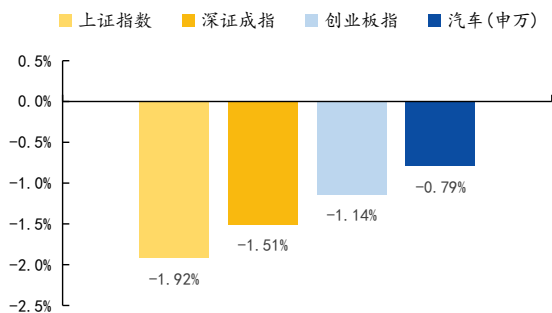


汽车行业新势力赛道周动态(2022 年 12 月第 3 期)

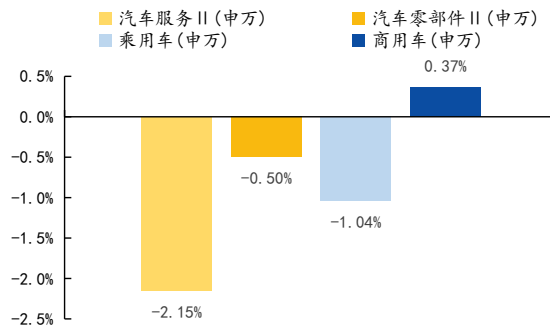
一、12/19 汽车行业一览

图 1: 12/19 SW 汽车指数下跌



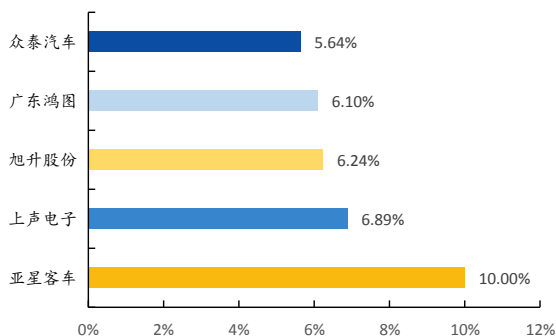
数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

图 2: 12/19 SW 二级汽车行业各板块日涨跌幅



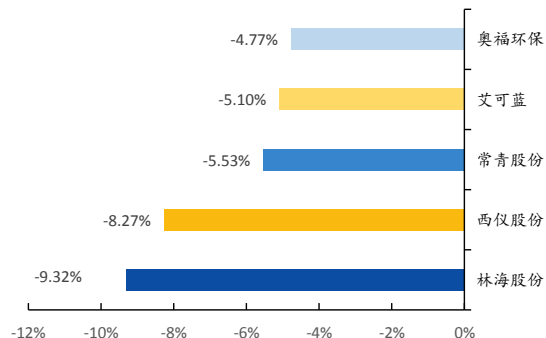
数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

图 3: 12/19 汽车板块日涨幅榜



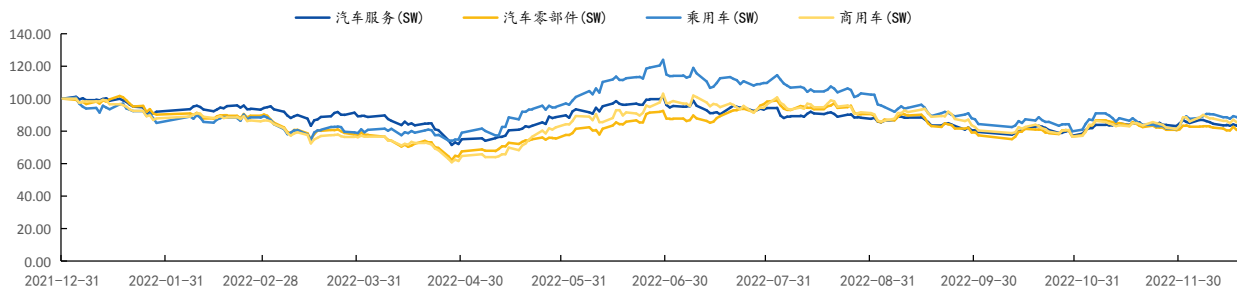
数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

图 4: 12/19 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 12/19)



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、细分赛道一周新闻跟踪

2.1 特斯拉及国内新势力

1、蔚来第 30 万辆量产新能源车下线 全球布局 395 家蔚来中心和蔚来空间 (2022. 12. 12)

12 月 12 日，蔚来第 30 万辆量产新能源车在位于安徽合肥的蔚来第二先进制造基地下线。据蔚来介绍，从 2018 年 5 月到 2022 年 12 月，蔚来用时 4 年又 7 个月达成 30 万辆量产车下线。其中，第三个 10 万辆下线用时 7 个多月，再度刷新中国高端品牌汽车量产下线速度。

蔚来方面表示，第 30 万辆量产车下线是蔚来 2022 年全面发展的又一重要里程碑。2022 年蔚来第二代技术平台 NT2 三款新车型实现交付，ET7、ES7 和 ET5 的交付量稳步上升。2023 年上半年，蔚来计划推出五款车型，以满足用户的多样用车需求。

2、小鹏汽车“触底反弹”：坚持聚焦智能化战略 预计 12 月销量强势回暖 (2022. 12. 15)

目前，小鹏汽车正在加速开发下一代全场景智能辅助驾驶产品 XNGP，计划在 2023 年三季度推出主要功能，并至少能支持数十个城市。随着技术进步和供应链成熟，XNGP 的硬件成本有望持续下降，帮助推动 XNGP 在全国用户范围内的加速普及。

在对第四季度销售数据的展望上，管理层给出了乐观预测。预计第四季度小鹏汽车总交付数量约为 20000-21000 辆，收入预计约为 48 亿元-51 亿元。已知 11 月小鹏汽车交付量为 5800 台左右，这意味着今年 12 月小鹏汽车交付水平将有望大幅上升，重回万台阵营。

3、两年来首次！特斯拉市值跌破 5000 亿美元 今年累跌超 60% (2022. 12. 15)

今年以来，特斯拉股价一直无法挣脱“跌跌不休的命运”。截至周三美股收盘，特斯拉再跌 2.58%，报 156.8 美元，今年以来的累计跌幅扩大至 60%。其市值降至 4913.28 亿美元，自 2020 年 11 月以来首次跌破 5000 亿美元大关。此外，该公司自身亦面临不少问题，例如供应短缺、原材料成本飙升和生产中断，以及公司 CEO 埃隆·马斯克专注于扭转新收购的推特的颓势，都对该股造成了沉重压

力。

与此同时，特斯拉明年的前景也变得黯淡。周三，至少有两家华尔街投行对特斯拉和整个电动汽车行业持谨慎态度。高盛对特斯拉股票依旧维持“买入”评级，但将目标价从 305 美元下调至 235 美元，以反映供需“疲软”。大摩则警告称，“电动汽车需求正在急刹车”，并下调了其对电动汽车在美国的采用前景的预测。

4、中国电动汽车品牌蔚来开设德国首家用户中心（2022. 12. 17）

中国电动汽车品牌蔚来在德国开设的第一家蔚来中心 17 日在首都柏林面向公众营业。这也是蔚来在欧洲开设的第二家用户中心。柏林蔚来中心位于当地著名购物街选帝侯大街，临近柏林地标性建筑之一威廉皇帝纪念教堂。除了新车展示，共三层的蔚来中心还将为当地用户提供瑜伽课程、艺术鉴赏等活动。

蔚来欧洲副总裁张晖 16 日在柏林蔚来中心媒体开放日上介绍说，蔚来 2015 年在德国设立设计中心，开始全球布局。从 2022 年 10 月开始，蔚来为德国用户提供全程体验，包括在当地建设为电动汽车提供更换电池服务的换电站和开设蔚来中心。据了解，蔚来还计划在德国法兰克福、杜塞尔多夫和汉堡等地开设更多蔚来中心，打造以智能电动汽车为起点的本地用户社区。

2.2 细分产业链：热管理、轻量化、空气悬架等

1、拓普集团拟定增募资不超过 40 亿元 加码汽车轻量化等项目（2022. 12. 12）

拓普集团(601689)12 月 12 日晚间公告，拟定增募资不超过 40 亿元，将用于重庆年产 120 万套轻量化底盘系统和 60 万套汽车内饰功能件项目、宁波前湾年产 220 万套轻量化底盘系统项目等 8 个项目。

拓普集团称，本次募集资金投资项目将进一步增强公司在轻量化底盘系统、内饰功能件、热管理系统的全球供货能力，快速抢占因汽车以及新能源汽车行业进步而产生的零部件市场，提高核心零部件市场竞争力，巩固公司市场地位，保障公司主营业务收入和净利润水平可持续增长。

2、加速技术引进和国内推广应用 瑞玛精密牵手普拉尼德拓展汽车空气悬架系统业务（2022. 12. 12）

12月9日，为加快拓展公司在空气悬架系统及系统部件产品产业的业务布局和技术提升，瑞玛精密公告显示，公司拟与 Pneuride Limited(简称“普拉尼德”)合资设立普莱德汽车科技(苏州)有限公司，全面引进普拉尼德的空气悬架系统及系统用部件产品的技术与生产工艺，在中国从事空气悬架系统及系统用部件产品的研发、生产、销售等业务。

瑞玛精密表示，本次设立合资公司，旨在充分借助合作方在汽车空气悬架系统业务领域长期积累的软硬件系统开发与关键部件设计的技术能力、工程经验、国外市场开发与丰富的产业化经验以及优良的品牌效应，加快拓展公司在空气悬架系统及系统部件产品产业的业务布局和技术提升，全面引进与消化吸收合作方的技术工程能力，实现公司及合作方空气悬架系统及系统部件产品在国内市场的快速落地与推广应用，实现与合作方的互惠共赢。

3、中鼎股份：获得空气悬挂系统产品项目定点书（2022.12.15）

中鼎股份晚间公告，公司子公司 AMK Holding GmbH & Co. KG(以下简称“AMK公司”)中国子公司安徽安美科近期收到客户通知，公司成为国内某头部自主品牌主机厂(限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”)新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为6年，生命周期总金额约为4.2亿元。

公司表示，AMK公司是全球汽车空气悬挂系统总成产品的高端供应商，深耕行业二十多年，AMK德国公司主要配套捷豹路虎、沃尔沃、奔驰等高端客户。AMK中国子公司安徽安美科一直在加速推进完善中国乘用车市场空气悬架系统性能和成本最优化的供应链体系，并围绕“国产化推进、技术迭代升级、产业补强补全”的战略目标稳健发展。

4、佛山顺德装备制造业又一“巨无霸”项目落地！伊之密顺德智慧工厂投产（2022.12.16）

12月15日，伊之密股份有限公司“20周年庆典暨数字化工厂&重型压铸车间投产仪式”在佛山顺德伊之密第三工厂举行。据悉，伊之密五沙第三工厂位于顺德五沙高新产业园，占地268亩，建筑面积达26万平方米，它的投产可以说

是顺德装备制造业又一“巨无霸”项目的落地，也是伊之密战略布局的再一次深化。甄荣辉表示，“未来，伊之密五沙第三工厂将与区内伊之密其他工厂一起，打造集公司总部、生产基地、工业互联网、模压成型整体解决方案、孵化平台为一体的高端智能装备产业集群。”

为了更好的满足新能源汽车“一体化压铸”的需求，伊之密于2022年初动工建设超重型压铸机厂房，并于近期建成投产。此次竣工的伊之密超重型压铸机厂房是国内首个超重型压铸机厂房。该厂房位于伊之密五沙第三工厂，占地总面积约2.3万平方米，具备年生产大型、超大型压铸机100台的能力，新增产能超10亿元。为更好地满足超大型压铸机生产和装配的需求，伊之密超重型压铸机厂房在厂房高度、跨度等方面均做了超前的布局，厂房现场最大配备了300吨行车，最大可以满足2万吨超大型压铸机的装配，将助推伊之密成为“一体化压铸”领域的领军企业。

5、腾龙股份拟发行可转债不超过6亿元 用于新能源汽车热管理集成模块及核心零部件等项目（2022.12.16）

12月16日晚间，腾龙股份发布的《向不特定对象发行可转换公司债券预案》显示，公司拟发行可转债募集资金总额不超过人民币6亿元，募集资金将用于新能源汽车热管理集成模块及核心零部件项目、智能化炼胶中心及汽车空调胶管建设项目、腾龙股份本部汽车热管理系统技改项目及补充流动资金及偿还银行贷款等。

腾龙股份表示，“本次募投项目的建成将增强公司核心竞争力，实现公司向新能源汽车热管理集成产品的转型升级，并为积极参与国内外市场竞争打下坚实基础。同时，公司将借新项目实施契机，持续增强自身的研发、生产管控、数字化管理等多方面能力，促进公司的健康可持续发展，实现股东利益最大化。”

三、细分赛道重要数据分析

从第三季度的汽车销量来看，零跑的汽车销量高于蔚来、小鹏、理想；从第三季度的总营收来看，蔚来汽车的总营收达到了 130.02 亿元，远超其他品牌；同时，蔚来的净亏损也达到了 41.1 亿元。从毛利率来看，特斯拉的毛利率一直处于领先地位。

蔚来汽车在 2022 年第三季度的销量为 31607 辆，同比增长 29.3%，环比增长 26.1%。汽车销量的增长带动了总营收的增长，蔚来汽车第三季度的总营收创下单季历史新高。但是，蔚来汽车第三季度继续处于亏损状态，公司财报显示第三季度净亏损为 41.1 亿元，同比增长 392.1%，环比增长 49.1%。此外，公司第三季度毛利率为 13.3%，2021 年同期和 2022 年第二季度的毛利率分别为 20.3% 和 13.0%。

小鹏汽车在 2022 年第三季度的销量为 29570 辆，虽然同比增长 15.21%，但环比下降了 14.1%，事实上，小鹏汽车的销量从七月就开始下滑，从七月的 11524 辆跌至九月的 8468 辆，原本的高速增长事态戛然而止。汽车销量的下滑直接影响了小鹏汽车第三季度的总营收，使总营收环比下降了 8.2%。在毛利率层面，第三季度小鹏汽车毛利率为 13.5%，去年同期为 14.4%，上一季度为 10.9%。在净亏损方面，虽然环比上季度收窄了 11.9%，但依然处于 23.8 亿元的高位。

理想汽车第三季度的汽车销量为 26524 辆，同比增长 5.6%，环比下降 7.5%。根据理想汽车公布的第三季度财报，期内总营收 93.4 亿元，同比增长 20.2%，略低于预期的 96 亿元；净亏损暴增为 16.5 亿，相较于去年同期的净亏损 2150 万元，净亏损同比增长了 7574.4%。第三季度，理想汽车毛利率跌至 12.7%，创下上市以来的最低成绩，而在此之前，理想在毛利率方面一直可以“傲视”其他品牌，去年同期的毛利率为 23.3%，今年第二季度毛利率为 21.5%。

11 月 14 日，零跑汽车发布其上市后的首份正式财报，财报显示，零跑汽车第三季度的销量为 35608 辆，同比增加 185.53%，环比增加 17.07%。零跑汽车第三季度总营收为 42.88 亿元，同比增长 398.5%，环比增长 38.8%。同时，零跑汽车第三季度的净亏损为 13.4 亿元，去年同期为 7.2 亿元，同比亏损扩大 86.11%。此外，第三季度，零跑汽车毛利率为-8.9%，与去年同期-44.5%相比得到改善，环比第二季度-25.6%也同样有所改善，但与其他造车新势力相比，仍然存在着较

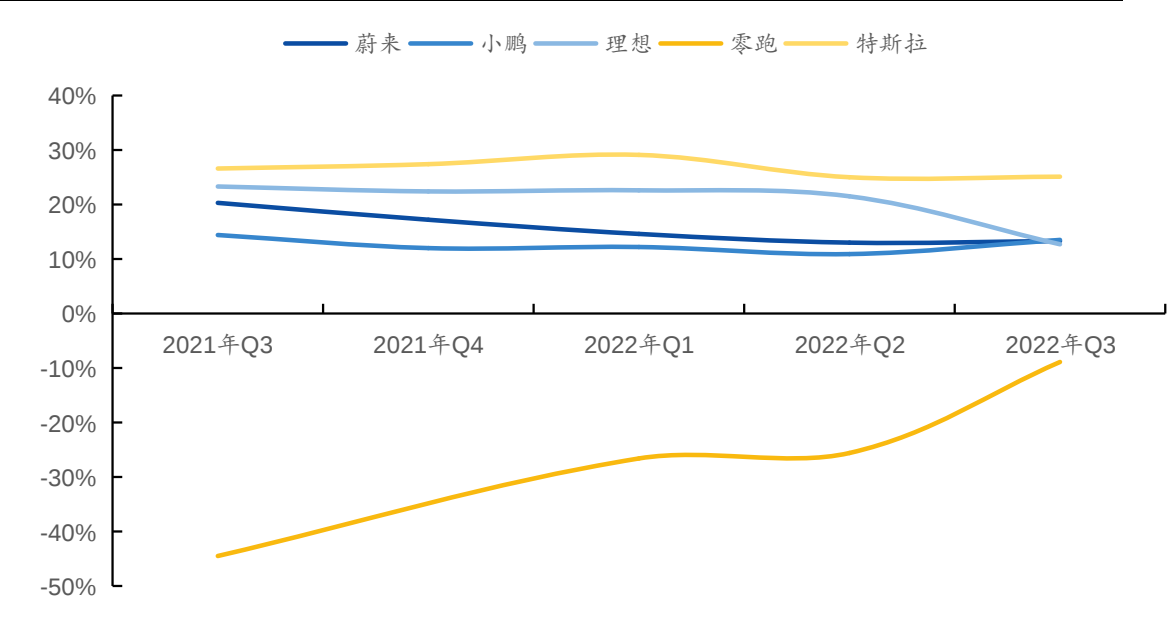
大的差距。

表 1：头部造车新势力 2022 年第三季度销量、总营收及净亏损情况

	销量（辆）	同比	环比	总营收（亿元）	同比	环比	净亏损（亿元）	同比	环比
蔚来	31,607	29.30%	26.10%	130.02	32.60%	26.30%	41.1	392.1%	49.1%
小鹏	29,570	15.21%	-14.10%	68.2	19.30%	-8.20%	23.8	49.7%	-11.9%
理想	26,524	5.60%	-7.50%	93.4	20.20%	7.0%	16.5	7574.40%	156.7%
零跑	35,608	185.53%	17.07%	42.88	398.50%	38.80%	13.4	86.11%	-4.41%

资料来源：iFinD，国元证券研究所

图 6：头部造车新势力毛利率变化情况



资料来源：iFinD，国元证券研究所

四、12月19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
600418.SH	江淮汽车	获得政府补助	截至2022年12月16日,公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴58,763,425.00元人民币(不含公司前期已披露政府补贴)。
000887.SZ	中鼎股份	获得供应商项目定点书	安徽中鼎密封件股份有限公司(以下简称“公司”)子公司安徽中鼎流体系统有限公司(以下简称“中鼎流体”)近期收到客户的通知,公司成为国内某头部自主品牌主机厂(限于保密协议,无法披露其名称,以下简称“客户”)三款新车型热管理管路总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为3年,生命周期总金额约为7.16亿元。
000980.SZ	众泰汽车	下属子公司签订重大合同	众泰汽车股份有限公司(以下简称“公司”)下属子公司浙江众泰汽车制造有限公司(以下简称“众泰制造”)与律赛国际贸易(永康)有限公司(以下简称“律赛国际”)于近日签署了《独家经销和服务协议》。甲方:浙江众泰汽车制造有限公司。乙方:律赛国际贸易(永康)有限公司。内容:甲方愿意根据该协议条款,授权乙方在双方约定的中东特定国家和地区市场为本协议内车型的独家出口商、代理商;乙方愿意接受此授权;作为甲方在上述市场独家出口商和代理商,乙方愿意在中东市场为本协议内的车型T300相关产品进行分销和提供售后服务,双方同意2022年-2023年乙方的销售计划为:10000台该车型,金额人民币69,156万元。
300100.SZ	双林股份	控股股东部分股权解除质押	宁波双林汽车部件股份有限公司(以下简称“公司”)于近日接到公司控股股东双林集团股份有限公司(以下简称“双林集团”)的通知,获悉双林集团因办理融资事项,将质押给兴业银行股份有限公司宁波分行(以下简称“兴业银行宁波分行”)的部分股份解除质押。质押解除日:2022-12-15。解除质押股数(万股):3,100。占其所持股份比例:17.08%。占公司总股本比例:7.71%。

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



欢迎关注公众号: