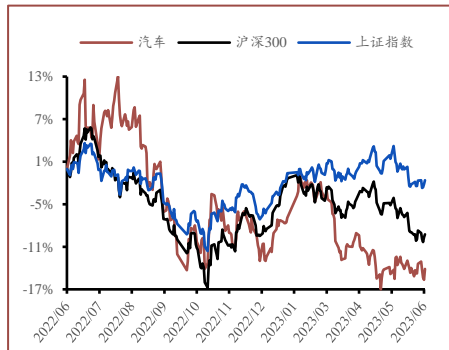


投资评级:看好(维持)

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

- 《5 月新能源车行业洞察》 2023-06-02
- 《汽车行业周报》 2023-06-02
- 《中国企业出海洞察系列报告之二》 2023-05-28

商用车板块复苏，乘用车销量下降

核心观点

❖ 板块表现:

本周沪深 300 指数涨幅 0.28%，汽车整车指数（886033.WI）相对收益 2.25%，汽车零部件指数（886032.WI）相对收益-0.39%，新能源汽车指数（884076.WI）相对收益-0.03%，智能汽车指数（866018.WI）相对收益 3.38%。

❖ 子行业观点:

乘用车：行业景气度有所回落，零售销量下降，多家车企加大促销力度；商用车：经济活动回暖带动重卡需求回升，行业复苏确立；汽车零部件：随着疫情好转，新车型上市，以及头部新能源车企价格调整，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，经销商压力减轻；两轮车：行业淡季结束，景气度复苏向上。

❖ 行业动态:

据乘联会数据显示，5 月 22-28 日，乘用车零售量达 5.0 万辆，同比-17%，环比-33%；批发量达 7.9 万辆，同比-8%，环比-23%；渠道库存变化量达 2.9 万辆，批发数据高于零售，渠道库存增加。据盖世汽车，1) 新一代超级智能电混 SUV 吉利银河 L7 正式上市，官方指导价为 13.87 万-17.37 万元；2) 高合 HiPhi Y 于 7 月开启交付，560km 续航版本预计售价 36.90 万元起；3) 比亚迪宋 Pro DM-i 冠军版上市，官方指导价 13.58 万元—15.98 万元；4) 一汽红旗新红旗 HS5 上市，官方指导价 18.38 万元—24.98 万元。据中国物流与采购联合会，5 月 22 日-5 月 26 日中国公路物流运价指数 1026.02 点，与上周基本持平，其中，整车指数 1026.99 点，环比-0.05%；零担轻货指数 1020.85 点，环比+0.05%；零担重货指数 1027.93 点，环比+0.08%。

❖ **重点公司公告:** 长城汽车发布关于公司经营情况及有关事项的公告；伯特利发布关于 2023 年 1 至 4 月主要经营数据公告

❖ **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 (6.8)	EPS (元)			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
000951	中国重汽	183.63	15.63	0.18	0.77	1.28	84.78	20.30	12.21	增持
000338	潍柴动力	1031.48	11.82	0.57	0.81	1.04	21.12	14.59	11.37	增持
301039	中集车辆	259.26	12.85	0.55	0.81	1.13	22.45	15.86	11.37	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	重点公司公告.....	8
4	风险提示.....	9

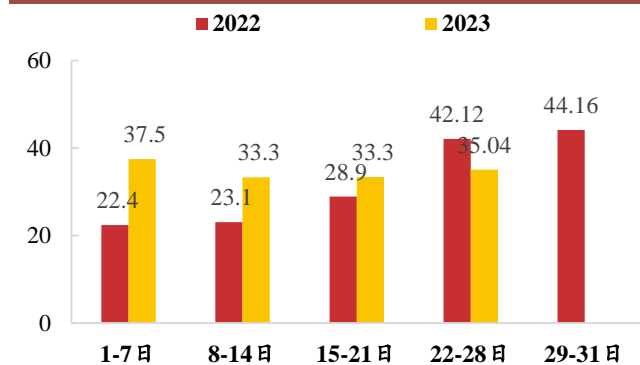
图表目录

图 1.5 月汽车零售量（万辆）	3
图 2.5 月汽车批发量（万辆）	3
图 3.5 月汽车库存变化量（万辆）	3

1 乘联会周度数据

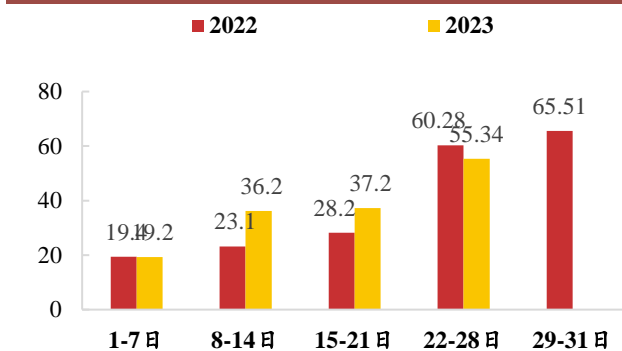
据乘联会日均销量数据显示，5月第四周，乘用车零售量达5.0万辆，同比-17%，环比-33%；批发量达7.9万辆，同比-8%，环比-23%；渠道库存变化量达2.9万辆，批发数据高于零售，渠道库存增加。

图1.5月汽车零售量（万辆）



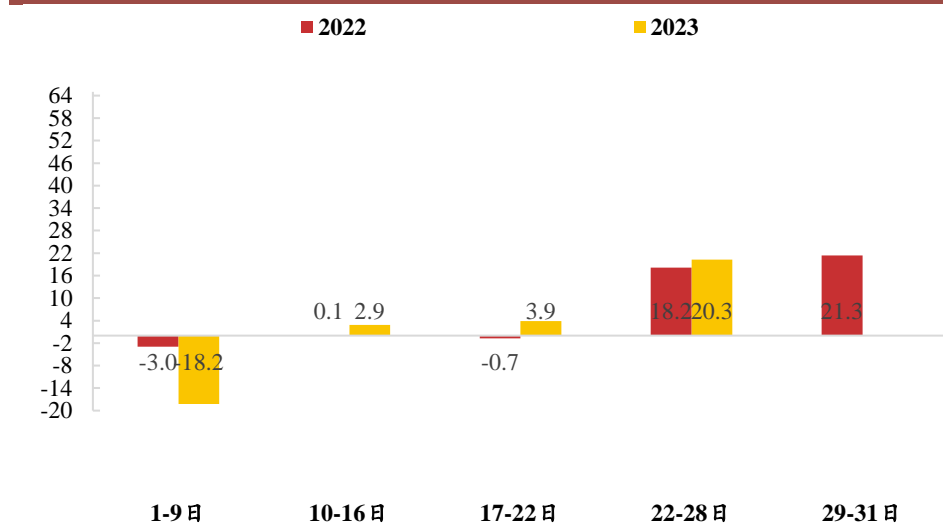
数据来源：乘联会，财通证券研究所

图2.5月汽车批发量（万辆）



数据来源：乘联会，财通证券研究所

图3.5月汽车库存变化量（万辆）



数据来源：乘联会，财通证券研究所

2 行业动态

海豹冠军版五款车型售 18.98 万元-27.98 万元

5 月 10 日,“全新纯电轿跑”比亚迪海豹冠军版正式上市,新增 700km 尊贵型,五款车型售价为 18.98 万元-27.98 万元。以海洋“豹”款的硬核实力为基础,海豹冠军版通过三大“升值”、两大“加新”,将以更具诚意的售价,巩固其在中级纯电市场的优势地位,全面提升用户价值。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/10170340564C501.shtml>

油电同价,秦 PLUS EV 2023 冠军版上海上市

5 月 7 日秦 PLUS EV 2023 冠军版,在上海正式上市发布,发布会现场人潮聚集,争相一睹 A 轿纯电王者的风姿。秦 PLUS EV 2023 冠军版作为秦 PLUS 颠覆燃油的又一利刃,共推出 6 款车型,包括 420KM,510KM 和 610KM 三种续航里程版本,官方指导价 12.98-17.68 万元。同时携五大硬核升级,产品力得到进一步加强,稳占纯电 A 轿 C 位。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/10170340553C109.shtml>

哪吒 S 520 版上市,售 18.98-19.98 万元

5 月 9 日,哪吒汽车宣布,哪吒 S 520 版车型上市,共推出哪吒 S 520 Lite 和哪吒 S 520 两款车型,售价分别为 18.98 万元和 19.98 万元。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/9170340441C109.shtml>

预售 11.89 万 吉利 ICON 主角将于 5 月 14 日上市

吉利 ICON 主角将于 5 月 14 日正式上市。作为改款车型,新车不仅增加了全新配色,而且还针对设计和配置进行了微调。吉利 ICON 主角现已正式启动预售,预售价为 11.89 万元。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/8170340359C109.shtml>

涉及能量回收制动,特斯拉将在中国召回超 110 万辆车

5月12日，国家市场监督管理总局官网显示，特斯拉汽车（北京）有限公司、特斯拉（上海）有限公司向国家市场监督管理总局备案了召回计划。自2023年5月29日起，特斯拉将召回生产日期在2019年1月12日至2023年4月24日期间的部分进口Model S、Model X、Model 3及国产Model 3、Model Y汽车，共计约110.46万辆。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/12170341318C109.shtml>

比亚迪收购易安财险获银保监会批复

5月9日，中国银保监会官网发布了关于易安财产保险股份有限公司（简称易安财险）变更股东的批复，批复内容显示，同意比亚迪汽车工业有限公司受让易安财险10亿股股份，持股比例为100%。这意味着，比亚迪收购易安财险正式获得了银保监会的批复。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/9170340496C109.shtml>

东风日产启辰大V DD-i 超混动 001号车正式下线

5月8日，第001辆东风日产启辰大V DD-i超混动于东风日产郑州工厂正式下线，新车将在今年上半年上市。超混动大V是东风日产启辰首款应用DD-i超混动技术的车型，也是东风日产的第一款PHEV车型，肩负着品牌向新能源转型的重任。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/8170340334C109.shtml>

宝马8系限量收藏款上市 售价336.60万元

5月9日，宝马8系JEFF KOONS限量收藏款车型正式上市，官方售价为336.60万元。新车或基于宝马8系四门轿跑车打造，是与著名波普艺术家杰夫·昆斯（Jeff Koons）合作设计，全球限量99台，中国市场限量8台。。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/9170340466C109.shtml>

新款柯米克、柯米克GT上市 满足国六B排放标准

斯柯达新款柯米克、柯米克GT上市，建议零售价11.19万-11.99万元。新车价格与在售款保持一致，满足国六B排放标准。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/10170341024C109.shtml>

福特全新蒙迪欧混动实车首曝 搭 1.5T 配 BYD 电池

根据第 371 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品公示信息：长安福特全新蒙迪欧混动版正式通过申报。新车将搭载长安福特生产的 1.5T L4 发动机，匹配比亚迪生产的镍钴锰酸锂蓄电池。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/12170341111C501.shtml>

长安马自达 CX-50 行也将于 5 月 25 日上市

长安马自达 CX-50 行也将于 5 月 25 日上市。新车已于 2023 上海车展上开启预售，共推出 6 款车型，预售价区间为 15.98-21.20 万元。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/12170341342C109.shtml>

后摩智能发布智驾芯片鸿途™H30，存算一体赋能智能驾驶

2023 年 5 月 10 日，后摩智能正式发布存算一体智驾芯片——鸿途™H30，最高物理算力 256TOPS，典型功耗 35W，成为国内率先落地存算一体大算力 AI 芯片的公司。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/11170341134C601.shtml>

小米汽车专利公布：锁车后可智能降温

5 月 12 日消息，小米汽车科技有限公司申请的“车辆控制方法、装置、存储介质与车辆”专利于近日公布。据该专利摘要显示，其可以在车主离车锁车后，对车舱进行降温，使得车舱内部处于适宜的温度。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/12170341275C109.shtml>

安森美推出下一代 1200 V EliteSiC M3S 器件 提高 EV 和能源基础设施应用效率

5 月 9 日，智能电源和传感技术公司安森美（onsemi）宣布推出最新一代 1200 V EliteSiC 碳化硅（SiC）M3S 器件，使电力电子设计人员能够实现一流的效率和更低的系统成本。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/11170341206C409.shtml>

业界首款 CHASM 推出适用于 ADAS 传感器的通用透明加热箔

碳纳米管（CNT）和 CNT 混合材料生产商 CHASM 宣布推出全球首款用于高级驾驶辅助系统（ADAS）传感器的透明加热器。这些加热器集成了单壁 CNT 和金属微网，可提供卓越的光电性能，远超其他 CNT 或替代技术产品。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/8170340310C409.shtml>

3 重点公司公告

【长城汽车：关于公司经营情况及有关事项的公告】

2023 年第一季度，实现营业收入 290.39 亿元。销售方面，公司 1-4 月销量分别实现 6.2 万辆、6.8 万辆、9.0 万辆、9.3 万辆，4 月同比+73.14%。出口方面，公司 1-4 月海外累计销售 7.4 万辆，同比+99.1%。

【伯特利：关于 2023 年 1 至 4 月主要经营数据公告】

2023 年 1 至 4 月营业收入同比+59.66%；实现归属于上市公司股东的净利润同比+31.11%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比+48.35%。

4 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。