

汽车行业周报（2023 年第 12 周）

超配

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

核心观点

月度产销:根据中汽协数据,2月汽车产销分别完成 203.2 和 197.6 万辆,环比+27.5%和+19.8%,同比+11.9%和+13.5%;新能源汽车产销 55.2 万辆和 52.5 万辆,同比+48.8%和+55.9%,市占率达 26.6%;2月中国汽车经销商库存预警指数 58.1%,2月份汽车经销商综合库存系数 1.93,乘用车预计 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(3.13-3.19)国内乘用车上牌 31.6 万辆,同比+4%,环比+1%,新能源乘用车上牌 11.3 万辆,同比+16%,环比+5%;3月累计(3.6-3.19)国内乘用车上牌 63.0 万辆,同比-3%;新能源乘用车上牌 22.1 万辆,同比+12%,新能源乘用车渗透率 35%,同比+5pct。

本周行情:本周(20230320-20230324)CS汽车强于沪深 300 指数 0.65pct,强于上证综合指数 1.91pct,年初至今上涨 1.27%。本周 CS 汽车上涨 2.37%,CS 乘用车上涨 2.51%,CS 商用车下跌 0.16%,CS 汽车零部件上涨 3.29%,CS 汽车销售与服务下跌 0.32%,CS 摩托车及其他下跌 0.71%,电动车上涨 3.26%,智能车上涨 5.19%,同期沪深 300 指数上涨 1.72%,上证综合指数上涨 0.46%。

成本跟踪: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%。

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;3)地方(如北京)车市刺激政策陆续出台;4)4月上海车展的新车密集发布(消费者观望情绪阶段性告一段落)。

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	126.70	362	3.32	3.92	38	32
600660	福耀玻璃	买入	34.39	868	1.21	1.82	28	19
002920	德赛西威	买入	111.95	622	1.50	1.93	75	58
002594	比亚迪	买入	246.02	6481	1.05	5.25	234	47

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 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
 《汽车行业周报(2023 年第 5 周)-极氪新车即将上市,看好节后汽车板块行情》——2023-02-06

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 月汽车行业公司业绩预告及业绩快报	18
本周行情回顾	22
行业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 2.37%，强于沪深 300 指数 0.65pct	22
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块多数个股上涨	22
估值：本周板块估值相较于上周有所下降	23
数据跟踪	24
月度数据：2023 年 2 月新能源汽车销售 52.5 万辆，同比增长 56%	24
周度数据：3 月 13 日-3 月 19 日国内乘用车上牌 31.6 万辆，同比+4.3%，环比+0.9%	27
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	30
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	31
重要行业新闻与上市车型	34
公司公告	38
重点公司盈利预测及估值	39
免责声明	40

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	17
图 7: 中信一级行业一周 (20230320-20230324) 涨跌幅	22
图 8: 中信一级行业年初至今涨跌幅	22
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	23
图 12: CS 汽车 PE	24
图 13: CS 汽车零部件 PE	24
图 14: CS 乘用车 PE	24
图 15: CS 商用车 PE	24
图 16: 2019-2023 年 2 月汽车单月销量及同比增速	25
图 17: 2019-2023 年 2 月乘用车单月销量及同比增速	25
图 18: 2019-2023 年 2 月商用车单月销量及同比增速	25
图 19: 2019-2023 年 2 月新能源汽车单月销量及同比增速	25
图 20: 自主品牌造车新势力单月销量	26
图 21: 自主品牌造车新势力累计销量	26
图 22: 2023 年 3 月周度零售数据 (辆)	28
图 23: 2023 年 3 月周度批发数据 (辆)	28
图 24: 国内乘用车周度销量及同比增速	29
图 25: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速	29
图 26: 国内新能源乘用车周度渗透率	30
图 27: 2019-2023 年各月经销商库存预警指数	31
图 28: 2019-2023 年各月经销商库存系数	31
图 29: 橡胶类大宗商品价格指数	31
图 30: 钢铁类大宗商品价格指数	32
图 31: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格指数	32
图 32: 铝锭 A00 市场价格指数	32
图 33: 锌锭 0#市场价格指数	32
图 34: 欧元兑人民币即期汇率	33
图 35: 美元对人民币即期汇率	33
图 36: 问界全系车型将启动 HarmonyOS 3 升级	34

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：汽车行业公司年报业绩预告情况	18
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	26
表11：2023 年 2 月轿车零售销量及同比	27
表12：2023 年 2 月 SUV 零售销量排行榜及同比	27
表13：分品牌乘用车上险量（辆）	29
表14：分品牌新能源乘用车上险量（辆）	30
表15：2023 年 3 月部分上市车型梳理	37
表16：本周（20230320-20230325）汽车行业公司公告	38
表17：重点公司盈利预测及估值	39

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

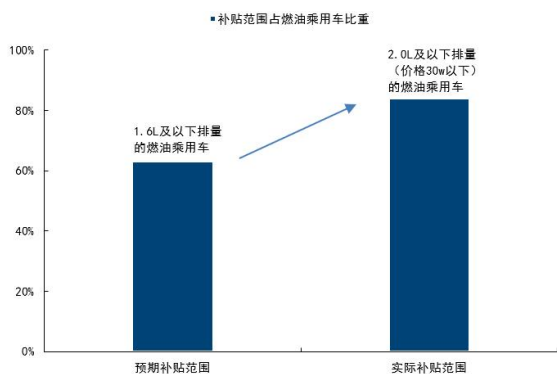
汽车行业作为国民经济的支柱性产业之一（GDP 占比 7.6%），是国家宏观调控的重中之重，也是宏观经济的重要“晴雨表”，兼具消费与周期属性。2022 年 5 月，**第三轮购置税减征政策超预期落地**，购置税减征作为历史上国家提振汽车消费高效举措，叠加今年中旬复工、复产带来的供应环节修复，有望开启新一轮 2-3 年的中短期景气向上的周期。

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。

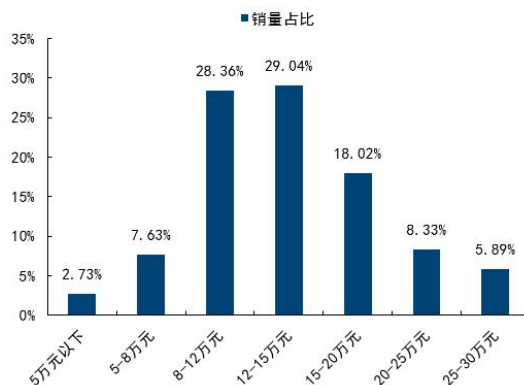
本轮（2022 年）补贴政策力度整体超预期。1）从补贴范围来看，结合前两轮补贴内容，市场普遍预期本轮补贴对象为 1.6L 及以下排量燃油乘用车，而实际补贴政策本次框定到 2.0L 以下（小于 30w），将惠及范围从预期的 65%提升到 84%（占 2021 年燃油乘用车比重），几乎成为普惠政策；2）从补贴时限来看，坐实之前市场普遍预测的年内消耗完补贴优惠，成为车市“强心剂”，高效提振市场消费。

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

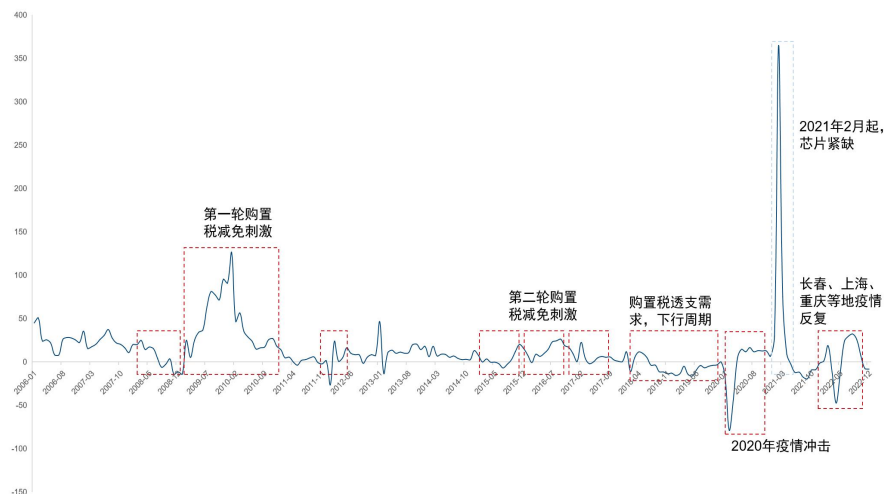


资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

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

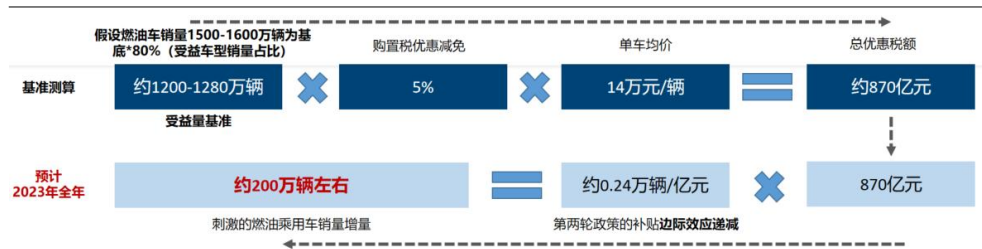
展望：2023 年购置税政策对乘用车销量的影响测算

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市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	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	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 新泉股份		江铃汽车 金固股份 比亚迪 京威股份 德赛西威 江铃B 广汽集团 星宇股份 神驰机电 长源东谷	潍柴动力 一汽解放 航天科技 中国重汽 众泰汽车 南方精工 博俊科技 东利机械 东风汽车 东风科技 全柴动力 汉马科技 交运股份 均胜电子 英利汽车 长城汽车 亚普股份 中马传动 合力科技 继峰股份 合兴股份	
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
				雪龙集团	常青股份
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
	隆基机械 恒帅股份 德迈仕 标榜股份 金杯汽车	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	旷达科技 跃岭股份 德众汽车 华懋科技 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	威孚高科 亚太股份 联诚精密 苏威孚B 蠡湖股份 松原股份 中路股份 拓普集团 常熟汽饰 诺力股份 中路B股	双林股份 浙江仙通 同心传动	富奥股份 长安汽车 万丰奥威 华阳集团 富奥B 长安B 贝斯特 中汽股份 大东方 威帝股份	浩物股份 飞龙股份 兆丰股份 长春一东 正裕工业 晋拓股份 永安行 科博达 宁波高发 豪能股份 明新旭腾 上海沿浦 英搏尔	*ST海伦 精锻科技 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 新日股份 泉峰汽车 天雁B股
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	海马汽车 模塑科技 安凯客车 广东鸿图 西仪股份 万里扬 祥鑫科技 瑞鹄模具 富临精工 奥联电子 凌云股份 凯众股份 科华控股 圣龙股份 铁流股份	新朋股份 ST八菱 登云股份 今飞凯达 鹏翎股份 万通智控 威唐工业 西菱动力 卡倍亿 华安鑫创 致远新能 中捷精工 国机汽车 动力新科 北特科技 浙江黎明 华培动力 文灿股份 朗博科技 长华集团 西上海 天普股份 沪光股份 动力B股 浩森科技 骏创科技	德尔股份 美力科技 雷迪克 艾可蓝 渤海汽车 联明股份 保隆科技 泰德股份 大地电气	襄阳轴承 宁波华翔 奥特佳 中原内配 松芝股份 天汽模 征和工业 隆盛科技 海泰科 亚星客车 广汇汽车 申华控股 华域汽车 新坐标 日盛电子 华达科技 通达电气 金麒麟 金鸿顺 无锡振华 上声电子 福立旺 安徽凤凰 建邦科技 华阳变速	中鼎股份 云内动力 钱江摩托 中通客车 中国中期 兴民智通 光洋股份 上汽集团 福田汽车 ST曙光 江淮汽车 金龙汽车 北汽蓝谷 一汽富维 赛力斯 庞大集团 力帆科技 天成自控 腾龙股份 湘油泵 岱美股份 嵘泰股份 菱电电控 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 月汽车行业公司业绩预告及业绩快报

2023 年 1 月 1 日至 3 月 25 日, 多家汽车板块公司发布年报业绩预告及业绩快报情况:

表 8: 汽车行业公司年报业绩预告情况

板块分类	股票代码	股票简称	公告日期	变动方向	公告摘要
乘用车	002594.SZ	比亚迪	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 170~160 亿元, 同比+458%~+425%; 扣非净利润 163~151 亿元, 同比+1199%~+1104%。
	601127.SH	赛力斯	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-35~-39.5 亿元, 同比-92%~-117%; 扣非净利润-38.5~-43 亿元, 同比-38%~-54%。
	000625.SZ	长安汽车	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 87~73 亿元, 同比+145%~+105%; 扣非净利润 53~39 亿元, 同比+221%~+136%。
	000572.SZ	海马汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-12~-18 亿元, 同比-1174%~-1712%; 扣非净利润-12.7~-18.7 亿元, 同比-193%~-332%。
	600733.SH	北汽蓝谷	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-52~-58 亿元, 同比+1%~-11%; 扣非净利润-56~-62 亿元, 同比-1%~-12%。
	601633.SH	长城汽车	2023/2/2	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 82.79 亿元, 同比+23.09%; 扣非净利润 45.36 亿元, 同比+7.14%。
	200550.SZ	江铃 B	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 9.15~9.15 亿元, 同比+59%~+59%; 扣非净利润-2.3~-2.3 亿元, 同比-875%~-875%。
	000550.SZ	江铃汽车	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 9.15~9.15 亿元, 同比+59%~+59%; 扣非净利润-2.3~-2.3 亿元, 同比-875%~-875%。
	600166.SH	福田汽车	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.56~0.56 亿元, 同比+101%~+101%; 扣非净利润-2.82~-2.82 亿元, 同比+95%~+95%。
	300201.SZ	*ST 海伦	2023/1/21	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1~0.7 亿元, 同比-23%~-46%; 扣非净利润 0.95~0.65 亿元, 同比-28%~-51%。
商用车	600213.SH	亚星客车	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.9~-1.3 亿元, 同比-4858%~-6972%; 扣非净利润-0.93~-1.35 亿元, 同比+44%~+19%。
	600686.SH	金龙汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-4.39~-4.39 亿元, 同比+26%~+26%; 扣非净利润-5.46~-5.46 亿元, 同比+30%~+30%。
	600303.SH	ST 曙光	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-2.7~-3.7 亿元, 同比+41%~+19%; 扣非净利润-2.9~-3.9 亿元, 同比+43%~+23%。
	600418.SH	江淮汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-14.37~-14.37 亿元, 同比-819%~-819%; 扣非净利润-25.65~-25.65 亿元, 同比-36%~-36%。
	000957.SZ	中通客车	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1.13~0.79 亿元, 同比+151%~+136%; 扣非净利润 0.18~0.13 亿元, 同比+106%~+105%。
	000951.SZ	中国重汽	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 2.6~1.76 亿元, 同比-75%~-83%; 扣非净利润 2.43~1.65 亿元, 同比-75%~-83%。
	000868.SZ	安凯客车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-1.8~-2.5 亿元, 同比+32%~+5%; 扣非净利润-2.8~-3.5 亿元, 同比+11%~-12%。
	600375.SH	汉马科技	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-12.7~-15.2 亿元, 同比+5%~-14%; 扣非净利润-15.1~-17.6 亿元, 同比-7%~-25%。
	600841.SH	动力新科	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-11.5~-13.5 亿元, 同比-266%~-295%; 扣非净利润-13.5~-15.5 亿元, 同比-377%~-418%。
	000800.SZ	一汽解放	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 4.1~3.2 亿元, 同比-89%~-92%; 扣非净利润-16.3~-17.2 亿元, 同比-146%~-148%。
摩托车及其他	603529.SH	爱玛科技	2023/1/3	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 16.8~20 亿元, 同比+153%~201%; 扣非净利润 16.2~19.4 亿元, 同比+163%~215%。
	603787.SH	新日股份	2023/1/16	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1.64~1.6 亿元, 同比+1342%~+1307%; 扣非净利润 1.5~1.46 亿元, 同比+1498%~+1461%。
	600818.SH	中路股份	2023/1/17	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.5~-0.75 亿元, 同比-235%~-302%; 扣非净利润 0.22~0.15 亿元, 同比+271%~+216%。
	601777.SH	力帆科技	2023/1/19	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1.5~1.5 亿元, 同比+170%~+170%; 扣非净利润 0.3~0.3 亿元, 同比+182%~+182%。
	603129.SH	春风动力	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 7.4~6.6 亿元, 同比+80%~+60%; 扣非净利润 8.34~7.54 亿元, 同比+135%~+113%。
	000913.SZ	钱江摩托	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 4.4~3.93 亿元, 同比+85%~+65%; 扣非净利润 4.14~3.67 亿元, 同比+123%~+98%。
	003033.SZ	征和工业	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1.7~1.55 亿元, 同比+116%~+97%; 扣非净利润 1.62~1.47 亿元, 同比+129%~+108%。
汽车服务	603776.SH	永安行	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.55~-0.7 亿元, 同比-225%~-259%; 扣非净利润-1.2~-1.35 亿元, 同比-416%~-455%。
	601965.SH	中国汽研	2023/1/10	同比增长	公司发布业绩快报, 2022 年实现营业总收入 32.89 亿元, 同比~14.24%; 实现归母净利润

				6.93 亿元，同比+0.20%；实现归母扣非净利润 6.54 亿元，同比+14.74%。
300825.SZ	阿尔特	2023/1/20	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 1~0.8 亿元，同比-51%~-61%；扣非净利润 1.17~0.97 亿元，同比-38%~-49%。
600297.SH	广汇汽车	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润-22.8~-26.7 亿元，同比-242%~-266%；扣非净利润-25.9~-29.8 亿元，同比-291%~-320%。
601258.SH	庞大集团	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润-9~-11 亿元，同比-200%~-222%；扣非净利润-12.5~-14.5 亿元，同比-221%~-273%。
000757.SZ	浩物股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.05~0.03 亿元，同比-94%~-96%；扣非净利润-0.11~-0.13 亿元，同比-115%~-117%。
600327.SH	大东方	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 2.1~1.5 亿元，同比-67%~-77%；扣非净利润 0.2~0 亿元，同比-87%~-100%。
600653.SH	申华控股	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润-1~-2 亿元，同比-342%~-584%；扣非净利润-1.05~-2.1 亿元，同比-1299%~-2498%。
002965.SZ	祥鑫科技	2023/1/7	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 2.4~2.5 亿元，同比+274.51%~293.24%；扣非净利润 2.2~2.3 亿元，同比+519.94%~553.75%。
300507.SZ	苏奥传感	2023/1/9	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 2.8~3.1 亿元，同比+180%~210%；扣非净利润 6,214.70~9,166.85 万元，同比-16.45%~-23.25%。
603305.SH	旭升集团	2023/1/9	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 6.7~7.4 亿元，同比增长 60.93%~77.87%；扣非净利润 6.3~7 亿元，同比增长 62.02%~80.18%。
603179.SH	新泉股份	2023/1/11	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 4.65~4.75 亿元，同比+63.72%~67.25%；预计实现归母扣非净利润 4.59~4.69 亿元，同比+78.64%~82.54%。
600081.SH	东风科技	2023/1/11	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润约 9,110.58 万元，同比下降约 62.14%；扣非净利润约 7,283.12 万元，同比下降约 61.33%。
301186.SZ	超达装备	2023/1/12	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 5300~6500 万元，同比+10.41%~35.40%；实现扣非净利润 4800~6000 万元，同比+8.41%~35.52%。
002472.SZ	双环传动	2023/1/12	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 5.72~5.92 亿元，同比+75.28%~81.41%；预计实现扣非净利润 5.52~5.72 亿元，同比+91.70%~98.64%。
002870.SZ	香山股份	2023/1/12	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.78~0.94 亿元，同比+55.69%~87.62%；实现扣非净利润 1.54~1.56 亿元，同比+1.03%~2.34%。
601689.SH	拓普集团	2023/2/4	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现营业收入 154.5~162.5 亿元，同比+34.79%~41.76%；实现归母净利润 16.5~17.5 亿元，同比+62.20%~72.03%；扣非归母净利润 16.02~17.02 亿元，同比+65.05%至 75.36%。
002766.SZ	索菱股份	2023/1/13	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 600~900 万元，同比转负为正（去年同期亏损 6.7 亿元）；实现扣非净利润 50~350 万元，同比转负为正（去年同期亏损 16.3 亿元）。
002434.SZ	万里扬	2023/1/14	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 3~4 亿元，同比增长 140.14%~153.51%；实现扣非净利润 1.3~2.3 亿元，同比+115.42%~127.29%。
002265.SZ	西仪股份	2023/1/14	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 2.0~2.5 亿元，比上年同期重组后下降 14.85%~31.88%，扣非净利润 1.0~1.5 亿元，比上年同期重组后下降 37.26%~58.18%。
002126.SZ	银轮股份	2023/1/16	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 3.9~3.6 亿元，同比+77%~+63%；扣非净利润 3.23~3.01 亿元，同比+55%~+45%。
汽车零部件	002213.SZ 大为股份	2023/1/17	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.17~0.15 亿元，同比+9%~-6%；扣非净利润 0.14~0.11 亿元，同比+102%~+64%。
	605088.SH 冠盛股份	2023/1/17	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 2.5~2.2 亿元，同比+113%~+88%；扣非净利润 2.35~2.05 亿元，同比+181%~+145%。
	300258.SZ 精锻科技	2023/1/18	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 2.48~2.38 亿元，同比+44%~+39%；扣非净利润 2.16~2.06 亿元，同比+75%~+67%。
	300100.SZ 双林股份	2023/1/18	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.79~0.72 亿元，同比-39%~-44%；扣非净利润 0.42~0.35 亿元，同比-42%~-51%。
	300694.SZ 鑫湖股份	2023/1/19	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.53~0.41 亿元，同比+382%~+318%；扣非净利润 0.48~0.36 亿元，同比+303%~+252%。
	603348.SH 文灿股份	2023/1/19	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 2.7~2.2 亿元，同比+178%~+126%；扣非净利润 2.9~2.4 亿元，同比+235%~+177%。
	600660.SH 福耀玻璃	2023/1/19	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 50.34~47.19 亿元，同比+60%~+50%；扣非净利润 49.23~46.08 亿元，同比+75%~+64%。
	603161.SH 科华控股	2023/1/19	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.24~0.16 亿元，同比+151%~+134%；扣非净利润 0.26~0.18 亿元，同比+131%~+121%。
	603586.SH 金麒麟	2023/1/19	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 1.89~1.89 亿元，同比+473%~+473%；扣非净利润 1.86~1.86 亿元，同比+1533%~+1533%。
	300893.SZ 松原股份	2023/1/19	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 1.25~1.13 亿元，同比+12%~+2%；扣非净利润 1.17~1.05 亿元，同比+12%~+1%。
	300707.SZ 威唐工业	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.7~0.6 亿元，同比+44%~+23%；扣非净利润 0.73~0.63 亿元，同比+61%~+39%。
	300733.SZ 西菱动力	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.48~0.42 亿元，同比+140%~+110%；扣非净利润 0.45~0.39 亿元，同比+183%~+146%。
	002101.SZ 广东鸿图	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 4.81~4.51 亿元，同比+60%~+50%；扣非净利润 3.77~3.43 亿元，同比+35%~+23%。
	002865.SZ 钧达股份	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 7.8~6.8 亿元，同比+537%~+481%；扣非净利润 5.6~4.6 亿元，同比+410%~+354%。
	600699.SH 均胜电子	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 3.61~3.21 亿元，同比+110%~+109%；扣

			非净利润 3.93~3.53 亿元, 同比+110%~+109%。
603758.SH 秦安股份	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1.95~1.75 亿元, 同比+90%~+71%; 扣非净利润 1.4~1.2 亿元, 同比-18%~-29%。
002715.SZ 登云股份	2023/1/20	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-1~-1.5 亿元, 同比-1552%~-2278%; 扣非净利润-1~-1.5 亿元, 同比-2497%~-3696%。
002510.SZ 天汽模	2023/1/20	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.8~0.55 亿元, 同比+138%~+126%; 扣非净利润 0.72~0.48 亿元, 同比+128%~+119%。
002708.SZ 光洋股份	2023/1/20	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-2~-2.4 亿元, 同比-146%~-195%; 扣非净利润-1.84~-2.24 亿元, 同比-150%~-182%。
603121.SH 华培动力	2023/1/21	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.08~-0.11 亿元, 同比-111%~-116%; 扣非净利润 0.02~0.01 亿元, 同比-97%~-98%。
688667.SH 菱电电控	2023/1/21	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.72~0.66 亿元, 同比-47%~-52%; 扣非净利润 0.49~0.42 亿元, 同比-57%~-63%。
603997.SH 继峰股份	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-11.9~-15.3 亿元, 同比-1042%~-1311%; 扣非净利润-12~-15.4 亿元, 同比-1311%~-1654%。
300816.SZ 艾可蓝	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.06~-0.12 亿元, 同比-109%~-117%; 扣非净利润-0.29~-0.55 亿元, 同比-181%~-253%。
300432.SZ 富临精工	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 7.2~6 亿元, 同比+80%~+50%; 扣非净利润 7.7~6.3 亿元, 同比+224%~+165%。
300611.SZ 美力科技	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.3~-0.4 亿元, 同比-236%~-281%; 扣非净利润-0.45~-0.55 亿元, 同比-446%~-523%。
301072.SZ 中捷精工	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.42~0.38 亿元, 同比-9%~-18%; 扣非净利润 0.19~0.16 亿元, 同比-49%~-59%。
300985.SZ 致远新能	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.48~-0.68 亿元, 同比-348%~-452%; 扣非净利润-0.62~-0.82 亿元, 同比-522%~-660%。
002488.SZ 金固股份	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1.35~0.9 亿元, 同比+100%~+33%; 扣非净利润-3.8~-5.7 亿元, 同比-96%~-194%。
600933.SH 爱柯迪	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 6.6~6.2 亿元, 同比+113%~+100%; 扣非净利润 6.1~5.7 亿元, 同比+160%~+143%。
000901.SZ 航天科技	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.32~0.22 亿元, 同比-4%~-34%; 扣非净利润 0.19~0.13 亿元, 同比+46%~+0%。
603768.SH 常青股份	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1.14~0.93 亿元, 同比+92%~+57%; 扣非净利润 0.78~0.57 亿元, 同比+80%~+32%。
301119.SZ 正强股份	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1.05~0.9 亿元, 同比+98%~+70%; 扣非净利润 0.93~0.78 亿元, 同比+82%~+52%。
300926.SZ 博俊科技	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1.52~1.26 亿元, 同比+80%~+50%; 扣非净利润 1.49~1.25 亿元, 同比+90%~+60%。
000980.SZ 众泰汽车	2023/1/30	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-7.1~-10 亿元, 同比-1%~-42%; 扣非净利润-7.4~-10.3 亿元, 同比+65%~+51%。
603037.SH 凯众股份	2023/1/30	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.85~0.85 亿元, 同比+1%~+1%; 扣非净利润 0.72~0.72 亿元, 同比-10%~-10%。
300742.SZ 越博动力	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.83~-1.08 亿元, 同比+64%~+53%; 扣非净利润-1.28~-1.53 亿元, 同比+45%~+34%。
300652.SZ 雷迪克	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 1.17~1.04 亿元, 同比+22%~+8%; 扣非净利润 1.09~0.95 亿元, 同比+43%~+25%。
300473.SZ 德尔股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-8~-9.5 亿元, 同比-3495%~-4132%; 扣非净利润-7.95~-9.67 亿元, 同比-6268%~-7602%。
002553.SZ 南方精工	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.57~0.38 亿元, 同比-71%~-81%; 扣非净利润 1~0.83 亿元, 同比+20%~0%。
605228.SH 神通科技	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.54~0.46 亿元, 同比-44%~-52%; 扣非净利润 0.42~0.34 亿元, 同比-50%~-59%。
603982.SH 泉峰汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-1.32~-1.58 亿元, 同比-208%~-230%; 扣非净利润-1.62~-1.85 亿元, 同比-280%~-306%。
002592.SZ ST 八菱	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.11~0.01 亿元, 同比-32%~-94%; 扣非净利润 0.05~-0.05 亿元, 同比+104%~+96%。
600698.SH 湖南天雁	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.22~-0.28 亿元, 同比-351%~-419%; 扣非净利润-0.3~-0.36 亿元, 同比-822%~-1007%。
603701.SH 德宏股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.12~0.08 亿元, 同比-69%~-79%; 扣非净利润 0.06~0.02 亿元, 同比-80%~-92%。
603390.SH 通达电气	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.8~-0.95 亿元, 同比-748%~-907%; 扣非净利润-0.81~-0.96 亿元, 同比-288%~-360%。
603335.SH 迪生力	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润-0.33~-0.4 亿元, 同比-199%~-220%; 扣非净利润-0.2~-0.27 亿元, 同比-170%~-194%。
002725.SZ 跃岭股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.02~0.01 亿元, 同比-79%~-86%; 扣非净利润 0.01~0.01 亿元, 同比+1031%~+566%。
603926.SH 铁流股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.97~0.71 亿元, 同比-45%~-60%; 扣非净利润 0.81~0.55 亿元, 同比-49%~-66%。
002590.SZ 万安科技	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.95~0.65 亿元, 同比+335%~+198%; 扣非净利润 0.35~0.05 亿元, 同比+246%~+121%。
603166.SH 福达股份	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告, 2022 年预计实现归母净利润 0.7~0.6 亿元, 同比-66%~-71%; 扣非净

				利润 0.4~0.3 亿元，同比-79%~-84%。
002662.SZ	京威股份	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 4.5~3.8 亿元，同比+340%~+270%；扣非净利润 4.5~3.8 亿元，同比+330%~+260%。
002239.SZ	奥特佳	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 1.53~1.03 亿元，同比+214%~+177%；扣非净利润 1.22~0.72 亿元，同比+966%~+611%。
002283.SZ	天润工业	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 2.3~1.9 亿元，同比-58%~-65%；扣非净利润 2.38~1.98 亿元，同比-54%~-61%。
603048.SH	浙江黎明	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.23~0.15 亿元，同比-77%~-85%；扣非净利润 0.1~0.07 亿元，同比-89%~-93%。
002284.SZ	亚太股份	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.78~0.63 亿元，同比+78%~+44%；扣非净利润 0.46~0.31 亿元，同比+366%~+280%。
603085.SH	天成自控	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润-2.1~-2.5 亿元，同比-845%~-986%；扣非净利润-2.1~-2.5 亿元，同比-2833%~-3354%。
600960.SH	渤海汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润-0.55~-0.67 亿元，同比+39%~+26%；扣非净利润-0.84~-1.02 亿元，同比+27%~+12%。
601279.SH	英利汽车	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.75~0.5 亿元，同比-50%~-66%；扣非净利润 0.22~-0.03 亿元，同比-78%~-103%。
605333.SH	沪光股份	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.43~0.36 亿元，同比+4171%~+3508%；扣非净利润 0.33~0.26 亿元，同比+1440%~+1156%。
002921.SZ	联诚精密	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.26~0.22 亿元，同比-65%~-70%；扣非净利润 0.22~0.18 亿元，同比-65%~-71%。
002355.SZ	兴民智通	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润-3.7~-5.2 亿元，同比+32%~+5%；扣非净利润-3.98~-5.48 亿元，同比+29%~+3%。
000903.SZ	云内动力	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润-9.5~-13.5 亿元，同比-1419%~-1974%；扣非净利润-10~-14.1 亿元，同比-29770%~-41935%。
603950.SH	长源东谷	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 1~1 亿元，同比-60%~-60%；扣非净利润 0.59~0.59 亿元，同比-74%~-74%。
603949.SH	雪龙集团	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.5~0.41 亿元，同比-61%~-68%；扣非净利润 0.33~0.25 亿元，同比-69%~-77%。
000678.SZ	襄阳轴承	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润-1.15~-1.15 亿元，同比-131%~-131%；扣非净利润-1.24~-1.24 亿元，同比-115%~-115%。
000700.SZ	模塑科技	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 5.3~5 亿元，同比+361%~+346%；扣非净利润 4.33~4.03 亿元，同比+150%~+133%。
002085.SZ	万丰奥威	2023/1/31	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 8.8~7.8 亿元，同比+164%~+134%；扣非净利润 8.05~7.05 亿元，同比+310%~+259%。
603286.SH	日盈电子	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润-0.14~-0.2 亿元，同比-229%~-285%；扣非净利润-0.19~-0.25 亿元，同比-302%~-366%。
603922.SH	金鸿顺	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润-0.07~-0.11 亿元，同比-138%~-158%；扣非净利润-0.2~-0.3 亿元，同比-9%~-64%。
600148.SH	长春一东	2023/1/31	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润-0.06~-0.09 亿元，同比-115%~-122%；扣非净利润-0.15~-0.22 亿元，同比-146%~-168%。
688667.SH	菱电电控	2023/2/28	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.67 亿元，同比-51.05%；扣非净利润 0.41 亿元，同比-63.74%。
688533.SH	上声电子	2023/2/28	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.86 亿元，同比+41.51%；扣非净利润 0.64 亿元，同比+27.78%。
688667.SH	菱电电控	2023/2/28	同比下降	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.67 亿元，同比-51.05%；扣非净利润 0.41 亿元，同比-63.74%。
688533.SH	上声电子	2023/2/28	同比增长	公司发布业绩预告，2022 年预计实现归母净利润 0.86 亿元，同比+41.51%；扣非净利润 0.64 亿元，同比+27.78%。

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 2.37%，强于沪深 300 指数 0.65pct

本周（20230320–20230324）CS 汽车上涨 2.37%，CS 乘用车上涨 2.51%，CS 商用车下跌 0.16%，CS 汽车零部件上涨 3.29%，CS 汽车销售与服务下跌 0.32%，CS 摩托车及其他下跌 0.71%，电动车上涨 3.26%，智能车上涨 5.19%，同期的沪深 300 指数上涨 1.72%，上证综合指数上涨 0.46%。CS 汽车强于沪深 300 指数 0.65pct，强于上证综合指数 1.91pct，年初至今上涨 1.27%。

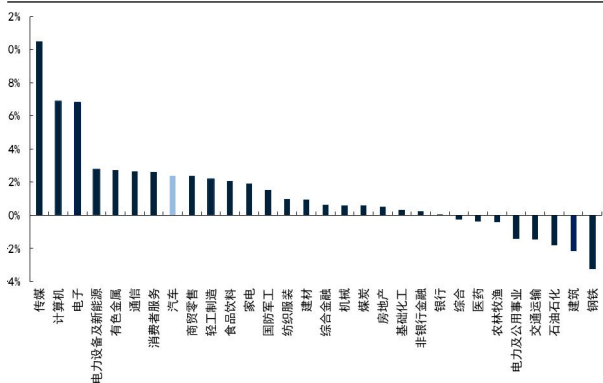
表9：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
CI005013	CS 汽车	8737.75	2.37	-9.18	3.04	8.15	1.27
CI005136	CS 乘用车 II	16121.92	2.51	-9.47	-0.67	2.02	-2.58
CI005137	CS 商用车	4721.71	-0.16	-7.50	12.82	17.78	12.78
CI005138	CS 汽车零部件 II	8092.15	3.29	-9.51	3.59	10.22	1.09
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	1977.40	-0.32	-2.57	0.79	5.47	3.29
CI005140	CS 摩托车及其他 II	4366.48	-0.71	-11.37	7.40	20.81	9.59
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10587.50	2.73	-8.97	2.89	8.21	1.35
930997.CSI	新能源车	2680.94	3.26	-7.15	-5.63	2.27	-3.19
884162.WI	智能汽车指数	3598.40	5.19	1.12	5.33	15.10	18.43
000300.SH	沪深 300 指数	4027.05	1.72	-1.95	-2.68	6.09	4.01
000001.SH	上证综合指数	3265.65	0.46	-0.77	0.45	7.37	5.71

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

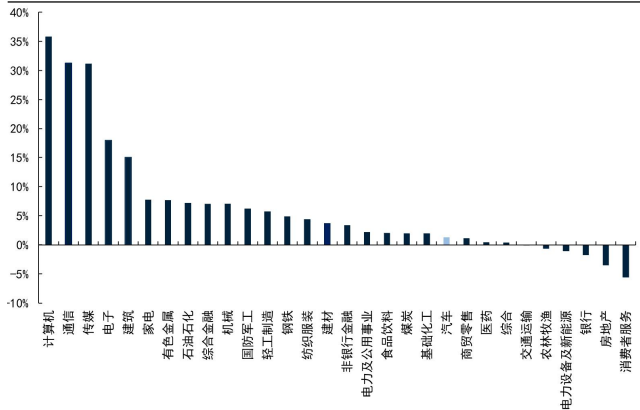
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 9 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）中排第 21 位。

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

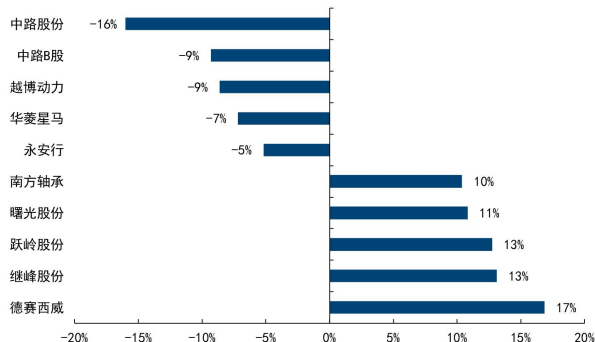
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块多数个股上涨

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德赛西威、继峰股份、跃岭股份、曙光股份、南方轴承；跌幅前五的公司分别中路股份、中路 B 股、越博动力、华菱星马、永安行。

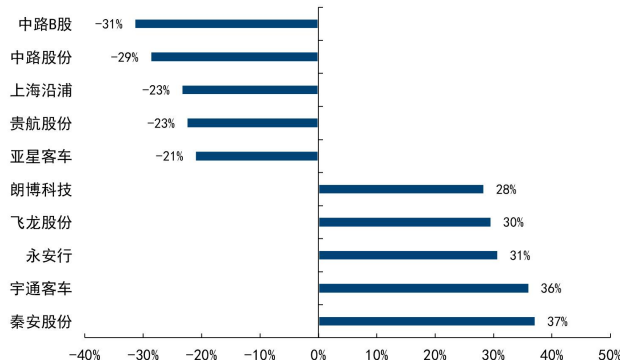
年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是秦安股份、宇通客车、永安行、飞龙股份、朗博科技；跌幅前五的公司分别中路 B 股、中路股份、上海沿浦、贵航股份、亚星客车。

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

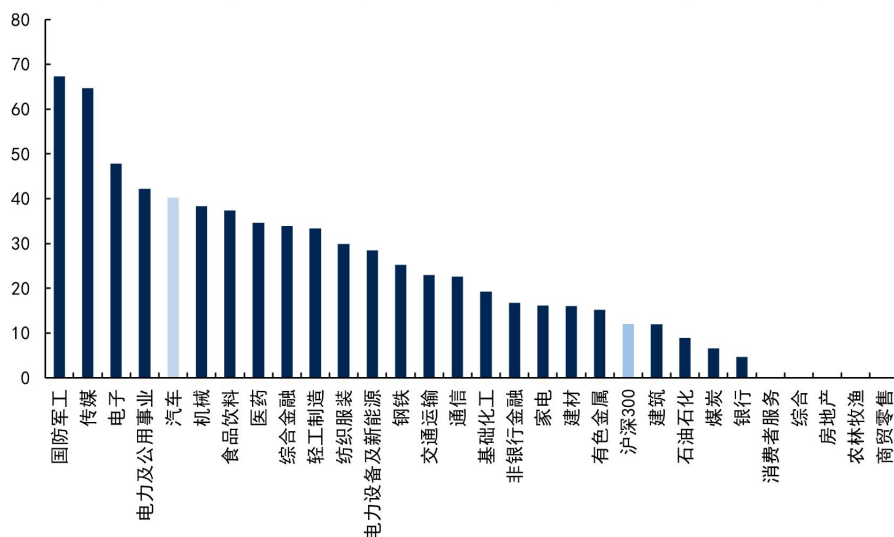


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

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 11.98，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 40.26，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 25 日），按最新口径，CS 汽车 PE 值为 36.90 倍，较上周 35.96 倍有所上升；CS 乘用车 PE 值为 35.64 倍，较上周 34.76 倍有所上升；汽车零部件 PE 值为 37.95 倍，较上周 36.63 倍有所上升；CS 商用车 PE 值为 45.63 倍，较上周 45.27 倍略有上升。

图 12: CS 汽车 PE



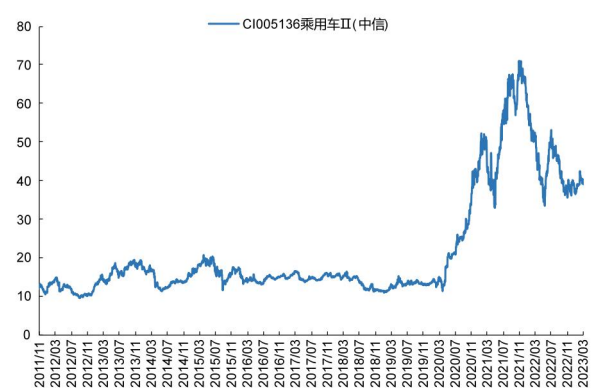
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 13: CS 汽车零部件 PE



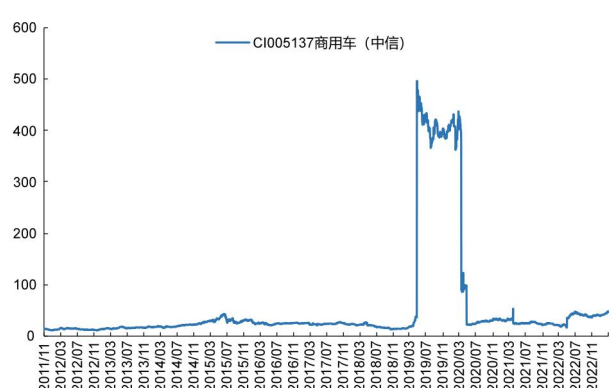
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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%。**

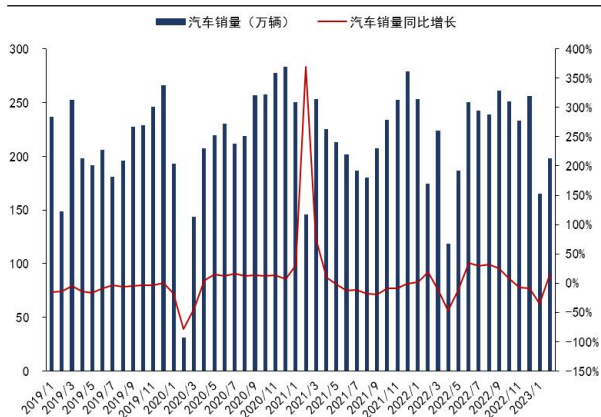
车市迈入后疫情时代，迎来修复机遇窗口期。伴随稳经济政策措施效应进一步显现，叠加疫情影响消退等有利因素，我国经济景气水平继续回升。2月，因去年同期及今年1月均为春节月，基数相对较低，汽车产销环比、同比均呈明显增长。乘用车产销呈两位数增长，商用车产销同环比均呈两位数增长，新能源汽车和汽车出口延续良好表现。当前，国内有效需求尚未完全释放，去年底传统燃油车购置税优惠政策以及新能源补贴退出形成提前消费的影响，我国汽车消费恢复还相对滞后，前两个月累计产销较同期有明显回落。同时当前影响汽车消费国内外环境仍非常复杂，我国汽车工业稳增长任务依然艰巨，需相关政策持续提振，助力汽车工业平稳运行，实现一季度良好开局。

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。

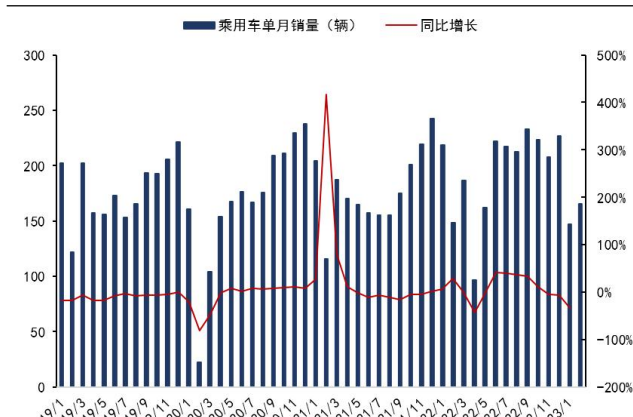
新能源汽车方面，2023年2月，新能源汽车产销55.2万辆和52.5万辆，同比+48.8%和+55.9%，市场占有率达到26.6%。1-2月新能源汽车产销分别为97.7万辆和93.3万，同比分别增长18.1%和20.8%，市场占有率达25.7%。

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

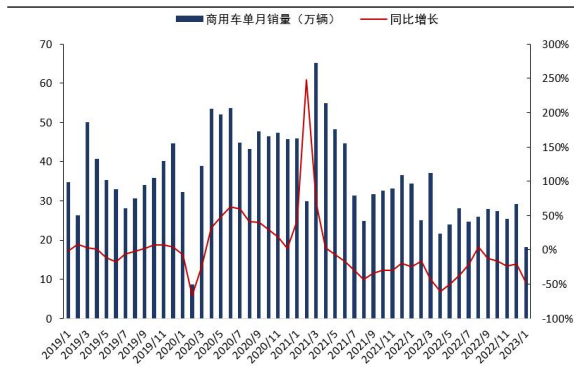
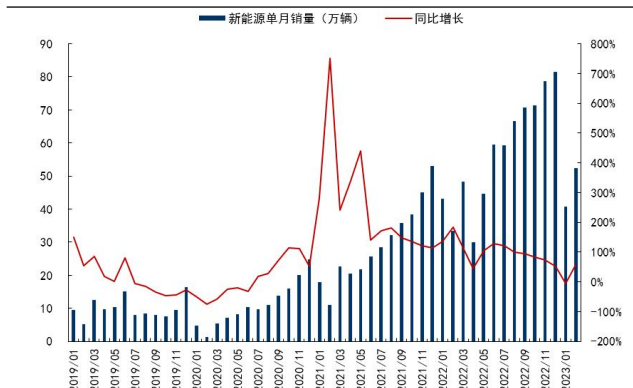


图19：2019-2023年2月新能源汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

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

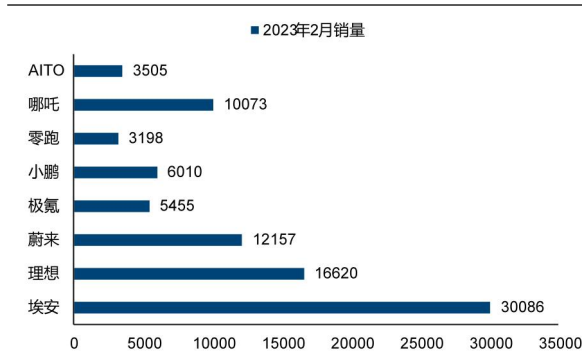
车企	2 月销量 (万辆)	同比	份额
比亚迪汽车	19.2	112.3%	11.9%
长安汽车	11.6	68.7%	7.2%
吉利汽车	10.9	38.5%	6.7%
一汽大众	10.5	-18.5%	6.5%
奇瑞汽车	9.7	77.5%	6.0%
特斯拉中国	7.4	31.7%	4.6%
上汽大众	7.3	-19.1%	4.5%
上汽通用	6.8	-10.3%	4.2%
东风日产	6.7	-22.6%	4.1%
广汽丰田	6.3	26.1%	3.9%

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 2 月，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/极氪的交付量分别为 3.0/0.6/1.0/1.7/1.2/0.5 万辆，分别同比+253%/-3%/+42%/+98%/+98%/+87%，环比+195%/+15%/+67%/+10%/+43%/+75%，埃安、理想、蔚来交付量位列前三。

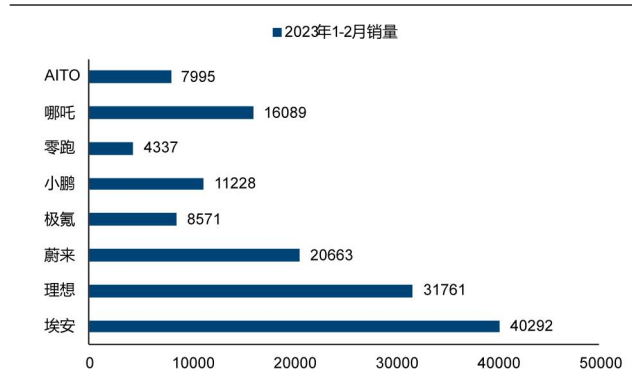
2023 年 1-2 月累计销量，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/极氪/零跑/AITO 的累计交付量分别 4.0/1.1/1.0/3.2/2.1/0.8/0.4/0.8 万辆，累计同比+64%/-41%/-11%/+54%/+31%/+33%/-62%/-，埃安、理想、蔚来交付量位列前三。

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

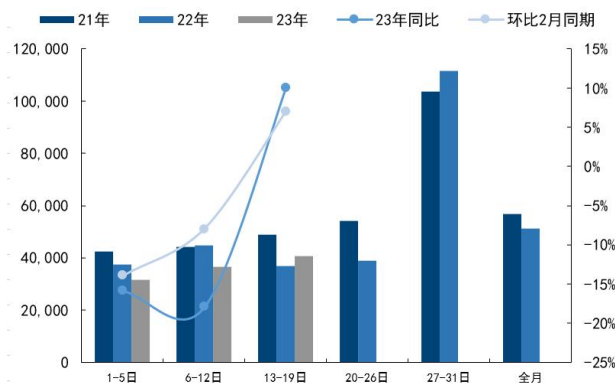
排名	新能源 SUV	2022. 02	同比
1	比亚迪宋	51592	110. 3%
2	特斯拉 (Model Y)	25526	37. 3%
3	比亚迪元 PLUS	20279	349. 1%
4	哈弗 H6	16489	-12. 2%
5	本田 CR-V	14052	-36. 9%
6	长安 CS75	13410	9. 1%
7	长安 CS55	13086	161. 0%
8	埃安 (Aion Y)	12996	335. 2%
9	比亚迪唐	12029	20. 0%
10	博越 L	11637	-
11	红旗 HS5	11320	24. 3%
12	宝马 X3	11317	28. 3%
13	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 13 日-3 月 19 日国内乘用车上牌 31. 6 万辆，同比 +4. 3%，环比+0. 9%

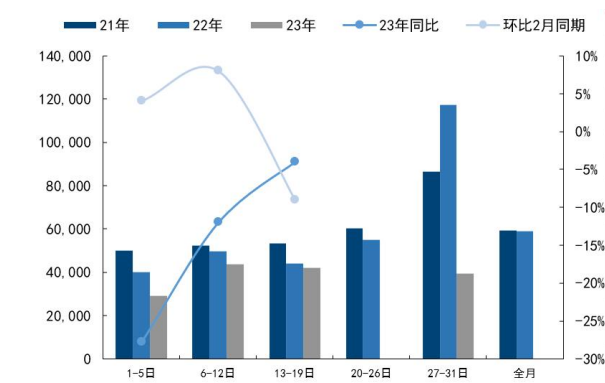
根据乘联会数据，3 月 1-19 日，乘用车市场零售 70. 0 万辆，同比去年同期下降 8%，较上月同期下降 4%。今年以来累计零售 337. 9 万辆，同比下降 18%；全国乘用车厂商批发 74. 6 万辆，同比去年同期下降 13%，较上月同期增长 0%。今年以来累计批发 381. 2 万辆，同比下降 15%。3 月 1-19 日，新能源车市场零售 24. 6 万辆，同比去年同期增长 15%，较上月同期增长 11%。今年以来累计零售 101. 6 万辆，同比增长 21%；3 月 1-19 日，全国乘用车厂商新能源批发 26. 7 万辆，同比去年同期增长 28%，较上月同期下降 9%。今年以来累计批发 115. 1 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

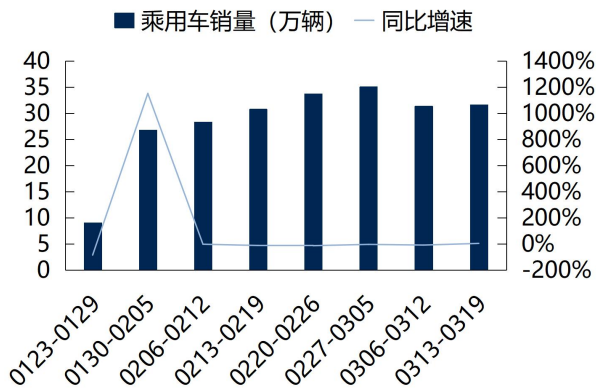
根据交强险数据，最新周度3月13日-3月19日国内乘用车上牌31.6万辆，同比+4.3%，环比+0.86%；其中新能源乘用车上牌11.3万辆，同比+15.9%，环比+4.6%。3月国内乘用车累计(03.06-03.19)上牌63万辆，同比-2.5%。其中新能源乘用车上牌22.1万辆，同比+12.3%。

分车企看，本周比亚迪汽车38421辆，同比+73%，环比+3%；一汽大众23935辆，同比-2%，环比-13%；长安汽车17693辆，同比+38%，环比+21%；上汽大众15824辆，同比+10%，环比持平；吉利汽车15200辆，同比+5%，环比+2%；广汽乘用车14552辆，同比+87%，环比+9%；广汽丰田11214辆，同比-22%，环比-5%；华晨宝马12714辆，同比+73%，环比+10%；一汽丰田11027辆，同比-14%，环比-12%；上汽通用12364辆，同比-12%，环比-1%。

根据交强险，3月13日-3月19日国内新能源乘用车上牌11.3万辆，同比+15.9%，环比+4.6%；新能源乘用车渗透率36%，同比+4pct，环比+1pct；3月累计(3月6日-3月19日)国内新能源乘用车累计上牌22.1万辆，同比+12%；新能源乘用车渗透率35%，同比+5pct。

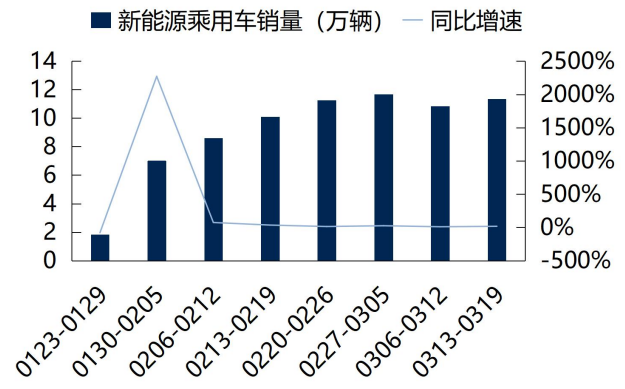
分品牌来看，本周比亚迪38414辆，同比+77%；特斯拉18712辆，同比+21%；埃安9653辆，同比+164%；理想5438辆，近一周环比+28%；五菱5436辆，同比-56%；蔚来1775辆，同比-3%；小鹏1297辆，同比-60%；欧拉1018辆，同比-65%；极氪913辆，同比+175%；AITO 728辆；哪吒515辆，同比-77%。

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

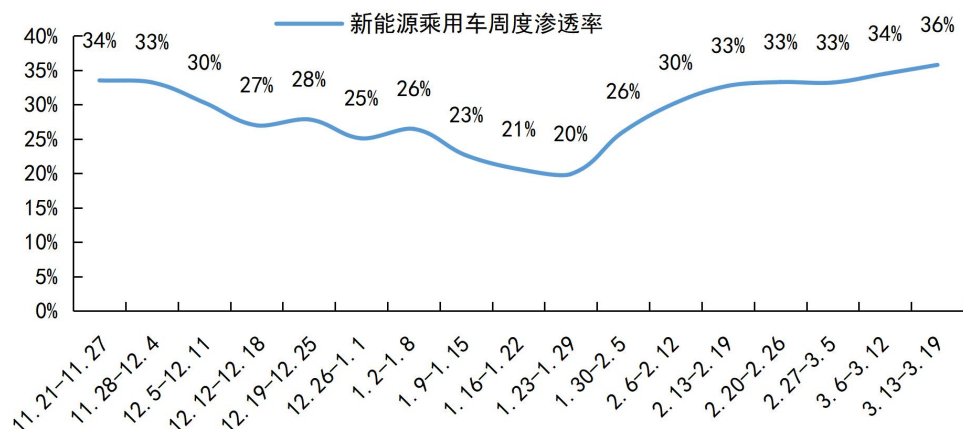


资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

表13: 分品牌乘用车上险量（辆）

车企	当期上险量 (3月13日-3月19日)	同比增速	3月累计上险量 (3月06日-3月19日)	累计同比增速
比亚迪汽车	38421	73%	75576	62%
一汽大众	23935	-2%	51489	-3%
特斯拉中国	18712	21%	35744	19%
长安汽车	17693	38%	32284	17%
上汽大众	15824	10%	31605	2%
吉利汽车	15200	5%	31159	1%
广汽乘用车	14552	87%	27937	63%
华晨宝马	12714	73%	24285	46%
上汽通用	12364	-12%	24910	-19%
广汽丰田	11214	-22%	23025	-26%
一汽丰田	11027	-14%	23622	-19%
北京奔驰	9998	-2%	19738	-9%
东风本田	9604	-18%	18665	-25%
长城汽车	8924	-18%	18717	-22%
广汽本田	8439	-30%	16716	-34%
乘用车合计	316,446	4%	630,187	-3%
燃油车	203236	-1%	408768	-9%
新能源车	113210	16%	221419	12%

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)

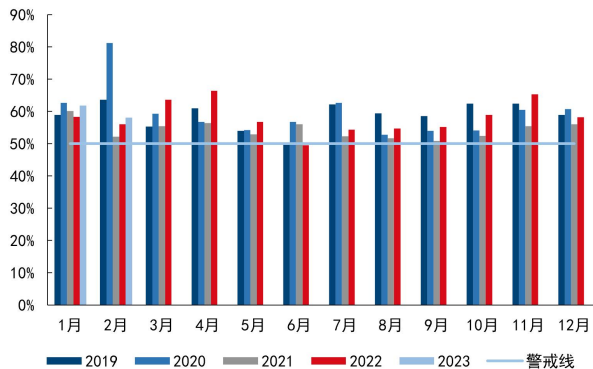
车企	当期上险量 (3月13日-3月19日)	同比增速	3月累计上险量 (3月06日-3月19日)	累计同比增速
比亚迪	38,414	77%	75555	66%
特斯拉	18,712	21%	35744	19%
埃安	9,653	164%	18089	130%
理想	5,438		9681	
五菱	5,436	-56%	10938	-52%
蔚来	1,775	-3%	3945	3%
小鹏	1,297	-60%	2933	-56%
欧拉	1,018	-65%	2054	-66%
极氪	913	175%	1956	152%
AITO	728		1551	
哪吒	515	-77%	1503	-64%
威马	64	-94%	120	-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

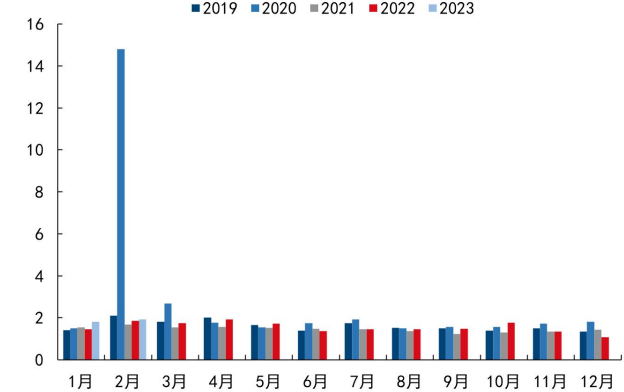
根据中国汽车流通协会数据，2023 年 2 月中国汽车经销商库存预警指数为 58.1%，同比上升 2.0 个百分点，环比下降 3.7 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上。2 月份汽车经销商综合库存系数为 1.93，环比上升 7.2%，同比上升 4.3%，库存水平位于警戒线以上。

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

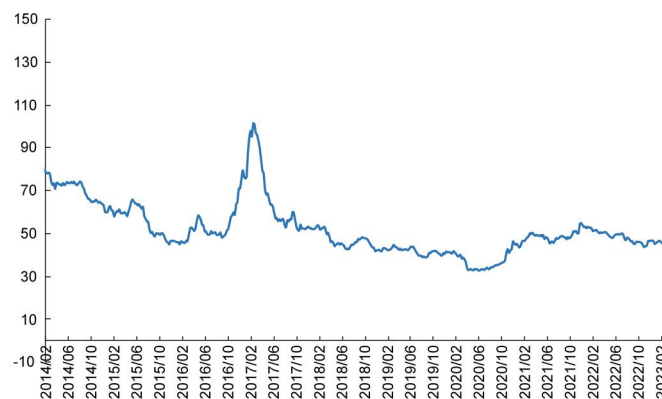
行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，美元兑人民币汇率同环比双升

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



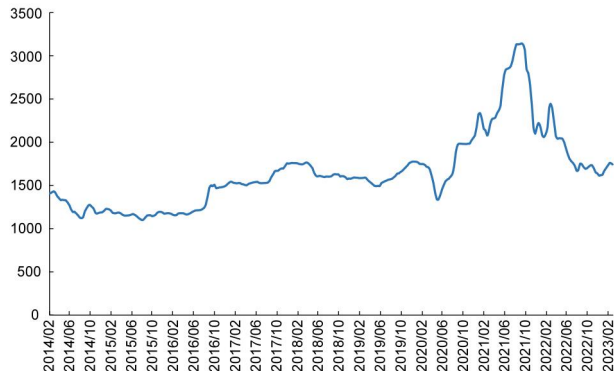
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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



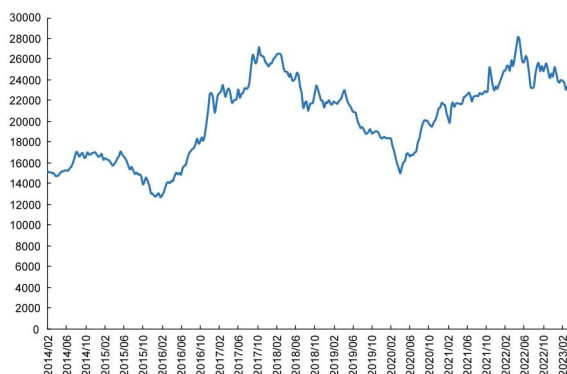
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

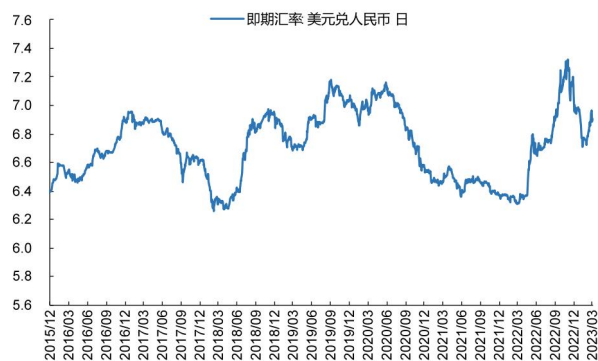
美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲，因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。截至 2023 年 3 月 24 日，欧元兑人民币汇率为 7.3844，环比 2023 年 2 月的 7.3337 有所下降，同比 2022 年 3 月的 6.9902 有所上升；截至 2023 年 3 月 24 日，美元兑人民币汇率为 6.8655，环比 2023 年 2 月的 6.9442 有所下降，同比 2022 年 3 月的 6.3697 有所上升。

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

问界 M5 系列 4 月发布高阶智驾版，支持鸿蒙 3 升级

3 月 23 日，华为在 2023 春季旗舰新品发布会上重磅官宣，HUAWEI 问界 M5 和 M5 EV 将新增高阶智能驾驶版本，并于 4 月正式发布。与此同时，华为还宣布 HUAWEI 问界全系车型将启动 HarmonyOS 3 升级，新增超级桌面、PC 双屏协同、智慧寻车、HUD 高度自适应调节、主驾隐私模式、小艺免唤醒等多项核心功能，进一步优化用车体验。据华为终端 BG CEO 余承东透露，即将上车搭载的高阶自动驾驶系统为 ADS 2.0 版本，将不依赖于高精度地图，而是将主要通过车端融合感知来进行环境识别。

图 36：问界全系车型将启动 HarmonyOS 3 升级



资料来源：华为发布会，国信证券经济研究所整理

阿维塔：与华为就终端云服务签署全面合作协议

3 月 23 日，长安汽车旗下阿维塔科技宣布，与华为软件技术有限公司就终端云服务签署全面合作协议。在共同打造高端智能电动汽车品牌和产品的的基础上，阿维塔与华为终端 BG 还在华为终端云服务应用生态、鸿蒙智慧场景生态等全领域全面合作。阿维塔 11 单电机版将于 3 月 24 日正式上市，基于 CHN 平台打造，采用高感知、高算力、高拟人算法，支持全场景智驾出行，全系标配 HI 华为全栈智能汽车解决方案。

小鹏汽车发布 2022 年财报，营收同比增长 28%

2022 全年，小鹏汽车的销量为 120757 辆，同比增长 23%；销售收入 269 亿元，同比增长 28%；净利润-91 亿元，去年同期为-49 亿元。单四季度，小鹏汽车的销量为 22204 辆，同比下降 47%，环比下降 25%；销售收入为 51 亿元，同比下降 40%，环比下降 25%；净利润为-24 亿元，去年同期为-13 亿元，今年三季度为-24 亿元。2022 年公司的单车收入分别为 20.57 万元，与去年同期基本持平。

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

3 月份以来，汽车促销降价引起市场端的广泛关注和热议。中汽协会认为此轮降价的炒作应尽快降温，使行业回归正常运行状态，确保全年行业健康平稳发展。中汽协认为，降价处理库存，适当回收成本是正常经营措施，但不能因此沦为价格战。价格战不会长久，物有所值是永恒的商业法则。汽车产业在中国式现代化的新征程中，承担着建设汽车强国的重任。汽车企业应该着眼长远，在产品技术、质量、服务、品牌力等方面多下功夫，致力于高质量发展。地方政府在稳增长、促消费的过程中，方式方法要得当。政府、企业、媒体应对此理性看待，共同维护市场秩序。中汽协会呼吁，社会和媒体应对汽车行业健康可持续发展提供积极的舆论导向，营造良好消费心理和市场氛围。

海豚标准续航版泰国首发，售价约 16 万人民币

3 月 23 日消息，比亚迪海豚泰国版于近日在第 44 届曼谷国际车展首发亮相。此次发布的海豚泰国版是基于比亚迪纯电平台 e 平台 3.0 打造，采用了右舵方向盘布局，NEDC 续航里程达 410km。该车型在当地的指导价为 799999 泰铢，约合人民币 16 万元。而国内的 2023 款比亚迪海豚指导价为 11.68-13.68 万元。除海豚泰国版外，比亚迪还在该车展上，展出了唐 EV、汉 EV、海豹、护卫舰 07、腾势 D9、BYD ATTO 3 和宋 Plus DM-i 这 7 款车型。

VinFast 将交付新款纯电 SUV

据路透社报道，越南汽车制造商 VinFast 在 3 月 24 日发布声明，称将于本周内向越南国内客户交付新款纯电 VF9 运动型多用途车（SUV），并将在未来几个月开始向海外客户交货。

理想汽车：累计交付超 30 万辆

3 月 24 日，理想汽车宣布累计交付超过 30 万辆。理想汽车表示，自 2019 年 12 月正式交付以来，理想汽车用时 39 个月的时间便创下了国内造车新势力豪华品牌最快交付 30 万辆的纪录。理想汽车指出，通过对 30-50 万市场的分析，理想汽车在售的几款车型在 30-50 万价格区间内获得了接近 20% 的市场占有率。

大众考虑在印度生产成本低于 2 万欧元的电动汽车

据外媒报道，大众和斯柯达正在制定在印度生产一款小型电动汽车的计划，以进一步推进大众汽车集团生产成本低于 2 万欧元电动汽车的计划。大众品牌负责人 Thomas Schaefer 在 ID.2all 概念车发布期间表示，印度计划是大众汽车集团目前正在监管的四个工作项目之一，目的是寻找降低这款入门级小型电动汽车成本的方法，从而按计划在 2026 年至 2027 年推出小型电动汽车。

2、政府新闻

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

3 月 23 日下午，上海市政府新闻办举行新闻通气会，上海市商务委主任朱民，上

海市商务委副主任刘敏，介绍《关于我市进一步促进和扩大消费的若干措施》及全年促消费活动安排。围绕提升汽车消费，《若干措施》指出，下一步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。同时上海还将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。围绕提升绿色消费，下一步上海将进一步扩大绿色低碳消费产品有效供给，支持大型商场创建国家绿色商场，培育一批商贸流通绿色主体。打造一批绿色餐厅。继续实施绿色智能家电消费补贴，对消费者购买绿色智能家电等个人消费给予支付额 10%、最高 1000 元的一次性补贴。

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

3 月 23 日，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌主持召开重点行业协会座谈会，分析研判一季度工业经济运行形势，听取意见建议，研究重点行业稳增长政策措施。会议强调，今年保持工业经济平稳运行对推动经济整体好转具有重要意义。要发挥优势、因业施策，引导企业加大设备更新改造投资力度，积极搭建产销对接平台，着力稳住汽车、消费电子等大宗消费，努力扩大家电、家居、绿色建材消费。要推动产业体系优化升级，加快改造升级传统产业，巩固新能源汽车、光伏、移动通信、电力装备等优势产业领先地位，培育壮大新能源、新材料等新兴产业，前瞻性布局未来产业。要密切关注企业特别是中小微企业、民营企业面临的困难问题，畅通政企沟通渠道，依法保护企业权益，用真招实策稳定市场预期和提振企业信心。

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》。《方案》提出，大力推广应用新能源汽车，提高城市公交、出租等公共领域新能源汽车比例，提升新能源汽车个人消费比例。有序发展轻量化材料、电机电控、充换电设备等新能源汽车配套产业，加快布局建设充换电站，构建便利高效的充换电网络体系。大力发展动力电池及材料、驱动电机等，积极发展新能源汽车关键零部件，大力发展驱动电机、底盘、车身等关键总成，积极发展主被动安全系统、制动系统、汽车电子电器等零部件，培育发展铝合金车身、结构件等车用轻量化材料。

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

3 月 22 日河南省工业和信息化厅发布《河南省工业领域碳达峰实施方案》。《方案》提出，大力推广节能与新能源汽车，强化整车集成技术创新，提高新能源汽车产业集中度。提高城市公交、出租汽车、邮政快递、环卫、城市物流配送等领域新能源汽车比例，提升新能源汽车个人消费比例。开展电动重卡、燃料电池汽车研发及示范应用。加快充电桩建设及换电模式创新，开展多能一体综合充（换）电示范站建设，构建便利高效适度超前的充电网络体系。对标国际领先标准，制修订汽车节能减排标准。大力发展绿色智能船舶，加强船用混合动力、LNG 动力、电池动力、氢燃料、氨燃料等低碳清洁能源装备研发，推动内河老旧船舶更新改造，加快新一代绿色智能船舶示范应用等。

西安支持新能源汽车扩大生产促进消费

3 月 21 日西安市人民政府办公厅发布《西安市支持新能源汽车扩大生产促进消费若干措施》。《措施》围绕新能源汽车生产、销售、充电设施建设、使用环境优化等五大方面部署了 10 条政策措施。包括 1) 贯彻落实免征车辆购置税政策；2) 全力支持本地企业扩大生产和出口；3) 加强市场潜力释放促进汽车消费；4) 大

力支持个人自用充电设施建设；5）全面优化车辆使用环境等。

3 月上市车型梳理

2023 年 3 月上市新车、改款见下表，核心关注小鹏 P7 改款、比亚迪汉改款、阿维塔 11 改款，以及新车飞凡 F7 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
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
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
埃安	Aion Y	11.98-20.26 万	纯电	紧凑型 SUV	2023 年 3 月 7 日上市	改款
小鹏汽车	P7	20.99-33.99 万	纯电	中型车	2023 年 3 月 10 日上市	改款
比亚迪	汉	20.98-33.18 万	纯电动 油电混合	中大型车	2023 年 3 月 16 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7	14.99-16.69 万	油电混合	紧凑型 SUV	2023 年 3 月 17 日上市	改款
领克	领克 05	17.58-26.18 万	汽油	紧凑型 SUV	2023 年 3 月 21 日上市	改款
上汽大通	MAXUS 新途 V70	13.88-20.16 万	汽油	轻客	2023 年 3 月 20 日上市	新车
奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO 新能源	15.99-17.99 万	油电混合	中型 SUV	2023 年 3 月 22 日上市	新车
领克	领克 05 新能源	22.78-23.17 万	油电混合	紧凑型 SUV	2023 年 3 月 21 日上市	改款
长安汽车	长安 UNI-K	14.59-18.49 万	汽油	中型 SUV	2023 年 3 月 22 日上市	改款
阿维塔科技	阿维塔 11	31.99-60.00 万	纯电动	中大型 SUV	2023 年 3 月 24 日上市	改款
飞凡汽车	飞凡 F7	28.00-35.00 万	暂无	中大型车	2023 年 3 月 27 日上市	新车
长城汽车	坦克 500	33.50-39.50 万元	汽油	中大型 SUV	2023 年 3 月 30 日上市	改款

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

公司公告

本周（20230320-20230325），部分公司公告如下：广东鸿图被认定为第 29 批国家企业技术中心；精锻科技发布股权爱柯迪、伯特利、秦安股份、天润工业等发布 2022 年年报；泉峰汽车发布特定股东减持股份结果的公告；飞龙股份发布关于全资子公司获得电动油泵总成项目定点的公告；精锻科技发布关于控股股东、实际控制人可转换公司债券质押的公告；爱玛科技发布股份激励的公告。

表 16：本周（20230320-20230325）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
广东宏图	002101.SZ	3.22	其他公告	广东鸿图科技股份有限公司技术中心被认定为第 29 批国家企业技术中心，按照《国家企业技术中心认定管理办法》规定，可享受国家和地方相关政策支持。
爱柯迪	600933.SH	3.22	年度报告	2022 年公司实现营业收入 426,524.12 万元，较上年同期上升 33.05%；实现利润总额 74,212.39 万元，较上年同期上升 112.73%；实现归属于上市公司股东的净利润 64,854.03 万元，较上年同期上升 109.29%。
精锻科技	300258.SZ	3.22	质押冻结	江苏太平洋精锻科技股份有限公司收到公司控股股东江苏大洋投资有限公司、实际控制人夏汉关先生、黄静女士的通知，获悉其所持有的部分可转换公司债券、办理了质押业务。
飞龙股份	002536.SZ	3.22	其他公告	飞龙汽车部件股份有限公司全资子公司获得某知名自主品牌汽车公司子公司电动油泵总成项目的定点，目前已进行多轮送样，并最终达成价格一致。生命周期内预计销售收入超 3.5 亿元。
泉峰汽车	603982.SH	3.21	股份减持	2023 年 3 月 21 日，公司收到祥禾涌安发来的《关于所持南京泉峰汽车精密技术股份有限公司减持计划期满暨实施结果的告知函》，截至 2023 年 3 月 21 日，祥禾涌安通过集中竞价方式减持 862,200 股，占公司总股本 0.33%（按 2023 年 3 月 20 日的公司总股本计算）。本次减持股份计划减持期间已届满，本次减持计划实施完毕。
伯特利	603596.SH	3.21	年度报告	2022 年度，公司实现营业收入 553,914.86 万元，同比增加 58.61%；实现归属于母公司所有者的净利润 69,871.46 万元，同比增加 38.49%。报告期末，公司总资产 864,441.49 万元，较期初增加 38.27%，归属于母公司所有者权益 421,061.39 万元，较期初增长 20.46%。
天润工业	002283.SZ	3.20	年度报告	2022 年，公司经营情况与行业发展相匹配，在商用车市场下滑、整体经济增速放缓等多重不利因素叠加影响下，报告期内，公司实现营业收入 313,632.83 万元，较去年同期减少 33.56%，实现营业利润 22,152.26 万元，较去年同期减少 64.08%，实现归属上市公司股东的净利润为 20,358.66 万元，较去年同期减少 62.39%。
爱玛科技	603529.SH	3.20	股权激励	本激励计划拟授予的股票期权数量为 481.20 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 57,470.0004 万股的 0.84%。本激励计划不设置预留。
秦安股份	603758.SH	3.18	增发预案	2022 年公司实现营业收入 126,256.66 万元，同比减少 11.03%；净利润 18,122.45 万元，同比增加 76.78%；扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润 12,531.56 万元，同比减少 26.23%。

资料来源：公司公告，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	2023/3/25 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002594.SZ	比亚迪	买入	246.02	6481	1.05	5.25	10.89	234	47	23
601633.SH	长城汽车	买入	27.03	1853	0.73	1.1	1.24	37	25	22
601238.SH	广汽集团	买入	11.06	950	0.71	1.05	1.22	16	11	9
000625.SZ	长安汽车	买入	11.77	1020	0.47	1.19	1.25	25	10	9
600660.SH	福耀玻璃	买入	34.39	868	1.21	1.82	1.89	28	19	18
603596.SH	伯特利	买入	70.52	290	1.24	1.60	2.51	57	44	28
002906.SZ	华阳集团	买入	33.12	158	0.63	0.84	1.23	53	39	27
601799.SH	星宇股份	买入	126.70	362	3.32	3.92	5.09	38	32	25
002920.SZ	德赛西威	买入	111.95	622	1.50	1.93	3.00	75	58	37
603786.SH	科博达	买入	57.78	233	0.97	1.31	1.82	60	44	32
601966.SH	玲珑轮胎	买入	19.78	292	0.57	0.41	1.13	35	48	18
601311.SH	骆驼股份	买入	9.60	113	0.71	0.44	0.81	14	22	12
601689.SH	拓普集团	买入	57.66	635	0.92	1.56	2.18	63	37	26
603982.SH	泉峰汽车	买入	18.54	49	0.61	0.52	1.25	30	36	15
600933.SH	爱柯迪	增持	21.68	191	0.36	0.63	0.84	60	34	26
002050.SZ	三花智控	买入	23.73	852	0.47	0.76	0.87	50	31	27
002126.SZ	银轮股份	买入	13.30	105	0.28	0.47	0.72	48	28	18
603997.SH	继峰股份	增持	14.23	160	0.11	0.10	0.43	129	142	33
603305.SH	旭升集团	买入	34.70	231	0.92	1.05	1.51	38	33	23
688533.SH	上声电子	增持	43.80	70	0.38	0.69	1.40	115	63	31
600699.SH	均胜电子	买入	14.82	203	-2.74	0.33	0.74	-5	45	20
688162.SH	巨一科技	增持	44.70	61	0.95	1.23	2.42	47	36	18
300681.SZ	英搏尔	买入	32.02	54	0.61	0.84	1.76	52	38	18
300258.SZ	精锻科技	买入	10.89	52	0.36	0.5	0.66	30	22	17
603348.SH	文灿股份	买入	50.90	134	0.37	1.38	2.40	138	37	21
002101.SZ	广东鸿图	买入	19.68	104	0.57	0.90	1.04	35	22	19
300745.SZ	欣锐科技	增持	39.38	50	0.20	0.30	1.36	197	131	29
603179.SH	新泉股份	买入	39.29	191	0.76	0.97	1.46	52	41	27
0175.HK	吉利汽车	增持	10.02	1008	0.48	0.46	0.49	21	22	20
9866.HK	蔚来-SW	增持	73.10	1237	-6.25	-8.60	-5.86	-12	-9	-12
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	39.05	790	-2.82	-5.30	-3.90	-14	-7	-10
600066.SH	宇通客车	买入	10.22	226	0.27	0.27	0.55	38	38	19

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