

特斯拉发布第三篇章 电动智能加速向上

行业周报（2023.2.27-2023.3.5）

► 本周数据：预计 2 月新能源批发同比+60%

乘联会预计 2 月新能源同比+60%。根据乘联会数据，综合预估 2 月新能源乘用车厂商批发销量 50 万辆，环比增长 30%，同比增长 60%，预计 2 月新能源车市开门红基本实现，实现同比和环比较大程度增长。

中汽协预计 2023 年乘用车批发销量达 2,380 万辆，同比+1.3%，新能源汽车 2023 年将达 900 万辆，同比+35.0%。

► 本周观点：多重改善提振 看多整车+零部件

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，看好汽车行业黄金十年。本月核心组合【伯特利、拓普集团、上声电子、光峰科技、新泉股份、长安汽车、比亚迪、文灿股份、双环传动、春风动力】。

本周特斯拉推出宏图第三篇章，分析了通向可持续发展地球的路径。在新平台方面，公司核心思路为进一步通过技术降本的方式，优化生产效率，提升规模效应，力争将下一代车型平台生产成本降低 50%；在新技术方面，特斯拉宣布下一代平台将减少 75%的碳化硅使用，下一代永磁电机不再使用稀土材料；在新工厂方面，特斯拉公布了将在墨西哥建设下一座特斯拉超级工厂，年产能有望达到 100 万辆。

乘用车：我们预计 2-5 月销量同比转正，对未来销量乐观，市场对于政策出台仍有预期，叠加 4 月上海车展预计迎来新车/技术密集发布期，看多汽车板块。

多重改善提振，全面看多汽车板块。我们认为多重改善催化下，乘用车基本面有望于 2023Q1 见底，后续有望持续向上。

1) 疫情管控放开释放乘用车消费潜力，2 月前三周乘用车零售逐步回暖，同比快速增长。

2) 供给改善+主动去库：本周长安深蓝 s7 即将亮相；2 月吉利“银河”发布，首款智能电混 SUV“吉利银河 L7”同步全球首发；1 月比亚迪“仰望”发布，硬核技术引领品牌向上；此外，2022 年 12 月车企主动去库，全行业累计去库接近 50 万辆，主动库存调节有望为 2023 年稳健发展奠定基础。

3) 自主崛起+出口高增，重点关注全球化、高端化：根据中汽协，2023 年 1 月自主份额达 51.6%；2022 年自主累计份额已达 49.9%，创历史新高。2023 年 1 月乘用车出口 25.0 万辆，同比+35.6%，环比-8.9%；2022 年乘用车累计出口 252.9 万辆，同比增长 56.7%。

坚定看好变革机遇下自主崛起，推荐【长安汽车、长城汽车、吉利汽车 H、比亚迪】，受益标的【理想汽车-W、蔚来-SW、赛力斯】。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：崔琰

邮箱：cuiyan@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080006

联系电话：

分析师：胡惠民

邮箱：huhm@hx168.com.cn

SAC NO: S1120522120003

联系电话：

相关报告

1. 汽车行业周报（2023.2.20-2023.2.26）：吉利银河发布 自主加速向上
2. 汽车行业周报（2023.2.6-2023.2.12）：推荐特斯拉及产业链 第三篇章即将开启
3. 汽车行业周报（2023.1.16-2023.1.29）：特斯拉盈利超预期 2023 智能电动加速
4. 汽车行业周报（2023.1.9-2023.1.15）：2023CES 开幕 自主高端化提速
5. 汽车行业周报（2022.12.26-2023.1.1）：广州车展开幕 新一轮供给提速
6. 汽车行业周报（2022.12.19-2022.12.25）：广州车展临近 优质供给加速
7. 汽车行业周报（2022.12.12-2022.12.18）：需求边际复苏 政策有望接力
8. 汽车行业周报（2022.11.28-2022.12.04）：多重改善提振 全面看多板块

零部件：智能电动重塑产业秩序，基本面反转+新车型上量，坚定看多汽车零部件，近期重点关注特斯拉及相关产业链。特斯拉凭借生产制造革命（一体化压铸、4680 电池等）和商业模式创新（FSD 收入占比持续提升）实现较高的盈利能力，具备较大的价格调整空间，23H1 以价换量应对短期产品周期下行，坚定看多特斯拉产业链和相关产业趋势投资机会，推荐：

1、新势力产业链：优选【拓普集团、新泉股份、双环传动、上声电子、爱柯迪、文灿股份、上海沿浦】；

2、智能电动增量：1) 智能化核心主线：优选智能驾驶-【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】；2) 轻量化高景气：特斯拉引领一体压铸大变革，优选【文灿股份】，受益标的【旭升股份】。

摩托车：根据中国摩托车商会，2023 年 1 月国内中大排量摩托车销售 2.44 万辆，同比-13.6%，环比-6.2%。中大排量摩托代表消费升级方向，市场潜力巨大，份额将向品牌力突出、动力总成技术领先、渠道布局完善的头部自主、合资品牌集中。推荐【春风动力、钱江摩托】，受益标的【隆鑫通用】。

► 本周行情：整体弱于市场 客车领涨

本周 A 股汽车板块下跌 0.9%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 30 位，表现弱于沪深 300（上涨 2.3%）。细分板块中，客车、其他交运设备、货车、汽车服务、乘用车分别上涨 5.6%、3.6%、2.9%、1.3%、0.1%，汽车零部件下跌 2.7%。

风险提示

汽车行业芯片供给短缺；原材料成本波动超出预期；汽车行业终端需求不及预期；汽车出口销量不及预期。

盈利预测与估值

证券代码	证券简称	收盘价	投资评级	EPS (元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000625.SZ	长安汽车	13.36	买入	0.47	0.81	1.06	1.31	28.4	16.5	12.6	10.2
601633.SH	长城汽车	34.81	买入	0.73	1.05	0.77	1.24	47.7	33.2	45.2	28.1
0175.HK	吉利汽车	10.62	买入	0.47	0.41	0.70	1.07	22.6	25.9	15.2	9.9
002594.SZ	比亚迪	263.79	买入	1.06	5.54	9.10	12.85	248.9	47.6	29.0	20.5
603596.SH	伯特利	70.58	买入	1.24	1.75	2.64	3.99	56.9	40.3	26.7	17.7
688326.SH	经纬恒润-W	147.90	买入	1.62	1.97	3.41	5.29	91.3	75.1	43.4	28.0
688007.SH	光峰科技	26.59	买入	0.52	0.26	0.35	0.82	51.1	102.3	76.0	32.4
002920.SZ	德赛西威	112.15	买入	1.51	2.10	3.21	4.19	74.3	53.4	34.9	26.8
688533.SH	上声电子	51.39	买入	0.41	0.82	1.57	2.59	125.3	62.7	32.7	19.8
603997.SH	继峰股份	13.97	买入	0.12	-1.09	0.46	0.67	116.4	-12.8	30.4	20.9
603348.SH	文灿股份	55.95	买入	0.38	0.98	2.29	3.17	147.2	57.1	24.4	17.6
605128.SH	上海沿浦	48.49	买入	0.88	1.18	2.92	4.84	55.1	41.1	16.6	10.0
600933.SH	爱柯迪	23.85	买入	0.36	0.73	0.92	1.24	66.3	32.7	25.9	19.2
601689.SH	拓普集团	61.00	买入	0.93	1.55	2.20	3.25	65.6	39.4	27.7	18.8
603179.SH	新泉股份	39.83	买入	0.75	0.97	1.59	2.43	53.1	41.1	25.1	16.4
002472.SZ	双环传动	26.35	买入	0.46	0.68	1.00	1.41	57.3	38.8	26.4	18.7
603786.SH	科博达	61.10	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	62.9	47.7	35.9	27.0
600660.SH	福耀玻璃	37.31	买入	1.23	2.15	2.40	2.98	30.3	17.4	15.5	12.5
601799.SH	星宇股份	142.42	买入	3.41	4.20	5.88	7.95	41.8	33.9	24.2	17.9
300258.SZ	精锻科技	11.83	买入	0.36	0.51	0.67	0.88	32.5	23.2	17.5	13.4
603129.SH	春风动力	144.10	买入	3.01	4.67	7.12	9.58	47.9	30.9	20.2	15.0
000913.SZ	钱江摩托	25.92	买入	0.52	0.90	1.37	1.91	49.8	28.8	18.9	13.6

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2023/3/3），光峰科技、德赛西威、福耀分别与电子、计算机、建材组联合覆盖

正文目录

1. 周观点：多重改善提振 看多整车+零部件	5
1.1. 乘用车：需求稳步向上 多重改善全面看多	5
1.2. 智能电动：长期成长加速 短期量价共振	5
1.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值	6
1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	6
2. 本周行情：整体弱于市场 客车领涨	7
3. 本周数据：政策延续 原材料小幅上涨	9
3.1. 地方政策刺激频出	9
3.2. 新能源车企开启新一轮调价	13
3.3. 2023 年 2 月前三周批发同比+2%	15
3.4. 行业整体折扣率小幅放开	16
3.5. 原材料价格整体小幅上涨	16
4. 本周要闻：比亚迪年内将推新品牌 特斯拉发布宏图第三篇章	19
4.1. 电动化：比亚迪年内将推新品牌 内部代号“F 品牌”	19
4.2. 智能化：特斯拉发布宏图第三篇章 Cybertruck 今年量产	20
5. 本周上市车型	23
6. 本周重要公告	24
7. 重点公司盈利预测	26
8. 风险提示	27

图表目录

图 1 本周（2023. 2. 27-2023. 03. 03）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）	7
图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）	7
图 3 申万汽车行业子板块 2023 年涨跌幅（%）	7
图 4 本周（2023. 02. 27-2023. 03. 03）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）	8
图 5 乘联会主要厂商 2 月周度批发销量和增速（辆，%）	16
图 6 行业终端折扣率（%）	16
图 7 自主及合资终端折扣率（%）	16
图 8 冷轧普通薄板价格（元/吨）	17
图 9 热轧板卷价格（元/吨）	17
图 10 长江有色市场：平均价：铝 A00（元/吨）	17
图 11 长江有色市场：平均价：铜（元/吨）	17
图 12 天然橡胶价格（元/吨）	18
图 13 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）	18
表 1 本周（2023. 02. 27-2023. 03. 03）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	8
表 2 全国汽车消费刺激政策	10
表 3 2023 年 2 月以来地方汽车消费刺激政策	10
表 4 2023 年车型调价情况	13
表 5 本周（2023. 02. 27-2023. 03. 05）上市燃油车型	23
表 6 本周（2023. 02. 27-2023. 03. 05）上市新能源车型	23
表 7 本周（2023. 02. 27-2023. 03. 05）重要公告	24
表 8 重点公司盈利预测	26

1.周观点：多重改善提振 看多整车+零部件

1.1.乘用车：需求稳步向上 多重改善全面看多

本周特斯拉推出宏图第三篇章，分析了通向可持续发展地球的路径。在新平台方面，公司核心思路为进一步通过技术降本的方式，优化生产效率，提升规模效应，力争将下一代车型平台生产成本降低 50%；在新技术方面，特斯拉宣布下一代平台将减少 75%的碳化硅使用，下一代永磁电机不再使用稀土材料；在新工厂方面，特斯拉公布了将在墨西哥建设下一座特斯拉超级工厂，产能有望达到 100 万辆。

2 月重点新能源车企交付量发布，据各公司披露数据：广汽埃安 30,086 辆，同比+252.9%，环比+194.8%；理想 16,620 辆，同比+95.7%，环比+9.8%；蔚来 12,157 辆，同比+98.3%，环比+42.9%；哪吒 10,073 辆，同比+41.5%，环比+67.4%；小鹏 6,010 辆，同比-3.5%，环比+15.2%；极氪 5,455 辆，同比+87.1%，环比+75.1%；问界 3,505 辆，环比-21.7%；零跑 3,198 辆，同比-6.9%，环比+180.8%。

乘用车：2-5月销量预计同比转正，对未来销量乐观，市场对于政策出台仍有预期，叠加 4 月上海车展预计迎来新车/技术密集发布期，看多汽车板块。

多重改善提振，全面看多汽车板块。我们认为多重改善催化下，乘用车基本面有望于 2023Q1 见底，后续有望持续向上。

1) 疫情管控放开释放乘用车消费潜力，2 月前三周乘用车零售逐步回暖，同比快速增长。

2) 供给改善+主动去库：本周长安深蓝 s7 即将亮相；2 月吉利“银河”发布，首款智能电混 SUV“吉利银河 L7”同步全球首发；1 月比亚迪“仰望”发布，硬核技术引领品牌向上；此外，2022 年 12 月车企主动去库，全行业累计去库接近 50 万辆，主动库存调节有望为 2023 年稳健发展奠定基础。

3) 自主崛起+出口高增，重点关注全球化、高端化：根据中汽协，2023 年 1 月自主份额达 51.6%；2022 年自主累计份额已达 49.9%，创历史新高。2023 年 1 月乘用车出口 25.0 万辆，同比+35.6%，环比-8.9%；2022 年乘用车累计出口 252.9 万辆，同比增长 56.7%。

坚定看好变革机遇下自主崛起，推荐【长安汽车、长城汽车、吉利汽车 H、比亚迪】，受益标的【理想汽车-W、蔚来-SW、赛力斯】。

1.2.智能电动：长期成长加速 短期量价共振

零部件：智能电动重塑产业秩序，基本面反转+新车型上量，坚定看多汽车零部件。中长期维度，量增+份额提升共振驱动收入高增，叠加短期原材料、汇率、海运费等利润压制因素缓解，将具备较高的业绩弹性，优选智能电动+新势力产业链，推荐：

1、智能电动增量：1) 智能化核心主线：优选智能驾驶-【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】；2) 轻量化高景气：铝价趋稳，业绩弹性大，叠加一体压铸大变革，优选【文灿股份】，受益标的【旭升股份】；

2、新势力产业链：优选【拓普集团、新泉股份、双环传动、上声电子、文灿股份、上海沿浦】。

1.3.重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

根据中汽协数据，2023 年 1 月国内重卡销量 4.9 万辆，同比-48.9%，环比-9.8%。

物流重卡需求维持稳健，工程重卡销量有望贡献弹性，推荐核心标的【潍柴动力、中国重汽、威孚高科】。

国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商在国六阶段将显著受益于：1) 尾气处理装置单车价值量提升，市场空间向上；2) 下游发动机厂商、整车厂商降本压力增大，国产化率提升。关于排放升级，重点推荐【隆盛科技、银轮股份、威孚高科、潍柴动力】，相关受益标的【奥福环保、艾可蓝、国瓷材料、贵研铂业】等。

1.4.摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

根据中国摩托车商会，2023 年 1 月国内中大排量摩托车销售 2.44 万辆，同比-13.6%，环比-6.2%。分车企来看：

1) 春风动力：排量>250ml：2023 年 1 月销量 0.43 万辆，同比+35.3%，环比-26.3%；

2) 钱江摩托：排量>250ml：2023 年 1 月销量 0.66 万辆，同比-2.2%，环比+86.1%；

3) 隆鑫机车：排量>250ml：2023 年 1 月销量 0.33 万辆，同比+2.9%，环比+29.2%。

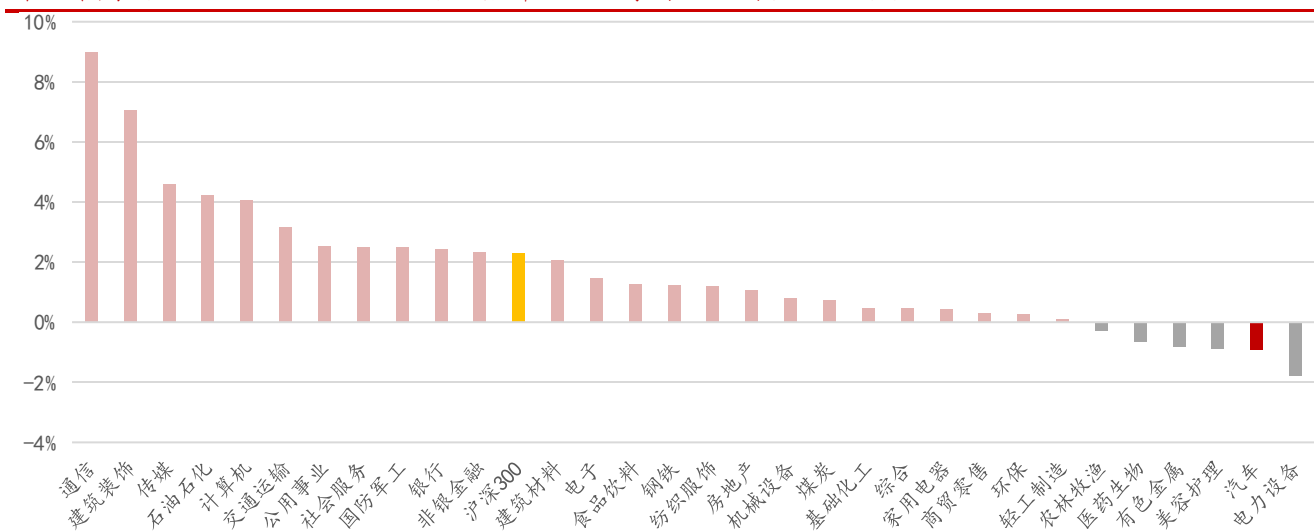
建议关注中大排量龙头车企。中大排量摩托车当前发展阶段类似 2013-2014 年的 SUV 板块，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，市场快速扩容。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力、钱江摩托】，相关受益标的【隆鑫通用】。

2.本周行情：整体弱于市场 客车领涨

汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 0.9%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 30 位，表现弱于沪深 300（上涨 2.3%）。细分板块中，客车、其他交运设备、货车、汽车服务、乘用车分别上涨 5.6%、3.6%、2.9%、1.3%、0.1%，汽车零部件下跌 2.7%。

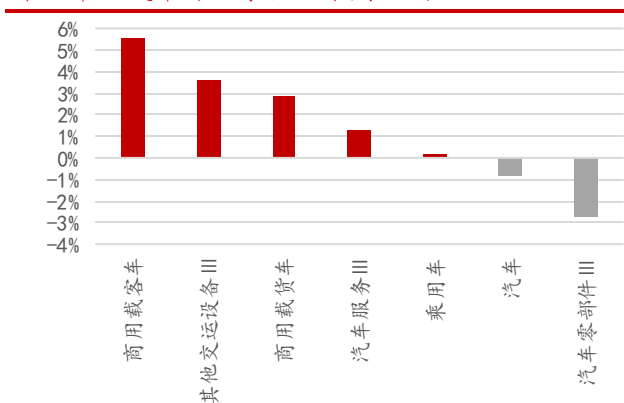
个股方面，中集车辆、宇通客车、爱玛科技等涨幅靠前；立中集团、新朋股份等跌幅较大。

图 1 本周（2023. 2. 27-2023. 03. 03）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



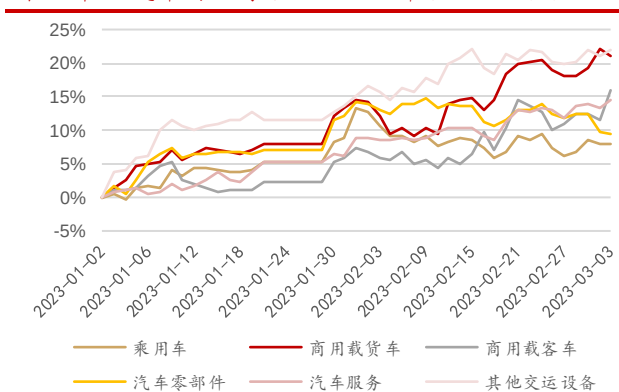
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 3 申万汽车行业子板块 2023 年涨跌幅（%）



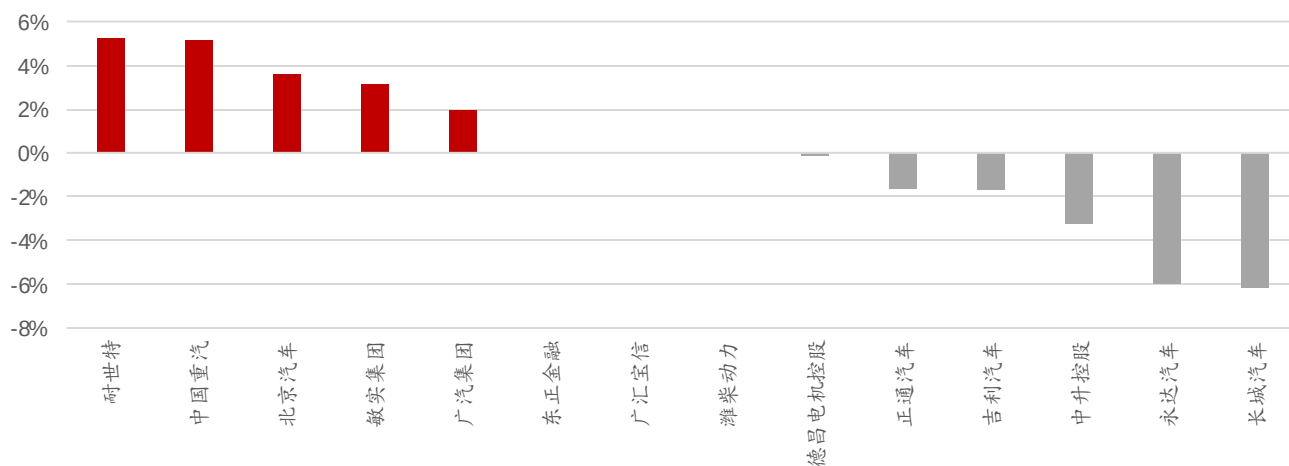
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 本周 (2023.02.27-2023.03.03) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
中集车辆	12.83	立中集团	-12.23
宇通客车	11.97	新朋股份	-11.71
爱玛科技	10.52	越博动力	-10.23
猛狮退(退市)	9.52	上声电子	-9.59
永安行	9.42	合力科技	-8.95
远东传动	6.87	拓普集团	-8.83
中国汽研	6.61	威唐工业	-8.66
凯龙高科	6.38	奥联电子	-8.33
久祺股份	5.48	新泉股份	-7.78
朗博科技	5.40	菱电电控	-7.74

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 本周 (2023.02.27-2023.03.03) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.本周数据：政策延续 原材料小幅上涨

3.1.地方政策刺激频出

2022 年 12 月 15 日至 16 日，中央经济工作会议在北京举行。会议提出要着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置，具体措施包括增加居民收入，支持住房改善、**新能源汽车**、养老服务等消费。

2022 年 12 月 15 日，国家发展改革委发布《“十四五”扩大内需战略实施方案》（以下简称《实施方案》），明确提出“十四五”时期内需规模实现新突破。《实施方案》提出，释放出行消费潜力，**推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。大力推广新能源汽车和新能源、清洁能源船舶。**围绕新一代信息技术、新能源汽车等在内的关键领域，实施先进制造业集群发展专项行动，培育一批集群标杆，探索在集群中试点建设一批创新和公共服务综合体。

2022 年 11 月 21 日，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》提出，深挖市场潜能扩大消费需求。**进一步扩大汽车消费，落实好 2.0 升及以下排量乘用车阶段性减半征收购置税、新能源汽车免征购置税延续等优惠政策，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。**本次工信部发文总体要求为确保 2022 年四季度平稳收官以及为 2023 年实现“开门稳”打下坚实基础，结合过去几轮乘用车刺激政策的逐步退坡，2023 年乘用车政策仍有望接力，实现平稳过渡。

国务院办公厅于 2022 年 10 月 26 日印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》。《方案》提出，**落实好阶段性减征部分乘用车购置税、延续免征新能源汽车购置税、放宽二手车迁入限制等政策。**具体举措为延续实施新能源汽车免征车辆购置税政策，组织开展新能源汽车下乡和汽车“品牌向上”系列活动，支持新能源汽车产业发展，促进汽车消费。

2022 年 8 月 19 日，国常会宣布，**将已两次延期实施、2022 年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至 2023 年底，预计新增免税 1000 亿元；**保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持；建立新能源汽车产业发展协调机制，坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，推动全产业提升竞争力。大力推进充电桩建设，纳入政策性开发性金融工具支持范围。

2022 年 7 月 7 日，商务部等 17 部门近日联合印发《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》，提出支持新能源汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、推动汽车平行进口持续健康发展、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务等六方面共 12 条政策措施，要求各地区、各有关部门切实加强组织领导，推动相关政策措施尽快落地见效，进一步促进汽车消费回升和潜力释放。

多地刺激汽车消费政策也密集推出，燃油与新能源并重，其中对新能源补贴力度更大。

表 2 全国汽车消费刺激政策

省/市	政策发布时间	政策到期时间	政策名称	目标市场	主要内容
全国	2022/12/15	-	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	新能源	大力推广新能源汽车和新能源、清洁能源船舶。发展城市公共交通，加快推动城市公交、出租、物流、环卫等公共领域车辆和公务用车电动化，大力提升公共汽电车、轨道交通在机动化出行中的占比。
全国	2022/9/18	2023/12/31	《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》	新能源	财政部、税务总局、工业和信息化部发布《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》，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，免征车辆购置税。这已是新能源汽车免征购置税第三次延期，按照之前的政策，现行的免征新能源汽车购置税政策原本将于 2022 年底结束。
全国	2022/7/7	-	《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》	燃油/新能源	聚焦支持新能源汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务 6 个方面，提出了 12 条政策措施。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》	燃油	对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间内且单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。乘用车特指包括驾驶员座位在内最多不超过 9 个座位的汽车。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《四部门关于开展 2022 新能源汽车下乡活动的通知》	新能源	组织开展新一轮新能源汽车下乡活动，在山西、吉林、江苏、浙江、河南、山东、湖北、湖南、海南、四川、甘肃等地，选择三四线城市、县区举办若干场专场、巡展、企业活动。鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设。

资料来源：财政部，工信部，华西证券研究所

表 3 2023 年 2 月以来地方汽车消费刺激政策

省/市	政策/活动发布时间	政策/活动到期时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
山东省潍坊市	2023/3/2	发完即止	2023 年潍坊市汽车消费券发放活动	燃油/新能源	新能源：购置 20 万元以上的，每辆发放 6000 元消费券；购置 10 万元—20 万元（不含）的，每辆发放 4000 元消费券；购置 10 万元以下的，每辆发放 3000 元消费券。 燃油车：购置 20 万元以上的，每辆发放 5000 元消费券；购置 10 万元—20 万元（不含）的，每辆发放 3000 元消费券；购置 10 万元以下的，每辆发放 2000 元消费券。
吉林省长春市汽车经济技术开发区	2023/3/2	发完即止	长春汽开区发布 500 万元购车补贴	燃油/新能源	燃油车：购车裸车开票价在 5 万元以上至 10 万元（不含）以下的燃油车，可享受 1000 元电子消费券；购车裸车开票价 10 万元至 20 万元的燃油车，可享受 2000 元电子消费券；20 万元以上，享 3000 元消费券。 新能源车：购车裸车开票价 10—20 万元的燃油车，可享受 3000 元电子消费券；20 万元以上，享 4000 元消费券。
山东省青岛市	2023/3/2	2023/3/6	2023 青岛春季国际车展发放汽车消费券	燃油/新能源	新能源：购置 20 万元以上的，每辆车发放价值 6000 元消费券；购置 10 万元至 20 万元的每辆车发放价值 4000 元消费券；购置 10 万元以下的每辆车发放 3000 元消费券。 燃油车：，购置 20 万元以上的每辆车发放价值 5000 元消费券；购置 10 万元至 20 万元的每辆车发放价值 3000 元消费券；购置 10 万元以下的每辆车发放价值 2000 元消费券。
山东省临沂市	2023/3/1	2023/3/30	2023 临沂市汽车消费节	燃油/新能源	乘用车消费券将在 3 月 3 日上午 9 点正式发放。本次共拿出 2000 万元政策资金，分两次发放近 8000 张汽车消费券，用于促进 3 月份的汽车消费。本次消费券按照省里政策要求，重点支持新能源企业消费和农村市场消费，侧重支持 10 万元以下的家庭乘用车消费，推动新兴消费扩容，传统消费提质，汽车消费稳定增长。

河南省郑州市	2023/3/1	2023/3/10	增发1亿元汽车消费券	燃油/新能源	燃油车：购车裸车开票价在5万元以上至15万元（不含）以下的燃油车，可享受3000元电子消费券；购车裸车开票价15万元以上的燃油车，可享受5000元电子消费券。 新能源车：购车裸车开票价在5万元以上至15万元（不含）以下的新能源车，可享受4000元电子消费券；购车裸车开票价15万元以上的新能源车，可享受6000元电子消费券。
吉林省吉林市	2023/2/28	2023/3/31	新气象·瑞兔迎春”消费券促销活动	燃油/新能源	燃油车：购车裸车开票价在5万元以上至10万元（不含）以下的燃油车，可享受2000元电子消费券；购车裸车开票价10万元至20万元的燃油车，可享受3000元电子消费券；20万元以上，享5000元消费券。 新能源车：购车裸车开票价在5万元以上至10万元（不含）以下的燃油车，可享受3000元电子消费券；购车裸车开票价10万元至20万元的燃油车，可享受4000元电子消费券；20万元以上，享6000元消费券。
山东省东营市	2023/2/24	发完即止	2023年东营市汽车消费券发放活动	燃油/新能源	本次乘用车消费发放继续沿用“资格券+消费券”的方式。活动期间，个人消费者须先通过银联“云闪付”APP领取资格券。此次资格券投放共分四轮，第一轮资格券投放时间为2023年2月24日上午10点，以后每两周投放一次，最后一轮资格券投放时间视前期投放情况确定。
吉林省双辽市	2023/2/21	2023/2/28	发放共40万汽车消费券	燃油/新能源	汽车类票券：票券分为3类，面额分别为3000元、4000元、5000元，车辆销售额5万元至10万元（含）可以使用一张3000元票券，10万元（不含）至15万元（含）可以使用一张4000元票券，15万元（不含）以上可以使用一张5000元票券。
吉林省长春市	2023/2/21	2023/3/31	发放共3000万汽车消费券	燃油/新能源	活动按购车发票金额分为三档：5-10万元，燃油车消费券标准为2000元一台，新能源车消费券标准为3000元一台；10-20万元，燃油车消费券标准为3000元一台，新能源车消费券标准为4000元一台；20万元（含）以上，燃油车消费券标准为5000元一台，新能源车消费券标准为6000元一台。
陕西省西安市高新区	2023/2/20	2023/4/30	西安高新区汽车消费补贴活动	燃油/新能源	总额度500万元，具体补助标准为：①燃油车：购车发票金额在15万元以下，每辆发放1000元补贴；购车发票金额在15-25万元，每辆发放2000元补贴；第三档，购车发票金额在25万元以上，每辆发放3000元补贴。②新能源：购车发票金额在10万元以下，每辆发放2000元补贴；购车发票金额在10万-20万元，每辆发放3000元补贴；购车发票金额在20万元（含）以上，每辆发放4000元补贴。
四川省绵阳市高新区	2023/2/14	发完即止	2023年一季度汽车消费补贴活动	燃油/新能源	经开区针对辖区40户车企，补贴200万元，购买时间在2023年2月1日至2023年3月31日的车主，均可参与此次活动。本次补贴分为三个档次，第一档：购车发票金额5万元（含）——10万元（不含），补贴1000元；第二档：购车发票金额10万元（含）——20万元（不含），补贴2000元；第三档：购车发票金额在20万元（含）以上，补贴3000元。
山东省济宁市嘉祥县	2023/2/14	2023/3/30	嘉祥县“2023嘉祥消费提振年”汽车消费券	燃油/新能源	燃油汽车消费券面额分为2000元、3000元、5000元；新能源汽车消费券面额分为3000元、4000元、6000元。截至2023年3月30日每周五发放资格券，共发放7轮。
河南省郑州市各区	2023/2/13	2023/3/10	汽车消费券时间延长	燃油/新能源	共5000万元汽车消费券发放，活动时间由2023年2月6日延长至3月10日。全市将增发1亿元汽车消费券，其中燃油车消费券增发6000万元，新能源车消费券增发4000万元。3月1日上午10时，1亿元汽车消费券资格校验及领券系统在“郑好办”APP正式开启。
浙江省嘉兴市经济	2023/2/10	发完即止	发放共500万元汽车消费券	燃油/新能源	此次发放的汽车消费券，面额分为3种，分别为：购车开票金额（裸车价）30万元（含）以上可享10000元消费券；

技术开发区					20万元(含)至30万元可享受8000元消费券;10万元(含)至20万元可享受6000元消费券。
山东省聊城市高新区	2023/2/11	2023/6/30	汽车消费券	燃油/新能源	按照《关于促进汽车消费若干措施的通知》(鲁商发〔2022〕4号)《关于印发聊城市促进汽车消费的若干措施的通知》(聊商投字〔2022〕24号)等文件规定的汽车消费券发放标准,支持消费者在高新区购买乘用车、报废旧车购置新车并上牌(二手车除外)。上半年,在市级发放汽车消费券的同时,高新区叠加发放80万元汽车消费券。
辽宁省大连市	2023/2/10	2023/3/31	汽车消费券	燃油/新能源	大连市将面向在连购车人发放总额5000万元的“2023年大连汽车消费券”。单车购置费用10万元(含)以上至20万元以下的,发放4000元消费券礼包;单车购置费用20万元(含)以上的,发放5000元消费券礼包。
北京市大兴区	2023/2/10	发完即止	汽车消费券	燃油/新能源	汽车消费券发放对象为面向在大兴区参加活动的4S店购置乘用车(含摩托车)的消费者;发放总金额为2000万元。发放规则:单车销售额10万(含)-20万元,每辆车可享受直降2000元;单车销售额20万元(含)以上,每辆车可享受直降3000元。
山东省济宁市嘉祥县	2023/2/10	2023/3/30	“运河之都·乐购四季”家庭乘用车零售消费券惠民活动	燃油/新能源	燃油汽车:汽车销售价格10万元以下的发放2000元汽车消费券;10万元(含)至20万元(不含)的发放3000元汽车消费券;20万元(含)以上的发放5000元汽车消费券。新能源汽车:10万元以下的发放3000元汽车消费券;10万元(含)至20万元(不含)的发放4000元汽车消费券;20万元(含)以上的发放6000元汽车消费券。报废本人名下机动车购置新车的,对上述两条的个人消费者发放的汽车消费券金额增加1000元。对享受市级消费券的消费者,县级财政对每辆车再补充发放1000元消费券。
福建省福州市福清市	2023/2/6	2023/2/28	汽车消费券	燃油/新能源	个人消费者在符合条件的限上汽车销售企业购买单价5万元及以上非营运乘用车新车,给予3000元/人的购车补贴,购车补贴名额总数不超过100份。
河南省郑州市	2023/2/3	2023/3/10	增发1亿元汽车消费券	燃油/新能源	将2023年“兔年迎春”汽车焕新季活动截止时间由2023年2月6日延长至3月10日,并增发1亿元汽车消费券,其中燃油车消费券增发6000万元,新能源车消费券增发4000万元。
浙江省宁波市海曙区	2023/2/2	2023/2/28	元宵购车消费券	燃油/新能源	凡个人(单位购车除外)在活动参与商家购买新车一台(含新能源汽车),车价开票价格5万元(含)至10万元的赠送消费券1500元;开票价格10万元(含)至15万元的赠送3000元;开票价格15万元(含)至30万元的赠送6000元;开票价格30万元(含)以上的赠送10000元。消费券可在海曙区内部分商场、餐饮等单位消费。
四川省南充市	2023/2/1	2023/2/5	汽车展销节购车优惠	燃油/新能源	在汽车展销节期间,将发放消费券630张,市民可用在2023年汽车展销节活动现场的汽车经销企业与购车者本人(持身份证)签订的有效购车合同、订车的定金凭证,到南充汽车展销节活动现场指定位置,可直接领取汽车消费券一张,每张消费券可抵3000元,因消费券名额有限,购车市民先到先得,领完即止。
浙江省乐清市	2023/2/1	发完即止	第二轮乐清市“乐享生活”迎春促消费活动700万汽车消费券	燃油/新能源	第一档:购买裸车价(以机动车销售统一发票金额为准,下同)5万元(含)—10万元车辆,补贴2000元;第二档:购买裸车价10万元(含)—20万元车辆,补贴4000元;第三档:购买裸车价20万元(含)以上车辆—30万元车辆,补贴6000元;第四档:购买裸车价30万元(含)以上车辆,补贴8000元。

资料来源:各省市政府办公厅,官方公众号,华西证券研究所

3.2.新能源车开启新一轮调价

现行新能源购置补贴政策已于 2022 年 12 月 31 日结束，2023 年 1 月 1 日起，多家车企相继开启调价。

零跑汽车发布新品，改款车型价格下探：零跑 T03 降价幅度达 2.26 万元，零跑 C01 降价幅度为 4.4-5.8 万元，零跑 C11 纯电版降价幅度为 2-3 万元。（来源：零跑官方发布会）

表 4 2023 年车型调价情况

车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价（万元）	调价后售价（万元）	涨价幅度
北京奔驰	2023/3/1	燃油	AMG A 35 L 4MATIC	39.51	32.76	-67,500 元 (限店限时)
零跑汽车	2023/3/1	纯电	零跑 C11 纯电版	18.58-23.98	15.58-21.98	-30,000- - 20,000 元
零跑汽车	2023/3/1	纯电	零跑 C01	19.38-28.68	14.98-22.88	-58,000- - 44,000 元
零跑汽车	2023/3/1	纯电	零跑 T03	8.25-9.95	5.99-8.99	-22,600- - 9,600 元
腾势汽车	2023/2/28	纯电	腾势 D9 EV	38.98-45.98	39.58-46.58	6,000 元
长城汽车	2023/2/24	插电混合	哈弗 H6 插电混动 55km 悦行版	15.98	14.48	-15,000 元 (限时优惠)
长安汽车	2023/2/24	插电混合	长安 UNI-V 智电 iDD	14.49-15.99	13.99-15.49	-5,000 (限时优惠)
埃安	2023/2/22	纯电	AION S Plus	14.98-19.16	14.98-18.66	-5,000 元 (限时优惠)
江汽集团	2023/2/20	纯电	思皓 花仙子	6.69-9.09	6.69-8.99	-2,000- - 3,000 元 (限时优惠)
长安凯程	2023/2/20	纯电	睿行 EM60	15.69-15.99	14.79	-12,000- - 9,000
长安凯程	2023/2/20	纯电	睿行 EM80	15.69-15.99	15.99	3,000
长安凯程	2023/2/20	纯电	长安之星 9 EV	13.28-13.88	13.68	-2,000-4,000 元
东风日产	2023/2/17	纯电	ARIYA 艾睿雅	28.48-34.28	22.48-28.28	-60,000 元 (限时优惠)
特斯拉	2023/2/17	纯电	Model Y 长续航版	30.99	31.19	2,000 元
特斯拉	2023/2/17	纯电	Model Y 高性能版	35.99	36.19	2,000 元
吉利汽车	2023/2/16	插电混合	帝豪 L Hi·P	12.98-16.88	9.98-13.88	-30,000 元 (限时优惠)
一汽丰田	2023/2/15	纯电	一汽丰田 bZ4X	19.98-28.48	13.98-23.48	-60,000 元 (限时优惠)
特斯拉	2023/2/10	纯电	Model Y 后轮驱版	25.99	26.19	2,000 元
广汽丰田	2023/2/9	纯电	bZ4X	19.98	16.98	-30,000 元
上汽飞凡	2023/2/2	纯电	飞凡 R7 EV	30.25-36.95	27.99-38.99	-22,600 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 G3i 520N+	20.19	17.69	-25,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 G3i 460G+	16.89	14.89	-20,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 G3i 460N+	18.89	16.39	-25,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P5	17.99-22.59	15.69-20.29	-23,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P7 480G	23.99	20.99	-30,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P7 586G	25.99	22.99	-30,000 元

小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P7 480E	25.99	22.99	-30,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P7 625E	28.59	24.99	-36,000 元
AITO 问界	2023/1/13	纯电	问界 M5 纯电后驱标准版	28.86	25.98	-28,800 元
AITO 问界	2023/1/13	纯电	问界 M5 纯电四驱性能版	31.98	28.98	-30,000 元
AITO 问界	2023/1/13	增程式	问界 M7 舒适版	31.98	28.98	-30,000 元
AITO 问界	2023/1/13	增程式	问界 M7 四驱豪华版	33.98	30.98	-30,000 元
上汽荣威	2023/1/9	纯电	Ei5	14.48-15.88	15.28-16.68	8,000 元
上汽荣威	2023/1/9	纯电	i6 MAX EV	14.68-18.18	15.28-18.18	0-6,000 元
上汽荣威	2023/1/9	纯电	科莱威 EV	6.00	6.80	8,000 元
上汽荣威	2023/1/9	插电混合	荣威 eRX5 插电混动	15.39-16.59	15.89-17.09	5,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model 3 后轮驱动版	26.59	22.99	-36,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model 3 高性能全轮驱动版	34.99	32.99	-20,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model Y 后轮驱动版	28.89	25.99	-29,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model Y 长续航全轮驱动版 640KWh	35.79	30.99	-48,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model Y 高性能全轮驱动版	39.79	35.99	-38,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 300 磷酸铁锂	7.99	8.39	4,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 301 三元锂	7.99	8.39	4,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 300 行业定制版	8.68	8.98	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 400	8.69-9.29	9.09-9.69	4,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 400 行业定制版 /Pro	9.39-9.69	9.69-9.99	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U Pro 400km	15.28	15.58	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U-II 401km	12.98-13.68	13.58-14.28	6,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U Pro 401km 畅行网约 版	15.28	15.58	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U Pro 420km 换电版	15.58	15.88	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U-II 501km/610km	14.78-15.98	15.38-16.58	6,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 S 纯电版	24.58-33.88	24.88-34.18	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	增程式	哪吒 S 增程版	19.98-23.98	20.28-24.28	3,000 元
长安深蓝	2023/1/1	纯电	515 纯电版	18.39	18.99	6,000 元
长安深蓝	2023/1/1	纯电	705 纯电版	21.59	22.19	6,000 元
长安深蓝	2023/1/1	增程式	1200 增程版	16.89	17.19	3,000 元
长安汽车	2023/1/1	纯电	Lumin	4.99-6.99	4.89-6.39	1,000-6,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	宋 PLUS EV	18.08-19.78	18.68-20.38	6,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	秦 PLUS EV	13.88-17.58	14.18-17.88	3,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	唐 EV	27.98-33.98	28.28-34.28	3,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	汉 EV 2020/2021 款	21.48-23.48	21.98-23.98	5,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	汉 EV 2022 款创世版/千山翠	26.98-32.98	27.18-33.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	元 PLUS EV	13.78-16.58	13.98-16.78	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	海豚 (换代)	10.28-13.08	11.68-13.68	4,000-6,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	海豹	20.98-28.68	21.28-28.98	3,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	宋 PLUS DM-i	15.28-21.68	15.48-21.88	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	驱逐舰 05	11.98-15.58	12.18-15.78	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	秦 PLUS DM-i	11.18-15.18	11.38-15.38	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	唐 DM-i 112km 尊贵/尊荣型	20.58-22.28	20.98-22.68	4,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	唐 DM-i 252km 尊享型	27.98	28.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	唐 DM-p	28.98-32.98	29.18-33.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	汉 DM-i/DM-p	21.58-31.98	21.78-32.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	宋 PLUS DM-i	15.28-21.68	15.48-21.88	2,000 元

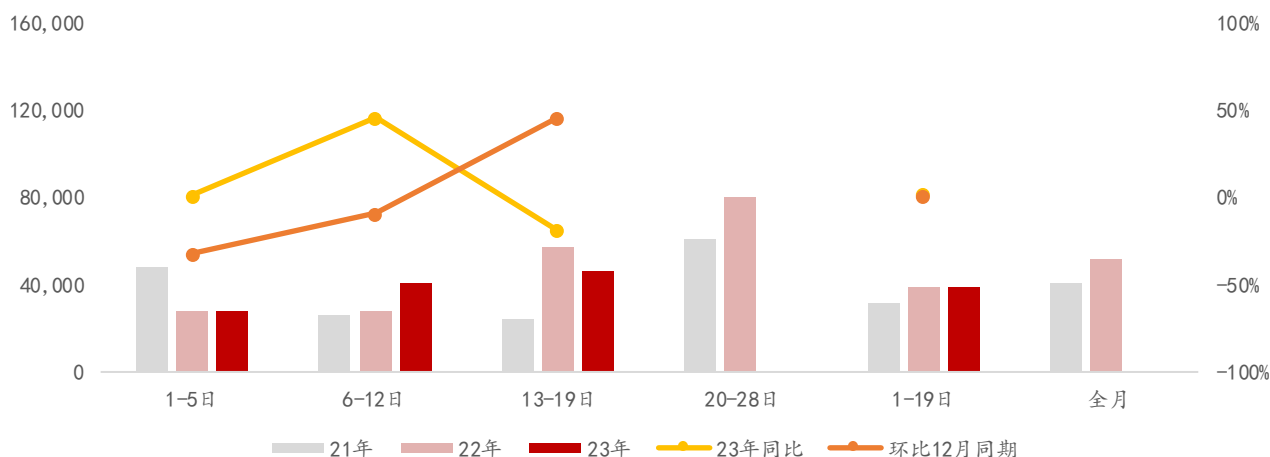
比亚迪	2023/1/1	插电混合	宋 Pro DM-i	13.88-16.38	14.08-16.58	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	宋 MAX DM-i	14.58-17.28	14.78-17.48	2,000 元
比亚迪腾势	2023/1/1	插电混合	腾势 D9 PHEV	32.98-43.98	33.58-44.58	6,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 E	8.68-13.18	8.68-13.18	0-2,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 M6	14.98-18.68	14.98-18.68	0-3,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 G6	14.98-18.68	14.98-18.68	0-3,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 C	13.97-17.57	13.57-20.78	4,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 A Pro	13.98-17.58	12.68-20.78	4,000 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.3	14.9888-18.5288	16.2888-19.1888	6,600-13,000 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.4 X	18.93-28.63	19.59-29.29	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 X 纯净版	25.33	25.99	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 X 智享纯净长续航版	27.68	28.34	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 X 智享长续航版	28.48	29.14	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 X 纯净长续航版	27.93	28.59	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 X 极智长续航版	28.73	29.39	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.4 标准续航 Pure 版 2WD	21.13	21.79	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.4 长续航 Pure+版 2WD	23.13	23.79	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.4 长续航 Lite Pro 版 2WD	24.88	25.54	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.4 高性能 Prime 版 4WD	28.73	29.39	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 标准续航 Pure	25.23	25.89	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 长续航 Pure+	27.63	28.29	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 长续航 Pro	28.73	29.39	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 长续航 Lite Pro	28.23	28.89	6,600 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 C11 尊享版	20.98	21.58	6,000 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 C11 性能版	22.98	23.58	6,000 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 C11 豪华版	17.98	18.58	6,000 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 T03 耀金版	9.25	9.55	3,000 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 T03 星钻版	9.65	9.95	3,000 元
蔚来汽车	2023/1/1	纯电	蔚来 EC6	38.466-54.14	39.6-55.4	11,340-12,600 元
蔚来汽车	2023/1/1	纯电	蔚来 ES6	37.466-54.14	38.6-55.4	11,340-12,600 元
蔚来汽车	2023/1/1	纯电	蔚来 ES7	45.666-53.792	46.8-54.8	10,080-12,600 元
蔚来汽车	2023/1/1	纯电	蔚来 ES8 (换代)	48.466-64.34	49.6-65.6	11,340-12,600 元
上汽飞凡	2023/1/1	纯电	飞凡 R7 EV	28.99-35.69	30.25-36.95	12,600 元

资料来源：公司官网，易车网，华西证券研究所

3.3. 2023 年 2 月前三周批发同比+2%

根据乘联会，2 月月末数据未发布，前三周总体狭义乘用车市场批发 75.0 万辆，同比+2%，环比 2023 年 1 月同期+1%。

图 5 乘联会主要厂商 2 月周度批发销量和增速（辆，%）

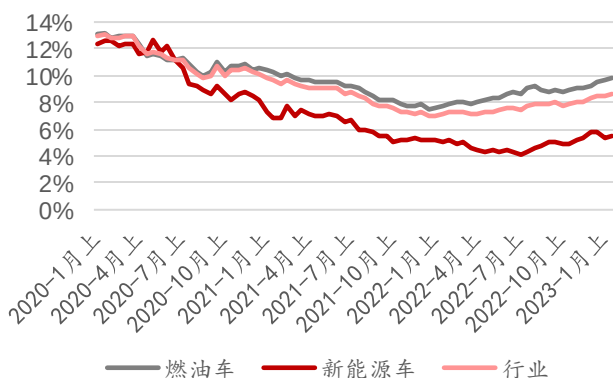


资料来源：乘联会，华西证券研究所

3.4.行业整体折扣率小幅放开

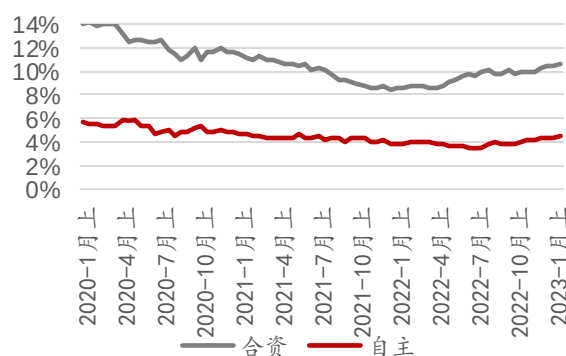
1 月行业整体折扣率逐步放开。截至 1 月下旬，行业整体折扣率为 8.6%，环比+0.1pct，同比+1.5pct；其中燃油车折扣率为 9.8%，环比+0.3pct，同比+2.1pct；新能源车折扣率为 5.5%，环比-0.4pct，同比+0.4pct。自主折扣率为 4.4%，环比+0.1pct，同比+0.7pct；合资折扣率为 10.6%，环比+0.2pct，同比+2.0pct。

图 6 行业终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

图 7 自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

3.5.原材料价格整体小幅上涨

汽车主要原材料价格本周总体小幅上涨，热轧板卷环比增幅最大：

- 1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,817 元/吨，环比+1.1%，近一个月平均价为 4,785 元/吨，同比-12.9%，环比+1.0%；
- 2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 4,391 元/吨，环比+1.2%；近一个月平均价为 4,279 元/吨，同比-15.9%，环比+1.4%；
- 3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,550 元/吨，环比+0.4%；近一个月平均价为 18,602 元/吨，同比-18.5%，环比+1.1%；
- 4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 69,400 元/吨，环比+0.0%；近一个月平均价为 68,965 元/吨，同比-4.0%，环比+1.2%；
- 5) 天然橡胶：根据国家统计局数据，本周天然橡胶期货结算价为 12,450 元/吨，环比-0.1%；近一个月平均价为 12,425 元/吨，同比-11.0%，环比-6.6%；
- 6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 7,809 元/吨，环比-1.1%；近一个月平均价为 7,869 元/吨，同比-8.0%，环比+0.0%。

图 8 冷轧普通薄板价格（元/吨）



资料来源：商务部，华西证券研究所

图 9 热轧板卷价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 长江有色市场:平均价:铝 A00（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 11 长江有色市场:平均价:铜（元/吨）



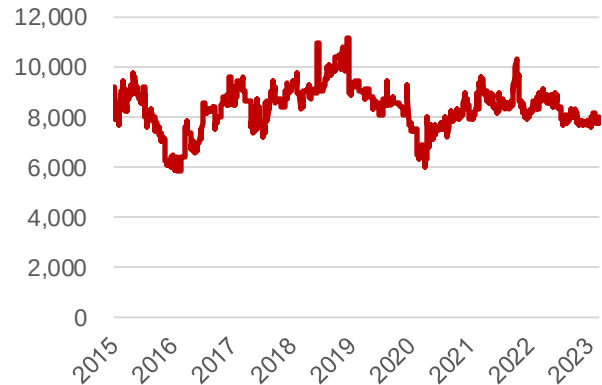
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 13 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

4.本周要闻：比亚迪年内将推新品牌 特斯拉发布宏图 第三篇章

4.1.电动化：比亚迪年内将推新品牌 内部代号“F 品牌”

比亚迪：年内将推新品牌，内部代号“F 品牌”

2月27日，比亚迪有关人士透露，比亚迪将于2023年年内推出专业个性化全新品牌，内部代号为“F 品牌”。据悉，行业流传的一份会议纪要显示，“（比亚迪）F品牌是个性化潮牌混动，和长城坦克300一样，是一款越野车”。据上海证券报报道，“F 品牌”预计于年内与大家正式见面。此前，比亚迪董事长兼总裁王传福曾在第300万辆新能源车下线活动上表示，比亚迪将打造一个专业个性化全新品牌，着力打造专业化产品。比亚迪此前在接受机构调研时表示，“未来，比亚迪将形成比亚迪品牌（王朝、海洋）、腾势品牌、仰望品牌、专业个性化全新品牌矩阵，覆盖从家用到豪华、从大众到个性化，满足用户多方位、全场景用车需求。”有接近比亚迪的人士介绍，比亚迪在2023年将推出多款全新产品，价格区间从10万元A0级车型到百万级豪车，包括海洋系列中的比亚迪海鸥、海狮、驱逐舰07、百万级新能源硬派越野仰望U8、腾势大5座SUV N7，以及新确认的专业个性化全新品牌“F”。（来源：第一电动）

理想汽车：2022 年营收增长 67%，研发投入翻倍

2月27日，理想汽车发布的最新财报数据显示，2022年第四季度，理想汽车实现营收176.5亿元，同比增长66.2%；季度交付量达到46319辆，同比增长31.5%；同期毛利率回归健康，为20.2%，季度经营利润达5.687亿元（扣除股权激励）。全年来看，理想2022年营收实现452.9亿元，同比增长67.7%；全年交付133,246辆车，同比增长47.2%。2022年，理想汽车持续加大研发投入，全年研发费用相较2021年翻倍，同比增长106.3%，达67.8亿元。截至第四季度末，理想公司现金储备为584.5亿元，这将其提升服务网络、加大研发投入、强化供应链等方面提供有力支持。今年2月8日，理想汽车发布了首款五座SUV理想L7，该车针对三口之家群体打造，提供Pro、Max和Air版车型，其中理想L7 Air的价格是理想现有车型中售价最低的，价格直接下探到31.98万元。据悉，理想L7很快将于3月初开启首批用户交付。基于L7、L8、L9共三款车型支撑，理想汽车预计今年第一季度将实现52,000至55,000辆的交付量，同比增长64.0%至73.4%；收入总额预计为174.5亿元至184.5亿元，同比增长82.5%至93.0%。（来源：理想汽车官方）

容百科技：去年建成高镍正极产能 25 万吨，与蔚来达成战略合作

近日，容百科技披露2022年年度业绩快报。2022年，公司实现营业总收入301.46亿元，同比增长193.85%；归属于母公司所有者的净利润13.61亿元，同比增长49.36%。同时，在2022年年末，容百科技财务状况良好，资产规模稳定增长，总资产额为258.10亿元，较2022年年初增长75.56%。对于业绩增长，容百科技表示，2022年，受益于下游电池企业需求旺盛，欧美主流车企加快高能量密度车型的推出，2022年，公司高镍、超高镍正极材料出货同比增长约70%，建成高镍产能25万吨，产能和销量全球领先。同时，公司持续通过工艺进步、供应链优化等方式提升盈利能力，2022年业绩实现显著提升。此外，公司还与蔚来在安徽合肥签署战略合作协议。双方基于“诚实互信、深度融合”原则，围绕新能源电池上下游产业链建立全面战略合作伙伴关系，双方将充分发挥各自的产品优势、技术优势、产能优势等，在电池产业协同体系方面共同探讨

开展合作的可行性和实施方案。容百科技表示，本次合作协议的签署，是公司“新一体化战略”的进一步实践，体现公司“做最强者，同最强者合作，相生相融”的战略理念。公司与终端车企建立长期稳定合作关系，将有助于加强在行业前沿技术方面的理解和开发，更好地服务于电池客户，及时有效地响应市场需求，共同推动行业的技术升级和可持续发展。（来源：容百科技）

特斯拉：计划对 Model Y 进行生产改造，新版车型 2024 年投产

据外媒报道，三位知情人士透露，特斯拉正准备对其最畅销的车型 Model Y 进行生产改造。据其中两名不愿透露姓名的知情人士称，特斯拉 Model Y 改版后的外饰和内饰将有所改变，目标是在 2024 年开始生产，内部代号为“Juniper”项目。Model Y 的改版意味着特斯拉有望在未来两年推出其最畅销车型的新版本，以应对中国和美国等市场的压力。当前电动汽车买家面临越来越多的选择，特斯拉明显需要扩充其产品阵容。特斯拉尚未就其产品战略或任何计划中的车型变化置评。当被问及 Model Y 的改版计划时，特斯拉没有立即置评。Model Y 是去年特斯拉在加州、中国以及欧洲最畅销的车型。其中两名知情人士表示，特斯拉已经分别向供应商索要了将于明年投产的“Juniper”版 Model Y 的外饰和内饰组件报价。据其中一位知情人士透露，预计“Juniper”版 Model Y 的投产时间为 2024 年 10 月。（来源：盖世汽车）

阿维塔：阿维塔 11 交付量超过 4000 台，单电机版即将发布

3 月 3 日，阿维塔发布了最新交付数据，截至 3 月 2 日，阿维塔 11 双电机版累计交付量已超过 4000 台。值得注意的是，阿维塔曾于 2 月 5 日宣布阿维塔 11 在启动交付后的 38 天时间内，交付量已超过 2000 台，按此计算，在 2 月-3 月的大约一个月，阿维塔 11 的交付量在 2000 台左右。目前，阿维塔 11 在售的三个版本车型全部为双电机版，依据不同续航和配置的区别，售价分为 34.99 万元、36.99 万元、40.99 万元三档。据悉，双电机版之外，阿维塔 11 还将推出单电机版，届时单电机版的整车价格将有望进一步下探。此外，阿维塔计划在今年还会发布第二款产品，是一款全新中大型轿车，借助这两款产品，阿维塔将在 2023 年冲击全年 10 万辆订单目标。为获取更多订单，2 月 24 日，阿维塔发布了阿维塔 11 暖春限时购车优惠方案，方案执行时间为 2 月 24 日至 3 月 31 日。（来源：阿维塔官方）

4.2.智能化：特斯拉发布宏图第三篇章 Cybertruck 今年量产

地平线：与北汽达成合作，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业务领域的业务合作，携手提升自主品牌产品的市场竞争力。根据协议，北汽将基于地平线征程 2、征程 3、征程 5 等全系列征程芯片，实现旗下多个自主品牌智能化产品的研发和应用，其中双方首款量产合作车型预计今年落地。至此，2022 年中国汽车销量排名前十的企业(集团) 均与地平线达成了量产合作。作为国内领先的智能芯片公司，地平线迄今共推出了三代车规级芯片，累计出货量突破 200 万片，助力超过 20 家国内与国际主流车企累计 70 多款实现智能化进阶“超速度”，包括理想 L8/L7、长安 UNI-V、第三代荣威 RX5、吉利博越 L、奇瑞瑞虎 8 PRO 等车型。进入 2023 年，地平线继续携手产业链上下游伙伴加速赋能智能汽车发展，不仅先后与小马智行、广汽埃安、

文远知行、星宇股份等达成了战略合作，还助力多家合作伙伴实现了重要研发突破。（来源：地平线官方）

福瑞泰克：4D 成像毫米波雷达 FVR40 即将量产交付

近日，受特斯拉带动，A 股多家产业链上市公司密集发声，宣布了 4D 毫米波雷达相关领域的技术研发进展。如果加上其他投身该领域的 Tier1 以及自动驾驶相关技术公司，据盖世汽车统计，目前国内已经汇聚了近 20 家 4D 毫米波雷达技术公司，其中绝大部分企业的量产时间都定在今明两年。比如福瑞泰克，据知情人士透露，由该公司自主研发的成像毫米波雷达产品 FVR4 已经获得了国内多家车企定点，相关产品已进入量产交付阶段，预计 2023 第一季度完成上车搭载。据了解，福瑞泰克 FVR40 成像雷达采用了双芯片级联方案，通过创新的架构设计，包括主芯片、波形设计、布阵设计、数据流和算法框架，以及独创的波形和算法设计，实现高性能成像效果的同时，极具成本优势。具体性能方面，FVR40 可实现小于 1° 的角分辨率和俯仰角分辨率，探测距离超过 300 米，速度分辨率小于 0.1m/s，能够出色地识别多个目标特征。结合福瑞泰克自研的摄像头，福瑞泰克 FVR40 高阶智驾方案可通过更优化的感知算法模型获取更精准的底层数据，输出给域控制器，从而显著提升系统感知能力，特别是对低速移动目标以及静止车辆、行人等的识别精度，更好地应对高速和城区等复杂场景的感知需求，实现更安全的系统冗余。（来源：福瑞泰克官方）

特斯拉：投资者日发布宏图第三篇章，Cybertruck 今年量产&德国工厂提前完成周产 4000 辆目标

2 月 27 日，特斯拉表示，位于德国柏林附近勃兰登堡州的工厂目前每周已经能生产 4000 辆汽车，较原计划提前了三周实现目标。根据原本的生产计划，特斯拉计划在 3 月 13 日当周将勃兰登堡工厂的周产量提高到 4000 辆，到 6 月底将周产量提高到 5000 辆以上。去年 10 月份，该工厂的周产量达到 2000 辆，12 月份达到 3000 辆。特斯拉德国工厂目前的产量是上海工厂 Model Y 车型产量的三分之一，特斯拉计划在上海工厂保持平均每周 1.3 万辆 Model Y 的总产量，比最大产能低约 1000 辆，并在 2 月和 3 月再增加 7000 辆 Model 3 的产量。相比之下，特斯拉德国工厂计划的最大产能为每年 50 万辆，接近每周 1 万辆。此外，特斯拉还透露，准备生产电极等电池组件，其中一些将从其位于德国勃兰登堡州的工厂运往美国。（来源：中国经济网）

3 月 1 日，特斯拉在得州奥斯汀的超级工厂举行公司史上首次投资者日活动，CEO 埃隆·马斯克公布了特斯拉最新的长期战略——Master Plan 3 “秘密宏图第三篇章”，对公司未来的车型规划、产能扩大以及在新能源领域的布局进行了说明。一开始，特斯拉就发布主题为“我们的能源经济肮脏而浪费”的报告文章，称全球 80% 能源仍来自化石燃料，只有三分之一的能源有效发挥作用、提供了热能。马斯克说：“在地球上有一条通向可持续能源的明确道路。它不需要破坏自然栖息地，不需要我们过于节俭而不再用电，也不需要我们陷入寒冷或其他什么环境中。马斯克介绍了致力于可持续性能源经济的“宏图计划”（Master Plan），称实现可持续的能源经济需要达到以下目标：240TWh 储能电池、可再生电力 30 TWh，10 万亿美金的建设投资，1/2 的能源需求，占地面积低于 0.2%、占 2022 年全球 GDP 的 10%，无法克服的资源挑战为零。同时，马斯克提出为登陆火星的火箭生产燃料的终极计划，将从空气中提取成分然后合成甲烷燃料来驱动火箭。他同时提议使用氢气来完全替代煤炭。特斯拉首席设计师弗兰兹·冯·霍尔扎森（Franz von Holzhausen）表示，特斯拉的 Cybertruck 卡车将在今年量产。特斯拉自动驾驶软件总监 Ashok Elluswamy 上台讨论自动驾驶话题。他强调，特斯拉对人工智能系统的方法与以前大不相同。

公司能够使用人工智能等解决复杂的规划问题。特斯拉的下一代平台将减少 75% 的碳化硅。特斯拉的下一代永磁电机将完全不使用稀土材料，它们将在紧凑高效的工厂里进行建造。特斯拉展示了关于人形机器人 Optimus 的视频。与去年的 AI 日时的展示内容相比，这个视频中的人形机器人似乎更加精致，能够行走，并在另一个机器人上工作。马斯克表示，从长远来看，特斯拉机器人业务的价值将超过特斯拉汽车业务。（来源：科技先生）

Waymo：今年已裁员 8%

3 月 1 日，谷歌母公司 Alphabet 旗下的自动驾驶技术部门 Waymo 在今年的第二轮裁员中解雇了 137 名员工，促使其今年的总裁员人数达到 8%。Waymo 在一份声明中表示，作为裁员的一部分，该公司已经取消了一些工程职位，以“专注于商业化成功”。据悉，该公司今年已裁员 209 人。美国汽车行业和科技行业正在进行更广泛的裁员行动，电动汽车初创企业 Rivian Automotive、传统车企通用汽车和科技巨头 Meta Platforms 近期都宣布了裁员计划，Waymo 也加入了裁员行列。总的来说，各家公司都发现开发完全自动驾驶汽车比预期的更难，成本也更高，而自动驾驶出租车业务可能还需要几年时间才能实现盈利。投资者和行业观察人士一直担心，企业为了实现自动驾驶技术商业化，在短时间内投入数十亿美元的巨额资金。福特汽车和大众汽车集团于去年 11 月为其投资的自动驾驶部门 Argo AI “按下了暂停键”。通用汽车 2022 年在其自动驾驶出租车部门 Cruise 上花费了近 20 亿美元，并表示预计今年将为该部门支出更多资金。TCI 基金管理公司曾在去年 11 月表示，Waymo 是 Alphabet 旗下其他投资部门 (Other Bets) 的最大组成部分。（来源：盖世汽车）

长安深蓝：深蓝 S7 将于 3 月 5 日首次亮相

长安深蓝于 3 月 5 日召开上海北外滩品鉴会，作为深蓝品牌的第二款车型，也是深蓝旗下首款 SUV 产品，深蓝 S7 将首次亮相，补充现有产品结构。（来源：深蓝官方公众号）

5.本周上市车型

表 5 本周（2023.02.27-2023.03.05）上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间（万元）	上市时间
1	长城汽车	长城炮火弹版	全新	燃油车	皮卡	25.98	2023/3/3
2	上汽集团	荣威 RX9	全新	燃油车	中型 SUV	17.58-24.38	2023/3/2
3	上汽集团	荣威 iMAX8	改款	燃油车	中大型 MPV	18.58-25.58	2023/3/2
4	长城汽车	金刚炮	改款	燃油车	皮卡	9.78-12.08	2023/3/2
5	零跑汽车	零跑 C11 增程式	改款	燃油车	中型 SUV	14.98-18.58	2023/3/1
6	广汽本田	型格 HATCHBACK	改款	燃油车	紧凑型车	13.99-18.29	2023/2/28
7	东风风行	风行游艇	改款	燃油车	中型 MPV	13.99	2023/2/28
8	长城汽车	哈弗二代大狗	全新	燃油车	中型 SUV	13.58-15.68	2023/2/27
9	上汽通用五菱	五菱凯捷	改款	燃油车	紧凑型 MPV	12.98-14.98	2023/2/27
10	领克	领克 01	改款	燃油车	紧凑型 SUV	16.59	2023/2/27
11	东风乘用车	奕炫 MAX	改款	燃油车	紧凑型车	10.79	2023/2/27
12	Jeep（进口）	牧马人战马	改款	燃油车	中型 SUV	69.88	2023/2/27

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

表 6 本周（2023.02.27-2023.03.05）上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间（万元）	上市时间
1	零跑汽车	零跑 T03	改款	新能源	微型车	5.99-8.99	2023/3/1
2	零跑汽车	零跑 C01	改款	新能源	中大型车	14.98-22.88	2023/3/1
3	零跑汽车	零跑 C11 纯电版	改款	新能源	中型 SUV	15.58-21.98	2023/3/1
4	云度新能源	云度云兔	全新	新能源	小型 SUV	8.58-9.58	2023/2/28
5	长城汽车	欧拉好猫	改款	新能源	小型车	12.98-16.58	2023/2/28
6	长城汽车	哈弗二代大狗 新能源	全新	新能源	中型 SUV	16.28-17.58	2023/2/27

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

6.本周重要公告

表 7 本周（2023.02.27-2023.03.05）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
拓普集团	增发发行	本次向特定对象发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元，向特定对象发行A股股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前总股本的30%，即不超过330,613,971股。最终发行数量上限以中国证监会关于本次发行的注册批复文件为准。
岱美股份	可转债发行	公司本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过90,793.90万元（含90,793.90万元），可转债每张面值100元人民币，按面值发行。扣除发行费用后将用于以下项目：墨西哥汽车内饰件产业基地建设项目、年产70万套顶棚产品建设项目、补充流动资金。
宇通客车	产销快报	2022年2月生产1,206辆，同比+122.51%，销售788辆，同比-6.19%，本年度累计销售2,049辆，累计同比-23.2%。其中销售大型客车324辆，同比-32.08%；中型客车216辆，同比+6.93%；轻型客车248辆，同比+54.04%。
长城汽车	股本变动	2023年2月1日至2023年2月28日期间，共有99,000元“长汽转债”已转换成公司股票，转股数为2,488股，占可转债转股前公司已发行股份总额的0.000027%。自2021年12月17日至2023年2月28日，累计共有4,619,000元“长汽转债”已转换为公司股票，累计转股数为121,501股，占可转债转股前公司已发行股份总额的0.001316%。截至2023年2月28日，尚未转股的可转债金额为3,495,381,000元，占可转债发行总量的99.868029%。
长安汽车	股本变动	2023年2月17日，公司召开第八届董事会第五十二次会议、第八届监事会第二十一次会议，审议通过了《关于A股限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》。公司独立董事发表了同意的独立意见。截至本公告日，本次符合解除限售条件的激励对象共计1,210人，解除限售的限制性股票数量为44,275,061股，占目前公司总股本的0.4462%，本次解除限售股份上市流通日：2023年3月6日。
银轮股份	借贷担保	截止本公告日，公司实际为浙江银轮新能源热管理系统有限公司签署的有效担保金额累计为81,000万元人民币；实际为上海银轮热交换系统有限公司签署的有效担保金额累计为67,000万元人民币；实际为天台银申铝业有限公司签署的有效担保金额累计为8,000万元人民币。截止本公告日，公司为全资及控股子公司实际已签署的有效担保金额累计为199,926.74万元人民币，占公司2021年度经审计净资产、总资产比例分别为41.02%、16.68%。
文灿股份	增发发行	本次向特定对象发行股票的定价基准日为发行期首日。发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司A股股票交易均价的80%（向特定对象发行股票的数量为募集资金总额除以本次向特定对象发行股票的发行价格，且不超过本次发行前公司总股本的30%；按照公司截至2022年12月31日的总股本263,526,408股计算，即本次向特定对象发行股票的数量不超过79,057,922股（含本数）。
比亚迪	产销快报	公司发布2023年2月产销快报，2月新能源乘用车批发销售19.2万辆，同比+119.1%，环比+27.6%。2023年前两月累计批发34.2万辆，同比+89.5%。其中，纯电动乘用车销售9.1万辆，同比+109.9%，环比+27.1%，2023年前两月累计批发16.2万辆，同比+80.9%；插电式混动销售10.1万辆，同比+128.0%，环比+28.2%，2023年前两月累计批发18.0万辆，同比+98.0%。2月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为8.952GWh，同比+94.0%，环比+9.9%。
广汇汽车	回购股权	2023年2月，公司以集中竞价交易方式累计回购股份11,800,000股，累计支付的资金总额为人民币26,667,884元。截至2023年2月28日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份11,800,000股，占公司总股本的比例为0.1455%，成交最高价为人民币2.30元/股，成交最低价为人民币2.23元/股，累计支付的资金总额为人民币26,667,884元（不含佣金、过户费等交易费用）。
广汽集团	人事变动	广州汽车集团股份有限公司（下称本公司）于近日召开职工代表大会，经无记名投票选举王圆女士任本公司第六届监事会职工代表监事，任期至第六届监事会届满时止；原职工代表监事石磊先生因工作变动不再担任本公司第六届监事会职工代表监事。
均胜电子	增发发行	本次发行的发行对象为均胜集团。截至本募集说明书签署日，均胜集团持有发行人34.85%的股份，为发行人的控股股东。本次非公开发行股票的发行为9.09元/股，乙方（收购人）知晓

		甲方（发行人）本次非公开发行股票拟募集资金（含发行费用）不超过 40,000 万元，拟发行股份数量不超过 44,004,400 股（含 44,004,400 股），乙方同意以宁波均胜电子股份有限公司募集说明（申报稿）40,000 万元的金额认购甲方本次发行的全部股票。
春风动力	股权激励	截至 2023 年 2 月 21 日止，公司本批次股票激励对象实际行权 62.22 万股，行权价格为 120.26 元/股，实际收到激励对象缴纳的行权款人民币 74,825,772.00 元，股权激励行权收到的金额与库存股回购成本差额计入资本公积，其中增加股本人民币 622,200.00 元，增加资本公积（股本溢价）人民币 74,203,572.00 元。本次行权后公司股本变更为 150,454,163.00 元。
经纬恒润	业绩快报	报告期内，公司实现营业收入 402,908.26 万元，同比增长 23.50%；实现归属于母公司所有者的净利润 23,866.18 万元，同比增长 63.26%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 12,335.31 万元，同比增长 10.75%。报告期末，公司总资产 889,683.20 万元，较期初增长 97.50%；归属于母公司的所有者权益为 530,425.88 万元，较期初增长 249.15%。
上声电子	业绩快报	本报告期公司实现营业总收入 176,849.85 万元，同比增长 35.83%，利润总额 9,414.20 万元，同比增加 42.48%；归属上市公司股东的净利润 8,585.01 万元，同比增加 41.51%，主要原因如下：2022 年，公司产品结构和业务布局持续优化，产品及服务质量不断提升，加之汽车市场的发展带来的产业链下游旺盛需求，销售订单增加，实现了营业收入与利润的双增长。
精锻科技	资金投向	2023 年 2 月 26 日，江苏太平洋精锻科技股份有限公司（以下简称“精锻科技”或“公司”）第四届董事会第十二次会议审议通过了《关于设立泰国全资子公司并投资建设新能源汽车零部件项目的议案》，同意公司在泰国设立全资子公司，并投资建设新能源汽车零部件项目。

资料来源：Wind，华西证券研究所

7.重点公司盈利预测

表 8 重点公司盈利预测

细分行业	证券代码	证券名称	收盘价	EPS (元/股)				PE				PB			
			23/3/3	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
整车	000625.SZ	长安汽车	13.36	0.47	0.81	1.06	1.31	28.4	16.5	12.6	10.2	1.8	2.0	1.6	1.4
	002594.SZ	比亚迪	263.79	1.06	5.54	9.10	12.85	248.9	47.6	29.0	20.5	8.1	7.1	5.8	4.5
	0175.HK	吉利汽车	10.62	0.47	0.41	0.70	1.07	22.6	25.9	15.2	9.9	1.6	1.3	1.1	0.9
	601633.SH	长城汽车	34.81	0.73	1.05	0.77	1.24	47.7	33.2	45.2	28.1	5.2	4.6	4.0	3.3
	2238.HK	广汽集团	5.31	0.72	1.05	0.77	1.24	7.4	5.1	6.9	4.3	0.6	0.6	0.5	0.4
	601238.SH	广汽集团	11.73	0.72	0.99	1.18	1.45	16.3	11.8	9.9	8.1	1.4	1.2	1.1	1.0
	600104.SH	上汽集团	15.28	2.12	1.50	1.98	2.55	7.2	10.2	7.7	6.0	0.7	0.6	0.5	0.5
零部件	603596.SH	伯特利	70.58	1.24	1.75	2.64	3.99	56.9	40.3	26.7	17.7	8.6	6.7	5.3	4.0
	688326.SH	经纬恒润-W	147.90	1.62	1.97	3.41	5.29	91.3	75.1	43.4	28.0	8.8	3.1	2.7	2.2
	688007.SH	光峰科技	26.59	0.52	0.26	0.35	0.82	51.1	102.3	76.0	32.4	4.9	4.4	3.7	3.1
	002920.SZ	德赛西威	112.15	1.51	2.10	3.21	4.19	74.3	53.4	34.9	26.8	11.7	9.4	7.4	5.8
	688533.SH	上声电子	51.39	0.41	0.82	1.57	2.59	125.3	62.7	32.7	19.8	8.0	6.9	5.3	3.9
	603997.SH	继峰股份	13.97	0.12	-1.09	0.46	0.67	116.4	-12.8	30.4	20.9	3.4	3.2	2.8	2.4
	603348.SH	文灿股份	55.95	0.38	0.98	2.29	3.17	147.2	57.1	24.4	17.6	5.5	3.4	2.4	1.8
	600933.SH	爱柯迪	23.85	0.36	0.73	0.92	1.24	66.3	32.7	25.9	19.2	4.5	3.8	3.2	2.6
	601689.SH	拓普集团	61.00	0.93	1.55	2.20	3.25	65.6	39.4	27.7	18.8	6.3	5.3	4.3	3.4
	603179.SH	新泉股份	39.83	0.75	0.97	1.59	2.43	53.1	41.1	25.1	16.4	4.0	4.3	3.5	2.8
	002472.SZ	双环传动	26.35	0.46	0.68	1.00	1.41	57.3	38.8	26.4	18.7	4.2	3.8	3.3	2.8
	600660.SH	福耀玻璃	37.31	1.23	2.15	2.40	2.98	30.3	17.4	15.5	12.5	3.7	3.1	2.6	2.2
	601799.SH	星宇股份	142.42	3.41	4.20	5.88	7.95	41.8	33.9	24.2	17.9	5.2	4.3	3.5	2.8
	300680.SZ	隆盛科技	25.62	0.48	0.66	1.45	2.09	53.4	38.8	17.7	12.3	5.7	4.6	3.4	2.6
	605128.SH	上海沿浦	48.49	0.88	1.18	2.92	4.84	55.1	41.1	16.6	10.0	3.8	3.2	2.8	2.5
	603786.SH	科博达	61.10	0.97	1.28	1.70	2.26	62.9	47.7	35.9	27.0	6.0	5.3	4.6	3.9
	002126.SZ	银轮股份	14.58	0.28	0.47	0.71	0.98	52.1	31.3	20.5	14.9	2.7	2.6	2.3	2.0
	600741.SH	华域汽车	18.88	2.05	2.21	2.50	2.82	9.2	8.5	7.6	6.7	1.2	1.1	1.0	0.9
	300258.SZ	精锻科技	11.83	0.36	0.51	0.67	0.88	32.5	23.2	17.5	13.4	1.8	1.7	1.6	1.4
	600699.SH	均胜电子	15.51	-2.74	0.35	0.71	1.08	-5.7	44.9	21.8	14.4	1.9	1.8	1.7	1.5
	0425.HK	敏实集团	21.50	1.29	1.39	1.77	2.13	16.7	15.5	12.2	10.1	1.6	1.5	1.4	1.2
	603040.SH	新坐标	23.33	1.06	1.13	1.44	1.67	22.0	20.6	16.2	13.9	3.2	2.9	2.5	2.2
	603730.SH	岱美股份	17.60	0.57	0.70	0.85	1.09	30.9	25.2	20.7	16.1	3.2	3.8	3.5	3.0
	300695.SZ	兆丰股份	47.00	1.89	2.17	2.27	2.62	24.9	21.7	20.7	17.9	1.6	1.6	1.5	1.5
	603809.SH	豪能股份	12.38	0.68	0.63	0.88	1.18	18.3	19.5	14.1	10.5	2.0	2.2	2.0	1.7
	600480.SH	凌云股份	8.47	0.36	0.33	0.46	0.56	23.5	25.3	18.6	15.0	1.3	-	-	-
	603319.SH	湘油泵	17.41	1.20	0.97	1.56	2.04	14.5	17.9	11.1	8.5	1.9	-	-	-
	601966.SH	玲珑轮胎	22.48	0.58	0.27	0.90	1.50	38.8	82.0	25.0	15.0	1.9	1.8	1.7	1.6
客车	600066.SH	宇通客车	10.66	0.28	0.20	0.41	0.56	38.1	54.3	26.3	19.0	1.6	1.6	1.6	1.5
汽车后市场	600297.SH	广汇汽车	2.26	0.20	0.00	0.00	0.00	11.3	-	-	-	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	25.33	0.71	0.82	0.96	1.11	35.7	30.9	26.4	22.8	4.6	3.9	3.4	2.9
重卡	000951.SZ	中国重汽	17.99	0.90	0.32	0.85	1.17	20.0	57.0	21.3	15.4	1.5	1.6	1.5	1.4
	000338.SZ	潍柴动力	12.50	1.10	0.55	0.79	0.99	11.4	22.7	15.7	12.6	1.5	1.5	1.4	1.2
	000581.SZ	威孚高科	22.25	2.57	2.30	2.63	2.83	8.7	9.7	8.5	7.9	1.2	1.1	1.0	1.0
其他	603129.SH	春风动力	144.10	3.01	4.67	7.12	9.58	47.9	30.9	20.2	15.0	5.9	4.8	3.8	2.9
	000913.SZ	钱江摩托	25.92	0.52	0.90	1.37	1.91	49.8	28.8	18.9	13.6	3.9	3.5	2.9	2.4

资料来源：Wind，华西证券研究所（注：光峰科技、德赛西威、福耀分别与电子、计算机、建材组联合覆盖）

8.风险提示

汽车行业芯片供给短缺；

原材料成本波动超出预期；

汽车行业终端需求不及预期；

汽车出口销量不及预期。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。