

汽车行业周报 (2023年第9周)

特斯拉发布宏图第三篇章，宇通800辆出口客车订单开始交付

超配

核心观点

月度产销：根据中汽协数据，1月汽车产销分别完成159.4、164.9万辆，环比-33.1%和-35.5%，同比-34.3%和-35%；1月新能源汽车产销42.5万辆和40.8万辆，环比-46.6%和-49.9%，同比-6.9%和-6.3%，市场占有率达到24.7%。乘联会预估2月新能源乘用车厂商批发销量50万辆，环比增30%，同比增60%。2月中国汽车经销商库存预警指数为58.1%，库存预警指数位于荣枯线之上。

周度上险：根据交强险数据，最新周度（2月20日-2月26日）国内乘用车上牌33.8万辆，同比-13.1%，环比+9.6%；国内新能源乘用车上牌11.2万辆，同比+12.6%，环比+11.5%。2月累计（2月6日-2月26日）国内乘用车上牌92.9万辆，同比-9.5%；2月累计国内新能源乘用车上牌29.9万辆，同比+33.1%；新能源乘用车渗透率32%，同比+10pct。

本周行情：本周（2023.02.27-2023.03.03）CS汽车弱于沪深300指数2.85pct，弱于上证综合指数3.02pct，年初至今上涨9.17%。本周CS汽车下跌1.14%，CS乘用车下跌0.39%，CS商用车上涨1.75%，CS汽车零部件下跌2.66%，CS汽车销售与服务上涨0.05%，CS摩托车及其他上涨1.92%，电动车下跌1.54%，智能车上涨0.4%，同期沪深300指数上涨1.71%，上证综合指数上涨1.87%。

成本跟踪：截至2023年2月28日，橡胶类、钢铁类、浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-10.5%/-9.9%/-27.4%/-18.6%/-7.7%，分别环比上月同期-2.7%/+2.8%/+2.6%/+0.6%/-2.7%。

市场关注：行业新闻包括特斯拉2023年投资者日发布宏图第三篇章；宇通800台客车出口至乌兹别克斯坦首批开始交付。近期重点关注两会期间的汽车潜在的消费刺激政策、有望新切入特斯拉的国产零部件、重卡新能源化等。后续建议关注汽车板块年报季报行情。

核心观点：中长期维度，关注自主品牌崛起和电动智能趋势下的增量零部件机遇。一年期维度，特斯拉、问界等陆续官宣降价有望提振订单，上海、无锡等推出汽车消费补贴政策，叠加原材料价格下行+缺芯缓解+疫后消费复苏，上半年销量同比增长可期，车企以价换量，零部件国产化降本进度加快。

投资建议：零部件重点推荐1) 特斯拉及比亚迪产业链：旭升集团、新泉股份、拓普集团；2) 优质零部件：星宇股份、福耀玻璃、骆驼股份、爱柯迪；3) 智能化：德赛西威、科博达、华阳集团、伯特利及座椅产业链；整车核心推荐宇通客车、比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车、小鹏汽车。

风险提示：汽车供应链风险，疫情致终端销量下行风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2021A	2022E	2021A	2022E
601799	星宇股份	买入	142.42	407	3.32	3.92	43	36
600660	福耀玻璃	买入	37.31	944	1.21	1.89	31	20
002920	德赛西威	买入	112.15	623	1.50	1.93	75	58
002594	比亚迪	买入	263.79	6960	1.05	5.25	251	50

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

汽车

超配·维持评级

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

联系人：王少南

021-60375446

wangshaonan@guosen.com.cn

联系人：杨彬

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

证券分析师：戴仕远

0755-81981306

daishiyan@guosen.com.cn

S0980521060004

联系人：余晓飞

0755-81981306

yuxiaofei1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《特斯拉系列之二十五-宏图第三篇章发布，下一代车型平台制造成本降低50%》——2023-03-04
- 《汽车行业周报（2023年第7周）-吉利将发布新品牌“银河”，2022年宇通纯电动客车获欧洲销量冠军》——2023-02-19
- 《汽车行业周报（2023年第5周）-极氪新车即将上市，看好节后汽车板块行情》——2023-02-06
- 《汽车行业2月投资策略-半数公司发布业绩预告，调价和政策并举刺激增长》——2023-02-06
- 《特斯拉系列之二十四-2022年净利润增长128%，2023年汽车销售业务毛利率有望超20%》——2023-01-30

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
核心假设或逻辑的主要风险	9
新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气周期	10
回顾：政策加持下 2022 年复苏向好，新能源汽车销量同比+93%	11
展望：2023 年购置税政策对乘用车销量的影响测算	12
各地政策密集出台，提振汽车消费	13
多家车企进行价格调整备战 2023 年	15
汽车板块 2022 年年报披露日历	17
1月1日至3月5日汽车行业公司业绩预告及业绩快报	18
本周行情回顾	20
行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 1.14%，弱于沪深 300 指数 2.85pct	20
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块多数个股下跌	20
估值：本周板块估值相较于上周有所下降	21
数据跟踪	22
月度数据：2023 年 1 月新能源汽车销售 40.8 万辆，同比减少 6.3%	22
周度数据：2 月 20 日-2 月 26 日国内乘用车上牌 33.8 万辆，同比-13.1%，环比+9.6%	25
库存：2 月中国汽车经销商库存预警指数为 58.1%，库存预警指数位于荣枯线之上	28
行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，美元兑人民币汇率同环比双升	29
重要行业新闻与上市车型	32
重要行业新闻	32
公司公告	36
重点公司盈利预测及估值	37
免责声明	38

图表目录

图1: 本轮(2022年)补贴范围相比预期有较大提升	10
图2: 2021年2.0L排量及以下与30万元以下车型结构占比	10
图3: 中国汽车销量月度同比增速(%)	11
图4: 中国新能源乘用车批发、零售销量月度同比	12
图5: 2023年购置税提振销量情景2基本估算过程	13
图6: 汽车板块公司2022年年报披露时间	17
图7: 中信一级行业一周(20230227-20230303)涨跌幅	20
图8: 中信一级行业年初至今涨跌幅	20
图9: 本周(20230227-20230303)CS汽车涨跌幅前五名	21
图10: 年初至今CS汽车涨跌幅前五名	21
图11: 本周中信一级分行业PE	21
图12: CS汽车PE	22
图13: CS汽车零部件PE	22
图14: CS乘用车PE	22
图15: CS商用车PE	22
图16: 2019-2023年1月汽车单月销量及同比增速	23
图17: 2019-2023年1月乘用车单月销量及同比增速	23
图18: 2019-2023年1月商用车单月销量及同比增速	23
图19: 2019-2023年1月新能源汽车单月销量及同比增速	23
图20: 自主品牌造车新势力单月销量	24
图21: 自主品牌造车新势力累计销量	24
图22: 2023年2月周度零售数据(辆)	26
图23: 2023年2月周度批发数据(辆)	26
图24: 国内乘用车周度销量及同比增速	27
图25: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速	27
图26: 国内新能源乘用车周度渗透率	28
图27: 2019-2023年各月经销商库存预警指数	29
图28: 2019-2023年各月经销商库存系数	29
图29: 橡胶类大宗商品价格指数	30
图30: 钢铁类大宗商品价格指数	30
图31: 浮法平板玻璃:4.8/5mm市场价格指数	30
图32: 铝锭A00市场价格指数	30
图33: 锌锭0#市场价格指数	30
图34: 欧元兑人民币即期汇率	31
图35: 美元对人民币即期汇率	31
图36: 特斯拉可持续发展之路要求	32
图37: 可再生能源替代场景	32

图38: 特斯拉 M3 成本降低 30%	32
图39: 特斯拉预计下一代车型平台成本降低 50%	32
表1: 传统车企电动品牌及新势力规划情况	6
表2: 比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理	7
表3: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理	8
表4: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	9
表5: 我国 2023 年乘用车销量预测敏感性分析	13
表6: 各地刺激政策密集出台	14
表7: 部分新能源车企调价策略	16
表8: 汽车行业公司年报业绩预告情况	18
表9: 汽车市场主要板块市场表现	20
表10: 主要车企 1 月批发销量	24
表11: 2023 年 1 月新能源轿车销量及同比	25
表12: 2023 年 1 月新能源 SUV 销量及同比	25
表13: 分品牌乘用车上险量（辆）	27
表14: 分品牌新能源乘用车上险量（辆）	28
表15: 2023 年 2、3 月部分上市车型梳理	35
表16: 本周（20230227-20230305）汽车行业公司公告	36
表17: 重点公司盈利预测及估值	37

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着5G技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2023年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌）。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总量产销未来20年维持2%年化复合增速，2022年新能源汽车销量689万辆，同比增长93.4%，预计国内新能源汽车销量未来三年预计维持20%以上增速，电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：上一轮汽车景气度高点在2015-2017年（受益于购置税政策），2018年起行业进入下行，2020年疫情、2021年缺芯导致当前库存降至3年低位，全年受汽车芯片紧缺影响国内汽车实现销量2701万辆（同比+3%），低于年初销量预期，2022年在芯片缓解、购置税刺激，国内汽车销量实现2686万辆（同比+2%），新能源汽车继续维持较高增速（2021年销量为333万辆，2022年销量689万辆）。我们预计2023年国内乘用车销量增速区间在（-3%，4%）内（假设2023年燃油车购置税延续今年5%的优惠政策，预计2023年乘用车销量+4%；假设2023年燃油车购置税优惠政策不延续，预计2023年乘用车销量-3%）。

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

在疫情、地缘政治等综合因素影响下，全球大宗商品价格持续上涨，汽车生产的重要原材料铝、镁、锂、钢、石油、橡胶、芯片等价格持续高企，整车和零部件端成本持续承压，2月起部分整车企业官宣涨价，市场担忧供给端压力最终传导到需求端，汽车板块近期回调幅度较大，我们认为原材料价格走势短期难以预测，但汽车行业电动化、智能化升级趋势不改，仍然是未来5-10维度的主线逻辑，部分零部件下跌到合理估值水平，中长期配置价值凸显，我们推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。

自主崛起方向：混动（比亚迪/长城/吉利）/新势力/特斯拉/广汽埃安及其产业链。

增量零部件：1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大

发展机遇。

表1：传统车企电动品牌及新势力规划情况

车企	核心自主平台/品牌	核心车型	2021年销量	2022年销量	2023年销量预期	战略规划					
特斯拉（全球）	特斯拉	M3/MY/MX/MS	93.6万辆	131.4万辆	210-250万辆						
	E平台3.0	王朝：汉/唐/宋/秦/元									
比亚迪	DMI混动平台	海洋家族：海豚/海豹/军舰系列等	73.0万辆	186.4万辆	300-350万辆						
		E：e2									
广汽	埃安品牌	AION Y/S/V/LX	12.0万辆	27.1万辆	40万辆	2023年40万产能					
蔚来	NP/NT平台	ES8/ES6/ET7/EC6/ET5/ES7	9.1万辆	12.2万辆		2022年进入欧洲5国并销售10万辆（挪威战略）					
小鹏	David/Edward平台	G3/P7/P5/G9	9.8万辆	12.1万辆		2025年105万辆					
理想	LRM平台	理想ONE/L9/L8/L7	9.0万辆	13.4万辆	合计120万辆	2025年160万辆					
哪吒	山海平台	哪吒U/V/S	7.0万辆	15.0万辆		2025年50万辆					
零跑	零跑	零跑C01/C11	4.5万辆	11.1万辆		2025年销量80万辆，进军海外市场					
AITO	问界	M5/M7	-	超7.5万辆	20万辆+						
沙龙：2022年上市											
哈弗：H2、大狗、初恋、赤兔、M6、H9											
长城	柠檬混动平台	欧拉：好猫、黑猫、白猫	燃油+新能源总销量 128万辆	燃油+新能源总销量 106.8万辆	-	2025年400万辆					
		坦克：300									
皮卡：炮											
WEY：摩卡、玛奇朵											
长安	深蓝	SL03	-	3.3万辆	15-20万辆	2025年深蓝有5-7款产品，70-100万台规模					
	阿维塔	阿维塔11	-	-	5-10万辆	中期目标为“5年4车”					
	智己	L7、LS7	-	5000辆	3-5万辆	2023年导入两款纯电动智能B级车型，2024年量产					
上汽	R（飞凡品牌）	MARVEL R、ER6、ES33	1.8万辆	3143辆	12-15万辆	2022-2025年每年至少推出一款新车，覆盖SUV、MPV等核心市场					
吉利	极氪	极氪001	6007辆	7.2万辆	15万辆	2025年65万辆					
	雷神混动	帝豪混动等	-	6.6万辆	40万辆						
上述总计				超540.9万辆	800万辆+						

资料来源：各公司官网，公司公告，国信证券经济研究所整理

表2：比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理

股票代码	公司名称	业务	2021年总营收（亿元）	预计给比亚迪供应的产品
002920.SZ	德赛西威	智能座舱、智能驾驶解决方案	95.69	液晶仪表
600660.SH	福耀玻璃	汽车玻璃	236.03	汽车玻璃
002906.SZ	华阳集团	汽车电子、精密压铸等	44.88	精密压铸件
603179.SH	新泉股份	仪表板、门板等饰件	46.13	汽车饰件
601689.SH	拓普集团	NVH、内外饰、底盘系统、热管理、汽车电子等	114.63	减震器、内饰功能件、底盘系统、汽车电子
603596.SH	伯特利	线控制动	34.92	电控和制动产品
002101.SZ	广东鸿图	铝压铸（一体压铸）	60.03	壳体等压铸件
603348.SH	文灿股份	铝压铸（一体压铸）	41.12	副车架
603982.SH	泉峰汽车	铝压铸（一体压铸）	16.15	变速箱阀体
605128.SH	上海沿浦	座椅骨架	8.27	座椅骨架总成
603786.SH	科博达	车灯控制器、车载电子电器、电机控制系统	28.07	底盘控制器和底盘域
002050.SZ	三花智控	热管理部件	160.21	热管理部件
002126.SZ	银轮股份	热管理部件	78.16	热管理部件
300547.SZ	川环科技	汽车胶管及总成	7.76	冷却管总成、进出水管总成、排水管、冷却管总成、电机电控连接水管
000887.SZ	中鼎股份	空气悬架、热管理部件	125.77	底盘轻量化系统
603197.SH	保隆科技	TPMS、车用传感器、空气悬架	38.98	TPMS、传感器类产品（包括压力传感器、轮速传感器、光雨量传感器等）
002765.SZ	蓝黛科技	齿轮和壳体、总成等零部件	31.39	新能源传动系统零部件
002786.SZ	银宝山新	汽车模具	26.74	汽车模具及注塑结构件
688533.SH	上声电子	车载声学系统	13.02	扬声器
300745.SZ	欣锐科技	小三电	9.35	车载电源类产品
002472.SZ	双环传动	汽车齿轮、电机轴等	53.91	减速器或变速箱齿轮
603166.SH	福达股份	发动机曲轴、离合器、齿轮	18.15	混动车曲轴
300843.SZ	胜蓝股份	消费电子及汽车连接器	13.03	汽车连接器
601966.SH	玲珑轮胎	汽车轮胎	185.79	轮胎产品
002881.SZ	美格智能	物联网模组	19.69	通信模组

资料来源：Wind，公司官网，国信证券经济研究所整理

表3：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2021年营收	客户	配套产品	预计配套价值量
002920.SZ	德赛西威	95.69	理想、小鹏	IPU04、智能座舱域控制器	或超20000元
			小鹏	IPU03、IPU04	10000-20000元
601799.SH	星宇股份	79.09	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000元
002050.SZ	三花智控	160.21	特斯拉	热管理部件	2000-3000元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000元左右
601689.SH	拓普集团	114.63	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	78.16	特斯拉	汽车换热模块	600-1000元
			多家新势力	热管理部件及模块	600元左右
603305.SH	旭升集团	30.23	特斯拉	三电壳体	3000-4000元
603179.SH	新泉股份	46.13	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000元
688533.SH	上声电子	13.02	特斯拉	扬声器	100-200元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000元
603348.SH	文灿股份	41.12	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	456.70	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	双环传动	53.91	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	24.48	美国T公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	44.88	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	28.07	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超3000元
603982.SH	泉峰汽车	16.15	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	9.76	小鹏	电源总成、电驱总成	3000元
688162.SH	巨一科技	21.23	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	38.98	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	125.77	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	18.15	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经OBC到1)大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2)小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。

表4：电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一 小三电	<30%	2000	2021年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车 立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期

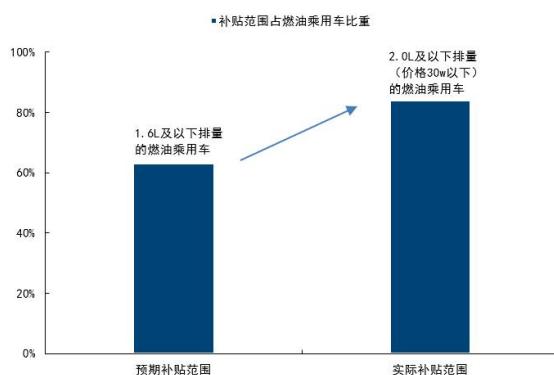
汽车行业作为国民经济的支柱性产业之一（GDP占比7.6%），是国家宏观调控的重中之重，也是宏观经济的重要“晴雨表”，兼具消费与周期属性。2022年5月，第三轮购置税减征政策超预期落地，购置税减征作为历史上国家提振汽车消费高效举措，叠加今年中旬复工、复产带来的供应环节修复，有望开启新一轮2-3年的中短期景气向上的周期。

政策刺激是国内汽车销量增长的重要驱动力。复盘中国汽车行业若干次连续月度销量下跌时间段总结发现：1) 国内汽车市场与宏观经济关联度较高；2) 消费政策刺激是车市低迷时期快速恢复的直接动力：

- **与宏观经济相关性高。**2018年中国汽车工业历史上的首度销量下滑；在去杠杆、国内经济下行背景下随后2019年销量仍持续下滑；2020年国内受到新冠疫情冲击，社会经济近乎全面停摆；2020Q1汽车销量大幅下滑属于极端事件；2021年下半年在去年高基数、芯片短缺以及商用车国六切换等情况下，汽车销量同比下滑；2022年3-4月，俄乌冲突、疫情反复等因素阻碍供应链运转及生产，终端市场受疫情和经济下行制约，产销两端均受到较大打击。
- **政策刺激是直接推动力。**在政策驱动下，2009-2010年我国汽车销量增速分别达45.4%/32.4%；2015-2017年我国汽车销量增速分别达4.7%/13.9%/3.0%，刺激效果显著。2020年政府积极推进后疫情建设，在政府扶持和消费激励下，新能源车市场迎来大爆发，汽车需求强劲反弹，从2020年4月起销量连续13个月的同比正增长。2022年在疫情反复、供应链受阻等不利局面下，新一轮购置税减免政策到来，汽车销量实现快速反弹。

本轮（2022年）补贴政策力度整体超预期。1) 从补贴范围来看，结合前两轮补贴内容，市场普遍预期本轮补贴对象为1.6L及以下排量燃油乘用车，而实际补贴政策本次框定到2.0L以下（小于30w），将惠及范围从预期的65%提升到84%（占2021年燃油乘用车比重），几乎成为普惠政策；2) 从补贴时限来看，坐实之前市场普遍预测的年内消耗完补贴优惠，成为车市“强心剂”，高效提振市场消费。

图1：本轮（2022年）补贴范围相比预期有较大提升



资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理；注：考虑到价格需剔除增值税，而30万元及以上车型暂无更细分、准确数据，因此这里对本区间车型简化省略处理。

图2：2021年2.0L排量及以下与30万元以下车型结构占比

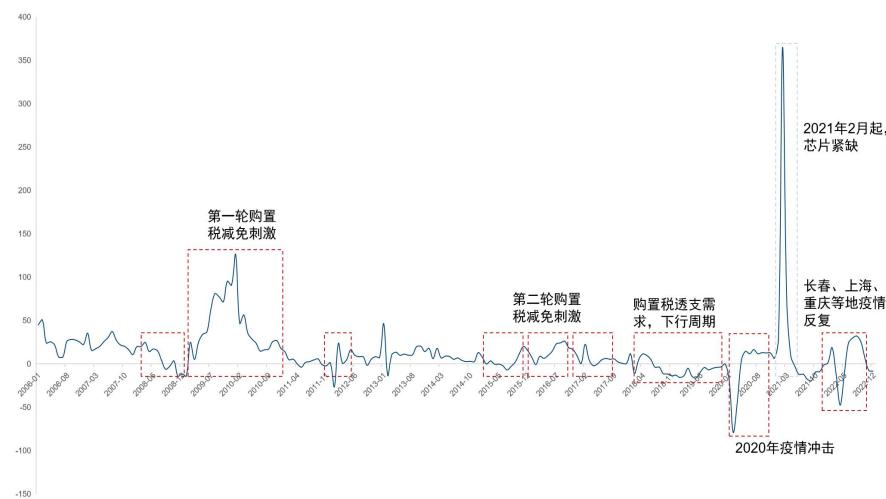


资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

回顾：政策加持下 2022 年复苏向好，新能源汽车销量同比+93%

2022 年，尽管受疫情散发频发、芯片结构性短缺、动力电池原材料价格高位运行、局部地缘政治冲突等诸多不利因素冲击，但在购置税减半等一系列稳增长、促消费政策的有效拉动下，在全行业企业共同努力下，中国汽车市场在逆境下整体复苏向好，供给侧，汽车产业链陆续复产（多家车企双班生产），原材料价格上涨趋缓；需求侧，购置税阶段性减征叠加电动车下乡等地方补贴刺激政策频出，整体汽车产销实现正增长，展现强大韧性。

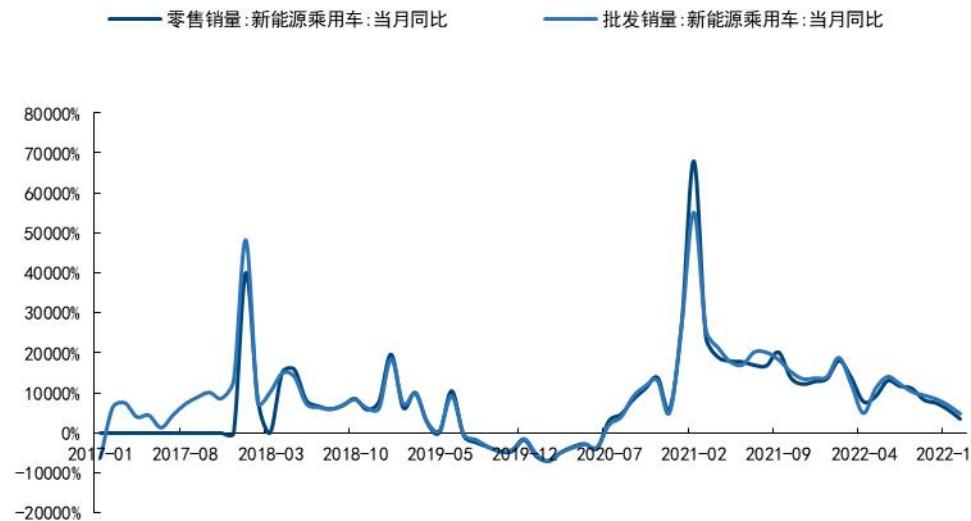
图3：中国汽车销量月度同比增速（%）



资料来源：WIND，中汽协，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2022 年，汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比分别增长 3.4% 和 2.1%，与上年相比，产量增速持平，销量增速下降 1.7 个百分点。乘用车方面，在国内强大的消费市场促进下，我国乘用车市场已经连续八年超过 2000 万辆。自 2020 年以来，实现连续正增长。2022 年得益于燃油车购置税优惠、新能源快速增长和产业链逐渐恢复，乘用车产销分别完成 2383.6 万辆和 2356.3 万辆，同比分别增长 11.2% 和 9.5%。新能源方面，新车型（长安 Lumin、理想 L9、比亚迪海豹、理想 L9、小鹏 G9、长安深蓝 SL03 等）上市，助力新能源汽车销量突破。2022 年新能源汽车持续爆发式增长，产销分别完成 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比增长 96.9% 和 93.4%，市场占有率达 25.6%，高于上年 12.1 个百分点。

根据乘联会数据，供给改善叠加油价高位带来市场火爆，油价历史高位而电价锁定，带动电动车订单表现持续较强。虽有个别月份受地区防疫措施的影响，闭店情况较突出，“新十条”有效落实后传统车迅速火爆，新能源车也小幅升温。2022 年新能源乘用车批发 649.8 万辆，同比增长 96.3%，保持趋势性上升走势；2022 年新能源乘用车国内零售 567.4 万辆，同比增长 90.0%。

图4：中国新能源乘用车批发、零售销量月度同比


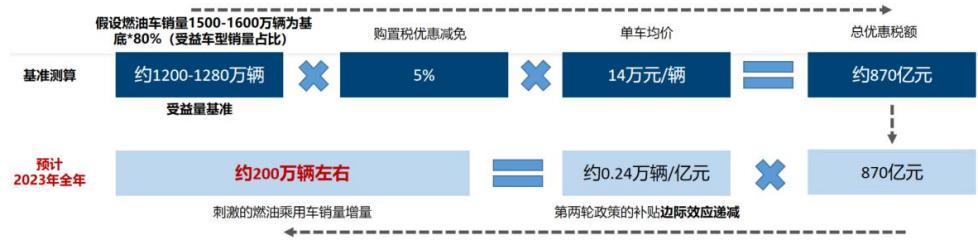
资料来源：WIND，乘联会，国信证券经济研究所整理

展望：2023年购置税政策对乘用车销量的影响测算

2023年1月6日，商务部新闻发言人束珏婷在例行发布会上表示，近期受疫情和有关支持政策退出等因素影响，汽车消费出现一定波动，但我国经济韧性强、潜力大，疫情防控措施不断优化，今年经济运行有望总体回升，为稳定增加汽车消费提供有力支撑，综合各种因素，预计2023年汽车消费市场有望总体保持增长势头。商务部将会同相关部门多措并举，继续推动稳定和扩大汽车消费。一）抓政策落实。加大汽车消费政策文件落实督导力度，确保政策落地见效。二）抓措施完善。会同有关方面研究扩大二手车流通、支持新能源汽车消费、促进老旧汽车报废更新等政策措施。三）抓环境优化。协同相关部门支持充电设施、停车设施建设和提高汽车消费金融服务水平。四）抓制度健全。加快修订《二手车流通管理办法》、《机动车强制报废标准规定》，促进汽车消费市场持续健康发展。

我们针对2023年可能推行的购置税政策做全年销量敏感性分析：

以情景“假设燃油车购置税优惠5%延续至2023年底”为例展示大致预估过程：测算出补贴基准金额约870亿元($=1550\text{万辆} \times 80\% \times 5\% \times 14\text{万元/辆}$)；2)结合第二轮补贴时的边际促进效应：0.24万辆/亿元（考虑到当下汽车市场保有量较高，降低汽车消费对政策刺激的敏感性，本轮刺激的边际效用应有所衰减）；测算出5%的购置税减免情景下有望带来约100-200万辆左右增量销量。

图5: 2023年购置税提振销量情景2基本估算过程


资料来源: 中汽协, 乘联会, 财政部, 国信证券经济研究所整理 注: 目的为展现刺激效应的大概数量级, 仅供参考; 假设燃油车全年 1500-1600 万辆为基础量级, 假设符合购置税补贴的燃油车比例为 80%左右; 假设均价 14 万元

- 1) **假设 2023 年燃油车购置税无优惠政策:** 预计 2023 年新能源乘用车销量 872 万辆, 同比+34%; 燃油乘用车销量 1414 万辆, 同比-17%; 乘用车整体销量 2286 万辆, 同比-3%。
- 2) **假设燃油车购置税优惠 5%延续至 2023 年底:** 预计 2023 年新能源乘用车销量 845 万辆, 同比+30%; 燃油乘用车销量 1600 万辆, 同比-6%; 乘用车整体销量 2445 万辆, 同比+4%。
- 3) **假设燃油车购置税优惠 2.5%延续至 2023 年底:** 预计 2023 年新能源乘用车销量 855 万辆, 同比+32%; 燃油乘用车销量 1500 万辆, 同比-12%; 乘用车整体销量 2355 万辆, 同比基本持平。

表5: 我国 2023 年乘用车销量预测敏感性分析

假设情景一	2023 年		
	无优惠政策	优惠 5%延续至 23 年底	优惠 2.5%延续至 23 年底
假设 2023 年燃油车购置税情况			
新能源乘用车销量 (万辆)	872	845	855
同比增速	34%	30%	32%
燃油乘用车销量 (万辆)	1414	1600	1500
同比增速	-17%	-6%	-12%
整体乘用车销量 (万辆)	2286	2445	2355
同比增速	-3%	4%	0%

资料来源: 乘联会, 中汽协, 国信证券经济研究所整理和预测

各地政策密集出台, 提振汽车消费

23 年年初, 商务部表示, 综合各种因素, 预计 2023 年汽车消费市场有望总体保持增长势头。商务部将会同相关部门多措并举, 继续推动稳定和扩大汽车消费。我们统计 2022 年 10 月份以来各地政府对于汽车消费的刺激政策, 多地发放消费券以及对汽车消费进行补贴, 短期多以 2023 年一季度为刺激目标, 长期仍以推动新能源汽车渗透率、推动充电等基础设施建设为主要规划目标, 同时《扩大内需战略规划纲要(2022—2035 年)》中, 汽车方面提出, 推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。推进汽车电动化、网联化、智能化, 加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。春节假期附近, 上海、山东、金华、无锡等地也陆续推出刺激性消费政策。我们预计在多地政策的推动下, 将提振行业消费。

表6：各地刺激政策密集出台

地区	发布时间	政策名称或来源	具体内容
广东	2023. 3. 2	广东省人民政府关于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	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。 优化新能源汽车充电桩（站）投资建设运营模式，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。 新能源汽车，购车价格（不包括相关税费，下同）在30万元（含）以上的补贴10000元；在20万元（含）—30万元的补贴4000元；20万元以下的补贴2000元。燃油汽车，购车价格在40万元（含）以上的补贴10000元；在30万元（含）—40万元的补贴8000元；在20万元（含）—30万元的补贴6000元；在20万元以下的补贴2000元。
浙江萧山	2023. 2. 22	萧山发布	进一步搞活汽车流通，扩大汽车消费：1、支持新能源汽车购买使用，2、加快活跃二手车市场，3、扩大汽车更新消费，4、扩大汽车消费，5、推动汽车平行进口持续健康发展，6、优化汽车使用环境，7、丰富汽车金融服务。
广东	2023. 2. 20	广东省商务厅等22部门	到2023年底，全省充电基础设施保有量达到25万台以上，加氢站数量达到35座。
山东	2023. 2. 16	《2023年全省能源工作指导意见》	规定自4月1日起，新（改、扩）建公共停车场（库）应当按照“一类地区具备充电功能的停车位不少于总停车位15%、二类地区具备充电功能的停车位不少于总停车位12%、三类地区具备充电功能的停车位不少于总停车位10%”的标准配建充电设施
上海	2023. 2. 16	市交通委、市发展改革委、市道路运输局、市公安局、市消防救援总队联合印发	促进汽车消费。出台促进汽车消费专项政策，通过一揽子综合措施进一步激发汽车消费活力。继续实施新能源指标直接配置措施，2023年上半年额外增加3万个节能车增量指标配置额度，并临时放宽非本市户籍人员申请节能车增量指标资格条件。
广州	2023. 2. 15	广州市人民政府关于印发支持市场主体高质量发展促进经济运行率先整体好转若干措施的通知	出台促进汽车消费专项政策，通过一揽子综合措施进一步激发汽车消费活力。继续实施新能源指标直接配置措施，2023年上半年额外增加3万个节能车增量指标配置额度，并临时放宽非本市户籍人员申请节能车增量指标资格条件。
广州	2023. 2. 14	《关于支持市场主体高质量发展促进经济运行率先整体好转的若干措施》	出台促进汽车消费专项政策，通过一揽子综合措施进一步激发汽车消费活力。继续实施新能源指标直接配置措施，2023年上半年额外增加3万个节能车增量指标配置额度，并临时放宽非本市户籍人员申请节能车增量指标资格条件。
大连	2023. 2. 8	大连发布	将面向大连购车人发放5000万元的汽车消费券，首期活动计划于2月10日至3月31日开展
湖南	2023. 2. 6	《关于打好经济增长主动仗实现经济运行整体好转的若干政策措施》	2023年6月30日前，个人消费者报废在湖南登记注册的符合相关标准的家用汽车，并在省内购买新能源乘用车的，凭相关资料享受5000元资金补贴，补贴由省和购车所在市州统筹安排。在2022年新能源汽车国补政策退出之后，为保障高速增长的新能源汽车增长势头，各地都相继发布新能源汽车促进政策。据不完全统计，1月底，上海提出将延续实施新能源车置换补贴，购买纯电动车可享受10000元财政补贴。山西同样有支持新能源汽车购买使用的相关政策，以促进汽车消费回升和潜力释放。浙江也提及，鼓励各地结合实际发放新能源汽车消费券。
河南郑州	2023. 2. 3	郑州发布	郑州市决定将2023年“兔年迎春”汽车换季季活动截止时间由2023年2月6日延长至3月10日，并增发1亿元汽车消费券。燃油车根据车价不同可获得3000元—5000元不等的消费券，新能源车则为4000元—6000元。
贵州	2023. 2. 3	《贵州省搞活汽车流通扩大汽车消费的若干措施要求》	进一步搞活汽车流通，扩大汽车消费，便利二手车交易，繁荣二手车市场，并提出加快新能源汽车推广运用、支持促进农村燃油车消费、促进二手车商品化流通、完善报废机动车回收体系等一系列措施。
上海	2023. 01. 29	《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》	提出延续新能源车置换补贴至2023年6月30日，在此之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。
金华	2023. 01. 26	浙江在线	金义新区发放3750万元新春消费券，其中汽车消费券2900万元；
无锡	2023. 01. 23	无锡发布	无锡市将启动发放2023太湖购物节“乐享新春”新能源汽车消费券，发放总额1200万元；申领标准为纯电动新能源汽车3000元/辆，其他动力新能源汽车1500元/辆（包括：插电式混合动力汽车、增程式电动汽车、燃料电池汽车）。
山东	2023. 01. 19	山东省人民政府新闻办发布会	2023年上半年，山东将继续发放2亿元汽车消费券，支持消费者购买新能源乘用车、燃油乘用车、报废旧车购买新车。
重庆	2023. 01. 04	《重庆市加力振作工业经济若干政策措施》	加快培育智能网联新能源汽车产业集群。支持企业建设智能网联汽车数据平台、应用场景，研发全新能源乘用车车型，支持企业研发智能车控、智能座舱等核心配套产品，相应给予300万元至800万元补助。
湖南	2012. 12. 30	《湖南省公路沿线充电基础设施布局规划》	1、到2025年形成“适度超前、布局均衡、智能高效”的充电基础设施体系，满足超过2000万辆电动汽车充电需求。高速公路和普通国省道充电站间隔少于50公里 2、到2025年底，在具备条件的情况下，配建充电设施车位比例不得低于30%。 3、至2025年底，高速公路、普通国省道和农村公路沿线充电桩车位达到1.6万个。
河南	2022. 12. 30	《大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施》	1、鼓励各地出台促进汽车消费的惠民政策，将购车补贴政策延续至2023年3月底，对在省内新购汽车按购车价格的5%给予消费者补贴，最高不超过10000元/台，省、市级财政各补贴一半。 2、加快公共领域车辆电动化替代，到2023年年底实现高速公路服务区充电设施全覆盖、集中式充电示范站县域全覆盖。
河南郑州	2022. 12. 30	财政局部门动态	2023年1月1日到2月6日，将发放5000万元汽车消费券，发放3000元至6000元不等的消费补贴，全市将统一发放汽车消费券11920份，其中燃油车消费券发放3000万元，共7720份，新能源车消费券发放2000万元，共4200份。
广东深圳	2022. 12. 27	《深圳市人民政府办公厅关于印发深圳市促进绿色低碳产业高质量发展若干措施的通知》	持续推广新能源汽车。结合促消费政策实施安排，适时实施新购置符合条件新能源汽车购置补贴政策，以及对提前报废或迁出“国IV”及以下普通小汽车并购置符合条件的新能源汽车补贴政策等，促进新能源汽车销售。
辽宁鞍山	2022. 12. 24	《鞍山市“迎元旦、庆新春”汽车消费补贴活动方案》	补贴时间为2022年12月24日至2023年3月31日，总补贴额为200万元。购买新车发票金额10万元（不含）以内的，可领取1000元汽车消费补贴；10万元（含）至20万元（不含），可领取2000元汽车消费补贴；20万元（含）以上时可领取5000元汽车消费补贴。
深圳宝安	2022. 12. 17	宝安区人民政府信息	2022年12月9日至2023年1月31日期间，宝安区补贴1亿元，对个人消费者在宝安区参加活动的汽车经销企业购买汽车，分四档给予补贴，还可与“以旧换新”购置汽车奖励同时申请。由个人消费者申请，先到先得，用完即止。
全国	2022. 12. 14	《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》	推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。便利二手车交易。

天津	2022. 11. 14	《市商务局等二十一部门关于天津市搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》	1、促进新能源汽车跨区域自由流通。2、支持新能源汽车消费。3、积极加快充电设施建设。4、结合新能源汽车和部分乘用车车辆购置税减免政策，做足做好政策配套，有效发挥叠加效应引导释放消费潜力，推动存量汽车更新换代消费升级。5、加快活跃二手车市场等。
全国	2022. 11. 08	《关于进一步扩大开展二手车出口业务地区范围的通知》	1、新增 14 个地区开展二手车出口业务，包括辽宁、福建、河南、四川等多地。 2、培育二手车出口相关的维修整备、检测认证、仓储物流、金融信保等配套服务体系。支持企业加快国际营销网络建设，为企业拓宽市场渠道搭建交流合作平台。
江苏	2022. 11. 01	《江苏省商务厅等 17 部门关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干举措的通知》	1、促进新能源汽车推广使用：促进跨区域自由流通，组织开展新能源汽车进县乡、进园区、进机关“三走进”，推进车辆销售、充电设施、金融服务、维修保养、优惠政策、直播电商“六下乡”，积极支持充电设施建设，进一步服务支撑新能源汽车推广应用。2、加快活跃二手车流通。3、拓展汽车更新消费空间。
海南三亚	2022. 11. 01	《三亚市新能源汽车换电模式应用试点建设方案》	1、开展换电示范应用。试点期内换电车辆推广 4500 辆，其中社会运营领域 3500 辆，私人领域 1000 辆。 2、完善基础设施建设。试点期内换电站建设完成 25 座，其中 2022 年建成 10 座，2023 年建成 15 座。 1、到 2023 年，氢能相关企业数量超过 100 家，2-3 家链主企业落地发展，氢能产业链产业规模累计达到 100 亿元左右。燃料电池汽车推广数量不低于 1000 辆，力争建成 5 座加氢站，推广分布式热电联供系统装机规模累计达到 2 兆瓦。 2、到 2025 年，氢能相关企业数量超过 200 家，培育 4-6 家上市企业，孵化 2-3 家生态引领型企业，氢能产业链产业规模累计达到 200 亿元，形成氢能高端装备制造与应用示范区。燃料电池汽车推广数量不低于 3000 辆，建成至少 10 座加氢站，推广分布式热电联供系统装机规模累计达到 5 兆瓦。对政策期内在海南省新购置且在三亚市注册上牌的换电模式车辆的实际使用者，给予补能差价补贴；购车价格在 10 万元以下（含电池价格，下同）的每辆奖励 6000 元，购车价格在 10 万元（含）—20 万元（含）的每辆奖励 8000 元，购车价格在 20 万元以上的每辆奖励 1 万元
北京大兴	2022. 10. 27	《大兴区氢能产业发展行动计划（2022-2025 年）》	力争到 2025 年，湖南省汽车产量突破 150 万辆，其中新能源汽车 100 万辆以上，汽车产业产值突破 3000 亿元。
海南三亚	2022. 10. 20	《三亚市统筹疫情防控和提振经济增长的行动方案》	1、支持重大项目落地。对近三年开工的氢能产业重大项目，年度固定资产投资总额达到 1000 万元（含）以上的，按固定资产投资额（土地购置费用除外）的 1% 给予资金奖励，单个项目累计奖励金额最高不超过 3000 万元。 2、支持燃料电池汽车融入高级别自动驾驶示范区建设。
湖南	2022. 10. 19	《湖南省汽车产业发展规划》	1、支持锂电企业科技创新。对锂电池关键材料、高性能动力型、储能型锂离子电池生产企业，通过省重点创新产业化升级工程项目，采用股权质押等方式择优予以重点支持，单个项目给予 1000-2000 万元。 2、支持锂电企业上市融资。 1、健全公共交通体系，到 2025 年，绿色出行比例达到 70% 以上。 2、到 2025 年，新能源汽车达到 25 万辆的使用规模，中心城区新增新能源公交车占比达 100%（应急车辆除外），力争推广应用 5000 辆燃料电池汽车；建设 1200 个集中式充换电站、45 万个充电桩（其中建成 20 万个，具备安装条件 25 万个）；建成 30 座以上加氢站，构建武汉新能源汽车公共充电服务体系。
北京经开区	2022. 10. 14	《北京经济技术开发区关于促进氢能产业高质量发展的若干措施》	1、支持重大项目落地。对近三年开工的氢能产业重大项目，年度固定资产投资总额达到 1000 万元（含）以上的，按固定资产投资额（土地购置费用除外）的 1% 给予资金奖励，单个项目累计奖励金额最高不超过 3000 万元。 2、支持燃料电池汽车融入高级别自动驾驶示范区建设。
江西	2022. 10. 10	《关于做优做强我省锂电新能源产业若干政策措施的通知》	1、支持锂电企业科技创新。对锂电池关键材料、高性能动力型、储能型锂离子电池生产企业，通过省重点创新产业化升级工程项目，采用股权质押等方式择优予以重点支持，单个项目给予 1000-2000 万元。 2、支持锂电企业上市融资。 1、健全公共交通体系，到 2025 年，绿色出行比例达到 70% 以上。 2、到 2025 年，新能源汽车达到 25 万辆的使用规模，中心城区新增新能源公交车占比达 100%（应急车辆除外），力争推广应用 5000 辆燃料电池汽车；建设 1200 个集中式充换电站、45 万个充电桩（其中建成 20 万个，具备安装条件 25 万个）；建成 30 座以上加氢站，构建武汉新能源汽车公共充电服务体系。
湖北武汉	2022. 10. 10	《武汉市应对气候变化“十四五”规划（征求意见稿）》	1、支持锂电企业科技创新。对锂电池关键材料、高性能动力型、储能型锂离子电池生产企业，通过省重点创新产业化升级工程项目，采用股权质押等方式择优予以重点支持，单个项目给予 1000-2000 万元。 2、支持锂电企业上市融资。 1、健全公共交通体系，到 2025 年，绿色出行比例达到 70% 以上。 2、到 2025 年，新能源汽车达到 25 万辆的使用规模，中心城区新增新能源公交车占比达 100%（应急车辆除外），力争推广应用 5000 辆燃料电池汽车；建设 1200 个集中式充换电站、45 万个充电桩（其中建成 20 万个，具备安装条件 25 万个）；建成 30 座以上加氢站，构建武汉新能源汽车公共充电服务体系。

资料来源：各政府官网，国信证券经济研究所整理

多家车企进行价格调整备战 2023 年

进入 2023 年以来，多家车企进行价格调整，特斯拉、问界、岚图等进行降价或者进行一定程度补贴，广汽埃安、比亚迪、零跑等车企进行一定程度涨价。

表7：部分新能源车企调价策略

策略	品牌	调价实施时间	车型	变动幅度(万元)	详细内容
降价	特斯拉中国	2023/1/6 起	Model 3、Model Y	-2~5	Model 3 调后 22.99/34.99 万元起(降价 3.6/2 万元) /Model Y 调后 25.99/30.99/35.99 万元起 (降价 2.9/4.8/3.8 万元)
	问界AITO	2023/1/13 起	M5 EV、M7	-2.88~3	调整后价格在 25.98~30.98, 公司向调价前购车用户提供 2 年基础保养或整车质保延长公里服务
	上汽通用五菱	2023/1/31 起至 2023 年 3 月 31 日期间	宏光 MINIEV	-0.3	宏光 MINIEV 2.98 万元起售。对比此前 3.28 万元的起售价, 宏光 MINIEV 的降幅达 3000 元。
	吉利	2023/1/31 起	帝豪品牌出租版三元锂车型、出租版磷酸铁锂电池车型、吉利帝豪 L Hi·P 车型	-0.48~1.3	出租版三元锂电池车型售价从 16.98 万元调整为 15.68 万元, 出租版磷酸铁锂电池车型售价从 15.96 万元调整为 14.68 万元, 价格下调幅度为 1.3 万元左右, 且 2 月 28 日前购买吉利帝豪 L Hi·P 车型还可以享受 4800 元的限时补贴。
	沃尔沃汽车	2023/2/1 起至 2023 年 3 月 31 日期间	纯电 C40 车型及纯电 XC40 车型	-2	消费者今年 3 月 31 日前支付 5000 元订金, 即可在支付尾款时抵扣 2.5 万元, 相当于降价 2 万元。
保价优惠	蔚来	2023/2/3 起	2022 款 ES8、ES6、EC6	-	2023 年 2 月内锁单购买 2022 款 ES8、ES6、EC6 的用户, 蔚来兜底 2022 年国家补贴。此外, 目前在部分城市购车还可享当地地方补贴。如果在蔚来进行旧车置换, 蔚来还能给予 1.5 万元的置换补贴。
	岚图	2023/1/1~2023/3/31	全系	-	最高补贴 3 万元
	极氪汽车	2023/1/31 起	极氪 001 全系车型、WE 版车型和 ME 版车型	-	限时促销, 消费者购买极氪 001 全系车型可获赠价值 6000 元的外饰选择; WE 版车型和 ME 版车型加装高性能空气悬挂可优惠约 1 万元, 顶配 YOU 版车型则购买特定商业险则获赠 4 万积分。
	广汽埃安	2023/2/1 起	全系	-	5000 元/辆的限时交付激励, 以及 3 年 0 息、低首付限时金融补贴等
涨价	广汽埃安	2023 年 3 月初	全系	0.3~0.6	
	特斯拉	2023/2/10 起	Model Y 后驱版	0.2	
	威马	2023/1/1 起	EX5/EX5-Z/E.5/W6	1.5~2.5	威马 EX5 400 即客行价格上涨 1.5 万, 调整后售价 17.58 万; EX5-Z 旗下 Nex 探索版 400 价格上涨 1.5 万, 调整后售价 18.48 万; Nex 探索版 460 价格上涨 2 万, 调整后售价 19.98 万; E.5 400 即客行价格上涨 1.5 万, 调整后售价 17.51 万, 500 即客行、Pro 全能版和智客行价格上涨 2.5 万, 调整价格分别为 19.51 万、20.51 万和 21.51 万。W6 全系上涨 2.5 万, 调整后的价格为 22.08~26.08 万。
	比亚迪	2023/1/1 起	王朝、海洋及腾势品牌	0.2~0.6	腾势 DM-i 车型上涨 6000 元, EV 车型不在价格调整范围内
	零跑	2023/1/2 起	T03、C11	0.3~0.6	T03 上调 3,000 元、C11 上调 6,000 元; 1 月 31 日前下定并锁单零跑 C01, 可享全系直减 10000 元现金
	上汽荣威	2023/1/1 起	荣威 eRX5、荣威 Ei5、荣威 i6 MAX EV、科莱威 CLEVER	0.5~0.8	
	上汽大众	2023/1/2 起	ID.3、ID.4X、ID.6X	0.6~1.3	
	几何汽车	2023/1/1 起	几何 A PRO、几何 C、几何 G6、几何 M6、几何 E	0.3~0.6	
	一汽-大众	2023/1/1 起	ID.4 CROZZ、ID.6 CROZZ	0.66	
	长安	2023/1/1 起	SL03、Lumin	0.3~0.6	SL03 纯电版/增程版上涨 6000 元/3000 元, Lumin 最高上调 6000 元
	奇瑞	2023/1/1 起	小蚂蚁、无界 PRO	0.3~0.9	小蚂蚁涨价幅度分别为 4000 元、6000 元、9000 元; 无界 Pro 两款车型涨价 3000 元
	合创汽车	2023/1/1 起	Z03 系列	0.2~0.8	
	哪吒汽车	2023/1/4 起	哪吒 S、哪吒 U-II、哪吒 V	0.3~0.6	哪吒 S 涨价 3000 元; 哪吒 U-II 涨价 6000 元; 哪吒 V 涨价 4000 元。
	云度汽车	2023/1/1 起	云度π1	0.5	
	东风汽车新能源	2023/1/1 起	纳米 BOX	0.7~0.9	纳米 BOX 续航 331 公里车型上涨 9000 元, 续航里程 351 公里车型价格上涨 8500 元。
	思皓	2023/1/2 起	花仙子、爱跑	0.5~0.7	花仙子 4 款车型涨价 5000 元; 爱跑停产 602km 三元锂电池车型, 剩余 4 款车型涨 7000 元。

资料来源：太平洋汽车，智电出行，汽车之家，车宇世界，各车企官网，汽车消费网，国信证券经济研究所整理

汽车板块 2022 年年报披露日历

汽车板块公司将在 3 月陆续发布 2022 年年报，4 月下旬为发布密集期。

图6: 汽车板块公司 2022 年年报披露时间

周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-03-05	2023-03-06	2023-03-07	2023-03-08	2023-03-09	2023-03-10
		旭升集团	福达股份		
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-03-12	2023-03-13	2023-03-14	2023-03-15	2023-03-16	2023-03-17
	贵航股份	成飞集成	迪生力	钧达股份 泰祥股份	秦安股份
				福耀玻璃	
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-03-19	2023-03-20	2023-03-21	2023-03-22	2023-03-23	2023-03-24
浙江世宝	天润工业 云意电气	伯特利 神通科技	爱柯迪		林海股份
	金钟股份				
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-03-26	2023-03-27	2023-03-28	2023-03-29	2023-03-30	2023-03-31
	万向钱潮 蓝黛科技 中集车辆 宇通客车 东安动力 新泉股份		江铃汽车 金固股份 比亚迪 京威股份 德赛西威 江铃B 广汽集团 星宇股份 神驰机电 长源东谷	潍柴动力 一汽解放 航天科技 中国重汽 众泰汽车 南方精工 博俊科技 东利机械 东风汽车 东风科技 全柴动力 汉马科技 交运股份 均胜电子 英利汽车 长城汽车 亚普股份 中乌传动 合力科技 继峰股份 合兴股份	
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-04-02	2023-04-03	2023-04-04	2023-04-05	2023-04-06	2023-04-07
				雪龙集团	常青股份
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-04-09	2023-04-10	2023-04-11	2023-04-12	2023-04-13	2023-04-14
	隆基机械 恒帅股份 德迈仕 标榜股份 金杯汽车	大为股份 翔楼新材 纽泰格 春风动力 冠盛股份	万安科技	银轮股份	旷达科技 跃岭股份 德众汽车 华懋科技 爱玛科技
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-04-16	2023-04-17	2023-04-18	2023-04-19	2023-04-20	2023-04-21
香山股份	威孚高科 亚太股份 联诚精密 苏威孚B 蠡湖股份 松原股份 中路股份 拓普集团 常熟汽饰 诺力股份 中路B股	双林股份 浙江仙通 同心传动	富奥股份 长安汽车 万丰奥威 华阳集团 富奥B 长安B 贝斯特 中汽股份 大东方 威帝股份	浩物股份 飞龙股份 兆丰股份 长春一东 正裕工业 普拓股份 永安行 科博达 宁波高发 豪能股份 明新旭腾 上海沿浦 英博尔	*ST海伦 精锻科技 苏奥传感 越博动力 东箭科技 正强股份 湖南天雁 中国汽研 德宏股份 新日股份 泉峰汽车 天雁B股
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-04-23	2023-04-24	2023-04-25	2023-04-26	2023-04-27	2023-04-28
阿尔特 久祺股份 宁波方正 隆鑫通用	海马汽车 模塑科技 安凯客车 广东鸿图 西仪股份 万里扬 祥鑫科技 瑞鹄模具 富临精工 奥联电子 凌云股份 凯众股份 科华控股 圣龙股份 铁流股份	新朋股份 ST八菱 登云股份 今飞凯达 鹏翔股份 万通智控 威唐工业 西菱动力 卡倍亿 华安鑫创 致远新能 中捷精工 国机汽车 动力新科 北特科技 浙江黎明 华培动力 文灿股份 朗博科技 长华集团 西上海 天普股份 沪光股份 动力B股 浩森科技 骏创科技	德尔股份 美力科技 雷迪克 艾可蓝 渤海汽车 联明股份 隆盛科技 泰德股份 大地电气	襄阳轴承 宁波华翔 奥特佳 中原内配 松芝股份 天汽模 征和工业 隆盛科技 海泰科 亚星客车 广汇汽车 申华控股 华域汽车 新坐标 日盈电子 华达科技 通达电气 金麒麟 金鸿顺 无锡振华 上声电子 福立旺 安徽凤凰 建邦科技 华阳变速	中鼎股份 云内动力 钱江摩托 中通客车 中国中期 兴民智通 光洋股份 上汽集团 福田汽车 ST曙光 江淮汽车 金龙汽车 北汽蓝谷 一汽富维 赛力斯 庞大集团 力帆科技 天成自控 腾龙股份 湘油泵 岱美股份 嵘泰股份 菱电电控 三花智控

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理 采用中信行业汽车分类; 披露日期按公告日期前一天计算

1月1日至3月5日汽车行业公司业绩预告及业绩快报

2023年1月1日至3月5日，多家汽车板块公司发布年报业绩预告及业绩快报情况：

表8：汽车行业公司年报业绩预告情况

股票简称	股票代码	公告日期	公告摘要
爱玛科技	603529.SH	2023年1月3日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润16.8~20亿元，同比+153%~201%；扣非净利润16.2~19.4亿元，同比+163%~215%
祥鑫科技	002965.SZ	2023年1月7日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润2.4~2.5亿元，同比+274.51%~293.24%；扣非净利润2.2~2.3亿元，同比+519.94%~553.75%
苏奥传感	300507.SZ	2023年1月9日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润2.8~3.1亿元，同比+180%~210%；扣非净利润6.214.70~9.166.85万元，同比-16.45%~23.25%
旭升集团	603305.SH	2023年1月9日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润6.7~7.4亿元，同比增长60.93%~77.87%；扣非净利润6.3~7亿元，同比增长62.02%~80.18%
中国汽研	601965.SH	2023年1月10日	公司发布业绩快报，2022年实现营业总收入32.89亿元，同比~14.24%；实现归母净利润6.93亿元，同比+0.20%；实现归母扣非净利润6.54亿元，同比+14.74%
新泉股份	603179.SH	2023年1月11日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润4.65~4.75亿元，同比+63.72%~67.25%；预计实现归母扣非净利润4.59~4.69亿元，同比+78.64%~82.54%
东风科技	600081.SH	2023年1月11日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润约9.110.58万元，同比下降约62.14%；扣非净利润约7.283.12万元，同比下降约61.33%
超达装备	301186.SZ	2023年1月12日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润5300~6500万元，同比+10.41%~35.40%；实现扣非净利润4800~6000万元，同比+8.41%~35.52%
双环传动	002472.SZ	2023年1月12日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润5.72~5.92亿元，同比+75.28%~81.41%；预计实现扣非净利润5.52~5.72亿元，同比+91.70%~98.64%
香山股份	002870.SZ	2023年1月12日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润0.78~0.94亿元，同比+55.69%~87.62%；实现扣非净利润1.54~1.56亿元，同比+1.03%~2.34%
索菱股份	002766.SZ	2023年1月13日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润600~900万元，同比转负为正（去年同期亏损6.7亿元）；实现扣非净利润50~350万元，同比转负为正（去年同期亏损16.3亿元）
万里扬	002434.SZ	2023年1月14日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润3~4亿元，同比增长140.14%~153.51%；实现扣非净利润1.3~2.3亿元，同比+115.42%~127.29%
西仪股份	002265.SZ	2023年1月14日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润2.0~2.5亿元，比上年同期重组后下降14.85%~31.88%，扣非净利润1.0~1.5亿元，比上年同期重组后下降37.26%~58.18%
新日股份	603787.SH	2023年1月16日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润1.60~1.64亿元，同比+1307%~1342%，扣非净利润1.459~1.499亿元，同比+1461%~1498%
银轮股份	002126.SZ	2023年1月16日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润3.6~3.9亿元，同比+63.36%~76.97%，扣非净利润3.01~3.23亿元，同比+44.77%~55.35%
精锻科技	300258.SZ	2023年1月18日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润2.38~2.48亿元，同比+38.54%~44.36%，扣非净利润2.06~2.16亿元，同比+66.88%~74.98%
松原股份	300893.SZ	2023年1月19日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润1.13~1.25亿元，同比+1.56%~12.34%，扣非净利润1.048~1.168亿元，同比+0.71%~12.24%
福耀玻璃	600660.SH	2023年1月19日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润47.19~50.34亿元，同比+50%~60%，扣非净利润46.08~49.23亿元，同比+64%~75%
文灿股份	603348.SH	2023年1月19日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润2.2~2.7亿元，同比+126.41%~177.87%，扣非净利润2.4~2.9亿元，同比+177.18%~234.93%
春风动力	603129.SH	2023年1月20日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润6.6~7.4亿元，同比+60.38%~79.82%，扣非净利润7.54~8.34亿元，同比+112.67%~135.23%
均胜电子	600699.SH	2023年1月20日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润3.21~3.61亿元，同比增加40.74~41.14亿元，扣非净利润3.53~3.93亿元，同比增加41.40~41.80亿元
广东鸿图	002101.SZ	2023年1月20日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润4.51~4.81亿元，同比+50.31%~60.31%，扣非净利润3.43~3.77亿元，同比+22.80%~34.97%
菱电电控	688667.SH	2023年1月21日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润0.66~0.72亿元，同比-47.33%~52.35%，扣非净利润0.42~0.49亿元，同比-56.81%~62.90%
华培动力	603121.SH	2023年1月21日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-1100~-750万元，扣非净利润130~190万元
爱柯迪	600933.SH	2023年1月30日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润6.2~6.6亿元，同比+100.08%~112.99%，扣非净利润5.7~6.1亿元，同比+142.91%~159.96%

继峰股份	603997.SH	2023年1月31日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-15.4~-11.9亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损，扣非净利润-15.4~-12.0万元。
赛力斯	601127.SH	2023年1月31日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-39.5~-35.0亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损，扣非净利润为-43~-38.5亿元。
比亚迪	002594.SZ	2023年1月31日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润160~170亿元，同比增加425.42%~458.26%，扣非净利润为151~163亿元，同比增加1103.55%~1199.20%。
江淮汽车	600418.SH	2023年1月31日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-14.4亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损，扣非净利润为-25.7亿元。
拓普集团	601689.SH	2023年2月4日	公司发布业绩预告的更正公告，2022年归母净利润为16.5~17.5亿元，同比增长62.2%~72.03%，扣非净利润为16.02~17.02亿元，同比增长65.05%~75.36%。
德众汽车	838030.BJ	2023年2月8日	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润2,369.14万元。同比下降59%。
浩森科技	831856.BJ	2023年2月9日	公司发布业绩预告，2022年预计归母净利润为3400~3800万元，较上年同期增长46.52%~63.76%。
越博动力	300742.SZ	2023年2月23日	公司发布业绩预告的更正公告，2022年预计净利润为负值；预计期末净资产为负值。归属于上市公司股东的净利润亏损14,673.76万元~-17,791.94万元，上年同期亏损22,974万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损14,816.74万元~-17,934.91万元，上年同期亏损23,147万元。
华阳变速	839946.BJ	2023年2月24日	公司发布业绩预告，2022年预计本期营业收入19,610.51万元，上年同期为27,864.38万元，变动比例为-29.62%；预计本期归属于上市公司股东的净利润是-1,100.00~-1,300.00万元，上年同期为2,209.76万元，变动比例为-149.78%~-158.83%。
骏创科技	833533.BJ	2023年2月24日	公司发布业绩预告，2022年预计本报告期与上年同期相比将继续盈利，归属于上市公司股东的净利润为5,988.87万元，上年同期2,806.17万元，变动比例为113.42%。
大地电气	870436.BJ	2023年2月24日	公司发布业绩预告，2022年预计本报告期业绩将亏损或与上年同期相比扭亏为盈，归属于上市公司股东的净利润为-2,356.26万元，上期同期为5,203.43万元。
菱电电控	688667.SH	2023年2月27日	公司发布业绩快报，2022年实现营收7.1亿元，同比-14.72%；实现归母净利润0.67亿元，同比-51.05%；扣非净利润0.41亿元，同比-63.74%。
上声电子	688533.SH	2023年2月27日	公司发布业绩快报，2022年实现营收17.68亿元，同比+35.83%；实现归母净利润0.86亿元，同比+41.51%；扣非净利润0.64亿元，同比+27.78%。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅:本周 CS 汽车下跌 1.14%,弱于沪深 300 指数 2.85pct

本周 (20230227-20230303) CS 汽车下跌 1.14%, CS 乘用车下跌 0.39%, CS 商用车上涨 1.75%, CS 汽车零部件下跌 2.66%, CS 汽车销售与服务上涨 0.05%, CS 摩托车及其他上涨 1.92%, 电动车下跌 1.54%, 智能车上涨 0.4%, 同期的沪深 300 指数上涨 1.71%, 上证综合指数上涨 1.87%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 2.85pct, 弱于上证综合指数 3.02pct, 年初至今上涨 9.17%。

表9: 汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
CI005013	CS 汽车	9419.25	-1.14	-4.63	9.89	1.83	9.17
CI005136	CS 乘用车 II	17513.03	-0.39	-8.38	4.98	-2.08	5.83
CI005137	CS 商用车	5095.10	1.75	9.19	19.83	14.38	21.69
CI005138	CS 汽车零部件 II	8664.15	-2.66	-5.45	11.01	1.93	8.24
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	2038.49	0.05	-1.81	5.69	-0.99	6.48
CI005140	CS 摩托车及其他 II	4903.54	1.92	5.14	21.01	7.41	23.07
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	11356.77	-1.44	-5.08	9.61	1.91	8.72
930997.CSI	新能源车	2821.67	-1.54	-11.14	3.12	-3.29	1.89
884162.WI	智能汽车指数	3541.06	0.40	1.24	15.72	7.48	16.54
000300.SH	沪深 300 指数	4130.55	1.71	-1.56	5.11	4.49	6.69
000001.SH	上证综合指数	3328.39	1.87	1.32	6.16	3.61	7.74

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从全行业看, 汽车行业本周涨幅在 30 个行业 (中信分类) 中排第 29 位; 年初至今涨幅在 30 个行业 (中信分类) 中排第 15 位。

图7: 中信一级行业一周 (20230227-20230303) 涨跌幅

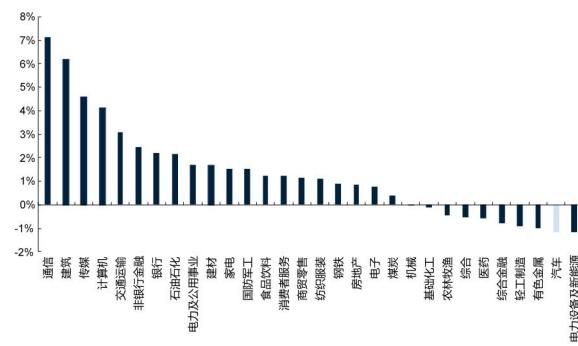
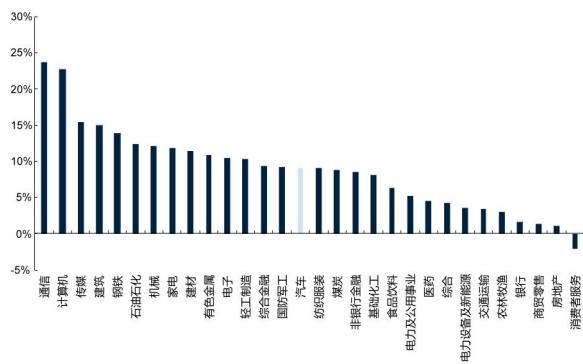


图8: 中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅: 本周 CS 汽车板块多数个股下跌

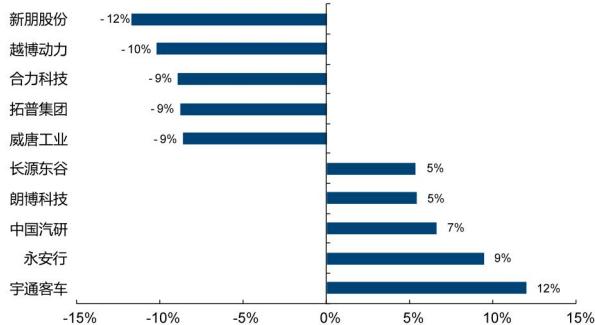
本周 (20230227-20230303) CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看, CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是宇通客车、永安行、中国汽研、朗博科技、长源东谷; 跌幅靠前五的公司分别是新朋股份、越博动力、合力科技、拓普集团、威唐工业。

年初至今, CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是永安行、秦安股份、宇通客车、

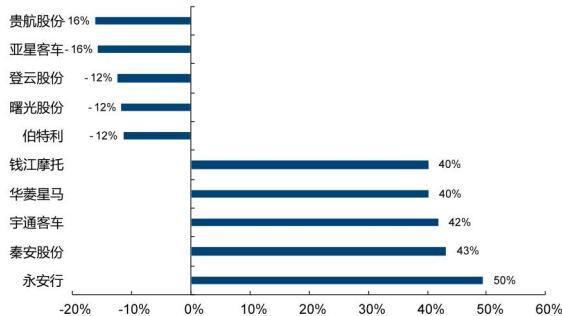
华菱星马、钱江摩托；跌幅前五的公司分别贵航股份、亚星客车、登云股份、曙光股份、伯特利。

图9：本周(20230227-20230303)CS汽车涨跌幅前五名



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图10：年初至今CS汽车涨跌幅前五名

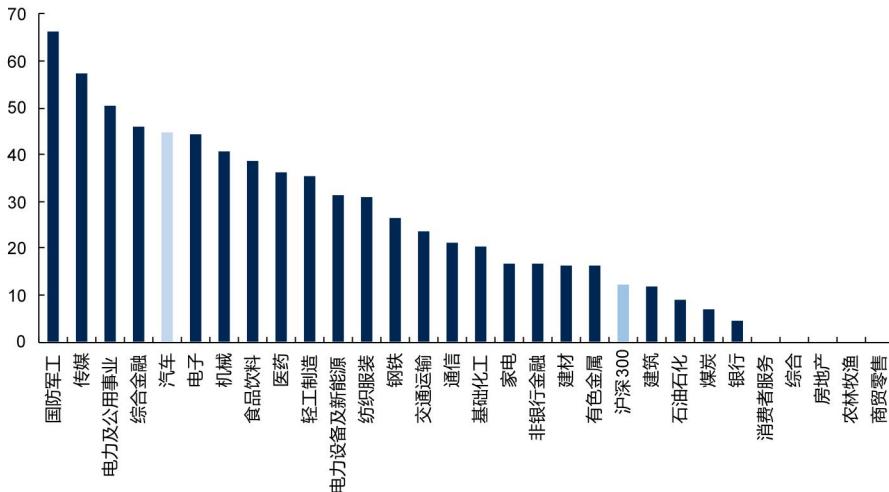


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

估值：本周板块估值相较于上周有所下降

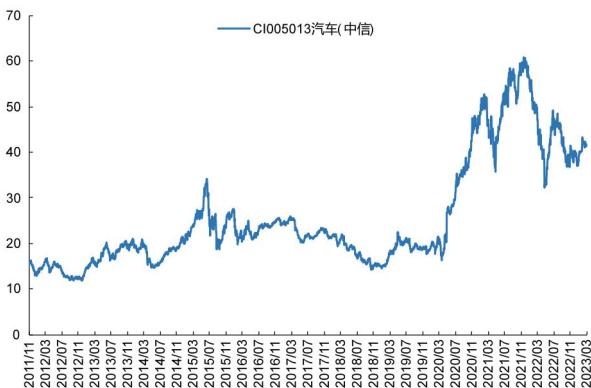
分行业看，本周沪深300市盈率为12.16，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为44.63，在所有中信一级行业中排第6，估值处于中上水平。纵向来看，汽车行业市盈率自2021年底以来经历大幅回调，从高位55以上的估值下修了约20%，目前已逐渐恢复至2021年的水平，本周估值有所下降。

图11：本周中信一级分行业PE



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

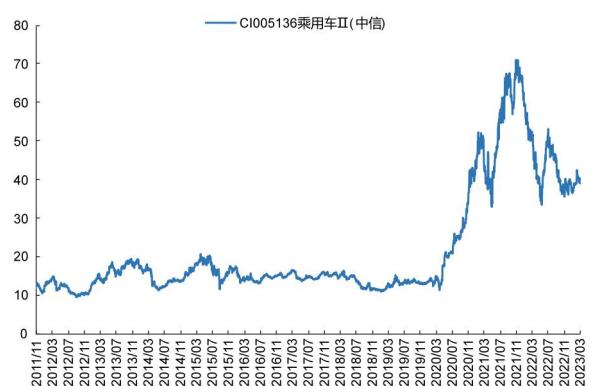
本周(截至2023年3月3日)，按最新口径，CS汽车PE值为41.34倍，较上周41.69倍有所下降；CS乘用车PE值为39.51倍，较上周39.54倍有所下降；汽车零部件PE值为43.93倍，较上周45.21倍有所下降；CS商用车PE值为48.88倍，较上周47.79倍有所上升。

图12: CS 汽车 PE


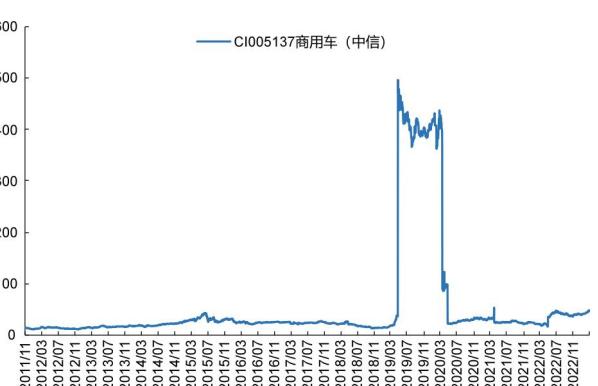
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图13: CS 汽车零部件 PE


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图14: CS 乘用车 PE


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图15: CS 商用车 PE


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据: 2023年1月新能源汽车销售40.8万辆, 同比减少6.3%

整体汽车: 根据中汽协数据, 1月汽车产销分别完成159.4万辆和164.9万辆, 环比分别-33.1%和-35.5%, 同比分别-34.3%和-35%; 1月乘用车产销分别完成139.7万辆和146.9万辆, 环比-34.3%和-35.2%, 同比均-32.9%。1月商用车产销分别完成19.7万辆和18万辆, 环比分别-23.9%和-38.1%, 同比分别-43.1%和-47.7%。1月新能源汽车产销42.5万辆和40.8万辆, 环比-46.6%和-49.9%, 同比-6.9%和-6.3%, 市场占有率达到24.7%。

新能源乘用车: 根据乘联会数据, 1月新能源乘用车批发销量达38.9万辆, 同比下降7.3%, 环比下降48.2%。1月新能源乘用车零售销量达到33.2万辆, 同比下降6.3%, 环比下降48.3%。乘联会预估2月新能源乘用车厂商批发销量50万辆, 环比1月增30%, 同比去年2月增60%。

车市迈入后疫情时代, 迎来修复机遇窗口期。 虽然外部环境动荡不安给我国经济带来了影响加深, 但“新十条”改变了车市的封控状态, 居民出行逐渐趋于正常、

市场活跃度明显回升，社会烟火气的回归带来消费信心及收入水平的恢复；叠加春节假期返乡旅游出行潮、地方政策稳定延续，温和引导消费需求释放，也激发了消费者的购买欲望，1月中旬燃油车车市回稳态势较好。新年伊始进入消费者对政策观望的过渡阶段，去年新车销量的爆发也让春节假期充电高峰期的服务难题再次凸显。疫情后，新能源刚需车型成本继续承压，补贴退坡带来的价格复杂调整，新能源车市场格局正在重塑。

根据中汽协数据，汽车方面，2023年1月，汽车产销分别达到159.4万辆和164.9万辆，环比-33.1%和-35.5%，同比-34.3%和-35%。与2022年春节月2月份相比，产销量分别下降12.1%和5.1%，与2019年（疫情前）春节月2月相比，分别增长13%和11.3%。

乘用车方面，2023年1月，乘用车产销分别完成139.7万辆和146.9万辆，环比-34.3%和-35.2%，同比均-32.9%。在乘用车主要品种中，四大类车型销量环比、同比均呈现明显下降，其中交叉型乘用车降幅更为显著，同比下降62.4%。

新能源汽车方面，2023年1月，新能源汽车产销分别达到42.5万辆和40.8万辆，环比-46.6%和-49.9%，市场占有率达到24.7%。与2022年春节月2月份相比，产销分别增长15.4%和22.2%。

图16: 2019-2023年1月汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图17: 2019-2023年1月乘用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图18: 2019-2023年1月商用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图19: 2019-2023年1月新能源汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据,主要车企1月批发销量:比亚迪销量15.0万辆,同比增长57.5%,长安汽车销量12.3万辆,同比下降22.5%,一汽大众销量11.2万辆,同比下滑38.8%,市场份额分别为第一、第二、第三。

表10: 主要车企1月批发销量

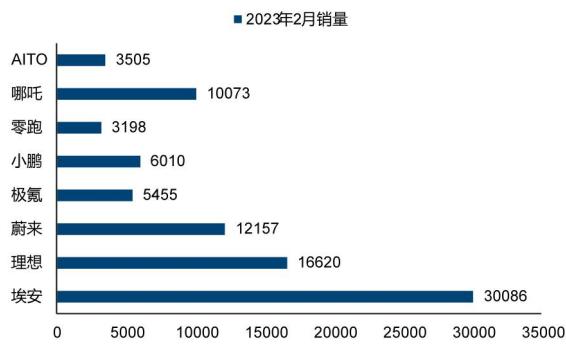
车企	1月销量(万辆)	同比	份额
比亚迪汽车	15.0	57.5%	10.4%
长安汽车	12.3	-22.5%	8.5%
一汽大众	11.2	-38.8%	7.7%
吉利汽车	10.3	-29.3%	7.1%
奇瑞汽车	9.5	17.2%	6.6%
广汽丰田	7.6	-24.4%	5.2%
上汽大众	7.2	-44.9%	5.0%
特斯拉中国	6.6	10.4%	4.6%
华晨宝马	5.8	-26.3%	4.0%
上汽乘用车	5.5	-16.5%	3.6%

资料来源:乘联会,国信证券经济研究所整理

新势力方面,2023年2月,埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/极氪的交付量分别为3.0/0.6/1.0/1.7/1.2/0.5万辆,分别同比+253%/-3%/+42%/+98%/+98%/+87%,环比+195%/+15%/+67%/+10%/+43%/+75%,埃安、理想、蔚来交付量位列前三。

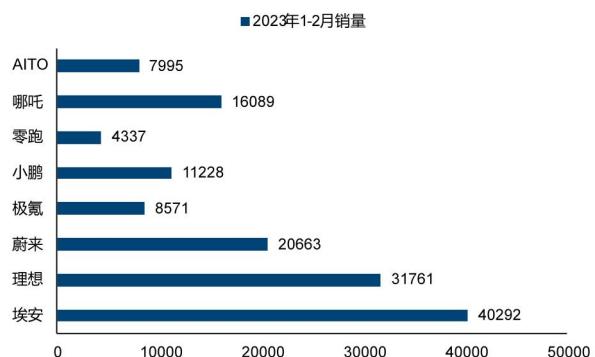
2023年1-2月累计销量,埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/极氪/零跑/AITO的累计交付量分别4.0/1.1/1.0/3.2/2.1/0.8/0.4/0.8万辆,累计同比+64%/-41%/-11%/+54%/+31%/+33%/-62%/-,埃安、理想、蔚来交付量位列前三。

图20:自主品牌造车新势力单月销量



资料来源:公司公告,国信证券经济研究所整理

图21:自主品牌造车新势力累计销量



资料来源:公司公告,国信证券经济研究所整理

2023年1月,销量前五名的新能源轿车车型为比亚迪海豚、宏光MINI、比亚迪秦、特斯拉(Model 3)、比亚迪汉;销量前五名的新能源SUV车型为比亚迪宋、比亚迪元PLUS、特斯拉(Model Y)、比亚迪唐、理想L9。

表11: 2023年1月新能源轿车销量及同比

排名	新能源轿车	2023. 01	同比
1	比亚迪海豚	17582	65. 8%
2	宏光 MINI	16416	-38. 5%
3	比亚迪秦	14185	-46. 6%
4	特斯拉 (Model 3)	12659	323. 7%
5	比亚迪汉	11718	-8. 3%
6	红旗 E-QM5	6703	1209. 2%
7	比亚迪海豹	6618	-
8	深蓝 SL03	6137	-
9	蔚来 ET5	5795	-
10	埃安 (Aion S)	5091	-27. 8%
11	比亚迪驱逐舰 05	4856	-
12	长安 Lumin	4711	-
13	奔奔	4683	-52. 5%
14	宝马 3 系 BEV	3624	-
15	QQ 冰淇淋	2736	-72. 6%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

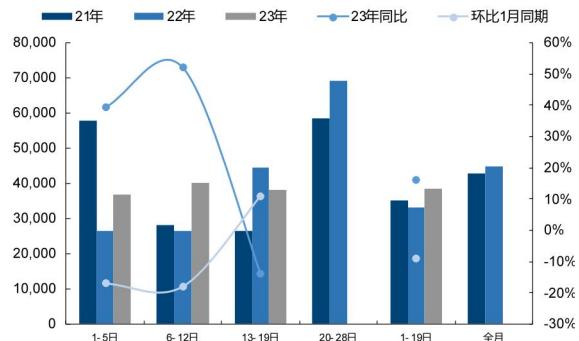
表12: 2023年1月新能源SUV销量及同比

排名	新能源SUV	2022. 01	同比
1	比亚迪宋	49709	139. 9%
2	比亚迪元 PLUS	14342	617. 1%
3	特斯拉 (Model Y)	14184	-13. 3%
4	比亚迪唐	8542	-3. 4%
5	理想 L9	7996	-
6	理想 L8	6099	-
7	比亚迪护卫舰 07	5043	-
8	埃安 (Aion Y)	4792	-25. 3%
9	哪吒 V	3487	-46. 2%
10	马达 smart#1	3170	-
11	极氪 001	3116	-11. 7%
12	问界 M5	2732	235. 2%
13	宝马 X3	2263	30. 7%
14	小鹏 G9	2249	-
15	易捷特 BBG (EX1)	1862	-24. 8%

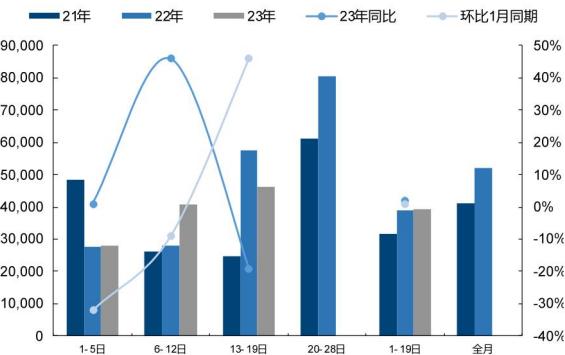
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

周度数据：2月20日-2月26日国内乘用车上牌33.8万辆，同比-13.1%，环比+9.6%

根据乘联会数据，2月1-19日，乘用车市场零售70.3万辆，同比去年增长16%，较上月同期下降9%，今年累计零售202.2万辆，同比去年下降26%；全国乘用车厂商批发74.9万辆，同比去年增长2%，较上月同期增长1%，今年累计批发219.8万辆，同比去年下降25%。全国乘用车新能源车市场零售21.5万辆，同比去年增长43%，较上月同期下降4%，今年累计零售54.6万辆，同比去年增长9%；全国乘用车厂商新能源批发28.4万辆，同比去年增长37%，较上月同期增长27%，今年累计批发67.3万辆，同比去年增长8%。

图22: 2023年2月周度零售数据(辆)


资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图23: 2023年2月周度批发数据(辆)


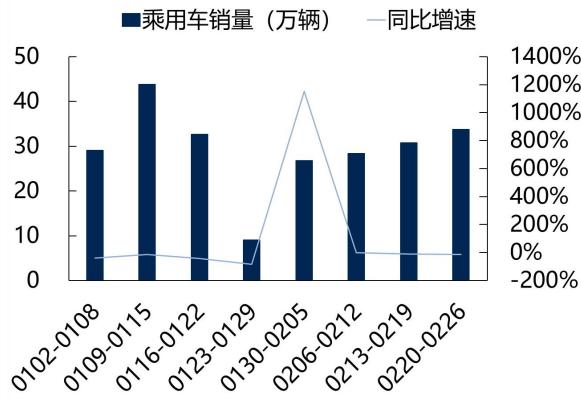
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

根据交强险数据, 最新周度2月20日-2月26日国内乘用车上牌33.8万辆, 同比同比-13.1%, 环比+9.6%; 2月累计(2月6日-2月26日)国内乘用车累计上牌92.9万辆, 同比-9.5%。

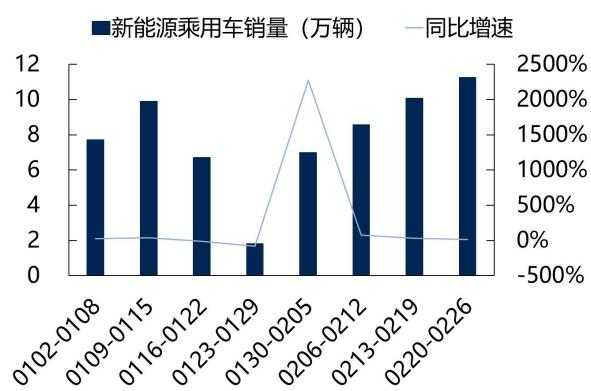
分车企看, 本周比亚迪汽车39479辆, 同比+42%, 环比+7%; 一汽大众26768辆, 同比-21%, 环比+7%; 长安汽车18299辆, 同比+7%, 环比+4%; 上汽大众17963辆, 同比-23%, 环比+2%; 吉利汽车17915辆, 同比-12%, 环比+2%; 广汽乘用车14752辆, 同比+84%, 环比+17%; 广汽丰田14519辆, 同比-19%, 环比+9%; 华晨宝马13659辆, 同比+14%, 环比+19%; 一汽丰田13374辆, 同比-23%, 环比+17%; 上汽通用13131辆, 同比-30%, 环比+9%。

根据交强险, 2月20日-2月26日国内新能源乘用车上牌11.2万辆, 同比+12.6%, 环比+11.5%; 新能源乘用车渗透率33%, 同比+8pct, 环比+1pct; 2月累计(2月6日-2月26日)国内新能源乘用车累计上牌29.9万辆, 同比+33.1%; 新能源乘用车渗透率32%, 同比+10pct。

分品牌来看, 本周比亚迪39473辆, 同比+48%; 特斯拉10705辆, 同比-22%; 五菱7258辆, 同比-28%; 埃安9100辆, 同比+205%; 哪吒2152辆, 同比+6%; 理想5387辆; 小鹏1685辆, 同比-50%; 蔚来3357辆, 同比+34%; AITO888辆; 极氪1855辆, 同比+103%; 欧拉1319辆, 同比-34%; 威马78辆, 同比-96%。

图24: 国内乘用车周度销量及同比增速


资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图25: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速


资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

表13: 分品牌乘用车上险量 (辆)

车企	当期上险量 (2月 20 日-2月 26 日)	同比增速	2月累计上险量 (2月 06 日-2月 26 日)	累计同比增速
比亚迪汽车	39479	42%	107953	66%
一汽大众	26768	-21%	76282	-17%
长安汽车	18299	7%	53069	0%
上汽大众	17963	-23%	52431	-14%
吉利汽车	17915	-12%	51334	-18%
广汽乘用车	14752	84%	37409	61%
广汽丰田	14519	-19%	39815	-9%
华晨宝马	13659	14%	34530	12%
一汽丰田	13374	-23%	34578	-15%
上汽通用	13131	-30%	35647	-29%
北京奔驰	11899	10%	31911	9%
特斯拉中国	10705	-22%	23581	6%
长城汽车	10387	-33%	31034	-35%
上汽通用五菱	10174	-26%	33148	-19%
东风日产	9769	-37%	26581	-38%
乘用车合计	337,725	-13%	929,252	-9%
燃油车	225314	-22%	603230	-21%
新能源车	112411	13%	299022	33%

资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图26: 国内新能源乘用车周度渗透率


资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

表14: 分品牌新能源乘用车上险量 (辆)

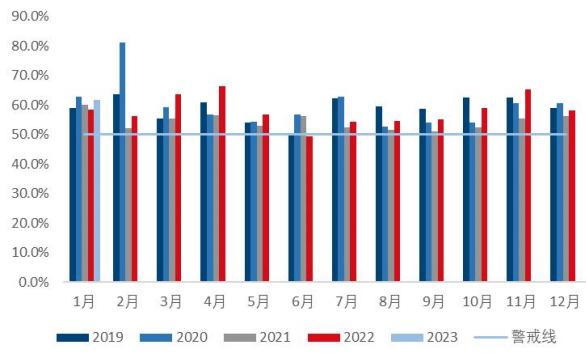
车企	当期上险量 (2月 20 日-2月 26 日)	同比增速	2月累计上险量 (2月 6 日-2月 26 日)	累计同比增速
比亚迪	39,473	48%	107916	74%
特斯拉	10,705	-22%	23581	6%
五菱	7,258	-28%	23974	-15%
埃安	9,100	205%	22090	221%
哪吒	2,152	6%	4360	2%
理想	5,387		13687	
小鹏	1,685	-50%	4544	-18%
蔚来	3,357	34%	9576	85%
AITO	888		2527	
极氪	1,855	103%	3845	55%
欧拉	1,319	-34%	3648	-46%
威马	78	-96%	226	-92%
新能源乘用车总计	112411	13%	299022	33%

资料来源: 交强险、国信证券经济研究所整理

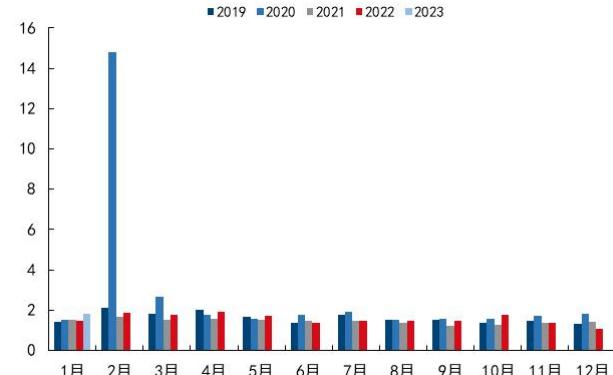
库存: 2月中国汽车经销商库存预警指数为 58.1%, 库存预警指数位于荣枯线之上

根据中国汽车流通协会数据, 2023 年 1 月中国汽车经销商库存预警指数为 61.8%, 同比上升 3.5 个百分点, 环比上升 3.6 个百分点, 库存预警指数位于荣枯线之上, 汽车流通行业处在不景气区间。1 月份汽车经销商综合库存系数为 1.80, 环比上升 68.2%, 同比上升 23.3%, 库存水平位于警戒线以上。

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。

图27: 2019-2023年各月经销商库存预警指数


资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

图28: 2019-2023年各月经销商库存系数


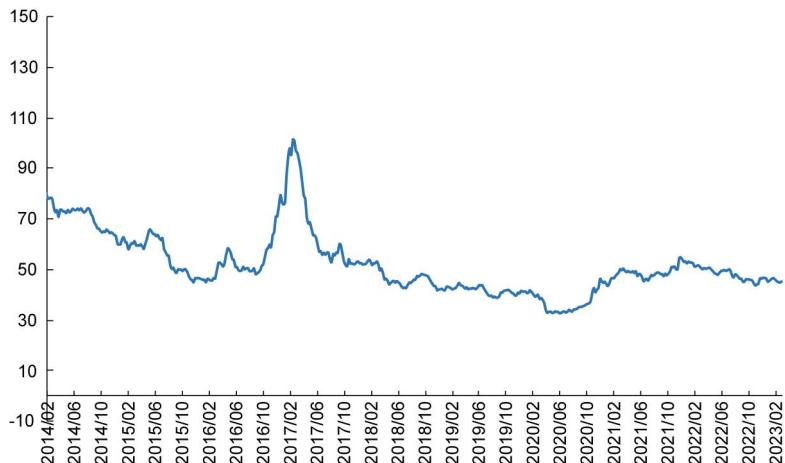
资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标: 原材料价格总体呈下降趋势, 美元兑人民币汇率同环比双升

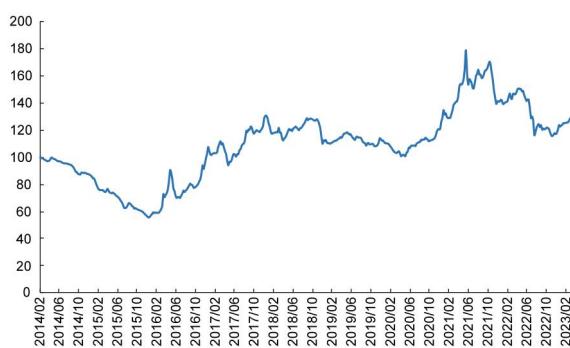
原材料价格指数: 下游需求稳定, 原材料价格总体呈下降趋势

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。2021年受能耗双控、2022年受地缘政治等影响, 大宗原材料价格持续提升。2023年截至2月24日, 橡胶类的价格指数为45.32, 环比2023年1月同期的46.58下降2.71%, 同比2022年2月同期的50.63下降10.49%; 截至2023年2月24日, 钢铁类的价格指数为128.65, 环比2023年1月同期的125.10上升2.84%, 同比2022年2月同期的142.85下降9.94%; 截至2023年2月28日, 浮法平板玻璃的价格指数为1745.60, 环比2023年1月同期的1700.60上升2.65%, 同比2022年2月的2403.10下降27.36%; 截至2023年2月28日, 铝锭A00的价格指数18501.70, 环比2023年1月的18395.00上升0.58%, 同比2022年2月的22721.4下降18.57%; 截至2023年2月28日, 锌锭0#的价格指数为23331.70, 环比2023年1月的23976.7下降2.69%, 同比2022年2月的25280下降7.71%。

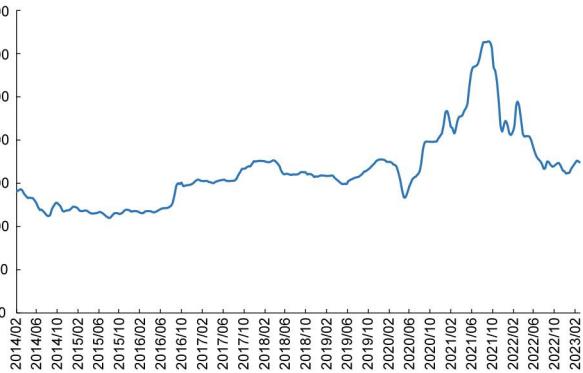
总体来看, 截至2023年2月28日, 橡胶类、钢铁类、浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-10.49%/-9.94%/-27.36%/-18.57%/-7.71%, 分别环比上月同期-2.71%/+2.84%/+2.65%/+0.58%/-2.69%。

图29: 橡胶类大宗商品价格指数


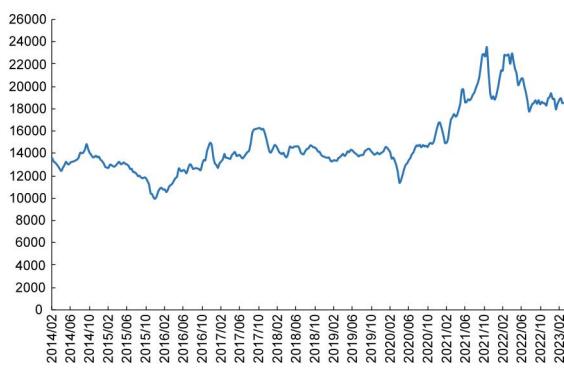
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图30: 钢铁类大宗商品价格指数


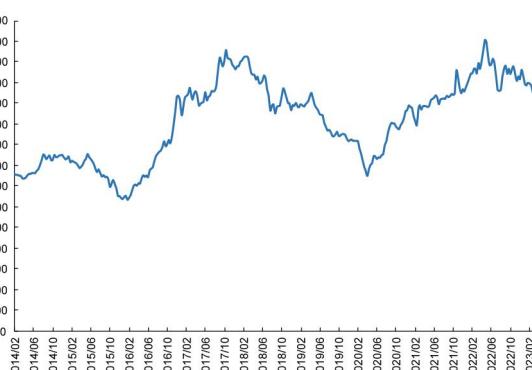
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图31: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm 市场价格指数


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图32: 铝锭 A00 市场价格指数


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

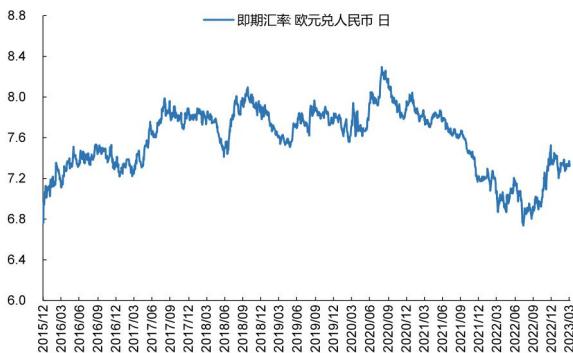
图33: 锌锭 0#市场价格指数


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率：美元兑人民币汇率同环比均上升，欧元兑人民币环比下降，同比上升

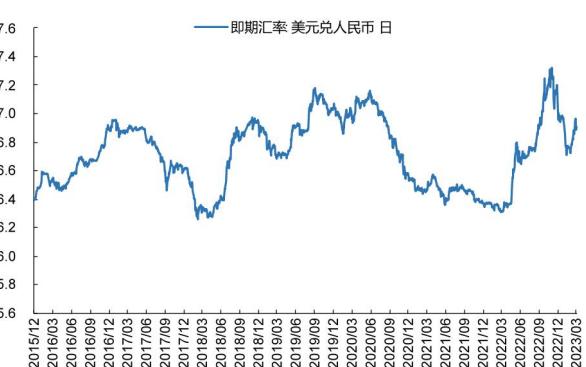
美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲，因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。截至 2023 年 3 月 3 日，欧元兑人民币汇率为 7.3364，环比 2023 年 2 月的 7.3418 有所下降，同比 2022 年 3 月的 7.0114 有所上升；截至 2023 年 3 月 3 日，美元兑人民币汇率为 6.9002，环比 2023 年 2 月的 6.7465 有所上升，同比 2022 年 2 月的 6.3184 有所上升。

图34: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图35: 美元对人民币即期汇率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

行业关注：特斯拉发布宏图第三篇章，下一代车型平台制造成本降低 50%；宇通 800 台客车出口至乌兹别克斯坦。

重要行业新闻

1、行业动态

特斯拉发布宏图第三篇章，下一代车型平台制造成本降低 50%

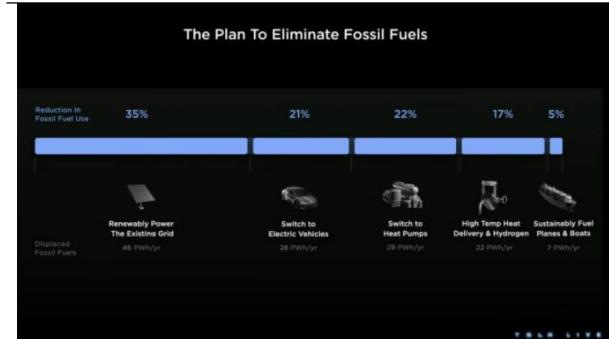
本次特斯拉宏图第三篇章锚定可持续能源方向，旨在实现完全可持续的能源经济。特斯拉预估需要达到以下目标：电池储能 240TWh+ 可再生电力 30TW，预计需要制造领域投资 10 万亿美元。特斯拉计划主要通过 1) 用可再生能源为现有电网赋能；2) 大力发展电动车；3) 将家庭、工业供暖转换为热泵；4) 将高温热输送和氢气用于工业应用；5) 为飞机和船只提供可持续燃料来实现“宏图 3”的目标。

图36: 特斯拉可持续发展之路要求



资料来源：特斯拉，国信证券经济研究所整理

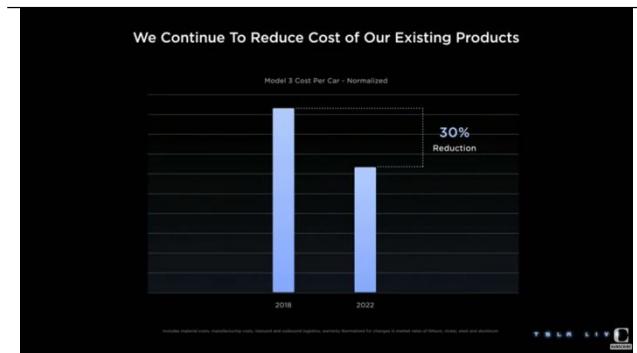
图37: 可再生能源替代场景



资料来源：特斯拉，国信证券经济研究所整理

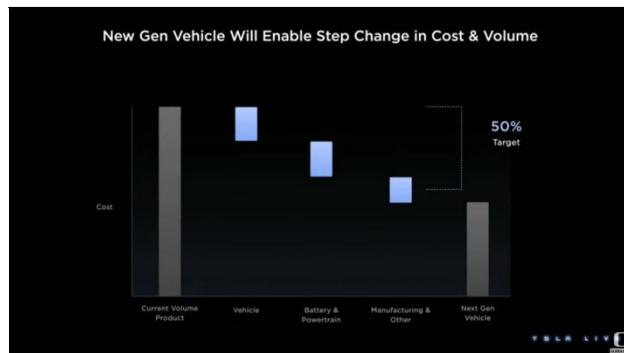
下一代车型平台：1) 下一代车型可由工人或机械臂同时对不同部位操作，可使得占地面积-40%，组装效率+44%，组装成本-50%；2) 下一代汽车平台将减少 75% 的碳化硅使用，下一代永磁电机将减少或避免使用稀土材料；3) Cybertruck 车型中有 85% 的控制器由特斯拉自研，下一代车型平台实现 100% 自研；4) 未来车型将更多考虑 48V 用于低压设计；5) 下一代车型成本有望降低 50%（从整车、电池、制造等环节降本）。

图38: 特斯拉 M3 成本降低 30%



资料来源：特斯拉，国信证券经济研究所整理

图39: 特斯拉预计下一代车型平台成本降低 50%



资料来源：特斯拉，国信证券经济研究所整理

人形机器人：本次人形机器人相对于上次亮相时进步明显，可实现稳步行走+抓取

工具工作等操作。

智能驾驶：特斯拉智能驾驶比美国平均驾驶安全性高 5-6 倍，通过架构（AI）+ 数据（Data）+ 算力（Compute）来实现智驾功能。

能源业务：1) 特斯拉充电桩将适配所有电动汽车，目前已开始向全球车辆开放超级充电站；2) 特斯拉在全球 50 国家已部署 16GWh 储能产品，预计 2023 年 Megapack 需求将超 100GWh。

产能制造：下一座超级工厂落地墨西哥蒙特雷，投资超过 50 亿美元，年产能达 100 万辆，下一代入门级车型将在该工厂率先投产；2030 年特斯拉目标年销售 2000 万辆电动汽车。

蔚来：已全球累计布局 1331 座换电站、1261 座超充站

2 月 21 日，蔚来宣布 2023 年换电站建设目标从新增 400 座提升为新增 1000 座，第三代换电站与 500KW 超快充 3 月开始部署。

公司 150KWh 电池将面世，应用了固态电池技术，能量密度达 360Wh/kg。

高通推出新一代骁龙汽车 5G 平台，有望 2023 年商用面市

在 MWC 2023 上，高通推出了新一代骁龙汽车 5G 平台，其调制解调器及射频平台的处理能力同比第一代提升超过 50%、能效提升 40%、最大吞吐量提升超过两倍。目前该平台正在向全球汽车制造商出样，将于 2023 年晚些时候商用面市。

百度萝卜快跑超百台无人车落地武汉，累计订单量突破 200 万

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 万人提供全自动驾驶出行服务。截至 2023 年 1 月底，萝卜快跑累计订单量超过 200 万单。

宇通客车乌兹别克斯坦 800 辆客车（300 台纯电动和 500 台 CNG 天然气）订单开始首批交付。

3 月 2 日，宇通客车 800 辆客车从郑州出发将运往乌兹别克斯坦，是 2023 开年以来我国在“一带一路”沿线最大的客车订单。

本次订单共 800 辆，包括宇通新能源客车宇威 E12 共 300 辆，CNG 天然气车共 500 辆，创下中国对乌兹别克斯坦客车出口新纪录，也是乌兹别克斯坦首次大批量引进新能源客车。

广汽埃安发布夸克电驱

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。夸克电驱最大功率 260kW，重量 21.6kg，体积 2.65L，功率密度 12kW/kg，综合效率 97.2%。

奥迪宣布 2026 年新车型将全面切换为纯电动汽车

奥迪发布面向未来生产计划，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。到 2033 年，奥迪在全球的自有生产基地都将投入电动车生产，逐步停止内燃机车型的生产。

2、政府新闻

2023 年《政府工作报告》

2023 年发展主要预期目标：国内生产总值增长 5%左右；城镇新增就业 1200 万人左右；城镇调查失业率 5.5%左右；居民消费价格涨幅 3%左右；居民收入增长和经济增长基本同步；进出口促稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上；单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。

2022 年针对有效需求不足的突出矛盾，多措并举扩投资促消费稳外贸。发展消费新业态新模式，采取减免车辆购置税等措施促进汽车消费，新能源汽车销量增长 93.4%。五年来，推动高端装备、生物医药、新能源汽车、光伏、风电等新兴产业加快发展。支持汽车、家电等大宗消费，汽车保有量突破 3 亿辆、增长 46.7%。

工信部部长金壮龙：今年要稳住新能源汽车等大宗消费

十四届全国人大一次会议开幕会结束后举行“部长通道”采访活动，工信部部长金壮龙表示，下一步将重点抓好几项工作：

一是促进重点行业增长。工业行业中有部分行业规模较大，产值占 GDP 的 1%以上，如电子、汽车、钢铁、有色、石化等，对稳增长起着至关重要作用。要千方百计、想方设法稳住这些行业。二是加大投资。“十四五”已经部署很多重大工程、重大项目，要实施好，形成更多实物工作量。三是扩大消费。首先要稳住新能源汽车等大宗消费，同时继续开展智能家电、绿色建材下乡活动，推动制造业三品（增品种、提品质、创品牌）行动。四是发挥地方积极性。

商务部：将积极出台新政策措施 支持新能源汽车的消费

3 月 2 日，商务部部长王文涛在国新办新闻发布会上表示，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并扩大二手车的流通。

工信部副部长辛国斌：要会同有关部门尽快研究明确新能源汽车车购税减免等接续政策

3 月 1 日，工信部副部长辛国斌在国新办举行的新闻发布会上表示，2022 年中国新能源汽车产业迎来大幅增长，全年产销实现 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比分别增长 96.7% 和 93.4%。为延续这一良好势头，辛国斌表示，工信部将围绕技术攻关、推广应用、基础设施建设等持续发力，加快新体系电池、汽车芯片、车用操作系统等技术攻关和产业化应用，要会同有关部门尽快研究明确新能源汽车车购税减免等接续政策，修订发布“双积分”管理办法，稳定市场预期。

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

广东省人民政府关于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。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。2023 年新增建成公共充电桩超过 2.1 万个。

2、3 月上市车型梳理

2023 年 2、3 月上市新车见下表，核心关注哪吒 V、飞凡 R7、熊猫 mini、理想 L7、智己 LS7、丰田 bZ3、Aion S。

表15: 2023年2、3月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型	
江铃集团新能源	易至EV3	7.98-8.48万	纯电动	小型车	2023年2月1日上市	改款	
埃安	AION S	13.98-19.16万	纯电动	紧凑型车	2023年2月1日上市	改款	
合众汽车	哪吒U	13.58-20.68万	纯电动	紧凑型SUV	2023年2月1日上市	改款	
合众汽车	哪吒V	8.39-12.38万	纯电动	小型SUV	2023年2月1日上市	改款	
宾利	欧陆	305.50-449.80万	汽油	跑车	2023年2月1日上市	改款	
宾利	添越	269.90-353.60万	汽油	中大型SUV	2023年2月1日上市	改款	
宾利	飞驰	273.80-436.00万	汽油	大型车	2023年2月1日上市	改款	
宾利	添越插电混动	238.50-297.50万	油电混合	SUV	2023年2月1日上市	改款	
江铃集团新能源	易至EV3	7.98-8.48万	纯电动	小型车	2023年2月1日上市	改款	
埃安	AION S	13.98-19.16万	纯电动	紧凑型车	2023年2月1日上市	改款	
宾利	飞驰插电混动	248.00-327.30万	油电混合	大型车	2023年2月1日上市	改款	
吉麦新能源	凌宝BOX	4.38-6.88万	纯电动	微型车	2023年2月1日上市	改款	
飞凡汽车	飞凡R7	27.99-38.99万	纯电动	中大型SUV	2023年2月2日上市	改款	
北京汽车制造厂	家宝	4.69-5.69万	纯电动	微型车	2023年2月3日上市	新车	
吉利新能源	熊猫mini	5.58万	纯电动	微型车	2023年2月6日上市	新车	
SWM斯威汽车	SWM斯威大虎EDi	9.99-12.39万	油电混合	中型SUV	2023年2月6日上市	新车	
理想汽车	理想L7	33.98-37.98万	油电混合	中大型SUV	2023年2月8日上市	新车	
理想汽车	理想L8	33.98-39.98万	油电混合	中大型SUV	2023年2月8日上市	新车	
雷诺江铃集团	羿	13.98-19.98万	纯电动	紧凑型车	2023年2月8日上市	改款	
江汽集团	思皓花仙子	6.69-9.09万	纯电动	微型车	2023年2月9日上市	改款	
一汽奔腾	奔腾NAT	14.78-16.48万	纯电动	MPV	2023年2月9日上市	改款	
华晨鑫源	新海狮EV	13.98-18.98万	纯电动	微面	2023年2月9日上市	改款	
智己汽车	智己LS7	35.00-50.00万	纯电动	中大型SUV	2023年2月10日上市	新车	
奇瑞新能源	小蚂蚁	7.00-10.30万	纯电动	微型车	2023年2月10日上市	新车	
比亚迪	秦PLUS	9.98-17.88万	油电混合	纯电动	紧凑型车	2023年2月10日上市	改款
雷克萨斯	雷克萨斯RZ	37.50-46.50万	纯电动	中型SUV	2023年2月14日上市	新车	
雷克萨斯	雷克萨斯RX	55.5万	油电混合	中型SUV	2023年2月14日上市	新车	
劳斯莱斯	幻影	847.00-986.00万	汽油	大型车	2023年2月16日上市	改款	
劳斯莱斯	古思特	503.00-577.00万	汽油	大型车	2023年2月16日上市	改款	
劳斯莱斯	库里南	691.00-745.00万	汽油	大型SUV	2023年2月16日上市	改款	
长安汽车	长安UNI-T	11.59-14.99万	汽油	紧凑型SUV	2023年2月17日上市	改款	
星途	星途瑶光	16.78-17.98万	汽油	紧凑型SUV	2023年2月21日上市	新车	
长城汽车	哈弗二代大狗	13.58-15.68万	汽油	紧凑型SUV	2023年2月27日上市	新车	
长城汽车	哈弗二代大狗新能源	16.28-17.58万	油电混动	中型SUV	2023年2月27日上市	新车	
江铃福特	领裕	16.98-22.18万	汽油	中大型SUV	2023年2月24日上市	改款	
一汽丰田	丰田bZ3	18.98-21.98万	纯电动	中型车	2023年2月28日上市	新车	
广汽本田	型格	12.99-18.69万	汽油	紧凑型车	2023年2月28日上市	改款	
沃尔沃	XC60	52.39-60.39万	油电混合	中型SUV	2023年3月1日上市	改款	
一汽奥迪	Q5L	39.68-48.88万	汽油	中型SUV	2023年3月1日上市	改款	
零跑汽车	C11	14.98-23.98万	纯电动	油电混合	中型SUV	2023年3月1日上市	改款
零跑汽车	T03	5.99-9.95万	纯电动	微型车	2023年3月1日上市	改款	
零跑汽车	C01	14.98-28.68万	纯电动	中大型车	2023年3月1日上市	改款	
东风日产启辰	T60EV	16.38-18.98万	纯电动	小型SUV	2023年3月1日上市	改款	
上汽集团	荣威iMAX8	18.58-25.58万	汽油	MPV	2023年3月2日上市	改款	
长城汽车	哈弗神兽	13.00-16.70万	汽油	紧凑型SUV	2023年3月2日上市	改款	
东风日产	奇骏荣耀	18.93-19.28万	汽油	紧凑型SUV	2023年3月2日上市	改款	
长城汽车	金刚炮	8.88-12.58万	汽油	皮卡	2023年3月2日上市	改款	
上汽集团	荣威RX9	17.58-24.38万	汽油	中型SUV	2023年3月2日上市	新车	
沃尔沃	V60	30.43-39.58万	汽油	中型车	2023年3月3日上市	改款	
长城汽车	炮	9.78-28.98万	汽油	柴油	皮卡	2023年3月3日上市	改款
Smart	Smart精灵#1	17.90-27.90万	纯电动	小型SUV	2023年3月3日上市	改款	
广汽丰田	汉兰达	26.88-34.88万	汽油	中型SUV	2023年3月4日上市	改款	
广汽乘用车	传祺GS3	8.48-10.28万	汽油	小型SUV	2023年3月8日上市	改款	
东风日产	轩逸	9.98-17.49万	汽油	紧凑型车	2023年3月10日上市	改款	

资料来源: 太平洋汽车, 第一汽车电动网, 汽车之家, 国信证券经济研究所整理

公司公告

本周（20230227-20230305），部分公司公告如下：精锻科技拟在泰国设立全资子公司并投建新能源汽车零部件项目；天成自控成为东风乘用车 S59E2 项目的座椅供应商，2024 年开始量产；上声电子发布业绩快报，2022 年实现营收 17.68 亿元，同比+35.83%；实现归母净利润 0.86 亿元，同比+41.51%；扣非净利润 0.64 亿元，同比+27.78%。泉峰汽车成为国内某动力电池制造商电池托盘下箱体供应商，生命周期 3 年，总金额 4 亿元，预计 2023 年底逐步量产。

表16: 本周（20230227-20230305）汽车行业公司公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
精锻科技	300258.SZ	2.27	资金投向	拟在泰国设立全资子公司并投建新能源汽车零部件项目，主要生产差速器锥齿轮、EDL（电子差速锁齿轮）、齿轴锻件、部件总成等，项目总投资约 4.5 亿元，建设周期 5 年。
中鼎股份	000887.SZ	2.27	项目定点	孙公司成都望锦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，项目生命周期为 6 年，总金额约 9.69 亿元；子公司中鼎流体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，项目生命周期 5 年，总金额约 1.84 亿元。
天成自控	603085.SH	2.27	项目定点	公司成为东风乘用车 S59E2 项目的座椅供应商，2024 年开始量产。
松芝股份	002454.SZ	2.27	业绩快报	2023 年，销售收入为 42.40 亿元，较上年增长 2.81%，公司归母净利润为 8170.01 万元，较上年同期下降 27.43% 中，
菱电电控	688667.SH	2.27	业绩快报	公司发布业绩快报，2022 年实现营收 7.1 亿元，同比-14.72%；实现归母净利润 0.67 亿元，同比-51.05%；扣非净利润 0.41 亿元，同比-63.74%。
上声电子	688533.SH	2.27	业绩快报	公司发布业绩快报，2022 年实现营收 17.68 亿元，同比+35.83%；实现归母净利润 0.86 亿元，同比+41.51%；扣非净利润 0.64 亿元，同比+27.78%。
泉峰汽车	603982.SH	2.28	项目定点	成为国内某知名动力电池制造商电池托盘下箱体供应商，生命周期 3 年，总金额 4 亿元，预计 2023 年底逐步量产。
骆驼股份	601311.SH	2.28	资金投向	公司拟投资 68 亿元，在襄阳高新区投资建设年产 1200 万套低压锂电池生产基地和 10GWh 储能锂电池生产基地项目
东安动力	600178.SH	2.28	增发预案	拟向控股股东中国长安及福田汽车定增募资不超 3.9 亿元，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等。同时，公司拟收购福田汽车持有的北京智悦 60% 股权，实现战略绑定。
拓普集团	601689.SH	2.28	资金投向	全资子公司以人民币 3387 万元竞得西安一宗 120 亩国有建设用地使用权。
蠡湖股份	300694.SZ	2.28	资金投向	签署相关征收补偿意向协议，预计补偿额不低于 1.8 亿元，公司拟投资 1.65 亿元新建 450 万件涡轮增压器压气机壳生产项目承接拆迁厂房产能。
继峰股份	603997.SH	3.1	项目定点	成为某新能源主机厂座椅总成产品供应商，预计 2024 年 6 月开始，生命周期 4 年，全生命周期订单总金额 58 亿元。
均胜电子	600699.SH	3.1	项目定点	控股子公司均联智行成为某全球知名车企新能源车型 5G+C-V2X 产品供应商，预计 2025 年量产，全生命周期订单总金额 18 亿元。
比亚迪	002594.SZ	3.1	产销快报	2 月新能源车销量 19.37 万辆，同比增长 119%。
赛力斯	601127.SZ	3.1	产销快报	2 月新能源车销量 6577 辆，同比增长 104%。
亚太股份	002284.SZ	3.1	项目定点	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 (one box) 供应商，预计 2025 年开始逐步量产，生命周期 6 年。
征和工业	003033.SZ	3.1	资金投向	拟签署战略合作协议，投资共 55 亿元在湖州建设链式智能物流装备及汽车关键零部件生产基地，一期项目拟投资约 22 亿元。
宇通客车	600066.SH	3.2	产销快报	2023 年 2 月，宇通客车实现销售 788 辆，同比下降 6.19%，环比下降 37.5%；实现生产 1,206 辆，同比增长 122.51%，环比增长 1.34%。
江铃汽车	000550.SZ	3.3	产销快报	2 月汽车销量 2.6 万辆 同比增长 29.95%。
北汽蓝谷	600733.SH	3.3	产销快报	北京新能源汽车股份有限公司 2 月销量 2687 万辆，同比增长 113%。
腾龙股份	603158.SH	3.3	项目延期	“汽车排气高温传感器及配套铂电阻项目”延期 1.5 年，至 24 年 8 月达预定可使用状态。

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表17: 重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	2023/3/3 收盘(元)	总市值 (亿元)	EPS 2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	PE 2023E
002594.SZ	比亚迪	买入	263.79	6960	1.05	5.25	10.89	251	50	24
601633.SH	长城汽车	买入	34.81	2383	0.73	1.1	1.24	48	32	28
601238.SH	广汽集团	买入	11.73	1012	0.71	1.05	1.22	17	11	10
000625.SZ	长安汽车	买入	13.36	1161	0.47	1.19	1.25	28	11	11
600660.SH	福耀玻璃	买入	37.31	944	1.21	1.89	1.96	31	20	19
603596.SH	伯特利	买入	70.58	291	1.24	1.60	2.51	57	44	28
002906.SZ	华阳集团	买入	34.82	166	0.63	0.84	1.23	55	41	28
601799.SH	星宇股份	买入	142.42	407	3.32	3.92	5.09	43	36	28
002920.SZ	德赛西威	买入	112.15	623	1.50	1.93	3.00	75	58	37
603786.SH	科博达	买入	61.10	247	0.97	1.31	1.82	63	47	34
601966.SH	玲珑轮胎	买入	22.48	332	0.57	0.41	1.13	39	55	20
601311.SH	骆驼股份	买入	9.06	106	0.71	0.44	0.81	13	21	11
601689.SH	拓普集团	买入	61.00	672	0.92	1.62	2.15	66	38	28
603982.SH	泉峰汽车	买入	21.50	57	0.61	0.52	1.25	35	41	17
600933.SH	爱柯迪	增持	23.85	211	0.36	0.63	0.84	66	38	28
002050.SZ	三花智控	买入	24.09	865	0.47	0.76	0.87	51	32	28
002126.SZ	银轮股份	买入	14.58	115	0.28	0.47	0.72	52	31	20
603997.SH	继峰股份	增持	13.97	157	0.11	0.10	0.43	127	140	32
603305.SH	旭升集团	买入	37.51	250	0.92	1.05	1.51	41	36	25
688533.SH	上声电子	增持	51.39	82	0.38	0.69	1.40	135	74	37
600699.SH	均胜电子	买入	15.51	212	-2.74	0.33	0.74	-6	47	21
688162.SH	巨一科技	增持	49.52	68	0.95	1.23	2.42	52	40	20
300681.SZ	英搏尔	买入	37.70	63	0.61	0.84	1.76	62	45	21
300258.SZ	精锻科技	买入	11.83	57	0.36	0.5	0.66	33	24	18
603348.SH	文灿股份	买入	55.95	147	0.37	1.38	2.40	151	41	23
002101.SZ	广东鸿图	买入	23.25	123	0.57	0.90	1.04	41	26	22
300745.SZ	欣锐科技	增持	43.57	55	0.20	0.30	1.36	218	145	32
603179.SH	新泉股份	买入	39.83	194	0.76	0.92	1.46	52	43	27
0175.HK	吉利汽车	增持	10.62	1068	0.48	0.46	0.49	22	23	22
9866.HK	蔚来-SW	增持	70.10	1186	-6.25	-6.02	-2.68	-11	-12	-26
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	36.85	778	-2.82	-4.81	-3.94	-13	-8	-9
600066.SH	宇通客车	买入	10.66	236	0.27	0.27	0.55	39	39	19

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032