



增持（维持）

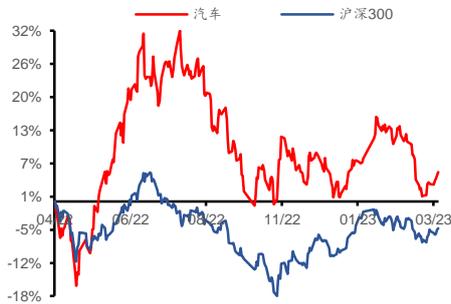
行业： 汽车  
日期： 2023年04月04日

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：

- 《板块反弹，静待需求拐点》  
——2023年03月26日  
《车企产品价格策略分化，有效需求更优释放》  
——2023年03月21日  
《新能源车销量增长稳健，有效需求仍待释放》  
——2023年03月14日

■ 行情回顾

过去一周（2023.3.27-2023.03.31），申万汽车行业上涨 2.19%，表现强于大盘，所有一级行业中涨跌幅排名第7。分子板块看，摩托车及其他涨幅最大，汽车服务涨幅最小。摩托车及其他上涨 4.59%，商用车上涨 4.15%，乘用车上涨 2.24%，汽车零部件上涨 1.87%，汽车服务上涨 0.58%。

■ 核心观点&数据

国内市场：

新能源车销量增速分化，头部车企销量增长强劲。2023年3月，8家新能源车企业电动乘用车合计销量约10.97万辆，同比+36%，环比+25%。分车企看，广汽埃安、理想汽车销量增长强劲：广汽埃安销售4.0万辆，同比+97%，环比+33%；理想汽车销售2.1万辆，同比+89%，环比+25%。从2023年1~3月累计销量来看，8家新能源车企业电动车合计销量约25.3万辆，同比+28%。

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%。此外，欧盟成员国达成协议，批准2035年起禁售化石燃料新车

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。

公司动态：

比亚迪、长城汽车、广汽集团、博俊科技等披露2022年业绩。1) 比亚迪：2022年度，公司实现营业收入4240.61亿元，同比+96%；归母净利润166.22亿元，同比+446%。2) 广汽集团：2022年度，公司实现营业总收入1100.06亿元，同比+45%；归母净利润80.68亿元，同比+10%。3) 长城汽车：2022年度，公司实现营业收入1373.40亿元，同比+0.7%；归母净利润82.66亿元，同比+23%。4) 博俊科技：2022年度，公司实现营业收入13.91亿元，同比+73%；归母净利润1.48亿元，同比+76%。

■ 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 3/31	EPS			PE			PB	投资 评级
		23E	24E	25E	23E	24E	25E		
比亚迪(002594)	256.02	11.02	14.67	17.81	23.23	17.45	14.38	6.71	买入
沪光股份 (605333)	18.89	0.50	1.27		37.78	14.87		5.65	买入
永贵电器 (300351)	14.99	0.56	0.73		26.77	20.53		2.59	买入
保隆科技 (603197)	40.55	1.73	2.45		23.44	16.55		3.56	增持
文灿股份 (603348)	50.76	2.27	3.47		22.36	14.63		4.47	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	6
3 行业数据跟踪：新能源汽车	9
3.1 汽车销量：2 月国内汽车销量同比+14%，出口同比+82%	9
3.2 新能源汽车销量：3 月头部品牌销量增长强劲	10
3.3 原材料价格：多数较历史高位呈现回落趋势	12
4 行业动态	13
5 新车上市	14
6 公司动态	15
6.1 重要公告	15
6.2 融资动态	16
6.3 解禁动态	16
7 风险提示	17

图

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

表

---

表 1: 3 月 8 家重要车企新能源车合计销量 10.97 万辆, 同比 +36%.....	10
表 2: 行业动态 (2023.03.27-2023.03.31) .....	13
表 3: 上市新车 (2023.03.25-2023.03.31) .....	14
表 4: 近期重要公告 (2023.03.27-2023.03.31) .....	15
表 5: 近期可转债发行预案更新 (2023.03.26-2023.03.31) .....	16

## 1 核心观点

### 国内市场:

**新能源车销量增速分化，头部车企销量增长强劲。**2023年3月，8家新能源车企电动乘用车合计销量约10.97万辆，同比+36%，环比+25%。分车企看，广汽埃安、理想汽车销量增长强劲：广汽埃安销售4.0万辆，同比+97%，环比+33%；理想汽车销售2.1万辆，同比+89%，环比+25%。从2023年1~3月累计销量来看，8家新能源车企电动车合计销量约25.3万辆，同比+28%。

### 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。此外，欧盟成员国达成协议，批准2035年起禁售化石燃料新车

**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。

### 公司动态:

**比亚迪、长城汽车、广汽集团、博俊科技等披露2022年业绩。**

1) 比亚迪：2022年度，公司实现营业收入4240.61亿元，同比+96%；归母净利润166.22亿元，同比+446%。2) 广汽集团：2022年度，公司实现营业总收入1100.06亿元，同比+45%；归母净利润80.68亿元，同比+10%。3) 长城汽车：2022年度，公司实现营业收入1373.40亿元，同比+0.7%；归母净利润82.66亿元，同比+23%。4) 博俊科技：2022年度，公司实现营业收入13.91亿元，同比+73%；归母净利润1.48亿元，同比+76%。

### 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。

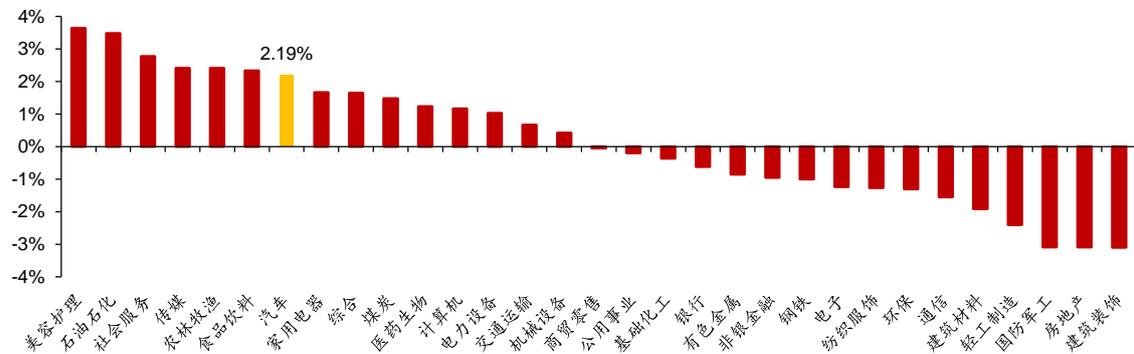
1) 整车端，重点推荐技术周期和车型周期共振的比亚迪，建议关注长城汽车；

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（2023.3.27-2023.03.31），申万汽车行业上涨2.19%，表现强于大盘，所有一级行业中涨跌幅排名第7。万得全A收于5127点，上涨14点，+0.27%，成交50253亿元；沪深300收于4051点，上涨24点，+0.59%，成交13879亿元；创业板指收于2400点，上涨29点，+1.23%，成交13170亿元；汽车收于5553点，上涨119点，+2.19%，成交1460亿元，强于大盘。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7，总体表现位于中上游。

图1：申万一级行业涨跌幅比较

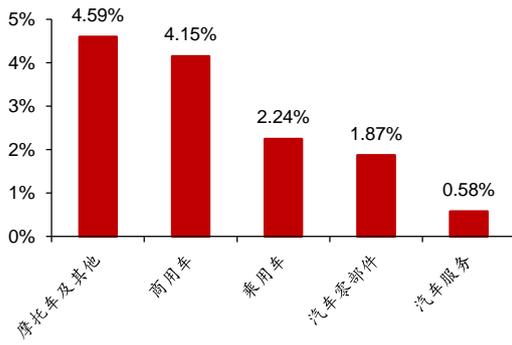


资料来源：Wind，上海证券研究所

**细分板块涨跌幅：**过去一周（2023.3.27-2023.03.31），摩托车及其他涨幅最大，汽车服务涨幅最小。摩托车及其他上涨4.59%，商用车上涨4.15%，乘用车上涨2.24%，汽车零部件上涨1.87%，汽车服务上涨0.58%。

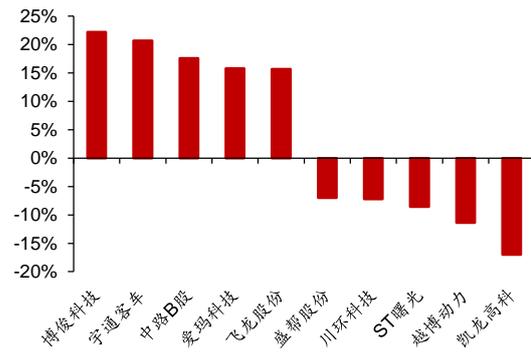
**板块个股涨跌幅：**过去一周（2023.3.27-2023.03.31），涨幅前五的个股分别为博俊科技 22.19%、宇通客车 20.65%、中路 B 股 17.58%、爱玛科技 15.76%、飞龙股份 15.65%；跌幅前五的个股分别为盛帮股份 -7.00%、川环科技 -7.24%、ST 曙光 -8.55%、越博动力 -11.38%、凯龙高科 -17.02%。

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

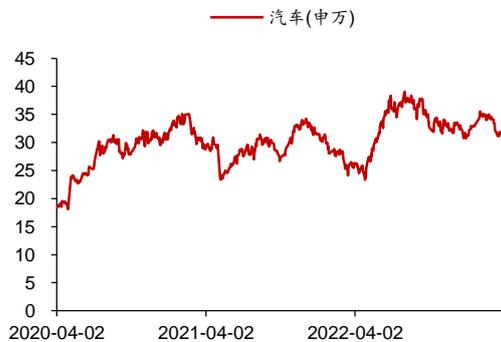


资料来源：Wind，上海证券研究所

板块估值水平：截至 2023 年 3 月 31 日，汽车行业 PE-TTM 为 30.79，较上周下跌 0.9。

汽车子板块估值：截至 2023 年 3 月 31 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 27.42、114.96、29.92、34.7、33.21。过去一周，乘用车板块下跌 2.36、商用车板块下跌 28.78、汽车零部件板块下跌 0.01、汽车服务板块上涨 0.03、摩托车及其他板块上涨 1.5。

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）



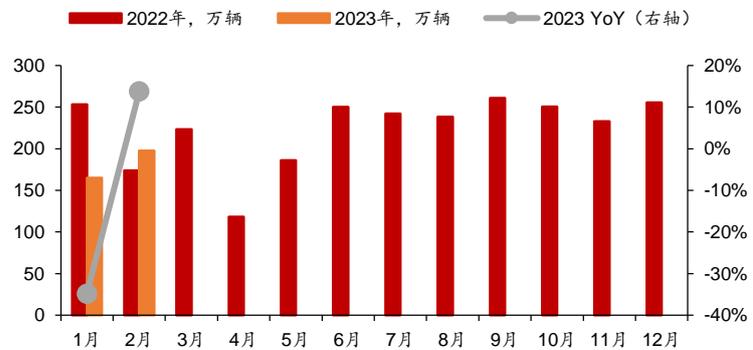
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 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%

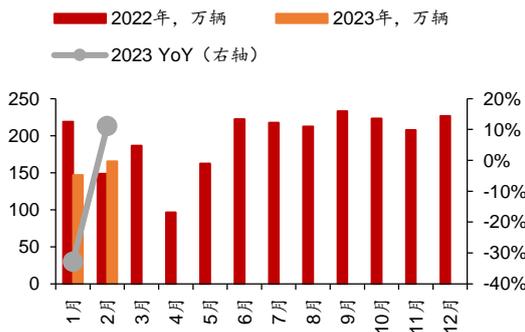
据中国汽车工业协会数据，2023年2月汽车销量197.6万辆，环比+20%，同比+14%。其中，乘用车销量165.3万辆，环比+13%，同比+11%；商用车销量32.4万辆，环比+79%，同比+29%。2023年1~2月，汽车销量362.5万辆，同比-15%；其中，乘用车销量312.1万辆，同比-15%；商用车销量50.4万辆，同比-15%。

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

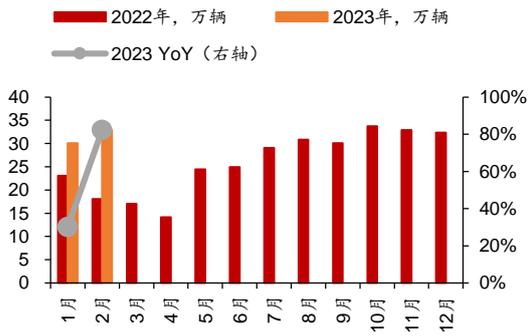
图 12：2月中国商用车销量 32.4 万辆，同比+29%



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: 3月头部品牌销量增长强劲

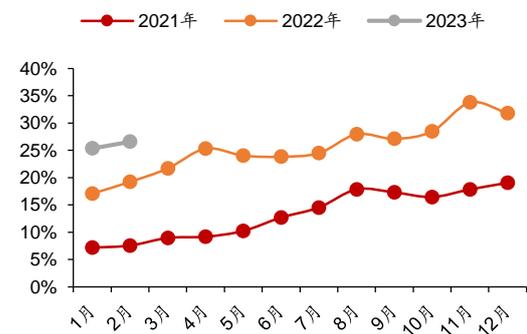
据中汽协, 2023 年 2 月, 中国新能源汽车销量 52.5 万辆, 同比+57%, 环比+29%, 渗透率为 26.6%。分动力类型看, BEV 销量 37.6 万辆, 同比+44%; PHEV 销量 14.9 万辆, 同比+98%。2023 年 1~2 月, 中国新能源汽车销量 93.3 万辆, 同比+21%。

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

销量增速分化, 头部车企销量增长强劲。2023 年 3 月, 8 家新能源车企业电动乘用车合计销量约 10.97 万辆, 同比+36%, 环比+25%。分车企看, 广汽埃安、理想汽车销量增长强劲: 广汽埃安销售 4.0 万辆, 同比+97%, 环比+33%; 理想汽车销售 2.1 万辆, 同比+89%, 环比+25%。从 2023 年 1~3 月累计销量来看, 8 家新能源车企业电动车合计销量约 25.3 万辆, 同比+28%。

表 1: 3月 8 家重要车企新能源车合计销量 10.97 万辆, 同比+36%

车企	3月销量	同比	环比	23年 1~3月	累计同比
广汽埃安	40,016	97%	33%	80308	79%
理想汽车	20,823	89%	25%	52584	66%
蔚来汽车	10,378	4%	-15%	31041	20%

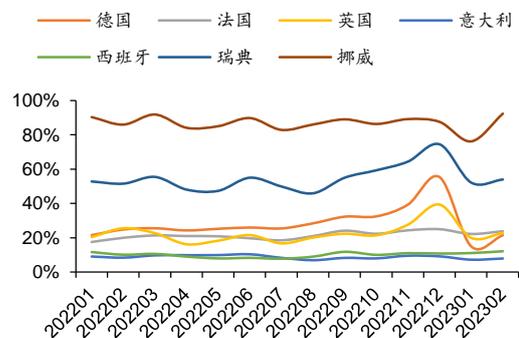
哪吒汽车	10,087	-16%	0%	26176	-13%
长安深蓝	8,568	-	109%	18808	-
小鹏汽车	7,002	-55%	17%	18230	-47%
吉利极氪	6,663	271%	22%	15234	85%
零跑汽车	6,172	-39%	93%	10509	-51%
<b>合计</b>	<b>109,709</b>	<b>36%</b>	<b>25%</b>	<b>252890</b>	<b>28%</b>

资料来源：各公司官网，各公司公众号，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%



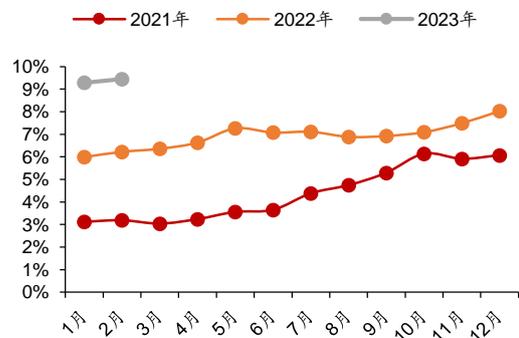
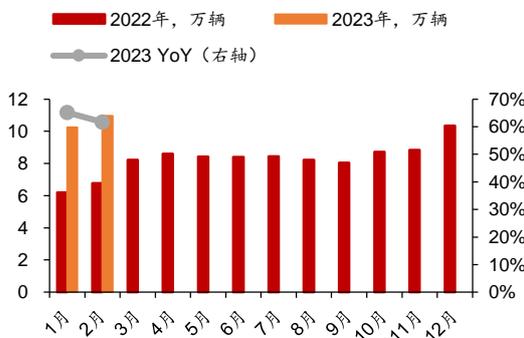
资料来源：KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

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：多数较历史高位呈现回落趋势

钢材：

据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 20 日，国内螺纹钢、线材、普通中板价格分别为 4273 元/吨、4463 元/吨、4604 元/吨，较 2023 年 3 月 10 日变化 0.8%~2.3%。

铝材：

据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 20 日，国内铝锭价格为 18222 元/吨，较 2023 年 3 月 10 日-1.47%。

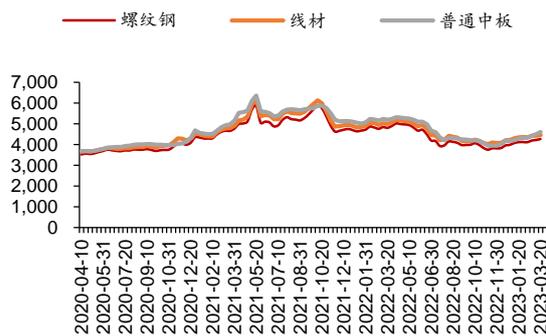
橡胶：

据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 20 日，国内顺丁橡胶价格为 11369 元/吨，较 2023 年 3 月 10 日变化-2.94%。

塑料粒子：

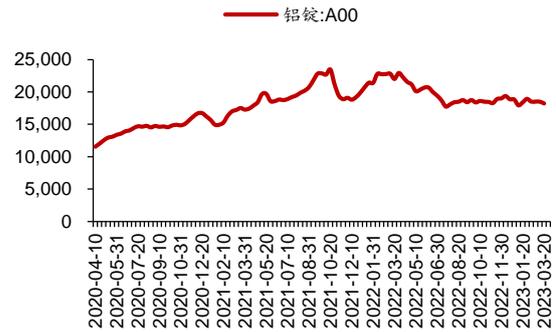
据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 20 日，国内聚丙烯价格为 7678 元/吨，较 2023 年 3 月 10 日变化-1.59%。

图 21：国内钢材价格指数（元/吨）



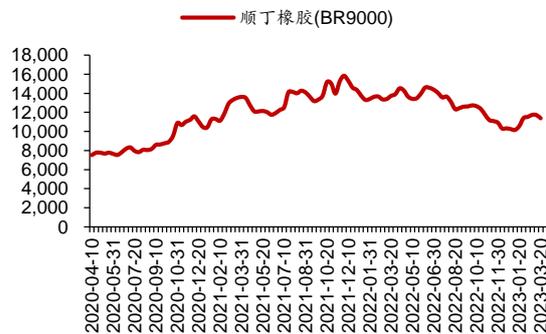
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 22：国内铝锭价格指数（元/吨）



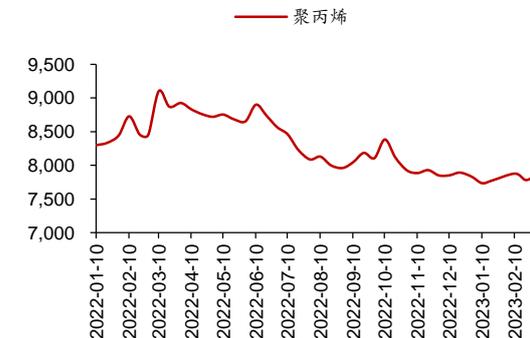
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (2023.03.27-2023.03.31)**

分类	日期	新闻
政策类	20230331	<b>广州新能源汽车补贴新规出炉, 最高补贴 1 万元</b> 广州市发改委发布《广州市鼓励支持个人领域新能源汽车推广应用工作指引》。广州将对个人消费者购买并使用自主品牌新能源汽车(含油电混动)给予综合性补贴。补贴标准为, 机动车销售统一发票含税价在 10 万元(含)至 15 万元, 补贴 10000 元/台; 车辆价格在 15 万元(含)至 20 万元, 补贴 8000 元/台; 车辆价格在 20 万元(含)以上, 补贴 6000 元/台。
	20230330	<b>中国汽车流通协会: 延长“国六 A”车型销售期的相关政策即将出台</b> 中国汽车流通协会会长沈进军在 2023 汽车流通行业蓝皮书论坛上表示, 延长“国六 A”车型销售期的相关政策或将公布。“国六 B 切换, (国六 A 车型)销售期延长, 很快就会有相关文件出来, 靴子即将落地。”
	20230329	<b>江苏无锡: 加速打造汽车充电“3 公里服务圈”</b> 从无锡市市政集团下属无锡市政公用新能源科技有限公司获悉, 公司今年计划再建 103 个充电站、1500 台充电终端, 继续以“大手笔”推进“3 公里充电服务圈”目标实现。
	20230329	<b>浙江省: 完善城市停车设施体系</b> 浙江省发展改革委、省公安厅、省自然资源厅、省建设厅于近日印发了《关于浙江省推动城市停车设施高质量发展的实施意见》, 《意见》明确, 到 2025 年, 力争浙江省建成停车位 1120 万个, 其中公共停车位 240 万个, 公共领域充电桩 8 万个以上。
	20230328	<b>欧盟成员国达成协议, 批准 2035 年起禁售化石燃料新车</b> 据路透社消息, 欧盟成员国当地时间周二最终达成一项具有里程碑意义的协议, 批准从 2035 年起禁售化石燃料新车。此前欧盟与德国达成共识, 允许继续销售使用碳中和合成燃料的新车, 这些燃料可像汽油和柴油一样燃烧, 但释放的影响气候气体较少。
	20230329	<b>欧盟将在所有成员国内建设充电站</b> 据外媒报道, 欧盟谈判代表同意在未来几年在整个地区建设电动车充电站和氢动力汽车加氢站, 以刺激该地区的电气化进程, 摆脱内燃机汽车。
	20230328	<b>日本将与美国签署矿产供应链协议</b> 日本经济产业大臣 Yasutoshi Nishimura 对记者表示, 日本将与美国签署一项矿产供应链协议, 该协议将为在日本加工的金属制造的电动汽车提供税收优惠。
	20230326	<b>丰田或将与 LG 新能源成立合资企业, 为丰田供应动力电池</b> 据外媒报道, 丰田汽车在同电池制造商 LG 新能源就潜在的合作进行谈判, 由 LG 新能源向丰田供应电池, 或者双方成立制造电池的合资公司, 再向丰田供应, 用于他们所生产的电动汽车。
	20230327	<b>博世新能源汽车核心部件及自动驾驶研发制造基地在苏州奠基</b> 博世集团旗下全资子公司博世苏州举行了博世新能源汽车核心部件及自动驾驶研发制造基地的奠基活动。据介绍, 全新的研发制造基地一期工程预计于 2024 年年中竣工。
	行业新闻	20230327
20230327		<b>奇瑞新能源旗下车型最高降价 9000 元</b> 奇瑞新能源发布公告称, 公司将于 2023 年 3 月 27 日零点起正式调整旗下车型官方指导价, 至高回调幅度 9000 元。
20230328		<b>蔚来第三代换电站上线 充电功率翻倍</b> 3 月 28 日, 蔚来首个第三代换电站在海口首次亮相。据介绍, 该新一代换电站在去年 12 月的 NIO Day 2022 上正式发布, 于今年 3 月份开始部署, 并将在 4 月初实际投入使用, 包括北京、无锡、成都、郑州、深圳、上海、青岛、合肥、哈尔滨等城市都将同步上线。
20230329		<b>欧盟为新车设定更严的二氧化碳排放标准</b> 据财联社报道, 欧盟委员会通过了一项法规, 为新车和货车设定更严格的二氧化碳排放标准。新规则设定了以下目标: 与 2021 年的水平相比, 从 2030 年到 2034 年, 新

请务必阅读尾页重要声明

	车的二氧化碳排放量减少 55%，新货车的二氧化碳排放量减少 50%；从 2035 年起，新车和货车的二氧化碳排放量将减少 100%，即实现零排放。
20230329	<b>滴滴自动驾驶在广州花都区开启商业化运营</b> 滴滴自动驾驶作为第一批获得广州智能网联示范运营资质的企业，已于近日在花都区开启商业化运营。
20230330	<b>福特 2024 年将在中东推出首批电动车</b> 福特汽车公司计划明年在中东地区推出首批电动汽车，一开始覆盖波斯湾 6 个国家。该公司预计，到 2027 年或 2028 年，电动汽车将占海湾地区所有汽车的 10% 以上。
20230330	<b>投资 160 亿，一汽-大众佛山分公司新能源汽车跃阶发展项目落户广东省南海区</b> 一汽-大众汽车有限公司佛山分公司（以下简称“一汽-大众佛山分公司”）新能源汽车跃阶发展项目落地广东省佛山市南海区。据介绍，该项目计划投资约 160 亿元，在 2023 年至 2027 年期间，预计将增加固定资产投资 97.5 亿元，3 款全新车型和 4 款改款或新能源车型投入。
20230330	<b>韩国车企 KG Mobility 发布纯电 SUV，搭载比亚迪电池</b> 3 月 30 日，KG Mobility 在首尔车展上发布了四款新车，包括 Torres EVX，这是自 2022 年 9 月 KG 集团收购双龙汽车多数股权以来发布的首款电动汽车。这款 SUV 搭载了比亚迪生产的磷酸铁锂电池，单次充电可行驶 500 公里。
20230330	<b>高合计划今年进军欧洲市场</b> 据路透社报道，3 月 30 日，中国豪华电动汽车制造商华人运通（Human Horizons）联合创始人 Mark Stanton 表示，作为公司海外扩张的一部分，该公司将于今年晚些时候在部分欧洲市场推出其高端品牌高合（HiPhi）。
20230331	<b>华为：不造车决议延期</b> 3 月 31 日，华为内部发文再次强调“不会造车”，并表示，该文件的有效期为 5 年。华为方面表示，此次华为公司内部再次发布不造车决议的目的，是为了避免问界被外界错误地理解为“华为造车”。目前华为与车企合作的三种模式（标准化零部件模式、HI 模式（Huawei Inside）和华为智选模式）不变，问界的生态汽车商业模式和合作策略也不会改变。
20230331	<b>零跑与高通签署战略合作，将首批搭载新一代骁龙座舱平台</b> 3 月 31 日，零跑汽车宣布与高通技术公司签署非约束性的战略合作谅解备忘录（MOU），进一步深化双方在汽车领域的合作。据悉，双方将基于高通推出的最新一代骁龙®座舱（SA8295P）平台展开战略合作，为零跑汽车的未来车型打造全新一代智能座舱产品。同时，零跑计划搭载最新一代骁龙座舱平台的零跑车型将于今年发布。

资料来源：乘联会，盖世汽车，第一电动，上海证券研究所

## 5 新车上市

表 3：上市新车（2023.03.25-2023.03.31）

厂商	车型	上市时间	细分市场及车身结构	款式
广汽丰田	凯美瑞	2023/03/25	B NB	改款
广汽丰田	凯美瑞 双擎	2023/03/25	B NB	改款
广汽丰田	威兰达	2023/03/25	A SUV	改款
广汽丰田	威兰达 双擎	2023/03/25	A SUV	改款
广汽丰田	威兰达 PHEV	2023/03/25	A SUV	改款
广汽丰田	凌尚	2023/03/25	A NB	改款
东风柳汽	风行雷霆	2023/03/25	A SUV	新款
奇瑞捷豹路虎	发现运动版	2023/03/27	B SUV	改款
奇瑞捷豹路虎	发现运动版 PHEV	2023/03/27	B SUV	改款
上汽大众	帕萨特	2023/03/27	B NB	改款
上海汽车	飞凡 F7	2023/03/27	C NB	新款
北汽制造	元宝	2023/03/28	A00 HB	新款
奇瑞汽车	艾瑞泽 5 GT	2023/03/28	A NB	改款
一汽丰田	皇冠 陆放 HEV	2023/03/29	B SUV	改款

请务必阅读尾页重要声明

上汽通用五菱	五菱缤果	2023/03/29	A0 HB	新款
上海汽车	MG 7	2023/03/29	B NB	新款
东风本田	CR-V	2023/03/30	A SUV	新款
赛力斯汽车	蓝电 E5	2023/03/30	A SUV	新款
长城汽车	坦克 500	2023/03/30	C SUV	改款
上汽大众	途岳	2023/03/30	A SUV	改款

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（2023.03.27-2023.03.31）

公司	公告时间	内容
青岛双星	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 39.10 亿元，同比-0.4%；归母净利润-6.02 亿元，同比-88%。
潍柴动力	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 1,751.58 亿元，同比-20%；归母净利润 49.05 亿元，同比-48%。
中国重汽	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 288.22 亿元，同比-49%；归母净利润 2.14 亿元，同比-79%。
南方精工	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 5.88 亿元，同比-1%；归母净利润 0.48 亿元，同比-75%。
东利机械	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 5.17 亿元，同比+7%；归母净利润 0.57 亿元，同比-3%。
东风科技	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 68.5 亿元，同比-13%；归母净利润 1.09 亿元，同比-55%。
动力新科	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 99.29 亿元，同比-59%；归母净利润-16.11 亿元，同比-333%。
均胜电子	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 497.93 亿元，同比+9%；归母净利润 3.94 亿元。
合兴股份	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 14.61 亿元，同比+3%；归母净利润 1.90 亿元，同比-2%。
汉马科技	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 34.29 亿元，同比-36%；归母净利润-14.66 亿元，同比亏损扩大 10%。
潍柴重机	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 34.55 亿元，同比+1%；归母净利润 0.14 亿元，同比+3%。
航天科技	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 57.4 亿元，同比-2%；归母净利润 0.29 亿元，同比-12%。
英利汽车	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 50.94 亿元，同比+11%；归母净利润 0.58 亿元，同比-61%。
九号公司	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 101.24 亿元，同比+11%；归母净利润 4.51 亿元，同比+10%。
继峰股份	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 179.67 亿元，同比+7%；归母净利润-14.17 亿元，同比-1263%。
密封科技	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 4.04 亿元，同比-18%；归母净利润 0.65 亿元，同比-30%。
海联金汇	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 78.44 亿元，同比+8%；归母净利润 1.03 亿元，同比-63%。
长城汽车	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 1373.40 亿元，同比+0.7%；归母净利润 82.66 亿元，同比+23%。
博俊科技	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 13.91 亿元，同比+73%；归母净利润 1.48 亿元，同比+76%。
全柴动力	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 49.36 亿元，同比-10%；归母净利润 1.03 亿元，同比-32%。
路畅科技	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 3.41 亿元，同比-17%；归母净利润 0.03 亿元，同比-37%。
合力科技	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 6.85 亿元，同比-3%；归母净利润 0.59 亿元，同比-9%。
旷达科技	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 17.84 亿元，同比+4%；归母净利润 2.00 亿元，同比+5%。
中马传动	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 9.96 亿元，同比-11%；归母净利润 0.42 亿元，同比-34%。
亚普股份	20230331	2022 年度，公司实现营业收入 84.44 亿元，同比+5%；归母净利润 5.01 亿元，同比+1%。
广汽集团	20230330	2022 年度，公司实现营业总收入 1100.06 亿元，同比+45%；归母净利润 80.68 亿元，同比+10%。
索菱股份	20230330	2022 年度，公司实现营业收入 8.28 亿元，同比+9%；归母净利润 0.09 亿元，同比+101%。
京威股份	20230330	2022 年度，公司实现营业收入 35.78 亿元，同比+2%；归母净利润 4.37 亿元，同比+328%。
神驰机电	20230330	2022 年度，公司实现营业收入 26.00 亿元，同比+7%；归母净利润 2.07 亿元，同比+7%。
北巴传媒	20230330	2022 年度，公司实现营业收入 35.53 亿元，同比-18%；归母净利润 0.87 亿元，同比-35%。

请务必阅读尾页重要声明

江铃 B	20230330	2022 年度, 公司实现营业收入 301.00 亿元, 同比-15%; 归母净利润 9.15 亿元, 同比+59%。
星宇股份	20230330	2022 年度, 公司实现营业收入 82.48 亿元, 同比+4%; 归母净利润 9.41 亿元, 同比-1%。
长源东谷	20230330	2022 年度, 公司实现营业收入 11.16 亿元, 同比-29%; 归母净利润 1.00 亿元, 同比-60%。
光洋股份	20230329	2022 年度, 公司实现营业收入 14.88 亿元, 同比-8%; 归母净利润 2.34 亿元, 同比-188%。
比亚迪	20230329	2022 年度, 公司实现营业收入 4,240.61 亿元, 同比+96%; 归母净利润 166.22 亿元, 同比+446%。
中集车辆	20230328	2022 年度, 公司实现营业收入 236.21 亿元, 同比-15%; 归母净利润 11.18 亿元, 同比+24%。
宇通客车	20230328	2022 年度, 公司实现营业收入 217.99 亿元, 同比-6%; 归母净利润 7.59 亿元, 同比+24%。
东安动力	20230328	2022 年度, 公司实现营业收入 57.67 亿元, 同比-12%; 归母净利润 1.08 亿元, 同比+20%。
万向钱潮	20230328	2022 年度, 公司实现营业收入 140.15 亿元, 同比-2%; 归母净利润 8.09 亿元, 同比+18%。
三环传动	20230329	公司发布业绩快报, 2022 年度, 公司实现营业收入 68.54 亿元, 同比+27%; 归母净利润 5.87 亿元, 同比上升+80%。
西仪股份	20230331	发布修正后业绩预告, 2022 年度, 公司归母净利润 2-2.5 亿元, 同比下降 15%-32%。
飞龙股份	20230330	公司发布业绩快报, 23Q1 归母净利润 0.58 亿元-0.70 亿元, 同比上升 565%-703%。
三环传动	20230329	公司发布业绩快报, 23Q1 归母净利润 1.58 亿元-1.70 亿元, 同比上升 33%-43%。
广汇汽车	20230328	公司发布业绩快报, 23Q1 归母净利润 5.20 亿元-6.20 亿元, 同比下降 7%-22%。
三环传动	20230329	公司近日与某全球知名零部件企业 (限于保密协议, 无法披露其名称, 以下简称“Z 客户”) 签署供应商定点函, 公司被选定为该 Z 客户某欧洲高端品牌新能源汽车电驱动系统齿轮项目的开发和批量供应商。根据 Z 客户规划, 本项目预计从 2024 年开始批量供货, 项目生命周期为 9 年, 生命周期内预计销售金额为人民币 10 亿元以上。
飞龙股份	20230329	公司中标某公司 (基于双方保密协议约定, 不便披露客户具体名称) 服务器系统、车载系统及充电桩等多个项目。根据中标函显示, 公司成为该客户多个项目供应商, 上述项目应用了公司的电子水泵系列产品和热管理系统产品, 预计销售收入达到披露标准 (基于双方保密协议约定, 不便披露具体金额)。目前上述项目均已进行了多轮技术交流、送样、小批量供货, 部分项目开始或即将量产。
文灿股份	20230327	公司与蔚来签署战略合作框架协议, 包括在车身一体化压铸结构件轻量化研发、新材料应用等方面深入合作, 2025 年前实现文灿六安工厂数字化系统的打通等。
旭升集团	20230329	为满足公司海外业务发展的需要, 进一步拓展北美市场, 快速响应当地客户技术服务及售后服务需求, 实现产品的快速交付, 公司拟通过分别成立子公司、孙公司最终投资建设墨西哥生产基地。本项目预计累计总投资额不超过 2.76 亿美元。

资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 6.2 融资动态

表 5: 近期可转债发行预案更新 (2023.03.26-2023.03.31)

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)
301022.SZ	海泰科	2023/3/28	股东大会通过	4.0	6
605228.SH	神通科技	2023/3/29	股东大会通过	5.8	6
603305.SH	旭升集团	2023/3/29	股东大会通过	28.0	6
603109.SH	神驰机电	2023/3/30	股东大会通过	6.0	6

资料来源: Wind, 上海证券研究所

## 6.3 解禁动态

下周暂无

## 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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。