

汽车行业 6 月投资策略

5 月乘用车上险同比增长 30%，新能源车购置税减免有望延续

超配

核心观点

月度销量：根据中汽协数据，4 月汽车产销分别完成 213.3 万辆和 215.9 万辆，环比分别-17.5%和-11.9%，同比分别+76.8%和+82.7%。4 月乘用车产销分别完成 177.8 万辆和 181.1 万辆，环比分别-17.3%和-10.2%，同比分别+78.5%和+87.7%。根据乘联会数据，5 月 1 日-5 月 28 日，全国乘用车厂商批发 148.0 万辆，同比增长 13%，较上月同期下降 6%，今年以来累计批发 832.1 万辆，同比增长 8%。

根据交强险：5 月 1 日-5 月 28 日，国内乘用车累计上牌 148.4 万辆，同比+30%。其中新能源乘用车上牌 49.9 万辆，同比+76%，新能源车占比 34%，同比上升 9pct。

本月行情：截至 5 月 31 日，5 月 CS 汽车板块下跌 0.08%，其中 CS 乘用车下跌 2.92%，CS 商用车下跌 0.9%，CS 汽车零部件上涨 3.23%，CS 汽车销售与服务下跌 12.35%，CS 摩托车及其它下跌 1.9%，同期沪深 300 指数下跌 5.72%，上证综合指数下跌 3.57%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 5.64pct，跑赢上证综合指数 3.49pct；汽车板块自 2023 年初至今下跌 2.75%，沪深 300 下跌 1.89%，上证综合指数上涨 3.73%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 0.86pct，跑输上证综合指数 6.48pct。

成本跟踪：截至 2023 年 5 月 31 日，橡胶类、钢铁类、浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-14.4%/-20.4%/+13%/-11.7%/-22.8%，分别环比上月同期-1.5%/-4.9%/+2.5%/-2.7%/-8.2%。

市场关注：国常会会议指出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策；近期重点关注潜在的汽车消费刺激政策、客户结构优化的零部件（新进入特斯拉或比亚迪产业链）、一带一路利好（重卡及客车出海）等主线。

核心观点：中长期维度，关注自主品牌崛起和电动智能趋势下的增量零部件机遇。一年期维度，今年价格战背景下，具备高产能利用率、高单车盈利的特斯拉及比亚迪产业链，以及受益于海外客车新能源大周期的宇通客车是汽车板块的阿尔法品种。

投资建议：推荐 1) 国产化降本主线（座椅、车灯等产业链），标的继峰股份、星宇股份；2) 后市场（检测、轮胎、电瓶等），标的骆驼股份；3) 超跌的特斯拉及比亚迪产业链，标的拓普集团、新泉股份、旭升集团、爱柯迪、欣锐科技等；4) 一带一路：宇通客车；5) 汽车+AI：德赛西威、科博达等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601799	星宇股份	买入	111.19	318	4.37	5.61	25	20
600660	福耀玻璃	买入	33.23	867	1.89	2.27	18	15
002920	德赛西威	买入	118.02	655	3.01	4.15	39	28
002594	比亚迪	买入	259.06	7542	9.66	12.61	27	21

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

汽车

超配 · 维持评级

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

联系人：王少南

021-60375446

wangshaonan@guosen.com.cn

证券分析师：余晓飞

0755-81981306

yuxiaofei1@guosen.com.cn

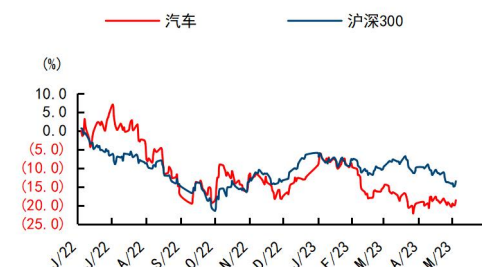
S0980523060001

联系人：杨钊

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业周报（2023 年第 21 周）-商务部三措施护航中国汽车出海，比亚迪宋 Pro DM-i 冠军版上市》——2023-05-29
 《汽车行业周报（2023 年第 19 周）-4 月汽车出口同比增长 1.7 倍，国家支持新能源汽车下乡》——2023-05-17
 《汽车行业 5 月投资策略-2022 年报暨 2023 年一季报总结，看好二季度汽车行业复苏》——2023-05-08
 《汽车行业周报（2023 年第 17 周）-4 月新势力交付环比向上，行业一季度业绩延续增长》——2023-05-04
 《特斯拉系列之二十六-一季度交付创新高，汽车板块毛利率短期承压》——2023-04-21

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
核心假设或逻辑的主要风险	9
新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期	10
回顾：政策加持下 2022 年复苏向好，新能源汽车销量同比+93%	11
展望：2023 年购置税政策对乘用车销量的影响测算	12
各地政策密度出台，提振汽车消费	13
5 月汽车板块走势强于大盘	16
行业涨跌幅：汽车板块 5 月走势强于大盘	16
估值：5 月汽车板块整体较 4 月有所上升	17
数据跟踪	19
月度数据：2023 年 4 月新能源乘用车市场批发 60.7 万辆，同比增长 116%	19
上险数据：5 月 1 日-5 月 28 日乘用车上险 148.4 万辆，同比+30%	24
周度数据：5 月 1 日-28 日乘用车批发销量同比+13%，新能源乘用车批发销量同比+81%	26
新势力方面：5 月新势力交付多数同比、环比向上	26
库存：5 月经销商库存预警指数为 55.4%，位于荣枯线以上	27
行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，美元兑人民币汇率同环比双升	27
重要行业新闻与上市车型	30
重要行业新闻	30
5 月、6 月上市车型梳理	32
公司公告	34
重点公司盈利预测及估值	36
免责声明	37

图表目录

图 1: 本轮 (2022 年) 补贴范围相比预期有较大提升	10
图 2: 2021 年 2.0L 排量及以下与 30 万元以下车型结构占比	10
图 3: 中国汽车销量月度同比增速 (%)	11
图 4: 中国新能源乘用车批发、零售销量月度同比	12
图 5: 2023 年购置税提振销量情景 2 基本估算过程	13
图 6: CS 汽车 PE	18
图 7: CS 汽车零部件 PE	18
图 8: CS 乘用车 PE	18
图 9: CS 商用车 PE	18
图 10: 2019-2023 年 4 月汽车单月销量及同比增速	20
图 11: 2019-2023 年 4 月乘用车单月销量及同比增速	20
图 12: 2019-2023 年 4 月商用车单月销量及同比增速	20
图 13: 2019-2023 年 4 月新能源汽车单月销量及同比增速	20
图 14: 2019-2023.4 乘用车分月度批发销量及同比增速	21
图 15: 2019-2023.4 轿车分月度批发销量及同比增速	21
图 16: 2019-2023.4 SUV 分月度批发销量及同比增速	21
图 17: 2019-2023.4 MPV 分月度批发销量及同比增速	21
图 18: 2023 年 4 月狭义乘用车批发销量厂商排名	22
图 19: 2023 年 4 月狭义乘用车零售销量厂商排名	22
图 20: 新能源汽车产量及同比增速	22
图 21: 新能源汽车销量及同比增速	22
图 22: 2019 年-2023 年 4 月分月度新能源乘用车批发销量	23
图 23: 乘用车上险数和同比	24
图 24: 新能源乘用车上险数和同比	24
图 25: 2023 年 5 月周度零售数据 (辆)	26
图 26: 2023 年 5 月周度批发数据 (辆)	26
图 27: 自主品牌造车新势力单月销量	27
图 28: 自主品牌造车新势力 2023 年 1-5 月累计销量	27
图 29: 2019-2023 年各月经销商库存预警指数	27
图 30: 2019-2023 年各月经销商库存系数	27
图 31: 橡胶类大宗商品价格指数	28
图 32: 钢铁市场价格	28
图 33: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	28
图 34: 铝锭 A00 市场价格	29
图 35: 锌锭 0#市场价格	29
图 36: 美元兑人民币即期汇率	29
图 37: 欧元兑人民币即期汇率	29

表1：传统车企电动品牌及新势力规划情况	6
表2：比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理	7
表3：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理	8
表4：电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	9
表5：我国 2023 年乘用车销量预测敏感性分析	13
表6：各地刺激政策密集出台	14
表7：5 月汽车市场主要板块市场表现	16
表8：汽车行业上市公司近期表现（5 月）	17
表9：汽车板块企业涨跌幅前五名	17
表10：2023 年 1-4 月各厂商新能源车销量、同比及市占率	23
表11：2023 年 4 月新能源轿车零售销量及同比	24
表12：2023 年 4 月新能源 SUV 零售销量及同比	24
表13：2023 年 5 月乘用车上险量及市占率（5 月 1 日-5 月 28 日）	25
表14：2023 年 5 月新能源车品牌上险量及市占率（5 月 1 日-5 月 28 日）	25
表15：2023 年 5 月、6 月部分上市车型梳理	32
表16：本月（20230501-20230531）汽车行业公司公告	34
表17：重点公司盈利预测及估值	36

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2022 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌）。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2%年化复合增速，其中新能源汽车未来 10 年有望维持 20%以上年化复合增速（2021 年增速 150%+，预计未来三年有望维持超 50%的复合高增速），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：上一轮汽车景气度高点在 2015-2017 年（受益于购置税政策），2018 年起行业进入下行，2020 年疫情、2021 年缺芯导致当前库存降至 3 年低位，全年受汽车芯片紧缺影响国内汽车实现销量 2701 万辆（同比+3%），低于年初销量预期，2022 年在芯片缓解背景下，预计国内汽车销量增速有望达+3%（其中乘用车+10%，商用车-29%），新能源乘用车继续维持较高增速（2021 年销量为 333 万辆，预计 2022 年销量有望达 655 万辆）。我们预计 2023 年国内乘用车销量增速区间在（-4%，3%）内（假设 2023 年燃油车购置税延续今年 5%的优惠政策，预计 2023 年乘用车销量+3%；假设 2023 年燃油车购置税优惠政策不延续，预计 2023 年乘用车销量-4%）。

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

在疫情、地缘政治等综合因素影响下，全球大宗商品价格持续上涨，汽车生产的重要原材料铝、镁、锂、钢、石油、橡胶、芯片等价格持续高企，整车和零部件端成本持续承压，2 月起部分整车企业官宣涨价，市场担忧供给端压力最终传导到需求端，汽车板块近期回调幅度较大，我们认为原材料价格走势短期难以预测，但汽车行业电动化、智能化升级趋势不改，仍然是未来 5-10 维度的主线逻辑，部分零部件下跌到合理估值水平，中长期配置价值凸显，我们推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。

自主崛起方向：混动（比亚迪/长城/吉利）/新势力/特斯拉/广汽埃安及其产业链。

增量零部件：1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、胜蓝股份、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以

长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021 年起销量快速爬升，2022 年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。

表 1：传统车企电动品牌及新势力规划情况

车企	核心自主平台/品牌	核心车型	2021 年销量	2022 年销量	2023 年销量预期	战略规划
特斯拉（全球）	特斯拉	M3/MY/MX/MS	93.6 万辆	131 万辆	210-250 万辆	
	E 平台 3.0	王朝：汉/唐/宋/秦/元				
比亚迪	DMI 混动平台	海洋家族：海豚/海豹/军舰系列等 E：e2	73.0 万辆	186.35 万辆	300-350 万辆	
广汽	埃安品牌	AION Y/S/V/LX	12.0 万辆	27.1 万辆	40 万辆	2023 年 40 万年产能 2022 年进入欧洲 5 国并销售 10 万辆 （挪威战略）
蔚来	NP/NT 平台	ES8/ES6/ET7/EC6/ET5/ES7	9.1 万辆	12.25 万辆		
小鹏	David/Edward 平台	G3/P7/P5/G9	9.8 万辆	12 万辆	合计 120 万辆	2025 年 105 万辆
理想	LRM 平台	理想 ONE/L9/L8/L7	9.0 万辆	13.32 万辆		2025 年 160 万辆
哪吒	山海平台	哪吒 U/V/S	7.0 万辆	15.2 万辆		2025 年 50 万辆
零跑	零跑	零跑 C01/C11	4.5 万辆	11.12 万辆		2025 年销量 80 万 辆，进军海外市场
AITO	问界	M5/M7 沙龙：2022 年上市 哈弗：H2、大狗、初恋、赤兔、M6、 H9	-	7.5 万辆	20 万辆+	
长城	柠檬混动平台	欧拉：好猫、黑猫、白猫 坦克：300 皮卡：炮 WEY：摩卡、玛奇朵	燃油+新能源总销量 128 万辆	燃油+新能源 总销量 106.75 万辆	-	2025 年 400 万辆
长安	深蓝	SL03	-	2.5 万辆	15-20 万辆	2025 年深蓝有 5-7 款产品，70-100 万 台规模
	阿维塔	阿维塔 11	-	-	5-10 万辆	中期目标为“5 年 4 车”
	智己	L7、LS7	-	0.5 万辆	3-5 万辆	2023 年导入两款纯 电动智能 B 级车型， 2024 年量产
上汽	R（飞凡品牌）	MARVEL R、ER6、ES33	1.8 万辆	1.5 万辆	12-15 万辆	2022-2025 年每年 至少推出一款新车 新，覆盖 SUV、MPV 等核心市场
吉利	极氪	极氪 001	6007 辆	7.2 万辆	15 万辆	2025 年 65 万辆
	雷神混动	帝豪混动等	-	预计 15 万辆	40 万辆	
上述总计				549 万辆	800 万辆+	

资料来源：各公司官网，公司公告，搜狐汽车，国信证券经济研究所整理

表2: 比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理

股票代码	公司名称	业务	2021 年总营收 (亿元)	预计给比亚迪供应的产品
002920. SZ	德赛西威	智能座舱、智能驾驶解决方案	95.69	液晶仪表
600660. SH	福耀玻璃	汽车玻璃	236.03	汽车玻璃
002906. SZ	华阳集团	汽车电子、精密压铸等	44.88	精密压铸件
603179. SH	新泉股份	仪表板、门板等饰件	46.13	汽车饰件
601689. SH	拓普集团	NVH、内外饰、底盘系统、热管理、汽车电子等	114.63	减震器、内饰功能件、底盘系统、汽车电子
603596. SH	伯特利	线控制动	34.92	电控和制动产品
002101. SZ	广东鸿图	铝压铸（一体压铸）	60.03	壳体等压铸件
603348. SH	文灿股份	铝压铸（一体压铸）	41.12	副车架
603982. SH	泉峰汽车	铝压铸（一体压铸）	16.15	变速箱阀体
605128. SH	上海沿浦	座椅骨架	8.27	座椅骨架总成
603786. SH	科博达	车灯控制器、车载电子电器、电机控制系统	28.07	底盘控制器和底盘域
002050. SZ	三花智控	热管理部件	160.21	热管理部件
002126. SZ	银轮股份	热管理部件	78.16	热管理部件
300547. SZ	川环科技	汽车胶管及总成	7.76	冷却管总成、进水管总成、排水管、冷却管总成、机电电控连接水管
000887. SZ	中鼎股份	空气悬架、热管理部件	125.77	底盘轻量化系统
603197. SH	保隆科技	TPMS、车用传感器、空气悬架	38.98	TPMS、传感器类产品（包括压力传感器、轮速传感器、光雨量传感器等）
002765. SZ	蓝黛科技	齿轮和壳体、总成等零部件	31.39	新能源传动系统零部件
002786. SZ	银宝山新	汽车模具	26.74	汽车模具及注塑结构件
688533. SH	上声电子	车载声学系统	13.02	扬声器
300745. SZ	欣锐科技	小三电	9.35	车载电源类产品
002472. SZ	双环传动	汽车齿轮、电机轴等	53.91	减速器或变速箱齿轮
603166. SH	福达股份	发动机曲轴、离合器、齿轮	18.15	混动车曲轴
300843. SZ	胜蓝股份	消费电子及汽车连接器	13.03	汽车连接器
601966. SH	玲珑轮胎	汽车轮胎	185.79	轮胎产品
002881. SZ	美格智能	物联网模组	19.69	通信模组

资料来源：Wind，公司官网，国信证券经济研究所整理

表3：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2021 年营收	客户	配套产品	预计配套价值量
002920.SZ	德赛西威	95.69	理想、小鹏	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	10000-20000 元
601799.SH	星宇股份	79.09	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	160.21	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689.SH	拓普集团	114.63	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	78.16	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305.SH	旭升集团	30.23	特斯拉	变速箱箱体、电机壳体、变速箱悬挂、充电器壳体、电池壳体等。	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	46.13	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	13.02	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	41.12	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	456.70	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	双环传动	53.91	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	24.48	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	44.88	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	28.07	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	16.15	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	9.76	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	21.23	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	38.98	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	125.77	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	18.15	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。

表 4: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期

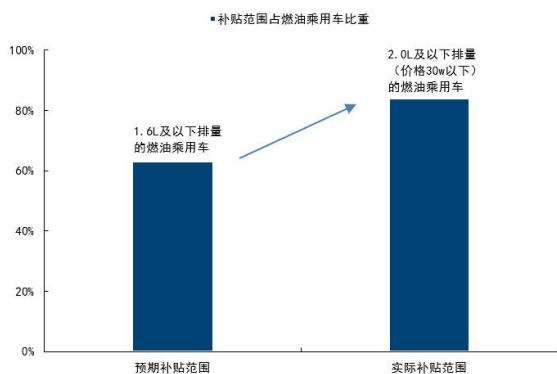
汽车行业作为国民经济的支柱性产业之一（GDP 占比 7.6%），是国家宏观调控的重中之重，也是宏观经济的重要“晴雨表”，兼具消费与周期属性。2022 年 5 月，**第三轮购置税减征政策超预期落地**，购置税减征作为历史上国家提振汽车消费高效举措，叠加今年中旬复工、复产带来的供应环节修复，有望开启新一轮 2-3 年的中短期景气向上的周期。

政策刺激是国内汽车销量增长的重要驱动力。复盘中国汽车行业若干次连续月度销量下跌时间段总结发现：1）国内汽车市场与宏观经济关联度较高；2）消费政策刺激是车市低迷时期快速恢复的直接动力：

- **与宏观经济相关性高。**2018 年中国汽车工业历史上的首度销量下滑；在去杠杆、国内经济下行背景下随后 2019 年销量仍持续下滑；2020 年国内受到新冠疫情冲击，社会经济近乎全面停摆；2020Q1 汽车销量大幅下滑属于极端事件；2021 年下半年在去年高基数、芯片短缺以及商用车国六切换等情况下，汽车销量同比下滑；2022 年 3-4 月，俄乌冲突、疫情反复等因素阻碍供应链运转及生产，终端市场受疫情和经济下行制约，产销两端均受到较大打击。
- **政策刺激是直接推动力。**在政策驱动下，2009-2010 年我国汽车销量增速分别达 45.4%/32.4%；2015-2017 年我国汽车销量增速分别达 4.7%/13.9%/3.0%，刺激效果显著。2020 年政府积极推进后疫情建设，在政府扶持和消费激励下，新能源车市场迎来大爆发，汽车需求强劲反弹，从 2020 年 4 月起销量连续 13 个月的同比正增长。2022 年在疫情反复、供应链受阻等不利局面下，新一轮购置税减免政策到来，汽车销量实现快速反弹。

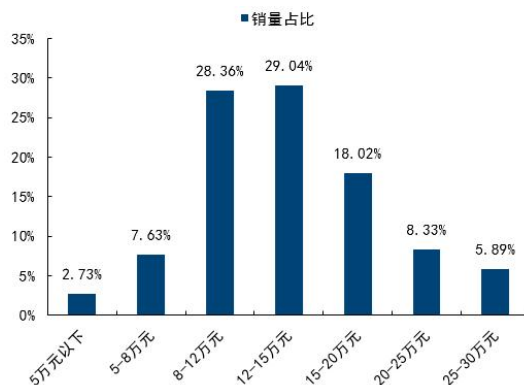
本轮（2022 年）补贴政策力度整体超预期。1）从补贴范围来看，结合前两轮补贴内容，市场普遍预期本轮补贴对象为 1.6L 及以下排量燃油乘用车，而实际补贴政策本次框定到 2.0L 以下（小于 30w），将惠及范围从预期的 65%提升到 84%（占 2021 年燃油乘用车比重），几乎成为普惠政策；2）从补贴时限来看，坐实之前市场普遍预测的年内消耗完补贴优惠，成为车市“强心剂”，高效提振市场消费。

图1：本轮（2022 年）补贴范围相比预期有较大提升



资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理；注：考虑到价格需剔除增值税，而 30 万元及以上车型暂无更细分、准确数据，因此这里对本区间车型简化省略处理。

图2：2021 年 2.0L 排量及以下与 30 万元以下车型结构占比

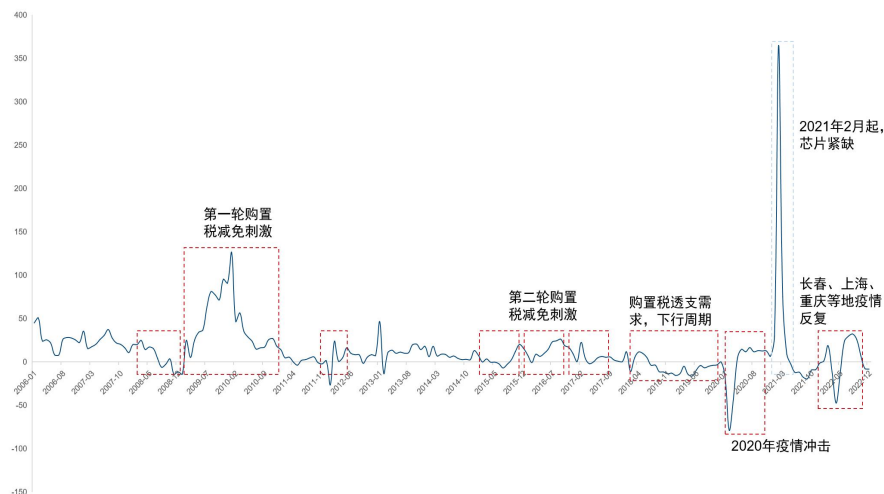


资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理

回顾：政策加持下 2022 年复苏向好，新能源汽车销量同比+93%

2022 年，尽管受疫情散发频发、芯片结构性短缺、动力电池原材料价格高位运行、局部地缘政治冲突等诸多不利因素冲击，但在购置税减半等一系列稳增长、促消费政策的有效拉动下，在全行业企业共同努力下，中国汽车市场在逆境下整体复苏向好，供给侧，汽车产业链陆续复产（多家车企双班生产），原材料价格上涨趋缓；需求侧，购置税阶段性减征叠加电动车下乡等地方补贴刺激政策频出，整体汽车产销实现正增长，展现强大韧性。

图3：中国汽车销量月度同比增速（%）

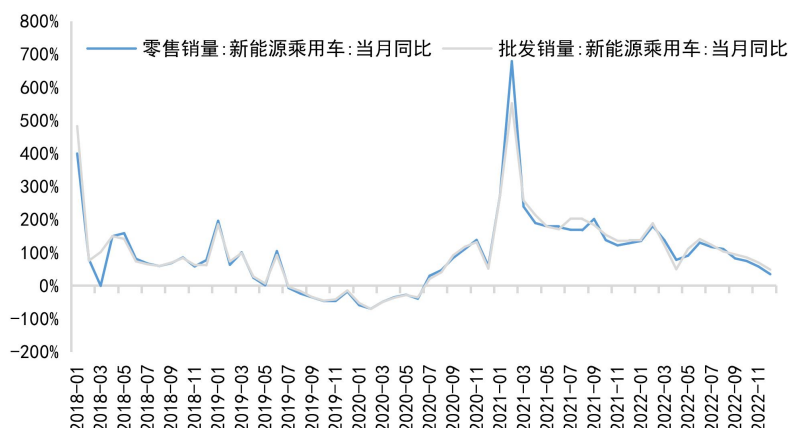


资料来源：WIND，中汽协，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2022 年，汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比分别增长 3.4%和 2.1%，与上年相比，产量增速持平，销量增速下降 1.7 个百分点。乘用车方面，在国内强大的消费市场促进下，我国乘用车市场已经连续八年超过 2000 万辆。自 2020 年以来，实现连续正增长。2022 年得益于燃油车购置税优惠、新能源快速增长和产业链逐渐恢复，乘用车产销分别完成 2383.6 万辆和 2356.3 万辆，同比分别增长 11.2%和 9.5%。新能源方面，新车型（长安 Lumin、理想 L9、比亚迪海豹、理想 L9、小鹏 G9、长安深蓝 SL03 等）上市，助力新能源汽车销量突破。2022 年新能源汽车持续爆发式增长，产销分别完成 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比增长 96.9%和 93.4%，市场占有率达 25.6%，高于上年 12.1 个百分点。

根据乘联会数据，供给改善叠加油价高位带来市场火爆，油价历史高位而电价锁定，带动电动车订单表现持续较强。虽有个别月份受地区防疫措施的影响，闭店情况较突出，“新十条”有效落实后传统车迅速火爆，新能源车也小幅升温。2022 年新能源乘用车批发 649.8 万辆，同比增长 96.3%，保持趋势性上升走势；2022 年新能源乘用车国内零售 567.4 万辆，同比增长 90.0%。

图4：中国新能源乘用车批发、零售销量月度同比



资料来源：WIND，乘联会，国信证券经济研究所整理

展望：2023 年购置税政策对乘用车销量的影响测算

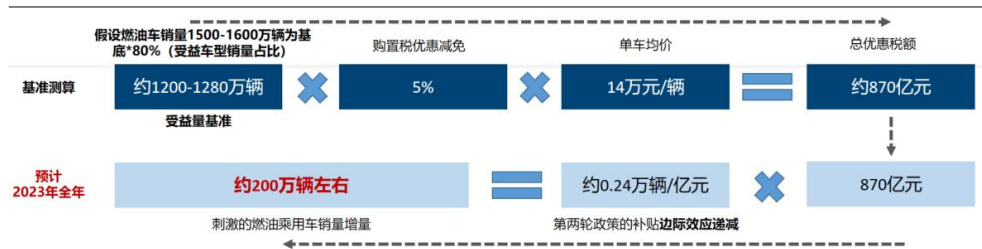
2023 年 1 月 6 日，商务部新闻发言人束珏婷在例行发布会上表示，近期受疫情和有关支持政策退出等因素影响，汽车消费出现一定波动，但我国经济韧性强、潜力大，疫情防控措施不断优化，今年经济运行有望总体回升，为稳定增加汽车消费提供有力支撑，**综合各种因素，预计 2023 年汽车消费市场有望总体保持增长势头。商务部将会同相关部门多措并举，继续推动稳定和扩大汽车消费。**一）抓政策落实。加大汽车消费政策文件落实督导力度，确保政策落地见效。二）抓措施完善。会同有关方面研究扩大二手车流通、支持新能源汽车消费、促进老旧汽车报废更新等政策措施。三）抓环境优化。协同相关部门支持充电设施、停车设施建设和提高汽车消费金融服务水平。四）抓制度健全。加快修订《二手车流通管理办法》、《机动车强制报废标准规定》，促进汽车消费市场持续健康发展。

2023 年 6 月 2 日，国常会指出，新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步优化产业布局，加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，提升全产业链自主可控能力和绿色发展水平。**要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策**，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。

我们针对 2023 年可能推行的购置税政策做全年销量敏感性分析：

以情景“假设燃油车购置税优惠 5%延续至 2023 年底”为例展示大致预估过程：测算出补贴基准金额约 870 亿元（=1550 万辆*80%*5%*14 万元/辆）；2）结合第二轮补贴时的边际促进效应：0.24 万辆/亿元（考虑到当下汽车市场保有量较高，降低汽车消费对政策刺激的敏感性，本轮刺激的边际效用应有所衰减）；测算出 5%的购置税减免情景下有望带来约 100-200 万辆左右增量销量。

图5：2023 年购置税提振销量情景 2 基本估算过程



资料来源：中汽协，乘联会，财政部，国信证券经济研究所整理 注：目的为展现刺激效应的大概数量级，仅供参考；假设燃油车全年 1500-1600 万辆为基础量级，假设符合购置税补贴的燃油车比例为 80%左右；假设均价 14 万元

- 1) **假设 2023 年燃油车购置税无优惠政策：**预计 2023 年新能源乘用车销量 872 万辆，同比+34%；燃油乘用车销量 1414 万辆，同比-17%；乘用车整体销量 2286 万辆，同比-3%。
- 2) **假设燃油车购置税优惠 5%延续至 2023 年底：**预计 2023 年新能源乘用车销量 845 万辆，同比+30%；燃油乘用车销量 1600 万辆，同比-6%；乘用车整体销量 2445 万辆，同比+4%。
- 3) **假设燃油车购置税优惠 2.5%延续至 2023 年底：**预计 2023 年新能源乘用车销量 855 万，同比+32%；燃油乘用车销量 1500 万辆，同比-12%；乘用车整体销量 2355 万辆，同比基本持平。

表5：我国 2023 年乘用车销量预测敏感性分析

	2023 年		
	假设情景一	假设情景二	假设情景三
假设 2023 年燃油车购置税情况	无优惠政策	优惠 5%延续至 23 年底	优惠 2.5%延续至 23 年底
新能源乘用车销量（万辆）	872	845	855
同比增速	34%	30%	32%
燃油乘用车销量（万辆）	1414	1600	1500
同比增速	-17%	-6%	-12%
整体乘用车销量（万辆）	2286	2445	2355
同比增速	-3%	4%	0%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理和预测

各地政策密度出台，提振汽车消费

23 年年初，商务部表示，综合各种因素，预计 2023 年汽车消费市场有望总体保持增长势头。商务部将会同相关部门多措并举，继续推动稳定和扩大汽车消费。我们统计 10 月份以来各地政府对于汽车消费的刺激政策，多地发放消费券以及对汽车消费进行补贴，短期多以 2023 年一季度为刺激目标，长期仍以推动新能源汽车渗透率、推动充电等基础设施建设为主要规划目标，同时《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》中，汽车方面提出，推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。我们预计在多地政策的推动下，将提振行业消费。

2023 年 6 月 2 日，国常会会议指出，新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步优化产业布局，加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，提升全产业链自主可控能力和绿色发展水平。要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市

市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。

表6：各地刺激政策密集出台

地区	发布时间	政策名称或来源	具体内容
南京	2023.6.2	南京发布	为促进大宗商品消费，自6月6日起，南京将开展购车和家电消费补贴活动。消费者购买符合条件的汽车或者家电。可享受相应额度的消费补贴。
苏州	2023.6.1	苏州发布	苏州将于6月1日-7月31日，面向全市开启“2023苏州汽车消费嘉年华”购车补贴活动，资金规模总额1亿元。
成都	2023.5.18	成都发布	成都将于5月20日-7月20日，面向全市开启2023年“蜀里安逸·车游四方”成都汽车消费奖励活动，资金规模1亿元。
无锡	2023.5.16	《无锡市2023年度促进新能源汽车推广消费的若干政策措施》	鼓励个人购买新能源乘用车，充分利用“太湖购物节”等开展的促销活动，发放纯电动新能源乘用车3000元/辆、非纯电动新能源乘用车1500元/辆的消费券。
浙江余杭	2023.5.16	余杭发布	浙江省杭州市余杭区将于5月18日起，开展汽车购车补贴活动，活动期间购买乘用车的个人，可申领最高8000元补贴，资金总额达1000万元。
三亚	2023.5.12	三亚市科技工业信息化局关于开展2022年度三亚市新能源汽车换电模式应用试点建设换电补能差价补贴及提振经济增长促进新能源换电汽车消费补贴的申报通知	对2022年9月17日至2023年3月31日购并达成补贴要求的换电车辆用户，补贴标准按《三亚市统筹疫情防控和提振经济增长的行动方案》执行，对购车价格在10万元以下（含电池价格，下同）的每辆补贴6000元，购车价格在10万元（含）-20万元（含）的每辆补贴8000元，购车价格在20万元以上的每辆补贴1万元。
全国	2023.5.7	《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》	加快实现适宜使用新能源汽车的地区充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”。
上海	2023.5.6	关于调整《上海市促进汽车消费补贴实施细则》部分内容的通知	自2022年6月1日至2023年6月30日，个人用户报废或者转让（不含变更登记）本人名下在上海注册登记的非营业性小客车，并且在上海市市场监督管理部门注册的汽车销售机构购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运的，给予个人用户一次性10000元购车补贴。
常州	2023.4.30	《新能源汽车购置补贴实施细则》	今年5月1日起，购买新能源乘用车，每辆补贴2000元起，最高8000元。
上海	2023.4.3	关于印发《上海市促进外贸稳规模提质量的若干政策措施》的通知	1. 支持符合条件的汽车生产企业临时申请汽车出口许可。对符合条件的通过中欧班列等铁路运输的新能源汽车等产品不按危险货物管理；动态调整汽车平行进口和二手车出口试点企业范围。支持符合条件的二手车出口交易服务平台申请开通车辆转移待出口登记业务。 2. 深化汽车出口“抵港直装”试点，对符合条件的出口车辆实行无干预通关。
广州	2023.3.31	《广州市鼓励支持个人领域新能源汽车推广应用工作指引》	广州将对个人消费者购买并使用自主品牌新能源汽车（含油电混动）给予综合性补贴。补贴标准为：机动车销售统一发票含税价在10万元（含）至15万元，补贴10000元/台；车辆价格在15万元（含）至20万元，补贴8000元/台；车辆价格在20万元（含）以上补贴6000元/台。
西安	2023.3.27	西安市人民政府办公厅发布关于印发支持新能源汽车扩大生产促进消费若干措施的通知	1. 对本地生产的新能源汽车2023年较2022年产量增长部分，每辆给予2000元奖励，每户企业最高奖励不超过1000万元； 2. 对2023年3月21日至4月30日在西安市限额以上汽车销售企业购买新能源乘用车并上牌的消费者给予补贴。其中：购车发票金额在9万元（不含）以下的，每辆补贴2000元；购车发票金额在9万元（含）以上、20万元（不含）以下的，每辆补贴4000元； 3. 购车发票金额在20万元（含）以上的，每辆补贴6000元； 6. 对于在2023年1月1日至2023年12月31日期间，建设完成并通过验收的个人自用新能源汽车充电设施，给予1万元/根一次性建设及电费补贴。
北京	2023.3.21	《北京市关于鼓励汽车更新换代消费的方案》	乘用车置换新能源小客车最高补贴1万元，补贴适用时间为2023年3月1日0时至2023年8月31日24时期间。
重庆	2023.3.20	重庆市商务委员会关于优化实施乘用车置换补贴政策的补充通知	从3月20日起，不再实行旧车置换，直接对消费者购买新乘用车（含新能源车和燃油车）给予补贴，市级财政补贴总额、补贴标准及方式、申报渠道及程序不变。
广东	2023.3.2	广东省激发企业活力推动高质量发展若干政策措施的通知	优化新能源汽车充电桩（站）投资建设运营模式，加快推进高速公路服务区等区域充电桩（站）和公路沿线充电基础设施建设，2023年新增建成公共充电桩超过2.1万个。
广东	2023.2.20	广东省商务厅等22部门	进一步搞活汽车流通，扩大汽车消费：支持新能源汽车购买使用，加快活跃二手车市场，扩大汽车更新消费，扩大汽车消费。
山东	2023.2.16	《2023年全省能源工作指导意见》	到2023年底，全省充电基础设施保有量达到25万台以上，加氢站数量达到35座。
上海	2023.2.16	市交通委、市发展改革委、市道路运输局、市公安局、市消防救援总队联合印发	规定自4月1日起，新（改、扩）建公共停车场（库）应当按照“一类地区具备充电功能的停车位不少于总停车位15%、二类地区具备充电功能的停车位不少于总停车位12%、三类地区具备充电功能的停车位不少于总停车位10%”的标准配建充电设施
广州	2023.2.15	广州市人民政府关于印发支持市场主体高质量发展促进经济运行率先整体好转若干措施的通知	促进汽车消费。出台促进汽车消费专项政策，通过一揽子综合措施进一步激发汽车消费活力。继续实施新能源指标直接配置措施，2023年上半年额外增加3万个节能车增量指标配置额度，并临时放宽非本市户籍人员申请节能车增量指标资格条件。
广州	2023.2.14	《关于支持市场主体高质量发展促进经济运行率先整体好转的若干措施》	出台促进汽车消费专项政策，通过一揽子综合措施进一步激发汽车消费活力。继续实施新能源指标直接配置措施，2023年上半年额外增加3万个节能车增量指标配置额度，并临时放宽非本市户籍人员申请节能车增量指标资格条件。
湖南	2023.2.6	《关于打好经济增长主动仗实现经济运行整体好转的若干政策措施》	2023年6月30日前，个人消费者报废在湖南登记注册的符合相关标准的家用汽车，并在省内购买新能源乘用车的，凭相关资料享受5000元资金补贴，补贴由省和购车所在市州统筹安排。在2022年新能源汽车国补政策退出之后，为保障高速增长的新能源汽车增长势头，各地都相继发布新能源汽车促进政策。

河南郑州	2023. 2. 3	郑州发布	郑州市决定将 2023 年“兔年迎春”汽车焕新季活动截止时间由 2023 年 2 月 6 日延长至 3 月 10 日，并增发 1 亿元汽车消费券。燃油车根据车价不同可获得 3000 元-5000 元不等的消费券，新能源车则为 4000 元-6000 元。
贵州	2023. 2. 3	《贵州省搞活汽车流通扩大汽车消费的若干措施要求》	进一步搞活汽车流通，扩大汽车消费，便利二手车交易，繁荣二手车市场，并提出加快新能源汽车推广运用、支持促进农村燃油车消费、促进二手车商品化流通、完善报废机动车回收体系等一系列措施。
上海	2023. 01. 29	《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》	提出延续新能源车置换补贴至 2023 年 6 月 30 日，在此之前个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车，并购买纯电动汽车的，给予每辆车 10000 元的财政补贴。
金华	2023. 01. 26	浙江在线	金义新区发放 3750 万元新春消费券，其中汽车消费券 2900 万元；
无锡	2023. 01. 23	无锡发布	无锡市将启动发放 2023 太湖购物节“乐享新春”新能源汽车消费券，发放总额 1200 万元；申领标准为纯电动新能源汽车 3000 元/辆，其他动力新能源汽车 1500 元/辆（包括：插电式混合动力汽车、增程式电动汽车、燃料电池汽车）。
山东	2023. 01. 19	山东省人民政府新闻办发布会	2023 年上半年，山东将继续发放 2 亿元汽车消费券，支持消费者购买新能源乘用车、燃油乘用车、报废旧车购买新车。
重庆	2023. 01. 04	《重庆市加力振作工业经济若干政策措施》	加快培育智能网联新能源汽车产业集群。支持企业建设智能网联汽车数据平台、应用场景，研发全新新能源乘用车车型，支持企业研发智能车控、智能座舱等核心配套产品，相应给予 300 万元至 800 万元补助。

资料来源：各政府官网，国信证券经济研究所整理

5 月汽车板块走势强于大盘

行业涨跌幅：汽车板块 5 月走势强于大盘

截至 5 月 31 日，5 月 CS 汽车板块下跌 0.08%，其中 CS 乘用车下跌 2.92%，CS 商用车下跌 0.9%，CS 汽车零部件上涨 3.23%，CS 汽车销售与服务下跌 12.35%，CS 摩托车及其它下跌 1.9%，同期沪深 300 指数下跌 5.72%，上证综合指数下跌 3.57%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 5.64pct，跑赢上证综合指数 3.49pct。

汽车板块自 2023 年初至今下跌 2.75%，沪深 300 下跌 1.89%，上证综合指数上涨 3.73%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 0.86pct，跑输上证综合指数 6.48pct。

表 7：5 月汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动 (%)	二月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今	六月内变动 (%)
C1005013	CS 汽车	8391.29	-0.08	-6.07	-11.50	-2.75	-9.27
C1005136	CS 乘用车 II	15435.69	-2.92	-6.02	-11.15	-6.72	-11.85
C1005137	CS 商用车	4793.70	-0.90	-5.31	-4.45	14.50	9.19
C1005138	CS 汽车零部件 II	7745.05	3.23	-5.47	-12.84	-3.24	-10.72
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1603.51	-12.35	-19.09	-20.75	-16.24	-22.32
C1005140	CS 摩托车及其它 II	4235.57	-1.90	-7.09	-12.16	6.30	-6.03
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10156.06	0.15	-5.64	-11.30	-2.78	-8.99
930997.CSI	新能源车	2470.21	-3.50	-8.78	-13.50	-10.80	-15.02
884162.WI	智能汽车指数	3355.30	1.52	-5.86	-4.57	10.43	3.42
000300.SH	沪深 300 指数	3798.54	-5.72	-6.23	-6.66	-1.89	-1.41
000001.SH	上证综合指数	3204.56	-3.57	-2.09	-2.29	3.73	1.69

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：截止至 5 月 31 日

乘用车板块，今年以来比亚迪下跌 1.29%（5 月下跌 0.86%），广汽集团下跌 7.62%（5 月下跌 4.23%），吉利汽车下跌 20.09%（5 月下跌 5.6%）。

零部件板块，今年以来福耀玻璃下跌 4.03%（5 月下跌 0.86%），星宇股份下跌 16.8%（5 月下跌 3.18%），拓普集团下跌 0.77%（5 月上涨 14.88%），华阳集团下跌 18.12%（5 月下跌 3.95%），德赛西威上涨 8.33%（5 月上涨 10.38%），科博达下跌 18.82%（5 月下跌 0.19%），伯特利下跌 11.27%（5 月上涨 10.55%），三花智控上涨 22.48%（5 月上涨 11.35%），上声电子下跌 23.68%（5 月上涨 8.71%）。

汽车服务板块，今年以来广汇汽车下跌 1.9%（5 月下跌 2.83%），中国汽研上涨 2.79%（5 月下跌 10.55%）。

表8：汽车行业上市公司近期表现（5月）

	公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车	上汽集团	600104.SH	13.42	-4.96	-10.95	-6.87
	长安汽车	000625.SZ	11.95	0.34	-13.09	-2.92
	长城汽车	601633.SH	22.59	-15.90	-29.58	-23.73
	广汽集团	601238.SH	10.19	-4.23	-16.95	-7.62
	吉利汽车	0175.HK	9.11	-5.60	-21.47	-20.09
	比亚迪	002594.SZ	253.66	-0.86	-4.88	-1.29
	江淮汽车	600418.SH	11.67	-0.43	-19.96	-11.12
商用车	宇通客车	600066.SH	12.99	3.79	80.70	86.72
	中国重汽	000951.SZ	14.47	-0.82	-2.89	-2.49
零部件	福耀玻璃	600660.SH	32.44	-0.86	-10.13	-4.03
	华域汽车	600741.SH	17.46	6.59	-6.18	0.75
	潍柴动力	000338.SZ	11.56	0.35	7.24	13.56
	星宇股份	601799.SH	105.97	-3.18	-20.41	-16.80
	宁波高发	603788.SH	11.5	5.31	-0.26	7.88
	拓普集团	601689.SH	58.13	14.88	-15.32	-0.77
	精锻科技	300258.SZ	9.83	0.72	-24.33	-15.48
	岱美股份	603730.SH	13.27	8.99	10.90	14.55
	保隆科技	603197.SH	48.89	10.61	4.60	3.36
	德赛西威	002920.SZ	113.47	10.38	0.45	8.33
	华阳集团	002906.SZ	26.96	-3.95	-24.65	-18.12
	胜蓝股份	300843.SZ	20.99	12.79	14.89	19.60
	新坐标	603040.SH	23.07	11.77	21.61	35.07
	华达科技	603358.SH	19.16	-1.44	-1.24	5.97
	银轮股份	002126.SZ	13.68	1.11	-3.32	10.23
	三花智控	002050.SZ	25.99	11.35	16.03	22.48
	科博达	603786.SH	53.44	-0.19	-23.11	-18.82
	玲珑轮胎	601966.SH	21.3	-3.27	4.16	4.00
	中鼎股份	000887.SZ	12.04	3.08	-18.76	-16.79
	伯特利	603596.SH	70.81	10.55	-16.56	-11.27
	泉峰汽车	603982.SH	16.45	3.59	-29.55	-18.89
	上声电子	688533.SH	43.63	8.71	-24.73	-23.68
汽车服务	广汇汽车	600297.SH	2.06	-2.83	-7.21	-1.90
	中国汽研	601965.SH	19.92	-10.55	7.56	2.79
	安车检测	300572.SZ	16.95	-3.42	33.36	48.03
	五洋停车	300420.SZ	3.05	4.45	10.91	13.38

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：截止至5月31日

2023年5月CS汽车板块内涨幅前五的公司分别是金龙汽车、通达电气、拓普集团、钧达股份、大为股份；跌幅前五的公司分别是ST庞大、越博动力、ST天雁B、苏威孚B、上柴B股。

表9：汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2023年5月涨跌幅	代码	名称	2023年5月涨跌幅
600686.SH	金龙汽车	27.86	601258.SH	ST庞大	-49.37
603390.SH	通达电气	15.46	300742.SZ	越博动力	-36.37
601689.SH	拓普集团	14.88	900946.SH	ST天雁B	-22.28
002865.SZ	钧达股份	13.62	200581.SZ	苏威孚B	-19.32
002213.SZ	大为股份	13.53	900920.SH	上柴B股	-17.78

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：截止至5月31日

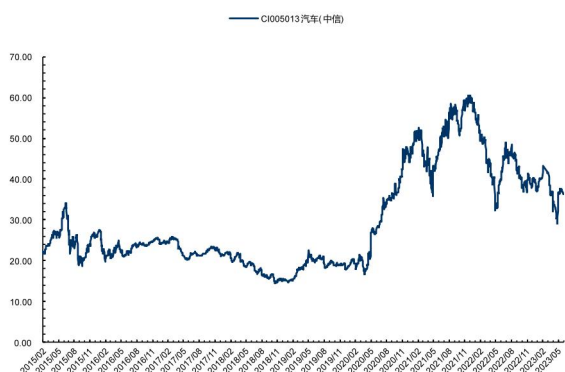
估值：5月汽车板块整体较4月有所上升

汽车汽配板块估值从19年初逐渐回升。国内汽车销量18年7月以来开始下滑并

呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于 2021 年四季度缓慢下行，延续至 2022 年 4 月。2022 年 12 月随着板块下调，估值有所回调。

截至 2023 年 5 月 31 日，CS 汽车 PE 值为 36.46 倍，较上月同期 36.82 倍有所下降；CS 乘用车 PE 值为 32.43 倍，较上月同期 33.63 倍有所下降；汽车零部件 PE 值为 36.51 倍，较上月同期 35.35 倍有所上升；CS 商用车 PE 值为 39.56 倍，较上月同期 40.61 倍有所下降。

图6: CS 汽车 PE



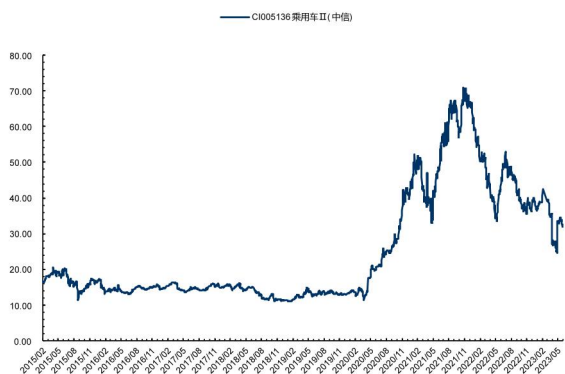
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图7: CS 汽车零部件 PE



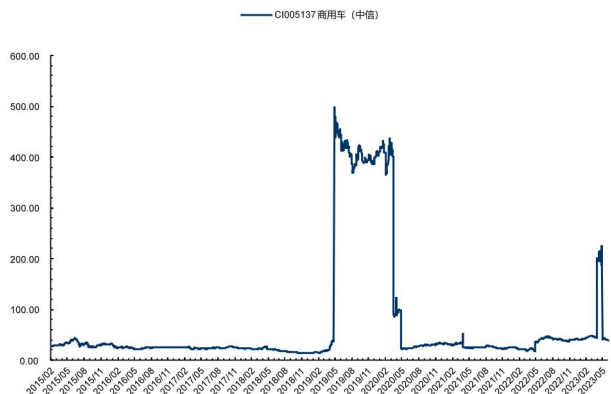
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图8: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图9: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：2023 年 4 月新能源乘用车市场批发 60.7 万辆，同比增长 116%

整体汽车：根据中汽协数据，4 月汽车产销分别完成 213.3 万辆和 215.9 万辆，环比分别-17.5%和-11.9%，同比分别+76.8%和+82.7%。4 月乘用车产销分别完成 177.8 万辆和 181.1 万辆，环比分别-17.3%和-10.2%，同比分别+78.5%和+87.7%。4 月商用车产销分别完成 35.5 万辆和 34.8 万辆，环比分别-18.4%和-19.9%，同比分别+68.8%和+60.5%。4 月新能源汽车产销分别完成 64 万辆和 63.6 万辆，同比均增长 1.1 倍，市场占有率达到 29.5%。

乘用车：根据中汽协数据，4 月乘用车产销分别完成 177.8 万辆和 181.1 万辆，环比分别-17.3%和-10.2%，同比分别+78.5%和+87.7%。1-4 月，乘用车产销分别完成 705.2 万辆和 694.9 万辆，同比分别+8.6%和 6.8%。整体来看，当前国内汽车市场需求动力仍然偏弱，有效需求尚未完全释放，3 月份非理性促销的影响尚未完全消除，仍存在持币观望的现象。

乘用车 5 月数据初步估算：根据乘联会数据，初步预估，5 月狭义乘用车零售 173 万辆左右，环比增长 6.6%，同比增长 27.7%，其中新能源零售 58 万辆左右，环比增长 10.5%，同比增长 60.9%，渗透率约 33.5%。

新能源汽车：根据中汽协数据，4 月新能源汽车产销分别完成 64 万辆和 63.6 万辆，同比均增长 1.1 倍，市场占有率达到 29.5%。1-4 月，新能源汽车产销分别完成 229.1 万辆和 222.2 万辆，同比均+42.8%，市场占有率达到 27%。

新能源乘用车：根据乘联会数据，4 月新能源乘用车批发销量 60.7 万辆，同比+115.6%，环比-1.7%。4 月新能源乘用车零售销量 52.7 万辆，同比+85.6%，环比-3.6%。

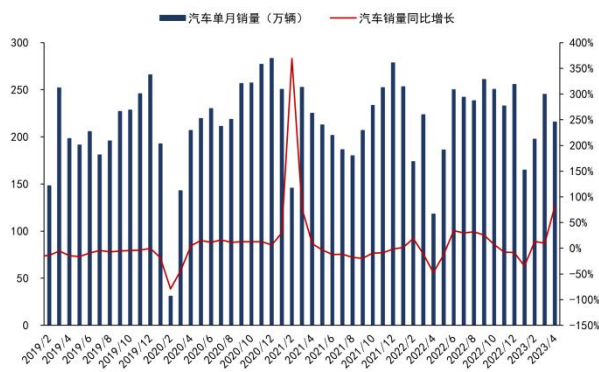
出口：根据中汽协数据，2023 年 4 月，汽车企业出口 37.6 万辆，环比+3.3%，同比+1.7 倍；2023 年 1-4 月，汽车企业出口 137 万辆，同比+89.2%。

2023 年 4 月，乘用车本月出口 31.6 万辆，环比+3.7%，同比+2.2 倍；2023 年 1-4 月，乘用车出口 114.2 万辆，同比+1.1 倍。

2023 年 4 月，新能源汽车出口 10 万辆，环比+28.6%，同比+8.4 倍；2023 年 1-4 月，新能源汽车出口 34.8 万辆，同比+1.7 倍。

2023 年 4 月，商用车出口 6 万辆，环比+1.2%，同比+41.6%；2023 年 1-4 月，商用车出口 22.8 万辆，同比+31.5%。

图10：2019-2023 年 4 月汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图11：2019-2023 年 4 月乘用车单月销量及同比增速



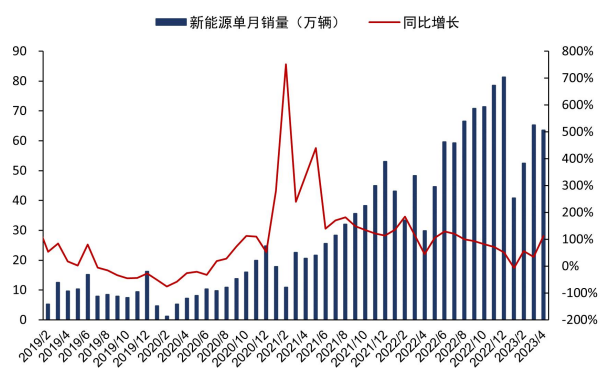
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图12：2019-2023 年 4 月商用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图13：2019-2023 年 4 月新能源汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

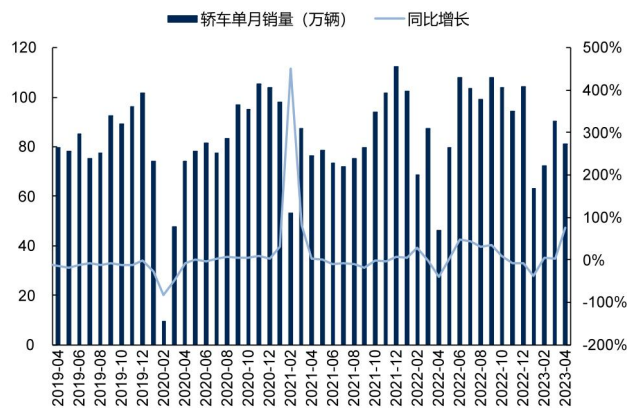
根据乘联会数据，从细分车型看，2023 年 4 月份轿车批发销量 81.2 万辆，同比+75.1%，环比-10.2%；2023 年 4 月份 MPV 批发销量 9.3 万辆，同比+129.0%，环比-1.7%；2023 年 4 月份 SUV 批发销量 88.4 万辆，同比+96.6%，环比-10.7%。

图14: 2019-2023.4 乘用车分月度批发销量及同比增速



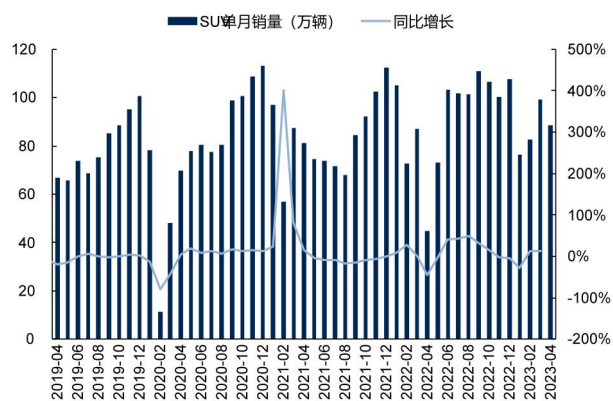
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15: 2019-2023.4 轿车分月度批发销量及同比增速



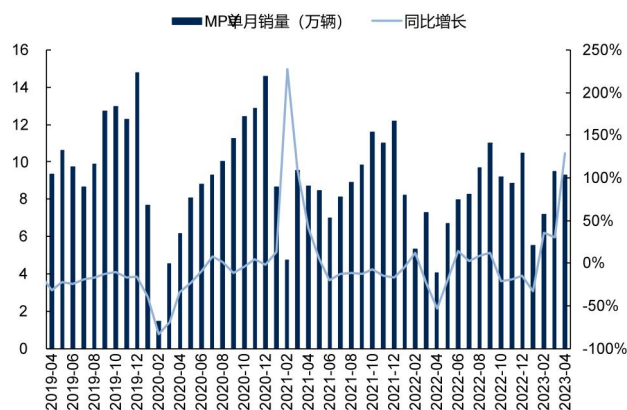
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图16: 2019-2023.4 SUV 分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

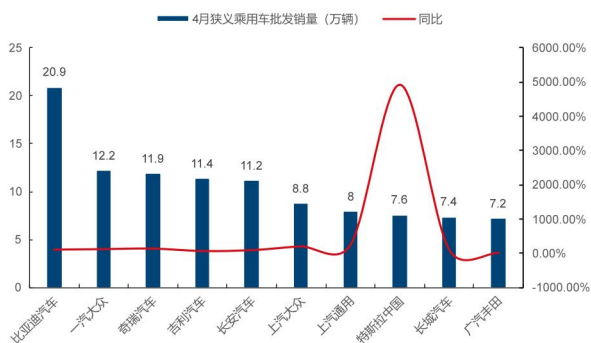
图17: 2019-2023.4 MPV 分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

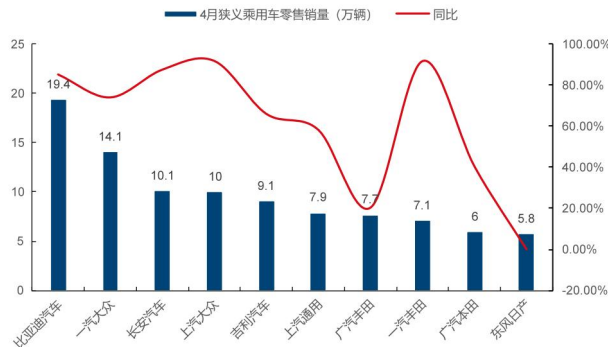
根据乘联会数据，分厂商来看，2023年4月份批发销量排行，前五位分别为比亚迪汽车（20.9万辆，同比+98.6%）、一汽大众（12.2万辆，+112.8%）、奇瑞汽车（11.9万辆，+120.4%）、吉利汽车（11.4万辆，+57.5%）、长安汽车（11.2万辆，+80.3%）；4月零售销量前五名分别是比亚迪汽车（19.4万辆，同比+85.1%）、一汽大众（14.1万辆，+73.9%）、长安汽车（10.1万辆，+85.7%）、上汽大众（10万辆，+91.7%）、吉利汽车（9.1万辆，+65.9%）。

图18：2023年4月狭义乘用车批发销量厂商排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

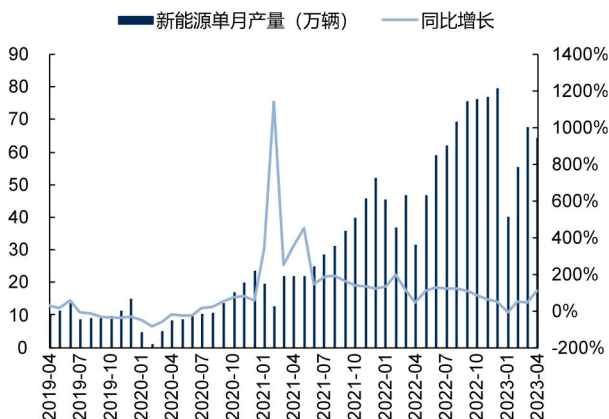
图19：2023年4月狭义乘用车零售销量厂商排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

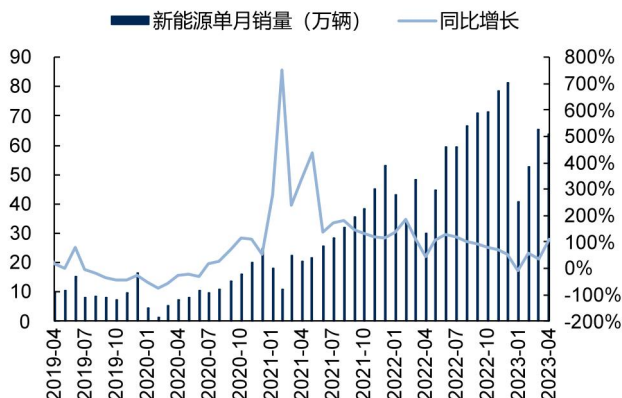
根据中汽协数据，新能源汽车方面，2023年4月，新能源汽车产销64万辆和63.6万辆，同比均增长1.1倍，1-4月新能源汽车市占率达27%。

图20：新能源汽车产量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

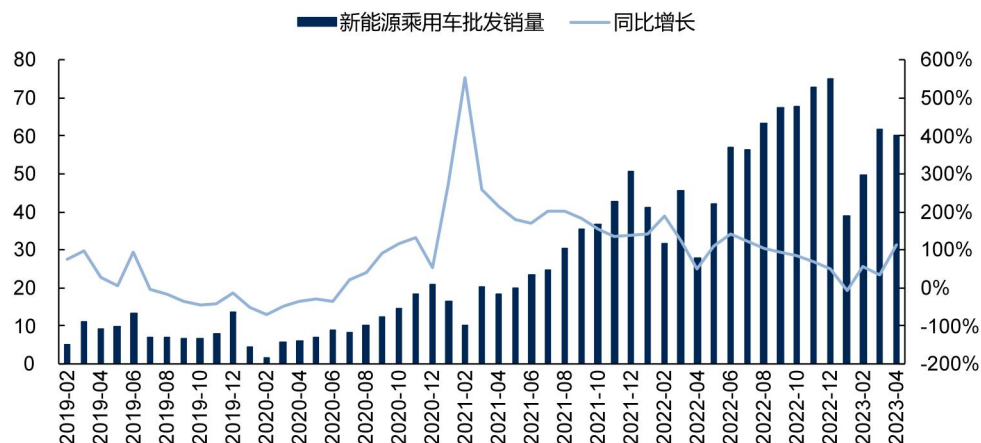
图21：新能源汽车销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，4月新能源乘用车批发销量60.7万辆，同比+115.6%，环比-1.7%。4月新能源乘用车零售销量52.7万辆，同比+85.6%，环比-3.6%。

图 22: 2019 年-2023 年 4 月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2023 年 1-4 月新能源汽车车企乘用车零售销量排名前三的为比亚迪汽车、特斯拉中国、广汽埃安。比亚迪 2023 年 1-4 月销量为 70.3 万辆，位居第一，较去年同期上涨 81.3%；特斯拉中国累计销量为 17.7 万辆，位居第二，较去年同期上涨 61.5%；广汽埃安累计销量为 12.1 万辆，位居第三，较去年同期上涨 110.3%。

表 10: 2023 年 1-4 月各厂商新能源车销量、同比及市占率

排名	NEV 厂商	2023 年 1-4 月 (万辆) 同比		份额
1	比亚迪汽车	70.3	81.3%	38.2%
2	特斯拉中国	17.7	61.5%	9.6%
3	广汽埃安	12.1	110.3%	6.6%
4	上汽通用五菱	11.2	-15.9%	6.1%
5	吉利汽车	8.8	52.3%	4.8%
6	长安汽车	7.9	98.6%	4.3%
7	理想汽车	7.8	118.1%	4.3%
8	蔚来汽车	3.8	22.2%	2.0%
9	长城汽车	3.5	-10.0%	1.9%
10	哪吒汽车	3.4	-14.0%	1.8%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

具体分车型看，2023 年 4 月，零售销量前五名的新能源轿车车型为比亚迪秦、比亚迪海豚、埃安 (Aion S)、宏光 MINI、五菱缤果；销量前五名的新能源 SUV 车型为比亚迪宋、比亚迪元 PLUS、特斯拉 (Model Y)、埃安 (Aion Y)、比亚迪唐。2023 年 3 月，零售销量前五名的新能源轿车车型为宏光 MINI、比亚迪秦、比亚迪海豚、比亚迪汉、埃安 (Aion S)；销量前五名的新能源 SUV 车型为比亚迪宋、特斯拉 (Model Y)、比亚迪元 PLUS、比亚迪唐、埃安 (Aion Y)。

表11：2023 年 4 月新能源轿车零售销量及同比

排名	新能源轿车	2023 年 4 月（万辆）	同比
1	比亚迪秦	4.3	81.3%
2	比亚迪海豚	3.0	150.5%
3	埃安（Aion S）	2.0	393.2%
4	宏光 MINI	1.8	-27.4%
5	五菱缤果	1.5	-
6	比亚迪汉	1.5	9.8%
7	特斯拉（Model 3）	1.3	2290.6%
8	熊猫 mini	1.1	-
9	长安 Lumin	0.8	-
10	欧拉好猫	0.7	381.8%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

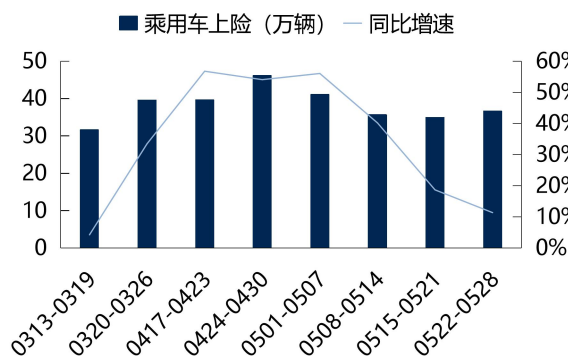
表12：2023 年 4 月新能源 SUV 零售销量及同比

排名	新能源 SUV	2023 年 4 月（万辆）	同比
1	比亚迪宋	3.3	31.5%
2	比亚迪元 PLUS	2.9	187.0%
3	特斯拉（Model Y）	2.7	2687.5%
4	埃安（Aion Y）	2.1	242.0%
5	比亚迪唐	1.2	21.2%
6	理想 L7	1.0	-
7	比亚迪护卫舰 07	1.0	-
8	理想 L8	0.7	-
9	极氪 001	0.6	202.4%
10	零跑 C11	0.6	218.3%

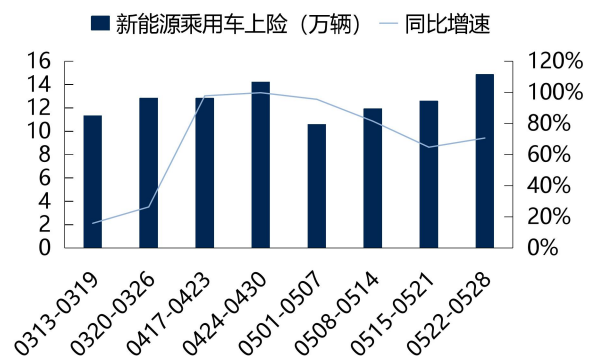
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

上险数据：5 月 1 日-5 月 28 日乘用车上险 148.4 万辆，同比+30%

根据上险数据，5 月 1 日-5 月 28 日国内乘用车累计上牌 148.4 万辆，同比+30%。其中新能源乘用车上牌 49.9 万辆，同比+76%，新能源车占比 34%，同比上升 9pct。

图 23：乘用车上险数和同比


资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图 24：新能源乘用车上险数和同比


资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

5 月 1 日-5 月 28 日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪、一汽大众、长安汽车、吉利汽车和上汽大众，上险量分别为 182039、138466、95471、86430、77256，同比增长 99%、32%、53%、52%、46%，市占率分别为 12%、9%、6%、6%、5%。

表13: 2023年5月乘用车上险量及市占率（5月1日-5月28日）

车企	2023年5月累计 (辆)	5月市占率	2022年5月累计 (辆)	5月市占率	上险同比
比亚迪汽车	182039	12%	91537	8%	99%
一汽大众	138466	9%	104799	9%	32%
长安汽车	95471	6%	62539	5%	53%
吉利汽车	86430	6%	57048	5%	52%
上汽大众	77256	5%	53050	5%	46%
广汽丰田	63937	4%	68468	6%	-7%
上汽通用	65365	4%	48945	4%	34%
广汽乘用车	63347	4%	29509	3%	115%
一汽丰田	57517	4%	45361	4%	27%
长城汽车	52345	4%	41862	4%	25%
华晨宝马	49714	3%	44815	4%	11%
特斯拉中国	39067	3%	8455	1%	362%
奇瑞汽车	47318	3%	36737	3%	29%
上汽通用五菱	50456	3%	37368	3%	35%
北京奔驰	43277	3%	33758	3%	28%
总销量	1483654		1141247		30%
传统能源	984211		858061		15%
新能源	499443		283186		76%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

新能源品牌中，比亚迪、特斯拉、埃安、五菱及理想上险量排名前五，分别为182036、39067、35563、29379、25581辆，同比增长102%、362%、264%、11%、139%，市占率分别至36%、8%、7%、6%、5%。

表14: 2023年5月新能源车品牌上险量及市占率（5月1日-5月28日）

品牌	2023年5月累计 (辆)	5月市占率	2022年5月累计 (辆)	5月市占率	上险同比
比亚迪	182036	36%	90228	32%	102%
特斯拉	39067	8%	8455	3%	362%
埃安	35563	7%	9766	3%	264%
五菱	29379	6%	26562	9%	11%
理想智造	25581	5%	10685	4%	139%
几何	12533	3%	6041	2%	107%
长安	11700	2%	10849	4%	8%
零跑	11239	2%	7501	3%	50%
大众	10156	2%	7844	3%	29%
腾势	9092	2%	17	0%	53382%
奇瑞	8173	2%	13710	5%	-40%
欧拉	7452	1%	7983	3%	-7%
宝马	7152	1%	2943	1%	143%
极氪	6907	1%	3597	1%	92%
哪吒	6295	1%	8175	3%	-23%
小鹏	5957	1%	8702	3%	-32%
蔚来	5279	1%	5456	2%	-3%
AITO	4455	1%	3651	1%	22%

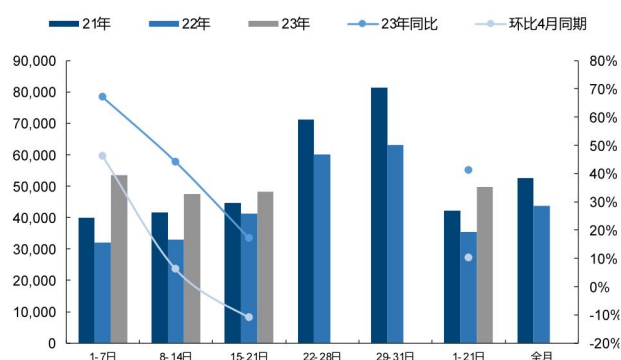
资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

周度数据：5月1日-28日乘用车批发销量同比+13%，新能源乘用车批发销量同比+81%

根据乘联会数据，5月1-28日，全国乘用车市场零售139.2万辆，同比去年同期增长19%，较上月同期下降6%，今年以来累计零售728.7万辆，同比增长2%；全国乘用车厂商批发148.0万辆，同比去年同期增长13%，较上月同期下降6%，今年以来累计批发832.1万辆，同比增长8%。

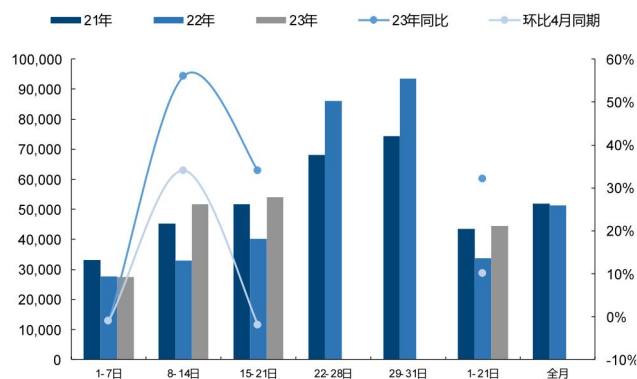
根据乘联会数据，5月1-28日，全国乘用车新能源市场零售48.3万辆，同比去年同期增长82%，较上月同期增长0%，今年以来累计零售232.6万辆，同比增长43%；全国乘用车厂商新能源批发55万辆，同比去年同期增长81%，较上月同期增长1%；今年以来累计批发265.8万辆，同比增长49%。

图25：2023年5月周度零售数据（辆）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图26：2023年5月周度批发数据（辆）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新势力方面：5月新势力交付多数同比、环比向上

新势力方面，2023年5月，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/极氪的交付量分别为45003/7506/13029/28277/6155/12058/8678辆，分别同比+114%/-26%/+18%/+146%/-12%/+20%/+100%，分别环比+10%/+6%/+18%/+10%/-8%/+38%/+7%，埃安、理想、哪吒交付量位列前三。

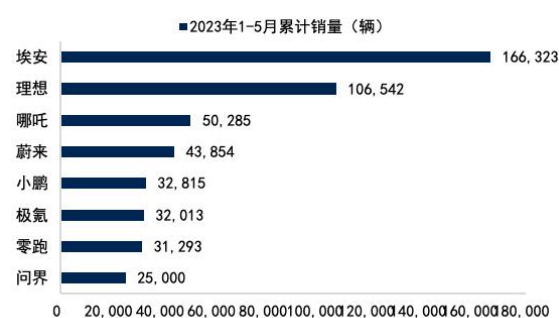
2023年1-5月累计销量，埃安/小鹏/哪吒/理想/蔚来/零跑/极氪的累计销量分别为166323/32815/50285/106542/43854/31293/32013辆，分别累计同比+114%/-26%/+18%/+146%/-12%/+20%/+100%。

图27：自主品牌造车新势力单月销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图28：自主品牌造车新势力 2023 年 1-5 月累计销量

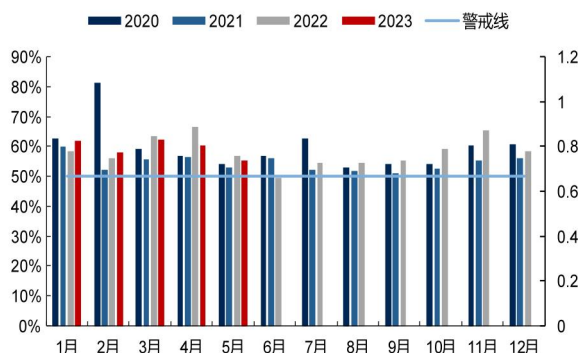


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

库存：5 月经销商库存预警指数为 55.4%，位于荣枯线以上

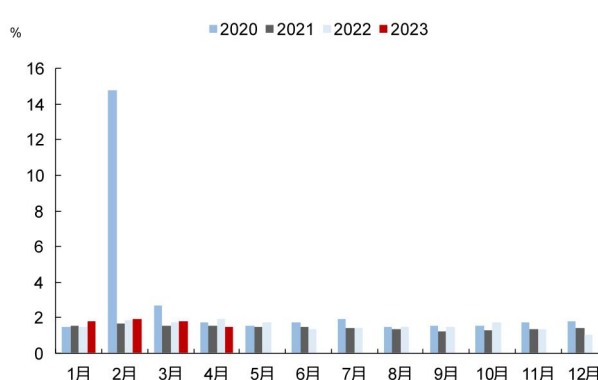
根据中国汽车流通协会数据，2023 年 5 月中国汽车经销商库存预警指数为 55.4%，同比下降 1.4 个百分点，环比下降 5.0 个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业有所好转。

图29：2019-2023 年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图30：2019-2023 年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，美元兑人民币汇率同环比双升

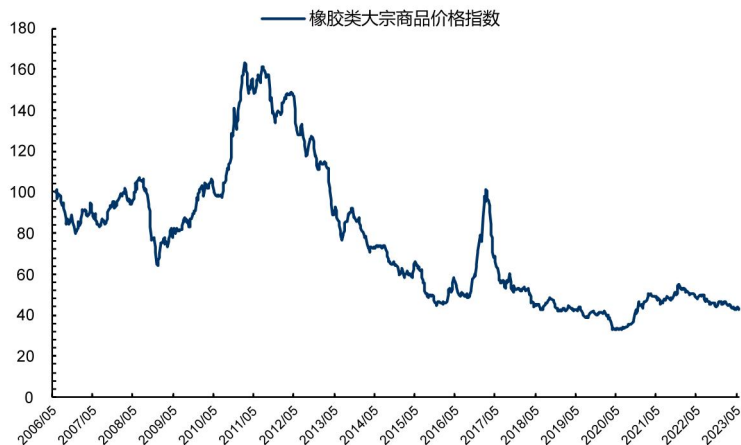
原材料价格指数：下游需求稳定，5 月大部分原材料价格下降

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。截至 2023 年 5 月 26 日，橡胶类的价格指数为 42.38，环比 2023 年 4 月的 43.03 下降 1.5%，同比 2022 年 5 月的 49.52 下降 14.4%；截至 2023 年 5 月 26 日，钢铁类的价格指数为 112.63，环比 2023 年 4 月的 118.49 下降 4.9%，同比 2022 年 5 月的 141.44 下降 20.4%；截至 2023 年 5 月 31 日，浮法平板玻璃的价格指数为 2174.4，环比 2023 年 4 月的 2121.3 上升 2.5%，同比 2022 年 5 月的 1923.8 上升 13%；截至 2023 年 5 月 31 日，铝锭 A00 的价格指数为 18250，环比 2023 年 4 月的 18758.3 下降 2.7%，同比 2022 年 5 月的 20665 下降 11.7%；截至 2023 年 5 月 31 日，锌锭的价格指数为 19885.7，环比 2023 年 4 月的 21653.3 下降 8.2%，同比 2022 年 5 月的

25768.3 下降 22.8%。

总体来看，截至 2023 年 5 月 31 日，橡胶类、钢铁类、浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-14.4%/-20.4%/+13%/-11.7%/-22.8%，分别环比上月同期-1.5%/-4.9%/+2.5%/-2.7%/-8.2%。

图 31：橡胶类大宗商品价格指数



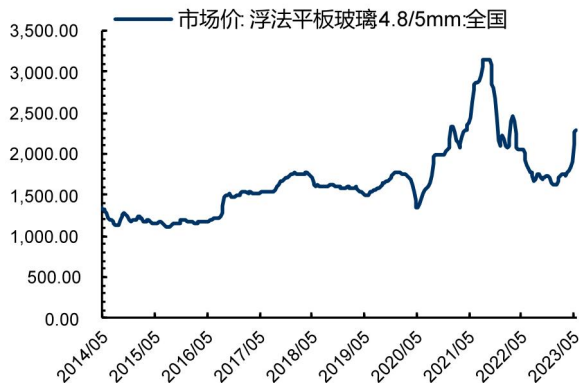
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 32：钢铁市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图 33：浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



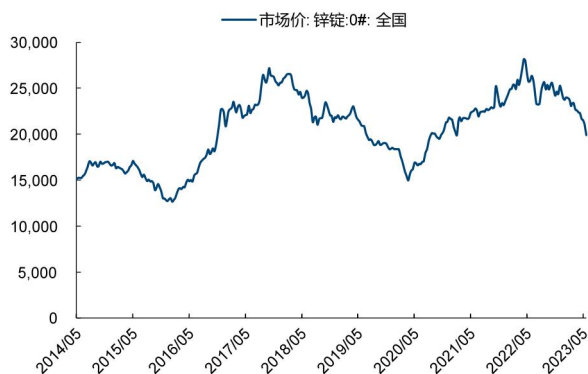
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图34: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图35: 锌锭 0#市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

汇率: 欧元兑人民币汇率同比上升, 美元兑人民币同环比均上升

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。截至 2023 年 5 月 31 日, 欧元兑人民币汇率为 7.5900, 环比 2023 年 4 月的 7.6759 有所下降, 同比 2022 年 5 月的 7.1802 有所上升; 截至 2023 年 5 月 31 日, 美元兑人民币汇率为 7.1065, 环比 2023 年 4 月的 6.9207 有所上升, 同比 2022 年 5 月的 6.6941 有所上升。

图36: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图37: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

星宇股份和欧冶半导体宣布签署战略合作协议

6月1日，星宇股份和欧冶半导体达成战略合作，双方将在汽车智能化领域展开广泛合作，共同致力于为汽车行业提供高性能、低成本、高品质的智能车灯及自动驾驶等产品和解决方案。

星宇股份与一径科技达成战略合作，共同推进激光雷达量产落地

5月23日，常州星宇车灯股份有限公司（星宇股份）与北京一径科技有限公司（一径科技）在常州签署《战略合作协议》，双方将结合各自产业资源和技术优势，在车载激光雷达与智能驾驶技术研发、车灯产品集成、生产制造等领域进行战略合作，共同推进产品技术创新和市场拓展。

大众安徽计划总投资合肥 231 亿元

5月28日，“投资安徽行”系列活动启动大会在合肥举行。大众安徽将继续投资安徽合肥，计划总投资 231 亿元人民币，生产基地（一期）与研发中心固定资产投资总额 141 亿元人民币，车型上市前研总投入约 90.5 亿元人民币。

长安汽车与吉利控股签署战略合作框架协议

5月9日，重庆长安汽车股份有限公司与浙江吉利控股集团有限公司签署战略合作框架协议。双方将围绕新能源、智能化、新能源动力、海外拓展、出行等产业生态展开战略合作，共同推动中国品牌向上，为用户创造更加美好的消费出行体验，助力中国汽车产业转型升级和高质量发展。

政府新闻

国常会：延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策

6月2日，国常会会议指出，新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步优化产业布局，加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，提升全产业链自主可控能力和绿色发展水平。要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。

此前于 2022 年 9 月 18 日，财政部 税务总局 工业和信息化部发布《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》：

一、对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。

二、免征车辆购置税的新能源汽车，通过工业和信息化部、税务总局发布《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（以下简称《目录》）实施管理。自《目录》发布之日起购置的，列入《目录》的纯电动汽车、插电式混合动力（含增程式）

汽车、燃料电池汽车，属于符合免税条件的新能源汽车。

工信部：加强发展新能源产业，推广新能源汽车、绿色智能船舶

6月2日，工信部副部长辛国斌在2023工业绿色发展大会上表示，要加强发展新能源产业，推广新能源汽车、绿色智能船舶，助力全社会走绿色低碳道路。

《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023-2024年）》

5月31日，深圳市印发《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023-2024年）》，通知提到，要加强科技研发攻关，聚焦智能算力芯片、智能传感器、智能网联汽车等领域。

《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施》

5月31日，《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施》印发：支持自动驾驶创新主体研发多模态融合感知技术，基于车路协同数据和车辆行驶多传感器融合数据，提高自动驾驶模型多维感知预测性能，有效解决复杂场景长尾问题，辅助提高车载自动驾驶模型泛化能力。

《安徽省新能源汽车和智能网联汽车产业生态建设方案》

5月31日，安徽省发布《安徽省新能源汽车和智能网联汽车产业生态建设方案》，安徽将加快公务用车、公交车、巡游出租车、网约车等新能源化。党政机关、事业单位和国有及国有控股企业新增及更新公务用车，原则上全部购置新能源汽车。提出到2027年，将安徽打造成为具有全球知名度和影响力的“智车强省”。

国务委员兼外长秦刚在北京会见特斯拉首席执行官马斯克

5月30日，国务委员兼外长秦刚在北京会见特斯拉首席执行官马斯克。秦刚表示，中国人民正以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴。中国式现代化是人口规模巨大、全体人民共同富裕、人与自然和谐共生的现代化，将创造前所未有的增长潜力和市场需求，中国新能源汽车产业发展前景广阔。中国将继续坚定不移推进高水平对外开放，致力于为包括特斯拉公司在内的各国企业打造更好的市场化、法治化、国际化营商环境。马斯克表示，特斯拉公司反对“脱钩断链”，愿继续拓展在华业务，共享中国发展机遇。

5 月、6 月上市车型梳理

2023 年 5 月、6 月部分上市新车、换代、改款见下表。核心关注比亚迪宋 PRO DMI 冠军版、哈弗枭龙、哈弗枭龙 MAX、传祺 E9、长安览拓者等新车上市。

表 15: 2023 年 5 月、6 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间
奇瑞	星途追风	10.99-16.99 万	1.5T	紧凑型 SUV	2023 年 5 月 4 日上市
奇瑞	瑞虎 7	8.69-14.99 万	1.5T	紧凑型 SUV	2023 年 5 月 5 日上市
上汽大众	途昂 X	28.50-39.50 万	2.0T	中大型 SUV	2023 年 5 月 5 日上市
上汽大众	途观 X	24.08-27.08 万	2.0T	中型 SUV	2023 年 5 月 5 日上市
奔驰（进口）	奔驰 CLS 级别	57.68-78.40 万	2.0T	中大型车	2023 年 5 月 8 日上市
上汽通用雪佛兰	探界者	16.99-23.99 万	1.5T、2.0T	中型 SUV	2023 年 5 月 8 日上市
合众汽车	哪吒 S	18.98-34.18 万	纯电动	中大型车	2023 年 5 月 9 日上市
一汽奔腾	奔腾 NAT	14.78-16.48 万	纯电动	MPV	2023 年 5 月 10 日上市
奇瑞	捷途 X70	8.69-17.09 万	1.5T	中型 SUV	2023 年 5 月 10 日上市
长安林肯	冒险家	24.58-34.58 万	2.0T	紧凑型 SUV	2023 年 5 月 11 日上市
创维汽车	创维汽车 EV6	16.28-28.08 万	纯电动	中型 SUV	2023 年 5 月 12 日上市
吉利	吉利 ICON	10.99-12.99 万	1.5T	小型 SUV	2023 年 5 月 14 日上市
长城汽车	哈弗枭龙 MAX	15.98-17.98 万	插电式混合动力	紧凑型 SUV	2023 年 5 月 15 日上市
长城汽车	哈弗枭龙	13.98-15.68 万	插电式混合动力	紧凑型 SUV	2023 年 5 月 15 日上市
广汽本田	雅阁	16.98-25.98 万	1.5T	中型车	2023 年 5 月 20 日上市
奥迪（进口）	奥迪 S4	48.08-48.88 万	3.0T	中型车	2023 年 5 月 20 日上市
一汽-大众捷达	捷达 VS7	10.49-13.59 万	1.4T	中型 SUV	2023 年 5 月 20 日上市
一汽-大众捷达	捷达 VS5	8.68-11.58 万	1.4T	紧凑型 SUV	2023 年 5 月 20 日上市
广汽乘用车	传祺 E9	33.00-39.00 万	2.0T	MPV	2023 年 5 月 21 日上市
一汽丰田	卡罗拉	10.98-15.98 万	1.5L、1.2T、1.8L	紧凑型车	2023 年 5 月 21 日上市
一汽红旗	红旗 HS5	18.38-24.98 万	2.0T	中型 SUV	2023 年 5 月 21 日上市
广汽乘用车	传祺 E9	32.98-38.98 万	油电混合	MPV	2023 年 5 月 21 日上市
东风日产	奇骏	17.99-26.29 万	1.5T	紧凑型 SUV	2023 年 5 月 22 日上市
北京奔驰	奔驰 GLA	28.78-34.48 万	1.3T、2.0T	紧凑型 SUV	2023 年 5 月 22 日上市
北京奔驰	奔驰 GLB	29.59-36.48 万	1.3T、2.0T	紧凑型 SUV	2023 年 5 月 22 日上市
捷尼赛思	GV70	32.98-40.58 万	2.5T	中型 SUV	2023 年 5 月 22 日上市
一汽奥迪	奥迪 Q3	27.88-32.97 万	1.4T、1.5T、2.0T	紧凑型 SUV	2023 年 5 月 23 日上市
一汽奥迪	奥迪 Q3SportBack	28.93-36.53 万	1.4T、1.5T、2.0T	紧凑型 SUV	2023 年 5 月 23 日上市
吉利汽车	博越 L	12.57-17.07 万	1.5T、2.0T	紧凑型 SUV	2023 年 5 月 23 日上市
保时捷	911	129.80-301.00 万	3.0T、3.7T	跑车	2023 年 5 月 24 日上市
NIO 蔚来	ES6	36.80-42.60 万	纯电动	中型 SUV	2023 年 5 月 24 日上市
南京依维柯	依维柯聚星	13.68-20.68 万		轻客	2023 年 5 月 24 日上市
比亚迪	宋 PRO DMI 冠军版	13.58-15.98 万	插电式混合动力	紧凑型 SUV	2023 年 5 月 25 日上市
沃尔沃亚太	XC60	37.79-47.49 万	2.0T	中型 SUV	2023 年 5 月 25 日上市
一汽丰田	奕泽 IZOA	14.98-18.98 万	2.0L	小型 SUV	2023 年 5 月 25 日上市
一汽丰田	亚洲龙	19.98-27.98 万	2.0L、2.5L	中型车	2023 年 5 月 25 日上市
长安马自达	马自达 CX-50 行也	15.98-20.68 万	2.0L、2.5L	紧凑型 SUV	2023 年 5 月 25 日上市
上汽通用五菱	宝骏悦也	7.98-8.98 万	纯电动	小型 SUV	2023 年 5 月 25 日上市
广汽本田	凌派	10.98-16.98 万	1.0T、1.5L	紧凑型车	2023 年 5 月 26 日上市
东风风行	风行 T5EV0	10.39-15.69 万	1.5T	紧凑型 SUV	2023 年 5 月 26 日上市
北京奔驰	奔驰 EQESUV	48.60-63.06 万	燃油车	中大型 SUV	2023 年 5 月 27 日上市

长安福特	探险者	30.98-37.98 万	2.3T	中大型 SUV	2023 年 5 月 29 日上市
奇瑞汽车	瑞虎 9	15.50-17.50 万	2.0T	中型 SUV	2023 年 5 月 30 日上市
比亚迪	元 Pro	9.98-11.98 万	纯电动	小型 SUV	2023 年 5 月 31 日上市
吉利汽车	银河 L7	13.87-17.37 万	-	紧凑型 SUV	2023 年 5 月 31 日上市
上汽通用	科鲁泽	9.49-10.89 万	1.3T、1.5T	紧凑型车	2023 年 6 月 1 日上市
长城汽车	摩卡 DHT-PHEV	23.18-31.50 万	油电混合	中型 SUV	2023 年 6 月 1 日上市
长安汽车	长安欧尚 Z6	9.99-13.79 万	1.5T、2.0T	紧凑型 SUV	2023 年 6 月 1 日上市
奇瑞汽车	捷途大圣	9.39-13.59 万	1.5T、1.6T	紧凑型 SUV	2023 年 6 月 1 日上市
smart	smart 精灵#3	20.99-28.99 万	纯电动	SUV	2023 年 6 月 1 日上市
北汽汽车	元宝	2.97-5.19 万	纯电动	微型车	2023 年 6 月 1 日上市
长安汽车	长安欧尚 Z6 智电 IDD	15.58-17.58 万	油电混合	紧凑型 SUV	2023 年 6 月 1 日上市
北汽集团	家宝	3.98-5.69 万	纯电动	微型车	2023 年 6 月 1 日上市
江铃汽车	大道	11.38-20.68 万	2.3T	皮卡	2023 年 6 月 1 日上市
宝马汽车	宝马 X6	78.69-97.59 万	2.0T、3.0T	中大型 SUV	2023 年 6 月 1 日上市
东风汽车	东风小康 C31	3.69-4.89 万	1.5L、1.6L	微卡	2023 年 6 月 2 日上市
东风汽车	东风小康 C32	3.99-5.19 万	1.5L、1.6L	微卡	2023 年 6 月 2 日上市
东风汽车	奕炫	6.49-9.39 万	1.5L 1.5T	紧凑型车	2023 年 6 月 2 日上市
上汽大通	领地	19.98-27.98 万	2.0T	中大型 SUV	2023 年 6 月 2 日上市
长安汽车	览拓者	9.99-15.99 万	2.0T	皮卡	2023 年 6 月 2 日上市
长安汽车	览拓者新能源	27.99 万	纯电动	皮卡	2023 年 6 月 2 日上市
上汽大众	朗逸	12.09-15.19 万	1.2T 1.4T 1.5L 1.5T	紧凑型车	2023 年 6 月 13 日上市
领克	领克 09 新能源	30.79-36.29 万	油电混合	中大型 SUV	2023 年 6 月 15 日上市
吉利汽车	星瑞	11.37-14.57 万	2.0T	紧凑型车	2023 年 6 月 18 日上市
北京现代	沐飒 MUFASA	13.98 万起		紧凑型 SUV	2023 年 6 月 18 日上市
一汽集团	奔腾 T90			中型 SUV	2023 年 6 月 18 日上市

资料来源：太平洋汽车，国信证券经济研究所整理

公司公告

本月（20230501-20230531）主要公司公告如下。

表16: 本月（20230501-20230531）汽车行业公司公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
祥鑫科技	002965.SZ	2023/5/3	其他公告	公司于2023年1-4月获得客户（根据与相关客户的保密协议，无法披露各客户的具体名称）的项目定点意向书，预计项目总额为149-151亿元，项目周期为1-7年，下游客户涵盖新能源汽车、动力电池、储能和光伏逆变器、通信等行业。
纽泰格	301229.SZ	2023/5/4	可转债	拟向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过35,000.00万元（含本数），扣除发行费用后募集资金净额拟投入“高精密汽车铝制零部件生产线项目”、“模具车间改造升级项目”和补充流动资金。
比亚迪	002594.SZ	2023/5/4	产销经营快报	公司发布产销快报，2023年4月实现新能源汽车产量20.94万辆，累计同比94.33%；实现销量21.03万辆，累计同比91.83%。
东安动力	600178.SH	2023/5/5	产销经营快报	公司发布产销快报，2023年4月实现发动机产量3.44万台，累计同比-13.78%；实现销量4.33万台，累计同比-25.92%。实现变速器产量0.71万台，累计同比57.89%；实现销量1.05万台，累计同比23.52%。
宇通客车	600066.SH	2023/5/5	产销经营快报	公司发布产销快报，2023年4月实现客车产量0.31万辆，累计同比11.66%；实现销量0.28万辆，累计同比2.52%。
江铃汽车	000550.SZ	2023/5/5	产销经营快报	公司发布产销快报，2023年4月实现汽车产量2.35万辆，同比增长26.73%；实现销量2.34万辆，同比增长36.32%。
赛力斯	601127.SH	2023/5/5	产销经营快报	公司发布产销快报，2023年4月实现汽车产量1.53万辆，同比增长-25.90%；实现销量1.47万辆，同比增长-26.49%。
广东鸿图	002101.SZ	2023/5/5	股票募集(增发)	本次向特定对象发行A股股票的募集资金总额不超过220,000.00万元(含220,000.00万元)，扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于大型一体化轻量化汽车零部件智能制造项目、广东鸿图科技园二期(汽车轻量化零部件智能制造)项目、广东鸿图汽车轻量化智能制造华北基地一期项目、广东鸿图企业技术中心升级建设项目以及补充流动资金。
长城汽车	601633.SH	2023/5/8	产销经营快报	公司发布产销快报，2023年4月实现汽车销量93107台，同比+73.14%；其中，4月海外销售21814台，4月新能源车销售14863台。2023年4月实现汽车产量93301台，同比+68.77%。
长城汽车	601633.SH	2023/5/8	其他公告	公司2023年员工持股计划的参与对象预计不超过3640人，回购股票预计不超过40000043股。2023年业绩考核目标为2023年公司汽车销量不低于160万辆，该绩效指标权重为55%；2023年净利润不低于60亿元，该绩效指标权重为45%。2024年业绩考核目标为2024年公司汽车销量不低于190万辆，该绩效指标权重为55%；2024年净利润不低于72亿元，该绩效指标权重为45%。
东风汽车	600006.SH	2023/5/8	产销经营快报	公司发布产销快报，2023年4月实现汽车销量12030台；其中，4月新能源汽车销售1814；东风康明斯发动机销售17758台。2023年4月实现汽车产量12197台；其中，新能源汽车产量1681台；其中，东风康明斯发动机产量18470台。
吉利汽车	00175.HK	2023/5/8	产销经营快报	公司发布产销快报，2023年4月总销量为113642部，较去年同期增长约58%。其中，2023年4月纯电动销量27107部，插电式混动2767部，油电混动16部。
金龙汽车	600686.SH	2023/5/8	产销经营快报	公司发布产销快报，2023年4月实现客车销售量4294辆，同比+50.35%；其中，4月大型客车销量1758辆，中型客车销量543辆，轻型客车销量1993辆。2023年4月实现客车生产量4201辆，同比+46.02%。
江淮汽车	600418.SH	2023/5/8	产销经营快报	公司发布产销快报，2023年4月实现销量44512两，同比+62.53%；其中，4月纯电动乘用车销售9884辆，同比+28.85%；4月出口12019辆，同比+96.55%。
瑞鹄模具	002997.SZ	2023/5/9	其他公告	公司控股子公司安徽瑞祥工业有限公司与安川电机（中国）有限公司签订了扩大战略合作范围协议书。双方本着互惠互利、合作共赢的原则，经友好协商，决定在“复合式多功能移动协作机器人、NC垂直三轴机器人、机器人外部轴、大负载伺服变位转台”四个系列产品领域进一步扩大战略合作范围。
长安汽车	200625.SZ	2023/5/10	产销经营快报	公司发布产销快报，2023年4月实现汽车销量181980辆，同比+57.23%；其中，自主品牌新能源4月销量22496辆，同比+111.77%。
理想汽车	02015.HK	2023/5/10	定期报告	公司发布一季度报，2023年第一季度，汽车交付量为52,584辆，同比增长65.8%。2023年第一季度的车辆销售收入位人民币183.3亿元（26.7亿美元），较2022年第一季度的人民币93.1亿元增加96.9%，较2022年第四季度的人民币172.7亿元增加6.1%。023年第一季度的净利润为人民币933.8百万元（136.0百万美元），而2022年第一季度的净亏损为人民币10.9百万元，较2022年第四季度的净利润人民币265.3百万元增加252.0%。
飞龙股份	002536.SZ	2023/5/10	其他公告	公司近日收到某国际知名汽车零部件公司。根据该协议显示，公司成为该客户某项目涡轮增压器壳体的供应商，生命周期内预计销售收入近6亿元。
腾龙股份	603158.SH	2023/5/12	其他公告	公司为了获取更多订单，向战略客户提供更有力支持，同时进一步提升产业链外延能力，提升产业链海外布局本地化水平，公司拟在马来西亚新设全资子公司“常州腾龙马来西亚有限公司”并投资建厂，预计总投资额不超过2000万美元。

拓普集团	601689.SH	2023/5/19	股票募集	公司发布 2022 年向特定对象发行 A 股股票证券募集公告：公司本次向特定对象发行 A 股股票的数量不超过 3.31 亿股。最终发行数量上限以中国证监会关于本次发行的注册批复文件为准。
泉峰汽车	603982.SH	2023/5/19	股票募集	公司发布调整非公开发行股票募投项目募集资金投入方式的公告：公司调整募投项目“高端汽车零部件智能制造项目（二期）”的募集资金投入方式，由“泉峰安徽增资人民币 1.9 亿元、提供不超过人民币 2.40 亿元有息借款”调整为“泉峰安徽增资人民币 4.30 亿元、提供不超过人民币 1.01 亿元有息借款”。
江淮汽车	600418.SH	2023/5/22	产销经营快报	披露了 1-4 月业绩报告，销售汽车 18.29 万辆，同比+16.68%；营收 144.51 亿元，同比+19.8%；归母净利润 2 亿元，上年同期归母净利润为-4.57 亿元。
玲珑轮胎	601966.SH	2023/5/22	产销经营快报	披露了 4 月产销快报，本月产量 632.3 万条，同比+17.34%，今年累计 2343.7 万条，同比+5.95%；本月销量 581.5 万条，同比+31.63%，今年累计 2254.6 万条，同比+11.99%。
伯特利	603596.SH	2023/5/22	产销经营快报	披露了 1-4 月业绩报告，初步估算营收同比+59.66%；归母净利润同比+31.11%；扣非净利润同比+48.35%。
科博达	603786.SH	2023/5/22	产销经营快报	披露了 1-4 月主要经营数据，营收同比+30%，归母净利润同比+30%。
常熟汽饰	603035.SH	2023/5/22	其他公告	公司近期收到国内某知名新能源主机厂的多个《中标通知书》，公司成为客户的乘用车立柱总成、侧围总成等产品供应商。预计 2024 年开始，生命周期 5 年，预计总金额 19 亿元左右。
美晨生态	300237.SZ	2023/5/23	其他公告	美晨生态全资子公司美晨工业集团获某国内高端新能源品牌定点，主要为客户提供新能源管路等相关产品。本次项目周期为 6 年（2024 年-2030 年），初步测算本次项目生命周期总金额约人民币 1.1 亿元。
长城汽车	601633.SH	2023/5/25	其他公告	截至目前，公司经营状况稳健，并未发生重大改变。营收方面，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 月同比增长 73.14%。出口方面，公司 1-4 月海外累计销售 7.4 万辆，同比增长 99.1%。公司于 2023 年 5 月 25 日上午通过长城汽车官方微信公众号等渠道发布《声明》，公司了解到《声明》发布后引发了市场的广泛关注。《声明》涉及事项为公司日常经营中的相关事项。发布向不特定对象发行 A 股可转换公司债券募集（修订稿），本次募集资金总额不超过 57739 万元，拟投入“年产 350 万台新能源电子泵智能制造项目”、“高效节能无刷电机项目”等项目。
湘油泵	603319.SH	2023/5/29	可转债	公司收到全球高端品牌车企的《定点通知书》，获得其全球 1 个空气悬架系统储气罐项目定点。根据该主机厂规划，项目生命周期为 8 年，生命周期总金额约为人民币 1.3 亿元，预计 2025 年 6 月开始量产。
保隆科技	603197.SH	2023/5/30	其他公告	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（注册稿），本次发行可转债拟募集资金总额预计不超过 5.77 亿元，拟投资于光学镜片生产基地建设项目。
神通科技	605228.SH	2023/5/30	可转债	公司的控股子公司格拉默车辆部件（哈尔滨）有限责任公司于近期收到了《供应商提名信》，成为一汽大众的座椅总成供应商，将为其开发、生产前后排座椅总成产品。本次定点的座椅总成项目配套的车型为探岳，项目预计从 2024 年 11 月开始量产，项目生命周期 8 年，预计生命周期总金额为 57 亿元。
继峰股份	603997.SH	2023/5/31	其他公告	
比亚迪	002594.SZ	2023/6/1	产销经营快报	5 月新能源汽车销量 240220 辆，同比+109%，今年累计销量 1002591，累计同比+98%。
赛力斯	601127.SH	2023/6/1	产销经营快报	5 月汽车销量 16740 辆，同比-16.27%，今年累计销量 73409 辆，累计同比-26.57%；其中新能源汽车 5 月销量 8562 辆，同比-18.08%，今年累计销量 35452 辆，累计同比 6.77%。
理想汽车	LI.O	2023/6/1	产销经营快报	5 月共交付新车 28277 辆，同比增长 146%。公司连续三个月交付超 2 万辆，同时理想 L7 连续两个月交付量破万。
亚星客车	600213.SH	2023/6/2	产销经营快报	公布 5 月产销经营快报，5 月销售客车 108 辆，同比变动 116%，今年累计销售客车 638 辆，累计同比 15%。
江铃汽车	000550.SZ	2023/6/2	产销经营快报	公布 5 月产销经营快报，5 月销售汽车 24602 辆，同比变化 8.86%，今年累计生产 119909 辆，累计同比 9.05%。
东安动力	600178.SH	2023/6/2	产销经营快报	公布 5 月产销经营快报，5 月销售发动机 38314 台，同比变化 26.54%，今年累计销售 195719 台，累计同比-19.37%；5 月销售变速器 9338 台，同比变化-21.48%，今年累计销售 43660 台，累计同比 10.03%。

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表 17: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2023/6/3 收盘（元）	总市值 （亿元）	EPS			PE		
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
002594. SZ	比亚迪	买入	259.06	7542	5.71	9.66	12.61	45	27	21
0175. HK	吉利汽车	增持	9.50	955	0.52	0.46	0.69	18	21	14
9866. HK	蔚来-SW	增持	60.70	1020	-8.60	-5.86	-2.12	-7	-10	-29
9868. HK	小鹏汽车-W	买入	32.80	566	-5.30	-3.90	-3.25	-6	-8	-10
600066. SH	宇通客车	买入	12.91	286	0.34	0.60	0.88	38	22	15
601633. SH	长城汽车	买入	23.58	2001	0.94	0.67	0.94	25	35	25
601238. SH	广汽集团	买入	10.36	1086	0.77	0.90	0.98	13	12	11
000625. SZ	长安汽车	买入	12.18	1208	0.79	1.25	1.52	15	10	8
600660. SH	福耀玻璃	买入	33.23	867	1.82	1.89	2.27	18	18	15
603596. SH	伯特利	买入	69.87	288	1.70	2.36	3.23	41	30	22
002906. SZ	华阳集团	买入	27.75	132	0.80	1.13	1.51	35	25	18
601799. SH	星宇股份	买入	111.19	318	3.30	4.37	5.61	34	25	20
002920. SZ	德赛西威	买入	118.02	655	2.13	3.01	4.15	55	39	28
603786. SH	科博达	买入	53.91	218	1.11	1.66	2.27	48	32	24
601966. SH	玲珑轮胎	买入	21.83	322	0.20	0.93	1.57	111	23	14
601311. SH	骆驼股份	买入	9.32	109	0.40	0.80	0.96	23	12	10
601689. SH	拓普集团	买入	60.05	662	1.54	2.13	2.97	39	28	20
600933. SH	爱柯迪	买入	21.41	189	0.73	0.91	1.14	29	24	19
002050. SZ	三花智控	买入	25.35	910	0.72	0.87	1.04	35	29	24
002126. SZ	银轮股份	买入	13.97	111	0.48	0.72	0.97	29	19	14
603997. SH	继峰股份	增持	14.50	163	-1.27	0.35	0.62	-11	41	23
603305. SH	旭升集团	买入	26.06	243	1.05	1.08	1.41	25	24	18
603179. SH	新泉股份	买入	40.39	197	0.97	1.51	2.17	42	27	19
688533. SH	上声电子	增持	45.24	72	0.54	1.06	1.71	83	43	26
600699. SH	均胜电子	买入	15.81	216	0.29	0.74	0.98	55	21	16
688162. SH	巨一科技	增持	39.22	54	1.08	1.93	2.67	36	20	15
300258. SZ	精锻科技	买入	9.90	48	0.51	0.60	0.76	19	17	13
002101. SZ	广东鸿图	买入	18.92	100	0.88	1.04	1.28	22	18	15
300745. SZ	欣锐科技	增持	40.69	52	-0.22	1.36	2.61	-184	30	16

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者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，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032