

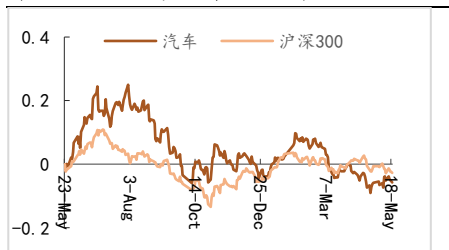
## 国务院发文力推县乡充电基础设施建设，为新能源车下乡开路

汽车 | 行业简评报告 | 2023.05.22

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

- 特斯拉大规模召回，5月第一周零售高增
- 汽车行业周报：乘用车市场4月平稳回暖，部分新能源厂商销量增长较为显著
- 特斯拉一季度利润下降，4月前两周乘用车市场回暖

### 核心观点

- 国务院、能源局发布文件力推充电基础设施建设以支持新能源车下乡。5月17日，国家发展改革委、国家能源局印发《关于加快推进充电基础设施建设 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》。充电设施不足的问题仍是影响新能源汽车使用的一大制约瓶颈，在农村地区更为突出。《意见》提出从4个角度适度超前建设充电基础设施助力新能源汽车下乡。
  - 1) 推进集中式公共充电场建设。《意见》指出，优先在县乡企事业单位、商业建筑、交通枢纽（场站）、公路沿线服务区（站）等场所配置公共充电设施，并向易地搬迁集中安置区、乡村旅游重点村等延伸，结合乡村自驾游发展加快公路沿线、具备条件的加油站等场所充电桩建设；
  - 2) 推进充电设施共享，推动社区固定车位建设充电设施或预留安装条件。《意见》指出具备安装条件的居住社区可配建一定比例的公共充电车位。推动固定车位建设充电设施或预留安装条件以满足直接装表接电需要。引导社区推广“临近车位共享”“社区分时共享”“多车一桩”等共享模式；
  - 3) 加大充电网络建设运营支持力度。到2030年前，对实行两部制电价的集中式充换电设施用电免收需量（容量）电费，放宽电网企业相关配电网建设投资效率约束，全额纳入输配电价回收；
  - 4) 推广智能有序充电等新模式。鼓励新售新能源汽车随车配建充电桩具备有序充电功能，加快形成行业统一标准。探索在充电桩利用率较低的农村地区，建设提供光伏发电、储能、充电一体化的充电基础设施。
- 车市：5月第二周批发销量同环比提升显著，看好车市景气度持续复苏
  - 1) 批发端：据乘联会数据，5月第2周（5月8-14日）全国乘用车厂商批发销量36.1万辆，同比增长56%，环比4月同期增长33%；5月前2周（5月1-14日）批发55.3万辆，同比增长30%，环比4月同期增长19%；
  - 2) 零售端：5月第2周零售33.1万辆，同比去年5月同期增长44%，环比上月同期增长5%；5月前2周零售70.6万辆，同比增长55%，环比4月同期增长24%。预计随着3月开始的价格战逐渐结束，消费者观望情绪得以缓解，为二季度车市复苏提供良好条件。
- 投资建议：整车相关标的：比亚迪、长城汽车、长安汽车、广汽集团等。零部件相关标的，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。优质零部件建议关注：爱柯迪、保隆科技、常熟汽饰、永贵电器。
- 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 县乡地区新能源车渗透率提升空间巨大.....	1
2 行情回顾 .....	1
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 .....	6
6 风险提示 .....	7

## 插图目录

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

## 表格目录

表 1 县乡和东南部特大型城市纯电动车渗透率差距巨大 .....	1
表 2 行业主要公司估值情况 .....	6

## 1 县乡地区新能源车渗透率提升空间巨大

目前县乡新能源车渗透率较低，预计随着配套设施逐步到位将有显著提升。据乘联会，2023 年 4 月县乡和小型车市纯电动车市场渗透率分别为 17%/19%，相较之下，上海、杭州、广州分别为 41%/35%/30%，城乡差异巨大。目前我国乡镇人口数量占到总人口的比例较大，乡镇人口超过 8.3 亿，占总人口 60%，预计随着配套设施逐步到位，乡镇将成为新能源汽车市场的主要增量区域。

表 1 县乡和东南部特大型城市纯电动车渗透率差距巨大

	纯电 渗透率	20\3 月	21\3 月	22\3 月	23\3 月	上月	环比上 月	同比去 年
	总计	3.7%	9.1%	24%	23%	22%	1.2%	-1.7%
1 特大	北京	32%	11%	25%	23%	19%	4%	-2%
	广州	10%	15%	26%	33%	30%	3%	7%
	杭州	8%	20%	33%	41%	35%	6%	8%
	上海	12%	23%	33%	48%	41%	7%	15%
	深圳	12%	23%	36%	29%	32%	-3%	-7%
	天津	9%	13%	23%	19%	21%	-1%	-4%
	1特大 汇总	15%	18%	29%	34%	30%	3%	5%
2 大型	成都	4%	10%	31%	26%	20%	6%	-5%
	东莞	3%	7%	22%	20%	23%	-3%	-2%
	佛山	2%	7%	31%	28%	24%	4%	3%
	合肥	1%	6%	27%	29%	29%	1%	2%
	济南	1%	6%	20%	20%	17%	3%	0%
	南京	3%	9%	29%	32%	27%	4%	2%
	苏州	3%	10%	31%	29%	28%	1%	-2%
	武汉	2%	7%	23%	14%	22%	-8%	-10%
	西安	2%	8%	21%	19%	15%	4%	-2%
	郑州	4%	14%	26%	22%	22%	-1%	-4%
	重庆	2%	8%	28%	24%	21%	4%	3%
	2大型 汇总	3%	9%	26%	23%	22%	1%	3%
	3中型	2%	8%	25%	23%	22%	1%	-2%
	4小型	2%	8%	24%	19%	19%	0%	-5%
	县乡	1%	6%	18%	16%	17%	-1%	-2%
	总体	4%	9%	24%	23%	22%	1%	-1.7%

资料来源：乘联会，首创证券

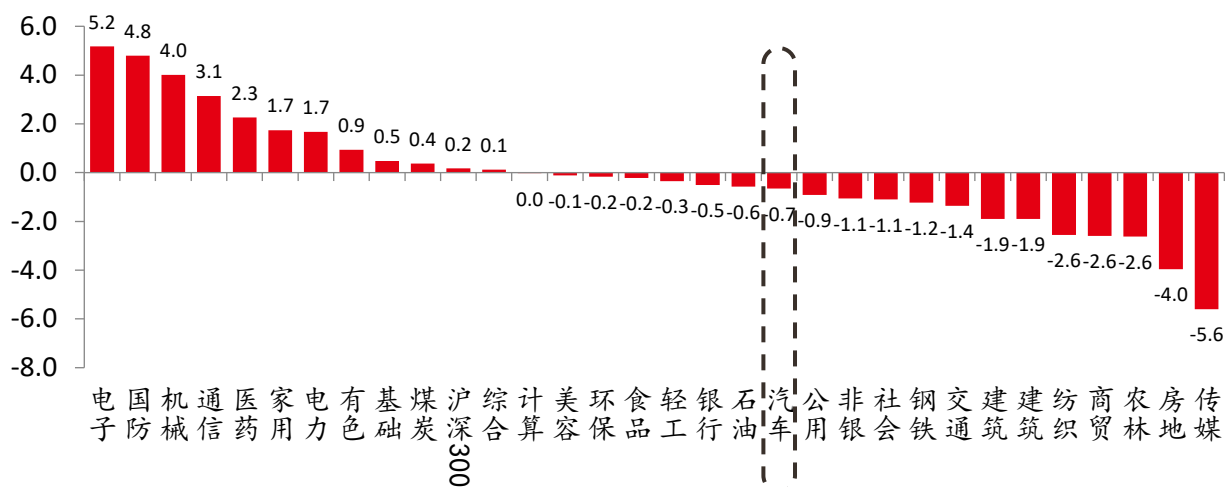
## 2 行情回顾

**汽车板块上周表现：**汽车板块上周-0.7%，弱于沪深 300 的+0.2%。细分板块看，汽车零部件+0.4%，乘用车-1.2%，商用载货车-2.9%，汽车服务-5.1%，商用载客车-6.7%。

**个股表现：**钧达股份、远东传动、特尔佳、南方轴承、襄阳轴承等领涨。

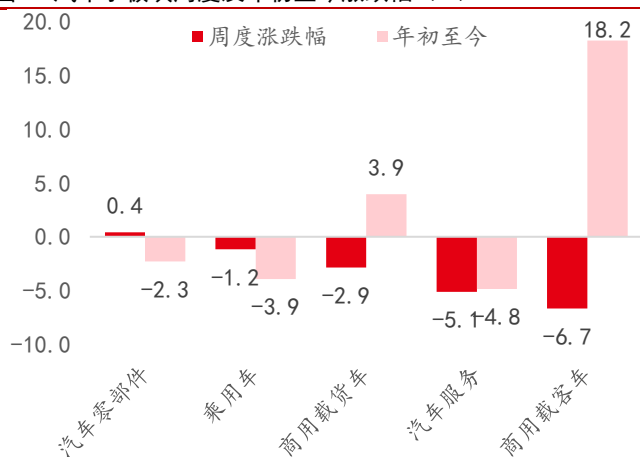
**汽车板块 PB 估值：**申万汽车板块整体为 2.02 倍，乘用车为 2.32 倍，零部件为 1.97 倍，商用载货车为 1.61 倍。

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



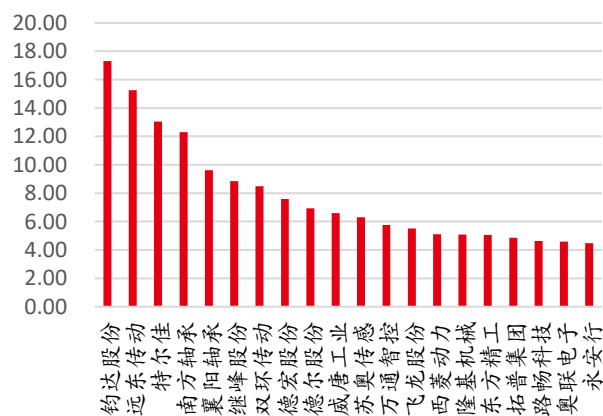
资料来源: Wind, 首创证券

图 2 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 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 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 月汽车累计销量 823.5 万辆, 同比+7.1%;

乘用车: 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 月乘用车累计销量 694.9 万辆, 同比+6.75%;

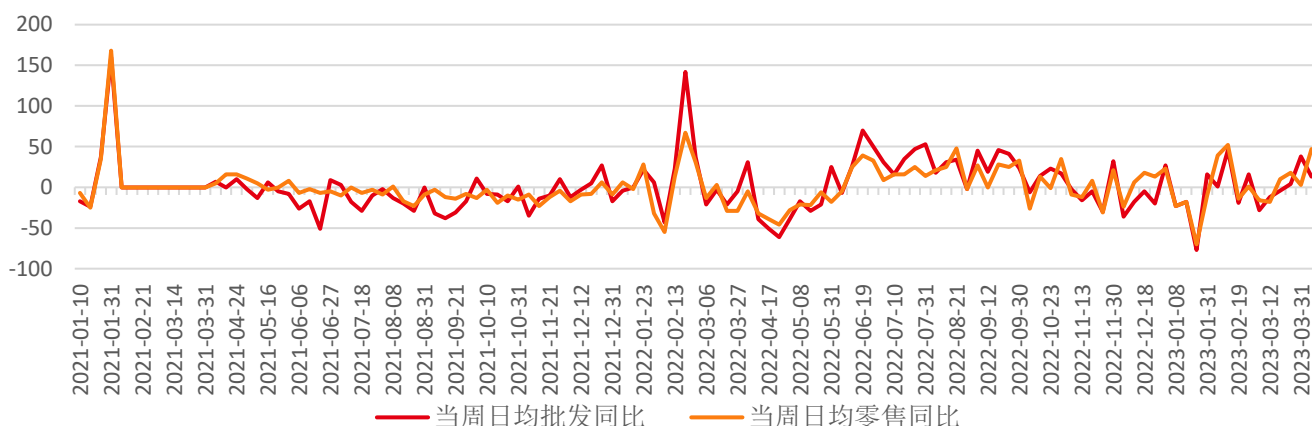
新能源汽车: 据中汽协, 2023 年 4 月新能源汽车销量 63.6 万辆, 同比+112.8%; 2023 年 1-4 月新能源车销量 222.2 万辆, 同比 42.8%;

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: 据汽车流通协会, 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 1.6。2023 年 3 月库存预警指数为 60.4。

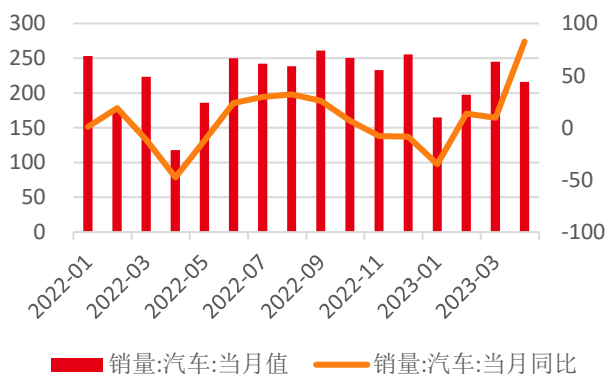
行业主要原材料价格: 本周钢板价格较上周+0.6%, 聚丙烯价格与上周持平。

图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)



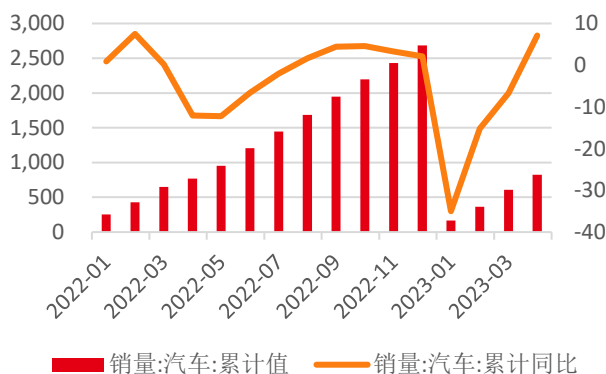
资料来源: Wind, 首创证券

图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



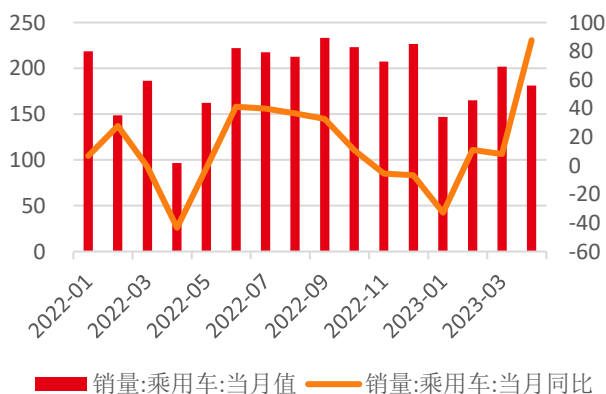
资料来源: Wind, 首创证券

图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



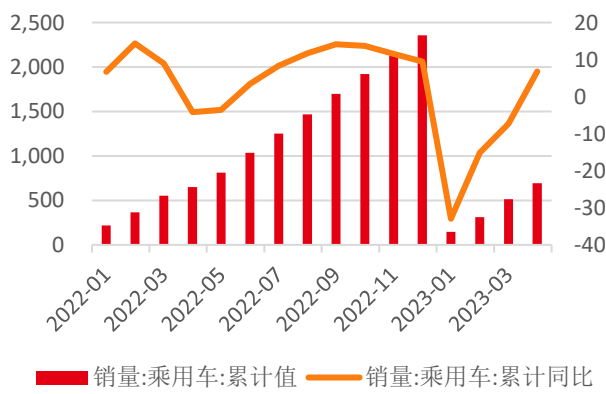
资料来源: Wind, 首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)



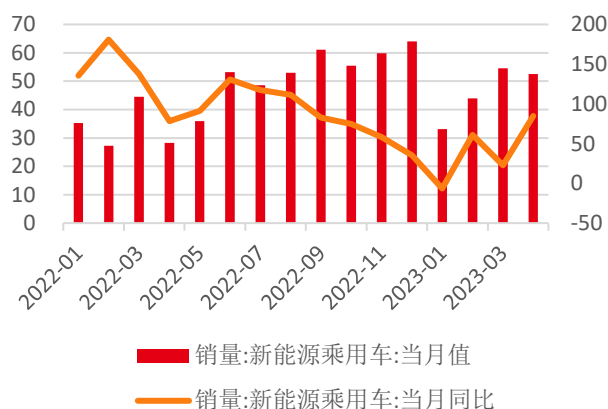
资料来源: Wind, 首创证券

图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)



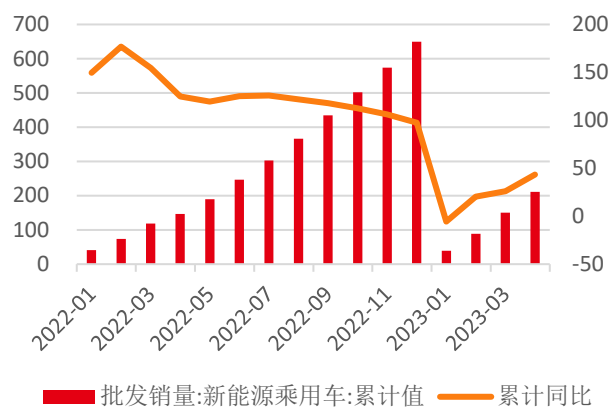
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）



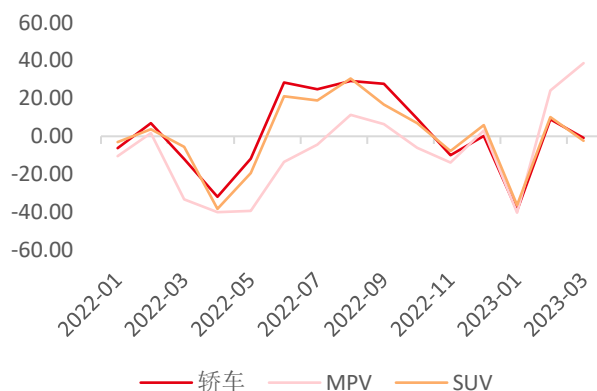
资料来源: Wind, 首创证券

图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



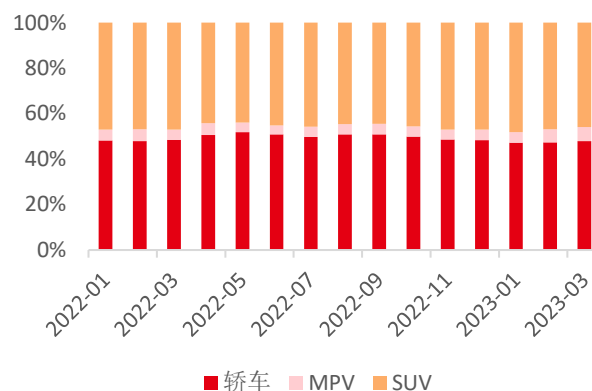
资料来源: Wind, 首创证券

图 12 各车型同比增速（%）



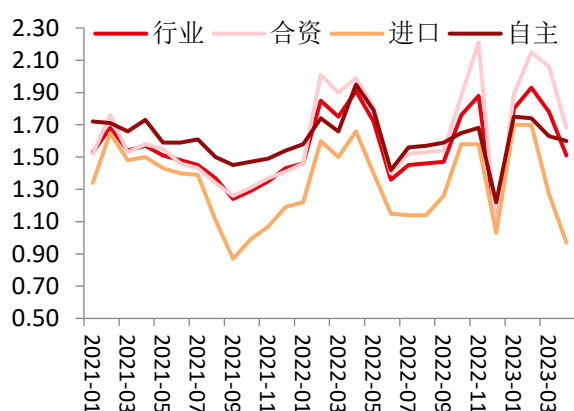
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 各车型占比（%）



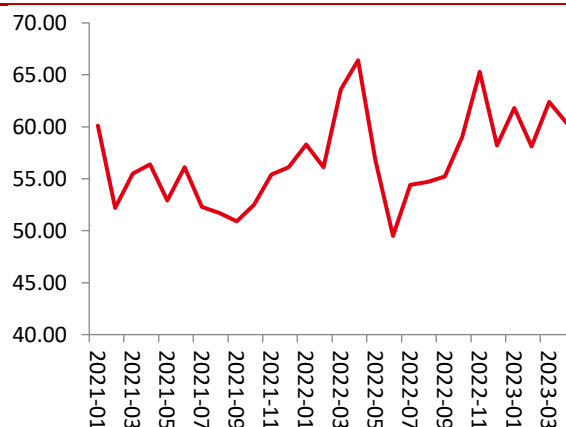
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 行业库存系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 15 库存预警系数



资料来源: Wind, 首创证券

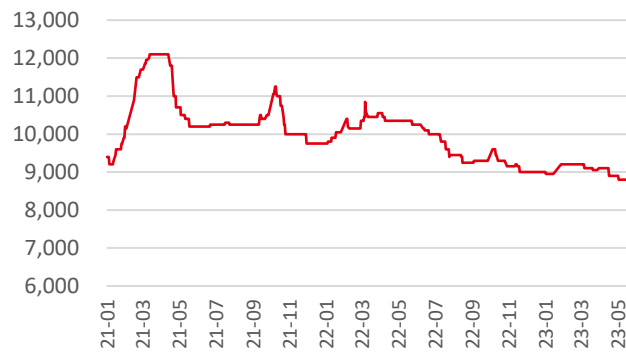


图 16 主要原材料：钢板（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 17 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

【文灿股份】关于本次限制性股票回购注销不调整可转债转股价格的公告：公司于 2019 年 6 月 10 日公开发行了 800 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，并于 2019 年 7 月 5 日在上海证券交易所上市交易。文灿转债存续的起止时间为 2019 年 6 月 10 日至 2025 年 6 月 9 日，转股的起止时间为 2019 年 12 月 16 日至 2025 年 6 月 9 日，本次调整前的转股价格为 19.13 元/股。因本次回购注销的限制性股票占公司总股本比例较小，经计算并四舍五入，本次限制性股票回购注销完成后，文灿转债转股价格不变。

### 行业主要新闻

1、5 月 5 日，国务院常务会议部署加快建设充电基础设施，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴。经国务院同意，国家发展改革委、国家能源局制定了《关于加快推进充电基础设施建设 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》。《意见》提出从合理推进集中式公共充电场站建设、推进社区充电基础设施建设共享、加大充电网络建设运营支持力度、推广智能有序充电等新模式 4 个角度适度超前建设充电基础设施以助力新能源汽车下乡。（中国政府网）

## 5 行业主要公司估值情况

表 2 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)
002050.SZ	三花智控	25.55	10.1	29.5	23.8	917
601689.SH	拓普集团	55.36	4.9	26.0	18.6	610
603305.SH	旭升股份	25.20	2.4	23.1	16.7	235
300258.SZ	精锻科技	9.80	2.1	15.8	12.4	47
600660.SH	福耀玻璃	33.26	1.9	16.9	14.1	868
603035.SH	常熟汽饰	18.38	1.5	11.1	9.1	70
002048.SZ	宁波华翔	12.88	0.3	8.8	7.4	105
000887.SZ	中鼎股份	12.36	0.2	12.6	10.3	163



600699.SH	均胜电子	14.80	0.1	22.6	16.1	202
002126.SZ	银轮股份	12.99	-0.1	18.0	13.2	103
600741.SH	华域汽车	17.62	-0.3	7.2	6.4	556
002594.SZ	比亚迪	259.18	-0.4	27.7	19.8	7,545
000338.SZ	潍柴动力	12.08	-0.8	14.8	12.0	1,054
603197.SH	保隆科技	46.49	-1.6	25.0	18.6	97
000625.SZ	长安汽车	11.85	-1.9	12.7	12.1	1,176
603786.SH	科博达	53.80	-1.9	34.0	26.1	217
600104.SH	上汽集团	13.68	-2.4	10.4	9.5	1,598
601238.SH	广汽集团	10.35	-2.5	11.4	10.0	1,085
601633.SH	长城汽车	26.88	-3.2	34.2	24.2	2,281
601799.SH	星宇股份	107.35	-3.3	25.1	18.7	307
0175.HK	吉利汽车	9.42	-3.6	12.0	10.0	947
603596.SH	伯特利	63.80	-4.1	27.0	19.9	263

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