

## 行业研究

## 新能源汽车加速渗透，汽车出海开启高速增长

——汽车和汽车零部件行业周报（2022/9/5-2022/9/9）

## 要点

**本周汽车板块跑赢沪深 300 指数：**本周 A 股中信汽车一级行业跑赢沪深 300。二级行业细分板块中，汽车零部件+3.9%、商用车+3.0%、摩托车及其他+1.8%、汽车销售及服务+0.9%、乘用车+0.4%。

**批发端新能源渗透率突破 30%：**1) 根据乘联会周度数据：8/22-8/31 日国内乘用车日均零售销量同比+26.6%至 8.5 万辆，日均批发销量同比+45.3%至 10.8 万辆；2) 根据交强险数据：8/29-9/4 上险总量 43.4 万辆，日均 6.2 万辆；3) 根据乘联会月度数据：8 月零售销量同比+28.9%/环比+2.9%至 187.1 万辆（新能源渗透率环比+1.6pcts 至 28.3%），8 月批发销量同比+38.3%/环比-1.7%至 209.7 万辆（新能源渗透率环比+3.7pcts 至 30.1%）。我们认为，1) 受益于龙头新能源主机厂产能加速爬坡+留存订单转换，8 月新能源批发渗透率超预期。2) 我们预计，9 月季节性因素催化叠加新车上市提振+订单充裕+年末补贴退坡前销量冲量等因素将驱动的国内乘用车市场再度走强。

**商务部表示中国汽车出口进入高速增长期：**据商务部发言，1) 新能源汽车引领出口增长；2) 自主品牌车企加快了海外布局。2022/8 乘用车出口 25.2 万辆（自主品牌占比 71.4%），新能源乘用车出口 7.7 万辆，我们判断，1) 自主替代优化国内汽车产业链配套保障国内制造业的成本与产能优势，随着品牌海外本土化管理与服务布局完善，汽车出海有望成为乘用车消费新增量；2) 自主品牌新能源车品牌力与竞争力提升，预计 2022E 新能源乘用车累计出口量有望达到 70-80 万辆。

**看好 2H22E 板块基本面边际改善前景：**当前汽车板块 A 股 PE-TTM 约 50x（位于 2020 至今估值均值+1x 标准差以上）；H 股 PE-TTM 约 19x（2020 至今估值均值与-1x 标准差之间）。我们判断，1) 汽车板块已切换至销量/业绩兑现阶段，个股表现依据兑现情况分化，板块将呈现震荡上行格局。2) 展望来看，新能源乘用车需求依然表现稳健、叠加各地因地制宜基于新能源车的补贴扶持与 2023E 补贴退坡驱动的年末冲量前景，持续看好 2H22E 新能源乘用车爬坡趋势，预计 2022E 国内乘用车零售销量同比高个位数增长，国内新能源乘用车销量 550-600 万辆。3) 整车方面，看好 2H22E 具有较强插混、以及高端纯电车型周期的车企；零部件方面，看好新定点释放/市占率抬升，业绩有稳健兑现前景的标的。

**投资建议：**整车推荐特斯拉，建议关注比亚迪、吉利汽车、长安汽车；零部件推荐福耀玻璃、伯特利，建议关注德赛西威、华阳集团、拓普集团、旭升股份、文灿股份、广东鸿图、三花智控、银轮股份。

**风险提示：**政策波动；产能、供应链等不及预期；原材料价格上涨；行业需求不及预期；车型上市与爬坡不及预期；成本费用控制不及预期；市场/金融风险。

## 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 (财报货币)			PE (X)			投资评级
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	
TSLA.O	特斯拉	299.68	6.78	4.75	6.95	44	63	43	买入
600660.SH	福耀玻璃 (A)	40.89	1.21	1.56	1.92	34	26	21	买入
3606.HK	福耀玻璃 (H)	38.35	1.21	1.56	1.92	27	21	17	买入
603596.SH	伯特利(A)	99.50	1.24	1.50	2.00	81	66	50	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2022-9-9；汇率按 1HKD=0.84804CNY 换算

汽车和汽车零部件  
买入（维持）

## 作者

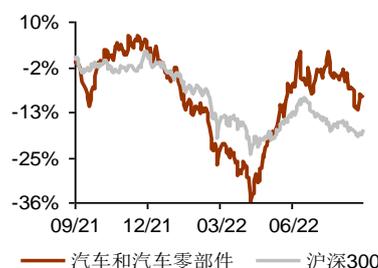
分析师：倪昱婧，CFA

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

7 月产销创历史同期新高，增换购需求助力消费增量——汽车和汽车零部件行业 2022 年 7 月乘联会数据跟踪报告（2022-08-09）  
头部自主品牌淡季逆势增长，供需优化持续拉动汽车消费——汽车和汽车零部件行业周报（2022/8/1-2022/8/5）（2022-08-08）  
回调不改向上趋势，持续看好汽车零部件板块——汽车零部件行业周报（20220801-20220807）（2022-08-08）

## 目 录

1、 本周销量跟踪.....	5
2、 本周指数跟踪.....	7
3、 零部件板块跟踪 .....	10
4、 行业动态.....	13
4.1、 公司公告 .....	13
4.1.1、 乘用车公司公告 .....	13
4.1.2、 汽车零部件公司公告 .....	13
4.1.3、 新势力公司公告 .....	13
4.2、 公司新闻 .....	14
4.2.1、 乘用车公司新闻 .....	14
4.2.2、 新势力公司新闻 .....	15
4.3、 行业新闻 .....	15
5、 行业上游原材料数据跟踪 .....	17
6、 整车厂配置与权益调整 .....	19
7、 新车上市.....	20
8、 风险分析.....	21

## 图目录

图 1: 8月乘用车日均零售销量及同比增速 (单位: 辆) .....	5
图 2: 8月乘用车日均批发销量及同比增速 (单位: 辆) .....	5
图 3: 2015-2022 年 8 月乘用车零售销量 .....	5
图 4: 2015-2022 年 8 月乘用车批发销量 .....	5
图 5: 本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅 .....	7
图 6: 中信汽车子行业周涨跌 .....	8
图 7: 本周板块涨跌幅前五个股 .....	8
图 8: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现 .....	8
图 9: 2018/1/2-2022/9/9 中信 A 股汽车指数 PE (TTM) .....	9
图 10: 2018/1/2-2022/9/9 中信港股汽车指数 PE (TTM) .....	9
图 11: 2018/1/2-2022/9/9 中信二级乘用车指数 PE (TTM) .....	9
图 12: 2018/1/2-2022/9/9 中信二级零部件指数 PE (TTM) .....	9
图 13: 2019/1/4-2022/9/9 中信汽车零部件指数 PE (TTM) .....	10
图 14: 2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨 (跌) 幅 .....	10
图 15: 2019/1/4-2022/9/9 轻量化子板块 PE .....	10
图 16: 2022 年以来轻量化子板块累计涨 (跌) 幅 .....	10
图 17: 2019/1/4-2022/9/9 底盘控制子板块 PE .....	10
图 18: 2022 年以来底盘控制子板块累计涨 (跌) 幅 .....	10
图 19: 2019/1/4-2022/9/9 智能座舱子板块 PE .....	11
图 20: 2022 年以来智能座舱子板块累计涨 (跌) 幅 .....	11
图 21: 2019/1/4-2022/9/9 传统内外饰子板块 PE .....	11
图 22: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨 (跌) 幅 .....	11
图 23: 2019/1/4-2022/9/9 热管理系统子板块 PE .....	11
图 24: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨 (跌) 幅 .....	11
图 25: 2019/1/4-2022/9/9 传统动力系统子板块 PE .....	12
图 26: 2022 年以来传统动力系统子板块累计涨 (跌) 幅 .....	12
图 27: 2019/1/4-2022/9/9 三电系统子板块 PE .....	12
图 28: 2022 年以来三电系统子板块累计涨 (跌) 幅 .....	12
图 29: 2019/1/4-2022/9/9 汽车服务子板块 PE .....	12
图 30: 2022 年以来汽车服务子板块累计涨 (跌) 幅 .....	12
图 31: 中信期货钢铁指数本周上涨 5.25% .....	17
图 32: 沪铝指数本周上涨 4.39% .....	17
图 33: 沪胶指数本周上涨 0.87% .....	17
图 34: 中国塑料城价格指数上涨 1.36% .....	17
图 35: 纽约原油价格本周下跌 3.07 美元/桶, 布伦特原油价格本周下跌 3.21 美元/桶 (单位: 美元/桶) .....	17
图 36: NYMEX 天然气本周下跌 1.17 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位) .....	17
图 37: 国产电池级碳酸锂 99.5% 价格 (万元/吨) .....	18
图 38: 国产氢氧化锂 56.5% 价格 (万元/吨) .....	18

## 表目录

表 1：8/1-8/31 主要乘用车品牌销量及市占率（单位：辆） .....	6
表 2：整车厂配置与权益调整 .....	19
表 3：9/3-9/8 新车上市 .....	20

## 1、本周销量跟踪

根据乘联会数据，8月22-31日国内乘用车日均零售销量同比+26.6%至8.5万辆，日均批发销量同比+45.3%至10.8万辆。8月整体国内乘用车日均零售销量同比+29.4%至6.1万辆，日均批发销量同比+37.8%至6.7万辆。

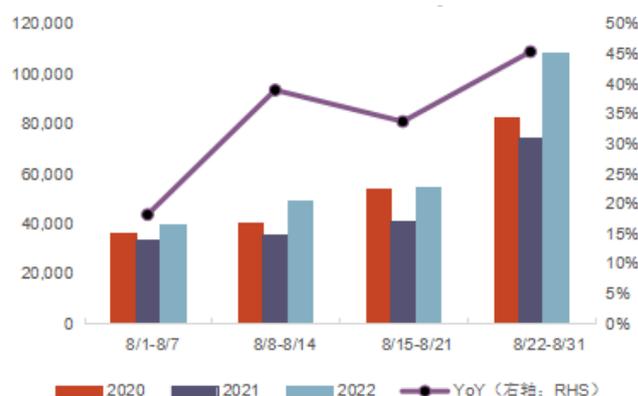
8月汽车零售数据环比小幅微增。**产量**：8月国内狭义乘用车产量同比+41.9%/环比-1.9%至211.6万辆（1-8月累计同比+15.4%至1,450.3万辆）；**零售**：8月零售销量同比+28.9%/环比+2.9%至187.1万辆（1-8月累计同比+0.1%至1,295.0万辆）；**批发**：8月批发销量同比+38.3%/环比-1.7%至209.7万辆（1-8月累计同比+11.9%至1,440.3万辆）。

图 1：8月乘用车日均零售销量及同比增速（单位：辆）



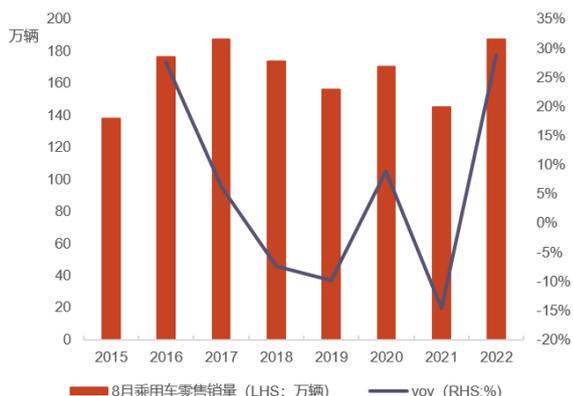
资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

图 2：8月乘用车日均批发销量及同比增速（单位：辆）



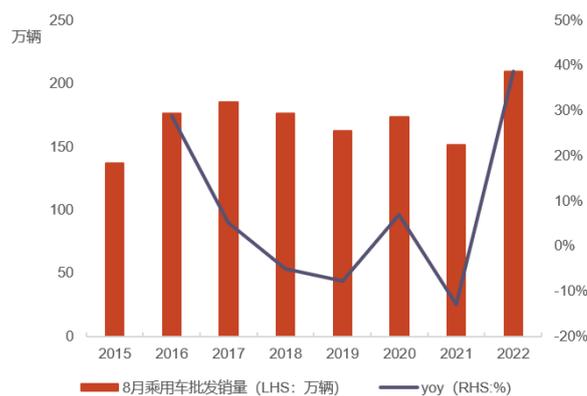
资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

图 3：2015-2022 年 8 月乘用车零售销量



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

图 4：2015-2022 年 8 月乘用车批发销量



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

根据交强险数据，8月29日至9月4日上险总量43.4万辆，日均6.2万辆，8月累计上险量179.5万辆，日均5.8万辆。其中主要车企市占率排名前五为上

汽集团（16.1%）>广汽集团（11.2%）>比亚迪汽车（8.4%）>长安汽车（5.8%）>吉利汽车（5.1%）。

表 1: 8/1-8/31 主要乘用车品牌销量及市占率（单位：辆）

	8/1-8/7	8/8-8/15	8/15-8/21	8/22-8/28	8/29-8/31	8月累计	8月累计市占率
上汽集团	58,420	58,547	66,616	71,709	77,229	288,390	16.1%
广汽集团	38,807	42,742	48,747	50,469	47,536	201,138	11.2%
比亚迪	30,370	30,863	36,067	39,356	33,631	151,069	8.4%
长安汽车	22,213	23,233	26,642	23,855	19,703	104,387	5.8%
吉利汽车	18,175	19,040	21,679	23,490	21,315	91,519	5.1%
长城汽车	11,508	11,747	14,100	14,061	12,433	56,744	3.2%
特斯拉	6,689	7,179	3,620	12,107	15,264	36,137	2.0%
江淮汽车	2,453	2,248	2,288	3,044	3,111	11,366	0.6%
小鹏汽车	2,089	2,004	1,938	2,349	1,849	9,172	0.5%
极氪汽车	2,491	1,251	1,753	2,408	1,871	8,705	0.5%
理想汽车	829	962	969	1,057	1,554	4,483	0.2%
岚图汽车	525	392	486	600	676	2,293	0.1%

资料来源：交强险，光大证券研究所整理

## 2、本周指数跟踪

本周 A 股中信汽车一级行业 (+2.3%) 跑赢沪深 300 (+1.7%)，在 31 个中信一级行业中排名第 17 位。二级行业细分板块中，汽车零部件+3.9%、商用车+3.0%、摩托车及其他+1.8%、汽车销售及服务+0.9%、乘用车+0.4%。

本周汽车板块涨幅前五分别为博俊科技 (+24.0%)、ST 八菱 (+21.2%)、泉峰汽车 (+18.4%)、常熟汽饰 (+18.0%)、钧达股份 (+17.0%)；跌幅前五分别为奥联电子 (-4.8%)、正强股份 (-4.9%)、跃岭股份 (-5.2%)、常青股份 (-5.9%)、吉利汽车 (-6.5%)。

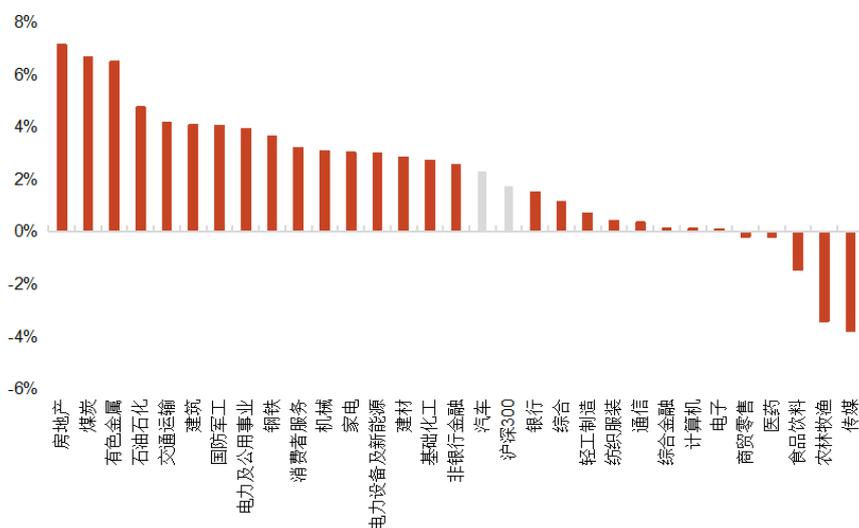
### 重点企业本周表现：

乘用车：赛力斯 (+0.9%)、广汽集团 (+0.3%)、上汽集团 (+1.4%)、长安汽车 (-2.0%)、吉利汽车 (-6.5%)、长城汽车 (-1.1%)、比亚迪 (-0.8%)、江淮汽车 (+16.7%)。

汽车零部件：新泉股份 (+6.7%)、福耀玻璃 (+2.8%)、伯特利 (+8.2%)、拓普集团 (+8.8%)、华域汽车 (+1.6%)、华阳集团 (+8.5%)、银轮股份 (-0.5%)、德赛西威 (+10.6%)。

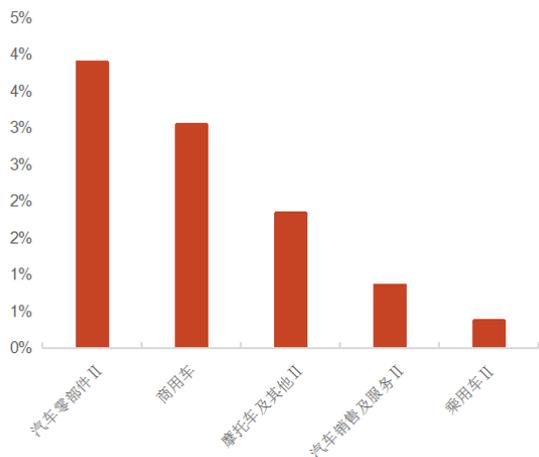
特斯拉及新势力品牌：蔚来 (-1.0%)、特斯拉 (+7.1%)、理想汽车 (-4.9%)、小鹏汽车 (-5.8%)。

图 5：本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅



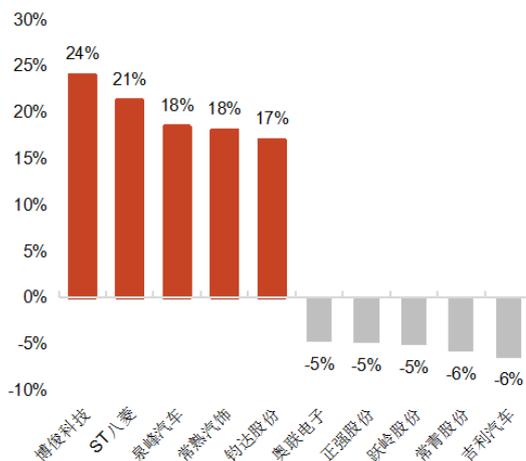
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 6：中信汽车子行业周涨跌



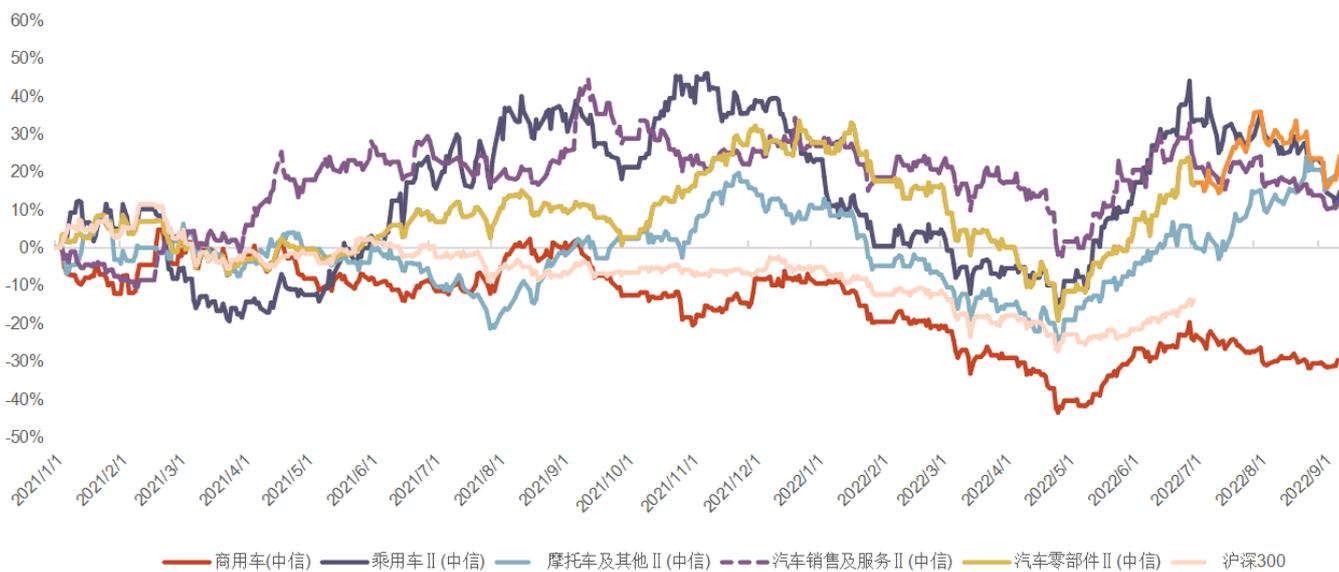
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 7：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 8：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现

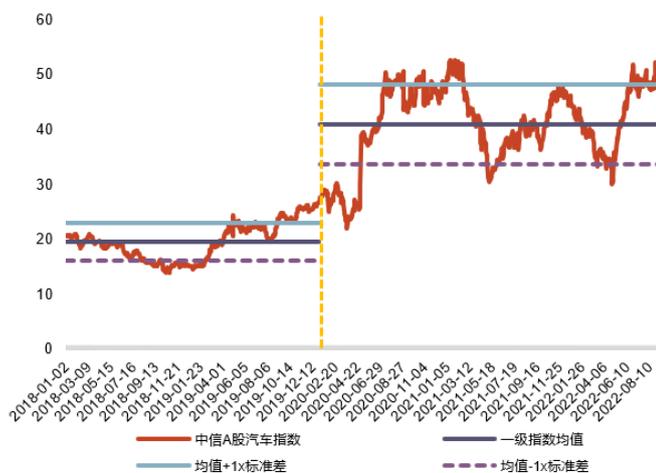


资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：截至 2022.9.9）

从估值表现来看，2022/9/5-2022/9/9 的 A/H 股汽车指数估值均在逐步修复后开始高位震荡。本周中信 A 股汽车指数 PE-TTM 估值+3.4%至约 50x，位于 2020 至今估值均值+1x 标准差以上。中信 H 股汽车指数 PE-TTM 估值+11.1%至约 19x，位于 2020 至今估值均值与-1x 标准差之间。

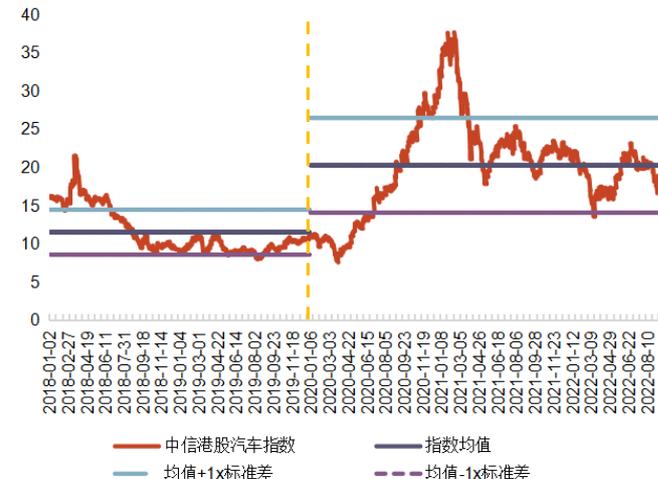
2022/9/5-2022/9/9 中信二级乘用车指数 PE-TTM 估值+2.6%至约 44x，位于 2020 至今估值均值与+1x 标准差之间。中信二级零部件指数 PE-TTM 估值+4.4%至约 52x，位于 2020 至今估值均值与+1x 标准差之间。

图 9：2018/1/2-2022/9/9 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)



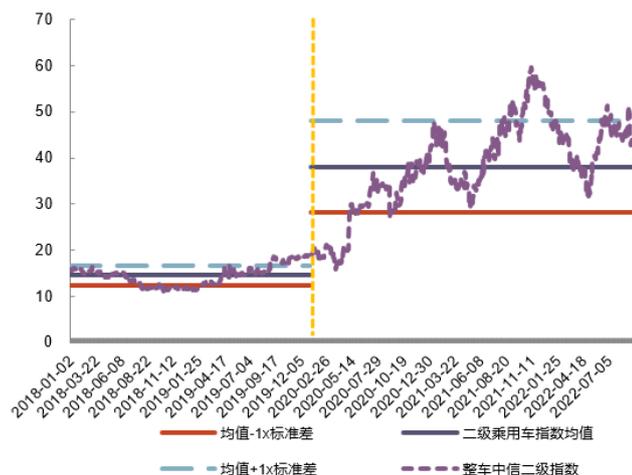
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/9/9）

图 10：2018/1/2-2022/9/9 中信港股汽车指数 PE (TTM)



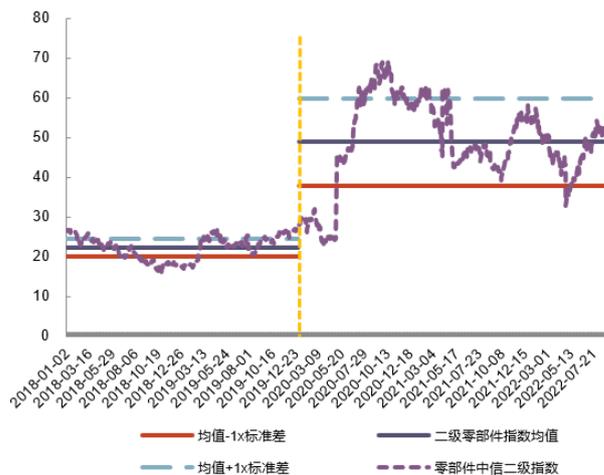
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/9/9）

图 11：2018/1/2-2022/9/9 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 2022/9/9）

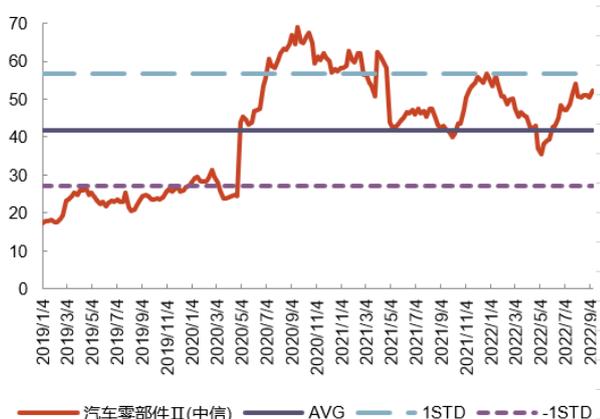
图 12：2018/1/2-2022/9/9 中信二级零部件指数 PE (TTM)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/9/9）

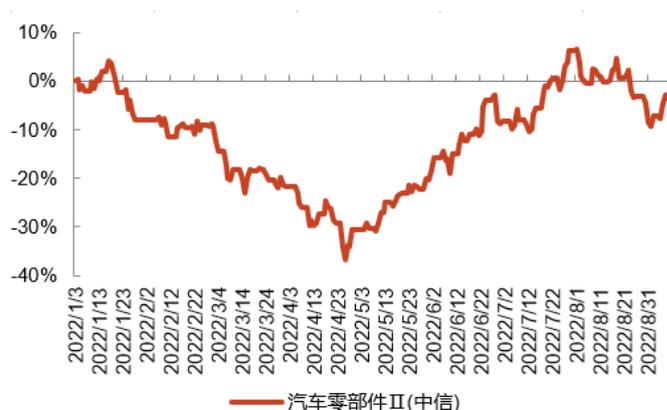
### 3、零部件板块跟踪

图 13：2019/1/4-2022/9/9 中信汽车零部件指数 PE (TTM)



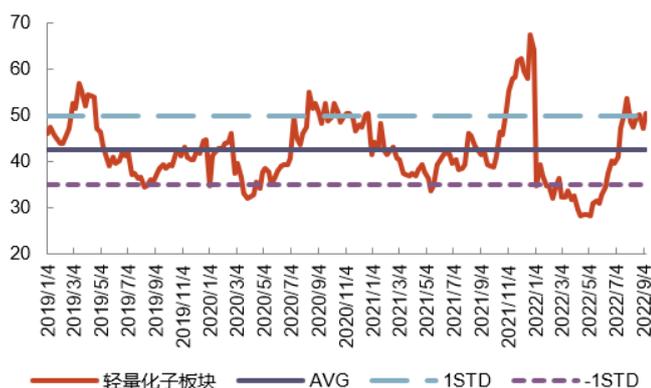
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/9/9）

图 14：2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨（跌）幅



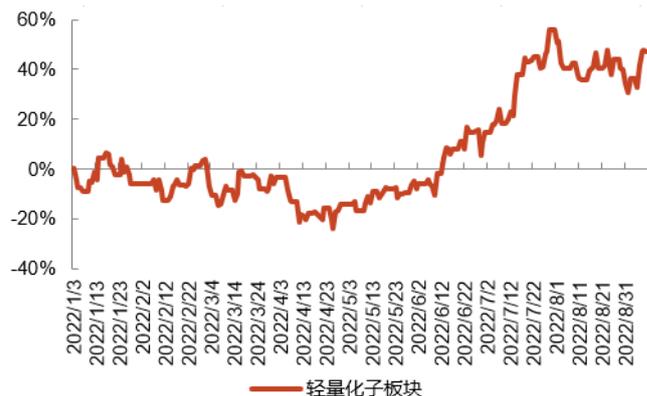
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2022/9/9）

图 15：2019/1/4-2022/9/9 轻量化子板块 PE



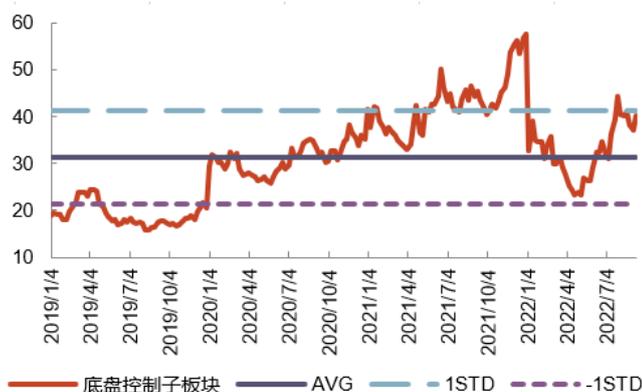
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/9/9）

图 16：2022 年以来轻量化子板块累计涨（跌）幅



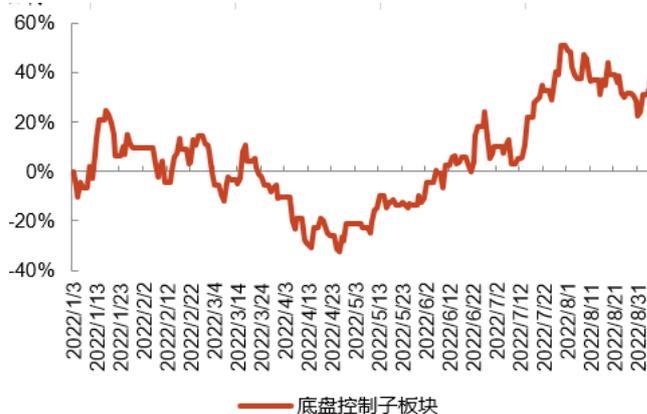
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/9/9）

图 17：2019/1/4-2022/9/9 底盘控制子板块 PE



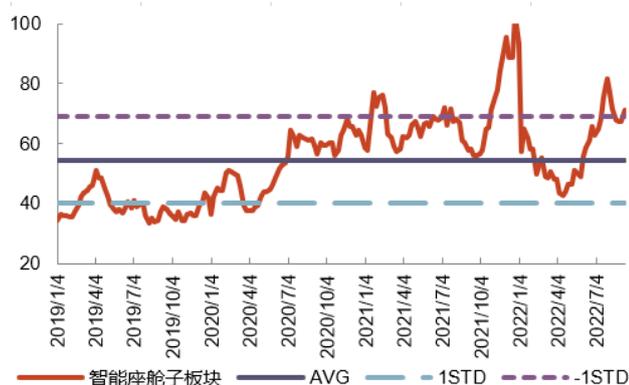
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/9/9）

图 18：2022 年以来底盘控制子板块累计涨（跌）幅



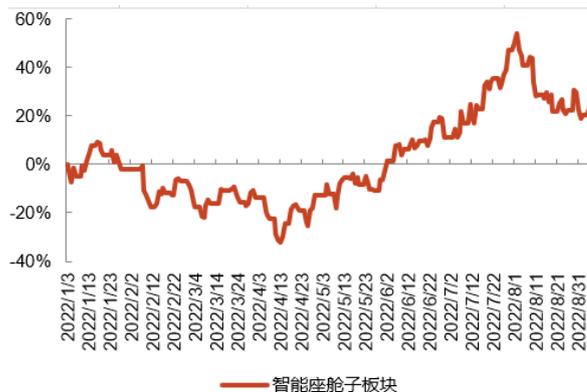
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2022/9/9）

图 19: 2019/1/4-2022/9/9 智能座舱子板块 PE



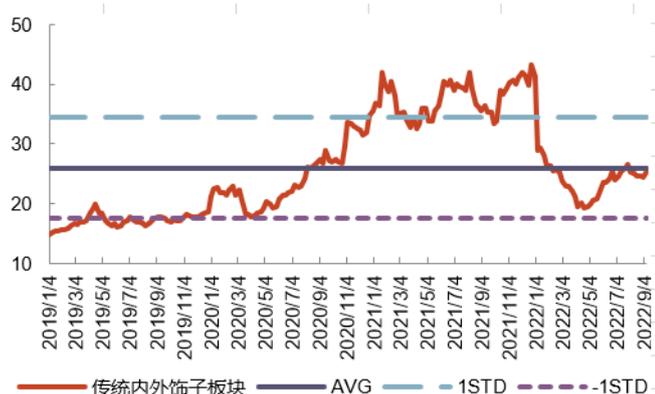
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/9/9)

图 20: 2022 年以来智能座舱子板块累计涨(跌)幅



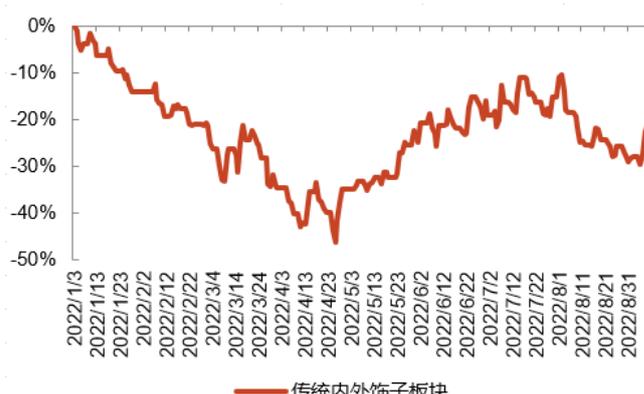
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/9/9)

图 21: 2019/1/4-2022/9/9 传统内外饰子板块 PE



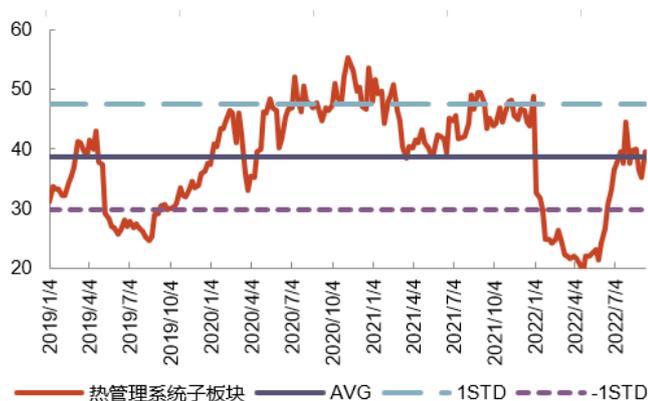
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/9/9)

图 22: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨(跌)幅



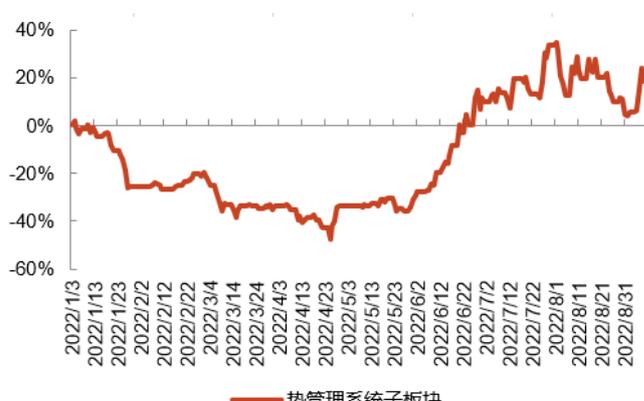
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/9/9)

图 23: 2019/1/4-2022/9/9 热管理系统子板块 PE



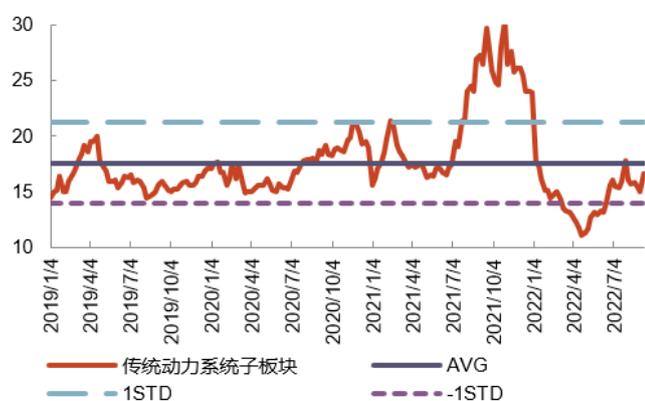
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/9/9)

图 24: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨(跌)幅



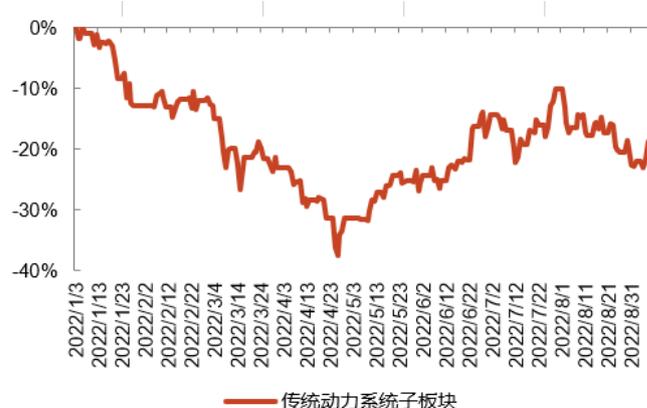
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/9/9)

图 25: 2019/1/4-2022/9/9 传统动力系统子板块 PE



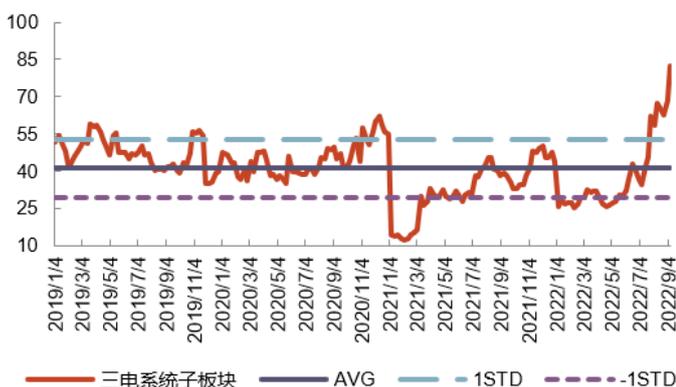
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/9/9)

图 26: 2022 年以来传统动力系统子板块累计涨(跌)幅



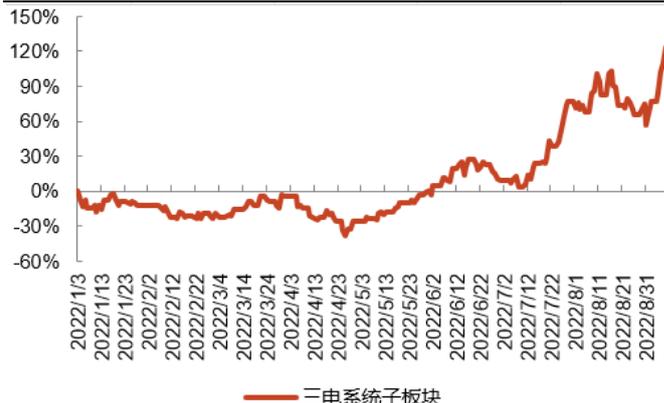
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/9/9)

图 27: 2019/1/4-2022/9/9 三电系统子板块 PE



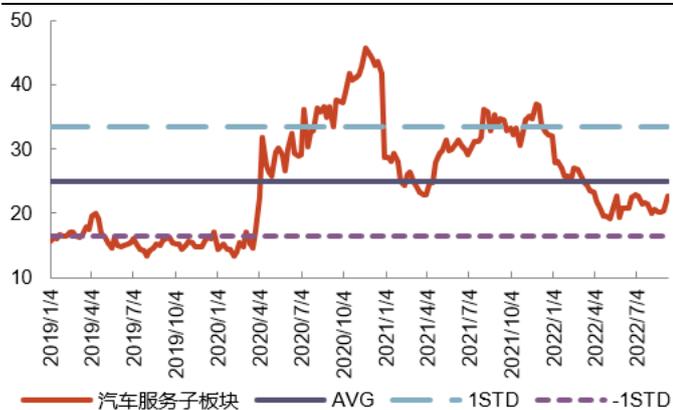
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/9/9)

图 28: 2022 年以来三电系统子板块累计涨(跌)幅



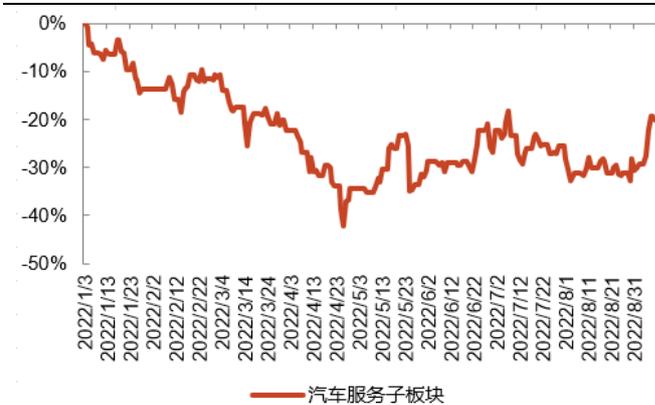
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2022/9/9)

图 29: 2019/1/4-2022/9/9 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 2022/9/9)

图 30: 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 2022/9/9)

## 4、行业动态

### 4.1、公司公告

#### 4.1.1、乘用车公司公告

##### 广汽集团 (601238.SH) : 8 月份产销快报。

2022 年 8 月汽车产量为 219,291 辆, 同比增长 86.82%, 本年累计产量为 1,604,567 辆, 同比增长 25.11%; 8 月汽车销量为 217,838 辆, 同比增长 78.02%, 本年累计销量为 1,587,868 辆, 同比增长 19.44%。

##### 上汽集团 (600104.SH) : 8 月份产销快报。

2022 年 8 月汽车产量为 538,047 辆, 同比增长 26.22%, 本年累计产量为 3,328,801 辆, 同比增长 7.03%; 8 月汽车销量为 512,081 辆, 同比增长 12.94%, 本年累计销量为 3,253,132 辆, 同比增长 4.83%。

##### 长城汽车 (601633.SH) : 8 月产销快报。

2022 年 8 月汽车产量为 87,751 辆, 同比+19.99%, 本年累计产量为 717,816 辆, 同比-6.37%; 8 月汽车销量为 88,226 辆, 同比+18.81%, 本年累计销量为 708,671 辆, 同比-9.61%。8 月海外销售 15,374 台, 1-8 月累计销售 92,907 台。8 月新能源车销售 11,964 台, 1-8 月累计销售 86,548 台。

##### 江淮汽车 (600418.SH) 2022 年 8 月产销快报。

2022 年 8 月汽车产量为 44,044 辆, 同比+45.12%, 本年累计产量为 324,700 辆, 同比-9.34%; 8 月汽车销量为 45,061 辆, 同比+48.17%, 本年累计销量为 324,037 辆, 同比-8.63%。

#### 4.1.2、汽车零部件公司公告

##### 旭升股份 (603305.SH) : 控股股东、实际控制人及其一致行动人持股比例被动稀释超过 1%。

2022 年 6 月 16 日至 2022 年 9 月 2 日, 公司因可转债转股致公司总股本由 625,853,875 股增加至 641,574,534 股。公司控股股东、实际控制人徐旭东先生及其一致行动人旭晟控股、旭日实业所持公司股份合计数仍为 427,017,962 股, 合计持股比例由 68.23%降至 66.56%, 被动稀释 1.67%。

##### 中升控股 (0881.HK) : 控股股东增持本公司股权。

在 2022 年 9 月 8 日, 控股股东通过其间接全资拥有的 Blue Natural Development Ltd. 于市场上以平均每股约 34.2813 港元的价格购买本公司 433,000 股股份。由于上述股份购买, 截至 2022 年 9 月 8 日止控股股东共同持有本公司之股权已增加至大约 52.07%。

##### 耐世特 (1316.HK) : 2022 中期报告。

与截至 2021 年 6 月 30 日止六个月相比, 毛利为 149.8 百万美元, 减少 33.8%; 除所得税前利润为 20.7 百万美元, 减少 77.7%; 本公司权益持有人应占亏损为 11.1 百万美元, 减少 113.4%; 及经调整 EBITDA 为 158.1 百万美元, 减少 25.7%。

#### 4.1.3、新势力公司公告

### 蔚来-SW (9866.HK) : 2022 年第二季度业绩公告。

于 2022 年第二季度的车辆交付量达 25,059 辆, 包括 3,681 辆 ES8、9,914 辆 ES6、4,715 辆 EC6 及 6,749 辆 ET7, 较 2021 年第二季度增长 14.4%、较 2022 年第一季度下降 2.8%。

## 4.2、 公司新闻

### 4.2.1、 乘用车公司新闻

#### 长城汽车 (601633.SH) : 长城汽车巴基斯坦 KD 工厂正式投产。

长城汽车巴基斯坦 KD 工厂正式投产暨首台第三代哈弗 H6 下线仪式在位于巴基斯坦拉合尔的 KD 工厂举行。现场, 首台当地组装的第三代哈弗 H6 正式亮相。(来源: 中国汽车报)

#### 吉利汽车 (0175.HK) : 曹操出行与吉利汽车创新研究院合作, 打造开放式商业智驾出行平台。

9月5日, 曹操出行与吉利汽车创新研究院智能驾驶中心就 Robotaxi 项目启动合作, 计划围绕 Robotaxi 平台运营以及数据服务业务为核心, 共同打造中国首家开放式商业智驾出行平台。(来源: 中国汽车报)

#### 赛力斯 (601127.SH) : 赛力斯第三工厂计划 2023 年 7 月完工。

赛力斯位于重庆两江新区的第三工厂——“两江新区 SE 项目”已经进场施工, 计划在 2023 年 3 月 1 日实现主体结构封顶, 在 2023 年 7 月 31 日工程完工, 新工厂未来将实现产能 70 万辆。(来源: 中国汽车报)

#### 广汽集团 (601238.SH) : 广汽埃安完成股份制改革, 后续将择机上市。

9月6日, 广汽埃安新能源汽车股份有限公司创立大会暨第一次股东大会顺利召开, 决议广汽埃安新能源汽车股份有限公司正式成立, 并引入战略协同董事, 后续将择机上市。(来源: 中国汽车报)

#### 赛力斯 (601127.SH) : 华为发布 AITO 首款纯电车型问界 M5 EV。

9月6日, 华为 Mate50 系列及全场景新品秋季发布会正式举行。发布会上, AITO 品牌正式推出首款智慧豪华纯电 SUV——AITO 问界 M5 EV。AITO 问界 M5 EV 搭载 Harmony OS 3.0 智能座舱, 提供两个版本, 起售价分别为 28.86 万元、31.98 万元。(来源: 中国汽车报)

#### 广汽集团 (601238.SH) : 本田中国、东风、广汽联合成立电池采购公司, 与宁德时代确立长期采购体制。

本田中国官微 9 月 7 日发布消息, 目前, 广汽本田汽车有限公司、东风本田汽车有限公司分别从宁德时代采购纯电动车动力电池, 今后将统一由新公司集中采购。新公司名称(计划)为众锐(北京)贸易服务有限公司, 计划 9 月末成立, 本田中国、东风汽车集团、广汽集团分别出资 50%、25%、25%。(来源: 中国汽车报)

#### 东风汽车 (600006.SH) : 宁德时代东风合资公司电池箱专利公布。

宁德时代和东风集团合资公司东风时代(武汉)电池系统有限公司申请的“一种带主动灭火的电池箱体设计及方法”专利公布。(来源: 盖世汽车)

#### 长安汽车 (000625.SZ) : 全新福特探险者上市, 售价 30.98-37.98 万元。

9月6日，全新福特探险者正式上市，共推出4款车型，售价30.98-37.98万元，购车即享价值近4万元犒赏礼包以及最高12,000元置换补贴及终身免费保养等权益。（来源：盖世汽车）

#### **吉利汽车 (0175.HK)：8月销售纯电动汽车28030辆，同比增长429%。**

8月份总销量为122,635辆汽车，较去年同期增长约39%。新能源汽车方面，吉利汽车8月销售纯电动（BEVs，含换电）汽车28,030辆，同比增长429%；插电式混动（PHEVs）车型8月销量9,470辆，同比增长361%；油电混动（HEVs）车型8月销量4,539辆，去年同期销量为1辆，同比增长453800%。（来源：盖世汽车）

### 4.2.2、新势力公司新闻

#### **特斯拉 (TSLA.O)：特斯拉继续缩短在华交付时间。**

特斯拉中国官网显示，特斯拉多款车型的交付时间均缩短6周。目前，入门版的后轮驱动的Model 3，以及双电机全轮驱动的Model 3性能版的最新等待时间为6-10周；双电机全轮驱动的Model Y长续航版目前的等待时间为10-14周；双电机全轮驱动的Model Y性能版的等待时间为6-10周。（来源：中国汽车报）

#### **特斯拉 (TSLA.O)：特斯拉8月交付新车76,965辆，Model Y占比超八成。**

2022年8月，特斯拉交付新车76,965辆，环比增长173%，其中Model Y创下62,169辆的月度交付记录，环比增长295%，同比增长261%，位列8月总体乘用车销量第一位。（来源：盖世汽车）

### 4.3、行业新闻

#### **1、北京 MaaS 平台日均服务绿色出行超 600 万人 未来小汽车停驶、合乘等将纳入碳普惠激励。**

9月4日，中国国际服务贸易交易会分论坛——北京 MaaS 生态圈发展论坛在首钢园召开。会上介绍，截至目前，北京 MaaS 平台用户超3000万人，日均服务绿色出行600余万人次，绿色出行碳普惠减排量20万余吨。据悉，北京市正在研究制定《北京 MaaS2.0 工作方案》，将小汽车停驶、合乘等低碳出行情景纳入碳普惠激励范围。（来源：中国汽车报）

#### **2、商务部：支持新能源汽车等重点产品出口。**

9月5日，国新办举行的国务院政策例行吹风会上，商务部部长助理李飞表示，商务部将继续会同相关部门支持新能源汽车企业加快建设海外营销和售后服务网络，加大品牌宣传推广力度。鼓励有条件的中资银行境外机构提供境外消费金融产品。研究拓宽出口运输渠道，通过中欧班列运输新能源汽车。（来源：中国汽车报）

#### **3、上海印发《上海市加快智能网联汽车创新发展实施方案》。**

9月5日，上海市人民政府办公厅印发《上海市加快智能网联汽车创新发展实施方案》。其中提出，目标到2025年，上海初步建成国内领先的智能网联汽车创新发展体系。产业规模力争达到5000亿元，具备组合驾驶辅助功能(L2级)和有条件自动驾驶功能(L3级)汽车占新车生产比例超过70%，具备高度自动驾

驶功能(L4 级及以上)汽车在限定区域和特定场景实现商业化应用。(来源: 中国汽车报)

#### **4、广东：制定出台汽车零部件专项支持政策、鼓励积极开展汽车产品促销活动。**

9月5日, 广东省人民政府办公厅印发《广东省进一步促进工业经济平稳增长若干措施》。其中提到, 制定出台汽车零部件、硅能源、工业设计等专项支持政策。鼓励各地加大力度积极开展汽车、消费电子产品等工业产品促销活动, 以发放消费券等方式, 对消费者购买符合条件的产品予以补贴。(来源: 中国汽车报)

#### **5、河南：进一步研究出台支持新能源汽车消费的政策措施 积极推动公共领域车辆电动化替代。**

河南省稳住经济大盘专题工作会议中指出, 要加快促进消费回补, 进一步研究出台支持新能源汽车消费的政策措施, 积极推动公共领域车辆电动化替代, 围绕中秋、国庆等节日组织各类促销活动, 释放消费潜力。(来源: 中国汽车报)

#### **6、上海智能汽车软件园在嘉定正式开园。**

9月8日, 上海智能汽车软件园在嘉定开园, 将打造以智能汽车软件、自动驾驶、车联网、智能座舱、智慧交通信息服务为主导的上海软件新兴产业基地, 加快形成汽车产业数字新经济生态。(来源: 中国汽车报)

#### **7、工信部：将适时开展智能网联汽车准入试点。**

9月3日, 据财联社报道, 在中国汽车产业发展国际论坛上, 工信部装备工业一司副司长郭守刚表示, 下一步我国将发布汽车产业绿色低碳发展路线图; 加快制定《道路机动车辆生产许可管理条例》; 适时开展智能网联汽车准入试点等工作。(来源: 盖世汽车)

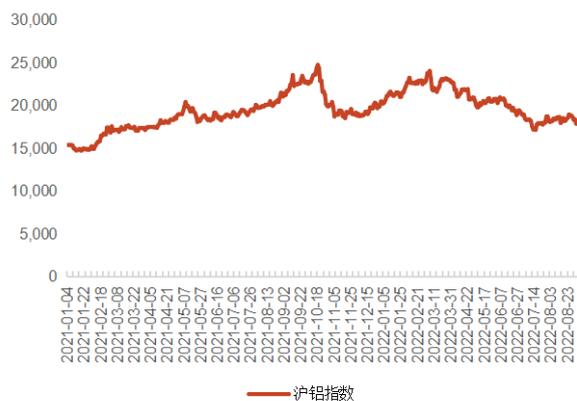
## 5、行业上游原材料数据跟踪

图 31：中信期货钢铁指数本周上涨 5.25%



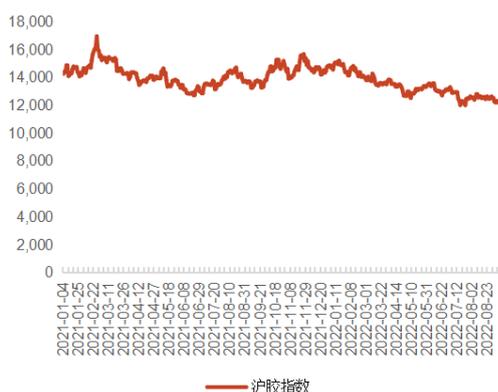
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.9.9）

图 32：沪铝指数本周上涨 4.39%



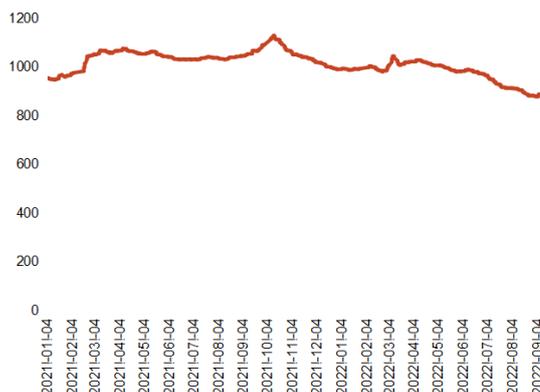
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.9.9）

图 33：沪胶指数本周上涨 0.87%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.9.9）

图 34：中国塑料城价格指数上涨 1.36%



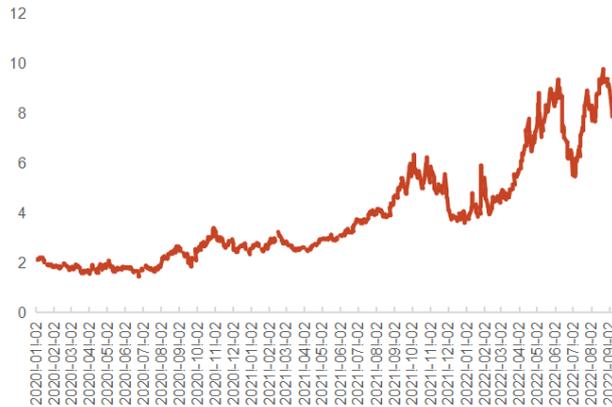
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.9.9）

图 35：纽约原油价格本周下跌 3.07 美元/桶，布伦特原油价格本周下跌 3.21 美元/桶（单位：美元/桶）



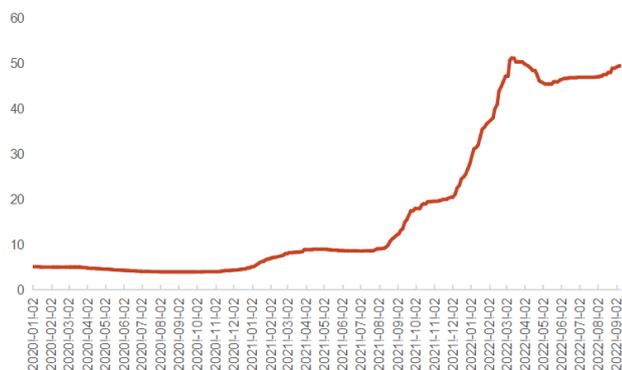
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.9.8）

图 36：NYMEX 天然气本周下跌 1.17 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



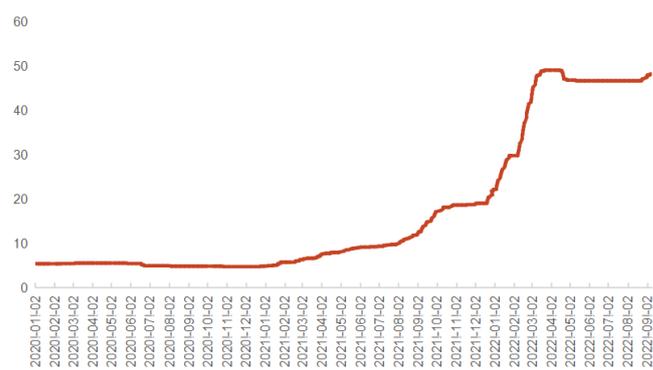
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2022.9.8）

图 37: 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 2022.9.8)

图 38: 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 2022.9.9)

## 6、整车厂配置与权益调整

表 2：整车厂配置与权益调整

车型	调整时间	调整内容
极氪 001	2022 年 6 月 1 日	超长续航单电机 WE 版/长续航双电机 WE 版取消免费升级的 21 英寸轮毂（不含四活塞卡钳）（官方选装零售价 1,1000 元），改为标配的 19 英寸轮毂；取消免费赠送的 7kW 智能充电桩（含 50 米以内电缆及基础安装服务）（官方零售价 6,599 元）
	2022 年 7 月 11 日	极氪 001 车主可免费升级成高通 8155 芯片智能座舱 官方还发布了极氪 001 的 ME 版本，售价为 34.9 万元
小鹏汽车	2022 年 7 月 7 日	小鹏 P7 480G、670G 版本车型，自 2022 /5/9 起下订，将不再配备高精毫米波雷达、高感知摄像头、AEB 自动紧急制动、FCW 前向碰撞预警、LDW 车道偏离预警，而新车型价格不变
	2022 年 7 月 16 日	为了实现高等级智能辅助驾驶向更多用户的普及，为智能辅助驾驶下一步发展提速，持续至 8 月中旬，除 P7 鹏翼版，新订车客户以尾款减免形式可以优惠 5,000-10,000 元，选装权益可再赠送最高一万元的选装积分，现金降价和赠送的选装权益合计最多可优惠至 2 万元
蔚来汽车	2022 年 8 月 1 日	即日起至 8 月 31 日，购买蔚来全系车型的用户：1) 选择 BaaS 蔚来电池租用服务的用户：租用标准续航电池包，整车价格立减 7 万元；长续航电池包，整车价格立减 12.8 万元；不选择 BaaS 电池租用服务的用户仍可选择整车购买时一次性买断动力电池包； 2) 无论是否选择 BaaS 电池租用服务的用户均可选择【0 首付】购车方案，若首付 0 元起购买 ES6 签名版/性能版、EC6 签名版/性能版、ES8，享 36 期年化费率 2.99%，折合年化利率约 5.66%；购买 ES6 运动版、EC6 运动版、ET7、ES7，享 36 期年化费率 3.29%，折合年化利率约 6.21%
哪吒 S	2022 年 8 月 8 日	中版车型免费增加智能无极氛围灯；“铁骑灰”色内饰也免费提供给用户选配；AR-HUD 增强现实抬头显示系统的选配，选配价格为 4,500 元。小版车型免费增加 DMS 驾驶员监护感知系统
理想 ONE	2022 年 8 月 14 日	开展价值 7,000 元的保险促销活动，活动到 8 月底
智己 L7	2022 年 8 月 22 日	受全球原材料价格持续上涨等影响，“限定轮”购车权益将于 2022 年 8 月 22 日截止（此前，为了回报更多用户的热情，智己 L7 “限定用户权益席位”预订通道于 4 月 30 日正式开启。限定用户权益可在自由选择 L7 Pro 或 L7 Dynamic 的基础上，尊享集配置升级、数据权益、IM Care 无忧私享服务等权益为一体的用户专属权益包。限定用户权益将能够限定免费升级 Nappa 打孔头层高级真皮座椅、Brembo 一体式四活塞专属色卡钳、主副驾高级舒享按摩座椅豪华配置，同时还能享受 2 年免费智能驾驶全功能包、IM Care 7 × 24 小时无忧私享服务、和 9,800 元首年的“IM Care 一键达高定服务包”等一系列尊享服务）

资料来源：各公司官网、光大证券研究所整理

## 7、新车上市

表 3: 9/3-9/8 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	吉利汽车	嘉际 L	大改	燃油	A MPV	11.98-14.28	2022/09/03
2	北京奔驰	奔驰 E 级 轿车 长轴距	小改	燃油	C NB	44.01-55.6	2022/09/04
3	北京奔驰	奔驰 E 级 运动轿车 长轴距	小改	燃油	C NB	44.01-55.6	2022/09/04
4	北京奔驰	奔驰 E 级 长轴距 PHEV	小改	PHEV	C NB	52.23	2022/09/04
5	开沃新能源	创维 HT-i PHEV	全新	PHEV	B SUV	14.68-24.28	2022/09/05
6	金康赛力斯	问界 M5 EV	全新	BEV	B SUV	28.86-31.98	2022/09/06
7	上汽大众	途昂	小改	燃油	B SUV	29.5-40.5	2022/09/06
8	奇瑞汽车	星途凌云	小改	燃油	B SUV	14.79-18.29	2022/09/06
9	长安福特	探险者	中改	燃油	C SUV	30.98-37.98	2022/09/06
10	北京奔驰	奔驰 GLA 级	小改	燃油	A SUV	28.78-34.48	2022/09/07
11	北京奔驰	奔驰 GLB 级	小改	燃油	A SUV	29.98-36.48	2022/09/07
12	长城汽车	欧拉好猫	新增	BEV	A0 HB	12.99	2022/09/08
13	东风乘用车	风神 AX7	小改	燃油	A SUV	10.69-11.39	2022/09/08
14	吉利汽车	领克 06	中改	燃油	A0 SUV	11.86-13.98	2022/09/08
15	吉利汽车	领克 06 PHEV	小改	PHEV	A0 SUV	16.68-17.18	2022/09/08
16	奇瑞汽车	艾瑞泽 5 GT	全新	燃油	A NB	9.99-10.89	2022/09/08
17	奇瑞汽车	捷途大圣	全新	燃油	A SUV	9.99-13.59	2022/09/08
18	奇瑞汽车	捷途大圣 i-DM	全新	PHEV	A SUV	14.99-16.99	2022/09/08
19	奇瑞新能源	小蚂蚁	新增	BEV	A00 HB	7.39-9.152	2022/09/08

资料来源：乘联会，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的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