

行业研究

2 月新能源渗透率有望接近 30%，吉利银河发布优化产品矩阵

——汽车和汽车零部件行业周报（20230220-20230224）

要点

本周汽车板块跑赢大盘 0.8 个百分点：本周 A 股中信汽车一级行业（+1.5%）跑赢沪深 300（+0.7%），31 个中信一级行业中排名第 17 位。

预计 2 月新能源乘用车 40 万辆：1) **乘联会：**2/13-2/19 国内乘用车日均零售销量同比-14%/环比+11%至 3.8 万辆，日均批发销量同比-19%/环比+46%至 4.6 万辆。2) **交强险：**2/13-2/19 上险总量 30.8 万辆，日均相比 1 月第 3 周-5.7%/相比 2 月第 2 周+8.7%至 4.4 万辆。3) **2 月乘联会零售端销量预测：**乘用车销量同比+7.2%/环比+4.3%至 135 万辆，新能源乘用车销量同比+46.6%/环比+20.3%至 40 万辆（新能源渗透率 29.6%）。预计 2 月零售数据同比个位数增长，或存在去年低基数影响、节后效应减弱、以及主机厂以价换量效应逐步显现等因素影响。汽车具备耐用消费品属性，需求修复周期相较于基础消费品长，应聚焦消费复苏/政策扶植下 3-4 月终端销量。

吉利银河发布 A 级 SUV 银河 L7：2/23 吉利银河发布新车型 L7，定位：20 万元 A 级 SUV，轴距 2785mm；性能：百公里加速 6.9s，百公里馈电油耗 5.23L，综合续航里程 1370km；座舱：搭配 8155 芯片+银河 OS 实现快速人机交互、以及落瀑式安全气囊。L7 将首次搭载，**智能电混系统：**新一代三挡变频电驱综合功率 287kw，热效率 44.26%；**神盾电池：**可降低电池辐射。我们认为，1) 吉利将通过几何（15w）+银河（15-30w）+极氪（30w 元以上）优化公司新能源产品矩阵；2) 银河系列 23-24 年共规划 7 款车型以加快新能源转型节奏（3 款 E 系列纯电+4 款 L 系列插混）。预计独立渠道搭建、组织架构重构仍为传统品牌提高新能源市场认知度的关键，进而带动公司新能源销量持续向好。

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)	267.58	1.06	5.74	10.33	252	47	26	买入
1211.HK	比亚迪股份 (H)	223.00	1.06	5.74	10.33	183	34	19	买入
600660.SH	福耀玻璃 (A)	37.03	1.21	1.92	2.11	31	19	18	买入
3606.HK	福耀玻璃 (H)	35.70	1.21	1.92	2.11	26	16	15	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2023-2-24；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@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

欧盟 2035 年禁售燃油车议案通过，出口新篇章有望开启——汽车和汽车零部件行业周报（20230213-20230217）（2023-02-19）

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）

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	13
4.3、行业新闻	13
5、行业上游原材料数据跟踪	15
6、2023 年主机厂定价&权益策略	17
7、汽车消费补贴.....	20
8、新车上市.....	21
9、风险分析.....	22

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: 2018/1/2-2023/2/24 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)	8
图 8: 2018/1/2-2023/2/24 中信港股汽车指数 PE (TTM)	8
图 9: 2018/1/2-2023/2/24 中信二级乘用车指数 PE (TTM)	8
图 10: 2018/1/2-2023/2/24 中信二级零部件指数 PE (TTM)	8
图 11: 2019/1/4-2023/2/24 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: 2019/1/4-2023/2/24 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: 2019/1/4-2023/2/24 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: 2019/1/4-2023/2/24 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: 2019/1/4-2023/2/24 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: 2019/1/4-2023/2/24 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: 2019/1/4-2023/2/24 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: 2019/1/4-2023/2/24 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: 2019/1/4-2023/2/24 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	15
图 30: 沪铝指数本周上涨 0.59%	15
图 31: 沪胶指数本周上涨 0.86%	15
图 32: 中国塑料城价格指数上涨 0.01%	15
图 33: 纽约原油价格本周下降 1.25 美元/桶, 布伦特原油价格本周下降 0.23 美元/桶 (单位: 美元/桶)	15
图 34: NYMEX 天然气本周上涨 0.43 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	15
图 35: 国产电池级碳酸锂 99.5% 价格 (万元/吨)	16
图 36: 国产氢氧化锂 56.5% 价格 (万元/吨)	16

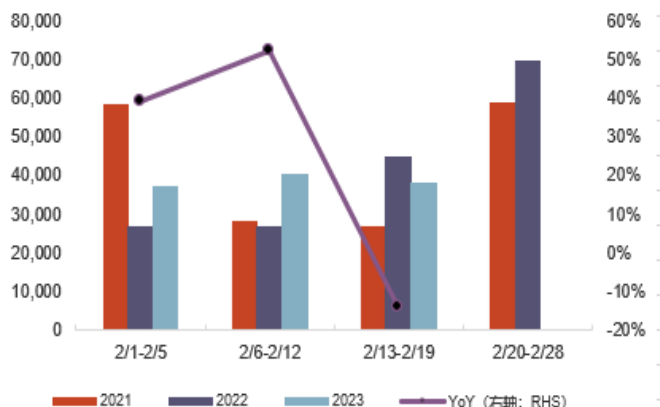
表目录

表 1：2023/1/30-2023/2/19 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	17
表 3：特斯拉 2023 年定价策略调整	17
表 4：汽车地方消费补贴.....	20
表 5：2023/02/17-2023/02/23 新车上市.....	21

1、本周销量跟踪

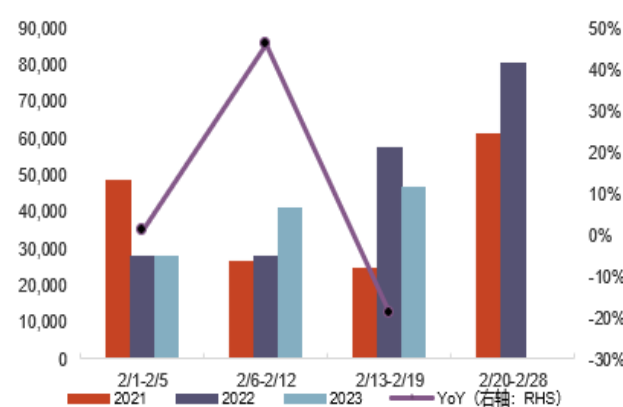
根据乘联会数据，2/13-2/19 国内乘用车日均零售销量同比-14%/环比+11%至 3.8 万辆，日均批发销量同比-19%/环比+46%至 4.6 万辆。

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，2/13-2/19 上险总量 30.8 万辆，日均相比 1 月第 3 周-5.7%/相比 2 月第 2 周+8.7%至 4.4 万辆。2 月累计上险总量 78.3 万辆，其中主要车企市占率排名前五为上汽集团（21.2%）>广汽集团（11.4%）>比亚迪汽车（11.0%）>吉利汽车（5.0%）>长安汽车（4.8%）。

表 1：2023/1/30-2023/2/19 主要乘用车品牌销量及市占率（单位：辆）

	1/30-2/5	2/6-2/12	2/13-2/19	2 月累计	2 月累计市占率
上汽集团	44,836	43,326	90,907	166,259	21.2%
广汽集团	20,709	24,427	49,698	88,917	11.4%
比亚迪汽车	24,282	31,422	37,040	85,806	11.0%
吉利汽车	15,549	15,881	12,072	39,059	5.0%
长安汽车	18,450	17,165	7,487	37,831	4.8%
长城汽车	10,418	10,208	10,692	28,341	3.6%
理想汽车	2,240	4,062	12,660	18,322	2.3%
特斯拉中国	8,643	6,963	2,863	16,000	2.0%
极氪汽车	554	547	11,454	12,397	1.6%
小鹏汽车	975	1,396	8,582	10,674	1.4%
江淮汽车	2,175	3,312	5,088	9,954	1.3%
岚图汽车	131	138	3,808	4,040	0.5%

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 (+1.5%) 跑赢沪深 300 (+0.7%)，在 31 个中信一级行业中排名第 17 位。二级行业细分板块中，商用车+3.9%、汽车零部件+1.6%、汽车销售及服务+1.6%、摩托车及其他+1.0%、乘用车+0.6%。

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%)、越博动力 (+16.2%)。本周汽车板块跌幅前五分别为奥联电子 (-37.8%)、艾可蓝 (-8.9%)、吉利汽车 (-6.6%)、ST 八菱 (-5.4%)、无锡振华 (-5.3%)。

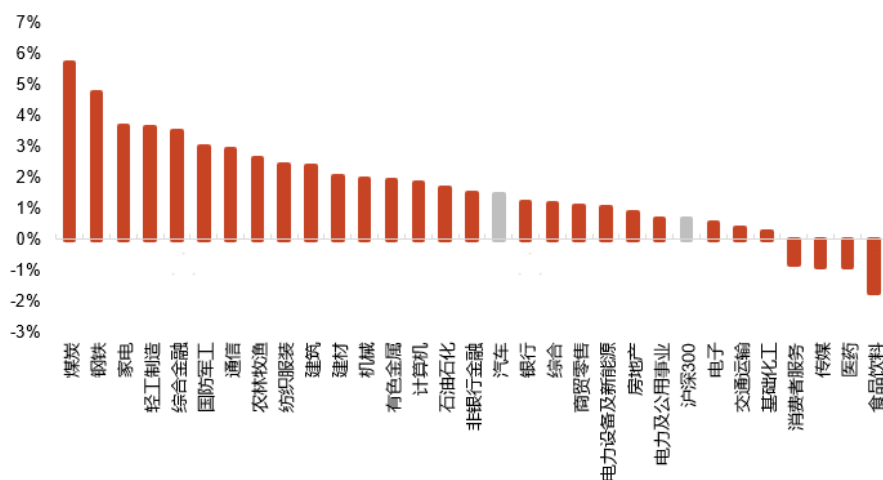
重点企业本周表现：

乘用车：赛力斯 (+3.38%)、广汽集团 (+1.32%)、上汽集团 (+1.77%)、长安汽车 (+1.58%)、吉利汽车 (-6.57%)、长城汽车 (+5.34%)、比亚迪 (-1.50%)、江淮汽车 (+2.89%)。

汽车零部件：新泉股份 (-0.37%)、福耀玻璃 (-1.36%)、伯特利 (-0.59%)、拓普集团 (-3.55%)、华域汽车 (+5.08%)、华阳集团 (+6.51%)、银轮股份 (-2.73%)、德赛西威 (-0.30%)。

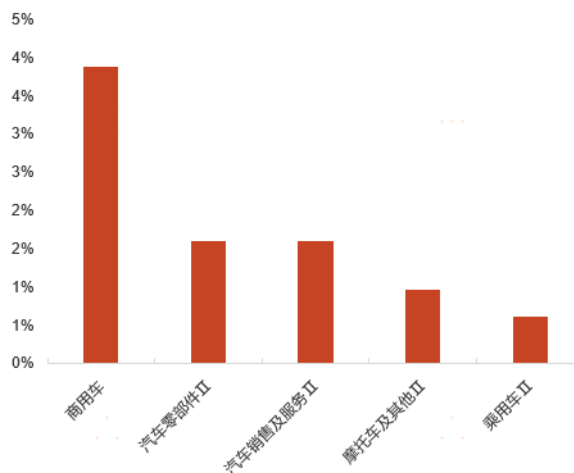
特斯拉及新势力品牌：蔚来 (-3.25%)、特斯拉 (-5.49%)、理想汽车 (-2.00%)、小鹏汽车 (-6.46%)。

图 3：本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅



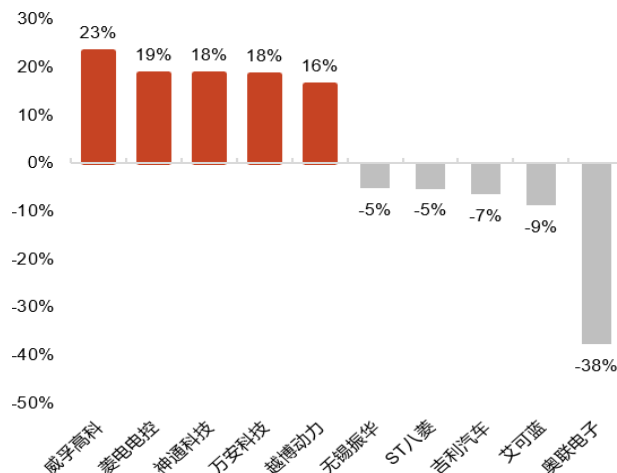
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 4：中信汽车子行业周涨跌



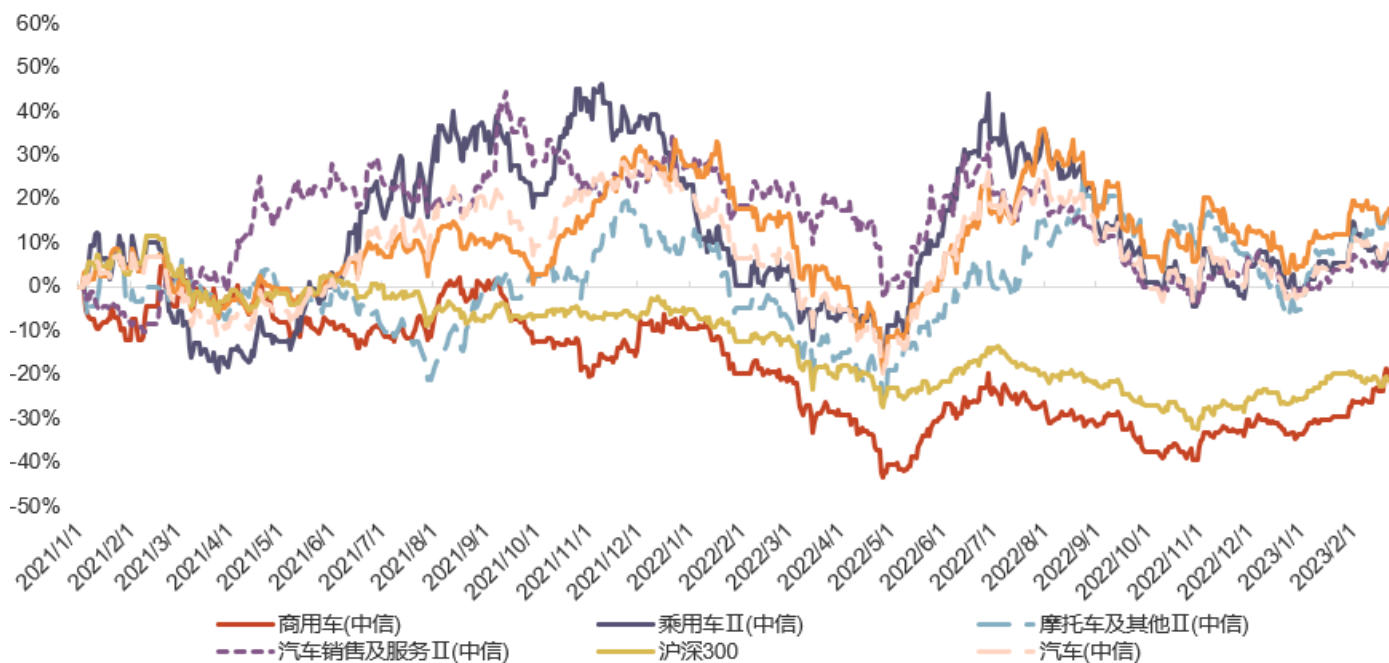
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

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

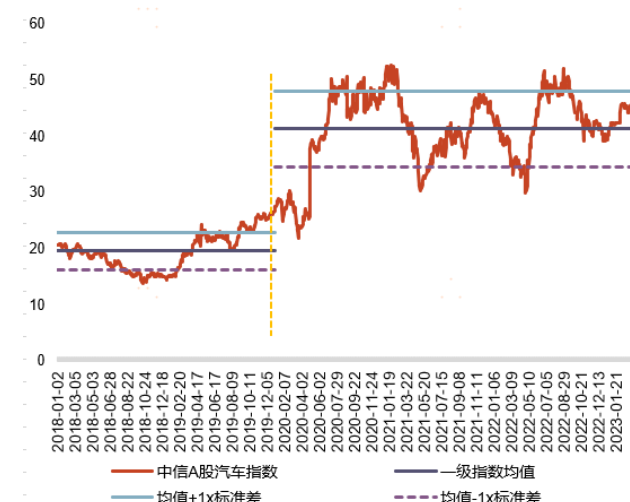


资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：截至 2023/2/24）

从估值表现看，2023/2/18-2023/2/24 中信 A 股汽车指数 PE-TTM 估值+1.6%至约 45x，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-3.0%至约 23x，位于 2020 至今估值均值与+1x 标准差之间。

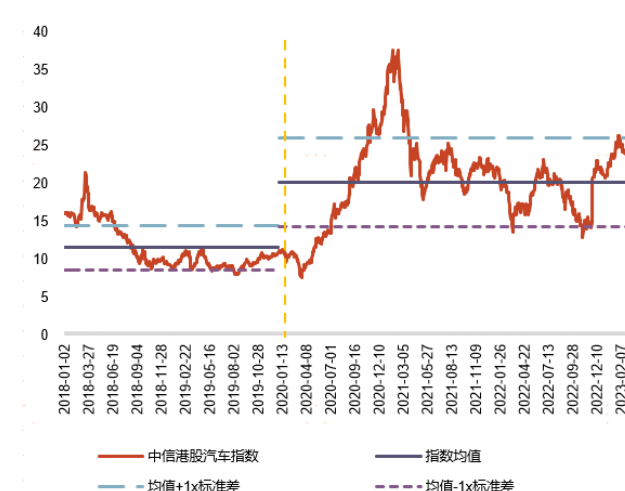
2023/2/18-2023/2/24 中信二级乘用车指数 PE-TTM 估值+0.9%至约 40x，位于 2020 至今估值均值与+1x 标准差之间。中信二级零部件指数 PE-TTM 估值+1.9%至约 45x，位于 2020 至今估值均值与-1x 标准差之间。

图 7：2018/1/2-2023/2/24 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)



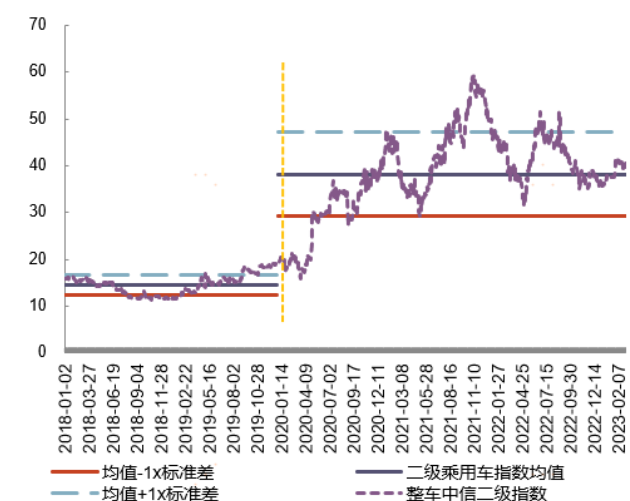
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/2/24）

图 8：2018/1/2-2023/2/24 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 2023/2/24）

图 9：2018/1/2-2023/2/24 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 2023/2/24）

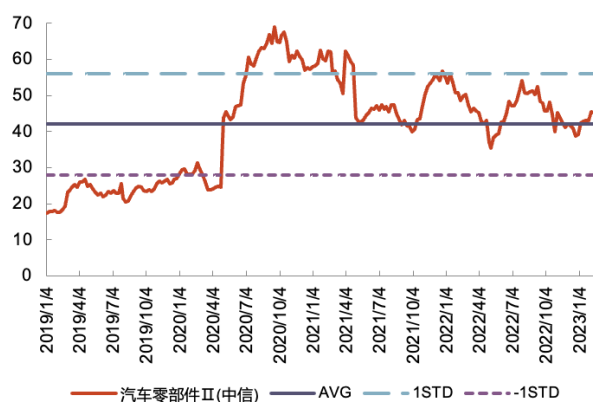
图 10：2018/1/2-2023/2/24 中信二级零部件指数 PE (TTM)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/2/24）

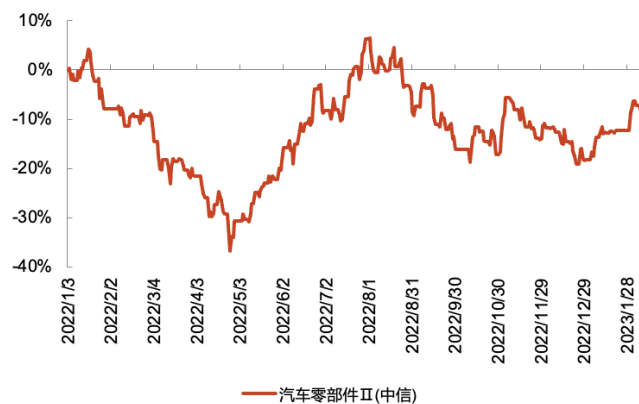
3、零部件板块跟踪

图 11：2019/1/4-2023/2/24 中信汽车零部件指数 PE (TTM)



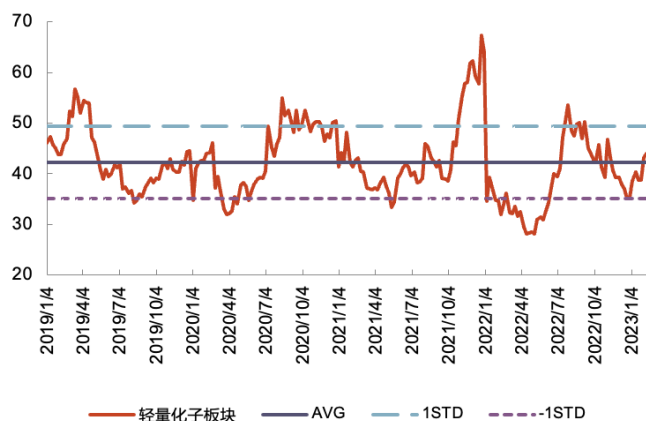
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/2/24）

图 12：2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨（跌）幅



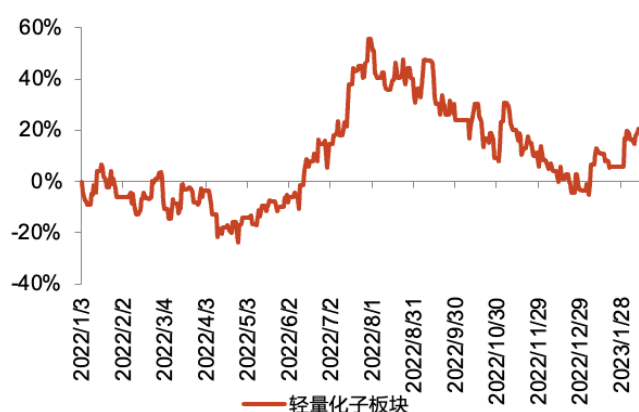
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/2/24）

图 13：2019/1/4-2023/2/24 轻量化子板块 PE



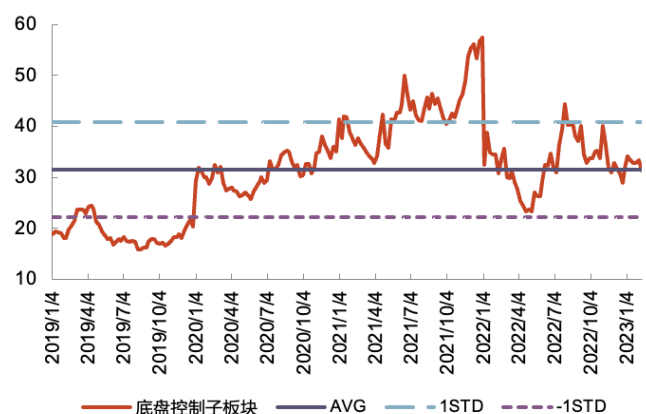
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/2/24）

图 14：2022 年以来轻量化子板块累计涨（跌）幅



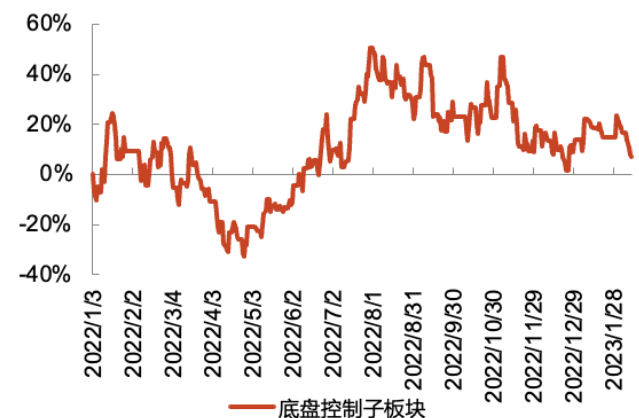
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/2/24）

图 15：2019/1/4-2023/2/24 底盘控制子板块 PE



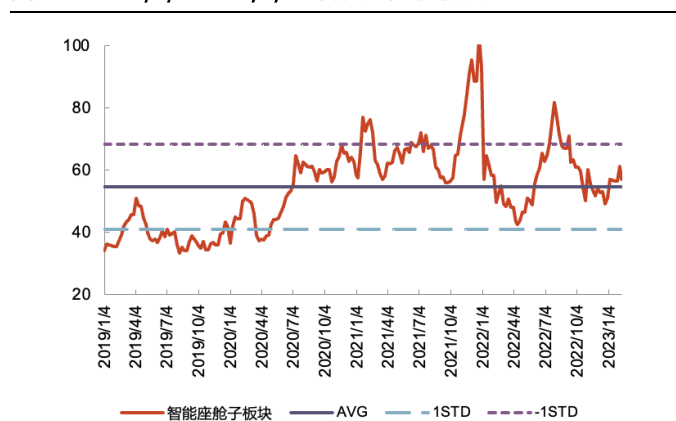
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/2/24）

图 16：2022 年以来底盘控制子板块累计涨（跌）幅



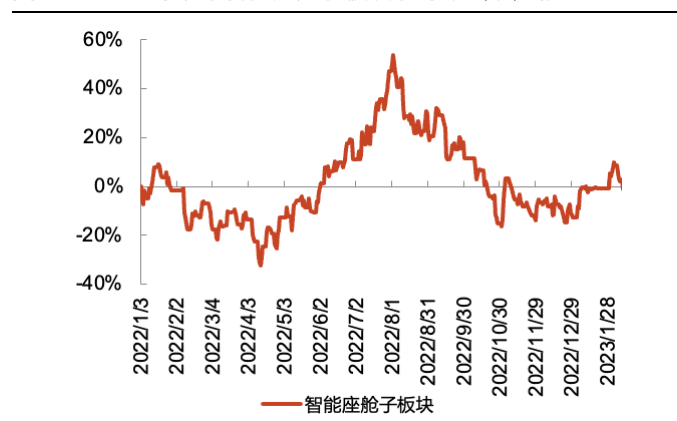
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/2/24）

图 17: 2019/1/4-2023/2/24 智能座舱子板块 PE



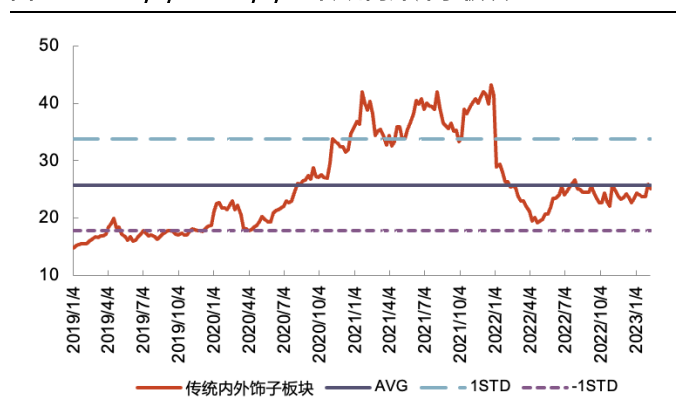
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/2/24)

图 18: 2022 年以来智能座舱子板块累计涨(跌)幅



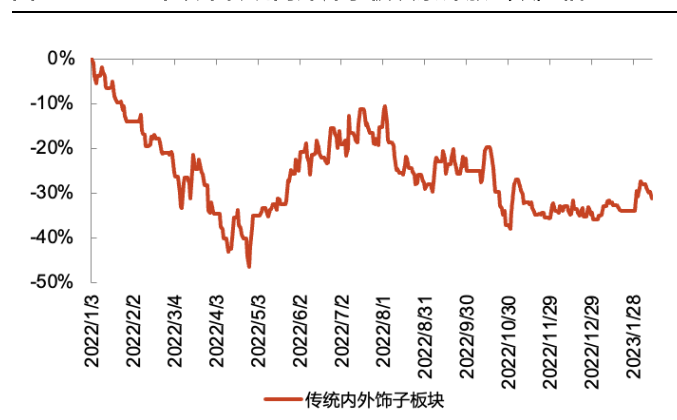
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/2/24)

图 19: 2019/1/4-2023/2/24 传统内外饰子板块 PE



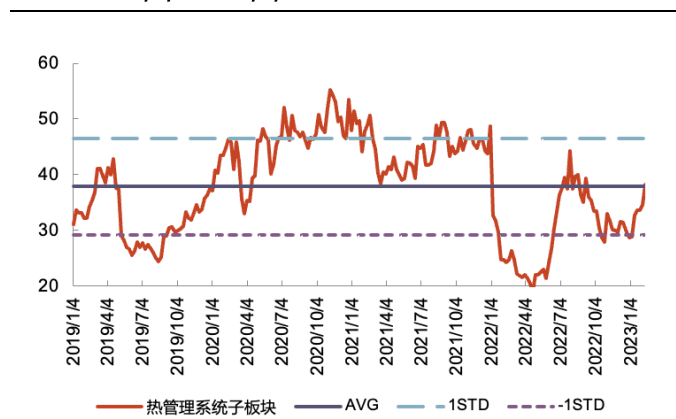
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/2/24)

图 20: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨(跌)幅



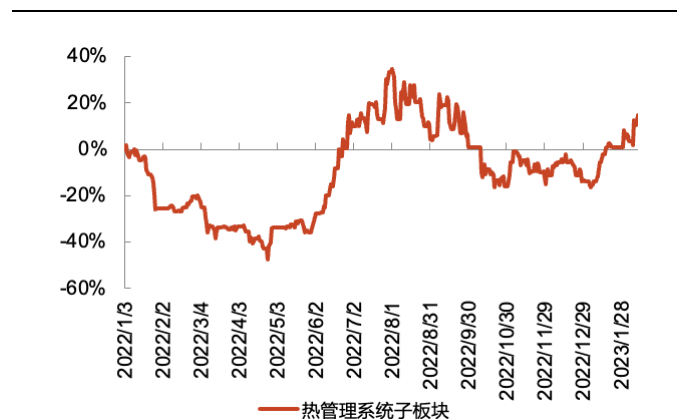
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/2/24)

图 21: 2019/1/4-2023/2/24 热管理系统子板块 PE



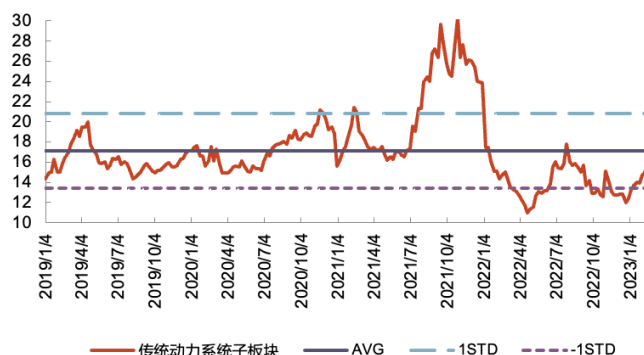
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/2/24)

图 22: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨(跌)幅



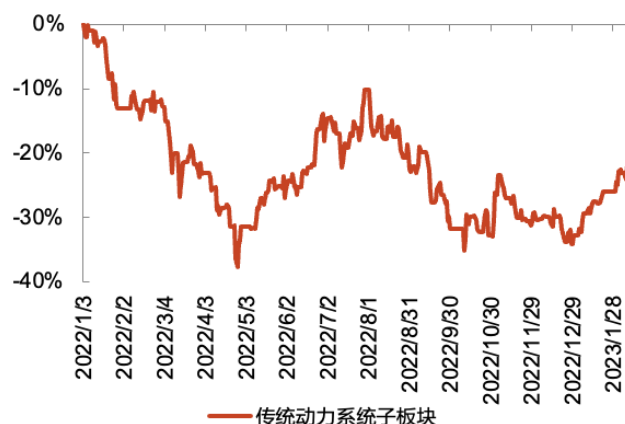
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/2/24)

图 23：2019/1/4-2023/2/24 传统动力系统子板块 PE



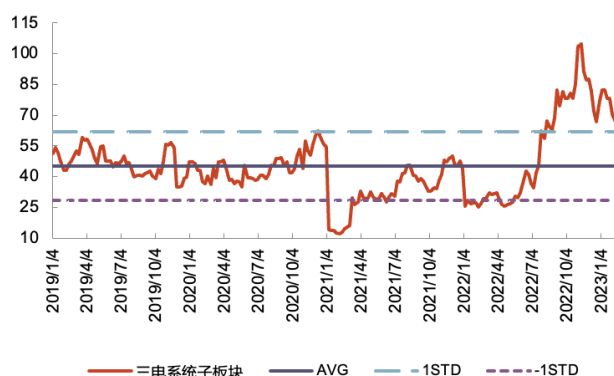
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/2/24）

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 2023/2/24）

图 25：2019/1/4-2023/2/24 三电系统子板块 PE



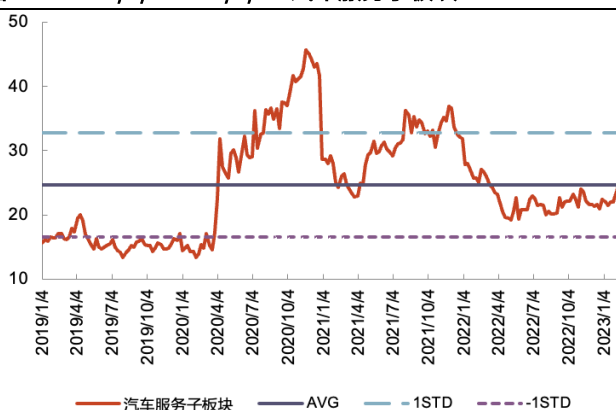
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/2/24）

图 26：2022 年以来三电系统子板块累计涨（跌）幅



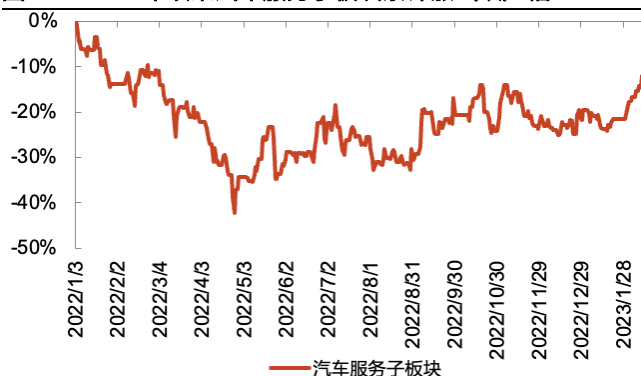
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/2/24）

图 27：2019/1/4-2023/2/24 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 2023/2/24）

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 2023/2/24）

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 A 股股份回购实施结果暨股份变动公告。

长城汽车股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）于 2022 年 10 月 14 日召开了第七届董事会第五十一次会议和第七届监事会第四十四次会议，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 2,000 万股（含），不超过 4,000 万股（含）。回购价格不超过人民币 45 元/股（含）。

4.1.2、汽车零部件公司公告

拓普集团（601689.SH）：2022 年向特定对象发行 A 股股票预案（修订稿）。

本次发行的募集资金总额（含发行费用）为不超过 400,000.00 万元，扣除发行费用后拟用于“重庆年产 120 万套轻量化底盘系统和 60 万套汽车内饰功能件项目”、“宁波前湾年产 220 万套轻量化底盘系统项目”、“宁波前湾年产 50 万套汽车内饰功能件项目”、“宁波前湾年产 110 万套汽车内饰功能件项目和年产 130 万套热管理系统项目”、“宁波前湾年产 160 万套轻量化底盘系统项目”、“安徽寿县年产 30 万套轻量化底盘系统项目和年产 50 万套汽车内饰功能件项目”、“湖州长兴年产 80 万套轻量化底盘系统项目和年产 40 万套汽车内饰功能件系统项目”、“智能驾驶研发中心项目”8 个项目。

科博达（603786.SH）：科博达技术股份有限公司关于回购注销部分限制性股票的公告。

科博达技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 2 月 24 日召开第二届董事会第十九次会议、第二届监事会第十八次会议，审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》。公司 2022 年限制性股票激励计划（以下简称“本激励计划”）中 13 名激励对象发生异动情形，已不再具备激励资格，公司决定回购注销前述激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 96,500 股。

均胜电子（600699.SH）：宁波均胜电子股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票方案的论证分析报告。

宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“公司”或“均胜电子”）是上交所主板上市公司，为满足公司业务发展的资金需求，增强公司资本实力，提升盈利能力，根据《公司法》《证券法》《公司章程》和《管理办法》等有关法律、法规和规范性文件的规定，公司拟向特定对象发行股票不超过 40,616,919 股（含本数），本次发行募集资金总额不超过 36,920.78 万元，扣除发行费用后将用于：（1）收购均联智行 8.0392% 的股份；（2）补充流动资金。

4.2、公司新闻

4.2.1、乘用车公司新闻

吉利汽车(0175.HK)：吉利银河首款智能电混 SUV 命名公布：银河 L7。

2月19日，吉利汽车集团官博宣布，吉利银河中高端新能源系列首款智能电混 SUV 命名为“银河 L7”。据了解，该车型有望成为银河系列落地投产的首款车型，或将于2月23日与“吉利品牌新能源战略”一同发布。（来源：中国汽车报）

比亚迪（002594.SZ）：比亚迪新能源汽车核心零部件产业园落户江苏常州，总投资约 100 亿元。

2月18日，比亚迪新能源汽车核心零部件产业园项目奠基仪式举行。该项目落户常州滨江经济开发区，总投资约 100 亿元，项目建成后，年产 30 万套智慧动力总成、传动系统等核心零部件，将进一步助力常州新能源之都建设。（来源：中国汽车报）

长城汽车（601633.SH）：长城汽车正式进入商用车领域。

2月22日，长城汽车微信公众号发布，长城汽车旗下如果科技将全面开启商用车业务，以新能源商用车为切入点，确定了氢能、纯电、混动三轨并行的技术路线。如果科技与河钢集团合作的氢能示范项目已开始运营，旗下新长征 1 号重卡氢能牵引车首批 20 辆已完成交付，整个项目预计投运 200 辆。（来源：中国汽车报）

4.2.2、新势力公司新闻

蔚来（9866.HK）：蔚来第四工厂落户安徽滁州，将导入第三品牌“萤火虫”。

据安徽滁州方面透露，蔚来汽车整车第四工厂将落户安徽滁州市经济开发区，并将投产蔚来内部代号为“萤火虫”的第三品牌产品。滁州市相关部门人士透露，该工厂在猎豹汽车原有工厂的基础上进行了整合。当地招商局有关人士表示：“可能到三四月份会有更多的信息公布。”（来源：中国汽车报）

蔚来（9866.HK）：小鹏汽车广州工厂拿到生产资质。

近日，路透社报道，蔚来计划在合肥建设第一座电池工厂，规划产能为 40GWh。该电池厂投产的电池，应类似于特斯拉的 4680 和 4695 型大圆柱电池。投产后，预计可为约 40 万辆长续航电动车提供动力。蔚来尚未对此事进行回应。（来源：中国汽车报）

小鹏汽车（9868.HK）：小鹏汽车两款新车在荷兰上市。

小鹏汽车 2 月 23 日在鹿特丹举行发布会，正式宣布在荷兰上市两款新车，分别为一款升级版运动型轿车（P7）和一款城市越野车（G9）。两款新车均为纯电动车，最大续航里程分别为 576 公里和 570 公里，起售价分别为 49900 欧元和 57990 欧元。（来源：中国汽车报）

4.3、行业新闻

中汽协发布车用操作系统开源计划，将采用微内核技术路线。

2月18日，中国汽车工业协会软件分会发布中国车用操作系统开源计划。本次开源的车用操作系统内核，将采用微内核技术路线，针对智能驾驶在实时性和安全性方面的要求进行创新设计，进一步提升操作系统的性能。据悉，首个车用操作系统原创微内核开源版本将在 2023 年 5 月正式发布。（来源：中国汽

车报)

重庆银保监局等三部门：金融支持消费恢复 助力扩大内需。

2月20日，重庆银保监局、市金融监管局、市商务委联合印发了《金融支持消费恢复助力扩大内需若干措施》。在助力释放消费需求方面提到，优化汽车金融服务，联合车企加大让利、贴息力度提振汽车消费市场，积极支持充电桩、换电站、加氢站等基础设施建设，释放新能源汽车消费潜力。（来源：中国汽车报）

重庆：3至6月置换新能源车最高有3000元补贴。

2月21日，重庆市政府新闻办介绍，重庆研究制定了《重庆市进一步支持市场主体发展推动经济企稳恢复提振的政策措施》，聚焦市场主体急难愁盼，推出36条政策措施。其中提出，在3月1日至6月30日，个人消费者置换新能源乘用车给予每辆车1000元-3000元补贴。（来源：中国汽车报）

发改委能源研究所：动力电池回收利用刻不容缓。

国家发改委能源研究所刊文指出，强化新能源汽车动力电池回收利用，完善制度建设和溯源管理，平衡好电池全生命周期性能与环境目标已迫在眉睫。对此，一是加快制定动力电池回收利用管理办法。二是完善动力电池回收利用相关技术标准。三是支持产学研融合发展，鼓励校企合作，推进退役电池柔性拆解、高效再生利用等技术攻关与市场应用。四是加快动力电池碳足迹方法论研究，将回收利用环节纳入电池全生命周期碳足迹评价。（来源：中国汽车报）

杭州萧山发布汽车消费补贴政策，最高补贴1万元。

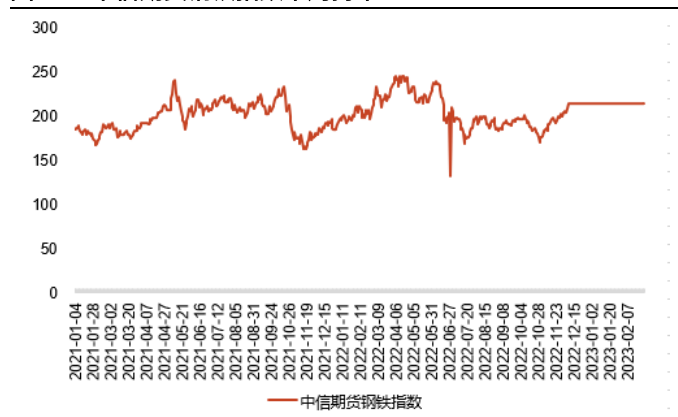
杭州萧山区发布汽车消费补贴政策，对购买符合条件的新能源汽车、燃油汽车的消费者给予补贴，单车最高补贴1万元。本次萧山区汽车购车消费补贴采取定额定量发放的方式，总额原则上不超过5000万元。其中，新能源汽车名额9710个，燃油汽车名额730个，自2月24日起开始申报，活动持续至3月31日，领完即止。（来源：中国汽车报）

上海将继续实施新能源车置换补贴。

2月24日下午，2023年上海迎春消费季暨汽车消费嘉年华启动仪式举行。据悉，上海将继续实施新能源车置换补贴，今年6月30日前个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的，给予每辆车10000元的财政补贴。对购置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期间内的新能源汽车，继续免征车辆购置税。（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



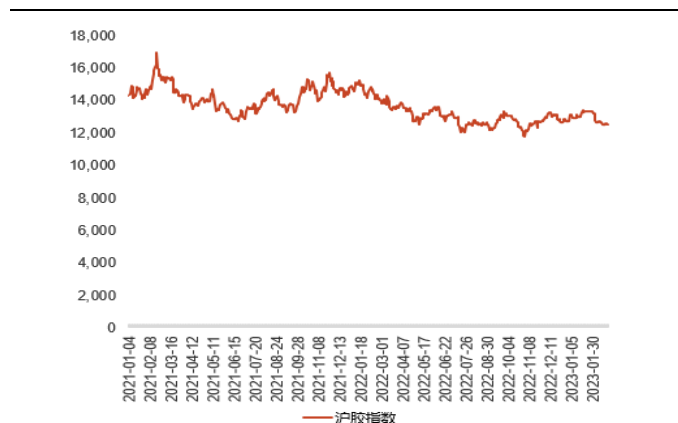
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.2.24）

图 30：沪铝指数本周上涨 0.59%



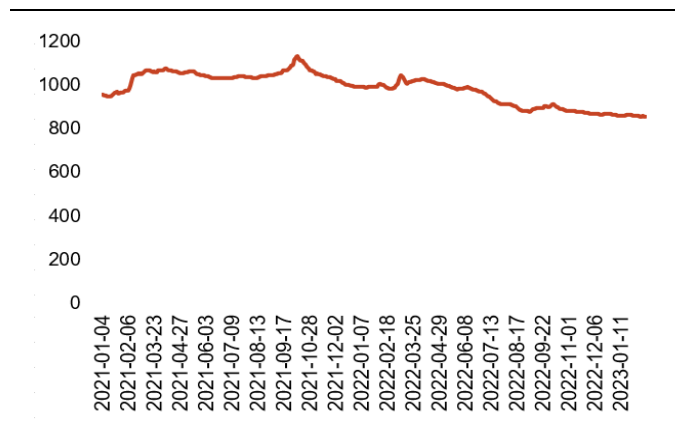
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.2.24）

图 31：沪胶指数本周上涨 0.86%



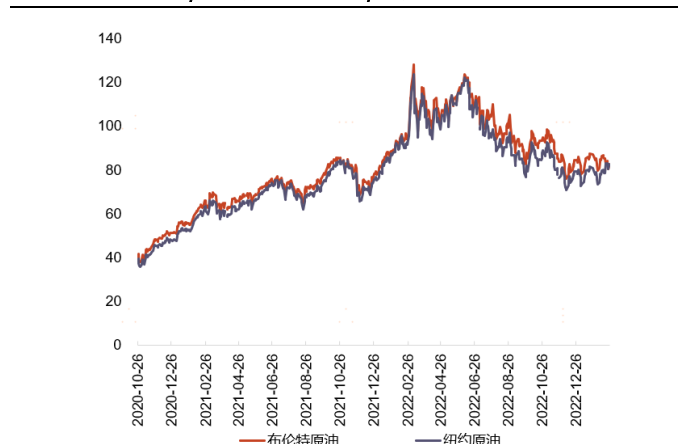
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.2.24）

图 32：中国塑料城价格指数上涨 0.01%



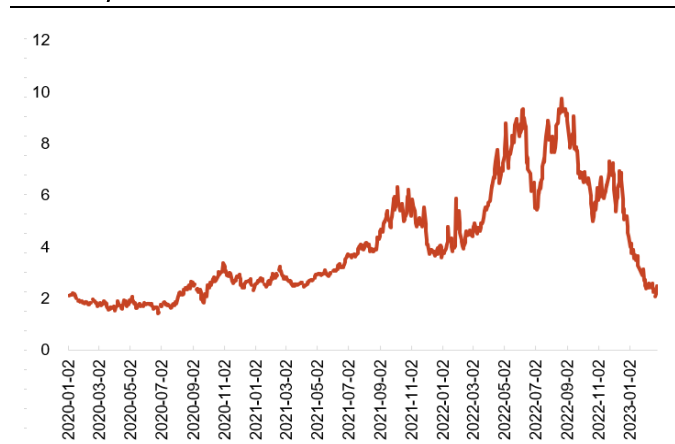
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.2.24）

图 33：纽约原油价格本周下降 1.25 美元/桶，布伦特原油价格本周下降 0.23 美元/桶（单位：美元/桶）



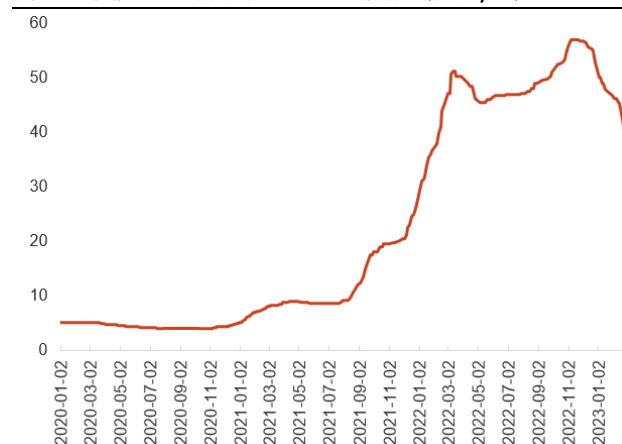
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.2.24）

图 34：NYMEX 天然气本周上涨 0.43 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



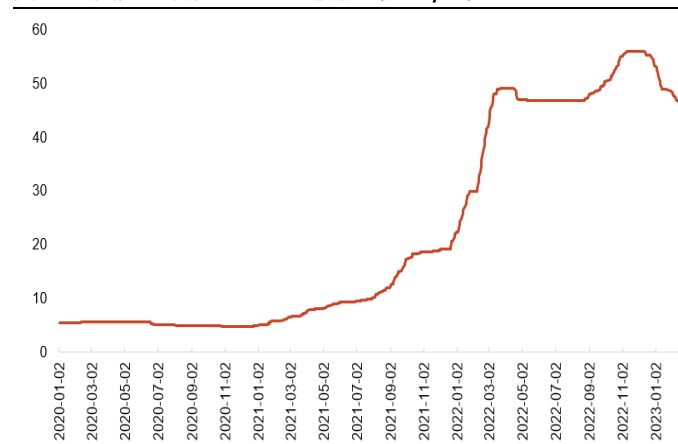
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.2.24）

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 2023.2.23）

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 2023.2.24）

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 26,000 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
2023/2/6-2023/2/28	福建福清	个人消费者给予 3,000 元/台补贴，补贴总额 30 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
2023 年 2 月 10 日起	北京大兴	个人消费者给予 2,000-4,000 元/台补贴，补贴总额 2000 万元
2023/2/14-2023/6/30	广东佛山石湾	个人消费者给予 2,000-3,000 元/台补贴，补贴总额 1000 万元
2023/2/20-2023/4/30	西安高新区	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 500 万元
2023/2/24-2023/8/31	山东东营	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 500 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 5：2023/02/17-2023/02/23 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	长安汽车	长安 UNI-T	小改	PET	A SUV	11.59-14.99	2023/02/17
2	华晨宝马	宝马 i3	新增	BEV	B NB	38.39 起	2023/02/20
3	广汽本田	ZR-V 致在	新增	PET	A NB	16.49 起	2023/02/20
4	广汽本田	ZR-V 致在 e:HEV	全新	HEV	A NB	17.99-22.89	2023/02/20
5	奔驰汽车	奔驰 EQS（进口）	小改	BEV	D NB	88.10-133.90	2023/02/21
6	奔驰汽车	奔驰 EQS SUV（进口）	全新	BEV	D SUV	91.05-110.05	2023/02/21
7	奇瑞汽车	星途瑶光	全新	PET	B SUV	15.28-20.28	2023/02/21
8	吉利汽车	几何 E	小改	BEV	A0 SUV	7.98-9.78	2023/02/22
9	摩登汽车	Modern in	小改	BEV	A SUV	13.98-24.98	2023/02/23

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