特斯拉新平台极致降本，以价换量绘"可持续能源宏图"

2023 年 03 月 05 日

➢ **特斯拉新平台极致降本，以价换量绘"可持续能源宏图"。**特斯拉 2023 投资者日活动于 3 月 1 日在德州工厂举行，其"秘密宏图"第三篇章以可持续能源战略为主题。为实现"全面普及电动车"这一愿景，特斯拉优化生产工序优化，下一代车型平台将从串行转为串行+并行工艺，贯彻全面自动化生产。通过这一革新，特斯拉下一代产线的**操作密度将提升 44%，空间/时间效率提升 30%，经济效益提升 50%，工厂占地减少 50%。**虽然特斯拉在本次活动中并未公布关于新车型、4680 电池量产或 Hardware4.0 的具体信息，但特斯拉给出了极致效率、极致成本和极致规模的方案，计划到 2030 年实现年产 2000 万辆新车，除了目前已发布的车型，特斯拉还将推出至少 2 款新车型，加速全球汽车电动化。

➢ **本周汽车板块观点更新：【整车板块】节后需求逐步回暖，供给端逐步发力，至暗时点已过，板块进入左侧配置时区。**2 月经销商库存预警系数为 58.1%，环比-3.7pct，库存压力趋缓。理想 L7、吉利 L7、秦 PLUS-DMi、哈弗二代大狗陆续上市，考虑到 4 月上海车展，3 月或有更多新车预热，供给端有望全面发力。2 月第 4 周乘用车上牌数环比+9.6%，连续四周环比为正，需求端边际回暖。当前行业景气度边际企稳，后续伴随供给全面发力、库存压力趋缓、疫情后消费信心恢复，我们预计 23M3 行业景气度有望加速修复，板块将再次进入贝塔配置阶段。基于复苏期确认带来的板块估值修复为主要特征的配置机会，当前时点全面看多整车估值修复，推荐**江淮汽车、广汽集团、长安汽车、比亚迪**和**长城汽车。**

➢ **【零部件板块】量增带来较高的业绩弹性，优选安徽汽车产业链。**坚定看多具备电动智能化属性的汽车零部件板块。建议重点关注智能化+热管理+轻量化核心赛道，推荐主线如下：**【智能驾驶】**L3 级智驾驶渗透趋势提速，线控底盘有望复刻过去 5 年电动车渗透率曲线快速放量，率先收益。推荐**【线控底盘】**龙头公司**中鼎股份、亚太股份**和**拓普集团**，建议关注产业链相关公司**保隆科技**和**伯特利**；**【智能座舱】**赛道推荐域控制器龙头公司**德赛西威、经纬恒润**，建议关注**均胜电子**和**华阳集团**，推荐座舱人机多模交互的**华安鑫创、上声电子**和**科博达**；**【轻量化】**铝价趋稳，赛道高景气度，业绩弹性较大，推荐**爱柯迪**，建议关注**旭升集团、文灿股份**；**【华为产业链】**关注华为智选车及安徽产业链相关标的**飞龙股份、瑞鹄模具、光洋股份、沪光股份、华依科技**和**东箭科技。**此外，建议关注**【传统内外饰智能化升级】**赛道的**天成自控、星宇股份、福耀玻璃**和**继峰股份。**

➢ **投资建议：**看好 3-5 月基于复苏二次确认带来的板块贝塔，核心推荐当前调整相对充分的整车。零部件方面，当前零部件主线从特斯拉、比亚迪龙头主线开始向 hw 智选车双主线发散。建议积极布局新一轮汽车复苏下的三阶段反弹中的第二段反弹。

➢ **风险提示：**汽车行业增长具有不达预期的风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002594	比亚迪	263.79	1.05	5.15	8.54	252	51	31	推荐
601238	广汽集团	11.73	0.70	0.92	1.04	17	13	11	推荐
002284	亚太股份	8.42	0.06	0.09	0.27	141	96	31	推荐
000887	中鼎股份	14.57	0.73	0.90	1.06	20	16	14	推荐
601689	拓普集团	61.00	0.92	1.46	2.05	66	42	30	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 3 月 3 日收盘价）

推荐

维持评级

分析师 邵将
执业证书：S0100521100005
邮箱：shaojiang@mszq.com
研究助理 张永乾
执业证书：S0100121110030
邮箱：zhangyongqian@mszq.com
研究助理 谢坤
执业证书：S0100121120049
邮箱：xiekun@mszq.com
研究助理 郭雨蒙
执业证书：S0100122070027
邮箱：guoyumeng@mszq.com

相关研究

1.汽车行业深度：一体化压铸降本增效，行业浪潮将至-2023/02/28
2.汽车和汽车零部件行业周报 20230226：特斯拉"秘密宏图"第三篇章即将公布，一体压铸有望加速-2023/02/26
3.汽车和汽车零部件行业周报 20230219：欧盟 2035 禁售燃油车，全球电动化进程加速-2023/02/19
4.汽车和汽车零部件行业周报 20230212：供给端逐步发力，板块进入左侧配置时区-2023/02/12
5.汽车和汽车零部件行业周报 20230206：板块左侧配置时区已来，优选安徽产业链-2023/02/06

目录

1 每周聚焦：特斯拉新平台极致降本，以价换量绘"可持续能源宏图" 3
1.1 板块周度观点更新 3
1.2 特斯拉新平台极致降本，以价换量绘"可持续能源宏图" 4
1.3 造车新势力二月份销量情况 8
1.4 本周上市车型汇总 13
2 本周市场 14
3 行业动态 16
3.1 公司公告 16
3.2 行业新闻 21
4 行业上游原材料数据跟踪 26
5 风险提示 27
插图目录 28
表格目录 28

1 每周聚焦：特斯拉新平台极致降本，以价换量绘”可持续能源宏图”

1.1 板块周度观点更新

1.1.1 乘用车：节后需求逐步回暖，供给端逐步发力，至暗时点已过板块进入左侧配置时区

2 月经销商库存预警系数为 58.1%，环比-3.7pct，库存压力趋缓。理想 L7、吉利 L7、秦 PLUS-DMi、哈弗二代大狗陆续上市，考虑到 4 月上海车展，3 月或有更多新车预热，供给端有望全面发力。2 月第 4 周乘用车上牌数环比+9.6%，连续四周环比为正，需求端边际回暖。当前行业景气度边际企稳，后续伴随供给全面发力、库存压力趋缓、疫情后消费信心恢复，我们预计 2023 年 3 月行业景气度有望加速修复，板块将再次进入贝塔配置阶段。

基于复苏期确认带来的板块估值修复为主要特征的配置机会，当前时点全面看多整车估值修复，推荐**江淮汽车、广汽集团、长安汽车、比亚迪和长城汽车。**

1.1.2 零部件：量增带来较高的业绩弹性，优选安徽产业链

坚定看好电动智能化趋势下自主品牌崛起带来的产业链上下游投资机会。政策的先期导入为国内新能源汽车创造最佳市场，自主品牌凭借先发优势当前已具备核心竞争力，叠加智能化赋能自主品牌品牌溢价，自主品牌正在实现全面崛起，利好本土汽车产业链上下游。自主品牌全面崛起，带动自主供应链份额持续提升，叠加原材料价格趋稳带来的基本面触底修复，坚定看多具备电动智能化属性的汽车零部件板块。建议重点关注智能化+热管理+轻量化核心赛道，推荐主线如下：

【智能驾驶】L3 级智驾驶渗透趋势提速，线控底盘有望复刻过去 5 年电动车渗透率曲线快速放量，率先收益。推荐**【线控底盘】**龙头公司**中鼎股份**、**亚太股份**和**拓普集团**，建议关注产业链相关公司**保隆科技**和**伯特利**；

【智能座舱】赛道推荐域控制器龙头公司**德赛西威、经纬恒润**，建议关注**均胜电子**和**华阳集团**，推荐座舱人机多模交互的**华安鑫创、上声电子**和**科博达**；

【轻量化】铝价趋稳，赛道高景气度，业绩弹性较大，推荐**爱柯迪**，建议关注**旭升集团、文灿股份**；

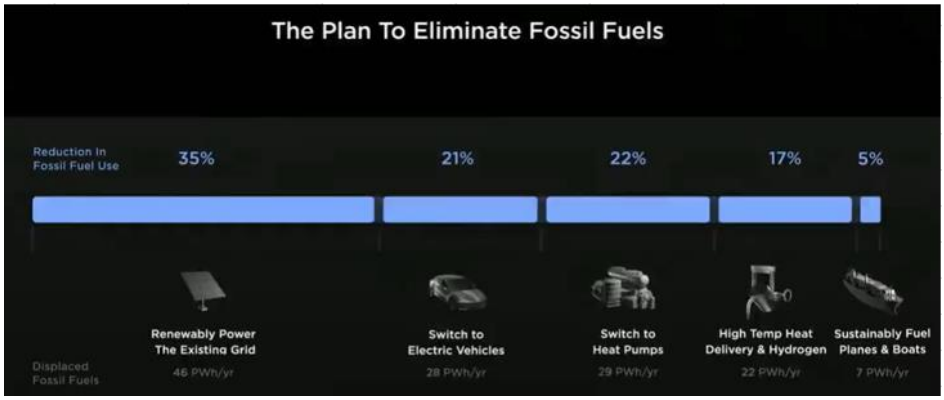
【华为产业链】关注华为智选车及安徽产业链相关标的**飞龙股份、瑞鹄模具、光洋股份、沪光股份、华依科技**和**东箭科技。**

此外，建议关注**【传统内外饰智能化升级】**赛道的**天成自控、星宇股份、福耀玻璃和继峰股份。**

1.2 特斯拉新平台极致降本，以价换量绘“可持续能源宏图”

特斯拉 2023 投资者日活动于 3 月 1 日在德州工厂举行，其“秘密宏图”第三篇章主题为“为推动人类社会在 2050 年前完全转型为可持续能源的生产和使用方式提供大致路线图”。特斯拉认为，展望未来，在实现全面能源可持续之后，全球每年的基础能源消费将降至目前的一半左右，即 82,000TWh，但实现电气化的目标需要大量的储能支撑，特斯拉粗略估算全球合计需要生产 240TWh 的动力及储能电池，建设 30TW 的可再生能源发电设备，覆盖交通、发电、工业、能源运输等领域，推动地球实现 100%能源可持续需要累计投入 10 万亿美元的制造投资。主要的计划分为 5 个部分，1）发展可再生能源：2）发展电动车；3）用热泵取代天然气提供家庭供暖和工业供暖；4）发展氢能和高温热输送；5）发展新能源飞机和船只。

图1：特斯拉”秘密宏图”第三篇章



资料来源：特斯拉投资者日，民生证券研究院

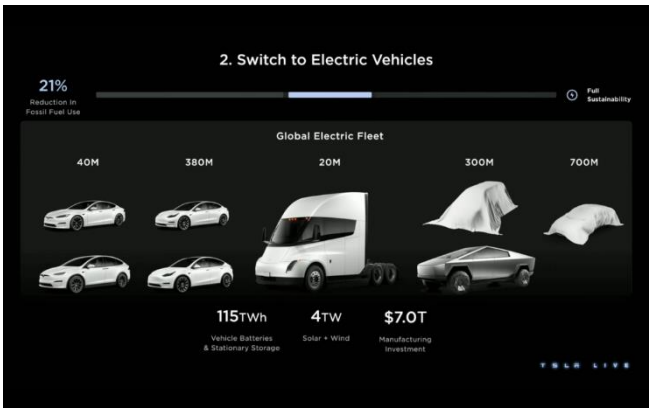
其中第二步为提高电动车的普及率，以减少 21%化石燃料使用（折合 28,000TWh/年）。为此，全社会需要生产 115TWh 电池、建设 4TW 风光发电项目，投资 70,000 亿美元。根据特斯拉的规划，等实现全面电动化之后，全球将有约 14.4 亿辆电动车，届时全球所有的汽车都将是纯电驱动且能够自动驾驶。**特斯拉计划到 2030 年实现年销 2,000 万辆新车，除了目前已发布的车型，特斯拉还**

计划推出至少 2 款新车型。

图2：发展电动车需要生产 115TWh 电池

资料来源：特斯拉投资者日，民生证券研究院

图3：特斯拉车型规划



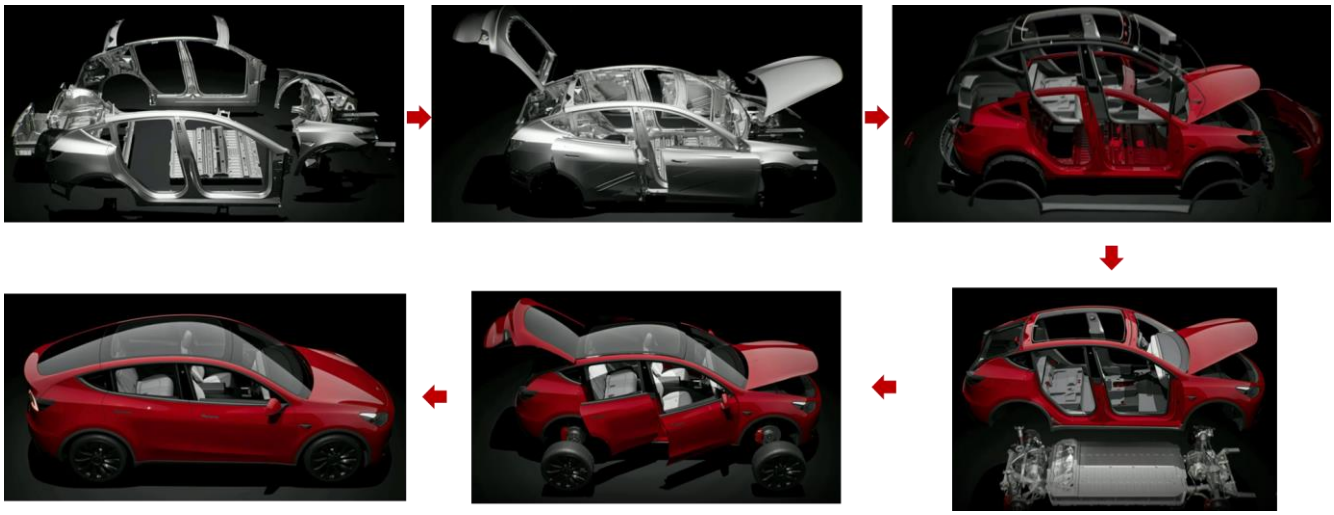
资料来源：特斯拉投资者日，民生证券研究院

为实现“全面普及电动车”这一愿景，特斯拉分别从生产工序优化和下一代车型平台两个方面，追求效率提升和成本下降。

1、生产工序优化

在汽车设计和制造方向，特斯拉对设计与生产工序进行了创新。直到今天，特斯拉采用的生产工序与亨利·福特于 1922 年开创的“线性”汽车生产工序在本质上并无不同，均由“冲压-焊装-涂装-总装”组成。

图4：Model Y 生产流程

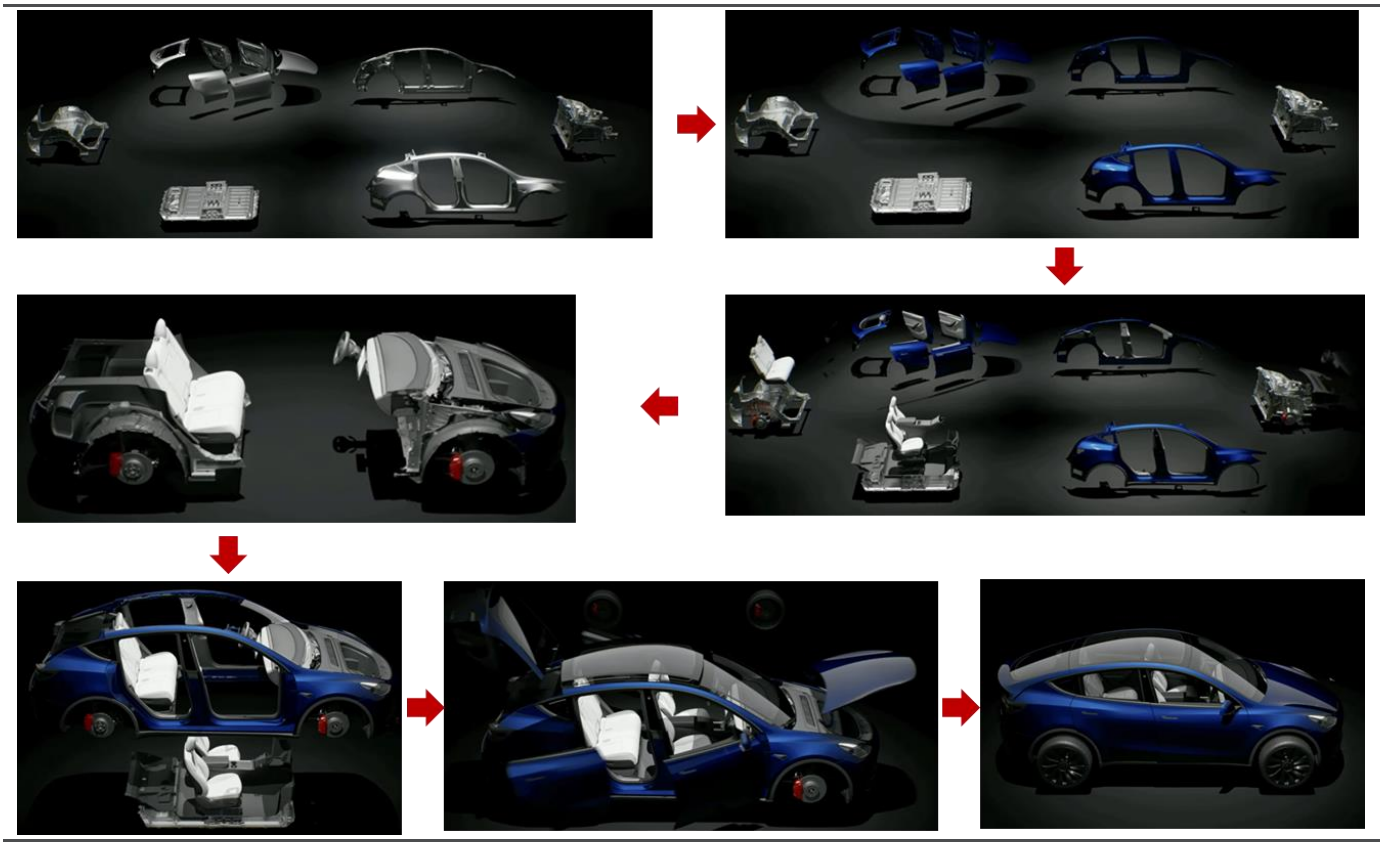


资料来源：特斯拉投资者日，民生证券研究院

并行工艺助力一体化压铸技术，全面提升生产效率。特斯拉一直在探索提高效率的途径，2017 年就曾尝试采用自动化产线，但因为不够成熟反而降低了产能。

时至今日，特斯拉宣布下一代平台开始量产之时，过去的生产工序将被彻底改变。特斯拉生产线将从串行转为串行+并行工艺，贯彻全面自动化生产。具体而言，特斯拉将零部件同步生产和喷涂，然后从上而下统一组装。这个新的生产工序被称为 Unboxed Process，所有部件独立生产，只对需要喷漆的部件进行涂装，然后将所有部件进行组装（且只进行一次组装）。Cybertruck 就是按照这一工序进行组装的，接下来 Model Y 等其他车型也将进行切换。

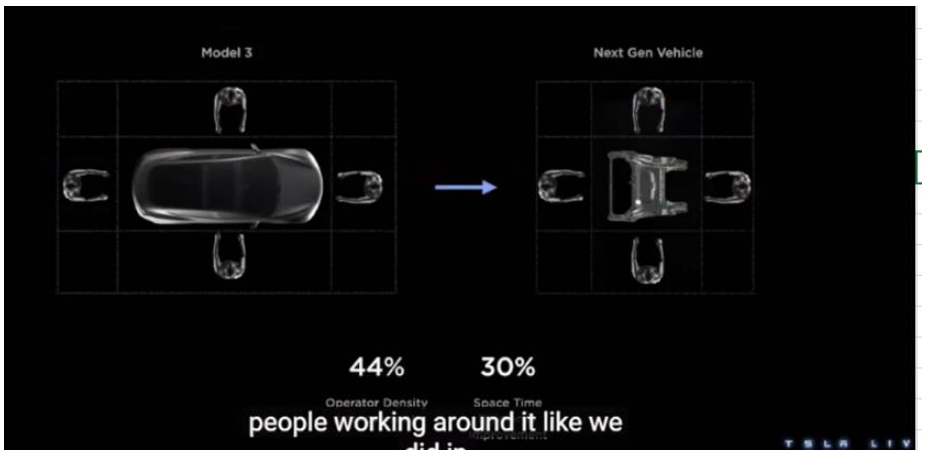
图5：特斯拉下一代平台采用并行工艺提高生产效率

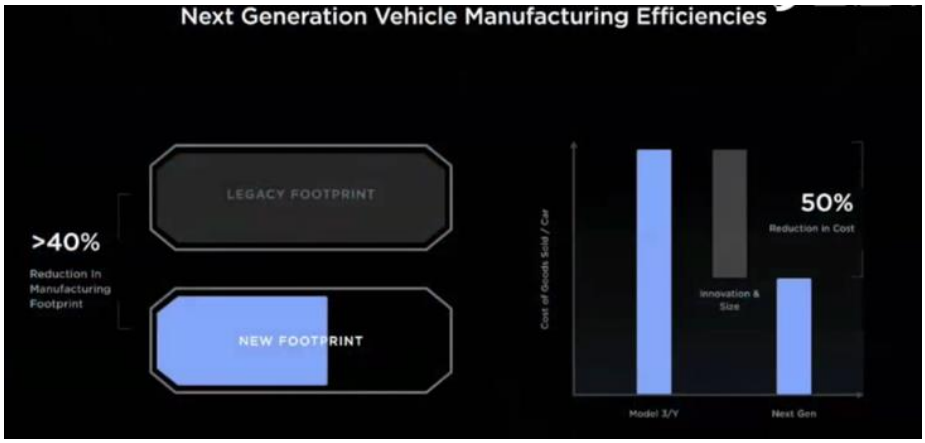


资料来源：特斯拉投资者日，民生证券研究院

通过这一革新，特斯拉下一代产线的操作密度将提升 44%，空间/时间效率提升 30%，经济效益提升 50%，工厂占地减少 50%。

图6：特斯拉新一代量产化理念





资料来源：特斯拉投资者日，民生证券研究院

此外，特斯拉在**动力总成、低压线束、供应链**方面继续降本，新一代永磁电机将不使用稀土，减少控制器、简化零部件供应链。

表1：平台进一步降本

	现状	下一代平台
动力总成	从 2017 到 2022 年，Model 3 动力单元重量减轻 20%，稀土用量降低 25%，动力系统工厂面积缩小 75%、工厂成本降低 65%	特斯拉 Cybertruck 将不再使用任何稀土材料，碳化硅使用量将降低 75%且不损失能效，适配各种电芯材料，工厂面积减少 50%，总体单车成本下降 1,000 美元
低压电子	从 Model S 到 Model 3，低压电子架构显著简化，线束重量减少 17kg	Cybertruck 全车所用的控制器，自研率达到 85%，下一代平台车型更将达到 100%；向 48V 切换，车辆低压电流将重新降回到 100A 以下
供应链	Model S/X 采用 3,400 个 Tier 1 零部件、21,000 个 Tier 2 零部件；Model 3/Y 降低到 2,100 个 Tier 1 零部件、19,000 个 Tier 2 零部件	
工厂	截至目前，特斯拉在全球共有 4 座整车工厂，汽车生产人工 65,000 人，总产能 200 万辆/年	新工厂定址墨西哥东北部城市蒙特雷，预计 2024 年首先投产下一代平台车型，其他工厂将随后跟进切换

资料来源：特斯拉投资者日，民生证券研究院

虽然特斯拉在本次活动中并未公布关于新车型、4680 电池量产或 Hardware4.0 的具体信息，但特斯拉给出了极致效率、极致成本和极致规模的方案，“2030 年销售 2000 万辆电动车”和“2050 年实现可再生能源经济” 有望加速世界向可持续能源的转变。

1.3 造车新势力二月份销量情况

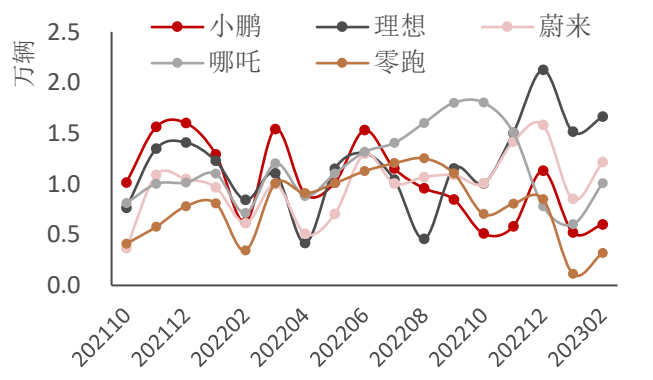
多家车企同比正增长，埃安环比大幅增长二月份销量第一。2023 年 3 月 1 日，多家车企公布 2 月销量，多家车企同比正增长。其中埃安 2 月销量达 30,086 辆，同比增长 253%，环比增长 195%；理想 2 月销量达 16,620 辆，同比增长 98%，环比增长 10%。埃安、理想、蔚来、哪吒及小鹏 5 家主机厂销量均过万台。

表2：各品牌销量汇总（辆）

	品牌	二月销量	同比	环比	1-2 销量	累积同比
1	埃安	30,086	253%	195%	40,292	64%
2	理想	16,620	98%	10%	31,761	54%
3	蔚来	12,157	98%	43%	20,663	31%
4	哪吒	10,073	42%	67%	16,089	-11%
5	AITO 问界	6,577	-	35%	11,462	-
6	小鹏	6,010	-3%	15%	11,228	-41%
7	极氪	5,455	87%	75%	8,571	33%

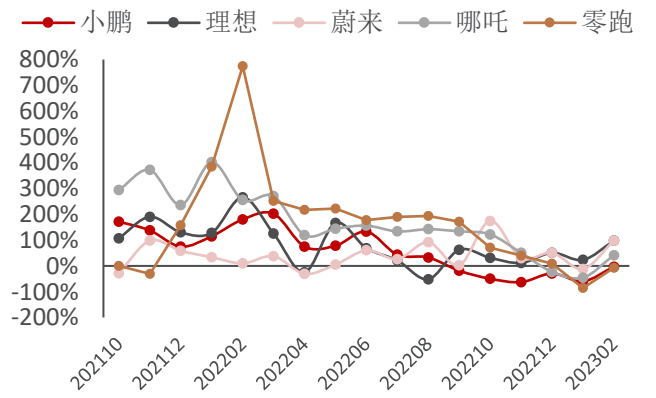
资料来源：中汽协，各公司官网，民生证券研究院

图7：新势力月度交付量变化



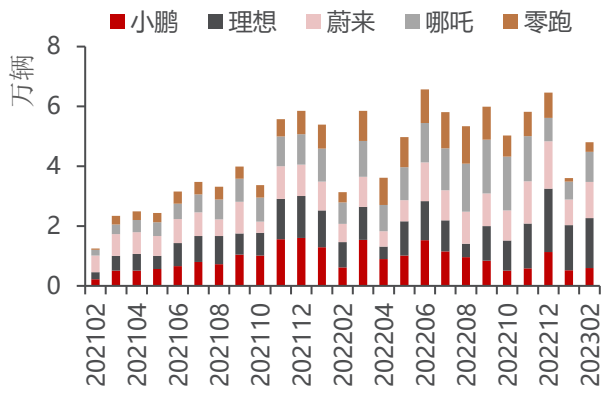
资料来源：中汽协，各公司官网，民生证券研究院

图8：新势力交付量同比增速



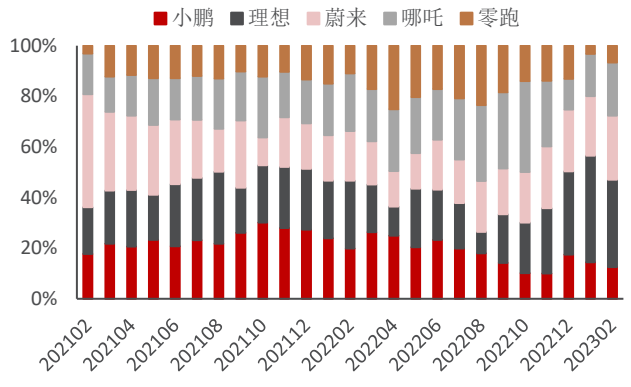
资料来源：中汽协，各公司官网，民生证券研究院

图9：5 家新势力总销量变化情况



资料来源：中汽协，各公司官网，民生证券研究院

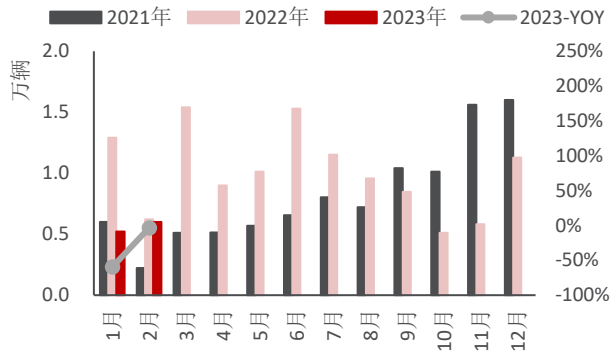
图10：新势力销量占比变化



资料来源：中汽协，各公司官网，民生证券研究院

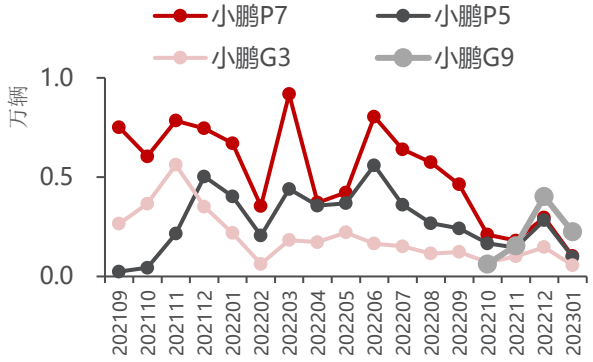
小鹏 2 月销量达 0.60 万辆，同比-3%/环比+15%。2023 年累计交付 1.12 万辆，同比-41%。公司积极开拓海外市场，2 月份在丹麦和荷兰第二家门店已开业，挪威的第一家服务中心已投入使用。

图11：小鹏汽车销量



资料来源：中汽协，小鹏官网，民生证券研究院

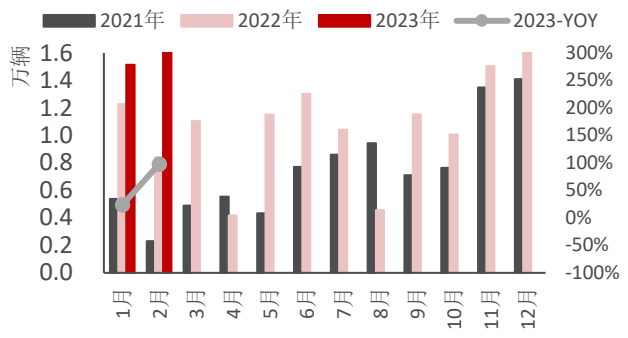
图12：小鹏具体车型销量



资料来源：中汽协，小鹏官网，民生证券研究院

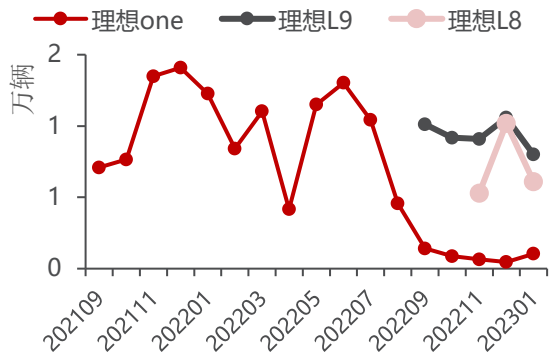
理想 2 月销量达 1.66 万辆，同比+97.5%/环比+10%。2023 年累计交付 3.2 万辆，同比+54%。预计在 3 月初将开启理想 L7 pro 和 max 的交付。L7 和 L8 Air 版本预计在 4 月初开始交付。

图13：理想汽车销量



资料来源：中汽协，理想官网，民生证券研究院

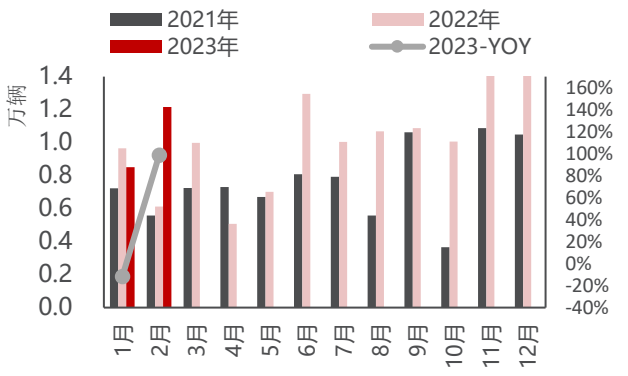
图14：理想具体车型销量



资料来源：中汽协，理想官网，民生证券研究院

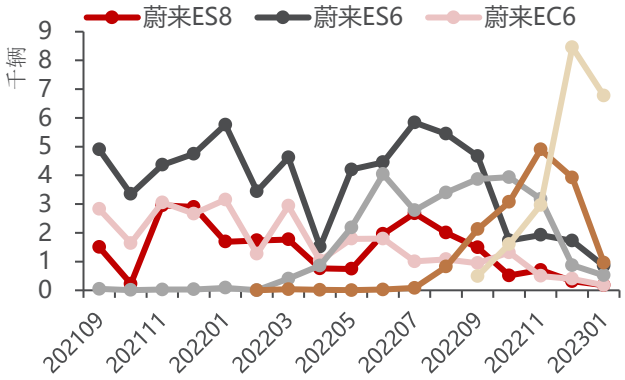
蔚来 2 月销量达 1.22 万辆，同比+98%/环比+43%。其中，高端智能电动 SUV 交付 5,037 台，高端智能电动轿车交付 7,120 台。2023 年累计交付 2.1 万辆，同比+30.9%。公司规划 2023 年新增 1,000 座换电站。其中，约 400 座为高速换电站，约 600 座为城区换电站。

图15：蔚来汽车销量



资料来源：中汽协，蔚来官网，民生证券研究院

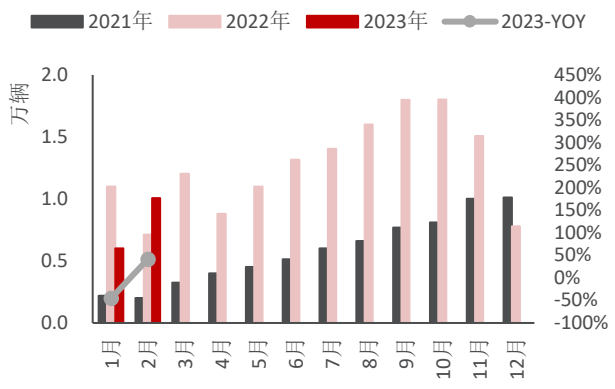
图16：蔚来具体车型销量



资料来源：中汽协，蔚来官网，民生证券研究院

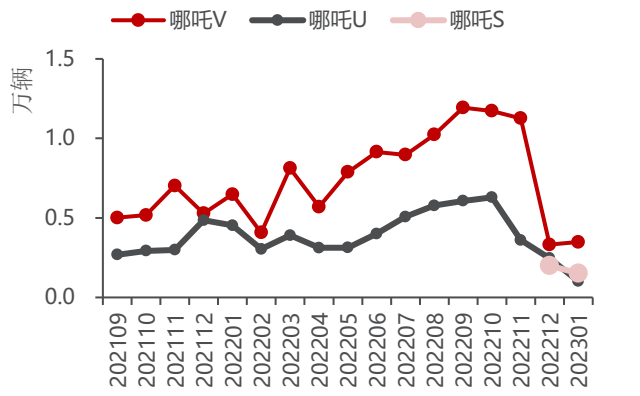
哪吒 2 月销量达 1.01 万辆，同比+42%/环比+67%。其中，哪吒 S 交付 2,048 台，环比增长 35%。2023 年累计交付 1.6 万辆，同比-11%。哪吒 S 产能在扩张中，未来将加速交付。智能辅助驾驶系统近期将通过 OTA 升级。

图17：哪吒汽车销量



资料来源：中汽协，哪吒官网，民生证券研究院

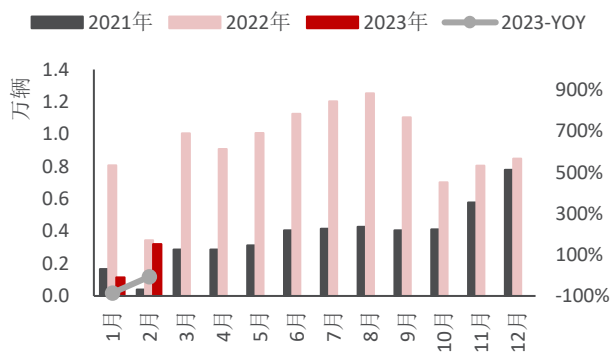
图18：哪吒具体车型销量



资料来源：中汽协，哪吒官网，民生证券研究院

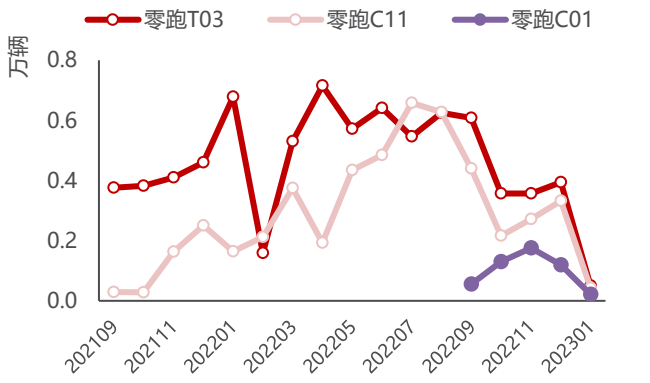
零跑 2 月销量达 0.32 万辆，同比-7%/环比+181%。2023 年累计交付 0.43 万辆，同比-62%。2023 年 3 月 1 日，零跑 C11 增程上市于，售价 14.98 万起；2023 款零跑全系新品重磅上市。

图19：零跑汽车销量



资料来源：中汽协，零跑官网，民生证券研究院

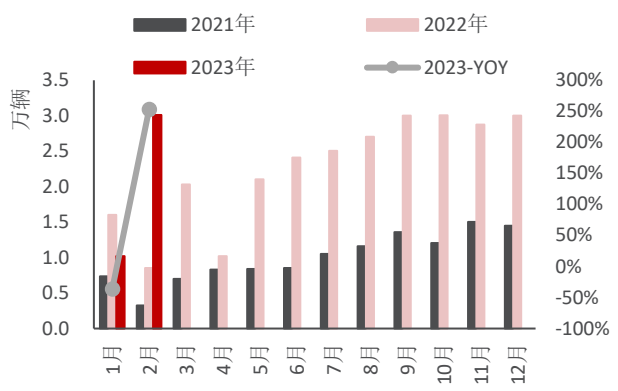
图20：零跑具体车型销量



资料来源：中汽协，零跑官网，民生证券研究院

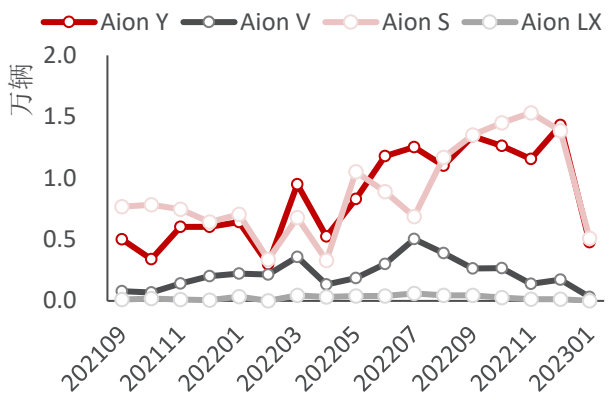
埃安 2 月销量达 3.01 万辆，同比+253%/环比+195%。2023 年 1-2 月累计销量 4.03 万辆，同比+64%。3 月埃安将发布全新一代电驱科技和 Aion Y 全新车型。重磅车型埃安 Hyper GT 也将在 2023 年上市。

图21：埃安汽车销量



资料来源：中汽协，埃安官网，民生证券研究院

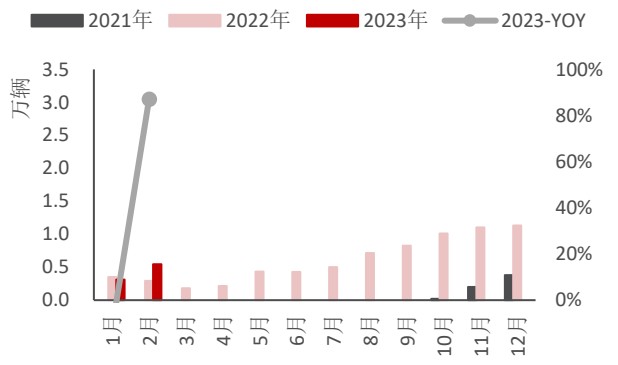
图22：埃安具体车型销量



资料来源：中汽协，埃安官网，民生证券研究院

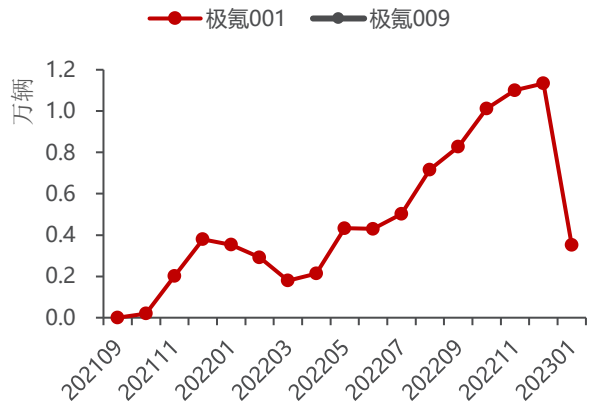
极氪 2 月销量达 0.54 万辆，同比+87%/环比+75%。2023 年累计交付 0.86 万辆，同比+33%。2 月 3 日极氪 X 亮相，新车定位新奢全能 A 级纯电 SUV，基于 SEA 浩瀚架构打造。长 x 宽 x 高分别为 4450x1836x1572mm，拥有同级领先的 2750mm 超长轴距。

图23：极氪汽车销量



资料来源：中汽协，极氪官网，民生证券研究院

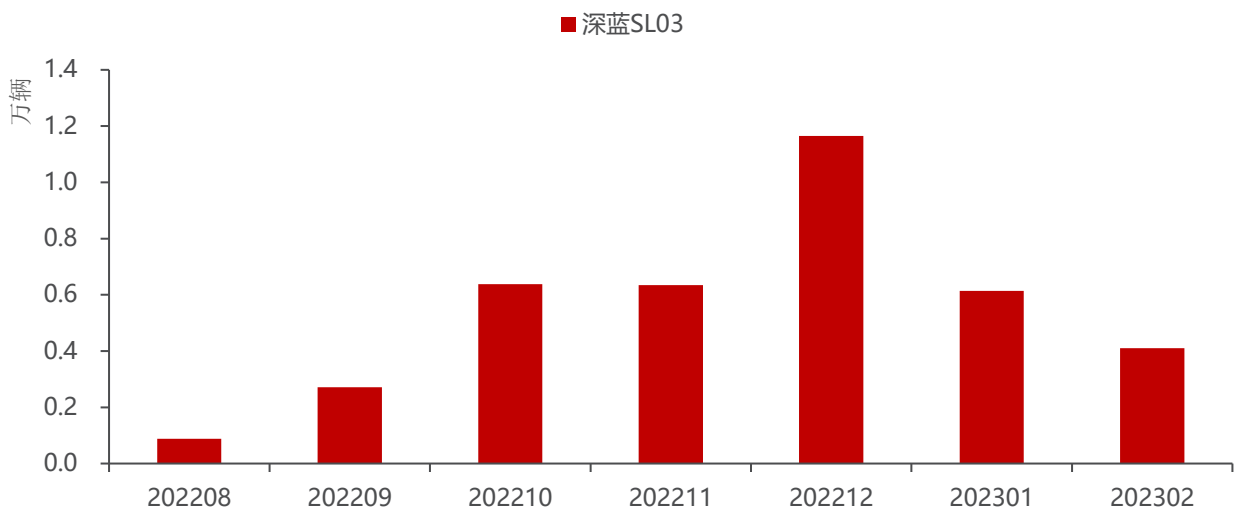
图24：极氪具体车型销量



资料来源：中汽协，极氪官网，民生证券研究院

长安深蓝 2 月销量达 0.41 万辆，环比-33.14%，累计交付量达 3.73 万辆。深蓝首款 SUV 车型 S7 计划将于今年一季度内亮相发布，预计 6 月上市。

图25：长安深蓝 SL03 销量



资料来源：中汽协，民生证券研究院

1.4 本周上市车型汇总

表3：本周上市车型汇总

	制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间(元)	上市时间
1	长安汽车	长安 UNI-V 智电 iDD	全新	混动	A NB	144900-159900	2023/2/24
2	长安汽车	长安 UNI-K 智电 iDD	全新	混动	B SUV	187900-215900	2023/2/24
3	上汽通用五菱	五菱凯捷混动铂金版	新增车型	混动	B MPV	129800-149800	2023/2/27
4	领克汽车	领克 01 亚运纪念版	新增车型	燃油	A NB	159900-165900	2023/2/27
5	长城汽车	哈弗二代大狗	全新	燃油/混动	B SUV	135800-175800	2023/2/27
6	奇瑞汽车	瑞虎 9	全新	混动	B SUV	160000-160000	2023/2/27
7	长城汽车	2023 款欧拉好猫	改款	纯电	A0 HB	129800-169800	2023/2/28
8	零跑汽车	2023 款零跑 C11	改款	增程/纯电	B SUV	149800-219800	2023/3/01
9	零跑汽车	2023 款零跑 C01	改款	纯电	C NB	149800-229800	2023/3/01
10	零跑汽车	2023 款零跑 T03	改款	纯电	A00 HB	59900-89900	2023/3/01

资料来源：乘联会，民生证券研究院整理

2 本周市场

本周 A 股汽车板块（申万一级行业-1.27%），表现弱于沪深 300（+0.28%），在 31 个申万一级行业中排名第 30 位。细分板块中，其他交运设备 4.84%、商用载客车+4.20%、汽车服务+1.02%、商用载货车-0.81%、汽车零部件-2.47%、乘用车-2.47%。

本周汽车板块涨幅前五分别为宇通客车(+11.97%)、永安行（+9.42%）、远东传动(+6.87%)、中国汽研(+6.61%)、凯龙高科（+6.38%)；跌幅前五分别为拓普集团（-8.83%)、合力科技(-8.95%)、越博动力(-10.23%)、新朋股份(-11.71%)、立中集团(-12.23%)。

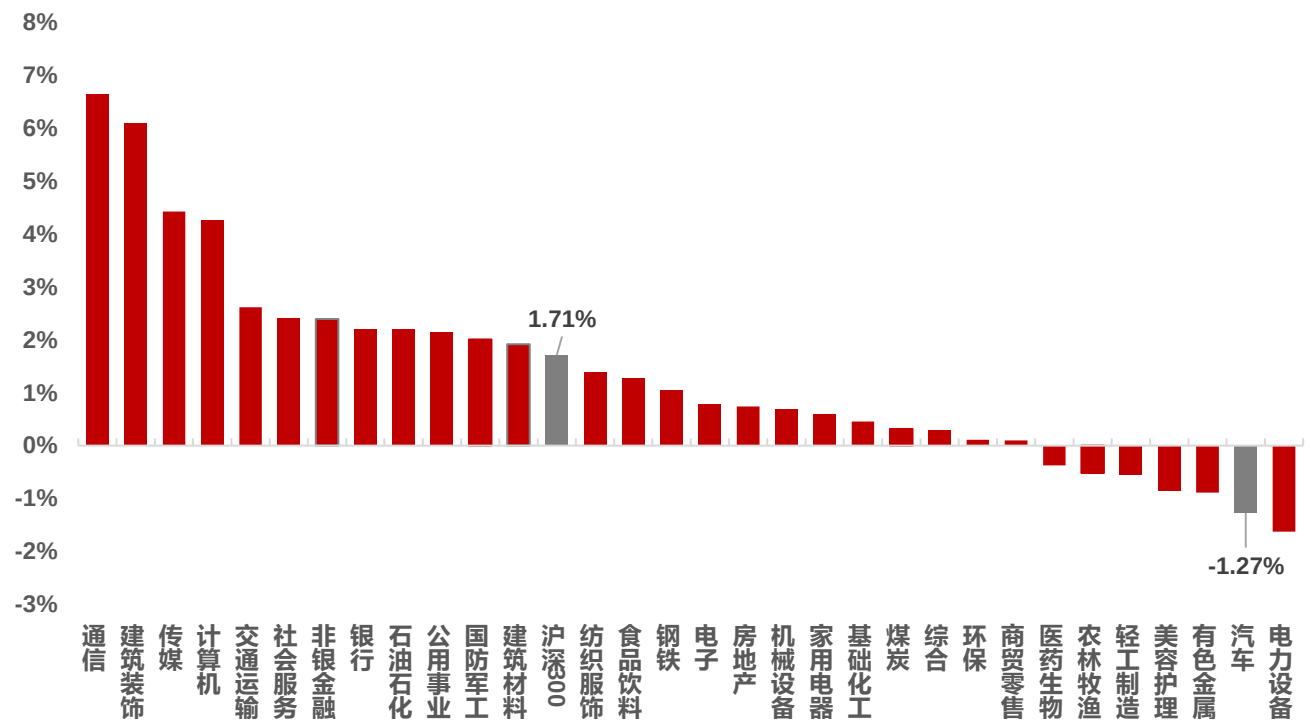
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份(-0.95%)、比亚迪(-1.42%)、长城汽车(+1.40%)、上汽集团(+2.14%)、长安汽车(-0.74%)、广汽集团(+1.82%)、华域汽车(-0.79%)。

H 股：比亚迪股份(+0.99%)、吉利汽车(-1.67%)、长城汽车(-6.16%)、广汽集团(+1.92%)、中国重汽(+5.17%)。

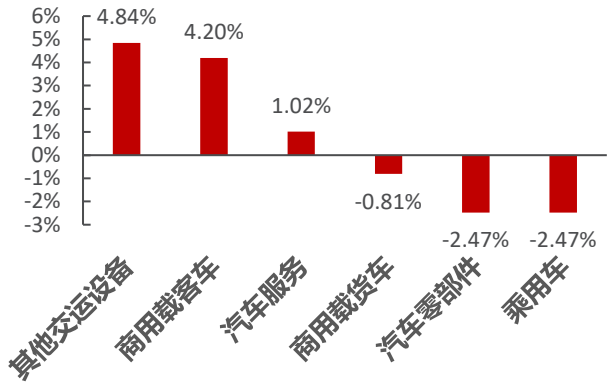
美股：特斯拉(+0.46%)、蔚来(+2.90%)、小鹏汽车（+14.52%)、理想汽车(+8.05%)。

图26：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



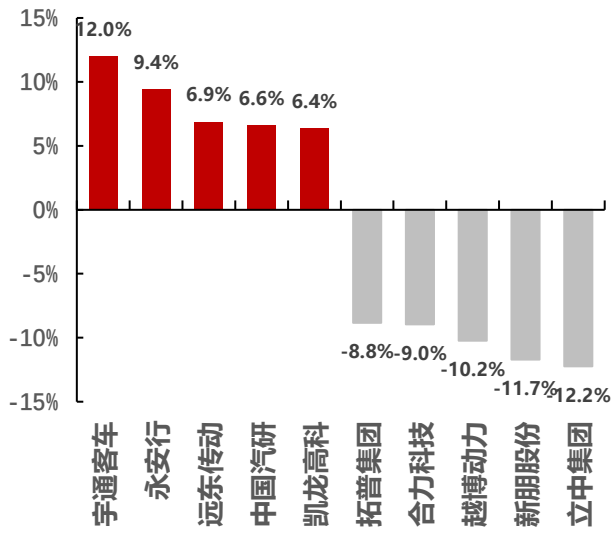
资料来源：Wind，民生证券研究院

图27：SW 汽车子行业周涨跌



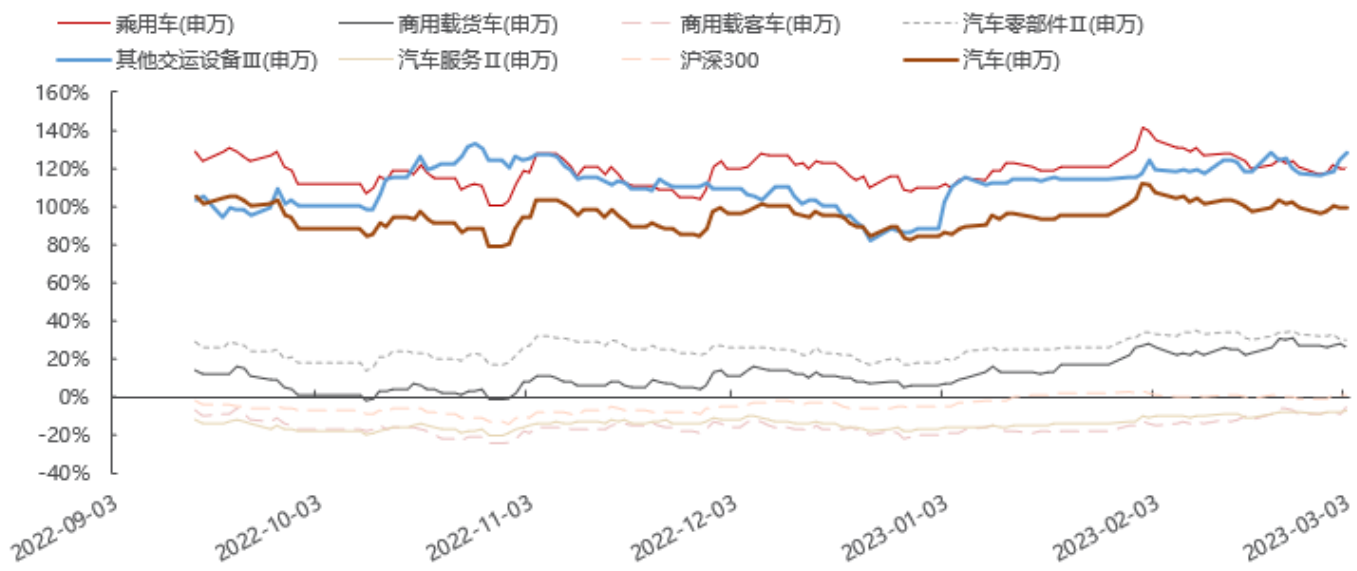
资料来源：Wind，民生证券研究院

图28：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind，民生证券研究院

图29：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 9 月以来的表现



资料来源：Wind，民生证券研究院

3 行业动态

3.1 公司公告

1、 中鼎股份（000887.SZ):关于获得供应商项目定点书的公告

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。

2、 隆基机械(002363.SZ):2022 年度业绩快报

2022 年度实现营业总收入 2,274,381,362.34 元，较上年同期增长 16.06%；2022 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 45,577,282.54 元，较上年同期增长 44.23%。2022 年度营业利润为 43,499,990.36 元，较上年同期增长 40.00% ；利润总额为 43,659,911.85 元，较上年同期增长 43.57%，主要是报告期内公司销售收入增加、汇率波动所致。报告期末，公司总资产为 3,576,295,934.38 元，较上年同期增长 3.05%；归属于上市公司股东的所有者权益为 2,133,342,849.66 元，较上年同期降低 1.69%；公司股本为 419,160,301.00 元，较上年同期增长 0.74%；归属于上市公司股东的每股净资产为 5.09 元，较去年同期降低 2.49%。

3、 天成自控(603085.SH):关于收到东风乘用车公司项目定点通知书的公告

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。

4、 上声电子(688533.SH):2022 年度业绩快报公告

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%

5、 旷达科技(002516.SZ):2022 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 178,405.55 万元，比去年同期增长 3.51%；实现归属于上市公司股东的净利润 19,754.12 万元，比去年同期增长 4.27%。报告期末，公司总资产为 423,604.01 万元，比期初增长 4.01%；归属于上市公司股东所有者权益为 355,053.49 万元，比期初增长 3.66%；归属于上市公司股东的每股净资产为 2.41 元/股，比期初增长 3.43%。

6、 泰德股份(831278.BJ):2022 年度业绩快报公告

报告期内,公司实现营业总收入预计为 256,492,966.29 元，同比下降 9.37%；归属于上市公司股东的净利润预计为 19,385,458.46 元，同比降低 38.22%；基

本每股收益预计为 0.15 元；归属于上市公司股东的扣除非经营性损益的净利润预计为 17,400,933.32 元，较上年同期降低 43.46%。报告期末，公司总资产预计为 498,464,579.25 元，同比增长 21.87%；归属于上市公司股东的所有者权益预计为 362,828,057.03 元，同比增长 40.53%。

7、 松芝股份(002454.SZ):2022 年度业绩快报

报告期内，公司的利润总额为 12,223.56 万元，较上年同期下降 22.14%;公司归属于上市公司股东的净利润为 8,170.01 万元，较上年同期下降 27.43%。

8、 菱电电控(688667.SH):2022 年度业绩快报公告

报告期内，公司实现营业收入 71,179.34 万元，同比下降 14.72%；实现营业利润 5,499.56 万元，同比下降 61.73%；实现利润总额 6,086.68 万元，同比下降 58.84%；实现归属于母公司所有者的净利润 6,732.98 万元，同比下降 51.05%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 4,107.16 万元，同比下降 63.74%；实现基本每股收益 1.3 元，同比下降 54.23%。

9、 精锻科技 (300258.SZ):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公告

2023 年 2 月 26 日，江苏太平洋精锻科技股份有限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。

10、 无锡振华（605319.SH):发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之实施情况暨新增股份上市公告书

无锡振华 3 月 1 日公告称，定增募资已完成，募资总额 4.62 亿元，发行数量为 3360.0 万股，增发价格为 13.74 元/股。

11、 泉峰汽车(603982.SH):关于取得电池托盘下箱体项目定点通知的公告

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。

12、 日盈电子（603286.SH):股东减持股份结果公告

日盈电子（603286.SH)发布公告，股东韩亚伟通过大宗交易方式减持公司股份 880,000 股，约占公司总股本 0.9991%，通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 490,000 股，约占公司总股本 0.5563%，共累计减持 1,370,000 股，占公司总股本 1.5555%。截止 2023 年 2 月 28 日收盘后，韩亚伟仍持有公司股票 3,033,680 股，约占公司总股本 3.4444%。

13、 福然德（605050.SH）：2022 年度业绩快报

2023 年 2 月 28 日，福然德（605050.SH）发布 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入 103.43 亿元,较上年同期增长 3.92%；归属于上市公司股东的净利润 3.02 亿元，较上年同期下降 10.70%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.78 亿元，较上年同期下降 12%。

14、 拓普集团（601689.SH）:关于西安投资项目进展暨竞得土地使用权的公告

拓普集团公告，公司全资子公司西安拓普汽车部件有限公司按照法定程序参与西安市一宗国有建设用地使用权的挂牌出让竞拍，最终以人民币 3387 万元竞得，并于 2023 年 2 月 28 日获得成交确认书。公司后续将依照规定与有关部门签署《国有建设用地使用权出让合同》。

15、 广汇汽车(600297.SH):关于回购公司股份的进展公告

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。

16、 泰德股份(831278BJ):股份回购进展情况公告

截至 2023 年 2 月 28 日，公司通过回购股份专用证券账户以连续竞价转让方式回购公司股份 680000 股，占公司总股本 0.48%，占拟回购总数量上限的 34%，最高成交价 3.61 元/股，最低成交价为 3.14 元/股，已支付的总金额为 2,322,782.70 元（不含印花税、佣金等交易费用），占公司拟回购资金总额上限的 14.20%。

17、 北汽蓝谷(600733.SH):关于子公司收到国家新能源汽车推广补贴的公告

北汽蓝谷新能源科技股份有限公司子公司北京新能源汽车股份有限公司于 2023 年 2 月 28 日收到北京市财政局拨付的 2018-2020 年度新能源汽车推广应用补助资金 44,428.00 万元。

18、 鹏翎股份(300375.SZ):天津鹏翎集团股份有限公司 2022 年度创业板向特定对象发行股票发行情况报告书

截至 2023 年 2 月 23 日止，公司实际已发行人民币普通股股票 90,584,415 股，募集资金总额为人民币 278,999,998.20 元，扣除各项发行费用人民币 6,995,645.63 元(不含增值税)，实际募集资金净额为人民币 272,004,352.57 元，其中计入股本人民币 90,584,415.00 元，计入资本公积人民币 181,419,937.57 元。

19、 飞龙股份(002536.SZ):飞龙汽车部件股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书

本次发行的发行对象为包括公司控股股东宛西控股及其一致行动人孙耀忠在内的符合中国证监会规定条件的不超过 35 名（含本数）特定对象.本次发行的股票数量不超过发行前公司总股本的 30%,募集资金总额不超过 78,000.00 万元（含发行费用）。

20、 东安动力(600178.SH):2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案

本次向特定对象发行股票数量为 70,652,173 股，不超过公司发行前总股本的 30%，并以中国证监会同意注册的股票数量为准。其中，中国长安拟认购股票数量为 7,246,376 股；福田汽车拟认购股票数量为 63,405,797 股。

21、 江淮汽车(600418.SH):关于获得政府补助的公告

截至 2023 年 2 月 28 日，公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补贴 34,402,160.46 元人民币（不含公司前期已披露政府补贴）。

22、 继峰股份(603997.SH):关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告

宁波继峰汽车零部件股份有限公司于近期收到《供应商定点意向书》，公司获得某新能源汽车主机厂的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产座椅总成产品。本项目从 2024 年 6 月开始，预计不会对公司本年度业绩产生重大影响。

23、 比亚迪(002594.SZ):2023 年 2 月产销快报

比亚迪日前公布了 2 月份新车销量数据。数据显示，2 月销量 193655 辆，同比增长 112.6%，其中，乘用车出口 15002 辆。2023 年已累计销售 34.5 万辆。具体到细分领域，EV 纯电车型销量 90639 辆，DM 混动车型 101025 辆。

24、 赛力斯(601127.SH):2023 年 2 月份产销快报

赛力斯 2 月新能源汽车销量新能源汽车销量达 6577 辆，同比增长 103.69%;赛力斯汽车 2 月销量为 3505 辆，同比增长 230.35%。

25、 宇通客车(600066):2023 年 2 月份产销数据快报

宇通客车(600066.SH)公告，2023 年 2 月份，公司生产量 1206 辆，同比增长 122.51%;销售量 788 辆，同比下降 6.19%。本年累计生产量 2396 辆，同比下降 0.04%;销售量 2049 辆，同比下降 23.20%。

26、 东安动力(600178.SH):2023 年 2 月份产销数据快报

安动力(600178.SH)发布 2023 年 2 月份产销数据快报，发动机销量合计 34223 台，同比下降 39.57%；变速器销量 6940 台，同比增长 28.59%。

27、 文灿股份(603348.SH):2022 年度向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）

朗本次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)。本次发行的募集资金总额不超过人民币 350,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后拟用于新能源汽车零部件智能制造项目与补充流动资金。

28、 北汽蓝谷(600733.SH):子公司 2023 年 2 月份产销快报

北汽蓝谷(600733.SH)披露子公司 2023 年 2 月份产销快报，北京新能源汽车股份有限公司销量 2687 辆，同比增长 112.75%；本年累计销量 4812 辆，同比增长 42.16%。

29、 一汽解放(000800.SZ):关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告

一汽解放集团股份有限公司于 2022 年 12 月 15 日分别召开第九届董事会第三十次会议和第九届监事会第二十六次会议，并于 2023 年 3 月 2 日召开 2023 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于回购注销第一期限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》，同意回购注销部分激励对象已获授但尚未解除限售的全部或部分限制性股票共 723,435 股。

30、 中汽股份(301215.SZ):关于部分首次公开发行前已发行股份及首次公开发行战略配售股份上市流通的提示性公告

经中国证券监督管理委员会证监许可〔2022〕51 号文同意注册，并经深圳证券交易所深证上〔2022〕218 号文同意，公司首次公开发行人民币普通股票 330,600,000 股；本次公开发行后公司总股本为 1,322,400,000 股，其中首次公开发行中的 258,569,659 股人民币普通股股票自 2022 年 3 月 8 日起上市交易。

31、 拓普集团(601689.SH)：宁波拓普集团股份有限公司 2022 年向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）

本次向特定对象发行 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。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%。

32、 常青股份(603768.SH)：合肥常青机械股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）

本次向特定对象发行的股票数量按照本次发行募集资金总额除以发行价格确定，且不超过 61,200,000 股（含本数），不超过本次发行前公司总股本的 30%。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%。

33、 钧达股份(002865.SZ):关于向淮安捷泰新能源科技有限公司增资的公告

公司拟对淮安捷泰进行增资，具体如下：以自有资金向淮安捷泰进行增资，增

资金额为人民币 100,000 万元，增资后淮安捷泰的注册资本从人民币 50,000 万元增至人民币 150,000 万元。

3.2 行业新闻

3.2.1 电动化

1、 理想汽车完成超 20 万根家充桩安装

2 月 28 日，理想汽车官方宣布，已安装超 20 万根家用充电桩。2 月 22 日，理想汽车第 20 万根充电桩于广东江门安装完成。理想汽车家用充电桩从 10 万根到 20 万根，用时 340 天，安装速度为前 10 万根的 2.7 倍。目前，理想汽车已在全国 31 个省份，360 个城市为用户安装了家用充电桩。（新闻来源：新浪财经）

2、 格林美与奔驰中国、宁德时代签署电池回收合作备忘录

2 月 27 日，格林美官方消息，公司与奔驰中国、宁德时代签署合作备忘录，共同开展退役动力电池闭环回收项目。三方将围绕动力电池回收利用技术与商业模式开展合作（新闻来源：盖世汽车）

3、 奇瑞火星架构-超级混动平台正式发布

日前，奇瑞汽车正式发布了火星架构-超级混动平台，该平台是火星架构下基于混合动力开发，兼容高效燃油动力的最新造车平台，将在火星架构下的奇瑞车型上逐步使用。（新闻来源：汽车之家）

4、 北京 3 月 1 日起继续实施汽车置换补贴政策

日前，北京市商务局表示，为加快老旧汽车淘汰更新，鼓励汽车消费，北京市今年将继续实施乘用车置换新能源车补贴政策。今年补贴标准和方式都与去年保持一致。政策主要内容为：2023 年 3 月 1 日至 8 月 31 日期间，个人消费者报废或转出北京市注册登记在本人名下 1 年以上的乘用车，并在北京市汽车销售企业新购新能源小客车，可获得 8000 元或 10000 元补贴。（新闻来源：汽车之家）

5、 2023 年新能源汽车继续免征车辆购置税

"财政部副部长许宏才在 3 月 1 日的新闻发布会上表示，支持增加适销对路商品供给，让老百姓乐于消费。通过实施积极财政政策，推进供给侧结构性改革，不断提升国内供给质量水平，激活市场需求潜能。对于购置期在 2023 年的新能源汽车继续免征车辆购置税。（新闻来源：汽车之家）

6、 特斯拉墨西哥建厂计划获批

据外媒报道，2 月 28 日，墨西哥总统 Andres Manuel Lopez Obrador 宣布，特斯拉将在墨西哥北部新莱昂州蒙特雷建立一个新的装配厂。新工厂价值将超

过 50 亿美元，这是特斯拉扩大美国以外地区业务努力的一部分。（新闻来源：盖世汽车）

7、 特斯拉投资者日活动，Master Plan 3 公布

北京时间 3 月 2 日早晨，特斯拉投资者日活动在德州超级工厂举办，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。（新闻来源：汽车之家）

8、 李书福两会提案：完善碳排放管理机制

2023 年全国两会召开前夕，第十四届全国政协委员、吉利控股集团董事长李书福提交了《关于完善碳排放管理机制 促进企业自觉践行“双碳”责任的提案》、《关于加快制定、实施商用车碳积分管理办法的提案》及《关于推动轻型多用途货车转型升级的提案》。（新闻来源：汽车之家）

9、 广汽冯兴亚：建议对新能源车持续补贴

全国政协第十四届一次会议和第十四届全国人大一次会议将分别于 3 月 4 日和 5 日在北京召开。首次当选全国人大代表的广汽集团党委副书记、总经理冯兴亚围绕汽车消费、国产芯片应用、新能源汽车换电模式、智能驾驶汽车发展等方面向全国人大提交了 7 项建议，其中 5 项建议和汽车行业息息相关。（新闻来源：汽车之家）

10、 埃安发布夸克电驱，突破电驱工业的 3 纳米

3 月 3 日，埃安发布全新一代高性能集成电驱技术群——夸克电驱，官方表示，其电机功率密度高达 12kw/kg，相比行业 6kw/kg 提升 100%。“巴掌大的电机，就能带来超越 V8 发动机的超大马力。”（新闻来源：汽车之家）

11、 工信部发言：加快 5G 车路协同的技术应用

3 月 1 日，工业和信息化部表示将启动智能网联汽车准入和上路通行试点，加快 5G 车路协同的技术应用，促进电动化与智能网联化的协同发展。（新闻来源：汽车之家）

3.2.2 自动驾驶

1、奔驰 CTO 证实：自动驾驶系统将进入中国

2 月 27 日消息，继德国和美国后，奔驰首席技术官（CTO）Markus Schaefer 证实，该公司的自动驾驶系统 DRIVE Pilot 将进入中国市场，挑战特斯拉的全自动驾驶（FSD）系统。（新闻来源：盖世汽车）

2、百度“萝卜快跑”武汉无人车规模已超百台

2 月 28 日，百度旗下自动驾驶出行服务平台“萝卜快跑”宣布，其在武汉市全无人车队已突破 100 辆，可运营道路超 750 公里，覆盖范围 530 平方公里、近 150 万人，单日单车峰值超 20 单。（新闻来源：盖世汽车）

3、何小鹏两会提议加快自动驾驶立法工作

3 月 3 日，全国人大代表、小鹏汽车董事长、CEO 何小鹏，针对我国智能网联汽车产业快速发展、自动驾驶技术加速发展和落地这一趋势，提出了三点建议：推动加快智能网联汽车和自动驾驶相关立法工作、探索建立自动驾驶技术及自动驾驶汽车保险产品体系、以及推动加快城市高精度地图审核流程。（新闻来源：汽车之家）

3.2.3 企业•财经

1、理想发布 2022 年度财报,全年营收 452.9 亿

"2023 年 2 月 27 日，理想汽车公布 2022 年第四季度及全年财报，营收和交付量双双再创历史新高。同时理想宣布，今年将挑战在 30 万元到 50 万元价格区间的全部豪华 SUV 市场拿下 20%的市场份额。

具体来看，理想第四季度实现营收 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%。全年实现营收 452.9 亿元，同比增长 67.7%；全年交付 133,246 辆，同比增长 47.2%。此外，理想汽车第四季度毛利率回归健康，达到 20.2%，全年毛利率达到 19.4%。在持续加大研发层面和能力层面投入的背景下，截至四季度末，理想汽车现金储备达 584.5 亿元。（新闻来源：汽车之家）

2、蔚来发布 2022 年第四季度及全年财报

蔚来发布 2022 年第四季度及全年财报。财报显示，该季度蔚来实现营收 160.6 亿元，上年同期营收 99 亿元，市场预期 171 亿元。（新闻来源：36 氪）

3、造车新势力二月份销量公布

造车新势力二月份销量情况：广汽埃安 30086 辆，理想汽车 16620 辆，蔚来汽车 12157 辆，哪吒汽车 10073，小鹏汽车 6010 辆，极氪 5455 辆，零跑汽车 3198 辆。（新闻来源：第一财经）

4、部分车企二月份销量公布

3 月 2 日，部分车企二月份销量公布，比亚迪 2 月销量 193655 辆， 岚图 2 月交付新车 1107 辆，问界二月交付量达到 3505 辆。（新闻来源：汽车之家）

5、部分车企二月份销量公布

3 月 3 日，沃尔沃官方公布 2 月国内销量，共计 13016 辆，同比增长 50.4%，

环比增长 10.8%。广汽丰田发布了 2 月销量数据，2 月累计销量为 67029 辆，同比增长 26.2%。（新闻来源：汽车之家）

6、蔚来于深圳成立蔚锐科技公司

蔚锐科技（深圳）有限公司成立，注册资本 4000 万人民币，经营范围包括人工智能基础软件开发；人工智能理论与算法软件开发；集成电路芯片及产品销售；集成电路芯片设计及服务等。（新闻来源：盖世汽车）

7、东风纳米成为独立品牌

"2 月 27 日，东创紫联（武汉）新能源科技有限公司的企业名称变更，变更后的名称为东风纳米科技有限公司，该公司由东风汽车集团全资持有。这意味着东风纳米正式以东风集团二级板块的身份，进行独立的品牌运营。（新闻来源：盖世汽车）

3.2.4 车市

1、奇瑞瑞虎 9 正式发布,预售价 16 万元起

2 月 27 日，奇瑞旗下旗舰中型 SUV——瑞虎 9 正式亮相，新车开启预售，盲订起售价为 16 万元。新车整体造型营造出大气、豪华的视觉效果，让人眼前一亮。作为火星架构-超级混动平台的第一款量产车型，瑞虎 9 不仅提供“鲲鹏燃油动力”版本，还将后续提供“鲲鹏超级智能混动”版本供用户选择，该车的推出也预示着奇瑞未来 5 年混动、燃油的造车方向。按照规划，新车将于今年 5 月份上市。（新闻来源：汽车之家）

2、哈弗二代大狗正式上市,售价 13.58 万元起

2 月 27 日晚，哈弗二代大狗(参数|询价)正式上市，新车共推出包括燃油版和插混版在内的 6 款车型，售价区间为 13.58-17.58 万元。哈弗二代大狗定位中型 SUV，新车的上市也宣告哈弗品牌旗下“狗品类”迎来新能源转型。（新闻来源：汽车之家）

3、领克 01 亚运纪念版正式上市，权益价 15.99 万

领克 01 亚运纪念版正式上市，官方指导价 16.59 万；购车即享专属 6000 元领享金，领享权益价为 15.99 万。新车的推出进一步拉低了领克 01 车系的起售价，相比型 Pro 车型 17.98 万的售价更低，并精简了大部分配置（新闻来源：盖世汽车）

4、小米申请首款车商标，代号摩德纳

2 月 27 日消息，小米科技有限责任公司申请注册多枚“小米摩德纳”“MODENAT”“XIAOMI MODENA”“MIMODENA”图形及文字商标，国际

分类含运输工具、科学仪器、建筑修理，当前商标状态为申请中。（新闻来源：盖世汽车）

5、新款欧拉好猫将于今日上市

新款欧拉好猫将于 2023 年 02 月 28 日上市，新车主打纯电小型车市场，将会针对外观、内饰、配置进行优化升级，并会采用电子怀挡设计，具有更符合当前年轻消费者的时尚设计。（新闻来源：盖世汽车）

6、腾势 D9 EV 版价格上涨 6000 元

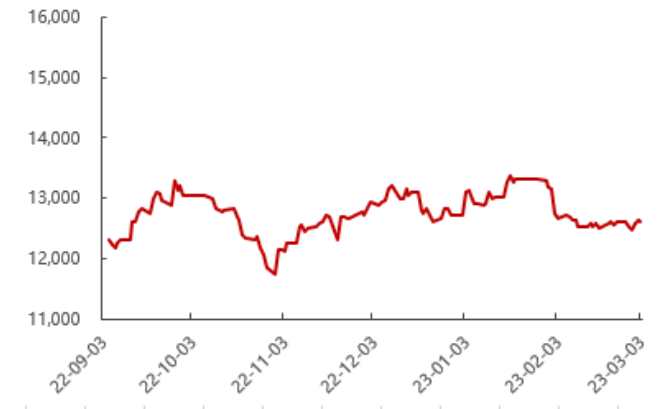
2 月 28 日，腾势发布公告称将对旗下车型腾势 D9 EV 进行价格调整，涨价幅度为 6,000 元，新价格从 2023 年 3 月 1 日 0 时正式生效，之前下定用户不受此次调价影响。（新闻来源：汽车之家）

7、腾势 D9 DM-i 首次 OTA 升级，新增 27 项功能

日前，汽车之家从官方获悉，腾势 D9 DM-i 首次 OTA 升级，主要增加了地图桌面、视频壁纸功能、视频用户手册、桌面卡片优化、腾势空调香氛界面等。（新闻来源：汽车之家）

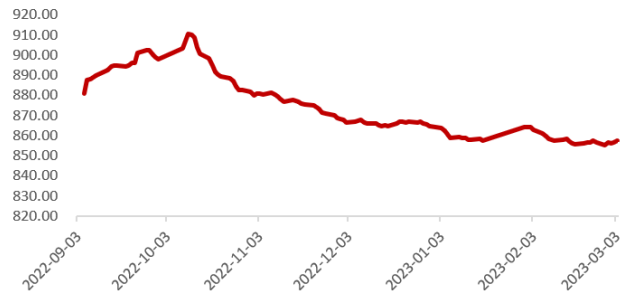
4 行业上游原材料数据跟踪

图30：沪胶指数本周上涨 0.78%



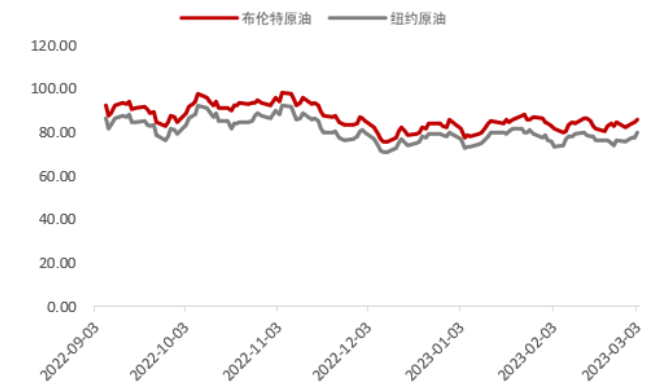
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.3.03）

图31：中国塑料城价格本周上涨 0.11%



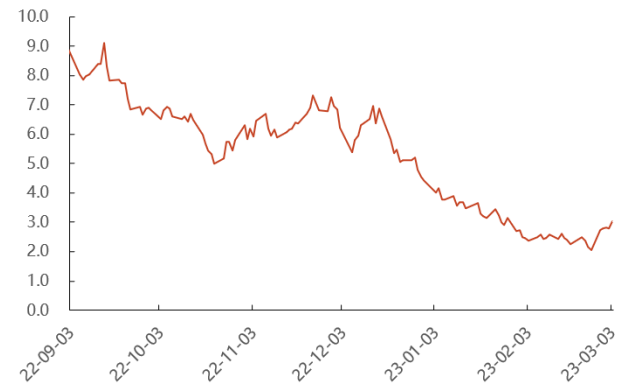
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.3.03）

图32：纽约原油价格本周上涨 3.49 美元/桶，布伦特原油价格本周上涨 0.69 美元/桶（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.3.03）

图33：NYMEX 天然气本周上涨 0.95 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.3.03）

5 风险提示

1）汽车行业增长具有不达预期的风险：房地产对消费挤压效应超预期，消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险；

2）上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。

3）芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

插图目录

图 1： 特斯拉"秘密宏图"第三篇章 4
图 2： 发展电动车需要生产 115TWh 电池 5
图 3： 特斯拉车型规划 5
图 4： Model Y 生产流程 5
图 5： 特斯拉下一代平台采用并行工艺提高生产效率 6
图 6： 特斯拉新一代量产化理念 7
图 7： 新势力月度交付量变化 8
图 8： 新势力交付量同比增速 8
图 9： 5 家新势力总销量变化情况 9
图 10： 新势力销量占比变化 9
图 11： 小鹏汽车销量 9
图 12： 小鹏具体车型销量 9
图 13： 理想汽车销量 10
图 14： 理想具体车型销量 10
图 15： 蔚来汽车销量 10
图 16： 蔚来具体车型销量 10
图 17： 哪吒汽车销量 11
图 18： 哪吒具体车型销量 11
图 19： 零跑汽车销量 11
图 20： 零跑具体车型销量 11
图 21： 埃安汽车销量 12
图 22： 埃安具体车型销量 12
图 23： 极氪汽车销量 12
图 24： 极氪具体车型销量 12
图 25： 长安深蓝 SL03 销量 13
图 26： 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅 14
图 27： SW 汽车子行业周涨跌 15
图 28： 本周板块涨跌幅前五个股 15
图 29： 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 9 月以来的表现 15
图 30： 沪胶指数本周上涨 0.78% 26
图 31： 中国塑料城价格本周上涨 0.11% 26
图 32： 纽约原油价格本周上涨 3.49 美元/桶，布伦特原油价格本周上涨 0.69 美元/桶（单位：美元/桶） 26
图 33： NYMEX 天然气本周上涨 0.95 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位） 26

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 1
表 1： 平台进一步降本 7
表 2： 各品牌销量汇总（辆） 8
表 3： 本周上市车型汇总 13

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投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026