

标配

证券分析师:

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn



相关研究

《汽车行业周报：多地政策促进汽车消费，节后车市有望回暖-20230207》

《汽车行业周报：年末乘用车零售回暖，自主品牌出口延续高景气度-20230116》

《汽车行业周报：特斯拉国产车型调整售价，有望推动销量回升-20230110》

1月销量整体平淡，汽车出口维持高景气度

——汽车行业周报（2023/02/06-2023/02/12）

投资要点:

➤ **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌0.85%；汽车板块整体下跌1.14%，涨幅在31个行业中排第26。细分行业中，（1）整车：乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-3.50%、-2.99%、0.83%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-1.23%、0.75%、1.29%、0.31%、-0.99%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-1.12%、5.19%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-0.79%、0.87%。

➤ **1月销量整体平淡，汽车出口维持高景气度。**据中汽协，1月汽车销量164.9万辆，同比-35%，其中乘用车销量146.9万辆，同比下降32.9%；货车销量15.9万辆，同比-49.5%；客车销量2.1万辆，同比-29.5%。新能源汽车销量40.8万辆，同比-6.3%，市场占有率24.7%。出口方面，1月汽车出口30.1万辆，同比+30%，其中乘用车出口25万辆，同比+36%；商用车出口5万辆，同比+8%；新能源汽车出口8.3万辆，同比+48%。近年来汽车出口持续增长，2021年、2022年出口超200万辆、300万辆；单月来看，去年8月以来均维持30万辆以上水平。

促消费政策、车企降价等有望推动车市回暖。受到春节假期、乘用车市场燃油车购置税减半及新能源汽车购置补贴退出、部分新能源车企调整价格等因素影响，首月销量数据平淡。今年以来多地推出购置税延期、发放汽车消费券等政策促进汽车消费，同时在特斯拉之后，多家新能源车企宣布降价或加大终端优惠力度，消费者购车成本的下降有望推动节后车市持续回暖。

➤ **理想正式发布新车型L7。**2月8日，理想汽车正式发布新车型理想L7，共有Max/Pro/Air三个版本，其中L7 Max/Pro将于3月开始交付，L7 Air将于4月开始交付。理想L7与理想L8配置略有差异，上市后将填补理想在五座SUV市场的空缺。

产品切换顺利，或持续提振空气悬架、激光雷达、HUD、扬声器等增量零部件需求。理想早期采用单一车型策略，首款车型理想ONE指导价34.98万元，月销量最高达1.4万辆。去年理想公布新产品规划，产品定位扩充至20-50万元区间，其中L9定位于40-50万元价格区间，L8/L7定位于30-40万元价格区间，L6/L5定位于20-30万元价格区间。下半年理想进入产品切换阶段，L9、L8相继开始交付，年末两款车型月交付量均突破万辆，总交付量达到2.1万辆，创历史新高；今年1月总交付量为1.5万辆，在新势力品牌中居于首位。与第一代车型理想ONE相比，L7/L8在多个方面进行了配置的升级，有望持续提振空气悬架、激光雷达、HUD、扬声器等增量零部件需求。

➤ **投资策略：**2023年新能源汽车、汽车出口等有望延续较快增长态势。乘用车整车，可关注新能源汽车销量表现强势、产品结构持续改善的自主龙头；汽车零部件，可持续关注智能驾驶、智能座舱、轻量化等增量领域，以及与比亚迪、新势力等新能源车企深度合作、产品价值量受益于车型配置提升的传统零部件供应商；重卡产业链，可适当关注重卡整车及上游柴油机、尾气后处理等零部件供应商。

➤ **风险提示：**宏观经济波动的风险；行业政策变动的风险；汽车销量不及预期的风险；原材料价格波动的风险；汇率波动的风险。

正文目录

1. 投资要点	4
1.1. 中汽协、乘联会等公布 1 月销量数据	4
1.2. 理想正式发布新车型 L7	4
2. 二级市场表现	6
3. 行业数据跟踪	8
3.1. 销量	8
3.1.1. 乘联会周度数据：1 月 28-31 日乘用车零售同比-10%，批发同比+16%...	8
3.1.2. 乘联会月度数据：1 月新能源乘用车零售同比-6%，批发同比-7%	8
3.1.3. 中汽协月度数据：1 月汽车销量同比-35%；出口同比+30%	9
3.1.4. 车企产销快报	11
3.2. 库存：1 月汽车经销商库存系数 1.80，环比+68%	12
3.3. 原材料价格	13
3.4. 新车型跟踪：理想 L7、吉利熊猫 mini 上市	14
4. 上市公司公告	15
5. 行业动态	16
5.1. 行业政策	16
5.2. 企业动态	16
6. 风险提示	17

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%)	6
图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)	6
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	7
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	7
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	7
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	7
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	7
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	7
图 9 乘用车当周日均零售销量 (万辆)	8
图 10 乘用车当周日均批发销量 (万辆)	8
图 11 狭义乘用车单月零售销量 (万辆)	9
图 12 狭义乘用车单月批发销量 (万辆)	9
图 13 新能源汽车单月零售销量 (万辆)	9
图 14 新能源汽车单月批发销量 (万辆)	9
图 15 1 月厂商狭义乘用车零售销量 (万辆)	9
图 16 1 月厂商狭义乘用车批发销量 (万辆)	9
图 17 汽车单月销量 (万辆)	10
图 18 乘用车单月销量 (万辆)	10
图 19 客车单月销量 (万辆)	10
图 20 货车单月销量 (万辆)	10
图 21 乘用车单月出口量 (万辆)	10
图 22 商用车单月出口量 (万辆)	10
图 23 上汽集团各品牌 1 月销量 (辆)	11
图 24 长安汽车各品牌 1 月销量 (辆)	11
图 25 比亚迪各车型 1 月销量 (辆)	12
图 26 广汽集团各品牌 1 月销量 (辆)	12
图 27 吉利汽车各品牌 1 月销量 (辆)	12
图 28 长城汽车各品牌 1 月销量 (辆)	12
图 29 月度汽车经销商库存系数	12
图 30 高端豪华&进口、合资、自主汽车品牌库存系数	12
图 31 钢材现货价格 (元/吨)	13
图 32 铝锭现货价格 (元/吨)	13
图 33 塑料粒子现货价格 (元/吨)	13
图 34 天然橡胶现货价格 (元/吨)	13
图 35 纯碱现货价格 (元/吨)	13
图 36 正极原材料价格 (元/吨)	13
表 1 理想车型配置参数	5
表 2 本周新车型配置参数	14
表 3 本周上市公司公告	15

1.投资要点

1.1.中汽协、乘联会等公布 1 月销量数据

1 月销量数据公布，车市整体平淡。据中汽协，1 月汽车销量 164.9 万辆，同比-35%，其中乘用车销量 146.9 万辆，同比下降 32.9%；货车销量 15.9 万辆，同比-49.5%；客车销量 2.1 万辆，同比-29.5%。新能源汽车 1 月销量 40.8 万辆，同比-6.3%，市场占有率 24.7%，其中纯电动汽车销量 28.7 万辆，同比-18.2%；插电式混合动力汽车销量 12.1 万辆，同比+42.5%；燃料电池汽车销量 0.02 万辆，同比-15.6%。受到春节假期、乘用车市场燃油车购置税减半及新能源汽车购置补贴退出、部分新能源车企调整价格等因素影响，首月销量数据平淡，乘用车、商用车销量同比下降。

新能源汽车销量分化，促消费政策、车企价格调整有望推动销量回暖。1 月比亚迪销量 15.0 万辆，同比+58%，环比-36%，市场占有率达到 38.6%，新车型护卫舰 07、腾势 D9 环比持续爬坡；特斯拉中国销量 6.6 万辆，同比+10%，环比+18%；年初价格调整后车型订单有所提升；新势力品牌中理想销量相对强势，1 月交付 1.5 万辆，同比+23%，环比-29%。今年以来多地推出购置补贴延期、发放汽车消费券等政策促进汽车消费，同时在特斯拉之后，多家新能源车企宣布降价或加大终端优惠力度，消费者购车成本的下降有望推动节后新能源汽车市场持续回暖。

汽车出口维持 30 万辆以上水平。1 月汽车出口 30.1 万辆，同比+30%，其中乘用车出口 25 万辆，同比+36%；商用车出口 5 万辆，同比+8%；新能源汽车出口 8.3 万辆，同比+48%。上汽、奇瑞、特斯拉、长安等出口分别达到 6.9 万辆、5.2 万辆、3.9 万辆、2.3 万辆，东风、长城、吉利、比亚迪、江汽、北汽等出口均在万辆以上，比亚迪、奇瑞同比增长显著。近年来汽车出口持续增长，2021 年、2022 年出口超 200 万辆、300 万辆；单月来看，去年 8 月以来均维持 30 万辆以上水平。

1.2.理想正式发布新车型 L7

理想正式发布新车型 L7，3 月起交付。2 月 8 日，理想汽车正式发布新车型理想 L7，共有 Max/Pro/Air 三个版本，其中 L7 Max/Pro 将于 3 月开始交付，L7 Air 将于 4 月开始交付。与理想 L8 相比，理想 L7 价格略低，配置仅在于座位数量、车身尺寸、续航里程等有所差异，上市后将填补理想在五座 SUV 市场的空缺。从价格和级别来看，与理想 L8/L7 定位相似的车型包括问界 M7、小鹏 G9、阿维塔 11 等新能源车型，以及大众途昂/揽境/揽巡、别克昂科旗等燃油车型。

产品切换顺利，销量表现强势。理想早期采用单一车型策略，首款车型理想 ONE 指导价 34.98 万元，月销量最高达 1.4 万辆。去年理想公布新产品规划，产品定位扩充至 20-50 万元区间，其中 L9 定位于 40-50 万元价格区间，L8/L7 定位于 30-40 万元价格区间，L6/L5 定位于 20-30 万元价格区间。下半年理想进入产品切换阶段，L9、L8 相继开始交付，年末两款车型月交付量均突破万辆，总交付量达到 2.1 万辆，创历史新高；今年 1 月总交付量为 1.5 万辆，在新势力品牌中居于首位。

车型配置升级提振空气悬架、激光雷达、HUD、扬声器等零部件需求。与第一代车型理想 ONE 相比，L7/L8 在多个方面进行了配置的升级。基本参数中，车身尺寸、轴距增加，最大功率、最大扭矩、最高车速、百公里加速等指标进一步优化。辅助驾驶配置方面，泊车影像系统由 360 度全景影像升级至 540 度全景影像；高配版本增加空气悬架。智能驾驶方面，自动驾驶芯片由地平线征程 3 升级至地平线征程 5 或英伟达 Drive Orin，算

力由 10TOPS 升级至 128TOPS/508TOPS；摄像头数量由 6 个增加至 10/11 个，高配版本增加激光雷达；增加 HUD。多媒体配置方面，车机芯片升级为高通 8155，高配版本增加后排液晶屏；扬声器数量由 12 个增加至 19/21 个，并标配杜比全景声；车内氛围灯由单色升级为 256 色。

表1 理想车型配置参数

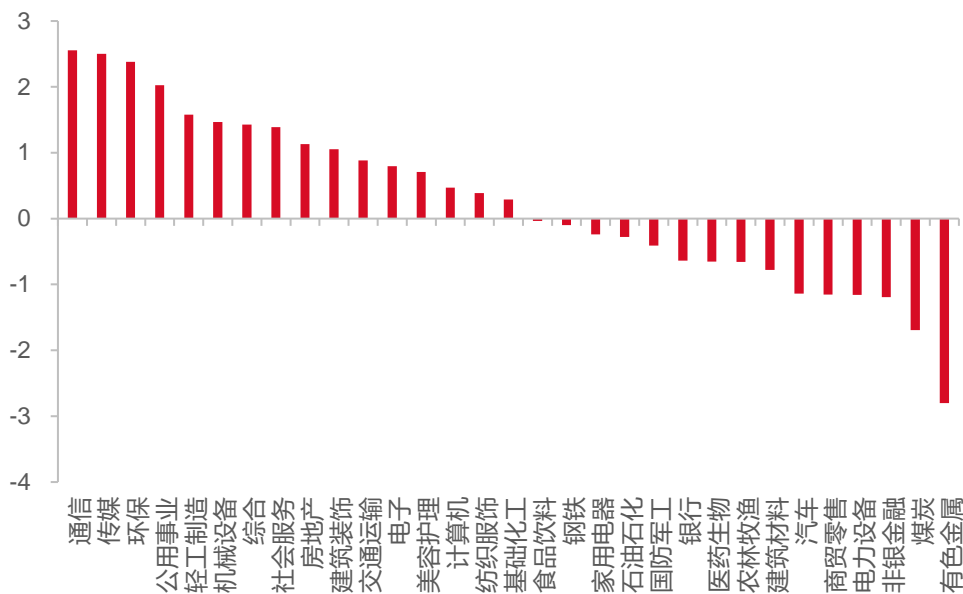
	L7	L8	L9
指导价 (万元)	31.98-37.98	33.98-39.98	45.98
车型	SUV	SUV	SUV
级别	中大型	中大型	大型
驱动模式	增程式	增程式	增程式
长×宽×高 (mm)	5050×1995×1750	5080×1995×1800	5218×1998×1800
轴距 (mm)	3005	3005	3105
最高车速 (km/h)	180	180	250/262
官方 0-100km/h 加速 (s)	5.3	5.5	5.3
变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱
发动机	1.5T/L4/154 马力	1.5L/L4/154 马力	1.5L/L4/154 马力
电动机	增程式/449 马力	增程式/449 马力	增程式/449 马力
驱动电机数	双电机	双电机	双电机
电池类型	三元	三元	三元
电池容量 (kWh)	40.9	42.8	44.5
WLTC 综合续航里程 (km)	1100	1100	1100
辅助驾驶等级	L2	L2	L2
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘
空气悬挂	√ (部分车型)	√ (部分车型)	√
辅助驾驶系统	AD Pro/AD Max	AD Pro/AD Max	AD Max
自动驾驶芯片	地平线征程 5/ 英伟达 Drive Orin × 2	地平线征程 5/ 英伟达 Drive Orin × 2	英伟达 Drive Orin × 2
芯片算力	128 TOPS/508 TOPS	128 TOPS/508 TOPS	508 TOPS
摄像头个数	10/11	10/11	11
毫米波雷达	1	1	1
超声波雷达	12	12	12
激光雷达	0/1	0/1	1
车机芯片	高通 8155/高通 8155 × 2	高通 8155/高通 8155 × 2	高通 8155 × 2
OTA 远程升级	FOTA	FOTA	√
中控台屏幕尺寸	15.7 英寸	15.7 英寸	15.7 英寸
副驾娱乐屏尺寸	15.7 英寸	15.7 英寸	15.7 英寸
后排液晶屏幕尺寸	15.7 英寸 (部分车型)	15.7 英寸 (部分车型)	15.7 英寸
HUD 抬头显示	√	√	√
扬声器数量	19/21	19/21	21
杜比全景声	√	√	√

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

2.二级市场表现

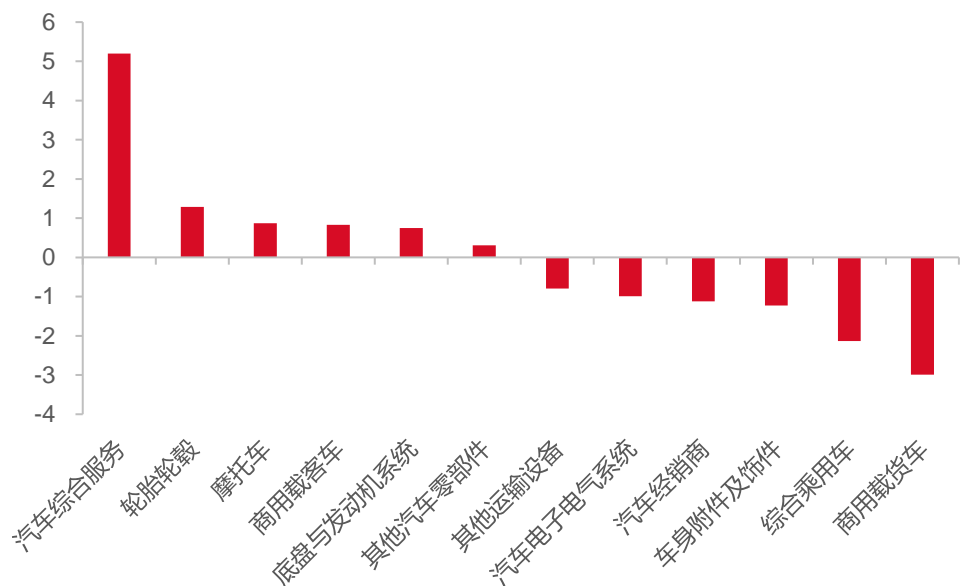
本周沪深 300 环比下跌 0.85%；汽车板块整体下跌 1.14%，涨幅在 31 个行业中排第 26。细分行业中，（1）整车：乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-3.50%、-2.99%、0.83%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-1.23%、0.75%、1.29%、0.31%、-0.99%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-1.12%、5.19%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-0.79%、0.87%。

图1 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

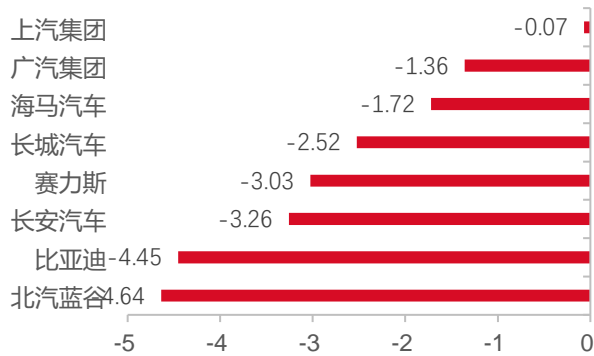
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

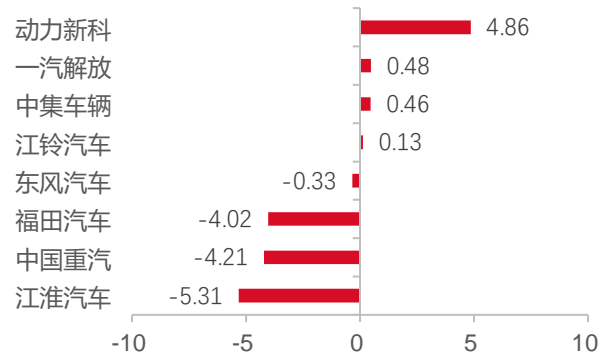
个股方面，本周德尔股份（+33.63%）、奥联电子（+22.06%）、汉马科技（+19.43%）、新朋股份（+17.16%）、威唐工业（+16.11%）涨幅较大，成飞集成（-16.64%）、登云股份（-10.83%）、盛邦股份（-9.84%）跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



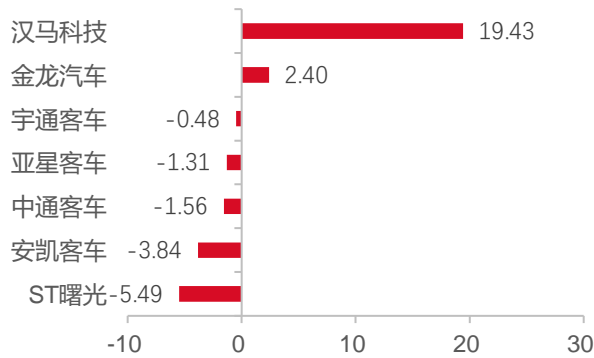
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



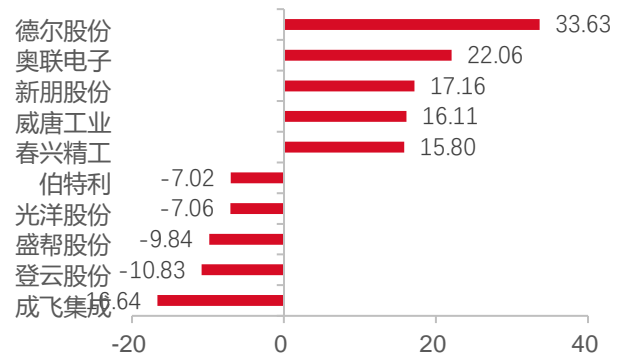
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



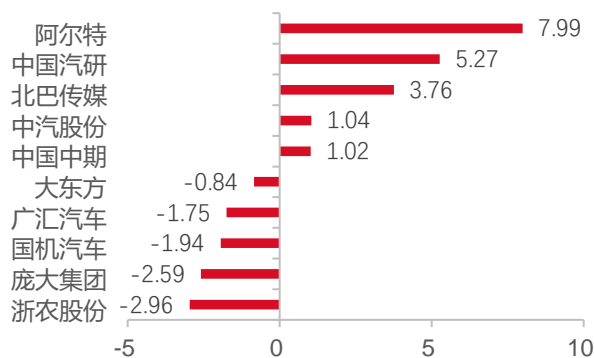
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%）



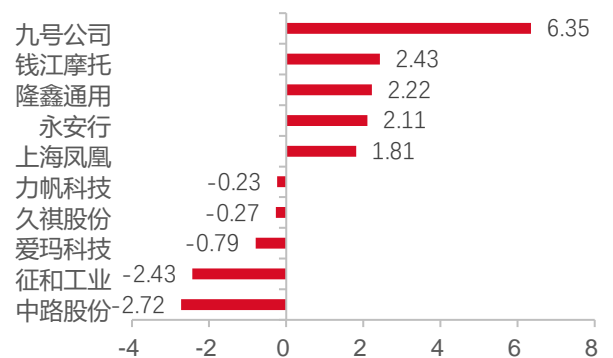
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.销量

3.1.1.乘联会周度数据：1月28-31日乘用车零售同比-10%，批发同比+16%

据乘联会，1月28-31日，乘用车市场零售27.1万辆，同比-10%，环比上周+224%，较上月同期-39%；批发44.0万辆，同比+16%，环比上周-457%，较上月同期-25%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）

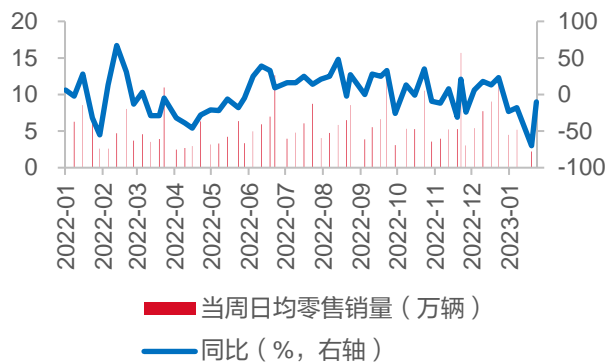
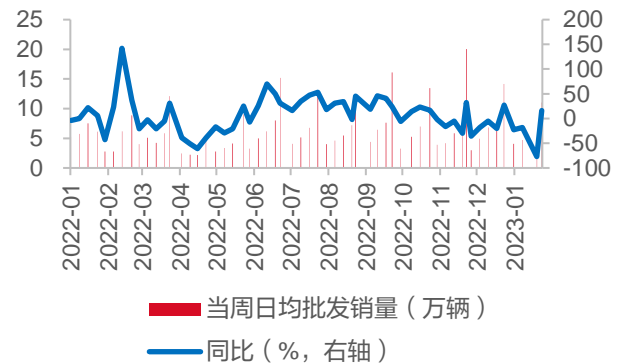


图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.1.2.乘联会月度数据：1月新能源乘用车零售同比-6%，批发同比-7%

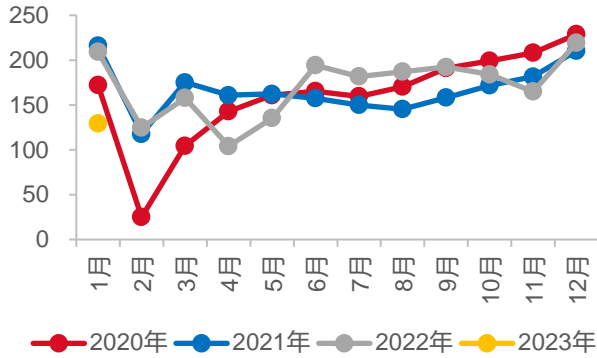
近期乘联会公布乘用车市场1月产销数据。

（一）行业整体销量：（1）零售：1月狭义乘用车零售销量129.3万辆，同比-37.9%，环比-40.4%。其中轿车、MPV、SUV销量60.9万辆、6.0万辆、62.3万辆，同比-39.2%、-40.9%、-36.2%，环比-41.9%、-40.1%、-39.0%；豪华、自主、主流合资销量19万辆、64万辆、47万辆，同比-36%、-31%、-45%，环比-28%、-40%、-45%。出口23万辆，同比+34%，环比-13%。（2）批发：1月狭义乘用车批发销量144.9万辆，同比-32.9%，环比-34.9%，其中轿车、MPV、SUV销量63.2万辆、5.5万辆、76.1万辆，同比-38.3%、-33.0%、-27.7%，环比-39.2%、-47.3%、-29.5%。

（二）新能源汽车销量：（1）零售：1月销量33.2万辆，同比-6.3%，环比-48.3%，其中BEV、PHEV销量21.4万辆、11.8万辆，同比-22.2%、+48.8%，环比-53.2%、-36.1%。（2）批发：1月销量38.9万辆，同比-7.3%，环比-48.2%，其中BEV、PHEV销量27.2万辆、11.7万辆，同比-19.8%、+44.7%，环比-51.9%、-37.1%。

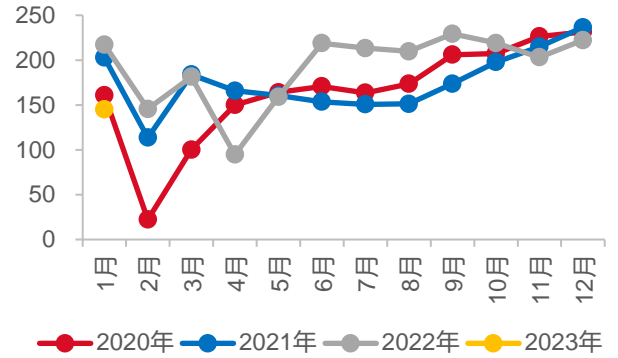
（三）主要车企销量：（1）比亚迪：零售14.0万辆，同比+47.1%，批发15.0万辆，同比+57.5%。（2）长安汽车：零售11.7万辆，同比-18.5%，批发12.3万辆，同比-22.5%。（3）一汽大众：零售11.1万辆，同比-41.6%，批发11.2万辆，同比-38.8%。（4）吉利汽车：零售8.8万辆，同比-33.3%，批发10.3万辆，同比-29.3%。（5）上汽大众：零售8.1万辆，同比-41.4%，批发7.2万辆，同比-44.9%。

图11 狭义乘用车单月零售销量（万辆）



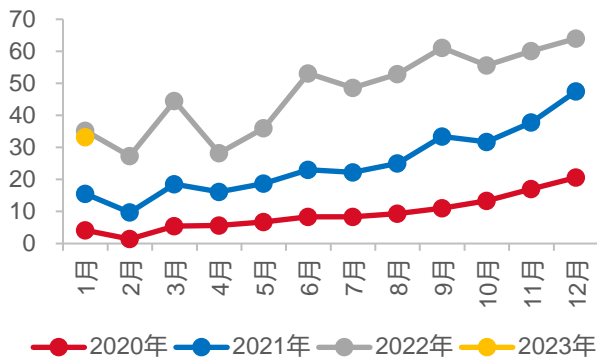
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 狭义乘用车单月批发销量（万辆）



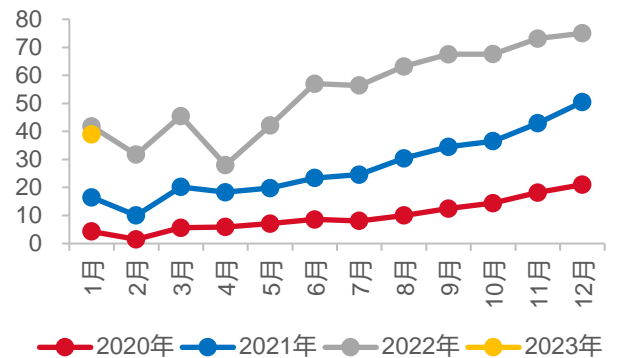
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 新能源汽车单月零售销量（万辆）



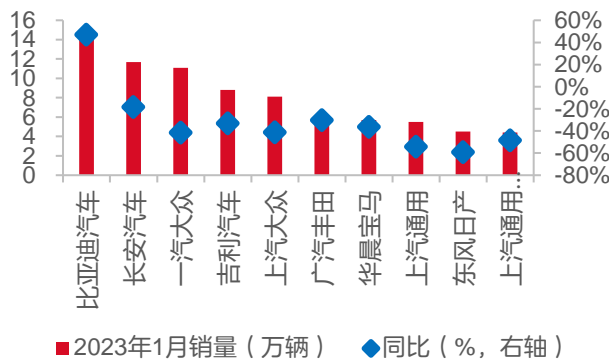
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 新能源汽车单月批发销量（万辆）



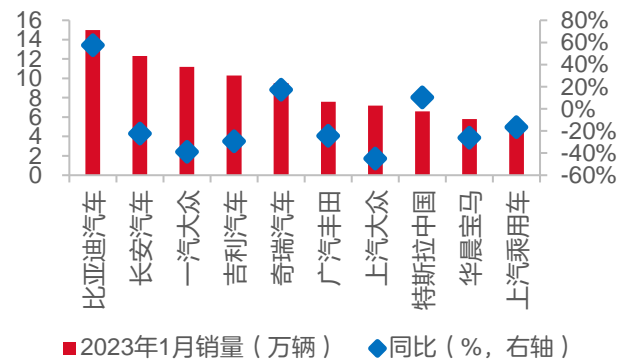
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 1月厂商狭义乘用车零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 1月厂商狭义乘用车批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.1.3.中汽协月度数据：1月汽车销量同比-35%；出口同比+30%

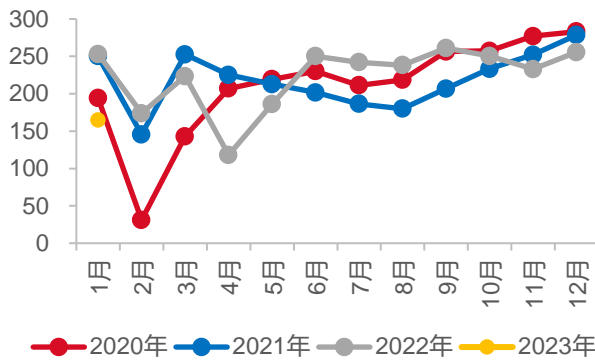
近期中汽协公布1月汽车产销数据。

（一）产销量：1月汽车产量159.4万辆，同比-34.3%，环比-33.1%；销量164.9万辆，同比-35%，环比-35.5%。（1）乘用车：1月乘用车产量139.7万辆，同比-32.9%，环比-34.3%；销量146.9万辆，同比-32.9%，环比-35.2%。（2）商用车：1月商用车产量19.7万辆，同比-43.1%，环比-23.9%；销量18万辆，同比-47.7%，环比-38.1%。其中货车产量17.6万辆，同比-44.4%，环比-17.3%；销量15.9万辆，同比-49.5%，环比-

33.4%；客车产量 2.1 万辆，同比-29.6%，环比-54.2%；销量 2.1 万辆，同比-29.5%，环比-59.2%。

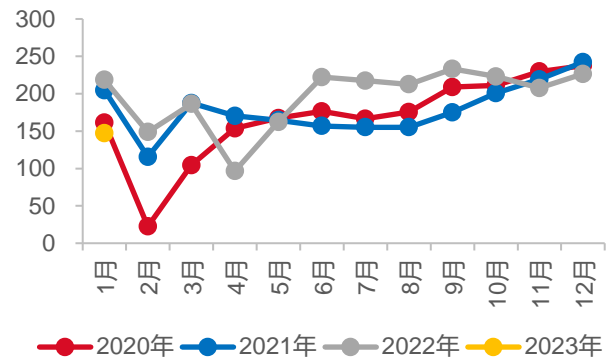
(二) 出口：1 月汽车出口 30.1 万辆，同比+30.1%，环比-7.1，其中乘用车出口 25 万辆，同比+35.6%，环比-8.9%；商用车出口 5 万辆，同比+8.1%，环比+3.5%。新能源汽车出口 8.3 万辆，同比+48.2%，环比+1.1%。

图17 汽车单月销量（万辆）



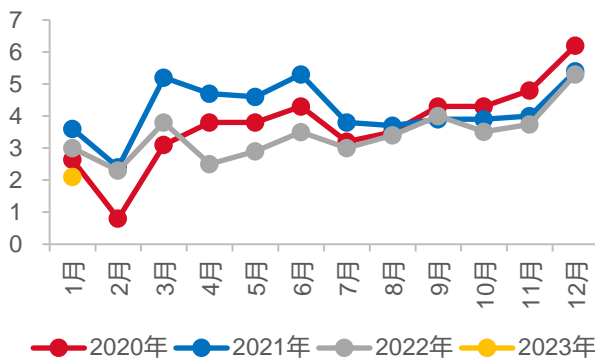
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图18 乘用车单月销量（万辆）



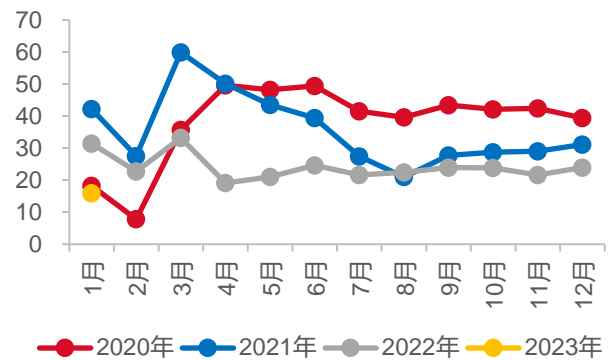
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图19 客车单月销量（万辆）



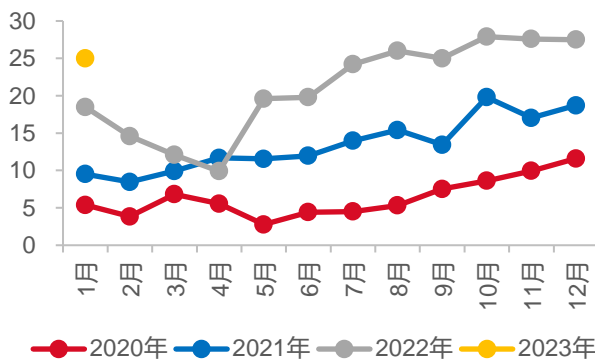
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图20 货车单月销量（万辆）



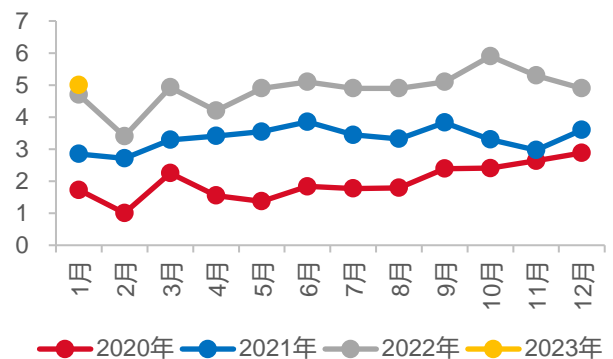
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图21 乘用车单月出口量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图22 商用车单月出口量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.1.4. 车企产销快报

近期上市车企公布 2023 年 1 月产销快报。

(1) 上汽集团：2023 年 1 月汽车销量 23.8 万辆，同比-48%，其中上汽大众销量 7.2 万辆，同比-45%；上汽通用销量 5.5 万辆，同比-50%；上汽乘用车 5.6 万辆，同比-18%；上汽通用五菱销量 3.0 万辆，同比-73%。新能源汽车销量 3.2 万辆，同比-55%，出口及海外基地销量 7.7 万辆，同比+17%。

(2) 长安汽车：2023 年 1 月汽车销量 17.2 万辆，同比-38%，其中重庆长安销量 9.1 万辆，同比-25%；河北长安销量 0.5 万辆，同比-75%；合肥长安销量 1.9 万辆，同比-42%；长安福特销量 1.5 万辆，同比-40%；长安马自达 0.4 万辆，同比-80%。自主品牌新能源销量 2.8 万辆，同比+106%。

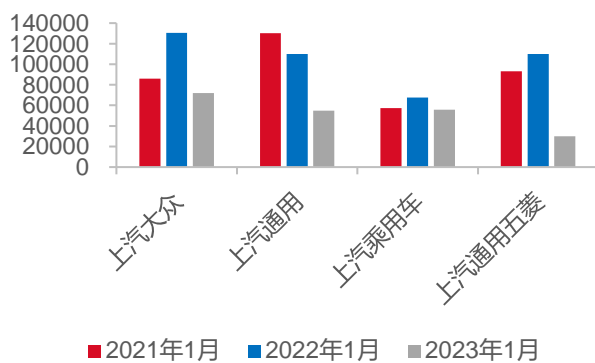
(3) 比亚迪：2023 年 1 月汽车销量 15.1 万辆，同比+59%，乘用车 15.0 万辆，同比+62%，其中纯电动乘用车 7.1 万辆，同比+54%；插电式混合动力乘用车 7.9 万辆，同比+69%。

(4) 广汽集团：2023 年 1 月汽车销量 14.7 万辆，同比-38%，其中广汽本田销量 3.8 万辆，同比-51%；广汽丰田销量 7.6 万辆，同比-24%；广汽乘用车销量 2.3 万辆，同比-36%；广汽埃安销量 0.8 万辆，同比-49%。新能源汽车销量 1.1 万辆，同比-43%。

(5) 吉利汽车：2023 年 1 月汽车销量 10.3 万辆，同比-29%，其中吉利销量 8.7 万辆，同比-29%；领克销量 1.1 万辆，同比-40%；极氪销量 0.3 万辆，同比-12%；睿蓝销量 0.2 万辆，同比+20%。纯电动汽车销量 1.0 万辆，同比-32%，插电式混动汽车 0.1 万辆，同比-76%，油电混动销量 0.1 万辆，同比+566%。

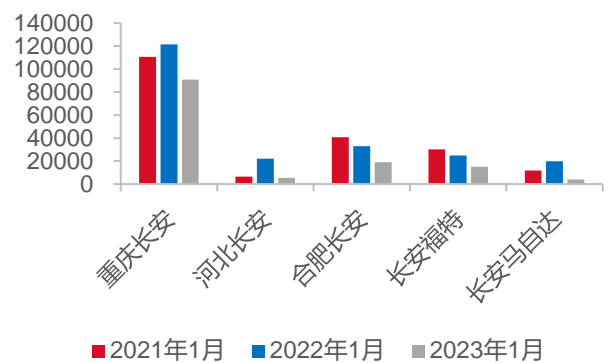
(6) 长城汽车：2023 年 1 月汽车销量 6.2 万辆，同比-45%，其中哈弗品牌销量 3.9 万辆，同比-44%；WEY 品牌销量 0.1 万辆，同比-79%；长城皮卡销量 1.2 万辆，同比-9%；欧拉品牌销量 0.4 万辆，同比-72%；坦克品牌销量 0.6 万辆，同比-43%。

图23 上汽集团各品牌 1 月销量 (辆)



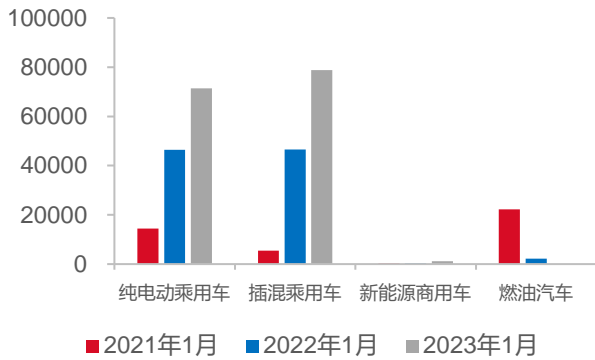
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图24 长安汽车各品牌 1 月销量 (辆)



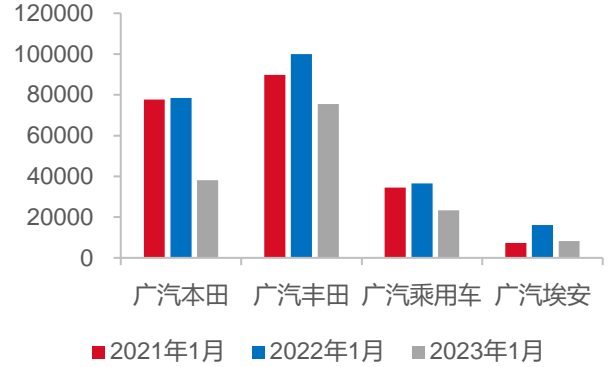
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图25 比亚迪各车型 1 月销量 (辆)



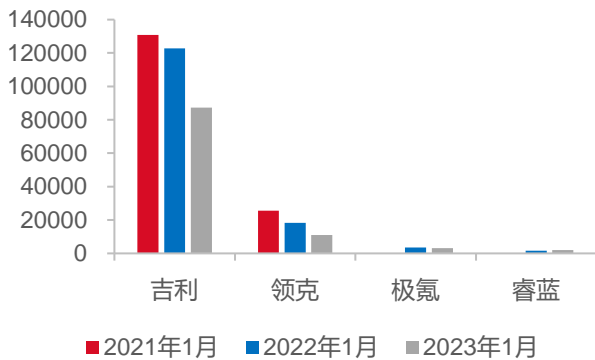
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图26 广汽集团各品牌 1 月销量 (辆)



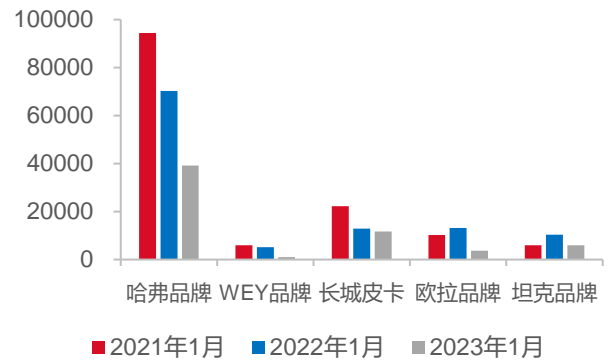
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图27 吉利汽车各品牌 1 月销量 (辆)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图28 长城汽车各品牌 1 月销量 (辆)

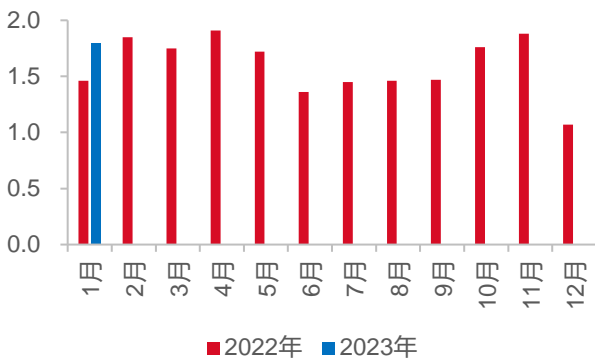


资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

3.2.库存: 1 月汽车经销商库存系数 1.80, 环比+68%

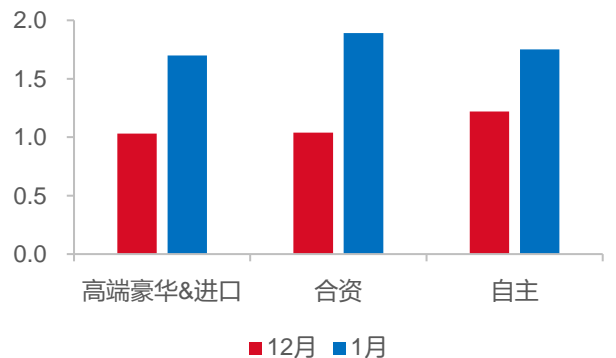
据中国汽车流通协会, 1 月汽车经销商综合库存系数为 1.80, 环比+68%, 同比+23%。高端豪华&进口品牌库存系数为 1.70, 环比+65%; 合资品牌库存系数为 1.89, 环比+82%; 自主品牌库存系数为 1.75, 环比+43%。

图29 月度汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 东海证券研究所

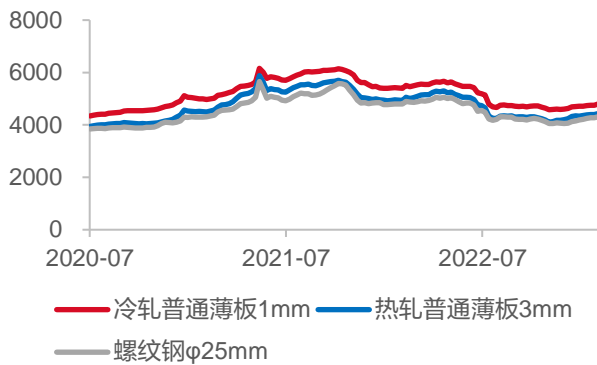
图30 高端豪华&进口、合资、自主汽车品牌库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 东海证券研究所

3.3.原材料价格

图31 钢材现货价格 (元/吨)



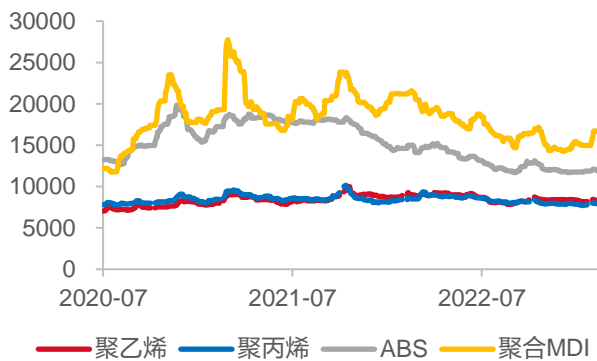
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图32 铝锭现货价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图33 塑料粒子现货价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图34 天然橡胶现货价格 (元/吨)



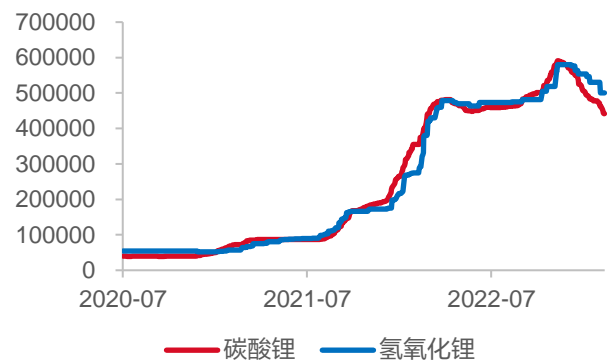
资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图35 纯碱现货价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

图36 正极原材料价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

3.4.新车型跟踪：理想 L7、吉利熊猫 mini 上市

据乘联会，本周上市的新车型包括：

- (1) 全新产品：北汽制造家宝、华晨鑫源斯威大虎 EDi、吉利汽车熊猫 mini。
- (2) 改款产品：奇瑞新能源小蚂蚁。
- (3) 新增车型：理想汽车理想 L7、理想汽车理想 L8、江汽集团花仙子。

表2 本周新车型配置参数

	熊猫 mini	花仙子	小蚂蚁
指导价 (万元)	3.39-5.58	6.69-9.09	7.00-10.00
车型	轿车	轿车	轿车
级别	微型	微型	微型
驱动模式	纯电动	纯电动	纯电动
长×宽×高 (mm)	3065×1522×1600	3650×1670×1540	3200×1670×1550
轴距 (mm)	2015	2390	2150
最高车速 (km/h)	100	102	100/120
电动机	纯电动 27/41 马力	纯电动 41/49/61 马力	纯电动 41/75 马力
变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱	电动车单速变速箱
驱动电机数	单电机	单电机	单电机
电池类型	磷酸铁锂	磷酸铁锂	三元/磷酸铁锂
电池容量 (kWh)	9.61/17.03	19.7/31.5/25/30.2	25.05/28.86/29.23/40.3
CLTC 纯电续航里程 (km)	120/200	200/306/251/301	251/301/408
泊车影像系统	倒车影像 (部分车型)	倒车影像/360 度全景影像	倒车影像
车机系统名称		讯飞飞鱼 OS	
OTA 远程升级		√	
中控台屏幕尺寸	8 英寸 (部分车型)	12.8 英寸	10.1/10.4 英寸
扬声器数量	0/2	4	4

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

4.上市公司公告

表3 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2023/2/6	西菱动力	300733.SZ	公司于近日与汽车整车行业某头部企业签订《涡轮增压器开发合作框架协议》，约定公司在 2023 年底前为客户投资不低于 50 万个涡轮增压器总成的装配产能和相应的辅助设备，协议已由双方签字盖章生效。
2023/2/6	阿尔特	300825.SZ	公司拟使用自有资金不低于人民币 8,000 万元且不超过人民币 10,000 万元（均含本数）以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份，本次实际回购股份数量总数的 50%将依法予以注销并减少注册资本，本次实际回购股份数量总数的 50%将用于后续实施股权激励或员工持股计划。
2023/2/8	泉峰汽车	603982.SH	子公司泉峰安徽拟在马鞍山投资建设“高端汽车零部件成型智能制造项目”，项目占地面积约 40 亩，为前述公司已取得土地使用权证的现有工业用地。项目总投资预计为 40,000 万元人民币，其中固定资产投资 39,000 万元，铺底流动资金 1,000 万元。
2023/2/9	宇通客车	600066.SH	宇通集团向宇通客车除汤玉祥先生、宇通集团及其子公司猛狮客车之外的其他所有股东发出的收购其所持有的无限售条件流通股，要约收购股份数量为 1,290,265,345 股，占公司目前股份总数的 58.28%，要约价格为 7.89 元/股。
2023/2/9	赛力斯	601127.SH	子公司东风小康与重庆市江津区人民政府签订《东风小康智能网联新能源汽车项目合作协议》，利用现有存量资产资源推动东风小康智能网联新能源汽车转型升级。预计东风小康利用现有存量资产资源、技术对本项目总投资投入约 32 亿元，包括研发投入、生产线改造、市场推广及营销投入等。本项目实施周期 10 年。
2023/2/10	福田汽车	600166.SH	公司拟与采埃孚商用车技术（嘉兴）有限公司共同投资建设采埃孚中型 AMT 变速箱项目。项目建设中型 AMT 变速箱装配线和测试线，项目用地位于浙江省嘉兴市南湖区桐乡大道 2929 号。项目分两期建设，一期计划 2024 年达产，预计年产能达 5.5 万台，后续根据销售及市场情况适时启动二期。
2023/2/11	保隆科技	603197.SH	公司近日收到欧洲某高端品牌主机厂的《定点通知书》，选择公司作为其全新全球平台项目的空气悬架系统储气罐的零部件供应商。根据客户规划，该项目生命周期为 9 年，生命周期总金额超过人民币 2.3 亿元，预计 2025 年上半年开始量产。
2023/2/11	天成自控	603085.SH	公司拟与滁州经济技术开发区管理委员会签署《投资协议》，预计投资 4.1 亿元人民币，建设年产 60 万套新能源汽车座椅智能化生产基地项目。本协议的签署，有助于公司新能源乘用车座椅业务在滁州及周边地区的业务布局，有助于公司乘用车座椅业务的快速提升，符合公司的战略发展需要，对公司具有积极作用。
2023/2/13	精锻科技	300258.SZ	公司拟发行可转债募集资金总额不超过 10 亿元，在考虑从募集资金中扣除 2000 万元的财务性投资因素后，本次可转债发行规模将减至不超过人民币 9.8 亿元，扣除发行费后的募集资金净额拟全部投向新能源汽车电驱动传动部件产业化项目、偿还银行借款。项目建成达产后，公司将实现每年 180 万套新能源汽车电驱传动部件总成产能，同时配套年产 50 万件电机轴产能。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

5.1.行业政策

工信部等发布《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》

2月3日，工信部等八部门发布《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》，提出试点领域新增及更新车辆中新能源汽车比例显著提高，其中城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达到80%。（资料来源：工信部）

河南发布《关于进一步搞活汽车流通扩大汽车消费的通知》

2月6日，河南省商务厅、河南省发改委等18部门联合发布《关于进一步搞活汽车流通扩大汽车消费的通知》，提出支持新能源汽车消费，鼓励有条件的市县开展新能源汽车下乡活动，研究出下乡支持政策，引导企业加大活动优惠力度，促进农村地区新能源汽车推广应用。（资料来源：河南省商务厅）

广东省发布《广东省碳达峰实施方案》

2月7日，广东省人民政府办公厅印发《广东省碳达峰实施方案》，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。（资料来源：广东省人民政府办公厅）

天津市增投3.5万个小客车个人摇号指标额度

2月8日，天津市交通运输委发布《关于2023年增投我市小客车个人摇号指标额度配置的通知》，在2023年原增量指标配置额度基础上，增投3.5万个增量指标，按需配置到2023年2-12月，其中2月-5月每月增加配置3500个、6月-12月每月增加配置3000个。（资料来源：天津交通运输公众号）

5.2.企业动态

扶风比亚迪新能源汽车零部件产业基地项目开工建设

2月6日，扶风比亚迪新能源汽车零部件产业基地项目在扶风县新兴产业园开工建设。扶风比亚迪新能源汽车零部件产业基地项目由比亚迪股份有限公司投资建设，项目计划总投资50亿元。一期计划投资30亿元，占地约1400亩，主要建设整车线束、减震器、天窗、座椅面套、动力电池等汽车零部件生产线。（资料来源：宝鸡新闻网）

速腾聚创获丰田旗下多款车型定点

2月6日，速腾聚创正式宣布与丰田汽车旗下多款车型达成量产定点合作。凭借在全球激光雷达领域积淀的领先技术产品与产品优势，速腾聚创成为首家进入丰田汽车供应链体系的中国激光雷达企业。（资料来源：速腾聚创公众号）

赣锋锂业携手赛力斯，固态纯电SUV将于今年上市

2月7日，赣锋锂业宣布，公司在固态动力领域获新突破，搭载其三元固液混合锂离子电池的纯电动SUV赛力斯-SERES-5规划于2023年上市。赣锋锂业表示，公司与赛力斯集团将围绕固态电池装车应用展开深度合作。（资料来源：盖世汽车）

6.风险提示

（一）宏观经济波动的风险

汽车作为非必需消费品的一种，其需求与宏观经济表现密切相关，具有一定的周期性特点。如宏观经济增速放缓，汽车消费存在下滑的可能性，将对汽车产业链上下游企业产生较大影响。

（二）行业政策变动的风险

国内外汽车消费均与行业政策有较高的关联度，尤其是新能源汽车相关的牌照、购置补贴、免征购置税等政策，如相关优惠政策有所变动，可能对汽车消费需求产生较大影响，并影响整车企业和上游零部件供应商的产品销售情况。

（三）汽车销量不及预期的风险

国内外汽车行业竞争激烈、整车企业销量表现持续分化。如整车企业销量不及预期，可能对上游的相关零部件供应商业绩产生一定影响。

（四）原材料价格波动的风险

汽车制造业涉及钢、铝、塑料、橡胶、纯碱等多种原材料，同时随着新能源汽车比例的提高，锂电池及其上游原材料价格对整车成本的影响增加。如原材料价格出现较大波动，可能对零部件企业成本产生一定影响，并传导至下游整车企业。

（五）汇率波动的风险

汽车行业的部分整车、零部件企业对外出口比例较高，如汇率出现较大波动，可能对相关企业的汇兑损益产生较大影响，进而影响企业的盈利情况。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 达到或超过 15%

二、分析师声明：

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注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089