

3月批发向上 车展催化加速

行业周报 (2023.4.3-2023.4.9)

▶ 本周数据：3月乘用车批发预计同比+7%

根据乘联会，3月全国乘用车厂商批发195.5万辆，同比增长7.0%，较上月增长22.0%。

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、双环传动、比亚迪、春风动力】。

3月新势力销量环比增长，需求加速恢复。我们判断需求自国补退坡后逐月恢复，新势力降价后相比燃油性价比更加凸显，需求有望持续上行。

我们认为，降价短期有望平息，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%。

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】。

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 (2023.3.27-2023.4.2)：新势力环比向上 车展开幕在即
2. 汽车行业周报 (2023.3.20-2023.3.26)：零售环比向上 电动智能加速
3. 汽车行业周报 (2023.3.13-2023.3.19)：静待需求拐点 长期成长加速
4. 汽车行业周报 (2023.3.6-2023.3.12)：国六b切换影响几何？
5. 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
6. 汽车行业周报 (2023.2.20-2023.2.26)：吉利银河发布 自主加速向上
7. 汽车行业周报 (2023.2.13-2023.2.19)：新车密集上市 自主转型提速
8. 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

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：整体弱于市场

本周A股汽车板块下降2.3%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第31位，表现弱于沪深300（上涨1.8%）。细分板块中，汽车服务、其他交运设备、乘用车、货车、汽车零部件、客车分别下跌1.1%、1.1%、2.1%、2.2%、2.6%、3.3%。

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	11.84	买入	0.47	0.81	1.06	1.31	25.2	14.6	11.2	9.0
601633.SH	长城汽车	27.27	买入	0.73	1.05	0.81	1.31	37.4	26.0	33.7	20.8
0175.HK	吉利汽车	9.75	买入	0.48	0.51	0.73	1.05	20.3	19.1	13.3	9.2
002594.SZ	比亚迪	249.28	买入	1.06	5.54	8.61	11.20	235.2	45.0	29.0	22.3
603596.SH	伯特利	65.14	买入	1.24	1.75	2.45	3.49	52.5	37.2	26.6	18.7
688326.SH	经纬恒润-W	142.05	买入	1.62	1.97	3.41	5.29	87.7	72.1	41.7	26.9
688007.SH	光峰科技	25.99	买入	0.52	0.26	0.35	0.82	50.0	100.0	74.3	31.7
002920.SZ	德赛西威	117.21	买入	1.51	2.10	3.03	4.20	77.6	55.8	38.7	27.9
688533.SH	上声电子	41.76	买入	0.41	0.82	1.57	2.59	101.9	50.9	26.6	16.1
603997.SH	继峰股份	13.39	买入	0.12	-1.09	0.43	0.63	111.6	-12.3	31.1	21.3
603348.SH	文灿股份	48.97	买入	0.38	0.98	2.28	3.16	128.9	50.0	21.5	15.5
001311.SZ	多利科技	86.00	买入	3.64	4.20	3.86	5.06	23.6	20.5	22.3	17.0
605128.SH	上海沿浦	39.64	买入	0.88	1.18	2.92	4.84	45.0	33.6	13.6	8.2
600933.SH	爱柯迪	22.70	买入	0.36	0.73	0.92	1.31	63.1	31.1	24.7	17.3
601689.SH	拓普集团	59.01	买入	0.93	1.55	2.20	3.25	63.5	38.1	26.8	18.2
603179.SH	新泉股份	40.80	买入	0.75	0.97	1.60	2.45	54.4	42.1	25.5	16.7
002472.SZ	双环传动	26.00	买入	0.46	0.68	1.00	1.41	56.5	38.2	26.0	18.4
603786.SH	科博达	59.14	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	60.8	46.2	34.8	26.2
600660.SH	福耀玻璃	34.28	买入	1.23	2.15	2.03	2.46	27.9	15.9	16.9	13.9
601799.SH	星宇股份	119.52	买入	3.41	4.20	4.72	6.32	35.1	28.5	25.3	18.9
300258.SZ	精锻科技	10.75	买入	0.36	0.51	0.67	0.88	29.6	21.1	15.9	12.2
603129.SH	春风动力	123.56	买入	3.01	4.67	7.12	9.58	41.0	26.5	17.4	12.9
000913.SZ	钱江摩托	22.24	买入	0.52	0.90	1.37	1.91	42.8	24.7	16.2	11.6

资料来源: Wind, 华西证券研究所 (收盘价截至 2023/4/7), 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：整体弱于市场	7
3. 本周数据：政策延续 原材料小幅下跌	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	14
3.3. 2023年3月批发同比-8%	18
3.4. 行业整体折扣率快速放开	19
3.5. 原材料价格整体小幅下跌	19
4. 本周要闻：特斯拉 2023Q1 全球交付超 42 万辆	21
4.1. 电动化：特斯拉 2023Q1 全球交付超 42 万辆	21
4.2. 智能化：阿维塔 11 将全系标配华为 ADS 2.0	22
5. 本周上市车型	25
6. 本周重要公告	26
7. 重点公司盈利预测	27
8. 风险提示	28

图表目录

图 1 本周 (2023.04.03-2023.04.09) 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 (2023.04.03-2023.04.09) 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, %)	18
图 6 行业终端折扣率 (%)	19
图 7 自主及合资终端折扣率 (%)	19
图 8 冷轧普通薄板价格 (元/吨)	20
图 9 热轧板卷价格 (元/吨)	20
图 10 长江有色市场:平均价:铝 A00 (元/吨)	20
图 11 长江有色市场:平均价:铜 (元/吨)	20
图 12 天然橡胶价格 (元/吨)	20
图 13 主要塑料 (聚丙烯) 价格 (元/吨)	20
表 1 本周 (2023.04.03-2023.04.09) 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	15
表 5 本周 (2023.04.03-2023.04.09) 上市燃油车型	25
表 6 本周 (2023.04.03-2023.04.09) 上市新能源车型	25
表 7 本周 (2023.04.03-2023.04.09) 重要公告	26
表 8 重点公司盈利预测	27

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

我们认为，降价短期有望平息，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。

23年3月重点新能源车企交付量发布，据各公司披露数据：

广汽埃安 40,016 辆，同比+97.0%，环比+33.0%；理想 20,823 辆，同比+88.7%，环比+25.3%；蔚来 10,378 辆，同比+3.9%，环比-14.6%；哪吒 10,087 辆，同比-16.1，环比+0.1%；小鹏 7,002 辆，同比-54.6%，环比+16.5%；极氪 6,663 辆，同比+271.2%，环比+22.1%；零跑 6,172 辆，同比-38.6%，环比+93.0%。

3月新势力销量环比增长，需求加速恢复。我们判断需求自国补退坡后逐月恢复，新势力降价后相比燃油性价比更加凸显，需求有望持续上行。

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】。

1.3.重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

根据第一商用车数据，2023年3月我国重卡市场约销售9.7万辆（开票口径，包含出口和新能源），环比+26%，比上年同期的7.7万辆增长26%，净增加值约2万辆。

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

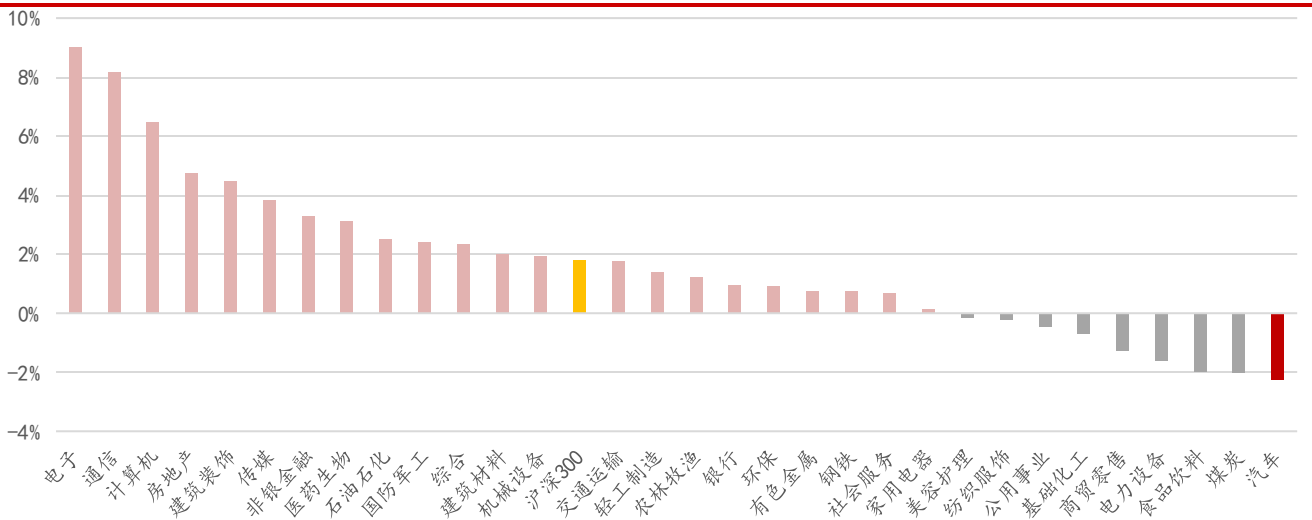
格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力、钱江摩托】，相关受益标的【隆鑫通用】。

2.本周行情：整体弱于市场

汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 2.3%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 31 位，表现弱于沪深 300（上涨 1.8%）。细分板块中，汽车服务、其他交运设备、乘用车、货车、汽车零部件、客车分别下跌 1.1%、1.1%、2.1%、2.2%、2.6%、3.3%。

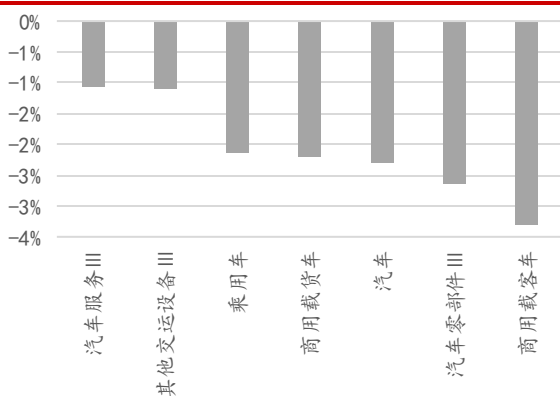
个股方面，中路 B 股、中路股份等涨幅靠前；凯龙高科、继峰股份等跌幅较大。

图 1 本周（2023.04.03-2023.04.09）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



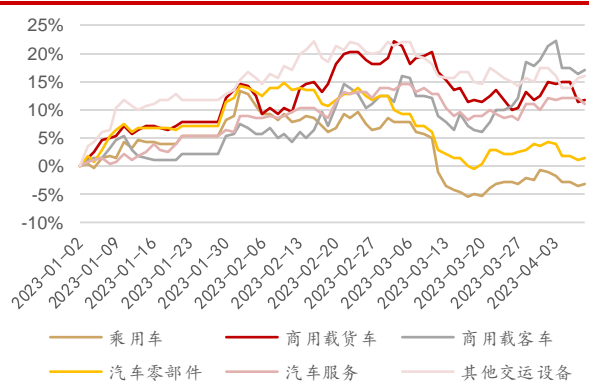
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



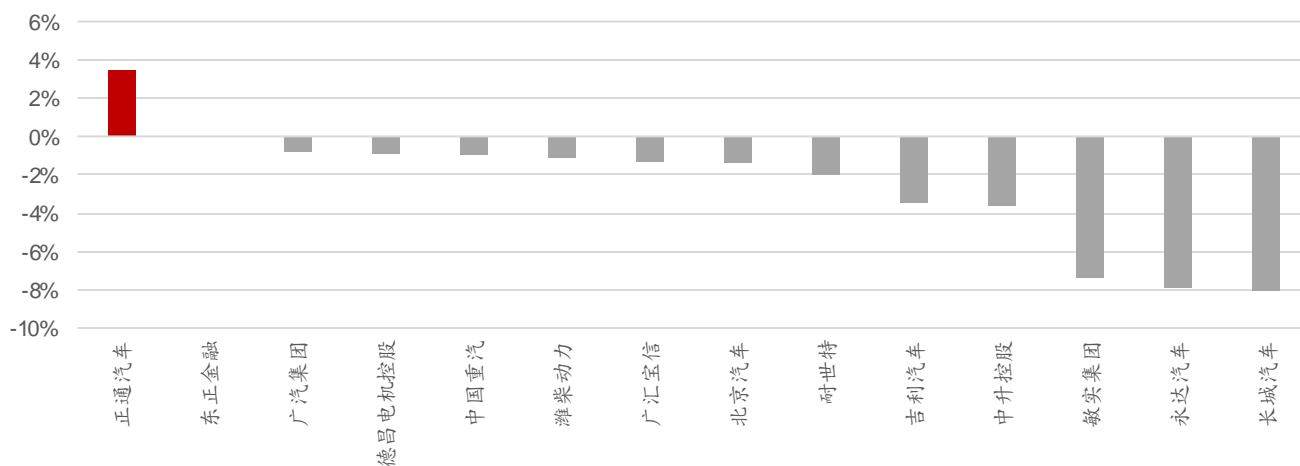
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2023.04.03-2023.04.09) 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 (%)
中路 B 股	21.50	凯龙高科	-11.16
中路股份	15.89	继峰股份	-10.31
超捷股份	10.66	腾龙股份	-9.79
猛狮退(退市)	9.52	嵘泰股份	-9.74
玲珑轮胎	8.03	赛力斯	-9.67
西菱动力	7.92	旭升集团	-9.09
S*ST 佳通	7.62	金钟股份	-8.96
华懋科技	6.27	伯特利	-8.54
中国铁物	5.63	征和工业	-8.10
跃岭股份	4.40	拓普集团	-7.97

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2023.04.03-2023.04.09) 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 原材料小幅下跌

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
广东省广州市天河区	2023/4/7	2023/6/7	2023 广州天河区 200 万汽车消费券发放活动	燃油/新能源	燃油车购车发票金额(不含税)在 10 万元(含)以上, 20 万元(不含)以补贴 1000 元; 发票金额在 20 万元(含)以上, 补贴 2000 元。新能源车购车发票金额(不含税)在 10 万元(含)以上, 20 万元(不含)以下, 补贴 2000 元; 发票金额在 20 万元(含)以上, 补贴 3000 元。
河南省鹤壁市	2023/4/6	发完即止	鹤壁市 2023 年“樱飞鹤舞惠享时光”汽车促消费活动	燃油/新能源	新购置 5 万元(含)以上至 10 万元(不含)的汽车(乘用车), 每辆可使用 3000 元消费券一张; 新购置 10 万元(含)以上至 20 万元(不含)的汽车(乘用车), 每辆可使用 5000 元消费券一张; 新购置 20 万元(含)以上至 30 万元(不含)的汽车(乘用车), 每辆可使用 8000 元消费券一张; 新购置 5 万元(不含)以下及 30 万元(含)以上汽车(乘用车)的不可使用消费券。
云南省	2023/4/6	2023/6/30	2023 年云南省新能源汽车下乡活动	新能源	省商务厅统筹财政资金 3000 万元, 结合农村地区新能源汽车消费需求, 对在云南省内汽车销售企业购买 30 万元(含 30 万元)以下新能源汽车, 并在省内落户的个人消费者给予现金补贴, 每人可补贴 2000 元, 共 15000 个名额。购车价格 30 万元以上的不予补贴。
广东省广州市番禺区	2023/4/4	2023/6/30	2023 广州番禺汽车消费券发放活动	燃油/新能源	购车成交价在 10 万元(含)以上, 20 万元(含)以下, 定金单笔付款满 10000 元时, 可享受抵减 3000 元优惠。购车成交价在 20 万元(不含)以上, 30 万元(含)以下, 定金单笔付款满 10000 元时, 可享受抵减 5000 元优惠。购车成交价在 30 万元(不含)以上, 定金单笔付款满 10000 元时, 可享受抵减 8000 元优惠。

广东省广州市	2023/3/31	2023/12/31	《广州市鼓励支持个人领域新能源汽车推广应用工作指引》发布	新能源	在广州购买符合要求的新能源汽车（以发票日期为准），并在2024年1月31日前完成注册登记的个人消费者。对符合申领条件的个人消费者，将给予以下补贴：机动车销售统一发票含税价（以下简称车辆价格）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。
广东省中山市	2023/3/31	2023/4/30	中山市新能源汽车促销费活动	新能源	购车发票价格（不含税价）在10万元（含）至20万元（不含）的，给予3000元/台的补贴；购车发票价格（不含税价）在20万元（含）至30万元（不含）的，给予4000元/台的补贴；购车发票价格（不含税价）在30万元（含）以上的，给予5000元/台的补贴。
河南省鹤壁市	2023/3/31	发完即止	鹤壁市2023年樱花季促消费活动	燃油/新能源	新购置5万元（含）以上至10万元（不含）的汽车（乘用车），每辆给予3000元补贴；新购置10万元（含）以上至20万元（不含）的汽车（乘用车），每辆给予5000元补贴；新购置20万元（含）以上至30万元（不含）的汽车（乘用车），每辆给予8000元补贴；新购置5万元（不含）以下及30万元（含）以上汽车（乘用车）的不享受补贴。
辽宁省朝阳市	2023/3/29	发完即止	朝阳市汽车消费券发放活动	燃油/新能源	在朝阳市指定4S店购车，购车金额大于5万不足10万立减1000元；购车消费满10万（含）以上立减2000元；购车消费满20万（含）以上立减3000元，活动期间，单用户限享1次优惠。数量有限，先到先得。须符合新车购车标准（提供购车发票、出厂证明等材料，二手车交易不参与活动）。
河北省石家庄市桥西区	2023/3/28	发完即止	桥西区2023春季汽车促销周	燃油/新能源	实际成交价格在50万元以上（含50万元）的，消费者可享受15000元/辆的补贴；实际成交价格大于20万元（含20万元）小于50万元的，消费者可享受10000元/辆的补贴；实际成交价格大于10万元（含10万元）小于20万元的，消费者可享受6000元/辆的补贴；实际成交价格大于5万元（含5万元）小于10万元的，消费者可享受2000元/辆的补贴。
黑龙江省黑河市	2023/3/28	2023/3/31	黑河市汽车消费券发放活动	燃油/新能源	凡在“合作商户”购买“国六”标准7座以下（含7座）家用乘用车（含）或购买总质量3.5吨（含）以下货车（含新能源货车）的消费者，在享受企业优惠政策后，分三档继续享受政府补贴政策。购买10万元以上20万元（含）以下车辆，每台车给予4000元补贴；购买20万元以上30万元（含）以下车辆，每台车给予5000元补贴；购买30万元以上车辆，每台车给予6000元补贴。
河北省沧州市	2023/3/28	发完即止	沧州市发放300万元汽车消费券	燃油/新能源	2023年度汽车消费券发放工作至本月底结束，消费券总额达300万元。购1辆10万元以下的新车，补贴1000元消费券；购1辆10（含）至20万元的新车，补贴3000元消费券；购1辆20（含）万元以上的新车，补贴5000元消费券。以旧换新，在新车补贴标准基础上分别增加500元消费券。
江苏省无锡市滨湖区	2023/3/28	2023/6/30	滨湖区春季汽车消费券发放活动	燃油/新能源	活动期间，在滨湖区指定的汽车经销商购买全新（不含二手车）7座及以下汽车的个人消费者，按车辆购置价格分档给予最高8000元购车补贴。第一档：汽车开票价10万元（含）-20万元车型，发放消费券3000元；第二档：汽车开票价20万元（含）-30万元车型，发放消费券5000元；第三档：汽车开票价30万元（含）以上车型，发放消费券8000元。
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：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：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，围绕汽车整车与核心零部件生产、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，加快党政机关公务车辆国有企业公务车辆，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	新能源车：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	新能源车：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。

比亚迪推出优惠活动，截至4月30日，海豹限时优惠3.1万元，售价由21.28-28.98调整至18.18-25.88万元。（来源：比亚迪官方）

吉利汽车推出优惠活动，截至4月30日，星越L Hi·P补贴4.5万元，帝豪L Hi·P补贴3.75万元，博越X补贴2.7万元，星越L、2023款星瑞、博越L三款车均补贴2.05万元，帝豪S、帝豪、2022款博越三款车均补贴2.0万元，缤越COOL、缤瑞COOL、ICON巧克力、嘉际L四款车型补贴2.0万元，新缤越、豪越L补贴1.8万元，新豪越补贴1.65万元，远景X6 PRO补贴1.35万元。（来源：吉利汽车官方）

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
比亚迪	2023/4/7	纯电	海豹	21.28-28.98	18.18-25.88	-31,000 (限时优惠)
吉利汽车	2023/4/1	插电混合	帝豪L Hi·P	12.98-16.88	10.98-13.15	-37,500 (限时优惠)
吉利汽车	2023/4/1	插电混合	星越L Hi·P	23.97-25.37	19.47-20.87	-45,000 (限时优惠)
几何汽车	2023/4/1	纯电	几何M6	14.98-18.98	13.68-17.68	-13,000 (限时优惠)
几何汽车	2023/4/1	纯电	几何G6	14.98-18.98	13.68-17.68	-13,000 (限时优惠)
几何汽车	2023/4/1	纯电	几何E	8.98-10.38	7.68-9.08	-13,000 (限时优惠)
北京汽车制造厂	2023/3/27	纯电	元宝	4.19-5.19	3.69-4.69	-5,000 (限时优惠)
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)
江淮集团	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 后轮驱动版	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 640Km	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 月批发同比-8%

根据乘联会，3 月总体狭义乘用车市场批发 195.5 万辆，同比+7%，环比 2023 年 2 月同期+22%。今年以来累计批发 502.1 万辆，同比-8%。

图 5 乘联会主要厂商 3 月周度批发销量和增速 (辆, %)

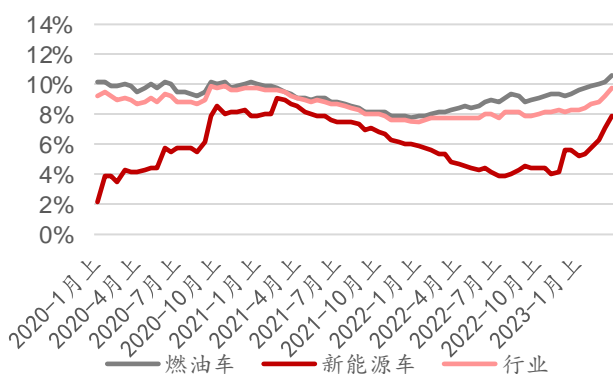


资料来源：乘联会，华西证券研究所

3.4.行业整体折扣率快速放开

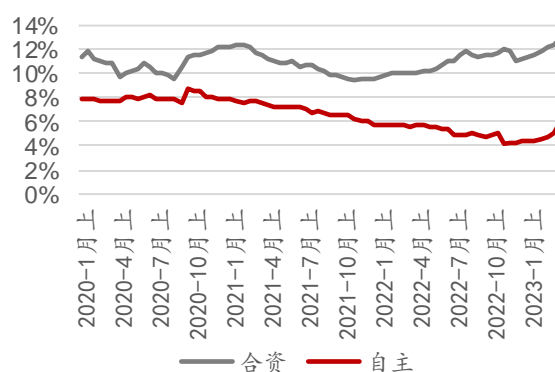
3月行业整体折扣率快速放开。截至3月下旬，行业整体折扣率为9.8%，环比+0.9pct，同比+2.1pct；其中燃油车折扣率为10.6%，环比+0.6pct，同比+2.3pct；新能源车折扣率为7.9%，环比+1.6pct，同比+3.1pct。自主折扣率为5.9%，环比+1.2pct，同比+0.3pct；合资折扣率为12.9%，环比+0.7pct，同比+2.8pct。

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下跌

汽车主要原材料价格本周总体小幅下跌，天然橡胶环比跌幅最大：

- 1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为4,904元/吨，环比-0.3%，近一个月平均价为4,908元/吨，同比-12.1%，环比+2.3%；
- 2) 热轧板卷：根据Wind数据，本周价格为4,316元/吨，环比-2.4%；近一个月平均价为4,412元/吨，同比-15.8%，环比+2.3%；
- 3) 铝A00：根据Wind数据，本周长江有色金属市场铝A00平均价为18,660元/吨，环比+0.0%；近一个月平均价为18,337元/吨，同比-17.6%，环比-0.9%；
- 4) 铜：根据Wind数据，本周长江有色金属市场铜平均价为68,960元/吨，环比-1.1%；近一个月平均价为68,898元/吨，同比-6.4%，环比-0.3%；
- 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11,410元/吨，环比-3.6%；近一个月平均价为11,717元/吨，同比-11.9%，环比-5.3%；
- 6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为7,711元/吨，环比+0.8%；近一个月平均价为7,650元/吨，同比-13.1%，环比-2.6%。

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）



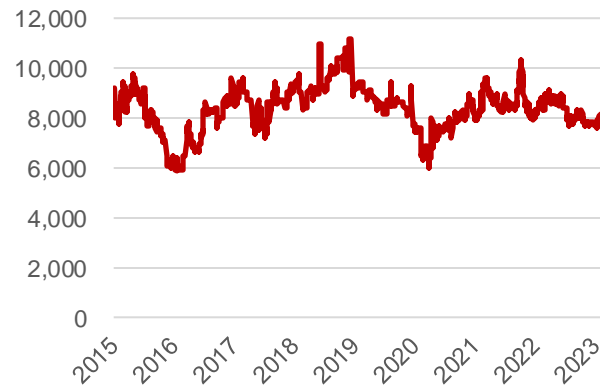
资料来源：Wind，华西证券研究所

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 2023Q1 全球交付超 42 万辆

4.1. 电动化：特斯拉 2023Q1 全球交付超 42 万辆

特斯拉：2023 年第一季度全球交付超 42 万辆

4月3日，特斯拉发布2023年第一季度全球生产及交付报告，超过42.2万的交付量，打破了特斯拉单季度的交付纪录。报告显示，2023年第一季度，特斯拉在全球生产电动车440808台，交付422875台。其中，Model S和Model X生产19437台，交付10695台；Model 3(参数|询价)和Model Y(参数|询价)的产量为421371台，交付量为412180台。与去年同期相比，第一季度总产量同比增长44%，交付量同比增长36%。交付报告中显示，特斯拉将继续向“针对不同区域市场更加均衡的批量生产”过渡，其中包括正在运往EMEA地区(欧洲/中东/非洲)以及亚太地区的Model S/X车型。报告同时提到，特斯拉将于4月19日周三市场收盘后公布2023年第一季度的财务业绩。近期，全新Model S/X在中国大陆开启交付，这两款面世已经超过10年的车型，通过最新的技术和软件功能的加持，产品力大幅提升。不仅有零百2.1秒和2.6秒这样可以下赛道的超高性能，两款新车还有每秒高达10万亿次浮点运算能力的处理器等。今年3月，特斯拉首次举办投资者日活动，揭开“秘密宏图”第三篇章——全面转向可持续能源，目标在2050年前实现100%可持续能源。投资者日上，特斯拉还立下“2030年交付2000万辆电动车”的目标。特斯拉的“百万辆周期”在不断缩短，生产第一个“百万辆”用了12年，第四个“百万辆”用时仅仅7个月。今年第一季度42.2万辆的交付成绩，预示着下一个百万将会更快到来。(来源：爱卡汽车)

美国：公布电动汽车税收抵免电池要求细则

据外媒报道，近日美国财政部和国税局发布了《通货膨胀削减法案》拟议的电动汽车相关规定的指导意见。美国《通货膨胀削减法案》将为最终在北美进行组装的电动汽车提供7500美元的税收抵免，但对制造商建议零售价、关键矿物和电池组件采购等都有其他要求。其中，在制造商建议零售价方面，美国要求电动厢式货车、皮卡和SUV的制造商建议零售价上限为80,000美元，其他电动车辆的制造商建议零售价上限为55,000美元。在此基础上，电动汽车必须满足关键矿物和电池部件的采购要求才能获得7500美元的税收抵免，而符合其中一项要求的电动汽车有资格获得3750美元的税收抵免。为了满足关键矿物的要求并有资格获得3750美元的抵免，电动汽车电池中相应比例的关键矿物必须在美国或与美国有自由贸易协定的国家提取或加工，或者在北美进行回收。2023年，这一比例为40%，并逐年递增，到2027年需达到80%。目前，澳大利亚、加拿大、日本、韩国、墨西哥、新加坡等国家都符合条件，但英国和欧盟暂时不在符合条件的国家之列。从2024年开始，申请税收抵免的电动汽车不得含有由特别关注的外国实体(foreign entity of concern)制造的电池组件。从2025年开始，申请税收抵免的电动汽车不得含有由特别关注的外国实体提取、加工或回收的关键矿物。美国财政部和国税局将就此条款发布后续的指导意见。(来源：盖世汽车)

欧盟：正在制定汽车数据准入规则

据路透社报道，4月3日，欧盟委员会一名发言人表示，欧盟委员会正在制定规则，以确保企业和行业平等获取有价值的汽车数据。目前规则正在制定中，尚不清楚何时才能正式推出。咨询公司《财富商业观察》(Fortune Business Insights)表示，联网汽车市场拥有巨大潜力，到2030年可能增长到4000亿

欧元（合 4350 亿美元），这引发了汽车制造商和工业用户之间对车辆数据准入的争夺。欧盟执委会一名发言人在给路透社的一封电子邮件中表示，“委员会正在编写一项针对特定部门的车载数据提案，旨在补充 2022 年 2 月发布的《数据法案》。”该发言人称，就现阶段而言，尚不能预判最终影响评估的具体内容以及最终应用的时间规划。根据路透社的报道，上周多个汽车服务集团已向欧盟委员会施压，要求后者制定提案，因为 Alphabet 等美国科技公司已经与通用汽车和梅赛德斯奔驰签订协议。（来源：路透社）

小鹏汽车：全国累计新增 186 座 S4 超快充站

近日，小鹏汽车宣布于 2023 年启动的 S4 超快充升级改造计划，在一季度已完成超 160 座自营超快充站的改造升级。据悉，小鹏汽车于去年 8 月宣布推出 S4 超快充站，由其自主研发，最大输出功率达 480kW、单桩最大输出电流达 670A。本次升级改造的 160 座站点具备 S4 超快充能力，可满足多款车型的最高补能功率需求；升级的站点已覆盖全国 91 个城市。同时，小鹏汽车在全国已累计上线 186 座 S4 超快充站。2023 年，小鹏汽车将持续拓展 S4 超快充网络布局，预计年内建成约 500 座具备 S4 超快充服务能力的站点。并且，根据小鹏此前的计划，今年还将计划在全国重点城市和核心高速公路沿线完成 S4 超快充网络覆盖；到 2025 年，计划再建设 2000 座超快充站。除此之外，小鹏汽车还宣布，在 2023 年第一季度，共计新增 349 座适用车主免费充电权益的第三方站点。截至 4 月 1 日，小鹏充电累计上线超 2200 座充电站，小鹏自营充电站累计上线超 1000 座，核心城市 3km 补能生活圈覆盖率最高可达 83.9%。（来源：小鹏汽车）

特斯拉：计划扩大 LFP 电池使用，Semi 和平价电动车都将搭载

据外媒报道，特斯拉表示，计划将更便宜的磷酸铁锂电池（LFP）的使用扩大到其 Semi 重型电动卡车和价格实惠的电动汽车。特斯拉首席执行官埃隆·马斯克一直都支持由中国电池供应商主导的磷酸铁锂电池技术，他在 3 月份表示，“绝大多数繁重的电气化工作都将需要依靠磷酸铁锂电池。”但鉴于当前的地缘政治局势，让中国电池制造商在美国建厂将是一个挑战。除了 Semi 电动半挂卡车以外，特斯拉还透露，其拟议的小型电动汽车将使用容量为 53 千瓦时的 LFP 电池，相比之下，Model Y 和 Model 3 的电池容量为 75 千瓦时。不过，特斯拉称未来也将在 Model 3 和 Model Y 上使用 LFP 电池，但没有给出具体时间表。目前，特斯拉在美国销售的大部分 Model 3 和 Model Y 车型都使用镍基电池。马斯克和其他磷酸铁锂电池的倡导者认为，虽然 LFP 电池的体积更大、重量更重，通常比镍基电池储存的能量更少，因此续航里程更短，但比起 LFP 电池的缺点，铁矿的丰富储藏和更便宜的价格更吸引他们。此外，LFP 电池比镍基电池火灾风险也更小。特斯拉目前从宁德时代采购 LFP 电池，而后者在美国没有工厂。特斯拉的韩国供应商 LG 新能源表示，计划在其拟议的亚利桑那州工厂生产 LFP 电池。（来源：盖世汽车）

4.2.智能化：阿维塔 11 将全系标配华为 ADS 2.0

地平线：第六代芯片正在开发中，年底会有新消息发布

4 月 2 日，地平线总裁陈黎明在中国电动汽车百人会论坛（2023）阐述了地平线看到的自动驾驶行业的问题以及地平线的解决方案。陈黎明表示：目前行业主要面临如下痛点：一是虽然虽然投了很多传感器、域控制器等等，但是在体验上还没有满足用户的期望，正如余凯博士所说，在算力不断增加的基础之上，客户的体验没有线性的增加。陈黎明认为，数字闭环是可能解决问题的比

较好的方法。到目前为止，通过数据闭环驱动软件持续不断的改进，可以不断提高学习的能力，不断的打磨客户体验。在产品方面，地平线目前已经发布了征程 2、征程 3 和征程 5，余凯透露，地平线目前正在开发第六代芯片，今年年底也会有新的消息发布，同时也在跟多家主机厂进行合作，目前有很多项目在量产当中。（来源：盖世汽车）

芯驰科技：推出舱泊一体解决方案，助力车厂向舱驾融合升级

近期，芯驰科技推出基于高性能车规处理器 X9U 的舱泊一体解决方案，在单个芯片上实现智能座舱、360 环视和泊车功能的融合，能够在保障安全性的前提下，通过更优化的系统 BOM 成本，为用户提供更好的驾乘体验。芯驰高性能车规处理器 X9U 具有强劲性能，CPU 算力高达 100KDMIPS，支持最多 10 个高清显示输出，可以覆盖 HUD、仪表、中控、电子后视镜、副驾娱乐等常规智能座舱功能；与此同时，X9U 的高性能 GPU 可以实时处理 4 路高清环视摄像头，支持 360° 全景环视的拼接和渲染；此外，X9U 内置高性能 AI 加速单元，用于车位识别、障碍物检测等功能，实现快速高效的辅助泊车。座舱系统在集成 360 环视、APA 等系统之后，对可靠性和安全等级要求显著提升，因此需要充分考虑系统软硬件设计，保障其安全可靠。芯驰 X9U 通过 ASILB 级的功能安全产品认证，内部集成了采用双核锁步 Cortex-R5F CPU 的安全岛，可以在自动泊车场景下用于车辆的控制，从而在不需要外置 MCU 的情况下，实现单芯片的舱泊一体方案。X9U 采用硬隔离技术，同时运行的多个操作系统间彼此硬件隔离，显著提升安全性。同时，内部集成的各类功能安全软件组件可以对功能安全事件进行全面监控以及响应，在确保性能的同时可以确保泊车系统的安全性。（来源：芯驰科技）

特斯拉：推出 FSD Beta v11.3.4

据外媒报道，特斯拉宣布向特斯拉员工推出 FSD Beta v11.3.4。据悉，FSD Beta v11.3.3 已扩展到超过 35% 的测试人员，而 v11.3.4 主要是一个错误修复版本。特斯拉致力于完善其 FSD 技术，并不断更新和改进，通过使用车队学习、用户反馈和严格测试来使自动驾驶更接近现实。随着不断扩大其 FSD Beta 测试队伍，特斯拉收集关键数据，以进一步增强功能并解决应对先前版本面临的挑战。FSD Beta v11.3.4 更新基于 v11.3.3 的功能和改进，其中包括错误修复、新的驾驶可视化以及用于 Autopilot 脱离的免提反馈的“语音驾驶笔记 (Voice Drive Notes)”功能。据 NotaTeslaApp 方面表示，此次更新最重要的是软件的高速公路功能。在技术方面，特斯拉合并了“愿景”和“规划”堆栈，并完全移除高速公路堆栈。这一改进集成了特斯拉著名的多摄像头视频网络系统和下一代规划器，允许更复杂的交互，减少对涂漆车道的依赖，并引入了车辆行为的整体改进。特斯拉 FSD 高速公路改进还改善了车辆在宽车道上的定位，重大转弯时的操控性，以及车辆在切入场景中的定位。为了进一步提高安全性，特斯拉发布了两项新功能。第一个功能解决了特斯拉 FSD 软件的召回问题，极大地增强了车辆在十字路口的行为，特别是有黄灯、闪烁黄灯或红灯，以及远离高速公路的十字路口。第二项功能解决了 FSD 的用户错误问题。如果发现存在滥用该系统，特斯拉将可以暂停 FSD 的使用。凭借 v11.3.4，特斯拉旨在进一步增强 FSD 系统的性能和安全性。v11.3.3 中的部分改进包括：密集交通场景下变道更顺畅；在高曲率场景或大型卡车附近更好地处理；改善狭窄车道停放汽车附近的驾驶行为；为即前方操作增强用户界面通信；这些更新标志着特斯拉致力于开发和改进其自动驾驶技术，进一步推动自动驾驶汽车的未来。（来源：盖世汽车）

利氩科技：完成 4 亿元人民币 B 轮融资

4月6日，智能底盘系统方案商利氩（广州）科技有限公司（以下简称：利氩科技）宣布完成4亿元人民币B轮融资。公司于2022年1月成立，16个月已累计完成融资金额6亿元人民币。利氩科技是国内首家实现集成式液压制动 IHB-LK[®]（One-box）及全解耦液压制动 DHB-LK[®]（Two-Box）规模化量产的科创公司，2023年利氩科技线控制动产品迎来爆发式增长。本轮融资由中国科技产业投资管理有限公司及力合资本联合领投，哪吒资本、北汽产投、一旗力合（一汽集团与力合资本的合资平台）战略投资，砺明创投、衍盈投资、广州科学城创投、龙鼎投资跟投，老股东元璟资本、上海自贸区基金、嘉实投资以及九合创投持续追加投资。泰合资本担任本轮融资的独家财务顾问。2023年4月18日，利氩科技将在上海国际车展 2.2H 馆发布全新产品战略，在电驱动+线控底盘+自动驾驶的智能电动化大潮下全面布局智能底盘，实现纵向，横向，垂向三轴的协同控制，确保汽车平稳加减速，精准转向及最佳减震。（来源：利氩科技）

阿维塔 11：累计交付突破 6000 辆，即将全系标配华为 ADS 2.0

据路透社报道，英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）在4月5日发布的行业数据显示，随着供应链挑战继续缓解，英国3月份新车注册量为287,825辆，同比增长18.2%，连续第8个月增长。今年第一季度也成为英国汽车行业自2019年来销量最好的季度。与此同时，3月英国电动汽车销量也创下历史新高，达到46,626辆，同比增长18.6%。同期来看，燃油汽车仍是最受英国消费者喜欢的车型，占三月英国销售汽车总量的56.3%。SMMT协会首席执行官 Mike Hawes 在一份声明中表示：“三月英国零排放汽车销量取得了历史最好成绩，这反映了消费者的选择越来越多，电动车的可用性也有所提高，但如果要满足电动汽车市场的雄心和监管需求，基础设施和投资必须跟上。”电动汽车行业协会表示，增加对公共充电基础设施的投资是“零排放汽车法规”成功实施关键，尤其是该法规将在不到9个月的时间内落地。据悉，上月底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。（来源：阿维塔科技）

5.本周上市车型

表 5 本周（2023.04.03-2023.04.09）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	星途	星途揽月	改款	燃油车	中大型 SUV	20.99-22.99	2023/4/9
2	保时捷	保时捷 Macan	改款	燃油车	中型 SUV	57.80-85.80	2023/4/7
3	一汽大众	揽境	改款	燃油车	中大型 SUV	29.99-39.99	2023/4/7
4	广汽乘用车	传祺 GS4 PLUS	改款	燃油车	紧凑型 SUV	13.68-14.28	2023/4/6
5	广汽乘用车	传祺 GS4	改款	燃油车	紧凑型 SUV	11.98-12.68	2023/4/6
6	东风本田	XR-V 热浪版	改款	燃油车	小型 SUV	14.49	2023/4/6
7	广汽本田	型格	改款	燃油车	紧凑型车	12.99-16.69	2023/4/6
8	江铃福特	新世代全顺	改款	燃油车	轻客	25.3	2023/4/4
9	江铃汽车	福顺	改款	燃油车	轻客	19.99-22.37	2023/4/4
10	郑州日产	锐骐	改款	燃油车	皮卡	7.88-11.48	2023/4/4
11	梅赛德斯-AMG	AMG GLE	改款	汽油+48V 轻混系统	中大型 SUV	105.03	2023/4/4
12	长安汽车	欧尚 Z6	改款	燃油车	紧凑型 SUV	12.79-13.79	2023/4/3

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

表 6 本周（2023.04.03-2023.04.09）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	比亚迪	秦 PLUS EV	改款	新能源	紧凑型车	12.98-17.68	2023/4/7
2	合众汽车	哪吒 U	改款	新能源	紧凑型 SUV	11.88-13.08	2023/4/6
3	比亚迪	e2	全新	新能源	紧凑型车	10.28-10.98	2023/4/6

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 (2023.04.03-2023.04.09) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
长城汽车	产销快报	3月汽车销量合计9.0万辆,同比下降10.6%;1-3月累计销量22.0万辆,同比下降22.4%。3月海外销售2.2万台,1-3月累计销售5.2万台。3月新能源车销售1.3万台,1-3月累计销售2.8万台。旗下各品牌中,哈弗销售4.7万台,同比-13.1%;WEY销售0.1万台,同比-73.2%;皮卡销售2.0万台,同比+8.3%;欧拉销售1.0万台,同比-32.6%;坦克销售1.2万台,同比+33.9%。
长安汽车	产销快报	3月汽车销量为24.5万辆,同比增长3.8%;1-3月,公司销量60.8万辆,同比减少6.7%。自主品牌新能源3月销量3.6万辆,同比增加118.6%;1-3月累计销量8.5万辆,同比增加105.40%。合资品牌中,长安福特销量1.5万辆,同比下降34.2%;长安马自达销量0.6万辆,同比下降46.2%。
广汽集团	产销快报	3月公司汽车批发销售23.2万辆,同比+1.9%,环比+43.7%。1-3月累计批发54.0万辆,同比-11.2%;广汽本田3月批发7.0万辆,同比-8.8%,环比+70.1%。;广汽丰田3月批发8.1万辆,同比-16.2%,环比+28.6%。;广汽乘用车3月批发3.5万辆,同比+16.9%,环比+39.9%。;广汽埃安3月批发4.0万辆,同比+97.0%,环比+33.0%。
上汽集团	产销快报	3月公司销量为35.2万辆,同比下滑20.6%;其中新能源汽车销量6.5万辆,同比下滑12.4%;1-3月销量为89.1万辆,同比下滑27.0%;其中新能源汽车销量14.2万辆,同比下滑26.0%。旗下各品牌中,上汽大众销售8.1万辆,同比下降26.3%;上汽通用销售6.3万辆,同比下降29.1%;上汽通用五菱销售9.1万辆,同比下降39.7%;上汽乘用车销售8.2万辆,同比上升32.2%。
上声电子	可转债发行上市	本次拟发行可转换公司债券总额不超过人民币52,000万元,具体发行规模由公司股东大会授权公司董事会(或董事会授权人士)在上述额度范围内确定,扣除发行费后将用于汽车音响系统及电子产品项目和补充流动资金。本次发行的可转换公司债券向公司现有股东实行优先配售,现有股东有权放弃优先配售权。
吉利汽车	产销快报	公司发布2023年3月销量公告:单月汽车批发总销量(含领克)11.0万辆,同比+9.0%,环比+1.5%。其中,新能源销量28,093辆,渗透率25.5%;出口销量20,125辆,占比达18.2%。分品牌看:吉利品牌销量8.8万辆,同比+5.3%,环比-2.3%;极氪品牌销量6,663辆,同比+271.2%,环比+22.1%;领克品牌销量14,004辆,同比+3.2%,环比+15.8%;睿蓝品牌销量1,394辆。
旭升集团	可转债发行上市	本次拟发行可转债总额不超过人民币280,000.00万元(含280,000.00万元),具体发行规模由公司股东大会授权董事会及董事会授权人士在上述额度范围内确定,扣除发行费后将用于新能源汽车动力总成项目、轻量化汽车零部件项目、汽车轻量化结构件绿色制造项目和补充流动资金。
广汇汽车	回购股权	2023年3月,公司以集中竞价交易方式累计回购股份7,420,000股,累计支付的资金总额为人民币16,327,100元。截至2023年3月31日,公司以集中竞价交易方式已累计回购股份19,220,000股,占公司总股本的比例为0.2370%,成交最高价为人民币2.30元/股,成交最低价为人民币2.17元/股,累计支付的资金总额为人民币42,994,984元(不含佣金、过户费等交易费用)。
玲珑轮胎	回购股权	2023年3月,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份2,020,947股,占公司总股本的比例为0.14%,购买的最高价为20.12元/股、最低价为19.19元/股,支付的金额为3,999.56万元(不含交易费用)。截至2023年3月月底,公司已累计回购股份8,800,635股,占公司总股本的比例为0.60%,购买的最高价为21.65元/股、最低价为16.29元/股,已支付的总金额为16,998.64万元(不含交易费用)。
比亚迪	产销快报	公司3月新能源乘用车批发销售20.6万辆,同比+97.5%,环比+7.5%。2023Q1累计批发54.8万辆,同比+92.4%,环比-19.7%。纯电动乘用车销售10.3万辆,同比+91.3%,环比+13.3%,2023Q1累计批发26.5万辆,同比+84.8%,环比-19.6%;插电式混动销售10.3万辆,同比+104.1%,环比+2.4%,2023年Q1累计批发28.3万辆,同比+100.2%,环比-19.8%。3月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为9.891GWh,同比+84.8%,环比+10.5%。

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 23/4/7	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	11.84	0.47	0.81	1.06	1.31	25.2	14.6	11.2	9.0	1.6	1.7	1.5	1.2	
	601633.SH	长城汽车	27.27	0.73	1.05	0.81	1.31	37.4	26.0	33.7	20.8	4.1	3.6	3.1	2.6	
	0175.HK	吉利汽车	9.75	0.48	0.51	0.73	1.05	20.3	19.1	13.3	9.2	1.5	1.2	1.1	0.9	
	002594.SZ	比亚迪	249.28	1.06	5.54	8.61	11.20	235.2	45.0	29.0	22.3	7.6	6.7	5.4	4.2	
	2238.HK	广汽集团	4.91	0.72	1.05	0.81	1.31	6.8	4.7	6.1	3.7	0.6	0.5	0.5	0.4	
	601238.SH	广汽集团	11.06	0.72	0.99	0.99	1.18	15.4	11.2	11.2	9.4	1.3	1.1	1.0	0.9	
	600104.SH	上汽集团	14.32	2.12	1.50	1.98	2.55	6.8	9.5	7.2	5.6	0.6	0.6	0.5	0.5	
零部件	603596.SH	伯特利	65.14	1.24	1.75	2.45	3.49	52.5	37.2	26.6	18.7	8.0	6.2	4.9	3.7	
	688326.SH	经纬恒润-W	142.05	1.62	1.97	3.41	5.29	87.7	72.1	41.7	26.9	8.4	3.0	2.6	2.1	
	688007.SH	光峰科技	25.99	0.52	0.26	0.35	0.82	50.0	100.0	74.3	31.7	4.8	4.3	3.7	3.0	
	002920.SZ	德赛西威	117.21	1.51	2.10	3.03	4.20	77.6	55.8	38.7	27.9	12.2	9.8	7.7	6.1	
	688533.SH	上声电子	41.76	0.41	0.82	1.57	2.59	101.9	50.9	26.6	16.1	6.5	5.6	4.3	3.2	
	603997.SH	继峰股份	13.39	0.12	-1.09	0.43	0.63	111.6	-12.3	31.1	21.3	3.2	3.1	2.7	2.3	
	603348.SH	文灿股份	48.97	0.38	0.98	2.28	3.16	128.9	50.0	21.5	15.5	4.8	3.0	2.1	1.6	
	001311.SZ	多利科技	86.00	3.64	4.20	3.86	5.06	23.6	20.5	22.3	17.0	6.4	4.9	2.7	2.4	
	600933.SH	爱柯迪	22.70	0.36	0.73	0.92	1.31	63.1	31.1	24.7	17.3	4.3	3.7	3.0	2.4	
	601689.SH	拓普集团	59.01	0.93	1.55	2.20	3.25	63.5	38.1	26.8	18.2	6.1	5.1	4.1	3.3	
	603179.SH	新泉股份	40.80	0.75	0.97	1.60	2.45	54.4	42.1	25.5	16.7	4.1	4.4	3.6	2.9	
	002472.SZ	双环传动	26.00	0.46	0.68	1.00	1.41	56.5	38.2	26.0	18.4	4.1	3.7	3.3	2.8	
	600660.SH	福耀玻璃	34.28	1.23	2.15	2.03	2.46	27.9	15.9	16.9	13.9	3.4	2.9	2.4	2.0	
	601799.SH	星宇股份	119.52	3.41	4.20	4.72	6.32	35.1	28.5	25.3	18.9	4.3	3.6	2.9	2.3	
	300680.SZ	隆盛科技	20.62	0.48	0.66	1.45	2.09	43.0	31.2	14.2	9.9	4.6	3.7	2.8	2.1	
	605128.SH	上海沿浦	39.64	0.88	1.18	2.92	4.84	45.0	33.6	13.6	8.2	3.1	2.6	2.3	2.0	
	603786.SH	科博达	59.14	0.97	1.28	1.70	2.26	60.8	46.2	34.8	26.2	5.8	5.1	4.5	3.8	
	002126.SZ	银轮股份	13.59	0.28	0.47	0.71	0.98	48.5	29.2	19.2	13.9	2.5	2.4	2.2	1.9	
	600741.SH	华域汽车	16.82	2.05	2.21	2.50	2.82	8.2	7.6	6.7	6.0	1.1	1.0	0.9	0.8	
	300258.SZ	精锻科技	10.75	0.36	0.51	0.67	0.88	29.6	21.1	15.9	12.2	1.6	1.6	1.4	1.3	
	600699.SH	均胜电子	15.01	-2.74	0.29	0.69	1.00	-5.5	51.8	21.9	15.0	1.8	1.7	1.6	1.4	
	0425.HK	敏实集团	21.95	1.30	1.30	1.68	2.08	16.9	16.8	13.0	10.5	1.6	1.5	1.4	1.2	
	603040.SH	新坐标	19.49	1.06	1.07	1.34	1.46	18.4	18.2	14.6	13.3	2.7	2.4	2.0	1.8	
	603730.SH	岱美股份	18.25	0.57	0.70	0.85	1.09	32.0	26.1	21.5	16.7	3.3	4.0	3.6	3.1	
	300695.SZ	兆丰股份	45.19	1.89	2.17	2.27	2.62	23.9	20.8	19.9	17.3	1.5	1.6	1.5	1.4	
	603809.SH	豪能股份	10.98	0.68	0.63	0.88	1.18	16.3	17.3	12.5	9.3	1.8	2.0	1.7	1.5	
	600480.SH	凌云股份	7.59	0.36	0.33	0.44	0.55	21.1	23.2	17.1	13.8	1.2	-	-	-	
	603319.SH	湘油泵	16.09	1.20	0.82	1.56	2.04	13.4	19.6	-	-	1.8	-	-	-	
	601966.SH	玲珑轮胎	21.11	0.58	0.27	0.90	1.50	36.4	78.9	23.4	14.0	1.8	1.7	1.6	1.5	
	客车	600066.SH	宇通客车	11.93	0.28	0.34	0.56	0.74	42.6	35.1	21.4	16.2	1.8	1.8	1.8	1.7
	后市场	600297.SH	广汇汽车	2.17	0.20	0.00	0.41	0.46	10.9	-	-	-	0.8	0.8	0.7	0.7
		601965.SH	中国汽研	23.74	0.71	0.82	0.96	1.11	33.4	29.0	24.7	21.4	4.3	3.7	3.2	2.7
重卡	000951.SZ	中国重汽	15.80	0.90	0.18	0.85	1.24	17.6	87.8	18.6	12.7	1.3	1.4	1.3	1.2	
	000338.SZ	潍柴动力	12.41	1.10	0.57	0.78	0.98	11.3	21.8	15.9	12.6	1.5	1.5	1.4	1.2	
	000581.SZ	威孚高科	20.24	2.57	2.13	2.53	2.83	7.9	9.5	8.0	7.1	1.1	1.0	1.0	0.9	
其他	603129.SH	春风动力	123.56	3.01	4.67	7.12	9.58	41.0	26.5	17.4	12.9	5.1	4.1	3.2	2.5	
	000913.SZ	钱江摩托	22.24	0.52	0.90	1.37	1.91	42.8	24.7	16.2	11.6	3.4	3.0	2.5	2.1	

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。