

分析师：刘智
登记编码：S0730520110001
liuzhi@ccnew.com 021-50586775
研究助理：余典
登记编码：S0730122030006
yudian@ccnew.com 021-50586328

产销不及预期，静待回暖

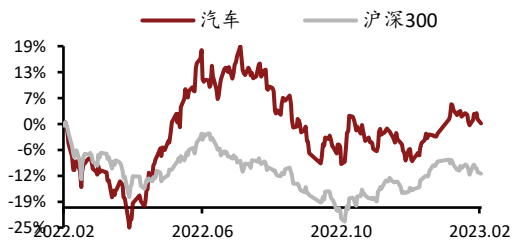
——汽车行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

汽车相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 02 月 28 日



相关报告

《汽车行业月报：全年产销稳中有增，自主品牌蓄势待发》 2023-01-31
《汽车行业月报：车市表现不及预期，新能源稳健增长》 2022-12-30
《汽车行业月报：出海亮眼，自主崛起加速》 2022-11-29

联系人：马嶽琦
电话：021-50586973
地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼
邮编：200122

投资要点：

- **行情概述：**2 月汽车（中信）板块下跌 0.35%，跑赢大盘 1 个百分点。从板块排名来看，汽车行业 2 月涨跌幅在中信 30 个一级行业中排名第 22 位。1 月汽车（中信）板块 PE（TTM）为 29.44 倍，处于近 5 年以来 83.33%分位。
- **市场表现：**1 月汽车市场表现平淡，产销两位数下滑。2023 年 1 月汽车产销分别完成 159.4 万辆和 164.9 万辆，同比分别下降 34.3%和 35%，环比分别下降 33.1%和 35.5%，政策到期前年末冲量叠加今年春节假期较早，经销商促销活动刺激消费，提前透支消费需求，1 月车市表现平淡，库存系数上升明显至 1.8。1 月汽车销量排名前十车企中，除比亚迪、奇瑞、特斯拉同比增速上升，分别增长 58.3%、16.8%、10.4%，其余车企汽车销量均有不同程度下滑。

汽车出口持续良好增长。1 月汽车企业出口达到 30.1 万辆，同比增长 30.1%，环比下降 7.1%；分车型来看，其中新能源汽车出口 8.3 万辆，同比增长 48.2%，环比增长 1.1%。自主车企的海外布局加快，从品牌出口表现来看，比亚迪、奇瑞增速亮眼，1 月整车出口量分别达到 1.2 万辆和 5.2 万辆，同比分别增长 24.1 倍和 95.2%。

乘用车产销下滑明显，新能源汽车同比微降。2023 年 1 月乘用车产销分别完成 139.7 万辆和 146.9 万辆，同比均下降 32.9%，环比分别下降 34.3%和 35.2%。新能源汽车产销分别完成 42.5 万辆和 40.8 万辆，同比分别下降 6.9%和 6.3%，渗透率达到 24.7%，较去年同期上升 7.68pct。分车型来看，2023 年 1 月新能源乘用车零售销量排名前三的车型为比亚迪宋(49,709 辆)、比亚迪海豚(17,582 辆)、宏光 MINIEV (16,416 辆)。

- **投资建议：**1 月春节提前工作日较短叠加汽车购置税补贴政策的退出，汽车市场表现平淡，乘用车和商用车均承压，汽车出口仍呈现良好态势，尤其是新能源汽车出口拉动作用明显。随着常态化生活的逐渐恢复以及促消费政策的推进，2 月汽车消费市场也将逐渐回暖，维持行业“强于大市”评级。自主车企表现分化，面临企业电动化转型战略的调整，产品新旧动能的切换，车企之间的竞争将会更加激烈，长期看好具有强产品周期+产业链布局完善的自主品牌带来的产业链投资机遇。
- **风险提示：**1) 新能源汽车产销不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 行业竞争加剧；4) 原材料价格上涨。

内容目录

1. 行业回顾	3
1.1. 行业整体表现：2月汽车（中信）板块下跌 0.35%	3
1.2. 个股表现：一体压铸板块领涨	4
1.3. 行业估值：行业当前估值中枢位于历史较高水平	5
2. 市场表现	6
2.1. 乘用车：乘用车产销下滑明显	7
2.2. 商用车：产销表现依旧低迷	9
2.3. 新能源汽车：产销同比微降	9
2.4. 行业动态	11
3. 投资建议	14
4. 风险提示	14

图表目录

图 1：中信一级行业 2 月涨跌幅对比	3
图 2：中信一级行业年初至今指数表现	3
图 3：汽车（中信）子版块 2 月指数表现	4
图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现	4
图 5：汽车行业及子版块 PE(TTM 整体法，剔除负值)	5
图 6：汽车行业 PE-Bands	5
图 7：中信一级行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）	5
图 8：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）	5
图 9：2020-2023 年汽车经销商月度库存系数	6
图 10：2021-2023 年汽车月度销量及同比增速	6
图 11：2023 年 1 月主要车企销量及同比增速	6
图 12：2021-2023 年中国汽车月度出口走势	7
图 13：2022-2023 年新能源汽车月度出口量	7
图 14：2022-2023 年乘用车月度产销情况及同比增速	7
图 15：2021-2023 年轿车月度销量及同比增速	7
图 16：2021-2023 年 MPV 月度销量及同比增速	8
图 17：2021-2023 年 SUV 月度销量及同比增速	8
图 18：2022-2023 年乘用车各系列月度市场占有率	8
图 19：2021-2023 自主品牌月度销量及市场占有率	8
图 20：2023 年 1 月乘用车零售销量 TOP10	9
图 21：商用车产销依旧低位	9
图 22：货车、客车销量下滑明显	9
图 23：2021-2023 新能源汽车月度渗透率	10
图 24：2021-2023 年新能源汽车月度销量及同比增速	10
图 25：2023 年 1 月新能源乘用车零售销量排名	10
图 26：2021-2023 年纯电动汽车销量及市场占比	11
图 27：2021-2023 年插电混动汽车月度销量及占比	11
 表 1：2 月板块涨跌幅	 3
表 2：2 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名	4
表 3：2 月新能源板块主要上市公司股价表现	5
表 4：新势力车企 1 月销量情况	10
表 5：新上市车型	11
表 6：行业重要新闻	11

1. 行业回顾

1.1. 行业整体表现：2月汽车（中信）板块下跌0.35%

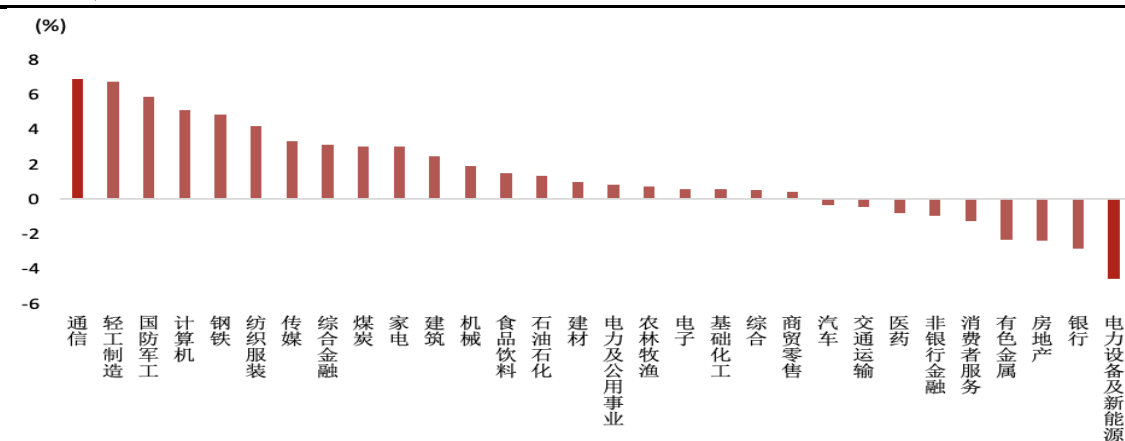
截止到2月27日收盘，2月汽车（中信）板块下跌0.35%，同期沪深300指数下跌1.35%，跑赢大盘1个百分点。从板块排名来看，汽车行业2月涨跌幅在中信30个一级行业中排名第22位，年初至今汽车（中信）板块涨幅为10.5%，在中信一级行业中位列第10位。

表1：2月板块涨跌幅

名称	2月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
汽车(中信)	-0.35	10.5
沪深300	-1.35	4.92
万得全A	0.43	7.65
上证综指	0.53	6.35

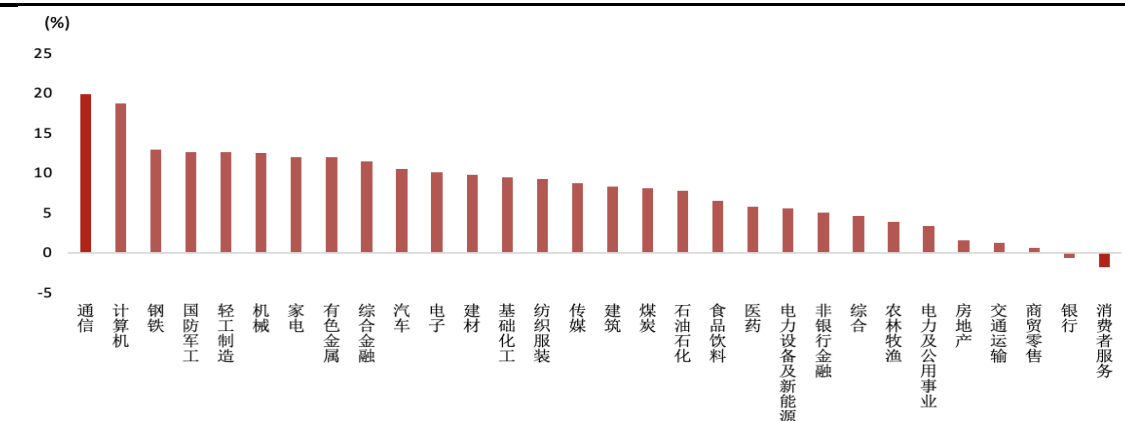
资料来源：Wind, 中原证券

图1：中信一级行业2月涨跌幅对比



资料来源：Wind, 中原证券

图2：中信一级行业年初至今指数表现

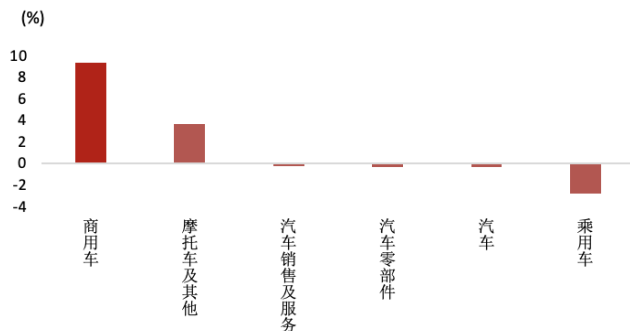


资料来源：Wind, 中原证券

子板块方面，2月各子版块除商用车、摩托车及其他分别上涨9.33%、3.62%，乘用车、

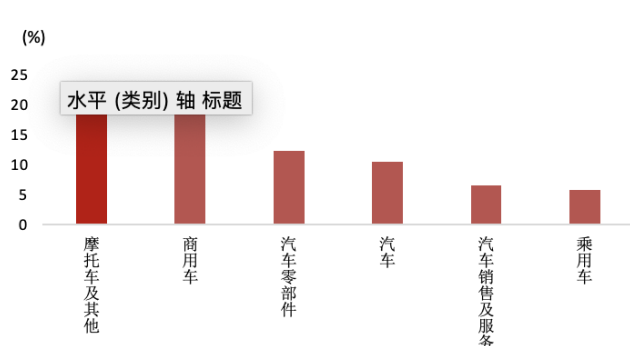
汽车零部件、汽车销售及服务分别下跌 2.84%，0.33%，0.27%。年初至今各子版块普遍上涨，乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务、摩托车及其他分别上涨 5.72%、19.57%，12.27%，6.56%，21.47%。

图 3：汽车（中信）子版块 2 月指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

1.2. 个股表现：一体压铸板块领涨

汽车（中信）板块中 2 月上涨个股 110 只，下跌个股 96 只。板块涨幅前 5 个股分别为晋拓股份（+36.65%），永安行（+32.46%），新朋股份（+31.69%），新坐标（+29.3%）和汉马科技（+29.25%）；跌幅前 5 个股分别为奥联电子（-35.77%），德宏股份（-19.64%），伯特利（-15.96%），登云股份（-14.57%）和继峰股份（-13.04%）。

表 2：2 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名

涨幅前十个股			跌幅前十个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
603211.SH	晋拓股份	36.65	300585.SZ	奥联电子	-35.77
603776.SH	永安行	32.46	603701.SH	德宏股份	-19.64
002328.SZ	新朋股份	31.69	603596.SH	伯特利	-15.96
603040.SH	新坐标	29.3	002715.SZ	登云股份	-14.57
600375.SH	汉马科技	29.25	603997.SH	继峰股份	-13.04
301181.SZ	标榜股份	27.08	002920.SZ	德赛西威	-12.46
603611.SH	诺力股份	26.29	002592.SZ	ST 八菱	-11.57
603239.SH	浙江仙通	24.66	000887.SZ	中鼎股份	-10.19
601965.SH	中国汽研	23.29	600303.SH	ST 曙光	-10.16
000581.SZ	威孚高科	21.82	002190.SZ	成飞集成	-9.7

资料来源：Wind, 中原证券

2 月新能源汽车指数收益率-4.34%，跑输沪深 300 指数 3%，新能源板块中，上涨个股 13 只，下跌个股 46 只，其中涨幅排名前五的个股分别是宇通客车（+18.43%），长城汽车（+11.67%），一汽解放（+3.77%），厦门钨业（+3.39%）和特锐德（+2.65%）；跌幅前 5 个股分别为恩捷股份（-20.07%），亿纬锂能（-17.86%），法拉电子（-16.17%），天齐锂业（-14.04%）和宁德时代（-13.78%）。

表 3：2 月新能源板块主要上市公司股价表现

涨幅前五个股			跌幅前五个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
600066.SH	宇通客车	18.43	002812.SZ	恩捷股份	-20.07
601633.SH	长城汽车	11.67	300014.SZ	亿纬锂能	-17.86
000800.SZ	一汽解放	3.77	600563.SH	法拉电子	-16.17
600549.SH	厦门钨业	3.39	002466.SZ	天齐锂业	-14.04
300001.SZ	特锐德	2.65	300750.SZ	宁德时代	-13.78

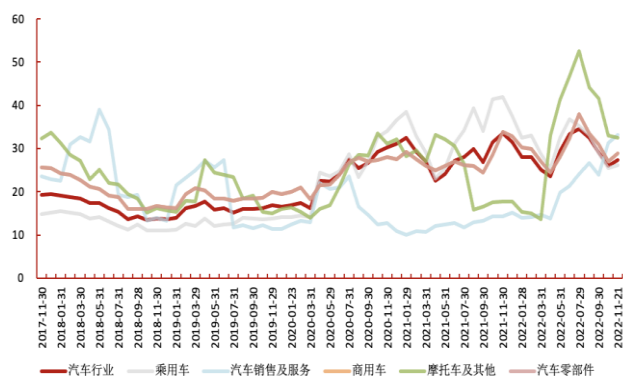
资料来源：Wind, 中原证券

1.3. 行业估值：行业当前估值中枢位于历史较高水平

2 月汽车（中信）板块 PE（TTM）为 29.44 倍，处于近 5 年以来 83.33%分位。汽车（中信）行业整体 PB 估值为 2.41 倍，高于历史均值 0.26 倍。行业横向对比来看，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 8 位。

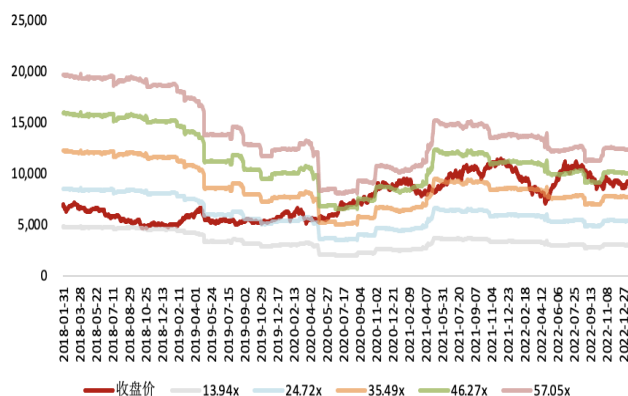
细分行业估值水平来看，摩托车及其他板块 PE（TTM）为 34.04 倍，乘用车板块 PE（TTM）为 28.3 倍，汽车零部件板块 PE（TTM）为 30.61 倍，汽车销售及服务板块 PE（TTM）为 33.89 倍，商用车板块 PE（TTM）为 26.78 倍。

图 5：汽车行业及子板块 PE(TTM 整体法，剔除负值)



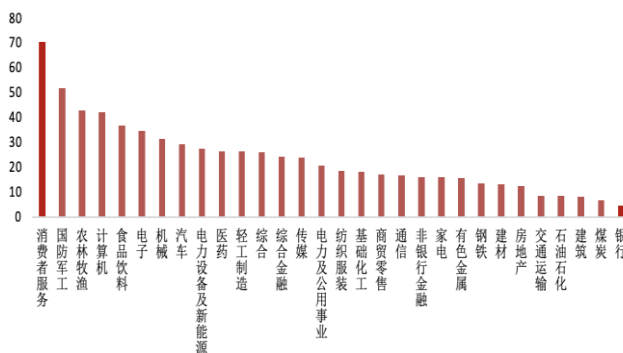
资料来源：Wind, 中原证券

图 6：汽车行业 PE-Bands



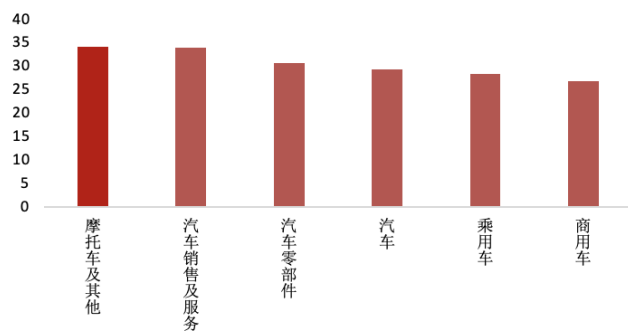
资料来源：Wind, 中原证券

图 7：中信一级行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind, 中原证券

图 8：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）

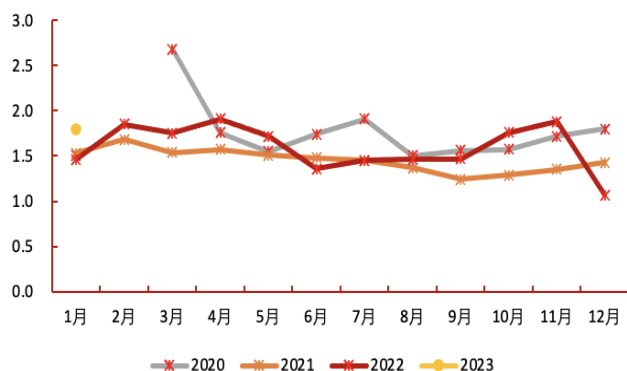


源：Wind, 中原证券

2. 市场表现

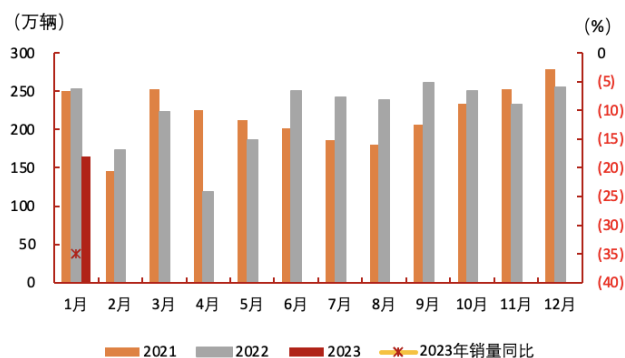
根据中汽协数据，2023 年 1 月，汽车产销分别完成 159.4 万辆和 164.9 万辆，同比分别下降 34.3%和 35%，环比分别下降 33.1%和 35.5%，政策到期前年末冲量叠加今年春节假期较早，经销商促销活动刺激消费，提前透支消费需求，1 月车市表现平淡，库存系数上升明显至 1.8。1 月汽车销量排名前十车企中，除比亚迪、奇瑞、特斯拉同比增速上升，分别增长 58.3%、16.8%、10.4%，其余车企汽车销量均有不同程度下滑。

图 9：2020-2023 年汽车经销商月度库存系数



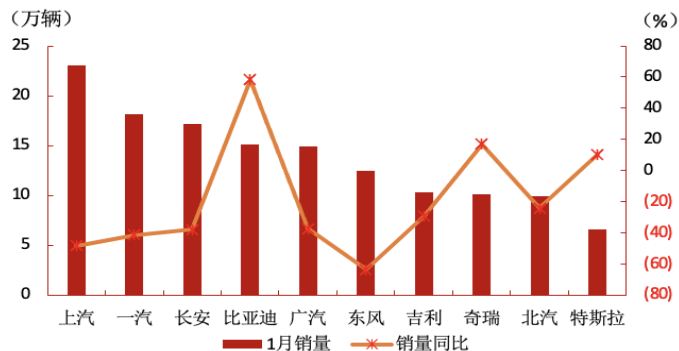
资料来源：中国汽车流通协会，中原证券

图 10：2021-2023 年汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

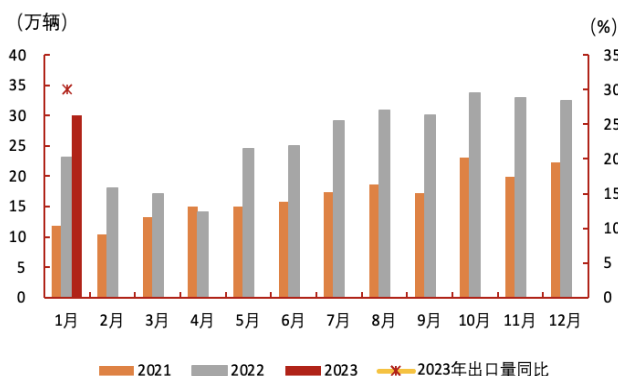
图 11：2023 年 1 月主要车企销量及同比增速



资料来源：乘联会，中原证券

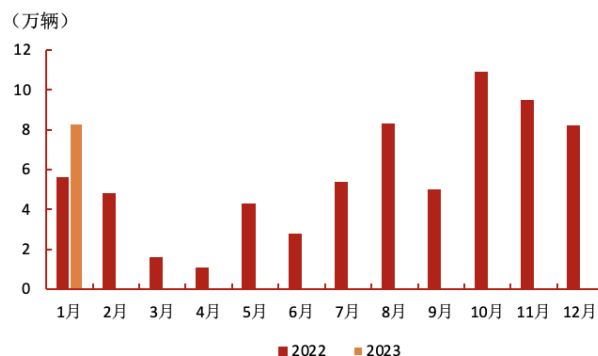
2023 年 1 月汽车出口延续良好增长态势，1 月汽车企业出口达到 30.1 万辆，同比增长 30.1%，环比下降 7.1%；分车型来看，其中新能源汽车出口 8.3 万辆，同比增长 48.2%，环比增长 1.1%。自主车企的海外布局加快，从品牌出口表现来看，比亚迪、奇瑞增速亮眼，1 月整车出口量分别达到 1.2 万辆和 5.2 万辆，同比分别增长 24.1 倍和 95.2%。

图 12：2021-2023 年中国汽车月度出口走势



资料来源：中汽协，中原证券

图 13：2022-2023 年新能源汽车月度出口量

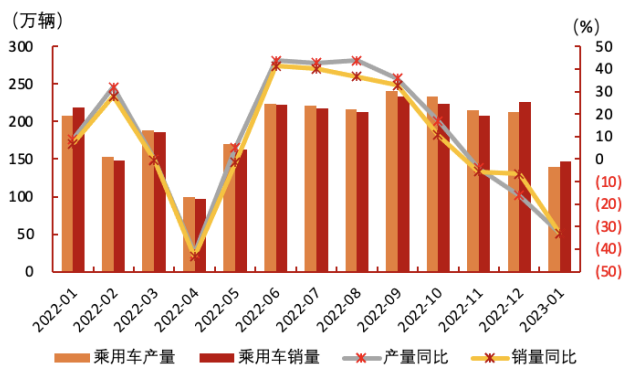


资料来源：中汽协，中原证券

2.1. 乘用车：乘用车产销下滑明显

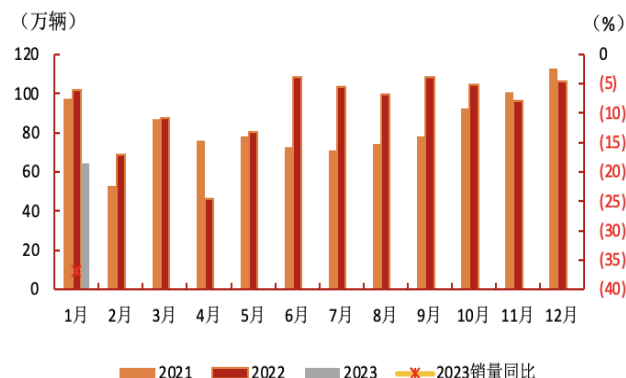
2023 年 1 月乘用车产销分别完成 139.7 万辆和 146.9 万辆，同比均下降 32.9%，环比分别下降 34.3%和 35.2%。分车型来看，1 月轿车、SUV、MPV 销量分别达到 64.4 万辆，75.9 万辆、5.5 万辆，同比分别-36.9%、-28.3%、-32.7%。

图 14：2022-2023 年乘用车月度产销情况及同比增速



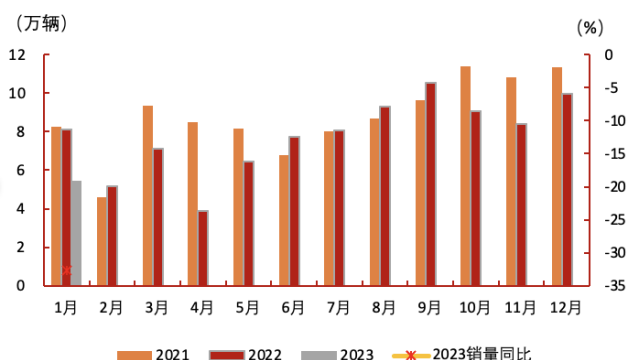
资料来源：中汽协，中原证券

图 15：2021-2023 年轿车月度销量及同比增速



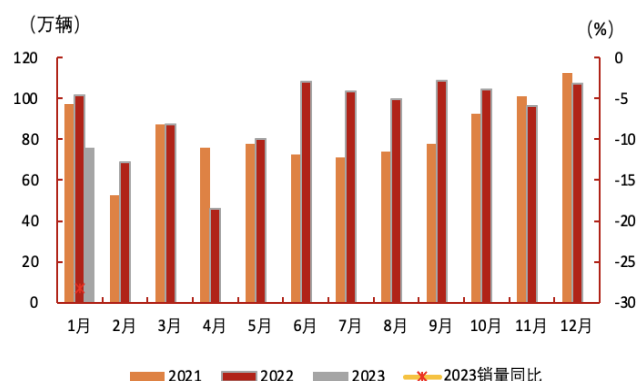
资料来源：中汽协，中原证券

图 16: 2021-2023 年 MPV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

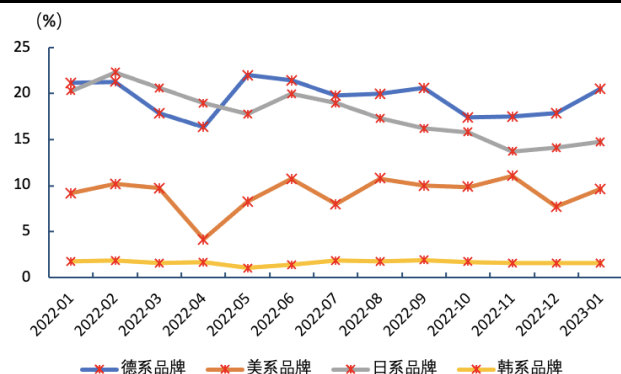
图 17: 2021-2023 年 SUV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

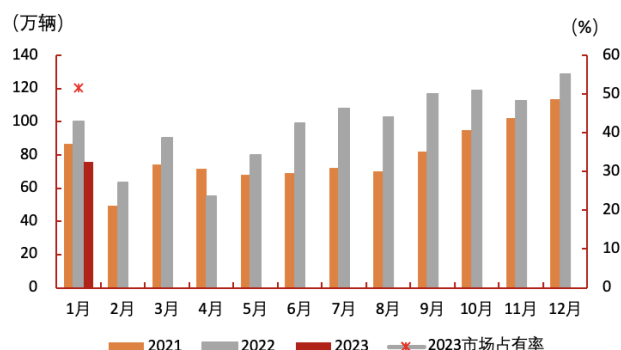
分系列来看，2020 年以来乘用车自主品牌市占率不断提升，增速明显，2022 年全年自主品牌乘用车销售 1176.6 万辆，同比增长 22.8%，市场占有率达到 49.9%，同比增长 5.4pct，接近 50% 大关，创历史新高；2023 年 1 月自主品牌乘用车销量达到 75.8 万辆，同比下降 24.8%，销售占比 51.6%，同比增长 5.6pct。2023 年 1 月德系、美系、日系、韩系市场占有率分别为 20.56%、9.6%、14.77%、1.6%，除美系品牌市占率比上年同期提升 0.41pct，德系、日系、韩系占有率比上年同期分别下降 0.62pct、5.54pct、0.14pct。

图 18: 2022-2023 年乘用车各系列月度市场占有率



资料来源：中汽协，中原证券

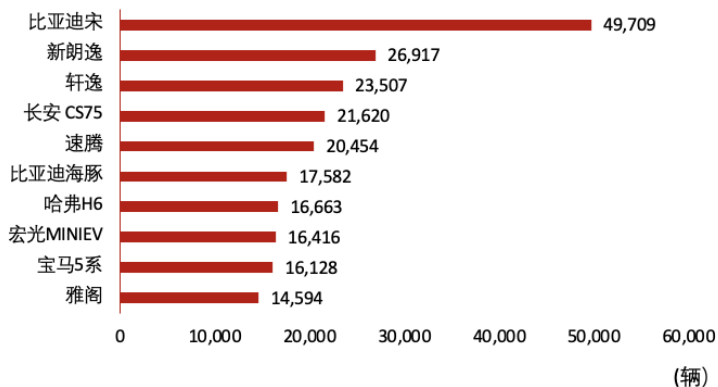
图 19: 2021-2023 自主品牌月度销量及市场占有率



资料来源：中汽协，中原证券

1 月乘用车零售销量排名第一的车型为比亚迪宋 (49,709 辆)，同比增长 121.4%，超越新朗逸 (26,917 辆)，同比下滑 40.6%，轩逸位列第三位 (23,507 辆)，同比下滑 53%，销量排名前十的车型中，传统轿车表现良好，燃油车型增多。

图 20：2023 年 1 月乘用车零售销量 TOP10

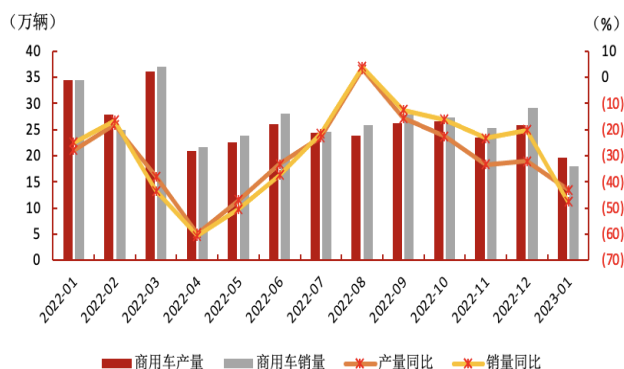


资料来源：乘联会，中原证券

2.2. 商用车：产销表现依旧低迷

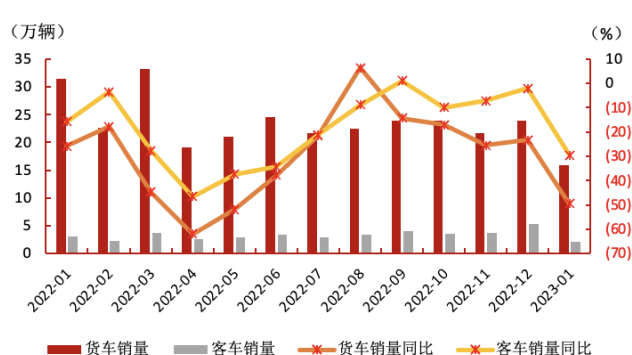
2023 年 1 月商用车产销分别完成 19.7 万辆和 18 万辆，同比分别下降 43.1%和 47.7%，环比分别下降 23.9%和 38.1%；分车型看，货车产销分别完成 17.6 万辆和 15.9 万辆，同比分别下降 44.4%和 49.5%，环比分别下降 17.3%和 33.4%；客车产销均完成 2.1 万辆，同比分别下降 29.6%和 29.5%，环比分别下降 54.2%和 59.2%。

图 21：商用车产销依旧低位



资料来源：中汽协，中原证券

图 22：货车、客车销量下滑明显

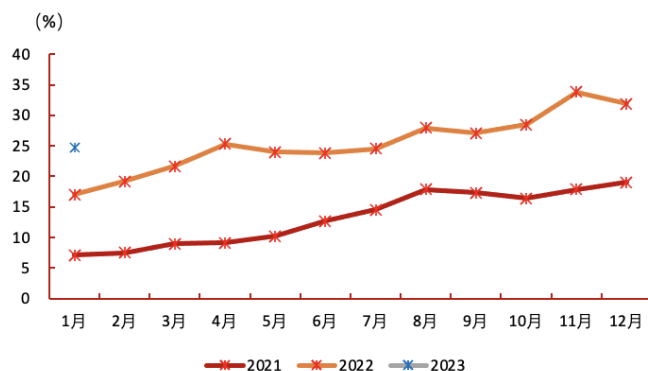


资料来源：中汽协，中原证券

2.3. 新能源汽车：产销同比微降

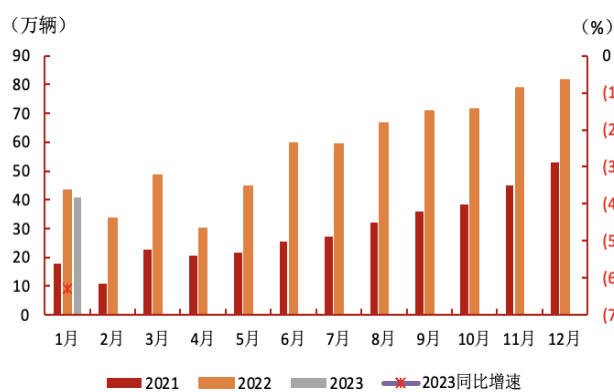
根据中汽协数据，2023 年 1 月新能源汽车产销分别完成 42.5 万辆和 40.8 万辆，同比分别下降 6.9%和 6.3%，渗透率达到 24.7%，较去年同期上升 7.68pct。分车型来看，2023 年 1 月新能源乘用车零售销量排名前三的车型为比亚迪宋(49,709 辆)、比亚迪海豚(17,582 辆)、宏光 MINIEV (16,416 辆)。

图 23：2021-2023 新能源汽车月度渗透率



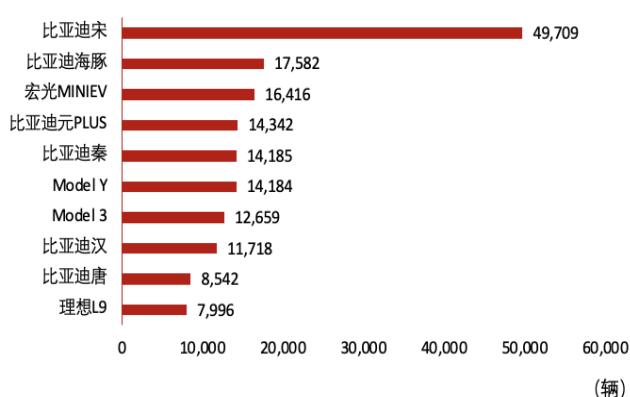
资料来源：中汽协, 中原证券

图 24：2021-2023 年新能源汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协, 中原证券

图 25：2023 年 1 月新能源乘用车零售销量排名



资料来源：乘联会, 中原证券

2023 年 1 月新能源汽车销量排名第一车企比亚迪(15.1 万辆), 同比增长 62.2%, 市场份额 37.1%, 特斯拉、上汽分别位列二三位, 1 月销量达到 6.6 万辆和 3.2 万辆, 同比分别 +10.4%和-55.9%。长安 1 月销量达到 2.8 万辆, 同比增长 99.7%, 增速最为显著。

新能源汽车国补退坡后, 1 月新势力车企销量普遍下滑。理想开年首月业绩出色, 当月唯一销量破万的新势力车企, 新车 L7 已于 2 月上市, 有望推动业绩继续增长; 特斯拉之后问界、小鹏开启降价, 但并没有对销量有明显提振作用, 环比分别下滑 55.9%和 53.8%; 极氪 1 月设备产线停线升级改造也对整车生产带来影响, 销量未持续破万, 后续随着产线技术改进的完成, 2 月销量有望重返升势。

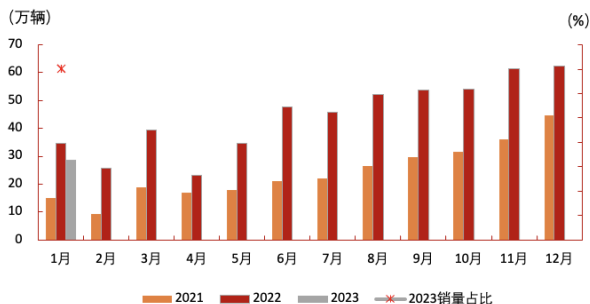
表 4：新势力车企 1 月销量情况

车企	1 月销量	同比涨幅
理想	15,141	23.4%
埃安	10,206	-36.3
蔚来	8506	-11.9%
哪吒	6016	-45.4%
小鹏	5218	-59.6%
AITO	4475	449.1%
极氪	3116	-11.7%

资料来源：各公司公告或官网, 中原证券整理

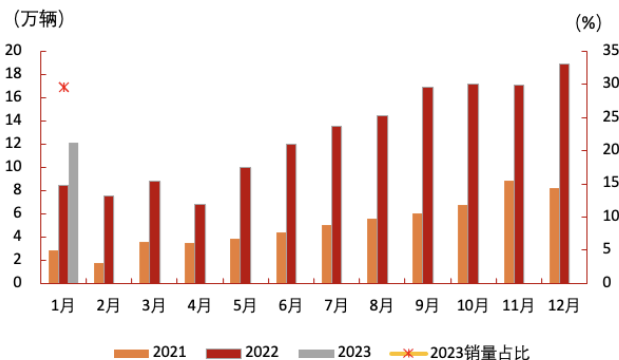
分动力类型来看，2023 年 1 月纯电动汽车产销分别完成 29.9 万辆和 28.7 万辆，同比分别下降 19.6%和 18.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成 12.6 万辆和 12.1 万辆，同比分别增长 48.5%和 42.5%。从份额来看，1 月插电混动车型和纯电车型销量占比分别达到 29.7%和 70.3%，与去年同期相比均下降 10pct。

图 26：2021-2023 年纯电动汽车销量及市场占比



资料来源：中汽协，中原证券

图 27：2021-2023 年插电混动汽车月度销量及占比



资料来源：中汽协，中原证券

2.4. 行业动态

表 5：新上市车型

上市时间	车型	级别	能源类型	纯电续航里程	价格（万元）
2023/2/6	吉利熊猫 mini	微型	纯电动	120-200km	3.99-5.39
2023/2/7	斯威大虎 EDi	SUV	增程	51km	9.99-12.39
2023/2/8	理想 L7	SUV	增程	210km	31.98-37.98
2023/2/14	雷克萨斯 RZ	SUV	纯电动	520km	36.99-45.99
2023/2/14	雷克萨斯 RX	SUV	混动	-	40.5-61.9

资料来源：各公司公告或官网，中原证券整理

表 6：行业重要新闻

日期	文件发布	主要内容
2023/1/30	江西省印发氢能产业发展中长期规划(2023-35 年)	江西省发展和改革委员会和江西省能源局印发了《江西省氢能产业发展中长期规划（2023-2035 年）》，以促进实现能源结构调整和碳达峰、碳中和工作目标。主要提出以下内容： 1) 到 2025 年，可再生能源制氢量达到 1,000 吨/年，全省燃料电池车辆保有量约 500 辆，累计建成加氢站 10 座，全省氢能产业总产值规模突破 300 亿元。 2) 着力建设以“九江-南昌-吉安-赣州”为轴线的“赣鄱氢经济走廊”，北面融入长江经济带，南面对接粤港澳大湾区。 3) 鼓励新增城市公交、环卫车和中重型货运车辆使用氢能，鼓励使用氢能接驳客车，探索探索在工矿区、港口、物流园、重点产业区示范应用其他类型的氢动力作业车辆。 4) 支持现有符合条件的加油站、加气站按规定改扩建成具备油、气、氢供给能力的一体化综合交通能源服务站。鼓励依托高速公路网络，在有条件的服务区配套建设公共加氢站。鼓励利用物流园区、工业园区内存量土地新建加氢站。探索分布式制氢、储氢、加氢一体化的加氢站等新模式。

行业动态	2023/2/3	中国工信部等八部门组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点	中国工信部联合交通运输部等八部门发文称，在全国范围内启动公共领域车辆全面电动化先行区试点工作，试点期为 2023-2025 年。 据介绍，公共领域车辆包括公务用车、城市公交、出租（包括巡游出租和网络预约出租汽车）、环卫、邮政快递、城市物流配送、机场等领域用车。 试点工作的主要目标为： 1) 车辆电动化水平大幅提高。试点领域新增及更新车辆中新能源汽车比例显著提高，其中城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达到 80%。 2) 建成适度超前、布局均衡、智能高效的充换电基础设施体系，新增公共充电桩与公共领域新能源汽车推广数量比例力争达到 1: 1，高速公路服务区充电设施车位占比预期不低于小型停车位的 10%，形成一批典型的综合能源服务示范站。 3) 建立健全适应新能源汽车创新发展的智能交通系统、绿色能源供给系统、新型信息通信网络体系，实现新能源汽车与电网高效互动，与交通、通信等领域融合发展。智能有序充电、大功率充电、快速换电等新技术应用有效扩大，车网融合等新技术得到充分验证。 为达成上述目标，试点工作鼓励在短途运输、城建物流以及矿场等特定场景开展新能源重型货车推广应用，加快老旧车辆报废更新为新能源汽车，支持换电、融资租赁、“车电分离”等商业模式创新。加强公路沿线、郊区乡镇充换电基础设施建设和城际快充网络建设，推进充电运营平台互联互通等。
	2023/2/6	河南省加快绿色车辆投入和充电设施建设	河南省商务厅等 18 部门发布了《关于进一步搞活汽车流通扩大汽车消费的通知》，主要提出以下内容： 1) 加快公共领域车辆绿色替代。加大公交车、巡游出租车和城市建成区的载货汽车（含渣土运输车、水泥罐车、物流车）、邮政用车、市政环卫车辆、网约出租车新能源更新替代推进力度。 2) 加快推进居住社区、停车场、加油站、高速公路服务区、客货运枢纽等充电设施建设，鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费。
	2023/2/7	广东省力争到 2025 年实现高速公路服务区快充站全覆盖	广东省人民政府印发了《广东省碳达峰实施方案》，主要提出以下内容： 1) 研究制定节能及新能源汽车补贴政策，推动城市公共服务及货运配送车辆电动化替代。稳步推动电力、氢燃料车辆对燃油商用、专用等车辆的替代。 2) 到 2030 年，当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达到 40% 左右，电动乘用车销售量力争达到乘用车新车销售量的 30% 以上。 3) 积极建设城际充电网络和高速公路服务区快充站配套设施，到 2025 年，实现高速公路服务区快充站全覆盖。到 2030 年，民用运输机场场内车辆装备等力争全面实现电动化。
	2023/2/8	文远知行在江苏无锡推进智能网联汽车商业化	L4 级自动驾驶公司文远知行在官方微信公众号发布公告称，与江苏省无锡市经开区管委会、无锡交通产业集团下属智汇交通科技有限公司签署三方合作协议，加速落地自动驾驶产品，携手打造中国城市级全域公共交通自动驾驶运营平台。据介绍，《无锡市车联网发展促进条例》（简称“条例”）将自 2023 年 3 月 1 日起施行，该条例首次将车路协同基础设施纳入道路建设工程范畴，首次提出推进建设统一的市级车联网数据管理服务平台等，并鼓励和支持完全自动驾驶。目前，无锡不同级别的车路协同基础设施已覆盖超 850 个路口，可为车企、交通参与者等提供众多种类的应用服务，且多条智能网联汽车应用服务示范线路已进入启动筹备阶段，包括由文远知行负责的无锡经开区无人驾驶微循环小巴线路等多项自动驾驶服务即将投入日常运营。
	2023/2/10	内蒙古呼和浩特进一步调整皮卡车交通管理措施	内蒙古自治区呼和浩特市交通管理支队官方微信公众号发布了《关于进一步调整多用途货车（皮卡车）交通管理措施的通告》（简称“《通告》”），将在全市范围内全面取消多用途货车（皮卡车）进城通行限制，多用途货车（皮卡车）享有小型普通客车同等通行权利。《通告》自发布之日起执行。
	2023/2/14	广州出台措施提升车规级芯片、动力电池等核心零部件近地化率	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》。其中指出，广州市将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。“432”汽车产业园区指打造 4 个自主品牌创新基地、建设 3 个汽车核心零部件产业园、对口共建 2 个汽车零部件产业园。

2023/2/15 湖南新建新能源汽车研发中心最高奖励5,000万元

湖南省工业和信息化厅等3部门联合印发了《关于支持新能源汽车产业高质量发展的若干政策措施》(简称“《措施》”),主要提出以下内容:

- 1) 若在省内存研发生产新车型,且销量达到相应标准,乘用车车型奖励500万元,其他车型奖励150万元;
- 2) 整车企业在省内存建研发中心,产能利用率高于中国平均水平的,最高奖励5,000万元;
- 3) 整车生产企业销量和产能利用率达到标准的,最高奖励1,000万元;
- 4) 单个核心零部件企业年度奖励最高500万元;
- 5) 对示范效果好的智能网联车应用场景最高奖励500万元,对高速公路服务区、国省县乡道路沿线充电基础设施建设分别按每千瓦400元、320元的标准予以奖补。(《措施》有效期至2025年12月31日)

资料来源: MARKLINES, 各公司公告或官网, 中原证券整理

特斯拉国产“Model Y”部分车型再度涨价

据2月17日特斯拉中国官网显示,国产“Model Y”长续航版与高性能版起售价均上涨2,000元,涨价后Model Y长续航版起售价为31.19万元,Model Y高性能版起售价为36.19万元,这也是特斯拉2023年以来的第二次涨价。2月10日,特斯拉后轮驱动版就曾涨价2,000元。据统计,2022年至今,特斯拉已有过9次调价行为,其中有涨有降。但总体来看,经过调价后的“Model 3”和“Model Y”比初始价格仍低2万元-4万元。【特斯拉中国官网公告】

吉利汽车将接入百度“文心一言”

2月19日,吉利汽车宣布成为百度“文心一言”(英文名:ERNIE BOT)首批生态合作伙伴,将把百度的智能对话技术成果应用在其中高端新能源系列“银河”的全新智能座舱系统的人工智能交流对话领域。据悉,吉利银河智能电动系列产品将可优先内测、试用文心一言,并将与百度在产品研发、标准制定等多个领域展开深化合作,通过技术共享等方式强化竞争力。文心一言在搜索问答、内容创作生成、智能办公等众多领域都有更广阔的想象空间,未来将通过百度智能云对外提供服务。【吉利汽车集团官方微信公众号公告】

长安汽车拟与宁德时代等设立电池合资公司

2月17日,重庆长安汽车股份有限公司(简称“长安汽车”)召开第八届董事会第五十二次会议。会上审议通过了关于参股设立电池合资公司的议案。据介绍,根据业务需要,长安汽车拟与重庆长安新能源汽车科技有限公司(简称“长安新能源”)、宁德时代新能源科技股份有限公司(简称“宁德时代”)共同出资设立电池合资公司。该合资公司注册资本15亿元。其中,长安汽车出资2.85亿元,持股比例为19%;长安新能源出资4.5亿元,持股比例为30%;宁德时代出资7.65亿元,持股比例为51%。本次交易还需取得国家反垄断局的批准。此外,长安汽车还披露了收购长安新能源部分股权事宜的进展:已于2月1日按照股权转让协议相关约定支付完所有股权转让价款,完成股权交割手续,且长安新能源已完成工商变更备案登记。长安汽车对长安新能源汽车的持股比例将由40.66%增加至51.00%。【长安汽车深交所公告】

比亚迪拟在河南郑州建设新能源汽车核心零部件和动力电池项目

2月13日，据河南省郑州航空港经济综合实验区官网披露，比亚迪拟在郑州建设新能源汽车核心零部件和动力电池生产线项目，并分别进行了环评公示。其中，核心零部件项目建设单位为郑州比亚迪汽车有限公司，项目占地面积约为39万平方米，含8个厂房，主要建设新能源汽车车灯总成、车架总成、变速器总成、电源、天窗总成等汽车零部件生产线以及配套公辅设施。动力电池项目建设单位为郑州弗迪电池有限公司，总建筑面积约115万平方米，计划投资80亿元，项目建成后将形成40GWh/年的生产规模。【河南省郑州航空港经济综合实验区官网公告】

2022年中国国内充电基础设施累计数量约为520万台

2月13日，中国国家能源局在北京召开例行新闻发布会。会上，国家能源局披露称，近年来，中国充电基础设施快速发展，已建成世界上数量最多、分布最广的充电基础设施网络。据统计，2022年，中国充电基础设施继续高速增长，有效支撑了新能源汽车的快速发展。充电基础设施年增长数量达到260万台左右，累计数量达到520万台左右，同比增长近100%。其中，公共充电基础设施增长约65万台，累计数量达到180万台左右；私人充电基础设施增长超过190万台，累计数量超过340万台。同时，中国充电市场呈现出多元化发展态势，目前各类充电桩运营企业已超过3,000余家，其中公共桩保有量超过1万台的企业有17家，头部企业聚集效应明显。电动汽车充电量持续保持较快增长，2022年全年充电量超过400亿千瓦时，同比增长达到85%以上。

3. 投资建议

1月春节提前工作日较短叠加汽车购置税补贴政策的退出，汽车市场表现平淡，乘用车和商用车均承压，汽车出口仍呈现良好态势，尤其是新能源汽车出口拉动作用明显。随着常态化生活的逐渐恢复以及促消费政策的推进，2月汽车消费市场也将逐渐回暖，维持行业“强于大市”评级。自主车企表现分化，面临企业电动化转型战略的调整，产品新旧动能的切换，车企之间的竞争将会更加激烈，长期看好具有强产品周期+产业链布局完善的自主品牌带来的产业链投资机遇。

4. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 新能源汽车产销不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 行业竞争加剧；4) 原材料价格上涨。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅-5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或其他决定的唯一信赖依据。