

特斯拉“秘密宏图”第三篇章即将公布，一体压铸有望加速

2023 年 02 月 26 日

► **特斯拉“秘密宏图”第三篇章将于 3 月 1 号公布，一体压铸有望加速。**据马斯克计划，特斯拉 2023 投资者日活动将于 3 月 1 日在德州工厂举行，届时特斯拉将公布宏伟蓝图第三篇章。特斯拉“秘密宏图”的第一/二篇章分别于 2006/2016 年公布，涉及汽车制造、扩大电动车产品线、特斯拉能源部门的能源存储和可再生能源生产的整合、太阳能屋顶计划和自动驾驶技术等，截至目前，大部分战略规划都已完成。2022 年 3 月马斯克曾透露第三篇章的相关信息，指出特斯拉的主旨将是扩展到极端规模。低成本车型的推出有望助力极端规模的实现，一体压铸、CTC 技术及 4680 电池技术助力特斯拉成本控制，一体压铸有望加速。

► **本周汽车板块观点更新：【乘用车板块】节后需求回暖，供给端逐步发力，板块进入左侧配置时区。**吉利发布中高端新能源品牌银河，预计未来两年将陆续推出 7 款车型，其中混动车型 L7/L6、纯电车型 E8 将于今年 Q2/3/4 交付。2 月开始重磅车型理想 L7、秦 PLUS-DMi 2023 冠军版陆续上市，供给端全面发力。1 月行业去库后总库存降至 334 万台，库存端压力逐步缓解。周度数据来看，2 月第 3 周内乘用车上牌 30.8 万辆，环比+8.7%，需求端边际回暖。当前行业景气度边际企稳，后续伴随供给全面发力、库存压力趋缓、疫情后消费信心恢复，我们预计 2023 年 3 月行业景气度有望加速修复，板块将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	267.58	1.05	5.15	8.54	256	52	31	推荐
601238	广汽集团	11.52	0.70	0.92	1.04	16	13	11	推荐
002284	亚太股份	8.71	0.06	0.09	0.27	146	99	32	推荐
000887	中鼎股份	14.71	0.73	0.90	1.06	20	16	14	推荐
601689	拓普集团	66.91	0.92	1.46	2.05	72	46	33	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 2 月 24 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 20230219：欧盟 2035 禁售燃油车，全球电动化进程加速-2023/02/19
- 2.汽车和汽车零部件行业周报 20230212：供给端逐步发力，板块进入左侧配置时区-2023/02/12
- 3.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
- 4.民生智能汽车全景数据库月度跟踪：22M1 2 智能化渗透率持续高位，抬头显示再创新高-2023/02/05
- 5.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

目录

1 每周聚焦：特斯拉“秘密宏图”第三篇章即将公布，一体压铸有望加速	3
1.1 板块周度观点更新	3
1.2 特斯拉“秘密宏图”第三篇章即将公布	4
1.3 一体化压铸浪潮将至，整车厂加速入局	7
1.4 2023 年 2 月第 3 周各车企周度销量表现	11
1.5 本周上市车型	15
2 本周市场	16
3 行业动态	18
3.1 公司公告	18
3.2 行业新闻	21
4 行业上游原材料数据跟踪	27
5 风险提示	28
插图目录	29
表格目录	30

1 每周聚焦：特斯拉“秘密宏图”第三篇章即将公布，一体压铸有望加速

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

吉利发布中高端新能源品牌银河，预计未来两年将陆续推出 7 款车型，其中混动车型 L7/L6、纯电车型 E8 将于今年 Q2/3/4 交付。2 月开始重磅车型理想 L7、秦 PLUS-DMi 2023 冠军版陆续上市，供给端全面发力。1 月行业去库后总库存降至 334 万台，库存端压力逐步缓解。周度数据来看，2 月第 3 周国内乘用车上牌 30.8 万辆，环比+8.7%，需求端边际回暖。当前行业景气度边际企稳，后续伴随供给全面发力、库存压力趋缓、疫情后消费信心恢复，我们预计 2023 年 3 月行业景气度有望加速修复，板块将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

近期多款新车重磅发布，电动化+智能化+性价比塑造新车核心竞争力，自主品牌新车产品力持续升级，利好本土汽车零部件供应商。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**；

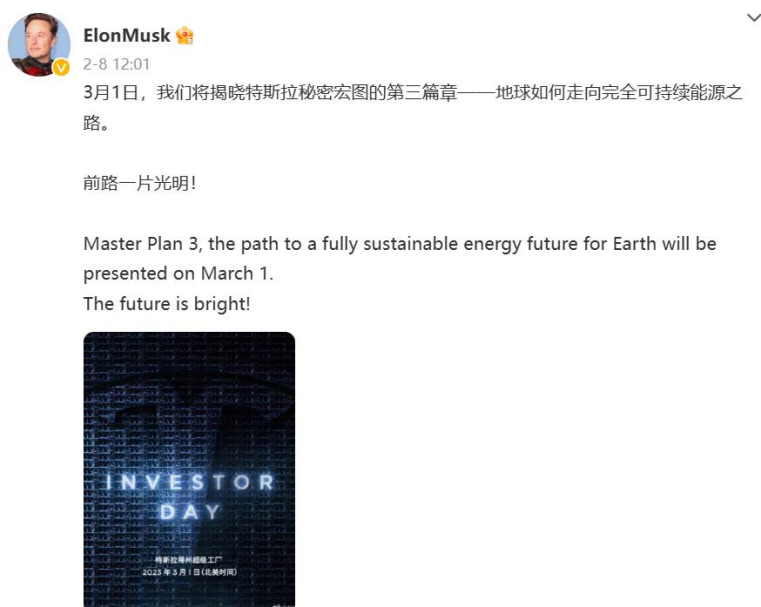
【华为产业链】关注华为智选车及安徽产业链相关标的**飞龙股份、瑞鹄模具、光洋股份、沪光股份和华依科技**。

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 特斯拉“秘密宏图”第三篇章即将公布

特斯拉“秘密宏图”的第三篇章将于 3 月 1 日公布。据马斯克微博消息，特斯拉 2023 投资者日活动将于 3 月 1 日在德州工厂举行，当天将公布特斯拉宏伟蓝图第三篇章。特斯拉曾表示，将在活动上公布全新一代车型平台相关信息，2 月 24 日，特斯拉开始发出活动邀请函。

图1：马斯克官宣特斯拉“秘密宏图”第三篇章揭晓日期



资料来源：微博，民生证券研究院

特斯拉“秘密宏图”的第一篇章、第二篇章分别于 2006 年和 2016 年公布，目前大部分构想已达成。回溯前两个篇章：

特斯拉宏图第一篇章在 2006 年 8 月 2 日公布，马斯克在博文《特斯拉汽车的“秘密宏图”》中介绍了特斯拉的四步计划：（1）造一辆跑车；（2）用这笔钱开发一款人们买得起的轿车；（3）再用这笔钱开发一款更便宜的轿车；（4）在进行上述三步的同时，提供可持续能源。第一篇章目标已全部实现，上述四步分别对应特斯拉跑车 Roadster、Model S/X、Model 3/Y、特斯拉太阳能业务。

2016 年 7 月 20 日马斯克公开了特斯拉宏图的第二篇章：（1）用集成电池建成太阳能屋顶；（2）扩展电动汽车产品线，以覆盖主要细分市场；（3）通过大量汽车行驶数据，开发自动驾驶；（4）通过自动驾驶实现汽车共享。截至目前，大部分战略规划都已完成，相关产品包括特斯拉屋顶光伏与 Powerwall 等，Model 3/Y、Cybertruck、Semi，FSD 系统等。

图2：特斯拉“秘密宏图”三篇章



第一篇章 (2006.08.02)

- 1.造一辆跑车;
- 2.用这笔钱开发一款人们买得起的轿车;
- 3.再用这笔钱开发一款更便宜的轿车;
- 4.在进行上述三步的同时, 提供可持续能源。

第二篇章 (2016.07.20)

- 1.用集成电池建成太阳能屋顶;
- 2.扩展电动汽车产品线 (紧凑型SUV和新型皮卡);
- 3.通过大量的汽车行驶数据开发自动驾驶能力;
- 4.通过自动驾驶实现汽车共享。



第三篇章 (2023.03.01)

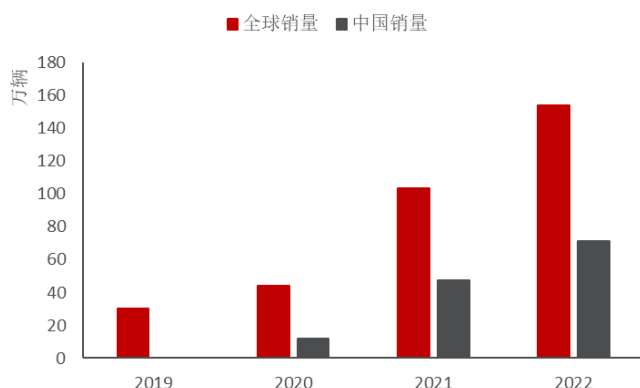
3月1日将揭晓特斯拉, 秘密宏图的第三篇章 (Master Plan Part3)——地球如何走向完全可持续能源之路。

资料来源：特斯拉官网，民生证券研究院

第三篇章——地球如何走向完全可持续能源之路将于2023年3月1日揭晓，其内容有望包含：**1) 电动车规模化**——一体化压铸降本增效，特斯拉有望凭借低成本车型实现极端规模；**2) 可持续能源**——有望实现“光储充”一体化电站；**3) 人形机器人**——有望规模化量产，解决部分生产问题。

从销量上来看，2022年，特斯拉全球总交付量131万辆，同比+40%；生产137万辆，同比+47%。具体车型来看，Model 3和Model Y两款热销车型，2022年全年生产130万辆，共计交付125万辆，其中上海工厂Model Y采用一体化压铸后底板大幅提升生产效率。2022年投入运营的美国得州超级工厂、德国柏林超级工厂，也正在全球范围内“复刻”上海超级工厂的生产效率与产业影响。据特斯拉财报，特斯拉2023年交付量有望达180万辆。同比+38%。

图3：特斯拉全球及中国销量



资料来源：Marklines，民生证券研究院

从平台与车型上来看，特斯拉新一代车型平台有望用于尺寸更小的入门级产品，整体定位将低于特斯拉 Model 3 和 Model Y 车型。据马斯克称，基于新平台的电动汽车的产量将高于所有其他车辆总和，该车型有望采用更积极的一体化压铸件，实现低成本、高效生产。

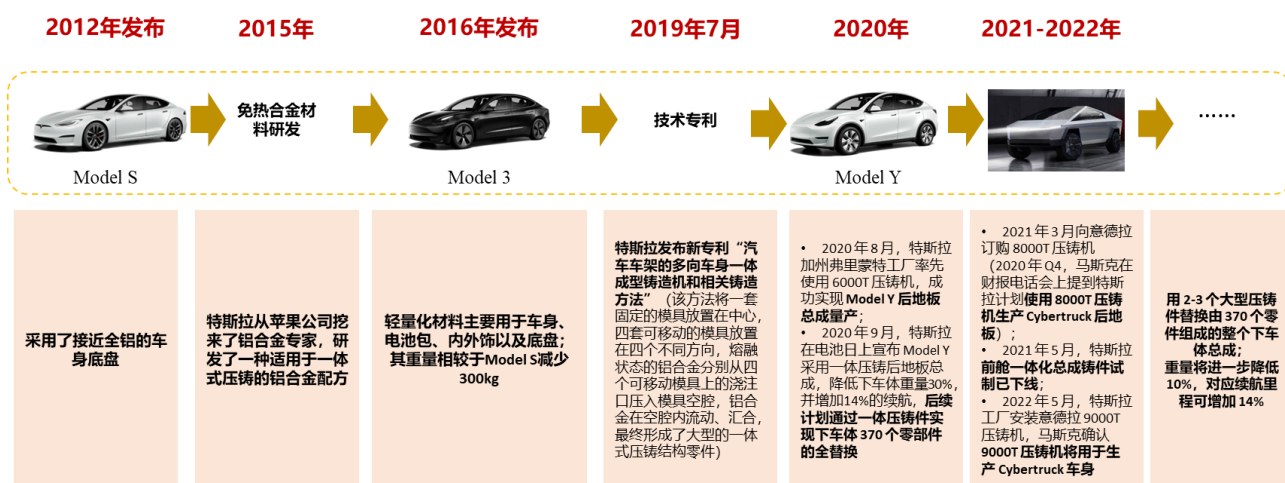
表1：特斯拉即将上市的新车型

	2022 年	2023 年	2024 年
Cyber truck 	➢ 2022 年 11 月 Cyber truck 预定量超过 160 万辆； ➢ 2022 年 12 月 用于制造 Cyber truck 的 9000 吨级大型 Giga Press 压铸机已抵达德州工厂。	➢ 2023 年 7 月 Cyber truck 将在德州工厂进入初期生产阶段，预计产能为 75 万台。	
Semi 	➢ 2022 年 12 月 特斯拉向百事集团首次交付 Semi 卡车。	➢ 2023 年年底 百事集团计划将在 2023 年部署 100 辆重型特斯拉 Semi 卡车。	➢ 2024 年 目标是全年在北美生产 50000 辆 Semi。
新车型 Model Q 	➢ 2022 年 10 月 Model Q 成本有望是 Model 3/Y 的一半，预计售价 2.5 万美元。		➢ 2024 年 Model Q 预计有望将在 2024 年正式上市。

资料来源：特斯拉官网，民生证券研究院

一体压铸技术、CTC 技术及 4680 电池技术助力特斯拉成本控制。一体化压铸降本增效明显，特斯拉 Model Y 采用一体式压铸后底板总成，可将下车体总成重量降低 30%，制造成本下降 40%。马斯克曾表示，采用了 CTC 电池技术后，配合一体化压铸技术，可以节省 370 个零部件，为车身减重 10%，每千瓦时电池成本降低 7%，也能做到更强的密封性。一体化压铸+CTC 技术助力特斯拉实现极致成本控制。

图4：特斯拉一体化压铸引领行业



资料来源：头豹研究院，民生证券研究院

图5：电池结构升级路径

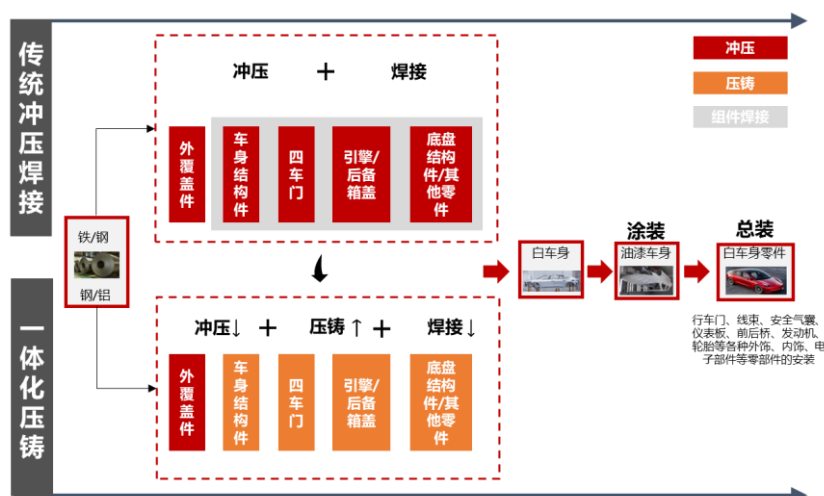


资料来源：电动势，民生证券研究院

1.3 一体化压铸浪潮将至，整车厂加速入局

大尺寸铝合金压铸件催生一体化压铸工艺。轻量化提升铝合金用量，顺应趋势，铝合金压铸件尺寸越做越大。但由于铝合金具有热膨胀系数较高、熔点低、易氧化等特点，采用传统冲焊工艺存在的热输入过大引起的变形、气孔、焊接接头系数低等问题被放大，旧工艺下铝合金成本高效率低，一体化压铸应时而生。

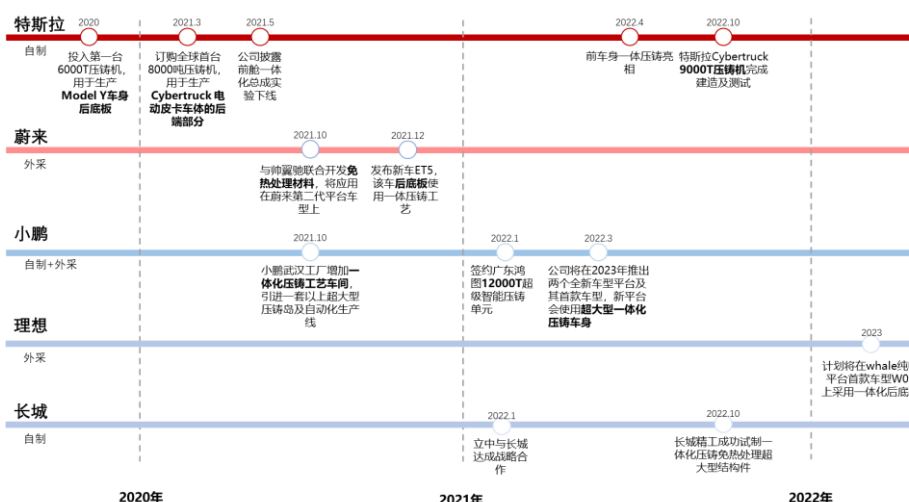
图6：一体化压铸简化生产工序



资料来源：民生证券研究院整理

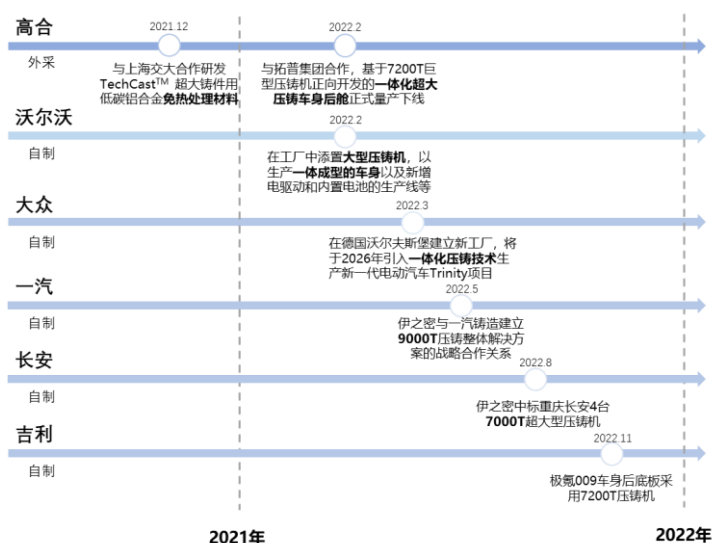
特斯拉引领行业发展，整车厂加速布局一体化压铸。除特斯拉外，布局一体化压铸的企业包括：1) 新势力车企：蔚来、小鹏、理想、华为小康、小米、高合等；2) 国际品牌车企：沃尔沃、大众、奔驰、福特等；3) 自主品牌：长城、长安、一汽、吉利、东风等。结合压铸机引进时间来看，我们预计 2024 年市场有望迎来一体化压铸车型上市热潮。

图7：部分主机厂一体化压铸进展 1



资料来源：汽车之家，各公司公众号，民生证券研究院整理

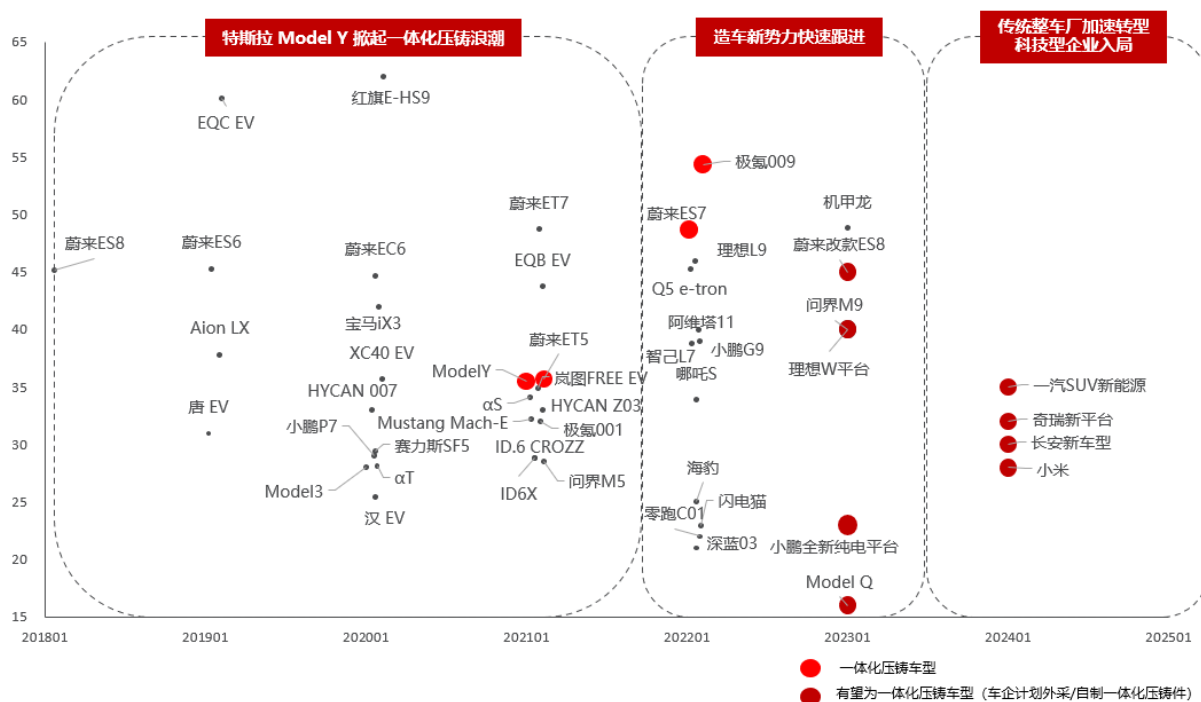
图8：部分主机厂一体化压铸进展 2



资料来源：汽车之家，各公司公众号，民生证券研究院整理

中高端电动车一体化压铸先行。以蔚小理为代表的造车新势力均已为旗下部分 30 万以上的纯电车或下一代平台布局一体化压铸，一体化压铸车型不断扩充，2024 年搭载一体化压铸的车型有望快速放量。

图9：部分纯电车布局一体化压铸情况（横轴为上市时间，纵轴为车型均价/万元）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

假设 1：据盖世汽车预测，2025/2030 年国内乘用车销量有望达 2540/3050 万辆，新能源渗透率达 50%/60%，以特斯拉、蔚来、小鹏为主的新能源车企领先量产一体化后底板、前舱、前底板+电池底盘；

假设 2：后底板/前舱总成/前底板+电池托盘 ASP 分别为 3000/3500/5000 元，单车价值量有望达万元；

2025 年国内一体化压铸件市场规模有望达 299 亿元，2022 年-2025 年 CAGR 达 177%。考虑压铸机供应充足，2023 年前机舱实现量产，2024 年前底板+电池托盘实现量产；后底板 2022 年-2025 年新能源乘用车渗透率为 7%/12%/19%/31%，前舱 2023 年-2025 年新能源渗透率为 4%/8%/15%，前底板+电池托盘 2024 年-2025 年新能源渗透率为 5%/18%。综上测算，2025 年国内一体化压铸件市场规模有望达 299 亿元，2022 年-2025 年 CAGR 达 177%。

表2：一体化压铸市场空间测算（万辆）

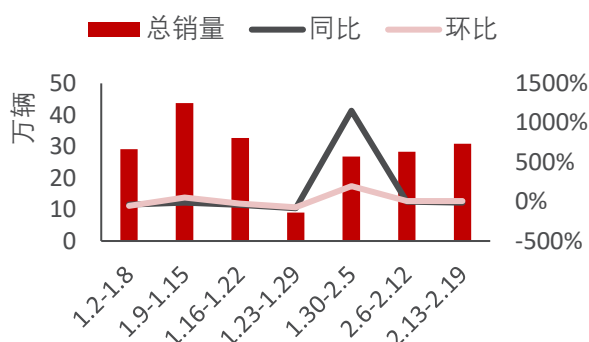
		2021	2022	2023E	2024E	2025E
	乘用车销量（万辆）	2,148	2,356	2,416	2,477	2540
	新能源乘用车销量（万辆）	333	655	817	1,018	1,270
后底板	搭载销量（万辆）	20	47	95	194	394
	渗透率（%）	6%	7%	12%	19%	31%
	ASP（元）	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
	市场空间（亿元）	6	14	29	58	118
前舱总成	搭载销量（万辆）			33	79	191
	渗透率（%）			4%	8%	15%
	ASP（元）			3,500	3,500	3,500
	市场空间（亿元）			11	28	67
前底盘+电池托盘	搭载销量（万辆）				51	229
	渗透率（%）				5%	18%
	ASP（元）				5,000	5,000
	市场空间（亿元）				25	114
总计	市场空间（亿元）	6	14	40	111	229

资料来源：中汽协，头豹研究院，Marklines，智研咨询，民生证券研究院预测

1.4 2023 年 2 月第 3 周各车企周度销量表现

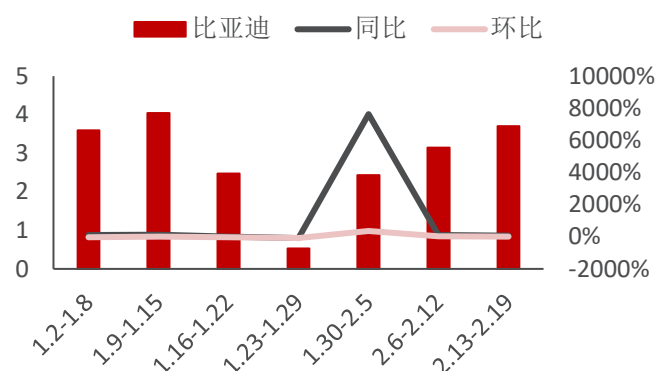
2 月第 3 周(2.13-2.19)国内乘用车上牌 30.8 万辆,同比-11.7%/环比+8.7%;
 2 月前三周 (1.30-2.19) 累计销售 86 万辆, 同比+30.4%。比亚迪销售 3.7 万辆,
 同比+64%; 广汽销售 3.37 万辆, 同比-6%; 长安销售 2.05 万辆, 同比-10%;
 吉利销售 1.9 万辆, 同比-11%; 长城销售 1.04 万辆, 同比-38%。

图10: 国内乘用车周度总销量汇总 (万辆)



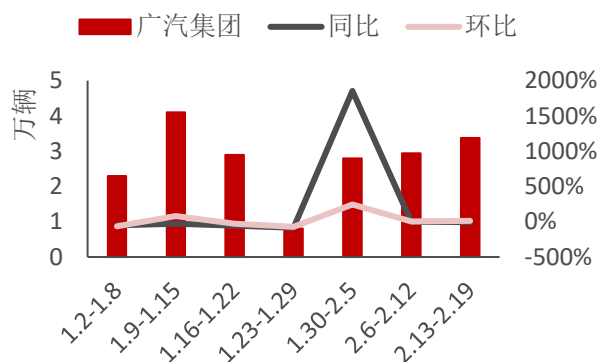
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图11: 比亚迪周度销量变化 (万辆)



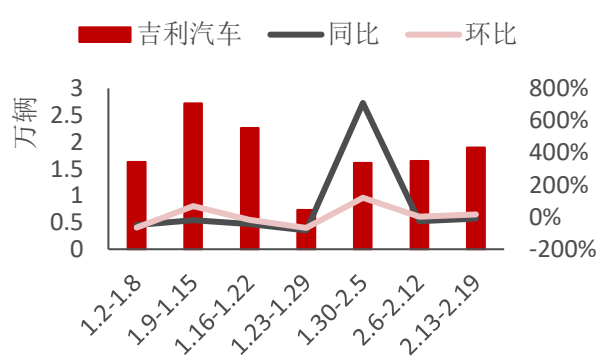
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图12: 广汽周度销量变化 (万辆)



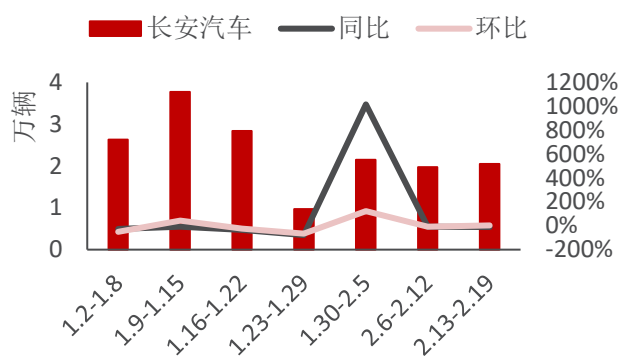
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图13: 吉利周度销量变化 (万辆)



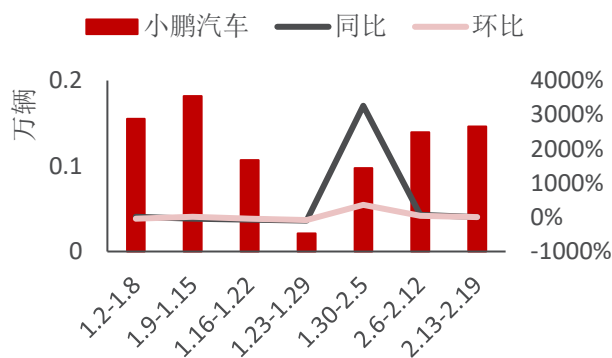
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图14: 长安周度销量变化 (万辆)



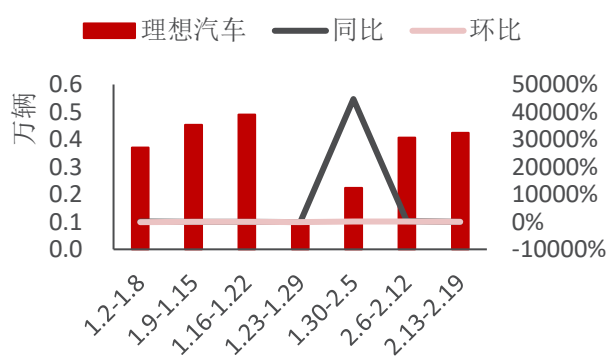
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图15: 小鹏周度销量变化 (万辆)



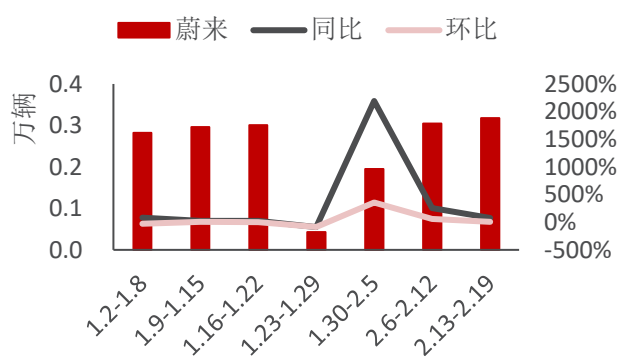
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图16: 理想周度销量变化 (万辆)



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

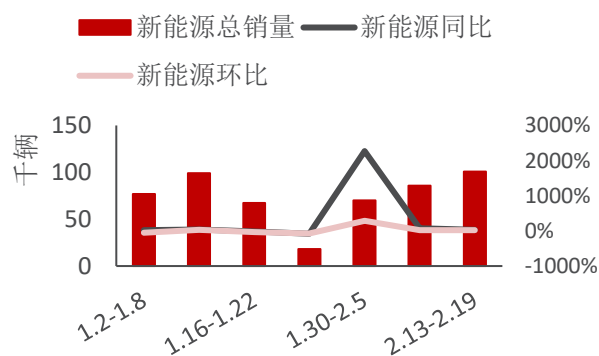
图17: 蔚来周度销量变化 (万辆)



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

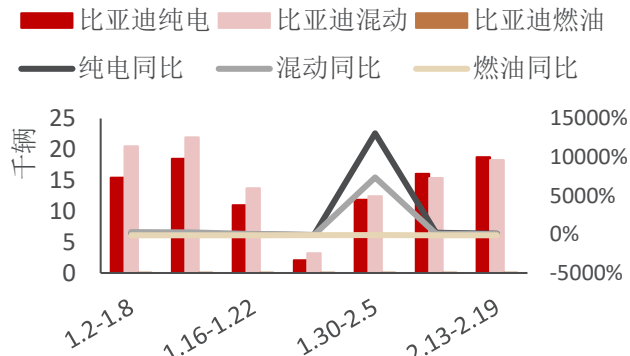
2月第3周(2.13-2.19) 新能源乘用车销量 10.1 万辆, 同比+34%/环比+17.5%, 同环比均大幅增长; 新能源渗透率+32.7%, 同比+11.2pct/环比+2.5pct; 2月前三周(1.30-2.19) 累计销量 25.6 万辆, 同比+100.7%。燃油车销量 20.7 万辆, 同比-24.2%/环比+4.8%; 2月前三周累计销量 60.3 万辆, 同比+13.5%。

图18: 国内新能源乘用车周度总销量汇总 (千辆)



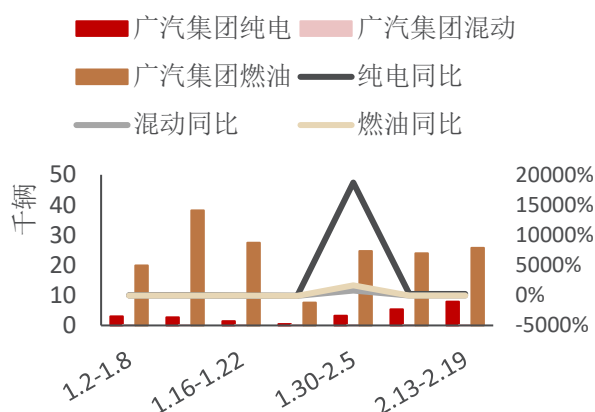
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图19: 比亚迪分动力周度销量变化 (千辆)



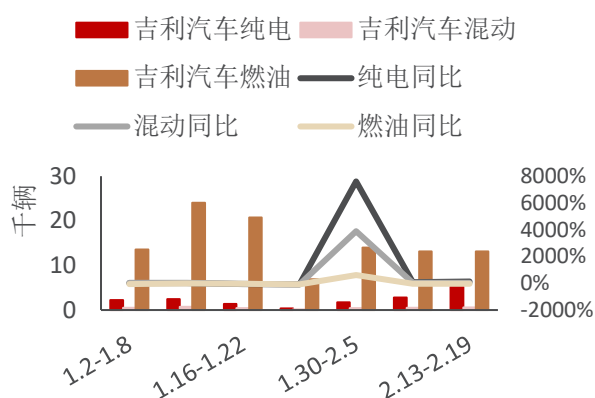
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图20：广汽分动力周度销量变化（千辆）



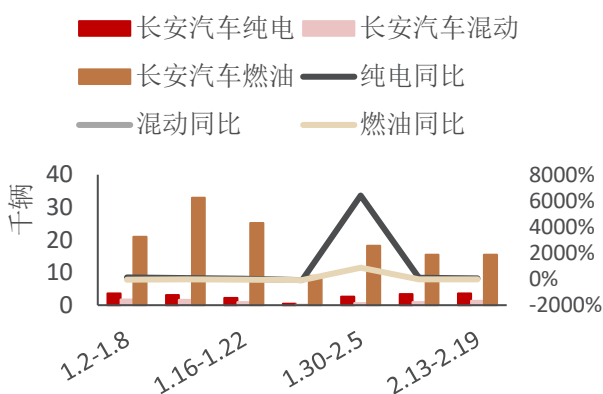
资料来源：交强险，民生证券研究院

图21：吉利分动力周度销量变化（千辆）



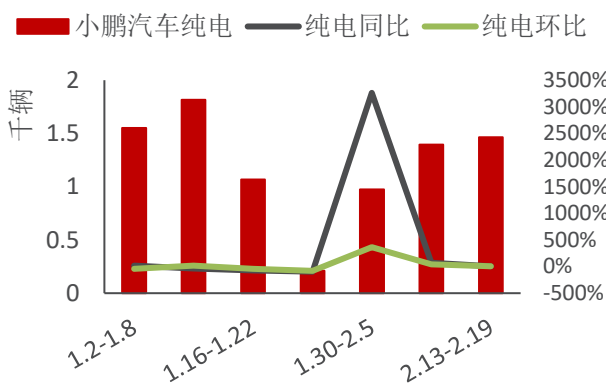
资料来源：交强险，民生证券研究院

图22：长安分动力周度销量变化（千辆）



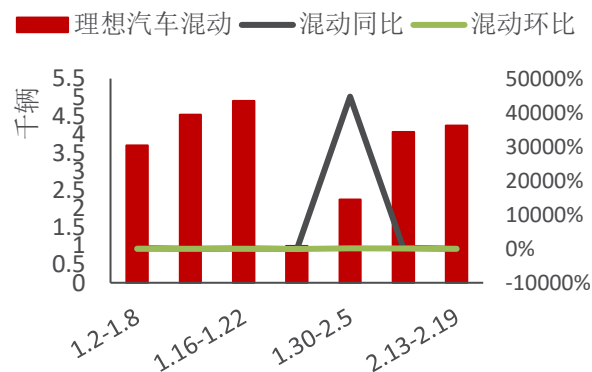
资料来源：交强险，民生证券研究院

图23：小鹏分动力周度销量变化（千辆）



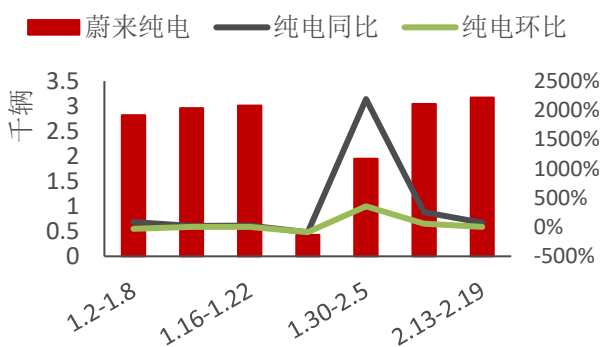
资料来源：交强险，民生证券研究院

图24：理想分动力周度销量变化（千辆）



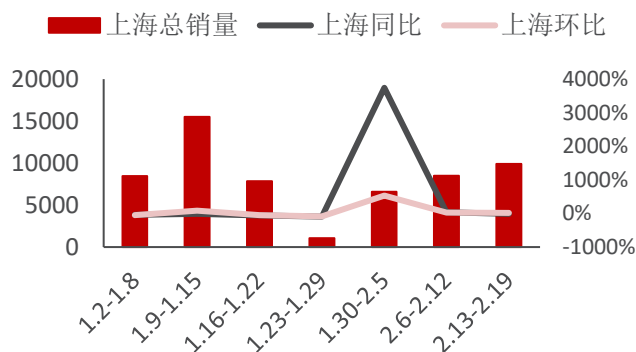
资料来源：交强险，民生证券研究院

图25：蔚来分动力周度销量变化（千辆）

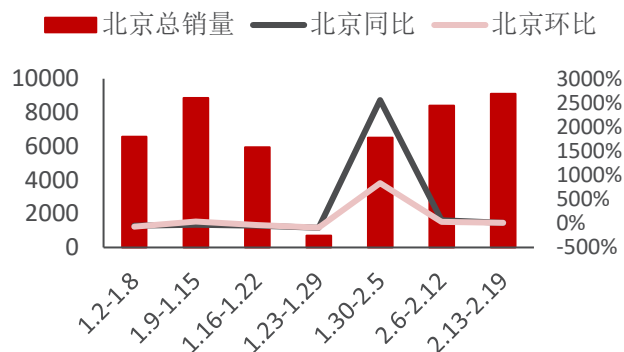


资料来源：交强险，民生证券研究院

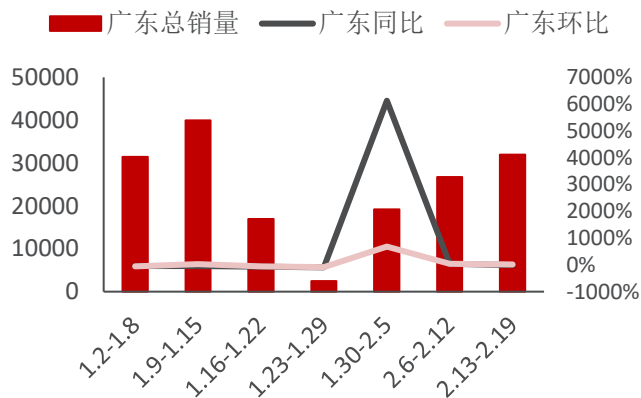
分地区来看,上海本周上牌 9,908 辆,同比-14%/环比+17%;北京上牌 9,100 辆,同比+10%/环比+8%;广东上牌 31,937 辆,同比-3%/环比+20%;重庆上牌 5,799 辆,同比-21%/环比-1%。北京、浙江、内蒙古、海南、西藏等地同比增长超 5%。

图26: 上海乘用车周度销量变化(辆)


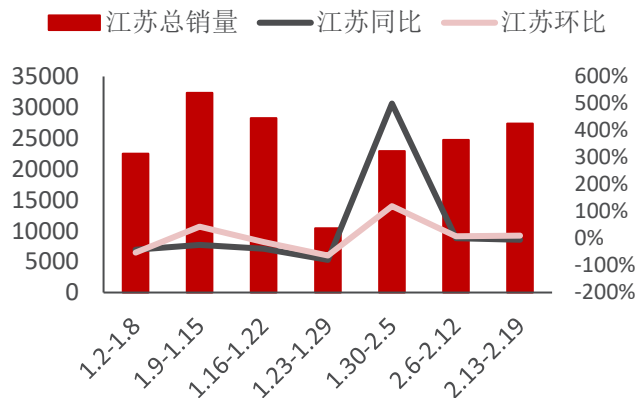
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图27: 北京乘用车周度销量变化(辆)


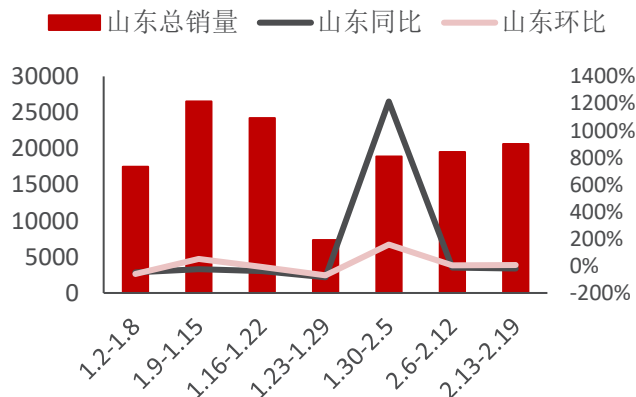
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图28: 广东乘用车周度销量变化(辆)


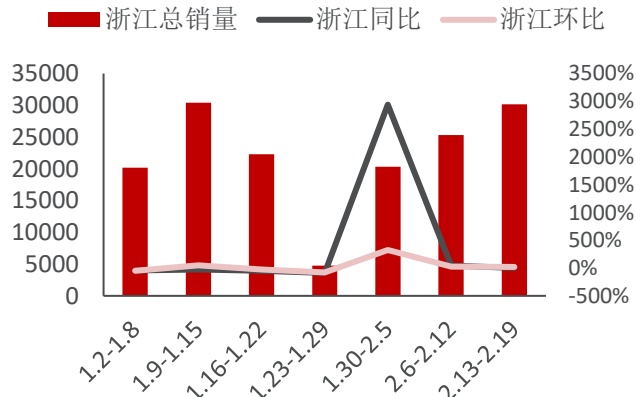
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图29: 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30: 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31: 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3：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	长安汽车	长安 UNI-T	小改款	燃油	A SUV	115900-139900	2023/2/17
2	华晨宝马	宝马 i3	新增车型	纯电	B NB	353900-413900	2022/2/20
3	广汽本田	ZR-V 致在	新增车型	燃油	A NB	159900-195900	2022/2/20
4	广汽本田	ZR-V 致在 e: HEV	全新	混动	A NB	179900-228900	2022/2/20
5	奔驰汽车	奔驰 EQS (进口)	小改款	纯电	D NB	881000-1339000	2022/2/21
6	奔驰汽车	奔驰 EQS SUV (进口)	全新	纯电	D SUV	910500-1100500	2022/2/21
7	奇瑞汽车	星途瑶光	全新	燃油	B SUV	152800-202800	2022/2/21
8	吉利汽车	几何 E	新增车型	纯电	A0 SUV	79800-103800	2022/2/22
9	摩登汽车	Modern in	新增车型	纯电	A SUV	139800-249800	2022/2/23

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 +1.57%),表现优于沪深 300(+0.66%),在 31 个申万一级行业中排名第 16 位。细分板块中,商用载客车+3.11%、商用载货车+3.81%、其他交运设备-0.13%、汽车服务+2.97%、汽车零部件+1.96%、乘用车+1.96%。

本周汽车板块涨幅前五分别为威孚高科(+23.2%)、菱电电控(+18.6%)、神通科技(+18.5%)、万安科技(+18.4%)、凯龙高科(+16.3%);跌幅前五分别为亚星客车(-5.0%)、登云股份(-5.2%)、ST 八菱(-5.4%)、艾可蓝(-8.9%)、奥联电子(-37.8%)。

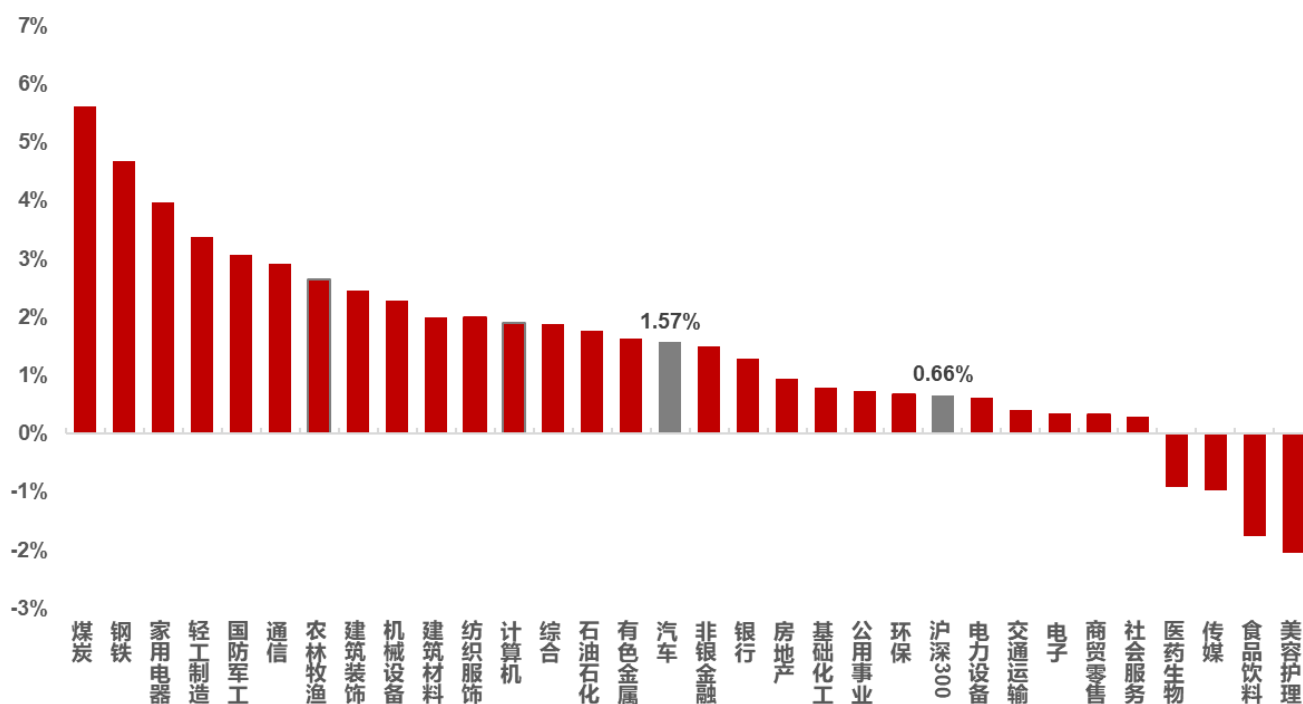
重点企业本周表现:

A 股: 中鼎股份(+0.14%)、比亚迪(-1.50%)、长城汽车(+5.34%)、上汽集团(+1.77%)、长安汽车(+1.58%)、广汽集团(+1.32%)、华域汽车(+5.08%)。

H 股: 比亚迪股份(-2.87%)、吉利汽车(-6.57%)、长城汽车(-1.05%)、广汽集团(-2.80%)、中国重汽(-2.52%)。

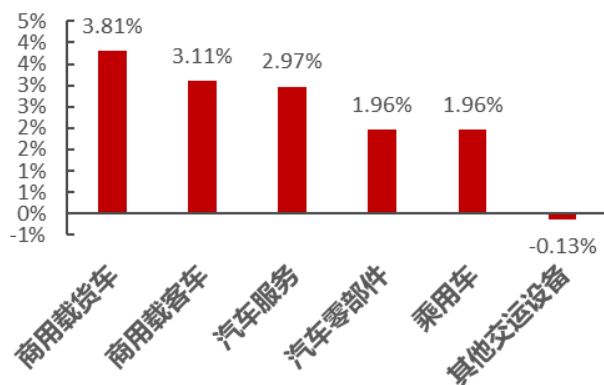
美股: 特斯拉(-5.49%)、蔚来(-8.73%)、小鹏汽车(-11.86%)、理想汽车(-3.37%)。

图32：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



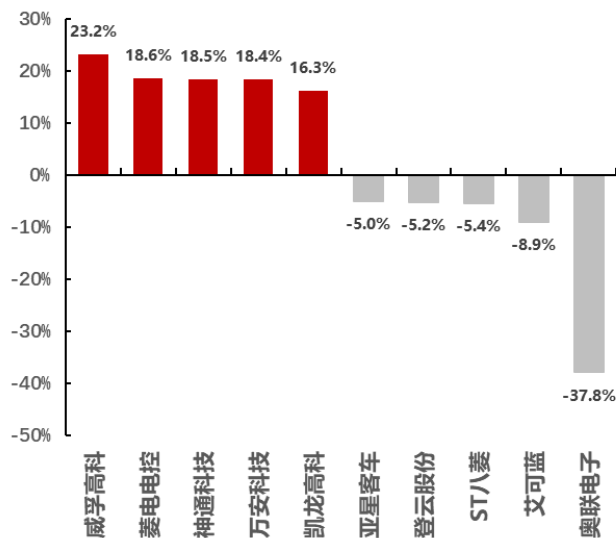
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图33: SW 汽车子行业周涨跌



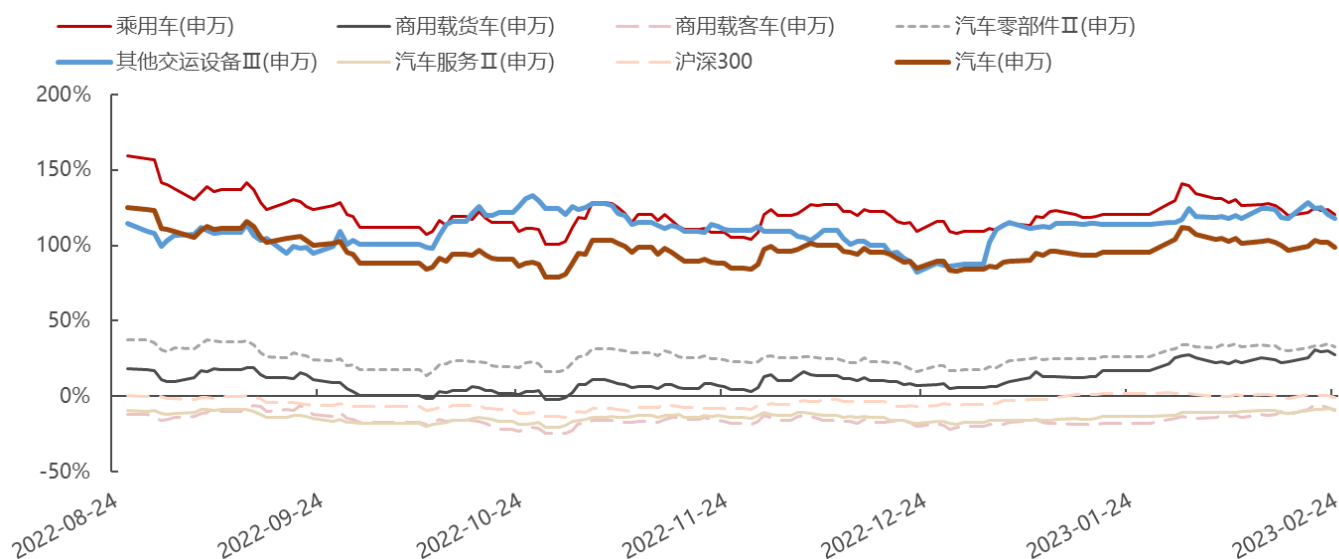
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图34: 本周板块涨跌幅前五个股



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图35: 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、卡倍亿 (300863.SZ)：关于提前赎回卡倍转债的第十三次提示性公告

卡倍亿 2 月 20 日晚间发布公告称, 自 2023 年 1 月 6 日至 2023 年 2 月 2 日期间, 公司股票已满足连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于公司“卡倍转债”当期转股价格(即 75.53 元/股)的 130%, 根据《募集说明书》约定, 已触发“卡倍转债”有条件赎回条款。

2、上声电子 (688533.SH)：关于增加 2022 年度申请银行综合授信额度的公告

上声电子公布称公司目前经营情况良好, 财务状况稳健, 为满足生产经营及业务发展进一步的资金需要, 公司及控股子公司拟向金融机构申请融资综合授信额度增加 25,000 万元, 增加后合计不超过人民币 115,000 万元(含 115,000 万元, 最终以各金融机构实际批准为定)。

3、日盈电子(603286.SH):股东减持股份计划公告

日盈电子(603286.SH)发布公告, 持股 1.3625%的股东嘉兴鼎峰, 计划自公告披露之日起 3 个交易日后 6 个月内通过集中竞价或大宗交易的方式合计减持不超过 120 万股, 减持比例不超过公司总股本的 1.3625%。

4、科博达(603786.SH):募集资金委托理财进展公告

科博达于 2022 年 10 月 27 日召开第二届董事会第十七次会议审议通过了《关于继续使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》, 同意公司及全资子公司在确保不影响募集资金项目建设和使用以及募集资金安全的情况下, 继续对总额不超过人民币 3.5 亿元的闲置募集资金进行现金管理, 购买安全性高、流动性好的保本型理财产品、定期存款或结构性存款产品。

5、中马传动(603767.SH): 2022 年度业绩快报公告

中马传动公布 2022 年度业绩快报, 报告期营业总收入 9.96 亿元, 同比下降 11.14%; 归属于上市公司股东的净利润 4108.89 万元, 同比下降 35.45%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3553.39 万元, 同比下降 36.28%; 基本每股收益 0.14 元。

6、德宏股份(603701.SH): 5%以上股东及高级管理人员集中竞价减持股份进展公告

德宏股份(603701.SH)公告, 截止公告披露日, 公司持股 5%以上股东张宏保与董事会秘书朱国强减持计划减持时间已过半。张宏保于 2023 年 1 月 20 日通过

集中竞价交易方式减持公司共计 151.9 万股，占公司目前总股本的 0.58%；朱国强于 2022 年 11 月 22 日至 24 日通过集中竞价交易方式减持公司共计 10 万股，占公司目前总股本的 0.04%。

7、常青股份 (603768.SH)：拟定增募资不超 8 亿元，用于新能源汽车一体化大型压铸项目等

常青股份 (603768.SH) 公布 2022 年度非公开发行 A 股股票预案，此次非公开发行股票募集资金总额不超过 8 亿元，扣除发行费用后将全部用于新能源汽车一体化大型压铸项目（拟投入额约 6.265 亿元）及补充流动资金（拟投入额约 1.73 亿元）。

8、腾龙股份 (603158.SH)：关于收到项目定点通知书的公告

腾龙股份有限公司近日收到国内某知名新能源主机厂的定点通知书，公司成为其新项目的气液分离器供应商。根据客户规划，该项目预计于 2024 年一季度开始量产，生命周期总金额约为人民币 1.4 亿元，生命周期约为 5 年。

9、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

上海保隆股份有限公司近日收到国内某新能源汽车头部品牌主机厂的《定点通知书》，选择公司作为其全新平台项目的空气悬架系统前后双腔空气弹簧的零部件供应商。根据客户规划，该项目生命周期为 7 年，生命周期总金额超过人民币 23 亿元，预计 2023 年 10 月开始量产。

10、文灿股份 (603348.SH)：关于全资子公司竞得土地使用权暨对外投资进展的公告

公司此前拟在安徽投资建设新能源汽车零部件生产基地并设立全资子公司安徽雄邦负责该项目的建设运营，项目总投资约为 10 亿元。近日，安徽雄邦按照法定程序参与安徽六安市一宗国有建设用地使用权的挂牌出让竞拍，最终以 2466 万元竞得该宗土地，并取得国有建设用地使用权《挂牌成交确认书》。

11、钧达股份 (002865.SZ)：2022 年向特定对象发行股票并在主板上市预案修订情况说明的公告

鉴于 2023 年 2 月中国证监会颁布《上市公司证券发行注册管理办法》及相关法规，原《上市公司证券发行管理办法》（证监会令第 163 号）《上市公司非公开发行股票实施细则》（证监会公告〔2020〕11 号）已废止。公司根据《上市公司证券发行注册管理办法》相关要求，对本次向特定对象发行股票并在主板上市预案进行了修订，同时对截至本次董事会前的相关事项进行了补充更新。

12、飞龙股份 (002536.SZ)：2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告（修订稿）

飞龙汽车部件股份有限公司拟向特定对象发行 A 股股票募集资金，该项目的实施主体为芜湖飞龙，总设计产能为年产 600 万只新能源电子水泵产品。经测算，本项目达到预期产能后，税后内部收益率为 14.59%，税后投资回收期为 7.53 年（含建设期），具有良好的经济效益。

13、 华阳变速(839946.BJ)：2022 年年度业绩快报公告

华阳变速(839946.BJ)发布 2022 年年度业绩快报公告，报告期内，公司预计实现营业收入 19,610.51 万元，较上年同期下降 29.62%；归属于上市公司股东的净利润预计为-1,172.21 万元，较上年同期下降 153.05%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为-1,896.85 万元。

14、 长城汽车(601633.SH)：关于 A 股股份回购实施结果暨股份变动公告

长城汽车发布公告，该公司于 2022 年 10 月 14 日召开了第七届董事会第 51 次会议和第七届监事会第 44 次会议，逐项审议并通过了《关于以集中竞价交易方式回购 A 股股份预案》，同意公司以集中竞价交易方式使用自有资金回购公司股份，不低于 2000 万股(含)，不超过 4000 万股(含)。回购价格不超过人民币 45 元/股(含)。

15、 德众汽车(838030.BJ)：股票解除限售公告

德众汽车公告称，890.0 万股限售股将于 2 月 28 日起上市流通，占总股本的 4.98%，按最新收盘价计算，解禁市值为 2830.2 万元，此次解禁股份类型为其他类型。

16、 朗博科技(603655.SH)：关于控股股东筹划重大事项的停牌公告

朗博科技公告，控股股东戚建国及其一致行动人正在筹划公司股份转让事宜，该事项可能导致公司控股股东及实际控制人发生变更，股票停牌。

17、 飞龙股份(002536.SZ)：2022 年年度业绩快报

飞龙股份(002536.SZ)发布 2022 年度业绩快报，公司实现营业总收入 32.58 亿元，同比增长 4.57%；实现营业利润 5,448.99 万元，同比减少 49.47%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,551.59 万元，同比减少 39.75%；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 6,158.46 万元，同比减少 34.39%；基本每股收益 0.17 元，同比减少 39.29%。

18、 中路股份(600818.SH)：关于第一大股东持有部分无限售流通股被司法冻结的公告

中路股份(600818.SH)发布公告称，公司于 2023 年 2 月 23 日收到公司第一大股东上海中路(集团)有限公司告知，其所持有的公司股份 3,658,828 股无限售流通股被上海市浦东新区人民法院执行书(2023)沪 0115 民初 10899 号司法冻结，冻结期限为三年，自转为正式冻结之日起算，冻结原因为合同纠纷。

3.2 行业新闻

3.2.1 电动化

1、宝马沈阳第 500 万辆正式下线，为全新纯电动 BMW i3 eDrive40L

据盖世汽车报道，2 月 20 日，宝马官方宣布，全新纯电动 BMW i3 eDrive40L 驶下 BMW iFACTORY 铁西工厂里达厂区生产线。同时，这也标志着宝马沈阳生产基地累计生产 500 万辆。据介绍，全新纯电动 BMW i3 eDrive40L 推出两款车型，分别为曜夜套装和曜夜运动套装，售价区间为 38.39 万-41.39 万元。（新闻来源：盖世汽车）

2、蔚来宣布 2023 年新增 1,000 座换电站

据盖世汽车报道，2 月 21 日，蔚来宣布 2023 年换电站建设目标，由原定新增 400 座，提升至新增 1,000 座，2023 年将累计建成超过 2,300 座换电站。其中，约 600 座为城区换电站，将重点布局有一定用户基数但还没有换电站的三四线城市与县城；约 400 座为高速换电站，将加快 9 纵 9 横 19 大城市群高速换电网络的布局速度。（新闻来源：盖世汽车）

3、吉利参与投资，全球首个十万吨级绿色低碳甲醇工厂正式投产

据盖世汽车报道，2 月 21 日，吉利汽车宣布，新一代雷神电混引擎 BHE15 Plus 正式量产下线，该发动机热效率达到 44.26%，将首搭于吉利银河系列。此外，下一代雷神电混产品也已经处于验证阶段，其热效率将突破 46%。（新闻来源：盖世汽车）

4、广东：扩大新能源汽车消费，推动充电设施建设

据盖世汽车报道，2 月 22 日消息，广东省商务厅等 22 部门现已印发关于《广东省进一步搞活汽车流通扩大汽车消费实施方案》的通知。《方案》明确，推动充电设施建设。（新闻来源：盖世汽车）

5、东风汽车 V2G 零碳超级场站正式投入运营

据盖世汽车报道，2 月 22 日，东风汽车宣布 V2G 零碳超级场站已正式投入运营。东风汽车 V2G 零碳超级场站是集光储充放、先进充电技术以及智慧能源控制于一体的现代化智能化新型充电场站，占地 806 平方米，包括 28 个车位。其中，有 19 台交流充电桩、2 个超级快充终端、5 个 V2G 双向充放电终端、1 个直流终端和 1 个无线充电终端。（新闻来源：盖世汽车）

6、思皓新能源首台钠离子电池试验车公开亮相

据盖世汽车报道，2 月 23 日，在“第二届全国钠电池研讨会”上，思皓新能源与中科海钠联合打造的行业首台钠离子电池试验车公开亮相，钠离子电池上车已进入倒计时。（新闻来源：盖世汽车）

3.2.2 自动驾驶

1、安徽省首条无人驾驶公交车已进入实质化运行，免费试乘

据盖世汽车报道，合肥发布宣布安徽省首条基于公开道路常态化运营的自动驾驶汽车 5G+C-V2X 公共交通体验线项目，在合肥市包河经开区已进入实质化运行。（新闻来源：盖世汽车）

2、安霸与三星电子合作，在新型汽车 AI 中央域控制器中采用世界级 5nm 技术

据盖世汽车报道，先进半导体技术公司三星电子（Samsung Electronics）宣布与边缘 AI 半导体公司安霸（Ambarella）合作，三星晶圆代工厂（Samsung Foundry）将向安霸提供其 5 nm 工艺技术，用于安霸最新的 CV3-AD685 汽车 AI 中央域控制器。通过此次合作，双方将显著提升人工智能处理的性能、能力和可靠性，从而助力改造下一代自动驾驶汽车安全系统。（新闻来源：盖世汽车）

3、联合光电毫米波雷达产品已获整车厂定点，4D 毫米波雷达相关技术正在研发

据盖世汽车报道，联合光电在互动平台表示，该公司的毫米波雷达产品现在已经凭借技术优势获得整车厂定点，且目前该公司已经储备了 4D 毫米波雷达的相关技术且正在研发中。（新闻来源：盖世汽车）

4、哪吒汽车宣布接入文心一言

据盖世汽车报道，百度 Apollo 宣布哪吒汽车成为文心一言首批先行体验官。据介绍，哪吒汽车将通过百度 Apollo 融合文心一言的全面能力，推动智能网联汽车再进化，打造出基于智能汽车场景的大模型人工智能交互。未来，双方还将继续努力深化合作，为用户提供更有温度的智能出行服务。（新闻来源：盖世汽车）

3.2.3 企业·财经

1、嘀嗒出行向港交所递交上市申请书

据盖世汽车报道，中建六局联合体近日中标了安徽肥西新能源汽车智能产业园 EPC 项目，中标额约 15.44 亿元。而这个项目位于肥西县新港南区江淮新港工业园区，总建筑面积约 51 万平方米，主要建设内容包括冲焊联合厂房、涂装车间、总装车间、办公场所、餐厅及相关公用辅助设施。（新闻来源：盖世汽车）

2、千顾科技完成超亿元 A 轮及 A+轮融资，专注于新能源汽车和智能驾驶线控底盘领域

据盖世汽车报道，2 月 21 日，千顾科技宣布完成超亿元 A 轮及 A+轮融资，本次融资由正轩资本、小米战投战略投资，厦门建发、大华创投、易瓴创投跟投，

将重点用于 ESC 电子车身稳定性控制系统全自动产线扩建, EHBI 电子液压制动系统的产业化落地, 及 EMB (干式制动) 产品的研发工作。(新闻来源: 盖世汽车)

3、中创新航赔偿宁德时代 3580 万元

据盖世汽车报道, 2 月 21 日, 中创新航在港交所发布公告称, 宁德时代针对公司及福州仓山埃安汽车销售服务有限公司就锂离子电池提出的知识产权侵权索赔一案经福州中院开庭审理, 公司于 2 月 20 日收到福州中院做出的民事判决书。中创新航应于判决生效之日起立即停止销售侵害宁德时代发明专利权的产品; 应赔偿宁德时代的经济损失 3580 万元, 支付发明专利临时保护期费用 79.8 万元; 应于判决生效之日起十五日内向宁德时代赔付合理支出 20.26 万元; 驳回宁德时代的其他诉讼请求。(新闻来源: 盖世汽车)

4、特斯拉与澳大利亚石墨开发商 Magnis Energy 达成供应协议

据盖世汽车报道, 据路透社报道, 2 月 21 日, 澳大利亚石墨开发商 Magnis Energy 表示, 其已与特斯拉签署一项具有约束力的承购协议, 将从 2025 年 2 月开始为特斯拉提供电池阳极材料, 为期至少三年。(新闻来源: 盖世汽车)

5、吉利旗下商用车研发公司增资至 10 亿

据盖世汽车报道, 浙江远程商用车研发有限公司发生工商变更, 注册资本由 5 亿人民币增至 10 亿人民币, 该公司成立于 2021 年 7 月, 法定代表人为周建群, 经营范围含汽车零部件研发、机械设备研发、模具制造等。(新闻来源: 盖世汽车)

6、长城汽车旗下如果科技进入商用车领域

据盖世汽车报道, 长城汽车新能源战略正式进入乘商并举全新阶段。如果科技表示, 将全面开启长城汽车商用车业务, 以新能源商用车为切入点, 在车端, 依托长城汽车的技术布局, 确定了多条技术路线并举的发展策略, 氢能、纯电、混动三轨并行。(新闻来源: 盖世汽车)

7、百度公布 2022 年成绩单, 萝卜快跑累计订单量超过 200 万单

据盖世汽车报道, 2 月 22 日, 百度发布了截至 2022 年 12 月 31 日的第四季度及全年未经审计的财务报告。财报披露了百度自动驾驶的成绩: 2022 年四季度, 百度自动驾驶出行服务平台萝卜快跑订单量达到 56.1 万, 同比增长 162%。截至 2023 年 1 月底, 萝卜快跑累计订单量超过 200 万 (新闻来源: 盖世汽车)

8、瑞萨电子开发用于汽车通信网关 SoC 的新技术

据盖世汽车报道, 2 月 22 日, 半导体解决方案供应商瑞萨电子株式会社 (Renesas Electronics Corporation) 宣布开发出四种车载通信网关片上系统 (SoC) 器件技术, 有望在定义汽车系统中的下一代电子/电气 (E/E) 架构方面发挥关键作用。(新闻来源: 盖世汽车)

9、大陆集团积极推动开源软件的开发和使用

据盖世汽车报道，2月20日，大陆集团通过了一项声明，强调将通过自由及开源软件(FOSS)展开协作。开源软件是源代码开放且可访问的程序。在遵循相应开源许可条款的前提下，所有用户都可对相关软件进行使用、分析、修改及分发。使用开源软件可以大大节省开发成本，因为可以通过合作快速识别并消除安全薄弱点和漏洞，从而为所有客户提供软件的安全性和透明度。(新闻来源：盖世汽车)

10、杭州萧山：对区内汽车消费补贴最高 1 万元

据盖世汽车报道，2月23日消息，杭州市萧山区发布汽车消费补贴政策，对购买符合条件的消费者在萧山区内购买新能源汽车和燃油汽车给予补贴。本次补贴执行时间为2023年2月24日至3月31日，采取定额定量发放的方式，总额原则上不超过5000万元。其中新能源汽车4500万元，名额9710个；燃油汽车500万元，名额730个。(新闻来源：盖世汽车)

11、保隆科技：4D 毫米波雷达预计 2024 年 Q1 量产

据盖世汽车报道，保隆科技在互动平台表示，公司自2021年底开始布局4D毫米波雷达研发，目前已进入优化调试阶段，预计今年8月份会对外开展客户推广，2024年一季度进入初步量产。(新闻来源：盖世汽车)

12、盖世汽车 2023 中国汽车及零部件出海高峰论坛开幕

据盖世汽车报道，2023年2月23-24日，由盖世汽车主办的2023中国汽车及零部件出海高峰论坛于上海正式开幕。(新闻来源：盖世汽车)

13、孔辉科技第 10 万台套空簧总成量产交付，创国产空悬新高度

据盖世汽车报道，2月23日，浙江孔辉汽车科技有限公司在湖州南太湖新区基地迎来了其第10万台套空气弹簧总成的量产交付，这是企业发展历程的重要里程碑，亦是中国汽车空气悬架行业发展的重大进步。(新闻来源：盖世汽车)

14、导远获一汽丰田多款车型量产定点

据盖世汽车报道，2月23日消息，导远近日获得丰田量产项目定点，一汽丰田旗下多款车型将前装搭载导远车规级高精度组合定位总成 P-Box。(新闻来源：盖世汽车)

15、奔驰 MB.OS 操作系统规划发布

据盖世汽车报道，2月23日，奔驰发布了打造自有操作系统 MB.OS 的具体计划，该操作系统将在本年代中期随全新模块化架构(MMA)平台推出。(新闻来源：盖世汽车)

16、全球第四大车企业绩超目标 发 146 亿元奖金

据盖世汽车报道，2023年02月24日，全球第四大车企 Stellantis 集团公布

了 2022 年财务业绩，净营收达 1796 亿欧元，同比增加 18%；净利润达 168 亿欧元，增长 26%，超越集团此前目标。（新闻来源：盖世汽车）

17、海拉公布初步财务数据和企业展望

据盖世汽车报道，2 月 24 日，FORVIA 佛瑞亚旗下的海拉公布了其 2022 短财年的初步业绩以及 2023 财年的企业展望。海拉在 2022 财年的销售额为 44 亿欧元。海拉公布短期财年业绩并于 2023 年 1 月 1 日起将财年更改为日历年。（新闻来源：盖世汽车）

18、法雷奥 2022 年订单创历史新高，预计 2023 年销售额强劲增长

据盖世汽车报道，法国汽车零部件制造商法雷奥表示，尽管 2022 年汽车行业充满挑战，包括通货膨胀、芯片短缺、俄乌局势升级、新冠疫情持续蔓延，导致全球汽车生产相对疲弱，但得益于汽车电气化和驾驶辅助技术产品的高需求，该公司去年订单创下历史新高。（新闻来源：盖世汽车）

3.2.4 车市

1、中汽协：1 月中国品牌乘用车销售 75.8 万辆

据盖世汽车报道，2 月 21 日，中国汽车工业协会统计分析，2023 年 1 月，中国品牌乘用车销售 75.8 万辆，环比下降 41.1%，同比下降 24.8%，占乘用车销售总量的 51.6%，占有率较上月减少 5.2 个百分点，比上年同期提升 5.6 个百分点。（新闻来源：盖世汽车）

2、几何 E 超吸粉特别版上市

据盖世汽车报道，2 月 22 日，几何汽车旗下几何 E 新增超吸粉特别版车型正式上市，其售价为 9.98 万元。作为新增车型，新车将拥有独特的粉色外观和内饰设计，更加适合女性消费者。与此同时，购车还可享受多重优惠礼遇。（新闻来源：盖世汽车）

3、吉利银河系列今晚亮相，SUV+轿跑，将冲击中高端新能源市场

据汽车之家报道，2 月 23 日，吉利旗下中高端新能源系列——吉利银河将在今晚正式亮相，根据之前报道的信息来看，可能会有至少 2 款新车露面，其中首款智能电混 SUV 将命名为银河 L7，而另一款则为轿跑风格车型，同时吉利旗下新能源的产品阵容也将进行更好的分布。（新闻来源：汽车之家）

4、飞凡 R7 首次 OTA 升级，智舱、补能均获提升

据盖世汽车报道，2 月 24 日，飞凡汽车宣布旗下中大型纯电豪华 SUV 飞凡 R7 整车 OTA 重磅升级，RISING OS 1.1.0 版本即日起陆续推送至用户。本次 OTA 在智舱、补能方面均有所提升，共新增 26 项主要功能，优化 20 项体验。此外，

聚焦 RISING PILOT 高阶智能驾驶系统的 OS 软件版本, 将在 3 月下旬推送。(新闻来源: 盖世汽车)

5、百度新车标外观曝光

据盖世汽车报道, 2 月 24 日, 北京百度网讯科技有限公司申请的“车标”外观设计专利获得授权。摘要显示, 本外观设计产品用作车标, 设计要点在于产品的形状。(新闻来源: 盖世汽车)

6、长安两款插混车型同时上市: UNI-V 智电 iDD 和 UNI-K 智电 iDD

据盖世汽车报道, 2 月 24 日, 长安智电 iDD 新车两连发, UNI-V 智电 iDD 和 UNI-K 智电 iDD 同时上市。其中 UNI-V 智电 iDD 共推出 2 款车型, 售价分别为 14.49 万元和 15.99 万元; UNI-K 智电 iDD 共推出 4 款车型, 售价 18.79-21.59 万元。(新闻来源: 盖世汽车)

7、新款标致 508 家族官图发布, 内外全面进化

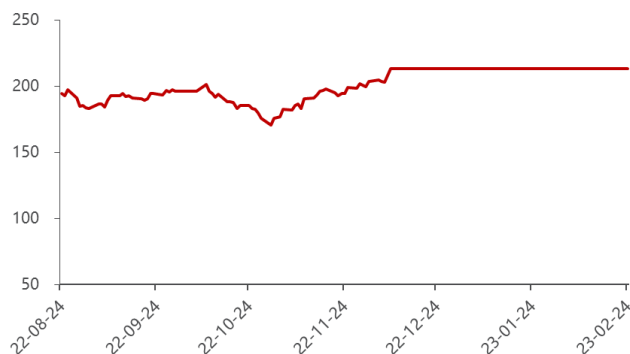
据汽车之家报道, 标致官方正式发布了旗下新款标致 508 家族车型的官图。此次中期改款包含轿车、SW 旅行版以及 PEUGEOT SPORT ENGINEERED 性能版。(新闻来源: 汽车之家)

8、上汽大众 ID7 将于上海车展正式亮相 2024 年国内上市

据盖世汽车报道, 据上汽大众官方消息, 上汽大众 ID.7 将于今年上海车展正式亮相, 并于 2024 年在国内上市。(新闻来源: 盖世汽车)

4 行业上游原材料数据跟踪

图36：中信期货钢铁指数本周保持不变



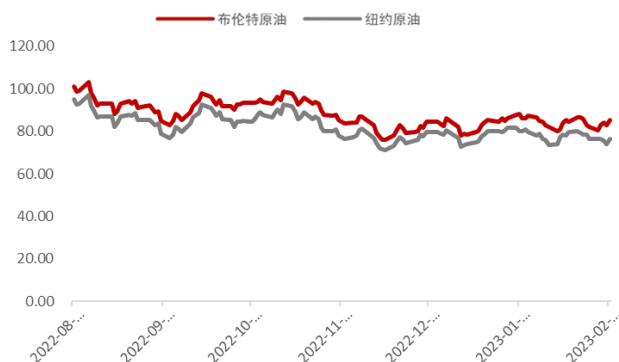
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.2.24）

图38：沪胶指数本周上涨 0.30%



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.2.24）

图40：纽约原油价格本周跌 0.19 美元/桶，布伦特原油价格本周上涨 3.19 美元/桶（单位：美元/桶）



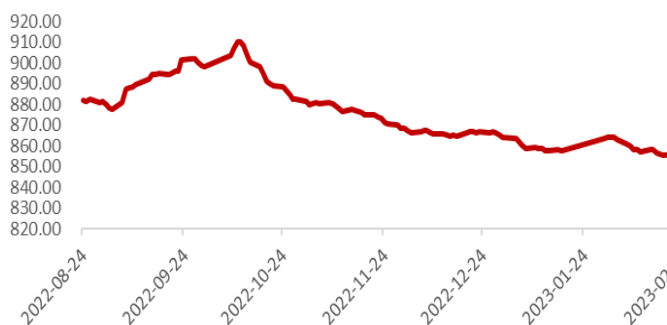
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.2.24）

图37：沪铝指数本周下跌 0.74%



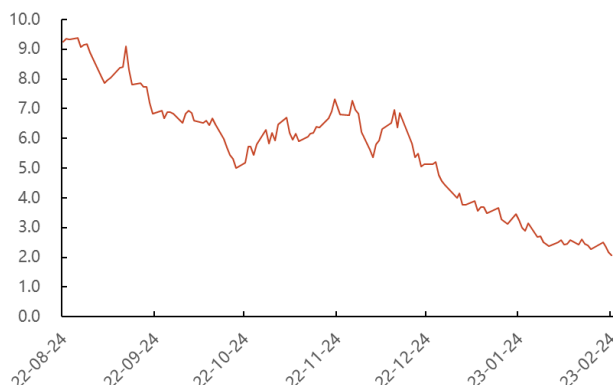
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.2.24）

图39：中国塑料城价格本周上涨 0.08%



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.2.24）

图41：NYMEX 天然气本周下跌 0.2 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 2023.2.24）

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: 马斯克官宣特斯拉“秘密宏图”第三篇章“揭晓日期”	4
图 2: 特斯拉“秘密宏图”三篇章	5
图 3: 特斯拉全球及中国销量	5
图 4: 特斯拉一体化压铸引领行业	7
图 5: 电池结构升级路径	7
图 6: 一体化压铸简化生产工序	8
图 7: 部分主机厂一体化压铸进展 1	8
图 8: 部分主机厂一体化压铸进展 2	9
图 9: 部分纯电车布局一体化压铸情况 (横轴为上市时间, 纵轴为车型均价/万元)	9
图 10: 国内乘用车周度总销量汇总 (万辆)	11
图 11: 比亚迪周度销量变化 (万辆)	11
图 12: 广汽周度销量变化 (万辆)	11
图 13: 吉利周度销量变化 (万辆)	11
图 14: 长安周度销量变化 (万辆)	12
图 15: 小鹏周度销量变化 (万辆)	12
图 16: 理想周度销量变化 (万辆)	12
图 17: 蔚来周度销量变化 (万辆)	12
图 18: 国内新能源乘用车周度总销量汇总 (千辆)	12
图 19: 比亚迪分动力周度销量变化 (千辆)	12
图 20: 广汽分动力周度销量变化 (千辆)	13
图 21: 吉利分动力周度销量变化 (千辆)	13
图 22: 长安分动力周度销量变化 (千辆)	13
图 23: 小鹏分动力周度销量变化 (千辆)	13
图 24: 理想分动力周度销量变化 (千辆)	13
图 25: 蔚来分动力周度销量变化 (千辆)	13
图 26: 上海乘用车周度销量变化(辆)	14
图 27: 北京乘用车周度销量变化(辆)	14
图 28: 广东乘用车周度销量变化(辆)	14
图 29: 江苏乘用车周度销量变化(辆)	14
图 30: 山东乘用车周度销量变化(辆)	14
图 31: 浙江乘用车周度销量变化(辆)	14
图 32: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅	16
图 33: SW 汽车子行业周涨跌	17
图 34: 本周板块涨跌幅前五个股	17
图 35: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 8 月以来的表现	17
图 36: 中信期货钢铁指数本周保持不变	27
图 37: 沪铝指数本周下跌 0.74%	27
图 38: 沪胶指数本周上涨 0.30%	27
图 39: 中国塑料城价格本周上涨 0.08%	27
图 40: 纽约原油价格本周跌 0.19 美元/桶, 布伦特原油价格本周上涨 3.19 美元/桶 (单位: 美元/桶)	27
图 41: NYMEX 天然气本周下跌 0.2 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	27

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1： 特斯拉即将上市的新车型	6
表 2： 一体化压铸市场空间测算 （万辆）	10
表 3： 本周上市车型汇总	15

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。本报告清晰准确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。	公司评级	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