



强推汽车板块，曙光已现

2023 年 04 月 02 日

➤ **多家车企销量改善，板块复苏预期强化。**2023 年 4 月 1 日，多家车企公布 3 月销量，多家车企同比正增长。其中埃安 3 月销量达 4.00 万辆，同比+97%/环比+33%，2023 年 1-3 月累计销量 8.03 万辆，同比+79%；理想 3 月销量达 2.08 万辆，同比+89%/环比+25%，2023 年累计交付 5.3 万辆，同比+66%；蔚来 3 月销量达 1.04 万辆，同比+4%/环比-15%；小鹏 3 月销量达 0.70 万辆，同比-55%/环比+17%，2023 年累计交付 1.82 万辆，同比-47%。此外，极氪 3 月销量达 0.67 万辆，同比+271%/环比+22%。2023 年累计交付 1.52 万辆，同比+85%；长安深蓝 3 月销量达 0.86 万辆，环比+108.82%，累计交付量达 4.68 万辆，品牌首款 SUV 深蓝 S7 实车将亮相上海车展。

➤ **本周汽车板块观点更新：【乘用车板块】降价节点已过，上海车展临近，板块进入左侧配置时区。**本周特斯拉供应链反弹带动板块收益率回暖。基本面方面，车企降价集中在 3.31 截止，当前密集降价节点已过，月度交付量翘尾态势明显。随着降价热潮已过，终端观望情绪明显缓解，前期受抑制需求有望逐步释放。供给端来看，4 月上海车展临近，车展前是车企密集发布新车及新技术的关键节点，供给端开始全面发力。伴随着价格体系的逐步明确、车展刺激供给全面发力、库存逐步回落和疫情后时代消费信心恢复，我们预计 2023 年 4 月行业景气度有望加速修复，板块将再次进入贝塔配置阶段。周度数据来看，3 月第四周上牌 39.6 万辆，同比+33.5%/环比+25.1%，景气度边际改善明显。基于复苏期确认带来的板块估值修复为主要特征的配置机会，当前时点全面看多整车估值修复，推荐江淮汽车、广汽集团、长安汽车、比亚迪和长城汽车。

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

➤ **投资建议：**建议积极布局新一轮汽车复苏下的三阶段反弹中的第二段反弹。

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

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002594	比亚迪	256.02	1.06	5.71	8.69	242	45	29	推荐
601238	广汽集团	11.14	0.72	0.78	0.98	15	14	11	推荐
002284	亚太股份	8.02	0.06	0.09	0.27	135	91	30	推荐
000887	中鼎股份	12.71	0.73	0.90	1.06	17	14	12	推荐
601689	拓普集团	64.12	0.92	1.46	2.05	69	44	31	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为 2023 年 3 月 31 日收盘价；比亚迪、广汽集团 2022 年利润为实际值)

推荐

维持评级



分析师 邵将

执业证书：S0100521100005

邮箱：shaojiang@mszq.com

研究助理 张永乾

执业证书：S0100121110030

邮箱：zhangyongqian@mszq.com

研究助理 谢坤

执业证书：S0100121120049

邮箱：xiegun@mszq.com

研究助理 郭雨蒙

执业证书：S0100122070027

邮箱：guoyumeng@mszq.com

相关研究

1.汽车和汽车零部件行业周报 20230326：车展临近供给端逐步发力，板块进入左侧配置时区-2023/03/26

2.汽车和汽车零部件行业周报 20230319：汽车促销力度加大，行业复苏在即-2023/03/19

3.汽车和汽车零部件行业周报 20230313：“价格战”拉开序幕，汽车需求加速复苏-2023/03/13

4.汽车和汽车零部件行业周报 20230305：特斯拉新平台极致降本，以价换量绘“可持续能源宏图”-2023/03/05

5.汽车行业深度：一体化压铸降本增效，行业浪潮将至-2023/02/28

目录

1 每周聚焦：多家车企销量改善，板块复苏预期强化	3
1.1 板块周度观点更新	3
1.2 “新势力”3月销量公布，埃安、理想销量领先	4
1.3 2023年3月第3周各车企周度销量表现	7
1.4 本周上市车型	11
2 本周市场	12
3 行业动态	14
3.1 公司公告	14
3.2 行业新闻	15
4 行业上游原材料数据跟踪	22
5 风险提示	23
插图目录	24
表格目录	24

1 每周聚焦：多家车企销量改善，板块复苏预期强化

1.1 板块周度观点更新

1.1.1 乘用车：降价节点已过，上海车展临近，板块进入左侧配置时区

本周特斯拉供应链反弹带动板块收益率回暖。基本面方面，车企降价集中在3.31截止，当前密集降价节点已过，月度交付量翘尾态势明显。随着降价热潮已过，终端观望情绪明显缓解，前期受抑制需求有望逐步释放。供给端来看，4月上海车展临近，车展前是车企密集发布新车及新技术的关键节点，供给端开始全面发力。伴随着价格体系的逐步明确、车展刺激供给全面发力、库存逐步回落和疫情后时代消费信心恢复，我们预计2023年4月行业景气度有望加速修复，板块将再次进入贝塔配置阶段。周度数据来看，3月第四周上牌39.6万辆，同比+33.5%/环比+25.1%，景气度边际改善明显。

基于复苏期确认带来的板块估值修复为主要特征的配置机会，当前时点全面看多整车估值修复，推荐**江淮汽车、广汽集团、长安汽车、比亚迪和长城汽车**。

1.1.2 零部件：量增带来较高的业绩弹性，优选安徽产业链

近期多款新车重磅发布，电动化+智能化+性价比塑造新车核心竞争力，自主品牌新车产品力持续升级，利好本土汽车零部件供应商。叠加原材料价格趋稳带来的基本面触底修复，坚定看多具备电动智能化属性的汽车零部件板块。建议重点关注智能化+热管理+轻量化核心赛道，推荐主线如下：

【智能驾驶】L3级智驾渗透趋势提速，线控底盘有望复刻过去5年电动车渗透率曲线快速放量，率先收益。推荐【线控底盘】龙头公司**中鼎股份、亚太股份和拓普集团**，建议关注产业链相关公司**保隆科技和伯特利**；

【智能座舱】赛道推荐域控制器龙头公司**德赛西威、经纬恒润**，建议关注**均胜电子和华阳集团**，推荐座舱人机多模交互的**华安鑫创、上声电子和科博达**；

【轻量化】铝价趋稳，赛道高景气度，业绩弹性较大，推荐**爱柯迪**，建议关注**旭升股份、文灿股份**；

【华为产业链】关注华为智选车及安徽产业链相关标的**飞龙股份、瑞鹄模具、光洋股份、沪光股份和华依科技**。

此外，建议关注【传统内外饰智能化升级】赛道的**天成自控、星宇股份、福耀玻璃和继峰股份**。

1.2 “新势力” 3 月销量公布，埃安、理想销量领先

2023 年 4 月 1 日，多家车企公布 3 月销量，多家车企同比正增长。其中埃安、理想、蔚来 3 家主机厂销量均过万台。埃安 3 月销量达 40,016 辆，同比增长 97%，环比增长 33%；理想 3 月销量达 20,823 辆，同比增长 89%，环比增长 25%。

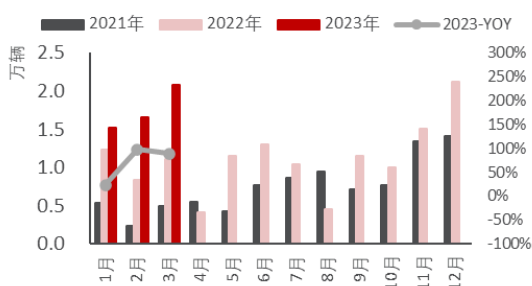
表1：各品牌销量汇总（辆）

	品牌	3月销量	同比	环比	1-3月销量	累积同比
1	埃安	40,016	97%	33%	80,308	79%
2	理想	20,823	89%	25%	52,584	66%
3	蔚来	10,378	4%	-15%	31,041	20%
4	小鹏	7,002	-55%	17%	18,230	-47%
5	极氪	6,663	271%	22%	15,234	85%
6	零跑	6,172	-39%	93%	10,509	-51%

资料来源：中汽协，各公司官网，民生证券研究院

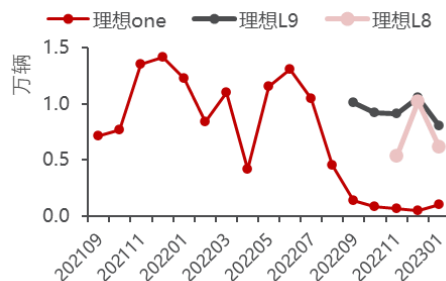
理想 3 月销量达 2.08 万辆，同比+89%/环比+25%。2023 年累计交付 5.3 万辆，同比+66%。理想 L7 Air 和理想 L8 Air 车型也将在 4 月份开启交付。

图1：理想销量



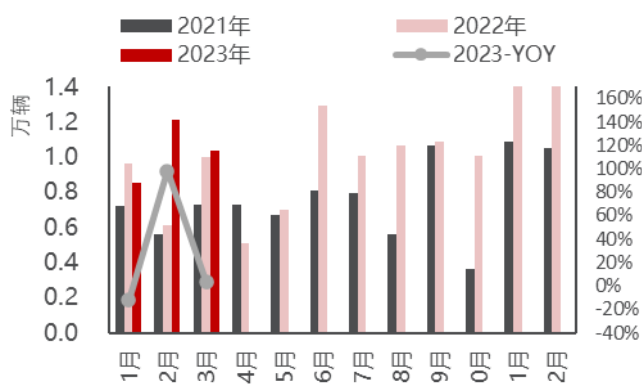
资料来源：中汽协，理想官网，民生证券研究院

图2：理想分车型销量

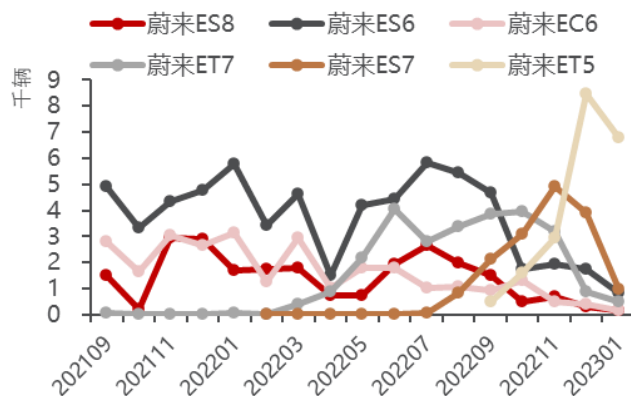


资料来源：中汽协，理想官网，民生证券研究院

蔚来 3 月销量达 1.04 万辆，同比+4%/环比-15%。其中，高端智能电动 SUV 交付 3,203 台，高端智能电动轿车交付 7,175 台。2023 年累计交付 3.1 万辆，同比+20%。公司将携第二代技术平台六款产品亮相本届上海车展，全新 ES6 将首次亮相。

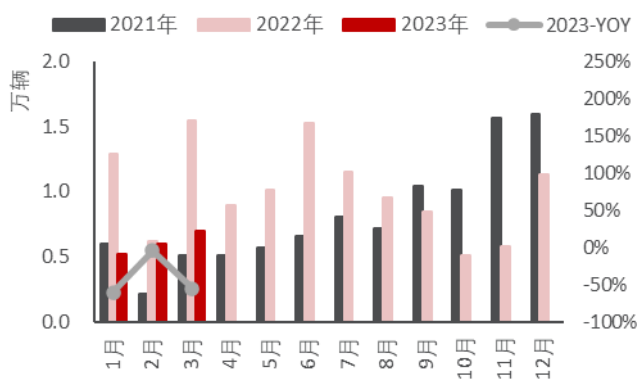
图3：蔚来销量


资料来源：中汽协，蔚来官网，民生证券研究院

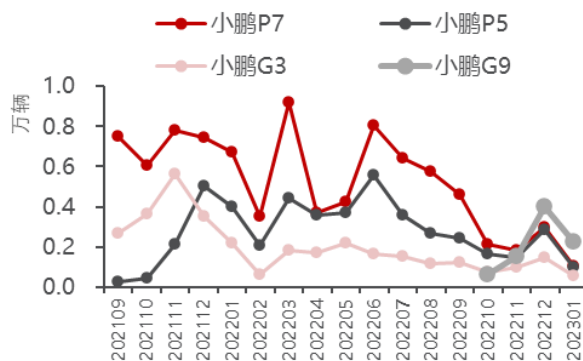
图4：蔚来分车型销量变化


资料来源：中汽协，蔚来官网，民生证券研究院

小鹏 3 月销量达 0.70 万辆，同比-55%/环比+17%。2023 年累计交付 1.82 万辆，同比-47%。此外，3 月底，小鹏公布行业首个全场景智能辅助驾驶系统 XNGP 已面向 G9 及 P7i Max 用户开放第一阶段能力，小鹏 P5 P 系列车型也同步在上海开放城市 NGP。

图5：小鹏汽车销量（万辆）


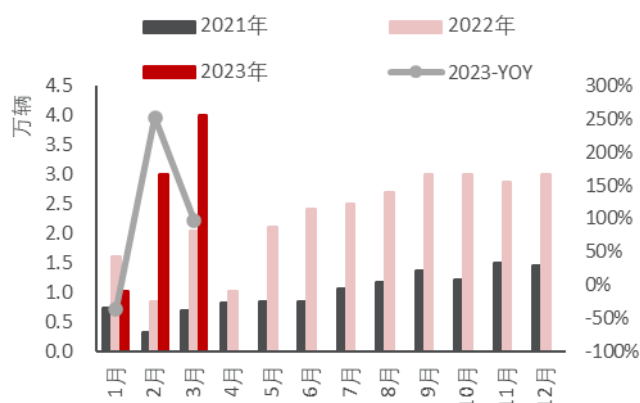
资料来源：中汽协，小鹏官网，民生证券研究院

图6：小鹏具体车型销量


资料来源：中汽协，小鹏官网，民生证券研究院

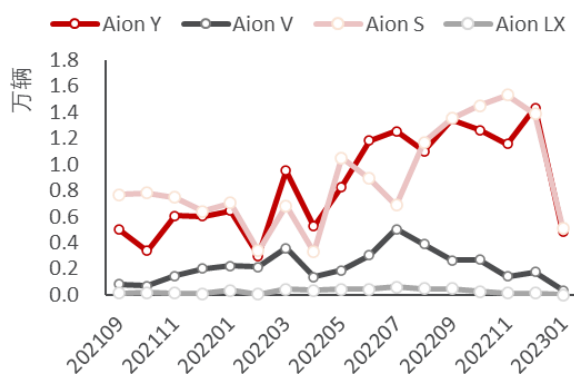
埃安 3 月销量达 4.00 万辆，同比+97%/环比+33%。2023 年 1-3 月累计销量 8.03 万辆，同比+79%。

图7：埃安销量



资料来源：中汽协，埃安官网，民生证券研究院

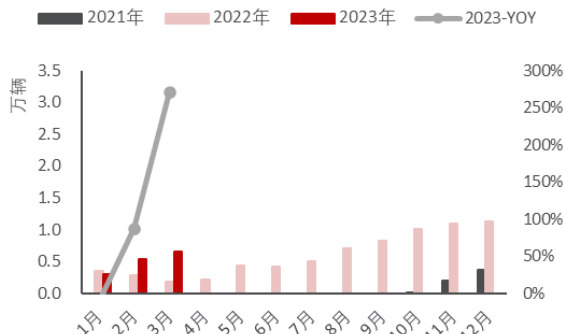
图8：埃安分车型销量变化



资料来源：中汽协，埃安官网，民生证券研究院

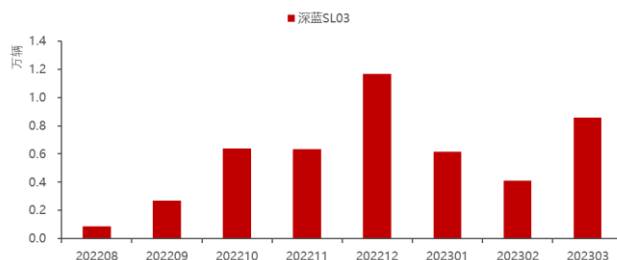
此外，极氪3月销量达0.67万辆，同比+271%/环比+22%。2023年累计交付1.52万辆，同比+85%。长安深蓝3月销量达0.86万辆，环比+108.82%，累计交付量达4.68万辆，品牌首款SUV深蓝S7实车将亮相上海车展。

图9：极氪销量



资料来源：中汽协，极氪官网，民生证券研究院

图10：长安深蓝 SL03 销量

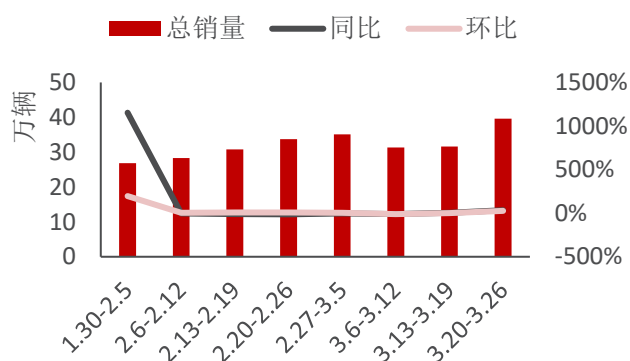


资料来源：中汽协，长安官网，民生证券研究院

1.3 2023 年 3 月第 3 周各车企周度销量表现

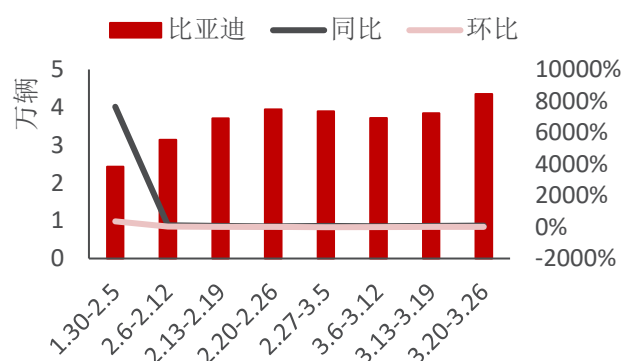
3 月第 4 周 (3.20-3.26) 国内乘用车上牌 39.6 万辆, 同比+33.5%/环比+25.1%, 同环比大幅增长; 3 月前四周 (2.27-3.26) 累计销量 137.7 万辆, 同比+5.4%。比亚迪销售 4.35 万辆, 同比+85%; 广汽销售 4.43 万辆, 同比+23%; 长安销售 3.12 万辆, 同比+100%; 吉利销售 2.0 万辆, 同比+50%; 长城销售 1.19 万辆, 同比+2%。

图11: 国内乘用车周度总销量汇总 (万辆)



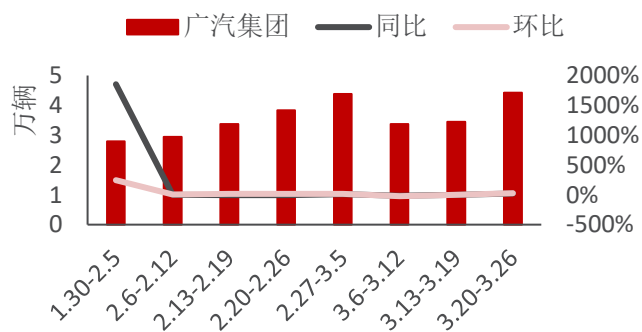
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图12: 比亚迪周度销量变化 (万辆)



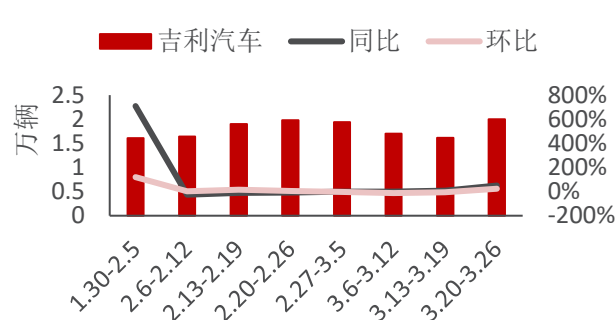
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图13: 广汽周度销量变化 (万辆)

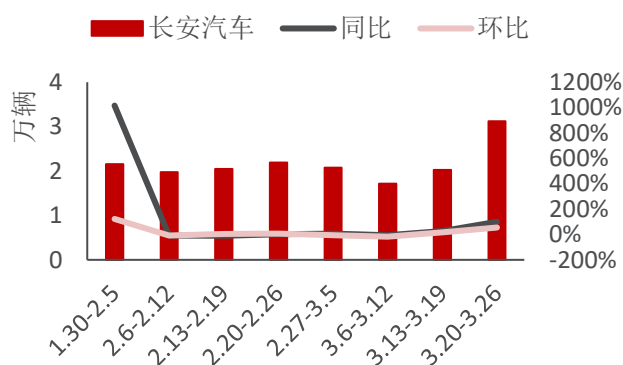


资料来源: 交强险, 民生证券研究院

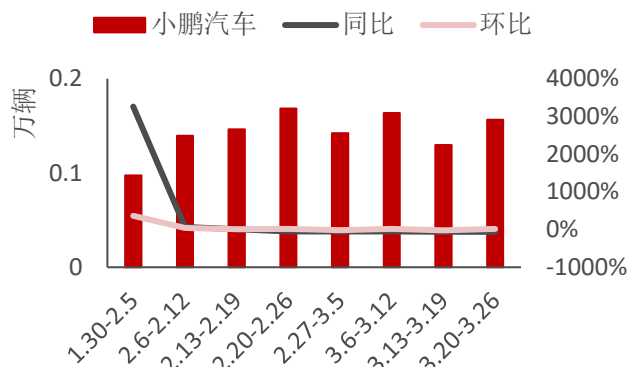
图14: 吉利周度销量变化 (万辆)



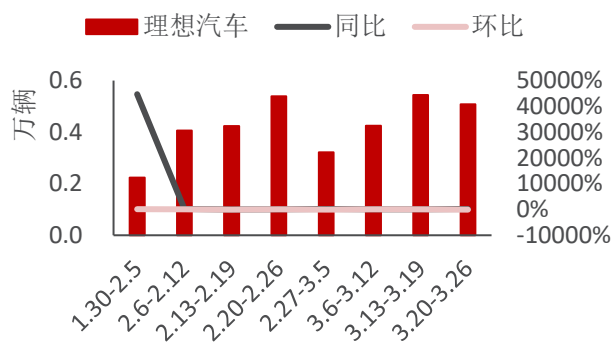
资料来源: 交强险, 民生证券研究院

图15：长安周度销量变化（万辆）


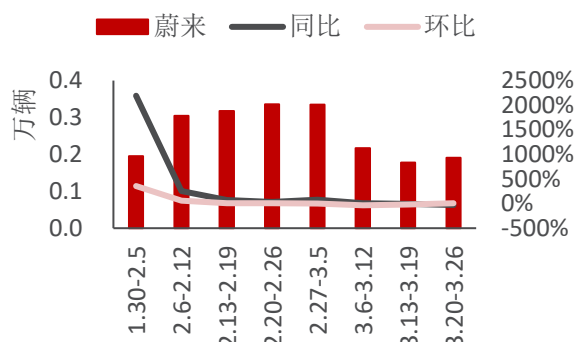
资料来源：交强险，民生证券研究院

图16：小鹏周度销量变化（万辆）


资料来源：交强险，民生证券研究院

图17：理想周度销量变化（万辆）


资料来源：交强险，民生证券研究院

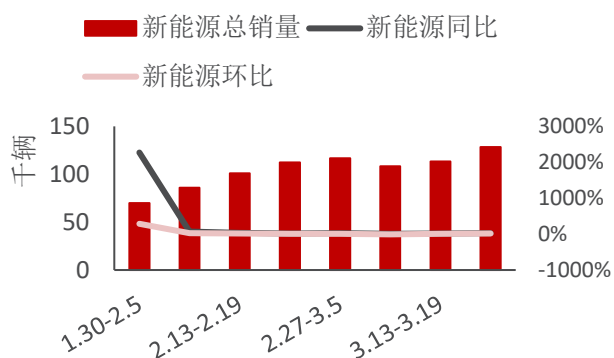
图18：蔚来周度销量变化（万辆）


资料来源：交强险，民生证券研究院

3月第4周（3.20-3.26）新能源乘用车销量 12.8 万辆，同比+26.4%/环比+13.4%；新能源渗透率+32.4%，同比-1.8pct/环比-3.4pct；3月前四周（2.27-3.26）累计销量 46.6 万辆，同比+18.8%。燃油车销量 26.7 万辆，同比+37.2%/环比+31.6%；3月前四周（2.27-3.26）累计销量 91.1 万辆，同比-0.4%。

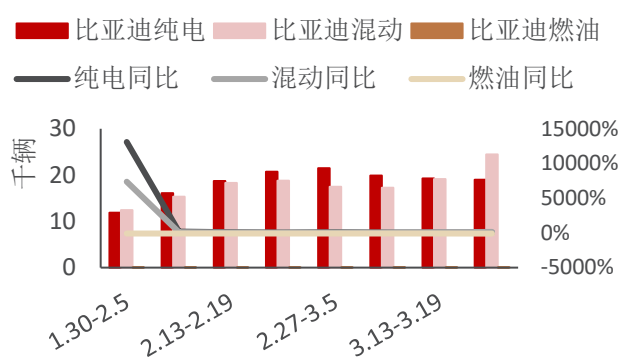
主要车企新能源乘用车本周上牌 10.7 万辆，同比+32.9%/环比+9.6%，新能源渗透率达 47%，同比+0.5pct/环比-5.1pct。其中特斯拉周度上牌 15,886 辆，同比+0.2%/环比-15%；小鹏上牌 1,565 辆，同比-60%/环比+21%；理想上牌 5,081 辆，同比+157%/环比-7%；蔚来上牌 1,906 辆，同比-29%/环比+7%。

图19：国内新能源乘用车周度总销量汇总（千辆）



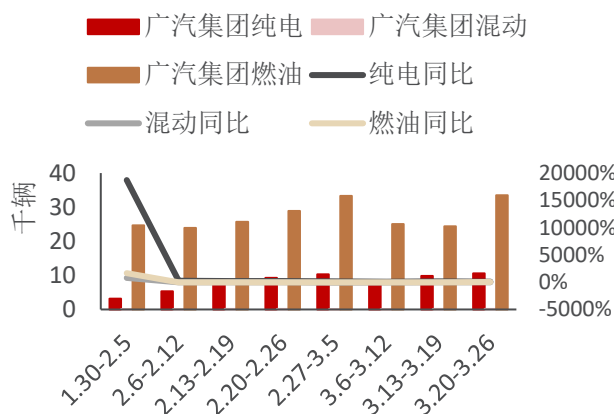
资料来源：交强险，民生证券研究院

图20：比亚迪分动力周度销量变化（千辆）



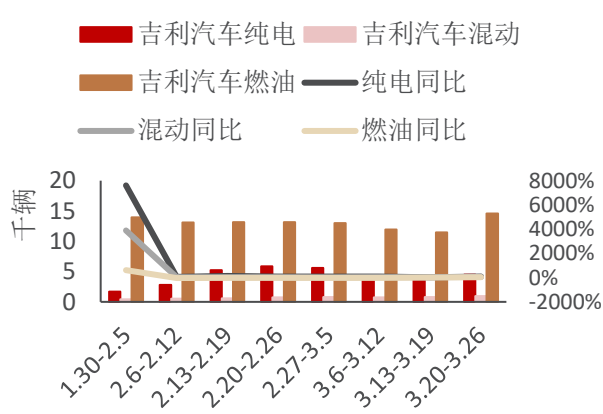
资料来源：交强险，民生证券研究院

图21：广汽分动力周度销量变化（千辆）



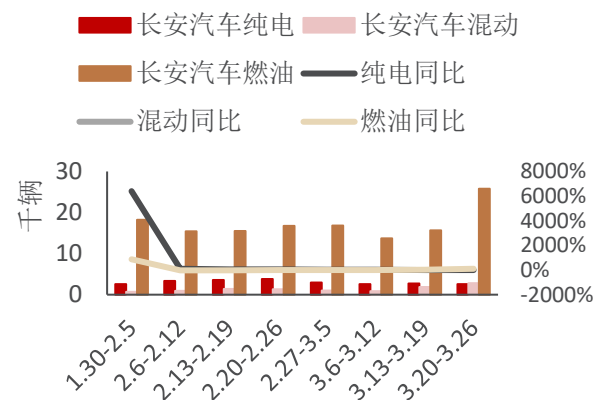
资料来源：交强险，民生证券研究院

图22：吉利分动力周度销量变化（千辆）



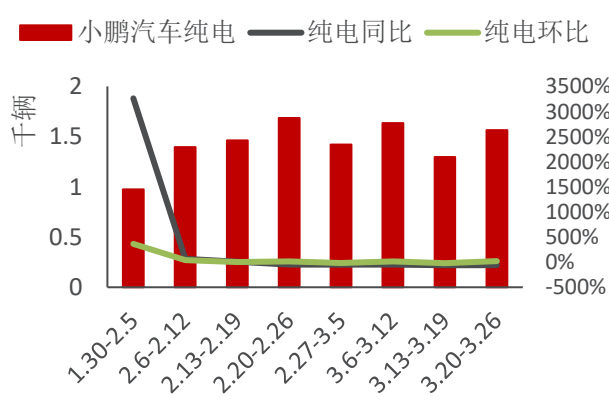
资料来源：交强险，民生证券研究院

图23：长安分动力周度销量变化（千辆）

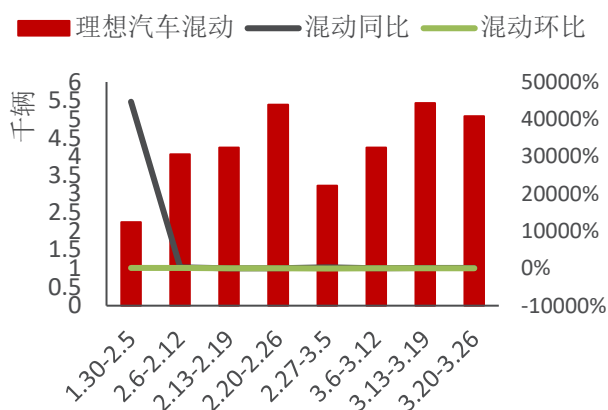


资料来源：交强险，民生证券研究院

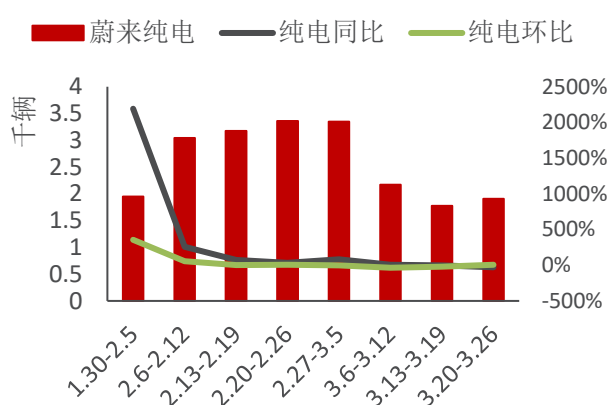
图24：小鹏分动力周度销量变化（千辆）



资料来源：交强险，民生证券研究院

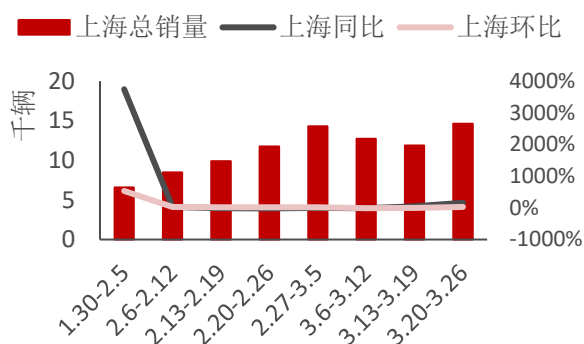
图25：理想分动力周度销量变化（千辆）


资料来源：交强险，民生证券研究院

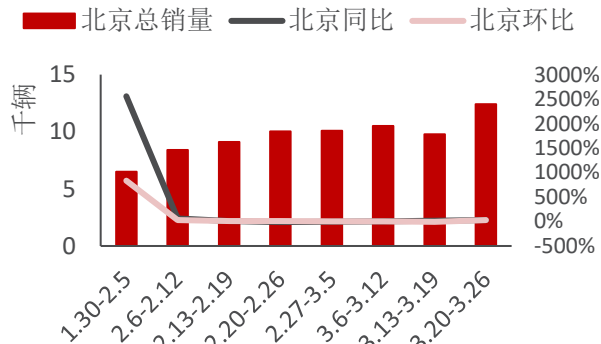
图26：蔚来分动力周度销量变化（千辆）


资料来源：交强险，民生证券研究院

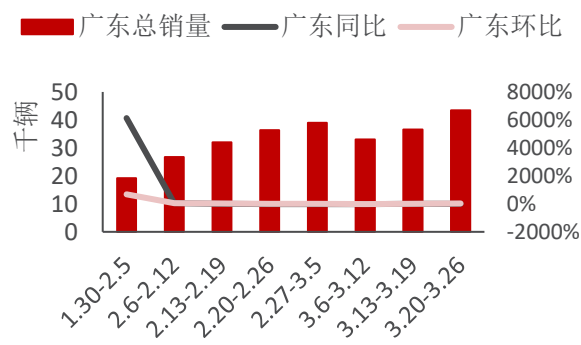
分地区来看，上海本周上牌 11,875 辆，同比+43%/环比-7%；北京上牌 9,779 辆，同比+13%/环比-7%；广东上牌 36,586 辆，同比+5%/环比+11%；湖北上牌 21,328 辆，同比+72%/环比+54%；重庆上牌 6,590 辆，同比-7%/环比+5%。上海，山东，湖北，辽宁，哈尔滨，陕西，内蒙等地同比增长超 15%。

图27：上海乘用车周度销量变化(辆)


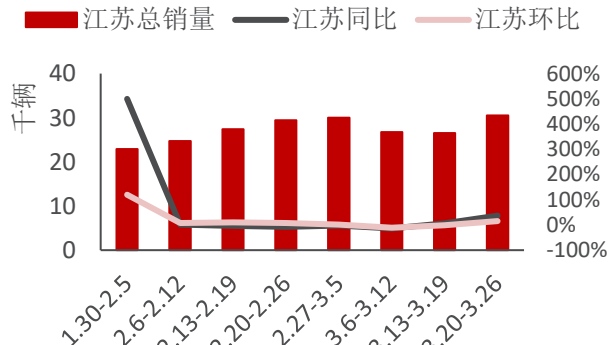
资料来源：交强险，民生证券研究院

图28：北京乘用车周度销量变化(辆)


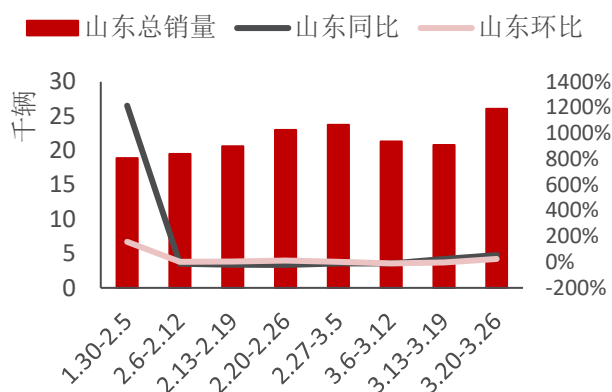
资料来源：交强险，民生证券研究院

图29：广东乘用车周度销量变化(辆)


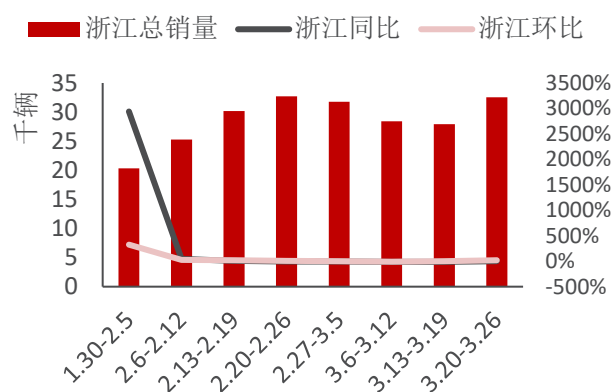
资料来源：交强险，民生证券研究院

图30：江苏乘用车周度销量变化(辆)


资料来源：交强险，民生证券研究院

图31：山东乘用车周度销量变化(辆)


资料来源：交强险，民生证券研究院

图32：浙江乘用车周度销量变化(辆)


资料来源：交强险，民生证券研究院

1.4 本周上市车型

表2：本周上市车型汇总

	制造商	车型	全新/改款/调价	能源类型	级别及车型	价格区间(元)	上市时间
1	阿维塔科技	阿维塔 11	新增车型	纯电	B SUV	319900-349900	2023/03/24
2	东风柳汽	风行雷霆	全新产品	纯电	A SUV	129900-229900	2023/03/25
3	上海汽车	飞凡 F7	全新产品	纯电	C NB	229900-301900	2023/03/27
4	北汽制造	元宝	新增车型	纯电	A00 HB	29700-46900	2023/03/28
5	上汽通用五菱	五菱缤果	全新产品	纯电	A0 HB	59800-83800	2023/03/29
6	上海汽车	MG 7	全新产品	汽油	B NB	119800-169800	2023/03/29
7	东风本田	CR-V	新增车型	燃油	A SUV	210900	2023/03/30
8	赛力斯汽车	蓝电 E5	全新产品	混动	S SUV	335000-395000	2023/03/30

资料来源：乘联会，民生证券研究院整理

2 本周市场

本周 A 股汽车板块 (申万一级行业) +2.19%, 表现强于沪深 300 (+0.59%), 在 31 个申万一级行业中排名第 7 位。细分板块中, 其他交运设备+10.44%、商用车+7.74%、商用载货车+2.09%、汽车零部件+1.87%、乘用车+1.87%、汽车服务+0.58%。

本周汽车板块涨幅前五分别为博俊科技 (+22.19%)、宇通客车 (+20.65%)、飞龙股份 (+15.65%)、岱美股份 (+12.21%)、旭升集团 (+12.19%) ; 跌幅前五分别为川环科技 (-7.24%)、泛亚微透 (-8.30%)、ST 曙光 (-8.55%)、越博动力 (-11.38%)、凯龙高科 (-17.02%)。

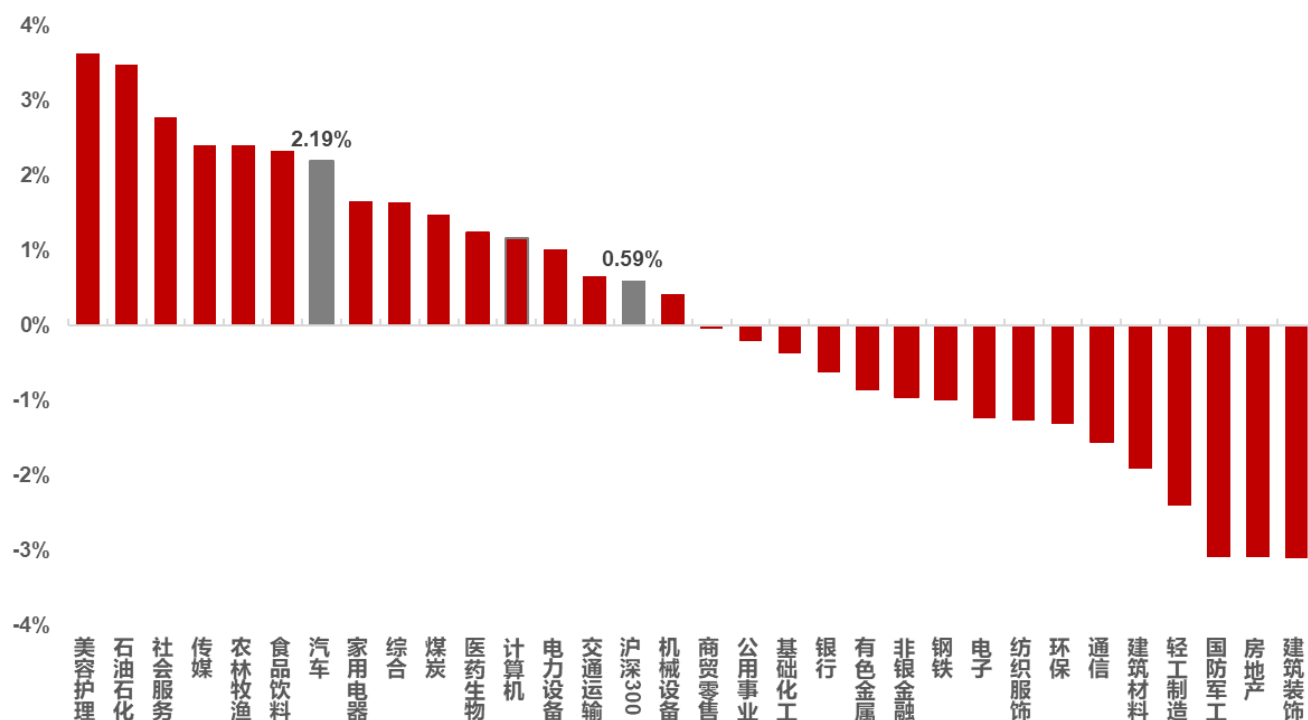
重点企业本周表现:

A 股: 中鼎股份 (+0.79%)、比亚迪 (+4.06%)、长城汽车 (+3.33%)、上汽集团 (+0.70%)、长安汽车 (+1.27%)、广汽集团 (+0.72%)、华域汽车 (-0.30%)。

H 股: 比亚迪股份 (+8.81%)、吉利汽车 (+0.80%)、长城汽车 H (+5.56%)、广汽集团 H (0.00%)、中国重汽 (+8.73%)。

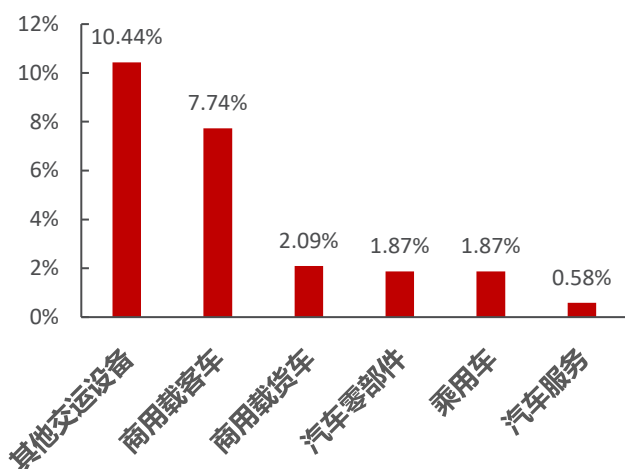
美股: 特斯拉 (+8.95%)、蔚来 (+15.88%)、小鹏汽车 (+15.49%)、理想汽车 (+6.72%)。

图33: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



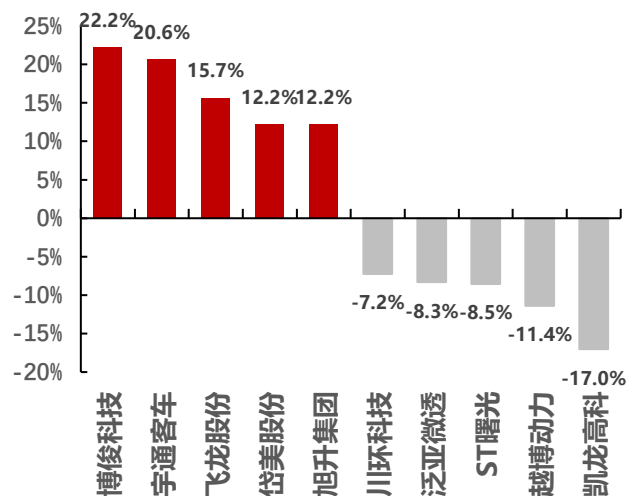
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图34: SW 汽车子行业周涨跌



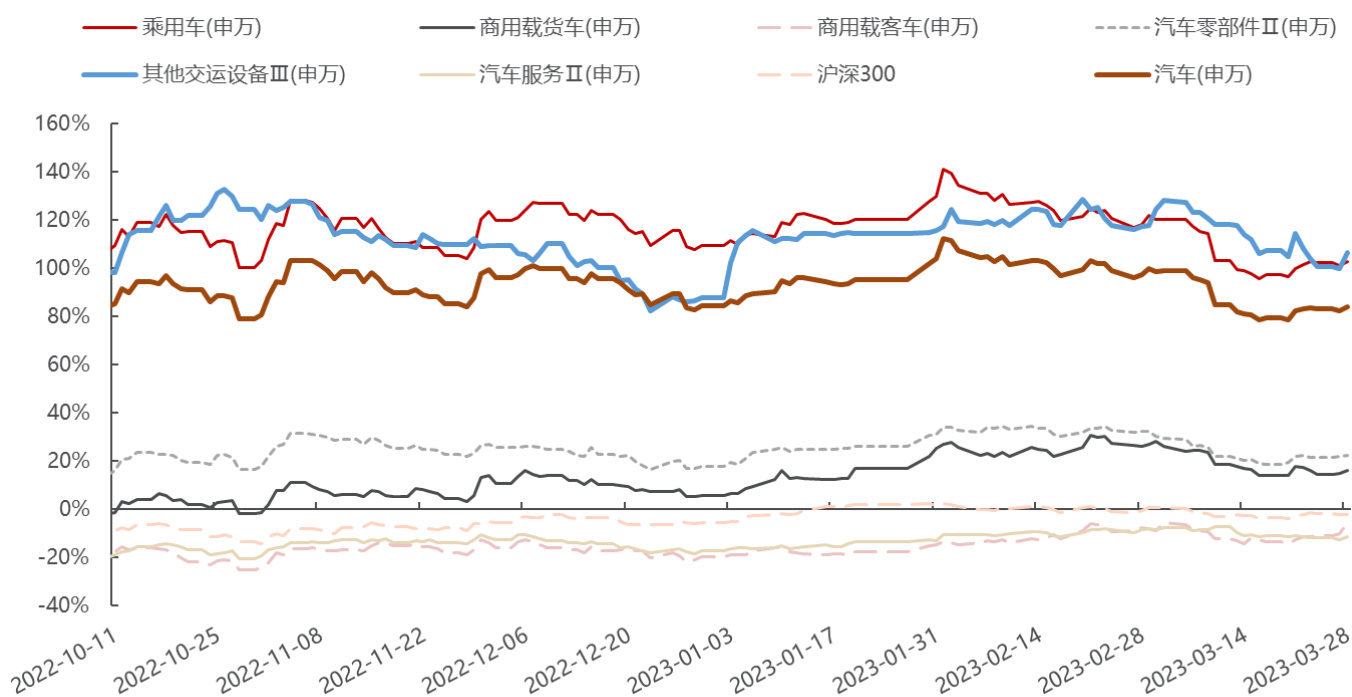
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图35: 本周板块涨跌幅前五个股



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图36: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 10 月以来的表现



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3 行业动态

3.1 公司公告

1、宇通客车(600066.SH):2022 年年度报告

宇通客车公布年报,2022 年度实现营业收入 217.99 亿元,同比减少 6.17%;归属于上市公司股东的净利润 7.59 亿元,同比增长 23.68%;基本每股收益 0.34 元/股,同比增长 23.68%。拟以公司总股本为基数,每 10 股派发现金股利 10 元(含税)。

2、东安动力(600178.SH):2022 年年度报告

东安动力公布年报,2022 年度实现营业收入 57.67 亿元,同比减少 12.43%;归属于上市公司股东的净利润 1.08 亿元,同比增长 19.58%;基本每股收益 0.2296 元/股,同比增长 16.72%。拟每 10 股派发现金股利 0.512 元

3、万向钱潮(000559.SZ):2022 年年度报告

万向钱潮公布年报,2022 年度实现营业收入 140.15 亿元,同比减少 2.14%;归属于上市公司股东的净利润 0.81 亿元,同比增长 17.86%;基本每股收益 0.24 元/股,同比增长 14.29%。拟每 10 股派发现金股利 2.70 元

4、宁波方正(300998.SZ):宁波方正汽车模具股份有限公司 2022 年度向特定对象发行股票发行情况报告书

本次向特定对象发行股票数量不超过 33,153,750 股(含本数,为本次募集资金上限 80,000.00 万元除以发行底价 24.13 元/股,向下取整精确至 1 股),且不超过 31,920,000 股(含本数,为本次发行前发行人总股本的 30%)。根据投资者申购报价情况,本次发行股数确定为 30,769,230 股。

5、飞龙股份(002536.SZ):关于定点项目取得进展的公告

飞龙汽车部件股份有限公司中标某公司(基于双方保密协议约定,不便披露客户具体名称)服务器系统、车载系统及充电桩等多个项目。上述项目应用了公司的电子水泵系列产品和热管理系统产品。目前上述项目均已进行了多轮技术交流、送样、小批量供货,部分项目开始或即将量产。

6、继峰股份(603997.SH):2022 年年度报告

继峰股份公布年报,2022 年度实现营业收入 179.67 亿元,同比减少 6.74%;归属于上市公司股东的净利润-14.17 亿元;基本每股收益-1.27 元/股,加权平均净资产收益率-36.24%。

7、长城汽车(601633.SH):财务报表及审计报告

长城汽车公布年报,2022 年度实现营业收入 1373.40 亿元,同比增加 0.69%;

归属于母公司股东的净利润 82.66 亿元, 同比增长 22.90%; 基本每股收益 0.91 元/股, 同比增长 24.66%。

8、博俊科技(300926.SZ):2022 年年度财务报告

博俊科技公布年报, 2022 年度实现营业收入 13.91 亿元, 同比增加 72.58%; 净利润 1.48 亿元, 同比增长 75%; 基本每股收益 1.02 元/股, 同比增长 72.88%。

9、长春英利汽车工业股份有限公司(601279.SH) 2022 年年度报告

英利汽车公布年报, 2022 年度实现营业收入 50.94 亿元, 同比增加 10.86%; 归属于母公司股东的净利润 0.58 亿元, 同比减少 60.72%; 基本每股收益 0.039 元/股, 同比减少 61.76%。

10、飞龙汽车部件股份有限公司(002536.SZ)关于收到供应商中标通知的公告

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（基于保密协议约定, 不便披露具体名称）中标通知。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。

11、东风科技(600081.SH):2022 年度审计报告

东风科技公布年报, 2022 年度实现营业收入 68.50 亿元, 同比减少 12.86%; 归属于母公司所有者的净利润 1.09 亿元; 基本每股收益 0.2311 元/股, 同比减少 63.87%。

12、汉马科技(600375.SH):2022 年度审计报告

汉马科技公布年报, 2022 年度实现营业收入 34.29 亿元, 同比减少 35.55%; 归属于母公司所有者的净利润-14.66 亿元; 基本每股收益-2.30 元/股, 2021 年度则为-2.15 元/股。

13、潍柴动力(000338.SZ):2022 年年度报告摘要

潍柴动力公布年报, 2022 年度实现营业收入 1751.58 亿元, 同比减少 20.46%; 归属于上市公司股东的净利润 49.05 亿元, 同比减少 48.33%; 基本每股收益 0.57 元/股, 同比减少 49.99%。

3.2 行业新闻

3.2.1 电动化

1、 电池级碳酸锂跌 3500 元/吨

据盖世汽车报道, 3 月 27 日, 上海钢联发布数据显示, 2023 年 03 月 27 日部分锂电材料报价下跌, 电池级碳酸锂跌 3500 元/吨, 均价报 27.4 万元/吨。工

业级碳酸锂跌 5000 元/吨，均价报 23 万元/吨。(新闻来源：盖世汽车)

2、 美国和日本就电动汽车电池矿物达成协议

据盖世汽车报道，3 月 28 日，美国和日本宣布达成一项关于电动汽车电池矿物材料的贸易协议。双方进行了迅速谈判并达成协议，禁止两国对极其重要的电动汽车电池矿物材料实施双边出口限制。此外，该协议还旨在减少美日在上述材料上对中国的依赖。美国和日本还同意每两年审查一次矿产协议，包括是否需要终止或修改该协议。

3、 LG 新能源将投 56 亿美元在美国建厂，正洽谈为丰田供应电池

据盖世汽车报道，韩国电池巨头 LG 新能源 (LGES) 的首席执行官 Kwon Young Soo 表示，该公司正在与丰田汽车公司就供应电动汽车电池进行谈判。同时，LGES 还表示将重启在美国亚利桑那州投资 56 亿美元建设一座大型制造园区的计划，其中包括一座年产能为 27 GWh 的圆柱形电池工厂，每年足以为 35 万辆电动汽车提供动力。新的电池工厂计划在 2025 年开始大规模生产。

4、 博世新能源汽车核心部件及自动驾驶研发制造基地在苏州奠基

据盖世汽车报道，3 月 27 日消息，博世集团旗下全资子公司博世汽车部件 (苏州) 有限公司于近日在苏州举行了博世新能源汽车核心部件及自动驾驶研发制造基地的奠基活动。

5、 蔚来第三代换电站上线 充电功率翻倍 充换成纯电最优解？

据盖世汽车报道，3 月 28 日上午，蔚来首个第三代换电站在海口首次亮相。据介绍，该新一代换电站在去年 12 月的 NIO Day 2022 上正式发布，于今年 3 月份开始部署，并将在 4 月初实际投入使用。

6、 蔚来安徽公司新增集中式快速充电站业务

据盖世汽车报道，3 月 30 日蔚来汽车有限公司发生工商变更，经营范围新增输配电及控制设备制造、销售；集中式快速充电站；智能车载设备销售；轴承、齿轮和传动部件制造；电池零配件销售等。

7、 特斯拉中国将于 4 月 3 日发布新品

据盖世汽车报道，3 月 31 日，特斯拉中国宣布将在三天后发布新品，并为这款新品配备的文案为“特别形态，超级加电”，预计为新款充电设备。

3.2.2 数字化

1、 370 万辆车底气，助亿咖通直通“天花板”

据盖世汽车报道，首届亿咖通科技生态日以“赋能&创变”在武汉举行，共发布了四款产品，分别是安托拉 1000、安托拉 1000Pro 智能座舱计算平台和马卡

鲁计算平台以及汽车大脑中央计算平台。

2、自动驾驶卡车专用域控制器来了，年底正式量产

据盖世汽车报道，3月28日，图森未来正式发布基于英伟达 DRIVE Orin SoC 芯片设计开发的域控制器产品 TDC，预计 2023 年底开始量产交付。该产品也是业界首个自动驾驶卡车专用的域控制器。目前 TDC 的 B 样件产品已经交付客户进行测试和验证，C 样件预计将于 2023 年第二季度开始发货

3、芯擎科技“龍鷹一号”正式量产，多款配套车型今年面市

据盖世汽车报道，3月30日，汽车电子芯片整体解决方案提供商湖北芯擎科技有限公司举办“龍鷹一号”量产发布会，正式宣布中国首款 7 纳米车规级 SoC 芯片“龍鷹一号”的量产和供货。盖世汽车从此次发布会上了解到，搭载“龍鷹一号”的多款国产车型将于今年中期开始陆续面市，如一汽红旗、吉利等。

3.2.3 自动驾驶

1、苏州工业园区 5G 智能网联公交即将开展载客运营

据盖世汽车报道，3月31日消息显示苏州工业园区 5G 智能网联公交场景顺利取得了市车管所颁发的示范应用牌照，即将面向公众开展载客运营。

3.2.4 企业·财经

1、中集车辆：2022 年营业收入 236.21 亿元

据盖世汽车报道，3月28日，中集车辆发布 2022 年年报，2022 年营业收入 236.21 亿元，同比减少 14.57%；归属于母公司所有者的净利润 11.18 亿元，同比增长 24.11%；基本每股收益 0.55 元，同比增长 14.58%。

2、华晨中国：全年营收 11.3 亿元人民币

据盖世汽车报道，华晨中国在港交所公告显示，华晨中国汽车全年营收 11.3 亿元人民币，预估 12.3 亿元人民币；全年净利润 71.5 亿元人民币，预估 47.5 亿元人民币。

3、德赛西威：2022 年营业收入同比上涨 56.05%

据盖世汽车报道，德赛西威 2022 年实现营业收入 149.33 亿元，同比上涨 56.05%；归母净利润 11.84 亿元，同比上涨 42.13%；基本每股收益 2.15 元。

4、广汽集团营收净利实现两位数增长

据盖世汽车报道，广汽集团近日披露的 2022 年度业绩报告显示，全年营收、净利均实现两位数增长。报告期内，广汽集团汇总口径共实现营业总收入约

5146.05 亿元，同比增长约 19.74%；净利 80.68 亿元，同比增长 10%。

5、文灿股份与蔚来汽车签署战略合作框架协议

据盖世汽车报道，月 27 日消息，汽车零部件供应商文灿股份公告显示，公司 2023 年 03 月 26 日与上海蔚来汽车有限公司签署《战略合作框架协议》。

6、均胜电子 2022 年营收 498 亿元，新增订单 763 亿元

据盖世汽车报道，均胜电子发布 2022 年度报告，2022 年实现营收约 498 亿元，同比增长 9%；实现归母净利润约 3.94 亿元，与上年同期相比增加约 41.47 亿元。随着全球汽车电动化和智能化的加速推进，均胜电子 2022 年新获订单合计约 763 亿元，在 800V 高压快充和智能网联等新兴业务领域迎来大规模的订单突破，新获订单中新能源汽车平台的订单超过 460 亿元，占比超 60%。

7、广汽埃安与华为合作项目变更为自主开发

据汽车之家报道，日前，广汽集团审议通过广汽埃安 AH8 项目变更，同意广汽埃安 AH8 项目由华为联合开发变更为自主开发，华为继续以供应商身份参与公司自主品牌车型的开发及合作，项目总投资 92473 万元调整为 123342 万元。

8、投资 160 亿，一汽-大众佛山分公司新能源汽车跃阶发展项目落户广东省南海区

据盖世汽车报道，一汽-大众汽车有限公司佛山分公司新能源汽车跃阶发展项目落地广东省佛山市南海区。该项目计划投资约 160 亿元，实施“百亿投入、千亿产值”跃阶计划，将推出多款新能源车型投入市场。在 2023 年至 2027 年期间，预计将增加固定资产投资 97.5 亿元，3 款全新车型和 4 款改款或新能源车型投入。该项目还有约 70 亿元流动资产投资。

9、提产加速，特斯拉柏林工厂实现周产 5000 辆目标

据盖世汽车报道，特斯拉官方推特表示，柏林工厂终于实现了周产 5000 辆电动汽车的目标，真正实现了“量产”。2022 年底，特斯拉柏林工厂仅实现周产 3000 辆。今年 2 月底，特斯拉柏林工厂达到了周产 4000 辆的新里程碑。仅仅一个月后，柏林工厂已经能在一周内生产 5000 辆 ModelY。

10、禾赛科技软件全球研发总部落户重庆

据盖世汽车报道，重庆经开区与禾赛科技签署禾赛科技软件全球研发总部项目投资协议。按照协议，禾赛科技将在重庆经开区建设禾赛科技软件全球研发总部，设立创新孵化中心，打造激光雷达产业园。

11、DeepWay 完成 7.7 亿元 A+轮融资，半年累计融资超 12 亿元

据盖世汽车报道，3 月 28 日，由百度和狮桥联合成立的智能新能源卡车公司 DeepWay 宣布完成 7.7 亿 A+轮融资。本轮融资由魏桥创业集团联同软银中

国资本领投，老股东启明创投等继续投资。DeepWay 曾于去年 8 月完成了 4.6 亿元 A 轮融资。半年的时间，DeepWay 已累计融资超过 12 亿元。

12、纬湃科技 2022 年战绩斐然，新增订单 75%来自电气化

据盖世汽车报道，纬湃科技 2022 年合并销售额实现了 4%的增长，达 90.7 亿欧元。全年调整后的息税前利润为 2.23 亿欧元，息税前利润率为 2.5%。2022 年集团的息税前利润达到 1.43 亿欧元。其中电气化领域的销售额近 11 亿欧元(2021 年：9 亿欧元)。

13、Li-Cycle 将在法国建设电池处理工厂

据盖世汽车报道，Li-Cycle 公司在近日表示，将在法国建立一座工厂，以分解来自叉车制造商 KionGroup 的电池。新的法国工厂预计将于 2024 年开业，将与德国和挪威正在建设中的类似工厂相互配合，负责分解 Kion 公司的叉车和其他重型机械使用的锂电池。

14、戴姆勒卡车携手西门子，构建数字化集成工程平台

据盖世汽车报道，西门子数字化工业软件与戴姆勒卡车宣布将开启新一轮合作，运用西门子 Xcelerator 的工业软件和服务组合，构建先进的数字化工程平台。

15、Innovusion 与曹操出行达成战略合作，共同提升高阶智能驾驶的驾乘体验

据盖世汽车报道，近日，在曹操出行“生而共享优行未来”主题发布会上，Innovusion 与曹操出行签订了战略合作协议。双方提升高阶智能驾驶司乘两端安全与舒适的驾乘体验，加速高阶智能驾驶在全国多个城市中的规模化商业落地。Innovusion 将为曹操出行提供 1550nm 的激光光源。

16、海马、丰田联手

据盖世汽车报道，近日，海马汽车官方发布公告，称丰田已与海马汽车就氢能发展签署战略合作协议。双方将在氢燃料电池汽车研发与产业化领域开展广泛的战略合作，共同推动氢燃料电池乘用车快速普及和产业化。丰田和海马汽车合作研发的氢能乘用车 7X-H 目前已经完成了工程设计。

17、速腾聚创与上汽进入规模化量产合作新阶段

据盖世汽车报道，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。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。

18、福特、华友和淡水河谷合作，投 45 亿美元在印尼建镍加工厂

据盖世汽车报道，近日，美国汽车制造商福特汽车与淡水河谷（PT Vale

Indonesia) 和中国浙江华友钴业签署最终投资协议, 将在印尼东南部苏拉威西岛 (Sulawesi) 建设一座价值 45 亿美元的镍加工厂。预计新项目每年将生产 12 万吨混合氢氧化物沉淀物, 这种物质从镍矿石中提取, 用于电动汽车的电池。

3.2.5 车型·车市

1、最高降 0.9 万, 奇瑞新能源多款车价格调整

据汽车之家报道, 3 月 27 日, 奇瑞新能源官方针对旗下 QQ 冰淇淋(参数|询价)、无界 Pro、小蚂蚁三款车型指导售价进行调整, 最高降幅分别为 4000 元、9000 元以及 5000 元

2、售 18.19 万起, 2023 款上汽大众帕萨特上市

据汽车之家报道, 3 月 27 日, 2023 款上汽大众帕萨特上市, 新车共计推出 11 款车型, 售价区间为 18.19-25.29 万元。新车在价格、外观、内饰、配置上与现款车型相同, 仅仅是相应的发动机转速区间有变化。

3、重庆买问界系列车型享至高 3.3 万元优惠

据盖世汽车报道, 重庆新购问界 M7 全系、问界 M5 纯电全系、问界 M5 后驱标准版及四驱至臻版任一车型, 并最终提车的自然人消费者, 可享至高 3.3 万元的地方政策补贴。

4、别克 Electra E5 将于 4 月上海车展前上市

据汽车之家报道, 别克 Electra E5 将于 4 月上海车展前上市, 新车系别克首款基于奥特能平台打造的五座中大型 SUV, 其拥有 2954mm 的超长轴距, 拥有 30 英寸一体弧面 6K 屏。

5、特斯拉全新 Model S 和 Model X 在中国大陆开启交付

据盖世汽车报道, 3 月 27 日, 特斯拉在社交平台上宣布, 旗下的全新 Model S 和 Model X 在中国大陆开启交付。

6、中大型豪华纯电轿车飞凡 F7 正式上市, 售价 20.99 万-30.19 万

据盖世汽车报道, 3 月 27 日, 飞凡汽车中大型豪华纯电轿车——新豪华大智座飞凡 F7 正式上市。飞凡 F7 共推出六款车型, 售价范围为 14.59 万元到 30.19 万元。

7、比亚迪 2023 款秦 PLUS EV 将于 4 月 7 日上市

据盖世汽车报道, 3 月 30 日消息, 比亚迪 2023 款秦 PLUS EV 将于 4 月 7 日上市。参考现款 13.18 万的经销商起售价和秦 PLUS DM-i 的定价策略, 2023 款秦 PLUS EV 的起售价预计将拉低至 12 万左右。

8、电混中型 SUV 蓝电 E5 正式上市 13.99 万起

据盖世汽车报道，近日，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。

9、贾跃亭造车 9 年终迎量产，FF 91 将分三个阶段交付

据盖世汽车报道，3 月 30 日，法拉第未来（Faraday Future，FF）宣布，在其位于美国加州汉福德的 FF ieFactory 工厂开始生产全新的 FF 91 Futurist Alliance，这意味着 FF 终于完成了其在 2021 年末制定的七个里程碑中的最后一个，即 SOP。

10、比亚迪海鸥官图发，售价锁定 8-10 万元

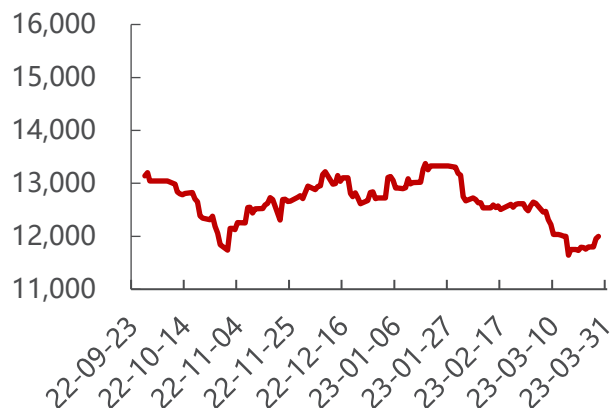
据汽车之家报道，比亚迪近日正式发布了海鸥的官图，其定位为小型车，新车基于 e 平台 3.0 技术打造，将成为比亚迪新的入门级纯电动汽车，将比海豚的定位更低，海鸥售价将在 8-10 万元，有望于 4 月正式上市。

11、小鹏 XNGP 正式发布，摆脱高精地图限制

据汽车之家报道，3 月 31 日，小鹏汽车官方正式公布了第二代智能辅助驾驶系统 XNGP 的发布计划。自今晚起，小鹏 G9 及 P7i 的 Max 版车主可通过 OTA 升级至 Xmart OS 4.2.0，即可拥有 XNGP 第一阶段能力，在广州、深圳和上海开放城市 NGP 功能，同时在全国范围内所有无高精地图的城市开放直行红绿灯识别起停、跨线绕行障碍能力。

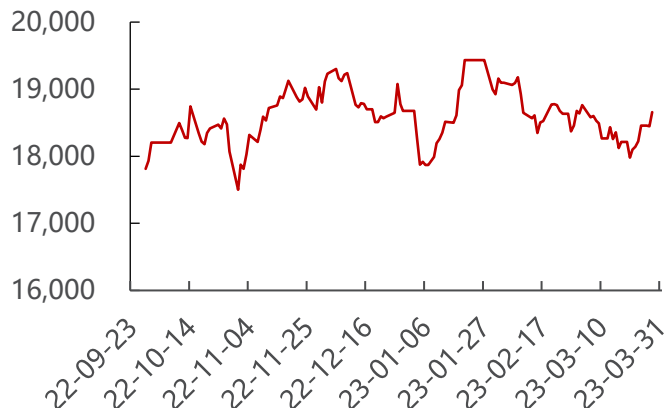
4 行业上游原材料数据跟踪

图37：沪胶指数本周上涨 0.23%（单位：元/吨）



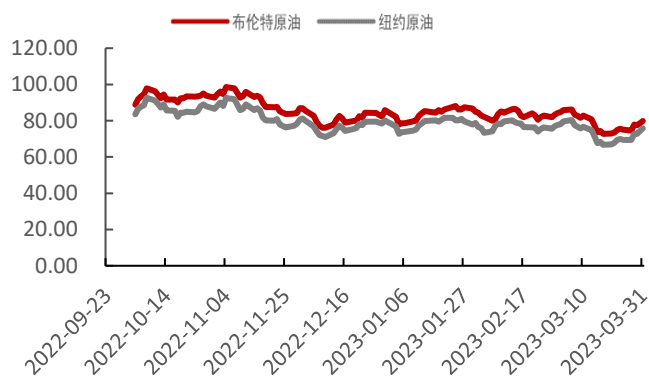
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.3.31）

图38：沪铝指数本周上涨 1.30%（单位：元/吨）



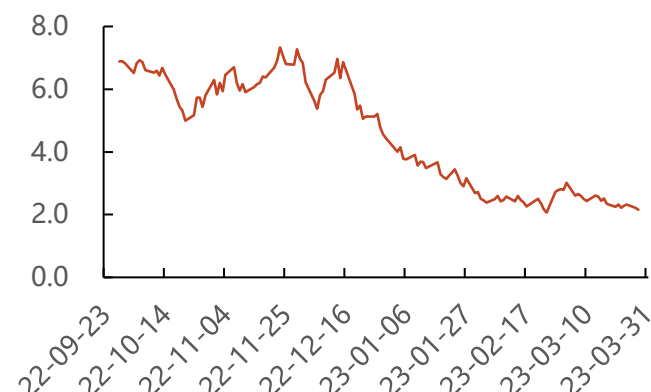
资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.3.31）

图39：纽约原油价格本周上涨 6.19 美元/桶，布伦特原油价格本周上涨 4.83 美元/桶（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.3.31）

图40：NYMEX 天然气本周下跌-0.15 美元/百万英热单位（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind，民生证券研究院（截至 2023.3.31）

5 风险提示

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

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

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

插图目录

图 1: 理想销量	4
图 2: 理想分车型销量	4
图 3: 蔚来销量	5
图 4: 蔚来分车型销量变化	5
图 5: 小鹏汽车销量 (万辆)	5
图 6: 小鹏具体车型销量	5
图 7: 埃安销量	6
图 8: 埃安分车型销量变化	6
图 9: 极氪销量	6
图 10: 长安深蓝 SL03 销量	6
图 11: 国内乘用车周度总销量汇总 (万辆)	7
图 12: 比亚迪周度销量变化 (万辆)	7
图 13: 广汽周度销量变化 (万辆)	7
图 14: 吉利周度销量变化 (万辆)	7
图 15: 长安周度销量变化 (万辆)	8
图 16: 小鹏周度销量变化 (万辆)	8
图 17: 理想周度销量变化 (万辆)	8
图 18: 蔚来周度销量变化 (万辆)	8
图 19: 国内新能源乘用车周度总销量汇总 (千辆)	9
图 20: 比亚迪分动力周度销量变化 (千辆)	9
图 21: 广汽分动力周度销量变化 (千辆)	9
图 22: 吉利分动力周度销量变化 (千辆)	9
图 23: 长安分动力周度销量变化 (千辆)	9
图 24: 小鹏分动力周度销量变化 (千辆)	9
图 25: 理想分动力周度销量变化 (千辆)	10
图 26: 蔚来分动力周度销量变化 (千辆)	10
图 27: 上海乘用车周度销量变化(辆)	10
图 28: 北京乘用车周度销量变化(辆)	10
图 29: 广东乘用车周度销量变化(辆)	10
图 30: 江苏乘用车周度销量变化(辆)	10
图 31: 山东乘用车周度销量变化(辆)	11
图 32: 浙江乘用车周度销量变化(辆)	11
图 33: 本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅	12
图 34: SW 汽车子行业周涨跌	13
图 35: 本周板块涨跌幅前五个股	13
图 36: 汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2022 年 10 月以来的表现	13
图 37: 沪胶指数本周上涨 0.23% (单位: 元/吨)	22
图 38: 沪铝指数本周上涨 1.30% (单位: 元/吨)	22
图 39: 纽约原油价格本周上涨 6.19 美元/桶, 布伦特原油价格本周上涨 4.83 美元/桶 (单位: 美元/桶)	22
图 40: NYMEX 天然气本周下跌-0.15 美元/百万英热单位 (单位: 美元/百万英热单位)	22

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 各品牌销量汇总 (辆)	4
表 2: 本周上市车型汇总	11

分析师承诺

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

评级说明

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

免责声明

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

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

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

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

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

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

民生证券研究院：

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

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

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