

零售环比向上 电动智能加速

行业周报 (2023.3.20-2023.3.26)

► 本周数据：3月狭义乘用车零售预计同比持平

根据乘联会，3月狭义乘用车零售销量预计159.0万辆，同比持平，环比增长14.5%；其中新能源乘用车零售销量预计56.0万辆，同比增长25.8%，环比增长27.5%，渗透率35.2%。

中汽协预计2023年乘用车批发销量达2,380万辆，同比+1.3%，新能源汽车2023年将达900万辆，同比+35.0%。

► 本周观点：静待需求改善 自主加速成长

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，看好汽车行业黄金十年。本月核心组合【伯特利、拓普集团、新泉股份、多利科技、三环传动、比亚迪、春风动力】。

中汽协呼吁理性对待本轮汽车促销，市场应尽快回归正常秩序，确保全年行业健康平稳发展。

我们判断本次车企降价的原因主要包括：

- 1) 春节后需求不振车企库存压力增加；
- 2) 合资燃油车需求持续下滑；
- 3) 国六b将于7月执行，部分国六a燃油车企有一定库存压力；
- 4) 电池成本自年初以来有所下降，为车企提供降价空间。

我们认为，2023年为电动智能+自主崛起关键一年，本次车企降价竞争下，优质自主的强势产品力在降价后会更加凸显。

我们预计本次降价有助于：

- 1) 加速尾部品牌库存出清和行业洗牌；
- 2) 优质自主车企加速份额提升。长期来看，电动智能、秩序重塑主线不改，坚定看好优质自主崛起。

乘用车：4月上海车展预计迎来新车/技术密集发布期，我们对Q2销量乐观，4-5月批发销量同比有望高速增长，看好车企自主崛起。

多重改善提振，看好车企自主崛起。我们认为多重改善催化下，乘用车基本面有望于2023Q1见底，后续有望持续向上。

1) 疫情管控放开释放乘用车消费潜力。

2) 供给改善+主动去库：3月长城智能新能源干货大会发布，Hi4技术重磅推出；2月吉利“银河”发布，首款智能电混SUV“吉利银河L7”同步全球首发；1月比亚迪“仰望”发布，硬核技术引领品牌向上。2022年12月车企主动去库，全行业累计去库接近50万辆，主动库存调节有望为2023年稳健发展奠定基础。

3) 自主崛起+出口高增，重点关注全球化、高端化：根据中汽协，2023年2月自主份额达52.8%；2022年自主累计份额已达49.9%，创历史新高。2023年2月乘用车出口27.1万辆，同比+85.8%，环比+8.3%；2022年乘用车累计出口252.9万辆，同比增长56.7%。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：崔琰

邮箱：cuiyan@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080006

联系电话：

分析师：胡惠民

邮箱：huhm@hx168.com.cn

SAC NO: S1120522120003

联系电话：

相关报告

1. 汽车行业周报 (2023.3.13-2023.3.19)：静待需求拐点 长期成长加速
2. 汽车行业周报 (2023.3.6-2023.3.12)：国六b切换影响几何？
3. 汽车行业周报 (2023.2.27-2023.3.5)：特斯拉发布第三篇章 电动智能加速向上
4. 汽车行业周报 (2023.2.20-2023.2.26)：吉利银河发布 自主加速向上
5. 汽车行业周报 (2023.2.13-2023.2.19)：新车密集上市 自主转型提速
6. 汽车行业周报 (2023.2.6-2023.2.12)：推荐特斯拉及产业链 第三篇章即将开启
7. 汽车行业周报 (2023.1.30-2023.2.5)：新能源新战略 龙头份额向上
8. 汽车行业周报 (2023.1.16-2023.1.29)：特斯拉盈利超预期 2023 智能电动加速

坚定看好变革机遇下自主崛起，推荐【长安汽车、长城汽车、吉利汽车 H、比亚迪】，受益标的【理想汽车-W、蔚来-SW、赛力斯】。

零部件：中期成长不断强化，短期量价影响有限。电动智能重塑产业秩序，优质自主零部件供应商一方面凭借性价比和快速响应能力获得更多的配套机会，新能源贡献较大增量，另一方面部分卡脖子技术借机实现 0 到 1 突破，打破外资独垄断格局。同时全球化进程明显加快，抢占海外份额，中国零部件崛起势不可挡。短期市场担心终端价格战对零部件的量价双杀影响，我们认为或可不必过于悲观，判断新能源+自主产业链承压将小于合资燃油产业链，以及有新品放量的零部件表现也将显著好于行业，同时车企降本压力诉求加大下将加快座椅、底盘电子、汽车电子等的国产替代。**坚定看好新势力产业链+智能电动增量，推荐：**

1、新势力产业链：优选【拓普集团、新泉股份、多利科技、双环传动、上声电子、爱柯迪、文灿股份、上海沿浦】；

2、智能电动增量：1) 智能化核心主线：优选智能驾驶-【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】；2) 轻量化高景气：特斯拉引领一体压铸大变革，优选【文灿股份、多利科技】，受益标的【旭升股份】。

摩托车：据中国摩托车商会数据，2023 年 2 月国内 250cc+中大排量摩托车销售 3.24 万辆，同比+31.9%，环比+32.8%；2023 年 1-2 月累计销售 5.68 万辆，同比+7.6%，预计从 3 月开始行业增速将呈现较快增长。中大排量摩托车当前发展阶段类似 2013-2014 年的 SUV 板块，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，市场快速扩容。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力、钱江摩托】，相关受益标的【隆鑫通用】。

► 本周行情：整体强于市场

本周 A 股汽车板块上涨 2.2%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 9 位，表现强于沪深 300（上涨 1.4%）。细分板块中，客车、汽车零部件、乘用车、其他交运设备、汽车服务分别上涨 4.2%、2.8%、2.2%、1.9%、0.2%，货车下跌 1.6%。

风险提示

汽车行业芯片供给短缺；原材料成本波动超出预期；汽车行业终端需求不及预期；汽车出口销量不及预期。

盈利预测与估值

证券代码	证券简称	收盘价	投资评级	EPS (元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000625.SZ	长安汽车	11.77	买入	0.47	0.81	1.06	1.31	25.0	14.5	11.1	9.0
601633.SH	长城汽车	27.03	买入	0.73	1.05	0.77	1.24	37.0	25.7	35.1	21.8
0175.HK	吉利汽车	10.02	买入	0.48	0.51	0.73	1.05	20.9	19.6	13.7	9.5
002594.SZ	比亚迪	246.02	买入	1.06	5.54	9.10	12.85	232.1	44.4	27.0	19.1
603596.SH	伯特利	70.52	买入	1.24	1.75	2.45	3.49	56.9	40.3	28.8	20.2
688326.SH	经纬恒润-W	135.00	买入	1.62	1.97	3.41	5.29	83.3	68.5	39.6	25.5
688007.SH	光峰科技	24.08	买入	0.52	0.26	0.35	0.82	46.3	92.6	68.8	29.4
002920.SZ	德赛西威	111.95	买入	1.51	2.10	3.21	4.19	74.1	53.3	34.9	26.7
688533.SH	上声电子	43.80	买入	0.41	0.82	1.57	2.59	106.8	53.4	27.9	16.9
603997.SH	继峰股份	14.23	买入	0.12	-1.09	0.46	0.67	118.6	-13.1	30.9	21.2
603348.SH	文灿股份	50.90	买入	0.38	0.98	2.28	3.16	133.9	51.9	22.3	16.1
001311.SZ	多利科技	84.86	买入	3.64	4.20	3.86	5.06	23.3	20.2	22.0	16.8
605128.SH	上海沿浦	41.10	买入	0.88	1.18	2.92	4.84	46.7	34.8	14.1	8.5
600933.SH	爱柯迪	21.68	买入	0.36	0.73	0.92	1.31	60.2	29.7	23.6	16.5
601689.SH	拓普集团	57.66	买入	0.93	1.55	2.20	3.25	62.0	37.2	26.2	17.7
603179.SH	新泉股份	39.29	买入	0.75	0.97	1.60	2.45	52.4	40.5	24.6	16.0
002472.SZ	双环传动	24.88	买入	0.46	0.68	1.00	1.41	54.1	36.6	24.9	17.6
603786.SH	科博达	57.78	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	59.4	45.1	34.0	25.6
600660.SH	福耀玻璃	34.39	买入	1.23	2.15	2.03	2.46	28.0	16.0	16.9	14.0
601799.SH	星宇股份	126.70	买入	3.41	4.20	5.88	7.95	37.2	30.2	21.5	15.9
300258.SZ	精锻科技	10.89	买入	0.36	0.51	0.67	0.88	30.0	21.4	16.2	12.3
603129.SH	春风动力	122.75	买入	3.01	4.67	7.12	9.58	40.8	26.3	17.2	12.8
000913.SZ	钱江摩托	22.82	买入	0.52	0.90	1.37	1.91	43.9	25.4	16.7	11.9

资料来源: Wind, 华西证券研究所 (收盘价截至 2023/3/24), 光峰科技、德赛西威、福耀分别与电子、计算机、建材组联合覆盖

正文目录

1. 周观点：静待需求改善 自主加速成长	5
1.1. 乘用车：优质供给加速 把握自主崛起	5
1.2. 智能电动：长期成长加速 短期量价共振	5
1.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值	6
1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	6
2. 本周行情：整体强于市场	7
3. 本周数据：政策延续 原材料小幅上涨	9
3.1. 地方政策刺激频出	9
3.2. 新能源车企开启新一轮调价	13
3.3. 2023 年 3 月前三周批发同比-13%	16
3.4. 行业整体折扣率小幅放开	17
3.5. 原材料价格整体小幅上涨	17
4. 本周要闻：特斯拉今年在华销量已破 10 万 一季度有望再创新高	20
4.1. 电动化：宁德时代麒麟电池实现量产	20
4.2. 智能化：炽云科技获德赛西威数千万元战略融资	21
5. 本周上市车型	24
6. 本周重要公告	25
7. 重点公司盈利预测	26
8. 风险提示	27

图表目录

图 1 本周 (2023. 03. 20-2023. 03. 26) A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (%)	7
图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅 (%)	7
图 3 申万汽车行业子板块 2023 年涨跌幅 (%)	7
图 4 本周 (2023. 03. 20-2023. 03. 26) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	8
图 5 乘联会主要厂商 3 月周度批发销量和增速 (辆, %)	17
图 6 行业终端折扣率 (%)	17
图 7 自主及合资终端折扣率 (%)	17
图 8 冷轧普通薄板价格 (元/吨)	18
图 9 热轧板卷价格 (元/吨)	18
图 10 长江有色市场:平均价:铝 A00 (元/吨)	18
图 11 长江有色市场:平均价:铜 (元/吨)	18
图 12 天然橡胶价格 (元/吨)	19
图 13 主要塑料 (聚丙烯) 价格 (元/吨)	19
表 1 本周 (2023. 03. 20-2023. 03. 26) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	8
表 2 全国汽车消费刺激政策	10
表 3 2023 年 3 月以来地方汽车消费刺激政策	10
表 4 2023 年车型调价情况	13
表 5 本周 (2023. 03. 20-2023. 03. 26) 上市燃油车型	24
表 6 本周 (2023. 03. 20-2023. 03. 26) 上市新能源车型	24
表 7 本周 (2023. 03. 20-2023. 03. 26) 重要公告	25
表 8 重点公司盈利预测	26

1.周观点：静待需求改善 自主加速成长

1.1.乘用车：优质供给加速 把握自主崛起

中汽协呼吁理性对待本轮汽车促销，市场应尽快回归正常秩序，确保全年行业健康平稳发展。

我们判断本次车企降价的原因主要包括：1) 春节后需求不振车企库存压力增加；2) 合资燃油车需求持续下滑；3) 国六 b 将于 7 月执行，部分国六 a 燃油车企有一定库存压力；4) 电池成本自年初以来有所下降，为车企提供降价空间。

我们认为，2023 年为电动智能+自主崛起关键一年，本次车企降价竞争下，优质自主的强势产品力在降价后会更加凸显。

我们预计本次降价有助于：

1) 加速尾部品牌库存出清和行业洗牌；2) 优质自主车企加速份额提升。长期来看，电动智能、秩序重塑主线不改，坚定看好优质自主崛起。

4 月上海车展预计迎来新车/技术密集发布期，我们对 Q2 销量乐观，4-5 月批发销量同比有望高速增长，看好车企自主崛起。

多重改善提振，看好车企自主崛起。我们认为多重改善催化下，乘用车基本面有望于 2023Q1 见底，后续有望持续向上。

1) 疫情管控放开释放乘用车消费潜力。

2) 供给改善+主动去库：3 月长城智能新能源干货大会发布，Hi4 技术重磅推出；2 月吉利“银河”发布，首款智能电混 SUV“吉利银河 L7”同步全球首发；1 月比亚迪“仰望”发布，硬核技术引领品牌向上。2022 年 12 月车企主动去库，全行业累计去库接近 50 万辆，主动库存调节有望为 2023 年稳健发展奠定基础。

3) 自主崛起+出口高增，重点关注全球化、高端化：根据中汽协，2023 年 2 月自主份额达 52.8%；2022 年自主累计份额已达 49.9%，创历史新高。2023 年 2 月乘用车出口 27.1 万辆，同比+85.8%，环比+8.3%；2022 年乘用车累计出口 252.9 万辆，同比增长 56.7%。

坚定看好变革机遇下自主崛起，推荐【长安汽车、长城汽车、吉利汽车 H、比亚迪】，受益标的【理想汽车-W、蔚来-SW、赛力斯】。

1.2.智能电动：长期成长加速 短期量价共振

中期成长不断强化，短期量价影响有限。电动智能重塑产业秩序，优质自主零部件供应商一方面凭借性价比和快速响应能力获得更多的配套机会，新能源贡献较大增量，另一方面部分卡脖子技术借机实现 0 到 1 突破，打破外资独垄断格局。同时全球化进程明显加快，抢占海外份额，中国零部件崛起势不可挡。短期市场担心终端价格战对零部件的量价双杀影响，我们认为或可不必过于悲观，判断新能源+自主产业链承压将小于合资燃油产业链，以及有新品放量的零部件表现也将显著好于行业，同时车企降本压力诉求加大下将加快座椅、底盘电子、汽车电子等的国产替代。坚定看好新势力产业链+智能电动增量，推荐：

1、**新势力产业链**：优选【拓普集团、新泉股份、多利科技、三环传动、上声电子、爱柯迪、文灿股份、上海沿浦】；

2、**智能电动增量**：1) 智能化核心主线：优选智能驾驶-【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】；2) 轻量化高景气：特斯拉引领一体压铸大变革，优选【文灿股份、多利科技】，受益标的【旭升股份】。

1.3.重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

根据中汽协数据，2023年2月国内重卡销量7.7万辆，同比+30.2%，环比+58.4%。

物流重卡需求维持稳健，工程重卡销量有望贡献弹性，推荐核心标的【潍柴动力、中国重汽、威孚高科】。

国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商在国六阶段将显著受益于：1) 尾气处理装置单车价值量提升，市场空间向上；2) 下游发动机厂商、整车厂商降本压力增大，国产化率提升。关于排放升级，重点推荐【隆盛科技、银轮股份、威孚高科、潍柴动力】，相关受益标的【奥福环保、艾可蓝】等。

1.4.摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

据中国摩托车商会数据，2023年2月国内250cc+中大排量摩托车销售3.24万辆，同比+31.9%，环比+32.8%，2023年1-2月累计销售5.68万辆，同比+7.6%，预计从3月开始行业增速将呈现较快增长：1) 供给层面，年后开始主流车企陆续发布2023年新车，部分上市车型已陆续终端交付；2) 需求层面，3月中旬起天气明显转暖（尤其南方地区），行业逐步迎来传统销售旺季。后续考虑摩托车文化的进一步形成、新兴消费群体升级置换需求释放以及禁限摩政策的边际改善，我们预计2023年行业增速30-40%，持续推荐中大排摩托车赛道。分车企来看：

1) 春风动力：2月250cc以上销售0.56万辆，同比+12.7%，环比+29.5%，1-2月累计销售0.99万辆，同比+21.5%。若考虑250cc，2月250cc(含)及以上销量0.81万辆，同比+14.1%，环比+33.5%，1-2月累计销售1.41万辆，同比+17.2%；

2) 钱江摩托：2月250cc以上销售0.70万辆，同比+207.1%，环比+5.9%，1-2月累计销售1.35万辆，同比+50.6%

3) 隆鑫通用：2月250cc以上销售0.47万辆，同比-2.5%，环比+44.2%，1-2月累计销售0.80万辆，同比-0.4%。

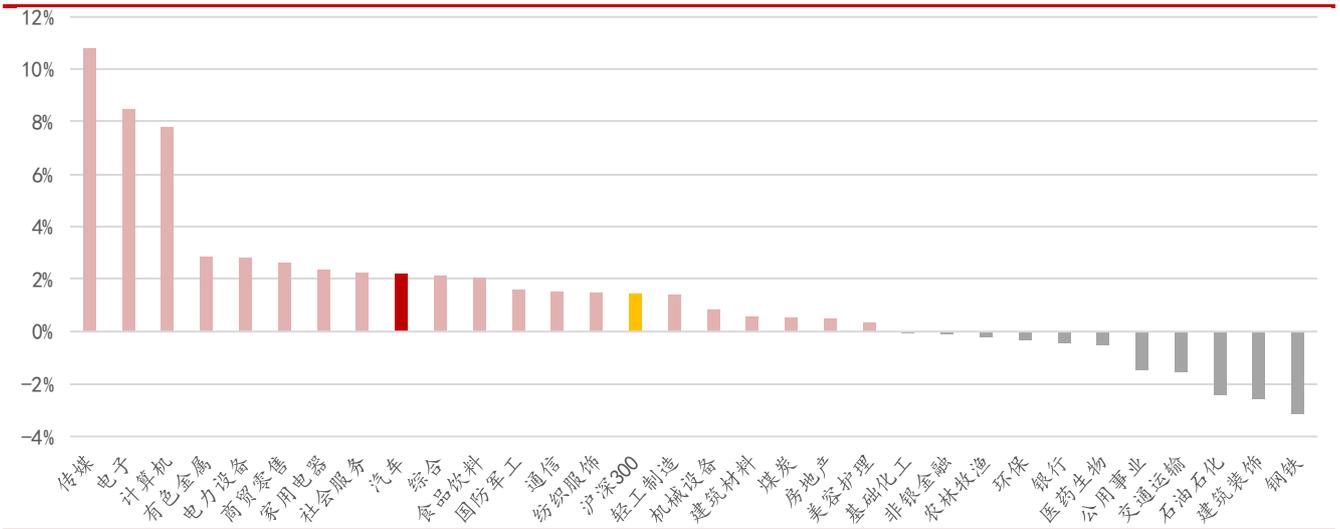
建议关注中大排量龙头车企。中大排量摩托车当前发展阶段类似2013-2014年的SUV板块，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，市场快速扩容。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力、钱江摩托】，相关受益标的【隆鑫通用】。

2.本周行情：整体强于市场

汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 2.2%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 9 位，表现强于沪深 300（上涨 1.4%）。细分板块中，客车、汽车零部件、乘用车、其他交运设备、汽车服务分别上涨 4.2%、2.8%、2.2%、1.9%、0.2%，货车下跌 1.6%。

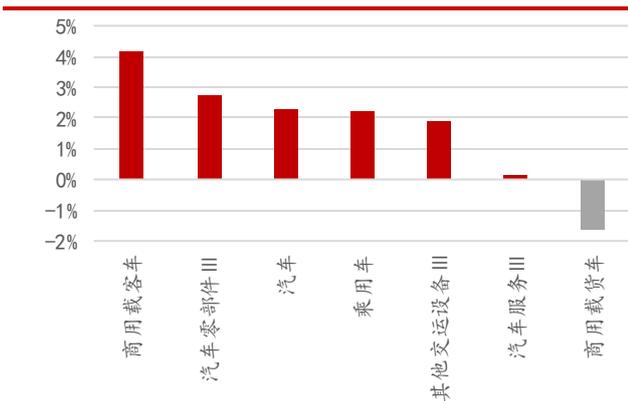
个股方面，继峰股份、跃岭股份等涨幅靠前；中路股份、中路 B 股等跌幅较大。

图 1 本周（2023.03.20-2023.03.26）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



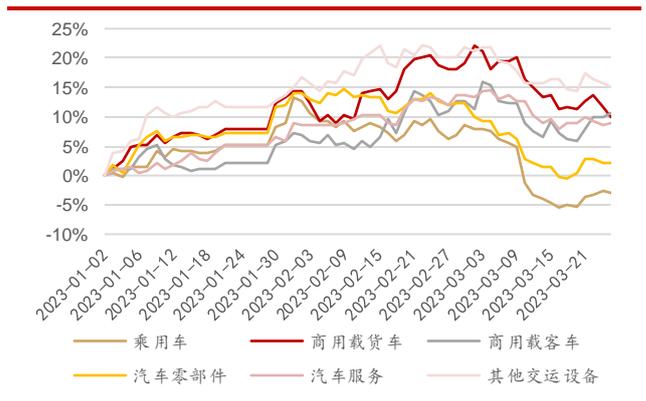
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 3 申万汽车行业子板块 2023 年涨跌幅（%）



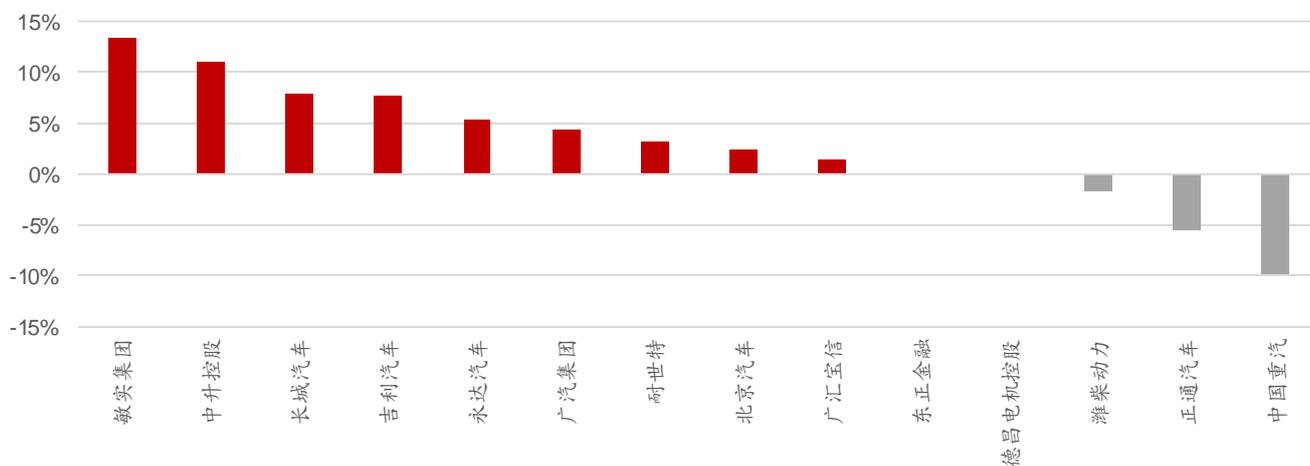
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2023.03.20-2023.03.26) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
继峰股份	13.12	中路股份	-16.03
跃岭股份	12.75	中路 B 股	-9.30
鑫湖股份	11.35	越博动力	-8.62
ST 曙光	10.83	特力 A	-5.86
南方精工	10.40	永安行	-5.19
飞龙股份	10.22	爱柯迪	-4.83
精进电动-UW	9.96	明新旭腾	-4.43
伯特利	9.84	华懋科技	-3.90
嵘泰股份	9.57	艾可蓝	-3.89
川环科技	9.56	长药控股	-3.75

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2023.03.20-2023.03.26) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.本周数据：政策延续 原材料小幅上涨

3.1.地方政策刺激频出

2022年12月15日至16日，中央经济工作会议在北京举行。会议提出要着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置，具体措施包括增加居民收入，支持住房改善、**新能源汽车**、养老服务消费。

2022年12月15日，国家发展改革委发布《“十四五”扩大内需战略实施方案》（以下简称《实施方案》），明确提出“十四五”时期内需规模实现新突破。《实施方案》提出，释放出行消费潜力，**推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。大力推广新能源汽车和新能源、清洁能源船舶。**围绕新一代信息技术、新能源汽车等在内的关键领域，实施先进制造业集群发展专项行动，培育一批集群标杆，探索在集群中试点建设一批创新和公共服务综合体。

2022年11月21日，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》提出，深挖市场潜能扩大消费需求。**进一步扩大汽车消费，落实好2.0升及以下排量乘用车阶段性减半征收购置税、新能源汽车免征购置税延续等优惠政策，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。**本次工信部发文总体要求为确保2022年四季度平稳收官以及为2023年实现“开门稳”打下坚实基础，结合过去几轮乘用车刺激政策的逐步退坡，2023年乘用车政策仍有望接力，实现平稳过渡。

国务院办公厅于2022年10月26日印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》。《方案》提出，**落实好阶段性减征部分乘用车购置税、延续免征新能源汽车购置税、放宽二手车迁入限制等政策。**具体举措为延续实施新能源汽车免征车辆购置税政策，组织开展新能源汽车下乡和汽车“品牌向上”系列活动，支持新能源汽车产业发展，促进汽车消费。

2022年8月19日，国常会宣布，**将已两次延期实施、2022年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至2023年底，预计新增免税1000亿元；**保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持；建立新能源汽车产业发展协调机制，坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，推动全产业提升竞争力。大力推进充电桩建设，纳入政策性开发性金融工具支持范围。

2022年7月7日，商务部等17部门近日联合印发《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》，提出支持新能源汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、推动汽车平行进口持续健康发展、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务等六方面共12条政策措施，要求各地区、各有关部门切实加强组织领导，推动相关政策措施尽快落地见效，进一步促进汽车消费回升和潜力释放。

多地刺激汽车消费政策也密集推出，燃油与新能源并重，其中对新能源补贴力度更大。

表 2 全国汽车消费刺激政策

省/市	政策发布时间	政策到期时间	政策名称	目标市场	主要内容
全国	2022/12/15	-	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	新能源	大力推广新能源汽车和新能源、清洁能源船舶。发展城市公共交通，加快推动城市公交、出租、物流、环卫等公共领域车辆和公务用车电动化，大力提升公共汽电车、轨道交通在机动化出行中的占比。
全国	2022/9/18	2023/12/31	《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》	新能源	财政部、税务总局、工业和信息化部发布《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》，对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。这已是新能源汽车免征购置税第三次延期，按照之前的政策，现行的免征新能源汽车购置税政策原本将于 2022 年底结束。
全国	2022/7/7	-	《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》	燃油/新能源	聚焦支持 新能源 汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务 6 个方面，提出了 12 条政策措施。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》	燃油	对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间内且单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。乘用车特指包括驾驶员座位在内最多不超过 9 个座位的汽车。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《四部门关于开展 2022 新能源汽车下乡活动的通知》	新能源	组织开展新一轮 新能源 汽车下乡活动，在山西、吉林、江苏、浙江、河南、山东、湖北、湖南、海南、四川、甘肃等地，选择三四线城市、县区举办若干场专场、巡展、企业活动。鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设。

资料来源：财政部，工信部，华西证券研究所

表 3 2023 年 3 月以来地方汽车消费刺激政策

省/市	政策/活动发布时间	政策/活动到期时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
广东省广州市	2023/3/24	2023/3/31	广汽商贸 23 周年狂欢「钜惠」	燃油/新能源	3 月 15 日-3 月 31 日到广汽商贸广州区域下单购买含广汽传祺、广汽埃安、广汽本田、广汽丰田四大品牌车型，即可享受厂家专属钜惠补贴。购传祺混动车型专享 10000 元补贴、广汽本田全系专享综合优惠最高 80000 元、埃安最高综合补贴 20000 元、丰田厂家补贴 5000 元。
浙江省玉环市	2023/3/24	2023/3/31	玉环市 2023 年消费提振年	燃油/新能源	购买裸车价 5 万元（含）-15 万元车辆共补贴 3000 元消费券；购买裸车价 15 万元（含）-25 万元车辆，共补贴 5000 元消费券；购买裸车价 25 万元（含）-35 万元车辆，共补贴 8000 元消费券；购买裸车价 35 万元（含）以上车辆，共补贴 10000 元消费券。
河南省郑州经济技术开发区	2023/3/23	发完即止	“相约春天，消费经开”消费券发放活动	燃油/新能源	燃油车：裸车开票价在 5 万元（含）以上至 15 万元（不含）以下的燃油车，可享受 3000 元电子消费券；裸车开票价 15 万元（含）以上的燃油车，可享受 5000 元电子消费券；新能源车：裸车开票价在 5 万元（含）以上至 15 万元（不含）以下的新能源车，可享受 4000 元电子消费券；裸车开票价 15 万元（含）以上的新能源车，可享受 6000 元电子消费券。
湖南省长沙市	2023/3/22	发完即止	长沙市汽车促消费活动	燃油/新能源	新能源车：单车（不含税）发票金额在 9 万元（含）以上至 20 万元（不含）的，每购买一台车最高奖励 3000 元；单车（不含税）发票金额在 20 万元（含）以上的，每购买一台车最高奖励 3600 元；燃油：单车（不含税）发票金额在 9 万元（含）以上至 20 万元（不含）的，每购买一台车最高奖励 1800 元；单车（不含税）发票金额在 20 万元（含）以上的，每购买一台车最高奖励 3000 元。

四川省成都市	2023/3/20	2023/6/30	“产销联动”汽车消费活动	燃油/新能源	全成都购车通享补贴：不含税价5万元-10万元（含）的补贴2000元/辆，10万元-20万元（含）的补贴4000元/辆，20万元以上的补贴6000元/辆。成都经开区（龙泉驿区）购车专享补贴：不含税价5万元-10万元（含）的补贴4000元/辆，10万元-20万元（含）的补贴6000元/辆，20万元以上的补贴9000元/辆。若高档次补贴名额发放完成，可按照低档次申请补贴。
北京市	2023/3/17	2023/3/31	北京市派发“京彩”绿色消费券	燃油/新能源	本轮面向在京消费者发放的“京彩·绿色”消费券共设置了五档面额，包括100元（消费满1000元可用）、200元（消费满2000元可用）、300元（消费满3000元可用）、400元（消费满4000元可用）、600元（消费满6000元可用）各一张。同一在京消费者最多可领取五张共计1600元的消费券，消费券单笔只能使用一张，领取的消费券在3月31日前使用均有效。
北京市平谷区	2023/3/17	发完即止	平谷区汽车消费券发放活动	燃油/新能源	2023年3月18日起，消费者购车销售额在10万元以下的，每辆车可享受补贴2000元；购车销售额在10万（含）-20万元之间的，每辆车可享受补贴3000元；购车销售额在20万元（含）以上的，每辆车可享受补贴4000元。汽车消费券采取“先用先得”的形式进行，直到额度用完，未使用汽车券自动失效。
安徽省合肥市	2023/3/15	2023/7/31	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》	新能源	政策线上申报时间为2023年3月15日至7月31日，自2023年2月4日至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，并且在合肥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，给予每辆车不超过5000元的财政补贴。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。
北京市通州区	2023/3/15	发完即止	2023通州消费季	燃油/新能源	购车优惠活动为消费者汇聚了区内一汽大众奥迪、东风日产、比亚迪等29家主流汽车品牌。消费者在购车时可根据单车销售额享受五档不同金额补贴：单车销售额5万元（含）至10万元，每辆补贴1000元；10万元（含）至20万元，每辆补贴2500元；20万元（含）至30万元，每辆补贴3500元；30万元（含）至40万元，每辆补贴5000元；40万元（含）以上，每辆补贴6000元。
浙江省杭州市拱墅区	2023/3/15	2023/3/31	2023年拱墅区汽车消费券发放活动	燃油/新能源	新车：购买10万元（含）-20万元车辆，每台车可领补贴2500元；购买20万元（含）-30万元车辆，每台车可领补贴5000元；购买30万元（含）以上车辆，每台车可领补贴10000元。二手车：购买5万元（含）-10万元车辆，每台车可领补贴2000元；购买10万元（含）-30万元车辆，每台车可领补贴4000元；购买30万元（含）以上车辆，每台车可领补贴8000元。
北京市石景山区	2023/3/15	2023/3/31	“活力石景山乐购车生活”主题购车优惠活动	燃油/新能源	购买10万元（含）-20万元车辆，每台车可领补贴2000元；购买20万元（含）-50万元车辆，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。本次活动涵盖保时捷、奔驰、宝马、奥迪、大众、比亚迪等二十余家主流品牌。
山东省青岛市即墨区	2023/3/15	发完即止	“消费在即惠享生活”2023年汽车惠民消费券活动	燃油/新能源	购买乘用车10万元（不含）以下汽车，燃油车、新能源车分别发放1000元消费券；购买10万元（含）至20万元（不含）汽车，燃油车、新能源车分别发放2000元消费券；购买20万元（含）以上汽车，燃油车发放3000元消费券，新能源车发放4000元消费券。购买即墨本地生产的大众宝来、奥迪A3、奇瑞瑶光等系列车型，每辆车补贴2000元“地产地用”专项补贴消费券，先购先得，发完为止，其中购买奇瑞瑶光系列车型，经销商在2000元“地产地用”专项补贴消费券基础上再增加2000元惠民现金补贴。

山东省枣庄市	2023/3/15	发完即止	枣庄市发放第三轮汽车消费券	燃油/新能源	对在参与枣庄市汽车消费券活动的汽车销售企业购置家庭乘用车（二手车除外；不含7座以上客车、货车、特种用车）并上牌的个人消费者，按照单件汽车销售发票金额，购置10万元以下的补贴2000元现金，购置10万元（含）以上至20万元（不含）的补贴3000元现金，购置20万元（含）以上的补贴4000元现金。
山东省威海市	2023/3/14	发完即止	青春威海嗨“GO”季	燃油/新能源	购买新能源车，所购车辆价格为20万元及以上，每辆发放消费券6000元；10万元以上不足20万元，每辆发放4000元消费券；不足10万元，每辆发放3000元消费券。购买燃油车，所购车辆价格20万元及以上，每辆发放消费券5000元；10万元以上不足20万元，每辆发放3000元消费券；不足10万元，每辆发放2000元消费券。报废旧车购置新车，每辆车增加1000元消费券。
山东省烟台市	2023/3/9	发完即止	烟台市乘用车消费券发放实施方案	燃油/新能源	新能源乘用车：购置20万元（含）以上的，每辆车发放6000元消费券，购置10万元（含）至20万元（不含）的，每辆车发放4000元消费券，购置10万元以下的，每辆车发放3000元消费券。燃油乘用车：购置20万元（含）以上的，每辆车发放5000元消费券；购置10万元（含）至20万元（不含）的，每辆车发放3000元消费券；购置10万元以下的，每辆车发放2000元消费券。
河北省邯郸市	2023/3/9	2023/3/22	“幸福邯郸首季惠购”促消费活动	燃油/新能源	3月15日至3月20日，邯郸市将拿出3000万元促消费资金，消费者在符合消费券使用条件的商家（场所）、汽车销售企业（4S店）消费，单笔消费达到标准即可使用一张消费券核销。活动期间，促消费活动电子消费券每日10:00限额发放，消费券有效期3天，最后核销日期为3月22日，未核销券回归券池继续发放。
河北省石家庄市鹿泉区	2023/3/8	发完即止	鹿泉区3月汽车促销补贴活动	燃油/新能源	根据汽车裸车销售价格叠加省市补贴的基础上，对车价10万元（含10万）以上的区级再补贴2000元。省市补贴活动结束后，若区级补贴还有节余，我区跟进补贴：车辆裸车价格10万元（不含10万元）以下的新车，领取1000元消费券；价格10万元（含10万元）至20万元（不含20万元）的新车，领取5000元消费券；价格20万元以上（含20万元）的新车，领取7000元消费券。
河北省新乐市	2023/3/8	发完即止	新乐市新一轮消费券发放活动	燃油/新能源	由政府出资对活动期间在限额以上汽车零售企业购置家用汽车（含家用新能源汽车）的顾客（不含单位、企业）进行补贴，此次活动补贴总额35万元。车辆售价10万以内（不含），补贴3000元；车辆售价10万-15万（不含），补贴6000元；车辆售价15万（含）以上补贴10000元。
广东省广州市	2023/3/8	-	发布《广州市建设国际消费中心城市发展现划《2022-2025年》》，壮大汽车消费	燃油/新能源	推动北、东、南三翼汽车产业集群与老城区汽车服务集群避免共生，围绕汽车整车与粮心零部件生产、自动驾驶技术研发、汽车金融服务、汽车营运服务等多产业环节持续发力，积极提升整车车规级芯片、车用传感器等关键零部件生产。推动公共部门汽车载具全面新能源化：推进全市公交车辆、出租车置换为新能源车辆，加快党政机关公务用车国有企业公务用车，市政作业车辆有序置换为新能源车辆，提升新能源车在私人部门的渗透率。
湖北省多地	2023/3/7	2023/3/31	湖北省最强购车优惠季	燃油/新能源	湖北省政府联合多个汽车品牌，提供了大额现金优惠补贴，开放日期截至3月31日：别克全系车型优惠2.5-8.4万元；东风员工全系车专享优惠2.4-4.0万元；东风雪铁龙凡尔赛C5X、天逸C5政企综合补贴达5.9万元，C6/C3-RX限时直享4.0-9.0万元优惠，东风本田UR-V现金优惠6.8万；上汽大众旗下车型补贴后综合优惠达2.5-7.0万元，燃油车降价潮来袭。
山东省潍坊市	2023/3/2	发完即止	2023年潍坊市汽车消费券发放活动	燃油/新能源	新能源：购置20万元以上的，每辆发放6000元消费券；购置10万元—20万元（不含）的，每辆发放4000元消费券；购置10万元以下的，每辆发放3000元消费券。

					燃油车：购置 20 万元以上的，每辆发放 5000 元消费券；购置 10 万元—20 万元（不含）的，每辆发放 3000 元消费券；购置 10 万元以下的，每辆发放 2000 元消费券。
吉林省长春市汽车经济技术开发区	2023/3/2	发完即止	长春汽开区发布 500 万元购车补贴	燃油/新能源	燃油车：购车裸车开票价在 5 万元以上至 10 万元（不含）以下的燃油车，可享受 1000 元电子消费券；购车裸车开票价 10 万元至 20 万元的燃油车，可享受 2000 元电子消费券；20 万元以上，享 3000 元消费券。 新能源车：购车裸车开票价 10-20 万元的燃油车，可享受 3000 元电子消费券；20 万元以上，享 4000 元消费券。
山东省青岛市	2023/3/2	2023/3/6	2023 青岛春季国际车展发放汽车消费券	燃油/新能源	新能源：购置 20 万元以上的，每辆车发放价值 6000 元消费券；购置 10 万元至 20 万元的每辆车发放价值 4000 元消费券；购置 10 万元以下的每辆车发放 3000 元消费券。 燃油车：，购置 20 万元以上的每辆车发放价值 5000 元消费券；购置 10 万元至 20 万元的每辆车发放价值 3000 元消费券；购置 10 万元以下的每辆车发放价值 2000 元消费券。
山东省临沂市	2023/3/1	2023/3/30	2023 临沂市汽车消费节	燃油/新能源	乘用车消费券将在 3 月 3 日上午 9 点正式发放。本次共拿出 2000 万元政策资金，分两次发放近 8000 张汽车消费券，用于促进 3 月份的汽车消费。本次消费券按照省里政策要求，重点支持新能源企业消费和农村市场消费，侧重支持 10 万元以下的家庭乘用车消费，推动新兴消费扩容，传统消费提质，汽车消费稳定增长。
河南省郑州市	2023/3/1	2023/3/10	增发 1 亿元汽车消费券	燃油/新能源	燃油车：购车裸车开票价在 5 万元以上至 15 万元（不含）以下的燃油车，可享受 3000 元电子消费券；购车裸车开票价 15 万元以上的燃油车，可享受 5000 元电子消费券。 新能源车：购车裸车开票价在 5 万元以上至 15 万元（不含）以下的新能源车，可享受 4000 元电子消费券；购车裸车开票价 15 万元以上的新能源车，可享受 6000 元电子消费券。

资料来源：各省市政府办公厅，官方公众号，华西证券研究所

3.2. 新能源车企开启新一轮调价

现行新能源购置补贴政策已于 2022 年 12 月 31 日结束，2023 年 1 月 1 日起，多家车企相继开启调价。

长安汽车推出优惠活动，UNI-V 智电 iDD 限时优惠 1.0 万元，2023 年 3 月 31 日前售价调整为 13.49-14.99 万元。（来源：长安汽车官方）

长城汽车推出优惠活动，2023 年 4 月 30 日前购买哈弗 H6 可享 1.5 万元限时钜惠，插电混合版售价为 14.48-15.88 万元，燃油版售价 8.39-14.20 万元；购买欧拉好猫可享 2.2 万元限时钜惠，现售价 10.78-14.38 万元。（来源：长城汽车官方）

表 4 2023 年车型调价情况

车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价（万元）	调价后售价（万元）	涨价幅度
长安汽车	2023/3/21	插电混合	UNI-V 智电 iDD	14.49-15.99	13.49-14.99	-10,000 元 (限时优惠)
奇瑞新能源	2023/3/20	纯电	QQ 冰淇淋	3.99-5.75	3.89-5.65	-1,000 元 (限时优惠)
奇瑞新能源	2023/3/20	纯电	小蚂蚁	6.99-10.30	6.69-10.00	-3,000 元 (限时优惠)

长城汽车	2023/3/20	纯电	欧拉好猫	12.98-16.58	10.78-14.38	-22,000元 (限时优惠)
长城汽车	2023/3/19	插电混合	哈弗 H6	15.98-17.38	14.48-15.88	-15,000元 (限时优惠)
合众汽车	2023/3/15	增程式	哪吒 S 1160 增程小版	20.28	17.98	-23,000元 (限时优惠)
比亚迪	2023/3/10	纯电	海豹	21.28-28.98	20.39-28.09	-8,888元 (限时优惠)
比亚迪	2023/3/10	插电混合	宋 PLUS 新能源	15.48-21.88	14.79-21.19	-6,888元 (限时优惠)
长安深蓝	2023/3/9	纯电	深蓝 SL03	17.19-22.19	14.99-19.99	-22,000元 (限时优惠)
福特电动车	2023/3/8	纯电	福特电马全系车型	24.99-36.99	20.99-32.99	-40,000元 (限时优惠)
北京奔驰	2023/3/1	燃油	AMG A 35 L 4MATIC	39.51	32.76	-67,500元 (限店限时)
零跑汽车	2023/3/1	纯电	零跑 C11 纯电版	18.58-23.98	15.58-21.98	-30,000- - 20,000元
零跑汽车	2023/3/1	纯电	零跑 C01	19.38-28.68	14.98-22.88	-58,000- - 44,000元
零跑汽车	2023/3/1	纯电	零跑 T03	8.25-9.95	5.99-8.99	-22,600- - 9,600元
腾势汽车	2023/2/28	纯电	腾势 D9 EV	38.98-45.98	39.58-46.58	6,000元
长城汽车	2023/2/24	插电混合	哈弗 H6 插电混动 55km 悦行版	15.98	14.48	-15,000元 (限时优惠)
长安汽车	2023/2/24	插电混合	长安 UNI-V 智电 iDD	14.49-15.99	13.99-15.49	-5,000 (限时优惠)
埃安	2023/2/22	纯电	AION S Plus	14.98-19.16	14.98-18.66	-5,000元 (限时优惠)
江汽集团	2023/2/20	纯电	思皓 花仙子	6.69-9.09	6.69-8.99	-2,000- - 3,000元 (限时优惠)
长安凯程	2023/2/20	纯电	睿行 EM60	15.69-15.99	14.79	-12,000- - 9,000
长安凯程	2023/2/20	纯电	睿行 EM80	15.69-15.99	15.99	3,000
长安凯程	2023/2/20	纯电	长安之星 9 EV	13.28-13.88	13.68	-2,000-4,000 元
东风日产	2023/2/17	纯电	ARIYA 艾睿雅	28.48-34.28	22.48-28.28	-60,000元 (限时优惠)
特斯拉	2023/2/17	纯电	Model Y 长续航版	30.99	31.19	2,000元
特斯拉	2023/2/17	纯电	Model Y 高性能版	35.99	36.19	2,000元
吉利汽车	2023/2/16	插电混合	帝豪 L Hi·P	12.98-16.88	9.98-13.88	-30,000元 (限时优惠)
一汽丰田	2023/2/15	纯电	一汽丰田 bZ4X	19.98-28.48	13.98-23.48	-60,000元 (限时优惠)
特斯拉	2023/2/10	纯电	Model Y 后轮驱版	25.99	26.19	2,000元
广汽丰田	2023/2/9	纯电	bZ4X	19.98	16.98	-30,000元
上汽飞凡	2023/2/2	纯电	飞凡 R7 EV	30.25-36.95	27.99-38.99	-22,600元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 G3i 520N+	20.19	17.69	-25,000元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 G3i 460G+	16.89	14.89	-20,000元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 G3i 460N+	18.89	16.39	-25,000元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P5	17.99-22.59	15.69-20.29	-23,000元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P7 480G	23.99	20.99	-30,000元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P7 586G	25.99	22.99	-30,000元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P7 480E	25.99	22.99	-30,000元

小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P7 625E	28.59	24.99	-36,000 元
AITO 问界	2023/1/13	纯电	问界 M5 纯电后驱标准版	28.86	25.98	-28,800 元
AITO 问界	2023/1/13	纯电	问界 M5 纯电四驱性能版	31.98	28.98	-30,000 元
AITO 问界	2023/1/13	增程式	问界 M7 舒适版	31.98	28.98	-30,000 元
AITO 问界	2023/1/13	增程式	问界 M7 四驱豪华版	33.98	30.98	-30,000 元
上汽荣威	2023/1/9	纯电	Ei5	14.48-15.88	15.28-16.68	8,000 元
上汽荣威	2023/1/9	纯电	i6 MAX EV	14.68-18.18	15.28-18.18	0-6,000 元
上汽荣威	2023/1/9	纯电	科莱威 EV	6.00	6.80	8,000 元
上汽荣威	2023/1/9	插电混合	荣威 eRX5 插电混动	15.39-16.59	15.89-17.09	5,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model 3 后轮驱动版	26.59	22.99	-36,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model 3 高性能全轮驱动版	34.99	32.99	-20,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model Y 后轮驱动版	28.89	25.99	-29,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model Y 长续航全轮驱动版 640KWh	35.79	30.99	-48,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model Y 高性能全轮驱动版	39.79	35.99	-38,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 300 磷酸铁锂	7.99	8.39	4,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 301 三元锂	7.99	8.39	4,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 300 行业定制版	8.68	8.98	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 400	8.69-9.29	9.09-9.69	4,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 400 行业定制版 /Pro	9.39-9.69	9.69-9.99	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U Pro 400km	15.28	15.58	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U-II 401km	12.98-13.68	13.58-14.28	6,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U Pro 401km 畅行网约 版	15.28	15.58	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U Pro 420km 换电版	15.58	15.88	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U-II 501km/610km	14.78-15.98	15.38-16.58	6,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 S 纯电版	24.58-33.88	24.88-34.18	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	增程式	哪吒 S 增程版	19.98-23.98	20.28-24.28	3,000 元
长安深蓝	2023/1/1	纯电	515 纯电版	18.39	18.99	6,000 元
长安深蓝	2023/1/1	纯电	705 纯电版	21.59	22.19	6,000 元
长安深蓝	2023/1/1	增程式	1200 增程版	16.89	17.19	3,000 元
长安汽车	2023/1/1	纯电	Lumin	4.99-6.99	4.89-6.39	1,000-6,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	宋 PLUS EV	18.08-19.78	18.68-20.38	6,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	秦 PLUS EV	13.88-17.58	14.18-17.88	3,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	唐 EV	27.98-33.98	28.28-34.28	3,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	汉 EV 2020/2021 款	21.48-23.48	21.98-23.98	5,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	汉 EV 2022 款创世版/千山翠	26.98-32.98	27.18-33.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	元 PLUS EV	13.78-16.58	13.98-16.78	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	海豚 (换代)	10.28-13.08	11.68-13.68	4,000-6,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	海豹	20.98-28.68	21.28-28.98	3,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	宋 PLUS DM-i	15.28-21.68	15.48-21.88	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	驱逐舰 05	11.98-15.58	12.18-15.78	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	秦 PLUS DM-i	11.18-15.18	11.38-15.38	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	唐 DM-i 112km 尊贵/尊荣型	20.58-22.28	20.98-22.68	4,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	唐 DM-i 252km 尊享型	27.98	28.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	唐 DM-p	28.98-32.98	29.18-33.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	汉 DM-i/DM-p	21.58-31.98	21.78-32.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	宋 PLUS DM-i	15.28-21.68	15.48-21.88	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	宋 Pro DM-i	13.88-16.38	14.08-16.58	2,000 元

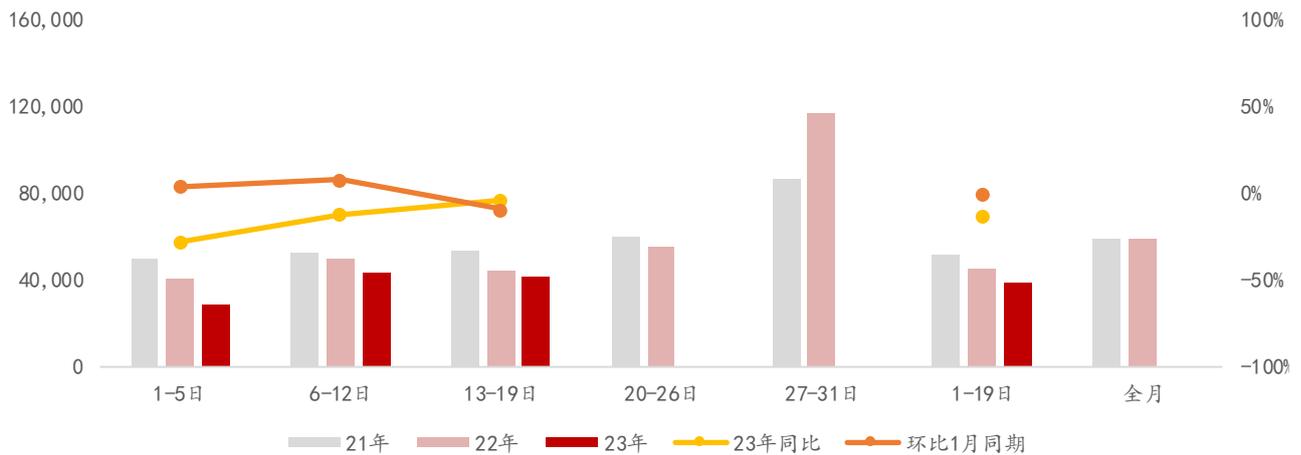
比亚迪	2023/1/1	插电混合	宋 MAX DM-i	14.58-17.28	14.78-17.48	2,000 元
比亚迪腾势	2023/1/1	插电混合	腾势 D9 PHEV	32.98-43.98	33.58-44.58	6,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 E	8.68-13.18	8.68-13.18	0-2,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 M6	14.98-18.68	14.98-18.68	0-3,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 G6	14.98-18.68	14.98-18.68	0-3,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 C	13.97-17.57	13.57-20.78	4,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 A Pro	13.98-17.58	12.68-20.78	4,000 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.3	14.9888-18.5288	16.2888-19.1888	6,600-13,000 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.4 X	18.93-28.63	19.59-29.29	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 X 纯净版	25.33	25.99	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 X 智享纯净长续航版	27.68	28.34	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 X 智享长续航版	28.48	29.14	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 X 纯净长续航版	27.93	28.59	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 X 极智长续航版	28.73	29.39	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.4 标准续航 Pure 版 2WD	21.13	21.79	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.4 长续航 Pure+版 2WD	23.13	23.79	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.4 长续航 Lite Pro 版 2WD	24.88	25.54	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.4 高性能 Prime 版 4WD	28.73	29.39	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 标准续航 Pure	25.23	25.89	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 长续航 Pure+	27.63	28.29	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 长续航 Pro	28.73	29.39	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 长续航 Lite Pro	28.23	28.89	6,600 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 C11 尊享版	20.98	21.58	6,000 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 C11 性能版	22.98	23.58	6,000 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 C11 豪华版	17.98	18.58	6,000 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 T03 耀金版	9.25	9.55	3,000 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 T03 星钻版	9.65	9.95	3,000 元
蔚来汽车	2023/1/1	纯电	蔚来 EC6	38.466-54.14	39.6-55.4	11,340-12,600 元
蔚来汽车	2023/1/1	纯电	蔚来 ES6	37.466-54.14	38.6-55.4	11,340-12,600 元
蔚来汽车	2023/1/1	纯电	蔚来 ES7	45.666-53.792	46.8-54.8	10,080-12,600 元
蔚来汽车	2023/1/1	纯电	蔚来 ES8 (换代)	48.466-64.34	49.6-65.6	11,340-12,600 元
上汽飞凡	2023/1/1	纯电	飞凡 R7 EV	28.99-35.69	30.25-36.95	12,600 元

资料来源：公司官网，易车网，华西证券研究所

3.3. 2023 年 3 月前三周批发同比-13%

根据乘联会，3 月前三周总体狭义乘用车市场批发 74.6 万辆，同比-13%，环比 2023 年 2 月同期+0%。

图 5 乘联会主要厂商 3 月周度批发销量和增速 (辆, %)

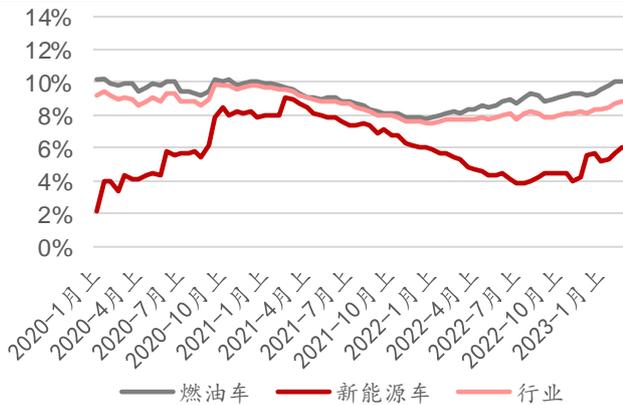


资料来源: 乘联会, 华西证券研究所

3.4. 行业整体折扣率小幅放开

2 月行业整体折扣率逐步放开。截至 2 月下旬, 行业整体折扣率为 8.9%, 环比+0.4pct, 同比+1.1pct; 其中燃油车折扣率为 10.1%, 环比+0.3pct, 同比+1.9pct; 新能源车折扣率为 6.1%, 环比+0.8pct, 同比+0.7pct。自主折扣率为 4.7%, 环比+0.3pct, 同比-1.0pct; 合资折扣率为 12.2%, 环比+0.6pct, 同比+2.1pct。

图 6 行业终端折扣率 (%)



资料来源: Thinkercar, 华西证券研究所

图 7 自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源: Thinkercar, 华西证券研究所

3.5. 原材料价格整体小幅上涨

汽车主要原材料价格本周总体小幅上涨, 铜环比增幅最大:

1) 冷轧普通薄板: 根据商务部数据, 本周价格为 4,933 元/吨, 环比+1.1%, 近一个月平均价为 4,866 元/吨, 同比-12.2%, 环比+2.1%;

2) 热轧板卷: 根据 Wind 数据, 本周价格为 4,381 元/吨, 环比-1.6%; 近一个月平均价为 4,410 元/吨, 同比-15.0%, 环比+3.6%;

3) 铝 A00: 根据 Wind 数据, 本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,320 元/吨, 环比+0.9%; 近一个月平均价为 18,329 元/吨, 同比-19.0%, 环比-2.0%;

4) 铜: 根据 Wind 数据, 本周长江有色市场铜平均价为 69,300 元/吨, 环比+2.8%; 近一个月平均价为 68,845 元/吨, 同比-5.7%, 环比-0.2%;

5) 天然橡胶: 根据国家统计局数据, 本周天然橡胶期货结算价为 11,630 元/吨, 环比+0.4%; 近一个月平均价为 12,009 元/吨, 同比-10.4%, 环比-4.4%;

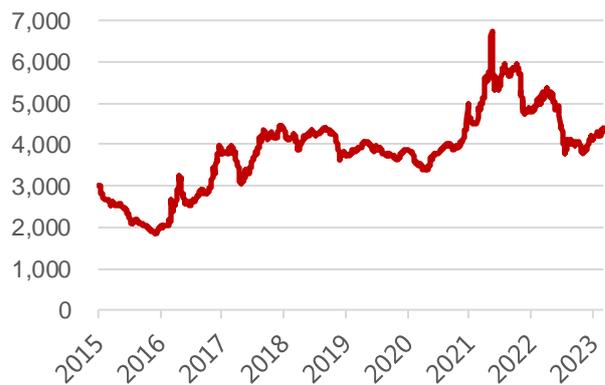
6) 聚丙烯: 根据国家统计局数据, 本周聚丙烯期货结算价为 7,520 元/吨, 环比-0.6%; 近一个月平均价为 7,744 元/吨, 同比-12.4%, 环比-2.2%。

图 8 冷轧普通薄板价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 华西证券研究所

图 9 热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 10 长江有色市场: 平均价: 铝 A00 (元/吨)



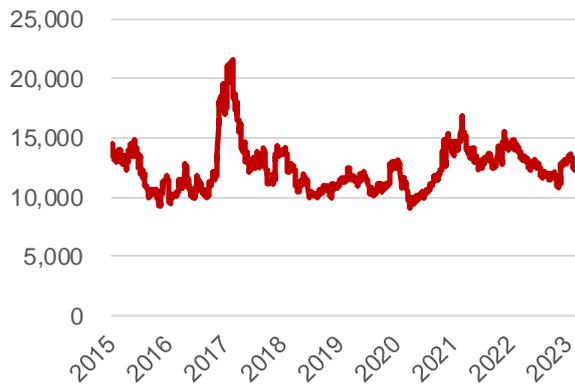
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 11 长江有色市场: 平均价: 铜 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 13 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

4.本周要闻：特斯拉今年在华销量已破 10 万 一季度有望再创新高

4.1.电动化：宁德时代麒麟电池实现量产

磷酸铁锂：价格跌破 12 万元/吨，海外车企纷纷上车

近日，随着碳酸锂价格的下行，综合各大报价平台的数据来看，3月17日，磷酸铁锂动力型价格已跌破12万元/吨，而在2022年12月，其价格曾突破17万元/吨。据电池网不完全统计，2022年统计在内的35个磷酸铁锂领域新公布投资项目中，30个项目公布了投资额，总计投资金额超1062亿元；24个项目公布了磷酸铁锂产能，总计达334.6万吨。车企端看，2023年越来越多海外车企宣布加入磷酸铁锂阵营。3月16日，大众ID.2all概念车正式发布，量产版车型将于2025年推出，欧洲地区起售价低于2.5万欧元，新车将配备磷酸铁锂电池。3月10日，韩国媒体报道，现代汽车正考虑在起亚第二代Ray EV上开始使用宁德时代生产的磷酸铁锂电池，这将是现代汽车推出的首款搭载磷酸铁锂电池的电动车。2月底，外媒称，由于磷酸铁锂电池在成本方面更有竞争力，Stellantis公司计划在欧洲推出使用成本更低的磷酸铁锂电池的电动汽车。2月14日，福特汽车发布消息称，将投资35亿美元在密歇根州Marshall建设一座磷酸铁锂电池工厂。这是美国首个由汽车制造商全资拥有的电池工厂，将为福特电动车产品引入磷酸铁锂电池方案。宁德时代将为福特磷酸铁锂电池工厂的生产提供技术与服务支持。除了上述车企，此前特斯拉、宝马、丰田、奔驰、雷诺等车企已经导入或宣布导入磷酸铁锂电池。（来源：电池网）

特斯拉：申请将德国超级工厂年产能翻倍至 100 万辆

据外媒报道，特斯拉已经提交了将德国柏林超级工厂的年产能扩大至100万辆的环保申请。当前，柏林工厂的最大年产能仅为50万辆。通常在新工厂正式投产时，特斯拉会将产量目标定为每周5000辆。在柏林工厂于2021年底投产后，特斯拉最初的目标是在2022年底前在柏林超级工厂实现周产5000辆目标。但在全球供应链危机持续的背景下，这一目标显得过于雄心勃勃。最终2022年底，特斯拉柏林工厂实现周产3000辆，预计该公司将很快实现周产5000辆的目标。与此同时，特斯拉正在寻求扩建工厂。该公司表示，目前已向当地州环境办公室(State Office for the Environment)提交申请，主要涉及现有工厂的产能变更，以进一步扩大工厂的生产。正如当地州环境办公室所宣布的，特斯拉已经申请将年产能从目前的50万辆增加到未来的100万辆，为此所需增加的生产设施将建在现有的厂房内。（来源：界面新闻）

宁德时代：麒麟电池实现量产，同体积比 4680 电量高 13%

3月21日，据澎湃新闻报道，宁德时代方面向其透露，公司当家王牌技术麒麟电池已经实现量产。澎湃新闻同时指出，作为麒麟电池的全球量产首发车型，极氪汽车的纯电中大型MPV极氪009预计将在今年第二季度交付，在麒麟电池量产后延迟1~2个月左右。极氪汽车表示，“目前，MPV极氪009麒麟电池版定购的比例很高，这让我们很惊讶。”2022年6月23日，宁德时代CTP3.0麒麟电池正式揭开神秘面纱。据官方介绍，该电池体积利用率突破了72%，可将三元电池系统能量密度提升至255Wh/kg，磷酸铁锂电池系统能量密度提升至160Wh/kg，即表面该电池同时适用三元和磷酸铁锂体系。尤其在相同的化学体系、同等电池包尺寸下，麒麟电池包的电量相比4680大圆柱型电池系统可以提升13%。此外，相较于前两代CTP技术，麒麟电池完全取消模组形态设计，并通

过冷却结构上的优化，使得电池安全性、寿命、快充性能以及比能量密度进一步提升。值得注意的是，宁德时代不久前表示，公司也正致力推进钠离子电池在 2023 年实现产业化，并且将全面推进钠离子、M3P、凝聚态、无钴电池、全固态、无稀有金属电池等电池技术布局。据了解，宁德时代麒麟电池被美国《时代》周刊（TIME）评为 2022 年度最佳发明。而除极氪外，AITO 问界也将搭载麒麟电池。（来源：澎湃新闻）

特斯拉：今年在华销量已破 10 万，一季度销量有望再创新高

据外媒报道，最新的零售数据显示，今年第一季度，特斯拉有望在中国创下最佳的季度销量表现。根据追踪车辆上险量的招银国际（China Merchants Bank International）的数据，从 1 月 1 日到 3 月 19 日，特斯拉在中国的零售销量总计为 106,915 辆，日均销量为 1,371 辆。相比之下，特斯拉去年第四季度在中国市场共售出 122,038 辆电动汽车，日均销量为 1,327 辆，这是特斯拉迄今为止在中国新能源市场表现最好的一个季度。对此，特斯拉没有立即回应置评请求。由于其单车利润高于其他电动汽车制造商，特斯拉在今年 1 月将其最畅销车型在中国的价格最高下调了 13.5%，掀起了一场电动汽车价格战，也迫使多家竞争对手纷纷效仿。然而，特斯拉在中国市场的增长速度依旧没有赶上比亚迪，比亚迪在中国提供广泛的电动车产品，1 月至 2 月期间的在华销量是特斯拉的五倍多。特斯拉计划在未来两年内推出新版本的 Model 3 和 Model Y，以解决影响其客户吸引力的产品结构老化问题。自今年 1 月以来，特斯拉还改进了中国产 Model Y 的悬架系统，使驾驶体验更加流畅，这一举措在社交媒体上受到了特斯拉粉丝的称赞。为了吸引更多务实的消费者，特斯拉在中国市场一直更注重营销其节能以及安全和存储空间等实用功能。根据外媒基于中国乘用车联合会公布的数据计算，特斯拉前两个月的在华销量占中国新能源汽车（包括纯电动汽车和插电式混合动力汽车）细分市场的 7.9%，略高于去年同期的 6.8%。相比之下，比亚迪则进一步扩大了在中国新能源汽车市场的领先优势，市场份额从一年前的 29% 大幅上升至 41%。（来源：盖世汽车）

4.2.智能化：炽云科技获德赛西威数千万元战略融资

炽云科技：获德赛西威数千万元战略融资

近日，炽云科技已获德赛西威数千万元战略融资。与此同时，双方还达成了深度战略合作，将面向全球市场提供具有竞争力的 HUD 解决方案，包括创新技术路线的 AR-HUD，两家公司合作研发的 AR-HUD 产品最快将于 4 月上海车展展出。HUD 即抬头显示系统，主要是运用光学的虚像成像原理，结合新型显示技术，将车辆信息、导航以及 ADAS 相关信息等呈现到前挡风玻璃上，使驾驶员不必低头、转头就能看清重要的驾驶信息，从而极大提升驾驶安全与驾驶乐趣。炽云科技与德赛西威的战略合作，可谓强强联合。炽云科技的研发基地背靠浙江大学，长期深耕于光学技术与 AR 算法，与国内外主流汽车厂及轨道交通企业均有前沿技术研发及量产项目经验。德赛西威作为全球汽车零部件供应商百强企业，在智能座舱领域内，有着成熟可靠的软硬件开发和电子算法能力，并且也是国内首批量产 AR-HUD 的生产制造商，在品质管控和座舱电子供应链方面有着强大优势。据相关统计数据显示，目前 AR-HUD 的装载量占比已经达到了约 10%。随着 L2 及以上的智能汽车普及，不难预见，接下来更多车企将在新车上搭载甚至标配 AR-HUD，其渗透率必将进一步快速提升。针对这一趋势，目前炽云科技与德赛西威已经在联合开展次世代 AR-HUD 相关的研发，据悉已经取得了诸多关键突破，双方正联合给国内主机厂推广极具竞争力的 HUD、AR-HUD 解决

方案。除国内市场，两家公司还在携手攻坚欧系、日系、美系等国际头部主机厂的平台化 HUD、AR-HUD 项目。（来源：炽云科技）

特斯拉：为没配备超声波传感器的车辆推出泊车辅助距离测量功能

据外媒报道，知名特斯拉黑客 greentheonly 发现，特斯拉正在为没有配备超声波传感器的汽车推出泊车辅助（Park Assist）距离测量功能。上周末，greentheonly 发现，更新版 2022.45.11 软件似乎包括一个基于视觉系统的泊车辅助系统。正如该名黑客所指出的那样，特斯拉视觉泊车辅助功能提供有关周围物体的视觉和音频警报。该功能还会利用网络来预测车辆周围物体的高清轮廓。该名特斯拉黑客在社交媒体帖子中分享了一张仅依靠视觉的泊车辅助系统图片，暗示该系统似乎也在测量车辆侧面物体的距离。这表明，该款基于视觉的系统可能最终会优于特斯拉之前的解决方案，因为超声波传感器只会安装在车辆的前部和后部。greentheonly 指出，新款泊车辅助系统只适用于没有配备超声波传感器的汽车，而且该功能似乎只面向于美国和加拿大的客户以及已经购买了 FSD 并申请加入 FSD Beta 计划的驾驶员。（来源：盖世汽车）

如祺出行：与四维图新达成合作，双方将参与定制 Robotaxi 车辆

3 月 20 日，广汽集团旗下智慧出行平台如祺出行与四维图新达成战略合作。目前，如祺出行业务涵盖快车、企业用车、顺风车、车服、代驾、网约新出租和 Robotaxi 七大板块。在自动驾驶领域，该公司目前已推出 Robotaxi 运营监管平台以及 Robotaxi 运营车辆管理系统，并在广州开启了有人驾驶车辆和自动驾驶车辆混合运营。四维图新则主要深耕导航地图、导航软件、动态交通信息、位置大数据、以及乘用车和商用车定制化车联网解决方案领域。此次战略合作，双方将主要围绕在出行领域共同“打造提升出行体验的产品和服务”这一战略目标，整合各自优势资源，在高精度地图、自动驾驶应用、智慧交通三大领域开展合作，构建战略合作伙伴关系。其中在高精度地图方面，双方将寻求在优化高精地图制作成本的同时，实现高精地图动态更新的可能性，分阶段打造大湾区内首个自动驾驶车辆运营和高精度地图动态更新的标杆示范平台，加速自动驾驶及相关行业的发展。（来源：如祺出行）

英伟达：联想成为 Thor 新的自动驾驶合作伙伴

3 月 21 日晚的“NVIDIA GTC”AI 开发者大会上，英伟达向芯片制造业抛出了一枚“核弹”，cuLitho 计算光刻库能够将计算光刻加速 40 倍以上，使 2nm 及更先进制程成为可能。据英伟达披露，联想已宣布成为新的自动驾驶域控制器（ADC）Tier1。基于 NVIDIA DRIVE Thor（雷神索尔）的高端 ADC 产品将于 2025 年开始量产。截至目前，Thor 已经公开两家合作客户，极氪和联想。联想表示，联想研究院车计算实验室正在积极探索智能座舱、自动驾驶、中央计算平台等领域的核心技术。并致力于结合 IT 和汽车电子技术，助力智能汽车和新能源汽车的发展，在未来的车载计算领域闯出自己的天地。直到去年 11 月，联想首次对入局汽车行业作出正面回应。联想高级副总裁、首席技术官芮勇在联想创新科技大会上表示，“联想一直积极探索场景化计算在行业中的应用，车计算就是其中一个很有潜力的新计算场景。”他同时强调联想没有造车计划。那次会上，联想展出了与奇瑞汽车深度合作打造的全新概念智能座舱系统。根据联想规划，未来公司将根据不同的应用场景，提供不同算力的计算平台，在平台上基础，提供操作系统软件、中间件以及应用开发环境。具体包括：智慧显示屏产品线、覆盖智能座舱和自动驾驶的域控制器产品线以及全面的车计算解决方案。域控制器方面，联想 2023 年将推出一系列智能座舱产品，算力 40~100 KDMIPS、0.4~8 TOPS，兼具辅助泊车功能。除此之外，联想还将推出算力 32TOPS 的高级辅助驾驶产品，能够提供行泊一体域控制器解决方案。而 2024

年左右，联想计划推出下一代算力 1000/2000 TOPS 的自动驾驶域控制器；2024-2025 年推出舱驾融合域控制器产品，算力达到 1000 /2000TOPS。彼时，联想并未具体说明其选择的芯片合作伙伴。而经过昨晚的 NVIDIA GTC，联想新的身份终于浮出水面。（来源：盖世汽车）

萝卜快跑：将在上海开展全无人自动驾驶测试

近日，百度通过 Apollo 智能驾驶微信公众号宣布，百度获批上海首批无驾驶人智能网联汽车创新应用测试通知书，将在上海浦东新区开启全无人自动驾驶测试。这是继一周前（3 月 17 日）百度全无人自动驾驶官宣落地北京之后，拿下的又一座城池。据了解，百度自 2013 年开始布局自动驾驶，是国内最早布局自动驾驶的企业，2017 年推出全球首个自动驾驶开放平台 Apollo，多年以来，对该赛道中的研发投入可谓“不计成本”。基于此，百度 Apollo 已经在自动驾驶、智能汽车、智能交通三大领域拥有业内领先的解决方案。官方介绍，百度 Apollo L4 级自动驾驶运营测试里程累计已超 5000 万公里，拥有自动驾驶专利族超 4600 件，其中高级别自动驾驶专利族数全球第一。目前，萝卜快跑已在北京、上海、广州、深圳、武汉、重庆等城市开展自动驾驶出行服务，累计订单量超过 200 万单。2023 年，百度 Apollo 将持续扩大业务规模，着力打造全球最大无人驾驶运营服务区，并将从道路拓展、车路协同、创新应用三方面推进，实现技术-产业-商业的自造血循环，打造汽车“无人化”创新技术与产品的制高点。（来源：百度 Apollo）

5.本周上市车型

表 5 本周 (2023.03.20-2023.03.26) 上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间 (万元)	上市时间
1	奔驰 (进口)	奔驰 S 级	改款	汽油+48V 轻混系统	大型车	96.26-130.26	2023/3/24
2	北京汽车制造厂	王牌 M7	改款	燃油车	中大型 MPV	9.98-13.98	2023/3/24
3	奔驰 (进口)	奔驰 GLS	改款	汽油+48V 轻混系统	大型 SUV	108.30-136.02	2023/3/24
4	广汽丰田	雷凌	改款	燃油车	紧凑型车	11.38-13.58	2023/3/23
5	广汽乘用车	影豹	改款	燃油车	紧凑型车	10.80-13.68	2023/3/23
6	上汽大通	大通 MAXUS G90	改款	汽油+48V 轻混系统	中大型 MPV	21.99-32.99	2023/3/23
7	长安汽车	UNI-K	改款	燃油车	中型 SUV	15.49-18.49	2023/3/22
8	领克	领克 05	改款	燃油车	紧凑型 SUV	18.68-23.68	2023/3/21
9	华晨鑫源	金杯金卡 S2	全新	燃油车	微卡	4.29-4.69	2023/3/21
10	华晨鑫源	金杯金卡 S6	全新	燃油车	微卡	5.49-6.59	2023/3/21
11	凯翼汽车	凯翼昆仑	全新	燃油车	中型 SUV	9.99-14.99	2023/3/20
12	上汽大通	新途 V100	改款	燃油车	轻客	39.18-72.98	2023/3/20
13	上汽大通	新途 V70	改款	燃油车	轻客	13.88-20.16	2023/3/20
14	一汽海马	海马 7X	改款	燃油车	紧凑型 MPV	12.98-16.38	2023/3/20

资料来源:太平洋汽车网,乘联会,华西证券研究所

表 6 本周 (2023.03.20-2023.03.26) 上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间 (万元)	上市时间
1	广汽丰田	雷凌 双擎版	改款	新能源	紧凑型车	13.38-14.88	2023/3/23
2	北京奔驰	奔驰 EQB	改款	新能源	紧凑型 SUV	35.2-42.8	2023/3/23
3	北京奔驰	奔驰 EQA	改款	新能源	紧凑型 SUV	35.2	2023/3/23
4	奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO 新能源	全新	新能源	中型 SUV	15.99-17.99	2023/3/22

资料来源:太平洋汽车网,乘联会,华西证券研究所

6. 本周重要公告

表 7 本周 (2023. 03. 20-2023. 03. 26) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
新泉股份	可转债发行上市	为满足公司发展的资金需求, 扩大公司经营规模, 增强公司综合竞争力, 提升盈利能力, 公司考虑自身实际状况, 拟通过向不特定对象发行可转换公司债券的方式募集资金。本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 116, 000. 00 万元, 扣除发行费用后, 本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金将用于“上海智能制造基地升级扩建项目(一期)”、“汽车饰件智能制造合肥基地建设项目”及补充流动资金。
爱科迪	年度报告	公司发布 2022 年年报: 2022Q4 实现营收 12. 4 亿元, 同比增长 45. 1%, 环比增长 3. 8%, 归母净利润 2. 4 亿元, 同比增长 678. 2%, 环比增长 24. 2%, 扣非归母净利润 2. 1 亿元, 同比增长 1265. 5%, 环比下降 2. 7%。爱柯迪股份有限公司母公司 2022 年年初未分配利润 1, 418, 639, 386. 89 元, 2022 年度实现净利润 585, 901, 184. 54 元, 提取 10% 的法定盈余公积金 58, 590, 118. 45 元后, 扣除 2021 年度利润分配 172, 638, 440. 00 元, 2022 年度可供分配的利润为 1, 773, 312, 012. 98 元。
伯特利	年度报告	公司发布 2022 年报: 2022 年实现营收 55. 4 亿元, 同比增长 58. 6%; 归母净利 7. 0 亿元, 同比增长 38. 5%, 扣非归母净利 5. 9 亿元, 同比增长 36. 5%。其中 2022Q4 实现营收 18. 6 亿元, 同比增长 59. 4%, 环比增长 18. 2%; 归母净利 2. 2 亿元, 同比增长 62. 3%, 环比增长 11. 6%, 扣非归母净利 1. 9 亿元, 同比增长 65. 5%, 环比增长 2. 4%。
吉利汽车	年度报告	公司发布 2022 业绩快报: 2022H2 营业收入 897. 8 亿元, 同比+58. 7%; 归母净利 37. 1 亿元, 同比+50. 4%; 2022H2 毛利率 13. 8%, 同比/环比分别-3. 2pp/-0. 7pp; 2022H2 归母净利率 4. 1%, 同比/环比分别-0. 2pp/+1. 5pp; 2022 全年营业收入 1, 479. 7 亿元, 同比+45. 6%; 归母净利 52. 6 亿元, 同比+ 8. 5%; 2022 全年毛利率 14. 1%, 同比-3. 0pp; 2022 全年归母净利率 3. 6%, 同比-1. 2pp。

资料来源: Wind, 华西证券研究所

7.重点公司盈利预测

表 8 重点公司盈利预测

细分行业	证券代码	证券名称	收盘价 23/3/24	EPS (元/股)				PE				PB				
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
整车	000625.SZ	长安汽车	11.77	0.47	0.81	1.06	1.31	25.0	14.5	11.1	9.0	1.6	1.7	1.4	1.2	
	601633.SH	长城汽车	27.03	0.73	1.05	0.77	1.24	37.0	25.7	35.1	21.8	4.0	3.6	3.1	2.6	
	0175.HK	吉利汽车	10.02	0.48	0.51	0.73	1.05	20.9	19.6	13.7	9.5	1.5	1.3	1.1	0.9	
	002594.SZ	比亚迪	246.02	1.06	5.54	9.10	12.85	232.1	44.4	27.0	19.1	7.5	6.7	5.4	4.2	
	2238.HK	广汽集团	4.95	0.72	1.05	0.77	1.24	6.9	4.7	6.4	4.0	0.6	0.5	0.5	0.4	
	601238.SH	广汽集团	11.06	0.72	0.99	1.18	1.45	15.4	11.2	9.4	7.6	1.3	1.1	1.0	0.9	
	600104.SH	上汽集团	14.26	2.12	1.50	1.98	2.55	6.7	9.5	7.2	5.6	0.6	0.6	0.5	0.5	
零部件	603596.SH	伯特利	70.52	1.24	1.75	2.45	3.49	56.9	40.3	28.8	20.2	8.6	6.7	5.3	4.0	
	688326.SH	经纬恒润-W	135.00	1.62	1.97	3.41	5.29	83.3	68.5	39.6	25.5	8.0	2.8	2.4	2.0	
	688007.SH	光峰科技	24.08	0.52	0.26	0.35	0.82	46.3	92.6	68.8	29.4	4.5	4.0	3.4	2.8	
	002920.SZ	德赛西威	111.95	1.51	2.10	3.21	4.19	74.1	53.3	34.9	26.7	11.6	9.4	7.4	5.8	
	688533.SH	上声电子	43.80	0.41	0.82	1.57	2.59	106.8	53.4	27.9	16.9	6.8	5.9	4.5	3.3	
	603997.SH	继峰股份	14.23	0.12	-1.09	0.46	0.67	118.6	-13.1	30.9	21.2	3.4	3.2	2.9	2.5	
	603348.SH	文灿股份	50.90	0.38	0.98	2.28	3.16	133.9	51.9	22.3	16.1	5.0	3.1	2.2	1.6	
	001311.SZ	多利科技	84.86	3.64	4.20	3.86	5.06	23.3	20.2	22.0	16.8	6.4	4.8	2.7	2.3	
	600933.SH	爱柯迪	21.68	0.36	0.73	0.92	1.31	60.2	29.7	23.6	16.5	4.1	3.5	2.9	2.3	
	601689.SH	拓普集团	57.66	0.93	1.55	2.20	3.25	62.0	37.2	26.2	17.7	6.0	5.0	4.0	3.2	
	603179.SH	新泉股份	39.29	0.75	0.97	1.60	2.45	52.4	40.5	24.6	16.0	4.0	4.2	3.4	2.8	
	002472.SZ	双环传动	24.88	0.46	0.68	1.00	1.41	54.1	36.6	24.9	17.6	4.0	3.6	3.1	2.6	
	600660.SH	福耀玻璃	34.39	1.23	2.15	2.03	2.46	28.0	16.0	16.9	14.0	3.4	2.9	2.4	2.0	
	601799.SH	星宇股份	126.70	3.41	4.20	5.88	7.95	37.2	30.2	21.5	15.9	4.6	3.8	3.1	2.5	
	300680.SZ	隆盛科技	21.44	0.48	0.66	1.45	2.09	44.7	32.5	14.8	10.3	4.8	3.8	2.9	2.2	
	605128.SH	上海沿浦	41.10	0.88	1.18	2.92	4.84	46.7	34.8	14.1	8.5	3.2	2.7	2.4	2.1	
	603786.SH	科博达	57.78	0.97	1.28	1.70	2.26	59.4	45.1	34.0	25.6	5.7	5.0	4.4	3.7	
	002126.SZ	银轮股份	13.30	0.28	0.47	0.71	0.98	47.5	28.6	18.7	13.6	2.5	2.4	2.1	1.9	
	600741.SH	华域汽车	16.79	2.05	2.21	2.50	2.82	8.2	7.6	6.7	5.9	1.1	1.0	0.9	0.8	
	300258.SZ	精锻科技	10.89	0.36	0.51	0.67	0.88	30.0	21.4	16.2	12.3	1.7	1.6	1.5	1.3	
	600699.SH	均胜电子	14.82	-2.74	0.34	0.71	1.06	-5.4	43.7	20.9	13.9	1.8	1.7	1.6	1.4	
	0425.HK	敏实集团	21.60	1.29	0.00	1.73	2.16	16.7	-	12.5	10.0	1.6	-	1.3	1.2	
	603040.SH	新坐标	20.67	1.06	1.07	1.34	1.46	19.5	19.3	15.4	14.1	2.9	2.5	2.2	1.9	
	603730.SH	岱美股份	16.95	0.57	0.70	0.85	1.09	29.7	24.2	20.0	15.5	3.1	3.7	3.4	2.9	
	300695.SZ	兆丰股份	47.06	1.89	2.17	2.27	2.62	24.9	21.7	20.8	18.0	1.6	1.6	1.5	1.5	
	603809.SH	豪能股份	11.57	0.68	0.63	0.88	1.18	17.1	18.3	13.2	9.8	1.9	2.1	1.8	1.6	
	600480.SH	凌云股份	7.82	0.36	0.33	0.46	0.56	21.7	23.4	17.2	13.8	1.2	-	-	-	
	603319.SH	湘油泵	15.96	1.20	0.00	0.00	0.00	13.3	-	-	-	1.8	-	-	-	
	601966.SH	玲珑轮胎	19.78	0.58	0.27	0.90	1.50	34.1	72.2	22.0	13.2	1.7	1.6	1.5	1.4	
	客车	600066.SH	宇通客车	10.22	0.28	0.22	0.44	0.57	36.5	46.9	23.2	17.8	1.5	1.5	1.5	1.4
	后市场	600297.SH	广汇汽车	2.17	0.20	0.00	0.00	0.00	10.9	-	-	-	0.8	0.8	0.7	0.7
		601965.SH	中国汽研	22.91	0.71	0.82	0.96	1.11	32.3	27.9	23.9	20.6	4.1	3.6	3.1	2.6
重卡	000951.SZ	中国重汽	15.40	0.90	0.30	0.84	1.18	17.1	50.7	18.3	13.0	1.3	1.3	1.2	1.2	
	000338.SZ	潍柴动力	11.55	1.10	0.55	0.79	0.99	10.5	21.0	14.6	11.6	1.4	1.4	1.3	1.1	
	000581.SZ	威孚高科	20.46	2.57	2.13	2.53	2.83	8.0	9.6	8.1	7.2	1.1	1.0	1.0	0.9	
其他	603129.SH	春风动力	122.75	3.01	4.67	7.12	9.58	40.8	26.3	17.2	12.8	5.1	4.1	3.2	2.5	
	000913.SZ	钱江摩托	22.82	0.52	0.90	1.37	1.91	43.9	25.4	16.7	11.9	3.5	3.1	2.6	2.2	

资料来源: Wind, 华西证券研究所 (注: 光峰科技、德赛西威、福耀分别与电子、计算机、建材组联合覆盖)

8.风险提示

汽车行业芯片供给短缺；

原材料成本波动超出预期；

汽车行业终端需求不及预期；

汽车出口销量不及预期。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但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。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。