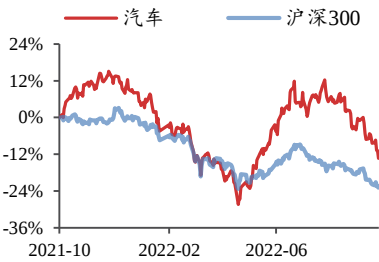


汽车

2022 年 10 月 09 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《汽车板块 2022 年中报综述：2022Q2 业绩承压，下半年复苏可期——行业深度报告》-2022.9.22

《2022 年 8 月乘用车零售同比 +28.9%，单月出口数量创历史新高——行业点评报告》-2022.9.12

《上海发布 2025 年自动驾驶发展方案，产业落地有望进一步提速——行业点评报告》-2022.9.6

新势力 9 月销量出炉，新能源市场需求依然向好

——行业周报

邓健全（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

证书编号：S0790521040001

赵悦媛（分析师）

zhaoyueyuan@kysec.cn

证书编号：S0790522070005

● **本周（9.26-10.2）关注：新能源市场需求强劲，新势力 9 月交付量环比提升**
据乘联会预计，9 月新能源零售销量预计 58.0 万辆，同/环比分别增长 73.9%/9.5%，渗透率为 29.7%，环比+1.4pcts，新能源市场需求依然强劲。从新势力销量上看，10 月 1 日各家新势力品牌披露其 9 月交付量和前三季度累计交付量，多个品牌交付量单月销量破万，交付量环比提升明显。其中，哪吒 9 月交付 18,005 辆，同/环比分别为+133.9%/+12.4%，连续 4 个月为新势力销量冠军；蔚来 9 月交付 10,878 辆，同/环比分别为+2.4%/+1.9%；理想 9 月交付 11,531 辆，同/环比分别为+62.5%/+152.3%，其中理想 L9 在首个完整月交付 10,123 辆，带动理想实现销量环比提升；零跑、问界、小鹏等也都取得亮眼成绩。

● **行情回顾：汽车行业周跌幅 5.19%，居 A 股行业第 24 位**

（1）本周（9.26-10.02）沪深 300 指数跌幅 1.33%，其中汽车板块跌幅 5.19%，跑输大盘 3.86 个百分点，位居 A 股行业第 24 位。

（2）整车厂方面，本周（9.26-10.02）江淮汽车周跌幅超过 15%。零部件方面，广东鸿图、中鼎股份、欣锐科技等周跌幅超 5%。

● **行业重要新闻：比亚迪发布 9 月产销快报，月销破 20 万辆**

（1）10 月 3 日，比亚迪官微发布 9 月产销快报，9 月公司新能源车销售 20.1 万辆，同比+151.2%，环比+14.8%。2022 年 9 月比亚迪海外销售新能源乘用车 0.8 万辆，环比+51.9%。2022 年 1-9 月累计销售新能源汽车 118.0 万辆，同比+249.6%。

（2）10 月 1 日，广汽埃安官微发布 9 月销量数据，9 月广汽埃安交付量为 30,016 辆，同比+121%，环比+11%；2022 年前九个月累计交付量为 182321 辆，同比+132%。

（3）9 月 28 日，宁德时代发布公告称，公司拟在河南省洛阳市伊滨区投资建设洛阳新能源电池生产基地项目，项目总投资不超过人民币 140 亿元。

● **本周观点（9.26-10.02）**

比亚迪、埃安、哪吒等月度销量持续创新高，消费者对产品力较强的新能源汽车需求依然强劲。整车厂方面，受益标的包括比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车、广汽集团、上汽集团以及新势力蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。零部件方面，受益标的包括拓普集团、伯特利、亚太股份、继峰股份、天成自控、上海沿浦、福耀玻璃、保隆科技、中鼎股份、星宇股份、科博达、三花智控、盾安环境、银轮股份、文灿股份、广东鸿图、旭升股份、英搏尔、欣锐科技、新泉股份、常熟汽饰、阿尔特、骆驼股份、隆盛科技、华阳集团、华安鑫创、上声电子、玲珑轮胎、森麒麟等。

● **风险提示**

宏观经济恢复不及预期、乘用车销量不及预期、疫情反复等。

目 录

1、新势力 9 月销量出炉，下游需求依然向好.....	3
2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块回调.....	5
3、汽车板块本周（9.26-10.02）PE 估值回调.....	8
3.1、上游重点数据跟踪：原材料 4 月以来价格有所下降.....	10
4、行业动态：比亚迪发布 9 月产销快报，月销破 20 万辆.....	11
4.1、新上市车型：理想 L8 等新车上市.....	11
4.2、行业重要新闻：比亚迪发布 9 月产销快报，月销破 20 万辆.....	12
5、风险提示.....	14

图表目录

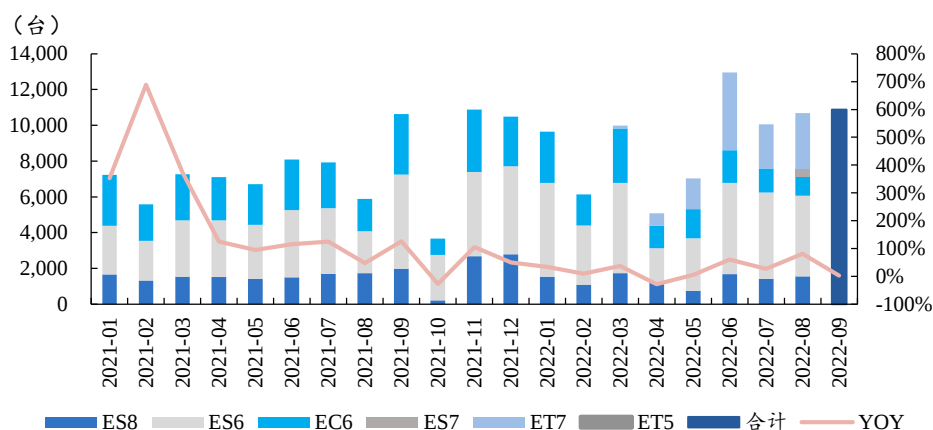
图 1：蔚来 9 月交付量同环比为 2.4%/1.9%.....	3
图 2：小鹏汽车 9 月单月总交付 8,468 台.....	3
图 3：理想 9 月单月总交付 11,531 台.....	4
图 4：零跑汽车 9 月交付量为 11,039 台.....	4
图 5：哪吒汽车 9 月交付同比高速增长（台）.....	4
图 6：问界 9 月交付量为 10,142 台.....	4
图 7：A 股汽车板块本周（9.26-10.02）涨跌幅行业排名第 24 位.....	5
图 8：A 股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 6 位.....	5
图 9：港股汽车板块本周（9.26-10.02）涨跌幅行业排名第 25 位.....	6
图 10：港股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 17 位.....	6
图 11：全球汽车板块本周（9.26-10.02）涨跌幅行业排名第 23 位.....	7
图 12：全球汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 11 位.....	7
图 13：乘用车板块总市值与市盈率本周（9.26-10.02）回调.....	8
图 14：商用车板块总市值与市盈率本周（9.26-10.02）回调.....	8
图 15：汽零板块总市值与市盈率本周（9.26-10.02）回调.....	8
图 16：钢铁指数 4 月以来有所下降.....	10
图 17：铝锭 4 月以来价格有所下降（元/吨）.....	10
图 18：天然橡胶价格 4 月以来价格有所下降（元/吨）.....	11
图 19：浮法平板玻璃 4 月以来价格有所下降（元/吨）.....	11
图 20：聚丙烯 4 月以来价格有所下降（元/吨）.....	11
图 21：锂电池近 3 个月价格稳定.....	11
表 1：本周（9.26-10.02）造车新势力股价下跌.....	8
表 2：本周（9.26-10.02）传统车企股价下跌.....	9
表 3：本周（9.26-10.02）各细分赛道个股均有所回调.....	9
表 4：本周上市新车一览（9.26-10.02）：理想 L8 等新车上.....	11

1、新势力 9 月销量出炉，下游需求依然向好

新能源市场需求强劲，预计 9 月渗透率进一步提升。据乘联会预计，9 月狭义乘用车零售销量预计 195.0 万辆，同/环比分别增长 23.3%/4.2%；其中新能源零售销量预计 58.0 万辆，同/环比分别增长 73.9%/9.5%，渗透率 29.7%，环比+1.4pcts。

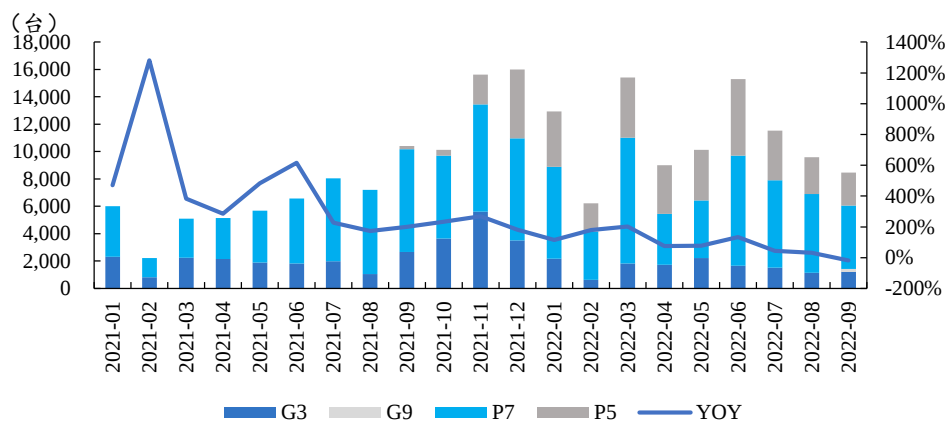
根据各公司披露的 9 月交付量数据，大部分新势力 9 月交付量环比提升。其中，9 月蔚来汽车交付量为 10,878 辆，同/环比分别为+2.4%/1.9%；2022 年前九个月累计交付量为 82,434 辆，同/环比分别为+24.2%/15.5%。ET5 于 9 月 30 日开启交付，有望后续为蔚来带来全新增量。小鹏 9 月单月总交付 8,468 台，同/环比分别为-18.7%/-11.6%，2022 年前九个月累计交付量为 98,553 辆，同/环比分别为+74.7%/16.2%。其中，9 月 21 日上市的小鹏 G9 在 9 月即交付了 184 台，10 月 G9 批量交付后有望扭转小鹏交付量环比下滑趋势；理想单月交付 11,531 台，同/环比分别为+62.5%/+152.3%。其中，理想 L9 在首个完整月交付 10,123 辆，是首个单月交付量过万且售价在 40 万以上的中国品牌车型。

图1：蔚来 9 月交付量同环比为 2.4%/1.9%



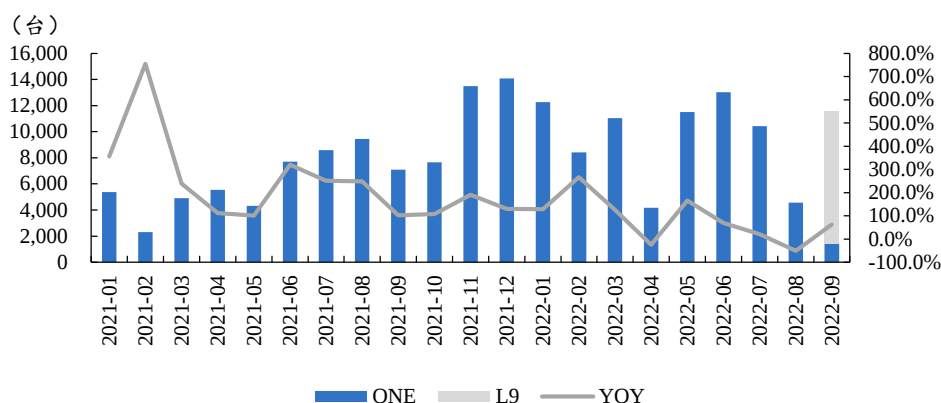
数据来源：蔚来汽车微信公众号、开源证券研究所

图2：小鹏汽车 9 月单月总交付 8,468 台



数据来源：小鹏汽车微信公众号、开源证券研究所

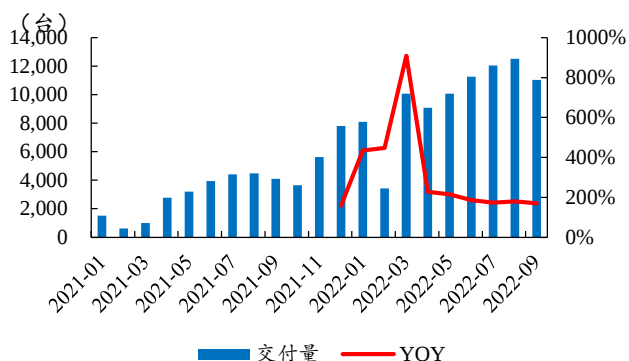
图3：理想 9 月单月总交付 11,531 台



数据来源：理想汽车微信公众号、开源证券研究所

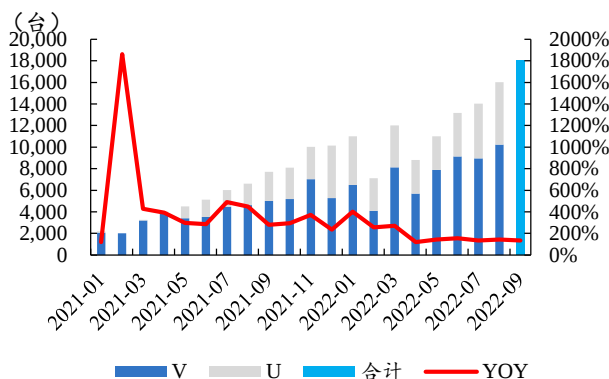
零跑汽车 9 月交付量 11,039 台，同/环比分别为+ 169.6%/ -11.9%，2022 年前九个月累计交付量为 87,602 辆，同比+236.5%/+119.1%；哪吒“U+V”两款车型 9 月交付 18,005 台，连续 4 个月为新势力销量冠军，同/环比分别为+ 133.9%/ + 12.4%，2022 年前九个月累计交付量为 111,190 辆，同/环比分别为+168.4%/+78.7%；问界 9 月交付量为 10,142 辆，已实现连续两个月单月交付量破万。

图4：零跑汽车 9 月交付量为 11,039 台



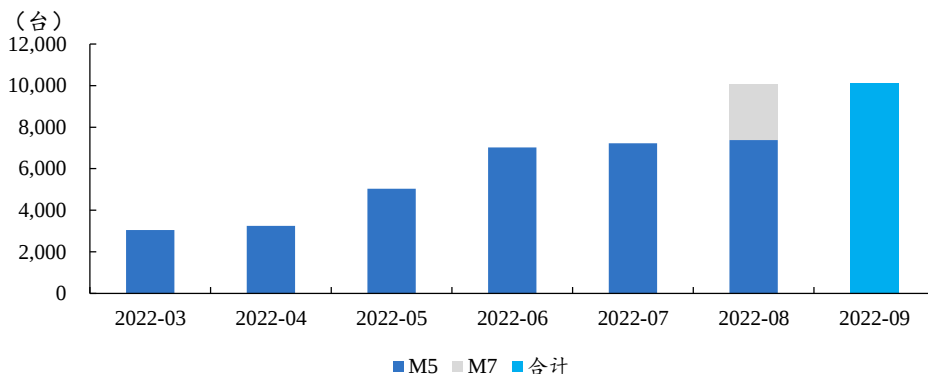
数据来源：零跑汽车微信公众号、开源证券研究所

图5：哪吒汽车 9 月交付同比高速增长（台）



数据来源：哪吒汽车微信公众号、开源证券研究所

图6：问界 9 月交付量为 10,142 台



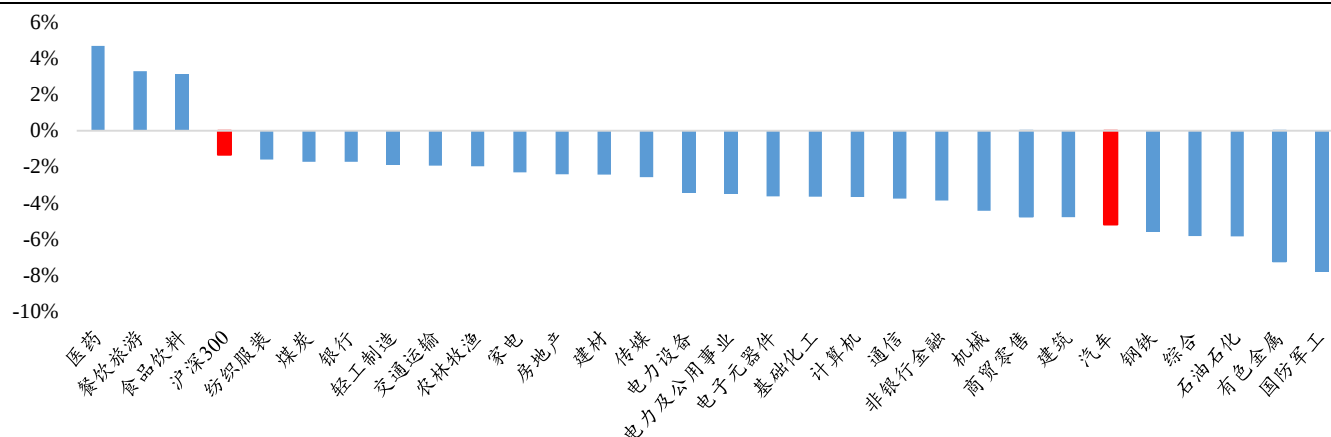
数据来源：问界微信公众号、开源证券研究所

比亚迪、埃安、哪吒等月度销量持续创新高，消费者对产品力较强的新能源汽车需求依然强劲。整车厂方面，受益标的包括比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车、广汽集团、上汽集团以及新势力蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。零部件方面，受益标的包括拓普集团、伯特利、亚太股份、继峰股份、天成自控、上海沿浦、福耀玻璃、保隆科技、中鼎股份、星宇股份、科博达、三花智控、盾安环境、银轮股份、文灿股份、广东鸿图、旭升股份、英搏尔、欣锐科技、新泉股份、常熟汽饰、阿尔特、骆驼股份、隆盛科技、华阳集团、华安鑫创、上声电子、玲珑轮胎、森麒麟等。

2、板块市场表现：本周 A 股汽车板块回调

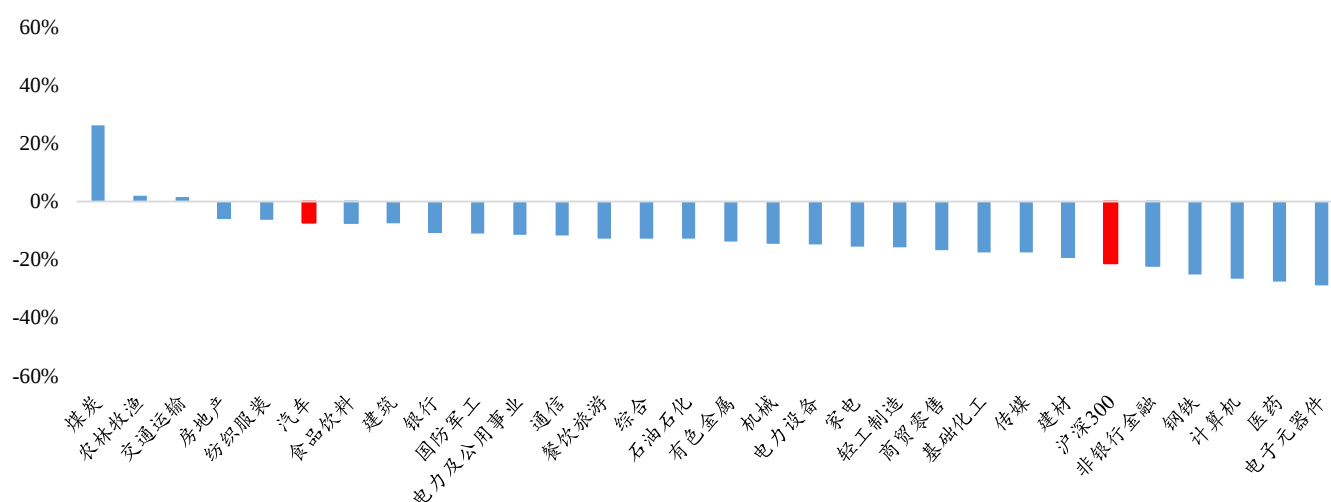
本周（9.26-10.02）沪深 300 指数跌幅 1.33%，其中汽车板块跌幅 5.19%，跑输大盘 3.86 个百分点，位居 A 股行业第 24 位。

图7：A 股汽车板块本周（9.26-10.02）涨跌幅行业排名第 24 位



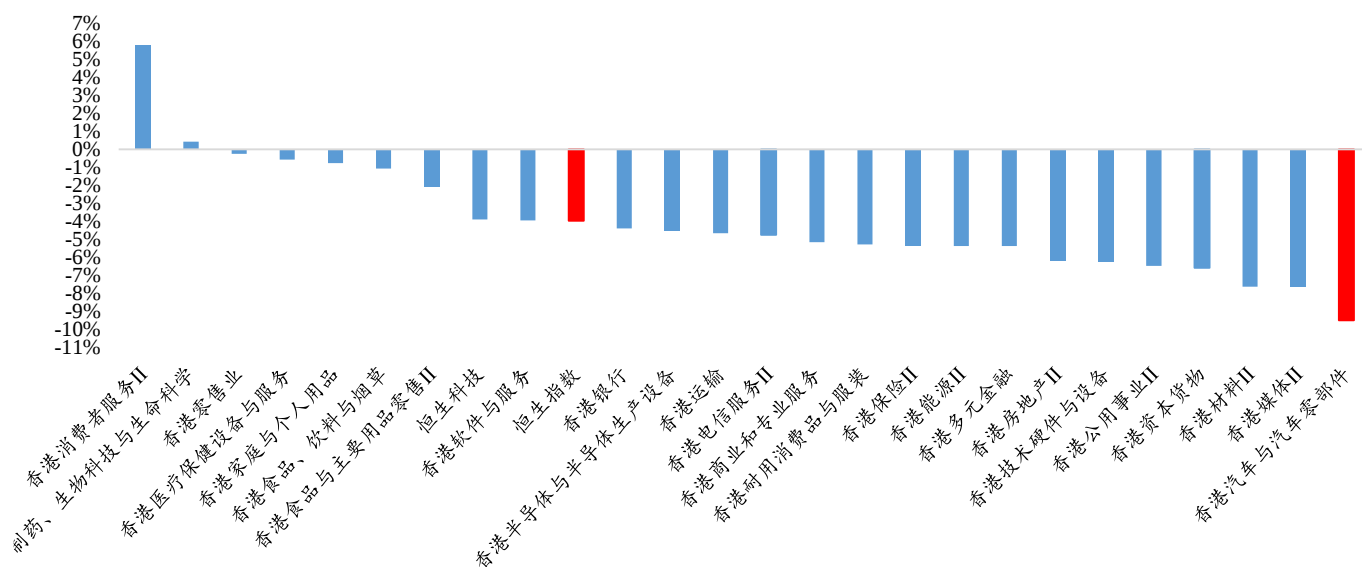
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：A 股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 6 位



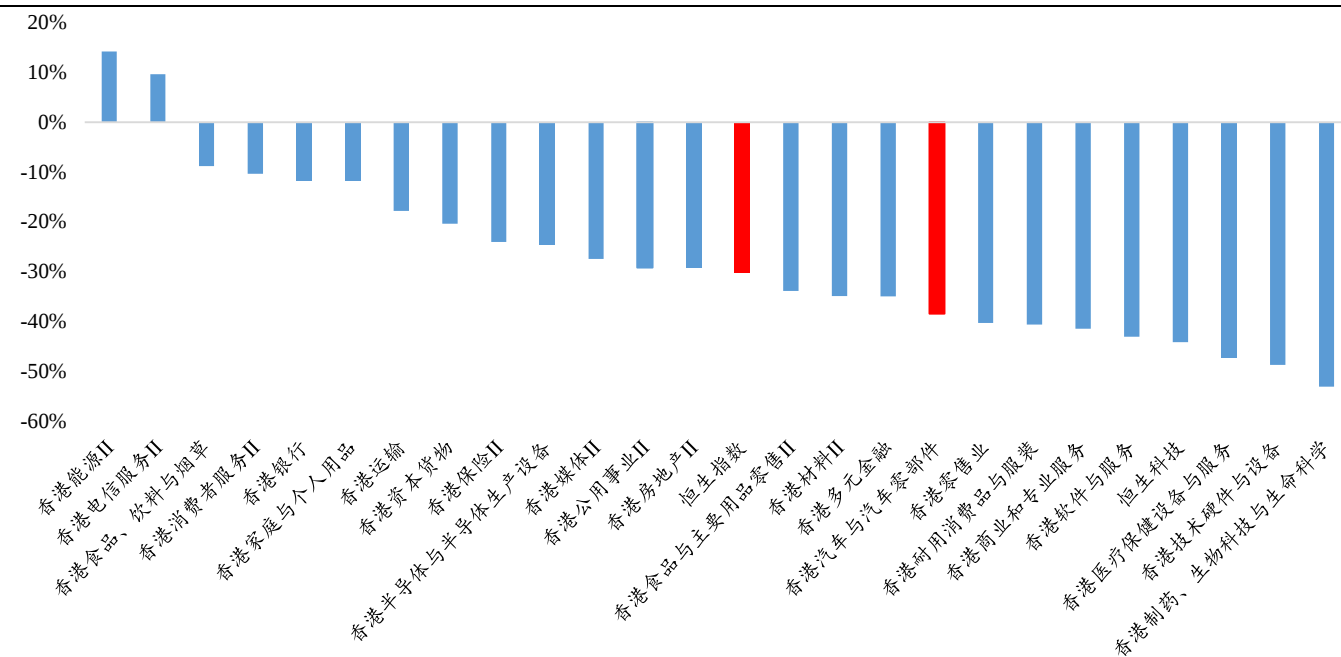
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：港股汽车板块本周（9.26-10.02）涨跌幅行业排名第 25 位



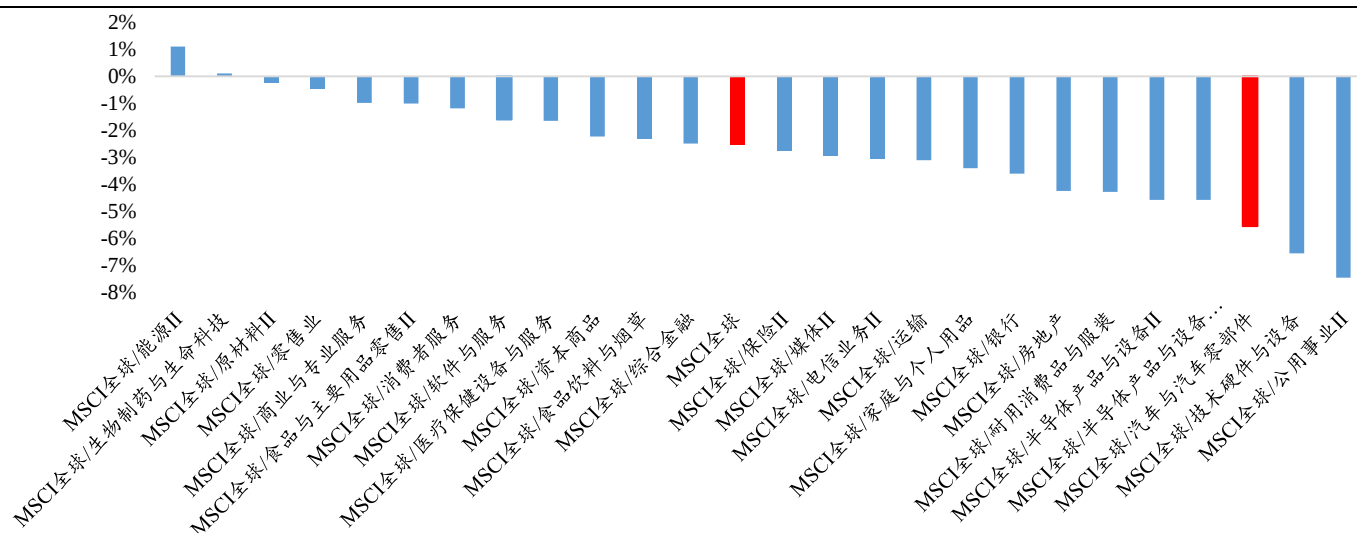
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：港股汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 17 位



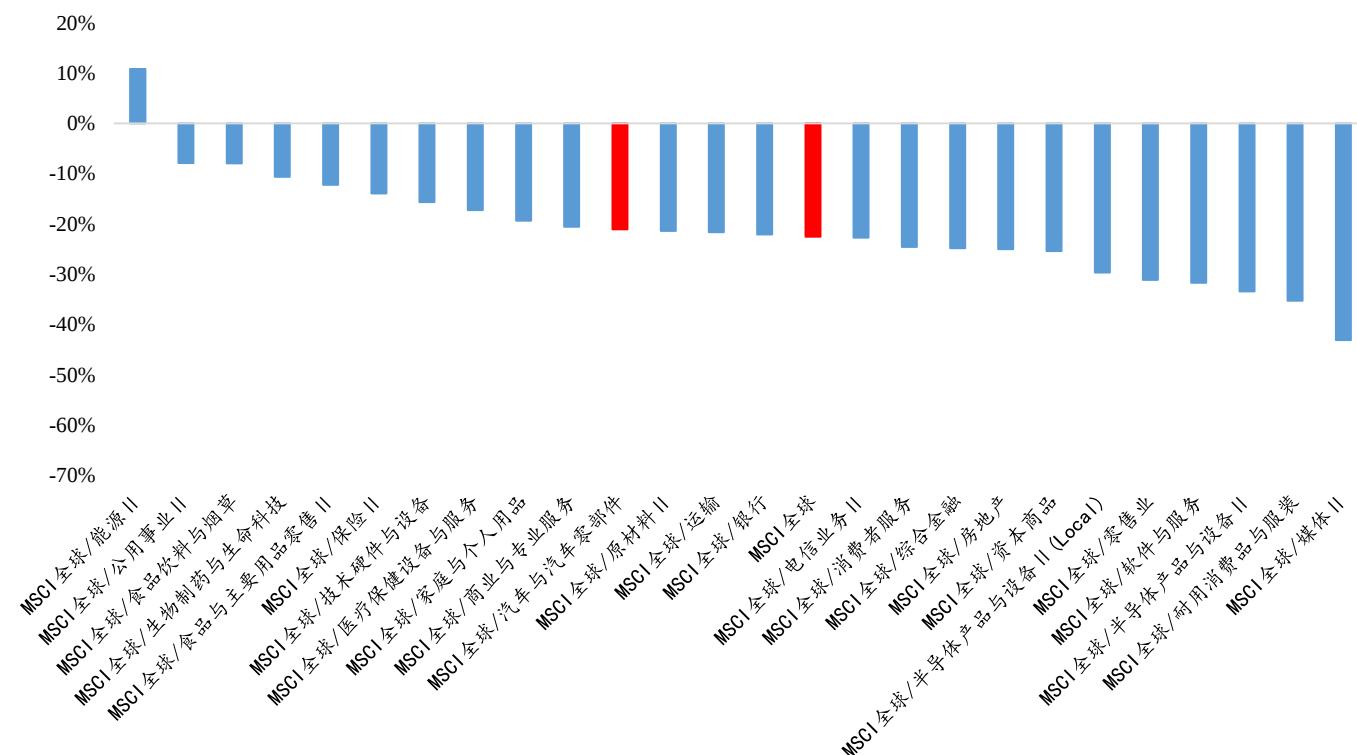
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：全球汽车板块本周（9.26-10.02）涨跌幅行业排名第 23 位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：全球汽车板块本年度涨跌幅行业排名第 11 位



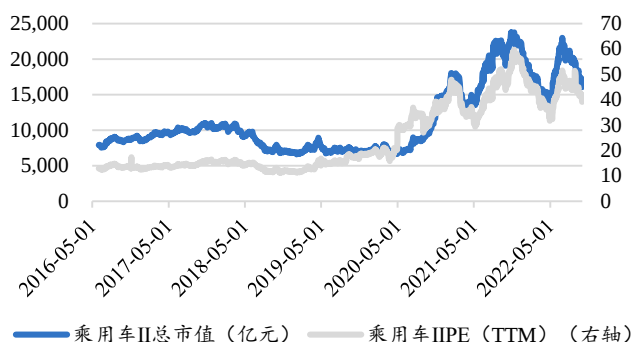
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、汽车板块本周（9.26-10.02）PE 估值回调

本周（9.26-10.02）汽车板块 PE 估值回调，包括乘用车板块、商用车板块以及汽车零部件板块。

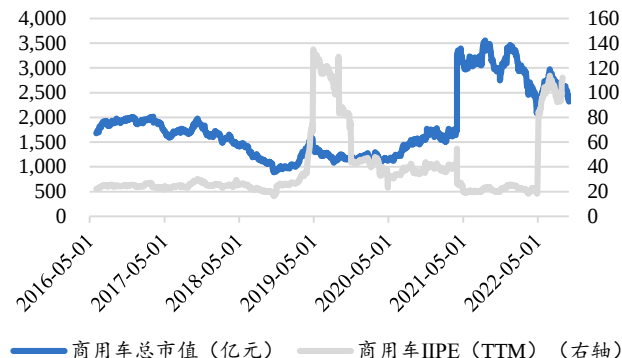
整车厂方面，本周（9.26-10.02）江淮汽车周跌幅超过 15%。零部件方面，广东鸿图、中鼎股份、欣锐科技等周跌幅超 5%。

图13：乘用车板块总市值与市盈率本周（9.26-10.02）回调



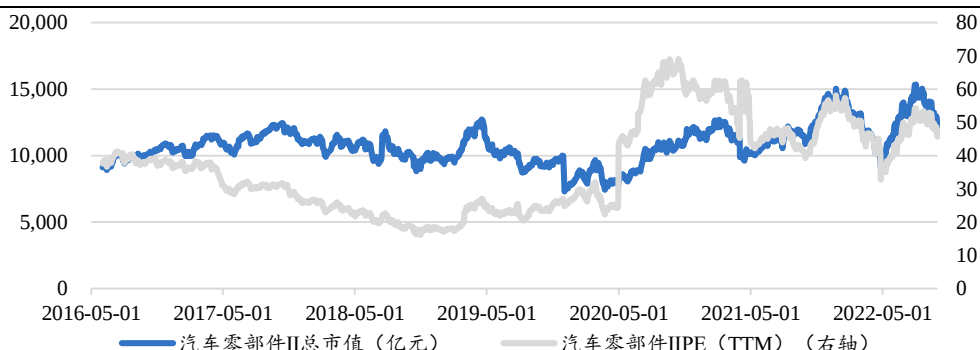
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：商用车板块总市值与市盈率本周（9.26-10.02）回调



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：汽零板块总市值与市盈率本周（9.26-10.02）回调



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：本周（9.26-10.02）造车新势力股价下跌

证券代码	公司名称	收盘价格（元）	PS (TTM)	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
TSLA.O	特斯拉	265.25	12.37	-3.66%	-4.48%	1.85%
2015.HK	理想汽车-W	80.65	4.40	-4.83%	-21.56%	-12.12%
9868.HK	小鹏汽车-W	73.70	2.32	-10.68%	-36.33%	-66.18%
9866.HK	蔚来-SW	121.40	4.40	-13.59%	-21.88%	-23.60%

数据来源：Wind、开源证券研究所（收盘日期 2022/9/30）

表2：本周（9.26-10.02）传统车企股价下跌

证券代码	公司名称	收盘价（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）	北上资金周流入（亿元）	北上资金持股比例（%）
601633.SH	长城汽车	27.80	28.94	-2.42%	-18.71%	-45.58%	0.20	0.80%
600104.SH	上汽集团	14.30	9.22	-3.18%	-7.62%	-22.48%	0.11	0.00%
000800.SZ	一汽解放	8.16	41.72	-3.49%	-13.49%	-28.41%	0.00	1.49%
600066.SH	宇通客车	7.01	38.46	-4.23%	-9.90%	-34.64%	0.00	1.78%
601238.SH	广汽集团	12.13	14.51	-4.94%	-17.50%	-18.08%	0.44	0.00%
000625.SZ	长安汽车	12.71	16.22	-5.14%	-18.18%	-0.10%	0.00	3.24%
002594.SZ	比亚迪	252.01	134.20	-5.40%	-18.93%	6.82%	39.94	3.92%
000951.SZ	中国重汽	10.16	34.47	-5.75%	-5.66%	-29.04%	0.03	0.00%
600418.SH	江淮汽车	13.68	-30.19	-17.04%	-20.60%	3.50%	0.00	0.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所（收盘日期 2022/9/30）

表3：本周（9.26-10.02）各细分赛道个股均有所回调

智能化&汽车电子				净利润（亿元）			PE			股价涨跌幅	
证券代码	股票简称	总市值（亿元）	收盘价（元/股）	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
603596.SH	伯特利	350.9	85.9	5.0	7.2	10.3	69.3	48.8	34.2	3.0	23.6
000887.SZ	中鼎股份	184.4	14.0	9.7	12.3	16.3	17.7	15.9	12.2	-6.8	-35.1
601689.SH	拓普集团	813.3	73.8	10.2	14.4	20.8	79.4	56.3	39.0	-0.2	39.9
688533.SH	上声电子	94.5	59.0	0.6	1.1	2.2	144.0	86.8	42.5	-4.1	5.9
300745.SZ	欣锐科技	42.2	33.9	0.3	1.6	2.7	154.0	26.5	15.7	-7.3	-47.2
603197.SH	保隆科技	91.7	44.1	2.7	2.8	4.0	31.5	35.0	23.9	-5.1	-24.1
002920.SZ	德赛西威	766.0	138.0	8.3	12.3	18.2	91.4	62.1	42.2	-1.5	-2.2
002906.SZ	华阳集团	191.8	40.3	3.0	4.2	6.1	65.0	45.8	31.7	-4.6	-26.2
600699.SH	均胜电子	180.9	13.2	-37.5	13.1	20.1	-4.8	13.8	9.0	-5.7	-39.8
603786.SH	科博达	219.5	54.3	3.9	4.9	7.0	55.9	44.2	31.0	-6.6	-31.8
688667.SH	菱电电控	52.1	100.6	1.4	2.7	3.8	35.4	19.5	13.6	-3.1	-41.5
605005.SH	合兴股份	63.8	15.8	2.0	2.2	2.9	32.2	28.9	21.8	-2.4	-33.1

轻量化				净利润（亿元）			PE			股价涨跌幅	
证券代码	股票简称	总市值（亿元）	收盘价（元/股）	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
603348.SH	文灿股份	187.6	71.4	1.0	3.5	5.8	187.9	48.6	29.3	-6.9	22.5
603982.SH	泉峰汽车	48.7	24.2	1.2	1.8	2.8	39.7	27.5	17.0	-8.8	-48.4
300580.SZ	贝斯特	32.4	16.2	2.0	2.9	3.9	16.5	11.3	8.4	-5.8	-36.0
603305.SH	旭升股份	241.0	36.2	4.1	5.3	7.6	39.3	30.6	21.3	-8.1	2.0
600933.SH	爱柯迪	160.0	18.2	3.1	5.4	7.3	50.5	29.4	21.9	-0.7	-4.5
600480.SH	凌云股份	71.2	7.8	2.8	3.9	4.9	21.6	15.2	12.1	1.3	-20.8
002101.SZ	广东鸿图	108.7	20.6	3.0	4.3	5.4	36.1	25.0	20.3	-11.0	76.0

车身及内外饰				净利润 (亿元)			PE			股价涨跌幅	
证券代码	股票简称	总市值 (亿元)	收盘价(元/股)	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
603035.SH	常熟汽饰	66.8	17.6	4.2	5.3	6.6	14.8	12.5	9.9	-13.1	1.3
603997.SH	继峰股份	124.1	11.1	1.3	4.3	6.9	92.6	28.5	17.9	-4.7	-30.9
603179.SH	新泉股份	177.8	36.5	2.8	3.9	5.7	48.6	45.6	31.2	-3.4	10.8
601799.SH	星宇股份	435.3	152.4	9.5	12.6	16.2	44.7	34.5	26.9	2.1	-24.8
600660.SH	福耀玻璃	891.2	35.8	31.5	36.0	46.0	29.1	25.9	20.3	-4.7	-22.0
603303.SH	得邦照明	72.0	15.1	3.3	3.9	5.2	22.0	18.7	13.8	-6.9	-9.9
605068.SH	明新旭腾	34.3	20.6	1.6	1.7	2.7	21.0	20.5	12.6	-5.8	-42.2
002048.SZ	宁波华翔	98.5	12.1	12.6	10.4	12.7	6.0	9.5	7.7	-4.2	-43.6
603730.SH	岱美股份	134.7	14.3	4.2	6.0	7.3	25.1	22.4	18.4	8.1	-17.4
600741.SH	华域汽车	520.8	16.5	64.7	78.2	87.7	8.1	6.7	5.9	-3.2	-39.2

热管理&后处理&其他				净利润 (亿元)			PE			股价涨跌幅	
证券代码	股票简称	总市值 (亿元)	收盘价(元/股)	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
002126.SZ	银轮股份	97.7	12.3	2.2	3.6	5.7	44.0	25.7	16.9	3.3	-1.2
000581.SZ	威孚高科	165.2	17.3	25.8	25.9	28.6	6.7	6.7	6.1	-4.2	-13.5
300680.SZ	隆盛科技	57.1	28.3	1.0	2.0	2.7	59.0	29.2	21.3	5.4	-8.9
002050.SZ	三花智控	883.4	24.6	16.8	22.5	29.0	52.3	39.0	30.4	-5.6	-1.5
300825.SZ	阿尔特	60.7	12.1	2.1	3.7	5.0	18.3	10.1	7.4	-3.9	-35.1

数据来源: Wind、开源证券研究所 (收盘日期 2022/9/30, 表中伯特利、中鼎股份、拓普集团、上声电子、欣锐科技、德赛西威、华阳集团、均胜电子、科博达、菱电电控、天润工业、亚太股份、文灿股份、泉峰汽车、贝斯特、旭升股份、凌云股份、常熟汽饰、继峰股份、新泉股份、星宇股份、福耀玻璃、华域汽车、银轮股份、隆盛科技、三花智控、阿尔特预测值来自开源证券研究所预测数据, 其余预测值均来自 Wind 一致预期)

3.1、上游重点数据跟踪: 原材料 4 月以来价格有所下降

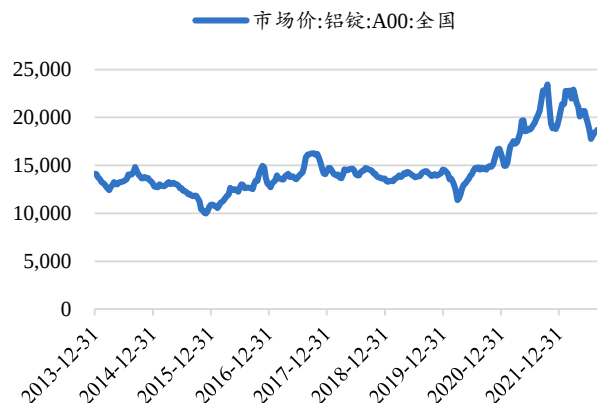
原材料价格自 4 月以来整体呈下降趋势。4 月以来, 钢铁、铝锭、天然橡胶、玻璃、聚丙烯下降 19.5%/18.2%/7.9%/18.4%/11.0%。

图16: 钢铁指数 4 月以来有所下降

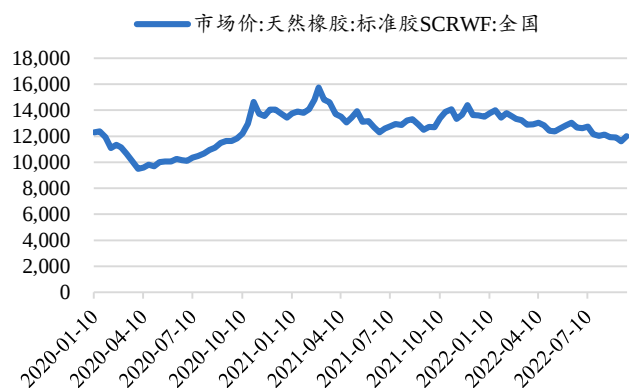


数据来源: Wind、开源证券研究所

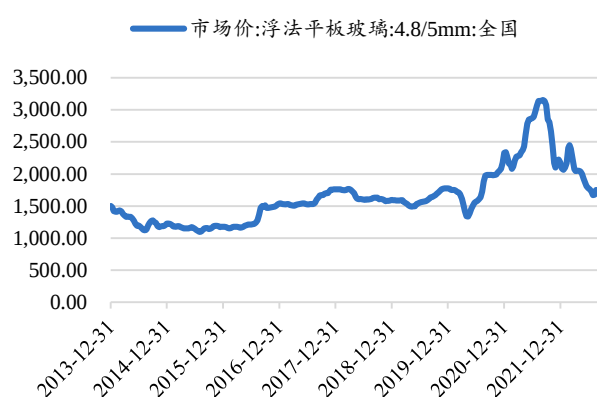
图17: 铝锭 4 月以来价格有所下降 (元/吨)



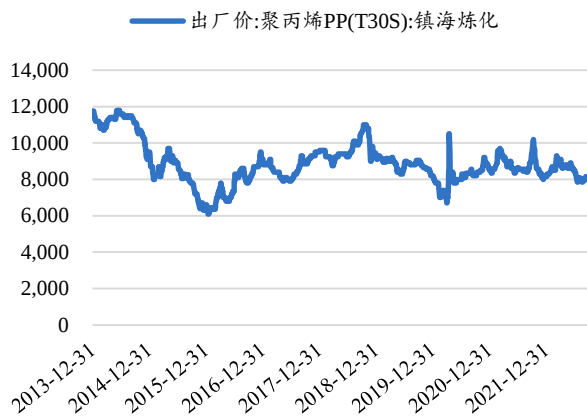
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18：天然橡胶价格 4 月以来价格有所下降（元/吨）


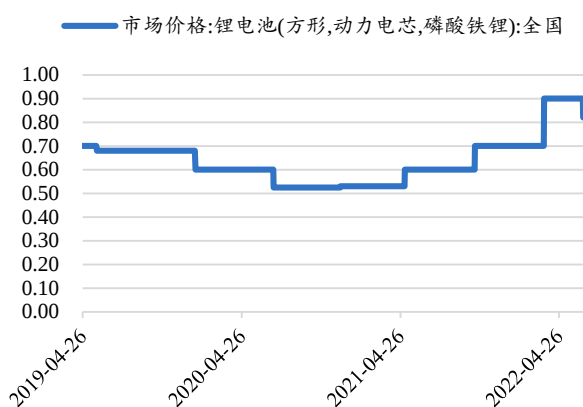
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：浮法平板玻璃 4 月以来价格有所下降（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：聚丙烯 4 月以来价格有所下降（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：锂电池近 3 个月价格稳定


数据来源：Wind、开源证券研究所

4、行业动态：比亚迪发布 9 月产销快报，月销破 20 万辆

4.1、新上市车型：理想 L8 等新车上市

本周（9.26-10.02）主要有 38 款新车和改款车上市。

表4：本周上市新车一览（9.26-10.02）：理想 L8 等新车上

上市时间	车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格（万元）
2022.9.26	胜达	改款	SUV	北京现代	20.18-27.28
2022.9.26	丰田 Mirai	新车	三厢车	丰田（进口）	74.80-75.10
2022.9.26	途昂 X	改款	SUV	上汽大众	28.50-39.50
2022.9.26	皓极	新车	SUV	东风乘用车	12.69-14.69
2022.9.26	艾瑞泽 8	新车	三厢车	奇瑞汽车	10.89-13.29
2022.9.26	枫叶 80v PRO	改款	MPV	睿蓝汽车	16.28-17.88
2022.9.26	枫叶 60s PRO	新车	三厢车	睿蓝汽车	13.98

上市时间	车型名称	新车类型	车身形式	厂商	价格（万元）
2022.9.27	北京 BJ40	改款	SUV	北京越野	15.98-27.29
2022.9.27	大众 CC	改款	掀背车	一汽大众	24.99-29.99
2022.9.27	AION Y	改款	SUV	埃安	13.76-18.98
2022.9.27	飞凡 R7	新车	SUV	飞凡汽车	28.99-35.69
2022.9.27	ARIYA 艾睿雅	新车	SUV	东风日产	27.28-34.28
2022.9.28	本田 CR-V	垂直换代	SUV	东风本田	16.98-27.68
2022.9.28	Stelvio 斯坦维	改款	SUV	阿尔法·罗密欧	45.68-95.28
2022.9.28	小蚂蚁	改款	两厢车	奇瑞新能源	7.39-9.40
2022.9.28	小鹏 G3	改款	SUV	小鹏汽车	16.89-20.19
2022.9.28	AION S	改款	三厢车	埃安	13.98-19.16
2022.9.28	上汽大通 MAXUS G20	改款	MPV	上汽大通	16.58-28.98
2022.9.28	奕炫 MAX	改款	三厢车	东风乘用车	9.39-13.79
2022.9.28	猛士 M50	改款	皮卡	东风汽车	67.88
2022.9.28	哈弗 H6 新能源	新车	SUV	长城汽车	15.98-17.38
2022.9.28	零跑 C01	新车	三厢车	零跑汽车	19.38-28.68
2022.9.28	锐骐 7	新车	皮卡	郑州日产	10.98-17.28
2022.9.28	海马 7X 新能源	新车	MPV	海马新能源	21.98-25.98
2022.9.28	五菱星驰	新车	SUV	上汽通用五菱	5.68-8.68
2022.9.28	锐程 PLUS	新车	三厢车	长安汽车	9.99-12.29
2022.9.29	奔驰 A 级(进口)	改款	两厢车	奔驰(进口)	26.38-27.38
2022.9.29	奔驰 E 级(进口)	改款	-	奔驰(进口)	44.80-66.40
2022.9.29	奔驰 B 级	改款	两厢车	奔驰(进口)	26.58-28.38
2022.9.29	长安欧尚 X7 PLUS	新车	SUV	长安欧尚	7.99-13.39
2022.9.30	天籁	改款	三厢车	东风日产	17.98-26.98
2022.9.30	上汽大通 MAXUS G10	改款	MPV	上汽大通	11.78-18.78
2022.9.30	SWM 斯威 G01	改款	SUV	SWM 斯威汽车	7.99-26.98
2022.9.30	北京 EU5	改款	三厢车	北汽汽车	12.99-17.19
2022.9.30	长安 CS55PLUS	改款	SUV	长安汽车	9.29-12.59
2022.9.30	理想 L8	新车	SUV	理想汽车	35.98-39.98
2022.9.30	SWM 斯威 G01FF	新车	SUV	SWM 斯威汽车	9.59-12.59
2022.9.30	理想 L7	新车	SUV	理想汽车	33.98-37.98

资料来源：太平洋汽车、开源证券研究所

4.2、行业重要新闻：比亚迪发布 9 月产销快报，月销破 20 万辆

1、宁德时代新生产基地落地洛阳

9 月 28 日，宁德时代发布公告称，公司拟在河南省洛阳市伊滨区投资建设洛阳新能源电池生产基地项目，项目总投资不超过人民币 140 亿元。

从投产节奏上来看，预计自开工建设起不超过 36 个月。这也就意味着，此次 40 余 GWh 规模的产能有望在 2025 年底前后实现完全投产。

【资料来源：盖世汽车，2022-09-28】

<https://mp.weixin.qq.com/s/IfoOiHKFFpOTlr4In9Vxyg>

2、理想 L9 第 10000 辆量产车在常州制造基地下线

9 月 28 日，理想汽车官方公众号发布，第 10,000 辆理想 L9 从理想汽车常州制造基地下线。伴随产能的持续提升，交付工作的全面展开，理想 L9 也将继续创造旗舰级全尺寸 SUV 的产销新纪录。

【资料来源：第一电动网，2022-09-29】

<https://mp.weixin.qq.com/s/IfoOiHKFFpOTlr4In9Vxyg>

3、哪吒汽车宣布正式进军以色列市场

据哪吒汽车官微，哪吒汽车出海再加速，近期正式进军以色列市场，与以色列领先的经销商集团公司 Blilious Group 签约战略合作协议。这是哪吒汽车继亚洲泰国、尼泊尔等海外市场后，“出海”战略的进一步快速延申，标志着哪吒 U 和哪吒 V 车型将首次进入中东市场。

此次与以色列 Blilious Group 签约战略合作协议，是哪吒汽车全球化战略的重要时刻之一，将助力哪吒汽车“出海”中东、欧洲等国家市场。

【资料来源：财经网，2022-09-29】

<https://mp.weixin.qq.com/s/IfoOiHKFFpOTlr4In9Vxyg>

4、上海发布 22 条稳增长新政，将大力促进汽车等大宗消费

上海市政府新闻办 9 月 28 日举行市政府新闻发布会，上海市委常委、常务副市长吴清介绍了《上海市助行业强主体稳增长的若干政策措施》。其中，全力促进消费市场潜力释放。大力促进汽车、住房等大宗消费，取消对符合国五及以上排放标准的小型非营运二手车迁移限制，按照国家政策规定延续免征新能源汽车购置税政策至 2023 年底，合理支持刚性和改善性住房需求。

【资料来源：上海证券报，2022-09-28】

<https://mp.weixin.qq.com/s/IfoOiHKFFpOTlr4In9Vxyg>

5、商务部：支持新能源汽车购买使用

据财联社报道，商务部发言人束珏婷表示，下一步，商务部将按照党中央、国务院部署，继续统筹做好疫情防控和消费促进工作，促进消费持续恢复。继续推动落实扩大汽车消费系列政策措施，支持新能源汽车购买使用，加快活跃二手车市场。

落实好促进绿色智能家电消费政策措施，开展家电以旧换新，推进绿色智能家电下乡。促进餐饮、住宿等行业恢复发展。

【资料来源：财经网，2022-09-30】

https://mp.weixin.qq.com/s/tVOBAIwaDXus62_5BpSAxA

6、上海：鼓励电动汽车充换电设施发展

9月29日，上海市发改委等10部门印发《上海市鼓励电动汽车充换电设施发展扶持办法》，其中指出，支持出租车充电示范站建设。2022年建成并经认定的示范站，给予充电设备金额30%的财政资金补贴。支持共享充电示范小区建设。2022年及之后建成经认定的A类示范小区，给予充电设备金额50%的财政资金补贴。

【资料来源：财经网，2022-09-30】

https://mp.weixin.qq.com/s/tVOBAIwaDXus62_5BpSAxA

7、比亚迪发布9月产销快报，月销破20万辆

10月3日，比亚迪官微发布9月产销快报，9月公司新能源车销售20.1万辆，同比+151.2%，环比+14.8%，其中纯电车型销量为9.5万辆，插混车型销量为10.6万辆，此外，公司2022年9月海外销售新能源乘用车0.8万辆，环比+51.9%。公司2022年1-9月累计销售新能源汽车118.0万辆，同比+249.6%。

【资料来源：比亚迪汽车，2022-10-03】

<https://mp.weixin.qq.com/s/RRVP1QliQoDccsBW0CKsww>

8、广汽埃安发布9月销量数据，再树里程碑

10月1日，广汽埃安官微发布9月销量数据，9月广汽埃安交付量为30,016辆，同比+121%，环比+11%；2022年前九个月累计交付量为182321辆，同比+132%。

【资料来源：埃安 AION，2022-10-01】

https://mp.weixin.qq.com/s/w-lQVkdDsHXT48_JssSxMA

5、风险提示

宏观经济恢复不及预期、海内外汽车需求不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，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。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn