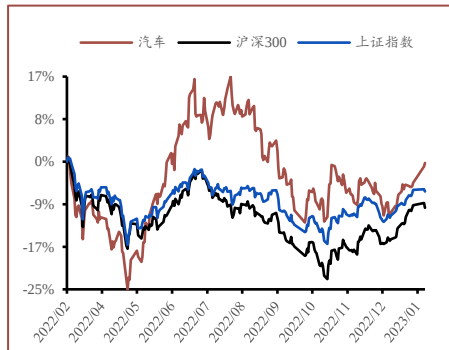


投资评级:看好(维持)

最近 12 月市场表现


分析师 邢重阳

 SAC 证书编号: S0160522110003
 xingcy01@ctsec.com

分析师 李渤

 SAC 证书编号: S0160521050001
 libo@ctsec.com

联系人 于朔

yushuo@ctsec.com

相关报告

1. 《汽车行业周报》 2023-02-19

乘用车销量同比下降，商用车复苏展望不改

核心观点

❖ 板块表现:

本周沪深 300 指数涨幅+0.66%，汽车整车指数 (886033.WI) 相对收益+0.35%，汽车零部件指数 (886032.WI) 指数相对收益+1.38%，新能源汽车指数 (884076.WI) 相对收益-0.29%，智能汽车指数 (866018.WI) 相对收益+0.49%。

❖ 子行业观点:

乘用车: 行业景气度回落, 零售销量同比下降, 多家新能源车企加大促销力度; 商用车: 行业处于底部区域, 批售数据表现较弱主要原因是春节、高基数及疫情后市场需求等, 春节后经济活动回暖带动重卡需求环比回升, 行业复苏展望不改; 汽车零部件: 随着疫情好转, 特斯拉引领以价换量趋势, 以及新车型陆续上市, 零部件产业表现或出现分化, 重点关注特斯拉产业链; 经销商: 行业库存增加, 库存预警指数位于荣枯线之上, 经销商压力增大; 两轮车: 行业淡季结束, 景气度复苏向上。

❖ 行业动态:

据乘联会, 2 月第三周, 乘用车零售量达 26.6 万辆, 同比-14%, 环比+11%; 批发量达 32.4 万辆, 同比-19%, 环比+46%; 渠道库存变化量达 5.8 万辆, 零售数据低于批发, 渠道库存增加。据网通社/佐思汽研/公司官网, 1) 长安 CS95PLUS 上市, 新车共推 3 款, 售价区间为 17.59 万-19.99 万元; 2) 智己 LS7 上市, 新车共推 6 款, 售价区间为 30.98 万-45.98 万元; 3) 长安 UNI-K/V 智电 iDD 将于 2 月 24 日正式上市, 预售价分别为 14.49-15.99 万元以及 18.79-21.59 万元; 4) 长安逸达开启预售, 预售价 8.99 万-11.09 万元; 5) 吉利银河正式发布, 首款产品银河 L7 二季度。

❖ 重点公司公告:

越博动力发布 2022 年度业绩预告修正公告, 爱玛科技发布公开发行可转换公司债券发行提示性公告。

❖ 风险提示: 新产品销售不及预期; 行业竞争加剧风险; 宏观经济下行风险。

表 1: 重点公司投资评级:

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (2.27)	EPS (元)			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
000951	中国重汽	202.55	17.24	0.90	0.50	0.70	19.16	34.48	24.63	增持
000338	潍柴动力	1078.60	12.36	1.10	0.60	0.80	11.24	20.60	15.45	增持
301039	中集车辆	199.74	9.90	0.48	0.48	0.54	20.63	20.63	18.33	增持

数据来源: wind 数据, 财通证券研究所

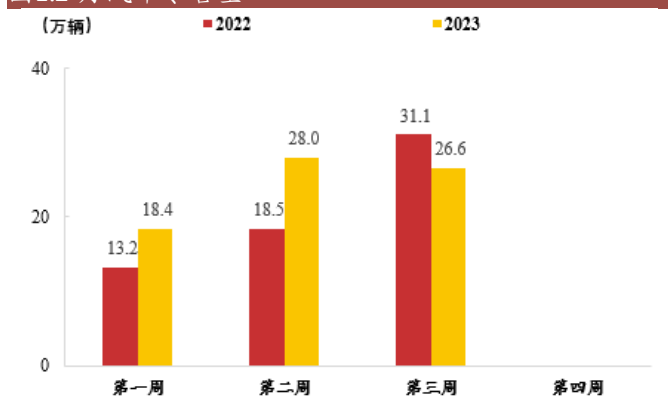
内容目录

1	乘联会周度数据.....	3
2	行业动态.....	4
3	全球销量情况及近期市场预测.....	9
4	重点公司公告.....	10
5	风险提示.....	11

1 乘联会周度数据

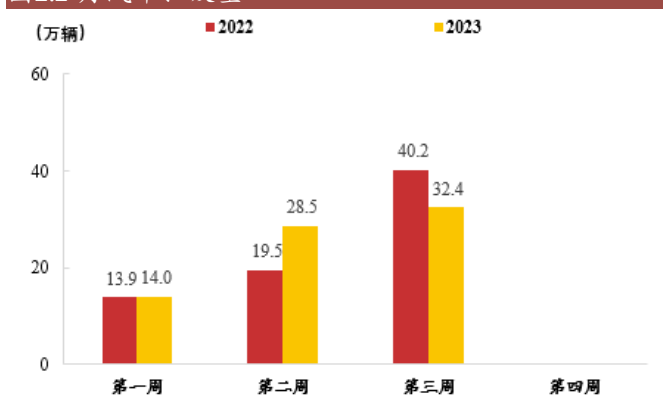
据乘联会，2月第三周，乘用车零售量达26.6万辆，同比-14%，环比+11%；批发量达32.4万辆，同比-19%，环比+46%；渠道库存变化量达5.8万辆，零售数据低于批发，渠道库存增加。

图1.2月汽车零售量



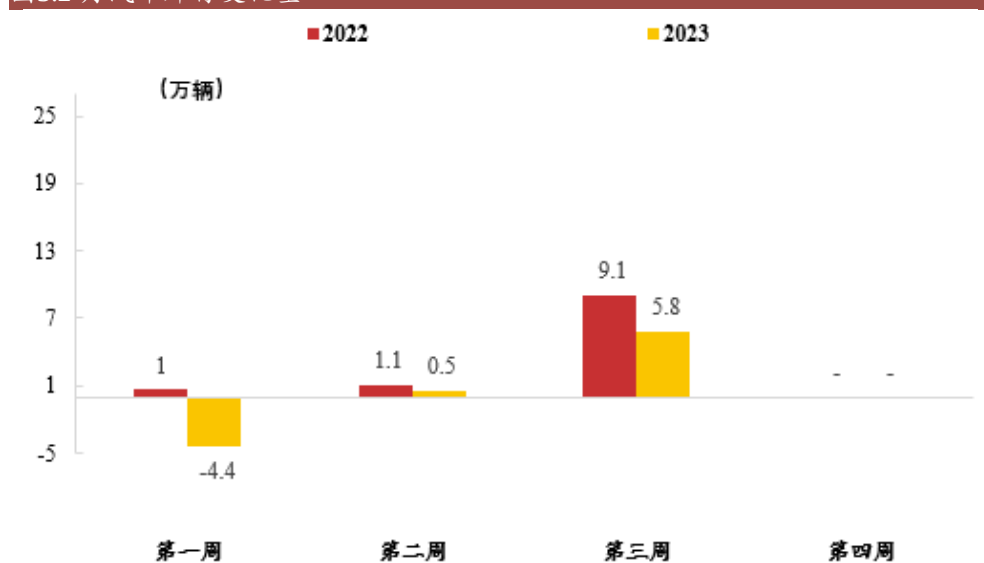
数据来源：乘联会，财通证券研究所

图2.2月汽车批发量



数据来源：乘联会，财通证券研究所

图3.2月汽车库存变化量



数据来源：乘联会，财通证券研究所

2 行业动态

长安 UNI-K/V 智电 iDD 将于 2 月 24 日正式上市，预售价分别为 14.49-15.99 万元以及 18.79-21.59 万元

长安 UNI-V/UNI-K 智电 iDD 将于 2 月 24 日正式上市。此前两款车均已开启预售，预售价分别为 14.49-15.99 万元以及 18.79-21.59 万元。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/22170331544C107.shtml>

长安逸达开启预售 预售价 8.99 万-11.09 万元

2 月 20 日，长安汽车旗下全新“质美智省新家轿”——长安逸达正式开启了预售，新车共推出 3 款车型，预售价为 8.99 万-11.09 万元。此前，新车已经在 2022 广州国际车展上亮相，并且吸引了用户的密切关注。新车外观，长安逸达采用了长安最新的名为“纵横万象”设计语言，整体样式极具年轻化。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/21170331353C107.shtml>

吉利银河正式发布，首款产品银河 L7 二季度交付

2 月 23 日晚，备受期待的吉利品牌中高端新能源系列——银河在杭州亚运会主场馆正式发布，同时旗下首款车型银河 L7 迎来全球首发。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/23170331751C501.shtml>

新款小鹏 P7 命名 P7i 将于 3 月上市

新款小鹏 P7 将采用小鹏 G3i 的命名规则，定名小鹏 P7i，并将于 3 月在国内上市。同时，小鹏 G7 路试谍照曝光，新车同样有望于年内发布。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/23170331685C107.shtml>

或将 4 月上市 运动设计更加鲜明 广汽传祺影豹 2.0T 车型官图发布

广汽传祺官方给出一组影豹 2.0T 车型的官图，同时官方表示该车将于 2023 年 4 月正式上市。该车外观相较 1.5T 车型进一步性能化，更加符合运动型车定位。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/24170331869C109.shtml>

蔚来计划在合肥建设第一座电池工厂

蔚来计划在合肥建设第一座电池工厂，规划产能为 40GWh。该电池厂投产的电池，应类似于特斯拉的 4680 和 4695 型大圆柱电池。投产后，预计可为约 40 万辆长续航电动车提供动力。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/24I70331845C501.shtml>

奇瑞瑞虎 9 将于 2 月 27 日亮相 定位旗舰

该车将于 2 月 27 日亮相，提供 5 座和 7 座布局可选。内饰部分，瑞虎 9 将液晶仪表和中控大屏幕相连形成类似双连屏设计，仪表台其余部分，该车采用大面积软质材料，进一步为该车营造豪华氛围。方向盘部分，该车搭载三辐式平底多功能方向盘，进一步提升高级感。T 字区下方，该车设有两块无线充电板进一步为这一旗舰车型增添配置。在中央通道部分，该车依旧保留了大量实体按键，为驾驶者保留了操作上的便利。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/24I70331754C107.shtml>

破万数据存疑？上汽智己 LS7 盲订订单被转卖

2 月 23 日，有媒体报道，智己 LS7 的盲订订单数据可能存在注水，有大量盲订订单出现在二手交易平台闲鱼上，同时有用户还手持数条订单寻找购买车，甚至有些转让用户还是智己汽车体验店员工，称自己手中有“多余”的订单。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/23I70331761C501.shtml>

Luminar 宣布扩大与奔驰的合作 将为奔驰供应 Iris 激光雷达

2 月 22 日，激光雷达制造商 Luminar 宣布，梅赛德斯-奔驰将从 2025 年左右开始将其传感器和软件整合到更广泛的车辆中，进一步扩大了双方之间持续的合作关系。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/23I70331714C601.shtml>

50 亿元，智己拿到九大金融机构贷款签约

智己官方宣布,近日,智己汽车顺利进行了 50 亿元人民币银团贷款签约。据了解,银团由上汽财务公司作为牵头行、工商银行作为安排行,交通银行作为联合牵头行;并联合中国银行、建设银行、农业银行、招商银行、上海银行和浦发银行等 9 家金融机构共同组建。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/23170331708C501.shtml>

威巴克开发新型定子隔离器 可减少电机的转矩波动

威巴克公司 (Vibracoustic) 设计了独特的解决方案,以解决纯电动汽车 (BEV) 中由电机波动磁场引起的转矩波动。该多功能定子隔离器可防止轴向、径向和扭转振动从定子传递到其外壳中。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/23170331689C501.shtml>

苏黎世联邦理工学院开发新型防腐保护材料 可自行修复损伤

苏黎世联邦理工学院多功能材料实验室 (ETH Zurich) 的研究人员开发出一种聚亚苯基亚甲基塑料 (PPM), 可以大大改善和简化防腐措施, 从而提出新的解决方案。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/23170331671C501.shtml>

佛吉亚向 Motherson 集团出售其 SAS 座舱模块部门

FORVIA 佛瑞亚集团旗下的佛吉亚已获得 Motherson 集团坚定且有约束力的承诺, 收购其 SAS 座舱模块部门 (以下简称“SAS”) 的 100% 股权。SAS 是全球领先的汽车行业组装和物流服务供应商, 企业价值为 5.4 亿欧元。Motherson 集团是一家多元化的制造专家, 也是全球领先的汽车集团之一, 该笔交易将优化其模块和聚合物产品组合。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/23170331668C103.shtml>

小鹏 G9 部分车型将放弃安装激光雷达, 以降低成本

与在中国本土推出的版本相比, 小鹏汽车在欧洲推出的 G9 SUV 将略有不同。据悉, 小鹏汽车即将在荷兰、瑞典、丹麦和挪威上市的 G9 将少装两个传感器, 其中一个传感器是 3D 激光雷达。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/23I70331651C601.shtml>

华为重申不造车，做大蛋糕比分蛋糕更重要

华为表示和赛力斯说长期合作，绝不是代工，而是联合开发模式，主要的利益也是分享给车厂，所以车厂会扭亏为盈，跟我们紧密合作的这些车企，将来会成为盈利最好的车企。现在还是在投入期，因为它的车型开发、研发费、模具费、工厂改造、建设的费用都很贵，等到稳定了以后，它会率先走向盈利。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/23I70331552C108.shtml>

长城汽车旗下如果科技进入商用车领域

2月22日消息，据长城汽车旗下如果科技官方消息，长城汽车新能源战略正式进入乘商并举全新阶段。如果科技表示，将全面开启长城汽车商用车业务，以新能源商用车为切入点，在车端，依托长城汽车的技术布局，确定了多条技术路线并举的发展策略，氢能、纯电、混动三轨并行。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/22I70331589C109.shtml>

宁德时代推“锂矿返利”计划

该计划面向理想、蔚来、华为、极氪等多家战略客户，核心条款是：未来三年，一部分动力电池的碳酸锂价格以20万元/吨结算，与此同时，签署这项合作的车企需要将约80%的电池采购量承诺给宁德时代。合作签署后，将在今年三季度开始执行，目前部分车企已经在合作签署的过程中。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/23I70331584C501.shtml>

MLCC龙头村田宣布关闭两家子公司，押注汽车电动化

全球MLCC龙头大厂村田制作所在官网发布公告称，由于智能手机需求低迷，将关闭埼玉村田制作所的两家子公司。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/22I70331535C601.shtml>

Elektrobit 和 Canonical 宣布推出基于 Ubuntu 的 EB corbos Linux 开源解决方案

Elektrobit 和 Canonical 日前宣布推出基于 Ubuntu 的 EB corbos Linux，这是业界首次将开源 Linux 社区引入汽车软件领域的创举。Elektrobit 提供的新解决方案可助力 OEM 和一级供应商利用开源操作系统的优势和灵活性，以此开发软件定义汽车的电子控制单元（ECU）。它将 Canonical 提供的 Ubuntu 集成到一个解决方案中，以满足汽车行业的特定需求。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/21170331446C103.shtml>

蔚来宣布 2023 年新增 1,000 座换电站

蔚来宣布 2023 年换电站建设目标，由原定新增 400 座，提升至新增 1,000 座，2023 年将累计建成超过 2,300 座换电站。其中，约 600 座为城区换电站，将重点布局有一定用户基数但还没有换电站的三四线城市与县城；约 400 座为高速换电站，将加快 9 纵 9 横 19 大城市群高速换电网络的布局速度。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/21170331394C501.shtml>

特斯拉与澳大利亚石墨开发商 Magnis Energy 达成供应协议

2 月 21 日，澳大利亚石墨开发商 Magnis Energy 表示，其已与特斯拉签署一项具有约束力的承购协议，从 2025 年 2 月开始为特斯拉提供电池阳极材料至少三年。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/21170331369C501.shtml>

联合光电：毫米波雷达已获整车厂定点；4D 毫米波雷达相关技术正在研发

2 月 20 日，盖世汽车获悉，联合光电在互动平台表示，该公司的毫米波雷达产品现在已经凭借技术优势获得整车厂定点，且目前该公司已经储备了 4D 毫米波雷达的相关技术且正在研发中。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/20170331265C601.shtml>

长安汽车与宁德时代设立电池合资公司

2 月 17 日，重庆长安汽车股份有限公司公告，根据业务需要，公司拟与重庆长安新能源汽车科技有限公司、宁德时代新能源科技股份有限公司共同出资设立电池合资公司。

<https://auto.gasgoo.com/news/202302/20170331231C109.shtml>

3 全球销量情况及近期市场预测

根据 LMC Automotive, 2023 年 1 月, 全球轻型车销量同比下降了 8%至 600 万辆。经季节调整年化销量为 8,300 万辆/年, 与上月基本持平, 主要系全球供应限制所致。此外, 部分国家车辆购置税政策的变化也对 1 月的销量表现有所影响。

中国: 1 月中国的经季节调整年化销量为 2410 万辆/年, 环比-1%, 同比-33%。销量增速放缓的原因在于全国新冠感染病例的激增、春节因素以及乘用车购置税减免政策的取消。

北美: 美国 1 月的轻型车销量达 110 万辆, 同比+6.1%, 经季节调整年化销量由去年 12 月的 1,350 万辆/年上升至 1,600 万辆/年, 但 1 月的每日销售速率从去年 12 月的 4.8 万辆/天降至 4.3 万辆/天。

欧洲: 西欧轻型车 1 月销量达 93 万辆, 同比+9%, 主要是在去年低基数基础上实现的。东欧轻型车 1 月销量达 20 万辆, 同比-19%, 主要系俄乌冲突所致。其中, 俄罗斯当月销量同比-62%, 是导致该地区月销量下降的主要因素。

其他亚洲地区: 日本 1 月销量同比+17%, 而供应链瓶颈问题的缓解也助力销量表现持续改善。微型车因所需的芯片数量较少, 因而销量的复苏较快, 但总体汽车市场仍处于供不应求的局面。韩国 1 月乘用车销量同比+9%, 由于乘用车个人消费税临时减免政策被延期, 且自 2023 年 1 月 1 日起不再强制要求小型乘用车消费者购买公债。

南美: 巴西 1 月轻型车销量达 13 万辆, 同比+11.3%, 为 2016 年以来第二低的 1 月销量数据, 或表明不断上升的车辆成本已开始对需求产生负面影响。阿根廷 1 月轻型车销量预计达 4.77 万辆, 同比+15.4%, 尽管阿根廷的通胀率接近 100%, 但该国销量仍呈现增势。

表1.全球各区域销量

	销量 (辆)						经季节调整年化销量 (辆/年)			
	2023-1	2022-1	同比	2023 年累计	2022 年累计	同比	2023-1(*1)	2023 年累计(*2)	2022 全年(*3)	同比(*4)
世界	6,008,733	6,531,914	-8.0%	6,008,733	6,531,914	-8.0%	82,934,525	82,934,525	81,051,210	2.3%
美国	1,052,713	992,036	6.1%	1,052,713	992,036	6.1%	16,029,555	16,029,555	13,735,564	16.7%
加拿大	95,653	94,171	1.6%	95,653	94,171	1.6%	1,784,485	1,784,485	1,528,793	16.7%
西欧	927,276	848,396	9.3%	927,276	848,396	9.3%	12,360,650	12,360,650	11,615,286	6.4%
东欧	196,103	242,038	-19.0%	196,103	242,038	-19.0%	3,431,217	3,431,217	2,952,429	16.2%
日本	380,387	326,379	16.5%	380,387	326,379	16.5%	4,852,144	4,852,144	4,166,415	16.5%
韩国	114,254	109,398	4.4%	114,254	109,398	4.4%	1,643,092	1,643,092	1,655,337	-0.7%
中国	1,674,555	2,504,531	-33.1%	1,674,555	2,504,531	-33.1%	24,063,240	24,063,240	26,711,775	-9.9%
巴西/阿根廷	178,147	158,534	12.4%	178,147	158,534	12.4%	2,107,762	2,107,762	2,339,316	-9.9%
其他	1,389,646	1,256,430	10.6%	1,389,646	1,256,430	10.6%	16,662,378	16,662,378	16,346,296	1.9%

数据来源: marklines, 财通证券研究所

4 重点公司公告

【越博动力:2022 年度业绩预告修正公告】

修正后预计归属于上市公司股东的净利润为-14,673.76 万元—17,791.94 万元，扣除非经常性损益后的净利润为-14,816.74 万元—17,934.91 万元。

【爱玛科技:公开发行可转换公司债券发行提示性公告】

本次发行 200,000 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 2,000 万张，200 万手，按面值发行。

5 风险提示

新产品销售不及预期；行业竞争加剧风险；宏观经济下行风险。

信息披露**● 分析师承诺**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

● 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。