

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5847.44
52 周最高	6946.26
52 周最低	4432.16

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:吴迪
SAC 登记编号:S1340522090002
Email:wudi2022@cnpsec.com

近期研究报告

《吉利银河亮相，自主景气向上》 -
2023.02.26

汽车行业周报 (2023.02.27-2023.03.05)

特斯拉引领降本，相关技术方案或加速渗透

● 行业要点

特斯拉下一代汽车有望降本 50%。特斯拉投资者日于北京时间 3 月 2 日如期举行，马斯克和多位特斯拉高管轮番公布了关于特斯拉的一系列信息：Cybertruck 将在今年问世、100%自研控制器、下一代汽车基于平台打造、一体化压铸应用、下一代汽车多人组装降本 50%、减少碳化硅和稀土使用、墨西哥工厂动工、未来目标 45 秒造一辆车、2030 年实现年产 2000 万辆、10 款车型、开放超充网络等。

两会行业动向：1) **长安朱华荣**：税率减半、两税合一，推动动力电池标准化和技术攻关；2) **吉利李书福**：加快制定、实施商用车碳积分管理办法；3) **广汽冯兴亚**：国补政策向需求侧转型，加快新能源换电模式推广；4) **奇瑞尹同跃**：推进中国 ESG 披露标准制定和评级，降低汽车进口关税、加快关税互减进程，加快商用车换电模式推广、全面推动商用车电动化；5) **小鹏何小鹏**：加快自动驾驶应用落地体系化保障；6) **赛力斯张兴海**：加强数字化人才培养，推动智能网联汽车发展；7) **宁德曾毓群**：以“核电级安全”标准加快推进电池储能高质量发展；8) **小米雷军**：适度开放汽车改装限制，加快制定数据安全标准。

● 投资观点

稳定和促进汽车消费的政策预期不变，行业下行空间不大，上行可期。新能源车大概率维持强增势，主要驱动力为：1) 混动车型占比提升及新能源车产品策略调整，车型价格中枢或下移；2) 新能源车平台迭代日臻成熟，开发周期极大缩短催生行业级新车周期。

电动智能化发展趋势明确且连贯延续：

电动化：行业总量抵近千万级别后规模效应进一步显现。关注：1) **混合动力**：贡献高收入弹性的混动增量零部件(EGR、铁芯、双电机控制器等)；2) **电驱动**：随新项目定点带来的行业格局突破，及新能源车规模上量带来盈利改善(三合一电驱动桥三合一电源、车载充电机、800V)。

智能化：用户体验相关增量功能及零部件配置率随爆款车型从 0 到 1 加速提升。关注：1) **域控制器**：电子电器架构升级，打造智能化平台的硬件基础；2) **用户体验增量零部件**：空悬、智能座椅、激光投影、声学(音响、麦克风)、HUD 等，配置率随爆款车型从 0 到 1 快速提升。

个股建议关注：1) **混动/电驱**：隆盛科技、英搏尔、菱电电控*、贝斯特*、合兴股份*；2) **域控制器**：科博达、经纬恒润；3) **用户体验增量部件**：中鼎股份、保隆科技*、华阳集团*、继峰股份*；4) **自主整车崛起**：长安汽车、长城汽车、比亚迪；5) **其他催化**：多利科技

（一体压铸&降本）、广汇汽车（消费回暖）、秦安股份*（理想链）。
（标*暂未覆盖）

● 风险提示：

政策刺激不及预期；原材料价格波动推高成本；核心零部件短缺抑制产能释放；乘用车终端需求复苏不及预期；技术迭代产品推新不及预期。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
300681.SZ	英搏尔	买入	37.70	63.31	1.33	2.60	28.3	14.5
300680.SZ	隆盛科技	买入	25.62	59.19	1.17	1.78	21.9	14.4
603786.SH	科博达	买入	61.10	246.90	1.67	2.22	36.6	27.5
000887.SZ	中鼎股份	买入	14.57	191.81	1.08	1.29	13.4	11.3
000625.SZ	长安汽车	增持	13.36	1,160.87	0.90	1.04	14.8	12.8
601633.SH	长城汽车	增持	34.81	2,382.71	1.38	1.72	25.2	20.3
002594.SZ	比亚迪	增持	263.79	6,960.12	6.59	9.77	40.0	27.0

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

目录

1 本周市场回顾	5
1.1 行业板块表现	5
1.2 关注个股表现	6
1.3 重要公告	7
2 行业跟踪	10
2.1 行业数据	10
2.2 行业要闻	13
2.3 上市新车	17
3 风险提示	18

图表目录

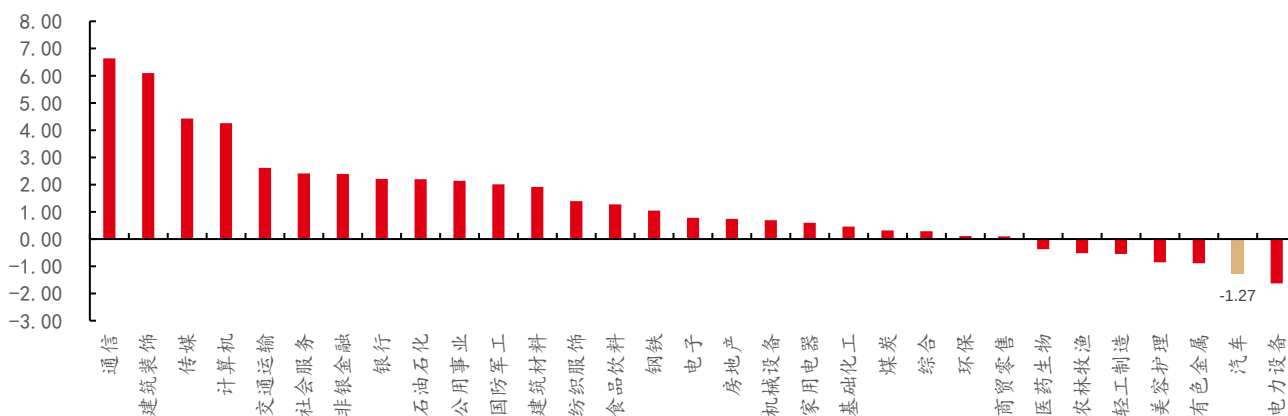
图表 1: 申万一级行业本周涨跌幅 (%)	5
图表 2: 申万汽车二级行业与沪深 300 指数本周涨跌幅 (%)	5
图表 3: 汽车行业 PE-Bands (PE-TTM)	6
图表 4: 汽车行业 PB-Bands (PB-MRQ)	6
图表 5: A 股申万汽车本周涨跌幅前 15 个股 (%)	6
图表 6: 重点关注个股本周涨跌幅 (%)	7
图表 7: 本周重点公告	7
图表 8: 2 月乘用车市场周度销量 (日均) (辆)	10
图表 9: 主要车企/品牌新能源乘用车 2 月销量/交付量 (辆)	11
图表 10: 收盘价: 沪铜指数	12
图表 11: 收盘价: 沪铝指数	12
图表 12: 冷轧板 (1mm) 含税价 (元/吨)	12
图表 13: 天然橡胶期货结算价 (元/吨)	12
图表 14: 聚丙烯期货结算价 (元/吨)	13
图表 15: 99.5% 电池级碳酸锂价格: 国产 (万元/吨)	13
图表 16: 一周上市新车 (新款车型)	17
图表 17: 重点车企新车上市规划	17

1 本周市场回顾

1.1 行业板块表现

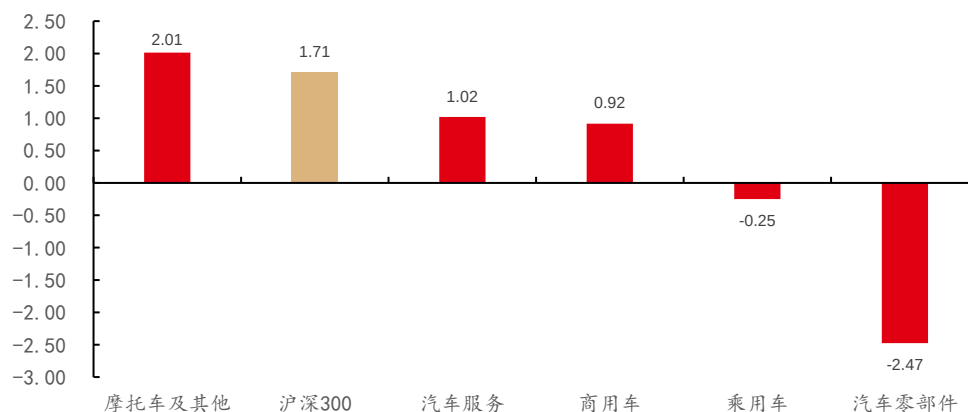
本周汽车板块整体表现弱于大市。本周 SW 汽车板块报收 5847.4 点，下跌 1.27%，板块排名 30/31，同期沪深 300 指数报收 4094.8 点，上涨 1.71%。子板块方面，SW 摩托车及其他+2.01%；SW 汽车服务板块+1.02%；SW 商用车板块 0.92%；SW 汽车零部件板块-2.47%。2023 年至今 SW 汽车板块累计涨幅 9.44%，跑赢沪深 300 指数 2.76pct。

图表1：申万一级行业本周涨跌幅（%）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表2：申万汽车二级行业与沪深 300 指数本周涨跌幅（%）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

估值方面，截止3月3日收盘，SW汽车行业PE（TTM）为45.94倍（上周为46.39倍）；汽车行业PB（MRQ）为2.37倍（上周为2.39倍）。

图表3：汽车行业 PE-Bands（PE-TTM）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表4：汽车行业 PB-Bands（PB-MRQ）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

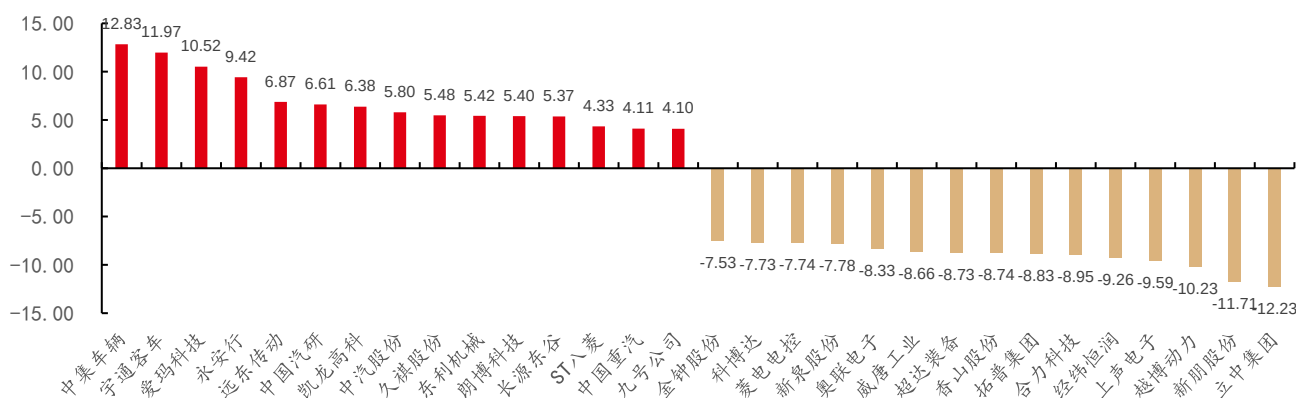
1.2 关注个股表现

本周 SW 汽车板块：

1) 涨幅前 5 个股：中集车辆（+12.83%）、宇通客车（+11.97%）、爱玛科技（+10.52%）、永安行（+9.42%）、远东传动（+6.87%）；

2) 跌幅前 5 个股：立中集团（-12.73%）、新朋股份（-11.71%）、越博动力（-10.23%）、上声电子（-9.59%）、经纬恒润（-9.26%）。

图表5：A股申万汽车本周涨跌幅前15个股（%）



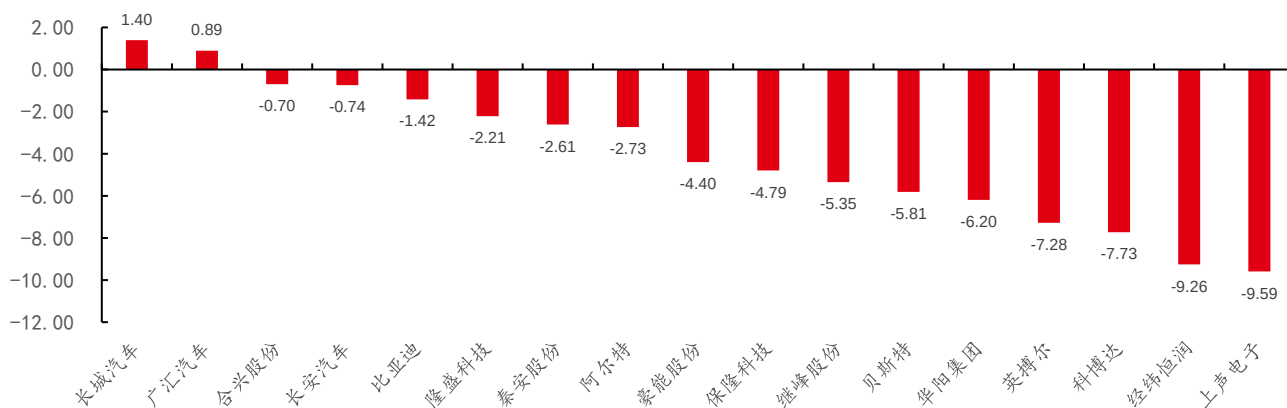
资料来源：iFind，中邮证券研究所

重点个股本周表现：

本周重点个股上涨 2/17：长城汽车（+1.40%）、广汇汽车（+0.89%）；

重点个股下跌 15/17：上声电子（-9.59%）、经纬恒润（-9.26%）、经纬恒润（-7.73%）跌幅靠前。

图表6：重点关注个股本周涨跌幅（%）



资料来源：iFind，中邮证券研究所

1.3 重要公告

图表7：本周重点公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告摘要
2023/2/27	上声电子	688533.SH	拟非定向发行可转债募资不超过 5.2 亿元，所募资金拟用于《汽车音响系统及电子产品项目》并补充流动资金
2023/2/27	三祥科技	831195.BJ	披露 2022 年业绩快报。报告期公司实现营收 7.25 亿元（同比+18.4%），归母净利润 0.65 亿元（同比-19.8%）；扣非归母净利润 0.62 亿元（同比+7.0%）
2023/2/27	泰德股份	831278.BJ	披露 2022 年业绩快报。报告期公司实现营收 2.57 亿元（同比-9.4%），归母净利润 0.19 亿元（同比-38.2%）；扣非归母净利润 0.17 亿元（同比-43.5%）
2023/2/27	浙江世宝	002703.SZ	拟定向发行 A 股股票募资不超过 11.8 亿元，所募资金拟用于《新增年产 60 万台套汽车智能转向系统技术改造项目》等 3 个项目并补充流动资金
2023/2/27	华密新材	836247.BJ	披露 2022 年业绩快报。报告期公司实现营收 3.35 亿元（同比-7.6%），归母净利润 0.43 亿元（同比-3.5%）；扣非归母净利润 0.34 亿元（同比-30.0%）
2023/2/27	派特尔	836871.BJ	披露 2022 年业绩快报。报告期公司实现营收 1.46 亿元（同比-15.5%），归母净利润 0.17 亿元（同比-41.6%）；扣非归母净利润 0.17 亿元（同比-41.5%）
2023/2/27	精锻科技	300258.SZ	拟于泰格设立全资子公司并于当地投资 4.5 亿建设《新能源汽车零部件项目》
2023/2/27	日盈电子	603286.SH	拟定向发行 A 股股票募资不超过 4 亿元，所募资金拟用于《汽车智能座舱电子产品产能建设项目》并补充流动资金
2023/2/27	苏轴股份	430418.BJ	披露 2022 年业绩快报。报告期公司实现营收 5.63 亿元（同比+5.9%），归母净利润 0.84 亿元（同比+32.5%）；扣非归母净利润 0.83 亿元（同比+65.3%）
2023/2/28	菱电电控	688667.SH	披露 2022 年业绩快报。报告期公司实现营收 7.12 亿元（同比-14.7%），归母净利润 0.67 亿元（同比-51.1%）；扣非归母净利润 0.41 亿元（同比-63.7%）

2023/2/28	松芝股份	002454.SZ	披露 2022 年业绩快报。报告期公司实现营收 42.40 亿元(同比+2.8%), 归母净利润 0.82 亿元 (同比-27.4%); 扣非归母净利润 0.37 亿元 (同比-32.8%)
2023/2/28	上声电子	688533.SH	披露 2022 年业绩快报。报告期公司实现营收 17.68 亿元 (同比+35.8%), 归母净利润 0.86 亿元 (同比+41.5%); 扣非归母净利润 0.64 亿元 (同比+27.8%)
2023/2/28	隆基机械	002363.SZ	披露 2022 年业绩快报。报告期公司实现营收 22.74 (同比+16.1%), 归母净利润 0.46 亿元 (同比+44.2%); 扣非归母净利润 0.41 亿元 (同比+56.7%)
2023/2/28	天成自控	603085.SH	公司近日收到东风乘用车定点, 公司被东风乘用车选定为 S59E2 项目的座椅供应商。本项目预计 2024 年开始量产
2023/2/28	九号公司	689009.SH	披露 2022 年业绩快报。报告期公司实现营收 101.21 亿元 (同比+10.7%), 归母净利润 4.46 亿元 (同比+8.5%); 扣非归母净利润 3.85 亿元 (同比+50.4%)
2023/2/28	路畅科技	002813.SZ	披露 2022 年业绩快报。报告期公司实现营收 3.41 亿元 (同比-16.8%), 归母净利润 0.03 亿元 (同比-37.4%); 扣非归母净利润-0.07 亿元 (同比-25.1%)
2023/2/28	奥福环保	688021.SH	披露 2022 年业绩快报。报告期公司实现营收 2.04 亿元 (同比-48.5%), 归母净利润-0.08 亿元 (同比-111.9%); 扣非归母净利润-0.19 亿元 (同比-132.9%)
2023/2/28	中鼎股份	000887.SZ	子公司中鼎流体近日收到客户定点, 将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批量供应商。本项目生命周期为 5 年, 生命周期总金额约为 1.84 亿元; 孙公司成都望锦近日收到客户定点, 将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批量供应商。本项目生命周期为 6 年, 生命周期总金额约为 9.69 亿元
2023/2/28	中自科技	688737.SH	披露 2022 年业绩快报。报告期公司实现营收 4.48 亿元 (同比-53.4%), 归母净利润-0.89 亿元 (同比-950.7%); 扣非归母净利润-1.29 亿元 (去年同期为-0.18 亿元)
2023/2/28	经纬恒润	688326.SH	披露 2022 年业绩快报。报告期公司实现营收 40.29 亿元 (同比+23.5%), 归母净利润 2.39 亿元 (同比+63.3%); 扣非归母净利润 1.24 亿元 (同比+10.8%)
2023/2/28	旷达科技	002516.SZ	披露 2022 年业绩快报。报告期公司实现营收 17.84 亿元 (同比+3.5%), 归母净利润 1.98 亿元 (同比+4.3%); 扣非归母净利润 1.90 亿元 (同比+7.2%)
2023/2/28	均胜电子	600699.SH	拟定向发行 A 股股票募资不超过 3.7 亿元, 所募资金拟用于《收购均联智行 8.0392% 的股份》并补充流动资金
2023/2/28	飞龙股份	002536.SZ	拟定向发行 A 股股票募资不超过 7.8 亿元, 所募资金拟用于《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》等 2 个项目并补充流动资金
2023/2/28	鑫湖股份	300694.SZ	拟于无锡投资新建《涡轮增压器压气机壳生产项目》。本项目总投资 1.65 亿元, 建设周期 15 个月
2023/2/28	东风科技	600081.SH	拟向不特定对象配股募资不超过 14 亿元, 所募资金拟用于《新能源-3in1 和 5in1 压铸件技术改造项目》等 2 个项目并补充流动资金
2023/2/28	广东鸿图	002101.SZ	拟定向发行 A 股股票募资不超过 22 亿元, 所募资金拟用于《大型一体化轻量化汽车零部件智能制造项目》等 4 个项目并补充流动资金
2023/3/1	泉峰汽车	603982.SH	公司近日收到客户定点, 将成为国内某动力电池制造商电池托盘下箱体供应商。本预计 2023 年底量产, 生命周期 3 年, 生命周期总金额约 4 亿元
2023/3/1	岱美股份	603730.SH	拟非定向发行可转债募资不超过 9.1 亿元, 所募资金拟用于《墨西哥汽车内饰件产业基地建设项目》等 2 个项目并补充流动资金
2023/3/1	福达股份	603166.SH	拟以自有资金 4683.5 万元向控股股东旗下子公司购买其名下宗土地使用权, 土地面积 2.38 万平方米。本次交易构成关联交易
2023/3/1	东安动力	600178.SH	公司与福田汽车签署《战略合作协议》, 双方将在汽油发动机研发、发动机购销以及产业链资源等领域展开合作; 公司拟收购福田汽车下属北京智悦部分股权, 且福田汽车将作为战略投资者认购东安动力股票, 成为公司股东; 拟向中国长安、北汽福田定向发行 A 股股票募资不超过 3.9 亿元, 所募资金拟用于偿还专项债务及补充流动资金;
2023/3/1	文灿股份	603348.SH	拟定向发行 A 股股票募资不超过 35 亿元, 所募资金拟用于《安徽新能源汽车零部件智能制造项目》等 3 个项目并补充流动资金
2023/3/1	汇川技术	300124.SZ	披露 2022 年业绩快报。报告期公司实现营收 228.62 亿元 (同比+27.4%), 归母净利润 42.79 亿元 (同比+19.8%); 扣非归母净利润 34.14 亿元 (同比+17.0%)
2023/3/2	华懋科技	603306.SH	拟非定向发行可转债募资不超过 10.5 亿元, 所募资金拟用于《南生产基地建设项目(一期)》等 4 个项目
2023/3/2	亚太股份	002284.SZ	公司近日收到海外客户定点, 将成为国外某整车企业某新能源汽车平台前后制动器总成及 IBS 供应商。本项目预计 2025 年开始量产, 项目生命周期 6 年
2023/3/2	北汽蓝谷	600733.SH	公司 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 4.44 亿元

2023/3/2	征和工业	003033.SZ	公司与莫干山高新技术产业开发区管理委员会签署《战略合作协议》，协议总投资约 55 亿元，一期投资约 22 亿元拟于德清建设《链式智能物流装备及汽车关键零部件生产基地项目》，主要从事研发、生产、销售高端工业工程链系统、链式智能物流装备、汽车链系统、车辆发动机关键零部件、变速自行车链系统等链系统产品。本协议为框架性投资意向协议
2023/3/2	继峰股份	603997.SH	公司近日收到客户定点, 将为某新能源主机厂开发、配套座椅总成产品。本项目预计 2024 年 6 月开始, 项目生命周期 4 年, 生命周期总金额 58 亿元
2023/3/2	均胜电子	600699.SH	控股子公司均联智行近日收到客户智能网联类项目定点, 将为某全球知名车企客户新能源车型提供 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。本项目预计 2025 年量产, 项目生命周期总金额约 18 亿元
2023/3/2	博俊科技	300926.SZ	拟非定向发行可转债募资不超过 5 亿元, 所募资金拟用于《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》等 2 个项目并补充流动资金
2023/3/2	申达股份	600626.SH	拟向公司间接控股股东纺织集团定向发行 A 股股票募资不超过 6 亿元, 所募资金拟用于补充流动资金
2023/3/2	拓普集团	601689.SH	拟定向发行 A 股股票募资不超过 40 亿元, 所募资金拟用于《重庆年产 120 万套轻量化底盘系统和 60 万套汽车内饰功能件项目》等 8 个项目
2023/3/2	英利汽车	601279.SH	拟定向发行 A 股股票募资不超过 10.5 亿元, 所募资金拟用于《高端汽车模具智造中心建设项目》等 3 个项目并补充流动资金
2023/3/2	神通科技	605228.SH	拟非定向发行可转债募资 5 不超过 5.77 亿元, 所募资金拟用于《光学镜片生产基地建设项目》
2023/3/2	常青股份	603768.SH	拟定向发行 A 股股票募资不超过 8 亿元, 所募资金拟用于《新能源汽车一体化大型压铸项目》并补充流动资金
2023/3/2	威唐工业	300707.SZ	拟定向发行 A 股股票募资不超过 5.62 亿元, 所募资金拟用于《新能源汽车核心冲焊零部件产能项目》并补充流动资金
2023/3/3	肇民科技	301000.SZ	披露 2023 年限制性股票激励计划 (草案)。本计划拟向激励对象授予限制性股票总量合计 41 万股 (约占公司总股本 0.43%), 其中首次授予 33 万股, 预留 8 万股, 首次授予对象合计 35 人
2023/3/3	合力科技	603917.SH	拟定向发行 A 股股票募资不超过 8.05 亿元, 所募资金拟用于《大型一体化模具及精密铝合金部品智能制造项目》并补充流动资金
2023/3/3	众泰汽车	000980.SZ	拟定向发行 A 股股票募资不超过 60 亿元, 所募资金拟用于《新能源智能网联汽车开发及研发能力提升项目》等 2 个项目并补充流动资金
2023/3/3	安凯客车	000868.SZ	拟向公司控股股东江淮汽车定向发行 A 股股票募资不超过 10 亿元, 所募资金拟用于偿还银行贷款并补充流动资金
2023/3/4	腾龙股份	603158.SH	公司募投项目《汽车排气高温传感器及配套铂电阻项目》达到预定可使用状态日期由 2023 年 2 月延期至 2024 年 8 月
2023/3/4	纽泰格	301229.SZ	拟使用自有资金 6500 万元对募投项目《江苏迈尔年加工 4000 万套汽车零部件生产项目》追加投资; 拟使用超募资金 3080 万元增资全资子公司江苏迈尔开展新项目《滤清器机加工产线建设项目》, 本项目建设周期 2 年, 税后回收期 6.31 年 (含建设期), 税后内部收益率 16.45%

资料来源: iFind, 中邮证券研究所

2 行业跟踪

2.1 行业数据

2月1-19日，全国乘用车零售73.0万辆，同/环比分别+46%/-18%，今年以来累计零售202.2万辆，同比-26%。周度数据方面，第一周日均零售3.7万辆，同/环比分别+39%/-17%；第二周日均零售4.0万辆，同/环比分别+52%/-18%；第三周日均零售3.8万辆，同/环比分别-14%/+11%。

其中，全国乘用车新能源市场零售21.5万辆，同/环比分别+43%/-4%，今年以来累计零售54.6万辆，同比+9%；全国乘用车厂商新能源批发28.4万辆，同/环比分别+37%/+27%，今年以来累计批发67.3万辆，同比+8%。

2月1-19日，全国乘用车批发74.9万辆，同/环比分别+2%/+1%，今年以来累计批发219.8万辆，同比-25%。周度数据方面，第一周日均批发2.8万辆，同/环比分别+1%/-32%；第二周日均批发4.1万辆，同/环比分别+46%/-9%；第三周日均批发4.6万辆，同/环比分别-19%/+46%。

乘联会综合判断，2月狭义乘用车零售预计135.0万辆，同/环比分别+7.2%/+4.3%；其中新能源零售预计40.0万辆，同/环比分别+46.6%/+20.3%，渗透率29.6%。

图表8：2月乘用车市场周度销量（日均）（辆）

零售						
	1-5日	6-12日	13-19日	20-28日	1-19日	全月
21年	57,804	27,992	26,374	58,434	35,241	42,696
22年	26,441	26,380	44,388	69,153	33,031	44,641
23年	36,806	40,000	37,983		38,416	
23年同比	39%	52%	-14%		16%	
23年环比	-17%	-18%	11%		-9%	
批发						
	1-5日	6-12日	13-19日	20-28日	1-19日	全月
21年	48,531	26,190	24,539	60,977	31,461	40,948
22年	27,721	27,918	57,411	80,405	38,732	52,127
23年	27,996	40,734	46,319		39,440	
23年同比	1%	46%	-19%		2%	
23年环比	-32%	-9%	46%		1%	

资料来源：乘联会，中邮证券研究所

2月新能源乘用车厂市场迎开门红。据乘联会预测，2月新能源乘用车厂商批发销量50万辆，同/环比分别+30%/+60%。

主要车企2月销量环比复苏。2月，比亚迪销量191664辆，同/环比分别+119%/+28%；广汽埃安销量30086辆，同/环比分别+252.9%/+266.6%；特斯拉中国销量74402辆，同/环比分别+31.7%/+12.6%。一线新势力表现分化，理想交付量16620辆，同/环比分别+104.8%/+9.8%；蔚来交付量12157辆，同/环比分别+98.3%/+42.9%；小鹏交付量6010辆，同/环比分别-3.5%/+15.2%。

图表9：主要车企/品牌新能源乘用车2月销量/交付量（辆）

车企/品牌	23年2月	23年1月	22年2月	同比	环比
比亚迪（新能源乘用车）	191,664	150,164	87,473	119.1%	27.6%
特斯拉中国	74,402	66,051	56,515	31.7%	12.6%
上汽集团（新能源汽车）	37,933*	32,221	45,267	-16.2%	17.7%
广汽埃安	30,086	8,206	8,526	252.9%	266.6%
长安汽车（自主新能源）	18,500（预估）	28,031	9,769	89.4%	-34.0%
理想	16,620	15,141	8,114	104.8%	9.8%
蔚来	12,157	8,506	6,131	98.3%	42.9%
哪吒	10,073	6,016	7,117	41.5%	67.4%
长城汽车（新能源车）	8,000（预估）	6,313	6,565	21.9%	26.7%
赛力斯（新能源汽车）	6,577	4,885	3,229	103.7%	34.6%
小鹏	6,010	5,218	6,225	-3.5%	15.2%
极氪	5,455	3,116	2,916	87.1%	75.1%
零跑	3,198	1,139	3,435	-6.9%	180.8%
北汽新能源	2,254	2,125	550	309.8%	6.1%

资料来源：各公司公告，乘联会，中邮证券研究所整理；注：上汽（新能源）23年2月销量为上汽通用五菱+上汽乘用车+上汽通用新能源车型销量合计；长安、长城为乘联会预测值

原材料：本周铜、铝、冷轧板价格环比小幅上涨，天然橡胶、聚丙烯价格环小幅下跌，碳酸锂价格环比持续大幅下跌；

- 1) 铜：据 iFind 数据，本周沪铜指数报收 67693.0 点，环比上周+0.3%；
- 2) 铝：据 iFind 数据，本周沪铝指数报收 18765.0 点，环比上周+0.7%；
- 3) 冷轧薄板（1mm）：据中钢协数据，截止3月3日冷轧薄板（1mm）含税价为 4838 元/吨，环比上周+0.8%；

4) 天然橡胶：据 iFind 数据，本周天然橡胶 (RU) 期货结算价报收 12450 元/吨，环比上周-0.1%；

5) 聚丙烯：据 iFind 数据，本周聚丙烯期货结算价报收 7809 元/吨，环比上周-1.1%；

6) 电池级碳酸锂：本周 99.5% 电池级碳酸锂周均价为 38.2 万元/吨，环比上周-6.9%。

图表10：收盘价：沪铜指数



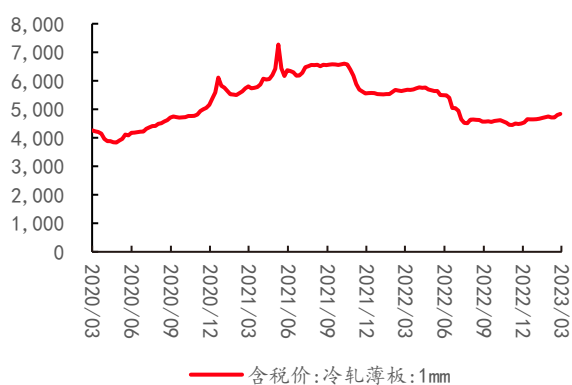
图表11：收盘价：沪铝指数



资料来源：iFind，上海期货交易所，中邮证券研究所

资料来源：iFind，上海期货交易所，中邮证券研究所

图表12：冷轧板（1mm）含税价（元/吨）



图表13：天然橡胶期货结算价（元/吨）



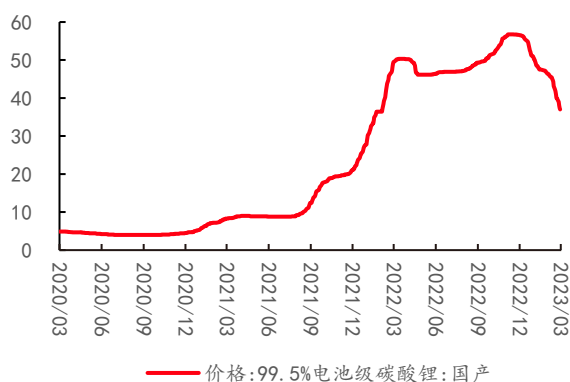
资料来源：中钢协，iFind，中邮证券研究所

资料来源：iFind，上海期货交易所，中邮证券研究所

图表14：聚丙烯期货结算价（元/吨）



图表15：99.5%电池级碳酸锂价格：国产（万元/吨）



资料来源：iFind，上海期货交易所，中邮证券研究所

资料来源：Wind，中邮证券研究所

2.2 行业要闻

■ 电动化

特斯拉投资者日。揭秘“宏图计划 3”；Cybertruck 将于 2023 年问世；下一代汽车成本下降 50%。北京时间 3 月 2 日特斯拉投资者日活动上，马斯克发布可持续能源经济“宏图计划 3”：电池储能 240TWH、可再生电力 30TWH、制造领域投资 10 万亿美元、能源要求为燃料经济的 50%、占地面积低于 0.2%。电动车方面：

1) 产品和技术：Cybertruck 将于今年问世，下一代汽车将基于平台打造，且未来所有车型都将转向 48V 电力系统。将为下一代汽车设计自研控制器——控制器自研率将达到 100%（目前控制器自研率最高的 Cybertruck 为 85%）；2) 生产：强调一体化压铸技术，正重新设计生产流程，拆解车身使其组装时可以同时进行序列组装和平行组装，生产效率提高 30%；3) 成本：到 2022 年 Model 3 生产成本已下降 30%，特斯拉下一代平台将减少 75%碳化硅使用，且下一代永磁电机将完全不使用稀土材料，下一代平台有望降本 50%；4) 产能：特斯拉新工厂落地墨西哥新莱昂州首府蒙特雷，并考虑生产电池。2023 年电动车累计产量已达 400 万辆，年产能 200 万辆，未来目标每 45 秒生产一辆汽车，2023 年实现年产 2000 万辆，或有 10 款车型；5) 充电桩：开放超充网络，特斯拉充电桩将适配所有电动车，首批 10 个超级充电站已对外开放。

（来源：财联社，财经网）

墨西哥总统宣布特斯拉将在该国建厂。据 2 月 28 日，墨西哥总统洛佩斯宣布，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，但没有透露该工厂将生产的车型。据一名墨西哥官员透露，该工厂可能会生产 Semi 半挂卡车、Roadster 跑车以及其他电动汽车。墨西哥外交部副部长 Martha Delgado 表示，特斯拉新工厂投资价值“超过 50 亿美元”，每年生产约 100 万辆汽车，销往国内和国际市场。

（来源：盖世汽车）

加速电气化转型，博格华纳完成重磅收购。3 月 1 日，博格华纳宣布完成对湖北追日电气充电及电气化业务的收购，此次收购将有助于扩大博格华纳的在华业务布局，并能够支持博格华纳在欧洲和北美的现有充电业务。

（来源：盖世汽车）

抢抓充电桩出海风口，吉利旗下威睿能源入驻阿里国际站。2 月 28 日，吉利控股集团旗下新能源公司“威睿能源”与企业间跨境电商平台阿里国际站签署了战略合作协议，共同启动品牌出海项目。在充电产品技术方面，威睿能源曾推出过液冷循环 360kW 超大功率极速充电技术以及 600kW 超充技术，后者在液冷技术方面进行了提升，并提高超充桩的电压、电流，同时还提升了充电功率，可实现充电 5 分钟、续航里程增加 300km。

（来源：盖世汽车）

纯电续航超 200 公里，AITO 问界 M9 曝光。AITO 问界 M9 继续由华为和赛力斯联手打造，将采用全新开发的平台，定位全尺寸 SUV，采用 6 座布局，提供增程和纯电两种动力。增程版预计配备 50kWh 电池，WLTC 工况纯电续航 200+公里；纯电版搭载华为高压电驱组成的四驱系统，计划配备 100kWh 大电量电池，WLTC 工况续航 600+公里，宁德时代最新的麒麟电池大概率为选装配置。智能驾驶方面，新车预计将内置华为智能汽车解决方案 BU，拥有 3 颗激光雷达+400TOPS 算力。问界 M9 将在升级后的东风小康智能电动汽车工厂生产，项目预计 2023 年 12 月投产。

（来源：盖世汽车）

■ 智能化

奔驰计划在华销售 L3 级自动驾驶系统。德国《明镜周刊》援引梅赛德斯-奔驰首席技术官 Markus Schaefer 的话称奔驰计划在中国销售其“Drive Pilot”自动驾驶系统，目前已在北京申请许可。Drive Pilot 系统被认证为 L3 级自动驾驶系统，允许司机在慢行交通中脱手驾驶，该系统使用雷达、激光雷达、摄像头、超声波和湿度传感器为车载计算机提供路况数据，可以控制车辆速度、刹车和车道位置。

（来源：盖世汽车）

福特设立自动驾驶子公司。3月2日，福特汽车宣布设立全资子公司 Latitude AI，并从此此前投资的 Argo AI 为新公司招聘了数百名员工。Latitude 将专注于开发可脱手、眼睛无需注视前方的自动驾驶系统。福特表示，Latitude 将在短期内将聚焦于驾驶辅助技术。

（来源：盖世汽车）

百度萝卜快跑全无人车落地武汉，已突破 100 辆。2月28日，百度旗下自动驾驶出行平台萝卜快跑宣布，其在武汉市全无人车队已突破 100 辆，可运营道路超过 750 公里，覆盖武汉市 530 平方公里区域，能为运营区域内近 150 万人提供全无人自动驾驶出行服务。目前，萝卜快跑在武汉市全无人订单量单日单车峰值已超 20 单。截至目前，萝卜快跑已在北京、上海、广州、深圳、武汉、重庆、长沙等 10 多个城市开展自动驾驶出行服务。

（来源：盖世汽车）

美国自动驾驶行业协会发布政策框架，以推动自动驾驶部署和商业化。据外媒报道，美国自动驾驶汽车行业协会于 3 月 1 日发布了一个政策框架，概述了联邦自动驾驶汽车立法和监管的关键优先事项。该协会提出的框架包括对美国国会和交通部的几项建议，以指导联邦采取相应行动，并推动自动驾驶汽车在美国的部署和商业化。

（来源：盖世汽车）

■ 政策&数据

财政部许宏：对于购置期在 2023 年的新能源汽车继续免征车辆购置税。3月1日，国务院新闻办公室举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会。财政部副

部长许宏才在谈到“促进消费市场回暖”时表示，对于购置期在 2023 年的新能源汽车继续免征车辆购置税。

（来源：财联社）

工信部辛国斌：将启动智能网联汽车准入和上路通行试点。在国新办举行的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上，工信部副部长辛国斌表示，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。辛国斌还表示，将开展公共领域车辆全面电动化先行区试点，工信部会同有关部门已经印发了通知，进一步提升公务用车、出租车、邮政快递、环卫等领域车辆的电动化水平。

（来源：中国新闻网，盖世汽车）

北京：汽车置换补贴今年延续。2 月 28 日，由北京市人民政府主办的“2023 北京消费季”正式启动。2022 年，北京市商务局等七部门共同制定了《北京市关于鼓励汽车更新换代消费的方案》，鼓励本市乘用车置换新能源小客车，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的车主可获得 8000 元或 10000 元补贴。今年，该政策将延续执行，具体政策将适时发布。

（来源：财联社）

上海：继续实施新能源车置换补贴。据财联社报道，上海将延续实施新能源车置换补贴，2023 年 6 月 30 日前个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的，给予每辆车 10000 元的财政补贴。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，继续免征车辆购置税。

（来源：财经网）

广州：2023 年新增建成公共充电桩超 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的若干政策措施》。《措施》提出，广东省要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，并优化新能源汽车充电桩（站）投资建设运营模式，2023 年实现省内新增建成公共充电桩超 2.1 万个。

（来源：盖世汽车）

2.3 上市新车

图表16：一周上市新车（新款车型）

上市时间	车型名称	价格（万元）	定位	能源类型	主机厂/品牌	车型图
2023/2/27	鲸卡 T7 EV	16.98-17.46	微卡	EV	北汽	
2023/2/27	哈弗二代大狗	13.58-17.58	中型 SUV	燃油/PHEV	长城汽车	
2023/2/28	云兔	8.58-9.58	小型 SUV	EV	云度新能源	

资料来源：太平洋汽车，中邮证券研究所

图表17：重点车企新车上市规划

车企	车型	预计上市时间	定位	能源	预期价格（万元）	新车类型
比亚迪	海鸥	2023H1	微型车	EV	7.7-10.4	全新
	海狮	2023	中型 SUV	EV	-	全新
	夏	2023H1	中大型 MPV	PHEV	30-50	全新
	明	2023	中大型 SUV	PHEV/EV	-	全新
	仰望 U8	2023	越野 SUV	PHEV/EV	80-150	全新
	仰望 U9	2024	超跑	EV	100+	全新
	腾势 N7	2023H1	中型 SUV	EV	-	全新
	腾势中大型 SUV	2023	6/7 座大型 SUV	EV	-	全新
长安	深蓝 S7	2023	中型 SUV	REEV/EV	25-30	全新
	阿维塔 E12	2023H2	中大型轿车	EV	-	全新
	UNI-V 智电 iDD	2023Q3	紧凑型轿跑	PHEV	14.5-16.0	改款
	UNI-K 智电 iDD	2023	中型 SUV	PHEV	18.8-21.6	改款
	CS75 PLUS 智电 iDD	2023	紧凑型 SUV	PHEV	预计 15 万起	全新
长城	览拓者 EV	2023	皮卡	EV	10.0-15.0	改款
	坦克 400	2023	中大型 SUV	燃油	25-30	改款
	坦克 500	2023	豪华越野 SUV	PHEV	-	改款
	WEY 拿铁 DHT-PHEV	2023	紧凑型 SUV	HEV	-	改款
	WEY 摩卡 DHT-PHEV	2023	中型 SUV	HEV	-	改款
	WEY 蓝山 DHT-PHEV	2023Q1	中大型 SUV	PHEV	35-40	全新

WEY M83	2023	中大型商用 MPV	PHEV	预计 40 万起	全新
WEY M81	2023	中大型家用 MPV	PHEV	-	全新
MINI 新款 SUV EV	2023	-	EV	-	全新
MINI 新款 EV	2023	-	EV	-	全新

资料来源：汽车之家，达示汽车，车家号，太平洋汽车，中邮证券研究所整理

3 风险提示

政策刺激不及预期；原材料价格波动推高成本；核心零部件短缺抑制产能释放；乘用车终端需求复苏不及预期；技术迭代产品推新不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048