

标配

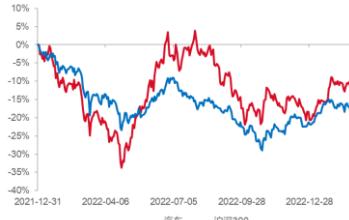
乘用车消费逐步改善，新能源汽车快于行业回暖

——汽车行业周报（2023/02/20-2023/02/26）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn



投资要点：

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨0.66%；汽车板块整体上涨1.57%，涨幅在31个行业中排第16。细分行业中，(1)整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动2.73%、3.81%、3.11%。(2)汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动1.65%、1.46%、5.50%、1.42%、1.51%；(3)汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动1.50%、6.18%。(4)其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-0.13%、1.53%。
- **乘用车消费逐步改善，新能源汽车快于行业回暖。**据乘联会，2月乘用车零售预计135万辆，环比+4.3%，同比+7.2%，新能源乘用车零售预计40万辆，环比+20.3%，同比+46.6%，渗透率29.6%。节后乘用车销售环比回升趋势有望延续，政策层面，全国范围内促消费政策不断落地，重庆、湖南、上海、合肥等推出购车补贴，山东、长春、郑州、沈阳、常州、无锡等发放汽车消费券，广州等限牌城市增加购车指标。车企层面，年初新能源车企调价导致的消费者观望情绪逐步消退，理想L7、比亚迪秦PLUS DM-i、智己LS7等新车型相继上市，新能源汽车市场有望回归快速增长态势。
- **吉利银河发布新能源战略，打造智能纯电、智能电混两大系列。**2月23日，吉利银河新能源战略正式发布，计划未来两年推出7款车型，其中智能纯电E系列将推出银河E6、银河E7、银河E8等3款车型，智能电混L系列将推出银河L9、银河L7、银河L6、银河L5等4款车型，其中银河L7、银河L6、银河E8三款车型将于今年二季度至四季度陆续交付。首款车型银河L7基于e-CMA智能电混架构打造，搭载新一代雷神电混8848、神盾电池安全系统等，可实现百公里加速6.9s、百公里亏电油耗5.23L、CLTC综合续航里程1370km；车机采用高通骁龙8155芯片、全新银河N OS；副驾配备16.2英寸大屏、顶置安全气囊等。同时，吉利银河发布神盾电池安全系统、新一代雷神电混8848、吉利银河智能驾驶方案、银河N OS操作系统等技术进展，新一代雷神电混引擎BHE15 PLUS可实现44.26%热效率，扭矩提升12%，功率提升9%。
- **投资策略：**2023年新能源汽车、汽车出口等有望延续较快增长态势。乘用车整车，可关注新能源汽车销量表现强势、产品结构持续改善的自主龙头；汽车零部件，可持续关注智能驾驶、智能座舱、轻量化等增量领域，以及与比亚迪、新势力等新能源车企深度合作、产品价值量受益于车型配置提升的传统零部件供应商；重卡产业链，可适当关注重卡整车及上游柴油机、尾气后处理等零部件供应商。
- **风险提示：**宏观经济波动的风险；行业政策变动的风险；汽车销量不及预期的风险；原材料价格波动的风险；汇率波动的风险。

正文目录

1. 投资要点	4
2. 二级市场表现	4
3. 行业数据跟踪	6
3.1. 乘联会周度数据	6
3.2. 原材料价格	6
3.3. 新车型跟踪	7
4. 上市公司公告	8
5. 行业动态	9
5.1. 行业政策	9
5.2. 企业动态	9
6. 风险提示	10

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	4
图 2 本周申万三级行业指数各版块涨跌幅 (%)	5
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	5
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	5
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	5
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	5
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 9 乘用车当周日均零售销量 (万辆)	6
图 10 乘用车当周日均批发销量 (万辆)	6
图 11 钢材现货价格 (元/吨)	6
图 12 铝锭现货价格 (元/吨)	6
图 13 塑料粒子现货价格 (元/吨)	7
图 14 天然橡胶现货价格 (元/吨)	7
图 15 纯碱现货价格 (元/吨)	7
图 16 正极原材料价格 (元/吨)	7
表 1 本周新车型配置参数	7
表 2 本周上市公司公告	8

1. 投资要点

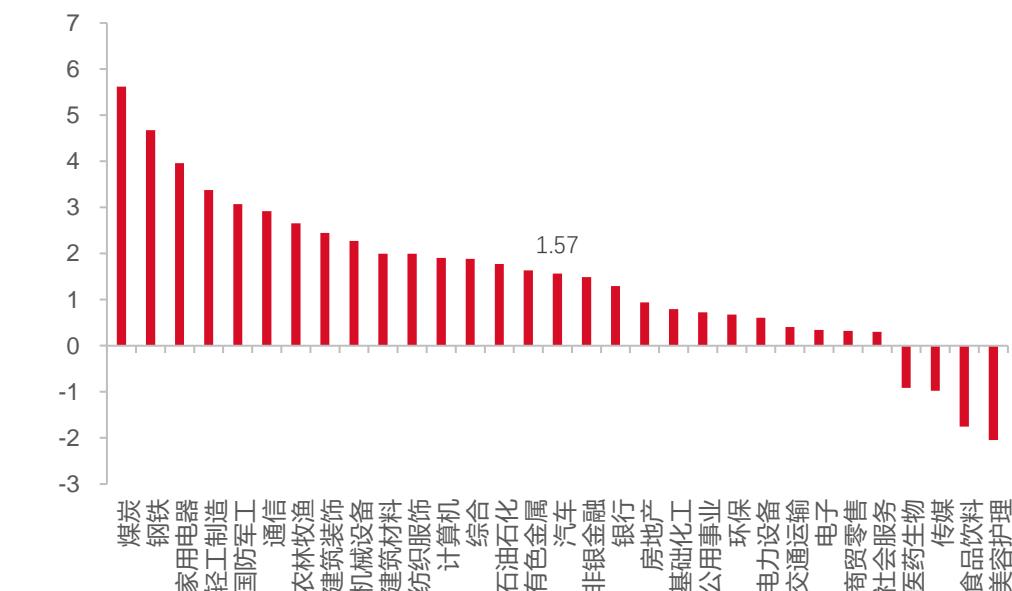
乘用车消费逐步改善，新能源汽车快于行业回暖。据乘联会，2月乘用车零售预计135万辆，环比+4.3%，同比+7.2%，新能源乘用车零售预计40万辆，环比+20.3%，同比+46.6%，渗透率29.6%。节后乘用车销售环比回升趋势有望延续，政策层面，全国范围内促消费政策不断落地，重庆、湖南、上海、合肥等推出购车补贴，山东、长春、郑州、沈阳、常州、无锡等发放汽车消费券，广州等限牌城市增加购车指标。车企层面，年初新能源车企调价导致的消费者观望情绪逐步消退，理想L7、比亚迪秦PLUS DM-i、智己LS7等新车型相继上市，新能源汽车市场有望回归快速增长态势。

吉利银河发布新能源战略，打造智能纯电、智能电混两大系列。2月23日，吉利银河新能源战略正式发布，计划未来两年推出7款新车型，其中智能纯电E系列将推出银河E6、银河E7、银河E8等3款车型，智能电混L系列将推出银河L9、银河L7、银河L6、银河L5等4款车型，其中银河L7、银河L6、银河E8三款车型将于今年二季度至四季度陆续交付。首款车型银河L7基于e-CMA智能电混架构打造，搭载新一代雷神电混8848、神盾电池安全系统等，可实现百公里加速6.9s、百公里亏电油耗5.23L、CLTC综合续航里程1370km；车机采用高通骁龙8155芯片、全新银河N OS；副驾配备16.2英寸大屏、顶置安全气囊等。同时，吉利银河发布神盾电池安全系统、新一代雷神电混8848、吉利银河智能驾驶方案、银河N OS操作系统等技术进展，新一代雷神电混引擎BHE15 PLUS可实现44.26%热效率，扭矩提升12%，功率提升9%。

2. 二级市场表现

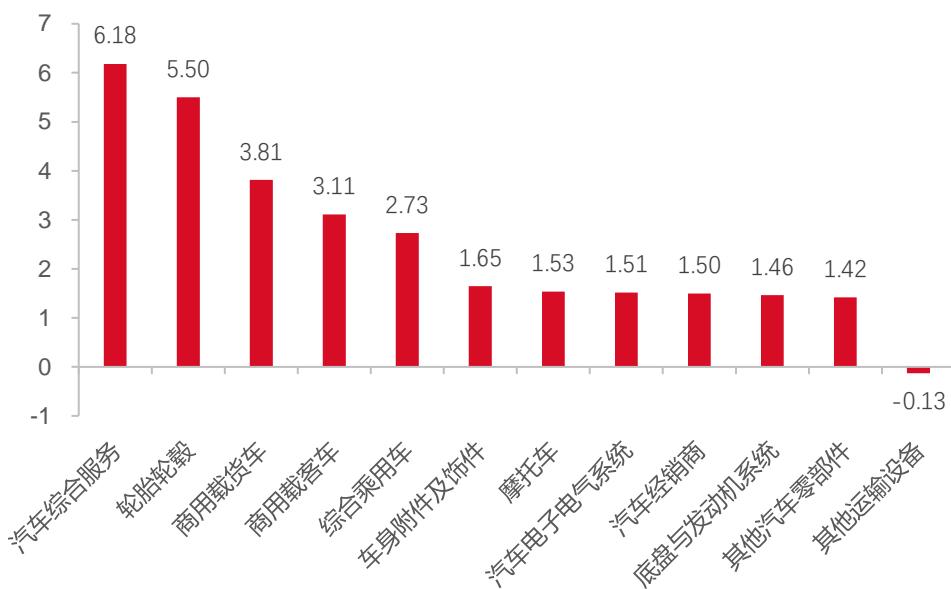
本周沪深300环比上涨0.66%；汽车板块整体上涨1.57%，涨幅在31个行业中排第16。细分行业中，(1)整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动2.73%、3.81%、3.11%。(2)汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动1.65%、1.46%、5.50%、1.42%、1.51%；(3)汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动1.50%、6.18%。(4)其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-0.13%、1.53%。

图1 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

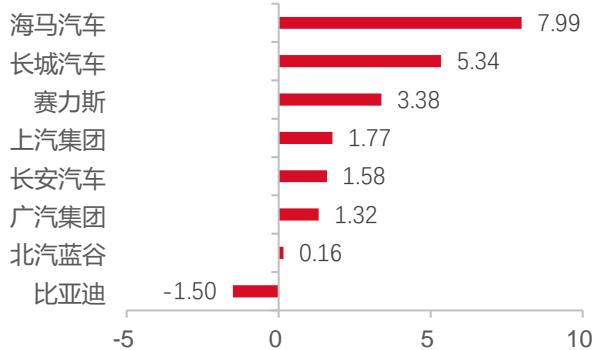
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

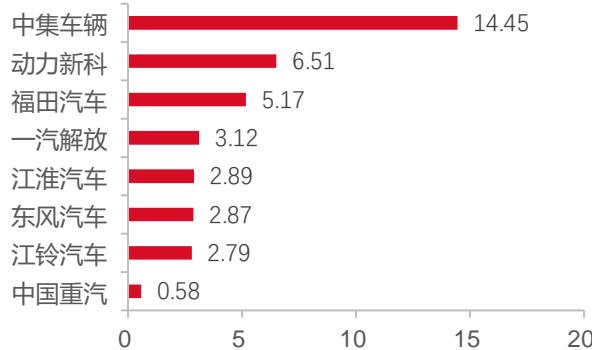
个股方面，本周坤泰股份（+61.08%）、晋拓股份（+46.91%）、威孚高科（+23.23%）、星源卓镁（+21.57%）、菱电电控（+18.60%）涨幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



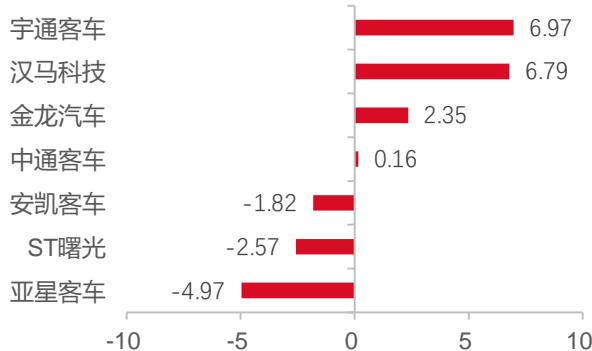
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



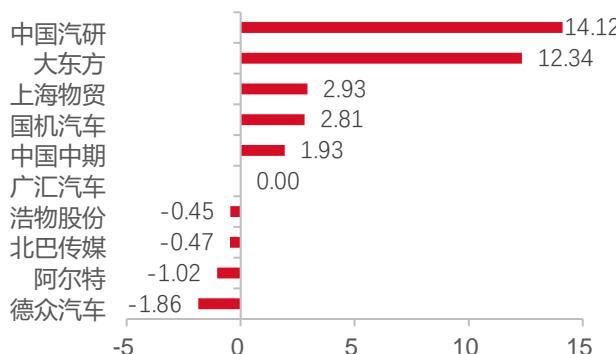
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况（%）



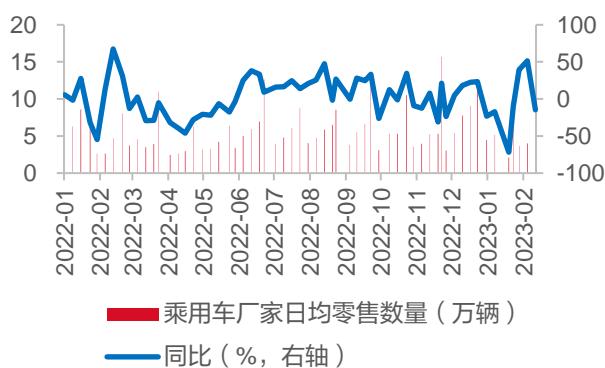
资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度数据

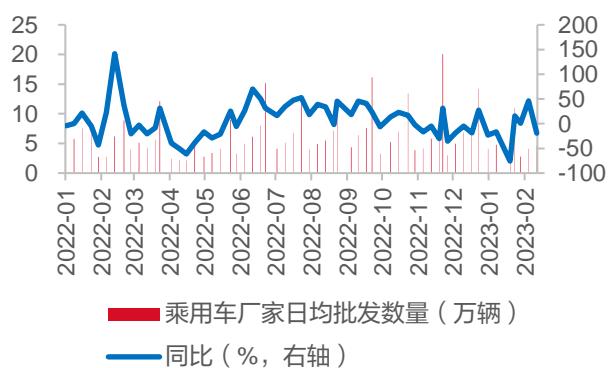
据乘联会，2月1-19日，乘用车市场零售73.0万辆，同比+16%，较上月同期-9%；批发74.9万辆，同比+2%，较上月同期+1%。新能源汽车市场零售21.5万辆，同比+43%，较上月同期-4%；批发28.4万辆，同比+37%，较上月同期下降+27%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

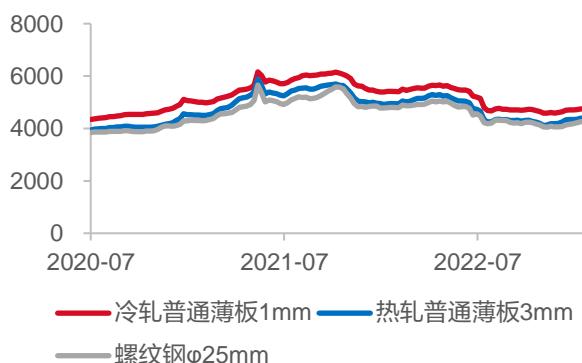
图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

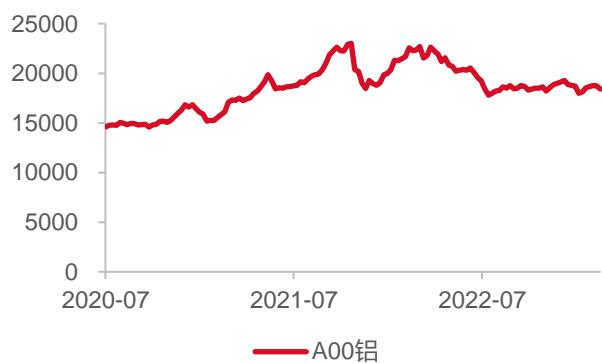
3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



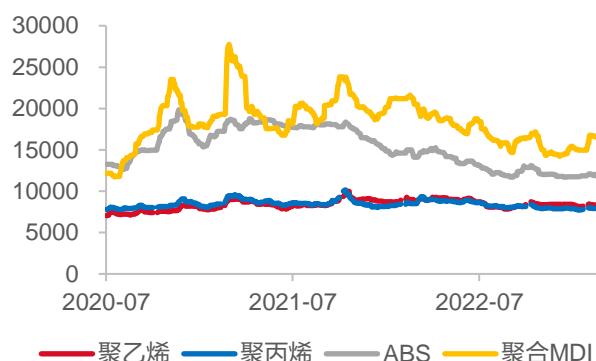
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



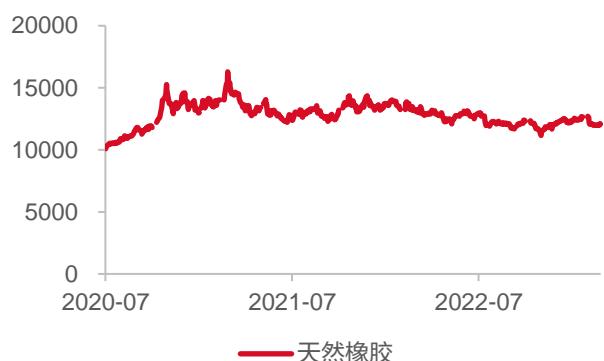
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格 (元/吨)



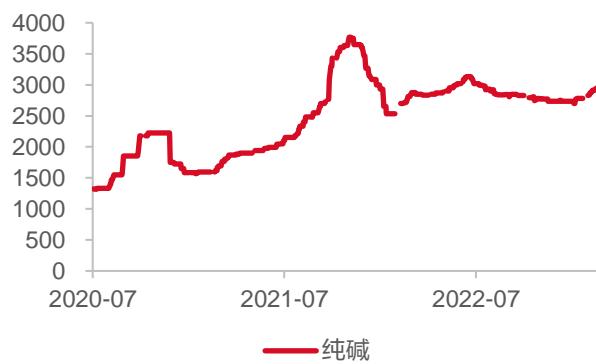
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格 (元/吨)



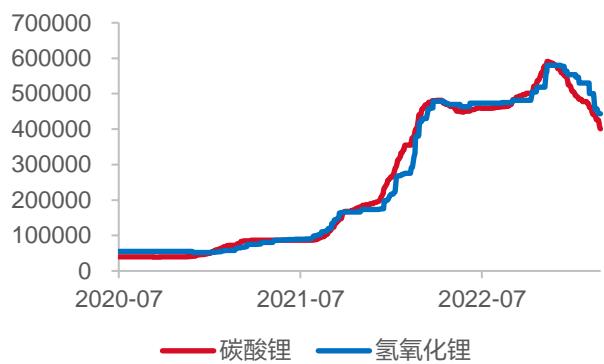
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格 (元/吨)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格 (元/吨)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3. 新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：(1) 全新产品：广汽本田 ZR-V 致在 e:HEV、奇瑞汽车星途瑶光。(2) 改款产品：长安汽车长安 UNI-T。(3) 新增车型：华晨宝马宝马 i3、广汽本田 ZR-V 致在、吉利汽车几何 E、摩登汽车 Modern in。

表1 本周新车型配置参数

	致在 e:HEV	星途瑶光	长安 UNI-T
指导价 (万元)	17.99-22.89	15.28-20.28	11.59-13.99
车型	SUV	SUV	SUV
级别	紧凑型	紧凑型	紧凑型
驱动模式	非插电式混合动力	汽油	汽油
长×宽×高 (mm)	4568×1840×1611	4781×1920×1671	4535×1870×1565
轴距 (mm)	2655	2815	2710
最高车速 (km/h)	166	205	205
变速箱	E-CVT 无极变速	7 挡湿式双离合变速箱	7 挡湿式双离合变速箱
发动机	2.0L/L4/143 马力	2.0T/L4/261 马力	1.5T/L4/188 马力
WLTC 综合油耗 (L/100km)	5.13/5.26	7.6/8.1	6.45
电动机	184 马力	/	/
驱动电机数	单电机	/	/
电池类型	三元	/	/

辅助驾驶等级	L2 (部分车型)	L2	L1/L2
泊车影像系统	倒车影像/360度全景影像	540度全景影像/透明底盘	540度全景影像/透明底盘
电磁感应悬挂	√ (部分车型)		
摄像头个数	1/5		
毫米波雷达	1		
超声波雷达	4/6/12		
车机系统名称	Honda Connect	雄狮系统	
车机芯片		高通 8155	高通 8155
OTA 远程升级	SOTA	√	
中控屏幕尺寸	10.1 英寸	12.3 英寸	12.8 英寸
扬声器数量	8/12	8/14	8/11

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

4.上市公司公告

表2 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2023/2/21	国机汽车	600335.SH	全资子公司中国汽车工业工程有限公司于 2023 年 2 月 17 日收到瑞鲸（安徽）供应链科技有限公司通过邮件送达的《中标通知书》，确认中汽工程中标《2022 年奇瑞股份智能网联超级二工厂总装机械化项目》和《2022 年奇瑞股份超二工厂焊装车间（EH3/EHY）后地板二三级项目》。
2023/2/21	瑞鹄模具	002997.SZ	公司及子公司安徽瑞祥工业有限公司于近日收到奇瑞汽车股份有限公司通过瑞鲸（安徽）供应链科技有限公司邮件送达的《中标通知书》，确定公司为 2022 年智能网联超级二工厂冲压模具焊装车间部分项目的中标单位，该项目的合同金额为 38,000 万元。
2023/2/21	隆盛科技	300680.SZ	全资子公司无锡隆盛新能源科技有限公司近日收到无锡星驱动力科技有限公司的定点通知书，隆盛新能源被星驱动力选定为 Everest 项目的新能源汽车驱动电机铁芯产品配套供应商。本次定点项目预计将于 2023 年下半年逐步实现量产。
2023/2/23	新泉股份	603179.SH	根据公司发展及战略规划需要，公司拟通过全资子公司新泉发展香港有限公司对 Xinquan Mexico Automotive Trim, S. de R.L. de C.V.增加投资 5,000 万美元。增加投资后，新泉香港和公司对墨西哥新泉的持股比例不变，新泉香港持有墨西哥新泉 99.75% 股权，公司持有墨西哥新泉 0.25% 股权。
2023/2/25	飞龙股份	002536.SZ	公司发布业绩快报，预计 2022 年实现营业收入 32.58 亿元，同比增长 4.57%，归属于上市公司股东的净利润 8551.59 亿元，同比下降 39.75%。下半年原材料价格回落，发动机热管理部件产品订单回暖，下游新能源汽车需求强劲，公司新能源热管理部件产品迅速上量，全年销售收入相比去年仍实现增长。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

5.1.行业政策

2023年广东汽车消费节启动 活动将持续至5月

2月23日，2023年全国消费促进月暨广东汽车消费节（春季）活动启动仪式在广州南沙举行，此次活动将从2月持续至5月，线上线下同步进行。此次活动以广州为主会场，联合海南省及各地市设立分会场，开展多场促销活动。启动仪式上，在广东、海南两省商务厅指导下，广东省汽车流通协会与海南省汽车流通行业协会签署合作备忘录，通过搭建两省汽车流通行业企业交流平台，加强汽车经销体系合作，共促消费市场健康有序发展。（资料来源：南方日报）

北京市顺义区启动发放汽车消费券

2月26日，北京市顺义区启动发放800万元汽车消费券，通过发挥消费券撬动作用，带动顺义汽车市场持续回暖，推动汽车经济实现快速增长。活动期间，单车销售额10万（含）至20万元，每辆补贴2000元；单车销售额20万（含）至30万元，每辆补贴3000元；单车销售额30万（含）至40万元，每辆补贴5000元；单车销售额40万元（含）及以上，每辆补贴6000元。（资料来源：北京日报）

杭州市萧山区推出汽车消费补贴

近期，杭州市萧山区推出汽车消费补贴。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。新能源汽车，购车价格在30万元（含）以上的补贴10000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4500万元，名额9710个；燃油汽车500万元，名额730个。（资料来源：萧山发布公众号）

5.2.企业动态

长城汽车墨西哥首场预招商会在墨西哥城隆重举办。

2月22日，长城汽车墨西哥首场预招商会在墨西哥城隆重举办。根据规划，聚焦ONE GWM战略，长城汽车加快布局墨西哥市场，逐步引入SUV、皮卡等优势品类及旗舰车型，推出涵盖多种能源动力、具备高智能化的产品矩阵。（资料来源：长城汽车公众号）

Luminar宣布扩大与奔驰的合作 将为奔驰供应Iris激光雷达

2月22日，激光雷达制造商Luminar宣布，梅赛德斯-奔驰将从2025年左右开始将其传感器和软件整合到更广泛的车辆中，进一步扩大了双方之间持续的合作关系。Luminar和奔驰的新协议建立在双方2022年1月宣布的一项协议的基础上，当时奔驰表示将在即将推出的豪华车型中采用Luminar的激光雷达。根据扩大合作后的新协议，奔驰将把Luminar下一个版本的Iris激光雷达集成到即将推出的驾驶辅助系统中。（资料来源：盖世汽车）

安波福与集度达成战略合作，加速汽车机器人高阶智能架构升级

2月23日，集度与安波福正式签署战略合作协议，在电子电气架构研发方面展开深度合作。双方将立足集度智能化架构JET（JIDU Evolving Technology）发挥各自技术与资源优势，在智驾域（ACU）、整车域（BGM）、运动域（VDDM）等方面展开合作。同时，面

向未来中央集成式架构的技术趋势，双方将持续探讨在新一代电子电气架构上的技术创新与联合研发。(资料来源：安波福公众号)

小鹏汽车两款新车在荷兰上市

2月23日，小鹏汽车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）。(资料来源：新华社)

吉利银河正式发布，首款产品银河 L7 二季度交付

2月23日，吉利银河在杭州亚运会主场馆正式发布，同时旗下首款车型银河 L7 迎来全球首发。吉利银河定位吉利品牌中高端新能源系列，涵盖“智能电混”和“智能纯电”两个产品序列，采用全新产品形象、新一代造型设计以及全新渠道生态。“智能纯电”E 系列采用吉利银河智能“纯电”架构，覆盖 A 级到 D 级智能纯电产品；“智能电混”L 系列采用吉利银河智能“电混”架构，覆盖 A0 级到 B 级智能电混产品。(资料来源：盖世汽车)

地平线与北汽集团签署战略合作协议 量产合作车型 2023 年起落地

2月24日，地平线与北汽集团正式签署战略合作协议，进一步加强双方在智能驾驶领域的业务合作，携手提升自主品牌产品的市场竞争力。根据协议，地平线和北汽集团将共同搭建市场领先的智能驾驶解决方案。基于地平线征程 2、征程 3、征程 5 等全系列征程芯片，北汽集团将实现旗下多个自主品牌智能化产品的研发和应用，首款量产合作车型预计今年落地。(资料来源：地平线公众号)

6. 风险提示

（一）宏观经济波动的风险

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

（二）行业政策变动的风险

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

（三）汽车销量不及预期的风险

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

（四）原材料价格波动的风险

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

（五）汇率波动的风险

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

一、评级说明

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

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

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

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

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

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

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

四、资质声明：

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

上海 东海证券研究所

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

北京 东海证券研究所

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