

汽车

边际改善确定，看好特斯拉产业链

行情回顾：本周（2.27-3.3）上证指数+1.87%，深证成指+0.55%，沪深300指数+1.71%。汽车板块整体下跌，SW汽车板块整体-1.27%，板块排名30/31。SW乘用车板块-0.25%，SW商用车+0.92%，SW汽车零部件-2.47%，SW汽车服务+1.02%，SW摩托车及其他+2.01%。从估值水平来看，申万汽车板块整体PE为34.1倍，当前汽车板块整体PE位于近五年历史的84.5%。汽车零部件子板块PE为32.3倍，位于近五年历史的84.1%；乘用车子板块PE本周位于32.0倍，位于近五年历史的59.0%；商用车子板块PE为156.5倍。

行业近况：2月13-19日，乘用车市场零售3.8万辆，同比-14%，环比上月同期+11%；乘用车市场批发4.6万辆，同比-19%，环比上月同期+46%。

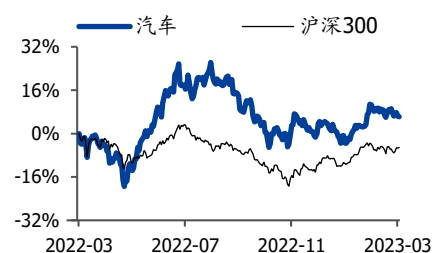
终端回暖，把握特斯拉产业链。补贴退坡及假期对终端的影响逐步淡化，目前汽车市场活跃，各车企频繁动作，发布新车、新品牌，行业价格战持续，刺激新能源车终端销量回暖。乘联会预估，2月新能源乘用车批发50万辆，同/环比+60%/+30%。特斯拉发布会分享了降本、技术细节、资本开支等规划，官宣墨西哥超级工厂。核心供应链既受益特斯拉的强势扩张，也具备给其他优秀车企配套的能力，中长期发展可期。

投资建议：整车：竞争加剧，价格内卷继续，终端边际改善趋势确定，景气逐渐提升，整车已到布局时期：看好理想汽车，建议关注长安汽车、比亚迪、吉利汽车、长城汽车。零部件：赛道龙头公司在国产替代、全球化进展仍有提升空间，看好特斯拉核心供应商及增量潜在供应商。特斯拉&比亚迪&华为：【拓普集团、旭升集团、新泉股份、双环传动、上海沿浦、三花智控、银轮股份】；轻量化：【祥鑫科技、瑞鹄模具、嵘泰股份、爱科迪、铭利达、博俊科技、文灿股份、广东鸿图】；电动智能：【伯特利、星宇股份、沪光股份、卡倍亿、科博达、德赛西威、华阳股份、松原股份】。

风险提示：行业终端销量不及预期，厂商研发或新车发布进展不及预期，上游原材料供给不足或价格上涨导致行业利润下滑等。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 丁逸朦

执业证书编号：S0680521120002

邮箱：dingyimeng@gszq.com

分析师 刘伟

执业证书编号：S0680522030004

邮箱：liuwei@gszq.com

研究助理 马润玮

执业证书编号：S0680122070002

邮箱：marunwei@gszq.com

相关研究

- 1、《汽车：乘用车价格内卷，重卡处景气拐点》
2023-02-26
- 2、《汽车：节后复工+车企促销，终端逐渐回暖》
2023-02-13
- 3、《汽车：边际改善在即，看好特斯拉产业链》
2023-02-06



内容目录

一、本周动态	4
1.1 边际改善确定，看好特斯拉产业链	4
1.2 上周销量	6
1.3 本周行情	6
二、国内外车市	9
2.1 国内市场	9
2.1.1 乘用车	9
2.1.2 商用车	13
2.2 海外市场	13
三、原材料跟踪	17
四、重点公告	18
五、行业聚焦	19
风险提示	20

图表目录

图表 1: 乘用车市场 2 月 1-19 日同比+2%	4
图表 2: 乘用车市场 2 月 1-19 日同比+16%	4
图表 3: 2023 年 2 月新能源乘用车批发量 (万辆)	4
图表 4: 2023 年 1-2 月重卡企业销量排行榜 (单位: 辆)	5
图表 5: 2 月国内狭义乘用车日均零售销量对比 (单位: 辆)	6
图表 6: 2 月国内狭义乘用车日均批发销量对比 (单位: 辆)	6
图表 7: 本周申万汽车板块涨跌幅排 30/31 (总市值加权平均, 单位: %)	6
图表 8: 本周申万汽车各子板块涨跌幅情况 (单位: %)	6
图表 9: 最近两年申万汽车子板块走势情况	7
图表 10: 本周 A 股涨幅前十名成分股 (单位: %)	7
图表 11: 本周 A 股跌幅前十名成分股 (单位: %)	7
图表 12: 本周港股涨跌幅前五名成分股 (单位: %)	8
图表 13: 本周美股涨跌幅前五名成分股 (单位: %)	8
图表 14: 申万汽车板块 PE-Bands, 本周收盘 PE34.1 倍	8
图表 15: 申万汽车零部件板块 PE-Bands, 本周收盘 PE32.3 倍	8
图表 16: 申万乘用车板块 PE-Bands, 本周收盘 PE32.0 倍	9
图表 17: 申万商用车板块 PE-Bands, 本周收盘 PE156.5 倍	9
图表 18: 1 月国内狭义乘用车单月销量 129.3 万辆 (单位: 万辆)	9
图表 19: 国内狭义乘用车销量 1 月同比-37.9%, 环比-40.4%	9
图表 20: 1 月国内狭义乘用车单月产量 135.3 万辆 (单位: 万辆)	10
图表 21: 国内狭义乘用车产量 1 月同比-33.9%, 环比-36.0%	10
图表 22: 国内市场轿车和 SUV 市场份额接近	10
图表 23: 国内市场自主品牌份额持续提升	10
图表 24: 1 月国内新能源乘用车零售 33.2 万辆 (单位: 万辆)	10
图表 25: 1 月国内新能源乘用车纯电占比 64.5%	10
图表 26: 1 月国内新能源乘用车生产 40.0 万辆 (单位: 万辆)	11
图表 27: 1 月国内新能源乘用车纯电产量占比 69.5%	11
图表 28: 1 月国内广义乘用车销量比亚迪排名第一 (单位: 万辆)	11

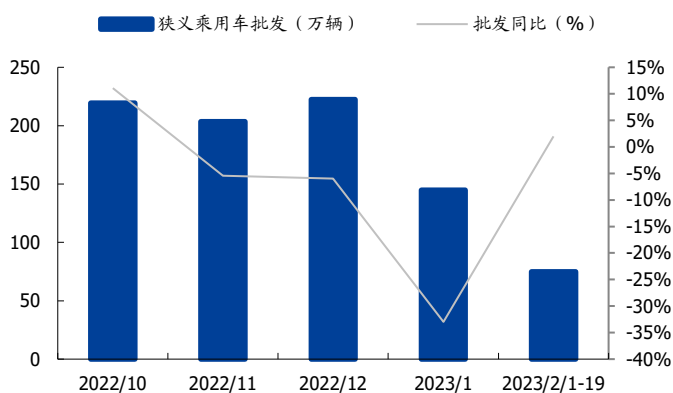
图表 29: 2 月国内新能源乘用车批发销量比亚迪排名第一 (单位: 万辆)	11
图表 30: 特斯拉中国 2 月销售 74402 辆 (单位: 辆)	12
图表 31: 蔚来汽车 2 月销售 12157 辆 (单位: 辆)	12
图表 32: 小鹏汽车 2 月销售 6010 辆 (单位: 辆)	12
图表 33: 理想汽车 2 月销售 16620 辆 (单位: 辆)	12
图表 34: 1 月中国汽车经销商库存系数 1.80.....	13
图表 35: 1 月中国客车销量 2.1 万辆 (单位: 万辆)	13
图表 36: 1 月中国货车销量 15.9 万辆 (单位: 万辆)	13
图表 37: 德国 1 月新能源车销量同比-32.0% (单位: 万辆)	14
图表 38: 英国 1 月新能源汽车销量同比+12.5% (单位: 万辆)	14
图表 39: 法国 1 月新能源汽车销量同比+37.0% (单位: 万辆)	14
图表 40: 意大利 1 月新能源汽车销量同比+4.0% (单位: 万辆)	14
图表 41: 荷兰 12 月新能源汽车销量同比-32.0% (单位: 万辆)	15
图表 42: 挪威 1 月新能源汽车销量同比-80.3% (单位: 万辆)	15
图表 43: 美国 1 月新能源车销量同比+51.8% (单位: 万辆)	15
图表 44: 特斯拉 Q4 汽车销量同比+31.3% (单位: 辆)	15
图表 45: 通用全球 Q4 汽车销量同比+4.7% (单位: 辆)	16
图表 46: 福特全球 Q4 汽车销量同比+14.1% (单位: 辆)	16
图表 47: 大众全球 2022 年 Q4 汽车销量同比+14.3% (单位: 辆)	16
图表 48: 丰田全球 22 年 Q4 汽车销量同比+18.1% (单位: 辆)	17
图表 49: BMW 全球 22 年 Q4 新能源车销量同比+98.3% (单位: 辆)	17
图表 50: 中国钢铁价格指数本周+0.0% (1994 年 4 月=100)	17
图表 51: 国内铝现货价格 (元/吨) 本周+0.5%.....	17
图表 52: 沪铜连续期货价格 (元/吨) 本周+0.4%	17
图表 53: 大商所塑料期货价格 (元/吨) 本周-0.8%	17
图表 54: 国际原油期货价格 (美元/桶) 本周平均+3.9%	18
图表 55: 中国进出口集中箱运价指数本周进口-1.9%, 出口-1.9%.....	18
图表 56: 国内液化天然气市场均价 (元/吨) 本周-0.2%.....	18
图表 57: 本周人民币对美元升值 0.3%, 对欧元升值 0.3%.....	18

一、本周动态

1.1 边际改善确定，看好特斯拉产业链

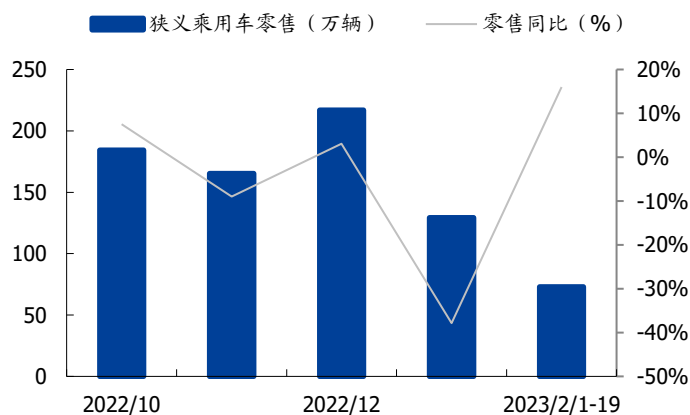
低谷期已过，终端回暖。1月受政策及节假日影响，终端销量表现较差，目前行业低谷已过，各家车企频繁动作，汽车市场活跃。理想、比亚迪、零跑、长安等均发布重磅新车，行业价格内卷加剧：比亚迪发布秦冠军版车型，售价下探10万以下；零跑C11、C01起步价14.98万，跨级竞争。新能源车市场观望情绪减淡，终端销量改善。乘联会预估，2月新能源乘用车批发50万辆，环比+30%，同比+60%。行业价格战叠加新车周期，预计Q2起终端有望实现同环比高增。

图表1：乘用车市场2月1-19日同比+2%



资料来源：乘联会公众号，国盛证券研究所

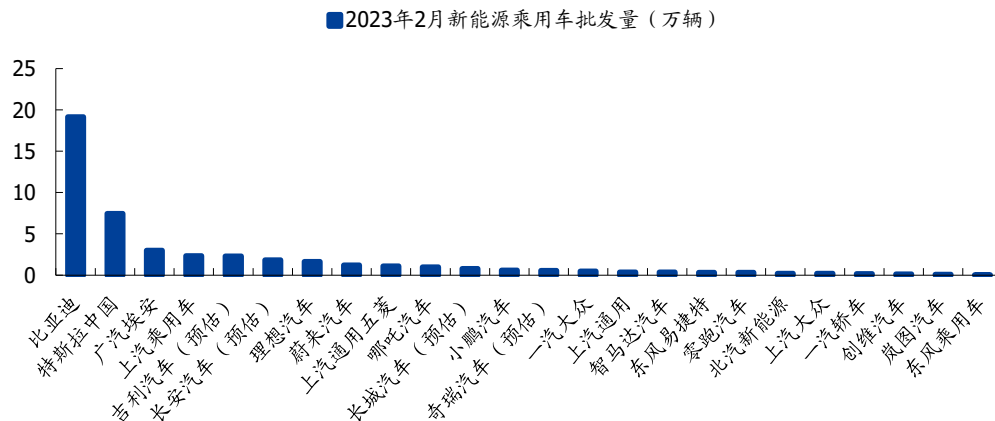
图表2：乘用车市场2月1-19日同比+16%



资料来源：乘联会公众号，国盛证券研究所

分车企看，比亚迪一枝独秀，2月批发销量19.17万辆，站稳行业龙头地位。公司改款车型秦Plus DM-i冠军版起售价9.98万元，油电同价，市场反响良好，上市5天订单突破2.5万辆，提升后续销量。

图表3：2023年2月新能源乘用车批发量 (万辆)



资料来源：乘联会公众号，国盛证券研究所

重卡触底反弹布局板块复苏。受疫情、国六切换影响，重卡行业销量在 2021Q2 见顶，2021 年 7 月后大幅下滑，2022 年 7 月开始，行业同比降幅持续收拢。2023 年 2 月，多数重卡企业均实现同比上涨，解放、重汽、东风和陕汽销量破万。后续消费需求复苏的背景下，2023 年销量有望冲 80-90 万辆。

图表 4: 2023 年 1-2 月重卡企业销量排行榜 (单位: 辆)

重卡品牌	今年 2 月 (万辆)	上年同期 (万辆)	同比增长	今年累计	同期累计	累计增长	今年份额
市场总计	约 6.8	5.94	15%	约 11.7 万	154771	-25%	100.00%
一汽解放	约 1.1	1.68	-35%	约 1.87 万	42658	-56%	16.00%
中国重汽	约 1.9	1.20	58%	约 3.25 万	39741	-18%	27.90%
东风公司	约 1.3	0.94	38%	约 2.05 万	27026	-24%	17.50%
陕汽集团	约 1.1	0.85	30%	约 2.04 万	15376	32%	17.50%
福田汽车	约 0.7	0.59	19%	约 1.27 万	12592	1%	10.80%
大运重卡	0.18	0.12	42%	3041	3797	-20%	2.60%

资料来源: 第一重卡网, 国盛证券研究所

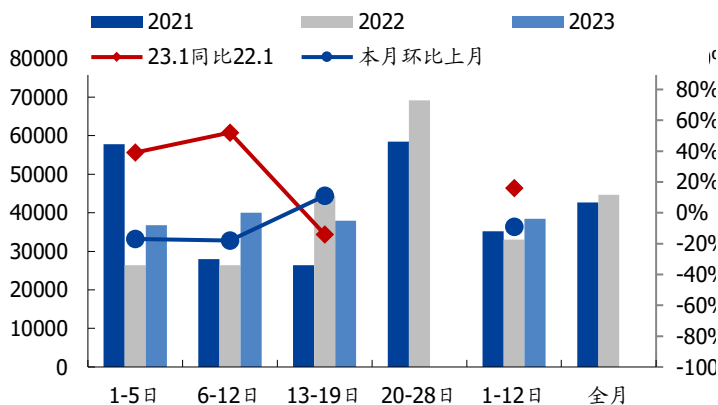
第三篇章开启, 持续看好特斯拉产业链。特斯拉投资者日发布会于 2023 年 3 月 2 日召开, 会议提及诸多重要信息点: Model 3 成本有望更低; 下一代平台的组装成本可降低 50%; Cybertruck 将于 2023 年底量产, 官宣墨西哥蒙特雷建新工厂, 未来全球规划产量 2000 万辆。特斯拉的全球以及国内竞争实力领先, 将持续带动核心供应链强势增长, 供应链也同时具备给特斯拉以外的优秀车企配套的能力。持续看好产业链相关公司。

投资建议: 整车: 竞争加剧, 价格内卷继续, 终端边际改善趋势确定, 景气逐渐提升, 整车已到布局时期: 看好理想汽车, 建议关注长安汽车、比亚迪、吉利汽车、长城汽车。零部件: 赛道龙头公司在国产替代、全球化进展仍有提升空间, 看好特斯拉核心供应商及增量潜在供应商。特斯拉&比亚迪&华为: 【拓普集团、旭升集团、新泉股份、双环传动、上海沿浦、三花智控、银轮股份】; 轻量化: 【祥鑫科技、瑞鹄模具、嵘泰股份、爱科迪、铭利达、博俊科技、文灿股份、广东鸿图】; 电动智能: 【伯特利、星宇股份、沪光股份、卡倍亿、科博达、德赛西威、华阳股份、松原股份】。

1.2 上周销量

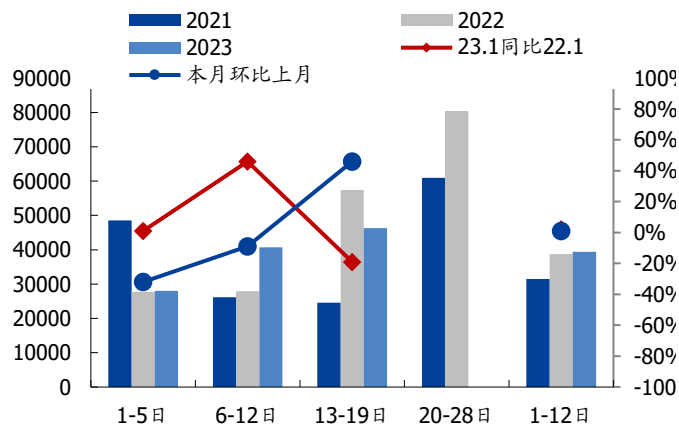
根据乘联会发布的数据，2月13-19日，乘用车市场零售3.8万辆，同比-14%，环比上月同期+11%；乘用车市场批发4.6万辆，同比-19%，环比上月同期+46%。

图表5：2月国内狭义乘用车日均零售销量对比（单位：辆）



资料来源：乘联会，国盛证券研究所

图表6：2月国内狭义乘用车日均批发销量对比（单位：辆）

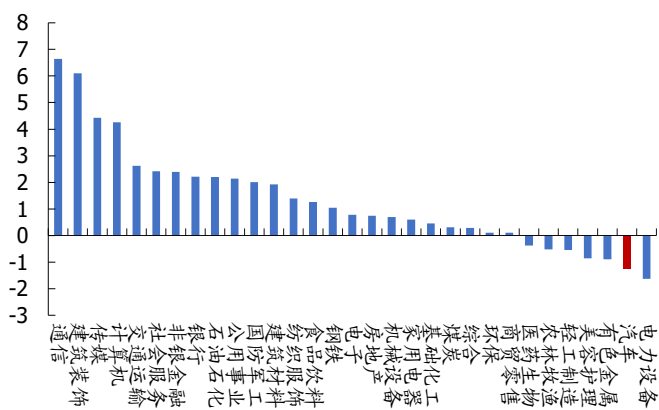


资料来源：乘联会，国盛证券研究所

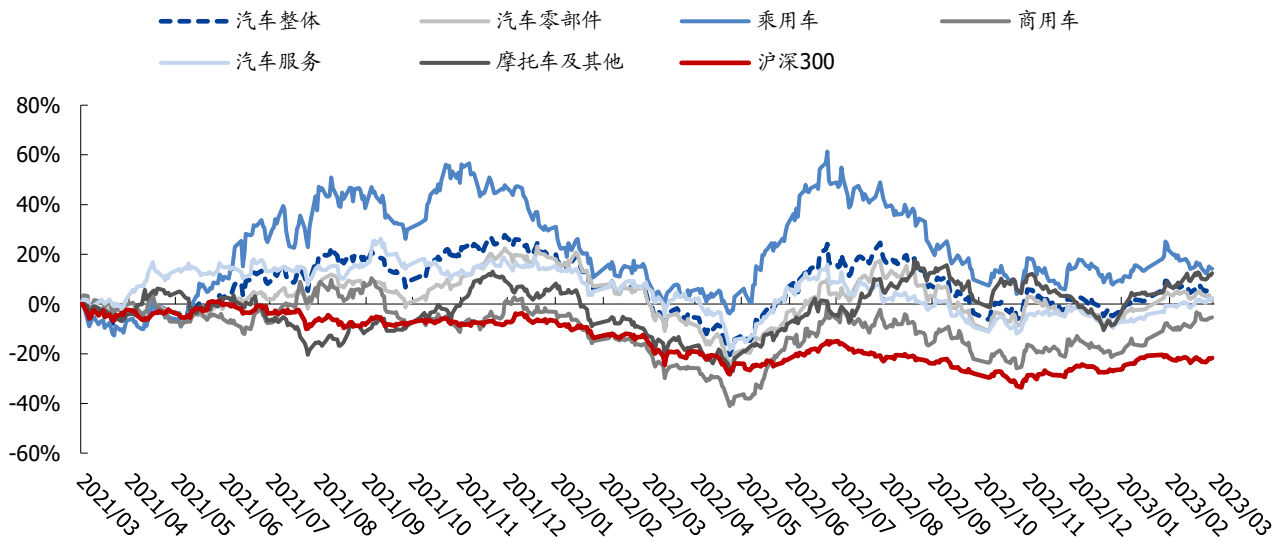
1.3 本周行情

本周（2.27-3.3）上证指数+1.87%，深证成指+0.55%，沪深300指数+1.71%。汽车板块整体下跌，SW汽车板块整体-1.27%，板块排名30/31。SW乘用车板块-0.25%，SW商用车+0.92%，SW汽车零部件-2.47%，SW汽车服务+1.02%，SW摩托车及其他+2.01%。

图表7：本周申万汽车板块涨跌幅排30/31（总市值加权平均，单位：%）



图表 9: 最近两年申万汽车子板块走势情况

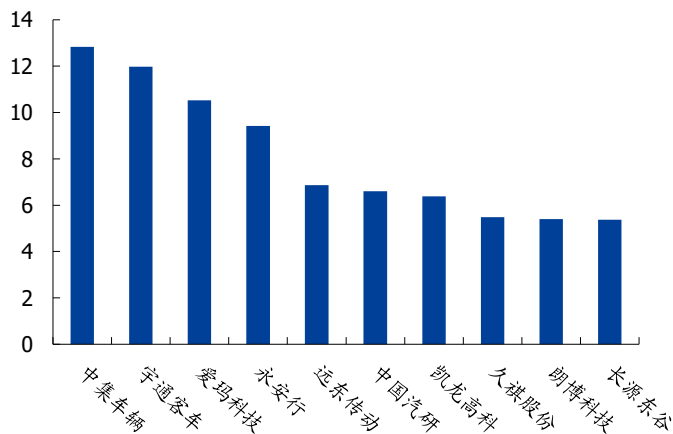


资料来源: iFind, 国盛证券研究所

A股市场 (2.27-3.3)

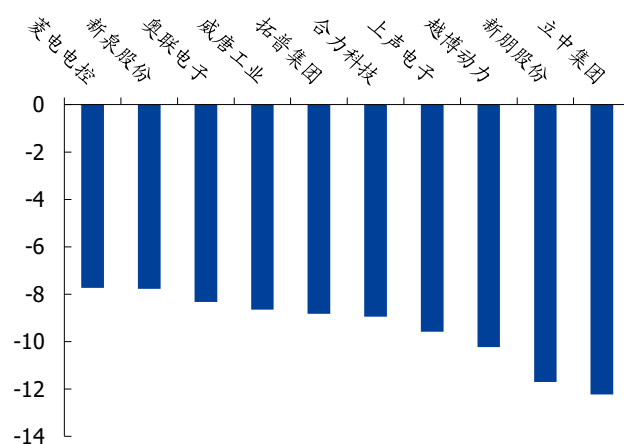
涨幅前五名: 中集车辆 12.8%、宇通客车 12.0%、爱玛科技 10.5%、永安行 9.4%、远东传动 6.9%。**跌幅前五名:** 立中集团-12.2%、新朋股份-11.7%、越博动力-10.2%、上声电子-9.6%、合力科技-9.0%。

图表 10: 本周 A 股涨幅前十名成分股 (单位: %)



资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表 11: 本周 A 股跌幅前十名成分股 (单位: %)



资料来源: iFind, 国盛证券研究所

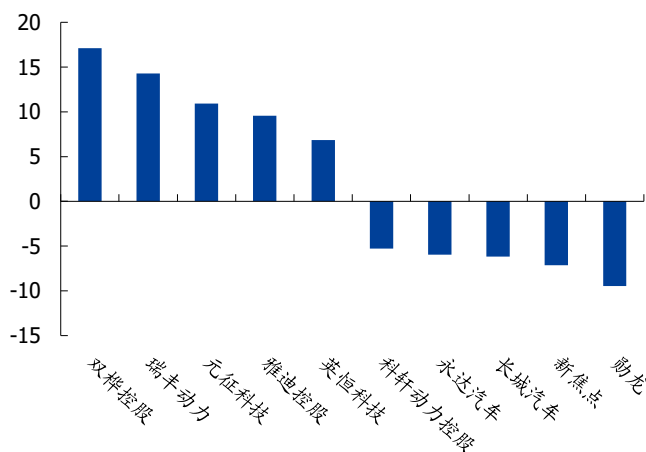
港股 (2.27-3.3)

涨幅前五名: 双桦控股+17.1%、瑞丰动力+14.3%、元征科技+10.9%、雅迪控股+9.6%、英恒科技+6.9%。**跌幅前五名:** 勋龙-9.5%、新焦点-7.1%、长城汽车-6.2%、永达汽车-6.0%、科轩动力控股-5.3%。

美股 (2.27-3.3)

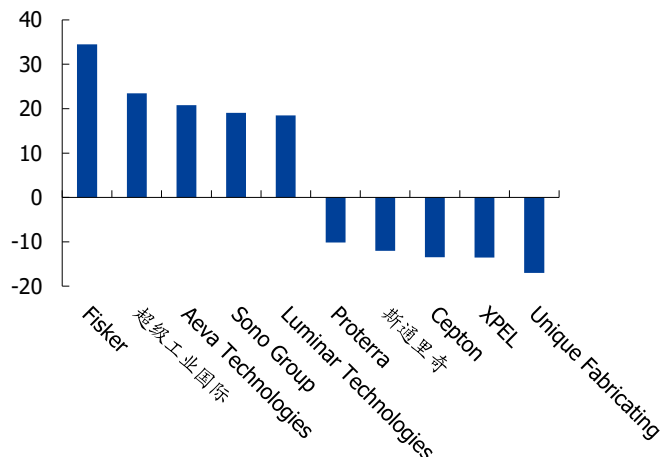
涨幅前五名: Fisker +34.5%、超级工业国际+23.4%、Aeva Technologies +20.8%、SonoGroup +19.0%、Luminar Technologies +18.4%。**跌幅前五名:** Unique Fabricating -17.0%、XPEL -13.5%、Cepton -13.5%、斯通里奇-12.0%、Proterra -10.2%。

图表 12: 本周港股涨跌幅前五名成分股 (单位: %)



资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表 13: 本周美股涨跌幅前五名成分股 (单位: %)

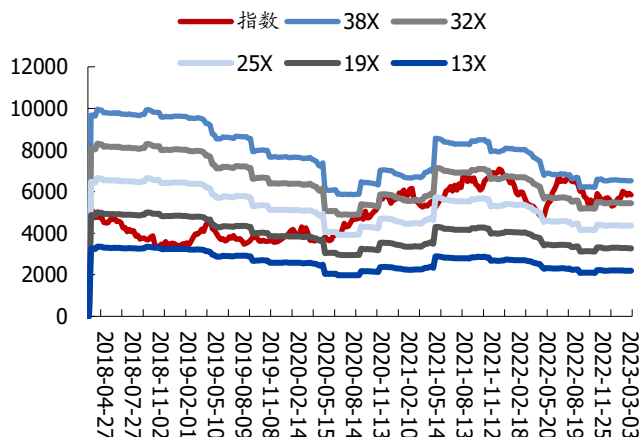


资料来源: iFind, 国盛证券研究所

板块估值:

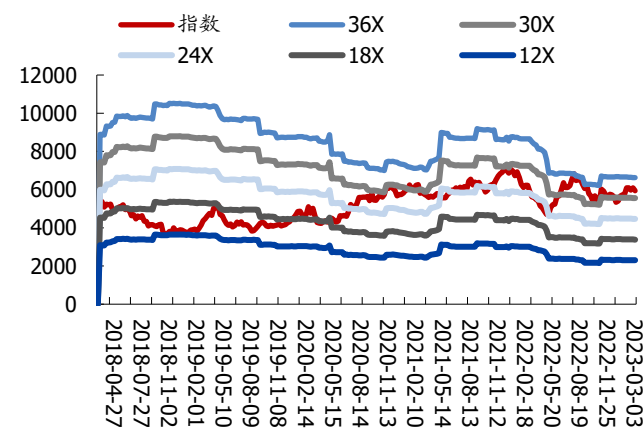
本周 (2.27-3.3) 申万汽车板块整体 PE 为 34.1 倍, 当前汽车板块整体 PE 位于近五年历史的 84.5%。汽车零部件子板块 PE 为 32.3 倍, 位于近五年历史的 84.1%; 乘用车子板块 PE 本周位于 32.0 倍, 位于近五年历史的 59.0%; 商用车子板块 PE 为 156.5 倍, 位于近五年历史的 100.0%。

图表 14: 申万汽车板块 PE-Bands, 本周收盘 PE34.1 倍



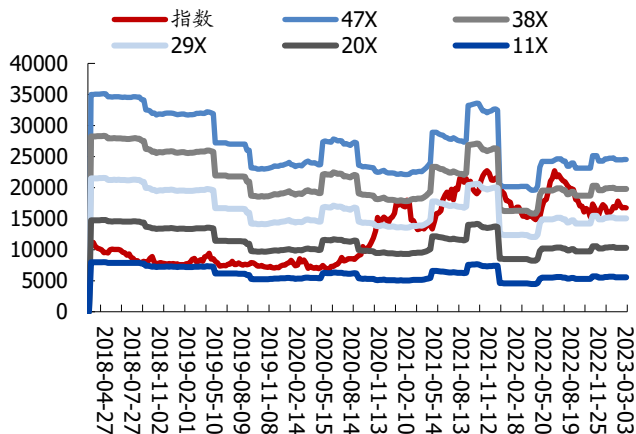
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 申万汽车零部件板块 PE-Bands, 本周收盘 PE32.3 倍



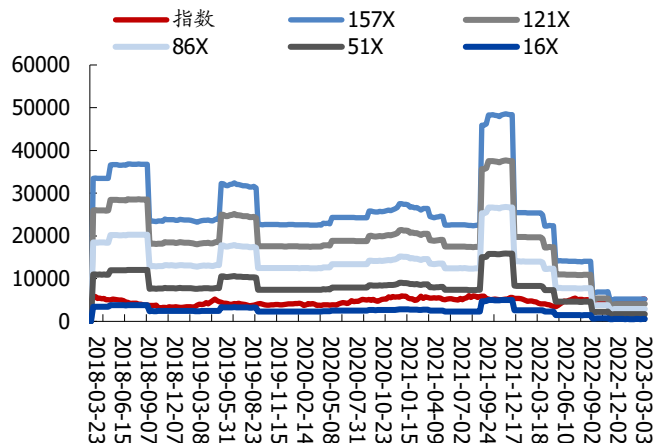
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 申万乘用车板块 PE-Bands, 本周收盘 PE32.0 倍



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 申万商用车板块 PE-Bands, 本周收盘 PE156.5 倍



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

二、国内外车市

2.1 国内市场

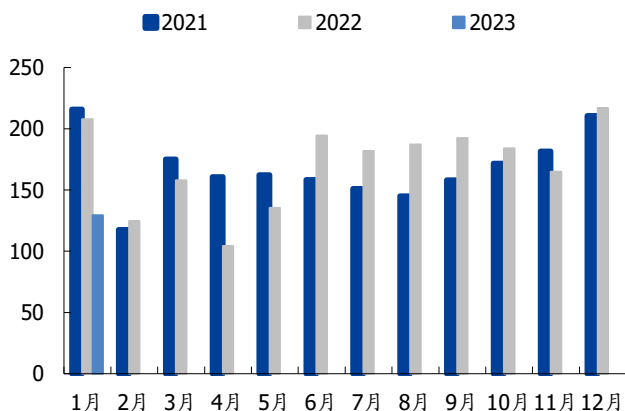
2.1.1 乘用车

销售端: 1月国内狭义乘用车销售 129.3 万辆 (同比-37.9%, 环比-40.4%), 广义乘用车销售 130.4 万辆 (同比-37.9%, 环比-40.5%)。

生产端: 1月国内厂商生产狭义乘用车 135.3 万辆 (同比-33.9%, 环比-36.0%), 生产广义乘用车 137.6 万辆 (同比-33.8%, 环比-35.8%)。

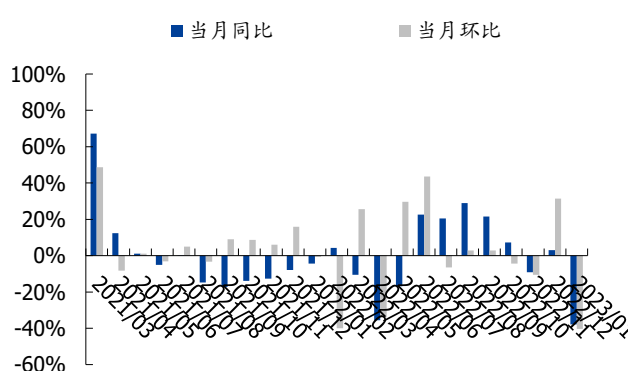
批发端: 1月国内厂商批发狭义乘用车 144.9 万辆 (同比-32.9%, 环比-34.9%), 批发广义乘用车 146.0 万辆 (同比-33.4%, 环比-35.3%)。

图表 18: 1月国内狭义乘用车单月销量 129.3 万辆 (单位: 万辆)



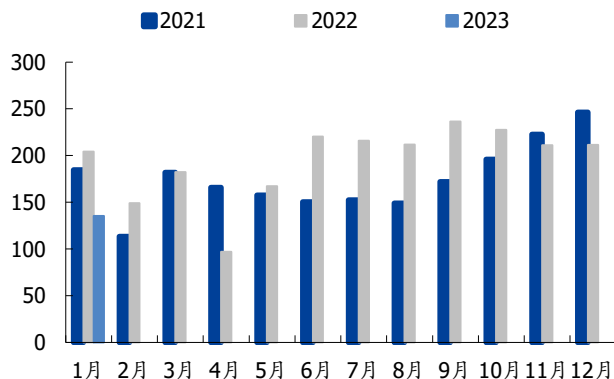
资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

图表 19: 国内狭义乘用车销量 1月同比-37.9%, 环比-40.4%



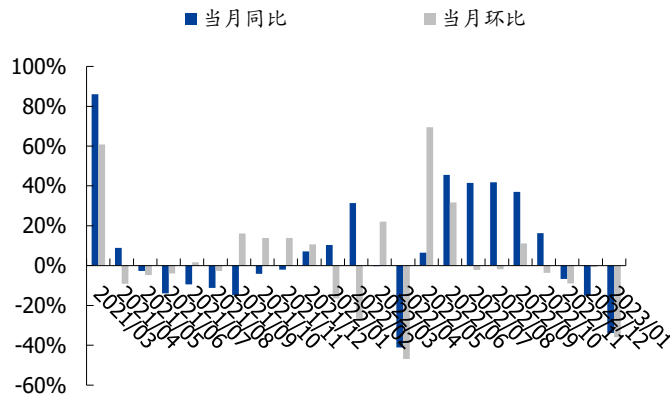
资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

图表 20: 1月国内狭义乘用车单月产量 135.3 万辆 (单位: 万辆)



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

图表 21: 国内狭义乘用车产量 1 月同比-33.9%, 环比-36.0%

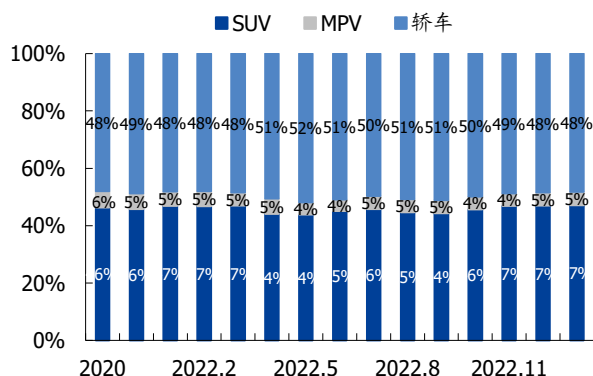


资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

分类型销量, 1月轿车占比 47.1%, SUV 占比 48.2%, MPV 占比 4.6%。

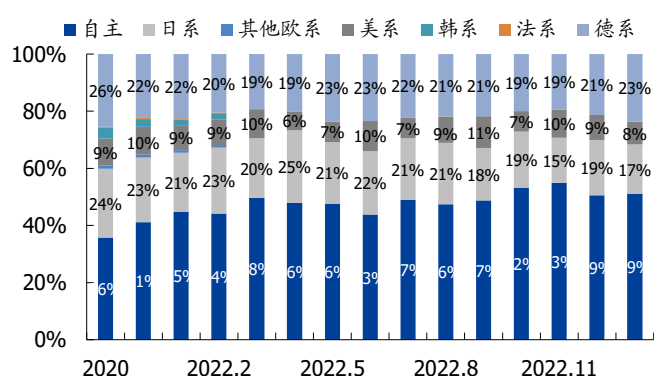
分品牌系销量, 1月自主品牌销量占比 49.4%, 日系品牌占比 16.6%, 美系品牌占比 7.7%, 德系品牌占比 22.9%。

图表 22: 国内市场轿车和 SUV 市场份额接近



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

图表 23: 国内市场自主品牌份额持续提升



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

新能源车:

1月国内新能源汽车销售 33.2 万辆 (同比-6.3%, 环比-48.3%), 渗透率 25.7%。

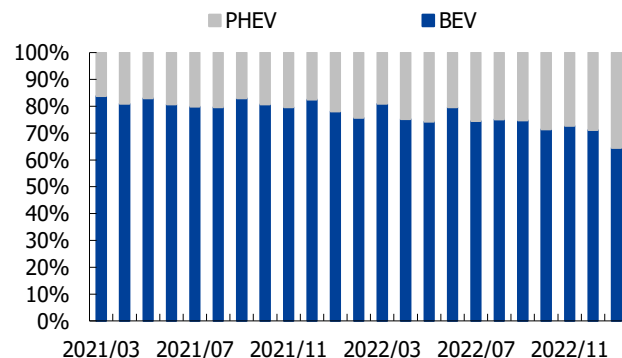
其中, 纯电汽车 21.4 万辆 (同比-22.2%, 环比-53.2%), 插电混动汽车 11.8 万辆 (同比+48.8%, 环比-36.1%), 纯电汽车占比 64.5%, 插电混动占比 35.5%。

图表 24: 1月国内新能源乘用车零售 33.2 万辆 (单位: 万辆)



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

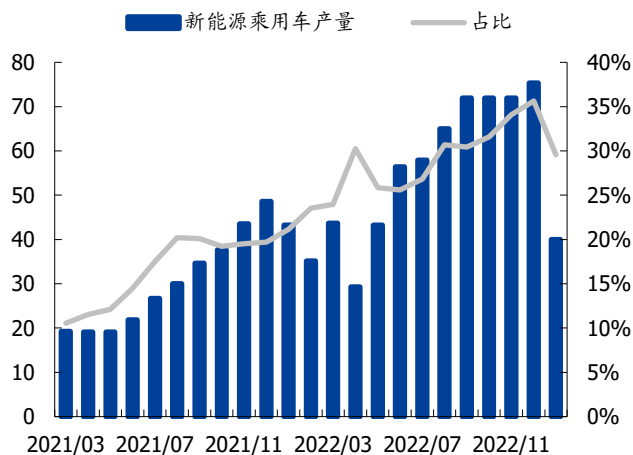
图表 25: 1月国内新能源乘用车纯电占比 64.5%



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所

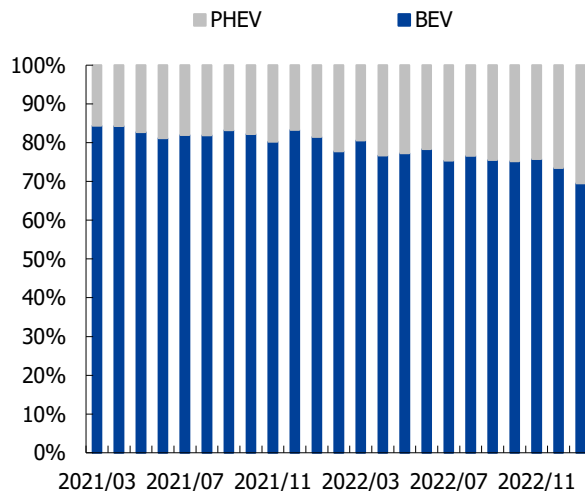
1月国内新能源汽车生产40.0万辆（同比-7.9%，环比-46.9%），在乘用车产量的占比为29.6%。其中，纯电汽车27.8万辆（同比-21.2%，环比-49.8%），插电混动汽车12.2万辆（同比49.8%，环比-38.9%），纯电汽车占比69.5%，插电混动占比30.5%。

图表 26: 1月国内新能源乘用车生产40.0万辆（单位：万辆）



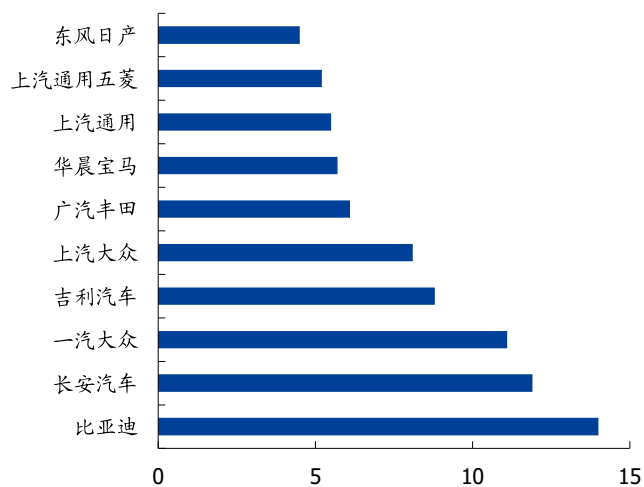
资料来源：乘联会，国盛证券研究所

图表 27: 1月国内新能源乘用车纯电产量占比69.5%



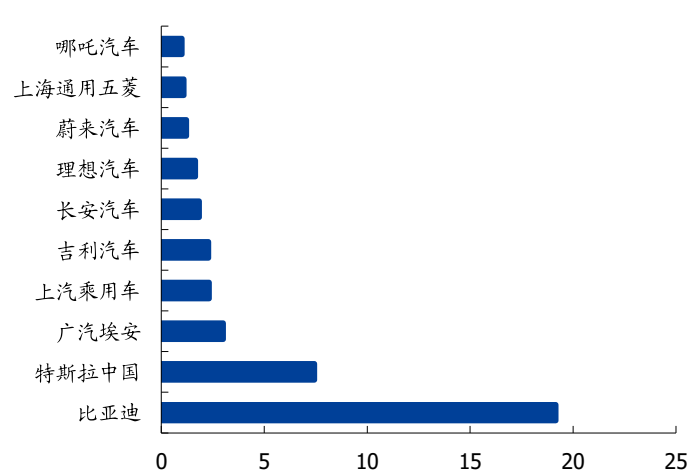
资料来源：乘联会，国盛证券研究所

图表 28: 1月国内广义乘用车销量比亚迪排名第一（单位：万辆）



资料来源：乘联会，国盛证券研究所

图表 29: 2月国内新能源乘用车批发销量比亚迪排名第一（单位：万辆）

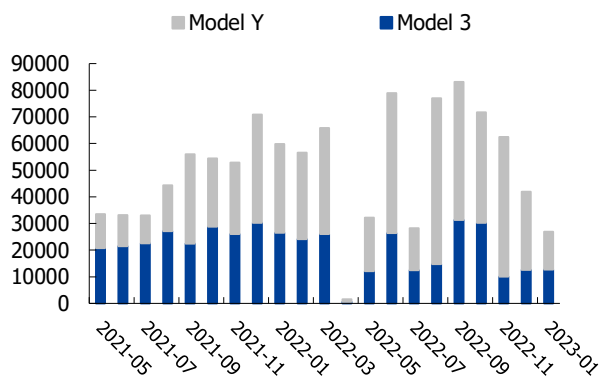


资料来源：乘联会，国盛证券研究所

2月特斯拉中国销售（含出口）74402辆，同比增长31.7%。1-2月累计销售101245辆，同比减少13.0%。

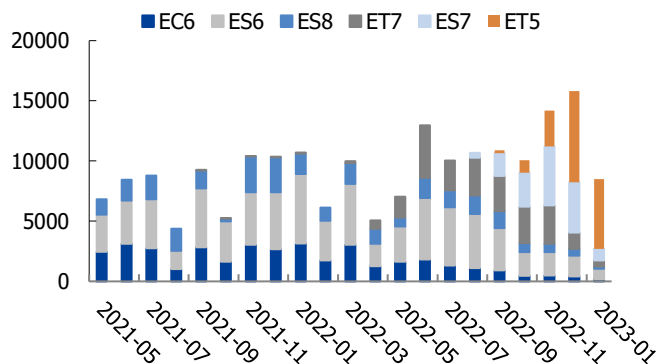
2月蔚来汽车销售12157辆，同比增长98.3%。1-2月累计销售20663辆，同比增长22.8%。

图表 30: 特斯拉中国 2 月销售 74402 辆 (单位: 辆)



资料来源: 乘联会, 国盛证券研究所注: 含出口销量

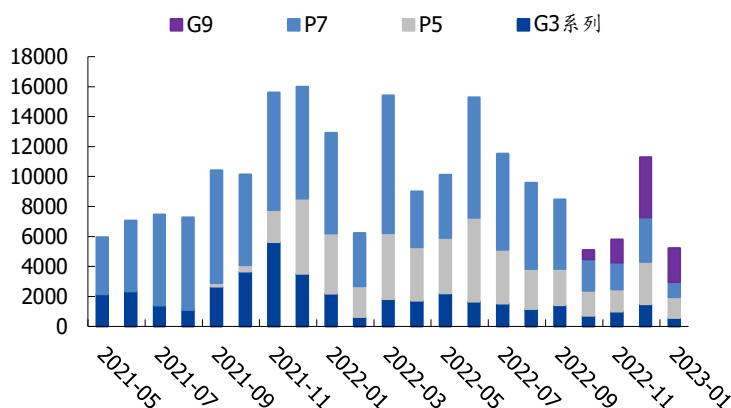
图表 31: 蔚来汽车 2 月销售 12157 辆 (单位: 辆)



资料来源: 蔚来公众号, 乘联会, 公司公告, 国盛证券研究所

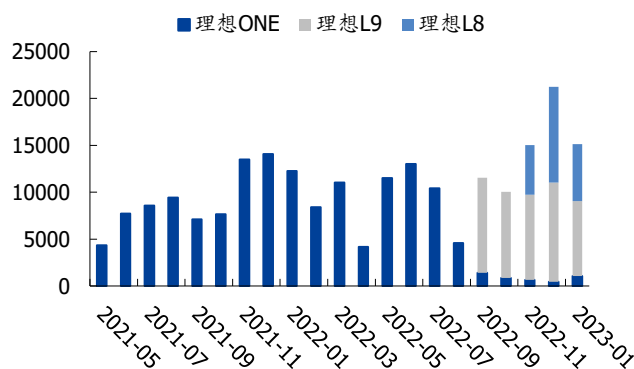
2 月小鹏汽车销售 6010 辆, 同比减少 3.5%; 1-2 月累计销售 11228 辆, 同比减少 41.4%。
2 月理想汽车销售 16620 辆, 同比增长 97.5%; 1-2 月累计销售 31761 辆, 同比增长 53.6%。

图表 32: 小鹏汽车 2 月销售 6010 辆 (单位: 辆)



资料来源: 小鹏汽车公众号, 乘联会, 公司公告, 国盛证券研究所

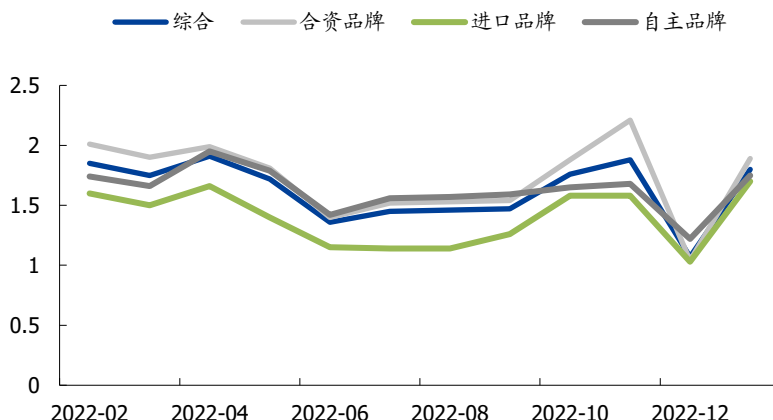
图表 33: 理想汽车 2 月销售 16620 辆 (单位: 辆)



资料来源: 理想汽车公众号, 乘联会, 公司公告, 国盛证券研究所

2023 年 1 月的经销商库存系数上升。根据中国汽车流通协会的数据, 1 月我国经销商库存系数为 1.80 (环比+68.2%), 其中合资品牌 1.89 (环比+81.7%), 进口品牌 1.70 (环比+65.1%), 自主品牌 1.75 (环比+43.4%)。

图表 34: 1月中国汽车经销商库存系数 1.80

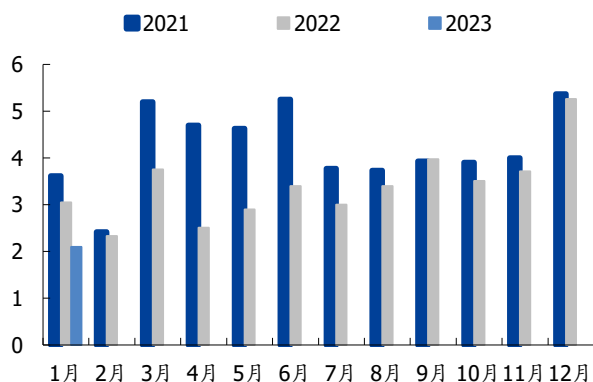


资料来源: 中国汽车流通协会, iFind, 国盛证券研究所

2.1.2 商用车

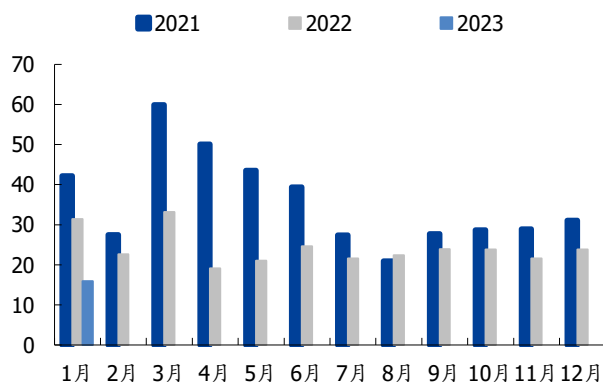
2023年1月全国客车销量为2.1万辆,同比减少31.1%,环比下降60.1%;1月全国货车销售15.9万辆,同比减少49.3%,环比下降33.4%。

图表 35: 1月中国客车销量2.1万辆(单位:万辆)



资料来源: Wind, 中汽协, 国盛证券研究所

图表 36: 1月中国货车销量15.9万辆(单位:万辆)



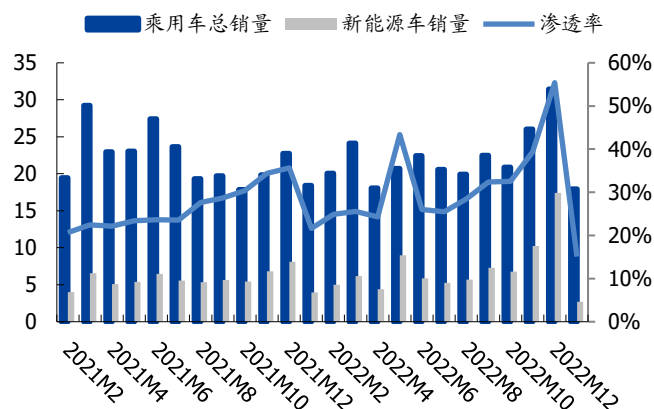
资料来源: Wind, 中汽协, 国盛证券研究所

2.2 海外市场

欧洲:

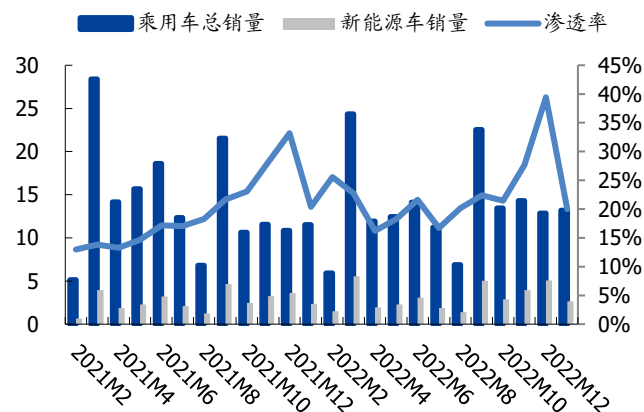
2023年1月,德国乘用车销量为17.9万辆,同比-2.7%;新能源汽车销售为2.7万辆,同比-32.0%,渗透率15.1%。2023年1月英国乘用车销量为13.2万辆,同比+14.7%;新能源汽车销售为2.6万辆,同比+12.5%,渗透率20.0%。

图表 37: 德国 1 月新能源车销量同比-32.0% (单位: 万辆)



资料来源: 德国汽车工业协会, Marklines, 国盛证券研究所

图表 38: 英国 1 月新能源汽车销量同比+12.5% (单位: 万辆)

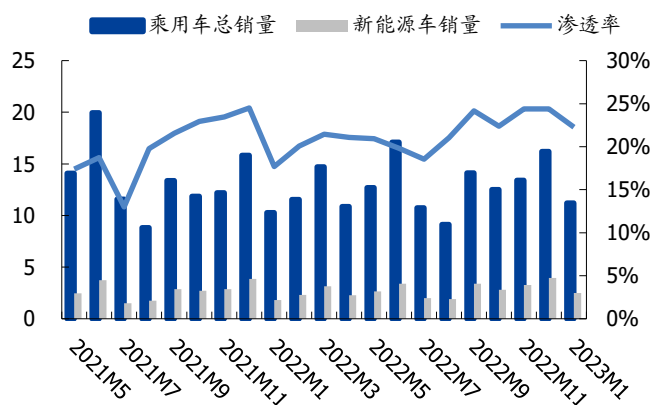


资料来源: 英国汽车工业协会, Marklines, 国盛证券研究所

法国 2023 年 1 月乘用车销量为 11.2 万辆, 同比+8.8%; 新能源汽车销量为 2.5 万辆, 同比+37.0%, 渗透率 22.3%。

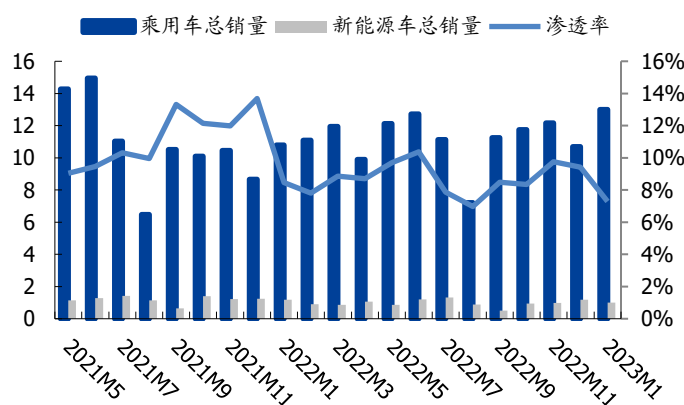
意大利 2023 年 1 月乘用车销量为 13.0 万辆, 同比+20.57%; 新能源汽车销量为 0.95 万辆, 同比+4.0%, 渗透率 7.3%。

图表 39: 法国 1 月新能源汽车销量同比+37.0% (单位: 万辆)



资料来源: 法国汽车工业协会, Marklines, 国盛证券研究所

图表 40: 意大利 1 月新能源汽车销量同比+4.0% (单位: 万辆)

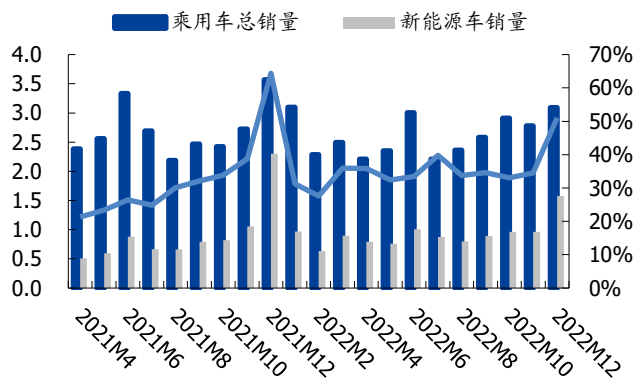


资料来源: 意大利汽车工业协会, Marklines, 国盛证券研究所

荷兰 2022 年 12 月乘用车销量为 3.1 万辆, 同比+13.4%; 新能源汽车销量为 1.6 万辆, 同比-32.0%, 渗透率 51.0%。

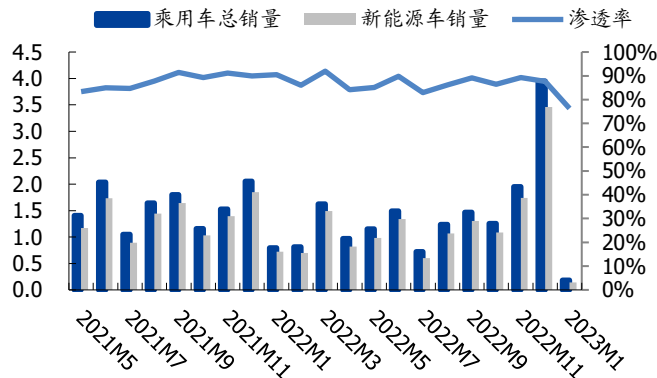
挪威 2023 年 1 月乘用车销量为 1860 辆, 同比-76.6%; 新能源汽车销量为 1419 辆, 同比-80.3%, 渗透率 76.3%。

图表 41: 荷兰 12 月新能源汽车销量同比-32.0% (单位: 万辆)



资料来源: 荷兰汽车工业协会, Marklines, 国盛证券研究所

图表 42: 挪威 1 月新能源汽车销量同比-80.3% (单位: 万辆)

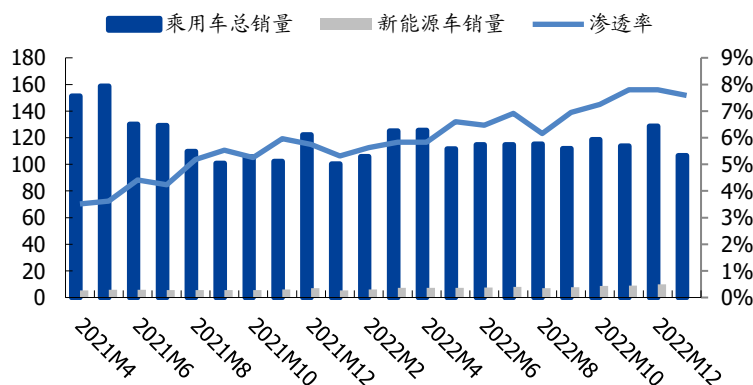


资料来源: 挪威公路联合会, Marklines, 国盛证券研究所

北美:

美国方面, 2023 年 1 月乘用车销量为 106.6 万辆, 同比 6.3%; 新能源汽车销量为 8.1 万辆, 同比+51.8%, 渗透率 7.6%。

图表 43: 美国 1 月新能源车销量同比+51.8% (单位: 万辆)

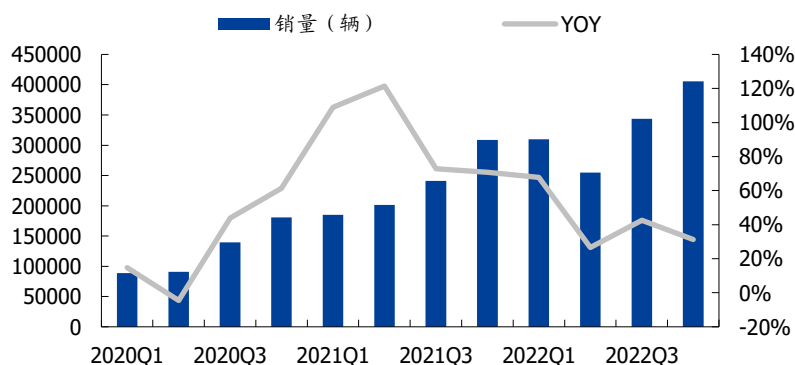


资料来源: 美国汽车工业协会, 国盛证券研究所

分车企:

特斯拉 2022 年 Q4 汽车销量为 40.5 万辆, 同比+31.3%, 环比+17.9%。

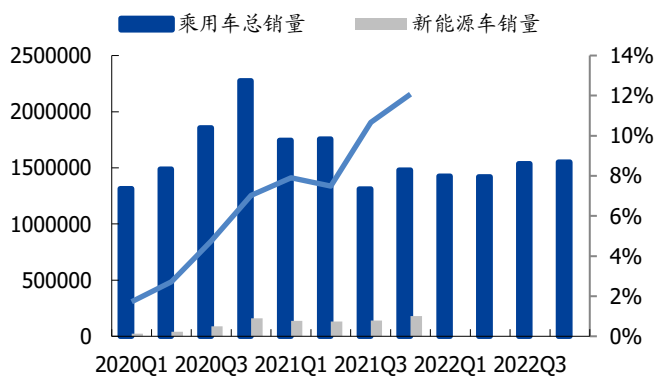
图表 44: 特斯拉 Q4 汽车销量同比+31.3% (单位: 辆)



资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

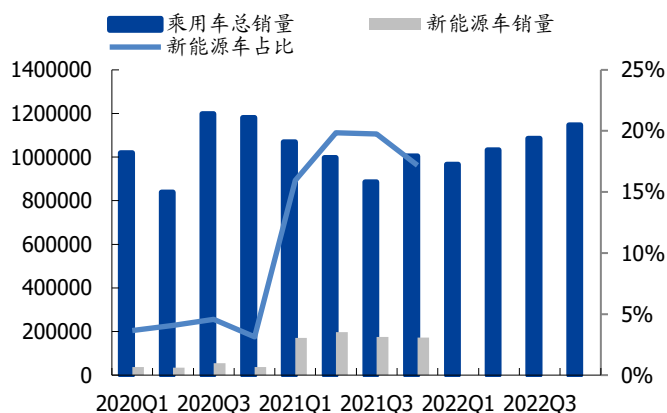
通用 2022 年 Q4 汽车销量为 155.1 万辆,同比+4.7%。福特 2022 年 Q4 汽车销量为 114.7 万辆,同比+14.1%。

图表 45: 通用全球 Q4 汽车销量同比+4.7% (单位: 辆)



资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

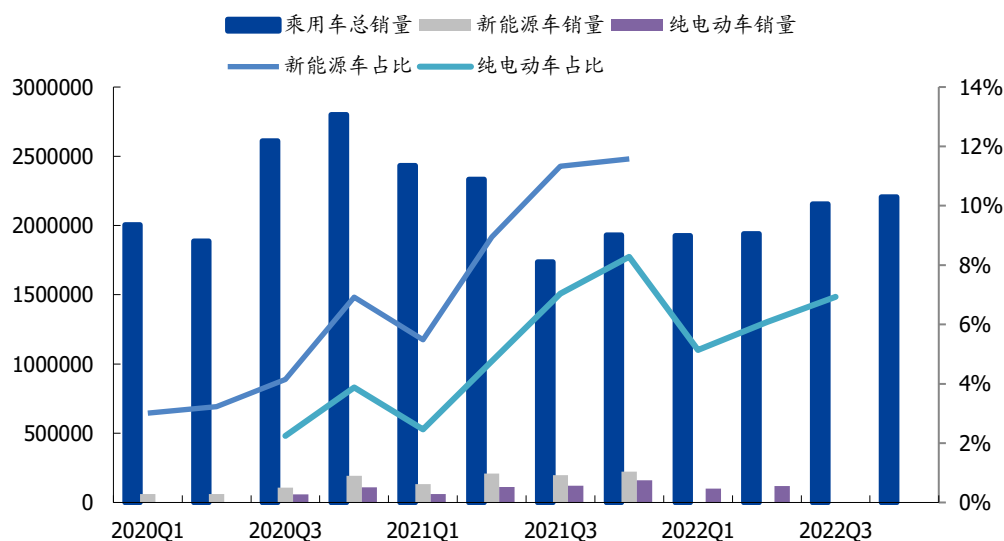
图表 46: 福特全球 Q4 汽车销量同比+14.1% (单位: 辆)



资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

大众 2022 年 Q4 汽车销量为 220.6 万辆,同比+14.3%。其中纯电动车销量为 20.6 万辆,同比+28.8%, 占比为 9%。

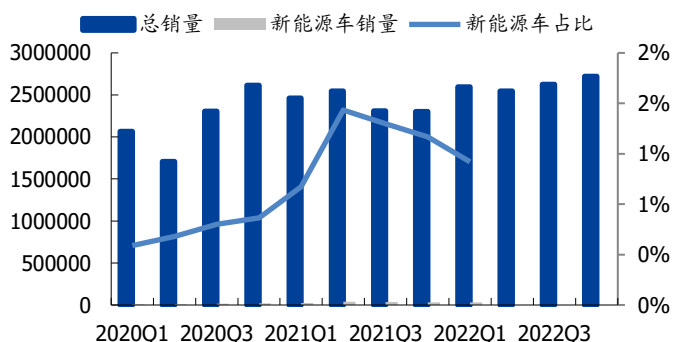
图表 47: 大众全球 2022 年 Q4 汽车销量同比+14.3% (单位: 辆)



资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

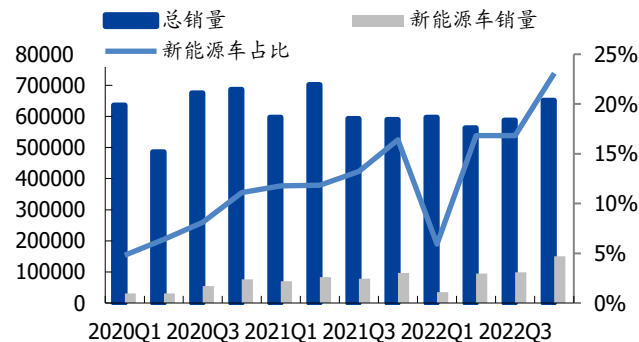
丰田 2022 年 Q4 汽车销量为 272.1 万辆, 同比+18.1%。
宝马 2022 年 Q4 汽车销量为 65.2 万辆,同比+10.6%; 2022 年 Q4BEV 销量为 8.8 万辆, 同比+98.3%; 新能源车占比为 23.1%。

图表 48: 丰田全球 22 年 Q4 汽车销量同比+18.1% (单位: 辆)



资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

图表 49: BMW 全球 22 年 Q4 新能源车销量同比+98.3% (单位: 辆)

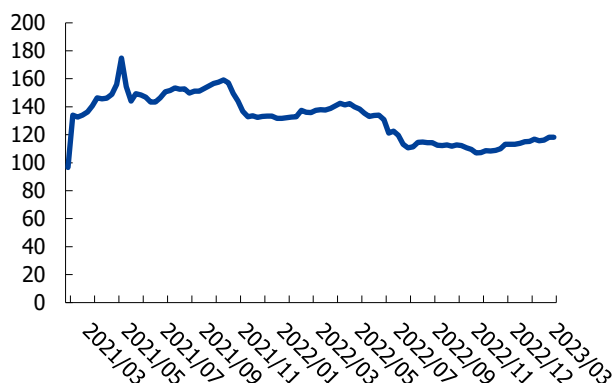


资料来源: 公司官网, 国盛证券研究所

三、原材料跟踪

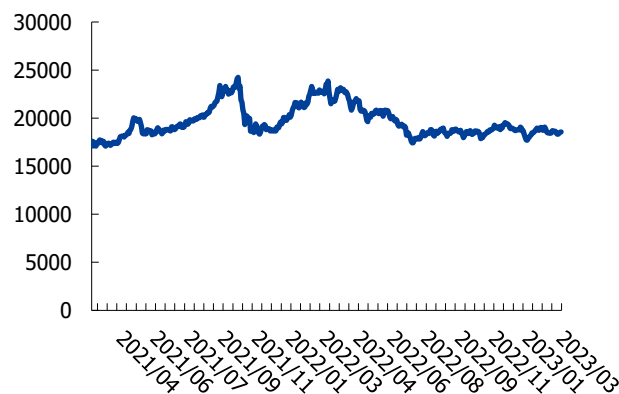
本周 (2.27-3.3) 中国钢铁价值指数变动 0.0%, 国内铝现货价格上涨 0.5%, 沪铜连续期货价格上涨 0.4%, 大商所塑料期货价下跌 0.8%。

图表 50: 中国钢铁价格指数本周+0.0% (1994 年 4 月=100)



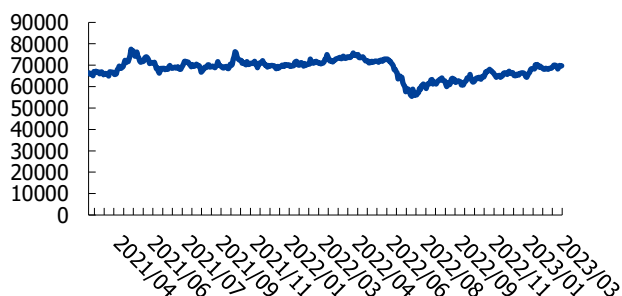
资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表 51: 国内铝现货价格 (元/吨) 本周+0.5%



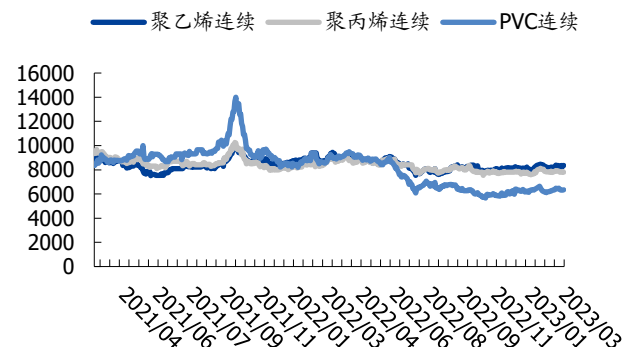
资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表 52: 沪铜连续期货价格 (元/吨) 本周+0.4%



资料来源: iFind, 国盛证券研究所

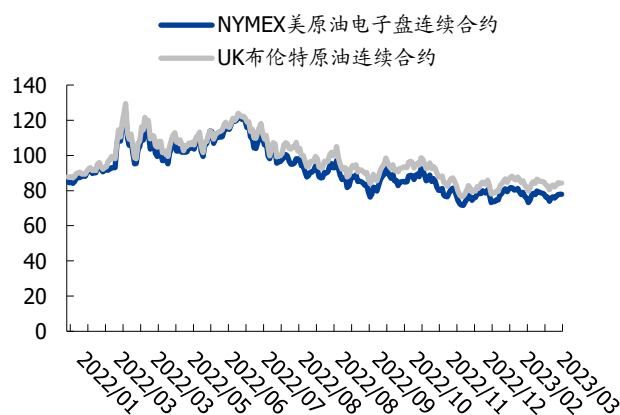
图表 53: 大商所塑料期货价格 (元/吨) 本周-0.8%



资料来源: iFind, 国盛证券研究所

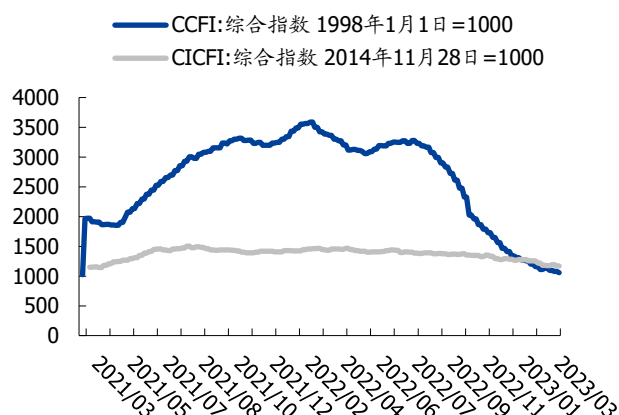
本周（2.27-3.3）国际原油价格上升 3.9%；中国进口集装箱运价进口下降 1.9%，出口下降 1.9%；国内液化天然气价格下降 0.2%；人民币对美元升值 0.3%，对欧元升值 0.3%。

图表 54: 国际原油期货价格（美元/桶）本周平均+3.9%



资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表 55: 中国进出口集装箱运价指数本周进口-1.9%，出口-1.9%



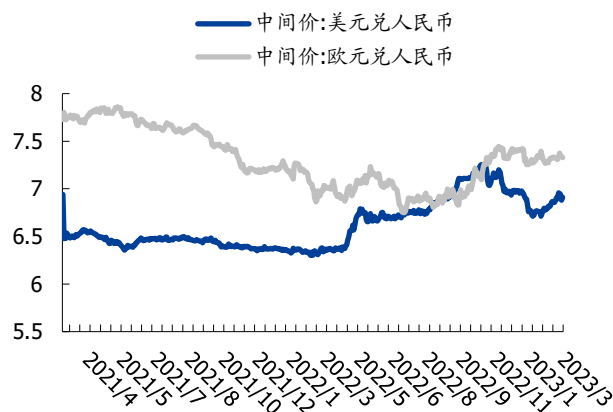
资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表 56: 国内液化天然气市场均价（元/吨）本周-0.2%



资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表 57: 本周人民币对美元升值 0.3%，对欧元升值 0.3%



资料来源: iFind, 国盛证券研究所

四、重点公告

【广东鸿图】公司向特定对象发行 A 股股票申请获深交所受理，拟募集资金总额不超过 22 亿元，投入大型一体化轻量化汽车零部件智能制造项目、广东鸿图科技园二期（汽车轻量化汽车零部件智能制造）项目等。

【汇川技术】公司 2022 年度实现营业总收入 228.6 亿元，比上年同期增长 27.4%；实现归属于上市公司股东的净利润 42.8 亿元，比上年同期增长 19.8%。

【均胜电子】公司控股子公司宁波均联智行科技股份有限公司近期新获某全球知名车企客户智能网联类项目的定点，为其新能源车型提供 5G+C-V2X（车辆基于 5G 网络和统一通信标准与外界进行信息交换的技术）产品，预计全生命周期订单总金额约 18 亿元。

【比亚迪】2023 年 2 月，公司新能源汽车产量为 20.3 万辆，本年累计 35.7 万辆，累计同比增加 97.6%；实现新能源汽车销量为 19.4 万辆，本年累计 34.5 万辆，累计同比增加 90.1%。

【赛力斯】2023 年 2 月，公司新能源汽车产量为 9024 辆，本年累计 1.4 万辆，累计同比增加 32.7%；实现新能源汽车销量为 6577 辆，本年累计 1.1 万辆，累计同比增加 69.8%。

【宇通客车】2023 年 2 月，公司汽车产量为 1206 辆，本年累计 2396 辆，累计同比下降 0.04%；实现汽车销量为 788 辆，本年累计 2049 辆，累计同比下降 23.2%。

五、行业聚焦

2023 年新能源汽车继续免征车辆购置税

3 月 1 日，财政部副部长许宏才在新闻发布会上表示，支持增加适销对路商品供给，让老百姓乐于消费。通过实施积极财政政策，推进供给侧结构性改革，不断提升国内供给质量水平，激活市场需求潜能。对于购置期在 2023 年的新能源汽车继续免征车辆购置税。（汽车之家）

广东：2023 年新增建成公共充电桩超过 2.1 万个

3 月 2 日，广东省人民政府印发《广东省激发企业活力推动高质量发展的若干政策措施》的通知。《措施》提出，广东省要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；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。以此来实现 2023 年，广东省新增建成公共充电桩超过 2.1 万个。（盖世汽车）

北京 3 月 1 日起继续实施汽车置换补贴政策

北京市商务局发布公告称，北京市 3 月 1 日起将继续实施汽车置换补贴政策，2023 年 3 月 1 日-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，并在北京市汽车销售企业新购置新能源小客车时，可获得 8000 或 10000 元的补贴。（汽车之家）

风险提示

行业终端销量不及预期。

宏观经济增速换挡以及外部环境不确定性或影响居民整体消费能力，而汽车作为消费占比最大的细分领域，终端零售销量或受到一定抑制不及预期。

厂商研发或新车发布进展不及预期。

如果厂商新车更新换代进度放缓，则可能影响品牌终端销量。尤其是新能源汽车开始普及的阶段，如果厂商对新技术的研发进度不及预期，则可能显著影响终端销量。

上游原材料供给不足或价格上涨导致行业利润下滑。

汽车产业链遍布全球，如因客观原因导致上游原材料供和组件给不足货价格上涨，则可能抑制下游厂商产能，影响行业利润率。

免责声明

国盛证券有限责任公司（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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京 地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层 邮编：100032 传真：010-57671718 邮箱：gsresearch@gszq.com	上海 地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层 邮编：200120 电话：021-38124100 邮箱：gsresearch@gszq.com
南昌 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	深圳 地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com