

2023年03月20日

标配

地方补贴、车企保价等有望推动乘用车消费恢复

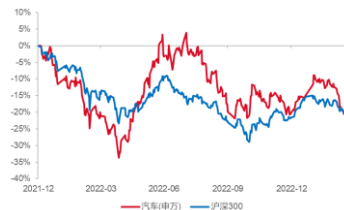
——汽车行业周报（2023/03/13-2023/03/19）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

- 《乘用车销量环比改善，海外出口延续高增长——汽车行业周报（2023/03/13-2023/03/19）》
- 《国内复苏、出口高增，重卡市场回暖——汽车行业周报（2023/03/06-2023/03/12）》
- 《乘用车消费逐步改善，新能源汽车快于行业回暖——汽车行业周报（2023/02/27-2023/03/05）》

➤ **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌0.21%；汽车板块整体下跌2.96%，涨幅在31个行业中排第29。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-3.90%、-3.74%、-1.47%。（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-2.71%、-2.15%、-1.83%、-5.17%、-3.66%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-3.24%、-5.62%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-5.00%、-4.43%。

➤ **3月前两周乘用车销量平淡，新能源汽车保持较快增长。**据乘联会数据，2月狭义乘用车零售139.0万辆，同比+10%，批发161.8万辆，同比+10%；新能源汽车零售43.9万辆，同比+61%，批发49.6万辆，同比+56%。3月1-12日全国乘用车市场零售41.4万辆，同比-17%，批发45.2万辆，同比-18%；新能源汽车零售13.1万辆，同比+9%，批发14.2万辆，同比+26%。乘用车销量整体维持平淡，新能源汽车仍实现逆势增长，电动化趋势下自主品牌车企或将凭借良好的车型竞争力取得较好的销量表现。

各地补贴政策落地、车企保价政策发布，有望持续推动乘用车消费恢复。今年以来全国多地相继推出购车补贴、汽车消费券、限牌城市增加指标等优惠政策，在燃油车购置税减半、新能源汽车购置税补贴等政策退出后继续促进汽车消费。年初继特斯拉国产车型调整价格后新能源汽车普遍降价，而随着下半年排放标准切换临近，国六a车型通过降价主动去库存，行业价格战趋于激烈。近期理想、腾势、领克、零跑、哪吒、坦克等车企相继推出保价政策，有望缓解消费者观望情绪，改善汽车销量表现。

比亚迪汉EV冠军版、唐DM-i冠军版上市。汉EV冠军版价格20.98万元-29.98万元，唐DM-i冠军版价格20.98-23.38万元，两款车型均有包括5G速联+双频定位、全车四音区智能语音交互、手机NFC车钥匙、移动电站、铝合金多连杆悬架系统、FSD可变阻尼悬架系统、电动尾门、前排隔热隔音玻璃+后排黑色隐私玻璃、主驾座椅通风/加热等配置，汉EV四驱版标配DiSus-C智能电控主动悬架。新车较老款价格略有下调，同时配置升级，性价比进一步提升。近期秦PLUS DM-i、汉EV、唐DM-i等车型相继换新，王朝网车型有望进一步巩固其市场领先地位。

- **投资策略：**2023年新能源汽车、汽车出口等有望延续较快增长态势。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，可持续关注智能驾驶、智能座舱、轻量化等增量领域，以及与比亚迪、新势力等新能源车企深度合作、产品价值量受益于车型配置提升的传统零部件供应商；重卡产业链，可适当关注重卡整车及上游柴油机、尾气后处理等零部件供应商。
- **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。

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. 乘联会周度数据	7
3.2. 原材料价格	7
3.3. 新车型跟踪	8
4. 上市公司公告	9
5. 行业动态	10
5.1. 行业政策	10
5.2. 企业动态	10
5.3. 海外动态	10
6. 风险提示	11

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 乘用车当周日均零售销量 (万辆)	7
图 10 乘用车当周日均批发销量 (万辆)	7
图 11 钢材现货价格 (元/吨)	7
图 12 铝锭现货价格 (元/吨)	7
图 13 塑料粒子现货价格 (元/吨)	7
图 14 天然橡胶现货价格 (元/吨)	7
图 15 纯碱现货价格 (元/吨)	8
图 16 正极原材料价格 (元/吨)	8
表 1 本周新车型配置参数	8
表 2 本周上市公司公告	9

1.投资要点

3月前两周乘用车销量平淡，新能源汽车保持较快增长。据乘联会数据，2月狭义乘用车零售139.0万辆，同比+10%，批发161.8万辆，同比+10%；新能源汽车零售43.9万辆，同比+61%，批发49.6万辆，同比+56%。3月1-12日全国乘用车市场零售41.4万辆，同比-17%，批发45.2万辆，同比-18%；新能源汽车零售13.1万辆，同比+9%，批发14.2万辆，同比+26%。乘用车销量整体维持平淡，新能源汽车仍实现逆势增长，电动化趋势下自主品牌车企或将凭借良好的车型竞争力取得较好的销量表现。

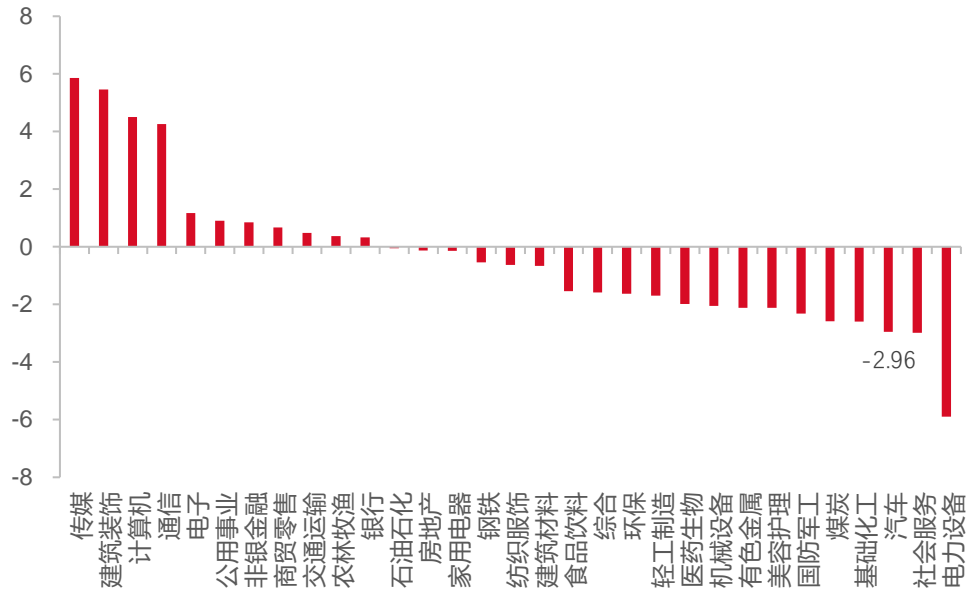
各地补贴政策落地、车企保价政策发布，有望持续推动乘用车消费恢复。今年以来全国多地相继推出购车补贴、汽车消费券、限牌城市增加指标等优惠政策，在燃油车购置税减半、新能源汽车购置补贴等政策退出后继续促进汽车消费。年初继特斯拉国产车型调整价格后新能源汽车普遍降价，而随着下半年排放标准切换临近，国六a车型通过降价主动去库存，行业价格战趋于激烈。近期理想、腾势、领克、零跑、哪吒、坦克等车企相继推出保价政策，有助于缓解消费者观望情绪，改善汽车销量表现。

比亚迪汉EV冠军版、唐DM-i冠军版上市。汉EV冠军版价格20.98万元-29.98万元，唐DM-i冠军版价格20.98-23.38万元，两款车型均有包括5G速联+双频定位、全车四音区智能语音交互、手机NFC车钥匙、移动电站、铝合金多连杆悬架系统、FSD可变阻尼悬架系统、电动尾门、前排隔热隔音玻璃+后排黑色隐私玻璃、主驾座椅通风/加热等配置，汉EV四驱版标配DiSus-C智能电控主动悬架。新车较老款价格略有下调，同时配置升级，性价比进一步提升。近期秦PLUS DM-i、汉EV、唐DM-i等车型相继换新，王朝网车型有望进一步巩固其市场领先地位。

2.二级市场表现

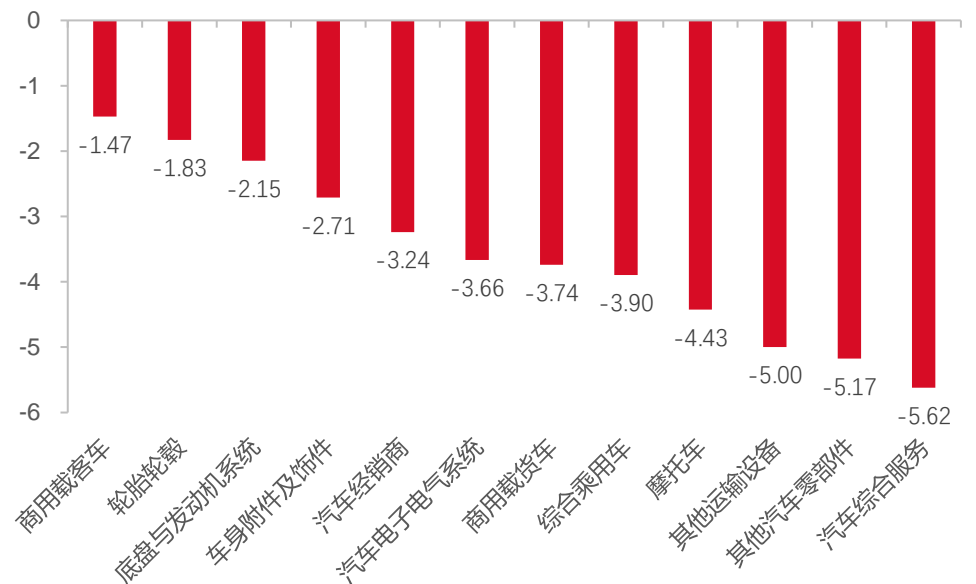
本周沪深 300 环比下跌 0.21%；汽车板块整体下跌 2.96%，涨幅在 31 个行业中排第 29。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-3.90%、-3.74%、-1.47%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-2.71%、-2.15%、-1.83%、-5.17%、-3.66%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-3.24%、-5.62%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-5.00%、-4.43%。

图1 本周申万一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

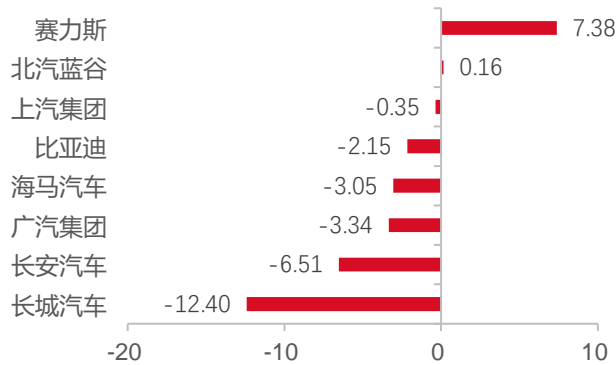
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

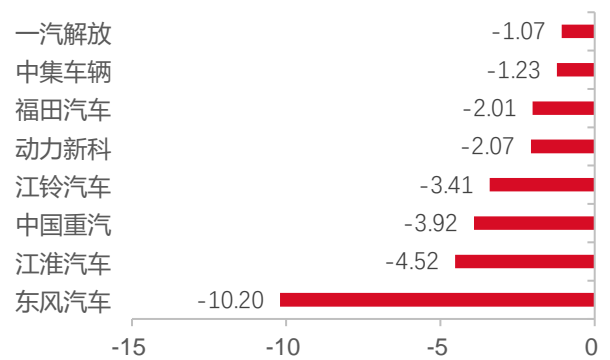
个股方面，本周 ST 曙光 (+16.80%)、朗博科技 (+14.52%)、凯龙高科 (+9.36%)、路畅科技(+7.56%)、赛力斯(+7.38%) 涨幅较大；一彬科技(-17.96%)、东箭科技(-13.93%)、广东鸿图 (-12.52%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



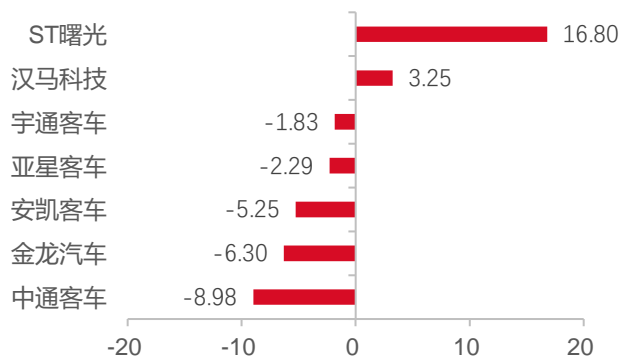
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



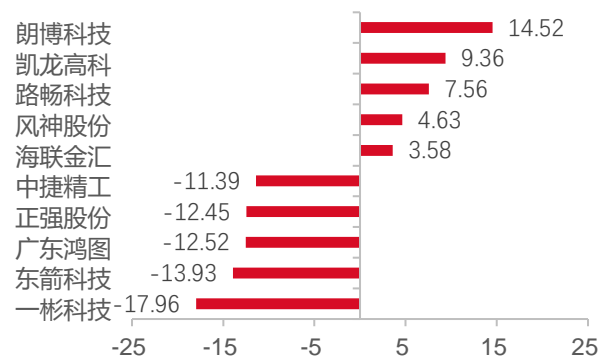
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



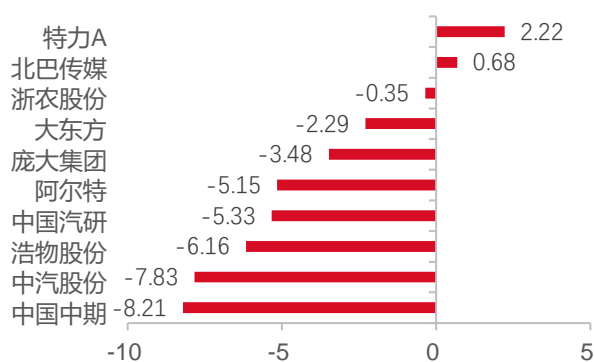
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



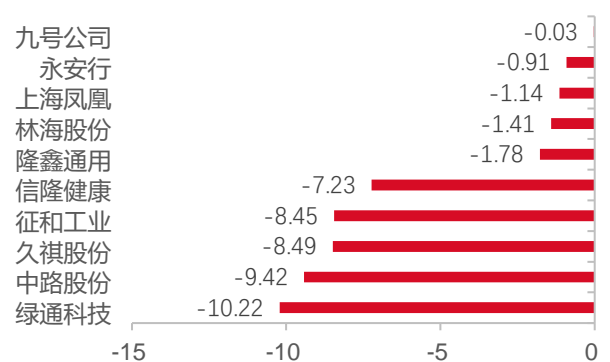
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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 (%)



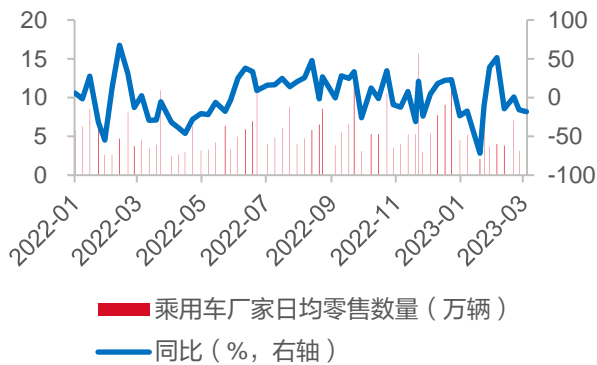
资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度数据

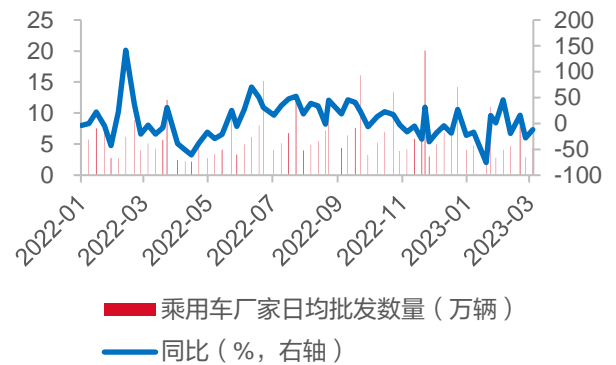
据乘联会，3月1-12日，乘用车市场零售41.4万辆，同比-17%，较上月同期-11%；批发45.2万辆，同比-18%，较上月同期+6%。新能源汽车市场零售13.1万辆，同比+9%，较上月同期+15%；批发14.2万辆，同比+26%，较上月同期下降-1%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

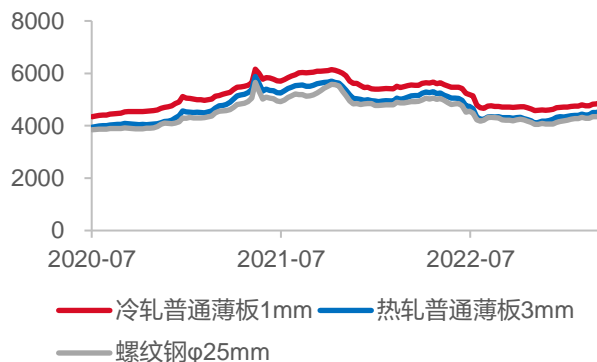
图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

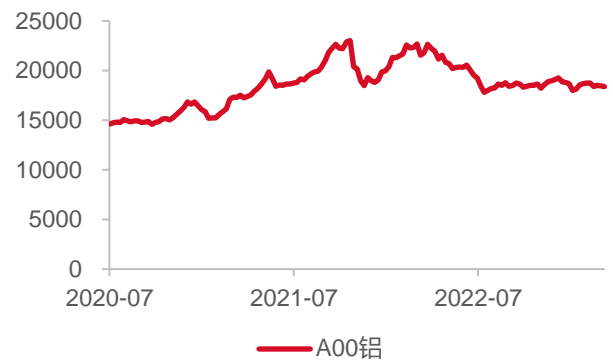
3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



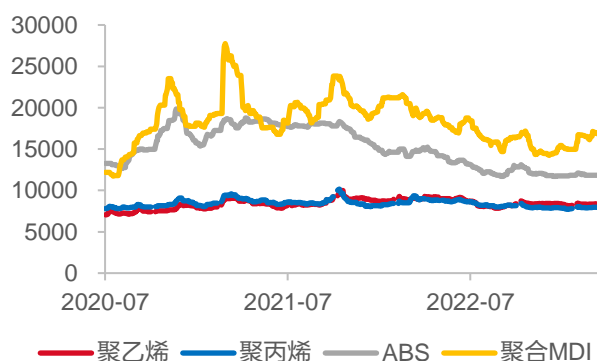
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 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14 天然橡胶现货价格（元/吨）



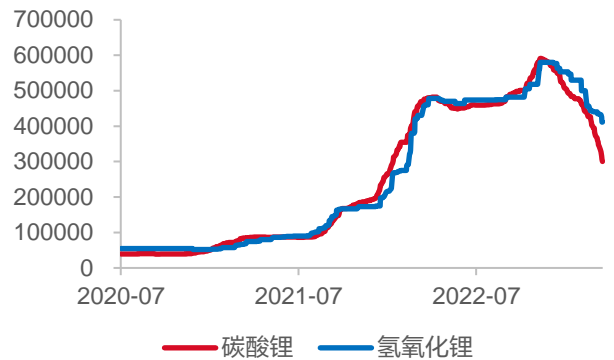
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：（1）全新车型：奇瑞汽车瑞虎 7 PLUS PHEV。（2）改款产品：东风日产轩逸、东风日产轩逸 e-POWER、一汽大众奥迪 Q4-tron、广汽丰田赛那、比亚迪汽车唐 DM-i、比亚迪汽车汉 EV。（3）换代产品：东风本田 CR-V e:PHEV。（4）新增车型：广汽本田缤智、江汽集团花仙子。

表1 本周新车型配置参数

	比亚迪汉 EV	比亚迪唐 DM-i	奇瑞瑞虎 7 PLUS PHEV
指导价（万元）	20.98-29.98	20.98-23.38	14.99-16.69
车型	轿车	SUV	SUV
级别	中大型	中型	紧凑型
驱动模式	纯电动	插电式混合动力	插电式混合动力
长×宽×高（mm）	4995×1910×1495	4870×1950×1725	4530×1862×1696
轴距（mm）	2920	2820	2670
最高车速（km/h）	185	180	
官方 0-100km/h 加速（s）	7.9/3.9		7
变速箱	电动车单速变速箱	E-CVT 无级变速	3 挡混合动力专用变速箱
发动机	/	1.5T/L4/139 马力	1.5T/L4/156 马力
WLTC 综合油耗（L/100km）	/	1.27	1.76
电动机	204/228/245/517 马力	218 马力	170 马力
驱动电机数	单电机/双电机	单电机	单电机
电池类型	磷酸铁锂	磷酸铁锂	三元
电池容量（kWh）	60.48/72/85.44	21.5	19.27
CLTC 纯电续航里程（km）	506/605/715/610		
NEDC 纯电续航里程（km）		112	
辅助驾驶等级	L2	L2	L2（部分车型）
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	360 度全景影像/ 540 度全景影像/透明底盘
摄像头个数	5	5	
毫米波雷达	1/3/5	1/3/5	
超声波雷达	8/12	8	
车机系统名称	DiLink	DiLink 3.0	雄狮系统
车机芯片			高通骁龙 8155（部分车型）

OTA 远程升级	FOTA	√	√
中控台屏幕尺寸	15.6 英寸	15.6 英寸	12.3 英寸
HUD 抬头显示	√ (部分车型)	√ (部分车型)	√ (部分车型)
扬声器数量	8/12	9/12	8

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
2023/3/14	长源东谷	603950.SH	公司近期收到目前国内某知名新能源汽车客户的《开发定点通知书》，选择公司作为其“连接器壳体”零件供应商。本次新产品的定点，将公司的业务从新能源混动车型发动机零部件领域，拓展到了新能源汽车核心零部件（三电系统）领域，将有利于公司的“传统能源与新能源双轨运行”战略的落实。
2023/3/14	瑞鹄模具	002997.SZ	公司、奇瑞科技分别拟向瑞鹄轻量化增资 6,500 万元、3,500 万元，以投资建设新能源汽车轻量化零部件（有色铸造）项目二期。建设内容为一体化压铸车身轻量化零部件工艺开发、设计及制造，动力系统精密铝合金压铸件工艺开发、设计及制造。达产后具备年产 55 万套汽车大型轻量化铝合金零部件生产能力。
2023/3/14	飞龙股份	002536.SZ	公司与某国际知名汽车公司签订了《产品开发协议》，已进行多轮技术交流、送样、试验并准备小批量供货。根据该协议及进展状况，公司成为该客户某电子水泵项目单独供应商，生命周期内预计销售收入 3.6 亿元。
2023/3/17	拓普集团	601689.SH	公司与上海蔚来汽车有限公司签署了《战略合作框架协议》。现阶段针对双方合作的底盘系统、车身轻量化、热管理系统、内外饰系统和 NVH 减震系统等产品展开多维度的全方位战略合作。在智能座舱部件、空气悬架系统和智能驾驶系统等产品进行全方位的合作探讨。
2023/3/17	福耀玻璃	600660.SH	公司发布 2022 年年报，全年实现营业收入 280.99 亿元，同比增长 19.05%；利润总额 55.79 亿元，同比增长 46.09%，若扣除汇兑损益、子公司 FYSAM 汽车饰件有限公司计提长期资产减值准备的影响，利润总额同比增长 6.73%；归属于上市公司股东的净利润 47.56 亿元，同比增长 51.16%。
2023/3/17	文灿股份	603348.SH	公司与力劲科技集团有限公司子公司深圳领威科技有限公司在 2023 年 3 月 16 日签订《设备采购框架协议》，向其采购公司定制的大吨位压铸机 38 台。本次交易将进一步深化公司与力劲科技在大吨位压铸机定制方面的战略合作关系，锁定其特定型号压铸机的供应，提升公司产能，保障公司募投项目顺利实施。
2023/3/18	江淮汽车	600418.SH	公司拟联合安庆新能源投资发展有限公司、钇威科技核心团队持股平台安庆开物管理咨询合伙企业（有限合伙），以及江苏龙蟠科技股份有限公司等 5 家战略投资者，共同成立钇威汽车科技有限公司。钇威科技注册资本人民币 10 亿元，公司以自有资金出资人民币 4 亿元，占比 40%。

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

成都发布《成都市促进新能源汽车产业发展的实施意见》

近期，成都正式发布《成都市促进新能源汽车产业发展的实施意见》。按照《意见》，到2025年，成都市新能源汽车产业竞争力明显增强，产业规模突破1500亿元，产量达到25万辆；力争新能源汽车保有量达到80万辆，公共领域车辆电动化比例达到80%；建成各类充换电站3000座、充电桩16万个。（资料来源：成都日报）

合肥发布《关于申报2023年促进新能源汽车消费补助政策的通知》

近期，合肥发布《关于申报2023年促进新能源汽车消费补助政策的通知》，依据《合肥市“提信心拼经济”若干政策措施》第三条“促进新能源汽车消费”条款和细则，2023年2月4日-6月30日个人消费者报废或出售本人名下在合肥市注册登记且符合相关标准的非营运性乘用车，并且在我市市场监督管理部门注册的汽车销售机构购买非营运性新能源乘用车新车达到5万、10万、20万元的，分别给予每辆车1000元、3000元、5000元的财政补贴。（资料来源：合肥发布）

5.2.企业动态

比亚迪与英国 Octopus EV 签署 5000 辆电动车采购协议

3月10日，比亚迪与英国电动汽车公司 Octopus Electric Vehicles 达成合作，Octopus EV 未来3年内将向比亚迪购买5000辆电动车用于服务英国市场，双方携手共促英国绿色交通建设。Octopus EV 购买的首款车型包括近期在英国首秀发售的 BYD ATTO 3。（资料来源：比亚迪汽车）

哪吒汽车战略签约经纬恒润，加速进入“高质量发展”模式

3月15日，哪吒汽车与北京经纬恒润科技股份有限公司战略合作协议签约仪式在哪吒汽车桐乡全生态智慧工厂举行，开启了双方在智能电动汽车开发、核心技术研究等方面的广泛合作。（资料来源：哪吒汽车）

三一新能源重卡斩获 1000 台订单

3月16日，新疆恒泰绿电新能源控股有限改善与三一重卡签署1000台三一新能源重卡采购协议，并聚焦新能源业务板块，开展多元化、全方位战略合作。（资料来源：三一卡友之家）

5.3.海外动态

宝马公布新世代产品规划 至少 6 款车型

3月15日，宝马集团在2023年财报年会上首次揭秘新世代车型产品规划。根据计划，宝马集团将从2025年下半年开始投产新世代车型。在随后的24个月内将有至少6款新世代车型实现量产，2023—2024年，将率先发布创新纯电动BMW i5、创新纯电动BMW iX2和创新纯电动BMW i5旅行车。加上现有纯电车型，宝马纯电产品将几乎覆盖所有的主要细分市场。（资料来源：爱卡汽车）

大众 ID.2all 概念车首发 将于 2025 年量产

3 月 16 日，大众发布了全新车型 ID.2all 概念车，新车定位 A 级两厢车，基于大众 MEB Entry 前驱平台打造，续航达到 450km 量产版将于 2025 年推出，在欧洲地区售价将低于 25000 欧元。（资料来源：第一电动）

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 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数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沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 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沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 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中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](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](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8610) 59707105
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089