

国六 b 切换影响几何？

行业周报（2023.3.6-2023.3.12）

► 本周专题：国六 b 政策 7 月起实施 实质影响有限

国六 b 标准将于 2023 年 7 月 1 日开始实施，整体来看，此轮排放升级对行业实质性影响有限：

- 1) 调整窗口期长，多地早已提前切换完毕：如北上广、天津等；
- 2) 经历了国五切国六 a 的阵痛，预计车企将提前准备；
- 3) 目前行业库存处于均值偏上，但绝大多数为 2022 年 4 月起累加的库存。

► 本周观点：多重改善向上 自主加速成长

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，看好汽车行业黄金十年。本月核心组合【伯特利、拓普集团、上声电子、光峰科技、新泉股份、长安汽车、比亚迪、文灿股份、双环传动、春风动力】。

近期，多地及车企推动下汽车纷纷降价，行业竞争加剧。根据统计，本次降价降多的多为尾部品牌，截至 2 月下半月折扣较高的车型以已停产车型、销量占比低的燃油车、豪华品牌电动车为主，主流品牌的主流车型目前价格相对稳定。

我们判断本次大规模降价的主因是新能源渗透率已接近 30%，头部车企有快速抢夺市场份额的主观意愿和能力，其他原因还包括：

- 1) 春节后需求不振车企库存压力增加，1 月整体经销商库存为 1.80，合资/进口/自主库存分别为 1.89/1.70/1.75；
- 2) 合资燃油车需求持续下滑，1-2 月上险数 124.5 万辆，同比-25.3%；
- 3) 国六 b 将于 7 月执行，部分国六 a 燃油车企有一定库存压力；
- 4) 电池成本自年初以来有所下降，为车企提供降价空间。

我们认为，2023 年为电动智能+自主崛起关键一年，头部车企进入抢份额重要时期，本次车企降价竞争下，优质自主的强势产品力在降价后会更加凸显。

我们预计本次降价有助于：

- 1) 加速尾部品牌库存出清和行业洗牌；
- 2) 优质自主车企加速抢夺份额，加快车企格局重塑。长期来看，电动智能、秩序重塑主线不改，坚定看好优质自主崛起。

乘用车：我们对 Q2 销量乐观，叠加 4 月上海车展预计迎来新车/技术密集发布期，合资车企降价将加速尾部出清，竞争格局向好，看好车企自主崛起。

多重改善提振，看好车企自主崛起。我们认为多重改善催化下，乘用车基本面有望于 2023Q1 见底，后续有望持续向上。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：崔琰

邮箱：cuiyan@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080006

联系电话：

分析师：胡惠民

邮箱：huhm@hx168.com.cn

SAC NO: S1120522120003

联系电话：

相关报告

1. 汽车行业周报（2023.2.27-2023.3.5）：特斯拉发布第三篇章 电动智能加速向上
2. 汽车行业周报（2023.2.20-2023.2.26）：吉利银河发布 自主加速向上
3. 汽车行业周报（2023.2.13-2023.2.19）：新车密集上市 自主转型提速
4. 汽车行业周报（2023.2.6-2023.2.12）：推荐特斯拉及产业链 第三篇章即将开启
5. 汽车行业周报（2023.1.30-2023.2.5）：新能源新战略 龙头份额向上
6. 汽车行业周报（2023.1.16-2023.1.29）：特斯拉盈利超预期 2023 智能电动加速
7. 汽车行业周报（2023.1.9-2023.1.15）：2023CES 开幕 自主高端化提速
8. 汽车行业周报（2022.12.26-2023.1.1）：广州车展开幕 新一轮供给提速

1) 疫情管控放开释放乘用车消费潜力，2 月前三周乘用车零售逐步回暖，同比快速增长。

2) 供给改善+主动去库：2月吉利“银河”发布，首款智能电混 SUV“吉利银河 L7”同步全球首发；1月比亚迪“仰望”发布，硬核技术引领品牌向上。2022 年 12 月车企主动去库，全行业累计去库接近 50 万辆，主动库存调节有望为 2023 年稳健发展奠定基础。

3) 自主崛起+出口高增，重点关注全球化、高端化：根据中汽协，2023 年 1 月自主份额达 51.6%；2022 年自主累计份额已达 49.9%，创历史新高。2023 年 1 月乘用车出口 25.0 万辆，同比 +35.6%，环比 -8.9%；2022 年乘用车累计出口 252.9 万辆，同比增长 56.7%。

坚定看好变革机遇下自主崛起，推荐【长安汽车、长城汽车、吉利汽车 H、比亚迪】，受益标的【理想汽车-W、蔚来-SW、赛力斯】。

零部件：智能电动重塑产业秩序，基本面反转+新车型上量，坚定看多汽车零部件，近期重点关注特斯拉及相关产业链。特斯拉凭借生产制造革命（一体化压铸、4680 电池等）和商业模式创新（FSD 收入占比持续提升）实现较高的盈利能力，具备较大的价格调整空间，23H1 以价换量应对短期产品周期下行，我们判断 23H2 有望迎新一轮产品周期（Model 3 改款、Cybertruck 等），坚定看多特斯拉及产业链和相关产业趋势投资机会，推荐：

1、新势力产业链：优选【拓普集团、新泉股份、双环传动、上声电子、爱柯迪、文灿股份、上海沿浦】；

2、智能电动增量：1) 智能化核心主线：优选智能驾驶-【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】；2) 轻量化高景气：特斯拉引领一体压铸大变革，优选【文灿股份】，受益标的【旭升股份、多利科技】。

摩托车：根据中国摩托车商会，2023 年 1 月国内中大排量摩托车销售 2.44 万辆，同比 -13.6%，环比 -6.2%。中大排量摩托代表消费升级方向，市场潜力巨大，份额将向品牌力突出、动力总成技术领先、渠道布局完善的头部自主、合资品牌集中。推荐【春风动力、钱江摩托】，受益标的【隆鑫通用】。

► 本周行情：整体弱于市场

本周 A 股汽车板块下跌 6.1%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 29 位，表现弱于沪深 300（下跌 3.4%）。细分板块中，汽车服务、货车、其他交运设备、汽车零部件、客车、乘用车分别下跌 1.3%、3.6%、4.6%、5.7%、6.0%、7.9%。

风险提示

汽车行业芯片供给短缺；原材料成本波动超出预期；汽车行业终端需求不及预期；汽车出口销量不及预期。

盈利预测与估值

证券代码	证券简称	收盘价	投资评级	EPS (元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000625.SZ	长安汽车	12.28	买入	0.47	0.81	1.06	1.31	26.1	15.2	11.6	9.4
601633.SH	长城汽车	30.24	买入	0.73	1.05	0.77	1.24	41.4	28.8	39.3	24.4
0175.HK	吉利汽车	9.47	买入	0.47	0.41	0.70	1.07	20.1	23.1	13.6	8.9
002594.SZ	比亚迪	243.14	买入	1.06	5.54	9.10	12.85	229.4	43.9	26.7	18.9
603596.SH	伯特利	64.33	买入	1.24	1.75	2.64	3.99	51.9	36.8	24.4	16.1
688326.SH	经纬恒润-W	138.48	买入	1.62	1.97	3.41	5.29	85.5	70.3	40.6	26.2
688007.SH	光峰科技	24.18	买入	0.52	0.26	0.35	0.82	46.5	93.0	69.1	29.5
002920.SZ	德赛西威	105.01	买入	1.51	2.10	3.21	4.19	69.5	50.0	32.7	25.1
688533.SH	上声电子	47.50	买入	0.41	0.82	1.57	2.59	115.9	57.9	30.3	18.3
603997.SH	继峰股份	12.92	买入	0.12	-1.09	0.46	0.67	107.7	-11.9	28.1	19.3
603348.SH	文灿股份	49.50	买入	0.38	0.98	2.29	3.17	130.3	50.5	21.6	15.6
605128.SH	上海沿浦	43.78	买入	0.88	1.18	2.92	4.84	49.8	37.1	15.0	9.0
600933.SH	爱柯迪	23.10	买入	0.36	0.73	0.92	1.24	64.2	31.6	25.1	18.6
601689.SH	拓普集团	54.26	买入	0.93	1.55	2.20	3.25	58.3	35.0	24.7	16.7
603179.SH	新泉股份	37.67	买入	0.75	0.97	1.59	2.43	50.2	38.8	23.7	15.5
002472.SZ	双环传动	24.70	买入	0.46	0.68	1.00	1.41	53.7	36.3	24.7	17.5
603786.SH	科博达	58.12	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	59.8	45.4	34.2	25.7
600660.SH	福耀玻璃	35.00	买入	1.23	2.15	2.40	2.98	28.5	16.3	14.6	11.7
601799.SH	星宇股份	133.35	买入	3.41	4.20	5.88	7.95	39.1	31.8	22.7	16.8
300258.SZ	精锻科技	10.90	买入	0.36	0.51	0.67	0.88	30.0	21.4	16.2	12.3
603129.SH	春风动力	133.85	买入	3.01	4.67	7.12	9.58	44.5	28.7	18.8	14.0
000913.SZ	钱江摩托	23.68	买入	0.52	0.90	1.37	1.91	45.5	26.3	17.3	12.4

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2023/3/10），光峰科技、德赛西威、福耀分别与电子、计算机、建材组联合覆盖

正文目录

1. 周专题：国六 b 政策七月起实施 实质影响有限	6
1.1. 政策内容：排放限制趋严 全国七月起实施	6
1.2. 政策影响：窗口期较长 实质影响有限	7
2. 周观点：多重改善向上 自主加速成长	10
2.1. 乘用车：份额之争加速 把握自主崛起	10
2.2. 智能电动：长期成长加速 短期量价共振	10
2.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值	11
2.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	11
3. 本周行情：整体弱于市场	12
4. 本周数据：政策延续 原材料小幅上涨	14
4.1. 地方政策刺激频出	14
4.2. 新能源车企开启新一轮调价	18
4.3. 2023 年 2 月批发同比+9%	21
4.4. 行业整体折扣率小幅放开	22
4.5. 原材料价格整体小幅上涨	22
5. 本周要闻：比亚迪 F 将搭载全新混动系统，售价 40 万-60 万元，年内预售	25
5.1. 电动化：特斯拉第五次在美国调整售价，Model S/X 最高降 9%	25
5.2. 智能化：Momenta 考虑 IPO，计划筹资 10 亿美元	26
6. 本周上市车型	28
7. 本周重要公告	29
8. 重点公司盈利预测	31
9. 风险提示	32

图表目录

图 1 燃油车乘用车批发量及同比增速（万辆，%）	8
图 2 GAIN 终端优惠额度及环比变化（万元）	8
图 3 行业、合资、自主库存系数	8
图 4 终端折扣率（%）	8
图 5 全国乘用车市场总库存量（万台）	9
图 6 本周（2023. 2. 27-2023. 03. 03）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）	12
图 7 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）	12
图 8 申万汽车行业子板块 2023 年涨跌幅（%）	12
图 9 本周（2023. 03. 06-2023. 03. 12）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）	13
图 10 乘联会主要厂商 2 月周度批发销量和增速（辆，%）	22
图 11 行业终端折扣率（%）	22
图 12 自主及合资终端折扣率（%）	22
图 13 冷轧普通薄板价格（元/吨）	23
图 14 热轧板卷价格（元/吨）	23
图 15 长江有色市场：平均价：铝 A00（元/吨）	23
图 16 长江有色市场：平均价：铜（元/吨）	23
图 17 天然橡胶价格（元/吨）	24
图 18 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）	24
表 1 国五、国六排放标准对比	6
表 2 各排放限制政策情况	6
表 3 本周（2023. 03. 06-2023. 03. 12）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	13
表 4 全国汽车消费刺激政策	15
表 5 2023 年 2 月以来地方汽车消费刺激政策	15

表 6 2023 年车型调价情况	19
表 7 本周（2023. 03. 06-2023. 03. 12）上市燃油车型	28
表 8 本周（2023. 03. 06-2023. 03. 12）上市新能源车型	28
表 9 本周（2023. 03. 06-2023. 03. 12）重要公告	29
表 10 重点公司盈利预测.....	31

1.周专题：国六 b 政策七月起实施 实质影响有限

1.1.政策内容：排放限制趋严 全国七月起实施

根据国家环境保护部，国六 b 标准将于 2023 年 7 月 1 日开始实施。在国 6b 标准下，汽油车的限值标准为：CO≤0.5g/km，NOx≤0.03g/km，PN≤6×10¹¹/km；柴油车的限值标准为：CO≤0.3g/km，NOx≤0.02g/km，PN≤6×10¹¹/km。除颗粒物数量（PN）变化较小外，国六 b 其他项目的排放标准要求更加严格：与国五排放标准限值相比，国六 b 标准的一氧化碳和非甲烷烃限值分别下降了 50%、49%，氮氧化物和 PM 细颗粒物限值下降了 42%，相比国六 a 阶段部分数据提升了近一倍。

表 1 国五、国六排放标准对比

国五、国六排放标准对比					
排放物 (mg/km)	国五		国六		汽油车限值下降幅度 (%)
	汽油车	柴油车	a	b	
一氧化碳	1000	500	700	500	50%
非甲烷烃	68	-	68	35	49%
氮氧化物	60	180	60	35	42%
PM 细颗粒物	60	180	60	35	42%
颗粒数量	4.5	4.5	4.5	3	33%

资料来源：国家环境保护部，华西证券研究所

2023 年 7 月 1 日起执行国六 b 标准：

- 1) 2019 年 7 月 1 日起，燃气车执行国六 a 阶段排放标准；
- 2) 2020 年 7 月 1 日起，城市车辆（城市内运营的公交车、环卫车、邮政车）执行国六 a 阶段排放标准；
- 3) 2021 年 1 月 1 日起，重型燃气车辆执行国六 b 阶段排放标准；
- 4) 2021 年 7 月 1 日起，所有车辆执行国六 a 阶段排放标准；
- 5) 2023 年 7 月 1 日起，所有车辆执行国六 b 阶段排放标准。相比于国六 a，为了达到国 6b 的排放标准，车企可以选择在排气管上增加一个颗粒捕捉器装置。

对于之前生产的国五及以下排放标准的车辆，在过渡期内可以销售，但淘汰期限后仍将被逐出市场。根据国家发改委，自 2021 年 7 月 1 日起，国家将不再受理国 5 排放标准的轻型商用车生产企业的新车型申报和备案；自 2022 年 7 月 1 日起，国家将不再受理国 5 排放标准重型商用车生产企业的新车型申报和备案；自 2023 年 1 月 1 日起，所有新车均需符合国 6b 排放标准。

表 2 各排放限制政策情况

政策	标准	发布时间	执行时间	主要内容
《轻型汽车污染物排放限值及测量方法（中国第五阶段）》	国五	2013/9/17	2016/4/1	东部 11 省市所有进口、销售和注册登记的轻型汽油车、轻型柴油客车、重型柴油车（仅公交、环卫、邮政用途）开始执行国五标准
			2017/1/1	所有制造、进口、销售和注册登记的轻型汽油车、重型柴油车（客车和公交、环卫、邮政用途）开始执行国五标准

			2017/7/1	所有制造、进口、销售和注册登记的重型柴油车开始执行国五标准
			2018/1/1	所有制造、进口、销售和注册登记的轻型柴油车开始执行国五标准
《轻型汽车污染物排放限值及测量方法（中国第六阶段）》	国六 a	2016/12/23	2020/7/1	所有制造、进口、销售和注册登记的轻型汽车开始执行国六 a 标准； 禁止生产国五排放标准轻型汽车，进口轻型汽车应符合国六排放标准
	国六 b		2023/7/1	所有制造、进口、销售和注册登记的轻型汽车开始执行国六 b 标准
《重型柴油车污染物排放限值及测量方法（中国第六阶段）》	国六 a	2018/6/22	2019/7/1	所有制造、进口、销售和注册登记的燃气车辆开始执行国六 a 标准
			2020/7/1	所有制造、进口、销售和注册登记的燃气车辆开始执行国六 a 标准
	2021/7/1		所有制造、进口、销售和注册登记的轻型柴油车开始执行国六 a 标准； 不再受理国五排放标准的轻型商用车生产企业的车型申报和备案	
	2021/1/1		所有制造、进口、销售和注册登记的燃气车辆开始执行国六 b 标准	
	国六 b		2023/7/1	所有制造、进口、销售和注册登记的轻型柴油车开始执行国六 b 标准； 所有新车均需符合国 6b 排放标准

资料来源：国家环境保护部，国家发改委，华西证券研究所

1.2.政策影响：窗口期较长 实质影响有限

整体来看，此轮排放升级对行业实质性影响有限：

1) 调整窗口期长，多地早已提前切换完毕：国六政策（国六 a、国六 b）于 2016 年最早发布，全国普遍 2023 年 7 月开始实施国六 b，中间窗口期近 7 年，相对于国五切国六 a 3 年的过渡时间更长（国五在 2017 年 1 月 1 日正式实施，2019 年 7 月 1 日燃气车执行“国六 a”阶段排放标准，同时还有大量城市同一时间先行执行国六排放标准），有利于车企提前调整排放升级。此外，部分地区选择跳过国六 a，提前执行国六 b 标准：如北京市公交、环卫车辆自 2019 年 7 月起执行国六 b 标准，其余车辆推迟一年；深圳市汽油车自 2019 年 7 月起执行国六 b 标准，柴油车推迟一年；上海、天津、广东轻型车自 2019 年 7 月起执行国六 b 标准。重点地区提前执行标准，有利于缓解政策正式实施时的行业压力。此外，传统车企经历过国五切国六 a，通过吸取上次排放升级的转换经验，此次行动具有一定指导方向与陆续。

表 3 部分地区提前执行国六 b 标准

城市/省份	车型	执行标准	执行时间
北京	公交、环卫、重型柴油车	国六 b	2019/7/1
	轻型燃油车		2020/1/1
深圳	3.5 吨以下轻型柴油车	国六 b	2018/11/1
	汽油车		2019/7/1
广州	3.5 吨以下轻型柴油车	国六 b	2019/1/1 过渡期两个月
上海	轻型汽车	国六 b	2019/7/1
天津	轻型汽车	国六 b	2019/7/1
广东省	轻型汽车	国六 b	2019/7/1

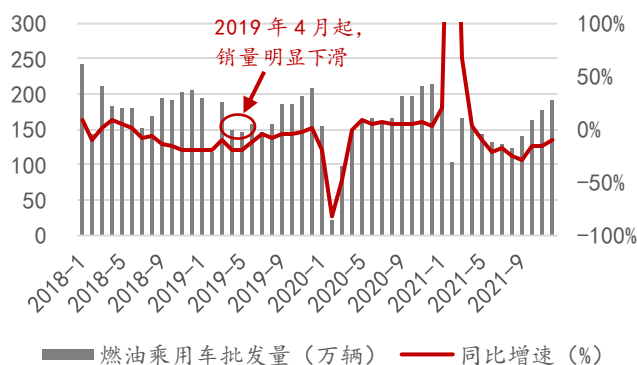
资料来源：各省本地宝公众号，华西证券研究所

2) 经历了国五切国六 a 的阵痛，车企预计提前准备：2019 年 7 月起，多地开始实施国六 a 标准，行业切换不及时受到较大影响：2019Q2 行业明显下滑：4、5、6 月乘用车批发量同比分别-19.4%/-18.8%/-11.7%，直至年末销量同比才重新转正增长；此外，窗口期临近，车企折扣力度大幅增加，2019 年 5

月，终端优惠环比激增，较上月提升0.3万元，绝对折扣达到了2.5万元。我们判断经历了国五切国六a的阵痛，此次车企将针对政策提前布局。

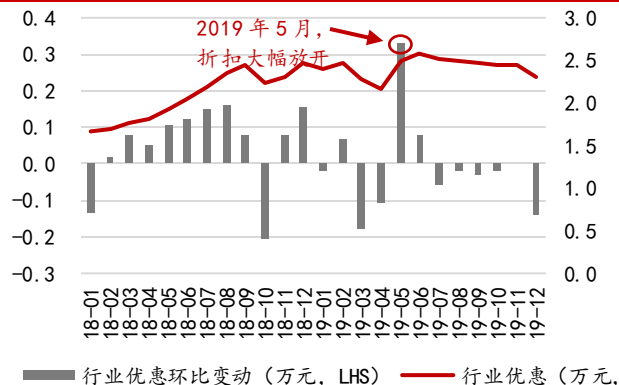
3) 目前库存处于均值偏上，但绝大多数为 2022 年 4 月起累加的库存：
2020 年到 2022 年 4 月前，汽车缺芯及疫情造成车企生产减产较多，叠加需求的复苏，行业的库存系数稳定在 1.5 左右，根据乘联会，全国乘用车市场总库存量大多低于 300 万台，处于历史较低水平。根据我们测算，2021 年全行业库存去化 66 万辆，2022 年 1-4 月小幅加库 21 万台，加库周期主要集中在 2022 年 4 月复工复产以后，且经过近两月车企主动去库后，库存绝对量进一步下滑：2022 年 12 月/2023 年 1 月末全国乘用车库存分别为 358/333 万台，环比-9.1%/-7.0%。新能源汽车供给驱动明显，2022 年新能源汽车行业渗透率达 27.6%，我们判断车企本轮对燃油车理性压库，非国六 b 标准库存车预计较少。

图 1 燃油车乘用车批发量及同比增速（万辆，%）



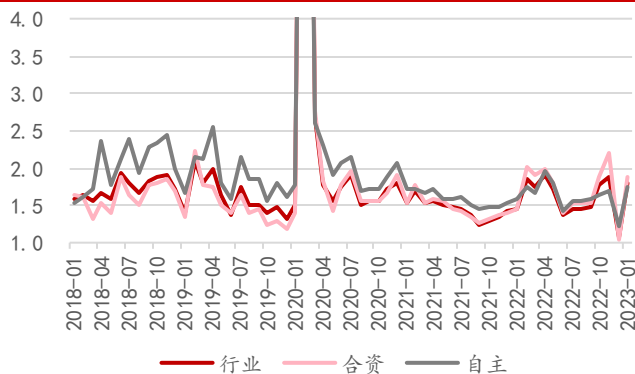
资料来源：中国汽车流通协会、国家统计局，华西证券研究所

图 2 GAIN 终端优惠额度及环比变化（万元）



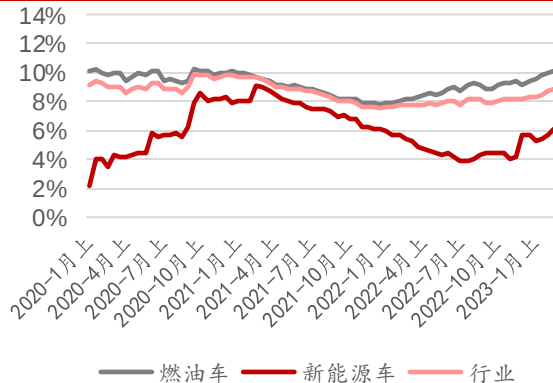
资料来源：中国汽车流通协会，华西证券研究所

图 3 行业、合资、自主库存系数



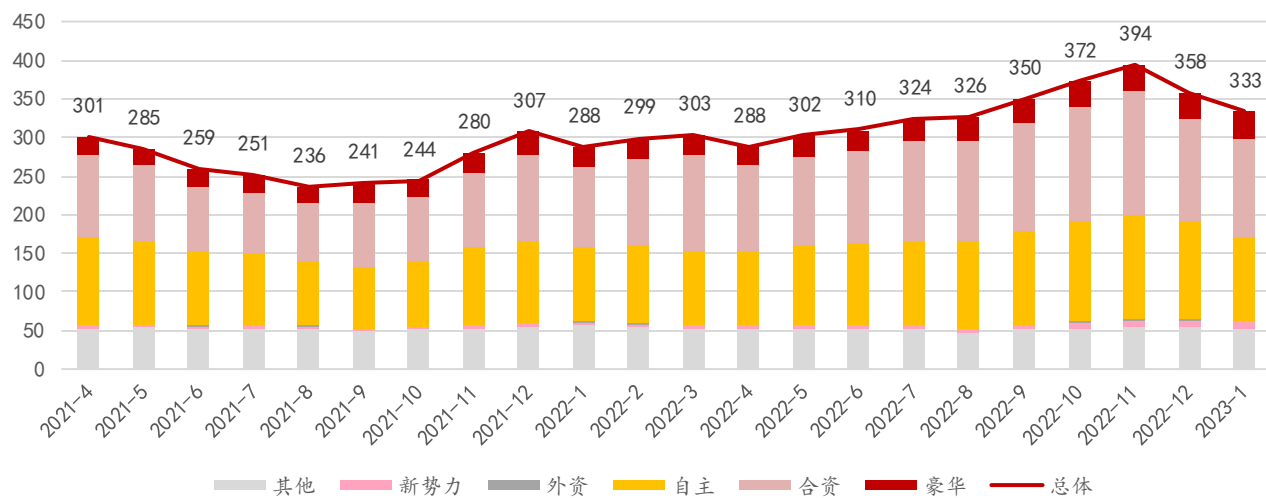
资料来源：中国汽车流通协会、国家统计局，华西证券研究所

图 4 终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

图 5 全国乘用车市场总库存量（万台）



资料来源：乘联会，崔东树公众号，华西证券研究所

整体来看，我们认为国六 b 切换对行业整体影响有限，短期扰动后预计仍将回归新能源及自主品牌对燃油车及合资品牌的快速替代。

2.周观点：多重改善向上 自主加速成长

2.1.乘用车：份额之争加速 把握自主崛起

近期，多地及车企推动下汽车纷纷降价，行业竞争加剧。根据统计，本次降价降多的多为尾部品牌，截至 2 月下半月折扣较高的车型以已停产车型、销量占比低的燃油车、豪华品牌电动车为主，主流品牌的主流车型目前价格相对稳定。

我们判断本次大规模降价的主因是新能源渗透率已接近 30%，头部车企有快速抢夺市场份额的主观意愿和能力，其他原因还包括：

- 1) 春节后需求不振车企库存压力增加，1 月整体经销商库存为 1.80，合资/进口/自主库存分别为 1.89/1.70/1.75；
- 2) 合资燃油车需求持续下滑，1-2 月上险数 124.5 万辆，同比-25.3%；
- 3) 国六 b 将于 7 月执行，部分国六 a 燃油车企有一定库存压力；
- 4) 电池成本自年初以来有所下降，为车企提供降价空间。

我们认为，2023 年为电动智能+自主崛起关键一年，头部车企进入抢份额重要时期，本次车企降价竞争下，优质自主的强势产品力在降价后会更加凸显。

我们预计本次降价有助于：

- 1) 加速尾部品牌库存出清和行业洗牌；
- 2) 优质自主车企加速抢夺份额，加快车企格局重塑。长期来看，电动智能、秩序重塑主线不改，坚定看好优质自主崛起。

我们对 Q2 销量乐观，叠加 4 月上海车展预计迎来新车/技术密集发布期，合资车企降价将加速尾部出清，竞争格局向好，看好车企自主崛起。

多重改善提振，看好车企自主崛起。我们认为多重改善催化下，乘用车基本面有望于 2023Q1 见底，后续有望持续向上。

- 1) 疫情管控放开释放乘用车消费潜力，2 月前三周乘用车零售逐步回暖，同比快速增长。

2) 供给改善+主动去库：2 月吉利“银河”发布，首款智能电混 SUV“吉利银河 L7”同步全球首发；1 月比亚迪“仰望”发布，硬核技术引领品牌向上。2022 年 12 月车企主动去库，全行业累计去库接近 50 万辆，主动库存调节有望为 2023 年稳健发展奠定基础。

3) 自主崛起+出口高增，重点关注全球化、高端化：根据中汽协，2023 年 1 月自主份额达 51.6%；2022 年自主累计份额已达 49.9%，创历史新高。2023 年 1 月乘用车出口 25.0 万辆，同比+35.6%，环比-8.9%；2022 年乘用车累计出口 252.9 万辆，同比增长 56.7%。

坚定看好变革机遇下自主崛起，推荐【长安汽车、长城汽车、吉利汽车 H、比亚迪】，受益标的【理想汽车-W、蔚来-SW、赛力斯】。

2.2.智能电动：长期成长加速 短期量价共振

智能电动重塑产业秩序，基本面反转+新车型上量，坚定看多汽车零部件，近期重点关注特斯拉及相关产业链。特斯拉凭借生产制造革命（一体化压铸、4680 电池等）和商业模式创新（FSD 收入占比持续提升）实现较高的盈利能力，具备较大的价格调整空间，23H1 以价换量应对短期产品周期下行，我们判断 23H2 有望迎新一轮产品周期（Model 3 改款、Cybertruck 等），坚定看多特斯拉及产业链和相关产业趋势投资机会，推荐：

1、新势力产业链：优选【拓普集团、新泉股份、双环传动、上声电子、爱柯迪、文灿股份、上海沿浦】；

2、智能电动增量：1) 智能化核心主线：优选智能驾驶-【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】；2) 轻量化高景气：特斯拉引领一体压铸大变革，优选【文灿股份】，受益标的【旭升股份、多利科技】。

2.3.重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

根据中汽协数据，2023 年 1 月国内重卡销量 4.9 万辆，同比-48.9%，环比-9.8%。

物流重卡需求维持稳健，工程重卡销量有望贡献弹性，推荐核心标的【潍柴动力、中国重汽、威孚高科】。

国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商在国六阶段将显著受益于：1) 尾气处理装置单车价值量提升，市场空间向上；2) 下游发动机厂商、整车厂商降本压力增大，国产化率提升。关于排放升级，重点推荐【隆盛科技、银轮股份、威孚高科、潍柴动力】，相关受益标的【奥福环保、艾可蓝】等。

2.4.摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

根据中国摩托车商会，2023 年 1 月国内中大排量摩托车销售 2.44 万辆，同比-13.6%，环比-6.2%。分车企来看：

1) 春风动力：排量>250ml：2023 年 1 月销量 0.43 万辆，同比+35.3%，环比-26.3%；

2) 钱江摩托：排量>250ml：2023 年 1 月销量 0.66 万辆，同比-2.2%，环比+86.1%；

3) 隆鑫机车：排量>250ml：2023 年 1 月销量 0.33 万辆，同比+2.9%，环比+29.2%。

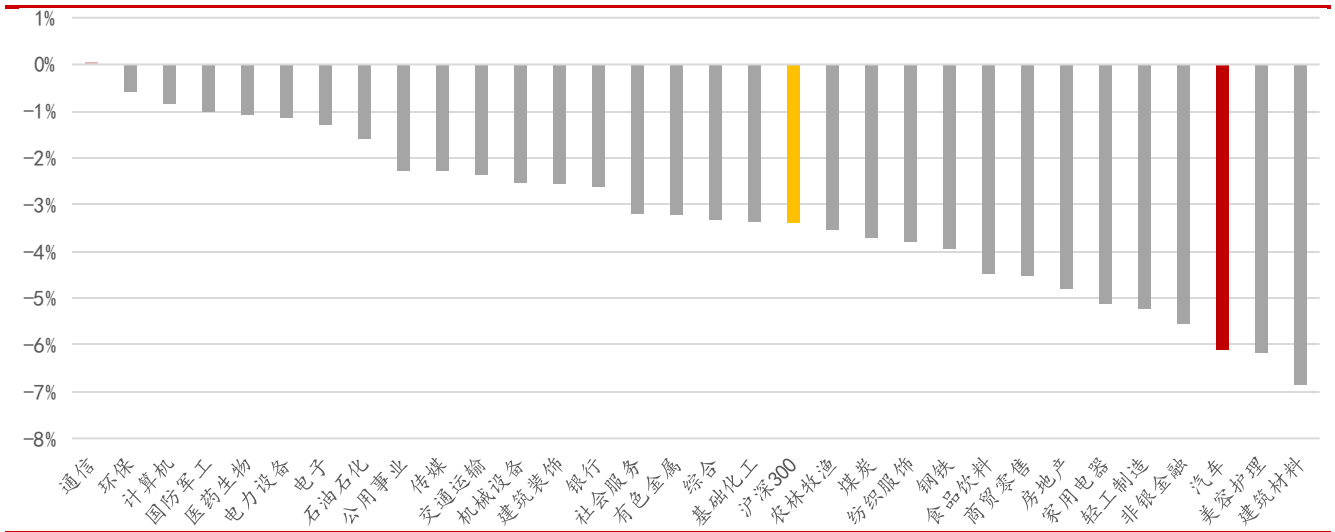
建议关注中大排量龙头车企。中大排量摩托车当前发展阶段类似 2013-2014 年的 SUV 板块，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，市场快速扩容。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力、钱江摩托】，相关受益标的【隆鑫通用】。

3.本周行情：整体弱于市场

汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 6.1%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 29 位，表现弱于沪深 300（下跌 3.4%）。细分板块中，汽车服务、货车、其他交运设备、汽车零部件、客车、乘用车分别下跌 1.3%、3.6%、4.6%、5.7%、6.0%、7.9%。

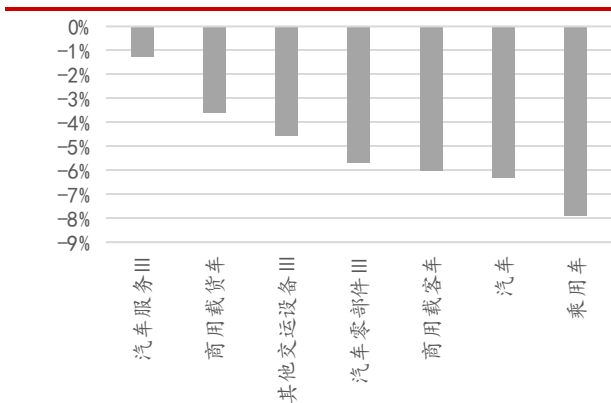
个股方面，凯龙高科、中国中期等涨幅靠前；长城汽车、玲珑轮胎等跌幅较大。

图 6 本周（2023. 2. 27-2023. 03. 03）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



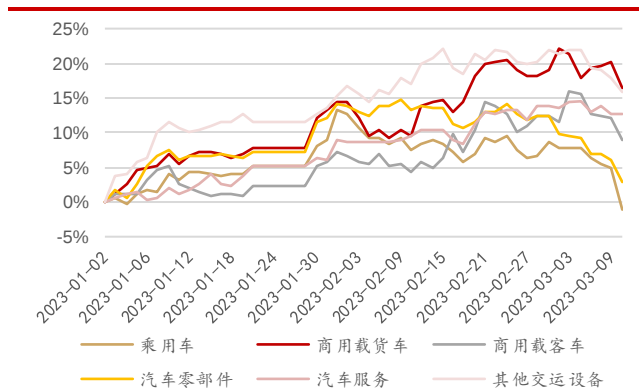
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 7 申万汽车行业子板块本周区间涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 申万汽车行业子板块 2023 年涨跌幅（%）



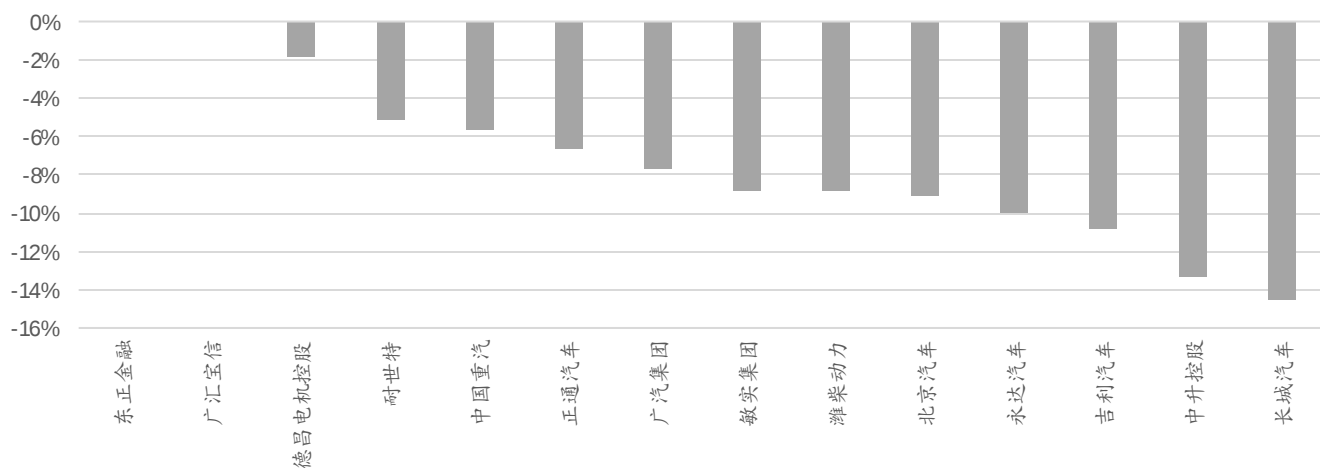
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 3 本周（2023.03.06-2023.03.12）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
凯龙高科	33.95	长城汽车	-13.13
中国中期	15.96	玲珑轮胎	-11.88
正强股份	7.89	合力科技	-11.58
浩物股份	6.32	文灿股份	-11.53
浙江黎明	5.97	立中集团	-11.46
东风汽车	5.72	瑞鹄模具	-11.33
S*ST 佳通	4.74	久祺股份	-11.31
艾可蓝	4.70	江淮汽车	-11.15
岱美股份	3.81	拓普集团	-11.05
庞大集团	3.60	征和工业	-11.00

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 9 本周（2023.03.06-2023.03.12）港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，华西证券研究所

4.本周数据：政策延续 原材料小幅上涨

4.1.地方政策刺激频出

2022年12月15日至16日，中央经济工作会议在北京举行。会议提出要着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置，具体措施包括增加居民收入，支持住房改善、**新能源汽车**、养老服务消费。

2022年12月15日，国家发展改革委发布《“十四五”扩大内需战略实施方案》（以下简称《实施方案》），明确提出“十四五”时期内需规模实现新突破。《实施方案》提出，释放出行消费潜力，**推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。大力推广新能源汽车和新能源、清洁能源船舶。**围绕新一代信息技术、新能源汽车等在内的关键领域，实施先进制造业集群发展专项行动，培育一批集群标杆，探索在集群中试点建设一批创新和公共服务综合体。

2022年11月21日，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》提出，深挖市场潜能扩大消费需求。**进一步扩大汽车消费，落实好2.0升及以下排量乘用车阶段性减半征收购置税、新能源汽车免征购置税延续等优惠政策，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。**本次工信部发文总体要求为确保2022年四季度平稳收官以及为2023年实现“开门稳”打下坚实基础，结合过去几轮乘用车刺激政策的逐步退坡，2023年乘用车政策仍有望接力，实现平稳过渡。

国务院办公厅于2022年10月26日印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》。《方案》提出，**落实好阶段性减征部分乘用车购置税、延续免征新能源汽车购置税、放宽二手车迁入限制等政策。**具体举措为延续实施新能源汽车免征车辆购置税政策，组织开展新能源汽车下乡和汽车“品牌向上”系列活动，支持新能源汽车产业发展，促进汽车消费。

2022年8月19日，国常会宣布，**将已两次延期实施、2022年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至2023年底，预计新增免税1000亿元；**保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持；建立新能源汽车产业发展协调机制，坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，推动全产业提升竞争力。大力推进充电桩建设，纳入政策性开发性金融工具支持范围。

2022年7月7日，商务部等17部门近日联合印发《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》，提出支持新能源汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、推动汽车平行进口持续健康发展、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务等六方面共12条政策措施，要求各地区、各有关部门切实加强组织领导，推动相关政策措施尽快落地见效，进一步促进汽车消费回升和潜力释放。

多地刺激汽车消费政策也密集推出，燃油与新能源并重，其中对新能源补贴力度更大。

表 4 全国汽车消费刺激政策

省/市	政策发布时间	政策到期时间	政策名称	目标市场	主要内容
全国	2022/12/15	-	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	新能源	大力推广新能源汽车和新能源、清洁能源船舶。发展城市公共交通，加快推动城市公交、出租、物流、环卫等公共领域车辆和公务用车电动化，大力提升公共汽电车、轨道交通在机动化出行中的占比。
全国	2022/9/18	2023/12/31	《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》	新能源	财政部、税务总局、工业和信息化部发布《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》，对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。这已是新能源汽车免征购置税第三次延期，按照之前的政策，现行的免征新能源汽车购置税政策原本将于 2022 年底结束。
全国	2022/7/7	-	《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》	燃油/新能源	聚焦支持新能源汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务 6 个方面，提出了 12 条政策措施。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》	燃油	对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间内且单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。乘用车特指包括驾驶员座位在内最多不超过 9 个座位的汽车。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《四部门关于开展 2022 新能源汽车下乡活动的通知》	新能源	组织开展新一轮新能源汽车下乡活动，在山西、吉林、江苏、浙江、河南、山东、湖北、湖南、海南、四川、甘肃等地，选择三四线城市、县区举办若干场专场、巡展、企业活动。鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设。

资料来源：财政部，工信部，华西证券研究所

表 5 2023 年 2 月以来地方汽车消费刺激政策

省/市	政策/活动发布时间	政策/活动到期时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
山东省烟台市	2023/3/9	发完即止	烟台市乘用车消费券发放实施方案	燃油/新能源	新能源乘用车：购置 20 万元（含）以上的，每辆车发放 6000 元消费券，购置 10 万元（含）至 20 万元（不含）的，每辆车发放 4000 元消费券，购置 10 万元以下的，每辆车发放 3000 元消费券。 燃油乘用车：购置 20 万元（含）以上的，每辆车发放 5000 元消费券；购置 10 万元（含）至 20 万元（不含）的，每辆车发放 3000 元消费券；购置 10 万元以下的，每辆车发放 2000 元消费券。
河北省邯郸市	2023/3/9	2023/3/22	“幸福邯郸 首季惠购”促消费活动	燃油/新能源	3 月 15 日至 3 月 20 日，邯郸市将拿出 3000 万元促消费资金，消费者在符合消费券使用条件的商家（场所）、汽车销售企业（4S 店）消费，单笔消费达到标准即可使用一张消费券核销。活动期间，促消费活动电子消费券每日 10:00 限额发放，消费券有效期 3 天，最后核销日期为 3 月 22 日，未核销券回归券池继续发放。
河北省石家庄市鹿泉区	2023/3/8	发完即止	鹿泉区 3 月汽车促销补贴活动	燃油/新能源	根据汽车裸车销售价格叠加省市补贴的基础上，对车价 10 万元（含 10 万）以上的区级再补贴 2000 元。省市补贴活动结束后，若区级补贴还有节余，我区跟进补贴：车辆裸车价格 10 万元（不含 10 万元）以下的新车，领取 1000 元消费券；价格 10 万元（含 10 万元）至 20 万元（不含 20 万元）的新车，领取 5000 元消费券；价格 20 万元以上（含 20 万元）的新车，领取 7000 元消费券。
河北省新乐市	2023/3/8	发完即止	新乐市新一轮消费券发放活动	燃油/新能源	由政府出资对活动期间在限额以上汽车销售企业购置家用汽车（含家用新能源汽车）的顾客（不含单位、企业）进行补贴，此次活动补贴总额 35 万元。车辆售价 10 万以内（不

					含)，补贴 3000 元；车辆售价 10 万-15 万（不含），补贴 6000 元；车辆售价 15 万（含）以上补贴 10000 元。
广东省广州市	2023/3/8	-	发布《广州市建设国际消费中心城市发展现划《2022-2025 年）》，壮大汽车消费	燃油/新能源	推动北、东、南三翼汽车产业集群与老城区汽车服务集群避免共生，围绕汽车整车与核心零部件生产、自动驾驶技术研发、汽车金融服务、汽车营运服务等多产业环节持续发力，积极提升整车车规级芯片、车用传感器等关键零部件生产。推动公共部门汽车载具全面新能源化：推进全市公交车辆、出租车置换为新能源车辆，加快党政机关公务用车国有企业公务用车，市政作业车辆有序置换为新能源车辆，提升新能源车在私人部门的渗透率。
湖北省多地	2023/3/7	2023/3/31	湖北省最强购车优惠季	燃油/新能源	湖北省政府联合多个汽车品牌，提供了大额现金优惠补贴，开放日期截至 3 月 31 日：别克全系车型优惠 2.5-8.4 万元；东风员工全系车专享优惠 2.4-4.0 万元；东风雪铁龙凡尔赛 C5X、天逸 C5 政企综合补贴达 5.9 万元，C6/C3-RX 限时直享 4.0-9.0 万元优惠，东风本田 UR-V 现金优惠 6.8 万；上汽大众旗下车型补贴后综合优惠达 2.5-7.0 万元，燃油车降价潮来袭。
山东省潍坊市	2023/3/2	发完即止	2023 年潍坊市汽车消费券发放活动	燃油/新能源	新能源：购置 20 万元以上的，每辆发放 6000 元消费券；购置 10 万元—20 万元（不含）的，每辆发放 4000 元消费券；购置 10 万元以下的，每辆发放 3000 元消费券。 燃油车：购置 20 万元以上的，每辆发放 5000 元消费券；购置 10 万元—20 万元（不含）的，每辆发放 3000 元消费券；购置 10 万元以下的，每辆发放 2000 元消费券。
吉林省长春市汽车经济技术开发区	2023/3/2	发完即止	长春汽开区发布 500 万元购车补贴	燃油/新能源	燃油车：购车裸车开票价在 5 万元以上至 10 万元（不含）以下的燃油车，可享受 1000 元电子消费券；购车裸车开票价 10 万元至 20 万元的燃油车，可享受 2000 元电子消费券；20 万元以上，享 3000 元消费券。 新能源车：购车裸车开票价 10-20 万元的燃油车，可享受 3000 元电子消费券；20 万元以上，享 4000 元消费券。
山东省青岛市	2023/3/2	2023/3/6	2023 青岛春季国际车展发放汽车消费券	燃油/新能源	新能源：购置 20 万元以上的，每辆车发放价值 6000 元消费券；购置 10 万元至 20 万元的每辆车发放价值 4000 元消费券；购置 10 万元以下的每辆车发放 3000 元消费券。 燃油车：，购置 20 万元以上的每辆车发放价值 5000 元消费券；购置 10 万元至 20 万元的每辆车发放价值 3000 元消费券；购置 10 万元以下的每辆车发放价值 2000 元消费券。
山东省临沂市	2023/3/1	2023/3/30	2023 临沂市汽车消费节	燃油/新能源	乘用车消费券将在 3 月 3 日上午 9 点正式发放。本次共拿出 2000 万元政策资金，分两次发放近 8000 张汽车消费券，用于促进 3 月份的汽车消费。本次消费券按照省里政策要求，重点支持新能源企业消费和农村市场消费，侧重支持 10 万元以下的家庭乘用车消费，推动新兴消费扩容，传统消费提质，汽车消费稳定增长。
河南省郑州市	2023/3/1	2023/3/10	增发 1 亿元汽车消费券	燃油/新能源	燃油车：购车裸车开票价在 5 万元以上至 15 万元（不含）以下的燃油车，可享受 3000 元电子消费券；购车裸车开票价 15 万元以上的燃油车，可享受 5000 元电子消费券。 新能源车：购车裸车开票价在 5 万元以上至 15 万元（不含）以下的新能源车，可享受 4000 元电子消费券；购车裸车开票价 15 万元以上的新能源车，可享受 6000 元电子消费券。
吉林省吉林市	2023/2/28	2023/3/31	新气象·瑞兔迎春”消费券促销活动	燃油/新能源	燃油车：购车裸车开票价在 5 万元以上至 10 万元（不含）以下的燃油车，可享受 2000 元电子消费券；购车裸车开票价 10 万元至 20 万元的燃油车，可享受 3000 元电子消费券；20 万元以上，享 5000 元消费券。 新能源车：购车裸车开票价在 5 万元以上至 10 万元（不含）以下的燃油车，可享受 3000 元电子消费券；购车裸车开票价 10 万元至 20 万元的燃油车，可享受 4000 元电子消费券；20 万元以上，享 6000 元消费券。

山东省东营市	2023/2/24	发完即止	2023年东营市汽车消费券发放活动	燃油/新能源	本次乘用车消费券发放继续沿用“资格券+消费券”的方式。活动期间，个人消费者须先通过银联“云闪付”APP领取资格券。此次资格券投放共分四轮，第一轮资格券投放时间为2023年2月24日上午10点，以后每两周投放一次，最后一轮资格券投放时间视前期投放情况确定。
吉林省双辽市	2023/2/21	2023/2/28	发放共40万汽车消费券	燃油/新能源	汽车类票券：票券分为3类，面额分别为3000元、4000元、5000元，车辆销售额5万元至10万元（含）可以使用一张3000元票券，10万元（不含）至15万元（含）可以使用一张4000元票券，15万元（不含）以上可以使用一张5000元票券。
吉林省长春市	2023/2/21	2023/3/31	发放共3000万汽车消费券	燃油/新能源	活动按购车发票金额分为三档：5-10万元，燃油车消费券标准为2000元一台，新能源车消费券标准为3000元一台；10-20万元，燃油车消费券标准为3000元一台，新能源车消费券标准为4000元一台；20万元（含）以上，燃油车消费券标准为5000元一台，新能源车消费券标准为6000元一台。
陕西省西安市高新区	2023/2/20	2023/4/30	西安高新区汽车消费补贴活动	燃油/新能源	总额度500万元，具体补助标准为：①燃油车：购车发票金额在15万元以下，每辆发放1000元补贴；购车发票金额在15-25万元，每辆发放2000元补贴；第三档，购车发票金额在25万元以上，每辆发放3000元补贴。②新能源：购车发票金额在10万元以下，每辆发放2000元补贴；购车发票金额在10万-20万元，每辆发放3000元补贴；购车发票金额在20万元（含）以上，每辆发放4000元补贴。
四川省绵阳市高新区	2023/2/14	发完即止	2023年一季度汽车消费补贴活动	燃油/新能源	经开区针对辖区40户车企，补贴200万元，购买时间在2023年2月1日至2023年3月31日的车主，均可参与此次活动。本次补贴分为三个档次，第一档：购车发票金额5万元（含）——10万元（不含），补贴1000元；第二档：购车发票金额10万元（含）——20万元（不含），补贴2000元；第三档：购车发票金额在20万元（含）以上，补贴3000元。
山东省济宁市嘉祥县	2023/2/14	2023/3/30	嘉祥县“2023嘉祥消费提振年”汽车消费券	燃油/新能源	燃油汽车消费券面额分为2000元、3000元、5000元；新能源汽车消费券面额分为3000元、4000元、6000元。截至2023年3月30日每周五发放资格券，共发放7轮。
河南省郑州市各区	2023/2/13	2023/3/10	汽车消费券时间延长	燃油/新能源	共5000万元汽车消费券发放，活动时间由2023年2月6日延长至3月10日。全市将增发1亿元汽车消费券，其中燃油车消费券增发6000万元，新能源车消费券增发4000万元。3月1日上午10时，1亿元汽车消费券资格校验及领券系统在“郑好办”APP正式开启。
浙江省嘉兴市经济技术开发区	2023/2/10	发完即止	发放共500万元汽车消费券	燃油/新能源	此次发放的汽车消费券，面额分为3种，分别为：购车开票金额（裸车价）30万元（含）以上可享10000元消费券；20万元（含）至30万元可享受8000元消费券；10万元（含）至20万元可享受6000元消费券。
山东省聊城市高新区	2023/2/11	2023/6/30	汽车消费券	燃油/新能源	按照《关于促进汽车消费若干措施的通知》（鲁商发〔2022〕4号）《关于印发聊城市促进汽车消费的若干措施的通知》（聊商投字〔2022〕24号）等文件规定的汽车消费券发放标准，支持消费者在高新区购买乘用车、报废旧车购置新车并上牌（二手车除外）。上半年，在市级发放汽车消费券的同时，高新区叠加发放80万元汽车消费券。
辽宁省大连市	2023/2/10	2023/3/31	汽车消费券	燃油/新能源	大连市将面向在连购车人发放总额5000万元的“2023年大连汽车消费券”。单车购置费用10万元（含）以上至20万元以下的，发放4000元消费券礼包；单车购置费用20万元（含）以上的，发放5000元消费券礼包。
北京市大兴区	2023/2/10	发完即止	汽车消费券	燃油/新能源	汽车消费券发放对象为面向在大兴区参加活动的4S店购置乘用车（含摩托车）的消费者；发放总金额为2000万元。发放规则：单车销售额10万（含）-20万元，每辆车可享受

					直降 2000 元；单车销售额 20 万元（含）以上，每辆车可享受直降 3000 元。
山东省济宁市嘉祥县	2023/2/10	2023/3/30	“运河之都·乐购四季”家庭乘用车零售消费券惠民活动	燃油/新能源	燃油汽车：汽车销售价格 10 万元以下的发放 2000 元汽车消费券；10 万元（含）至 20 万元（不含）的发放 3000 元汽车消费券；20 万元（含）以上的发放 5000 元汽车消费券。新能源汽车：10 万元以下的发放 3000 元汽车消费券；10 万元（含）至 20 万元（不含）的发放 4000 元汽车消费券；20 万元（含）以上的发放 6000 元汽车消费券。报废本人名下机动车购置新车的，对上述两条的个人消费者发放的汽车消费券金额增加 1000 元。对享受市级消费券的消费者，县级财政对每辆车再补充发放 1000 元消费券。
福建省福州市福清市	2023/2/6	2023/2/28	汽车消费券	燃油/新能源	个人消费者在符合条件的限上汽车销售企业购买单价 5 万元及以上非营运乘用车新车，给予 3000 元/人的购车补贴，购车补贴名额总数不超过 100 份。
河南省郑州市	2023/2/3	2023/3/10	增发 1 亿元汽车消费券	燃油/新能源	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，其中燃油车消费券增发 6000 万元，新能源车消费券增发 4000 万元。
浙江省宁波市海曙区	2023/2/2	2023/2/28	元宵购车消费券	燃油/新能源	凡个人（单位购车除外）在活动参与商家购买新车一台（含新能源电动车），车价开票价格 5 万元（含）至 10 万元的赠送消费券 1500 元；开票价格 10 万元（含）至 15 万元的赠送 3000 元；开票价格 15 万元（含）至 30 万元的赠送 6000 元；开票价格 30 万元（含）以上的赠送 10000 元。消费券可在海曙区内部分商场、餐饮等单位消费。
四川省南充市	2023/2/1	2023/2/5	汽车展销节购车优惠	燃油/新能源	在汽车展销节期间，将发放消费券 630 张，市民可用在 2023 年汽车展销节活动现场的汽车经销企业与购车者本人（持身份证）签订的有效购车合同、订车的定金凭证，到南充汽车展销节活动现场指定位置，可直接领取汽车消费券一张，每张消费券可抵 3000 元，因消费券名额有限，购车市民先到先得，领完即止。
浙江省乐清市	2023/2/1	发完即止	第二轮乐清市“乐享生活”迎春促消费活动 700 万汽车消费券	燃油/新能源	第一档：购买裸车价（以机动车销售统一发票金额为准，下同）5 万元（含）—10 万元车辆，补贴 2000 元；第二档：购买裸车价 10 万元（含）—20 万元车辆，补贴 4000 元；第三档：购买裸车价 20 万元（含）以上车辆—30 万元车辆，补贴 6000 元；第四档：购买裸车价 30 万元（含）以上车辆，补贴 8000 元。

资料来源：各省市政府办公厅，官方公众号，华西证券研究所

4.2. 新能源车企开启新一轮调价

现行新能源购置补贴政策已于 2022 年 12 月 31 日结束，2023 年 1 月 1 日起，多家车企相继开启调价。

比亚迪发布限时优惠活动：宋 PLUS 新能源下订 88 元抵扣 6,888 元购车款，海豹下订 88 元抵扣 8,888 元购车款。（来源：比亚迪官方公众号）

湖北省政府联合多家车企，提供大额现金优惠补贴：别克全系车型优惠 2.5-8.4 万元；东风员工全系车专享优惠 2.4-4.0 万元；东风雪铁龙凡尔赛 C5X、天逸 C5 政企综合补贴达 5.9 万元，C6/C3-RX 限时直享 4.0-9.0 万元优惠，东风本田 UR-V 现金优惠 6.8 万；上汽大众旗下车型补贴后综合优惠达 2.5-7.0 万元。降价潮主要覆盖燃油车型。（来源：易车网）

表 6 2023 年车型调价情况

车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万元)	涨价幅度
比亚迪	2023/3/10	纯电	海豹	21.28-28.98	20.39-28.09	-8,888 元 (限时优惠)
比亚迪	2023/3/10	插电混合	宋 PLUS 新能源	15.48-21.88	14.79-21.19	-6,888 元 (限时优惠)
长安深蓝	2023/3/9	纯电	深蓝 SL03	17.19-22.19	14.99-19.99	-22,000 元 (限时优惠)
福特电动车	2023/3/8	纯电	福特电马全系车型	24.99-36.99	20.99-32.99	-40,000 元 (限时优惠)
北京奔驰	2023/3/1	燃油	AMG A 35 L 4MATIC	39.51	32.76	-67,500 元 (限店限时)
零跑汽车	2023/3/1	纯电	零跑 C11 纯电版	18.58-23.98	15.58-21.98	-30,000- - 20,000 元
零跑汽车	2023/3/1	纯电	零跑 C01	19.38-28.68	14.98-22.88	-58,000- - 44,000 元
零跑汽车	2023/3/1	纯电	零跑 T03	8.25-9.95	5.99-8.99	-22,600- - 9,600 元
腾势汽车	2023/2/28	纯电	腾势 D9 EV	38.98-45.98	39.58-46.58	6,000 元
长城汽车	2023/2/24	插电混合	哈弗 H6 插电混动 55km 悦行版	15.98	14.48	-15,000 元 (限时优惠)
长安汽车	2023/2/24	插电混合	长安 UNI-V 智电 iDD	14.49-15.99	13.99-15.49	-5,000 (限时优惠)
埃安	2023/2/22	纯电	AION S Plus	14.98-19.16	14.98-18.66	-5,000 元 (限时优惠)
江汽集团	2023/2/20	纯电	思皓 花仙子	6.69-9.09	6.69-8.99	-2,000- - 3,000 元 (限时优惠)
长安凯程	2023/2/20	纯电	睿行 EM60	15.69-15.99	14.79	-12,000- - 9,000
长安凯程	2023/2/20	纯电	睿行 EM80	15.69-15.99	15.99	3,000
长安凯程	2023/2/20	纯电	长安之星 9 EV	13.28-13.88	13.68	-2,000-4,000 元
东风日产	2023/2/17	纯电	ARIYA 艾睿雅	28.48-34.28	22.48-28.28	-60,000 元 (限时优惠)
特斯拉	2023/2/17	纯电	Model Y 长续航版	30.99	31.19	2,000 元
特斯拉	2023/2/17	纯电	Model Y 高性能版	35.99	36.19	2,000 元
吉利汽车	2023/2/16	插电混合	帝豪 L Hi·P	12.98-16.88	9.98-13.88	-30,000 元 (限时优惠)
一汽丰田	2023/2/15	纯电	一汽丰田 bZ4X	19.98-28.48	13.98-23.48	-60,000 元 (限时优惠)
特斯拉	2023/2/10	纯电	Model Y 后轮驱版	25.99	26.19	2,000 元
广汽丰田	2023/2/9	纯电	bZ4X	19.98	16.98	-30,000 元
上汽飞凡	2023/2/2	纯电	飞凡 R7 EV	30.25-36.95	27.99-38.99	-22,600 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 G3i 520N+	20.19	17.69	-25,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 G3i 460G+	16.89	14.89	-20,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 G3i 460N+	18.89	16.39	-25,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P5	17.99-22.59	15.69-20.29	-23,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P7 480G	23.99	20.99	-30,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P7 586G	25.99	22.99	-30,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P7 480E	25.99	22.99	-30,000 元
小鹏汽车	2023/1/17	纯电	小鹏 P7 625E	28.59	24.99	-36,000 元

AITO 问界	2023/1/13	纯电	问界 M5 纯电后驱标准版	28.86	25.98	-28,800 元
AITO 问界	2023/1/13	纯电	问界 M5 纯电四驱性能版	31.98	28.98	-30,000 元
AITO 问界	2023/1/13	增程式	问界 M7 舒适版	31.98	28.98	-30,000 元
AITO 问界	2023/1/13	增程式	问界 M7 四驱豪华版	33.98	30.98	-30,000 元
上汽荣威	2023/1/9	纯电	Ei5	14.48-15.88	15.28-16.68	8,000 元
上汽荣威	2023/1/9	纯电	i6 MAX EV	14.68-18.18	15.28-18.18	0-6,000 元
上汽荣威	2023/1/9	纯电	科莱威 EV	6.00	6.80	8,000 元
上汽荣威	2023/1/9	插电混合	荣威 eRX5 插电混动	15.39-16.59	15.89-17.09	5,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model 3 后轮驱动版	26.59	22.99	-36,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model 3 高性能全轮驱动版	34.99	32.99	-20,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model Y 后轮驱动版	28.89	25.99	-29,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model Y 长续航全轮驱动版 640Km	35.79	30.99	-48,000 元
特斯拉	2023/1/6	纯电	Model Y 高性能全轮驱动版	39.79	35.99	-38,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 300 磷酸铁锂	7.99	8.39	4,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 301 三元锂	7.99	8.39	4,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 300 行业定制版	8.68	8.98	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 400	8.69-9.29	9.09-9.69	4,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 V 潮 400 行业定制版 /Pro	9.39-9.69	9.69-9.99	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U Pro 400km	15.28	15.58	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U-II 401km	12.98-13.68	13.58-14.28	6,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U Pro 401km 畅行网约版	15.28	15.58	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U Pro 420km 换电版	15.58	15.88	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 U-II 501km/610km	14.78-15.98	15.38-16.58	6,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	纯电	哪吒 S 纯电版	24.58-33.88	24.88-34.18	3,000 元
哪吒汽车	2023/1/4	增程式	哪吒 S 增程版	19.98-23.98	20.28-24.28	3,000 元
长安深蓝	2023/1/1	纯电	515 纯电版	18.39	18.99	6,000 元
长安深蓝	2023/1/1	纯电	705 纯电版	21.59	22.19	6,000 元
长安深蓝	2023/1/1	增程式	1200 增程版	16.89	17.19	3,000 元
长安汽车	2023/1/1	纯电	Lumin	4.99-6.99	4.89-6.39	1,000-6,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	宋 PLUS EV	18.08-19.78	18.68-20.38	6,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	秦 PLUS EV	13.88-17.58	14.18-17.88	3,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	唐 EV	27.98-33.98	28.28-34.28	3,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	汉 EV 2020/2021 款	21.48-23.48	21.98-23.98	5,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	汉 EV 2022 款创世版/千山翠	26.98-32.98	27.18-33.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	元 PLUS EV	13.78-16.58	13.98-16.78	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	海豚 (换代)	10.28-13.08	11.68-13.68	4,000-6,000 元
比亚迪	2023/1/1	纯电	海豹	20.98-28.68	21.28-28.98	3,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	宋 PLUS DM-i	15.28-21.68	15.48-21.88	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	驱逐舰 05	11.98-15.58	12.18-15.78	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	秦 PLUS DM-i	11.18-15.18	11.38-15.38	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	唐 DM-i 112km 尊贵/尊荣型	20.58-22.28	20.98-22.68	4,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	唐 DM-i 252km 尊享型	27.98	28.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	唐 DM-p	28.98-32.98	29.18-33.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	汉 DM-i/DM-p	21.58-31.98	21.78-32.18	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	宋 PLUS DM-i	15.28-21.68	15.48-21.88	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	宋 Pro DM-i	13.88-16.38	14.08-16.58	2,000 元
比亚迪	2023/1/1	插电混合	宋 MAX DM-i	14.58-17.28	14.78-17.48	2,000 元

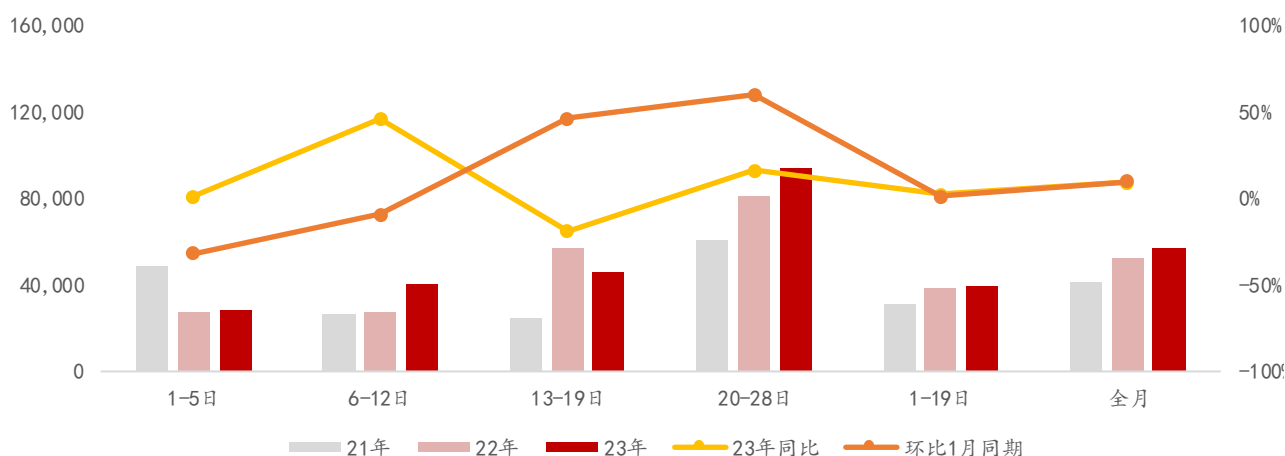
比亚迪腾势	2023/1/1	插电混合	腾势 D9 PHEV	32.98-43.98	33.58-44.58	6,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 E	8.68-13.18	8.68-13.18	0-2,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 M6	14.98-18.68	14.98-18.68	0-3,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 G6	14.98-18.68	14.98-18.68	0-3,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 C	13.97-17.57	13.57-20.78	4,000 元
几何汽车	2023/1/1	纯电	几何 A Pro	13.98-17.58	12.68-20.78	4,000 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.3	14.9888-18.5288	16.2888-19.1888	6,600-13,000 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.4 X	18.93-28.63	19.59-29.29	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 X 纯净版	25.33	25.99	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 X 智享纯净长续航版	27.68	28.34	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 X 智享长续航版	28.48	29.14	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 X 纯净长续航版	27.93	28.59	6,600 元
上汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 X 极智长续航版	28.73	29.39	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.4 标准续航 Pure 版 2WD	21.13	21.79	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.4 长续航 Pure+版 2WD	23.13	23.79	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.4 长续航 Lite Pro 版 2WD	24.88	25.54	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.4 高性能 Prime 版 4WD	28.73	29.39	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 标准续航 Pure	25.23	25.89	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 长续航 Pure+	27.63	28.29	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 长续航 Pro	28.73	29.39	6,600 元
一汽大众	2023/1/1	纯电	大众 ID.6 长续航 Lite Pro	28.23	28.89	6,600 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 C11 尊享版	20.98	21.58	6,000 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 C11 性能版	22.98	23.58	6,000 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 C11 豪华版	17.98	18.58	6,000 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 T03 耀金版	9.25	9.55	3,000 元
零跑汽车	2023/1/1	纯电	零跑 T03 星钻版	9.65	9.95	3,000 元
蔚来汽车	2023/1/1	纯电	蔚来 EC6	38.466-54.14	39.6-55.4	11,340-12,600 元
蔚来汽车	2023/1/1	纯电	蔚来 ES6	37.466-54.14	38.6-55.4	11,340-12,600 元
蔚来汽车	2023/1/1	纯电	蔚来 ES7	45.666-53.792	46.8-54.8	10,080-12,600 元
蔚来汽车	2023/1/1	纯电	蔚来 ES8 (换代)	48.466-64.34	49.6-65.6	11,340-12,600 元
上汽飞凡	2023/1/1	纯电	飞凡 R7 EV	28.99-35.69	30.25-36.95	12,600 元

资料来源：公司官网，易车网，华西证券研究所

4.3. 2023 年 2 月批发同比+9%

根据乘联会，2 月总体狭义乘用车市场批发 159.8 万辆，同比+9%，环比 2023 年 1 月同期+10%。

图 10 乘联会主要厂商 2 月周度批发销量和增速（辆，%）

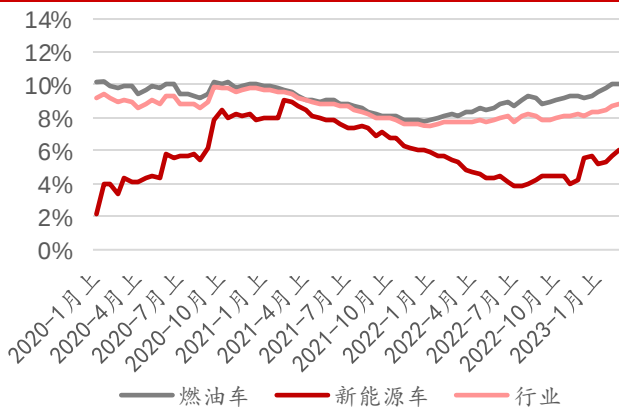


资料来源：乘联会，华西证券研究所

4.4.行业整体折扣率小幅放开

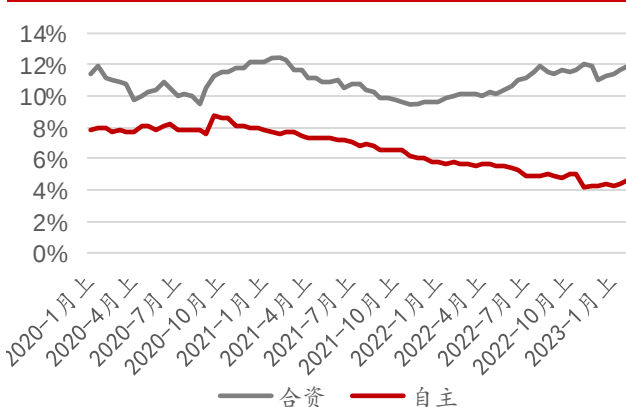
2 月行业整体折扣率逐步放开。截至 2 月下旬，行业整体折扣率为 8.9%，环比+0.4pct，同比+1.1pct；其中燃油车折扣率为 10.1%，环比+0.3pct，同比+1.9pct；新能源车折扣率为 6.1%，环比+0.8pct，同比+0.7pct。自主折扣率为 4.7%，环比+0.3pct，同比-1.0pct；合资折扣率为 12.2%，环比+0.6pct，同比+2.1pct。

图 11 行业终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

图 12 自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

4.5.原材料价格整体小幅上涨

汽车主要原材料价格本周总体小幅上涨，热轧板卷环比增幅最大：

1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,838 元/吨，环比+0.4%，近一个月平均价为 4,796 元/吨，同比-12.9%，环比+0.8%；

2) 热轧板卷: 根据 Wind 数据, 本周价格为 4,453 元/吨, 环比+2.7%; 近一个月平均价为 4,327 元/吨, 同比-15.1%, 环比+2.2%;

3) 铝 A00: 根据 Wind 数据, 本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,230 元/吨, 环比-1.7%; 近一个月平均价为 18,490 元/吨, 同比-18.1%, 环比-1.2%;

4) 铜: 根据 Wind 数据, 本周长江有色市场铜平均价为 69,400 元/吨, 环比+0.0%; 近一个月平均价为 68,965 元/吨, 同比-4.0%, 环比+1.2%;

5) 天然橡胶: 根据国家统计局数据, 本周天然橡胶期货结算价为 11,955 元/吨, 环比-4.0%; 近一个月平均价为 12,343 元/吨, 同比-9.9%, 环比-5.4%;

6) 聚丙烯: 根据国家统计局数据, 本周聚丙烯期货结算价为 7,809 元/吨, 环比-1.1%; 近一个月平均价为 7,851 元/吨, 同比-8.7%, 环比-0.9%。

图 13 冷轧普通薄板价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 华西证券研究所

图 14 热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 15 长江有色市场: 平均价: 铝 A00 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 16 长江有色市场: 平均价: 铜 (元/吨)



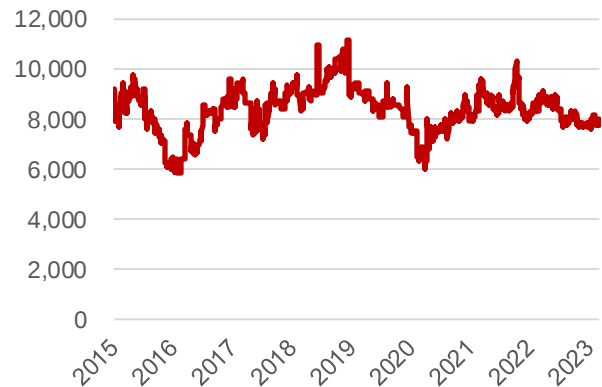
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 17 天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

5.本周要闻：比亚迪F将搭载全新混动系统，售价40万-60万元，年内预售

5.1.电动化：特斯拉第五次在美国调整售价，Model S/X最高降9%

土耳其：对中国进口纯电动汽车加征40%关税

据外媒报道，根据土耳其官方公报3月3日公布的一项总统决定，土耳其已对从中国进口的纯电动汽车征收40%的额外关税。不过，外媒并没有透露土耳其采取这一措施的原因。据悉，土耳其本地的消费者更喜欢进口汽车，但土耳其已经采取行动促进本土电动汽车产业的发展，所以此举可能是为了保护本土产业，但另一方面也体现了中国电动汽车产业的强大。土耳其每年可以生产150万辆汽车，其中有70%至80%会出口到海外，主要是欧洲。因此，欧盟是土耳其主要的海外汽车市场，并与土耳其签署了关税同盟贸易协议。土耳其正在追随欧洲的无碳计划，希望成为电动汽车生产中心，并以此提升其工业竞争力。土耳其政府也有自己的电动汽车开发和制造项目。土耳其第一家本土汽车制造商TOGG（由土耳其工业巨头组成）宣布计划在13年内投资220亿土耳其里拉（约24亿美元），每年生产五款共17.5万辆电动汽车。2020年，土耳其仅售出800辆电动汽车。但土耳其政府在2021年2月将电动汽车的消费税从3%至15%提高到10%至60%。专家指出，这可能会阻碍电动汽车在土耳其的普及和采用。（来源：路透社）

特斯拉：特斯拉：2月国内销量33923台，出口40479辆&第五次在美国调整售价，Model S/X最高降9%

日前，乘联会公布了特斯拉中国出口销量为40479辆，此前官方宣布特斯拉上海超级工厂2月共计交付74402辆，也就是说2月特斯拉国内零售销量为33923台。乘联会还公布了2月特斯拉单一车型的批发销量，其中Model Y为51412辆，Model 3为22990辆，由此来看，Model Y在国内的零售销量可能仍然会占到大头。今年1月份，特斯拉Model Y国内销量为14184辆，Model 3国内销量为12659辆。今年1月6日，特斯拉Model 3和Model Y售价大幅下调，调整后售价降幅20000-48000元不等。调价后新款Model 3共推出2款车型，售价区间为22.99-32.99万元；新款Model Y共推出3款车型，售价区间为25.99-35.99万元。（来源：第一电动）

特斯拉在美国下调了两款最昂贵的电动汽车的价格，这是该公司自今年年初以来第五次在美国调整车辆售价，而就在几天前，马斯克表示特斯拉近期降价的举措刺激了需求。特斯拉的Model S和Model X都拥有两个版本——基本版和“Plaid”版。特斯拉此次降价涵盖了Model S和Model X的所有版本，降幅介于4%至9%之间。特斯拉的官网显示，Model S两个版本的售价都下调了5000美元。其中，Model S基本版的价格下降了5%，至89,990美元，而Model S Plaid版的价格下降了4%，至109,990美元。Model X两个版本的价格也都下调了1万美元。其中，Model X基本版的价格下降了9%，至99,990美元，而Model X Plaid版的价格下降了8%，至109,990美元。马斯克最近几个月曾多次表示，特斯拉将专注于降低价格来推动需求，并指出通过1月份的降价措施成功地提高了订单量。“人们都非常想拥有一辆特斯拉，但消费能力成为了他们购买特斯拉的限制因素，”马斯克上周在特斯拉投资者日上说道。除了降价，

特斯拉似乎还希望通过推出改版车型来刺激需求。据路透社报道，特斯拉代号为“Highland”的新版 Model 3 计划于今年晚些时候投产，代号为“Juniper”的 Model Y 将于明年投产。（来源：路透社）

广汽埃安：AION Y PLUS 新车型上市

3月7日晚，埃安官方宣布，旗下 AION Y PLUS 新车型正式上市，新车共推出 1 款车型，售价为 11.98 万元。新车外观、内饰设计与现款车型相比变化不大，将针对续航里程与动力系统进行调整。外观方面，新车将采用名为“天空之城”的动感造型设计，并搭配“天使之翼”LED 大灯组样式，全封闭式的前格栅展现出了一定的电动化属性，前包围下方搭配的贯穿式梯形散热开口则让新车看上去更加时尚。此外，新车将拥有“永远年青”与“天选之银”车漆可选。车身侧面，新车依旧采用紧凑型 SUV 的车身结构，车身腰线贯穿整个侧面，配合隐藏式门把手、宽厚的轮眉与侧裙以及全新样式的五辐式轮圈，让新车展现出了不一样的年轻化属性。此外，新车还将可选 18 英寸与 19 英寸的轮圈。车身尺寸方面，新车长宽高分别为 4535/1870/1650mm，轴距为 2750mm。内饰部分，新车配备了 10.25 英寸的全液晶显示屏，并搭配了三辐式多功能方向盘，中控中央配备了 14.6 英寸的多媒体触控屏幕，整车的 ADiGO SPACE 智能座舱拥有极强的科技属性。配置上，新车将配备 IBCM 无感启动、生态地图、倒车雷达/影像、车窗一键升降、车载蓝牙、语音助手等日常实用配置。内饰部分，新车配备了 10.25 英寸的全液晶显示屏，并搭配了三辐式多功能方向盘，中控中央配备了 14.6 英寸的多媒体触控屏幕，整车的 ADiGO SPACE 智能座舱拥有极强的科技属性。配置上，新车将配备 IBCM 无感启动、生态地图、倒车雷达/影像、车窗一键升降、车载蓝牙、语音助手等日常实用配置。（来源：汽车之家）

比亚迪：传 F 品牌将搭载全新混动系统，售价 40 万-60 万元，年内预售

3月9日，有媒体从知情人士获悉，比亚迪 F 品牌新车内部代号定名“SF”，为一款硬派越野 SUV。据悉，新车将搭载比亚迪全新混合动力系统，并非为网传的增程式技术路线。全新混合动力系统将延续 DM-i 与 DM-p 的技术优势，综合续航达到 1200 公里。新车最大输出功率超过 500 千瓦，同时配有前后差速锁加电中锁，采用非承载式车身结构，对标奔驰 G 级。此外，比亚迪“F 品牌”定位于“腾势”和“仰望”之间，售价预计在 40 至 60 万元之间，将在今年年内预售。此前，比亚迪在接受机构调研时表示，“未来，比亚迪将形成比亚迪品牌（王朝、海洋）、腾势品牌、仰望品牌、专业个性化全新品牌矩阵，覆盖从家用到豪华、从大众到个性化，满足用户多方位、全场景用车需求。”有接近比亚迪的人士介绍，比亚迪在 2023 年将推出多款全新产品，价格区间从 10 万元 A0 级车型到百万级豪车，包括海洋系列中的比亚迪海鸥、海狮、驱逐舰 07、百万级新能源硬派越野仰望 U8、腾势大 5 座 SUV N7，以及新确认的专业个性化全新品牌“F”，后续车型我们将持续关注。（来源：财经网）

5.2.智能化：Momenta 考虑 IPO，计划筹资 10 亿美元

MINIEYE：再获 3 家主机厂量产定点

近日，MINIEYE（佑驾创新）宣布，公司于近期获得多封定点通知书，将为某头部新势力、某头部自主品牌以及某纯电合资品牌在内的 3 家主机厂提供全栈自研的 I-CS（In-Cabin Sensing）座舱感知解决方案。据悉，此次定点的项目中，MINIEYE 以 DMS（驾驶员监测系统）与 OMS（乘客监测系统）等舱内技术为核心，为客户提供了不同形式 I-CS 量产方案，包括 DMS+OMS 整套解决方案、

DMS 软硬一体解决方案以及面向国际市场的海外车型解决方案，以满足各主机厂不同产品的智能化需求。具体来看，MINIEYE DMS+OMS 整套解决方案中，DMS 系统支持疲劳检测、分心检测、Face ID、视线追踪、唇动识别等功能，OMS 系统支持乘员属性识别、静/动态手势交互、儿童模式、健康检测、遗落物品提醒等功能，该方案可通过更全面的监测技术，进一步提升舱内场景的驾乘体验与安全。DMS 软硬一体解决方案，则将为主机厂打造从软件功能、硬件设计到配套服务的一站式交付模式，并通过全栈自研能力和规模化交付优势，帮助其降低系统成本，提高效益。另值得注意的是，去年 MINIEYE I-CS 方案助力多个自主汽车品牌成功出海，其中搭载于某头部新势力品牌海外车型上的量产方案，顺利通过了欧盟 DDAW (Driver Drowsiness and Attention Warning) 新法规认证。得益于 I-CS 方案在欧洲等国际化市场积累起的丰富经验，MINIEYE 软硬一体方案也再次拿到海外车型项目。（来源：MINIEYE）

比亚迪：旗下弗迪科技发布前向毫米波雷达

近日，弗迪科技在比亚迪全球总部正式发布新一代 RF1 平台前向毫米波雷达。据悉，RF1 平台成功通过了严格的测试项目，将于今年 3 月份量产装车。弗迪科技还透露，在今年，公司 4D 成像雷达、智能车门雷达、舱内活体检测雷达也会陆续量产。资料显示，弗迪科技于 2016 年组建毫米波雷达产品线的研发团队，秉承公司垂直整合的战略方针，于 2017 年完成首款 24GHz 角毫米波雷达的开发，并经过多次产品迭代，最终量产装车。在此基础上，弗迪科技紧跟市场发展趋势，迅速转向 77GHz 毫米波研发的主战场，得益于各模块全栈自研的能力，仅用一年时间，RB1 平台角雷达研发成功，并于 2022 年底出货量突破百万颗。目前已承接了比亚迪角雷达全部份额。前向雷达也是毫米波雷达厂商的竞争高地，弗迪科技同样在推进相关布局。据悉，RF1 平台采用更为复杂的 DDMA(多普勒分集发射)波形，通过 DDMA 的多天线调制发射，结合其主控芯片 TI-AWR2944 的片上运算资源实现的相关检测信号链，相较于常用的 TDMA(时分集发射)波形获得更远的探测距离和更佳的角度分辨率。（来源：弗迪科技）

Momenta：考虑 IPO，计划筹资 10 亿美元

据外媒报道，中国自动驾驶初创公司 Momenta 正考虑最快于今年在香港或美国进行首次公开募股（IPO），可能筹集多达 10 亿美元资金。据悉，当前 Momenta 正在与财务顾问就可能的交易进行磋商，该公司也是今年国内自动驾驶公司第一个被爆出冲刺 IPO 的玩家。对于该消息，盖世汽车咨询了 Momenta 相关人员，对方却表示“并不知情”。据 Momenta 官网介绍，该公司成立于 2016 年，提供感知、高清地图和数据驱动路径规划方面的软件，以帮助实现完全自动驾驶；该公司的愿景是致力于用突破性的 AI 科技，赋能更安全、便捷和高效的未来智慧出行。除了通用汽车之外，Momenta 还得到了中国上汽集团、丰田汽车、博世以及新加坡主权基金淡马锡和亿万富翁马云的云峰基金等机构投资者支持。（来源：盖世汽车）

吉利：联手中科创达成立汽车软件公司

近日，天眼查显示，浙江星创汽车软件科技有限公司成立，法定代表人为项诚伟，注册资本 4000 万人民币，经营范围包括软件开发、人工智能基础软件开发、信息系统集成服务等。股权穿透图显示，该公司由上海慧行智能科技有限公司、浙江星创汽车产业发展有限公司共同持股，后两者控股股东分别为中科创达软件股份有限公司、吉利旗下浙江吉润汽车有限公司。中科创达是智能操作系统产品和技术提供商，资料显示，该公司已经形成了从智能座舱 OS、智能驾驶 OS 到新一代整车操作系统和 HPC 的全系列产品以及技术覆盖。在“软件定义汽车”背景下，吉利与中科创达联手，自然是想提升软件层面的竞争力。

尽管吉利此前已有自己的创新研究院智能驾驶中心，其战略投资的亿咖通科技作为一家汽车智能化科技公司，也为汽车网联化、自动化及电动化出行的发展提供核心软硬件解决方案，但毕竟软件定义的汽车架构非常复杂，需要更大范围乃至整个行业的通力协作。（来源：经济观察网）

6. 本周上市车型

表 7 本周（2023. 03. 06-2023. 03. 12）上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间（万元）	上市时间
1	东风风行	菱智	改款	燃油车	中型 MPV	6. 69-9. 99	2023/3/10
2	东风日产	轩逸	改款	燃油车	紧凑型车	9. 98-17. 49	2023/3/10
3	上汽通用雪佛兰	雪佛兰星迈罗	改款	燃油车	紧凑型 SUV	13. 99	2023/3/8
4	广汽乘用车	传祺 GS3·影速	改款	燃油车	小型 SUV	8. 58-11. 18	2023/3/8
5	奇瑞汽车	捷途 X70 PLUS	全新	燃油车	中型 SUV	9. 49-10. 49	2023/3/7
6	一汽大众	高尔夫 GTI	改款	燃油车	紧凑型车	22. 98	2023/3/7
7	奇瑞捷豹路虎	路虎揽胜极光	改款	汽油+48V 轻混系统	中型 SUV	38. 98-46. 52	2023/3/6
8	一汽大众	宝来	改款	燃油车	紧凑型车	14. 39	2023/3/6

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

表 8 本周（2023. 03. 06-2023. 03. 12）上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间（万元）	上市时间
1	东风本田	本田 CR-V e:PHEV	改款	新能源	紧凑型 SUV	24. 59-28. 99	2023/3/10
2	小鹏汽车	小鹏 P7i	改款	新能源	中型车	24. 99-33. 99	2023/3/10
3	埃安	AION Y Younger	改款	新能源	紧凑型 SUV	11. 98	2023/3/7
4	广汽丰田	汉兰达	改款	新能源	中型 SUV	26. 88-34. 88	2023/3/7
5	一汽丰田	丰田 bZ3	全新	新能源	中型车	16. 98-19. 98	2023/3/6

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

7.本周重要公告

表 9 本周（2023.03.06-2023.03.12）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
凌云股份	股权激励	凌云工业股份有限公司（以下简称“公司”）2022 年限制性股票激励计划（以下简称“本次激励计划”）规定的限制性股票首次授予条件已经成就，根据公司 2023 年第一次临时股东大会的授权，公司审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定限制性股票首次授予日为 2023 年 3 月 9 日，限制性股票首次授予数量 2,299.46 万股，占公司目前股本总额 91,696.54 万股的 2.51%，限制性股票首次授予价格：4.74 元/股，首次授予人数 264 人。
银轮股份	可转债转债转股	浙江银轮机械股份有限公司（以下简称“公司”）股票自 2023 年 2 月 17 日至 2023 年 3 月 9 日期间已触发“银轮转债”的有条件赎回条款，公司于 2023 年 3 月 9 日召开第八届董事会第三十二次会议，决定本次暂不行使“银轮转债”的提前赎回权利，不提前赎回“银轮转债”。同时决定在未来六个月内（即 2023 年 3 月 10 日-2023 年 9 月 9 日）“银轮转债”在触发有条件赎回条款时，均不行使“银轮转债”的提前赎回权利，不提前赎回“银轮转债”。
上汽集团	产销快报	3 月 9 日，公司发布 2023 年 2 月产销快报：单月批发销量 30.1 万辆，同比-6.4%，环比+26.6%。公司 1-2 月累计批发 53.9 万辆，同比-30.6%。上汽大众 2 月批发 7.3 万辆，同比-19.1%，环比+1.8%；上汽通用 2 月批发 6.8 万辆，同比-10.3%，环比+23.9%；上汽乘用车 2 月批发 5.8 万辆，同比-9.2%，环比+5.0%；上汽通用五菱 2 月批发 7.2 万辆，同比+9.1%，环比+140.0%。
伯特利	可转债转债转股	芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司（以下简称“公司”）股票自 2023 年 2 月 16 日至 2023 年 3 月 8 日已触发“伯特转债”的赎回条款。公司董事会决定本次不行使“伯特转债”的提前赎回权利，不提前赎回“伯特转债”，且在未来 6 个月内（即 2023 年 3 月 9 日至 2023 年 9 月 8 日），若“伯特转债”触发赎回条款，公司均不行使提前赎回权利。
广汽集团	回购股权	根据公司《2020 年 A 股股票期权与限制性股票激励计划（草案）》，激励对象发生异动情形（如退休、离职、考核等）时，需对不符合条件的激励对象授予的限制性股票进行回购注销。本次注销股份的有关情况：回购股份数量 7,327,392 股，注销股份数量 7,327,392 股。本次回购注销限制性股票涉及 249 人（含部分注销人员），回购注销完成后，剩余股权激励限制性股票 56,363,851 股。
广汽集团	产销快报	公司发布 2023 年 2 月产销快报，2 月公司汽车批发销售 16.1 万辆，同比+12.4%，环比+9.7%。广汽本田 2 月批发 4.1 万辆，同比-27.8%，环比+8.1%；广汽丰田 2 月批发 6.3 万辆，同比+26.1%，环比-16.3%；广汽乘用车 2 月批发 2.5 万辆，同比+5.7%，环比+8.0%；广汽埃安 2 月批发 3.0 万辆，同比+252.9%，环比+266.6%。
长城汽车	产销快报	公司发布 2 月产销快报：长城汽车批发销量 6.8 万辆，同比-3.6%，环比+10.9%。哈弗品牌 2 月批发销量 3.9 万辆，同比-6.7%，环比-0.1%；WEY 品牌 2 月批发销量 0.1 万辆，同比-75.8%，环比+1.5%；皮卡 2 月批发销量 1.7 万辆，同比+47.4%，环比+46.9%；欧拉品牌 2 月批发销量 0.4 万辆，同比-28.5%，环比+21.7%；坦克品牌 2 月批发销量 0.6 万辆，同比-1.9%，环比+7.3%。
旭升集团	年度报告	公司拟定 2022 年度利润分配预案为：1、以利润分配股权登记日总股本为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金股利 1.20 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度。截至 2022 年末，公司总股本 666,582,095 股，以此计算合计拟派发现金红利 79,989,851.40 元（含税）。2、公司拟向全体股东以资本公积金转增股本每 10 股转增 4 股，不送红股。截至 2022 年末，公司总股本 666,582,095 股，本次转增后，公司总股本变更为 933,214,933 股，注册资本变更为 933,214,933 元。
旭升集团	可转债发行	宁波旭升集团股份有限公司（以下简称“旭升集团”或“公司”）本次向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过 280,000.00 万元（含 280,000.00 万元），扣除发行费用后将用于以下项目：新能源汽车动力总成项目、轻量化汽车关键零部件项目、汽车轻量化结构件绿色制造项目以及补充流动资金。
长安汽车	产销快报	公司发布 2023 年 2 月产销快报。2 月公司汽车批发销量为 19.1 万辆，同比+38.3%，环比+11.2%。重庆长安 2 月批发销量为 9.1 万辆，同比+69.6%，环比+0.1%；合肥长安 2 月批发销量为 1.4 万

		辆，同比-0.9%，环比-25.3%；长安福特2月批发销量为1.4万辆，同比+19.9%，环比-4.8%；长安马自达2月批发销量为0.4万辆，同比-61.2%，环比-4.0%。
吉利汽车	产销快报	公司发布2023年2月销量公告：单月汽车批发总销量10.9万辆，同比+38.5%，环比+5.1%。其中，新能源销量23,283辆，渗透率21.4%；出口销量17,522辆，占比达16.1%。分品牌看：吉利品牌销量9.0万辆，同比+42.4%，环比+3.5%；极氪品牌销量5,455辆，同比+87.1%，环比+75.1%；领克品牌销量12,090辆，同比+14.9%，环比+9.3%；睿蓝品牌销量823辆。

资料来源：Wind，华西证券研究所

8.重点公司盈利预测

表 10 重点公司盈利预测

细分行业	证券代码	证券名称	收盘价	EPS (元/股)				PE				PB			
			23/3/10	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
整车	000625.SZ	长安汽车	12.28	0.47	0.81	1.06	1.31	26.1	15.2	11.6	9.4	1.7	1.8	1.5	1.3
	601633.SH	长城汽车	30.24	0.73	1.05	0.77	1.24	41.4	28.8	39.3	24.4	4.5	4.0	3.4	2.9
	0175.HK	吉利汽车	9.47	0.47	0.41	0.70	1.07	20.1	23.1	13.6	8.9	1.5	1.2	1.0	0.8
	002594.SZ	比亚迪	243.14	1.06	5.54	9.10	12.85	229.4	43.9	26.7	18.9	7.4	6.6	5.3	4.1
	2238.HK	广汽集团	4.90	0.72	1.05	0.77	1.24	6.8	4.7	6.4	4.0	0.6	0.5	0.5	0.4
	601238.SH	广汽集团	11.09	0.72	0.99	1.18	1.45	15.4	11.2	9.4	7.6	1.3	1.2	1.0	0.9
	600104.SH	上汽集团	14.26	2.12	1.50	1.98	2.55	6.7	9.5	7.2	5.6	0.6	0.6	0.5	0.5
零部件	603596.SH	伯特利	64.33	1.24	1.75	2.64	3.99	51.9	36.8	24.4	16.1	7.9	6.2	4.8	3.7
	688326.SH	经纬恒润-W	138.48	1.62	1.97	3.41	5.29	85.5	70.3	40.6	26.2	8.2	2.9	2.5	2.1
	688007.SH	光峰科技	24.18	0.52	0.26	0.35	0.82	46.5	93.0	69.1	29.5	4.5	4.0	3.4	2.8
	002920.SZ	德赛西威	105.01	1.51	2.10	3.21	4.19	69.5	50.0	32.7	25.1	10.9	8.8	6.9	5.4
	688533.SH	上声电子	47.50	0.41	0.82	1.57	2.59	115.9	57.9	30.3	18.3	7.4	6.4	4.9	3.6
	603997.SH	继峰股份	12.92	0.12	-1.09	0.46	0.67	107.7	-11.9	28.1	19.3	3.1	2.9	2.6	2.2
	603348.SH	文灿股份	49.50	0.38	0.98	2.29	3.17	130.3	50.5	21.6	15.6	4.8	3.0	2.1	1.6
	600933.SH	爱柯迪	23.10	0.36	0.73	0.92	1.24	64.2	31.6	25.1	18.6	4.4	3.7	3.1	2.5
	601689.SH	拓普集团	54.26	0.93	1.55	2.20	3.25	58.3	35.0	24.7	16.7	5.6	4.7	3.8	3.0
	603179.SH	新泉股份	37.67	0.75	0.97	1.59	2.43	50.2	38.8	23.7	15.5	3.8	4.0	3.3	2.7
	002472.SZ	双环传动	24.70	0.46	0.68	1.00	1.41	53.7	36.3	24.7	17.5	3.9	3.6	3.1	2.6
	600660.SH	福耀玻璃	35.00	1.23	2.15	2.40	2.98	28.5	16.3	14.6	11.7	3.5	2.9	2.5	2.1
	601799.SH	星宇股份	133.35	3.41	4.20	5.88	7.95	39.1	31.8	22.7	16.8	4.8	4.0	3.2	2.6
	300680.SZ	隆盛科技	22.91	0.48	0.66	1.45	2.09	47.7	34.7	15.8	11.0	5.1	4.1	3.1	2.3
	605128.SH	上海沿浦	43.78	0.88	1.18	2.92	4.84	49.8	37.1	15.0	9.0	3.4	2.9	2.5	2.2
	603786.SH	科博达	58.12	0.97	1.28	1.70	2.26	59.8	45.4	34.2	25.7	5.7	5.0	4.4	3.7
	002126.SZ	银轮股份	13.40	0.28	0.47	0.71	0.98	47.9	28.8	18.9	13.7	2.5	2.4	2.1	1.9
	600741.SH	华域汽车	17.33	2.05	2.21	2.50	2.82	8.4	7.8	6.9	6.1	1.1	1.0	0.9	0.8
	300258.SZ	精锻科技	10.90	0.36	0.51	0.67	0.88	30.0	21.4	16.2	12.3	1.7	1.6	1.5	1.3
	600699.SH	均胜电子	14.41	-2.74	0.35	0.71	1.08	-5.3	41.7	20.2	13.4	1.7	1.7	1.5	1.4
	0425.HK	敏实集团	19.60	1.29	1.35	1.76	2.13	15.2	14.5	11.1	9.2	1.4	1.4	1.2	1.1
	603040.SH	新坐标	21.25	1.06	1.13	1.44	1.67	20.0	18.8	14.8	12.7	2.9	2.6	2.3	2.0
	603730.SH	岱美股份	18.27	0.57	0.70	0.85	1.09	32.1	26.1	21.5	16.8	3.3	4.0	3.6	3.1
	300695.SZ	兆丰股份	46.53	1.89	2.17	2.27	2.62	24.6	21.5	20.5	17.8	1.6	1.6	1.5	1.4
	603809.SH	豪能股份	11.42	0.68	0.63	0.88	1.18	16.9	18.0	13.0	9.7	1.9	2.1	1.8	1.6
	600480.SH	凌云股份	8.07	0.36	0.33	0.46	0.56	22.4	24.1	17.7	14.3	1.3	-	-	-
	603319.SH	湘油泵	16.28	1.20	-	-	-	13.6	-	-	-	1.8	-	-	-
	601966.SH	玲珑轮胎	19.81	0.58	0.27	0.90	1.50	34.2	72.3	22.0	13.2	1.7	1.6	1.5	1.4
客车	600066.SH	宇通客车	9.86	0.28	0.22	0.44	0.57	35.2	45.3	22.4	17.2	1.5	1.5	1.4	1.4
后市场	600297.SH	广汇汽车	2.25	0.20	0.00	0.00	0.00	11.3	-	-	-	0.8	0.8	0.7	0.7
	601965.SH	中国汽研	23.84	0.71	0.82	0.96	1.11	33.6	29.1	24.8	21.5	4.3	3.7	3.2	2.7
重卡	000951.SZ	中国重汽	16.34	0.90	0.32	0.85	1.17	18.2	51.8	19.3	14.0	1.4	1.4	1.3	1.2
	000338.SZ	潍柴动力	11.60	1.10	0.55	0.79	0.99	10.5	21.1	14.6	11.7	1.4	1.4	1.3	1.1
	000581.SZ	威孚高科	19.91	2.57	2.13	2.53	2.83	7.7	9.3	7.9	7.0	1.0	1.0	0.9	0.9
其他	603129.SH	春风动力	133.85	3.01	4.67	7.12	9.58	44.5	28.7	18.8	14.0	5.5	4.4	3.5	2.7
	000913.SZ	钱江摩托	23.68	0.52	0.90	1.37	1.91	45.5	26.3	17.3	12.4	3.6	3.2	2.7	2.2

资料来源: Wind, 华西证券研究所 (注: 光峰科技、德赛西威、福耀分别与电子、计算机、建材组联合覆盖)

9.风险提示

汽车行业芯片供给短缺；

原材料成本波动超出预期；

汽车行业终端需求不及预期；

汽车出口销量不及预期。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，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，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。