

“价格战”拉开序幕，汽车需求加速复苏

2023年03月13日

➤ **高库存为降价核心导火索，“价格战”有望刺激 2023Q2 汽车消费复苏。**本周东风集团宣布旗下品牌价格大幅调整揭开了车企“价格战”序幕。我们判断核心是合资品牌销量欠佳和高库存压力所致。1月乘用车行业库存333万辆，其中合资库存127万辆，处于历史高位。合资2月库存系数为2.15，环比+13.8%，库存压力扩大。行业销量表现来看，1-2月销量前五的品牌中，合资品牌的大众系、通用系以及东风日产、东风本田同比下滑明显。自主电动化转型强势崛起、燃油车购置税减免到期，以及合资库存高位三方面因素刺激下，合资开启全面“价格战”。伴随着3月份各车企定价策略的逐步明朗，降价刺激下有望促进2023Q2汽车消费复苏。

➤ **本周汽车板块观点更新：【乘用车板块】节后需求回暖，供给端逐步发力，板块进入左侧配置时区。**东风汽车在湖北省开启大额补贴引发车企降价促销潮，“价格战”全面开启，行业销量表现不佳和库存压力大为核心原因。周度交强险上险量数据来看，3月第1周国内乘用车销量为35.1万辆，环比+4%，需求端边际回暖。当前行业景气度边际企稳，后续伴随供给全面发力、降价后带动库存回落、疫情后消费信心恢复，尤其是降价后刺激汽车消费，我们预计2023年3月行业景气度有望加速修复，板块将再次进入贝塔配置阶段。基于复苏期确认带来的板块估值修复为主要特征的配置机会，当前时点全面看多整车估值修复，推荐江淮汽车、广汽集团、长安汽车、比亚迪和长城汽车。

【零部件板块】量增带来较高的业绩弹性，优选安徽汽车产业链。电动智能化持续放量，上游供应链加速重构，叠加原材料价格趋稳带来的基本面触底修复，坚定看多具备电动智能化属性的汽车零部件板块，建议重点关注智能化+热管理+轻量化核心赛道。推荐主线如下：1) 智能驾驶：L3级智驾渗透趋势提速，线控底盘有望复刻过去5年电动车渗透率曲线快速放量，率先受益。推荐【线控底盘】龙头公司中鼎股份、亚太股份和拓普集团，建议关注产业链相关公司保隆科技和伯特利；2) 智能座舱：赛道推荐域控制器龙头公司德赛西威、经纬恒润，建议关注均胜电子和华阳集团，推荐座舱人机多模交互的华安鑫创、上声电子和科博达；3) 轻量化：铝价趋稳，赛道高景气度，业绩弹性较大，推荐爱柯迪，建议关注旭升股份、文灿股份。4) 华为产业链：关注华为智选车及安徽汽车产业链相关标的飞龙股份、瑞鹄模具、光洋股份、沪光股份和华依科技。此外，建议关注【传统内外饰智能化升级】赛道的天成自控、星宇股份、福耀玻璃和继峰股份。

➤ **投资建议：**我们预计2023年3月后行业同比增速再次加速上行，板块再次进入贝塔配置阶段，建议积极布局新一轮汽车复苏下的三阶段反弹中的第二段反弹。

➤ **风险提示：**汽车行业增长具有不达预期的风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002594	比亚迪	243.14	1.05	5.15	8.54	232	47	28	推荐
601238	广汽集团	11.09	0.70	0.92	1.04	16	12	11	推荐
002284	亚太股份	7.90	0.06	0.09	0.27	133	90	29	推荐
000887	中鼎股份	13.51	0.73	0.90	1.06	19	15	13	推荐
601689	拓普集团	54.26	0.92	1.46	2.05	59	37	26	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为2023年3月10日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 邵将

执业证书：S0100521100005

邮箱：shaojiang@mszq.com

研究助理 张永乾

执业证书：S0100121110030

邮箱：zhangyongqian@mszq.com

研究助理 谢坤

执业证书：S0100121120049

邮箱：xiegun@mszq.com

研究助理 郭雨蒙

执业证书：S0100122070027

邮箱：guoyumeng@mszq.com

相关研究

- 1.汽车和汽车零部件行业周报 20230305：特斯拉新平台极致降本，以价换量绘“可持续能源宏图”-2023/03/05
- 2.汽车行业深度：一体化压铸降本增效，行业浪潮将至-2023/02/28
- 3.汽车和汽车零部件行业周报 20230226：特斯拉“秘密宏图”第三章即将公布，一体压铸有望加速-2023/02/26
- 4.汽车和汽车零部件行业周报 20230219：欧盟2035禁售燃油车，全球电动化进程加速-2023/02/19
- 5.汽车和汽车零部件行业周报 20230212：供给端逐步发力，板块进入左侧配置时区-2023/02/12

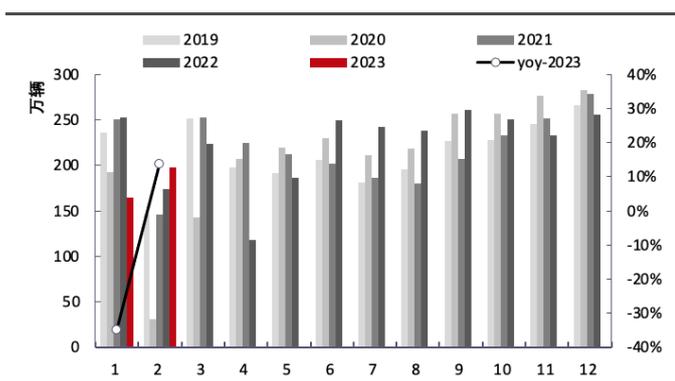
目录

1 每周聚焦：“价格战”拉开序幕，汽车需求加速复苏	3
1.1 板块周度观点更新	3
1.2 2 月车市有所承压，新能源销量保持增长态势	4
1.3 燃油车销量库存承压，“价格战”拉开序幕	9
1.4 2023 年 3 月第 1 周各车企周度销量表现.....	14
1.5 本周上市车型	18
2 本周市场	19
3 行业动态	21
3.1 公司公告	21
3.2 行业新闻	24
4 行业上游原材料数据跟踪	30
5 风险提示	31
插图目录	32
表格目录	33

1.2 2 月车市有所承压，新能源销量保持增长态势

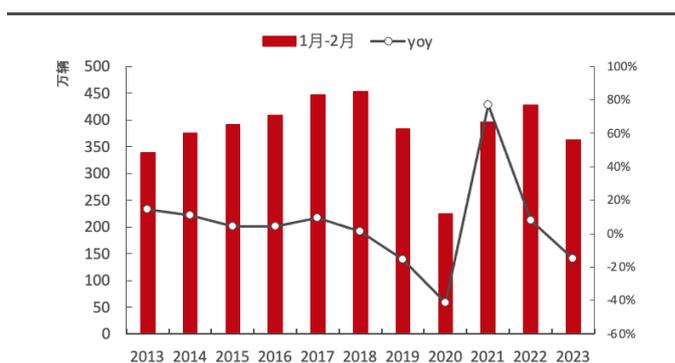
2 月汽车销量 197.6 万辆，同比+13.5%/环比+19.8%，1-2 月汽车累计销量 362.5 万辆，累计同比-15.2%。2023 年 2 月汽车销量有所承压，主要受终端市场价格波动较大所影响，叠加各个整车厂新车/改款车的逐步推出，消费者持观望态度，后续价格逐步稳定，车型迭代完成，销量有望大幅增长。

图1：2 月汽车销量 197.6 万辆，同比+13.5%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

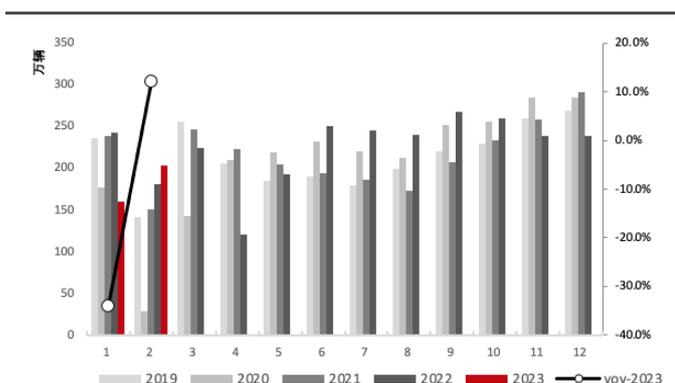
图2：1-2 月汽车销量累计同比-15.2%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

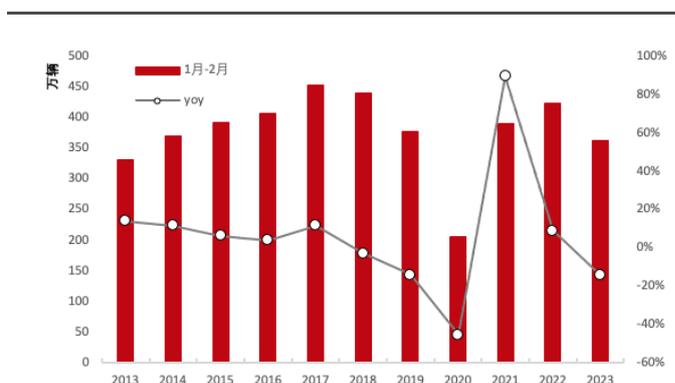
2 月汽车产量 203.2 万辆，同比+11.9%/环比+27.5%，1-2 月汽车累计产量 362.6 万辆，累计同比-14.5%。

图3：2 月汽车产量 203.2 万辆，同比+11.9%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

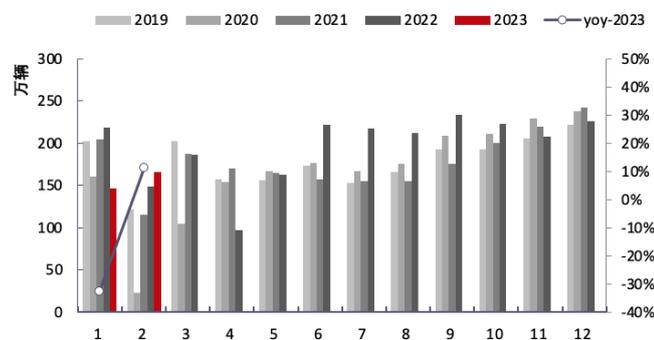
图4：1-2 月汽车产量累计同比-14.5%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

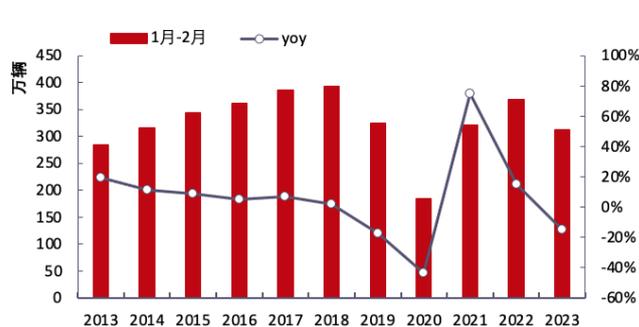
2023 年 2 月乘用车销量达 105.3 万辆，同比+10.9%/环比+12.5%；1-2 月乘用车累计销量 312.1 万辆，累计同比-15.2%。

图5：乘用车 2 月销量 105.3 万辆，同比+10.9%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

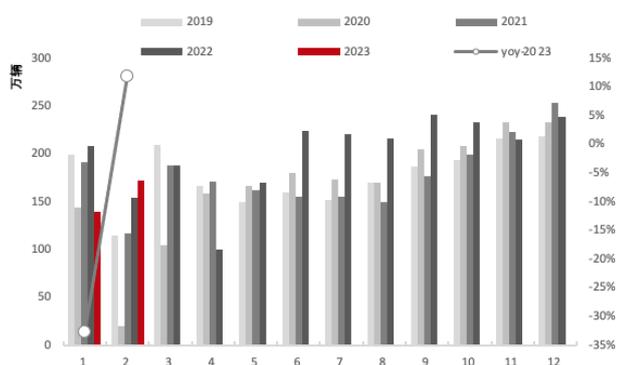
图6：乘用车 1-2 月销量累计同比-15.2%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

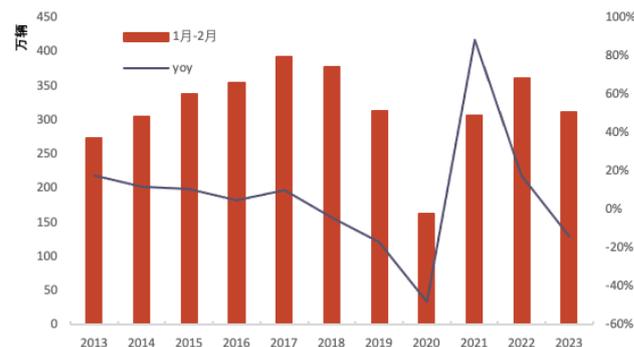
2023 年 3 月乘用车产量达 171.5 万辆，同比+11.6%/环比+22.8%，1-2 月乘用车累计产量 311.2 万辆，累计同比-14%。

图7：乘用车 2 月产量 171.5 万辆，同比+11.6%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

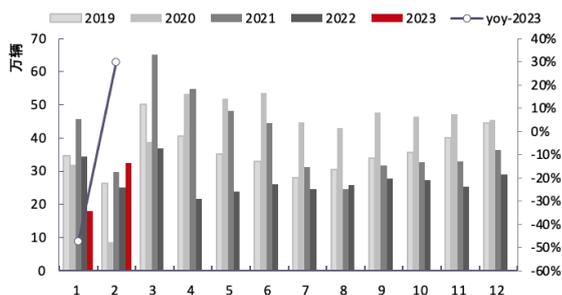
图8：乘用车 1-2 月产量累计同比-14%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

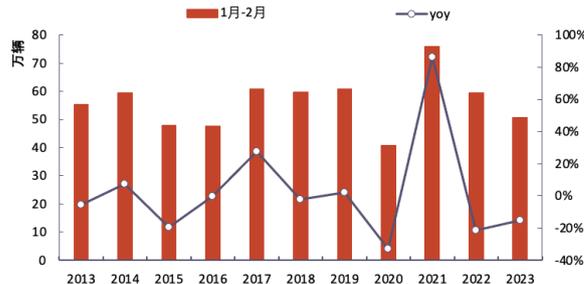
商用车 2 月销量 32.4 万辆，同比+29.1%/环比+79.4%； 1-2 月累计销量 50.4 万辆，累计同比-15.4%。

图9：商用车 2 月销量 32.4 万辆，同比+29.1%



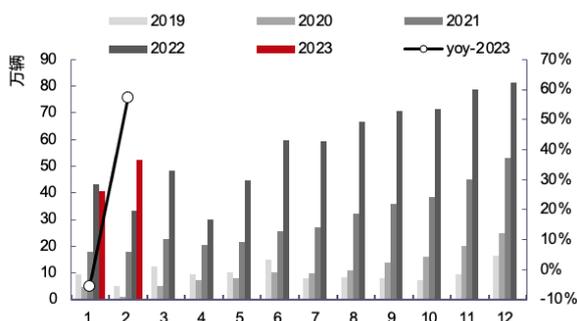
资料来源：中汽协，民生证券研究院

图10：商用车 1-2 月销量累计同比-15.4%

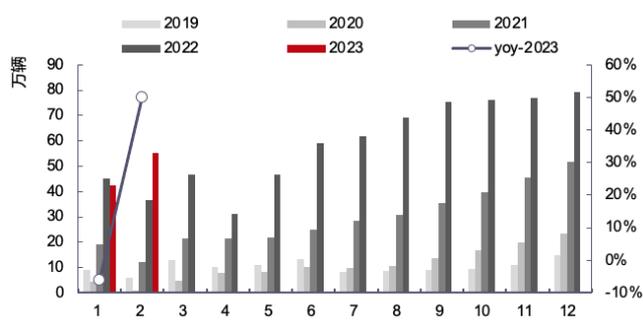


资料来源：中汽协，民生证券研究院

2月新能源汽车销量52.5万辆,同比+55.9%/环比+28.7%,同环比皆有提升,新能源汽车渗透率达26.6%;1-2月累计销量93.3万辆,累计同比+20.8%。产量达55.2万辆,同比+48.8%。

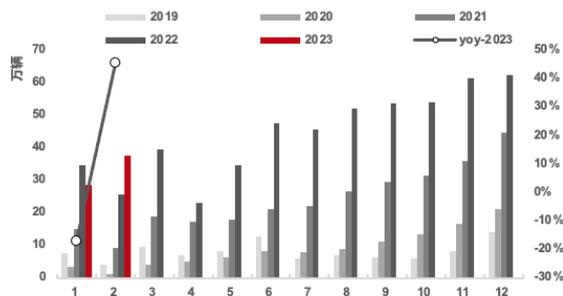
图11: 新能源汽车2月销量同比+55.9%


资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

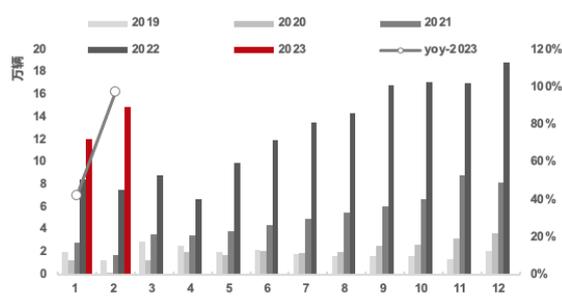
图12: 新能源汽车2月产量同比+48.8%


资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

分动力来看,汽车中纯电车2月销量37.6万辆,同比+43.9%/环比+31.2%,1-2月累计销量66.2万辆,累计同比+8.4%;插电式混合动力2月销量14.9万辆,同比+98%/环比+23.1%,1-2月累计销量27万辆,累计同比+68.6%。

图13: 纯电2月销量同比+43.9%


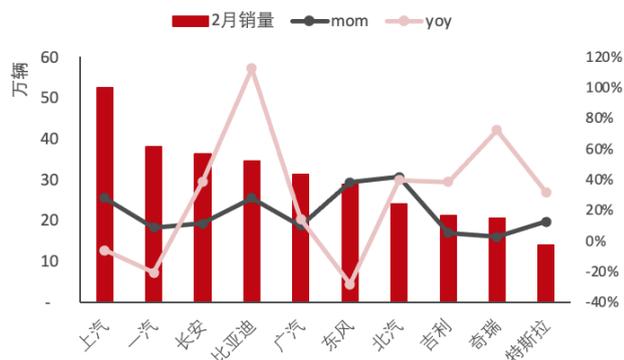
资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

图14: 插电式混合动力2月销量同比+98%


资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

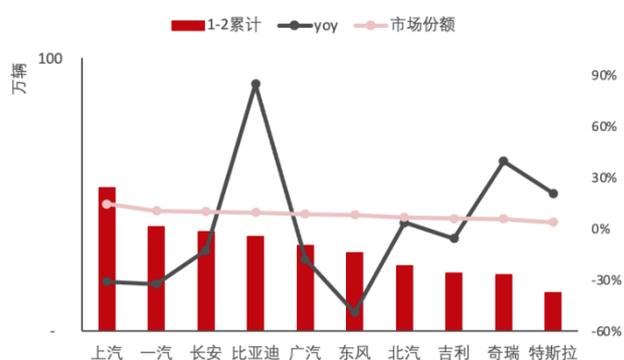
2023年2月汽车销量排名前十的企业中,比亚迪销量同比增速达112.6%;1-2月累计销量比亚迪销量同比达+84.8%,奇瑞/特斯拉同比增长分别为+39.6%/+20.7%/,实现快速增长。

图15：2月主要车企表现



资料来源：中汽协，民生证券研究院

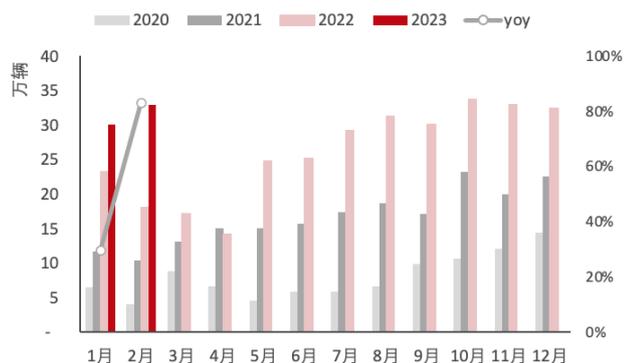
图16：主要车企 1-2 月累计表现



资料来源：中汽协，民生证券研究院

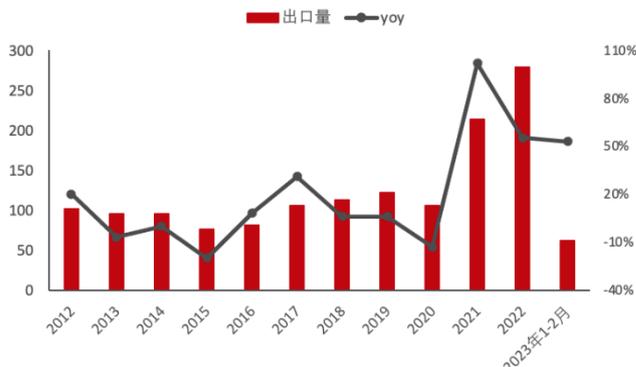
2月汽车企业出口 32.9 万辆，同比+82.2%/环比+9.4%；2023 年 1-2 月，汽车企业出口 63 万辆，同比+52.9%。

图17：2月汽车出口汽车 32.9 万辆，同比+82.2%



资料来源：中汽协，民生证券研究院

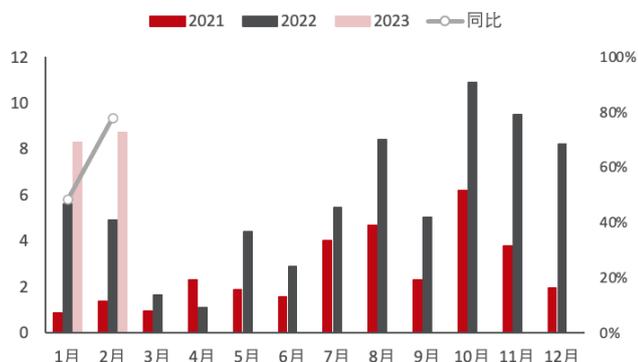
图18：1-2 月汽车企业出口 63 万辆



资料来源：中汽协，民生证券研究院

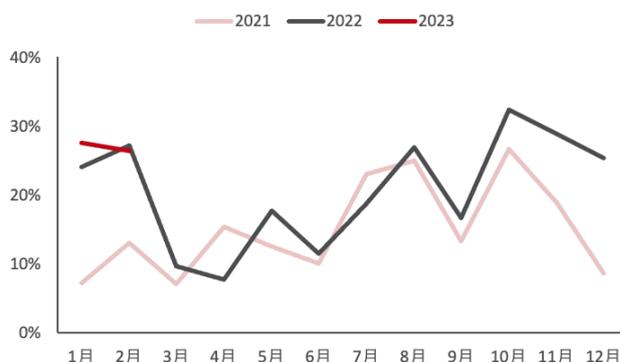
新能源汽车 2 月出口 8.7 万辆，同比+79.5%/环比+5.3%；2022 年 1-2 月，新能源汽车出口 17 万辆，同比增长 62.8%。

图19: 新能源汽车月度出口销量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

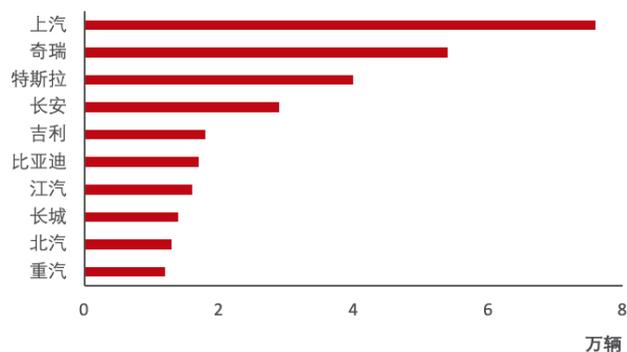
图20: 汽车出口新能源渗透率



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

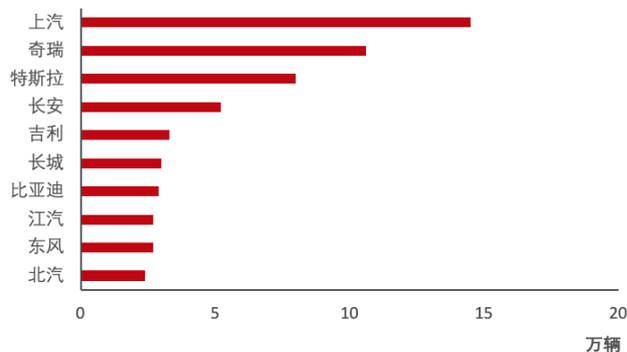
23M2, 在整车出口的前十位企业中, 排名第一的上汽集团出口 7.6 万辆, 同比 61.7%, 占总出口量的 23.2%。但与上年同期相比, 比亚迪出口增速最为显著, 出口量达 1.7 万辆, 同比增长达到 12 倍; 1-2 月, 在整车出口前十位企业中, 与上年同期相比, 各企业呈不同程度增长, 其中比亚迪出口增速最为显著, 出口 2.9 万辆, 同比增长 15.2 倍。

图21: 重点企业 2 月汽车销量



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

图22: 重点企业 1-2 月累计销量



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

1.3 燃油车销量库存承压，“价格战”拉开序幕

东风汽车在湖北省开启大额补贴，引发车企降价促销潮。近日，东风汽车集团在湖北省开启了大额补贴，旗下东风雪铁龙、东风标致、东风日产、东风本田、东风风神等品牌均参与了这场补贴当中，算上政府的补贴金额，整体补贴力度从5000元到9万元不等。东风的降价拉开了市场“价格战”的序幕，目前已有十余家车企对终端售价进行调整。

表1：车企降价信息汇总

中方集团	品牌	车型	能源类型	价格浮动幅度
长城汽车	哈弗	哈弗 H6 PHEV	新能源	最高 1.5 万
	长安	全系车型	-	0.1 万
长安集团	长安深蓝	SL03	新能源	4.2 万元综合补贴
	阿维塔	阿维塔 11	新能源	赠品价值 5 万
	马自达	CX-5	非新能源	2.6 万
	福特电马	全系车型	新能源	4 万
一汽集团	红旗/解放/奔腾/一汽大众/一汽奥迪/一汽丰田/捷达	-	非新能源	0.5 万-3.7 万 (吉林地区)
	丰田	bZ4X	新能源	6 万
小鹏汽车	小鹏	G3i	新能源	最高 2.5 万
		P5	新能源	最高 2.3 万
		P7	新能源	最高 3.6 万
蔚来汽车	蔚来	ES8 展车	新能源	最高 2.4 万
		ES6 展车	新能源	最高 1.8 万
		EC6 展车	新能源	最高 1.8 万
特斯拉中国	特斯拉	Model3	新能源	最高 3.6 万
		ModelY	新能源	最高 4.8 万
	五菱	MINIEV	新能源	0.3 万
上汽集团	雪佛兰	开拓者/探界者/迈锐宝 XL/星迈罗/科鲁泽/创酷 RS	非新能源	2 万-7 万
	凯迪拉克	全系车型	非新能源	补贴 6.5-13 万
	别克	君威、君越、昂科威 Plus、昂科威 S、昂科旗等	非新能源	最高 7 万 (湖北地区)
	荣威	RX8	非新能源	6.5 折
		RX5 ePLUS	非新能源	7.5 折
		RX5 MAX	非新能源	8 折

		第三代 RX5	非新能源	8.5 折
		RX5 PLUS	非新能源	8.5 折
	名爵	MG6 PRO Trophy/MG ONE/MULAN	非新能源	2-4 万 (湖北地区)
	飞凡	飞凡 R7	新能源	2.26 万
	斯柯达	全系车型	非新能源	8 折
奇瑞汽车	星途			
	奇瑞	新能源全系车型	新能源	终身质保
	捷途			
零跑汽车	零跑	C01	新能源	最高 6 万
吉利集团	沃尔沃	C40/XC40	新能源	5000 抵 2.5 万
	极氪	极氪 001	新能源	5000 元保险补贴
	吉利	全系车型	新能源/非新能源	50%购置税补贴, 最多 3 万
合众新能源	哪吒	哪吒 S	新能源	5000 抵 2 万
华晨汽车	宝马	i3	新能源	10 万 (经销商)
	埃安	Y 系列/S Plus (除 70 乐享版)	新能源	0.5 万
广汽集团		GS8	非新能源	最高 7.4 万
	传祺	M6	非新能源	最高 0.3 万
		GS4 PHEV	新能源	最高 1.51 万
	本田	极湃 1	新能源	2 万
		皓影/雅阁	非新能源	2 万-3 万
	丰田	bz4x	新能源	6 万 (经销商)
		汉兰达	非新能源	预售期间 5000 购车礼
	雪铁龙	C6/C3-XR	非新能源	4-9 万 (湖北地区)
	标致	新 408/508L/2008 THE ONE	-	2-4 万 (湖北地区)
东风集团	岚图	梦想家	新能源	4 万
	风神	全系	非新能源	2-4 万 (湖北地区)
	本田	全系	非新能源	1-6.8 万 (湖北地区)、最高 8 万 (川渝、上海)、最高 7 万 (安徽)
	日产	艾睿雅	新能源	6 万
	纳米	纳米 BOX、EX1 PRO 等	新能源	最高 0.7 万
比亚迪股份		宋 PLUS	新能源	0.68 万
	比亚迪	海豹	新能源	0.88 万
		宋 Pro DM-i	新能源	0.68 万
北汽集团	梅赛德斯奔驰	C 级/E 级	非新能源	5 万-6 万 (限北京牌照)
北汽集团	ARCFOX	阿尔法 S/阿尔法 T	非新能源	最高 50000 置换补贴

资料来源: 各公司官网, 财联社, 民生证券研究院整理

国 6B 切换和去库存或为降价主要导火索。国 6B 排放标准 7 月 1 日全面推行，降价为车型换代清理库存。根据生态环境部公告，自 2020 年 7 月 1 日起，所有销售和注册登记的轻型汽车应符合 6a 排放标准限值要求；自 2023 年 7 月 1 日起，所有销售和注册登记的轻型汽车应符合 6b 排放标准限值的要求。国 6B 排放标准相比国 6A 要求汽车尾气中的颗粒物、氮氧化物等污染物的排放量大幅降低，在 2023 年 7 月 1 日之前，车企必须将目前库存的国 6A 库存全部清空，本轮促销一定程度上也是企业在为国六排放标准车型换代清理库存。

表2：国VI标准相较国V标准限值变化

标准	CO	THC	NMHC	NOx	N2O	PM	PN
国五标准	1.0000	0.1000	0.0680	0.0600	无此项	0.0045	6*10 ¹¹
国六标准（6a）	0.7000	0.1000	0.0680	0.0600	0.0200	0.0045	6*10 ¹¹
国六标准（6b）	0.5000	0.0500	0.0350	0.0350	0.0200	0.0030	6*10 ¹¹
6a VS 国五	↓30.00%	无变化	无变化	无变化	新增	无变化	无变化
6b VS 国五	↓50.00%	↓50.00%	↓48.53%	↓41.67%	新增	↓33.33%	无变化

资料来源：中国生态环境部，汽车之家，民生证券研究院

国 6B 切换顺利，2022 年以来公告生产的国 6A 车型占总量不高。生态环境部在 16 年已公告国六标准实施时间，北京深圳广州等重要城市在 2019 年已经实施国 6B 标准，车企对排放标准换代大多提前布局，近期生产的大部分乘用车均已满足国 6B 标准。根据机动车环保网，2022 年 1 月 1 日到 1 月 7 日生产的 31.3 万辆车中，符合国 6b 阶段限值的车辆占比 97.3%，而到了 2023 年 2 月 25 日至 3 月 3 日生产公告的 37.7 万辆车中，符合国 6b 阶段限值的车辆占比高达 99.8%。2022 年以来公告生产的国 6A 车型占总量不高，排放标准换代只是“价格战”开启部分原因。

表3：国VI标准全国实施时间

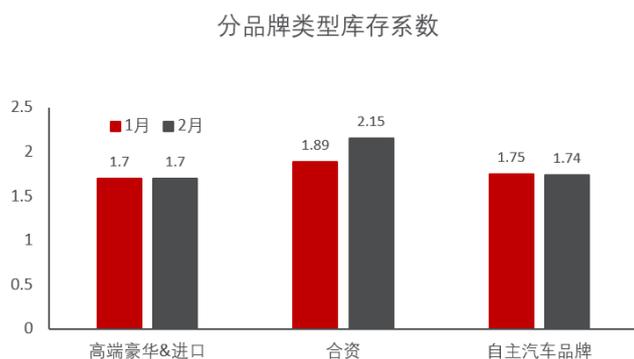
全国各地国六实施时间一览			
城市/省份	车型	执行标准	执行时间
全国	所有车型	国 6A	2020 年 7 月 1 日
	所有车型	国 6B	2023 年 7 月 1 日
北京	公交、环卫、重型柴油车	国 6B	2019 年 7 月 1 日
	轻型燃油车		2020 年 1 月 1 日
深圳	3500kg 以下轻型柴油车	国 6B	2018 年 11 月 1 日
	汽油车		2019 年 7 月 1 日
广州	3.5 吨以下的轻型汽车	国 6B	2019 年 7 月 1 日实施,过渡期 2 个月
上海	轻型汽车	国 6B	2019 年 7 月 1 日
天津	轻型汽车	国 6B	
广东省	轻型汽车	国 6B	
山东省	轻型汽车	国 6A	

山西省	轻型汽车	国六
河北省	轻型汽车	国六
河南省	轻型汽车	国六
海南省	轻型汽车	国六
重庆市	轻型汽车	国六
安徽省	轻型汽车	国六
陕西省	轻型汽车	国六
四川省	轻型汽车	国六
成都	轻型汽车	国六
杭州	轻型汽车	国六
南京	轻型汽车	国六

资料来源：中国生态环境部，汽车之家，民生证券研究院

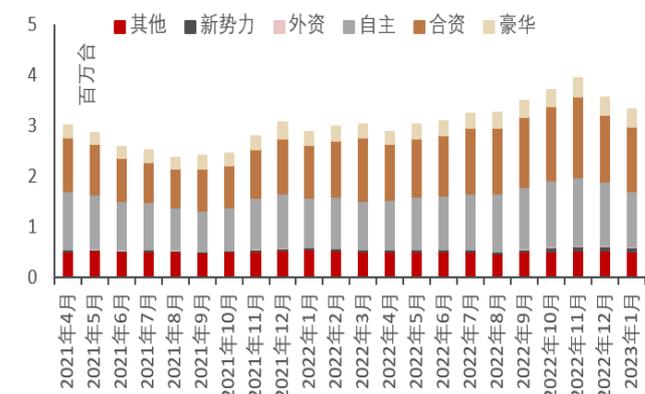
1-2月行业销量表现欠佳，高库存或为降价核心原因。1月末乘用车行业整体库存为333万辆，其中厂商库存72万辆，渠道库存261万辆，较历史水平处于高位。而据中汽协数据显示，2月汽车经销商库存预警系数为58.1%，同比+2.0pct，库存预警指数位于荣枯线之上。2月汽车经销商库存系数为1.93，同比+4.3%/环比+7.2%。分系别来看，合资品牌的库存系数由1月的1.89提升至2.15，环比提升显著；自主品牌库存系数1.74，环比-0.6%。就库存压力来看，合资品牌较自主承压明显。从行业销量表现来看，1-2月销量前十五的品牌中，合资品牌的大众系、通用系以及东风日产、东风本田同比下滑明显。自主电动化转型强势崛起、燃油车购置税减免到期，以及合资库存高位三方面因素刺激下，合资开启全面“价格战”。

图23：分品牌库存系数



资料来源：乘联会，民生证券研究院

图24：分品牌库存量



资料来源：乘联会，民生证券研究院

表4：2023年2月份各厂商销量（辆）

排名	厂商	2023年2月	同比	厂商	2023年1-2月	同比
1	比亚迪汽车	176662	98.30%	比亚迪汽车	316417	71.80%
2	一汽大众	110511	5.30%	一汽大众	221946	-24.90%
3	长安汽车	92802	52.90%	长安汽车	209825	2.70%
4	吉利汽车	91179	32.90%	吉利汽车	179526	-10.70%
5	上汽大众	74013	-7.80%	上汽大众	154631	-29.00%
6	广汽丰田	67029	26.20%	广汽丰田	128142	-8.90%
7	上汽通用五菱	57307	-4.40%	上汽通用	108042	-44.00%
8	东风日产	56719	-10.80%	华晨宝马	106109	-15.80%
9	上汽通用	53021	-27.40%	东风日产	102337	-41.40%
10	一汽丰田	49959	-17.20%	上汽通用五菱	101572	-30.30%
11	华晨宝马	49342	33.40%	一汽丰田	93746	-7.30%
12	北京奔驰	46855	43.40%	北京奔驰	89212	-13.20%
13	长城汽车	39472	-29.10%	奇瑞汽车	80269	27.20%
14	奇瑞汽车	39135	16.40%	长城汽车	77205	-46.90%
15	东风本田	38307	-30.20%	广汽本田	76136	-42.20%

资料来源：中国生态环境部，汽车之家，民生证券研究院

“价格战”有望刺激 2023Q2 汽车消费，自主崛起趋势长期向好。从当前各个品牌终端调整策略来看，“价格战”主要集中在 3 月份。我们判断 3 月份以后车企定价策略将逐步明朗，消费者观望态度将有明显缓解。1-2 月乘用车批发销量为 312 万辆，较我们在《汽车行业 2023 年投资策略——需求预测篇》中低 59 万辆，我们判断为 2 月市场价格不确定性终端消费者观望态度明显，导致的需求延后。伴随着 3 月份各车企定价策略的逐步明朗，降价刺激下有望促进 2023Q2 汽车消费复苏。我们预计 2023 年 3 月后行业同比增速再次加速上行，板块再次进入贝塔配置阶段。

图25：2023年3月后行业有望迎来同比高增长

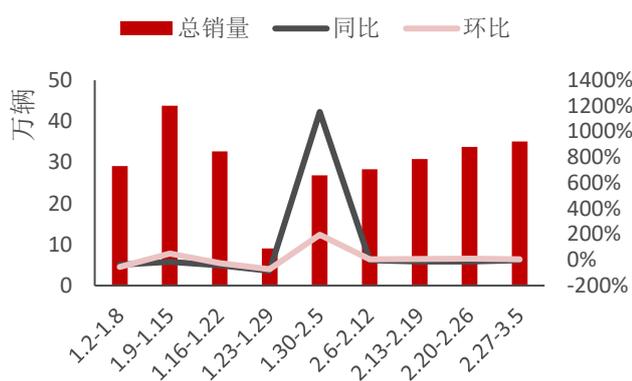


资料来源：中汽协，民生证券研究院预测

1.4 2023 年 3 月第 1 周各车企周度销量表现

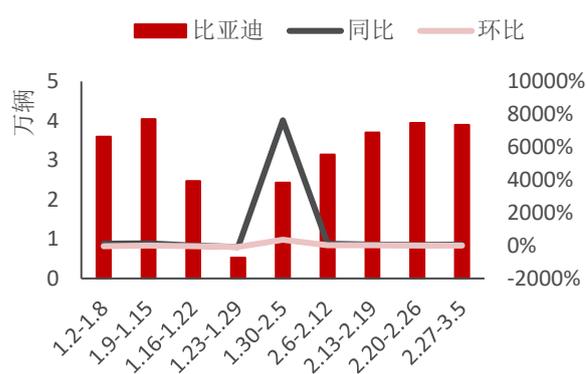
3月第1周(2.27-3.5)国内乘用车上牌35.1万辆,同比-3%/环比+4%;2月(2.1-2.28)累计销售197.6万辆,同比-15.2%。比亚迪销售3.89万辆,同比+61%;广汽销售4.38万辆,同比+11%;长安销售2.08万辆,同比+7%;吉利销售1.94万辆,同比-0.1%;长城销售1.02万辆,同比-23%。

图26: 国内乘用车周度总销量汇总(万辆)



资料来源:交强险,民生证券研究院

图27: 比亚迪周度销量变化(万辆)



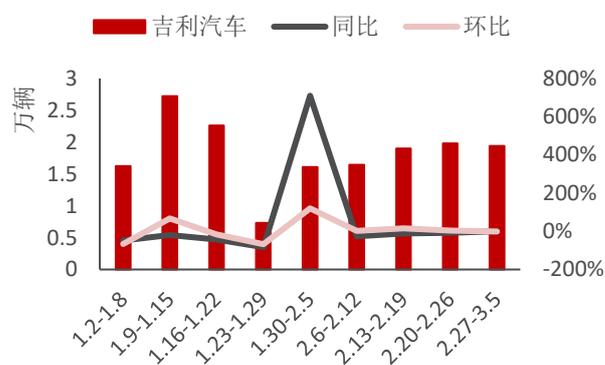
资料来源:交强险,民生证券研究院

图28: 广汽周度销量变化(万辆)



资料来源:交强险,民生证券研究院

图29: 吉利周度销量变化(万辆)



资料来源:交强险,民生证券研究院

图30: 长安周度销量变化 (万辆)



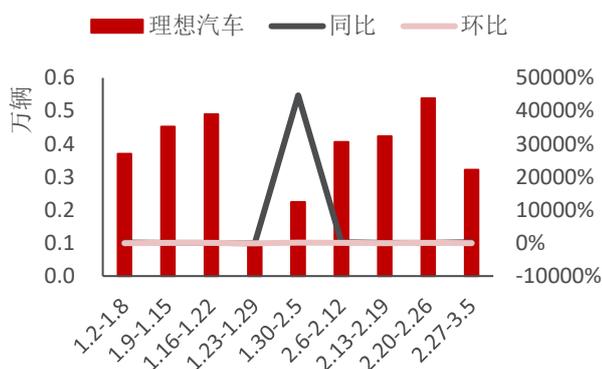
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图31: 小鹏周度销量变化 (万辆)



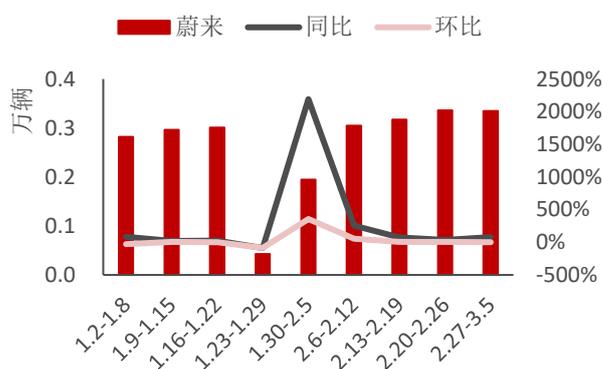
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图32: 理想周度销量变化 (万辆)



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图33: 蔚来周度销量变化 (万辆)



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

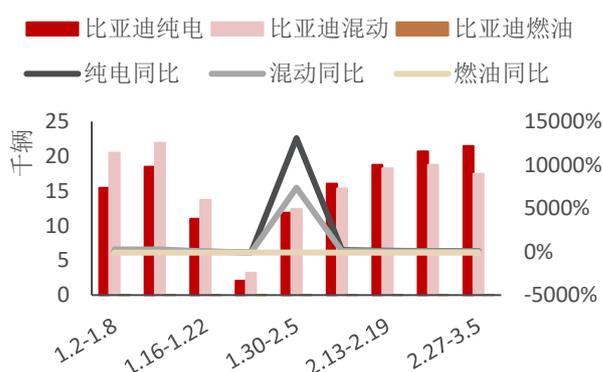
3月第1周(2.27-3.5) 新能源乘用车销量 11.7 万辆, 同比+24.4%/环比+3.7%, 同环比均有增长; 新能源渗透率+33.2%, 同比+7.4pct/环比-0.1pct。燃油车销量 23.5 万辆, 同比-13%/环比+4.1%。

图34: 国内新能源乘用车周度总销量汇总 (千辆)



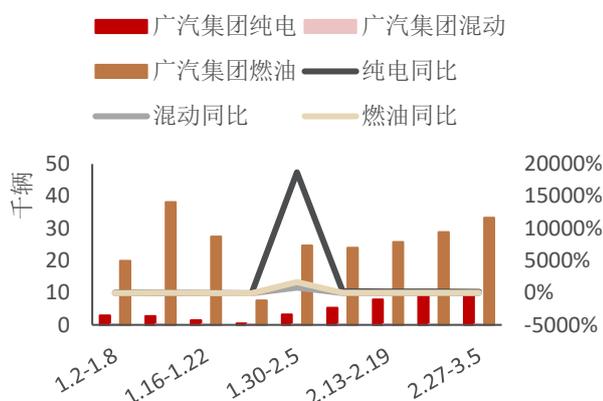
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图35: 比亚迪分动力周度销量变化 (千辆)



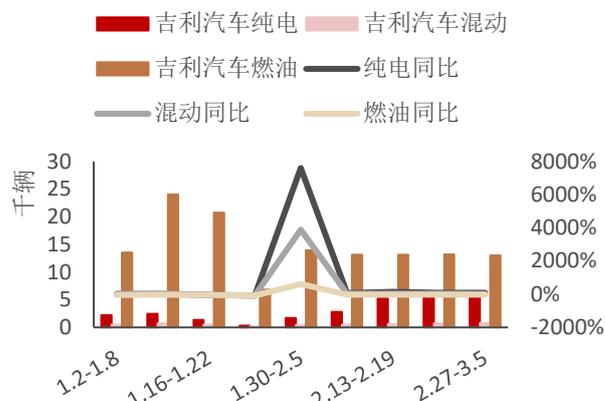
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图36: 广汽分动力周度销量变化 (千辆)



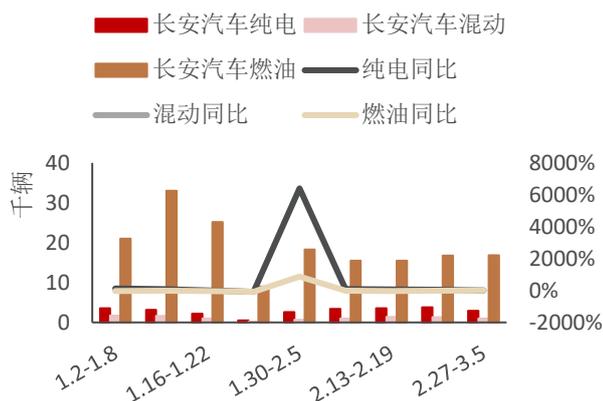
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图37: 吉利分动力周度销量变化 (千辆)



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图38: 长安分动力周度销量变化 (千辆)



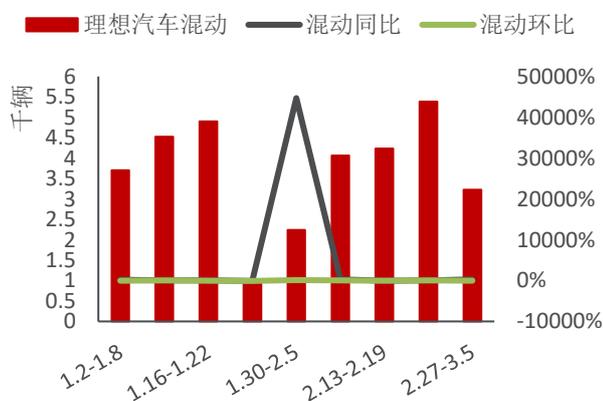
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图39: 小鹏分动力周度销量变化 (千辆)



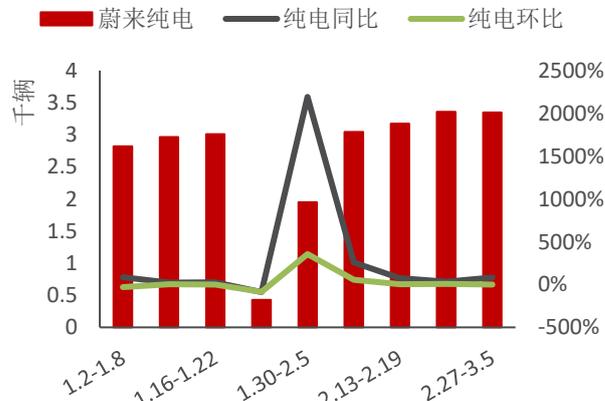
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图40: 理想分动力周度销量变化 (千辆)



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

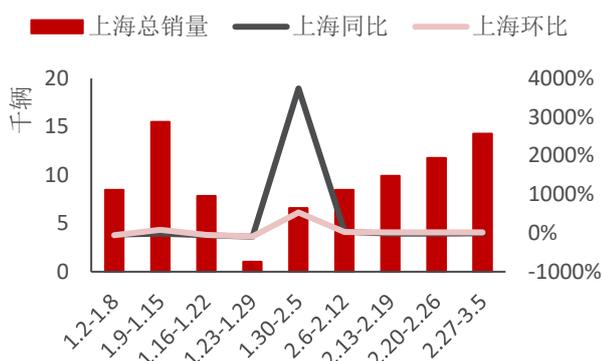
图41: 蔚来分动力周度销量变化 (千辆)



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

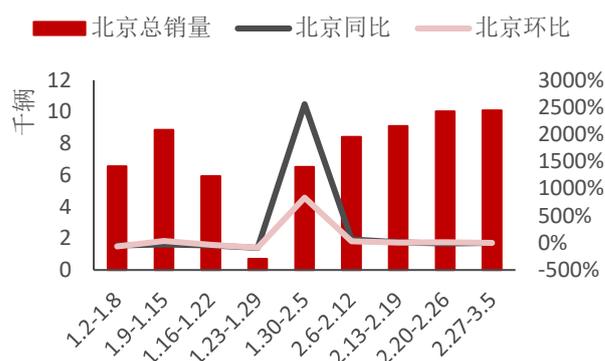
分地区来看,上海本周上牌 14,299 辆,同比-5%/环比+22%;北京上牌 10,091 辆,同比-2%/环比+1%;广东上牌 38,923 辆,同比-8%/环比+7%;重庆上牌 6,659 辆,同比-8%/环比-5%。四川、湖北、福建、山西、内蒙古等地同比实现正增长。

图42: 上海乘用车周度销量变化(辆)



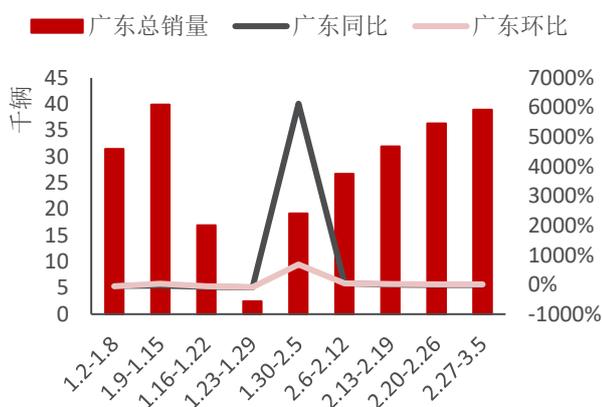
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图43: 北京乘用车周度销量变化(辆)



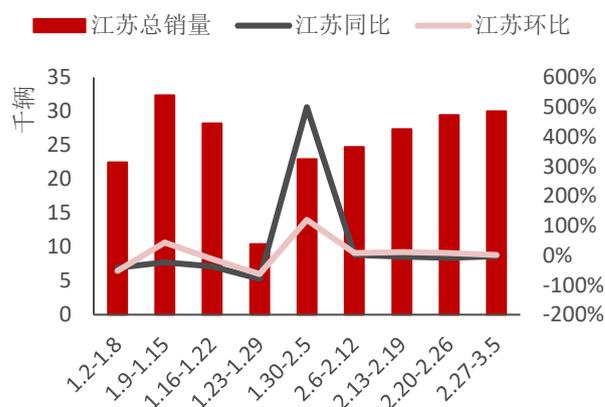
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图44: 广东乘用车周度销量变化(辆)



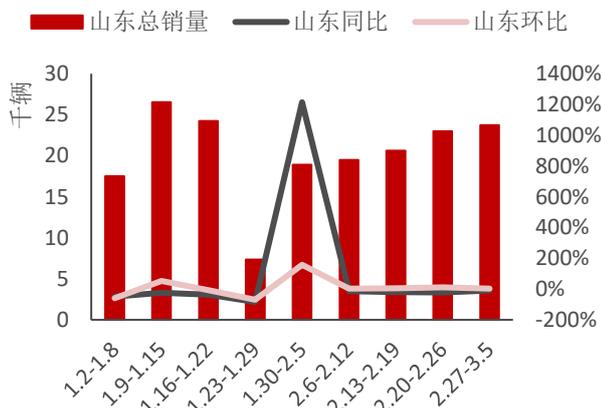
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图45: 江苏乘用车周度销量变化(辆)



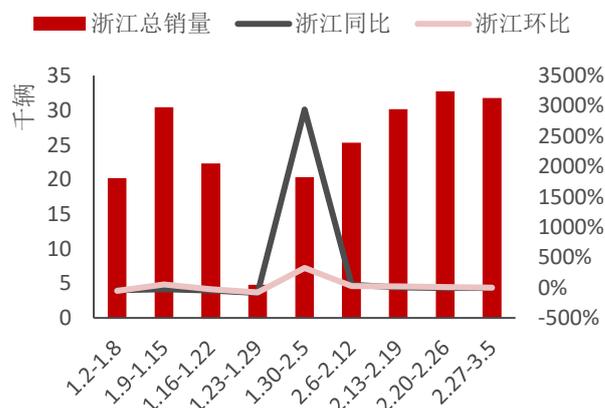
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图46: 山东乘用车周度销量变化(辆)



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图47: 浙江乘用车周度销量变化(辆)



资料来源: 交强险, 民生证券研究院

1.5 本周上市车型

表5：本周上市车型汇总

	制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间(元)	上市时间
1	广汽丰田	汉兰达双擎	新增车型	混动	B SUV	268800-348800	2022/3/4
2	一汽大众	宝来	新增车型	燃油	A NB	98000-157000	2022/3/6
3	一汽丰田	丰田 bZ3	新增车型	纯电	B NB	169800-199800	2022/3/6
4	奇瑞捷豹路虎	揽胜极光 L	小改款	混动	B SUV	389800-475800	2022/3/6
5	广汽本田	锋兰达	小改款	燃油	A SUV	125800-169800	2022/3/7
6	一汽大众	高尔夫 GT	中改款	燃油	A HB	129800-229800	2022/3/7
7	广汽本田	汉兰达双擎	中改款	混动	B SUV	268800-348800	2022/3/7
8	广汽埃安	AION Y PLUS	全新	纯电	A SUV	119800-202600	2022/3/7
9	广汽汽车	传祺 GS3·影速	改款	纯电	A0 SUV	85800-111800	2022/3/8
10	小鹏汽车	小鹏 P7i	升级改款	纯电	B NB	249900-339900	2022/3/10

资料来源：乘联会，民生证券研究院整理

2 本周市场

本周 A 股汽车板块 (申万一级行业) -6.24%，表现弱于沪深 300 (-3.96%)，在 31 个申万一级行业中排名第 30 位。细分板块中，汽车服务+0.40%、其他交运设备-4.29%、汽车零部件-5.86%、乘用车-5.86%、商用载货车-6.17%、商用载客车-7.02%。

本周汽车板块涨幅前五分别为凯龙高科 (+33.95%)、中国中期 (+15.96%)、浩物股份 (+6.32%)、东风汽车 (+5.72%)、艾可蓝 (+4.70%)；跌幅前五分别为立中集团 (-11.46%)、文灿股份 (-11.53%)、合力科技 (-11.58%)、长城汽车 (-13.13%)、蓝黛科技 (-14.71%)。

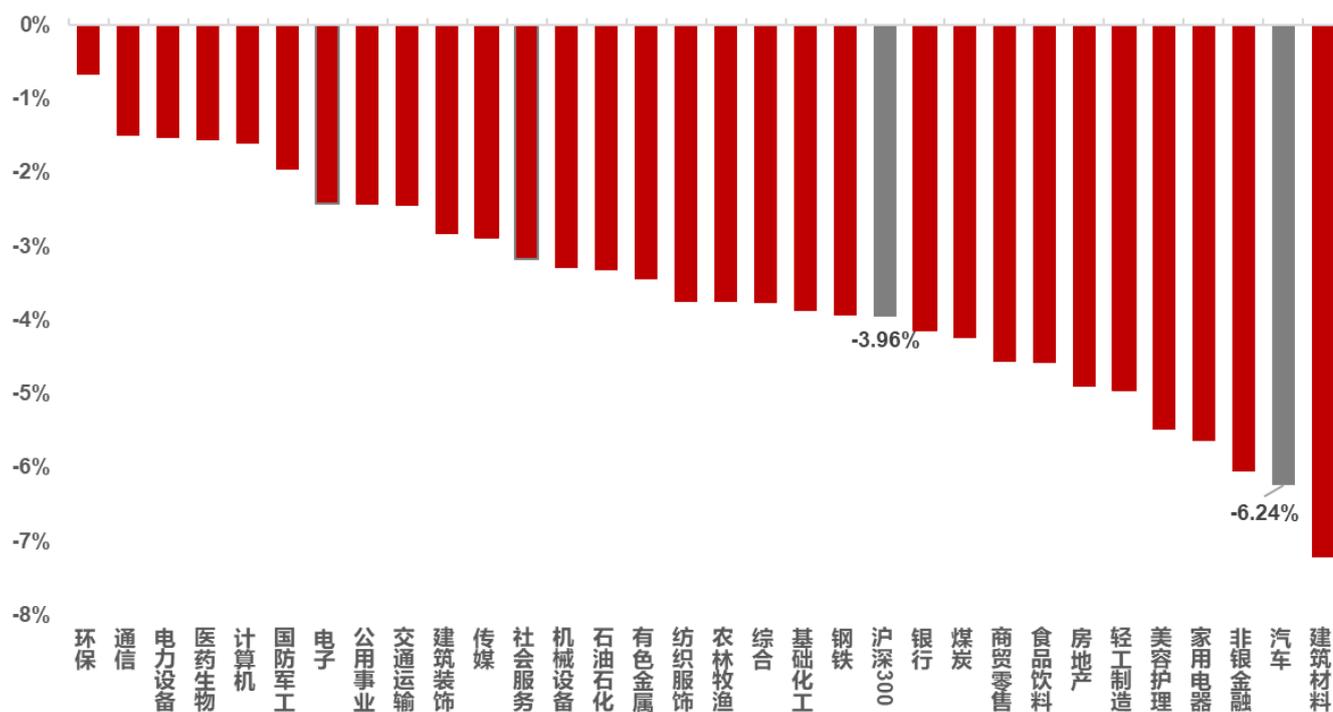
重点企业本周表现：

A 股：中鼎股份 (-7.28%)、比亚迪 (-7.83%)、长城汽车 (-13.13%)、上汽集团 (-6.68%)、长安汽车 (-8.08%)、广汽集团 (-5.46%)、华域汽车 (-8.21%)。

H 股：比亚迪股份 (-10.66%)、吉利汽车 (-10.83%)、长城汽车 H (-14.54%)、广汽集团 H (-7.72%)、中国重汽 (-5.68%)。

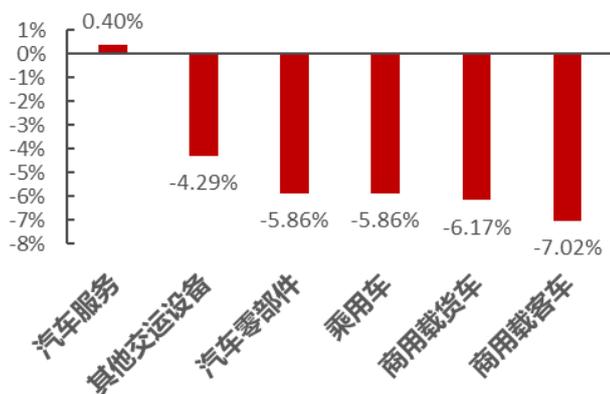
美股：特斯拉 (-12.31%)、蔚来 (-11.08%)、小鹏汽车 (-14.97%)、理想汽车 (-14.86%)。

图48：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



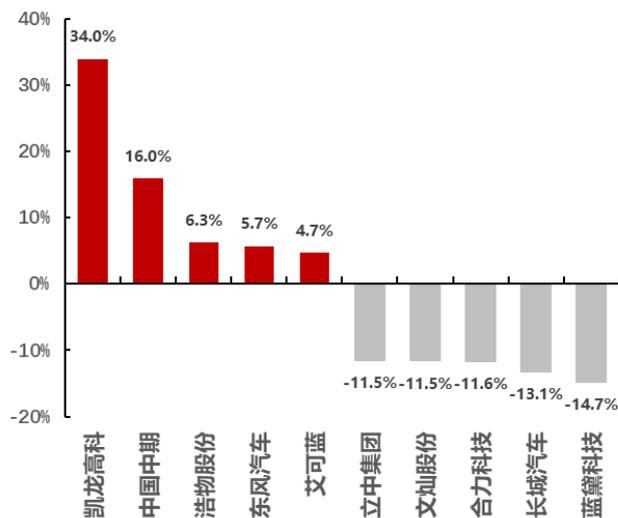
资料来源：Wind，民生证券研究院

图49: SW 汽车子行业周涨跌



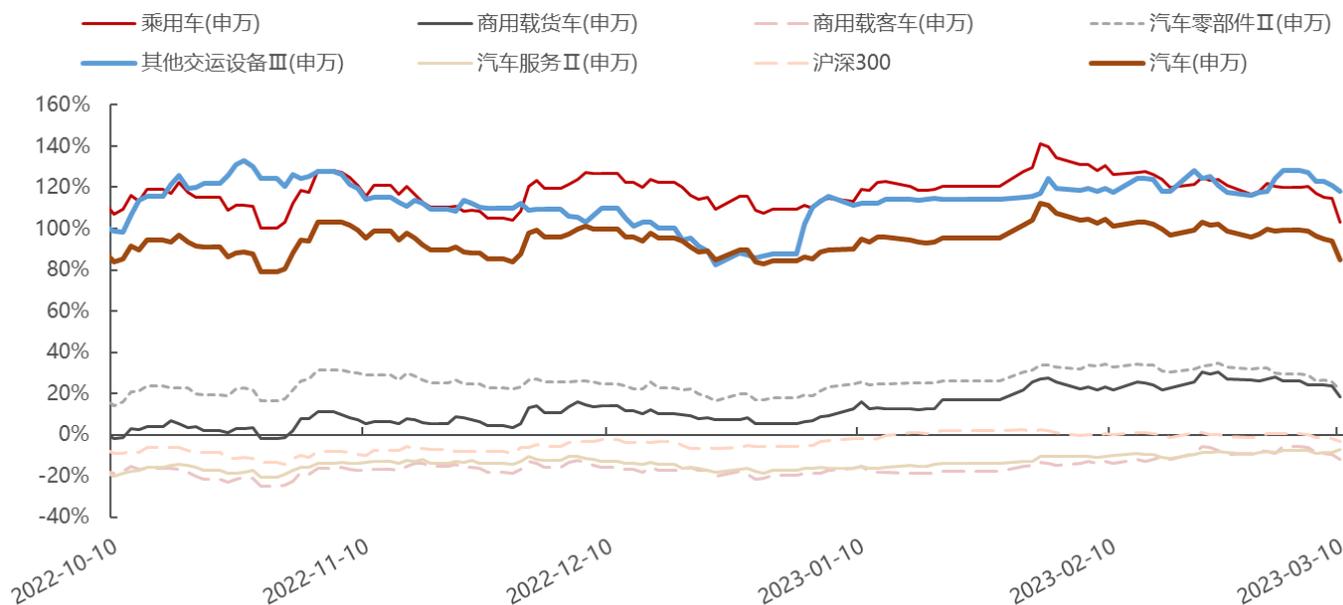
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图50: 本周板块涨跌幅前五个股



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图51: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 10 月以来的表现



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3 行业动态

3.1 公司公告

1、浙江世宝(002703.SZ)2022 年向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (申报稿)

本次向特定对象发行 A 股股票的定价基准日为发行期首日。本次发行的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。本次向特定对象发行 A 股股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定,且不超过本次发行前总股本的 30%。公司向特定对象发行募集资金总额不超过 118,000.00 万元。

2、众泰汽车(000980.SZ)2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书

本次向特定对象发行 A 股股票的定价基准日为发行期首日。本次发行的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。本次向特定对象发行 A 股股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定,且不超过本次发行前总股本的 30%。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 600,000.00 万元。

3、安凯客车(002703.SZ)2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书

本次向特定对象发行 A 股股票的定价基准日为发行期首日。本次发行的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。本次向特定对象发行 A 股股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定,且不超过本次发行前总股本的 30%。本次拟募集资金总额不超过 100,000 万元。

4、福田汽车(600166.SH):2023 年 2 月份各产品产销数据快报

福田汽车(600166.SH)发布 2023 年 2 月份各产品产销数据快报,当月汽车销量 60037 辆,其中新能源汽车销量 2539 辆;本年累计汽车销量 91637 辆,同比增长 15.91%。

5、飞龙股份(002536.SZ):关于收到长期合作协议的公告

飞龙汽车部件股份有限公司收到某国际知名汽车零部件公司(基于双方保密协议约定,不便披露客户具体名称)的《长期合作协议》。根据该协议显示,公司成为该客户涡轮增压器壳体的长期合作单独供应商,本次合作首轮项目生命周期内预计销售收入 2.4 亿元。

6、金龙汽车(600686.SH):2023 年 2 月份产销数据快报

金龙汽车(600686.SH)发布公告,公司 2023 年 2 月份客车生产 2292 辆,同比增长 163.75%;客车销售 1872 辆,同比增长 6.55%。

7、力帆科技(601777.SH):2023年2月产销快报公告

力帆科技(601777.SH)公布,公司2023年2月产销数据如下:2月汽车整车生产1,024辆,同比增长406.93%;销售1,048辆,同比下降35.31%。

8、江淮汽车(600418.SH):2023年2月产销快报公布

江淮汽车(600418.SH)披露2023年2月产、销快报,公司各型车辆(含乘用车、商用车两类)产量合计5.38万辆,同比增长46.81%;销量合计4.97万辆,同比增长41.57%。其中,纯电动乘用车产量1.15万辆,同比增长11.32%;销量1.14万辆,同比增长11.11%。

9、ST曙光(600303.SH):2023年2月产销快报公布

ST曙光(600303.SH)公告,该公司2022年10月销售整车67辆,同比下降70.35%;销售车桥50593支,同比下降4.37%。本年累计销售整车2721辆,同比下降49.07%;销售车桥53.25万支,同比下降8.39%。

10、ST曙光(600303.SH):关于股东所持公司股份被司法拍卖的提示性公告

近期,辽宁曙光汽车集团股份有限公司通过阿里拍卖及广东省深圳市中级人民法院执行裁定书(2021)粤03执恢955号之一获悉,公司股东深圳市中能绿色启航壹号投资企业(有限合伙)持有公司的1,144,492股无限售流通股股票将被拍卖,以清偿债务。其持有的公司股份将于2023年4月18日进行公开拍卖。

11、亚星客车(600213.SH)2023年2月份产销数据快报

亚星客车(600213.SH)发布2023年2月份产销数据快报,当月汽车销量66辆,同比持平;本年累计销量190辆,同比下降17%。

12、钱江摩托(000913.SZ):浙江钱江摩托股份有限公司非公开发行股票上市公告书

本次发行新增股份58,000,000股,将于2023年3月13日在深圳证券交易所上市。发行价格:8.70元/股,发行后总股本:526,931,000股,募集资金总额:504,600,000.00元,募集资金净额:497,152,830.21元。

13、长城汽车(601633.SH):2023年2月产销快报

长城汽车(601633.SH)公告,2023年2月,该公司总计销售68209台,同比下降3.65%;新能源车销售8340台,海外销售13684台。1-2月,公司总计销售12.97万辆,同比下降28.94%;新能源车销售14653台,海外销售29682台。

14、旭升集团(603325.SH):2022年年度报告

近期旭升集团(603305)发布2022年年报。根据财报显示,本报告期中旭升集团营收净利润双双增长,应收账款高企。截至本报告期末,公司营业总收入44.54亿元,同比上升47.31%,归母净利润7.01亿元,同比上升69.7%。按单

季度数据看，第四季度营业总收入 11.89 亿元，同比上升 17.57%，第四季度归母净利润 2.16 亿元，同比上升 165.29%。

15、广汽集团(601238.SH): 2023 年 2 月份产销快报

广汽集团公告，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%。

16、朗博科技(603655.SH): 关于控股股东筹划重大事项的停牌公告

朗博科技公告，控股股东戚建国及其一致行动人正在筹划公司股份转让事宜，该事项可能导致公司控股股东及实际控制人发生变更，股票停牌。

17、东风汽车(600006.SH):2023 年 2 月份产销数据快报

东风汽车(600006.SH)发布 2023 年 2 月份产销数据快报，公司 2 月份汽车销量 13,022 辆，本年累计销量 18,490 辆，同比减少 32.83%;其中：新能源汽车 2 月份销量 436 辆，本年累计 781 辆，同比减少 65.53%。

18、上汽集团(600104.SH):2023 年 2 月份产销快报

上汽集团(600104.SH)发布 2023 年 2 月份产销快报，当月汽车销量 30.13 万辆，同比下降 6.41%；其中新能源汽车销量 4.46 万辆，同比下降 1.40%。

19、一汽解放(000800.SZ):2023 年 2 月份产销快报

一汽解放(000800.SZ)披露 2023 年 2 月份产销快报，于 2023 年 2 月份，公司货车产量 24722 辆，销量 17687 辆;客车无产量、销量数据。

20、旷达科技(002516.SZ):关于设立全资子公司的公告

旷达科技(002516.SZ)发布公告，公司拟以自有资金各投资 1 亿元(合计 2 亿元)设立两个全资子公司(常州旷达微电子技术有限公司、常州市旷达能源技术有限公司)，作为公司发展微电子业务和新能源技术业务的两个平台。

21、万安科技(002590.SZ):1-2 月累获政府补助 1068.41 万

浙江万安科技股份有限公司及下属子公司于 2023 年 1 月 1 日-2 月 28 日，累计收到各项政府补助资金人民币 10,684,059.52 元。

22、北特科技(603009):关于全资子公司变更为控股孙公司完成工商变更登记的公告

公司拟以现金方式按照 6,138.88 万元的价格收购靳春梅、靳春燕合计持有的江苏尔华杰能源设备有限公司 50%的股权，并以全资子公司天津北特铝合金精密制造有限公司 100%的股权作价 10,784.22 万元向江苏尔华杰增资。

23、福田汽车(600166.SH):关于以集中竞价交易方式回购公司股份达到总股本 1%的进展公告

截至 2023 年 3 月 10 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 83,974,408 股，占公司总股本的比例为 1.05%，与上次披露数相比增加 0.24%，购买的最高价为 3.49 元/股、最低价为 3.23 元/股，已支付的总金额为 289,658,559.80 元（不含交易费用）。

24、诺力股份(603611.SH):关于高级管理人员减持股份结果公告

诺力股份(603611.SH)发布公告，公司董事、高级管理人员张科先生减持公司股份 228.99 万股，占公司总股本的比例为 0.86%，减持计划实施完毕。

3.2 行业新闻

3.2.1 电动化

1、蔚来丹麦首座换电站正式上线

据汽车之家报道，3 月 7 日，蔚来在丹麦首座换电站于斯劳厄尔瑟正式上线，至此，蔚来已在欧洲五国累计布局 12 座换电站。（新闻来源：汽车之家）

2、悠跑科技首发全线控 UP 超级底盘，年底启动悠跑超级 VAN 交付

据盖世汽车报道，3 月 7 日，悠跑科技在“UP DAY 2023 悠跑体验日”上重磅发布了中国首个可量产全线控滑板底盘。该超级底盘基于悠跑创新的 UP CCCA 和 UP VMC 打造，目标通过全面标准化、数字化的底盘，以及标准的接口，助力场景拥有者实现“造车自由”。据悠跑介绍，通过可量产全线控 UP 超级底盘，造车玩家最快用 12 个月即可从头打造一台先进的智能电动车。（新闻来源：盖世汽车）

3、日产发布 X-in-1 电驱化动力总成新技术

据汽车之家报道，3 月 9 日，日产汽车正式公布了名为“多合一（X-in-1）”的电驱化动力总成新技术。根据这一新技术，日产旗下纯电动和 e-POWER 车型系统核心组件将实现共享和模块化应用。到 2026 年，研发和制造成本将较 2019 年降低 30%。（新闻来源：汽车之家）

4、中国充电联盟：2 月公共充电桩增量同比上涨 54.1%

据盖世汽车报道，3 月 10 日，据中国充电联盟官微消息，2 月，充电基础设施增量为 37.8 万辆，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%。《方案》明确，推动充电设施建设。（新闻来源：盖世汽车）

3.2.2 自动驾驶

1、理想：理想计划推出覆盖全部城市的 NOA

据盖世汽车报道，理想汽车春季媒体沟通会上，理想汽车董事长兼 CEO 李想表示，计划 2024 年推出基于大模型实现的、覆盖全部城市的 NOA，而不是采用目前主流的单个城市标定 NOA 的方法。（新闻来源：盖世汽车）

2、四维图新与长城汽车达成合作

据盖世汽车报道，四维图新收到国内车厂长城汽车股份有限公司重庆采购分公司发出的定点通知，公司将为其后续量产上市的部分车型提供地图数据及引擎服务，实现城市级自动驾驶功能。（新闻来源：盖世汽车）

3、美国自动驾驶政策框架发布 自动驾驶

据盖世汽车报道，美国自动驾驶行业协会代表行业发声，发布自动驾驶政策框架，旨在从政策法规层面破除自动驾驶行业发展障碍，以实现美国自动驾驶技术全面部署。（新闻来源：盖世汽车）

4、坦克 500：NOH 智慧领航辅助驾驶推送升级

据汽车之家报道，坦克品牌针对定制版及选装智享包的坦克 500 车型正式推送“NOH 智慧领航辅助驾驶系统”，用户可以在坦克 App 车辆管理界面“NOH 智慧领航辅助驾驶开通”选项，通过相关培训及考试，并进站升级完成功能开通（生产日期在 2023 年 3 月的车辆，出厂前已完成软件配备，仅须完成坦克 App 培训通过考试即可开通）。（新闻来源：汽车之家）

3.2.3 企业·财经

1、日产汽车中国区发布 2023 年 2 月销售业绩

据汽车之家报道，3 月 6 日，日产汽车公司公布了 2023 年 2 月中国区业绩。日产汽车中国区 2 月销量为 59997 台，环比增长 26.3%。在历经了三年的疫情防控、芯片短缺和原材料价格上涨等外部因素影响后，销量正逐渐恢复到正常状态。（新闻来源：汽车之家）

2、奇瑞集团 2 月销量 10.39 万辆

据汽车之家报道，3 月 6 日，奇瑞控股集团发布销量月报：2 月份，集团销售汽车 103,877 辆，同比增长 71.9%，环比增长 2.5%，连续 9 个月单月销量超 10 万辆。1-2 月份，奇瑞集团累计销售汽车 205,256 辆，同比增长 39.2%。（新闻来源：汽车之家）

3、工信部：今年要稳住新能源汽车等大宗消费

据盖世汽车报道，3 月 5 日，工信部部长金壮龙在首场“部长通道”上表示，今年要稳住新能源汽车等大宗消费，同时继续开展智能家电、绿色建材下乡活动，

推动制造业三品（增品种、提品质、创品牌）行动。（新闻来源：盖世汽车）

4、比亚迪海豚 2 月热销 2.2 万

据盖世汽车报道，3 月 4 日，比亚迪汽车公布了旗下海洋网车型，e 平台 3.0 首车海豚的 2 月份销量，一共卖出了 22861 台，同比增长 29.68%，这也是其上市以来，第七个月实现了月销破 2 万辆的记录。（新闻来源：盖世汽车）

5、宁德时代全资持股斯诺威矿业

据盖世汽车报道，雅江县斯诺威矿业发展有限公司发生工商变更，原股东成都兴能新材料股份有限公司、成都川商兴能股权投资基金中心（有限合伙）、周大为均退出，新增宁德时代新能源科技股份有限公司为全资股东。（新闻来源：盖世汽车）

6、极氪官方二手车上线

据盖世汽车报道，3 月 6 日，极氪旗下官方二手车业务子品牌一极氪认证正式发布上线，开启全国运营。极氪认证 ZEEKR Certified 是极氪官方二手车业务子品牌，包含智能评估、检测服务、置换服务等业务。（新闻来源：盖世汽车）

7、吉利汽车公布 2 月销量，同比增长约 39%

据汽车之家报道，吉利汽车公布 2 月产销快报，吉利汽车 2 月总销量为 108701 辆，同比增长约 39%，其中纯电动汽车销量达到 21289 辆，同比增长 74%。（新闻来源：汽车之家）

8、大众集团去年交付下滑 7%，利润增长 2.6%

据汽车之家报道，日前，大众汽车集团公布了 2022 年经营数据，2022 年大众汽车集团销售收入同比增长 12%，达 2792 亿欧元，订单量达 180 万辆，集团未计入特殊项目支出的营业利润增长 25 亿欧元，达到 225 亿欧元，集团营业利润率增至 8.1%，税前利润增长 9.5%，至 220 亿欧元（2021 年为 201 亿欧元），税后利润增长 2.6%至 158 亿欧元（2021 年为 154 亿欧元）。（新闻来源：汽车之家）

9、长安深蓝 S7 或将助推品牌冲刺年度 40 万交付量

据盖世汽车报道，近期长安深蓝品牌首款 SUV 产品、长安长安深蓝全电数字平台 EPA1 诞生的第二款量产车型——长安深蓝 S7 在上海罗斯福公馆亮相。或将助力长安深蓝品牌向年度 40 万的交付量发起冲刺。（新闻来源：盖世汽车）

10、江淮汽车：2 月汽车销量合计 49688 辆

据盖世汽车报道，江淮汽车 2 月汽车销量合计 49688 辆，纯电动乘用车销量 11390 辆，同比增长 11.11%。销量合计 85098 辆，其中，纯电动乘用车 21713 辆，同比下降 15.8%。（新闻来源：盖世汽车）

11、大众财报：营收增长超 10%仍有提升空间

据盖世汽车报道，2022 年，大众汽车集团实现营收 2792 亿欧元，同比增长 11.6%；未计入特殊项目支出的营业利润达到 225 亿欧元，同比增长 12.5%；未计入特殊项目支出的营业利润率达到 8.1%，而 2021 年为 8%，两年营业利润率不相上下；息税前利润为 220 亿欧元，同比增长 9.5%；息税后利润为 158 亿欧元，同比增长 2.6%。（新闻来源：盖世汽车）

12、长安系中国品牌乘用车 2 月销量 117622 台

据汽车之家报道，3 月 8 日，长安汽车集团公布 2 月销量数据，集团共计销售汽车 191007 台，同比增长 38%，其中长安系中国品牌汽车销量 163156 台，同比增长 50.1%，长安系中国品牌乘用车销量 117622 台，同比增长 68.2%。（新闻来源：汽车之家）

13、河南力帆新能源申请破产

据汽车之家报道，3 月 8 日，力帆科技（集团）股份有限公司发布公告，旗下全资子公司河南力帆新能源电动车有限公司向法院申请破产清算，河南力帆由重庆力帆新能源汽车有限公司 100%持股。（新闻来源：汽车之家）

14、美国安全机构对特斯拉转向脱落展开调查

据汽车之家报道，3 月 9 日消息，美国国家公路交通安全局 NHTSA 决定对特斯拉 Model Y 行驶中方向盘自然脱落事件展开调查，可能涉及 12 万辆特斯拉 Model Y，此前，已经有两起类似事件上报。目前，特斯拉对此未做出回应。（新闻来源：汽车之家）

15、特斯拉 2 月国内销量 33923 台

据汽车之家报道，3 月 9 日，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。（新闻来源：汽车之家）

16、乘联会：2 月新能源轿车及 SUV 销量榜揭晓

据汽车之家报道，乘联会公布了 2 月新能源汽车销量排行榜，2 月份新能源汽车销量 43.9 万辆，同比增长 60.9%，环比增长 32.4%。从新能源厂商销量排行来看，比亚迪以 17.67 万辆的销量位列第一，特斯拉中国以 3.39 万辆的销量位列第二，上汽通用五菱以 3.27 万辆的销量位列第三。比亚迪以同比 103.8%的增速继续扩大与其他厂商的销量差距，占到市场份额的近 40%。而特斯拉和上汽通用五菱即将被广汽埃安追赶。（新闻来源：汽车之家）

17、宝马集团 2022 年营收 1.05 万亿，增长 28.2%

据汽车之家报道，宝马集团公布 2022 年财报，宝马集团全年总营收超 1426 亿欧元(约合人民币 1.05 万亿元)，同比增长 28.2%；汽车产品总销量达 2,399,632

辆。其中，纯电动车型销量同比增长 107.7%，达 215,752 辆，占集团全球总销量的 9%。2023 年，宝马全力以赴电动化，目标是将纯电动车型销量在集团总销量中的占比提升至 15%。（新闻来源：汽车之家）

18、宁德时代 2022 年度净利润约 307.29 亿元

据盖世汽车报道，据宁德时代公告，公司 2022 年实现营业总收入 3285.94 亿元，同比增长 152.07%；实现归母净利润 307.29 亿元，同比增长 92.89%；基本每股收益约 12.92 元，同比增加 87.87%。（新闻来源：盖世汽车）

19、2023 年 2 月汽车工业产销情况

据中国汽车工业协会报道，2023 年 2 月，因去年同期及今年 1 月均为春节月，基数相对较低，汽车产销环比、同比均呈明显增长。其中，乘用车产销呈两位数增长，商用车产销环比同比均呈两位数增长，新能源汽车和汽车出口延续良好表现。（新闻来源：中国汽车工业协会）

3.2.4 车市

1、新款小鹏 P7i 正式首发，智能化大升级

据汽车之家报道，3 月 6 日，小鹏 P7i 迎来首发，新车是小鹏 P7 的改款车型，此次改款在整车功能、舒适配置、三电系统、操控性能、智能平台等多处进行升级。尤其是辅助驾驶方面，使得这款小鹏家族的老将重回一线行列。（新闻来源：汽车之家）

2、雷军：小米造车进展超预期 明年量产

据汽车之家报道，近日，雷军介绍了小米汽车的最新情况——小米造车进展超预期，已经顺利完成冬季测试，预计明年上半年量产。（新闻来源：汽车之家）

3、特斯拉接连下调 Model S 和 Model X 售价

据汽车之家报道，3 月 7 日，特斯拉在美国大幅度下调了 Model S 和 Model X 的售价，Model S 全轮驱动版从 9.499 万美元降低至 8.999 万美元（调价后约合人民币 62.4 万元），下调了 0.5 万美元（约合人民币 3.47 万元）；Model S Plaid 高性能版从 11.499 万美元降低至 10.999 万美元（调节后约合人民币 76.27 万元），同样下调了 0.5 万美元。（新闻来源：汽车之家）

4、比亚迪推苹果 NFC 数字钥匙

据汽车之家报道，3 月 8 日，比亚迪官方宣布开通 iPhone 和 Apple Watch NFC 数字钥匙，该功能将率先搭载在护卫舰 07 车型上。（新闻来源：汽车之家）

5、AION Y Younger 正式上市

据汽车之家报道，3 月 7 日晚，埃安官方宣布，旗下 AION Y Younger 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。（新闻来源：汽车之家）

6、新款小鹏 P7i 正式上市，售 24.99 万元起

据汽车之家报道，3 月 10 日，新款小鹏 P7i 正式上市，共推出 4 款车型，售价区间为 24.99-33.99 万元。新车是小鹏 P7 的中期改款车型，此次改款在整车功能、舒适配置、三电系统、操控性能、智能平台等多处进行升级，尤其是辅助驾驶方面，这款小鹏家族的老将有望重回一线行列。（新闻来源：汽车之家）

4 行业上游原材料数据跟踪

图52：沪胶指数本周下跌 3.41%



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.3.10）

图53：沪铝指数本周下跌 1.69%



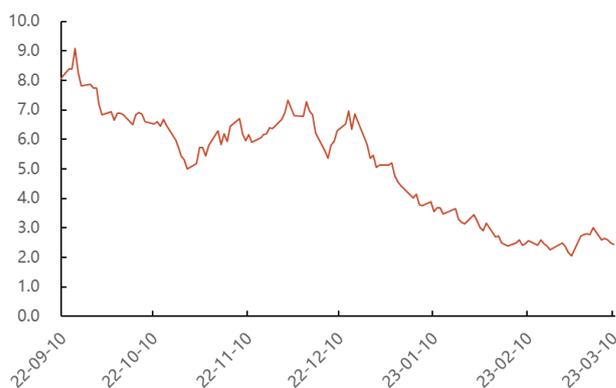
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.3.10）

图54：纽约原油价格本周下跌 3.00 美元/桶，布伦特原油价格本周下跌 3.05 美元/桶（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.3.10）

图55：NYMEX 天然气本周下跌 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，民生证券研究院（截至 2023.3.10）

5 风险提示

1) 汽车行业增长具有不达预期的风险：房地产对消费挤压效应超预期，消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险；

2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。

3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

插图目录

图 1: 2 月汽车销量 197.6 万辆, 同比+13.5%.....	4
图 2: 1-2 月汽车销量累计同比-15.2%.....	4
图 3: 2 月汽车产量 203.2 万辆, 同比+11.9%.....	4
图 4: 1-2 月汽车产量累计同比-14.5%.....	4
图 5: 乘用车 2 月销量 105.3 万辆, 同比+10.9%.....	5
图 6: 乘用车 1-2 月销量累计同比-15.2%.....	5
图 7: 乘用车 2 月产量 171.5 万辆, 同比+11.6%.....	5
图 8: 乘用车 1-2 月产量累计同比-14%.....	5
图 9: 商用车 2 月销量 32.4 万辆, 同比+29.1%.....	5
图 10: 商用车 1-2 月销量累计同比-15.4%.....	5
图 11: 新能源汽车 2 月销量同比+55.9%.....	6
图 12: 新能源汽车 2 月产量同比+48.8%.....	6
图 13: 纯电 2 月销量同比+43.9%.....	6
图 14: 插电式混合动力 2 月销量同比+98%.....	6
图 15: 2 月主要车企表现.....	7
图 16: 主要车企 1-2 月累计表现.....	7
图 17: 2 月汽车出口汽车 32.9 万辆, 同比+82.2%.....	7
图 18: 1-2 月汽车企业出口 63 万辆.....	7
图 19: 新能源汽车月度出口销量 (万辆).....	8
图 20: 汽车出口新能源渗透率.....	8
图 21: 重点企业 2 月汽车销量.....	8
图 22: 重点企业 1-2 月累计销量.....	8
图 23: 分品牌库存系数.....	12
图 24: 分品牌库存量.....	12
图 25: 2023 年 3 月后行业有望迎来同比高增长.....	13
图 26: 国内乘用车周度总销量汇总 (万辆).....	14
图 27: 比亚迪周度销量变化 (万辆).....	14
图 28: 广汽周度销量变化 (万辆).....	14
图 29: 吉利周度销量变化 (万辆).....	14
图 30: 长安周度销量变化 (万辆).....	15
图 31: 小鹏周度销量变化 (万辆).....	15
图 32: 理想周度销量变化 (万辆).....	15
图 33: 蔚来周度销量变化 (万辆).....	15
图 34: 国内新能源乘用车周度总销量汇总 (千辆).....	15
图 35: 比亚迪分动力周度销量变化 (千辆).....	15
图 36: 广汽分动力周度销量变化 (千辆).....	16
图 37: 吉利分动力周度销量变化 (千辆).....	16
图 38: 长安分动力周度销量变化 (千辆).....	16
图 39: 小鹏分动力周度销量变化 (千辆).....	16
图 40: 理想分动力周度销量变化 (千辆).....	16
图 41: 蔚来分动力周度销量变化 (千辆).....	16
图 42: 上海乘用车周度销量变化(辆).....	17
图 43: 北京乘用车周度销量变化(辆).....	17
图 44: 广东乘用车周度销量变化(辆).....	17
图 45: 江苏乘用车周度销量变化(辆).....	17
图 46: 山东乘用车周度销量变化(辆).....	17
图 47: 浙江乘用车周度销量变化(辆).....	17
图 48: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅.....	19
图 49: SW 汽车子行业周涨跌.....	20
图 50: 本周板块涨跌幅前五个股.....	20
图 51: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 10 月以来的表现.....	20
图 52: 沪胶指数本周下跌 3.41%.....	30
图 53: 沪铝指数本周下跌 1.69%.....	30
图 54: 纽约原油价格本周下跌 3.00 美元/桶, 布伦特原油价格本周下跌 3.05 美元/桶 (单位: 美元/桶).....	30

图 55: NYMEX 天然气本周下跌 0.58 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)30

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 车企降价信息汇总.....	9
表 2: 国 VI 标准相较国 V 标准限值变化.....	11
表 3: 国 VI 标准全国实施时间	11
表 4: 2023 年 2 月份各厂商销量 (辆)	13
表 5: 本周上市车型汇总.....	18

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026