



增持（维持）

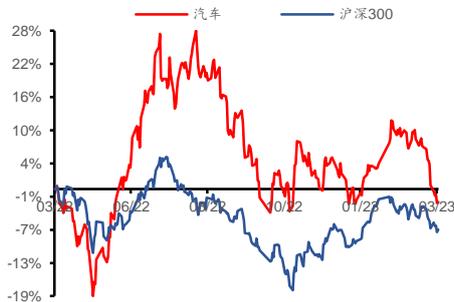
行业： 汽车
日期： 2023年03月21日

分析师： 开文明
Tel: 021-53686172
E-mail: kaiwenming@shzq.com
SAC 编号: S0870521090002

分析师： 王璿
Tel: 021-53686164
E-mail: wangjin@shzq.com
SAC 编号: S0870521120003

联系人： 马雨池
Tel: 021-53696139
E-mail: mayuchi@shzq.com
SAC 编号: S0870122010004

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《新能源车销量增长稳健，有效需求仍待释放》

——2023年03月14日

《头部车企销量回暖，政策支持力度有望加大》

——2023年03月07日

《多地出台汽车消费支持政策，有望推动车市回暖》

——2023年02月27日

■ 行情回顾

过去一周（2023.03.13-2023.03.17），申万汽车行业下跌 2.96%，表现弱于大盘，所有一级行业中涨跌幅排名第 29。分子板块看，汽车零部件跌幅最小，摩托车及其他跌幅最大。摩托车及其他下跌 4.65%，汽车服务下跌 4.02%，商用车下跌 2.94%，乘用车下跌 2.83%，汽车零部件下跌 2.82%。

■ 核心观点&数据

国内市场：

地方政府及车企继续发布汽车消费支持/优惠政策，配合保价政策，有效需求更优释放。1) 成都、北京石景山、合肥发布消费补贴政策；内蒙古针对新能源车发布通行费优惠政策。2) 长安、比亚迪、奇瑞、一汽大众、哪吒、极氪、广汽发布促消费优惠政策；3) 理想、腾势、领克、零跑、坦克、起亚、极狐、哪吒等品牌推出保价政策。前期地方政府、车企推出汽车补贴、优惠政策，一定程度促进汽车消费，但消费者观望情绪浓重。本周，部分车企逆势推出保价政策，缓解消费者观望情绪。我们认为，保价策略也体现了车企稳健的产品价格策略及对产品的信心，维护车企品牌形象。

海外主要市场：

欧洲重要国家新能源车销量回暖。据欧洲各国车协官网，2023年2月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计12.8万辆，同比+5%，环比+23%。七国合计渗透率为20%，同比-1.1pct，环比+3.6pct。其中，法国、西班牙保持较强同比增速；法国2月新能源汽车销量3.0万辆，同比+30%，环比+21%；西班牙2月新能源汽车销量0.9万辆，同比+43%，环比+26%。
美国新能源车销量增长提速。据Marklines，2023年2月，美国新能源汽车销量11.0万辆，同比+62%，环比+7%；渗透率为9.4%，同比+3.2pct，环比+0.2pct。

原材料价格：

整体较历史高位呈现回落趋势，短期部分原材料价格略有小幅上涨。据Wind数据，2023年3月10日钢材、铝材、橡胶、塑料粒子价格较2月28日变动+0.2%~1.8%、-0.05%、-0.09%、-0.4%。

■ 投资建议

2022年7月开始汽车板块震荡下行，我们认为当前板块走势已经充分反应了市场的悲观预期。我们预计2023年汽车需求向上，其中新能源车有望保持30%以上增速。我们持续看好汽车产业链。

- 1) 整车端，重点推荐技术周期和车型周期共振的比亚迪，建议关注长城汽车；
- 2) 零部件端，重点推荐单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份，建议关注博俊科技等。

■ 风险提示

新车型上市不及预期、产业政策不及预期、供应链配套不及预期、零部件市场竞争激烈化

■ 数据预测与估值

公司名称	股价 3/17	EPS			PE			PB	投资 评级
		22E	23E	24E	22E	23E	24E		
比亚迪(002594)	237.91	5.58	9.62	13.49	42.64	24.73	17.64	6.76	买入
沪光股份 (605333)	18.39	0.10	0.50	1.27	183.90	36.78	14.48	5.50	买入
永贵电器 (300351)	13.93	0.41	0.56	0.73	33.98	24.87	19.08	2.41	买入
保隆科技 (603197)	39.50	1.06	1.73	2.45	37.26	22.83	16.12	3.47	增持
文灿股份 (603348)	47.24	0.91	2.27	3.47	51.91	20.81	13.61	4.16	买入

资料来源: Wind, 上海证券研究所

目录

1 核心观点	5
2 行情回顾	7
3 行业数据跟踪：新能源汽车	10
3.1 汽车销量：2月国内汽车销量同比+14%，出口同比+82%	10
3.2 新能源汽车销量：2月国内新能源车销量同比+57%	11
3.3 原材料价格：整体较历史高位呈现回落趋势	13
4 行业动态	14
5 新车上市	15
6 公司动态	15
6.1 重要公告	15
6.2 融资动态	16
7 风险提示	17

图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较	7
图 2：细分板块涨跌幅	8
图 3：板块个股涨跌幅前五	8
图 4：汽车板块估值水平（PE-TTM）	8
图 5：乘用车子板块估值水平（PE-TTM）	8
图 6：商用车子板块估值水平（PE-TTM）	9
图 7：汽车零部件子板块估值水平（PE-TTM）	9
图 8：汽车服务子板块估值水平（PE-TTM）	9
图 9：摩托车及其他子板块估值水平（PE-TTM）	9
图 10：2月中国汽车销量 197.6 万辆，同比+14%	10
图 11：2月中国乘用车销量 165.3 万辆，同比+11%	10
图 12：2月中国商用车销量 32.4 万辆，同比+29%	10
图 13：2月中国汽车出口 32.9 万辆，同比+82%	11
图 14：2月中国新能源车出口 8.7 万辆，同比+80%	11
图 15：2月中国新能源汽车销量 52.5 万辆，同比+57%	11
图 16：2月中国新能源汽车渗透率为 26.6%	11
图 17：2月欧洲七国新能源汽车销量同比+5%	12
图 18：2月欧洲七国新能源汽车渗透率 20%	12
图 19：2月美国新能源汽车销量 11.0 万辆，同比+62%	12
图 20：2月美国新能源汽车渗透率 9.4%，同比+3.2pct	12
图 21：国内钢材价格指数（元/吨）	13
图 22：国内铝锭价格指数（元/吨）	13
图 23：国内橡胶价格指数（元/吨）	13
图 24：国内聚丙烯价格指数（元/吨）	13

表

表 1: 2023 年 2 月 10 家重要车企电动乘用车销量合计 27.6 万辆.....	11
表 2: 行业动态.....	14
表 3: 上市新车 (2023.3.10-2023.3.17)	15
表 4: 近期重要公告	16
表 5: 近期可转债预案更新 (2023.03.13-2023.03.17)	16

1 核心观点

国内市场：

地方政府及车企继续发布汽车消费支持/优惠政策，配合保价政策，有效需求更优释放。1) 成都、北京石景山、合肥发布消费补贴政策；内蒙古针对新能源车发布通行费优惠政策。2) 长安、比亚迪、奇瑞、一汽大众、哪吒、极氪、广汽发布促消费优惠政策；3) 理想、腾势、领克、零跑、坦克、起亚、极狐、哪吒等品牌推出保价政策。前期地方政府、车企推出汽车补贴、优惠政策，一定程度促进汽车消费，但消费者观望情绪浓重。本周，部分车企逆势推出保价政策，缓解消费者观望情绪。我们认为，保价策略也体现了车企稳健的产品价格策略及对产品的信心，维护车企品牌形象。

海外市场：

欧洲重要国家新能源车销量回暖。据欧洲各国车协官网，2023年2月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计12.8万辆，同比+5%，环比+23%。七国合计渗透率为20%，同比-1.1pct，环比+3.6pct。其中，法国、西班牙保持较强同比增速；法国2月新能源汽车销量3.0万辆，同比+30%，环比+21%；西班牙2月新能源汽车销量0.9万辆，同比+43%，环比+26%。

美国新能源车销量增长提速。据Marklines，2023年2月，美国新能源汽车销量11.0万辆，同比+62%，环比+7%；渗透率为9.4%，同比+3.2pct，环比+0.2pct。

原材料价格：

整体较历史高位呈现回落趋势，短期部分原材料价格略有小幅上涨。据Wind数据，2023年3月10日钢材、铝材、橡胶、塑料粒子价格较2月28日变动+0.2%~1.8%、-0.05%、-0.09%、-0.4%。

投资建议：

2022年7月开始汽车板块震荡下行，我们认为当前板块走势已经充分反应了市场的悲观预期。我们预计2023年汽车需求向上，结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。我们持续看好汽车产业链。

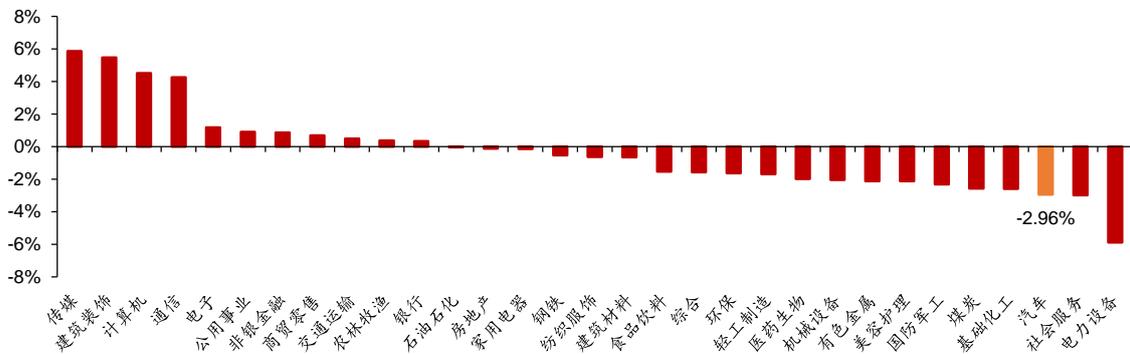
1) 整车端，重点推荐技术周期和车型周期共振的比亚迪，建议关注长城汽车；

2) 零部件端，重点推荐单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份，建议关注博俊科技等。

2 行情回顾

过去一周（2023.03.13-2023.03.17），申万汽车行业下跌2.96%，表现弱于大盘，所有一级行业中涨跌幅排名第29。万得全A收于5020点，下跌30点，-0.58%，成交44103亿元；沪深300收于3959点，下跌8点，-0.21%，成交12940亿元；创业板指收于2294点，下跌77点，-3.24%，成交10228亿元；汽车收于5321点，下跌162点，-2.96%，成交1533亿元，弱于大盘。从涨跌幅排名来看，汽车板块在31个申万一级行业中排名第29，总体表现位于下游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较

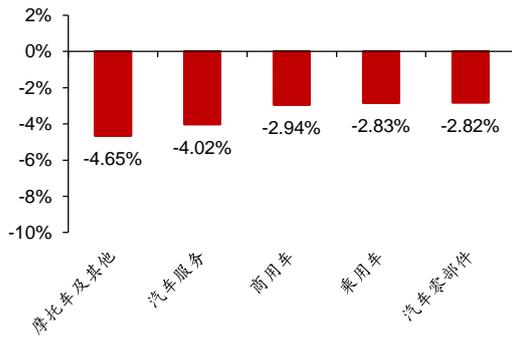


资料来源：Wind，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周（2023.03.13-2023.03.17），汽车零部件跌幅最小，摩托车及其他跌幅最大。摩托车及其他下跌4.65%，汽车服务下跌4.02%，商用车下跌2.94%，乘用车下跌2.83%，汽车零部件下跌2.82%。

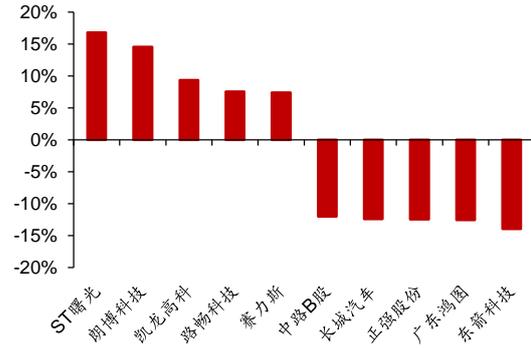
板块个股涨跌幅：过去一周（2023.03.13-2023.03.17），涨幅前五的个股分别为ST曙光16.80%、朗博科技14.52%、凯龙高科9.36%、路畅科技7.56%、赛力斯7.38%；跌幅前五的个股分别为中路B股-11.99%、长城汽车-12.40%、正强股份-12.45%、广东鸿图-12.52%、东箭科技-13.92%。

图 2：细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：板块个股涨跌幅前五



资料来源：Wind，上海证券研究所

板块估值水平：截至 2023 年 3 月 17 日，汽车行业 PE-TTM 为 31.13，较上周下跌 1.01。

汽车子板块估值：截至 2023 年 3 月 17 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 29.05、141.74、29.4、34.83、31.92。过去一周，乘用车板块下跌 0.84、商用车板块下跌 4.42、汽车零部件板块下跌 1.03、汽车服务板块下跌 1.41、摩托车及其他板块下跌 0.23。

图 4：汽车板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)



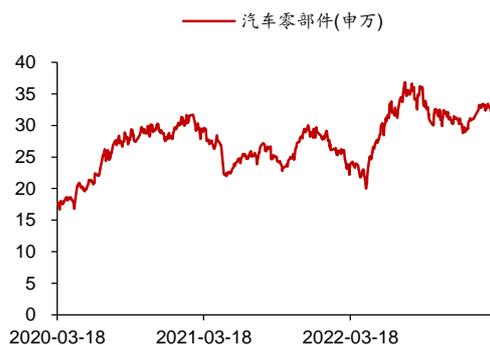
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)



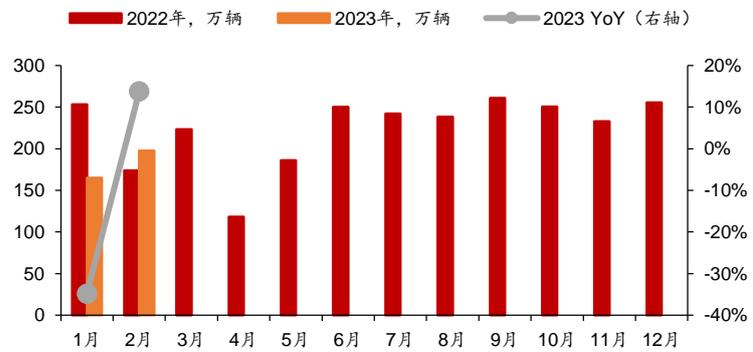
资料来源: Wind, 上海证券研究所

3 行业数据跟踪：新能源汽车

3.1 汽车销量：2月国内汽车销量同比+14%，出口同比+82%

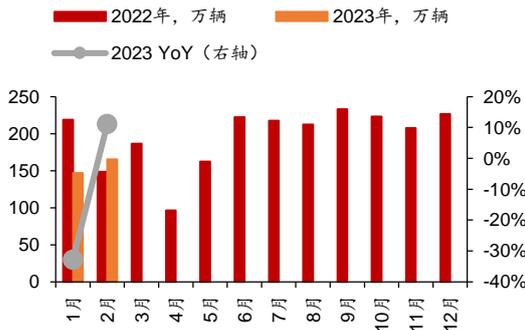
据中国汽车工业协会数据，2023年2月汽车销量197.6万辆，环比+20%，同比+14%。其中，乘用车销量165.3万辆，环比+13%，同比+11%；商用车销量32.4万辆，环比+79%，同比+29%。2023年1~2月，汽车销量362.5万辆，同比-15%；其中，乘用车销量312.1万辆，同比-15%；商用车销量50.4万辆，同比-15%。

图 10：2月中国汽车销量 197.6 万辆，同比+14%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 11：2月中国乘用车销量 165.3 万辆，同比+11%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 12：2月中国商用车销量 32.4 万辆，同比+29%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

我国汽车出口量持续增长：据中汽协，2023年2月中国汽车出口32.9万辆，同比+82%；其中，乘用车出口27.1万辆，同比+86%。新能源汽车出口8.7万辆，同比+80%。

图 13: 2月中国汽车出口 32.9 万辆, 同比+82%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

图 14: 2月中国新能源车出口 8.7 万辆, 同比+80%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

3.2 新能源汽车销量: 2月国内新能源车销量同比+57%

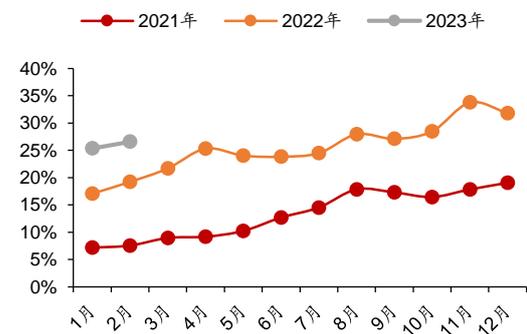
据中汽协, 2023年2月, 中国新能源汽车销量 52.5 万辆, 同比+57%, 环比+29%, 渗透率为 26.6%。分动力类型看, BEV 销量 37.6 万辆, 同比+44%; PHEV 销量 14.9 万辆, 同比+98%。2023年1~2月, 中国新能源汽车销量 93.3 万辆, 同比+21%。

图 15: 2月中国新能源汽车销量 52.5 万辆, 同比+57%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

图 16: 2月中国新能源汽车渗透率为 26.6%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

头部车企市场份额持续提升。2023年2月, 10家新能源车企电动乘用车合计销量约 28.3 万辆, 同比+117%, 环比+35%。分车企看, 比亚迪销量领先地位稳固, 2月销售 19.2 万辆, 同比+119%, 环比+28%; 广汽埃安销量恢复强劲, 2月销售 3.0 万辆, 同比+253%, 环比+195%。从 2023年1~2月累计销量来看, 10家新能源车企电动车合计销量约 49.3 万辆, 同比+66%, 高于行业整体增速。

表 1: 2023年2月10家重要车企电动乘用车销量合计 27.6 万辆

	2月	月度同比	月度环比	23年累计	累计同比
比亚迪	19.2	119%	28%	34.2	89%
广汽埃安	3.0	253%	195%	4.0	64%
理想汽车	1.7	98%	10%	3.2	54%

蔚来汽车	1.2	98%	43%	2.1	31%
哪吒汽车	1.0	42%	67%	1.6	-11%
小鹏汽车	0.6	-3%	15%	1.1	-41%
吉利极氪	0.5	87%	75%	0.9	33%
长安深蓝	0.4	-	-33%	1.0	-
AITO	0.4	-	-22%	0.8	-
零跑汽车	0.3	-7%	181%	0.4	-62%
合计	28.3	117%	35%	49.3	69%

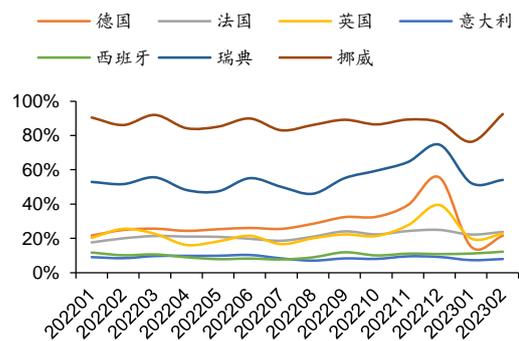
资料来源：各公司公众号，和讯网，汽车之家，wind，上海证券研究所

欧洲重要国家新能源车销量回暖。据欧洲各国车协官网，2023年2月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计12.8万辆，同比+5%，环比+23%。七国合计渗透率为20%，同比-1.1pct，环比+3.6pct。其中，法国、西班牙保持较强同比增速；法国2月新能源汽车销量3.0万辆，同比+30%，环比+21%；西班牙2月新能源汽车销量0.9万辆，同比+43%，环比+26%。

图 17：2月欧洲七国新能源汽车销量同比+5%



图 18：2月欧洲七国新能源汽车渗透率 20%



资料来源：KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

资料来源：KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

据 Marklines，2023年2月，美国新能源汽车销量11.0万辆，同比+62%，环比+7%；渗透率为9.4%，同比+3.2pct，环比+0.2pct。

图 19：2月美国新能源汽车销量 11.0 万辆，同比 +62%

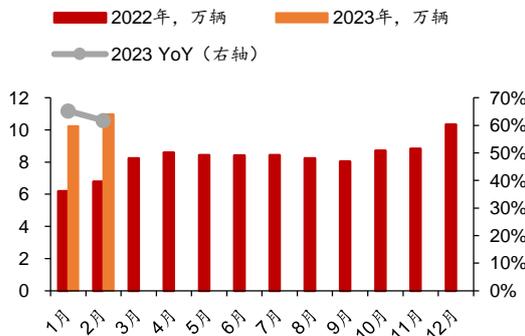
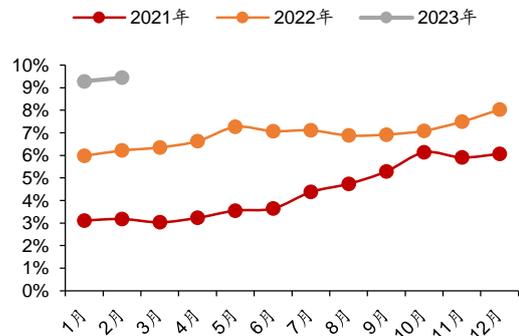


图 20：2月美国新能源汽车渗透率 9.4%，同比 +3.2pct



资料来源：Marklines, 上海证券研究所

资料来源：Marklines, 上海证券研究所

3.3 原材料价格：整体较历史高位呈现回落趋势

钢材：

据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 10 日，国内螺纹钢、线材、普通中板价格分别为 4226 元/吨、4428 元/吨、4502 元/吨，较 2023 年 2 月 28 日变化 0.2%~1.8%。

铝材：

据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 10 日，国内铝锭价格为 18493 元/吨，较 2023 年 2 月 28 日-0.05%。

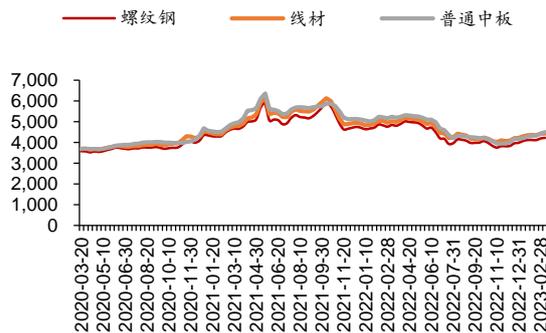
橡胶：

据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 10 日，国内顺丁橡胶价格为 11714 元/吨，较 2023 年 2 月 28 日-0.09%。

塑料粒子：

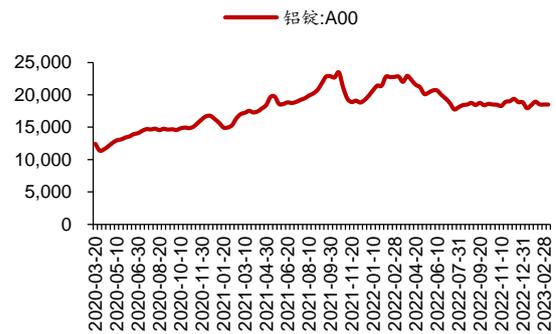
据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 10 日，国内聚丙烯价格为 7802 元/吨，较 2023 年 2 月 28 日-0.4%。

图 21：国内钢材价格指数（元/吨）



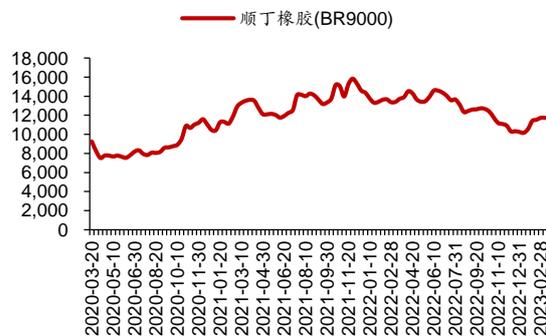
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 22：国内铝锭价格指数（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 23：国内橡胶价格指数（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 24：国内聚丙烯价格指数（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

4 行业动态

表 2：行业动态

类别	重要动态
行业政策	成都：2025 年新能源汽车产量达 25 万辆 《成都市促进新能源汽车产业发展的实施意见》正式发布。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。
	成都：开启汽车消费活动，单车累计补贴最高达 15 万元 据成都发布官微报道，即日起至 2023 年 6 月 30 日，成都市龙泉驿区“产销联动”汽车消费活动正式启动，发放补贴总金额 1 亿元，单车累计补贴最高 15 万。
	北京：石景山区将发放千万元购车消费券，最高补贴 8000 元 北京市石景山区宣布，在 3 月 16 日至 3 月 31 日期间，将开启购车优惠活动，面向石景山区购车的消费者投放千万元专属消费券。具体优惠金额为，消费者购买 10 万元(含)-20 万元以下车辆，每台车可领补贴 2000 元；购买 20 万元(含)-50 万元以下车辆，每台车可领补贴 5000 元；购买 50 万元(含)以上车辆，每台车可领补贴 8000 元。
	合肥：个人消费者购买新能源汽车，最高补贴 5000 元 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》，据了解，政策的执行时间为 2023 年 2 月 4 日至 6 月 30 日，线上申报时间为 2023 年 3 月 15 日至 7 月 31 日，逾期未申报视为自动放弃。具体补贴标准为，新车达到 5 万、10 万、20 万元，分别给予每辆车 1000 元、3000 元、5000 元的财政补贴。
产业动态	内蒙古：10 段收费公路实施新能源车通行费 2 折优惠 自 3 月 15 日 0 时起至 2024 年 12 月 31 日，内蒙古对境内 10 段收费公路实行新能源车 2 折优惠的通行政策，其中部分路段还将在原有折扣的基础上叠加该优惠政策。此次实施新能源汽车优惠通行线路总长 1164 公里，预计可节省通行费 6 亿元以上。
	长安、比亚迪、奇瑞、一汽大众、哪吒、极氪、广汽发布促消费优惠政策 长安汽车：长安汽车发布了“百亿惠民购车季”政策。凡在 3 月 1 日-3 月 31 日期间提车的用户，即可额外享受千元汽车优惠券。 比亚迪：从 2023 年 3 月 10 日至 3 月 31 日开展专项限时营销活动，海洋网中的宋 PLUS 新能源下订享 88 元抵扣 6888 元购车款，海豹下订享 88 元抵扣 8888 元购车款，王朝网中宋 ProDM-i 下订享 88 元抵扣 6888 元购车款 奇瑞：为促进汽车消费，助力汽车产业发展，奇瑞控股集团携旗下奇瑞、星途、捷途、奇瑞新能源四大品牌，发布百亿惠民购车季活动。自 2023 年 3 月 11 日 0 时起至 3 月 31 日 24 时止，凡在此期间购买奇瑞集团全系车型的顾客，均可享受不同程度的补贴优惠。 一汽大众：ID.家族在两周年之际，推出至高直降 4 万元限时优惠政策，最低 17.49 万元起。同时，在活动期间购车，还可以额外赠送 4900 元的牧高笛露营套装，购车额还可以享受 0 首付、0 利息、低月供。 极氪：极氪 001 推出下定至高享 8 万元的限时免费升级活动，其主要为限时免费升级包，可以免费升级更高的配置。全系车型限时免费升级极境蓝车漆，其中 WE 版，限时免费享 2 万元选装基金；ME 版限时免费升级高性能空气悬架套装；YOU 版限时免费升级 Z-Sport 运动进阶套装；享终身免费充电权益或 12 万极分二选一。 广汽集团：在广州地区的消费者，自 3 月 15 日至 3 月 31 日期间下单购买广汽旗下广汽传祺、广汽本田、广汽丰田燃油车型，即可享受厂家钜惠补贴。具体到各品牌来看，消费者购买广汽传祺混动车型可以补贴 1 万元，同时还可享购置税减半；此外，购买 GS3 影速、影酷、影豹可享受 3 年 8 折保值换购的政策支持。广汽本田全系车型综合优惠最高 8 万元；广汽丰田则提供厂家补贴 5000 元，置换补贴至高 1 万元，以及金融服务最高 2 年 0 息的政策。
	起亚、极狐、哪吒推出保价政策 哪吒汽车： 通过哪吒汽车官方渠道订购哪吒 S 系列车型，自订购日(含)起 90 天内，如果所购具体版型的官方售价有降价情形，哪吒汽车承诺将主动补还差价。此外，3 月 15 日起，随着哪吒 S1160 增程小版的交付，哪吒汽车同步推出了限时优惠政策。 起亚： 从 3 月 15 日至 3 月 31 日，用户通过起亚官方渠道订购起亚品牌全系车型，自购买之日(含)起 90 天内，如所购车型发生降价情形，则起亚品牌将承诺主动退还优惠差价。 极狐： 3 月 16 日起，购买现款极狐阿尔法 S 及阿尔法 T 全系车型的用户，自订购日(含)起 120 天内，如所购车型的官方售价发生降价或加大现金优惠政策，极狐汽车承诺将主动退还差价。

奥迪 CEO：奥迪一汽 PPE 工厂 2024 年底投产

奥迪 CEO 杜思曼 (Markus Duesmann) 表示，奥迪一汽 PPE 工厂将于 2024 年年底建成投产；同时，基于奥迪 PPE 平台打造的 Q6e-tron 将于今年下半年进入中国市场，并在奥迪一汽 PPE 工厂进行国产。

ACC 意大利电池厂或 2026 年开始运营

Stellantis、梅赛德斯-奔驰和 TotalEnergies 的电池合资企业 Automotive Cells Company 表示，其拟建的意大利电池制造厂预计将于 2026 年开始运营，到 2030 年年产能将达到 40GWh，总投资超过 20 亿欧元。

北汽集团与宁德时代战略合作，将共同开发动力电池

北汽集团与宁德时代签署商务合作与先进技术赋能战略合作协议。双方计划共同开展动力电池产品开发，开拓新能源汽车市场。

大众汽车：5 年在电气化等领域投资 1800 亿欧元

大众汽车宣布，未来 5 年将投资 1800 亿欧元，投资领域包括电池生产、在华数字化以及扩大北美业务。

宝马：新世代车型将于 2025 年投产，24 个月内将推出至少 6 款新车

据宝马集团官微消息，基于全新电子电气架构的新世代车型将于 2025 年下半年投产。而在接下来的 24 个月内，宝马汽车将推出至少 6 款全新或改款车型，首先将推出的是一款运动型多功能车 (SAV) 和一款 BMW3 系所在细分市场的纯电轿车。

首发启航，上汽宁德基地墨西哥自营航线开通

上汽集团宣布宁德-墨西哥国际自营航线首发启航，上汽旗下运载量最大的汽车滚装船——安吉凤凰号搭载首批千辆 MG 品牌新车，从福建宁德港专属滚装码头驶向墨西哥拉萨罗卡德纳斯 (Izucar de Matamoros) 港口。

资料来源：第一电动，盖世汽车，乘联会，真锂研究，上海证券研究所

5 新车上市

表 3：上市新车 (2023.3.10-2023.3.17)

厂商	车型	上市时间	细分市场及车身结构	款式
东风本田	CR-V e:PHEV	2023/03/10	A SUV	新款
东风日产	轩逸	2023/03/10	A NB	改款
东风日产	轩逸 e-POWER	2023/03/10	A NB	改款
一汽大众	奥迪 Q4 e-tron	2023/03/13	A SUV	改款
广汽本田	缤智	2023/03/13	A0 SUV	新款
广汽本田	赛那	2023/03/13	B MPV	改款
江汽集团	花仙子	2023/03/14	A00 HB	新款
比亚迪汽车	唐 DM-i	2023/03/16	B SUV	改款
比亚迪汽车	汉 EV	2023/03/16	B NB	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7 PLUS PHEV	2023/03/17	A SUV	新款

资料来源：乘联会公众号，上海证券研究所

6 公司动态

6.1 重要公告

表 4: 近期重要公告

公司	重要公告
信隆健康	2022 年度, 公司实现营业收入 18.25 亿元, 同比-31%; 归母净利润 1.89 亿元, 同比-31%。
福耀玻璃	2022 年度, 公司实现营业收入 280.99 亿元, 同比+19%; 归母净利润 47.56 亿元, 同比+51%。
泰祥股份	2022 年度, 公司实现营业收入 1.44 亿元, 同比-11%; 归母净利润 0.52 亿元, 同比-26%。
迪生力	2022 年度, 公司实现营业收入 16.77 亿元, 同比+29%; 归母净利润-0.38 亿元, 同比-215%。
湘油泵	2022 年度, 公司实现营业收入 16.24 亿元, 同比+0.2%; 归母净利润 1.70 亿元, 同比-11%。
成飞集成	2022 年度, 公司实现营业收入 15.24 亿元, 同比+20%; 归母净利润 0.58 亿元, 同比+5%。
贵航股份	2022 年度, 公司实现营业收入 21.53 亿元, 同比-10%; 归母净利润 1.23 亿元, 同比-20%。
中原内配	公司发布业绩快报, 2022 年度实现营业收入 23.02 亿元, 同比-6%; 归母净利润 1.66 亿元, 同比-21%。
亚太股份	公司发布业绩快报, 2022 年度实现营业收入 37.61 亿元, 同比+4%; 归母净利润 0.67 亿元, 同比+52%。
广东鸿图	公司发布业绩快报, 2022 年度实现营业收入 66.72 亿元, 同比+11%; 归母净利润 4.65 亿元, 同比+55%。
新泉股份	公司发布业绩快报, 2022 年度实现营业收入 69.47 亿元, 同比+51%; 归母净利润 4.71 亿元, 同比+66%。
爱玛科技	公司发布业绩快报, 2022 年度实现营业收入 208.02 亿元, 同比+35%; 归母净利润 18.45 亿元, 同比+178%。
飞龙股份	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。
长源东谷	公司近期收到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, 具体型号产品的供应时间、价格以及数量均以双方签订的供应协议或销售订单为准。
英利汽车	两家全资子公司分别收到某北美知名新能源品牌主机厂某车型仪表板横梁产品项目的定点通知及某头部品牌主机厂两款新能源车型车身冲焊件、门槛梁和防撞梁等 14 种汽车零部件项目的定点通知。其中, 仪表板横梁产品项目项目预计从 2023 年逐步开始量产, 生命周期约为 5 年, 生命周期总销售金额约为人民币 3.24 亿元; 汽车零部件项目从 2025 年逐步开始量产, 生命周期约为 7 年, 生命周期总销售金额约为人民币 14.81 亿元。
文灿股份	公司获得某头部新能源汽车主机厂的一体化压铸产品项目定点, 将为客户开发、生产含前后和侧围一体式大铸件在内一共 8 个车身铝压铸结构件。项目预计 2024 年下半年开始量产, 项目生命周期四年, 预计项目周期内销 2/3 售总金额 4.5 亿元到 5 亿元; 同时本次定点设计产品为客户新生产平台产品, 不排除后续该平台其他新开发车型共同使用产品的可能性。
常熟汽饰	近期收到国内某知名新能源主机厂和大众汽车(安徽)有限公司的《定点通知函》, 公司成为客户和大众安徽的乘用车门板总成供应商, 将为客户和大众安徽开发、生产乘用车门板总成产品。其中, 与客户的项目预计从 2024 年开始, 预计生命周期总金额为人民币 3.8 亿元左右; 与大众安徽的项目预计从 2025 年开始, 预计生命周期总金额为人民币 4.0 亿元左右。
拓普集团	公司与蔚来签署了《战略合作框架协议》, 双方将就新能源汽车零部件产品的研发、制造和供应建立战略合作。现阶段, 双方将针对底盘系统、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合作, 并在智能座舱部件、空气悬架系统和智能驾驶系统等产品领域进行全方位的合作探讨。
宁波方正	为持续推进公司的总体发展战略, 进一步完善和加强公司业务的全国性布局, 公司控股子公司安徽方正新能源科技有限公司拟与上饶市欣昊企业管理中心(有限合伙)签署《江西方正新能源科技有限公司投资协议》, 共同投资设立江西方正新能源科技有限公司。
瑞鹤模具	公司、奇瑞科技分别拟向瑞鹤轻量化增资 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)项目二期项目计划总投资 39,697 万元, 其中固定资产投资 32,831 万元, 占比 82.70%, 无形资产投资 2,786 万元, 占比 7.02%; 铺底流动资金投资 4,080 万元, 占比 10.28%。

资料来源: Wind, 上海证券研究所

6.2 融资动态

表 5: 近期可转债预案更新 (2023.03.13-2023.03.17)

公司代码	公司名称	最新公告日	方案进度	发行规模(亿元)	发行期限(年)
603305.SH	旭升集团	2023/3/8	董事会预案	28	6
603306.SH	华懋科技	2023/3/7	股东大会通过	10.5	6
300428.SZ	立中集团	2023/3/7	股东大会通过	9.0	6

资料来源: Wind, 上海证券研究所

7 风险提示

新车型上市不及预期：若因产业链或其他原因导致整车厂新车型上市时间不及预期，可能导致电动化、智能化进程受阻，汽车销量不及预期。

产业政策不及预期：若乘用车购置税减半政策若未延续，商用车国四淘汰政策推出速度不及预期，汽车销量存在不及预期可能性。

供应链配套不及预期：电动车产业链中芯片、锂资源等环节供给依然偏紧。若出现供给低于需求，会影响电动车销量和部分环节盈利能力。

零部件市场竞争激烈化：若外资零部件厂商在市场竞争中采取价格战等激进的市场竞争策略，可能会导致零部件国产替代进程滞缓。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。