2023 年 02 月 26 日

汽车及汽车零部件行业研究 买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

国金证券研究所
分析师：陈传红（执业 S1130522030001） chenchuanhong@gjzq.com.cn
分析师：姜超阳（执业 S1130522010006） jiangchaoyang@gjzq.com.cn
分析师：苏晨（执业 S1130522010001） suchen@gjzq.com.cn

动不如静，紧握特斯拉等强景气度主线

本周行业重要变化：

1）2 月 24 日，氢氧化锂报价 43.60 万元/吨，与上周下降 6.44%；碳酸锂报价 41.95 万元/吨，较上周下降 8.00%。
2）终端：2 月 3 周电车上险 10.1w 持续增强，同/环比 +34.2%/ +17.7%，较上月 +49.8%，渗透率 32.8%（本周 T 出口 4 艘，累计 7 艘）。乘用车 30.8w，同/ 环比 -11.7%/ +8.6%，较上月 -5.8%。

本周核心观点：

核心观点：消费复苏明显，叠加优质新车型陆续上市，终端销量逐步恢复。同时，特斯拉计划推出低价位的 Model Q，国内供应商有望凭借成本低将逐步提升份额。我们推荐近期关注有望在特斯拉体系内提升供应份额的国产零部件企业。

终端：吉利银河品牌及 L7 发布，实现科技突破、价值跃升。2 月 23 日，吉利品牌全新中高端新能源系列——“吉利银河”正式发布，首款智能电混 SUV“吉利银河 L7”同步全球首发，并正式开启预订，今年二季度即可交付。新车基于世界级 e-CMA 架构打造，车身尺寸 4700*1905*1685*2785mm。此外，吉利还发布了神盾电池安全系统、雷神电混 8848 等一系列新能源技术。

龙头公司：特斯拉在手订单数据向好。1）价：2 月中美特斯拉 Model Y 均涨价，Model 3 美国小幅下调；2）在手订单：根据特斯拉官网各地区订单交付的等待时间，我们预计截至 2 月 20 日，特斯拉在手订单为 167142 辆，与 1 月（87000 辆）相比近乎翻倍。（3）库存：根据特斯拉美国官网，截至 2 月底，特斯拉二手车库存为 7204 辆，环比-53.2%。

新技术：特斯拉 HW4.0 硬件曝光，强力推进自动驾驶发展。特斯拉 HW4.0 硬件曝光，新增变化主要体现在：1）FSD 芯片性能小幅提升；2）显存从 LPDDR4 大幅升级为 GDDR6；3）摄像头接口数量提升 33%，同时摄像头分辨率提高；4）新增以太网接口，为 4D 激光雷达上车准备。

中游量价：宜春严厉整治非法盗采锂矿行为，当地锂矿企业全行业停产整顿。2 月 24 日，宜春官方宣布决定对涉锂电新能源产业违法犯罪依法进行严厉打击，根据第一财经，近日中央工作组密集赴江西宜春调研、督导当地锂矿开采，目前宜春当地锂矿选矿企业已全行业停产整顿。宜春锂矿选矿行业整顿的影响很快传导至市场，0.9 品位的锂云母价格一夜上涨超过 30%。其他材料价格方面，碳酸锂、MB 钴（标准级）、6F、NCM523、负极（中端）、9μ基膜价格分别为 41.95W/吨、15.63 美元/磅、17.75W/吨、26.75W/吨、4.2-5.0W/吨、1.3-1.6 元/平，环比上周-8.00%、-4.43%、-5.33%、-2.73%、持平、持平。

投资建议：近期板块主题轮动加速，主要因行业景气度目前未到边际验证点。我们认为，主题轮动加速下，应该更加坚定的把握高景气度细分赛道和供应链投资机会。继续建议重点关注新（新技术）、龙（龙头公司及产业链）、替（国产替代）三大方向。电池：看好低成本龙头宁德时代、恩捷股份、天赐材料、科达利等，0-1 新技术建议关注钠离子电池、芳纶涂覆隔膜、4680、PET 等方向；汽零：推荐长期成长最确定的特斯拉、比亚迪和国车供应链，国产替代方向关注国产化率低的主被动安全件，新技术方向关注空悬（23 年渗透率加速增长，装机量 YOY+180%）、微电机执行系统（智能化闭环必选配置）等。

本周重要行业事件

吉利银河品牌及 L7 发布、宜春整治非法盗采锂矿行为、特斯拉 HW4.0 硬件曝光。

子行业推荐组合

详见后页正文。

风险提示

电动车补贴政策不及预期；汽车与电动车销量不及预期。

内容目录

一、终端：销量及新车型 4
1.1 欧美：龙头车企营收保持高增，23 年全球汽车市场预期保持乐观 4
1.2 国内：乘联会预计 2 月零售 135 万/电车 40 万 4
1.3 新车型：吉利银河品牌及 L7 发布，实现科技突破、价值跃升 4
二、龙头与产业链 5
2.1 龙头企业事件更新 5
2.2 电池产业链价格 5
三、国产替代&出海 8
3.1 汽车&电池出海：中国汽车制造商奇瑞近期宣布将在阿根廷投资 4 亿美元建厂 8
3.2 整车出海：海马汽车签约越南 8
四、新技术 8
4.1 特斯拉 HW4.0 硬件曝光，强力推进自动驾驶发展 8
4.2 4680 电池：蔚来汽车计划在安徽省合肥市新建电池工厂，规划产能 40GWh 8
4.3 4680 电池：国轩高科签下年产 10GWh4695 新能源电池项目 8
4.4 钠离子电池：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 8
4.5 其他新技术： LG 新能源正在开发磷酸铁锂软包电池，此款电池或将供应给特斯拉 8
五、商用车 9
5.1 大中客车：国内市场有望在五一后开始恢复 9
5.2 车企与电动化：长城开启电动商用车布局 9
5.3 车企与电动化：潍柴集团发布旗下新能源轻卡 9
六、疫后消费 10
6.1 摩托车：钱江摩托 23 年将加大全地形车投入，海外渠道商拟翻倍至 40 个 10
七、车+研究 10
7.1 储能：中标项目 10 个，中标平均储能时长为 2.3h 10
八、投资建议 10
九、风险提示 10

图表目录

图表 1： 吉利银河 L7 外观 4
图表 2： 吉利银河 L7 内饰 4
图表 3： MB 钴报价（美元/磅） 6
图表 4： 锂资源（万元/吨） 6

图表 5： 三元材料价格（万元/吨） 6
图表 6： 负极材料价格（万元/吨） 6
图表 7： 负极石墨化价格（万元/吨） 6
图表 8： 六氟磷酸锂均价（万元/吨） 7
图表 9： 三元电池电解液均价（万元/吨） 7
图表 10： 国产中端 9um/湿法均价（元/平米） 7
图表 11： 方形动力电池价格（元/wh） 7
图表 12： 如果商用车剪影 9
图表 13： 如果商用车解决方案 9
图表 14： 蓝擎新能源轻卡首次亮相 9

一、终端：销量及新车型

1.1 欧美：龙头车企营收保持高增，23 年全球汽车市场预期保持乐观

事件：2 月 22 日欧洲龙头车企之一 Stellantis 发布 2022 年财报，全年营收为 1795.9 亿欧元，同比+18%。净利润为 167.79 亿欧元，同比+26%。汽车销量 600.3 万辆，同比-2%。销量下降情况下收入仍保持增长，主要因为车辆均价提升以及汇率波动等因素。22Q4 公司库存量为 107.4 万辆，同比+36%，环比+16%。其中，公司端库存量为 23 万辆，同比+140%，环比-16%。经销商端库存量为 84.4 万辆，同比+21%，环比+30%。

2023 年公司对全球汽车市场展望乐观。公司预计 2023 年北美汽车市场销量同比+5%，欧洲汽车市场销量同比+5%，中东和非洲市场同比+5%，南美洲市场同比+3%，印度和亚太同比+5%，中国同比+2%。

电动化攻势强劲。2022 年公司电动车销量 51.2 万辆，同比+31%。其中 BEV、PHEV 销量分别为 28.8、22.4 万辆，同比+41%+、20%。公司将在 2023、2024 年分别新增 9、15 款纯电动车，合计在售 BEV 分别达到 32、47 款。目标到 2030 年在全球在售 BEV 超过 75 款，年销量达到 500 万辆，并拥有 5 座超级电池工厂，合计 400GWh 电池产能（与 ACC、LG、三星 SDI 合作）。

1.2 国内：乘联会预计 2 月零售 135 万/电车 40 万

乘联会口径：2 月市场走势回暖，同比增长较强。2 月 1-19 日，乘用车市场零售 73.0 万辆，同比去年增长 16%，较上月同期下降 9%。今年累计零售 202.2 万辆，同比去年下降 26%；国内乘用车厂商批发 74.9 万辆，同比去年增长 2%，较上月同期增长 1%，今年累计批发 219.8 万辆，同比去年下降 25%。

上险量口径：2 月 3 周电车上险 10.1w 持续增强，同/环比 +34.2%/ +17.7%，较上月 +49.8%，渗透率 32.8%（本周 T 出口 4 艘，累计 7 艘）。乘用车 30.8w，同/ 环比 -11.7%/+8.6%，较上月 -5.8%。2.1-2.19 日累计，电车 23.4w，乘用车 76.8w，渗透率 30.4%，较 1 月+7.5pcts。预计 2 月电车上险 38-40w，同/环比 +54%/+30%。乘用车预计 130w+，同/环比+15%/+2%。

受春节时间提前影响，2023 年初车市整体销售节奏明显提前。2 月节后复工，居民工作与生活都逐渐回归常态。上旬车市处于节后温和恢复阶段，中下旬各地车市逐渐步入常态。各地方补贴的发放及新能源价格调整逐步落地也助推市场在节后恢复正常水平。

乘联会官方预期 2 月狭义乘用车零售销量预计 135.0 万辆，同比增长 7.2%，环比增长 4.3%；其中新能源零售销量预计 40.0 万辆，同比增长 46.6%，环比增长 20.3%，渗透率 29.6%。国内车市有望在 3 月份步入正轨。

1.3 新车型：吉利银河品牌及 L7 发布，实现科技突破、价值跃升

事件：2 月 23 日，吉利品牌全新中高端新能源系列——“吉利银河”正式发布，首款智能电混 SUV“吉利银河 L7”同步全球首发，并正式开启预订，今年二季度即可交付。新车基于世界级 e-CMA 架构打造，车身尺寸 4700*1905*1685*2785mm。此外，吉利还发布了神盾电池安全系统、雷神电混 8848 等一系列新能源技术。

图表1：吉利银河 L7 外观

来源：吉利汽车官网，国金证券研究所

图表2：吉利银河 L7 内饰

来源：吉利汽车官网，国金证券研究所

点评：

1、两大布局，7 款新车：新品牌分纯电 E 系列和混动 L 系列。2 年内发布 7 款新车，4 款电混，3 款纯电（23/24 年各交付 3 款，25 年 1 款）。

2、首款车型——银河 L7：定位 A+电混 SUV，尺寸与宋 Plus DMi 接近。全新极简造型，首款封闭格栅电混车型。亏电油耗 5.23L/100km，百公里加速 6.9 秒。目前开启预订，22Q2 开启交付。

3、雷神电混 8848：全域三挡电驱，发动机热效率 44.26%，下一代突破 46%。

4、全新智能座舱:全系搭载骁龙 8155 芯片、4 屏互联（10.25 寸仪表+13.2 寸中控+16.2 寸副驾屏+25.6 英寸 AR HUD）。

5、智能驾驶：面对静止物体，时速 90km/h 刹停。厘米级定位，未来全球无盲区定位。

投资建议：吉利发布全新电动化品牌，助力提高客户认知与品牌定位，有望复刻极氪成功。23 年电车竞争白热化，建议关注战略转型、突破革新的头部车企：吉利+长城+比亚迪及相关供应链。

二、龙头与产业链

2.1 龙头企业事件更新

2.1.1 特斯拉 2 月月报：价格/在手订单/美国库存

（1）价格：2 月中美特斯拉 Model Y 均涨价，Model 3 美国小幅下调

1）美国：美国时间 2023 年 2 月 11 日，特斯拉于官网宣布将 Model Y 车型起售价上调 500 美元（折合人民币约 3415 元），高性能版价格从 57990 美元调整为现在的 58490 美元，但长续航版价格不变。此次上调是自 1 月 12 日大降价以来的第三次上调，2 月初，特斯拉在美国已将 Model Y 长续航版上调 1500 美元至 54990 美元，高性能版上调 1000 美元至 57990 美元。同时美国基础款 Model 3 价格下调 500 美元至 42990 美元。

2）中国：国产特斯拉 Model Y 小幅涨价。2 月 10 日、17 日，特斯拉先后上调 Model Y 后驱版、Model Y 长续航版&高性能版价格，两次价格上调幅度均为 2000 元。涨价后 Model Y 车型售价为：后驱版 26.19 万元；长续航版 31.19 万元，高性能版 36.19 万元。即一月特斯拉在国内大幅降价后，本月特斯拉 Model Y 全系价格又有小幅上涨，Model 3 价格不变。

（2）在手订单：摆脱低谷正处恢复态势

根据特斯拉官网各地区订单交付的等待时间，我们预计截至 2 月 20 日，特斯拉在手订单为 167142 辆，与 1 月（87000 辆）相比近乎翻倍。其中美国市场订单 74648 辆，加拿大 5949 辆；欧洲市场订单 31211 辆；中国市场订单 33460 辆，世界其他地区为 21874 辆。目前，集团在手订单数已摆脱去年年底的低谷，正处恢复态势。

（3）库存：美国 2 月库存大幅下降

根据特斯拉美国官网，截至 2 月底，特斯拉二手车库存为 7204 辆，环比-53.2%。其中 Model S/3/X 的二手车库存量分别为 602/4571/1333 辆。新增总库存为 17106 辆，环比-62.2%，其中 Model S/3/X 的新增库存量分别为 5426/4102/6070 辆。二手车库存和新增库存均有明显下降。

2.2.2 宁德时代：在与中创新航的知识产权侵权诉讼中胜诉，获赔 3680.07 万元

事件：2 月 21 日，宁德时代在与中创新航的知识产权侵权诉讼中胜诉，获赔 3680.07 万元。根据福州中院判决：中创新航应停止销售侵害宁德时代专利权（专利号 ZL201910295365.4）的产品；应于判决生效之日起十五日内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 79.8 万元，赔付合理支出 20.27 万元，合计金额 3680.07 万元。

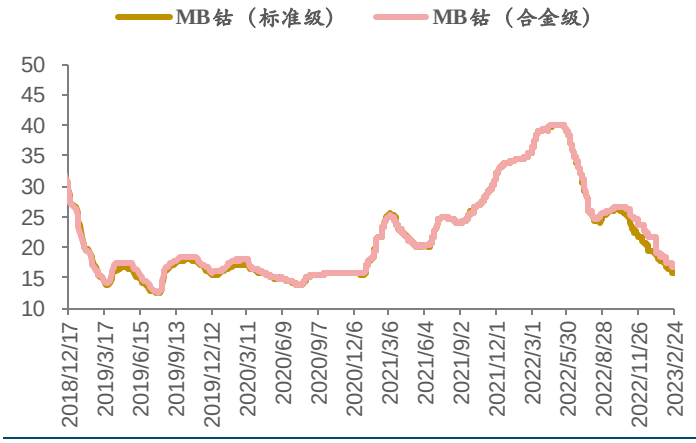
2.2 电池产业链价格

1）**宜春严厉整治非法盗采锂矿行为，当地锂矿企业全行业停产整顿。**2 月 24 日，宜春官方宣布决定对涉锂电新能源产业违法犯罪依法进行严厉打击。根据第一财经，近日中央工作组密集赴江西宜春调研、督导当地锂矿开采，目前宜春当地锂矿选矿企业已全行业停产整顿。宜春锂矿选矿行业整顿的影响很快传导至市场，0.9 品位的锂云母价格一夜上涨超过 30%。

2）MB 钴价格：2 月 24 日，MB 标准级钴/MB 合金级钴分别报价 15.63/17.18 美元/磅，较上周下降 4.43%/1.43%。

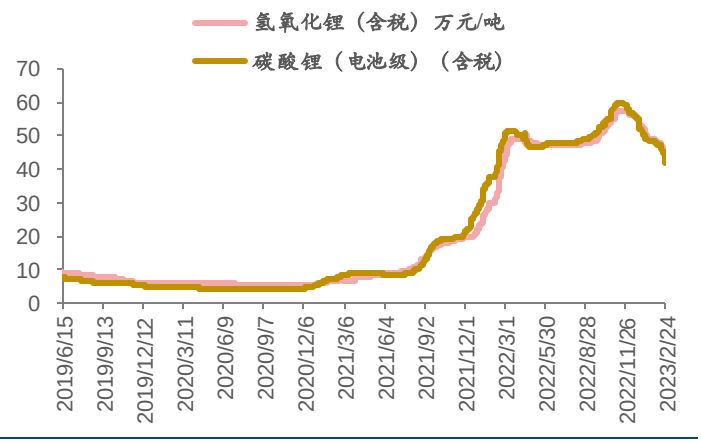
3）锂盐周价格：2 月 24 日，氢氧化锂报价 43.60 万元/吨，与上周下降 6.44%；碳酸锂报价 41.95 万元/吨，较上周下降 8.00%。

图表3：MB 钴报价（美元/磅）



来源：MB 英国金属导报，国金证券研究所

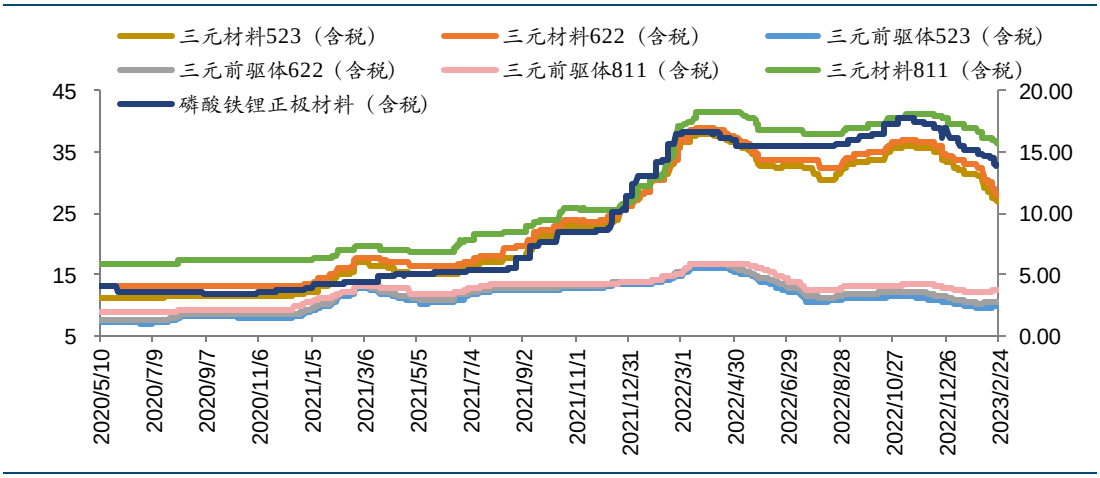
图表4：锂资源（万元/吨）



来源：中华商务网，国金证券研究所

4）正极材料本周价格：2 月 24 日，三元正极 NCM523/NCM622/NCM811 均价分别为 26.75/27.75/36.25 万元/吨，较上周分别下降 2.73%/4.31%/2.03%；磷酸铁锂正极均价为 13.55 万元/吨，较上周下降 6.23%。

图表5：三元材料价格（万元/吨）

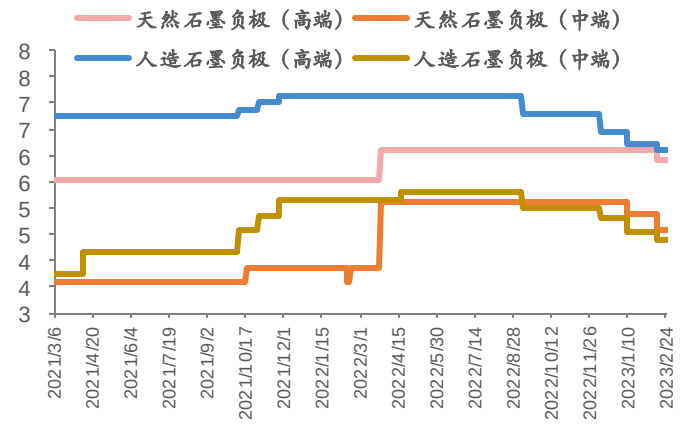


来源：中国化学与物理电源行业协会，中华商务网，国金证券研究所

5）负极材料本周价格：2 月 24 日，人造石墨负极（中端）3.9-4.9 元/吨，人造石墨负极（高端）5.0-7.2 万元/吨，天然石墨负极（中端）4.2-5.0 万元/吨，天然石墨负极（高端）5.3-6.5 万元/吨，均价均与上周持平。

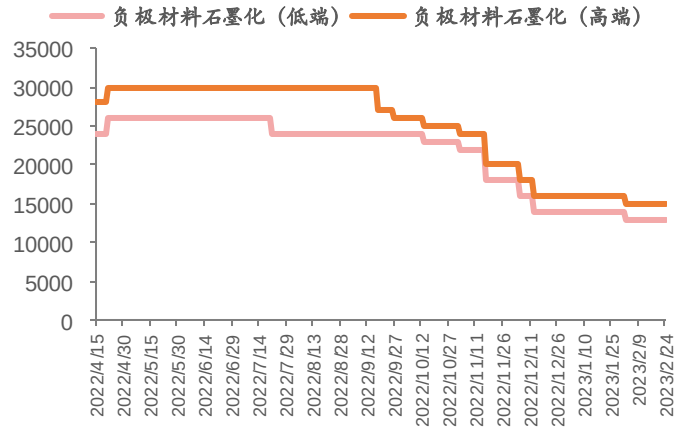
6）负极石墨化价格：2 月 24 日，石墨化（高端）/石墨化（低端）价格分别为 1.5/1.3 万元/吨，均与上周持平。

图表6：负极材料价格（万元/吨）



来源：中国化学与物理电源行业协会，国金证券研究所

图表7：负极石墨化价格（万元/吨）

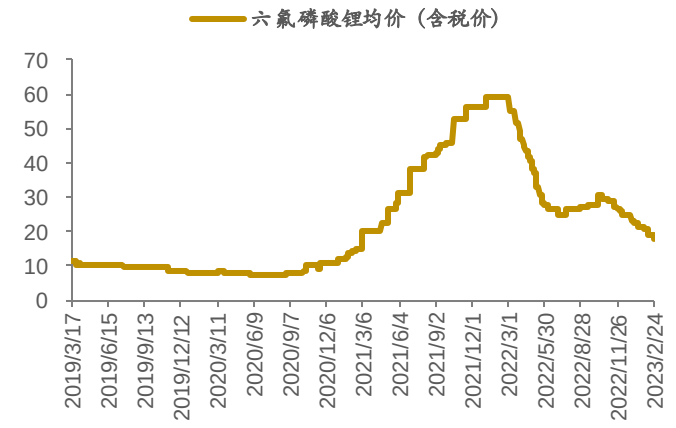


来源：中国化学与物理电源行业协会，国金证券研究所

7)6F(国产)本周价格:2 月 24 日,六氟磷酸锂(国产)价格 17.75 万元/吨,较上周下降 5.33%;电池级 EMC/DMC/EC/DEC/PC

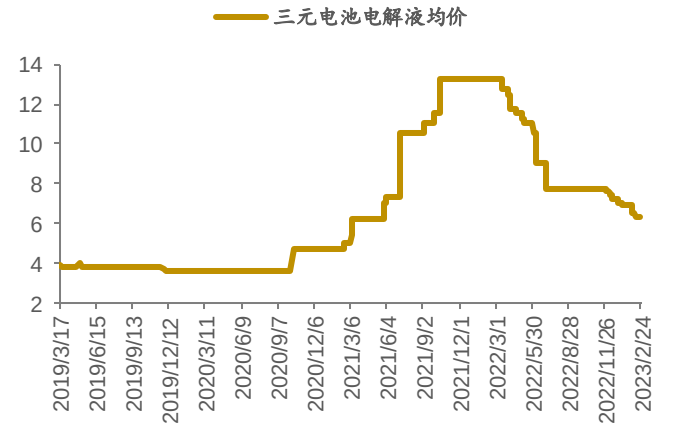
价格分别是 0.97/0.58/0.51/0.97/0.85 万元/吨，均与上周持平；三元电池电解液（常规动力型）5.65-7.05 万元/吨，磷酸铁锂电池电解液报价 4.05-5.25 万元/吨，均与上周持平。

图表8：六氟磷酸锂均价（万元/吨）



来源：中国化学与物理电源行业协会，国金证券研究所

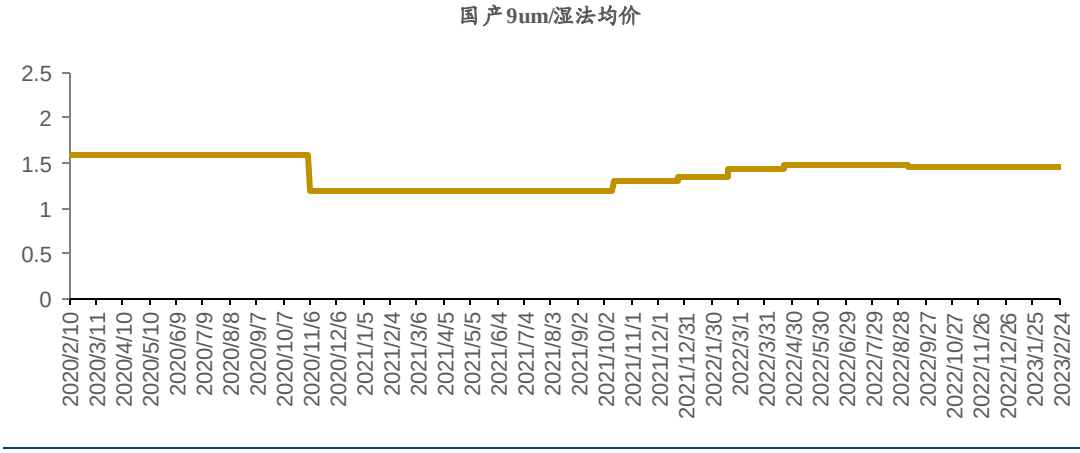
图表9：三元电池电解液均价（万元/吨）



来源：中国化学与物理电源行业协会，国金证券研究所

8）隔膜本周价格：2 月 24 日，国产中端 16μm 干法基膜价格 0.7-0.8 元/平米，国产中端 9μm 湿法基膜 1.3-1.6 元/平米，均价均与上周持平；国产中端湿法涂覆膜 9+3μm 价格为 1.8-2.3 元/平米，均价较上周下降 4.65%。

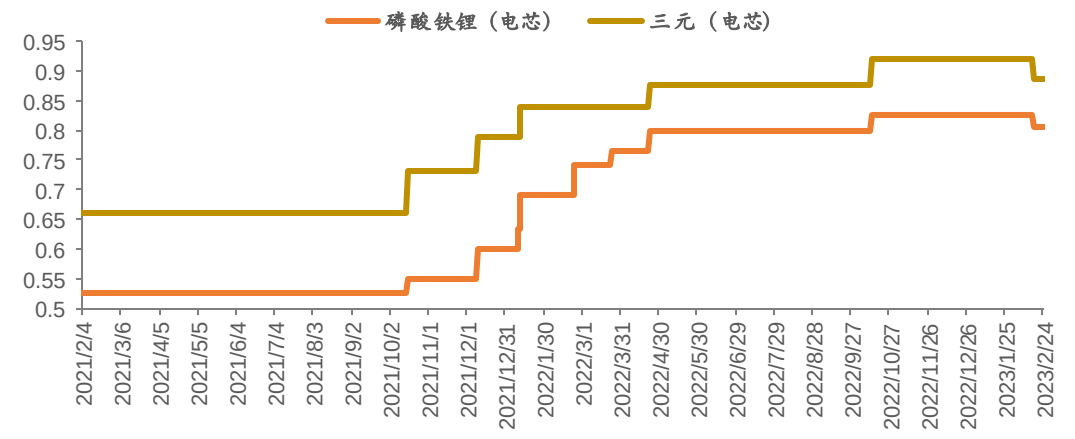
图表10：国产中端 9um/湿法均价（元/平米）



来源：中国化学与物理电源行业协会，国金证券研究所

9）本周电芯价格：2 月 24 日，方形磷酸铁锂电芯报价为 0.74-0.87 元/wh，方形三元电芯报价为 0.83-0.94 元/wh，均价均与上周持平。

图表11：方形动力电池价格（元/wh）



来源：中国化学与物理电源行业协会，国金证券研究所

三、国产替代&出海

3.1 汽车&电池出海：中国汽车制造商奇瑞近期宣布将在阿根廷投资 4 亿美元建厂

事件：近日，中国汽车制造商奇瑞近期宣布将在阿根廷投资 4 亿美元建厂，预计每年将生产 10 万辆汽车。同时，国轩高科宣布将在阿根廷北部胡胡伊省生产奇瑞所需的新能源汽车锂电池。

3.2 整车出海：海马汽车签约越南

事件：近日，海南自由贸易港越南推介会在越南胡志明市举行。海马汽车作为海南唯一的汽车企业参加推介会，在现场与越南 Carvivu 公司签订战略合作备忘录，确定未来三年过万销量目标及新能源汽车 KD 组装的合作意向等。2 月，海马汽车陆续实现了对俄罗斯、越南和缅甸的样车出口，2 月下旬开始，海马汽车的营销团队、技术团队和售后服务团队都将陆续前往海外市场，将业务不断前置到市场一线。

四、新技术

4.1 特斯拉 HW4.0 硬件曝光，强力推进自动驾驶发展

特斯拉 HW4.0 硬件曝光，新增变化体现在：1）FSD 芯片性能小幅提升；2）显存从 LPDDR4 大幅升级为 GDDR6；3）摄像头接口数量提升 33%，同时摄像头分辨率提高；4）新增以太网接口，为 4D 激光雷达上车准备。

计算芯片方面：FSD 芯片性能提升，HW4.0 的 2 颗 FSD 芯片仍然沿用了上一代 FSD 的 ARM Cortex-A72 CPU 内核，但数量从 3.0 的 12 个提升到 4.0 的 20 个，最大频率 2.35GHz，默认频率 1.37Ghz，TRIP 内核数量从 2 个增加到 3 个，工作频率提高到 2.2GHz。CPU 和 GPU 保持不变，CPU 依旧采用 AMD Ryzen Zen+ V180F 嵌入式处理器，GPU 采用基于 AMD Radeon Navi 23 打造的 RDNA2。工艺制程极有可能采用 7nm 先进制程，整体提升了算力并降低功耗。

存储芯片方面，显存规格和容量跨越式升级。以往因算力需求不高以及 GDDR 功耗过高等因素，导致车厂普遍使用 LPDDR 系列芯片，特斯拉开创了在车载领域使用 GDDR 的先河。GDDR6 最高运行频率可达 1750MHz，最高传输速率约是 12800MT/s，是 HW3.0 中所使用的 LPDDR4 的三倍。根据目前曝光的 HW4.0 拆解图，HW4.0 共使用 16 颗 GDDR6 芯片，总计容量为 32GB，预估价值量约 200-250 美元。而 HW3.0 则是使用 8 颗 LPDDR4 芯片，总计容量为 16GB，价值量约 20 美元，成长约十倍。

传感器方面：HW4.0 的智能驾驶模块上有 12 个摄像头接口（1 个预留），相较 HW3.0 的 9 个摄像头接口数量提升 33%。据业内人士推测，4.0 硬件或在 3.0 基础上将前挡风玻璃的三目摄像头变成双目摄像头，但前视摄像头由 120 万像素提升至 500 万像素，同时新增 2 个侧摄像头和 1 个前摄像头，意味着 HW4.0 逐渐转向 Tesla Vision 纯视觉路线，360 度环视也有望实现。

接口方面：HW4.0 将以太网接口从 1 个升级到 2 个。新增加的以太网接口正是为定制的高分辨率毫米波雷达服务，代号 Phoenix（或是 4D 毫米波雷达），传统毫米波雷达用 CAN 或 CAN-FD 连接，4D 毫米波雷达信息量大，需要使用 100Mbps 以太网。

4.2 4680 电池：蔚来汽车计划在安徽省合肥市新建电池工厂，规划产能 40GWh

事件：2 月 24 日，据报道，蔚来汽车计划在安徽省合肥市新建电池工厂，规划产能 40GWH，该电池厂将投产其自研的大圆柱电池。消息人士表示，新工厂要投产的大圆柱电池型号主要为 4680 和 4695 型。

4.3 4680 电池：国轩高科签下年产 10GWh4695 新能源电池项目

事件：2 月 22 日，国轩高科在安徽合肥庐江县招商引资重点项目集中签约活动中签下年产 10GWh4695 新能源电池项目，此外本次签约还包括武汉天钠年产 0.2GWh 钠离子电池及配套材料项目、南通通州湾年产 3000 万片 5G 纳米陶瓷背盖项目，以上项目总投资超过 50 亿元，全部建成后预计可实现产值约 115 亿元。

4.4 钠离子电池：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

事件：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。据悉，此次装车试验的思皓花仙子首次应用蜂窝电池技术的钠离子电池包。该款车型续航里程为 252km，电池容量为 25kWh，快充充电时间为 15-20 分钟。

4.5 其他新技术： LG 新能源正在开发磷酸铁锂软包电池，此款电池或将供应给特斯拉

事件：2 月 20 日，有消息人士表示， LG 新能源正在开发磷酸铁锂软包电池，此款电池或将供应给特斯拉。该电池目前处于研发阶段，密度高于宁德时代供给特斯拉 Model 3 的电池 20%，但成本也会更高。且 LG 新能源的磷酸铁锂电池将采用软包形态，并使用无钴阴极。

五、商用车

5.1 大中客车：国内市场有望在五一后开始恢复

1）国内：目前，全国旅游业仍处于疫情之后的恢复期，旅游公司仍需时间回血恢复。加之往年销售经验上半年占比并不高，主要销售集中在下半年，故大中客领域目前仍未有明显进展。预期在五一后将会迎来第一个小高峰，行业全年预计增长 10%左右。

2）海外：海外市场比较稳定，疫情前 20-25 万左右的水平；疫情近两年跌到了 16 万多。2022 年，随着疫情的放开，海外市场在逐步复苏，22 年销售在 18 万左右，预计在 2025 年会恢复到疫情前水平。新能源大中客在海外渗透率仍较低，预计未来会有较快发展，增速在 20-30%之间。国内新能源客车车企出口利好明显。

5.2 车企与电动化：长城开启电动商用车布局

事件：2 月 22 日，长城汽车旗下如果科技首度对外公开业务方向。如果科技作为长城汽车商用车板块承接载体，整合旗下全资子公司“长征汽车”， 在长城汽车森林式生态体系赋能下，如果科技将全面开启商用车业务，推进商用车行业清能（清洁能源）化、智慧化发展，助力运力行业革新。产品定位为纯电、智能化、智慧化重卡商用车。旗下的旗舰级新能源重卡（纯电/燃料电池）将于 12 月正式亮相。

图表12：如果商用车剪影

来源：如果科技官网，国金证券研究所

图表13：如果商用车解决方案

来源：如果科技官网，国金证券研究所

5.3 车企与电动化：潍柴集团发布旗下新能源轻卡

事件：2 月 20 日，潍柴集团潍柴新能源商用车 2023 年合作伙伴商务大会在青岛召开，会上潍柴集团正式发布了旗下高端新能源轻卡——蓝擎新能源轻卡。蓝擎新能源轻卡将发挥协同研发、智能制造、世界级供应链等优势，率先在轻卡领域应用中置刀片电池，强化智能电池管理系统；匹配 L2+智能辅助驾驶系统，大幅提升多场景应用价值。潍柴新能源商用车 CTO、汽车工程研究院院长余浪透露：蓝擎新能源轻卡系列产品将在 2023 年二季度正式上市发布，为经济回暖凝聚强劲势能。

图表14：蓝擎新能源轻卡首次亮相

来源：第一商用车网，国金证券研究所

六、疫后消费

6.1 摩托车：钱江摩托 23 年将加大全地形车投入，海外渠道商拟翻倍至 40 个

本周钱江摩托发布两次投资者活动交流记录表，表示 2023 年研发投入上较往年会有较大的增长，主要原因是 2023 年公司会加大全地形车的投入。公司全地形车已经设立了专门的团队，并推出了成型产品，相关产品已经在展会亮相，吸引了一些意向经销商，目前正在推进当中。批量化的生产筹备也在进行中，生产准备和持续研发投入较大，预期 2023 年尚不能为公司的利润产生正向助力。

渠道：2022 年公司已建立了 20 家进口商渠道，2023 年拟达到 40 个渠道，并会在海外建立分公司。

七、车+研究

7.1 储能：中标项目 10 个，中标平均储能时长为 2.3h

据北极星储能网储能招投标数据整理，本周（2.20-2.26）共计招标项目 0 个，中标项目 10 个，中标 1031MW/2063MWh；中标功率分别环比+326%，容量环比+326%。中标容量中，锂电池占比 100%，中标平均储能时长为 2.3h。

八、投资建议

近期板块主题轮动加速，主要因行业景气度目前未到边际验证点。我们认为，主题轮动加速下，应该更加坚定的把握高景气度细分赛道和供应链投资机会。继续建议重点关注新（新技术）、龙（龙头公司及产业链）、替（国产替代）三大方向。电池：看好低成本龙头宁德时代、恩捷股份、天赐材料、科达利等，0-1 新技术建议关注钠离子电池、芳纶涂覆隔膜、4680、PET 等方向；汽零：推荐长期成长最确定的特斯拉、比亚迪和国车供应链，国产替代方向关注国产化率低的主被动安全件，新技术方向关注空悬（23 年渗透率加速增长，装机量 YOY+180%）、微电机执行系统（智能化闭环必选配置）等。

九、风险提示

电动车补贴政策不及预期：电动车补贴政策有提前退坡的可能性，补贴退坡的幅度存在不确定性，或者降低补贴幅度超出预期的风险。

汽车与电动车产销量不及预期：汽车与电动车产销量受到宏观经济环境、行业支持政策、消费者购买意愿等因素的影响，存在不确定性。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-60753903
传真：021-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 7 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
嘉里建设广场 T3-2402