

供给端逐步发力，板块进入左侧配置时区

2023年02月12日

➤ 2月8日晚，理想L7正式上市，定位30-40万大五座SUV，理想车型矩阵进一步完善。除之前已公布的理想L7 Pro和L7 Max两款车型以外，理想还发布了入门款车型L7 Air，取消了空气悬架，价格进一步下探至31.98万元起，是目前理想在售车型中价格最低的产品。L7的上市，填补了理想5座SUV的市场空白，同时也为其开拓了更加广阔的市场空间。22M12理想汽车依靠L9和L8两款车型创下单月最高交付纪录，交付超2万辆新车，也是造车新势力首个单月销量超2万辆的品牌。23M1理想汽车销量达1.51万辆，同比+23.4%。自交付以来，理想汽车累计交付量已达27.25万辆，2023年产能有望达50-70万台。

➤ 本周汽车板块观点更新：【乘用车板块】节后需求逐步回暖，供给端逐步发力，板块进入左侧配置时区。当前乘用车市场受特斯拉降价&补贴退坡影响，终端需求短期承压，中汽协数据显示，2023年1月乘用车销量146.9万辆，同比-32.9%/环比-35.2%。23M2开始市场供给端逐步发力，重磅车型L7、秦PLUS-DMi 2023冠军版陆续上市。重磅新车陆续上市，叠加疫情管控逐步放开，经济复苏背景下节后需求有望逐步回暖。周度数据来看，2月第1周（1.30-2.5）国内乘用车上牌26.8万辆，同比+1153%/环比+196%，需求端逐步回暖。从月度销量走势来看，当前行业景气度边际企稳，我们预计2023年3月行业销量同比增速有望加速上行，板块再次进入贝塔配置阶段。基于复苏期确认带来的板块估值修复为主要特征的配置机会，当前时点全面看多整车估值修复，推荐江淮汽车、广汽集团、长安汽车、比亚迪和长城汽车。

【零部件板块】量增带来较高的业绩弹性，优选安徽汽车产业链。电动智能化持续放量，上游供应链加速重构，叠加原材料价格趋稳带来的基本面触底修复，坚定看多具备电动智能化属性的汽车零部件板块，建议重点关注智能化+热管理+轻量化核心赛道。推荐主线如下：1) 智能驾驶：L3级智驾渗透趋势提速，线控底盘有望复刻过去5年电动车渗透率曲线快速放量，率先收益。推荐【线控底盘】龙头公司中鼎股份、亚太股份和拓普集团，建议关注产业链相关公司保隆科技和伯特利；2) 智能座舱：赛道推荐域控制器龙头公司德赛西威、经纬恒润，建议关注均胜电子和华阳集团，推荐座舱人机多模交互的华安鑫创、上声电子和科博达；3) 轻量化：铝价趋稳，赛道高景气度，业绩弹性较大，推荐爱柯迪，建议关注旭升股份、文灿股份。4) 华为产业链：关注华为智选车及安徽汽车产业链相关标的飞龙股份、瑞鹄模具、光洋股份、沪光股份和华依科技。此外，建议关注【传统内外饰智能化升级】赛道的天成自控、星宇股份、福耀玻璃和继峰股份。

➤ 投资建议：汽车板块左侧配置时期已来，3月前后板块有望迎来超配，建议积极布局新一轮汽车复苏下的三阶段反弹中的第二段反弹。

➤ 风险提示：汽车行业增长具有不达预期的风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002594	比亚迪	281.86	1.05	5.15	8.54	269	55	33	推荐
601238	广汽集团	11.63	0.70	0.92	1.04	17	13	11	推荐
002284	亚太股份	8.54	0.06	0.09	0.27	143	97	32	推荐
000887	中鼎股份	15.34	0.73	0.90	1.06	21	17	14	推荐
601689	拓普集团	72.51	0.92	1.46	2.05	79	50	35	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为2023年2月10日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 邵将

执业证书：S0100521100005

邮箱：shaojiang@mszq.com

研究助理 张永乾

执业证书：S0100121110030

邮箱：zhangyongqian@mszq.com

研究助理 谢坤

执业证书：S0100121120049

邮箱：xiegun@mszq.com

研究助理 郭雨蒙

执业证书：S0100122070027

邮箱：guoyumeng@mszq.com

相关研究

- 1.汽车和汽车零部件行业周报 20230206：板块左侧配置时区已来，优选安徽产业链-2023/02/06
- 2.民生智能汽车全景数据库月度跟踪：22M12智能化渗透率持续高位，抬头显示再创新高-2023/02/05
- 3.汽车和汽车零部件行业周报 20230115：2022收官，车企格局重塑-2023/01/15
- 4.汽车和汽车零部件行业周报 20220108：特斯拉降价超预期，有望刺激全球订单上行-2023/01/08
- 5.汽车行业 2023 年投资策略——需求预测篇-2023/01/08

目录

1 每周聚焦：供给端逐步发力，板块进入左侧配置时区	3
1.1 板块周度观点更新	3
1.2 理想 L7 正式上市，定位 30-40 万大五座 SUV	4
1.3 1 月车市有所承压，出口数据表现良好	8
1.4 2023 年 2 月各车企周度销量表现	9
1.5 本周上市车型	14
2 本周市场	15
3 行业动态	17
3.1 公司公告	17
3.2 行业新闻	19
4 行业上游原材料数据跟踪	25
5 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	27

1 每周聚焦：供给端逐步发力，板块进入左侧配置时区

1.1 板块周度观点更新

1.1.1 乘用车：节后需求逐步回暖，供给端逐步发力，板块进入左侧配置时区

当前乘用车市场受特斯拉降价&补贴退坡影响，终端需求短期承压，中汽协数据显示，2023年1月乘用车销量146.9万辆，同比-32.9%/环比-35.2%。23M2开始市场供给端逐步发力，重磅车型L7、秦PLUS-DMi 2023冠军版陆续上市。重磅新车陆续上市，叠加疫情管控逐步放开，经济复苏背景下节后需求有望逐步回暖。周度数据来看，2月第1周（1.30-2.5）国内乘用车上牌26.8万辆，同比+1153%/环比+196%，需求端逐步回暖。从月度销量走势来看，当前行业景气度边际企稳，我们预计2023年3月行业销量同比增速有望加速上行，板块再次进入贝塔配置阶段。

基于复苏期确认带来的板块估值修复为主要特征的配置机会，当前时点全面看多整车估值修复，推荐江淮汽车、广汽集团、长安汽车、比亚迪和长城汽车。

1.1.2 零部件：量增带来较高的业绩弹性，优选安徽产业链

电动智能化持续放量，上游供应链加速重构，叠加原材料价格趋稳带来的基本面触底修复，坚定看多具备电动智能化属性的汽车零部件板块，建议重点关注智能化+热管理+轻量化核心赛道，推荐主线如下：

【智能驾驶】L3级智驾渗透趋势提速，线控底盘有望复刻过去5年电动车渗透率曲线快速放量，率先收益。推荐【线控底盘】龙头公司中鼎股份、亚太股份和拓普集团，建议关注产业链相关公司保隆科技和伯特利；

【智能座舱】赛道推荐域控制器龙头公司德赛西威、经纬恒润，建议关注均胜电子和华阳集团，推荐座舱人机多模交互的华安鑫创、上声电子和科博达；

【轻量化】铝价趋稳，赛道高景气度，业绩弹性较大，推荐爱柯迪，建议关注旭升股份、文灿股份；

【华为产业链】关注华为智选车及安徽产业链相关标的飞龙股份、瑞鹄模具、光洋股份、沪光股份和华依科技。

此外，建议关注【传统内外饰智能化升级】赛道的天成自控、星宇股份、福耀玻璃和继峰股份。

1.2 理想 L7 正式上市，定位 30-40 万大五座 SUV

2月8日晚，理想 L7 正式上市。除此前发布的 Pro 和 Max 版本外，本次还带来了理想 L7 Air，指导价 31.98 万元。理想 L7 Pro 和 Max 将于 3 月 1 日陆续开启交付，理想 L7 Air 将于 4 月份陆续开启交付。理想 L7 搭载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。在车身尺寸方面，作为理想汽车旗下首款中大型五座旗舰 SUV，理想 L7 车长 5050 毫米，车宽 1995 毫米，车高 1750 毫米，轴距 3005 毫米。

图1：理想 L7 车型及售价

车型	售价	交付时间
理想 L7Air	31.98 万元	2023 年 4 月初
理想 L7pro	33.98 万元	2023 年 3 月初
理想 L7Max	37.98 万元	2023 年 3 月初

资料来源：理想汽车公众号，民生证券研究院

图2：理想 L7 二排空间及外观



资料来源：腾讯网，民生证券研究院

在续航方面，理想 L7 的电池组总电量为 42.8 千瓦时，CLTC 纯电续航里程达到 210 公里，满足 90% 以上日常城市内的出行需求，CLTC 综合续航达到 1315 公里，WLTC 综合续航达到 1100 公里。动力方面，理想 L7 搭载了理想自研的前五合一后三合一的智能电动四驱系统，最大功率达到 330 千瓦，最大扭矩 620 牛·米，百公里加速仅需 5.3 秒。理想汽车自研的 1.5T 四缸增程器，针对零部件进行了静音优化，增程模式与纯电模式下的车内噪声差异小于等于 1 分贝。

表1：理想 L7 汽车参数对比

参数	L7Max	L7Pro
尺寸 (mm)	5050*1995*1750	
轴距 (mm)	3005	
定位	中大型 5 座 SUV	
发动机	1.5TL4	
CLTC 纯电续航 (km)	210	
百公里加速 (s)	5.3	
屏幕数量	前排双屏+二排娱乐屏	前排双屏

资料来源：理想汽车公众号，民生证券研究院整理

理想 L7 Air 与理想 L7 Pro 和 Max 的区别可以分为底盘、动力电池、智能空间和智能驾驶四部分。

1) **底盘与动力电池**: 理想 L7 Air 搭载 CDC 连续可变阻尼减振器, 理想 L7 Pro 和 Max 搭载理想魔毯空气悬架, 包含智能空气悬架和 CDC 连续可变阻尼减振器。理想 L7 的动力电池总电量为 42.8 千瓦·时, 可用电量 37.7 千瓦·时, 动力电池类型均采用三元锂电池, 三款车型的动力电池性能、质量、保修政策全部保持一致。

表2: 理想汽车 L7 底盘与动力电池

	理想 L7 Air	理想 L7 Pro 和 Max
底盘	前双叉臂悬架	前双叉臂悬架
	后五连杆悬架	后五连杆悬架
	CDC 连续可变阻尼减震器	理想魔毯空气悬架
动力电池总电量	42.8 千瓦·时, 可用电量 37.7 千瓦·时	42.8 千瓦·时, 可用电量 37.7 千瓦·时
动力电池类型	三元锂电池	三元锂电池
动力电池冷却方式	液冷	液冷
三电系统质保	8 年或 16 万公里	8 年或 16 万公里

资料来源: 理想汽车官网, 民生证券研究院

2) **智能座舱**: 理想 L7 Air 和 Pro 搭载理想智能空间 SS Pro。座舱芯片部分, Air、Pro 配备一枚高通骁龙 8155 芯片, 搭配 12GB 内存和 128GB 高速存储组成运算平台, 提供强大的算力。Max 配备两枚高通骁龙 8155 芯片, 搭配 24GB 内存和 256GB 高速存储, 出色的硬件在支撑后舱娱乐屏运算处理的同时, 为未来拓展打下了坚实的基础。舱内传感器部分, Air、Pro 配备 IR 红外摄像头, 通过二维图像识别实现驾驶员注意力监测、儿童监测以及语音融合交互功能, Max 在 IR 红外摄像头之外, 还提供 3D ToF 摄像头。音响部分, Max 全车共 21 个扬声器, 而 Air、Pro 有 19 个扬声器, 相比 Max 减去了后舱娱乐屏两侧的独立中置扬声器。

表3: 理想汽车 L7 智能空间

理想 L7 Air 和 Pro	理想 L7 Max
理想智能空间 SS Pro	理想智能空间 SS Max
前排双 15.7 英寸	前排双 15.7 英寸, 后排双 15.7 英寸
高通骁龙 8155 芯片×1	高通骁龙 8155 芯片×2
42.8 千瓦·时, 可用电量 37.7 千瓦·时	42.8 千瓦·时, 可用电量 37.7 千瓦·时
12GB 内存	24GB 内存
128GB 高速存储	256GB 高速存储
IR 舱内传感器	IR+3D ToF 舱内传感器
19 个扬声器	21 个扬声器
1920 瓦功放功率	1920 瓦功放功率
7.3.4 全景声音响布局	7.3.4 全景声音响布局

资料来源: 理想汽车官网, 民生证券研究院

3) **智能驾驶**: Air、Pro 搭载理想智能驾驶 AD Pro, Max 搭载理想智能驾驶 AD Max。**智能驾驶芯片部分**, Air、Pro 配备一枚地平线征程®5 芯片, 提供 128TOPS 算力, 可以充分支撑 AD Pro 的运算需求。Max 配备两枚英伟达 Orin-X 芯片, 总算力达到 508TOPS, 使智能驾驶系统运行更稳定。**感知能力部分**, Air、Pro 以视觉感知为主, Max 以视觉感知为基础, 感知能力全面而强大, 拥有极高的上限和想象空间。**智能驾驶能力部分**, Air、Pro 的 AD Pro 面向高速场景, 而 Max 的 AD Max 面向全场景。由于硬件条件出色, AD Max 的夜间 AEB 能力、障碍物识别能力、泊车能力等都会更优秀。

表4: 理想汽车 L7 智能空间

	理想 L7 Air 和 Pro	理想 L7 Max
智能驾驶芯片	1 个地平线征程®5 芯片	2 个英伟达 Orin-X 芯片
总算力	128TOPS 算力	508TOPS 算力
正前感知摄像头	1 个 800 万像素	2 个 800 万像素
侧前感知摄像头	2 个 200 万像素	2 个 800 万像素
侧后感知摄像头	2 个 200 万像素	2 个 800 万像素
正后感知摄像头	1 个 200 万像素	1 个 200 万像素
360°环视摄像头	4 个 200 万像素	4 个 200 万像素
超声波雷达	12 个	12 个
前向毫米波雷达	1 个	1 个
导航辅助驾驶	高速场景	全场景

资料来源: 理想汽车官网, 民生证券研究院

表5: 理想汽车 L7 与其它理想车型参数对比

	L9	Max	L8	Pro	Max	L7	Pro	
售价 (万元)	45.98	39.98		35.98	37.98		33.98	
交付时间	2022年9月		2022年11月		2023年2月底			
空间	尺寸 (mm)	5200*1998*1800	5080*1995*1800		5050*1995*1750			
	轴距 (mm)	3105	3005		3005			
	定位	全尺寸6座SUV	中大型6座SUV		中大型5座SUV			
	想哥的比喻	180平大三居	120平三居		120平大两居			
驾驶性	发动机			1.5T L4				
	CLTC纯电续航 (km)	215	210	210	210		210	
	空悬			标配				
	前悬			双叉臂				
				五连杆				
舒适+娱乐	智能座舱系统	SS Max		SS Pro	SS Max	SS Pro		
	座舱芯片	高通8155		高通8155	同L8 Max	同L8 Pro		
	屏幕数量	前排双屏+后排娱乐屏		前排双屏				
	屏幕材质	OLED	LCD			LCD		
	其他座舱舒适性配置	21扬声器2160w		19扬声器1920w	21扬声器1920w	19扬声器1920w		
智能驾驶	辅助驾驶系统	AD Max		AD Pro	AD Max	AD Pro		
	辅助驾驶芯片	双英伟达Orin		双地平线J5				
	算力 (TOPS)	508		128				
		激光雷达*1		800万摄像头*1				
	感知硬件		800万像素摄像头*6		200万摄像头*9	同L8 Max	同L8 Pro	
			200万像素摄像头*5		前向毫米波*1			
		毫米波雷达*1		超声波雷达*12				
		超声波雷达*12						

资料来源: 理想汽车官网, 民生证券研究院

理想 L7 有一套完整的供应体系, 包括佛吉亚、高通、黑莓、英伟达、恩智浦等国际主流供应商以及宁德时代、蜂巢能源、地平线等中国本土供应商。

表6: 理想汽车各系统供应商

系统	零部件	供应商	系统	零部件	供应商
动力系统	电池pack	宁德时代300750.SZ	底盘&车身内外饰	轮胎	米其林
	电芯Cell	蜂巢能源		空气弹簧	孔辉科技
	电机控制器MCU	汇想新能源		储气罐	保隆科技603197.SH
	MCU主连接器	莫仕		碳罐脱附传感器	
	OBC	威迈斯		胎压检测传感器	
	OBC主连接器	莫仕		平衡块	温州益能
	增程器	理想新晨		转向系统线束	
	燃油蒸汽压力传感器	飞恩微电子		转向系统连接器	
FTIV油气分离电磁阀线圈	晶晟科技	A柱	浙江豪斯特		
骁龙SA8155P	高通	前地板左门槛加强板			
基于黑莓QNX Hypervisor虚拟化和QNX车规级操作系统	黑莓	B柱内板			
智能座舱	语音识别系统	思必驰	前地板	佛吉亚	
	雷石KTV	北京雷石天地	前地板左纵梁		
	二排娱乐屏	闻泰科技	座椅		
	二排屏运动机构	兆威机电003021.SZ	座椅真皮	宏兴汽车皮革	
智能驾驶	理想AD Pro&AD Max智能辅助驾驶系统	理想	方向盘真皮	宏兴汽车皮革	
	征程5芯片	地平线	电动尾门		有信制造
	英伟达Orin-X算力芯片	英伟达	尾门撑杆电机	特玮电机	
	XCU中央域控制器	理想	塑料扎带	海尔曼太通	
	中央域控制芯片	恩智浦	卡扣		
车载镜头	欧菲光	管架			
电子电气系统	风扇线束	瑞拓电气	堵孔	德莎胶带	
	氧传感器线束	瑞拓电气	激光标签		
	车灯连接器	思泰技术股份	前端冷却风扇总成	江苏超力	
	BCM车身控制用PCB	佛冈科惠	高压水加热器		
	高压连接器插头	赫尔思曼	空调滤芯	三泰车饰	
	Sealstar系列低压连接器母端	赫尔思曼	音响主接口连接器	莫仕	
	进气温度压力传感器	凯晟动力	电动踏板主连接器	莫仕	
	大灯调光电机	艾默林	汽车总线工具链	同星智能	
		CAN/CAN FD总线测试产品	ZLG致远电子		

资料来源: 盖世汽车, 民生证券研究院

目前理想车型矩阵包括理想 L9、理想 L8、理想 L7, L7 的上市, 填补了理想 5 座 SUV 的市场空白, 同时也为其开拓了更加广阔的市场空间。2022 年, 理想汽车共交付 13.3 万辆, 同比增长 47.2%; 2023 年 1 月理想汽车交付量达 15141 辆, 同比增长 23.4%。在理想汽车 2021 年三季度财报沟通会上, 理想汽车联合创始人兼总裁沈亚楠披露了理想汽车产能规划, 预计到 2023 年年底, 理想汽车将达到 50 万台/年标准设计产能。若采用两班生产, 总产能将达到每年近 70 万台。

图3: 理想月度销量



资料来源: 中汽协, 理想官网, 民生证券研究院

图4: 理想分车型月度销量

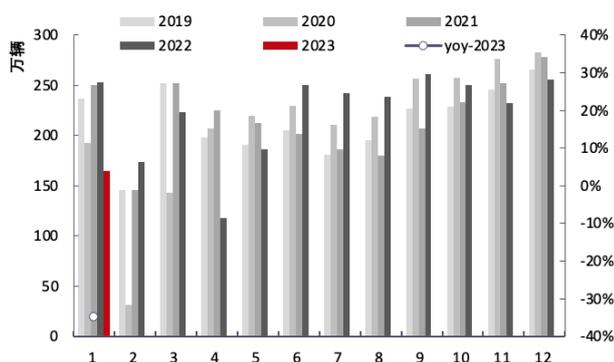


资料来源: 中汽协, 理想官网, 民生证券研究院

1.3 1 月车市有所承压，出口数据表现良好

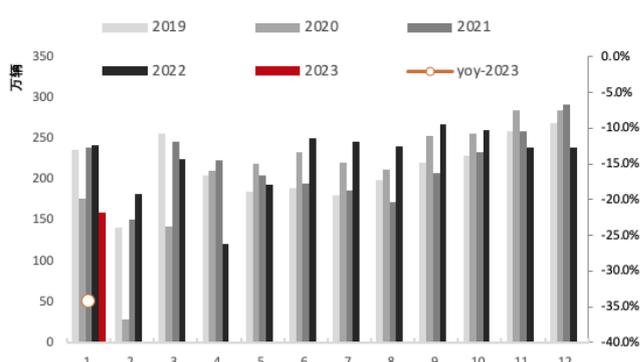
1 月汽车产销分别 159.4 万辆/164.9 万辆，同比分别为-34.3%/-35.0%，环比分别为-33.1%/-35.5%。受购置优惠政策退出所影响，叠加春节月，1 月车市有所承压，与疫情前 2019 年春节月相比产销分别同比+13%/11.3%，进入恢复期。

图5：1 月汽车销量 164.9 万辆，同比-35.0%



资料来源：中汽协，各公司官网，民生证券研究院

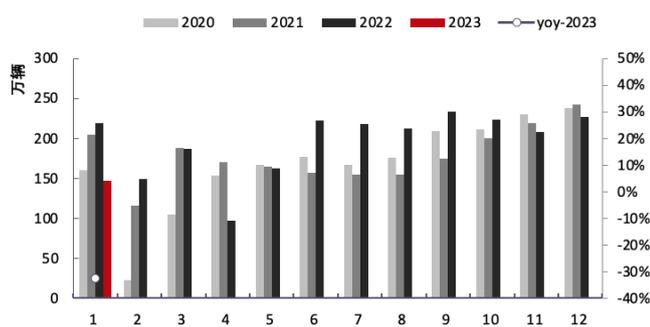
图6：1 月汽车产量 159.4 万辆，同比-34.3%



资料来源：中汽协，各公司官网，民生证券研究院

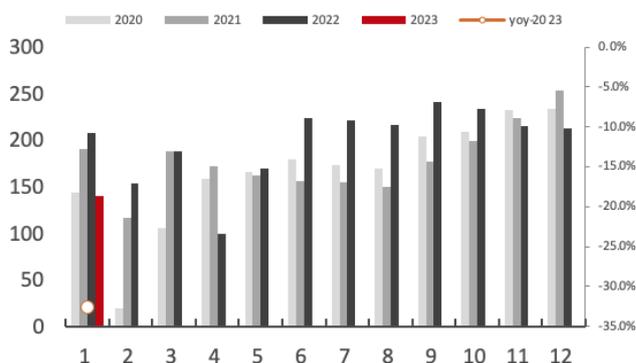
1 月乘用车产销分别为 139.7 万辆/149.5 万辆，同比均-32.9%，环比-34.3%/-35.2%。

图7：1 月乘用车销量 149.5 万辆，同比-32.9%



资料来源：中汽协，各公司官网，民生证券研究院

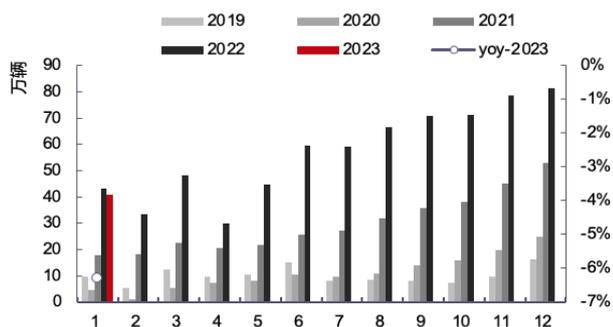
图8：1 月乘用车产量 139.7 万辆，同比-32.9% (万辆)



资料来源：中汽协，各公司官网，民生证券研究院

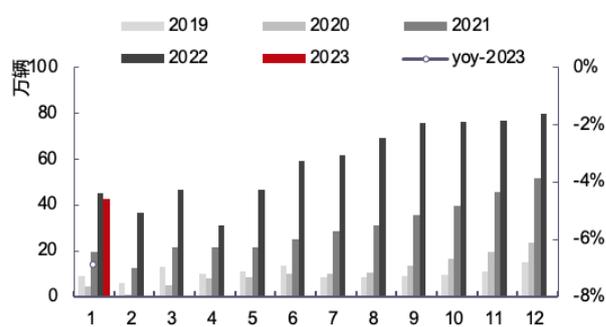
1 月新能源汽车产销量分别为 42.5 万辆/40.8 万辆，同比-6.9%/-6.3%，环比-46.6%/-49.9%，渗透率达 24.7%。2023 年新能源汽车购车补贴政策退出，价格波动明显，同比随有微降但是受影响不大。

图9：新能源汽车销量同比-6.3%



资料来源：中汽协，小鹏官网，民生证券研究院

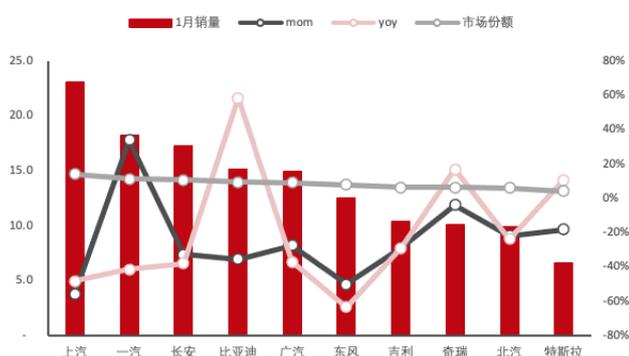
图10：新能源汽车产量同比-6.9%



资料来源：中汽协，小鹏官网，民生证券研究院

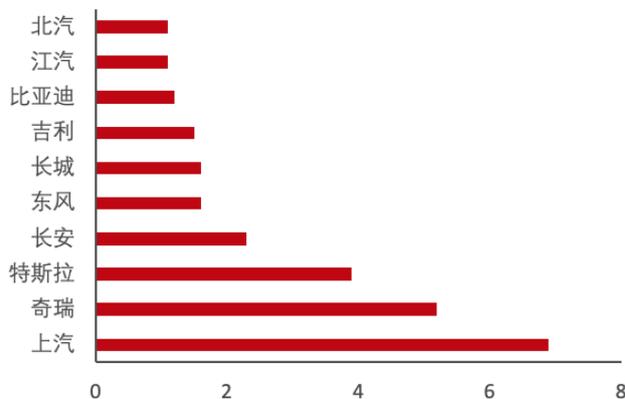
2023年1月汽车销量排名前十的企业中，比亚迪同比+58.3%，特斯拉和奇瑞紧随其后同比成两位数增长。1月整车出口前十的企业中，上汽出口达6.9万辆，同比+25.7%，其次，比亚迪增速最为明显，同比+241%，奇瑞同比+95.2%。

图11：1月主要车企表现（万辆）



资料来源：中汽协，理想官网，民生证券研究院

图12：1月整车出口前十的企业（万辆）

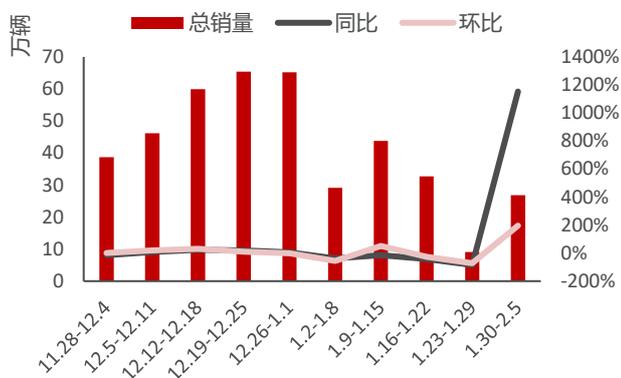


资料来源：中汽协，理想官网，民生证券研究院

1.4 2023年2月各车企周度销量表现

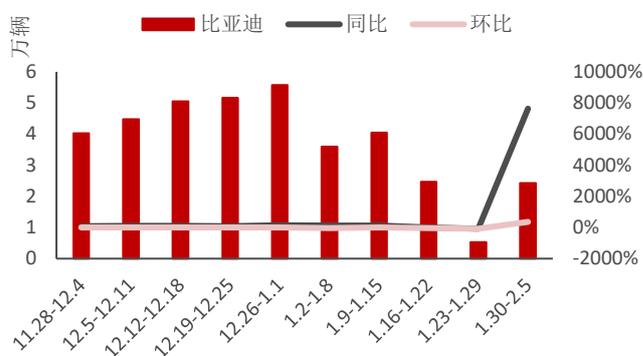
2月第1周(1.30-2.5)国内乘用车上牌26.8万辆，同比+1153%/环比+196%；比亚迪销售2.43万辆，同比+7633%；广汽销售2.79万辆，同比+1853%；长安销售2.15万辆，同比+1016%；吉利销售1.61万辆，同比+709%；长城销售1.04万辆，同比+1591%。

图13: 国内乘用车周度总销量汇总



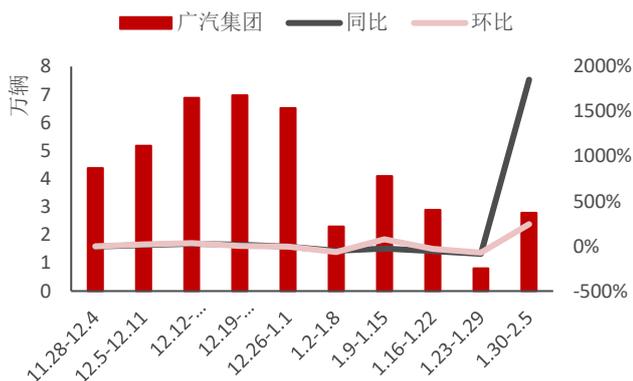
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图14: 比亚迪周度销量变化



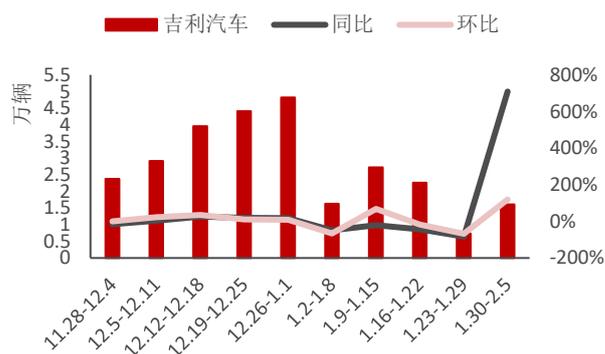
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图15: 广汽周度销量变化



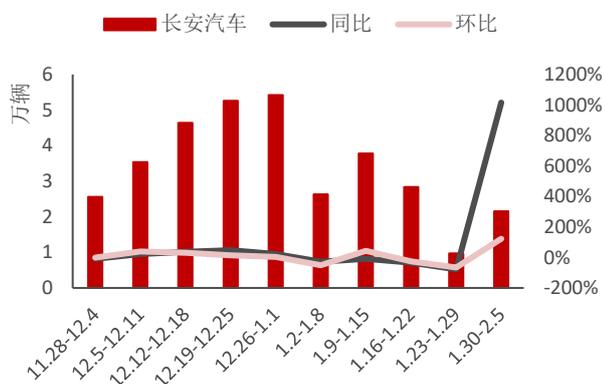
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图16: 吉利周度销量变化



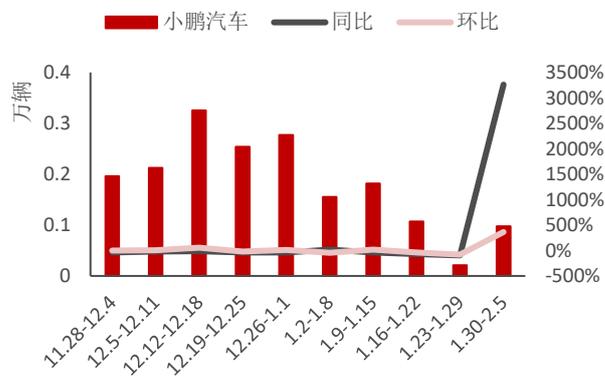
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图17: 长安周度销量变化



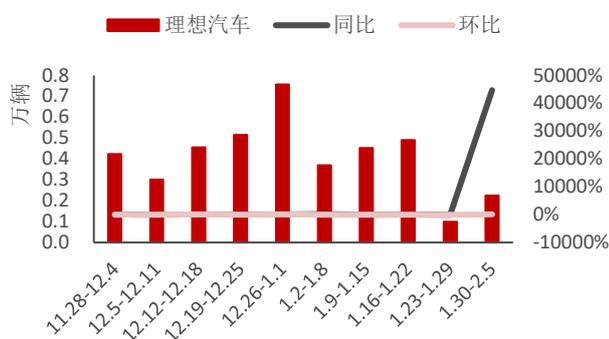
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图18: 小鹏周度销量变化



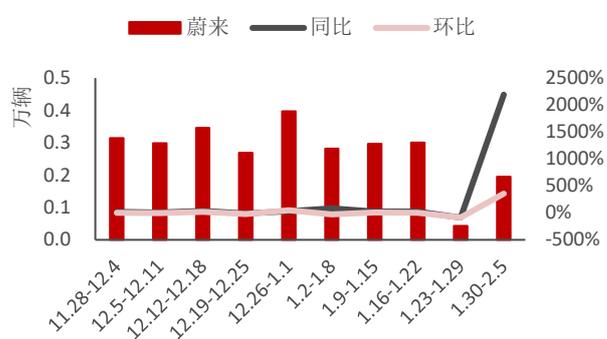
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图19: 理想周度销量变化



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

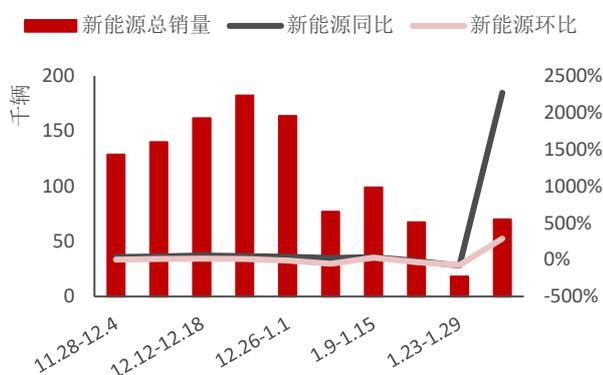
图20: 蔚来周度销量变化



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

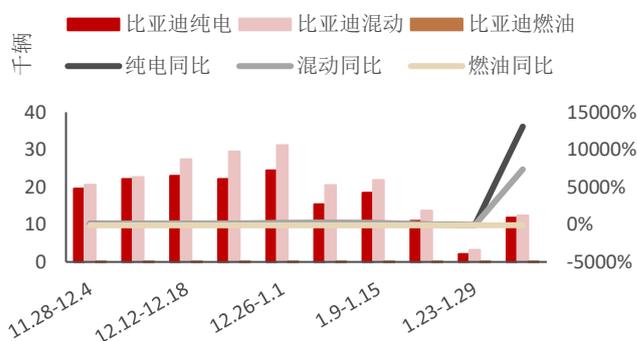
2月第1周(1.30-2.5)新能源乘用车销量6.99万辆, 同比+2271%/环比+288%, 新能源渗透率+26.1%, 同比+12.3pct/环比+6.1pct。燃油车销量19.8万辆, 同比+974%/环比+174%。

图21: 国内新能源乘用车周度总销量汇总



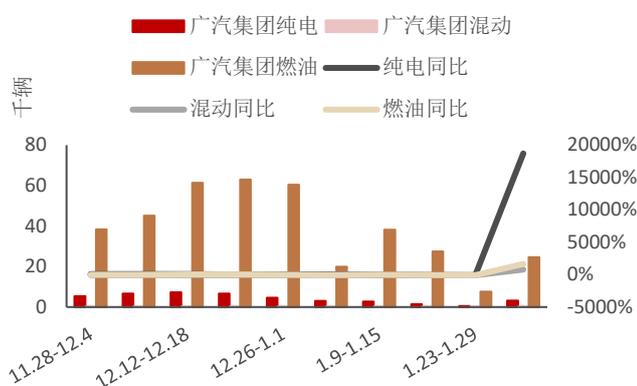
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图22: 比亚迪分动力周度销量变化



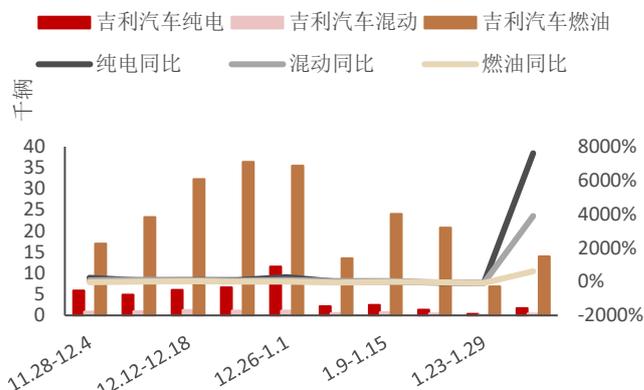
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图23: 广汽分动力周度销量变化



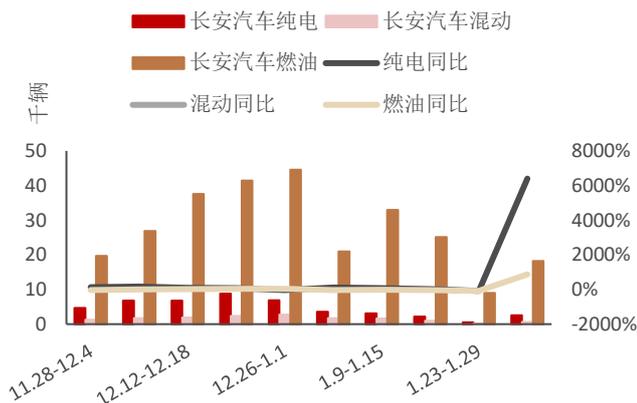
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图24: 吉利分动力周度销量变化



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图25: 长安分动力周度销量变化



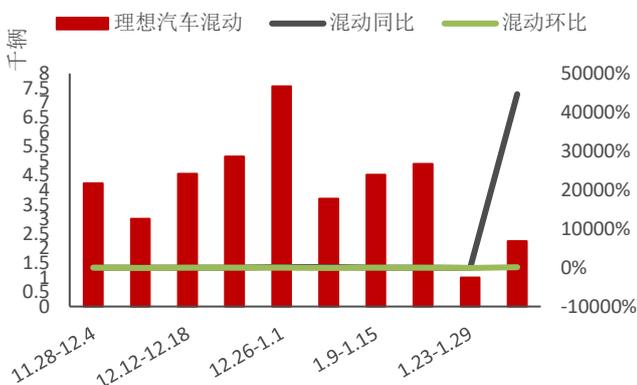
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图26: 小鹏分动力周度销量变化



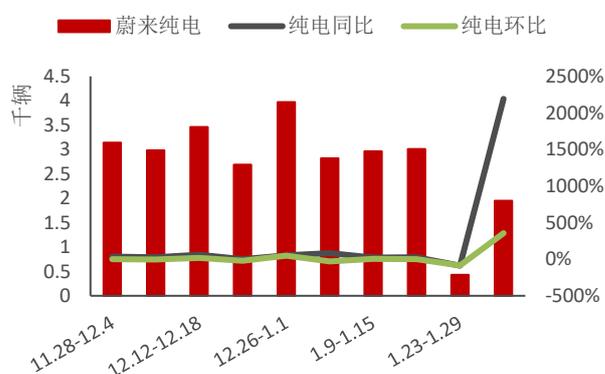
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图27: 理想分动力周度销量变化



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

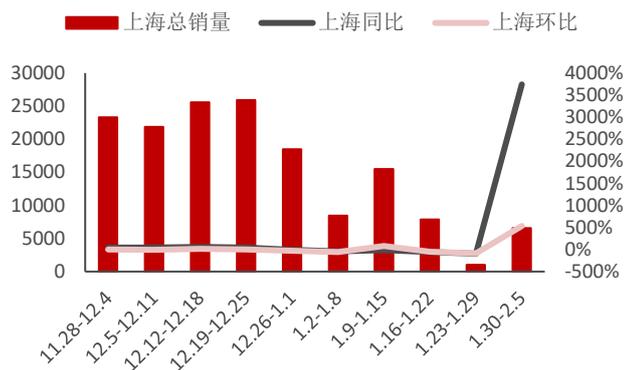
图28: 蔚来分动力周度销量变化



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

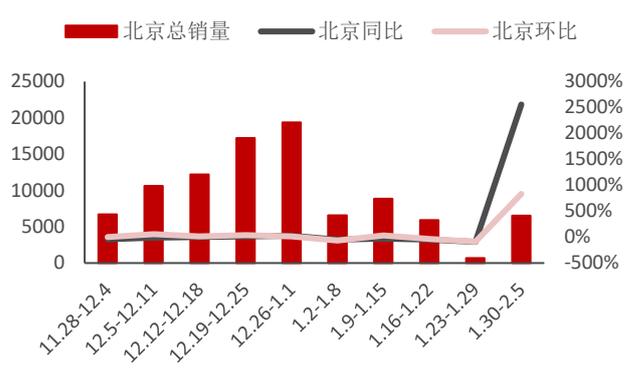
分地区来看,上海本周上牌 6,570 辆,同比+3742%/环比+533%;北京上牌 6,510 辆,同比+2557%/环比+834%;广东上牌 1.92 万辆,同比+6128%/环比+682%;重庆上牌 14,427 辆,同比+8%/环比-6%。北京、河南、湖北、陕西、甘肃、新疆、青海等地同比增长超 15%。

图29: 上海乘用车周度销量变化(辆)



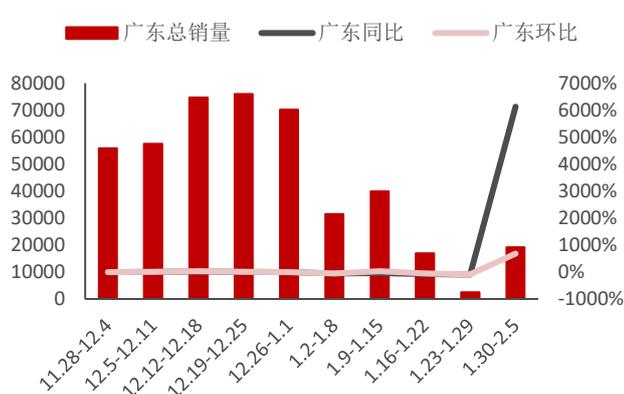
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图30: 北京乘用车周度销量变化(辆)



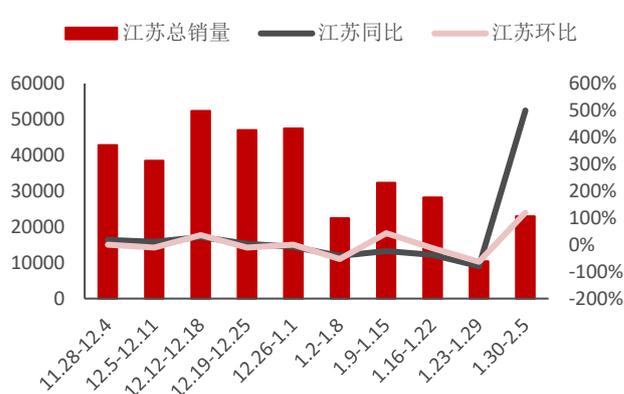
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图31: 广东乘用车周度销量变化(辆)



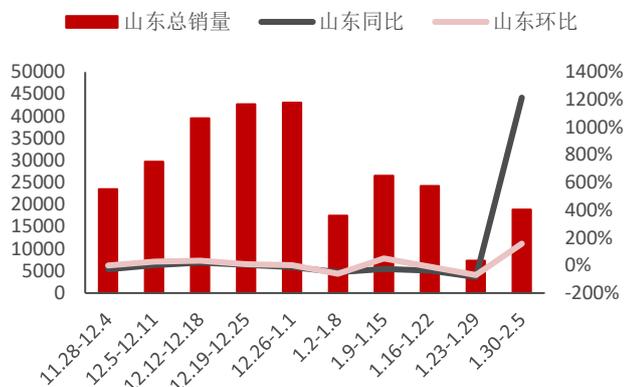
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图32: 江苏乘用车周度销量变化(辆)



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图33: 山东乘用车周度销量变化(辆)



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图34: 浙江乘用车周度销量变化(辆)



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

1.5 本周上市车型

表7: 本周上市车型汇总

	制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间(元)	上市时间
1	北汽制造	家宝	全新	纯电	A00 HB	46900-56900	2023/2/3
2	华晨鑫源	斯威 大虎 EDi	全新	纯电	A SUV	99900-123900	2022/2/6
3	吉利汽车	熊猫 mini	全新	纯电	A00 HB	39900-53900	2022/2/6
4	理想汽车	理想 L7	新增	纯电	C SUV	319800	2022/2/8
5	理想汽车	理想 L8	新增	纯电	C SUV	339800	2022/2/8
6	江淮集团	花仙子	新增	纯电	A00 HB	78900	2022/2/9
7	奇瑞新能源	小蚂蚁	中改款	纯电	A00 HB	69999-99999	2022/2/10

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院整理

2 本周市场

本周 A 股汽车板块 (申万一级行业) -1.14%，表现差于沪深 300 (-0.85%)，在 31 个申万一级行业中排名第 26 位。细分板块中，商用载客车+ 0.83%、汽车服务+0.74%、汽车零部件+0.09%、乘用车+0.09%、其他交运设备-0.79%、商用载货车-2.99%。

本周汽车板块涨幅前五分别为德尔股份(+33.63%)、奥联电子(+22.06%)、新朋股份(+17.16%)、威唐工业(+16.11%)、立中集团 (+12.74%)；跌幅前五分别为英博尔 (-6.11%)、华阳集团(-6.92%)、伯特利(-7.02%)、光洋股份(-7.06%)、登云股份(-10.83%)。

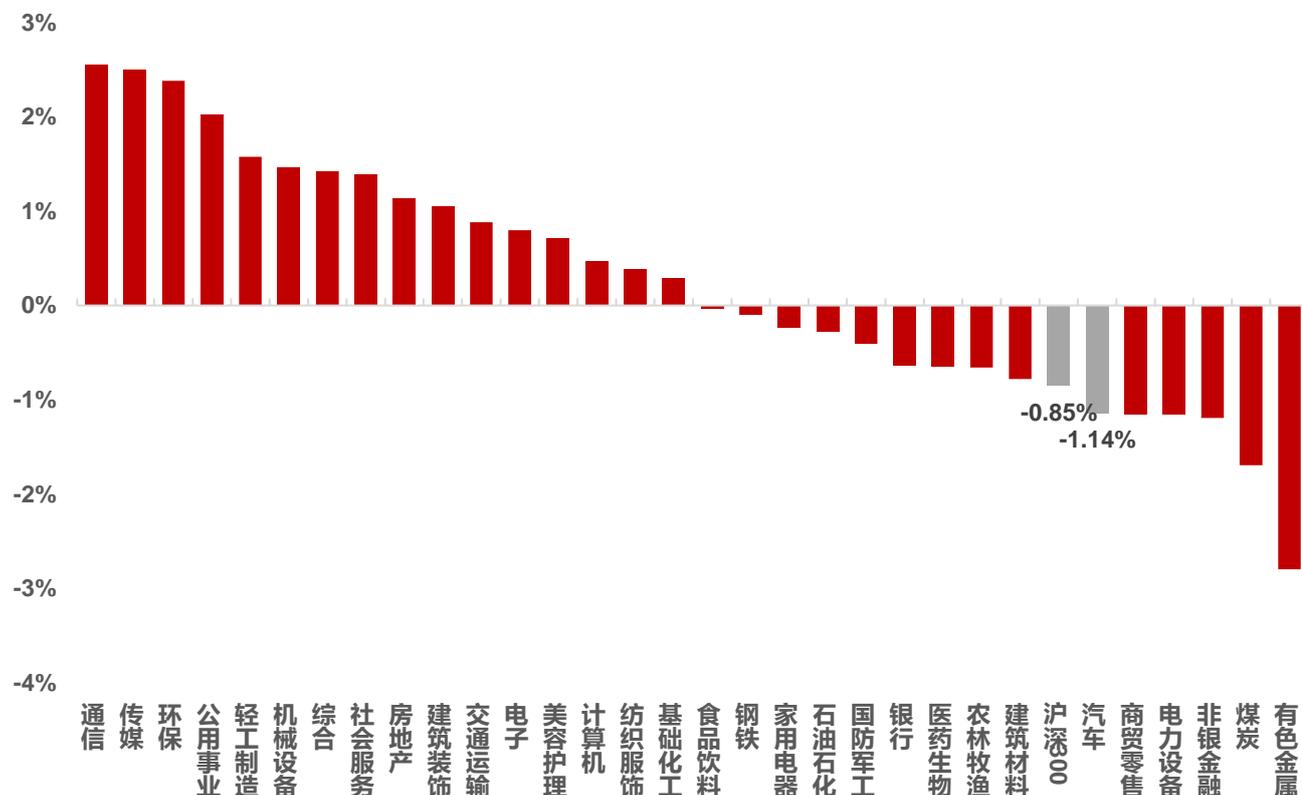
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份(-4.30%)、比亚迪(-4.45%)、长城汽车(-2.52%)、上汽集团(-0.07%)、长安汽车(-3.26%)、广汽集团(-1.36%)、华域汽车(+1.27%)。

H 股：比亚迪股份(-5.57%)、吉利汽车(-8.07%)、长城汽车(-10.69%)、广汽集团(-4.84%)、中国重汽(-13.36%)。

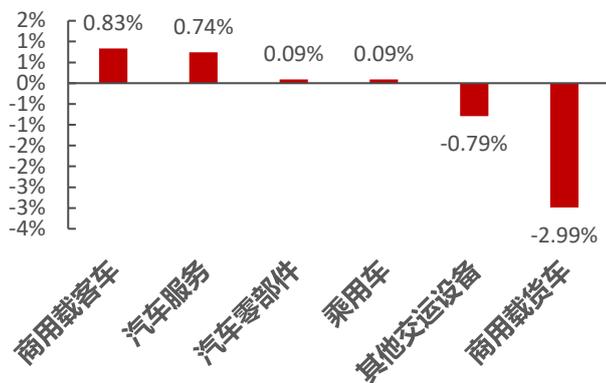
美股：特斯拉(+3.64%)、蔚来(-7.86%)、小鹏汽车 (-11.52%)、理想汽车(-4.90%)。

图35：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



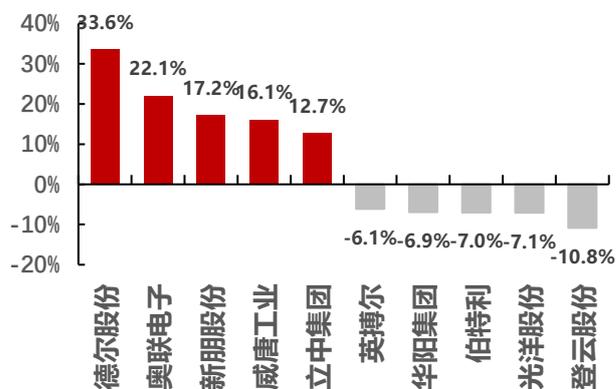
资料来源：Wind，民生证券研究院

图36: SW 汽车子行业周涨跌



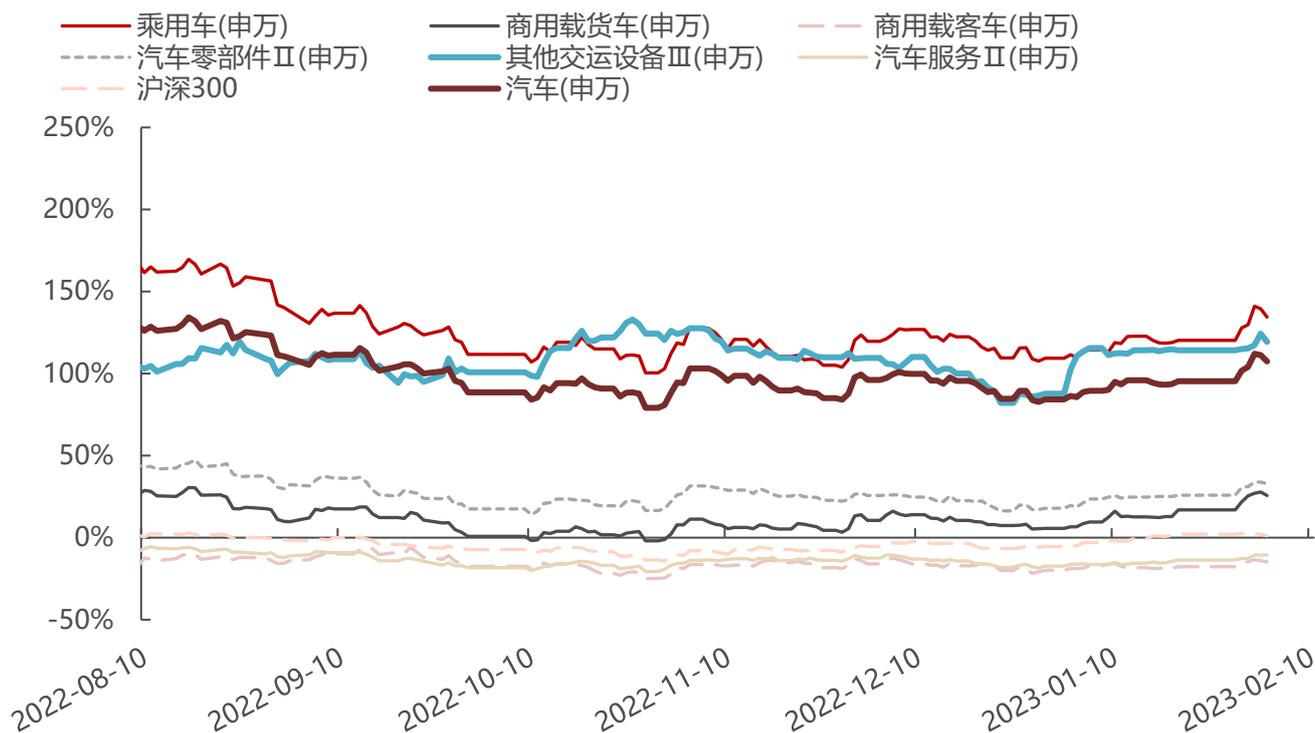
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图37: 本周板块涨跌幅前五个股



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图38: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 8 月以来的表现



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3 行业动态

3.1 公司公告

1、合力科技(603917.SH): 关于公司非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告

宁波合力科技股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号: 230124)。中国证监会依法对公司提交的非公开发行股票的行政许可申请材料进行了审查,认为所有材料齐全,符合法定形式,决定对该行政许可申请予以受理。

2、东利机械(301298.SZ): 关于成立全资子公司的公告

根据公司经营及战略发展的需要,保定市东利机械制造股份有限公司成立全资子公司河北阿诺达汽车减振器制造有限公司。公司成立子公司专门运营悬架减振器,有利于持续提高公司研发能力、产品质量、生产线智能化水平以及综合服务能力。

3、亚太股份(002284.SZ): 关于获得政府财政补助的公告

浙江亚太机电股份有限公司及其下属子公司自 2022 年 11 月 1 日至 2023 年 1 月 31 日期间,累计收到各类政府补助合计 5,155.372.62 元,补助形式为现金补助。截止本公告日,补助资金已全部到账。

4、宇通客车(600066.SH): 关于实际控制人拟发生变更的提示性公告

本次股权转让完成后,汤玉祥先生将持有通泰合智 52.00%股权,持股比例将超过 50%,将成为通泰合智实际控制人。因通泰合智间接控制郑州宇通集团有限公司及宇通客车股份有限公司,宇通集团及宇通客车的实际控制人将由汤玉祥、曹建伟、卢新磊、张义国、杨波、张宝锋、游明设等 7 名自然人变更为汤玉祥先生。

5、福立旺(688678.SH): 关于全资子公司增资实施股权激励及公司放弃部分优先认购权暨关联交易的公告

福立旺精密机电(中国)股份有限公司拟对全资子公司强芯科技(南通)有限公司实施增资并通过昆山承芯创业投资合伙企业(有限合伙)作为股权激励平台向强芯科技增资。本次合计增资 8,750 万元,公司部分放弃本次增资的优先认购权,增资完成后,强芯科技注册资本将增加至 6,500 万元,其中公司持有强芯科技 76.92%股权,承芯投资持有强芯科技 23.08%股权。公司对强芯科技的持股比例下降至 76.92%,强芯科技由公司全资子公司变为公司的控股子公司,公司合并报表范围未发生变化。

6、长城汽车(601633.SH): 2023 年 1 月产销快报

长城公司 1 月销量 61519 辆, 同比-44.96%, 其中哈弗, wey, 长城皮卡, 欧拉、坦克品牌销量分别为 39192 辆/1056 辆/11680 辆/3676 辆/5915 辆, 分别同比-44.19%/-79.29%/-9.18%/-72.21%/-42.92%。长城公司 1 月产量 54830 辆, 同比-50.74%, 其中哈弗, wey, 长城皮卡, 欧拉、坦克品牌产量分别为 34950 辆/850 辆/9652 辆/3484 辆/5894 辆, 分别同比-49.37%/-83.50%/-27.69%/-73.41%/-44.78%。

7、安凯客车(000868.SZ): 关于 2023 年 1 月份产销情况的自愿性信息披露公告

安徽安凯汽车股份有限公司 1 月销量 109 辆, 同比-71.83%, 其中大型客车, 中型客车, 轻型客车产量分别为 13 辆/43 辆/53 辆, 分别同比-80.30%/-81.86%/-36.90%。安徽安凯汽车股份有限公司 1 月产量 60 辆, 同比-85.88%, 其中大型客车, 中型客车, 轻型客车产量分别为 10 辆/11 辆/39 辆, 分别同比-82.46%/-95.72%/-64.86%。

8、福耀玻璃(600660.SH): 关于完成境外投资项目备案的公告

福耀玻璃工业集团股份有限公司于 2022 年 8 月 30 日召开的第十届董事局第十次会议审议通过了《关于公司对全资子公司福耀玻璃美国有限公司及其子公司增加投资的议案》, 公司董事局同意公司对全资子公司福耀玻璃美国有限公司增加投资 65,000 万美元, 其中 30,000 万美元用于投资建设福耀美国的镀膜汽车玻璃生产线、钢化夹层边窗生产线等项目; 另外 35,000 万美元由福耀美国用于对其子公司福耀玻璃伊利诺伊有限公司追加投资并由福耀伊利诺伊用于投资建设一窑两线 (浮法玻璃生产线)、4 条太阳能背板玻璃深加工生产线、厂房及配套基础设施项目。

9、东风汽车(600006.SH): 2023 年 1 月份产销数据快报

东风汽车 1 月销量 5468 辆, 同比-68.17%, 其中轻型货车, 客车, 客车非完整车辆品牌销量分别为 5093 辆/272 辆/103 辆, 分别同比-67.15%/-67.39%/-87.61%。东风汽车 1 月产量 9511 辆, 其中轻型货车, 客车, 客车非完整车辆品牌销量分别为 8940 辆/424 辆/147 辆, 分别同比-48.45%/-48.23%/-82.40%。

10、海马汽车(000572.SZ): 关于 2023 年 1 月份产销数据的自愿性信息披露公告

海马汽车 1 月销量 1901 辆, 同比+23.52%, 其中 SUV, MPV 品牌销量分别为 1447 辆/452 辆, 分别同比+47.35%/-10.85%。海马汽车 1 月产量 2164 辆, 同比+89.66%, 其中 SUV, MPV 品牌产量分别为 1920 辆/244 辆, 分别同比+100.00%/86.26%。

11、江淮汽车(600418.SZ): 2023 年 1 月产、销快报

江淮汽车 1 月销量 35410 辆, 同比-31.32%, 其中 SUV, MPV, 轿车, 轻型

货车, 中型货车, 重型货车, 客车非完整车辆, 多功能商用车, 大型客车, 中型客车, 轻型客车品牌销量分别为 9048 辆/1649 辆/11412 辆/10018 辆/822 辆/730 辆/100 辆/1522 辆/13 辆/43 辆/53 辆, 分别同比-54.71%/-40.79%/+725.16%/-55.80%/-43.97%/-64.56%/-23.08%/+116.50%/-80.30%/-81.86%/-36.90%。江淮汽车 1 月产量 40043 辆, 同比-22.04%, 其中 SUV, MPV, 轿车, 轻型货车, 中型货车, 重型货车, 客车非完整车辆, 多功能商用车, 大型客车, 中型客车, 轻型客车品牌产量分别为 10679 辆/1399 辆/13254 辆/11251 辆/1177 辆/543 辆/80 辆/1600 辆/10 辆/11 辆/39 辆, 分别同比-47.75%/-49.38%/+502.73%/-46.60%/-22.72%/-73.46%/-43.26%/+111.08%/-82.46%/-95.72%/-64.86%。

12、模塑科技(000700.SZ): 关于不向下修正模塑转债转股价格的公告

截至 2023 年 2 月 8 日, 江南模塑科技股份有限公司股票已出现任意连续 30 个交易日中至少 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格 85% (即 6.15 元/股) 的情形, 已触发“模塑转债”转股价格的向下修正条款。经公司第十一届董事会第十九次(临时)会议审议通过, 公司董事会决定本次不向下修正“模塑转债”转股价格。

3.2 行业新闻

3.2.1 电动化

1、合肥: 置换新能源车将可获 5000 元内补贴

据汽车之家报道, 合肥市发布了置换新能源车将可获 5000 元内补贴的政策, 具体内容如下: 2023 年 6 月 30 日前个人消费者报废或出售本人名下在合肥市注册登记且符合相关标准的非营运性乘用车, 并且在合肥市市场监督管理部门注册的汽车销售机构购买非营运性新能源乘用车新车达到一定金额的, 给予每辆车不超过 5000 元的财政补贴。(新闻来源: 汽车之家)

2、换电 124.5 万次, 蔚来公布春节补能战果

据汽车之家报道, 2023 年 1 月, 蔚来汽车曾宣布 1 月 13 日至 2 月 5 日期间, 全国 346 座高速公路换电站向所有蔚来车辆提供不限次数的免费换电服务(运营车辆除外), 其中高速服务区换电站将 24 小时提供服务。而在元宵节过后, 蔚来汽车也公布了上述时间段内的补能“战果”——共提供 1245095 次换电服务、901900 次充电服务、199768 次服务保障、13723 次电池灵活升级。(新闻来源: 汽车之家)

3、FLASH 与 GEM Motors 合作提供模块化多相轮毂电机技术

据盖世汽车报道, 据外媒报道, 作为先进的技术供应商和电子元件制造商之一, FLASH 公司与欧洲电机创新公司 GEM Motors 达成新技术合作, 以加强其电动

汽车竞争力和产品组合，在新的合作伙伴关系下，双方将生产 1 - 15 kW 的轮毂电机，以用多个电动汽车细分市场。(新闻来源：盖世汽车)

3.2.2 数字化

1、红旗品牌将搭载“龍鷹一号”芯片，今年底量产

据盖世汽车报道，2月7日，亿咖通科技与投资的芯擎科技共同宣布，将与中国第一汽车股份有限公司（简称“中国一汽”）深化战略合作，联合研发基于“龍鷹一号”芯片打造的智能座舱平台。(新闻来源：盖世汽车)

2、亿咖通科技与一汽研发智能座舱平台

据盖世汽车报道，2月7日，亿咖通科技与其投资的车规级芯片企业芯擎科技共同宣布，将与中国第一汽车股份有限公司深化战略合作，联合研发基于“龍鷹一号”芯片打造的智能座舱平台。(新闻来源：盖世汽车)

3.2.3 自动驾驶

1、武汉等地将扩大汽车无人驾驶范围

据盖世汽车报道，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。(新闻来源：盖世汽车)

2、IAR Systems 全面支持兆易创新车规级 MCU

据盖世汽车报道，外媒报道嵌入式开发软件和服务开发商 IAR Systems 与半导体器件供应商兆易创新联合宣布推出 IAR Embedded Workbench for Arm® 9.32.1 最新版本，进一步支持兆易创新的 GD32 MCU 系列，包括最新发布的 GD32A503 系列，即兆易创新基于 Cortex®-M33 内核的汽车级微控制器。(新闻来源：盖世汽车)

3、天津将在 2023 年建成中心城区首条无人驾驶示范路段

据盖世汽车报道，2月7日消息，天津市中心城区首条无人驾驶示范路段将于今年年内建成，天津欲借此打造车联网商用第一城。据介绍，该无人驾驶示范路段位于天津市河北区，依托于智能路网建设项目，将与华为车联网团队、智慧互通公司等合作，结合华为产业园，打造中心城区首个复杂环境下“车路协同示范路段”（建国道-胜利路-滨海道-海河东路-平安街-进步道-五经路），涵盖景区、老旧小区、新建小区、沿河路段、复杂交通等多个场景，全程约 3.1 公里。(新闻来源：盖世汽车)

4、首批完全远程遥控汽车在欧洲上路

据盖世汽车报道 据外媒报道,德国企业 Vay 成为了首家在欧洲公共道路上部署远程无人驾驶汽车的公司,这家初创企业称这是一个里程碑,为其在未来几个月内提供远程遥控汽车出行服务铺平了道路。(新闻来源:盖世汽车)

5、毫末将基于 J3 打造单芯片行泊一体方案,国产自动驾驶芯片加速上车

据盖世汽车报道,2月8日,毫末智行官方宣布与映驰科技达成战略合作。未来,双方将依托在各自领域的优势,联合打造具备高性价比、高竞争力的单征程3芯片行泊一体方案。(新闻来源:盖世汽车)

3.2.4 企业·财经

1、比亚迪:正探索在欧洲自建工厂,而非收购

据盖世汽车报道,外媒报道比亚迪执行副总裁李柯(Stella Li)在该公司位于加州帕萨迪纳的北美新总部接受采访时透露,该公司正探索在欧洲建立自己的工厂。(新闻来源:盖世汽车)

2、由于缺芯或导致减产,电装下调全年营业利润预期

据盖世汽车报道,外媒报道日本汽车零部件供应商电装(Denso Corp.)表示芯片短缺可能导致汽车减产,因此将本财年(2022年4月至2023年3月)的营业利润预测下调了12.5%。(新闻来源:盖世汽车)

3、哪吒汽车:2023目标销量30万辆,依旧是新势力第一

据盖世汽车报道,2月7日,盖世汽车从官方获悉,2023年,哪吒汽车目标依旧是新势力第一,并定下了30万台的年度销量目标。(新闻来源:盖世汽车)

4、本田因倒车影像故障在美国召回超11.4万辆汽车

据盖世汽车报道,据外媒报道,本田汽车美国分公司将在美国召回超过11.4万辆汽车,原因是车辆的倒车影像摄像头可能发生故障,导致无法显示图像。受到本次召回影响的车辆包括2018至2020款本田飞度(Fit)掀背车型,以及2019至2022款本田HR-V跨界车型。(新闻来源:盖世汽车)

5、特斯拉秘密宏图第三篇章将于3月1日公布

据汽车之家报道,2月8日,特斯拉CEO埃隆·马斯克在个人社交平台上表示,将于3月1日在特斯拉投资者日活动上推出特斯拉“秘密宏图”第三篇章,即通往地球完全可持续能源未来的道路。届时我们将了解到特斯拉最新的长期战略以及下一代特斯拉平台的细节。(新闻来源:汽车之家)

6、北京大兴将发放2000万元汽车消费券

据盖世汽车报道,2月8日消息,北京大兴商务局宣布从2023年2月10日起,开始发放总金额2000万元的汽车消费券,直至奖励资金核销完毕为止,届时

大兴区内的 30 余家汽车 4S 店均可以使用，每辆车至高直降 3000 元。(新闻来源：盖世汽车)

3.2.5 车市

1、售价 3.99 万起，吉利熊猫 mini 上市

据汽车之家报道，2 月 6 日，吉利品牌旗下全新双门四座微型电动车——熊猫 mini 正式上市。新车共推出 4 款车型，售价区间为 3.99-5.39 万元。(新闻来源：汽车之家)

2、单电机版将推出，阿维塔 11 交付

据汽车之家报道，阿维塔官方宣布，截至 2023 年 2 月 5 日，阿维塔 11 在 38 天的时间内交付量达到 2000 辆。此外官方宣布，第一季度推出阿维塔 11 单电机版本，第二季度首发全新中大型轿车产品 E12。(新闻来源：汽车之家)

3、同比降 64.4% 日产中国发布 1 月销售业绩

据汽车之家报道，2 月 6 日，日产汽车公布了 2023 年 1 月中国区业绩。恰逢元旦和中国传统春节假期，日产汽车中国区含乘用车和轻型商用车两大事业板块在内的 1 月销量为 47,521 台，同比下降 64.4%。(新闻来源：汽车之家)

4、预计 2 月底上市，云度云兔预制量产车下线

据汽车之家报道，云度云兔预制量产车正式下线，新车定位 10 万级电动 SUV，预计将会在 2 月底正式上市。此前，新车已经正式开启预售，共推出 2 款车型，预售价区间为 9-10 万元，将会在上市后陆续对用户开启交付。(新闻来源：汽车之家)

5、蔚来南翔交付中心首月交付量全国第一

据盖世汽车报道，上海蔚来南翔交付中心 2023 年 1 月交付量达 1712 辆，占比超过蔚来 1 月全国交付总量的 20%，在全国 50 家交付中心中位居第一。(新闻来源：盖世汽车)

6、深蓝 SL03 最新 OTA 升级，支持“千人千面”专属驾驶模式等功能

据盖世汽车报道，2 月 6 日，长安深蓝宣布深蓝 SL03 将迎来 OTA 升级，版本将升级至 Deepal OS1.1。本次 OTA 升级囊括了应用、空间交互、驾驶控制、辅助驾驶等多个领域。其中包括新增网易云音乐，支持“千人千面”专属驾驶模式、“经济模式”驾驶模式，以及 540°透明底盘等功能。(新闻来源：盖世汽车)

7、广东：到 2030 年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到 40%

据盖世汽车报道，2 月 7 日，广东省人民政府印发广东省碳达峰实施方案，通知提出，到 2030 年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到 40%

左右，电动乘用车销售量力争达到乘用车新车销售量的 30%以上。(新闻来源：盖世汽车)

8、四川：落实新能源汽车免征车辆购置税政策

据盖世汽车报道，2月7日，四川省人民政府印发《聚焦高质量发展推动经济运行整体好转的若干政策措施》(以下简称“《措施》”)，提出 36 项重要措施，其中提到关于新能源汽车等相关政策措施。该《措施》施行有效期至 2023 年 12 月 31 日，据《措施》显示，四川省要落实新能源汽车免征车辆购置税政策，开展新能源汽车等系列促消费活动。(新闻来源：盖世汽车)

9、广汽丰田：1 月销量 7.55 万，同比下降 24%

据盖世汽车报道，2月7日，广汽丰田发布 1 月销量业绩。数据显示，1 月销量为 75,500 辆，同比下降 24%。其中，汉兰达、赛那等三大旗舰车型销量达 29,689 辆，占总销量的约 40%，环比增长 39%。其中赛那销量首次突破 8000 辆，创下历史新高。(新闻来源：盖世汽车)

10、吉利 1 月销量 10.3 万辆，同比下滑 29%

据盖世汽车报道，2月7日，吉利公布了 1 月销量数据。受春节假期影响，1 月吉利共销售新车 103,452 辆，同比下滑 29%。除睿蓝外，吉利、领克、极氪几大品牌都出现了不同幅度的下滑，尤其是领克，1 月销量跌幅高达 40%。(新闻来源：盖世汽车)

11、与 Model 3 竞争 全新标致 508 变身电动车

据汽车之家报道，海外媒体报道下一代标致 508(参数|询价)将变身为电动汽车，与特斯拉 Model 3 竞争，从 2025 年起，标致将启用 STLA 模块化电动汽车平台，新平台将带来标致电动汽车技术结构的重大变化，拥有更强大的电机，更快的充电能力，先进的自动驾驶技术。(新闻来源：汽车之家)

12、预售 119.8 万元起 路虎卫士 130 今日上市

据汽车之家报道，2月7日晚间，路虎卫士 130 将正式上市，新车此前已经公布了预售价，其中 130 3.0T P400 HSE 售 119.8 万元起，130 3.0T P400 X 售 127.8 万元起。路虎卫士 130 车身长度达到 5358mm，长度全都加在了后悬上，轴距与卫士 110 保持相同的 3022mm，内部可提供 2+3+3 的 8 座布局。(新闻来源：汽车之家)

13、AlixPartners：未来三年全球损失 3600 万新车销量，欧洲领跌

据盖世汽车报道，咨询公司 AlixPartners 表示，受冠状病毒危机影响，今年欧洲汽车销量可能至少下降 32%，从 2019 年的 2060 万辆降至 1410 万辆，将是主要市场中降幅最大的。该预测降幅大于其他分析师，其他分析师预测欧洲汽车销量将下降 25%左右。(新闻来源：盖世汽车)

14、2022 年全球车市：中国稳居第一，印度反超日本

据盖世汽车报道，根据盖世汽车汇总的 20 国汽车销量数据，2022 年，仅中国、墨西哥、印尼、泰国等八个国家的汽车市场呈同比增长的态势。除俄罗斯外，其余各国的汽车销量虽然较 2021 年有所下跌，但跌幅均未超过 10%。(新闻来源：盖世汽车)

15、2022 年二手车交易超 1600 万辆 电动车保值率稳步提升

据盖世汽车报道，2022 年全国二手车市场交易数据出炉。根据中国汽车流通协会日前发布的数据，2022 年 1-12 月我国二手车累计交易 1602.78 万辆，同比下降 8.86%，累计交易金额为 10595.91 亿元；12 月当月，我国二手车交易 141.64 万辆，环比增长 10.79%，同比下降 12.47%，交易金额为 840.18 亿元。(新闻来源：盖世汽车)

16、1 月德国新车销量同比下降 2.6%

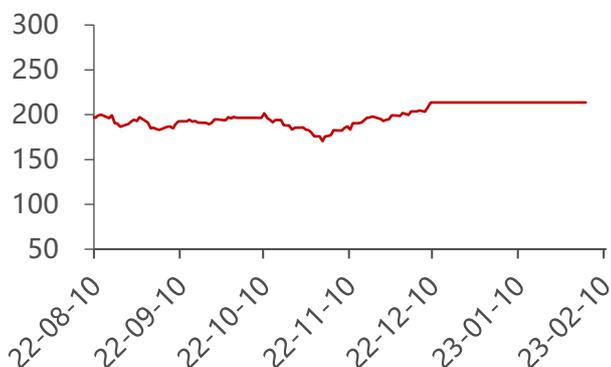
据盖世汽车报道 据外媒报道，2023 年 1 月德国乘用车注册量同比下滑了 2.6%，至 179,247 辆。由于政府鼓励购车的激励措施缩减，1 月份德国电气化车型的销量骤降。而特斯拉通过降价提高了销量，从而扭转了下滑的趋势。德国汽车运输管理局 KBA 发布的数据显示，当月德国纯电动汽车的注册量下降了 13%，至 18,136 辆；插电式混合动力汽车的销售量下降了 53%，至 8,850 辆；汽油动力车型的注册量同比增长了 3.5%，至 69,922 辆；柴油车注册量同比下降了 1.2%，至 39,230 辆。(新闻来源：盖世汽车)

17、1 月狭义乘用车零售 129 万辆，新能源车零售环比下降 48%

据盖世汽车报道，2 月 8 日，乘联会发布了乘用车最新产销数据。1 月，我国狭义乘用车产量为 135.3 万辆，环比下降 36%，同比下降 33.9%。销量方面，1 月狭义乘用车零售 129.3 万辆，环比下降 40.4%，同比下降 37.9%，市场呈现相对低迷的特征。(新闻来源：盖世汽车)

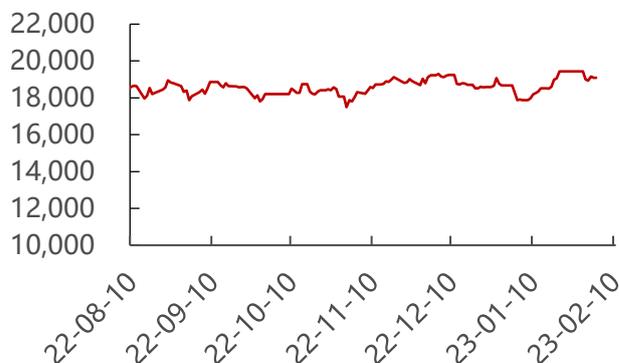
4 行业上游原材料数据跟踪

图39: 中信期货钢铁指数本周保持不变



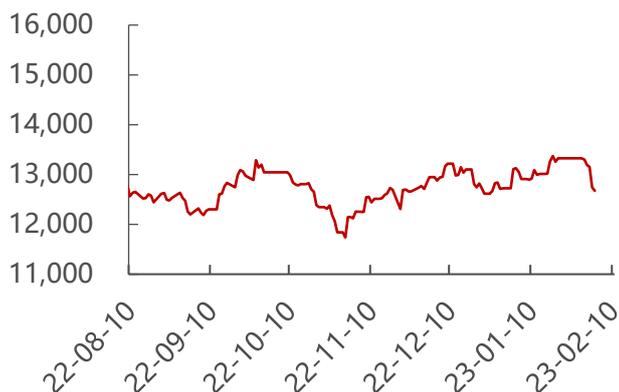
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2023.2.10)

图40: 沪铝指数本周下跌 2.35%



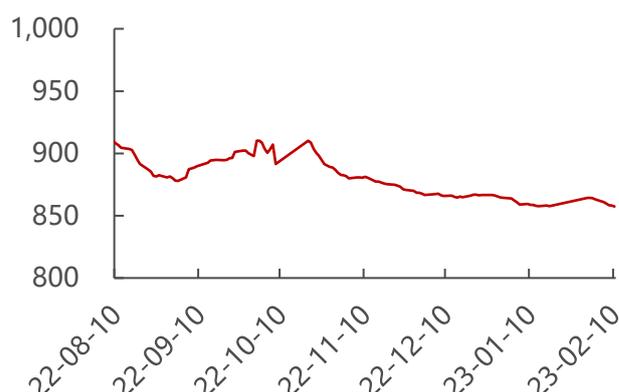
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2023.2.10)

图41: 沪胶指数本周下跌 1.08%



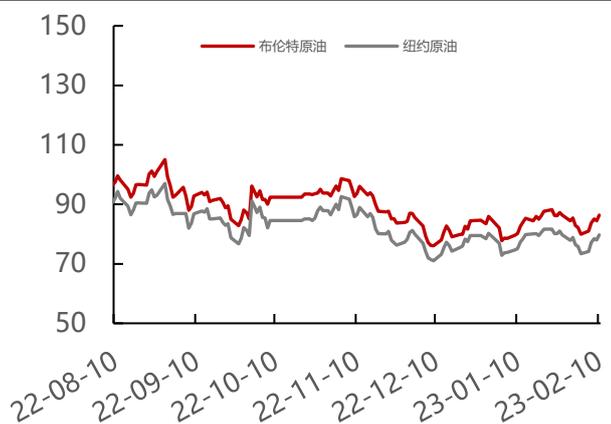
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2023.2.10)

图42: 中国塑料城价格本周下跌 0.43%



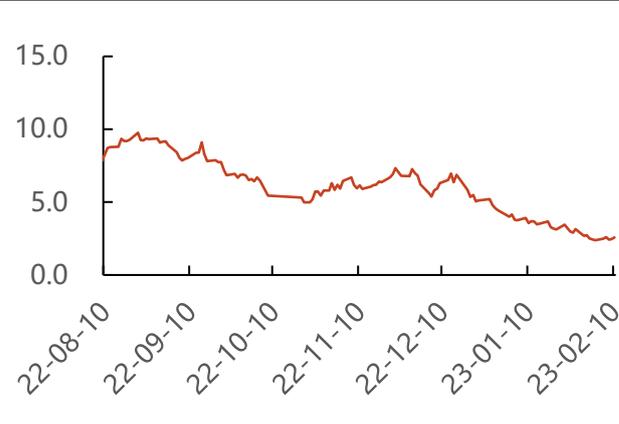
资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2023.2.10)

图43: 纽约原油价格本周上涨 6.63 美元/桶, 布伦特原油价格本周上涨 6.45 美元/桶 (单位: 美元/桶)



资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2023.2.10)

图44: NYMEX 天然气本周上涨 0.20 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)



资料来源: Wind, 民生证券研究院 (截至 2023.2.10)

5 风险提示

1) 汽车行业增长具有不达预期的风险：房地产对消费挤压效应超预期，消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险；

2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。

3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

插图目录

图 1: 理想 L7 车型及售价.....	4
图 2: 理想 L7 二排空间及外观.....	4
图 3: 理想月度销量.....	7
图 4: 理想分车型月度销量.....	7
图 5: 1 月汽车销量 164.9 万辆, 同比-35.0%.....	8
图 6: 1 月汽车产量 159.4 万辆, 同比-34.3%.....	8
图 7: 1 月乘用车销量 149.5 万辆, 同比-32.9%.....	8
图 8: 1 月乘用车产量 139.7 万辆, 同比-32.9% (万辆).....	8
图 9: 新能源汽车销量同比-6.3%.....	9
图 10: 新能源汽车产量同比-6.9%.....	9
图 11: 1 月主要车企表现 (万辆).....	9
图 12: 1 月整车出口前十的企业 (万辆).....	9
图 13: 国内乘用车周度总销量汇总.....	10
图 14: 比亚迪周度销量变化.....	10
图 15: 广汽周度销量变化.....	10
图 16: 吉利周度销量变化.....	10
图 17: 长安周度销量变化.....	10
图 18: 小鹏周度销量变化.....	10
图 19: 理想周度销量变化.....	11
图 20: 蔚来周度销量变化.....	11
图 21: 国内新能源乘用车周度总销量汇总.....	11
图 22: 比亚迪分动力周度销量变化.....	11
图 23: 广汽分动力周度销量变化.....	12
图 24: 吉利分动力周度销量变化.....	12
图 25: 长安分动力周度销量变化.....	12
图 26: 小鹏分动力周度销量变化.....	12
图 27: 理想分动力周度销量变化.....	12
图 28: 蔚来分动力周度销量变化.....	12
图 29: 上海乘用车周度销量变化(辆).....	13
图 30: 北京乘用车周度销量变化(辆).....	13
图 31: 广东乘用车周度销量变化(辆).....	13
图 32: 江苏乘用车周度销量变化(辆).....	13
图 33: 山东乘用车周度销量变化(辆).....	14
图 34: 浙江乘用车周度销量变化(辆).....	14
图 35: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅.....	15
图 36: SW 汽车子行业周涨跌.....	16
图 37: 本周板块涨跌幅前五个股.....	16
图 38: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 8 月以来的表现.....	16
图 39: 中信期货钢铁指数本周保持不变.....	25
图 40: 沪铝指数本周下跌 2.35%.....	25
图 41: 沪胶指数本周下跌 1.08%.....	25
图 42: 中国塑料城价格本周下跌 0.43%.....	25
图 43: 纽约原油价格本周上涨 6.63 美元/桶, 布伦特原油价格本周上涨 6.45 美元/桶 (单位: 美元/桶).....	25
图 44: NYMEX 天然气本周上涨 0.20 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位).....	25

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....	1
表 1: 理想 L7 汽车参数对比.....	4
表 2: 理想汽车 L7 底盘与动力电池.....	5

表 3: 理想汽车 L7 智能空间.....	5
表 4: 理想汽车 L7 智能空间.....	6
表 5: 理想汽车 L7 与其它理想车型参数对比.....	6
表 6: 理想汽车各系统供应商.....	7
表 7: 本周上市车型汇总.....	14

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026