

汽车行业跟踪周报

5月第五周乘用车批发销量环比+62%，优选【出海+智能化】！

增持（维持）

2023年06月11日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

证券分析师 刘力宇

执业证书：S0600522050001

liuly@dwzq.com.cn

研究助理 谭行悦

执业证书：S0600121070041

tanxy@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

执业证书：S0600121070072

yanghb@dwzq.com.cn

投资要点

■ **每周复盘：5月乘用车复苏明显。**SW汽车下跌0.9%，跑输大盘0.9pct。子板块涨跌互现。申万一级31个行业中，本周汽车板块排名第19名，排名靠后。估值上，SW乘用车的PE/PB分别处于历史80%/70%分位，分位数环比上周+0pct/-1pct；SW零部件的PE/PB分别处于历史69%/26%分位，分位数环比上周-2pct/-1pct；SW商用载客车的PE/PB分别处于历史83%/53%分位，分位数环比上周+2pct/+1pct；SW商用载货车的PE/PB分别处于历史95%/61%分位，分位数环比上周+0%/-5%。

■ **基本面跟踪：1) 乘用车景气度跟踪：周度销量：**乘联会周度数据口径：5月第五周批发日均17.8万辆，同比+91%，环比+62%。5月狭义乘用车产量实现198.5万辆（同比+18.7%，环比+14.8%），批发销量实现199.7万辆（同比+25.4%，环比+12.4%）。库存：4月乘用车行业企业库存-2.9万辆，4月乘用车渠道库存-8.2万辆。**2) 重点新车：**小鹏G6正式开启预售。**3) 重卡景气度跟踪：4月产批零环比略有下滑，**海外出口稳中有进。4月重卡销量8万辆，同环比+83%/-31%。4月重卡月度整体产量为8.58万辆，同环比分别+101%/-28%；批发量为8.31万辆，同环比分别+90%/-28%；终端销量为5.54万辆，同环比分别+51.5%/-27.5%；出口1.26万辆，同环比分别+52.1%/+4.4%。**4) 客车景气度跟踪：产批零同环比增长，出口持续复苏。**4月客车整体产量为4.07万辆，同环比+63.54%/-14.44%；批发量为3.81万辆，同环比分别+51.85%/-15.54%；4月终端销量为2.90万辆，同环比分别+51.8%/-15.5%；出口8552辆，同环比分别+157.44%/-5.85%。**5) 上游成本：原材料价格明显上升。**本周（6.5-6.11）环比上周（5.29-6.4）乘用车总体原材料价格指数+3.03%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+5.51%/+0.08%/+0.13%/+0.97%/+3.92%。

■ **个股基本面更新：乘用车：**长安/吉利/长城/广汽集团/上汽集团发布5月产销报告；小鹏G6开启预售；蔚来发布2023年一季度报；**商用车：**宇通客车/金龙汽车发布5月产销报告；**零部件：**旭升集团获得某新能源客户3个定点项目。

■ **投资建议：**2023是汽车切换之年，破旧立新，拥抱【出海+AI智能化】两条核心主线！【汽车出海投资主线】选股：首选客车板块：天时地利人和开启技术输出大周期。【宇通客车+金龙汽车】。其次重卡板块：高性价比+一带一路驱动中国制造崛起。【中集车辆 A/H+中国重汽 H/A】其次零部件板块：紧跟特斯拉实现中国制造全球扩散。优选特斯拉墨西哥产业链标的。【爱柯迪/嵘泰股份/岱美股份】/【拓普集团/旭升集团/新泉股份】等。乘用车板块：2023年国内价格战是主矛盾。纯出海维度看重点关注【新能源出口-比亚迪】。【AI智能化投资主线】选股：AI大模型新一轮技术创新对汽车智能化将形成深远影响。中国 L3 智能化法规标准如果能落地或具备里程碑意义，加速本轮 AI 创新在汽车端的应用，带动产业链新的机会。乘用车板块：智能化有先发优势且新车周期有所改善【小鹏汽车】，电动化头部优势建立且加速智能化【理想汽车/比亚迪】，智能技术储备好且下半年有望新车加速【华为合作伙伴（赛力斯/江淮汽车等）】。零部件板块：智能驾驶域控制器【德赛西威/经纬恒润】等，关注【均胜电子/光庭信息】等。

■ **风险提示：**乘用车价格战超预期，乘用车产销低于预期

行业走势



相关研究

《5月批发环比+12%，出口创历史新高》

2023-06-09

《5月第四周乘用车批发销量环比-23%，优选客车！》

2023-06-04

内容目录

1. 每周复盘	4
1.1. 涨跌幅：本周 SW 汽车下跌 0.9%，跑输大盘 0.9pct	4
1.2. 估值：涨跌互现	5
2. 基本面跟踪	7
2.1. 乘用车景气跟踪：周度批发同比上涨	7
2.1.1. 周度销量：5 月第五周批发销量同比+91%，环比+62%	7
2.1.2. 库存：乘用车 4 月行业整体企业&渠道库存去库	8
2.2. 重点新车上市：小鹏 G6 正式开启预售	8
2.2.1. 小鹏汽车：G6 正式开启预售，预售价格 22.5 万元起	8
2.3. 商用车景气跟踪：4 月重卡/客车批零同比高增	9
2.3.1. 重卡：4 月产批零环比略有下滑，海外出口稳中有进	9
2.3.2. 客车：4 月产批零同比高增，出口持续复苏	11
2.4. 上游成本跟踪：原材料价格明显上升	12
3. 个股基本面变化跟踪	13
4. 投资建议	14
5. 风险提示	14

图表目录

图 1:	汽车与汽车零部件板块一周变动 (6.5~6.11)	4
图 2:	汽车与汽车零部件板块一月变动 (6.5~6.11)	4
图 3:	汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动 (2023.1.1~2023.6.11)	4
图 4:	SW 一级行业一周涨跌幅 (6.5~6.11)	5
图 5:	SW 一级行业 2023 年初至今涨跌幅 (1.1~6.11)	5
图 6:	汽车板块周涨幅前十个股 (6.5~6.11)	5
图 7:	汽车板块周跌幅前十个股 (6.5~6.11)	5
图 8:	整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)	6
图 9:	整车各子版块 PB (整体法, 最新)	6
图 10:	乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	6
图 11:	乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较	6
图 12:	汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较	7
图 13:	汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较	7
图 14:	乘用车产批零及出口数据预测 (单位: 万辆)	8
图 15:	4 月行业整体企业库存-2.9 万辆 (单位: 万辆)	8
图 16:	4 月行业渠道库存-8.2 万辆 (单位: 万辆)	8
图 17:	小鹏 G6	9
图 18:	重卡行业月度产量变化 (万辆)	10
图 19:	重卡行业月度批发销量变化 (万辆)	10
图 20:	重卡行业月度上险量变化 (万辆)	11
图 21:	重卡行业月度出口变化 (辆)	11
图 22:	客车月度销量变化 (万辆)	11
图 23:	客车月度产量变化 (万辆)	11
图 24:	客车月度上险量变化 (万辆)	12
图 25:	客车月度出口变化 (辆)	12
图 26:	乘用车原材料价格指数环比+3.03% (6.5-6.11)	12
图 27:	玻璃价格指数环比+5.51% (6.5-6.11)	12
图 28:	铝材价格指数环比+0.08% (6.5-6.11)	13
图 29:	塑料价格指数环比+0.13% (6.5-6.11)	13
图 30:	天胶价格指数环比+0.97% (6.5-6.11)	13
图 31:	钢价格指数环比+3.92% (6.5-6.11)	13
图 32:	重点公司基本面跟踪	14
表 1:	乘用车厂家 5 月周度批发数量 (辆) 和同比增速	7

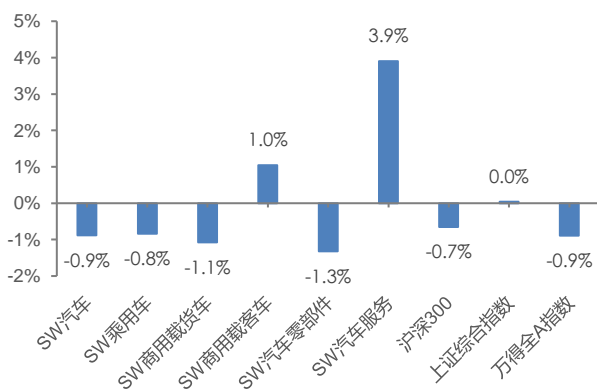
1. 每周复盘

SW 汽车下跌 0.9%，跑输大盘 0.9pct。子板块涨跌互现。申万一级 31 个行业中，本周汽车板块排名第 19 名，排名靠后。估值上，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 80%/70%分位，分位数环比上周+0pct/-1pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 69%/26%分位，分位数环比上周-2pct/-1pct；SW 商用载客车的 PE/PB 分别处于历史 83%/53%分位，分位数环比上周+2pct/+1pct；SW 商用载货车的 PE/PB 分别处于历史 95%/61%分位，分位数环比上周+0%/-5%。（本周具体指 2023.6.5~2023.6.11，后文同，文中月份/季度前未注明年份者均默认为 2023 年本年度）

1.1. 涨跌幅：本周 SW 汽车下跌 0.9%，跑输大盘 0.9pct

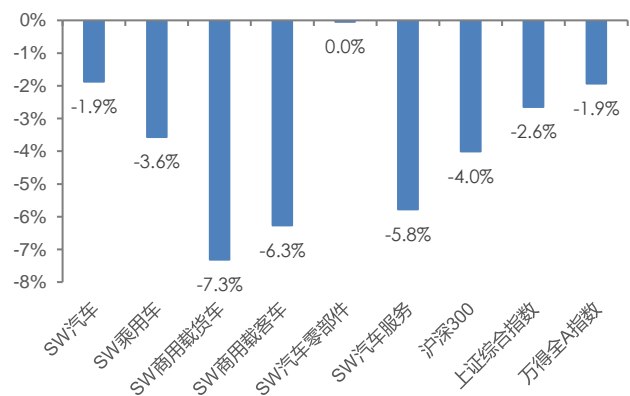
SW 汽车下跌 0.9%，跑输大盘 0.9pct。子板块涨跌互现，本周 SW 乘用车/SW 商用载货车/SW 商用载客车/SW 汽车零部件/SW 汽车服务分别 -0.8%/-1.1%/+1.0%/-1.3%/+3.9%。一个月以来，SW 汽车板块下跌 1.9%，跑赢大盘 0.8pct。2023 年初至今，SW 汽车板块下跌 2.0%，跑输大盘 6.6pct。

图1：汽车与汽车零部件板块一周变动（6.5~6.11）



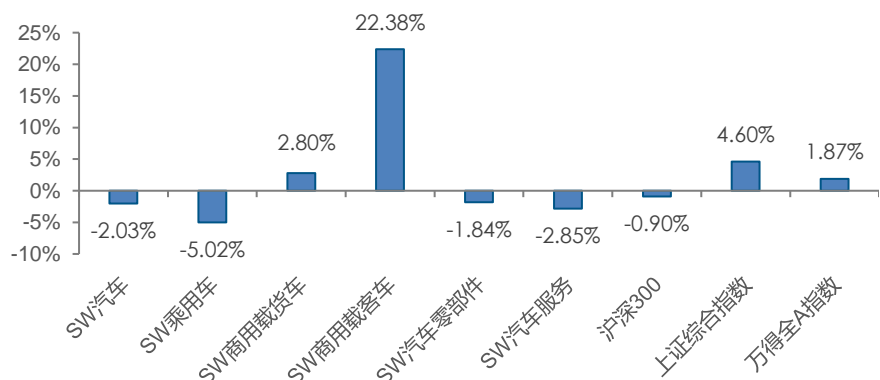
数据来源：wind，东吴证券研究所

图2：汽车与汽车零部件板块一月变动（6.5~6.11）



数据来源：wind，东吴证券研究所

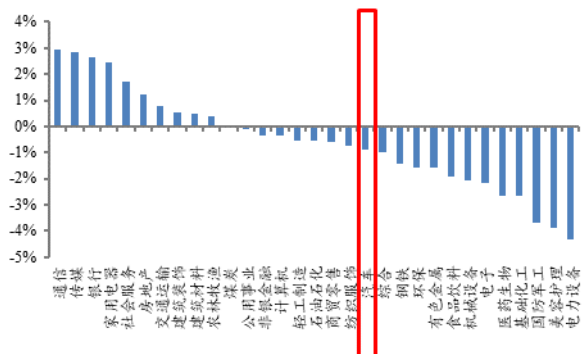
图3：汽车与汽车零部件主要板块年初至今变动（2023.1.1~2023.6.11）



数据来源：wind，东吴证券研究所

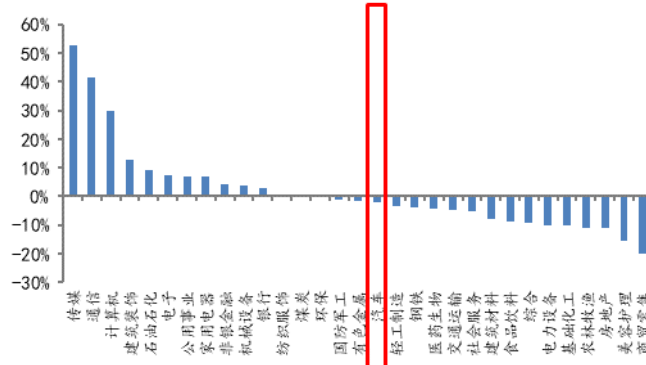
申万一级 31 个行业中，本周汽车板块排名第 19 名，排名靠后。年初至今汽车板块排名第 17 名，排名居中。本周汽车指数来看，各概念指数均下跌，按涨跌幅排序由高到低依次为智能汽车指数/燃料电池指数/特斯拉指数/新能源汽车指数/锂电池指数，指数分别为-2.1%/-2.2%/-2.8%/-3.0%/-4.5%。

图4: SW 一级行业一周涨跌幅 (6.5~6.11)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

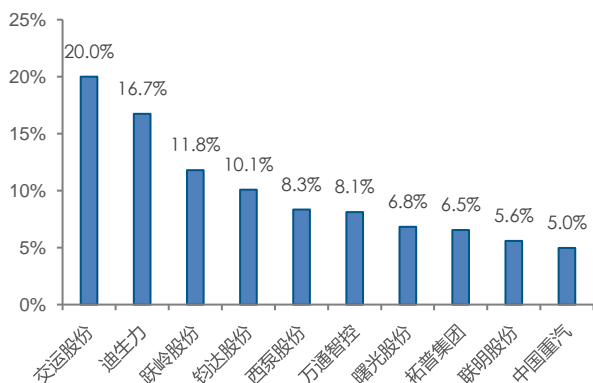
图5: SW 一级行业 2023 年初至今涨跌幅 (1.1~6.11)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

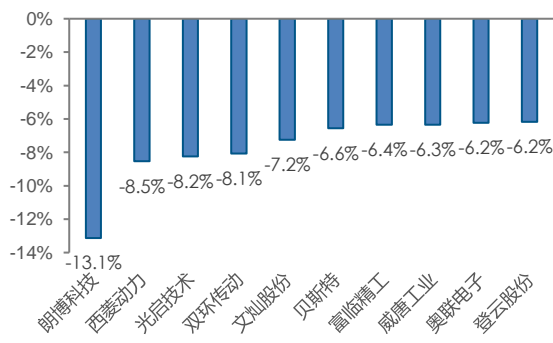
汽车板块个股表现按周涨跌幅排序，涨幅前五分别为交运股份 (20.0%)、迪生力 (16.7%)、跃岭股份 (11.8%)、钧达股份 (10.1%)、西泵股份 (8.3%)。跌幅前五分别为朗博科技 (-13.1%)、西菱动力 (-8.5%)、光启技术 (-8.2%)、双环传动 (-8.1%)、文灿股份 (-7.2%)。

图6: 汽车板块周涨幅前十个股 (6.5~6.11)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图7: 汽车板块周跌幅前十个股 (6.5~6.11)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

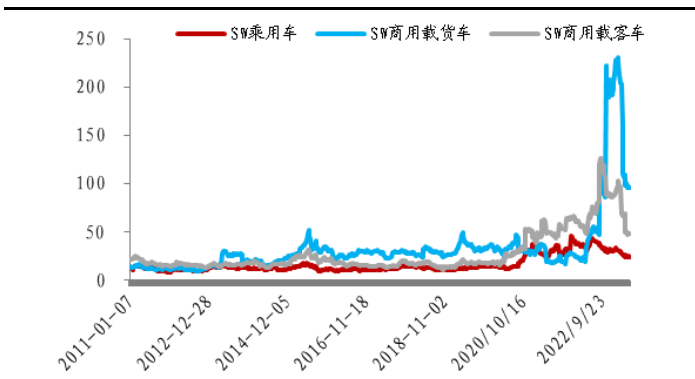
1.2. 估值: 涨跌互现

估值上，自 2011 年以来，SW 乘用车的 PE/PB 分别处于历史 80%/70%分位，分位数环比上周+0pct/-1pct；SW 零部件的 PE/PB 分别处于历史 69%/26%分位，分位数环比上周-2pct/-1pct；SW 商用载客车的 PE/PB 分别处于历史 83%/53%分位，分位数环比上周+2pct/+1pct；SW 商用载货车的 PE/PB 分别处于历史 95%/61%分位，分位数环比上周+0%/-5%。横向比较，乘用车板块估值在 PE 方面高于白色家电低于白酒，PB 方面与白色家电持平低于白酒；汽车零部件板块估值在 PE 方面低于计算机低于传媒，PB 方面低

于计算机低于传媒。

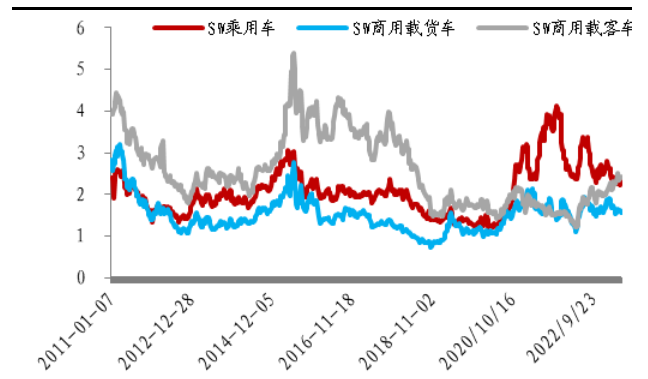
SW 汽车 PE (TTM) 为 28.04 倍 (上周: 28.30 倍), 是万得全 A 的 1.58 倍, SW 汽车零部件 PE (TTM) 为 27.30 倍 (上周: 27.68 倍); SW 汽车 PB (整体法, 最新) 为 2.03 倍 (上周: 2.04 倍), 是万得全 A 的 1.25 倍。乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件 PE (TTM) 分别为 24.85 (上周: 25.05 倍)、95.73 倍 (上周: 97.28 倍)、49.01 倍 (上周: 48.51 倍)、27.30 (上周: 27.68 倍); 乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件 PB (整体法, 最新) 分别为 2.30 倍 (上周: 2.32 倍)、1.58 倍 (上周: 1.61 倍)、2.42 倍 (上周: 2.40 倍) 和 1.99 倍 (上周: 2.01 倍)。

图8: 整车各子版块 PE (历史 TTM, 整体法)



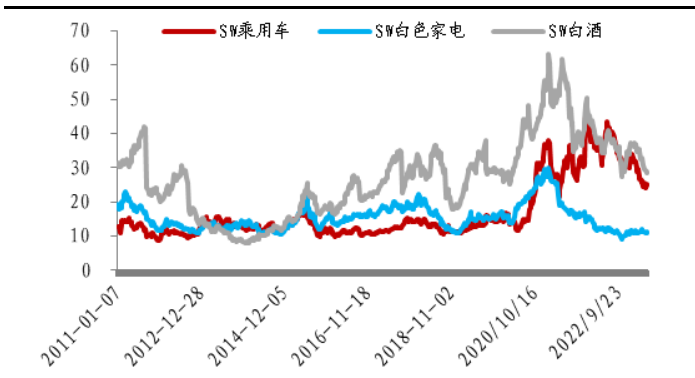
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图9: 整车各子版块 PB (整体法, 最新)



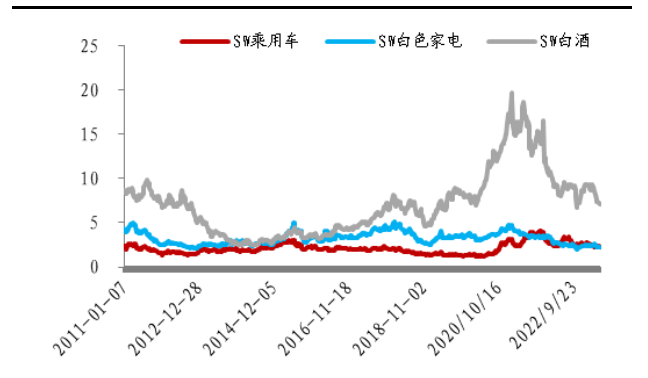
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图10: 乘用车 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



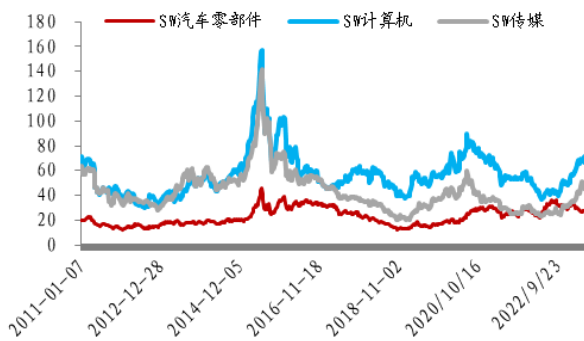
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图11: 乘用车 PB (整体法, 最新) 横向比较



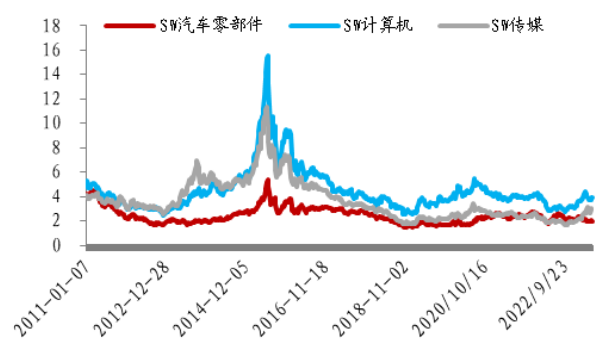
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图12: 汽车零部件 PE (历史 TTM, 整体法) 横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图13: 汽车零部件 PB (整体法, 最新) 横向比较



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 基本面跟踪

2.1. 乘用车景气跟踪: 周度批发同比上涨

景气跟踪: 5月狭义乘用车产量实现198.5万辆(同比+18.7%, 环比+14.8%), 批发销量实现199.7万辆(同比+25.4%, 环比+12.4%)。乘联会周度数据口径: 5月第五周批发日均17.8万辆, 同比+91%, 环比+62%。库存: 4月乘用车行业企业库存-2.9万辆, 4月乘用车渠道库存-8.2万辆。(月份/季度前未注明年份者均默认为2023年本年度)

2.1.1. 周度销量: 5月第五周批发销量同比+91%, 环比+62%

乘联会周度数据口径: 5月第五周批发日均17.8万辆, 同比+91%, 环比+62%。5月1-31日, 全国乘用车厂商批发201.5万辆, 同比去年增长27%, 较上月同期增长13%; 今年以来累计批发885.7万辆, 同比增长11%。**5月狭义乘用车产量实现198.5万辆(同比+18.7%, 环比+14.8%), 批发销量实现199.7万辆(同比+25.4%, 环比+12.4%)。**

表1: 乘用车厂家5月周度批发数量(辆)和同比增速

乘用车批发销量	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日	全月
2022年日均销量	27776	33032	40257	86115	93581	51323
2023年日均销量	27449	51550	54003	79062	178493	65004
同比	-1%	56%	34%	-8%	91%	27%
环4月同期	-1%	33%	-2%	-23%	62%	13%

数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

我们预计, 2023年全年乘用车行业产批实现2460/2460万辆, 分别同比+4.8%/+6.3%, 其中新能源汽车批发销量968万辆, 渗透率39.3%。全年交强险零售量1980万辆, 同比+0.2%。2023年全年出口预计380万辆, 同比+50.4%, 行业整体库存增加100万辆。

图14: 乘用车产批零及出口数据预测 (单位: 万辆)

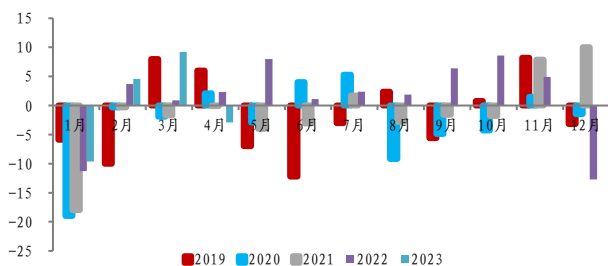
	2022Q4	2023Q1E	2023Q2E	2023Q3E	2023Q4E	2022	2023E
1. 产量-乘联会	645	492	541	689	738	2346	2460
YOY	-3.1%	-8.4%	11.8%	3.9%	14.4%	12.2%	4.8%
2. 批发-乘联会	644	492	566	664	738	2313	2460
YOY	-0.8%	-9.6%	19.7%	1.8%	14.6%	9.9%	6.3%
2.1 新能源批发	215	174	213	271	310	648	968
YOY	65.4%	47.1%	67.4%	44.8%	43.7%	96.7%	49.3%
新能源渗透率	33.4%	35.4%	37.6%	40.8%	42.0%	28.0%	39.3%
2.2 燃油车批发	429	318	353	393	428	1665	1492
YOY	-17.4%	-25.3%	2.2%	-15.5%	-0.1%	-6.2%	-10.4%
1) 自主油车	156	118	131	146	158	610	553
YOY	-24.6%	-25.9%	3.7%	-13.9%	1.7%	-10.5%	-9.3%
2) 合资油车	273	200	222	248	270	1055	939
YOY	-12.9%	-24.8%	1.1%	-16.3%	-1.1%	-3.8%	-11.0%
2.3 自主品牌	356	271	317	385	435	1166	1407
YOY	10.8%	8.0%	35.4%	18.6%	22.1%	22.0%	20.7%
市占率	55.3%	55.0%	56.0%	58.0%	58.9%	50.4%	57.2%
3. 交强险零售	563	396	455	554	574	1976	1980
YOY	2.2%	-15.8%	11.2%	3.9%	2.0%	-2.2%	0.2%
3.1 新能源零售	184	145	177	201	281	526	804
YOY	63.6%	43.5%	61.2%	52.7%	52.7%	82.0%	52.7%
3.2 传统车零售	379	251	279	353	293	1450	1176
YOY	-13.6%	-32.0%	-7.2%	-12.1%	-22.7%	-16.2%	-18.9%
4. 出口	83	80	91	99	110	253	380
YOY	49.5%	76.5%	85.0%	31.4%	32.8%	68.5%	50.4%
5. 总体库存变化	(1)	16	(5)	36	54	117	100

数据来源: 乘联会, 交强险, 东吴证券研究所

2.1.2. 库存: 乘用车 4 月行业整体企业&渠道库存去库

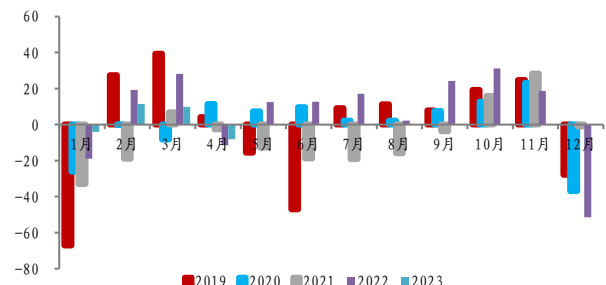
4 月乘用车行业企业库存-2.9 万辆, 4 月乘用车渠道库存-8.2 万辆。

图15: 4 月行业整体企业库存-2.9 万辆 (单位: 万辆)



数据来源: 乘联会, 东吴证券研究所

图16: 4 月行业渠道库存-8.2 万辆 (单位: 万辆)



数据来源: 乘联会, 交强险, 中汽协, 东吴证券研究所

2.2. 重点新车上市: 小鹏 G6 正式开启预售

2.2.1. 小鹏汽车: G6 正式开启预售, 预售价格 22.5 万元起

2023年6月9日，小鹏G6正式开启预售，预售价格22.5万元起。小鹏G6静态体验展车已抵达全国体验中心，将于6月29日正式上市，7月开启用户交付。

作为SEPA2.0扶摇架构下的首款车型，小鹏G6将搭载XNGP智能辅助驾驶系统、X-EEA新一代电子电气架构、Xmart OS 4.0智能车载系统、X Combo私人订制、800V高压SiC碳化硅平台、前后一体式铝压铸车身、CIB电池车身一体化技术等多项小鹏先端科技。小鹏G6采用全域800V高压碳化硅SiC平台和3C快充电芯，有两种容量电池，分别是66kWh的磷酸铁锂电池和87.5kWh的三元锂电池，CLTC最长续航为755km。

图17: 小鹏G6



数据来源：小鹏汽车官网，东吴证券研究所

2.3. 商用车景气跟踪：4月重卡/客车批零同比高增

2.3.1. 重卡：4月产批零环比略有下滑，海外出口稳中有进

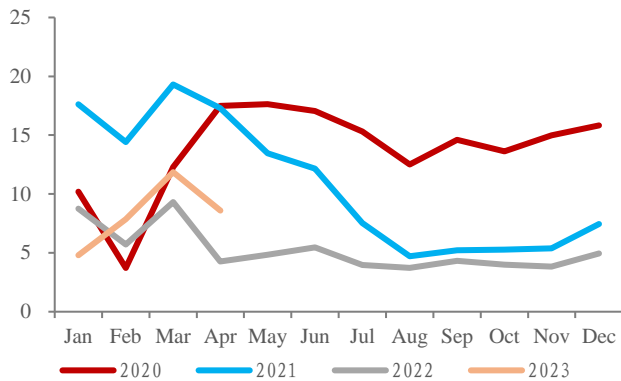
根据第一商用车网数据，4月重卡行业销量8万辆，同环比分别+83%/-31%，同比大幅增长主要系去年同期长三角地区疫情影响，生产以及终端需求均较弱导致基数较低，环比下滑主要系3月节后正常复苏集中消费+出口继续爆发导致基数较高，但3月下旬开始重卡订单需求增长态势趋缓，房地产开工以及货运物流市场等恢复均较慢，叠加Q1重卡行业补库（企业库存+0.4万辆，渠道库存+4.3万辆），库存相对充裕，影响4月行业新增订单需求。整体来看，4月重卡行业表现略不及我们预期（此前预期8.5万辆）。2023年1~4月重卡行业累计销量32.1万辆，同比+17%。

4月重卡产批同比高增，环比略有下滑。总量维度，4月重卡产批量均有回落：1) **产量：**2023年4月我国重卡行业月度整体产量为8.58万辆，同环比分别+101%/-28%；2) **批发量：**4月重卡批发量为8.31万辆，同环比分别+90%/-28%。3) **结构维度：**4月重卡整车/重卡底盘/半挂牵引车批发量占比分别为29.0%/19.2%/51.8%，分别同比+2.7/-9.4/+6.8pct，分别环比+3.0/-3.5+0.5pct，半挂车批发量占比保持首位，整车批发量占比有所提升。展望5月，考虑季节性变化规律，我们预计重卡行业批发销量为7万辆，同环比分别+42.2%/-15.8%。

Q1国内重卡产批量同环比复苏明显。2023Q1国内重卡累计产批量分别为24.5/24.13

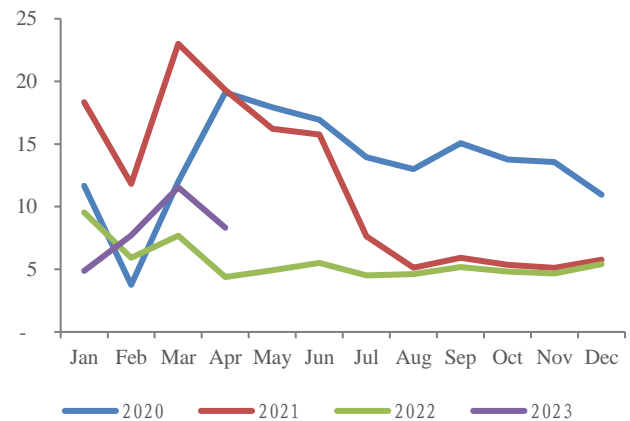
万辆，同比分别+3.1%/+4.3%，环比分别+91.6%/+62.2%。其中重卡整车/重卡底盘/半挂牵引车占比分别为 27.9%/21.4%/50.7%，分别同比+5.4/-12.6/+7.2pct，分别环比-1.7/-8.1/+9.8pct，半挂牵引车环比表现较好主要系物流恢复较快所致。

图18: 重卡行业月度产量变化(万辆)



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图19: 重卡行业月度批发销量变化(万辆)

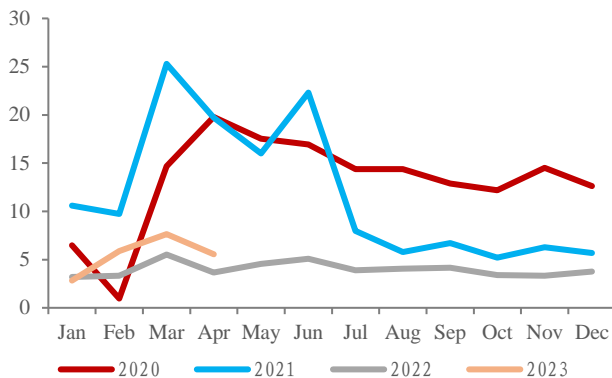


数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

上险角度, 4月重卡终端销量季节性下滑, 表现好于去年同期。2023年4月我国重卡终端销量为 5.54 万辆, 同环比分别+51.5%/-27.5%, 环比季节性下滑, 但仍旧好于去年同期; 2023年1~4月我国重卡终端累计销量 21.9 万辆, 同比+39.3%, 终端需求向好趋势较为明显, 疫后经济稳步恢复。

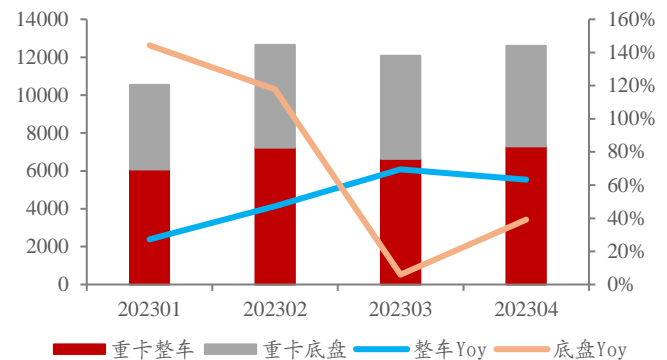
出口角度, 4月重卡出口继续破万, 稳中有进, 出口产品以整车为主。1) 2023年4月我国重卡行业出口 1.26 万辆, 同环比分别+52.1%/+4.4%。其中, 4月重卡整车出口量为 7297 辆, 同环比分别+63.3%/+9.9%, 整车占总出口比例为 58%, 环比+2.9pct; 重卡底盘出口量为 5331 辆, 同环比分别+39.1%/-2.4%。3) 2023年1~4月我国重卡行业累计出口 4.79 万辆, 同比+52.8%。其中重卡整车出口 2.7 万辆, 同比+52.8%, 整车占总出口比例为 56.9%, 较去年同期-0.8pct; 重卡底盘出口 2.06 万辆, 同比+55.5%, 比例整体保持稳定。

图20: 重卡行业月度上险量变化(万辆)



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图21: 重卡行业月度出口变化(辆)



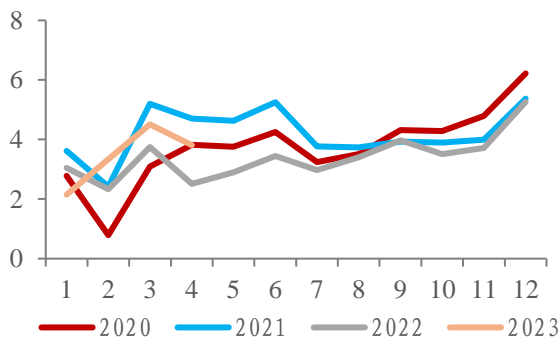
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

2.3.2. 客车: 4月产批零同比高增, 出口持续复苏

4月客车产批同比高增, 环比略有下滑, 行业复苏持续演化。总量维度, 4月客车产批量同比高增: 1) 产量: 2023年4月我国客车行业月度整体产量为4.07万辆, 同环比分别+63.54%/-14.44%; 2) 批发量: 4月客车批发量为3.81万辆, 同环比分别+51.85%/-15.54%。3) 结构维度: 4月大中轻型客车销量分别为4148/2253/30461辆, 同比分别+72.40%/+42.41%/+49.80%, 环比分别+20.97%/+7.90%/-20.42%。

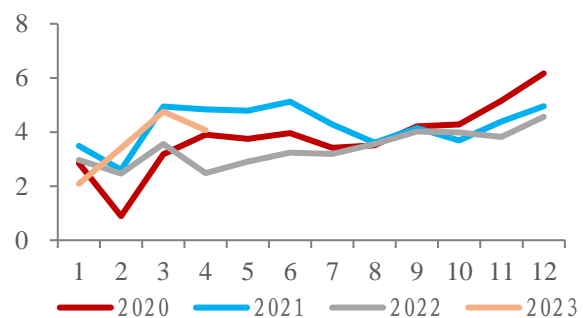
Q1国内客车产批量同比复苏明显。2023Q1国内客车累计产批量分别为10.24/10.01万辆, 同比分别+13.8%/+9.7%, 环比分别-17.1%/-19.8%。其中大中轻客销量分别为5112/3162/88155辆, 同比分别-41.1%/-43.7%/+18.7%, 环比分别-75.9%/-76.7%/+0.7%。

图22: 客车月度销量变化(万辆)



数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

图23: 客车月度产量变化(万辆)



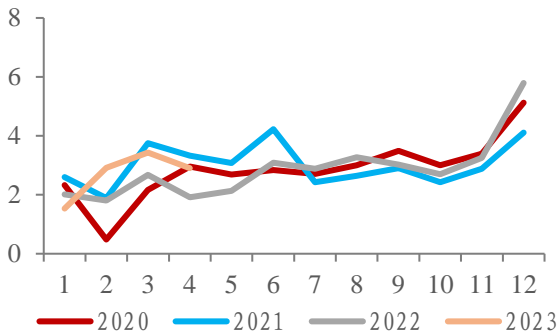
数据来源: 中汽协, 东吴证券研究所

上险角度, 4月客车上险量同比提升, 环比略有下滑, 2023Q1上险量同比增长。2023年4月我国客车终端销量为2.90万辆, 同环比分别+51.8%/-15.5%; 其中大中轻客终端销量为2006/2221/24761辆, 同比分别+16.0%/+71.5%/+54.0%, 环比分别+82.7%/+10.9%/-20.7%。2023Q1我国客车终端累计销量7.9万辆, 同环比分别+21.4%/-33.0%; 其中大中轻客终端销量为3347/4097/71325辆, 同比分别-25.2%/-5.6%/+27.2%。

环比分别-77.3%/-66.0%/-21.4%。

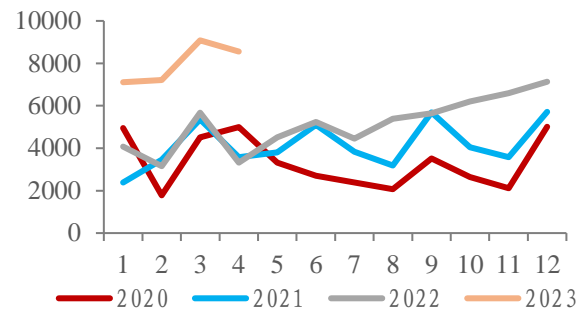
出口角度，4月客车出口环比略微下降，2023Q1出口同比高增。2023年4月我国客车行业出口8552辆，同环比分别+157.44%/-5.85%。2023Q1我国客车行业累计出口2.34万辆，同环比分别+81.37%/+17.41%。

图24：客车月度上险量变化（万辆）



数据来源：交强险，东吴证券研究所

图25：客车月度出口变化（辆）



数据来源：中汽协，东吴证券研究所

2.4. 上游成本跟踪：原材料价格明显上升

原材料价格明显上升。根据我们自建乘用车原材料价格指数模型，以玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材等五大原料价格指数加权，本周（6.5-6.11）环比上周（5.29-6.4）乘用车总体原材料价格指数+3.03%，玻璃、铝材、塑料、天胶、钢材价格指数环比分别+5.51%/+0.08%/+0.13%/+0.97%/+3.92%。

图26：乘用车原材料价格指数环比+3.03%（6.5-6.11）



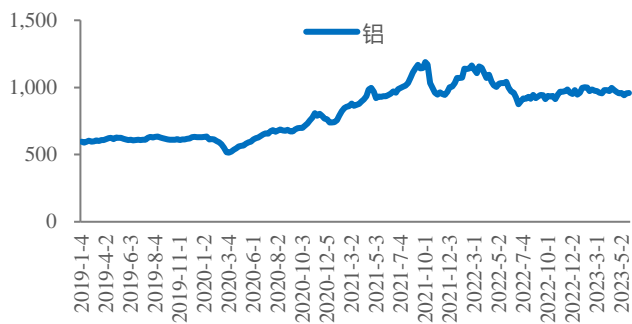
数据来源：wind，东吴证券研究所

图27：玻璃价格指数环比+5.51%（6.5-6.11）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图28: 铝材价格指数环比+0.08% (6.5-6.11)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图29: 塑料价格指数环比+0.13% (6.5-6.11)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图30: 天胶价格指数环比+0.97% (6.5-6.11)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图31: 钢价格指数环比+3.92% (6.5-6.11)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

3. 个股基本面变化跟踪

公司基本面更新: 乘用车: 长安/吉利/长城/广汽集团/上汽集团发布 5 月产销报告; 小鹏 G6 开启预售; 蔚来发布 2023 年一季报; 商用车: 宇通客车/金龙汽车发布 5 月产销报告; 零部件: 旭升集团获得某新能源客户 3 个定点项目。

图32: 重点公司基本面跟踪

板块	上市公司	本周 (0605~0611) 基本面更新
乘用车	小鹏汽车	小鹏G6开始预售, 预售价22.5万元起, 7月开始交付。
	蔚来汽车	23Q1交付量为31041辆, 营收总额106.765亿, 同比增长7.7%, 归母净亏损48.036亿。
	长安汽车	5月产量180365辆, 同比增长16.19%; 5月销量200197辆, 同比增长32.39%。
	吉利汽车	5月批发销量120053辆, 环比+34.79%/+5.64%。分品牌来看, 吉利品牌销量92833辆, 环比+33.82%/+5.61%; 领克品牌14489辆, 环比+27.78%/+3.40%; 极氪品牌销量8678辆, 环比+100.42%/+7.12%; 睿蓝品牌销量4053辆, 环比+0.57%/+11.68%。
	长城汽车	5月实现合计产批量为101181/101020辆, 分别同比+20.04%/+26.18%, 分别环比+8.45%/+8.50%; 5月哈弗品牌产批量分别为56779/55600辆, 分别同比+29.69%/+33.18%, 分别环比+8.97%/+6.38%; WEY品牌产批量分别为6076/5770辆, 分别同比+149.94%/+128.97%, 分别环比+149.12%/+142.95%; 长城皮卡产批量分别为18224/18605辆, 分别同比-7.06%/+9.39%, 分别环比-2.35%/-0.25%; 欧拉品牌产批量分别为9323/10616辆, 分别同比-12.05%/-1.41%, 分别环比+4.98%/+19.27%; 坦克品牌产批量分别为10779/10429辆, 分别同比+36.98%/+30.07%, 分别环比-3.88%/-4.46%。
	广汽集团	5月产量224413辆, 同比增长16.61%; 5月销量209606辆, 同比增长14.50%。
商用车	上汽集团	5月产量393566辆, 同比增长9.28%, 5月销量400799辆, 同比增长10.23%。
	宇通客车	5月产量为3616辆, 环比分别+47%/+17%; 销量为3133辆, 环比分别+40%/+10%。
	金龙汽车	5月销量为3209辆, 环比分别+10%/-25%; 产量为3702辆, 环比分别+29%/-12%。
零部件	旭升集团	收到某新能源汽车客户的系列《供应商定点意向书》, 定点项目共3个, 生命周期2.5年, 总销售金额22.63亿元。

数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 投资建议

2023 是汽车切换之年, 破旧立新, 拥抱【出海+AI 智能化】两条核心主线!

【汽车出海投资主线】选股: 首选客车板块: 天时地利人和开启技术输出大周期。【宇通客车+金龙汽车】。其次重卡板块: 高性价比+一带一路驱动中国制造崛起。【中集车辆 A/H+中国重汽 H/A】其次零部件板块: 紧跟特斯拉实现中国制造全球扩散。优选特斯拉墨西哥产业链标的。【爱柯迪/嵘泰股份/岱美股份】/【拓普集团/旭升集团/新泉股份】等。乘用车板块: 2023 年国内价格战是主矛盾。纯出海维度看重点关注【新能源出口-比亚迪】。

【AI 智能化投资主线】选股: AI 大模型新一轮技术创新对汽车智能化将形成深远影响。中国 L3 智能化法规标准如果能落地或具备里程碑意义, 加速本轮 AI 创新在汽车端的应用, 带动产业链新的机会。乘用车板块: 智能化有先发优势且新车周期有所改善【小鹏汽车】, 电动化头部优势建立且加速智能化【理想汽车/比亚迪】, 智能技术储备好且下半年有望新车加速【华为合作伙伴(赛力斯/江淮汽车等)】。零部件板块: 智能驾驶域控制器【德赛西威/经纬恒润】等, 关注【均胜电子/光庭信息】等。

5. 风险提示

乘用车价格战超预期。若乘用车价格战超过我们预期, 可能会对市场下游终端销量产生不利影响。

乘用车产销低于预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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报告。

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、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>