

行业研究

商务部重申汽车消费，行业竞争加剧，比亚迪推高端化

——汽车和汽车零部件行业周报（20230103-20230106）

要点

本周汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.4 个百分点：本周 A 股中信汽车一级行业（+4.2%）跑赢沪深 300（+2.8%），在 31 个中信一级行业中排名第 6 位。二级行业细分板块中，摩托车及其他+8.6%、汽车零部件+5.6%、商用车+3.8%、乘用车+2.3%、汽车销售及服务+0.7%。

看好新能源车渗透率抬升前景：1) **乘联会：**2022/12/26-2022/12/31 乘用车日均零售销量同比+23%/环比+21%至 12.5 万辆，日均批发销量同比+27%/环比-6%至 14.2 万辆。2) **交强险：**2022/12/26-2023/1/1 上险总量 65.3 万辆，日均相比 11 月第五周+68.6%/相比 12 月第四周-0.3%至 9.3 万辆。我们判断，1) 疫情+政策波动影响 2022/12 的冲量节奏。2) 2023/1/6 商务部重申稳定汽车消费对经济增长的重要性，并预计全年汽车消费市场有望保持增长势头。我们认为当前仍处于政策“真空期”；展望来看，a) **燃油车：**2023 年优惠延续的概率存在；b) **新能源车：**支持新能源汽车的态度明确，预计 2023 年政策将侧重于盘活二手车市场/加快增换购节奏、地方性汽车消费扶持、以及加强使用管理/基础设施建设等方面。

比亚迪高端品牌“仰望”以及“易四方”平台正式发布：2023/1/5 比亚迪召开仰望品牌暨技术发布会，发布两款搭载“易四方”平台的百万元级别 U8（新能源硬派越野）、以及 U9（纯电超跑）。我们认为仰望新品发布将带动比亚迪高端品牌形象树立/覆盖不同级别用户需求，坚定看好公司技术研发储备能力，以及高端产品布局驱动的品牌力抬升前景。此次发布会聚焦：1) 核心控制技术：配备四电机独立控制+极限防滑控制+车身稳定控制三大核心控制技术以保证车身稳定性/安全性；2) 智能化：采用中央计算平台+域控制器高度协同的控制架构实现精准车身协同；3) 电驱电控系统：平台单电机最高效率 97.7%，电控标配新一代 SiC 模块最高效率至 99.5%。

整车在景气拐点的弹性或最高：1) 原材料价格+疫情波动、2023 年补贴取消引发的需求透支风险，是导致当前市场对 2023 年需求悲观情绪放大的主要因素。2) 在 2022 年补贴后售价的基础上，2023/1/6 特斯拉官宣进一步降价，国产 Model 3/Y 最高降幅分别达 3.6 万元/4.8 万元。特斯拉进一步降价或权益扩大符合我们的预期；维持市场或高估销量承压风险，低估业绩下修风险的观点；维持 2023E 国内新能源乘用车（零售+出口，批发口径）销量预测 900 万辆。3) 板块方面，建议 2023/1-2 月标配、2023/3-4 月超配。看好 2023 年具有较强插混+出口的自主头部车企、以及市占率抬升/新定点释放+年降消化能力强+业务多元化的零部件公司。整车推荐比亚迪、吉利汽车，建议关注长城汽车。零部件推荐福耀玻璃，建议关注伯特利、旭升股份。

风险提示：疫情+政策波动；需求不及预期；原材料价格上涨；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 (元) | | | PE (X) | | | 投资评级 |
|-----------|-----------|--------------|---------|------|-------|--------|-----|-----|------|
| | | | 21A | 22E | 23E | 21A | 22E | 23E | |
| 002594.SZ | 比亚迪 (A) | 266.20 | 1.05 | 4.69 | 10.33 | 254 | 57 | 26 | 买入 |
| 1211.HK | 比亚迪股份 (H) | 202.40 | 1.05 | 4.69 | 10.33 | 174 | 39 | 18 | 买入 |
| 0175.HK | 吉利汽车 | 11.94 | 0.49 | 0.41 | 0.67 | 22 | 26 | 16 | 买入 |
| 600660.SH | 福耀玻璃 (A) | 36.00 | 1.23 | 1.92 | 2.11 | 29 | 19 | 17 | 买入 |
| 3606.HK | 福耀玻璃 (H) | 33.90 | 1.23 | 1.92 | 2.11 | 25 | 16 | 15 | 买入 |

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2023-1-6；汇率按 1HKD=0.90525CNY 换算

汽车和汽车零部件

买入（维持）

作者

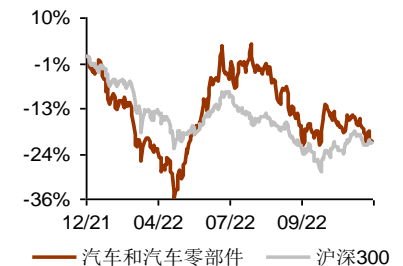
分析师：倪昱婧，CFA

执业证书编号：S0930515090002

021-52523876

niyj@ebscn.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、零部件板块跟踪 | 9 |
| 3、行业动态..... | 12 |
| 3.1、公司公告 | 12 |
| 3.1.1、乘用车公司公告 | 12 |
| 3.1.2、汽车零部件公司公告 | 13 |
| 3.2、公司新闻 | 14 |
| 3.2.1、乘用车公司新闻 | 14 |
| 3.2.2、新势力公司新闻 | 15 |
| 3.3、行业新闻 | 15 |
| 4、行业上游原材料数据跟踪 | 17 |
| 5、主机厂定价策略 | 19 |
| 6、新车上市..... | 21 |
| 7、风险分析..... | 23 |

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: 2018/1/2-2023/1/6 中信 A 股汽车指数 PE (TTM) | 8 |
| 图 8: 2018/1/2-2023/1/6 中信港股汽车指数 PE (TTM) | 8 |
| 图 9: 2018/1/2-2023/1/6 中信二级乘用车指数 PE (TTM) | 8 |
| 图 10: 2018/1/2-2023/1/6 中信二级零部件指数 PE (TTM) | 8 |
| 图 11: 2019/1/4-2023/1/6 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: 2019/1/4-2023/1/6 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: 2019/1/4-2023/1/6 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: 2019/1/4-2023/1/6 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: 2019/1/4-2023/1/6 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: 2019/1/4-2023/1/6 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: 2019/1/4-2023/1/6 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: 2019/1/4-2023/1/6 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: 2019/1/4-2023/1/6 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持平..... | 17 |
| 图 30: 沪铝指数本周下跌 4.31%..... | 17 |
| 图 31: 沪胶指数本周上涨 1.48%..... | 17 |
| 图 32: 中国塑料城价格指数下跌 0.56%..... | 17 |
| 图 33: 纽约原油价格本周下跌 4.77 美元/桶, 布伦特原油价格本周下跌 4.73 美元/桶 (单位: 美元/桶) | 17 |
| 图 34: NYMEX 天然气本周下跌 0.78 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位) | 17 |
| 图 35: 国产电池级碳酸锂 99.5%价格 (万元/吨) | 18 |
| 图 36: 国产氢氧化锂 56.5%价格 (万元/吨) | 18 |

表目录

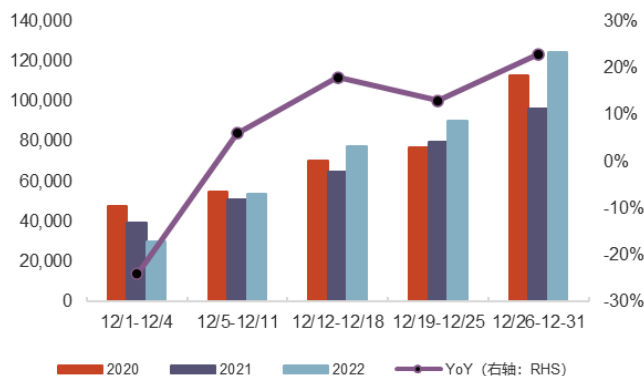
| | |
|--|----|
| 表 1: 2022/11/28-2023/1/1 主要乘用车品牌销量及市占率 (单位: 辆) | 5 |
| 表 2: 2023 年车企定价策略调整 | 19 |
| 表 3: 特斯拉 2023 年定价策略调整 | 19 |
| 表 4: 2022/12/31-2023/1/6 新车上市 | 21 |
| 表 5: 广州车展首秀车型 | 21 |

1、本周销量跟踪

根据乘联会数据，2022/12/26-12/31 国内乘用车日均零售销量同比+23%/环比+21%至 12.5 万辆，日均批发销量同比+27%/环比-6%至 14.2 万辆。

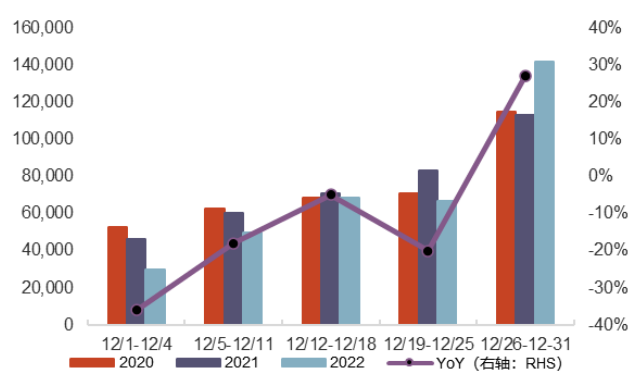
2022/12/1-2022/12/31 国内乘用车日均零售销量同比+15%/环比+47%至 7.8 万辆，日均批发销量同比 -4%/环比+12%至 7.3 万辆。

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，2022/12/26-2023/1/1 上险总量 65.3 万辆，日均相比 11 月第五周+68.6%/相比 12 月第四周-0.3%至 9.3 万辆。12 月累计上险总量 249.6 万辆，其中主要车企市占率排名前五为上汽集团（15.1%）>广汽集团（9.0%）>比亚迪汽车（8.7%）>长安汽车（6.8%）>吉利汽车（6.3%）。

表 1：2022/11/28-2023/1/1 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 | 12/19-12/25 | 12/26-1/1 | 12 月累计 | 12 月累计市占率 |
|-------|------------|------------|-------------|-------------|-----------|---------|-----------|
| 上汽集团 | 66,164 | 69,020 | 88,175 | 95,856 | 101,151 | 377,560 | 15.1% |
| 广汽集团 | 43,870 | 41,482 | 53,256 | 56,943 | 55,960 | 224,715 | 9.0% |
| 比亚迪汽车 | 40,262 | 44,817 | 50,496 | 51,671 | 55,706 | 217,739 | 8.7% |
| 长安汽车 | 21,689 | 30,849 | 40,616 | 46,178 | 47,540 | 170,785 | 6.8% |
| 吉利汽车 | 20,708 | 26,703 | 37,100 | 41,860 | 45,737 | 156,699 | 6.3% |
| 长城汽车 | 10,887 | 18,009 | 23,014 | 26,541 | 26,631 | 96,612 | 3.9% |
| 特斯拉中国 | 11,670 | 12,977 | 10,254 | 8,915 | 4,338 | 42,533 | 1.7% |
| 理想汽车 | 4,228 | 3,013 | 4,558 | 5,156 | 7,566 | 21,628 | 0.9% |
| 江淮汽车 | 3,288 | 3,237 | 3,831 | 3,053 | 4,297 | 15,683 | 0.6% |
| 极氪汽车 | 3,060 | 2,477 | 2,509 | 2,271 | 2,444 | 11,100 | 0.4% |
| 小鹏汽车 | 1,962 | 2,127 | 3,257 | 2,536 | 2,774 | 11,419 | 0.5% |
| 岚图汽车 | 364 | 325 | 371 | 266 | 507 | 1,605 | 0.1% |

资料来源：交强险，光大证券研究所整理（注：2022/12 月累计按照日均销量剔除 2022/11/28-30、2023/1/1）

2、本周指数跟踪

本周 A 股中信汽车一级行业 (+4.2%) 跑赢沪深 300 (+2.8%)，在 31 个中信一级行业中排名第 6 位。二级行业细分板块中，摩托车及其他+8.6%、汽车零部件+5.6%、商用车+3.8%、乘用车+2.3%、汽车销售及服务+0.7%。

本周汽车板块涨幅前五分别为奥联电子 (+30.4%)、通达电气 (+24.0%)、卡倍亿 (+18.2%)、德赛西威 (+17.0%)、秦安股份 (+16.3%)；跌幅前五分别为富奥 B (-0.8%)、长城汽车 (-1.0%)、常熟汽饰 (-1.5%)、松原股份 (-2.0%)、大为股份 (-5.3%)。

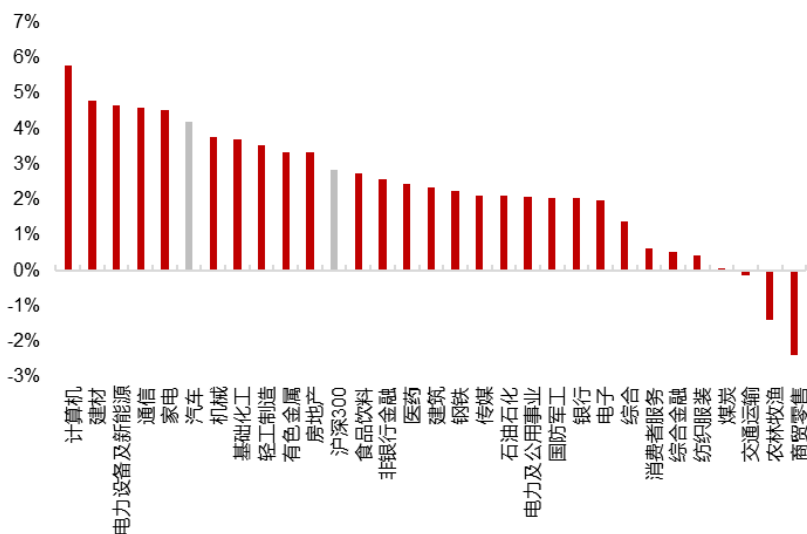
重点企业本周表现：

乘用车：赛力斯 (+3.05%)、广汽集团 (+1.90%)、上汽集团 (+0.42%)、长安汽车 (+1.62%)、吉利汽车 (+4.74%)、长城汽车 (-1.01%)、比亚迪 (+3.59%)、江淮汽车 (+2.74%)。

汽车零部件：新泉股份 (+5.14%)、福耀玻璃 (+2.65%)、伯特利 (+5.71%)、拓普集团 (+8.91%)、华域汽车 (-0.40%)、华阳集团 (+14.99%)、银轮股份 (+14.99%)、德赛西威 (+17.01%)。

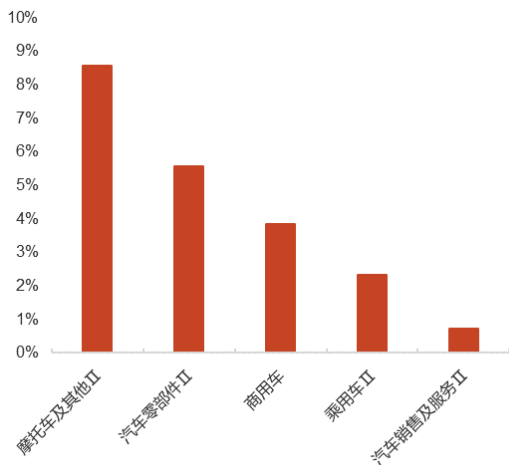
特斯拉及新势力品牌：蔚来 (+0.13%)、特斯拉 (-10.42%)、理想汽车 (+8.66%)、小鹏汽车 (+6.91%)。

图 3：本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅



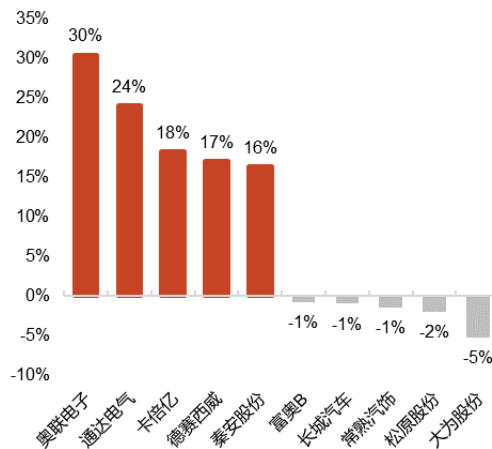
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

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

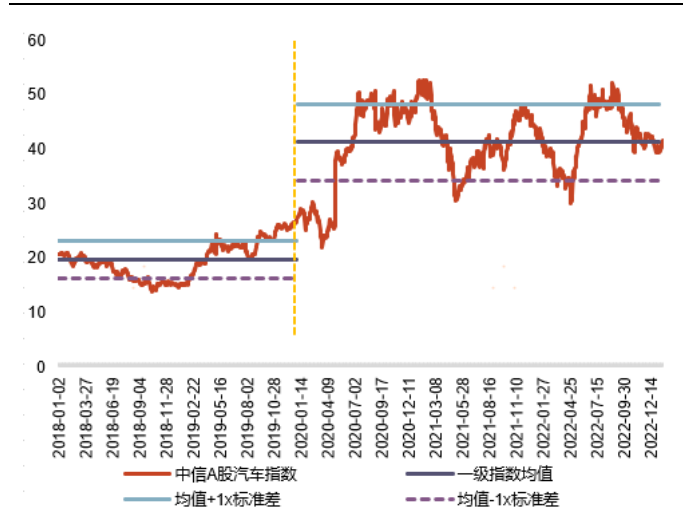


资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：截至 2023.1.6）

从估值表现来看，2022/12/31-2023/1/6 中信 A 股汽车指数 PE-TTM 估值 +5.3%至约 42x，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+6.4%至约 22x，位于 2020 至今估值均值与+1x 标准差之间。

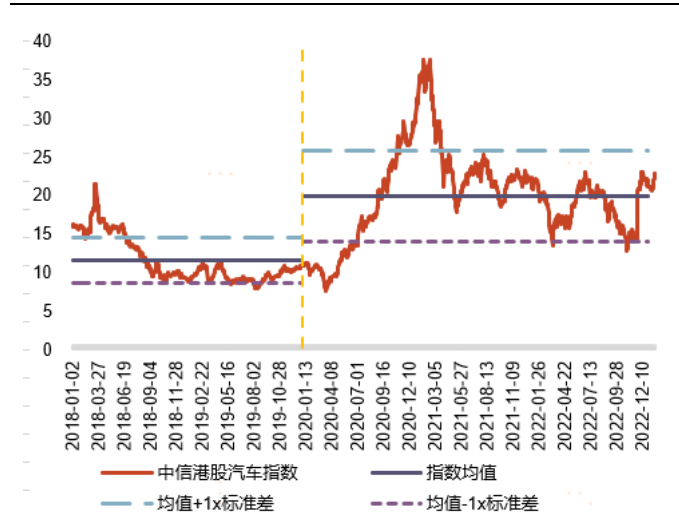
2022/12/31-2023/1/6 中信二级乘用车指数 PE-TTM 估值+2.9%至约 37x，位于 2020 至今估值均值与-1x 标准差之间。中信二级零部件指数 PE-TTM 估值 +8.1%至约 42x，位于 2020 至今估值均值与-1x 标准差之间。

图 7：2018/1/2-2023/1/6 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)



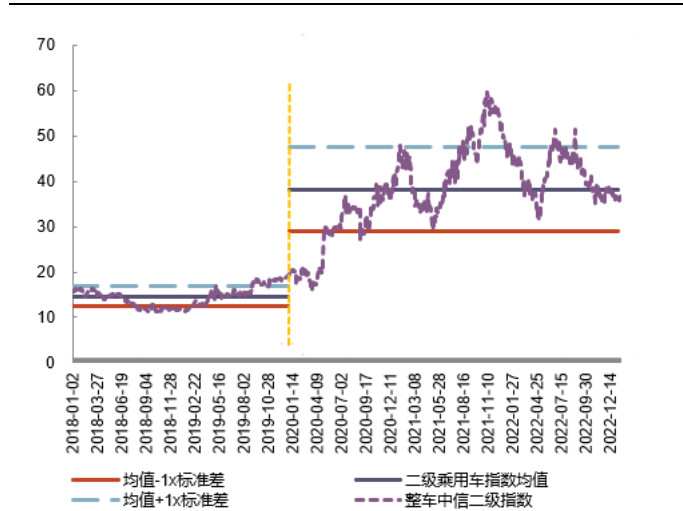
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/1/6）

图 8：2018/1/2-2023/1/6 中信港股汽车指数 PE (TTM)



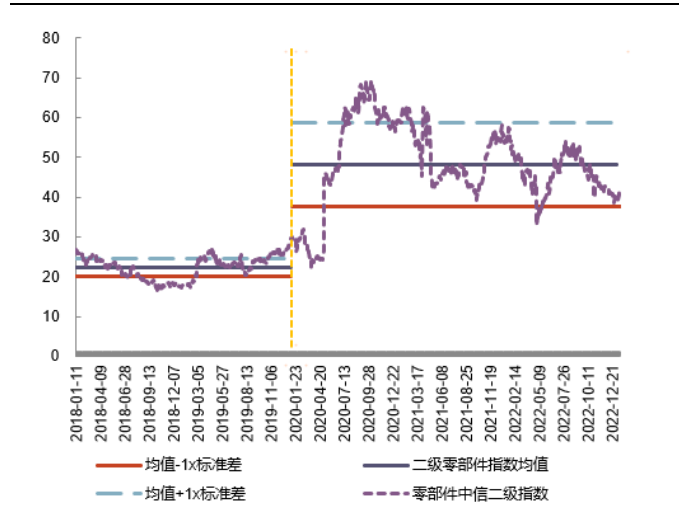
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/1/6）

图 9：2018/1/2-2023/1/6 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 2023/1/6）

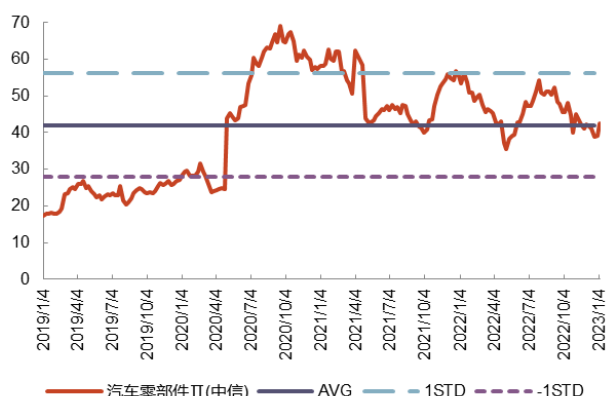
图 10：2018/1/2-2023/1/6 中信二级零部件指数 PE (TTM)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/1/6）

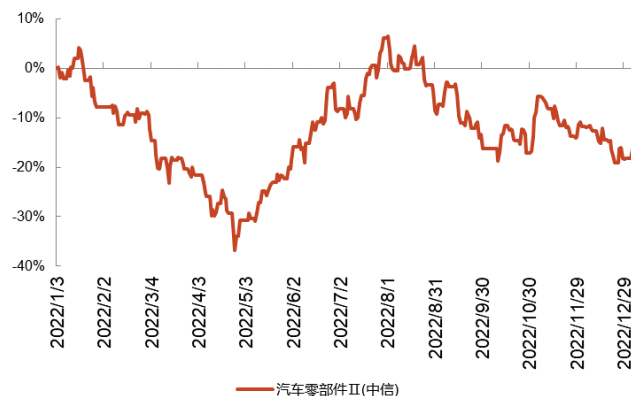
3、零部件板块跟踪

图 11: 2019/1/4-2023/1/6 中信汽车零部件指数 PE (TTM)



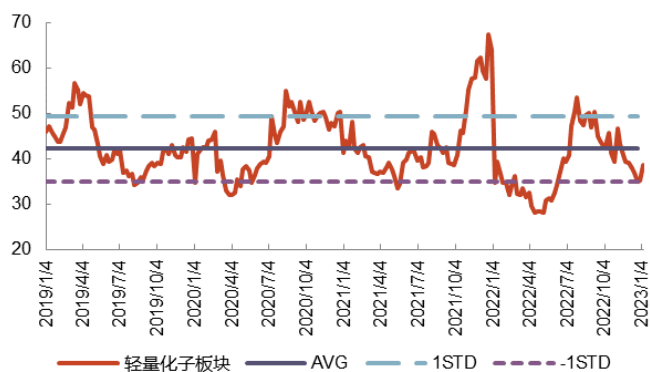
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/1/6)

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 2023/1/6)

图 13: 2019/1/4-2023/1/6 轻量化子板块 PE



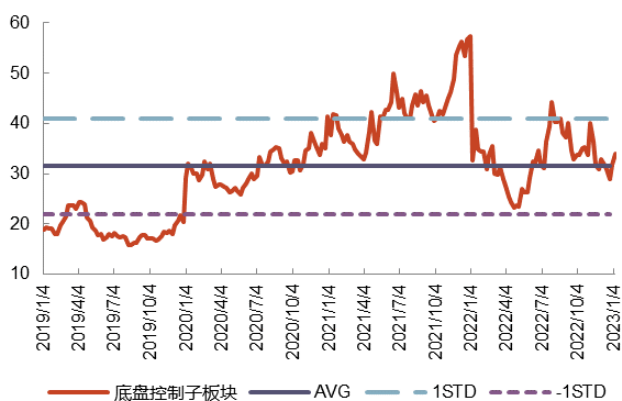
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/1/6)

图 14: 2022 年以来轻量化子板块累计涨(跌)幅



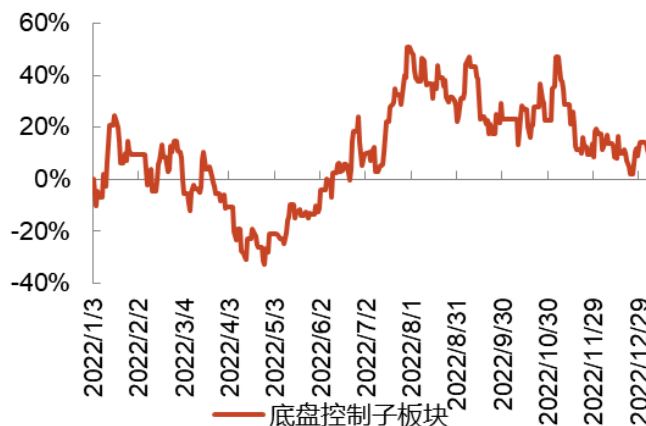
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/1/6)

图 15: 2019/1/4-2023/1/6 底盘控制子板块 PE



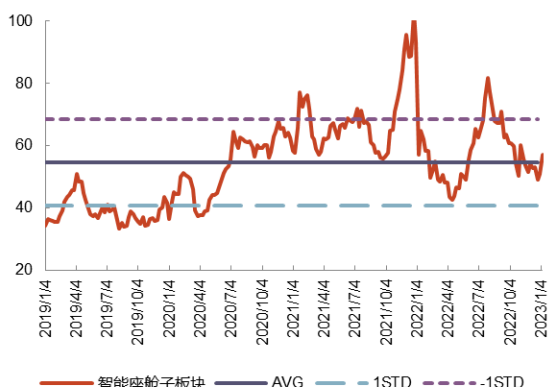
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/1/6)

图 16: 2022 年以来底盘控制子板块累计涨(跌)幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/1/6)

图 17: 2019/1/4-2023/1/6 智能座舱子板块 PE



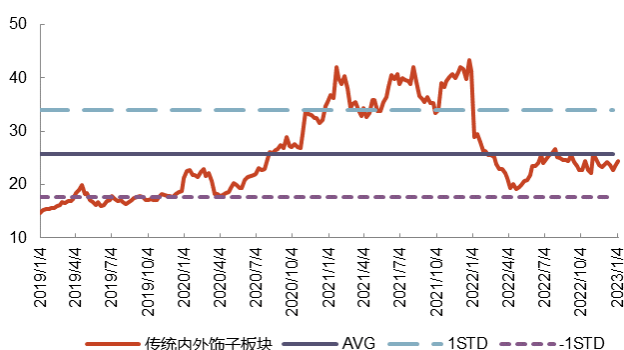
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/1/6)

图 18: 2022 年以来智能座舱子板块累计涨(跌)幅



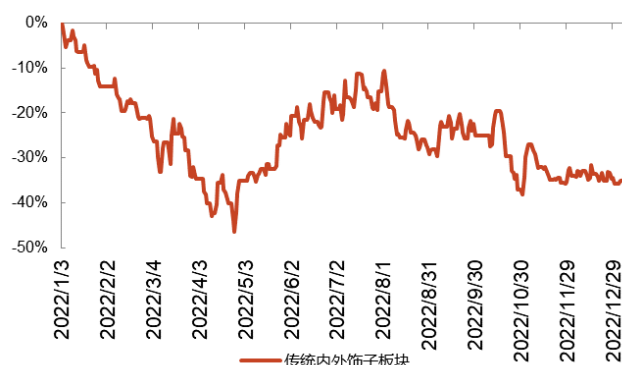
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/1/6)

图 19: 2019/1/4-2023/1/6 传统内外饰子板块 PE



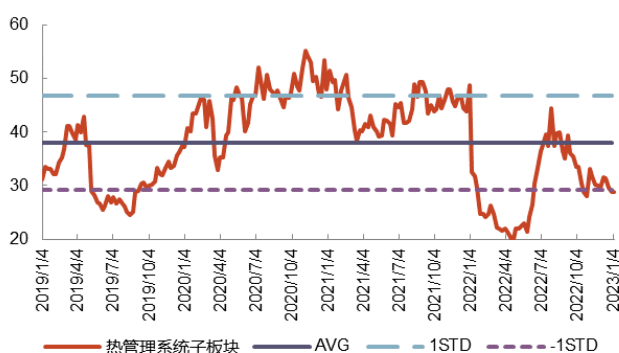
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/1/6)

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 2023/1/6)

图 21: 2019/1/4-2023/1/6 热管理系统子板块 PE



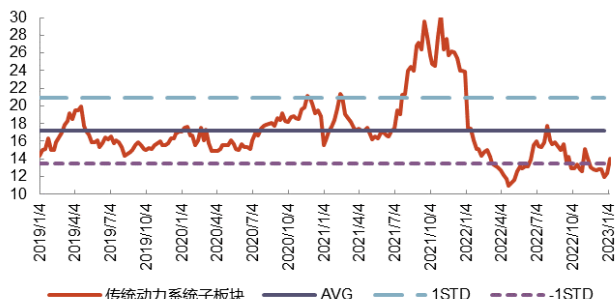
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/1/6)

图 22: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨(跌)幅



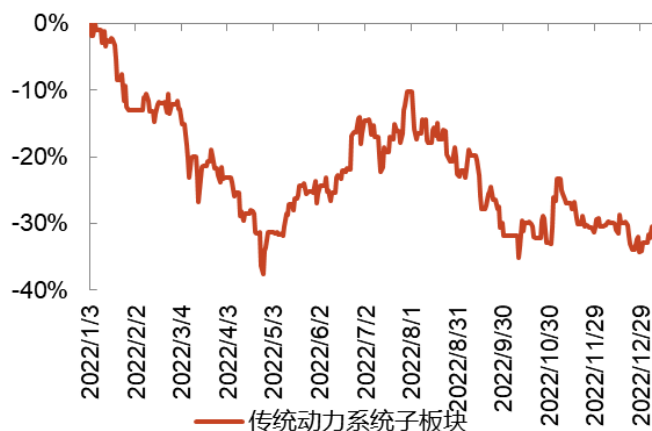
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/1/6)

图 23：2019/1/4-2023/1/6 传统动力系统子板块 PE



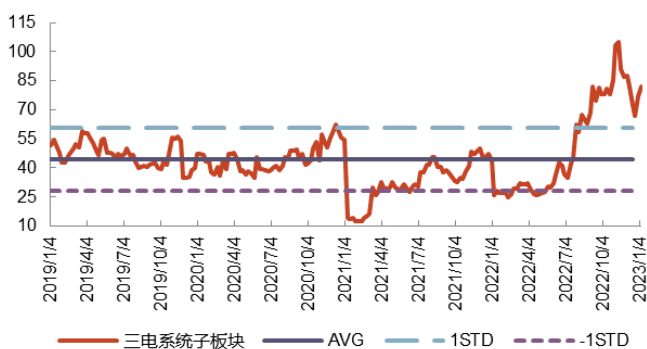
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/1/6）

图 24：2022 年以来传统动力系统子板块累计涨（跌）幅



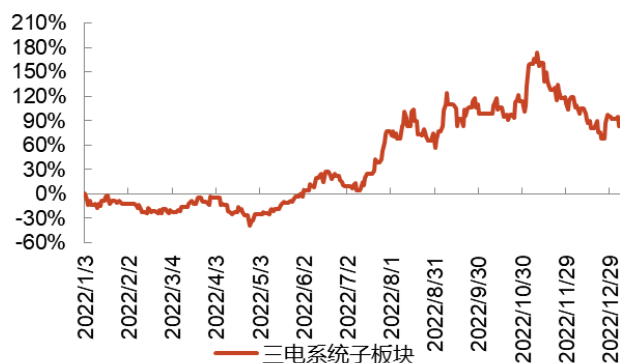
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/1/6）

图 25：2019/1/4-2023/1/6 三电系统子板块 PE



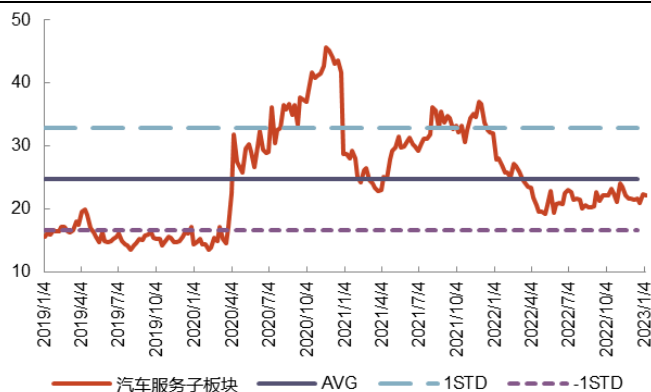
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/1/6）

图 26：2022 年以来三电系统子板块累计涨（跌）幅



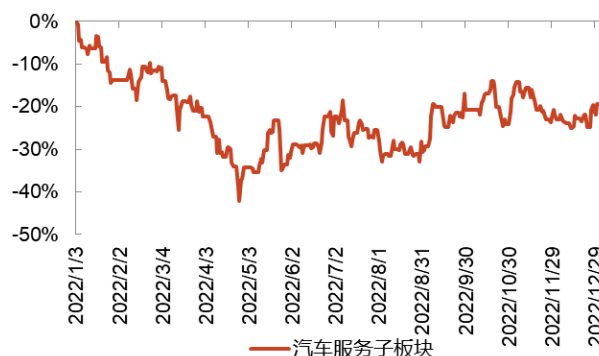
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/1/6）

图 27：2019/1/4-2023/1/6 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 2023/1/6）

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 2023/1/6）

4、行业动态

4.1、公司公告

4.1.1、乘用车公司公告

东风汽车（600006.SH）：获得政府补助。

2022年12月30日，公司收到由襄阳高新技术产业开发区财政局拨付的产业扶持资金1.34亿元。根据《企业会计准则第16号-政府补助》的相关规定，将上述收到的产业扶持资金认定为与收益相关的政府补助。该笔政府补助将对公司2022年度的利润产生积极影响，具体的会计处理以及对公司当年损益的影响最终以审计机构年度审计确认的结果为准，敬请广大投资者注意投资风险。

长城汽车（601633.SH）：以集中竞价交易方式回购公司A股股份的进展。

截至2022年12月31日，公司累计通过集中竞价交易方式回购A股股份27,999,954股，已回购A股股份占公司总股本的比例为0.32%，回购最高价格31.00元/股，回购最低价格27.60元/股，已支付的总金额为821,853,973.57元（不含交易费用），上述回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

赛力斯（601127.SH）：以集中竞价交易方式回购股份的进展。

公司于2022年12月2日首次回购股份，截至2022年12月31日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为225.90万股，占公司总股本的比例为0.15%，回购成交的最高价为人民币46.74元/股、最低价为人民币41.16元/股，支付的资金总额为人民币9,999.11万元（不含交易费用）。上述回购符合相关法律法规的规定及公司既定的回购股份方案。

赛力斯（601127.SH）：2022年第四季度可转债转股及2021年股票期权激励计划自主行权结果暨股份变动。

截至2022年12月31日，累计共有1,293,650,000元“小康转债”已转换为公司股票，累计转股数为78,795,358股，占小康转债开始转股前公司已发行普通股股份总额的8.67%。尚未转股的可转债金额为206,350,000元，占可转债发行总量的比例为13.76%。2021年股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期可行权数量为1,476.6921万股，行权方式为自主行权，行权期为自2022年8月22日至2023年7月25日。截至2022年12月31日，累计行权145,719股，占首次授予股票期权第一个行权期可行权数量的0.99%。2021年股票期权激励计划预留授予股票期权第一个行权期可行权数量为296.7598万股，行权方式为自主行权，行权期为自2022年12月23日至2023年12月19日。截至2022年12月31日，预留授予股票期权第一个行权期暂无行权且完成过户登记的股份。

广汽集团（601238.SH）：2020年A股股票期权与限制性股票激励计划第一个行权期行权结果暨股份变动。

2020年A股股票期权与限制性股票激励计划第1个行权期行权结果：行权方式为自主行权，自2022年12月12日起进入行权期。本月行权23,206,034股，截至2022年12月31日，累计行权23,206,034股，占第1个行权期可行权股票期权总量的65.24%。

4.1.2、汽车零部件公司公告

伯特利 (603596.SH)：获得政府补助。

公司及控股子公司自 2022 年 1 月 1 日至今，累计收到与收益相关的政府补助资金共计 8,149.50 万元人民币（未经审计）。公司根据《企业会计准则第 16 号-政府补助》的有关规定确认上述事项，并划分为与收益相关的政府补助，直接计入当期损益或冲减相关成本费用，将对公司利润产生积极影响，具体影响金额以会计师事务所年度审计确认后的结果为准。

伯特利 (603596.SH)：可转债转股结果暨股份变动。

截至 2022 年 12 月 31 日，累计已有人民币 121,328,000 元“伯特转债”转换为公司 A 股股票，累计转股股份数为 3,380,975 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.83%。尚未转股的“伯特转债”金额为人民币 780,672,000 元，占可转债发行总量的 86.55%。2022 年 10 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间共计有人民币 54,705,000 元“伯特转债”转换为公司 A 股股票，因转股形成的股份数量为 1,524,539 股。

文灿股份 (603348.SH)：可转债转股结果暨股份变动。

截至 2022 年 12 月 31 日，累计共有 676,083,000 元“文灿转债”已转换成公司 A 股普通股，累计转股数为 34,474,408 股，占“文灿转债”转股前公司已发行普通股股份总额的 15.6702%。其中，2022 年 10 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间，“文灿转债”有 44,000 元转换为公司股份，转股数量为 2,297 股。尚未转股的“文灿转债”金额为 123,917,000 元，占“文灿转债”发行总量的 15.4896%。

保隆科技 (603197.SH)：为控股子公司提供担保。

被担保人名称：保隆（安徽）汽车配件有限公司（以下简称“宁国保隆”）、上海保隆工贸有限公司（以下简称“保隆工贸”）为上海保隆汽车科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司；上海龙感汽车电子有限公司（以下简称“龙感电子”）为公司控股子公司，不存在其他关联关系。公司本次为宁国保隆、保隆工贸、龙感电子供担保金额为人民币 1,000.00 万元、人民币 5,799.06 万元、人民币 3,000.00 万元。截止本公告披露日，公司实际为宁国保隆、保隆工贸、龙感电子提供的担保余额为人民币 31,650.00 万元、人民币 129,193.54 万元、人民币 3,700.00 万元（不含本次担保金额）。

精达股份 (600577.SH)：可转债转股结果暨股份变动。

精达转债自 2021 年 2 月 25 日至 2022 年 12 月 31 日期间，转股的金额为人民币 277,486,000 元，因转股形成的股份数量 74,392,515 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 3.87%，其中 2022 年 10 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，转股金额为人民币 28,000 元，因转股形成的股份数量为 7,588 股。未转股可转债情况：截止至 2022 年 12 月 31 日，尚未转股的精达转债金额为人民币 509,514,000 元，占公司可转债发行总额的 64.74%。

精达股份 (600577.SH)：以集中竞价交易方式回购股份的进展。

截至 2022 年 12 月 31 日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 21,900,000 股，占公司总股本的 1.05%，回购成交的最高价为 4.69 元/股，最低价为 4.21 元/股，交易总金额为人民币 98,421,147.82 元（不含印花税、交易佣金等交易费用），本次回购符合相关法律法规的规定及公司回购股份方案的要求。

银轮股份 (002126.SZ)：为子公司担保事项的进展。

截止本公告日，公司实际为天台银申铝业有限公司签署的有效担保金额累计为 7,000 万元人民币。截止本公告日，公司为控股子公司实际已签署的有效担保金额累计为 188,826.74 万元人民币，占公司 2021 年度经审计净资产、总资产比例分别为 38.74%、15.75%。无逾期对外担保、无涉及诉讼的对外担保及因担保被判决败诉而应承担损失的情形。

三花智控 (002050.SZ)：回购公司股份的进展。

截至 2022 年 12 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,395,400 股，占公司总股本的 0.0389%，最高成交价为 21.97 元/股，最低成交价为 21.09 元/股，成交总金额为 29,993,731 元（不含交易费用）。本次回购符合公司既定的回购方案。

三花智控 (002050.SZ)：子公司成为德国宝马股份有限公司供货商。

浙江三花智能控制股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司浙江三花汽车零部件有限公司（以下简称“三花汽零”）于近期收到德国宝马股份有限公司（以下简称“德国宝马”）的通知，三花汽零被确定为德国宝马全新纯电平台电池冷却扁管中国区独家供应商，生命周期内销售额预计约 19 亿元人民币。

4.2、 公司新闻

4.2.1、乘用车公司新闻

广汽集团 (601238.SH)：计划到 2025 年投资 800 亿-1000 亿元 力争 2035 年汽车总产量超 500 万辆。

广汽集团董事长曾庆洪近日表示，广汽力争 2035 年汽车总产量超 500 万辆，以广汽智能网联新能源产业园为核心，打造万亿产业规模的广汽集团。其中，将在能源生态领域加大投入，计划到 2025 年投资 800 亿-1000 亿元，建立“锂矿+基础锂电原料生产+储能与动力电池生产+充换电+储能+电池回收”纵向一体化的新能源全产业链布局。（来源：中国汽车报）

广汽集团 (601238.SH)：2022 年产销双双超过 243 万辆。

1 月 5 日，广汽集团发布 2022 年 12 月产销快报。该月汽车产量约为 20 万辆，同比下降 25.46%，2022 年累计产量为 248 万辆，同比增长 16%。12 月汽车销量为 20.6 万辆，同比下降 12%，2022 年累计销量约为 243.38 万辆，同比增长 13.5%。（来源：中国汽车报）

比亚迪 (002594.SZ)：12 月新能源汽车销量 23.52 万辆同比增长 150%。

1 月 2 日，比亚迪股份公告，2022 年 12 月新能源汽车销量 23.52 万辆，同比增长 150%；全年新能源汽车累计销量 186.35 万辆，同比增长 208.64%。（来源：中国汽车报）

比亚迪 (002594.SZ)：正式发布高端品牌“仰望”及新技术平台“易四方”。

1 月 5 日，比亚迪旗下高端品牌“仰望”正式发布，量产车型 U8、U9 亮相，搭载比亚迪此次最新发布的“易四方”技术平台。据悉，该平台基于电驱、电控、电池和融合感知，能够实现四电机独立控制、极限防滑控制和车身稳定性控制。（来源：中国汽车报）

赛力斯 (601127.SH)：12 月新能源汽车销量 16643 辆，同比增长 170.62%。

1月2日，赛力斯公告，2022年12月新能源汽车产量14234辆，同比增长127.82%；销量16643辆，同比增长170.62%。（来源：中国汽车报）

长城汽车（601633.SH）：截至12月末累计回购8.22亿元A股。

1月4日，长城汽车在港交所发布公告，截至2022年12月31日，公司累计通过集中竞价交易方式回购A股股份2799.995万股，已回购A股股份占公司总股本的比例为0.32%，回购最高价格31.00元/股，回购最低价格27.60元/股，已支付的总金额为8.22亿元（不含交易费用）。（来源：中国汽车报）

4.2.2、新势力公司新闻

蔚来（9866.HK）：2023年第三代换电站和500kW超快充将开始部署。

据蔚来消息，2023年，EC7、全新ES8等车型将在上半年开启交付；第三代换电站和500kW超快充将开始部署，在中国计划累计建成换电站超1700座，充电桩超20000根。（来源：中国汽车报）

蔚来（9866.HK）：全球最大交付中心在上海嘉定启用。

蔚来汽车全球最大交付中心日前在上海嘉定南翔正式启用。目前，上海这座城市有8座蔚来中心、21座蔚来空间、11座服务中心、103座蔚来换电站。（来源：中国汽车报）

理想汽车（2015.HK）：按计划向员工授出逾1083万股股份。

理想汽车1月3日在港交所公告，于1月1日，根据2020年计划向一名高级管理层成员及678名雇员授出1083.16万份受限制股份，占公司已发行股份总数约0.52%。（来源：中国汽车报）

4.3、行业新闻

深圳：延续放宽混合动力小汽车增量指标个人申请条件。

深圳市交通运输局发布《关于延续放宽混合动力小汽车增量指标个人申请条件的通告》，自发布之日起实施，至2023年12月31日结束。其中明确，允许名下仅有1辆在深圳市登记的小汽车（含有效未使用的小汽车指标、更新指标申请资格）的个人申领该特定混合动力小汽车增量指标，具体认定办法参照《深圳市小汽车增量调控管理实施细则》第十六条关于纯电动小汽车增量指标申请的有关规定。（来源：中国汽车报）

中国汽车流通协会：12月中国汽车经销商库存预警指数为58.2%。

中国汽车流通协会发布最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，2022年12月中国汽车经销商库存预警指数为58.2%，同比上升2.1个百分点，环比下降7.1个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。（来源：中国汽车报）

市场监管总局启动汽车安全沙盒监管试点申报。

近日，国家市场监督管理总局办公厅发布启动汽车安全沙盒监管试点申报的通知。试行期间企业就单个技术或技术集成，可以自愿申请进入汽车安全沙盒监管。通知显示，沙盒监管的对象为新技术、新功能或新模式，按照“共性先立、急用先行”、“关键核心技术全覆盖”以及“适度超前、便于实施”的原则，建立动态的《汽车安全沙盒监管技术目录清单》。（来源：中国汽车报）

苏州新能源汽车产业创新集群建设推进大会举行 总投资916亿元项目集中开工签约投产。

1月2日，苏州市新能源汽车产业创新集群建设推进大会暨项目集中开工签约

仪式在太仓举行。本次集中开工签约和投产投用产业项目共 142 个、总投资 916 亿元，涵盖新能源汽车整车、汽车电子及零部件、智能网联汽车等细分领域，其中总投资 50 亿元以上项目 3 个，30 亿元以上项目 6 个，10 亿元以上项目 33 个。（来源：中国汽车报）

中国汽车流通协会：2022 年 12 月汽车消费指数降至 60.9 预期 1 月购车需求有所下降。

中国汽车流通协会 1 月 3 日发布最新一期汽车消费指数。2022 年 12 月份汽车消费指数为 60.9，低于上月。从构成汽车消费指数的分指数看，2022 年 12 月需求分指数为 63.1，低于上月，预期 2023 年 1 月购车需求会有所下降。（来源：中国汽车报）

河南：鼓励各地出台促进汽车消费的惠民政策 将购车补贴政策延续至 2023 年 3 月底。

河南省人民政府近日印发《大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施》，其中提出，鼓励各地出台促进汽车消费的惠民政策，将购车补贴政策延续至 2023 年 3 月底，对在省内新购汽车按购车价格的 5% 给予消费者补贴，最高不超过 10000 元/台，省、市级财政各补贴一半。（来源：中国汽车报）

中国汽车流通协会：2022 年近一半汽车经销商亏损 2023 年销量有望超 2800 万辆。

近日，中国汽车流通协会预计，2022 年全国汽车累计销量接近 2700 万辆。2022 年全年约 90% 的经销商未完成销量目标，接近一半的经销商处于亏损状态。2023 年我国汽车销量有望恢复至 2017 年的水平，保守估计接近 2800 万辆，乐观估计为 2850 万辆。（来源：中国汽车报）

中汽协：1-11 月汽车商品出口金额排名前十国累计 674.9 亿美元。

1 月 4 日，据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，2022 年 1-11 月，汽车商品出口金额排名前十位国家依次是美国、墨西哥、俄罗斯联邦、英国、比利时、日本、德国、韩国、澳大利亚和阿联酋。1-11 月，上述十国汽车商品累计出口金额 674.9 亿美元，占全部汽车商品出口总额的 46.3%。（来源：中国汽车报）

乘联会：初步统计 12 月乘用车市场零售 242.5 万辆，同比增长 15%。

1 月 4 日，乘联会发布数据显示，初步统计，12 月乘用车市场零售 242.5 万辆，同比去年增长 15%，较上月增长 47%；12 月全国乘用车厂商批发 227.3 万辆，同比去年下降 4%，较上月增长 12%。（来源：中国汽车报）

重庆：支持企业研发智能车控、智能座舱等核心配套产品 相应给予 300 万元-800 万元补助。

近日，重庆举行“提信心、稳增长、强主体”政策解读新闻发布会。重庆市经济信息委副主任杨正华在会上介绍，《重庆市加力振作工业经济若干政策措施》，其中包括加快培育智能网联新能源汽车产业集群。支持企业建设智能网联汽车数据平台、应用场景，研发全新新能源乘用车车型，支持企业研发智能车控、智能座舱等核心配套产品，相应给予 300 万元-800 万元补助。（来源：中国汽车报）

崔东树：预计 2022 年 12 月新能源乘用车厂商批发销量 73 万辆。

1 月 5 日，乘联会秘书长崔东树发文称，预计 12 月新能源乘用车厂商批发销量 73 万辆，环比增长约 0.4%，同比增长约 45%；预计全年新能源汽车批发销量为 649 万辆，较 2021 年的 331 万辆，同比增长 96%。（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持平



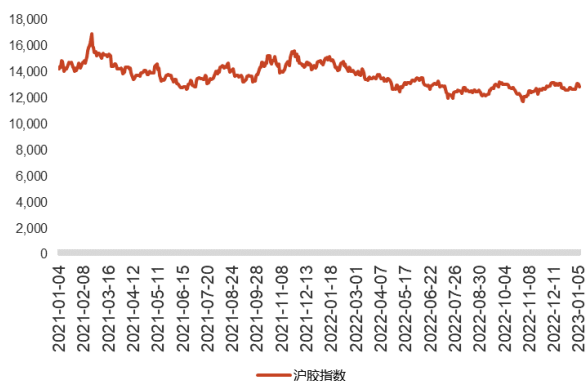
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.1.6）

图 30：沪铝指数本周下跌 4.31%



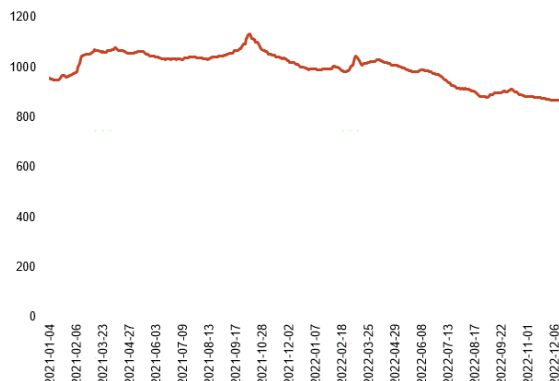
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.1.6）

图 31：沪胶指数本周上涨 1.48%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.1.6）

图 32：中国塑料城价格指数下跌 0.56%



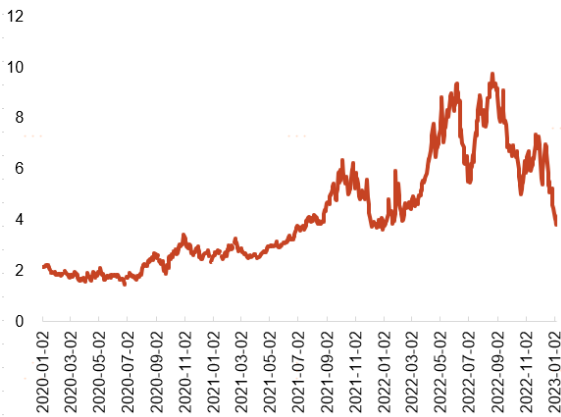
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.1.5）

图 33：纽约原油价格本周下跌 4.77 美元/桶，布伦特原油价格本周下跌 4.73 美元/桶（单位：美元/桶）



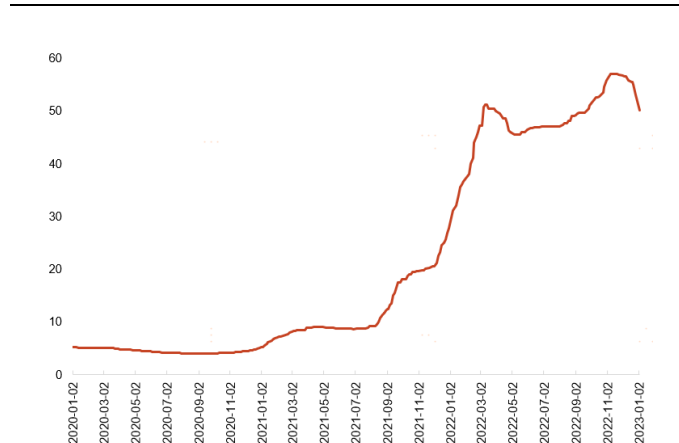
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.1.5）

图 34：NYMEX 天然气本周下跌 0.78 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



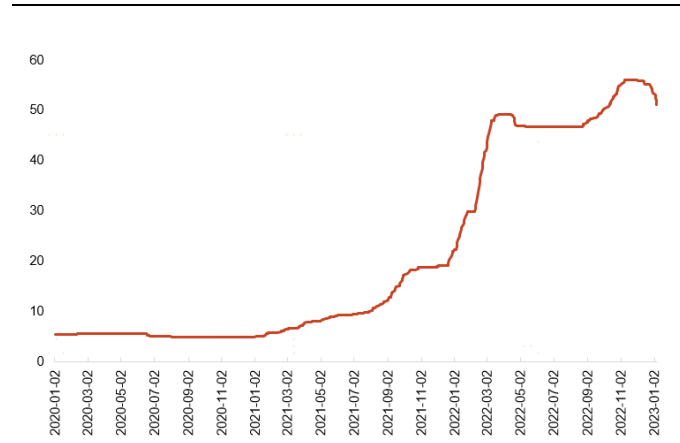
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.1.5）

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 2023.1.3)

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 2023.1.6)

6、2023 年主机厂定价策略

表 2：2023 年车企定价策略调整

| 方案类型 | 车企 | 方案发布时间 | 方案涉及车型 | 保价&涨价&优惠方案 |
|----------|--------|------------|--------------------|---|
| 已明确的定价方案 | 东风新能源 | 2022/12/6 | 东风纳米 BOX-331/351KM | 指导价上调 9,000/8,500 元 |
| | 云度 | 2022/12/7 | LITE 轻享版/畅玩版 | 指导价上调 5,000 元 |
| | 长安汽车 | 2022/12/21 | 长安 Lumin 全系车型 | 指导价上调 1,000-6,000 元 |
| | 睿蓝 | 2022/12/22 | 旗下相关车型（睿蓝 9 除外） | 指导价上调 5,000-8,000 元 |
| | 上汽荣威 | 2022/12/30 | 旗下相关车型 | 指导价上调 5,000-8,000 元 |
| | 比亚迪 | 2022/12/31 | 旗下相关车型 | 指导价上调 2,000-6,000 元 |
| | 长安深蓝 | 2023/1/1 | 长安深蓝 SL03 | 指导价上调 3,000-6,000 元 |
| | 奇瑞新能源 | 2023/1/1 | 旗下相关车型 | 指导价上调 3,000-9,000 元 |
| | 上汽大众 | 2023/1/1 | 旗下相关车型 | 指导价上调 6,600-13,000 元 |
| | 一汽大众 | 2023/1/1 | 旗下相关车型 | 指导价上调 6,600 元 |
| | 零跑 | 2023/1/1 | T03/C11 | 指导价上调 3,000/6,000 元 |
| | 合创汽车 | 2023/1/1 | 旗下相关车型 | 指导价上调 2,000-8,000 元 |
| | 小鹏汽车 | 2023/1/1 | 旗下相关车型 | 2023 年无限期保价 |
| | 几何汽车 | 2023/1/5 | 旗下相关车型 | 指导价上调 3,000-6,000 元 |
| 待明确的定价方案 | 特斯拉 | 2023/1/6 | 旗下相关车型 | 限时保险补贴 4000 元 限时交付激励 6000 元 指导价下调 20,000-48,000 元 |
| | 岚图汽车 | 2022/12/31 | 岚图 FREE | 限时保价 90 天，补贴 3 万元 |
| | 上汽通用五菱 | 2023/1/3 | 旗下相关车型 | 春节前不涨价，保价到 1 月 31 日 |

资料来源：各公司官网、光大证券研究所整理

表 3：特斯拉 2023 年定价策略调整

| 变动时间 | 补贴前/万元 | 补贴后/万元 | 补贴前价格变动 |
|---------------------|--------|--------|-------------------|
| Model 3 后驱版 | | | |
| 2021/1/1 | 26.57 | 24.99 | NA |
| 2021/5/8 | 26.67 | 25.09 | 补贴前价格+1000 元，补贴不变 |
| 2021/7/30 | 25.17 | 23.59 | 补贴前价格-1.5 万元，补贴不变 |
| 2021/11/19 | 26.67 | 25.09 | 补贴前价格+1.5 万元，补贴不变 |
| 2021/11/24 | 26.67 | 25.57 | 补贴前价格不变，补贴-0.5 万元 |
| 2021/12/31 | 27.67 | 26.57 | 补贴前价格+1.0 万元，补贴不变 |
| 2022/3/15 | 29.10 | 27.99 | 补贴前价格+1.4 万元，补贴不变 |
| 2022/10/24 | 27.70 | 26.59 | 补贴前价格-1.4 万元，补贴不变 |
| 2023/1/6 | 22.99 | 22.99 | 补贴前价格-4.7 万元，补贴取消 |
| Model 3 高性能版 | | | |
| 2021/1/1 | 33.99 | 无补贴 | NA |
| 2022/3/10 | 34.99 | 无补贴 | 补贴前价格+1.0 万元 |
| 2022/3/15 | 36.79 | 无补贴 | 补贴前价格+1.8 万元 |
| 2022/10/24 | 34.99 | 无补贴 | 补贴前价格-1.8 万元 |
| 2023/1/6 | 32.99 | 无补贴 | 补贴前价格-2 万元 |

| Model Y 后驱版 | | | |
|------------------------|--------|--------|-------------------------|
| 2021/7/8 | 29.18 | 27.60 | NA |
| 2021/11/24 | 29.18 | 28.07 | 补贴前价格不变, 补贴-0.5 万元 |
| 2021/12/31 | 30.18 | 无补贴 | 补贴前价格+1.0 万元, 价格区间不享受补贴 |
| 2022/3/17 | 31.69 | 无补贴 | 补贴前价格+1.5 万元, 价格区间不享受补贴 |
| 2022/10/24 | 30.00 | 28.89 | 补贴前价格-1.7 万元, 补贴+1.1 万元 |
| 2023/1/6 | 25.99 | 25.99 | 补贴前价格-4 万元 |
| Model Y 长续航版 | | | |
| 变动时间 | 补贴前/万元 | 补贴后/万元 | 补贴前价格变动 |
| 2021/1/1 | 33.99 | 无补贴 | NA |
| 2021/3/24 | 34.79 | 无补贴 | 补贴前价格+0.8 万元, 价格区间不享受补贴 |
| 2022/3/10 | 35.79 | 无补贴 | 补贴前价格+1.0 万元, 价格区间不享受补贴 |
| 2022/3/15 | 37.59 | 无补贴 | 补贴前价格+1.5 万元, 价格区间不享受补贴 |
| 2022/6/17 | 39.49 | 无补贴 | 补贴前价格+1.9 万元, 价格区间不享受补贴 |
| 2022/10/24 | 35.79 | 无补贴 | 补贴前价格-3.7 万元, 价格区间不享受补贴 |
| 2023/1/6 | 30.99 | 无补贴 | 补贴前价格-4.8 万元 |
| Model Y 高性能版 | | | |
| 2021/12/31 | 36.99 | 无补贴 | NA |
| 2021/3/24 | 37.79 | 无补贴 | 补贴前价格+0.8 万元, 价格区间不享受补贴 |
| 2021/9/11 | 38.79 | 无补贴 | 补贴前价格+1.0 万元, 价格区间不享受补贴 |
| 2022/3/10 | 39.79 | 无补贴 | 补贴前价格+1.0 万元, 价格区间不享受补贴 |
| 2022/3/15 | 41.79 | 无补贴 | 补贴前价格+2.0 万元, 价格区间不享受补贴 |
| 2022/10/24 | 39.79 | 无补贴 | 补贴前价格-2.0 万元, 价格区间不享受补贴 |
| 2023/1/6 | 35.99 | 无补贴 | 补贴前价格-3.8 万元 |
| Model S 双电机全轮驱动版 | | | |
| 2023/1/6 | 78.99 | 无补贴 | NA |
| Model S Plaid 三电机全轮驱动版 | | | |
| 2023/1/6 | 100.99 | 无补贴 | NA |
| Model X 双电机全轮驱动版 | | | |
| 2023/1/6 | 87.99 | 无补贴 | NA |
| Model X Plaid 三电机全轮驱动版 | | | |
| 2023/1/6 | 103.99 | 无补贴 | NA |

资料来源: 特斯拉官网、光大证券研究所整理

7、新车上市

表 4: 2022/12/31-2023/1/6 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 | 东风日产 | 骐达 | 小改 | 燃油 | A HB | 11.39-13.59 | 2022/12/31 |
| 2 | 吉利汽车 | 极氪 001 | 中改 | BEV | B HB | 30.0-38.6 | 2023/01/01 |
| 3 | 东风汽车 | 岚图 FREE 增程 | 新增 | 增程 | C SUV | 33.36 | 2023/01/01 |
| 4 | 东风汽车 | 纳米 BOX | 小改 | BEV | A0 SUV | 7.47-7.97 | 2023/01/02 |
| 5 | 上汽通用 | GL8 Avenir | 小改 | 燃油 | B MPV | 46.39-53.39 | 2023/01/03 |
| 6 | 吉利汽车 | 星越 L | 新增 | 燃油 | A SUV | 16.82 | 2023/01/04 |
| 7 | 特斯拉汽车 | 特斯拉 Model S(进口) | 小改 | BEV | C NB | 78.99-100.99 | 2023/01/06 |
| 8 | 特斯拉汽车 | 特斯拉 Model X(进口) | 小改 | BEV | C SUV | 87.99-103.99 | 2023/01/06 |

资料来源: 乘联会, 光大证券研究所整理

表 5: 广州车展首秀车型

| 燃油类型 | 合资/自主 | 品牌 | 车型 | 类型 | 备注 | |
|---------|--------------|------|---------------|------------|----------------|----------------|
| 燃油车/油混车 | 合资 | 上汽大众 | 途铠 | SUV | NA | |
| | | 一汽大众 | 宝来 300TSI | 轿车 | NA | |
| | | 一汽丰田 | 皇冠 Sedan | 轿车 | NA | |
| | | 东风风行 | M7 大师版 | MPV | 约 33 万元 | |
| | | | T5 EVO | SUV | NA | |
| | | 广汽传祺 | GS3 | SUV | NA | |
| | GS8 旅行者 | | SUV | NA | | |
| | 自主 | 一汽红旗 | H6 | 轿车 | NA | |
| | | | GS8 旅行者 | SUV | NA | |
| | | 北京汽车 | BJ80 | SUV | NA | |
| | | | 北京汽车魔方女神版 | SUV | NA | |
| | | | 北京 BJ60 露营版 | SUV | NA | |
| | | | 北京 BJ60 豪华版 | SUV | NA | |
| | | 长城汽车 | 新款北京 X7 | SUV | NA | |
| | | | 坦克 300 铁骑 02 | SUV | 30.28 万元 | |
| | | | 山海炮 | 皮卡 | 22.88-30.18 万元 | |
| | | | 坦克 300 赛博骑士 | SUV | 33-35 万元 | |
| | 长安汽车 | 逸达 | 轿车 | NA | | |
| 纯电 | 合资 | 东风日产 | 启辰 Ve | SUV | NA | |
| | 特斯拉 | 特斯拉 | Model X Plaid | SUV | 1/6 公布售价 | |
| | | | Model S Plaid | 轿车 | 1/6 公布售价 | |
| | 自主 | 集度 | ROBO 01 | SUV | NA | |
| | | | ROBO 02 | 轿车 | NA | |
| | | 埃安 | Hyper GT | 轿车 | NA | |
| | | 一汽红旗 | E-QM5 | 轿车 | NA | |
| | | 极氪 | M-Vision | 轿车 | 2024 年量产 | |
| | | 合创汽车 | 合创 A06 | 轿车 | 17.98-26.98 万元 | |
| | | 上汽集团 | 智己 LS7 | 智己 LS7 | SUV | 35-50 万元 |
| | | | | 智己 L7 高性能版 | 轿车 | 47.88-57.88 万元 |
| | 智己 L7 高性能赛道版 | | | 轿车 | NA | |
| 蔚来汽车 | EC7 | SUV | 48.8-54.6 万元 | | | |

| | | | | | |
|----|----|------|-------------|-----|--------------|
| | | | 全新蔚来 ES8 | SUV | 52.8-63.8 万元 |
| 插混 | 合资 | 广汽丰田 | 凌尚双擎版 | 轿车 | NA |
| | | | 锋兰达双擎版 | SUV | NA |
| | | 东风日产 | 启辰大 V | SUV | NA |
| | | 广汽本田 | 皓影插电混动版 | SUV | NA |
| | 自主 | 长城汽车 | 魏牌蓝山 | SUV | 35-40 万元 |
| | | | 坦克 500 PHEV | SUV | NA |
| | | | 哈弗 H-DOG | SUV | NA |

资料来源：汽车之家，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