽车销量增速有望达+3%（其中乘用车+10%，商用车-29%），新能源乘用车继续维持较高增速（2021 年销量为 333 万辆，预计 2022 年销量有望达 655 万辆）。我们预计 2023 年国内乘用车销量增速区间在（-4%，3%）内（假设 2023 年燃油车购置税延续今年 5% 的优惠政策，预计 2023 年乘用车销量+3%；假设 2023 年燃油车购置税优惠政策不延续，预计 2023 年乘用车销量-4%）。

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

在疫情、地缘政治等综合因素影响下，全球大宗商品价格持续上涨，汽车生产的重要原材料铝、镁、锂、钢、石油、橡胶、芯片等价格持续高企，整车和零部件端成本持续承压，2 月起部分整车企业官宣涨价，市场担忧供给端压力最终传导到需求端，汽车板块近期回调幅度较大，我们认为原材料价格走势短期难以预测，但汽车行业电动化、智能化升级趋势不改，仍然是未来 5-10 维度的主线逻辑，部分零部件下跌到合理估值水平，中长期配置价值凸显，我们推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。

自主崛起方向：混动（比亚迪/长城/吉利）/新势力/特斯拉/广汽埃安及其产业链。

增量零部件：1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、胜蓝股份、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒、广

汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。

表1：传统车企电动品牌及新势力规划情况

车企	核心自主平台/品牌	核心车型	2021年销量	2022年销量预期	2023年销量预期	战略规划
特斯拉（全球）	特斯拉 E平台3.0	M3/MY/MX/MS 王朝：汉/唐/宋/秦/元	93.6万辆	140-150万辆	210-250万辆	
比亚迪	DMI混动平台	海洋家族：海豚/海豹/军舰系列等 E：e2	73.0万辆	180-200万辆	300-350万辆	
广汽	埃安品牌	AION Y/S/V/LX	12.0万辆	25-30万辆	40万辆	2023年40万年产能 2022年进入欧洲5国并销售10万辆（挪威战略）
蔚来	NP/NT平台	ES8/ES6/ET7/EC6/ET5/ES7	9.1万辆	12-15万辆		
小鹏	David/Edward平台	G3/P7/P5/G9	9.8万辆	12-15万辆	合计120万辆	2025年105万辆
理想	LRM平台	理想ONE/L9/L8/L7	9.0万辆	12-15万辆		2025年160万辆
哪吒	山海平台	哪吒U/V/S	7.0万辆	15-20万辆		2025年50万辆
零跑	零跑	零跑C01/C11	4.5万辆	12-15万辆		2025年销量80万辆，进军海外市场
AITO	问界	M5/M7 沙龙：2022年上市 哈弗：H2、大狗、初恋、赤兔、M6、H9	-	8-10万辆	20万辆+	
长城	柠檬混动平台	欧拉：好猫、黑猫、白猫 坦克：300 皮卡：炮 WEY：摩卡、玛奇朵	燃油+新能源总销量 128万辆	燃油+新能源总销量 120-150万辆	-	2025年400万辆
长安	深蓝	SL03	-	3-5万辆	15-20万辆	2025年深蓝有5-7款产品，70-100万台规模
	阿维塔	阿维塔11	-	-	5-10万辆	中期目标为“5年4车”
	智己	L7、LS7	-	1万辆	3-5万辆	2023年导入两款纯电动智能B级车型，2024年量产
上汽	R（飞凡品牌）	MARVEL R、ER6、ES33	1.8万辆	2万辆	12-15万辆	2022-2025年每年至少推出一款新车型，覆盖SUV、MPV等核心市场
吉利	极氪 雷神混动	极氪001 帝豪混动等	6007辆 -	5-10万辆 15万辆	15万辆 40万辆	2025年65万辆
上述总计				500-600万辆	800万辆+	

资料来源：各公司官网，公司公告，国信证券经济研究所整理

表2: 比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理

股票代码	公司名称	业务	2021年总营收 (亿元)	预计给比亚迪供应的产品
002920.SZ	德赛西威	智能座舱、智能驾驶解决方案	95.69	液晶仪表
600660.SH	福耀玻璃	汽车玻璃	236.03	汽车玻璃
002906.SZ	华阳集团	汽车电子、精密压铸等	44.88	精密压铸件
603179.SH	新泉股份	仪表盘、门板等饰件	46.13	汽车饰件
601689.SH	拓普集团	NVH、内外饰、底盘系统、热管理、汽车电子等	114.63	减震器、内饰功能件、底盘系统、汽车电子
603596.SH	伯特利	线控制动	34.92	电控和制动产品
002101.SZ	广东鸿图	铝压铸（一体压铸）	60.03	壳体等压铸件
603348.SH	文灿股份	铝压铸（一体压铸）	41.12	副车架
603982.SH	泉峰汽车	铝压铸（一体压铸）	16.15	变速箱阀体
605128.SH	上海沿浦	座椅骨架	8.27	座椅骨架总成
603786.SH	科博达	车灯控制器、车载电子电器、电机控制系统	28.07	底盘控制器和底盘域
002050.SZ	三花智控	热管理部件	160.21	热管理部件
002126.SZ	银轮股份	热管理部件	78.16	热管理部件
300547.SZ	川环科技	汽车胶管及总成	7.76	冷却管总成、进出水管总成、排水管、冷却管总成、机电电控连接水管
000887.SZ	中鼎股份	空气悬架、热管理部件	125.77	底盘轻量化系统
603197.SH	保隆科技	TPMS、车用传感器、空气悬架	38.98	TPMS、传感器类产品（包括压力传感器、轮速传感器、光雨量传感器等）
002765.SZ	蓝黛科技	齿轮和壳体、总成等零部件	31.39	新能源传动系统零部件
002786.SZ	银宝山新	汽车模具	26.74	汽车模具及注塑结构件
688533.SH	上声电子	车载声学系统	13.02	扬声器
300745.SZ	欣锐科技	小三电	9.35	车载电源类产品
002472.SZ	双环传动	汽车齿轮、电机轴等	53.91	减速器或变速箱齿轮
603166.SH	福达股份	发动机曲轴、离合器、齿轮	18.15	混动曲轴
300843.SZ	胜蓝股份	消费电子及汽车连接器	13.03	汽车连接器
601966.SH	玲珑轮胎	汽车轮胎	185.79	轮胎产品
002881.SZ	美格智能	物联网模组	19.69	通信模组

资料来源: Wind, 公司官网, 国信证券经济研究所整理

表3: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2021 年营收	客户	配套产品	预计配套价值量
002920.SZ	德赛西威	95.69	理想、小鹏	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	10000-20000 元
601799.SH	星宇股份	79.09	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	160.21	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689.SH	拓普集团	114.63	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	78.16	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305.SH	旭升集团	30.23	特斯拉	变速箱箱体、电机壳体、变速箱悬挂、充电器壳体、电池壳体等。	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	46.13	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表盘、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	13.02	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	41.12	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	456.70	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	双环传动	53.91	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	24.48	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	44.88	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	28.07	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	16.15	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	9.76	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	21.23	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	38.98	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	125.77	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	18.15	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。

表4: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量 (元)	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD (抬头显示)	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕 (不含调光)	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学 (功放)	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅 (存量部件)	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊 (存量部件)	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一, 宏观经济下行, 车市销量持续低迷, 整车行业面临销量下行风险和价格战风险, 零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二, 新能源汽车替代传统燃油车后, 部分机械式零部件行业 (比如内燃机系统) 的消失。

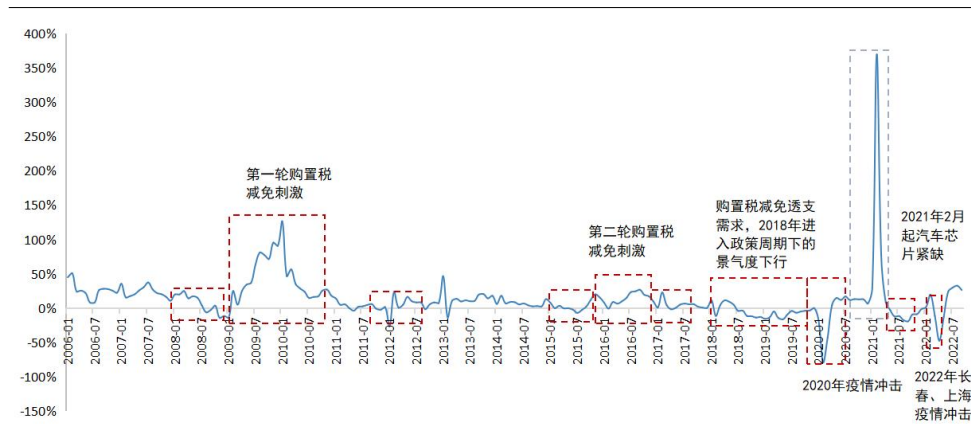
新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期

汽车行业作为国民经济的支柱性产业之一（GDP 占比 7.6%），是国家宏观调控的重中之重，也是宏观经济的重要“晴雨表”，兼具消费与周期属性。今年 5 月，**第三轮购置税减征政策超预期落地，购置税减征作为历史上国家提振汽车消费高效举措，叠加今年中旬复工、复产带来的供应环节修复，有望开启新一轮 2-3 年的中短期景气向上的周期。**

政策刺激是国内汽车销量增长的重要驱动力。复盘中国汽车行业若干次连续月度销量下跌时间段总结发现：1) 国内汽车市场与宏观经济关联度较高；2) 消费政策刺激是车市低迷时期快速恢复的直接动力：

- **与宏观经济相关性高。**2018 年中国汽车工业历史上的首度销量下滑；在去杠杆、国内经济下行背景下随后 2019 年销量仍持续下滑；2020 年国内受到新冠疫情冲击，社会经济近乎全面停摆；2020Q1 汽车销量大幅下滑属于极端事件；2021 年下半年在去年高基数、芯片短缺以及商用车国六切换等情况下，汽车销量同比下滑；2022 年 3-4 月，俄乌冲突、疫情反复等因素阻碍供应链运转及生产，终端市场受疫情和经济下行制约，产销两端均受到较大打击。
- **政策刺激是直接推动力。**在政策驱动下，2009-2010 年我国汽车销量增速分别达 45.4%/32.4%；2015-2017 年我国汽车销量增速分别达 4.7%/13.9%/3.0%，刺激效果显著。2020 年政府积极推进后疫情建设，在政府扶持和消费激励下，新能源车市场迎来大爆发，汽车需求强劲反弹，从 2020 年 4 月起销量连续 13 个月的同比正增长。2022 年在疫情反复、供应链受阻等不利局面下，新一轮购置税减免政策的到来，汽车销量有望快速实现反弹。

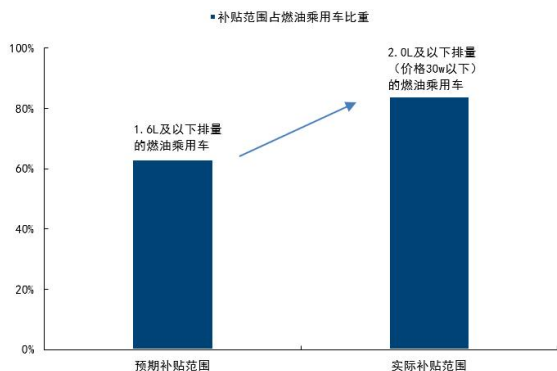
图 1：中国汽车销量月度同比



资料来源：WIND，中汽协，国信证券经济研究所整理

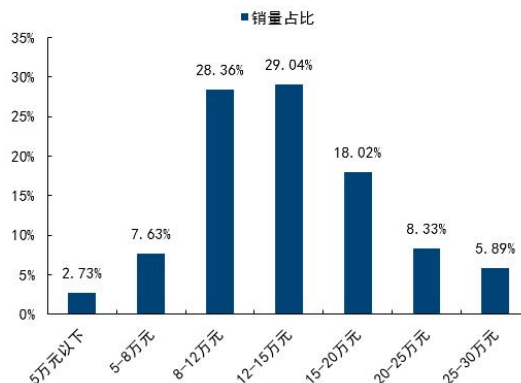
本轮补贴政策力度整体超预期。1) 从补贴范围来看，结合前两轮补贴内容，市场普遍预期本轮补贴对象为 1.6L 及以下排量燃油乘用车，而实际补贴政策本次框定到 2.0L 以下（小于 30w），将惠及范围从预期的 65%提升到 84%（占 2021 年燃油乘用车比重），几乎成为普惠政策；2) 从补贴时限来看，坐实之前市场普遍预测的年内消耗完补贴优惠，本轮补贴有望成为车市“强心剂”，高效提振市场消费。

图2：本轮补贴范围相比预期有较大提升



资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理；注：考虑到价格需剔除增值税，而30万元及以上车型暂无更细分、准确数据，因此这里对本区间车型简化省略处理。

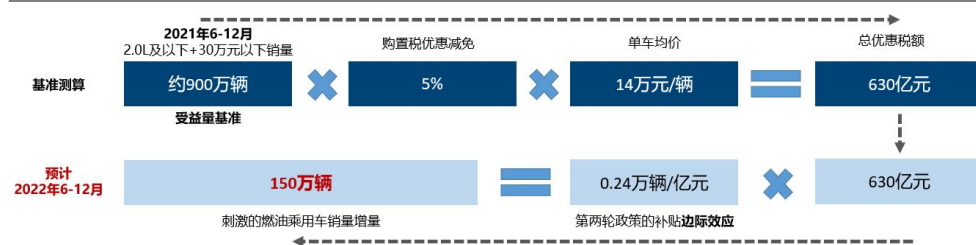
图3：2021年2.0L排量及以下与30万元以下车型结构占比



资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

我们预计本轮购置税减征有望促进约150万辆左右燃油乘用车销量增量。2021年6-12月受益车型（2.0L排量及以下、价格低于30万元的燃油乘用车）销量为898万辆，占2021年6-12月燃油乘用车比重84.7%，以此为基准：1）测算出补贴基准金额为630亿元（=900万辆*5%*14万元/辆）；2）结合第二轮补贴时的边际促进效应：0.24万辆/亿元（考虑到当下汽车市场保有量较高，降低消费对政策刺激的敏感性，本轮刺激的边际效用有所衰减）；3）测算出本轮补贴有望带来约150万辆。

图4：2022年购置税提振销量基本估算过程



资料来源：中汽协，乘联会，财政部，国信证券经济研究所整理 注：本测算以2021年6-12月数据为基准金额进行测算，目的为展现刺激效应的大概数量级，仅供参考。

（注：更详细的测算方案为设销量增量为M万辆（相较于2021年6-12月）；以“总补贴额*刺激边际效应=销量增量”的思路，即{(900万辆+M万辆)*5%*14万元}*(0.18~0.24万辆/亿元)=M万辆，测算出销量增长增量约130-180万辆。）

预计今年整体乘用车销量有望达2361万辆，新能源乘用车有望破600万辆

供给、需求及原材料价格向好，下半年汽车板块有望量利双增。供给侧，汽车产业链陆续复产（多家车企双班生产），原材料价格上涨趋缓；需求侧，地方补贴刺激政策频出：购置税阶段性减征叠加电动车下乡，下半年汽车销量有望改善。

- **新能源乘用车**：下半年随新车型（比亚迪海豹、理想L9、小鹏G9、长安深蓝SL03等）上市，有望推动新能源汽车销量持续突破，我们根据11月最新销量数据，更新预计2022全年新能源乘用车销量655万辆，同比+97%。
- **燃油乘用车**：燃油车伴随购置税减征及产业链逐渐恢复正常，考虑到电动车

的渗透提速及疫情影响，我们根据 11 月最新销量数据，更新预计 2022 年燃油乘用车销量为 1707 万辆，同比-6%。

随燃油车购置税减半优惠政策、新能源继续发力、芯片供应等因素改善，2022 年（尤其是 6 月起）乘用车增长潜力向好。我们根据 11 月最新销量数据，更新预计 2022 年全年国内乘用车销量约 2361 万辆，同比+10%，其中新能源乘用车销量 655 万辆，同比+97%；商用车处在景气度下行周期，预计全年销量下滑 29%，为 340 万辆，总体预计 2022 年全年国内汽车销量 2701 万辆，同比+3%（其中乘用车同比+10%、商用车同比-29%）。我们预计 2023 年国内乘用车销量增速区间在（-4%，3%）内（假设 2023 年燃油车购置税延续今年 5%的优惠政策，预计 2023 年乘用车销量+3%；假设 2023 年燃油车购置税优惠政策不延续，预计 2023 年乘用车销量-4%）。

表5：2022 年我国乘用车销量预测

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
新能源乘用车	2021年	17.2	10.6	21.2	19.3	20.4	24.1	25.6	30.7	34.1	36.6	42.7	49.8	332.3
	2022年	41.9	32.1	46.1	28	42.7	56.9	56.8	63.6	67.7	68	72.8	78	654.6
	同比	144%	203%	117%	45%	109%	136%	122%	107%	99%	86%	70%	57%	97%
燃油乘用车	2021年	187.3	105	166.2	151.1	144.2	132.8	129.5	124.5	141	164.1	176.5	192.4	1814.6
	2022年	176.7	116.6	140.3	68.5	119.6	165.3	160.6	148.9	165.5	155.1	134.7	155.0	1706.8
	同比	-6%	11%	-16%	-55%	-17%	24%	24%	20%	17%	-5%	-24%	-19%	-6%
乘用车	2021年	204.5	115.6	187.4	170.4	164.6	156.9	155.1	155.2	175.1	200.7	219.2	242.2	2146.9
	2022年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	233.0	2361.4
	同比	7%	29%	-1%	-43%	-1%	42%	40%	37%	33%	11%	-5%	-4%	10%

资料来源：中汽协，乘联会，国信证券经济研究所整理 注：燃油车购置税政策明年是否延续、新能源车购置税减免政策明年是否延续，可能会对下半年（主要是年末）销量带来波动，因此预测结果仅供参考。

本周行情回顾

行业涨跌幅：CS 汽车下跌 5.34%，弱于沪深 300 指数 2.16pct

本周（20221219-20221223）CS 汽车下跌 5.34%，CS 乘用车下跌 5.48%，CS 商用车下跌 3.79%，CS 汽车零部件下跌 5.44%，CS 汽车销售与服务下跌 5.28%，CS 摩托车及其他下跌 7.25%，电动车下跌 5.65%，智能车下跌 5.32%，同期的沪深 300 指数下跌 3.19%，上证综合指数下跌 3.85%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 2.16pct，弱于上证综合指数 1.49pct，年初至今下跌 19.73%。

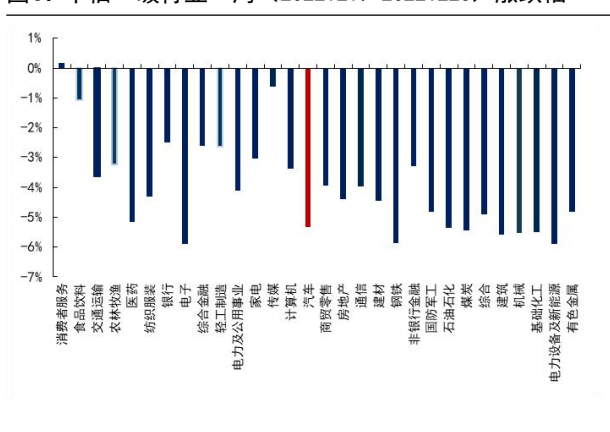
表6：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	8584.67	-5.34	-4.68	3.96	-1.85	-19.73
C1005136	CS 乘用车 II	16605.41	-5.48	-0.01	2.97	-3.16	-18.94
C1005137	CS 商用车	4184.99	-3.79	-1.26	11.47	3.02	-26.74
C1005138	CS 汽车零部件 II	7910.48	-5.44	-8.12	3.87	-1.59	-19.14
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1905.18	-5.28	-4.04	6.85	0.98	-22.33
C1005140	CS 摩托车及其他 II	3897.23	-7.25	-15.57	-5.52	-6.36	-15.89
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10368.54	-5.25	-4.62	3.92	-2.21	-18.34
930997.CSI	新能源车	2756.45	-5.65	-4.77	-2.35	-7.53	-29.13
884162.WI	智能汽车指数	3019.44	-5.32	-7.71	2.89	0.06	-25.99
000300.SH	沪深 300 指数	3828.22	-3.19	1.56	2.94	-0.42	-22.51
000001.SH	上证综合指数	3045.87	-3.85	-1.39	3.70	1.36	-16.32

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

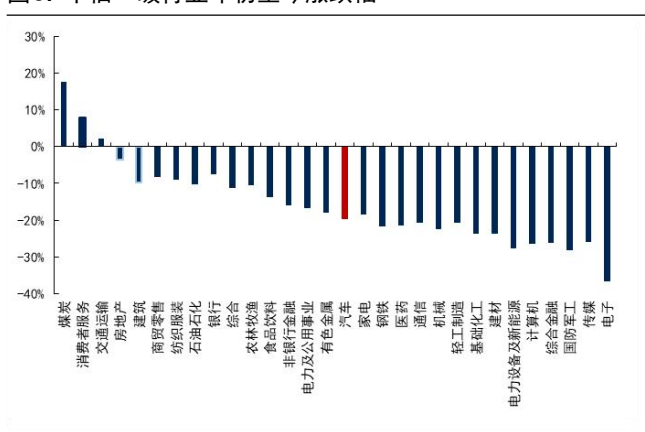
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 15 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）中排第 16 位。

图5：中信一级行业一周（20221219-20221223）涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图6：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块多数个股下跌

本周（20221219-20221223）CS 汽车板块多数个股下跌

周度数据，乘用车板块，上汽集团下跌 3.8%，长安汽车下跌 5.04%，长城汽车下跌 3.21%，广汽集团下跌 4.96%，吉利汽车下跌 5.66%，比亚迪下跌 6.78%，江淮汽车下跌 0.36%；商用车板块，宇通客车下跌 5.15%，中国重汽下跌 0.13%；零部件板块，福耀玻璃下跌 4.26%，华域汽车下跌 3.45%，潍柴动力下跌 4.71%，星宇

股份下跌 1.53%，拓普集团下跌 6.72%，精锻科技下跌 7.05%，岱美股份下跌 4.41%，保隆科技下跌 4.39%，德赛西威下跌 8.42%，华阳集团下跌 9.36%，胜蓝股份下跌 8.21%，银轮股份下跌 7.38%，三花智控下跌 5.85%，科博达下跌 6.3%，玲珑轮胎下跌 3.48%，中鼎股份上涨 1.61%，伯特利下跌 6.85%，泉峰汽车下跌 8.15%，华懋科技下跌 5.01%，上声电子下跌 5.55%，沪光股份下跌 6.09%；汽车服务板块，广汇汽车下跌 4.11%，中国汽研下跌 1.9%，安车检测下跌 6.35%，五洋停车下跌 5.86%。

年初至今，乘用车板块，上汽集团下跌 25.98%，长安汽车上涨 10.81%，长城汽车和下跌 39%，广汽集团下跌 24.49%，吉利汽车下跌 44.49%，比亚迪下跌 5.92%，江淮汽车下跌 21.36%；商用车板块，宇通客车下跌 28.92%，中国重汽下跌 7.55%；零部件板块，福耀玻璃下跌 23.57%，华域汽车下跌 36.22%，潍柴动力下跌 40.89%，星宇股份下跌 36.04%，拓普集团上涨 9%，精锻科技下跌 11.69%，岱美股份下跌 9.87%，保隆科技下跌 23.25%，德赛西威下跌 23.56%，华阳集团下跌 38.7%，胜蓝股份下跌 42.27%；银轮股份下跌 3.54%，三花智控下跌 12.99%，科博达下跌 22.18%，玲珑轮胎下跌 42.64%，中鼎股份下跌 32.56%，伯特利上涨 4.64%，泉峰汽车下跌 56.95%，华懋科技上涨 10.03%，上声电子下跌 8.09%，沪光股份上涨 0.73%；汽车服务板块，广汇汽车下跌 21.35%，中国汽研下跌 1.21%，安车检测下跌 44.31%，五洋停车下跌 26.42%。

表7：20221219-20221223 汽车行业上市公司股价表现

	公司	代码	本周收盘价	一周内涨幅 (%)	一月内涨幅 (%)	二个月内涨幅 (%)	三月内涨幅 (%)	年初至今 (%)
乘用车	上汽集团	600104.SH	14.67	-3.80	0.82	3.24	-0.68	-25.98
	长安汽车	000625.SZ	12.81	-5.04	7.47	5.17	-3.25	10.81
	长城汽车	601633.SH	29.55	-3.21	2.39	12.44	3.72	-39.00
	广汽集团	601238.SH	11.30	-4.96	-2.42	-9.02	-11.44	-24.49
	吉利汽车	0175.HK	11.66	-5.66	16.37	24.31	-3.95	-44.49
	比亚迪	002594.SZ	252.18	-6.78	0.27	-5.30	-5.34	-5.92
	江淮汽车	600418.SH	13.65	-0.36	-4.61	1.71	-17.22	-21.36
商用车	宇通客车	600066.SH	7.37	-5.15	-2.51	4.39	0.68	-28.92
	中国重汽	000951.SZ	15.26	-0.13	14.05	32.58	41.56	-7.55
零部件	福耀玻璃	600660.SH	35.08	-4.26	-3.47	-1.18	-6.60	-23.57
	华域汽车	600741.SH	17.33	-3.45	-2.37	6.98	1.58	-36.22
	潍柴动力	000338.SZ	10.31	-4.71	-0.48	8.41	0.65	-40.89
	星宇股份	601799.SH	129.55	-1.53	1.31	-8.46	-13.22	-36.04
	宁波高发	603788.SH	10.59	-5.78	-8.23	-3.38	-4.59	-22.62
	拓普集团	601689.SH	57.49	-6.72	-17.98	-17.99	-22.28	9.00
	精锻科技	300258.SZ	11.21	-7.05	-10.82	-3.94	-6.51	-11.69
	岱美股份	603730.SH	15.60	-4.41	-7.69	2.36	17.91	-9.87
	保隆科技	603197.SH	44.64	-4.39	-0.13	8.48	-4.00	-23.25
	德赛西威	002920.SZ	107.79	-8.42	-1.86	-12.79	-23.01	-23.56
	华阳集团	002906.SZ	33.50	-9.36	-2.08	-10.76	-20.71	-38.70
	胜蓝股份	300843.SZ	17.44	-8.21	-3.27	-2.30	-3.86	-42.27
	新坐标	603040.SH	16.61	-5.52	-10.75	-2.29	2.53	-16.22
	华达科技	603358.SH	17.97	3.22	-6.26	-1.21	8.91	-9.78
	银轮股份	002126.SZ	12.04	-7.38	-11.60	0.33	0.84	-3.54
	三花智控	002050.SZ	21.74	-5.85	-5.23	1.97	-16.55	-12.99
	科博达	603786.SH	62.00	-6.30	-11.43	1.52	6.58	-22.18
	玲珑轮胎	601966.SH	20.80	-3.48	10.05	20.58	8.62	-42.64
	中鼎股份	000887.SZ	14.55	1.61	-1.76	-0.34	-3.19	-32.56
	伯特利	603596.SH	72.70	-6.85	-10.36	-18.92	-12.83	4.64
	泉峰汽车	603982.SH	20.18	-8.15	-12.11	-16.02	-23.91	-56.95
	华懋科技	603306.SH	37.19	-5.01	-6.68	7.92	14.61	10.03
	上声电子	688533.SH	51.24	-5.55	-2.97	3.06	-16.74	-8.09
沪光股份	605333.SH	20.83	-6.09	-13.10	-12.70	-17.01	0.73	
汽车服务	广汇汽车	600297.SH	2.10	-4.11	-3.23	-3.23	-5.41	-21.35

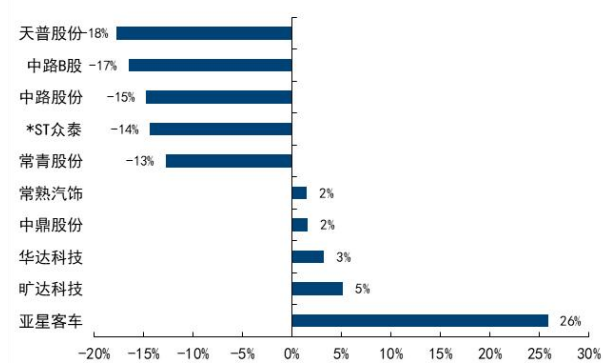
中国汽研	601965.SH	18.03	-1.90	-3.48	-5.45	-3.06	-1.21
安车检测	300572.SZ	11.50	-6.35	-7.18	-5.27	-3.44	-44.31
五洋停车	300420.SZ	2.73	-5.86	1.11	2.63	2.25	-26.42

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是亚星客车、旷达科技、华达科技、中鼎股份、常熟汽饰；跌幅靠前五的公司分别是天普股份、中路 B 股、中路股份、*ST 众泰、常青股份。

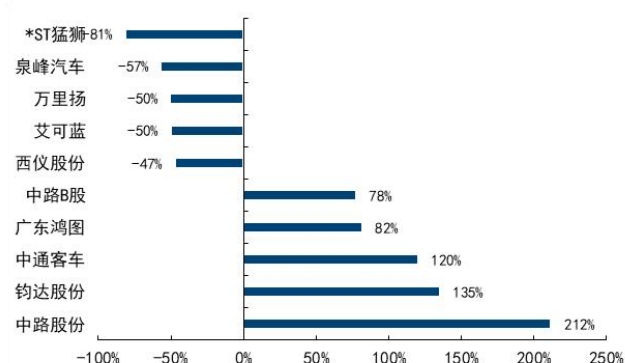
年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是中路股份、钧达股份、中通客车、广东鸿图、中路 B 股；跌幅前五的公司分别是*ST 猛狮、泉峰汽车、万里扬、艾可蓝、西仪股份。

图7：本周(20221205-20221209)CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图8：年初至今CS 汽车涨跌幅前五名

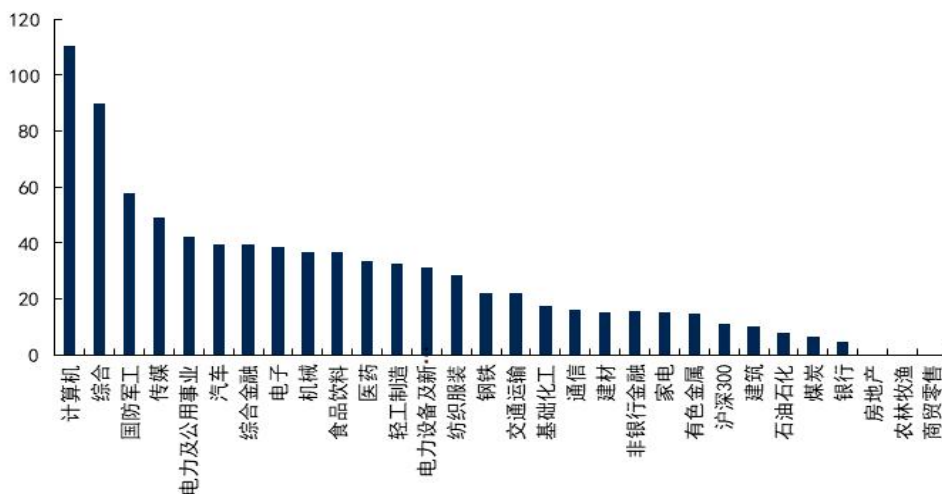


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

估值：本周板块估值相较于上周有所下降

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 11.21，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 39.47，在所有中信一级行业中排第 7，估值处于中上水平。纵向来看，汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调，从高位 55 以上的估值下修了约 20%，目前已逐渐恢复至 2021 年的水平，本周随着市场回调有所下降。

图9：本周中信一级分行业 PE

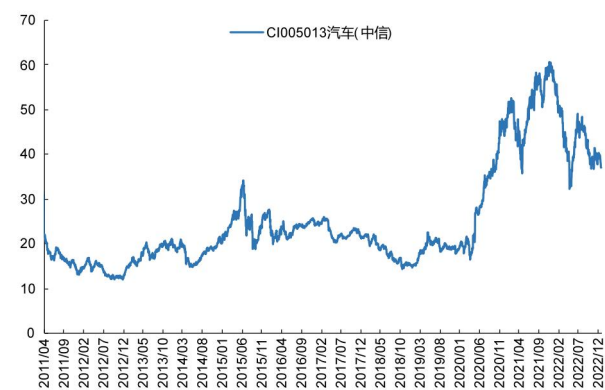


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

汽车行业估值上，汽车汽配板块估值从19年初逐渐回升。国内汽车销量18年7月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自18年年初即开始下滑，2018年底至今估值基本稳定并逐渐回升，2020年初至今CS汽车零部件PE开始逐步回升（一定程度上电动智能产业链拉动效应）。2021年12月底，CS汽车PE值为56.22倍，估值水平较年初上升；CS汽车零部件PE值为79.46倍，估值水平较年初疫情期间有所上升；CS乘用车PE值59.18倍，估值水平较年初回升；CS商用车PE值24.87倍，估值水平较年初有所下滑。

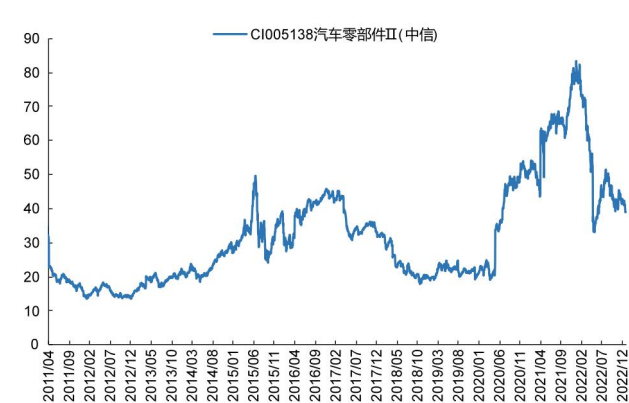
本周（截至2022年12月23日），按最新口径，CS汽车PE值为37.2倍，较上周39.3倍有所下降；CS乘用车PE值为37.0倍，较上周39.1倍有所下降；CS汽车零部件PE值为39.0倍，较上周41.2倍有所下降；CS商用车PE值为39.9倍，较上周41.4倍有所下降。我们总结当前重点覆盖的汽车零部件标的2023年估值多数降至20-25倍（8月高位约30-35倍），板块配置性价比凸显。

图10: CS 汽车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图11: CS 汽车零部件 PE



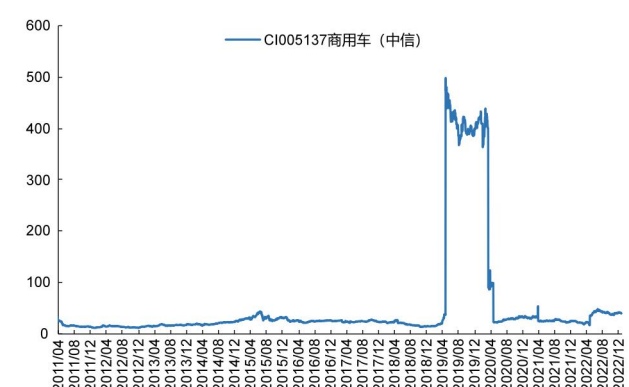
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图12: CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图13: CS 商用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

数据跟踪

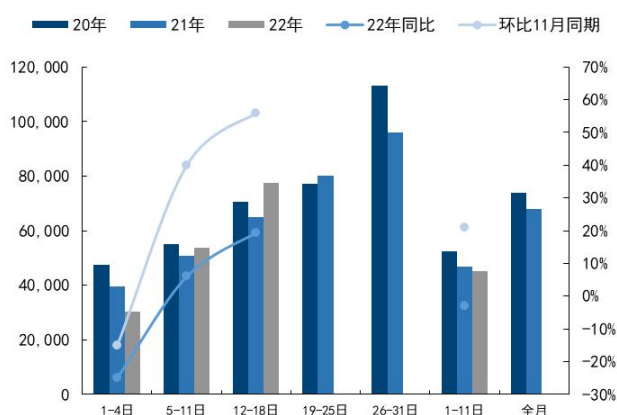
销量：12月5日-18日，新能源乘用车累计上牌30.2万辆，同比+52%

整体汽车：根据中汽协数据，11月汽车产销分别达到238.6万辆和232.8万辆，环比-8.2%和-7.1%，同比-7.91%和-7.9%；11月乘用车产销分别完成215.1万辆和207.5万辆，环比-7.8%和-7%，同比-3.9%和-5.6%；11月新能源汽车产销分别达到76.8万辆和78.6万辆，同比+65.6%和+72.3%，市场占有率达到33.8%。1-11月汽车产销分别达到2462.8万辆和2430.2万辆，同比+6.1%和+3.3%。

乘用车：根据乘联会数据，11月新能源乘用车批发销量达到72.8万辆，同比增长70.2%，环比增7.9%，1-11月新能源乘用车批发574.2万辆，同比增长104.6%。

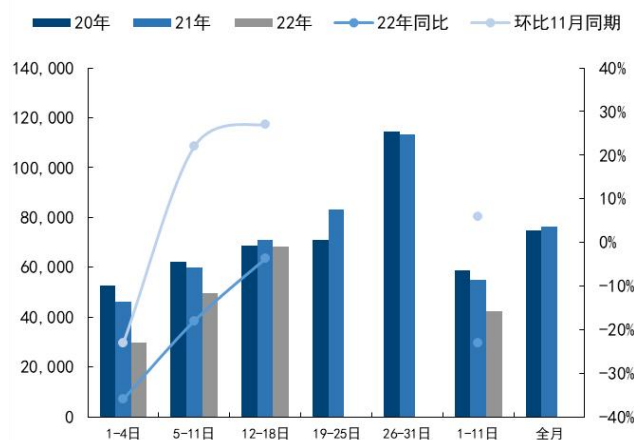
根据乘联会数据，12月1-18日，乘用车市场零售104.1万辆，同比去年增长6%，较上月同期增长36%；全国乘用车厂商批发94.6万辆，同比去年下降15%，较上月同期增长15%。同时，据乘联会预计，12月狭义乘用车零售销量预计220.0万辆，同比增长4.5%，环比增长33.3%；其中新能源零售销量预计70.0万辆，同比增长47.4%，环比增长17.0%，渗透率31.8%。12月疫情防控政策调整后，回补效应明显，销量同比有较大幅度增长。随着各地促销费政策的颁布，或将迎来销售增长的窗口期。

图14：2022年12月周度零售数据（辆）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图15：2022年12月周度批发数据（辆）



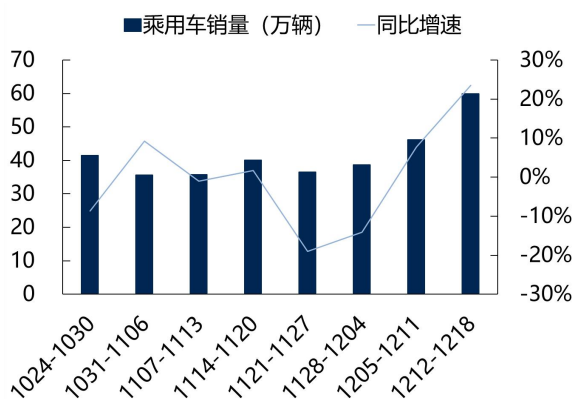
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据交强险数据，最新周度12月12日-12月18日乘用车上牌59.9万辆，同比+23%，环比+30%，12月累计（12月5日-12月18日）乘用车上牌106.1万辆，同比+16%。分车企来看，一汽大众50679辆，同比+27%；比亚迪汽车50496辆，同比+96%；长安汽车40617辆，同比+48%；上汽大众37929辆，同比+31%；吉利汽车37103辆，同比+20%；广汽丰田32305辆，同比+54%；上期通用24810辆，同比-5%；一汽丰田24555辆，同比+33%；长城汽车23014辆，同比-6%；东风日产22908辆，同比+4%；奇瑞汽车20528辆，同比+46%；广汽本田20368辆，同比+6%。

根据交强险，12月12日-12月18日新能源乘用车上险量16.2万辆，同比+57%，环比+16%。12月累计（12月5日-12月18日）乘用车上牌30.2万辆，同比+52%。

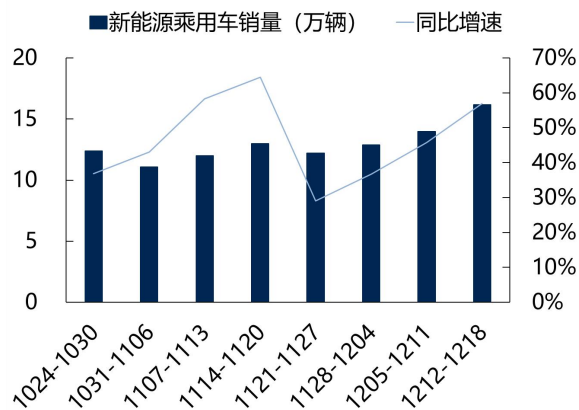
新能源乘用车渗透率 27%，同比+6pct，环比-3pct。分品牌来看，比亚迪 50462 辆，同比+120%；特斯拉 10254 辆，同比-26%；上汽通用五菱 8529 辆，同比-17%；埃安 6616 辆，同比+86%；哪吒 5001 辆，同比 61%；理想 4558 辆，同比+38%；蔚来 3464 辆，同比 64%；小鹏 3257 辆，同比-12%；极氪 2509 辆，同比 350%；AITO 2481 辆；欧拉 2202 辆，同比-53%；威马 128 辆，同比-87%。

图16: 国内乘用车周度销量及同比增速



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图17: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速



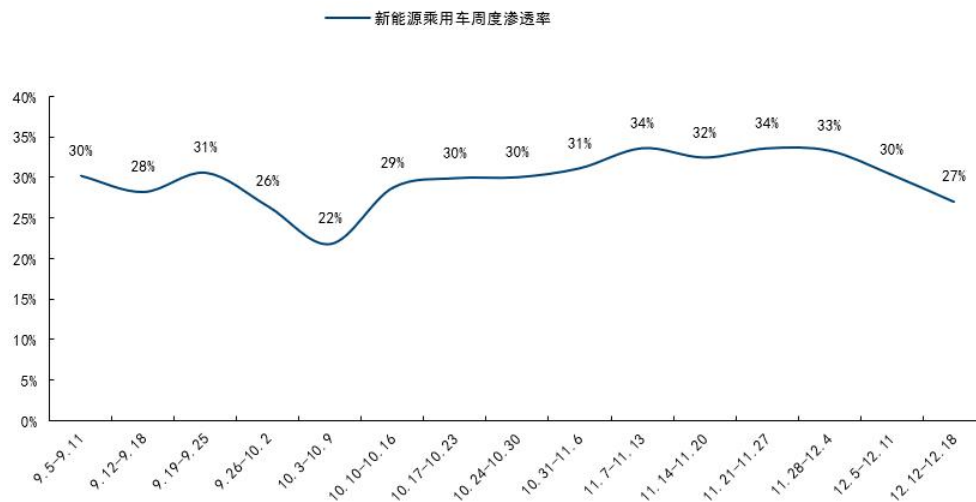
资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

表8: 12月12日至12月18日分品牌乘用车上险量（辆）

车企	当期上险量	同比增速	12月累计上险量 (12月05日-12月18日)	累计同比增速
一汽大众	50679	27%	90809	23%
比亚迪汽车	50496	96%	95316	96%
长安汽车	40617	48%	71466	39%
上汽大众	37929	31%	66065	24%
吉利汽车	37103	20%	63811	9%
广汽丰田	32305	54%	54957	43%
上汽通用	24810	-5%	43609	-9%
一汽丰田	24555	33%	42105	24%
长城汽车	23014	-6%	41023	-9%
东风日产	22908	4%	38081	-5%
奇瑞汽车	20528	46%	35951	33%
广汽本田	20368	6%	35838	1%
东风本田	16682	-7%	29022	-18%
华晨宝马	16215	52%	29425	42%
广汽乘用车	15671	25%	28999	23%
乘用车合计	599299	23%	1061016	16%
燃油车	437532	14%	759337	6%
新能源车	161767	57%	301679	52%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图18: 国内新能源乘用车周度渗透率



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

表9: 12月12日至12月18日分品牌新能源乘用车上险量(辆)

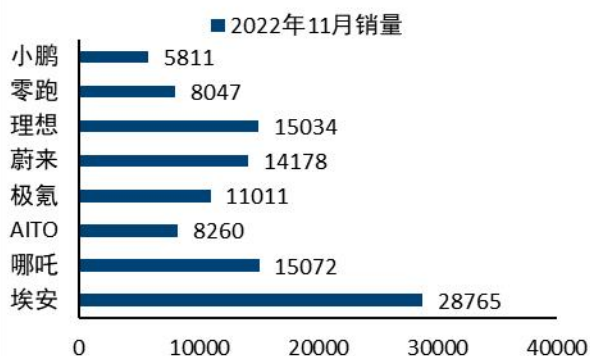
车企	当期上险量	同比增速	12月累计上险量 (12月05日-12月18日)	累计同比增速
比亚迪	50,462	120%	95264	120%
特斯拉	10,254	-26%	23231	-13%
五菱	8,529	-17%	17674	-16%
埃安	6,616	86%	12448	84%
理想	4,558	38%	7571	18%
蔚来	3,464	64%	6446	45%
哪吒	5,001	61%	7894	54%
AITO	2,481		5099	
极氪	2,509	350%	4986	402%
小鹏	3,257	-12%	5384	-14%
欧拉	2,202	-53%	4174	-51%
威马	128	-87%	251	-88%
新能源乘用车总计	161,767	57%	301,679	52%

资料来源: 交强险、国信证券经济研究所整理

造车新势力11月交付数据: 2022年11月, 埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/AITO/极氪的交付量分别为2.9/0.6/1.5/1.5/1.4/0.8/1.1万辆, 分别同比+91%/-63%/+51%/+11%/+30%/+43%/-/+447%, 环比-4%/+14%/-16%/+50%/+41%/+15%/-31%/+9%。埃安、哪吒、理想位列交付量前三名, 蔚来、哪吒、极氪位列同比增速前三名。

1-11月累计来看, 埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/AITO/极氪的累计交付量分别为24.1/10.9/14.4/11.2/10.7/10.3/6.6/6.7万辆, 累计同比+128%/+33%/+142%/+47%/+32%/+191%/-/+2641%, 埃安、哪吒、理想交付量位列前三。

图19: 自主品牌造车新势力单月销量



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图20: 自主品牌造车新势力累计销量



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

通过梳理过去历年汽车行业走势,我们可以发现2018年汽车销售受较大冲击,主要原因是贸易战持续冲击下可选消费下行叠加购置税退出前的部分透支。2018年7月起中国乘用车销量连续22个月下滑,2018年中国汽车销售2808万辆,同比下滑2.8%,2019年中国汽车销售2577万辆,累计同比下滑8.2%,下滑幅度自2019年8月起逐月收窄。2020年上半年受疫情影响,汽车销量同比下滑17%;下半年疫情逐步得到控制,汽车销量回暖,同比增长12%,全年汽车销量同比下滑2%。2021年汽车销量2627.5万辆,同比增长3.4%。2022年一季度,原材料价格大幅上涨,大部分车企自2月开始提价。3月下旬,上海疫情全面爆发,持续至5月中旬才明显好转,期间对汽车行业的整车排产、零部件供应、物流运输均造成较大影响,直接影响了4月的产销水平。5月随疫情逐渐得到有效控制,以及政府出台的一系列促消费、稳增长的整车措施,对于拉动汽车消费起到了明显的推动作用。汽车行业复工复产节奏加快,5月汽车产销呈现明显的恢复性增长。6月乘用车市场总体呈现“淡季不淡”特征,且4、5月份因疫情影响耽误的产销量在6月也得到一定回补,购置税减半政策和地方促进汽车消费政策等实施效果明显,5月乘用车产销表现明显好于预期。8月购置税等促消费政策持续发力,乘用车消费需求季度恢复,商用车降幅有所收窄,汽车产销同比继续保持快速增长。金九银十传统消费旺季,新车密集发布,销量同比持续向上。

根据中汽协数据,汽车方面,2022年11月,汽车产销分别达到238.6万辆和232.8万辆,环比-8.2%和-7.1%,同比-7.91%和-7.9%。2022年1-11月,汽车产销分别达到2462.8万辆和2430.2万辆,同比+6.1%和+3.3%。乘用车方面,2022年11月,乘用车产销分别完成215.1万辆和207.5万辆,环比-7.8%和-7%,同比-3.9%和-5.6%。2022年1-11月,乘用车产销分别完成2170.2万辆和2129.2万辆,同比+14.7%和+11.5%。新能源汽车方面,2022年11月,新能源汽车产销分别达到76.8万辆和78.6万辆,同比+65.6%和+72.3%,市场占有率达到33.8%。2022年1-11月,新能源汽车产销分别达到625.3万辆和606.7万辆,同比均增长1倍,市场占有率达到25%。

图21: 2019-2022年11月汽车单月销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图22: 2019-2022年11月乘用车单月销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图23: 2019-2022年11月商用车单月销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图24: 2019-2022年11月新能源汽车单月销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据, 主要车企11月批发销量: 比亚迪销量23.0万辆, 同比增长135.4%, 吉利汽车销量14.5万辆, 同比增长6.8%, 上汽通用五菱销量12.6万辆, 同比增长14.2%, 市场份额分别为第一、第二、第三。

表10: 主要车企11月销量

车企	11月销量(万辆)	同比	份额
比亚迪汽车	23.0	135.4%	11.3%
吉利汽车	14.5	6.8%	7.1%
上汽通用五菱	12.6	14.2%	6.2%
一汽大众	12.4	-20.8%	6.1%
长安汽车	11.8	26.9%	5.8%
上汽大众	11.2	-17.2%	5.5%
上汽通用	10.3	-24.8%	5.1%
特斯拉中国	10.0	89.7%	4.9%
奇瑞汽车	9.3	-8.3%	4.6%
广汽丰田	8.5	0.2%	4.2%
长城汽车	7.4	-27.5%	3.6%
上汽乘用车	7.2	-28.6%	3.5%
一汽丰田	6.6	-20.4%	3.2%
华晨宝马	5.9	28.6%	2.9%
广汽传祺	5.5	5.6%	2.7%

资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

2022年1-11月, 一汽大众、比亚迪汽车、吉利汽车、长安汽车、上汽大众位居

国内各厂商乘用车批发销量前五名，其中比亚迪的销量同比涨幅为 155.8%，在前 15 大厂商中涨幅最高。2022 年 1-11 月，比亚迪汽车、上汽通用五菱、特斯拉中国、吉利汽车、广汽埃安位居国内各厂商新能源乘用车销量前五名，其中吉利汽车的新能源车销量同比涨幅为 312.2%，比亚迪的销量同比涨幅为 220.9%，比亚迪汽车的市场份额达到 31.3%。

表 11: 2022 年 1-11 月各厂商累计批发销量、同比及市占率

排名	厂商	2022.01-11	2021.01-11	同比	份额
1	一汽大众	1647343	1601396	2.90%	7.90%
2	比亚迪汽车	1628005	636371	155.80%	7.80%
3	吉利汽车	1286971	1169264	10.10%	6.20%
4	长安汽车	1207102	1116492	8.10%	5.80%
5	上汽大众	1199332	1105439	8.50%	5.70%
6	上汽通用	1075906	1170939	-8.10%	5.10%
7	奇瑞汽车	1049680	760401	38.00%	5.00%
7	上汽通用五菱	954942	897833	6.40%	4.60%
9	广汽丰田	930808	729477	27.60%	4.40%
10	东风日产	855111	978961	-12.70%	4.10%
11	长城汽车	817153	910651	-10.30%	3.90%
12	一汽丰田	774196	743246	4.20%	3.70%
13	上汽乘用车	741650	717284	3.40%	3.50%
14	广汽本田	683207	701993	-2.70%	3.30%
15	特斯拉中国	655069	413283	58.50%	3.10%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

表 12: 2022 年 1-11 月各厂商新能源车销量、同比及市占率

排名	NEV 厂商	2022.01-11	2021.01-11	同比	份额
1	比亚迪汽车	1576269	491245	220.90%	31.30%
2	上汽通用五菱	403258	376498	7.10%	8.00%
3	特斯拉中国	397844	250141	59.00%	7.90%
4	吉利汽车	265879	64500	312.20%	5.30%
5	广汽埃安	243750	110287	121.00%	4.80%
6	奇瑞汽车	208747	77270	170.20%	4.20%
7	长安汽车	177919	66062	169.30%	3.50%
8	哪吒汽车	142872	59547	139.90%	2.80%
9	长城汽车	114502	113274	1.10%	2.30%
10	理想汽车	112013	76404	46.60%	2.20%
11	小鹏汽车	109465	82155	33.20%	2.20%
12	蔚来汽车	106671	80940	31.80%	2.10%
13	零跑汽车	102675	37099	176.80%	2.00%
14	一汽大众	88985	59278	50.10%	1.80%
15	上汽大众	80869	44745	50.80%	1.60%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2022 年 1-11 月，销量前五名的新能源轿车车型为宏光 MINI、比亚迪秦、比亚迪汉、比亚迪海豚、特斯拉 (Model 3)；销量前五名的新能源 SUV 车型为比亚迪宋、特斯拉 (Model Y)、比亚迪元 PLUS、比亚迪唐、埃安 (Aion Y)。

表 13: 2022 年 1-11 月新能源轿车销量及同比

排名	新能源轿车	2022. 01-11	同比
1	宏光 MINI	370300	7. 40%
2	比亚迪秦	315737	95. 80%
3	比亚迪汉	242591	134. 10%
4	比亚迪海豚	178178	899. 30%
5	特斯拉 (Model 3)	111917	-7. 30%
6	埃安 (Aion S)	102500	55. 20%
7	QQ 冰淇淋	91937	2043. 60%
8	奇瑞 eQ	90359	35. 20%
9	奔奔 EV	85704	29. 90%
10	风神 E70	64372	149. 20%
11	欧拉好猫	58830	49. 20%
12	零跑 T03	57982	67. 50%
13	小鹏 P7	56097	5. 60%
14	比亚迪驱逐舰 05	55842	/
15	几何 A	48056	345. 80%

资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

表 14: 2022 年 1-11 月新能源 SUV 销量及同比

排名	新能源 SUV	2022. 01-11	同比
1	比亚迪宋	405037	375. 90%
2	特斯拉 (Model Y)	285927	121. 00%
3	比亚迪元 PLUS	146358	/
4	比亚迪唐	128578	210. 50%
5	埃安 (Aion Y)	106274	296. 00%
6	哪吒 V	94118	112. 10%
7	理想 ONE	78329	2. 50%
8	极氪 001	60604	2641. 00%
9	问界 M5	50632	/
10	哪吒 U	48552	219. 80%
11	ID. 4 CROZZ	41429	107. 40%
12	零跑 C11	41051	2110. 60%
14	蔚来 ES6	40281	10. 30%
14	ID. 4 X	31300	68. 30%
15	埃安 (Aion V)	31122	90. 20%

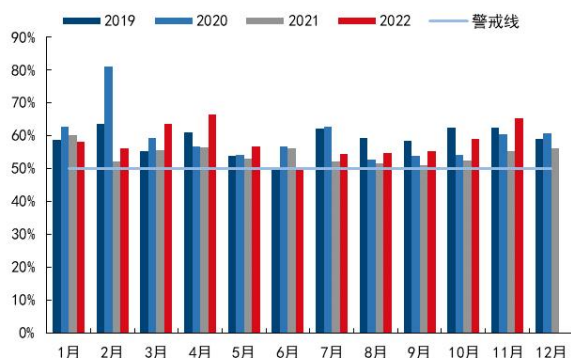
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

库存: 11 月库存系数为 1. 35, 库存水平位于警戒线以下

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 个百分点。11 月份汽车经销商综合库存系数为 1. 35, 环比下降 23. 3%, 同比上升 0%, 库存水平位于警戒线以下, 处于合理范围内。

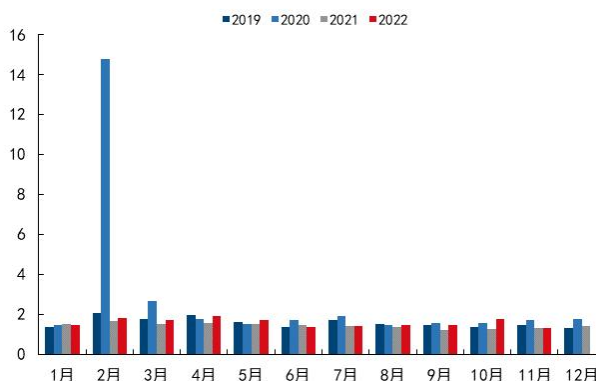
10 月国内多地疫情反复, 经销商促销活动受限, 汽车市场需求转弱, 呈现“旺季不旺”特点。同时购置税政策带动需求在 6-9 月释放, 考虑年终促销冲量尚未开始, 10 月需求相对较低, 终端销量不如预期。11、12 月疫情逐步缓解, 购置税政策即将结束, 叠加厂家年终冲量策略, 有利于部分观望消费者购入决策, 看好 12 月需求回升。

图25: 2019-2022 年各月经销商库存预警指数



资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

图26: 2019-2022 年各月经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，人民币相对美元环比升值

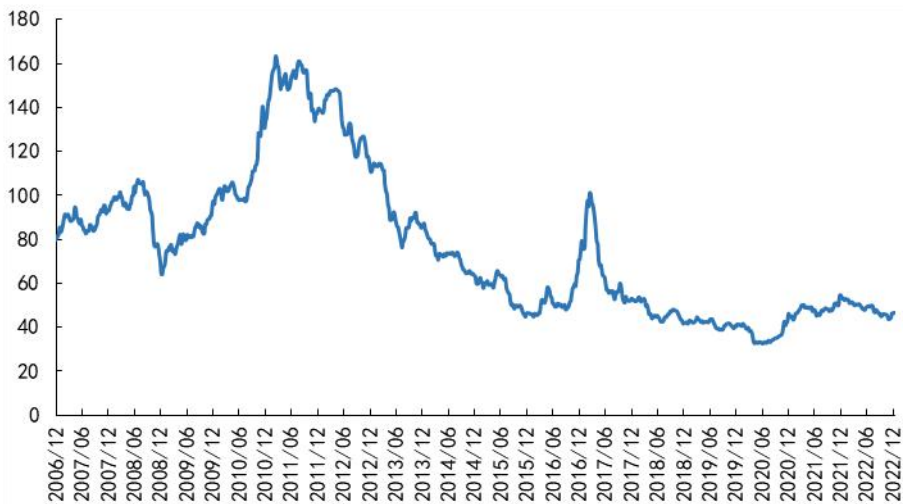
原材料价格指数：下游需求稳定，原材料价格总体呈下降趋势

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。受国家供给侧改革“去产能”政策影响，铝锌和钢铁等金属的价格从2016年初就开始持续上涨，到2017年汽车配件主要原材料价格均处于高位，2018年随着环保侧去产能脚步的缓和，汽车配件主要原材料价格在2018年基本趋稳并小幅回落。2019年除玻璃外其他原材料价格指数均有下降。2020年受疫情影响，下游需求大幅下降，原材料价格全线下滑，5月开始终端需求逐渐恢复，部分原材料价格呈现提升。2021年受能耗双控、2022年受地缘政治等影响，大宗原材料价格持续提升。

2022年截至12月09日，橡胶类的价格指数为46.69，环比2022年11月同期的44.38有所上升，同比2021年12月同期的53.09有所下降；截至12月09日，钢铁类的价格指数为120.24，环比2022年11月同期的116.25有所上升，同比2021年12月同期的140.98明显下滑；截至12月20日，浮法平板玻璃的价格指数为1620.60，环比2022年11月同期的1653.30有所下降，同比2021年12月的2226.70明显下降；截至12月20日，铝锭A00的价格指数18864.30，环比2022年11月的18905有所下降，同比2021年12月的19185.60有所下降；截至12月20日，锌锭0#的价格指数为24727.10，环比2022年11月的24603.30有所上升，同比2021年12月的23548.30有所上升。

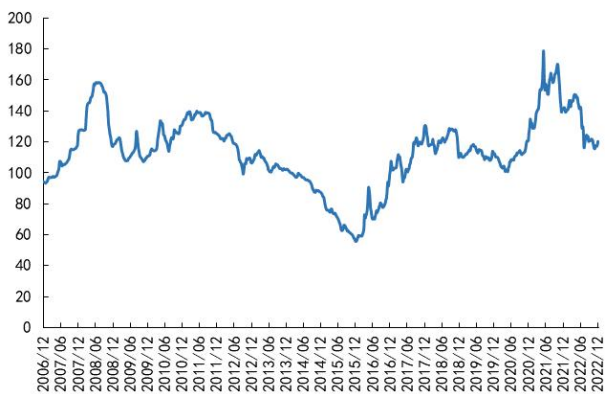
总体来看，橡胶、钢铁环比上升、同比下降，浮法玻璃、铝锭同比、环比均有所下降，锌锭类同比、环比均有所上升。

图27: 橡胶类大宗商品价格指数



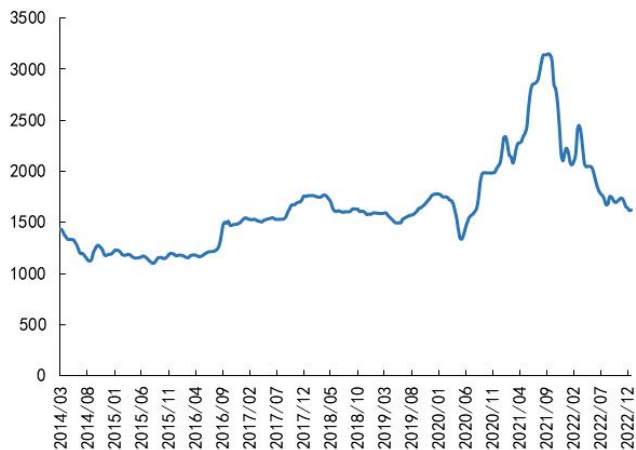
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 钢铁类大宗商品价格指数



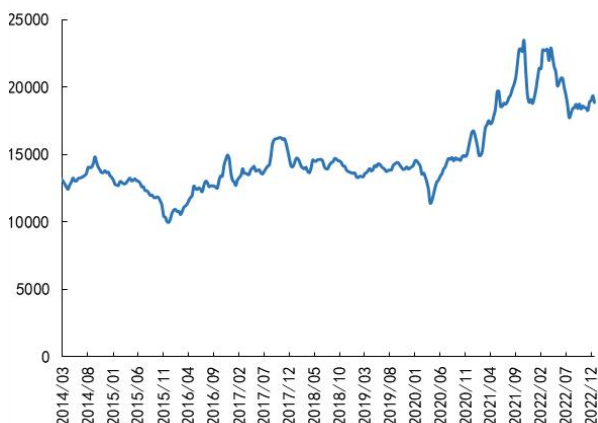
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图29: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm 市场价格指数



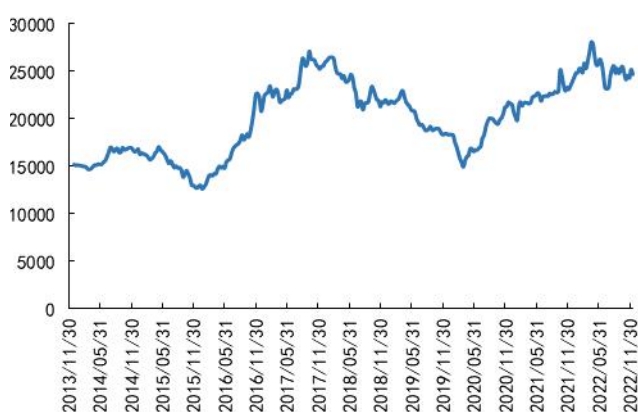
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图30: 铝锭 A00 市场价格指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图31: 锌锭 0#市场价格指数



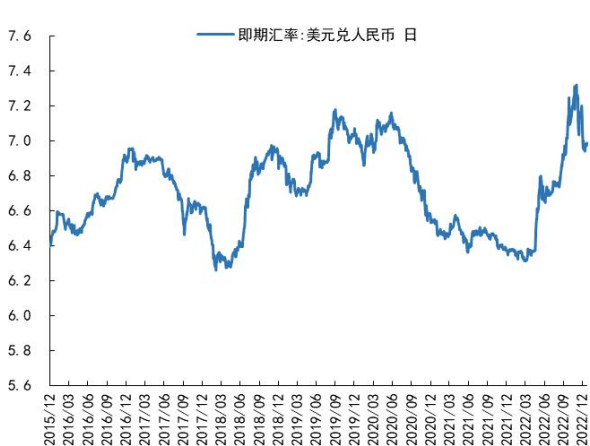
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元兑人民币汇率环比下降, 欧元兑人民币汇率环比略有下降

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016 人民币呈现持续贬值态势, 2017 年人民币升值, 2018 年上半年人民币逐渐平稳。2018 年下半年由于贸易战影响人民币持续贬值, 2019 年呈先贬值后升值的趋势; 欧元兑人民币在 2016 年基本保持平稳, 2017 年小幅升值, 2018 年延续了区间内小幅震荡的趋势, 2019 年呈现先降后涨态势。近期随着海外疫情在美国的扩散和原油价格大跌的影响, 美元流动性收紧, 美元指数大幅上涨。

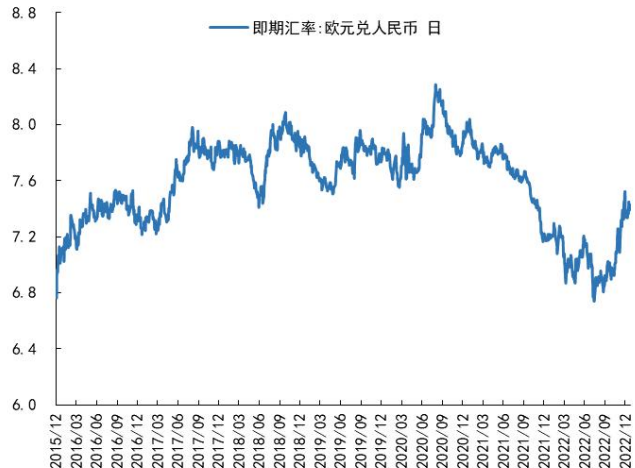
截至 2022 年 12 月 23 日, 欧元兑人民币汇率为 7.4072, 环比 2022 年 11 月的 7.4100 略有下降, 同比 2021 年 12 月的 7.2132 有所上升; 截至 2022 年 12 月 23 日, 美元兑人民币汇率为 6.9870, 环比 2022 年 11 月的 7.1542 有所下降, 同比 2021 年 12 月的 6.3702 有所上升。

图32: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图33: 欧元对人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

蔚来开设德国首家用户中心

蔚来在德国开设的第一家蔚来中心在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。

蔚来发布新一代 ES8 和 EC7 和第三代换电站

2022 年 12 月 24 日蔚来 NIO Day 正式发布全新一代 ES8、全新轿跑 SUV EC7、第三代换电站、500KW 超快充桩。

全新 ES8 分为普通版、行政版、签名版三大版本，以及 75kwh 和 100kwh 电池版本，售价区间为 52.8 万元-63.80 万元，支持电池租用方案，预计于 2023 年 6 月开始交付。

EC7 是基于 NT2 平台打造的轿跑 SUV，售价区间为 48.8 万-57.8 万元，支持电池租用方案，预计于 2023 年 5 月开始交付。

第三代换电站：电池仓位增至 21 个，单站日服务能力达 408 次，预计 2023 年 3 月开始部署。

500W 充电桩：500kW 峰值充电功率，660A 最大充电电流，从 10% 充至 80%，400V 车型最快仅需 20 分钟，800V 车型最快仅需 12 分钟，预计 2023 年 3 月开始部署。

宁德时代与长安汽车成立合资公司

12 月 20 日，宁德时代与长安汽车在重庆举行合资项目签约仪式，双方将成立合资公司；同时，宁德时代还与阿维塔科技签署深化战略合作协议。

长安皮卡揽拓者正式上市

12 月 22 日，长安揽拓者正式上市。新车全系标配 2.0T 动力，提供汽油和柴油两种动力版本，共计推出 14 款车型。

小鹏汽车投资新设动力电池公司

小鹏汽车投资新设动力电池公司广州鹏悦动力电池有限公司，注册资本 50 亿元。公司经营范围包括电池制造、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。

比亚迪将于 2023 年 1 月 5 日正式发布仰望及首款产品

12 月 22 日比亚迪集团执行副总裁廉玉波于 2022 年 APEC 论坛表示，将于 2023 年 1 月 5 日正式发布仰望及首款产品。同时，比亚迪发布了仰望品牌首款车型的预告图，新车定位于新能源硬派越野 SUV。

2、政府新闻

福建：2025 年锂电产业 6000 亿元目标

福建省发改委发布《关于加快推动锂电新能源新材料产业高质量发展的实施意见》，提出争取到 2025 年，全省锂电池产能规模突破 500GWh，全产业链产值超

过 6000 亿元，全省累计建成电动汽车换电站达 1000 座以上。

四川：逐步降低燃油车在新车产销中占比

四川省发展改革委等多部门印发《四川省电能替代推进方案（2022—2025 年）》的通知，方案提出要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，同时完善充电基础设施体系。

广西：强商贸扩内需促消费

广西壮族自治区人民政府办公厅印发《广西强商贸扩内需促消费行动方案（2022—2025 年）》，其中提到促进全区每百户人口汽车、家电拥有量持续提升，扩大汽车消费，鼓励有条件的地区通过发放购车补贴、购车返券、购车享利息优惠、购车直降等开展让利惠民促销。

12 月上市车型梳理

12 月上市的新车见下表，核心关注长安 CS75、几何 E、护卫舰 07、小鹏 G3 等车型。

表 15：2022 年 12 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
长城汽车	山海炮	暂无报价	暂无信息	皮卡	2022 年 12 月 30 日上市	新车
蔚来	EC7	暂无报价	纯电动	中大型 SUV	2022 年 12 月 24 日上市	新车
蔚来	ES8	49.60-65.60 万	纯电动	中大型 SUV	2022 年 12 月 24 日上市	垂直换代
广汽本田	皓影	16.98-25.28 万	1.5T 2.0L	紧凑型 SUV	2022 年 12 月 23 日上市	垂直换代
长安汽车	览拓者	9.99-14.99 万	2.0T	皮卡	2022 年 12 月 22 日上市	新车
北京汽车	王牌 M7	5.98-13.18 万	1.6L 2.0L	MPV	2022 年 12 月 22 日上市	新车
北京汽车	卡路里	5.98-7.48 万	2.0L	皮卡	2022 年 12 月 22 日上市	新车
华晨宝马	X2	28.58-33.29 万	2.0T	紧凑型 SUV	2022 年 12 月 21 日上市	改款
华晨宝马	1 系	20.58-24.99 万	1.5T 2.0T	紧凑型车	2022 年 12 月 21 日上市	改款
东风本田	思域	12.99-18.79 万	1.5T 2.0L	紧凑型车	2022 年 12 月 20 日上市	改款
睿蓝汽车	睿蓝 9	19.98 万	纯电动	中大型 SUV	2022 年 12 月 17 日上市	垂直换代
一汽丰田	格瑞维亚	35.58-41.58 万	2.5L	MPV	2022 年 12 月 16 日上市	新车
广汽本田	型格	12.99-16.69 万	1.5T	紧凑型车	2022 年 12 月 16 日上市	新车
一汽奔腾	奔腾 T99	13.49-18.69 万	2.0T	中大型 SUV	2022 年 12 月 15 日上市	改款
一汽奔腾	奔腾 T77	10.58-14.18 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 12 月 15 日上市	改款
吉利汽车	豪越 L	暂无报价	暂无信息	中型 SUV	2022 年 12 月 12 日上市	改款
上汽通用五菱	五菱 Air ev 晴空	暂无报价	纯电动	微型车	2022 年 12 月 12 日上市	改款
长安福特	锐际	16.98-21.88 万	2.0T	紧凑型 SUV	2022 年 12 月 12 日上市	改款
长安欧尚	长安欧尚 X5 PLUS	9.99-11.79 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 12 月 9 日上市	改款
宝马（进口）	宝马 i7	145.90 万	纯电动	大型车	2022 年 12 月 9 日上市	改款
比亚迪	护卫舰 07	21.00-29.00 万	1.5T	中型 SUV	2022 年 12 月 9 日上市	改款
上汽大通	上汽大通 MAXUS G10	11.78-18.78 万	2.0L 2.0T	MPV	2022 年 12 月 9 日上市	改款
宝马（进口）	宝马 7 系	82.80-261.20 万	2.0T 3.0T 6.6T	大型车	2022 年 12 月 9 日上市	改款
阿尔法·罗密欧	Stelvio 斯坦维	45.68-95.28 万	2.0T 2.9T	中型 SUV	2022 年 12 月 8 日上市	新车
阿尔法·罗密欧	Giulia	37.98-90.28 万	2.0T 2.9T	中型车	2022 年 12 月 8 日上市	新车
梅赛德斯-AMG	AMG GT	98.68-229.88 万	3.0T 4.0T	跑车	2022 年 12 月 8 日上市	改款
北汽汽车制造厂	北汽制造王牌 M7	12.08-13.18 万	1.6L 2.0T	MPV	2022 年 12 月 6 日上市	改款
长安林肯	飞行家	51.38-76.38 万	3.0T	中大型 SUV	2022 年 12 月 6 日上市	新车
长安林肯	航海家	32.88-47.88 万	2.0T 2.7T	中型 SUV	2022 年 12 月 6 日上市	改款
长安汽车	长安 CS75	10.29-11.99 万	1.5T	紧凑型 SUV	2022 年 12 月 6 日上市	改款
几何汽车	几何 E	8.68-13.18 万	纯电动	小型 SUV	2022 年 12 月 5 日上市	改款
长安林肯	林肯 Z	25.18-34.08 万	2.0T	中型车	2022 年 12 月 5 日上市	改款
江淮汽车	智己 L7	33.88-57.88 万	2.0T 2.4T	皮卡	2022 年 12 月 5 日上市	改款
江淮汽车	悍途	12.18-19.48 万	2.0T 2.4T	皮卡	2022 年 12 月 5 日上市	改款

众泰汽车	众泰 T300	5.98 万	1.5L	小型 SUV	2022 年 12 月 5 日上市	改款
合创汽车	合创 A06	18.00-27.00 万	纯电动	中型车	2022 年 12 月 3 日上市	改款
成功汽车	斑马	3.99-7.50 万	1.5L	微卡	2022 年 12 月 1 日上市	新车
小鹏汽车	小鹏 G3	16.89-20.19 万	纯电动	紧凑型 SUV	2022 年 12 月 1 日上市	新车
东风本田	思域	12.99-18.79 万	1.5T 2.0L	紧凑型车	2022 年 12 月 1 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车，第一汽车电动网，汽车之家，国信证券经济研究所整理

公司公告

本周（20221219-20221225），部分公司公告如下：中鼎股份子公司中鼎减震成为国内某头部新能源品牌主机厂新平台项目底盘轻量化总成产品的批量供应商，项目生命周期为 5 年，总金额约 18.87 亿元。隆盛科技公司收到三家项目定点通知书，项目包括新能源汽车驱动电机马达铁芯、EGR 阀总成等，三家客户的项目生命周期总金额预计超 8 亿元。

表 16：本周（20221219-20221225）汽车行业公司公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
旭升集团	603305	2022/12/23	资金投向	公司拟将 2020 年非公开发行募集资金投资项目之“新能源汽车精密铸锻件项目（二期）”达到预定可使用状态日期由 2022 年 12 月延期至 2023 年 12 月。
欣锐科技	300745	2022/12/23	资金投向	公司拟与盐城市城南新区开发建设投资有限公司签署《项目合作协议书》，双方拟共同注册成立注册资本 1.32 亿元的合资公司并投资 3.6 亿元用于超级充电项目。
中鼎股份	000887	2022/12/23	收购兼并	为了加速提升公司在新能源汽车领域的三电冷却系统及流体管路系统总成产品的发展，以及加速布局光伏逆变器和汽车电子业务，公司拟分别收购 SchmitterGroup GmbH 和金美佳电子（深圳）有限公司 100% 股权。
江淮汽车	600418	2022/12/22	资产重组	拟收购蔚来汽车（安徽）有限公司持有的在建工程-设备安装工程相关项目资产（包括设备、工装类资产等），预计交易价格为 17.04 亿元。
广东鸿图	002101	2022/12/21	股权激励	发布 2022 限制性股权激励计划（草案），本计划授予的激励对象不超过 264 人，拟向激励对象授予不超过 528 万股限制性股票，授予的限制性股票的授予价格为 11.65 元/股。部分考核目标：2023 年营业收入绝对值不低于 68 亿元，2024 年营业收入绝对值不低于 73.5 亿元，2025 年营业收入绝对值不低于 80 亿元。
祥鑫科技	002965	2022/12/22	资金投向	公司拟通过全资子公司祥鑫科技（厦门）有限公司（尚未设立，具体名称以相关主管机关核准登记为准）使用不超过人民币 2 亿元（最终投资总额以实际发生投资为准）用于厦门基地建设，具体为祥鑫科技（厦门）储能金属结构件研发中心及制造基地项目。
兆丰股份	300695	2022/12/20	资金投向	年产 48 万套商用车免维护轮毂轴承单元及远程运维平台（一期）项目”全部募集资金 1.30 亿元及利息收入用于“年产 30 万套新能源车电控建设项目”。
东风科技	600081	2022/12/20	资金投向	公司全资子公司东风电驱动系统有限公司拟以现金 0.87 亿元人民币对其全资子公司武汉电驱动进行增资；公司控股子公司湛江德利车辆部件有限公司拟以现金 1 亿元人民币对其全资子公司广州德利进行增资。
赛力斯	601127	2022/12/19	股权激励	公司 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已经满足，符合条件的 826 名激励对象行权，对应股票期权的行权数量为 296.7598 万份。
中鼎股份	000887	2022/12/19	项目定点	子公司中鼎减震橡胶成为国内某头部新能源品牌主机厂新平台项目底盘轻量化总成产品的批量供应商，项目生命周期为 5 年，生命周期总金额约为 18.87 亿元。
光洋股份	002708	2022/12/19	股权激励	公司 2021 年限制性股票激励计划预留授予部分第一个解除限售期符合解除限售条件的激励对象共计 35 人，可解除限售的限制性股票数量 230 万股，占公司目前总股本的 0.47%
隆盛科技	300680	2022/12/19	项目定点	收到三家国际、国内知名汽车及零部件客户（博世等）的项目定点通知书，项目包括新能源汽车驱动电机马达铁芯、EGR 阀总成等，三家客户的项目生命周期总金额预计超 8 亿元。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表 17: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2022/12/23 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002594.SZ	比亚迪	买入	252.18	7341	1.05	5.25	10.89	241	48	23
601633.SH	长城汽车	买入	29.55	2590	0.73	1.10	1.24	41	27	24
601238.SH	广汽集团	买入	11.30	1182	0.71	1.05	1.22	16	11	9
000625.SZ	长安汽车	买入	12.81	1271	0.47	1.19	1.25	28	11	10
600660.SH	福耀玻璃	买入	35.08	915	1.21	1.99	2.04	29	18	17
603596.SH	伯特利	买入	72.70	299	1.24	1.60	2.51	59	45	29
002906.SZ	华阳集团	买入	33.50	159	0.63	0.84	1.23	53	40	27
601799.SH	星宇股份	买入	129.55	370	3.32	3.92	5.09	39	33	25
002920.SZ	德赛西威	买入	107.79	599	1.50	1.93	3.00	72	56	36
603786.SH	科博达	买入	62.00	251	0.97	1.31	1.82	64	47	34
601966.SH	玲珑轮胎	买入	20.80	307	0.57	0.41	1.13	36	51	18
601311.SH	骆驼股份	买入	8.11	95	0.71	0.87	1.03	11	9	8
601689.SH	拓普集团	买入	57.49	634	0.92	1.59	2.15	62	36	27
688533.SH	上声电子	增持	51.24	82	0.38	0.69	1.40	135	74	37
603982.SH	泉峰汽车	买入	20.18	53	0.61	0.52	1.25	33	39	16
600933.SH	爱柯迪	增持	18.27	161	0.36	0.63	0.84	51	29	22
002050.SZ	三花智控	买入	21.74	781	0.47	0.64	0.83	46	34	26
603997.SH	继峰股份	增持	13.73	153	0.11	0.10	0.43	122	137	32
603305.SH	旭升集团	买入	32.95	220	0.92	1.05	1.51	36	31	22
688162.SH	巨一科技	增持	42.55	58	0.95	1.23	2.42	45	35	18
300681.SZ	英搏尔	买入	38.76	65	0.61	0.84	1.76	63	46	22
300258.SZ	精锻科技	买入	11.21	54	0.36	0.5	0.66	31	22	17
603348.SH	文灿股份	买入	58.45	154	0.37	1.38	2.40	158	42	24
002101.SZ	广东鸿图	买入	21.24	112	0.57	0.90	1.04	37	24	20
300745.SZ	欣锐科技	增持	36.21	46	0.20	0.42	1.36	177	86	27
603179.SH	新泉股份	买入	36.20	176	0.76	0.92	1.46	48	39	25
0175.HK	吉利汽车	增持	11.66	1173	0.48	0.66	0.87	24	18	13
9866.HK	蔚来-SW	增持	88.40	1496	-6.25	-6.02	-2.68	-14	-15	-33
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	41.80	721	-2.82	-4.81	-3.94	-15	-9	-11

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032