

汽车行业 4 月投资策略

超配

3 月新能源乘用车批发销量预计同比增长 32%，持续关注板块年报季报行情

核心观点

2022 年报前瞻：截至 4 月 6 日，CS 汽车板块 234 家汽车行业公司中共有 62 家公司发布年报，占比约 26%。2022 年，上述 62 家汽车行业公司的营业总收入为 12690 亿元，同比增长 9.71%；归母净利润 504 亿元，同比增长 20.32%。2022Q4，62 家汽车行业公司的营业收入为 3829 亿元，同比增加 34.57%，环比增加 14.04%；归母净利润 110 亿元，同比增长 126.84%，环比减少 26.67%

月度销量：据乘联会初步统计，3 月，乘用车厂商批发 195.5 万辆，同比+7%（零售同比持平），环比+22%（零售环比+17%）；其中新能源批发 59.9 万辆，同比+32%（零售同比+5%），环比增长 21%（零售环比+27%）。

本月行情：2023 年 3 月 CS 汽车跑输沪深 300 指数 1.1pct，弱于上证综合指数 2.41pct，年初至今上涨 3.53%。3 月 CS 汽车板块下跌 5.78%，其中 CS 乘用车下跌 5.46%，CS 商用车上涨 0.9%，CS 汽车零部件下跌 7.79%，CS 汽车销售与服务下跌 2.05%，CS 摩托车及其它下跌 5.45%，同期沪深 300 指数下跌 0.46%，上证综合指数下跌 0.21%。

成本跟踪：截至 2023 年 3 月 31 日，橡胶类、钢铁类、浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-13.62%/-13.09%/-21.51%/-17.12%/-10.46%，分别环比上月同期-3.86%/-0.22%/+0.52%/-1.52%/-1.65%。

市场关注：北京、合肥、上海等地发布促进新能源车消费的相关政策方案；近期重点关注潜在的汽车消费刺激政策、客户结构优化的零部件（新进入特斯拉或比亚迪产业链）、一带一路利好（重卡及客车出海）等主线，同时持续关注近期的汽车板块年报季报行情。

核心观点：中长期维度，关注自主品牌崛起和电动智能趋势下的增量零部件机遇。一年期维度，今年价格战背景下，具备高产能利用率、高单车盈利的特斯拉及比亚迪产业链是汽车板块的阿尔法品种。当前板块有以下四点反弹催化：1）年报一季报业绩兑现期；2）3 月后半月-4 月全月的周度上险同比高增速数据支撑；4）4 月上海车展的新车密集发布。

投资建议：推荐 1）国产化降本主线（座椅、车灯等产业链），标的继峰股份、星宇股份；2）后市场（检测、轮胎、电瓶等），标的骆驼股份；3）超跌的特斯拉及比亚迪产业链，标的拓普集团、新泉股份、旭升集团、爱柯迪、欣锐科技等；4）一带一路：宇通客车；5）汽车+AI：德赛西威、科博达等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2022E	2023E	2022E	2023E
601799	星宇股份	买入	119.52	341	3.3	4.37	36	27
600660	福耀玻璃	买入	34.28	895	1.82	1.89	19	18
002920	德赛西威	买入	117.21	651	2.13	3.01	55	39
002594	比亚迪	买入	249.28	7,257	5.71	9.66	44	26

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

汽车

超配 · 维持评级

证券分析师：唐旭霞
0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn
S0980519080002

联系人：王少南

021-60375446
wangshaonan@guosen.com.cn

联系人：杨彬

0755-81982771
yangshan@guosen.com.cn

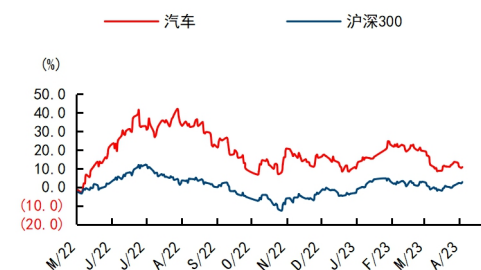
证券分析师：戴仕远

daishiyuan@guosen.com.cn
S0980521060004

联系人：余晓飞

0755-81981306
yuxiaofei1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业周报（2023 年第 13 周）-造车新势力 3 月销量反弹，持续关注汽车板块财报季行情》——2023-04-03
 《汽车行业周报（2023 年第 12 周）-北京等地发布促进新能源车消费方案，持续关注汽车板块财报季行情》——2023-03-28
 《汽车行业 3 月投资策略-特斯拉宏图第三篇章发布，建议关注板块年报季报行情》——2023-03-06
 《汽车行业周报（2023 年第 9 周）-特斯拉发布宏图第三篇章，宇通 800 辆出口客车订单开始交付》——2023-03-06
 《特斯拉系列之二十五-宏图第三篇章发布，下一代车型平台制造成本降低 50%》——2023-03-04

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇.....	5
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇.....	5
核心假设或逻辑的主要风险.....	9
新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期.....	10
回顾：政策加持下 2022 年复苏向好，新能源汽车销量同比+93%.....	11
展望：2023 年购置税政策对乘用车销量的影响测算.....	12
各地政策密度出台，提振汽车消费.....	13
多家车企进行价格调整备战 2023 年.....	15
汽车板块 2022 年报及 2023 年一季报披露日历.....	16
汽车行业年报前瞻.....	18
3 月汽车板块走势弱于大盘.....	24
行业涨跌幅：汽车板块 3 月走势弱于大盘.....	24
估值：3 月汽车板块整体较 2 月有所下降.....	25
数据跟踪.....	27
月度数据：2023 年 2 月乘用车销量 165 万辆，同比增加 11%.....	27
周度数据：3 月 1 日-31 日乘用车批发销量预计同比+7%，新能源乘用车批发销量预计同比+32%.....	32
库存：3 月经销商库存预警指数 62.4%，预警指数位于荣枯线以上.....	35
行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，欧元兑人民币汇率同环比双升.....	35
重要行业新闻与上市车型.....	38
重要行业新闻.....	38
4 月上市车型梳理.....	40
重点公司盈利预测及估值.....	41
免责声明.....	42

图表目录

图 1: 本轮 (2022 年) 补贴范围相比预期有较大提升.....	10
图 2: 2021 年 2.0L 排量及以下与 30 万元以下车型结构占比.....	10
图 3: 中国汽车销量月度同比增速 (%)	11
图 4: 中国新能源乘用车批发、零售销量月度同比.....	12
图 5: 2023 年购置税提振销量情景 2 基本估算过程.....	12
图 6: 汽车板块公司 2022 年年报披露时间.....	16
图 7: 汽车板块公司 2023 年一季报披露时间.....	17
图 8: 2022 年汽车板块公司营收同比增速分布.....	21
图 9: 2022 年汽车板块公司归母净利润同比增速分布.....	21
图 10: 2022Q4 汽车板块公司营收同比增速分布.....	21
图 11: 2022Q4 汽车板块公司归母净利润同比增速分布.....	21
图 12: 2022 年汽车板块公司归母净利润分布.....	22
图 13: 2021 年汽车板块公司归母净利润分布.....	22
图 14: 2022Q4 汽车板块公司归母净利润分布.....	23
图 15: 2021Q4 汽车板块公司归母净利润分布.....	23
图 16: CS 汽车 PE.....	26
图 17: CS 汽车零部件 PE.....	26
图 18: CS 乘用车 PE.....	26
图 19: CS 商用车 PE.....	26
图 20: 2019-2023 年 2 月汽车单月销量及同比增速.....	28
图 21: 2019-2023 年 2 月乘用车单月销量及同比增速.....	28
图 22: 2019-2023 年 2 月商用车单月销量及同比增速.....	28
图 23: 2019-2023 年 2 月新能源汽车单月销量及同比增速.....	28
图 24: 2019-2023. 2 乘用车分月度批发销量及同比增速.....	28
图 25: 2019-2023. 2 轿车分月度批发销量及同比增速.....	28
图 26: 2019-2023. 2SUV 分月度批发销量及同比增速.....	29
图 27: 2019-2023. 2 MPV 分月度批发销量及同比增速.....	29
图 28: 2023 年 2 月狭义乘用车批发销量厂商排名.....	29
图 29: 2023 年 2 月狭义乘用车零售销量厂商排名.....	29
图 30: 新能源汽车产量及同比增速.....	30
图 31: 新能源汽车销量及同比增速.....	30
图 32: 2019 年-2023 年 2 月分月度新能源乘用车批发销量.....	30
图 33: 2023 年 3 月周度零售数据 (辆)	32
图 34: 2023 年 3 月周度批发数据 (辆)	32
图 35: 国内乘用车周度销量及同比增速.....	32
图 36: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速.....	32
图 37: 国内新能源乘用车周度渗透率.....	33

图 38: 自主品牌造车新势力单月销量.....	34
图 39: 自主品牌造车新势力 2023 年 1-3 月累计销量.....	34
图 40: 2019-2023 年各月经销商库存预警指数.....	35
图 41: 2019-2023 年各月经销商库存系数.....	35
图 42: 橡胶类大宗商品价格指数.....	36
图 43: 钢铁市场价格.....	36
图 44: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm 市场价格.....	36
图 45: 铝锭 A00 市场价格.....	36
图 46: 锌锭 0#市场价格.....	36
图 47: 美元兑人民币即期汇率.....	37
图 48: 欧元对人民币即期汇率.....	37
表 1: 传统车企电动品牌及新势力规划情况.....	6
表 2: 比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理.....	7
表 3: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理.....	8
表 4: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择.....	9
表 5: 我国 2023 年乘用车销量预测敏感性分析.....	13
表 6: 各地刺激政策密集出台.....	13
表 7: 部分新能源车企调价策略.....	15
表 8: 汽车板块公司截至 4 月 6 日已发布 2022 年报的公司财务数据.....	18
表 9: 汽车板块公司截至 4 月 6 日已发布 2022 年报的公司财务数据.....	20
表 10: 乘用车和商用车公司 2022 年和 2022Q4 业绩情况.....	22
表 11: 3 月汽车市场主要板块市场表现.....	24
表 12: 汽车行业上市公司近期表现.....	24
表 13: 汽车板块企业涨跌幅前五名.....	25
表 14: 2023 年 1-2 月各厂商新能源车销量、同比及市占率.....	30
表 15: 2023 年 2 月新能源轿车销量及同比.....	31
表 16: 2023 年 2 月新能源 SUV 销量及同比.....	31
表 17: 2023 年 3 月 6 日-2 月 26 日分制造商乘用车上险量（辆）.....	33
表 18: 2023 年 3 月 6 日-2023 年 3 月 26 日分品牌新能源乘用车上险量（辆）.....	34
表 19: 2023 年 3-4 月部分上市车型梳理.....	40
表 20: 重点公司盈利预测及估值.....	41

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2022 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌）。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总销量未来 20 年维持 2%年化复合增速，其中新能源汽车未来 10 年有望维持 20%以上年化复合增速（2021 年增速 150%+，预计未来三年有望维持超 50%的复合高增速），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：上一轮汽车景气度高点在 2015-2017 年（受益于购置税政策），2018 年起行业进入下行，2020 年疫情、2021 年缺芯导致当前库存降至 3 年低位，全年受汽车芯片紧缺影响国内汽车实现销量 2701 万辆（同比+3%），低于年初销量预期，2022 年在芯片缓解背景下，预计国内汽车销量增速有望达+3%（其中乘用车+10%，商用车-29%），新能源乘用车继续维持较高增速（2021 年销量为 333 万辆，预计 2022 年销量有望达 655 万辆）。我们预计 2023 年国内乘用车销量增速区间在（-4%，3%）内（假设 2023 年燃油车购置税延续今年 5%的优惠政策，预计 2023 年乘用车销量+3%；假设 2023 年燃油车购置税优惠政策不延续，预计 2023 年乘用车销量-4%）。

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

在疫情、地缘政治等综合因素影响下，全球大宗商品价格持续上涨，汽车生产的重要原材料铝、镁、锂、钢、石油、橡胶、芯片等价格持续高企，整车和零部件端成本持续承压，2 月起部分整车企业官宣涨价，市场担忧供给端压力最终传导到需求端，汽车板块近期回调幅度较大，我们认为原材料价格走势短期难以预测，但汽车行业电动化、智能化升级趋势不改，仍然是未来 5-10 维度的主线逻辑，部分零部件下跌到合理估值水平，中长期配置价值凸显，我们推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。

自主崛起方向：混动（比亚迪/长城/吉利）/新势力/特斯拉/广汽埃安及其产业链。

增量零部件：1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、胜蓝股份、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以

长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。

表1：传统车企电动品牌及新势力规划情况

车企	核心自主平台/品牌	核心车型	2021年销量	2022年销量	2023年销量预期	战略规划
特斯拉（全球）	特斯拉	M3/MY/MX/MS	93.6 万辆	131 万辆	210-250 万辆	
	E 平台 3.0	王朝：汉/唐/宋/秦/元				
比亚迪	DMI 混动平台	海洋家族：海豚/海豹/军舰系列等 E：e2	73.0 万辆	186.35 万辆	300-350 万辆	
广汽	埃安品牌	AION Y/S/V/LX	12.0 万辆	27.1 万辆	40 万辆	2023 年 40 万年产能
蔚来	NP/NT 平台	ES8/ES6/ET7/EC6/ET5/ES7	9.1 万辆	12.25 万辆		2022 年进入欧洲 5 国并销售 10 万辆（挪威战略）
小鹏	David/Edward 平台	G3/P7/P5/G9	9.8 万辆	12 万辆	合计 120 万辆	2025 年 105 万辆
理想	LRM 平台	理想 ONE/L9/L8/L7	9.0 万辆	13.32 万辆		2025 年 160 万辆
哪吒	山海平台	哪吒 U/V/S	7.0 万辆	15.2 万辆		2025 年 50 万辆
零跑	零跑	零跑 C01/C11	4.5 万辆	11.12 万辆		2025 年销量 80 万辆，进军海外市场
AITO	问界	M5/M7	-	7.5 万辆	20 万辆+	
		沙龙：2022 年上市 哈弗：H2、大狗、初恋、赤兔、M6、H9				
长城	柠檬混动平台	欧拉：好猫、黑猫、白猫 坦克：300 皮卡：炮 WEY：摩卡、玛奇朵	燃油+新能源总销量 128 万辆	燃油+新能源 总销量 106.75 万辆	-	2025 年 400 万辆
长安	深蓝	SL03	-	2.5 万辆	15-20 万辆	2025 年深蓝有 5-7 款产品，70-100 万台规模
	阿维塔	阿维塔 11	-	-	5-10 万辆	中期目标为“5 年 4 车”
	智己	L7、LS7	-	0.5 万辆	3-5 万辆	2023 年导入两款纯电动智能 B 级车型，2024 年量产
上汽	R（飞凡品牌）	MARVEL R、ER6、ES33	1.8 万辆	1.5 万辆	12-15 万辆	2022-2025 年每年至少推出一款新车型，覆盖 SUV、MPV 等核心市场
吉利	极氪	极氪 001	6007 辆	7.2 万辆	15 万辆	2025 年 65 万辆
	雷神混动	帝豪混动等	-	预计 15 万辆	40 万辆	
上述总计				549 万辆	800 万辆+	

资料来源：各公司官网，公司公告，搜狐汽车，国信证券经济研究所整理

表2：比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理

股票代码	公司名称	业务	2021 年总营收 (亿元)	预计给比亚迪供应的产品
002920. SZ	德赛西威	智能座舱、智能驾驶解决方案	95.69	液晶仪表
600660. SH	福耀玻璃	汽车玻璃	236.03	汽车玻璃
002906. SZ	华阳集团	汽车电子、精密压铸等	44.88	精密压铸件
603179. SH	新泉股份	仪表板、门板等饰件	46.13	汽车饰件
601689. SH	拓普集团	NVH、内外饰、底盘系统、热管理、汽车电子等	114.63	减震器、内饰功能件、底盘系统、汽车电子
603596. SH	伯特利	线控制动	34.92	电控和制动产品
002101. SZ	广东鸿图	铝压铸（一体压铸）	60.03	壳体等压铸件
603348. SH	文灿股份	铝压铸（一体压铸）	41.12	副车架
603982. SH	泉峰汽车	铝压铸（一体压铸）	16.15	变速箱阀体
605128. SH	上海沿浦	座椅骨架	8.27	座椅骨架总成
603786. SH	科博达	车灯控制器、车载电子电器、电机控制系统	28.07	底盘控制器和底盘域
002050. SZ	三花智控	热管理部件	160.21	热管理部件
002126. SZ	银轮股份	热管理部件	78.16	热管理部件
300547. SZ	川环科技	汽车胶管及总成	7.76	冷却管总成、进出水管总成、排水管、冷却管总成、机电电控连接水管
000887. SZ	中鼎股份	空气悬架、热管理部件	125.77	底盘轻量化系统
603197. SH	保隆科技	TPMS、车用传感器、空气悬架	38.98	TPMS、传感器类产品（包括压力传感器、轮速传感器、光雨量传感器等）
002765. SZ	蓝黛科技	齿轮和壳体、总成等零部件	31.39	新能源传动系统零部件
002786. SZ	银宝山新	汽车模具	26.74	汽车模具及注塑结构件
688533. SH	上声电子	车载声学系统	13.02	扬声器
300745. SZ	欣锐科技	小三电	9.35	车载电源类产品
002472. SZ	双环传动	汽车齿轮、电机轴等	53.91	减速器或变速箱齿轮
603166. SH	福达股份	发动机曲轴、离合器、齿轮	18.15	混动车曲轴
300843. SZ	胜蓝股份	消费电子及汽车连接器	13.03	汽车连接器
601966. SH	玲珑轮胎	汽车轮胎	185.79	轮胎产品
002881. SZ	美格智能	物联网模组	19.69	通信模组

资料来源：Wind，公司官网，国信证券经济研究所整理

表3：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2021 年营收	客户	配套产品	预计配套价值量
002920.SZ	德赛西威	95.69	理想、小鹏	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	10000-20000 元
601799.SH	星宇股份	79.09	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	160.21	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689.SH	拓普集团	114.63	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	78.16	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305.SH	旭升集团	30.23	特斯拉	变速箱箱体、电机壳体、变速箱悬挂、充电器壳体、电池壳体等。	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	46.13	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	13.02	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	41.12	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	456.70	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	双环传动	53.91	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	24.48	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	44.88	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	28.07	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	16.15	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	9.76	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	21.23	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	38.98	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	125.77	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	18.15	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。

表 4：电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期

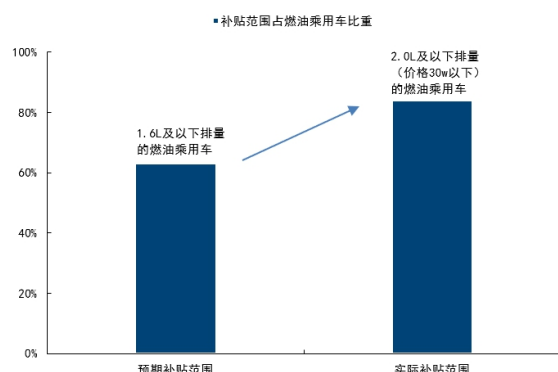
汽车行业作为国民经济的支柱性产业之一（GDP 占比 7.6%），是国家宏观调控的重中之重，也是宏观经济的重要“晴雨表”，兼具消费与周期属性。2022 年 5 月，**第三轮购置税减征政策超预期落地，购置税减征作为历史上国家提振汽车消费高效举措，叠加今年中旬复工、复产带来的供应环节修复，有望开启新一轮 2-3 年的中短期景气向上的周期。**

政策刺激是国内汽车销量增长的重要驱动力。复盘中国汽车行业若干次连续月度销量下跌时间段总结发现：1）国内汽车市场与宏观经济关联度较高；2）消费政策刺激是车市低迷时期快速恢复的直接动力：

- **与宏观经济相关性高。**2018 年中国汽车工业历史上的首度销量下滑；在去杠杆、国内经济下行背景下随后 2019 年销量仍持续下滑；2020 年国内受到新冠疫情冲击，社会经济近乎全面停摆；2020Q1 汽车销量大幅下滑属于极端事件；2021 年下半年在去年高基数、芯片短缺以及商用车国六切换等情况下，汽车销量同比下滑；2022 年 3-4 月，俄乌冲突、疫情反复等因素阻碍供应链运转及生产，终端市场受疫情和经济下行制约，产销两端均受到较大打击。
- **政策刺激是直接推动力。**在政策驱动下，2009-2010 年我国汽车销量增速分别达 45.4%/32.4%；2015-2017 年我国汽车销量增速分别达 4.7%/13.9%/3.0%，刺激效果显著。2020 年政府积极推进后疫情建设，在政府扶持和消费激励下，新能源车市场迎来大爆发，汽车需求强劲反弹，从 2020 年 4 月起销量连续 13 个月的同比正增长。2022 年在疫情反复、供应链受阻等不利局面下，新一轮购置税减免政策到来，汽车销量实现快速反弹。

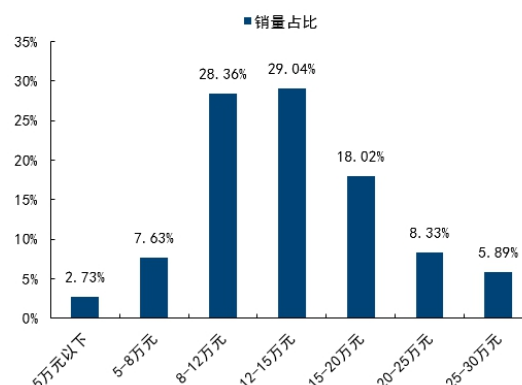
本轮（2022 年）补贴政策力度整体超预期。1）从补贴范围来看，结合前两轮补贴内容，市场普遍预期本轮补贴对象为 1.6L 及以下排量燃油乘用车，而实际补贴政策本次框定到 2.0L 以下（小于 30w），将惠及范围从预期的 65%提升到 84%（占 2021 年燃油乘用车比重），几乎成为普惠政策；2）从补贴时限来看，坐实之前市场普遍预测的年内消耗完补贴优惠，成为车市“强心剂”，高效提振市场消费。

图1：本轮（2022 年）补贴范围相比预期有较大提升



资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理；注：考虑到价格需剔除增值税，而 30 万元及以上车型暂无更细分、准确数据，因此这里对本区间车型简化省略处理。

图2：2021 年 2.0L 排量及以下与 30 万元以下车型结构占比

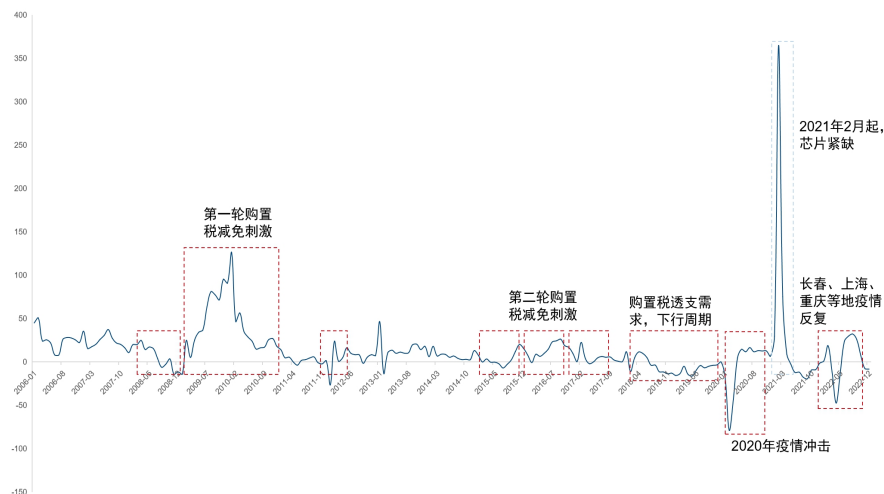


资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

回顾：政策加持下 2022 年复苏向好，新能源汽车销量同比+93%

2022 年，尽管受疫情散发频发、芯片结构性短缺、动力电池原材料价格高位运行、局部地缘政治冲突等诸多不利因素冲击，但在购置税减半等一系列稳增长、促消费政策的有效拉动下，在全行业企业共同努力下，中国汽车市场在逆境下整体复苏向好，供给侧，汽车产业链陆续复产（多家车企双班生产），原材料价格上涨趋缓；需求侧，购置税阶段性减征叠加电动车下乡等地方补贴刺激政策频出，整体汽车产销实现正增长，展现强大韧性。

图3：中国汽车销量月度同比增速（%）

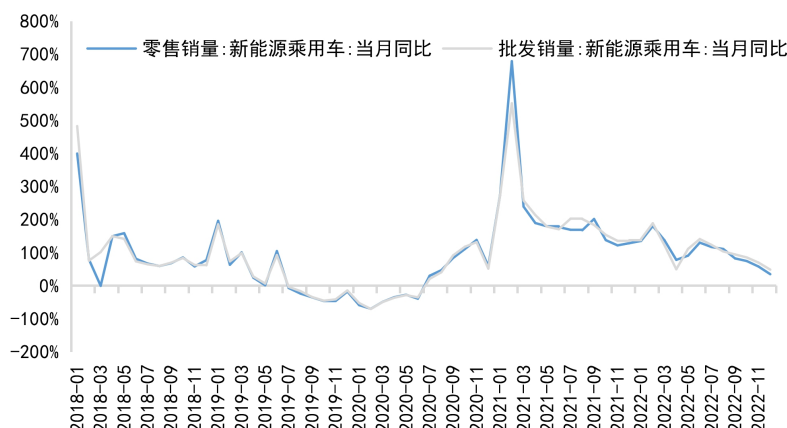


资料来源：WIND，中汽协，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2022 年，汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比分别增长 3.4%和 2.1%，与上年相比，产量增速持平，销量增速下降 1.7 个百分点。乘用车方面，在国内强大的消费市场促进下，我国乘用车市场已经连续八年超过 2000 万辆。自 2020 年以来，实现连续正增长。2022 年得益于燃油车购置税优惠、新能源快速增长和产业链逐渐恢复，乘用车产销分别完成 2383.6 万辆和 2356.3 万辆，同比分别增长 11.2%和 9.5%。新能源方面，新车型（长安 Lumin、理想 L9、比亚迪海豹、理想 L9、小鹏 G9、长安深蓝 SL03 等）上市，助力新能源汽车销量突破。2022 年新能源汽车持续爆发式增长，产销分别完成 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比增长 96.9%和 93.4%，市场占有率达 25.6%，高于上年 12.1 个百分点。

根据乘联会数据，供给改善叠加油价高位带来市场火爆，油价历史高位而电价锁定，带动电动车订单表现持续较强。虽有个别月份受地区防疫措施的影响，闭店情况较突出，“新十条”有效落实后传统车迅速火爆，新能源车也小幅升温。2022 年新能源乘用车批发 649.8 万辆，同比增长 96.3%，保持趋势性上升走势；2022 年新能源乘用车国内零售 567.4 万辆，同比增长 90.0%。

图4：中国新能源乘用车批发、零售销量月度同比



资料来源：WIND，乘联会，国信证券经济研究所整理

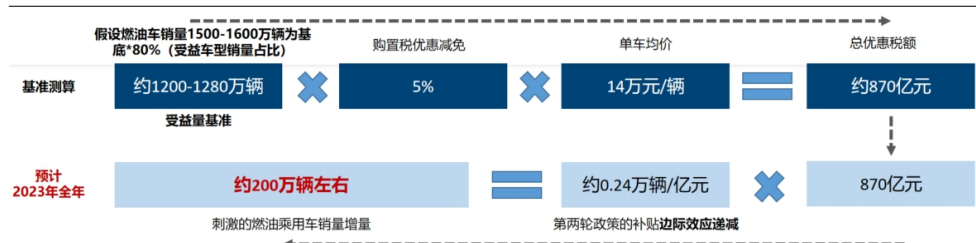
展望：2023 年购置税政策对乘用车销量的影响测算

2023 年 1 月 6 日，商务部新闻发言人束珏婷在例行发布会上表示，近期受疫情和有关支持政策退出等因素影响，汽车消费出现一定波动，但我国经济韧性强、潜力大，疫情防控措施不断优化，今年经济运行有望总体回升，为稳定增加汽车消费提供有力支撑，**综合各种因素，预计 2023 年汽车消费市场有望总体保持增长势头。商务部将会同相关部门多措并举，继续推动稳定和扩大汽车消费。**一）**抓政策落实**。加大汽车消费政策文件落实督导力度，确保政策落地见效。二）**抓措施完善**。会同有关方面研究扩大二手车流通、支持新能源汽车消费、促进老旧汽车报废更新等政策措施。三）**抓环境优化**。协同相关部门支持充电设施、停车设施建设和提高汽车消费金融服务水平。四）**抓制度健全**。加快修订《二手车流通管理办法》、《机动车强制报废标准规定》，促进汽车消费市场持续健康发展。

我们针对 2023 年可能推行的购置税政策做全年销量敏感性分析：

以情景“假设燃油车购置税优惠 5%延续至 2023 年底”为例展示大致预估过程：测算出补贴基准金额约 870 亿元（=1550 万辆*80%*5%*14 万元/辆）；2）结合第二轮补贴时的边际促进效应：0.24 万辆/亿元（考虑到当下汽车市场保有量较高，降低汽车消费对政策刺激的敏感性，本轮刺激的边际效用应有所衰减）；**测算出 5%的购置税减免情景下有望带来约 100-200 万辆左右增量销量。**

图5：2023 年购置税提振销量情景 2 基本估算过程



资料来源：中汽协，乘联会，财政部，国信证券经济研究所整理 注：目的为展现刺激效应的大概数量级，仅供参考；假设燃油车全年 1500-1600 万辆为基础量级，假设符合购置税补贴的燃油车比例为 80%左右；假设均价 14 万元

1) 假设 2023 年燃油车购置税无优惠政策：预计 2023 年新能源乘用车销量 872

万辆，同比+34%；燃油乘用车销量 1414 万辆，同比-17%；乘用车整体销量 2286 万辆，同比-3%。

- 2) **假设燃油车购置税优惠 5%延续至 2023 年底**：预计 2023 年新能源乘用车销量 845 万辆，同比+30%；燃油乘用车销量 1600 万辆，同比-6%；乘用车整体销量 2445 万辆，同比+4%。
- 3) **假设燃油车购置税优惠 2.5%延续至 2023 年底**：预计 2023 年新能源乘用车销量 855 万，同比+32%；燃油乘用车销量 1500 万辆，同比-12%；乘用车整体销量 2355 万辆，同比基本持平。

表5：我国 2023 年乘用车销量预测敏感性分析

	2023 年		
	假设情景一	假设情景二	假设情景三
假设 2023 年燃油车购置税情况	无优惠政策	优惠 5%延续至 23 年底	优惠 2.5%延续至 23 年底
新能源乘用车销量（万辆）	872	845	855
同比增速	34%	30%	32%
燃油乘用车销量（万辆）	1414	1600	1500
同比增速	-17%	-6%	-12%
整体乘用车销量（万辆）	2286	2445	2355
同比增速	-3%	4%	0%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理和预测

各地政策密度出台，提振汽车消费

23 年年初，商务部表示，综合各种因素，预计 2023 年汽车消费市场有望总体保持增长势头。商务部将会同相关部门多措并举，继续推动稳定和扩大汽车消费。我们统计 10 月份以来各地政府对于汽车消费的刺激政策，多地发放消费券以及对汽车消费进行补贴，短期多以 2023 年一季度为刺激目标，长期仍以推动新能源汽车渗透率、推动充电等基础设施建设为主要规划目标，同时《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》中，汽车方面提出，推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。我们预计在多地政策的推动下，将提振行业消费。

表6：各地刺激政策密集出台

地区	发布时间	政策名称或来源	具体内容
广东	2023.3.2	广东省人民政府关于印发广东省激发企业活力推动高质量发展若干政策措施的通知	落实好阶段性免征新能源汽车车辆购置税等政策，鼓励有条件的市出台支持汽车以旧换新、汽车下乡、新能源汽车购置等政策，举办全省性汽车主题促消费活动，鼓励汽车企业开展新能源汽车下乡惠民活动。
浙江萧山	2023.2.22	萧山发布	优化新能源汽车充电桩（站）投资建设运营模式，加快推进高速公路服务区等区域充电桩（站）和公路沿线充电基础设施建设，2023 年新增建成公共充电桩超过 2.1 万个。
广东	2023.2.20	广东省商务厅等 22 部门	新能源汽车，购车价格（不包括相关税费，下同）在 30 万元（含）以上的补贴 10000 元；在 20 万元（含）—30 万元的补贴 4000 元；20 万元以下的补贴 2000 元。燃油汽车，购车价格在 40 万元（含）以上的补贴 10000 元；在 30 万元（含）—40 万元的补贴 8000 元；在 20 万元（含）—30 万元的补贴 6000 元；在 20 万元以下的补贴 2000 元。
山东	2023.2.16	《2023 年全省能源工作指导意见》	进一步搞活汽车流通，扩大汽车消费：1、支持新能源汽车购买使用，2、加快活跃二手车市场，3、扩大汽车更新消费，4、扩大汽车消费，5、推动汽车平行进口持续健康发展，6、优化汽车使用环境，7、丰富汽车金融服务。
上海	2023.2.16	市交通委、市发展改革委、市道路运输局、市公安局、市消防救援总队联合印发	到 2023 年底，全省充电基础设施保有量达到 25 万台以上，加氢站数量达到 35 座。
广州	2023.2.15	广州市人民政府关于印发支持市场主体高质量发展促进经济运行率先整体好转若干措施的通知	规定自 4 月 1 日起，新（改、扩）建公共停车场（库）应当按照“一类地区具备充电功能的停车位不少于总停车位 15%、二类地区具备充电功能的停车位不少于总停车位 12%、三类地区具备充电功能的停车位不少于总停车位 10%”的标准配建充电设施
广州	2023.2.14	《关于支持市场主体高质量发展促进经济运行率先整体好转的若干措施》	促进汽车消费。出台促进汽车消费专项政策，通过一揽子综合措施进一步激发汽车消费活力。继续实施新能源指标直接配置措施，2023 年上半年额外增加 3 万个节能车增量指标配置额度，并临时放宽非本市户籍人员申请节能车增量指标资格条件。
大连	2023.2.8	大连发布	出台促进汽车消费专项政策，通过一揽子综合措施进一步激发汽车消费活力。继续实施新能源指标直接配置措施，2023 年上半年额外增加 3 万个节能车增量指标配置额度，并临时放宽非本市户籍人员申请节能车增量指标资格条件。
			将面向大连购车人发放 5000 万元的汽车消费券，首期活动计划于 2 月 10 日至 3 月 31 日开展

湖南	2023. 2. 6	《关于打好经济增长主动仗实现经济运行整体好转的若干政策措施》	2023 年 6 月 30 日前，个人消费者报废在湖南登记注册的符合相关标准的家用汽车，并在省内购买新能源乘用车的，凭相关资料享受 5000 元资金补贴，补贴由省和购车所在州市统筹安排。在 2022 年新能源汽车国补政策退出之后，为保障高速增长的新能源汽车增长势头，各地都相继发布新能源汽车促进政策。据不完全统计，1 月底，上海提出将延续实施新能源车置换补贴，购买纯电动车可享受 10000 元财政补贴。山西同样有支持新能源汽车购买使用的相关政策，以促进汽车消费回升和潜力释放。浙江也提及，鼓励各地结合实际发放新能源汽车消费券。
河南郑州	2023. 2. 3	郑州发布	郑州市决定将 2023 年“兔年迎春”汽车焕新季活动截止时间由 2023 年 2 月 6 日延长至 3 月 10 日，并增发 1 亿元汽车消费券。燃油车根据车价不同可获得 3000 元-5000 元不等的消费券，新能源车则为 4000 元-6000 元。
贵州	2023. 2. 3	《贵州省搞活汽车流通扩大汽车消费的若干措施要求》	进一步搞活汽车流通，扩大汽车消费，便利二手车交易，繁荣二手车市场，并提出加快新能源汽车推广运用、支持促进农村燃油车消费、促进二手车商品化流通、完善报废机动车回收体系等一系列措施。
上海	2023. 01. 29	《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》	提出延续新能源车置换补贴至 2023 年 6 月 30 日，在此之前个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的，给予每辆车 10000 元的财政补贴。
金华	2023. 01. 26	浙江在线	金义新区发放 3750 万元新春消费券，其中汽车消费券 2900 万元；
无锡	2023. 01. 23	无锡发布	无锡市将启动发放 2023 太湖购物节“乐享新春”新能源汽车消费券，发放总额 1200 万元；申领标准为纯电动新能源汽车 3000 元/辆，其他动力新能源汽车 1500 元/辆（包括：插电式混合动力汽车、增程式电动汽车、燃料电池汽车）。
山东	2023. 01. 19	山东省人民政府新闻办发布会	2023 年上半年，山东将继续发放 2 亿元汽车消费券，支持消费者购买新能源乘用车、燃油乘用车、报废旧车购买新车。
重庆	2023. 01. 04	《重庆市加力振作工业经济若干政策措施》	加快培育智能网联新能源汽车产业集群。支持企业建设智能网联汽车数据平台、应用场景，研发全新新能源乘用车车型，支持企业研发智能车控、智能座舱等核心配套产品，相应给予 300 万元至 800 万元补助。
湖南	2012. 12. 30	《湖南省公路沿线充电基础设施布局规划》	1、到 2025 年形成“适度超前、布局均衡、智能高效”的充电基础设施体系，满足超过 2000 万辆电动汽车充电需求。高速公路和普通国道充电电站间隔少于 50 公里 2、到 2025 年底，在具备条件的情况下，配建充电设施车位比例不得低于 30%。 3、至 2025 年底，高速公路、普通国道和农村公路沿线充电车位达到 1.6 万个。
河南	2022. 12. 30	《大力提振市场信心促进经济稳定向好政策措施》	1、鼓励各地出台促进汽车消费的惠民政策，将购车补贴政策延续至 2023 年 3 月底，对在省内新购汽车按购车价格的 5%给予消费者补贴，最高不超过 10000 元/台，省、市级财政各补贴一半。 2、加快公共领域车辆电动化替代，到 2023 年年底实现高速公路服务区充电设施全覆盖、集中式充电示范站县域全覆盖。
河南郑州	2022. 12. 30	财政部门动态	2023 年 1 月 1 日到 2 月 6 日，将发放 5000 万元汽车消费券，发放 3000 元至 6000 元不等的消费补贴，全市将统一发放汽车消费券 11920 份，其中燃油车消费券发放 3000 万元，共 7720 份，新能源车消费券发放 2000 万元，共 4200 份。
广东深圳	2022. 12. 27	《深圳市人民政府办公厅关于印发深圳市促进绿色低碳产业高质量发展若干措施的通知》	持续推广新能源汽车。结合促消费政策实施安排，适时实施新购置符合条件新能源汽车购置补贴政策，以及对提前报废或迁出“国 IV”及以下普通小汽车并购置符合条件的新能源汽车补贴政策等，促进新能源汽车销售。
辽宁鞍山	2022. 12. 24	《鞍山市“迎元旦 庆新春”汽车消费补贴活动方案》	补贴时间为 2022 年 12 月 24 日至 2023 年 3 月 31 日，总补贴额为 200 万元。购买新车发票金额 10 万元（不含）以内的，可领取 1000 元汽车消费补贴；10 万元（含）至 20 万元（不含），可领取 2000 元汽车消费补贴；20 万元（含）以上时可领取 5000 元汽车消费补贴。
深圳宝安	2022. 12. 17	宝安区人民政府信息	2022 年 12 月 9 日至 2023 年 1 月 31 日期间，宝安区补贴 1 亿元，对个人消费者在宝安区参加活动的汽车经销企业购买汽车，分四档给予补贴，还可与“以旧换新”购置汽车奖励同时申请。由个人消费者申请，先到先得，用完即止。
全国	2022. 12. 14	《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》	推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。便利二手车交易。
天津	2022. 11. 14	《市商务局等二十一个部门关于天津市搞活汽车流通扩大汽车消费若干措施的通知》	1、促进新能源汽车跨区域自由流通。2、支持新能源汽车消费。3、积极加快充电设施建设。4、结合新能源汽车和部分乘用车车辆购置税减免政策，做好政策配套，有效发挥叠加效应引导释放消费潜力，推动存量汽车更新换代消费升级。5、加快活跃二手车市场等。
全国	2022. 11. 08	《关于进一步扩大开展二手车出口业务地区范围的通知》	1、新增 14 个地区开展二手车出口业务，包括辽宁、福建、河南、四川等多地。 2、培育二手车出口相关的维修整备、检测认证、仓储物流、金融信保等配套服务体系。支持企业加快国际营销网络建设，为企业拓宽市场渠道搭建交流合作平台。
江苏	2022. 11. 01	《江苏省商务厅等 17 部门关于搞活汽车流通扩大汽车消费若干举措的通知》	1、促进新能源汽车推广使用：促进跨区域自由流通，组织开展新能源汽车进县乡、进园区、进机关“三走进”，推进车辆销售、充电设施、金融服务、维修保养、优惠政策、直播电商“六下乡”，积极支持充电设施建设，进一步服务支撑新能源汽车推广应用。2、加快活跃二手车流通。3、拓展汽车更新消费空间。
海南三亚	2022. 11. 01	《三亚市新能源汽车换电模式应用试点建设方案》	1、开展换电示范应用。试点期内换电车辆推广 4500 辆，其中社会运营领域 3500 辆，私人领域 1000 辆。 2、完善基础设施建设。试点期内换电站建设完成 25 座，其中 2022 年建成 10 座，2023 年建成 15 座。
北京大兴	2022. 10. 27	《大兴区氢能产业发展行动计划（2022—2025 年）》	1、到 2023 年，氢能相关企业数量超过 100 家，2-3 家链主企业落地发展，氢能产业链产业规模累计达到 100 亿元左右。燃料电池汽车推广数量不低于 1000 辆，力争建成 5 座加氢站，推广分布式热电联供系统装机规模累计达到 2 兆瓦。 2、到 2025 年，氢能相关企业数量超过 200 家，培育 4-6 家上市企业，孵化 2-3 家生态引领型企业，氢能产业链产业规模累计达到 200 亿元，形成氢能高端装备制造与应用示范区。燃料电池汽车推广数量不低于 3000 辆，建成至少 10 座加氢站，推广分布式热电联供系统装机规模累计达到 5 兆瓦。
海南三亚	2022. 10. 20	《三亚市统筹疫情防控和提振经济增长的行动方案》	对政策期内在海南省新购置且在三亚市注册上牌的换电模式车辆的实际使用者，给予补能差价补贴；购车价格在 10 万元以下（含电池价格，下同）的每辆奖励 6000 元，购车价格在 10 万元（含）—20 万元（含）的每辆奖励 8000 元，购车价格在 20 万元以上的每辆奖励 1 万元
湖南	2022. 10. 19	《湖南省汽车产业发展规划》	力争到 2025 年，湖南省汽车产量突破 150 万辆，其中新能源汽车 100 万辆以上，汽车产业产值突破 3000 亿元。
北京经开区	2022. 10. 14	《北京经济技术开发区关于促进氢能产业高质量发展的若干措施》	1、支持重大项目落地。对近三年开工的氢能产业重大项目，年度固定资产投资总额达到 1000 万元（含）以上的，按固定资产投资额（土地购置费用除外）的 1%给予资金奖励，单个项目累计奖励金额最高不超过 3000 万元。 2、支持燃料电池汽车融入高级别自动驾驶示范区建设。

江西	2022. 10. 10	《关于做优做强我省锂电新能源产业若干政策措施的通知》	1、支持锂电企业科技创新。对锂电池关键材料、高性能动力型、储能型锂离子电池生产企业，通过省重点创新产业化升级工程项目，采用股权质押等方式择优予以重点支持，单个项目给予1000-2000万元。 2、支持锂电企业上市融资。
湖北武汉	2022. 10. 10	《武汉市应对气候变化“十四五”规划（征求意见稿）》	1、健全公共交通运输体系，到2025年，绿色出行比例达到70%以上。 2、到2025年，新能源汽车达到25万辆的使用规模，中心城区新增新能源公交车占比达100%（应急车辆除外），力争推广应用5000辆燃料电池汽车；建设1200个集中式充换电站、45万个充电桩（其中建成20万个，具备安装条件25万个）；建成30座以上加氢站，构建武汉新能源汽车公共充电服务体系。

资料来源：各政府官网，国信证券经济研究所整理

多家车企进行价格调整备战 2023 年

进入 2023 年以来，多家车企进行价格调整，小鹏、特斯拉、问界、岚图等进行降价或者进行一定程度补贴，广汽埃安、比亚迪、零跑等车企进行一定程度涨价。

表7：部分新能源车企调价策略

品牌&车企	调价&优惠实施时间	车型	降价&优惠幅度（万元）	详细内容
自主品牌	长城汽车 欧拉	2023/3/20-2023/4/30	23 款欧拉好猫	现金优惠 2.2 万元
	长城汽车 哈弗	2023/3/19-2023/4/30	哈弗 H6	现金优惠 1.5 万元
	长城汽车 坦克	2023/3/19-2023/12/31	坦克品牌	全年保价
	奇瑞汽车	2023/3/11-2023/12/31	奇瑞集团全系车型	最高优惠 3.1 万元
	吉利汽车	2023/3/1-2023/3/31	旗下大部分车型	-
	长安汽车	2023/3/10-2023/3/31	CS75 系列、UNI-V、UNIV-K、深蓝等	单车最高优惠 4 万元
新能源	比亚迪	2023/3/10-2023/3/31	比亚迪宋 PLUS、海豹	最高抵扣 8888 元
	极氪	2023/3/16 起	极氪 001	最高 8 万元免费升级包
	理想汽车	2023/3/11-2023/3/31	L 系列车型	保价政策
	哪吒汽车	2023/3/15-2023/4/30	哪吒 S、U 及 V 系列车型	保价政策
	零跑汽车	2023/3/1 起	新 T03 和新 C01	最高降价 5.8 万元
合资&外资品牌	东风本田	2023/3/7-2023/3/31	全系车型（云南区域）	最高优惠 6 万元
	东风本田	2023/3/1-2023/3/31	全系车型（安徽区域）	最高优惠 8.5 万元
	东风雪铁龙	至 2023/3/31	C6、C3XR	综合补贴至高 9 万元
	福特电马	2023/3/8-2023/4/30	全系在售车型	限时最高优惠 4 万元
	上汽通用	2023/3/1-2023/3/30	凯迪拉克全系	最高降幅 13 万元

上汽大众	2023/3/14-2023/3/31	ID. 纯电系列	最高优惠 4 万元	上汽大众 ID. 纯电系列最高可享 3 万元立减优惠，到店还可再享 1 万元优惠大礼；
上汽大众	2023/3/16-2023/4/30	上汽大众全车系	最高优惠 5 万元	上汽大众全车系限时现金优惠，单车限时优惠至高 50000 元；
广汽丰田	2023/3/9-2023/3/31	凯美瑞、威兰达、威飒、锋兰达	补贴额度 5000 元	广汽丰田将对凯美瑞、威兰达、威飒、锋兰达等车型进行限时购车补贴，补贴额度为 5000 元；
广汽本田	2023/3/10-2023/3/31	广州区域全系车型	综合优惠最高 8 万元	广汽本田广州区域全系车型综合优惠最高 8 万元，全息推出免税版，享购置税 100% 补贴；
沃尔沃汽车	2023/3/1-2023/3/31	纯电 C40 车型及纯电 XC40 车型	单车降价 2 万元	消费者今年 3 月 31 日前支付 5000 元订金，即可在支付尾款时抵扣 2.5 万元。

资料来源：各品牌官网，各品牌 APP，各品牌官微，太平洋汽车，电动知家，新浪汽车，网易汽车，IT 之家，汽车专业网，国信证券经济研究所整理

汽车板块 2022 年报及 2023 年一季报披露日历

汽车板块公司在 3 月陆续发布 2022 年报，4 月下旬为发布密集期。

图6：汽车板块公司 2022 年年报披露时间

周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-03-05	2023-03-06	2023-03-07	2023-03-08	2023-03-09	2023-03-10
		旭升集团	福达股份		
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-03-12	2023-03-13	2023-03-14	2023-03-15	2023-03-16	2023-03-17
	贵航股份	成飞集成	湘油泵 迪生力	钧达股份 泰祥股份 福耀玻璃	泰安股份
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-03-19	2023-03-20	2023-03-21	2023-03-22	2023-03-23	2023-03-24
浙江世宝	天润工业 云意电气 金钟股份 登云股份 华懋科技	伯特利 神通科技	爱柯迪		林海股份
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-03-26	2023-03-27	2023-03-28	2023-03-29	2023-03-30	2023-03-31
	万向钱潮 蓝黛科技 中集车辆 宇通客车 东安动力	比亚迪 光洋股份	江铃汽车 全国股份 京威股份 德赛西威 广汽集团 星宇股份 神驰机电 长源东谷	东风科技 全柴动力 汉马科技 动力新科 潍柴动力 英利汽车 中马传动 交运股份 合力科技 雄峰股份 合兴股份 均胜电子 亚普股份 长城汽车 东利机械 博俊科技 南方精工 旷达科技 中国重汽 航天科技	新泉股份 一汽解放
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-04-02	2023-04-03	2023-04-04	2023-04-05	2023-04-06	2023-04-07
	腾龙股份		嵘泰股份	雪龙集团	中汽股份
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-04-09	2023-04-10	2023-04-11	2023-04-12	2023-04-13	2023-04-14
	东风汽车 金杯汽车 标榜股份 德迈仕 恒帅股份 隆基机械	大为股份 翔泰新材 绍泰格 春风动力 冠盛股份	万安科技	银轮股份 建邦科技	联岭股份 德众汽车 力帆科技 爱玛科技
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-04-16	2023-04-17	2023-04-18	2023-04-19	2023-04-20	2023-04-21
香山股份	中路股份 常熟汽饰 诺力股份 拓普集团 新日股份 松原股份 鑫湖股份 联诚精密 亚太股份 威孚高科	双林股份 浙江仙通 同心传动 同力股份	大东方 威帝股份 贝斯特 华阳集团 万丰奥威 长安汽车 富奥股份	科博达 正裕工业 永安行 宁波高发 上海沿浦 长春一东 晋拓股份 豪能股份 明新旭腾 兆丰股份 飞龙股份 浩物股份 英搏尔	精锻科技 天铭科技 苏奥传感 越博动力 东箭科技 正强股份 湖南天雁 中国汽研 德宏股份 泉峰汽车
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-04-23	2023-04-24	2023-04-25	2023-04-26	2023-04-27	2023-04-28
阿尔特 久祺股份 宁波方正 建鑫通用	科华控股 铁流股份 凌云股份 凯众股份 圣龙股份 西上海 安徽凤凰 奥联电子 富临精工 瑞鹄模具 祥鑫科技 万里扬 西仪股份 广东鸿图 多利科技 安凯客车 模塑科技 海马汽车	浙江黎明 沪光股份 北特科技 国机汽车 华信动力 文灿股份 朗博科技 常春股份 长华集团 天普股份 骏创科技 浩鑫科技 绿通科技 欣锐科技 致远新能 华安鑫创 卡倍亿 西菱动力 威唐工业 万通智控 鹏翎股份 今飞凯达 众泰汽车 新朋股份 一彬科技 坤泰股份 中捷精工	渤海汽车 联明股份 亚通精工 保隆科技 九菱科技 大地电气 泰德股份 艾可蓝 雷迪克 美力科技 德尔股份	亚星客车 襄阳轴承 广汇汽车 申华控股 金鸿顺 上声电子 华域汽车 新坐标 日盈电子 华达科技 通达电气 金麒麟 无锡振华 福立旺 华阳变速 三祥科技 海泰科 隆盛科技 征和工业 天汽模 松芝股份 中原内配 奥特佳 宁波华翔	上汽集团 福田汽车 中鼎股份 江淮汽车 金龙汽车 北汽蓝谷 赛力斯 庞大集团 天成自控 岱美股份 菱电电控 一汽富维 兴民智通 中国中期 中通客车 钱江摩托 云内动力 三花智控

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理 采用中信行业汽车分类；披露日期按公告日期前一天计算

汽车板块公司在 4 月陆续发布 2023 年一季报，4 月下旬为发布密集期。

图7：汽车板块公司 2023 年一季报披露时间

周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-04-09	2023-04-10	2023-04-11	2023-04-12	2023-04-13	2023-04-14
		春风动力	建邦科技		
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-04-16	2023-04-17	2023-04-18	2023-04-19	2023-04-20	2023-04-21
	同心传动 隆盛科技	双林股份	贵航股份 博俊科技 华阳集团 双环传动 贝斯特	明新旭腾 豪能股份 泰安股份 晋拓股份 长春一东 飞龙股份 天铭科技 科博达 英搏尔	精锻科技 泉峰汽车 中国汽研 拓普集团 长城汽车 一汽富维 湖南天雁 东箭科技 新日股份
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-04-23	2023-04-24	2023-04-25	2023-04-26	2023-04-27	2023-04-28
隆鑫通用 久祺股份	骏创科技 浩鑫科技 圣龙股份 德众汽车 凯众股份 凌云股份 中汽股份 翔楼新材 鑫湖股份 联诚精密 奥联电子 富临精工 瑞鹄模具 南方精工 广东鸿图 安凯客车 骆驼股份 钧达股份 海清车业 冠盛股份 阿尔特 西上海	泰德股份 大地电气 沪光股份 天普股份 长华集团 常青股份 朗博科技 文灿股份 浙江仙通 福达股份 华培动力 亚普股份 均胜电子 宁波客车 东利机械 泰祥股份 松原股份 欣锐科技 西菱动力 威唐工业 万通智控 天润工业 坤泰股份 浩物股份 威孚高科 万向钱潮 致远新能 国机汽车 同力股份 绿通科技 一彬科技 德迈仕 卡倍亿 纽泰格	华阳变速 安徽凤凰 三祥科技 中集车辆 铁流股份 爱玛科技 保隆科技 亚通精工 联明股份 广汽集团 渤海汽车 华安鑫创 标榜股份 金钟股份 美力科技 蓝黛科技 苏奥传感 德尔股份 德森西威 京威股份 万安科技 模塑科技 江铃汽车 大为股份 艾可蓝 雷迪克	中捷精工 多利科技 无锡振华 上海沿浦 合兴股份 雄辉股份 长源东谷 雪龙集团 合力科技 宁波高发 德宏股份 通达电气 华达科技 旭升集团 日盈电子 科华控股 正裕工业 常熟汽饰 威帝股份 北特科技 星宇股份 华域汽车 交运股份 福耀玻璃 金杯汽车 宁波方正 林海股份 正强股份 恒帅股份 越博动力 兆丰股份 云意电气 立中集团 鹏翎股份 征和工业 祥鑫科技 浙江世宝 广汇汽车 金固股份 松芝股份 中原内配 隆基机械 亚太股份 西仪股份 成飞集成 万丰奥威 宁波华翔 宗申动力 一汽解放 大东方 襄阳轴承 长安汽车 海马汽车 富奥股份 中路股份 诺力股份 比亚迪 奥特佳 金鸿顺 伯特利 金麒麟 迪生力 新坐标 爱柯迪 永安行 福立旺 天汽模 海泰科	菱电电控 英利汽车 神通科技 嵘泰股份 中马传动 岱美股份 华懋科技 新泉股份 腾龙股份 神驰机电 天成自控 浙江黎明 玲珑轮胎 力帆科技 东安动力 福田汽车 北汽蓝谷 金龙汽车 江淮汽车 亚星客车 东安动力 福田汽车 上汽集团 东风科技 东风汽车 香山股份 今飞凯达 跃岭股份 登云股份 光洋股份 旷达科技 银轮股份 兴民智通 新朋股份 众泰汽车 中通客车 钱江摩托 航天科技 中鼎股份 潍柴动力 中国重汽 上声电子 云内动力 中国中期 全柴动力 汉马科技 申华控股 动力新科 庞大集团 三花智控 赛力斯 万里扬 湘油泵

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理 采用中信行业汽车分类；披露日期按公告日期前一天计算

汽车行业年报前瞻

2023 年 3 月 1 日至 4 月 6 日，CS 汽车板块 234 家汽车行业公司中共有 62 家公司发布年报（AB 股并存则剔除 B 股），占比约 26%。

表8：汽车板块公司截至 4 月 6 日已发布 2022 年报的公司财务数据

板块分类	证券简称	证券代码	日期	公告类型	公告摘要
乘用车	一汽解放	000800.SZ	2023-04-01	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 383.32 亿元，同比下降 61.18%，实现归母净利润 3.68 亿元，同比下降 90.57%，2022 年 Q4 实现营收 78.77 亿元，同比下降 22.39%，环比增长 3.87%；实现归母净利润 10.2 亿元，同比增长 207.3%，环比增长 224.02%。
	比亚迪	002594.SZ	2023-03-29	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 4240.61 亿元，同比增长 96.2%，实现归母净利润 166.22 亿元，同比增长 445.86%，2022 年 Q4 实现营收 1563.73 亿元，同比增长 120.4%，环比增长 33.56%；实现归母净利润 73.11 亿元，同比增长 1114.3%，环比增长 27.9%。
	广汽集团	601238.SH	2023-03-30	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 1100.06 亿元，同比增长 45.37%，实现归母净利润 80.68 亿元，同比增长 10%，2022 年 Q4 实现营收 296.39 亿元，同比增长 47%，环比下降 6.44%；实现归母净利润 0.06 亿元，同比下降 99.71%，环比下降 99.74%。
	长城汽车	601633.SH	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 1373.4 亿元，同比增长 0.69%，实现归母净利润 82.66 亿元，同比增长 22.9%，2022 年 Q4 实现营收 378.6 亿元，同比下降 16.99%，环比增长 1.37%；实现归母净利润 1.06 亿元，同比下降 94.07%，环比下降 95.87%。
	潍柴动力	000338.SZ	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 1751.58 亿元，同比下降 20.46%，实现归母净利润 49.05 亿元，同比下降 48.33%，2022 年 Q4 实现营收 446.34 亿元，同比增长 10.68%，环比增长 1.94%；实现归母净利润 15.93 亿元，同比增长 11.27%，环比增长 72.2%。
商用车	江铃汽车	000550.SZ	2023-03-30	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 301 亿元，同比下降 14.54%，实现归母净利润 9.15 亿元，同比增长 59.37%，2022 年 Q4 实现营收 80.69 亿元，同比下降 17.08%，环比增长 3.33%；实现归母净利润 1.98 亿元，同比增长 104.58%，环比下降 25.28%。
	中国重汽	000951.SZ	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 288.22 亿元，同比下降 48.62%，实现归母净利润 2.14 亿元，同比下降 79.41%，2022 年 Q4 实现营收 63.67 亿元，同比下降 11.1%，环比下降 10.62%；实现归母净利润-1.43 亿元，同比下降 27.06%，环比下降 492.52%。
	*ST 海伦	300201.SZ	2023-03-22	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 10.24 亿元，同比下降 38.52%，实现归母净利润 0.73 亿元，同比下降 44.34%，2022 年 Q4 实现营收 3.32 亿元，同比下降 45.66%，环比增长 21.48%；实现归母净利润 0.08 亿元，同比下降 89.96%，环比下降 65.6%。
	中集车辆	301039.SZ	2023-03-28	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 236.21 亿元，同比下降 14.57%，实现归母净利润 11.18 亿元，同比增长 24.11%，2022 年 Q4 实现营收 62.14 亿元，同比增长 22.2%，环比增长 0.06%；实现归母净利润 4.57 亿元，同比增长 299.85%，环比增长 54.97%。
	宇通客车	600066.SH	2023-03-28	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 217.99 亿元，同比下降 6.17%，实现归母净利润 7.59 亿元，同比增长 23.68%，2022 年 Q4 实现营收 86.85 亿元，同比增长 14.72%，环比增长 78.92%；实现归母净利润 6.28 亿元，同比增长 78.41%，环比增长 220.46%。
汽车零部件	汉马科技	600375.SH	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 34.29 亿元，同比下降 35.55%，实现归母净利润-14.66 亿元，同比下降 9.68%，2022 年 Q4 实现营收 10.83 亿元，同比增长 20.31%，环比增长 102.64%；实现归母净利润-3.67 亿元，同比增长 37.66%，环比下降 31.99%。
	万向钱潮	000559.SZ	2023-03-28	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 140.15 亿元，同比下降 2.14%，实现归母净利润 8.09 亿元，同比增长 17.86%，2022 年 Q4 实现营收 29.05 亿元，同比下降 23.7%，环比下降 22.45%；实现归母净利润 1.94 亿元，同比增长 12.92%，环比增长 13.84%。
	航天科技	000901.SZ	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 57.4 亿元，同比下降 1.82%，实现归母净利润 0.29 亿元，同比下降 12.13%，2022 年 Q4 实现营收 15.33 亿元，同比下降 3.62%，环比增长 10.26%；实现归母净利润 0.04 亿元，同比下降 69.76%，环比下降 21.36%。
	成飞集成	002190.SZ	2023-03-15	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 15.24 亿元，同比增长 20.21%，实现归母净利润 0.58 亿元，同比增长 4.82%，2022 年 Q4 实现营收 4.9 亿元，同比增长 26.28%，环比增长 26.66%；实现归母净利润 0.12 亿元，同比下降 18.12%，环比下降 37.53%。
	天润工业	002283.SZ	2023-03-21	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 31.36 亿元，同比下降 33.56%，实现归母净利润 2.04 亿元，同比下降 62.39%，2022 年 Q4 实现营收 7.94 亿元，同比增长 14.19%，环比增长 3.03%；实现归母净利润 0.42 亿元，同比下降 56.97%，环比增长 36.88%。
	金固股份	002488.SZ	2023-04-04	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 30.19 亿元，同比增长 10.67%，实现归母净利润 1.1 亿元，同比增长 62.77%，2022 年 Q4 实现营收 7.63 亿元，同比下降 10.79%，环比下降 1.19%；实现归母净利润-7.93 亿元，同比下降 1273.52%，环比下降 13765.03%。
	旷达科技	002516.SZ	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 17.84 亿元，同比增长 3.51%，实现归母净利润 2 亿元，同比增长 5.39%，2022 年 Q4 实现营收 4.65 亿元，同比下降 5.32%，环比下降 3.03%；实现归母净利润 0.49 亿元，同比增长 0.02%，环比增长 0.44%。
	南方精工	002553.SZ	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 5.88 亿元，同比下降 1.45%，实现归母净利润 0.48 亿元，同比下降 75.29%，2022 年 Q4 实现营收 1.59 亿元，同比下降 0.32%，环比增长 0.51%；实现归母净利润-0.29 亿元，同比下降 123.74%，环比下降 193.81%。
	京威股份	002662.SZ	2023-03-30	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 35.78 亿元，同比增长 1.98%，实现归母净利润 4.37 亿元，同比增长 327.95%，2022 年 Q4 实现营收 9.84 亿元，同比增长 7.9%，环比下降 2.95%；实现归母净利润 1.17 亿元，同比增长 157.58%，环比下降 26.74%。
	浙江世宝	002703.SZ	2023-03-20	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 13.86 亿元，同比增长 17.7%，实现归母净利润 0.16 亿元，同比下降 53.67%，2022 年 Q4 实现营收 4.6 亿元，同比增长 47.42%，环比增长 23.34%；实现归母净利润 0.1 亿元，同比增长 215.54%，环比增长 74.89%。
	光洋股份	002708.SZ	2023-03-29	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 14.88 亿元，同比下降 8.29%，实现归母净利润-2.34 亿元，同比下降 188.3%，2022 年 Q4 实现营收 4.38 亿元，同比增长 3.27%，环比增

				长 5.92%；实现归母净利润-0.9 亿元，同比增长 17.27%，环比下降 47.76%。
登云股份	002715.SZ	2023-03-21	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 5.07 亿元，同比增长 4.47%，实现归母净利润-1.32 亿元，同比下降 2017.16%，2022 年 Q4 实现营收 1.49 亿元，同比增长 0.01%，环比增长 15.15%；实现归母净利润-1 亿元，同比下降 1945.24%，环比下降 559.58%。
蓝黛科技	002765.SZ	2023-03-28	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 28.73 亿元，同比下降 8.47%，实现归母净利润 1.86 亿元，同比下降 11.65%，2022 年 Q4 实现营收 8.03 亿元，同比下降 7.06%，环比增长 12.04%；实现归母净利润 0.4 亿元，同比增长 20.67%，环比下降 26.09%。
钧达股份	002865.SZ	2023-03-17	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 115.95 亿元，同比增长 304.95%，实现归母净利润 7.17 亿元，同比增长 501.35%，2022 年 Q4 实现营收 41.67 亿元，同比增长 104.86%，环比增长 38.83%；实现归母净利润 3.07 亿元，同比增长 411.71%，环比增长 122.88%。
德赛西威	002920.SZ	2023-03-30	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 149.33 亿元，同比增长 56.05%，实现归母净利润 11.84 亿元，同比增长 42.13%，2022 年 Q4 实现营收 48.22 亿元，同比增长 47.62%，环比增长 30.2%；实现归母净利润 4.92 亿元，同比增长 43.92%，环比增长 187.11%。
云意电气	300304.SZ	2023-03-21	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 11.75 亿元，同比增长 6.84%，实现归母净利润 1.36 亿元，同比下降 41.67%，2022 年 Q4 实现营收 3.43 亿元，同比增长 4.46%，环比增长 5.76%；实现归母净利润 0.34 亿元，同比下降 6.07%，环比增长 26.74%。
博俊科技	300926.SZ	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 13.91 亿元，同比增长 72.68%，实现归母净利润 1.48 亿元，同比增长 75.61%，2022 年 Q4 实现营收 5.53 亿元，同比增长 86.43%，环比增长 49.68%；实现归母净利润 0.67 亿元，同比增长 177.47%，环比增长 58.47%。
金钟股份	301133.SZ	2023-03-21	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 7.29 亿元，同比增长 32.71%，实现归母净利润 0.52 亿元，同比增长 25.84%，2022 年 Q4 实现营收 2.13 亿元，同比增长 20.77%，环比增长 10.94%；实现归母净利润 0.06 亿元，同比下降 57.01%，环比下降 70.93%。
泰祥股份	301192.SZ	2023-03-17	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 1.44 亿元，同比下降 10.5%，实现归母净利润 0.52 亿元，同比下降 26.36%，2022 年 Q4 实现营收 0.4 亿元，同比增长 15.66%，环比增长 11.32%；实现归母净利润 0.08 亿元，同比下降 18.18%，环比下降 42.22%。
东利机械	301298.SZ	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 5.17 亿元，同比增长 6.87%，实现归母净利润 0.57 亿元，同比下降 3.09%，2022 年 Q4 实现营收 1.24 亿元，同比增长 14.96%，环比下降 5.64%；实现归母净利润 0.15 亿元，同比增长 139.5%，环比下降 9.74%。
东风科技	600081.SH	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 68.5 亿元，同比下降 12.86%，实现归母净利润 1.09 亿元，同比下降 54.82%，2022 年 Q4 实现营收 17.52 亿元，同比下降 19.02%，环比增长 2.94%；实现归母净利润 0.38 亿元，同比下降 69.24%，环比增长 138.04%。
东安动力	600178.SH	2023-03-28	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 57.67 亿元，同比下降 12.43%，实现归母净利润 1.08 亿元，同比增长 19.58%，2022 年 Q4 实现营收 10.82 亿元，同比下降 34.71%，环比下降 25.13%；实现归母净利润 0.01 亿元，同比增长 101.55%，环比下降 98.28%。
全柴动力	600218.SH	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 49.36 亿元，同比下降 10.38%，实现归母净利润 1.03 亿元，同比下降 32.2%，2022 年 Q4 实现营收 9.61 亿元，同比下降 34.21%，环比下降 15.52%；实现归母净利润 0.24 亿元，同比下降 30.48%，环比增长 89.51%。
贵航股份	600523.SH	2023-03-14	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 21.53 亿元，同比下降 10.07%，实现归母净利润 1.23 亿元，同比下降 19.7%，2022 年 Q4 实现营收 5.75 亿元，同比下降 10.9%，环比增长 4.6%；实现归母净利润 0.31 亿元，同比增长 29.65%，环比下降 35.43%。
福耀玻璃	600660.SH	2023-03-17	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 280.99 亿元，同比增长 19.05%，实现归母净利润 47.56 亿元，同比增长 51.16%，2022 年 Q4 实现营收 76.59 亿元，同比增长 18.74%，环比增长 1.62%；实现归母净利润 8.55 亿元，同比增长 55.3%，环比下降 43.73%。
交运股份	600676.SH	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 59.43 亿元，同比下降 20.86%，实现归母净利润 0.27 亿元，同比增长 132.57%，2022 年 Q4 实现营收 17.23 亿元，同比增长 4.15%，环比下降 5.18%；实现归母净利润 2.81 亿元，同比增长 285117.51%，环比增长 617.25%。
均胜电子	600699.SH	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 497.93 亿元，同比增长 9.03%，实现归母净利润 3.94 亿元，同比增长 110.5%，2022 年 Q4 实现营收 140.5 亿元，同比增长 21.51%，环比增长 9.57%；实现归母净利润 2.63 亿元，同比增长 106.98%，环比增长 11.31%。
动力新科	600841.SH	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 99.29 亿元，同比下降 59.31%，实现归母净利润-16.11 亿元，同比下降 332.54%，2022 年 Q4 实现营收 19.74 亿元，同比下降 41.75%，环比下降 11.4%；实现归母净利润-10.12 亿元，同比下降 561.79%，环比下降 174.7%。
爱柯迪	600933.SH	2023-03-23	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 42.65 亿元，同比增长 33.05%，实现归母净利润 6.49 亿元，同比增长 109.29%，2022 年 Q4 实现营收 12.39 亿元，同比增长 45.1%，环比增长 3.83%；实现归母净利润 2.41 亿元，同比增长 678.22%，环比增长 24.18%。
英利汽车	601279.SH	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 50.94 亿元，同比增长 10.86%，实现归母净利润 0.58 亿元，同比下降 60.72%，2022 年 Q4 实现营收 15.78 亿元，同比增长 20.14%，环比增长 0.17%；实现归母净利润 0.67 亿元，同比下降 10.35%，环比增长 72.69%。
星宇股份	601799.SH	2023-03-30	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 82.48 亿元，同比增长 4.28%，实现归母净利润 9.41 亿元，同比下降 0.85%，2022 年 Q4 实现营收 22.84 亿元，同比增长 1.45%，环比增长 1.7%；实现归母净利润 1.87 亿元，同比下降 11.16%，环比下降 36.76%。
亚普股份	603013.SH	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 84.43 亿元，同比增长 4.79%，实现归母净利润 5.01 亿元，同比增长 0.5%，2022 年 Q4 实现营收 23.84 亿元，同比增长 8.73%，环比增长 6.87%；实现归母净利润 1.09 亿元，同比增长 181.15%，环比下降 31.19%。
神驰机电	603109.SH	2023-03-30	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 26 亿元，同比增长 6.67%，实现归母净利润 2.07 亿元，同比增长 6.61%，2022 年 Q4 实现营收 6.6 亿元，同比增长 8.75%，环比增长 21.22%；实现归母净利润 0.72 亿元，同比增长 53.81%，环比增长 35.04%。
腾龙股份	603158.SH	2023-04-04	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 26.7 亿元，同比增长 14.47%，实现归母净利润 1.23 亿元，同比增长 34.9%，2022 年 Q4 实现营收 9.51 亿元，同比增长 4.76%，环比增长 46.42%；实现归母净利润 0.19 亿元，同比增长 281.41%，环比下降 60.08%。
福达股份	603166.SH	2023-03-09	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 11.35 亿元，同比下降 37.47%，实现归母净利润 0.66 亿元，同比下降 68.52%，2022 年 Q4 实现营收 3.16 亿元，同比下降 24.76%，环比增

				长 18.76%；实现归母净利润 0.17 亿元，同比下降 65.85%，环比增长 97.4%。
新泉股份	603179.SH	2023-04-01	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 69.47 亿元，同比增长 50.6%，实现归母净利润 4.71 亿元，同比增长 65.69%，2022 年 Q4 实现营收 22.26 亿元，同比增长 65%，环比增长 16.65%；实现归母净利润 1.56 亿元，同比增长 145.79%，环比增长 6.33%。
旭升集团	603305.SH	2023-03-08	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 44.54 亿元，同比增长 47.31%，实现归母净利润 7.01 亿元，同比增长 69.7%，2022 年 Q4 实现营收 11.89 亿元，同比增长 17.57%，环比下降 6.46%；实现归母净利润 2.16 亿元，同比增长 165.29%，环比增长 2.64%。
华懋科技	603306.SH	2023-03-21	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 16.37 亿元，同比增长 35.75%，实现归母净利润 1.98 亿元，同比增长 12.68%，2022 年 Q4 实现营收 5.29 亿元，同比增长 34.17%，环比增长 11.19%；实现归母净利润 0.74 亿元，同比增长 81.15%，环比增长 32.68%。
湘油泵	603319.SH	2023-03-16	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 16.24 亿元，同比增长 0.15%，实现归母净利润 1.7 亿元，同比下降 11.1%，2022 年 Q4 实现营收 4.23 亿元，同比增长 19.93%，环比下降 7.37%；实现归母净利润 0.64 亿元，同比增长 6.64%，环比增长 11.15%。
迪生力	603335.SH	2023-03-16	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 16.77 亿元，同比增长 28.63%，实现归母净利润-0.38 亿元，同比下降 215.31%，2022 年 Q4 实现营收 3.82 亿元，同比下降 2.38%，环比下降 21.31%；实现归母净利润-0.42 亿元，同比下降 333.21%，环比下降 522.7%。
伯特利	603596.SH	2023-03-22	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 55.39 亿元，同比增长 58.61%，实现归母净利润 6.99 亿元，同比增长 38.49%，2022 年 Q4 实现营收 18.55 亿元，同比增长 59.38%，环比增长 18.12%；实现归母净利润 2.21 亿元，同比增长 62.33%，环比增长 11.62%。
秦安股份	603758.SH	2023-03-18	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 12.63 亿元，同比下降 11.03%，实现归母净利润 1.81 亿元，同比增长 76.78%，2022 年 Q4 实现营收 4.08 亿元，同比增长 1.85%，环比增长 55.39%；实现归母净利润 0.78 亿元，同比增长 556.03%，环比增长 199.26%。
中马传动	603767.SH	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 9.96 亿元，同比下降 11.14%，实现归母净利润 0.42 亿元，同比下降 33.64%，2022 年 Q4 实现营收 2.56 亿元，同比下降 22.85%，环比下降 11.03%；实现归母净利润-0.04 亿元，同比下降 130.99%，环比下降 114.98%。
合力科技	603917.SH	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 6.85 亿元，同比下降 2.65%，实现归母净利润 0.59 亿元，同比下降 9.2%，2022 年 Q4 实现营收 2.1 亿元，同比下降 0.51%，环比增长 29.45%；实现归母净利润 0.18 亿元，同比增长 43.2%，环比增长 35.6%。
雪龙集团	603949.SH	2023-04-07	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 2.91 亿元，同比下降 38.46%，实现归母净利润 0.42 亿元，同比下降 66.91%，2022 年 Q4 实现营收 0.8 亿元，同比下降 20.52%，环比增长 43.12%；实现归母净利润 0.06 亿元，同比下降 76.54%，环比下降 24.18%。
长源东谷	603950.SH	2023-03-30	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 11.16 亿元，同比下降 29.43%，实现归母净利润 1 亿元，同比下降 59.88%，2022 年 Q4 实现营收 3.01 亿元，同比增长 1.45%，环比增长 16.61%；实现归母净利润 0.1 亿元，同比下降 66.68%，环比下降 13.96%。
继峰股份	603997.SH	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 179.67 亿元，同比增长 6.74%，实现归母净利润-14.17 亿元，同比下降 1221.6%，2022 年 Q4 实现营收 49.32 亿元，同比增长 14%，环比增长 7.17%；实现归母净利润-13.4 亿元，同比下降 3715.73%，环比下降 1568.89%。
合兴股份	605005.SH	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 14.61 亿元，同比增长 2.7%，实现归母净利润 1.9 亿元，同比下降 2.37%，2022 年 Q4 实现营收 4.39 亿元，同比增长 6.78%，环比增长 16.13%；实现归母净利润 0.69 亿元，同比增长 68.17%，环比增长 42.73%。
嵘泰股份	605133.SH	2023-04-06	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 15.45 亿元，同比增长 32.87%，实现归母净利润 1.34 亿元，同比增长 32.82%，2022 年 Q4 实现营收 4.9 亿元，同比增长 42.4%，环比增长 16.33%；实现归母净利润 0.43 亿元，同比增长 96.05%，环比增长 6.6%。
神通科技	605228.SH	2023-03-22	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 14.29 亿元，同比增长 3.64%，实现归母净利润 0.45 亿元，同比下降 52.99%，2022 年 Q4 实现营收 4.35 亿元，同比增长 9.91%，环比增长 8.29%；实现归母净利润 0.08 亿元，同比下降 70.23%，环比下降 56.56%。
动力 B 股	900920.SH	2023-03-31	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 99.29 亿元，同比下降 59.31%，实现归母净利润-16.11 亿元，同比下降 332.54%，2022 年 Q4 实现营收 19.74 亿元，同比下降 41.75%，环比下降 11.4%；实现归母净利润-10.12 亿元，同比下降 561.79%，环比下降 174.7%。
摩托车及其他	林海股份 600099.SH	2023-03-25	年度报告	公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 7.3 亿元，同比下降 13.2%，实现归母净利润 0.09 亿元，同比下降 2.06%，2022 年 Q4 实现营收 1.96 亿元，同比下降 28.08%，环比增长 26.48%；实现归母净利润 0.01 亿元，同比下降 68.44%，环比增长 223.13%。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

整体来看，2022 年，上述 62 家汽车行业公司的营业总收入为 12690 亿元，同比增长 9.71%；归母净利润 504 亿元，同比增长 20.32%。2022Q4，62 家汽车行业公司的营业收入为 3829 亿元，同比增加 34.57%，环比增加 14.04%；归母净利润 110 亿元，同比增长 126.84%，环比减少 26.67%。

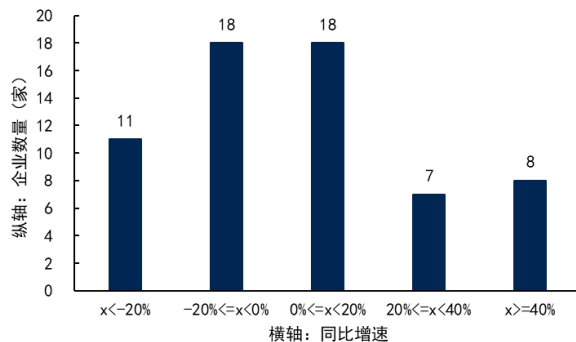
表9：汽车板块公司截至 4 月 6 日已发布 2022 年报的公司财务数据

项目	2022	2022Q4
营业总收入（亿元）	12690.29	3828.51
营收同比	9.71%	34.57%
归母净利润（亿元）	504.48	109.61
归母净利润同比	20.32%	126.84%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（注：统计的数据来自CS汽车板块2023年3月1日至4月6日已发布年报的公司）

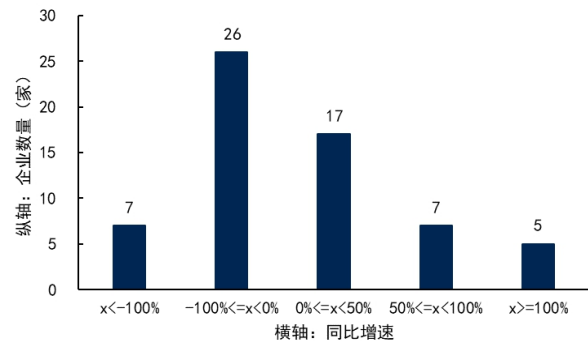
2022年，上述62家汽车行业公司，营业收入同比增速的中位数为1.3%。其中，营业收入负增长的共29家，营收增速在0到40%之间的共25家，40%及以上的共8家；归母净利润同比增速的中位数为-3.0%，其中负增长的共33家，归母净利润增速在0到100%的共24家，100%及以上的共5家。

图8：2022年汽车板块公司营收同比增速分布



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（注：统计的数据来自CS汽车板块2023年3月1日至4月6日已发布年报的公司）

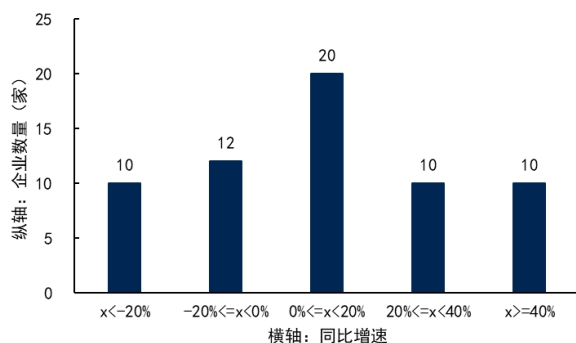
图9：2022年汽车板块公司归母净利润同比增速分布



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（注：统计的数据来自CS汽车板块2023年3月1日至4月6日已发布年报的公司）

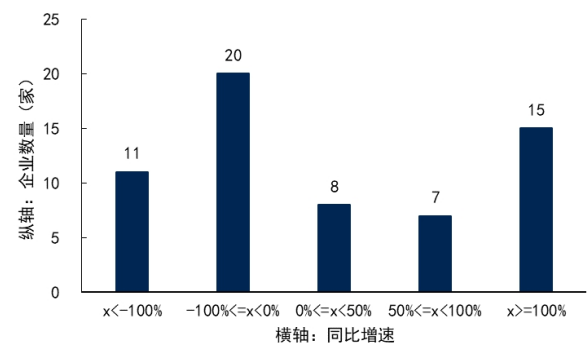
2022Q4，上述62家汽车行业公司，营业收入同比增速的中位数为7.4%。其中，营业收入负增长的共22家，营收增速在0到40%之间的共30家，40%及以上的共10家；归母净利润同比增速的中位数为-8.1%，其中负增长的共31家，归母净利润增速在0到50%的共8家，50%及以上的共22家。

图10：2022Q4汽车板块公司营收同比增速分布



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理（注：统计的数据来自CS汽车板块2023年3月1日至4月6日已发布年报的公司）

图11：2022Q4汽车板块公司归母净利润同比增速分布



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理（注：统计的数据来自CS汽车板块2023年3月1日至4月6日已发布年报的公司）

细分板块来看，上述62家汽车行业公司，2022年，乘用车板块共有4家公司发布2022年报，其中1家盈利5亿元以内，3家盈利5亿元以上；商用车板块共有7家公司发布2022年报，其中1家亏损5亿元以上，2家盈利5亿元以内，4家盈利5亿元以上；汽车零部件板块，共有50家公司发布2022年报，其中3家亏损5亿元以上，3家公司亏损5亿元以内，35家公司盈利5亿元以内，9家盈利5亿元以上。2022Q4，乘用

车板块报, 2 家盈利 5 亿元以内, 2 家盈利 5 亿元以上; 商用车板块, 2 家亏损 5 亿元以上, 3 家盈利 5 亿元以内, 2 家盈利 5 亿元以上; 汽车零部件板块, 4 家亏损 5 亿元以上, 5 家公司亏损 5 亿元以内, 40 家公司盈利 5 亿元以内, 1 家盈利 5 亿元以上。

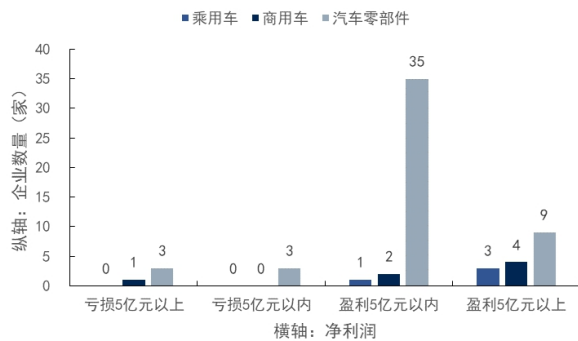
表 10: 乘用车和商用车公司 2022 年和 2022Q4 业绩情况

板块分类	证券简称	证券代码	2022 营收 (亿元)	2022 营 收 YOY	2022 归母净 利润(亿元)	2022 归母 净利润 YOY	2022Q4 营 收(亿元)	2022Q4 营 收 YOY	2022Q4 营 收环比	2022Q4 归母净 利润(亿元)	2022Q4 归母 净利润 YOY	2022Q4 归母 净利润环比
乘用车	一汽解放	000800.SZ	383.32	-61%	3.68	-91%	78.77	-22%	4%	10.2	207%	-224%
	比亚迪	002594.SZ	4240.61	96%	166.22	446%	1563.73	120%	34%	73.11	1114%	28%
	广汽集团	601238.SH	1100.06	45%	80.68	10%	296.39	47%	-6%	0.06	-100%	-100%
	长城汽车	601633.SH	1373.40	1%	82.66	23%	378.6	-17%	1%	1.06	-94%	-96%
商用车	潍柴动力	000338.SZ	1751.58	-14%	49.05	-47%	446.34	20%	2%	15.93	18%	72%
	江铃汽车	000550.SZ	301.00	-15%	9.15	59%	80.69	-17%	3%	1.98	104%	-25%
	中国重汽	000951.SZ	288.22	-49%	2.14	-79%	63.67	-11%	-11%	-1.43	27%	-497%
	*ST 海伦	300201.SZ	10.24	-39%	0.73	-44%	3.32	-46%	22%	0.08	-90%	-67%
	中集车辆	301039.SZ	236.21	-15%	11.18	24%	62.14	22%	0%	4.57	301%	55%
	宇通客车	600066.SH	217.99	-6%	7.59	24%	86.85	15%	79%	6.28	78%	220%
	汉马科技	600375.SH	34.29	-36%	-14.66	10%	10.83	20%	103%	-3.67	-38%	32%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

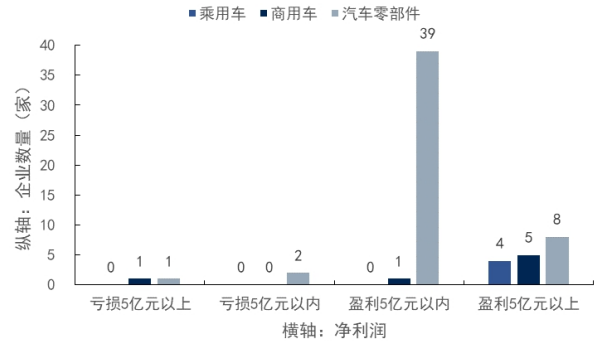
汽车整车及零部件板块均出现业绩分化现象。2022 年全年经历疫情反复、缺芯少电、原材料短缺等多种情况, 整车及零部件部分公司承压明显, 上述 62 家汽车行业公司中有 33 家公司归母净利润同比下滑, 对比 2021 年数据, 各板块 2022 年亏损的企业占比提升; 同时比亚迪、广汽集团、长城汽车等自主品牌车企营收和净利润保持增长, 上述 62 家汽车行业公司, 德赛西威、新泉股份、旭升集团等零部件公司充分受益于自主品牌和新势力崛起, 行业业绩分化加速。

图 12: 2022 年汽车板块公司归母净利润分布



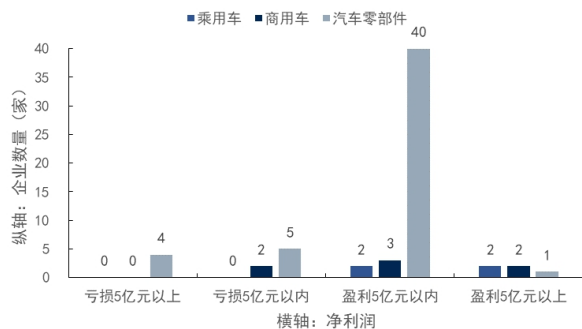
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理 (注: 统计的数据来自 CS 汽车板块 2023 年 3 月 1 日至 4 月 6 日已发布年报的公司)

图 13: 2021 年汽车板块公司归母净利润分布



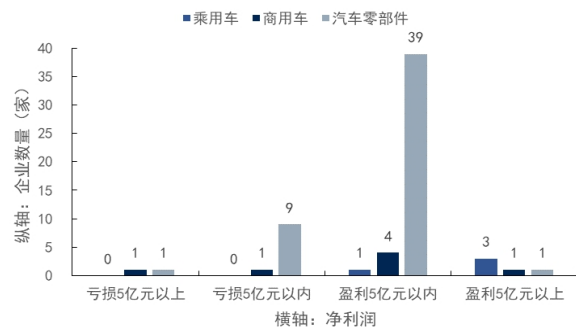
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理 (注: 统计的数据来自 CS 汽车板块 2023 年 3 月 1 日至 4 月 6 日已发布年报的公司)

图 14: 2022Q4 汽车板块公司归母净利润分布



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理 (注: 统计的数据来自CS 汽车板块 2023 年 3 月 1 日至 4 月 6 日已发布年报的公司)

图 15: 2021Q4 汽车板块公司归母净利润分布



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理 (注: 统计的数据来自CS 汽车板块 2023 年 3 月 1 日至 4 月 6 日已发布年报的公司)

3 月汽车板块走势弱于大盘

行业涨跌幅：汽车板块 3 月走势弱于大盘

截至 3 月 31 日，3 月 CS 汽车板块下跌 5.78%，其中 CS 乘用车下跌 5.46%，CS 商用车上涨 0.9%，CS 汽车零部件下跌 7.79%，CS 汽车销售与服务下跌 2.05%，CS 摩托车及其它下跌 5.45%，同期沪深 300 指数下跌 0.46%，上证综合指数下跌 0.21%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 5.33pct，跑输上证综合指数 5.58pct；汽车板块自 2022 年初至今上涨 3.53%，沪深 300 上涨 4.63%，上证综合指数上涨 5.94%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 1.1pct，跑输上证综合指数 2.41pct。

表 11：3 月汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动 (%)	二月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今	六月内变动 (%)
CI005013	CS 汽车	8933.29	-5.78	-6.95	3.53	3.53	2.04
CI005136	CS 乘用车 II	16423.96	-5.46	-10.16	-0.75	-0.75	-2.11
CI005137	CS 商用车	5062.54	0.90	10.36	20.92	20.92	28.44
CI005138	CS 汽车零部件 II	8193.62	-7.79	-8.87	2.36	2.36	-0.04
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	1981.79	-2.05	-0.94	3.52	3.52	2.74
CI005140	CS 摩托车及其他 II	4558.92	-5.45	-1.04	14.42	14.42	1.58
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10763.49	-6.00	-7.45	3.04	3.04	1.59
930997.CSI	新能源车	2707.96	-5.17	-12.84	-2.21	-2.21	-7.79
884162.WI	智能汽车指数	3564.07	1.36	4.15	17.30	17.30	18.90
000300.SH	沪深 300 指数	4050.93	-0.46	-2.55	4.63	4.63	6.47
000001.SH	上证综合指数	3272.86	-0.21	0.53	5.94	5.94	8.22

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：截止至 3 月 31 日

乘用车板块，年初以来比亚迪下跌 0.37%（3 月下跌 1.83%），广汽集团上涨 1%（3 月下跌 2.88%），吉利汽车下跌 11.4%（3 月下跌 0.79%）；零部件板块，福耀玻璃下跌 0.88%（3 月下跌 6.23%），星宇股份下跌 5.86%（3 月下跌 20.6%），拓普集团上涨 9.46%（3 月下跌 4.3%），华阳集团上涨 0.42%（3 月下跌 7.41%），德赛西威上涨 5.33%（3 月下跌 2.74%），科博达下跌 11%（3 月下跌 11.23%），伯特利下跌 10.75%（3 月下跌 2.84%），三花智控上涨 21.35%（3 月上涨 0.78%），上声电子下跌 23.45%（3 月下跌 20.02%）。汽车服务板块，广汇汽车上涨 4.29%（3 月下跌 2.23%），中国汽研上涨 26.63%（3 月下跌 1.33%）。

表 12：汽车行业上市公司近期表现

	公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车	上汽集团	600104.SH	14.36	-4.46	0.42	-0.35
	长安汽车	000625.SZ	11.92	-11.18	-5.10	-3.17
	长城汽车	601633.SH	27.93	-19.02	0.47	-5.71
	广汽集团	601238.SH	11.14	-2.88	-8.16	1.00
	吉利汽车	0175.HK	10.1	-0.79	-6.65	-11.40
	比亚迪	002594.SZ	256.02	-1.83	1.59	-0.37
	江淮汽车	600418.SH	13.55	-15.63	-0.95	3.20
商用车	宇通客车	600066.SH	12.33	23.42	75.89	64.18
	中国重汽	000951.SZ	16.89	-0.53	66.24	13.81
零部件	福耀玻璃	600660.SH	34.76	-6.23	-2.93	-0.88
	华域汽车	600741.SH	16.74	-11.43	1.33	-3.40
	潍柴动力	000338.SZ	12.61	1.37	32.32	23.87
	星宇股份	601799.SH	119.9	-20.60	-21.32	-5.86
	宁波高发	603788.SH	11.67	-1.10	8.06	9.47
	拓普集团	601689.SH	64.12	-4.30	-13.12	9.46

汽车服务	精锻科技	300258.SZ	10.97	-9.64	-4.86	-5.67
	岱美股份	603730.SH	19.02	3.37	33.01	18.28
	保隆科技	603197.SH	40.55	-11.29	-8.09	-14.27
	德赛西威	002920.SZ	110.95	-2.74	-19.57	5.33
	华阳集团	002906.SZ	33.36	-7.41	-17.24	0.42
	胜蓝股份	300843.SZ	21.33	4.10	30.46	21.54
	新坐标	603040.SH	20.49	-17.88	33.14	19.96
	华达科技	603358.SH	19.61	-6.53	22.79	8.46
	银轮股份	002126.SZ	14.27	-5.99	15.73	14.99
	三花智控	002050.SZ	25.75	0.78	4.67	21.35
	科博达	603786.SH	58.59	-11.23	7.86	-11.00
	玲珑轮胎	601966.SH	19.54	-13.27	7.36	-4.59
	中鼎股份	000887.SZ	12.71	-13.42	-9.28	-12.16
	伯特利	603596.SH	71.22	-2.84	-17.08	-10.75
	泉峰汽车	603982.SH	18.51	-15.67	-23.45	-8.73
	上声电子	688533.SH	43.94	-20.02	-25.58	-23.45
	广汇汽车	600297.SH	2.19	-2.23	1.86	4.29
	中国汽研	601965.SH	24.54	-1.33	29.77	26.63
	安车检测	300572.SZ	15.87	8.03	41.57	38.60
	五洋停车	300420.SZ	2.92	-5.19	14.96	8.55

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：截止至 3 月 31 日

2023 年 3 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是海伦哲、宇通客车、飞龙股份、曙光股份、国机汽车；跌幅前五的公司分别是越博动力、合力科技、钧达股份、中路股份、星宇股份。

表 13：汽车板块企业涨跌幅前五名

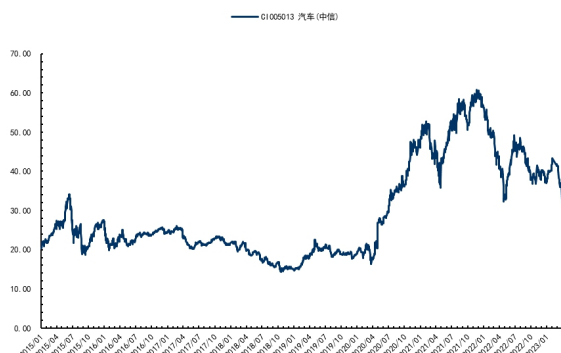
涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2023 年 3 月涨跌幅	代码	名称	2023 年 3 月涨跌幅
300201.SZ	海伦哲	26.49	300742.SZ	越博动力	-29.47
600066.SH	宇通客车	23.42	603917.SH	合力科技	-28.64
002536.SZ	飞龙股份	14.24	002865.SZ	钧达股份	-23.45
600303.SH	曙光股份	6.96	600818.SH	中路股份	-22.76
600335.SH	国机汽车	4.31	601799.SH	星宇股份	-20.60

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：截止至 3 月 31 日

估值：3 月汽车板块整体较 2 月有所下降

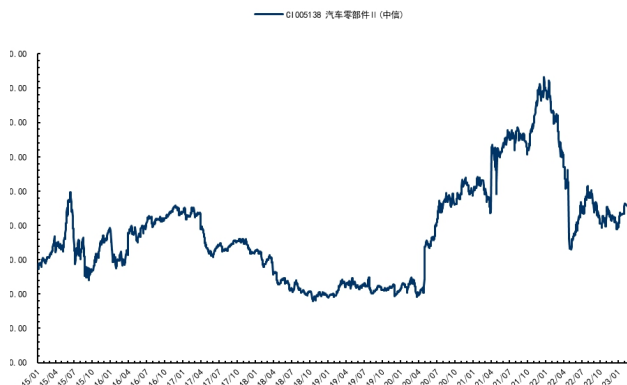
汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于 2021 年四季度缓慢下行，延续至 2022 年 4 月。2022 年 12 月随着板块下调，估值有所回调，截至 2023 年 3 月 31 日，按最新口径，CS 汽车 PE 值为 33.37 倍，较上月同期 41.46 倍有所下降；CS 乘用车 PE 值为 26.55 倍，较上月同期 39.10 倍有所下降；汽车零部件 PE 值为 38.01 倍，较上月同期 45.12 倍有所下降；CS 商用车 PE 值为 42.46 倍（截至 3 月 30 日数据），较上月同期 48.04 倍有所下降。

图 16: CS 汽车 PE



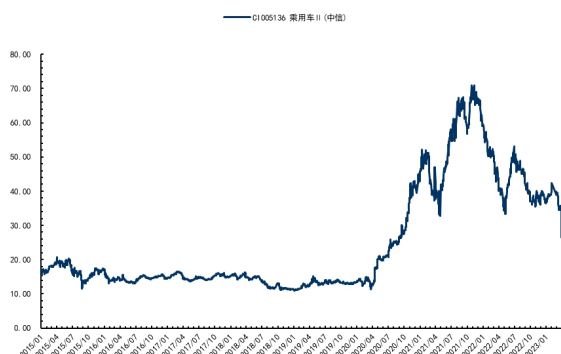
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 17: CS 汽车零部件 PE



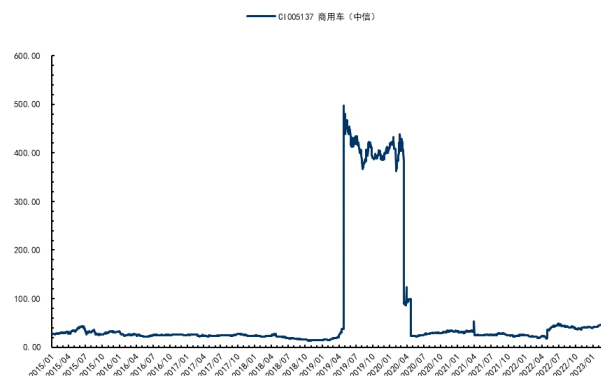
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 18: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 19: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：2023 年 2 月乘用车销量 165 万辆，同比增加 11%

整体汽车：根据中汽协，2 月汽车产销分别为 203.2 万辆和 197.6 万辆，环比分别+27.5%和+19.8%，同比分别+11.9%和+13.5%；2 月乘用车产销分别完成 171.5 万辆和 165.3 万辆，环比+22.8%和+12.5%，同比分别+11.6%和 10.9%。2 月新能源汽车产销 55.2 万辆和 52.5 万辆，环比+38%和+28.7%，同比+48.8%和+55.9%，市占率达 26.6%。

乘用车：根据乘联会，2 月新能源乘用车批发销量达到 49.6 万辆，同比增长 56.1%，环比增长 27.5%。今年 1 月补贴政策切换带来的新能源销量降幅较大，2 月新能源车市逐步调整到位。2 月新能源乘用车国内零售销量达到 43.9 万辆，同比增长 61.0%，环比增长 32.8%。

交强险：根据交强险，2023 年 3 月 6 日-3 月 26 日，乘用车上险 102.6 万辆，同比+8.8%；3 月 6 日-3 月 26 日，新能源乘用车累积上险 35 万辆，同比+17%，新能源乘用车渗透率 34%，同比+2pct。

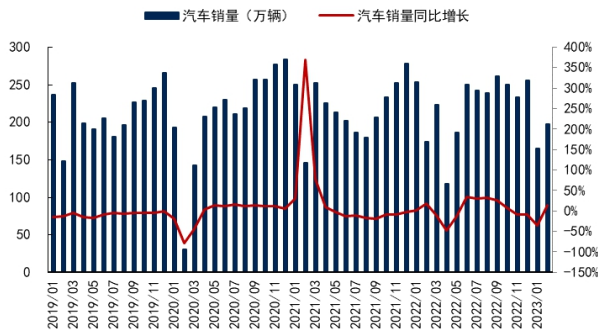
2023 年 2 月乘用车销量 165 万辆，同比增长 11%

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

根据中汽协数据，汽车方面，2023 年 2 月，汽车产销分别达到 203.2 万辆和 197.6 万辆，环比+27.5%和+19.8%，同比+11.9%和+13.5%。因去年同期及今年 1 月均为春节月，基数相对较低，叠加 2 月各地陆续出台汽车促消费及车企降价促销等政策影响下，汽车产销环比、同比均呈明显增长。**乘用车方面，**2023 年 2 月，乘用车产销分别完成 171.5 万辆和 165.3 万辆，环比+22.8%和+12.5%，同比分别+11.6%和 10.9%。其中，传统能源乘用车国内销量 96.4 万辆，比上年同期减少 10.4 万辆，环比增长 6.6%，同比下降 9.8%。进入 2 月后，由于多款新能源新车上市，同时多地出台新能源车补贴和汽车消费券等方式提振消费，促进整体乘用车市场产

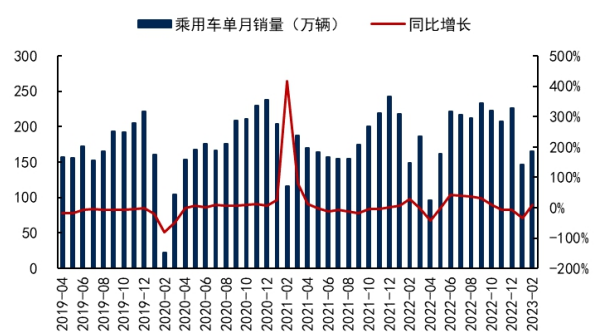
销呈两位数增长。新能源汽车方面，2023 年 2 月，新能源汽车产销分别达到 55.2 万辆和 52.5 万辆，环比+48.8 和+55.9%，市场占有率达到 26.6%。

图20：2019-2023 年 2 月汽车单月销量及同比增速



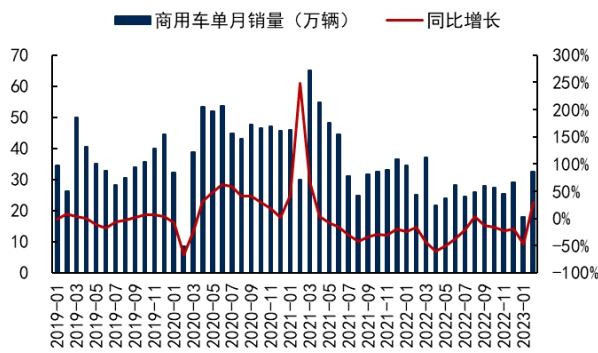
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图21：2019-2023 年 2 月乘用车单月销量及同比增速



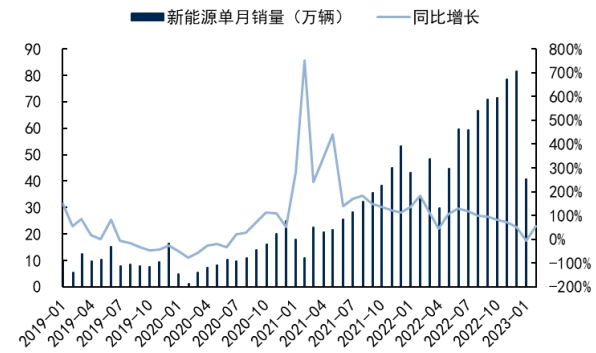
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图22：2019-2023 年 2 月商用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图23：2019-2023 年 2 月新能源汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，从细分车型看，2023 年 2 月份轿车批发销量 72.2 万辆，同比+5%，环比+14.2%；2023 年 2 月份 MPV 批发销量 7.2 万辆，同比+35.4%，环比+26.9%；2023 年 2 月份 SUV 批发销量 82.4 万辆，同比+13.2%，环比+8.6%。

图24：2019-2023.2 乘用车分月度批发销量及同比增速

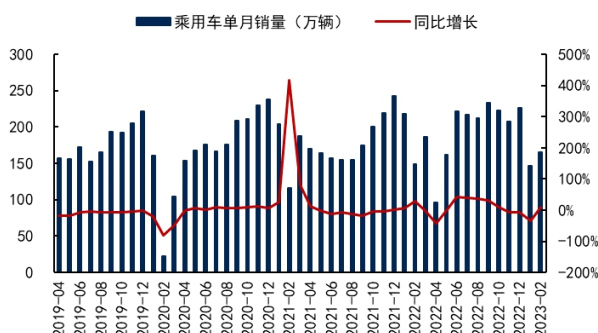
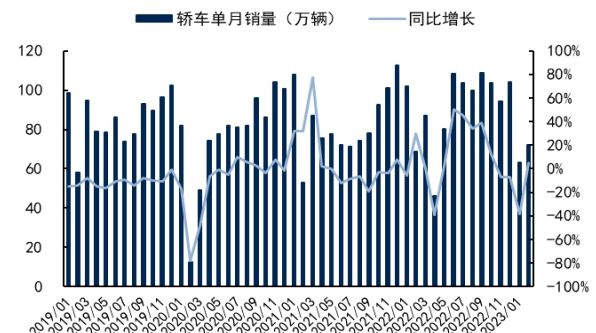
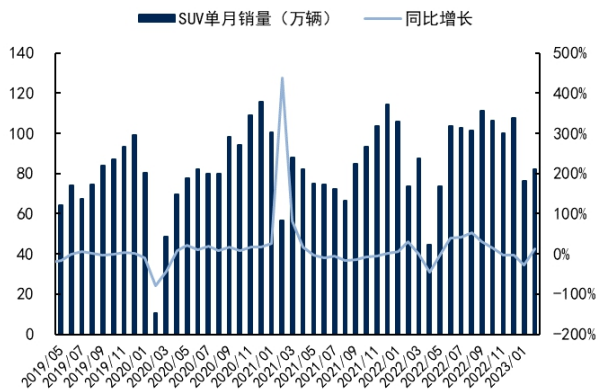


图25：2019-2023.2 轿车分月度批发销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

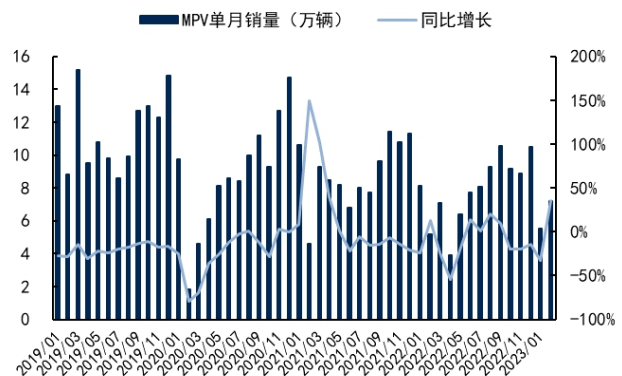
图26：2019–2023. 2 SUV 分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

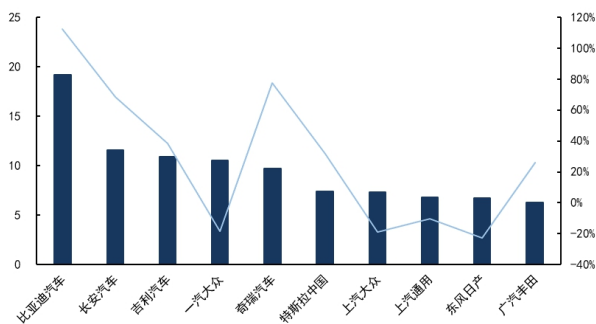
图27：2019–2023. 2 MPV 分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

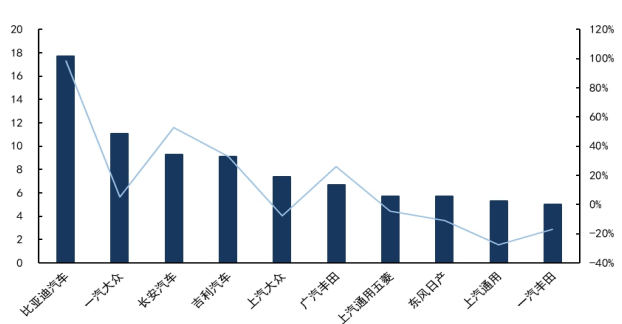
根据乘联会数据，分厂商来看，2023 年 2 月份批发销量排行，前五位分别为比亚迪汽车（19.2 万辆，+112.3%）、长安汽车（11.6 万辆，+68.7%）、吉利汽车（10.9 万辆，+38.5%）、一汽大众（10.5 万辆，-18.5%）、奇瑞汽车（9.7 万辆，+77.5%）；2 月零售销量前五名分别是比亚迪汽车（17.7 万辆，+98.3%）、一汽大众（11.1 万辆，+5.3%）、长安汽车（9.3 万辆，+52.9%）、吉利汽车（9.1 万辆，+32.9%）、上汽大众（7.4 万辆，-7.7%）。

图28：2023 年 2 月狭义乘用车批发销量厂商排名



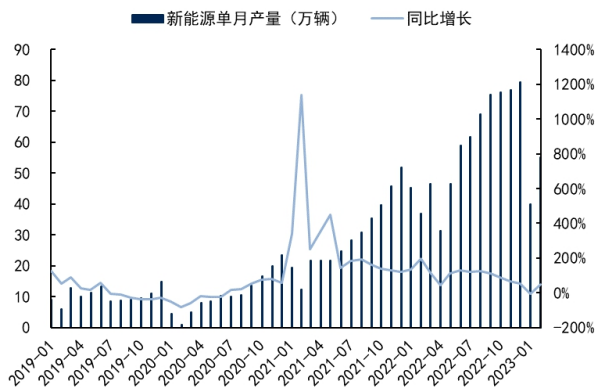
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图29：2023 年 2 月狭义乘用车零售销量厂商排名

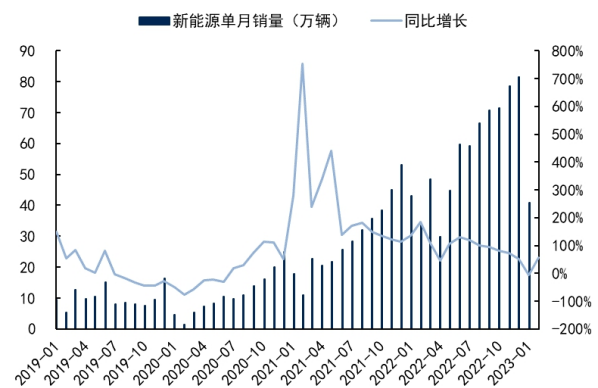


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，新能源汽车方面，2023 年 2 月，新能源汽车产销 55.2 万辆和 52.5 万辆，同比分别增长 48.8%和 55.9%，市场占有率达到 26.6%。从细分车型来看，2023 年 2 月纯电动汽车产销分别完成 38.9 万辆和 37.6 万辆，同比分别增加 35.2%和 43.9%；插电式混合动力产销分别完成 16.3 万辆和 14.9 万辆，同比分别增长 96.5%和 98%。

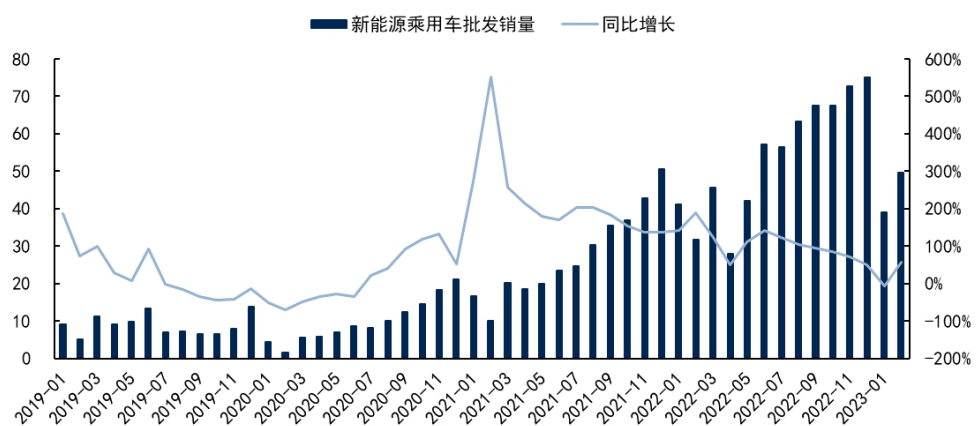
图30：新能源汽车产量及同比增速


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图31：新能源汽车销量及同比增速


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，2023年2月新能源乘用车批发销量49.6万辆，同比增长+56.1%，环比增长+27.5%。

图32：2019年-2023年2月分月度新能源乘用车批发销量


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2023年1-2月新能源汽车车企乘用车批发销量排名前三的为比亚迪汽车、长安汽车、一汽大众。比亚迪2023年1-2月销量为31.6万辆，位居第一，较去年同期上涨76.3%；特斯拉中国累计销量为6.1万辆，位居第二，较去年同期上涨42.8%；上汽通用五菱累计销量为5万辆，位居第三，较去年同期下降15.3%。

表14：2023年1-2月各厂商新能源车销量、同比及市占率

排名	NEV 厂商	2023.01-02	2022.01-02	同比	份额
1	比亚迪汽车	316417	179457	76.3%	40.8%
2	特斯拉中国	60766	42546	42.8%	7.8%
3	上汽通用五菱	50433	59563	-15.3%	6.5%
4	广汽埃安	40292	24557	64.1%	5.2%
5	长安汽车	37332	15412	142.2%	4.8%
6	吉利汽车	32674	31102	5.1%	4.2%
7	理想汽车	31761	20682	53.6%	4.1%
8	蔚来汽车	20663	15783	30.9%	2.7%

9	哪吒汽车	16089	18126	-11.2%	2.1%
10	华晨宝马	13705	7986	71.6%	1.8%
11	奇瑞汽车	13293	31367	-57.6%	1.7%
12	长城汽车	12474	19720	-36.7%	1.6%
13	小鹏汽车	11228	19147	-41.4%	1.4%
14	一汽红旗	11059	1802	513.7%	1.4%
15	一汽大众	9572	10442	-8.3%	1.2%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

具体分车型看，2023 年 1-2 月，销量前五名的新能源轿车车型为宏光 MINI、比亚迪秦、比亚迪海豚、比亚迪汉、埃安（Aion S）；销量前五名的新能源 SUV 车型为比亚迪宋、特斯拉（Model Y）、比亚迪元 PLUS、比亚迪唐、埃安（Aion Y）。2023 年 2 月，销量前五名的新能源轿车车型为比亚迪秦、宏光 MINI、比亚迪海豚、埃安（Aion S）、比亚迪汉；销量前五名的新能源 SUV 车型为比亚迪宋、特斯拉（Model Y）、比亚迪元 PLUS、埃安（Aion Y）、比亚迪唐。

表 15: 2023 年 2 月新能源轿车销量及同比

排名	新能源轿车	2023. 02	同比
1	比亚迪秦	30540	24.6%
2	宏光 MINI	30267	15.9%
3	比亚迪海豚	22682	164.9%
4	埃安（Aion S）	16827	397.8%
5	比亚迪汉	12265	32.1%
6	长安 Lumin	9105	-
7	特斯拉（Model 3）	8397	82.3%
8	比亚迪海豹	7754	-
9	熊猫 mini	6661	-
10	蔚来 ET5	6471	-
11	比亚迪驱逐舰 05	4760	-
12	深蓝 SL03	4103	-
13	QQ 冰淇淋	3134	-51.4%
14	宝马 3 系 BEV	2976	-
15	别克微蓝 VELITE 6	2923	45.1%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

表 16: 2023 年 2 月新能源 SUV 销量及同比

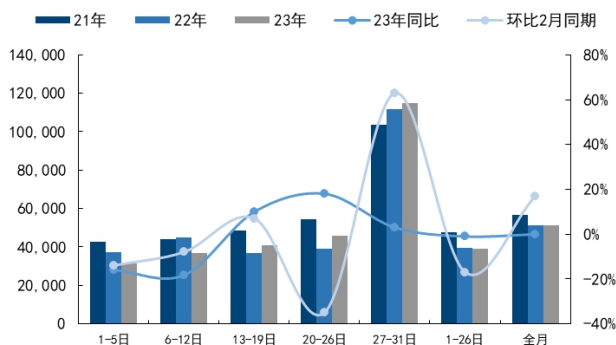
排名	新能源 SUV	2023. 02	同比
1	比亚迪宋	51592	126.7%
2	特斯拉（Model Y）	25526	37.3%
3	比亚迪元 PLUS	20279	349.1%
4	埃安（Aion Y）	12996	335.2%
5	比亚迪唐	12029	20%
6	理想 L8	8192	-
7	理想 L9	7299	-
8	比亚迪护卫舰 07	6429	-
9	哪吒 V	5013	23.1%
10	极氪 001	4839	65.9%
11	智马达 smart #1	3616	-
12	哪吒 U	3012	-1.1%
14	宝马 X3	2859	94.2%
14	蔚来 ES6	2848	-13.9%
15	问界 M5	2298	116.6%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

周度数据：3月1日-31日乘用车批发销量预计同比+7%，新能源乘用车批发销量预计同比+32%

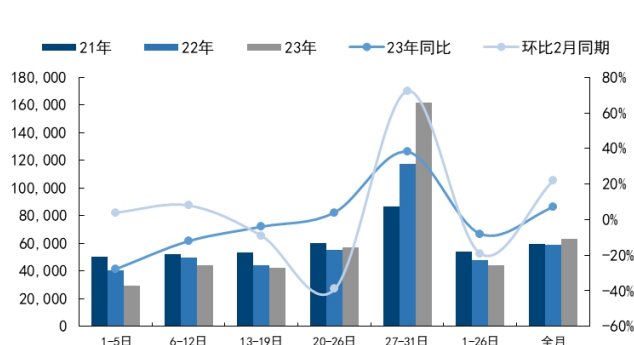
根据乘联会数据，初步统计，3月1-31日，乘用车市场零售159.6万辆，同比持平，较上月增长17%。今年以来累计零售427.5万辆，同比下降13%；全国乘用车厂商批发195.5万辆，同比增长7%，较上月增长22%。今年以来累计批发502.1万辆，同比下降8%。初步统计，3月1-31日，新能源车市场零售54.9万辆，同比增长5%，较上月增长27%。今年以来累计零售131.9万辆，同比增长15%；全国乘用车厂商新能源批发59.9万辆，同比增长32%，较上月增长21%。今年以来累计批发148.3万辆，同比增长24%。

图33：2023年3月周度零售数据（辆）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图34：2023年3月周度批发数据（辆）



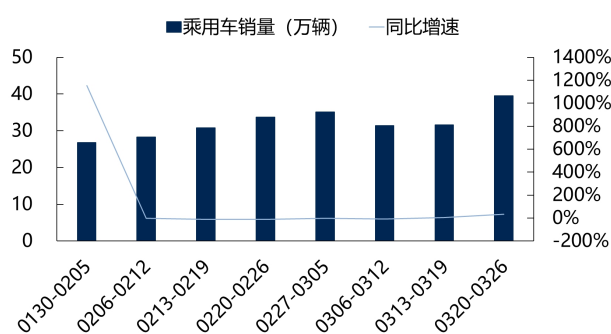
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据交强险数据，2023年3月6日-3月26日，乘用车上险102.6万辆，同比+8.8%。分车企来看，比亚迪汽车119069辆，同比+70%；一汽大众83434辆，同比+8%；长安汽车59955辆，同比+50%；吉利汽车49951辆，同比+13%；上汽大众49827辆，同比+9%；上汽通用41711辆，同比-5%；广汽乘用车44401辆，同比+76%；华晨宝马40427辆，同比+65%；特斯拉中国51630辆，同比+13%；广汽丰田38016辆，同比-19%；一汽丰田37892辆，同比-6%；北京奔驰32630辆，同比+9%；东风本田31351辆，同比-13%；广汽本田29134辆，同比-21%；长城汽车30646辆，同比-14%。

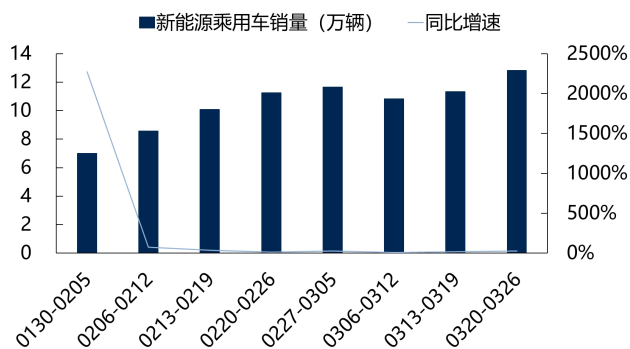
根据交强险，2023年3月6日-3月26日，新能源乘用车累积上险35万辆，同比+17%，新能源乘用车渗透率34%，同比+2pct。其中比亚迪119046辆，同比+74%；特斯拉51630辆，同比+13%；埃安28436辆，同比+130%；五菱17854辆，同比-49%；哪吒4437辆，同比-34%；理想14762辆；小鹏4498辆，同比-57%；蔚来5851辆，同比-10%；AITO 2224辆；极氪3169辆，同比+239%；欧拉3506辆，同比-65%；威马162辆，同比-95%。

图35：国内乘用车周度销量及同比增速

图36：国内新能源乘用车周度销量及同比增速



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理



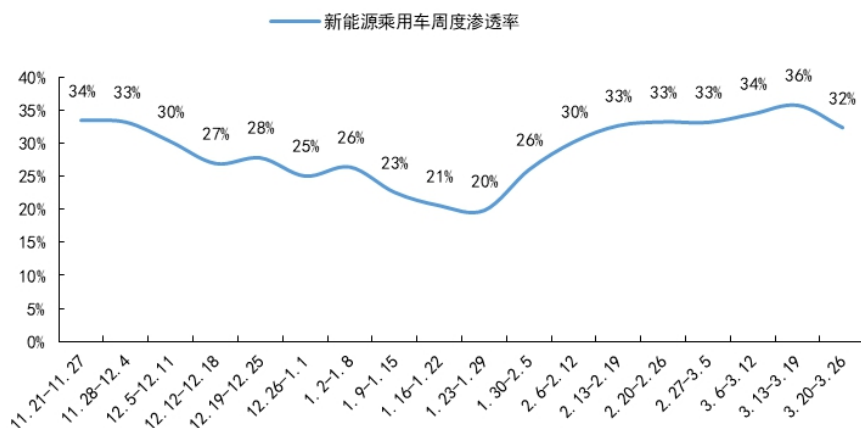
资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

表 17: 2023 年 3 月 6 日-2 月 26 日分制造商乘用车上险量 (辆)

分制造商	3 月累计上险量 (3 月 6 日-3 月 26 日)	3 月累计同比	2023 年当年累计 (1 月 2 日-3 月 26 日)	2023 年累计同比
比亚迪汽车	119069	70%	396635	64%
一汽大众	83434	8%	310905	-18%
长安汽车	59955	50%	238271	-4%
吉利汽车	49951	13%	204215	-25%
上汽大众	49827	9%	206020	-23%
上汽通用	41711	-5%	143395	-39%
广汽乘用车	44401	76%	133183	27%
华晨宝马	40427	65%	144758	-4%
特斯拉中国	51630	13%	122736	24%
广汽丰田	38016	-19%	154271	-22%
一汽丰田	37892	-6%	128525	-22%
北京奔驰	32630	9%	126661	-8%
东风本田	31351	-13%	96085	-42%
广汽本田	29134	-21%	95386	-43%
长城汽车	30646	-14%	129256	-37%
总销量	1,025,973	9%	3,720,677	-17%
燃油车	676231	5%	2623857	-26%
新能源车	349742	17%	1096820	19%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图 37: 国内新能源乘用车周度渗透率



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

表 18: 2023 年 3 月 6 日-2023 年 3 月 26 日分品牌新能源乘用车上险量（辆）

分品牌	3 月累计上险量 (3 月 6 日-3 月 26 日)	3 月累计同比	2023 年当年累计 (1 月 2 日-3 月 26 日)	2023 年累计同比
比亚迪	119046	74%	396506	74%
特斯拉	51630	13%	122736	24%
埃安	28436	130%	70697	109%
五菱	17854	-49%	70417	-28%
哪吒	4437	-34%	18175	-25%
理想	14762		48035	
小鹏	4498	-57%	16085	-49%
蔚来	5851	-10%	29939	28%
AITO	2224		9179	
极氪	3169	239%	12998	72%
欧拉	3506	-65%	11366	-65%
威马	162	-95%	652	-94%
新能源乘用车合计	349,742	17%	349742	19%

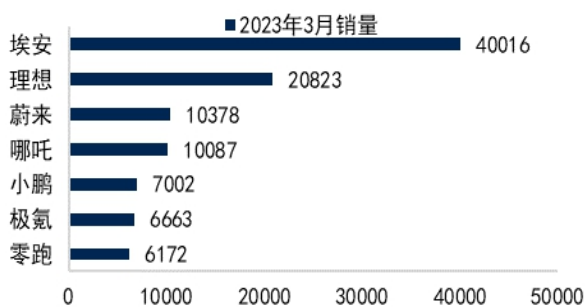
资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

新势力方面，2023 年 3 月，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/极氪/零跑的交付量分别为 4.0/0.7/1.0/2.1/1.0/0.7/0.6 万辆，分别同比 +97%/-55%/-16%/+89%/+4%/+271%/-39%，环比 +33%/+17%/+8%/+25%/-15%/+22%/+93%，埃安、理想、蔚来交付量位列前三。

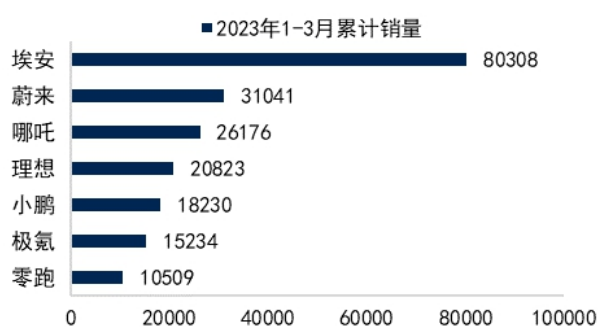
2023 年 1-3 月累计销量，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/极氪/零跑的累计交付量分别 8.0/1.8/2.0/5.3/3.1/1.5/1.0 万辆，累计同比 +79%/-/-/+65.8%/+20.5%/-/-，埃安、理想、蔚来交付量位列前三。

图 38: 自主品牌造车新势力单月销量

图 39: 自主品牌造车新势力 2023 年 1-3 月累计销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理



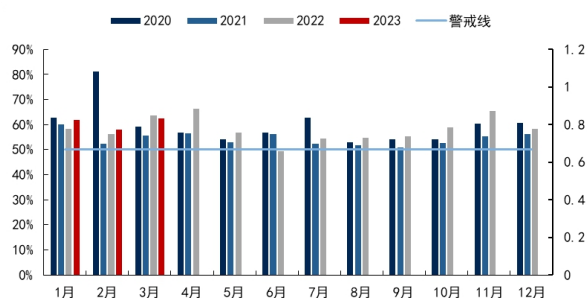
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

库存：3月经销商库存预警指数 62.4%，预警指数位于荣枯线以上

根据中国汽车流通协会数据，2023年3月中国汽车经销商库存预警指数为62.4%，同比下降1.2个百分点，环比上升4.3个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处于不景气区间。

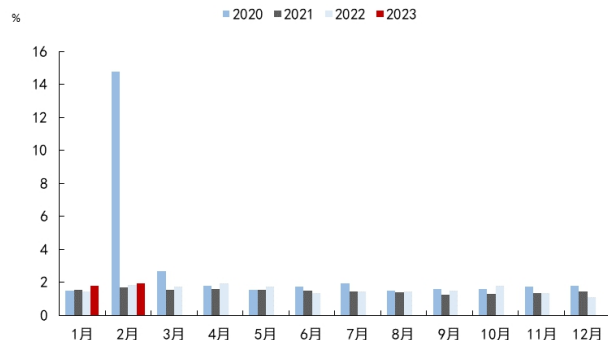
2月汽车经销商综合库存系数为1.93，环比上升7.2%，同比上升4.3%，库存水平位于警戒线以上。春节购车潮之后，汽车市场进入了低迷期。2月，多家新能源汽车价格下调，传导至部分传统燃油车品牌。由于终端价格波动较大，导致消费者观望情绪加剧。另外，各地春季车展提前到3月初，部分消费需求将延后至春季车展释放，因此2月份销量不及预期。同时，厂家在2月下半月开始加速恢复生产，经销商在第四周进入补库阶段，库存水平有所上升。

图40：2019-2023年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图41：2019-2023年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，欧元兑人民币汇率同环比双升

原材料价格指数：下游需求稳定，3月大部分原材料价格下降

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。2021年受能耗双控、2022年受地缘政治等影响，大宗原材料价格持续提升。2023年截至3月24日，橡胶类的价格指数为43.57，环比2023年2月同期的45.32下降3.86%，同比2022年3月同期的50.44下降13.62%；截至2023年3月24日，钢铁类的价格指数为128.37，环比2023年2月同期的128.65下降0.22%，同比2023年3

月同期的 147.70 下降 13.09%；截至 2023 年 3 月 20 日，浮法平板玻璃的价格指数为 1765.70，环比 2023 年 2 月同期的 1756.60 上升 0.52%，同比 2022 年 3 月的 2249.60 下降 21.51%；截至 2023 年 3 月 20 日，铝锭 A00 的价格指数 18221.70，环比 2023 年 2 月的 18503.30 下降 1.52%，同比 2022 年 3 月的 21986.9 下降 17.12%；截至 2023 年 3 月 20 日，锌锭 0# 的价格指数为 22681.7，环比 2023 年 2 月的 23063.3 下降 1.65%，同比 2022 年 3 月的 25331.7 下降 10.46%。

总体来看，截至 2023 年 3 月 31 日，橡胶类、钢铁类、浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-13.62%/-13.09%/-21.51%/-17.12%/-10.46%，分别环比上月同期-3.86%/-0.22%/+0.52%/-1.52%/-1.65%。

图 42：橡胶类大宗商品价格指数



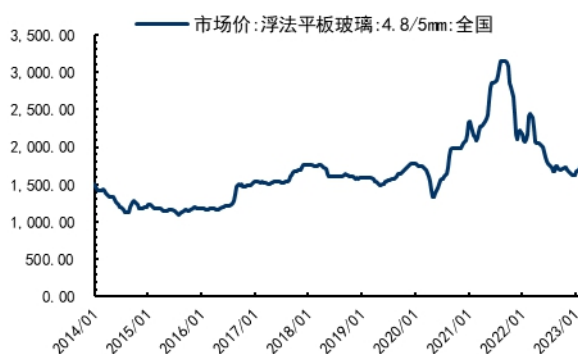
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 43：钢铁市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 44：浮法平板玻璃：4.8/5mm 市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 45：铝锭 A00 市场价格

图 46：锌锭 0# 市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

汇率：欧元兑人民币汇率同环比均上升，美元兑人民币环比下降，同比上升

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲，因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。截至 2023 年 3 月 31 日，欧元兑人民币汇率为 7.4822，环比 2023 年 2 月的 7.3702 有所上升，同比 2022 年 3 月的 7.0645 有所上升；截至 2023 年 3 月 31 日，美元兑人民币汇率为 6.8713，环比 2023 年 2 月的 6.9392 有所下降，同比 2022 年 2 月的 6.3111 有所上升。

图 47：美元兑人民币即期汇率



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 48：欧元对人民币即期汇率



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

行业动态：电混中型 SUV 蓝电 E5 正式上市 13.99 万起；埃安发布弹匣电池 2.0 技术，首次实现枪击不起火；长安深蓝更名为深蓝汽车；极狐阿尔法 S 全新 HI 版在广州开通城区 NCA；速腾聚创与上汽进入规模化量产合作新阶段；特斯拉 2023 年第一季度全球交付新车超 42 万辆，同比增长 36%。

政策新闻：浙江省：鼓励各地建立城市级智慧停车云平台；武汉经开区设立 500 亿元车谷产业发展基金，重点投向智能网联、新能源汽车等产业；工信部：2025 年制定 30 项以上汽车芯片重点标准；国家能源局：加快推进能源数字化智能化发展，推动新能源汽车融入新型电力系统。

1、行业动态

电混中型 SUV 蓝电 E5 正式上市 13.99 万起

3 月 30 日，赛力斯集团旗下重庆赛力斯蓝电汽车有限公司正式发布全新新能源汽车品牌——蓝电。同时，蓝电品牌首款车型蓝电 E5 正式上市，新车定位电混中型 SUV，搭载弗迪电混系统，共推出 2 款配置 4 款车型最低 13.99 万起，加 2000 元即可升级为 5+2 座版，成为当前市场上 13 万级首款纯电续航百公里的电混中型 SUV。

埃安发布弹匣电池 2.0 技术，首次实现枪击不起火

3 月 30 日，埃安举行了弹匣电池 2.0 枪击试验发布会，全球首次实现电池整包枪击不起火，首次解决了多电芯瞬时短路、爆裂性破坏等极端环境下的电池安全难题。埃安此次弹匣电池 2.0 枪击试验是迄今最严苛的电池安全试验，在 15 米处对预留射击开口的满电电池整包进行射击。相较于大众熟知的针刺试验，枪击试验模拟了更加极致严苛的场景。当子弹穿透电芯时，速度可达针刺的 97.5 万倍，创口直径是针刺的 7-8 倍，可瞬间击穿多个电芯并造成热失控和爆裂性破坏。面对如此严苛的挑战，行业主流的磷酸铁锂单体电芯和行业主流磷酸铁锂模组均发生了明显的热失控和燃烧现象，这就意味着，光靠电芯本征特性无法实现真正的安全。弹匣电池 2.0 整包枪击后未发生起火和爆炸，拆开电池系统外壳后，整体结构完整，仅有三个电芯爆裂性损坏，静置 24 小时后温度恢复至常温，顺利通过了枪击试验。这也是全球范围内，动力电池首次在枪击试验中实现不起火、无爆炸。

长安深蓝更名为深蓝汽车

3 月 27 日，有消息称，长安汽车旗下长安深蓝或将更名为深蓝汽车。对此，长安汽车相关负责人表示，长安深蓝改成深蓝汽车是为了让品牌更清晰，深蓝品牌化也意味着深蓝汽车未来向着高端新能源汽车品牌发展。据悉，长安深蓝成立于 2022 年 4 月，是长安继高端品牌阿维塔打造的第二个高端新能源汽车品牌，也是长安汽车在新能源领域的重要布局。首款车型深蓝 SL03 已于 2022 年 7 月正式上市，拥有纯电动、增程以及氢能源三种动力 4 款车型，售价区间为 17.19-69.99 万。全新 SUV 车型深蓝 S7，预计将会在今年 6 月正式上市。

极狐阿尔法 S 全新 HI 版在广州开通城区 NCA

3 月 21 日，极狐阿尔法 S 全新 HI 版在广州开通城区 NCA（即城区智驾导航辅助）。广州地区的车主可按照销售顾问预约，分批到店升级。这也是极狐阿尔法 S 全新 HI 版面向用户开放的第三座可实现城区高阶智驾的城市，并在行业内首次实现珠

三角两座重要城市——深圳与广州的跨城点对点 NCA 通行。在此之前，极狐阿尔法 S 全新 HI 版已于去年分别在深圳和上海推送了城区 NCA。此次推送的城区 NCA 能在城区实现自主巡航、无保护路口通行、近距离加塞处理、主动超车变道/并道分道、隧道通行等操作。

速腾聚创与上汽进入规模化量产合作新阶段

RoboSense 速腾聚创正式公布与上汽集团旗下汽车品牌飞凡汽车的定点合作。日前，双方合作的车型之一飞凡 F7 正式上市交付。这标志着，RoboSense 速腾聚创与上汽集团的量产车型定点合作全面进入了规模化量产的新阶段。据飞凡汽车官方宣布，飞凡 F7 的激光雷达选装将于 2023 年下半年推出。在 RS-LiDAR-M 系列激光雷达、英伟达 Orin 芯片等顶级智能驾驶硬件的加持下，飞凡 F7 所采用的 RISING PILOT 全融合高阶智能驾驶系统拥有稳定可靠、极具智能化的感知能力，为用户带来极智、安全、完备的智能驾驶体验。

特斯拉 2023 年第一季度全球交付新车超 42 万辆，同比增长 36%

4 月 3 日，特斯拉发布 2023 年第一季度全球生产及交付报告，超过 42.2 万辆的交付量，打破了特斯拉单季度交付纪录。报告显示，2023 年第一季度，特斯拉在全球生产电动车 440808 辆，交付 422875 辆。其中，特斯拉 Model S 和 Model X 生产 19437 辆，交付 10695 辆；Model 3 和 Model Y 产量为 421371 辆，交付量为 412180 辆。

2、政府新闻

浙江省：鼓励各地建立城市级智慧停车云平台

3 月 29 日消息，浙江省发展改革委、省公安厅、省自然资源厅、省建设厅于近日印发了《关于浙江省推动城市停车设施高质量发展的实施意见》（以下简称“《意见》”），其中提到了打造智慧停车场景应用等措施。《意见》明确，到 2025 年，力争浙江全省建成停车位 1120 万个，其中公共停车位 240 万个，公共领域充电桩 8 万个以上，基本形成配建停车设施为主、路外公共停车设施为辅、路内停车为补充的城市停车设施体系。《意见》提出，浙江省要引导互联网平台企业依托智慧停车云平台积极开发移动终端智能化停车服务应用，实现信息查询、车位预约、电子支付等服务功能集成，推动停车资源共享和供需快速匹配。

武汉经开区设立 500 亿元车谷产业发展基金，重点投向智能网联、新能源汽车等产业

3 月 23 日，武汉经开产业投资集团有限公司（以下简称“经开产投集团”）正式揭牌，由其发起设立的车谷产业发展基金同步成立，为武汉经开区全力打造车谷产业创新大走廊启动新引擎、提供新动能。其中，车谷产业发展基金与中国银行、工商银行、汉口银行、农商行、湖北银行等 20 家银行签署战略合作关系，金融合作规模达 500 亿元，采取“母基金+重大项目直投+专项基金”等方式，力争撬动 1500 亿元社会资本，汇集形成总规模 2000 亿元的产业基金集群。

工信部：2025 年制定 30 项以上汽车芯片重点标准

近日，为系统部署和科学规划汽车芯片标准化工作，引领和规范汽车芯片技术研发和匹配应用，推动汽车芯片产业健康可持续发展，工信部组织有关单位编制了《国家汽车芯片标准体系建设指南（2023 版）》（征求意见稿）。征求意见稿提出，到 2025 年，制定 30 项以上汽车芯片重点标准，到 2030 年，制定 70 项以上汽车芯片相关标准。建立完善汽车芯片标准体系，引导和推动我国汽车芯片技术

发展和产品应用，培育我国汽车芯片技术自主创新环境，提升整体技术水平和国际竞争力，构建安全、科学、高效和可持续的汽车芯片产业生态。

国家能源局：加快推进能源数字化智能化发展，推动新能源汽车融入新型电力系统

3月31日，国家能源局发布《关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》（以下简称《意见》）。《意见》从加快行业转型升级、推进应用试点示范、推动共性技术突破、健全发展支撑体系、加大组织保障力度等五方面部署了18条政策措施，其中提到汽车行业等相关事项。《意见》明确，推动煤矿主煤流运输系统实现智能化无人值守运行，辅助运输系统实现运输车辆的智能调度与综合管控；持续挖掘需求侧响应潜力，聚焦传统高载能工业负荷、工商业可中断负荷、电动汽车充电网络、智能楼宇等典型可调节负荷，探索峰谷分时电价、高可靠性电价、可中断负荷电价等价格激励方式，推动柔性负荷智能管理、虚拟电厂优化运营、分层分区精准匹配需求响应资源等，提升绿色用能多渠道智能互动水平。《意见》还明确，以新模式新业态促进数字能源生态构建。提高储能与供能、用能系统协同调控及诊断运维智能化水平，加快推动全国新型储能大数据平台建设，健全完善各省（区）信息采集报送途径和机制。提升氢能基础设施智能调控和安全预警水平，探索氢能跨能源网络协同优化潜力，推动氢电融合发展。推进综合能源服务与新型智慧城市、智慧园区、智能楼宇等用能场景深度耦合，利用数字技术提升综合能源服务绿色低碳效益。推动新能源汽车融入新型电力系统，提高有序充电智能化水平，鼓励车网互动、光储充放等新模式新业态发展。探索能源新型基础设施共建共享，在确保安全、符合规范、责任明确的前提下，提高基础资源综合利用效率，降低建设和运营成本。推进能源行业大数据监测预警和综合服务平台体系建设，打造开放互联的行业科技信息资源服务共享体系，支撑行业动态监测和需求布局分析研判，服务数字治理等。

4月上市车型梳理

2023年3-4月上市新车、改款见下表，4月核心关注上汽奥迪Q5 e-tron改款、比亚迪秦PLUS改款。

表19：2023年3-4月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
沃尔沃	XC60	52.39-60.39万	油电混合	中型 SUV	2023年3月1日上市	改款
一汽奥迪	Q5L	39.68-48.88万	汽油	中型 SUV	2023年3月1日上市	改款
零跑汽车	C11	14.98-23.98万	纯电动 油电混合	中型 SUV	2023年3月1日上市	改款
零跑汽车	T03	5.99-9.95万	纯电动	微型车	2023年3月1日上市	改款
零跑汽车	C01	14.98-28.68万	纯电动	中大型车	2023年3月1日上市	改款
东风日产启辰	T60EV	16.38-18.98万	纯电动	小型 SUV	2023年3月1日上市	改款
上汽集团	荣威 iMAX8	18.58-25.58万	汽油	MPV	2023年3月2日上市	改款
长城汽车	哈弗神兽	13.00-16.70万	汽油	紧凑型 SUV	2023年3月2日上市	改款
东风日产	奇骏荣耀	18.93-19.28万	汽油	紧凑型 SUV	2023年3月2日上市	改款
长城汽车	金刚炮	8.88-12.58万	汽油	皮卡	2023年3月2日上市	改款
上汽集团	荣威 RX9	17.58-24.38万	汽油	中型 SUV	2023年3月2日上市	新车
沃尔沃	V60	30.43-39.58万	汽油	中型车	2023年3月3日上市	改款
长城汽车	炮	9.78-28.98万	汽油 柴油	皮卡	2023年3月3日上市	改款
Smart	Smart 精灵#1	17.90-27.90万	纯电动	小型 SUV	2023年3月3日上市	改款
广汽丰田	汉兰达	26.88-34.88万	汽油	中型 SUV	2023年3月4日上市	改款
广汽乘用车	传祺 GS3	8.48-10.28万	汽油	小型 SUV	2023年3月8日上市	改款
东风日产	轩逸	9.98-17.49万	汽油	紧凑型车	2023年3月10日上市	改款
比亚迪	汉	20.98-33.18万	油电混合、纯电动	中大型车	2023年3月16日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7 PLUS 新能源	14.99-16.69万	油电混合	紧凑型 SUV	2023年3月17日上市	新车
飞凡汽车	飞凡 F7	22.99-30.19万	纯电动	中大型车	2023年3月27日上市	新车

一汽大众	探岳 X	23.29-26.29 万	汽油	中型 SUV	2023 年 3 月 28 日上市	改款
上汽大众	途岳	15.86-21.66 万	汽油	紧凑型 SUV	2023 年 3 月 30 日上市	改款
长城汽车	坦克 500	33.50-39.50 万	汽油	中大型 SUV	2023 年 3 月 30 日上市	改款
埃安	AION-Y	11.98-20.26 万	纯电动	紧凑型 SUV	2023 年 3 月 31 日上市	改款
埃安	AION-S	13.98-19.16 万	纯电动	紧凑型车	2023 年 3 月 31 日上市	改款
北京汽车	EU5 PLUS	12.99-15.59 万	纯电动	紧凑型	2023 年 4 月 1 日上市	改款
上汽奥迪	Q5 e-tron	29.85-43.55 万	纯电动	中大型 SUV	2023 年 4 月 1 日上市	改款
长安欧尚	Z6	9.99-12.99 万	汽油	紧凑型 SUV	2023 年 4 月 3 日上市	改款
比亚迪	秦 PLUS	9.98-17.88 万	油电混合、纯电动	紧凑型	2023 年 4 月 7 日上市	改款
星途	揽月	17.99-23.39 万	汽油	中大型 SUV	2023 年 4 月 8 日上市	改款
福特（进口）	F-150	68.68-72.08 万	汽油	皮卡	2023 年 4 月 10 日上市	改款
东风本田	本田 HR-V	-	-	紧凑型 SUV	2023 年 4 月 12 日上市	新车
东风标致	标致 408X	14.57-17.97 万	汽油	中型车	2023 年 4 月 18 日上市	新车

资料来源：太平洋汽车，第一汽车电动网，汽车之家，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表 20：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2023/4/7 收盘（元）	总市值 （亿元）	EPS 2021A	EPS 2022E	EPS 2023E	PE 2021A	PE 2022E	PE 2023E
002594.SZ	比亚迪	买入	249.28	7,257	1.05	5.71	9.66	237	44	26
601633.SH	长城汽车	买入	27.27	2,314	0.76	0.97	1.51	36	28	18
601238.SH	广汽集团	买入	11.06	1,159	0.71	1.05	1.22	16	11	9
000625.SZ	长安汽车	买入	11.84	1,175	0.47	1.19	1.25	25	10	9
600660.SH	福耀玻璃	买入	34.28	895	1.21	1.82	1.89	28	19	18
603596.SH	伯特利	买入	65.14	268	1.24	1.70	2.36	53	38	28
002906.SZ	华阳集团	买入	33.07	157	0.63	0.84	1.23	52	39	27
601799.SH	星宇股份	买入	119.52	341	3.32	3.3	4.37	36	36	27
002920.SZ	德赛西威	买入	117.21	651	1.50	2.13	3.01	78	55	39
603786.SH	科博达	买入	59.14	239	0.97	1.31	1.82	61	45	32
601966.SH	玲珑轮胎	买入	21.11	312	0.57	0.41	1.13	37	51	19
601311.SH	骆驼股份	买入	9.40	110	0.71	0.44	0.81	13	21	12
601689.SH	拓普集团	买入	59.01	650	0.92	1.56	2.18	64	38	27
603982.SH	泉峰汽车	买入	17.49	46	0.61	0.52	1.25	29	34	14
600933.SH	爱柯迪	买入	22.70	201	0.36	0.73	0.91	63	31	25
002050.SZ	三花智控	买入	24.75	889	0.47	0.76	0.87	53	33	28
002126.SZ	银轮股份	买入	13.59	108	0.28	0.47	0.72	49	29	19
603997.SH	继峰股份	增持	13.39	151	0.11	0.10	0.43	122	134	31
603305.SH	旭升集团	买入	35.39	236	0.92	1.05	1.51	38	34	23
688533.SH	上声电子	增持	41.76	67	0.38	0.69	1.40	110	61	30
600699.SH	均胜电子	买入	15.01	205	-2.74	0.29	0.74	-5	52	20
688162.SH	巨一科技	增持	44.69	61	0.95	1.23	2.42	47	36	18
300681.SZ	英搏尔	买入	32.76	55	0.61	0.84	1.76	54	39	19
300258.SZ	精锻科技	买入	10.75	52	0.36	0.5	0.66	30	22	16
603348.SH	文灿股份	买入	48.97	129	0.37	1.38	2.40	132	35	20
002101.SZ	广东鸿图	买入	19.39	103	0.57	0.90	1.04	34	22	19
300745.SZ	欣锐科技	增持	39.27	50	0.20	0.30	1.36	196	131	29
603179.SH	新泉股份	买入	40.80	199	0.76	0.97	1.46	54	42	28
0175.HK	吉利汽车	增持	9.75	981	0.48	0.52	0.46	20	19	21
9866.HK	蔚来-SW	增持	70.85	1,199	-6.25	-8.60	-5.86	-11	-8	-12
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	40.35	697	-2.82	-5.30	-3.90	-14	-8	-10
600066.SH	宇通客车	买入	11.93	264	0.27	0.34	0.56	44	35	21

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032