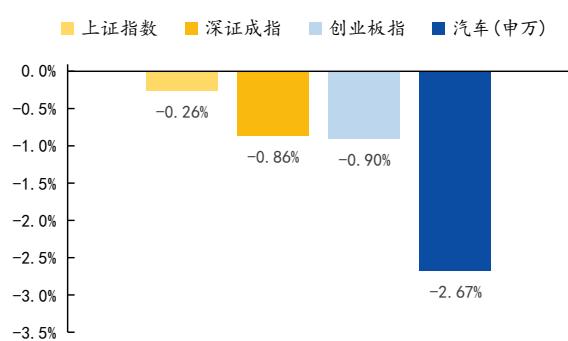


汽车行业混动赛道周动态(2022年12月第4期)

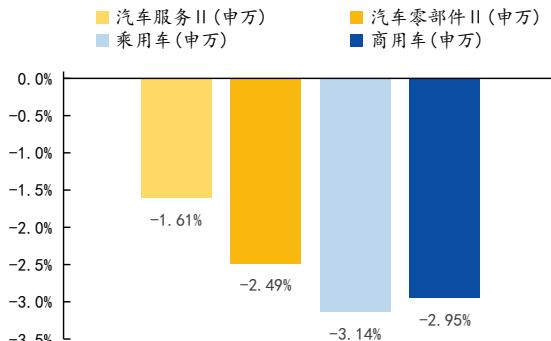
一、12/28 汽车行业一览

图1：12/28 SW汽车指数下跌



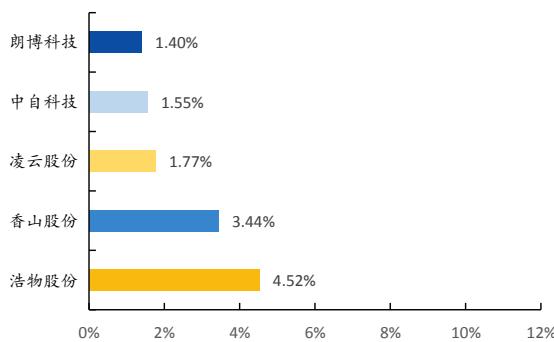
数据来源：同花顺 iFind, 国元证券研究所

图2：12/28 SW二级汽车行业各板块日涨跌幅



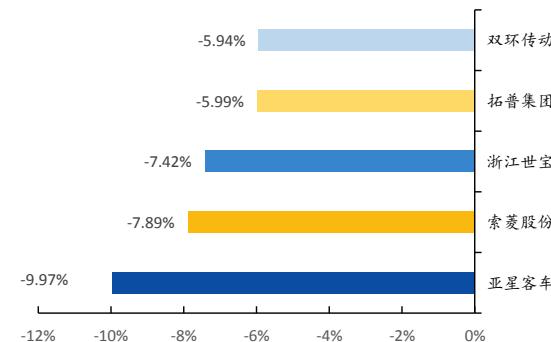
数据来源：同花顺 iFind, 国元证券研究所

图3：12/28 汽车板块日涨幅榜



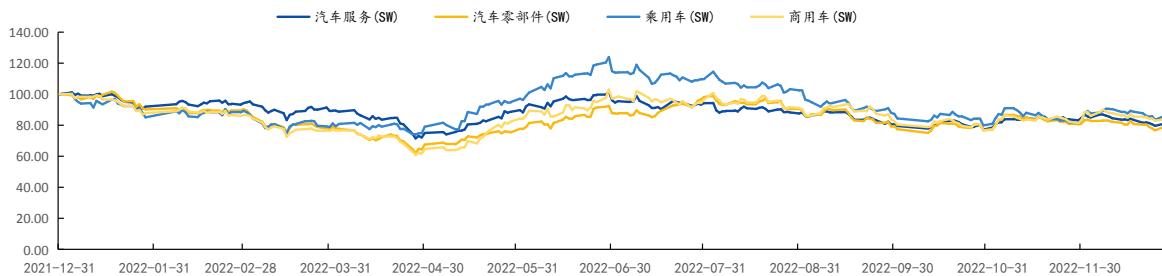
数据来源：同花顺 iFind, 国元证券研究所

图4：12/28 汽车板块日跌幅榜



数据来源：同花顺 iFind, 国元证券研究所

图5：SW二级汽车行业各板块2022年度走势(%) (截止12/28)



数据来源：同花顺 iFind, 国元证券研究所

分析师：杨为敩

执业编号：S0020521060001

联系人：刘乐

联系电话：021-5109-7208



二、混动赛道一周新闻跟踪

2.1 混动赛道车企

1、搭载第四代混动系统，广汽本田型格混动新能源车型上市（2022.12.21）

广汽集团和本田合资企业广汽本田的型格 e:HEV 混动新车日前正式上市，定价 16.39 万元起，新车也是广汽本田首款搭载第四代 i-MMD 混动系统车型。

广汽本田此番是首次将中大级别车型的 2.0L 双电机混动系统下放，从而兼顾新能源混动轿车的性能与环保。第四代 i-MMD 混动系统高功率电机的最大功率为 135kW。同时，新车 WLTC 综合工况油耗可低至 4.39L/100km，一箱油可续航超过 1000 公里。另外，为了适配更强的混合动力，车身的热成型钢使用比例达到了 10.6%。

值得注意的是，在型格 e:HEV 之前，广汽本田的 HEV 混动产品已扩充到 5 款车型。广汽本田副总经理袁小华此前表示，广汽本田已经成为中国国内“电驱混动”路线车型最多、排量最全、覆盖细分市场最广的企业。未来，广汽本田会不断加速布局混动更加细分的市场。

2、浩智战略发布后，哪吒成立了两家新公司（2022.12.22）

天眼查 App 显示，近日，哪吒汽车成立了一家新公司，全称为浩智科技电驱动（桐城）有限公司。新公司法定代表人为彭庆丰，注册资本 1 亿元人民币，注册地为安徽省安庆市桐城市经济技术开发区。

根据天眼查，新公司的经营范围包含汽车零部件及配件制造；电机及其控制系统研发；电池零配件生产。股权穿透图显示，新公司由哪吒汽车母公司合众新能源汽车有限公司全资持股，这意味着哪吒汽车成立了自己的电驱公司。

其实哪吒汽车布局零部件业务并不意外。今年 11 月 21 日，哪吒发布了浩智技术品牌，该品牌将在全产业链中布局关键零部件，致力于采用“自研自造+开放合作”双模式，实现资源整合和技术融合，打造支撑整车产品力的核心技术。

合众新能源动力总成总工程师刘平宙日前在盖世汽车主办的 2022 第三届汽车电驱动及关键技术大会上提到，哪吒浩智战略包含三个模块，第一个是浩智超算平台，即哪吒下一代智能汽车中央超算平台，包含智能驾驶、智能座舱以及智能控制；第二部分是浩智电驱，基于 800V 技术平台，形成高集成电驱动系统；第三部分是浩智增程，即哪吒要自研高效增程器。

3、捷豹展示新款 F-Pace PHEV 纯电动续航增加 20% (2022. 12. 22)

捷豹展示新款 F-Pace 插电式混合动力汽车 (PHEV)。这款 F-Pace P400e 采用 19.2 kWh 电池包，可以高达 35 kW 的直流电在 30 分钟内充电至 80%，纯电动续航里程为 65 km。

该产品将于 2024 年发布，但已可订购。捷豹公司表示：“对于 2024 车型年，P400e 将继续引领 F-PACE 的电动动力系统选项。”

相比上一代车型，锂离子电池从 8 个模块扩展到 9 个模块，续航里程从之前的 53km 增加到 65km，增加了 20% 以上。此外，该公司指出，根据全球轻型车测试规程 (WLTP)，“通过改进还减少了 CO₂ 排放和燃料消耗，现在从仅 37g/km 到最高 176.6mpg (1.6-litres/100km)”。

该驱动系统提供 404PS 和 640Nm 扭矩，可在 5.3 秒内实现 0-100km/h 加速。使用 35 kW 快速充电器，为电池充电 (0-80%) 大约需要 30 分钟，而使用 7 kW 交流壁挂式充电器大约需要 2.5 小时充满电。

4、江淮汽车：混动更适合轻卡市场，江淮 1 卡树立新能源轻卡新标杆 (2022. 12. 27)

综合考虑技术优势、购车成本、回本周期以及二手车残值，纯电动在轻卡市场并非最佳选择，更适合于较短距离载货行驶。相比之下，燃料电池车能量密度高，加注燃料便捷，续航里程较高，低温环境表现优异，更加适用于长途重型商用车领域，然而还需等待技术突破和规模化降本。

考虑商用车的实际使用场景和全生命周期用车成本，混动技术更适合轻卡市场。技术创新是品牌发展的基石，产品创新是赢得用户的利器。针对轻卡使用场景复杂、运输货物多样的特点，江淮 1 卡新能 1 号推出覆盖 PS 功率分流、P1+P3 串联、柴油增程等混动技术路线的全系列、高价值的全新一代混动轻卡，颠覆了用户对新能源轻卡的固有认知，树立了新能源轻卡新标杆。

2.2 混动产业链信息跟踪

1、万里扬：得益于奇瑞汽车销量大幅增长，公司相关业务表现良好 (2022. 12. 22)

万里扬近日表示，奇瑞汽车是公司的重要战略客户，公司为奇瑞汽车配套乘用车变速器以及新能源汽车传动系统等产品。得益于奇瑞汽车销量大幅增长，公

司配套奇瑞汽车的相关业务表现良好。

公司新能源传动驱动系统产品包括纯电动汽车 EV 减速器、“三合一”和“多合一”电驱动系统、ECVT 电驱动系统、乘用车 DHT 混动系统和商用车混动系统。可以配套应用于新能源纯电动汽车、混合动力汽车。

2、艾可蓝：公司正积极研发适用于混合动力汽车领域的后处理产品 (2022. 12. 22)

艾可蓝近日表示，公司汽油机尾气后处理业务收入占比较低。当前，随着新能源汽车的快速发展，公司正积极研发适用于混合动力汽车领域的后处理产品。

公司牢牢抓住排放升级和国产替代的重大机遇，以扩大市场份额为目标，加速推进项目量产，持续提升市场占有率，同时不断争取更多客户项目，为未来几年的持续增长储备动力。公司在持续巩固在轻卡后处理市场的领先优势，不断扩大重卡后处理市场份额，也努力在非道路及船舶后处理市场抢占先发优势，同时争取在乘用车市场以及混合动力市场取得明显突破。

3、中自科技：今年取得长安汽车多个定点通知函，正与广汽、一汽等整车厂进行送样合作 (2022. 12. 23)

中自科技近期接受机构调研时表示，公司今年取得长安汽车公司多个定点通知函，成功进入乘用车催化剂体系。除长安汽车外，公司正在与广汽、一汽、理想等整车厂进行送样合作，积极拓展乘用车特别是乘用车混合动力催化剂市场，为公司业务开辟新的增长点。

4、泰祥股份：公司主要产品汽车发动机主轴承盖已供应于插电式混合动力车型 (2022. 12. 23)

泰祥股份(301192. SZ)近日表示，新能源汽车主要包括纯电动汽车、插电式混合动力汽车及其他新能源汽车，公司主要产品汽车发动机主轴承盖已供应于插电式混合动力车型，尚无应用于纯电动汽车的相关产品订单。在研产品中差速器壳可应用于包括纯电动在内的新能源汽车上，目前仍处于市场开发阶段。

三、重要数据分析

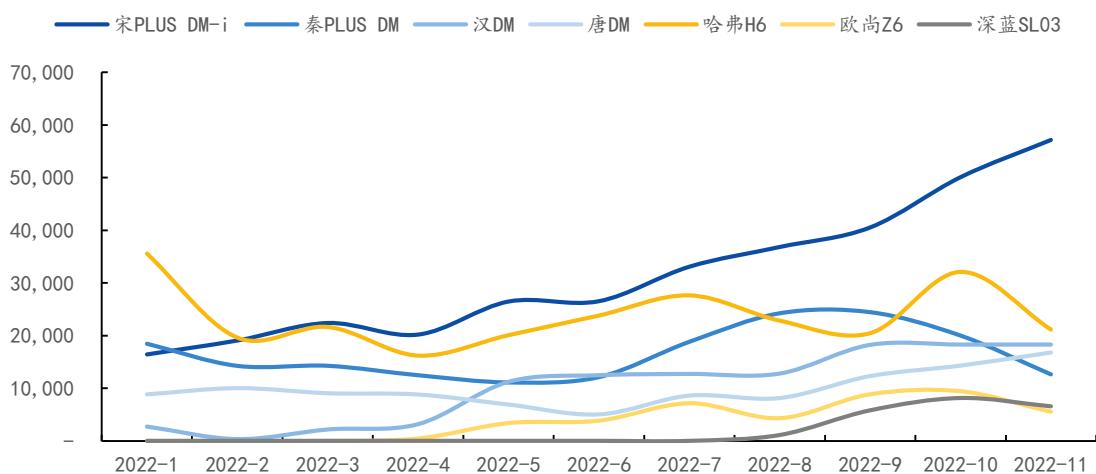
根据乘联会数据，11月各PHEV车型销量相继公布，比亚迪混动车型销量仍处于领先，11月PHEV车型全部销量为16.36万辆，同比增速达112.5%，增速稍显回落。其中，宋PLUS DM-i以5.7辆拿下11月混动车型销量冠军，同比增速达190%，1-11月累计销量34.9万辆，增长迅猛。与此同时，比亚迪旗下的秦PLUS DM-i和汉DM 11月销量分别为1.3万辆和1.8万辆。长城哈弗H6本月销量达到2.1万辆，长安旗下的PHEV车型欧尚Z6和深蓝SL03销量较上月出现一定程度下滑。

表1：2022年11月各混动车型月度销量及同比（辆）

车型	11月销量	10月销量	环比增速	1-11月份累计销量	去年11同期销量	同比增速
宋PLUS DM-i	57,146	50,777	12.50%	349,338	16,294	190.00%
秦PLUS DM-i	12,628	20,006	-36.90%	182,769	28,151	-36.90%
汉DM	18,321	18,403	0.40%	112,746	12,841	43.30%
唐DM	16,771	14,294	16.10%	108,844	8,125	106.40%
哈弗H6	21,148	32,096	-34.10%	261,106	32,443	-34.80%
欧尚Z6	5,540	9,416	-41.20%	41,352	-	-
深蓝SL03	6,585	8,176	-19.50%	21,842	-	-

资料来源：购车网，国元证券研究所整理

图6：2022年1-11月各混动车型单月销量（辆）



资料来源：购车网，国元证券研究所整理

四、12月28日个股公告跟踪

公司代码	公司名称	公告类型	主要事件概述
002434.SZ	万里扬	公司及下属子公司获得政府补助	浙江万里扬股份有限公司（以下简称“公司”）及下属子公司浙江万里扬新能源驱动有限公司（以下简称“新能源驱动”）、浙江万里扬智能制造有限公司（以下简称“智能制造”）和浙江万里扬智能传动有限公司（以下简称“智能传动”）收到政府补助资金合计人民币 6124.215 万元。
002126.SZ	银轮股份	控股子公司增资暨关联交易	浙江银轮机械股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）于 2022 年 12 月 26 日召开第八届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于控股公司增资暨关联交易的议案》，同意公司及控股子公司江苏朗信电气有限公司（以下简称“朗信”或“目标公司”）成立员工持股平台，与朗信原股东陆耀平等 4 人一起向朗信增资，以合计人民币 4070.0561 万元的价格认购朗信新增注册资本 797.05 万元。
838030.BJ	德众汽车	公司及相关子公司提供担保	根据公司经营需要，公司全资孙公司怀化宝汇报废汽车回收拆解有限公司与远东国际融资租赁有限公司（下称远东租赁）拟开展售后回租赁业务，融资金额为人民币 2,200 万元，租赁期限为 24 个月，本公司以及本公司子公司（湖南德远新能源汽车集团有限公司、怀化宝利汽车销售服务有限公司、怀化远众汽车销售服务有限公司、湘西宝利汽车销售服务有限公司、衡阳云界汽车销售服务有限公司）为被担保人怀化宝汇报废汽车回收拆解有限公司在上述业务项下义务和责任提供担保，担保措施包括但不限于连带责任保证、抵押、质押、最高额抵押、最高额质押等方式。
000800.SZ	一汽解放	获得政府补助	一汽解放集团股份有限公司（以下简称“公司”）所属全资子公司一汽解放青岛汽车有限公司 2022 年 12 月 27 日收到与收益相关的政府补助款 6.30 亿元人民币，占公司 2021 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 16.15%。上述补助款与公司日常经营相关，不具有可持续性。

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

免责条款：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用学术报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址：www.gyzq.com.cn

欢迎关注公众号：

