

分析师：刘智
登记编码：S0730520110001
liuzhi@ccnew.com 021-50586775
研究助理：余典
登记编码：S0730122030006
yudian@ccnew.com 021-50586328

汽车出口迅猛增长，商用车持续修复

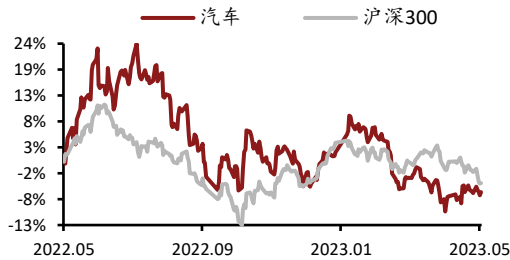
——汽车行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

汽车相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 05 月 29 日



投资要点：

- **行情概述：**截止到 5 月 25 日收盘，5 月汽车（中信）板块上涨 0.43%，跑赢大盘 4.15 个百分点。从板块排名来看，汽车行业涨跌幅在中信 30 个一级行业中位列第 6 位。汽车（中信）板块 PE（TTM）为 24.33 倍，处于近 5 年以来 44.85%分位，估值有所下滑，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 10 位。
- **市场表现：**4 月汽车产销环比有所下滑。2023 年 4 月，汽车产销分别完成 213.3 万辆和 215.9 万辆，受同期基数较低影响，同比涨幅明显，分别增长 76.8%和 82.7%，环比分别下降 17.5%和 11.9%。4 月汽车经销商库存系数为 1.51，同比下降 20.9%，环比下降 15.2%，行业景气度有所回升。4 月汽车销量排名前十车企中，上汽、一汽、奇瑞同比增速较快，销量分别达到 36.6、24.2、12.7 万辆，同比分别增长 130.3%、125.7%、128.4%，其余车企均有两位数增长。

相关报告

《汽车行业月报：新能源持续增长，上海车展助阵 Q2 市场》 2023-04-19
《汽车行业月报：2 月汽车市场回暖，新能源汽车持续发力》 2023-03-17
《汽车行业月报：产销不及预期，静待回暖》 2023-02-28

联系人：马巍琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

汽车出口持续良好增长。2023 年 4 月汽车出口持续迅猛增长，4 月汽车企业出口达到 37.6 万辆，同比增长 1.7 倍，环比增长 3.3%；分车型来看，乘用车出口 31.6 万辆，同环比分别增长 2.2 倍和 3.7%；商用车出口 6 万辆，同环比分别增长 41.6%和 1.2%；其中新能源汽车出口 10 万辆，同比高增 8.4 倍，环比增长 28.6%。去年同期相比，比亚迪出口增速最为显著，出口量 1.5 万辆，同比增长 15.5 倍。

乘用车需求较弱，商用车缓慢复苏。2023 年 4 月乘用车产销分别完成 177.8 万辆和 181.1 万辆，同比分别增长 78.5%和 87.7%，环比分别下降 17.3%和 10.2%。自主品牌市占率不断提升，2023 年 1-4 月自主品牌乘用车销售 368.2 万辆，同比增长 18.8%，市场占有率达到 53%，同比增长 5.4pct。2023 年 1-4 月商用车产销分别完成 130.3 万辆和 128.6 万辆，同比均增长 8.8%；2023 年 4 月商用车产销同比快速增长，分别完成 35.5 万辆和 34.8 万辆，同比分别增长 68.8%和 60.5%，环比分别下降 18.4%和 19.9%。

新能源汽车渗透率不断提升。2023 年 1-4 月新能源产销分别完成 229.1 万辆和 222.2 万辆，同比均增长 42.8%，新能源渗透率达到 27%；2023 年 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，渗透率达到 29.5%，较去年同期上升 4.2pct。2023 年 4 月新能源汽车销量排名第一车企比亚迪(21 万辆)，同比增长 98.5%，特斯拉中国、上汽分别位列二三位。

- **投资建议：**4 月汽车产销较 3 月有所下滑，受去年低基数影响产销同比大幅增长，新能源汽车渗透率不断提升，我国汽车出口持续良好态势。5 月 5 日国务院常务会议强调要聚焦制约新能源汽车下乡的突出瓶颈，适度超前建设充电基础设施，同时国六 b 政策落地，2023 年 7 月 1 日起，全国范围全面实施国六排放标准 6b 阶段，针

对部分 RDE 试验报告结果为“仅监测”等轻型汽车国六 b 车型，给予半年销售过渡期。政策端为新能源自主品牌带来新机遇，我们看好智能电动化转型速度较快的自主品牌产业链的投资机会；商用车迎来复苏周期，整车关注客车和重卡板块投资机会。

- **风险提示：**1) 新能源汽车产销不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 行业竞争加剧；4) 原材料价格上涨。

内容目录

1. 行业回顾.....	4
1.1. 行业整体表现：汽车（中信）板块上涨 0.43%.....	4
1.2. 个股表现：汽车零部件板块领涨.....	5
1.3. 行业估值：行业当前估值有所下滑.....	6
2. 市场表现.....	7
2.1. 乘用车：乘用车需求较弱.....	8
2.2. 商用车：4 月产销环比下滑.....	10
2.3. 新能源汽车：渗透率不断提升.....	11
2.4. 行业动态.....	13
3. 投资建议.....	15
4. 风险提示.....	16

图表目录

图 1：中信一级行业 5 月涨跌幅对比.....	4
图 2：中信一级行业年初至今指数表现.....	4
图 3：汽车（中信）子版块 5 月指数表现.....	5
图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现.....	5
图 5：汽车行业及子版块 PE(TTM 整体法，剔除负值).....	6
图 6：汽车行业 PE-Bands.....	6
图 7：中信一级行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）.....	6
图 8：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）.....	6
图 9：2020-2023 年汽车经销商月度库存系数.....	7
图 10：2021-2023 年汽车月度销量及同比增速.....	7
图 11：汽车年度销量及同比增速.....	7
图 12：2023 年 4 月主要车企销量及同比增速.....	7
图 13：2021-2023 年中国汽车月度出口走势.....	8
图 14：2022-2023 年新能源汽车月度出口量.....	8
图 15：2022-2023 年乘用车月度产销情况及同比增速.....	8
图 16：2021-2023 年轿车月度销量及同比增速.....	8
图 17：2021-2023 年 MPV 月度销量及同比增速.....	9
图 18：2021-2023 年 SUV 月度销量及同比增速.....	9
图 19：自主品牌乘用车年度销量及市场占有率.....	9
图 20：2021-2023 自主品牌月度销量及同比增速.....	9
图 21：2022-2023 年乘用车各系列月度市场占有率.....	10
图 22：2023 年 4 月乘用车零售销量 TOP10.....	10
图 23：2015-2023 年商用车产销变化及同比增速.....	11
图 24：商用车产销快速增长.....	11
图 25：货车、客车销量均快速增长.....	11
图 26：新能源汽车年度销量情况及渗透率.....	12
图 27：2021-2023 年新能源汽车月度渗透率.....	12
图 28：2021-2023 年新能源汽车月度销量及同比增速.....	12
图 29：2023 年 4 月新能源乘用车零售销量排名.....	12
图 30：2021-2023 年纯电动汽车销量及市场占比.....	13
图 31：2021-2023 年插电混动汽车月度销量及占比.....	13
表 1：5 月板块涨跌幅.....	4
表 2：5 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名.....	5
表 3：5 月新能源板块主要上市公司股价表现.....	6
表 4：新势力车企 4 月销量情况.....	12
表 5：新上市车型.....	13
表 6：行业重要新闻.....	14

1. 行业回顾

1.1. 行业整体表现：汽车（中信）板块上涨 0.43%

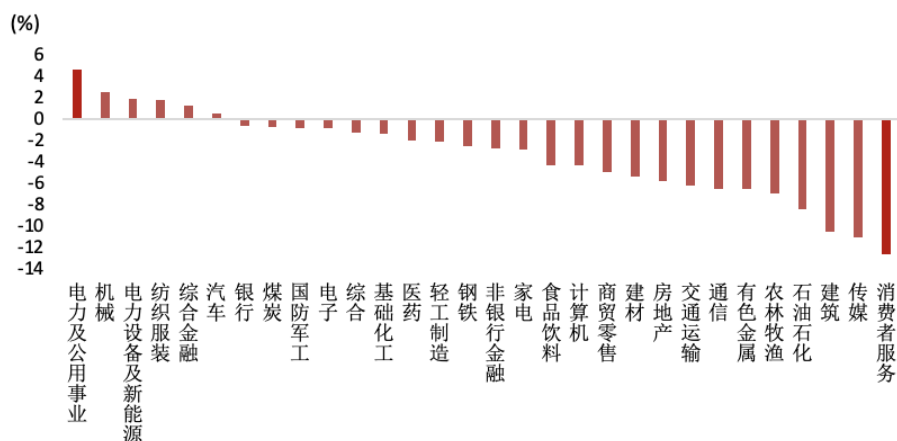
截止到 5 月 25 日收盘，5 月汽车（中信）板块上涨 0.43%，同期沪深 300 指数下跌 3.72%，跑赢大盘 4.15 个百分点。从板块排名来看，5 月汽车行业涨跌幅在中信 30 个一级行业中位列第 6 位，年初至今汽车(中信)板块涨幅为 2.4%，在中信一级行业中位列第 21 位。

表 1：5 月板块涨跌幅

名称	5 月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
汽车(中信)	0.43	-0.63
沪深 300	-3.72	5.65
万得全 A	-2.41	8.67
上证综指	-3.02	8.43

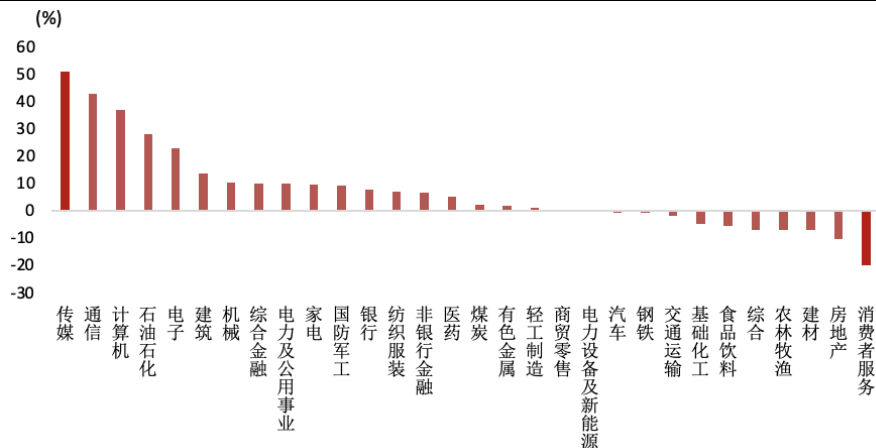
资料来源：Wind, 中原证券

图 1：中信一级行业 5 月涨跌幅对比



资料来源：Wind, 中原证券

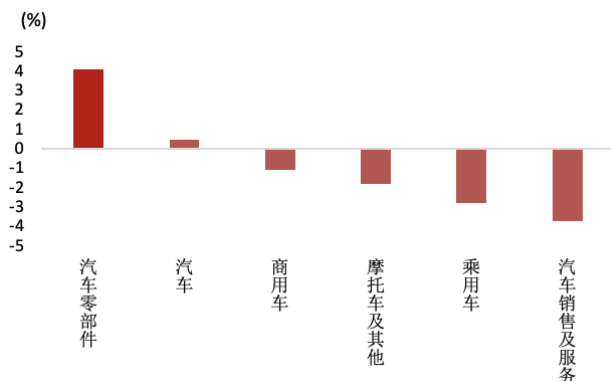
图 2：中信一级行业年初至今指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

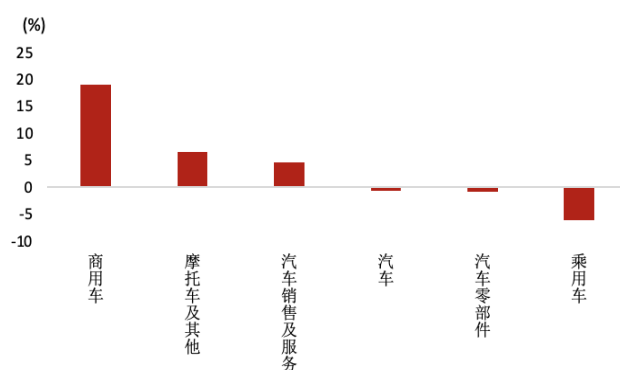
子板块方面，除汽车零部件上涨 4.10%，乘用车、商用车、汽车销售及服务、摩托车及其他分别下跌 2.82%、1.10%、3.76%、1.82%。年初至今除乘用车和汽车零部件分别下跌 6.10%、0.81%，商用车、汽车销售及服务、摩托车及其他分别上涨 19.12%、4.65%、6.57%。

图 3：汽车（中信）子版块 5 月指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

1.2. 个股表现：汽车零部件板块领涨

汽车（中信）板块中 5 月上漲个股 147 只，下跌个股 61 只。板块漲幅前 5 个股分别为钧达股份（+30.31%），德迈仕（+24.00%），东利机械（+21.95%），金龙汽车（+20.77%）和晋拓股份（+20.03%）；跌幅前 5 个股分别为*ST 庞大（-49.37%），*ST 中期（-44.51%），*ST 越博（-26.88%），众泰汽车（-13.16%）和赛力斯（-12.20%）。

表 2：5 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名

涨幅前十个股			跌幅前十个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
002865.SZ	钧达股份	30.31%	601258.SH	*ST 庞大	-49.37%
301007.SZ	德迈仕	24.00%	000996.SZ	*ST 中期	-44.51%
301298.SZ	东利机械	21.95%	300742.SZ	*ST 越博	-26.88%
600686.SH	金龙汽车	20.77%	000980.SZ	众泰汽车	-13.16%
603211.SH	晋拓股份	20.03%	601127.SH	赛力斯	-12.20%
002921.SZ	联诚精密	19.80%	000572.SZ	海马汽车	-12.12%
002213.SZ	大为股份	19.14%	603306.SH	华懋科技	-11.96%
605133.SH	嵘泰股份	15.29%	601965.SH	中国汽研	-10.87%
301072.SZ	中捷精工	14.90%	000913.SZ	钱江摩托	-10.28%
603013.SH	亚普股份	13.97%	301039.SZ	中集车辆	-9.82%

资料来源：Wind, 中原证券

5 月新能源汽车指数收益率 0.10%，跑输沪深 300 指数 3.82 个百分点，新能源汽车板块中，上涨个股 32 只，下跌个股 27 只，其中涨幅排名前五的个股分别是特锐德（+18.34%），拓普集团（+10.87%），三花智控（+10.41%），方正电机（+9.29%）和天能股份（+8.92%）；跌幅前 5 个股分别为赛力斯（-12.20%），长城汽车（-7.67%），华友钴业（-6.40%），上汽集团（-6.37%）和恩捷股份（-6.33%）。

表 3：5 月新能源板块主要上市公司股价表现

涨幅前五个股			跌幅前五个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
300001.SZ	特锐德	18.34%	601127.SH	赛力斯	-12.20%
601689.SH	拓普集团	10.87%	601633.SH	长城汽车	-7.67%
002050.SZ	三花智控	10.41%	603799.SH	华友钴业	-6.40%
002196.SZ	方正电机	9.29%	600104.SH	上汽集团	-6.37%
688819.SH	天能股份	8.92%	002812.SZ	恩捷股份	-6.33%

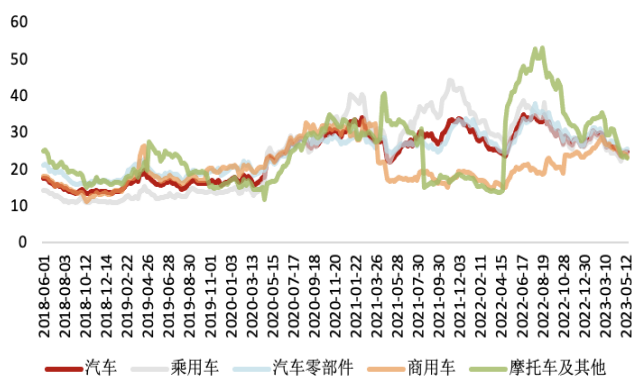
资料来源：Wind, 中原证券

1.3. 行业估值：行业当前估值有所下滑

截止到 5 月 25 日收盘，汽车（中信）板块 PE（TTM）为 24.33 倍，处于近 5 年以来 44.85%分位，估值有所下滑。汽车（中信）行业整体 PB 估值为 2.10 倍，低于历史均值 0.08 倍。行业横向对比来看，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 10 位。

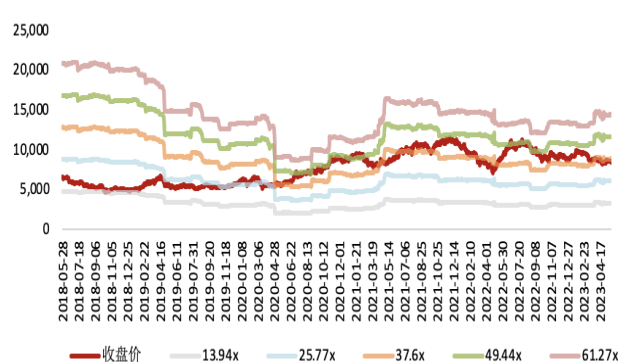
细分行业估值水平来看，摩托车及其他板块 PE（TTM）为 23.06 倍，乘用车板块 PE（TTM）为 23.44 倍，汽车零部件板块 PE（TTM）为 25.80 倍，汽车销售及服务板块 PE（TTM）为 36.58 倍，商用车板块 PE（TTM）为 22.02 倍。

图 5：汽车行业及子板块 PE(TTM 整体法，剔除负值)



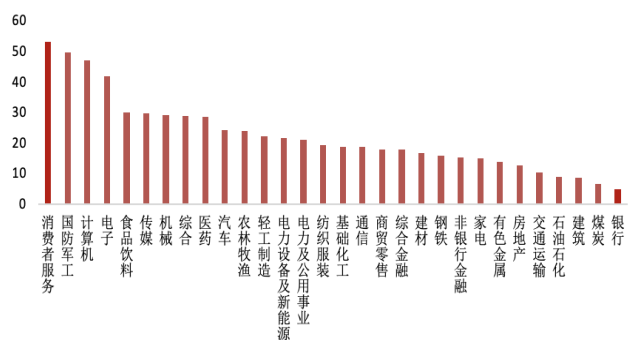
资料来源：Wind, 中原证券

图 6：汽车行业 PE-Bands



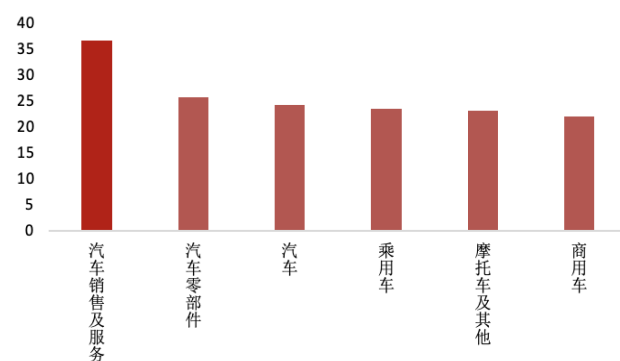
资料来源：Wind, 中原证券

图 7：中信一级行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind, 中原证券

图 8：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）

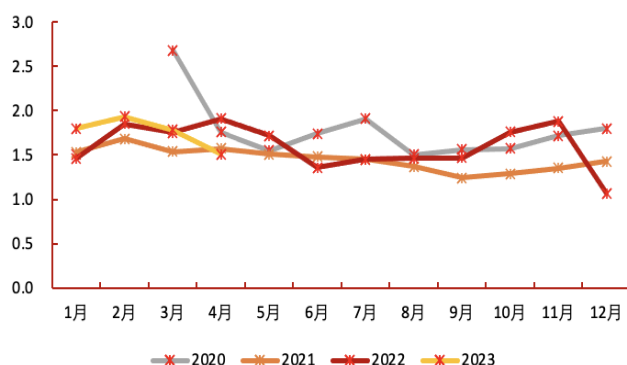


源：Wind, 中原证券

2. 市场表现

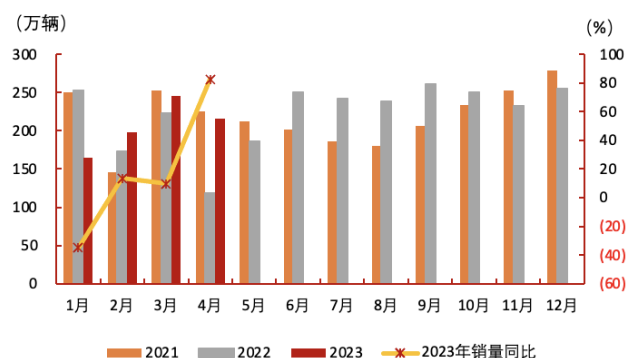
根据中汽协数据，2023 年 4 月，汽车产销分别完成 213.3 万辆和 215.9 万辆，受同期基数较低影响，同比涨幅明显，分别增长 76.8%和 82.7%，环比分别下降 17.5%和 11.9%。4 月汽车经销商库存系数为 1.51，同比下降 20.9%，环比下降 15.2%，行业景气度有所回升。2023 年 1-4 月汽车产销分别完成 835.5 万辆和 823.5 万辆，同比分别增长 8.6%和 7.1%。4 月汽车销量排名前十车企中，上汽、一汽、奇瑞同比增速较快，销量分别达到 36.6、24.2、12.7 万辆，同比分别增长 130.3%、125.7%、128.4%，其余车企均有两位数增长。

图 9：2020-2023 年汽车经销商月度库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，中原证券

图 10：2021-2023 年汽车月度销量及同比增速



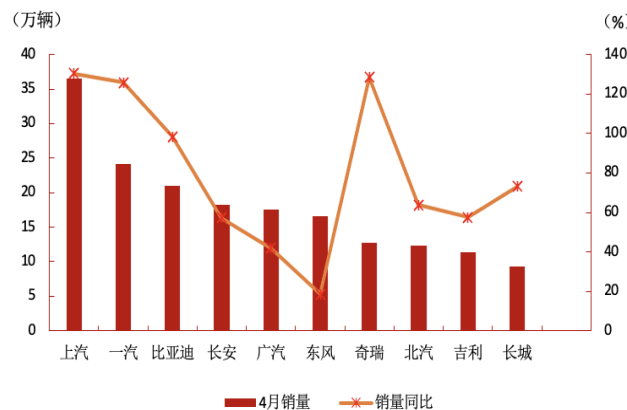
资料来源：中汽协，中原证券

图 11：汽车年度销量及同比增速



资料来源：中国汽车流通协会，中原证券

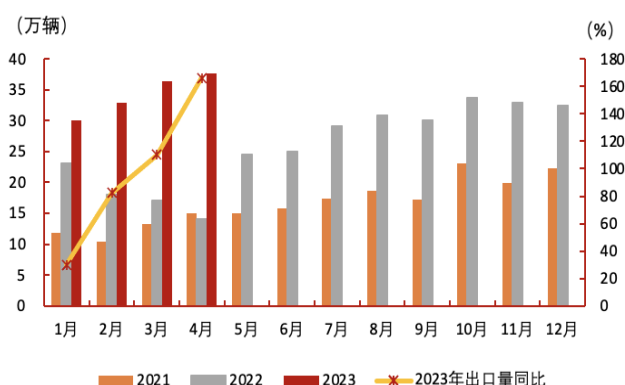
图 12：2023 年 4 月主要车企销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

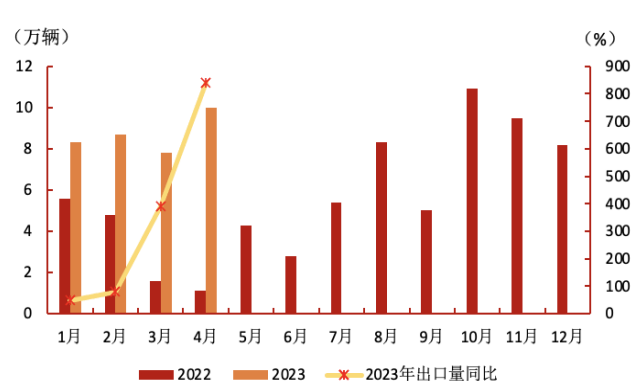
2023 年一季度我国汽车出口 107 万辆，同比增长 58.1%，超越日本 95.4 万辆。2023 年 4 月汽车出口持续迅猛增长，4 月汽车企业出口达到 37.6 万辆，同比增长 1.7 倍，环比增长 3.3%；分车型来看，乘用车出口 31.6 万辆，同环比分别增长 2.2 倍和 3.7%；商用车出口 6 万辆，同环比分别增长 41.6%和 1.2%；其中新能源汽车出口 10 万辆，同比高增 8.4 倍，环比增长 28.6%。去年同期相比，比亚迪出口增速最为显著，出口量 1.5 万辆，同比增长 15.5 倍。

图 13: 2021-2023 年中国汽车月度出口走势



资料来源：中汽协，中原证券

图 14: 2022-2023 年新能源汽车月度出口量

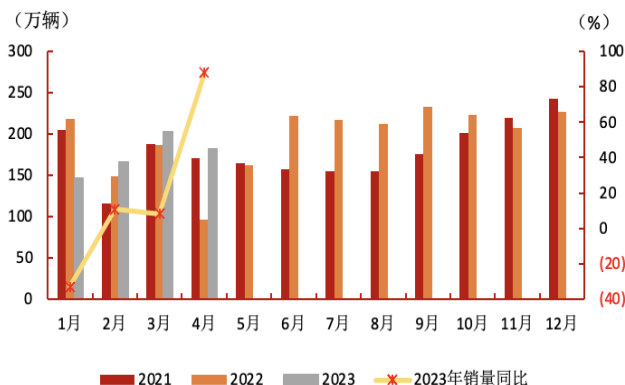


资料来源：中汽协，中原证券

2.1. 乘用车：乘用车需求较弱

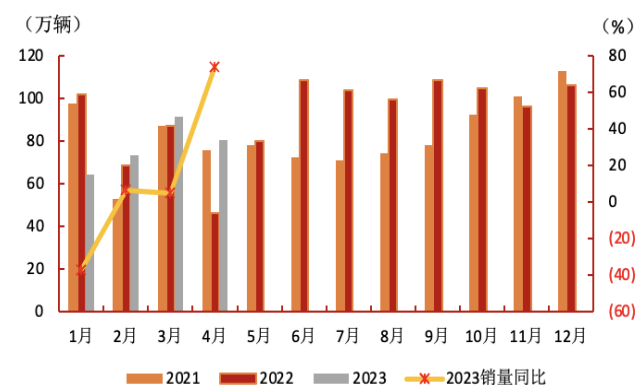
2023 年 4 月乘用车需求较弱，产销分别完成 177.8 万辆和 181.1 万辆，同比分别增长 78.5%和 87.7%，环比分别下降 17.3%和 10.2%。分车型来看，4 月轿车、SUV、MPV 销量分别达到 80.2 万辆，89.4 万辆、9.1 万辆，同比分别增长 74%、100%、133.3%。2023 年 1-4 月乘用车产销分别完成 705.2 万辆和 694.9 万辆，同比分别增长 8.6%和 6.8%。

图 15: 2022-2023 年乘用车月度产销情况及同比增速



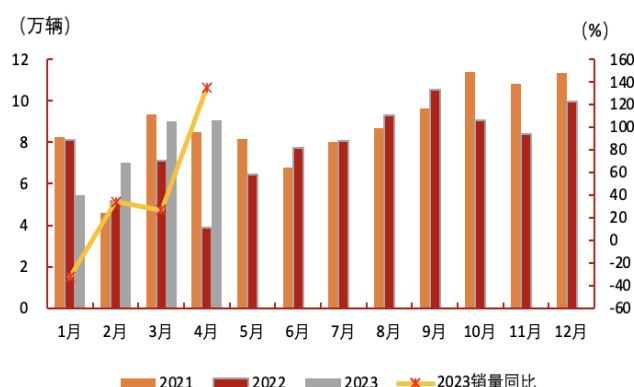
资料来源：中汽协，中原证券

图 16: 2021-2023 年轿车月度销量及同比增速



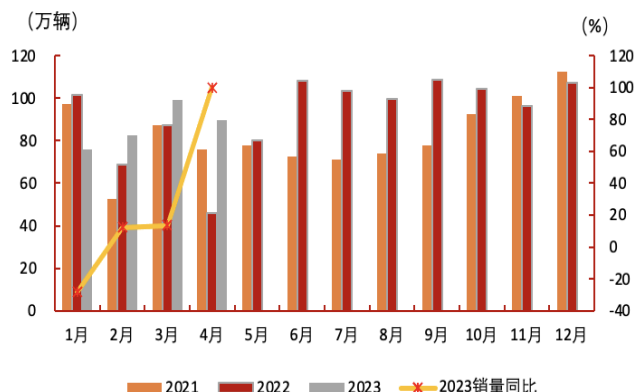
资料来源：中汽协，中原证券

图 17: 2021-2023 年 MPV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

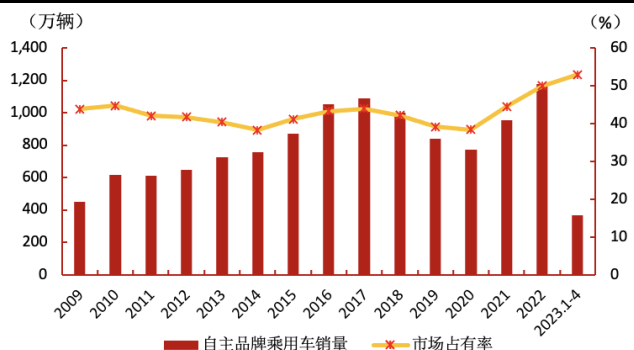
图 18: 2021-2023 年 SUV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

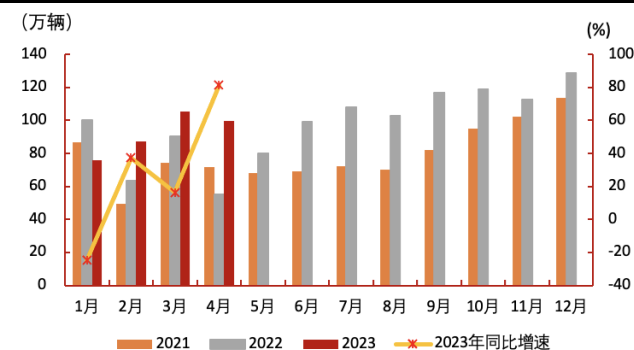
分系列来看，2020 年以来乘用车自主品牌市占率不断提升，增速明显，2023 年 1-4 月自主品牌乘用车销售 368.2 万辆，同比增长 18.8%，市场占有率达到 53%，同比增长 5.4pct；2023 年 4 月自主品牌乘用车销量达到 99.9 万辆，同比增长 81.4%，销售占比 55.2%，同比下降 1.9pct。2023 年 4 月德系、美系、日系、韩系市场占有率分别为 18.22%、9.77%、13.42%、1.44%，除德系、美系品牌市占率同比分别上升 1.85pct、5.62pct，日系、韩系市场占有率比上年同期分别下降 5.54pct、0.22pct。

图 19: 自主品牌乘用车年度销量及市场占有率



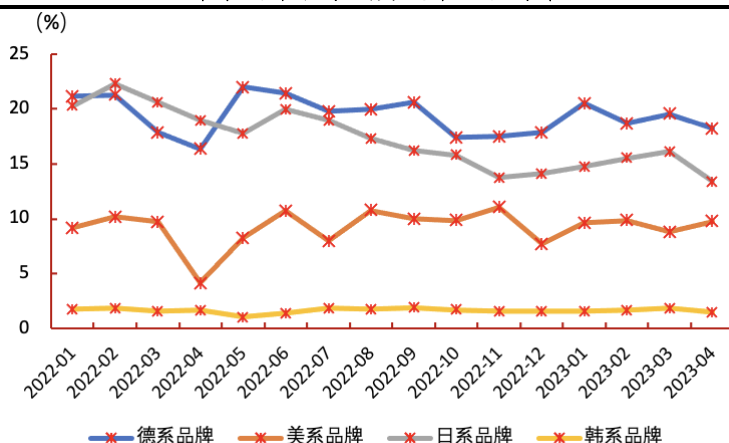
资料来源：中汽协，中原证券

图 20: 2021-2023 自主品牌月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

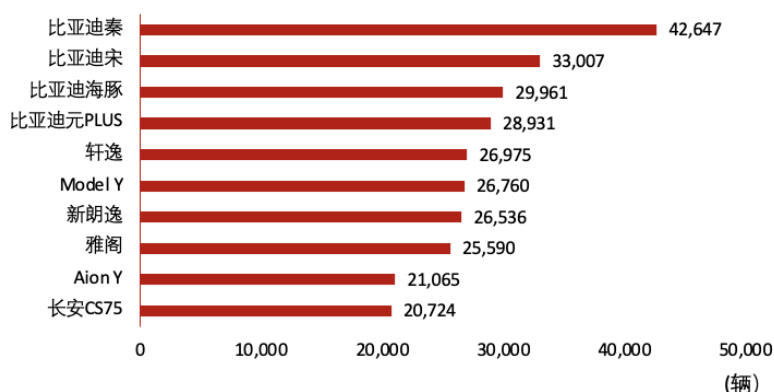
图 21：2022-2023 年乘用车各系列月度市场占有率



资料来源：中汽协，中原证券

4 月乘用车零售销量排名第一的车型为比亚迪秦(42,647 辆)，同比增长 81.3%，秦 PLUS DM-i 冠军版车型助力销量领跑；比亚迪宋位列第二（33,007 辆），同比增长 31.5%；比亚迪海豚位列第三位(29,961 辆)，同比增长 150.5%，蝉联小型车销量冠军。销量排名前十的车型中大多为新能源车型，拉升乘用车市场。

图 22：2023 年 4 月乘用车零售销量 TOP10

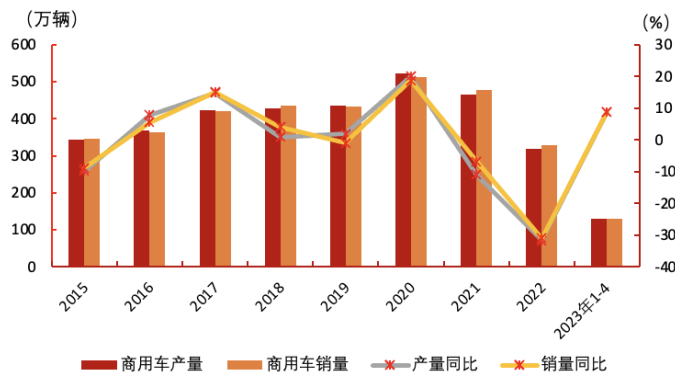


资料来源：乘联会，中原证券

2.2. 商用车：4 月产销环比下滑

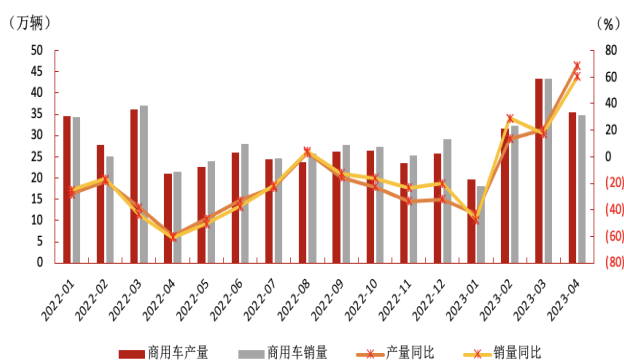
2023 年 1-4 月商用车产销分别完成 130.3 万辆和 128.6 万辆，同比均增长 8.8%；2023 年 4 月商用车产销同比快速增长，分别完成 35.5 万辆和 34.8 万辆，同比分别增长 68.8%和 60.5%，环比分别下降 18.4%和 19.9%。分车型看，货车产销分别完成 31.4 万辆和 31 万辆，同比分别增长 69.5%和 61.7%，环比分别下降 18.8%和 20.4%；客车产销分别完成 4.1 万辆和 3.8 万辆，同比分别增长 63.5%和 51.9%，环比分别下降 14.4%和 15.5%。

图 23：2015-2023 年商用车产销变化及同比增速



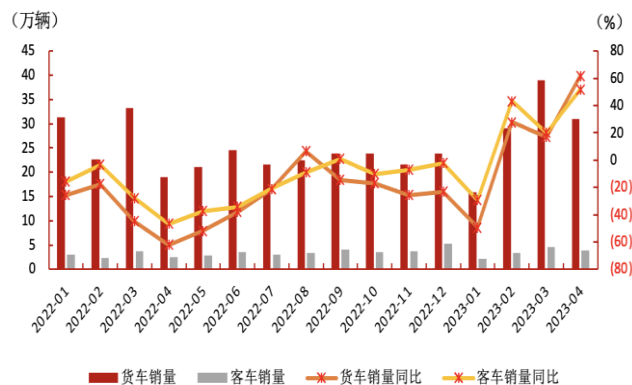
资料来源：中汽协，中原证券

图 24：商用车产销快速增长



资料来源：中汽协，中原证券

图 25：货车、客车销量均快速增长

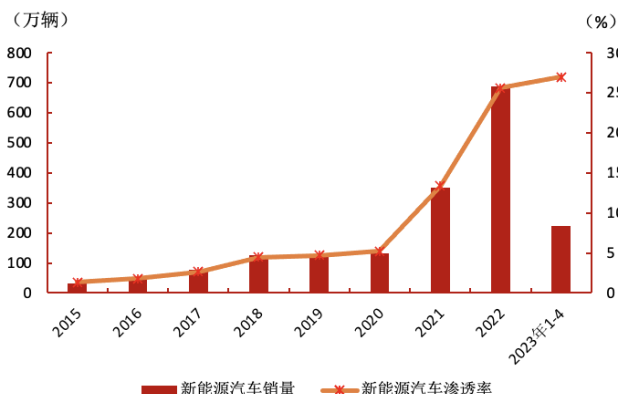


资料来源：中汽协，中原证券

2.3. 新能源汽车：渗透率不断提升

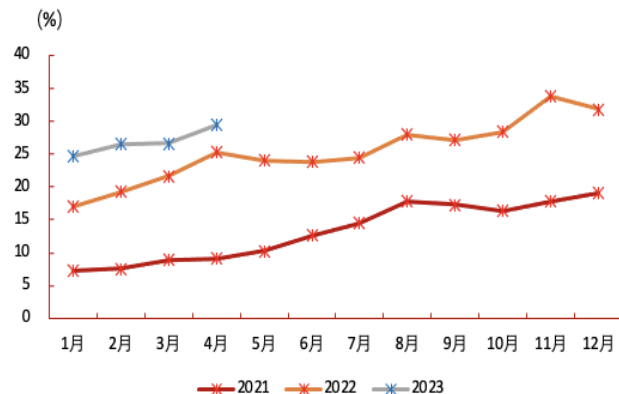
2023 年 1-4 月新能源产销分别完成 229.1 万辆和 222.2 万辆，同比均增长 42.8%，新能源渗透率达到 27%；2023 年 4 月新能源汽车产销分别完成 64 万辆和 63.6 万辆，同比均增长 1.1 倍，渗透率达到 29.5%，较去年同期上升 4.2pct。2023 年 4 月新能源汽车销量排名第一车企比亚迪(21 万辆)，同比增长 98.5%，特斯拉中国、上汽分别位列二三位，4 月销量分别达到 7.6 万辆和 6.6 万辆，同比分别增长 49.2 倍和 77.4%。车型零售销量来看，2023 年 4 月新能源乘用车零售销量排名前三的车型分别为比亚迪秦、比亚迪宋、比亚迪海豚。

图 26：新能源汽车年度销量情况及渗透率



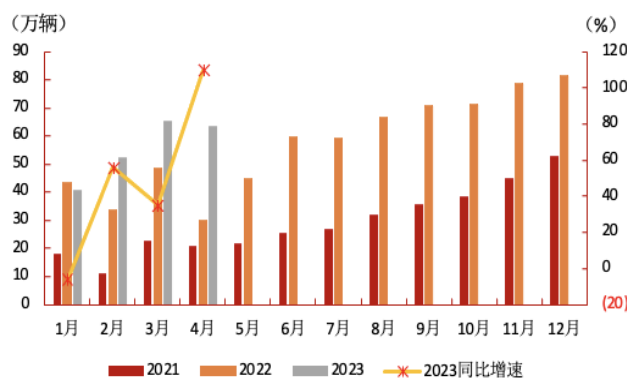
资料来源：中汽协，中原证券

图 27：2021-2023 年新能源汽车月度渗透率



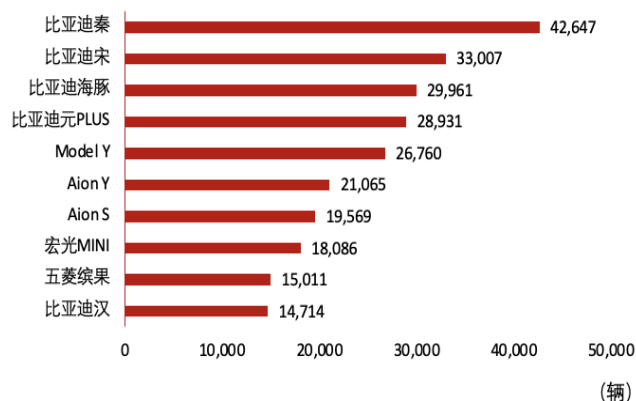
资料来源：中汽协，中原证券

图 28：2021-2023 年新能源汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

图 29：2023 年 4 月新能源乘用车零售销量排名



资料来源：乘联会，中原证券

新势力车企销量分化，4 月理想月交付量不断提升突破两万五千辆，L8、L9 两款车型持续发力，L7 车型 4 月交付突破万辆，理想月交付量有望达到 3 万辆水平。哪吒汽车连续三个月销量破万，零跑 C11 增程版销量亮眼，助力 C 系列车型销量占比不断提升。蔚来销量下滑，没有延续破万态势。极氪自年初以来销量一路攀升，极氪 009 MPV 车型 3 月开始放量，纯电动 SUV 极氪 X 已经上市，伴随极氪 X 车型 6 月正式交付，获将助力极氪销量破万。

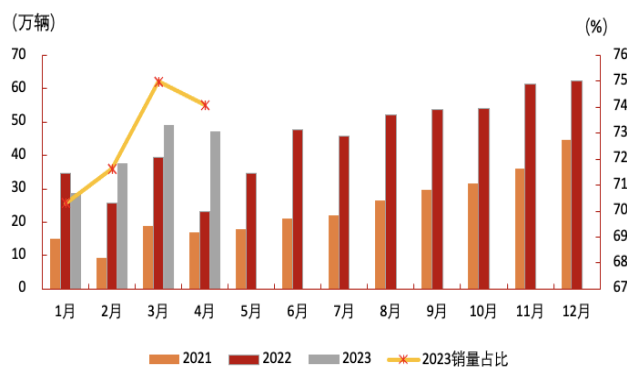
表 4：新势力车企 4 月销量情况

车企	4 月销量	同比涨幅
理想	25,681	516.3%
哪吒	11,080	26%
零跑	8726	-4.0%
极氪	8101	279.1%
小鹏	7079	-21.4%
蔚来	6658	31.2%

资料来源：各公司公告或官网，中原证券整理

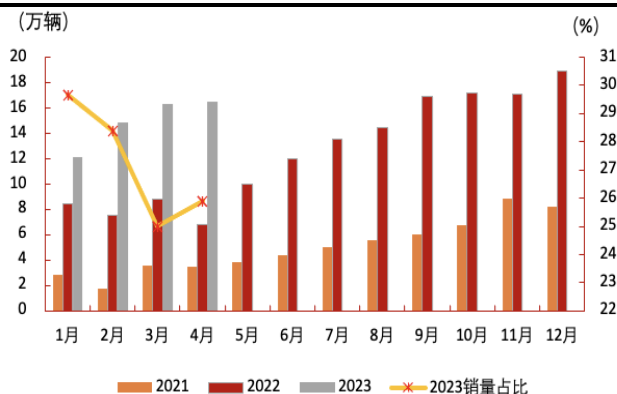
分动力类型来看，2023 年 4 月纯电动汽车产销分别完成 48.3 万辆和 47.1 万辆，同比分别增长 99.4 和 103.7%；插电式混合动力汽车产销分别完成 15.7 万辆和 16.5 万辆，同比分别增长 125.9%和 144.5%。从份额来看，4 月纯电动车型和插电混动车型销量占比分别达到 74.1%和 25.9%。

图 30：2021-2023 年纯电动汽车销量及市场占比



资料来源：中汽协，中原证券

图 31：2021-2023 年插电混动汽车月度销量及占比



资料来源：中汽协，中原证券

2.4. 行业动态

表 5：新上市车型

上市时间	车型	级别	能源类型	纯电续航里程	价格（万元）
2023/4/13	长城魏牌蓝山	SUV	插电混动	153km	27.38-30.88
2023/4/18	一汽奔腾 M9	MPV	燃油	-	22.98-24.98
2023/4/18	一汽红旗 H6	轿车	燃油	-	19.28-23.98
2023/4/18	起亚赛图斯	SUV	燃油	-	10.99-13.99
2023/4/18	哪吒 GT	轿车	纯电动	560km-660km	17.88-22.68
2023/4/19	东风岚图追光	轿车	纯电动	730km	32.29-43.29
2023/4/26	比亚迪海鸥	SUV	纯电动	305/405km	7.38-8.98
2023/4/27	广汽传祺影豹 R	轿车	燃油	-	13.8-15.8
2023/4/27	奇瑞瑞虎 5x	SUV	燃油	-	6 起
2023/4/28	奇瑞星途追风	SUV	燃油/插电混动	80km	10.99-16.28
2023/5/9	哪吒 S 520 Lite/520	轿车	纯电动	520km	18.98/19.98

资料来源：各公司公告或官网，中原证券整理

表 6：行业重要新闻

日期	文件发布	主要内容
2023/4/23	中国工信部等 11 部门发布《碳达峰碳中和标准体系建设指南》	中国工信部官网与国家标准化管理委员会等部门联合印发《碳达峰碳中和标准体系建设指南》（简称“《指南》”）。 《指南》提出，主要目标为围绕基础通用标准，以及碳减排、碳清除、碳市场等发展需求，基本建成碳达峰碳中和标准体系。到 2025 年，制修订不少于 1,000 项国家标准和行业标准（包括外文版本），与国际标准一致性程度显著提高，主要行业碳核算核查实现标准全覆盖，重点行业和产品能耗能效标准指标稳步提升。实质性参与绿色低碳相关国际标准不少于 30 项，绿色低碳国际标准化水平明显提升。 《指南》显示，该标准体系包括基础通用标准子体系、碳减排标准子体系、碳清除标准子体系和市场化机制标准子体系等 4 个一级子体系，并进一步细分为 15 个二级子体系、63 个三级子体系。该体系覆盖能源、工业、交通运输、城乡建设、水利、农业农村、林业草原、金融、公共机构、居民生活等重点行业和领域碳达峰碳中和工作，满足地区、行业、园区、组织等各类场景的应用，且可根据发展需要进行动态调整。
2023/4/25	上海市出台燃料电池汽车示范应用专项资金实施细则	《上海市燃料电池汽车示范应用专项资金实施细则》（简称“《细则》”）。《细则》自 2023 年 4 月 25 日起施行，有效期至 2025 年 12 月 31 日。 《细则》对相关管理职责和支持原则、支持领域和标准、项目申报流程等方面做出了 13 条具体规定，主要对以下 7 个领域按照相关标准给予支持： 1) 整车示范应用：按照国家综合评定奖励积分，每 1 积分 20 万元给予奖励。 2) 车辆运营：对每个考核年度内行驶里程超过 2 万公里的燃料电池货车、商业通勤客车给予营运奖励，每辆车自取得营运额度起累计最多奖励 3 个年度。其中，设计总质量 12-31 吨（含）货车每辆车每年奖励 0.5 万元，设计总质量超 31 吨的重型货车每辆车每年奖励 2 万元，通勤客车每辆车每年奖励 1 万元。 3) 关键零部件：符合上海市相关要求且应用于国内示范城市群车辆的关键零部件，参照国家综合评定奖励积分，由相关区参考积分值给予企业奖励资金，原则上每 1 积分奖励 3 万元。每个企业同类关键零部件产品奖励总额不超过 3,000 万元。 4) 燃料电池公交车示范应用：车辆购置和运营补贴标准按照上海市新能源公交车发展扶持政策执行。 5) 加氢站布局建设：按照不超过核定的设备购置和安装投资总额 30% 给予支持，每座加氢站封顶金额按取得经营许可和供气站点许可的时间每年递减，即 2022 年最高 500 万元，2023 年最高 400 万元，2024-2025 年底前最高 300 万元。 6) 加氢站运营：按照氢气实际销售量给予支持，最高 20 元/公斤，封顶金额每年递减。 7) 示范应用支撑服务：根据市级加氢站与氢燃料电池汽车公共数据平台实际发生的平台运维费用，经审定后每个考核年度给予奖励资金。
2023/5/9	中消协公布针对新能源车的四大质量投诉	中国消费者协会（简称“中消协”）5 月 8 日发布 2023 年一季度国内消费者的投诉情况。在汽车相关的投诉中，中消协指出，随着新能源汽车和智能网联技术的快速发展，汽车消费领域的消费者投诉呈现出多样化、复杂化的趋势。针对新能源车的质量投诉，主要存在以下四个方面： 一是新能源汽车电池故障。如行驶中续航突然断崖式下降或动力电池突发故障断电导致“趴窝”，车辆行驶、充电或静止过程中突发自燃等。 二是未经消费者同意单方“锁电”。一些新能源汽车品牌为降低电池使用安全风险，在未告知消费者情况下，通过远程升级系统对消费者车辆的充电功率、放电功率或电池容量进行限制，导致车辆充电速度下降、动力减弱、续航缩短。 三是智能辅助系统相关问题。如智能辅助驾驶系统失灵、主动刹车迟钝、中控黑屏死机、感应雷达和摄像头等传感器失效等。 四是刹车失灵问题。消费者反映部分品牌汽车存在刹车失灵问题，引发重大安全事故。

资料来源：MARKLINES, 各公司公告或官网，中原证券整理

东风日产启辰插混 SUV 大 V DD-i 在河南郑州工厂下线

东风日产启辰 5 月 8 日消息，首辆启辰大 V DD-i 超混动（简称“大 V DD-i”）在河南郑州工厂正式下线，新车定位中型插混 SUV，将于 2023 年上半年上市。大 V DD-i 是东风日产首款 PHEV 车型，搭载 1.5T 发动机，匹配的电池容量为 18.4kWh，纯电续航 110km，最高续航 1,132km。大 V DD-i 节能省油，拥有同级领先的百公里综合油耗、12.2kWh 百公里电耗和 4.3L 百公里馈电油耗，配备的主驾驶 ODS 功能可实现无感启动。新车还配有启辰 V-Link 智联系统等。【东风日产启辰官方微信公众号公告】

宇通集团与哈萨克斯坦卡斯杰赫纳公司达成战略合作

宇通集团 5 月 19 日消息，日前宇通集团与哈萨克斯坦卡斯杰赫纳公司在中国-中亚峰会上签订了战略合作协议。根据协议，双方将成立并运营汽车工业技术和工程人员培训中心、组织汽车零部件生产本地化中心，并在双方现有合作框架内增加零部件和总成件的供应量，优化车辆售后服务体系。宇通早在 2005 年就已进入哈萨克斯坦市场，为当地提供定制化产品，并在当地建设了 8 家服务站、1 个配件库，以提供长期的车辆售后保障。截至目前，宇通在哈萨克斯坦已累计销售超 4,300 辆大中型客车，占中国出口当地的 44% 以上，是当地大中型客车市场保有量最多的中国客车品牌。卡斯杰赫纳公司由宇通与当地合作伙伴共同筹建，工厂每年可生产 1,000 辆宇通客车和 200 辆工程机械。【宇通集团官方微信公众号公告】

特斯拉在中国大陆地区向部分品牌新能源车试点开放充电网络

特斯拉中国 4 月 25 日宣布，在中国大陆地区向部分非特斯拉品牌新能源车辆试点开放充电网络。首批试点开放的充电站包含位于北京和上海的 10 座超级充电站及覆盖 25 个省/直辖市的 120 座目的地充电站，面向 37 款非特斯拉品牌车型。特斯拉于 2021 年底在欧洲面向非特斯拉品牌车辆启动了“充电网络开放试点计划”，目前全球已有 10 余个国家及地区的车主们可享受此项服务。【特斯拉中国官方微信公众号公告】

中国重汽成都商用车达成约 57 亿元重大采购合作项目

中国重汽集团成都王牌商用车有限公司（简称“重汽成都商用车”）5 月 22 日宣布，近日，与产业链众多合作单位、客户就新能源重卡研发、零部件采购、充换电实施设备以及新能源全系车型采购等相关项目分别签署战略合作协议，意向采购项目总额约 57 亿元。重汽成都商用车产品覆盖高速干线运输、公路物流运输、城建渣土运输、工程基建专用作业、市政环卫作业等多个商用车应用场景，并将针对新能源智能网联商用车及关键零部件研发与制造加强研发投入及技术创新。【中国重汽成都商用车官方微信公众号公告】

理想汽车发布纯电解决方案，计划推出纯电动车型

理想汽车在 2023 年上海车展上发布 800V 超充纯电解决方案，计划到 2025 年形成 1 款旗舰车型+5 款增程电动车型+5 款高压纯电车型的产品布局，面向家庭用户，价格在 20 万元以上。理想正式推出 4C 超充电站，并发布超充网络布局规划，5 月底前将有 25 个场站开启试运营，对所有电动车车主开放，每个场站标配 3 个快充桩和 1 个 4C 超充桩。截至 2023 年底，理想将建成 300+ 高速超充站，覆盖京津冀、长三角、大湾区和成渝四大经济带。2025 年，理想超充站将建成 3,000 座，覆盖 90% 的国家高速里程。【理想汽车官方微信公众号公告】

3. 投资建议

4 月汽车产销较 3 月有所下滑，受去年低基数影响同比大幅增长，新能源汽车渗透率不断提升，我国汽车出口持续良好态势。5 月 5 日国务院常务会议强调要聚焦制约新能源汽车下乡的突出瓶颈，适度超前建设充电基础设施，同时国六 b 政策落地，2023 年 7 月 1 日起，

全国范围全面实施国六排放标准 6b 阶段，针对部分 RDE 试验报告结果为“仅监测”等轻型汽车国六 b 车型，给予半年销售过渡期。政策端为新能源自主品牌带来新机遇，我们看好智能电动化转型速度较快的自主品牌产业链的投资机会；商用车迎来复苏周期，整车关注客车和重卡板块投资机会。

4. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 新能源汽车产销不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 行业竞争加剧；4) 原材料价格上涨。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至 10%之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对大盘涨幅—5%至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对大盘跌幅 5% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。