

中高端新能源带动自主崛起，车企竞争格局重塑

2022年12月27日

► 中高端新能源带动自主崛起，车企竞争格局重塑

2022年1-11月20万以上乘用车占比突破35%，进入市场份额快速提升阶段，电动智能化有望驱动自主品牌均价持续上攻，带动自主品牌市占率趋势上行。以长安、吉利、长城、比亚迪为代表的自主车企产品力和竞争意愿持续提升，2022年自主乘用车市占率达50%，自主品牌成为乘用车市场最重要的增量市场。

自主强势领跑新能源，自主&合资表现持续分化。比亚迪、长城等自主品牌积极响应电动化趋势，先发布局电动车。2022年1-11月自主品牌以474万辆的新能源乘用车销量、44%的渗透率领跑新能源“赛道”。2022年1-11月比亚迪以宋DM、秦PLUS DM-i，海豚等7款热销车型霸占榜单，五菱宏光mini EV持续2021年优良表现。分厂商看，比亚迪凭借DM-i/p混动超高性价比稳居新能源销量第一。2022年电动车车型/品牌销量前十中，除特斯拉外均为自主品牌。得益于本土市场的先发优势，自主品牌新老势力凭借灵活的供应链体系及对消费需求的快速响应。除比亚迪、特斯拉外，广汽集团、吉利、长安、奇瑞等新能源乘用车销量较高的车企有望进一步抢占市场份额，整车厂竞争格局加速重塑。

► 投资建议：2022年是行业重要拐点之年，板块进入左侧布局期，汽车板块趋势性配置时点或出现在2023年3月

我们预计今年行业增速10%，Q4受到去年高基数影响，同比增速放缓，与我们此前乐观预期表现一致。汽车行业已确认为新一轮周期复苏，2023年3月前后行业月度年化景气度趋势或再次共振趋势上行，有望带动行业复苏预期强化，带来板块性配置机会，当下板块进入左侧布局期。持续推荐乘用车板块，推荐比亚迪、长安汽车、长城汽车和广汽集团，建议关注江淮汽车；新一轮汽车周期【智能化】为核心，推荐超配【线控底盘】龙头公司中鼎股份、亚太股份和拓普集团，建议关注产业链相关公司保隆科技和伯特利。【汽车线束】行业推荐沪光股份，【座舱电子】赛道推荐【域控制器】核心公司德赛西威和经纬恒润，建议关注均胜电子和华阳集团，推荐【座舱人机多模交互】的上声电子和科博达，以及【传统内外饰智能化升级】的星宇股份、福耀玻璃和继峰股份。结合汽车长短周期嵌套，我们重点推荐华为智选车及安徽产业链相关标的中的强 α 个股：光洋股份【轴承】、瑞鹄模具【轻量化】、飞龙股份【热管理】和华依科技【惯导】。

► 风险提示：疫情导致的经营风险与市场风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002594	比亚迪	252.18	1.05	2.71	5.69	241	93	44	推荐
601238	广汽集团	11.30	0.70	0.92	1.04	16	12	11	推荐
002284	亚太股份	7.09	0.06	0.13	0.27	119	55	26	推荐
000887	中鼎股份	14.55	0.73	0.90	1.06	20	16	14	推荐
601689	拓普集团	57.49	0.92	1.46	2.05	62	39	28	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2022年12月23日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 邵将

执业证书：S0100521100005

邮箱：shaojiang@mszq.com

研究助理 张永乾

执业证书：S0100121110030

邮箱：zhangyongqian@mszq.com

研究助理 谢坤

执业证书：S0100121120049

邮箱：xiegun@mszq.com

研究助理 郭雨蒙

执业证书：S0100122070027

邮箱：guoyumeng@mszq.com

相关研究

- 1.汽车和汽车零部件行业周报 20221218：宁德与奇瑞达成合作备忘录，赋能华为智选车-2022/12/18
- 2.汽车和汽车零部件行业周报 20221211：1月车市短暂承压，板块进入左侧布局期-2022/12/11
- 3.汽车和汽车零部件行业周报 20221204：新势力销量表现亮眼，比亚迪单月销量再创新高-2022/12/04
- 4.民生智能汽车全景数据库月度跟踪：22M10智能化渗透率持续高位，抬头显示再创新高-2022/12/02
- 5.汽车和汽车零部件行业周报 20221127：比亚迪官宣涨价，政策退坡，需求接力-2022/1/27

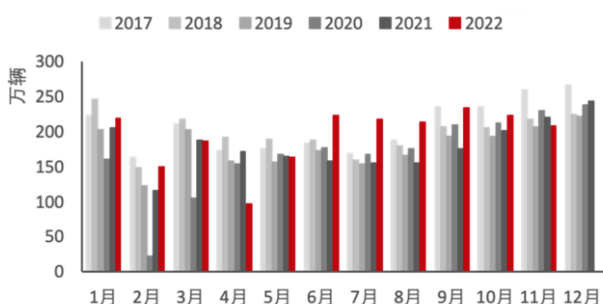
目录

1 每周聚焦：中高端新能源带动自主崛起，车企竞争格局重塑	3
2 本周市场	7
3 行业动态	9
3.1 公司公告	9
3.2 行业新闻	10
4 行业上游原材料数据跟踪	17
5 风险提示	18
插图目录	19
表格目录	19

1 每周聚焦：中高端新能源带动自主崛起，车企竞争格局重塑

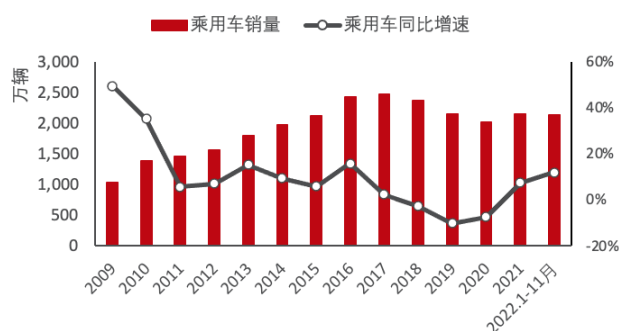
2022 年乘用车市场表现亮眼，1-11 月累计销量同比大幅增长 11.5%。乘用车市场经历 2018-2020 三年连续下滑，于 2021 年开始逐步回暖。据中汽协数据，尽管年初受疫情影响，2022 年 1-11 月乘用车累计销量 2129.2 万辆，累计同比+11.5%。

图1：2022 年 1-11 月乘用车销量表现



资料来源：中汽协，民生证券研究院

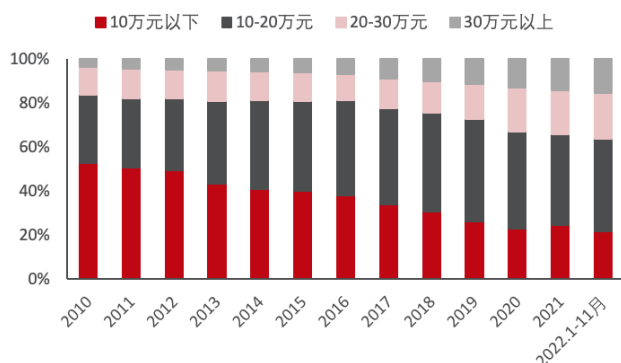
图2：2022 年 1-11 月乘用车累积销量同比增长 11.5%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

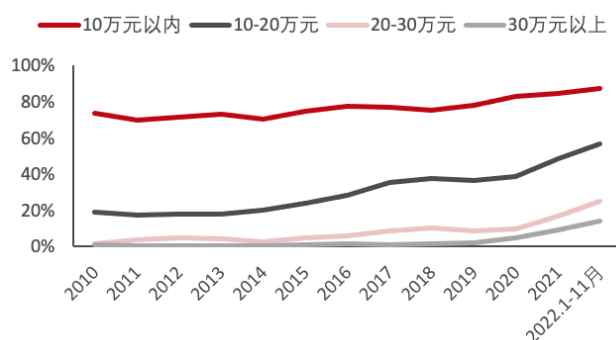
自主高端化全面推进，品牌溢价持续提升，20 万以上乘用车市场自主品牌市占率加速上行。2022 年 1-11 月 20 万以上乘用车占比突破 35%，进入市场份额快速提升阶段，电动智能化有望驱动自主品牌均价持续上攻，带动自主品牌市占率趋势上行。

图3：乘用车市场分价格区间占比



资料来源：中汽协，民生证券研究院

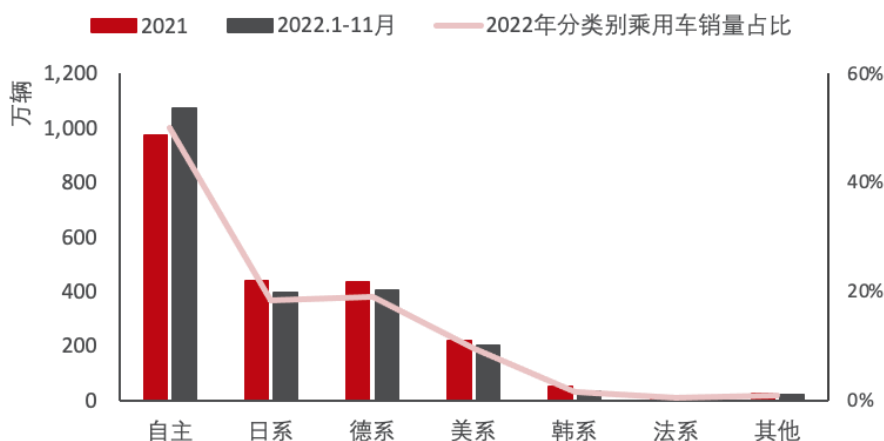
图4：20 万以上乘用车市场自主品牌市占率有望加速上行



资料来源：中汽协，民生证券研究院

2022年1-11月年自主乘用车贡献最大增量，份额达50%。以长安、吉利、长城、比亚迪为代表的自主车企产品力和竞争意愿持续提升，2022年自主乘用车市占率达50%，自主品牌成为乘用车市场最重要的增量市场。

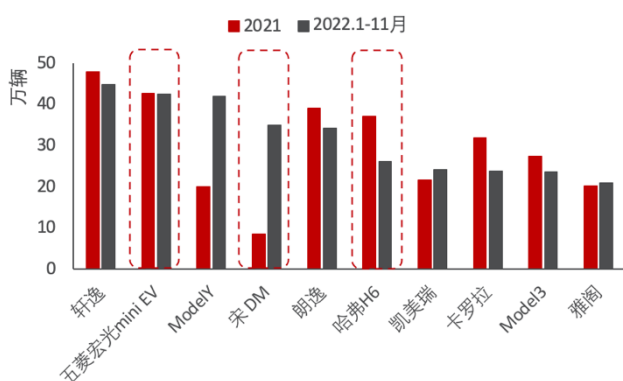
图5：2022年自主乘用车市占率达50%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

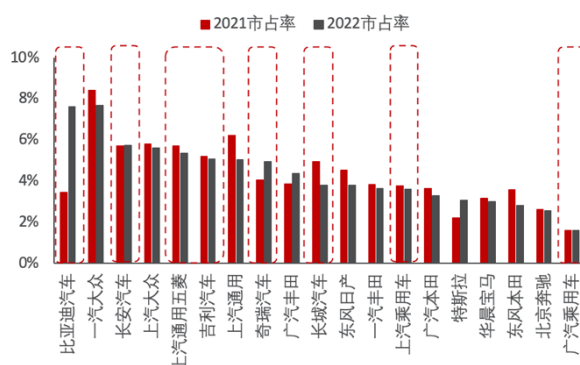
电动化趋势提速助力自主打造热销车型，2022年1-11月，通用五菱的宏光mini EV以42.5万的销量连续第二年占据榜单TOP2，特斯拉ModelY以41.9万紧随其后，比亚迪推出宋DM以34.9万销量，同比3倍增长位居第四位。整车厂方面，比亚迪表现优异，市占率+5pct迅速上升至国内第一；奇瑞汽车持续扩张市场份额，市占率+1pct，QQ冰激凌车型表现优异；电动化有望重塑整车厂竞争格局。

图6：2022年1-11月乘用车累计销量TOP10



资料来源：中汽协，民生证券研究院

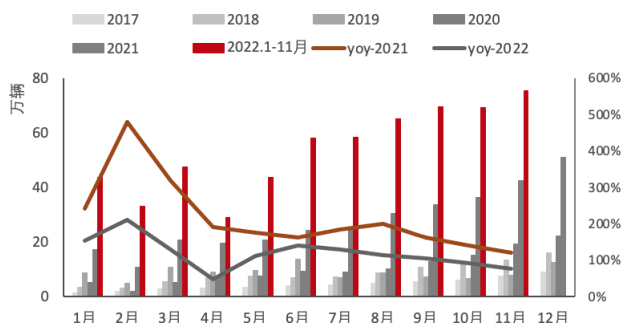
图7：电动化有望重塑整车厂竞争格局



资料来源：中汽协，民生证券研究院

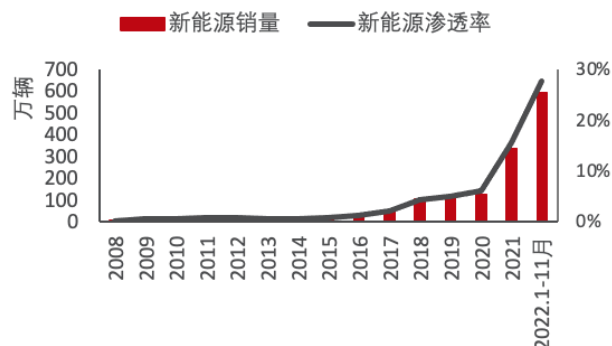
2022年新能源乘用车持续高增长，1-11月累积销售达591.5万辆，同比+111%，渗透率达到27.6%，处于高速增长期。

图8：2022年新能源乘用车销量高增长



资料来源：中汽协，民生证券研究院

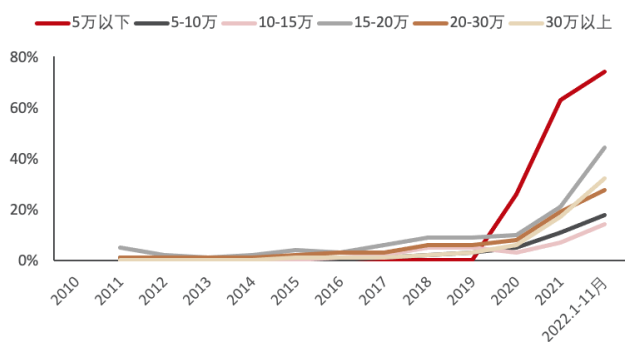
图9：2022年1-11月新能源车乘用车渗透率高达27.6%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

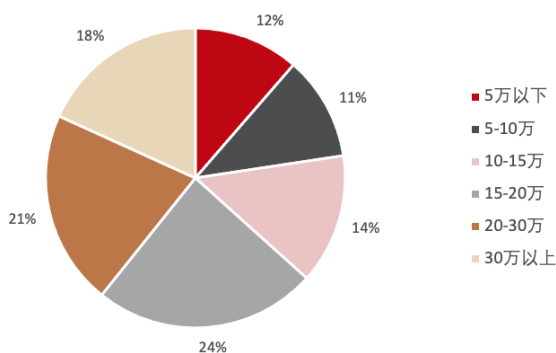
15-20万元乘用车市场新能源加速渗透。2022年1-11月通用五菱EV为首的车型带动低端市场电动车渗透率快速提升；比亚迪、特斯拉、以蔚小理为代表的新势力以及传统车企高端品牌纷纷发力，带动15万以上中高端电动车渗透率提升。2022年1-11月15-20万新能源乘用车占比达24%，进入加速渗透阶段。

图10：5万以下市场新能源渗透率快速拉升



资料来源：中汽协，民生证券研究院

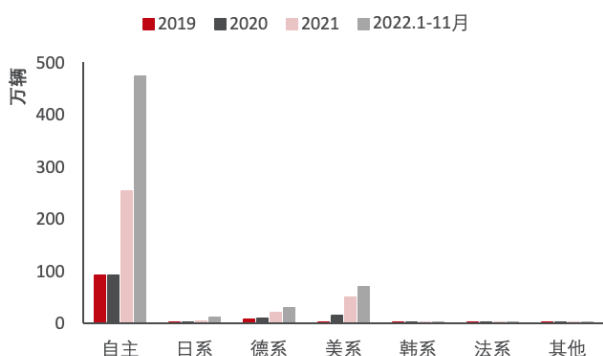
图11：2022年1-11月新能源乘用车市场价格带分布



资料来源：中汽协，民生证券研究院

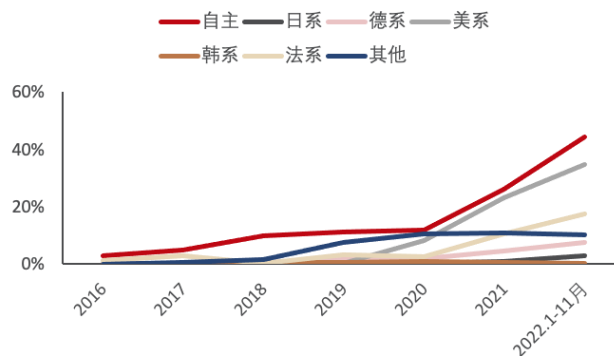
自主强势领跑新能源，自主&合资表现持续分化。比亚迪、长城等自主品牌积极响应电动化趋势，先发布局电动车。2022年1-11月自主品牌以474万辆的新能源乘用车销量、44%的渗透率领跑新能源“赛道”，与合资表现持续分化，抢占“先手”。

图12：自主/合资新能源乘用车销量表现持续分化



资料来源：中汽协，民生证券研究院

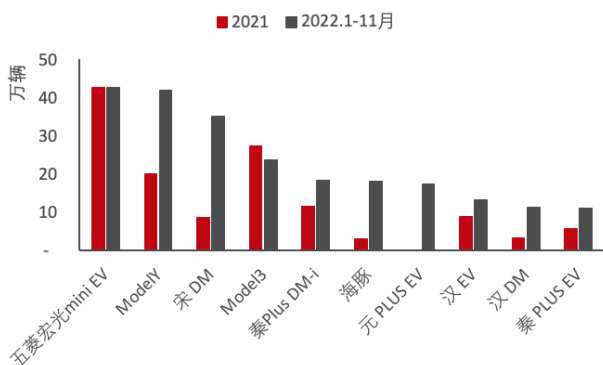
图13：2022年1-11月自主新能源渗透率提升至44%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

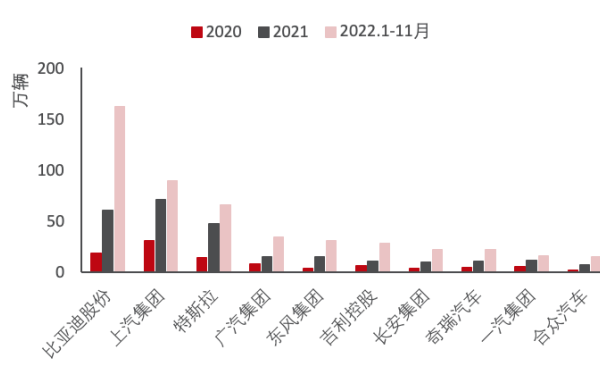
2022年1-11月比亚迪以宋DM、秦PLUS DM-i，海豚等7款热销车型霸占榜单，五菱宏光mini EV持续2021年优良表现。分厂商看，比亚迪凭借DM-i/p混动超高性价比稳居新能源销量第一。2022年电动车车型/品牌销量前十中，除特斯拉外均为自主品牌。

图14：2022年1-11月新能源乘用车累计销量TOP10-车型



资料来源：中汽协，民生证券研究院

图15：2022年1-11月新能源乘用车累计销量TOP10-厂商



资料来源：中汽协，民生证券研究院

得益于本土市场的先发优势，自主品牌新老势力凭借灵活的供应链体系及对消费需求的快速响应。除比亚迪、特斯拉外，广汽集团、吉利、长安、奇瑞等新能源乘用车销量较高的车企有望进一步抢占市场份额，整车厂竞争格局加速重塑。

2 本周市场

本周 A 股汽车板块 (申万一级行业) -5.22%，表现弱于沪深 300 (-3.19%)，在 32 个申万一级行业中排名第 26 位。细分板块中，商用载货车-2.82%、商用载客车-3.45%、汽车服务-4.57%、汽车零部件-5.04%、乘用车-5.04%、其他交运设备-8.94%。

本周汽车板块涨幅前五分别为亚星客车 (+25.86%)、旷达科技 (+5.16%)、华达科技 (+3.22%)、中鼎股份 (+1.61%)、常熟汽饰 (+1.50%)；跌幅前五分别为林海股份 (-12.73%)、常青股份 (-12.78%)、众泰汽车 (-14.36%)、神通科技 (-16.29%)、天普股份 (-17.75%)。

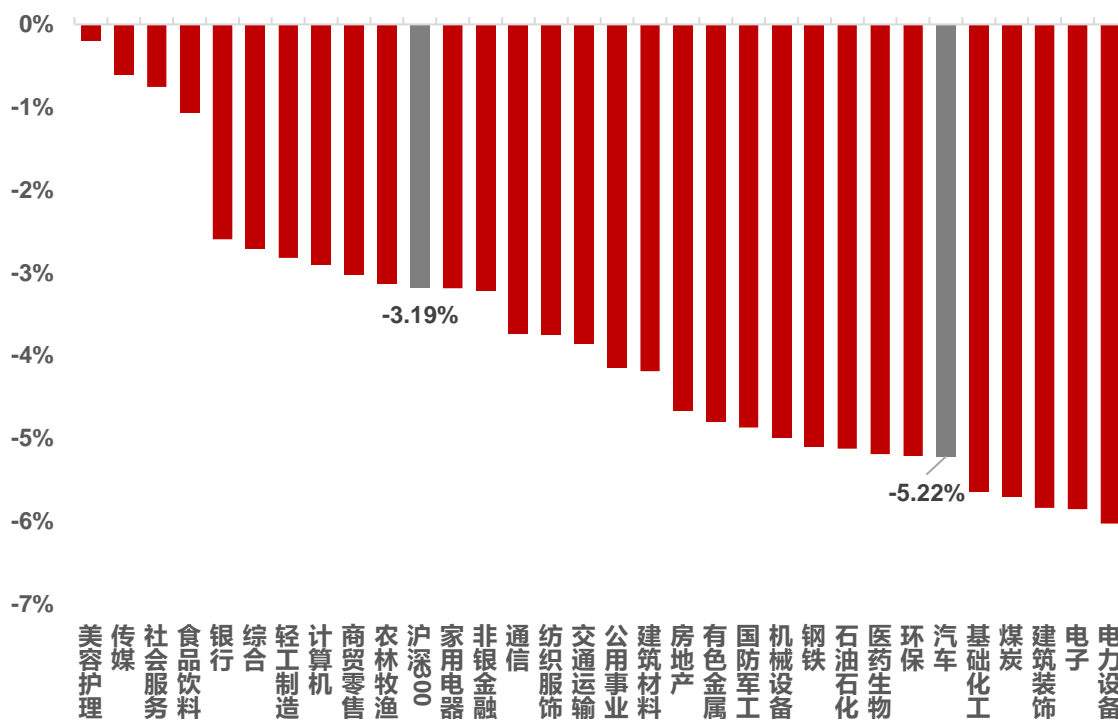
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份 (+1.61%)、比亚迪 (-6.78%)、长城汽车 (-3.21%)、上汽集团 (-3.80%)、长安汽车 (-5.04%)、广汽集团 (-4.96%)、华域汽车 (-3.45%)。

H 股：比亚迪股份 (-6.68%)、吉利汽车 (-5.66%)、长城汽车 H (-3.23%)、广汽集团 H (-3.67%)、中国重汽 (-6.52%)。

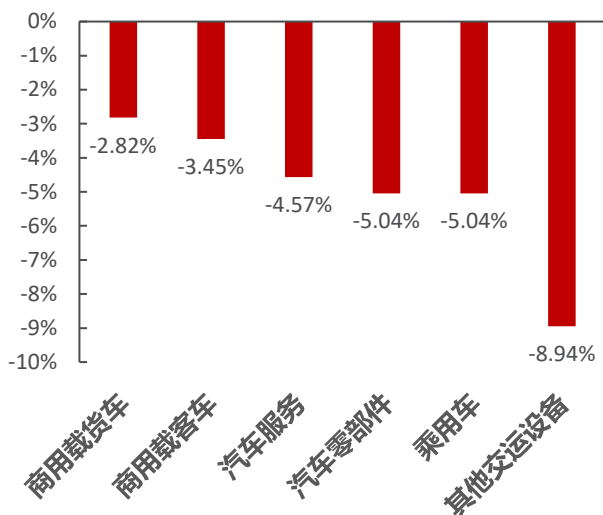
美股：特斯拉 (-18.03%)、蔚来 (-5.43%)、小鹏汽车 (-2.33%)、理想汽车 (-8.22%)。

图16：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



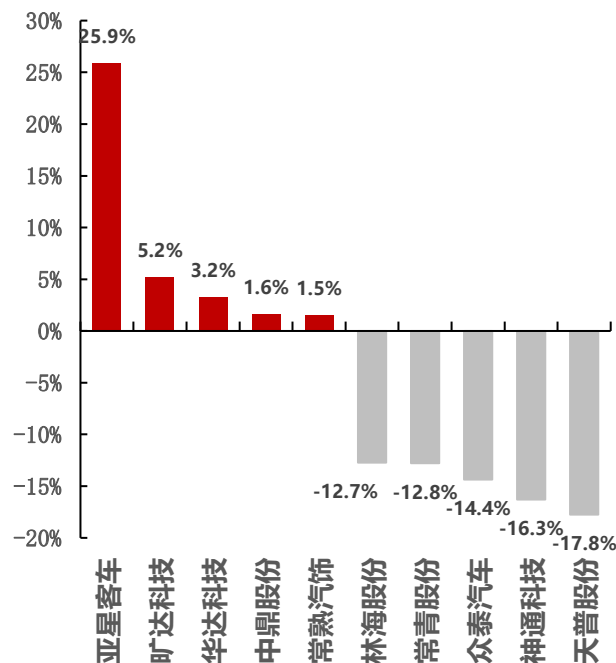
资料来源：Wind，民生证券研究院

图17: SW 汽车子行业周涨跌



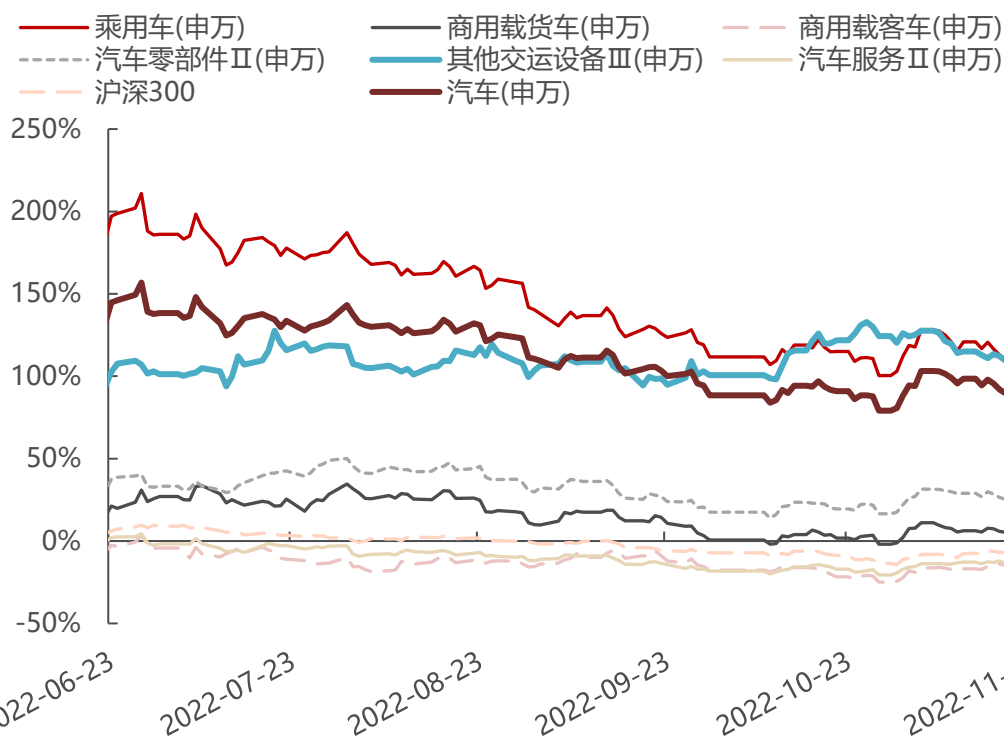
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图18: 本周板块涨跌幅前五个股



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图19: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 6 月以来的表现



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3 行业动态

3.1 公司公告

1、中鼎股份(000887.SZ):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

安徽中鼎密封件股份有限公司子公司安徽中鼎减震橡胶技术有限公司收到客户通知,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,命周期为5年,生命周期总金额约为18.87亿元。

2、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告

赛力斯集团股份有限公司召开第四届董事会第三十三次会议审议通过了《关于注销2021年股票期权激励计划授予的部分股票期权的议案》,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采用自主行权方式行权,行权数量:296.7598万份,行权人数:826名,行权价格:66.03元/份。

3、光洋股份(002708.SZ):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解除限售股份上市流通

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%。

4、卡倍亿(300863.SZ):可转换公司债券2022年付息

卡倍亿的“卡倍转债”将于2022年12月27日按面值支付第一年利息,每10张“卡倍转债利息为4.00元,登记日为2022年12月26日,截止至2022年12月26日下午深圳证券交易所收市后。

5、汉马科技(600375.SH):子公司签订《土地收购三方协议》

汉马科技全资子公司安徽星马专用汽车有限公司的全资子公司天津星马汽车有限公司位于经开区第九大街以南、东海路以西项目用地由天津经开区管委会收回国有土地使用权。

6、祥鑫科技(002965.SZ):拟投资建设研发中心并设立全资子公司

祥鑫科技股份有限公司拟在福建省厦门市以自筹资金不超过人民币2亿元投资建设“祥鑫科技(厦门)储能金属结构件研发中心及制造基地项目”并设立全资子公司。

7、伯特利(603596.SH):2019年限制性股票激励计划首次授予第一个解除限售期解除限售

芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司 2019 年限制性股票激励计划首次授予第一个解除限售期解除限，本次解除限售的股票数量为 44.1 万股，上市流通时间为 2022 年 12 月 28 日。

8、江淮汽车(600418.SH):拟 17.04 亿元收购安徽蔚来部分资产

安徽江淮汽车集团股份有限公司拟收购蔚来汽车(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，预计交易价格 17.04 亿元。

9、瑞鹄模具(002997.SZ):瑞鹄转债开始转股

瑞鹄汽车模具股份有限公司转债开始转股，转股价格为 17.36 元/股，转股起始时间为 2022 年 12 月 28 日，转股截止时间为 2028 年 6 月 21 日。

10、卡倍亿(300863.SZ):可转换公司债券转股价格调整

宁波卡倍亿电气技术股份有限公司可转换公司债券转股价格由 75.7 元/股调整为 75.53 元/股。

11、中鼎股份(000887.SZ):发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获得瑞士证券交易所监管局附条件批准

安徽中鼎密封件股份有限公司发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获得瑞士证券交易所监管局附条件批准。

12、江淮汽车(600418.SH):获得政府补助

截至 2022 年 12 月 23 日，安徽江淮汽车集团股份有限公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 31,878,783.02 元人民币。

12、长城汽车(601633.SH):获得政府补助

2022 年 4 月 1 日至 2022 年 11 月 30 日期间，长城汽车股份有限公司及其子公司累计收到与收益相关政府补助为人民币 565,879,031.86 元，占本公司最近一期经审计的归属于本公司股东净利润的 8.41%。

3.2 行业新闻

3.2.1 电动化

1、奇瑞新能源全新 SUV 或明年发布

一组奇瑞新能源首款中型纯电 SUV 的设计图在网上曝光，从设计图不难看出新车整体采用了偏硬朗的设计风格，两侧的导风口造型夸张，视觉效果较为凶悍，新车的内部代号为 eQ7，预计将于 2023 年下半年正式发布。（新闻来源：盖世汽车，12 月 19 日）

2、MINI 将在中国生产制造两款纯电动车

2023 年 MINI 将在中国生产制造两款纯电动车型，代号为 J01 的全新纯电动 MINI 将由光束汽车进行国产，而另一款车型，可能会是国产纯电动版 COUNTRYMAN 车型。（新闻来源：汽车之家，12 月 19 日）

3、孚能科技与江铃新能源合作开发钠离子电池

12 月 22 日消息，孚能科技近日收到江西江铃集团新能源汽车有限公司“同意就 EV3 车型开展钠离子电池前期适配性预研工作”的通知。根据客户生产、销售计划，该应用钠离子产品车型将在 2023 年上市销售。（新闻来源：盖世汽车，12 月 22 日）

4、宁德时代牵手 Gresham House，联合推动 10 GWh 储能应用落地

12 月 22 日消息，宁德时代近日与英国新能源投资商 Gresham House 储能基金公司达成近 7.5GWh 长期供货意向协议。根据协议，双方将根据市场需求，努力将合作规模扩大至 10GWh，共同推动公用事业规模储能的应用落地。（新闻来源：盖世汽车，12 月 22 日）

5、东风小康采用比亚迪 DM-i 混动系统

东风小康汽车获取了风光品牌旗下全新中型 SUV 风光蓝电 E5 官图，该车采用了来自比亚迪的 DM-i 混动系统，将于明年第一季度上市。（新闻来源：车质网，12 月 23 日）

6、大众汽车将推出 MEB+ 电动平台，最高续航里程或达 700 公里

大众汽车计划未来几年在纯电平台上加大投入并进一步研发，同时 MEB+ 平台涵盖的车型范围更广，作为专门针对纯电汽车打造的平台，而未来还将被提升至更高的水平——MEB+ 平台。（新闻来源：财经网，12 月 23 日）

7、宁德时代德国工厂首批电芯量产下线

宁德时代位于德国图林根州的首个海外工厂近日如期实现锂离子电池电芯的量产，这是宁德时代全球步伐中具有里程碑意义的突破。（新闻来源：盖世汽车社区，12 月 23 日）

3.2.2 数字化

1、腾讯发布“我的车钥匙”，智慧出行再落一子

12 月 19 日，腾讯智慧出行官方宣布，与网络安全服务商银基集团举行战略合作产品发布会，发布了双方联合研发的创新数字钥匙产品——“我的车钥匙”。（新闻来源：盖世汽车，12 月 19 日）

2、英特尔推迟德国芯片厂建设

据德国媒体 Volksstimme 报道，英特尔推迟了原定于 2023 年上半年在德国东部城市马格德堡开设一家芯片工厂的计划，并希望获得当地政府更多补贴。（新闻来源：盖世汽车，12 月 20 日）

3.2.3 自动驾驶

1、Cruise 自动驾驶出租车服务拓展至凤凰城和奥斯汀

通用汽车旗下自动驾驶公司 Cruise 开始在美国凤凰城和得克萨斯州的奥斯汀提供自动驾驶出租车服务，成功将业务扩展到旧金山之外的城市。（新闻来源：盖世汽车，12 月 21 日）

2、第七届毫末 AI DAY 定档，揭秘 2023 自动驾驶趋势预测

12 月 21 日，毫末智行官宣第七届 HAOMO AI DAY 正式定档 2023 年 1 月 5 日，主题为“让机器智能移动，给生活更多美好。”一场开年自动驾驶 AI 技术盛宴即将精彩来袭。（新闻来源：盖世汽车，12 月 21 日）

3、禾多科技行泊一体域控产品获奇瑞等定点，明年正式量产

12 月 22 日，禾多科技宣布，公司与地平线联合研发的自动驾驶域控制器 HoloArk、智能前视相机 HoloIFC 已在今年获得奇瑞等多家自主车企定点，预计于 2023 年正式量产装车。（新闻来源：盖世汽车，12 月 22 日）

3.2.4 企业·财经

1、驰科技加入 BlackBerryQNX 渠道合作伙伴项目，打造兼具网络安全和功能安全的汽车软件解决方案

12 月 19 日，映驰科技宣布正式加入 BlackBerry QNX 渠道合作伙伴项目，将基于 BlackBerry® QNX® 软件为汽车行业内的广大客户提供相关嵌入式软件与解决方案。这一项目以 BlackBerry QNX 技术为基础，聚集了全球范围内的增值集成商和经销商。（新闻来源：盖世汽车，12 月 19 日）

2、赫伯特·迪斯正式出任英飞凌监事会主席

12 月 19 日，英飞凌宣布已任命赫伯特·迪斯 (Herbert Diess) 担任其监事会主席，这标志着这位大众汽车前总裁正式回归德国企业。（新闻来源：汽车之家，12 月 19 日）

3、百事 2023 年将部署 100 辆特斯拉 Semi

据路透社报道，百事公司副总裁、车队负责人 Mike O'Connell 表示，该公司计划在 2023 年部署 100 辆重型特斯拉 Semi 车辆，并将开始使用这些特斯拉电动卡车向沃尔玛和克罗格等客户送货。（新闻来源：盖世汽车，12 月 19 日）

4、Helm.ai 完成 C 轮融资，再融 3100 万美元

据外媒报道，用于自动驾驶和机器人自动化的下一代人工智能软件供应商 Helm.ai 宣布在 C 轮融资中筹集了 3100 万美元。（新闻来源：盖世汽车，12 月 20 日）

4、百事 2023 年将部署 100 辆特斯拉 Semi

据路透社报道，百事公司副总裁、车队负责人 Mike O'Connell 表示，该公司计划在 2023 年部署 100 辆重型特斯拉 Semi 车辆，并将开始使用这些特斯拉电动卡车向沃尔玛和克罗格等客户送货。（新闻来源：盖世汽车，12 月 19 日）

5、激光雷达明星企业 Quanergy 申请破产

硅谷固态激光雷达传感器开发商 Quanergy Systems 已根据破产法第 11 章申请破产保护，而这距离其与一家特殊目的收购公司合并上市还不到一年。（新闻来源：盖世汽车，12 月 21 日）

6、瞻芯电子获数亿元融资，将扩产 SiC 晶圆

12 月 21 日，瞻芯电子宣布完成数亿元 Pre-B 轮融资，本轮融资由上汽集团战略直投基金、尚颀资本在管基金联合领投，星航资本持续加注，同时获得阳光电源、爱士惟、锦浪科技、浙江创智、华强创投等战略机构鼎力加入。（新闻来源：盖世汽车，12 月 21 日）

7、LEVC 发布新战略，致力于成为零碳出行科技公司

12 月 22 日，伦敦电动汽车公司宣布确立品牌战略的新方向。此举将为 LEVC 开启新的历史篇章。在下一个十年，LEVC 将致力于成为零碳出行科技公司的领导者。（新闻来源：盖世汽车，12 月 22 日）

8、Stellantis 集团收购自动驾驶公司 AiMotive

据 Stellantis 集团正式宣布收购自动驾驶公司 AiMotive，从而增强其在人工智能和自动驾驶方面的技术，促进 STLA AutoDrive 平台的中期开发。新闻来源：汽车之家，12 月 23 日）

9、特斯拉开启全球大促销，美国直降超 5 万

特斯拉在中国推出多项优惠政策后，特斯拉在全球都开启了年终促销优惠政策，是想要让特斯拉 2022 全球销量数据更漂亮一些。特斯拉向美国消费者提供 16093 公里的免费超级充电里程。（新闻来源：汽车之家，12 月 23 日）

3.2.5 车市

1、中央财办：继续实施免征车辆购置税政策

12月19日,据新华社权威发布,中央财办有关负责同志接受新华社等媒体记者提问,围绕学习贯彻落实中央经济工作会议精神,回应当前经济热点问题。据了解,免征车辆购置税政策将继续实施,推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。(新闻来源:汽车之家,12月19日)

2、2022年第三批次汽车指数测评结果权威公开发布

12月20日,中国汽车工程研究院股份有限公司(简称“中国汽研”)召开2022年第三批次汽车指数测评结果发布会,发布了中国汽车健康指数和IVISTA中国智能汽车指数2022年第三批次车型的测评结果。(新闻来源:盖世汽车,12月20日)

3、“第七届动力电池应用国际峰会 CBIS2022”在上海浦东召开

12月20-22日,“第七届动力电池应用国际峰会”在上海浦东召开。来自国内整车、动力电池、材料、设备等产业链头部企业和行业机构,以及国外部分在华产业链企业代表汇聚于此,共同围绕新发展格局下,产业链交付、供应链安全与保障、双碳目标与全球化市场新格局、材料技术突破与产业化应用等产业链核心议题进行深入交流探讨。(新闻来源:盖世汽车,12月20日)

4、粤澳两地政府签署《澳门机动车入出广东协议》

为了进一步促进粤澳两地人员车辆往来便利化,广东省政府与澳门特别行政区政府不断推进全面放开澳门机动车经港珠澳大桥珠海公路口岸入出内地政策。目前,已制定《广东省关于澳门机动车经港珠澳大桥珠海公路口岸入出内地的管理办法》,粤澳两地政府签署《澳门机动车入出广东协议》,成功打通牌证申领、保险购买、系统建设等关键环节,并向国务院争取免担保政策。(新闻来源:汽车之家,12月20日)

5、吉利熊猫 mini 配置曝光,设快充功能

12月19日,吉利熊猫 mini 配置正式曝光,微型电车大多没有快充功能,使用场景比较受限,熊猫 mini 就解决了这一痛点,设有快充功能;另外还配有同级领先的手机蓝牙钥匙。(新闻来源:盖世汽车,12月19日)

6、奔驰 EQS SUV12月19日发布

12月19日,奔驰 EQS SUV(参数|询价)在国内正式亮相。此前,新车已经在海外上市,售价区间为10.44-12.595万美元,约合人民币72.06-86.94万元,其定价与海外的EQS轿车起售价接近(10.4万美元,约合71.79万人民币)。目前,国内奔驰 EQS 轿车的售价区间是107.46-151.36万元,参考国外两款车型的差价,预计国内 EQS SUV 价格将会与 EQS 轿车相接近,价格略高一点。(新闻来源:汽车之家,12月19日)

7、宝马长城 12月21日迎首车下线

宝马与长城的合资公司光束汽车在 2018 年成立之后,在 4 年后,我们终于迎来了首款车的消息,日前,在光束汽车内部的一份 KNT 试验车辆免费试驾申请中,标明首款 KNT 车型将于 12 月 21 日下线,下线车型基于已上市的 MINI COOPER SE 打造,其代表整车项目采用量产的正规化工艺路线和要求进行产品试制,意味着离正式量产更近一步。(新闻来源:汽车之家,12 月 19 日)

8、哈弗神兽推出孔雀蓝新颜色,售价区间为 13.00-16.70 万元

12 月 20 日,哈弗神兽迎来一周年,推出了一款孔雀蓝新车身颜色,这款新颜色主打国风,整体看上去比较优雅内敛。神兽是一款紧凑型 SUV,搭载 1.5T 和 2.0T 发动机,售价区间为 13.00-16.70 万元。(新闻来源:汽车之家,12 月 20 日)

9、广汽传祺 A79 内饰手绘图发布

12 月 20 日,广汽传祺官方正式发布了旗下全新 SUV——A79 内饰手绘图。新车基于广汽全球平台模块化架构 GPMA 打造,并采用全新的家族式设计风格,视觉效果极具未来感。(新闻来源:汽车之家,12 月 20 日)

10、12 月狭义乘用车零售预计 220.0 万辆,新能源预计 70.0 万辆

12 月中旬乘用车总体市场折扣率约为 14.7%,整体让利水平相比上月提高,终端抢抓年底交车。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,初步推算本月狭义乘用车零售市场在 220.0 万辆左右,同比增长 4.5%,其中新能源零售在 70.0 万辆左右,同比增长 47.4%,渗透率约 31.8%。(新闻来源:乘联会,12 月 23 日)

11、宾利汽车在 Mulliner Batur 采用 3D 黄金打印工艺

据外媒报道,宾利为其定制车型 Mulliner Batur 加入了 3D 纯金打印,这也是该突破性工艺首次应用于汽车行业。(新闻来源:盖世汽车,12 月 20 日)

12、凯迪拉克 LYRIQ 锐歌四驱版 12 月 21 日上市

凯迪拉克 LYRIQ 锐歌四驱高性能版在 12 月 21 日正式上市,与普通版车型相比,四驱版车型提速更为迅猛,百公里加速仅为 4.9 秒。(新闻来源:盖世汽车,12 月 21 日)

13、12 月 22 日起北京暂缓实施机动车尾号限行

为进一步配合“新十条”及北京市细化防疫措施,便利市民群众就医出行等需求,统筹考虑全市社会交通运行情况,经市政府同意,自 12 月 22 日起,暂缓实施机动车工作日高峰时段区域限行的交通管理措施,后续将结合疫情发展变化和道路交通情况,及时研判恢复尾号限行措施的日期,并提前一周予以通告明确。(新闻来源:汽车之家,12 月 21 日)

14、2023 款宝马 1 系、2 系正式上市

12月21日, 2023款宝马1系正式上市, 此次上市共推出4款配置车型, 售价区间为20.89-24.99万元。另外, 2023款宝马X2也正式上市, 新车共推出4款配置车型, 售价区间为28.89-33.29万元。此次上市的车型采用了全新的发动机, 其功率和油耗均有变化。(新闻来源: 汽车之家, 12月21日)

15、长安览拓者正式上市, 9.99万元起售

12月22日, 长安览拓者正式上市。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。其中, 蓝鲸版官方指导价为¥99,900元-¥149,900元; 柴油版官方指导价为¥106,900元-¥137,900元。(新闻来源: 盖世汽车, 12月22日)

16、睿蓝汽车于明年1月开始涨价, 上涨幅度5000-8000元不等

12月22日, 睿蓝汽车官宣, 因受新能源车补贴政策及全球原材料大幅上涨影响, 睿蓝汽车将于2023年1月1日起调整售价, 上涨幅度5000-8000元不等。(新闻来源: 盖世汽车, 12月22日)

17、北汽制造王牌MPV12月22日上市, 预售价格区间为6.18-10.18万元

北京汽车制造厂王牌MPV将于(12月22日)正式上市。新车是北汽制造的首款MPV车型, 定位于中大型MPV, 此前公布的预售价格区间为6.18-10.18万元。(新闻来源: 盖世汽车, 12月22日)

18、皇冠三款新车或2023-2024年陆续发布

皇冠家族旗下Sport、Sedan、Estate三款新车的最新消息, 其中Sport和Sedan将会在2023年正式发布, Estate将会在2024年正式发布, 预计其中的部分, 或者是全部车型, 有可能会引入中国市场销售。(新闻来源: 易车, 12月23日)

19、广汽本田全新皓影于12月23日正式上市, 车身尺寸加长

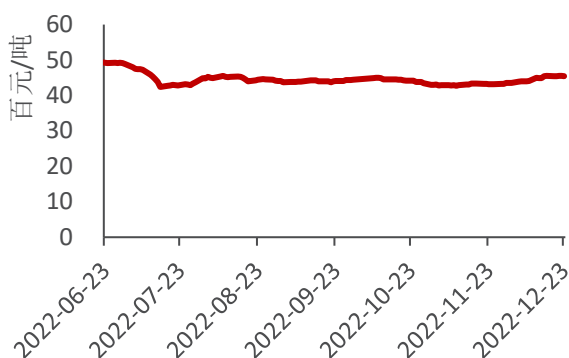
广汽本田全新皓影将于2022年12月23日正式上市。作为全新CR-V的姐妹车型, 全新皓影除了采用新家族式设计语言外, 还针对车身尺寸进行了加长, 轴距与全新CR-V保持一致。(新闻来源: 易车, 12月23日)

20、比亚迪将于2023年1月5日发布仰望品牌

比亚迪仰望, 将在1月5日正式发布仰望及首款产品。比亚迪官方也在当天发布了仰望品牌首款车型的预告图, 并首次应用在仰望的车型上, 比亚迪全新品牌仰望的定位高于腾势。(新闻来源: 车质网, 12月23日)

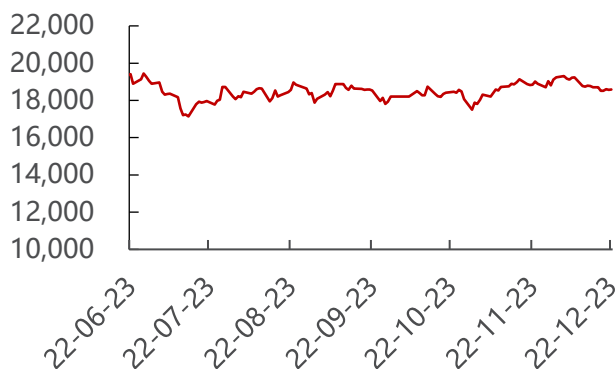
4 行业上游原材料数据跟踪

图20: 冷轧板卷 (1mm) 平均价格本周持平 (单位: 百元/吨)



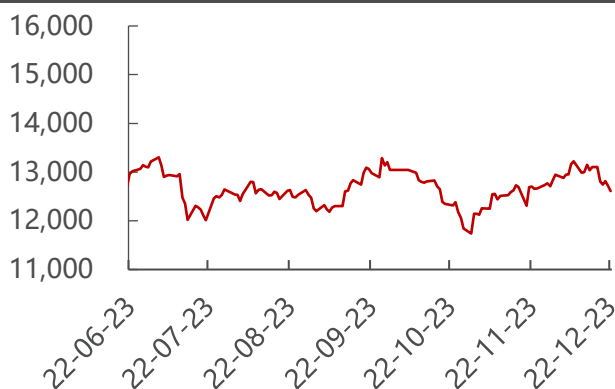
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2022.12.23)

图21: 沪铝指数本周上涨 0.43%



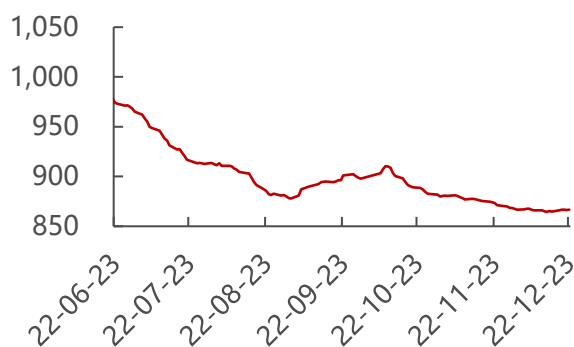
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2022.12.23)

图22: 沪胶指数本周下跌 1.54%



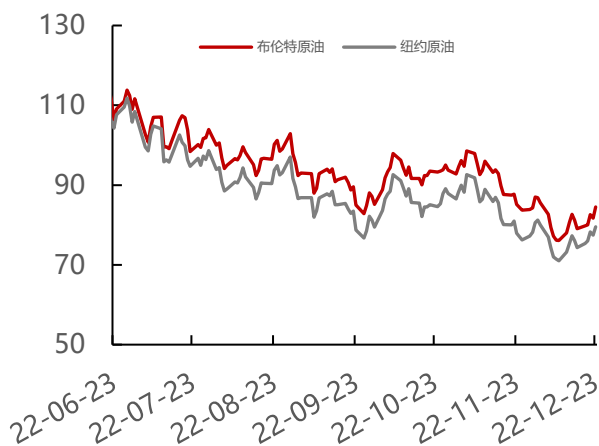
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2022.12.23)

图23: 中国塑料城价格本周上涨 0.22%



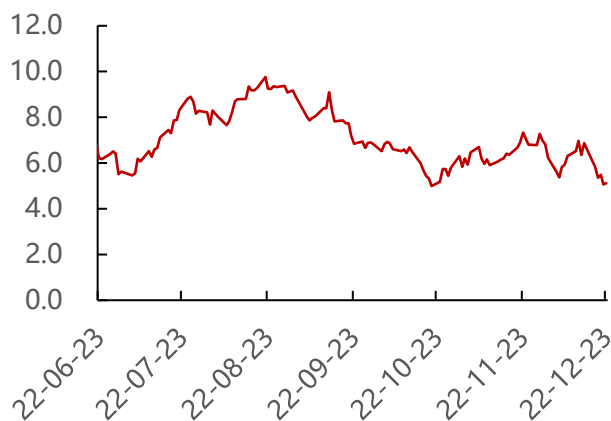
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2022.12.23)

图24: 纽约原油价格本周上涨 5.27 美元/桶, 布伦特原油价格本周上涨 5.46 美元/桶 (单位: 美元/桶)



资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2022.12.23)

图25: NYMEX 天然气本周下跌 1.49 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)



资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2022.12.23)

5 风险提示

1) 疫情导致的经营风险与市场风险：房地产对消费挤压效应超预期，消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险；

2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。

3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

插图目录

图 1: 2022 年 1-11 月乘用车销量表现	3
图 2: 2022 年 1-11 月乘用车累积销量同比增长 11.5%	3
图 3: 乘用车市场分价格区间占比	3
图 4: 20 万以上乘用车市场自主市占率有望加速上行	3
图 5: 2022 年自主乘用车市占率达 50%	4
图 6: 2022 年 1-11 月乘用车累计销量 TOP10	4
图 7: 电动化有望重塑整车厂竞争格局	4
图 8: 2022 年新能源乘用车销量高增长	5
图 9: 2022 年 1-11 月新能源车乘用车渗透率高达 27.6%	5
图 10: 5 万以下市场新能源渗透率快速拉升	5
图 11: 2022 年 1-11 月新能源乘用车市场价格带分布	5
图 12: 自主/合资新能源乘用车销量表现持续分化	6
图 13: 2022 年 1-11 月自主新能源渗透率提升至 44%	6
图 14: 2022 年 1-11 月新能源乘用车累计销量 TOP10-车型	6
图 15: 2022 年 1-11 月新能源乘用车累计销量 TOP10-厂商	6
图 16: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅	7
图 17: SW 汽车子行业周涨跌	8
图 18: 本周板块涨跌幅前五个股	8
图 19: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 6 月以来的表现	8
图 20: 冷轧板卷 (1mm) 平均价格本周持平 (单位: 百元/吨)	17
图 21: 沪铝指数本周上涨 0.43%	17
图 22: 沪胶指数本周下跌 1.54%	17
图 23: 中国塑料城价格本周上涨 0.22%	17
图 24: 纽约原油价格本周上涨 5.27 美元/桶, 布伦特原油价格本周上涨 5.46 美元/桶 (单位: 美元/桶)	17
图 25: NYMEX 天然气本周下跌 1.49 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	17

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
----------------------	---

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026