

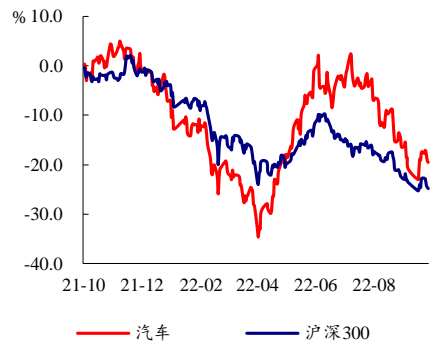


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	倪华
资格证书	S1710522020001
电子邮箱	nih835@easec.com.cn
联系人	赵启政
电子邮箱	zhaoqz739@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【汽车】9月乘用车市场零售同比增长21.5%，新能源车零售渗透率达到31.8%_20221017》2022.10.17

《【汽车】乘联会2022年9月数据点评：车市维持景气状态，自主品牌在新能源市场增速亮眼_20221011》2022.10.12

《【汽车】国产乘用车优势不断体现，比亚迪新能源乘用车9月销量首超20万辆_20221010》2022.10.10

《【汽车】上半年汽车板块整体承压，基金持仓有所增加_20220928》2022.09.30

《【汽车】8月份汽车产销同比高速增长，景气状态延续_20220929》2022.09.29

多家公司三季报超预期增长，四季度销售数据或将进一步上升

市场回顾

从板块整体的行情数据来看，上周沪深300指数收于3742.89点，周涨跌幅为-2.59%，申万汽车板块周涨跌幅为-2.53%，跑赢沪深300指数0.06pct。汽车板块在申万一级行业中排名第23名，较前一周下降14名。从细分板块来看，摩托车及其他、汽车服务、乘用车跑赢汽车板块整体涨跌幅，涨跌幅分别为2.55%、-1.51%、-1.81%，汽车零部件以及商用车涨跌幅分别为-3.29%、-3.61%。

从板块整体的估值水平来看，上周汽车板块的PE(TTM)为33.42倍，处于2010年以来估值水平的95.74%分位数。乘用车板块PE(TTM)为33.02倍，处于2010年以来估值水平的91.39%分位数；汽车零部件板块PE(TTM)为31.65倍，处于2010年以来估值水平的86.86%分位数。

景气度跟踪

汽车消费热度不断升高，处于近19个月的高点。根据中国汽车流通协会，10月1-16日，全国乘用车市场零售69.3万辆，较9月同期增长1%，年度同比下降3%；批发70.0万辆，较9月同期下降11%，年度同比增长6%。今年10月第二周总体狭义乘用车市场零售达到日均5.2万辆，同比2021年10月第二周增长14%，相对今年9月第二周均值下降1%。展望10月，根据乘联会，随着车购税减半政策实施进入倒计时阶段，潜在消费者购车的关注度明显提升，10月消费者热情或将进一步上升。

在新车方面，10月15日-10月21日期间共上市26款车型（含改款车），其中4款新车，价格范围覆盖4.99-38.98万元。

重点行业新闻

(1) **比亚迪**：元PLUS在蒙古上市；(2) **中汽协**：前三季度全国汽车出口211.7万辆，超过去年全年出口量；(3) **中汽协**：9月乘用车销量为233.2万辆，同比增长32.7%；(4) **长城汽车**：牵手长城汽车，宝马电动MINI明年将国产；(5) **乘联会**：9月自主品牌份额提升明显，比亚迪连续三月位列厂商零售第一；(6) **哪吒汽车**：截至9月总交付已超过20万台，8个月达成“第二个10万台”；(7) **蔚来**：将在欧洲四国增加买断模式，将于2023年初开启交付。

重点公司公告

(1) **万丰奥威**：前三季度净利润5.94亿元，同比增长152.12%；(2) **冠盛股份**：预计2022年前三季度盈利1.75亿元，净利润同比增长73.22%；(3) **比亚迪**：预计前三季度归属于上市公司股东的净利润为91亿元至95亿元，同比增长272.48%-288.85%；(4) **长城汽车**：前三季度，长城汽车营收994.8亿元，同比增长9.56%；净利润81.6亿元，同比增长65.03%；(5) **福耀玻璃**：2022年前三财季盈利39.01亿元，同比增长50.28%；(6) **爱柯迪**：预计2022年1-9月盈利，净利润同比增长39.84%至50.6%；(7) **均胜电子**：公司汽车安全事业部陆续获得了国内自主品牌、造车新势力以及海外品牌等客户的项目定点，预计全生命周期订单总金额超40亿元，上述定点项目预计最早于2023年开始量产；(8) **飞龙股份**：公司近日收到国内某知名新能源车企《零部件开发意向书》。根据该意向书显示，公司成为该车企某项目集成热管理模块供应

商，预计销售收入将近5亿元；**(9) 中鼎股份**：公司孙公司成都望锦汽车部件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底盘轻量化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18.5亿元。

投资建议

多家公司三季报数据超预期增长，持续关注细分赛道相关标的：**(1) 整车相关标的**：江淮汽车、比亚迪、蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车、赛力斯、吉利汽车、长安汽车、广汽集团、长城汽车；**(2) 智能化相关标的**：华阳集团、华工科技、炬光科技；**(3) 一体化压铸相关标的**：拓普集团、爱柯迪、文灿股份；**(4) 线控底盘相关标的**：中鼎股份、伯特利、保隆科技；**(5) 其他汽车相关标的**：万丰奥威、冠盛股份、科威尔、福耀玻璃、长鹰信质、阿尔特、光洋股份、银轮股份等。

风险提示

政策落地不及预期；供应链芯片短缺；上游原材料大幅涨价；物流受阻；汽车产销不及预期。

正文目录

1. 板块行情	4
1.1. 板块表现：上周申万汽车板块跑赢市场.....	4
1.2. 个股表现：上周汽车板块个股多数上涨.....	5
1.3. 估值分析：目前板块估值水平为 33.42 倍.....	5
1.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流出北向资金 9.04 亿元.....	7
2. 上游原材料价格：汽车行业成本压力震荡下降.....	7
3. 行业景气度跟踪：产销保持高增长，库存健康度正在不断改善.....	9
4. 行业动态	13
4.1. 行业新闻	13
4.2. 重点公司公告	16
5. 投资建议	18
6. 风险提示	18

图表目录

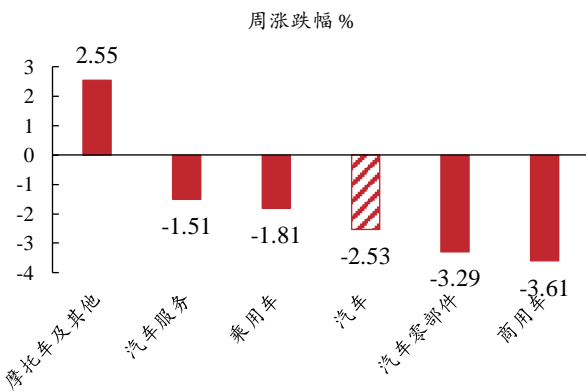
图表 1. 上周汽车细分板块表现.....	4
图表 2. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现.....	4
图表 3. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 23/31.....	4
图表 4. 沪深 300 指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅.....	5
图表 5. 汽车行业上周涨幅前十名.....	5
图表 6. 汽车行业上周跌幅前十名.....	5
图表 7. 目前汽车板块的 PE(TTM)为 33.42 倍.....	6
图表 8. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 33.02 倍.....	6
图表 9. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 31.65 倍.....	6
图表 10. 上周汽车板块港股通净买入前十名.....	7
图表 11. 上周汽车板块港股通净卖出前十名.....	7
图表 12. 年初至今汽车板块港股通净买入前十名.....	7
图表 13. 年初至今汽车板块港股通净卖出前十名.....	7
图表 14. 2022 年 9 月份 PPI 同比增长 0.9%	8
图表 15. 橡胶类大宗商品价格周度环比持平.....	8
图表 16. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比上升 0.1%.....	8
图表 17. 铝合金价格周度环比下降 0.5%.....	8
图表 18. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比上升 0.99%.....	9
图表 19. 中国塑料城价格指数周度环比下降 1.26%.....	9
图表 20. 汽车消费热度不断升高.....	9
图表 21. 狭义乘用车产量有所恢复.....	10
图表 22. 广义乘用车产量有所恢复.....	10
图表 23. 乘联会主要厂商 10 月周度零售数量.....	10
图表 24. 乘联会主要厂商 10 月周度批发数量.....	10
图表 25. 中国汽车经销商库存预警指数 (%)	11
图表 26. 中国汽车经销商库存预警区域指数 (%)	11
图表 27. 上周新车概览 (10 月 15 日-10 月 21 日)	11
图表 28. 上周新车 (改款) (1) 概览 (10 月 15 日-10 月 21 日)	12
图表 29. 上周新车 (改款) 概览 (2) (10 月 09 日-10 月 14 日)	13

1. 板块行情

1.1. 板块表现：上周申万汽车板块跑赢市场

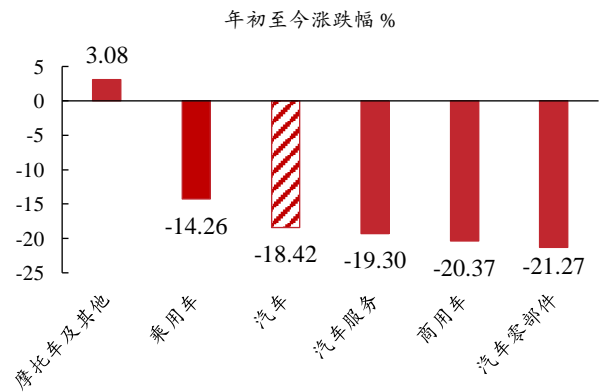
上周（2022/10/15-2022/10/21）申万汽车板块跑赢市场。上周沪深 300 指数收于 3742.89 点，周涨跌幅为 -2.59%，申万汽车板块周涨跌幅为 -2.53%，跑赢沪深 300 指数 0.06 pct。汽车板块在申万一级行业中排名第 23 名，较前一周下降 14 名。从细分板块来看，摩托车及其他、汽车服务、乘用车跑赢汽车板块整体涨跌幅，涨跌幅分别为 2.55%、-1.51%、-1.81%，汽车零部件以及商用车涨跌幅分别为 -3.29%、-3.61%。

图表1. 上周汽车细分板块表现



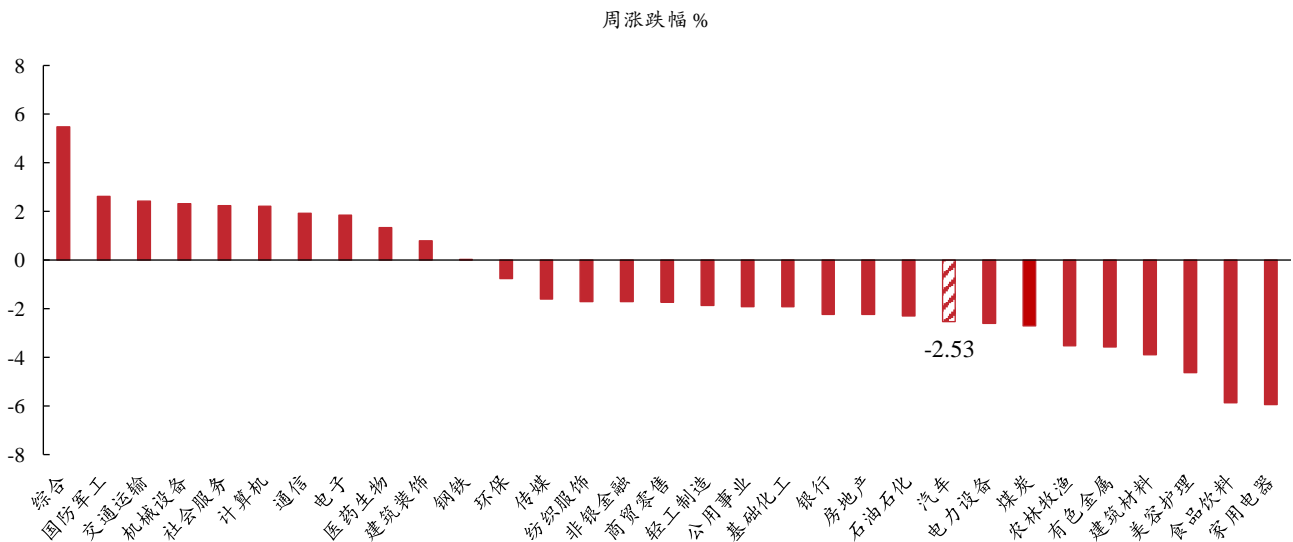
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表2. 2022 年年初至上周汽车细分板块表现



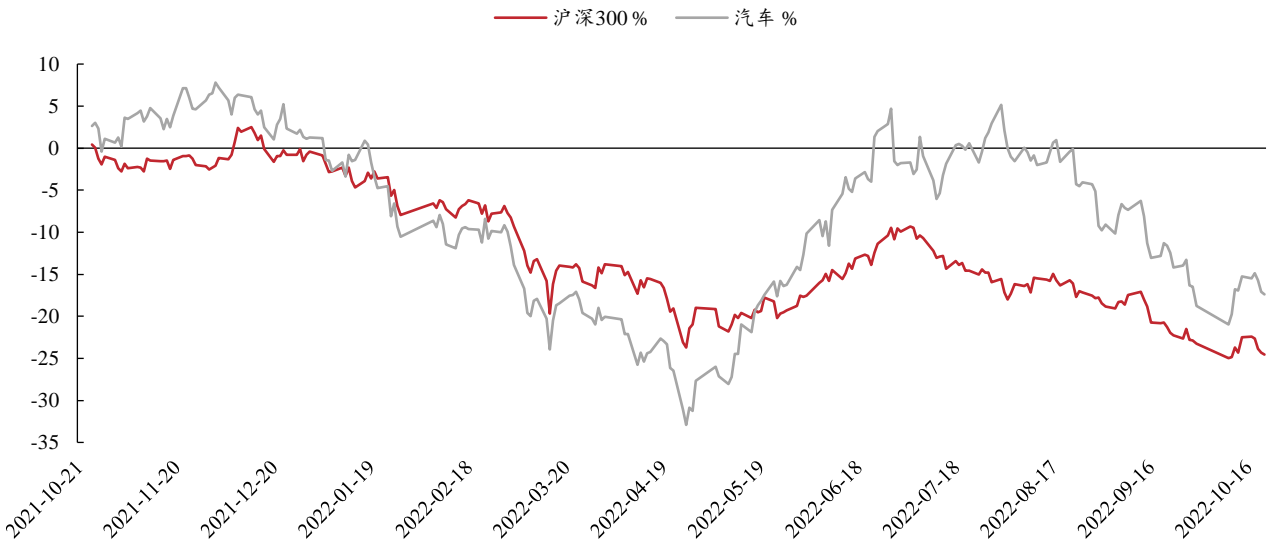
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表3. 上周汽车板块涨跌幅在申万一级行业中排名 23/31



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表4. 沪深300指数以及申万汽车板块近一年涨跌幅

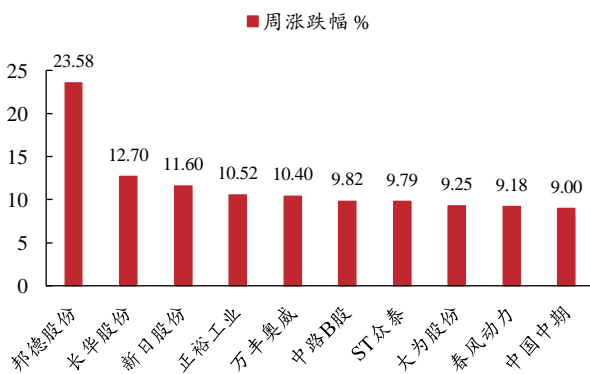


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.2. 个股表现: 上周汽车板块个股多数上涨

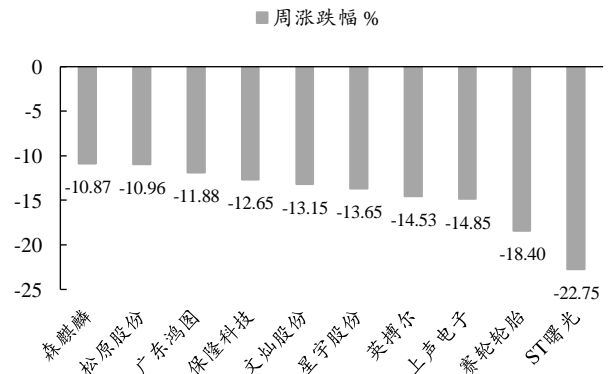
上周汽车板块 260 个个股中, 共有 94 个个股上涨。涨幅前十名分别为: 邦德股份(23.58%)、长华股份(12.7%)、新日股份(11.6%)、正裕工业(10.52%)、万丰奥威(10.4%)、中路 B 股(9.82%)、ST 众泰(9.79%)、大为股份(9.25%)、春风动力(9.18%)、中国中期(9%); 跌幅前十名分别为: ST 曙光(-22.75%)、赛轮轮胎(-18.4%)、上声电子(-14.85%)、英搏尔(-14.53%)、星宇股份(-13.65%)、文灿股份(-13.15%)、保隆科技(-12.65%)、广东鸿图(-11.88%)、松原股份(-10.96%)、森麒麟(-10.87%)。

图表5. 汽车行业上周涨幅前十名



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表6. 汽车行业上周跌幅前十名



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

1.3. 估值分析: 目前板块估值水平为 33.42 倍

板块估值水平有所上升。从板块整体的估值水平来看, 目前汽车板块

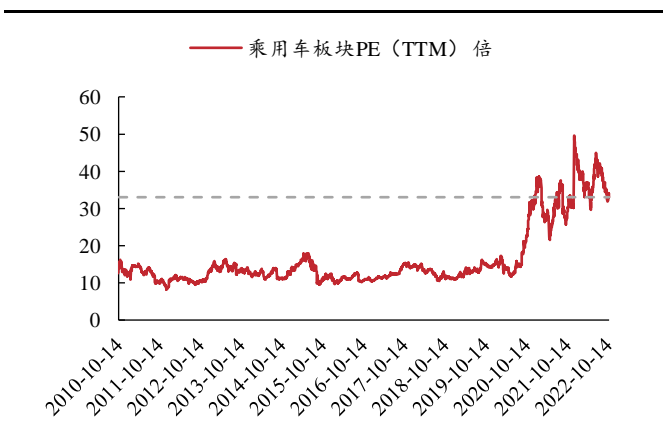
的 PE(TTM)为 33.42 倍，处于 2010 年以来估值水平的 95.74%分位数。从细分板块来看，当前乘用车板块 PE (TTM) 为 33.02 倍，处于 2010 年以来估值水平的 91.39%分位数；汽车零部件板块 PE (TTM) 为 31.65 倍，处于 2010 年以来估值水平的 86.86%分位数；商用车板块 PE (TTM) 为 96.79 倍，处于 2010 年以来估值水平的 99.08%分位数；汽车服务板块 PE(TTM)为 24.48 倍，处于 2010 年以来估值水平的 30.07%分位数；摩托车及其他板块 PE (TTM) 为 40.85 倍，处于 2010 年以来估值水平的 39.01%分位数。

图表7. 目前汽车板块的 PE(TTM)为 33.42 倍



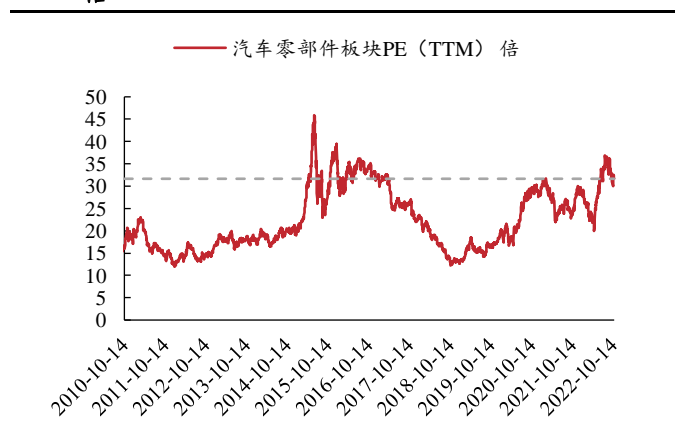
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表8. 当前乘用车板块 PE (TTM) 为 33.02 倍



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表9. 当前汽车零部件板块 PE (TTM) 为 31.65 倍

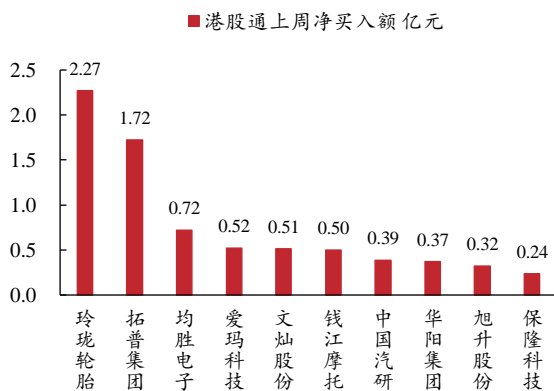


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.4. 沪深港股通情况：上周汽车板块净流出北向资金9.04亿元

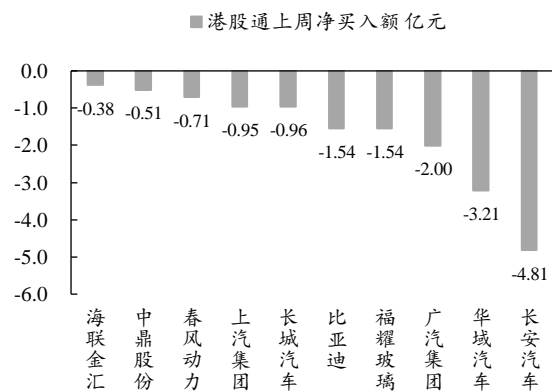
上周港股通共计净卖出汽车板块个股9.04亿元，其中净买入前十名分别为：玲珑轮胎(2.27亿元)、拓普集团(1.72亿元)、均胜电子(0.72亿元)、爱玛科技(0.52亿元)、文灿股份(0.51亿元)、钱江摩托(0.5亿元)、中国汽研(0.39亿元)、华阳集团(0.37亿元)、旭升股份(0.32亿元)、保隆科技(0.24亿元)；净卖出前十名分别为：长安汽车(-4.81亿元)、华域汽车(-3.21亿元)、广汽集团(-2亿元)、福耀玻璃(-1.54亿元)、比亚迪(-1.54亿元)、长城汽车(-0.96亿元)、上汽集团(-0.95亿元)、春风动力(-0.71亿元)、中鼎股份(-0.51亿元)、海联金汇(-0.38亿元)。

图表10. 上周汽车板块港股通净买入前十名



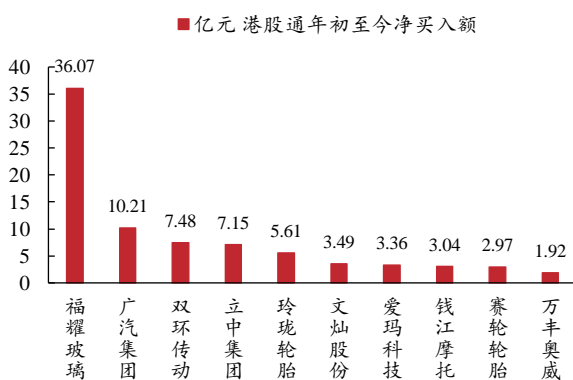
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表11. 上周汽车板块港股通净卖出前十名



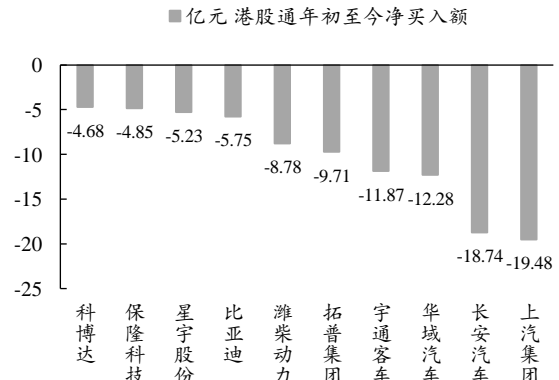
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表12. 年初至今汽车板块港股通净买入前十名



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表13. 年初至今汽车板块港股通净卖出前十名



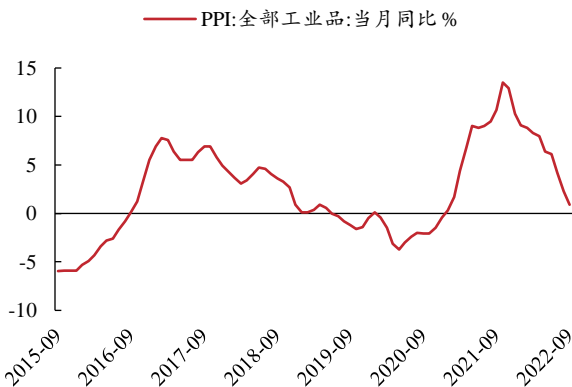
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2. 上游原材料价格：汽车行业成本压力震荡下降

PPI同比涨幅有所收窄，橡胶价格周度环比有所下降。在上游原材料价格方面，2022年9月份PPI同比增长0.9%，涨幅较前一月收窄1.4pct。从

汽车领域细分原材料来看，截至2022年09月23日，橡胶类大宗商品价格指数为46.17点，周度环比持平，年度同比下降3.27%。

图表14. 2022年9月份PPI同比增长0.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表15. 橡胶类大宗商品价格周度环比持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

钢铁类材料价格环比上升，铝合金价格环比下降。截至2022年09月23日，钢铁类大宗商品价格指数为120.8点，周度环比上升0.1%，年度同比下降27%；截至2022年10月21日，铝合金价格为2.01万元/吨，周度环比下降0.5%，年度同比下降21.94%。

图表16. 钢铁类大宗商品价格指数周度环比上升0.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

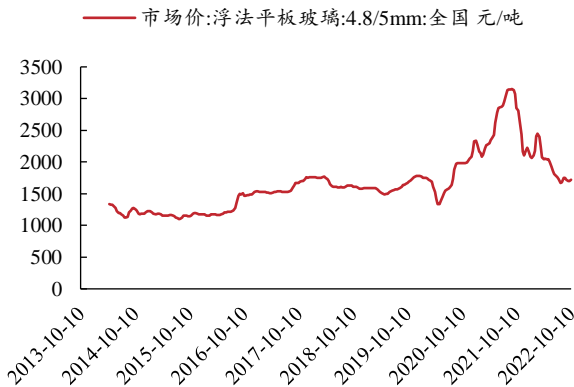
图表17. 铝合金价格周度环比下降0.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

玻璃价格环比窄幅上升，塑料价格环比窄幅下降。截至2022年10月10日，浮法平板玻璃市场价为1717.7元/吨，10天环比上升0.99%，年度同比下降39.73%；截至2022年10月21日，中国塑料城价格指数为889.15点，周度环比下降1.26%，年度同比下降16.66%。

图表18. 浮法平板玻璃市场价 10 天环比上升 0.99%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表19. 中国塑料城价格指数周度环比下降 1.26%

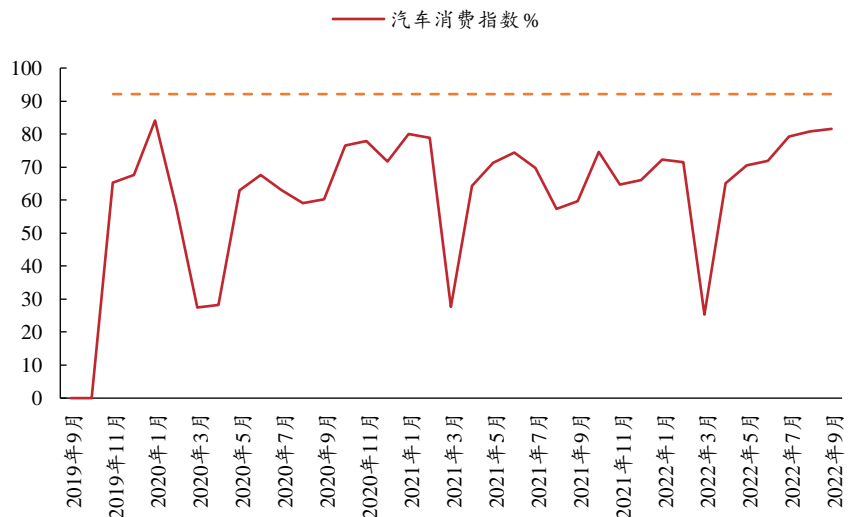


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业景气度跟踪：产销保持高增长，库存健康度正在不断改善

汽车消费热度不断升高，处于近 19 个月的高点。根据中国汽车流通协会，2022 年 09 月国内汽车消费指数为 92.1%，较前一月提升 2.8pct。展望 10 月，根据乘联会，随着车购税减半政策实施进入倒计时阶段，潜在消费者购车的关注度明显提升，10 月消费者热情或将进一步上升。

图表20. 汽车消费热度不断升高

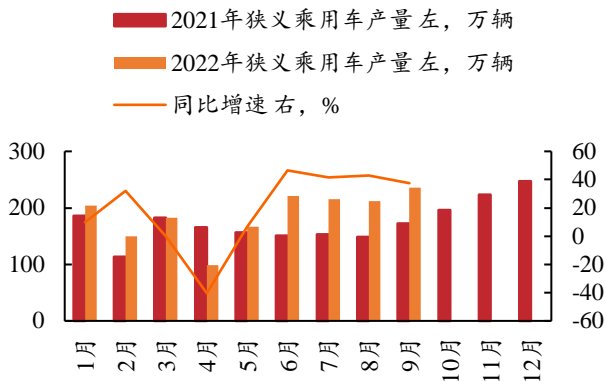


资料来源: 中国汽车流通协会, 东亚前海证券研究所

乘用车产量有所恢复。根据乘联会数据，2022 年 09 月狭义乘用车产量为 236.2 万辆，同比增长 37.25%，增速较前一月下降 5.64 pct；广义乘用车产量为 239.6 万辆，同比增长 37.86%，增速较前一月下降 3.93 pct。受持续高温少雨影响，长江流域发生大范围夏伏旱。由此导致西南等部分地区出现

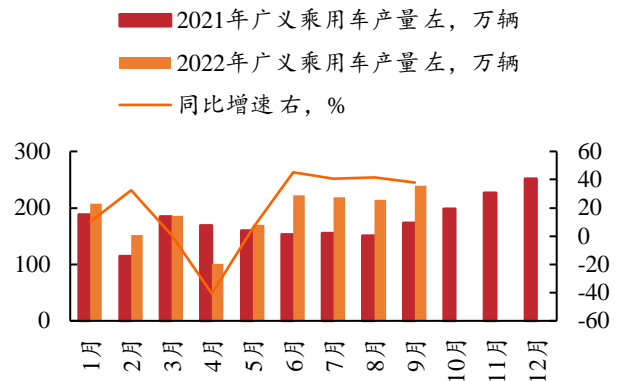
持续数日限电，受此影响汽车产业链部分企业未能有序生产。

图表21. 狭义乘用车产量有所恢复



资料来源: 乘联会, 东亚前海证券研究所

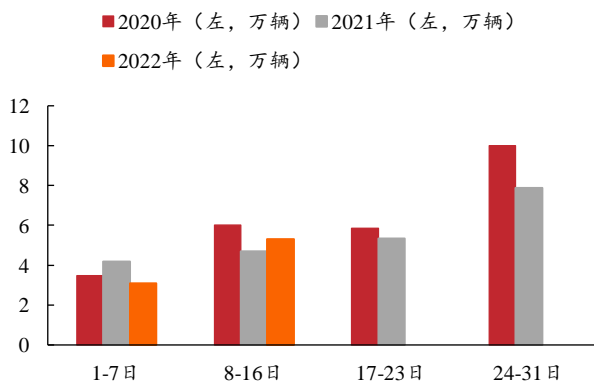
图表22. 广义乘用车产量有所恢复



资料来源: 乘联会, 东亚前海证券研究所

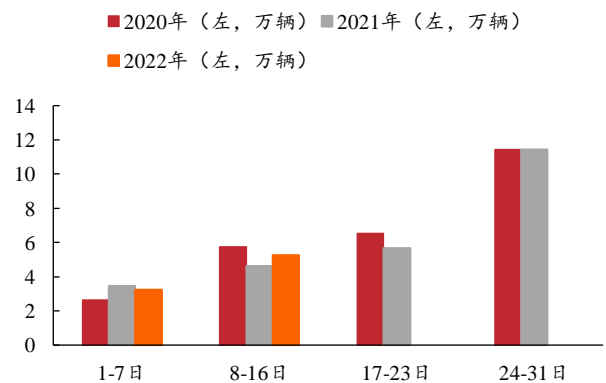
乘用车销量保持高速增长。根据乘联会数据, 10月1-16日, 全国乘用车市场零售69.3万辆, 较9月同期增长1%, 年度同比下降3%; 批发70.0万辆, 较9月同期下降11%, 年度同比增长6%。今年10月第二周总体狭义乘用车市场零售达到日均5.2万辆, 同比2021年10月第二周增长14%, 相对今年9月第二周均值下降1%。根据乘联会, 近期零售较强的内在原因为前期消费释放、政策推动。新能源创新高主要由于产能增加、新产品供给、政策因素等原因, 随着燃油价格的高起, 虽然购置成本稍高, 但电动车用车成本低廉成为主要购车因素。

图表23. 乘联会主要厂商10月周度零售数量



资料来源: 乘联会, 东亚前海证券研究所

图表24. 乘联会主要厂商10月周度批发数量

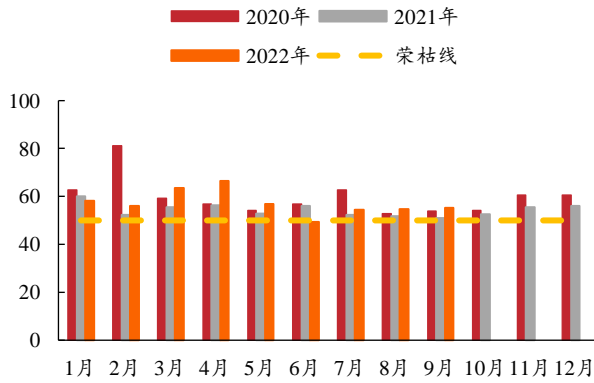


资料来源: 乘联会, 东亚前海证券研究所

9月份经销商库存水平有所上升, 中国汽车经销商库存预警指数处于非景气区间。根据中国汽车流通协会数据, 2022年09月, 中国汽车经销商库存预警指数为55.2%, 同比上升4.3个百分点, 环比上升0.5个百分点, 库存预警指数位于荣枯线之上。根据乘联会, 9月处于旺季加上季末考核冲量, 经销商进车任务量和库存有所增加, 但由于疫情散发, 防控力度大, 多地车

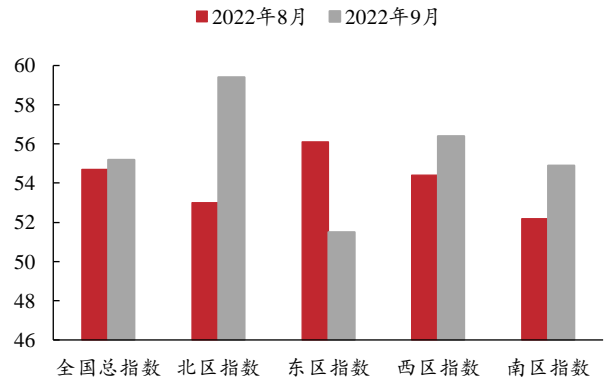
展延期举办，销售节奏受到扰动，导致部分经销商当月销量低于预期。从区域指数情况看，9月全国总指数为55.2%，北区指数为59.4%，东区指数为51.5%，西区指数为56.4%，南区指数为54.9%。

图表25. 中国汽车经销商库存预警指数 (%)



资料来源：中国汽车流通协会，东亚前海证券研究所

图表26. 中国汽车经销商库存预警区域指数 (%)



资料来源：中国汽车流通协会，东亚前海证券研究所

在新车方面，10月15日-10月21日期间共上市26款车(含改款车)，其中4款新车，价格范围覆盖4.99-38.98万元。

图表27. 上周新车概览 (10月15日-10月21日)

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
VGU U70 PRO	2022年10月15日	SUV	中型SUV	1.5T/L4/156 马力	6挡手动	-	7.78-11.58万
东风小康D71	2022年10月18日	货车	微卡	1.6L/L4/122 马力	5挡手动	-	4.99-5.49万
东风小康D72	2022年10月18日	货车	微卡	1.6L/L4/122 马力	5挡手动	-	5.29-5.79万
奔驰CLA级	2022年10月20日	紧凑型车	三厢车	1.3T/L4/163 马力	7挡湿式双离合变速箱	-	29.98-38.98万

资料来源：太平洋汽车网，东亚前海证券研究所

图表28. 上周新车(改款) (1) 概览 (10月15日-10月21日)

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
DS 9	2022年10月17日	三厢车	中型车	1.6T/L4/215 马力	8 挡手自一体	-	25.49-34.99 万
风行 T5	2022年10月17日	SUV	紧凑型 SUV	1.6L/L4/122 马力	5 挡手动	-	6.89-12.30 万
昌河北斗星	2022年10月17日	两厢车	微型车	1.4L/L4/97 马力	5 挡手动	-	4.70 万
北斗星 X5	2022年10月17日	两厢车	微型车	1.4L/L4/97 马力	5 挡手动	-	5.10 万
启辰 D60EV	2022年10月18日	三厢车	紧凑型车	纯电动/163 马力	电动车单速变速箱	405-481 公里	12.98-17.88 万
保时捷 911	2022年10月19日	硬顶跑车	跑车	3.0T/H6/385 马力	8 挡湿式双离合变速箱	-	127.80-250.00 万
速腾	2022年10月19日	三厢车	紧凑型车	1.2T/L4/116 马力	5 挡手动	-	12.79-17.29 万
AION Y	2022年10月19日	SUV	紧凑型 SUV	纯电动/204 马力	电动车单速变速箱	500-610 公里	13.76-20.26 万
MINI	2022年10月20日	两厢车	小型车	1.5T/L3/136 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	19.98-31.66 万
MINI COUNTRYMAN	2022年10月20日	SUV	小型 SUV	1.5T/L3/136 马力	8 挡手自一体	-	24.98-35.48 万
MINI CABRIO	2022年10月20日	软顶敞篷车	小型车	1.5T/L3/136 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	31.01-37.18 万
CLA 级 AMG	2022年10月20日	三厢车	紧凑型车	2.0T/L4/306 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	43.51-65.68 万
MINI JCW	2022年10月20日	两厢车	小型车	2.0T/L4/231 马力	8 挡手自一体	-	34.83-36.43 万
MINI JCW CLUBMAN	2022年10月20日	两厢车	小型车	2.0T/L4/272 马力	8 挡手自一体	-	40.53-41.28 万
MINI JCW COUNTRYMAN	2022年10月20日	SUV	小型 SUV	2.0T/L4/272 马力	9 挡手自一体	-	41.98-42.78 万
沃尔沃 XC90 新能源	2022年10月20日	SUV	中大型 SUV	2.0T/L4/310 马力	8 挡自动	59-62 公里	89.49 万
奥迪 A4(进口)	2022年10月21日	旅行车	中型车	2.0T/L4/204 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	35.98-44.68 万
奥迪 A6(进口)	2022年10月21日	旅行车	中大型车	2.0T/L4/190 马力	7 挡湿式双离合变速箱	-	46.08-63.78 万

资料来源: 太平洋汽车网, 东亚前海证券研究所

图表29. 上周新车（改款）概览（2）（10月09日-10月14日）

名称	上市时间	车型	级别	发动机	变速箱	纯电续航	价格
奔驰C级(进口)	2022年10月21日	旅行车	中型车	1.5T/L4/156 马力	9挡手自一体	-	35.08-39.28万
奔驰E级(进口)	2022年10月21日	三厢车	中大型车	2.0T/L4/197 马力	9挡手自一体	45-230公里	44.80-66.40万
奔驰CLS级	2022年10月21日	三厢车	中大型车	2.0T/L4/197 马力	9挡手自一体	-	57.68-78.40万
领克03	2022年10月21日	三厢车	紧凑型车	1.5T/L4/181 马力	7挡湿式双离合变速箱	-	13.68-25.68万

资料来源：太平洋汽车网，东亚前海证券研究所

4. 行业动态

4.1. 行业新闻

【比亚迪：元 PLUS 在蒙古上市】10月18日晚，比亚迪官方发布，继接连亮相泰国、老挝、印度、尼泊尔后，比亚迪携手当地经销商伙伴 MSM 集团公司，在蒙古国上市元 PLUS。2020年，比亚迪进入蒙古乘用车市场，之后发售过 T3、唐 EV、汉 EV、海豚等多款纯电车型，拥有丰富的产品矩阵，深受蒙古市场客户青睐。目前比亚迪在蒙古新能源汽车市场份额为 87%，纯电动汽车市场份额为 58%。（财经网）

【我国牵头首个自动驾驶国际标准发布 规范测试场景描述规则】据中国工业和信息化部消息，2022年10月，由中国牵头制定的首个自动驾驶测试场景领域国际标准 ISO 34501《道路车辆自动驾驶系统测试场景词汇》正式发布。据了解，该标准作为自动驾驶系统测试场景的重要基础性标准，满足了行业在开展自动驾驶测试评价相关工作时采用标准化语言描述测试场景的需求，将广泛应用于全球智能网联汽车自动驾驶技术及产品的研发、测试和管理，为智慧出行、区域接驳及道路运输等各类自动驾驶应用提供重要基础支撑。（中国发展网）

【比亚迪联手 Santander 银行在巴西推出汽车金融解决方案】10月20日消息，近日，比亚迪巴西分公司与 Santander 银行达成汽车金融战略合作。这是继去年比亚迪进入巴西乘用车市场后，助力当地新能源汽车行业发展的又一举措。目前，比亚迪在巴西的乘用车领域已有 9 家门店，预计将于今年年底在 45 个城市开展业务，到 2023 年底设立 100 家门店。比亚迪介绍，通过本次战略合作，巴西消费者在购买比亚迪汽车时，可以享受全面数字化的汽车金融解决方案，包括信用评估、信用审核和支付方案等，体验更灵活、更便捷的金融贷款服务。（财经网）

【前三季度全国汽车出口 211.7 万辆 超过去年全年出口量】从中国汽

车工业协会获悉，今年前三季度，中国汽车企业出口 211.7 万辆，超过去年全年出口量。随着汽车产业电动化、智能化、网联化转型步伐加快，中国汽车国际竞争力持续提升，汽车出口延续高增长势头。继 8 月单月出口 30.8 万辆、创下历史新高后，9 月汽车出口再次超过 30 万辆，同比增长 73.9%。1 至 9 月，汽车企业出口同比增长 55.5%。分车型看，乘用车出口 169.6 万辆，同比增长 60.1%；商用车出口 42.2 万辆，同比增长 39.2%。新能源汽车出口 38.9 万辆，同比增长超过 1 倍。随着新能源汽车大踏步走出国门，欧美正成为中国汽车出口的两大增量市场。据海关总署数据，去年，中国汽车对欧洲的出口增长了 204%，对北美洲的出口增长超过 100%。（人民网）

【四部门公布 11 家汽车产品生产者责任延伸试点企业名单】据工信部网站 20 日消息，为贯彻落实《国务院办公厅关于印发生产者责任延伸制度推行方案的通知》，引导汽车生产企业履行生产者责任，经地方推荐、专家评审和网上公示，工业和信息化部、科技部、财政部、商务部确定了 11 家汽车产品生产者责任延伸试点企业名单。名单显示，主体单位包括浙江吉利汽车有限公司、吉利四川商用车有限公司、陕西汽车集团股份有限公司、中国第一汽车集团有限公司、东风汽车集团有限公司、奇瑞汽车股份有限公司、长城汽车股份有限公司、重庆长安汽车股份有限公司、上海汽车集团股份有限公司、云南航天神州汽车有限公司和成都客车股份有限公司。（中新财经）

【中汽协：9 月乘用车销量为 233.2 万辆 同比增长 32.7%】近日，据中国汽车工业协会统计分析，2022 年 9 月，尽管国内多地疫情发酵导致局部静态管理，对终端销售带来一定影响，但在国家购置税减半政策和地方促消费政策的持续发力下，乘用车市场活力依旧，延续 6-8 月快速增长势头，同比继续保持较高增速。2022 年 9 月，乘用车共销售 233.2 万辆，环比增长 9.7%，同比增长 32.7%。其中，传统燃油车国内销量 145.3 万辆，比上年同期增长超过 15.8 万辆，环比增长 11%，同比增长 12.2%。（财经网）

【牵手长城汽车，宝马电动 MINI 明年将国产】宝马集团将停止在英国牛津工厂生产 MINI 电动车型，并预计将在明年年底前将该生产线转移至中国。此次暂停牛津工厂生产电动车型的原因主要是因为牛津工厂燃油和电动两个版本的 MINI 车型在同一条生产线，运行效率较差，因此牛津工厂将从明年开始只生产燃油动力的 MINI 车型。对此，宝马 MINI 品牌新任负责人斯蒂芬妮·沃斯特表示，由于牛津工厂“没有做好生产电动汽车的准备”，电动 MINI 和下一代纯电车型 MINI Aceman 将改在中国生产，并作为宝马和长城汽车合资项目的一部分。（华夏时报）

【9 月自主品牌份额提升明显 比亚迪连续三月位列厂商零售第一】据乘联会最新统计，2022 年 9 月，乘用车市场零售达到 192.2 万辆，同比增长 21.5%，自主品牌国内零售份额为 47.0%，同比增长 2.7 个百分点。自主品牌在新能源市场获得明显增量，头部企业表现优异，比亚迪汽车、长安汽

车、奇瑞汽车、吉利汽车等传统车企品牌份额提升明显。9月，自主品牌零售89万辆，同比增28%，环比增5%。在零售前20厂商中，比亚迪、长安、长安、奇瑞、广汽传祺、广汽埃安都出现25%以上同比快速增长，比亚迪和广汽埃安仍然与上月一样，同比增速都超过100%，且在前20厂商中同比增速排名前两位。（行联社）

【腾势 D9 首台量产车正式下线 即将开启全国用户交付】2022年10月21日，划时代智臻豪华全能MPV腾势D9首台量产车正式下线，这款高端豪华MPV市场的新贵自发布之日起就备受行业瞩目，本次量产车型下线后将于10月23日开始发运，陆续交付全国车主。（搜狐汽车）

【生态环境部：中国新能源汽车产销量居世界第一】10月21日，二十大第五场记者招待会上，生态环境部党组成员、副部长翟青表示，2021年，全国单位GDP二氧化碳排放量比2012年下降34.4%，煤炭在一次能源消费中的占比从68.5%下降到56%，可再生能源开发利用规模、新能源汽车产销量均居世界第一，绿色逐步成为高质量发展的鲜明底色。（中新网）

【全国首座标准化设计“光储充检智能超充站”在闽投用】10月19日全国首座标准化设计“光储充检智能超充站”在福建投用。“光储充检智能超充站”可以同时满足20台车充电，只要7-8分钟就能给车辆补充大概200多公里续航里程，可以让车主体验到类似加油一样的快捷服务，体验更安全、更有效率的充电服务。随着新能源汽车市场不断增大，满足人们对新能源汽车的充电、检测等方面的需求成为当下的热点。由福建时代星云科技有限公司集成研发的“光储充检智能超充站”，日前在宁德市东侨经济技术开发区投用，占地面积2100平方米，集光伏发电、储能、快充、电池检测、休息室等功能于一体。（中新网）

【同比增长24.4% 现代汽车9月全球销量355,040辆】现代汽车9月全球销量355,040辆，同比增长24.4%，环比增长5.5%，1-9月全球累计销售2,901,535辆。尽管受到零部件短缺和原材料成本波动等不利条件影响，但现代汽车针对全球不同地区特点量身定制多元化经营战略，持续缓解了不稳定因素带来的经营不确定性。（网通社）

【全新欧蓝德将于11月17日上市】全新广汽三菱欧蓝德将于11月17日正式上市。作为换代车型，新车外观内饰进行了全面革新，采用家族最新设计语言进行打造。动力部分，搭载了全新的1.5T发动机+48V轻混系统，并提供两驱和四驱车型。新车此前已经开启预售，预售价格区间为17-23万元。（搜狐网）

【哪吒汽车：已累销超20万台】10月21日，哪吒汽车宣布，截至9月总交付已超过20万台，8个月达成“第二个10万台”，比“第一个10万台”快5倍，成为最快交付“第二个10万台”的造车新势力品牌之一。

(36 氩)

【蔚来宣布将在欧洲四国增加买断模式, 将于 2023 年初开启交付】本月初, 蔚来汽车宣布以“订阅模式”进入德国、荷兰、丹麦、瑞典四国市场, 提供 ET7、EL7 (ES7)、ET5 三款车型, 车辆订阅期限从 1 个月至 60 个月不等。这一计划被业界解读为“只租不卖”的销售模式。10 月 21 日, 蔚来欧洲宣布将于 11 月 21 日在德国、荷兰、丹麦和瑞典市场, 在订阅模式之外新增 ET7、EL7 和 ET5 的买断模式, 并于 2023 年初开启交付。这意味着上述四国用户将可以根据自身情况选择买断或者订阅的方式拥有蔚来车型。(IT 之家)

4.2. 重点公司公告

【万丰奥威发布前三季度业绩, 净利润 5.94 亿元, 增长 152.12%】2022 年 10 月 19 日晚, 万丰奥威发布 2022 年第三季度报告, 该公司前三季度营业收入为 116.76 亿元, 同比增长 37.05%。归属于上市公司股东的净利润为 5.94 亿元, 同比增长 152.12%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5.46 亿元, 同比增长 317.99%。基本每股收益为 0.29 元。

【冠盛股份: 预计 2022 年前三季度盈利 1.75 亿元 净利润同比增长 73.22%】10 月 19 日, 冠盛股份发布三季报业绩预告, 公司预计 2022 年 1-9 月业绩大幅上升, 归属于上市公司股东的净利润为 1.75 亿元, 净利润同比增长 73.22%。

【比亚迪前三季度业绩预告发布, 同比增长 270%】10 月 17 日, 比亚迪对外公布 2022 年前三季度业绩预告, 其预计前三季度归属于上市公司股东的净利润为 91 亿元至 95 亿元, 同比增长 272.48%-288.85%; 扣除非经常性损益后的净利润为 81 亿元至 88 亿元, 同比增长 813.80%-892.77%。第三季度, 公司预计归属于上市公司股东的净利润为 55.05 亿元—59.05 亿元, 同比增长 333.60%-365.11%; 扣除非经常性损益后的净利润为 50.7 亿元—57.7 亿元, 同比增长 879.37%-1014.57%。

【均胜电子: 均胜电子关于子公司新获项目定点的公告】基于快速响应客户的本土化优势以及各超级工厂的协同战略, 今年以来汽车安全事业部积极拓展客户, 新业务订单获取强劲, 同时持续深耕中国市场, 未来将进一步提升在国内的客户规模与市场占有率。近期, 公司汽车安全事业部又陆续获得了国内自主品牌、造车新势力以及海外品牌等客户(限于保密协议, 无法披露其名称)的项目定点, 汽车安全事业部将为上述客户的包括智能电动类车型提供各类主、被动安全产品及解决方案, 预计全生命周期订单总金额超 40 亿元。根据客户规划, 上述定点项目预计最早于 2023 年开始量产。

【飞龙股份: 关于收到零部件开发意向书的公告】飞龙汽车部件股份

有限公司近日收到国内某知名新能源车企（基于双方保密协议约定，不便披露客户具体名称）《零部件开发意向书》。根据该意向书显示，公司成为该企业某项目集成热管理模块供应商，预计销售收入将近 5 亿元。公司将严格按照双方约定的协议、项目进度完成对方协议签订、产品供应等工作。这是公司首次收到的量产金额较大的集成热管理模块定点项目，体现了公司在汽车热管理系统领域的综合实力，对公司布局汽车热管理系统市场具有重要意义。本项目对公司本年度业绩不会产生影响，有利于增加未来年度的营业收入和经营效益。

【中鼎股份：关于获得供应商项目定点书的公告】安徽中鼎密封件股份有限公司孙公司成都望锦汽车部件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（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）新平台项目底盘轻量化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 18.5 亿元。

【苏奥传感公布三季度报，前三季度净利减少 1.52%】10 月 21 日消息，苏奥传感发布三季度报告。公告显示，公司前三季度营业收入 689,262,259.18 元，同比增加 22.21%，归属上市公司股东的净利润 69,315,843.71 元，同比减少 1.52%。

【长城汽车公布三季度报，前三季度净利增加 65.03%】10 月 22 日消息，长城汽车发布三季度报告。2022 年三季度，长城汽车营业收入 373.46 亿元，同比增长 29.36%；归属于上市公司股东净利润 25.6 亿元，同比增长 80.74%。前三季度，长城汽车营收 994.8 亿元，同比增长 9.56%；净利润 81.6 亿元，同比增长 65.03%。

【春风动力公布三季度报，前三季度净利增加 78.2%】10 月 20 日消息，春风动力发布三季度报告。公告显示，公司前三季度营业收入 8,629,379,149.91 元，同比增加 51.71%，归属上市公司股东的净利润 570,283,339.08 元，同比增加 78.2%。

【福耀玻璃：2022 年前三财季盈利 39.01 亿元，同比增长 50.28%】10 月 20 日，福耀玻璃发布公告，第三季度净利润为 15.2 亿元，同比增长 83.77%；前三季度净利润为 39.01 亿元，同比增长 50.28%。

【爱柯迪：预计 2022 年 1-9 月盈利，净利润同比增 39.84%至 50.6%】爱柯迪 2022 年 10 月 20 日晚间发布业绩预报称，前三季度预计净利润约 3.9 亿元~4.2 亿元，同比增长 39.84%~50.6%。业绩变动原因：1、公司坚定“新能源汽车+智能驾驶”的产品定位，“新能源汽车+智能驾驶”业务增长强劲，国内新能源汽车客户收入规模快速增长。报告期内，公司不断完善产品结构，新项目增长强劲，单车价值量持续提升；基本实现新能源汽车三电系统、智能驾驶/ADAS 影像系统、热管理系统用铝合金精密压铸件产品全覆盖，汽车结构件项目取得重要突破。2、公司致力“打造隐形冠军，铸就百

年企业”。长期坚持艰苦奋斗，苦练内功，叠加国际海运费回落明显，美元回升等外部因素好转，经营质量得以改善。

5. 投资建议

多家公司三季报数据超预期增长，持续关注细分赛道相关标的：**(1) 整车相关标的：**江淮汽车、比亚迪、蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车、赛力斯、吉利汽车、长安汽车、广汽集团、长城汽车；**(2) 智能化相关标的：**华阳集团、华工科技、炬光科技；**(3) 一体化压铸相关标的：**拓普集团、爱柯迪、文灿股份；**(4) 线控底盘相关标的：**中鼎股份、伯特利、保隆科技；**(5) 其他汽车零部件相关标的：**万丰奥威、冠盛股份、科威尔、福耀玻璃、长鹰信质、阿尔特、光洋股份、银轮股份等。

6. 风险提示

政策落地不及预期；供应链芯片短缺；上游原材料大幅涨价；物流受阻；汽车产销不及预期。

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，东亚前海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。

分析师声明

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、竞争性因素以及东亚前海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。

分析师介绍

倪华，北京大学金融学、香港中文大学经济学双硕士，武汉大学理学学士。2014年-2016年新财富，批发零售行业前四（团队成员）；2017年水晶球公募榜单，批发零售行业第二；2017年金翼奖，商业贸易行业第三；2019年金麒麟新锐分析师，零售行业第一。专注消费领域研究，发布多篇广为流传的深度报告。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300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。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海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。

东亚前海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。东亚前海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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>