

汽车行业 2 月投资策略

半数公司发布业绩预告，调价和政策并举刺激增长

超配

核心观点

行业观点：1月（2023/1/2-2023/1/29）乘用车上险114.6万辆，同比-46%。新能源乘用车累计上险26.2万辆（同比-14%，渗透率23%、同比+9pct）。我国新能源汽车消费逐渐由单一政策驱动逐渐向供（新车型+产品力）及需（认知+政策）驱动切换。展望2023年，特斯拉、问界等陆续官宣降价有望促进销量改善，多地出台刺激汽车消费政策，叠加原材料价格下行+缺芯缓解+疫后消费复苏，看好2023年汽车板块行情。**板块116家公司发布业绩预告，2022年经历疫情、缺芯、原材料短缺等情况，行业集体承压，同时出现比亚迪、文灿股份、拓普集团等头部公司受益于自主崛起，业绩分化加速。**

长期看好具有强产品周期+高产品性价比的自主品牌崛起带来的产业链投资机遇。主线1：自主品牌从组织架构、供应链完善程度、商业模式等方面超越合资，长期看好自主品牌崛起带来的产业链投资机遇。**主线2：**汽车电动化的核心是能源流的应用。技术趋势往磷酸铁锂、4680圆柱、多合一电驱动系统、整车平台高压化等多维升级。**主线3：**汽车智能化的核心是数据流的应用，增量零部件包含：获取端-激光雷达、毫米波雷达、摄像头等传感器，输送端-高速连接器，计算端-域控制器，应用端-空气悬架、线控制动和转向，交互端-HUD、交互车灯、中控仪表、天幕玻璃、车载声学等。

1月汽车板块强于大盘：1月CS汽车板块上涨11.27%，跑赢沪深300指数3.9pct，跑赢上证综合指数5.88pct；CS乘用车上涨10.48%，CS商用车上涨9.57%，CS汽车零部件上涨12.33%，CS汽车销售与服务上涨4.51%，CS摩托车及其它上涨15.61%。

数据跟踪：根据乘联会数据，1月1-27日，乘用车市场零售98.5万辆，同比去年下降45%，较上月同期下降43%；全国乘用车厂商批发89.1万辆，同比去年下降50%，较上月同期下降46%；新能源乘用车市场零售30.4万辆，同比去年下降1%，较上月同期下降43%；全国新能源乘用车厂商批发29.9万辆，同比去年下降18%，较上月同期下降50%。。新势力方面，1月埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/问界/极氪交付量分别为1.0/0.5/0.6/1.5/0.9/0.1/0.4/0.3万辆，分别同比-36%/-60%/-45%/+23%/-12%/-86%/+449%/-12%。

风险提示：汽车供应链风险、需求恢复低于预期风险。

投资建议：重点推荐核心成长/确定性零部件：德赛西威、旭升股份、爱柯迪、星宇股份、福耀玻璃、科博达、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、玲珑轮胎及一体化压铸、空气悬架等赛道；整车核心推荐比亚迪、吉利汽车、广汽集团、长安汽车、长城汽车以及近期回调较深的港股新势力车企。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
601799	星宇股份	买入	142.0	406	3.92	5.09	35	27
600660	福耀玻璃	买入	39.5	994	1.89	1.96	21	20
002920	德赛西威	买入	136.7	759	1.93	3	68	44
002594	比亚迪	买入	295.0	7752	5.25	10.89	54	26

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

汽车

超配 · 维持评级

证券分析师：唐旭霞
0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn
S0980519080002

联系人：王少南
021-60375446

wangshaonan@guosen.com.cn

联系人：杨杉
0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

证券分析师：戴仕远

daishiyuan@guosen.com.cn
S0980521060004

联系人：余晓飞
0755-81981306

yuxiaofei1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《特斯拉系列之二十四-2022年净利润增长128%，2023年汽车销售业务毛利率有望超20%》——2023-01-30
- 《汽车行业周报（2023年第2周）-2022年新能源汽车销量同比增长93%，多家车企调价备战2023》——2023-01-16
- 《汽车行业1月投资策略-2022年新能源乘用车上险同比增长79%，地方政策频发刺激汽车消费》——2023-01-06
- 《乘用车行业专题二-整车厂的阶段性回顾与展望》——2022-12-30
- 《汽车行业周报（2022年第52周）-蔚来发布全新一代ES8，汽车板块估值回落至高性价比区间》——2022-12-26

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
核心假设或逻辑的主要风险	9
新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期	10
回顾：政策加持下 2022 年复苏向好，新能源汽车销量同比+93%	11
展望：2023 年购置税政策对乘用车销量的影响测算	12
各地政策密度出台，提振汽车消费	13
多家车企进行价格调整备战 2023 年	15
汽车板块 2022 年年报披露日历	15
1 月汽车行业公司业绩预告	16
1 月汽车板块走势强于大盘	22
汽车板块 1 月走势强于大盘	22
1 月汽车板块估值同比下降、环比上升	23
12 月乘用车上险同比+19%，新能源乘用车上险同比+51%	25
2022 年 12 月乘用车零售同比增加、批发同比减少，零售、批发环比增加	25
1 月 2 日-1 月 29 日乘用车上险 114.6 万辆，同比-46%，新能源乘用车上险 26.2 万辆，同比-14%	25
1-12 月乘用车累计销量 2356.3 万辆，同比增长 9.5%	28
1-12 月新能源汽车销量累计同比增长 93.4%	30
库存：12 月库存系数为 1.07，库存水平位于警戒线以下	33
行业相关运营指标：1 月大部分原材料价格同比下降	33
原材料价格指数：下游需求稳定，1 月大部分原材料价格同比下降	33
汇率：1 月欧元兑人民币同比、环比均升值，美元兑人民币环比贬值、同比升值	35
重要行业新闻与上市车型	36
重要行业新闻	36
1 月上市车型梳理	37
重点公司盈利预测及估值	38
免责声明	40

图表目录

图 1: 本轮 (2022 年) 补贴范围相比预期有较大提升	10
图 2: 2021 年 2.0L 排量及以下与 30 万元以下车型结构占比	10
图 3: 中国汽车销量月度同比增速 (%)	11
图 4: 中国新能源乘用车批发、零售销量月度同比	12
图 5: 2023 年购置税提振销量情景 2 基本估算过程	12
图 6: 汽车板块公司 2022 年年报披露时间	15
图 7: 汽车板块 2022 年年报业绩预告类型分布	17
图 8: 汽车板块 2022 年年报预告净利润分布	17
图 9: 汽车板块 2022 年年报预告净利润同比变动分布	17
图 10: 汽车板块 2022 年年报预告净利润分布	18
图 11: 样本公司对应 2021 年净利润分布	18
图 12: CS 汽车 PE	24
图 13: CS 汽车零部件 PE	24
图 14: CS 乘用车 PE	24
图 15: CS 商用车 PE	24
图 16: 2023 年 1 月周度零售数据 (辆)	25
图 17: 2023 年 1 月周度批发数据 (辆)	25
图 18: 国内乘用车周度销量及同比增速	26
图 19: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速	26
图 20: 国内新能源乘用车周度渗透率	27
图 21: 自主品牌造车新势力单月销量	28
图 22: 自主品牌造车新势力累计销量	28
图 23: 2019-2022 年 12 月汽车单月销量及同比增速	29
图 24: 2019-2022 年 12 月乘用车单月销量及同比增速	29
图 25: 2019-2022 年 12 月商用车单月销量及同比增速	29
图 26: 2019-2022 年 12 月新能源汽车单月销量及同比增速	29
图 27: 2019-2022. 12 乘用车分月度销量及同比增速	29
图 28: 2019-2022. 12 轿车分月度批发销量及同比增速	29
图 29: 2019-2022. 12 SUV 分月度批发销量及同比增速	30
图 30: 2019-2022. 12 MPV 分月度批发销量及同比增速	30
图 31: 2022 年 1-12 月狭义乘用车批发销量厂商排名	30
图 32: 2022 年 1-12 月狭义乘用车零售销量厂商排名	30
图 33: 新能源汽车产量及同比	31
图 34: 新能源汽车销量及同比	31
图 35: 2019 年-2022 年 12 月分月度新能源乘用车批发销量	31
图 36: 2019-2022 年各月经销商库存预警指数	33
图 37: 2019-2022 年各月经销商库存系数	33

图 38: 橡胶类大宗商品价格指数	34
图 39: 钢铁市场价格	34
图 40: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	34
图 41: 铝锭 A00 市场价格	35
图 42: 锌锭 0#市场价格	35
图 43: 美元兑人民币即期汇率	35
图 44: 欧元对人民币即期汇率	35
表 1: 传统车企电动品牌及新势力规划情况	6
表 2: 比亚迪相关供应商(现有或未来)梳理	7
表 3: 核心新能源车企(新势力等)产业链梳理	8
表 4: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	9
表 5: 我国 2023 年乘用车销量预测敏感性分析	13
表 6: 各地刺激政策密集出台	13
表 7: 部分新能源车调价策略	15
表 8: 汽车行业公司年报业绩预告情况	18
表 9: 12 月汽车市场主要板块市场表现	22
表 10: 汽车行业上市公司近期表现	22
表 11: 汽车板块企业涨跌幅前五名	23
表 12: 2023 年 1 月 2 日-2023 年 1 月 29 日分制造商乘用车上险量(辆)	26
表 13: 2023 年 1 月 2 日-2023 年 1 月 29 日分品牌新能源乘用车上险量(辆)	27
表 14: 2022 年 1-12 月各厂商新能源车销量、同比及市占率	31
表 15: 2022 年 1-12 月新能源轿车销量及同比	32
表 16: 2022 年 1-12 月新能源 SUV 销量及同比	32
表 17: 2023 年 1 月部分上市车型梳理	37
表 18: 重点公司盈利预测及估值	38

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2022 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌）。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2%年化复合增速，其中新能源汽车未来 10 年有望维持 20%以上年化复合增速（2021 年增速 150%+，预计未来三年有望维持超 50%的复合高增速），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：上一轮汽车景气度高点在 2015-2017 年（受益于购置税政策），2018 年起行业进入下行，2020 年疫情、2021 年缺芯导致当前库存降至 3 年低位，全年受汽车芯片紧缺影响国内汽车实现销量 2701 万辆（同比+3%），低于年初销量预期，2022 年在芯片缓解背景下，预计国内汽车销量增速有望达+3%（其中乘用车+10%，商用车-29%），新能源乘用车继续维持较高增速（2021 年销量为 333 万辆，预计 2022 年销量有望达 655 万辆）。我们预计 2023 年国内乘用车销量增速区间在（-4%，3%）内（假设 2023 年燃油车购置税延续今年 5%的优惠政策，预计 2023 年乘用车销量+3%；假设 2023 年燃油车购置税优惠政策不延续，预计 2023 年乘用车销量-4%）。

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

在疫情、地缘政治等综合因素影响下，全球大宗商品价格持续上涨，汽车生产的重要原材料铝、镁、锂、钢、石油、橡胶、芯片等价格持续高企，整车和零部件端成本持续承压，2 月起部分整车企业官宣涨价，市场担忧供给端压力最终传导到需求端，汽车板块近期回调幅度较大，我们认为原材料价格走势短期难以预测，但汽车行业电动化、智能化升级趋势不改，仍然是未来 5-10 维度的主线逻辑，部分零部件下跌到合理估值水平，中长期配置价值凸显，我们推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。

自主崛起方向：混动（比亚迪/长城/吉利）/新势力/特斯拉/广汽埃安及其产业链。

增量零部件：1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、胜蓝股份、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以

长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。

表1：传统车企电动品牌及新势力规划情况

车企	核心自主平台/品牌	核心车型	2021年销量	2022年销量	2023年销量预期	战略规划
特斯拉（全球）	特斯拉	M3/MY/MX/MS	93.6万辆	131万辆	210-250万辆	
	E平台3.0	王朝：汉/唐/宋/秦/元				
比亚迪	DMI混动平台	海洋家族：海豚/海豹/军舰系列等 E：e2	73.0万辆	186.35万辆	300-350万辆	
广汽	埃安品牌	AION Y/S/V/LX	12.0万辆	27.1万辆	40万辆	2023年40万年产能
蔚来	NP/NT平台	ES8/ES6/ET7/EC6/ET5/ES7	9.1万辆	12.25万辆		2022年进入欧洲5国并销售10万辆（挪威战略）
小鹏	David/Edward平台	G3/P7/P5/G9	9.8万辆	12万辆	合计120万辆	2025年105万辆
理想	LRM平台	理想ONE/L9/L8/L7	9.0万辆	13.32万辆		2025年160万辆
哪吒	山海平台	哪吒U/V/S	7.0万辆	15.2万辆		2025年50万辆
零跑	零跑	零跑C01/C11	4.5万辆	11.12万辆		2025年销量80万辆，进军海外市场
AITO	问界	M5/M7	-	7.5万辆	20万辆+	
		沙龙：2022年上市 哈弗：H2、大狗、初恋、赤兔、M6、H9				
长城	柠檬混动平台	欧拉：好猫、黑猫、白猫 坦克：300 皮卡：炮 WEY：摩卡、玛奇朵	燃油+新能源总销量 128万辆	燃油+新能源总销量 106.75万辆	-	2025年400万辆
长安	深蓝	SL03	-	2.5万辆	15-20万辆	2025年深蓝有5-7款产品，70-100万台规模
	阿维塔	阿维塔11	-	-	5-10万辆	中期目标为“5年4车”
	智己	L7、LS7	-	0.5万辆	3-5万辆	2023年导入两款纯电动智能B级车型，2024年量产
上汽	R（飞凡品牌）	MARVEL R、ER6、ES33	1.8万辆	1.5万辆	12-15万辆	2022-2025年每年至少推出一款新车型，覆盖SUV、MPV等核心市场
吉利	极氪	极氪001	6007辆	7.2万辆	15万辆	2025年65万辆
	雷神混动	帝豪混动等	-	预计15万辆	40万辆	
上述总计				549万辆	800万辆+	

资料来源：各公司官网，公司公告，搜狐汽车，国信证券经济研究所整理

表2: 比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理

股票代码	公司名称	业务	2021 年总营收 (亿元)	预计给比亚迪供应的产品
002920. SZ	德赛西威	智能座舱、智能驾驶解决方案	95.69	液晶仪表
600660. SH	福耀玻璃	汽车玻璃	236.03	汽车玻璃
002906. SZ	华阳集团	汽车电子、精密压铸等	44.88	精密压铸件
603179. SH	新泉股份	仪表板、门板等饰件	46.13	汽车饰件
601689. SH	拓普集团	NVH、内外饰、底盘系统、热管理、汽车电子等	114.63	减震器、内饰功能件、底盘系统、汽车电子
603596. SH	伯特利	线控制动	34.92	电控和制动产品
002101. SZ	广东鸿图	铝压铸（一体压铸）	60.03	壳体等压铸件
603348. SH	文灿股份	铝压铸（一体压铸）	41.12	副车架
603982. SH	泉峰汽车	铝压铸（一体压铸）	16.15	变速箱阀体
605128. SH	上海沿浦	座椅骨架	8.27	座椅骨架总成
603786. SH	科博达	车灯控制器、车载电子电器、电机控制系统	28.07	底盘控制器和底盘域
002050. SZ	三花智控	热管理部件	160.21	热管理部件
002126. SZ	银轮股份	热管理部件	78.16	热管理部件
300547. SZ	川环科技	汽车胶管及总成	7.76	冷却管总成、进出水管总成、排水管、冷却管总成、机电电控连接水管
000887. SZ	中鼎股份	空气悬架、热管理部件	125.77	底盘轻量化系统
603197. SH	保隆科技	TPMS、车用传感器、空气悬架	38.98	TPMS、传感器类产品（包括压力传感器、轮速传感器、光雨量传感器等）
002765. SZ	蓝黛科技	齿轮和壳体、总成等零部件	31.39	新能源传动系统零部件
002786. SZ	银宝山新	汽车模具	26.74	汽车模具及注塑结构件
688533. SH	上声电子	车载声学系统	13.02	扬声器
300745. SZ	欣锐科技	小三电	9.35	车载电源类产品
002472. SZ	双环传动	汽车齿轮、电机轴等	53.91	减速器或变速箱齿轮
603166. SH	福达股份	发动机曲轴、离合器、齿轮	18.15	混动车曲轴
300843. SZ	胜蓝股份	消费电子及汽车连接器	13.03	汽车连接器
601966. SH	玲珑轮胎	汽车轮胎	185.79	轮胎产品
002881. SZ	美格智能	物联网模组	19.69	通信模组

资料来源：Wind，公司官网，国信证券经济研究所整理

表3：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2021 年营收	客户	配套产品	预计配套价值量
002920.SZ	德赛西威	95.69	理想、小鹏	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	10000-20000 元
601799.SH	星宇股份	79.09	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	160.21	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689.SH	拓普集团	114.63	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	78.16	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305.SH	旭升集团	30.23	特斯拉	变速箱箱体、电机壳体、变速箱悬挂、充电器壳体、电池壳体等。	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	46.13	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表盘、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	13.02	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	41.12	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	456.70	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	双环传动	53.91	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	24.48	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	44.88	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	28.07	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	16.15	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	9.76	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	21.23	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	38.98	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	125.77	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	18.15	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。

表4：电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021年	华阳集团
HUD前挡玻璃	7%	400-600	2021年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022年	福耀玻璃
ADB车灯	7%	4000	2022年	星宇股份
DLP车灯	<1%	10000	2023年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期

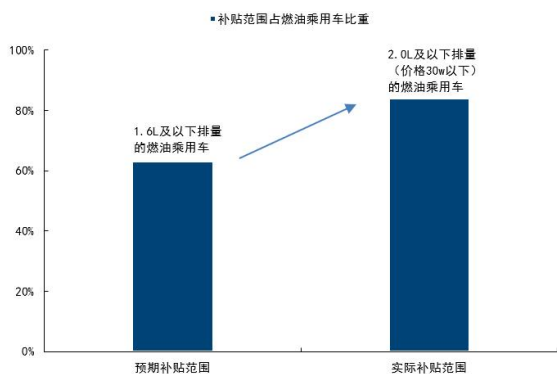
汽车行业作为国民经济的支柱性产业之一（GDP 占比 7.6%），是国家宏观调控的重中之重，也是宏观经济的重要“晴雨表”，兼具消费与周期属性。2022 年 5 月，**第三轮购置税减征政策超预期落地，购置税减征作为历史上国家提振汽车消费高效举措，叠加今年中旬复工、复产带来的供应环节修复，有望开启新一轮 2-3 年的中短期景气向上的周期。**

政策刺激是国内汽车销量增长的重要驱动力。复盘中国汽车行业若干次连续月度销量下跌时间段总结发现：1) 国内汽车市场与宏观经济关联度较高；2) 消费政策刺激是车市低迷时期快速恢复的直接动力：

- **与宏观经济相关性高。**2018 年中国汽车工业历史上的首度销量下滑；在去杠杆、国内经济下行背景下随后 2019 年销量仍持续下滑；2020 年国内受到新冠疫情冲击，社会经济近乎全面停摆；2020Q1 汽车销量大幅下滑属于极端事件；2021 年下半年在去年高基数、芯片短缺以及商用车国六切换等情况下，汽车销量同比下滑；2022 年 3-4 月，俄乌冲突、疫情反复等因素阻碍供应链运转及生产，终端市场受疫情和经济下行制约，产销两端均受到较大打击。
- **政策刺激是直接推动力。**在政策驱动下，2009-2010 年我国汽车销量增速分别达 45.4%/32.4%；2015-2017 年我国汽车销量增速分别达 4.7%/13.9%/3.0%，刺激效果显著。2020 年政府积极推进后疫情建设，在政府扶持和消费激励下，新能源车市场迎来大爆发，汽车需求强劲反弹，从 2020 年 4 月起销量连续 13 个月的同比正增长。2022 年在疫情反复、供应链受阻等不利局面下，新一轮购置税减免政策到来，汽车销量实现快速反弹。

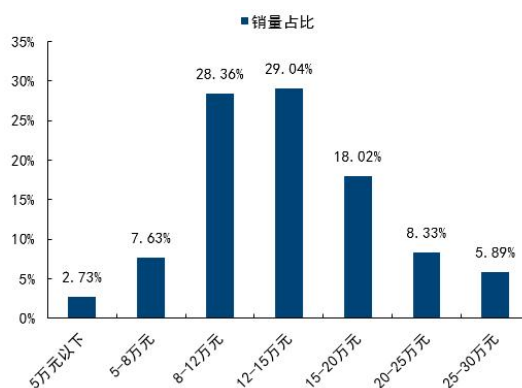
本轮（2022 年）补贴政策力度整体超预期。1) 从补贴范围来看，结合前两轮补贴内容，市场普遍预期本轮补贴对象为 1.6L 及以下排量燃油乘用车，而实际补贴政策本次框定到 2.0L 以下（小于 30w），将惠及范围从预期的 65%提升到 84%（占 2021 年燃油乘用车比重），几乎成为普惠政策；2) 从补贴时限来看，坐实之前市场普遍预测的年内消耗完补贴优惠，成为车市“强心剂”，高效提振市场消费。

图1：本轮（2022 年）补贴范围相比预期有较大提升



资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理；注：考虑到价格需剔除增值税，而 30 万元及以上车型暂无更细分、准确数据，因此这里对本区间车型简化省略处理。

图2：2021 年 2.0L 排量及以下与 30 万元以下车型结构占比

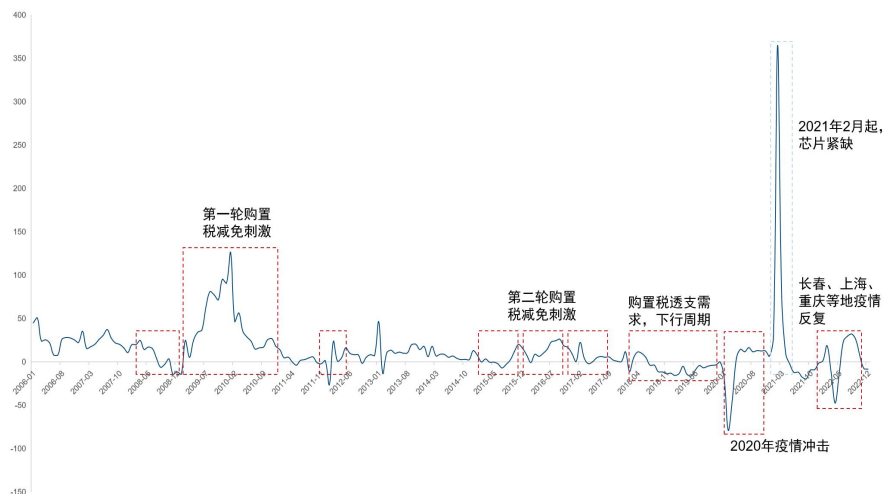


资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

回顾：政策加持下 2022 年复苏向好，新能源汽车销量同比+93%

2022 年，尽管受疫情散发频发、芯片结构性短缺、动力电池原材料价格高位运行、局部地缘政治冲突等诸多不利因素冲击，但在购置税减半等一系列稳增长、促消费政策的有效拉动下，在全行业企业共同努力下，中国汽车市场在逆境下整体复苏向好，供给侧，汽车产业链陆续复产（多家车企双班生产），原材料价格上涨趋缓；需求侧，购置税阶段性减征叠加电动车下乡等地方补贴刺激政策频出，整体汽车产销实现正增长，展现强大韧性。

图3：中国汽车销量月度同比增速（%）

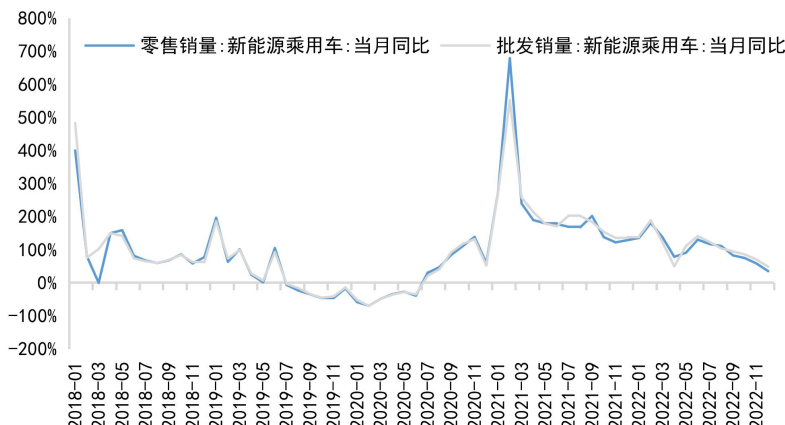


资料来源：WIND，中汽协，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2022 年，汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比分别增长 3.4%和 2.1%，与上年相比，产量增速持平，销量增速下降 1.7 个百分点。乘用车方面，在国内强大的消费市场促进下，我国乘用车市场已经连续八年超过 2000 万辆。自 2020 年以来，实现连续正增长。2022 年得益于燃油车购置税优惠、新能源快速增长和产业链逐渐恢复，乘用车产销分别完成 2383.6 万辆和 2356.3 万辆，同比分别增长 11.2%和 9.5%。新能源方面，新车型（长安 Lumin、理想 L9、比亚迪海豹、理想 L9、小鹏 G9、长安深蓝 SL03 等）上市，助力新能源汽车销量突破。2022 年新能源汽车持续爆发式增长，产销分别完成 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比增长 96.9%和 93.4%，市场占有率达 25.6%，高于上年 12.1 个百分点。

根据乘联会数据，供给改善叠加油价高位带来市场火爆，油价历史高位而电价锁定，带动电动车订单表现持续较强。虽有个别月份受地区防疫措施的影响，闭店情况较突出，“新十条”有效落实后传统车迅速火爆，新能源车也小幅升温。2022 年新能源乘用车批发 649.8 万辆，同比增长 96.3%，保持趋势性上升走势；2022 年新能源乘用车国内零售 567.4 万辆，同比增长 90.0%。

图4：中国新能源乘用车批发、零售销量月度同比



资料来源：WIND，乘联会，国信证券经济研究所整理

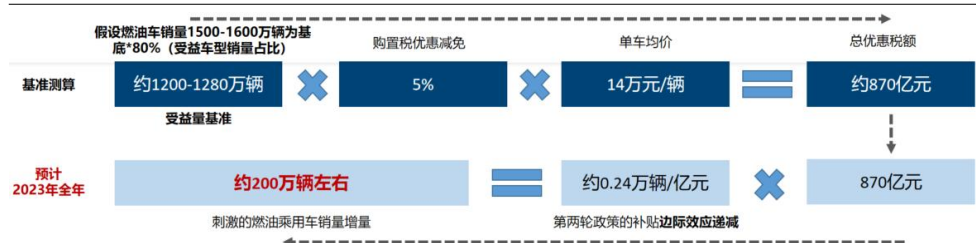
展望：2023 年购置税政策对乘用车销量的影响测算

2023 年 1 月 6 日，商务部新闻发言人束珏婷在例行发布会上表示，近期受疫情和有关支持政策退出等因素影响，汽车消费出现一定波动，但我国经济韧性强、潜力大，疫情防控措施不断优化，今年经济运行有望总体回升，为稳定增加汽车消费提供有力支撑，综合各种因素，预计 2023 年汽车消费市场有望总体保持增长势头。商务部将会同相关部门多措并举，继续推动稳定和扩大汽车消费。一）抓政策落实。加大汽车消费政策文件落实督导力度，确保政策落地见效。二）抓措施完善。会同有关方面研究扩大二手车流通、支持新能源汽车消费、促进老旧汽车报废更新等政策措施。三）抓环境优化。协同相关部门支持充电设施、停车设施建设和提高汽车消费金融服务水平。四）抓制度健全。加快修订《二手车流通管理办法》、《机动车强制报废标准规定》，促进汽车消费市场持续健康发展。

我们针对 2023 年可能推行的购置税政策做全年销量敏感性分析：

以情景“假设燃油车购置税优惠 5%延续至 2023 年底”为例展示大致预估过程：测算出补贴基准金额约 870 亿元（=1550 万辆*80%*5%*14 万元/辆）；2）结合第二轮补贴时的边际促进效应：0.24 万辆/亿元（考虑到当下汽车市场保有量较高，降低汽车消费对政策刺激的敏感性，本轮刺激的边际效用应有所衰减）；测算出 5%的购置税减免情景下有望带来约 100-200 万辆左右增量销量。

图5：2023 年购置税提振销量情景 2 基本估算过程



资料来源：中汽协，乘联会，财政部，国信证券经济研究所整理 注：目的为展现刺激效应的大概数量级，仅供参考；假设燃油车全年 1500-1600 万辆为基础量级，假设符合购置税补贴的燃油车比例为 80%左右；假设均价 14 万元

1) 假设 2023 年燃油车购置税无优惠政策：预计 2023 年新能源乘用车销量 872

万辆，同比+34%；燃油乘用车销量 1414 万辆，同比-17%；乘用车整体销量 2286 万辆，同比-3%。

- 2) **假设燃油车购置税优惠 5%延续至 2023 年底**：预计 2023 年新能源乘用车销量 845 万辆，同比+30%；燃油乘用车销量 1600 万辆，同比-6%；乘用车整体销量 2445 万辆，同比+4%。
- 3) **假设燃油车购置税优惠 2.5%延续至 2023 年底**：预计 2023 年新能源乘用车销量 855 万，同比+32%；燃油乘用车销量 1500 万辆，同比-12%；乘用车整体销量 2355 万辆，同比基本持平。

表5：我国 2023 年乘用车销量预测敏感性分析

	2023 年		
	假设情景一	假设情景二	假设情景三
假设 2023 年燃油车购置税情况	无优惠政策	优惠 5%延续至 23 年底	优惠 2.5%延续至 23 年底
新能源乘用车销量（万辆）	872	845	855
同比增速	34%	30%	32%
燃油乘用车销量（万辆）	1414	1600	1500
同比增速	-17%	-6%	-12%
整体乘用车销量（万辆）	2286	2445	2355
同比增速	-3%	4%	0%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理和预测

各地政策密度出台，提振汽车消费

23 年年初，商务部表示，综合各种因素，预计 2023 年汽车消费市场有望总体保持增长势头。商务部将会同相关部门多措并举，继续推动稳定和扩大汽车消费。我们统计 10 月份以来各地政府对于汽车消费的刺激政策，多地发放消费券以及对汽车消费进行补贴，短期多以 2023 年一季度为刺激目标，长期仍以推动新能源汽车渗透率、推动充电等基础设施建设为主要规划目标，同时《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》中，汽车方面提出，推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。我们预计在多地政策的推动下，将提振行业消费。

表6：各地刺激政策密集出台

地区	发布时间	政策名称或来源	具体内容
上海市	2023.01.29	《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》	延续实施新能源车置换补贴，2023 年 6 月 30 日前个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的，给予每辆车 10000 元的财政补贴。同时，该行动方案提出，要着力打造高端制造业增长极，实施整车和芯片企业联动计划，提升产业链供应链韧性和安全水平。
浙江省	2023.1.29	《浙江省加快新能源汽车产业发展行动方案》	鼓励风投、创投、民间资金等社会资本投资新能源汽车及关键零部件相关产业。鼓励金融机构发展新能源汽车积分收益权质押贷款等创新产品，推动符合条件的新能源汽车企业通过发行各类债务融资工具，拓宽新能源汽车企业融资渠道。 到 2025 年累计建成公共领域充电桩 10 万个以上、加氢站 50 座；新能源汽车年产量超 120 万辆，占全国新能源汽车产量 10%左右，占全省汽车生产总量比重超过 60%。
山西省	2023.1.28	《关于进一步搞活汽车流通扩大汽车消费的通知》	促进农村地区新能源汽车消费使用。加快推进居住社区、加油站、高速公路服务区等充电设施建设。支持鼓励各市继续出台或延续新车购买补贴政策，鼓励有条件的市加大补贴力度，开展汽车以旧换新、报废更新，挖掘汽车消费潜力。
吉林省	2023.1.19	《关于实施汽车产业集群“上台阶”工程的意见》	到 2025 年，汽车产业规模达到万亿级。一汽集团建成世界一流企业，长春建成世界一流汽车城，引进一家新能源汽车整车企业和品牌，引育一批关键零部件企业，基本形成新能源汽车产业新生态，新能源汽车产业链、供应链服务全国，并具有一定国际辐射能力。
重庆市	2023.01.04	《重庆市加力振作工业经济若干政策措施》	加快培育智能网联新能源汽车产业集群。支持企业建设智能网联汽车数据平台、应用场景，研发全新新能源乘用车车型，支持企业研发智能车控、智能座舱等核心配套产品，相应给予 300 万元至 800 万元补助。
湖南省	2012.12.30	《湖南省公路沿线充电基础设施布局规划》	1、到 2025 年形成“适度超前、布局均衡、智能高效”的充电基础设施体系，满足超过 2000 万辆电动汽车充电需求。高速公路和普通国道充电站间隔少于 50 公里 2、到 2025 年底，在具备条件的情况下，配建充电设施车位比例不得低于 30%。 3、至 2025 年底，高速公路、普通国道和农村公路沿线充电车位达到 1.6 万个。

河南省	2022.12.30	《大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施》	1、鼓励各地出台促进汽车消费的惠民政策，将购车补贴政策延续至2023年3月底，对在省内新购汽车按购车价格的5%给予消费者补贴，最高不超过10000元/台，省、市级财政各补贴一半。 2、加快公共领域车辆电动化替代，到2023年年底实现高速公路服务区充电设施全覆盖、集中式充电示范站县域全覆盖。
河南郑州	2022.12.30	财政局部门动态	2023年1月1日到2月6日，将发放5000万元汽车消费券，发放3000元至6000元不等的消费补贴，全市将统一发放汽车消费券11920份，其中燃油车消费券发放3000万元，共7720份，新能源车消费券发放2000万元，共4200份。
广东深圳	2022.12.27	《深圳市人民政府办公厅关于印发深圳市促进绿色低碳产业高质量发展若干措施的通知》	持续推广新能源汽车。结合促消费政策实施安排，适时实施新购置符合条件新能源汽车购置补贴政策，以及对提前报废或迁出“国IV”及以下普通小汽车并购置符合条件的新能源汽车补贴政策等，促进新能源汽车销售。
辽宁鞍山	2022.12.24	《鞍山市“迎元旦 庆新春”汽车消费补贴活动方案》	补贴时间为2022年12月24日至2023年3月31日，总补贴额为200万元。购买新车发票金额10万元（不含）以内的，可领取1000元汽车消费补贴；10万元（含）至20万元（不含），可领取2000元汽车消费补贴；20万元（含）以上时可领取5000元汽车消费补贴。
深圳宝安	2022.12.17	宝安区人民政府信息	2022年12月9日至2023年1月31日期间，宝安区补贴1亿元，对个人消费者在宝安区参加活动的汽车经销企业购买汽车，分四档给予补贴，还可与“以旧换新”购置汽车奖励同时申请。由个人消费者申请，先到先得，用完即止。
全国	2022.12.14	《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》	推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。便利二手车交易。
天津	2022.11.14	《市商务局等二十一个部门关于天津市搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》	1、促进新能源汽车跨区域自由流通。2、支持新能源汽车消费。3、积极加快充电设施建设。4、结合新能源汽车和部分乘用车车辆购置税减免政策，做好政策配套，有效发挥叠加效应引导释放消费潜力，推动存量汽车更新换代消费升级。5、加快活跃二手车市场等。
全国	2022.11.08	《关于进一步扩大开展二手车出口业务地区范围的通知》	1、新增14个地区开展二手车出口业务，包括辽宁、福建、河南、四川等多地。 2、培育二手车出口相关的维修整备、检测认证、仓储物流、金融信保等配套服务体系。支持企业加快国际营销网络建设，为企业拓宽市场渠道搭建交流合作平台。
江苏	2022.11.01	《江苏省商务厅等17部门关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干举措的通知》	1、促进新能源汽车推广使用：促进跨区域自由流通，组织开展新能源汽车进县乡、进园区、进机关“三走进”，推进车辆销售、充电设施、金融服务、维修保养、优惠政策、直播电商“六下乡”，积极支持充电设施建设，进一步服务支撑新能源汽车推广应用。2、加快活跃二手车流通。3、拓展汽车更新消费空间。
海南三亚	2022.11.01	《三亚市新能源汽车换电模式应用试点建设方案》	1、开展换电示范应用。试点期内换电车辆推广4500辆，其中社会运营领域3500辆，私人领域1000辆。 2、完善基础设施建设。试点期内换电站建设完成25座，其中2022年建成10座，2023年建成15座。
北京大兴	2022.10.27	《大兴区氢能产业发展行动计划（2022—2025年）》	1、到2023年，氢能相关企业数量超过100家，2-3家链主企业落地发展，氢能产业链产业规模累计达到100亿元左右。燃料电池汽车推广数量不低于1000辆，力争建成5座加氢站，推广分布式热电联供系统装机规模累计达到2兆瓦。 2、到2025年，氢能相关企业数量超过200家，培育4-6家上市企业，孵化2-3家生态引领型企业，氢能产业链产业规模累计达到200亿元，形成氢能高端装备制造与应用示范区。燃料电池汽车推广数量不低于3000辆，建成至少10座加氢站，推广分布式热电联供系统装机规模累计达到5兆瓦。
海南三亚	2022.10.20	《三亚市统筹疫情防控和提振经济增长的行动方案》	对政策期内在海南省新购置且在三亚市注册上牌的换电模式车辆的实际使用者，给予补能差价补贴；购车价格在10万元以下（含电池价格，下同）的每辆奖励6000元，购车价格在10万元（含）—20万元（含）的每辆奖励8000元，购车价格在20万元以上的每辆奖励1万元
湖南	2022.10.19	《湖南省汽车产业发展规划》	力争到2025年，湖南省汽车产量突破150万辆，其中新能源汽车100万辆以上，汽车产业产值突破3000亿元。
北京经开区	2022.10.14	《北京经济技术开发区关于促进氢能产业高质量发展的若干措施》	1、支持重大项目落地。对近三年开工的氢能产业重大项目，年度固定资产投资总额达到1000万元（含）以上的，按固定资产投资额（土地购置费用除外）的1%给予资金奖励，单个项目累计奖励金额最高不超过3000万元。 2、支持燃料电池汽车融入高级别自动驾驶示范区建设。
江西	2022.10.10	《关于做优做强我省锂电新能源产业若干政策措施的通知》	1、支持锂电企业科技创新。对锂电池关键材料、高性能动力型、储能型锂离子电池生产企业，通过省重点创新产业化升级工程项目，采用股权质押等方式择优予以重点支持，单个项目给予1000-2000万元。 2、支持锂电企业上市融资。
湖北武汉	2022.10.10	《武汉市应对气候变化“十四五”规划（征求意见稿）》	1、健全公共交通运输体系，到2025年，绿色出行比例达到70%以上。 2、到2025年，新能源汽车达到25万辆的使用规模，中心城区新增新能源公交车占比达100%（应急车辆除外），力争推广应用5000辆燃料电池汽车；建设1200个集中式充换电站、45万个充电桩（其中建成20万个，具备安装条件25万个）；建成30座以上加氢站，构建武汉新能源汽车公共充电服务体系。

资料来源：各政府官网，国信证券经济研究所整理

多家车企进行价格调整备战 2023 年

进入 2023 年以来，多家车企进行价格调整，小鹏、特斯拉、问界、岚图等进行降价或者进行一定程度补贴，广汽埃安、比亚迪、零跑等车企进行一定程度涨价。

表7：部分新能源车调价策略

策略	品牌	调价实施时间	车型	变动幅度 (万元)	详细内容
降价	特斯拉中国	2023/1/6 起	Model 3、Model Y	-2~-5	Model 3 调后 22.99/34.99 万元起（降价 3.6/2 万元）/Model Y 调后 25.99/30.99/35.99 万元起（降价 2.9/4.8/3.8 万元）
	问界 AITO	2023/1/13 起	M5 EV、M7	-2.88~-3	调整后价格在 25.98~30.98，公司向调价前购车用户提供 2 年基础保养或整车质保延长公里服务
	小鹏	2023/1/17	P5、P7、G3i	-2~-3.6	P5 降 15.69-20.29 万元；P7 降至 20.99-24.99 万元；G3i 降至 14.89-17.69 万元
	五菱	2023/1/31~2023/3/31	宏光 MINIEV	-0.3	宏光 MINIEV 限时惊喜价 2.98 万元起
	广汽埃安	2023/2/1~2023/2/28	AION Y、AION S Plus（不含 70 乐享版）	-0.5	为 AION Y、AION S Plus（不含 70 乐享版）提供 5000 元/辆限时交付激励，针对全系车型（不含 AION S 炫/魅）3 年 0 息、低首付限时金融补贴等
保价优惠	沃尔沃	2023/2/1~2023/3/31	C40、XC40 纯电版	-2	天猫沃尔沃汽车官方旗舰店支付 5,000 元车型订金，支付尾款时享受 5,000 元抵 25,000 元的订金膨胀礼
	岚图	2023/1/1~2023/3/31	全系	-	最高补贴 3 万元
	蔚来	2023/2/1~2023/2/28	ES8、ES6、EC6	-	2 月内锁单购买 2022 款 ES8、ES6、EC6，蔚来兜底 2022 年国家补贴；少量 2022 款长库龄展车享额外现金优惠，ES8 最高 2.4 万元，ES6、EC6 最高 1.8 万元
涨价	广汽埃安	2023 年 3 月初	全系	0.3~0.8	
	比亚迪	2023/1/1 起	王朝、海洋及腾势品牌	0.2~-0.6	腾势 DM-i 车型上涨 6000 元，EV 车型不在价格调整范围内
	零跑	2023/1/2 起	T03、C11	0.3~0.6	T03 上调 3,000 元、C11 上调 6,000 元；1 月 31 日前下定并锁单零跑 C01，可享全系直减 10000 元现金
	上汽荣威	2023/1/1 起	荣威 eRX5、荣威 Ei5、荣威 i6 MAX EV、科莱威 CLEVER	0.5~0.8	
	上汽大众	2023/1/2 起	ID.3、ID.4X、ID.6X	0.6~1.3	
	几何汽车	2023/1/1 起	几何 A PRO、几何 C、几何 G6、几何 M6、几何 E	0.3~0.6	
	一汽-大众	2023/1/1 起	ID.4 CROZZ、ID.6 CROZZ	0.66	
	长安	2023/1/1 起	SL03、Lumin	0.1~0.6	SL03 纯电版/增程版上涨 6000 元/3000 元，Lumin 最高上调 6000 元
	奇瑞	2023/1/1 起	小蚂蚁、无界 PRO	0.3~0.9	小蚂蚁涨价幅度分别为 4000 元、6000 元、9000 元；无界 Pro 两款车型涨价 3000 元
	合创汽车	2023/1/1 起	Z03 系列	0.2~0.8	
	哪吒汽车	2023/1/4 起	哪吒 S、哪吒 U-II、哪吒 V 涨价	0.3~0.6	哪吒 S 涨价 3000 元；哪吒 U-II 涨价 6000 元；哪吒 V 涨价 4000 元。
	云度汽车	2023/1/1 起	云度 π1	0.5	
	东风汽车新能源	2023/1/1 起	纳米 BOX	0.7~0.9	纳米 BOX 续航 331 公里车型上涨 9000 元，续航里程 351 公里车型价格上涨 8500 元。
思皓	2023/1/2 起	花仙子、爱跑	0.5~0.7	花仙子 4 款车型涨价 5000 元；爱跑停产 602km 三元锂车型，剩余 4 款车型涨 7000 元。	

资料来源：太平洋汽车，智电出行，汽车之家，车宇世界，各车企官网，汽车消费网，国信证券经济研究所整理

汽车板块 2022 年年报披露日历

汽车板块公司将在 3 月陆续发布三季报，4 月下旬为发布密集期。

图6：汽车板块公司 2022 年年报披露时间

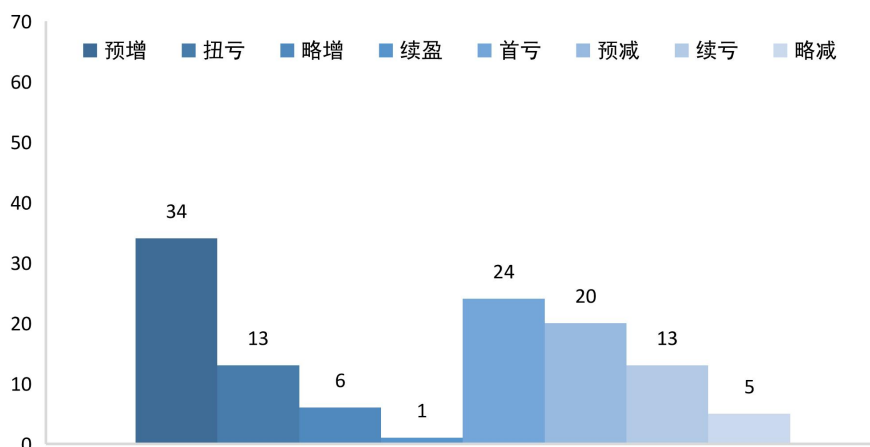
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚	
2023-03-05	2023-03-06	2023-03-07	2023-03-08	2023-03-09	2023-03-10	
		旭升集团	福达股份			
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚	
2023-03-12	2023-03-13	2023-03-14	2023-03-15	2023-03-16	2023-03-17	
	贵航股份	成飞集成	迪生力	钧达股份 泰祥股份	秦安股份	
				福耀玻璃		
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚	
2023-03-19	2023-03-20	2023-03-21	2023-03-22	2023-03-23	2023-03-24	
浙江世宝	天润工业 云意电气 金钟股份	伯特利 神通科技	爱柯迪		林海股份	
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚	
2023-03-26	2023-03-27	2023-03-28	2023-03-29	2023-03-30	2023-03-31	
	万向钱潮 蓝黛科技 中集车辆 宇通客车 东安动力 新泉股份		江铃汽车 金固股份 比亚迪 京威股份 德赛西威 江铃B 广汽集团 星宇股份 神驰机电 长源东谷	潍柴动力 一汽解放 航天科技 中国重汽 众泰汽车 南方精工 博俊科技 东利机械 东风汽车 东风科技 全柴动力 汉马科技 交运股份 均胜电子 英利汽车 长城汽车 亚普股份 中马传动 合力科技 继峰股份 合兴股份		
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚	
2023-04-02	2023-04-03	2023-04-04	2023-04-05	2023-04-06	2023-04-07	
				雪龙集团	常青股份	
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚	
2023-04-09	2023-04-10	2023-04-11	2023-04-12	2023-04-13	2023-04-14	
	隆基机械 恒帅股份 德迈仕 标榜股份 金杯汽车	大为股份 翔楼新材 纽泰格 春风动力 冠盛股份	万安科技	银轮股份	旷达科技 联岭股份 华懋科技 爱玛科技	
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚	
2023-04-16	2023-04-17	2023-04-18	2023-04-19	2023-04-20	2023-04-21	
香山股份	威孚高科 亚大股份 联诚精密 苏威孚B 鑫湖股份 松原股份 中路股份 拓普集团 常熟汽饰 诺力股份 中路B股	双林股份 浙江仙通 同心传动	富奥股份 长安汽车 万丰奥威 华阳集团 富奥B 长安B 贝斯特 中汽股份 大东方 威帝股份	浩物股份 飞龙股份 兆丰股份 长春一东 正裕工业 晋拓股份 永安行 科博达 宁波高发 豪能股份 明新旭腾 上海沿浦 英搏尔	*ST海伦 精锻科技 苏奥传感 越博动力 东箭科技 正强股份 湖南天雁 中国汽研 德宏股份 新日股份 泉峰汽车 天雁B股	
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚	
2023-04-23	2023-04-24	2023-04-25	2023-04-26	2023-04-27	2023-04-28	
阿尔特 久祺股份 宁波方正 隆鑫通用	海马汽车 模塑科技 安凯客车 广东鸿图 西仪股份 万里扬 祥鑫科技 瑞鹄模具 富临精工 奥联电子 凌云股份 凯众股份 科华控股 圣龙股份 铁流股份	新朋股份 ST八菱 登云股份 今飞凯达 鹏翎股份 万通智控 威唐工业 西菱动力 卡倍亿 华安鑫创 致远新能 中捷精工 国机汽车 动力新科 北特科技 浙江黎明 华培动力 文灿股份 朗博科技 长华集团 西上海 天普股份 沪光股份 动力B股 浩淼科技 骏创科技 欣锐科技	德尔股份 美力科技 雷迪克 艾可蓝 渤海汽车 联明股份 保隆科技 泰德股份 大地电气	襄阳轴承 宁波华翔 奥特佳 中原内配 松芝股份 天汽模 征和工业 隆盛科技 海泰科 亚星客车 广汇汽车 申华控股 华域汽车 新坐标 日盈电子 华达科技 通达电气 金麒麟 金鸿顺 无锡振华 上声电子 福立旺 安徽凤凰 建邦科技 华阳变速	中鼎股份 云内动力 钱江摩托 中通客车 中国中期 兴民智通 光洋股份 上汽集团 福田汽车 ST曙光 江淮汽车 金龙汽车 北汽蓝谷 一汽富维 赛力斯 庞大集团 力帆科技 天成自控 腾龙股份 湘油泵 岱美股份 嵘泰股份 菱电电控 三花智控	

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理 采用中信行业汽车分类; 披露日期按公告日期前一天计算

1 月汽车行业公司业绩预告

2023年1月1日至1月31日, 231家汽车与汽车零部件公司中共有116家公司发布业绩预告, 占比约50%, 其中: 预增34家、扭亏13家、略增6家、续盈1家、首亏24家、预减20家、续亏13家、略减5家。披露预告公司2022年净利润平均中位数为0.65亿元, 平均下限为1.59亿元, 平均上限为2.63亿元。

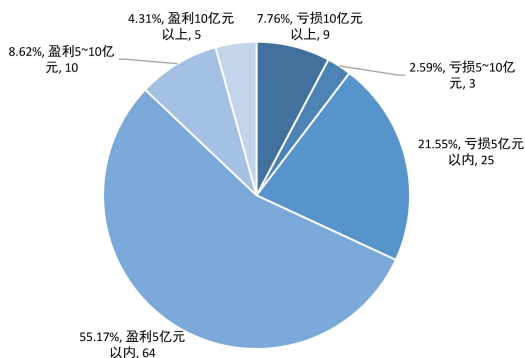
图7: 汽车板块 2022 年年报业绩预告类型分布



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

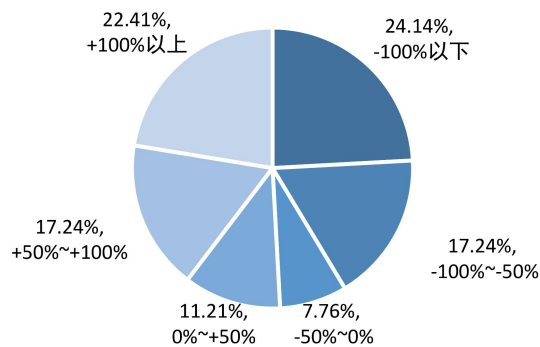
分段来看, 公司亏损 10 亿元以上 9 家, 亏损 5~10 亿元 3 家, 亏损 5 亿元以内 25 家, 盈利 5 亿元以内 64 家, 盈利 5~10 亿元 10 家, 盈利 10 亿元以上 5 家。同比变动幅度方面, 2022 年披露的净利润同比亏损达 100% 以上的为 28 家, 亏损 50%~100% 共 20 家, 亏损 50% 以内共 9 家, 盈利 50% 以内 13 家, 盈利 50%~100% 共 20 家, 盈利 100% 以上共 26 家。

图8: 汽车板块 2022 年年报预告净利润分布



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图9: 汽车板块 2022 年年报预告净利润同比变动分布



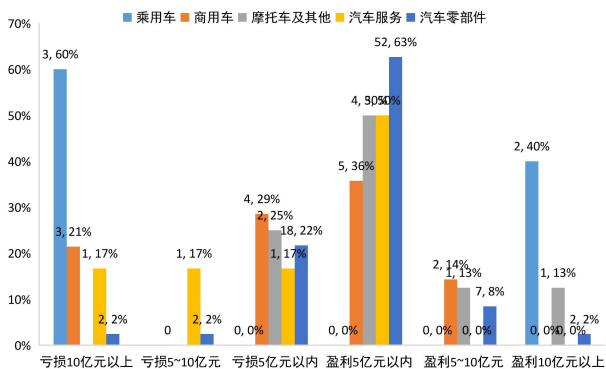
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

细分板块情况, 乘用车板块共有 5 家公司发布业绩预告, 其中 3 家亏损 10 亿元以上, 2 家盈利 10 亿元以上; 商用车板块共有 14 家公司发布业绩预告, 其中 3 家亏损 10 亿元以上, 4 家亏损 5 亿元以内, 5 家盈利 5 亿元以内, 2 家盈利 5~10 亿元; 摩托车及其他板块, 共有 8 家公司发布业绩预告, 其中 2 家亏损 5 亿元以内, 4 家盈利 5 亿元以内, 1 家盈利 5~10 亿元, 1 家盈利 10 亿元以上; 汽车零部件板块共有 83 家公司发布业绩预告, 其中 2 家亏损 10 亿元以上, 2 家亏损 5~10 亿元, 18 家亏损 5 亿元以内, 52 家盈利 5 亿元以内, 7 家盈利 5~10 亿元, 2 家盈利 10 亿元以上; 汽车服务板块共有 5 家公司发布业绩预告及业绩快报, 其中 1 家亏损 10 亿元以上, 1 家亏损 5~10 亿元, 1 家亏损 5 亿元以内, 3 家盈利 5 亿元以内。

汽车整车及零部件板块均出现业绩分化现象。2022 年全年经历疫情反复、缺芯少电、

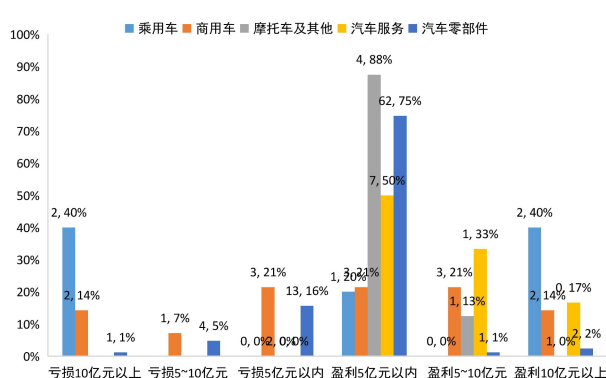
原材料短缺等多种情况，整车及零部件部分公司承压明显，62家公司业绩同比下滑，对比2021年数据，各板块2022年亏损10亿元以上企业占比提升；同时出现比亚迪、长安汽车等公司借势新能源快速发展，文灿股份、拓普集团等公司充分受益于自主品牌崛起，公司已获及潜在订单迅速提升，头部效应开始显现，行业业绩分化加速。

图10：汽车板块2022年年报预告净利润分布



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图11：样本公司对应2021年净利润分布



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

表8：汽车行业公司年报业绩预告情况

板块分类	股票代码	股票简称	公告日期	变动方向	公告摘要
乘用车	002594.SZ	比亚迪	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润170~160亿元，同比+458%~+425%；扣非净利润163~151亿元，同比+1199%~+1104%。
	601127.SH	赛力斯	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-35~-39.5亿元，同比-92%~-117%；扣非净利润-38.5~-43亿元，同比-38%~-54%。
	000625.SZ	长安汽车	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润87~73亿元，同比+145%~+105%；扣非净利润53~39亿元，同比+221%~+136%。
	000572.SZ	海马汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-12~-18亿元，同比-1174%~-1712%；扣非净利润-12.7~-18.7亿元，同比-193%~-332%。
	600733.SH	北汽蓝谷	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-52~-58亿元，同比+1%~-11%；扣非净利润-56~-62亿元，同比-1%~-12%。
	200550.SZ	江铃B	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润9.15~9.15亿元，同比+59%~+59%；扣非净利润-2.3~-2.3亿元，同比-875%~-875%。
	000550.SZ	江铃汽车	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润9.15~9.15亿元，同比+59%~+59%；扣非净利润-2.3~-2.3亿元，同比-875%~-875%。
	600166.SH	福田汽车	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润0.56~0.56亿元，同比+101%~+101%；扣非净利润-2.82~-2.82亿元，同比+95%~+95%。
	300201.SZ	*ST海伦	2023/1/21	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润1~0.7亿元，同比-23%~-46%；扣非净利润0.95~0.65亿元，同比-28%~-51%。
	600213.SH	亚星客车	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-0.9~-1.3亿元，同比-485%~-6972%；扣非净利润-0.93~-1.35亿元，同比+44%~+19%。
商用车	600686.SH	金龙汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-4.39~-4.39亿元，同比+26%~+26%；扣非净利润-5.46~-5.46亿元，同比+30%~+30%。
	600303.SH	ST曙光	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-2.7~-3.7亿元，同比+41%~+19%；扣非净利润-2.9~-3.9亿元，同比+43%~+23%。
	600418.SH	江淮汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-14.37~-14.37亿元，同比-819%~-819%；扣非净利润-25.65~-25.65亿元，同比-36%~-36%。
	000957.SZ	中通客车	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润1.13~0.79亿元，同比+151%~+136%；扣非净利润0.18~0.13亿元，同比+106%~+105%。
	000951.SZ	中国重汽	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润2.6~1.76亿元，同比-75%~-83%；扣非净利润2.43~1.65亿元，同比-75%~-83%。
	000868.SZ	安凯客车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-1.8~-2.5亿元，同比+32%~+5%；扣非净利润-2.8~-3.5亿元，同比+11%~-12%。
	600375.SH	汉马科技	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-12.7~-15.2亿元，同比+5%~-14%；扣非净利润-15.1~-17.6亿元，同比-7%~-25%。
	600841.SH	动力新科	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-11.5~-13.5亿元，同比-266%~-295%；扣非净利润-13.5~-15.5亿元，同比-377%~-418%。

	000800.SZ	一汽解放	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润4.1~3.2亿元, 同比-89%~-92%; 扣非净利润-16.3~-17.2亿元, 同比-146%~-148%。
	603529.SH	爱玛科技	2023/1/3	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润16.8~20亿元, 同比+153%~201%; 扣非净利润16.2~19.4亿元, 同比+163%~215%
	603787.SH	新日股份	2023/1/16	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润1.64~1.6亿元, 同比+1342%~+1307%; 扣非净利润1.5~1.46亿元, 同比+1498%~+1461%。
	600818.SH	中路股份	2023/1/17	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-0.5~-0.75亿元, 同比-235%~-302%; 扣非净利润0.22~0.15亿元, 同比+271%~+216%。
摩托车及其他	601777.SH	力帆科技	2023/1/19	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润1.5~1.5亿元, 同比+170%~+170%; 扣非净利润0.3~0.3亿元, 同比+182%~+182%。
	603129.SH	春风动力	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润7.4~6.6亿元, 同比+80%~+60%; 扣非净利润8.34~7.54亿元, 同比+135%~+113%。
	000913.SZ	钱江摩托	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润4.4~3.93亿元, 同比+85%~+65%; 扣非净利润4.14~3.67亿元, 同比+123%~+98%。
	003033.SZ	征和工业	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润1.7~1.55亿元, 同比+116%~+97%; 扣非净利润1.62~1.47亿元, 同比+129%~+108%。
	603776.SH	永安行	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-0.55~-0.7亿元, 同比-225%~-259%; 扣非净利润-1.2~-1.35亿元, 同比-416%~-455%。
	601965.SH	中国汽研	2023/1/10	同比增长	公司发布业绩快报, 2022年实现营业总收入32.89亿元, 同比~14.24%; 实现归母净利润6.93亿元, 同比+0.20%; 实现归母扣非净利润6.54亿元, 同比+14.74%。
	300825.SZ	阿尔特	2023/1/20	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润1~0.8亿元, 同比-51%~-61%; 扣非净利润1.17~0.97亿元, 同比-38%~-49%。
	600297.SH	广汇汽车	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-22.8~-26.7亿元, 同比-242%~-266%; 扣非净利润-25.9~-29.8亿元, 同比-291%~-320%。
汽车服务	601258.SH	庞大集团	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-9~-11亿元, 同比-200%~-222%; 扣非净利润-12.5~-14.5亿元, 同比-221%~-273%。
	000757.SZ	浩物股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.05~0.03亿元, 同比-94%~-96%; 扣非净利润-0.11~-0.13亿元, 同比-115%~-117%。
	600327.SH	大东方	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润2.1~1.5亿元, 同比-67%~-77%; 扣非净利润0.2~0亿元, 同比-87%~-100%。
	600653.SH	申华控股	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-1~-2亿元, 同比-342%~-584%; 扣非净利润-1.05~-2.1亿元, 同比-1299%~-2498%。
	002965.SZ	祥鑫科技	2023/1/7	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润2.4~2.5亿元, 同比+274.51%~293.24%; 扣非净利润2.2~2.3亿元, 同比+519.94%~553.75%。
	300507.SZ	苏奥传感	2023/1/9	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润2.8~3.1亿元, 同比+180%~210%; 扣非净利润6.214.70~9.166.85万元, 同比-16.45%~-23.25%。
	603305.SH	旭升集团	2023/1/9	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润6.7~7.4亿元, 同比增长60.93%~77.87%; 扣非净利润6.3~7亿元, 同比增长62.02%~80.18%。
	603179.SH	新泉股份	2023/1/11	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润4.65~4.75亿元, 同比+63.72%~67.25%; 预计实现归母扣非净利润4.59~4.69亿元, 同比+78.64%~82.54%。
	600081.SH	东风科技	2023/1/11	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润约9,110.58万元, 同比下降约62.14%; 扣非净利润约7,283.12万元, 同比下降约61.33%。
	301186.SZ	超达装备	2023/1/12	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润5300~6500万元, 同比+10.41%~35.40%; 实现扣非净利润4800~6000万元, 同比+8.41%~35.52%
	002472.SZ	双环传动	2023/1/12	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润5.72~5.92亿元, 同比+75.28%~81.41%; 预计实现扣非净利润5.52~5.72亿元, 同比+91.70%~98.64%。
	002870.SZ	香山股份	2023/1/12	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.78~0.94亿元, 同比+55.69%~87.62%; 实现扣非净利润1.54~1.56亿元, 同比+1.03%~2.34%。
汽车零部件	601689.SH	拓普集团	2023/1/13	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现营业收入154.5~162.5亿元, 同比+34.79%~41.76%; 实现归母净利润17.5~18.5亿元, 同比+72.03%~81.86%; 扣非归母净利润17.02~18.02亿元, 同比+75.36%~85.66%。
	002766.SZ	索菱股份	2023/1/13	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润600~900万元, 同比转负为正(去年同期亏损6.7亿元); 实现扣非净利润50~350万元, 同比转负为正(去年同期亏损16.3亿元)。
	002434.SZ	万里扬	2023/1/14	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润3~4亿元, 同比增长140.14%~153.51%; 实现扣非净利润1.3~2.3亿元, 同比+115.42%~127.29%。
	002265.SZ	西仪股份	2023/1/14	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润2.0~2.5亿元, 比上年同期重组后下降14.85%~31.88%, 扣非净利润1.0~1.5亿元, 比上年同期重组后下降37.26%~58.18%。
	002126.SZ	银轮股份	2023/1/16	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润3.9~3.6亿元, 同比+77%~+63%; 扣非净利润3.23~3.01亿元, 同比+55%~+45%。
	002213.SZ	大为股份	2023/1/17	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.17~0.15亿元, 同比+9%~-6%; 扣非净利润0.14~0.11亿元, 同比+102%~+64%。
	605088.SH	冠盛股份	2023/1/17	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润2.5~2.2亿元, 同比+113%~+88%; 扣非净利润2.35~2.05亿元, 同比+181%~+145%。
	300258.SZ	精锻科技	2023/1/18	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润2.48~2.38亿元, 同比+44%~+39%; 扣非净利润2.16~2.06亿元, 同比+75%~+67%。
	300100.SZ	双林股份	2023/1/18	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.79~0.72亿元, 同比-39%~-44%; 扣非净利润0.42~0.35亿元, 同比-42%~-51%。
	300694.SZ	鑫湖股份	2023/1/19	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.53~0.41亿元, 同比+382%~+318%; 扣非净利润0.48~0.36亿元, 同比+303%~+252%。

603348.SH	文灿股份	2023/1/19	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润2.7~2.2亿元, 同比+178%~+126%; 扣非净利润2.9~2.4亿元, 同比+235%~+177%。
600660.SH	福耀玻璃	2023/1/19	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润50.34~47.19亿元, 同比+60%~+50%; 扣非净利润49.23~46.08亿元, 同比+75%~+64%。
603161.SH	科华控股	2023/1/19	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.24~0.16亿元, 同比+151%~+134%; 扣非净利润0.26~0.18亿元, 同比+131%~+121%。
603586.SH	金麒麟	2023/1/19	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润1.89~1.89亿元, 同比+473%~+473%; 扣非净利润1.86~1.86亿元, 同比+1533%~+1533%。
300893.SZ	松原股份	2023/1/19	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润1.25~1.13亿元, 同比+12%~+2%; 扣非净利润1.17~1.05亿元, 同比+12%~+1%。
300707.SZ	威唐工业	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.7~0.6亿元, 同比+44%~+23%; 扣非净利润0.73~0.63亿元, 同比+61%~+39%。
300733.SZ	西菱动力	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.48~0.42亿元, 同比+140%~+110%; 扣非净利润0.45~0.39亿元, 同比+183%~+146%。
002101.SZ	广东鸿图	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润4.81~4.51亿元, 同比+60%~+50%; 扣非净利润3.77~3.43亿元, 同比+35%~+23%。
002865.SZ	钧达股份	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润7.8~6.8亿元, 同比+537%~+481%; 扣非净利润5.6~4.6亿元, 同比+410%~+354%。
600699.SH	均胜电子	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润3.61~3.21亿元, 同比+110%~+109%; 扣非净利润3.93~3.53亿元, 同比+110%~+109%。
603758.SH	秦安股份	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润1.95~1.75亿元, 同比+90%~+71%; 扣非净利润1.4~1.2亿元, 同比-18%~+29%。
002715.SZ	登云股份	2023/1/20	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-1~-1.5亿元, 同比-1552%~-2278%; 扣非净利润-1~-1.5亿元, 同比-2497%~-3696%。
002510.SZ	天汽模	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.8~0.55亿元, 同比+138%~+126%; 扣非净利润0.72~0.48亿元, 同比+128%~+119%。
002708.SZ	光洋股份	2023/1/20	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-2~-2.4亿元, 同比-146%~-195%; 扣非净利润-1.84~-2.24亿元, 同比-150%~-182%。
603121.SH	华培动力	2023/1/21	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-0.08~-0.11亿元, 同比-111%~-116%; 扣非净利润0.02~0.01亿元, 同比-97%~-98%。
688667.SH	菱电电控	2023/1/21	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.72~0.66亿元, 同比-47%~-52%; 扣非净利润0.49~0.42亿元, 同比-57%~-63%。
603997.SH	继峰股份	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-11.9~-15.3亿元, 同比-1042%~-1311%; 扣非净利润-12~-15.4亿元, 同比-1311%~-1654%。
300816.SZ	艾可蓝	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-0.06~-0.12亿元, 同比-109%~-117%; 扣非净利润-0.29~-0.55亿元, 同比-181%~-253%。
300432.SZ	富临精工	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润7.2~6.6亿元, 同比+80%~+50%; 扣非净利润7.7~6.3亿元, 同比+224%~+165%。
300611.SZ	美力科技	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-0.3~-0.4亿元, 同比-236%~-281%; 扣非净利润-0.45~-0.55亿元, 同比-446%~-523%。
301072.SZ	中捷精工	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.42~0.38亿元, 同比-9%~-18%; 扣非净利润0.19~0.16亿元, 同比-49%~-59%。
300985.SZ	致远新能	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-0.48~-0.68亿元, 同比-348%~-452%; 扣非净利润-0.62~-0.82亿元, 同比-522%~-660%。
002488.SZ	金固股份	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润1.35~0.9亿元, 同比+100%~+33%; 扣非净利润-3.8~-5.7亿元, 同比-96%~-194%。
600933.SH	爱柯迪	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润6.6~6.2亿元, 同比+113%~+100%; 扣非净利润6.1~5.7亿元, 同比+160%~+143%。
000901.SZ	航天科技	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.32~0.22亿元, 同比-4%~-34%; 扣非净利润0.19~0.13亿元, 同比+46%~+0%。
603768.SH	常青股份	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润1.14~0.93亿元, 同比+92%~+57%; 扣非净利润0.78~0.57亿元, 同比+80%~+32%。
301119.SZ	正强股份	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润1.05~0.9亿元, 同比+98%~+70%; 扣非净利润0.93~0.78亿元, 同比+82%~+52%。
300926.SZ	博俊科技	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润1.52~1.26亿元, 同比+80%~+50%; 扣非净利润1.49~1.25亿元, 同比+90%~+60%。
000980.SZ	众泰汽车	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-7.1~-10亿元, 同比-1%~-42%; 扣非净利润-7.4~-10.3亿元, 同比+65%~+51%。
603037.SH	凯众股份	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.85~0.85亿元, 同比+1%~+1%; 扣非净利润0.72~0.72亿元, 同比-10%~-10%。
300742.SZ	越博动力	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-0.83~-1.08亿元, 同比+64%~+53%; 扣非净利润-1.28~-1.53亿元, 同比+45%~+34%。
300652.SZ	雷迪克	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润1.17~1.04亿元, 同比+22%~+8%; 扣非净利润1.09~0.95亿元, 同比+43%~+25%。
300473.SZ	德尔股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-8~-9.5亿元, 同比-3495%~-4132%; 扣非净利润-7.95~-9.67亿元, 同比-6268%~-7602%。
002553.SZ	南方精工	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.57~0.38亿元, 同比-71%~-81%; 扣非净利润1~0.83亿元, 同比+20%~0%。
605228.SH	神通科技	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.54~0.46亿元, 同比-44%~-52%; 扣非净利润0.42~0.34亿元, 同比-50%~-59%。

603982.SH	泉峰汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-1.32~-1.58亿元, 同比-208%~-230%; 扣非净利润-1.62~-1.85亿元, 同比-280%~-306%。
002592.SZ	ST 八菱	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.11~0.01亿元, 同比-32%~-94%; 扣非净利润0.05~-0.05亿元, 同比+104%~+96%。
600698.SH	湖南天雁	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-0.22~-0.28亿元, 同比-351%~-419%; 扣非净利润-0.3~-0.36亿元, 同比-822%~-1007%。
603701.SH	德宏股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.12~0.08亿元, 同比-69%~-79%; 扣非净利润0.06~0.02亿元, 同比-80%~-92%。
603390.SH	通达电气	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-0.8~-0.95亿元, 同比-748%~-907%; 扣非净利润-0.81~-0.96亿元, 同比-288%~-360%。
603335.SH	迪生力	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-0.33~-0.4亿元, 同比-199%~-220%; 扣非净利润-0.2~-0.27亿元, 同比-170%~-194%。
002725.SZ	跃岭股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.02~0.01亿元, 同比-79%~-86%; 扣非净利润0.01~0.01亿元, 同比+1031%~+566%。
603926.SH	铁流股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.97~0.71亿元, 同比-45%~-60%; 扣非净利润0.81~0.55亿元, 同比-49%~-66%。
002590.SZ	万安科技	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.95~0.65亿元, 同比+335%~+198%; 扣非净利润0.35~0.05亿元, 同比+246%~+121%。
603166.SH	福达股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.7~0.6亿元, 同比-66%~-71%; 扣非净利润0.4~0.3亿元, 同比-79%~-84%。
002662.SZ	京威股份	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润4.5~3.8亿元, 同比+340%~+270%; 扣非净利润4.5~3.8亿元, 同比+330%~+260%。
002239.SZ	奥特佳	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润1.53~1.03亿元, 同比+214%~+177%; 扣非净利润1.22~0.72亿元, 同比+966%~+611%。
002283.SZ	天润工业	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润2.3~1.9亿元, 同比-58%~-65%; 扣非净利润2.38~1.98亿元, 同比-54%~-61%。
603048.SH	浙江黎明	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.23~0.15亿元, 同比-77%~-85%; 扣非净利润0.1~0.07亿元, 同比-89%~-93%。
002284.SZ	亚太股份	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.78~0.63亿元, 同比+78%~+44%; 扣非净利润0.46~0.31亿元, 同比+366%~+280%。
603085.SH	天成自控	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-2.1~-2.5亿元, 同比-845%~-986%; 扣非净利润-2.1~-2.5亿元, 同比-2833%~-3354%。
600960.SH	渤海汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-0.55~-0.67亿元, 同比+39%~+26%; 扣非净利润-0.84~-1.02亿元, 同比+27%~+12%。
601279.SH	英利汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.75~0.5亿元, 同比-50%~-66%; 扣非净利润0.22~-0.03亿元, 同比-78%~-103%。
605333.SH	沪光股份	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.43~0.36亿元, 同比+4171%~+3508%; 扣非净利润0.33~0.26亿元, 同比+1440%~+1156%。
002921.SZ	联诚精密	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.26~0.22亿元, 同比-65%~-70%; 扣非净利润0.22~0.18亿元, 同比-65%~-71%。
002355.SZ	兴民智通	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-3.7~-5.2亿元, 同比+32%~+5%; 扣非净利润-3.98~-5.48亿元, 同比+29%~+3%。
000903.SZ	云内动力	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-9.5~-13.5亿元, 同比-1419%~-1974%; 扣非净利润-10~-14.1亿元, 同比-29770%~-41935%。
603950.SH	长源东谷	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润1~1亿元, 同比-60%~-60%; 扣非净利润0.59~0.59亿元, 同比-74%~-74%。
603949.SH	雪龙集团	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润0.5~0.41亿元, 同比-61%~-68%; 扣非净利润0.33~0.25亿元, 同比-69%~-77%。
000678.SZ	襄阳轴承	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-1.15~-1.15亿元, 同比-131%~-131%; 扣非净利润-1.24~-1.24亿元, 同比-115%~-115%。
000700.SZ	模塑科技	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润5.3~5亿元, 同比+361%~+346%; 扣非净利润4.33~4.03亿元, 同比+150%~+133%。
002085.SZ	万丰奥威	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润8.8~7.8亿元, 同比+164%~+134%; 扣非净利润8.05~7.05亿元, 同比+310%~+259%。
603286.SH	日盈电子	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-0.14~-0.2亿元, 同比-229%~-285%; 扣非净利润-0.19~-0.25亿元, 同比-302%~-366%。
603922.SH	金鸿顺	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-0.07~-0.11亿元, 同比-138%~-158%; 扣非净利润-0.2~-0.3亿元, 同比-9%~-64%。
600148.SH	长春一东	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022年预计实现归母净利润-0.06~-0.09亿元, 同比-115%~-122%; 扣非净利润-0.15~-0.22亿元, 同比-146%~-168%。

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

1 月汽车板块走势强于大盘

汽车板块 1 月走势强于大盘

截至 1 月 31 日，1 月 CS 汽车板块上涨 11.27%，其中 CS 乘用车上涨 10.48%，CS 商用车上涨 9.57%，CS 汽车零部件上涨 12.33%，CS 汽车销售与服务上涨 4.51%，CS 摩托车及其它上涨 15.61%，同期沪深 300 指数上涨 7.37%，上证综合指数上涨 5.39%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 3.9pct，跑赢上证综合指数 5.88pct；汽车板块自 2023 年初至今上涨 11.27%，沪深 300 上涨 7.37%，上证综合指数上涨 5.39%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 3.9pct，跑赢上证综合指数 5.88pct。

表 9: 12 月汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动 (%)	二月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今	六月内变动 (%)
CI005013	CS 汽车	9600.83	11.27	3.80	12.16	11.27	-12.61
CI005136	CS 乘用车 II	18281.97	10.48	4.40	13.87	10.48	-15.20
CI005137	CS 商用车	4587.43	9.57	4.49	20.11	9.57	0.34
CI005138	CS 汽车零部件 II	8991.35	12.33	3.65	10.36	12.33	-13.46
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	2000.67	4.51	-3.09	7.40	4.51	-16.19
CI005140	CS 摩托车及其他 II	4606.63	15.61	2.20	1.14	15.61	-4.12
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	11629.58	11.33	4.22	12.26	11.33	-13.03
930997.CSI	新能源车	3106.88	12.19	6.89	9.76	12.19	-15.55
884162.WI	智能汽车指数	3421.97	12.62	5.48	9.63	12.62	-9.27
000300.SH	沪深 300 指数	4156.86	7.37	7.89	18.47	7.37	-0.32
000001.SH	上证综合指数	3255.67	5.39	3.31	12.52	5.39	0.07

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：截止至 1 月 31 日

汽车行业代表性公司中，年初至今，乘用车板块，比亚迪上涨 11.22%，广汽集团上涨 6.35%，吉利汽车上涨 10.88%；零部件板块，福耀玻璃上涨 11.32%，星宇股份上涨 6.23%，拓普集团上涨 21.34%，华阳集团上涨 17.22%，德赛西威上涨 24.53%，科博达下跌 0.32%，伯特利上涨 8.41%，三花智控上涨 20.45%，上声电子上涨 5.17%。汽车服务板块，广汇汽车上涨 0.95%，中国汽研上涨 0.57%。

表 10: 汽车行业上市公司近期表现

	公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车	上汽集团	600104.SH	15.02	4.23	-7.23	4.23
	长安汽车	000625.SZ	14.13	14.78	-22.96	14.78
	长城汽车	601633.SH	30.94	4.46	-10.24	4.46
	广汽集团	601238.SH	11.73	6.35	-20.87	6.35
	吉利汽车	0175.HK	12.64	10.88	-18.45	10.88
	比亚迪	002594.SZ	285.8	11.22	-10.79	11.22
商用车	江淮汽车	600418.SH	17.29	31.68	-9.99	31.68
	宇通客车	600066.SH	8.3	10.52	5.33	10.52
零部件	中国重汽	000951.SZ	16.26	9.57	24.41	9.57
	福耀玻璃	600660.SH	39.04	11.32	-4.83	11.32
	华域汽车	600741.SH	18.22	5.14	-16.92	5.14
	潍柴动力	000338.SZ	11.21	10.12	-3.95	10.12
	星宇股份	601799.SH	135.31	6.23	-22.94	6.23
	宁波高发	603788.SH	11.55	8.35	-17.20	8.35
	拓普集团	601689.SH	71.08	21.34	-22.67	21.34
	精锻科技	300258.SZ	12.85	10.49	-6.00	10.49
	岱美股份	603730.SH	18.35	14.12	15.05	14.12
	保隆科技	603197.SH	49.96	5.62	-28.04	5.62
	德赛西威	002920.SZ	131.18	24.53	-32.73	24.53

汽车服务	华阳集团	002906.SZ	38.94	17.22	-32.34	17.22
	胜蓝股份	300843.SZ	19.67	12.08	-22.95	12.08
	新坐标	603040.SH	19.49	14.11	-2.70	14.11
	华达科技	603358.SH	21.53	19.08	12.49	19.08
	银轮股份	002126.SZ	15.92	28.28	-1.85	28.28
	三花智控	002050.SZ	25.56	20.45	-21.08	20.45
	科博达	603786.SH	65.62	-0.32	-7.99	-0.32
	玲珑轮胎	601966.SH	22.02	7.52	-23.33	7.52
	中鼎股份	000887.SZ	16.2	11.96	-28.26	11.96
	伯特利	603596.SH	86.51	8.41	-18.17	8.41
	泉峰汽车	603982.SH	22.36	10.26	-30.13	10.26
	上声电子	688533.SH	60.37	5.17	-28.98	5.17
	广汇汽车	600297.SH	2.12	0.95	-21.48	0.95
	中国汽研	601965.SH	19.49	0.57	19.72	0.57
	安车检测	300572.SZ	13.63	19.04	-12.63	19.04
	五洋停车	300420.SZ	3.15	17.10	3.62	17.10

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：截止至 1 月 31 日

2023 年 1 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是奥联电子、秦安股份、钱江摩托、光洋股份、合力科技；跌幅前五的公司分别是贵航股份、亚星客车、海伦哲、大东方、科博达。

表 11：汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2023 年 1 月涨跌幅	代码	名称	2023 年 1 月涨跌幅
300585.SZ	奥联电子	68.45	600523.SH	贵航股份	-12.23
603758.SH	秦安股份	42.56	600213.SH	亚星客车	-11.29
000913.SZ	钱江摩托	41.29	300201.SZ	海伦哲	-6.31
002708.SZ	光洋股份	38.24	600327.SH	大东方	-3.89
603917.SH	合力科技	36.03	603786.SH	科博达	-0.32

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：截止至 1 月 31 日

1 月汽车板块估值同比下降、环比上升

汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于 2021 年四季度缓慢下行，延续至 2022 年 4 月。2022 年 12 月随着板块下调，估值有所回调，截至 2023 年 1 月 31 日，CS 汽车 PE 值为 42 倍，CS 乘用车 PE 值为 40 倍，CS 汽车零部件 PE 值为 46 倍，估值水平较年初分别有所上升（37/37/39 倍），估值水平较去年同期有所下降（49/50/73 倍），较上月同期有所上升（37/37/39 倍）。

图12: CS 汽车 PE



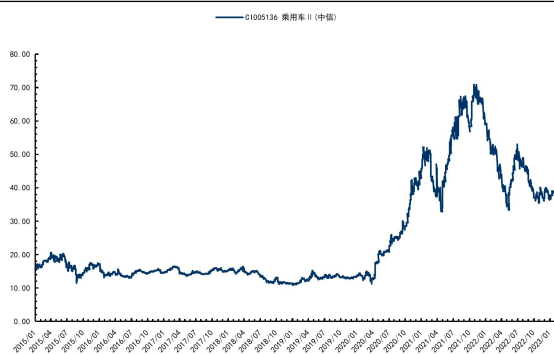
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图13: CS 汽车零部件 PE



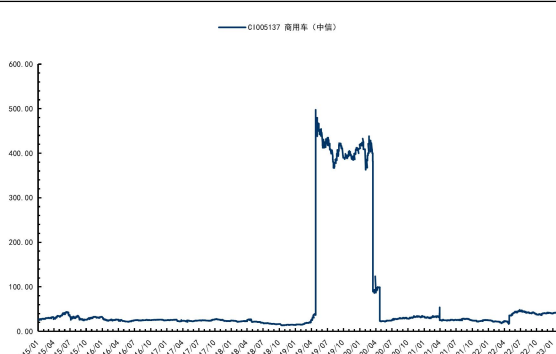
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图14: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图15: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

12月乘用车上险同比+19%，新能源乘用车上险同比+51%

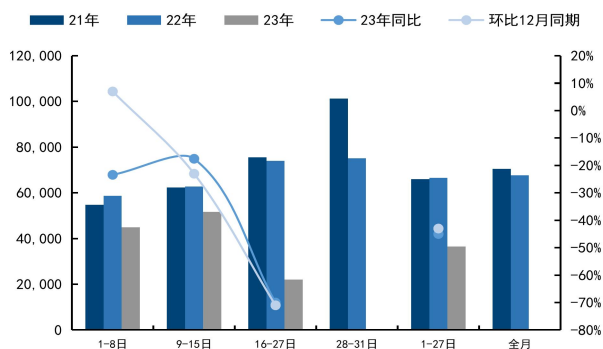
2022年12月乘用车零售同比增加、批发同比减少，零售、批发环比增加

整体汽车：根据中汽协数据，12月，我国汽车产销分别达到238.3万辆和255.6万辆，环比-0.3%和+9.7%，同比-18.2%和-8.4%；12月乘用车产销分别完成212.5万辆和226.5万辆，环比-1.4%和+9%，同比-16.1%和-6.7%。12月新能源汽车产销79.5万辆和81.4万辆，同比均增长51.8%，市场占有率达到31.8%。全年看，我国汽车产销分别完成2702.1万辆和2686.4万辆，同比+3.4%和+2.1%；乘用车2022年产销分别完成2383.6万辆和2356.3万辆，同比+11.2%和+9.5%，增速高于行业总体；新能源汽车2022年产销分别达到705.8万辆和688.7万辆，同比增长96.9%和93.4%，市场占有率达到25.6%。

乘用车：根据乘联会数据，12月新能源乘用车批发销量达75.0万辆，同比增长48.9%，环比增长2.5%。1-12月新能源乘用车批发649.8万辆，同比增长96.3%。12月新能源乘用车零售销量达到64.0万辆，同比增长35.1%，环比增6.5%。1-12月新能源乘用车国内零售567.4万辆，同比增长90.0%。

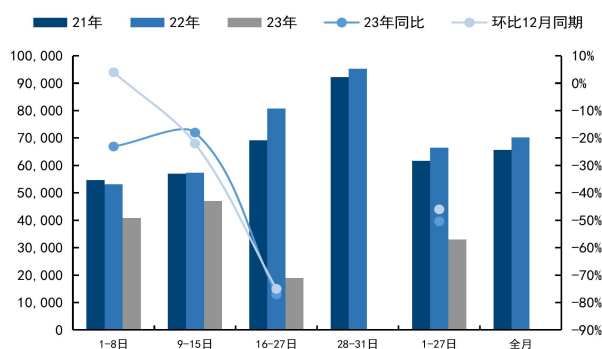
根据乘联会数据，1月1-27日，乘用车市场零售98.5万辆，同比去年下降45%，较上月同期下降43%；全国乘用车厂商批发89.1万辆，同比去年下降50%，较上月同期下降46%；新能源乘用车市场零售30.4万辆，同比去年下降1%，较上月同期下降43%；全国新能源乘用车厂商批发29.9万辆，同比去年下降18%，较上月同期下降50%。1月市场总体由于车购税等部分政策到期，加上春节放假时间引导消费需求前置，行业终端价格持续下滑，刺激需求，也激发了消费者的购买欲望，春节前两周车市的暴增也是必然驱动市场的强增长。新能源销量的增长达到了一个瓶颈阶段，车型前期涨价过多，订单较少，叠加特斯拉等头部企业降价，造成消费者的观望情绪，环比下降较大。前期疫情封控对燃油车营销体系、人群基盘影响更大，疫情爆发以来新能源渗透率出现了超预期上涨，在疫情防控后也出现了一定的自然回落。

图16：2023年1月周度零售数据（辆）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图17：2023年1月周度批发数据（辆）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

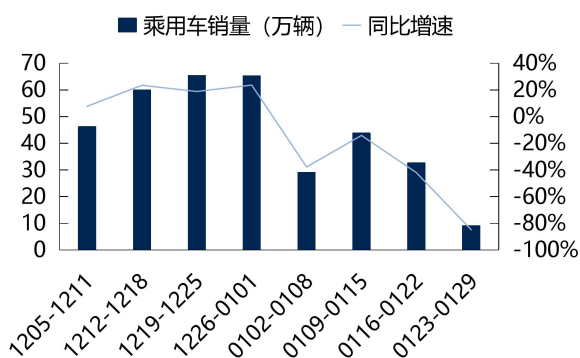
1月2日-1月29日乘用车上险114.6万辆，同比-46%，新能源乘

用车上险 26.2 万辆，同比-14%。

根据交强险数据,2023年1月2日-1月29日,乘用车上险114.6万辆,同比-46%。分车企来看,长安汽车89801辆,同比-77%;一汽大众97288辆,同比-83%;吉利汽车69795辆,同比-83%;上汽大众67008辆,同比-87%;比亚迪汽车106390辆,同比+80%;上汽通用五菱33335辆,同比-71%;长城汽车46964辆,同比-85%;奇瑞汽车39411辆,同比-80%;广汽丰田45926辆,同比-84%;东风日产41491辆,同比-88%;特斯拉中国25616辆,同比+34%;上汽通用41335辆,同比-91%;一汽丰田34752辆,同比-83%;上海汽车23329辆,同比-90%;东风本田26736辆,同比-88%。

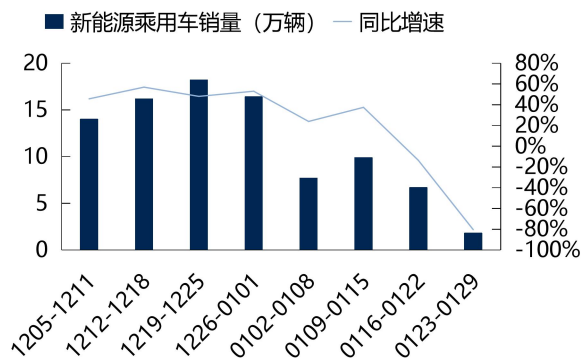
根据交强险,2023年1月2日-1月29日,新能源乘用车累计上险26.2万辆,同比-14%,新能源乘用车渗透率23%,同比+9pct。分品牌来看,比亚迪106332辆,同比+78%;特斯拉25616辆,同比+34%;五菱16330辆,同比-61%;埃安7064辆,同比-83%;哪吒1305辆,同比-97%;理想14124辆,同比+74%;小鹏4646辆,同比-96%;蔚来9216辆,同比-88%;AITO3077辆,同比0%;极氪3616辆,同比+91%;欧拉2371辆,同比-94%;威马173辆,同比-99%。

图18: 国内乘用车周度销量及同比增速



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图19: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

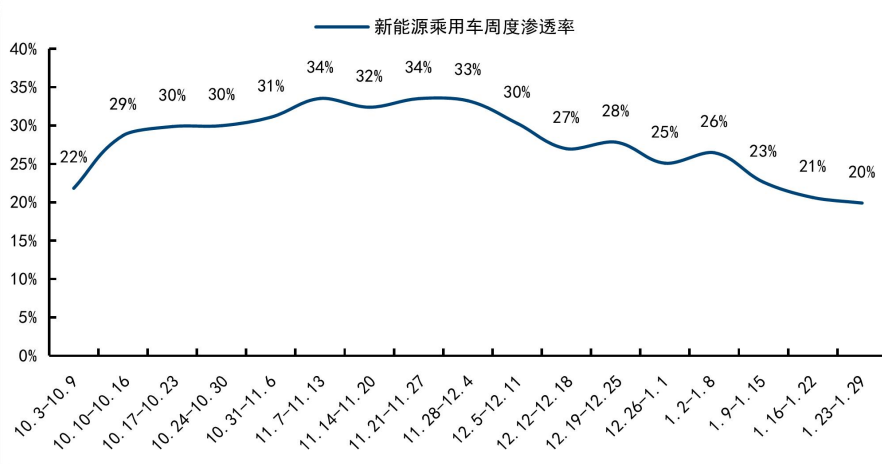
表12: 2023年1月2日-2023年1月29日分制造商乘用车上险量(辆)

分制造商	1月累计上险量		2023年当年累计	
	(2023年1月2日-2023年1月29日)	1月累计同比	(2023年1月2日-2023年1月29日)	2023年累计同比
长安汽车	89801	-34%	89801	-34%
一汽大众	97288	-46%	97288	-46%
吉利汽车	69795	-52%	69795	-52%
上汽大众	67008	-49%	67008	-49%
比亚迪汽车	106390	29%	106390	29%
上汽通用五菱	33335	-46%	33335	-46%
长城汽车	46964	-56%	46964	-56%
奇瑞汽车	39411	-44%	39411	-44%
广汽丰田	45926	-49%	45926	-49%
东风日产	41491	-54%	41491	-54%
特斯拉中国	25616	32%	25616	32%
上汽通用	41335	-66%	41335	-66%

一汽丰田	34752	-48%	34752	-48%
上海汽车	23329	-64%	23329	-64%
东风本田	26736	-64%	26736	-64%
总销量	1,145,976	-46%	1,145,976	-46%
燃油车	884454	-52%	884454	-52%
新能源车	261522	-14%	261522	-14%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图 20：国内新能源乘用车周度渗透率



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

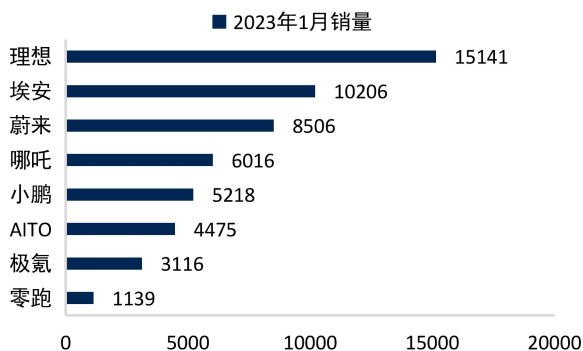
表 13：2023 年 1 月 2 日-2023 年 1 月 29 日分品牌新能源乘用车上险量（辆）

分品牌	1 月累计上险量 (2023 年 1 月 2 日 -2023 年 1 月 29 日)		2023 年当年累计 (2023 年 1 月 2 日-2023 年 1 月 29 日)	
	1 月累计上险量	1 月累计同比	2023 年当年累计	2023 年累计同比
比亚迪	106332	43%	106332	43%
特斯拉	25616	32%	25616	32%
五菱	16330	-46%	16330	-46%
埃安	7064	-34%	7064	-34%
哪吒	1305	-86%	1305	-86%
理想	14124	15%	14124	15%
小鹏	4646	-64%	4646	-64%
蔚来	9216	-7%	9216	-7%
AITO	3077	0%	3077	0%
极氪	3616	13%	3616	13%
欧拉	2371	-83%	2371	-83%
威马	173	-93%	173	-93%
新能源车合计	261,522	-14%	261,522	-14%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

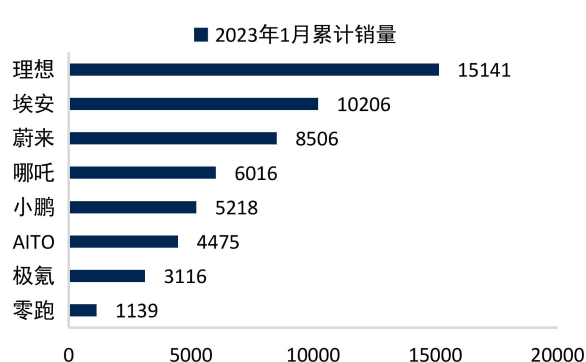
造车新势力交付数据方面，2023年1月，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/问界/极氪的交付量分别为1.0/0.5/0.6/1.5/0.9/0.1/0.4/0.3万辆，分别同比-36%/-60%/-45%/+23%/-12%/-86%/+449%/-12%，环比-66%/-54%/-23%/-29%/-46%/-87%/-56%/-73%，理想、埃安、蔚来交付量位列前三。

图21：自主品牌造车新势力单月销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图22：自主品牌造车新势力累计销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

1-12月乘用车累计销量2356.3万辆，同比增长9.5%

通过梳理过去历年汽车行业走势，我们可以发现2018年汽车销售受较大冲击，主要原因是贸易战持续冲击下可选消费下行叠加购置税退出前的部分透支。2018年7月起中国乘用车销量连续22个月下滑，2018年中国汽车销售2808万辆，同比下滑2.8%，2019年中国汽车销售2577万辆，累计同比下滑8.2%，下滑幅度自2019年8月起逐月收窄。2020年上半年受疫情影响，汽车销量同比下滑17%；下半年疫情逐步得到控制，汽车销量回暖，同比增长12%，全年汽车销量同比下滑2%。2021年汽车销量2627.5万辆，同比增长3.4%。2022年一季度，原材料价格大幅上涨，大部分车企自2月开始提价。3月下旬，上海疫情全面爆发，持续至5月中旬才明显好转，期间对汽车行业的整车排产、零部件供应、物流运输均造成较大影响，直接影响了4月的产销水平。5月随疫情逐渐得到有效控制，以及政府出台的一系列促销费、稳增长的整车措施，对于拉动汽车消费起到了明显的推动作用。汽车行业复工复产节奏加快，5月汽车产销呈现明显的恢复性增长。6月乘用车市场总体呈现“淡季不淡”特征，且4、5月份因疫情影响耽误的产销量在6月也得到一定回补，购置税减半政策和地方促进汽车消费政策等实施效果明显，5月乘用车产销表现明显好于预期。8月购置税等促消费政策持续发力，乘用车消费需求季度恢复，商用车降幅有所收窄，汽车产销同比继续保持快速增长。金九银十传统消费旺季，新车密集发布，销量同比持续向上。

根据中汽协数据，汽车方面，2022年12月，汽车产销分别达到238.3万辆和255.6万辆，环比-0.3%和+9.7%，同比-18.2%和-8.4%。2022年1-12月，汽车产销分别达到2702.1万辆和2686.4万辆，同比+3.4%和+2.1%。

乘用车方面，2022年12月，乘用车产销分别完成212.5万辆和226.5万辆，环比-1.4%和+9%，同比-16.1%和-6.7%。全年来看，乘用车2022年产销分别完成2383.6万辆和2356.3万辆，同比+11.2%和+9.5%，增速高于行业总体。

新能源汽车方面，2022年12月，新能源汽车产销分别达到79.5万辆和81.4万辆，同比均增长51.8%，市场占有率达到31.8%。2022年全年，新能源汽车产销

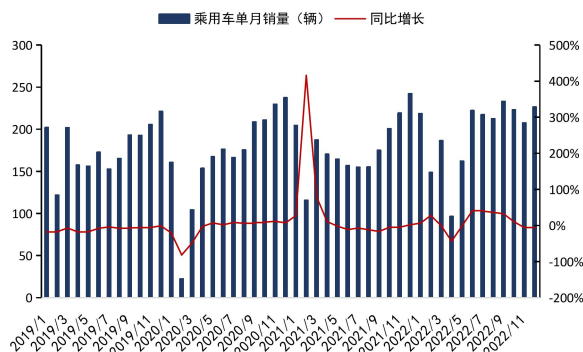
分别达到 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比增长 96.9%和 93.4%，市场占有率达到 25.6%。

图 23: 2019-2022 年 12 月汽车单月销量及同比增速



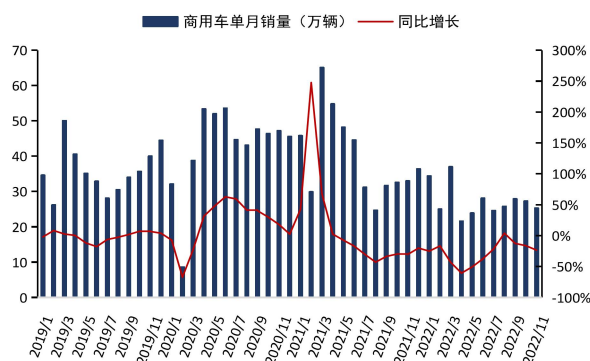
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图 24: 2019-2022 年 12 月乘用车单月销量及同比增速



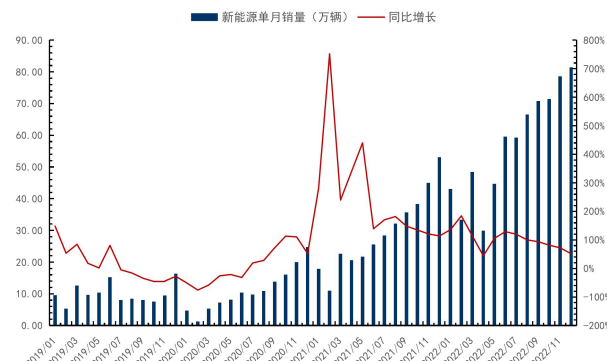
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图 25: 2019-2022 年 12 月商用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

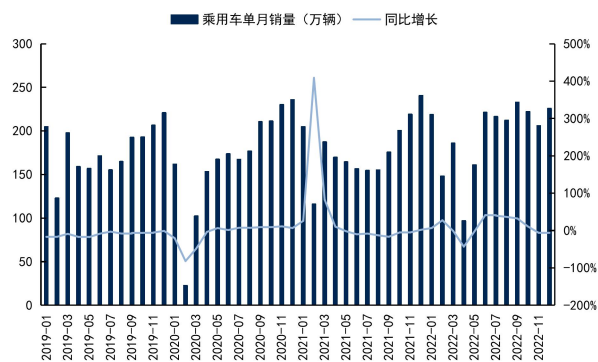
图 26: 2019-2022 年 12 月新能源汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

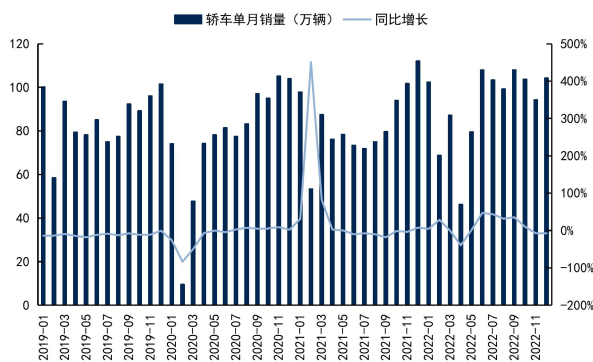
根据乘联会数据，从细分车型看，12 月份轿车批发销量 104.3 万辆，同比-7.0%，环比+10.6%；12 月份 MPV 批发销量 10.4 万辆，同比-14.2%，环比+17.8%；12 月份 SUV 批发销量 107.5 万辆，同比-4.2%，环比+7.3%。

图 27: 2019-2022.12 乘用车分月度销量及同比增速



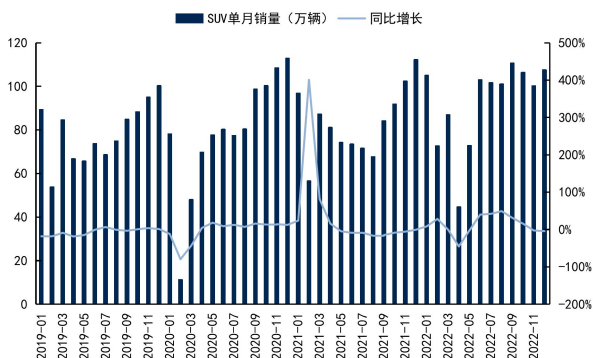
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图 28: 2019-2022.12 轿车分月度批发销量及同比增速



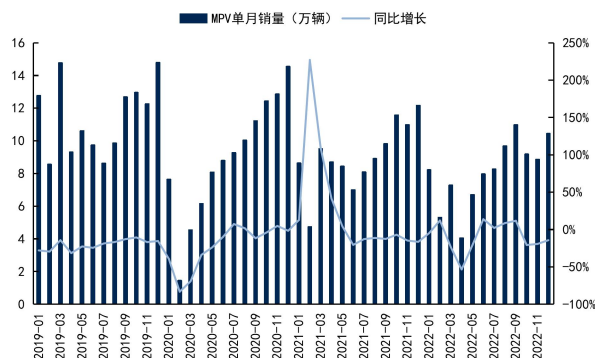
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图29：2019-2022.12 SUV分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图30：2019-2022.12 MPV分月度批发销量及同比增速



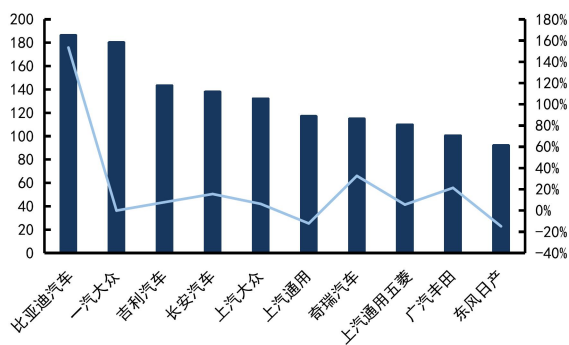
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，分厂商来看，2022年1-12月，零售销量比亚迪汽车、一汽大众、长安汽车获前三名，批发销量比亚迪汽车、一汽大众、吉利汽车获前三名。

狭义乘用车厂商2022年1-12月零售销量排行，前五位分别为比亚迪汽车（180万辆，同比+149%）、一汽大众（178万辆，同比约持平）、长安汽车（127万辆，同比+14%）、上汽大众（124万辆，同比-15%）、吉利汽车（123万辆，同比+2%）。

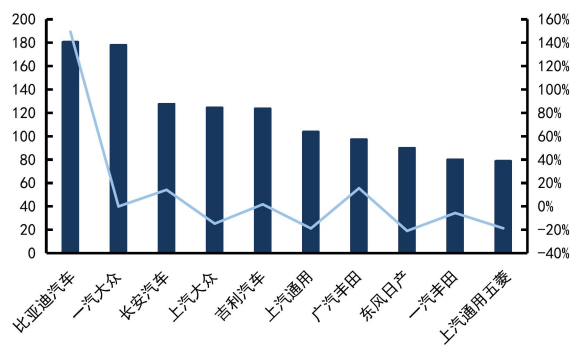
狭义乘用车厂商2022年1-12月批发销量排行，前五位分别为比亚迪汽车（186万辆，同比+154%）、一汽大众（180万辆，同比约持平）、吉利汽车（143万辆，同比+8%）、长安汽车（138万辆，同比+16%）、上汽大众（132万辆，同比+6%）。

图31：2022年1-12月狭义乘用车批发销量厂商排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图32：2022年1-12月狭义乘用车零售销量厂商排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

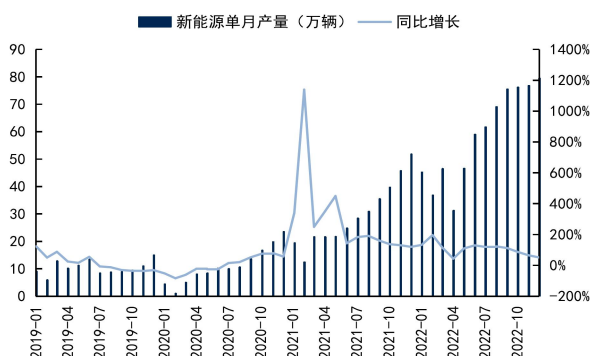
1-12月新能源汽车销量累计同比增长93.4%

根据中汽协数据，新能源汽车方面，2022年12月，新能源汽车产销79.5万辆和81.4万辆，同比均增长51.8%，市场占有率达到31.8%。新能源汽车2022年产销分别达到705.8万辆和688.7万辆，同比增长96.9%和93.4%，市场占有率达到25.6%。

从细分车型来看，12月纯电动汽车分别完成62.44万辆和59.98万辆，同比增长

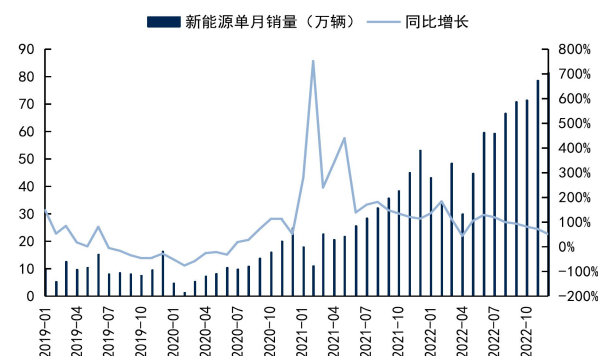
39.36%和 38.24%；插电式混合动力汽车产销分别完成 18.88 万辆和 19.42 万辆，同比增长 129.20%和 132.37%。1-12 月纯电动汽车产销分别完成 535.31 万辆和 545.62 万辆，同比增长 84.55%和 86.09%；插电式混合动力汽车产销分别完成 151.58 万辆和 158.05 万辆，同比增长 150.55%和 163.92%。

图33：新能源汽车产量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

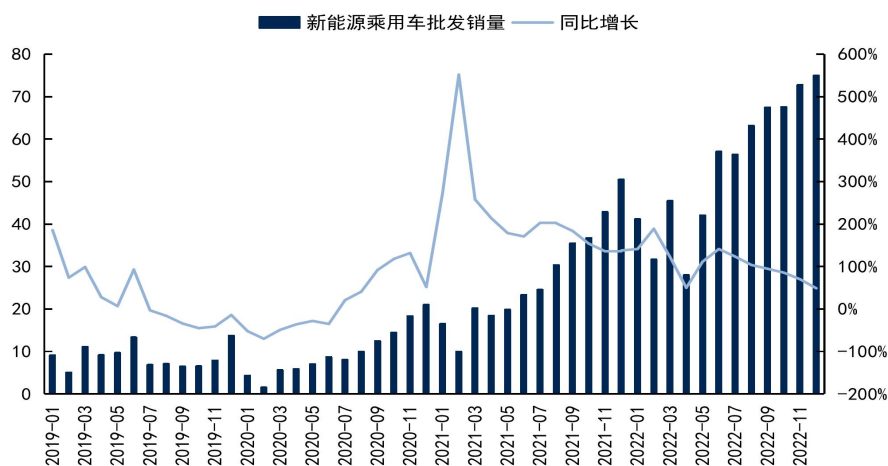
图34：新能源汽车销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会细分数据，12月新能源乘用车批发销量75万辆，同比增长48.9%，环比增长3.0%。1-12月新能源乘用车累计批发648.1万辆，同比增长97.02%。

图35：2019年-2022年12月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2022年1-12月新能源汽车车企乘用车批发销量排名前三的为比亚迪汽车、上汽通用五菱、特斯拉中国。比亚迪2022年1-12月销量为180.0万辆，位居第一，较去年同期上涨208.20%；上汽通用五菱累计销量为44.2万辆，位居第二，较去年同期上涨7.8%；特斯拉中国累计销量为43.98万辆，位居第三，较去年同期上涨7.8%。

表14：2022年1-12月各厂商新能源车销量、同比及市占率

排名	NEV 厂商	2022.01-12	2021.01-12	同比	份额
1	比亚迪汽车	1,799,947	584,020	208.20%	31.70%
2	上汽通用五菱	442,118	431,130	2.50%	7.80%
3	特斯拉中国	439,770	320,743	37.10%	7.80%
4	吉利汽车	304,911	80,694	277.90%	5.40%
5	广汽埃安	273,757	126,962	115.60%	4.80%
6	奇瑞汽车	221,157	97,625	126.50%	3.90%
7	长安汽车	212,277	76,466	177.60%	3.70%
8	哪吒汽车	148,661	69,674	113.40%	2.60%
9	理想汽车	133,246	90,491	47.20%	2.3%
10	长城汽车	123,920	133,997	-7.50%	2.20%
11	蔚来汽车	122,486	91,429	34.00%	2.20%
12	小鹏汽车	120,757	98,155	23.00%	2.10%
13	零跑汽车	111,168	44,906	147.60%	2.00%
14	一汽大众	99,760	70,383	41.70%	1.80%
15	上汽大众	91,761	61,064	50.30%	1.60%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

具体分车型看，2022年1-12月，销量前五名的新能源轿车车型为宏光MINI、比亚迪秦、比亚迪汉、比亚迪海豚、特斯拉（Model 3）；销量前五名的新能源SUV车型为比亚迪宋、特斯拉（Model Y）、比亚迪元PLUS、比亚迪唐、埃安（Aion Y）。

表15：2022年1-12月新能源轿车销量及同比

排名	新能源轿车	2022.01-12	同比
1	宏光MINI	404,823	2.40%
2	比亚迪秦	341,943	82.60%
3	比亚迪汉	272,418	132.20%
4	比亚迪海豚	204,226	633.40%
5	特斯拉（Model 3）	124,456	-17.50%
6	埃安（Aion S）	116,332	57.50%
7	QQ冰淇淋	96,529	661.30%
8	奇瑞eQ	94,330	22.50%
9	奔奔EV	92,053	20.50%
10	风神E70	73,447	148.20%
11	比亚迪驱逐舰05	61,949	-
12	零跑T30	61,919	53.90%
13	欧拉好猫	61,094	22.40%
14	长安Lumin	59,679	-
15	小鹏P7	59,066	-2.50%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

表16：2022年1-12月新能源SUV销量及同比

排名	新能源SUV	2022.01-12	同比
1	比亚迪宋	475,306	356.00%
2	特斯拉（Model Y）	315,314	85.60%
3	比亚迪元PLUS	167,220	-
4	比亚迪唐	148,585	196.50%
5	埃安（Aion Y）	120,585	259.70%
6	哪吒V	95,529	92.40%
7	理想ONE	78,791	-12.90%
8	极氪001	71,941	1097.60%
9	问界M5	56,855	16052.00%
10	哪吒U	50,927	154.30%
11	ID.4 CROZZ	46,261	77.00%
12	零跑C11	44,371	1003.50%
14	蔚来ES6	42,012	1.30%
14	理想L9	38,973	-
15	ID.4 X	35,201	67.60%

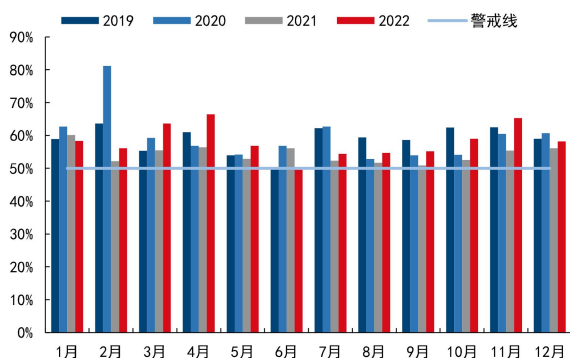
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

库存：12月库存系数为1.07，库存水平位于警戒线以下

根据中国汽车流通协会数据，2022年12月中国汽车经销商库存预警指数为58.2%，同比上升2.1个百分点，环比下降7.1个百分点。12月份汽车经销商综合库存系数为1.07，环比下降43.1%，同比下降25.2%，库存水平位于警戒线以下。

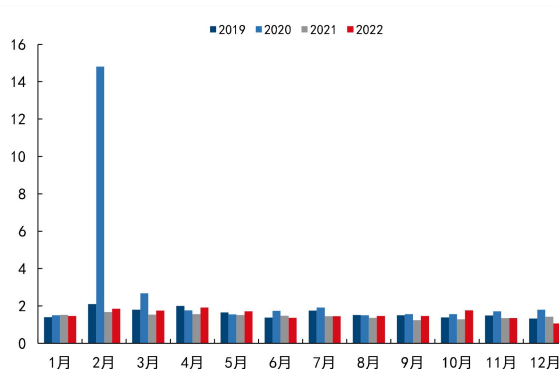
12月“新十条”出台后，市场恢复叠加车购税及新能源补贴政策到期，汽车消费在12月下旬出现强势反弹，销量大幅增长。此外，春节前购车需求提前释放，经销商终端优惠力度较大，销量冲高加速经销商消化库存。而且车企近期稳健批发销量，压库现象缓解，12月经销商整体库存水平大幅下降至荣枯线以下。

图36：2019-2022年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图37：2019-2022年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：1月大部分原材料价格同比下降

原材料价格指数：下游需求稳定，1月大部分原材料价格同比下降

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。受国家供给侧改革“去产能”政策影响，铝锌和钢铁等金属的价格从2016年初就开始持续上涨，到2017年汽车配件主要原材料价格均处于高位，2018年随着环保侧去产能脚步的缓和，汽车配件主要原材料价格在2018年基本趋稳并小幅回落。2019年除玻璃外其他原材料价格指数均有下降。2020年受疫情影响，下游需求大幅下降，原材料价格全线下滑，5月开始终端需求逐渐恢复，部分原材料价格呈现提升。2021年全年，汽车原材料价格总体仍维持上涨趋势。2022年原材料价格有所回落。

2023年截至1月13日，橡胶类价格指数为46.58，环比2022年12月同期的46.55略有回升，同比2022年1月的52.83有所下降；截至1月13日，钢铁类价格指数为125.10，环比2022年12月同期的123.61有所上升，同比2022年1月的140.31明显下滑；截至1月20日，浮法平板玻璃的市场价格为1700.6，环比2022年12月的1620.6有所上升，同比2022年1月的2062.9明显下降；截至1月20日，

铝锭 A00 的价格为 18395.0，环比 2022 年 12 月的 18864.3 有所下降，同比 2022 年 1 月的 21412.1 有所下滑；截至 1 月 20 日，锌锭 0# 的价格为 23976.7，环比 2022 年 12 月的 24727.1 有所下降，同比 2022 年 1 月的 24850 有所下降。

总体来看，2023 年 1 月铝锭、锌锭同环比均有所下滑，橡胶类、浮法玻璃类、钢铁类环比上升、同比下降。

图 38: 橡胶类大宗商品价格指数



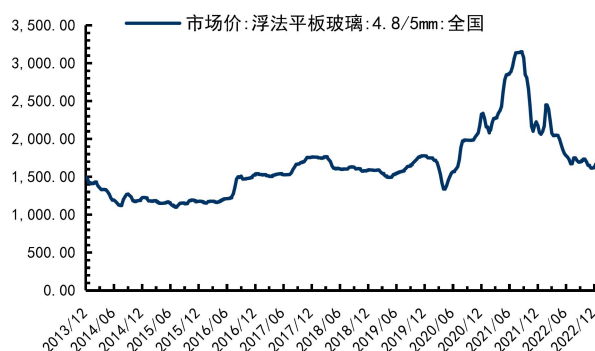
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 39: 钢铁市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 40: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图41: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图42: 锌锭 0#市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

汇率: 1月欧元兑人民币同比、环比均升值, 美元兑人民币环比贬值、同比升值

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。2016 人民币呈现持续贬值态势, 2017 年人民币升值, 2018 年上半年人民币逐渐平稳。2018 年下半年由于贸易战影响人民币持续贬值, 2019 年呈先贬值后升值的趋势; 欧元兑人民币在 2016 年基本保持平稳, 2017 年小幅升值, 2018 年延续了区间内小幅震荡的趋势, 2019 年呈现先降后涨态势。近期随着海外疫情在美国的扩散和原油价格大跌的影响, 美元流动性收紧, 美元指数大幅上涨。

截至 2023 年 1 月 31 日, 欧元兑人民币汇率收至 7.3198, 环比 2022 年 12 月的 7.3583 小幅上升, 同比 2022 年 1 月的 7.0849 有所上升。美元兑人民币汇率收至 6.7571, 环比 2022 年 12 月的 6.9514 有所下降, 同比 2022 年 1 月的 6.3636 有所上升。

图43: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图44: 欧元对人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

一汽红旗计划 2025 年销量突破 100 万辆，新能源占比 50%

1月9日，红旗品牌新能源汽车全球战略发布会，红旗品牌计划到2025年实现总销量达到100万台级，其中新能源汽车销量超过50万辆；到2030年，销量突破150万辆，其中新能源汽车成为销售主体。同时，一汽红旗明确将开拓海外高端市场作为重大战略选择和重要战略任务，红旗品牌的第一步目标是到2025年，在海外建成超过700家红旗体验空间、超过1000家服务网络、60万个补能终端；实现海外销量占总销量的比例超过10%，当年海外销量同比2022年增长20倍；2030年实现海外销量占总销量的比例达25%。

哪吒汽车将与宁德时代合作研发滑板底盘

1月11日，宁德时代全资子公司时代智能与哪吒汽车达成合作，双方将在CIIC（CATL Integrated Intelligent Chassis，宁德时代智能化集成底盘）一体化智能底盘项目上开展合作，首款搭载CIIC的车型最快将于2024年底面世。按照双方透露的信息，一体化智能底盘是以电池/电驱为核心、高度集成的电动底盘，采用了CTC技术（电池到底盘技术），将电池系统、电驱系统、热管理系统、线控系统关键部件集成在车辆底部，不需要单独的电池组。哪吒汽车将和时代智能合作的CIIC一体化智能底盘，即是行业通称的滑板底盘，滑板底盘实现了汽车底盘的高度集成化。

APOLLO 出行拟以 20.23 亿美元收购威马全资附属公司的全部已发行股本

APOLLO 出行发布公告称，公司全资附属公司与威马控股有限公司订立收购协议，拟 20.23 亿美元（约 158.71 亿港元）收购威马控股全资附属公司 WM Motor Global Investment Limited 的全部已发行股本，并将通过以每股 0.55 港元的发行价配发 288 亿股代价股份的方式进行结算。交易目标公司约占威马总股本的 80.93%。

阿里巴巴与吉利宣布战略合作：扎根实体经济 共促数实融合

1月12日，阿里巴巴集团与吉利控股集团签署战略合作协议。吉利控股集团首席执行官李东辉、阿里巴巴集团首席市场官董本洪代表双方签约，吉利控股集团董事长李书福和阿里巴巴集团董事会主席兼首席执行官张勇共同见证。双方表示，将立足吉利在智能电动出行领域的专业经验及阿里巴巴的数字化能力，在云计算和工业互联网、汽车智能化及智能出行、数智化营销、可持续发展等四个方面开展深入合作，共同输出智能汽车行业的全链路数字化解决方案，涵盖数字工厂、自动驾驶、智能座舱、工业互联网、出行业务、整车直销等从汽车生产到销售服务的全过程，联合打造汽车产业数字化新标杆，共同促进数实融合高质量发展，共建数字中国。

禾赛科技近日向美国证监会 (SEC) 提交招股书，拟在美国纳斯达克上市

1月17日晚间，禾赛科技向美国证监会（SEC）提交招股书，拟在美国纳斯达克上市，有望成为“中国激光雷达第一股”。招股书显示，2019年至2022年前9个月，禾赛科技实现营业收入分别为3.48亿元、4.16亿元、7.21亿元、7.93亿元。

三花集团将投资 30 亿元在中山建设新能源汽车热管理零配件生产基地，预计达产后年产值达到 50 亿元

1月17日，中山与三花控股集团签订投资协议，三花控股集团将投资30亿元，在中山建设新能源汽车热管理零配件生产基地，该项目也将成为三花控股集团南方总部基地。项目选址中山智能家电产业园（黄圃港片区），预计达产后年产值有望达到50亿元。

宁德时代与蔚来签署五年全面战略合作协议

近日，宁德时代与蔚来在宁德签署五年全面战略合作协议。此次全面战略合作协议的签署是双方基于战略合作关系的又一次深化和升级，涉及新品牌、新项目、新市场的技术合作，供需两端联动，海外业务拓展，以及基于长寿命电池的商业模式合作等领域。

2、政府新闻

国家税务总局：2022年累计免征新能源汽车车辆购置税879亿元

国家税务总局最新数据显示，为促进新能源汽车消费和绿色低碳发展，认真落实新能源汽车免征车辆购置税政策，2022年全年累计免征新能源汽车车辆购置税879亿元，同比增长92.6%。

为支持新能源汽车产业发展，自2014年起国家一直对新能源汽车实施免征车辆购置税政策，2022年9月，又将该项政策延续至2023年12月31日，对推进我国交通能源战略转型、促进我国汽车行业高质量发展具有重要意义。税务部门通过门户网站、电子税务局、12366热线等加强宣传辅导，让纳税人应知尽知、早知早享。同时，不断升级信息系统，简化办税手续，实现自动判别条件、自动享受优惠，并通过部门间信息共享，方便纳税人就近快捷办理车辆纳税和登记上牌，让纳税人精准快速享受政策红利。

推进中国汽车产业现代化，中国电动汽车百人会论坛（2023）将于3月底在京举办

1月12日，在百人会2023年度媒体沟通会上，中国电动汽车百人会副理事长兼秘书长张永伟表示，第九届中国电动汽车百人会论坛将以“推进中国汽车产业现代化”为主题，于3月31-4月2日在北京举行。

多地支持新能源汽车产业做优做强

近日，上海市、浙江省、吉林省等地出台相关文件，支持新能源汽车产业发展，包括延续新能源汽车补贴政策，加快建设新能源汽车产业集群及充电设施等。业内人士表示，新能源汽车产业成为多地发展重点，各地根据实际情况并结合地域资源优势，因地制宜出台政策，有助于我国新能源汽车产业做优做强。

1月上市车型梳理

1月上市的新车见下表，核心关注瑞虎8 PRO、Model X、Model S、AION S、ZEEKR 001、星越L等车型。

表17：2023年1月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
奇瑞汽车	瑞虎8 PRO	12.69-17.49万	1.6T、2.0T	中型SUV	2023年1月29日上市	新车
特斯拉(进口)	Model X	87.99-103.99万	纯电动	中大型SUV	2023年1月6日上市	改款
特斯拉(进口)	Model S	78.99-100.99万	纯电动	中大型SUV	2023年1月6日上市	改款
吉利汽车	星越L	13.72-18.52万	1.5T、2.0T	紧凑型SUV	2023年1月4日上市	改款
埃安	AION S	13.98-19.16万	纯电动	紧凑型车	2023年1月4日上市	改款
极氪	ZEEKR 001	30.00-40.30万	纯电动	中大型车	2023年1月1日上市	改款
江淮汽车	江淮T6	8.48-13.48万	2.0L、2.0T、2.4T	皮卡	2023年1月29日上市	改款

一汽奥迪	奥迪 Q5L Sportback	42.68-49.99 万	2.0T	中型 SUV	2023 年 1 月 17 日上市	改款
一汽奥迪	奥迪 Q3 Sportback	28.93-36.53 万	1.4T、2.0T	紧凑型 SUV	2023 年 1 月 17 日上市	改款
一汽奥迪	奥迪 Q5L	39.68-48.88 万	2.0T	中型 SUV	2023 年 1 月 17 日上市	改款
一汽奥迪	奥迪 Q3	27.88-32.97 万	1.4T、2.0T	紧凑型 SUV	2023 年 1 月 17 日上市	改款
奥迪(进口)	奥迪 Q7	63.28-80.48 万	2.0T、3.0T	中大型 SUV	2023 年 1 月 17 日上市	改款
德力汽车	大力牛魔王 01	2.88-4.38 万	纯电动	微卡	2023 年 1 月 16 日上市	新车
中兴汽车	威狮 1986	8.98-15.58 万	2.0T、2.4T、2.5T、2.8T	皮卡	2023 年 1 月 16 日上市	改款
梅赛德斯-AMG	奔驰 EQS AMG	154.70-156.60 万	纯电动	大型车	2023 年 1 月 16 日上市	改款
梅赛德斯-AMG	GLE 级 AMG	99.43-146.88 万	3.0T、4.0T	中大型 SUV	2023 年 1 月 16 日上市	改款
梅赛德斯-迈巴赫	迈巴赫 S 级	146.80-524.10 万	3.0T、4.0T、6.0T	大型车	2023 年 1 月 16 日上市	改款
梅赛德斯-AMG	A 级 AMG(进口)	39.57-56.78 万	2.0T	紧凑型车	2023 年 1 月 16 日上市	改款
华晨宝马	宝马 5 系	43.39-55.19 万	2.0T	中大型车	2023 年 1 月 16 日上市	改款
吉麦新能源	凌宝 Uni	3.48-4.18 万	纯电动	微型车	2023 年 1 月 15 日上市	改款
北汽汽车制造厂	北汽制造小卡 T7	5.28-7.31 万	1.6L、2.0L	微卡	2023 年 1 月 13 日上市	改款
长安新能源	奔奔 E-Star	7.89-8.49 万	纯电动	微型车	2023 年 1 月 13 日上市	改款
上汽大众	朗逸	12.09-15.09 万	1.2T、1.4T、1.5L	紧凑型车	2023 年 1 月 13 日上市	改款
东南汽车	SEM DELICA	16.88-25.88 万	纯电动	轻客	2023 年 1 月 11 日上市	改款
SWM 斯威汽车	SWM 斯威 G05	8.69-11.69 万	1.5L、2.0L	中大型 SUV	2023 年 1 月 11 日上市	改款
东风汽车	纳米 BOX	5.97-7.97 万	纯电动	小型 SUV	2023 年 1 月 10 日上市	新车
开瑞汽车	江豚	13.08-14.68 万	纯电动	微面	2023 年 1 月 10 日上市	改款
东风本田	本田 LIFE	9.78-11.28 万	1.5L	小型车	2023 年 1 月 10 日上市	改款
开瑞汽车	海豚 EV	15.78-17.58 万	纯电动	微面	2023 年 1 月 10 日上市	改款
开瑞汽车	优优 EV	12.68-13.08 万	纯电动	微面	2023 年 1 月 10 日上市	改款
华晨鑫源	新海狮 EV	13.98-14.03 万	纯电动	微面	2023 年 1 月 9 日上市	改款
长安新能源	逸动新能源	14.99-15.99 万	纯电动	紧凑型车	2023 年 1 月 9 日上市	改款
开瑞汽车	小象 EV	17.98-18.78 万	纯电动	微卡	2023 年 1 月 6 日上市	-
SRM 鑫源新能源	启运	13.58 万	纯电动	微面	2023 年 1 月 5 日上市	新车
SRM 鑫源新能源	好运	13.88-14.68 万	纯电动	微面	2023 年 1 月 5 日上市	新车
电动屋	YOUNG 光小新	7.58-9.48 万	纯电动	微型车	2023 年 1 月 5 日上市	改款
梅赛德斯-AMG	GLE 轿跑 SUV AMG	101.93-115.58 万	3.0T	中大型 SUV	2023 年 1 月 5 日上市	改款
摩登汽车	Modern in	13.98-24.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2023 年 1 月 5 日上市	改款
上汽大众斯柯达	柯迪亚克 GT	20.89-24.39 万	2.0T	中型 SUV	2023 年 1 月 5 日上市	改款
上汽大众斯柯达	柯珞克	14.99-15.89 万	1.4T	紧凑型 SUV	2023 年 1 月 5 日上市	改款
上汽大众斯柯达	柯迪亚克	18.69-24.39 万	2.0T	中型 SUV	2023 年 1 月 5 日上市	改款
福特(进口)	福特 F-150	68.68-72.08 万	3.5T	皮卡	2023 年 1 月 5 日上市	改款
上汽大众斯柯达	明锐	10.99-15.49 万	1.4T、1.5L	紧凑型车	2023 年 1 月 5 日上市	改款
上汽大众斯柯达	速派	17.49-19.49 万	1.4T、2.0T	中型车	2023 年 1 月 5 日上市	改款
江铃汽车	宝典	8.48-11.23 万	1.8T、2.5T	皮卡	2023 年 1 月 4 日上市	改款
江汽集团	思皓 E50A	15.29-18.98 万	纯电动	紧凑型车	2023 年 1 月 2 日上市	改款
江汽集团	瑞风 E3	18.98-20.88 万	纯电动	MPV	2023 年 1 月 1 日上市	新车
上汽大通	上汽大通 MAXUS 前境 MIFA 9	26.99-41.99 万	纯电动	MPV	2023 年 1 月 1 日上市	改款
岚图汽车	岚图 FREE	31.36-40.99 万	1.5T、纯电动	中大型 SUV	2023 年 1 月 1 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车，第一汽车电动网，汽车之家，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表 18：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	2023/2/5 收盘(元)	总市值(亿元)	EPS			PE		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002594.SZ	比亚迪	买入	295.0	7752	1.05	5.25	10.89	282	56	27
601633.SH	长城汽车	买入	32.1	2230	0.73	1.1	1.24	44	29	26
601238.SH	广汽集团	买入	11.8	1025	0.71	1.05	1.22	17	11	10
000625.SZ	长安汽车	买入	14.1	1226	0.47	1.19	1.25	30	12	11
600660.SH	福耀玻璃	买入	39.5	994	1.21	1.89	1.96	33	21	20

603596.SH	伯特利	买入	83.1	342	1.24	1.60	2.51	67	52	33
002906.SZ	华阳集团	买入	39.0	186	0.63	0.84	1.23	62	46	32
601799.SH	星宇股份	买入	142.0	406	3.32	3.92	5.09	43	36	28
002920.SZ	德赛西威	买入	136.7	759	1.50	1.93	3	91	71	46
603786.SH	科博达	买入	67.7	274	0.97	1.31	1.82	70	52	37
601966.SH	玲珑轮胎	买入	22.3	330	0.57	0.41	1.13	39	54	20
601311.SH	骆驼股份	买入	8.9	104	0.71	0.87	1.03	13	10	9
601689.SH	拓普集团	买入	70.4	776	0.92	1.62	2.15	76	43	33
688533.SH	上声电子	增持	64.5	103	0.38	0.69	1.40	170	94	46
603982.SH	泉峰汽车	买入	22.5	59	0.61	0.52	1.25	37	43	18
600933.SH	爱柯迪	增持	25.1	222	0.36	0.63	0.84	70	40	30
002050.SZ	三花智控	买入	25.3	908	0.47	0.76	0.87	54	33	29
603997.SH	继峰股份	增持	16.3	183	0.11	0.1	0.43	144	163	38
603305.SH	旭升集团	买入	41.1	274	0.92	1.05	1.51	45	39	27
688162.SH	巨一科技	增持	48.6	67	0.95	1.23	2.42	51	40	20
300681.SZ	英搏尔	买入	44.2	74	0.61	0.84	1.76	72	53	25
300258.SZ	精锻科技	买入	12.9	62	0.36	0.5	0.66	36	26	20
603348.SH	文灿股份	买入	66.0	174	0.37	1.38	2.40	178	48	27
002101.SZ	广东鸿图	买入	24.7	131	0.57	0.90	1.04	44	27	24
300745.SZ	欣锐科技	增持	43.9	56	0.20	0.42	1.36	215	105	32
603179.SH	新泉股份	买入	44.1	215	0.76	0.92	1.46	58	48	30
0175.HK	吉利汽车	增持	12.6	1271	0.48	0.66	0.87	26	19	15
9866.HK	蔚来-SW	增持	91.0	1540	-6.25	-6.02	-2.68	-15	-15	-34
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	42.1	859	-2.82	-4.81	-3.94	-15	-9	-11

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者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，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032