

汽车行业 3 月投资策略

特斯拉宏图第三篇章发布，建议关注板块年报季报行情

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，环比增长30%，同比增长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。

月度上险：据交强险数据，2023年2月6日-2月26日我国乘用车累计上险92.9万辆，同比-9.5%；新能源乘用车累计上险29.9万辆，同比+33.1%；2月累计（0206-0226）新能源乘用车渗透率32%，同比+10pct。

本月行情：2023年2月CS汽车跑赢沪深300指数0.86pct，弱于上证综合指数1.98pct，年初至今上涨9.89%。2月CS汽车板块下跌1.24%，其中CS乘用车下跌4.97%，CS商用车上涨9.37%，CS汽车零部件下跌1.17%，CS汽车销售与服务上涨1.13%，CS摩托车及其它上涨4.67%，同期沪深300指数下跌2.1%，上证综合指数上涨0.74%。

成本跟踪：截至2023年2月底，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%。

市场关注：行业新闻包括特斯拉发布宏图第三篇章；宇通800台客车出口至乌兹别克斯坦首批开始交付；吉利汽车发布中高端新能源系列“银河”。近期重点关注两会期间的潜在的汽车消费刺激政策、客户结构转型的零部件（如新切入特斯拉、比亚迪供应链等）以及商用车国内复苏+出口放量等投资主线，后续建议关注板块年报季报行情。

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、欣锐科技；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、伯特利及国产化降本的座椅产业链；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：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

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	
					2022E	2023E	2022E	2023E
601799	星宇股份	买入	142.4	407	3.92	5.09	36	28
600660	福耀玻璃	买入	37.3	994	1.89	1.96	20	19
002920	德赛西威	买入	112.2	623	1.93	3	58	37
002594	比亚迪	买入	263.8	6960	5.25	10.89	50	24

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

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

daishiyuan@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中周期	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
各地政策密度出台，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	15
2 月汽车行业公司业绩预告	17
2 月汽车板块走势强于大盘	21
行业涨跌幅：汽车板块 2 月走势强于大盘	21
估值：2 月汽车板块整体较 1 月有所下降	22
数据跟踪	24
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%	24
周度数据：2 月 6 日-26 日乘用车上险同比-10%，新能源乘用车上险同比+33%	29
库存：2 月经销商库存预警指数 58.1%，预警指数位于荣枯线以上	32
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	32
重要行业新闻与上市车型	35
重要行业新闻	35
3 月上市车型梳理	38
重点公司盈利预测及估值	40
免责声明	41

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	12
图 6: 汽车板块公司 2022 年年报披露时间	16
图 7: CS 汽车 PE	23
图 8: CS 汽车零部件 PE	23
图 9: CS 乘用车 PE	23
图 10: CS 商用车 PE	23
图 11: 2019-2023 年 1 月汽车单月销量及同比增速	25
图 12: 2019-2023 年 1 月乘用车单月销量及同比增速	25
图 13: 2019-2023 年 1 月商用车单月销量及同比增速	25
图 14: 2019-2023 年 1 月新能源汽车单月销量及同比增速	25
图 15: 2019-2022.12 乘用车分月度销量及同比增速	25
图 16: 2019-2023.1 轿车分月度批发销量及同比增速	25
图 17: 2019-2023.1 SUV 分月度批发销量及同比增速	26
图 18: 2019-2023.1 MPV 分月度批发销量及同比增速	26
图 19: 2023 年 1 月狭义乘用车批发销量厂商排名	26
图 20: 2023 年 1 月狭义乘用车零售销量厂商排名	26
图 21: 新能源汽车产量及同比	27
图 22: 新能源汽车销量及同比	27
图 23: 2019 年-2023 年 1 月分月度新能源乘用车批发销量	27
图 24: 2023 年 2 月周度零售数据 (辆)	29
图 25: 2023 年 2 月周度批发数据 (辆)	29
图 26: 国内乘用车周度销量及同比增速	30
图 27: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速	30
图 28: 国内新能源乘用车周度渗透率	31
图 29: 自主品牌造车新势力单月销量	32
图 30: 自主品牌造车新势力 2023 年累计销量	32
图 31: 2019-2023 年各月经销商库存预警指数	32
图 32: 2019-2023 年各月经销商库存系数	32
图 33: 橡胶类大宗商品价格指数	33
图 34: 钢铁市场价格	33
图 35: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	33
图 36: 铝锭 A00 市场价格	34
图 37: 锌锭 0#市场价格	34

图 38: 美元兑人民币即期汇率	34
图 39: 欧元对人民币即期汇率	34
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	13
表 7: 部分新能源车企调价策略	15
表 8: 汽车行业公司年报业绩预告情况	17
表 9: 2 月汽车市场主要板块市场表现	21
表 10: 汽车行业上市公司近期表现	21
表 11: 汽车板块企业涨跌幅前五名	22
表 12: 2022 年 1-12 月各厂商新能源车销量、同比及市占率	27
表 13: 2023 年 1 月新能源轿车销量及同比	28
表 14: 2023 年 1 月新能源 SUV 销量及同比	28
表 15: 2023 年 2 月 6 日-2 月 26 日分制造商乘用车上险量（辆）	30
表 16: 2023 年 2 月 6 日-2023 年 2 月 26 日分品牌新能源乘用车上险量（辆）	31
表 17: 2023 年 2、3 月部分上市车型梳理	38
表 18: 重点公司盈利预测及估值	40

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，2022 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销量未来 20 年维持 2%年化复合增速，其中新能源汽车未来 10 年有望维持 20%以上年化复合增速（2021 年增速 150%+，预计未来三年有望维持超 50%的复合高增速），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 年在芯片缓解背景下，预计国内汽车销量增速有望达+3%（其中乘用车+10%，商用车-29%），新能源乘用车继续维持较高增速（2021 年销量为 333 万辆，预计 2022 年销量有望达 655 万辆）。我们预计 2023 年国内乘用车销量增速区间在（-4%，3%）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+3%；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-4%）。

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、保隆科技、胜蓝股份、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 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 E：e2	73.0 万辆	186.35 万辆	300-350 万辆	
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 万年产能
蔚来	NP/NT 平台	ES8/ES6/ET7/EC6/ET5/ES7	9.1 万辆	12.25 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 万辆	合计 120 万辆	2025 年 105 万辆
理想	LRM 平台	理想 ONE/L9/L8/L7	9.0 万辆	13.32 万辆		2025 年 160 万辆
哪吒	山海平台	哪吒 U/V/S	7.0 万辆	15.2 万辆		2025 年 50 万辆
零跑	零跑	零跑 C01/C11	4.5 万辆	11.12 万辆		2025 年销量 80 万辆，进军海外市场
AITO	问界	M5/M7	-	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 坦克：300 皮卡：炮 WEY：摩卡、玛奇朵	燃油+新能源总销量 128 万辆	燃油+新能源 总销量 106.75 万辆	-	2025 年 400 万辆
长安	深蓝	SL03	-	2.5 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	-	0.5 万辆	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	1.5 万辆	12-15 万辆	2022-2025 年每年至少推出一款新车型，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	-	预计 15 万辆	40 万辆	
上述总计				549 万辆	800 万辆+	

资料来源：各公司官网，公司公告，搜狐汽车，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、进水管总成、排水管、冷却管总成、机电电控连接水管
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	变速箱箱体、电机壳体、变速箱悬挂、充电器壳体、电池壳体等。	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

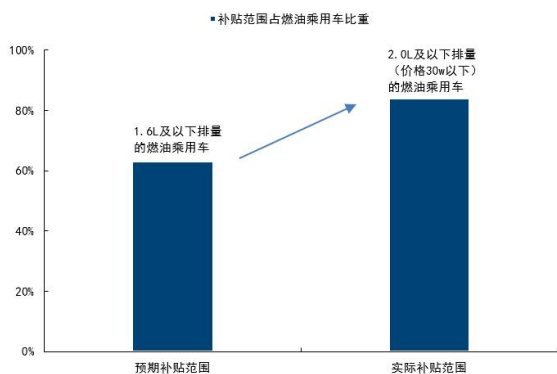
汽车行业作为国民经济的支柱性产业之一（GDP 占比 7.6%），是国家宏观调控的重中之重，也是宏观经济的重要“晴雨表”，兼具消费与周期属性。2022 年 5 月，**第三轮购置税减征政策超预期落地**，购置税减征作为历史上国家提振汽车消费高效举措，叠加今年中旬复工、复产带来的供应环节修复，有望开启新一轮 2-3 年的中短期景气向上的周期。

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。

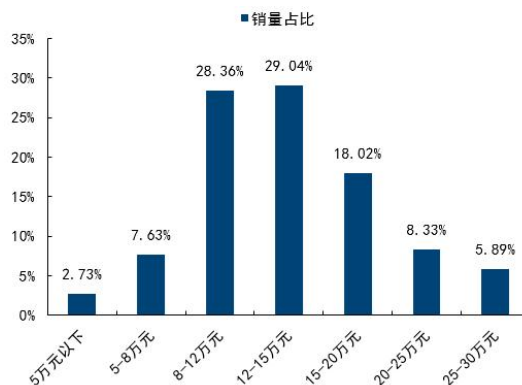
本轮（2022 年）补贴政策力度整体超预期。1）从补贴范围来看，结合前两轮补贴内容，市场普遍预期本轮补贴对象为 1.6L 及以下排量燃油乘用车，而实际补贴政策本次框定到 2.0L 以下（小于 30w），将惠及范围从预期的 65%提升到 84%（占 2021 年燃油乘用车比重），几乎成为普惠政策；2）从补贴时限来看，坐实之前市场普遍预测的年内消耗完补贴优惠，成为车市“强心剂”，高效提振市场消费。

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

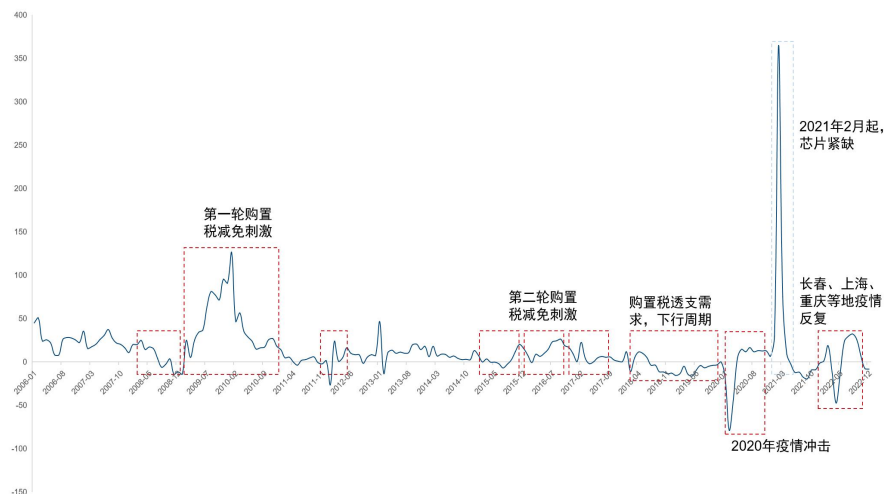


资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

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（%）

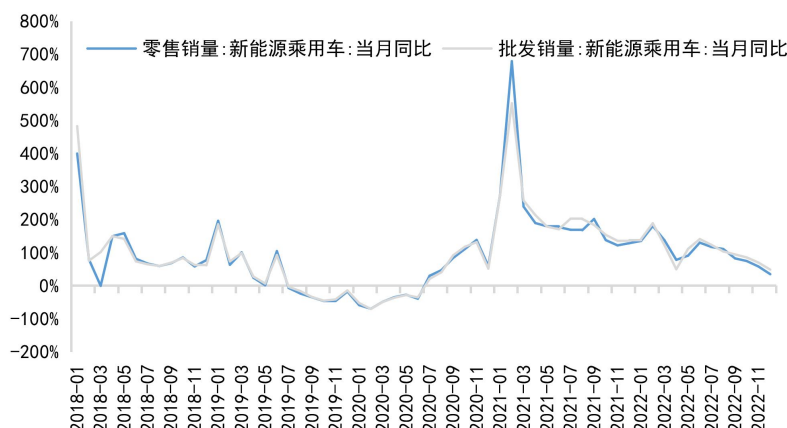


资料来源：WIND，中汽协，国信证券经济研究所整理

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

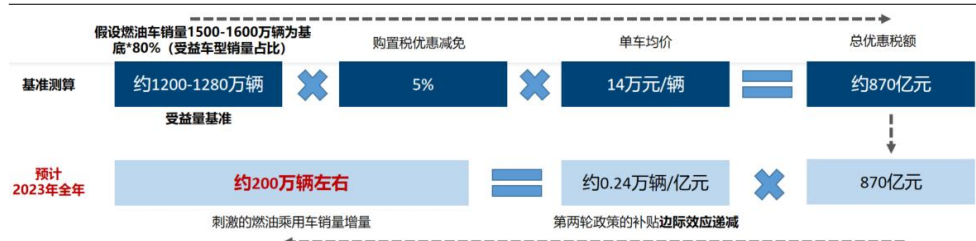
展望：2023 年购置税政策对乘用车销量的影响测算

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 万辆*80%*5%*14 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，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

	2023 年		
	假设情景一	假设情景二	假设情景三
假设 2023 年燃油车购置税情况	无优惠政策	优惠 5%延续至 23 年底	优惠 2.5%延续至 23 年底
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

各地政策密度出台，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 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。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。
浙江萧山	2023.2.22	萧山发布	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。
广东	2023.2.20	广东省商务厅等 22 部门	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。
山东	2023.2.16	《2023 年全省能源工作指导意见》	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。
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	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
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	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	2023.2.14	《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州市统筹安排。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”汽车焕新季活动截止时间由 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。高速公路和普通国道充电电站间隔少于 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	《市商务局等二十一个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。
北京大兴	2022. 10. 27	《大兴区氢能产业发展行动计划（2022—2025 年）》	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。
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》	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
湖南	2022. 10. 19	《湖南省汽车产业发展规划》	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。
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。
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、健全公共交通运输体系，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，小鹏、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
	小鹏	2023/1/17	P5、P7、G3i	-2~-3.6	P5 降 15.69-20.29 万元；P7 降至 20.99-24.99 万元； G3i 降至 14.89-17.69 万元
	五菱	2023/1/31~2023/3/31	宏光 MINIEV	-0.3	宏光 MINIEV 限时惊喜价 2.98 万元起
	广汽埃安	2023/2/1~2023/2/28	AION Y、AION S Plus（不含 70 乐享版）	-0.5	为 AION Y、AION S Plus（不含 70 乐享版）提供 5000 元/辆限时交付激励，针对全系车型（不含 AION S 炫/魅）3 年 0 息、低首付限时金融补贴等
	沃尔沃	2023/2/1~2023/3/31	C40、XC40 纯电版	-2	天猫沃尔沃汽车官方旗舰店支付 5,000 元车型订金，支付尾款时享受 5,000 元抵 25,000 元的订金膨胀礼
保价优惠	岚图	2023/1/1~2023/3/31	全系	-	最高补贴 3 万元
	蔚来	2023/2/1~2023/2/28	ES8、ES6、EC6	-	2 月内锁单购买 2022 款 ES8、ES6、EC6，蔚来兜底 2022 年国家补贴；少量 2022 款长库龄展车享额外现金优惠，ES8 最高 2.4 万元，ES6、EC6 最高 1.8 万元
涨价	广汽埃安	2023 年 3 月初	全系	0.3~0.8	
	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	0.1~0.6	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 π 1	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 三元锂车型，剩余 4 款车型涨价 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 月陆续发布三季报，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 金钟股份	伯特利 神通科技	爱柯迪		林海股份
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 中马传动 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 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 鑫湖股份 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 晋拓股份 永安行 科博达 宁波高发 豪能股份 明新旭腾 上海沿浦 英搏尔	*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 鹏翎股份 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 浩淼科技 骏创科技 欣锐科技	德尔股份 美力科技 雷迪克 艾可蓝 渤海汽车 联明股份 保隆科技 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

2月汽车行业公司业绩预告

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

板块分类	股票代码	股票简称	公告日期	变动方向	公告摘要
乘用车	002594.SZ	比亚迪	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润170~160亿元，同比+458%~+425%；扣非净利润163~151亿元，同比+1199%~+1104%。
	601127.SH	赛力斯	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-35~-39.5亿元，同比-92%~-117%；扣非净利润-38.5~-43亿元，同比-38%~-54%。
	000625.SZ	长安汽车	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润87~73亿元，同比+145%~+105%；扣非净利润53~39亿元，同比+221%~+136%。
	000572.SZ	海马汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-12~-18亿元，同比-1174%~-1712%；扣非净利润-12.7~-18.7亿元，同比-193%~-332%。
	600733.SH	北汽蓝谷	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-52~-58亿元，同比+1%~-11%；扣非净利润-56~-62亿元，同比-1%~-12%。
	601633.SH	长城汽车	2023/2/2	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润82.79亿元，同比+23.09%；扣非净利润45.36亿元，同比+7.14%。
	200550.SZ	江铃B	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润9.15~9.15亿元，同比+59%~+59%；扣非净利润-2.3~-2.3亿元，同比-875%~-875%。
	000550.SZ	江铃汽车	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润9.15~9.15亿元，同比+59%~+59%；扣非净利润-2.3~-2.3亿元，同比-875%~-875%。
	600166.SH	福田汽车	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润0.56~0.56亿元，同比+101%~+101%；扣非净利润-2.82~-2.82亿元，同比+95%~+95%。
	300201.SZ	*ST 海伦	2023/1/21	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润1~0.7亿元，同比-23%~-46%；扣非净利润0.95~0.65亿元，同比-28%~-51%。
商用车	600213.SH	亚星客车	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-0.9~-1.3亿元，同比-4858%~-6972%；扣非净利润-0.93~-1.35亿元，同比+44%~+19%。
	600686.SH	金龙汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-4.39~-4.39亿元，同比+26%~+26%；扣非净利润-5.46~-5.46亿元，同比+30%~+30%。
	600303.SH	ST 曙光	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-2.7~-3.7亿元，同比+41%~+19%；扣非净利润-2.9~-3.9亿元，同比+43%~+23%。
	600418.SH	江淮汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-14.37~-14.37亿元，同比-819%~-819%；扣非净利润-25.65~-25.65亿元，同比-36%~-36%。
	000957.SZ	中通客车	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润1.13~0.79亿元，同比+151%~+136%；扣非净利润0.18~0.13亿元，同比+106%~+105%。
	000951.SZ	中国重汽	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润2.6~1.76亿元，同比-75%~-83%；扣非净利润2.43~1.65亿元，同比-75%~-83%。
	000868.SZ	安凯客车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-1.8~-2.5亿元，同比+32%~+5%；扣非净利润-2.8~-3.5亿元，同比+11%~-12%。
	600375.SH	汉马科技	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-12.7~-15.2亿元，同比+5%~-14%；扣非净利润-15.1~-17.6亿元，同比-7%~-25%。
	600841.SH	动力新科	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-11.5~-13.5亿元，同比-266%~-295%；扣非净利润-13.5~-15.5亿元，同比-377%~-418%。
	000800.SZ	一汽解放	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润4.1~3.2亿元，同比-89%~-92%；扣非净利润-16.3~-17.2亿元，同比-146%~-148%。
摩托车及其他	603529.SH	爱玛科技	2023/1/3	同比增长	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%。
	603787.SH	新日股份	2023/1/16	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润1.64~1.6亿元，同比+1342%~+1307%；扣非净利润1.5~1.46亿元，同比+1498%~+1461%。
	600818.SH	中路股份	2023/1/17	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-0.5~-0.75亿元，同比-235%~-302%；扣非净利润0.22~0.15亿元，同比+271%~+216%。
	601777.SH	力帆科技	2023/1/19	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润1.5~1.5亿元，同比+170%~+170%；扣非净利润0.3~0.3亿元，同比+182%~+182%。
	603129.SH	春风动力	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润7.4~6.6亿元，同比+80%~+60%；扣非净利润8.34~7.54亿元，同比+135%~+113%。
	000913.SZ	钱江摩托	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润4.4~3.93亿元，同比+85%~+65%；扣非净利润4.14~3.67亿元，同比+123%~+98%。
	003033.SZ	征和工业	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润1.7~1.55亿元，同比+116%~+97%；扣非净利润1.62~1.47亿元，同比+129%~+108%。
	603776.SH	永安行	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-0.55~-0.7亿元，同比-225%~-259%；扣非净利润-1.2~-1.35亿元，同比-416%~-455%。
	601965.SH	中国汽研	2023/1/10	同比增长	公司发布业绩预告，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%。
	300825.SZ	阿尔特	2023/1/20	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润1~0.8亿元，同比-51%~-61%；扣非净利润1.17~0.97亿元，同比-38%~-49%。
汽车服务	600297.SH	广汇汽车	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告，2022年预计实现归母净利润-22.8~-26.7亿元，同比-242%~-266%；

					扣非净利润-25.9~-29.8 亿元，同比-291%~-320%。
601258.SH	庞大集团	2023/1/30	同比下降		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润-9~-11 亿元，同比-200%~-222%；扣非净利润-12.5~-14.5 亿元，同比-221%~-273%。
000757.SZ	浩物股份	2023/1/31	同比下降		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.05~0.03 亿元，同比-94%~-96%；扣非净利润-0.11~-0.13 亿元，同比-115%~-117%。
600327.SH	大东方	2023/1/31	同比下降		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 2.1~1.5 亿元，同比-67%~-77%；扣非净利润 0.2~0 亿元，同比-87%~-100%。
600653.SH	申华控股	2023/1/31	同比下降		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润-1~-2 亿元，同比-342%~-584%；扣非净利润-1.05~-2.1 亿元，同比-1299%~-2498%。
002965.SZ	祥鑫科技	2023/1/7	同比增长		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%。
300507.SZ	苏奥传感	2023/1/9	同比增长		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%。
603305.SH	旭升集团	2023/1/9	同比增长		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%。
603179.SH	新泉股份	2023/1/11	同比增长		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%。
600081.SH	东风科技	2023/1/11	同比下降		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%。
301186.SZ	超达装备	2023/1/12	同比增长		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%。
002472.SZ	双环传动	2023/1/12	同比增长		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%。
002870.SZ	香山股份	2023/1/12	同比增长		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%。
601689.SH	拓普集团	2023/2/4	同比增长		公司发布业绩预告，2022 年预计实现营业收入 154.5~162.5 亿元，同比+34.79%~41.76%；实现归母净利润 16.5~17.5 亿元，同比+62.20%~72.03%；扣非归母净利润 16.02~17.02 亿元，同比+65.05%至 75.36%。
002766.SZ	索菱股份	2023/1/13	同比增长		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）。
002434.SZ	万里扬	2023/1/14	同比增长		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%。
002265.SZ	西仪股份	2023/1/14	同比下降		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%。
002126.SZ	银轮股份	2023/1/16	同比增长		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 3.9~3.6 亿元，同比+77%~63%；扣非净利润 3.23~3.01 亿元，同比+55%~45%。
002213.SZ	大为股份	2023/1/17	同比增长		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.17~0.15 亿元，同比+9%~-6%；扣非净利润 0.14~0.11 亿元，同比+102%~64%。
汽车零部件	605088.SH	冠盛股份	2023/1/17	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 2.5~2.2 亿元，同比+113%~88%；扣非净利润 2.35~2.05 亿元，同比+181%~145%。
300258.SZ	精锻科技	2023/1/18	同比增长		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 2.48~2.38 亿元，同比+44%~39%；扣非净利润 2.16~2.06 亿元，同比+75%~67%。
300100.SZ	双林股份	2023/1/18	同比下降		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.79~0.72 亿元，同比-39%~-44%；扣非净利润 0.42~0.35 亿元，同比-42%~-51%。
300694.SZ	鑫湖股份	2023/1/19	同比增长		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.53~0.41 亿元，同比+382%~318%；扣非净利润 0.48~0.36 亿元，同比+303%~252%。
603348.SH	文灿股份	2023/1/19	同比增长		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 2.7~2.2 亿元，同比+178%~126%；扣非净利润 2.9~2.4 亿元，同比+235%~177%。
600660.SH	福耀玻璃	2023/1/19	同比增长		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 50.34~47.19 亿元，同比+60%~50%；扣非净利润 49.23~46.08 亿元，同比+75%~64%。
603161.SH	科华控股	2023/1/19	同比增长		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.24~0.16 亿元，同比+151%~134%；扣非净利润 0.26~0.18 亿元，同比+131%~121%。
603586.SH	金麒麟	2023/1/19	同比增长		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 1.89~1.89 亿元，同比+473%~473%；扣非净利润 1.86~1.86 亿元，同比+1533%~1533%。
300893.SZ	松原股份	2023/1/19	同比增长		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 1.25~1.13 亿元，同比+12%~2%；扣非净利润 1.17~1.05 亿元，同比+12%~1%。
300707.SZ	威唐工业	2023/1/20	同比增长		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.7~0.6 亿元，同比+44%~23%；扣非净利润 0.73~0.63 亿元，同比+61%~39%。
300733.SZ	西菱动力	2023/1/20	同比增长		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.48~0.42 亿元，同比+140%~110%；扣非净利润 0.45~0.39 亿元，同比+183%~146%。
002101.SZ	广东鸿图	2023/1/20	同比增长		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 4.81~4.51 亿元，同比+60%~50%；扣非净利润 3.77~3.43 亿元，同比+35%~23%。
002865.SZ	钧达股份	2023/1/20	同比增长		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 7.8~6.8 亿元，同比+537%~481%；扣非净利润 5.6~4.6 亿元，同比+410%~354%。
600699.SH	均胜电子	2023/1/20	同比增长		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 3.61~3.21 亿元，同比+110%~109%；扣非净利润 3.93~3.53 亿元，同比+110%~109%。
603758.SH	秦安股份	2023/1/20	同比增长		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 1.95~1.75 亿元，同比+90%~71%；扣非净利润 1.4~1.2 亿元，同比-18%~-29%。
002715.SZ	登云股份	2023/1/20	同比下降		公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润-1~-1.5 亿元，同比-1552%~-2278%；扣非净利润-1.5~-2.5 亿元，同比-1552%~-2278%。

				非净利润-1~-1.5 亿元, 同比-2497%~-3696%。
002510.SZ	天汽模	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.8~0.55 亿元, 同比+138%~+126%; 扣非净利润 0.72~0.48 亿元, 同比+128%~+119%。
002708.SZ	光洋股份	2023/1/20	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-2~-2.4 亿元, 同比-146%~-195%; 扣非净利润-1.84~-2.24 亿元, 同比-150%~-182%。
603121.SH	华培动力	2023/1/21	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.08~-0.11 亿元, 同比-111%~-116%; 扣非净利润 0.02~0.01 亿元, 同比-97%~-98%。
688667.SH	菱电电控	2023/1/21	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.72~0.66 亿元, 同比-47%~-52%; 扣非净利润 0.49~0.42 亿元, 同比-57%~-63%。
603997.SH	继峰股份	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-11.9~-15.3 亿元, 同比-1042%~-1311%; 扣非净利润-12~-15.4 亿元, 同比-1311%~-1654%。
300816.SZ	艾可蓝	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.06~-0.12 亿元, 同比-109%~-117%; 扣非净利润-0.29~-0.55 亿元, 同比-181%~-253%。
300432.SZ	富临精工	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 7.2~6 亿元, 同比+80%~+50%; 扣非净利润 7.7~6.3 亿元, 同比+224%~+165%。
300611.SZ	美力科技	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.3~-0.4 亿元, 同比-236%~-281%; 扣非净利润-0.45~-0.55 亿元, 同比-446%~-523%。
301072.SZ	中捷精工	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.42~0.38 亿元, 同比-9%~-18%; 扣非净利润 0.19~0.16 亿元, 同比-49%~-59%。
300985.SZ	致远新能	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.48~-0.68 亿元, 同比-348%~-452%; 扣非净利润-0.62~-0.82 亿元, 同比-522%~-660%。
002488.SZ	金固股份	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1.35~0.9 亿元, 同比+100%~+33%; 扣非净利润-3.8~-5.7 亿元, 同比-96%~-194%。
600933.SH	爱柯迪	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 6.6~6.2 亿元, 同比+113%~+100%; 扣非净利润 6.1~5.7 亿元, 同比+160%~+143%。
000901.SZ	航天科技	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.32~0.22 亿元, 同比-4%~-34%; 扣非净利润 0.19~0.13 亿元, 同比+46%~+0%。
603768.SH	常青股份	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1.14~0.93 亿元, 同比+92%~+57%; 扣非净利润 0.78~0.57 亿元, 同比+80%~+32%。
301119.SZ	正强股份	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1.05~0.9 亿元, 同比+98%~+70%; 扣非净利润 0.93~0.78 亿元, 同比+82%~+52%。
300926.SZ	博俊科技	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1.52~1.26 亿元, 同比+80%~+50%; 扣非净利润 1.49~1.25 亿元, 同比+90%~+60%。
000980.SZ	众泰汽车	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-7.1~-10 亿元, 同比-1%~-42%; 扣非净利润-7.4~-10.3 亿元, 同比+65%~+51%。
603037.SH	凯众股份	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.85~0.85 亿元, 同比+1%~+1%; 扣非净利润 0.72~0.72 亿元, 同比-10%~-10%。
300742.SZ	越博动力	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.83~-1.08 亿元, 同比+64%~+53%; 扣非净利润-1.28~-1.53 亿元, 同比+45%~+34%。
300652.SZ	雷迪克	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1.17~1.04 亿元, 同比+22%~+8%; 扣非净利润 1.09~0.95 亿元, 同比+43%~+25%。
300473.SZ	德尔股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-8~-9.5 亿元, 同比-3495%~-4132%; 扣非净利润-7.95~-9.67 亿元, 同比-6268%~-7602%。
002553.SZ	南方精工	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.57~0.38 亿元, 同比-71%~-81%; 扣非净利润 1~0.83 亿元, 同比+20%~0%。
605228.SH	神通科技	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.54~0.46 亿元, 同比-44%~-52%; 扣非净利润 0.42~0.34 亿元, 同比-50%~-59%。
603982.SH	泉峰汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-1.32~-1.58 亿元, 同比-208%~-230%; 扣非净利润-1.62~-1.85 亿元, 同比-280%~-306%。
002592.SZ	ST 八菱	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.11~0.01 亿元, 同比-32%~-94%; 扣非净利润 0.05~-0.05 亿元, 同比+104%~+96%。
600698.SH	湖南天雁	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.22~-0.28 亿元, 同比-351%~-419%; 扣非净利润-0.3~-0.36 亿元, 同比-822%~-1007%。
603701.SH	德宏股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.12~0.08 亿元, 同比-69%~-79%; 扣非净利润 0.06~0.02 亿元, 同比-80%~-92%。
603390.SH	通达电气	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.8~-0.95 亿元, 同比-748%~-907%; 扣非净利润-0.81~-0.96 亿元, 同比-288%~-360%。
603335.SH	迪生力	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.33~-0.4 亿元, 同比-199%~-220%; 扣非净利润-0.2~-0.27 亿元, 同比-170%~-194%。
002725.SZ	跃岭股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.02~0.01 亿元, 同比-79%~-86%; 扣非净利润 0.01~0.01 亿元, 同比+1031%~+566%。
603926.SH	铁流股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.97~0.71 亿元, 同比-45%~-60%; 扣非净利润 0.81~0.55 亿元, 同比-49%~-66%。
002590.SZ	万安科技	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.95~0.65 亿元, 同比+335%~+198%; 扣非净利润 0.35~0.05 亿元, 同比+246%~+121%。
603166.SH	福达股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.7~0.6 亿元, 同比-66%~-71%; 扣非净利润 0.4~0.3 亿元, 同比-79%~-84%。
002662.SZ	京威股份	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 4.5~3.8 亿元, 同比+340%~+270%; 扣非净利润 4.5~3.8 亿元, 同比+330%~+260%。
002239.SZ	奥特佳	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1.53~1.03 亿元, 同比+214%~+177%; 扣

				非净利润 1.22~0.72 亿元, 同比+966%~+611%。
002283.SZ	天润工业	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 2.3~1.9 亿元, 同比-58%~-65%; 扣非净利润 2.38~1.98 亿元, 同比-54%~-61%。
603048.SH	浙江黎明	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.23~0.15 亿元, 同比-77%~-85%; 扣非净利润 0.1~0.07 亿元, 同比-89%~-93%。
002284.SZ	亚太股份	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.78~0.63 亿元, 同比+78%~+44%; 扣非净利润 0.46~0.31 亿元, 同比+366%~+280%。
603085.SH	天成自控	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-2.1~-2.5 亿元, 同比-845%~-986%; 扣非净利润-2.1~-2.5 亿元, 同比-2833%~-3354%。
600960.SH	渤海汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.55~-0.67 亿元, 同比+39%~+26%; 扣非净利润-0.84~-1.02 亿元, 同比+27%~+12%。
601279.SH	英利汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.75~0.5 亿元, 同比-50%~-66%; 扣非净利润 0.22~-0.03 亿元, 同比-78%~-103%。
605333.SH	沪光股份	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.43~0.36 亿元, 同比+4171%~+3508%; 扣非净利润 0.33~0.26 亿元, 同比+1440%~+1156%。
002921.SZ	联诚精密	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.26~0.22 亿元, 同比-65%~-70%; 扣非净利润 0.22~0.18 亿元, 同比-65%~-71%。
002355.SZ	兴民智通	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-3.7~-5.2 亿元, 同比+32%~+5%; 扣非净利润-3.98~-5.48 亿元, 同比+29%~+3%。
000903.SZ	云内动力	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-9.5~-13.5 亿元, 同比-1419%~-1974%; 扣非净利润-10~-14.1 亿元, 同比-29770%~-41935%。
603950.SH	长源东谷	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1~1 亿元, 同比-60%~-60%; 扣非净利润 0.59~0.59 亿元, 同比-74%~-74%。
603949.SH	雪龙集团	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.5~0.41 亿元, 同比-61%~-68%; 扣非净利润 0.33~0.25 亿元, 同比-69%~-77%。
000678.SZ	襄阳轴承	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-1.15~-1.15 亿元, 同比-131%~-131%; 扣非净利润-1.24~-1.24 亿元, 同比-115%~-115%。
000700.SZ	模塑科技	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 5.3~5 亿元, 同比+361%~+346%; 扣非净利润 4.33~4.03 亿元, 同比+150%~+133%。
002085.SZ	万丰奥威	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 8.8~7.8 亿元, 同比+164%~+134%; 扣非净利润 8.05~7.05 亿元, 同比+310%~+259%。
603286.SH	日盈电子	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.14~-0.2 亿元, 同比-229%~-285%; 扣非净利润-0.19~-0.25 亿元, 同比-302%~-366%。
603922.SH	金鸿顺	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.07~-0.11 亿元, 同比-138%~-158%; 扣非净利润-0.2~-0.3 亿元, 同比-9%~-64%。
600148.SH	长春一东	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.06~-0.09 亿元, 同比-115%~-122%; 扣非净利润-0.15~-0.22 亿元, 同比-146%~-168%。
688667.SH	菱电电控	2023/2/28	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.67 亿元, 同比-51.05%; 扣非净利润 0.41 亿元, 同比-63.74%。
688533.SH	上声电子	2023/2/28	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.86 亿元, 同比+41.51%; 扣非净利润 0.64 亿元, 同比+27.78%。
688667.SH	菱电电控	2023/2/28	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.67 亿元, 同比-51.05%; 扣非净利润 0.41 亿元, 同比-63.74%。
688533.SH	上声电子	2023/2/28	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 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

2 月汽车板块走势强于大盘

行业涨跌幅：汽车板块 2 月走势强于大盘

截至 2023 年 2 月 28 日，2 月 CS 汽车板块下跌 1.24%，其中 CS 乘用车下跌 4.97%，CS 商用车上涨 9.37%，CS 汽车零部件下跌 1.17%，CS 汽车销售与服务上涨 1.13%，CS 摩托车及其它上涨 4.67%，同期沪深 300 指数下跌 2.1%，上证综合指数上涨 0.74%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 0.86pct，跑输上证综合指数 1.98pct；汽车板块自 2022 年初至今上涨 9.89%，沪深 300 上涨 5.11%，上证综合指数上涨 6.16%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 4.78pct，跑赢上证综合指数 3.73pct。

表9：2 月汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动 (%)	二月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今	六月内变动 (%)
CI005013	CS 汽车	9481.75	-1.24	9.89	2.52	9.89	-2.46
CI005136	CS 乘用车 II	17373.21	-4.97	4.98	-0.79	4.98	-9.23
CI005137	CS 商用车	5017.14	9.37	19.83	14.28	19.83	15.89
CI005138	CS 汽车零部件 II	8886.20	-1.17	11.01	2.44	11.01	-0.60
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	2023.27	1.13	5.69	-1.99	5.69	-5.66
CI005140	CS 摩托车及其他 II	4821.64	4.67	21.01	6.97	21.01	-0.35
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	11450.24	-1.54	9.61	2.61	9.61	-2.98
930997.CSI	新能源车	2855.72	-8.08	3.12	-1.76	3.12	-14.37
884162.WI	智能汽车指数	3516.11	2.75	15.72	8.38	15.72	4.55
000300.SH	沪深 300 指数	4069.46	-2.10	5.11	5.62	5.11	-0.23
000001.SH	上证综合指数	3279.61	0.74	6.16	4.07	6.16	2.42

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：截止至 2 月 28 日

乘用车板块，年初以来比亚迪上涨 1.49%（2 月下跌 8.75%），广汽集团上涨 3.99%（2 月下跌 2.22%），吉利汽车下跌 10.7%（2 月下跌 19.46%）；零部件板块，福耀玻璃上涨 5.7%（2 月下跌 5.05%），星宇股份上涨 18.55%（2 月上涨 11.6%），拓普集团上涨 14.37%（2 月下跌 5.74%），华阳集团上涨 8.46%（2 月下跌 7.47%），德赛西威上涨 8.29%（2 月下跌 13.04%），科博达上涨 0.26%（2 月上涨 0.58%），伯特利下跌 8.15%（2 月下跌 15.27%），三花智控上涨 20.41%（2 月下跌 0.04%），上声电子下跌 4.29%（2 月下跌 8.99%）。汽车服务板块，广汇汽车上涨 6.67%（2 月上涨 5.66%），中国汽研上涨 28.33%（2 月上涨 27.6%）。

表 10：汽车行业上市公司近期表现

	公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车	上汽集团	600104.SH	15.03	0.07	-2.84	4.30
	长安汽车	000625.SZ	13.42	-5.02	-7.58	9.02
	长城汽车	601633.SH	34.49	11.47	3.08	16.44
	广汽集团	601238.SH	11.47	-2.22	-17.17	3.99
	吉利汽车	0175.HK	10.18	-19.46	-35.97	-10.70
	比亚迪	002594.SZ	260.8	-8.75	-9.44	1.49
	江淮汽车	600418.SH	16.06	-7.11	3.55	22.32
商用车	宇通客车	600066.SH	9.99	20.36	30.25	33.02
零部件	中国重汽	000951.SZ	16.98	4.43	59.44	14.42
	福耀玻璃	600660.SH	37.07	-5.05	-5.09	5.70
	华域汽车	600741.SH	18.9	3.73	1.23	9.06
	潍柴动力	000338.SZ	12.44	10.97	7.97	22.20
	星宇股份	601799.SH	151	11.60	7.64	18.55
	宁波高发	603788.SH	11.8	2.16	-0.08	10.69
	拓普集团	601689.SH	67	-5.74	-15.25	14.37

汽车服务	精锻科技	300258.SZ	12.14	-5.53	-5.08	4.39
	岱美股份	603730.SH	18.4	0.27	34.80	14.43
	保隆科技	603197.SH	45.71	-8.51	-7.04	-3.36
	德赛西威	002920.SZ	114.07	-13.04	-25.44	8.29
	华阳集团	002906.SZ	36.03	-7.47	-17.83	8.46
	胜蓝股份	300843.SZ	20.49	4.17	6.11	16.75
	新坐标	603040.SH	24.95	28.01	45.82	46.08
	华达科技	603358.SH	20.98	-2.55	11.95	16.04
	银轮股份	002126.SZ	15.18	-4.65	22.91	22.32
	三花智控	002050.SZ	25.55	-0.04	0.00	20.41
	科博达	603786.SH	66	0.58	18.26	0.26
	玲珑轮胎	601966.SH	22.53	2.32	-0.97	10.01
	中鼎股份	000887.SZ	14.68	-9.38	-9.99	1.45
	伯特利	603596.SH	73.3	-15.27	-15.36	-8.15
	泉峰汽车	603982.SH	21.95	-1.83	-11.63	8.23
	上声电子	688533.SH	54.94	-8.99	-8.60	-4.29
	广汇汽车	600297.SH	2.24	5.66	-5.08	6.67
	中国汽研	601965.SH	24.87	27.60	57.90	28.33
	安车检测	300572.SZ	14.69	7.78	6.22	28.30
	五洋停车	300420.SZ	3.08	-2.22	7.32	14.50

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：截止至 2 月 28 日

2023 年 2 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是永安行、华菱星马、新朋股份、新坐标、中国汽研；跌幅前五的公司分别是奥联电子、德宏股份、伯特利、登云股份、继峰股份。

表 11：汽车板块企业涨跌幅前五名

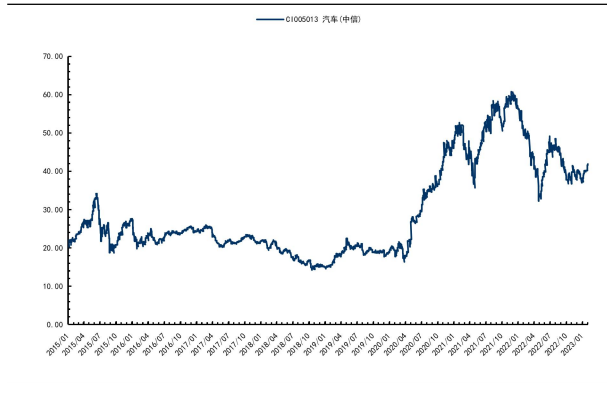
涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2023 年 2 月涨跌幅	代码	名称	2023 年 2 月涨跌幅
603776.SH	永安行	38.72	300585.SZ	奥联电子	-35.59
600375.SH	华菱星马	28.53	603701.SH	德宏股份	-19.42
002328.SZ	新朋股份	28.52	603596.SH	伯特利	-15.27
603040.SH	新坐标	28.01	002715.SZ	登云股份	-13.52
601965.SH	中国汽研	27.60	603997.SH	继峰股份	-13.52

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：截止至 2 月 28 日

估值：2 月汽车板块整体较 1 月有所下降

汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于 2021 年四季度缓慢下行，延续至 2022 年 4 月。2022 年 12 月随着板块下调，估值有所回调，截至 2023 年 1 月 31 日，CS 汽车 PE 值为 42 倍，CS 乘用车 PE 值为 40 倍，CS 汽车零部件 PE 值为 46 倍，估值水平较年初分别有所上升（37/37/39 倍），估值水平较去年同期有所下降（49/50/73 倍），较上月同期有所上升（37/37/39 倍）。截至 2023 年 2 月 28 日，按最新口径，CS 汽车 PE 值为 41.46 倍，较上月同期 41.91 倍有所下降；CS 乘用车 PE 值为 39.10 倍，较上月同期 40.47 倍有所下降；汽车零部件 PE 值为 45.12 倍，较上月同期 45.29 倍有所下降；CS 商用车 PE 值为 48.04 倍，较上月同期 67.19 倍有所上升。

图7: CS 汽车 PE



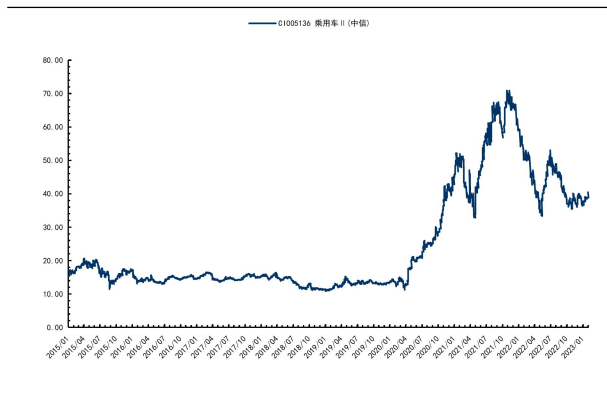
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图8: CS 汽车零部件 PE



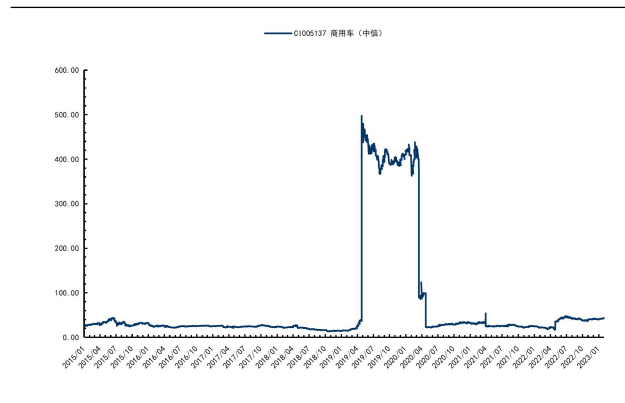
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图9: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图10: 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，1 月汽车产销分别为 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%，市占率达 24.7%。

乘用车：根据乘联会，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 33.2 万辆，同比下降 6.3%，环比下降 48.3%。乘联会综合预估 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%。预计 2 月新能源车市开门红基本实现，实现同比和环比大幅度增长。

交强险：根据交强险，2023 年 2 月 6 日-2 月 26 日，乘用车上险 92.9 万辆，同比-1%；2 月 6 日-2 月 26 日，新能源乘用车累积上险 29.9 万辆，同比+33%，新能源乘用车渗透率 32%，同比+10pct。

2023 年 1 月乘用车累积销量 146.9 万辆，同比下降 32.9%

通过梳理过去历年汽车行业走势，我们可以发现 2018 年汽车销售受较大冲击，主要原因是贸易战持续冲击下可选消费下行叠加购置税退出的部分透支。2018 年 7 月起中国乘用车销量连续 22 个月下滑，2018 年中国汽车销售 2808 万辆，同比下滑 2.8%，2019 年中国汽车销售 2577 万辆，累计同比下滑 8.2%，下滑幅度自 2019 年 8 月起逐月收窄。2020 年上半年受疫情影响，汽车销量同比下滑 17%；下半年疫情逐步得到控制，汽车销量回暖，同比增长 12%，全年汽车销量同比下滑 2%。2021 年汽车销量 2627.5 万辆，同比增长 3.4%。2022 年一季度，原材料价格大幅上涨，大部分车企自 2 月开始提价。3 月下旬，上海疫情全面爆发，持续至 5 月中旬才明显好转，期间对汽车行业的整车排产、零部件供应、物流运输均造成较大影响，直接影响了 4 月的产销水平。5 月随疫情逐渐得到有效控制，以及政府出台的一系列促销费、稳增长的整车措施，对于拉动汽车消费起到了明显的推动作用。汽车行业复工复产节奏加快，5 月汽车产销呈现明显的恢复性增长。6 月乘用车市场总体呈现“淡季不淡”特征，且 4、5 月份因疫情影响耽误的产销量在 6 月也得到一定回补，购置税减半政策和地方促进汽车消费政策等实施效果明显，5 月乘用车产销表现明显好于预期。8 月购置税等促消费政策持续发力，乘用车消费需求季度恢复，商用车降幅有所收窄，汽车产销同比继续保持快速增长。金九银十传统消费旺季，新车密集发布，销量同比持续向上。23 年 1 月中旬燃油车市回稳态势较好。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。

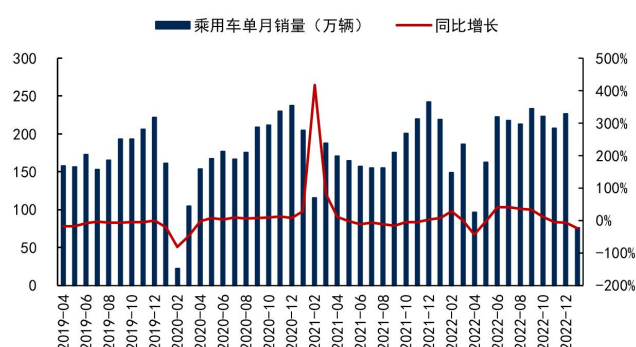
根据中汽协数据，汽车方面，2023 年 1 月，汽车产销分别达到 159.4 万辆和 164.9 万辆，环比-33.1%和-35.5%，同比-34.3%和-35%。与 2022 年春节月 2 月份相比，产销量分别下降 12.1%和 5.1%，与 2019 年（疫情前）春节月 2 月相比，分别增长 13%和 11.3%。**乘用车方面，**2023 年 1 月，乘用车产销分别完成 139.7 万辆和 146.9 万辆，环比-34.3%和-35.2%，同比均-32.9%。在乘用车主要品种中，四大类车型销量环比、同比均呈现明显下降，其中交叉型乘用车降幅更为显著，同比下降 62.4%。**新能源汽车方面，**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11：2019-2023 年 1 月汽车单月销量及同比增速



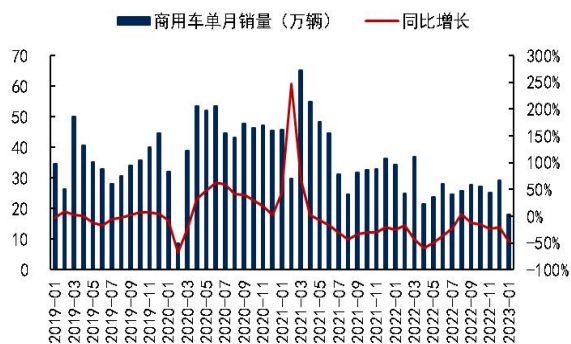
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图12：2019-2023 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13：2019-2023 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

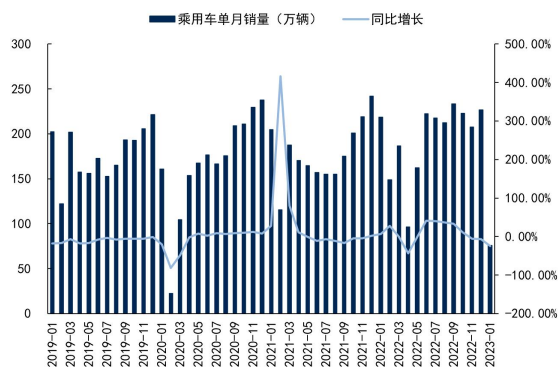
图14：2019-2023 年 1 月新能源汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

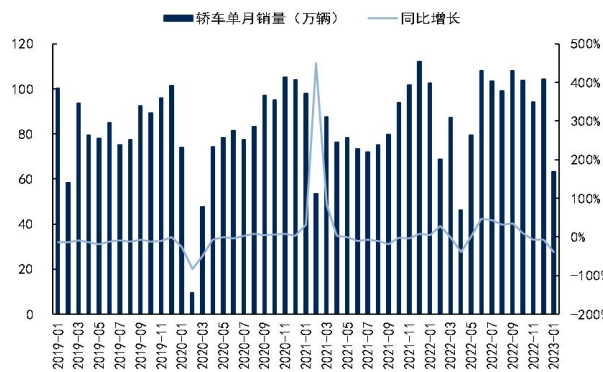
根据乘联会数据，从细分车型看，2023 年 1 月份轿车批发销量 63.2 万辆，同比-38.3%，环比-39.2%；2023 年 1 月份 MPV 批发销量 5.5 万辆，同比-33.0%，环比-47.3%；2023 年 1 月份 SUV 批发销量 76.1 万辆，同比-27.7%，环比-29.5%。

图15：2019-2022.12 乘用车分月度销量及同比增速



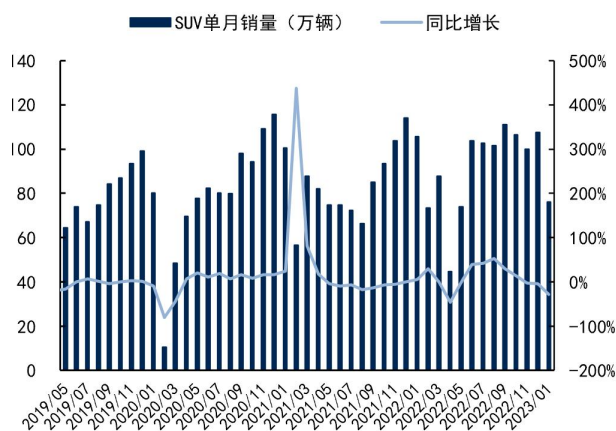
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图16：2019-2023.1 轿车分月度批发销量及同比增速



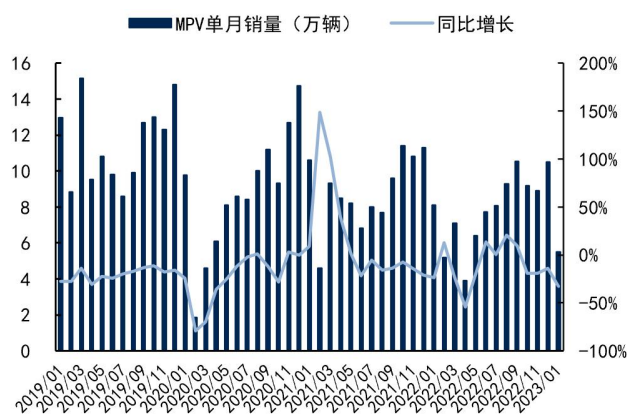
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图 17: 2019-2023.1 SUV 分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图 18: 2019-2023.1 MPV 分月度批发销量及同比增速

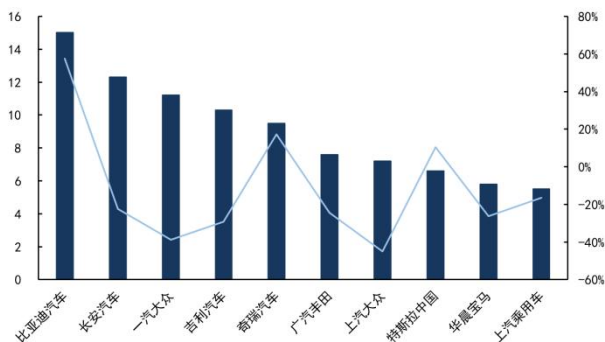


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，分厂商来看，2022 年 1-12 月，零售销量比亚迪汽车、一汽大众、长安汽车获前三名，批发销量比亚迪汽车、一汽大众、吉利汽车获前三名。2023 年 1 月，零售销量比亚迪汽车、长安汽车、一汽大众获前三名，批发销量比亚迪车、长安汽车、一汽大众获前三名。

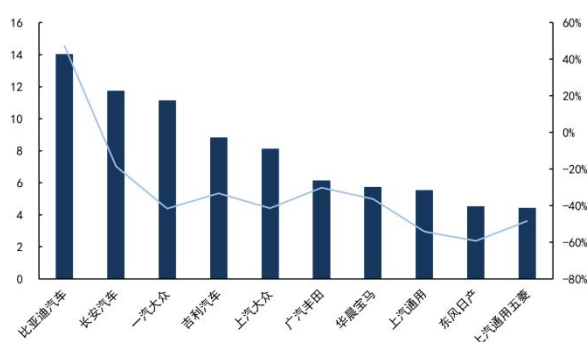
2023 年 1 月份批发销量排行，前五位分别为比亚迪汽车（15.0 万辆，+57.5%）、长安汽车（12.3 万辆，-22.5%）、一汽大众（11.2 万辆，-38.8%）、吉利汽车（10.3 万辆，-29.3%）、奇瑞汽车（9.5 万辆，+17.2%）；1 月零售销量前五名分别是比亚迪汽车（14.0 万辆，+47.1%）、长安汽车（11.7 万辆，-18.5%）、一汽大众（11.1 万辆，-41.6%）、吉利汽车（8.8 万辆，-33.3%）、上汽大众（8.1 万辆，-41.4%）。

图 19: 2023 年 1 月狭义乘用车批发销量厂商排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图 20: 2023 年 1 月狭义乘用车零售销量厂商排名

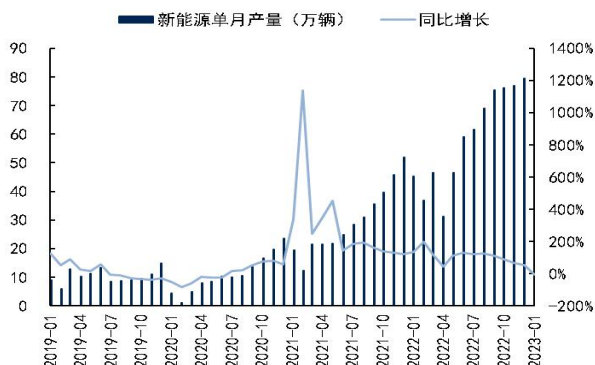


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，新能源汽车方面，2022 年 1-12 月产销分别达到 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比增长 96.9% 和 93.4%，市场占有率达到 25.6%。2023 年 1 月，新能源汽车产销 42.5 万辆和 40.8 万辆，同比分别下降 46.6% 和 49.9%，市场占有率达到 42%。从细分车型来看，2022 年 1-12 月纯电动汽车产销分别完成 535.31 万辆和 545.62 万辆，同比增长 84.55% 和 86.09%；插电式混合动力汽车产销分别完成 151.58 万辆和 158.05 万辆，同比增长 150.55% 和 163.92%。**2023 年 1 月纯电动汽**

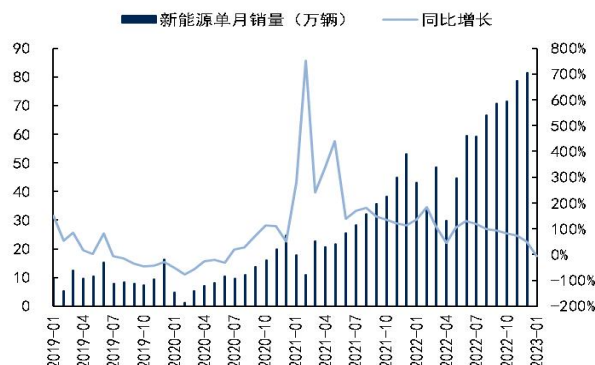
车产销分别完成 29.9 万辆和 28.7 万辆，同比分别下降 19.6%和 18.2%；插电式混合动力产销分别完成 12.6 万辆和 12.1 万辆，同比分别增长 48.5%和 42.5%。

图21：新能源汽车产量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图22：新能源汽车销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会细分数据，2022 年 1-12 月新能源乘用车累计批发 648.1 万辆，同比增长 97.02%。2023 年 1 月新能源乘用车批发销量 38.9 万辆，同比增长-7.3%，环比增长-48.2%。

图23：2019 年-2023 年 1 月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2022 年 1-12 月新能源汽车车企乘用车批发销量排名前三的为比亚迪汽车、上汽通用五菱、特斯拉中国。比亚迪 2022 年 1-12 月销量为 180.0 万辆，位居第一，较去年同期上涨 208.20%；上汽通用五菱累计销量为 44.2 万辆，位居第二，较去年同期上涨 7.8%；特斯拉中国累计销量为 43.98 万辆，位居第三，较去年同期上涨 7.8%。

表12：2022 年 1-12 月各厂商新能源车销量、同比及市占率

排名	NEV 厂商	2022. 01-12	2021. 01-12	同比	份额
1	比亚迪汽车	1,799,947	584,020	208.20%	31.70%
2	上汽通用五菱	442,118	431,130	2.50%	7.80%
3	特斯拉中国	439,770	320743	37.10%	7.80%

4	吉利汽车	304,911	80,694	277.90%	5.40%
5	广汽埃安	273,757	126,962	115.60%	4.80%
6	奇瑞汽车	221,157	97,625	126.50%	3.90%
7	长安汽车	212,277	76,466	177.60%	3.70%
8	哪吒汽车	148,661	69,674	113.40%	2.60%
9	理想汽车	133,246	90,491	47.20%	23%
10	长城汽车	123,920	133,997	-7.50%	2.20%
11	蔚来汽车	122,486	91,429	34.00%	2.20%
12	小鹏汽车	120,757	98,155	23.00%	2.10%
13	零跑汽车	111,168	44,906	147.60%	2.00%
14	一汽大众	99,760	70,383	41.70%	1.80%
15	上汽大众	91,761	61,064	50.30%	1.60%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

具体分车型看，2022年1-12月，销量前五名的新能源轿车车型为宏光MINI、比亚迪秦、比亚迪汉、比亚迪海豚、特斯拉（Model 3）；销量前五名的新能源SUV车型为比亚迪宋、特斯拉（Model Y）、比亚迪元PLUS、比亚迪唐、埃安（Aion Y）。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13：2023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	17,582	65.8%
2	宏光MINI	16,416	-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14：2023年1月新能源SUV销量及同比

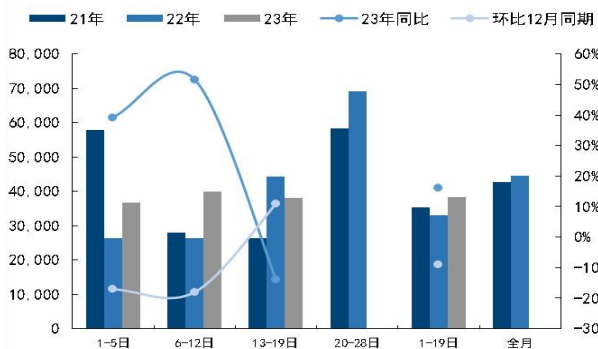
排名	新能源SUV	2023.01	同比
1	比亚迪宋	49709	139.9%
2	比亚迪元PLUS	14342	617.1%
3	特斯拉（Model Y）	14184	-13.3%
4	比亚迪唐	8542	-3.4%
5	理想L9	7996	-3.4%
6	理想L8	6099	-
7	比亚迪护卫舰07	5043	-
8	埃安（Aion Y）	4792	-25.3%
9	哪吒V	3487	-46.2%
10	智马达smart#1	3170	-
11	极氪001	3116	-11.7%
12	问界M5	2732	235.2%
14	宝马X3	2263	30.7%
14	小鹏G9	2249	-
15	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6日-26日乘用车上险同比-10%，新能源乘用车上险同比+33%

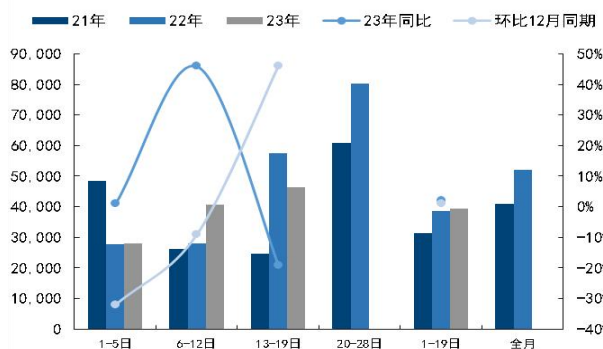
根据乘联会数据，2023年2月1日-19日，乘用车市场零售73.0万辆，同比增长16%，较上月同期下降9%。今年累计零售202.2万辆，同比去年下降26%；全国乘用车厂商批发74.9万辆，同比去年增长2%，较上月同期增长1%，今年累计批发219.8万辆，同比去年下降25%。新能源车市场零售21.5万辆，同比去年增长43%，较上月同期下降4%，今年累计零售54.6万辆，同比去年增长9%；全国乘用车厂商新能源批发28.4万辆，同比去年增长37%，较上月同期增长27%，今年累计批发67.3万辆，同比去年增长8%。2月车市零售增速值得期待。去年由于提倡就地过年，春节气氛不浓，因此春节前后的市场恢复较快。今年2月是春节后的真正市场启动期，也是疫情三年结束后的市场启动期，因此蛰伏已久的消费市场会持续折射出巨大的新投资新消费机遇，燃油车市场的需求会逐步恢复，烟火气重归生活。疫情后消费者购新能源车刚需小幅下降，叠加油价不太高，春节后燃油车市场下降的速度放缓，有望形成较好的开门红增长。

图24: 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25: 2023年2月周度批发数据(辆)

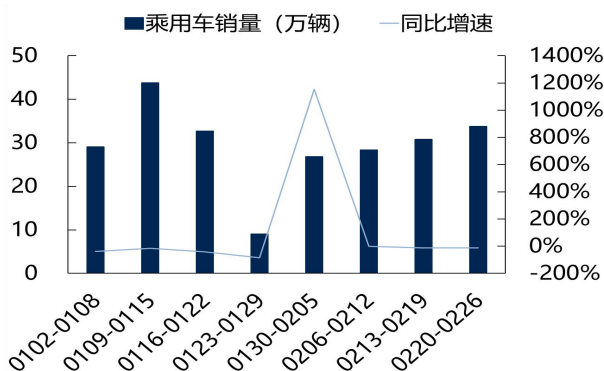


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据交强险数据, 2023 年 2 月 6 日-2 月 26 日, 乘用车上险 92.9 万辆, 同比-10%。分车企来看, 比亚迪汽车 107953 辆, 同比+66%; 一汽大众 76282 辆, 同比-17%; 长安汽车 53069 辆, 同比 0%; 上汽大众 52431 辆, 同比-14%; 吉利汽车 51334 辆, 同比-18%; 广汽乘用车 37409 辆, 同比+61%; 广汽丰田 39815 辆, 同比-9%; 华晨宝马 34530 辆, 同比+12%; 一汽丰田 34578 辆, 同比-15%; 上汽通用 35647 辆, 同比-29%; 北京奔驰 31911 辆, 同比+9%; 特斯拉中国 23581 辆, 同比+6%; 长城汽车 31034 辆, 同比-35%; 上汽通用五菱 33148 辆, 同比-19%; 东风日产 26581 辆, 同比-38%。

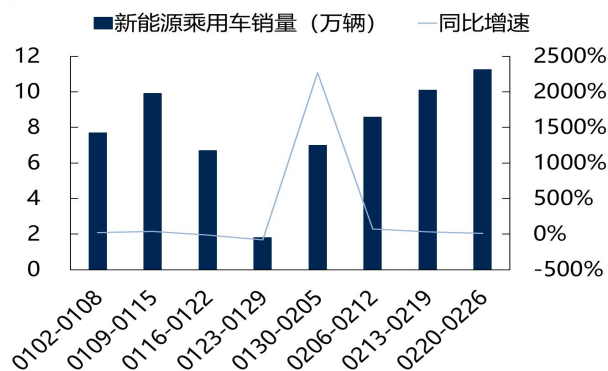
根据交强险，2023年2月6日-2月26日，新能源乘用车累积上险29.9万辆，同比+33%，新能源乘用车渗透率32%，同比+10pct。其中比亚迪107916辆，同比+74%；特斯拉23581辆，同比+6%；五菱23974辆，同比-15%；埃安22090辆，同比+221%；哪吒4360辆，同比+2%；理想13687辆；小鹏4544辆，同比-18%；蔚来9576辆，同比+85%；AITO 2527辆；极氪3845辆，同比+55%；欧拉3648辆，同比-46%；威马226辆，同比-92%。

图26: 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27: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速



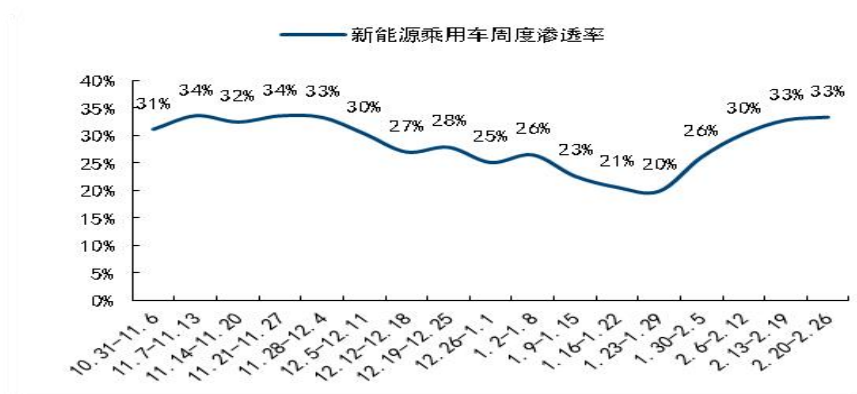
资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

表15: 2023年2月6日-2月26日分制造商乘用车上险量（辆）

分制造商	2月累计上险量 (2023年2月6日-2023年2月26日)	2月累计同比	2023年当年累计 (2023年1月2日-2023年2月26日)	2023年累计同比
比亚迪汽车	107953	66%	238629	61%
一汽大众	76282	-17%	196912	-28%
长安汽车	53069	0%	161322	-16%
上汽大众	52431	-14%	136956	-30%
吉利汽车	51334	-18%	136680	-35%
广汽乘用车	37409	61%	73309	4%
广汽丰田	39815	-9%	99138	-26%
华晨宝马	34530	12%	90764	-22%
一汽丰田	34578	-15%	77668	-28%
上汽通用	35647	-29%	87449	-50%
北京奔驰	31911	9%	81819	-15%
特斯拉中国	23581	6%	57840	38%
长城汽车	31034	-35%	88416	-43%
上汽通用五菱	33148	-19%	77973	-25%
东风日产	26581	-38%	76924	-43%
总销量	929252	-10%	2343475	-26%
燃油车	630230	-21%	1713025	-35%
新能源车	299022	33%	630450	19%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图 28: 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 16: 2023 年 2 月 6 日-2023 年 2 月 26 日分品牌新能源乘用车上险量 (辆)

分品牌	2 月累计上险量 (2023 年 2 月 6 日-2023 年 2 月 26 日)	2 月累计同比	2023 年当年累计 (2023 年 1 月 2 日 -2023 年 2 月 26 日)	2023 年累计同比
比亚迪	107916	74%	238528	75%
特斯拉	23581	6%	57840	38%
上汽通用五菱	23974	-15%	48005	-19%
理想	13687	66%	30051	46%
小鹏	4544	-18%	10165	-45%
AITO	2527		3077	0%
极氪	3845	55%	8015	41%
威马	226	-92%	428	-92%
新能源乘用车合计	299022	33%	630450	19%

资料来源: 交强险, 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29：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30：自主品牌造车新势力 2023 年累计销量



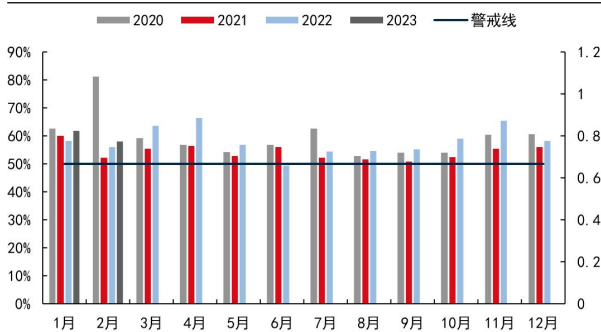
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

库存：2 月经销商库存预警指数 58.1%，预警指数位于荣枯线以上

根据中国汽车流通协会数据 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，汽车流通行业处在不景气区间。

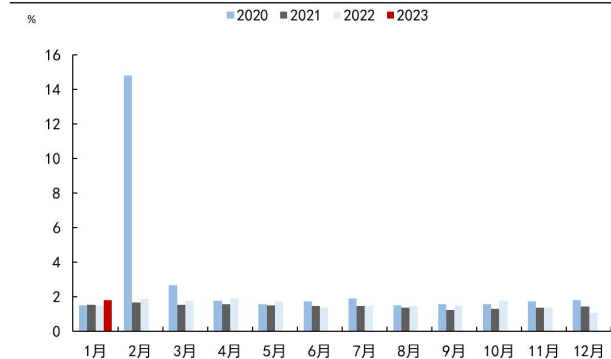
1 月汽车经销商综合库存系数为 1.80，环比上升 68.2%，同比上升 23.3%，库存水平位于警戒线以上。今年 1 月汽车销量开年走低，主要是受到去年 12 月份燃油车购置税减半政策和新能源补贴政策到期导致消费需求前置。1 月份，多数厂家销量任务指标尚未下达，经销商促销意愿不强，终端优惠有所收窄，到店消费者观望新的政策动态和优惠活动，不急于购车。加之 1 月份春节假期，节前购车需求在去年提前释放，因此 1 月份销量环比和同比双降，但总体销量符合预期。

图31：2019-2023 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32：2019-2023 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，2 月大部分原材料价格下降

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 33: 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 34: 钢铁市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 35: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



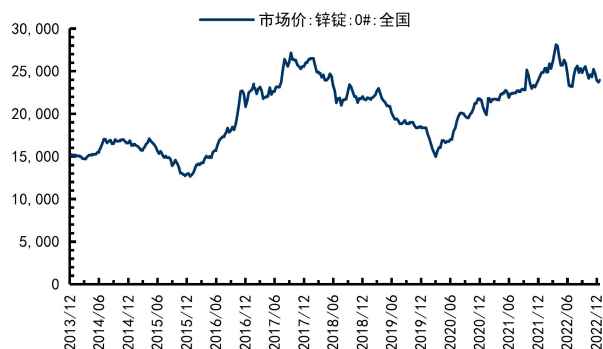
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图36: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图37: 锌锭 0#市场价格



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38: 美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39: 欧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

重要行业新闻

1、行业动态

特斯拉宏图第三篇章发布，下一代车型平台制造成本降低 50%

北京时间 2023 年 3 月 2 日凌晨 5 点，特斯拉在得州超级工厂举办 2023 年投资者日活动，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 30TWh，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。其他方面：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）；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。

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。

吉利汽车中高端新能源系列“银河”发布，纯电及混动全序列布局

2 月 23 日，“吉利银河”作为吉利品牌全新中高端新能源系列正式发布。在发布会上，公司管理层宣布该系列正式启用全新的品牌标识，主打 15 万-30 万元级市场，2 年内将推 7 款全新车型。银河系列首款智能电混 SUV “吉利银河 L7”全球同步首发，正式开启预订，今年二季度交付；吉利银河智能电动原型车“银河之光”同步首次亮相。同时，吉利将推出混动的 L 系列和纯电动的 E 系列车型，其中，纯电动车型 E8 将在年内交付，混动车型 L6 将在三季度推出。车机系统方面，吉利发布神盾电池安全系统、雷神电混 8848、全新汽车操作系统“银河 N OS”等一系列具有突破性的汽车智能电动技术。吉利还将为银河系列车型建立全新渠道生态。

北汽集团与博世签署战略合作协议

2 月 1 日，北汽集团与博世中国签署战略合作协议。北汽集团将通过与博世的合作，在智能座舱、智能驾驶、智能网联领域提出更多解决方案。博世将基于自身

在系统、功能安全、数据、芯片、硬件、算法六大维度全面发展的安全可靠智驾方案，为北汽提供更加智能化、有竞争力的产品。

东风将在襄阳建设新能源乘用车项目，总投资 53.1 亿元

2 月 2 日下午，东风汽车集团与襄阳市签署东风新能源乘用车项目框架协议和进区协议，总投资 53.1 亿元，推动新能源乘用车导入襄阳生产。根据协议，东风汽车将在襄阳投资建设新能源乘用车项目，壮大东风襄阳基地新能源汽车规模，后续将导入东风自主研发 S31 全生命周期车型（年型车、改款车）。预计到 2028 年底，项目累计实现整车销售额 450 亿元，累计带动零部件实现销售额 285.23 亿元，整车和零部件创造就业岗位 1.05 万个。

APOLLO 出行拟以 20.23 亿美元收购威马全资附属公司的全部已发行股本

APOLLO 出行发布公告称，公司全资附属公司与威马控股有限公司订立收购协议，拟 20.23 亿美元（约 158.71 亿港元）收购威马控股全资附属公司 WM Motor Global Investment Limited 的全部已发行股本，并将通过以每股 0.55 港元的发行价配发 288 亿股代价股份的方式进行结算。交易目标公司约占威马总股本的 80.93%。

上汽集团、上汽通用五菱与广西政府、柳州市政府共同签署“一二五”工程框架协议

2 月 3 日，广西壮族自治区政府、柳州市政府与上海汽车集团股份有限公司、上汽通用五菱汽车股份有限公司“一二五”工程框架协议在南宁签约。据协议，双方将成立联合专项工作组，共同建设广西新能源汽车实验室，打造纯电、混动两个百万级产品群，打造能源系统、电子电控、智慧电驱、智能移动机器人、商业创新五个百亿自主产业集群，发展成为全球新能源汽车标准引领者，实现由汽车制造商向出行综合服务提供商转型。

中汽协：2022 年中国汽车销量排名前十位的企业（集团）共销售 2314.8 万辆

2022 年，中国汽车销量排名前十位的企业（集团）共销售 2314.8 万辆，占汽车销售总量的 86.2%。中汽协公布的 2022 年汽车销量排名前十位的企业（集团）依次为：中国一汽、东风公司、广汽集团、长安汽车、比亚迪股份、北汽集团、吉利控股、奇瑞汽车、长城汽车。中汽协表示，与上年同期相比，比亚迪股份销量增速最为明显，奇瑞汽车和广汽集团也呈两位数快速增长，吉利控股和长安汽车小幅增长，其他企业呈不同程度下降。

极氪宣布完成 7.5 亿美元 A 轮融资，投后估值 130 亿美元

2 月 13 日，极氪宣布完成 7.5 亿美元 A 轮融资，投后估值 130 亿美元。本轮融资由 Mobileye 创始人兼首席执行官 Amnon Shashua 教授、宁德时代、越秀产业基金、通商基金、衢州信安智造基金五家生态伙伴参投，将主要用于极氪产品及技术研发、全球化业务发展和用户体验提升。根据规划，2023 年极氪计划推出两款全新产品，不断丰富产品矩阵，实现新车交付量翻倍增长。首席执行官在采访中回应极氪希望 2023 年的销量翻番至 14 万辆。

东风日产启辰接入文心一言

2 月 17 日，东风日产启辰正式成为百度文心一言（英文名：ERNIE Bot）首批先行体验官。东风日产启辰将通过百度 Apollo 融合文心一言的全面能力，携手打造基于智能汽车场景的大模型人工智能交互。目前，文心一言正通过 Apollo 车载系列产品加速在智能驾驶场景落地。未来，智能汽车企业通过 Apollo 就可以调用文心一言的能力与服务，实现相关产品的落地。日前东风日产的车联网搭载量也已

突破四百万。东风日产启辰更顺应潮流，坚定地向新能源转型，技术、服务、品质，三足鼎立，插混、纯电、氢能，三箭齐发。

蔚来资本投资前晨汽车超亿元 B+轮

2月20日，蔚来资本宣布，近日，公司投资前晨汽车超亿元 B+轮。资金将主要用于轻卡及 Van 等车型的研发、量产和市场推广，以及三电系统，智能网联等核心技术的研发迭代，并加速整合供应链，以及进一步加速国内外市场拓展。

华人运通携手爱信引领主动后轮转向技术落地

2月20日，华人运通高合汽车自主开发团队联合爱信、博世等合作伙伴，落地全速域主动后轮转向技术，并在 HiPhi Z 上实现全系标配，其转角左右摆幅变化 13.2° ($\pm 6.6^{\circ}$)，而且可以与其他驾驶辅助科技协同配合，实现在不同速域范围内的智能化行车控制，以技术实力全面引领高端电动汽车市场。

理想汽车 2022 年营收增长 67%，研发投入翻番

2月27日，理想汽车发布的最新财报数据显示，2022 年第四季度，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%；同期毛利率回归健康，为 20.2%，季度经营利润达 5.687 亿元（扣除股权激励）。全年来看，理想 2022 年营收实现 452.9 亿元，同比增长 67.7%；全年交付 133,246 辆车，同比增长 47.2%。2022 年，理想汽车持续加大研发投入，全年研发费用相较 2021 年翻倍，同比增长 106.3%，达 67.8 亿元。截至第四季度末，理想公司现金储备为 584.5 亿元，这将其提升服务网络、加大研发投入、强化供应链等方面提供有力支持。

吉利星睿智算中心揭牌

2月27日，全球车企首个“云、数、智”一体化超级云计算平台——吉利星睿智算中心正式揭牌。与此同时，吉利汽车与阿里云宣布，双方将基于吉利智算中心，进一步加强在云计算、大数据和 AI 等方面的战略合作，联合打造汽车产业数字化新标杆。预计到 2025 年，星睿智算中心算力规模将扩充到 120 亿亿次每秒，计算能力达到 EFLOPS 级别；可支撑的在线车辆并发数将达到目前的 3 倍以上，可满足 350 万在线车辆的并发计算需求，数据存储规模将达 EB 级别。

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。

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，工信部部长金壮龙在首场“部长通道”上表示，扩大消费方面，首先要稳住新能源汽车等大宗消费。

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。

工信部等八部门组织开展公共领域车辆全面电动化先行区域试点工作

2月6日，为推动提升公共领域车辆电动化水平，加快建设绿色低碳交通运输体系，工业和信息化部、交通运输部会同其余六部门在全国范围开启公共领域车辆全面电动化先行区域试点工作。试点区域将完成车辆电动化水平大幅提高、充换电服务体系保障有利，新技术新模式创新应用三个主要目标。试点区域城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域新能源汽车比例力争达到80%；新增公共充电桩（标准桩）与公共领域新能源汽车推广数量（标准车）比例力争达到1:1，高速公路服务区充电设施车位占比预期不低于小型停车位的10%，形成一批典型的综合能源服务示范站。

发改委：巩固新能源汽车等优势产业领先地位

2月16日，国家发展和改革委员会在《求是》杂志发表文章《努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长》。文章提出，深入实施产业基础再造工程，支持专精特新企业发展，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。巩固新能源汽车等优势产业领先地位，壮大人工智能、生物制造、绿色低碳等战略性新兴产业。

3月上市车型梳理

3月上市的新车见下表，改款关注零跑汽车 C11、T03、C01，沃尔沃 XC60 以及长城汽车金刚炮，新车关注上汽荣威 RX9。

表17：2023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	古斯特	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

重点公司盈利预测及估值

表 18: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2023/3/5 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	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	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。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