

行业研究

合资车企加入价格战，不改自主向上趋势

——汽车和汽车零部件行业周报（20230306-20230310）

要点

本周汽车板块跑输大盘 2.4 个百分点：本周 A 股中信汽车一级行业（-6.4%）跑输沪深 300（-4.0%），31 个中信一级行业中排名第 30 位。

合资车型库存系数处于高位：1) **乘联会：**2 月零售端乘用车同比+10.4%/环比+7.5%至 139.0 万辆，新能源乘用车同比+61.0%/环比+32.8%至 43.9 万辆（新能源渗透率 31.6%）。2) **交强险：**2/27-3/5 上险总量 35.1 万辆，日均相比 2 月第 1 周+30.9%/相比 2 月第 4 周+4.0%至 5.0 万辆。3) **经销商库存系数：**2 月汽车经销商库存系数同比+4.3%/环比+7.2%至 1.9，其中合资品牌库存系数处于高位环比+13.8%至 2.2。我们认为，主机厂应根据实际需求及时调整排产节奏，鉴于近期针对合资品牌的阶段性补贴推出，预计燃油车需求前置支撑 3 月销量稳定增长，但长期销量或仍取决于产品力+定价能力。

合资燃油车加入行业价格战：近期湖北省政府联合东风集团，对旗下合资燃油车型给予购车限时政企双补贴，后续部分合资品牌也以经销商降价、企业补贴等形式区域性跟进燃油车降价。本轮补贴力度超预期，最高折扣车型东风雪铁龙 C6 优惠 9 万元，降价幅度 42.5%。我们认为，1) 本轮合资燃油车大规模降价去库为直接原因，本质原因为合资燃油车产品力偏弱，叠加新能源乘用车批量降价、自主品牌新能源车型上市等因素，特斯拉及自主车企有望快速抢占合资市场份额。2) 决定销量的关键仍为车型周期。合资车企仍存在智能电动化布局不足、以及无法对国内市场格局变化做出响应等问题。3) 相对于合资车企，自主车企新能源技术储备充足、对市场环境可灵活调整，我们充分看好智能电动化背景下以自主品牌为核心的市场格局重塑。

市场基于销量最悲观预期已过，业绩下修或逐步发酵：近期汽车板块回调，我们认为主要受近期降价范围扩大影响，市场存在对价格战加剧、行业竞争格局恶化的担忧。我们的观点是，1) 各地因地制宜扶持汽车消费、叠加近期车企陆续降价及权益放大，维持我们此前对市场高估汽车销量承压风险但低估业绩下修风险的判断。2) 维持 2023 年国内新能源乘用车（零售+出口，批发口径）销量预测 900 万辆。3) 鉴于碳酸锂价格回落、产业链年降、以及规模效应或将部分对冲主机厂降价导致的业绩下修风险，预计整车盈利表现优于零部件。4) 看好 2023 年具有较强插混与出口布局+产业链成本控制能力较强+销量与业绩兑现能力较强的头部自主新能源车企、用户画像差异化定位竞争的新势力车企、以及市占率抬升/新定点释放+年降消化能力强+业务多元化的零部件公司。

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

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

重点公司盈利预测与估值表

证券代码	公司名称	股价 (市场货币)	EPS (元)			PE (X)			投资评级
			21A	22E	23E	21A	22E	23E	
002594.SZ	比亚迪 (A)	243.14	1.06	5.74	10.33	229	42	24	买入
1211.HK	比亚迪股份 (H)	201.20	1.06	5.74	10.33	165	30	17	买入
600660.SH	福耀玻璃 (A)	35.00	1.21	1.92	2.11	29	18	17	买入
3606.HK	福耀玻璃 (H)	33.55	1.21	1.92	2.11	24	15	14	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2023-3-10；汇率按 1HKD=0.8677CNY 换算

汽车和汽车零部件
买入（维持）

作者

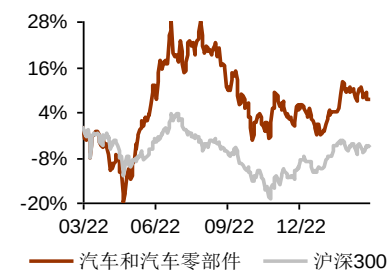
分析师：倪昱婧，CFA

执业证书编号：S0930515090002

021-52523876

niyj@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

两会指引行业发展方向，特斯拉投资者日内内容低于预期——汽车和汽车零部件行业周报（20230227-20230303）（2023-03-05）

2 月新能源渗透率有望接近 30%，吉利银河发布优化产品矩阵——汽车和汽车零部件行业周报（20230220-20230224）（2023-02-27）

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

目 录

1、 合资跟进降价，自主品牌有望受益.....	5
2、 本周销量跟踪.....	8
3、 本周指数跟踪.....	9
4、 零部件板块跟踪	12
5、 行业动态.....	15
5.1、 公司公告	15
5.1.1、 乘用车公司公告	15
5.1.2、 汽车零部件公司公告	15
5.2、 公司新闻	15
5.2.1、 乘用车公司新闻	15
5.2.2、 新势力公司新闻	16
5.3、 行业新闻	17
6、 行业上游原材料数据跟踪	19
7、 2023 年新能源车型定价策略&权益调整	21
8、 汽车消费补贴.....	24
9、 新车上市.....	25
10、 风险分析.....	26

图目录

图 1: 近期燃油车 SUV 降价梳理	5
图 2: 近期燃油车轿车降价梳理	5
图 3: 2020 年-2023 年前 3 月国六 B 车型&车辆占全部车型&车辆占比	6
图 4: 202201-202301 汽车经销商库销比	6
图 5: 2 月以来乘用车日均零售销量及同比增速 (单位: 辆)	8
图 6: 2 月以来乘用车日均批发销量及同比增速 (单位: 辆)	8
图 7: 本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅	9
图 8: 中信汽车子行业周涨跌	10
图 9: 本周板块涨跌幅前五个股	10
图 10: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现	10
图 11: 2018/1/2-2023/3/10 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)	11
图 12: 2018/1/2-2023/3/10 中信港股汽车指数 PE (TTM)	11
图 13: 2018/1/2-2023/3/10 中信二级乘用车指数 PE (TTM)	11
图 14: 2018/1/2-2023/3/10 中信二级零部件指数 PE (TTM)	11
图 15: 2019/1/4-2023/3/10 中信汽车零部件指数 PE (TTM)	12
图 16: 2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨 (跌) 幅	12
图 17: 2019/1/4-2023/3/10 轻量化子板块 PE	12
图 18: 2022 年以来轻量化子板块累计涨 (跌) 幅	12
图 19: 2019/1/4-2023/3/10 底盘控制子板块 PE	12
图 20: 2022 年以来底盘控制子板块累计涨 (跌) 幅	12
图 21: 2019/1/4-2023/3/10 智能座舱子板块 PE	13
图 22: 2022 年以来智能座舱子板块累计涨 (跌) 幅	13
图 23: 2019/1/4-2023/3/10 传统内外饰子板块 PE	13
图 24: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨 (跌) 幅	13
图 25: 2019/1/4-2023/3/10 热管理系统子板块 PE	13
图 26: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨 (跌) 幅	13
图 27: 2019/1/4-2023/3/10 传统动力系统子板块 PE	14
图 28: 2022 年以来传统动力系统子板块累计涨 (跌) 幅	14
图 29: 2019/1/4-2023/3/10 三电系统子板块 PE	14
图 30: 2022 年以来三电系统子板块累计涨 (跌) 幅	14
图 31: 2019/1/4-2023/3/10 汽车服务子板块 PE	14
图 32: 2022 年以来汽车服务子板块累计涨 (跌) 幅	14
图 33: 中信期货钢铁指数本周下降 3.75%	19
图 34: 沪铝指数本周下降 2.65%	19
图 35: 沪胶指数本周下降 4.63%	19
图 36: 中国塑料城价格指数上涨 0.49%	19
图 37: 纽约原油价格本周下降 3.00 美元/桶, 布伦特原油价格本周下降 3.05 美元/桶 (单位: 美元/桶)	19
图 38: NYMEX 天然气本周下降 0.58 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	19
图 39: 国产电池级碳酸锂 99.5% 价格 (万元/吨)	20

图 40：国产氢氧化锂 56.5%价格（万元/吨）	20
---------------------------------	----

表目录

表 1：合资车企近期降价情况	5
表 2：2023/2/27-2023/3/5 主要乘用车品牌销量及市占率（单位：辆）	8
表 3：2023 年新能源车型定价策略&权益调整	21
表 4：特斯拉 2023 年定价策略调整	22
表 5：汽车地方消费补贴	24
表 6：2023/03/04-2023/03/10 新车上市	25

1、合资跟进降价，自主品牌有望受益

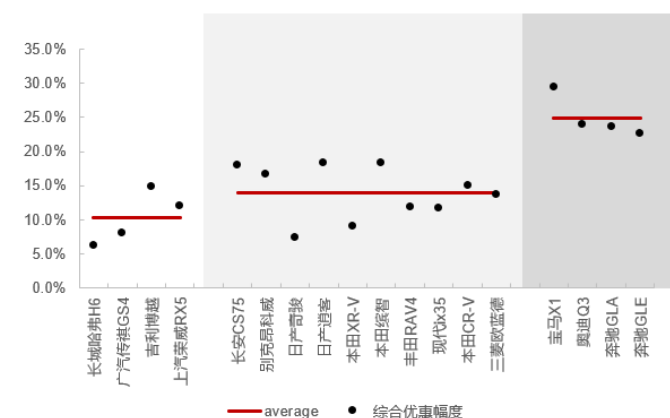
近期湖北省政府联合东风集团，对旗下合资燃油车型给予购车限时政企双补贴，后续部分合资品牌也以经销商降价、企业补贴等形式区域性跟进燃油车降价。本次合资品牌降价力度超预期，以优惠幅度较大的东风雪铁龙 C6 共创版为例补贴优惠 9 万元，补贴后价格为 12 万元，为历史价格最低。燃油车本次降价力度大、且降价范围以合资为主，市场考虑为，1) 国六 B 标准 7 月 1 日全面执行部分车企仍有国六 A 车型库存；2) 合资车企整体库存高，因此以降价加速老车型库存清理。

表 1：合资车企近期降价情况

车企	限时补贴时间	方案涉及车型	补贴&降价方案	优惠条件
东风汽车	2023/03/01-2023/03/31	旗下七大品牌	补贴 10,000-90,000 元	1) 只能上湖北牌照； 2) 全款提车，不接受贷款； 3) 仍要按指导价交汽车购置税，且补贴款在 3 月份活动结束后才会返还车主
上汽通用	2023/03/07-2023/03/31	别克旗下相关车型	补贴最高 70,000 元	
上汽大众	2023/03/01-2023/03/31	旗下相关车型	补贴 25,000-70,000 元	
上汽荣威	2023/03/03-2023/03/31	旗下相关车型	补贴 10,000-50,000 元	
上汽名爵	2023/03/03-2023/03/31	旗下相关车型	补贴 20,000-40,000 元	
东风本田	2023/03/01-2023/03/31	旗下全系车型	补贴最高 85,000 元	活动限川渝、湖北、安徽区域
中国一汽	2023/03/01-2023/03/31	旗下全系车型	补贴 8,000-37,000 元	限吉林省内
悦达起亚	2023/03/01-2023/03/31	狮铂拓界	补贴 30,000 元	NA
长安马自达	2023/03/01-2023/03/31	CX-5	补贴 26,000 元	NA
长安马自达	2023/03/01-2023/03/31	阿特兹	补贴 20,000 元	辽宁沈阳地区，公务员购车,签约大客户,店内上险、上牌、置换、贷款、保养
通用汽车凯迪拉克	2023/03/01-2023/03/31	旗下全系车型	补贴 50,000-130,000 元	NA
上汽奥迪	2023/03/06 起	旗下相关车型	补贴 70,000-160,000 元	内部员工优惠
奔驰汽车	2023/03/07 起	旗下相关车型	补贴 50,000-70,000 元	北京地区、京牌、奔驰旧车置换
广汽本田	2023/03/10-2023/03/31	旗下全系车型	补贴最高 80,000 元	活动限广州区域
广汽丰田	2023/03/09-2023/03/31	旗下相关车型	补贴 5,000 元	NA

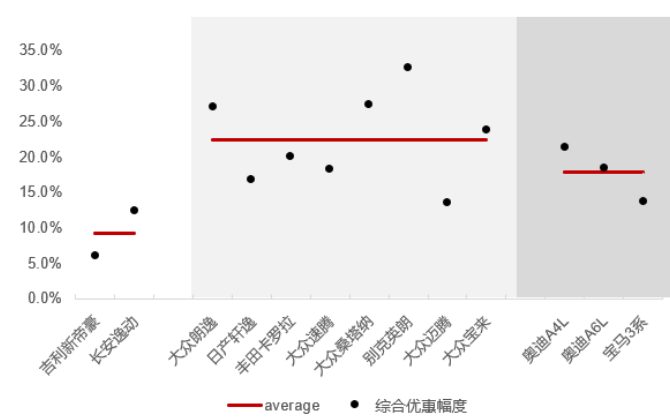
资料来源：各品牌地方经销商、光大证券研究所整理

图 1：近期燃油车 SUV 降价梳理



资料来源：车主之家、光大证券研究所整理（注：统计时间截至 2023/3/12）

图 2：近期燃油车轿车降价梳理

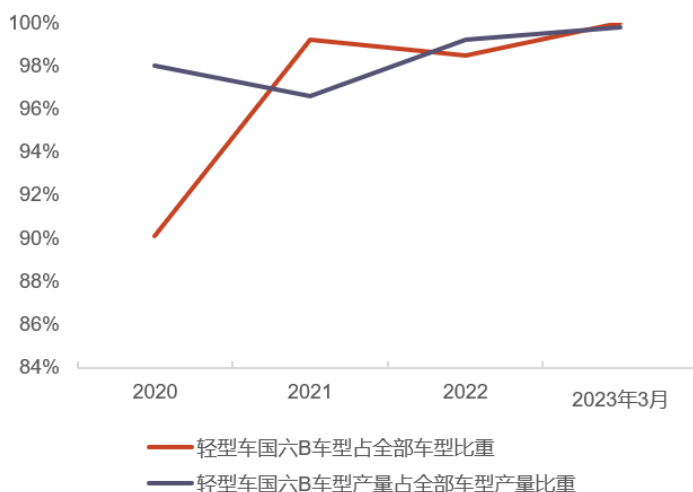


资料来源：车主之家、光大证券研究所整理（注：统计时间截至 2023/3/12）

● 全面切换至国六 B 的影响：

根据《国六车（机）型环保信息公开汇总》，近期生产的多数燃油车型已基本满足国六 B 标准，截至 3/3 统计数据显示轻型车符合国六 B 标准的车型产量占比全部产量为 99.8%。我们认为，当前仍为国六 A 的库存车型有限，全面切换国六 B 并非是降价的核心原因。

图 3：2020-2023 年前 3 月轻型车国六 B 车型/车辆占全部车型/车辆比重

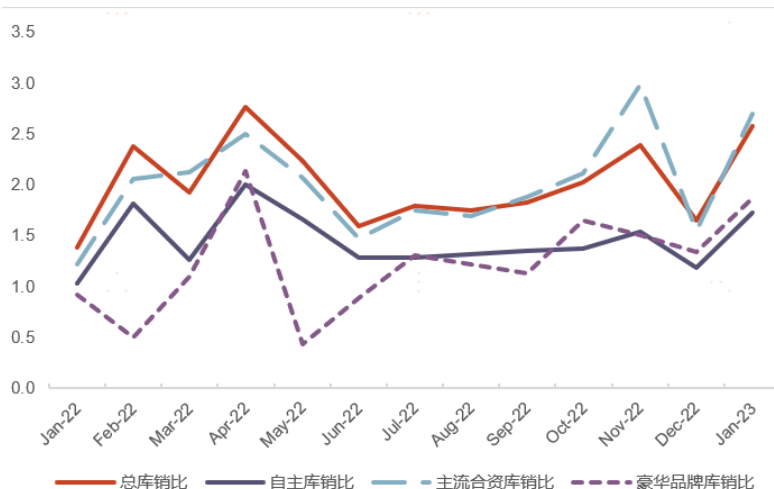


资料来源：机动车环保网、光大证券研究所整理

● 合资高库存的影响

根据乘联会数据统计，2023/1 国内乘用车库销比 2.6，其中合资品牌库销比约为 2.7，包括东风本田、上汽通用、一汽大众等合资品牌库存有超过 2.5 个月库存。我们认为，合资品牌库存高或为带动本轮降价的直接原因，库存高的合资车企以政府补贴形式降价清库，后续或将带动更多合资车企以车企/区域性政府补贴、以及经销商降价等形式跟进降价。

图 4：202201-202301 汽车经销商库销比



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

● 降价本质原因及市场格局分析

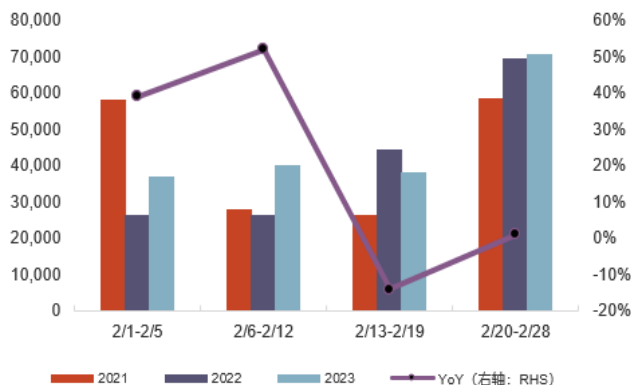
我们认为，1) 本轮合资燃油车大规模降价去库为直接原因，本质原因为合资燃油车产品力偏弱，叠加新能源乘用车批量降价、自主品牌新能源车型上市等因素，特斯拉及自主车企有望快速抢占合资市场份额；2) 决定销量的关键因素仍

为车型周期。合资车企存在智能电动化布局不足、以及无法对国内市场格局变化做出响应等问题；3）部分自主车企短期销量承压。但相对于合资车企，自主车企新能源技术储备充足、对市场环境可灵活调整，我们充分看好智能电动化背景下以自主品牌为核心的市场格局重塑前景。

2、本周销量跟踪

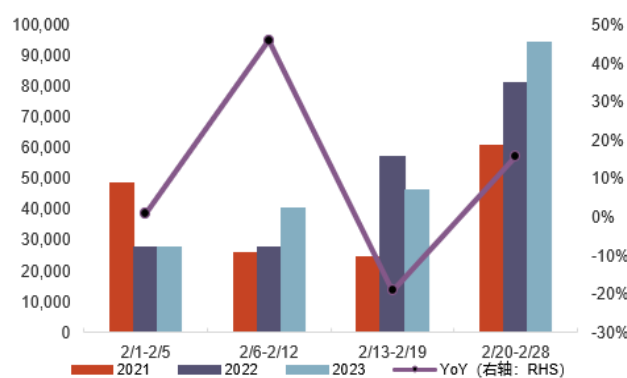
根据乘联会数据，2/20-2/28 国内乘用车日均零售销量同比+1%/环比+73%至 7.1 万辆，日均批发销量同比+16%/环比+60%至 9.4 万辆。

图 5：2 月以来乘用车日均零售销量及同比增速（单位：辆）



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

图 6：2 月以来乘用车日均批发销量及同比增速（单位：辆）



资料来源：乘联会、光大证券研究所整理

根据交强险数据 2/27-3/5 上险总量 35.1 万辆，日均相比 2 月第 1 周+30.9%/相比 2 月第 4 周+4.0%至 5.0 万辆。3 月累计上险总量 25.1 万辆，其中主要车企市占率排名前五为上汽集团（14.2%）>比亚迪汽车（11.1%）>广汽集团（10.0%）>吉利汽车（5.0%）>长安汽车（4.9%）。

表 2：2023/2/27-2023/3/5 主要乘用车品牌销量及市占率（单位：辆）

	2/27-3/5	3 月累计	3 月累计市占率
上汽集团	49,853	35,609	14.2%
比亚迪汽车	38,930	27,807	11.1%
广汽集团	35,279	25,199	10.0%
吉利汽车	17,584	12,560	5.0%
长安汽车	17,094	12,210	4.9%
特斯拉中国	13,265	9,475	3.8%
长城汽车	10,194	7,281	2.9%
江淮汽车	3,578	2,556	1.0%
理想汽车	3,222	2,301	0.9%
极氪汽车	1,814	1,296	0.5%
小鹏汽车	1,422	1,016	0.4%
岚图汽车	259	185	0.1%

资料来源：交强险，光大证券研究所整理（注：2023/3 月累计按照日均销量剔除 2023/2/27-2/28）

3、本周指数跟踪

本周 A 股中信汽车一级行业（-6.4%）跑输沪深 300（-4.0%），在 31 个中信一级行业中排名第 30 位。二级行业细分板块中，汽车销售及服务+1.8%、商用车-5.8%、汽车零部件-6.0%、摩托车及其他-6.2%、乘用车-7.7%。

本周汽车板块涨幅前五分别为正强股份（+7.9%）、浙江黎明（+6.0%）、艾可蓝（+4.7%）、岱美股份（+3.8%）、阿尔特（+3.0%）。本周汽车板块跌幅前五分别为蓝黛科技（-14.7%）、长城汽车（-13.1%）、合力科技（-11.6%）、文灿股份（-11.5%）、瑞鹄模具（-11.3%）。

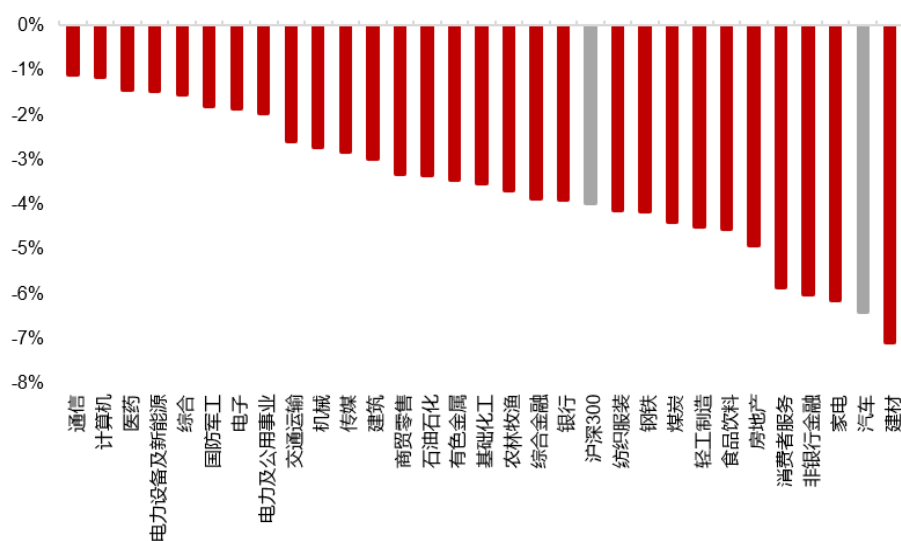
重点企业本周表现：

乘用车：赛力斯（-3.97%）、广汽集团（-5.46%）、上汽集团（-6.68%）、长安汽车（-8.08%）、吉利汽车（-10.83%）、长城汽车（-13.13%）、比亚迪（-7.83%）、江淮汽车（-11.15%）。

汽车零部件：新泉股份（-5.42%）、福耀玻璃（-6.19%）、伯特利（-8.86%）、拓普集团（-11.05%）、华域汽车（-8.21%）、华阳集团（-7.52%）、银轮股份（-8.09%）、德赛西威（-6.37%）。

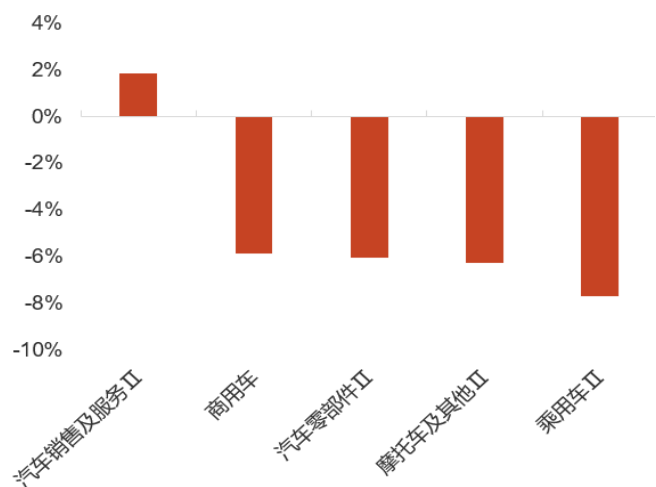
特斯拉及新势力品牌：蔚来（-2.64%）、特斯拉（-12.31%）、理想汽车（-15.28%）、小鹏汽车（-12.08%）。

图 7：本周中信行业板块及沪深 300 涨跌幅



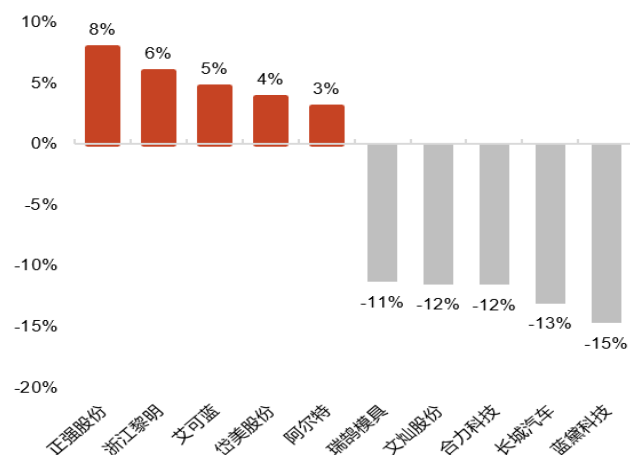
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 8：中信汽车子行业周涨跌



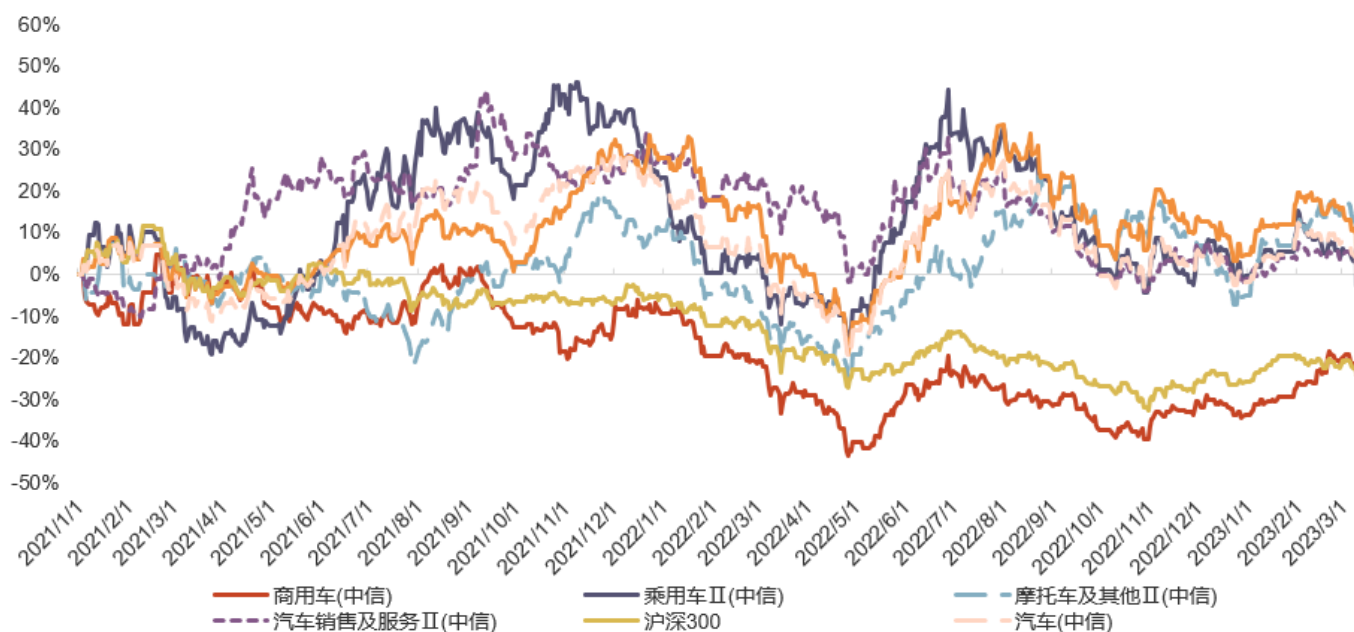
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 9：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图 10：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2021 年初以来的表现

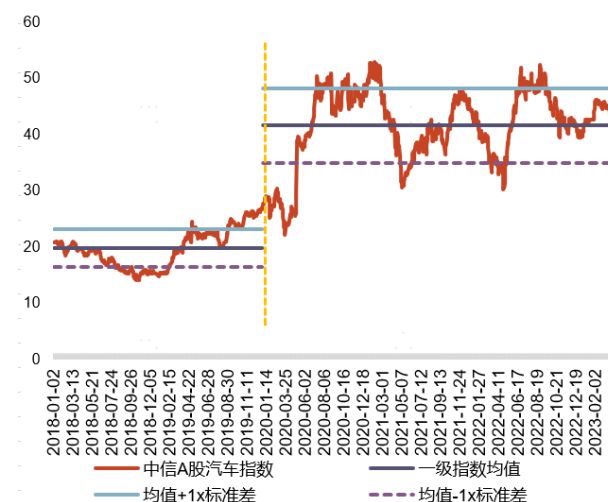


资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：截至 2023/3/10）

从估值表现看，2023/3/4-2023/3/10 中信 A 股汽车指数 PE-TTM 估值-7.1%至约 41x，接近 2020 至今估值均值。中信 H 股汽车指数 PE-TTM 估值-10.9%至约 21x，接近 2020 至今估值均值。

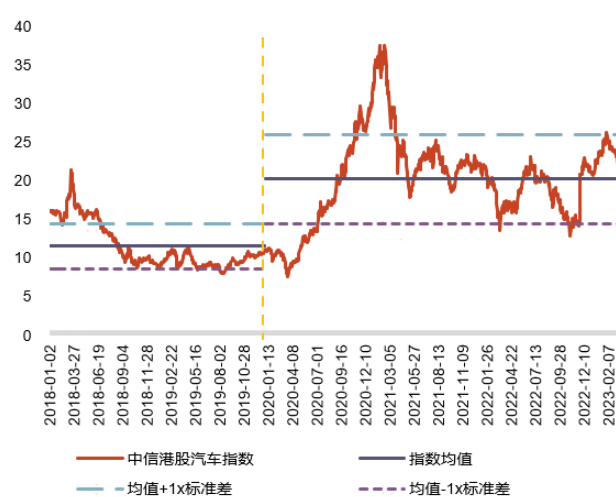
2023/3/4-2023/3/10 中信二级乘用车指数 PE-TTM 估值-8.6%至约 36x，位于 2020 至今估值均值与+1x 标准差之间。中信二级零部件指数 PE-TTM 估值-6.2%至约 41x，位于 2020 至今估值均值与-1x 标准差之间。

图 11：2018/1/2-2023/3/10 中信 A 股汽车指数 PE (TTM)



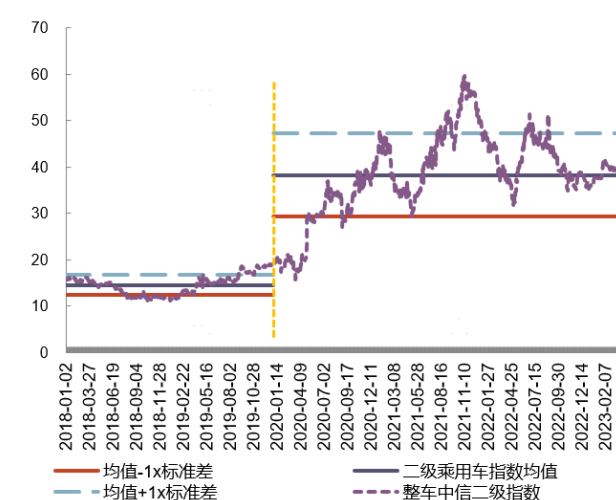
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/3/10）

图 12：2018/1/2-2023/3/10 中信港股汽车指数 PE (TTM)



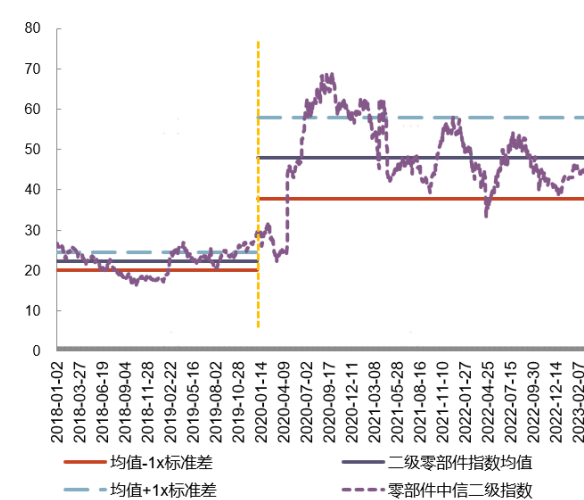
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/3/10）

图 13：2018/1/2-2023/3/10 中信二级乘用车指数 PE (TTM)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/3/10）

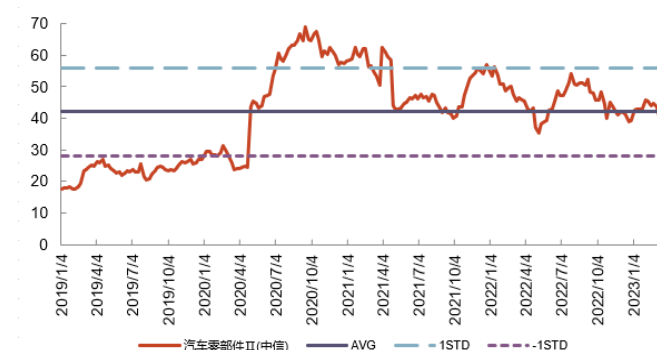
图 14：2018/1/2-2023/3/10 中信二级零部件指数 PE (TTM)



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（注：数据截至 2023/3/10）

4、零部件板块跟踪

图 15: 2019/1/4-2023/3/10 中信汽车零部件指数 PE (TTM)



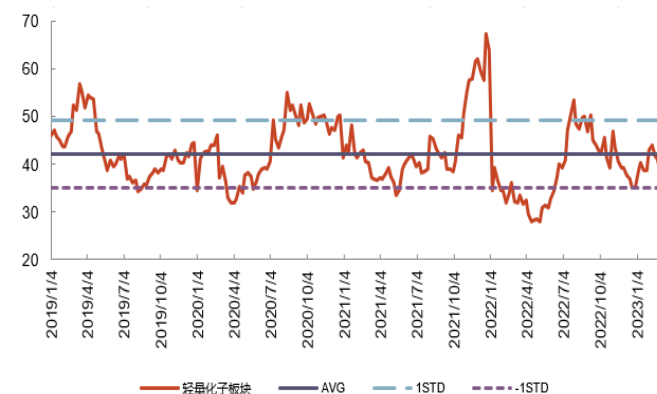
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/3/10)

图 16: 2022 年以来中信汽车零部件指数累计涨(跌)幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/3/10)

图 17: 2019/1/4-2023/3/10 轻量化子板块 PE



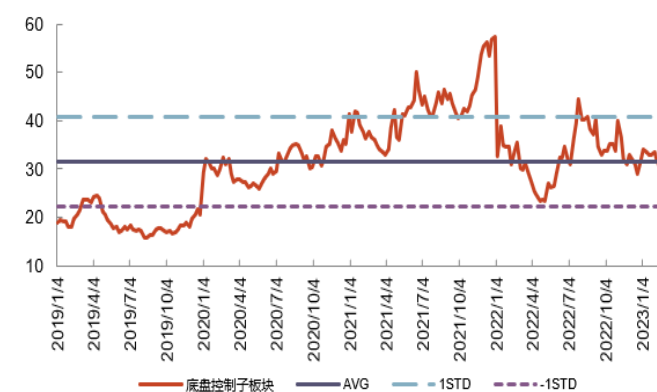
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/3/10)

图 18: 2022 年以来轻量化子板块累计涨(跌)幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/3/10)

图 19: 2019/1/4-2023/3/10 底盘控制子板块 PE



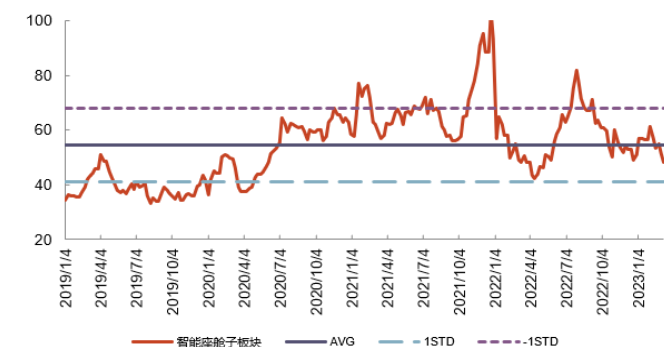
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/3/10)

图 20: 2022 年以来底盘控制子板块累计涨(跌)幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 (注: 数据截至 2023/3/10)

图 21: 2019/1/4-2023/3/10 智能座舱子板块 PE



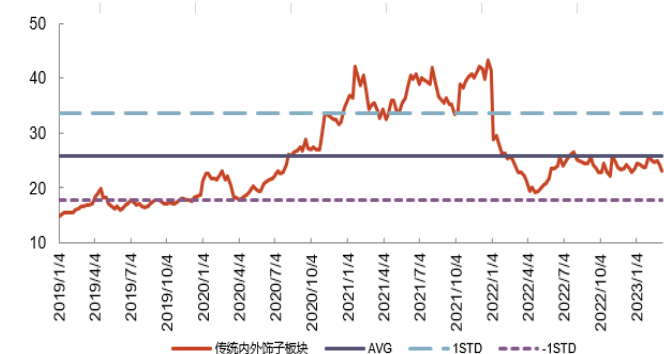
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/3/10)

图 22: 2022 年以来智能座舱子板块累计涨(跌)幅



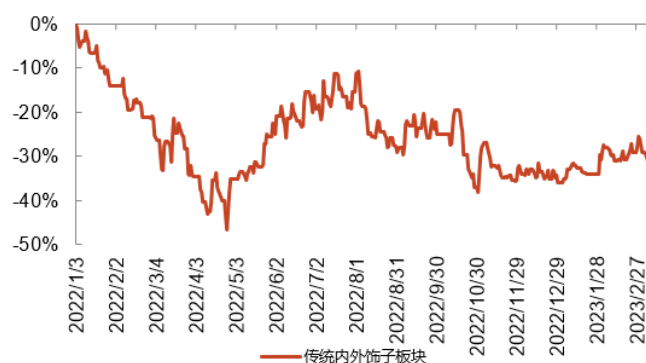
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/3/10)

图 23: 2019/1/4-2023/3/10 传统内外饰子板块 PE



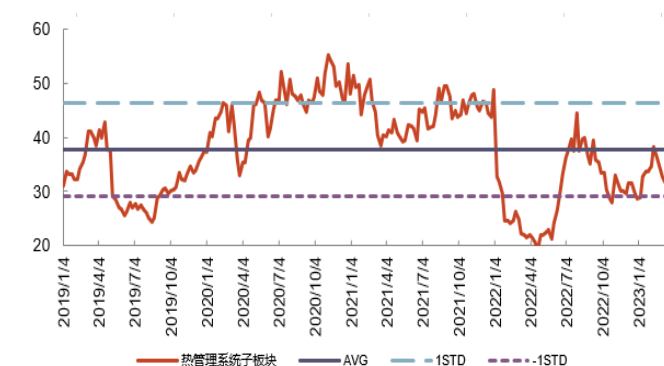
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/3/10)

图 24: 2022 年以来传统内外饰子板块累计涨(跌)幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/3/10)

图 25: 2019/1/4-2023/3/10 热管理系统子板块 PE



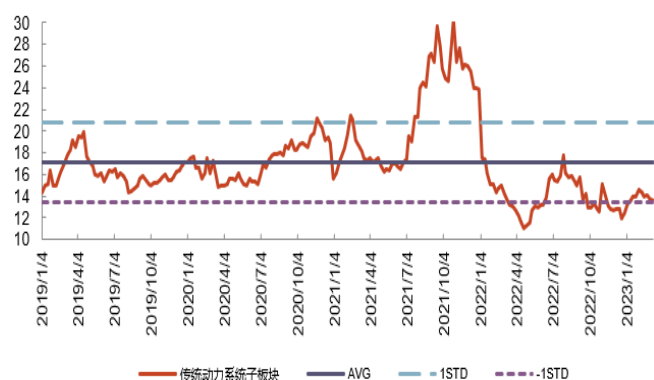
资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/3/10)

图 26: 2022 年以来热管理系统子板块累计涨(跌)幅



资料来源: Wind, 光大证券研究所绘制 (注: 数据截至 2023/3/10)

图 27：2019/1/4-2023/3/10 传统动力系统子板块 PE



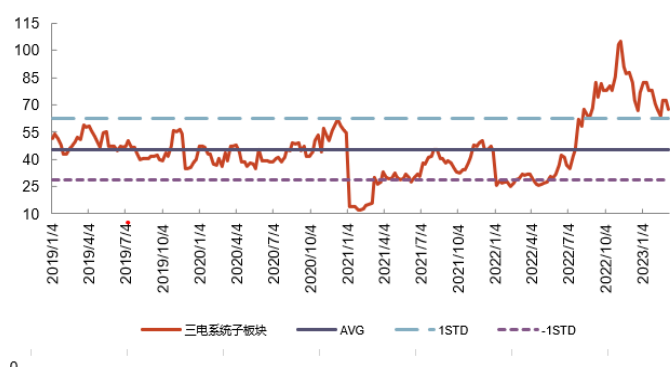
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/3/10）

图 28：2022 年以来传统动力系统子板块累计涨（跌）幅



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/3/10）

图 29：2019/1/4-2023/3/10 三电系统子板块 PE



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/3/10）

图 30：2022 年以来三电系统子板块累计涨（跌）幅



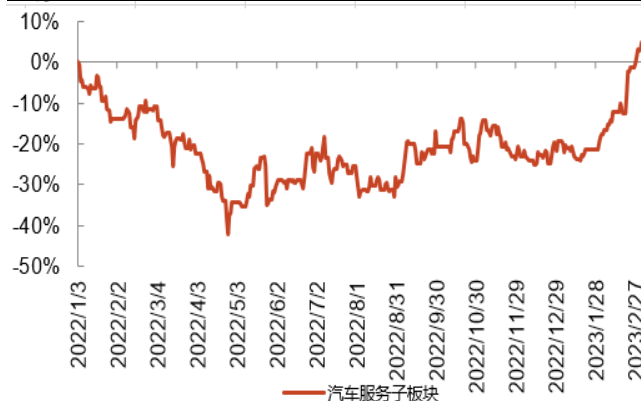
资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/3/10）

图 31：2019/1/4-2023/3/10 汽车服务子板块 PE



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/3/10）

图 32：2022 年以来汽车服务子板块累计涨（跌）幅



资料来源：Wind，光大证券研究所绘制（注：数据截至 2023/3/10）

5、行业动态

5.1、公司公告

5.1.1、乘用车公司公告

东风汽车 (600006.SH)：2023 年 2 月份产销快报。

2 月东风汽车生产汽车 12892 台，同比上升 1.12%，其中新能源汽车 607 台，同比下降 58.5%。销售汽车 13022 台，同比上升 25.83%，其中新能源汽车 436 台，同比下降 52.35%。

长城汽车 (601633.SH)：2023 年 2 月份产销快报。

长城汽车 2 月销量总计 68209 台，同比下降 3.65%，2 月生产总计 75213 台，同比上升 6.49%。2 月海外销售 13684 台。2 月新能源车销售 8340 台。

赛力斯 (601127.SH)：2023 年 2 月份产销快报。

赛力斯集团 2 月销量总计 12773 台，同比下降 15.72%，2 月生产总计 15277 台，同比下降 8.64%。2 月新能源车销售 6577 台。

广汽集团 (601238.SH)：2023 年 2 月份产销快报。

广州汽车集团股份有限公司 2023 年 2 月汽车产量为 175,087 辆，同比增长 15.25%，本年累计产量为 303,437 辆，同比下降 18.11%；2 月汽车销量为 161,219 辆，同比增长 12.38%，本年累计销量为 308,140 辆，同比下降 19.06%。

上汽集团 (600104.SH)：2023 年 2 月份产销快报。

上汽集团 2 月整车合计生产 310033 台，同比下降 18.81%，其中新能源汽车 49579 台，同比下降 19.14%，整车销售 301342 台，同比下降 6.41%，其中新能源汽车 44631 台，同比下降 1.40%。

5.1.2、汽车零部件公司公告

钧达股份 (002865.SZ)：2022 年度业绩快报。

报告期内，公司实现营业收入 11,597,144,382.61 元，同比增长 305.01%；营业利润 891,475,097.69 元，同比增长 983.84%；归属于上市公司股东的净利润 717,110,266.16 元，同比增长 501.44%。

精达股份 (600577.SH)：关于收购控股子公司少数股东股权的进展暨完成工商变更登记的公告。

铜陵精达特种电磁线股份有限公司收购里亚电磁线有限公司持有的控股子公司铜陵精达漆包线有限公司、天津精达漆包线有限公司、广东精达漆包线有限公司、广东精迅特种线材有限公司少数股东 10%的股权的事项已完成，上述 4 家子公司已完成工商变更登记手续。

5.2、公司新闻

5.2.1、乘用车公司新闻

吉利汽车(0175.HK)：吉利集团拟发起汽车领域产业基金，首期 10 亿元。

近日，吉利产业基金项目签约成立，基金首期规模约 10 亿元，拟投资汽车和新能源、集成电路、车联网等汽车领域相关前沿技术和头部机构。天津市经开区依托区域产业特色联合海河基金，与吉利集团共同发起。（来源：中国汽车报）

长安汽车(000625.SZ)：2023 年向全年 280 万辆目标冲击。

3 月 7 日，长安汽车披露投资者调研活动记录表显示，从总体目标看，2023 年全力以赴向全年 280 万辆的目标冲击，确保规模增长高于行业 10 个百分点以上。到 2025 年，力争实现集团销售 400 万辆，其中，长安品牌销售 300 万辆，新能源销售占比 35%，海外销售占比 15%；到 2030 年，力争实现集团销售 500 万辆，其中，长安品牌销售 400 万辆，新能源销售占比 60%以上，海外销售占比 30%。（来源：中国汽车报）

吉利汽车(0175.HK)：吉利联合中科创达共设汽车软件科技新公司。

企查查 APP 显示，近日，浙江星创汽车软件科技有限公司成立，注册资本 4000 万元人民币，经营范围包含：软件开发；人工智能基础软件开发；计算机软硬件及辅助设备零售等。企查查股权穿透显示，该公司由中科创达、吉利关联公司浙江吉润汽车有限公司间接共同持股。（来源：中国汽车报）

吉利汽车(0175.HK)：比亚迪乘用车在英国正式开售，四家门店同期开业。

3 月 9 日消息，比亚迪在英国首款乘用车 BYD ATTO 3 正式开售，起售价 36490 英镑。首批位于伯明翰、曼彻斯特、格拉斯哥和米尔顿凯恩斯的四家先锋店将于 3 月中旬开业，消费者可前往门店体验比亚迪新能源车产品。（来源：中国汽车报）

上汽集团（600104.SH）：子公司拟参设产业基金，聚焦汽车电子、半导体等领域。

上汽集团 3 月 9 日公告，公司子公司上汽金控、华域上海、东华汽车、中联电子拟与战新基金、现代产业基金、重庆渝富等共同出资设立“河南尚颀汇融尚成一号产业基金合伙企业（有限合伙）”。该基金聚焦汽车电子、半导体、新能源及产业链延伸相关领域，重点挖掘自动驾驶、智能座舱、低碳出行及与产业链相关的半导体、信息安全等细分赛道项目。（来源：中国汽车报）

长安汽车(000625.SZ)：长安深蓝加入促销战，深蓝 SL03 最高补贴 4.2 万元。

3 月 10 日，长安深蓝宣布开启深蓝 SL03 的补贴政策，综合补贴最高 4.2 万元，其中包含现金直补 2.2 万元、至高 2 万元权益大礼包，另享各地汽车消费补贴，限量 10000 辆。（来源：中国汽车报）

比亚迪（002594.SZ）：比亚迪海洋网两大主力车型开展专项限时营销活动。

据比亚迪汽车微博，比亚迪海洋网两大主力车型从 2023 年 3 月 10 日至 3 月 31 日开展专项限时营销活动：宋 PLUS 车系下订即可尊享 88 元抵扣 6888 元购车款；海豹下订即可尊享 88 元抵扣 8888 元购车款。（来源：中国汽车报）

5.2.2、新势力公司新闻

蔚来（9866.HK）：蔚来丹麦首座换电站正式上线。

3 月 6 日，丹麦首座蔚来换电站于斯劳厄尔瑟正式上线。该站位于 E20 高速公路旁，地处欧洲五国的中心位置，可以为往返瑞典、挪威、德国和荷兰的用户提供便利。截至今天，蔚来在欧洲累计布局 12 座换电站，6 座超充站、18 根超充桩，接入超 38.8 万根第三方充电桩。（来源：电动星球 News）

特斯拉 (TSLA.O)：特斯拉降低 Model S/X 在美起售价，降幅 5,000-10,000 美元。

3月6日，据特斯拉美国官网显示，特斯拉降低 Model S/X 在美起售价，Model S 现价 89,990 美元（原价 94,990 美元）；Model S Plaid 现价 109,990 美元（原价 114,990 美元）；Model X 现价 99,990 美元（原价 109,990 美元）；Model X Plaid 现价 109,990 美元（原价 119,990 美元）。（来源：中国汽车报）

小鹏汽车 (9868.HK) 小鹏 P7 的换代车型 P7i 正式发布并上市。

3/10 小鹏上市 P7 换代车型 P7i，新车共推出四款配置：702 Pro：24.99 万元；702 Max：26.99 万元；610 Max 性能版：28.99 万元；610 鹏翼性能版：33.99 万元。相较于旧款 P7，P7i 在产品力上提升较为明显，升级了辅助驾驶、智能座舱、热泵空调等感知较强的部分。（来源：电动星球 News）

5.3、行业新闻

两部门：开展新能源汽车动力电池梯次利用产品认证工作。

3月6日消息，国家市场监管总局、工信部近日发布《关于开展新能源汽车动力电池梯次利用产品认证工作的公告》。其中提出，鼓励有条件的地方加快构建资源循环利用体系，在政府投资工程、重点工程、市政公用工程中使用获证梯次利用产品。支持保险机构发展适合梯次利用产品的财产保险和产品责任保险。鼓励开发银行统筹用好抵押补充贷款资金、绿色信贷、绿色融资服务等。（来源：中国汽车报）

自然资源部：到 2025 年，初步构建能够支撑汽车驾驶自动化应用的智能汽车基础地图标准体系。

3月7日，自然资源部公众号消息，《智能汽车基础地图标准体系建设指南（2023 版）》日前发布，提出到 2025 年，初步构建能够支撑汽车驾驶自动化应用的智能汽车基础地图标准体系，先行制定急需先行的 10 项以上智能汽车基础地图重点标准。到 2030 年，形成较为完善的智能汽车基础地图标准体系。（来源：中国汽车报）

乘联会：2 月乘用车市场零售 136.4 万辆，同比增长 9%。

3月7日，乘联会数据显示，初步统计，2月乘用车市场零售 136.4 万辆，同比增长 9%，较上月增长 6%，今年以来累计零售 265.7 万辆，同比下降 21%；全国乘用车厂商批发 159.8 万辆，同比增长 9%，较上月增长 10%，今年以来累计批发 304.7 万辆，同比下降 16%。（来源：中国汽车报）

中国汽车流通协会：1 月二手车交付量回调，交易金额超 780 亿元。

3月7日，从中国汽车流通协会发布的 1 月二手车市场深度分析中获悉，今年 1 月，全国二手车市场共交易 124.82 万辆，交易量环比下降 11.87%，同比下降 15.93%，交易金额为 780.29 亿元。（来源：中国汽车报）

广州：壮大汽车消费，推进新能源汽车增量扩展。

3月8日消息，广州市人民政府日前印发《广州市建设国际消费中心城市发展规划（2022—2025 年）》。其中提到，壮大汽车消费；打造“一核三片”的汽车产业空间体系；积极提升整车“智能化”集成技术、持续突破“车规级芯片”“车用传感器”等关键零部件设计；推动新能源汽车增量扩展，等。（来源：中国汽车报）

工信部公示 2020-2022 年度补助资金预拨等情况。

3月9日，工信部装备工业一司委托工信部通信清算中心开展的2021及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算审核和2020-2022年度补助资金预拨测算工作结果对外公示。公示时间为2023年3月9日至3月15日。（来源：中国汽车报）

沈阳开启2022年度新能源汽车产业发展财政补贴工作。

3月9日，辽宁省沈阳市工业和信息化局发布关于开展2022年度新能源汽车产业发展财政补助资金申报工作的通知。通知中提到，补助对象为在沈阳市登记注册的新能源汽车整车、新能源及智能网联汽车关键零部件生产企业，公共充电设施建设和运营企业等。（来源：中国汽车报）

中国充电联盟：2月新增充电设施37.8万台。

3月10日，中国电动汽车充电基础设施促进联盟发布数据显示，今年2月，充电设施增量为37.8万台，其中公共充电桩增量同比上涨54.1%，随车配建私人充电桩增量持续上升，同比上升125.3%。截至今年2月，全国充电基础设施累计数量为558.8万台，同比增加95.1%。（来源：中国汽车报）

6、行业上游原材料数据跟踪

图 33：中信期货钢铁指数本周下降 3.75%



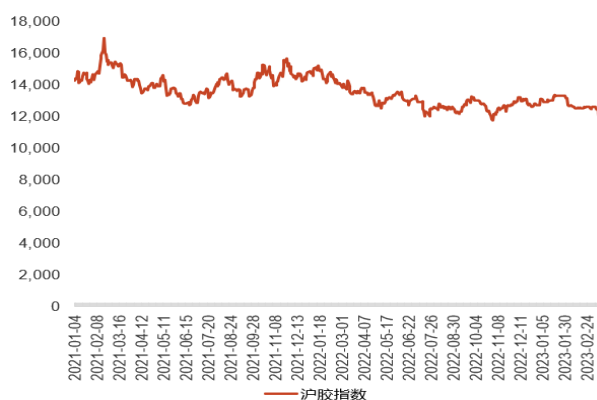
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.3.10）

图 34：沪铝指数本周下降 2.65%



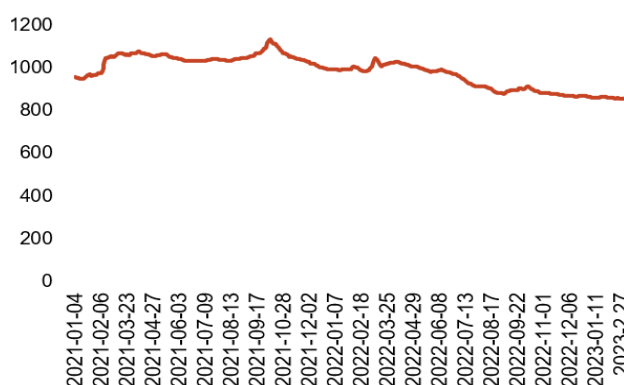
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.3.10）

图 35：沪胶指数本周下降 4.63%



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.3.10）

图 36：中国塑料城价格指数上涨 0.49%



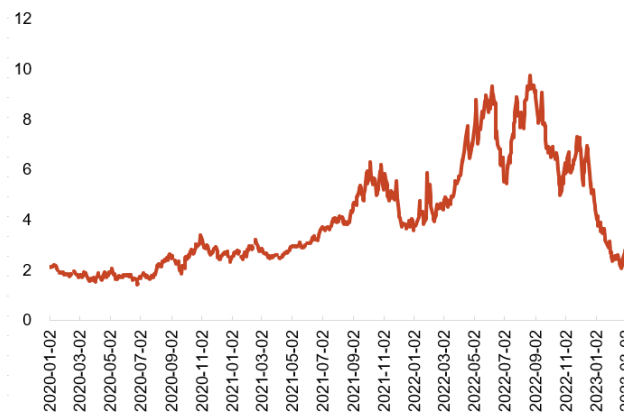
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.3.10）

图 37：纽约原油价格本周下降 3.00 美元/桶，布伦特原油价格本周下降 3.05 美元/桶（单位：美元/桶）



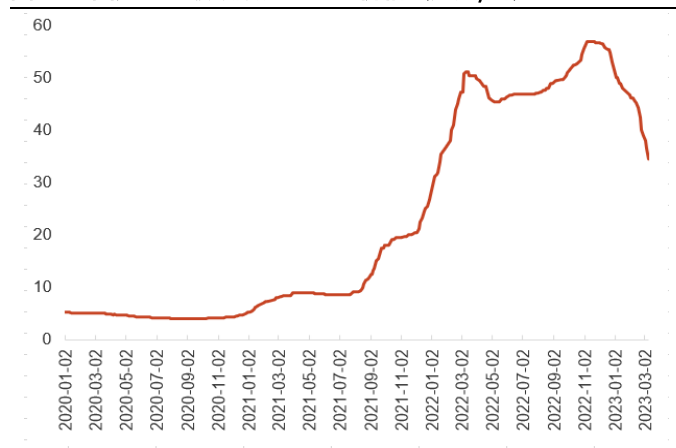
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.3.10）

图 38：NYMEX 天然气本周下降 0.58 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



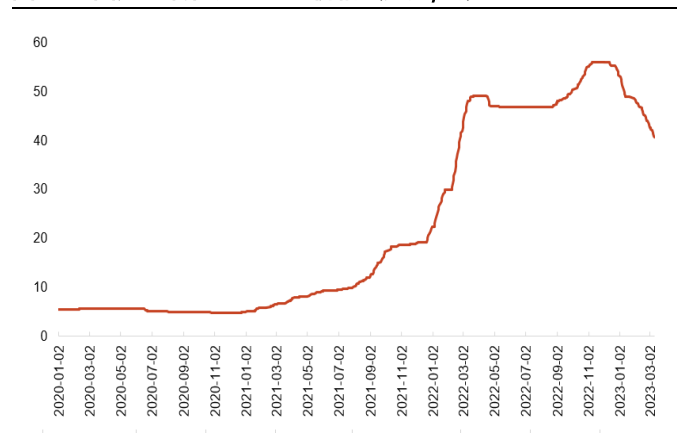
资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.3.10）

图 39：国产电池级碳酸锂 99.5%价格（万元/吨）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.3.9）

图 40：国产氢氧化锂 56.5%价格（万元/吨）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理（截至 2023.3.10）

7、2023 年新能源车型定价策略&权益调整

表 3：2023 年新能源车型定价策略&权益调整

方案类型	车企	方案发布时间	方案涉及车型	保价&涨价&优惠方案
定价方案	长安深蓝	3 月 10 日	深蓝 sl03	现金补贴 22,000 元 (限 1 万台) (变相降价 22,000 元)
	比亚迪	3 月 9 日	宋 PLUS、海豹、宋 PRO	88 元抵扣 8888 (宋 PLUS、海豹)、 88 元抵扣 6888 (宋 PRO) (变相降价 8800/6800 元)
	福特电马	3 月 8 日	旗下全系车型	指导价下调 40,000 元
	东风纳米	3 月 7 日	EX1 PRO、纳米 BOX	指导价下调 5,000-7,000 元
	岚图汽车	3 月 1 日	梦想家七座版	指导价下调 40,000 元
	零跑汽车	3 月 1 日	T03/C01/C11	指导价下调 22,600-58,000 元
	长城汽车	2 月 24 日	哈弗 H6 PHEV 版 55km 悦行版	指导价下调 15,000 元
	广汽丰田	2 月 9 日	纯电动 SUV bZ4X	指导价下调 30,000 元
	飞凡汽车	2 月 2 日	飞凡 R7	指导价下调 22,600 元
	沃尔沃汽车	2 月 1 日	纯电 C40、纯电 XC40 车型	付定 5,000 元可抵扣 25,000 元 (变相降价 20,000 元)
	上汽通用五菱	1 月 31 日	宏光 MINIEV	指导价下调 3000 元
	零跑汽车	1 月 20 日	零跑 C01	付定 5000 元最高可抵 30,000 元 (变相降价 25,000 元)
	小鹏汽车	1 月 17 日	小鹏 P7、G3、P5	指导价下调 20,000-36,000
	Aito 汽车	1 月 13 日	问界 M5 EV、问界 M7	指导价下调 28,800-30,000 元
	特斯拉	2 月 10 日	Model Y	指导价上调 2000 元
	魏牌	1 月 1 日	旗下插混车型	指导价维持不变
	长安汽车	12 月 21 日	长安 Lumin 全系车型	指导价上调 1,000-6,000 元
	比亚迪	12 月 31 日	旗下相关车型	指导价上调 2,000-6,000 元
	合创汽车	1 月 1 日	旗下相关车型	指导价上调 2,000-8,000 元
	长安深蓝	1 月 1 日	深蓝 SL03	指导价上调 3,000-6,000 元
	哪吒汽车	1 月 4 日	旗下全部车型	指导价上调 3,000-6,000 元
	几何汽车	1 月 5 日	旗下全部车型	指导价上调 3,000-6,000 元
	零跑	1 月 1 日	T03/C11	指导价上调 3,000/6,000 元
	奇瑞新能源	1 月 1 日	旗下相关车型	指导价上调 3,000-9,000 元
	云度	12 月 7 日	LITE 轻享版/畅玩版	指导价上调 5,000 元
	睿蓝	12 月 22 日	旗下全部车型 (睿蓝 9 除外)	指导价上调 5,000-8,000 元
	上汽荣威	12 月 30 日	旗下相关车型	指导价上调 5,000-8,000 元
	上汽大众	1 月 1 日	旗下相关车型	指导价上调 6,600-13,000 元
	一汽大众	1 月 1 日	旗下相关车型	指导价上调 6,600 元
	东风新能源	12 月 6 日	东风纳米 BOX-331/351KM	指导价上调 9,000/8,500 元
权益方案	长安深蓝	3 月 10 日	深蓝 sl03	最高享受 20,000 元权益
	比亚迪	3 月 1 日	宋 PLUS	2 年 0 息、首付低至 4 成起; 3,000 元置换补贴
	长城汽车	2 月 17 日	欧拉闪电猫	最高享受 26,000 元优惠
	长安欧尚	2 月 7 日	欧尚 Z6 智电 iDD 电混双驱	新增价值 5,166 元燃油动力系统终身质保 服务升级为电混双驱终身免费质保
	极氪汽车	2 月 3 日	2023 款极氪 001	最高可享受 17,200 元的选装优惠。
	广汽埃安	2 月 1 日	AION Y 系列和 AION S Plus (不含 70 乐享版)	5,000 元/台限时交付激励、3 年免息
	广汽埃安	2 月 1 日	AION 全系车型 (不含 AION S 炫/魅)	超低首付限时金融补贴
	蔚来汽车	2 月 1 日	2022 款 ES8、ES6、EC6 长库龄展车	最高享受 18,000-24,000 元现金优惠

蔚来汽车

2月1日

旗下相关车型

 免息金融方案、超低利率金融方案
 (依据车型判定)

资料来源：各公司官网、光大证券研究所整理

表 4：特斯拉 2023 年定价策略调整

变动时间	补贴前/万元	补贴后/万元	补贴前价格变动
Model 3 后驱版			
2021/1/1	26.57	24.99	NA
2021/5/8	26.67	25.09	补贴前价格+1000 元，补贴不变
2021/7/30	25.17	23.59	补贴前价格-1.5 万元，补贴不变
2021/11/19	26.67	25.09	补贴前价格+1.5 万元，补贴不变
2021/11/24	26.67	25.57	补贴前价格不变，补贴-0.5 万元
2021/12/31	27.67	26.57	补贴前价格+1.0 万元，补贴不变
2022/3/15	29.10	27.99	补贴前价格+1.4 万元，补贴不变
2022/10/24	27.70	26.59	补贴前价格-1.4 万元，补贴不变
2023/1/6	22.99	无补贴	补贴前价格-4.7 万元，补贴取消
Model 3 高性能版			
2021/1/1	33.99	无补贴	NA
2022/3/10	34.99	无补贴	补贴前价格+1.0 万元
2022/3/15	36.79	无补贴	补贴前价格+1.8 万元
2022/10/24	34.99	无补贴	补贴前价格-1.8 万元
2023/1/6	32.99	无补贴	补贴前价格-2 万元
Model Y 后驱版			
2021/7/8	29.18	27.60	NA
2021/11/24	29.18	28.07	补贴前价格不变，补贴-0.5 万元
2021/12/31	30.18	无补贴	补贴前价格+1.0 万元，价格区间不享受补贴
2022/3/17	31.69	无补贴	补贴前价格+1.5 万元，价格区间不享受补贴
2022/10/24	30.00	28.89	补贴前价格-1.7 万元，补贴+1.1 万元
2023/1/6	25.99	无补贴	补贴前价格-4 万元
2023/2/10	26.19	无补贴	补贴前价格+0.2 万元
Model Y 长续航版			
变动时间	补贴前/万元	补贴后/万元	补贴前价格变动
2021/1/1	33.99	无补贴	NA
2021/3/24	34.79	无补贴	补贴前价格+0.8 万元，价格区间不享受补贴
2022/3/10	35.79	无补贴	补贴前价格+1.0 万元，价格区间不享受补贴
2022/3/15	37.59	无补贴	补贴前价格+1.5 万元，价格区间不享受补贴
2022/6/17	39.49	无补贴	补贴前价格+1.9 万元，价格区间不享受补贴
2022/10/24	35.79	无补贴	补贴前价格-3.7 万元，价格区间不享受补贴
2023/1/6	30.99	无补贴	补贴前价格-4.8 万元
2023/2/17	31.19	无补贴	补贴前价格+0.2 万元
Model Y 高性能版			
2021/12/31	36.99	无补贴	NA
2021/3/24	37.79	无补贴	补贴前价格+0.8 万元，价格区间不享受补贴

2021/9/11	38.79	无补贴	补贴前价格+1.0 万元，价格区间不享受补贴
2022/3/10	39.79	无补贴	补贴前价格+1.0 万元，价格区间不享受补贴
2022/3/15	41.79	无补贴	补贴前价格+2.0 万元，价格区间不享受补贴
2022/10/24	39.79	无补贴	补贴前价格-2.0 万元，价格区间不享受补贴
2023/1/6	35.99	无补贴	补贴前价格-3.8 万元
2023/2/17	36.19	无补贴	补贴前价格+0.2 万元
Model S 双电机全轮驱动版			
2023/1/6	78.99	无补贴	NA
Model S Plaid 三电机全轮驱动版			
2023/1/6	100.99	无补贴	NA
Model X 双电机全轮驱动版			
2023/1/6	87.99	无补贴	NA
Model X Plaid 三电机全轮驱动版			
2023/1/6	103.99	无补贴	NA

资料来源：特斯拉官网、光大证券研究所整理

8、汽车消费补贴

表 5：汽车地方消费补贴

政策覆盖时间	地点	具体内容
2022/12/1-2023/2/15	江西南昌	个人消费者给予 3,000 元/台补贴，补贴总额为 1500 万元
2023/1/1-2023/3/31	浙江杭州	个人消费者给予 2,000-10,000 元/台补贴
2022/12/24-2023/3/31	辽宁鞍山	个人消费者给予 1,000-5,000 元/台补贴，补贴总额为 200 万元
2023/1/1-2023/2/6	河北石家庄	个人消费者给予 1,000-5,000 元/台补贴，补贴总额 1000 万元
2023/1/1-2023/1/31	浙江余姚	个人消费者给予 1,500-10,000 元/台补贴，补贴总额 1000 万元
2023/1/1-2023/2/28	浙江台州	个人消费者给予 3,000-8,000 元/台补贴
2023/1/1-2023/3/31	浙江永康	个人消费者给予 3,000-10,000 元/台补贴，补贴总额 1000 万元
2023/1/1-2023/3/10	河南郑州	燃油车给予 3,000-5,000 元/台补贴，新能源汽车给予 4,000-6,000 元/台补贴，补贴总额 5000 万元
2023/1/3-2023/2/6	河南	个人消费者按购车价格的 5% 给予补贴，最高不超过 10,000 元/台
2023/1/10-2023/2/28	辽宁沈阳	燃油车给予 1,000-3,000 元/台补贴，新能源汽车给予 2,000-4,000 元/台补贴，补贴总额 4000 万元
2023/1/11 起	天津	个人消费者给予 2,000-6,000 元/台补贴，补贴总额为 6000 万元
2023/1/13-2023/2/26	浙江宁波	个人消费者给予 3,000-5,000 元/台补贴
2023/1/14-2023/2/28	河南荥阳	个人消费者给予 3,000-6,000 元/台补贴，补贴总额为 100 万元
2023/1/18-2023/3/18	吉林延吉	个人消费者给予 2,000-10,000 元/台补贴，补贴总额为 300 万元
2023/1/19-2023/6/30	山东	燃油车给予 2,000-6,000 元/台补贴，新能源汽车给予 3,000-7,000 元/台补贴，补贴总额 2 亿元
2023/1/22 起	江苏无锡	纯电动给予 3,000 元/台补贴，其他动力新能源给予 1,500 元/台补贴，补贴总额 1200 万元
2023/1/28-2023/3/31	黑龙江	个人消费者按不高于裸车价格 10% 给予补贴
2023/1/29-2023/6/30	上海	置换补贴 10,000 元/台
2023/2/4-2023/6/30	安徽合肥	个人消费者给予不超过 5,000 元/台补贴
2023/2/6-2023/6/30	湖南	个人消费者废旧购新，给予 5,000 元/台补贴
2023/2/6-2023/3/31	四川成都	个人消费者给予 2,000-5,000 元/台补贴，补贴总额 200 万元
2023/2/6-2023/2/28	福建福清	个人消费者给予 3,000 元/台补贴，补贴总额 30 万元
2023/2/8-至今	广西南宁	补贴总额为 2000 万元
2023/2/10-2023/3/31	辽宁大连	个人消费者给予 3,000-4,000 元/台补贴，补贴总额 5000 万元
2023 年 2 月 10 日起	北京大兴	个人消费者给予 2,000-4,000 元/台补贴，补贴总额 2000 万元
2023/2/14-2023/6/30	广东佛山石湾	个人消费者给予 2,000-3,000 元/台补贴，补贴总额 1000 万元
2023/2/20-2023/4/30	西安高新区	燃油车给予 1,000-3,000 元/台补贴，新能源汽车给予 2,000-4,000 元/台补贴，补贴总额 500 万元
2023/2/24-2023/8/31	山东东营	燃油车给予 2,000-6,000 元/台补贴，新能源汽车给予 3,000-7,000 元/台补贴，补贴总额 500 万元
2023/2/24-3/31	杭州萧山	个人消费者给予 2,000-10,000 元/台补贴，补贴总额 5000 万元
2023/3/1-2023/6/30	重庆	置换新能源汽车给予 1,000-3,000 元/台补贴
2023/3/1-8/31	北京	置换新能源小客车给予 8,000-10,000 元/台补贴
2023/3/3-2023/6/30	青岛	燃油车给予 2,000-6,000 元/台补贴，新能源汽车给予 3,000-7,000 元/台补贴，补贴总额 500 万元
2023/3/6-2023/4/30	成都高新区	个人消费者给予 3,000-8,000 元/台补贴，补贴总额 1000 万元
2023 年 3 月 7 日起	山东潍坊	燃油车给予 2,000-6,000 元/台补贴，新能源汽车给予 3,000-7,000 元/台补贴
2023/3/10-2023/3/31	上海	个人消费者给予 10,000 元/台补贴
2023/3/10-2023/3/31	深圳龙岗	个人消费者给予 5,000-15,000 元/台补贴，补贴总额 3000 万元
2023/3/11-2023/3/31	山东烟台	燃油车给予 2,000-6,000 元/台补贴，新能源汽车给予 3,000-7,000 元/台补贴

资料来源：各地方政府公告、光大证券研究所整理

9、新车上市

表 6：2023/03/04-2023/03/10 新车上市

序号	制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间（万元）	上市时间
1	广汽丰田	汉兰达 双擎	新增	HEV	B SUV	26.88-34.88	2023/03/04
2	一汽大众	宝来	新增	PET	A NB	8.99-14.39	2023/03/06
3	一汽丰田	丰田 bZ3	新增	BEV	B NB	15.48-18.48	2023/03/06
4	奇瑞捷豹路虎	揽胜 极光 L	小改	PET	B SUV	38.98-46.52	2023/03/06
5	奇瑞捷豹路虎	揽胜 极光 L PHEV	小改	PHEV	B SUV	41.58 起	2023/03/06
6	广汽丰田	锋兰达	小改	PET	A SUV	12.58-16.98	2023/03/07
7	一汽-大众	高尔夫 GTI	中改	PET	A HB	11.58-19.41	2023/03/07
8	广汽丰田	汉兰达 双擎	中改	HEV	B SUV	26.88-34.88	2023/03/07
9	广汽埃安	AION Y Plus	全新	BEV	A SUV	13.98-17.98	2023/03/07
10	广汽乘用车	传祺 GS3 影速	换代	PET	A0 SUV	8.58-11.18	2023/03/08
11	小鹏汽车	小鹏 P7i	大改	BEV	B NB	24.99-33.99	2023/03/10

资料来源：乘联会，光大证券研究所整理

10、风险分析

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

行业及公司评级体系

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

分析、估值方法的局限性说明

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

分析师声明

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

法律主体声明

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

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

特别声明

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

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

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

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

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

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

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

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

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