

汽车行业 06 月周报（2023.6.19-2023.6.25）

L3 加速落地带来新一轮投资机遇

投资摘要：

截至6月21日收盘，本周汽车行业指数上涨0.97%，沪深300指数下跌2.51%，汽车行业指数相对沪深300指数领先3.48pct，在中信30个一级行业中位列第2，排名较上周持平；从估值来看，汽车行业PE为38.42倍，高于历史上估值中枢的位置；

子板块涨跌幅：汽车零部件（+2.33%），乘用车（-0.09%），商用车（-0.23%），摩托车及其他（-0.35%），汽车销售及服务（-2.85%）；

股价涨幅前五名：奥联电子、福立旺、贝斯特、中马传动、日盈电子；

股价跌幅前五名：跃岭股份、ST八菱、国机汽车、中路股份、阿尔特。

► 投资策略及重点推荐

L3级智能驾驶有望加速落地。6月21日，国务院召开政策吹风会提出将启动智能网联汽车准入和上路通行试点，组织开展城市级“车路云一体化”示范应用，还将发布新版智能网联汽车标准体系指南，加速L3及以上智能驾驶商业化落地。这是继22年11月工信部等发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知（征求意见稿）》后，政策端进一步强化对高级智驾的支持。我们认为L3标准有望加速落地，带动主机厂加大高级智驾研发力度，提升智能化水平进而加强竞争力。

智能化趋势带来增量零部件投资机遇。L3及以上智驾方案在感知层、决策层和执行层环节均需对软硬件进行升级，带来增量零件投资机会。感知层面，特斯拉可能在下一代车型使用性价比更高的4D Radar，建议关注4D Radar产业进展；决策层面，行泊一体域控制器伴随E/EA升级有望快速渗透，建议关注经纬恒润和德赛西威；执行层面，线控制动渗透率快速提升且替代空间广，建议关注伯特利和亚太股份；线控悬架降本空间大，有望向30万以下车型渗透，建议关注保隆科技和中鼎股份。

中德企业家圆桌会召开。德国时间6月20日，中德企业家圆桌会在柏林召开，包括上汽、比亚迪、蔚来、均胜集团等在内的中国企业作为带边参会。我国新能源汽车发展迅速，在技术和销量均已具备领先优势，此次圆桌会的召开有利于我国汽车企业与德国加深合作，助力德国汽车产业电动化转型，同时也有望加速德国成为我国重要的汽车出海国家。

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、万丰奥威、贝斯特；一体化压铸建议关注文灿股份、广东鸿图；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、伯特利和保隆科技；充电设施建议关注特锐德、科士达和道通科技。

► 行业数据

截至6月18日，6月国内乘用车零售82.8万辆，同比-6%，环比-8%，乘用车批发88.3万辆，同比-1%，环比+15%；新能源乘用车零售32.0万辆，同比+1%，环比+5%，新能源乘用车批发30.8万辆，同比-8%，环比+7%。

► 本周建议关注组合

比亚迪、华阳集团、继峰股份、经纬恒润、科博达、保隆科技、拓普集团、旭升集团、爱柯迪、嵘泰股份、祥鑫科技、和胜股份、众源新材。

风险提示：汽车终端需求及出口不及预期风险；汽车芯片供应短缺风险；原材料价格持续处于高位风险；新产品开发以及渗透率提升不及预期风险。

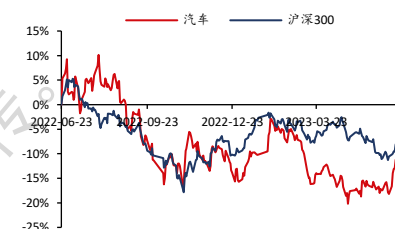
投资建议：

强于大势（维持评级）

上次建议：

强于大势

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

相关报告

- 1、《政策催化叠加供给优化，智能化进程有望加速——汽车》2023.06.17
- 2、《政策持续加码汽车消费，重卡复苏值得关注——汽车》2023.06.10
- 3、《5月自主品牌份额超50%，出口维持高景气——汽车》2023.06.09

正文目录

1	投资策略及重点推荐.....	4
2	市场回顾	7
2.1	指数表现.....	7
2.2	估值表现.....	9
2.3	沪深港通持股.....	10
3	行业数据	10
3.1	周度销量.....	10
3.2	月度销量.....	11
3.3	行业库存.....	14
3.4	海外主要国家销量	15
3.5	新车发布.....	16
3.6	新车上市	17
3.7	原材料价格	17
4	行业新闻	18
4.1	新能源汽车	18
4.2	智能网联汽车.....	19
4.3	行业政策.....	20
5	重点公司公告.....	20
6	风险提示	20

图表目录

图表 1: 2022 年与 2021 年燃油乘用车销量比较	4
图表 2: 车购税优惠政策对渗透率提升作用较大	5
图表 3: 2018 年至 2023.1-5 月新能源乘用车零售销量分价格占比	5
图表 4: 本周建议关注组合	7
图表 5: 汽车行业指数 VS 沪深 300 指数	7
图表 6: 本周中信一级子行业区间涨跌幅	8
图表 7: 本周汽车行业子板块区间涨跌幅	8
图表 8: 汽车及子板块年初至今涨跌幅	8
图表 9: 本周汽车行业公司涨跌幅前五	9
图表 10: 汽车行业估值水平	9
图表 11: 乘用车 II 估值水平	9
图表 12: 汽车零部件 II 估值水平	9
图表 13: 沪深港通持股数量及市值 (CS 汽车)	10
图表 14: 沪深港通持股市值占比 (CS 汽车)	10
图表 15: 沪深港通持股市值前 10 (CS 汽车)	10
图表 16: 5 月国内乘用车周度日均零售数量及增速 (辆)	11
图表 17: 5 月国内乘用车周度日均批发数量及增速 (辆)	11
图表 18: 国内乘用车月度零售销量走势	12
图表 19: 国内乘用车月度批发销量走势	12
图表 20: 新能源乘用车零售销量走势 (万辆)	12
图表 21: 新能源乘用车零售销量渗透率走势	12
图表 22: 新能源乘用车批发销量走势 (万辆)	13
图表 23: 新能源乘用车批发销量渗透率走势	13

图表 24: 新能源乘用车零售渗透率分车型	13
图表 25: 新能源乘用车零售销量结构	13
图表 26: 乘用车出口走势	13
图表 27: 新能源乘用车出口走势	13
图表 28: 5 月乘用车零售 TOP10 车企	14
图表 29: 5 月乘用车零售市场份额	14
图表 30: 5 月乘用车批发 TOP10 车企	14
图表 31: 5 月乘用车批发市场份额	14
图表 32: 国内汽车经销商库存系数	15
图表 33: 国内汽车经销商库存预警指数	15
图表 34: 美国新能源乘用车月度销量走势	16
图表 35: 德国新能源乘用车月度销量走势	16
图表 36: 法国新能源乘用车月度销量走势	16
图表 37: 英国新能源乘用车月度销量走势	16
图表 38: 意大利新能源乘用车月度销量走势	16
图表 39: 荷兰新能源乘用车月度销量走势	16
图表 40: 本周发布车型	17
图表 41: 本周上市车型	17
图表 42: 热轧板卷价格 (元/吨)	18
图表 43: 铝 A00 价格 (元/吨, 长江有色市场)	18
图表 44: 聚丙烯期货结算价 (元/吨)	18
图表 45: 电池级碳酸锂价格 (元/吨)	18
图表 46: 本周重点公司公告	20

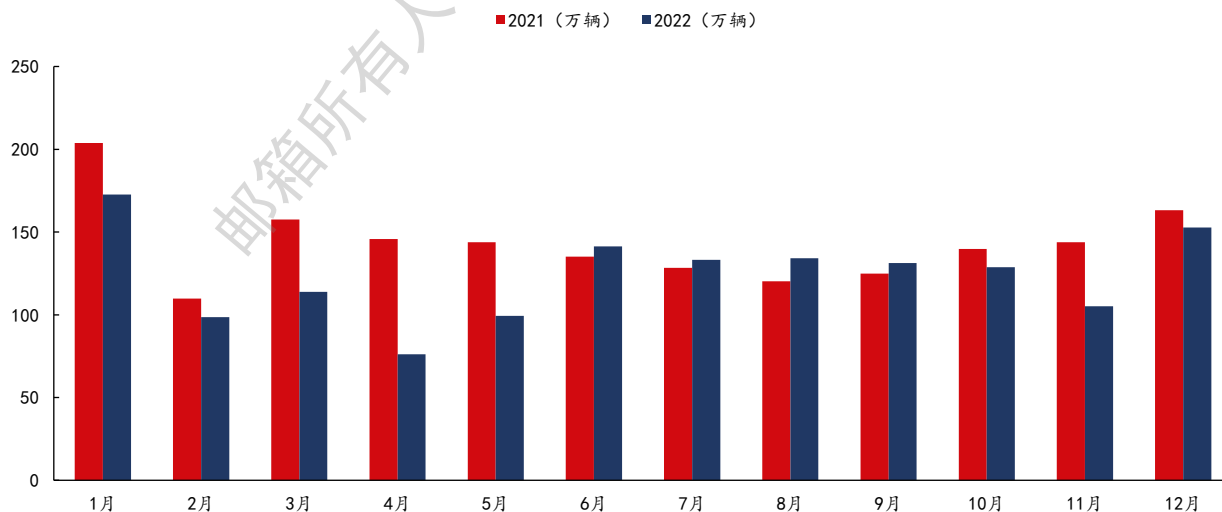
1 投资策略及重点推荐

中德企业家圆桌会召开。德国时间 6 月 20 日，中德企业家圆桌会在柏林召开，包括上汽、比亚迪、蔚来、均胜集团等在内的中国企业作为带边参会。我国新能源汽车发展迅速，在技术和销量均已具备领先优势，此次圆桌会的召开有利于我国汽车企业与德国加深合作，助力德国汽车产业电动化转型，同时也有望加速德国成为我国重要的汽车出海国家。

购置税优惠政策延续助力新能源长期发展。6 月 21 日，财政部等三部门印发《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，明确新能源汽车免征购置税政策延至 2025 年底，每辆车免税额不超过 3 万元；2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日减半征收购置税，每辆车免税额不超过 1.5 万元。

车购税优惠政策能够有效提振消费需求。车购税优惠政策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。本次政策将新能源汽车车购税免税政策延续至 2025 年，同时设置政策退坡制度，对购置期在 2026 年至 2027 年的新能源汽车减半征收车购税，从政策延续和政策优化两方面助力新能源汽车行业维持高景气。

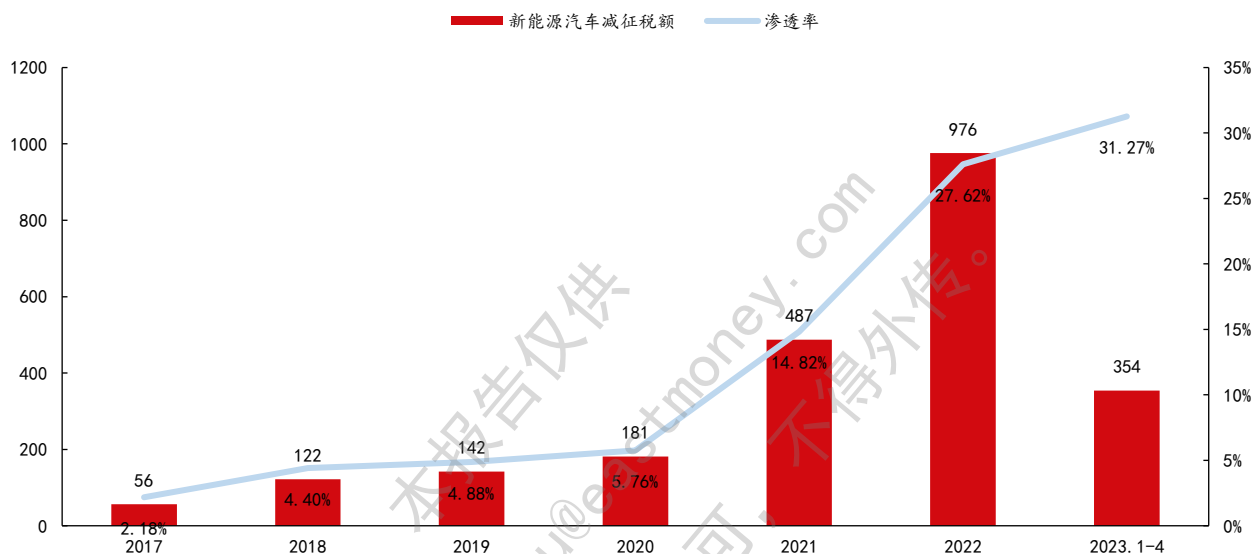
图表 1：2022 年与 2021 年燃油乘用车销量比较



来源：乘联会，国联证券研究所

车购税优惠政策对于新能源渗透率提升具有显著作用。新能源汽车车购税免征政策于 2014 年 9 月 1 日起开始实施并且于 2017 年、2020 年、以及 2022 年先后三次将该政策延续至 2023 年 12 月 31 日。车购税优惠政策的实施对于新能源汽车的销售及渗透率的提升作用较大，2022 年国内新能源乘用车零售销量为 567.4 万辆，同比+90.0%，新能源渗透率为 27.6%，同比+12.8pct，减征税额为 976 亿元，同比+100.4%。我们认为新能源车购税优惠政策的延续有望进一步推动新能源渗透率快速提升。

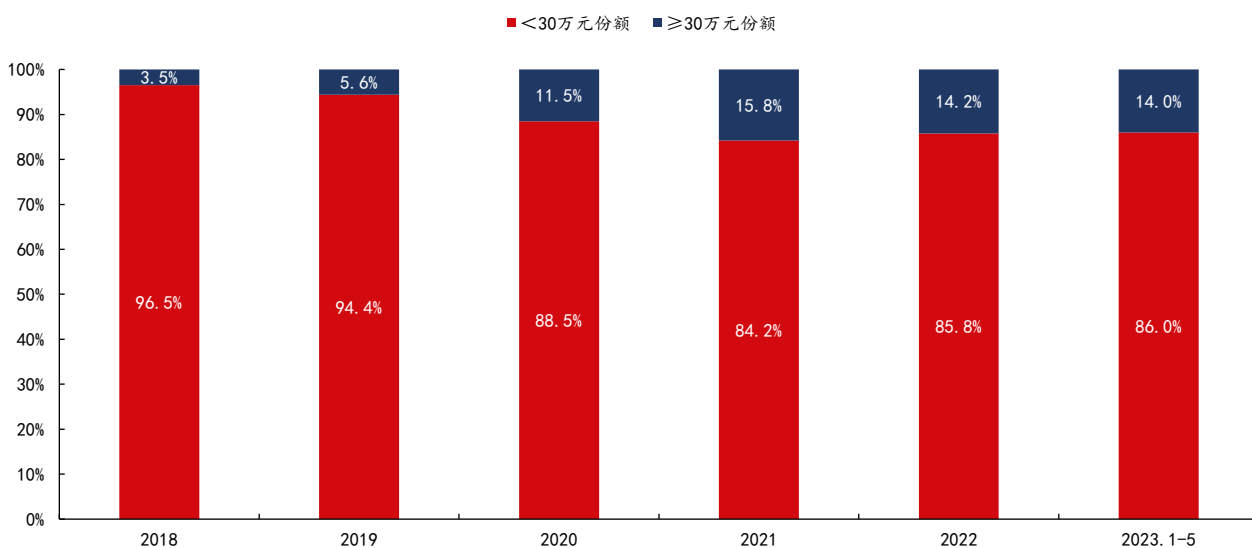
图表 2：车购税优惠政策对渗透率提升作用较大



来源：乘联会，国联证券研究所

减免税额惠及大部分新能源汽车消费者。本次新能源汽车优惠政策中添加了减免税额上限，重点支持和鼓励大众消费。我国车辆购置税率为 10%，2025 年前免税额不超过 3 万元，2026 年至 2027 年减半征收购置税，减税额不超过 1.5 万元，即售价在 30 万元及以下的车型在 2027 年前可全额享受政策优惠。根据乘联会数据，2022 年 30 万元以下车型的零售销量占比为 85.8%。我们认为市场上大部分新能源乘用车都能全额享受本次优惠政策，尤其是价格较低的入门级新能源车型，30 万元以下的车型的购置税减免能够让大部分消费者受益，助力下游消费需求得到提升。

图表 3：2018 年至 2023.1-5 月新能源乘用车零售销量分价格占比



来源：乘联会，国联证券研究所

新能源汽车销售保持良好态势。根据乘联会数据，6月1日-18日新能源乘用车零售销量32万辆，同比去年同期增长1%，较上月同期增长5%，23年以来累计零售销量274.1万辆，同比增长35%。经历了行业价格战、国六a去库存引起的促销等多个行业不利事情后，伴随着经济的稳步复苏，下游需求出现企稳向上的迹象，我们认为下半年金九银十传统旺季叠加各大车企陆续推出新车型，2023年全年新能源汽车销量将保持高速增长，建议关注优质自主品牌、特斯拉供应链和理想供应链。

L3级智能驾驶有望加速落地。6月21日，国务院召开政策吹风会提出将启动智能网联汽车准入和上路通行试点，组织开展城市级“车路云一体化”示范应用，还将发布新版智能网联汽车标准体系指南，加速L3及以上智能驾驶商业化落地。这是继22年11月工信部等发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知（征求意见稿）》后，政策端进一步强化对高级智驾的支持。我们认为L3标准有望加速落地，带动主机厂加大高级智驾研发力度，提升智能化水平进而加强竞争力。

辅助驾驶渗透率已处于高位。根据高工智能汽车数据，2022年中国市场（不含进出口）乘用车前装标配辅助驾驶（L0-L2）交付1001.22万辆，前装搭载率首次超过50%，已经处于较高水平，智能驾驶发展至L3及以上已经大势所趋。

智能化趋势带来增量零部件投资机遇。L3及以上智驾方案在感知层、决策层和执行层环节均需对软硬件进行升级，带来增量零件投资机会。感知层面，特斯拉可能在下一代车型使用性价比更高的4D Radar，建议关注4D Radar产业进展；决策层面，行泊一体域控制器伴随E/EA升级有望快速渗透，建议关注经纬恒润和德赛西威；执行层面，线控制动渗透率快速提升叠加替代空间广阔，建议关注伯特利和亚太股份；线控悬架降本空间大，建议关注保隆科技和中鼎股份。

坚定看好自主崛起带来的整车及零部件投资机遇。整车：自主品牌在电动化浪潮中崛起，在产品认可度持续提升的背景下，加快出海步伐，有望打造新的业绩增长曲线。零部件：电动化趋势加深，轻量化、热管理等环节孕育出一体化压铸、热泵等零部件投资机遇；自主崛起有望在智能化方向加快布局，优质/增量零部件包括乘用车座椅、激光雷达、域控制器、线控制动/转向、空气悬架、HUD等，聚焦行泊一体域控制器、底盘域控制器和线控制动产品的零部件企业有望受益。

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、万丰奥威、贝斯特；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。

图表 4：本周建议关注组合

代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			CAGR-3 (%)	2023E PEG
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E		
002594.SZ	比亚迪	7434.24	327.40	446.44	574.55	23	17	13	51.20%	0.23
002906.SZ	华阳集团	161.66	5.88	8.01	9.72	10	20	17	36.71%	0.18
603997.SH	继峰股份	160.15	3.03	9.57	12.26	53	17	13	-195.28%	-0.44
688326.SH	经纬恒润	192.07	3.28	5.49	8.51	59	35	23	53.65%	1.47
603786.SH	科博达	257.71	5.93	7.29	8.57	43	35	30	23.93%	1.37
603197.SH	保隆科技	118.50	4.03	5.38	7.38	29	22	16	51.05%	0.33
002101.SZ	广东鸿图	105.19	5.82	7.13	8.74	18	15	12	23.38%	0.72
002824.SZ	和胜股份	59.21	4.16	6.21	8.79	14	10	7	62.57%	0.14
002965.SZ	祥鑫科技	91.47	6.76	10.87	16.06	14	8	6	84.29%	0.08
600933.SH	爱柯迪	196.97	8.38	10.79	13.88	24	18	14	28.87%	0.80
601689.SH	拓普集团	867.20	25.02	37.37	53.85	35	23	16	46.86%	0.73
603305.SH	旭升集团	274.18	10.08	15.09	20.36	27	18	13	42.66%	0.62
603527.SH	众源新材	28.50	2.19	3.20	4.41	13	9	6	46.45%	0.23
605133.SH	嵘泰股份	64.65	2.10	3.32	4.72	31	19	14	52.29%	0.54

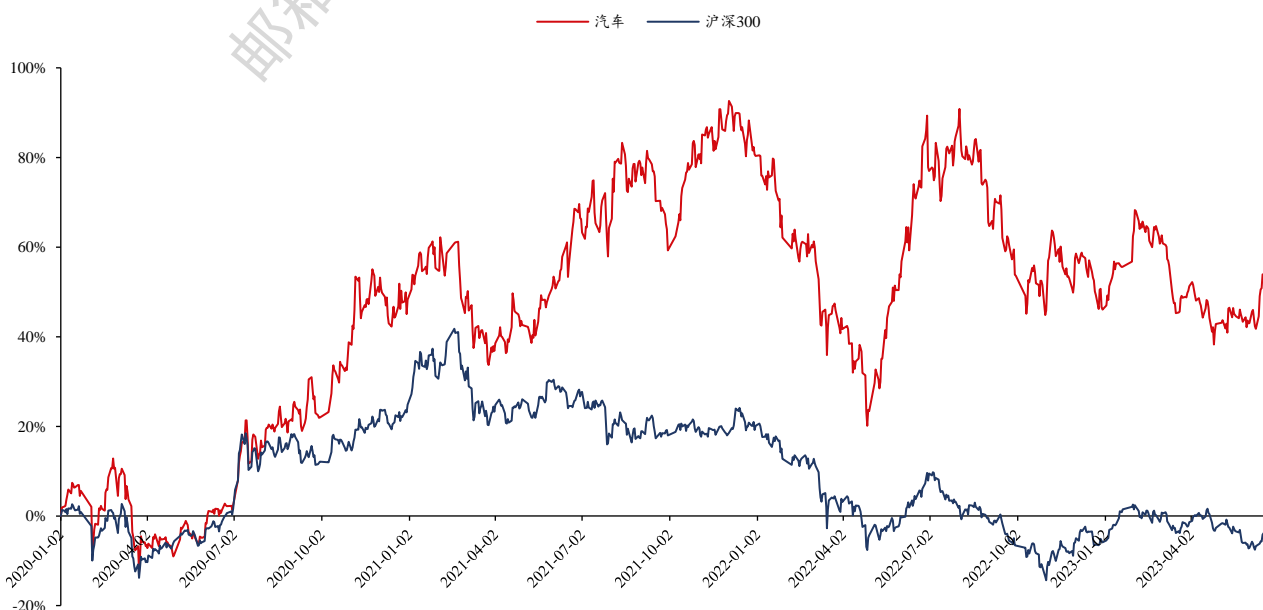
来源：Wind，国联证券研究所预测 注：市值/股价取最近一日交易日收盘价

2 市场回顾

2.1 指数表现

汽车行业指数上涨，表现强于市场。截至 6 月 21 日收盘，本周汽车行业指数上涨 0.97%，沪深 300 指数下跌 2.51%，汽车行业指数相对沪深 300 指数领先 3.48pct。

图表 5：汽车行业指数 VS 沪深 300 指数

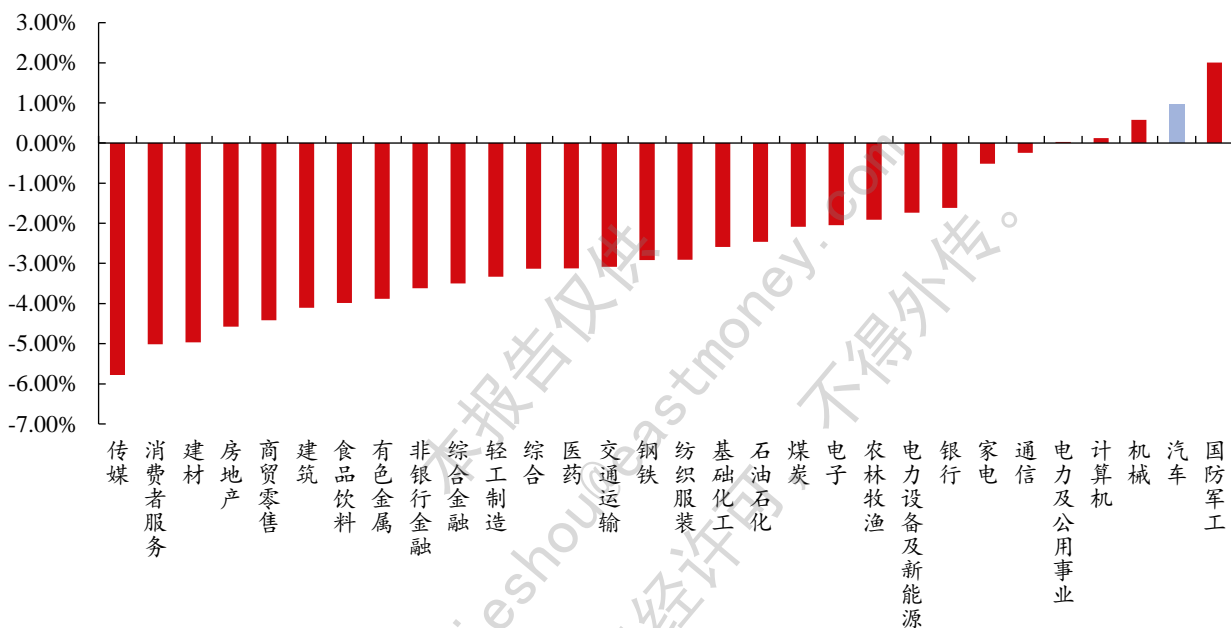


来源：iFinD，国联证券研究所

从板块排名来看，汽车行业本周上涨 0.97%，在中信 30 个一级行业中位列第 2

位，排名相较上周持平。

图表 6：本周中信一级子行业区间涨跌幅

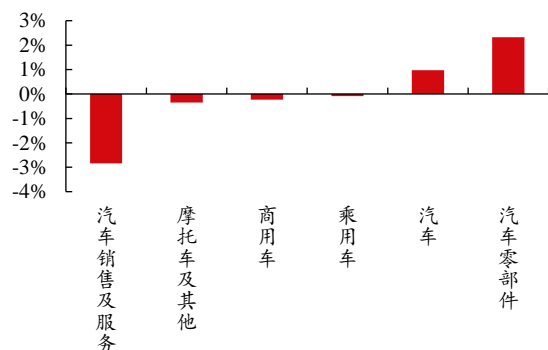


来源：iFinD，国联证券研究所

本周整车各子板块涨跌分化。从子板块来看，本周汽车零部件板块上涨 2.33%，乘用车板块下跌 0.09%，商用车板块下跌 0.23%，摩托车及其他板块下跌 0.35%，汽车销售及服务板块下跌 2.85%。

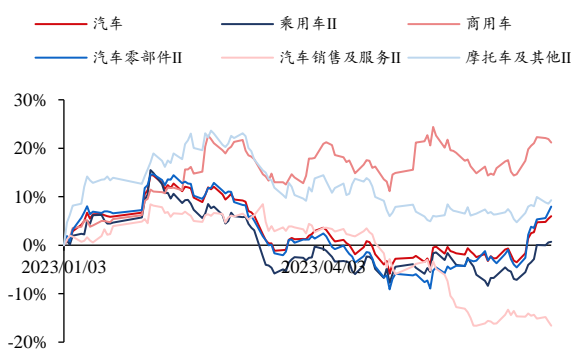
年初至今商用车板块上涨 21.82%，摩托车及其他板块上涨 8.48%，汽车零部件板块上涨 8.07%，乘用车板块下跌 0.09%，汽车销售及服务板块下跌 17.27%。

图表 7：本周汽车行业子板块区间涨跌幅



来源：iFinD，国联证券研究所

图表 8：汽车及子板块年初至今涨跌幅



来源：iFinD，国联证券研究所

本周股价涨幅前五名分别为：奥联电子、福立旺、贝斯特、中马传动、日盈电子。

本周股价跌幅前五名分别为：跃岭股份、ST 八菱、国机汽车、中路股份、阿尔特。

图表 9：本周汽车行业公司涨跌幅前五

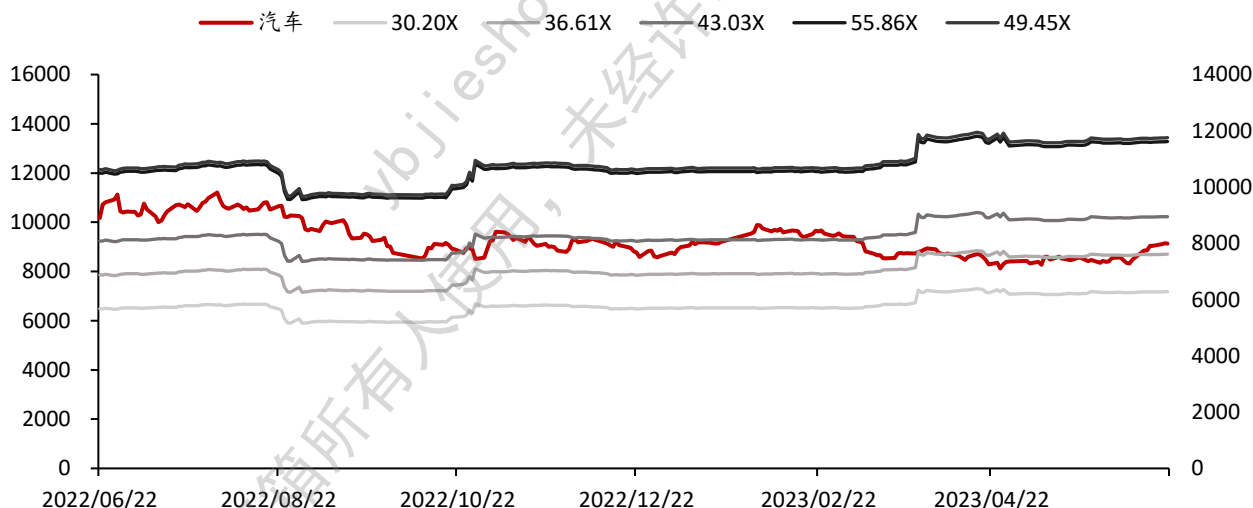
公司简称	涨幅 (%)	公司简称	跌幅 (%)
奥联电子	24.78%	跃岭股份	-8.20%
福立旺	22.97%	ST 八菱	-6.61%
贝斯特	18.32%	国机汽车	-6.59%
中马传动	17.88%	中路股份	-6.15%
日盈电子	16.71%	阿尔特	-6.12%

来源：iFinD，国联证券研究所

2.2 估值表现

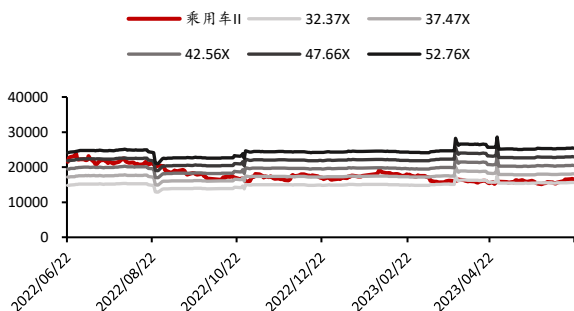
估值高于历史相对中枢位置。从估值来看，汽车行业 PE 为 38.42 倍，板块高于历史估值中枢的位置。

图表 10：汽车行业估值水平



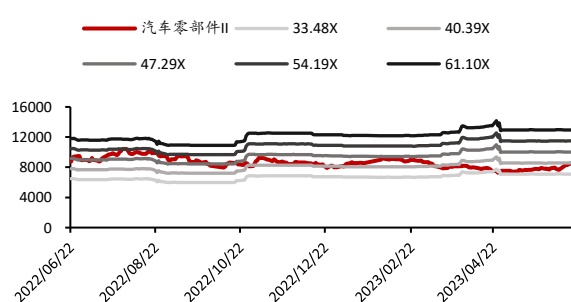
来源：iFinD，国联证券研究所

图表 11：乘用车 II 估值水平



来源：iFinD，国联证券研究所

图表 12：汽车零部件 II 估值水平

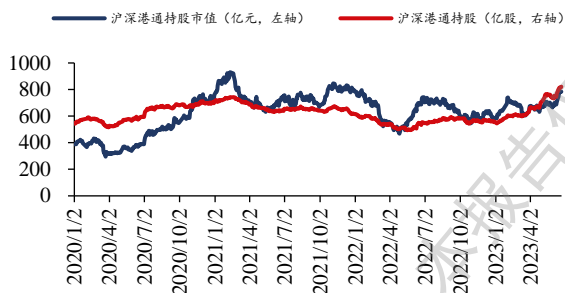


来源：iFinD，国联证券研究所

2.3 沪深港通持股

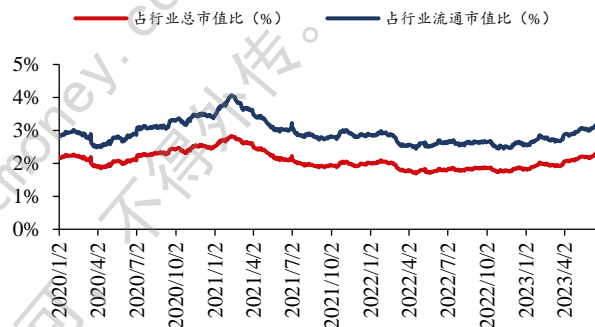
截至 6 月 21 日收盘，沪深港通持有 CS 汽车股份为 32.86 亿股，持有 CS 汽车总市值为 782.49 亿元，持有市值占 CS 汽车总市值的 2.32%，环比+0.035pct，占 CS 流通市值的 3.18%，环比+0.038pct。

图表 13: 沪深港通持股数量及市值 (CS 汽车)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 沪深港通持股市值占比 (CS 汽车)



来源: Wind, 国联证券研究所

截至 6 月 21 日收盘，沪深港通持有 CS 汽车的股份中市值排名前 10 的企业分别为比亚迪、福耀玻璃、潍柴动力、拓普集团、华域汽车、宇通客车、上汽集团、德赛西威、长安汽车、中国重汽。

图表 15: 沪深港通持股市值前 10 (CS 汽车)

公司名称	持股数量 (亿股)	持股市值 (亿元)	公司名称	持股数量 (亿股)	持股市值 (亿元)
比亚迪	0.8442	226.06	宇通客车	2.4612	33.32
福耀玻璃	3.4494	118.59	上汽集团	2.1186	29.85
潍柴动力	5.5193	67.17	德赛西威	0.1777	28.24
拓普集团	0.6287	49.47	长安汽车	2.0383	25.32
华域汽车	2.1387	39.16	中国重汽	0.8227	13.43

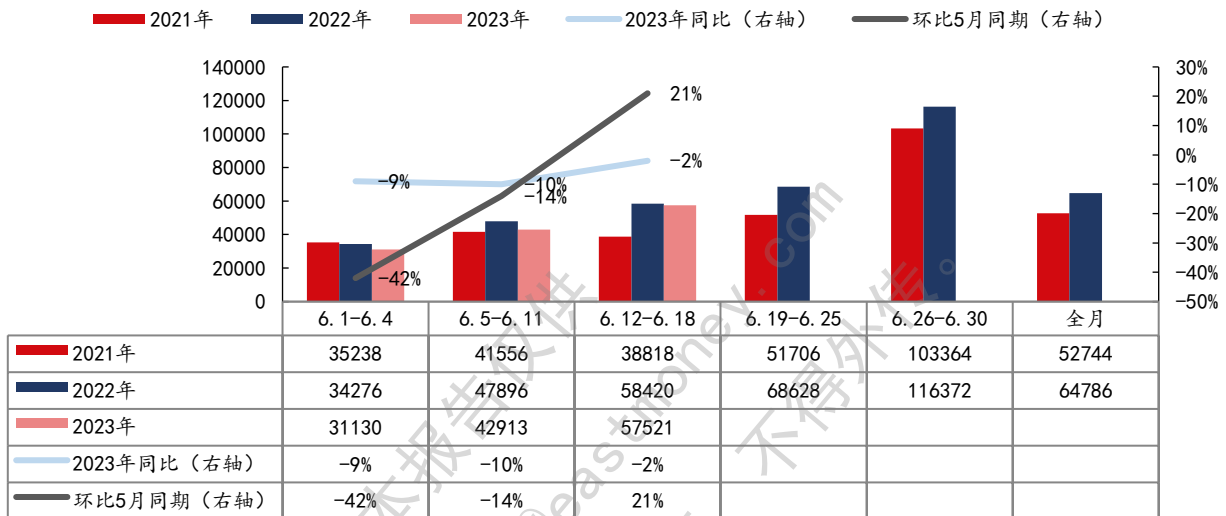
来源: Wind, 国联证券研究所

3 行业数据

3.1 周度销量

零售: 6 月 12 日至 6 月 18 日总体狭义乘用车市场零售达到日均 5.8 万辆, 同比下降 2%, 环比上月同期上升 21%。

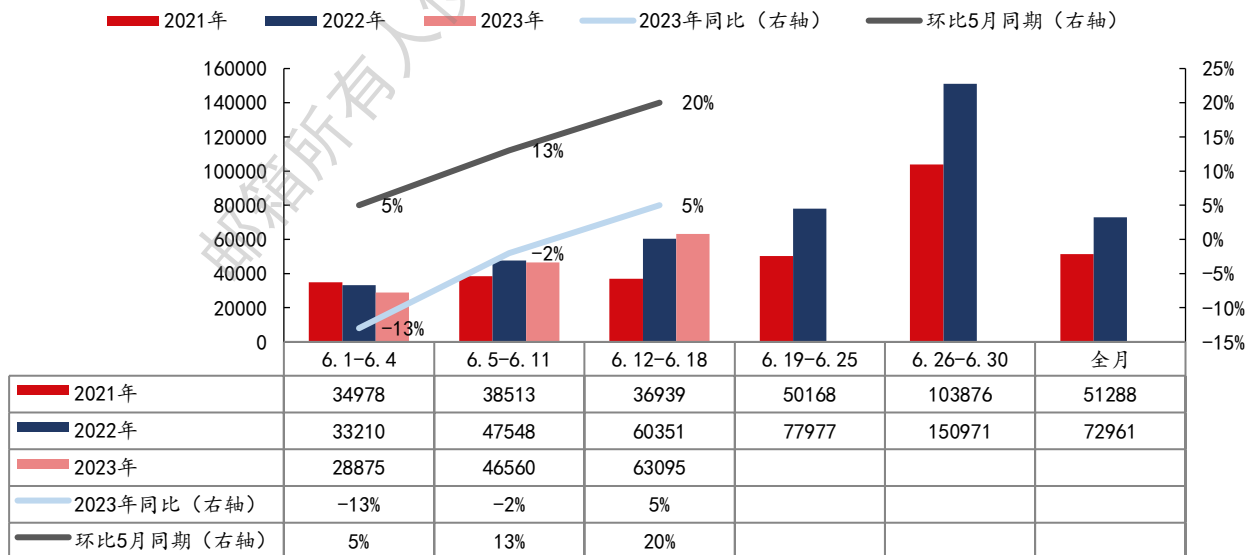
图表 16: 5 月国内乘用车周度日均零售数量及增速 (辆)



来源: 乘联会, 国联证券研究所

批发: 6月12日至6月18日总体狭义乘用车市场批发达到日均6.3万辆, 同比上升5%, 环比上月同期上升20%。

图表 17: 5 月国内乘用车周度日均批发数量及增速 (辆)



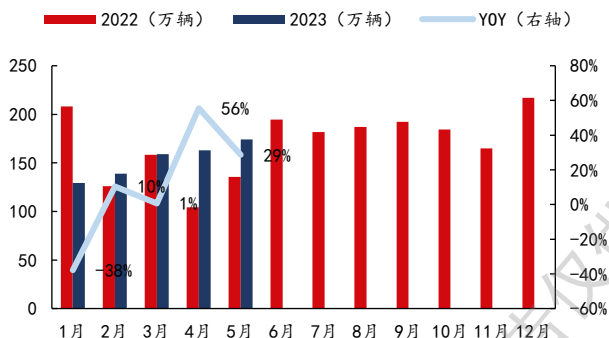
来源: 乘联会, 国联证券研究所

3.2 月度销量

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

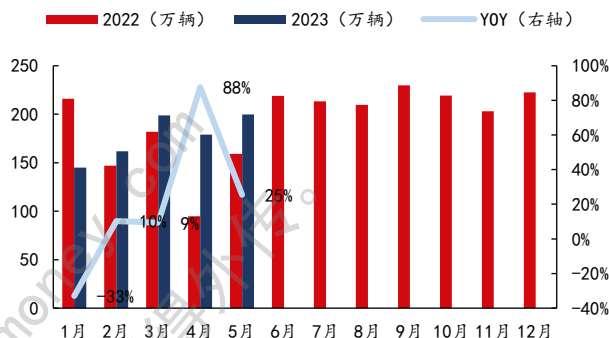
比+10.4%。

图表 18: 国内乘用车月度零售销量走势



来源: 乘联会, 国联证券研究所

图表 19: 国内乘用车月度批发销量走势

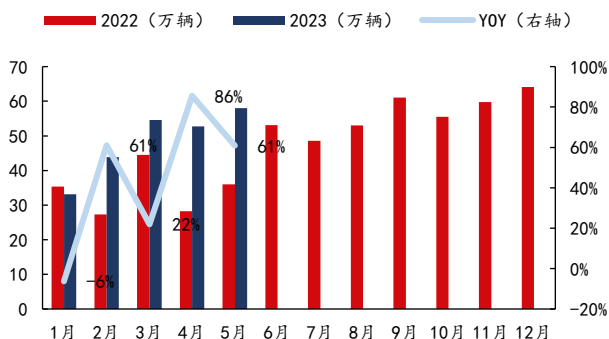


来源: 乘联会, 国联证券研究所

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。

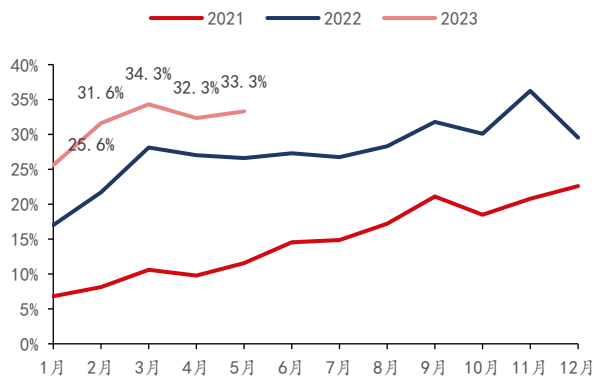
5 月各级别电动车型销量增速分化。5 月 A00 级批发销量 7.3 万辆, 环比+30%, A0 级批发销量 15.5 万辆, 环比+1%, A 级批发 10.0 万辆, 环比+18%, B 级批发 13.7 万辆, 环比+5%, A00 级与 A 级车销量环比增长显著

图表 20: 新能源乘用车零售销量走势 (万辆)



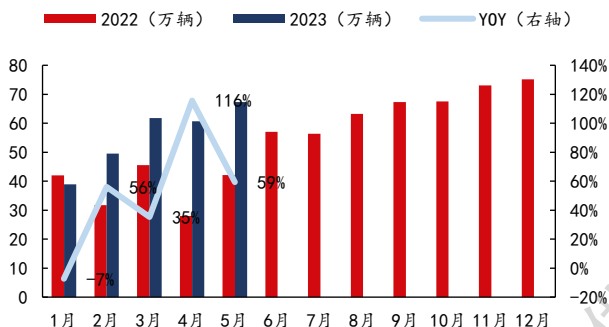
来源: 乘联会, 国联证券研究所

图表 21: 新能源乘用车零售销量渗透率走势



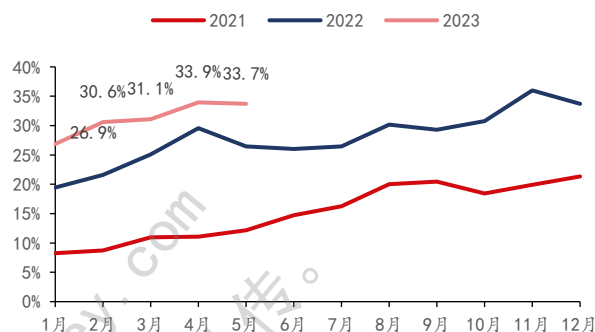
来源: 乘联会, 国联证券研究所

图表 22：新能源乘用车批发销量走势（万辆）



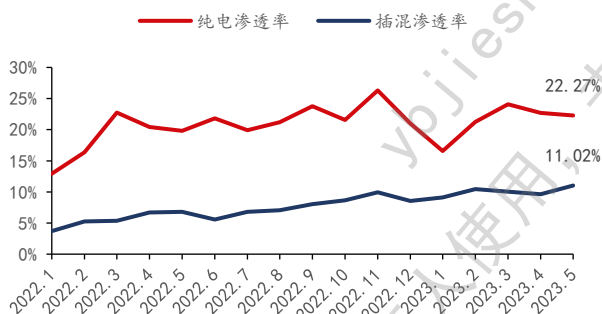
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 23：新能源乘用车批发销量渗透率走势



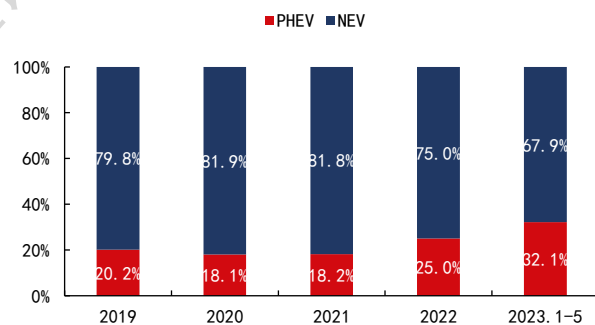
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 24：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

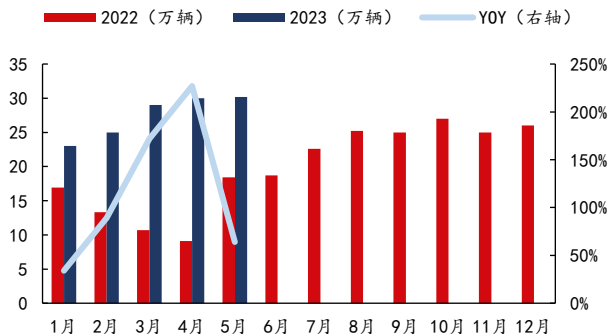
图表 25：新能源乘用车零售销量结构



来源：乘联会，国联证券研究所

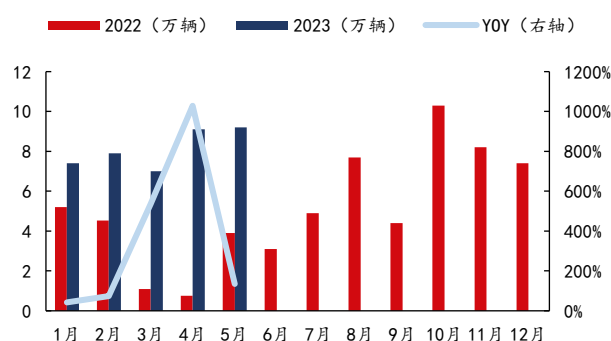
5月乘用车出口维持较高增速。5月国内乘用车出口 30.2 万辆，同比+64%，环比+1.0%，其中自主品牌出口 24.6 万辆，同比+75%，环比 1.0%，5月乘用车出口市场中自主品牌占比为 81.5%。5月新能源乘用车出口 9.2 万辆，同比+135.7%，环比+1.2%，随着国内车企持续开拓海外服务网络，产品出海助力销量加速增长。

图表 26：乘用车出口走势



来源：乘联会，国联证券研究所

图表 27：新能源乘用车出口走势



来源：乘联会，国联证券研究所

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。

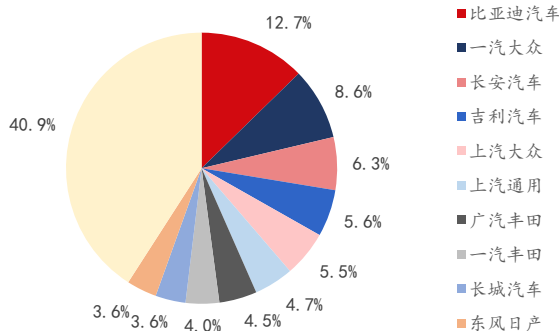
新势力车企销量表现分化显著。5月蔚来/小鹏/理想/零跑分别实现销量6155/7506/28277/12058辆，同比分别变化-12%/-26%/146%/20%，环比分别变化-8%/6%/10%/38%。理想汽车销量同比高速增长，零跑汽车销量环比显著提升，蔚来与小鹏销量增速表现较弱。

图表 28：5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 29：5月乘用车零售市场份额



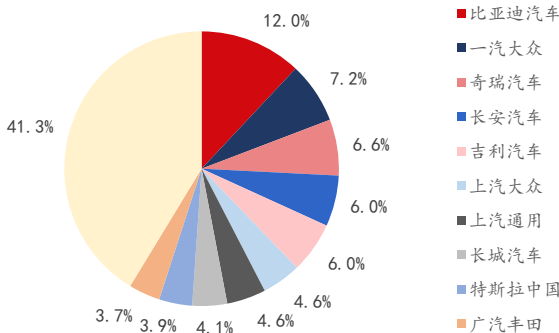
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 30：5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 31：5月乘用车批发市场份额

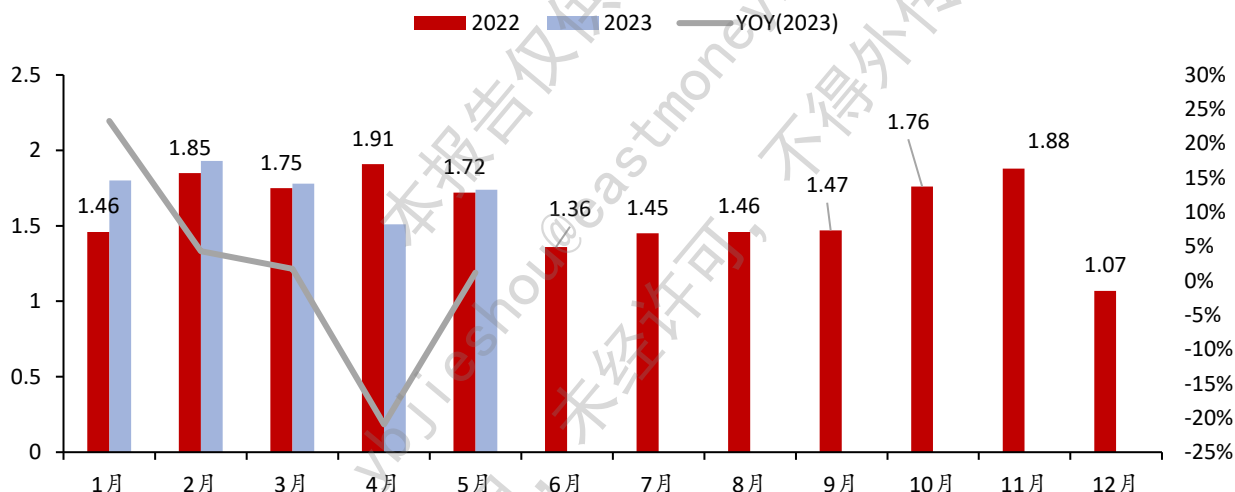


来源：乘联会，国联证券研究所

3.3 行业库存

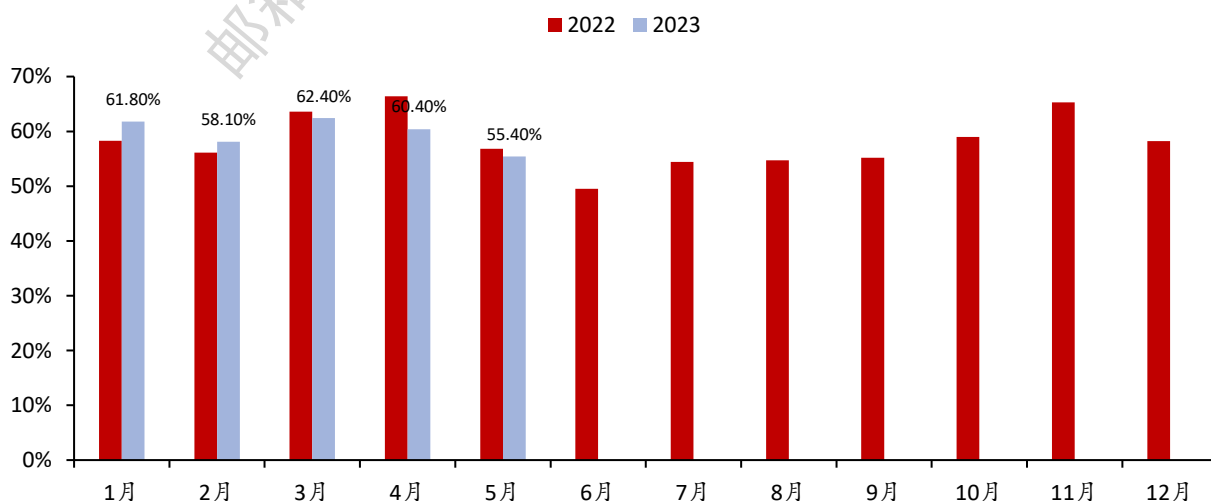
5月库存水平改善，经销商主动补库。根据中国汽车流通协会，5月国内汽车经销商库存系数为1.74，环比+15.2%，同比+1.2%；5月汽车经销商库存预警指数为55.40%，环比-5pct，同比-1.4pct，整体库存水平仍位于警戒线之上。国六B非RDE延期销售落地，缓解了经销商清库压力，稳定终端价格，带动车市景气度回升。5月前四周经销商库存水平持续下降，进入最后一周，为应对半年任务考核节点，经销商补库动力较强，库存水平回升。

图表 32：国内汽车经销商库存系数



来源：中国汽车流通协会，国联证券研究所

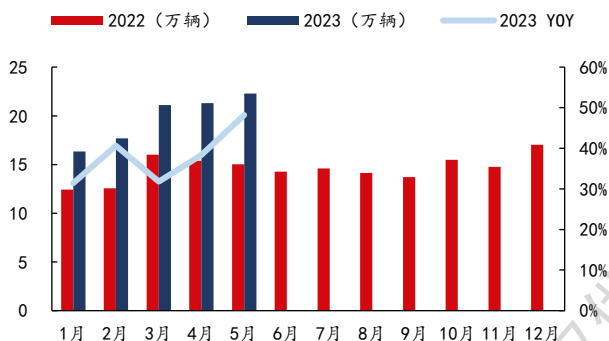
图表 33：国内汽车经销商库存预警指数



来源：中国汽车流通协会，国联证券研究所

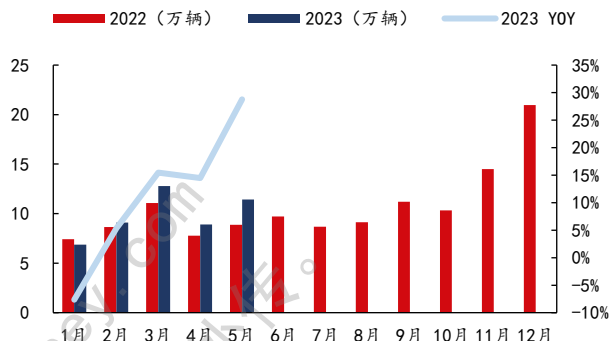
3.4 海外主要国家销量

图表 34：美国新能源乘用车月度销量走势



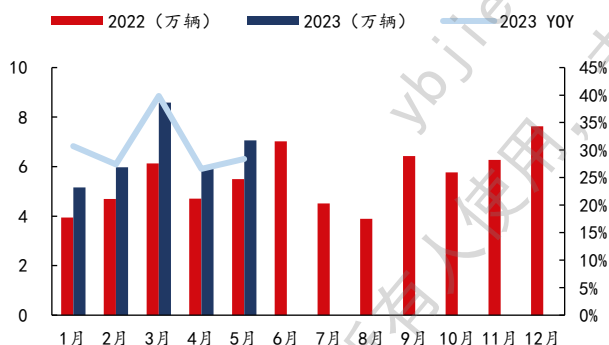
来源：MarkLines，国联证券研究所

图表 35：德国新能源乘用车月度销量走势



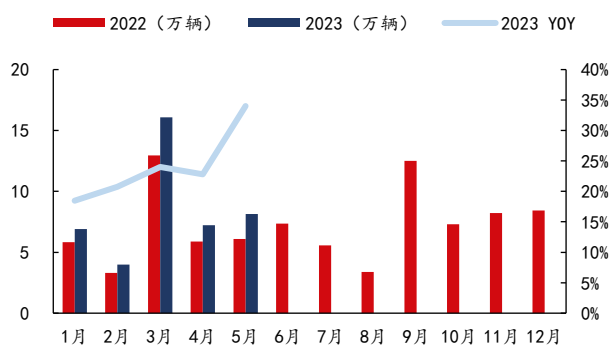
来源：MarkLines，国联证券研究所

图表 36：法国新能源乘用车月度销量走势



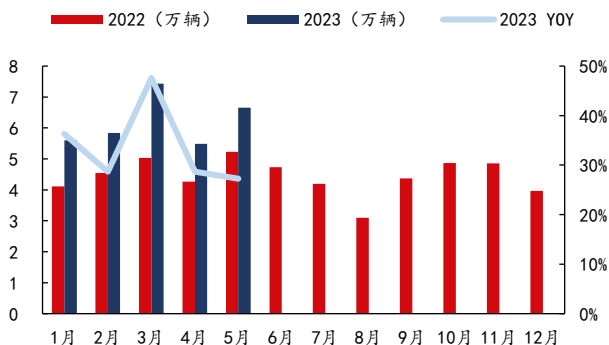
来源：MarkLines，国联证券研究所

图表 37：英国新能源乘用车月度销量走势



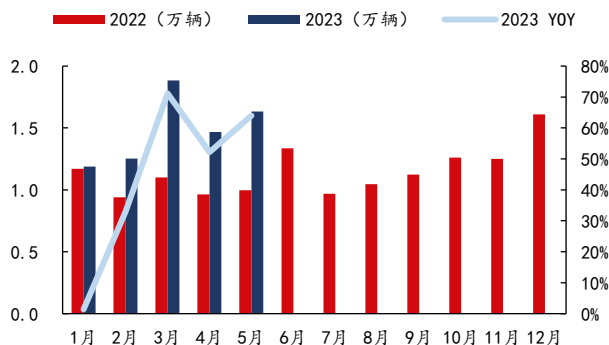
来源：MarkLines，国联证券研究所

图表 38：意大利新能源乘用车月度销量走势



来源：MarkLines，国联证券研究所

图表 39：荷兰新能源乘用车月度销量走势



来源：MarkLines，国联证券研究所

3.5 新车发布

图表 40: 本周发布车型

厂商	车型	工程更改规模	指导价格 (万元)	动力属性	发布时间
宝马	宝马 i5	全新	暂无	EV	6.19
梅赛德斯-奔驰	全新 E 级旅行版	换代	暂无	ICE	6.20
郑州日产	纳瓦拉	改款	暂无	ICE	6.20
上汽集团	荣威 i5	改款	暂无	ICE	6.21
丰田汽车	埃尔法	全新	暂无	ICE	6.21
星途	星途凌云	改款	暂无	ICE	6.21

来源: 中国汽车网, 国联证券研究所

3.6 新车上市

图表 41: 本周上市车型

厂商	车型	工程更改规模	指导价格 (万元)	动力属性	级别	上市时间
比亚迪	宋 PLUS DM-i 冠军版	改款	15.98-18.98	PHEV	A SUV	2023/06/19
比亚迪	宋 PLUS EV 冠军版	改款	16.98-20.98	EV	A SUV	2023/06/19
上汽通用别克	别克 E4	全新	18.99-25.99	EV	C SUV	2023/06/19
广汽本田	皓影 e:HEV	换代	19.99-26.39	PHEV	A SUV	2023/06/19
广汽本田	皓影 e:PHEV	换代	22.59-25.99	PHEV	A SUV	2023/06/19
东风本田	本田 UR-V	改款	24.68-32.98	ICE	B SUV	2023/06/19
上汽大众	途观 L	改款	19.98	ICE	B SUV	2023/06/19
埃安	AION V Plus	改款	15.99-23.29	EV	A SUV	2023/06/20

来源: 乘联会, 国联证券研究所

3.7 原材料价格

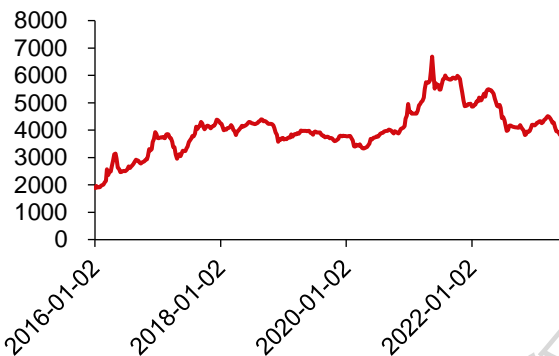
热轧板卷: 根据 iFinD 数据, 本周热轧板卷 (Q235B:3.0mm:北京) 的平均价格为 3973.33 元/吨, 环比+0.74%; 5 月平均价格为 3919.50 元/吨, 环比-8.60%;

铝 A00: 根据 iFinD 数据, 本周长江有色市场铝 A00 的平均价格为 18825.00 元/吨, 环比+1.31%; 5 月平均价格为 18311.75 元/吨, 环比-2.13%;

聚丙烯 (PP): 根据 iFinD 数据, 本周聚丙烯期货结算平均价格为 7114.00 元/吨, 环比+1.32%; 5 月平均价格为 7195.40 元/吨, 环比-5.75%;

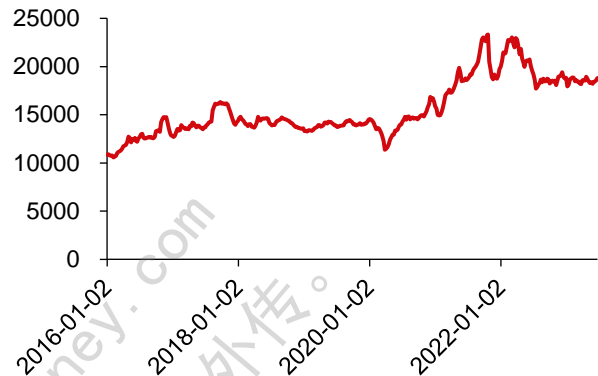
电池级碳酸锂: 根据上海有色网数据, 本周电池级碳酸锂平均价格为 313500 元/吨, 环比+0.11%。

图表 42: 热轧板卷价格 (元/吨)



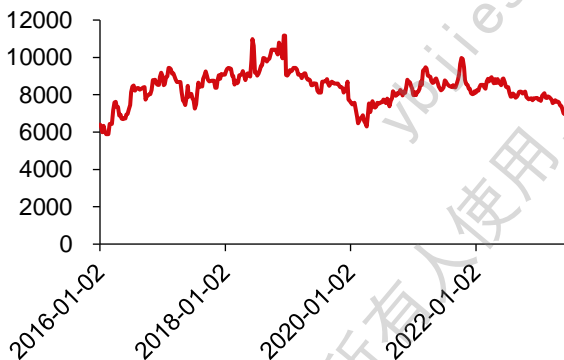
来源: iFinD, 国联证券研究所注: 注: 样本为 Q235B:3.0mm:北京

图表 43: 铝 A00 价格 (元/吨, 长江有色市场)



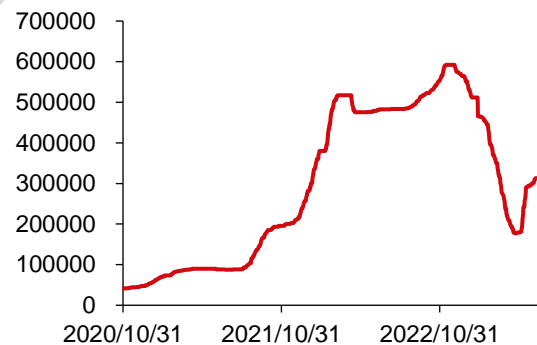
来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 44: 聚丙烯期货结算价 (元/吨)



来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 45: 电池级碳酸锂价格 (元/吨)



来源: 上海有色网, 国联证券研究所

4 行业新闻

4.1 新能源汽车

6月16日, 广东省人民政府官网显示, 将开展重点行业 and 重点产品资源效率对标提升行动, 加快低碳零碳负碳关键核心技术攻关, 推进生产、消费、流通各环节绿色化、循环化、低碳化。建立健全碳达峰、碳中和标准计量体系, 推行绿色设计、绿色制造、绿色建造, 探索开展产品碳足迹核算, 推进新能源汽车等重点领域标准化工作。

6月17日, 理想家庭科技日活动中, 理想宣布自家汽车下线数量达到了40万辆, 同时还公布了最新的5C电池800V高压快充技术, 实现了充电9分30秒就能有400公里续航的记录, 号称将充电带入5G时代。电动车充电速度慢是用户最关注的话题之一, 理想的解决方案是5C电池800V高压快充, 充电功率从之前的100KW-300KW提升到了500KW, 以100KWh电池为例, 充电9分30秒就能有400公里

续航，充电 22 分钟续航可达 600 公里。此外，理想还宣布将以高效的扩展速度，自己研发、建设并运营 5C 超级充电网络。今年年底，理想将建设完成超过 300 个超级充电站，2025 年超过 3000 个。

6 月 19 日，创新经济走廊公司与新能源汽车电驱动龙头企业——中山大洋电机股份有限公司签署投资协议，大洋电机新能源汽车总成项目正式落户渝北。此次签约的项目，占地面积约 110 亩，由中山大洋电机股份有限公司投资建设，将在渝北打造新能源汽车动力总成系统及零部件生产基地和研究院，主要从事新能源汽车动力总成系统及零部件的研发和生产。

6 月 20 日，威灵汽车同小鹏汽车签署战略合作协议。根据协议，威灵汽车部件与小鹏汽车将通过优势互补，在新能源汽车电动压缩机等热管理产品、领域进行战略合作，实现量产和推广，最终为双方创造更大价值。同时，双方也将合作创新，共同打造行业领先的工艺和质量水准。美的威灵汽车部件将凭借自身技术研发领先、产品性能可靠和充足的产能保证等优势，为小鹏汽车全车型提供包括电动压缩机在内的多种热管理产品，在低温制热、车内多场景制冷制热高效协同等方面发挥关键效力。

6 月 21 日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍促进新能源汽车产业高质量发展有关情况，并回答记者问题。国家发展和改革委员会副秘书长欧鸿介绍，2015 年至 2022 年，我国充电基础设施保有量从不到 10 万台增长至 521 万台，年均增长超过 70 万台。特别是 2021 年以来，“车”“桩”呈同步快速式增长态势，截至今年 5 月底，充电基础设施规模已达到 635.6 万台。

4.2 智能网联汽车

6 月 17 日，坪山区政府在“2023 未来汽车先行者大会暨全球智能网联汽车商业化创新大会”上，向萝卜快跑正式授牌。百度旗下自动驾驶出行服务平台萝卜快跑已获得由深圳市坪山区颁发首批智能网联汽车无人商业化试点通知书，可在深圳市坪山区开展 L4 级无人驾驶商业化收费运营。目前，萝卜快跑在深圳的可运营区域达 188 平方公里，运营时间从 7 点到 22 点，覆盖早晚高峰。

6 月 19 日，沃尔沃旗下汽车品牌 Polestar 极星宣布，在中国与科技公司星纪魅族集团签约成立战略合资企业。合资公司将在星纪魅族的现有技术平台 Flyme Auto 基础上开发在中国销售的极星汽车操作系统，包括车载应用程序、流媒体服务和智能车辆软件。这将得到移动和增强现实设备以及客户应用程序的补充。

6 月 21 日，工业和信息化部副部长辛国斌在新闻发布会上表示，对于如何推动电动化、网联化、智能化协同发展的问题，关于标准的制定工作也是一个非常重要的工作。今后一段时期，工信部会发布新版的智能网联汽车标准体系指南，推进功能安全、网络安全、操作系统等标准的制修订，加快新能源汽车与信息通信、智能交通、智慧城市、能源综合一体站等融合发展等标准，通过标准引导电动化、智能化、网联化发展。

6 月 21 日，零跑汽车宣布，公司与采埃孚集团近日签署战略合作协议。双方将在乘用车智能底盘领域展开紧密合作，共同开发智能底盘产品，提升新一代智能电动

车的科技含量。此外，零跑汽车还表示，未来将进军欧洲市场，而采埃孚也将利用在欧洲市场的品牌效应为零跑汽车的海外拓展赋能。

4.3 行业政策

6月19日，国办印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》。意见指出，到2030年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展，有效满足人民群众出行充电需求；建设形成城市面状、公路线状、乡村点状布局的充电网络，大中型以上城市经营性停车场具备规范充电条件的车位比例力争超过城市注册电动汽车比例，农村地区充电服务覆盖率稳步提升；充电基础设施快慢互补、智能开放，充电服务安全可靠、经济便捷，标准规范和市场监管体系基本完善，行业监管和治理能力基本实现现代化，技术装备和科技创新达到世界先进水平。

6月21日，财政部、税务总局、工业和信息化部等三部门今日联合发布公告，将延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。具体而言，2024年至2025年期间的新能源汽车免征车辆购置税，每辆免税额不超过3万元。2026-2027年的新能源车减半征收车辆购置税，每辆减税额不超过1.5万元。财政部副部长许宏才在新闻发布会上表示，此次减免重点支持和鼓励大众消费。通过设置减免税额度政策，避免一些高档豪华车占用过多税收优惠资源。初步估算，实行延长政策，2024—2027年减免车辆购置税规模总额将达到5200亿元。

5 重点公司公告

图表 46: 本周重点公司公告

公司简称	公告主题	时间	公告内容摘要
三花智控	股权激励	6.20	公司第七届董事会第十二次临时会议和第七届监事会第十次临时会议审议通过了《关于调整2020年限制性股票激励计划回购价格的议案》《关于回购注销部分限制性股票的议案》，调整后的2020年限制性股票激励计划的回购价格为6.6615元/股。
三花智控	增发获准	6.20	第七届董事会第十二次临时会议、第七届监事会第十次临时会议，会议审议通过了关于公司境外发行GDR新增境内基础股份的相关议案。此次境外发行GDR并在瑞士证券交易所上市相关事项已获得瑞士证券交易所监管局的附条件批准。

来源：iFinD，国联证券研究所

6 风险提示

- 1) 汽车终端需求及出口不及预期风险：
- 2) 汽车芯片供应短缺风险：
- 3) 原材料价格持续处于高位风险：
- 4) 新产品开发以及渗透率提升不及预期风险。

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