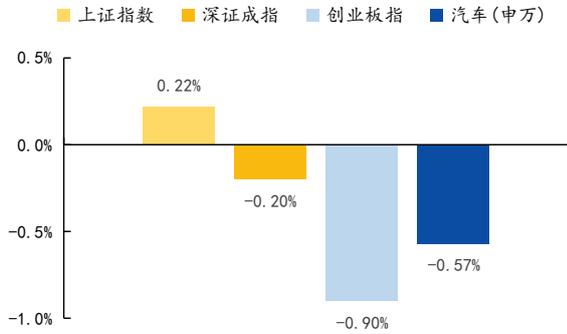


# 汽车行业混动赛道周动态(2023年1月第1期)

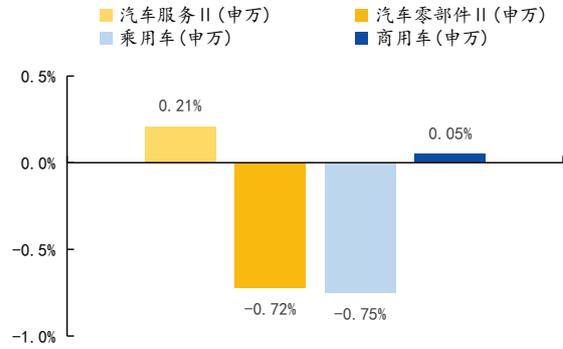
## 一、1/4 汽车行业一览

图 1: 1/4 SW 汽车指数下跌



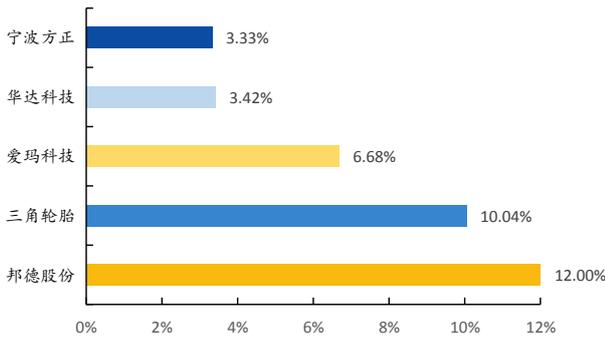
数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

图 2: 1/4 SW 二级汽车行业各板块日涨跌幅



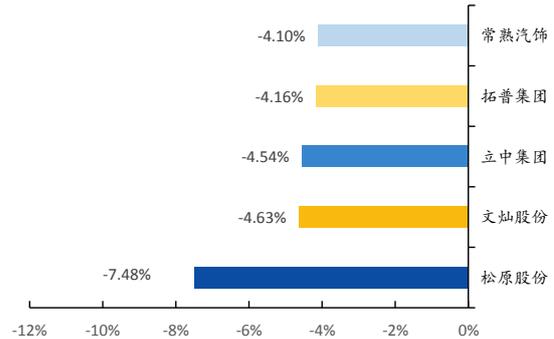
数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

图 3: 1/4 汽车板块日涨幅榜



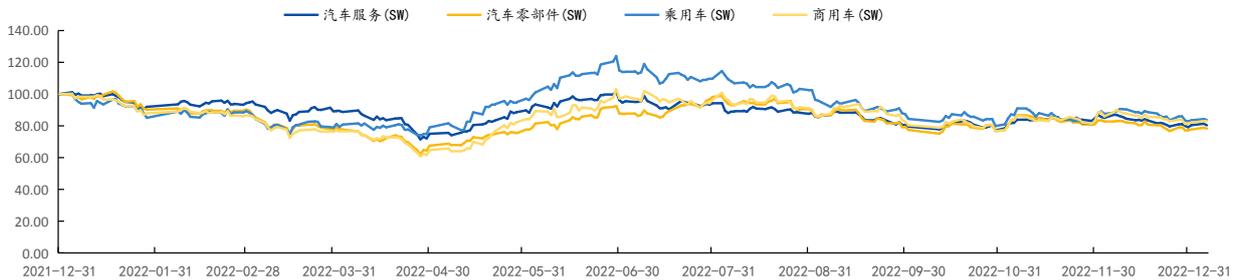
数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

图 4: 1/4 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 1/4)



数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

分析师: 杨为敦  
 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、吉利星越L Hi·P雷神增程电动 SUV 新车上市（2022. 12. 29）

吉利汽车旗下星越L Hi·P雷神增程电动 SUV 日前上市，新车共推出 2 款车型，售价 23.97-25.37 万元。

星越L 增程电动版是首款基于吉利“e-CMA”智能超电架构打造的“雷神增程电动车”，同时具有“纯电、混电、增程电”三方面新能源电动技术，标配“城市纯电、长途增程、快速充电、露营外放电”四项电动属性。

通过标配 41.2kWh GTP 平板电池、热效率 43.32%的增程器与全球首创的 3 挡变频电驱 DHT Pro “超级三电技术”，星越L 增程电动版实现了超长续航、充电迅速、补能方便等功能，新车 WLTC 纯电续航 205 公里，充一次电可满足 7 天市内通勤，在 40 度级电动车型中处于领先地位。另外，星越L 增程电动版研发了全里程“电驱动串联锁定”，WLTC 工况续航达到 1250 公里，是目前行业最长增程续航里程之一，满能续航 42 天。

#### 2、比亚迪拟在乌兹别克斯坦设合资公司 将生产 DM-i 超级混动车型（2022. 12. 30）

比亚迪汽车官博 12 月 30 日消息，比亚迪与 UZAVTOSANOAT JSC(简称“UzAuto”)签署合资协议，双方成立合资公司，专注于生产新能源汽车及其相关零部件。合资公司将设在乌兹别克斯坦，未来主要生产比亚迪多款畅销新能源车型，包括 DM-i 超级混动车型和相关零部件。

#### 3、启辰 Ve 概念车与启辰大 V DD-i 超混动亮相广州车展（2022. 12. 30）

12 月 30 日，以“新科技 新生活”为主题的第二十届广州车展盛大开幕。在这场本年度汽车行业的“压轴大戏”上，东风日产启辰正式宣布向新能源领域全面转型：启辰将聚焦新能源领域，不再研发纯燃油新车，未来每年推出不少于 2 款全新新能源车型，覆盖多个区隔，满足不同消费者的出行需求，具备年销 30 万台的体系能力，逐步挑战年销 50 万台的目标，最终成为东风日产的第二增长曲线。

技术方面，启辰坚持多条技术路线并举，打造了启辰 V-π 原生纯电平台和启辰 DD-i 超混动技术，并针对未来低碳生活，积极研发 FCV 氢能源技术。此外，

启辰带来了两款新能源新车——首款基于启辰 V-π 原生纯电平台打造的全新概念车启辰 Ve concept，以及首款搭载启辰 DD-i 超混动技术的启辰大 V DD-i 超混动。

启辰 DD-i 超混动，硬件方面搭载 1.5T 十佳发动机、5 合 1 高集成电驱，软件匹配 DHT 智能电混系统及 Auto. E 全维能量管理系统，可油可电，带来强动力、低能耗、长续航、超悦驾四大领先优势：百公里加速 7S 级；4L 级百公里馈电油耗，相比同级燃油车下降 30%；综合续航超 1000km；易操作性提升 50%。

#### 4、五菱首款混动旗舰开启预售（2023. 01. 03）

1 月 3 日，五菱汽车官微宣布，旗下首款混动旗舰产品——五菱凯捷混动铂金版正式开启预售，提供臻享型与奢享型两款车型，售价分别为 13.98 万、14.98 万。

动力方面，凯捷混动铂金版采用最新的五菱混动技术，搭载 2.0L 混动专用发动机与 320N·m 电机。官方数据显示，新车市区工况平均油耗仅为 4.75L/100km，综合油耗 5.9L/100km，最高续航可达 1100km。

凯捷混动铂金版二排座椅配备了 560mm 磁浮式滑轨、72° 的电动腿托并支持 180° 电动放平；第三排座椅支持 5/5 独立纯平放倒，大四座状态下最多可拥有 1514L 储物空间；第二排设有折叠桌板，搭配自动恒温空调、PM2.5 滤芯 + 负离子发生器。

## 2.2 混动产业链信息跟踪

### 1、云内动力：公司商用车混合动力产品国内先进（2022. 12. 30）

云内动力公司董事长杨波表示，云内动力近十年主要打造了三大核心竞争力：一是尾气后处理，目前集团子公司无锡恒和尾气后处理技术国内最好，即使放在世界也排在前列；二是软件开发方面，集团子公司国方电子在 ECU、HCU 等方面取得了不错成绩；三是 2017 年开始布局混合动力，目前云内动力量产的混合动力产品已在江铃搭载，应该是中国商用车里最先进的，目前公司混合动力产品每公里能源成本大概需要 0.54 元，远低于燃油车每公里 0.86 元的能源成本，即使与纯电动相比也还是有竞争力的。与此同时，公司也在开发纯电动产品，预计明年将会面世，氢气发动机明年公司也要布局。

针对汽车电动化如何影响传统燃油车市场，杨波认为，商用车行业细分市场较多，不同市场对产品驱动类型的需求不同，因此，商用车动力市场不存在谁替代谁的问题，未来商用车一定会是多种动力并存的形式，以混合动力为主，会有一部分燃料电池、一部分纯电动。

## **2、奇精机械：公司汽车零部件业务目前涵盖燃油车、油电混合动力车和纯电动车三方面（2022. 12. 30）**

奇精机械近日在投资者互动平台表示，公司汽车零部件业务目前涵盖燃油车、油电混合动力车和纯电动车三方面。燃油车零部件主要包括链轮、电磁阀的阀芯阀套等发动机、变速箱关键零部件；油电混合动力车零部件主要供应大众油电混合动力车型；纯电动车零部件规模很小，目前已确定订单主要为供应长安福特的电驱动中间轴产品。公司积极与新能源汽车厂商接触、商谈，目前进展尚存在不确定性，后续若有明确进展，公司将以公告或其他合适方式披露。泰国工厂二期建设在进行中，主要用于生产汽车发动机控制阀用极片及衔铁等汽车零部件项目，相关设备已经安装调试完成，预计产能约 250 万件/年。

## **3、2023 年汽车技术趋势：双电机串并联、轻量化、固态电池、800V 高压平台（2023. 01. 01）**

2022 年，汽车产业的转型依旧在加速当中。据乘联会最新数据，11 月新能源汽车的市场占有率达到 33.8%，1 至 11 月这项数据为 25%。

汽车评价研究院院长李庆文曾表示，混合动力是 2030 年前主要产品方向，2030 年之后进入碳中和阶段时，混合动力也将是重要基础和产品。对于混动未来的发展趋势，北京航空航天大学交通科学与工程学院教授徐向阳曾进行总结：双电机串并联构型超越功率分流型将成为自主混动主流技术路线，串并联可以采用定轴齿轮方案，可制造性更好，动能性更强，能够实现高动力性驾驶的要求。双电机串并联的多挡化，以电驱动为主的 DHT 和 P2 将是 PHEV 未来发展方向，以及智能化网联化能量管理和控制技术成为技术竞争的新高地等。

800V 高压平台已有多家主机厂跟进，包括埃安、小鹏、长城、比亚迪、岚图、阿维塔等都已布局相关快充技术。其中，部分车型已经在今年开始交付，如小鹏 G9、极狐阿尔法 S HI 版。有机构预测，800V 快充将在未来成为高端车的标配。

近年来，电动车呈现轻量化的发展趋势，通过减轻车重，电动车一方面能提

高续航，另一方面也能节能降本。一体压铸技术便是在这样的背景下出现以至被越来越多的汽车制造商采用。目前，除了特斯拉，国内的不少造车新势力如蔚来、小鹏、极氪等也都已经引入了一体压铸技术。

#### **4、丰田正式发布了第五代 THS II 双擎混动系统 (2023.01.03)**

近日，丰田正式发布了第五代 THS II 双擎混动系统。丰田的油电混动系统已经发展了 25 年了，历经四次换代，作为油电混动技术的鼻祖之一，丰田是“混动专用发动机+前桥双电机”技术方案的开创者。在第五代 THS 系统中，丰田终于把用了二十几年的镍氢电池更换为了锂电池。全新开发的锂电池系统实现体积缩小 34% 的小型化和重量降低 44% 的轻量化。其中，1.8L 三电系统减轻 13.3kg，综合功率提升 12%；2.0L 三电系统轻量化超 21kg，综合功率提升 6%。

以往丰田 THS 为了保证平顺性和经济性，通常以牺牲动力性作为代价。如今在锂电池的加持下，丰田第五代 THS 迭代出高功率的电机。高转速电机能量损耗降低 19%，输出功率有大约 30% 左右的提升，实现“强电机”驱动。这也意味着，在电驱动的工况下，第五代 THS 有着更强的动力，在高转速下能效表现更好。

而在动力控制单元方面，整体轻量化 17%，实现了功率密度提升。在电控部分革新后，1.8L 双擎综合功率提升 12%，2.0L 双擎综合功率提升 6%，达到接近 200 马力。

这套第五代 THS 将率先搭载在新款的锋兰达双擎和凌尚双擎上。在 2023 年之后，丰田所有的混合动力车型，基本上都会换上这套新的混动系统。

### 三、重要数据分析

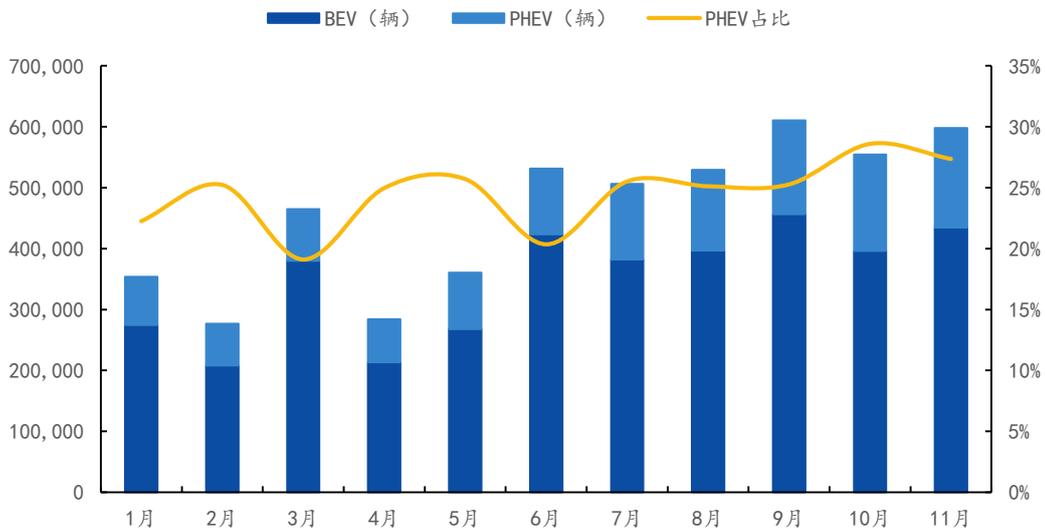
根据乘联会数据，2022年11月新能源汽车销量成绩亮眼，新能源汽车11月销量为59.8万辆，其中纯电汽车11月销量为43.4万辆，PHEV车型11月销量为16.4万辆，占全部新能源汽车的比重为27.35%，同比增速达112.5%，继续延续今年前几个月份的增长趋势，尽管增速些许回落，但仍高于纯电汽车的同期增速，同时混动汽车的2022年的月度销量也是继续呈现逐月递增的态势：

表1：2022年1-11月新能源市场不同技术类型零售销量及同比（辆）

技术类型	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	合计
BEV	274,848	208,015	380,037	213,106	267,762	423,331	382,041	396,598	456,517	396,070	434,499	3,794,401
BEV同比	121.2%	148.6%	126.7%	63.6%	71.3%	126.0%	102.6%	98.9%	64.8%	55.2%	44.40%	85.0%
PHEV	78,643	68,827	85,040	70,892	92,657	108,147	124,008	132,988	154,338	158,594	163,608	1,235,215
PHEV同比	212.2%	370.8%	200.1%	152.5%	192.4%	150.6%	175.7%	160.3%	170.7%	156.3%	112.5%	167.0%
NEV	353,489	272,842	445,077	283,998	360,419	531,478	486,049	529,566	610,855	554,664	598,107	5,029,616

资料来源：乘联会，国元证券研究所整理

图6：2022年1-11月新能源市场不同技术类型零售销量及同比



资料来源：乘联会，国元证券研究所整理

从新能源汽车市场的年度销量来看，2021 年开始新能源汽车的增长势头显著，2021 年全年 PHEV 车型的销量达到 54.5 万辆，同比增长了 171%以上，今年继续延续增长趋势，1-11 月份累计销量达到 123.5 万辆，累计同比增速达到了 167%，市场对于混动车型的需求不断增长。

表 2： 新能源市场不同技术类型年度零售销量及同比

技术类型	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-11 月
BEV (辆)	741,799	805,666	909,329	2,441,826	3,794,401
BEV 同比	78.2%	8.6%	12.9%	168.5%	85.0%
PHEV (辆)	243,003	204,359	200,934	545,115	1,235,215
PHEV 同比	140.8%	-15.9%	-1.7%	171.3%	167.0%
NEV (辆)	984,802	1,010,025	1,110,263	2,986,941	5,029,616

资料来源：乘联会，国元证券研究所整理

#### 四、1 月 4 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
300681.SZ	英搏尔	全资子公司获得政府补助	珠海英搏尔电气股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司山东英搏尔电气有限公司（以下简称“山东英搏尔”）于近日获得与收益相关的政府补助 1500 万元，占公司最近一期经审计归属于母公司股东的净利润的 32.02%。
002472.SZ	双环传动	回购报告书	浙江双环传动机械股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股，用于后期实施员工持股计划或股权激励计划。本次回购金额不低于人民币 15,000.00 万元（含），且不超过人民币 30,000.00 万元（含），回购价格不超过 35 元/股（含），具体回购股份的数量以回购期限届满或者回购股份实施完毕时实际回购的股份数量为准。公司于 2022 年 12 月 29 日召开的第六届董事会第二十次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。

公司代码	公司名称	公告类型	主要事件概述
002472.SZ	双环传动	对下属子公司 增资暨关联交 易	浙江双环传动机械股份有限公司（以下简称“公司”）于2022年7月4日召开第六届董事会第十二次会议，审议通过了《关于对下属子公司增资暨关联交易的议案》，基于公司及环驱科技战略发展需要，公司与环驱科技其他3名股东吴长鸿、李胜、嘉兴环宸企业管理合伙企业（有限合伙）以货币出资方式向环驱科技同比例增资，增资金额共计7,800.00万元，其中，公司增资金额为5,720.00万元。本次增资完成后，环驱科技注册资本将由原5,000.00万元增加至12,800.00万元，公司持有环驱科技股权比例不变。
601777.SH	力帆科技	12月产销快 报	力帆科技（集团）股份有限公司2022年12月新能源汽车生产2396辆，本月同比增减84.02%，销售7835辆，本月同比增减325.82%。其他车型本月生产2633辆，销售3943辆，本月增减13043.33%。

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

**免责声明：**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](http://www.gyzq.com.cn)

欢迎关注公众号：

