

行业研究

欧盟 2035 年禁售燃油车议案通过，出口新篇有望开启

——汽车和汽车零部件行业周报（20230213-20230217）

要点

本周汽车板块跑输大盘 0.3 个百分点：本周 A 股中信汽车一级行业（-2.0%）跑输沪深 300（-1.7%），在 31 个中信一级行业中排名第 21 位。二级行业细分板块中，商用车+3.4%、摩托车及其他+1.5%、汽车销售及服务-1.5%、乘用车-2.9%、汽车零部件-2.9%。

2 月前两周数据同比增长：1) 乘联会：国内乘用车日均零售销量同比+52%/环比-18%至 4.0 万辆，日均批发销量同比+46%/环比-9%至 4.1 万辆。**2) 交强险：**2/6-2/12 上险总量 28.3 万辆，日均相比 1 月第二周下降 35.4%，相比 2 月第一周上升 5.7%至 4.0 万辆。我们认为，1) 鉴于 2022 年同期春节低基数影响，周度数据同步显著增长。其中，受新能源汽车降价预期下的观望心理以及原油价格波动因素影响，新能源汽车渗透率增速放缓；2) 看好经济修复+地方消费补贴/中央政策引导下的新能源销量边际改善前景。

欧盟 2035 年禁售燃油车议案通过：当地时间 2/14 欧盟议会通过了 2035 年停售燃料发动机车辆议案，其中包括有内燃机的插电式混动车型。我们认为，1) 欧盟 2022 年纯电车型渗透率约 12%，预计 2035 年渗透率将至 100%，对应销量 GAGR 约为 18.3%（以 2035 年乘用车销量 1000 万辆测算）。欧洲新能源补贴退坡后该议案将成为销量爬坡的关键催化。2) 欧盟已有挪威、荷兰、德国等国家明确燃油车禁售时间，多家车企也已公布全面电动化时点，法案出台或将带动全球新能源产业加速发展。3) 国内智能电动化转型具备领先优势，预计新能源乘用车出口为自主品牌带来确定性增量，看好已进行海外市场车型、渠道、以及相关产能布局的产业链标的。

市场基于销量最悲观预期已过，年降风险或逐步发酵：我们判断，1) 各地因地制宜扶持新能源汽车消费、叠加近期车企陆续降价，带动市场对 2023 年新能源车销量表现的信心有所回暖，符合我们此前对市场高估销量承压风险但低估业绩下修风险的判断。2) 维持 2023 年国内新能源乘用车（零售+出口，批发口径）销量预测 900 万辆，预计最大变量仍在于车企定价策略。3) 鉴于碳酸锂价格回落、产业链年降、以及规模效应或将部分对冲主机厂降价导致的业绩下修风险，预计整车盈利表现优于零部件。4) 看好 2023 年具有较强插混与出口布局+产业链成本控制能力较强+销量与业绩兑现能力较强的头部自主新能源车企、用户画像差异化定位竞争的新势力车企、以及市占率抬升/新定点释放+年降消化能力强+业务多元化的零部件公司。

投资建议：整车推荐比亚迪，建议关注理想汽车。零部件推荐福耀玻璃、建议关注嵘泰股份、爱柯迪、旭升股份。

风险提示：政策波动；产能/供应链不及预期；原材料价格上涨；行业需求不及预期；车型上市与爬坡不及预期；成本费用控制不及预期；市场风险。

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (市场货币)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	
002594.SZ	比亚迪 (A)	271.66	1.06	5.74	10.33	256	47	26	买入
1211.HK	比亚迪股份 (H)	229.60	1.06	5.74	10.33	188	35	19	买入
600660.SH	福耀玻璃 (A)	37.54	1.21	1.92	2.11	31	20	18	买入
3606.HK	福耀玻璃 (H)	36.70	1.21	1.92	2.11	26	17	15	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2023-2-17；汇率按 1HKD=0.8677CNY 换算

汽车和汽车零部件
买入（维持）

作者

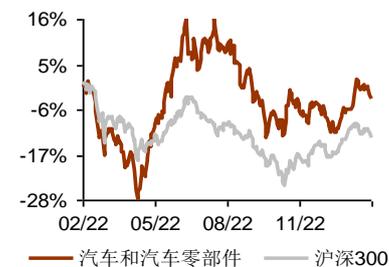
分析师：倪昱婧，CFA

执业证书编号：S0930515090002

021-52523876

niyj@ebsec.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

秦 PLUS 新车型上市，定价下探加速行业竞争——汽车和汽车零部件行业周报（20230206-20230210）（2023-02-12）

1 月销量整体承压，降价预期持续升温——汽车和汽车零部件行业 2023 年 1 月乘联会数据跟踪报告（2023-02-09）

多因素影响 1 月销量，降价压力或进一步加剧——汽车和汽车零部件行业周报（20230130-20230203）（2023-02-05）

目 录

1、本周销量跟踪.....	5
2、本周指数跟踪.....	6
3、零部件板块跟踪	9
4、行业动态.....	12
4.1、公司公告	12
4.1.1、乘用车公司公告	12
4.1.2、汽车零部件公司公告	12
4.2、公司新闻	13
4.2.1、乘用车公司新闻	13
4.2.2、新势力公司新闻	14
4.3、行业新闻	14
5、行业上游原材料数据跟踪	16
6、2023 年主机厂定价&权益策略	18
7、汽车消费补贴.....	21
8、新车上市.....	22
9、风险分析.....	23

图目录

图 1: 2 月以来乘用车日均零售销量及同比增速 (单位: 辆)	5
图 2: 2 月以来乘用车日均批发销量及同比增速 (单位: 辆)	5
图 3: 本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅.....	6
图 4: 中信汽车子行业周涨跌	7
图 5: 本周板块涨跌幅前五个股	7
图 6: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现.....	7
图 7: 2018/1/2-2023/2/17 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)	8
图 8: 2018/1/2-2023/2/17 中信港股汽车指数 PE (TTM)	8
图 9: 2018/1/2-2023/2/17 中信二级乘用车指数 PE (TTM)	8
图 10: 2018/1/2-2023/2/17 中信二级零部件指数 PE (TTM)	8
图 11: 2019/1/4-2023/2/17 中信汽车零部件指数 PE (TTM)	9
图 12: 2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨 (跌) 幅	9
图 13: 2019/1/4-2023/2/17 轻量化子板块 PE	9
图 14: 2022 年以来轻量化子板块累计涨 (跌) 幅	9
图 15: 2019/1/4-2023/2/17 底盘控制子板块 PE	9
图 16: 2022 年以来底盘控制子板块累计涨 (跌) 幅	9
图 17: 2019/1/4-2023/2/17 智能座舱子板块 PE	10
图 18: 2022 年以来智能座舱子板块累计涨 (跌) 幅	10
图 19: 2019/1/4-2023/2/17 传统内外饰子板块 PE.....	10
图 20: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨 (跌) 幅.....	10
图 21: 2019/1/4-2023/2/17 热管理系统子板块 PE.....	10
图 22: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨 (跌) 幅.....	10
图 23: 2019/1/4-2023/2/17 传统动力系统子板块 PE	11
图 24: 2022 年以来传统动力系统子板块累计涨 (跌) 幅	11
图 25: 2019/1/4-2023/2/17 三电系统子板块 PE	11
图 26: 2022 年以来三电系统子板块累计涨 (跌) 幅	11
图 27: 2019/1/4-2023/2/17 汽车服务子板块 PE	11
图 28: 2022 年以来汽车服务子板块累计涨 (跌) 幅	11
图 29: 中信期货钢铁指数本周持平.....	16
图 30: 沪铝指数本周下跌 0.67%.....	16
图 31: 沪胶指数本周下跌 0.22%.....	16
图 32: 中国塑料城价格指数下跌 0.19%.....	16
图 33: 纽约原油价格本周下降 3.17 美元/桶, 布伦特原油价格本周下降 3.39 美元/桶 (单位: 美元/桶)	16
图 34: NYMEX 天然气本周下降 0.32 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	16
图 35: 国产电池级碳酸锂 99.5%价格 (万元/吨)	17
图 36: 国产氢氧化锂 56.5%价格 (万元/吨)	17

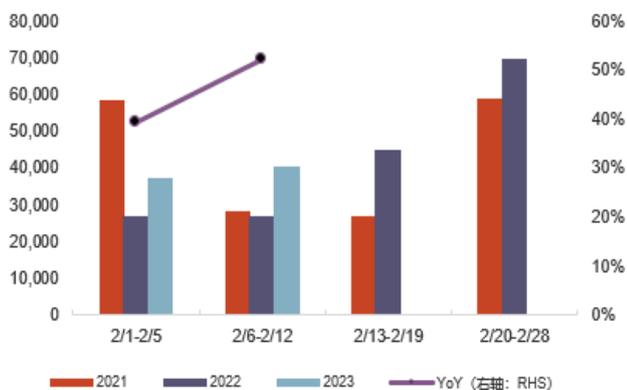
表目录

表 1: 2023/2/6-2023/2/12 主要乘用车品牌销量及市占率 (单位: 辆)	5
表 2: 2023 年车企定价策略&权益调整	18
表 3: 特斯拉 2023 年定价策略调整	18
表 4: 汽车地方消费补贴.....	21
表 5: 2023/02/10-2023/02/14 新车上市.....	22

1、本周销量跟踪

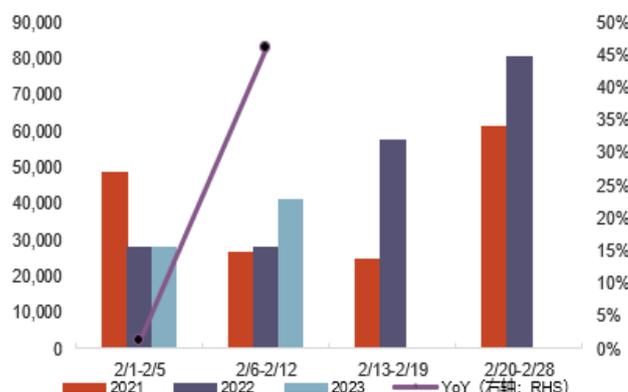
根据乘联会数据，2/6-2/12 国内乘用车日均零售销量同比+52%/环比-18%至 4.0 万辆，日均批发销量同比+46%/环比-9%至 4.1 万辆。

图 1：2 月以来乘用车日均零售销量及同比增速（单位：辆）



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

图 2：2 月以来乘用车日均批发销量及同比增速（单位：辆）



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

根据交强险数据，2/6-2/12 上险总量 28.3 万辆，日均相比 1 月第二周下降 35.4%，相比 2 月第一周上升 5.7%至 4.0 万辆。2 月累计上险总量 47.5 万辆，其中主要车企市占率排名前五为上汽集团（15.9%）>比亚迪汽车（10.3%）>广汽集团（8.3%）>长安汽车（6.4%）>吉利汽车（5.7%）。

表 1：2023/2/6-2023/2/12 主要乘用车品牌销量及市占率（单位：辆）

	1/30-2/5	2/6-2/12	2 月累计	2 月累计市占率
上汽集团	44,836	43,326	75,352	15.9%
比亚迪汽车	24,282	31,422	48,766	10.3%
广汽集团	20,709	24,427	39,219	8.3%
长安汽车	18,450	17,165	30,344	6.4%
吉利汽车	15,549	15,881	26,987	5.7%
长城汽车	10,418	10,208	17,649	3.7%
特斯拉中国	8,643	6,963	13,137	2.8%
理想汽车	2,240	4,062	5,662	1.2%
江淮汽车	2,175	3,312	4,866	1.0%
小鹏汽车	975	1,396	2,092	0.4%
极氪汽车	554	547	943	0.2%
岚图汽车	131	138	232	0.0%

资料来源：交强险，光大证券研究所整理（注：2023/2 月累计按照日均销量剔除 2023/1/30-1/31）

2、本周指数跟踪

本周 A 股中信汽车一级行业 (-2.0%) 跑输沪深 300 (-1.7%)，在 31 个中信一级行业中排名第 21 位。二级行业细分板块中，商用车+3.4%、摩托车及其他+1.5%、汽车销售及服务-1.5%、乘用车-2.9%、汽车零部件-2.9%。

本周汽车板块涨幅前五分别为艾司蓝 (+20.7%)、新坐标 (+18.5%)、标榜股份 (+12.2%)、无锡振华 (+12.1%)、浙江仙通 (+11.5%)。本周汽车板块跌幅前五分别为奥联电子 (-15.7%)、德尔股份 (-14.9%)、德宏股份 (-11.7%)、嵘泰股份 (-10.9%)、大为股份 (-10.8%)。

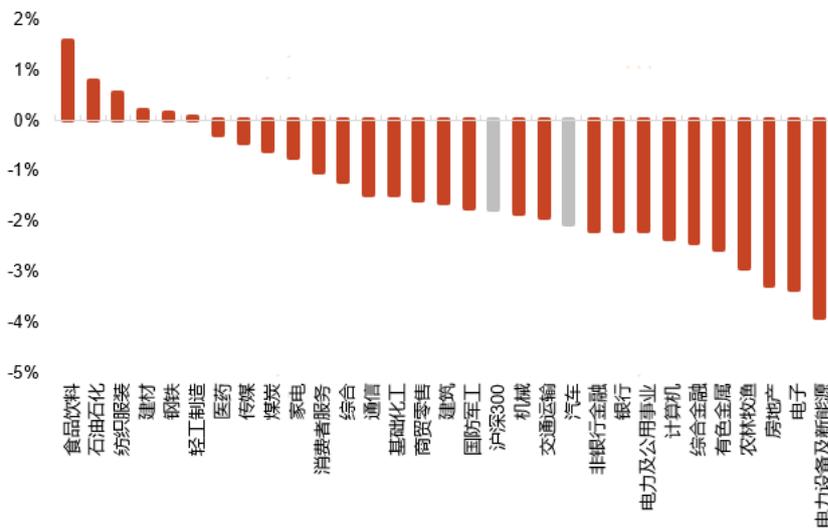
重点企业本周表现：

乘用车：赛力斯 (-9.11%)、广汽集团 (-2.24%)、上汽集团 (-0.88%)、长安汽车 (-3.07%)、吉利汽车 (-0.52%)、长城汽车 (+4.15%)、比亚迪 (-3.62%)、江淮汽车 (-4.04%)。

汽车零部件：新泉股份 (0.98%)、福耀玻璃 (-1.83%)、伯特利 (-4.17%)、拓普集团 (-4.33%)、华域汽车 (-1.47%)、华阳集团 (-3.99%)、银轮股份 (-2.97%)、德赛西威 (-6.05%)。

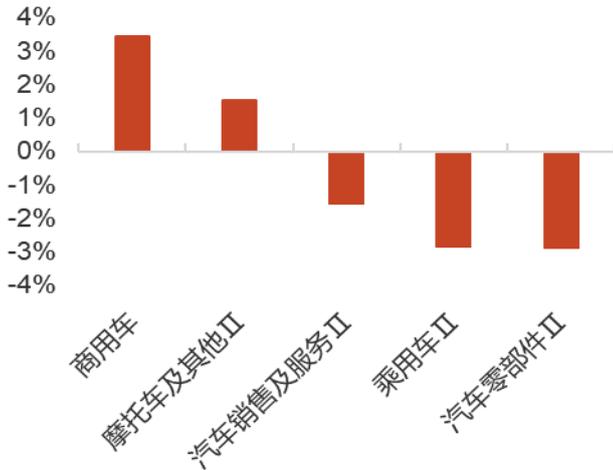
特斯拉及新势力品牌：蔚来 (-2.49%)、特斯拉 (+2.62%)、理想汽车 (-0.16%)、小鹏汽车 (+0.13%)。

图 3：本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅



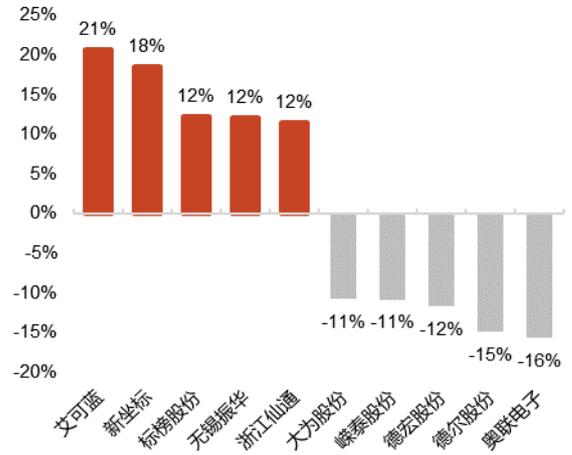
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 4：中信汽车子行业周涨跌



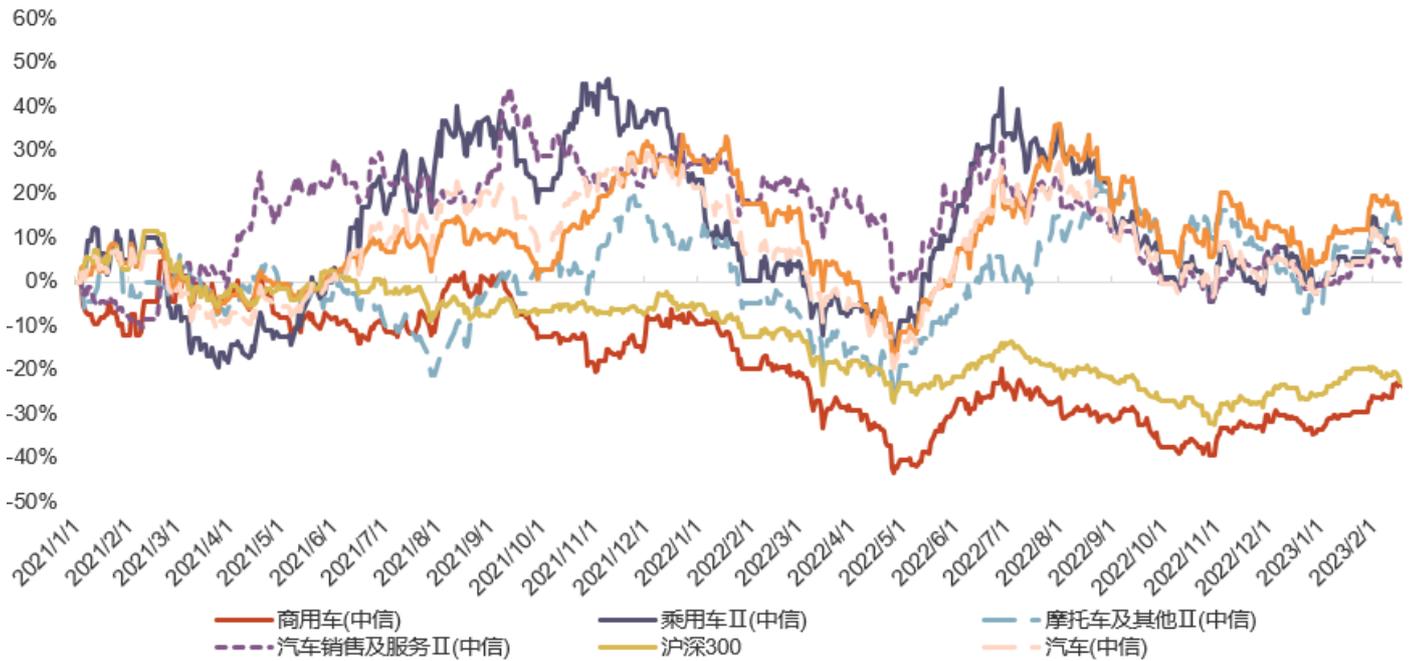
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 5：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 6：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现

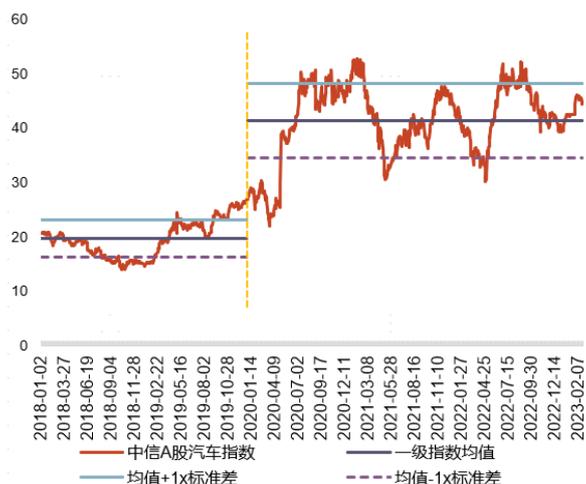


资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：截至 2023/2/17）

从估值表现看，2023/2/13-2023/2/17 中信 A 股汽车指数 PE-TTM 估值-1.9%至约 44x，位于 2020 至今估值均值与+1x 标准差之间。中信 H 股汽车指数 PE-TTM 估值-1.6%至约 24x，位于 2020 至今估值均值与+1x 标准差之间。

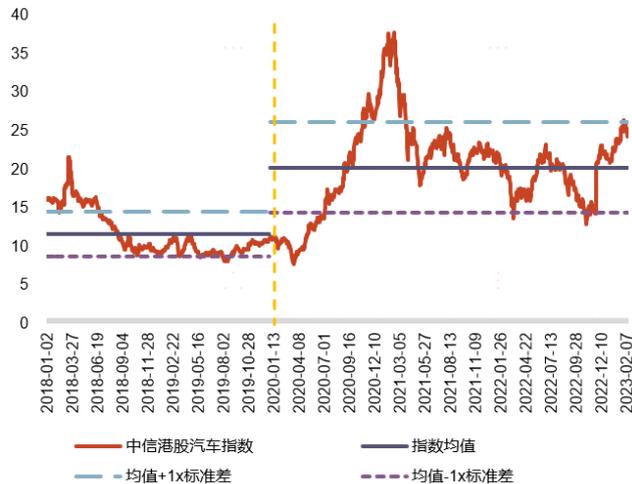
2023/2/13-2023/2/17 中信二级乘用车指数 PE-TTM 估值-2.0%至约 39x，位于 2020 至今估值均值与+1x 标准差之间。中信二级零部件指数 PE-TTM 估值-3.0%至约 44x，位于 2020 至今估值均值与-1x 标准差之间。

图 7：2018/1/2-2023/2/17 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)



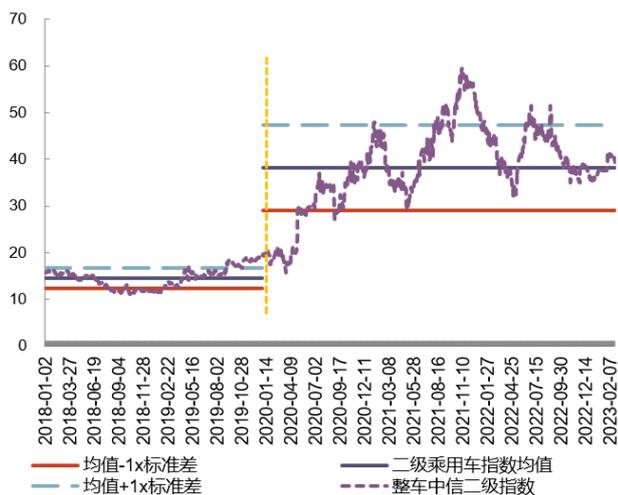
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/2/17）

图 8：2018/1/2-2023/2/17 中信港股汽车指数 PE (TTM)



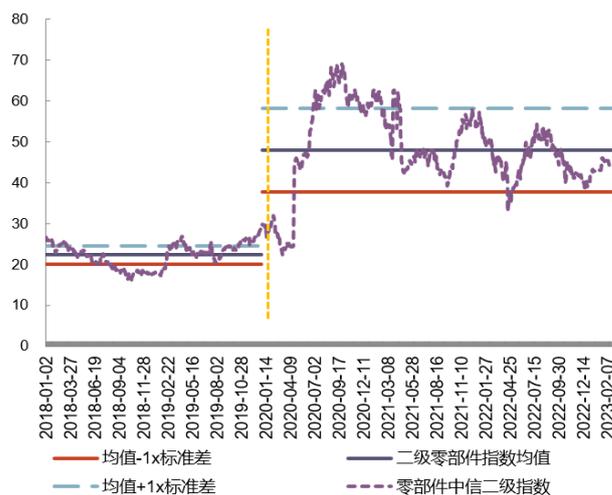
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/2/17）

图 9：2018/1/2-2023/2/17 中信二级乘用车指数 PE (TTM)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/2/17）

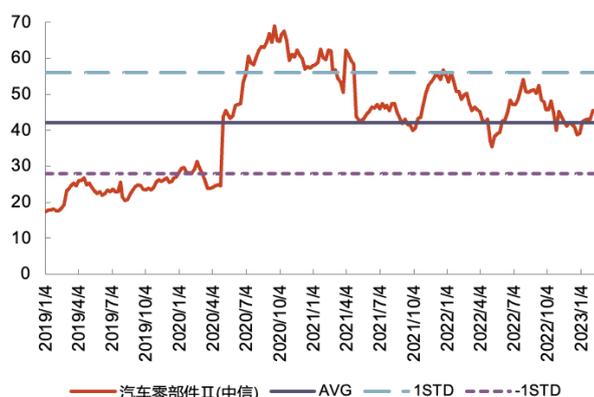
图 10：2018/1/2-2023/2/17 中信二级零部件指数 PE (TTM)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/2/17）

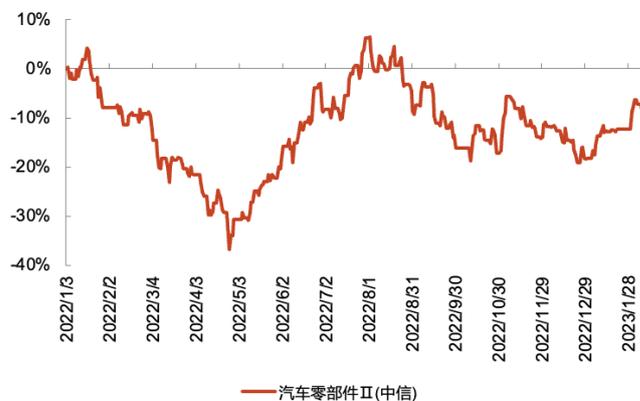
3、零部件板块跟踪

图 11: 2019/1/4-2023/2/17 中信汽车零部件指数 PE (TTM)



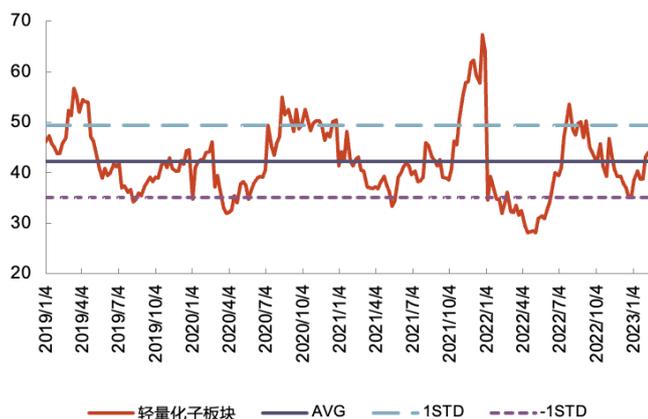
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/2/17)

图 12: 2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨(跌)幅



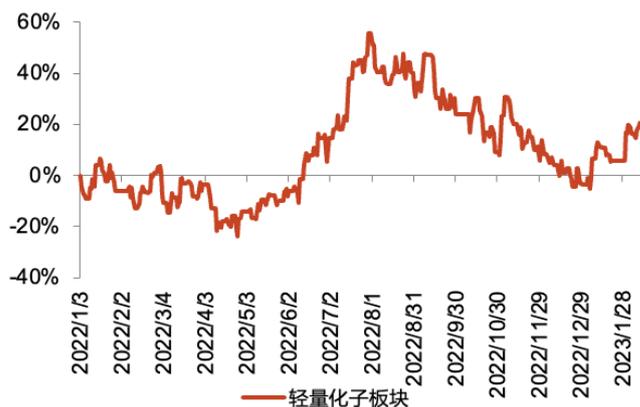
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/2/17)

图 13: 2019/1/4-2023/2/17 轻量化子板块 PE



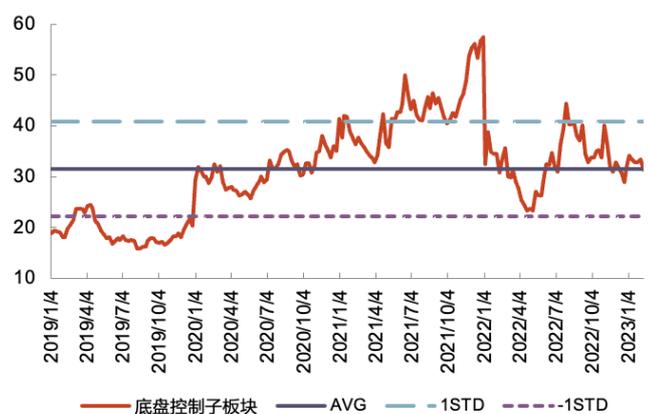
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/2/17)

图 14: 2022 年以来轻量化子板块累计涨(跌)幅



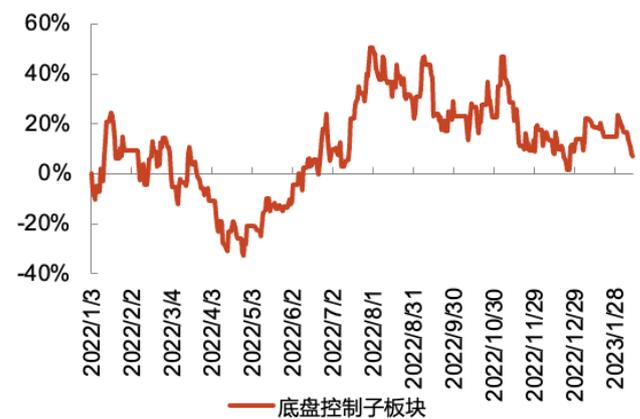
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/2/17)

图 15: 2019/1/4-2023/2/17 底盘控制子板块 PE



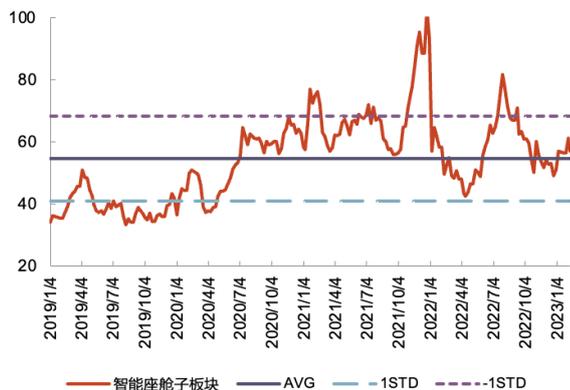
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/2/17)

图 16: 2022 年以来底盘控制子板块累计涨(跌)幅



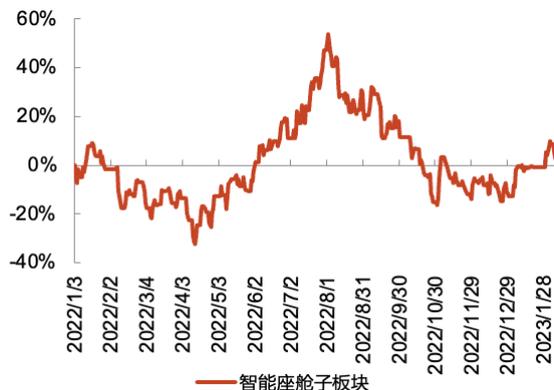
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/2/17)

图 17: 2019/1/4-2023/2/17 智能座舱子板块 PE



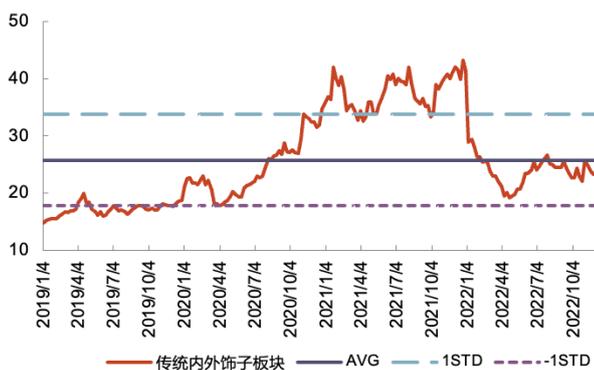
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/2/17)

图 18: 2022 年以来智能座舱子板块累计涨(跌)幅



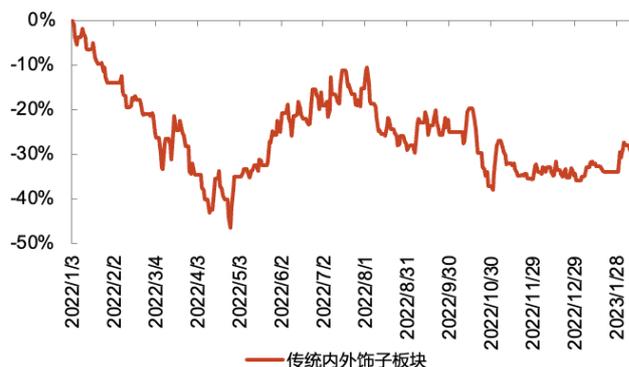
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/2/17)

图 19: 2019/1/4-2023/2/17 传统内外饰子板块 PE



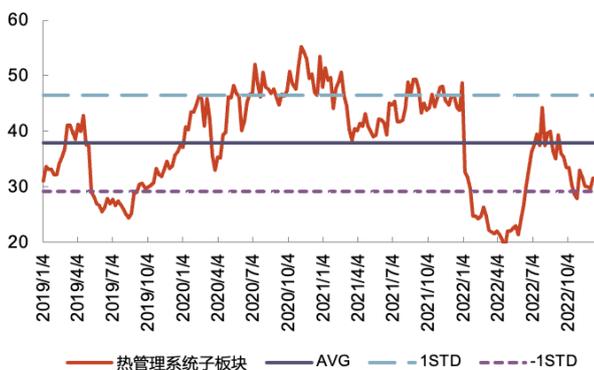
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/2/17)

图 20: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨(跌)幅



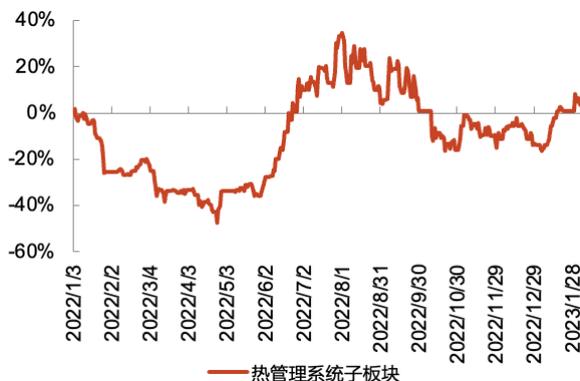
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/2/17)

图 21: 2019/1/4-2023/2/17 热管理系统子板块 PE



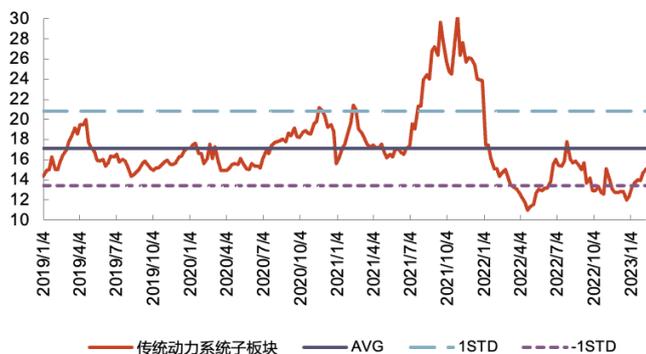
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/2/17)

图 22: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨(跌)幅



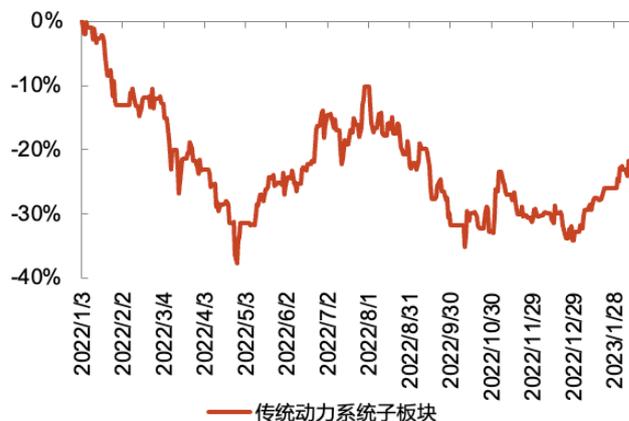
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/2/17)

图 23：2019/1/4-2023/2/17 传统动力系统子板块 PE



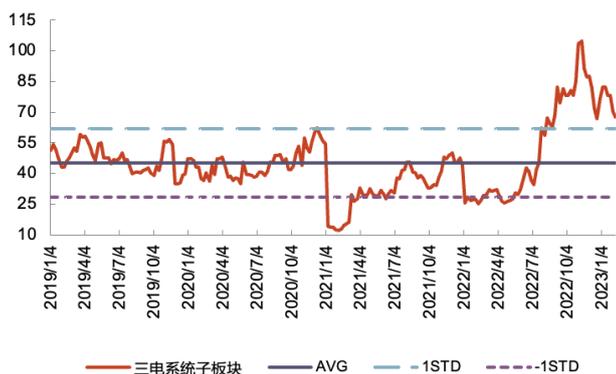
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/2/17）

图 24：2022 年以来传统动力系统子板块累计涨（跌）幅



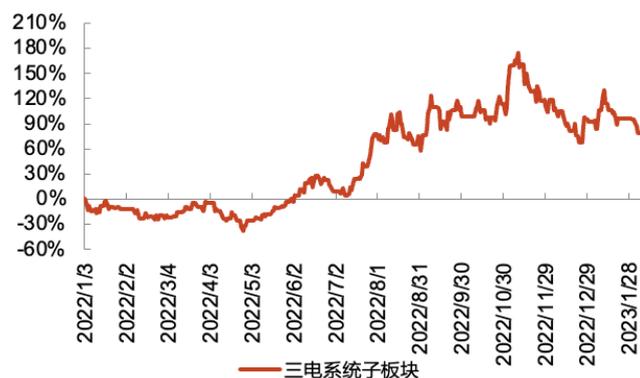
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/2/17）

图 25：2019/1/4-2023/2/17 三电系统子板块 PE



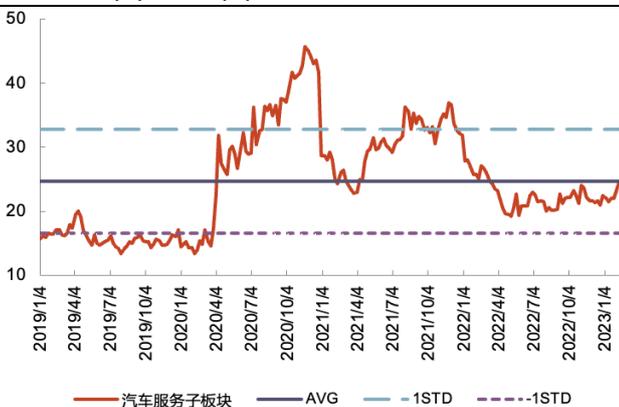
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/2/17）

图 26：2022 年以来三电系统子板块累计涨（跌）幅



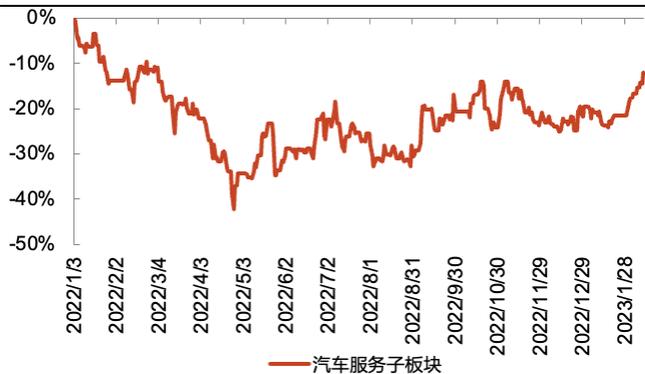
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/2/17）

图 27：2019/1/4-2023/2/17 汽车服务子板块 PE



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/2/17）

图 28：2022 年以来汽车服务子板块累计涨（跌）幅



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/2/17）

4、行业动态

4.1、公司公告

4.1.1、乘用车公司公告

长城汽车 (601633.SH)： "关于公司 2020 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予及预留授予部分限制性股票回购注销的公告"。

公司拟回购的首次授予限制性股票数量合计为 171,720 股，拟回购的预留授予限制性股票数量合计为 2,650 股。拟回购的首次授予限制性股票回购价格为 3.47 元/股，拟回购的预留授予限制性股票的回购价格为 20.43 元/股，并按《2020 年股权激励计划》的规定加上同期银行存款利息（中国人民银行公布的同期存款基准利率）。

4.1.2、汽车零部件公司公告

伯特利 (603596.SH)： 关于部分股权激励限制性股票回购注销实施公告。

因芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司（以下简称“公司”）2019 年限制性股票激励计划的 2 名激励对象已经离职，不再具备激励对象资格，其所持有的 2019 年限制性股票激励计划预留部分已获授但尚未解除限售的限制性股票应由公司回购注销。

文灿股份 (603348.SH)： 关于为全资子公司提供担保的公告。

2023 年 2 月 15 日，公司与中国农业银行股份有限公司天津经济技术开发区分行（以下简称“农业银行”）签署《最高额保证合同》，为天津雄邦向农业银行申请授信提供担保，担保金额为人民币 7,200 万元。

亚太股份 (002284.SZ)： 关于“亚太转债”预计触发转股价格向下修正条件的提示性公告。

"本次触发转股价格修正条件的期间从 2023 年 2 月 1 日起算，截至 2023 年 2 月 14 日，公司已有 10 个交易日的收盘价低于“亚太转债”当期转股价格 10.24 元/股的 85%，即 8.7 元/股的情形，预计触发转股价格向下修正条件。

若触发转股价格修正条件，公司将按照《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 15 号——可转换公司债券》及《募集说明书》的约定及时履行后续审议程序和信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。"

科博达 (603786.SH)： 关于签署安徽寿县投资意向协议的公告。

2023 年 2 月 17 日，科博达技术股份有限公司（以下简称“公司”）与安徽省寿县新桥国际产业园管委会签署了《项目协议书》，公司拟在寿县新桥国际产业园投资人民币 6 亿元建设生产基地，主要生产汽车电子及其他汽车相关产品。

保隆科技 (603197.SH)： 关于获得空气悬架系统产品项目定点通知书的公告。

上海保隆汽车科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到欧洲某高端品牌主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）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。

三花智控 (002050.SZ)：关于公司下礼泉厂区退二进三进展公告。

浙江三花智能控制股份有限公司（以下简称“公司”）及浙江三花制冷集团有限公司（以下简称“三花制冷”）标的不动产退二进三，由新昌县土地整理储备中心对相关土地实施收储，新昌县七星街道办事处给予房屋搬迁补偿奖励，涉及公司及三花制冷土地面积合计为 146,463.3 平方米。地上建（构）筑物的总建筑面积为 136,707.94 平方米。本次收储事项，公司及三花制冷将获得收储及搬迁补偿奖励金额合计人民币为 546,216,590 元。2023 年 1 月，公司及三花制冷收到新昌县七星街道办事处给予的房屋搬迁补偿奖励款人民币 163,323,865 元。

4.2、公司新闻

4.2.1、乘用车公司新闻

长安汽车(000625.SZ)：1 月份销量 17.18 万辆，同比降 38.03%。

2 月 10 日，长安汽车公告，1 月份销量为 17.18 万辆，同比降 38.03%；自主品牌销量 14.63 万辆，同比减少 35.28%；自主乘用车销量 12.47 万辆，同比减少 21.41%；自主品牌海外销量 1.79 万辆，同比减少 24.8%。自主品牌新能源 1 月销量 28031 辆，同比增加 106.11%。（来源：中国汽车报）

长安汽车(000625.SZ)：计划 3 月上市，插混版长安 UNI-V 和 UNI-K 开启预售。

2 月 11 日晚，长安汽车智电之夜暨 iDD 双车预售直播演唱会在成都举行。全新 UNI-V 智电 iDD 和 UNI-K 智电 iDD 开启预售。据悉，前者有两个版本车型，预售价分别为 14.49 万元和 15.99 万元；后者有四个版本车型，预售价为 18.79 万~21.59 万元。官方透露，两款新车计划在今年 3 月份正式上市。（来源：中国汽车报）

比亚迪 (002594.SZ)：比亚迪在深圳参与成立储能公司，注册资本 2000 万元。

天眼查显示，深电能储能科技（深圳）有限公司于 2 月 8 日成立，注册资本 2000 万元，法定代表人为江克宜，经营范围包含储能技术服务、新能源原动设备销售、新兴能源技术研发、在线能源监测技术研发等。深电能储能科技（深圳）有限公司系深电能科技集团有限公司全资子公司，后者股东包含深圳市国电能投资合伙企业（有限合伙）、比亚迪、深圳市残友集团控股股份有限公司，持股比例分别为 50%、40%、10%。（来源：中国汽车报）

比亚迪 (002594.SZ)：泰国工厂预计在 2024 年开始运营，年产能约 15 万辆。

2 月 14 日，比亚迪接受机构调研时表示，目前比亚迪新能源乘用车已进入日本、德国、澳大利亚、巴西等国，足迹遍布全球 40 多个国家和地区，2022 年全年累计出口 55916 辆。比亚迪泰国工厂预计在 2024 年开始运营，年产能约 15 万辆，生产的汽车将投放到泰国本土市场，同时辐射周边东盟国家及其他地区。（来源：中国汽车报）

广汽集团 (601238.SH)：广汽埃安在 18 个城市开放两个半月的免费充电站。

广汽埃安日前宣布，即日起开启“百城千桩免费充”活动，埃安 App 用户可继续在 18 个城市部分站点或充电桩免费充电，为期两个半月。广汽埃安称，所

有品牌的新能源用户都可以通过埃安 APP 获得相应的指定时间免服务费或全免费充电的机会。用户还可通过邀请好友获得额外免费充电次数。（来源：中国汽车报）

吉利汽车(0175.HK)：吉利中高端新能源系列定名“吉利银河”。

2月16日，吉利品牌宣布，旗下全新中高端新能源系列正式命名为“吉利银河”，并宣布将于2月23日在杭州亚运会主场馆正式发布“吉利品牌新能源战略”。该系列首款智能电动产品届时也将迎来全球首秀。（来源：中国汽车报）

4.2.2、新势力公司新闻

小鹏汽车(9868.HK)：小鹏汽车广州工厂拿到生产资质。

2月10日，据媒体报道，小鹏汽车广州智造基地已经获得生产资质，预计在3月初可面向用户和合作伙伴开放。有消息人士确认了上述消息，“1月拿到的生产资质，目前只生产G9。”（来源：中国汽车报）

特斯拉(TSLA.O)：国产特斯拉Model Y后轮驱动版涨价2000元，起售价26.19万元。

2月10日消息，据特斯拉中国官网，国产特斯拉Model Y后轮驱动版涨价2000元，起售价26.19万元，交付周期延长为2-5周，此前为1-4周。（来源：中国汽车报）

特斯拉(TSLA.O)：特斯拉官方旗舰店在京东上线，全线200款车型入驻。

2月14日，特斯拉官方旗舰店在京东上线，全线车品同步发售。据悉，特斯拉官方旗舰店涵盖全线车品，包括充电产品、优选配件、精选服饰和周边精品等200余种产品。京东汽车将与特斯拉以此为起点，共同开展线上线下联动服务，宣传推广文创、周边等产品，并陆续在仓储、配送及充电桩安装等不同环节展开深度合作。（来源：中国汽车报）

理想汽车(2015.HK)：理想汽车在沈阳成立销售服务公司，注册资本1000万元。

天眼查 App 显示，近日，理行汽车销售服务（沈阳）有限公司成立，法定代表人为聂茂林，注册资本1000万元人民币，经营范围含汽车销售；二手车经纪；汽车零配件批发；小微型客车租赁经营服务；电动汽车充电基础设施运营等。股权穿透图显示，该公司由北京励鼎汽车销售有限公司全资持股，后者为Leading Ideal HK Limited 全资子公司。（来源：中国汽车报）

特斯拉(TSLA.O)：中国产特斯拉Model 3/Y已开始在泰国交付。

2月15日，特斯拉上海超级工厂所生产的Model 3和Model Y，已在向泰国出口，并已开始向泰国的消费者交付。（来源：中国汽车报）

4.3、行业新闻

深圳出台20条措施支持电化学储能产业。

2月9日消息，深圳市发改委日前发布了《深圳市支持电化学储能产业加快发展的若干措施》，将重点支持面向先进电化学储能技术路线的原材料、元器件、工艺装备、电芯模组、电池管理系统、建设运营、市场服务、电池回收与综合利用等重点领域链条，并提出20条鼓励措施。其中包括，支持针对长寿命、高安全性能电池体系及大规模、大容量和高效储能体系开展核心关键技术和下一代储备技术的系统研发；鼓励企业围绕市场需求定制储能产品，面向原

材料、元器件、电芯模组、控制系统等重点领域建设中试生产线。（来源：中国汽车报）

中汽协：1月汽车产销分别为 159.4 万辆和 164.9 万辆。

2月10日，中汽协发布2023年1月汽车工业产销情况。1月，汽车市场表现平淡，汽车产销环比、同比均呈现两位数下滑。月产销分别为159.4万辆和164.9万辆，环比分别下降33.1%和35.5%，同比分别下降34.3%和35%。

（来源：中国汽车报）

中国汽车流通协会：1月汽车经销商库存系数为 1.8，位于警戒线以上。

近日，中国汽车流通协会发布了2023年1月“汽车经销商库存”调查结果：1月汽车经销商综合库存系数为1.8，环比上升68.2%，同比上升23.3%，库存水平位于警戒线以上。中国汽车流通协会表示，今年1月汽车销量开年走低，主要是因为去年12月燃油车购置税减半政策和新能源补贴政策到期导致消费需求前置。（来源：中国汽车报）

1月动力电池装车量出炉，第二梯队企业排名变数大。

2月13日，据中国汽车动力电池产业创新联盟最新数据，2023年1月我国动力电池装车量16.1GWh，同比下降0.3%，环比下降55.4%。从装车量排名看，宁德时代、比亚迪、中创新航依旧位列装车量排名前三，其他名次企业再度生变，动力电池第二梯队企业竞争白热化。业内人士预测，2023年第二梯队动力电池企业竞争格局仍存变数。（来源：中国汽车报）

广州：提升车规级芯片、动力电池等核心零部件近地化率。

2月14日，广州市政府发布《关于支持市场主体高质量发展促进经济运行率先整体好转的若干措施》。其中提出，出台实施汽车产业中长期发展规划，近地化构建“432”汽车产业园区，提升车规级芯片、动力电池等核心零部件近地化率；出台促进汽车消费专项政策，进一步激发汽车消费活力；继续实施新能源指标直接配置措施，2023年上半年额外增加3万个节能车增量指标配置额度，并临时放宽非本市户籍人员申请节能车增量指标资格条件。（来源：中国汽车报）

国家新能源汽车技术创新中心湿热测试技术联合实验室落户海南。

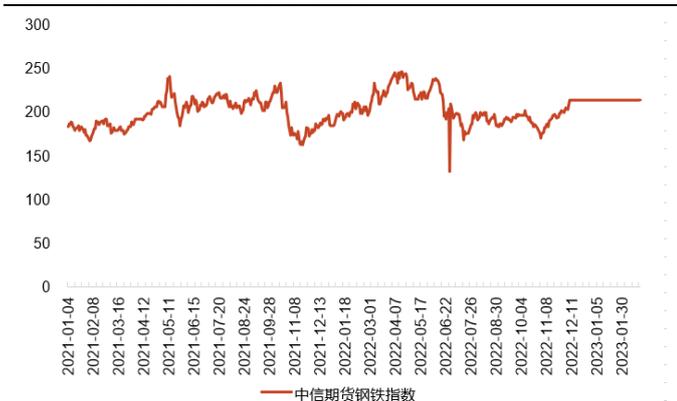
中国“国家新能源汽车技术创新中心湿热测试技术联合实验室”日前在海南博鳌揭牌。该实验室由中国国家新能源汽车技术创新中心与海南热带汽车试验有限公司合作共建。依托海南汽车试验场，实验室致力于提高新能源汽车整车和关键零部件高温高湿验证和测评技术水平，解决汽车产业湿热测试共性技术难题，促进中国新能源智能网联汽车产业快速发展。（来源：中国汽车报）

杭州：支持吉利控股集团携手构建千亿级汽车产业集群。

2月16日，杭州市政府与吉利控股集团签订战略合作框架协议。杭州市委书记刘捷说，要聚力做强实体经济的铁柱钢梁，支持吉利控股集团加快产业项目建设，携手构建千亿级汽车产业集群。（来源：中国汽车报）

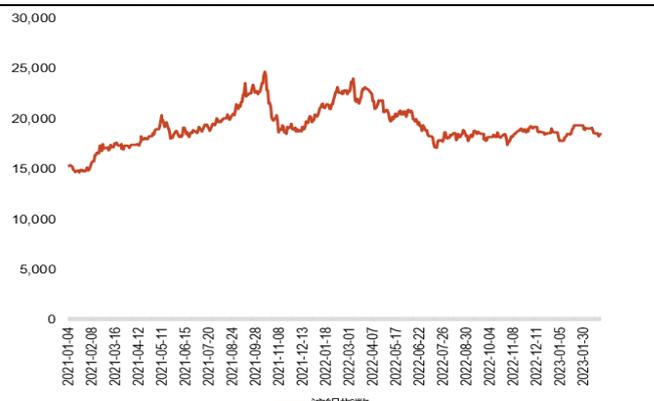
5、行业上游原材料数据跟踪

图 29：中信期货钢铁指数本周持平



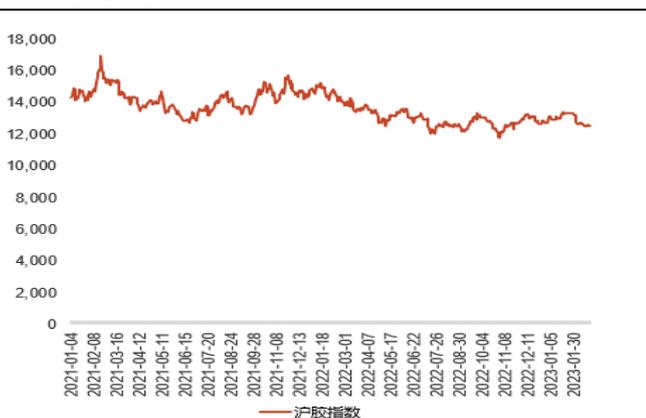
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.2.17）

图 30：沪铝指数本周下跌 0.67%



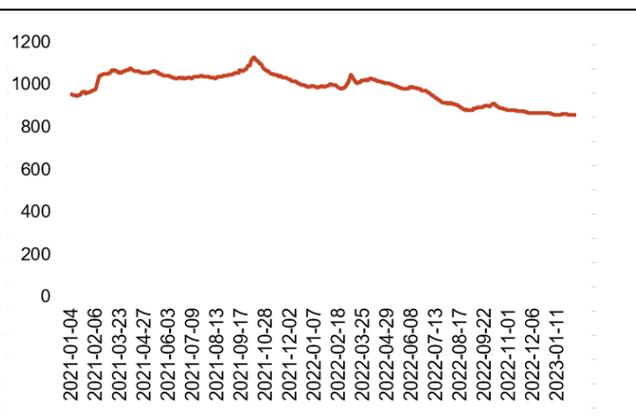
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.2.17）

图 31：沪胶指数本周下跌 0.22%



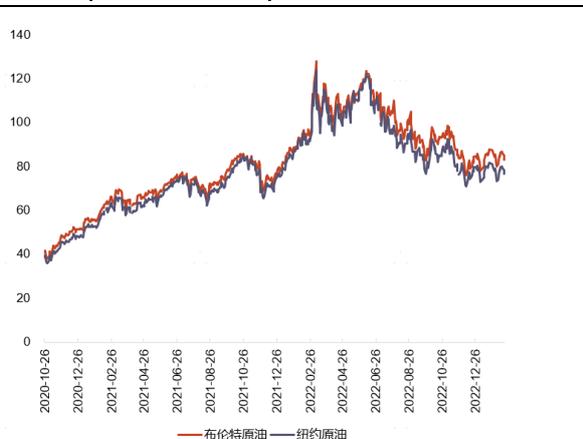
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.2.17）

图 32：中国塑料城价格指数下跌 0.19%



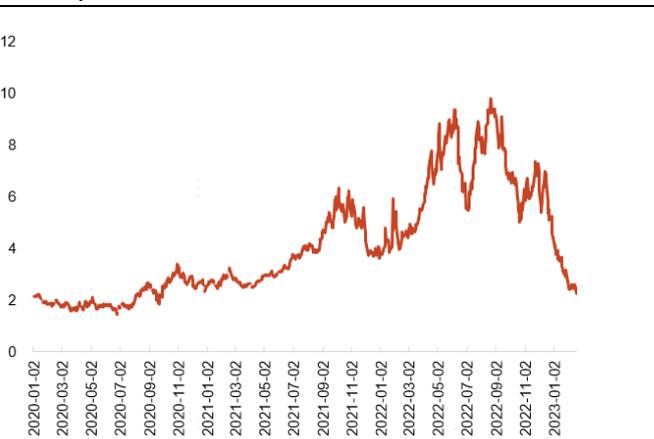
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.2.17）

图 33：纽约原油价格本周下降 3.17 美元/桶，布伦特原油价格本周下降 3.39 美元/桶（单位：美元/桶）



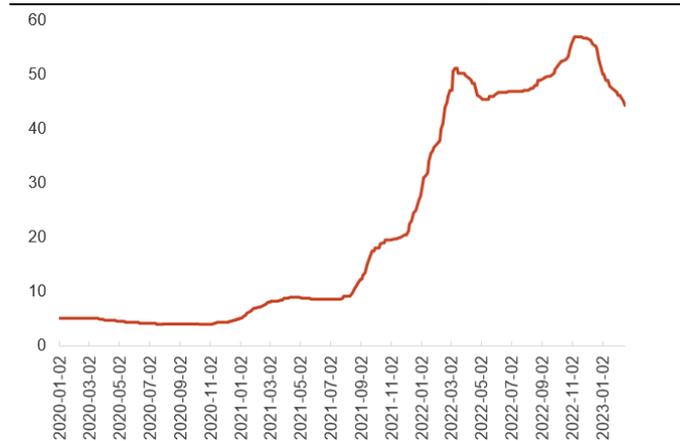
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.2.17）

图 34：NYMEX 天然气本周下降 0.32 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



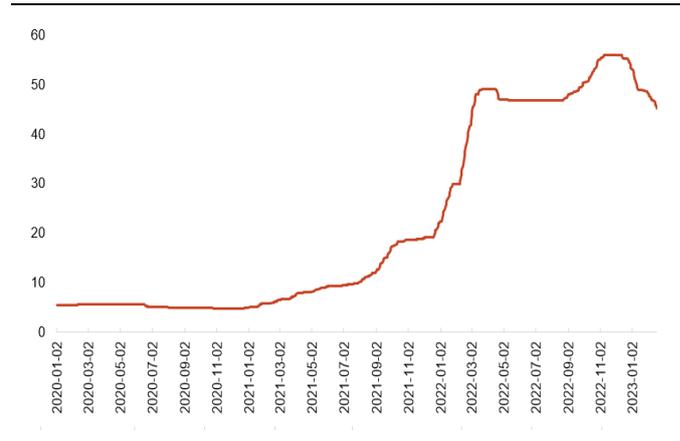
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.2.17）

图 35: 国产电池级碳酸锂 99.5%价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (截至 2023.2.16)

图 36: 国产氢氧化锂 56.5%价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (截至 2023.2.17)

6、2023 年主机厂定价&权益策略

表 2：2023 年车企定价策略&权益调整

方案类型	车企	方案发布时间	方案涉及车型	保价&涨价&优惠方案
定价方案	广汽丰田	2月9日	纯电动 SUV bZ4X	指导价下调 30,000 元
	飞凡汽车	2月2日	飞凡 R7	指导价下调 22,600 元
	沃尔沃汽车	2月1日	纯电 C40、纯电 XC40 车型	付定 5,000 元可抵扣 25,000 元 (变相降价 20,000 万元)
	上汽通用五菱	1月31日	宏光 MINIEV	指导价下调 3000 元
	零跑汽车	1月20日	零跑 C01	付定 5000 元最高可抵 30,000 元 (变相降价 25,000 元)
	小鹏汽车	1月17日	小鹏 P7、G3、P5	指导价下调 20,000-36,000
	Aito 汽车	1月13日	问界 M5 EV、问界 M7	指导价下调 28,800-30,000 元
	特斯拉	2月10日	Model Y	指导价上调 2000 元
	魏牌	1月1日	旗下插混车型	指导价维持不变
	长安汽车	12月21日	长安 Lumin 全系车型	指导价上调 1,000-6,000 元
	比亚迪	12月31日	旗下相关车型	指导价上调 2,000-6,000 元
	合创汽车	1月1日	旗下相关车型	指导价上调 2,000-8,000 元
	长安深蓝	1月1日	深蓝 SL03	指导价上调 3,000-6,000 元
	哪吒汽车	1月4日	旗下全部车型	指导价上调 3,000-6,000 元
	几何汽车	1月5日	旗下全部车型	指导价上调 3,000-6,000 元
	零跑	1月1日	T03/C11	指导价上调 3,000/6,000 元
	奇瑞新能源	1月1日	旗下相关车型	指导价上调 3,000-9,000 元
	云度	12月7日	LITE 轻享版/畅玩版	指导价上调 5,000 元
	睿蓝	12月22日	旗下全部车型 (睿蓝 9 除外)	指导价上调 5,000-8,000 元
	上汽荣威	12月30日	旗下相关车型	指导价上调 5,000-8,000 元
	上汽大众	1月1日	旗下相关车型	指导价上调 6,600-13,000 元
	一汽大众	1月1日	旗下相关车型	指导价上调 6,600 元
	东风新能源	12月6日	东风纳米 BOX-331/351KM	指导价上调 9,000/8,500 元
权益方案	长城汽车	2月17日	欧拉闪电猫	最高享受 26000 元优惠
	长安欧尚	2月7日	欧尚 Z6 智电 iDD 电混双驱	新增价值 5,166 元燃油动力系统终身质保 服务升级为电混双驱终身免费质保
	极氪汽车	2月3日	2023 款极氪 001	最高可享受 17,200 元的选装优惠。
	广汽埃安	2月1日	AION Y 系列和 AION S Plus (不含 70 乐享版)	5,000 元/台限时交付激励、3 年免息
	广汽埃安	2月1日	AION 全系车型 (不含 AION S 炫/魅)	超低首付限时金融补贴
	蔚来汽车	2月1日	2022 款 ES8、ES6、EC6 长库龄展车	最高享受 18,000-24,000 现金优惠
	蔚来汽车	2月1日	旗下相关车型	免息金融方案、超低利率金融方案 (依据车型判定)

资料来源：各公司官网、光大证券研究所整理

表 3：特斯拉 2023 年定价策略调整

变动时间	补贴前/万元	补贴后/万元	补贴前价格变动
Model 3 后驱版			
2021/1/1	26.57	24.99	NA
2021/5/8	26.67	25.09	补贴前价格+1000 元，补贴不变
2021/7/30	25.17	23.59	补贴前价格-1.5 万元，补贴不变

2021/11/19	26.67	25.09	补贴前价格+1.5 万元, 补贴不变
2021/11/24	26.67	25.57	补贴前价格不变, 补贴-0.5 万元
2021/12/31	27.67	26.57	补贴前价格+1.0 万元, 补贴不变
2022/3/15	29.10	27.99	补贴前价格+1.4 万元, 补贴不变
2022/10/24	27.70	26.59	补贴前价格-1.4 万元, 补贴不变
2023/1/6	22.99	无补贴	补贴前价格-4.7 万元, 补贴取消
Model 3 高性能版			
2021/1/1	33.99	无补贴	NA
2022/3/10	34.99	无补贴	补贴前价格+1.0 万元
2022/3/15	36.79	无补贴	补贴前价格+1.8 万元
2022/10/24	34.99	无补贴	补贴前价格-1.8 万元
2023/1/6	32.99	无补贴	补贴前价格-2 万元
Model Y 后驱版			
2021/7/8	29.18	27.60	NA
2021/11/24	29.18	28.07	补贴前价格不变, 补贴-0.5 万元
2021/12/31	30.18	无补贴	补贴前价格+1.0 万元, 价格区间不享受补贴
2022/3/17	31.69	无补贴	补贴前价格+1.5 万元, 价格区间不享受补贴
2022/10/24	30.00	28.89	补贴前价格-1.7 万元, 补贴+1.1 万元
2023/1/6	25.99	无补贴	补贴前价格-4 万元
2023/2/10	26.19	无补贴	补贴前价格+0.2 万元
Model Y 长续航版			
变动时间	补贴前/万元	补贴后/万元	补贴前价格变动
2021/1/1	33.99	无补贴	NA
2021/3/24	34.79	无补贴	补贴前价格+0.8 万元, 价格区间不享受补贴
2022/3/10	35.79	无补贴	补贴前价格+1.0 万元, 价格区间不享受补贴
2022/3/15	37.59	无补贴	补贴前价格+1.5 万元, 价格区间不享受补贴
2022/6/17	39.49	无补贴	补贴前价格+1.9 万元, 价格区间不享受补贴
2022/10/24	35.79	无补贴	补贴前价格-3.7 万元, 价格区间不享受补贴
2023/1/6	30.99	无补贴	补贴前价格-4.8 万元
2023/2/17	31.19	无补贴	补贴前价格+0.2 万元
Model Y 高性能版			
2021/12/31	36.99	无补贴	NA
2021/3/24	37.79	无补贴	补贴前价格+0.8 万元, 价格区间不享受补贴
2021/9/11	38.79	无补贴	补贴前价格+1.0 万元, 价格区间不享受补贴
2022/3/10	39.79	无补贴	补贴前价格+1.0 万元, 价格区间不享受补贴
2022/3/15	41.79	无补贴	补贴前价格+2.0 万元, 价格区间不享受补贴
2022/10/24	39.79	无补贴	补贴前价格-2.0 万元, 价格区间不享受补贴
2023/1/6	35.99	无补贴	补贴前价格-3.8 万元
2023/2/17	36.19	无补贴	补贴前价格+0.2 万元
Model S 双电机全轮驱动版			
2023/1/6	78.99	无补贴	NA
Model S Plaid 三电机全轮驱动版			
2023/1/6	100.99	无补贴	NA

Model X 双电机全轮驱动版			
2023/1/6	87.99	无补贴	NA
Model X Plaid 三电机全轮驱动版			
2023/1/6	103.99	无补贴	NA

资料来源：特斯拉官网、光大证券研究所整理

7、汽车消费补贴

表 4：汽车地方消费补贴

政策覆盖时间	地点	具体内容
2022/12/1-2023/2/15	江西南昌	个人消费者给予 3,000 元/台补贴, 补贴总额为 1500 万元
2023/1/1-2023/3/31	浙江杭州	个人消费者给予 2,000-10,000 元/台补贴
2022/12/24-2023/3/31	辽宁鞍山	个人消费者给予 1,000-5,000 元/台补贴, 补贴总额为 200 万元
2023/1/1-2023/2/6	河北石家庄	个人消费者给予 1,000-5,000 元/台补贴, 补贴总额 1000 万元
2023/1/1-2023/1/31	浙江余姚	个人消费者给予 1,500-10,000 元/台补贴, 补贴总额 1000 万元
2023/1/1-2023/2/28	浙江台州	个人消费者给予 3,000-8,000 元/台补贴
2023/1/1-2023/3/31	浙江永康	个人消费者给予 3,000-10,000 元/台补贴, 补贴总额 1000 万元
2023/1/1-2023/3/10	河南郑州	燃油车给予 3,000-5,000 元/台补贴, 新能源汽车给予 4,000-6,000 元/台补贴, 补贴总额 5000 万元
2023/1/3-2023/2/6	河南	个人消费者按购车价格的 5% 给予补贴, 最高不超过 10,000 元/台
2023/1/10-2023/2/28	辽宁沈阳	燃油车给予 1,000-3,000 元/台补贴, 新能源汽车给予 2,000-4,000 元/台补贴, 补贴总额 4000 万元
2023/1/11 起	天津	个人消费者给予 2,000-6,000 元/台补贴, 补贴总额为 6000 万元
2023/1/13-2023/2/26	浙江宁波	个人消费者给予 3,000-5,000 元/台补贴
2023/1/14-2023/2/28	河南荥阳	个人消费者给予 3,000-6,000 元/台补贴, 补贴总额为 100 万元
2023/1/18-2023/3/18	吉林延吉	个人消费者给予 2,000-10,000 元/台补贴, 补贴总额为 300 万元
2023/1/19-2023/6/30	山东	燃油车给予 2,000-6,000 元/台补贴, 新能源汽车给予 3,000-7,000 元/台补贴, 补贴总额 2 亿元
2023/1/22 起	江苏无锡	纯电动给予 3,000 元/台补贴, 其他动力新能源给予 1,500 元/台补贴, 补贴总额 1200 万元
2023/1/28-2023/3/31	黑龙江	个人消费者按不高于裸车价格 10% 给予补贴
2023/1/29-2023/6/30	上海	置换补贴 10,000 元/台
2023/2/4-2023/6/30	安徽合肥	个人消费者给予不超过 5,000 元/台补贴
2023/2/6-2023/6/30	湖南	个人消费者废旧购新, 给予 5,000 元/台补贴
2023/2/6-2023/3/31	四川成都	个人消费者给予 2,000-5,000 元/台补贴, 补贴总额 200 万元
2023/2/8-至今	广西南宁	补贴总额为 2000 万元
2023/2/10-2023/3/31	辽宁大连	个人消费者给予 3,000-4,000 元/台补贴, 补贴总额 5000 万元

资料来源：各地方政府公告、光大证券研究所整理

8、新车上市

表 5: 2023/02/10-2023/02/14 新车上市

序号	制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间 (万元)	上市时间
1	比亚迪汽车	秦 PLUS DM-i	小改	插混	A NB	9.98-14.58	2023/02/10
2	智己汽车	智己 LS7	全新	BEV	C SUV	30.98-37.98	2023/02/10
3	悦达起亚	K3	大改	PET	A NB	11.29-14.39	2023/02/13
4	奇瑞捷豹路虎	捷豹 XEL	小改	PET	B NB	29.98-32.98	2023/02/14
5	宝马汽车	宝马 iX (进口)	小改	BEV	C SUV	74.69-99.42	2023/02/14
6	长安汽车	长安 CS95 PLUS	大改	PET	C SUV	17.59-19.99	2023/02/14
7	丰田汽车	雷克萨斯 RZ (进口)	全新	BEV	B SUV	36.99-45.99	2023/02/14
8	丰田汽车	雷克萨斯 RX PHEV (进口)	全新	插混	B SUV	54.9	2023/02/14
9	丰田汽车	雷克萨斯 RX 混动版 (进口)	换代	HEV	B SUV	40.50-61.90	2023/02/14

资料来源: 乘联会, 光大证券研究所整理

9、风险分析

- (一) 芯片短缺缓解不及预期：芯片复产节奏滞缓，导致芯片短缺缓解不及预期。
- (二) 行业增长不及预期：消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险。
- (三) 新车上市与爬坡不及预期：车型周期不及预期。
- (四) 原材料价格上涨：汽车上游原材料持续上涨，调价或毛利承压。
- (五) 疫情反复：封控停产、供应链短缺、量产与物流/交付延迟。
- (六) 政策与市场风险：政策与市场波动对估值承压。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE