



标配

乘用车延续高景气度，豪华、自主增长显著

——汽车行业周报

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：

➤ **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨0.99%；汽车板块整体上涨4.35%，涨幅在31个行业中排第9。细分行业中，（1）整车：乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动3.48%、3.19%、1.81%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动5.34%、4.50%、3.03%、8.41%、5.27%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服子板块分别变动2.41%、4.46%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动7.44%、3.32%。

➤ 中汽协、乘联会等公布9月销量数据。

（一）销量：乘用车延续高景气度，豪华、自主增长显著；客车增速转正，货车有待恢复。据中汽协，9月汽车销量261万辆，同比+25.7%，其中乘用车销量233.2万辆，同比+32.7%；商用车销量27.9万辆，同比-12.5%，客车销量4.0万辆，同比+1.1%，货车销量23.9万辆，同比-14.4%。另据乘联会数据，9月狭义乘用车零售192.2万辆，同比+21.5%，批发229.3万辆，同比+32.0%。零售端豪华、自主、主流合资销量29万辆、89万辆、74万辆，同比+45%、+28%、+8%，BBA等豪华品牌去年同期受缺芯影响基数较低，下半年以来同比增幅显著；自主品牌受益于新能源车型销量的提升，比亚迪、吉利、长安、奇瑞9月零售同比+144.3%、+13.7%、+25.1%、+43.0%。

（二）新能源汽车：新能源乘用车零售渗透率提升至31.8%，环比+3.5pct。据乘联会，9月新能源乘用车零售61.1万辆，环比+14.7%；批发67.5万辆，环比+6.2%。主要厂商中，比亚迪销量20.1万辆，环比+16%；上汽通用五菱、吉利、长安销量5.2万辆、3.9万辆、2.9万辆，环比+0%、+5%、+71%；新势力品牌埃安、哪吒、理想、蔚来、零跑、AITO、小鹏交付3.0万辆、1.8万辆、1.2万辆、1.1万辆、1.1万辆、1.0万辆、0.8万辆，环比+11%、+12%、+152%、+2%、-12%、+1%、-12%；特斯拉中国销量8.3万辆，环比+8%。比亚迪和长安对环比增量贡献较大，分别较8月增加2.7万辆、1.2万辆。

（三）出口：三季度单月出口维持在30万辆左右，上汽、比亚迪、吉利等新能源车出口环比提升。据中汽协，9月汽车出口30.1万辆，同比+73.9%，环比-2.6%，其中乘用车出口25.0万辆，同比+85.6%，环比-3.9%；商用车出口5.1万辆，同比+32.6%，环比+4.4%。据乘联会，9月新能源乘用车出口4.6万辆，上汽乘用车、比亚迪汽车、特斯拉中国、上汽通用五菱、吉利等分别出口1.6万辆、0.8万辆、0.6万辆、0.4万辆、0.2万辆。特斯拉中国9月交付以国内市场为主，单月数据有所波动；上汽乘用车、比亚迪、上汽通用五菱、吉利等环比提升。

- **投资建议：**乘用车整车，可关注新能源汽车销量表现强势、产品结构持续改善的自主龙头；汽车零部件，可关注在智能驾驶、智能座舱等高成长赛道具备技术积累的供应商，以及深度合作新能源车企，分享电动化和智能化红利的供应商。
- **风险提示：**宏观经济波动的风险；行业政策变动的风险；汽车销量不及预期的风险；原材料价格波动的风险；汇率波动的风险。



相关研究

《汽车行业周报：新能源车企公布9月销量，比亚迪再创新高、新势力增量待释放-20221011》

《汽车行业周报：新能源乘用车渗透率再提升-20220926》

《汽车行业周报：乘用车批发增长良好；埃安发布高端品牌-20220919》

《汽车行业周报：8月数据公布，汽车出口创新高-20220913》

正文目录

1. 投资要点	4
2. 二级市场表现	5
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 销量	7
3.1.1. 乘联会月度数据	7
3.1.2. 中汽协月度数据	8
3.1.3. 产销快报	9
3.2. 经销商库存系数	11
3.3. 原材料价格	12
3.4. 新车型跟踪	13
4. 上市公司公告	14
5. 行业动态	15
5.1. 行业政策	15
5.2. 企业动态	15
5.3. 海外动态	16
6. 风险提示	16

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况	6
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况	6
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况	6
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况	6
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况	6
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况	6
图 9 狭义乘用车单月零售销量（万辆）	7
图 10 狭义乘用车单月批发销量（万辆）	7
图 11 新能源汽车单月零售销量（万辆）	8
图 12 新能源汽车单月批发销量（万辆）	8
图 13 9 月厂商狭义乘用车零售销量（万辆）	8
图 14 9 月厂商狭义乘用车批发销量（万辆）	8
图 15 汽车单月销量（万辆）	9
图 16 乘用车单月销量（万辆）	9
图 17 客车单月销量（万辆）	9
图 18 货车单月销量（万辆）	9
图 19 乘用车单月出口量（万辆）	9
图 20 商用车单月出口量（万辆）	9
图 21 上汽集团各品牌 9 月销量（辆）	10
图 22 广汽集团各品牌 9 月销量（辆）	10
图 23 吉利汽车各品牌 9 月销量（辆）	11
图 24 比亚迪各类车型 9 月销量（辆）	11
图 25 长安汽车各品牌 9 月销量（辆）	11
图 26 长城汽车各品牌 9 月销量（辆）	11
图 27 月度汽车经销商库存系数	11
图 28 高端豪华&进口、合资、自主汽车品牌库存系数	11
图 29 钢材现货价格（元/吨）	12
图 30 铝锭现货价格（元/吨）	12
图 31 塑料粒子现货价格（元/吨）	12
图 32 天然橡胶现货价格（元/吨）	12
图 33 纯碱现货价格（元/吨）	12
图 34 正极原材料价格（元/吨）	12
表 1 本周新能源汽车新车型配置参数	13
表 2 本周上市公司公告	14

1.投资要点

近期中汽协、乘联会等公布 9 月产销数据。

销量：乘用车延续高景气度，豪华、自主增长显著；客车增速转正，货车有待恢复。据中汽协，9 月汽车销量 261 万辆，同比+25.7%，其中乘用车销量 233.2 万辆，同比+32.7%，延续今年 6 月以来的高增速；商用车销量 27.9 万辆，同比-12.5%，细分市场中客车销量 4.0 万辆，同比+1.1%，去年三季度以来增速首次由负转正，货车销量 23.9 万辆，同比-14.4%，恢复较慢。另据乘联会数据，9 月狭义乘用车零售 192.2 万辆，同比+21.5%，批发 229.3 万辆，同比+32.0%。零售端豪华、自主、主流合资销量 29 万辆、89 万辆、74 万辆，同比+45%、+28%、+8%，BBA 等豪华品牌去年同期受缺芯影响基数较低，下半年以来同比增幅显著；自主品牌受益于新能源车型销量的提升，比亚迪、吉利、长安、奇瑞 9 月零售同比+144.3%、+13.7%、+25.1%、+43.0%。

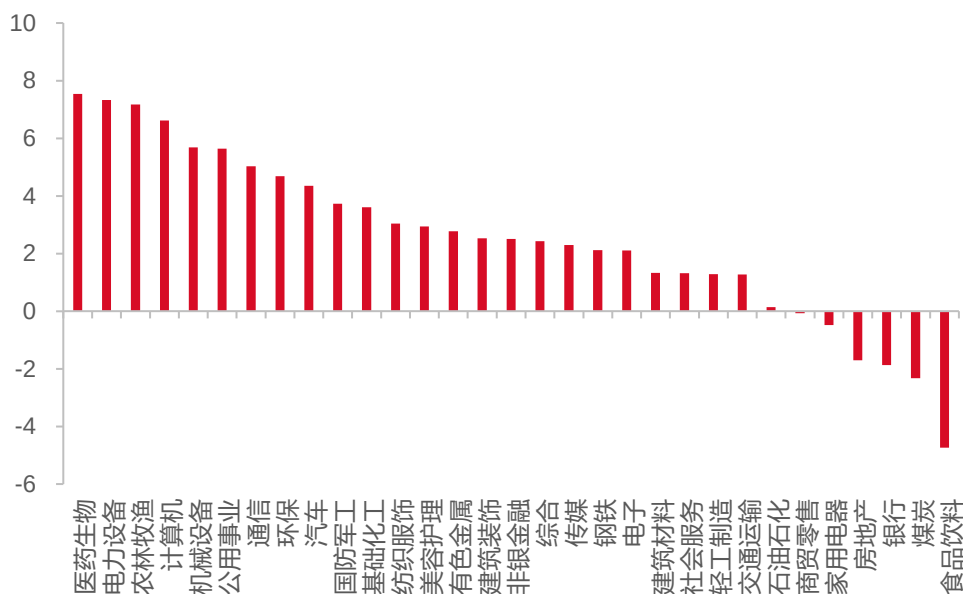
新能源汽车：新能源乘用车零售渗透率提升至 31.8%，环比+3.5pct。据乘联会，9 月新能源乘用车零售 61.1 万辆，环比+14.7%，零售渗透率 31.8%，环比+3.5pct，自主、豪华、主流合资品牌渗透率 55.2%、29.7%、4.2%，环比+2.4pct、+12.3pct、-0.7pct；新能源乘用车批发 67.5 万辆，环比+6.2%，批发渗透率 29.4%，环比-0.7pct。主要厂商中，比亚迪销量 20.1 万辆，环比+16%；上汽通用五菱、吉利、长安销量 5.2 万辆、3.9 万辆、2.9 万辆，环比+0%、+5%、+71%；新势力品牌埃安、哪吒、理想、蔚来、零跑、AITO、小鹏交付 3.0 万辆、1.8 万辆、1.2 万辆、1.1 万辆、1.1 万辆、1.0 万辆、0.8 万辆，环比+11%、+12%、+152%、+2%、-12%、+1%、-12%；特斯拉中国销量 8.3 万辆，环比+8%。比亚迪和长安对环比增量贡献较大，分别较 8 月增加 2.7 万辆、1.2 万辆。

出口：三季度单月出口维持在 30 万辆左右，上汽、比亚迪、吉利等新能源车出口环比提升。据中汽协，9 月汽车出口 30.1 万辆，同比+73.9%，环比-2.6%，其中乘用车出口 25.0 万辆，同比+85.6%，环比-3.9%；商用车出口 5.1 万辆，同比+32.6%，环比+4.4%。各车企中上汽、奇瑞、吉利、东风、长安、长城、江汽、北汽、比亚迪、重汽分别出口 9.9 万辆、6.0 万辆、2.1 万辆、2.0 万辆、2.0 万辆、1.9 万辆、1.1 万辆、0.8 万辆、0.8 万辆、0.7 万辆。据乘联会，9 月自主品牌出口 20.4 万辆，同比+88%，环比+13%；合资和豪华品牌出口 3.4 万辆，同比+60%。新能源乘用车出口 4.6 万辆，8 月为 7.7 万辆，其中上汽乘用车、比亚迪汽车、特斯拉中国、上汽通用五菱、吉利等分别出口 1.6 万辆、0.8 万辆、0.6 万辆、0.4 万辆、0.2 万辆。特斯拉中国 9 月交付以国内市场为主，单月数据有所波动；上汽乘用车、比亚迪、上汽通用五菱、吉利等环比提升。

2.二级市场表现

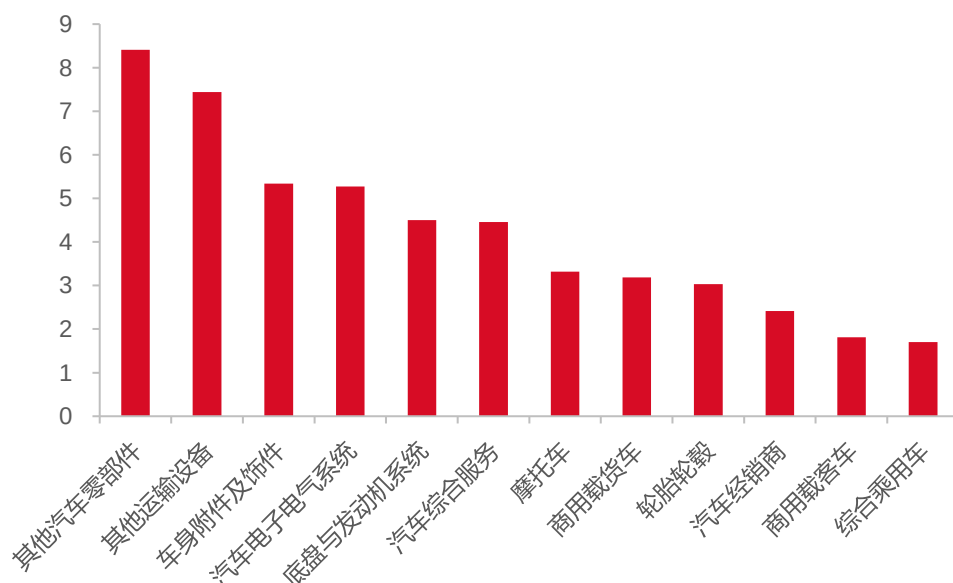
本周沪深 300 环比上涨 0.99%；汽车板块整体上涨 4.35%，涨幅在 31 个行业中排第 9。细分行业中，（1）整车：乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 3.48%、3.19%、1.81%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 5.34%、4.50%、3.03%、8.41%、5.27%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 2.41%、4.46%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 7.44%、3.32%。

图1 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

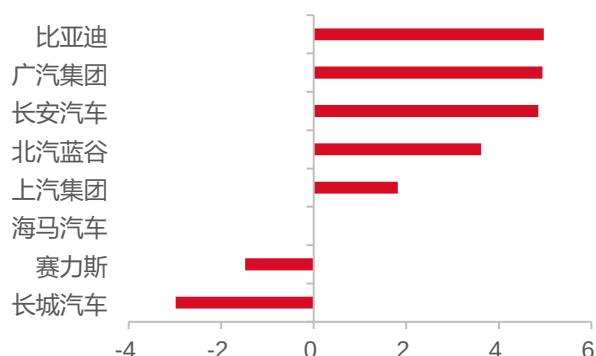
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

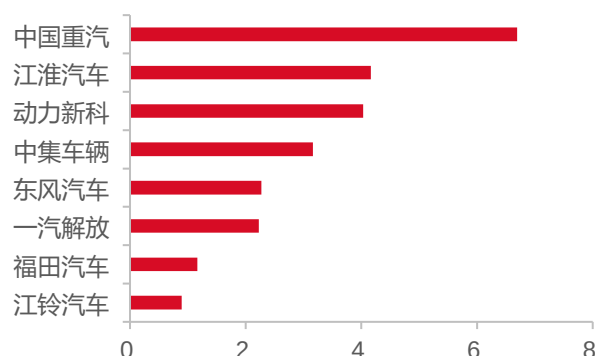
个股方面，本周祥鑫科技（+24.48%）、科博达（+23.36%）、豪能股份（+22.61%）、爱玛科技（+21.02%）、浙农股份（+19.11%）涨幅较大，常青股份（-23.61%）、中路股份（-11.77%）、ST曙光（-9.69%）、ST众泰（-9.30%）、庞大集团（-4.39%）跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况



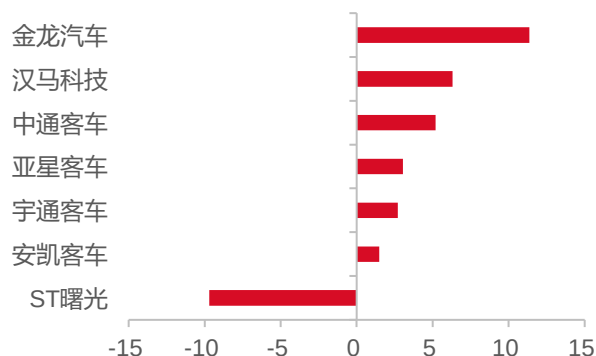
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况



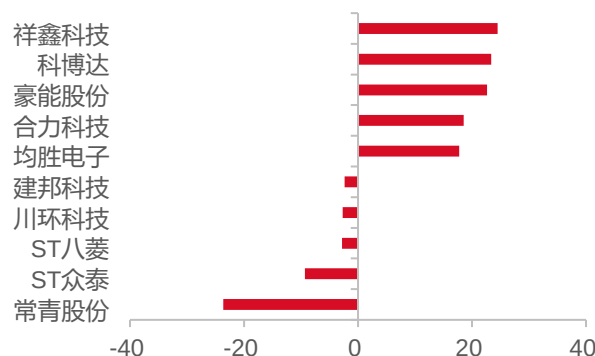
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况



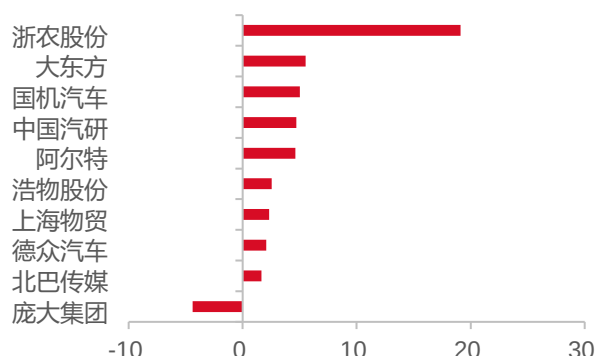
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况



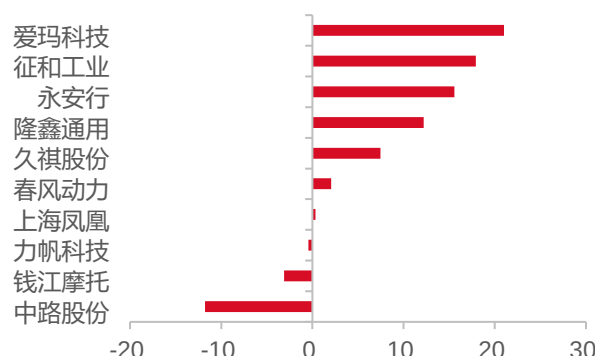
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.销量

3.1.1.乘联会月度数据

近期乘联会公布乘用车市场 9 月产销数据。

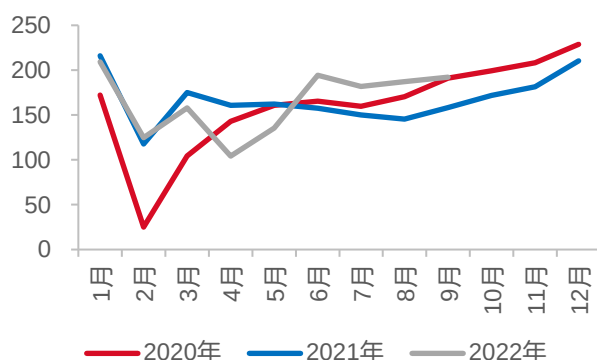
(一) 行业整体销量: (1) 零售: 9 月狭义乘用车零售销量 192.2 万辆, 同比+21.5%, 环比+2.8%。其中轿车、MPV、SUV 销量 98.1 万辆、8.9 万辆、85.2 万辆, 同比+28.2%、+6.4%、+16.2%, 环比+3.4%、+3.8%、+1.9%; 豪华、自主、主流合资销量 29 万辆、89 万辆、74 万辆, 同比+45%、+28%、+8%, 环比+15%、+5%、-4%。出口 25 万辆, 同比+85%, 环比-6%。1-9 月累计销量 1487.5 万辆, 同比+2.4%。(2) 批发: 9 月狭义乘用车批发销量 229.3 万辆, 同比+32.0%, 环比+9.4%, 其中轿车、MPV、SUV 销量 108.2 万辆、11.0 万辆、110.2 万辆, 同比+35.7%、+11.8%、+30.9%, 环比+9.3%、+13.4%、+9.0%。1-9 月累计销量 1669.9 万辆, 同比+14.4%。

(二) 新能源汽车销量: (1) 零售: 9 月销量 61.1 万辆, 同比+82.9%, 环比+14.7%, 其中 BEV、PHEV 销量 45.7 万辆、15.4 万辆, 同比+64.8%、+170.7%, 环比+14.2%、+16.1%。1-9 月累计销量 387.7 万辆, 同比+113.2%。(2) 批发: 9 月销量 67.5 万辆, 同比+94.9%, 环比+6.2%, 其中 BEV、PHEV 销量 50.7 万辆、16.8 万辆, 同比+76.3%、+186.4%, 环比+2.9%、+17.4%。1-9 月累计销量 434.1 万辆, 同比+115.4%。

(三) 主要车企销量: (1) 比亚迪: 零售 19.1 万辆, 同比+144.3%, 批发 20.1 万辆, 同比+153.0%。(2) 一汽大众: 零售 16.5 万辆, 同比+53.1%, 批发 18.9 万辆, 同比+79.9%。(3) 上汽大众: 零售 12.2 万辆, 同比-1.0%, 批发 13.0 万辆, 同比+4.1%。

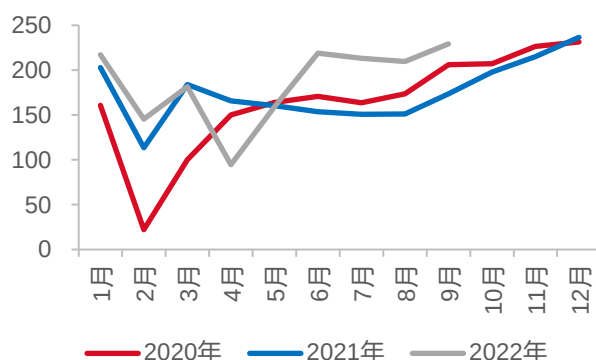
(4) 吉利汽车: 零售 10.9 万辆, 同比+13.7%, 批发 13.1 万辆, 同比+25.6%。(5) 长安汽车: 零售 10.5 万辆, 同比+25.1%, 批发 12.4 万辆, 同比+38.0%。

图9 狭义乘用车单月零售销量 (万辆)



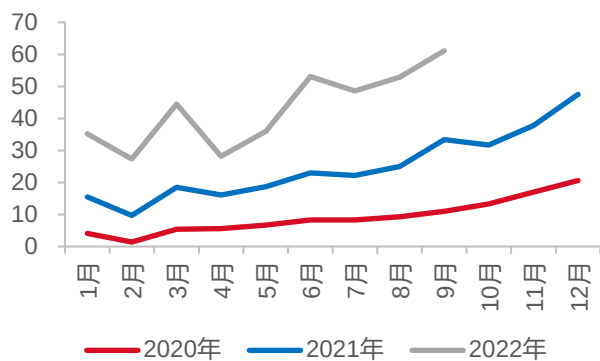
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图10 狭义乘用车单月批发销量 (万辆)



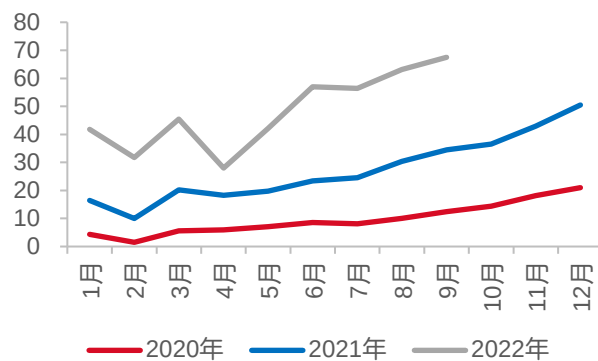
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图11 新能源汽车单月零售销量（万辆）



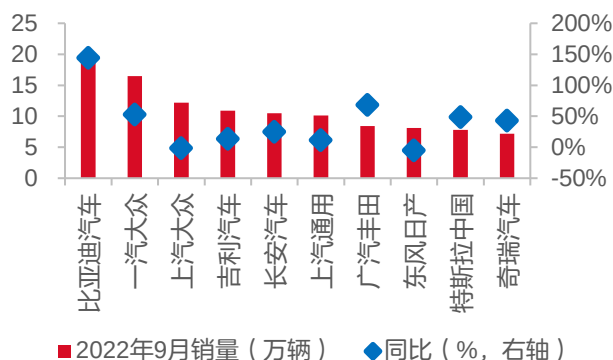
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 新能源汽车单月批发销量（万辆）



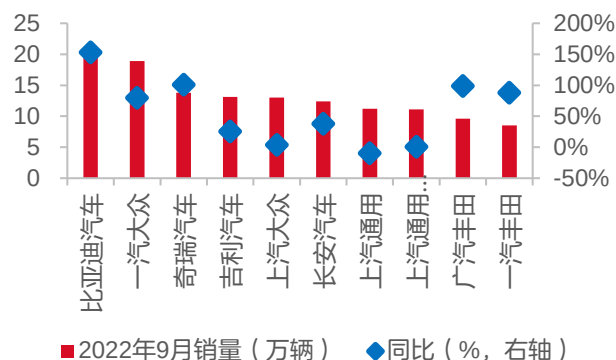
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 9月厂商狭义乘用车零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 9月厂商狭义乘用车批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

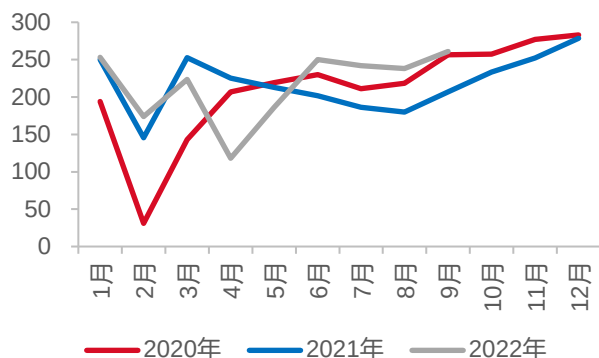
3.1.2. 中汽协月度数据

近期中汽协公布 9 月汽车产销数据。

（一）产销量：9 月汽车产量 267.2 万辆，同比+28.1%，环比+11.5%；销量 261 万辆，同比+25.7%，环比+9.5%。（1）乘用车：9 月乘用车产量 240.9 万辆，同比+35.8%，环比+11.7%；销量 233.2 万辆，同比+32.7%，环比+9.7%。（2）商用车：9 月商用车产量 26.3 万辆，同比-15.6%，环比+10.5%，销量 27.9 万辆，同比-12.5%，环比+7.9%。其中客车销量 4.0 万辆，同比+2.6%；货车销量 23.9 万辆，同比-13.7%。

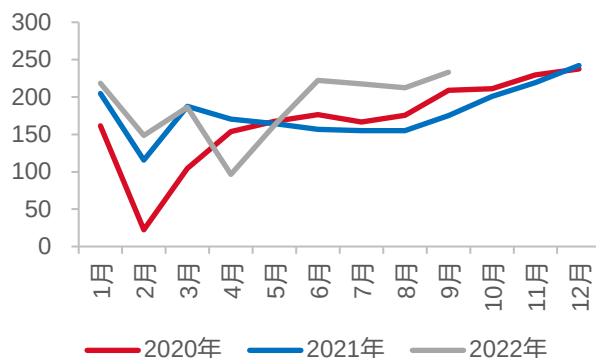
（二）进出口：9 月汽车出口 30.1 万辆，同比+73.9%，环比-2.6%，其中乘用车出口 25.0 万辆，同比+85.6%，环比-3.9%；商用车出口 5.1 万辆，同比+32.6%，环比+4.4%。新能源汽车出口 5 万辆。

图15 汽车单月销量（万辆）



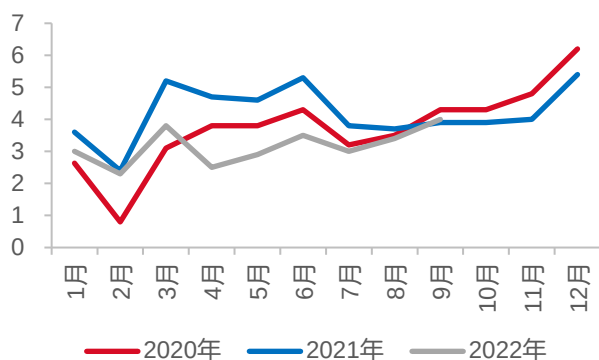
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 乘用车单月销量（万辆）



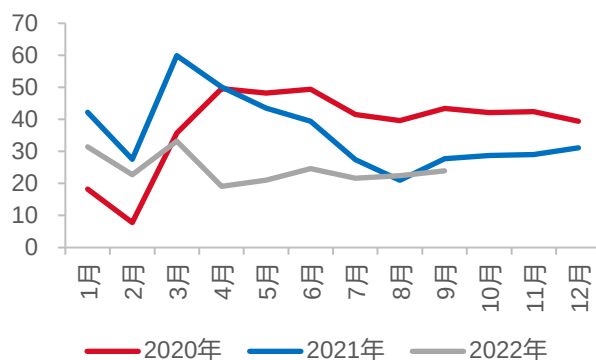
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图17 客车单月销量（万辆）



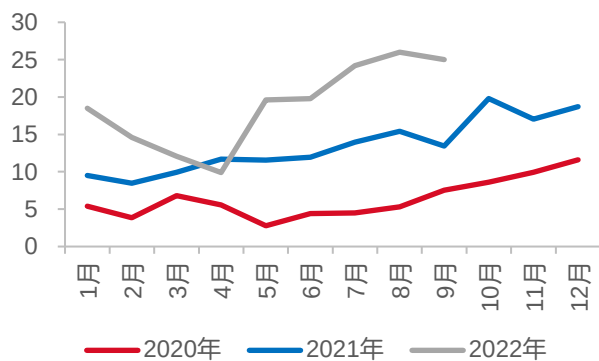
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图18 货车单月销量（万辆）



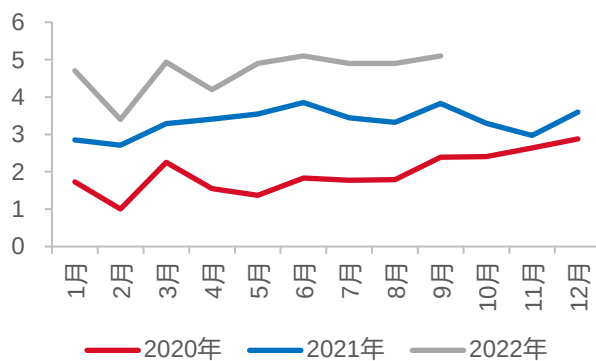
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图19 乘用车单月出口量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图20 商用车单月出口量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.1.3.产销快报

近期上市车企公布 9 月产销数据。

（一）上汽集团：9 月销量 51.7 万辆，同比+0%，其中上汽大众销量 13.0 万辆，同比+4%；上汽通用销量 11.2 万辆，同比-10%；上汽乘用车销量 7.5 万辆，同比-8%；上汽通用五菱销量 16.4 万辆，同比+10%。9 月新能源汽车销量 9.5 万辆，同比+48%。出口与海外基地销量 10.8 万辆，同比+51%。

(二) 广汽集团：9月销量 23.7 万辆，同比+44%，其中广汽本田销量 6.9 万辆，同比-4%，广汽丰田销量 9.6 万辆，同比+99%，广汽乘用车销量 3.3 万辆，同比+46%，广汽埃安销量 3.0 万辆，同比+121%。9月新能源汽车销量 3.4 万辆，同比+124%；节能汽车销量 4.3 万辆，同比+41%。

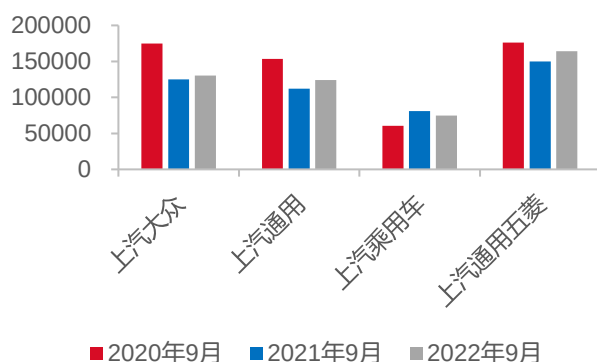
(三) 长安汽车：9月销量 21.5 万辆，同比+14%。重庆长安、河北长安、合肥长安销量 9.3 万辆、0.7 万辆、1.9 万辆，同比+30%、+1%、+18%。长安福特销量 3.0 万辆，同比-5%。长安马自达销量 0.7 万辆，同比-59%。

(四) 比亚迪：9月新能源乘用车销量 20.1 万辆，环比+16%，同比+154%。(1) 按动力类型，DM 车型销售 10.6 万辆，环比+16%，同比+214%；EV 车型销售 9.5 万辆，环比+15%，同比+162%。(2) 按车型，汉家族销售 3.1 万辆，环比+21%，同比+207%；唐家族销售 1.5 万辆，环比+39%，同比+141%；宋家族销售 4.6 万辆，环比+9%，同比+117%；秦家族销售 4.0 万辆，环比+0%，同比+58%；元家族销售 2.4 万辆，环比+29%，同比+338%；海豹销售 0.7 万辆；驱逐舰 05 销售 0.9 万辆，环比+4%；海豚销售 2.5 万辆，环比+6%。

(五) 吉利汽车：9月销量 13.1 万辆，同比+26%。吉利品牌销量 10.2 万辆，同比+15%，其中几何品牌销量 1.9 万辆，同比+160%；领克品牌销量 1.6 万辆，同比+2%；极氪品牌销量 0.8 万辆；睿蓝品牌销量 0.5 万辆。按动力类型，纯电动车型销量 3.0 万辆，同比+322%；插电式混动车型销量 0.9 万辆，同比+485%；油电混动车型销量 0.4 万辆。按地区，中国市场（不包括港澳台）销量 10.9 万辆，同比+14%，出口市场 2.1 万辆，同比+168%。

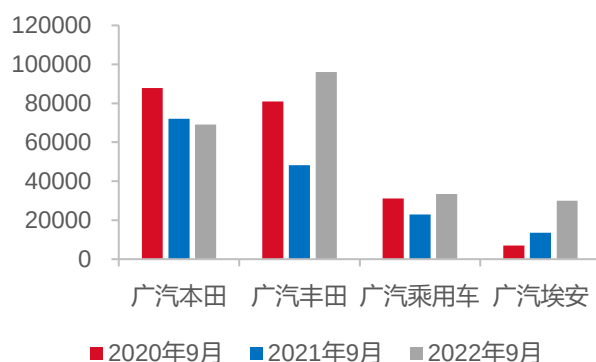
(六) 长城汽车：9月销量 9.4 万辆，同比-6%。哈弗品牌销量 5.4 万辆，同比-1%；WEY 品牌销量 0.2 万辆，同比-50%；长城皮卡销量 1.7 万辆，同比-14%；欧拉品牌销量 0.8 万辆，同比-40%；坦克品牌销量 1.3 万辆，同比+57%。9月新能源汽车销量 1.0 万辆，海外销量 1.9 万辆，同比+65%。另据公司数据，1-9月 20 万元以上车型销量占比达 14.6%，同比上升 5 个百分点；智能化车型占比达 85.6%，同比上升 11 个百分点；三大技术品牌车型销量占比 70.0%，同比上升 12 个百分点。

图21 上汽集团各品牌 9 月销量（辆）



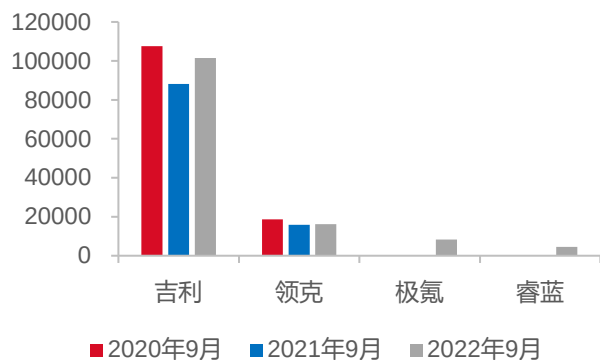
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图22 广汽集团各品牌 9 月销量（辆）



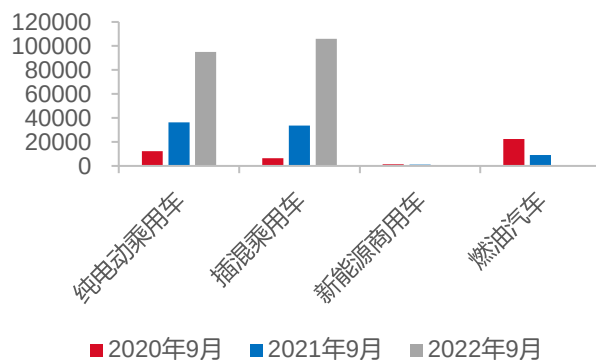
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图23 吉利汽车各品牌 9 月销量（辆）



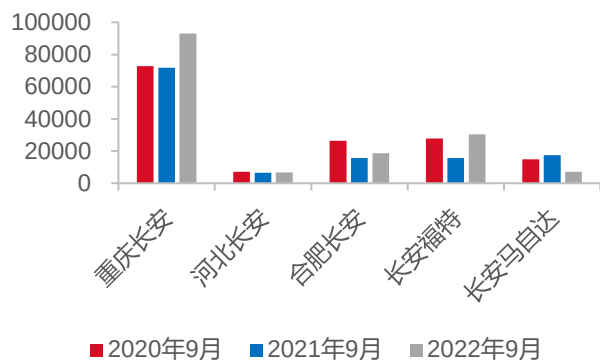
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图24 比亚迪各类车型 9 月销量（辆）



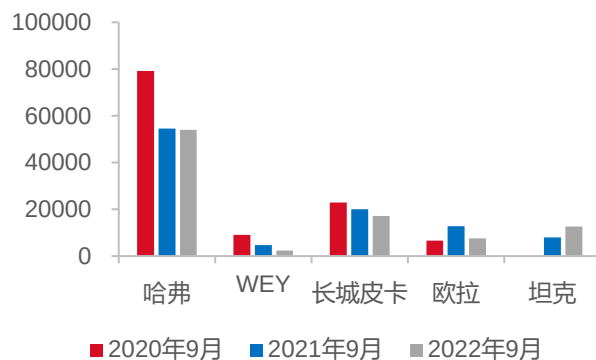
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图25 长安汽车各品牌 9 月销量（辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图26 长城汽车各品牌 9 月销量（辆）

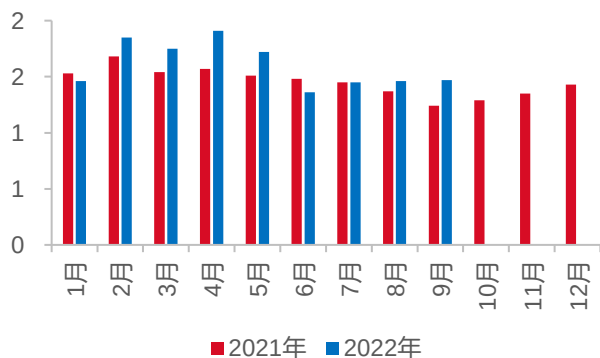


资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.2.经销商库存系数

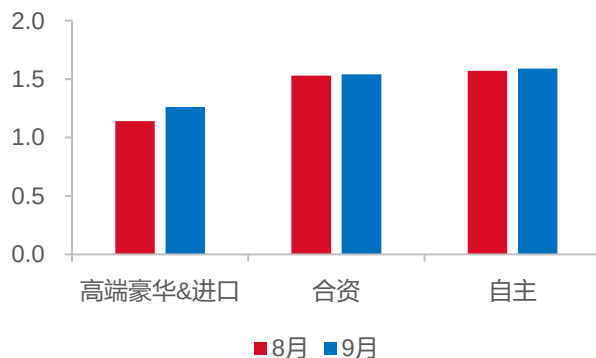
据中国汽车流通协会，9月汽车经销商综合库存系数为1.47，环比上升0.7%，同比上升18.5%。高端豪华&进口品牌库存系数为1.26，环比上升10.5；合资品牌库存系数为1.54，环比上升0.7%；自主品牌库存系数为1.59，环比上升1.3%。

图27 月度汽车经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

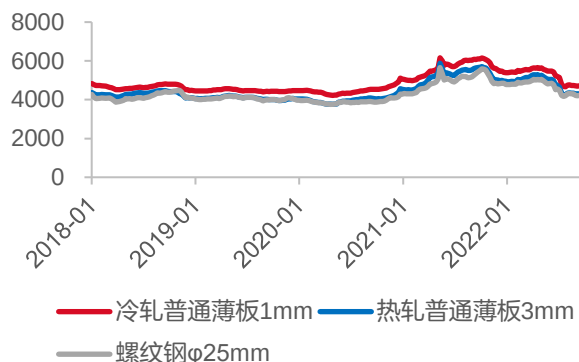
图28 高端豪华&进口、合资、自主汽车品牌库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，东海证券研究所

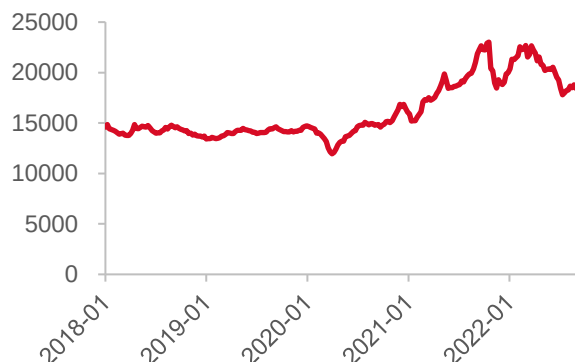
3.3.原材料价格

图29 钢材现货价格（元/吨）



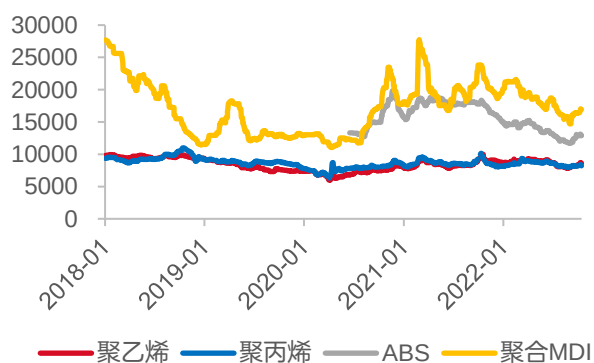
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图30 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图31 塑料粒子现货价格（元/吨）



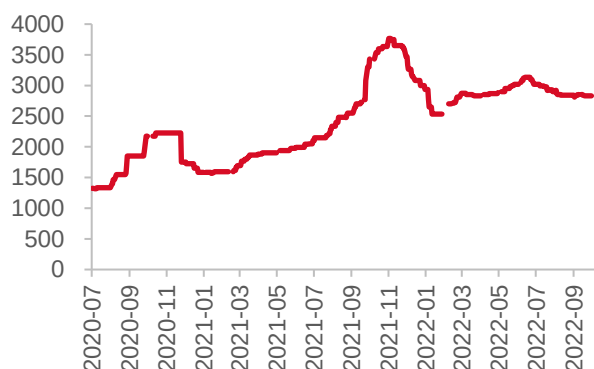
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图32 天然橡胶现货价格（元/吨）



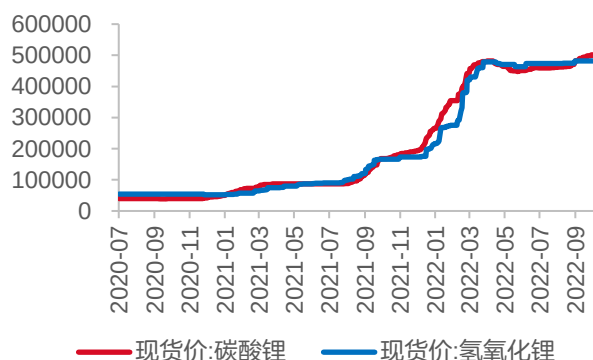
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图33 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图34 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.4.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

(1) 全新产品：理想汽车理想 L7、大乘汽车自游家 NV 纯电、大乘汽车自游家 NV 增程、广汽丰田 bZ4X、爱驰汽车爱驰 U6。

(2) 改款产品：东风柳汽风行 SX6、合众汽车哪吒 U-II、长城汽车哈弗 H6。

(3) 换代产品：理想汽车理想 L8。

(4) 新增车型：上汽通用五菱五菱佳辰、上汽通用凯迪拉克 XT4、东风乘用车奕炫 MAX、欧尚 Z6、上汽通用五菱五菱 Nano EV。

表1 本周新能源汽车新车型配置参数

指标	理想 L7	理想 L8	自游家 NV
指导价（万元）	33.98-37.98	35.98-39.98	27.88-31.88
车型	SUV	SUV	SUV
级别	中大型	中大型	中大型
驱动模式	增程式	增程式	增程式/纯电动
长×宽×高（mm）	5050×1995×1750	5080×1995×1800	4915×1962×1755
轴距（mm）	3005	3005	2910
电动机	增程式 449 马力	增程式 449 马力	增程式 367 马力/纯电动 381 马力
变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱
电动机最大马力（PS）	449	449	367/381
电动机总扭矩（N·m）	620	620	526/452
最高车速（km/h）	180	180	170
驱动电机数	双电机	双电机	双电机
电池类型	三元	三元	磷酸铁锂/三元
电池容量（kWh）	42.8	42.8	31/65/86
WLTC 纯电续航里程（km）	175	175	150/-
CLTC 纯电续航里程（km）	210	210	-/440/560
辅助驾驶等级	L2	L2	L2
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘
辅助驾驶系统	AD Pro/AD Max	AD Pro/AD Max	AAD
自动驾驶芯片	地平线征程 5/英伟达 Drive Orin ×2	地平线征程 5/英伟达 Drive Orin ×2	
摄像头个数	10/11	10/11	5
毫米波雷达	1	1	5
超声波雷达	12	12	12
激光雷达	0/1	0/1	
车机系统			NIUTRON OS
车机芯片	高通 8155/高通 8155×2	高通 8155/高通 8155×2	
OTA 远程升级	FOTA	FOTA	√
中控台屏幕尺寸	15.7 英寸	15.7 英寸	15.6 英寸
副驾娱乐屏尺寸	15.7 英寸	15.7 英寸	
HUD 抬头显示	√	√	
扬声器数量	19/21	19/21	15

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

4.上市公司公告

表2 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2022/10/11	万里扬	002434.SZ	下属子公司浙江万里扬新能源驱动有限公司收到浙江零跑科技股份有限公司的定点通知书，浙江万里扬新能源驱动有限公司被浙江零跑科技股份有限公司选定为纯电动汽车 EV 减速器产品的开发合作供应商，公司 EV 减速器产品将为零跑汽车的纯电动汽车提供配套，预计于 2023 年量产上市。
2022/10/11	均胜电子	600699.SH	公司预计第三季度单季度实现营业收入约 128 亿元，同比增长约 22%，实现归属于母公司所有者的净利润约 2.20 亿元~2.35 亿元。其中汽车电子业务继续保持高速增长，预计第三季度单季度实现营业收入约 41 亿元，同比增长约 31%；汽车安全业务逐步恢复，预计第三季度单季度实现营业收入约 87 亿元，同比增长约 18%，并实现扭亏为盈。
2022/10/11	天成自控	603085.SH	公司与武汉市蔡甸区人民政府本着互惠互利、共谋发展的原则，签署了《项目投资协议书》。约定公司在武汉市蔡甸区投资 5 亿元人民币，建设年产 30 万套新能源汽车座椅智能化生产基地项目。本协议的签署，有助于公司新能源乘用车座椅业务在武汉及华中地区的业务布局，有助于公司乘用车座椅业务的快速提升。
2022/10/11	中鼎股份	000887.SZ	子公司 AMK Holding GmbH & Co.KG 中国子公司安美科（安徽）汽车电驱有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部新能源品牌主机厂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 4 年，生命周期总金额约为 1.34 亿元。
2022/10/11	祥鑫科技	002965.SZ	公司预计 2022 年前三季度盈利 1.6 亿元-1.7 亿元，同比上升 188.87%-206.92%，第三季度盈利 0.84 亿元-0.94 亿元，同比上升 1132.29%-1278.99%。公司新能源动力电池箱体、新能源汽车精密冲压模具及金属件、储能及光伏逆变器精密冲压模具及金属结构件等业务稳步提升，营业收入同比增长。
2022/10/12	双环传动	002472.SZ	公司预计前三季度盈利 3.91 亿元-4.11 亿元，同比增长 72.59%-81.42%；第三季度盈利 1.4 亿元-1.6 亿元，同比增长 42.29%-62.62%。第三季度公司新能源汽车齿轮营业收入相较同期增长超过 220%，前三季度增长超过 280%。第三季度环动科技营业收入相较同期增长超过 75%，前三季度增长超过 65%。
2022/10/12	伯特利	603596.SH	全资子公司伯特利电子拟与吉利汽车控股有限公司控股子公司吉润汽车共同设立一家合资公司，以汽车产业转型升级为支点，双方共同投资布局汽车智能底盘线控制动产品的制造和销售以及技术的升级创新。合资公司注册资本 9,000 万元人民币，其中，伯特利电子认缴出资额为 5,850 万元人民币，持股比例为 65%；吉润汽车认缴出资额为 3,150 万元人民币，持股比例为 35%。
2022/10/12	科博达	603786.SH	根据公司发展战略及业务需要，拟投资设立上海科博达智能科技有限公司，正式进入汽车智能化技术平台核心领域。科博达智能科技有限公司注册资本 20,000 万元，公司以自有资金出资 4,000 万元，占注册资本的 20%，上海恪石投资管理有限公司以自有资金出资 12,000 万元，占注册资本的 60%，三亚恪石投资合伙企业（有限合伙）以自有资金出资 4,000 万元，占注册资本的 20%。

2022/10/13	科博达	603786.SH	公司预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 35,000 万元到 37,000 万元，同比增加 28.63%到 35.99%。随着营业收入的大幅度增长，净利润相应增长；受汇率波动影响，汇兑收益较上年同期有所增长；联营企业科世科汽车部件（平湖）有限公司经营业绩同比增长较快，投资收益同比有较大增幅。
2022/10/13	富奥股份	000030.SZ	公司、富奥汽车零部件股份有限公司散热器分公司与东风汽车零部件（集团）有限公司及其旗下东风马勒热系统有限公司共同签署了《合资意向书》，有意在富奥散热器现有业务的基础上探讨合作事宜，由富奥股份与东风马勒共同出资设立合资公司。该项目旨在发挥各方的技术优势与市场优势，做强做大热系统业务。
2022/10/17	长城汽车	601633.SH	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份。本次回购的股份将用于实施员工持股计划及/或股权激励计划。回购数量不低于 2,000 万股（含），不超过 4,000 万股（含）。回购价格不超过人民币 45 元/股（含），该价格不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。
2022/10/17	拓普集团	601689.SH	公司预计 2022 年 7-9 月实现营业收入 412,000 万元~432,000 万元，同比增长 42%~49%，归属于上市公司股东的净利润为 48,000 万元~52,000 万元，同比增长 63%~77%。公司市场开拓迅速，公司面向智能电动汽车布局的八大产品线均取得快速发展，订单增长迅猛，从而取得了较好的经营业绩。
2022/10/17	文灿股份	603348.SH	公司预计 2022 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 24,000.00 万元到 27,000.00 万元，同比增加 248.71%到 292.29%。新能源汽车客户及其产品收入在公司整体营业收入的占比提高，产品结构优化带动公司毛利增长。法国百炼集团整合协同顺利，其产销量进一步提升推动公司业绩增长。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

5.1.行业政策

我国牵头的首个自动驾驶测试场景国际标准正式发布

2022 年 10 月，由我国牵头制定的首个自动驾驶测试场景领域国际标准 ISO 34501: 2022 Road vehicles — Test scenarios for automated driving systems — Vocabulary 《道路车辆 自动驾驶系统测试场景 词汇》正式发布。ISO 34501 是该系列中首个发布的国际标准，主要规范了自动驾驶系统、动态驾驶任务、设计运行范围及条件等概念，明确了场景、动静态环境和实体要素之间的关系，并形成了包括功能场景、抽象场景、逻辑场景和具体场景在内的场景层次描述规则。（资料来源：工信部网站）

5.2.企业动态

比亚迪宣布进入印度乘用车市场，发布首款运动型纯电 SUV

10 月 11 日，比亚迪在印度新德里召开品牌发布会，宣布正式进入印度乘用车市场，并发布了第一款高端纯电 SUV 元 PLUS，这也是印度汽车行业的首款运动型纯电 SUV。2023 年，比亚迪计划在印度销售 1.5 万台元 PLUS。（资料来源：比亚迪官方公众号）

广汽埃安第二智造中心正式竣工投产，产能突破 40 万辆

10 月 12 日，埃安宣布，广汽埃安第二智造中心正式竣工投产。2018 年一厂竣工，总年产能达到 10 万辆；2022 年 2 月一厂总年产能达到 20 万辆；2022 年 10 月二厂竣工，总年产能达到 40 万辆。（资料来源：埃安官方公众号）

小马智行与速腾聚创展开全面战略合作，推动自动驾驶规模化落地

10 月 12 日，小马智行与速腾聚创（RoboSense）同时宣布，双方将在自动驾驶和智慧交通领域开展全业务链的深入合作，推动自动驾驶技术方案的落地和规模化应用。根据此次战略合作协议，基于速腾聚创 M1 平台，双方将共同研发针对定制化场景需求的激光雷达产品，加速小马智行新一代 L4 级自动驾驶的车规量产进程。（资料来源：盖世汽车）

比亚迪与森那美达成合作协议

比亚迪汽车工业有限公司与森那美汽车进口私人有限公司及森那美不列颠尼亚汽车私人有限公司正式签约，达成乘用车进口合作协议。伴随此协议的签署，比亚迪将充分借助资源优势，在马来西亚加速品牌知名度的提升及新能源汽车的推广。（资料来源：深圳特区报）

5.3.海外动态

本田和 LG 将于美国俄亥俄州建厂生产电动汽车和零部件

10 月 11 日，本田与 LG 宣布将投资 44 亿美元在俄亥俄州建厂，新厂将创造 2,200 个就业岗位。两家公司最初计划的投资金额为 35 亿美元，但是随后提升到了 44 亿美元。此外，本田还将针对其位于俄亥俄州的另外三座工厂投资 7 亿美元，该公司将对这些工厂进行改造以生产电动汽车和零部件，并新增 300 个就业岗位。（资料来源：盖世汽车）

雷诺和吉利合作的首款量产车将于 2024 年推出

雷诺汽车和吉利控股在韩国合作的首款量产车，将于 2024 年推出，是一款中型混合动力跨界车，采用溜背架构。新车将在雷诺韩国釜山的工厂生产，面向韩国市场并出口海外。新车将在沃尔沃紧凑型模块化架构平台上开发，该平台曾推出过一系列吉利相关汽车，如沃尔沃 XC40 和领克 01。（资料来源：凤凰网）

索尼与本田首款车型将于 2023 年 CES 展发布

近日，索尼与本田汽车的合资公司 SONY Honda Mobility 的 CEO 水野泰秀表示，索尼与本田正式合作后的首款纯电新车，将会在 2023 年初 CES 展发布，随后在 2026 年春季向美国市场交付，2026 年下半年向日本市场交付，接下来将考虑进入欧洲市场。（资料来源：爱卡汽车）

6.风险提示

（一）宏观经济波动的风险

汽车作为非必需消费品的一种，其需求与宏观经济表现密切相关，具有一定的周期性特点。如宏观经济增速放缓，汽车消费存在下滑的可能性，将对汽车产业链上下游企业产生较大影响。

（二）行业政策变动的风险

国内外汽车消费均与行业政策有较高的关联度，尤其是新能源汽车相关的牌照、购置补贴、免征购置税等政策，如相关优惠政策有所变动，可能对汽车消费需求产生较大影响，并影响整车企业和上游零部件供应商的产品销售情况。

（三）汽车销量不及预期的风险

国内外汽车行业竞争激烈、整车企业销量表现持续分化。如整车企业销量不及预期，可能对上游的相关零部件供应商业绩产生一定影响。

（四）原材料价格波动的风险

汽车制造业涉及钢、铝、塑料、橡胶、纯碱等多种原材料，同时随着新能源汽车比例的提高，锂电池及其上游原材料价格对整车成本的影响增加。如原材料价格出现较大波动，可能对零部件企业成本产生一定影响，并传导至下游整车企业。

（五）汇率波动的风险

汽车行业的部分整车、零部件企业对外出口比例较高，如汇率出现较大波动，可能对相关企业的汇兑损益产生较大影响，进而影响企业的盈利情况。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089