



Research and
Development Center

汽车行业跟踪 (2023.2.27-2023.3.5): 马斯克揭晓特斯拉 宏图第三章, 比亚迪与新势力公布 2 月交付量

汽车行业

2023 年 3 月 5 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师
执业编号: S1500522060001
联系电话: 13816900611
邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

汽车行业跟踪 (2023. 2. 27-2023. 3. 5): 马斯克揭晓特斯拉宏图第三章, 比亚迪与新势力公布 2 月交付量

2023 年 3 月 5 日

本期内容提要:

- **本周汽车板块小幅下跌。**本周 (2.27-3.3) 汽车板块-1.14%，居中信一级行业第 29 位，跑输沪深 300 指数 (+1.71%) 2.85pct，跑输上证指数 (+1.87%) 3.02pct。
- **汽车子板块中商用车、汽车销售与服务与摩托车板块录得上涨。**本周乘用车板块-0.39%，商用车板块+1.75%，汽车零部件板块-2.66%，汽车销售及服务板块+0.05%，摩托车及其他板块+1.92%。
- **个股方面，**乘用车板块中国铁物 (+4.68%)、赛力斯 (+4.00%) 涨幅靠前；商用车板块中集车辆 (+12.83%)、宇通客车 (+11.97%) 涨幅超 10%；零部件板块东利机械 (+5.42%)、朗博科技 (+5.40%)、长源东谷 (+5.37%) 涨幅超 5%。
- **国际快讯：**(1) 马斯克揭晓特斯拉宏图第三章；(2) 福特设立自动驾驶子公司，并从 Argo AI 招聘数百名员工；(3) 奥迪 2026 年全球市场仅推纯电新车，未来逐渐停止内燃机车生产；(4) 吉利汽车：沙特阿美拟以现金投资获得吉利与雷诺合资公司少数股权。
- **国内速递：**(1) 吉利星睿智算中心正式揭牌，基于阿里云搭建“云、数、智”一体计算平台；(2) 商务部：今年将积极出台新政策措施支持新能源汽车消费；(3) 理想汽车：已安装超过 20 万根家用充电桩；(4) 陕西开展电动重卡等研发及示范应用；(5) 蔚来 2022 年四季度及全年财报出炉，营收 492.7 亿元创新高。
- **比亚迪与新势力公布 2 月交付量。**比亚迪：2 月销售汽车 19.37 万辆，1-2 月累计销量 34.50 万辆，同比+84.98%。零跑汽车：2 月交付 3198 台。小鹏汽车：2 月交付 6010 台，环比+15%。理想汽车：2 月交付 16620 台，同比+97.5%，累计交付 289095 台。蔚来汽车：2 月交付 12157 台，环比+42.9%，同比+98.3%；1-2 月累计交付 20663 台，累计同比+30.9%。哪吒汽车：2 月交付 12121 台，哪吒 U+V+S 交付 10,073 台，哪吒 S 交付 2,048 台，环比+35%。广汽埃安：2 月交付 30086 台，环比+195%，同比+253%；1-2 月累计交付 40292 台，同比+64%。极氪汽车：2 月交付 5455 台，环比+75.1%，同比+87.1%，累计交付 86519 台。岚图汽车：2 月交付 1107 台。AITO：2 月问界系列交付 3505 台。
- **2 月开始乘用车市场有望逐月回暖，看好汽车板块春季行情。**防疫政策优化、燃油车购置税减半、新能源汽车国家补贴等刺激政策到期、春节假期前消费需求集中释放、行业终端价格持续下滑等多因素刺激汽车消费，促使 22 年 12 月中下旬以来乘用车零售端大幅改善。我们认为今年 2 月开始有望迎来春节以及防疫政策优化后的市场启动期，

消费市场持续显现新投资、新消费机遇，乘用车市场需求有望逐步恢复。我们预计在消费回暖、低基数、车企促销等因素作用下，2月乘用车销量有望触底回升，预计后续销量增速将于2-4月逐月回升，叠加汽车刺激政策预期，共同带动汽车板块在23年春季迎来持续性行情。

- **本周冷轧板、铝均价周环比上涨，铜均价周环比持平，天然橡胶、聚丙烯、碳酸锂均价周环比下跌。**冷轧板均价周环比+0.63%，铝均价周环比+0.38%，铜均价周环比+0.00%，天然橡胶均价周环比-0.12%，聚丙烯均价周环比-1.14%，碳酸锂均价周环比-7.44%。**碳酸锂周均价已实现14周连降。**
- **投资建议：**建议关注汽车板块春季行情，我们预计年内乘用车销量绝对值及同比增速均于1月触底，在后续政策刺激、消费回暖等共同作用下，我们看好2-4月份汽车月度销量增速的逐月改善；2023年，汽车行业投资核心是在行业β或放缓的背景下，寻找智能电动变革下，α向上且确定性较高的赛道及标的：
- 1) 整车从新车周期+技术储备角度出发关注自主品牌龙头企业【比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车、广汽集团、上汽集团】等，新势力【蔚来、理想、零跑、小鹏】。
- 2) 零部件把握智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】三维度筛选，现阶段重点关注【线控底盘、线束线缆、智能座舱、一体压铸、电驱动】等高成长高弹性赛道。①汽车线缆线束【卡倍亿、沪光股份】；②线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；③智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；④轻量化【爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图】；⑤热管理【川环科技、银轮股份、三花智控、腾龙股份】；⑥电机电控【英搏尔、欣锐科技】等。
- **风险因素：**汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

目 录

1、 行情回顾.....	5
1.1 本周汽车板块小幅下跌.....	5
2、 行业要闻.....	6
2.1 国际快讯.....	6
2.2 国内速递.....	8
3、 重点公司公告.....	9
3.1 本周重点公司公告.....	9
4、 数据跟踪.....	10
4.1 部分车企销量.....	10
4.2 2月乘用车市场周度数据.....	11
4.3 本周冷轧板、铝均价周环比上涨，铜均价周环比持平，天然橡胶、聚丙烯、碳酸锂均价周环比下跌.....	12
4.4 本周人民币兑美元与欧元小幅贬值.....	13
5、 新车上市情况.....	13
5.1 本周新车型发布一览.....	13
6、 近期重点报告.....	15
7、 行业评级.....	22
8、 风险因素.....	22

表 目 录

表 1: 周涨幅前列个股 (乘用车、商用车、零部件): 单位: %.....	6
表 2: 常青股份增发预案.....	9
表 3: 2月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆).....	11
表 4: 本周乘用车上市新车一览.....	13

图 目 录

图 1: 中信一级行业周度涨跌幅 (单位: %).....	5
图 2: 汽车行业子板块周度涨跌幅 (单位: %).....	5
图 3: 2015 年至今汽车板块市盈率.....	6
图 4: 2月乘联会口径日均零售概况.....	11
图 5: 2月乘联会口径日均批发概况.....	11
图 6: 长江有色均价: 铜.....	12
图 7: 中铝价格数据.....	12
图 8: 天然橡胶价格数据.....	12
图 9: 冷轧板 (1mm) 价格数据.....	12
图 10: 聚丙烯价格.....	13
图 11: 价格: 碳酸锂 99.5%电: 国产.....	13
图 12: 2020 年以来人民币汇率变化.....	13

1、行情回顾

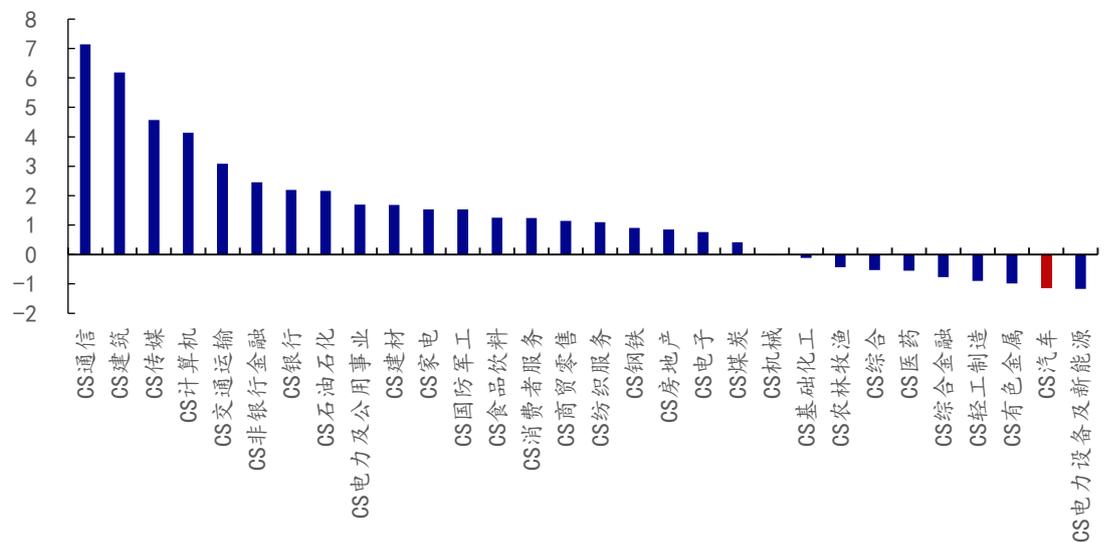
1.1 本周汽车板块小幅下跌

本周汽车板块小幅下跌。本周（2.27-3.3）汽车板块-1.14%，居中信一级行业第 29 位，跑输沪深 300 指数（+1.71%）2.85pct，跑输上证指数（+1.87%）3.02pct。

汽车子板块中商用车、汽车销售与服务与摩托车板块录得上涨。本周乘用车板块-0.39%，商用车板块+1.75%，汽车零部件板块-2.66%，汽车销售及服务板块+0.05%，摩托车及其他板块+1.92%。

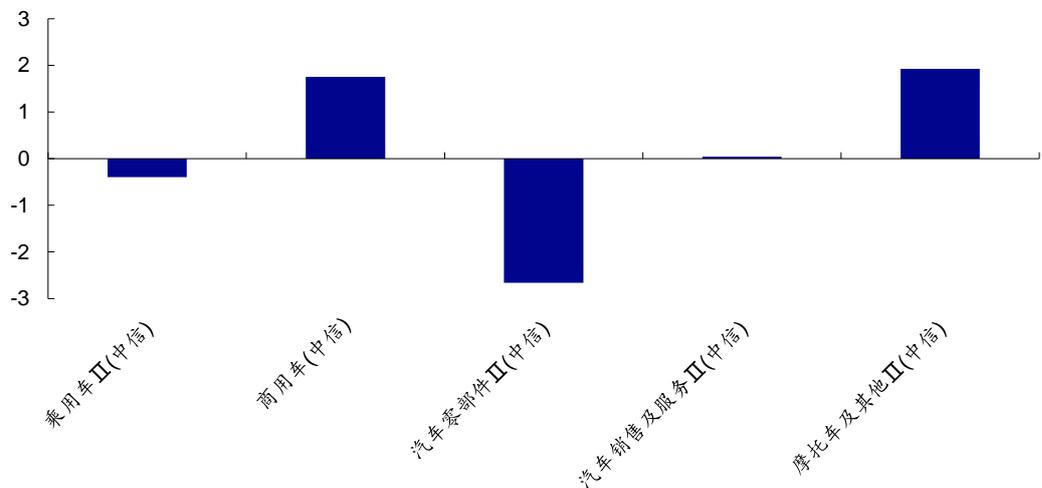
个股方面，乘用车板块中国铁物（+4.68%）、赛力斯（+4.00%）涨幅靠前；商用车板块中集车辆（+12.83%）、宇通客车（+11.97%）涨幅超 10%；零部件板块东利机械（+5.42%）、朗博科技（+5.40%）、长源东谷（+5.37%）涨幅超 5%。

图 1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2：汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 3：2015 年至今汽车板块市盈率


资料来源：Wind，信达证券研发中心

表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%

子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 5	子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 10
乘用车	000927.SZ	中国铁物	4.68	零部件	301298.SZ	东利机械	5.42
	601127.SH	赛力斯	4.00		603655.SH	朗博科技	5.40
	600104.SH	上汽集团	2.14		603950.SH	长源东谷	5.37
	601238.SH	广汽集团	1.82		002592.SZ	ST 八菱	4.33
	601633.SH	长城汽车	1.40		002213.SZ	大为股份	2.61
商用车	301039.SZ	中集车辆	12.83		002725.SZ	跃岭股份	1.31
	600066.SH	宇通客车	11.97		605319.SH	无锡振华	1.14
	601965.SH	中国汽研	6.61		000700.SZ	模塑科技	1.09
	000951.SZ	中国重汽	4.11		831278.BJ	泰德股份	0.88
	603611.SH	诺力股份	2.69		600660.SH	福耀玻璃	0.76

资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、行业要闻

2.1 国际快讯

马斯克揭晓特斯拉宏图第三章。3月2日，特斯拉 2023 Investor Day 正式举行，马斯克现身解密秘密宏图第三章，但没有公布大家最期待的更便宜的新车。特斯拉宏图第三章，其目标是储能 240TWh，可再生电力 30TWh，制造投资 10 万亿美元，能源要求不到燃料经济的一半，在地球上占地面积低于 0.2%，占 2022 年全球 GDP10%，无法克服的资源挑战为零。特斯拉还公布了实现宏图第三章、消除化石燃料的需要做的一些事，包含 5 个部分。第一部分是可再生能源的使用，要大范围进行太阳能部署；第二部分是车辆的电动化，马斯克表示，一年需要生产 2000 万辆电动汽车才能实现这一目标；第三部分是让家庭、企业、工业都转向热泵；第四部分是电气化高温传热与氢气；第五部分是飞机和船只转向可持续燃料。按照马斯克的规划，全球有望在 2050 年实现这一宏伟的可持续能源计划。

特斯拉投资者日公布的要点事项：

一、机器人：

- ①特斯拉展示了关于人形机器人 Optimus 的视频。
- ②马斯克承认，在去年 AI 日上展示的 Optimus 机器人根本无法正常工作。

二、汽车方面：

- ①特斯拉将打造一支全球电动车队，该电动车队将拥有约 8500 万辆汽车。
- ②特斯拉的 Cybertruck 卡车今年将问世。
- ③未来所有汽车都将使用纯电动驱动且自动驾驶。
- ④下一代汽车可以由更多人同时组装，组装成本降低 50%。
- ⑤Cybertruck 和未来所有汽车将转向 48 伏电力系统。
- ⑥公司产量达到了 400 万辆的里程碑，公司的目标是每 45 秒造一辆车。
- ⑦到 2022 年，Model 3 每辆车的成本已降低 30%。

三、储能电池：

- ①马斯克介绍“宏图计划”：储能 240TWH，可再生电力 30TW，对制造的投资需要达到 10 万亿美元，能源要求不到燃料经济的一半。
- ②马斯克重申他之前关于锂的立场。新能源电池生产过程中的关键限制来自于提纯锂元素的产能，而不是发现锂矿资源。
- ③对大容量电池储能的需求非常庞大。
- ④下一代永磁电机将完全不使用稀土材料。

四、可持续能源：

- ①特斯拉将发布一份白皮书，为地球使用可持续能源勾勒出一条清晰的道路。
- ②特斯拉呼吁大家拥抱太阳能，这才是巨大的能量来源。
- ③特斯拉将为飞机和船只提供可持续燃料。

五、其他方面：

- ①特斯拉充电桩将适配所有电动汽车。
- ②2 月 28 日向其他电动汽车开放了首批 10 个超级充电站。
- ③公司能够使用人工智能等解决复杂的规划问题，正在采用自动贴标系统。
- ④特斯拉称，公司芯片短缺的问题基本上已经过去。
- ⑤美国德州 Corpus Christi 锂矿冶炼厂已经破土动工，计划 12 个月内投产。
- ⑥特斯拉全球员工数达 12.9 万人，其中 60% 在美国。（来源：IT 之家）

福特设立自动驾驶子公司，并从 Argo AI 招聘数百名员工。3 月 2 日，福特汽车宣布设立全资子公司 Latitude AI，并从其此前投资的 Argo AI 为新公司招聘了数百名员工。根据福特的一份声明，Latitude 位于 Argo 的曾经所在地匹兹堡，将专注于为数百万辆汽车开发驾驶

员可脱手、眼睛无需注视前方 (hands-free, eyes-off-the-road) 的自动驾驶系统。福特表示, Latitude 将在短期内专注于辅助人类驾驶员的自动技术, 不会完全用自动驾驶技术取代人类驾驶员。Latitude 的成立也进一步体现了福特汽车的战略转变, 即专注于私人车辆的自动驾驶技术。福特聘请了约 550 名前 Argo AI 员工, 涉及机器学习和机器人、云平台、地图、传感器和计算系统、测试操作、系统和安全工程。去年 7 月份, Argo 拥有超过 2,000 名员工。(来源: 盖世汽车)

奥迪 2026 年全球市场仅推纯电新车, 未来逐渐停止内燃机车生产。从 2026 年开始, 奥迪面向全球市场推出的新车型将全面切换为纯电动汽车, 至 2033 年, 逐步停止内燃机车型的生产。在全球战略指引下, 奥迪正在其自有生产基地, 稳步推进纯电动汽车生产的准备工作。到 2033 年, 奥迪在全球的自有生产基地都将投入电动车生产。奥迪 Bollinger Hofe 和布鲁塞尔的两个工厂已经开始生产纯电动车型。今年开始, 作为第一款纯电动车型的奥迪 Q6e-tron 将在英戈尔施塔特工厂完成生产。到 2029 年, 奥迪全球所有自有生产基地都将至少生产一款纯电动车型。2033 年开始, 奥迪将根据当地情况, 逐步停止内燃机车型的生产。(来源: 易车)

吉利汽车: 沙特阿美拟以现金投资获得吉利与雷诺合资公司少数股权。吉利汽车 3 月 2 日中午在港交所发布公告称, 吉利控股、雷诺、Saudi Arabian Oil Company (“沙特阿美”) 及公司 3 月 2 日订立意向书, 沙特阿美拟以现金投资以获得建议合资公司的少数股权。吉利汽车表示, 吉利控股及公司作为一方, 雷诺作为另一方, 预期于建议合资公司余下股权中各自的持股量将相同。截至公布日期, 订约方之间尚未订立具约束力的最终协议。公司将于必要时就上述事宜另行刊发公布。另据路透社报道, 这家新合资企业旨在开发更高效的汽油发动机和混合动力系统。这笔交易将使沙特阿美成为第一家投资汽车业务的大型石油生产商, 因为电动汽车的兴起可能会降低对传统燃料的需求。(来源: IT 之家)

2.2 国内速递

吉利星睿智算中心正式揭牌, 基于阿里云搭建“云、数、智”一体计算平台。2 月 27 日, 吉利星睿智算中心在湖州长兴正式揭牌。这是吉利有史以来设施规模最大、最复杂的信息化战略项目。基于阿里云飞天智算平台的云计算、大数据和 AI 一体化优势, 吉利星睿智算中心的计算能力达到了 81 亿亿次/秒, 结合领先的算力调度管理算法和研发体系, 吉利的整体研发效能取得 20% 的提升。目前, 吉利星睿智算中心经过半年的试用和试运行, 智能驾驶研发效能提升明显。1000 个智驾模型的训练时长已从 3 个月缩短到云上的 8 小时, 训练速度提升 200 倍。在吉利的试制试验工厂, 基于智算中心的边缘节点, 工业设备数据计算时间缩短到毫秒级别, 单轮试验效率提升 600 倍。(来源: 中国汽车报)

商务部: 今年将积极出台新政策措施支持新能源汽车消费。在 3 月 2 日下午举行的“权威部门话开局”系列主题发布会上, 商务部部长王文涛对外表示: “消费有‘四大金刚’: 汽车、家电、家居、餐饮, 占消费的四分之一, 是恢复和扩大消费的重点领域。去年针对新能源汽车出台了一系列政策, 效果比较明显, 汽车销售增长了近一倍, 超过 680 万辆。新能源汽车的渗透率大大提高, 现在每销售 4 辆汽车, 就有 1 辆是新能源汽车。今年将在落实好政策的同时, 积极出台新政策措施, 比如指导地方开展新能源汽车下乡活动, 优化充电等使用环境, 支持新能源汽车的消费。”(来源: 易车)

理想汽车: 已安装超过 20 万根家用充电桩。2 月 28 日消息, 理想汽车宣布已安装超过 20 万根家用充电桩。从第一辆理想汽车交付截至 2 月 22 日, 理想汽车累计行驶里程为 60.5 亿公里; 其中纯电驱动里程为 37.8 亿公里, 占总里程的 62%。理想汽车表示, 2023 年 2

月 22 日，第二十万根家用充电桩在广东江门正式安装完成。从第十万根到第二十万根，用了 340 天，安装速度是前十万根的 2.7 倍。截至 1 月 31 日，理想汽车交付 272475 辆，超过 70% 的用户安装了家用充电桩。此外，理想汽车称用户累计使用家用充电 3478 万次，累计充电量 5.29 亿度。以百公里平均驱动电耗 19.2 千瓦·时计算，可以支撑行驶里程 27.5 亿公里；以百公里平均油耗 7.5 升计算，相当于节省 2.1 亿升燃油。（来源：IT 之家）

陕西开展电动重卡等研发及示范应用。2023 年 2 月 23 日，陕西省工业和信息化厅、陕西省发展和改革委员会、陕西省生态环境厅联合发布《陕西省工业领域碳达峰实施方案》。关于新能源汽车、氢能方面，《方案》明确：开展电动重卡、氢燃料汽车研发及示范应用。支持省内龙头企业发展新能源和清洁能源汽车，大力推广节能与新能源汽车。提高城市公交、出租、邮政快递、环卫、城市物流配送、渣土、商混等领域新能源汽车比例，提升新能源汽车个人消费比例。（来源：卡车之家）

蔚来 2022 年四季度及全年财报出炉，营收 492.7 亿元创新高。3 月 1 日，蔚来发布 2022 年四季度和全年财报。2022 年，蔚来交付 122486 辆，同比增长 34%。全年营收 492.7 亿元，同比增长 36.3%，再创新高；四季度营收 160.6 亿元，连续 11 个季度增长。全年研发投入 108.4 亿元，同比增长 136%。（来源：中国汽车报）

3、重点公司公告

3.1 本周重点公司公告

表 2：常青股份增发预案

公告时间	公司	公告类型	公告摘要
3.1	均胜电子	增发发行	本次发行股票募集资金总额不超过 36,920.78 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于以下项目：收购均联智行 8.0392% 的股份，项目投资总额 32,156.80 万元；补充流动资金 4,763.98 万元。
3.1	东安动力	增发发行	本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 39,000.00 万元，扣除中介机构费用后，优先用于向子公司东安汽发增资，增资金额将用于偿还由于国有资本经营预算资金拨款形成的对中国长安的专项债务，剩余募集资金用于补充上市公司流动资金，具体情况如下：偿还专项债务 4,000.00 万元；补充流动资金 35,000.00 万元。
3.1	飞龙股份	增发发行	本次发行募集资金总额不超过人民币 78,000.00 万元，扣除发行费用后的净额拟投资于以下项目：河南飞龙（芜湖）汽车零部件有限公司年产 600 万只新能源电子水泵项目，投入金额 28,600.00 万元；郑州飞龙汽车零部件有限公司年产 560 万只新能源热管理部件系列产品项目，投入金额 27,149.00 万元；补充流动资金 22,251.00 万元。
3.2	博俊科技	增发发行	公司本次发行拟募集资金总额不超过 50,000.00 万元（含 50,000.00 万元），扣除发行费用后，拟用于“常州博俊科技有限公司年产 5000 万套汽车零部件、1000 套模具项目”“汽车零部件产品扩建项目”和“补充流动资金项目”，具体情况以下：常州博俊科技有限公司年产 5000 万套汽车零部件、1000 套模具项目，投入金额 18,682.58 万元；汽车零部件产品扩建项目，投入金额 24,317.42 万元；补充流动资金项目 7,000.00 万元。
3.3	岱美股份	增发发行	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，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，投入金额 63,793.90 万元；年产 70 万套顶棚产品建设项目，投入金额 5,000.00 万元；补充流动资金项目 22,000.00 万元。
3.3	威唐工业	增发发行	本次发行拟募集资金总额为 69,226.65 万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：新能源汽车核心冲焊零部件产能项目，投入金额 56,226.65 万元；补充流动资金项目 13,000.00 万元。
3.4	广东鸿图	增发发行	公司本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 220,000.00 万元，扣除发行费用后拟全部投入以下项目：大型一体化轻量化汽车零部件智能制造项目，投入金额 57,000.00 万元；广东鸿图科技园二期（汽车轻量化零部件智能制造）项目，投入金额 73,000.00 万元；广东鸿图汽车轻量化智能制造华北基地一期项目，投入金额 19,100.00 万元；广东鸿图企业技术中心升级建设项目，投入金额 20,900.00 万元；补充流动资金 50,000.00 万元。
3.4	英利汽车	增发发行	本次发行拟募集资金总额不超过 105,119.58 万元，募集资金扣除相关发行费用后拟用于以下项目：高端汽车模具智造中心建设项目，投入金额 17,652.39 万元；新能源汽车零部件智造中心建设项目，投入金额 35,883.06 万元；高性能挤出型材和零部件生产基地建设项目，投入金额 25,209.29 万元；补充流动资金 26,374.84 万元。

2.28	天成自控	项目定点	浙江天成自控股份有限公司于近日收到了东风汽车集团股份有限公司乘用车公司通知，公司已被东风乘用车选定为 S59E2 项目的座椅供应商。实际交易数量以具体订单为准。
2.28	中鼎股份	项目定点	安徽中鼎密封件股份有限公司子公司安徽中鼎流体系统有限公司近期收到客户的通知，公司成为国内某头部自主品牌主机厂储能项目热管理管路产品的批量供应商。本次项目生命周期为 5 年，生命周期总金额约为 1.84 亿元。
2.28	中鼎股份	项目定点	安徽中鼎密封件股份有限公司孙公司成都望锦汽车部件有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部自主品牌主机厂新平台项目底盘轻量化总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 6 年，生命周期总金额约为 9.69 亿元。
3.1	泉峰汽车	项目定点	南京泉峰汽车精密技术股份有限公司近期收到目前国内某知名动力电池制造商的定点通知，选择公司作为其电池托盘下箱体的供应商。根据该客户规划，此次定点项目预计生命周期为 3 年，生命周期总销售金额预估为约人民币 4 亿元。此次定点项目预计在 2023 年底逐步开始量产。
3.2	均胜电子	项目定点	宁波均胜电子股份有限公司控股子公司宁波均联智行科技股份有限公司近期新获某全球知名车企客户智能网联类项目的定点，为其新能源车型提供 5G+C-V2X 产品，预计全生命周期订单总金额约 18 亿元；定点通知不反映下游客户最终的实际采购金额，后续开展情况存在不确定性，实际销售金额将以订单结算金额为准。上述定点项目预计于 2025 年开始量产，预计不会对公司本年度的经营业绩产生重大影响。
3.4	亚太机电	项目定点	浙江亚太机电股份有限公司于近日收到国外某整车企业的通知，公司已被选定为该整车企业某新能源汽车平台前后制动器总成及 IBS (one box) 的供应商。该项目预计于 2025 年开始逐步量产，生命周期 6 年。

资料来源：常青股份公告，信达证券研发中心

4、数据跟踪

4.1 部分车企销量

4.1.1 自主车企销量

比亚迪：2 月销售汽车 19.37 万辆，1-2 月累计销量 34.50 万辆，同比+84.98%。

长城汽车：1 月销售汽车 6.15 万辆，同比-45.0%。

广汽集团：1 月销售汽车 14.69 万辆，同比-38.1%。

吉利汽车：1 月销售汽车 10.35 万辆，同比-29%。

上汽集团：1 月销售汽车 23.80 万辆，同比-47.8%。

长安汽车：1 月销售汽车 17.18 万辆，同比-38.0%。

4.1.2 造车新势力 2 月交付量

零跑汽车：2 月交付 3198 台。

小鹏汽车：2 月交付 6010 台，环比+15%。

理想汽车：2 月交付 16620 台，同比+97.5%，累计交付 289095 台。

蔚来汽车：2 月交付 12157 台，环比+42.9%，同比+98.3%；1-2 月累计交付 20663 台，累计同比+30.9%。

哪吒汽车：2 月交付 12121 台，哪吒 U+V+S 交付 10,073 台，哪吒 S 交付 2,048 台，环比+35%。

广汽埃安：2 月交付 30086 台，环比+195%，同比+253%；1-2 月累计交付 40292 台，同比

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 10

+64%。

极氪汽车：2月交付 5455 台，环比+75.1%，同比+87.1%，累计交付 86519 台。

岚图汽车：2月交付 1107 台。

AITO：2月问界系列交付 3505 台。

4.2 2月乘用车市场周度数据

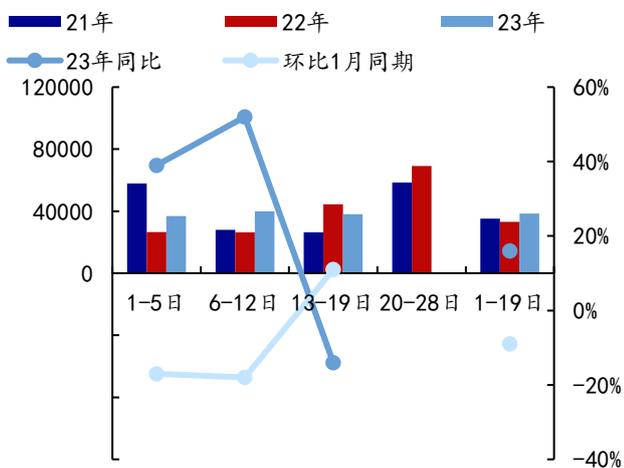
2月开始乘用车市场有望逐月回暖，看好汽车板块春季行情。防疫政策优化、燃油车购置税减半、新能源汽车国家补贴等刺激政策到期、春节假期前消费需求集中释放、行业终端价格持续下滑等多因素刺激汽车消费，促使 22 年 12 月中下旬以来乘用车零售端大幅改善。我们认为今年 2 月开始有望迎来春节以及防疫政策优化后的市场启动期，消费市场持续显现新投资、新消费机遇，乘用车市场需求有望逐步恢复。我们预计在消费回暖、低基数、车企促销等因素作用下，2月乘用车销量有望触底回升，预计后续销量增速将于 2-4 月逐月回升，叠加汽车刺激政策预期，共同带动汽车板块在 23 年春季迎来持续性行情。

表 3：2月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-5日	6-12日	13-19日	20-28日	1-19日	全年
日均零售销量						
21年	57804	27992	26374	58434	35241	42696
22年	26441	26380	44388	69153	33031	44641
23年	36806	40000	37983		38416	
23年同比	39%	52%	-14%		16%	
环比1月同期	-17%	-18%	11%		-9%	
日均批发销量						
21年	48531	26190	24539	60977	31461	40948
22年	27721	27918	57411	80405	38732	52127
23年	27997	40734	46319		39440	
23年同比	1%	46%	-19%		2%	
环比1月同期	-32%	-9%	46%		1%	

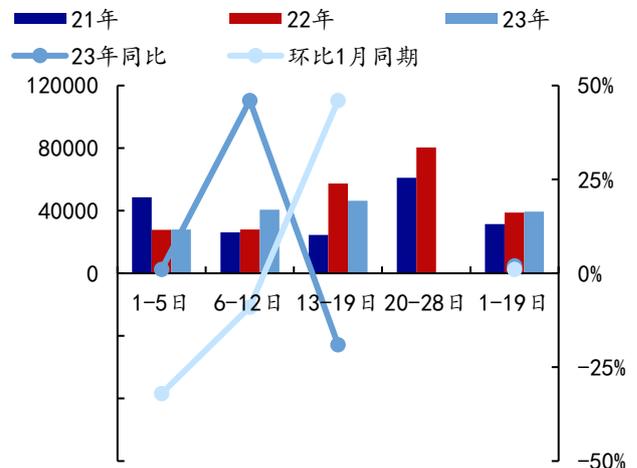
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 4：2月乘联会口径日均零售概况



资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 5：2月乘联会口径日均批发概况



资料来源：乘联会，信达证券研发中心

4.3 本周冷轧板、铝均价周环比上涨，铜均价周环比持平，天然橡胶、聚丙烯、碳酸锂均价周环比下跌

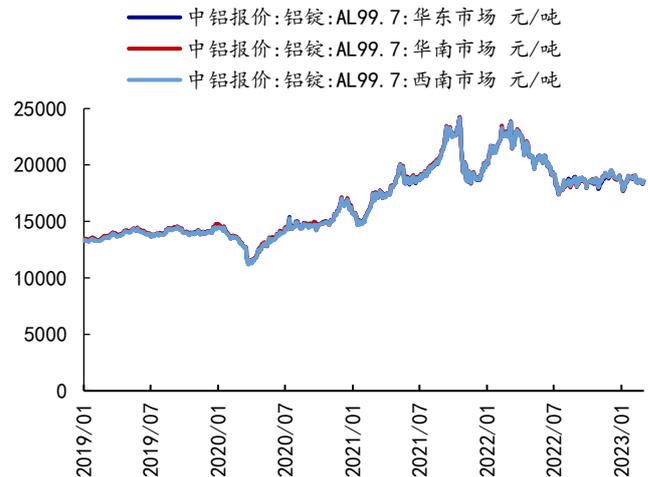
本周冷轧板、铝均价周环比上涨，铜均价周环比持平，天然橡胶、聚丙烯、碳酸锂均价周环比下跌。冷轧板均价周环比+0.63%，铝均价周环比+0.38%，铜均价周环比+0.00%，天然橡胶均价周环比-0.12%，聚丙烯均价周环比-1.14%，碳酸锂均价周环比-7.44%。

图 6：长江有色均价：铜



资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 7：中铝价格数据



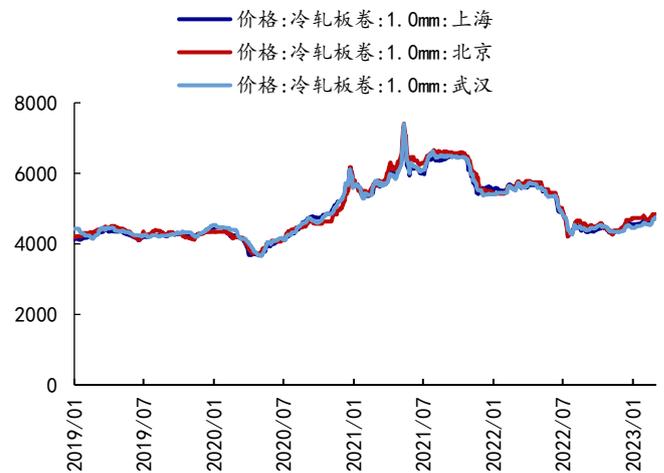
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 8：天然橡胶价格数据

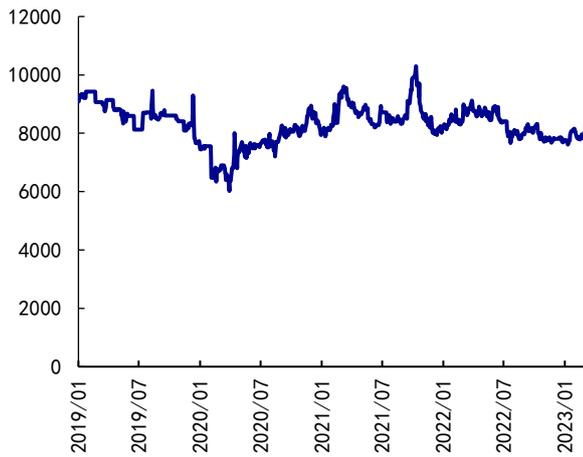


资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

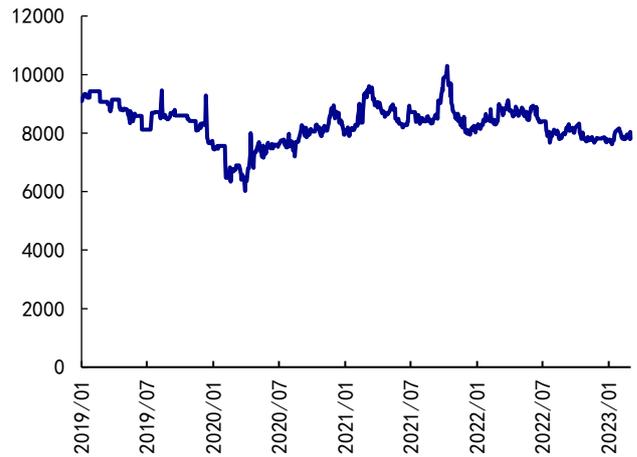
图 9：冷轧板（1mm）价格数据



资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

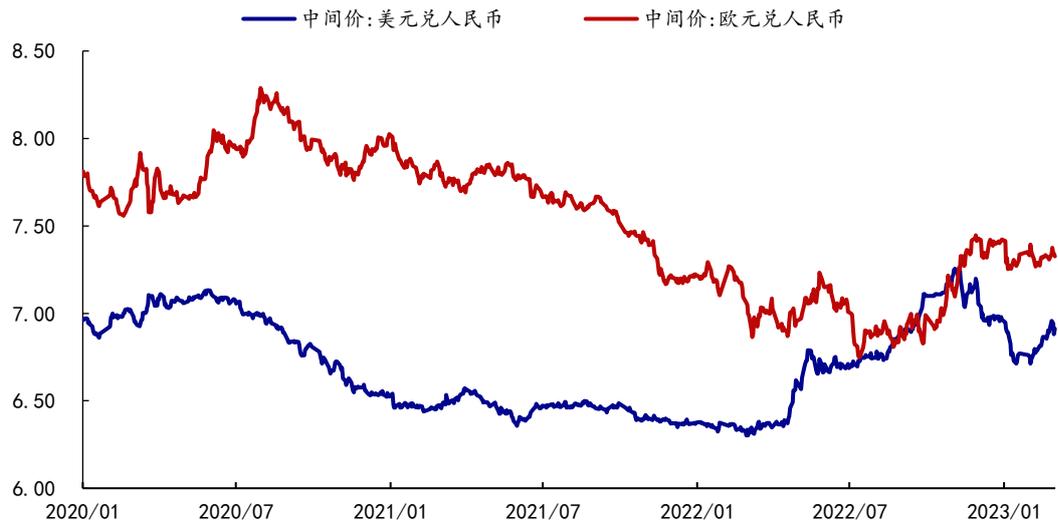
图 10: 聚丙烯价格


资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

图 11: 价格:碳酸锂 99.5%电:国产


资料来源: Wind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

4.4 本周人民币兑美元与欧元小幅贬值

图 12: 2020 年以来人民币汇率变化


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、 新车上市情况

5.1 本周新车型发布一览

表 4: 本周乘用车上市新车一览

图片	厂商	车型	上市时间	级别	动力类型	续航/动力	售价(万)	备注
	领克	领克 01	2.27	紧凑型 SUV	汽油	1.5T/2.0T	16.59-20.68 万	改款
	上汽通用五菱	五菱凯捷	2.27	MPV	汽油	1.5T/2.0L	8.58-14.98 万	改款

	东风乘用车	奕炫 MAX	2.27	紧凑型车	汽油	1.5T	9.39-13.79 万	改款
	北京汽车制造 厂	鲸卡 T7	2.27	微卡	汽油	1.6L/2.0L	5.28-9.31 万	改款
	长城汽车	哈弗二代大 狗新能源	2.27	中型 SUV	油电混合	纯电续航 43- 105km	16.28-17.58 万	新车
	长城汽车	哈弗二代大 狗	2.27	紧凑型 SUV	汽油	1.5T/2.0T	13.58-15.68 万	新车
	北京汽车制造 厂	鲸卡 T7EV	2.27	微卡	纯电动	-	16.98-17.46 万	新车
	长城汽车	欧拉好猫	2.28	小型车	纯电动	401-501km	12.98-17.10 万	改款
	郑州日产	帕拉索	2.28	中大型 SUV	汽油	2.0T	13.88-19.78 万	改款
	东风风行	风行游艇	2.28	MPV	汽油	1.5T	11.99-15.69 万	改款
	广汽本田	型格	2.28	紧凑型车	汽油	1.5T/2.0L	12.99-18.69 万	改款
	云度新能源	云兔	2.28	小型 SUV	纯电动	320-415km	8.58-9.58 万	新车
	上汽通用别克	昂科威	3.1	中型 SUV	汽油	1.5T/2.0T	20.99-30.99 万	改款
	沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60 新能源	3.1	中型 SUV	油电混合	纯电续航 64km	52.39-60.39 万	改款
	一汽奥迪	奥迪 Q5L	3.1	中型 SUV	汽油	2.0T	39.68-48.88 万	改款
	零跑汽车	零跑 C11	3.1	中型 SUV	纯电动/油 电混合	纯电续航 125- 650km	14.98-23.98 万	改款
	东风日产 启辰	启辰 T60EV	3.1	小型 SUV	纯电动	442km	16.38-18.98 万	改款
	郑州日产	锐骐 6 新能 源	3.1	皮卡	纯电动	300-453km	26.98-32.98 万	改款
	长城汽车	风骏新能源	3.1	皮卡	纯电动	-	22.98-26.68 万	新车
	零跑汽车	零跑 T03	3.1	微型车	纯电动	200-403km	5.99-9.95 万	改款
	零跑汽车	零跑 C01	3.1	中大型车	纯电动	525-717km	14.98-28.68 万	改款

	上汽集团	荣威 iMAX8	3.2	MPV	汽油	2.0T	18.58-25.58 万	改款
	东风汽车	东风 EV 新能源 EX1	3.2	小型 SUV	纯电动	201-331km	5.57-7.17 万	改款
	长城汽车	哈弗神兽	3.2	紧凑型 SUV	汽油	1.5T/2.0T	13.00-16.70 万	改款
	东风日产	奇骏·荣耀	3.2	紧凑型 SUV	汽油	2.0L	18.93-19.28 万	改款
	长城汽车	金刚炮	3.2	皮卡	汽油	2.0T	8.88-12.58 万	改款
	上汽集团	荣威 RX9	3.2	中型 SUV	汽油	2.0T	17.58-24.38 万	新车
	沃尔沃(进口)	沃尔沃 V60	3.3	中型车	汽油	2.0T	30.43-39.58 万	改款
	长城汽车	炮	3.3	皮卡	汽油	2.0T	9.78-28.98 万	改款
	smart	smart 精灵 #1	3.3	小型 SUV	纯电动	400-560km	17.90-27.90 万	改款
	广汽丰田	汉兰达	3.4	中型 SUV	汽油	2.0T/2.5L	26.88-34.88 万	改款

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

6、近期重点报告

《信达汽车 2023 年度策略：穿越周期，寻找 α 向上的智能电动增量赛道》

2022 年回顾：疫情短期冲击，供需企稳向好，总量长期仍有向上空间。总量维度来看，2022 年行业分别经历疫情冲击触底（1-5 月）、政策刺激回升（6-9 月）再到疫情散发需求转弱（10-12 月）三个阶段，增速呈现触底回升后再放缓走势，我们预计 2022 年全年汽车销量有望达 2700 万辆，同比+3%。长期来看，考虑到我国当前较低的汽车保有水平，我们认为在人均可支配收入持续增长的拉动下，中国车市总量长期仍有一定向上增长空间，中短期难言见顶。**结构维度来看，2022 年中国车市呈现三个明显特征：1) 能源结构加速切换：**电动对燃油的加速替代，电动车渗透率持续快速提升；**2) 乘用车受政策扰动前低后高：**购置税优惠政策刺激下乘用车销量增速快速上行，提振明显；**3) 商用车周期底部企稳回升：**商用车最差时刻已逐步过去，正迎来拐点向上。估值维度来看，汽车板块估值接近历史三年平均值，电动智能变革加持下，我们看好未来板块估值中枢持续抬升。

2023 年展望：行业“危”“机”并存，于不确定性中寻找确定性。2023 年行业面临不确定性较多，**政策端来看，**新能源车补贴退出、燃油车购置税优惠或退坡，政策刺激力度减弱；**供给端来看，**疫情反复，新增确诊病例数不断增加，或对汽车产业链供给及运输形成一定压力，且上游原材料价格波动或对企业成本管控带来一定影响；**需求端来看，**刺激政策退出、疫情扩散或短期抑制部分乘用车需求，减弱汽车消费复苏弹性。**2023 年面对汽车行业诸多不确定性，我们建议更多关注其中的确定性趋势，挖掘投资机会：1) “新能源”对**

“旧能源”的替代趋势：新能源车仍处于渗透率 S 型曲线上行期，优质车型供给增多，同时混动蓬勃发展；**2) 汽车从“功能机”升级到“智能机”的升级趋势：**智能化在政策端和供给端双重发力，激光雷达等感知硬件成本大幅下探，助推高阶智能驾驶快速普及；**3) 自主品牌整车从“国内”走向“海外”的全球化趋势：**自主品牌在三电技术和智能驾驶相关领域逐步建立起竞争优势，国内份额提升，出口增长明显，有望加速走向海外；**4) 零部件供应体系从“金字塔”到“扁平化”的国产替代趋势：**传统的金字塔式多级供应链体系正在向扁平化的多主体协同模式转变，在自主品牌份额提升的背景下更有利于本土零部件厂商崛起。

乘用车投资逻辑：从“新车周期+技术储备”出发，把握自主品牌龙头，关注混动、出口、智能化三条主线。**新车周期维度：**分车企看比亚迪、吉利、蔚来、大众新车型较多，整体看自主品牌整体的新车规划最多，有望在 2023 年取得较好的表现；**技术储备维度：**比亚迪和丰田混动技术较为领先，特斯拉和新势力车企纯电技术较为成熟；智能化方面，各车企都有相应布局但并未形成特别具有体系的智能化品牌，随着消费者的需求日益增加，智能化配置有望成为更重要的卖点。

零部件投资逻辑：从“市场空间+竞争格局”出发，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】共振向上，精选汽车零部件优质赛道。2023 年零部件标的优选可以穿越周期的高成长赛道。**市场空间角度：**以价和量来衡量，主要把握电动智能化趋势下“单车价值量”和“渗透率”可持续提升的成长赛道。我们认为该角度下主要的驱动力来自于汽车电动智能化带来的增量零部件，以及可提升用户体验的产品品类扩张。**竞争格局角度：**以“国产化率”来衡量，关注现阶段国产化率较低且外资/合资集中度较高，基于本土零部件企业技术及产品逐步成熟、响应速度更快、成本优势更强，以及车企供应链可控、日德美系供应商或随其绑定主机厂销量下滑逐步出清等因素考虑，本土零部件厂商有望加速国产替代，获取市场份额。综合市场空间及竞争格局，我们主要推荐【线控底盘、线束线缆、智能座舱、一体压铸、电驱动】等高成长优质赛道。

投资建议：我们认为 2023 年汽车行业投资核心是在行业β或放缓的背景下，寻找智能电动变革下，α向上且确定性较高的赛道及标的：

1) 整车从新车周期+技术储备角度出发关注自主品牌龙头企业【比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车、广汽集团、上汽集团】等，新势力【蔚来、理想、零跑、小鹏】等。

2) 零部件把握智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】三维度筛选，现阶段重点关注【线控底盘、线束线缆、智能座舱、一体压铸、电驱动】等高成长高弹性赛道。①线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团、耐世特】等；②线束线缆【卡倍亿、沪光股份】等；③智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；④一体化压铸【文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升集团】；⑤电驱动【英搏尔、欣锐科技】等。

风险因素：国内外疫情反复、经济增速放缓导致车市需求承压、汽车销量不及预期、新能源补贴退出导致新能源渗透率增长不及预期、自动驾驶技术安全风险及关键部件成本因素或导致智能化落地不及预期、原材料价格大幅上升等。

《信达证券 2023 年汽车总量研究之二：后疫情时代，国内车市复苏路径展望》

2023 年汽车板块投资节奏如何把握？相比 2022 年，2023 年对车市影响较大的外部变量包

括防疫政策优化及补贴政策退出。此前在总量研究之一的报告中，我们对燃油车购置税优惠政策退出路径及影响做了展望，本篇报告我们对车市供需两端关键因素进行分解，同时复盘国外各国疫情管控放松后供需恢复水平，以此推演 2023 年国内车市复苏路径。

制约因素解绑，行业在防疫政策优化后有望迎来供需修复。疫情期间，国内车市供需两端均受挤压，产销量受制于工厂开工率下降、整车及零部件进出口滞留、终端进店量下滑及闭店率上升、收入预期悲观等不利因素影响。**随着防疫政策优化，以上不利因素显著改善，国内汽车产业有望迎来供需恢复：**1) 当前大部分工厂工人已处于阳康状态，年后复岗率预计恢复正常；2) 中国在国际汽车产业链中发挥重要作用，国内防疫政策优化有利于缓解国际供应链压力，跨国汽车产业链将加快重构，整车及零部件进出口有望趋于顺畅；3) 商圈人流量正在快速恢复；4) 中央及地方提振经济各项政策出台，居民收入预期趋于乐观。

我国汽车产业仍有较强发展动能，参考印度、印尼、越南、马来等国，车市供需有望在防疫政策优化后实现较强复苏。发展中国家如印度、印尼、马来等国汽车产业尚处于成长期，人均汽车保有量较低、潜在需求量较大，疫情严格管控时间较长使得需求积压，在防疫政策优化后，凭借高自给率的汽车产业链以及充足劳动力，供需两端同步向上，汽车销量恢复较快，超越疫前水平。我国汽车产业正从成长期向成熟期迈进，当前阶段千人汽车保有量仍较低，约 215 辆/千人，与以上发展中国家水平更接近，增长动能强，潜在需求较为旺盛；我国同样长期实行的较为严格的疫情管控政策，预计需求积压有待消费复苏得到释放；国内汽车产业链上下游布局已较为完备，有利于支撑需求兑现。

我们上调对 2023 年国内乘用车市场销量预期，看好汽车春季行情。我们预计 2023 年国内汽车销量走势：先触底，后反弹，再调整，再次上升。1 月春节假期，叠加补贴退出、疫情因素影响，乘用车销量绝对值及同比增速或将于【1 月触底】；后续随疫情缓解、政策刺激、消费回暖等共同作用，汽车销量有望于【2-4 月】逐月回升。【5-7 月】为传统车市淡季，由于 22 年购置税优惠执行导致基数较高，销量增速预计回落；我们认为【8-12 月】车市有望受益于基数较低、消费旺季到来，销量增速有望再次回升。考虑到疫情后时代汽车销量复苏，以及后续政策对汽车产业的扶持，我们预计 23 年汽车销量有望达到 2850 万辆，同比+6.6%；乘用车销量有望达到 2469 万辆，同比+5.3%，其中新能源乘用车销量有望达到 860 万辆，同比增长 25.6%；商用车销量有望达到 380 万辆，同比增长 15.7%。

投资建议：2023 年随着防疫政策优化，我们认为国内车市销量有望呈现复苏态势，主要推荐两条主线：1) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局领先的自主品牌龙头企业；2) 国产替代加速的智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】三维度筛选，现阶段建议关注【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】等高成长高弹性赛道；**建议关注：**(1) 整车龙头：【比亚迪、长安汽车、广汽集团、长城汽车、上汽集团】等。(2) 智能电动汽车增量零部件：①汽车线缆线束【卡倍亿、沪光股份】；②线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；③智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；④轻量化【爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图】；⑤热管理【银轮股份、三花智控】；⑥电机电控【英搏尔、欣锐科技】等。

风险因素：汽车销量不及预期、汽车刺激政策落地不及预期、国内人流量恢复不及预期、国内汽车人均保有量上升趋势不及预期、国内外疫情反复等。

《川环科技：热管理管路龙头，迎新能源产业升级机遇》

本土汽车管路龙头，把握电动化大趋势。川环科技成立于1998年，主要从事汽车管路业务，工艺齐全，产品种类丰富，在业内处于领先地位。随着新能源汽车市场的快速发展，公司借助自主品牌汽车客户体系，加速从传统汽车领域切入到新能源汽车供应产业链中。目前的新能源汽车客户主要有：比亚迪（王朝系列唐、宋、元、秦、汉等，海洋系列海豚、海豹等，腾势系列、军舰系统等多个车型）、广汽埃安（全系等）、五菱Mini、哪吒、北汽极狐、长安深蓝、赛力斯问界、吉利领克、极氪、东风岚图、零跑、理想等。

电动车+储能系统需求旺盛，热管理管路发展势头良好。燃油车热管理系统主要作用为制冷，单车价值量为2000元；纯电车热管理系统兼顾制冷与制热，单车价值量达到6000元；混动车型具有发动机和电动机两套系统，热管理单价最高，达到7000元。公司的热管理产品主要为管路，2021年在燃油车、纯电动、混动的单车价值量分别约为300、800、1400元，受益于混动车型高增长（2022年销量152万辆，同比+169%）。根据我们测算，2021-2030年我国热管理冷却管路的市场规模将由100.7亿元提升至325.8亿元，年复合增速达14%。此外，随着液冷方案在储能中的运用，我们预计2022年全球储能热管理管路市场规模为4.5亿元，2025年增加至24亿元，年复合增速达到73%。**电动车+储能系统蓬勃发展，公司作为热管理管路的龙头企业有望持续受益于新能源行业的高景气度。**

收入与盈利能力共振向上，2023年有望迎来业绩大年。1) **聚焦自主品牌客户，享整车领域国产替代红利。**公司重点聚焦比亚迪、长安、吉利、广汽埃安等自主头部主机厂，未来有望持续受益于核心客户销量增长。2) **横向拓展管路品类，开启储能第二成长曲线。**公司积极拓展新业务领域，在轨道交通、中石油、中石化、军品等领域产品实现了新突破，在军品、轨道交通、储能领域有小批量供货；并积极研发半导体、电子等产品应用的新领域和新市场，培育未来收入新的增长点。3) **原材料价格回落、自主制造能力提升，盈利能力有望回升。**公司主要原材料为各类合成橡胶，受上游石油、天然气价格变动影响较大，随着石油、天然气价格的回落，公司盈利能力有望企稳回升。此外，公司加大了原来外购外协件改为自产的力度，如塑料接头、O型圈、密封圈等，减少中间环节和采购成本，有助于进一步提升公司毛利率。

盈利预测与投资评级：我们预计公司2022-2024年归母净利润为1.28、2.56、3.40亿元，对应PE分别为30/15/11倍。参考可比公司估值，给与公司2023年24倍目标PE，对应市值61亿元，首次覆盖给予“买入”评级。

风险因素：汽车销量不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格波动增长率YoY。

《文灿股份深度报告：全球布局著有成效，一体化压铸行业领跑》

深耕汽车精密铝合金零部件20余年，车身结构件领域具备先发优势。文灿股份成立于1998年，主要从事汽车铝合金精密压铸件的研发、生产和销售，产品主要应用于中高档汽车的发动机系统、变速箱系统、底盘系统、制动系统、车身结构件及其他汽车零部件。公司拥有多家全资子公司，实现了珠三角、长三角和环渤海地区的合理布局，公司从2011年开始研发车身结构件产品，通过十年的产品开发和生产，在车身结构件产品领域公司产品的良品率平均能达到90%-95%以上。2022Q1-Q3累计实现营业收入38.88亿元，同比+31.13%，实现归母净利润2.59亿元，同比+275.8%。公司用于新能源汽车的产品2022年1-6月贡献收入5.47亿元，占主营业务收入（扣除法国百炼集团收入）的比例为49.37%，同比增长98.32%。公司业绩增长一是得益于部分新能源汽车客户销量高增长带来公司产品产量提升，二是子公司法国百炼集团整合协同顺利。

铝合金成为实现汽车轻量化的主流材料，一体化压铸前景广阔。双碳政策+燃油车节能减排+电动车“里程焦虑”共同推动汽车轻量化进程。铝合金性价比优势突出，成为汽车工业中的首选轻量化材料，但传统冲压焊接工艺模式加工铝合金难度大，一体化压铸是未来重要发展方向。一体化压铸采用超高真空高压压铸工艺，能够实现多个铝合金零件的一体化成型，具有生产效率高、材料回收利用率高、维护成本较低、品控进一步提升的优点，此外，一体化压铸能够有效减少焊接点，显著降低连接成本。一体化压铸产业链的上游为压铸机、材料与模具厂商，中游为铝合金压铸厂，下游为主机厂。2020年特斯拉于Model Y车型上率先使用一体化压铸技术，有效降低了制造成本、提高了生产效率，从而推动了产业链上下游发展，其他主机厂如蔚来、小鹏、理想、高合、沃尔沃、长城等纷纷跟进进行布局。

收购法国百炼，助力公司发挥协同效应。收购百炼后能为公司带来以下协同效应：**1) 实现全球化的布局。**百炼在全球共有12处制造基地，收购后在全球的主要汽车市场都拥有本土化的生产制造基地及技术中心，公司可利用其在本土市场的深度布局，协助百炼集团加速拓展中国市场，以最大限度地发挥本次并购的协同效应。**2) 提升产品的全球市场份额及品牌知名度。**百炼集团的客户包括采埃孚、德国大陆、法雷奥、博世、本特勒等全球知名一级汽车零部件供应商，以及宝马、戴姆勒、标致雪铁龙、雷诺日产等主机厂，公司可利用百炼的品牌及销售渠道，进一步提高公司产品及产品服务在国际市场的知名度，开拓欧美市场。**3) 构建完整的铸造工艺链。**收购百炼有望使公司获得全新的技术工艺及产品，公司领先的高压铸造工艺将与百炼领先的重力铸造工艺整合形成完整的铸造工艺链，同时，双方将共同在低压铸造技术领域进行协同发展。

全面切入新能源，多方位布局一体化压铸赛道。汽车智能化的发展扩大了轻量化需求边际，新能源汽车是行业和企业长期发展方向。公司在新能源汽车方面积极布局，成功拓展了特斯拉、蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车、广汽新能源等厂商。公司于2020年下半年开始，从材料、模具、设备等多方面进行大型一体化结构件产品的研发，在大型一体化结构件产品领域位于行业前列，引领行业发展。**材料方面：**与立中集团合作，共同开发适用于大型一体化铝铸件的免热处理材料；**设备方面：**与力劲集团签署战略合作协议，积极采购大吨位压铸机，截至2022年，公司拥有生产汽车零部件产品的9000T压铸机；**压铸工艺方面：**公司同时具备高压铸造、低压铸造和重力铸造三大工艺；**模具方面：**模具设计和开发能力是公司的主要优势，公司所有车身结构件项目的模具都是自主开发制造的，子公司文灿模具积累了大量车身结构件的项目经验，2021年公司将文灿模具升级成为文灿集团铸造研究院，专注于研究模具制造；**产品研制方面：**天津工厂和南通工厂9000T压铸机已完成新势力客户定点的大型一体化产品试制。**订单方面：**在大型一体化结构件领域，公司获得某汽车客户某车型全部的车身结构件共十个项目定点，其中包括四个大型一体化铸件。

盈利预测与投资评级：我们预计公司2022-2024年归母净利润为4.02、6.72、9.27亿元，对应PE分别为43/26/19倍，首次覆盖给予“买入”评级。

风险因素：汽车销量不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险

《卡倍亿深度报告：行业扩容+格局优化+公司突破，三重拐点向上》

汽车线缆行业扩容，较高壁垒下新厂商难以进入。电动智能化趋势下新增高压线、数据线需求，使得汽车线缆单车价值量从传统燃油车1000元，大幅提升至电动车1500-2000元的水平，行业规模倍增。我们预计到2025年乘用车线缆市场规模为323.7亿元，其中新能源

乘用车线缆市场规模为 191.1 亿元，新能源车线缆 CAGR 为 51%；在行业扩容的背景下，“认证、技术、资金”三维因素构筑汽车线缆行业壁垒，新厂商进入难度较高。汽车线缆是安全件，遍布车体全身，犹如人类血管和神经，汽车内部存在震动、摩擦、油污、高热、电磁辐射等复杂工作环境，线缆测试严苛、技术要求较高，供应商认证复杂。从资金角度来看，线缆主要原材料铜材购买时需以现金采购，占用流动资金较多，故为资金密集型行业。综合以上来看，在行业扩容的背景下，因为线缆行业的较高壁垒属性，新厂商进入难度较高。

格局松动下本土企业崛起正当时，卡倍亿有望凭借先发优势率先跑出。1) 合资车企或寻求国产供应商以求成本递减：自主品牌销量强势，日德等合资车在国内市场走弱，矢崎等日系线缆厂或在国内加速出清，德美系等合资品牌在经营压力较大的情况下，或需切换国内供应商以求成本递减；2) 合资线缆厂战略收缩利润率较低的线缆业务：国内车用线缆厂大部分份额被外资线束厂占据，但以目前情况来看，由于低压线缆的利润率水平较低，外资厂商在华几无新产能布局。且以莱尼为代表的线束厂，迫于现金周转压力，在陆续出售其下属线缆产能。我们认为在此背景下，快速扩大的市场蛋糕有望被成本更低、响应更快的本土企业攫取。国内汽车线缆市场规模较大的本土企业仅卡倍亿、北京福斯等少数几家，卡倍亿通过 IPO、转债募得资金均用于扩产，并大举投入新能源领域，产品、客户、产能均已具备较强先发优势，有望充分享受行业红利并凭借先发优势率先跑出。

卡倍亿—公司层面的“三个优化”。1) 产品结构优化：高价值量特殊线缆增长明显，营收占比快速提升，带来技术壁垒提升、毛利率改善。2) 客户结构优化：终端客户从合资燃油车快速拓展至极氪、比亚迪、特斯拉、等新能源品牌，增量确定性高。公司原有终端客户主要围绕合资品牌大众、奔驰等燃油车为主，直接客户以安波福、矢崎等外资线束厂为主。从前五大客户营收占比情况来看，2021 年相比 2020 年下降 4.2pct，可见新客户拓展成效已现。3) 成本结构优化：高毛利率产品占比提升叠加原材料铜材价格回落企稳，Q3 利润率拐点已现。新能源车用高压线毛利率相比于低压线明显提升，提升约 5pct，随着其占比的提升，公司的盈利能力有望向上。综合以上三点来看，公司层面从量、价、利的角度来看都已经出现了明显优化现象，我们认为公司未来的业绩增长确定性较高。

盈利预测与投资评级：我们预测公司 2022 年-2024 年归母净利润为 1.6 亿元、2.4 亿元、3.5 亿元，同比增长 90.4%、46.1%、44.5%，对应 EPS 为 2.98、4.35、6.29 元，PE 为 29.8/20.4/14.1 倍。参考可比公司估值水平，给予公司 2023 年 30 倍目标 PE，对应目标价 130.5 元，维持“买入”评级。

风险因素：新能源车销量不及预期；特殊线缆占比提升不及预期；上游原材料涨价风险。

《信达证券 1 月乘用车销量点评：1 月销量触底，看好汽车板块春季行情》

乘联会发布数据：1 月，狭义乘用车批发销量 144.9 万辆，同比-32.9%，环比-34.9%；狭义乘用车零售销量 129.3 万辆，同比-37.9%，环比-40.4%。

1 月乘用车销量触底，符合我们此前预期。1 月，狭义乘用车批发销量 144.9 万辆，同比-32.9%，环比-34.9%；狭义乘用车零售销量 129.3 万辆，同比-37.9%，环比-40.4%。分品牌看：(1) 自主品牌零售 64 万辆，同比-31%，环比-40%；(2) 主流合资品牌零售 47 万辆，同比-45%，环比-45%；(3) 豪华车零售 19 万辆，同比-36%，环比-28%。1 月乘用车销量下滑基本符合我们之前的预期，由于 22 年底冲量透支+春节假期+疫情影响综合影响，乘用车销量 1 月触底。

1月新能源渗透率 26.8%。据乘联会数据，1月新能源车厂商批发渗透率达 26.8%，零售渗透率达 25.7%。1月新能源乘用车批发 38.9 万辆，同比下降 7.3%，环比下降 48.2%，其中纯电动批发销量 27.2 万辆，同比下降 19.8%；插电混动批发销量 11.7 万辆，同比增长 44.7%。厂商批发销量突破万辆的车企有：比亚迪汽车 150,164 辆、特斯拉中国 66,051 辆、长安汽车 24,960 辆、上汽乘用车 18,178 辆、理想汽车 15,141 辆、吉利汽车 11,032 辆、广汽埃安 10,206 辆。新能源近期价格调整较多，市场格局正在重塑，我们看好自主/头部新势力领先。

2月乘用车销量有望明显回暖，看好汽车板块春季行情。我们预计在消费回暖、低基数、车企促销等因素作用下，2月乘用车销量有望触底回升，后续预计销量增速将于 2-4 月逐月回升，叠加汽车刺激政策预期，共同带动汽车板块在 23 年春季迎来持续性行情。

投资建议：我们认为 2023 年汽车行业投资核心是在行业 β 增长放缓背景下寻找 α 向上且确定性高的赛道及标的，主要关注两条主线：1) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局领先的自主品牌龙头车企；2) 国产替代加速的智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】三维度筛选，现阶段建议关注【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】等高成长高弹性赛道；建议关注：（1）整车龙头：【比亚迪、长安汽车、广汽集团、长城汽车、上汽集团】等。（2）智能电动汽车增量零部件：①汽车线缆线束【卡倍亿、沪光股份】；②线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；③智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；④轻量化【爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图】；⑤热管理【银轮股份、三花智控】；⑥机电电控【英搏尔、欣锐科技】等。

风险因素：消费复苏不及预期；原材料价格上涨等。

《比亚迪：“秦统天下”，将颠覆燃油进行到底》

2023 年 2 月 10 日，秦 Plus DM-i 2023 冠军版上市，开启油电同价新时代。该版本有 5 款细分车型（含 55KM 和 120KM 两种续航版本），官方指导价 9.98 万元-14.58 万元，比亚迪 DM-i 车型首次价格下探至 10 万元以内。

秦 Plus DM-i 冠军版：比亚迪将颠覆燃油进行到底。该款车型为比亚迪首款下探至 10 万元以内的 DM-i 车型。原有王朝网 DM-i 产品矩阵以中汉、唐定位偏高端，均价约 25 万元左右，宋 MAX、宋 PRO 定价偏低，约 15 万元左右。海洋网三款 DM-i 车型产品价格带覆盖 14-25 万元价格带区间。秦 Plus DM-i 冠军版的到来，打开了油电同价新时代，并通过“快、省、静、顺、绿”五大颠覆性驾乘体验&“颜值焕新、舒享升级、智联进化、影音进阶”四大焕新促产品力再升级，重新定义 A 轿新标准，降维打击合资油车，表明了比亚迪将颠覆燃油进行到底的决心。

纵横对比，秦 Plus DM-i 冠军版加量降价，油电同价或击穿合资车防线：纵向对比，加量降价性价比再次提升：相比于 2021 款车型，冠军版平均售价下降 1.64 万元，但功能及硬件配置上均有所增加，如增加座椅加热功能、8.8 英寸悬浮仪表为标配、搭载 DiLink4.0（4G）智能网联系统等，加量降价性价比提升。**横向对比，油电同价或击穿合资车防线：**秦 Plus DM-i 2023 冠军版以较优的性价比降维打击合资油车市场。合资品牌在 10-15 万元的 A 级轿车市场布局中主要以燃油车为主，我们选取了几个代表车型：德系朗逸和速腾、日系轩逸、美系威朗和秦 Plus DM-i 2023 冠军版进行对比。对比发现：无论从价格、油耗、系统功能、硬件配件来看，秦 Plus DM-i 2023 冠军版都有着明显的领先性。

秦 Plus DM-i 有望快速抢占国内 A 级车市场合资份额。2022 年国内 A 级轿车市场销量共 677 万辆，其中自主品牌占比 33%，主要份额被合资车占据。**主要原因系：**1) 以日系为代表的该价格带车型具有较好的燃油经济性；2) 以德系为代表的该价格带车型具有较好的操控稳定性等动力性能；3) 在以往消费者的观念中该价格带中合资品牌有较好口碑。但随着近两年自主品牌车企在产品力的不断追赶，也在逐渐被消费者认可。秦 Plus DM-i 冠军版有望凭借较优的产品性价比快速抢占该市场份额，参考该细分市场表现较好的车型速腾、朗逸等月销情况，我们认为秦 Plus DM-i 冠军版每月有望贡献 2 万辆增量，稳态月销有望达到 4 万辆。

盈利预测与投资评级：我们预测公司 2022 年-2024 年归母净利润为 165 亿元、307 亿元、468 亿元，同比增长 440.4%、86.7%、52.3%，对应 EPS 为 5.65、10.55、16.07 元，PE 为 49.9/26.8/17.6 倍。维持公司“买入”评级。

风险因素：高端品牌车型上市进程不及预期；新车型销量不及预期；上游原材料涨价风险等。

7、行业评级

看好

8、风险因素

汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

王欢，信达汽车行业研究员，吉林大学汽车服务工程学士、上海外国语大学金融硕士。曾就职于丰田汽车技术中心和华金证券，一年车企工作经验+两年汽车行业研究经验。主要覆盖整车、特斯拉产业链、电动智能化等相关领域。

曹子杰，信达证券汽车行业研究助理，北京理工大学经济学硕士、工学学士，主要覆盖智能汽车、车联网、造车新势力等。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准20%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。