

5月前3周行业维持环比改善，建议关注在墨西哥建厂的零部件公司

——汽车行业周报（0522-0528）

核心观点

- **5月前三周乘用车市场维持环比改善。**从周度数据来看，5月第3周乘用车零售及批发销量增速均较第2周下降，预计主要由于五一期间部分地方政府、厂商进行临时性补贴，导致月初部分客户需求释放，整体而言5月1-21日零售及批发销量增速仍实现10%左右的同比增速。我们维持上周观点，在价格战热度逐渐消退、国六b过渡政策出台、多款重点新车上市或开启预售等因素作用下，行业将逐步迎来边际改善，预计5月整车市场需求有望实现环比向上。
- **建议持续关注在墨西哥建设工厂的零部件公司。**本周汽车零部件板块修复态势明显，部分零部件公司周涨幅在6%以上。我们在3月发出报告《零部件出海，国内外共振，打开新的成长空间》，维持报告观点：预计北美新能源市场增长以及特斯拉墨西哥新工厂将为国内零部件供应商释放新的配套机会，在墨西哥建设工厂的零部件公司有望通过拓品类、拓车型、拓客户等路径，实现海外业务快速增长；随着零部件公司持续对海外工厂进行协同优化、销售规模提升后规模效应及本土化供货优势逐步显现，预计海外工厂将在投产后逐步实现盈利能力提升，成为零部件公司新增长点。
- **本周汽车板块整体小幅上涨，汽车零部件表现强势。**本周中信汽车一级行业涨跌幅为+0.2%，跑赢沪深300（-2.4%），在30个一级行业中位列第3位。汽车二级行业中，本周汽车零部件板块表现强势，涨跌幅为+3.1%；摩托车及其他板块涨跌幅为+0.8%，乘用车（-3.1%）、商用车（-1.0%）、汽车销售及服务（-3.5%）板块表现继续承压。
- **5月第3周全国乘用车批发销量、零售销量同比增长较快，环比略有回落。**据乘联会，5月15日-21日全国乘用车批发销量37.80万辆，同比增长34.1%，较上月同期下降约2%；5月1-21日批发销量93.22万辆，同比增长31.8%，较上月同期增长约10%；今年累计批发销量777.4万辆，同比增长9%。5月15日-21日全国乘用车零售销量33.79万辆，同比增长17.0%，较上月同期下降约11%；5月1-21日零售销量104.58万辆，同比增长40.7%，较上月同期增长约10%；今年累计零售销量694.1万辆，同比增长3%。
- **本周重点新车快讯：**新款蔚来ES6于5月24日上市；比亚迪宋Pro DM-i冠军版于5月25日上市；广汽传祺E9于5月21日上市；长安马自达CX-50行也于5月25日上市；深蓝S7于5月20日开启预售，预售价16.99-23.99万元，将于年中上市；吉利银河L7将于5月31日正式上市；小鹏G6预计将于2季度末正式上市。

投资建议与投资标的

从投资策略上看，部分整车及零部件公司1季报表现超市场预期，若未来燃油车及新能源车价格趋于平稳，预计持币待购的消费者需求将会逐步释放，预计2季度部分整车及零部件公司盈利仍有望改善；随着特斯拉墨西哥工厂投产及未来销量规模扩大，在墨西哥有工厂的零部件公司有望持续受益，有望打开新的成长空间。建议关注：新泉股份、爱柯迪、银轮股份、嵘泰股份、岱美股份、上声电子、拓普集团、保隆科技、旭升集团、华域汽车、伯特利、多利科技、德赛西威、华阳集团、中国重汽、长安汽车、比亚迪、广汽集团等。

风险提示

宏观经济下行影响汽车需求、上游原材料价格波动影响、车企价格战压力。

行业评级

中性（维持）

国家/地区

中国

行业

汽车与零部件行业

报告发布日期

2023年05月28日



证券分析师

姜雪晴

jiangxueqing@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860512060001

联系人

袁俊轩

yuanjunxuan@orientsec.com.cn

相关报告

行业迎来边际改善：——汽车行业周报 2023-05-21
(0515-0521)

部分零部件及商用车盈利改善明显：—— 2023-05-14
汽车行业1季度经营分析及投资策略

零部件出海，国内外共振，打开新的成长 2023-03-26
空间：——零部件出海报告之一

目 录

1 本周观点	4
2 市场行情	5
3 销量跟踪	7
4 产业链快讯	8
4.1 本周新车快讯	8
4.2 本周重点公司公告	10
4.3 本周行业动态	10
5 风险提示	13

图表目录

图 1：本周中信一级行业及沪深 300 涨跌幅	5
图 2：本周中信汽车二级子行业涨跌幅	5
图 3：本周汽车板块涨跌幅前五个股	5
图 4：全国乘用车周度批发销量（万辆）	7
图 5：全国乘用车周度零售销量（万辆）	7
图 6：狭义乘用车批发销量（万辆）	7
图 7：新能源乘用车批发销量（万辆）	7
表 1：主要公司估值表	6

1 本周观点

从周度数据来看，5月第3周乘用车零售及批发销量增速均较第2周下降，预计主要由于五一期间部分地方政府、厂商进行临时行补贴，导致月初部分客户需求提前释放，5月中下旬市场热度呈现回落，但整体而言5月1-21日零售及批发销量增速仍实现10%左右的同比增速。我们维持上周观点，在价格战热度逐渐消退、国六b过渡政策出台、多款重点新车上市或开启预售等因素作用下，行业将逐步迎来边际改善，预计5月整车市场需求有望实现环比向上：

关于价格战：随着各地补贴政策陆续结束，预计价格战最激烈的阶段已经过去，价格战热度将逐渐消退；上海等地车展的开启、多款重点新车的发布上市将促进终端价格稳定；特斯拉5月2日涨价将有望打消消费者对未来进一步降价的预期，后续行业价格走势预计将趋于平稳，整车公司和零部件公司降价压力也将减轻。

关于国六b政策：5月9日，工信部、生态环境部等5部门联合发布了《关于实施汽车国六排放标准有关事宜的公告》，对部分RDE试验报告结果为“仅监测”的轻型汽车国六b车型，将给予半年销售过渡期，允许销售至2023年12月31日。此次政策预计也将减轻整车厂商去库存压力，预计整车厂商降价补贴力度或将逐步下降。

本周深蓝S7开启预售，新款蔚来ES6、宋Pro DMi、传祺E9、长安马自达CX-50行也等多款重点新车正式上市，吉利银河L7、小鹏G6等车型也即将上市，预计多款新车型及重点改款车型上市将持续贡献市场热度，拉动市场整体销量提升。

本周汽车零部件板块修复态势明显，部分零部件公司周涨幅在6%以上。我们在3月发出报告《零部件出海，国内外共振，打开新的成长空间》，维持报告观点：预计北美新能源市场增长以及特斯拉墨西哥新工厂将为国内零部件供应商释放新的配套机会，在墨西哥建设工厂的零部件公司有望通过拓品类、拓车型、拓客户等路径，实现海外业务快速增长；随着零部件公司持续对海外工厂进行协同优化、销售规模提升后规模效应及本土化供货优势逐步显现，预计海外工厂将在投产后逐步实现盈利能力提升，成为零部件公司新增长点。

从投资策略上看，部分整车及零部件公司1季报表现超市场预期，若未来燃油车及新能源车价格趋于平稳，预计持币待购的消费者需求将会逐步释放，预计2季度部分整车及零部件公司盈利仍有望改善；随着特斯拉墨西哥工厂投产及未来销量规模扩大，进入特斯拉配套产业链及在墨西哥有工厂的零部件公司有望持续受益，有望打开新的成长空间。

建议关注：

新泉股份(603179，买入)、爱柯迪(600933，买入)、银轮股份(002126，买入)、嵘泰股份(605133，买入)、岱美股份(603730，买入)、上声电子(688533，买入)、拓普集团(601689，买入)、保隆科技(603197，未评级)、旭升集团(603305，未评级)、华域汽车(600741，买入)、伯特利(603596，买入)、多利科技(001311，未评级)、德赛西威(002920，买入)、华阳集团(002906，买入)、中国重汽(000951，买入)、长安汽车(000625，买入)、比亚迪(002594，未评级)、广汽集团(601238，买入)。

2 市场行情

本周中信汽车一级行业涨跌幅为+0.2%，跑赢沪深 300（-2.4%），在 30 个一级行业中位列第 3 位。汽车二级行业中，本周汽车零部件板块表现强势，涨跌幅为+3.1%；摩托车及其他板块涨跌幅为+0.8%，乘用车（-3.1%）、商用车（-1.0%）、汽车销售及服务（-3.5%）板块表现继续承压。

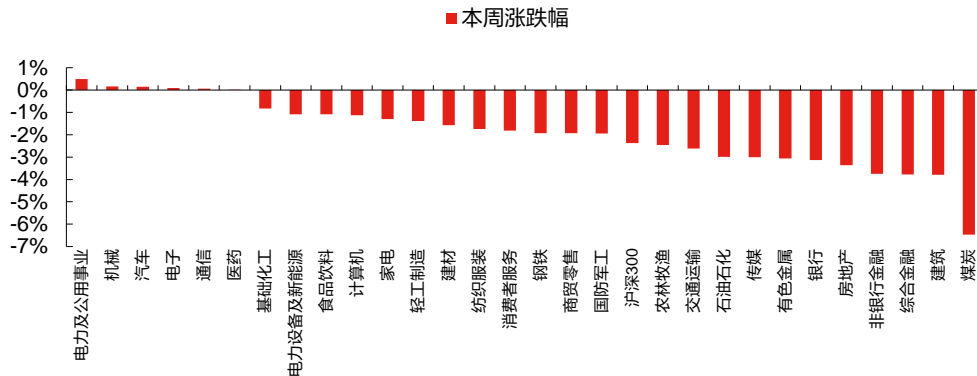
本周汽车板块涨幅前五的公司分别为钧达股份（+23.1%）、嵘泰股份（+18.6%）、晋拓股份（+15.5%）、光洋股份（+14.9%）、金钟股份（+14.6%）；跌幅前五的公司分别为*ST 庞大（-13.0%）、*ST 越博（-12.1%）、长城汽车（-11.7%）、苏威孚 B（-10.4%）、*ST 中期（-7.1%）。

本周重点公司表现：

整车：比亚迪（-4.70%）、上汽集团（-3.51%）、广汽集团（-0.77%）、吉利汽车（-1.49%）、长安汽车（+3.46%）、长城汽车（-11.68%）、中国重汽（-1.68%）。

零部件：新泉股份（+9.02%）、银轮股份（+6.62%）、拓普集团（+7.91%）、岱美股份（+6.94%）、爱柯迪（+10.66%）、嵘泰股份（+18.63%）、伯特利（+11.52%）、华域汽车（+1.08%）、华阳集团（+0.35%）、旭升集团（+8.93%）、保隆科技（+6.11%）。

图 1：本周中信一级行业及沪深 300 涨跌幅



数据来源：Wind、东方证券研究所

图 2：本周中信汽车二级子行业涨跌幅

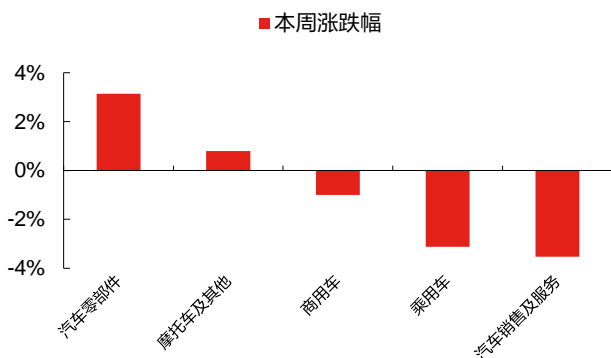
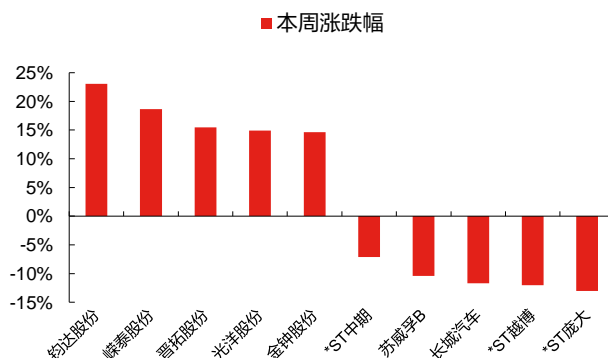


图 3：本周汽车板块涨跌幅前五个股



数据来源：Wind、东方证券研究所

数据来源：Wind、东方证券研究所

表 1：主要公司估值表

证券代码	证券简称	收盘价（05-26）	EPS				PE			
			2021A	2022A	2023E	2024E	2021A	2022A	2023E	2024E
600104.SH	上汽集团	13.20	2.10	1.38	1.31	1.44	6.29	9.57	10.07	9.16
601238.SH	广汽集团	10.27	0.70	0.77	0.91	1.04	14.68	13.34	11.34	9.88
000625.SZ	长安汽车	12.26	0.36	0.79	0.95	0.97	34.24	15.60	12.96	12.62
601633.SH	长城汽车	23.74	0.79	0.97	0.79	1.12	29.95	24.37	30.09	21.26
002594.SZ	比亚迪	246.99	1.05	5.71	9.35	13.11	236.12	43.26	26.42	18.85
000951.SZ	中国重汽	14.60	0.88	0.18	0.86	1.27	16.53	80.26	16.95	11.51
000550.SZ	江铃汽车	13.08	0.67	1.06	1.01	1.27	19.66	12.34	13.01	10.27
603179.SH	新泉股份	42.53	0.58	0.97	1.56	2.19	72.97	44.04	27.32	19.43
601689.SH	拓普集团	59.74	0.92	1.54	2.13	2.97	64.72	38.72	28.04	20.12
002126.SZ	银轮股份	13.85	0.28	0.48	0.72	0.98	49.78	28.62	19.23	14.11
603730.SH	岱美股份	18.50	0.44	0.61	0.85	1.06	41.87	30.58	21.84	17.49
600933.SH	爱柯迪	22.01	0.35	0.73	0.93	1.21	62.74	29.98	23.63	18.19
605133.SH	嵘泰股份	35.08	0.54	0.72	1.15	1.72	64.92	48.88	30.54	20.35
688533.SH	上声电子	46.07	0.38	0.54	1.14	1.72	121.51	84.57	40.31	26.75
600741.SH	华域汽车	17.81	2.05	2.28	2.45	2.77	8.68	7.80	7.27	6.42
002906.SZ	华阳集团	27.50	0.63	0.80	1.09	1.49	43.86	34.43	25.20	18.49
601799.SH	星宇股份	108.32	3.32	3.30	4.28	5.74	32.59	32.87	25.32	18.87
600660.SH	福耀玻璃	33.19	1.21	1.82	1.97	2.36	27.53	18.21	16.85	14.06
002920.SZ	德赛西威	107.47	1.50	2.13	2.89	3.96	71.64	50.40	37.12	27.16
603596.SH	伯特利	71.15	1.23	1.70	2.37	3.20	58.07	41.93	30.08	22.21
603786.SH	科博达	54.71	0.96	1.11	1.58	2.06	56.84	49.09	34.56	26.56
300258.SZ	精锻科技	9.99	0.36	0.51	0.62	0.79	28.01	19.46	16.09	12.60
002050.SZ	三花智控	26.18	0.47	0.72	0.87	1.07	55.82	36.53	30.20	24.40
000338.SZ	潍柴动力	11.77	1.06	0.56	0.82	1.01	11.10	20.94	14.40	11.69
600114.SH	东睦股份	7.81	0.04	0.25	0.41	0.59	186.44	30.91	19.08	13.27
603997.SH	继峰股份	13.75	0.11	-1.26	0.34	0.65	122.54	-10.93	40.82	21.23
600699.SH	均胜电子	15.90	-2.74	0.29	0.66	0.92	-5.80	55.18	24.23	17.31
605005.SH	合兴股份	15.64	0.48	0.47	0.64	0.73	32.41	33.20	24.40	21.28
603197.SH	保隆科技	49.33	1.28	1.02	1.86	2.49	38.40	48.13	26.59	19.78
603035.SH	常熟汽饰	19.01	1.11	1.35	1.66	2.02	17.19	14.12	11.46	9.43
603960.SH	克来机电	18.08	0.19	0.24	0.44	0.67	95.63	73.95	40.72	26.92
300969.SZ	恒帅股份	65.50	1.44	1.82	2.64	3.40	45.33	36.01	24.83	19.29
002472.SZ	双环传动	24.95	0.38	0.68	0.94	1.23	65.02	36.45	26.44	20.22
603348.SH	文灿股份	41.74	0.37	0.90	1.58	2.46	113.20	46.30	26.37	17.00
605128.SH	上海沿浦	38.08	0.88	0.57	1.92	3.28	43.22	66.60	19.86	11.59
002765.SZ	蓝黛科技	7.11	0.32	0.28	0.39	0.55	22.25	25.18	18.22	12.97
002101.SZ	广东鸿图	18.38	0.57	0.88	1.03	1.26	32.40	20.89	17.83	14.56
603305.SH	旭升集团	27.45	0.44	0.75	1.09	1.51	61.99	36.53	25.17	18.19
688326.SH	经纬恒润-W	122.47	1.22	1.96	2.61	3.74	100.53	62.64	46.99	32.79
300680.SZ	隆盛科技	18.94	0.42	0.33	0.91	1.37	44.81	57.90	20.86	13.78
300926.SZ	博俊科技	18.85	0.30	0.53	0.85	1.50	62.40	35.54	22.27	12.54
001311.SZ	多利科技	80.41	2.73	3.16	3.77	4.76	29.48	25.46	21.34	16.89

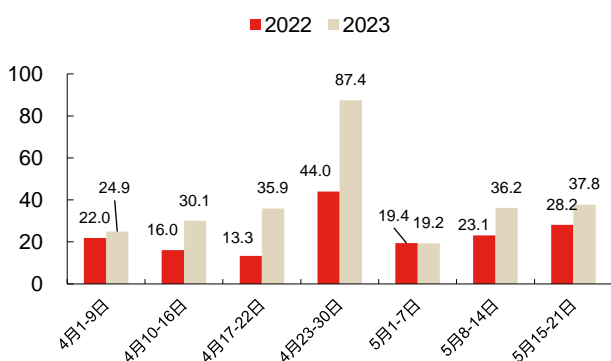
数据来源：Wind、东方证券研究所（说明：EPS 采用 Wind 一致预期，已按最新股本摊薄）

3 销量跟踪

根据乘联会口径，5月15日-21日全国乘用车批发销量 37.80 万辆，同比增长 34.1%，较上月同期下降约 2%；5月1-21日批发销量 93.22 万辆，同比增长 31.8%，较上月同期增长约 10%；今年累计批发销量 777.4 万辆，同比增长 9%。

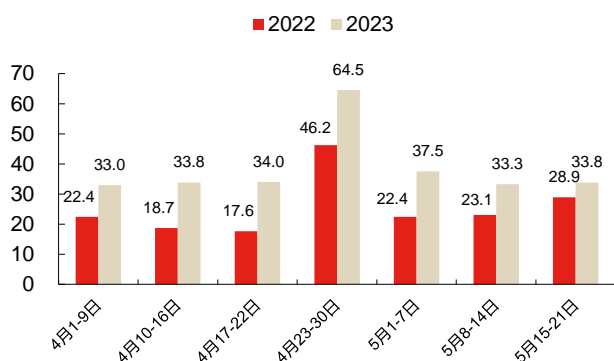
5月15日-21日全国乘用车零售销量 33.79 万辆，同比增长 17.0%，较上月同期下降约 11%；5月1-21日零售销量 104.58 万辆，同比增长 40.7%，较上月同期增长约 10%；今年累计零售销量 694.1 万辆，同比增长 3%。

图 4：全国乘用车周度批发销量（万辆）



数据来源：乘联会、东方证券研究所

图 5：全国乘用车周度零售销量（万辆）

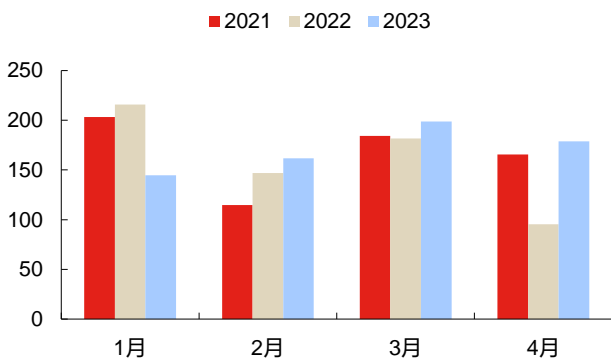


数据来源：乘联会、东方证券研究所

根据乘联会口径，4月狭义乘用车批发销量 178.8 万辆，同比增长 87.6%，环比下降 10.0%，今年累计批发 684.1 万辆，同比增长 6.9%；去年 4 月受疫情影响，供应链基本停滞，汽车产销大幅下滑，去年同期基数相对较低；价格战促销等因素导致消费者持币观望，汽车消费恢复较慢，4 月汽车销量环比有所下降。

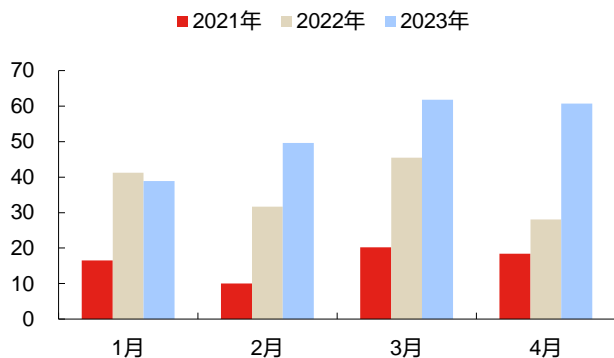
根据乘联会口径，4月新能源乘用车批发销量 60.7 万辆，同比增长 115.6%，环比下降 1.7%，今年累计批发 210.8 万辆，同比增长 43.0%，新能源乘用车总体走势较强，渗透率不断提升，出口成绩亮眼，全乘用车车型销量前 6 位均为新能源乘用车车型。

图 6：狭义乘用车批发销量（万辆）



数据来源：乘联会、东方证券研究所

图 7：新能源乘用车批发销量（万辆）



数据来源：乘联会、东方证券研究所

4 产业链快讯

4.1 本周新车快讯

1) 新款蔚来 ES6

新款蔚来 ES6 定位 B 级纯电 SUV，售价 36.80-42.60 万元，于 5 月 24 日上市；配置纯电动发动机与 EVT 变速箱，峰值功率 360KW，峰值扭矩 700N·m，CLTC 纯电续航里程 490&625 公里。

2) 比亚迪宋 Pro DM-i 冠军版

比亚迪宋 Pro DM-i 定位 A 级插混 SUV，售价 13.58-15.98 万元，于 5 月 25 日上市；配置 1.5L 发动机与 E-CVT 变速箱，发动机峰值功率 81KW，发动机峰值扭矩 135N·m，电动机峰值功率 145KW，电动机峰值扭矩 325N·m，NEDC 纯电续航里程 71&110 公里，WLTC 纯电续航里程 59&85 公里。

3) 奇瑞瑞虎 3X

奇瑞瑞虎 3X 定位 A0 级 SUV，售价 5.99-7.49 万元，于 5 月 19 日上市；配置 1.5L 发动机与 5MT/CVT 变速箱，峰值功率 85kW，峰值扭矩 143N·m。

4) 长安马自达 CX-50 行也

长安马自达 CX-50 行也定位 A 级 SUV，售价 15.98-20.68 万元，于 5 月 25 日上市；配置 2.0L/2.5L 发动机与 TIP6 变速箱，峰值功率 114KW/138KW，峰值扭矩 200N·m/250N·m。

5) 广汽本田新款雅阁

广汽本田新款雅阁定位 B 级三厢轿车，售价 17.98-22.88 万元，于 5 月 20 日上市；配置 1.5T 发动机与 CVT 变速箱，峰值功率 141kW，峰值扭矩 260N·m。

6) 广汽传祺 E9

广汽传祺 E9 定位 C 级插混 MPV，售价 32.98-38.98 万元，于 5 月 21 日上市；配置 2.0T 发动机与 CVT 变速箱，峰值功率 140kW/134KW，峰值扭矩 330N·m/300N·m。WLTC 纯电续航里程 106 公里。

7) 一汽大众捷达 VS5

一汽大众捷达 VS5 定位 A 级 SUV，售价 8.9-11.79 万元，于 5 月 20 日上市；配置 1.4T 发动机与 5MT&TIP6 变速箱，峰值功率 110kW，峰值扭矩 250N·m。

8) 一汽大众捷达 VS7

一汽大众捷达 VS7 定位 A 级 SUV，售价 10.59-13.79 万元，于 5 月 20 日上市；配置 1.4T 发动机与 5MT&TIP6 变速箱，峰值功率 110kW，峰值扭矩 250N·m。

9) 一汽红旗 HS5

一汽轿车红旗 HS5 定位 B 级 SUV，售价 18.38-24.98 万元，于 5 月 21 日上市；配置 2.0T 发动机与 TIP8 变速箱，峰值功率 185kW，峰值扭矩 380N·m。

10) 一汽丰田卡罗拉

一汽丰田卡罗拉定位 A 级三厢轿车，售价 11.68-12.88 万元，于 5 月 21 日上市；配置 1.5L/1.2T 发动机与 CVT 变速箱，峰值功率 89kW/85KW，峰值扭矩 148N·m/185N·m。

11) 一汽丰田卡罗拉双擎

一汽丰田卡罗拉双擎定位 A 级油混三厢轿车，售价 13.18-15.58 万元，于 5 月 21 日上市；配置 1.4L 发动机与 E-CVT 变速箱，发动机峰值功率 72kW，发动机峰值扭矩 142N·m，电动机峰值功率 70kW，电动机峰值扭矩 185N·m。

12) 一汽丰田卡罗拉锐放

一汽丰田卡罗拉锐放定位 A 级 SUV，售价 12.98-16.98 万元，于 5 月 25 日上市；配置 2.0L 发动机与 CVT 变速箱，峰值功率 126KW，峰值扭矩 205N·m。

13) 一汽丰田亚洲龙

一汽丰田亚洲龙定位 B 级三厢轿车，售价 19.98-24.48 万元，于 5 月 25 日上市；配置 2.0L/2.5L 发动机与 CVT/TIP8 变速箱，峰值功率 130kW/152KW，峰值扭矩 207N·m/244N·m。

14) 一汽丰田凌放

一汽丰田凌放定位 A 级 SUV，售价 21.18-24.58 万元，于 5 月 25 日上市；配置 2.0L 发动机与 CVT 变速箱，峰值功率 126KW，峰值扭矩 209N·m/206N·m。

15) 东风日产奇骏 e-POWER

东风日产奇骏 e-POWER 定位 A 级 SUV，售价 18.99-19.99 万元，于 5 月 22 日上市；配置 1.5T 发动机与 EVT 变速箱，发动机峰值功率 106kW，电动机峰值功率 250KW，电动机峰值扭矩 525N·m。

16) 新款吉利博越 L

新款吉利博越 L 定位 A 级 SUV，售价 12.57-15.37 万元，于 5 月 23 日上市；配置 1.5T 发动机与 DCT7 变速箱，峰值功率 133KW，峰值扭矩 290N·m。

17) 一汽大众奥迪 Q3

一汽大众奥迪 Q3 定位 A 级 SUV，售价 27.98-32.62 万元，于 5 月 24 日上市；配置 1.5T/2.0T 发动机与 DCT7 变速箱，峰值功率 118kW/137KW/162KW，峰值扭矩 250N·m/320N·m/350N·m。

18) 一汽大众奥迪 Q3Sportback

一汽大众奥迪 Q3Sportback 定位 A 级 SUV，售价 29.28-36.18 万元，于 5 月 24 日上市；配置 1.5T/2.0T 发动机与 DCT7 变速箱，峰值功率 118kW/137KW/162KW，峰值扭矩 250N·m/320N·m/350N·m。

19) 沃尔沃 XC60

沃尔沃 XC60 定位 B 级 SUV，售价 39.69-45.89 万元，于 5 月 25 日上市；配置 2.0T 发动机与 8AT 变速箱，峰值功率 184KW，峰值扭矩 350N·m。

20) 上海通用五菱宝骏悦也

上海通用五菱宝骏悦也定位 A0 级纯电 SUV，售价 7.98-8.98 万元，于 5 月 25 日上市；配置纯电动发动机与 EVT 变速箱，峰值功率 50kW，峰值扭矩 140N·m，CLTC 纯电续航里程 303 公里。

4.2 本周重点公司公告

1) 常熟汽饰：关于收到客户产品项目中标通知书的公告

公司于近期收到国内某知名新能源主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）的多个《中标通知书》，公司成为客户的乘用车立柱总成、侧围总成等产品供应商，将为客户开发、生产乘用车立柱总成、侧围总成等产品。本次定点的客户产品均为新能源汽车项目，项目预计从 2024 年开始，项目生命周期 5 年，预计生命周期总金额为人民币 19 亿元左右。

2) 均胜电子：关于子公司收到省级未来工厂和重点实验室政府补助的公告

子公司宁波普瑞均胜汽车电子有限公司（以下简称“普瑞均胜”）近期分别收到了省级未来工厂和省级重点实验室相关的政府补助，合计金额 1499 万元。

3) 爱柯迪：关于实际控制人及其一致行动人持有可转债比例变动达到 10%的公告

公司于近日收到实际控制人张建成及其一致行动人发来的《关于持有爱柯迪股份有限公司可转债变动达到 10%的告知函》，2023 年 4 月 14 日至 2023 年 5 月 19 日期间，实际控制人张建成及其一致行动人通过大宗交易方式合计减持“爱迪转债”157.00 万张，占发行总量的 10.0%。本次减持后，实际控制人张建成及其一致行动人合计持有“爱迪转债”624.25 万张，占发行总量的 39.8%。

4) 德赛西威：关于子公司完成工商注册登记的公告

公司于 2023 年 5 月 4 日召开第三届董事会第十八次会议以及于 2023 年 5 月 22 日召开 2023 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于拟签署投资协议书暨设立子公司的议案》，同意公司与成都经济技术开发区管理委员会签订《德赛西威中西部基地项目投资协议书》（以下简称“投资协议书”），并投资设立子公司（以下简称“项目公司”）。公司已与成都经济技术开发区管理委员会签订投资协议书。2023 年 5 月 18 日，上述项目公司已完成工商注册登记。

5) 伯特利：关于实施 2022 年度权益分派时“伯特转债”停止转股的提示性公告

自 2023 年 5 月 29 日（P-1 日）至权益分派股权登记日期间，“伯特转债”将停止转股，股权登记日后的第一个交易日起“伯特转债”恢复转股，欲享受权益分派的可转债持有人可在 2023 年 5 月 26 日（含 2023 年 5 月 26 日）之前进行转股。

6) 恒帅股份：向不特定对象发行可转换公司债券预案（修订稿）

本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 43,000.00 万元（含本数），本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100 元。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年。

7) 上海沿浦：关于根据 2022 年度利润分配方案调整“沿浦转债”转股价格的公告

因公司 2022 年度利润分配，沿浦转债自 2023 年 5 月 24 日至本次分红派息股权登记日（2023 年 5 月 30 日）期间暂停转股，本次分红派息股权登记日后的第一个交易日（2023 年 5 月 31 日）恢复转股，沿浦转债转股价格自 2023 年 5 月 31 日由人民币 47.11 元/股调整为人民币 46.99 元/股。

8) 上声电子：关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告

公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意苏州上声电子股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可[2023]1093 号）（以下简称“批复”），现将批复内容公告如下：同意你公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。

9) 上汽集团：关于追加投资清陶(昆山)能源发展股份有限公司暨关联交易的公告

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

公司拟通过嘉兴创颀创业投资合伙企业（有限合伙）与嘉兴颀骏一号股权投资合伙企业（有限合伙）向清陶(昆山)能源发展股份有限公司追加投资不超过人民币 27 亿元。

4.3 本周行业动态

1) 深蓝 S7 正式开启预售，预售价 16.99-23.99 万元

5 月 20 日，深蓝 S7 正式开启预售，预售价 16.99-23.99 万元。新车基于长安 EPA1 平台打造，定位中型 SUV，提供纯电、氢电版及增程版三种车型，预计将于年中上市。

2) 吉利银河 L7 将于 5 月 31 日上市

5 月 24 日，吉利汽车官方宣布，吉利银河 L7 将于 5 月 31 日正式上市。银河系列是吉利品牌全新中高端新能源系列，银河 L7 为吉利银河首款插电式混合动力车型，新车基于 e-CMA 架构打造，搭载新一代雷神电混系统。银河 L7 预订通道于 4 月 22 日关闭，盲订数量超过 1 万辆。

3) 小鹏 G6 首台下线，将于二季度末上市

5 月 23 日，小鹏 G6 迎来首台下线，新车是一款中型轿跑纯电 SUV，将直接对标 Model Y。有消息称，该车将于二季度末上市。G6 配备了第二代智能辅助驾驶系统 XNGP，新系统可以摆脱对高精地图的过度依赖，真正实现了全场景辅助驾驶功能。小鹏汽车目前已经在上海、广州和深圳等地开放城市 NGP 功能，这标志着 XNGP 第一阶段的能力正式开放，并计划于今年下半年开放 XNGP 第二阶段的能力。

4) 到 2030 年中国新能源车保有量预计将达 1 亿

清华大学深圳研究院新能源技术创新中心主任、全国政协常委、中国科学院院士欧阳明高在粤港澳大湾区科技创新发展论坛上指出，未来，新能源汽车的规模还会大幅增加。今年的年销量将达到约 1000 万辆，2025 年的年销量将达到 1500 万辆。到 2030 年，新能源汽车保有量预计将达到 1 亿辆。这意味着，中国新能源汽车市场面临着广阔的受众，并将在电动汽车、电池等方面保持迅猛增长。

5) 上海商业车险自主定价系数本周六零点切换

上海地区商业车险自主定价系数将于本周六（5 月 27 日）零点正式切换。根据新规，财险公司定价自主权进一步扩大，将车险(商业车险)自主定价系数范围从 0.65 至 1.35 扩大为 0.5 至 1.5，且明确各地因地制宜实施。简单来说，险企对车险的定价依据为：商业车险保费=基准保费×其他系数×自主定价系数。这也意味着车险定价进一步放开，“好车主”的车险价格将进一步下降，高风险车主的保费将进一步上涨。

6) 中国汽车云市场规模未来复合增速达 53.6%

据市场研究和咨询机构 IDC 近期发布的《中国汽车云市场（2022 下半年）跟踪》报告显示，2022 下半年中国汽车云市场整体规模达到 39.6 亿元人民币，同比增长 41.8%。其中基础设施市场规模为 22.0 亿元人民币，同比增速 44.2%；解决方案市场规模为 17.6 亿元人民币，同比增长 38.9%。IDC 预计，该市场的增速将不断创新高，未来五年复合增速达 53.6%，2027 年整体市场规模将突破 600 亿元人民币

7) 中国汽车供应链溯源服务平台上线发布

5 月 17 日，“中国汽车供应链溯源服务平台”正式上线发布，面向行业提供服务，助推汽车供应链行业数字化转型。据悉，这也是我国首个汽车供应链溯源服务平台。据了解，该平台未来将在回用件、再制造件、汽车原厂配件等其他各类汽车供应链领域推广应用，提供“标准—检测—认证—溯源—品宣”综合解决方案，推动汽车供应链产品质量提档升级，提升企业品牌竞争力，赋能汽车供应链行业数字化转型，推动质量强国、数字中国建设。

8) 商务部:三措施护航中国汽车出海

5 月 25 日讯，商务部新闻发言人束珏婷表示，当前我国汽车出口呈现较快增长的阶段性态势，但在发展质量和效益方面仍有较大提升空间，在运输保障、金融服务、海外售后等方面仍存在一些困难问题。下一步，商务部将会同相关部门重点做好以下三方面工作：一是加强运输保障，促进汽车企业与航运企业开展中长期战略合作，鼓励航运公司加快建设滚装船队，扩大汽车出口运力。二是鼓励汽车企业与国内外金融机构合作，在依法合规、风险可控的前提下，创新金融产品与服务，更好满足企业需要。三是支持汽车企业完善国际营销和售后服务体系，提升在海外开展品牌宣传、展示销售、售后服务方面的能力，树立良好品牌形象。

9) 今年 1—4 月我国汽车出口 149.4 万辆

今年前四个月，我国汽车出口 149.4 万辆，同比增长 76.5%。我国汽车出口至全球 204 个国家和地区，向“一带一路”沿线国家出口 136.4 亿美元，增长 1.2 倍，占比 45.9%；向发达经济体出口 124.1 亿美元，增长 1.2 倍，占比 41.8%。其中，新能源汽车贡献重要的增量。今年 1—4 月新能源汽车出口占整体出口金额的比重提升至 42.9%，对汽车出口增长贡献率达到 51.6%。

5 风险提示

宏观经济下行影响汽车需求。若 2023 年宏观经济低于预期或国内疫情出现反复，消费者推迟购车，则将影响乘用车需求，进而影响行业整体盈利能力。

上游原材料价格波动影响。若 2023 年上游原材料价格波动，则将影响汽车行业产业链整体盈利能力，进而影响到相关公司盈利增长。

车企价格战压力。若 2023 年车企降价持续，若价格降价幅度超预期，则将影响行业整体盈利。

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管、私募业务合计持有上声电子(688533，买入) 股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别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的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。