

汽车行业 06 月周报（2023.6.5-2023.6.11）

政策持续加码汽车消费，重卡复苏值得关注

投资摘要：

截至6月9日收盘，本周汽车行业指数下跌0.75%，沪深300指数下跌0.65%，汽车行业指数相对沪深300指数落后0.10pct，在中信30个一级行业中位列第19，排名较上周下跌；从估值来看，汽车行业PE为35.86倍，处于历史上估值中枢的位置；

子板块涨跌幅：商用车（+0.11%），摩托车及其他（-0.12%），汽车销售及服务（-0.42%），汽车零部件（-0.84%），乘用车（-1.01%）；

股价涨幅前五名：交运股份、阿尔特、迪生力、泰祥股份、跃岭股份；

股价跌幅前五名：泉峰汽车、朗博科技、菱电电控、西菱动力、祥鑫科技。

➤ 投资策略及重点推荐

政策持续加码汽车消费。6月2日国常会指出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策后，6月8日商务部又印发通知，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。当前汽车下游需求已出现较明显复苏迹象，叠加多项政策支持，预计23年下半年汽车消费需求有望持续提升。建议关注已经形成包括市场份额高、车型矩阵丰富、产品定义强等优势自主品牌，包括比亚迪、理想、长安、吉利、长城等。

重卡环节复苏明显。根据第一商用车网数据，5月重卡销量为7.74万辆，同比增长57%；1-5月累计销量为40.2万辆，同比增长24%。从3月份开始，重卡需求持续好转，同比增速已连续3月超过50%（3月与4月分别为50%和90%），我们预计23年Q2重卡销量有望延续高增，全年销量有望突破90万辆，板块复苏机会值得重点关注，建议关注潍柴动力、中国重汽、福田汽车和中集车辆。

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，稳定终端市场价格，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，叠加下游需求逐步回暖，经销商补库动力较强，库存水平回升。

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；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5月31日，5月国内乘用车零售175.9万辆，同比+30%，环比+8%，乘用车批发201.5万辆，同比+27%，环比+13%；新能源乘用车零售55.7万辆，同比+55%，环比+6%，新能源乘用车批发67.1万辆，同比+59%，环比+11%。

➤ 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。

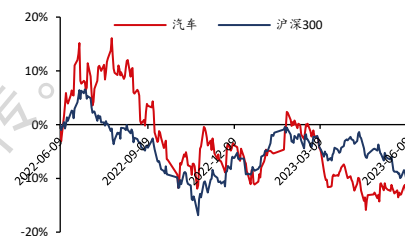
投资建议：

强于大市（维持评级）

上次建议：

强于大市

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、《5月自主品牌份额超50%，出口维持高景气——汽车》2023.06.09
- 2、《汽车新能源化与智能化再获政策支持——汽车》2023.06.03
- 3、《行业景气度企稳上行，优质汽零出海值得关注——汽车》2023.05.28

正文目录

1	投资策略及重点推荐.....	4
2	市场回顾	6
2.1	指数表现.....	6
2.2	估值表现.....	8
2.3	沪深港通持股.....	9
3	行业数据	9
3.1	周度销量.....	9
3.2	月度销量.....	10
3.3	行业库存.....	13
3.4	海外主要国家销量	14
3.5	新车发布.....	15
3.6	新车上市	16
3.7	原材料价格	16
4	行业新闻	17
4.1	新能源汽车.....	17
4.2	智能网联汽车.....	18
5	重点公司公告.....	18
6	风险提示	18

图表目录

图表 1:	部分商用车企业 23 年 Q1 财务数据	4
图表 2:	本周建议关注组合	6
图表 3:	汽车行业指数 VS 沪深 300 指数	6
图表 4:	本周中信一级子行业区间涨跌幅.....	7
图表 5:	本周汽车行业子板块区间涨跌幅.....	7
图表 6:	汽车及子板块年初至今涨跌幅	7
图表 7:	本周汽车行业公司涨跌幅前五	8
图表 8:	汽车行业估值水平	8
图表 9:	乘用车 II 估值水平.....	8
图表 10:	汽车零部件 II 估值水平	8
图表 11:	沪深港通持股数量及市值 (CS 汽车)	9
图表 12:	沪深港通持股市值占比 (CS 汽车)	9
图表 13:	沪深港通持股市值前 10 (CS 汽车)	9
图表 14:	5 月国内乘用车周度日均零售数量及增速 (辆)	10
图表 15:	5 月国内乘用车周度日均批发数量及增速 (辆)	10
图表 16:	国内乘用车月度零售销量走势	11
图表 17:	国内乘用车月度批发销量走势	11
图表 18:	新能源乘用车零售销量走势 (万辆)	11
图表 19:	新能源乘用车零售销量渗透率走势	11
图表 20:	新能源乘用车批发销量走势 (万辆)	12
图表 21:	新能源乘用车批发销量渗透率走势	12
图表 22:	新能源乘用车零售渗透率分车型	12
图表 23:	新能源乘用车零售销量结构.....	12
图表 24:	乘用车出口走势	12

图表 25: 新能源乘用车出口走势	12
图表 26: 5 月乘用车零售 TOP10 车企	13
图表 27: 5 月乘用车零售市场份额	13
图表 28: 5 月乘用车批发 TOP10 车企	13
图表 29: 5 月乘用车批发市场份额	13
图表 30: 国内汽车经销商库存系数	14
图表 31: 国内汽车经销商库存预警指数	14
图表 32: 美国新能源乘用车月度销量走势	15
图表 33: 德国新能源乘用车月度销量走势	15
图表 34: 法国新能源乘用车月度销量走势	15
图表 35: 英国新能源乘用车月度销量走势	15
图表 36: 意大利新能源乘用车月度销量走势	15
图表 37: 荷兰新能源乘用车月度销量走势	15
图表 38: 本周发布车型	16
图表 39: 本周上市车型	16
图表 40: 热轧板卷价格 (元/吨)	16
图表 41: 铝 A00 价格 (元/吨, 长江有色市场)	16
图表 42: 聚丙烯期货结算价 (元/吨)	17
图表 43: 电池级碳酸锂价格 (元/吨)	17
图表 44: 本周重点公司公告	18

1 投资策略及重点推荐

5月乘用车销量有所回暖。根据乘联会初步统计数据，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%。近期终端价格逐步稳定，消费者持币观望态度减弱，叠加行业新车型频出，5 月车市有所回暖。

新能源汽车销量保持高增长。根据乘联会初步统计数据，5 月 1-31 日，新能源乘用车零售 55.7 万辆，同比+55%，环比+6%，23 年以来累计零售 240 万辆，同比+40%；新能源乘用车批发 67.1 万辆，同比+59%，环比+11%，23 年以来累计批发 277.9 万辆，同比+47%。从销量数据来看，国内新能源汽车销量保持高增速，产业链各环节有望充分受益，建议重点关注轻量化、热管理、智能化等环节的优质汽配企业。

重卡环节复苏明显。根据第一商用车网数据，5 月重卡销量为 7.74 万辆，同比增长 57%；1-5 月累计销量为 40.2 万辆，同比增长 24%。从 3 月份开始，重卡需求持续好转，同比增速已连续 3 月超过 50%（3 月与 4 月分别为 50%和 90%），我们预计 23 年 Q2 重卡销量有望延续高增，全年销量有望突破 90 万辆，板块复苏机会值得重点关注，建议关注潍柴动力、中国重汽、福田汽车和中集车辆。

图表 1：部分商用车企业 23 年 Q1 财务数据

公司	营业收入（亿元）	YOY	归母净利润（亿元）	YOY
潍柴动力	534.34	18.25%	18.56	68.29%
中国重汽	92.14	22.9%	2.24	80.53%
中集车辆	65.84	28.29%	4.79	285.25%
福田汽车	149.74	20.88%	2.98	119.89%

来源：Wind，国联证券研究所

插混占比持续提升。根据乘联会数据，截至 5 月底，23 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，23 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，建议重点关注插混销量高增带来的投资机遇。

政策持续加码汽车消费。继 6 月 2 日国常会指出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策后，6 月 8 日商务部又印发通知，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。当前汽车下游需求已出现较明显复苏迹象，叠加多项政策支持，预计 23 年下半年汽车消费需求有望持续提升。建议关注已经形成包括市场份额高、车型矩阵丰富、产品定义强等优势自主品牌，包括比亚迪、理想、长安汽车、吉利汽车、长城汽车等。

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，叠加下游需求逐步回暖，经销商补库动力较强，库存水平回升。

5月自主销量份额过半。5月下游消费需求回暖，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，23年5月自主品牌零售份额为50.3%，同比+4.0pct，23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。新能源销量方面，5月比亚迪/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。

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；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 2：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	7181.31	327.40	446.44	574.55	22	16	12	51.20%	0.23
002906.SZ	华阳集团	130.22	5.88	8.01	9.72	10	16	13	36.71%	0.18
603997.SH	继峰股份	163.87	3.03	9.57	12.26	54	17	13	-195.28%	-0.45
688326.SH	经纬恒润	156.00	3.28	5.49	8.51	48	28	18	53.65%	1.19
603786.SH	科博达	217.92	5.93	7.29	8.57	37	30	25	23.93%	1.16
603197.SH	保隆科技	102.29	4.03	5.38	7.38	25	19	14	51.05%	0.29
002101.SZ	广东鸿图	100.49	5.82	7.13	8.74	17	14	11	23.38%	0.69
002824.SZ	和胜股份	56.91	4.16	6.21	8.79	14	9	6	62.57%	0.13
002965.SZ	祥鑫科技	87.78	6.76	10.87	16.06	13	8	5	84.29%	0.08
600933.SH	爱柯迪	187.69	8.38	10.79	13.88	22	17	14	28.87%	0.77
601689.SH	拓普集团	705.09	25.02	37.37	53.85	28	19	13	46.86%	0.60
603305.SH	旭升集团	232.74	10.08	15.09	20.36	23	15	11	42.66%	0.53
603527.SH	众源新材	30.92	2.19	3.20	4.41	14	10	7	46.45%	0.25
605133.SH	嵘泰股份	59.23	2.10	3.32	4.72	28	18	13	52.29%	0.49

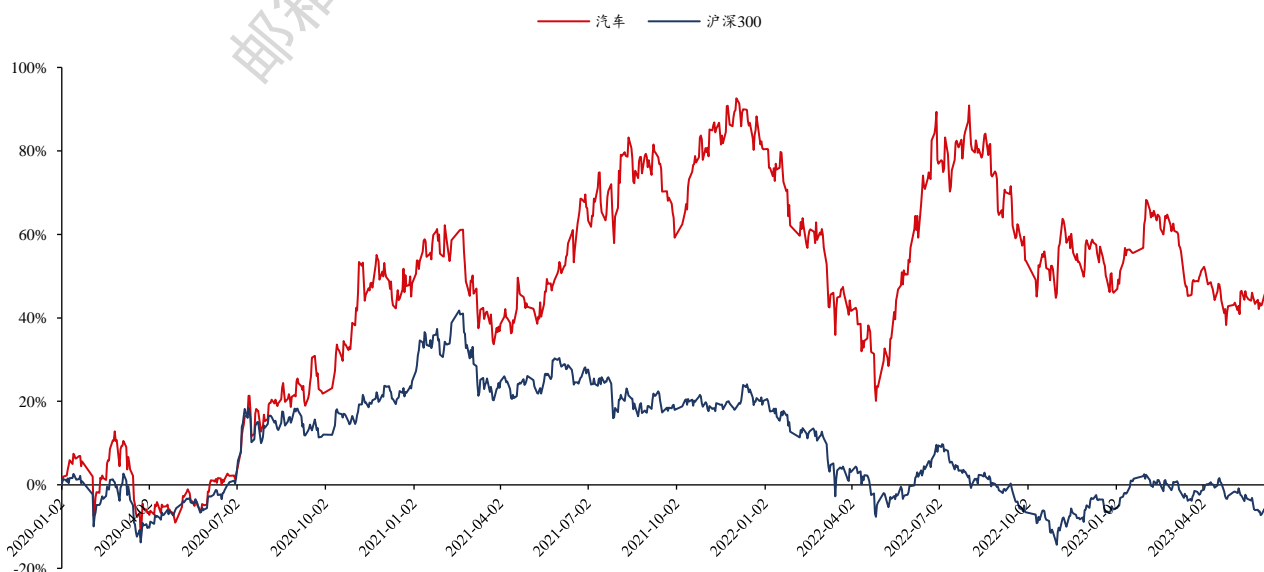
来源：Wind，国联证券研究所预测 注：市值/股价取 2023 年 6 月 9 日收盘价

2 市场回顾

2.1 指数表现

汽车行业指数下跌，表现稍弱于市场。截至 6 月 9 日收盘，本周汽车行业指数下跌 0.75%，沪深 300 指数下跌 0.65%，汽车行业指数相对沪深 300 指数落后 0.10pct。

图表 3：汽车行业指数 VS 沪深 300 指数

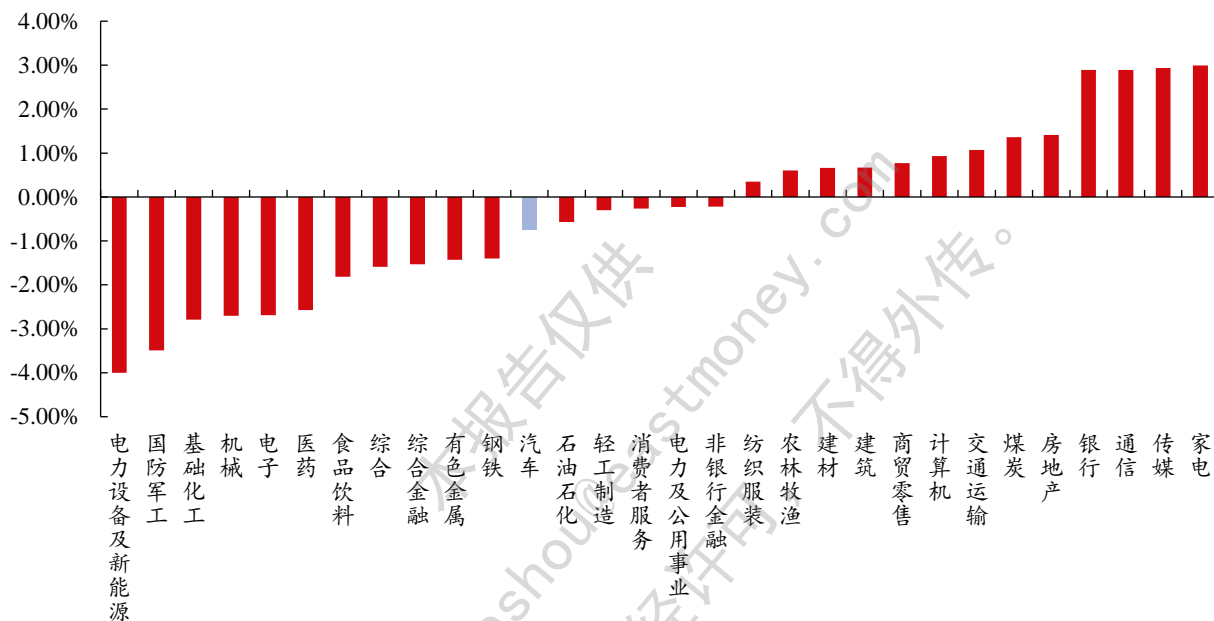


来源：iFinD，国联证券研究所

从板块排名来看，汽车行业本周下跌 0.75%，在中信 30 个一级行业中位列第 19

位，排名相较上周下降。

图表 4：本周中信一级子行业区间涨跌幅

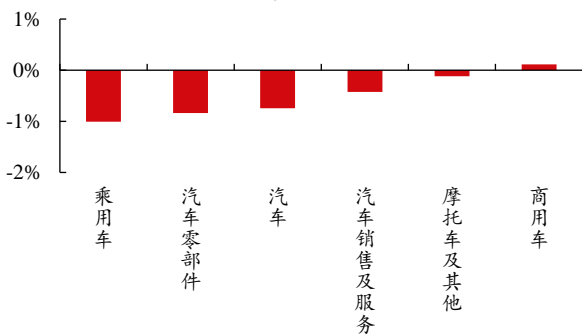


来源：iFinD，国联证券研究所

周整车各子板块涨跌分化。从子板块来看，本周商用车板块上涨 0.11%，摩托车及其他板块下跌 0.12%，汽车销售及服务板块下跌 0.42%，汽车零部件板块下跌 0.84%，乘用车板块下跌 1.01%。

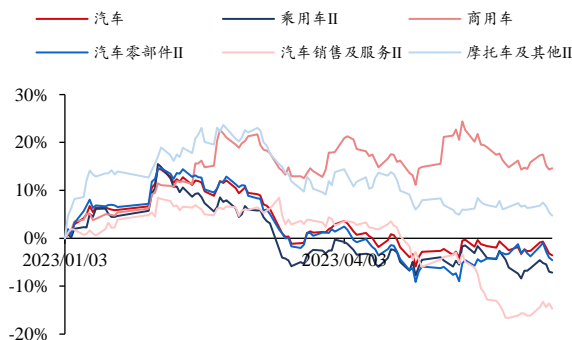
年初至今商用车板块上涨 17.41%，摩托车及其他板块上涨 6.66%，汽车零部件板块下跌 2.60%，乘用车板块下跌 5.54%，汽车销售及服务板块下跌 14.74%。

图表 5：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 6：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：交运股份、阿尔特、迪生力、泰祥股份、跃岭股份。

本周股价跌幅前五名分别为：泉峰汽车、朗博科技、菱电电控、西菱动力、祥鑫科技。

图表 7: 本周汽车行业公司涨跌幅前五

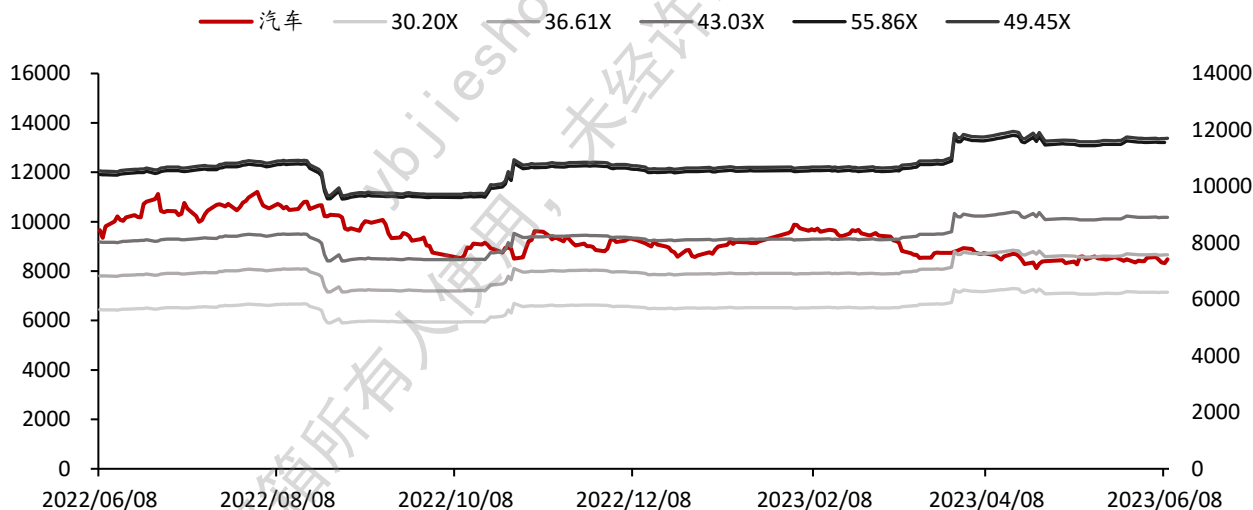
公司简称	涨幅 (%)	公司简称	跌幅 (%)
交运股份	20.00%	泉峰汽车	-16.06%
阿尔特	18.35%	朗博科技	-13.13%
迪生力	16.73%	菱电电控	-10.16%
泰祥股份	14.82%	西菱动力	-8.53%
跃岭股份	11.78%	祥鑫科技	-7.98%

来源: iFinD, 国联证券研究所

2.2 估值表现

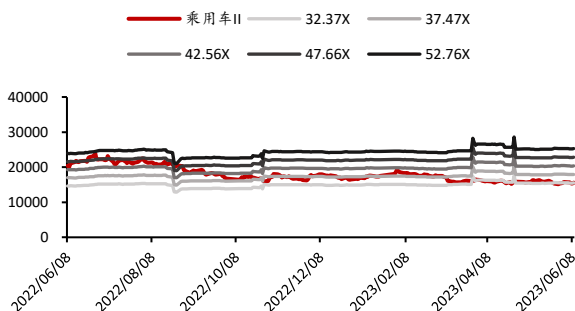
估值处在历史相对中枢位置。从估值来看, 汽车行业 PE 为 35.86 倍, 板块处在历史估值中枢的位置。

图表 8: 汽车行业估值水平



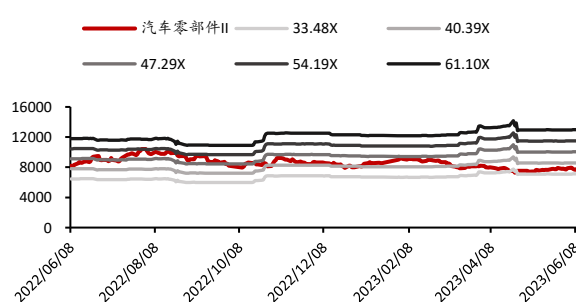
来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 9: 乘用车 II 估值水平



来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 10: 汽车零部件 II 估值水平

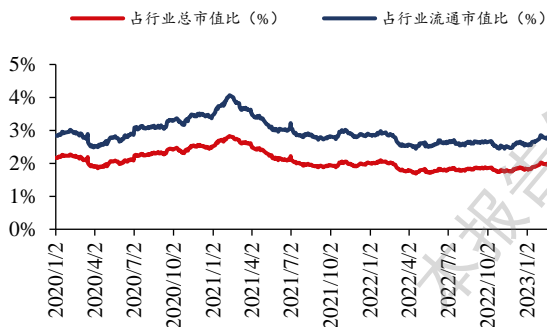


来源: iFinD, 国联证券研究所

2.3 沪深港通持股

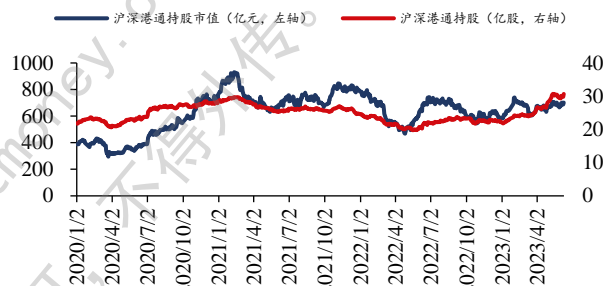
截至6月9日收盘，沪深港通持有CS汽车股份为30.65亿股，持有CS汽车总市值为702.82亿元，持有市值占CS汽车总市值的2.23%，环比+0.032pct，占CS流通市值的3.09%，环比+0.039pct。

图表 11: 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 12: 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9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 13: 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	0.7950	205.12	宇通客车	2.3206	30.28
福耀玻璃	3.3549	110.68	上汽集团	2.0943	28.90
潍柴动力	5.2487	62.04	德赛西威	0.1901	21.71
拓普集团	0.6300	40.31	长安汽车	1.6134	19.47
华域汽车	2.1108	37.38	中国重汽	0.7834	12.25

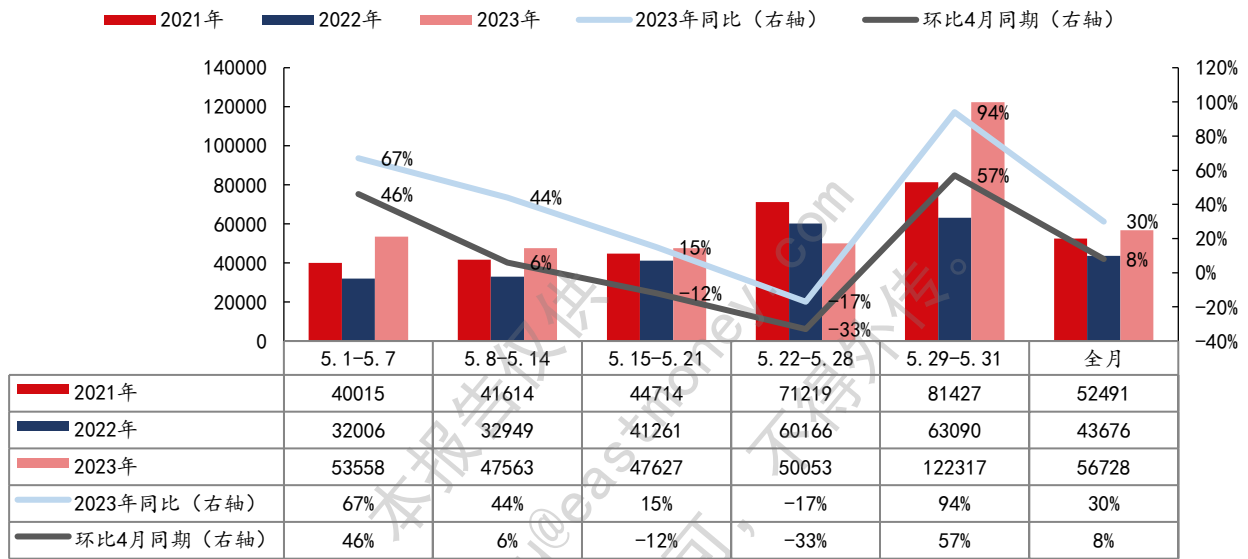
来源: Wind, 国联证券研究所

3 行业数据

3.1 周度销量

零售: 5月29日至5月31日总体狭义乘用车市场零售达到日均12.2万辆, 同比上升94%, 环比上月同期上升57%。

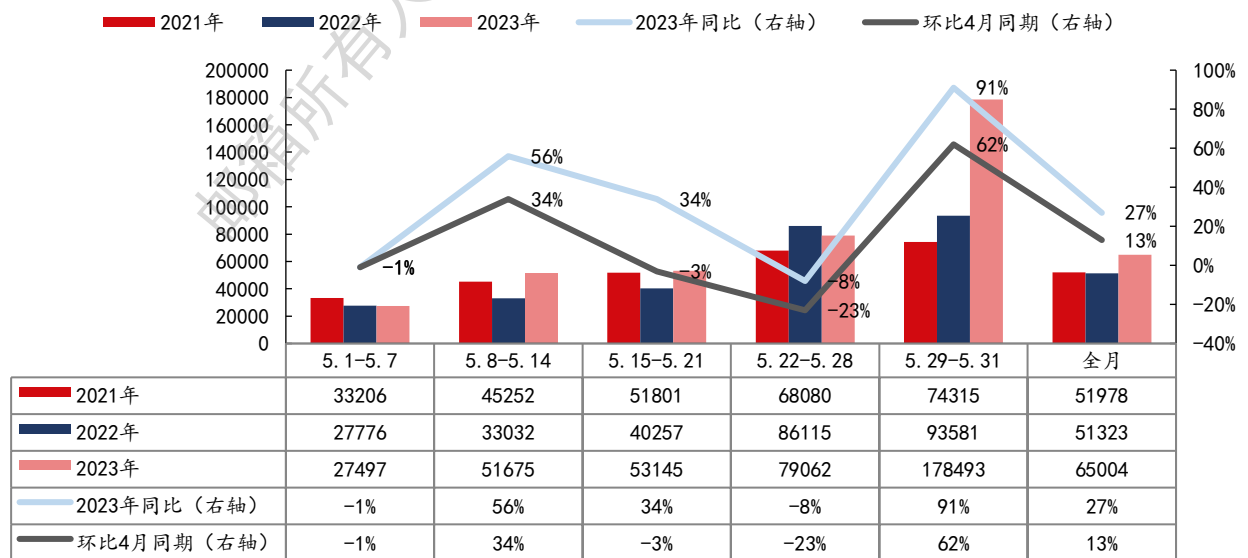
图表 14: 5 月国内乘用车周度日均零售数量及增速 (辆)



来源: 乘联会, 国联证券研究所

批发: 5月29日至5月31日总体狭义乘用车市场批发达到日均7.4万辆, 同比上升91%, 环比上月同期上升62%。

图表 15: 5 月国内乘用车周度日均批发数量及增速 (辆)



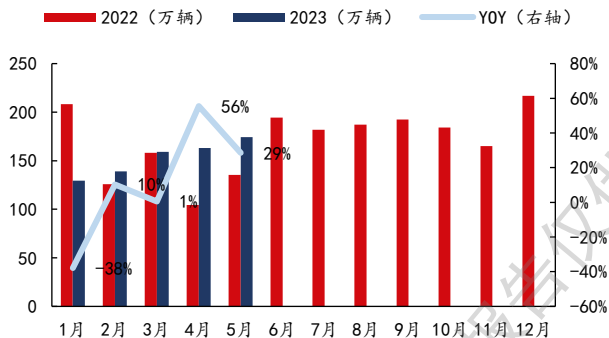
来源: 乘联会, 国联证券研究所

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

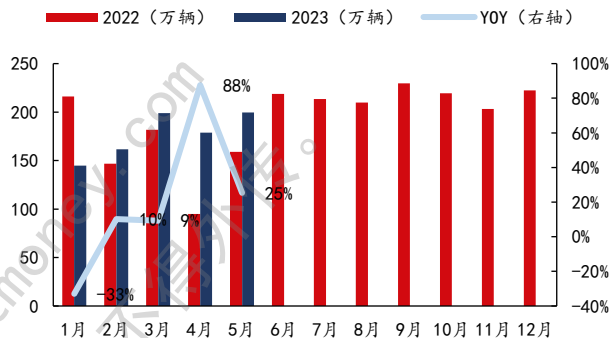
底，2023 年国内乘用车累计零售 763.2 万辆，同比+4.2%，累计批发 882.7 万辆，同比+10.4%。

图表 16：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 17：国内乘用车月度批发销量走势

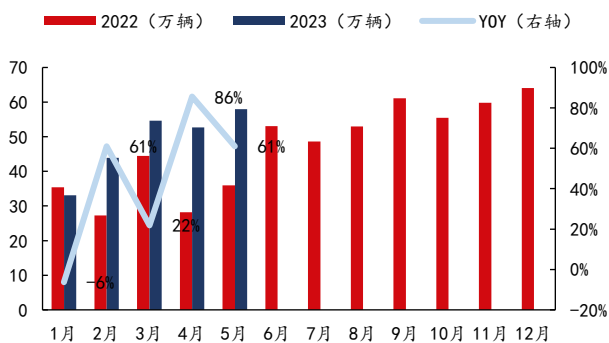


来源：乘联会，国联证券研究所

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。

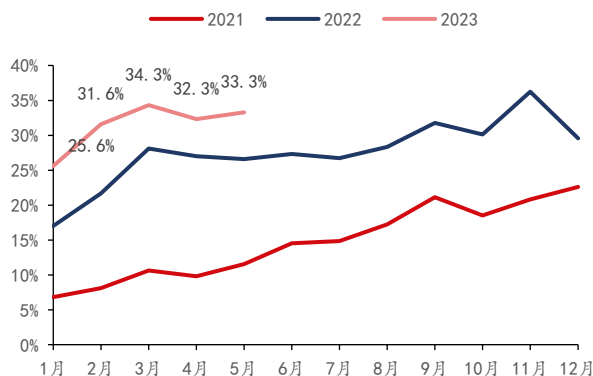
5 月各级别电动车型销量增速分化。5 月 A00 级批发销量 7.3 万辆，环比+30%，A0 级批发销量 15.5 万辆，环比+1%，A 级批发 10.0 万辆，环比+18%，B 级批发 13.7 万辆，环比+5%，A00 级与 A 级车销量环比增长显著

图表 18：新能源乘用车零售销量走势（万辆）



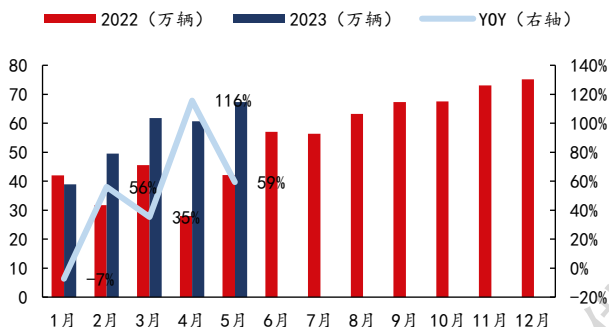
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 19：新能源乘用车零售销量渗透率走势



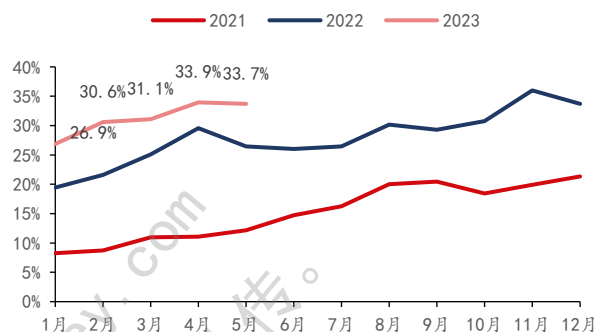
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 20：新能源乘用车批发销量走势（万辆）



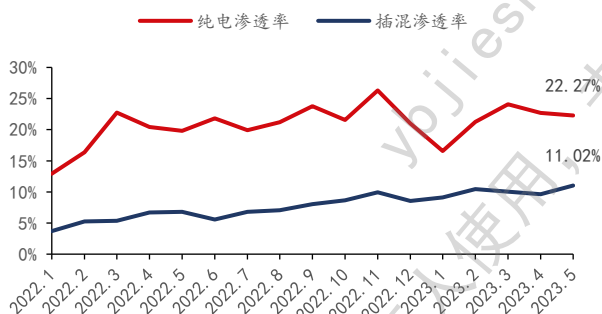
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 21：新能源乘用车批发销量渗透率走势



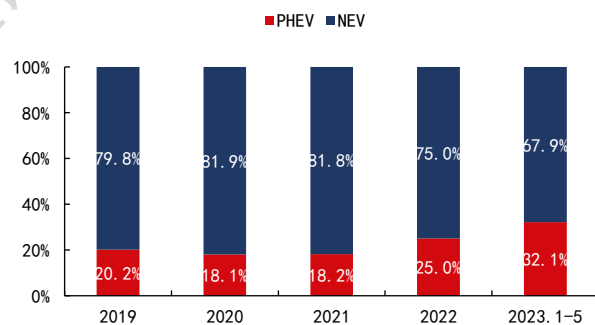
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 22：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

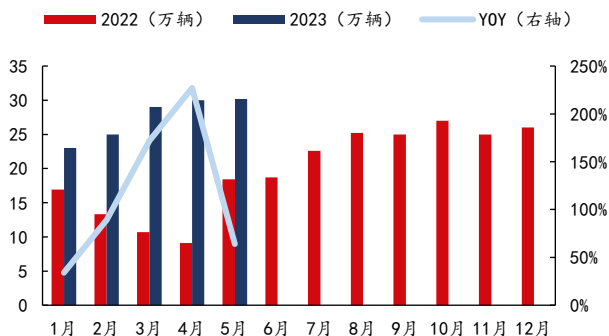
图表 23：新能源乘用车零售销量结构



来源：乘联会，国联证券研究所

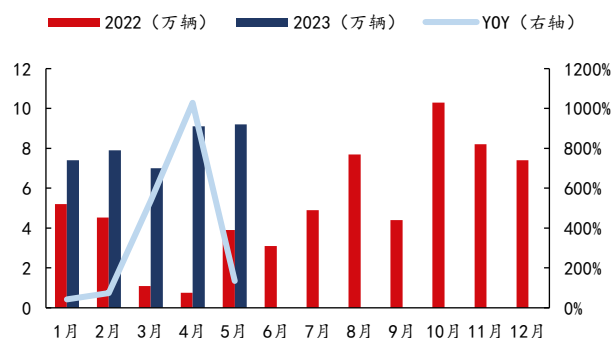
5月乘用车出口维持较高增速。5月国内乘用车出口 30.2 万辆，同比+64%，环比+1.0%，其中自主品牌出口 24.6 万辆，同比+75%，环比 1.0%，5月乘用车出口市场中自主品牌占比为 81.5%。5月新能源乘用车出口 9.2 万辆，同比+135.7%，环比+1.2%，随着国内车企持续开拓海外服务网络，产品出海助力销量加速增长。

图表 24：乘用车出口走势



来源：乘联会，国联证券研究所

图表 25：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。

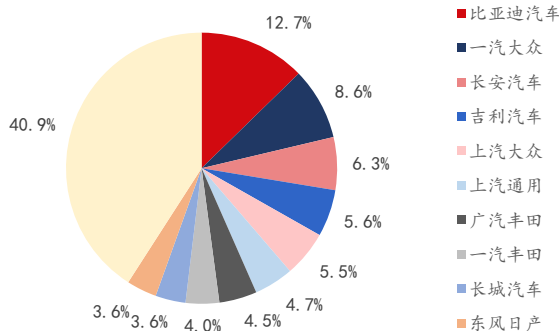
新势力车企销量表现分化显著。5月蔚来/小鹏/理想/零跑分别实现销量6155/7506/28277/12058辆，同比分别变化-12%/-26%/146%/20%，环比分别变化-8%/6%/10%/38%。理想汽车销量同比高速增长，零跑汽车销量环比显著提升，蔚来与小鹏销量增速表现较弱。

图表 26：5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 27：5月乘用车零售市场份额



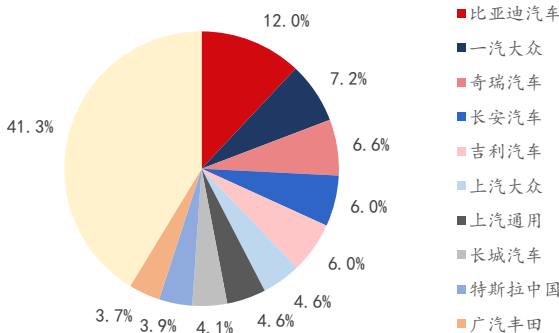
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 28：5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 29：5月乘用车批发市场份额

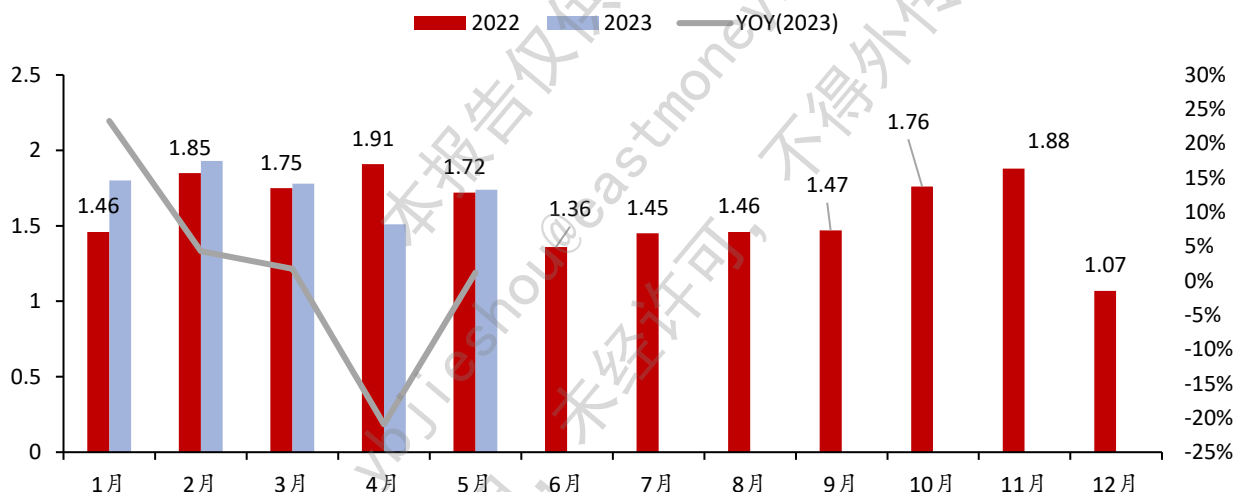


来源：乘联会，国联证券研究所

3.3 行业库存

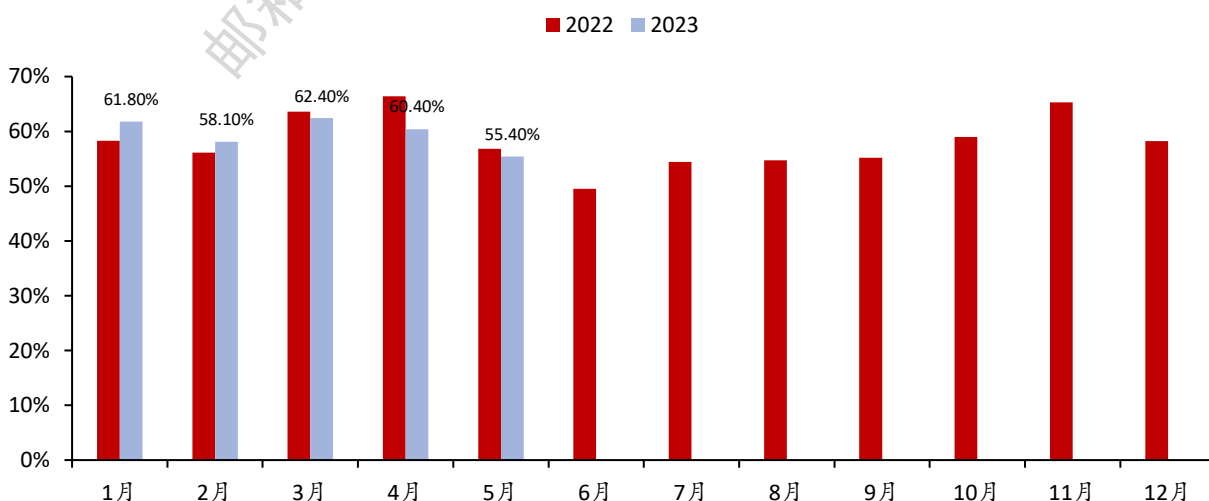
5月库存水平改善，经销商主动补库。根据中国汽车流通协会，5月国内汽车经销商库存系数为1.74，环比+15.2%，同比+1.2%；5月汽车经销商库存预警指数为55.40%，环比-5pct，同比-1.4pct，整体库存水平仍位于警戒线之上。国六B非RDE延期销售落地，缓解了经销商清库压力，稳定终端价格，带动车市景气度回升。5月前四周经销商库存水平持续下降，进入最后一周，为应对半年任务考核节点，经销商补库动力较强，库存水平回升。

图表 30：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

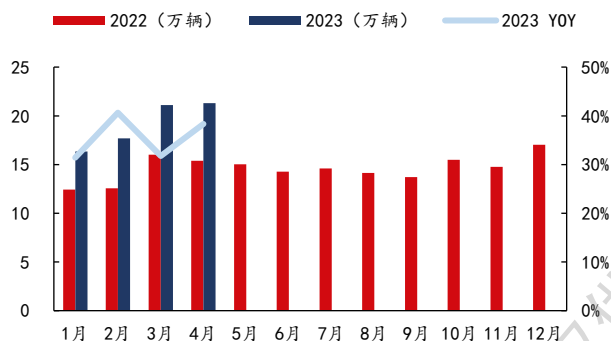
图表 31：国内汽车经销商库存预警指数



来源：中国汽车流通协会，国联证券研究所

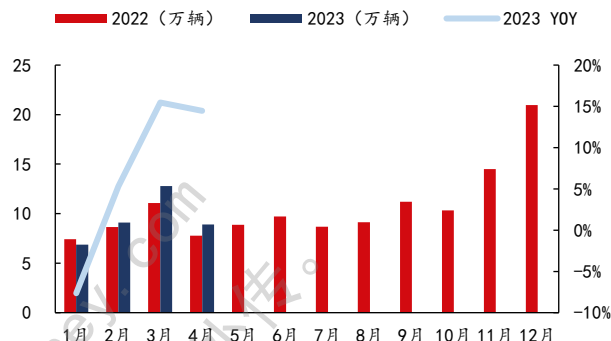
3.4 海外主要国家销量

图表 32: 美国新能源乘用车月度销量走势



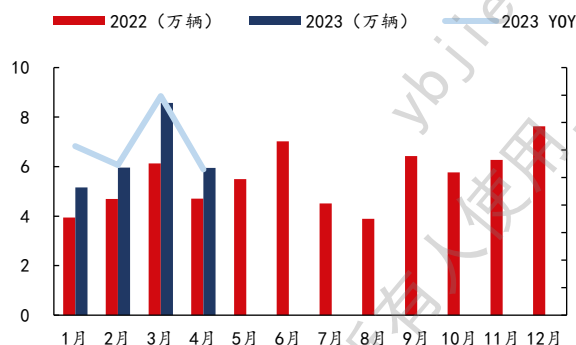
来源: MarkLines, 国联证券研究所

图表 33: 德国新能源乘用车月度销量走势



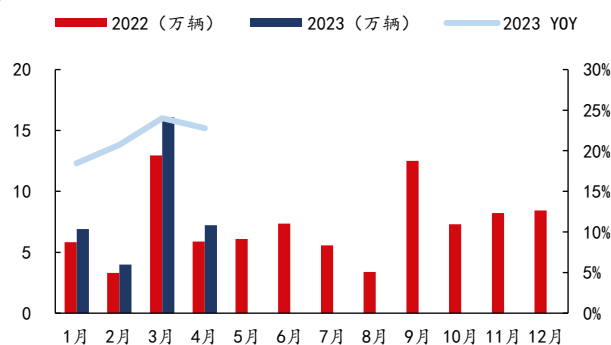
来源: MarkLines, 国联证券研究所

图表 34: 法国新能源乘用车月度销量走势



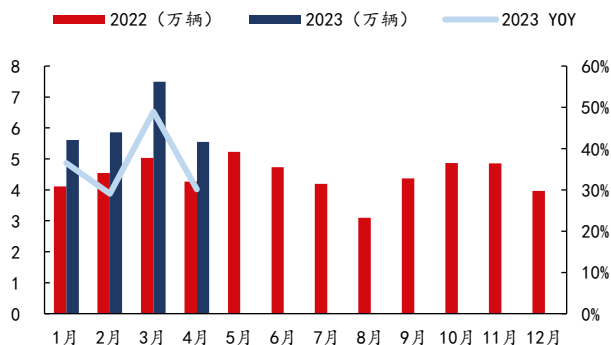
来源: MarkLines, 国联证券研究所

图表 35: 英国新能源乘用车月度销量走势



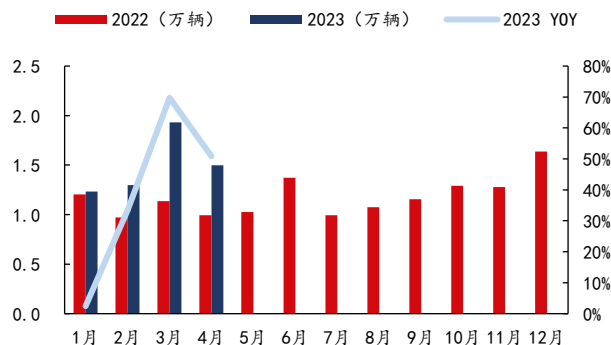
来源: MarkLines, 国联证券研究所

图表 36: 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 37: 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 38: 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
郑州日产	新帕拉丁	全新	暂无	ICE	6.6
长安汽车	长安览拓者探索版	改款	15-20	ICE	6.6
沃尔沃亚太	沃尔沃 EX30	全新	暂无	EV	6.7
吉利汽车	星瑞扶摇版	改款	暂无	ICE	6.8
长城汽车	哈弗 B26	全新	暂无	PHEV	6.9

来源: 中国汽车网, 国联证券研究所

3.6 新车上市

图表 39: 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
东风乘用车	奕炫	新增	8.99-9.39	ICE	A NB	2023/06/02
吉利汽车	帝豪 (三厢)	改款	6.99-8.89	ICE	A NB	2023/06/06

来源: 乘联会, 国联证券研究所

3.7 原材料价格

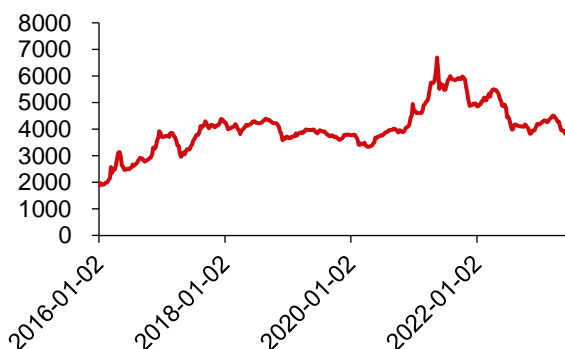
热轧板卷: 根据 iFinD 数据, 本周热轧板卷 (Q235B:3.0mm:北京) 的平均价格为 3896 元/吨, 环比+2.53%; 5 月平均价格为 3919.50 元/吨, 环比-8.60%;

铝 A00: 根据 iFinD 数据, 本周长江有色市场铝 A00 的平均价格为 18453 元/吨, 环比 0.32%; 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 7006 元/吨, 环比+0.79%; 5 月平均价格为 7195.40 元/吨, 环比-5.75%;

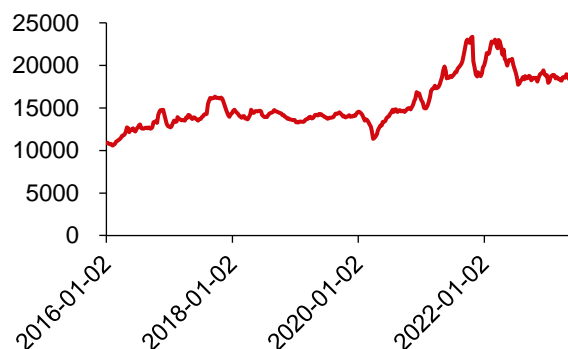
电池级碳酸锂: 根据上海有色网数据, 本周电池级碳酸锂平均价格为 306429 元/吨, 环比+2.95%。

图表 40: 热轧板卷价格 (元/吨)



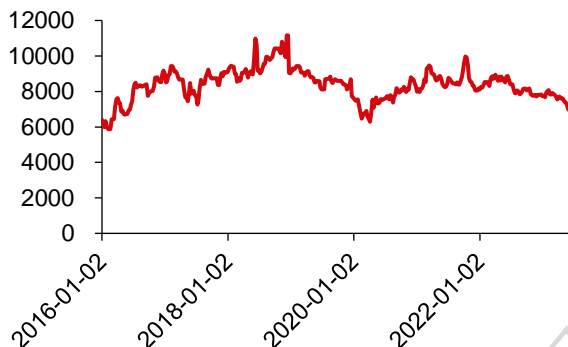
来源: iFinD, 国联证券研究所注: 注: 样本为 Q235B:3.0mm:北京

图表 41: 铝 A00 价格 (元/吨, 长江有色市场)



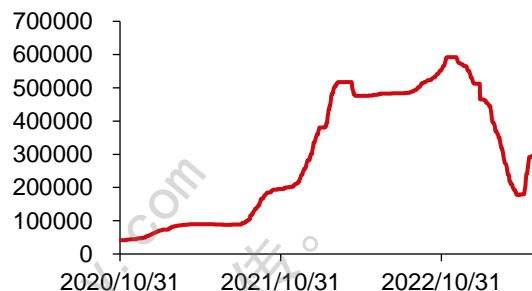
来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 42: 聚丙烯期货结算价 (元/吨)



来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 43: 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2日, 奇瑞鲲鹏超性能电混 C-DM 专用发动机及变速箱正式下线。伴随着鲲鹏超性能电混 C-DM 专用发动机及变速箱下线, 奇瑞全面跨入电混性能新纪元。在鲲鹏超性能电混 C-DM 的加持下, 奇瑞集团旗下奇瑞、星途、捷途三大品牌将全面混动化, 到 2024 年奇瑞集团将推出 20 款以上 C-DM 车型。

6月2日, 国务院常务会议表示, 研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出, 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。同时, 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。

6月6日, 广汽集团内部孵化企业巨湾技研发布全新自研“凤凰电池”, 将于 24 年量产。该电池对 300-1000 伏整车电压平台的不同车型, 均可在不改变整车原有电气架构的情况下实现极速充电, 可实现全天候 6 分钟 (8C) 极速充电。

6月8日, 重庆市财政局、市经济信息委于近日印发了《关于印发重庆市 2023 年度充换电基础设施财政补贴政策的通知》(以下简称“《通知》”)。《通知》覆盖桩、站、平台、宣传等环节, 重点支持充换电基础设施“短板”建设和配套运营服务等方面。主要包括充电桩建设、换电站建设运营、市级监测平台升级、营造推广氛围等四方面共 9 项政策。

6月8日, 北京市城市管理委近日印发《北京市居住区新能源汽车充电“统建统服”试点工作方案》。截至 23 年 8 月, 全市范围内将率先新建或改扩建不少于 15 个“类私桩”公共充电服务试点; 23 年 9 月至 24 年 5 月, 将根据试点经验在全市居住区推广试点这一创新型充电服务模式。工作的总体目标为: 利用两年时间, 打造一批

“统一选址原则、统一建设标准、统一服务标准”的“统建统服”充电服务试点，为居住区新能源汽车用户提供“三个5”（找桩距离不大于500米、服务费不高于0.5元、排队时间不长于5分钟）的用户体验，形成“四个创新”（智慧选址、价格优惠、预约即得、安全提示）的服务模式。

4.2 智能网联汽车

6月2日，德国莱茵TÜV大中华区官方宣布，已与比亚迪汽车工业有限公司（简称“比亚迪汽车”）签署合作备忘录。双方将在汽车整车、系统、零部件及延伸产业的产品测试及认证、安全评估、质量管理、专业人才能力发展等领域建立长期全面的深度战略合作关系。根据协议，TÜV莱茵与比亚迪汽车的合作将聚焦国际化、数智化、绿色化发展方向，为其提供优质高效的市场准入服务以帮助比亚迪汽车高效拓展国际市场，加速产品全球化进程。针对产业新一轮技术革新所涉及的网络安全、信息安全、高级驾驶辅助系统、新能源汽车充电技术以及设备安装等问题，TÜV莱茵也将提供相应的研发咨询、产品检测认证、现场查验等服务，赋能比亚迪产品迭代，助力比亚迪汽车完成“数字化”、“智能化”转型升级。

6月6日，比亚迪宣布公司荣获SGS所颁发的多项认证证书。其中，比亚迪汽车工程研究院系统开发流程体系获得功能安全ASIL D流程认证，云辇智能车身控制系统获得功能安全ASIL B产品认证、ASPICE CL2认证。三证齐发，标志着云辇智能车身控制系统在质量管控、系统开发管理以及功能安全等方面均达国际领先水平。

6月8日，《临港新片区智能网联汽车创新引领区总体建设方案》发布，总体构建智驾、智数、智产、智城和智标的“5i智联、畅行临港”战略行动。该《方案》显示，到2025年，要力争把临港建成全国第一个“数据通全路、云网联全车、智能赋全城”的智能网联汽车创新引领区。

5 重点公司公告

图表 44：本周重点公司公告

公司简称	公告主题	时间	公告内容摘要
长城汽车	产销快报	6.5	5月产量10.10万辆，同比增长26.18%；5月销量10.12万辆，同比增长20.04%。
旭升集团	重大合同	6.6	公司于近期收到国内某新能源客户《供应商定点意向书》，客户选择公司作为其铝挤包、铝门槛等零部件供应商。此次定点项目共3个，生命周期为2.5年，年销售额约9.5亿元，生命周期总金额约22.63亿元，该项目预计在24年第三季度逐步开始量产。
广汽集团	产销快报	6.7	5月产量22.44万辆，同比增长16.61%；5月销量20.96万辆，同比增长14.5%。
长安汽车	产销快报	6.8	5月产量18.04万辆，同比增长16.19%；5月销量20.02万辆，同比增长32.49%。
上汽集团	产销快报	6.9	5月产量39.36万辆，同比增长9.28%；5月销量40.08万辆，同比增长10.23%。
江淮汽车	产销快报	6.9	5月产量4.54万辆，同比增长30.73%；5月销量4.84万辆，同比增长37%。

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。

本报告仅供
ybjieshou@eastmoney.com
邮箱所有人使用, 未经许可, 不得外传。

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