

汽车行业 07 月周报（2023.7.3-2023.7.9）

北京开放“车内无人”试点，智能驾驶迎增量零件机遇

投资摘要：

截至7月7日收盘，本周汽车行业指数上涨3.01%，沪深300指数下跌0.44%，汽车行业指数相对沪深300指数领先3.45pct，在中信30个一级行业中位列第3，排名较上周上升；从估值来看，汽车行业PE为39.20倍，高于历史上估值中枢的位置；

子板块涨跌幅：乘用车（+4.64%），汽车销售及服务（+2.53%），商用车（+2.53%），汽车零部件（+2.11%），摩托车及其他（+1.85%）；

股价涨幅前五名：泰祥股份、德迈仕、浙江世宝、众泰汽车、华安鑫创；

股价跌幅前五名：南方精工、中马传动、东风科技、钧达股份、隆盛科技。

➤ 投资策略及重点推荐

上半年新能源车销量仍保持较高增速。1-6月新能源车累计零售销量305.9万辆，同比+36%，在行业价格战、补贴退坡等发生背景下，23H1新能源车销量仍维持了较高增速，表明我国新能源车产业已进入市场驱动阶段。下半年，主机厂推出多款新车，行业迎来金九银十旺季，叠加多地促消费政策落地，新能源车销量增速有望提升，23年全年新能源汽车销量有望达到850万辆，建议关注电动化技术升级和智能化带来的投资机遇。

比亚迪销量保持高增速，N7上市打开高端SUV市场。6月比亚迪乘用车销量25.17万辆，同比+88.2%；1-6月，乘用车累计销量124.82万辆，保持高增速。7月3日，公司智能豪华猎跑SUV腾势N7正式上市，售价30.18万元-37.98万元，配置方面，N7搭载基于Orin-X开发的智驾控制器，可实现高速和城市NOA等功能，同时搭配智能底盘提升操控性能。目前公司基本已经完成海洋和王朝主力车型的换代，叠加N7上市打开高端SUV市场，有望助力公司实现全年300万辆新能源汽车销量目标。

“车内无人”试点开放，以点带面高级智驾落地有望加速。7月7日，北京高级别自动驾驶示范区办公室宣布，正式开放智能网联汽车乘用车“车内无人”商业化试点。此次试点的开放，一方面加速对消费者的教育，提高消费者对于智能驾驶的接受度，另一方面助力车企加速数据积累优化算法，同时还帮助政府部门制定相关标准与法规。智能化趋势明确，我们认为L3及以上高级别智能驾驶将加速落地，感知、决策和执行层三大环节带来增量零件投资机遇，建议关注保隆科技、威孚高科、经纬恒润、德赛西威、均胜电子、伯特利、亚太股份、中鼎股份等。

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、科博达、德赛西威、伯特利、保隆科技；国产化替代建议关注浙江仙通、贝斯特、继峰股份；充电设施建议关注特锐德、科士达和道通科技。

➤ 行业数据

根据乘联会初步统计，6月国内乘用车零售189.6万辆，同比-2%，环比+9%，乘用车批发223.0万辆，同比+2%，环比+11%；新能源乘用车零售63.8万辆，同比+19%，环比+10%，新能源乘用车批发74.4万辆，同比+30%，环比+10%。

➤ 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。

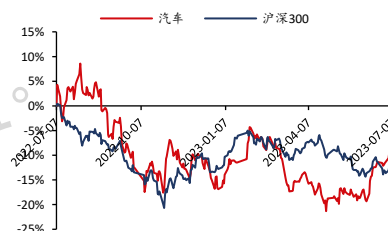
投资建议：

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、《理想月交付首破三万，小鹏 G6 上市定价显诚意——汽车》 2023.07.01
- 2、《L3 加速落地带来新一轮投资机遇——汽车》 2023.06.24
- 3、《新能源车购置税优惠再延，L3 智驾商业化加速——汽车》 2023.06.24

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.....	7
2.3	沪深港通持股.....	8
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	19

图表目录

图表 1:	部分自主品牌新能源车销量情况	5
图表 2:	本周建议关注组合	5
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	6
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	7
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)	17
图表 41: 铝 A00 价格 (元/吨, 长江有色市场)	17
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	19

1 投资策略及重点推荐

上半年新能源车销量仍保持较高增速。根据乘联会初步统计，6月新能源乘用车零售销量 63.8 万辆，同比+19%，环比+10%；1-6 月累计零售销量 305.9 万辆，同比+36%，在行业价格战、补贴退坡等事件发生的背景下，上半年新能源汽车销量仍然维持了较高增速，表明我国新能源汽车产业已经进入市场驱动阶段。下半年，多家主机厂将推出新车型，行业迎来传统金九银十销售旺季，叠加多地促消费政策落地，我们认为新能源汽车销量增速有望继续提升，2023 年全年新能源汽车销量有望达到 850 万辆，建议重点关注电动化技术升级和智能化带来的投资机遇。

比亚迪销量保持高增速，N7 上市打开高端 SUV 市场。6月比亚迪销量为 23.30 万辆，其中乘用车销量为 25.17 万辆，同比增长 88.2%；1-6 月，比亚迪乘用车累计销量达到 124.82 万辆，公司销量保持高增速。7月3日，公司智能豪华猎跑 SUV 腾势 N7 正式上市，售价 30.18 万元-37.98 万元，配置方面，N7 搭载基于 Orin-X 开发的高算力控制器，可实现高速 NOA、城市 NOA 等智驾功能，同时搭配智能底盘助力提升操控性能。目前公司基本已经完成海洋和王朝主力车型的换代，叠加 N7 上市打开高端 SUV 市场，有望助力公司实现全年 300 万辆新能源汽车销量目标。

“车内无人”试点开放，以点带面高级智能驾驶落地有望加速。7月7日，北京高级别自动驾驶示范区办公室宣布，正式开放智能网联汽车乘用车“车内无人”商业化试点。我们认为此次试点的开放，一方面可以加速对于消费者的教育，提高消费者对于高级智能驾驶的接受程度，另一方面可以助力车企加速数据积累优化算法，同时还可以帮助政府部门制定相关标准与法规。

智能化趋势明确，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，特斯拉有望在下一代车型使用性价比更高的 4D Radar，建议关注 4D Radar 产业进展及产业链相关企业，包括保隆科技，威孚高科等；决策层，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、德赛西威和均胜电子；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（包括空气悬架）降本空间大，建议关注保隆科技和中鼎股份。

自主品牌电动化转型效果显著。部分自主品牌公布 6 月及 23 年上半年产销量数据，其中长安、长城、吉利和广汽 6 月新能源车销量同比增速均超过 30%，分别为 117.51%/110.32%/30%/96.50%；1-6 月四家自主累计新能源车销量同比增速均超过 40%，分别为 107.23%/46.60%/44%/108.51%，电动化转型效果显著。优质自主具备人才、资金、技术、产能等优势，将新能源车作为重点发展方向后有望实现对头部新能源车企的快速追赶，建议重点关注优质自主品牌电动化转型带来的投资机遇。

图表 1: 部分自主品牌新能源车销量情况

车企	6月销量(万辆)	6月同比增速(%)	1-6月累计销量(万辆)	23H1 同比增速(%)
长安汽车	3.97	117.51	17.61	107.23
长城汽车	2.67	110.32	9.32	46.60
吉利汽车	3.86	30	15.79	44
广汽集团	5.25	96.50	23.63	108.51

来源: 各公司官微, Wind, 国联证券研究所

公平竞争保障行业健康发展。7月6日, 中国汽车工业协会组织 16 家车企共同签署承诺书, 意在规范市场营销活动, 维护行业的公平竞争。我们认为, 此次承诺书的共同签订, 有望维持行业正常的发展秩序, 保护行业各环节参与者的利益, 为我国汽车产业高质量发展奠定良好的基础。

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、科博达、德赛西威、伯特利、保隆科技, 均胜电子; 国产化替代建议关注浙江仙通、贝斯特、继峰股份; 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	7368.47	327.40	446.44	574.55	23	17	13	51.20%	0.23
002906.SZ	华阳集团	173.05	5.88	8.01	9.72	10	22	18	36.71%	0.18
603997.SH	继峰股份	154.71	3.03	9.57	12.26	51	16	13	-195.28%	-0.42
688326.SH	经纬恒润	199.20	3.28	5.49	8.51	61	36	23	53.65%	1.53
603786.SH	科博达	272.50	5.93	7.29	8.57	46	37	32	23.93%	1.45
603197.SH	保隆科技	119.95	4.03	5.38	7.38	30	22	16	51.05%	0.34
002101.SZ	广东鸿图	108.37	5.82	7.13	8.74	19	15	12	23.38%	0.74
002824.SZ	和胜股份	62.46	4.16	6.21	8.79	15	10	7	62.57%	0.15
002965.SZ	祥鑫科技	109.83	6.76	10.87	16.06	16	10	7	84.29%	0.10
600933.SH	爱柯迪	205.29	8.38	10.79	13.88	24	19	15	28.87%	0.84
601689.SH	拓普集团	824.55	25.02	37.37	53.85	33	22	15	46.86%	0.70
603305.SH	旭升集团	249.45	10.08	15.09	20.36	25	17	12	42.66%	0.57
603527.SH	众源新材	30.48	2.19	3.20	4.41	14	10	7	46.45%	0.25
605133.SH	嵘泰股份	66.42	2.10	3.32	4.72	32	20	14	52.29%	0.55

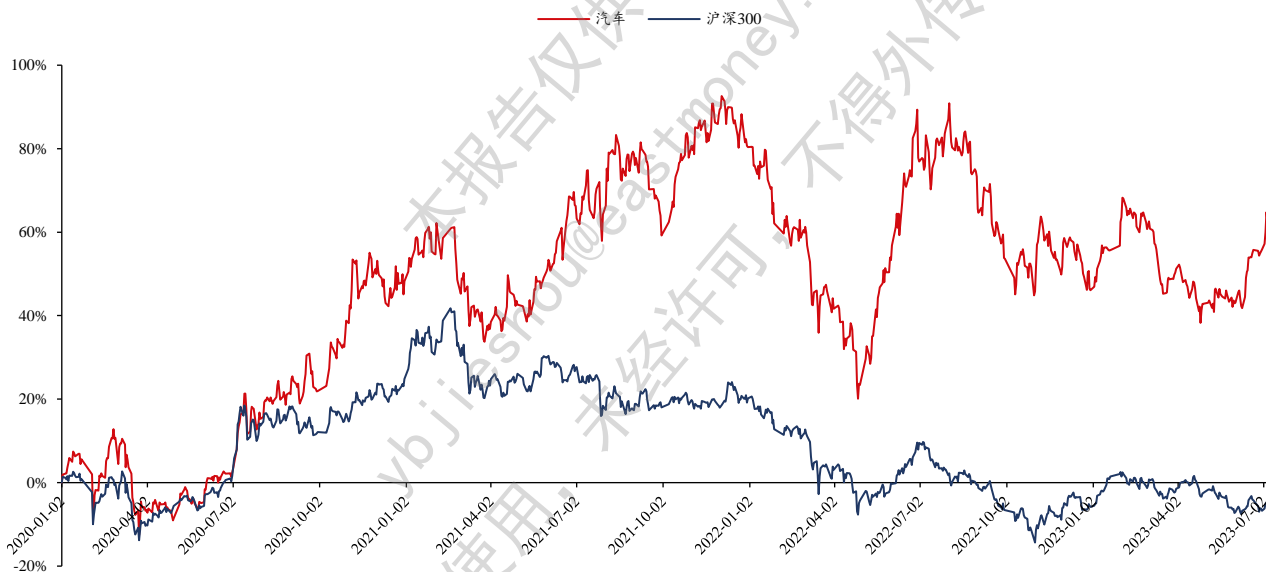
来源: Wind, 国联证券研究所预测 注: 市值/股价取 7 月 7 日收盘价

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 7 月 7 日收盘，本周汽车行业指数上涨 3.01%，沪深 300 指数下跌 0.44%，汽车行业指数相对沪深 300 指数领先 3.45pct。

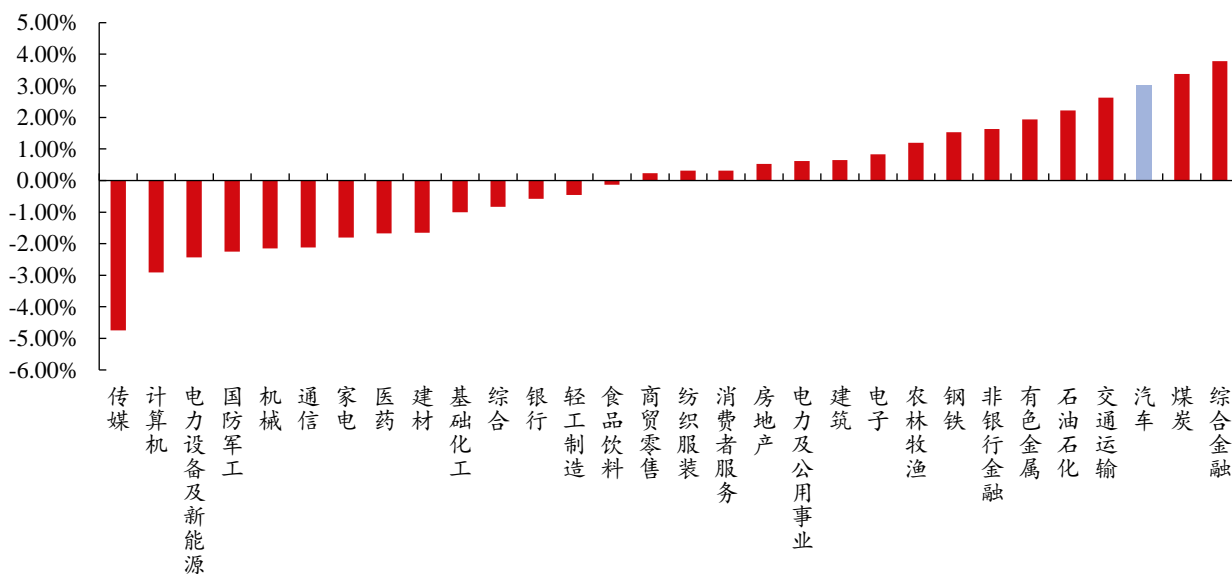
图表 3：汽车行业指数 VS 沪深 300 指数



来源：iFinD，国联证券研究所

从板块排名来看，汽车行业本周上涨 3.01%，在中信 30 个一级行业中位列第 3 位，排名相较上周上升。

图表 4：本周中信一级子行业区间涨跌幅

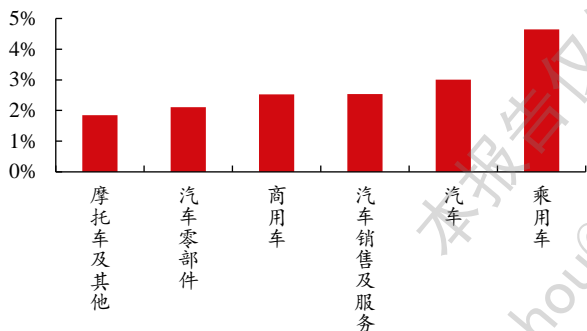


来源：iFinD，国联证券研究所

本周整车各子板块涨跌分化。从子板块来看，本周乘用车板块上涨 4.64%，汽车销售及服务板块上涨 2.53%，商用车板块上涨 2.53%，汽车零部件板块上涨 2.11%，摩托车及其他板块上涨 1.85%。

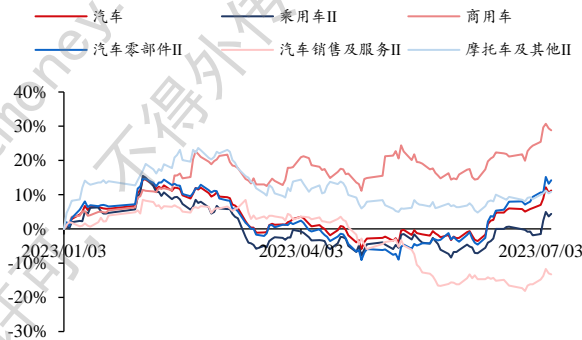
年初至今商用车板块上涨 28.64%，汽车零部件板块上涨 12.97%，摩托车及其他板块上涨 12.00%，乘用车板块上涨 3.03%，汽车销售及服务板块下跌 12.62%。

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：泰祥股份、德迈仕、浙江世宝、众泰汽车、华安鑫创。

本周股价跌幅前五名分别为：南方精工、中马传动、东风科技、钧达股份、隆盛科技。

图表 7：本周汽车行业公司涨跌幅前五

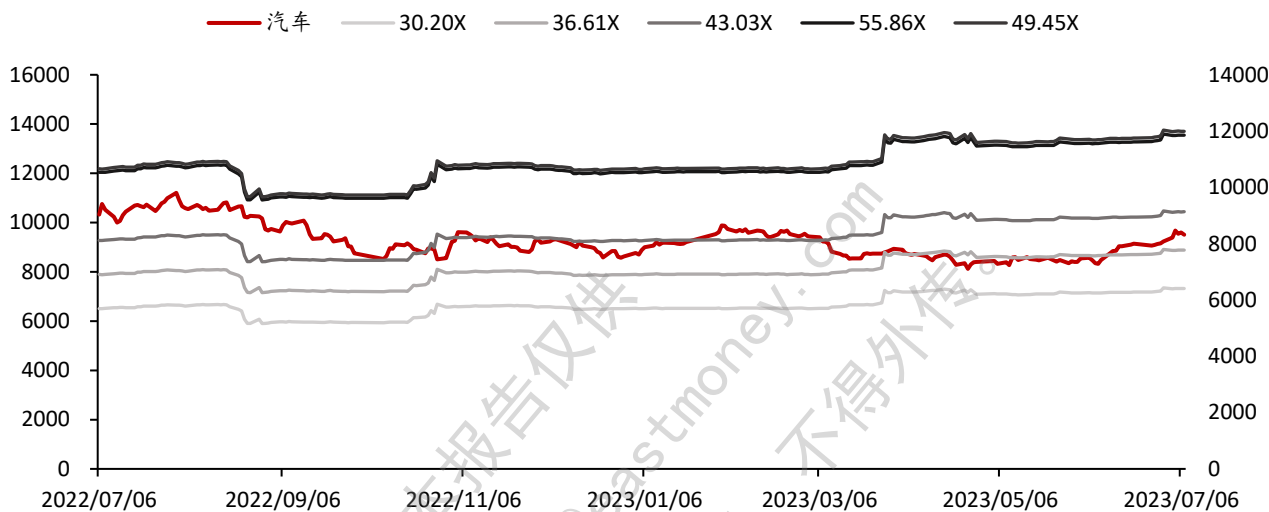
公司简称	涨幅 (%)	公司简称	跌幅 (%)
泰祥股份	61.05%	南方精工	-25.96%
德迈仕	49.64%	中马传动	-16.69%
浙江世宝	39.39%	东风科技	-15.04%
众泰汽车	34.96%	钧达股份	-13.93%
华安鑫创	32.90%	隆盛科技	-11.98%

来源：iFinD，国联证券研究所

2.2 估值表现

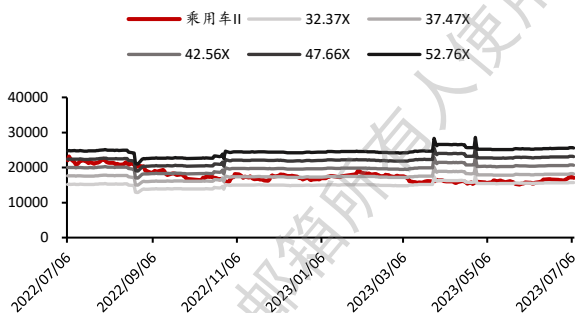
估值高于历史相对中枢位置。从估值来看，汽车行业 PE 为 39.20 倍，板块高于历史估值中枢的位置。

图表 8：汽车行业估值水平



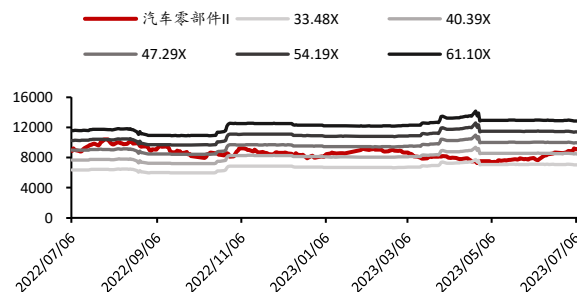
来源：iFinD，国联证券研究所

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

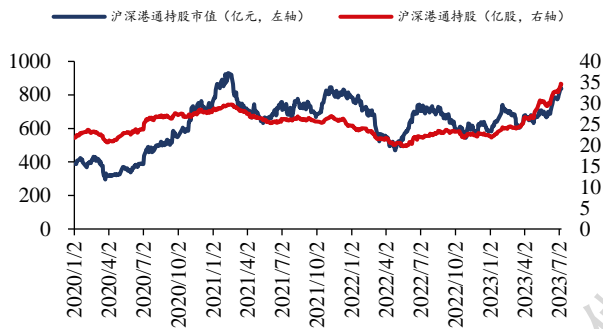


来源：iFinD，国联证券研究所

2.3 沪深港通持股

截至 7 月 7 日收盘，沪深港通持有 CS 汽车股份为 34.59 亿股，持有 CS 汽车总市值为 837.01 亿元，持有市值占 CS 汽车总市值的 2.38%，环比+0.029pct，占 CS 流通市值的 326%，环比+0.056pct。

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 7 月 7 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	0.8667	229.16	华域汽车	2.1220	39.28
福耀玻璃	3.6158	129.45	上汽集团	2.2951	33.07
潍柴动力	5.6903	71.98	德赛西威	0.1727	27.61
拓普集团	0.6870	51.40	长安汽车	1.8910	26.15
宇通汽车	2.6424	39.43	中国重汽	0.9078	16.02

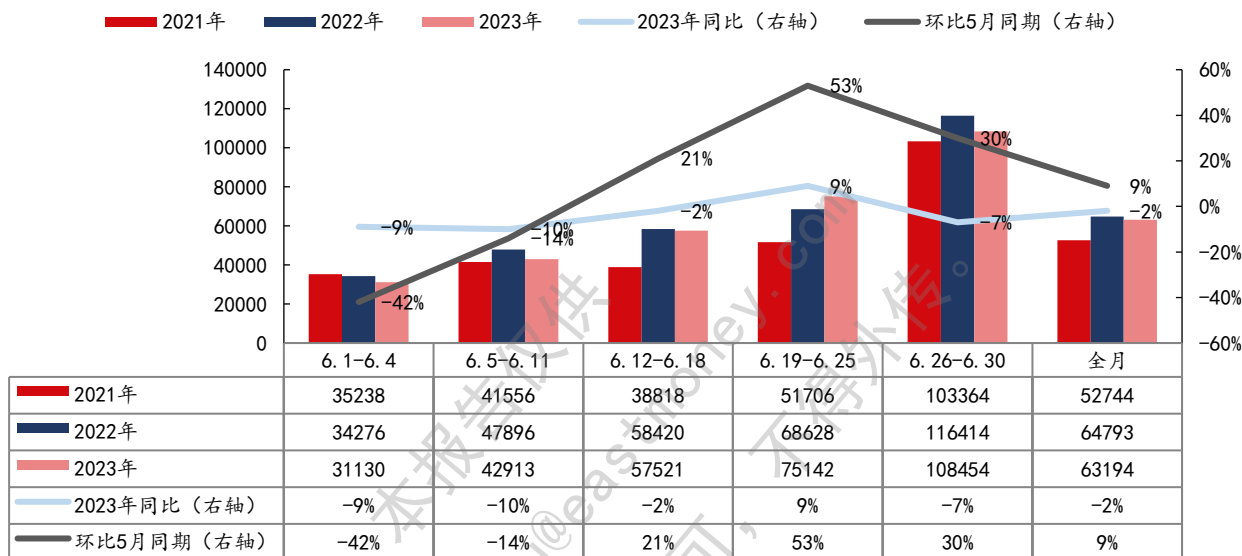
来源: Wind, 国联证券研究所

3 行业数据

3.1 周度销量

零售: 6 月 26 日至 6 月 30 日总体狭义乘用车市场零售达到日均 10.85 万辆, 同比下降 7%, 环比上月同期上升 30%。

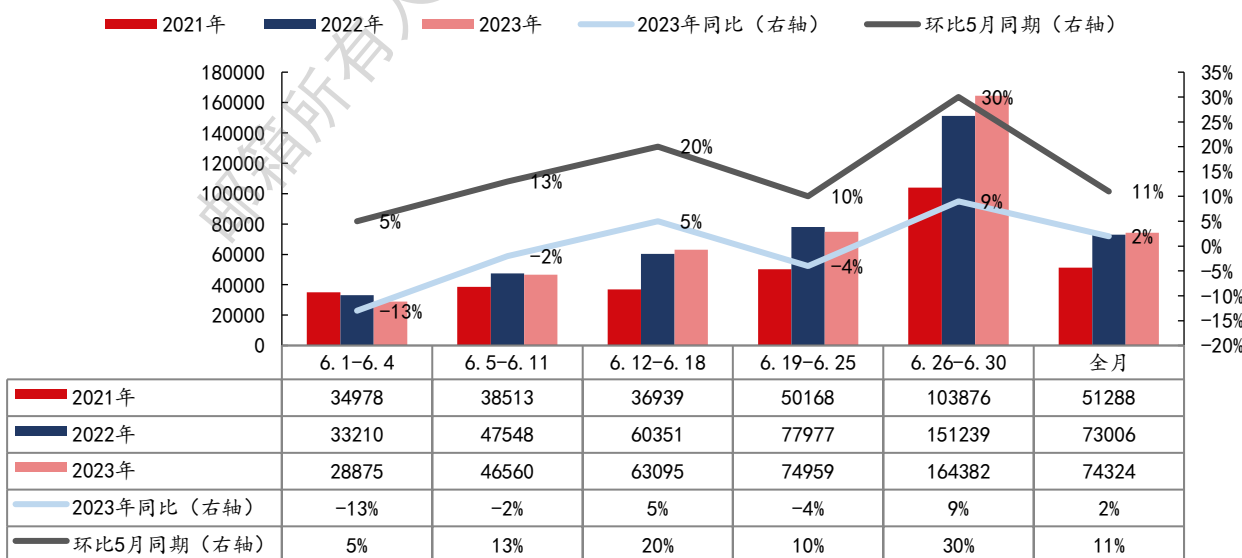
图表 14: 5 月国内乘用车周度日均零售数量及增速 (辆)



来源: 乘联会, 国联证券研究所

批发: 6月26日至6月30日总体狭义乘用车市场批发达到日均16.44万辆, 同比上升9%, 环比上月同期上升30%。

图表 15: 5 月国内乘用车周度日均批发数量及增速 (辆)



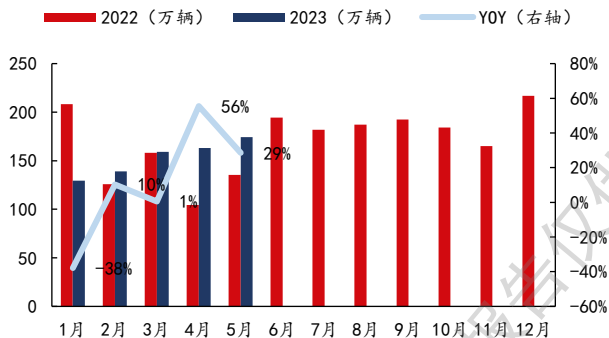
来源: 乘联会, 国联证券研究所

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

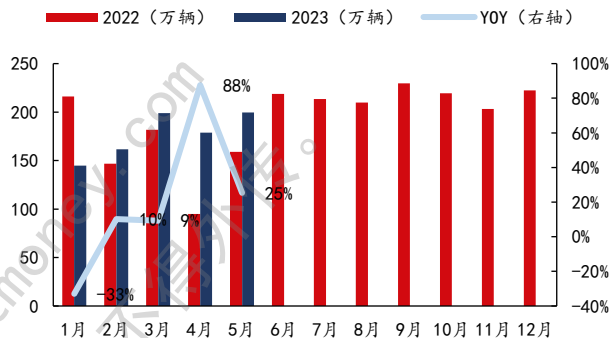
底，2023 年国内乘用车累计零售 763.2 万辆，同比+4.2%，累计批发 882.7 万辆，同比+10.4%。

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

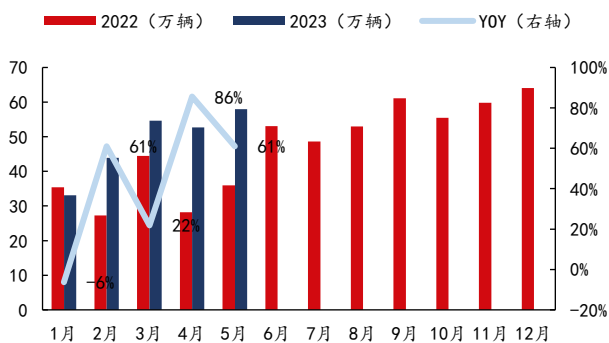


来源：乘联会，国联证券研究所

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。

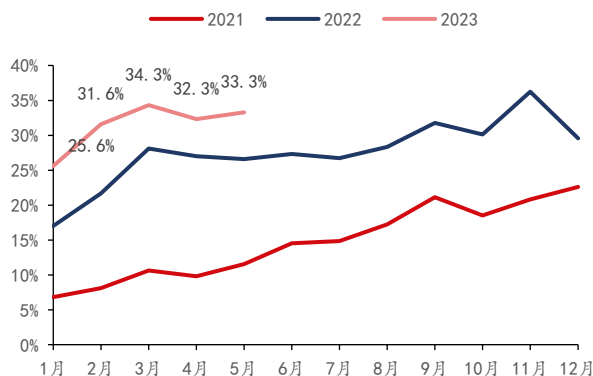
5 月各级别电动车型销量增速分化。5 月 A00 级批发销量 7.3 万辆，环比+30%，A0 级批发销量 15.5 万辆，环比+1%，A 级批发 10.0 万辆，环比+18%，B 级批发 13.7 万辆，环比+5%，A00 级与 A 级车销量环比增长显著

图表 18：新能源乘用车零售销量走势（万辆）



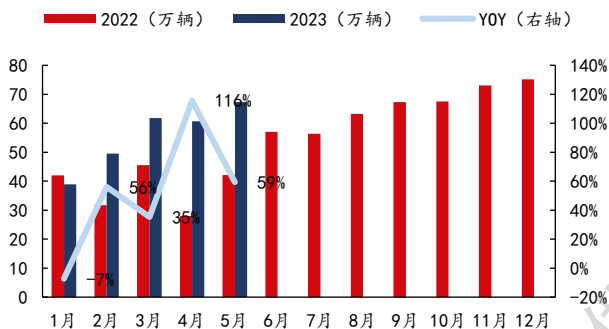
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 19：新能源乘用车零售销量渗透率走势



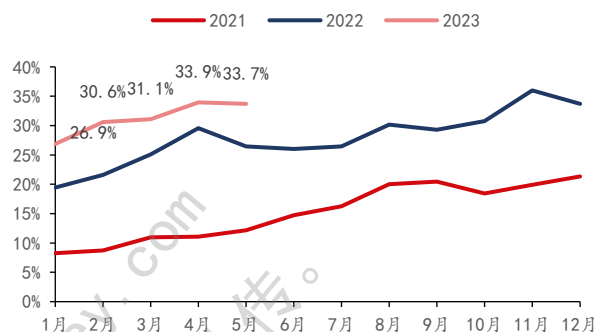
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 20：新能源乘用车批发销量走势（万辆）



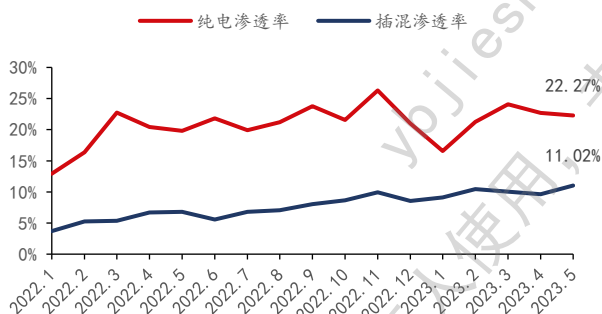
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 21：新能源乘用车批发销量渗透率走势



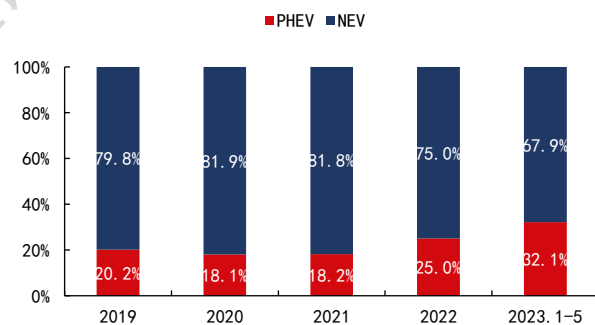
来源：乘联会，国联证券研究所

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

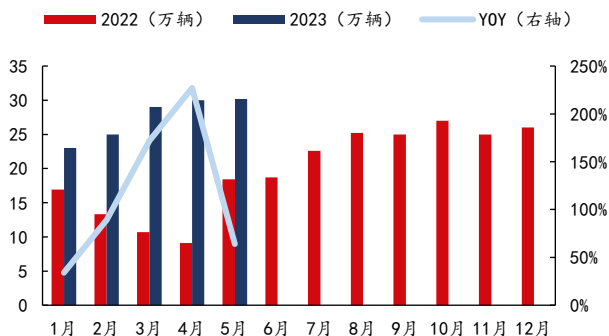
图表 23：新能源乘用车零售销量结构



来源：乘联会，国联证券研究所

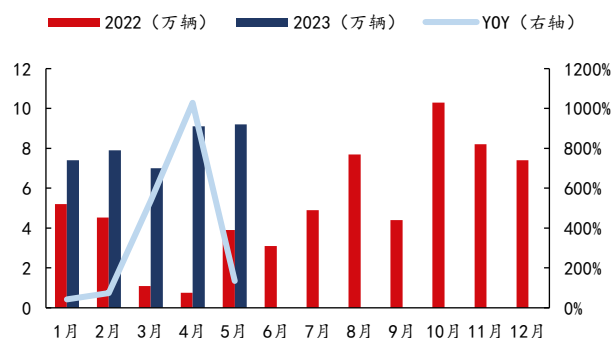
5月乘用车出口维持较高增速。5月国内乘用车出口 30.2 万辆，同比+64%，环比+1.0%，其中自主品牌出口 24.6 万辆，同比+75%，环比 1.0%，5月乘用车出口市场中自主品牌占比为 81.5%。5月新能源乘用车出口 9.2 万辆，同比+135.7%，环比+1.2%，随着国内车企持续开拓海外服务网络，产品出海助力销量加速增长。

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。

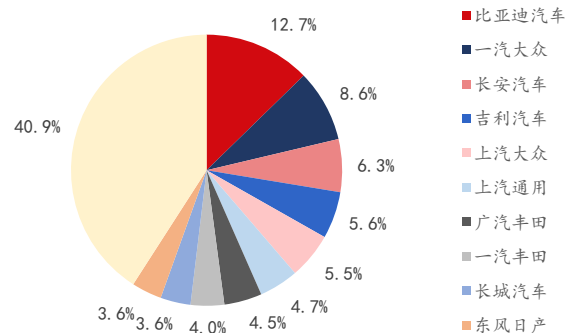
新势力车企销量表现分化显著。5月蔚来/小鹏/理想/零跑分别实现销量6155/7506/28277/12058辆，同比分别变化-12%/-26%/146%/20%，环比分别变化-8%/6%/10%/38%。理想汽车销量同比高速增长，零跑汽车销量环比显著提升，蔚来与小鹏销量增速表现较弱。

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



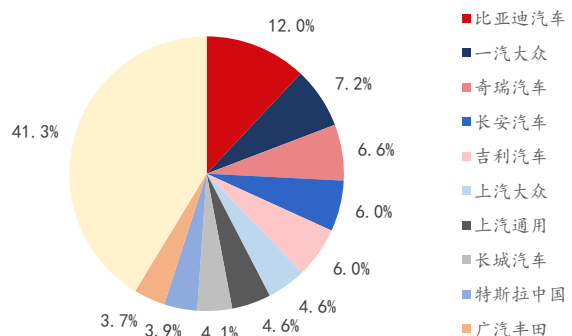
来源：乘联会，国联证券研究所

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

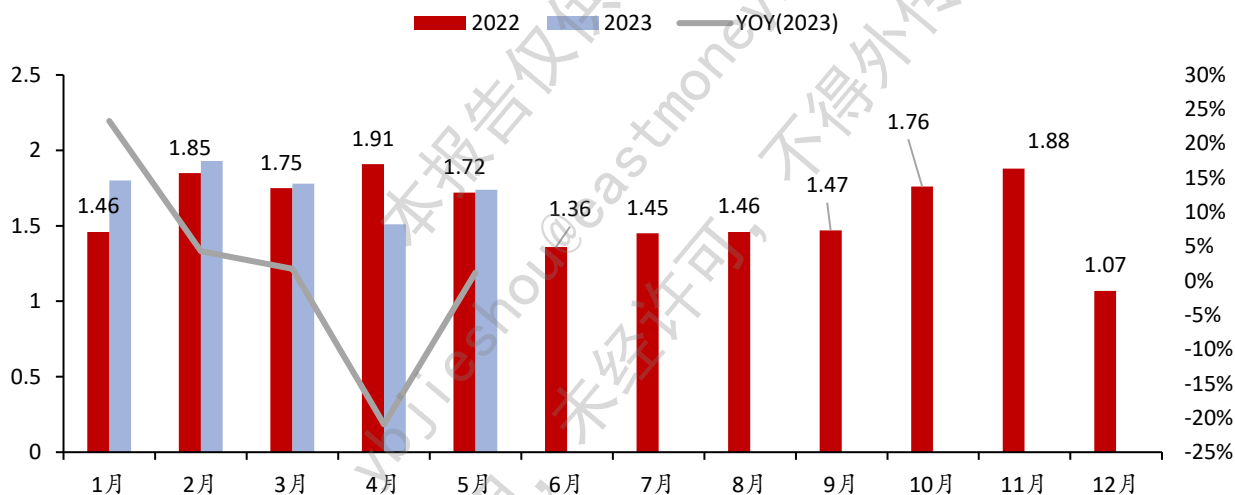


来源：乘联会，国联证券研究所

3.3 行业库存

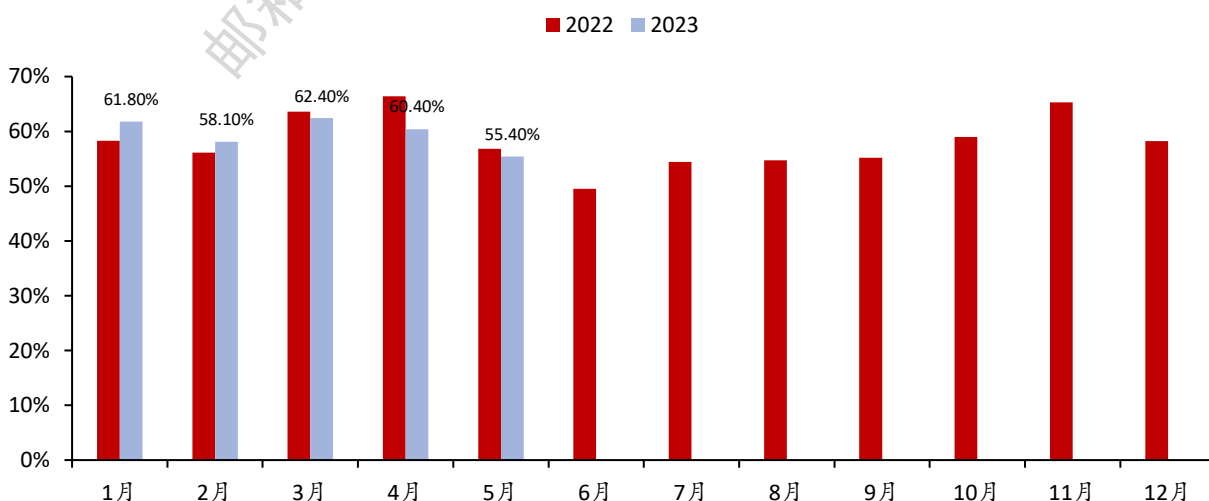
5月库存水平改善，经销商主动补库。根据中国汽车流通协会，5月国内汽车经销商库存系数为1.74，环比+15.2%，同比+1.2%；5月汽车经销商库存预警指数为55.40%，环比-5pct，同比-1.4pct，整体库存水平仍位于警戒线之上。国六B非RDE延期销售落地，缓解了经销商清库压力，稳定终端价格，带动车市景气度回升。5月前四周经销商库存水平持续下降，进入最后一周，为应对半年任务考核节点，经销商补库动力较强，库存水平回升。

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

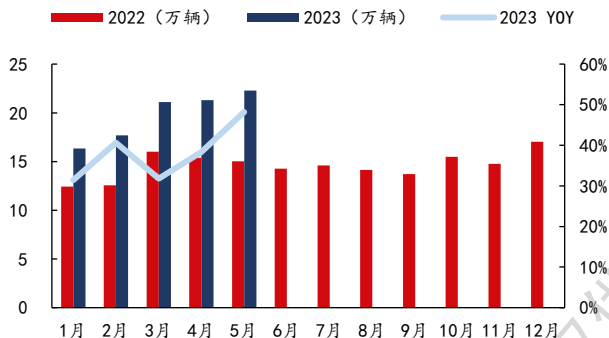
图表 31：国内汽车经销商库存预警指数



来源：中国汽车流通协会，国联证券研究所

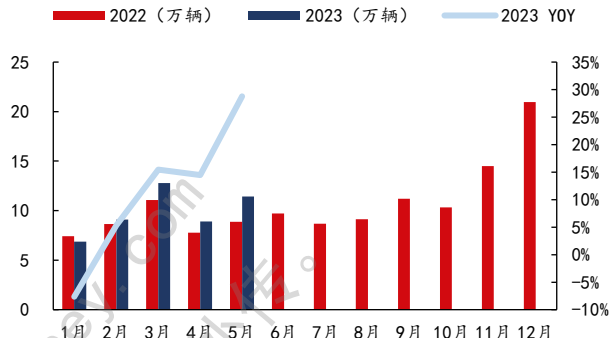
3.4 海外主要国家销量

图表 32: 美国新能源乘用车月度销量走势



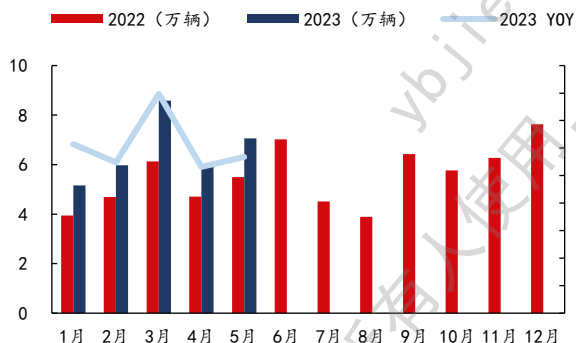
来源: MarkLines, 国联证券研究所

图表 33: 德国新能源乘用车月度销量走势



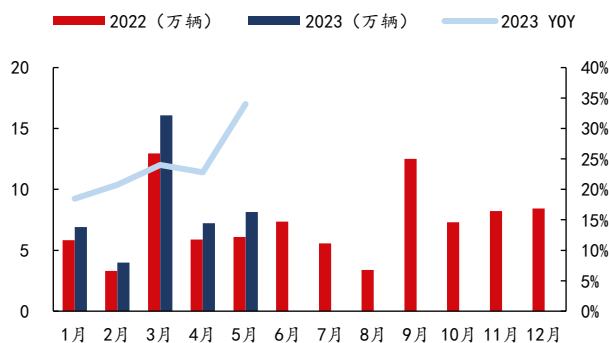
来源: MarkLines, 国联证券研究所

图表 34: 法国新能源乘用车月度销量走势



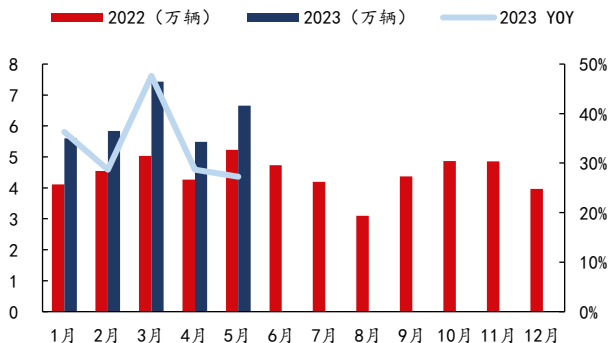
来源: MarkLines, 国联证券研究所

图表 35: 英国新能源乘用车月度销量走势



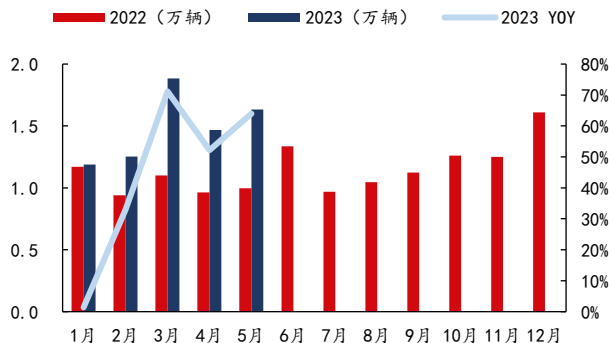
来源: MarkLines, 国联证券研究所

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
上汽通用	星际 L	全新	暂无	ICE	7.3
上汽通用	星际 R	全新	暂无	ICE	7.3
上汽通用	星际 H	全新	暂无	ICE	7.3
长城汽车	哈弗 H5	换代	暂无	ICE	7.4
上汽集团	MG 4 XPower	改款	暂无	EV	7.5
吉利汽车	银河 L6	全新	暂无	PHEV	7.6

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
长安马自达	马自达 3 Axela 昂克赛拉三厢	改款	8.99-18.99	ICE	A NB	2023/06/30
合众新能源	哪吒 U-II	改款	11.88-14.28	EV	A SUV	2023/07/01
奇瑞新能源	奇瑞 QQ 冰淇淋	全新	2.99	EV	A00 HB	2023/07/01
上汽乘用车	MG 5 三厢	改款	6.79-9.99	ICE	A NB	2023/07/03
沃尔沃汽车	沃尔沃 V90 Cross Country (进口)	改款	39.18-49.28	ICE	C Wagon	2023/07/03
沃尔沃汽车	沃尔沃 XC90 RECHARGE (进口)	改款	89.49	PHEV	C SUV	2023/07/03
长安福特	蒙迪欧	新增	14.98-18.78	ICE	B NB	2023/07/03
沃尔沃亚太	沃尔沃 S60	改款	30.69-38.49	ICE	B NB	2023/07/03
沃尔沃亚太	沃尔沃 S60 RECHARGE	改款	39.99-46.19	PHEV	B NB	2023/07/03
东风本田	英仕派	换代	18.28-22.98	ICE	B NB	2023/07/03
东风本田	英仕派 e:PHEV	全新	22.98-25.88	PHEV	B NB	2023/07/03
广汽埃安	昊铂 GT	全新	21.99-33.99	EV	B NB	2023/07/03
比亚迪汽车	腾势 N7	全新	30.18-37.98	EV	B SUV	2023/07/03
奇瑞汽车	瑞虎 7 超能版	新增	7.99	ICE	A SUV	2023/07/04
长安汽车	长安 UNI-T	新增	11.59	ICE	A SUV	2023/07/05
江铃汽车	领裕	新增	19.98-22.18	ICE	B SUV	2023/07/06
奇瑞汽车	欧萌达	新增	10.99	ICE	A SUV	2023/07/07

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 3988.00 元/吨, 环比+1.26%; 6 月平均价格为 3903.33 元/吨, 环比-0.41%;

铝 A00: 根据 iFinD 数据, 本周长江有色金属市场铝 A00 的平均价格为 18387.00 元/吨, 环比-0.76%; 6 月平均价格为 18562.75 元/吨, 环比+1.37%;

聚丙烯 (PP): 根据 iFinD 数据, 本周聚丙烯期货结算平均价格为 7092.40 元/吨, 环比+0.27%; 6 月平均价格为 7035.75 元/吨, 环比-2.22%;

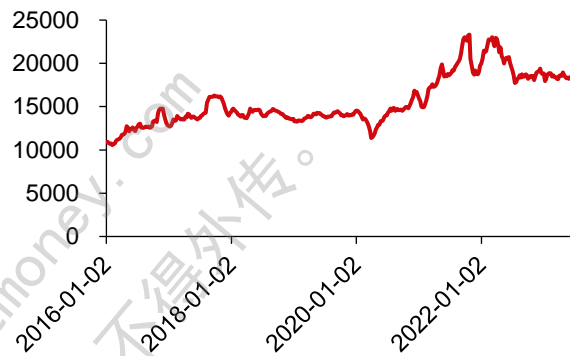
电池级碳酸锂：根据上海有色网数据，本周电池级碳酸锂平均价格为 307286 元/吨，环比-0.83%。

图表 40：热轧板卷价格（元/吨）



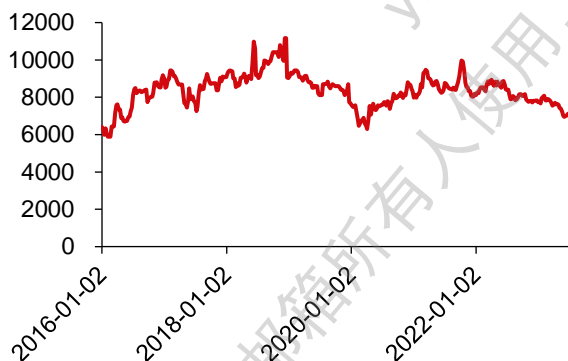
来源：iFinD，国联证券研究所注：注：样本为 Q235B:3.0mm:北京

图表 41：铝 A00 价格（元/吨，长江有色市场）



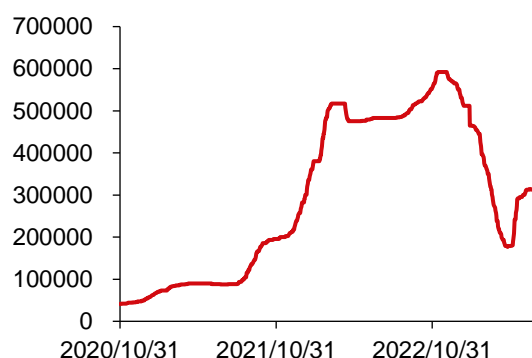
来源：iFinD，国联证券研究所

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 30 日，奥迪一汽新能源汽车配套产业园建设启动暨奥迪 PPE(Premium Platform Electric)配套项目集中开工活动吉林长春举行。此次开工活动涉及项目 23 个，项目总投资 444.8 亿元。启动建设的产业园主要为奥迪一汽新能源汽车配套生产车身、底盘、动力电池、电驱系统、智能座舱、内外饰件等核心零部件，还可为新能源汽车整车及零部件提供检验检测服务。

7 月 3 日，中国新能源汽车第 2000 万辆下线活动在广州举行。工信部副部长辛国斌在活动致辞中表示，“新能源汽车是全球汽车产业转型升级和绿色发展的主要方向，也是我国汽车产业高质量发展的战略选择。70 年来我国汽车产业从无到有，从

小到大、从弱到强，第 2000 万辆新能源汽车的下线，是一个具有历史意义的重要时刻。”

7 月 3 日，大众汽车集团（中国）宣布两项重要措施。一是将与一汽-大众拟共同对开迈斯增资约 8 亿元人民币，加速布局充电网络。大众汽车集团（中国）与开迈斯携手国网车联网公司，将在京津冀地区开展有序充电试点项目，探索可持续、更灵活的充电解决方案，并降低客户充电成本。截至 2023 年 6 月，开迈斯在中国已经建立 1250 座公共充电站，上线 10950 个充电终端，覆盖超过 180 座城市，服务超过 200 万注册用户。到 2025 年，开迈斯计划在全国建设 17000 个快速充电终端。同时，大众汽车集团与开迈斯将长期探索创新充电方案，例如高功率充电、光储充一体系统，以及机器人自动充电解决方案等。

7 月 6 日，在上海嘉定举办的 2023 中国汽车论坛上，上海市经信委副主任汤文侃表示，上海新能源汽车规模位居全球城市第一。接下来，上海将继续推动汽车产业高质量发展，进行车规级芯片布局，带动汽车芯片国产化率持续提升。同时，上海还要推动氢燃料电池汽车持续发展。

4.2 智能网联汽车

7 月 1 日，北京市高级别自动驾驶示范区工作办公室发布《北京市智能网联汽车政策先行区数据分类分级管理细则（试行）》（以下简称“细则”）。细则充分利用示范区管理实践经验，为车路云一体化数据分类分级提供细化的落地指引，推动形成政府监管、市场自律的数据治理结构，为产业数据安全和数据市场化流通交易奠定基础。

7 月 3 日，中电车联与后摩智能在南京签署协议。中电车联党支部书记、副董事长李长力、后摩智能联合创始人、研发副总裁吴仲谋代表双方签署战略合作协议。据介绍，此次双方战略合作的达成，将融合各自优势，针对智能网联车行业打造差异化产品和解决方案。

7 月 4 日，上海市经济和信息化委员会副主任汤文侃表示，上海将从三方面发力，全方位推动智能网联汽车快速发展。一是要持续加强全产业链生态建设，吸引更多智能驾驶、智能网联、智能座舱头部企业落户上海，加快打造全球智能网联汽车产业核心资源的集聚区。二是要加大技术创新力度，推动车芯联动发展，通过揭榜挂帅的方式，不断提高车规芯片国产化率。三是要持续拓展智能网联汽车应用场景，加快无人驾驶装备应用落地，扩大无人化、高速化应用规模，开展常态化示范运营。加大车路协同环境建设力度，推动智能网联汽车与智慧交通、智慧城市等领域深度融合发展。

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
比亚迪	产销快报	7.1	6 月产量 25.27 万辆, 1-6 月累计同比增长 95.47%; 6 月销量 25.30 万辆, 1-6 月累计同比增长 95.25%。
长城汽车	产销快报	7.5	6 月产量 10.50 万辆, 同比增长 3.73%; 6 月销量 11.26 万辆, 同比增长 10.03%。
长安汽车	产销快报	7.6	6 月产量 22.81 万辆, 同比增长 11.34%; 6 月销量 22.57 万辆, 同比增长 8.81%。

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