

分析师：刘智
登记编码：S0730520110001
liuzhi@ccnew.com 021-50586775
研究助理：余典
登记编码：S0730122030006
yudian@ccnew.com 021-50586328

2月汽车市场回暖，新能源汽车持续发力

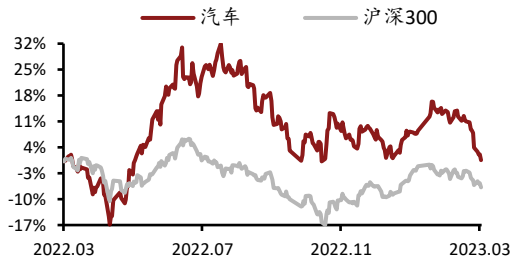
——汽车行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

汽车相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 03 月 17 日



相关报告

《汽车行业月报：产销不及预期，静待回暖》 2023-02-28
《汽车行业月报：全年产销稳中有增，自主品牌蓄势待发》 2023-01-31
《汽车行业月报：车市表现不及预期，新能源稳健增长》 2022-12-30

联系人：马巍琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- 行情概述：截止到 3 月 16 日收盘，汽车（中信）板块下跌 10.06%，同期沪深 300 指数下跌 1.28%，跑输大盘 8.78 个百分点。从板块排名来看，汽车行业涨跌幅在中信 30 个一级行业中排在最后一位。汽车（中信）板块 PE（TTM）为 25.99 倍，处于近 5 年以来 55%分位，估值有所下滑。
- 市场表现：2 月汽车市场需求稍有回暖。2023 年 2 月，汽车产销分别完成 203.2 万辆和 197.6 万辆，基期均为春节月，基数相对较低，同比分别增长 11.9%和 13.5%，环比分别增长 27.5%和 19.8%。2 月汽车销量排名前十车企中，比亚迪同比增速最快达到 112.6%，除上汽、一汽、东风分别下滑 6.1%、20.9%、28.4%，其余均有两位数增长。

汽车出口持续良好增长。2 月汽车企业出口达到 32.9 万辆，同环比分别增长 82.2%和 9.4%；分车型来看，其中新能源汽车出口 8.7 万辆，同环比分别增长 79.5%和 5.3%。自主车企的海外布局加快，从品牌出口表现来看，比亚迪、奇瑞增速亮眼，2 月整车出口量分别达到 1.7 万辆和 5.4 万辆，同比分别增长 12 倍和 1.7 倍。

乘用车产销恢复，商用车产销快速增长。2023 年 2 月乘用车产销分别完成 171.5 万辆和 165.3 万辆，同比分别增长 11.6%和 10.9%，环比分别增长 22.8%和 12.5%。自主品牌乘用车销量达到 87.3 万辆，同比增长 37.3%，销售占比 52.8%，同比上升 10.1pct。2 月商用车产销快速增长，分别完成 31.7 万辆和 32.4 万辆，同比分别增长 13.5%和 29.1%，环比分别增长 61%和 79.4%；分车型看，客车产销增速较快，同比分别增长 37.9%和 43.1%。

新能源汽车渗透率不断提升。2023 年 2 月新能源汽车产销分别完成 55.2 万辆和 52.5 万辆，同比分别增长 48.8%和 55.9%，渗透率达到了 26.6%，较去年同期上升 2pct。2 月新势力车企销量集体回暖。广汽埃安销量高增，2 月销量达到 3 万辆重回榜首，同比增长 253%，理想、蔚来位列第二、三位，销量均破万。

投资建议：2 月汽车产销有所复苏但市场需求还稍弱，车企降价不断以保证市场份额，消费者持一定观望态度。国六 B 标准实施日期渐进，经销商大规模降价去库存，3 月汽车市场需求有望提升，维持行业“强于大市”评级。2023 年政府工作报告肯定了对汽车消费的支持，也提出了汽车消费对扩大内需的关键作用，随着常态化生活的逐渐恢复以及促消费政策的推进，汽车消费将会进入结构性平稳增长期。伴随新能源汽车较快增长，我们看好自主崛起主线，具有强产品周期+产业链布局完善自主品牌带来的投资机会。

- 风险提示：1) 新能源汽车产销不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 行业竞争加剧；4) 原材料价格上涨。

内容目录

1. 行业回顾.....	3
1.1. 行业整体表现：汽车（中信）板块下跌 10.06%.....	3
1.2. 个股表现：压铸板块领跌.....	4
1.3. 行业估值：行业当前估值有所下滑.....	5
2. 市场表现.....	6
2.1. 乘用车：乘用车产销有所回暖.....	7
2.2. 商用车：产销快速恢复.....	9
2.3. 新能源汽车：月度渗透率不断提升.....	9
2.4. 行业动态.....	11
3. 投资建议.....	13
4. 风险提示.....	13

图表目录

图 1：中信一级行业 3 月涨跌幅对比.....	3
图 2：中信一级行业年初至今指数表现.....	3
图 3：汽车（中信）子版块 3 月指数表现.....	4
图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现.....	4
图 5：汽车行业及子版块 PE(TTM 整体法，剔除负值).....	5
图 6：汽车行业 PE-Bands.....	5
图 7：中信一级行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）.....	5
图 8：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）.....	5
图 9：2020-2023 年汽车经销商月度库存系数.....	6
图 10：2021-2023 年汽车月度销量及同比增速.....	6
图 11：2023 年 2 月主要车企销量及同比增速.....	6
图 12：2021-2023 年中国汽车月度出口走势.....	7
图 13：2022-2023 年新能源汽车月度出口量.....	7
图 14：2022-2023 年乘用车月度产销情况及同比增速.....	7
图 15：2021-2023 年轿车月度销量及同比增速.....	7
图 16：2021-2023 年 MPV 月度销量及同比增速.....	8
图 17：2021-2023 年 SUV 月度销量及同比增速.....	8
图 18：2022-2023 年乘用车各系列月度市场占有率.....	8
图 19：2021-2023 自主品牌月度销量及市场占有率.....	8
图 20：2023 年 2 月乘用车零售销量 TOP10.....	9
图 21：商用车产销快速增长.....	9
图 22：货车、客车销量均快速增长.....	9
图 23：2021-2023 新能源汽车月度渗透率.....	10
图 24：2021-2023 年新能源汽车月度销量及同比增速.....	10
图 25：2023 年 2 月新能源乘用车零售销量排名.....	10
图 26：2021-2023 年纯电动汽车销量及市场占比.....	11
图 27：2021-2023 年插电混动汽车月度销量及占比.....	11
表 1：3 月板块涨跌幅.....	3
表 2：3 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名.....	4
表 3：3 月新能源板块主要上市公司股价表现.....	5
表 4：新势力车企 2 月销量情况.....	10
表 5：新上市车型.....	11
表 6：行业重要新闻.....	11

1. 行业回顾

1.1. 行业整体表现：汽车（中信）板块下跌 10.06%

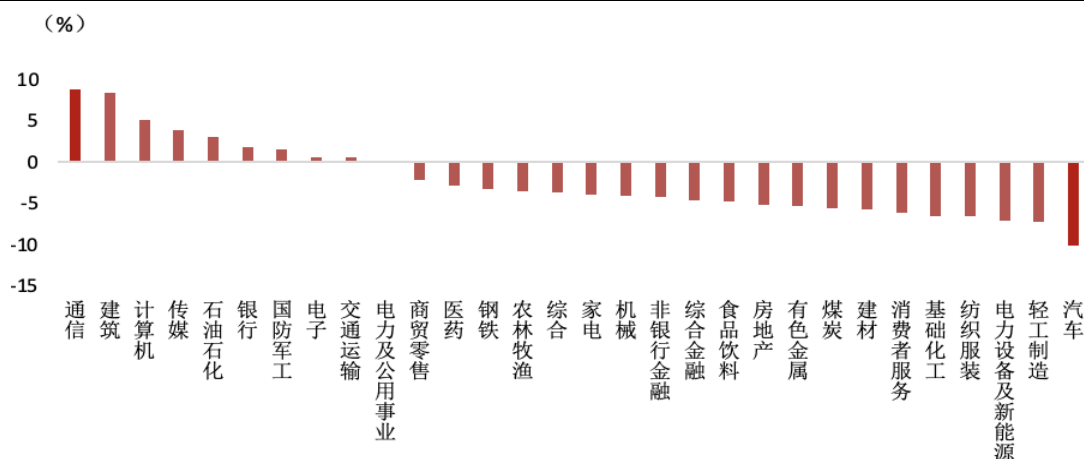
截止到 3 月 16 日收盘，汽车（中信）板块下跌 10.06%，同期沪深 300 指数下跌 1.28%，跑输大盘 8.78 个百分点。从板块排名来看，汽车行业涨跌幅在中信 30 个一级行业中排在最后一位，年初至今汽车(中信)板块跌幅为 0.40%，在中信一级行业中位列第 26 位。

表 1：3 月板块涨跌幅

名称	3 月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
汽车(中信)	-10.06	-0.40
沪深 300	-1.28	4.51
万得全 A	-2.05	6.36
上证综指	-0.87	6.32

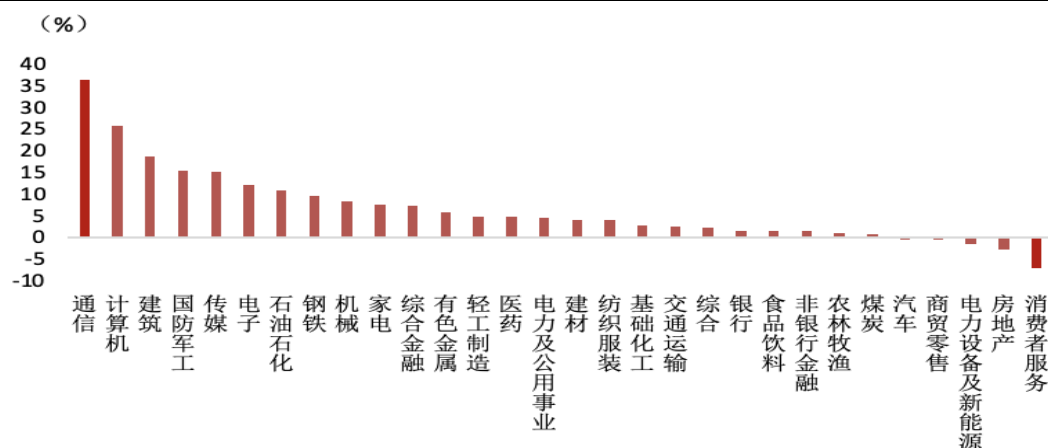
资料来源：Wind, 中原证券

图 1：中信一级行业 3 月涨跌幅对比



资料来源：Wind, 中原证券

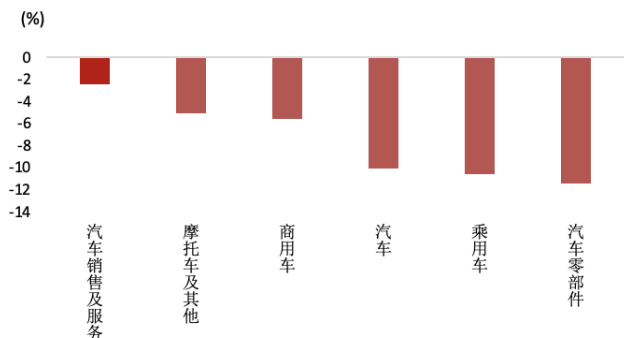
图 2：中信一级行业年初至今指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

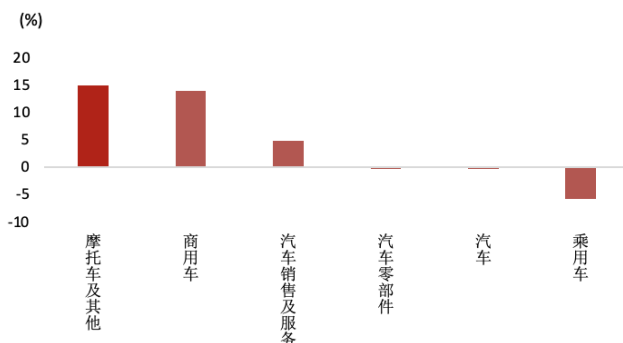
子板块方面，各子版块普遍下跌，乘用车、商用车、汽车零部件、汽车销售及服务、摩托车及其他分别下跌 10.58%、5.58%、11.43%、2.47%、5.05%。年初至今除乘用车和汽车零部件分别下跌 5.76%和 0.33%，商用车、汽车销售及服务、摩托车及其他分别上涨 13.91%、4.72%、14.88%。

图 3：汽车（中信）子版块 3 月指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

1.2. 个股表现：压铸板块领跌

汽车（中信）板块中 3 月上涨个股 10 只，下跌个股 198 只。板块涨幅前 5 个股分别为 *ST 海伦 (+24.17%)，中汽股份 (+8.66%)，中国中期 (+8.01%)，浙江黎明 (+7.03%) 和朗博科技 (+6.1%)；跌幅前 5 个股分别为合力科技 (-23.78%)，长城汽车 (-22.33%)，文灿股份 (-21.48%)，广东鸿图 (-21.22%) 和征和工业 (-20.78%)。

表 2：3 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名

涨幅前十个股			跌幅前十个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
300201.SZ	*ST 海伦	24.17	603917.SH	合力科技	-23.78
301215.SZ	中汽股份	8.66	601633.SH	长城汽车	-22.33
000996.SZ	中国中期	8.01	603348.SH	文灿股份	-21.48
603048.SH	浙江黎明	7.03	002101.SZ	广东鸿图	-21.22
603655.SH	朗博科技	6.1	003033.SZ	征和工业	-20.78
603529.SH	爱玛科技	4.55	301181.SZ	标榜股份	-20.52
601127.SH	赛力斯	3	603211.SH	晋拓股份	-20.1
300998.SZ	宁波方正	2.62	601689.SH	拓普集团	-19.7
600303.SH	ST 曙光	1.79	603040.SH	新坐标	-19.6
301039.SZ	中集车辆	0.67	300707.SZ	威唐工业	-19.48

资料来源：Wind, 中原证券

3 月新能源汽车指数收益率-8.61%，跑输沪深 300 指数 7.33%，新能源汽车板块中，上涨个股 1 只，下跌个股 58 只，其中涨幅排名前五的个股分别是赛力斯 (+3%)，中国动力 (-0.43%)，新宙邦 (-0.56%)，宇通客车 (-0.9%) 和东旭光电 (-2.69%)；跌幅前 5 个股分别为长城汽车 (-22.33%)，拓普集团 (-19.7%)，江淮汽车 (-17.93%)，恩捷股份 (-15.59%) 和长安汽车 (-15.42%)。

表 3：3 月新能源板块主要上市公司股价表现

涨幅前五个股			跌幅前五个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
601127.SH	赛力斯	3	601633.SH	长城汽车	-22.33
600482.SH	中国动力	-0.43	601689.SH	拓普集团	-19.7
300037.SZ	新宙邦	-0.56	600418.SH	江淮汽车	-17.93
600066.SH	宇通客车	-0.9	002812.SZ	恩捷股份	-15.59
000413.SZ	东旭光电	-2.69	000625.SZ	长安汽车	-15.42

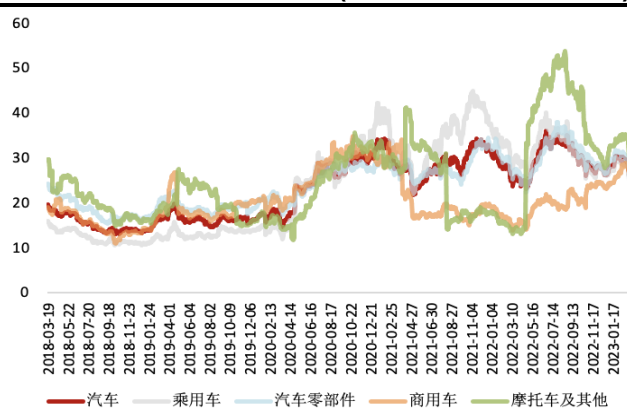
资料来源：Wind, 中原证券

1.3. 行业估值：行业当前估值有所下滑

3 月汽车（中信）板块 PE（TTM）为 25.99 倍，处于近 5 年以来 55%分位，估值有所下滑。汽车（中信）行业整体 PB 估值为 2.16 倍，高于历史均值 0.01 倍。行业横向对比来看，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 9 位。

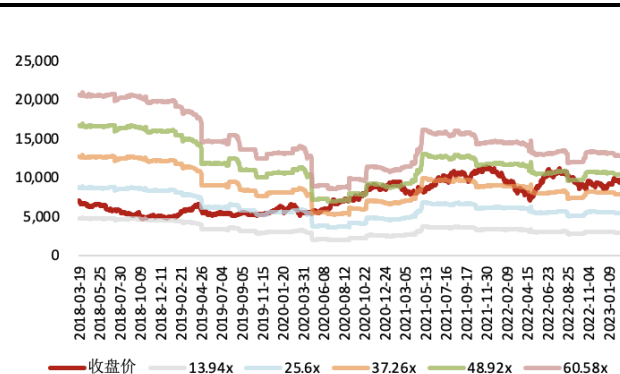
细分行业估值水平来看，摩托车及其他板块 PE（TTM）为 29.38 倍，乘用车板块 PE（TTM）为 24.86 倍，汽车零部件板块 PE（TTM）为 26.61 倍，汽车销售及服务板块 PE（TTM）为 33.12 倍，商用车板块 PE（TTM）为 25.51 倍。

图 5：汽车行业及子板块 PE(TTM 整体法，剔除负值)



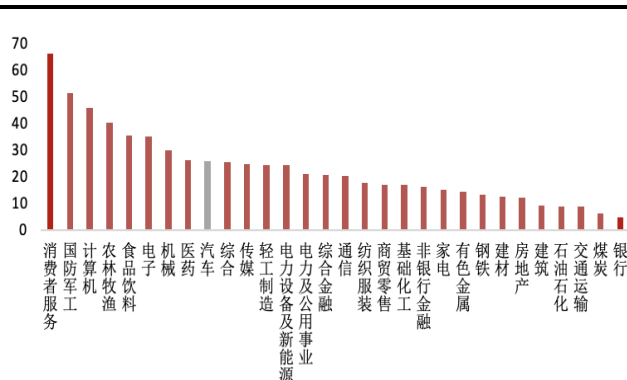
资料来源：Wind, 中原证券

图 6：汽车行业 PE-Bands



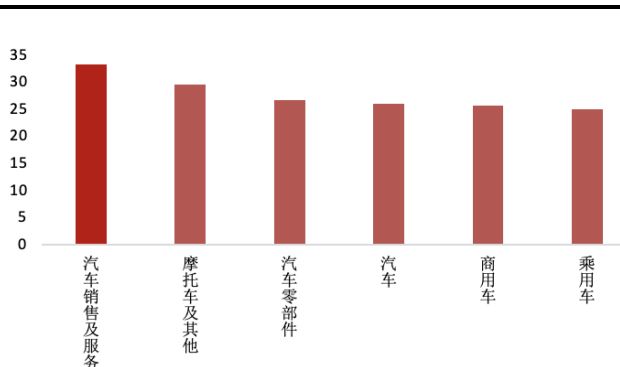
资料来源：Wind, 中原证券

图 7：中信一级行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind, 中原证券

图 8：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）

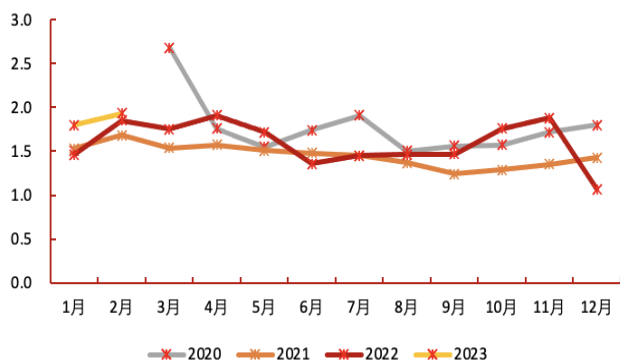


源：Wind, 中原证券

2. 市场表现

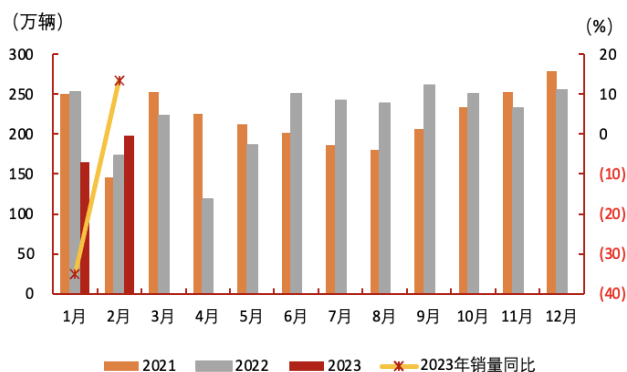
根据中汽协数据，2023年2月，汽车产销分别完成203.2万辆和197.6万辆，基数均为春节月，基数相对较低，同比分别增长11.9%和13.5%，环比分别增长27.5%和19.8%。2月汽车市场需求稍有回暖，汽车经销商月末主动补库，库存系数为1.93，同环比分别上升4.3%和7.2%。2月汽车销量排名前十车企中，比亚迪同比增速最快达到112.6%，除上汽、一汽、东风分别下滑6.1%、20.9%、28.4%，其余均有两位数增长。

图 9：2020-2023 年汽车经销商月度库存系数



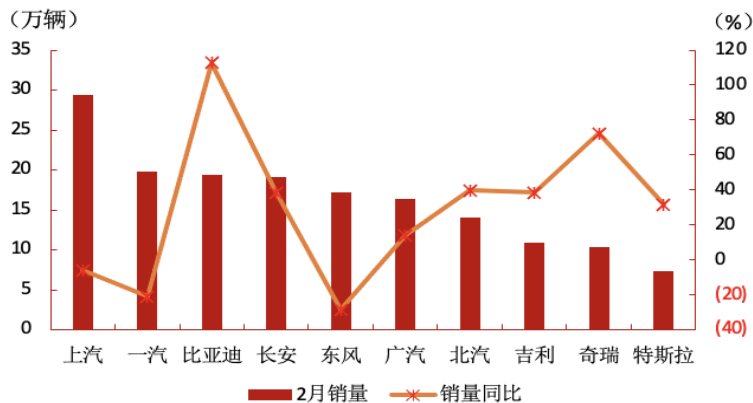
资料来源：中国汽车流通协会，中原证券

图 10：2021-2023 年汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

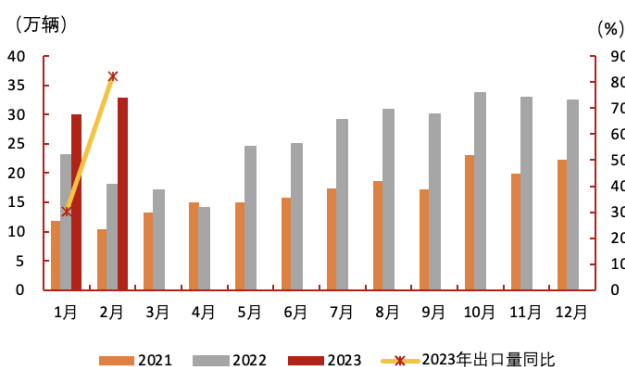
图 11：2023 年 2 月主要车企销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

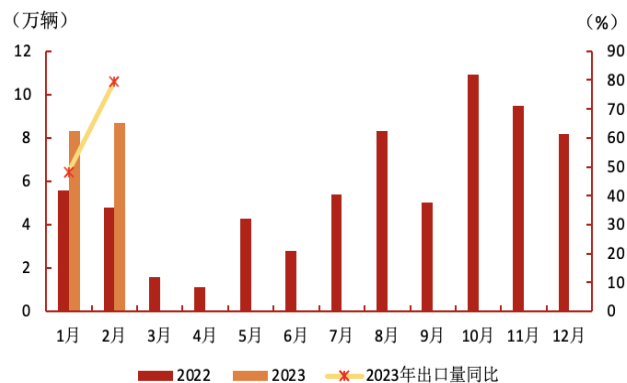
2023年2月汽车出口延续良好增长态势，2月汽车企业出口达到32.9万辆，同环比分别增长82.2%和9.4%；分车型来看，其中新能源汽车出口8.7万辆，同环比分别增长79.5%和5.3%。自主车企的海外布局加快，从品牌出口表现来看，比亚迪、奇瑞增速亮眼，2月整车出口量分别达到1.7万辆和5.4万辆，同比分别增长12倍和1.7倍。

图 12：2021-2023 年中国汽车月度出口走势



资料来源：中汽协，中原证券

图 13：2022-2023 年新能源汽车月度出口量

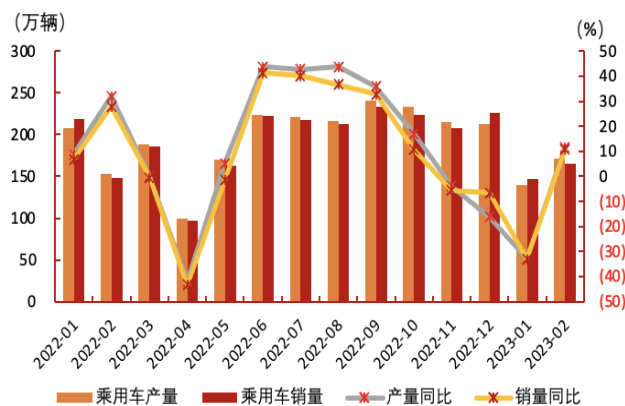


资料来源：中汽协，中原证券

2.1. 乘用车：乘用车产销有所回暖

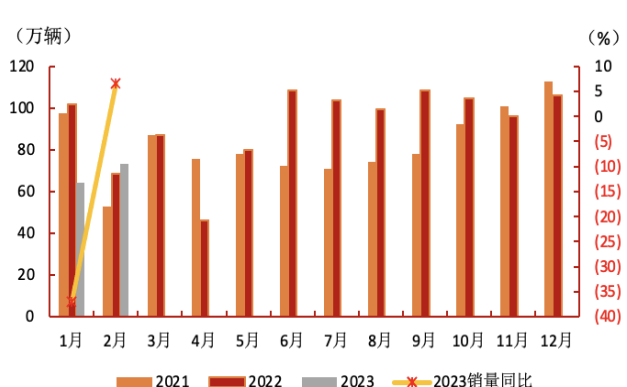
2023 年 2 月乘用车产销分别完成 171.5 万辆和 165.3 万辆，同比分别增长 11.6% 和 10.9%，环比分别增长 22.8% 和 12.5%。分车型来看，2 月轿车、SUV、MPV 销量分别达到 73.1 万辆，82.4 万辆、7 万辆，同比分别+6.5%、+12.3%、34.3%。

图 14：2022-2023 年乘用车月度产销情况及同比增速



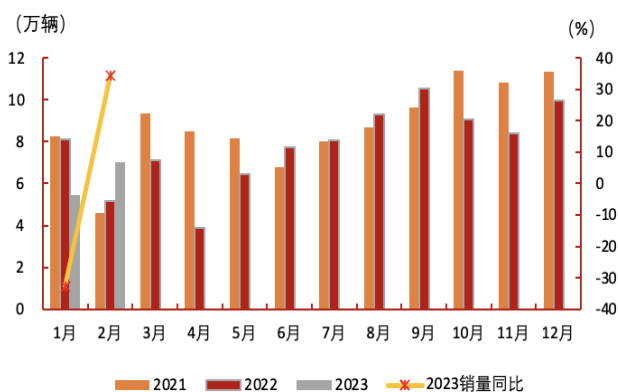
资料来源：中汽协，中原证券

图 15：2021-2023 年轿车月度销量及同比增速



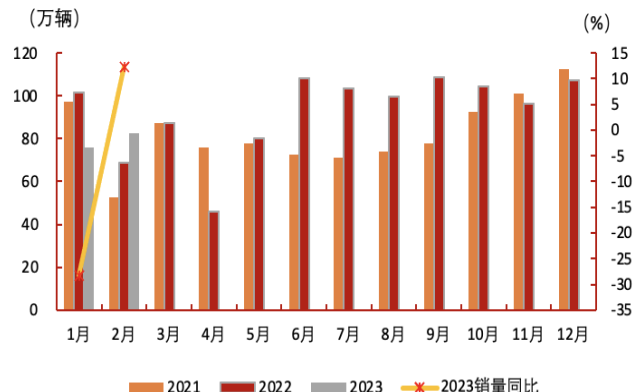
资料来源：中汽协，中原证券

图 16: 2021-2023 年 MPV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

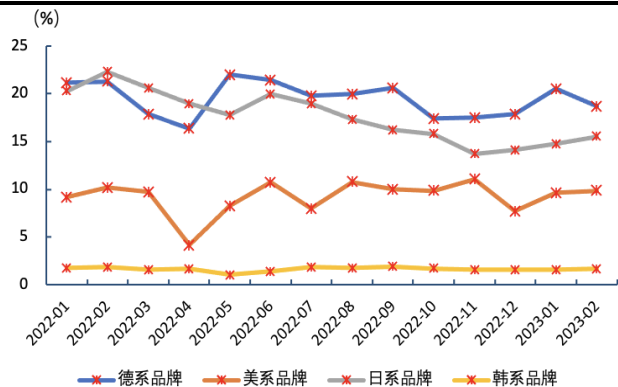
图 17: 2021-2023 年 SUV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

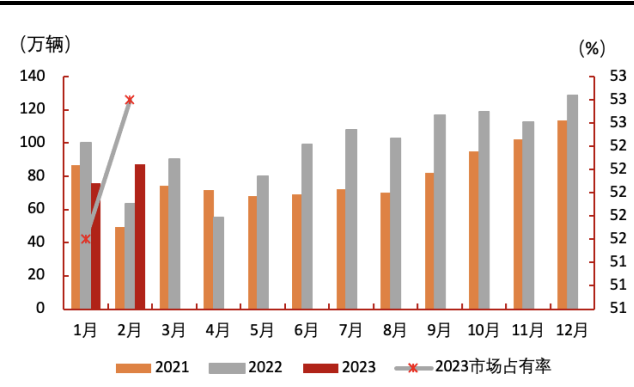
分系列来看，2020 年以来乘用车自主品牌市占率不断提升，增速明显，2022 年全年自主品牌乘用车销售 1176.6 万辆，同比增长 22.8%，市场占有率达到 49.9%，同比增长 5.4pct，接近 50% 大关，创历史新高；2023 年 2 月自主品牌乘用车销量达到 87.3 万辆，同比增长 37.3%，销售占比 52.8%，同比上升 10.1pct。2023 年 2 月德系、美系、日系、韩系市场占有率分别为 18.7%、9.9%、15.6%、1.6%，除美系品牌市占率比上年同期提升 0.26pct，德系、日系、韩系占有率比上年同期分别下降 3.7pct、5.6pct、1.0pct。

图 18: 2022-2023 年乘用车各系列月度市场占有率



资料来源：中汽协，中原证券

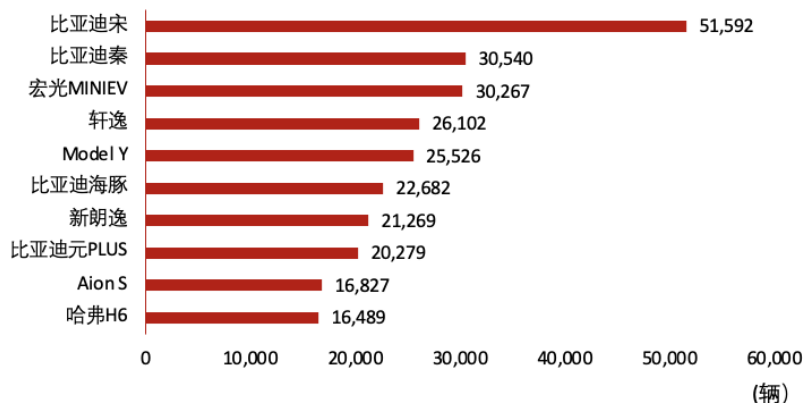
图 19: 2021-2023 自主品牌月度销量及市场占有率



资料来源：中汽协，中原证券

2 月乘用车零售销量排名第一的车型为比亚迪宋 (51,592 辆)，同比增长 110.3%，比亚迪秦位列第二 (30,540 辆)，同比增长 24.6%，宏光 MINI 位列第三位 (30,267 辆)，同比增长 15.9%，销量排名前十的车型中大多为新能源车型，拉升乘用车市场。

图 20：2023 年 2 月乘用车零售销量 TOP10

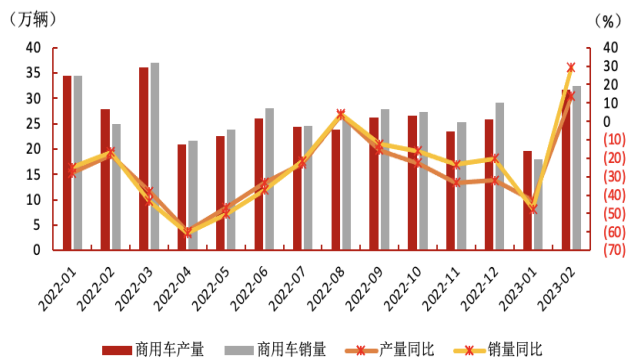


资料来源：乘联会，中原证券

2.2. 商用车：产销快速恢复

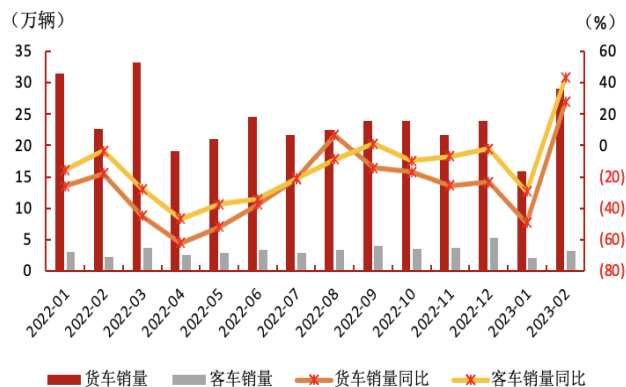
2023 年 2 月商用车产销快速增长，分别完成 31.7 万辆和 32.4 万辆，同比分别增长 13.5% 和 29.1%，环比分别增长 61%和 79.4%；分车型看，货车产销分别完成 28.3 万辆和 29 万辆，同比分别增长 11.1%和 27.7%，环比分别增长 60.8%和 82.6%；客车产销分别完成 3.4 万辆和 3.3 万辆，同比分别增长 37.9%和 43.1%，环比分别增长 62.8%和 55.3%。

图 21：商用车产销快速增长



资料来源：中汽协，中原证券

图 22：货车、客车销量均快速增长

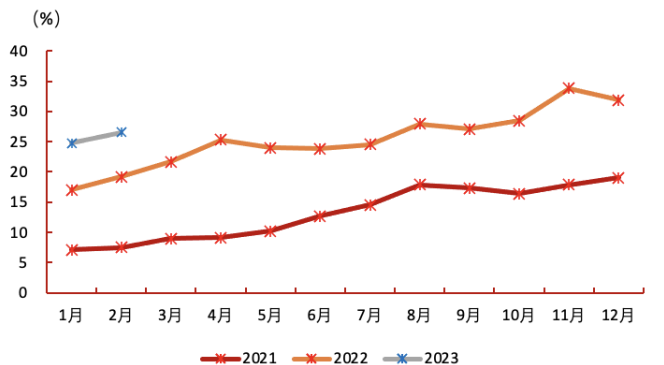


资料来源：中汽协，中原证券

2.3. 新能源汽车：月度渗透率不断提升

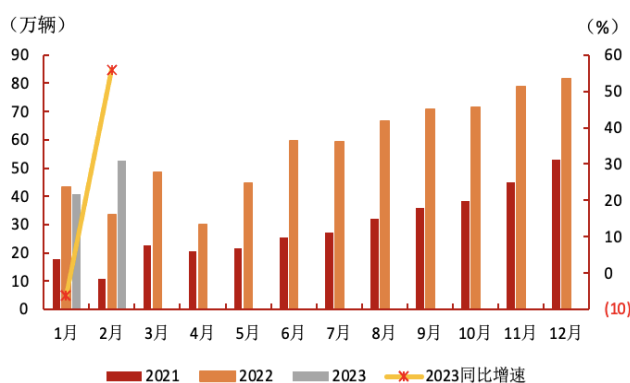
根据中汽协数据，2023 年 2 月新能源汽车产销分别完成 55.2 万辆和 52.5 万辆，同比分别增长 48.8%和 55.9%，渗透率达到 26.6%，较去年同期上升 2pct。2023 年 2 月新能源汽车销量排名第一车企比亚迪(17.7 万辆)，同比增长 103.8%，市场份额 39.8%，特斯拉中国、上汽通用五菱分别位列二三位，2 月销量达到 3.4 万辆和 3.3 万辆，同比分别增长 7.6%和 7.4%。分车型来看，2023 年 2 月新能源乘用车零售销量排名前三车型为比亚迪宋、比亚迪秦、宏光 MINIEV。

图 23：2021-2023 新能源汽车月度渗透率



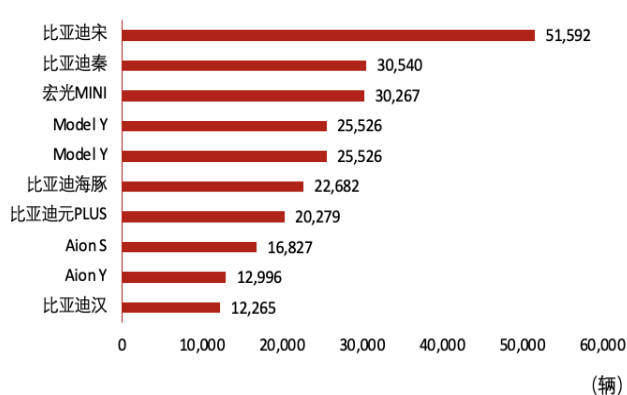
资料来源：中汽协, 中原证券

图 24：2021-2023 年新能源汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协, 中原证券

图 25：2023 年 2 月新能源乘用车零售销量排名



资料来源：乘联会, 中原证券

2 月新势力车企销量集体回暖。广汽埃安销量高增，2 月销量达到 3 万辆重回榜首，同比增长 253%。理想位列第二，销量持续破万，L8、L9 两款车型持续发力，2 月分别销售 8192 辆和 7299 辆，伴随三月初 L7 开始交付，理想月交付量有望突破两万辆。蔚来销量重破万辆位列第三，同比增长 98.3%，新车 EC7 将于 5 月开始交付，2023 年计划新增 1000 座换电站。哪吒 S 2 月交付 2048 辆，环比增长 35%，高端车型也逐渐被市场认可。问界销量进一步下滑，产品竞争力还有待观望，理想 L7 和 零跑 C01 增程版都将带来销量压力。

表 4：新势力车企 2 月销量情况

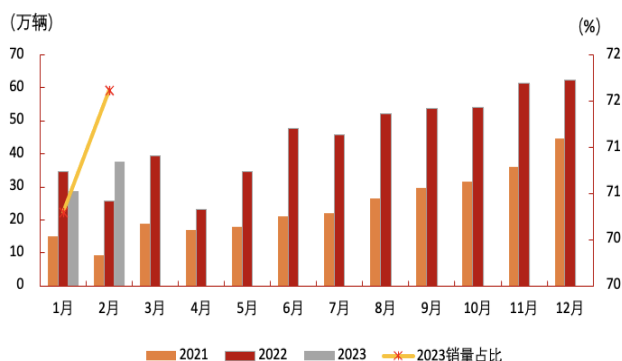
车企	2 月销量	同比涨幅
广汽埃安	30,086	253%
理想	16,620	97.5%
蔚来	12,157	98.3%
哪吒	10,073	42%
小鹏	6010	-3%
极氪	5455	87.1%
AITO	3505	-
零跑	3198	-6.9%

资料来源：各公司公告或官网, 中原证券整理

分动力类型来看，2023 年 2 月纯电动汽车产销分别完成 38.9 万辆和 37.6 万辆，同比分别增长 35.2%和 43.9%；插电式混合动力汽车产销分别完成 16.3 万辆和 14.9 万辆，同比分别

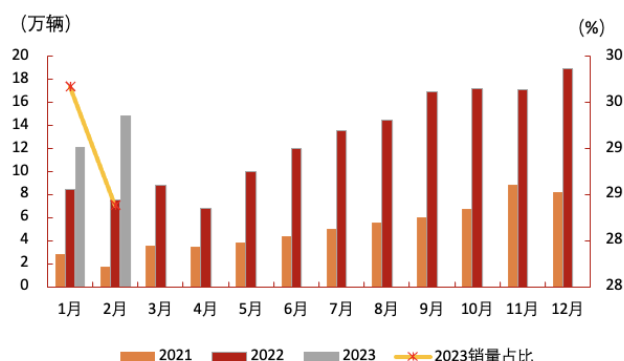
增长 96.5%和 98.0%。从份额来看，1 月插电混动车型和纯电动车型销量占比分别达到 28.4%和 71.6%。

图 26：2021-2023 年纯电动汽车销量及市场占比



资料来源：中汽协，中原证券

图 27：2021-2023 年插电混动汽车月度销量及占比



资料来源：中汽协，中原证券

2.4. 行业动态

表 5：新上市车型

上市时间	车型	级别	能源类型	纯电续航里程	价格（万元）
2023/2/20	广汽本田致在 e:HEV	SUV	混动	-	17.99-22.89
2023/2/21	奇瑞星途瑶光	SUV	燃油	-	15.28-20.28
2023/2/26	众泰江南 U2	微型	纯电动	406km	5.68-9.88
2023/2/27	长城哈弗二代大狗	SUV	燃油/插电混动	105km	13.58-17.58
2023/2/27	上汽通用五菱凯捷	MPV	混动	-	12.98-14.98
2023/2/28	广汽本田型格 HATCHBACK	轿车	燃油/混动	-	13.99-18.29
2023/3/1	零跑 C11	SUV	增程	180km-285km	14.98-18.58
2023/3/3	荣威 RX9	SUV	燃油	-	17.58-24.38
2023/3/8	传祺 GS3	SUV	燃油	-	8.58-11.18
2023/3/10	小鹏 P7i	轿车	纯电动	610km-702km	24.99-33.99

资料来源：各公司公告或官网，中原证券整理

表 6：行业重要新闻

日期	文件发布	主要内容
2023/2/17	陕西省出台碳达峰实施方案	陕西省人民政府官网发布《陕西省碳达峰实施方案》（简称“《方案》”）。《方案》明确，陕西省计划到 2025 年，非化石能源消费比重达到 16%左右，单位地区生产总值能源消耗和二氧化碳排放下降确保完成国家下达目标。到 2030 年，非化石能源消费比重达到 20%左右，单位地区生产总值能源消耗和二氧化碳排放持续下降，顺利实现 2030 年前碳达峰目标。《方案》提出，将优化交通运输工具装备用能结构。扩大电力、氢能、液化天然气、生物液体燃料等新能源、清洁能源在交通运输领域应用，依法依规加大柴油货车淘汰报废力度，推广电力、氢燃料等重型货运车辆。以城市公交、出租车、市政车辆为重点，加大新能源汽车推广力度，鼓励私人领域推广使用新能源汽车。提升省内机场运行电动化智能化水平，到 2030 年，除消防、救护、加油、除冰雪、应急保障等车辆外，机场场内车辆设备力争全面实现电动化智能化。《方案》还指出，将配套完善绿色交通基础设施。提升高速公路服务区、交通枢纽充电设施覆盖率，有序推进加注（气）站、加氢站等基础设施建设。到 2030 年，民用运输机场场内车辆装备力争全面实现电动化。

2023/3/15 中国市场监管总局发布
2022 年全国汽车召回情况

中国市场监管总局发布《关于 2022 年全国汽车和消费品召回情况的通告》。2022 年共实施汽车召回 204 次，涉及车辆 448.8 万辆，分别比 2021 年降低 12.4% 和 48.6%。随着新能源汽车保有量增加，新能源汽车召回数量创历史新高，全年共实施新能源汽车召回 47 次，涉及车辆 121.2 万辆，占全年召回总数量的 27.0%，同比增长 31.5%。同时，远程升级（OTA）逐渐成为车辆安全改进的重要方式。实施 OTA 召回 17 次，涉及车辆 88.7 万辆，占全年召回总数量的 19.8%。从缺陷涉及的总成看，电子电器和传动系统是主要缺陷产生部件，占总召回数量的 67.1%。涉及发动机问题的召回明显偏少，占比较 2021 年减少 33.8%。通告还对 2023 年主要工作进行了部署，包括稳步推进汽车安全沙盒监管制度，深化智能汽车 OTA 安全评估，探索物联网产品安全监管新模式。同时围绕大中型客货车、新能源与智能网联汽车等，加大缺陷调查力度，督促生产企业切实履行产品安全主体责任。强化新能源汽车生产企业事故报告制度落实，加大新能源汽车产品事故调查力度。会同生态环境部加强机动车排放召回案件调查等。

资料来源：MARKLINES, 各公司公告或官网，中原证券整理

比亚迪海洋网开展专项限时营销活动

比亚迪 3 月 9 日宣布，比亚迪海洋网两大主力车型从 3 月 10 日至 3 月 31 日，开展专项限时营销活动。宋 PLUS 车系（宋 PLUS EV、宋 PLUS DM-i）下订即享 88 元抵扣 6,888 元购车款，海豹下订即享 88 元抵扣 8,888 元购车款。【比亚迪汽车官方微博公告】

长城汽车发布全新智能四驱电混技术 Hi4

长城汽车 3 月 10 日召开智能新能源干货大会，正式发布全新智能四驱电混技术 Hi4。H（Hybrid）代表混动，i（intelligent）代表智能，4 代表（4WD）四驱系统，可让消费者以两驱的价格和能耗，实现四驱的体验和性能。Hi4 将首搭 4 月上市的全新哈弗新能源车型，长城汽车的全系新能源产品也会在 2024 年全面普及四驱，未来更将全面实现技术开源。Hi4 采用前后轴双电机串并联的电四驱构型，并拥有趋于完美的 50:50 轴荷分配，让整车性能上限更高。同时结合 iTVC 智能扭矩矢量控制系统，实时对前后轴扭矩进行智能分配和动态调节，提高车辆操稳性、安全性和舒适性，并通过 3 擎 9 模智能动态切换，保障用户在任何出行场景中，均能灵活匹配到更适合的工作模式。Hi4 包含两套动力总成，系统功率高达 340kW，覆盖紧凑型-中大型车型，核心部件由混动专用发动机、前后驱动模块总成和高性能动力电池组成。其中，1.5L/1.5T 两款混动专用发动机可实现最高 41.5% 的工程热效率，油耗能够降低 6%-7%；前驱动模块总成传动效率高达 98%，能实现换挡无顿挫和工作模式智能切换，提升动力性和舒适性；后驱动模块总成电机功率达 150kW，电机效率高达 96.5%；搭载具备快充功能的低内阻动力电池，可满足 100km 以上纯电续航。此外，在本次大会上，长城汽车还宣布构建了业内领先的“光伏+分布式储能+集中式储能”能源体系，完成了“太阳能-电池-氢能-车用动力”全价值链布局。在车用动力领域，长城汽车实行混动、纯电、氢能三轨并行的发展路线；在智能化方面，长城汽车即将发布更高算力的 V4 座舱平台。【长城汽车官网公告】

奇瑞集团发布百亿购车补贴优惠活动

奇瑞集团 3 月 11 日携旗下奇瑞、星途、捷途、奇瑞新能源四大品牌，发布百亿购车补贴优惠活动。活动期间自 2023 年 3 月 11 日 0 时起至 3 月 31 日 24 时止。此外，奇瑞还推出“限时保价”政策，若截止 2023 年 3 月 24 时，国家出台全国性统一购车政策或奇瑞官方统一加码现金优惠，因用户已提前购车导致不能享受相关政策的，奇瑞集团四大品牌将按照相应政策标准给予用户现金补贴。凡购买奇瑞品牌的艾瑞泽家族、瑞虎家族和欧萌达三大产品

系列，可享受最高 31,000 元的综合补贴。捷途汽车推出惠民特供车型，最高综合优惠 42,888 元。其主力热销车型大圣系列、X70 系列以及 X90 系列分别推出从 22,888 元至 36,888 元不等的购车优惠。奇瑞新能源三款主力车型 QQ 冰淇淋、小蚂蚁、无界 Pro 分别推出 8,000 到 11,000 元不等的综合权益。【奇瑞汽车官方微信公众号公告】

拓普集团与蔚来达成战略合作协议

宁波拓普集团股份有限公司 3 月 17 日上交所公告宣布，与上海蔚来汽车有限公司（蔚来）签署了战略合作框架协议。双方将在支持蔚来供应链近地化、低碳化、数字透明化以及全球化四大维度上进行深度合作，实现在蔚来合肥工厂周边的供应支持。针对底盘系统、车身轻量化、热管理系统、内外饰系统和 NVH 减震系统等产品，双方开展多维度全方位战略合作。在智能座舱部件、空气悬架系统和智能驾驶系统等产品上，双方将进行合作探讨。【拓普集团上交所公告】

3. 投资建议

2 月汽车产销有所复苏但市场需求还稍弱，车企降价不断以保证市场份额，消费者有一定观望态度。国六 B 标准实施日期渐进，经销商大规模降价去库存，3 月汽车市场需求有望提升，维持行业“强于大市”评级。2023 年政府工作报告肯定了对汽车消费的支持，也提出了汽车消费对扩大内需的关键作用，随着常态化生活的逐渐恢复以及促消费政策的推进，汽车消费将会进入结构性平稳增长期。伴随新能源汽车较快增长，我们看好自主崛起主线，具有强产品周期+产业链布局完善自主品牌带来的投资机会。

4. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 新能源汽车产销不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 行业竞争加剧；4) 原材料价格上涨。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅—5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或其他决定的唯一信赖依据。