



Research and  
Development Center

# 汽车行业跟踪 (2023.3.13-2023.3.19): 比亚迪唐、汉冠军版上市, 合肥、成都开启新能源汽车消费补贴

汽车行业

2023年3月19日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师  
执业编号: S1500522060001  
联系电话: 13816900611  
邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 汽车行业跟踪 (2023. 3. 13-2023. 3. 19): 比亚迪唐、汉冠军版上市, 合肥、成都开启新能源汽车消费补贴

2023年3月19日

### 本期内容提要:

- **本周汽车板块下跌。**本周 (3.13-3.17) 汽车板块-3.19%，居中信一级行业第 29 位，跑输沪深 300 指数 (-0.21%) 2.98pct，跑输上证指数 (0.63%) 3.82pct。
- **汽车子板块整体下跌。**本周乘用车板块-2.72%，商用车板块-1.44%，汽车零部件板块-3.79%，汽车销售及服务板块-4.45%，摩托车及其他板块-4.36%。
- **个股方面，**乘用车板块赛力斯 (+7.38%)、中国铁物 (+5.03%)、北汽蓝谷 (+0.16%) 录得上涨；商用车板块 ST 曙光 (+16.80%)、\*ST 海伦 (+10.20%) 涨幅超 10%；零部件板块朗博科技 (+14.52%)、明新旭腾 (+2.06%)、威孚高科 (+2.01%)、模塑科技 (+1.71%)、雪龙集团 (+1.66%) 涨幅靠前。
- **国际快讯：**(1) 宝马新世代车型 2025 年投产，24 个月内将推至少 6 款纯电新车；(2) 2023 年至 2027 年大众汽车集团将投资 1800 亿欧元，中国市场为重点；(3) 保时捷 2022 年财报出炉，营收 376 亿欧元，同比增长 13.6%。
- **国内速递：**(1) 小鹏汽车 2022 年营收 269 亿同比增长 28%，交付 12 万辆汽车；(2) 2023 款比亚迪唐 DM-i 冠军版上市：纯电续航 112 公里，售 20.98-23.38 万元；(3) 20.98-29.98 万元，2023 款比亚迪汉 EV 冠军版汽车上市；(4) 合肥发布新能源汽车消费补贴政策，最高补贴 5000 元；(5) 成都发布新能源车购置补贴政策，单车最高可获 15 万元补贴；(6) 吉利汽车全国推购置税减半限时补贴政策，最高 3 万元；(7) 基于 T0.5 模式，拓普与蔚来签署战略合作。
- **3 月前两周 (3.1-3.12) 乘用车市场零售/批发同环比小幅下降。**3 月 1-12 日，全国乘用车市场零售 41.4 万辆，同比去年下降 17%，较上月同期下降 11%。今年以来累计零售 309.4 万辆，同比去年下降 19%；全国乘用车厂商批发 45.2 万辆，同比去年下降 18%，较上月同期增长 6%。今年以来累计批发 351.8 万辆，同比去年下降 16%。**地补强化销量改善，看好 3-5 月车市持续回暖。**近日湖北拉开地方政府补贴序幕，安徽、云南、贵州和四川等地也推出了类似补贴政策，地方补贴支持+线下车展刺激消费+碳酸锂等原材料价格回落，参考 21、22 年 3 月逐周零售/批发上涨趋势，春季销量有望持续改善。
- **本周冷轧板、铝、铜、天然橡胶、聚丙烯、碳酸锂均价周环比下跌。**冷轧板均价周环比-0.21%，铝均价周环比-0.44%，铜均价周环比-2.40%，天然橡胶均价周环比-3.09%，聚丙烯均价周环比-3.10%，碳酸

锂均价周环比-8.35%，碳酸锂周均价实现 16 周连降。

- **投资建议：**我们认为 2023 年汽车行业投资核心是在行业  $\beta$  增长放缓背景下寻找  $\alpha$  向上且确定性高的赛道及标的，主要关注两条主线：  
1) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局领先的自主品牌龙头车企；2) 国产替代加速的智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】三维度筛选，现阶段建议关注【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】等高成长高弹性赛道；建议关注：（1）整车龙头：【长城汽车、比亚迪、吉利汽车、长安汽车】等。（2）智能电动汽车增量零部件：①热管理【川环科技、腾龙股份、银轮股份、三花智控】；②汽车线缆线束【卡倍亿、沪光股份】；③线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；④智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；⑤轻量化【博俊科技、爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图】；⑥机电电控【英搏尔、欣锐科技】等。
- **风险因素：**汽车消费政策执行效果不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

## 目录

1、	行情回顾.....	5
1.1	本周汽车板块下跌.....	5
2、	行业要闻.....	6
2.1	国际快讯.....	6
2.2	国内速递.....	7
3、	重点公司公告.....	8
3.1	本周重点公司公告.....	8
4、	数据跟踪.....	9
4.1	部分车企销量.....	9
4.2	3月乘用车市场周度数据.....	10
4.3	本周冷轧板、铝、铜、天然橡胶、聚丙烯、碳酸锂均价周环比下跌.....	11
4.4	本周人民币兑美元与欧元小幅升值.....	13
5、	新车上市情况.....	13
5.1	本周新车型发布一览.....	13
6、	近期重点报告.....	14
7、	行业评级.....	21
8、	风险因素.....	21

## 表目录

表 1:	周涨幅前列个股 (乘用车、商用车、零部件): 单位: %.....	6
表 2:	本周重点公司年度报告.....	8
表 3:	本周重点公司公告.....	9
表 4:	3月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆).....	10
表 5:	本周乘用车上市新车一览.....	13

## 图目录

图 1:	中信一级行业周度涨跌幅 (单位: %).....	5
图 2:	汽车行业子板块周度涨跌幅 (单位: %).....	5
图 3:	2015 年至今汽车板块市盈率.....	6
图 4:	3月乘联会口径日均零售概况.....	11
图 5:	3月乘联会口径日均批发概况.....	11
图 6:	长江有色均价: 铜.....	11
图 7:	中铝价格数据.....	11
图 8:	天然橡胶价格数据.....	12
图 9:	冷轧板 (1mm) 价格数据.....	12
图 10:	聚丙烯价格.....	12
图 11:	价格: 碳酸锂 99.5%电: 国产.....	12
图 12:	2020 年以来人民币汇率变化.....	13

# 1、行情回顾

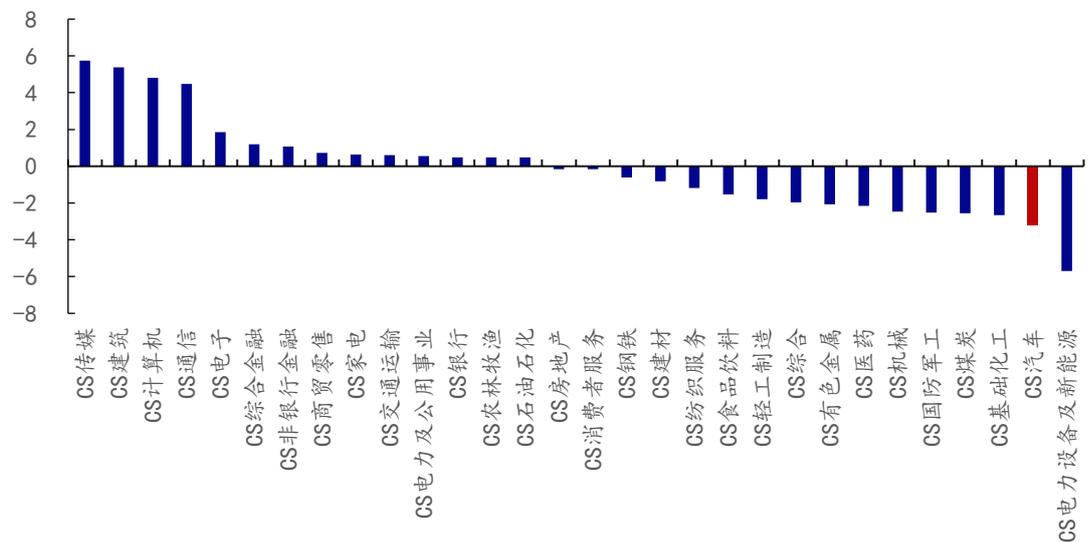
## 1.1 本周汽车板块下跌

本周汽车板块下跌。本周（3.13-3.17）汽车板块-3.19%，居中信一级行业第 29 位，跑输沪深 300 指数（-0.21%）2.98pct，跑输上证指数（0.63%）3.82pct。

汽车子板块整体下跌。本周乘用车板块-2.72%，商用车板块-1.44%，汽车零部件板块-3.79%，汽车销售及服务板块-4.45%，摩托车及其他板块-4.36%。

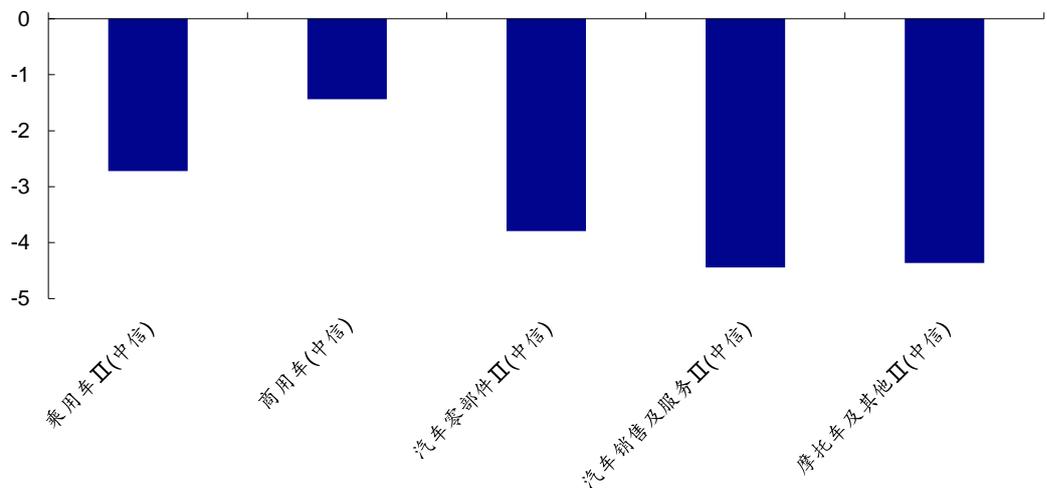
个股方面，乘用车板块赛力斯（+7.38%）、中国铁物（+5.03%）、北汽蓝谷（+0.16%）录得上涨；商用车板块 ST 曙光（+16.80%）、\*ST 海伦（+10.20%）涨幅超 10%；零部件板块朗博科技（+14.52%）、明新旭腾（+2.06%）、威孚高科（+2.01%）、模塑科技（+1.71%）、雪龙集团（+1.66%）涨幅靠前。

图 1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2：汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

**图 3：2015 年至今汽车板块市盈率**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

**表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%**

子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 5	子板块	证券代码	证券简称	周涨幅前 10
乘用车	601127.SH	赛力斯	7.38	零部件	603655.SH	朗博科技	14.52
	000927.SZ	中国铁物	5.03		605068.SH	明新旭腾	2.06
	600733.SH	北汽蓝谷	0.16		000581.SZ	威孚高科	2.01
	600104.SH	上汽集团	-0.35		000700.SZ	模塑科技	1.71
	000800.SZ	一汽解放	-1.07		603949.SH	雪龙集团	1.66
商用车	600303.SH	ST 曙光	16.80		603950.SH	长源东谷	1.64
	300201.SZ	*ST 海伦	10.20		300863.SZ	卡倍亿	0.96
	600375.SH	汉马科技	3.25		603305.SH	旭升集团	0.63
	000338.SZ	潍柴动力	0.52		002434.SZ	万里扬	0.21
	831856.BJ	浩淼科技	-0.87		603596.SH	伯特利	-0.20

资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 2、行业要闻

### 2.1 国际快讯

**宝马新世代车型 2025 年投产，24 个月内将推至少 6 款纯电新车。**宝马集团在 2023 年财报年会上表示，基于全新电子电气架构的新世代车型将于 2025 年下半年投产。在随后的 24 个月内将有至少 6 款新世代车型实现量产，包括一款运动型多功能车（SAV）和一款 BMW 3 系所在细分市场的纯电轿车。宝马集团预计在 2030 年之前，纯电动车型将占据集团全球年度交付量的 50% 以上，并有望在全球市场实现累计交付超过 1000 万辆纯电动车。（来源：财联社）

**2023 年至 2027 年大众汽车集团将投资 1800 亿欧元，中国市场为重点。**大众汽车集团 14 日披露，集团在 2023 年至 2027 年计划向拥有最丰厚利润潜力的业务方向投资 1800 亿欧元，这包括推进集团的电池战略，扩大北美地区业务，强化在中国的数字化实力和产品竞争力等。未来 10 年中国市场的重要性将日益显著。在 1800 亿欧元投资中，超过三分之二

的资金将投入与数字化、电动化相关的未来领域。在上一个五年计划中，这一比例是 56%。到 2025 年，全球售出的每五辆汽车中预计就将有一辆是纯电动汽车。在规划投资中，150 亿欧元将被用于实施集团的电池战略，包括为新成立的电池公司 PowerCo 建设电池工厂，以及确保其原材料的前期支出。预计到 2030 年，PowerCo 的年销售额将超过 200 亿欧元。此外，集团还将继续对最后一代内燃机投资。（来源：中国新闻网）

**保时捷 2022 年财报出炉，营收 376 亿欧元，同比增长 13.6%。**3 月 13 日，保时捷公布了 2022 年财报。2022 年销售收入同比增长 13.6%，达到 376 亿欧元，营业利润 68 亿欧元，同比增长 27.4%。销售回报率 18%，同比增长 2%，净现金流 39 亿欧元，同比增长 5.4%。2022 年共交付 309884 辆汽车，同比增长 2.6%，中国连续八年蝉联保时捷全球最大单一市场。2022 年在华交付量达 93286 台，占保时捷全球销量的 30%。（来源：易车）

## 2.2 国内速递

**小鹏汽车 2022 年营收 269 亿同比增长 28%，交付 12 万辆汽车。**3 月 17 日，小鹏汽车发布 2022 年 Q4 及全年财报，小鹏汽车 2022 年总交付 12 万台，同比增长 23%，全年营收 269 亿，同比增长 28%，现金储备规模达到 383 亿。2022 年，小鹏汽车研发投入超 52 亿元，同比增长 27%。整个 2022 年，小鹏汽车净亏损为 91.4 亿元，而 2021 年净亏损为 48.6 亿元。不按美国通用会计准则（non-GAAP），净亏损为 84.3 亿元，而 2021 年净亏损为 44.8 亿元。小鹏汽车预计 2023 年第一季度，汽车交付量将介于 18,000 至 19,000 辆，同比减少约 45.0%至 47.9%；总收入将介于人民币 40 亿元至人民币 42 亿元，同比减少约 43.7%至 46.3%。（来源：IT 之家）

**2023 款比亚迪唐 DM-i 冠军版上市：纯电续航 112 公里，售 20.98-23.38 万元。**3 月 16 日，比亚迪唐 DM-i 冠军版正式上市，新车售价区间 20.98-23.38 万元，针对配置进行了优化升级，增加冰川蓝车漆，升级铝合金悬架、FSD 可变阻尼悬架等配置。动力方面，新车继续搭载骁云·插混专用涡轮增压 1.5TI 高效发动机和 EHS 电混系统，亏电状态下百公里综合油耗 5.5L，纯电续航里程 112km，综合续航里程 1050km。底盘方面，新车也有所升级，全系车型配备了 FSD 可变阻尼减振，并且将控制臂、牵引臂、摆臂以及转向节材料由铁材质改为铝合金材质。FSD 频率可变阻尼减振器可根据路面变化自动调节阻尼力，灵活适应复杂多样的路况，带来更好的驾乘感受。（来源：IT 之家）

**20.98-29.98 万元，2023 款比亚迪汉 EV 冠军版汽车上市。**3 月 16 日，比亚迪举办汉唐双旗舰超级发布会，正式发布了 2023 款汉 EV 冠军版车型，售价区间为 20.98-29.98 万元。设计方面，2023 款汉 EV 冠军版采用“Dragon Face”设计语言，搭配中国结尾灯，新增冰川蓝车漆配色。配置方面，新车配备 15.6 英寸自适应旋转 Pad，支持手机 NFC 车钥匙、手机无线充电、宽温域高效热泵空调、独立分区氛围灯。双电机车型系统最大功率 380 千瓦、综合扭矩 700 牛·米，其中前电机最大功率 180 千瓦、峰值扭矩 350 牛·米，后电机最大功率 200 千瓦、峰值扭矩 350 牛·米，CLTC 续航里程 610km。底盘方面，汉 EV 冠军版配备前麦弗逊+后多连杆独立悬架，前驱车型标配 FSD 可变阻尼悬架，四驱车型配备 DiSus-C 智能电控主动悬架，且将悬架臂以及转向节材料由铁材质更改为铝合金材质。（来源：IT 之家）

**合肥发布新能源汽车消费补贴政策，最高补贴 5000 元。**3 月 15 日，合肥发布消息，依据《合肥市“提信心拼经济”若干政策措施》第三条“促进新能源汽车消费”条款和细则，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，并且在合肥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。（来源：财联社）

**成都发布新能源车购置补贴政策，单车最高可获 15 万元补贴。**据成都发布消息，3 月 17 日起成都龙泉驿区“产销联动”汽车消费活动启动，本轮活动将累计发放总额 1 亿元的购车补贴，单车最高可获 15 万元补贴。本次活动持续时间为 3 月 17 日至 6 月 30 日，参与的品牌车型涵盖纯电、混电、插电。此次活动补贴方式有两种：一次性购车补贴和汽车消费券抵扣。个人或法人消费者在成都经营纳统的汽车经销商处，购买一汽大众、一汽丰田、沃尔沃、神龙汽车、大运汽车、领克、红旗等企业的指定车型，在规定期限内上牌，叠加企业匹配的优惠补贴，每辆车将获得 1.5 万-15 万不等的一次性补贴。（来源：IT 之家）

**吉利汽车全国推购置税减半限时补贴政策，最高 3 万元。**日前，吉利汽车官方推出了购置税减半的优惠补贴政策，活动时间截止至 3 月 31 日，全国用户均可参与活动。此次活动需要消费者在吉利汽车 App 上花 99 元购券，即可享受新车购车购置税减半的活动。对于星越 L、博越 L、领克 03+ 等车型来说，减半购置税可为车主减少上万元的购车成本。（来源：快科技）

**基于 T0.5 模式，拓普与蔚来签署战略合作。**3 月 16 日，拓普集团发布公告称，公司与蔚来签署了《战略合作框架协议》，双方将就新能源汽车零部件产品的研发、制造和供应建立战略合作。根据框架协议，拓普与蔚来将在支持蔚来供应链近地化、低碳化、数字透明化以及全球化四大维度进行深度合作，实现在蔚来合肥工厂周边的供应支持，同时在全球范围内进行业务合作，支持双方的全球业务健康发展。现阶段，双方将针对底盘系统、车身轻量化、热管理系统、内外饰系统和 NVH 减震系统等产品展开多维度的合作，并在智能座舱部件、空气悬架系统和智能驾驶系统等产品领域进行全方位的合作探讨。另外，双方还将在品牌推广、产品营销、技术提升、质量培育、客户服务和人才培养等方面共同探讨和推进进一步的合作。（来源：盖世汽车）

## 3、重点公司公告

### 3.1 本周重点公司公告

表 2：本周重点公司年度报告

公告时间	公司	营业总收入 (亿元)	同比 (%)	归母净利润 (亿元)	同比 (%)	基本每股收益 (元)
2023/3/18	秦安股份	12.63	-11.0%	1.81	76.8%	0.43
2023/3/17	福耀玻璃	280.99	19.0%	47.56	51.2%	1.82
2023/3/17	钧达股份	115.95	305.0%	扭亏为盈	-501.3%	5.08
2023/3/17	泰祥股份	1.44	-10.5%	0.52	-26.4%	0.52
2023/3/16	迪生力	16.77	28.6%	转亏	-215.3%	-0.09
2023/3/16	湘油泵	16.24	0.2%	1.70	-11.1%	0.82
2023/3/15	成飞集成	15.24	20.2%	0.58	4.8%	0.16
2023/3/14	贵航股份	21.53	-10.1%	1.23	-19.7%	0.30
2023/3/9	福达股份	11.35	-37.5%	0.66	-68.5%	0.10
2023/3/8	旭升集团	44.54	47.3%	7.01	69.7%	1.10

资料来源：Wind，信达证券研发中心

**表 3：本周重点公司公告**

公告时间	公司	公告类型	公告摘要
3.18	伯特利	重大合同	2023年3月15日，芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司全资子公司芜湖伯特利墨西哥有限责任公司与北美某著名整车厂新签署关于某一平台项目，包含铸铝前转向节、铸铝后转向节产品的4份供货合同。伯特利预测本次签署的全部供货车型单年度最高产量约30万辆。依据签署的供货合同中约定的预测单日需求汽车产量、每年实际排产预测天数和合同约定的项目产品单价，项目车型的生命周期内（2025年-2031年）产品销售收入累计预计约31亿元人民币。
3.18	江淮汽车	资金投向	为进一步加快推进公司新能源乘用车业务发展，公司拟联合安庆新能源投资发展有限公司、亿威科技核心团队持股平台安庆开物管理咨询合伙企业，以及江苏龙蟠科技股份有限公司等5家战略投资者，共同成立亿威汽车科技有限公司。亿威科技注册资本人民币10亿元，公司以自有资金出资人民币4亿元，占比40%。
3.14	飞龙股份	项目定点	飞龙汽车部件股份有限公司与某国际知名汽车公司签订了《产品开发协议》，已进行多轮技术交流、送样、试验并准备小批量供货。根据该协议及进展状况，公司成为该客户某电子水泵项目单独供应商，生命周期内预计销售收入3.6亿元。
3.13	英利汽车	项目定点	本公司全资子公司上海鸿汉英利汽车部件有限公司近期收到客户通知，上海鸿汉成为某北美知名新能源品牌主机厂某车型仪表盘横梁产品的配套供应商。本次项目预计从2023年逐步开始量产，生命周期约为5年，生命周期总销售金额约为人民币3.24亿元。本公司全资子公司合肥英利汽车零部件有限公司（近期收到客户通知，合肥英利成为某头部品牌主机厂两款车型冲焊件、车门防撞杆、车门防撞梁等14种汽车零部件产品的配套供应商。本次项目预计从2025年逐步开始量产，生命周期约为7年，生命周期总销售金额约为人民币14.81亿元。

资料来源：公司公告，信达证券研发中心

## 4、数据跟踪

### 4.1 部分车企销量

#### 4.1.1 自主车企销量

**比亚迪**：2月销售汽车19.37万辆，1-2月累计销量34.50万辆，同比+84.98%。

**长城汽车**：2月销售汽车6.82万辆，同比-3.65%，1-2月累计销量12.97万辆，同比-28.94%。

**广汽集团**：2月销售汽车16.12万辆，同比+12.38%，1-2月累计销量30.34万辆，同比-18.11%。

**吉利汽车**：2月销售汽车10.87万辆，同比+39%，1-2月累计销量21.22万辆，同比-6%。

**上汽集团**：2月销售汽车30.13万辆，同比-6.41%，1-2月累计销量53.94万辆，同比-30.63%。

**长安汽车**：2月销售汽车19.10万辆，同比+38.27%，1-2月累计销量36.28万辆，同比-12.66%。

#### 4.1.2 造车新势力2月交付量

**零跑汽车**：2月交付3198台。

**小鹏汽车**：2月交付6010台，环比+15%。

**理想汽车**：2月交付16620台，同比+97.5%，累计交付289095台。

**蔚来汽车**：2月交付12157台，环比+42.9%，同比+98.3%；1-2月累计交付20663台，累计

同比+30.9%。

**哪吒汽车**：2月交付 12121 台，哪吒 U+V+S 交付 10,073 台，哪吒 S 交付 2,048 台，环比+35%。

**广汽埃安**：2月交付 30086 台，环比+195%，同比+253%；1-2月累计交付 40292 台，同比+64%。

**极氪汽车**：2月交付 5455 台，环比+75.1%，同比+87.1%，累计交付 86519 台。

**岚图汽车**：2月交付 1107 台。

**AITO**：2月问界系列交付 3505 台。

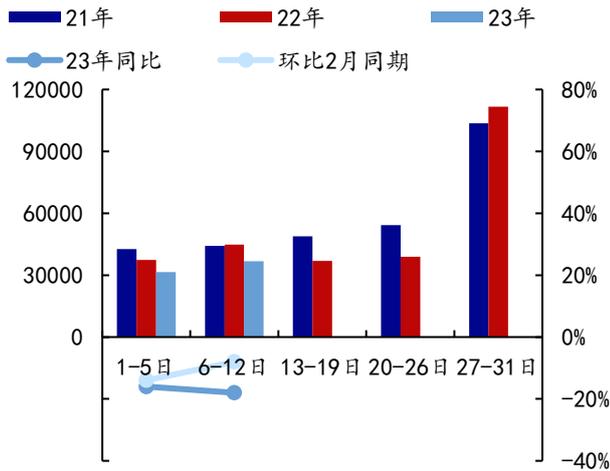
#### 4.2 3月乘用车市场周度数据

**3月前两周（3.1-3.12）乘用车市场零售/批发同环比小幅下降。**3月1-12日，全国乘用车市场零售 41.4 万辆，同比去年下降 17%，较上月同期下降 11%。今年以来累计零售 309.4 万辆，同比去年下降 19%；全国乘用车厂商批发 45.2 万辆，同比去年下降 18%，较上月同期增长 6%。今年以来累计批发 351.8 万辆，同比去年下降 16%。**地补强化销量改善，看好3-5月车市持续回暖。**近日湖北拉开地方政府补贴序幕，安徽、云南、贵州和四川等地也推出了类似补贴政策，地方补贴支持+线下车展刺激消费+碳酸锂等原材料价格回落，参考 21、22 年 3 月逐周零售/批发上涨趋势，春季销量有望持续改善。

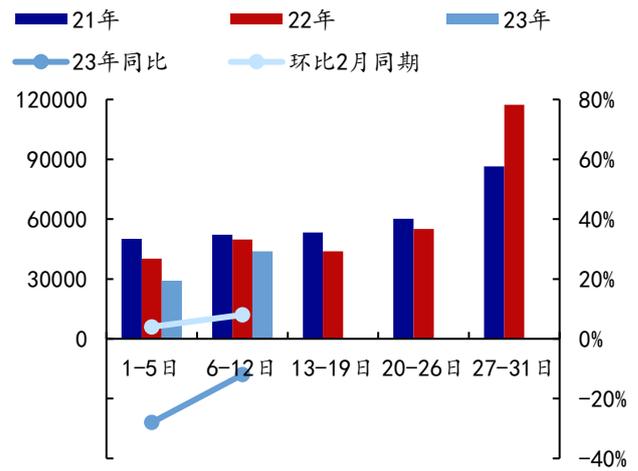
表 4：3 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-5 日	6-12 日	13-19 日	20-26 日	27-31 日	1-12 日	全月
<b>日均零售销量</b>							
21 年	42586	44244	48786	54252	103675	43553	56848
22 年	37419	44849	36916	38887	111635	41753	51285
23 年	31482	36701				34526	
23 年同比	-16%	-18%				-17%	
环比 2 月同期	-14%	-8%				-11%	
<b>日均批发销量</b>							
21 年	50136	52241	53253	60173	86512	51364	59449
22 年	40238	49839	43943	55018	117403	45839	59026
23 年	29058	43833				37677	
23 年同比	-28%	-12%				-18%	
环比 2 月同期	4%	8%				6%	

资料来源：乘联会，信达证券研发中心

**图 4：3 月乘联会口径日均零售概况**


资料来源：乘联会，信达证券研发中心

**图 5：3 月乘联会口径日均批发概况**


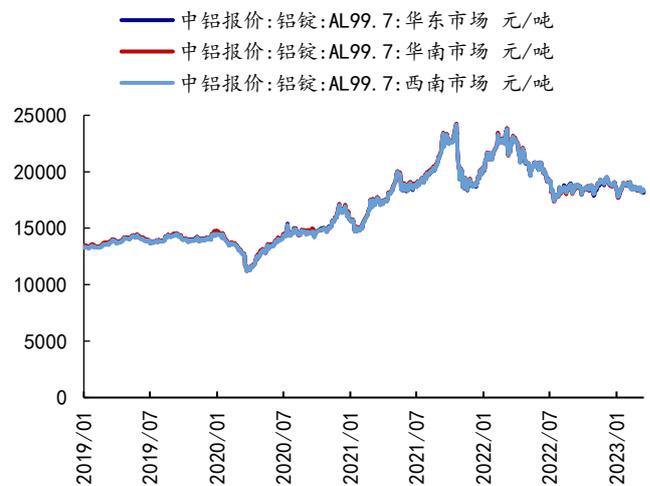
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

### 4.3 本周冷轧板、铝、铜、天然橡胶、聚丙烯、碳酸锂均价周环比下跌

本周冷轧板、铝、铜、天然橡胶、聚丙烯、碳酸锂均价周环比下跌。冷轧板均价周环比-0.21%，铝均价周环比-0.44%，铜均价周环比-2.40%，天然橡胶均价周环比-3.09%，聚丙烯均价周环比-3.10%，碳酸锂均价周环比-8.35%，**碳酸锂周均价实现 16 周连降。**

**图 6：长江有色均价：铜**

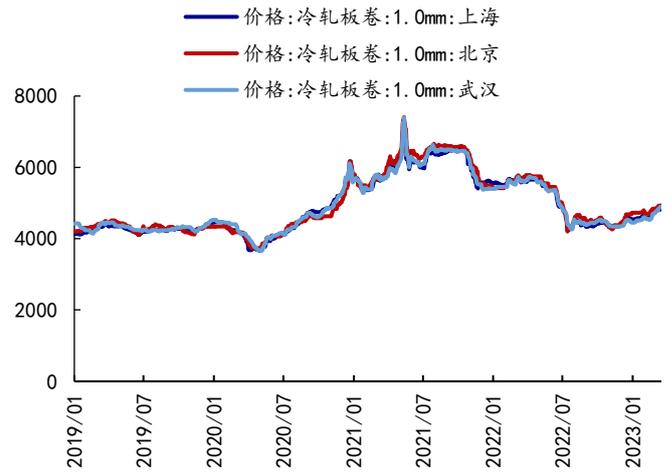

资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

**图 7：中铝价格数据**


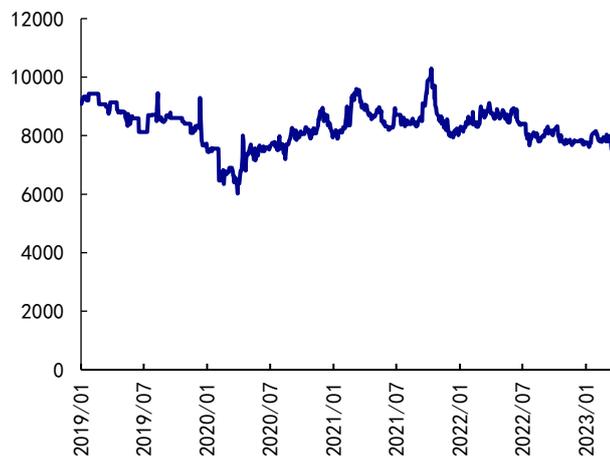
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

**图 8：天然橡胶价格数据**

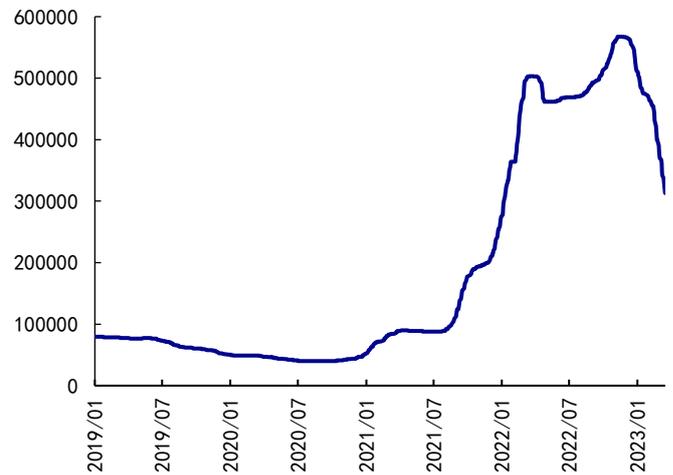

资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

**图 9：冷轧板（1mm）价格数据**


资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

**图 10：聚丙烯价格**


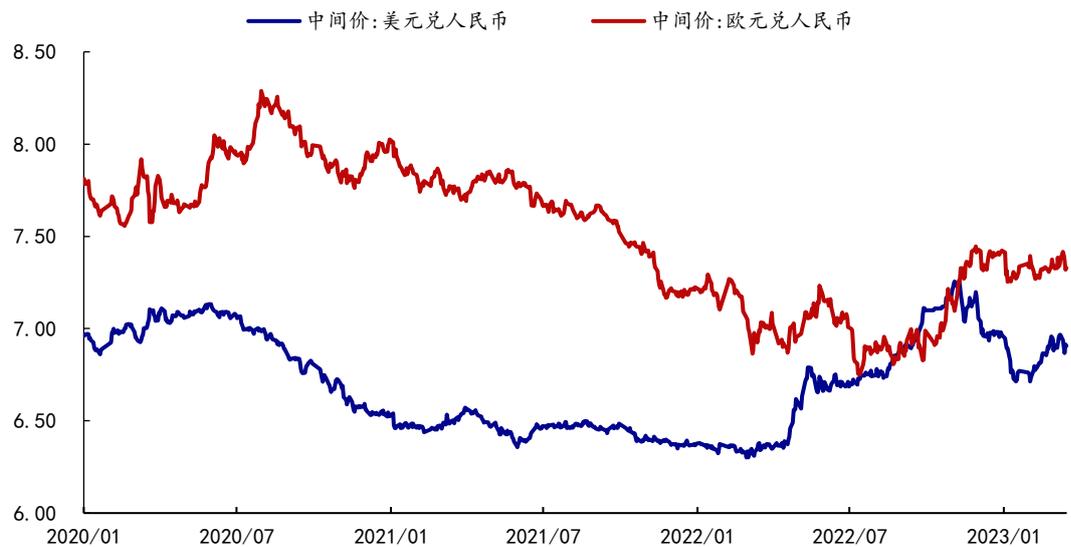
资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

**图 11：价格：碳酸锂 99.5%电：国产**


资料来源：Wind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

#### 4.4 本周人民币兑美元与欧元小幅升值

图 12: 2020 年以来人民币汇率变化



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

### 5、新车上市情况

#### 5.1 本周新车型发布一览

表 5: 本周乘用车上市新车一览

图片	厂商	车型	上市时间	级别	动力类型	续航/动力	售价(万)	备注
	中兴汽车	威虎	3.13	皮卡	汽油	1.5T/2.4L/2.5T/2.8T	6.98-10.13 万	改款
	广汽本田	缤智	3.13	小型 SUV	汽油	1.5L/1.5T	12.78-17.68 万	垂直换代
	广汽丰田	赛那 SIENNA	3.13	MPV	汽油	2.5L	30.98-41.18 万	改款
	一汽奥迪	奥迪 Q4 e-tron		紧凑型 SUV	纯电动	543-605km	28.99-37.71 万	改款
	睿蓝汽车	枫叶 60s	3.13	紧凑型车	纯电动	350-415km	8.98-14.98 万	改款
	郑州日产	纳瓦拉	3.14	皮卡	汽油	2.5L	14.28-20.28 万	改款
	郑州日产	锐骐 6	3.14	皮卡	汽油	2.3T/2.4L	9.18-19.48 万	改款
	江汽集团	思皓花仙子	3.14	微型车	纯电动	200-306km	6.69-9.09 万	改款

	中兴汽车	威狮 1986	3.15	皮卡	汽油	2.0T/2.4T/2.5T/2.8T	7.98-15.58 万	改款
	矩阵汽车	橙仕 01	3.15	微面	纯电动	120-200km	2.98-7.20 万	改款
	福田汽车	将军 F9	3.15	皮卡	汽油	2.0T/2.4L/2.4T	9.68-17.78 万	改款
	比亚迪	唐新能源	3.16	中型 SUV	纯电动/油电混合	95-730km	20.98-34.28 万	改款
	比亚迪	汉	3.16	中大型车	纯电动/油电混合	101-715km	20.98-33.18 万	改款
	玛莎拉蒂	玛莎拉蒂 Levante	3.17	中大型 SUV	汽油	2.0T/3.0T/3.8T	86.68-191.58 万	改款
	南京依维柯	依维柯欧胜新能源	3.17	轻客	纯电动	230km	25.99-26.99 万	改款
	捷尼赛思	捷尼赛思 GV60	3.17	中型 SUV	纯电动	551-645km	28.58-37.23 万	改款
	奇瑞汽车	瑞虎 7 PLUS 新能源	3.17	紧凑型 SUV	油电混合	纯电续航 80km	14.99-16.69 万	新车
	长安凯程	长安星卡	3.18	微卡	汽油	1.5L	3.79-5.34 万	改款
	一汽奥迪	奥迪 A4L	3.18	中型车	汽油	2.0T	32.18-39.68 万	改款
	长安凯程	睿行 M60	3.18	微面	汽油	1.5L/1.6L	5.59-6.62 万	改款
	广汽丰田	锋兰达	3.18	紧凑型 SUV	汽油	2.0L	12.58-16.98 万	改款
	长安汽车	逸达	3.18	紧凑型车	汽油	1.5T	8.99-11.09 万	新车

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

## 6、近期重点报告

《信达汽车 2023 年度策略：穿越周期，寻找 α 向上的智能电动增量赛道》

**2022 年回顾：疫情短期冲击，供需企稳向好，总量长期仍有向上空间。**总量维度来看，2022 年行业分别经历疫情冲击触底（1-5 月）、政策刺激回升（6-9 月）再到疫情散发需求转弱（10-12 月）三个阶段，增速呈现触底回升后再放缓走势，我们预计 2022 年全年汽车销量有望达 2700 万辆，同比+3%。长期来看，考虑到我国当前较低的汽车保有水平，我们认为在人均可支配收入持续增长的拉动下，中国车市总量长期仍有一定向上增长空间，中短期难言见顶。**结构维度来看，2022 年中国车市呈现三个明显特征：1) 能源结构加速切**

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 14

换：电动对燃油的加速替代，电动车渗透率持续快速提升；2) 乘用车受政策扰动前低后高：购置税优惠政策刺激下乘用车销量增速快速上行，提振明显；3) 商用车周期底部企稳回升：商用车最差时刻已逐步过去，正迎来拐点向上。估值维度来看，汽车板块估值接近历史三年平均值，电动智能变革加持下，我们看好未来板块估值中枢持续抬升。

**2023 年展望：行业“危”“机”并存，于不确定性中寻找确定性。**2023 年行业面临不确定性较多，**政策端来看**，新能源车补贴退出、燃油车购置税优惠或退坡，政策刺激力度减弱；**供给端来看**，疫情反复，新增确诊病例数不断增加，或对汽车产业链供给及运输形成一定压力，且上游原材料价格波动或对企业成本管控带来一定影响；**需求端来看**，刺激政策退出、疫情扩散或短期抑制部分乘用车需求，减弱汽车消费复苏弹性。**2023 年面对汽车行业诸多不确定性，我们建议更多关注其中的确定性趋势，挖掘投资机会：**1) “**新能源**”对“**旧能源**”的**替代趋势**：新能源车仍处于渗透率 S 型曲线上行期，优质车型供给增多，同时混动蓬勃发展；2) 汽车从“**功能机**”升级到“**智能机**”的**升级趋势**：智能化在政策端和供给端双重发力，激光雷达等感知硬件成本大幅下探，助推高阶智能驾驶快速普及；3) **自主品牌整车从“国内”走向“海外”的全球化趋势**：自主品牌在三电技术和智能驾驶相关领域逐步建立起竞争优势，国内份额提升，出口增长明显，有望加速走向海外；4) **零部件供应体系从“金字塔”到“扁平化”的国产替代趋势**：传统的金字塔式多级供应链体系正在向扁平化的多主体协同模式转变，在自主品牌份额提升的背景下更有利于本土零部件厂商崛起。

**乘用车投资逻辑：从“新车周期+技术储备”出发，把握自主品牌龙头，关注混动、出口、智能化三条主线。****新车周期维度：**分车企看比亚迪、吉利、蔚来、大众新车型较多，整体看自主品牌整体的新车规划最多，有望在 2023 年取得较好的表现；**技术储备维度：**比亚迪和丰田混动技术较为领先，特斯拉和新势力车企纯电技术较为成熟；智能化方面，各车企都有相应布局但并未形成特别具有体系的智能化品牌，随着消费者的需求日益增加，智能化配置有望成为更重要的卖点。

**零部件投资逻辑：从“市场空间+竞争格局”出发，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】共振向上，精选汽车零部件优质赛道。**2023 年零部件标的优选可以穿越周期的高成长赛道。**市场空间角度：**以价和量来衡量，主要把握电动智能化趋势下“单车价值量”和“渗透率”可持续提升的成长赛道。我们认为该角度下主要的驱动力来自于汽车电动智能化带来的增量零部件，以及可提升用户体验的产品品类扩张。**竞争格局角度：**以“国产化率”来衡量，关注现阶段国产化率较低且外资/合资集中度较高，基于本土零部件企业技术及产品逐步成熟、响应速度更快、成本优势更强，以及车企供应链可控、日德美系供应商或随其绑定主机厂销量下滑逐步出清等因素考虑，本土零部件厂商有望加速国产替代，获取市场份额。综合市场空间及竞争格局，我们主要推荐【**线控底盘、线束线缆、智能座舱、一体压铸、电驱动**】等高成长优质赛道。

**投资建议：**我们认为 2023 年汽车行业投资核心是在行业  $\beta$  或放缓的背景下，寻找智能电动变革下， $\alpha$  向上且确定性较高的赛道及标的：

1) 整车从新车周期+技术储备角度出发关注**自主品牌龙头企业【比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车、广汽集团、上汽集团】等，新势力【蔚来、理想、零跑、小鹏】等。**

2) 零部件把握智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按【**单车价值量**】+【**渗透率**】+【**国产化率**】三维度筛选，现阶段重点关注【**线控底盘、线束线缆、智能座舱、一体压铸、电驱动**】等高成长高弹性赛道。①**线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团、耐世特】等；**②**线束线缆【卡倍亿、沪光股份】等；**③**智能座舱【德赛西**

威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；④一体化压铸【文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升集团】；⑤电驱动【英搏尔、欣锐科技】等。

**风险因素：**国内外疫情反复、经济增速放缓导致车市需求承压、汽车销量不及预期、新能源补贴退出导致新能源渗透率增长不及预期、自动驾驶技术安全风险及关键部件成本因素或导致智能化落地不及预期、原材料价格大幅上升等。

## 《信达证券 2023 年汽车总量研究之二：后疫情时代，国内车市复苏路径展望》

**2023 年汽车板块投资节奏如何把握？**相比 2022 年，2023 年对车市影响较大的外部变量包括防疫政策优化及补贴政策退出。此前在总量研究之一的报告中，我们对燃油车购置税优惠政策退出路径及影响做了展望，本篇报告我们对车市供需两端关键因素进行分解，同时复盘国外各国疫情管控放松后供需恢复水平，以此推演 2023 年国内车市复苏路径。

**制约因素解绑，行业在防疫政策优化后有望迎来供需修复。**疫情期间，国内车市供需两端均受挤压，产销量受制于工厂开工率下降、整车及零部件进出口滞留、终端进店量下滑及闭店率上升、收入预期悲观等不利因素影响。**随着防疫政策优化，以上不利因素显著改善，国内汽车产业有望迎来供需恢复：**1) 当前大部分工厂工人已处于阳康状态，年后复岗率预计恢复正常；2) 中国在国际汽车产业链中发挥重要作用，国内防疫政策优化有利于缓解国际供应链压力，跨国汽车产业链将加快重构，整车及零部件进出口有望趋于顺畅；3) 商圈人流量正在快速恢复；4) 中央及地方提振经济各项政策出台，居民收入预期趋于乐观。

**我国汽车产业仍有较强发展动能，参考印度、印尼、越南、马来等国，车市供需有望在防疫政策优化后实现较强复苏。**发展中国家如印度、印尼、马来等国汽车产业尚处于成长期，人均汽车保有量较低、潜在需求量较大，疫情严格管控时间较长使得需求积压，在防疫政策优化后，凭借高自给率的汽车产业链以及充足劳动力，供需两端同步向上，汽车销量恢复较快，超越疫前水平。我国汽车产业正从成长期向成熟期迈进，当前阶段千人汽车保有量仍较低，约 215 辆/千人，与以上发展中国家水平更接近，增长动能强，潜在需求较为旺盛；我国同样长期实行的较为严格的疫情管控政策，预计需求积压有待消费复苏得到释放；国内汽车产业链上下游布局已较为完备，有利于支撑需求兑现。

**我们上调对 2023 年国内乘用车市场销量预期，看好汽车春季行情。我们预计 2023 年国内汽车销量走势：先触底，后反弹，再调整，再次上升。**1 月春节假期，叠加补贴退出、疫情因素影响，乘用车销量绝对值及同比增速或将于【1 月触底】；后续随疫情缓解、政策刺激、消费回暖等共同作用，汽车销量有望于【2-4 月】逐月回升。【5-7 月】为传统车市淡季，由于 22 年购置税优惠执行导致基数较高，销量增速预计回落；我们认为【8-12 月】车市有望受益于基数较低、消费旺季到来，销量增速有望再次回升。考虑到疫情后时代汽车销售量复苏，以及后续政策对汽车产业的扶持，我们预计 23 年汽车销量有望达到 2850 万辆，同比+6.6%；乘用车销量有望达到 2469 万辆，同比+5.3%，其中新能源乘用车销量有望达到 860 万辆，同比增长 25.6%；商用车销量有望达到 380 万辆，同比增长 15.7%。

**投资建议：2023 年随着防疫政策优化，我们认为国内车市销量有望呈现复苏态势，主要推荐两条主线：**1) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局领先的自主品牌龙头车企；2) 国产替代加速的智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】三维度筛选，现阶段建议关注【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】等高成长高弹性赛道；**建议关注：**(1) 整车龙头：【比亚迪、长安汽车、广汽集团、长城汽车、上汽集团】等。(2) 智能电动汽车增量零部件：①汽车线缆线束

【卡倍亿、沪光股份】；②线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；③智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；④轻量化【爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图】；⑤热管理【银轮股份、三花智控】；⑥电机电控【英搏尔、欣锐科技】等。

**风险因素：**汽车销量不及预期、汽车刺激政策落地不及预期、国内人流量恢复不及预期、国内汽车人均保有量上升趋势不及预期、国内外疫情反复等。

### 《博俊科技：一体压铸新秀，冲压主业迎产品+客户+技术+产能四重突破》

**聚焦冲压业务，产品、客户持续突破。**公司成立于2011年，主要从事汽车精密零部件和精密模具的研发、设计、生产和销售；2021年于深交所上市。产品覆盖整车上下车体，车身模块化产品，仪表台骨架总成等；零部件产品种类覆盖转向系统、动力系统、车门系统、天窗系统等。公司主要客户为蒂森克虏伯、伟巴斯特、德尔福等国际优秀汽车零部件企业，产品广泛应用于吉利、比亚迪、理想、特斯拉等主机厂中。近几年公司营收稳步增长，盈利能力稳健。2022Q1-Q3公司实现营收8.37亿元，同比+64.7%；实现归母净利润0.81亿元，同比+34.4%。

**冲压件行业格局较分散，供应体系重构下集中度有望提升。**我们测算得出2021年汽车冲压件市场规模约1060亿元，根据代表性的冲压件公司营收测算得出，各个公司的市占率较小，约2%或者3%以内，行业集中度较低。以往冲压业务零部件厂商格局分散的原因主要在于，主业聚焦在汽车传动、框架等小零部件业务上，难以获得规模化优势。而随着车企竞争逐步激烈，车型研发周期缩短，车企更有意愿将白车身结构件交给零部件厂商研发、生产，在此供应体系变化的基础上，具有先发优势的冲压件厂商有望跑出，占据更高的市场份额，行业集中度有望提升。

**公司产品+客户+技术+产能迎来四重突破，有望率先跑出。**1) **产品突破：**公司原有冲压件产品主要应用在转向、动力系统等，单价在2-10元不等。近两年产品逐步升级至白车身总成件，单车价值量大幅提升。2) **客户拓展：**公司供应身份逐步由Tier2转变至Tier1，公司2020年前五大客户均为外资零部件集团，2022年前三季度吉利/理想/赛力斯/长安均进入公司前五大客户名单，营收占比分别为19%/9%/8%/6%。3) **技术突破：**公司“热冲压设备+热成型工艺+激光焊接技术”布局完善，公司于2018年开始布局轻量化业务，2019年新增产线和设备主要围绕热冲压产线、自动化焊接产线、激光焊接产线等新技术布局。目前汽车轻量化量产技术主要围绕热成型高强度钢进行，公司在较早布局的情况下，热成型工艺进入收获期。4) **产能突破：**公司通过IPO，拟发可转债募投扩产，产能的扩张可以较好支撑现在的充沛订单需求。而且公司目前六大生产基地可做到就近配套附近主机厂，巩固和主机厂的稳定配套关系。公司在四方面迎来重要突破，有望在格局重塑的情况下率先跑出。

**布局一体压铸，打开长期成长空间。**特斯拉率先采用一体压铸工艺，其他主机厂如蔚来、小鹏等陆续跟进。应用部件逐步由底盘向车身拓展，轻量化趋势下，一体压铸市场空间广阔，我们预计一体压铸部件2025年、2030年市场空间有望分别达到476.4、2021.1亿元，年复合增速分别为258%、225%。公司布局一体压铸技术，已购买5台3500T-9000T大型压铸机，有望打开公司长期的成长空间。

**盈利预测与投资评级：**公司主业迎来产品、客户、技术、产能四重突破，业绩有望高速增长。同时布局一体压铸，打开长期成长空间，我们看好公司未来发展。我们预测公司2022

年-2024年归母净利润为1.3亿元、2.2亿元、3.8亿元，同比增长56.1%、70.1%、69.5%，对应EPS为0.85、1.44、2.45元，PE为36.1/21.2/12.5倍。参考可比公司估值水平，给予公司2024年17倍目标PE，对应目标市值65亿元，首次覆盖，给予“买入”评级。

**风险因素：**新客户拓展不及预期；一体压铸推进速度不及预期；产能推进不及预期等。

### 《川环科技：热管理管路龙头，迎新能源产业升级机遇》

**本土汽车管路龙头，把握电动化大趋势。**川环科技成立于1998年，主要从事汽车管路业务，工艺齐全，产品种类丰富，在业内处于领先地位。随着新能源汽车市场的快速发展，公司借助自主品牌汽车客户体系，加速从传统汽车领域切入到新能源汽车供应产业链中。目前的新能源汽车客户主要有：比亚迪（王朝系列唐、宋、元、秦、汉等，海洋系列海豚、海豹等，腾势系列、军舰系统等多个车型）、广汽埃安（全系等）、五菱Mini、哪吒、北汽极狐、长安深蓝、赛力斯问界、吉利领克、极氪、东风岚图、零跑、理想等。

**电动车+储能系统需求旺盛，热管理管路发展势头良好。**燃油车热管理系统主要作用为制冷，单车价值量为2000元；纯电车热管理系统兼顾制冷与制热，单车价值量达到6000元；混动车型具有发动机和电动机两套系统，热管理单价最高，达到7000元。公司的热管理产品主要为管路，2021年在燃油车、纯电动、混动的单车价值量分别约为300、800、1400元，受益于混动车型高增长（2022年销量152万辆，同比+169%）。根据我们测算，2021-2030年我国热管理冷却管路的市场规模将由100.7亿元提升至325.8亿元，年复合增速达14%。此外，随着液冷方案在储能中的运用，我们预计2022年全球储能热管理管路市场规模为4.5亿元，2025年增加至24亿元，年复合增速达到73%。**电动车+储能系统蓬勃发展，公司作为热管理管路的龙头企业有望持续受益于新能源行业的高景气度。**

**收入与盈利能力共振向上，2023年有望迎来业绩大年。**1) **聚焦自主品牌客户，享整车领域国产替代红利。**公司重点聚焦比亚迪、长安、吉利、广汽埃安等自主头部主机厂，未来有望持续受益于核心客户销量增长。2) **横向拓展管路品类，开启储能第二成长曲线。**公司积极拓展新业务领域，在轨道交通、中石油、中石化、军品等领域产品实现了新突破，在军品、轨道交通、储能领域有小批量供货；并积极研发半导体、电子等产品应用的新领域和新市场，培育未来收入新的增长点。3) **原材料价格回落、自主制造能力提升，盈利能力有望回升。**公司主要原材料为各类合成橡胶，受上游石油、天然气价格变动影响较大，随着石油、天然气价格的回落，公司盈利能力有望企稳回升。此外，公司加大了原来外购外协件改为自产的力度，如塑料接头、O型圈、密封圈等，减少中间环节和采购成本，有助于进一步提升公司毛利率。

**盈利预测与投资评级：**我们预计公司2022-2024年归母净利润为1.28、2.56、3.40亿元，对应PE分别为30/15/11倍。参考可比公司估值，给与公司2023年24倍目标PE，对应市值61亿元，首次覆盖给予“买入”评级。

**风险因素：**汽车销量不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格波动增长率YoY。

### 《信达证券2月乘用车销量点评：乘用车回暖低于预期，地补强化销量改善》

**2月乘用车销量有所回暖，但仍低于预期。**2月，狭义乘用车批发销量161.8万辆，同比+10.2%，环比+11.7%；狭义乘用车零售销量139万辆，同比+10.4%，环比+7.5%。**分品牌看：**

(1) 自主品牌零售 71 万辆，同比+29%，环比+12%；(2) 主流合资品牌零售 48 万辆，同比-12%，环比-2%；(3) 豪华车零售 20 万辆，同比+23%，环比+8%。2 月乘用车销量有所回暖，但受去年购置税减半和国家新能源补贴等政策提前透支了部分购买力的影响，加之春节假期后社会的生活和生产还处于逐步恢复中，总体复苏力度低于此前预期。

**2 月新能源同比高增。**据乘联会数据，2 月新能源车厂商批发渗透率达 30.6%，零售渗透率达 31.6%。2 月新能源乘用车批发 49.6 万辆，同比上升 56.1%，环比增长 27.5%，其中纯电动批发销量 34.7 万辆，同比增长 41.5%；插电混动批发销量 14.9 万辆，同比增长 105.8%。**厂商批发销量突破万辆的车企有：**比亚迪汽车 191,664 辆、特斯拉中国 74,402 辆、广汽埃安 30,086 辆、上汽乘用车 23,289 辆、吉利汽车 23,283 辆、长安汽车 19,382 辆、理想汽车 16,620 辆、蔚来汽车 12,157 辆、上汽通用五菱 10,982 辆、哪吒汽车 10,073 辆。**新能源销量同比恢复正增长，渗透率再次回到 30% 以上。**

**地补强化销量改善，看好 3-5 月车市持续回暖。**近日湖北拉开地方政府补贴序幕，安徽、云南、贵州和四川等地也推出了类似补贴政策，地方补贴支持+线下车展刺激消费+碳酸锂等原材料价格回落，春季销量有望持续改善。

**投资建议：**我们认为 2023 年汽车行业投资核心是在行业  $\beta$  增长放缓背景下寻找  $\alpha$  向上且确定性高的赛道及标的，**主要关注两条主线：**1) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局领先的自主品牌龙头车企；2) 国产替代加速的智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】三维度筛选，现阶段建议关注【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】等高成长高弹性赛道；**建议关注：**(1) 整车龙头：【长城汽车、比亚迪、吉利汽车、长安汽车】等。(2) 智能电动汽车增量零部件：①热管理【川环科技、腾龙股份、银轮股份、三花智控】；②汽车线缆线束【卡倍亿、沪光股份】；③线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；④智能座舱【德赛西威、均胜电子、常熟汽饰、华阳集团】；⑤轻量化【博俊科技、爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图】；⑥机电电控【英搏尔、欣锐科技】等。

**风险因素：**消费复苏不及预期；原材料价格上涨等。

《旭升集团 (603305.SH)：量利齐升业绩超额兑现，平台化转型未来可期》

**事件：**

公司公布 2022 年年报，全年实现营业收入 44.54 亿元，同比增长 47.31%；归母净利润 7.01 亿元，同比增长 69.70%；扣非后归母净利润 6.54 亿元，同比增长 69.57%。第四季度实现营业收入 11.89 亿元，同比增长 17.57%，环比减少 6.46%；实现归母净利润 2.16 亿，同比增长 165.29%，环比增长 2.64%。**全年业绩超预期增长。**

另外，公司 2022 年拟向全体股东每 10 股派发现金股利 1.20 元 (含税)，合计 7999 万元 (含税)，占净利润 11.41%。拟向全体股东以资本公积金转增股本每 10 股转增 4 股，不送红股。

**点评：**

**电车产销两旺，公司主业高增。**2022 年新能源车产销两旺，带动公司新能源车零部件业务实现高速增长。2022 年我国新能源汽车产、销量分别为 706 万辆、689 万辆，同比增长 97%、93%；其中 Q4 销量 231 万辆，环比增长 18%。公司作为国内具有先发优势的零部件企业，乘

此东风实现主营业务高增，2022年汽车类收入达40.44亿，同比增长50.15%。汽车轻量化技术领域的汽车零部件企业正呈现出向头部集中的趋势，占据高价值整车配套市场的企业具有核心竞争力，公司2022年毛利率为23.91%，同比增长0.85pct，净利率为15.72%，同比增长0.88pct，其中Q4毛利率为26.26%，同比增长0.69pct，Q4净利率为18.15%，同比增长1.62pct。

**全球产业布局，绑定头部客户。**产业布局方面，公司覆盖了北美、亚洲、欧洲三大全球最具新能源汽车增长潜力的市场。客户结构方面，公司不断优化客户结构，全球新能源汽车领域最具规模及成长性的两大新能源头部车企都成为了公司的客户，其中第一大客户营收占比由2021年的39.93%降为2022年的34.37%，同时客户已覆盖了：国内外新势力车企如Rivian、Lucid、蔚来、理想、小鹏、零跑等；成熟优势车企如长城汽车、德国大众、北极星等；以及知名一级零部件供应商如采埃孚、法雷奥、西门子、海斯坦普、宁德时代等。丰富而优质的下游客户资源体现公司的产品质量、品牌口碑，也将是公司明年进一步释放业绩、保障盈利的关键因素。

**横向储能/铝瓶布局，平台化进程加速。**公司于2022年布局设立系统集成事业部，针对户用储能系列产品研制了配套的金属结构件，并于2022年Q4起向该领域的知名客户进行批量供应。同时子公司和升铝瓶2022年9月拿下欧洲年化销售额8亿的定点。实现了汽车零部件企业向铝加工平台化公司的转型升级，打造公司的第二成长曲线。公司预计户用或商用储能系统的核心铝制部件将成为新的业绩增长点。

**一体压铸深度布局，稳健推进行业变革。**大型一体化压铸的技术难点之一是大型一体压铸模具的生产，公司具有自主模具开发能力，而模架是模具生产中需要外购的产品。公司战略合作科佳模架公司后，模架供应得到保障，并共同开发大型一体压铸模具，深化布局一体压铸，快速切入核心客户。

**发行可转债加速产能布局，保障长期成长。**我们预计下游新能源车需求未来有望保持快速增长势头，预计2023年销量为892万辆，同比增长30%，22-25年复合增速25%。公司2023年将加强产能建设，继续推进浙江湖州南浔生产基地，并且积极研究拓展国内、国外进行多地布局生产基地的可行性。产能的扩张有望有力支撑公司未来的成长。

**盈利预测与投资评级：**我们预计公司2023-2025年营收分别是73.9、108.2、150.4亿元，同比增长66.0%、46.4%、39.0%；归母净利润分别是10.2、15.0、19.0亿元，同比增长46.0%、46.5%和26.8%，维持“买入”评级。

**风险因素：**汽车销量不及预期风险、汽车轻量化政策落地不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险。

### 《长安汽车：2月销量回暖，深蓝S7表现可期》

**事件：**长安汽车2月销量19.1万辆，同比+38%，环比+11%，其中重庆长安、河北长安、合肥长安、长安福特、长安马自达、长安新能源分别实现销量9.1、0.8、1.4、1.4、0.4、2.1万辆。

**点评：**

**2月车市有所回暖，公司表现优于行业平均水平。**根据乘联会数据，2月全国乘用车厂商批发159.8万辆，同比+9%，环比+10%，零售136.4万辆，同比+9%，环比+6%；公司2月汽车

销量同比+38%，环比+33%，表现优于行业平均水平。

**自主品牌乘用车表现良好，新能源单月销量达 2.1 万台。**自主品牌方面，2 月自主品牌销售 16.3 万辆，同比+12%；自主乘用车销售 11.8 万辆，同比+68%；自主海外销售 1.9 万辆，同比+59%；自主新能源车销售 2.1 万辆，同比+103%。**合资品牌方面**，2 月长安福特销售 1.4 万辆，同比+20%；长安马自达销售 0.4 万辆，同比-61%。

**新能源品牌销量承压，深蓝 S7 正式亮相。**1) **阿维塔 11**：阿维塔是长安、华为、宁德时代共同打造的 CHN 平台旗下首款轿跑，阿维塔 11 三款纯电车型售价分别为 35、37、41 万元，将通过自建高端独立门店+华为智选销售，长安新能源有望凭借阿维塔实现品牌向上。2) **深蓝 SL03**：深蓝 SL03 共有四个版本车型，分别是 1200 增程版、515 纯电版、705 纯电版、730 氢电版，售价从 16.89 到 69.99 万元，凭借着炫酷科技外形+高性价比配置+增程式缓解里程焦虑，深蓝 SL03 赢得了广大消费者的喜爱，去年 8 月以来的销量分别为 1256、5825、8176、6043、11650、6137、4103 辆，随着需求恢复、产能爬坡，我们预计深蓝 SL03 销量有望逐步提升，稳态年销量在 15-20 万台。长安深蓝品牌目前共规划 5 款产品，其中**深蓝 S7 已于 3 月 5 日正式亮相**，公司预计到 2025 年深蓝品牌销量达 60 万辆。3) **LUMIN**：作为国民级精品纯电微车，上市伊始就受到喜爱，根据车主之家数据，去年 5 月以来的销量分别为 160、1707、7412、10783、11267、13235、13235、12468、4711、8137 辆，对标五菱宏光 mini，销量有望持续爬坡。

**盈利预测与投资评级**：燃油车业务现金牛，新能源业务打开增长空间，看好深蓝+阿维塔+lumin 的强产品矩阵。考虑到 2023 年 iDD 系列、深蓝品牌、阿维塔等新车型上市，我们预计公司 2022-2024 年归母净利润为 77、87、103 亿元，对应 PE 分别为 17、15、13 倍，维持“买入”评级。

**风险因素**：汽车销量不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险。

## 7、行业评级

---

看好

## 8、风险因素

---

汽车消费政策执行效果不及预期、疫情反复导致供给恢复不及预期、外部宏观环境恶化。

## 研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

王欢，信达汽车行业研究员，吉林大学汽车服务工程学士、上海外国语大学金融硕士。曾就职于丰田汽车技术中心和华金证券，一年车企工作经验+两年汽车行业研究经验。主要覆盖整车、特斯拉产业链、电动智能化等相关领域。

曹子杰，信达证券汽车行业研究助理，北京理工大学经济学硕士、工学学士，主要覆盖智能汽车、车联网、造车新势力等。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准20%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。