

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

核心观点

月度产销：2023年3月，比亚迪/埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/极氪的交付量分别为20.7/4.0/0.7/1.0/2.1/1.0/0.6/0.7万辆，分别同比+99%/+97%/-55%/-16%/+89%/+4%/-39%/+271%。乘联会预计3月狭义乘用车零售销量159.0万辆，新能源零售销量56.0万辆。

周度上险：据交强险，最新周度（3.20-3.26）国内乘用车上牌39.6万辆，年度同比+34%，周度环比251%，新能源乘用车上牌12.8万辆，年度同比+26%，周度环比+13%；3月累计（3.6-3.26）国内乘用车上牌102.6万辆，同比+8.8%；新能源乘用车上牌35.0万辆，同比+17%。

本周行情：本周（20230327-20230331）CS汽车强于沪深300指数1.64pct，强于上证综合指数2.02pct，年初至今上涨3.53%。本周CS汽车上涨2.24%，CS乘用车上涨1.87%，CS商用车上涨7.22%，CS汽车零部件上涨1.25%，CS汽车销售与服务上涨0.22%，CS摩托车及其他上涨4.41%，电动车上涨1.01%，智能车下跌0.95%，同期沪深300指数上涨0.59%，上证综合指数上涨0.22%。

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-12.7%/-10.6%/-29.1%/-18.7%/-6.2%，分别环比上月同期-2.1%/+3.0%/-1.3%/-2.3%/-1.7%。

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	
					2021A	2022E	2021A	2022E
601799	星宇股份	买入	119.90	343	3.32	3.30	36	36
600660	福耀玻璃	买入	34.76	907	1.21	1.82	29	19
002920	德赛西威	买入	110.95	616	1.50	2.13	74	52
002594	比亚迪	买入	256.02	7,453	1.05	5.71	244	45

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

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：杨杉
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
 《汽车行业周报（2023年第7周）-吉利将发布新品牌“银河”，2022年宇通纯电动客车获欧洲销量冠军》——2023-02-19

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 年年报披露日历.....	17
1-3 月汽车行业公司 2022 年发布年报情况.....	18
本周行情回顾.....	22
行业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 2.24%，强于沪深 300 指数 1.64pct.....	22
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块多数个股上涨.....	23
估值：本周板块估值相较于上周有所下降.....	23
数据跟踪.....	25
月度数据：2023 年 2 月新能源汽车销售 52.5 万辆，同比增长 56%.....	25
周度数据：3 月 20 日-3 月 26 日国内乘用车上牌 39.6 万辆，同比+33.5%，环比+25.1%.....	28
库存：2 月中国汽车经销商库存预警指数为 58.1%，2 月份汽车经销商综合库存系数 1.93.....	31
行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，美元兑人民币汇率同环比双升.....	32
重要行业新闻与上市车型.....	34
公司公告.....	39
重点公司盈利预测及估值.....	40
免责声明.....	41

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.....	13
图 6: 汽车板块公司 2022 年年报披露时间.....	18
图 7: 中信一级行业一周 (20230320-20230324) 涨跌幅.....	23
图 8: 中信一级行业年初至今涨跌幅.....	23
图 9: 本周 (20230320-20230324) CS 汽车涨跌幅前五名.....	23
图 10: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名.....	23
图 11: 本周中信一级分行业 PE.....	24
图 12: CS 汽车 PE.....	24
图 13: CS 汽车零部件 PE.....	24
图 14: CS 乘用车 PE.....	25
图 15: CS 商用车 PE.....	25
图 16: 2019-2023 年 2 月汽车单月销量及同比增速.....	26
图 17: 2019-2023 年 2 月乘用车单月销量及同比增速.....	26
图 18: 2019-2023 年 2 月商用车单月销量及同比增速.....	26
图 19: 2019-2023 年 2 月新能源汽车单月销量及同比增速.....	26
图 20: 自主品牌造车新势力单月销量.....	27
图 21: 自主品牌造车新势力累计销量.....	27
图 22: 2023 年 3 月周度零售数据 (辆)	29
图 23: 2023 年 3 月周度批发数据 (辆)	29
图 24: 国内乘用车周度销量及同比增速.....	30
图 25: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速.....	30
图 26: 国内新能源乘用车周度渗透率.....	31
图 27: 2019-2023 年各月经销商库存预警指数.....	32
图 28: 2019-2023 年各月经销商库存系数.....	32
图 29: 橡胶类大宗商品价格指数.....	32
图 30: 钢铁类大宗商品价格指数.....	33
图 31: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm 市场价格指数.....	33
图 32: 铝锭 A00 市场价格指数.....	33
图 33: 锌锭 0#市场价格指数.....	33
图 34: 欧元兑人民币即期汇率.....	34
图 35: 美元对人民币即期汇率.....	34
图 36: 电混中型 SUV 蓝电 E5 正式上市.....	35

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.....	14
表7：部分车企调价策略.....	16
表8：汽车行业 2023 年报业绩总结.....	19
表9：汽车市场主要板块市场表现.....	22
表10：主要车企 2 月批发销量.....	27
表11：2023 年 2 月轿车零售销量及同比.....	28
表12：2023 年 2 月 SUV 零售销量排行榜及同比.....	28
表13：分品牌乘用车上险量（辆）.....	30
表14：分品牌新能源乘用车上险量（辆）.....	31
表15：2023 年 3 月部分上市车型梳理.....	38
表16：本周（20230327-20230331）汽车行业公司公告.....	39
表17：重点公司盈利预测及估值.....	40

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，2023 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，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，预计国内新能源汽车销量未来三年预计维持 20%以上增速，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、购置税刺激，国内汽车销量实现 2686 万辆（同比+2%），新能源汽车继续维持较高增速（2021 年销量为 333 万辆，2022 年销量 689 万辆）。我们预计 2023 年国内乘用车销量增速区间在（-3%，4%）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+4%；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-3%）。

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	131.4 万辆	190-220 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	73.0 万辆	186.4 万辆	300-350 万辆	
		E：e2				
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	12.2 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	12.1 万辆		2025 年 105 万辆
理想	LRM 平台	理想 ONE/L9/L8/L7	9.0 万辆	13.4 万辆	合计 120 万辆	2025 年 160 万辆
哪吒	山海平台	哪吒 U/V/S	7.0 万辆	15.0 万辆		2025 年 50 万辆
零跑	零跑	零跑 C01/C11	4.5 万辆	11.1 万辆		2025 年销量 80 万辆，进军海外市场
AITO	问界	M5/M7	-	超 7.5 万辆	20 万辆+	
		沙龙：2022 年上市				
		哈弗：H2、大狗、初恋、赤兔、M6、H9				
		欧拉：好猫、黑猫、白猫				
长城	柠檬混动平台	坦克：300	燃油+新能源总销量 128 万辆	燃油+新能源总销量 106.8 万辆	-	2025 年 400 万辆
		皮卡：炮				
		WEY：摩卡、玛奇朵				
长安	深蓝	SL03	-	3.3 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”
上汽	智己	L7、LS7	-	5000 辆	3-5 万辆	2023 年导入两款纯电动智能 B 级车型，2024 年量产
	R（飞凡品牌）	MARVEL R、ER6、ES33	1.8 万辆	3143 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	
	雷神混动	帝豪混动等	-	6.6 万辆	40 万辆	2025 年 65 万辆
上述总计				超 540.9 万辆	800 万辆+	

资料来源：各公司官网，公司公告，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	三电壳体	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

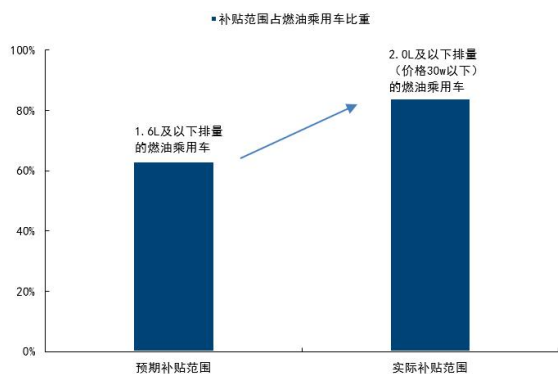
汽车行业作为国民经济的支柱性产业之一（GDP 占比 7.6%），是国家宏观调控的重中之重，也是宏观经济的重要“晴雨表”，兼具消费与周期属性。2022 年 5 月，**第三轮购置税减征政策超预期落地**，购置税减征作为历史上国家提振汽车消费高效举措，叠加今年中旬复工、复产带来的供应环节修复，有望开启新一轮 2-3 年的中短期景气向上的周期。

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。

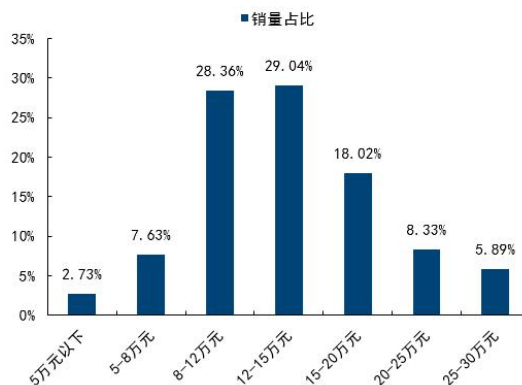
本轮（2022 年）补贴政策力度整体超预期。1）从补贴范围来看，结合前两轮补贴内容，市场普遍预期本轮补贴对象为 1.6L 及以下排量燃油乘用车，而实际补贴政策本次框定到 2.0L 以下（小于 30w），将惠及范围从预期的 65%提升到 84%（占 2021 年燃油乘用车比重），几乎成为普惠政策；2）从补贴时限来看，坐实之前市场普遍预测的年内消耗完补贴优惠，成为车市“强心剂”，高效提振市场消费。

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

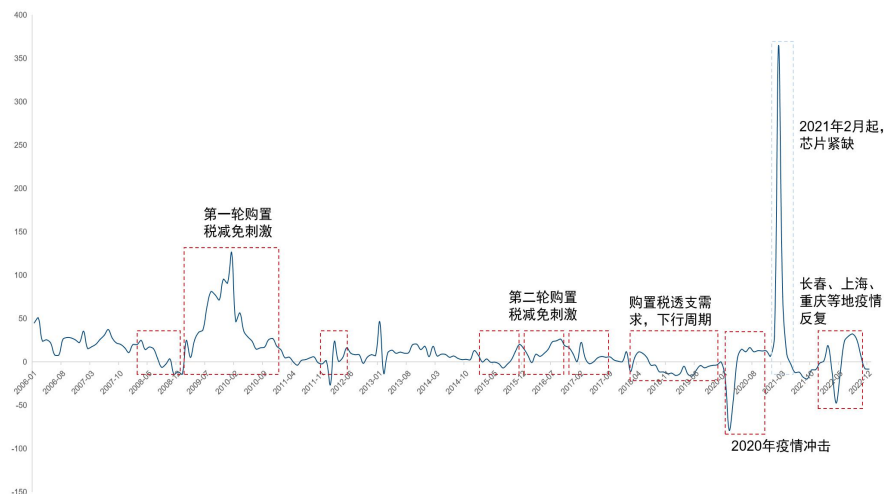


资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

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

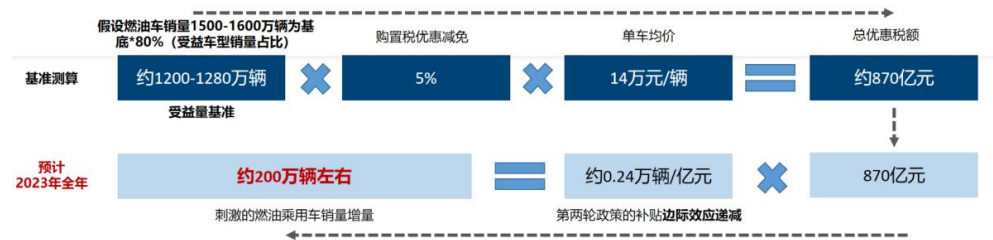
展望：2023 年购置税政策对乘用车销量的影响测算

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 2022 年 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。春节假期附近，上海、山东、金华、无锡等地也陆续推出刺激性消费政策。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
北京	2023. 3. 21	北京市商务局等	2023年3月1日至8月31日期间，个人消费者报废或转出北京市注册登记在本人名下1年以上的乘用车，在北京市汽车销售企业新购新能源小客车，开具北京市《机动车销售统一发票》，并在2023年9月30日前完成新购新能源小客车上牌手续，可获得8000元或10000元补贴。符合补贴条件的车主可在2023年4月1日至2023年9月30日期间，通过第三方交易办理平台进行申报。
合肥	2023. 3. 15	合肥市商务局	2023年2月4日-6月30日个人消费者报废或出售本人名下在合肥市注册登记且符合相关标准的非营运性乘用车，并且在我市市场监督管理部门注册的汽车销售机构购买非营运性新能源乘用车新车达到5万、10万、20万元的，分别给予每辆车1000元、3000元、5000元的财政补贴。
上海	2023. 3. 23	上海市商务委员会	上海将落实新能源汽车免征车辆购置税政策。延续实施新能源车置换补贴，推进老旧汽车报废更新和进一步推广使用新能源车。2023年6月30日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。推动“机动车全生命周期管理服务平台”建设，加强汽车流通领域规范管理。增强浦东新区汽车流通领域的全球营运管理、全球贸易结算、全球分拨配送等功能，实现进口新车型与海外同步发售等。
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。
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》	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
河南郑州	2023. 2. 3	郑州发布	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市州统筹安排。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。
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》	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。
上海	2023. 01. 29	《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》	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。
金华	2023. 01. 26	浙江在线	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。
无锡	2023. 01. 23	无锡发布	金义新区发放3750万元新春消费券，其中汽车消费券2900万元；
山东	2023. 01. 19	山东省人民政府新闻办发布会	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）。
重庆	2023. 01. 04	《重庆市加力振作工业经济若干政策措施》	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。
湖南	2012. 12. 30	《湖南省公路沿线充电基础设施布局规划》	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。
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、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。高速公路和普通国省道充电站间隔少于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、普通国省道和农村公路沿线充电车位达到1.6万个。

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。
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》	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。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，给予补贴差价补贴；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、高性能动力电池型、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，自从特斯拉、问界、岚图等进行降价或者进行一定程度补贴以来，国内众多车企品牌如上汽大众、长安汽车、比亚迪等陆续跟进降价。

表7：部分车企调价策略

策略	品牌	调价实施时间	车型	变动&优惠幅度(万元)	详细内容
优惠政策	上汽大众	2023/3/14-2023/3/31	ID. 纯电系列	单车最高优惠 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	单车最高优惠 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
	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	3 月 20 日至 4 月 30 日购买 2023 款欧拉好猫车型，可享现金优惠 2.2 万元。优惠后，新车价格区间为 10.78 万-14.38 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	哈弗 H6 车系可享受现金钜惠 15000 元；同时还可享受 10000 元置换补贴和最高 10 万 24 期 0 息无忧贷。(哈弗 H6S 和 2023 款 H6 国潮款不参与活动)
	长城汽车坦克	2023/3/19-2023/12/31	坦克品牌	全年保价	凡通过坦 TANKAPP 定购坦克品牌全车型的用户如期间所购车型官方建议零售价下调坦克品牌承诺主动返还新旧建议零售价差价
	奇瑞汽车	2023/3/11-2023/12/31	奇瑞集团全车型	单车最高优惠 3.1 万元	在此期间购买奇瑞集团全车型的客户，均可享受不同程度的补贴优惠；若截止 2023 年 4 月 10 日 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。
	吉利汽车	2023/3/1-2023/3/31	旗下全车型	单车最高优惠 3 万元	推出 2023 年吉利春季购车节，对旗下全车型进行购置税补贴，用户只要在吉利汽车 APP 上花 99 元购券，即可享受 50% 的购置税补贴
	极氪汽车	2023/3/16 起	极氪 001	最高 8 万元免费升级包	2023 年 3 月 16 日 9 点起新下定用户可享受包括极境蓝外饰、高性能空气悬架套装、Z-Sport 运动进阶套装、2 万元选装基金、终身免费充电权益/12 万积分、20 万三年 0 息/五年 1.99% 超低息等权益
	长安汽车	2023/3/10-2023/3/31	包括 CS75 系列、UNI-V、UNIV-K、深蓝等主销车型	单车最高优惠 4 万元	单车最高优惠 4 万元；而且 3 月份提车因政策变化造成的差价，长安方面承诺给与现金补贴，保价至 4 月 30 日；
	比亚迪	2023/3/10-2023/3/31	比亚迪宋 PLUS、海豹	最高抵扣 8888 元	比亚迪两大主力车型开展限时补贴：宋 PLUS 车系下订即可享 88 元抵扣 6888 元购车款；海豹下订即可享 88 元抵扣 8888 元购车款。
	广汽丰田	2023/3/9-2023/3/31	凯美瑞、威兰达、威飒、锋兰达	补贴额度为 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	广州区域全车型	综合优惠最高 8 万元	广汽本田广州区域全车型综合优惠最高 8 万元，全息推出免税版，享购置税 100% 补贴
	零跑汽车	2023/3/1 起	新 T03 和新 C01	最高降价 5.8 万元	零跑新 T03 和新 C01 上市，T03 推出 4 款车型，售价区间 5.99-8.99 万元，新入门版比 2022 款入门版降价 2.26 万元；T03 推出 5 款车型，售价区间 14.98-22.88 万元，顶配车型比 2022 款顶配版降价 5.8 万元。
	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。
	特斯拉中国	2023/1/6 起	Model 3、Model Y	降价约 2-5 万元	Model 3 调后 22.99/34.99 万元起(降价 3.6/2 万元)/Model Y 调后 25.99/30.99/35.99 万元起(降价 2.9/4.8/3.8 万元)
	问界 AITO	2023/1/13 起	M5 EV、M7	-2.88~-3	调整后价格在 25.98~30.98，公司向调价前购车用户提供 2 年基础保养或整车质保延长公里服务
	上汽通用五菱	2023/1/31 起至 2023/3/31 日	宏光 MINIEV	-0.3	宏光 MINIEV 2.98 万元起售。对比此前 3.28 万元的起售价，宏光 MINIEV 的降幅达 3000 元。
	吉利	2023/1/31 起	帝豪品牌出租车版三元锂车型、出租车版磷酸铁锂车型、吉利帝豪 L Hi. P 车型	-0.48~1.3	出租车版三元锂车型售价从 16.98 万元调整为 15.68 万元，出租车版磷酸铁锂车型售价从 15.96 万元调整为 14.68 万元，价格下调幅度为 1.3 万元左右，且 2 月 28 日前购买吉利帝豪 L Hi. P 车型还可以享受 4800 元的限时补贴。
	小鹏	2023/1/17 起	G3i/P5/P7	降价 2-3.6 万元	小鹏 G3i 售价从 16.89-20.19 万元降至 14.89-17.69 万元；P5 售价从 17.99-22.59 万元降至 15.69-20.29 万元；P7 售价从 23.99-28.59 万元降至 20.99-24.99 万元
	蔚来	2023/2/3 起	2022 款 ES8、ES6、EC6	-	2023 年 2 月内锁单购买 2022 款 ES8、ES6、EC6 的用户，蔚来兜底 2022 年国家补贴。此外，目前在部分城市购车还可享当地地方补贴。如果在蔚来进行旧车置换，蔚来还能给予 1.5 万元的置换补贴。
	岚图	2023/1/1 起-2023/3/31 日	全系	-	最高补贴 3 万元

资料来源：太平洋汽车，智电出行，汽车之家，车宇世界，各车企官网，汽车消费网，新浪汽车，电动知家国信证券经济研究所整理

汽车板块 2022 年年报披露日历

汽车板块公司将在 3 月陆续发布 2022 年年报，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 金固股份 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 金柴动力 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 继峰股份 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 翔楼新材 纽泰格 春风动力 冠盛股份	万安科技	银轮股份 建邦科技	跃岭股份 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 潜力股份 拓普集团 新日股份 松原股份 壹湖股份 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 洁物股份 英搏尔	精锻科技 天拓科技 苏奥传 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 隆鑫通用	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 华培动力 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

1-3 月汽车行业公司 2022 年发布年报情况

2023 年 1 月 1 日至 3 月 31 日，多家汽车板块公司发布年报业绩情况：

表8：汽车行业 2023 年业绩总结

所属板块	股票简称	股票代码	公告日期	公告类型	主要内容
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%。
	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%。
	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%。
	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%。
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%。
汽车零部件	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%。
	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%。
	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%。
	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%。
	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%。
	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%。
	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%。
	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%。
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%。
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%。
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%。
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%。
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%。
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%。
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%。
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%。
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%。
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%。
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%。
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%。
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%。
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%。
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%。
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%。
	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%。
	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%。
	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%。
	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%。
	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%。
	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%。
	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%。
	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%。
	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%。
	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%。
	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%。
	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%。
	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%。
	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%。
商用车	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%。
	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%。
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%。
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%。
江铃 B	200550.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%。
*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%。

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 2.24%，强于沪深 300 指数 1.64pct

本周（20230327-20230331）CS 汽车强于沪深 300 指数 1.64pct，强于上证综合指数 2.02pct，年初至今上涨 3.53%。本周 CS 汽车上涨 2.24%，CS 乘用车上涨 1.87%，CS 商用车上涨 7.22%，CS 汽车零部件上涨 1.25%，CS 汽车销售与服务上涨 0.22%，CS 摩托车及其他上涨 4.41%，电动车上涨 1.01%，智能车下跌 0.95%，同期沪深 300 指数上涨 0.59%，上证综合指数上涨 0.22%。

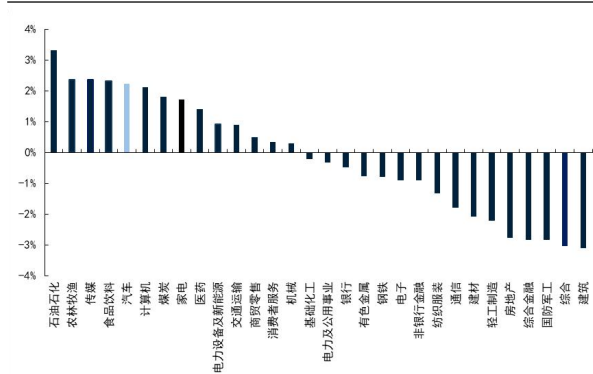
表9：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
CI005013	CS 汽车	8933.29	2.24	-6.38	-9.55	3.53	3.53
CI005136	CS 乘用车 II	16423.96	1.87	-7.00	-14.08	-0.75	-0.75
CI005137	CS 商用车	5062.54	7.22	0.51	8.49	20.92	20.92
CI005138	CS 汽车零部件 II	8193.62	1.25	-7.72	-10.59	2.36	2.36
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	1981.79	0.22	-2.41	-4.54	3.52	3.52
CI005140	CS 摩托车及其他 II	4558.92	4.41	-6.65	-2.25	14.42	14.42
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10763.49	1.66	-6.63	-10.04	3.04	3.04
930997.CSI	新能源车	2707.96	1.01	-5.65	-14.72	-2.21	-2.21
884162.WI	智能汽车指数	3564.07	-0.95	-0.62	1.90	17.30	17.30
000300.SH	沪深 300 指数	4050.93	0.59	-1.84	-3.46	4.63	4.63
000001.SH	上证综合指数	3272.86	0.22	-1.19	-0.37	5.94	5.94

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

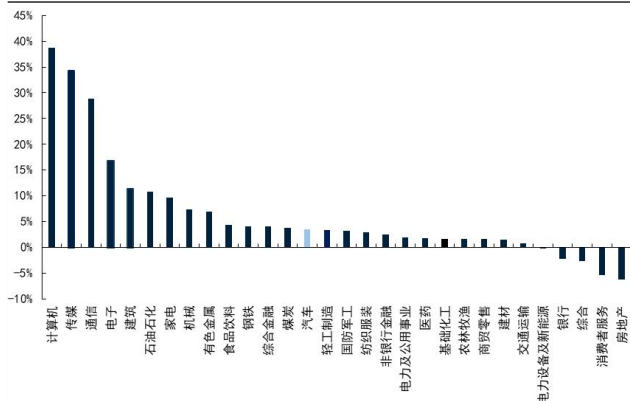
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 5 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）中排第 14 位。

图7：中信一级行业一周（20230320-20230324）涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图8：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块多数个股上涨

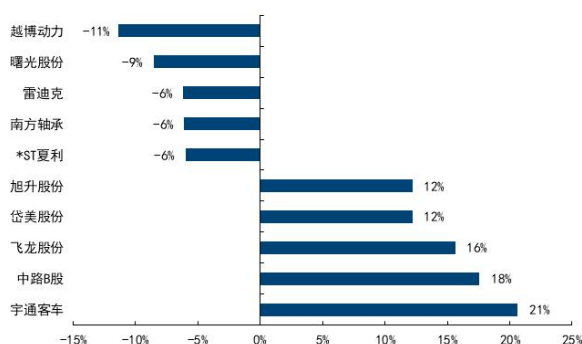
本周（20230320-20230324）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是宇通客车、中路 B

股、飞龙股份、岱美股份、旭升股份；跌幅前五的公司分别越博动力、曙光股份、雷迪克、南方轴承、*ST 夏利。

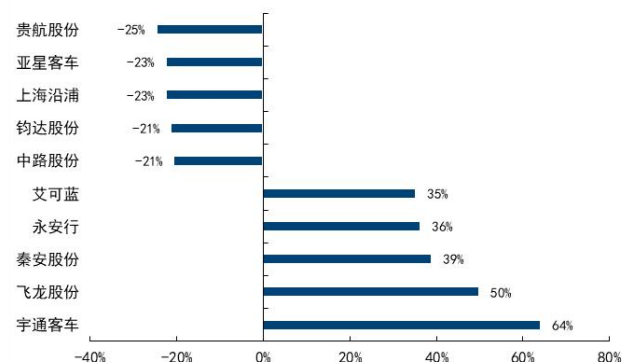
年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是宇通客车、飞龙股份、秦安股份、永安行、艾可蓝；跌幅前五的公司分别贵航股份、亚星客车、上海沿浦、钧达股份、中路股份。

图9：本周（20230320-20230324）CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图10：年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

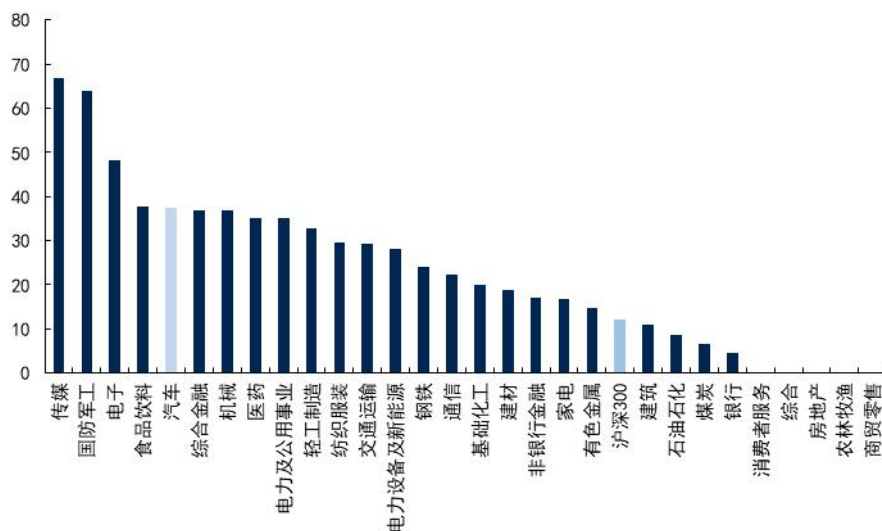


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

估值：本周板块估值相较于上周有所下降

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 12.06，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 37.52，在所有中信一级行业中排第 6，估值处于中上水平。纵向来看，汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调，从高位 55 以上的估值下修了约 20%，目前已逐渐恢复至 2021 年的水平，本周估值有所下降。

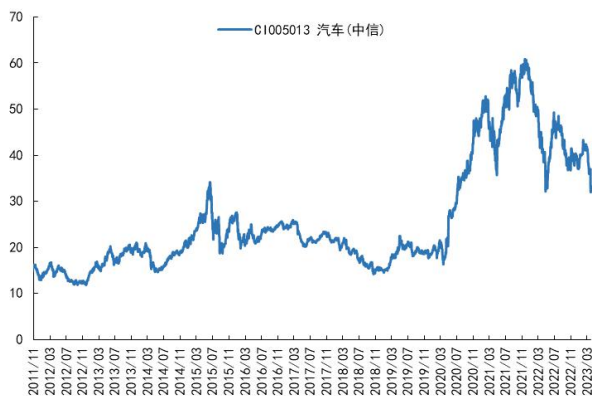
图11：本周中信一级分行业 PE



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

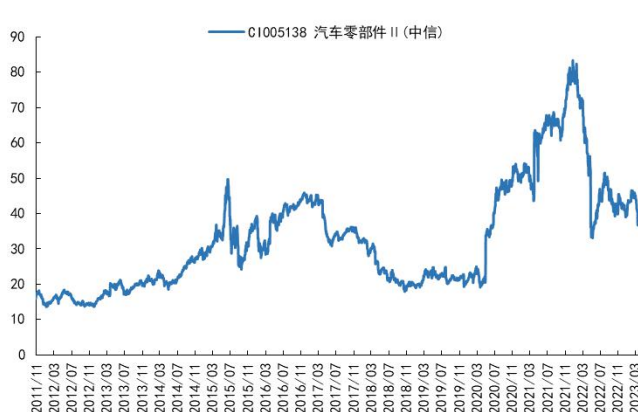
本周（截至 2023 年 3 月 31 日），按最新口径，CS 汽车 PE 值为 33.37 倍，较上周 36.90 倍有所下降；CS 乘用车 PE 值为 26.55 倍，较上周 35.64 倍有所下降；汽车零部件 PE 值为 38.01 倍，较上周 37.95 倍有所上升；CS 商用车 PE 值为 200.27 倍，较上周 45.63 倍有所上升。

图12：CS 汽车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图13：CS 汽车零部件 PE



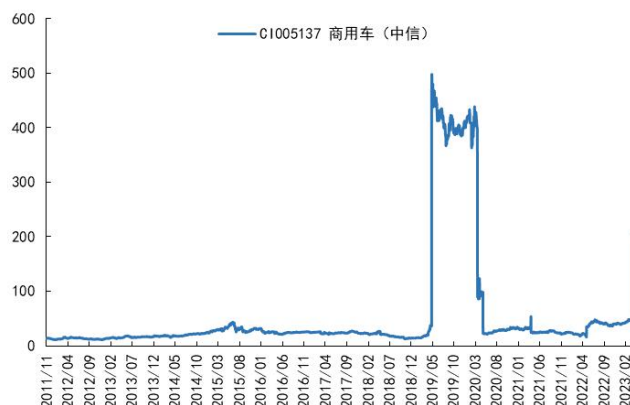
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 14: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 15: 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 月新能源汽车销售 52.5 万辆, 同比增长 56%

整体汽车: 根据中汽协数据, 2 月汽车产销分别 203.2 万辆和 197.6 万辆, 环比+27.5%和+19.8%, 同比+11.9%和+13.5%; 2 月乘用车产销完成 171.5 万辆和 165.3 万辆, 环比+22.8%和+12.5%, 同比+11.6%和+10.9%; 2 月商用车产销分别完成 31.7 万辆和 32.4 万辆, 环比分别+61%和+79.4%, 同比分别+13.5%和+29.9%; 2 月新能源汽车产销 55.2 万辆和 52.5 万辆, 同比+48.8%和+55.9%, 市场占有率达到 26.6%。

新能源乘用车: 根据乘联会, 2 月新能源乘用车批发销量 49.6 万辆, 同比+56.1%, 环比+27.5%; 2 月新能源乘用车零售销量达到 43.9 万辆, 同比增长 61.0%, **环比增长 32.8%**。

3 月数据预估: 根据乘联会统计显示, 占总体市场约八成左右的厂商零售目标较上月环比增长两位数, 同比基本持平, **初步推算本月狭义乘用车零售市场在 159.0 万辆左右, 环比增长 14.5%, 同比持平**, 其中新能源持续回温, **零售 56.0 万辆左右, 环比增长 27.5%, 同比增长 25.8%, 渗透率约 35.2%**。

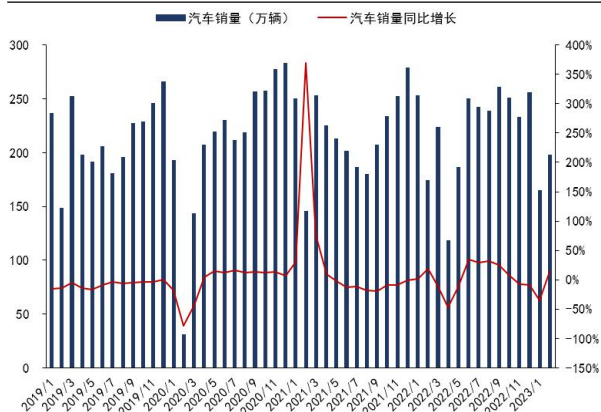
车市迈入后疫情时代, 迎来修复机遇窗口期。伴随稳经济政策措施效应进一步显现, 叠加疫情影响消退等有利因素, 我国经济景气水平继续回升。2 月, 因去年同期及今年 1 月均为春节月, 基数相对较低, 汽车产销环比、同比均呈明显增长。乘用车产销呈两位数增长, 商用车产销同环比均呈两位数增长, 新能源汽车和汽车出口延续良好表现。当前, 国内有效需求尚未完全释放, 去年底传统燃油车购置税优惠政策以及新能源补贴退出形成提前消费的影响, 我国汽车消费恢复还相对滞后, 前两个月累计产销较同期有明显回落。同时当前影响汽车消费国内外环境仍非常复杂, 我国汽车工业稳增长任务依然艰巨, 需相关政策持续提振, 助力汽车工业平稳运行, 实现一季度良好开局。

根据中汽协数据, 2 月汽车产销 203.2 万辆和 197.6 万辆, 环比+27.5%和+19.8%, 同比+11.9%和+13.5%; 因去年同期及今年基数相对较低 (春节月), 叠加 2 月各地陆续出台汽车促销费及车企降价促销等政策影响下, 汽车产销呈明显增长。

乘用车方面, 2023 年 2 月, 乘用车产销分别 171.5 万辆和 165.3 万辆, 环比+22.8%和+12.5%, 同比+11.6%和+10.9%。进入 2 月多款新能源车上市, 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增长。

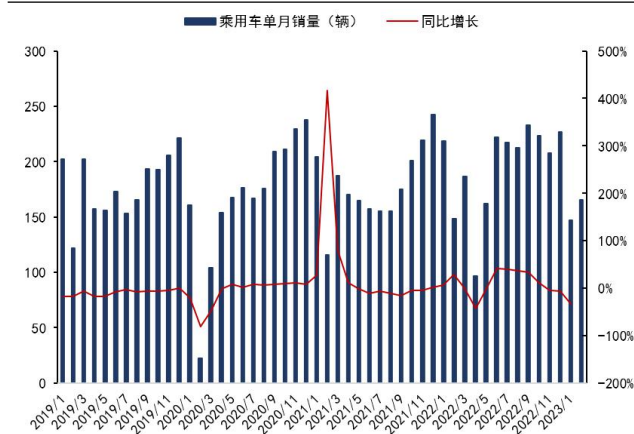
新能源汽车方面,2023年2月,新能源汽车产销55.2万辆和52.5万辆,同比+48.8%和+55.9%,市场占有率达到26.6%。1-2月新能源汽车产销分别为97.7万辆和93.3万,同比分别增长18.1%和20.8%,市场占有率达25.7%。

图16: 2019-2023年2月汽车单月销量及同比增速



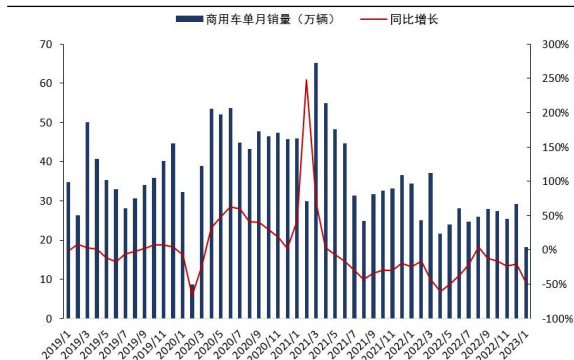
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图17: 2019-2023年2月乘用车单月销量及同比增速



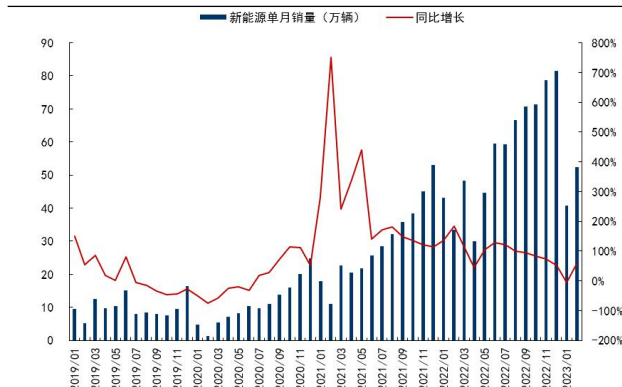
资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图18: 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19: 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,主要车企2月批发销量: 比亚迪销量19.2万辆,同比增长112.3%,长安汽车销量11.6万辆,同比增长68.7%,吉利汽车销量10.9万辆,同比增长38.5%,市场份额分别为第一、第二、第三。

表 10: 主要车企 2 月批发销量

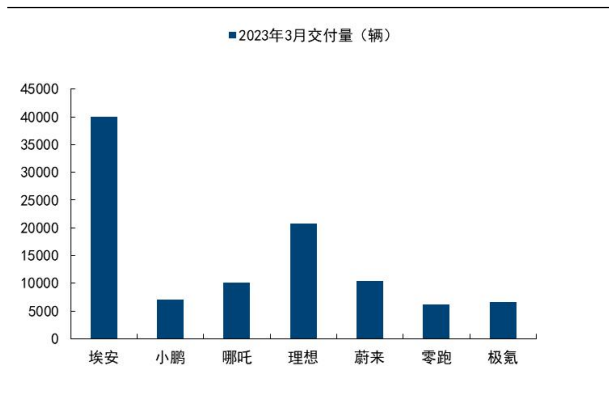
车企	2 月销量 (万辆)	同比	份额
比亚迪汽车	19.2	112.3%	11.9%
长安汽车	11.6	68.7%	7.2%
吉利汽车	10.9	38.5%	6.7%
一汽大众	10.5	-18.5%	6.5%
奇瑞汽车	9.7	77.5%	6.0%
特斯拉中国	7.4	31.7%	4.6%
上汽大众	7.3	-19.1%	4.5%
上汽通用	6.8	-10.3%	4.2%
东风日产	6.7	-22.6%	4.1%
广汽丰田	6.3	26.1%	3.9%

资料来源：乘联会，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/零跑/极氪的交付量分别为 4.0/0.7/1.0/2.1/1.0/0.6/0.7 万辆，分别同比 +97%/-55%/-16%/+89%/+4%/-39%/+271%，环比 +33%/+17%/+0%/+25%/-15%/+93%/+22%，埃安、理想、蔚来交付量位列前三。

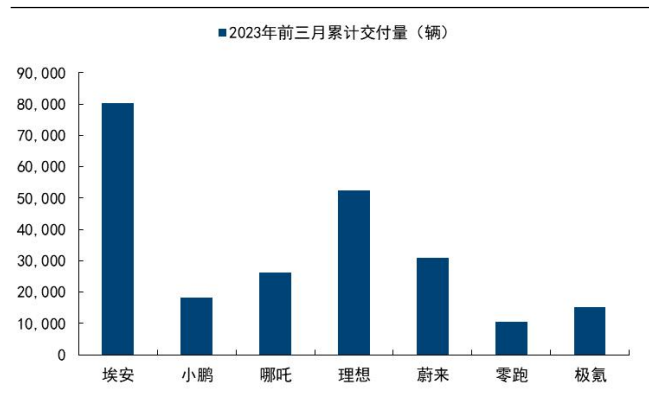
2023 年第一季度累计交付量，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/极氪的交付量分别为 8.0/1.8/2.6/5.3/3.1/1.1/1.5 万辆，分别同比 +79%/-47%/-13%/+66%/+20%/-51%/+85%，埃安、理想、蔚来交付量位列前三。

图 20: 自主品牌造车新势力单月销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图 21: 自主品牌造车新势力累计销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

2023 年 2 月，销量前五名的轿车车型为比亚迪秦、宏光 MINI、轩逸、比亚迪海豚、新朗逸；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、哈弗 H6、本田 CR-V。

表 11: 2023 年 2 月轿车零售销量及同比

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	轩逸	26102	-8. 5%
4	比亚迪海豚	22682	164. 9%
5	新朗逸	21269	-20. 4%
6	埃安 (Aion S)	16827	397. 8%
7	速腾	14526	15. 8%
8	凯美瑞	14401	1. 2%
9	雅阁	13218	-4. 3%
10	雷凌	13200	44. 4%
11	卡罗拉	12899	-17. 3%
12	帝豪	12347	-1. 8%
13	比亚迪汉	12265	32. 1%
14	奥迪 A6L	12167	49. 2%
15	奔驰 E 级	12153	29. 6%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

表 12: 2023 年 2 月 SUV 零售销量排行榜及同比

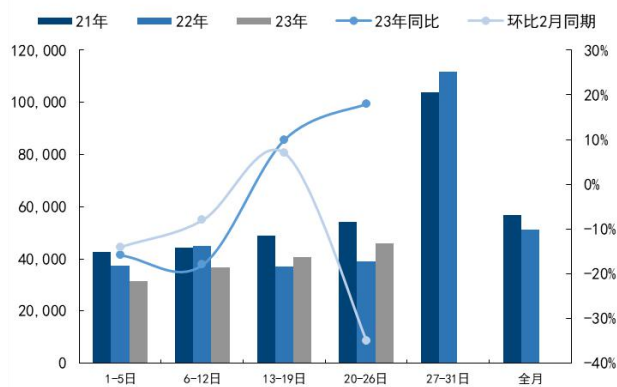
排名	新能源 SUV	2022. 02	同比
1	比亚迪宋	51592	110. 3%
2	特斯拉 (Model Y)	25526	37. 3%
3	比亚迪元 PLUS	20279	349. 1%
4	哈弗 H6	16489	-12. 2%
5	本田 CR-V	14052	-36. 9%
6	长安 CS75	13410	9. 1%
7	长安 CS55	13086	161. 0%
8	埃安 (Aion Y)	12996	335. 2%
9	比亚迪唐	12029	20. 0%
10	博越 L	11637	-
11	红旗 HS5	11320	24. 3%
12	宝马 X3	11317	28. 3%
13	逍客	9704	-0. 4%
14	星越 L	9611	36. 9%
15	威兰达	9383	17. 4%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

周度数据：3 月 20 日-3 月 26 日国内乘用车上牌 39. 6 万辆，同比+33. 5%，环比+25. 1%

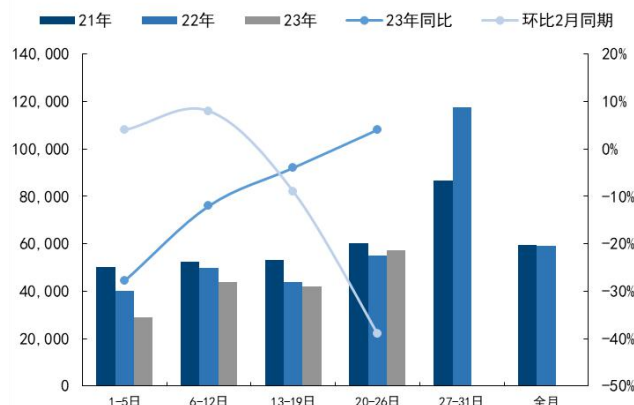
根据乘联会数据，3 月 1-26 日，乘用车市场零售 102. 1 万辆，同比去年同期下降 1%，较上月同期下降 17%。今年以来累计零售 370 万辆，同比下降 15%；全国乘用车厂商批发 114. 6 万辆，同比去年同期下降 8%，较上月同期下降 19%。今年以来累计批发 421. 2 万辆，同比下降 14%。3 月 1-26 日，新能源车市场零售 38. 7 万辆，同比去年同期增长 10%，较上月同期增长 1%。今年以来累计零售 115. 7 万辆，同比增长 18%；全国乘用车厂商新能源批发 40. 6 万辆，同比去年同期增长 27%，较上月同期下降 11%。今年以来累计批发 129 万辆，同比增长 22%。

图22: 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23: 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,周度数据,03.20-03.26 国内乘用车上牌 39.6 万辆,同比+33.5%,环比+25.1%。其中新能源乘用车上牌 12.8 万辆,同比+26.4%,环比+13.4%。

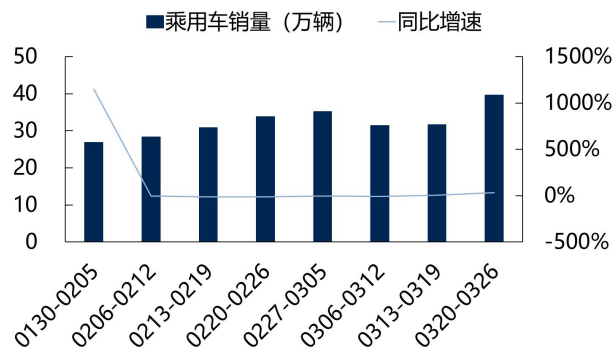
3 月累计 (03.06-03.26) 数据,3 月国内乘用车累计上牌 103 万辆,同比+8.8%。其中新能源乘用车上牌 35.0 万辆,同比+17.1%。

分车企看,本周比亚迪汽车 43493 辆,同比+85%,环比+13%;一汽大众 31945 辆,同比+34%,环比+33%;特斯拉中国 15886 辆,同比+0%,环比-15%;长安汽车 27671 辆,同比+125%,环比+56%;上汽大众 18222 辆,同比+26%,环比+15%;吉利汽车 18792 辆,同比+43%,环比+24%;广汽乘用车 16464 辆,同比+101%,环比+13%;华晨宝马 16142 辆,同比+105%,环比+27%;上汽通用 16801 辆,同比+30%,环比+36%;广汽丰田 14991 辆,同比-5%,环比+34%;一汽丰田 14270 辆,同比+29%,环比+29%;北京奔驰 12892 辆,同比+58%,环比+29%;东风本田 12686 辆,同比+15%,环比+32%;长城汽车 11929 辆,同比+2%,环比+34%;广汽本田 12418 辆,同比+9%,环比+47%。

根据交强险,3 月 20 日-3 月 26 日,新能源乘用车上牌 12.8 万辆,同比+26.4%,环比+13.4%;新能源乘用车渗透率 32%,同比-2pct,环比-3pct。3 月累计 (03.06-03.26) 累计,新能源乘用车上牌 35 万辆,同比+17.1%;新能源乘用车渗透率 34%,同比+2pct。

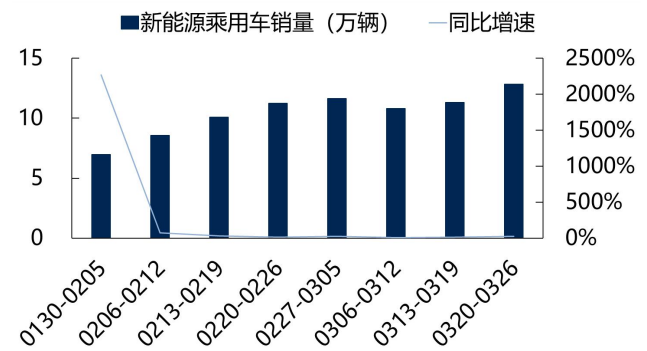
分车企看,比亚迪 43491 辆,同比+89%;特斯拉 15886 辆,同比+0%;埃安 10347 辆,同比+130%;理想 5081 辆;五菱 6916 辆,同比-42%;蔚来 1909 辆,同比-29%;小鹏 1565 辆,同比-60%;欧拉 1452 辆,同比-63%;极氪 1213 辆,同比+673%;AITO673 辆;哪吒 2934 辆,同比+16%;威马 42 辆,同比-97%。

图24: 国内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

图25: 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

表13: 分品牌乘用车上险量 (辆)

车企	当期上险量 (3月20日-3月26日)	同比增速	3月累计上险量 (3月20日-3月26日)	累计同比增速
比亚迪汽车	43493	85%	119069	70%
一汽大众	31945	34%	83434	8%
长安汽车	27671	125%	59955	50%
吉利汽车	18792	43%	49951	13%
上汽大众	18222	26%	49827	9%
上汽通用	16801	30%	41711	-5%
广汽乘用车	16464	101%	44401	76%
华晨宝马	16142	105%	40427	65%
特斯拉中国	15886	0%	51630	13%
广汽丰田	14991	-5%	38016	-19%
一汽丰田	14270	29%	37892	-6%
北京奔驰	12892	58%	32630	9%
东风本田	12686	15%	31351	-13%
广汽本田	12418	9%	29134	-21%
长城汽车	11929	2%	30646	-14%
乘用车合计	395,786	34%	1,025,973	9%
燃油车	267463	37%	676231	5%
新能源车	128323	26%	349742	17%

资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图 26: 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 14: 分品牌新能源乘用车上险量 (辆)

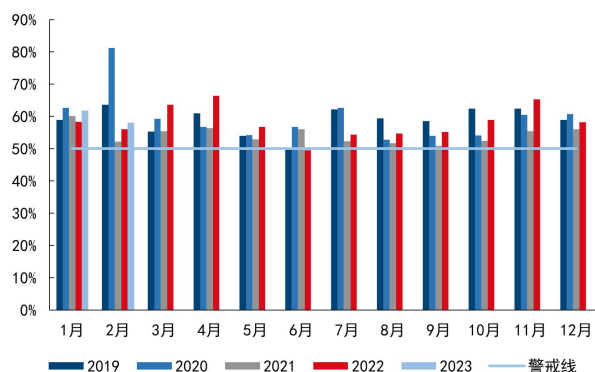
车企	当期上险量 (3月20日-3月26日)	同比增速	3月累计上险量 (3月20日-3月26日)	累计同比增速
比亚迪	43,491	89%	119046	74%
特斯拉	15,886	0%	51630	13%
五菱	6,916	-42%	17854	-49%
埃安	10,347	130%	28436	130%
哪吒	2,934	16%	4437	-34%
理想	5,081	157%	14762	91%
小鹏	1,565	-60%	4498	-57%
蔚来	1,909	-29%	5851	-10%
AITO	673		2224	
极氪	1,213	673%	3169	239%
欧拉	1,452	-63%	3506	-65%
威马	42	-97%	162	-95%
新能源乘用车总计	113,210	16%	221,419	12%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

库存：2月中国汽车经销商库存预警指数为 58.1%，2月份汽车经销商综合库存系数 1.93

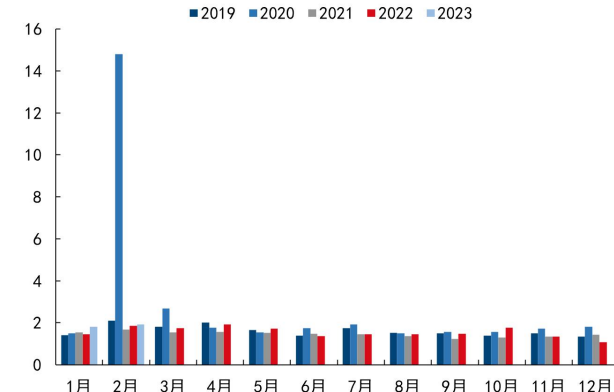
根据中国汽车流通协会数据，2023年2月中国汽车经销商库存预警指数为 58.1%，同比上升 2.0 个百分点，环比下降 3.7 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。2月份汽车经销商综合库存系数为 1.93，环比上升 7.2%，同比上升 4.3%，库存水平位于警戒线以上。

图27: 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28: 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

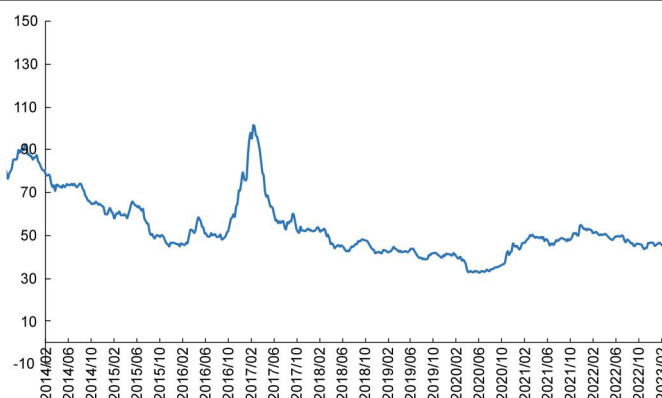
行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，美元兑人民币汇率同环比双升

原材料价格指数：下游需求稳定，原材料价格总体呈下降趋势

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 17 日，橡胶类的价格指数为 43.97，环比 2023 年 2 月同期的 44.92 下降 2.1%，同比 2022 年 3 月同期的 50.34 下降 12.7%；截至 2023 年 3 月 17 日，钢铁类的价格指数为 130.72，环比 2023 年 2 月同期的 126.87 上升 3.0%，同比 2022 年 3 月同期的 146.22 下降 10.6%；截至 2023 年 3 月 10 日，浮法平板玻璃的价格指数为 1738.40，环比 2023 年 2 月同期的 1761.40 下降 1.3%，同比 2022 年 3 月的 2450.50 下降 29.1%；截至 2023 年 3 月 10 日，铝锭 A00 的价格指数 18492.90，环比 2023 年 2 月的 18927.10 下降 2.3%，同比 2022 年 3 月的 22749.2 下降 18.7%；截至 2023 年 3 月 10 日，锌锭 0#的价格指数为 23350.00，环比 2023 年 2 月的 23751.4 下降 1.7%，同比 2022 年 3 月的 24895 下降 6.2%。

总体来看，截至 2023 年 3 月 17 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-12.7%/-10.6%/-29.1%/-18.7%/-6.2%，分别环比上月同期-2.1%/+3.0%/-1.3%/-2.3%/-1.7%。

图29: 橡胶类大宗商品价格指数



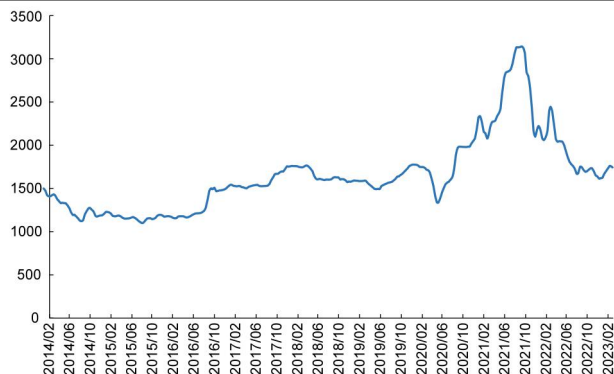
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图30：钢铁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31：浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格指数



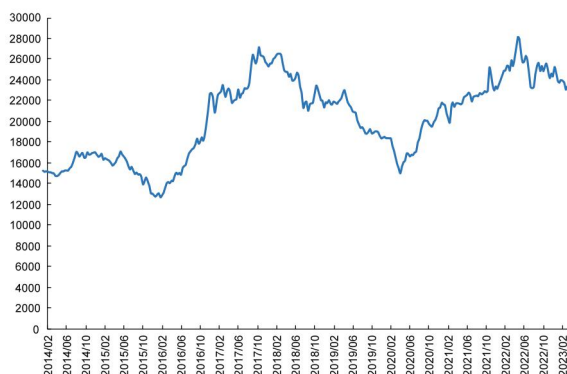
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图32：铝锭 A00 市场价格指数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图33：锌锭 0#市场价格指数

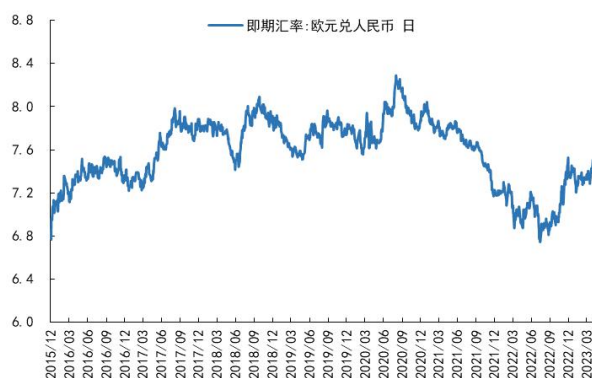


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

汇率：美元和欧元兑人民币汇率同比均上升，环比均下降

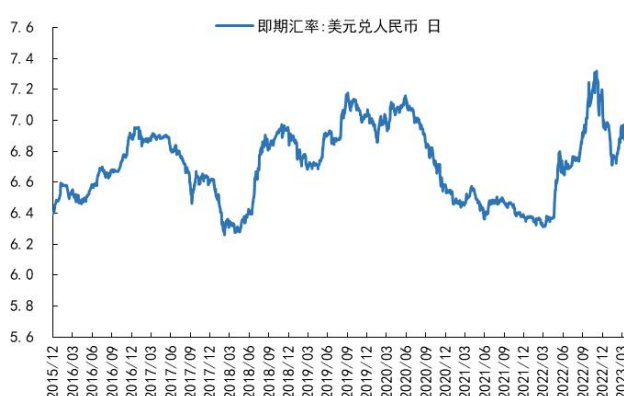
美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲，因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。截至 2023 年 3 月 31 日，欧元兑人民币汇率为 7.4822，环比 2023 年 2 月的 7.3195 有所上升，同比 2022 年 3 月的 7.0645 有所上升；截至 2023 年 3 月 31 日，美元兑人民币汇率为 6.8173，环比 2023 年 2 月的 6.8854 有所下降，同比 2022 年 3 月的 6.3433 有所上升。

图34: 欧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35: 美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

行业关注: 问界 M5 系列 4 月发布高阶智驾版, 支持鸿蒙 3 升级; 阿维塔: 与华为就终端云服务签署全面合作协议; 小鹏汽车发布 2022 年财报, 营收同比增长 28%; 中汽协会呼吁: 理性对待本轮汽车促销, 市场应尽快回归正常秩序; 海豚标准续航版泰国首发, 售价约 16 万人民币; VinFast 将交付新款纯电 SUV; 理想汽车累计交付超 30 万辆; 大众考虑在印度生产成本低于 2 万欧元的电动汽车。

政策新闻: 持续提升汽车消费等, 上海发布进一步促进和扩大消费 15 条新措施; 贵州出台工业领域碳达峰实施方案, 加大新能源汽车相关产品供给; 工信部: 着力稳住汽车等大宗消费, 巩固新能源汽车等优势产业领先地位; 河南: 大力推广节能与新能源汽车, 加快充电桩建设及换电模式创新; 西安支持新能源汽车扩大生产促进消费

重要行业新闻

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。

图36: 电混中型 SUV 蓝电 E5 正式上市



资料来源：蓝电发布会，国信证券经济研究所整理

携手领克汽车等达成四方战略合作 京东汽车为“车机一体”贡献力量

3月31日，京东汽车、京东手机与领克汽车、魅族手机签署四方战略合作协议，宣布将打破行业边界，围绕“车机一体”多终端全场景融合进行深度共建。其中，围绕汽车领域的合作，作为四方战略合作的重点一方，京东汽车将依托自身数智化供应链，全渠道服务网络模式、全域营销及品牌用户优势能力与领克汽车进行全方位共创，共同推进“车机一体”创新发展进程。

安全存隐患 特斯拉扩大召回部分进口 Model S

日前，特斯拉汽车(北京)有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划。自3月24日起，扩大召回部分进口 Model S，共计2649辆。召回车型为生产日期在2015年10月14日至2020年8月23日期间的部分进口 Model S。本次召回属于2021年12月31日发布的《特斯拉汽车(北京)有限公司、特斯拉(上海)有限公司召回部分进口 Model S、进口和国产 Model 3 电动汽车》召回活动的扩大召回。本次召回范围内的车辆可能存在前备箱锁闩与锁扣的对齐位置稍微偏后的情况，此情况虽不影响一级锁闩的锁紧，但可能会影响二级锁闩的锁紧。当一级锁闩意外松开时，如果二级锁闩没有锁紧，前备箱盖可能会在车辆行驶中突然打开，影响驾驶员视线，增加发生碰撞事故的风险，存在安全隐患。

广汽埃安 Y YOUNGER 上海区域上市

3月25日，广汽埃安 Y YOUNGER 区域上市发布会盛大举行。在时尚、轻松的活动现场，“YY”正式亮相，官方指导价11.98万元，辅以2年0息、超低首付，11万入沪埃安，更多车型可享受限时交付激励5000元/台，限时金融补贴3年0息、超低首付。

作为深度聚焦年轻人需求的全新车型，埃安 Y YOUNGER 的上市，无疑是体现品牌与年轻人深度交流与互动的又一力作，对于埃安 Y 系列来说，也是向前迈出的重要一步。带着持续满足年轻人驾车体验的产品属性，埃安 Y YOUNGER 的上市，将给时下年轻人购车带来更值得、更直接的选择。

东风御风 V9+房车新品焕新上市

2023 年 3 月 26 日, 御享新境房车星空夜——东风御风 V9+房车新品品鉴会在陕西西安隆重举行。本次发布的东风御风 V9+房车, 凭借着国韵鼎立造型、宽适空间、极致可靠性, 强劲动力的底盘在房车圈集赞无数。旅居部分 400 安时锂电、400 安时太阳能板、冰箱、空调、暖风机、95 升白水箱、45 升灰水箱、燃油灶等配置一应俱全。以五边形全能配置, 赢得无数客户的青睐。

借力 LCV 数字化项目 广域铭岛与湘潭理工学院打造校企合作示范基地

近日, 吉利远程新能源商用车集团(以下简称商用车集团)全新智能轻型商用车(LCV)数字化项目启动会在湘潭理工学院举行, 广域铭岛将为商用车集团 LCV 构建全新智能研产供销服一体化的数字化服务平台, 同时与湘潭理工学院携手打造校企合作智慧工厂示范基地, 推动产教深度融合。在 LCV 数字化项目中, 广域铭岛将围绕数智直销、共创定制、用户全时直连、智能柔性制造、绿色工厂等多个方面进行赋能, 提供以用户为中心、以销定产的创新型营销模式, 远期助力商用车集团湘潭商用车基地建设世界一流的智慧标杆工厂。

京东汽车与博世汽车售后升级合作 核心共建新能源能力

3 月 28 日, 京东集团与博世中国宣布建立战略合作关系, 并达成高度战略合作共识。基于京东的数智化社会供应链能力, 双方将围绕零售、物流、企业采购等方面进一步加深合作, 同时拓展数字营销、业务数据深入分析、会员精细化运营、线上线下业务协同、工业和科技等方面的合作, 为博世在智慧交通、智能制造等领域的向上进阶提供新的助力。其中, 京东汽车作为重点合作板块, 将与博世汽车售后围绕产品、新能源领域、用户运营等维度展开升级合作。

东风纳米发布全新战略规划

3 月 26 日, 东风纳米以“蝶变共生聚梦同行”为主题, 在襄阳召开 2023 年伙伴大会, 正式发布全新的战略规划。这是东风纳米更名新生后, 召开的首次伙伴大会, 重要意义自然不言而喻。东风纳米总经理陈萌正式发布了东风纳米 2023-2025 年战略规划, 明确了“小型纯电动市场领导者”的市场愿景。围绕这一愿景, 东风纳米将从品牌建设、渠道规划、产品布局、营销能力提升、工业化建设等方面筑牢发展基石, 做大做强, 担负起发展东风新能源汽车的重要使命。迎战市场, 东风纳米以清晰的顶层战略为指引, 应对不断变化的新能源汽车市场及客户需求。其中, 在致胜市场最为关键的产品层面, 东风纳米将依托东风技术中心的深厚技术积累, 不断推陈出新, 每年上市 1-2 款新车型, 打造超出客户预期的领先产品, 满足不同目标客户群体的需求。

2、政府新闻

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，支撑行业发展动态监测和需求布局分析研判，服务数字治理等。

欧盟 2035 年起禁售碳排放燃油小汽车

欧盟理事会 28 日批准一项法规，决定从 2035 年起禁售会导致碳排放的新的燃油轿车和小型客货车。不过在德国要求下，使用碳中性燃料的新的燃油车有望在 2035 年后继续销售。

欧盟理事会当天在一份声明中说，根据这项法规，从 2030 年到 2034 年，新的燃油轿车和小型客货车的二氧化碳排放量将比 2021 年分别减少 55% 和 50%，到 2035 年分别减至零。

声明还说，欧盟委员会将在与利益相关者协商后提出一项提案，在 2035 年后允许完全使用碳中性燃料的车辆注册。欧盟委员会原本希望禁售所有新的燃油小汽车，但燃油车制造大国德国提出，希望在 2035 年后能继续销售使用碳中性燃料的新的燃油车。25 日，欧盟委员会与德国宣布达成一致，扫清了立法障碍。新法规将在欧盟官方公报上发布 20 天后生效。

声明中提及的碳中性燃料主要指“电能合成燃料”，这类燃料由从空气中捕获的二氧化碳与风能和太阳能等可再生能源所生产出的氢气制成，被认为是一种可实现二氧化碳净零排放的合成燃料。不过，这种燃料目前还远未实现低成本量产。

河南：加快推动钢铁产业转型提质，大力发展汽车及工程机械用钢等产业

3 月 28 日，为加快推动钢铁产业转型提质、结构调整和布局优化，塑造高质量发展竞争新优势，河南省人民政府办公厅发布《河南省加快钢铁产业高质量发展实施方案（2023—2025 年）》。《方案》提出，组建河南钢铁集团。坚持市场化运作原则，以安钢集团为主体组建河南钢铁集团，通过增资持股、交叉换股、产能入股、混合所有制改革等多种方式整合相关钢铁资源，开展跨地区、跨行业、跨所有制兼并重组，打造一流大型钢铁企业集团。着力打造“一中心、三基地、强产业链”发展格局，在安阳市建成高品质优特板材、电磁新材料和无缝钢管优特钢生产基地，在周口市建成国内重要的汽车用钢和电磁新材料生产基地，在许昌市打造不锈钢特色生产基地。力争到 2025 年，集团资产规模达到 1000 亿元以上，产能超过 2000 万吨。

国家能源局等四部门：建设农村能源革命试点县，推广家用新能源电动汽车

3 月 27 日为加快农村地区能源清洁低碳转型，助力实现乡村振兴，近日国家能源局、生态环境部、农业农村部和国家乡村振兴局联合发布《农村能源革命试点县建设方案》（以下简称《方案》）。

《方案》提出，农村能源革命试点县建设按照多能互补、追求实效，因地制宜、多元创新，试点先行、逐步推广，生态优先、绿色发展的原则。

《方案》明确主要目标，到 2025 年，试点县可再生能源在一次能源消费总量占比超过 30%，在一次能源消费增量中占比超过 60%。可再生能源新模式新业态广泛发

展，就地消纳能力明显提升，新型电力系统配电网建设成效显著，非电利用多元化、成规模。国家大气污染防治重点区域试点县平原地区实现炊事、取暖和农业散煤基本清零，其它区域试点县制订平原地区炊事、取暖和农业散煤清零规划并有序组织实施。以可再生能源产业经济带动农民增收，基本形成以清洁能源为主、安全可靠的农村能源供给、消费、技术体系和管理体制。

贵州出台工业领域碳达峰实施方案，加大新能源汽车相关产品供给

3月23日，为加快推进工业绿色低碳转型，积极稳妥有序推进工业领域碳达峰，贵州省工业和信息化厅、贵州省发展和改革委员会、贵州省生态环境厅联合发布《贵州省工业领域碳达峰实施方案》（以下简称《方案》）。

《方案》立足贵州实际，聚焦“十四五”和“十五五”两个关键期，提出了工业单位增加值能耗、重点行业能耗强度、二氧化碳排放强度等方面的总体目标：到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降15%，重点行业能耗强度、二氧化碳排放强度明显下降，为实现工业领域碳达峰奠定坚实基础；“十五五”期间，重点用能行业能效达到国内先进水平，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，确保2030年前实现工业领域碳达峰。

4月上市车型梳理

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

表15：2023年3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
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，国信证券经济研究所整理

公司公告

本周（20230327-20230331），部分公司公告如下：蓝黛科技、万丰奥威、宇通客车等发布了收购兼并公告，广东鸿图发布了增发预案，飞龙股份、大地电气发布了重大合同（年报相关预告已在上文表 8 中列示）。

表 16：本周（20230327-20230331）汽车行业公司公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
飞龙股份	002536.SZ	2023-03-31	重大合同	飞龙汽车部件股份有限公司昨日收到了某汽车零部件上市公司中标通知。根据通知显示，公司成为该客户某项目电子水泵供应商，生命周期内预计销售收入 5.4 亿元。
大地电气	870436.BJ	2023-03-29	重大合同	公司经股东大会审议同意，已竞得地块编号为 M22020 的国有建设用地使用权，土地面积为 91,641.28 平方米，土地用途为工业用地，土地使用年限为 30 年，已取得不动产权证。公司将使用这宗土地建设汽车电子生产基地，其中一期工程总建筑面积 67,909.76 平方米，现拟与南通八建集团有限公司签署《建设工程施工合同》，合同总价款（含税）为人民币 15,350 万元。
蓝黛科技	002765.SZ	2023-03-28	收购兼并	根据公司经营发展需要，董事会同意公司收购潘尚锋先生持有的公司控股子公司重庆台冠科技有限公司 31% 股权，转让价款为 7130 万元，公司拟以自有资金支付上述股权转让价款。本次股权收购完成后，公司将持有重庆台冠 82% 的股权，重庆台冠仍为公司控股子公司。
万丰奥威	002085.SZ	2023-03-28	收购兼并	公司子公司镁瑞丁新材料收购公司关联方万丰实业持有的沃丰动力 100% 股权，转让价格以具有证券、期货相关业务资格的评估机构出具的评估值 28,782.79 万元为基础，经交易双方协商确定转让价格为 23,200 万元。
宇通客车	600066.SH	2023-03-28	收购兼并	公司于 2023 年 3 月 14 日披露了《宇通客车股份有限公司要约收购报告书》，宇通集团自 2023 年 3 月 16 日起要约收购公司股份 1,290,265,345 股，预定收购股份占宇通客车总股本比例为 58.28%，要约收购价格为 7.89 元/股，要约收购有效期为 2023 年 3 月 16 日至 2023 年 4 月 14 日。
广东鸿图	002101.SZ	2023-03-28	增发预案	本次向特定对象发行股票的发行对象为包括粤科资本在内的不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象，粤科资本拟认购数量不低于本次实际发行股份数量的 5.00% 且不高于本次实际发行股份数量的 29.44%，同时，本次发行完成后粤科资本及其一致行动人持有发行人股份比例不低于 26.00% 且不高于 29.44%，对认购股份数量不足 1 股的尾数作舍去处理，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价。

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表 17: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2023/3/31 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002594.SZ	比亚迪	买入	256.02	7,453	1.05	5.71	9.66	244	45	27
601633.SH	长城汽车	买入	27.93	2,370	0.73	1.1	1.24	38	25	23
601238.SH	广汽集团	买入	11.14	1,168	0.71	1.05	1.22	16	11	9
000625.SZ	长安汽车	买入	11.92	1,183	0.47	1.19	1.25	25	10	10
600660.SH	福耀玻璃	买入	34.76	907	1.21	1.82	1.89	29	19	18
603596.SH	伯特利	买入	71.22	293	1.24	1.70	2.36	57	42	30
002906.SZ	华阳集团	买入	33.36	159	0.63	0.84	1.23	53	40	27
601799.SH	星宇股份	买入	119.90	343	3.32	3.3	4.37	36	36	27
002920.SZ	德赛西威	买入	110.95	616	1.50	2.13	3.01	74	52	37
603786.SH	科博达	买入	58.59	237	0.97	1.31	1.82	60	45	32
601966.SH	玲珑轮胎	买入	19.54	289	0.57	0.41	1.13	34	48	17
601311.SH	骆驼股份	买入	9.85	116	0.71	0.44	0.81	14	22	12
601689.SH	拓普集团	买入	64.12	707	0.92	1.56	2.18	70	41	29
603982.SH	泉峰汽车	买入	18.51	49	0.61	0.52	1.25	30	36	15
600933.SH	爱柯迪	买入	24.18	214	0.36	0.73	0.91	67	33	27
002050.SZ	三花智控	买入	25.75	925	0.47	0.76	0.87	55	34	30
002126.SZ	银轮股份	买入	14.27	113	0.28	0.47	0.72	51	30	20
603997.SH	继峰股份	增持	14.93	167	0.11	0.10	0.43	136	149	35
603305.SH	旭升集团	买入	38.93	260	0.92	1.05	1.51	42	37	26
688533.SH	上声电子	增持	43.94	70	0.38	0.69	1.40	116	64	31
600699.SH	均胜电子	买入	15.23	208	-2.74	0.33	0.74	-6	46	21
688162.SH	巨一科技	增持	46.16	63	0.95	1.23	2.42	49	38	19
300681.SZ	英搏尔	买入	33.53	56	0.61	0.84	1.76	55	40	19
300258.SZ	精锻科技	买入	10.97	53	0.36	0.5	0.66	30	22	17
603348.SH	文灿股份	买入	50.76	134	0.37	1.38	2.40	137	37	21
002101.SZ	广东鸿图	买入	20.10	106	0.57	0.90	1.04	35	22	19
300745.SZ	欣锐科技	增持	42.01	53	0.20	0.30	1.36	210	140	31
603179.SH	新泉股份	买入	43.50	212	0.76	0.97	1.46	57	45	30
0175.HK	吉利汽车	增持	10.10	1,016	0.48	0.52	0.46	21	19	22
9866.HK	蔚来-SW	增持	79.55	1,346	-6.25	-8.60	-5.86	-13	-9	-14
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	43.75	755	-2.82	-5.30	-3.90	-16	-8	-11
600066.SH	宇通客车	买入	12.33	273	0.27	0.34	0.56	46	36	22

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。本报告仅供我公司客户使用，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