

推荐特斯拉及产业链 第三篇章即将开启

行业周报（2023.2.6-2023.2.12）

► 本周数据：1 月批发同比-33.4%

根据乘联会，2023 年 1 月乘用车批发同比-33.4%。2023 年 1 月乘用车批发 146.0 万辆，同比-33.4%，环比-35.3%。其中新能源批发 38.9 万辆，同比-7.3%，环比-48.2%。

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

► 本周观点：多重改善提振 看多整车+零部件

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、上声电子、光峰科技、新泉股份、长安汽车、比亚迪、文灿股份、双环传动、春风动力】。

1 月行业整体折扣率逐步放开。根据 Thinkercar，截至 1 月下旬，行业整体折扣率为 8.6%，环比+0.1pct，同比+1.5pct；其中燃油车折扣率为 9.8%，环比+0.3pct，同比+2.1pct；新能源车折扣率为 5.5%，环比-0.4pct，同比+0.4pct。自主折扣率为 4.4%，环比+0.1pct，同比+0.7pct；合资折扣率为 10.6%，环比+0.2pct，同比+2.0pct。

本周自主重磅产品陆续发布，自主电气化全面上攻下探：理想 L7、智己 LS7 切入高端大五座 SUV 市场，定位家庭用户，自主高端化持续引领；比亚迪秦 Plus DM-i 冠军版发布，价格下探至 10 万元以内，油电平价下预计加速对燃油车的替代。

乘用车：我们预计 2-5 月销量同比转正，对未来销量乐观，市场对于政策出台仍有预期，叠加 4 月上海车展预计迎来新车/技术密集发布期，看多汽车板块。

多重改善提振，全面看多汽车板块。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，预计春节后需求有望回暖。

2) 供给改善+主动去库：比亚迪“仰望”发布，硬核技术引领品牌向上，广州车展上自主品牌重磅新车快速推出；此外，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。

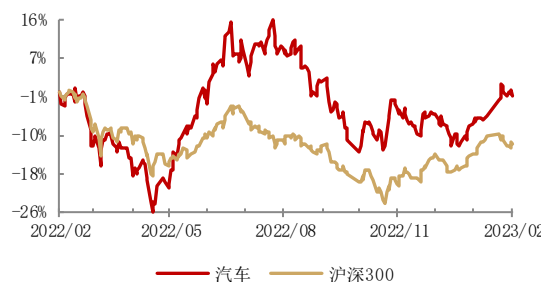
3) 自主崛起+出口高增，重点关注全球化、高端化：根据中汽协，2022 年 12 月自主份额已达 56.8%、2022 年自主累计份额已达 49.9%，创历史新高。2022 年乘用车累计出口 252.9 万辆，同比增长 56.7%。

坚定看好变革机遇下自主崛起，推荐【长安汽车、比亚迪、吉利汽车 H、长城汽车】，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（2023.1.16-2023.1.29）：特斯拉盈利超预期 2023 智能电动加速
2. 汽车行业周报（2023.1.9-2023.1.15）：2023CES 开幕 自主高端化提速
3. 汽车行业周报（2022.12.26-2023.1.1）：广州车展开幕 新一轮供给提速
4. 汽车行业周报（2022.12.19-2022.12.25）：广州车展临近 优质供给加速
5. 汽车行业周报（2022.12.12-2022.12.18）：需求边际复苏 政策有望接力
6. 汽车行业周报（2022.11.28-2022.12.04）：多重改善提振 全面看多板块
7. 汽车行业周报（2022.11.21-2022.11.27）：终端边际改善 需求平稳过渡
8. 汽车行业周报（2022.11.14-2022.11.20）：Q4 需求向上 中期成长提速

零部件：智能电动重塑产业秩序，基本面反转+新车型上量，坚定看多汽车零部件，近期重点关注特斯拉及相关产业链。根据官网，特斯拉将于 3 月 1 日发布第三篇章——地球如何走向完全可持续能源之路，还将发布新一代纯电平台（成本有望是现有平台的一半）。特斯拉凭借生产制造革命（一体化压铸、4680 电池等）和商业模式创新（FSD 收入占比持续提升）实现较高的盈利能力，具备较大的价格调整空间，23H1 以价换量应对短期产品周期下行，我们判断 23H2 有望迎新一轮产品周期（Model 3 改款、Cybertruck 等），坚定看多特斯拉及产业链和相关产业趋势投资机会，推荐：

1、新势力产业链：优选【拓普集团、新泉股份、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】，受益标的【旭升股份】。

摩托车：根据中汽协，2022 年 12 月国内中大排量摩托车销售 2.6 万辆，同比-30.7%，环比-3.6%。2022 年全年累计销售 55.3 万辆，同比+44.7%。中大排量摩托代表消费升级方向，市场潜力巨大，份额将向品牌力突出、动力总成技术领先、渠道布局完善的头部自主、合资品牌集中。推荐【春风动力、钱江摩托】，受益标的【隆鑫通用】。

► 本周行情：整体弱于市场 其他交运设备领涨

本周 A 股汽车板块下跌 0.85%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 28 位，表现弱于沪深 300（下跌 0.57%）。细分板块中，其他交运设备、汽车服务、汽车零部件分别上涨 1.8%、1.2%、0.6%；客车、货车、乘用车分别下跌 1.3%、2.3%、2.9%。

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	13.67	买入	0.47	0.81	1.06	1.31	29.1	16.9	12.9	10.4
002594.SZ	比亚迪	281.86	买入	1.06	5.54	9.10	12.85	265.9	50.9	31.0	21.9
0175.HK	吉利汽车	11.62	买入	0.47	0.41	0.70	1.07	24.7	28.3	16.7	10.9
601633.SH	长城汽车	31.29	买入	0.73	1.05	0.77	1.24	42.9	29.8	40.6	25.2
603596.SH	伯特利	77.26	买入	1.24	1.75	2.64	3.99	62.3	44.1	29.3	19.4
688326.SH	经纬恒润-W	163.50	买入	1.62	1.97	3.38	5.23	100.9	83.0	48.4	31.3
688007.SH	光峰科技	27.31	买入	0.52	0.26	0.35	0.82	52.5	105.0	78.0	33.3
002920.SZ	德赛西威	123.52	买入	1.51	2.10	3.21	4.19	81.8	58.8	38.5	29.5
688533.SH	上声电子	62.44	买入	0.41	0.82	1.74	2.56	152.3	76.1	35.9	24.4
603997.SH	继峰股份	15.42	买入	0.12	-1.10	0.46	0.67	128.5	-14.0	33.5	23.0
603348.SH	文灿股份	67.42	买入	0.38	0.98	2.29	3.17	177.4	68.8	29.4	21.3
605128.SH	上海沿浦	56.63	买入	0.88	1.18	2.92	4.84	64.4	48.0	19.4	11.7
600933.SH	爱柯迪	25.02	买入	0.36	0.73	0.92	1.24	69.5	34.3	27.2	20.2
601689.SH	拓普集团	72.51	买入	0.93	1.55	2.20	3.25	78.0	46.8	33.0	22.3
603179.SH	新泉股份	42.93	买入	0.75	0.97	1.59	2.43	57.2	44.3	27.0	17.7
002472.SZ	双环传动	29.55	买入	0.46	0.68	1.00	1.41	64.2	43.5	29.6	21.0
603786.SH	科博达	66.28	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	68.2	51.8	39.0	29.3
600660.SH	福耀玻璃	38.24	买入	1.23	2.15	2.40	2.98	31.1	17.8	15.9	12.8
601799.SH	星宇股份	134.45	买入	3.41	4.20	5.88	7.95	39.4	32.0	22.9	16.9
300258.SZ	精锻科技	13.07	买入	0.36	0.51	0.67	0.88	35.9	25.7	19.4	14.8
603129.SH	春风动力	128.06	买入	3.01	4.67	7.12	9.58	42.5	27.4	18.0	13.4
000913.SZ	钱江摩托	26.96	买入	0.52	0.90	1.37	1.91	51.8	30.0	19.7	14.1

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2023/2/11），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：多重改善提振 看多整车+零部件	5
1.1. 乘用车：需求稳步向上 多重改善全面看多	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	5
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 其他交运设备领涨	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	11
3.3. 2023 年 1 月第五周批发同比+16%	13
3.4. 行业整体折扣率小幅放开	14
3.5. 原材料价格整体小幅下跌	14
4. 本周要闻：智己 LS7 上市 比亚迪秦 PLUS DM-i 冠军版上市	17
4.1. 电动化：售 30.98 万元起，智己 LS7 上市	17
4.2. 智能化：小米入股华申瑞利汽车公司	18
5. 本周上市车型	20
6. 本周重要公告	21
7. 重点公司盈利预测	22
8. 风险提示	23

图表目录

图 1 本周（2023.02.06-2023.02.12）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（2023.02.06-2023.02.12）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）	8
图 5 乘联会主要厂商 1 月周度批发销量和增速（辆，%）	14
图 6 行业终端折扣率（%）	14
图 7 自主及合资终端折扣率（%）	14
图 8 冷轧普通薄板价格（元/吨）	15
图 9 热轧板卷价格（元/吨）	15
图 10 长江有色市场：平均价：铝 A00（元/吨）	15
图 11 长江有色市场：平均价：铜（元/吨）	15
图 12 天然橡胶价格（元/吨）	16
图 13 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）	16
表 1 本周（2023.02.06-2023.02.12）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 2 月以来地方汽车消费刺激政策	10
表 4 2023 年车型调价情况	11
表 5 本周（2023.02.06-2023.02.12）上市燃油车型	20
表 6 本周（2023.02.06-2023.02.12）上市新能源车型	20
表 7 本周（2023.02.06-2023.02.12）重要公告	21
表 8 重点公司盈利预测	22

1.周观点：多重改善提振 看多整车+零部件

1.1.乘用车：需求稳步向上 多重改善全面看多

本周自主重磅产品陆续发布，自主电气化全面上攻下探：理想 L7、智己 LS7 切入高端大五座 SUV 市场，定位家庭用户，自主高端化持续引领；比亚迪秦 Plus DM-i 冠军版发布，价格下探至 10 万元以内，油电平价下预计加速对燃油车的替代。

乘用车：2-5 月销量预计同比转正，对未来销量乐观，市场对于政策出台仍有预期，叠加 4 月上海车展预计迎来新车/技术密集发布期，看多汽车板块。

多重改善提振，全面看多汽车板块。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，预计春节后需求有望回暖。

2) 供给改善+主动去库：比亚迪“仰望”发布，硬核技术引领品牌向上，广州车展上自主品牌重磅新车快速推出；此外，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，2022 年 12 月自主份额已达 56.8%、2022 年自主累计份额已达 49.9%，创历史新高。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、比亚迪、吉利汽车 H、长城汽车】，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

零部件：智能电动重塑产业秩序，基本面反转+新车型上量，坚定看多汽车零部件。中长期维度，量增+份额提升共振驱动收入高增，叠加短期原材料、汇率、海运费等利润压制因素缓解，将具备较高的业绩弹性，优选智能电动+新势力产业链，推荐：

1、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：铝价趋稳，业绩弹性大，叠加一体压铸大变革，优选【文灿股份】，受益标的【旭升股份】；

2、新势力产业链：优选【拓普集团、新泉股份、双环传动、上声电子、文灿股份、上海沿浦】。

1.3.重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

根据中汽协数据，2022 年 12 月国内重卡销量 5.4 万辆，同比-6.1%，环比+15.8%。

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、国瓷材料、贵研铂业】等。

1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

据中汽协数据，2022 年 12 月国内中大排量摩托车销售 2.6 万辆，同比-30.7%，环比-3.6%。2022 年全年累计销售 55.34 万辆，同比+44.7%。分车企来看：

1) 春风动力：排量>250ml：2022 年 12 月销量 0.58 万辆，同比-21.4%，环比+91.8%，全年累计销售 5.68 万辆，同比+70.9%。

2) 钱江摩托：排量>250ml：2022 年 12 月销量 0.35 万辆，同比-48.2%，环比-37.5%，全年累计销售 14.06 万辆，同比+71.1%。

3) 隆鑫机车：排量>250ml：2022 年 12 月销量 0.25 万辆，同比-28.5%，环比-19.0%；全年累计销售 4.9 万辆，同比-19.0%。

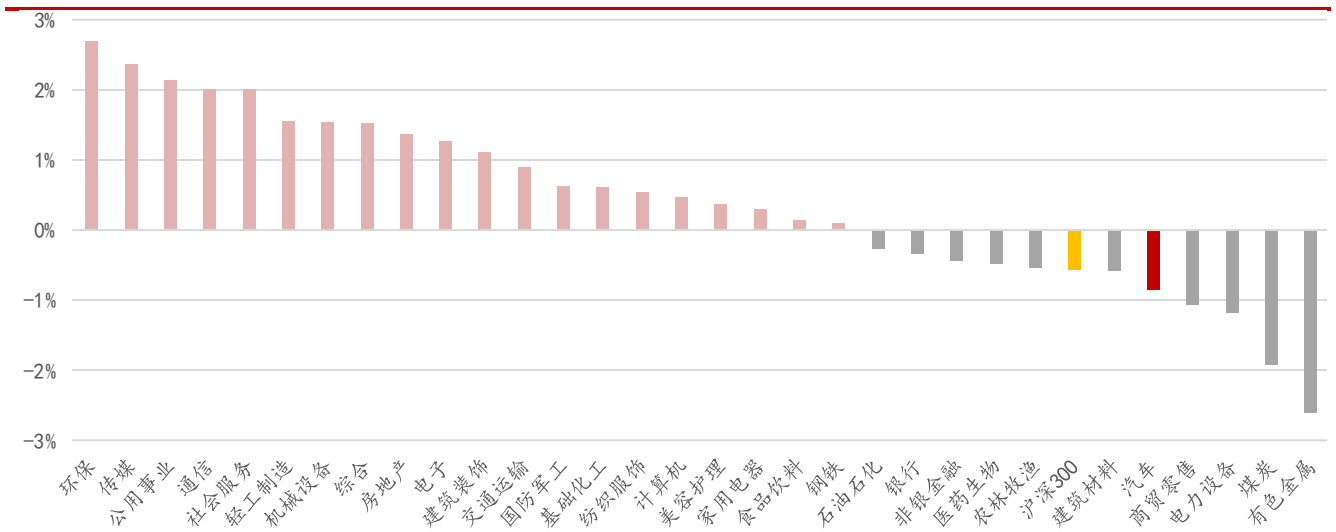
建议关注中大排量龙头车企。过去 10 年国产中大排量摩托车从无到有，产品谱系和排量段不断完善，成熟度快速提升。参考国内汽车发展历史，及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌将成为中大排量摩托车需求崛起的最大受益者，推荐【春风动力、钱江摩托】，相关受益标的【隆鑫通用】。

2.本周行情：整体弱于市场 其他交运设备领涨

汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 0.85%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 28 位，表现弱于沪深 300（下跌 0.57%）。细分板块中，其他交运设备、汽车服务、汽车零部件分别上涨 1.8%、1.2%、0.6%；客车、货车、乘用车分别下跌 1.3%、2.3%、2.9%。

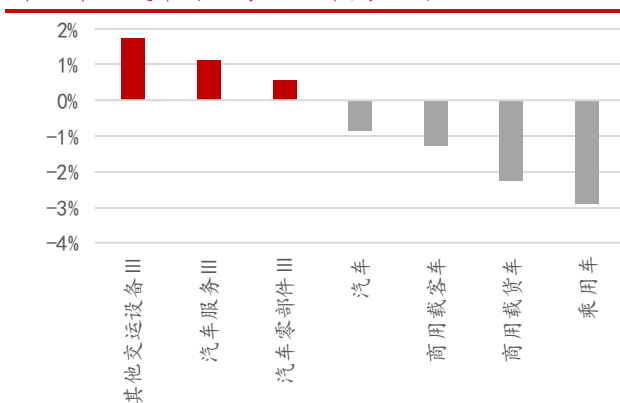
个股方面，德尔股份、奥联电子、新朋股份等涨幅靠前；登云股份、光洋股份等跌幅较大。

图 1 本周（2023.02.06-2023.02.12）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



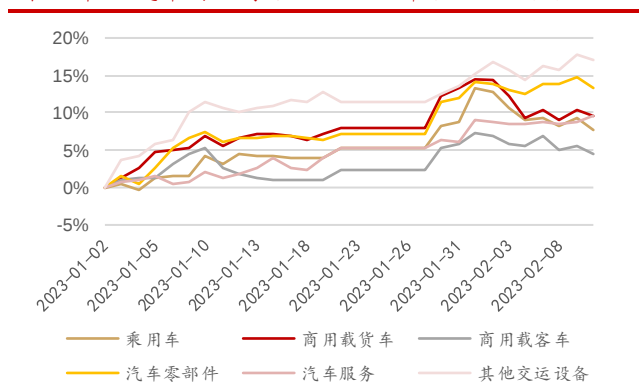
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



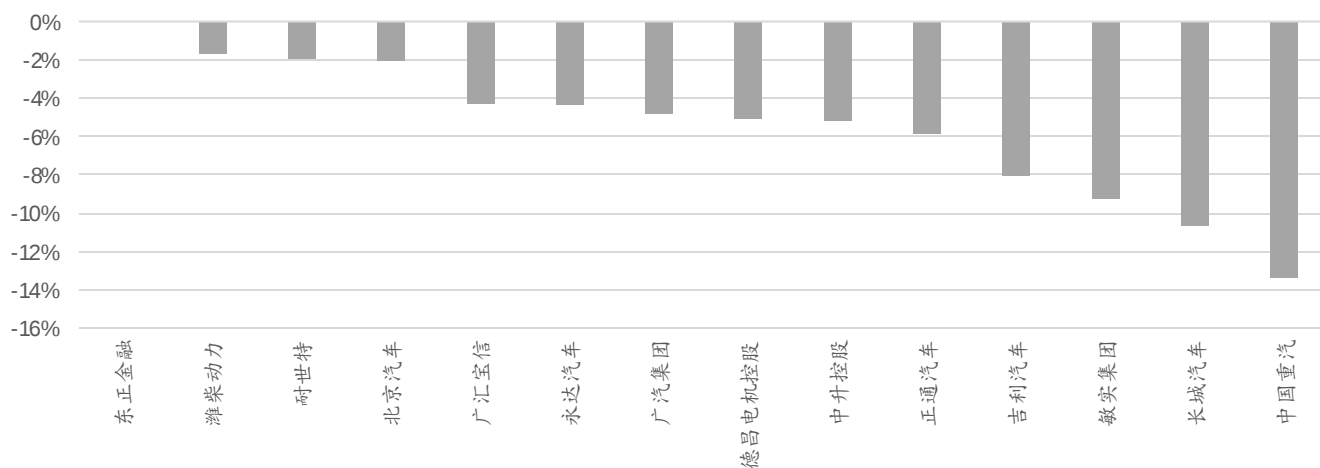
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周（2023.02.06-2023.02.12）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 (%)
德尔股份	33.63	登云股份	-10.83
奥联电子	22.06	光洋股份	-7.06
新朋股份	17.16	伯特利	-7.02
威唐工业	16.11	华阳集团	-6.92
立中集团	12.74	英搏尔	-6.11
天成自控	12.40	ST 曙光	-5.49
贝斯特	10.70	继峰股份	-5.40
博俊科技	10.54	星宇股份	-5.32
路畅科技	10.51	江淮汽车	-5.31
常青股份	10.41	保隆科技	-4.89

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 4 本周（2023.02.06-2023.02.12）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**、养老服务等消费。

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 2 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
山东省聊城市高新区	2023/2/11	2023/6/30	汽车消费券	燃油/新能源	按照《关于促进汽车消费若干措施的通知》（鲁商发〔2022〕4 号）《关于印发聊城市促进汽车消费的若干措施的通知》（聊商投字〔2022〕24 号）等文件规定的汽车消费券发放标准，支持消费者在高新区购买乘用车、报废旧车购置新车并上牌（二手车除外）。上半年，在市级发放汽车消费券的同时，高新区叠加发放 80 万元汽车消费券。
辽宁省大连市	2023/2/10	2023/3/31	汽车消费券	燃油/新能源	大连市将面向在连购车人发放总额 5000 万元的“2023 年大连汽车消费券”。单车购置费用 10 万元（含）以上至 20 万元以下的，发放 4000 元消费券礼包；单车购置费用 20 万元（含）以上的，发放 5000 元消费券礼包。
北京市大兴区	2023/2/10	发完即止	汽车消费券	燃油/新能源	汽车消费券发放对象为面向在大兴区参加活动的 4S 店购置乘用车（含摩托车）的消费者；发放总金额为 2000 万元。发放规则：单车销售额 10 万（含）-20 万元，每辆车可享受直降 2000 元；单车销售额 20 万元（含）以上，每辆车可享受直降 3000 元。
山东省济宁市嘉祥县	2023/2/10	2023/3/30	“运河之都·乐购四季”家庭乘用车零售消费券惠民活动	燃油/新能源	燃油汽车：汽车销售价格 10 万元以下的发放 2000 元汽车消费券；10 万元（含）至 20 万元（不含）的发放 3000 元汽车消费券；20 万元（含）以上的发放 5000 元汽车消费券。新能源汽车：10 万元以下的发放 3000 元汽车消费券；10 万元（含）至 20 万元（不含）的发放 4000 元汽车消费券；20 万元（含）以上的发放 6000 元汽车消费券。报废本人名下机动车购置新车的，对上述两条的个人消费者发放的汽车消费券金额增加 1000 元。对享受市级消费券的消费者，县级财政对每辆车再补充发放 1000 元消费券。

福建省福州市福清市	2023/2/6	2023/2/28	汽车消费券	燃油/新能源	个人消费者在符合条件的限上汽车销售企业购买单价5万元及以上非营运乘用车新车，给予3000元/人的购车补贴，购车补贴名额总数不超过100份。
河南省郑州市	2023/2/3	2023/3/10	增发1亿元汽车消费券	燃油/新能源	将2023年“兔年迎春”汽车焕新季活动截止时间由2023年2月6日延长至3月10日，并增发1亿元汽车消费券，其中燃油车消费券增发6000万元，新能源车消费券增发4000万元。
浙江省宁波市海曙区	2023/2/2	2023/2/28	元宵购车消费券	燃油/新能源	凡个人（单位购车除外）在活动参与商家购买新车一台（含新能源电动车），车价开票价格5万元（含）至10万元的赠送消费券1500元；开票价格10万元（含）至15万元的赠送3000元；开票价格15万元（含）至30万元的赠送6000元；开票价格30万元（含）以上的赠送10000元。消费券可在海曙区内部分商场、餐饮等单位消费。
四川省南充市	2023/2/1	2023/2/5	汽车展销节购车优惠	燃油/新能源	在汽车展销节期间，将发放消费券630张，市民可用在2023年汽车展销节活动现场的汽车经销企业与购车者本人（持身份证）签订的有效购车合同、订车的定金凭证，到南充汽车展销节活动现场指定位置，可直接领取汽车消费券一张，每张消费券可抵3000元，因消费券名额有限，购车市民先到先得，领完即止。
浙江省乐清市	2023/2/1	发完即止	第二轮乐清市“乐享生活”迎春促消费活动700万汽车消费券	燃油/新能源	第一档：购买裸车价（以机动车销售统一发票金额为准，下同）5万元（含）—10万元车辆，补贴2000元；第二档：购买裸车价10万元（含）—20万元车辆，补贴4000元；第三档：购买裸车价20万元（含）以上车辆—30万元车辆，补贴6000元；第四档：购买裸车价30万元（含）以上车辆，补贴8000元。

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。

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
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

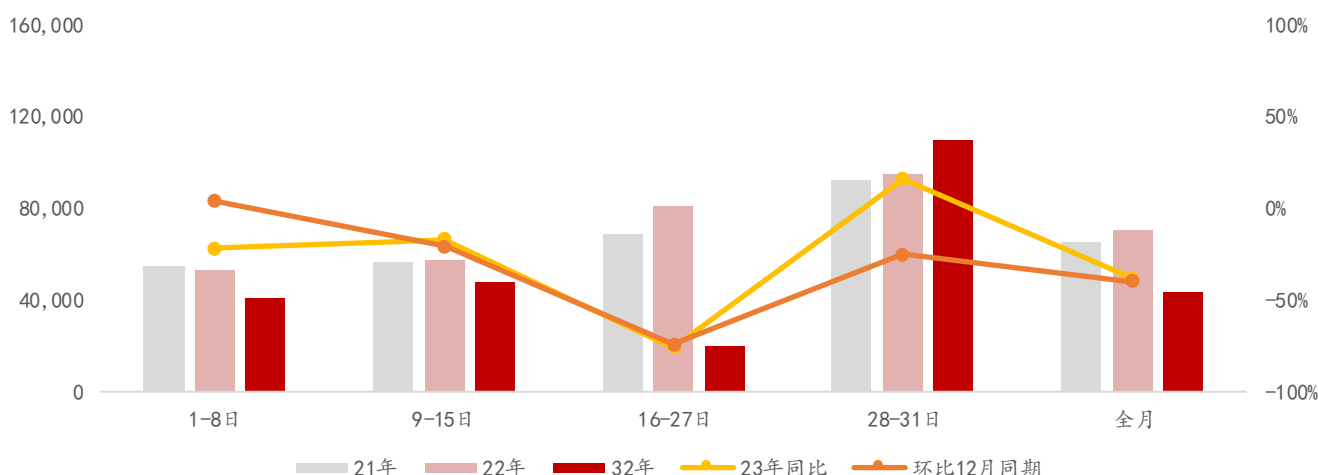
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 C	13.97-17.57	13.57-20.78	4,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 A Pro	13.98-17.58	12.68-20.78	4,000 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.3	14.9888-18.5288	16.2888-19.1888	6,600-13,000 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.4 X	18.93-28.63	19.59-29.29	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 X 纯净版	25.33	25.99	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	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 1 月第五周批发同比+16%

根据乘联会数据，1 月第五周总体狭义乘用车市场批发 44.0 万辆，同比 +16.0%，环比 2022 年十二月同期-25.0%。

图 5 乘联会主要厂商 1 月周度批发销量和增速（辆，%）

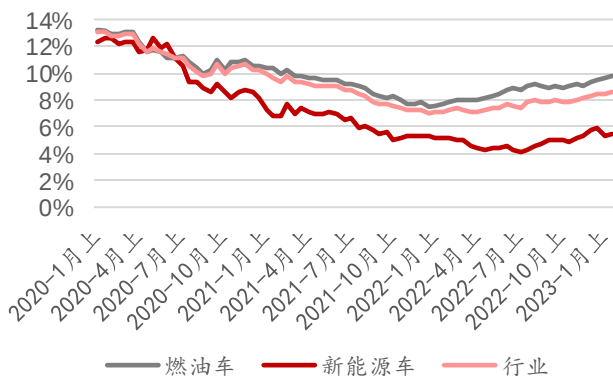


资料来源：乘联会，华西证券研究所

3.4.行业整体折扣率小幅放开

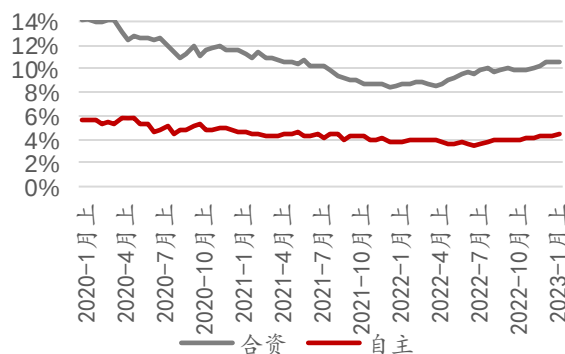
1 月行业整体折扣率逐步放开。截至 1 月下旬，行业整体折扣率为 8.6%，环比+0.1pct，同比+1.5pct；其中燃油车折扣率为 9.8%，环比+0.3pct，同比+2.1pct；新能源车折扣率为 5.5%，环比-0.4pct，同比+0.4pct。自主折扣率为 4.4%，环比+0.1pct，同比+0.7pct；合资折扣率为 10.6%，环比+0.2pct，同比+2.0pct。

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，聚丙烯环比跌幅最大：

1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,796 元/吨，环比+1.0%，近一个月平均价为 4,757 元/吨，同比-12.6%，环比+1.1%；

2) 热轧板卷: 根据 Wind 数据, 本周价格为 4,235 元/吨, 环比+0.6%; 近一个月平均价为 4,236 元/吨, 同比-14.7%, 环比+2.0%;

3) 铝 A00: 根据 Wind 数据, 本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,580 元/吨, 环比-1.5%; 近一个月平均价为 18,779 元/吨, 同比-14.7%, 环比+1.5%;

4) 铜: 根据 Wind 数据, 本周长江有色市场铜平均价为 68,310 元/吨, 环比-0.2%; 近一个月平均价为 68,974 元/吨, 同比-2.9%, 环比+4.1%;

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 12,475 元/吨, 环比-0.8%; 近一个月平均价为 12,971 元/吨, 同比-10.0%, 环比-1.0%;

6) 聚丙烯: 根据国家统计局数据, 本周聚丙烯期货结算价为 7,804 元/吨, 环比-2.5%; 近一个月平均价为 7,947 元/吨, 同比-6.3%, 环比+2.4%。

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)



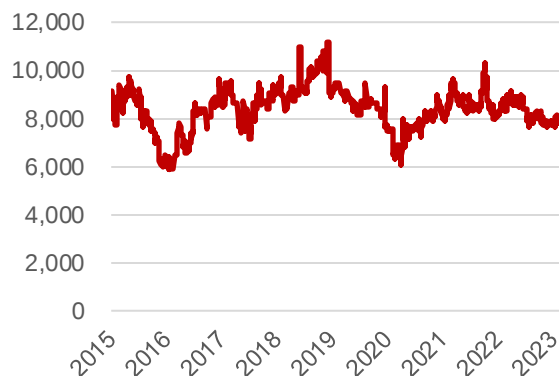
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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：智己 LS7 上市 比亚迪秦 PLUS DM-i 冠军版上市

4.1.电动化：售 30.98 万元起，智己 LS7 上市

智己汽车：售 30.98 万元起，智己 LS7 上市

2 月 10 日，智己汽车旗下纯电 SUV 车型智己 LS7 正式上市，新车共推出 6 款车型，售价区间 30.98-45.98 万元。作为智己汽车旗下的第二款车型，智己 LS7 定位于中大纯电 SUV，根据此前官方公布数据，新车盲订已经破万。新车车头的线条非常丰富，前机舱盖被勾勒出很有力量感的视觉效果。前脸有两组 LED 日间行车灯，一组位于前大灯的上沿，另一组位于前保险杠两侧。智己 LS7 的车身尺寸为：长 5049mm×宽 2002mm×高 1731mm，轴距则为 3060mm。智己 LS7 在智能硬件配置方面，包括了英伟达 OrinX 超高算力智驾芯片、双激光雷达、高通 8155 智舱 SoC 芯片、千兆以太网传输速度、AMOLED 2K 极清交互屏等。软件方面，推出了新一代全域融合智能和创新交互的 IM OS 2.0。（来源：汽车之家）

比亚迪：起售价不到 10 万 比亚迪秦 PLUS DM-i 冠军版上市

2 月 10 日，比亚迪秦 PLUS DM-i 2023 冠军版宣布上市，新车售价区间为 9.98 万元-14.58 万元，共推出五款车型。这是 DM-i 车型价格首次下探至 10 万以内。新车主要是针对内饰进行了升级，提供新的配色以及 8.8 英寸液晶仪表。另外外观也将提供新配色，动力方面则与现款车型保持一致。具体来看，新车外观将增加墨玉蓝配色，配合现有的设计风格，整体看上去更加高级。内饰方面，新车最大的升级是换装了 8.8 英寸悬浮式全液晶仪表。动力方面，新车搭载骁云-插混专用 1.5L 自然吸气发动机+EHS 机电耦合单元+高容量电池组成的插混系统，发动机最大功率为 110 马力。（来源：汽车之家）

理想 L7：售 31.98 万元起，理想 L7 上市

2 月 8 日，理想汽车正式发布新一代中大型五座 SUV——理想 L7；长宽高分别为 5,050/1,995/1,750mm，轴距为 3,005mm。产品对标小鹏 G9、宝马 X5、奔驰 GLE 等中大型 SUV 车型。L7 将根据智能化配置和空气悬架的不同分为 Air、Pro、Max 三个版本；L7 Air 31.98 万元、L7 Pro 33.98 万元、L7 Max 37.98 万元。L7 Pro/Max 将于 23 年 3 月 1 日开启交付，L7 Air 将于 4 月初开启交付。新车从外观上来，延续了理想家族设计语言，更值得注意的是。车身侧面，还有翼子板的设计。内饰方面，据官方介绍，新车标配了部分百万豪车的旗舰配置，除了有旗舰级五座座椅标配全包围座椅加热，四座通风、四座腰部按摩、舒适软枕。动力方面，理想 L7 搭载了全新一代理想增程电动系统，实现了强性能、超静音、长续航、低能耗的旗舰级表现。（来源：汽车之家）

Vinfast：再次推迟美国首批车辆交付时间

据外媒报道，越南电动汽车制造商 VinFast 在 2 月 3 日表示，在完成车辆的最新软件更新后，该公司将推迟向其首批美国客户交付车辆的时间。VinFast 是越南企业集团 Vingroup 旗下的一个部门，当前这家电动汽车制造商正准备在美国进行扩张，与其他汽车制造商竞争。去年 11 月，VinFast 开始向美国运送首批 999 辆电动汽车，其最初的目标是在去年 12 月向消费者交付车辆，然而直到现在该公司也没有正式启动交付工作。VinFast 在一份声明中表示：“我们对车辆的软件进行了更新，并计划在 2 月下旬时将首批 VF8 车型交付给客户。”

第二批车辆将在 2023 年第二季度运往美国。”但是该公司并未透露第二批次的具体交付量。截至 2022 年 12 月，VinFast 在全球范围内获得了 5.5 万份订单，其中 1.2 万份来自美国市场。（来源：盖世汽车）

特斯拉：或实现干电极制造工艺突破

特斯拉致力于研发干电池电极制造工艺，但此前相关进展缓慢。据外媒报道，美国专利申请商标局（USPTO）近期公布的一系列专利申请显示，特斯拉或在这一领域取得了突破。如果确实如此，特斯拉可以将电池制造成本降至只有目前锂离子电池的一半，并能承受更多的充放电循环。干正极制造工艺被视为锂离子电池的圣杯，也是特斯拉在 2019 年收购 Maxwell 的主要原因。Maxwell 利用这项技术来制造超级电容器，而特斯拉认为可以将其移植到电池制造过程中。两年后，特斯拉出售了 Maxwell 的超级电容器业务，但保留了干电池电极（DBE）技术。最近，特斯拉在奥斯汀超级工厂的电池制造部门安装了两台巨型压力机。据知情人士透露，Sacmi Imola 压力机的体积，大约是此前特斯拉原材料压力机容量的三倍。这表明特斯拉正准备大幅提高 4680 电池的产量。如果确实如此，特斯拉可能已克服 DBE 技术的障碍，将在锂离子电池方面取得技术突破。（来源：ZAKER）

零跑：C11 增程版开启预售，15.98 万起

2 月 9 日，零跑汽车正式发布首款增程车型零跑 C11 增程，并同步启动预售，预售价格区间为 15.98-20 万元，新车将于 3 月中旬开启交付。零跑汽车创始人、董事长朱江明表示，零跑汽车未来将实施“纯电+增程”双动力模式，C01 增程版将于下半年推出，B 系列车型也会同步推出增程版本，由此可见企业对增程式电动车的看好和重视度。

总结来看，零跑汽车加码增程的原因主要有以下几个方面：首先，从近年销量数据看，增程式电动车增量可观。新业务的拓展将对零跑汽车后续销量拉动有一定助益。其次，从技术架构上，相对于串联，并联，串并联混合等多种组合模式的插电混动路线，增程是串联模式，结构较为简单，在成本方面可以有更好的控制。也正因为成本控制的特点，增程电动车可以配备大电量的电池组，延长纯电续航。还有一点是，企业自身用户现实需求。零跑汽车调研发现，16 万零跑车主中仅有 3.4%是高于 80 km/h 行驶的，日均行驶里程小于 50 km 的用户超 68%，且约 70%的用户有家充。增程式电动车能满足大多用户城市道路用车需求，同时可以帮助用户节省用车成本，还在较大程度上解决了电动汽车续航痛点。（来源：零跑汽车）

4.2.智能化：小米入股华申瑞利汽车公司

特斯拉：韩国再调价，连续两个月降价

2 月 3 日，据路透社报道，特斯拉在韩国的一位销售人员表示，该公司已经下调了部分车型在韩国的价格，随后该公司对该消息进行了确认。这是特斯拉连续第二个月在韩国降价，此前该公司 1 月份已经在韩国下调了部分车型的价格。目前，特斯拉韩国网站的信息显示，Model 3 基本款后轮驱动车型的价格为 5990 万韩元（合 48,728.50 美元），较一个月前下降了逾 5%；Model Y Performance 版本的售价为 8269 万韩元，比 1 月份的挂牌价 9473 万韩元下降了近 13%。根据路透社的报道，特斯拉不同车型此次降价幅度不同，降价幅度在 350 万-1260 万韩元之间。同天，特斯拉在中国台湾也宣布降价。其中，Model Y 高性能版降幅最大，下降 22 万元新台币至 237.99 万元新台币；Model Y 长续航版售价下调 18 万元新台币至 211.99 万元新台币；Model 3 标准续航版最新价

格为 169.49 万元新台币，下调幅度为 6 万元新台币；长续航版最新价格 208.49 万元新台币，下调幅度为 14.91 万元新台币。（来源：路透社）

武汉：将扩大汽车无人驾驶范围

近期，从武汉经开区获悉，武汉市第五批约 344 公里的智能网联汽车测试道路已完成风险评估并在军山新城通过专家评审，拟于近期正式开放。正式开放后，武汉市各类智能网联汽车测试道路将突破 750 公里，覆盖区域面积突破 530 平方公里，覆盖常住人口超过 150 万人，均位居国内前列。据了解，本次拟开放道路全部位于武汉经开区，正式开放后，武汉经开区将成为全国第四个、中部地区首个全域道路支持智能网联汽车测试的区域，意味该区全域开放无人驾驶。至此，武汉经开区将累计完成超 660 公里的各类开放测试道路，覆盖经开区全域约 490 平方公里区域。（来源：新浪财经）

宏景智驾：与安霸基于 CV3-AD 开启战略合作，共拓全球市场

日前，Ambarella（下称“安霸”，纳斯达克股票代码：AMBA）携手宏景智驾宣布，双方正式成为生态战略合作伙伴。宏景智驾的智能驾驶解决方案产品线将搭载安霸的 CV3-AD 系列 AI SoC，开发高算力汽车自动驾驶域控制器平台，并配备宏景智驾量产级感知、行车和泊车规控算法软件，为客户提供高等级自动驾驶解决方案。双方将展开一系列合作，共同开拓全球市场。依托于全栈自研的技术优势，宏景智驾通过其先进的感知软件、行车和泊车软件、硬件设计及系统集成能力，与安霸可扩展、高能效的 CV3-AD 系列芯片相结合，充分发挥技术联动优势，实现高阶自动驾驶产品线的整合及产品应用的落地。搭载安霸 CV3-AD 系列大算力 SoC 的宏景智驾自动驾驶解决方案，可以采集更多、更完整的感知数据并提高处理速度，从而提升识别精度并实现更多的自动驾驶功能。（来源：宏景智驾）

小米：入股华申瑞利汽车公司，持股 13.7%

2 月 9 日，上海华申瑞利汽车科技有限公司发生工商变更，注册资本由 100 万人民币增至 120 万人民币，同时，股东新增小米关联企业瀚星创业投资有限公司、天津海河顺科股权投资合伙企业（有限合伙）等。上海华申瑞利汽车科技有限公司成立于 2022 年 8 月，法定代表人蔡旭东，经营范围含软件开发、汽车零配件零售、仪器仪表销售、工业自动控制系统装置销售等。根据小米汽车此前的规划，其首款产品预计在 2024 年上半年正式量产。随着 2024 年的接近，小米在汽车相关产业的动作也愈加频繁。1 月 31 日，小米汽车科技有限公司公布了多项专利，其中包括“穿戴设备以及穿戴设备的数据处理方法”、“车辆的控制方法、装置、电子设备及存储介质”专利。2 月，小米投资辉羲智能，该公司致力打造创新车载智能计算平台。可见，小米正在加快新车进程推进，或许今年年底我们就能目睹小米新车。（来源：盖世汽车）

5.本周上市车型

表 5 本周（2023.02.06-2023.02.12）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	斯巴鲁	傲虎十周年纪念版	改款	燃油车	中型 SUV	31.88-34.08	2023/2/10
2	路虎	路虎卫士	改款	燃油车	中大型 SUV	119.8-127.8	2023/2/7

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

表 6 本周（2023.02.06-2023.02.12）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	奇瑞新能源	小蚂蚁	改款	新能源	微型车	6.9999-9.9999	2023/2/10
2	智己汽车	智己 LS7	全新	新能源	中大型 SUV	30.98-45.98	2023/2/10
3	比亚迪	秦 PLUS DM-i 冠军版	改款	新能源	紧凑型车	9.98-14.58	2023/2/10
4	江汽集团	花仙子	改款	新能源	微型车	7.89	2023/2/9
5	理想汽车	理想 L7	全新	新能源	中大型 SUV	31.98-37.98	2023/2/8
6	理想汽车	理想 L8	全新	新能源	中大型 SUV	33.98-39.98	2023/2/8
7	吉利汽车	熊猫 mini	全新	新能源	微型车	3.99-5.39	2023/2/6

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（2023.02.06-2023.02.12）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
长安汽车	产销快报	公司发布 2023 年 1 月产销快报：1 月长安汽车销量 171,805 辆，同比-38.03%；自主品牌销量 146,268 辆，同比-35.28%；自主乘用车销量 124,664 辆，同比-21.41%；自主品牌海外销量 17,915 辆，同比减-24.80%；自主品牌新能源 1 月销量 28,031 辆，同比+106.11%。1 月长安汽车产量 153,016 辆，同比-38.17%。
吉利汽车	产销快报	公司发布 2023 年 1 月产销快报：单月汽车批发总销量（含领克）10.3 万辆，同比-29.3%，环比-29.2%。其中，新能源销量 11,031 辆，渗透率 10.7%；出口销量 15,105 辆，占比达 14.6%。分品牌看：吉利品牌销量 8.7 万辆，同比-29.0%，环比-13.9%；极氪品牌销量 3,116 辆，同比-11.7%，环比-72.5%；领克品牌销量 11,066 辆，同比-39.6%，环比-49.7%；睿蓝品牌销量 2,015 辆。
广汽集团	产销快报	公司发布 2023 年 1 月产销快报：1 月汽车产量为 128,350 辆，同比-41.29%，本年累计产量为 128,350 辆，同比-41.29%；1 月汽车销量为 146,921 辆，同比-38.07%，本年累计销量为 146,921 辆，同比-38.07%。
上汽集团	产销快报	公司发布 2023 年 1 月产销快报：1 月汽车产量为 275,418 辆，同比-41.13%，其中新能源汽车产量为 40,417 辆，同比-48.18%；出口及海外基地产量为 77,705 辆，同比+18.65%；1 月汽车销量为 238,023 辆，同比-47.75%，其中新能源汽车销量为 32,221 辆，同比-55.39%；出口及海外基地销量为 76,604 辆，同比+17.08%。
长城汽车	产销快报	公司发布 2023 年 1 月产销快报：哈弗品牌 1 月销量 39,192 辆，同比-44.19%，产量 34,950 辆，同比-49.37%；WEY 品牌 1 月销量 1,056 辆，同比-79.29%，产量 850 辆，同比-83.50%；长城皮卡 1 月销量 11,680 辆，同比-9.18%，产量 9,652 辆，同比-27.69%；欧拉品牌 1 月销量 3,676 辆，同比-72.21%，产量 3,484 辆，同比-73.41%；坦克品牌销量 5,915 辆，同比-42.92%，产量 5,894 辆，同比-44.78%。
伯特利	GDR 上市	为公司业务发展的需要，深入推进公司国际化战略，开辟公司在国际资本市场的融资渠道，公司拟发行全球存托凭证（Global Depositary Receipts，以下简称“GDR”），并申请在瑞士证券交易所（SIX Swiss Exchange）挂牌上市，GDR 以新增发的公司人民币普通股（A 股）（以下简称“A 股股票”）作为基础证券。公司本次发行 GDR 所代表的新增基础证券 A 股股票（包括因任何超额配股获行使而发行的证券（如有））不超过本次发行前公司普通股总股本的 15%，按照截至 2023 年 2 月 6 日的总股本测算，不超过 61,774,083 股。
拓普集团	业绩预告更正	公司发布更正后的业绩预告情况：公司调整 2022 年度归属于上市公司股东的净利润为 165,000 万元-175,000 万元，同比+62.20%~72.03%。调整 2022 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 160,200 万元-170,200 万元，同比+65.05%~75.36%。

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	EPS (元/股)				PE				PB			
			23/2/10	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
整车	000625.SZ	长安汽车	13.67	0.47	0.81	1.06	1.31	29.1	16.9	12.9	10.4	1.9	2.0	1.7	1.4
	002594.SZ	比亚迪	281.86	1.06	5.54	9.10	12.85	265.9	50.9	31.0	21.9	8.6	7.6	6.2	4.8
	0175.HK	吉利汽车	12.02	0.47	0.41	0.70	1.07	25.6	29.3	17.2	11.2	1.8	1.5	1.3	1.1
	601633.SH	长城汽车	31.29	0.73	1.05	0.77	1.24	42.9	29.8	40.6	25.2	4.7	4.1	3.6	3.0
	2238.HK	广汽集团	5.62	0.72	1.05	0.77	1.24	7.8	5.4	7.3	4.5	0.6	0.6	0.5	0.5
	601238.SH	广汽集团	11.63	0.72	0.99	1.18	1.45	16.2	11.7	9.9	8.0	1.3	1.2	1.1	0.9
	600104.SH	上汽集团	14.83	2.12	1.50	1.98	2.55	7.0	9.9	7.5	5.8	0.6	0.6	0.5	0.5
零部件	603596.SH	伯特利	77.26	1.24	1.75	2.64	3.99	62.3	44.1	29.3	19.4	9.5	7.4	5.8	4.4
	688326.SH	经纬恒润-W	163.50	1.62	1.97	3.38	5.23	100.9	83.0	48.4	31.3	9.7	3.4	3.0	2.4
	688007.SH	光峰科技	27.31	0.52	0.26	0.35	0.82	52.5	105.0	78.0	33.3	5.1	4.5	3.8	3.1
	002920.SZ	德赛西威	123.52	1.51	2.10	3.21	4.19	81.8	58.8	38.5	29.5	12.8	10.3	8.1	6.4
	688533.SH	上声电子	62.44	0.41	0.82	1.74	2.56	152.3	76.1	35.9	24.4	9.7	8.3	6.4	4.7
	603997.SH	继峰股份	15.42	0.12	-1.10	0.46	0.67	128.5	-14.0	33.5	23.0	3.7	3.5	3.1	2.7
	603348.SH	文灿股份	67.42	0.38	0.98	2.29	3.17	177.4	68.8	29.4	21.3	6.6	4.1	2.9	2.1
	600933.SH	爱柯迪	25.02	0.36	0.73	0.92	1.24	69.5	34.3	27.2	20.2	4.7	4.0	3.3	2.7
	601689.SH	拓普集团	72.51	0.93	1.55	2.20	3.25	78.0	46.8	33.0	22.3	7.5	6.3	5.1	4.0
	603179.SH	新泉股份	42.93	0.75	0.97	1.59	2.43	57.2	44.3	27.0	17.7	4.3	4.6	3.8	3.0
	002472.SZ	双环传动	29.55	0.46	0.68	1.00	1.41	64.2	43.5	29.6	21.0	4.7	4.3	3.7	3.1
	600660.SH	福耀玻璃	38.24	1.23	2.15	2.40	2.98	31.1	17.8	15.9	12.8	3.8	3.2	2.7	2.3
	601799.SH	星宇股份	134.45	3.41	4.20	5.88	7.95	39.4	32.0	22.9	16.9	4.9	4.0	3.3	2.6
	300680.SZ	隆盛科技	27.32	0.48	0.66	1.45	2.09	56.9	41.4	18.8	13.1	6.1	4.9	3.7	2.8
	605128.SH	上海沿浦	56.63	0.88	1.18	2.92	4.84	64.4	48.0	19.4	11.7	4.4	3.8	3.3	2.9
	603786.SH	科博达	66.28	0.97	1.28	1.70	2.26	68.2	51.8	39.0	29.3	6.5	5.8	5.0	4.3
	002126.SZ	银轮股份	15.85	0.28	0.46	0.70	0.97	56.6	34.6	22.6	16.4	2.9	2.8	2.5	2.2
	600741.SH	华域汽车	18.38	2.05	2.20	2.50	2.83	9.0	8.4	7.3	6.5	1.2	1.1	1.0	0.9
	300258.SZ	精锻科技	13.07	0.36	0.51	0.67	0.88	35.9	25.7	19.4	14.8	2.0	1.9	1.8	1.6
	600699.SH	均胜电子	16.23	-2.74	0.35	0.72	1.07	-5.9	46.3	22.6	15.1	2.0	1.8	1.7	1.6
	0425.HK	敏实集团	22.40	1.29	1.37	1.74	2.14	17.4	16.4	12.9	10.5	1.6	1.5	1.4	1.3
	603040.SH	新坐标	20.13	1.06	1.19	1.40	1.69	19.0	17.0	14.4	11.9	2.8	2.5	2.1	1.9
	603730.SH	岱美股份	17.57	0.57	0.70	0.85	1.09	30.8	25.1	20.7	16.1	3.2	3.8	3.5	3.0
	300695.SZ	兆丰股份	47.67	1.89	2.17	2.27	2.62	25.2	22.0	21.0	18.2	1.6	1.6	1.6	1.5
	603809.SH	豪能股份	13.04	0.68	0.63	0.88	1.18	19.3	20.6	14.9	11.1	2.1	2.4	2.1	1.8
	600480.SH	凌云股份	8.70	0.36	0.33	0.46	0.56	24.2	26.0	19.1	15.4	1.4	-	-	-
	603319.SH	湘油泵	16.63	1.20	0.97	1.56	2.04	13.9	17.1	10.6	8.2	1.8	-	-	-
	601966.SH	玲珑轮胎	22.68	0.58	0.34	1.02	1.63	39.1	66.4	22.3	13.9	1.9	1.9	1.8	1.6
客车	600066.SH	宇通客车	8.31	0.28	0.20	0.38	0.46	29.7	41.4	21.6	18.1	1.2	1.5	1.4	1.5
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.25	0.20	0.37	0.41	0.46	11.3	6.1	5.5	4.9	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	20.99	0.71	0.82	0.96	1.11	29.6	25.6	21.9	18.9	3.8	3.3	2.8	2.4
重卡	000951.SZ	中国重汽	15.02	0.90	0.36	0.86	1.20	16.7	42.1	17.4	12.5	1.3	1.3	1.2	1.1
	000338.SZ	潍柴动力	11.75	1.10	0.57	0.81	1.03	10.7	20.7	14.4	11.4	1.4	1.4	1.3	1.1
	000581.SZ	威孚高科	18.81	2.57	2.27	2.56	2.72	7.3	8.3	7.4	6.9	1.0	0.9	0.9	0.8
其他	603129.SH	春风动力	128.06	3.01	4.67	7.12	9.58	42.5	27.4	18.0	13.4	5.3	4.2	3.3	2.6
	000913.SZ	钱江摩托	26.96	0.52	0.90	1.37	1.91	51.8	30.0	19.7	14.1	4.1	3.6	3.1	2.5

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。