

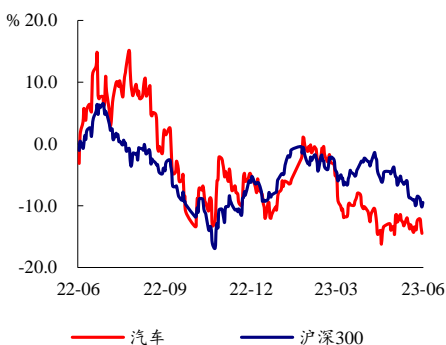


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	燕楠
资格证书	S1710521120001
电子邮箱	yann806@easec.com.cn
联系人	赵启政
电子邮箱	zhaoqz739@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【汽车】乘联会 2023 年 4 月数据点评：车市逐步企稳修复，汽车出口数据亮眼_20230510》2023.05.10

《【汽车】汽车板块营收利润稳健增长，基金持仓有所增加_20230510》2023.05.10

《【汽车】车展见闻：电动化智能化双轮驱动，自主品牌引领行业变革_20230424》2023.04.24

《【汽车】乘联会 2023 年 3 月数据点评：车市逐步回暖，4 月车展有望助推景气度抬升_20230413》2023.04.13

《【汽车】供需共振，车用镁合金大有可为_20230323》2023.03.23

乘联会 2023 年 5 月数据点评：市场销量不断恢复，出口维持强势增长

事件

2023 年 6 月 8 日乘联会发布 5 月份全国乘用车市场数据，5 月份国内乘用车市场零售达到 174.2 万辆，同比增长 28.6%，环比增长 7.3%。今年以来累计零售 763.2 万辆，同比增长 4.2%。

核心观点

低价竞争力度减弱，市场销量不断恢复。上半年受主机厂降价促销影响，消费者观望态度较为明显，随着 3 月份以来车市降价促销逐渐进入尾声，以及大量新品上市的催化，市场需求出现明显的回暖。5 月乘用车市场零售达到 174.2 万辆，同比增长 28.6%，环比增长 7.3%。从份额上来看，依靠高性价比以及在新能源方面的技术优势，自主品牌延续强势表现。5 月自主品牌零售 87.0 万辆，同比增长 41.0%，环比增长 11.0%。2023 年 5 月自主品牌国内零售份额为 50.3%，同比增长 4pct；2023 年自主品牌累计份额 50.0%，同比增加 3.5pct。在库存方面，销量的回暖使得渠道库存有所下降。5 月份厂商产量低于批发 1.2 万辆，而厂商国内批发又低于零售 4.7 万辆，渠道库存压力有所下降。

5 月份国内新能源车零售渗透率达到 33.3%，插混表现亮眼。受益于消费者观望情绪的消散，新能源汽车整体也出现较为明显的走势。5 月份新能源车市场零售 58.0 万辆，同比增长 60.9%，环比增长 10.5%。今年以来累计零售 242.1 万辆，同比增长 41.1%。其中插混产品受益于其较为便捷的出行属性以及近期高性价比车型上市，依然维持结构性高速增长趋势。5 月份插混车型销量为 19.2 万辆，同比增长 106.8%，占全月新能源汽车销量的 33.10%。在渗透率方面，5 月新能源车厂商批发渗透率 33.7%，同比提升 7.2pct；零售渗透率为 33.3%，同比提升 6.7pct。在市场格局方面，比亚迪维持龙头地位，传统车企发力新能源效果显现。狭义乘用车口径下，5 月份比亚迪零售销量达到 22.1 万辆，同比增长 94.0%，市场份额为 12.7%，市场龙头地位稳固。传统车企转型新能源效果显著，以长安、上汽、广汽、吉利等为代表的传统车企在新能源板块表现强劲。5 月新势力零售份额 12.8%，同比下降 3.9pct，但其中零跑以及理想表现仍较为亮眼。

出口市场维持强势表现，海外市场仍处于快速增长期。我们认为自主品牌汽车性价比较高，尤其是新能源车型在技术以及性价比方面均具有较强的优势，长期来看汽车出海为大势。5 月份国内汽车出口仍延续高增长态势，乘联会统计口径下的 5 月乘用车出口（含整车与 CKD）30.2 万辆，同比增长 64.0%，环比增长 1.0%；其中自主品牌出口达到 24.6 万辆，同比增长 75.0%，环比增长 1.0%。在出口市场中，新能源占出口总量的 30%，从地域来看，出口主要集中在欧洲以及一带一路沿线国家，其中上汽等品牌凭借渠道优势在欧洲表现较好，比亚迪凭借较为强大的产品力在东南亚市场较受欢迎，我们认为未来随着国内市场的成熟以及海外消费者对于新能源汽车接受度的提高，自主品牌出海市场仍有较大空间。

6 月汽车消费预计依然稳健，受高基数影响同比增速压力较大。随着降价销售力度的减弱，消费者消费心态相对稳定，同时随着国六 b 车型销售政策短期内放宽以及高性价比新车型不断上市，我们认为 6 月份汽车市场仍有望维持环比增长。但考虑到 2022 年 6 月份汽车销售基数较高，同比增速数据或有较大压力。

投资建议

5 月车市持续升温，建议关注细分赛道相关标的：**(1) 整车相关标的：**比亚迪、长城汽车、长安汽车、广汽集团、江淮汽车、赛力斯、吉利汽车；**(2) 智能化相关标的：**华阳集团、华工科技、炬光科技；**(3) 一体化压铸相关标的：**拓普集团、爱柯迪、文灿股份；**(4) 线控底盘相关标的：**中鼎股份、伯特利、保隆科技；**(5) 其他汽车相关标的：**国机汽车、万丰奥威、冠盛股份、祥鑫科技、福耀玻璃等。

风险提示

供应链受阻；上游原材料大幅涨价；消费需求不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

燕楠，分析师，香港大学理学硕士，武汉大学数学、经济学双学士，2017 年开始从事商贸零售行业分析，2021 年 11 月加盟东亚前海证券研究所。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>