

评级： 看好

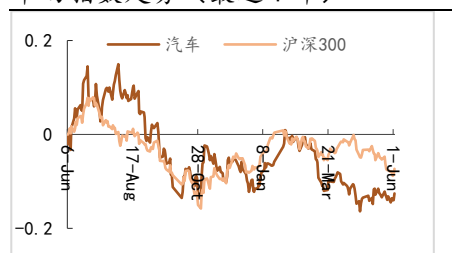
岳清慧

汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 5 月前三周市场企稳修复，零售数据同环比增长
- 汽车周报：国务院发文力推县乡充电基础设施建设，为新能源车下乡开路
- 特斯拉大规模召回，5 月第一周零售高增

核心观点

● 5 月新能源车厂商销量发布，比亚迪、埃安、理想等同比高增

1) **比亚迪**：5 月比亚迪新能源乘用车销量为 23.91 万辆，同/环比分别+109.0%/+14.2%，其中纯电/插混车型分别销售 11.96 万辆/11.95 万辆，同比分别+124.2%/+14.6%。海鸥首个完整销售月份销量达到 14300 辆，海豚销量连续 3 个月销量突破 3 万辆，汉家族销量超 2 万辆，EV/DM 系列双破万，环比增长亮眼。腾势 D9 在 5 月销售超 1.1 万辆，登顶单月 MPV 销冠，此外腾势旗下智能豪华猎跑 SUV 的 N7 确定将于 6 月上市。比亚迪 1-5 月累计销量为 100.26 万辆，同比+95.7%；

2) **理想**：5 月理想销量为 2.83 万辆，同/环比分别+146%/+10%，连续三個月月销超两万。理想 L7 连续实现月销过万。1-5 月理想累计销量为 10.65 万辆，同比+125%；

3) **埃安**：5 月埃安销量为 4.50 万辆，同/环比分别+114%/+10%，连续 3 月月销过 4 万。1-5 月埃安累计销量为 16.63 万辆，同比+118%；

4) **蔚来**：5 月蔚来销量为 6155 辆，同/环比分别-12%/-8%，6 月 ET5 Touring 开始交付。1-5 月蔚来累计销量为 4.39 万辆，同比+16%；

5) **小鹏**：5 月小鹏销量为 7506 辆，同/环比分别-26%/+6%，其中 P7i 交付量环比大幅增长，G6 将于 6 月 9 日开始预售。1-5 月小鹏累计销量为 3.28 万辆，同比-39%；

6) **哪吒**：5 月哪吒销量为 1.30 万辆，同/环比分别+18%/+18%，1-5 月哪吒累计销量为 5.03 万辆，同比+1%；

7) **极氪**：5 月极氪销量为 8678 辆，同/环比分别+100%/+7%，1-5 月极氪累计销量 3.20 万辆，同比+118%；

8) **赛力斯**：5 月赛力斯销量为 5466 辆，同/环比分别+9%/+85%，1-5 月累计销量 2.01 万辆，同比+77%。

● 国常会：巩固扩大新能源汽车发展优势，延续优化新能源车购置税减免政策

6 月 2 日，国务院常务会议上研究了促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施，提出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系。1) **进一步优化产业布局**。会议提出要加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，提升全产业链自主可控能力和绿色发展水平。2) **延续新能源车补贴，推进充电基础设施建设**。会议提出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。

● 投资建议：优质零部件建议关注：永贵电器、爱柯迪、保隆科技、常熟汽饰。特斯拉产业链建议关注：拓普集团、旭升股份、新泉股份、银轮股份。整车相关标的：比亚迪、长安汽车、广汽集团等。

● 风险提示：政策效果不及预期，缺芯缓解进度不及预期，需求复苏不及预期，汽车电动化、智能化发展不及预期。

目录

1 比亚迪、理想、埃安、极氪等新能源厂商销量增长显著	1
2 行情回顾	2
3 行业数据情况	3
4 行业公告和行业新闻	6
5 行业主要公司估值情况	7
6 风险提示	8

插图目录

图 1 造车新势力及传统车企新能源品牌 2023 年 1-4 月销量趋势	1
图 2 申万一级行业周涨跌幅 (%)	2
图 3 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)	2
图 4 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)	2
图 5 汽车行业历史 PB	3
图 6 当周日均批发/零售量同比 (%)	4
图 7 汽车月度销量及增速 (万辆, %)	4
图 8 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 9 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	4
图 10 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 11 新能源乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	5
图 12 新能源乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	5
图 13 各车型同比增速 (%)	5
图 14 各车型占比 (%)	5
图 15 行业库存系数	5
图 16 库存预警系数	5
图 17 主要原材料: 钢板 (元/吨)	6
图 18 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)	6

表格目录

表 1 行业主要公司估值情况	7
----------------	---

1 比亚迪、理想、埃安、极氪等新能源厂商销量增长显著

5月新能源车厂商销量发布，比亚迪、埃安、理想等同比高增

1) 比亚迪：5月比亚迪新能源乘用车销量为23.91万辆，同/环比分别+109.0%/+14.2%，其中纯电/插混车型分别销售11.96万辆/11.95万辆，同比分别+124.2%/+14.6%。海鸥首个完整销售月份销量达到14300辆，海豚销量连续3个月销量突破3万辆，汉家族销量超2万辆，EV/DM系列双破万，环比增长亮眼。腾势D9在5月销售超1.1万辆，登顶单月MPV销冠，此外腾势旗下智能豪华猎跑SUV的N7确定将于6月上市。比亚迪1-5月累计销量为100.26万辆，同比+95.7%；

2) 理想：5月理想销量为2.83万辆，同/环比分别+146%/+10%，连续三个月月销超两万。理想L7连续实现月销过万。1-5月理想累计销量为10.65万辆，同比+125%；

3) 埃安：5月埃安销量为4.50万辆，同/环比分别+114%/+10%，连续3月月销过4万。1-5月埃安累计销量为16.63万辆，同比+118%；

4) 蔚来：5月蔚来销量为6155辆，同/环比分别-12%/-8%，6月ET5 Touring开始交付。1-5月蔚来累计销量为4.39万辆，同比+16%；

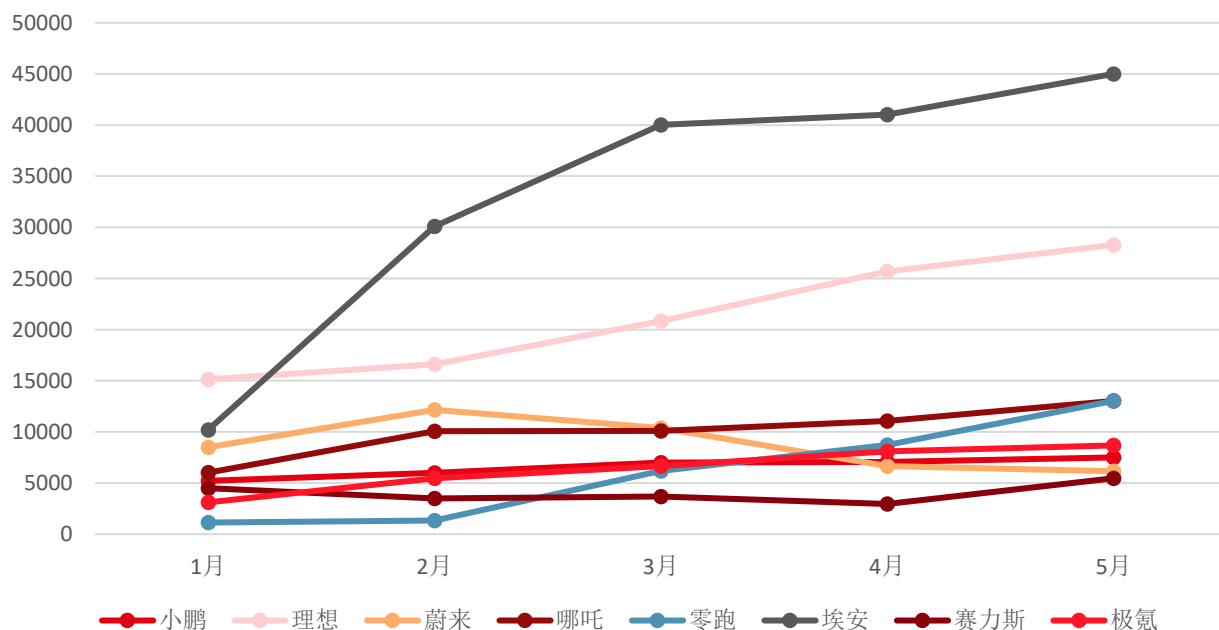
5) 小鹏：5月小鹏销量为7506辆，同/环比分别-26%/+6%，其中P7i交付量环比大幅增长，G6将于6月9日开始预售。1-5月小鹏累计销量为3.28万辆，同比-39%；

6) 哪吒：5月哪吒销量为1.30万辆，同/环比分别+18%/+18%，1-5月哪吒累计销量为5.03万辆，同比+1%；

7) 极氪：5月极氪销量为8678辆，同/环比分别+100%/+7%，1-5月极氪累计销量3.20万辆，同比+118%；

8) 赛力斯：5月赛力斯销量为5466辆，同/环比分别+9%/+85%，1-5月累计销量2.01万辆，同比+77%。

图1 造车新势力及传统车企新能源品牌2023年1-4月销量趋势



资料来源：各新能源汽车厂商，首创证券

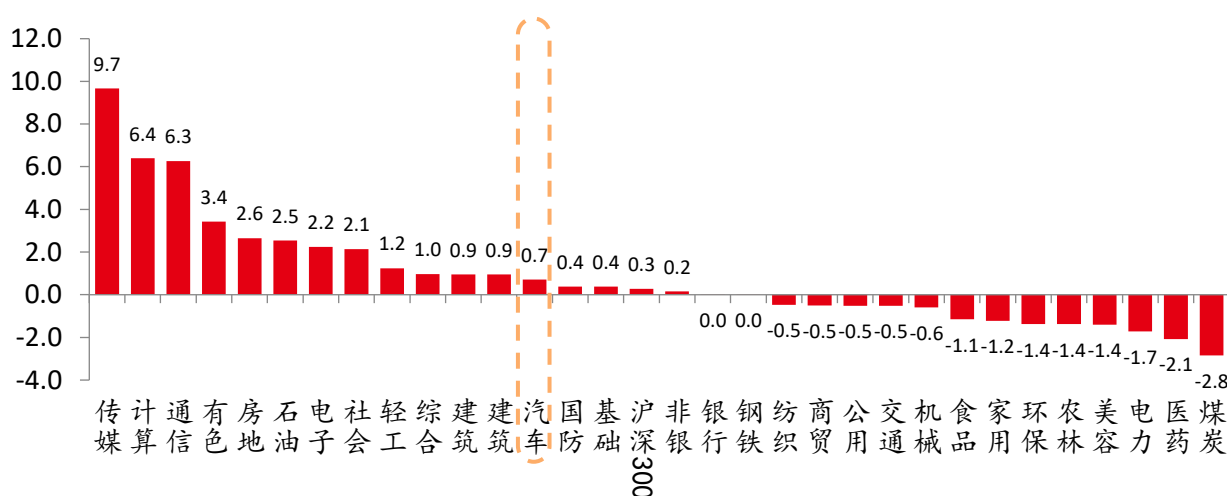
2 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周+0.7%，强于沪深 300 的+0.3%。细分板块看，乘用车+3.2%，汽车服务+2.0%，商用载货车+0.9%，商用载客车+0.4%，汽车零部件-0.6%。

个股表现：贝斯特、西菱动力、亚星客车、东方时尚、华培动力等领涨。

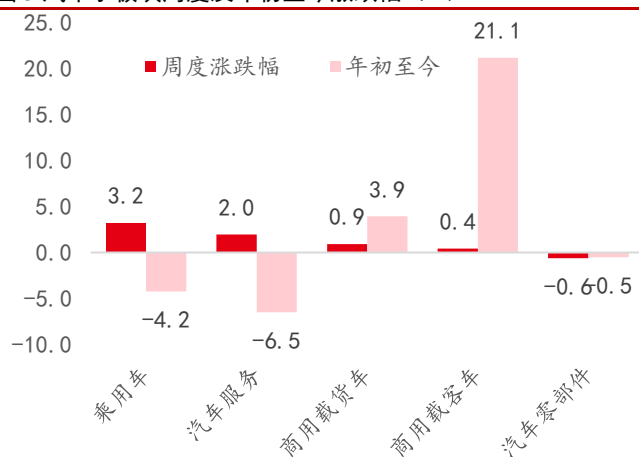
汽车板块 PB 估值：依据 WIND PB 数据，汽车板块整体为 2.04 倍，乘用车为 2.32 倍，零部件为 2.01 倍，商用载货车 1.61 倍。

图 2 申万一级行业周涨跌幅（%）



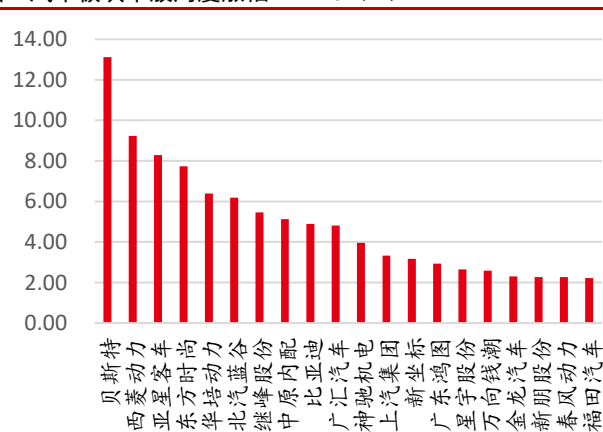
资料来源：Wind，首创证券

图 3 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅（%）



资料来源：Wind，首创证券

图 4 汽车板块个股周度涨幅 TOP20（%）



资料来源：Wind，首创证券

图 5 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业数据情况

汽车整体: 据中汽协, 2023 年 4 月汽车销量 215.9 万辆, 同比+82.7%; 2023 年 1-4 月汽车销量 823.5 万辆, 同比+7.1%;

乘用车板块: 据中汽协, 2023 年 4 月乘用车销量 181.1 万辆, 同比+87.7%; 2023 年 1-4 月乘用车销量 694.9 万辆, 同比+6.75%;

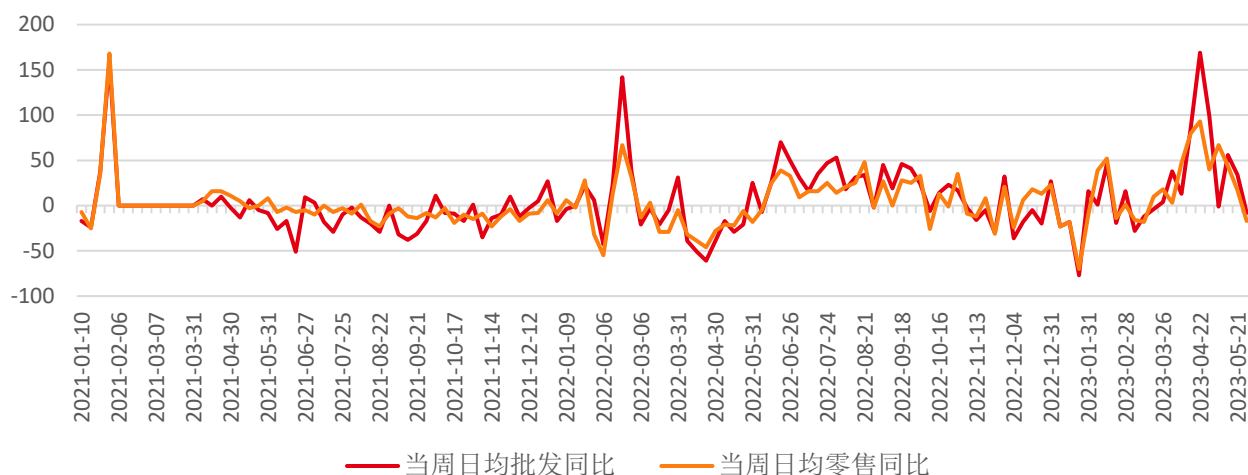
新能源汽车: 据中汽协, 2023 年 4 月新能源车销量 63.6 万辆, 同比+113.0%; 2023 年 1-4 月新能源车销量 222.2 万辆, 同比+42.8%;

车型结构: 2023 年 4 月 SUV 销量同比+61.0%, 轿车同比+47.6%, MPV 同比+72.6%。

乘用车库存: 依据汽车流通协会数据, 2023 年 4 月各品牌库存系数为 1.51, 其中合资为 1.68, 豪华&进口为 0.97, 自主为 1.60。2023 年 5 月库存预警指数为 55.4。

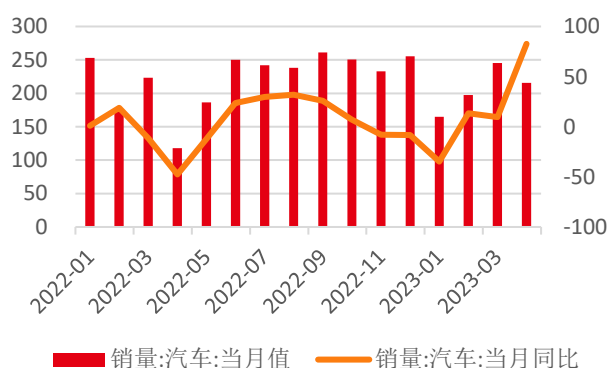
行业主要原材料价格: 本周钢板价格与上周比上升 1.2%, 聚丙烯价格与上周持平。

图 6 当周日均批发/零售量同比 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 7 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



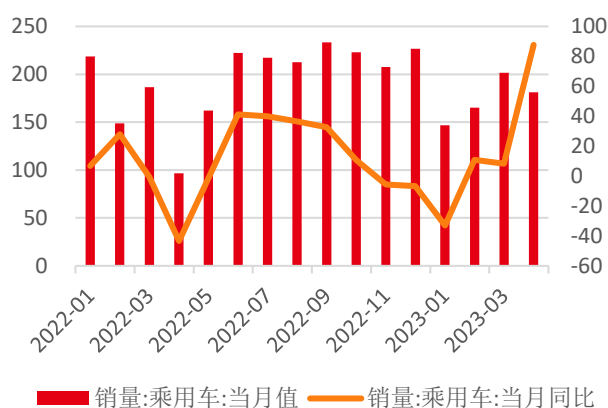
资料来源: Wind, 首创证券

图 8 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



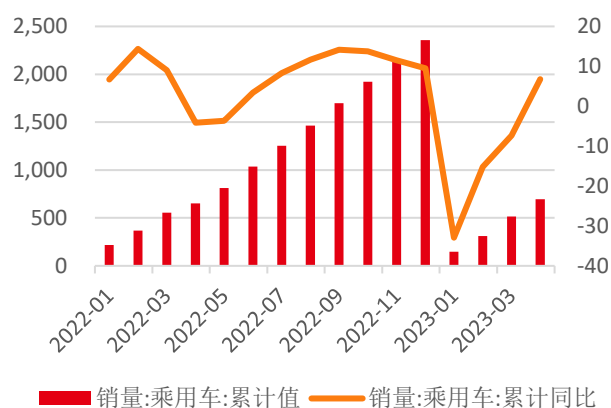
资料来源: Wind, 首创证券

图 9 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)



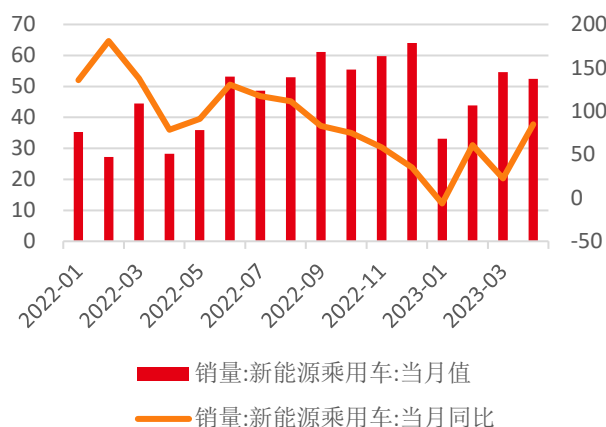
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)



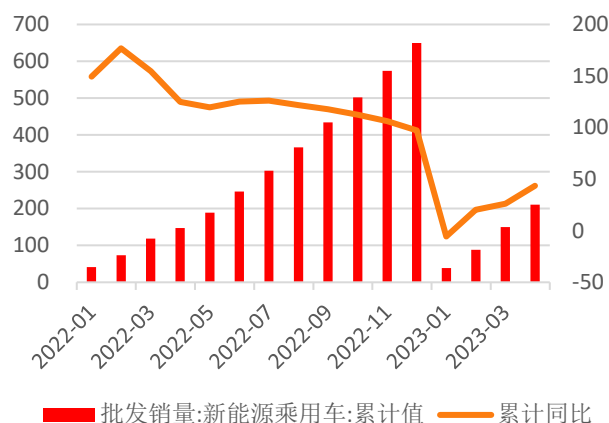
资料来源: Wind, 首创证券

图 11 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）



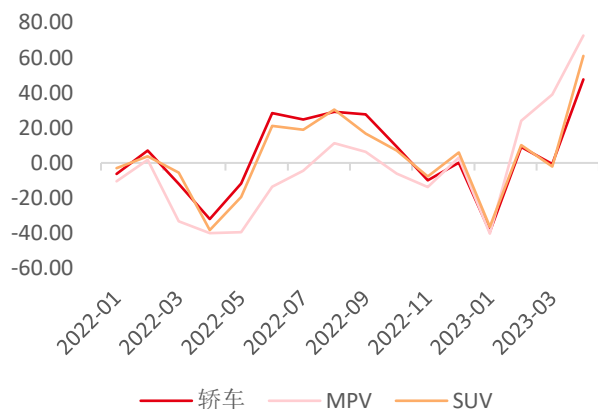
资料来源: Wind, 首创证券

图 12 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



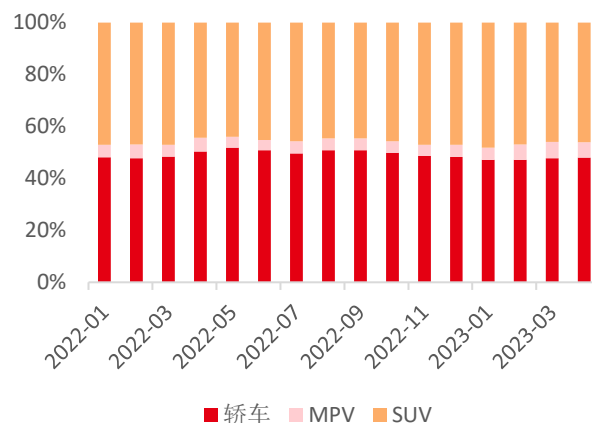
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 各车型同比增速（%）



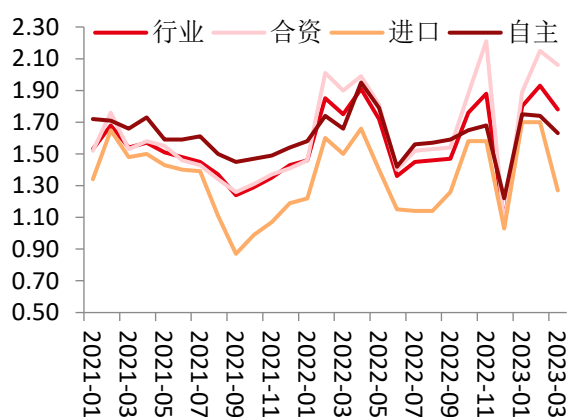
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 各车型占比（%）



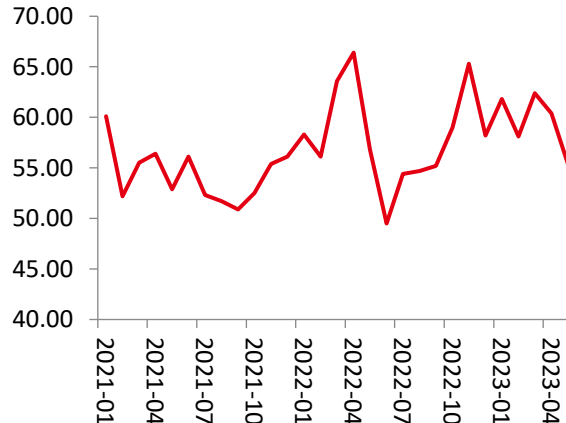
资料来源: Wind, 首创证券

图 15 行业库存系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 16 库存预警系数



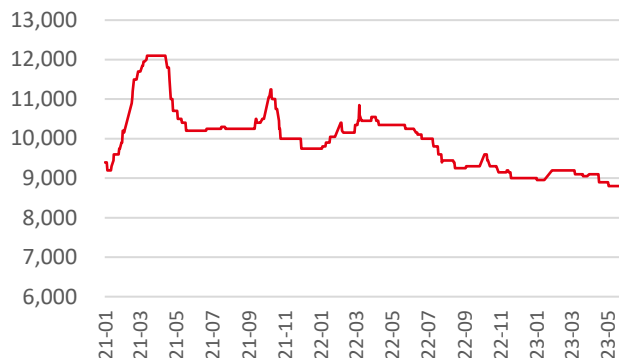
资料来源: Wind, 首创证券

图 17 主要原材料：钢板（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 18 主要原材料：聚丙烯（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

4 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【继峰股份】关于获得一汽大众乘用车座椅总成项目定点的公告：公司控股子公司格拉默车辆部件（哈尔滨）有限责任公司（以下简称“格拉默（哈尔滨）”）于近期收到了《供应商提名信》，格拉默（哈尔滨）成为一汽—大众汽车有限公司的座椅总成供应商，将为一汽大众开发、生产前后排座椅总成产品。本次项目预计 2024 年 11 月量产，不会对公司本年度业绩产生重大影响。

【星宇股份】股份回购进展情况的公告：2023 年 5 月 4 日，公司董事会同意公司以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 10,000 万元，不超过人民币 20,000 万元，回购股份价格的上限为人民币 150.00 元/股（含）。截至 2023 年 5 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 604,700 股，占公司总股本的比例为 0.2117%，回购成交最高价为 110.02 元/股，最低价为 105.38 元/股，支付资金总额为 65,632,653 元（含交易费用）。

【伯特利】总经理辞职的公告：董事会近日收到公司总经理颜士富先生的书面辞职报告。颜士富先生因个人原因申请辞去公司总经理职务。辞职后，颜士富先生不在公司担任任何职务。

【拓普集团】定增申请获发审委审核通过：公司定增申请获得发审委审核通过，拟向机构投资者、境内自然人定增募资不超 40.0 亿元，发行数量为 3.31 亿股。【永贵电器】关于全资子公司液冷欧标直流充电枪产品获得 CE、CB、TÜV 认证的公告：四川永贵的液冷欧标直流充电枪已通过 CE、CB、TÜV 认证，所认证液冷 CCS2 充电枪电流规格为 500A、电压规格为 1000V（可实现充电系统 600KW 补能）。截至目前，公司的欧标交流枪、欧标直流枪、液冷欧标直流枪均已获得相应认证，标志着公司所有电动汽车用充电产品均已获得欧标资格认证。

【比亚迪】5 月份产销快报：本月新能源汽车销量 240202 辆，同比 108.99%；新能源汽车产量 246259 辆，同比 108.46%。5 月海外销售新能源乘用车合计 10,203 辆。

【赛力斯】5 月份产销快报：本月汽车销量 16740 辆，同比-16.27%；汽车产量 14150 辆，同比-34.01%；其中，新能源汽车销量 8562 辆，同比-18.08%；新能源汽车产量 7602 辆，同比-31.37%。

【赛力斯】关于实施“小康转债”赎回暨摘牌的提示性公告：赎回登记日：2023 年 6 月 21 日，赎回价格：101.271 元/张，最后交易日：2023 年 6 月 16 日。公司股票自 2023 年 4 月 27 日至 2023 年 5 月 22 日，已满足连续三十个交易日中有十五个交易日收盘价格不低于“小康转债”当期转股价格 20.17 元/股的 130%，已触发“小康转债”有

条件赎回条款。

行业主要新闻

1、5月31日，商务部部长王文涛、工业和信息化部部长金壮龙分别会见了特斯拉 CEO 马斯克。商务部与特斯拉就中美经贸合作、特斯拉在华发展等议题进行了深入交流；工信部与特斯拉就新能源汽车和智能网联汽车发展等交换意见。（建约车评）

2、吉利公布电混 SUV 银河 L7 版型及售价，新车共分为 55km PRO、55km AIR、115km PLUS 、11km MAX 、115km 星舰 5 个版型，价格分别为 13.87/14.37/15.37/16.37/17.37 万元。（建约车评）

5 行业主要公司估值情况

表 1 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	22PE	23PE	总市值 (亿)
002594.SZ	比亚迪	259.06	4.9	27.7	19.7	7,542
600104.SH	上汽集团	13.64	3.3	10.4	9.5	1,594
601799.SH	星宇股份	111.19	2.6	26.0	19.4	318
0175.HK	吉利汽车	9.50	2.4	12.0	10.0	955
000338.SZ	潍柴动力	11.88	0.9	14.5	11.8	1,037
601238.SH	广汽集团	10.36	0.9	11.4	10.0	1,086
002126.SZ	银轮股份	13.97	0.9	19.4	14.2	111
601689.SH	拓普集团	60.05	0.5	28.2	20.2	662
600660.SH	福耀玻璃	33.23	0.1	16.9	14.1	867
603197.SH	保隆科技	49.26	-0.1	26.6	19.8	103
002048.SZ	宁波华翔	12.96	-0.3	8.8	7.5	106
600699.SH	均胜电子	15.81	-0.6	24.1	17.2	216
000625.SZ	长安汽车	12.18	-0.7	12.7	12.5	1,208
601633.SH	长城汽车	23.58	-0.7	30.0	21.2	2,001
000887.SZ	中鼎股份	12.45	-0.9	12.7	10.4	164
300258.SZ	精锻科技	9.90	-0.9	15.9	12.5	48
600741.SH	华域汽车	17.58	-1.3	7.2	6.3	554
603786.SH	科博达	53.91	-1.5	34.1	26.2	218
603596.SH	伯特利	69.87	-1.8	29.5	21.8	288
603035.SH	常熟汽饰	18.48	-2.8	11.1	9.2	70
002050.SZ	三花智控	25.35	-3.2	29.2	23.6	910

603305.SH	旭升股份	26.06	-5.1	24.0	17.3	243
-----------	------	-------	------	------	------	-----

资料来源: Wind, 首创证券 注: 估值使用 Wind 一致盈利预测

6 风险提示

政策退坡超预期, 缺芯缓解进度不及预期, 汽车行业复苏不及预期, 汽车智能化产业进程不及预期, 新能源汽车产业发展不及预期。

分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

分析师声明

本报告清晰准确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，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。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财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现