

行业研究

两会指引行业发展方向，特斯拉投资者日内容低于预期

——汽车和汽车零部件行业周报（20230227-20230303）

要点

本周汽车板块跑输大盘 2.8 个百分点：本周 A 股中信汽车一级行业-1.1%，跑输沪深 300（+1.7%），31 个中信一级行业中排名第 30 位。

乘用车批发销量呈现回升态势：1) 乘联会：2/13-2/19 国内乘用车日均零售销量同比-14%/环比+11%至 3.8 万辆，日均批发销量同比-19%/环比+46%至 4.6 万辆。**2) 交强险：**2/20-2/26 上险总量 33.8 万辆，日均相比 1 月第 4 周+273.0%/相比 2 月第 3 周+9.6%至 4.8 万辆。我们预计政策指引+车企陆续终端降价促销，有望共同推动行业销量企稳回升。

预计新能源汽车仍为政策重点支持方向：2023/3/4-3/5 十四届全国人民代表大会和中国人民政治协商会议在京召开。我们认为，1) 当前车企陆续跟进降价/终端促销；鉴于新能源车的竞争加剧+碳酸锂价格回落、以及燃油车在 2023/7/1 即将实施国六 B，预计市场定价或具备竞争力。2) 预计新能源汽车仍为政策重点支持方向，或更多以扶持新能源汽车下乡、推进充电等基础设施进一步完善、叠加各地因地制宜的促进汽车消费，驱动销量改善。3) 预计产业链供应链优化（加快核心卡脖子领域的国产替代）、以及完善智能驾驶监管应用发展或为下阶段智能电动化发展的重点。我们看好 2023 年经济修复/消费复苏下驱动的新能源汽车销量爬坡前景。

特斯拉投资者日内容低于预期，市场正在逐步消化降价/年降风险：北京时间 3/2 特斯拉投资者日发布涉及优化零部件材料/整车制造工艺的内容；但并未公布改款车型与新车型，内容低于预期。我们判断，1) 各地因地制宜扶持新能源汽车消费、叠加近期车企陆续降价，带动市场对 2023 年新能源车销量表现的信心有所回暖，符合我们此前对市场高估销量承压风险但低估业绩下修风险的判断。维持 2023 年国内新能源乘用车（零售+出口，批发口径）销量预测 900 万辆。2) 鉴于碳酸锂价格回落、产业链年降、以及规模效应或部分对冲主机厂降价导致的业绩下修风险，预计部分整车盈利表现优于零部件。3) 看好 2023 年具有较强插混/出口布局+产业链成本控制能力较强+销量与业绩兑现能力较强的头部自主新能源车企、用户画像差异化定位的新势力车企、以及市占率抬升/新定点释放+年降消化能力强+业务多元化的零部件公司。

投资建议：整车推荐比亚迪，建议关注理想汽车、赛力斯。零部件推荐福耀玻璃、建议关注嵘泰股份、爱柯迪、旭升股份。

风险提示：政策波动；产能/供应链不及预期；原材料价格上涨；行业需求不及预期；车型上市与爬坡不及预期；成本费用控制不及预期；市场风险。

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (市场货币)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	
002594.SZ	比亚迪 (A)	263.79	1.06	5.74	10.33	249	46	26	买入
1211.HK	比亚迪股份 (H)	225.20	1.06	5.74	10.33	184	34	19	买入
600660.SH	福耀玻璃 (A)	37.31	1.21	1.92	2.11	31	19	18	买入
3606.HK	福耀玻璃 (H)	36.85	1.21	1.92	2.11	26	17	15	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2023-3-3；汇率按 1HKD=0.8677CNY 换算

汽车和汽车零部件
买入（维持）

作者

分析师：倪昱婧，CFA

执业证书编号：S0930515090002

021-52523876

niyj@ebsec.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

欧盟 2035 年禁售燃油车议案通过，出口新篇章有望开启——汽车和汽车零部件行业周报（20230213-20230217）（2023-02-19）

秦 PLUS 新车型上市，定价下探加速行业竞争——汽车和汽车零部件行业周报（20230206-20230210）（2023-02-12）

1 月销量整体承压，降价预期持续升温——汽车和汽车零部件行业 2023 年 1 月乘联会数据跟踪报告（2023-02-09）

目 录

1、本周销量跟踪.....	5
2、本周指数跟踪.....	6
3、零部件板块跟踪	9
4、行业动态.....	12
4.1、公司公告	12
4.1.1、乘用车公司公告	12
4.1.2、汽车零部件公司公告	12
4.2、公司新闻	13
4.2.1、乘用车公司新闻	13
4.2.2、新势力公司新闻	13
4.3、行业新闻	14
5、行业上游原材料数据跟踪	16
6、2023 年主机厂定价&权益策略	18
7、汽车消费补贴.....	21
8、新车上市.....	22
9、风险分析.....	23

图目录

图 1: 2 月以来乘用车日均零售销量及同比增速 (单位: 辆)	5
图 2: 2 月以来乘用车日均批发销量及同比增速 (单位: 辆)	5
图 3: 本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅.....	6
图 4: 中信汽车子行业周涨跌	7
图 5: 本周板块涨跌幅前五个股	7
图 6: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现.....	7
图 7: 2018/1/2-2023/3/3 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)	8
图 8: 2018/1/2-2023/3/3 中信港股汽车指数 PE (TTM)	8
图 9: 2018/1/2-2023/3/3 中信二级乘用车指数 PE (TTM)	8
图 10: 2018/1/2-2023/3/3 中信二级零部件指数 PE (TTM)	8
图 11: 2019/1/4-2023/3/3 中信汽车零部件指数 PE (TTM)	9
图 12: 2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨 (跌) 幅	9
图 13: 2019/1/4-2023/3/3 轻量化子板块 PE	9
图 14: 2022 年以来轻量化子板块累计涨 (跌) 幅	9
图 15: 2019/1/4-2023/3/3 底盘控制子板块 PE	9
图 16: 2022 年以来底盘控制子板块累计涨 (跌) 幅	9
图 17: 2019/1/4-2023/3/3 智能座舱子板块 PE	10
图 18: 2022 年以来智能座舱子板块累计涨 (跌) 幅	10
图 19: 2019/1/4-2023/3/3 传统内外饰子板块 PE.....	10
图 20: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨 (跌) 幅.....	10
图 21: 2019/1/4-2023/3/3 热管理系统子板块 PE.....	10
图 22: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨 (跌) 幅.....	10
图 23: 2019/1/4-2023/3/3 传统动力系统子板块 PE	11
图 24: 2022 年以来传统动力系统子板块累计涨 (跌) 幅	11
图 25: 2019/1/4-2023/3/3 三电系统子板块 PE	11
图 26: 2022 年以来三电系统子板块累计涨 (跌) 幅	11
图 27: 2019/1/4-2023/3/3 汽车服务子板块 PE	11
图 28: 2022 年以来汽车服务子板块累计涨 (跌) 幅	11
图 29: 钢铁指数本周上涨 0.77%	16
图 30: 沪铝指数本周上涨 0.70%	16
图 31: 沪胶指数本周上涨 0.04%	16
图 32: 中国塑料城价格指数上涨 0.18%	16
图 33: 纽约原油价格本周下跌 3.14 美元/桶, 布伦特原油价格本周上涨 3.01 美元/桶 (单位: 美元/桶)	16
图 34: NYMEX 天然气本周上涨 0.52 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	16
图 35: 国产电池级碳酸锂 99.5% 价格 (万元/吨)	17
图 36: 国产氢氧化锂 56.5% 价格 (万元/吨)	17

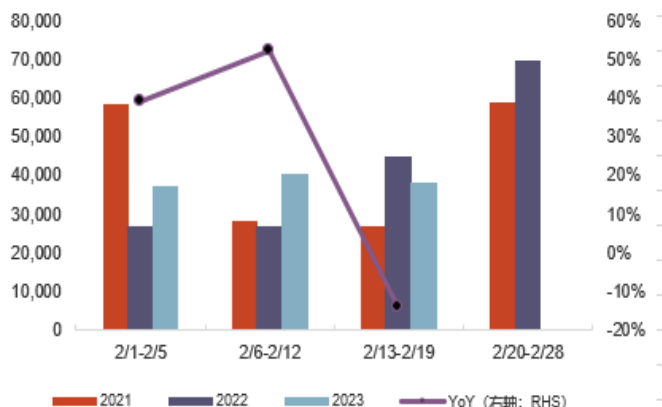
表目录

表 1：2023/1/30-2023/2/26 主要乘用车品牌销量及市占率（单位：辆）	5
表 2：2023 年车企定价策略&权益调整	18
表 3：特斯拉 2023 年定价策略调整	18
表 4：汽车地方消费补贴.....	21
表 5：2023/02/24-2023/02/28 新车上市.....	22

1、本周销量跟踪

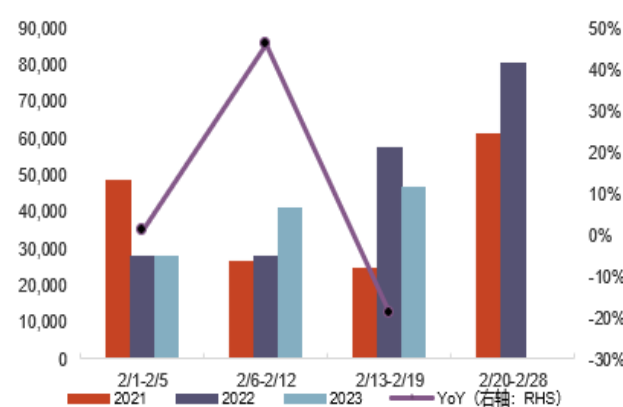
根据乘联会数据，2/13-2/19 国内乘用车日均零售销量同比-14%/环比+11%至 3.8 万辆，日均批发销量同比-19%/环比+46%至 4.6 万辆。

图 1：2 月以来乘用车日均零售销量及同比增速（单位：辆）



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

图 2：2 月以来乘用车日均批发销量及同比增速（单位：辆）



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

根据交强险数据，2/20-2/26 上险总量 33.8 万辆，日均相比 1 月第 4 周 +273.0%/相比 2 月第 3 周+9.6%至 4.8 万辆。2 月累计上险总量 112.1 万辆，其中主要车企市占率排名前五为上汽集团（14.9%）>比亚迪汽车（11.2%）>广汽集团（8.7%）>长安汽车（5.9%）>吉利汽车（5.6%）。

表 1：2023/1/30-2023/2/26 主要乘用车品牌销量及市占率（单位：辆）

	1/30-2/5	2/6-2/12	2/13-2/19	2/20-2/26	2 月累计	2 月累计市占率
上汽集团	44,836	43,326	45,325	46,656	167,333	14.9%
比亚迪汽车	24,282	31,422	37,040	39,473	125,279	11.2%
广汽集团	20,709	24,427	27,131	30,650	97,000	8.7%
长安汽车	18,450	17,165	17,604	18,299	66,247	5.9%
吉利汽车	15,549	15,881	17,538	17,915	62,440	5.6%
长城汽车	10,418	10,208	10,439	10,387	38,475	3.4%
特斯拉中国	8,643	6,963	5,913	10,703	29,753	2.7%
理想汽车	2,240	4,062	4,238	5,387	15,287	1.4%
江淮汽车	2,175	3,312	3,404	3,625	11,895	1.1%
小鹏汽车	975	1,396	1,463	1,685	5,240	0.5%
极氪汽车	554	547	1,443	1,855	4,241	0.4%
岚图汽车	131	138	178	239	649	0.1%

资料来源：交强险，光大证券研究所整理（注：2023/2 月累计按照日均销量剔除 2023/1/30-1/31）

2、本周指数跟踪

本周 A 股中信汽车一级行业（-1.1%）跑输沪深 300（+1.7%），在 31 个中信一级行业中排名第 30 位。二级行业细分板块中，摩托车及其他+1.9%、商用车+1.8%、汽车销售及服务+0.0%、乘用车-0.4%、汽车零部件-2.7%。

本周汽车板块涨幅前五分别为朗博科技（+5.4%）、长源东谷（+5.4%）、ST 八菱（+4.3%）、赛力斯（+4.0%）、大为股份（+2.6%）。本周汽车板块跌幅前五分别为新朋股份（-11.7%）、越博动力（-10.2%）、上声电子（-9.6%）、合力科技（-9.0%）、拓普集团（-8.8%）。

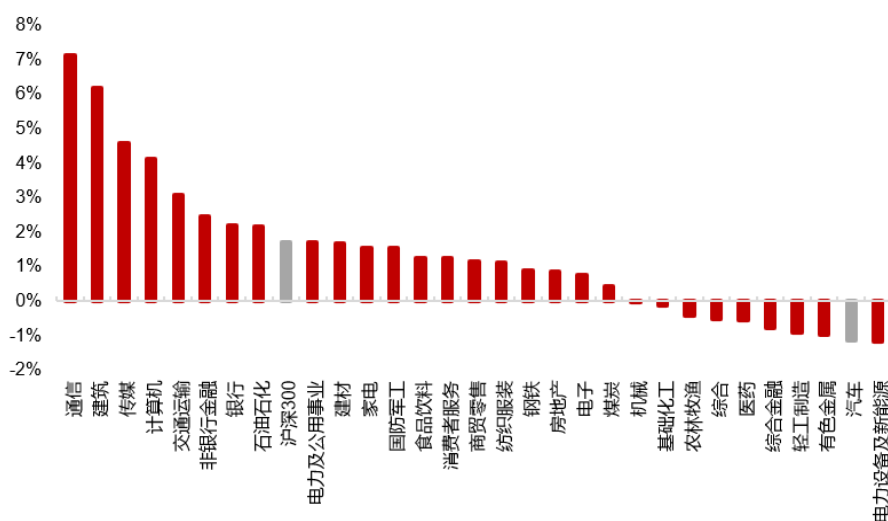
重点企业本周表现：

乘用车：赛力斯（+4.00%）、广汽集团（+1.82%）、上汽集团（+2.14%）、长安汽车（-0.74%）、吉利汽车（-1.67%）、长城汽车（+1.40%）、比亚迪（-1.42%）、江淮汽车（-5.68%）。

汽车零部件：新泉股份（-7.78%）、福耀玻璃（+0.76%）、伯特利（-4.10%）、拓普集团（-8.83%）、华域汽车（-0.79%）、华阳集团（-6.20%）、银轮股份（-2.54%）、德赛西威（-3.07%）。

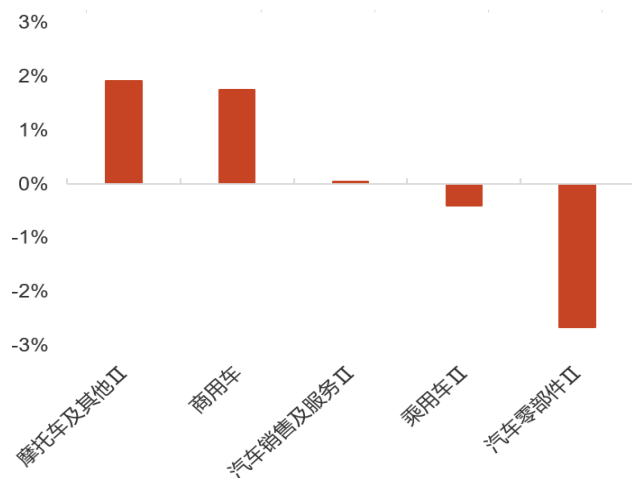
特斯拉及新势力品牌：蔚来（-7.64%）、特斯拉（+0.46%）、理想汽车（+6.40%）、小鹏汽车（+6.04%）。

图 3：本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅



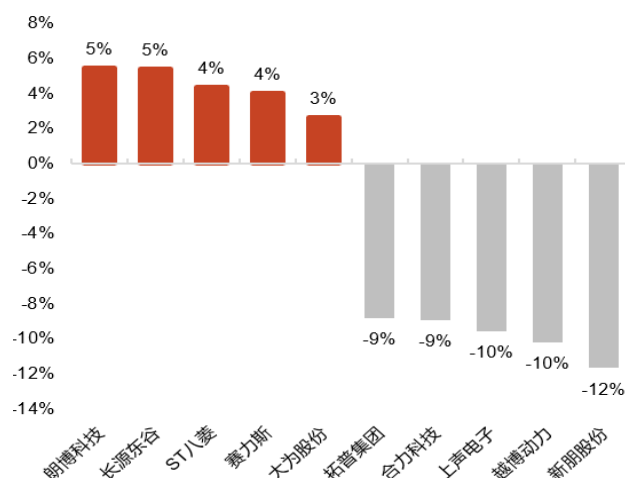
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 4：中信汽车子行业周涨跌



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 5：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 6：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现

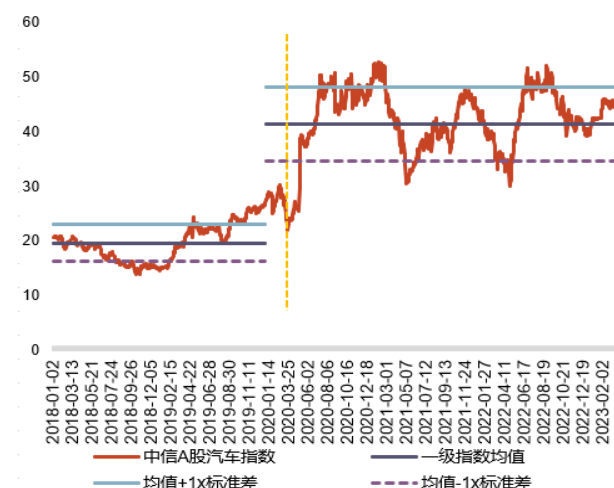


资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：截至 2023/3/3）

从估值表现看，2023/2/25-2023/3/3 中信 A 股汽车指数 PE-TTM 估值-0.9%至约 45x，位于 2020 至今估值均值与+1x 标准差之间。中信 H 股汽车指数 PE-TTM 估值+1.6%至约 23x，位于 2020 至今估值均值与+1x 标准差之间。

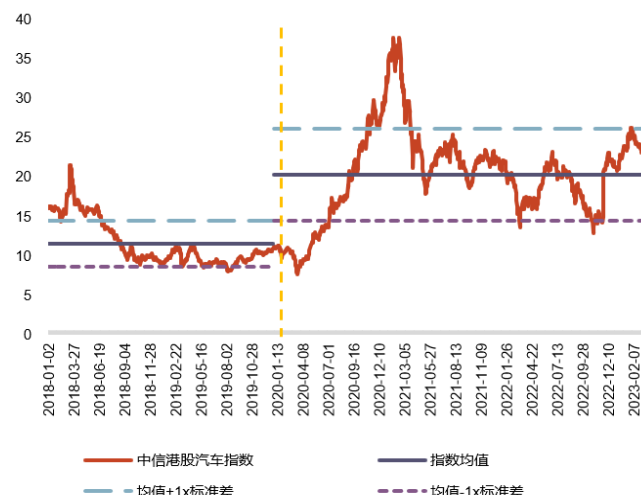
2023/2/25-2023/3/3 中信二级乘用车指数 PE-TTM 估值-0.1%至约 40x，位于 2020 至今估值均值与+1x 标准差之间。中信二级零部件指数 PE-TTM 估值-3.1%至约 43x，位于 2020 至今估值均值与-1x 标准差之间。

图 7：2018/1/2-2023/3/3 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)



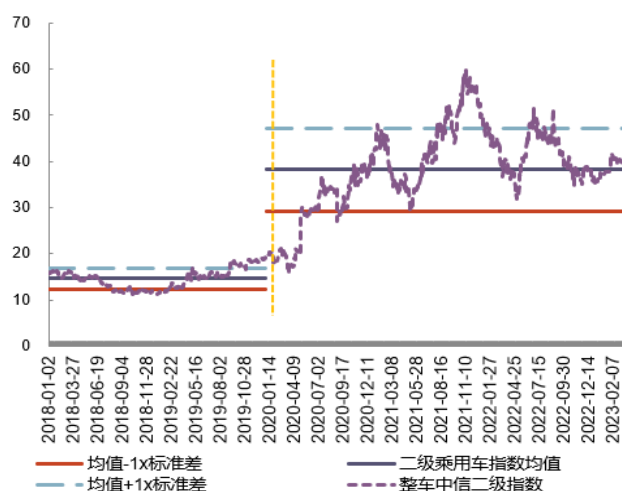
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/3/3）

图 8：2018/1/2-2023/3/3 中信港股汽车指数 PE (TTM)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/3/3）

图 9：2018/1/2-2023/3/3 中信二级乘用车指数 PE (TTM)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/3/3）

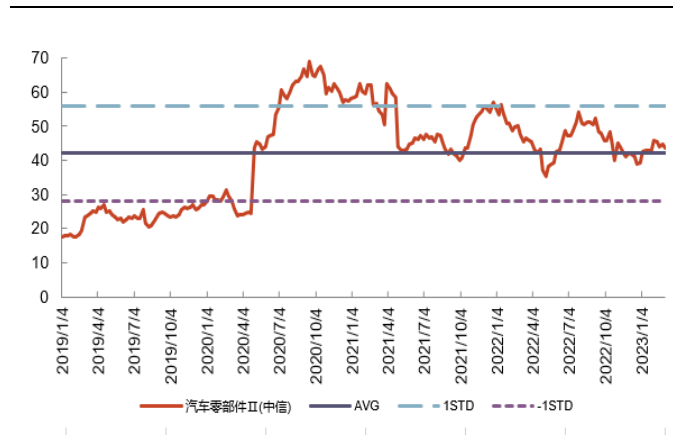
图 10：2018/1/2-2023/3/3 中信二级零部件指数 PE (TTM)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/3/3）

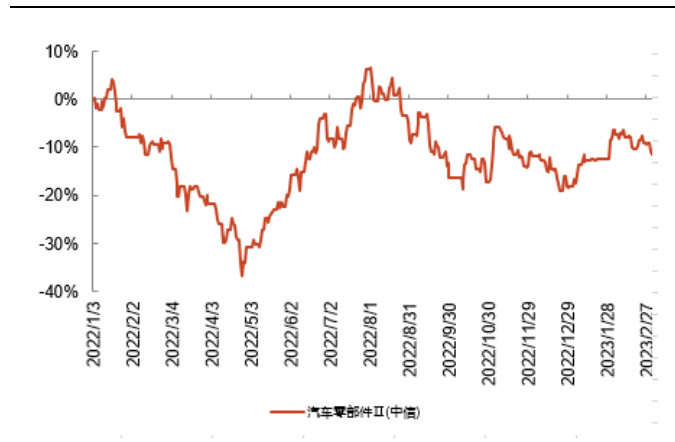
3、零部件板块跟踪

图 11: 2019/1/4-2023/3/3 中信汽车零部件指数 PE (TTM)



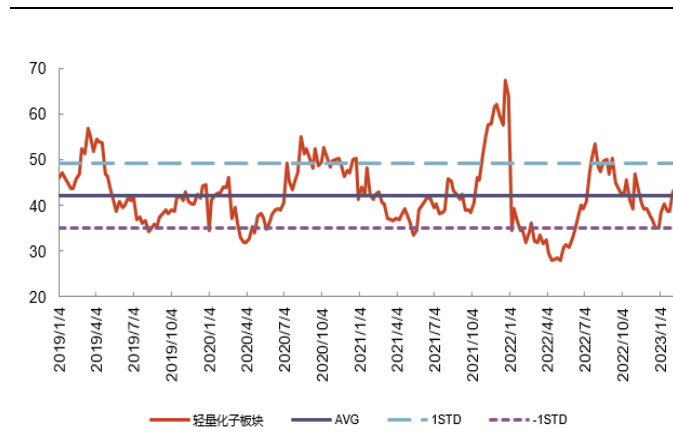
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/3/3)

图 12: 2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨(跌)幅



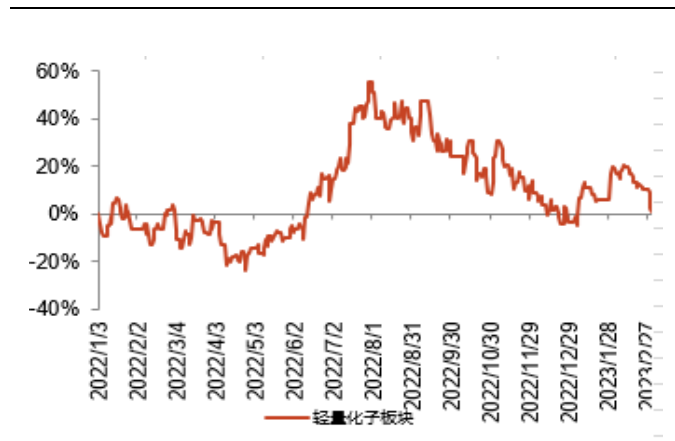
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/3/3)

图 13: 2019/1/4-2023/3/3 轻量化子板块 PE



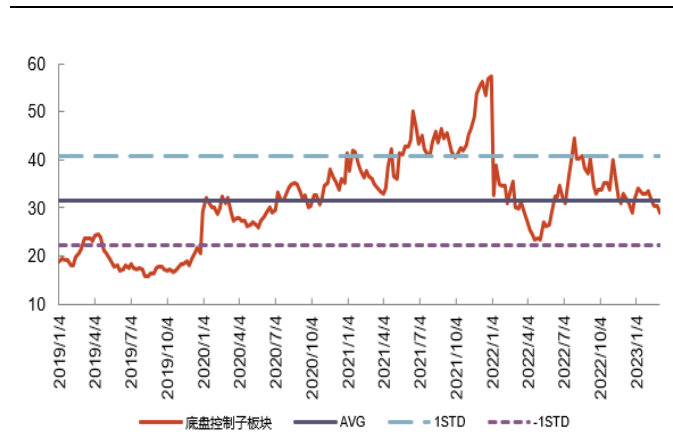
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/3/3)

图 14: 2022 年以来轻量化子板块累计涨(跌)幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/3/3)

图 15: 2019/1/4-2023/3/3 底盘控制子板块 PE



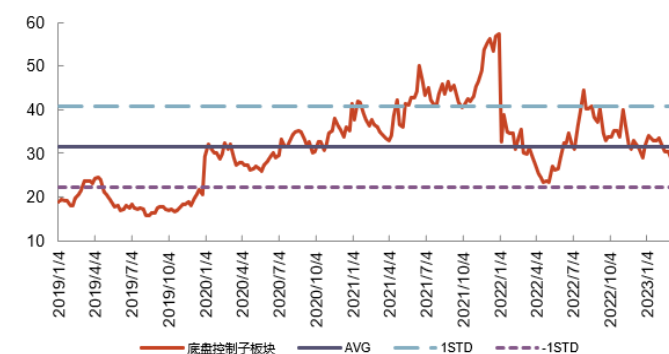
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/3/3)

图 16: 2022 年以来底盘控制子板块累计涨(跌)幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/3/3)

图 17: 2019/1/4-2023/3/3 智能座舱子板块 PE



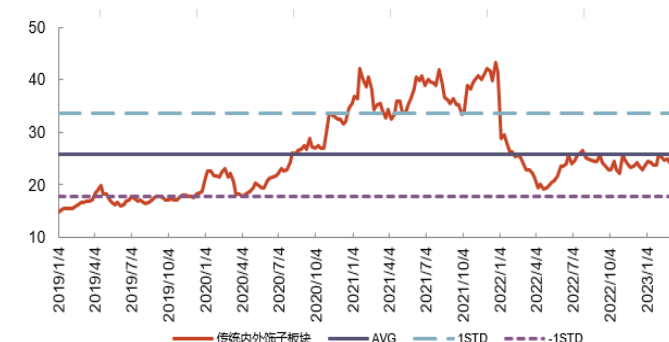
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/3/3)

图 18: 2022 年以来智能座舱子板块累计涨(跌)幅



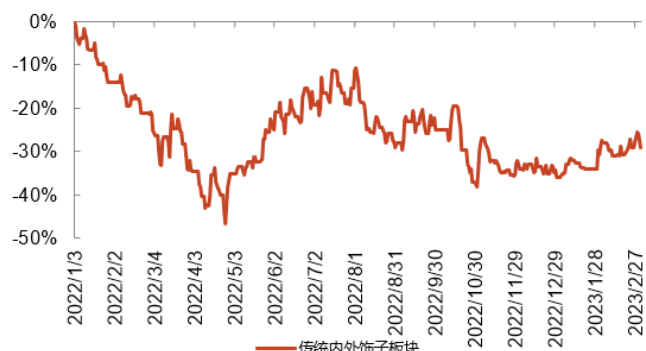
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/3/3)

图 19: 2019/1/4-2023/3/3 传统内外饰子板块 PE



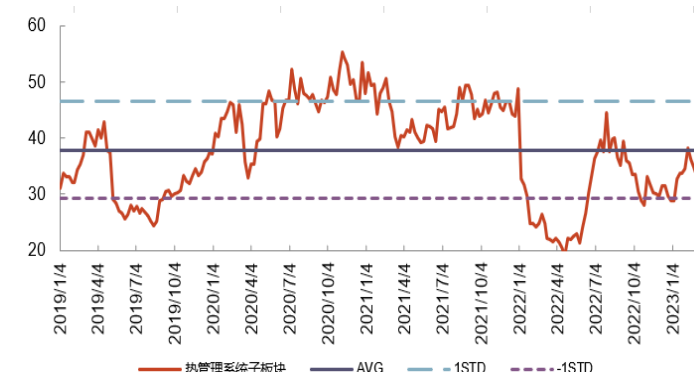
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/3/3)

图 20: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨(跌)幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/3/3)

图 21: 2019/1/4-2023/3/3 热管理系统子板块 PE



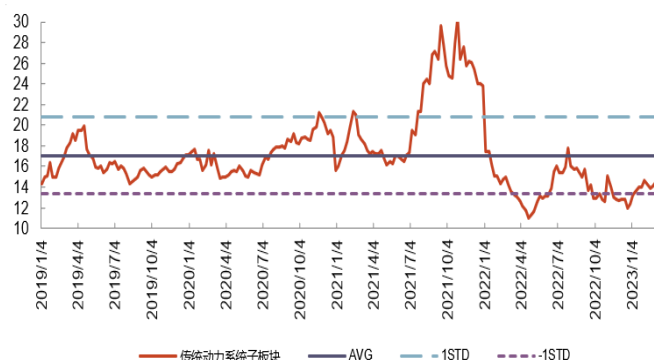
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/3/3)

图 22: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨(跌)幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/3/3)

图 23：2019/1/4-2023/3/3 传统动力系统子板块 PE



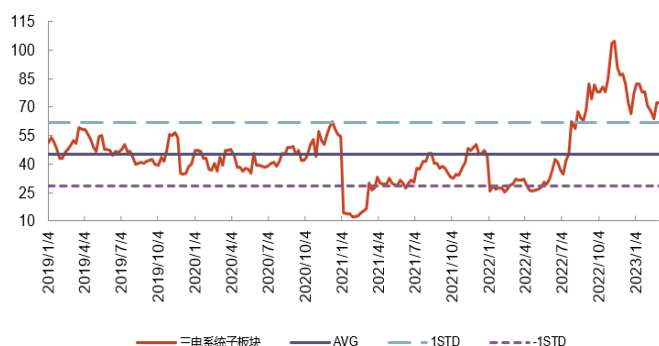
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/3/3）

图 24：2022 年以来传统动力系统子板块累计涨（跌）幅



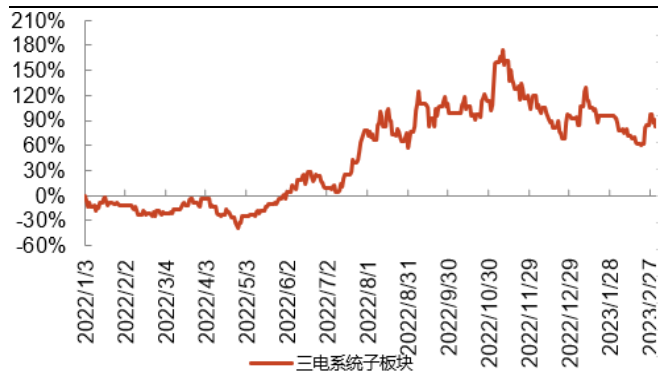
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/3/3）

图 25：2019/1/4-2023/3/3 三电系统子板块 PE



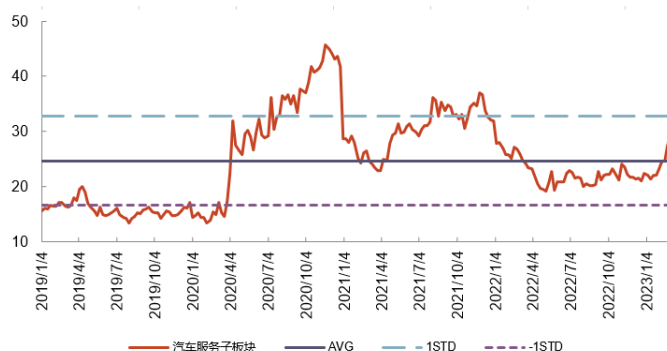
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/3/3）

图 26：2022 年以来三电系统子板块累计涨（跌）幅



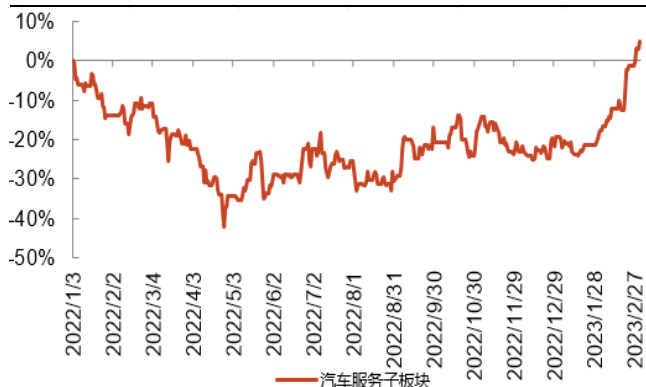
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/3/3）

图 27：2019/1/4-2023/3/3 汽车服务子板块 PE



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/3/3）

图 28：2022 年以来汽车服务子板块累计涨（跌）幅



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/3/3）

4、行业动态

4.1、公司公告

4.1.1、乘用车公司公告

赛力斯（601127.SH）：赛力斯集团股份有限公司 2023 年 2 月份产销快报。

本年累计产量 29703 台，累计销量 23,329 台。2 月合计产量 15,277 台，同比下降 8.64%，其中新能源车产量 9,024 台，同比上升 66.74%。2 月合计销量 12,773 台，同比下降 15.72%，新能源车销量 6,577 台，同比上升 103.69%。

比亚迪（002594.SZ）：比亚迪 2023 年 2 月产销快报。

比亚迪股份公告，2 月公司新能源汽车销量为 19.37 万辆，上年同期为 8.83 万辆；本年累计销量为 34.5 万辆，同比增长 90.13%。公司 2 月海外销售新能源乘用车合计 15,002 辆。

4.1.2、汽车零部件公司公告

中鼎股份（000887.SZ）：安徽中鼎密封件股份有限公司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（以下简称“公司”）孙公司成都望锦汽车部件有限公司（以下简称“成都望锦”）近期收到客户通知，公司成为国内某头部自主品牌主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）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。

亚太股份（603786.SH）：浙江亚太机电股份有限公司关于取得项目配套资格的公告。

浙江亚太机电股份有限公司（以下简称“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。公司在接到通知后将立即开展后续工作，按照客户的要求积极推进。

拓普集团（601689.SH）：宁波拓普集团股份有限公司关于西安投资项目进展暨竞得土地使用权的公告。

宁波拓普集团股份有限公司（以下简称“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》。

科博达（603786.SH）：科博达技术股份有限公司关于安徽寿县投资项目进展暨全资子公司完成注册登记的公告。

为推动投资项目尽快落地，公司在寿县新桥产业园新设全资子公司“科博达（安徽）汽车电子有限公司”作为实施主体，注册资本为人民币 6,000 万元。

钧达股份（002865.SZ）：海南钧达新能源科技股份有限公司 2022 年向特定对象发行股票并在主板上市预案（修订稿）。

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%，即不超过 42,457,281 股（含 42,457,281 股），股票募集资金总额不超过 277,600.00 万元（含 277,600.00 万元）。

均胜电子（600699.SH）：宁波均胜电子股份有限公司关于子公司新获智能网联类项目定点的公告。

宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司宁波均联智行科技股份有限公司（以下简称“均联智行”）近期新获某全球知名车企客户（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）智能网联类项目的定点，为其新能源车型提供 5G+C-V2X（车辆基于 5G 网络和统一通信标准与外界进行信息交换的技术）产品，预计全生命周期订单总金额约 18 亿元。

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（以下简称“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（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）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，项目生命周期 4 年，预计生命周期总金额为 58 亿元。

4.2、公司新闻

4.2.1、乘用车公司新闻

比亚迪（002594.SZ）：比亚迪王朝系列产品已启动降价。

据悉，比亚迪王朝系列产品已启动降价，老款车型的优惠幅度在 1 万元以上，部分热门现款产品也有上千元的优惠。与此同时，交车周期较去年出现不同程度的缩短。比亚迪王朝展厅一位销售人员表示，“2021 款汉 EV 下调了 2 万元，2021 款秦 EV 降价 1.5 万元，而新款车型优惠幅度普遍在 6000 至 8000 元之间。”（来源：中国汽车报）

长城汽车（601633.SH）：长城汽车将加快布局墨西哥市场，逐步引入 SUV、皮卡等品类及车型。

近日，长城汽车墨西哥首场预招商会在墨西哥城举办。长城汽车表示，此次预招商会的召开，是继智利、巴西、秘鲁等市场后，长城汽车在拉美区域的又一全新布局。长城汽车将加快布局墨西哥市场，逐步引入 SUV、皮卡等优势品类及旗舰车型，推出涵盖多种能源动力、具备高智能化的产品矩阵。（来源：中国汽车报）

吉利汽车（0175.HK）：吉利星睿智算中心正式揭牌。

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，也是吉利控股集团与阿里巴巴达成战略合作后首个落地的项目。（来源：中国汽车报）

4.2.2、新势力公司新闻

理想（2015.HK）：2022 年全年营收 452.9 亿元，同比增长 67.7%。

2 月 27 日，理想汽车公布 2022 年第四季度及全年财报。财报显示，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%。全年实现营收 452.9 亿元，同比增长 67.7%；全年交付 133246 辆，同比增长 47.2%。（来源：中国汽车报）

理想（2015.HK）：今年将挑战 30 万元-50 万元价格区间 SUV 市场 20%的份额。

理想汽车 2022 年第四季度及全年业绩会上，理想汽车 CEO 李想表示：“今年理想汽车将挑战 30 万元到 50 万元价格区间全部豪华 SUV 市场 20%的市场份额。”李想称，这一价格区间 2023 年市场总销量约 140 万至 150 万辆。依此计算，理想汽车今年交付目标有望达到 30 万辆。（来源：中国汽车报）

蔚来（9866.HK）：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）

蔚来（9866.HK）：今年会引进新的电池合作伙伴 不改变四季度盈利目标。

3 月 1 日晚，蔚来汽车董事长李斌在财报电话会上表示，今年会引进新的电池合作伙伴，3 月份和中创新航合作的电池包会上线，蔚来正在和宁德时代商讨新的价格机制，尚未签署。同时，李斌表示：“如果原材料价格按目前趋势达到我们预期的下降速度，我们不改变 2023 年 Q4 蔚来品牌实现盈亏平衡的目标。”（来源：中国汽车报）

4.3、行业新闻

上海已开放 926 条 1800 公里智能网联汽车道路 累计向 28 家企业颁发牌照。

2 月 26 日，记者从 2023 全球人工智能开发者先锋大会 AI 智能出行前沿主题论坛上获悉，上海目前已开放 926 条 1800 公里的智能网联汽车道路，累计向 28 家企业 612 辆车颁发了道路测试和示范应用的牌照，测试里程超过 1300 万公里，形成嘉定乘用车、临港商用车、金桥车联网、奉贤停车库的发展布局。（来源：中国汽车报）

国家重点研发计划“盐湖提锂技术”项目在西安启动。

国家重点研发计划“战略性矿产资源开发利用”重点专项“盐湖锂镁资源高效开采与绿色加工技术”启动会暨实施方案论证会 2 月 26 日在西安召开。目前，“盐湖锂镁资源高效开采与绿色加工技术”已进入实施阶段。（来源：中国汽车报）

中国汽车流通协会：2 月中国汽车经销商库存预警指数为 58.1% 同比上升 2.0 个百分点。

2 月 28 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA 显示，2023 年 2 月中国汽车经销商库存预警指数为 58.1%，同比上升 2.0 个百分点，环比下降 3.7 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。（来源：中国汽车报）

北京汽车置换补贴延续 最高 1 万元。

3 月 1 日，北京市商务局发布，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。2023 年 3 月 1 日至 8 月 31 日期间，个人消费者报废或转出本市注册登记在本人名下 1 年以上的乘用车，并在本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。（来源：中国汽车报）

广东：鼓励新能源汽车下乡 2023 年新增建成公共充电桩超过 2.1 万个。

3月2日，广东省人民政府印发广东省激发企业活力推动高质量发展若干政策措施的通知，其中提出，加快推进高速公路服务区等区域充电桩（站）和公路沿线充电基础设施建设，2023年新增建成公共充电桩超过2.1万个；落实好阶段性免征新能源汽车车辆购置税等政策，鼓励有条件的市出台支持汽车以旧换新、汽车下乡、新能源汽车购置等政策，举办全省性汽车主题促消费活动，鼓励汽车企业开展新能源汽车下乡惠民活动。（来源：中国汽车报）

5、行业上游原材料数据跟踪

图 29：钢铁指数本周上涨 0.77%



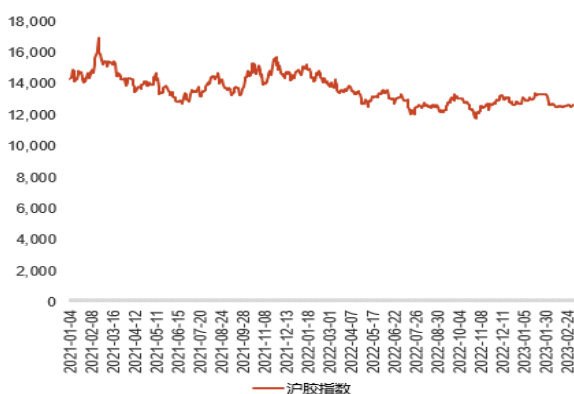
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.3.3）

图 30：沪铝指数本周上涨 0.70%



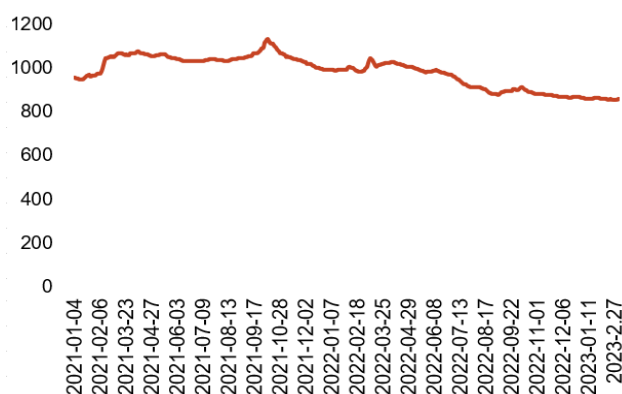
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.3.3）

图 31：沪胶指数本周上涨 0.04%



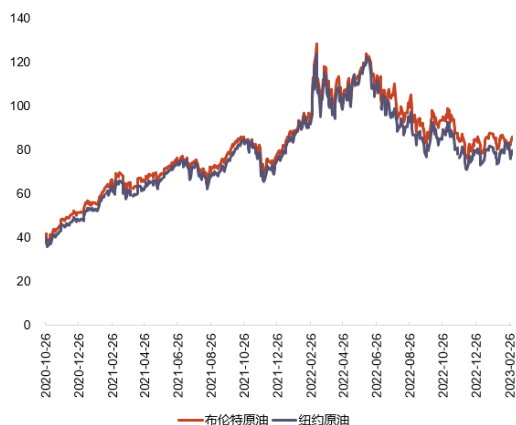
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.3.3）

图 32：中国塑料城价格指数上涨 0.18%



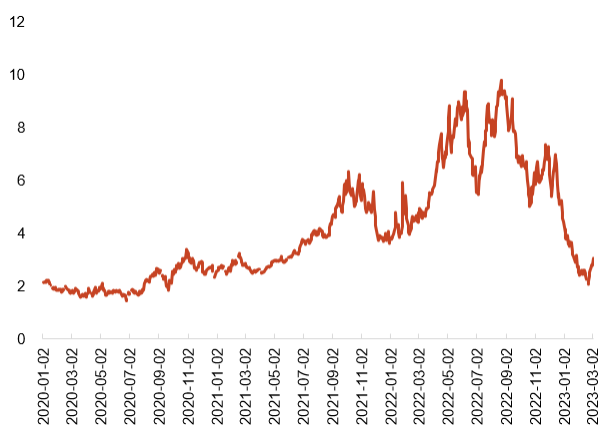
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.3.3）

图 33：纽约原油价格本周下跌 3.14 美元/桶，布伦特原油价格本周上涨 3.01 美元/桶（单位：美元/桶）



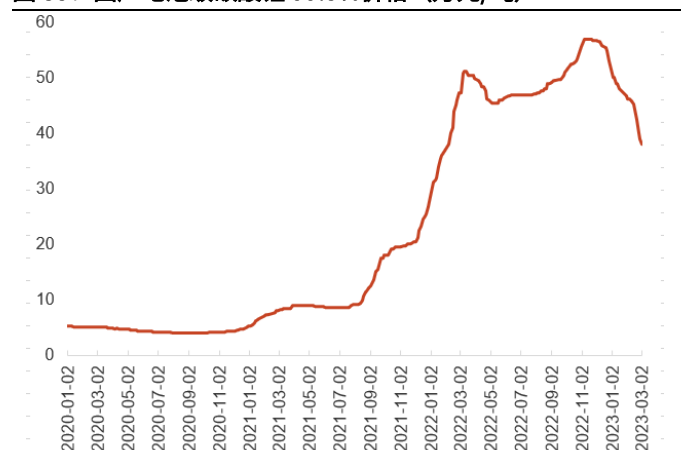
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.3.3）

图 34：NYMEX 天然气本周上涨 0.52 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



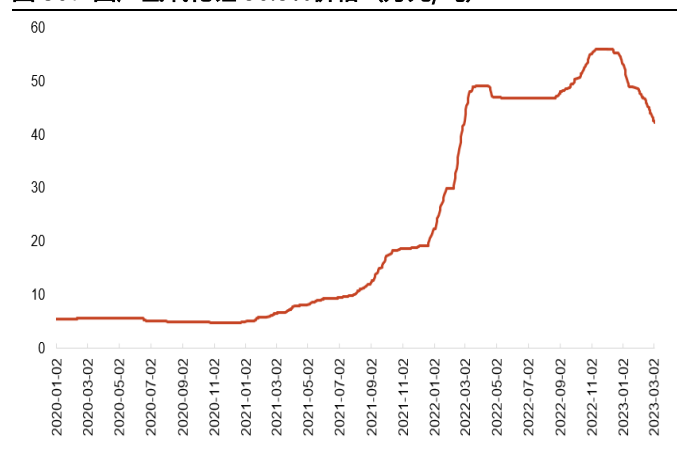
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.3.3）

图 35: 国产电池级碳酸锂 99.5%价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (截至 2023.3.2)

图 36: 国产氢氧化锂 56.5%价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (截至 2023.3.3)

6、2023 年主机厂定价&权益策略

表 2：2023 年车企定价策略&权益调整

方案类型	车企	方案发布时间	方案涉及车型	保价&涨价&优惠方案
定价方案	零跑汽车	3 月 1 日	T03/C01/C11	指导价下调 22,600-58,000 元
	广汽丰田	2 月 9 日	纯电动 SUV bZ4X	指导价下调 30,000 元
	飞凡汽车	2 月 2 日	飞凡 R7	指导价下调 22,600 元
	沃尔沃汽车	2 月 1 日	纯电 C40、纯电 XC40 车型	付定 5,000 元可抵扣 25,000 元 (变相降价 20,000 万元)
	上汽通用五菱	1 月 31 日	宏光 MINIEV	指导价下调 3000 元
	零跑汽车	1 月 20 日	零跑 C01	付定 5000 元最高可抵 30,000 元 (变相降价 25,000 元)
	小鹏汽车	1 月 17 日	小鹏 P7、G3、P5	指导价下调 20,000-36,000
	Aito 汽车	1 月 13 日	问界 M5 EV、问界 M7	指导价下调 28,800-30,000 元
	特斯拉	2 月 10 日	Model Y	指导价上调 2000 元
	魏牌	1 月 1 日	旗下插混车型	指导价维持不变
	长安汽车	12 月 21 日	长安 Lumin 全系车型	指导价上调 1,000-6,000 元
	比亚迪	12 月 31 日	旗下相关车型	指导价上调 2,000-6,000 元
	合创汽车	1 月 1 日	旗下相关车型	指导价上调 2,000-8,000 元
	长安深蓝	1 月 1 日	深蓝 SL03	指导价上调 3,000-6,000 元
	哪吒汽车	1 月 4 日	旗下全部车型	指导价上调 3,000-6,000 元
	几何汽车	1 月 5 日	旗下全部车型	指导价上调 3,000-6,000 元
	零跑	1 月 1 日	T03/C11	指导价上调 3,000/6,000 元
	奇瑞新能源	1 月 1 日	旗下相关车型	指导价上调 3,000-9,000 元
	云度	12 月 7 日	LITE 轻享版/畅玩版	指导价上调 5,000 元
	睿蓝	12 月 22 日	旗下全部车型 (睿蓝 9 除外)	指导价上调 5,000-8,000 元
	上汽荣威	12 月 30 日	旗下相关车型	指导价上调 5,000-8,000 元
	上汽大众	1 月 1 日	旗下相关车型	指导价上调 6,600-13,000 元
	一汽大众	1 月 1 日	旗下相关车型	指导价上调 6,600 元
	东风新能源	12 月 6 日	东风纳米 BOX-331/351KM	指导价上调 9,000/8,500 元
权益方案	长城汽车	2 月 17 日	欧拉闪电猫	最高享受 26,000 元优惠
	长安欧尚	2 月 7 日	欧尚 Z6 智电 iDD 电混双驱	新增价值 5,166 元燃油动力系统终身质保 服务升级为电混双驱终身免费质保
	极氪汽车	2 月 3 日	2023 款极氪 001	最高可享受 17,200 元的选装优惠。
	广汽埃安	2 月 1 日	AION Y 系列和 AION S Plus (不含 70 乐享版)	5,000 元/台限时交付激励、3 年免息
	广汽埃安	2 月 1 日	AION 全系车型 (不含 AION S 炫/魅)	超低首付限时金融补贴
	蔚来汽车	2 月 1 日	2022 款 ES8、ES6、EC6 长库龄展车	最高享受 18,000-24,000 现金优惠
	蔚来汽车	2 月 1 日	旗下相关车型	免息金融方案、超低利率金融方案 (依据车型判定)

资料来源：各公司官网、光大证券研究所整理

表 3：特斯拉 2023 年定价策略调整

变动时间	补贴前/万元	补贴后/万元	补贴前价格变动
Model 3 后驱版			
2021/1/1	26.57	24.99	NA
2021/5/8	26.67	25.09	补贴前价格+1000 元，补贴不变
2021/7/30	25.17	23.59	补贴前价格-1.5 万元，补贴不变

2021/11/19	26.67	25.09	补贴前价格+1.5 万元，补贴不变
2021/11/24	26.67	25.57	补贴前价格不变，补贴-0.5 万元
2021/12/31	27.67	26.57	补贴前价格+1.0 万元，补贴不变
2022/3/15	29.10	27.99	补贴前价格+1.4 万元，补贴不变
2022/10/24	27.70	26.59	补贴前价格-1.4 万元，补贴不变
2023/1/6	22.99	无补贴	补贴前价格-4.7 万元，补贴取消
Model 3 高性能版			
2021/1/1	33.99	无补贴	NA
2022/3/10	34.99	无补贴	补贴前价格+1.0 万元
2022/3/15	36.79	无补贴	补贴前价格+1.8 万元
2022/10/24	34.99	无补贴	补贴前价格-1.8 万元
2023/1/6	32.99	无补贴	补贴前价格-2 万元
Model Y 后驱版			
2021/7/8	29.18	27.60	NA
2021/11/24	29.18	28.07	补贴前价格不变，补贴-0.5 万元
2021/12/31	30.18	无补贴	补贴前价格+1.0 万元，价格区间不享受补贴
2022/3/17	31.69	无补贴	补贴前价格+1.5 万元，价格区间不享受补贴
2022/10/24	30.00	28.89	补贴前价格-1.7 万元，补贴+1.1 万元
2023/1/6	25.99	无补贴	补贴前价格-4 万元
2023/2/10	26.19	无补贴	补贴前价格+0.2 万元
Model Y 长续航版			
变动时间	补贴前/万元	补贴后/万元	补贴前价格变动
2021/1/1	33.99	无补贴	NA
2021/3/24	34.79	无补贴	补贴前价格+0.8 万元，价格区间不享受补贴
2022/3/10	35.79	无补贴	补贴前价格+1.0 万元，价格区间不享受补贴
2022/3/15	37.59	无补贴	补贴前价格+1.5 万元，价格区间不享受补贴
2022/6/17	39.49	无补贴	补贴前价格+1.9 万元，价格区间不享受补贴
2022/10/24	35.79	无补贴	补贴前价格-3.7 万元，价格区间不享受补贴
2023/1/6	30.99	无补贴	补贴前价格-4.8 万元
2023/2/17	31.19	无补贴	补贴前价格+0.2 万元
Model Y 高性能版			
2021/12/31	36.99	无补贴	NA
2021/3/24	37.79	无补贴	补贴前价格+0.8 万元，价格区间不享受补贴
2021/9/11	38.79	无补贴	补贴前价格+1.0 万元，价格区间不享受补贴
2022/3/10	39.79	无补贴	补贴前价格+1.0 万元，价格区间不享受补贴
2022/3/15	41.79	无补贴	补贴前价格+2.0 万元，价格区间不享受补贴
2022/10/24	39.79	无补贴	补贴前价格-2.0 万元，价格区间不享受补贴
2023/1/6	35.99	无补贴	补贴前价格-3.8 万元
2023/2/17	36.19	无补贴	补贴前价格+0.2 万元
Model S 双电机全轮驱动版			
2023/1/6	78.99	无补贴	NA
Model S Plaid 三电机全轮驱动版			
2023/1/6	100.99	无补贴	NA

Model X 双电机全轮驱动版			
2023/1/6	87.99	无补贴	NA
Model X Plaid 三电机全轮驱动版			
2023/1/6	103.99	无补贴	NA

资料来源：特斯拉官网、光大证券研究所整理

7、汽车消费补贴

表 4：汽车地方消费补贴

政策覆盖时间	地点	具体内容
2022/12/1-2023/2/15	江西南昌	个人消费者给予 3,000 元/台补贴，补贴总额为 1500 万元
2023/1/1-2023/3/31	浙江杭州	个人消费者给予 2,000-10,000 元/台补贴
2022/12/24-2023/3/31	辽宁鞍山	个人消费者给予 1,000-5,000 元/台补贴，补贴总额为 200 万元
2023/1/1-2023/2/6	河北石家庄	个人消费者给予 1,000-5,000 元/台补贴，补贴总额 1000 万元
2023/1/1-2023/1/31	浙江余姚	个人消费者给予 1,500-10,000 元/台补贴，补贴总额 1000 万元
2023/1/1-2023/2/28	浙江台州	个人消费者给予 3,000-8,000 元/台补贴
2023/1/1-2023/3/31	浙江永康	个人消费者给予 3,000-10,000 元/台补贴，补贴总额 1000 万元
2023/1/1-2023/3/10	河南郑州	燃油车给予 3,000-5,000 元/台补贴，新能源汽车给予 4,000-6,000 元/台补贴，补贴总额 5000 万元
2023/1/3-2023/2/6	河南	个人消费者按购车价格的 5% 给予补贴，最高不超过 10,000 元/台
2023/1/10-2023/2/28	辽宁沈阳	燃油车给予 1,000-3,000 元/台补贴，新能源汽车给予 2,000-4,000 元/台补贴，补贴总额 4000 万元
2023/1/11 起	天津	个人消费者给予 2,000-6,000 元/台补贴，补贴总额为 6000 万元
2023/1/13-2023/2/26	浙江宁波	个人消费者给予 3,000-5,000 元/台补贴
2023/1/14-2023/2/28	河南荥阳	个人消费者给予 3,000-6,000 元/台补贴，补贴总额为 100 万元
2023/1/18-2023/3/18	吉林延吉	个人消费者给予 2,000-10,000 元/台补贴，补贴总额为 300 万元
2023/1/19-2023/6/30	山东	燃油车给予 2,000-6,000 元/台补贴，新能源汽车给予 3,000-7,000 元/台补贴，补贴总额 2 亿元
2023/1/22 起	江苏无锡	纯电动给予 3,000 元/台补贴，其他动力新能源给予 1,500 元/台补贴，补贴总额 1200 万元
2023/1/28-2023/3/31	黑龙江	个人消费者按不高于裸车价格 10% 给予补贴
2023/1/29-2023/6/30	上海	置换补贴 10,000 元/台
2023/2/4-2023/6/30	安徽合肥	个人消费者给予不超过 5,000 元/台补贴
2023/2/6-2023/6/30	湖南	个人消费者废旧购新，给予 5,000 元/台补贴
2023/2/6-2023/3/31	四川成都	个人消费者给予 2,000-5,000 元/台补贴，补贴总额 200 万元
2023/2/6-2023/2/28	福建福清	个人消费者给予 3,000 元/台补贴，补贴总额 30 万元
2023/2/8-至今	广西南宁	补贴总额为 2000 万元
2023/2/10-2023/3/31	辽宁大连	个人消费者给予 3,000-4,000 元/台补贴，补贴总额 5000 万元
2023 年 2 月 10 日起	北京大兴	个人消费者给予 2,000-4,000 元/台补贴，补贴总额 2000 万元
2023/2/14-2023/6/30	广东佛山石湾	个人消费者给予 2,000-3,000 元/台补贴，补贴总额 1000 万元
2023/2/20-2023/4/30	西安高新区	燃油车给予 1,000-3,000 元/台补贴，新能源汽车给予 2,000-4,000 元/台补贴，补贴总额 500 万元
2023/2/24-2023/8/31	山东东营	燃油车给予 2,000-6,000 元/台补贴，新能源汽车给予 3,000-7,000 元/台补贴，补贴总额 500 万元
2023/2/24—3/31	杭州萧山	个人消费者给予 2,000-10,000 元/台补贴，补贴总额 5000 万元
2023/3/1—2023/6/30	重庆	置换新能源汽车给予 1,000-3,000 元/台补贴
2023/3/1—8/31	北京	置换新能源小客车给予 8,000-10,000 元/台补贴
2023/3/3-2023/6/30	青岛	燃油车给予 2,000-6,000 元/台补贴，新能源汽车给予 3,000-7,000 元/台补贴，补贴总额 500 万元

资料来源：各地方政府公告、光大证券研究所整理

8、新车上市

表 5：2023/02/24-2023/02/28 新车上市

序号	制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间（万元）	上市时间
1	上海汽车	飞凡 R7	新增	BEV	B SUV	27.99-38.99	2023/02/24
2	长安汽车	长安 UNI-V iDD	全新	HEV	A NB	14.99-15.99	2023/02/24
3	长安汽车	长安 UNI-K iDD	中改	HEV	B SUV	18.79-21.59	2023/02/24
4	东风日产	启辰 D60 PLUS	小改	PET	A NB	7.88-8.98	2023/02/24
5	江铃汽车	领裕	小改	PET	B SUV	17.38-22.18	2023/02/24
6	鸿日汽车	未奥 BOMA	全新	BEV	A00 HB	3.99-5.19	2023/02/26
7	众泰汽车	江南 U2	全新	BEV	A0 HB	5.68-9.88	2023/02/26
8	上汽通用五菱	凯捷混动 铂金版	全新	HEV	A MPV	12.98-14.98	2023/02/27
9	东风乘用车	奕炫 MAX	新增	PET	A NB	9.39-13.79	2023/02/27
10	吉利汽车	领克 01	新增	PET	A SUV	16.59-19.28	2023/02/27
11	长城汽车	哈弗 二代大狗	全新	PET	A SUV	13.58-15.68	2023/02/27
12	长城汽车	哈弗 二代大狗 PHEV	全新	PHEV	A SUV	16.28-17.58	2023/02/27
13	东风柳汽	游艇	新增	PET	B MPV	11.99-15.69	2023/02/28
14	广汽本田	型格 HATCHBACK	全新	PET	A HB	10.99-18.29	2023/02/28

资料来源：乘联会，光大证券研究所整理

9、风险分析

- （一）芯片短缺缓解不及预期：芯片复产节奏滞缓，导致芯片短缺缓解不及预期。
- （二）行业增长不及预期：消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险。
- （三）新车上市与爬坡不及预期：车型周期不及预期。
- （四）原材料价格上涨：汽车上游原材料持续上涨，调价或毛利承压。
- （五）疫情反复：封控停产、供应链短缺、量产与物流/交付延迟。
- （六）政策与市场风险：政策与市场波动对估值承压。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不会与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE