

汽车：乘用车 5 月销量数据点评

5 月自主品牌份额超 50%，出口维持高景气

► 行业事件

6月8日，乘联会发布5月全国乘用车产销数据，5月全国狭义乘用车分别实现零售/批发销量174.2/199.7万辆，同比分别增长28.6%/25.4%，环比分别增长7.3%/12.4%，其中新能源乘用车零售/批发销量分别为58.0/67.3万辆，同比分别增长60.9%/59.4%，环比分别增长10.5%/11.5%。

► 5 月乘用车销量有所回暖

国六b非RDE车型销售期的延长叠加近期行业新品迭出，5月车市有所回暖。5月乘用车零售174.2万辆，同比+28.6%，环比+7.3%，乘用车批发199.7万辆，同比+25.4%，环比+12.4%。截至5月底，2023年国内乘用车累计零售763.2万辆，同比+4.2%，累计批发882.7万辆，同比+10.4%。

► 插混占比持续提升，出口维持高景气

5月新能源乘用车零售58.0万辆，同比+60.9%，环比+10.5%，新能源乘用车批发67.3万辆，同比+59.4%，环比+11.5%。5月新能源乘用车零售渗透率为33.3%，同比+6.7pct，环比+1.0pct，批发渗透率为33.7%，同比+7.2pct，环比-0.2pct。2023年1-5月插混车型占比为32.1%，较去年同期+9.34pct。5月国内乘用车出口30.2万辆，同比+64%，环比+1.0%，其中新能源乘用车出口9.2万辆，同比+135.7%，环比+1.2%，随着国内车企持续开拓海外服务网络，产品出海助力销量加速增长。

► 5 月自主品牌份额超50%

2023年5月自主品牌零售份额为50.3%，同比+4.0pct，2023年自主品牌累计份额为50.0%，同比+3.5pct，自主品牌零售销量已占国内车市的半壁江山。5月自主品牌新能源乘用车销量中，比亚迪/吉利/长安/长城分别实现销量23.9/2.7/2.9/2.4万辆，同比分别+109%/+53%/+113%/104%，自主品牌有望通过新能源乘用车销量的快速增长取得更多的市场份额。

► 政策持续助力下游消费需求提升

6月2日，国常会指出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，车购税减征政策对于下游消费需求提升效果显著，有望助力新能源汽车行业维持快速发展。6月8日，商务部办公厅印发通知，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动，我们认为政策在城市与县乡地区同时开展新能源促销消费活动，下半年新能源汽车消费需求有望持续改善。

► 投资建议

整车建议关注比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车；轻量化建议关注拓普集团、旭升集团、爱柯迪、嵘泰股份、众源新材、和胜股份、祥鑫科技；一体化压铸建议关注文灿股份、广东鸿图；汽车热管理领域建议关注三花智控、银轮股份、盾安环境；智能化建议关注经纬恒润、华阳集团、继峰股份、科博达、德赛西威、伯特利、保隆科技；充电设施建议关注特锐德、科士达和道通科技。

► 风险提示：

汽车销量不及预期风险，政策实施不及预期，原材料价格波动风险。

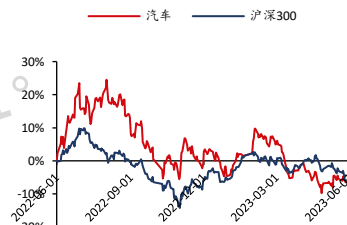
投资建议：

强于大市（维持评级）

上次建议：

强于大市

相对大盘走势



分析师：黄程保

执业证书编号：S0590523020001

邮箱：huangcb@glsc.com.cn

联系人：唐嘉俊

邮箱：tjj@glsc.com.cn

相关报告

1、《汽车新能源化与智能化再获政策加持汽车》

2023.06.03

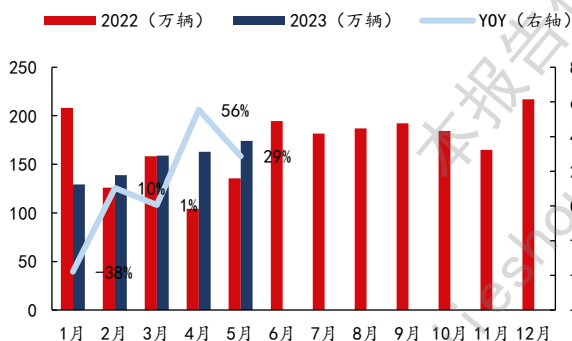
2、《行业景气度企稳上行，优质汽零出海值得关注汽车》2023.05.28

3、《新能源下乡进程加速，特斯拉供应链出海值得关注汽车》2023.05.20

1 5月车市有所回暖，新能源插混车型占比持续提升

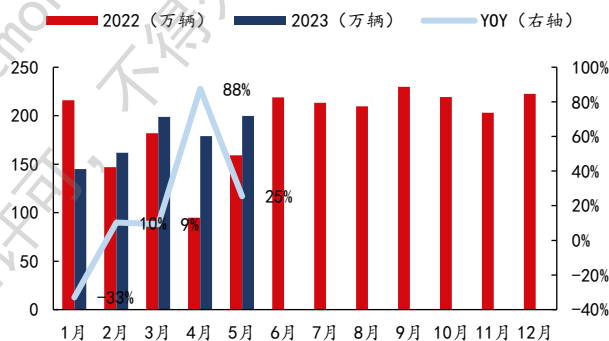
5月乘用车销量有所回暖。国六b非RDE车型销售期的延长缓解了消费者观望情绪，叠加近期行业新品迭出，5月车市有所回暖。5月乘用车零售174.2万辆，同比+28.6%，环比+7.3%，乘用车批发199.7万辆，同比+25.4%，环比+12.4%。截至5月底，2023年国内乘用车累计零售763.2万辆，同比+4.2%，累计批发882.7万辆，同比+10.4%。

图表 1：乘用车零售销量走势（万辆）



来源：乘联会，国联证券研究所

图表 2：乘用车批发销量走势（万辆）

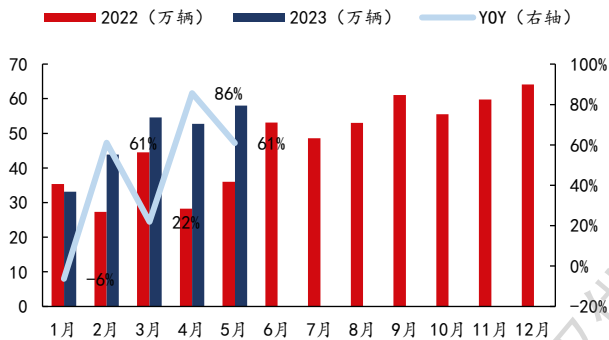


来源：乘联会，国联证券研究所

新能源乘用车插混车型占比持续提升。5月新能源乘用车零售58.0万辆，同比+60.9%，环比+10.5%，新能源乘用车批发67.3万辆，同比+59.4%，环比+11.5%。截至5月底，2023年新能源乘用车累计零售242.1万辆，同比+41.1%，累计批发277.8万辆，同比+46.5%。5月新能源乘用车零售渗透率为33.3%，同比+6.7pct，环比+1.0pct，批发渗透率为33.7%，同比+7.2pct，环比-0.2pct。从销售结构来看，2023年1-5月插混车型占比为32.1%，较去年同期+9.34pct，比亚迪、长城、吉利、奇瑞等企业相继通过各自的插混技术打造优质产品，目前新能源乘用车渗透率的提升目前主要由插混车型的提升来带动。

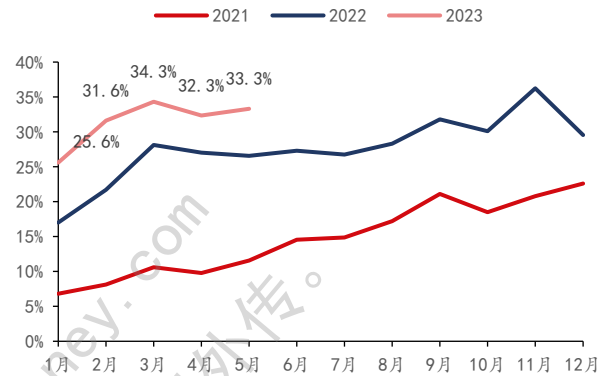
5月各级别电动车型销量增速分化。5月A00级批发销量7.3万辆，环比+30%，A0级批发销量15.5万辆，环比+1%，A级批发10.0万辆，环比+18%，B级批发13.7万辆，环比+5%，A00级与A级车销量环比增长显著。

图表 3：新能源乘用车零售销量走势（万辆）



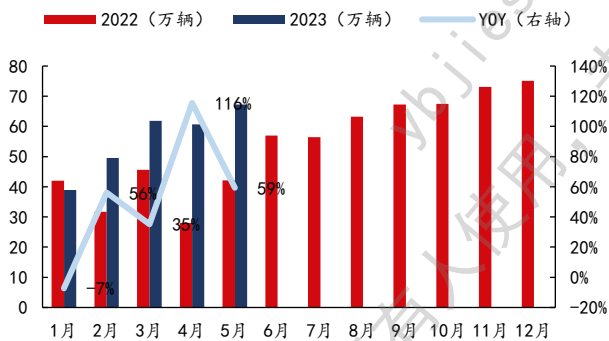
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 4：新能源乘用车零售销量渗透率走势



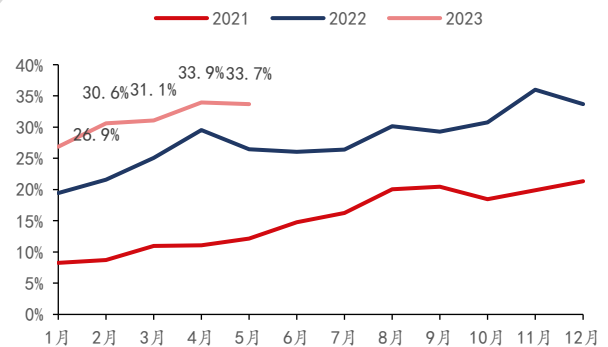
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 5：新能源乘用车批发销量走势（万辆）



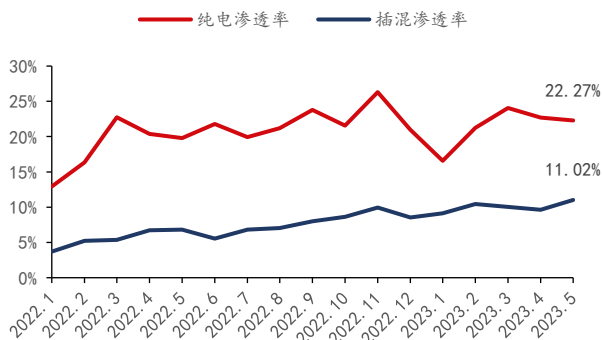
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 6：新能源乘用车批发销量渗透率走势



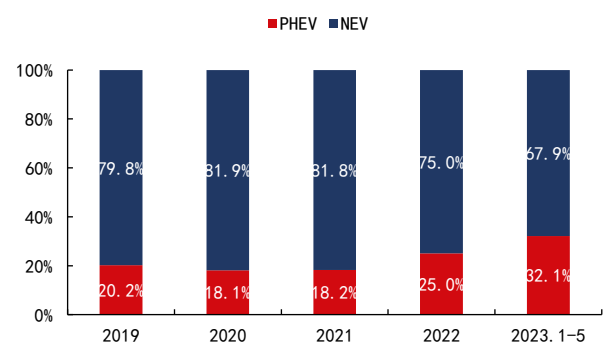
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 7：新能源乘用车零售渗透率分车型



来源：乘联会，国联证券研究所

图表 8：新能源乘用车零售销量结构

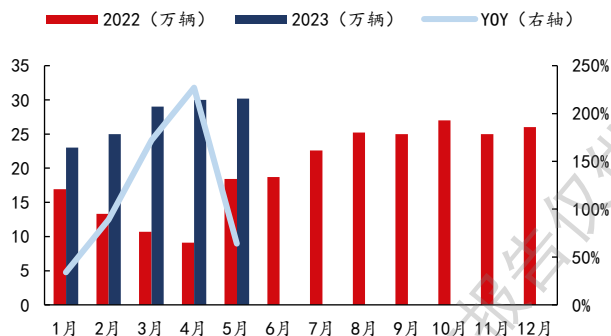


来源：乘联会，国联证券研究所

5月乘用车出口维持较高增速。5月国内乘用车出口 30.2 万辆，同比+64%，环

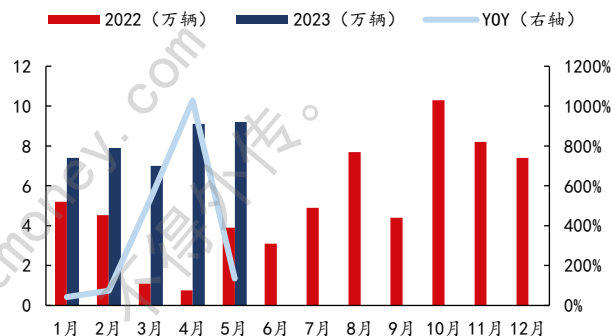
比+1.0%，其中自主品牌出口 24.6 万辆，同比+75%，环比 1.0%，5 月乘用车出口市场中自主品牌占比为 81.5%。5 月新能源乘用车出口 9.2 万辆，同比+135.7%，环比+1.2%，随着国内车企持续开拓海外服务网络，产品出海助力销量加速增长。

图表 9：乘用车出口走势



来源：乘联会，国联证券研究所

图表 10：新能源乘用车出口走势



来源：乘联会，国联证券研究所

2 5月自主品牌份额占半壁江山，政策助力行业维持高景气

5月自主品牌份额超50%。在下游消费需求回暖的带动下，5月头部车企销量表现较好，比亚迪以 22.1 万辆的零售销量稳居行业首位，长安汽车、吉利汽车、上汽大众、上汽通用增速均超过 30%，一汽大众表现较弱。从市场格局来看，2023 年 5 月自主品牌零售份额为 50.3%，同比+4.0pct，2023 年自主品牌累计份额为 50.0%，同比+3.5pct，自主品牌零售销量已占国内车市的半壁江山。5 月自主品牌新能源乘用车销量中，比亚迪/吉利/长安/长城分别实现销量 23.9/2.7/2.9/2.4 万辆，同比分别+109%/+53%/+113%/104%，自主品牌有望通过新能源乘用车销量的快速增长取得更多的市场份额。

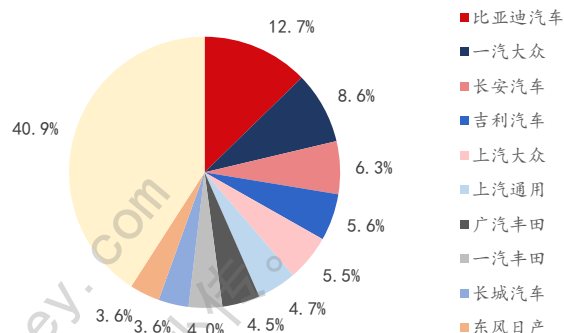
新势力车企销量表现分化显著。5 月蔚来/小鹏/理想/零跑分别实现销量 6155/7506/28277/12058 辆，同比分别变化-12%/-26%/146%/20%，环比分别变化-8%/6%/10%/38%。理想汽车销量同比高速增长，零跑汽车销量环比显著提升，蔚来与小鹏销量增速表现较弱。

图表 11: 5 月乘用车零售 TOP10 车企

5月零售销量(万辆)	2023.5	同比	当月份额
比亚迪汽车	22.1	94.0%	12.7%
一汽大众	15.0	0.2%	8.6%
长安汽车	11.0	50.9%	6.3%
吉利汽车	9.7	32.6%	5.6%
上汽大众	9.5	35.7%	5.5%
上汽通用	8.1	24.6%	4.7%
广汽丰田	7.8	10.7%	4.5%
一汽丰田	7.0	12.4%	4.0%
长城汽车	6.2	15.1%	3.6%
东风日产	6.2	12.7%	3.6%

来源: 乘联会, 国联证券研究所

图表 12: 5 月乘用车零售市场份额



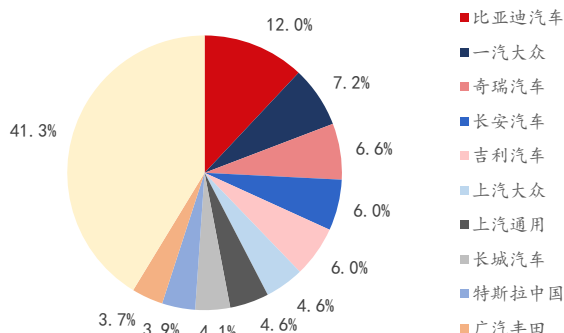
来源: 乘联会, 国联证券研究所

图表 13: 5 月乘用车批发 TOP10 车企

5月批发销量(万辆)	2023.5	同比	当月份额
比亚迪汽车	23.9	109.4%	12.0%
一汽大众	14.4	-4.3%	7.2%
奇瑞汽车	13.1	66.9%	6.6%
长安汽车	12.0	43.9%	6.0%
吉利汽车	12.0	34.8%	6.0%
上汽大众	9.3	6.2%	4.6%
上汽通用	9.2	10.8%	4.6%
长城汽车	8.2	30.7%	4.1%
特斯拉中国	7.8	141.6%	3.9%
广汽丰田	7.4	-12.2%	3.7%

来源: 乘联会, 国联证券研究所

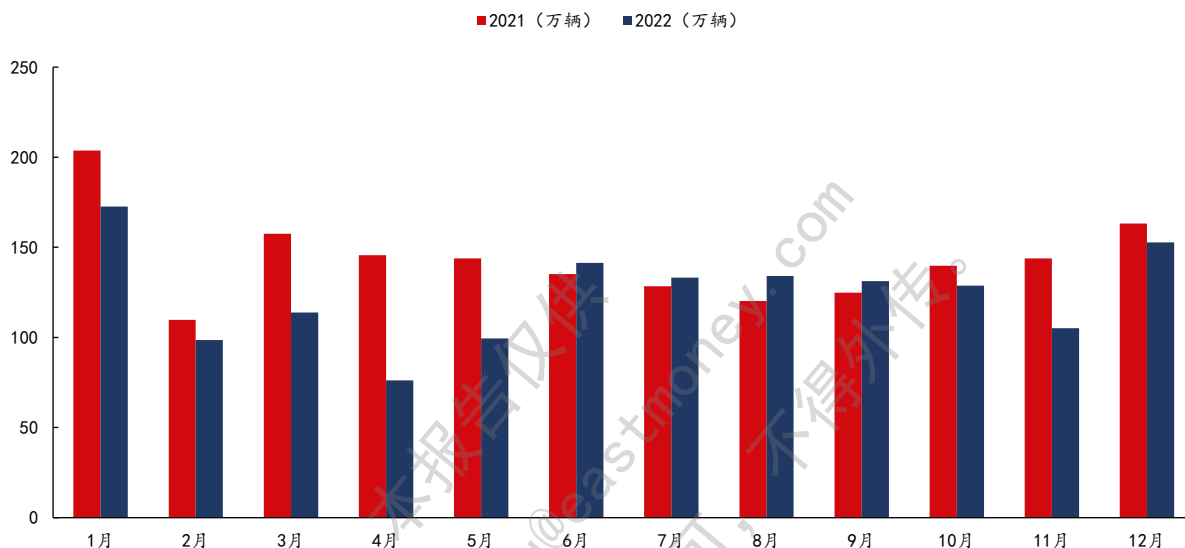
图表 14: 5 月乘用车批发市场份额



来源: 乘联会, 国联证券研究所

新能源汽车车购税延续助力行业维持高景气。6月2日, 国务院总理李强主持召开国务院常务会议, 会议指出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。车购税减免政策能够直接降低消费者的购车成本, 对于刺激新能源汽车消费具有关键作用。以燃油车购置税减征政策为例, 2022年6月实施减征政策后, 燃油车销量逆转下滑趋势, 2022年6-12月零售端表现较强, 其中6、7、8、9月甚至逆势实现同比增长。23Q1国内共有125.7万辆新能源汽车享受政策优惠, 同比+17.5%, 免征新能源车购税212.4亿元, 同比+36%。新能源车购税免征政策原定于2023年12月31日结束, 本次国常会提出延续和优化新能源汽车车辆购置税免征政策, 有望助力新能源汽车行业维持快速发展。

图表 15：2021 年及 2022 年燃油车销量情况



来源：乘联会，国联证券研究所

政策加码新能源汽车消费。6月8日，商务部办公厅印发通知，为深入贯彻落实党中央、国务院有关决策部署，进一步稳定和扩大汽车消费，根据“2023 消费提振年”活动安排，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。本次政策的活动时间为 2023 年 6 月至 12 月，其中“百城联动”汽车节主要通过选取约 100 个城市强化购车优惠政策并聚焦全链条促进提车消费，“千县万镇”新能源汽车消费季活动是通过举办消费季系列活动、推动适销对路车型下乡、推动售后服务网络下沉、推动完善农村充电基础设施推动汽车消费。我们认为本次政策在城市与县乡地区同时开展新能源促消费活动，下半年新能源汽车消费需求有望持续改善。

3 风险提示

1) 汽车销量不及预期风险；

若汽车销量不及预期，将影响车企业绩的增长。

2) 政策实施不及预期；

若政策的实施不及预期，将影响新能源汽车消费需求的提升。

3) 原材料价格波动风险；

若原材料价格上涨，将对企业盈利能力造成影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/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一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695