

## 汽车行业 06 月周报（2023.6.12-2023.6.18）

### 政策催化叠加供给优化，智能化进程有望加速

#### 投资摘要：

截至6月16日收盘，本周汽车行业指数上涨6.56%，沪深300指数上涨3.30%，汽车行业指数相对沪深300指数领先3.26pct，在中信30个一级行业中位列第2，排名较上周上升；从估值来看，汽车行业PE为38.20倍，高于历史上估值中枢的位置；

子板块涨跌幅：汽车零部件（+8.43%），乘用车（+5.87%），商用车（+3.99%），摩托车及其他（+2.06%），汽车销售及服务（-0.12%）；股价涨幅前五名：赛力斯、阿尔特、飞龙股份、德赛西威、恒帅股份；股价跌幅前五名：交运股份、爱玛科技、致远新能、西上海、继峰股份。

#### ➤ 投资策略及重点推荐

**6月1-11日批发销量环比有所提升。**根据乘联会初步统计，6月1-11日乘用车零售42.5万辆，同比-10%，环比-25%；乘用车批发44.1万辆，同比-5%，环比+11%。6月1-11日零售与批发销量同比下降主要系2022年6月燃油车购置税减征政策开始实施导致高基数，6月1-11日零售销量环比下降而批发销量环比提升制主要系2023年5月初节假日期间消费需求旺盛所带来高基数。我们认为目前行业需求逐步复苏，6月全月销量有望保持良好增长态势。

**政策和产业合力加速智能驾驶进程。**6月2日，国常会提出要加强智能驾驶体系关键核心技术攻关，构建“车能路云”融合发展的产业生态。6月9日，马斯克表示愿意将FSD相关技术授权给其他公司；6月9日余承东在阿维塔科技发布会上表示，L3标准预计在6月底发布。智能化是汽车行业长逻辑，应重点关注政策端支持节奏与产业端高级智驾进展，行业若进入L3及以上阶段，优质车企与供应商将迎来快速发展。建议关注经纬恒润、德赛西威、伯特利、保隆科技。

**新能源汽车下乡助力行业维持高景气。**6月12日，工信部等五部门联合发布《关于开展2023年新能源汽车下乡活动的通知》，文件指出活动采取“线下+云上”相结合的形式开展，线下主要包括启动仪式+优势地区系列巡展等活动，“云上”活动由电商和互联网平台根据现场活动安排，实现线下与“云上”的联动，活动时间为2023年6月至12月。目前县乡地区的新能源乘用车渗透率较低，通过新能源汽车下乡活动，县乡地区的新能源汽车消费需求有望得到提升并进一步带动新能源渗透率的增长。

**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6月11日，6月国内乘用车零售42.5万辆，同比-10%，环比-25%，乘用车批发44.1万辆，同比-5%，环比+11%；新能源乘用车零售16.0万辆，同比+18%，环比-4%，新能源乘用车批发14.4万辆，同比+18%，环比+3%。

#### ➤ 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。

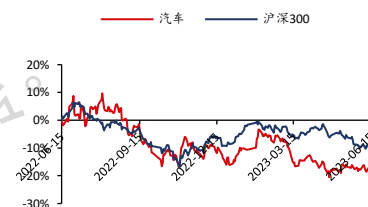
投资建议：

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、《政策持续加码汽车消费，重卡复苏值得关注》2023.06.10
- 2、《5月自主品牌份额超50%，出口维持高景气——汽车》2023.06.09
- 3、《汽车新能源化与智能化再获政策加持——汽车》2023.06.03

## 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.....      | 10 |
| 3.2 | 月度销量.....      | 10 |
| 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 .....     | 16 |
| 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.....    | 20 |
| 5   | 重点公司公告.....    | 20 |
| 6   | 风险提示 .....     | 20 |

## 图表目录

|        |                               |    |
|--------|-------------------------------|----|
| 图表 1:  | 新能源乘用车各地区渗透率.....             | 5  |
| 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 .....             | 9  |
| 图表 10: | 汽车零部件 II 估值水平 .....           | 9  |
| 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) .....       | 12 |
| 图表 19: | 新能源乘用车零售销量渗透率走势 .....         | 12 |
| 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.....                  | 13 |

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 图表 25: 新能源乘用车出口走势 .....             | 13 |
| 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 .....      | 14 |
| 图表 29: 5 月乘用车批发市场份额 .....           | 14 |
| 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 .....          | 15 |
| 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 .....         | 16 |
| 图表 35: 英国新能源乘用车月度销量走势 .....         | 16 |
| 图表 36: 意大利新能源乘用车月度销量走势 .....        | 16 |
| 图表 37: 荷兰新能源乘用车月度销量走势 .....         | 16 |
| 图表 38: 本周发布车型 .....                 | 16 |
| 图表 39: 本周上市车型 .....                 | 17 |
| 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) .....         | 18 |
| 图表 43: 电池级碳酸锂价格 (元/吨) .....         | 18 |
| 图表 44: 本周重点公司公告 .....               | 20 |

## 1 投资策略及重点推荐

**6月1-11日批发销量环比有所提升。**根据乘联会初步统计，6月1-11日乘用车零售42.5万辆，同比-10%，环比-25%；乘用车批发44.1万辆，同比-5%，环比+11%。6月1-11日零售与批发销量同比下降主要系2022年6月燃油车车购税减征政策开始实施导致高基数，6月1-11日零售销量环比下降而批发销量环比提升主要系2023年5月初节日期间消费需求旺盛所带来零售销量高基数。我们认为目前行业需求逐步复苏，6月全月销量有望保持良好的增长态势。

**新能源乘用车销量快速增长。**根据乘联会初步统计，6月1-11日，新能源乘用车零售16.0万辆，同比+18%，环比-4%，23年以来累计零售258.1万辆，同比+39%；新能源乘用车批发14.4万辆，同比+18%，环比+3%，23年以来累计批发292.7万辆，同比+45%。我们认为国六b非RDE车型销售期的延长稳定终端价格预期，随着后续新能源汽车促销费相关政策的持续落地，新能源乘用车销量有望维持高速增长。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。

**6月理想汽车稳居新势力销量榜首。**6月13日，理想汽车发布国内新势力品牌销量数据，6月5-11日理想汽车以0.84万辆的销量远超其他新势力品牌。6月1-11日新势力销量TOP5分别为理想/零跑/腾势/蔚来/哪吒，销量分别为1.19/0.44/0.35/0.28/0.28万辆，理想汽车销量超过第二、三、四名之和。理想汽车销量稳居国内新势力车企榜首，建议关注理想汽车相关产业链。

**特斯拉开放FSD专利有望引发鲶鱼效应。**6月9日马斯克表示特斯拉乐意将Autopilot、FSD或其他特斯拉技术授权给有需要的公司。截至23Q1，特斯拉FSD已向40万名车主推送FSD Beta，用户已累计行驶1.9亿英里。目前FSD入华趋势愈发明显，有望加速国内汽车行业智能化进程，如同特斯拉落地中国进行国产化一样引发鲶鱼效应，推动行业内车企加快对智能驾驶技术的研发。建议关注特斯拉及智能驾驶相关产业链标的。

**政策和产业合力加速智能驾驶进程。**6月2日，国常会提出要加强智能驾驶体系关键核心技术攻关，构建“车能路云”融合发展的产业生态。6月9日，马斯克表示愿意将FSD相关技术授权给其他公司；6月9日余承东在阿维塔科技发布会上表示，L3标准预计在6月底发布。智能化是汽车行业长逻辑，应重点关注政策端支持节奏与产业端高级智驾进展，行业若进入L3及以上阶段，优质车企与供应商将迎来快速发展。建议关注经纬恒润、德赛西威、伯特利、保隆科技。

**新能源汽车下乡助力行业维持高景气。**6月12日，工信部等五部门联合发布《关于开展2023年新能源汽车下乡活动的通知》，文件指出活动采取“线下+云上”相结合的形式开展，线下主要包括启动仪式+优势地区系列巡展等活动，“云上”活动由电商和互联网平台根据现场活动安排，实现线下与“云上”的联动，活动时间为2023年6月至12月。目前县乡地区的新能源乘用车渗透率较低，通过新能源汽车下乡活动，县乡地区的新能源汽车消费需求有望得到提升并进一步带动新能源渗透率的增长。



图表 1：新能源乘用车各地区渗透率

| 纯电渗透率 | 2020. 4 | 2021. 4 | 2022. 4 | 2023. 4 |
|-------|---------|---------|---------|---------|
| 特大城市  | 9%      | 17%     | 22%     | 28%     |
| 大型城市  | 2%      | 7%      | 21%     | 21%     |
| 中型城市  | 2%      | 7%      | 21%     | 21%     |
| 小型城市  | 2%      | 7%      | 20%     | 18%     |
| 县乡    | 2%      | 6%      | 15%     | 16%     |
| 纯电总体  | 3%      | 8%      | 20%     | 21%     |
| 插混渗透率 | 2020. 4 | 2021. 4 | 2022. 4 | 2023. 4 |
| 特大城市  | 4%      | 6%      | 10%     | 11%     |
| 大型城市  | 1%      | 2%      | 7%      | 12%     |
| 中型城市  | 1%      | 1%      | 6%      | 10%     |
| 小型城市  | 0%      | 1%      | 5%      | 9%      |
| 县乡    | 0%      | 1%      | 4%      | 8%      |
| 插混总体  | 1%      | 2%      | 7%      | 10%     |

来源：乘联会，国联证券研究所

**国常会政策有望进一步推动汽车消费需求。**6月16日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，其中提到要着力扩大有效需求。汽车消费约占社会零售总额 10%，汽车消费需求的提升对于扩大有效需求具有重大的意义。6月8日商务部印发通知将统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动，叠加6月12日工信部等五部门联合发布的《关于开展 2023 年新能源汽车下乡活动的通知》，近期国内汽车促销政策频出且力度较大。我们认为本次国常会研究推动经济持续回升向好的政策中将包含部分汽车促消费政策，有望进一步带动下半年汽车行业消费需求提升，助力汽车销量维持快速增长。

**部分车企优惠购车政策有望刺激消费需求。**6月12日，蔚来全系新车起售价格下调 3 万元，6月12日起支付定金的车主还将享受 6 年或 15 万公里质保、三电系统 10 年不限里程质保等用车权益。6月16日，特斯拉发布 Model 3 现车 6 月限时激励，购买 Model 3 后驱版可享受 8000 元保险补贴以及优惠利率贷款方案。我们认为主流新能源车企的优惠政策有望刺激终端需求，助力 6 月新能源乘用车销量保持高速增长。

**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<br>(亿元) | 归母净利润 (亿元) |        |        | PE    |       |       | CAGR-3<br>(%) | 2023E<br>PEG |
|-----------|------|------------|------------|--------|--------|-------|-------|-------|---------------|--------------|
|           |      |            | 2023E      | 2024E  | 2025E  | 2023E | 2024E | 2025E |               |              |
| 002594.SZ | 比亚迪  | 7592.01    | 327.40     | 446.44 | 574.55 | 23    | 17    | 13    | 51.20%        | 0.24         |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 149.94     | 5.88       | 8.01   | 9.72   | 10    | 19    | 15    | 36.71%        | 0.18         |
| 603997.SH | 继峰股份 | 159.14     | 3.03       | 9.57   | 12.26  | 53    | 17    | 13    | -195.28%      | -0.43        |
| 688326.SH | 经纬恒润 | 184.81     | 3.28       | 5.49   | 8.51   | 56    | 34    | 22    | 53.65%        | 1.42         |
| 603786.SH | 科博达  | 245.96     | 5.93       | 7.29   | 8.57   | 41    | 34    | 29    | 23.93%        | 1.31         |
| 603197.SH | 保隆科技 | 108.54     | 4.03       | 5.38   | 7.38   | 27    | 20    | 15    | 51.05%        | 0.31         |
| 002101.SZ | 广东鸿图 | 105.25     | 5.82       | 7.13   | 8.74   | 18    | 15    | 12    | 23.38%        | 0.72         |
| 002824.SZ | 和胜股份 | 60.17      | 4.16       | 6.21   | 8.79   | 14    | 10    | 7     | 62.57%        | 0.14         |
| 002965.SZ | 祥鑫科技 | 95.16      | 6.76       | 10.87  | 16.06  | 14    | 9     | 6     | 84.29%        | 0.09         |
| 600933.SH | 爱柯迪  | 197.32     | 8.38       | 10.79  | 13.88  | 24    | 18    | 14    | 28.87%        | 0.81         |
| 601689.SH | 拓普集团 | 839.76     | 25.02      | 37.37  | 53.85  | 34    | 22    | 16    | 46.86%        | 0.71         |
| 603305.SH | 旭升集团 | 260.18     | 10.08      | 15.09  | 20.36  | 26    | 17    | 13    | 42.66%        | 0.59         |
| 603527.SH | 众源新材 | 29.99      | 2.19       | 3.20   | 4.41   | 14    | 9     | 7     | 46.45%        | 0.24         |
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 64.74      | 2.10       | 3.32   | 4.72   | 31    | 19    | 14    | 52.29%        | 0.54         |

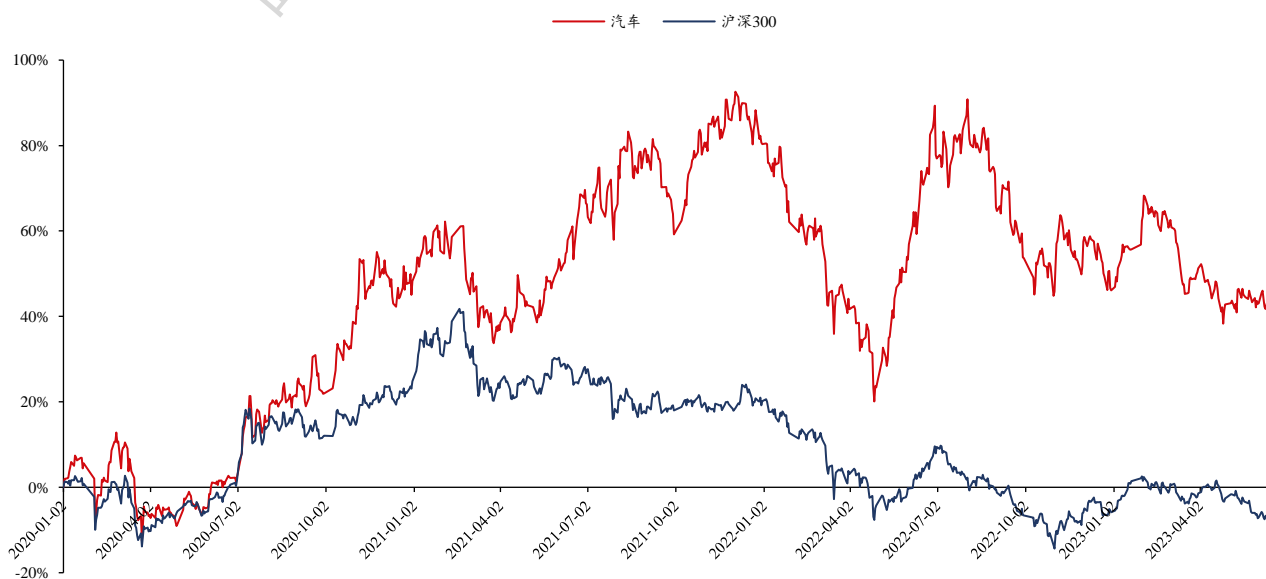
来源：Wind，国联证券研究所预测 注：市值/股价取 2023 年 6 月 16 日收盘价

## 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 16 日收盘，本周汽车行业指数上涨 6.56%，沪深 300 指数上涨 3.30%，汽车行业指数相对沪深 300 指数领先 3.26pct。

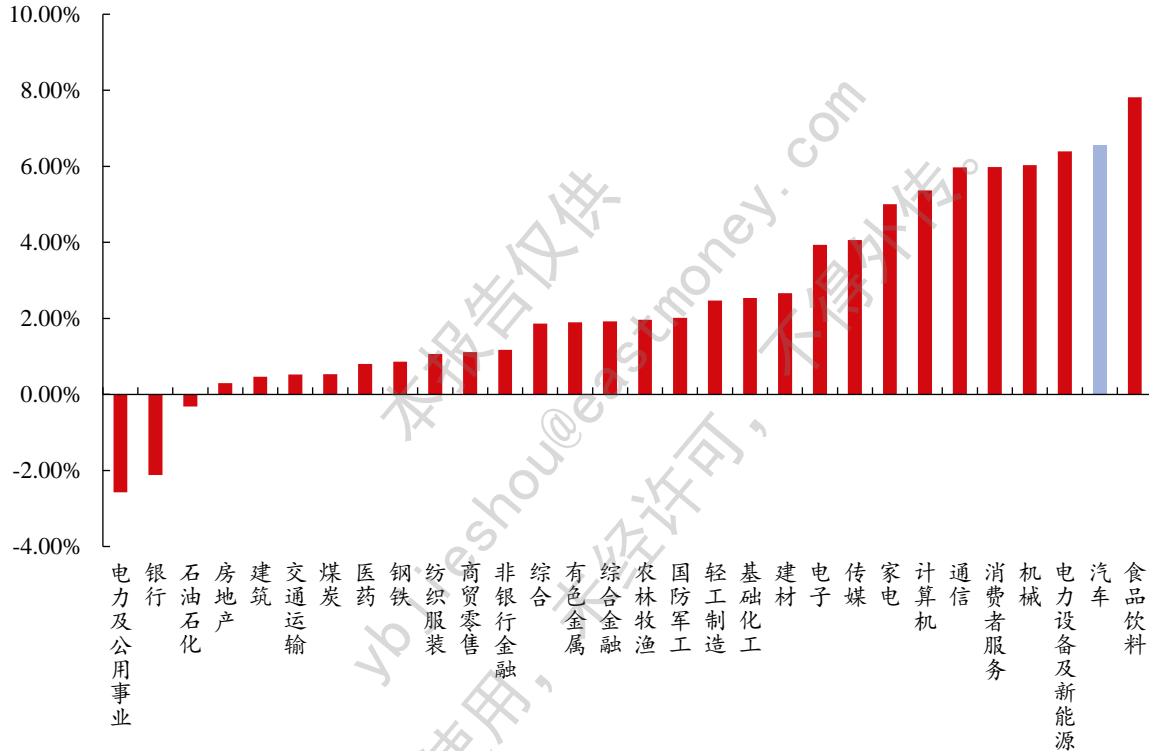
图表 3：汽车行业指数 VS 沪深 300 指数



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 6.56%，在中信 30 个一级行业中位列第 2 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

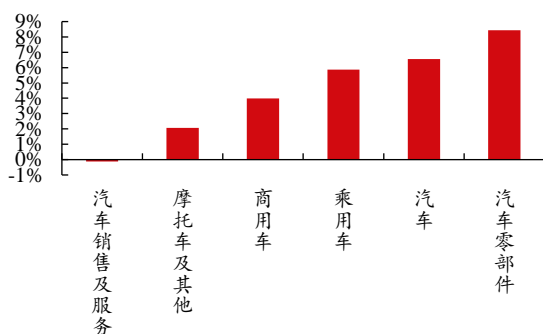


来源：iFinD，国联证券研究所

本周汽车各子板块表现较强。从子板块来看，本周汽车零部件板块上涨 8.43%，乘用车板块上涨 5.87%，商用车板块上涨 3.99%，摩托车及其他板块上涨 2.06%，汽车销售及服务板块下跌 0.12%。

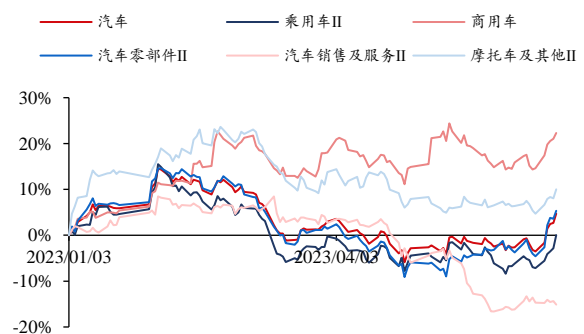
年初至今商用车板块上涨 22.10%，摩托车及其他板块上涨 8.86%，汽车零部件板块下跌 5.61%，乘用车板块涨幅 0.00%，汽车销售及服务板块下跌 14.84%。

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：赛力斯、阿尔特、飞龙股份、德赛西威、恒帅股份。

本周股价跌幅前五名分别为：交运股份、爱玛科技、致远新能、西上海、继峰股份。

图表 7：本周汽车行业公司涨跌幅前五

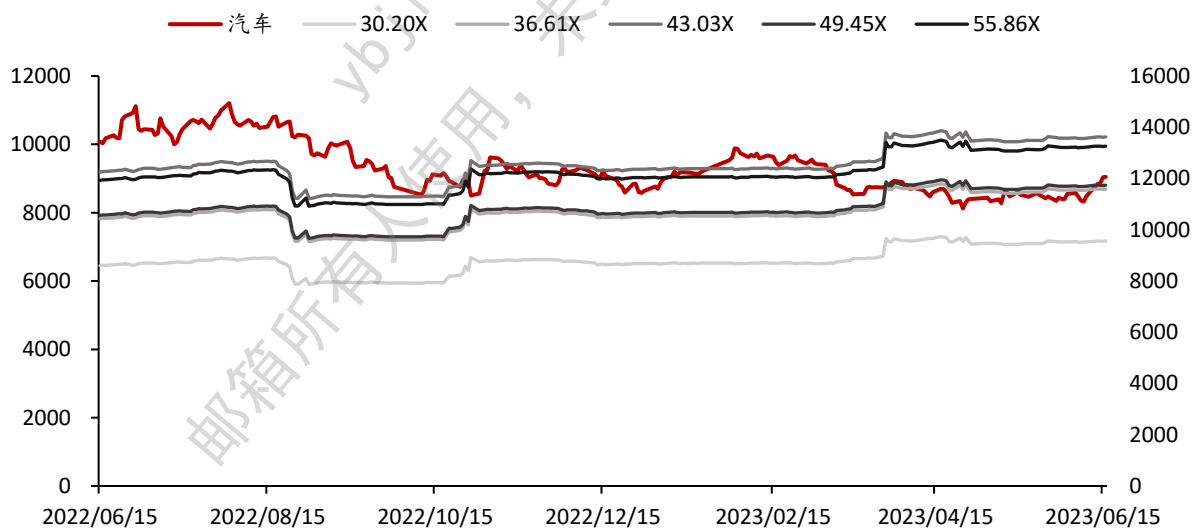
| 公司简称 | 涨幅 (%) | 公司简称 | 跌幅 (%) |
|------|--------|------|--------|
| 赛力斯  | 36.57% | 交运股份 | -9.05% |
| 阿尔特  | 26.74% | 爱玛科技 | -7.08% |
| 飞龙股份 | 26.56% | 致远新能 | -3.58% |
| 德赛西威 | 26.19% | 西上海  | -3.14% |
| 恒帅股份 | 22.79% | 继峰股份 | -2.89% |

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 38.20 倍，板块高于历史估值中枢的位置。

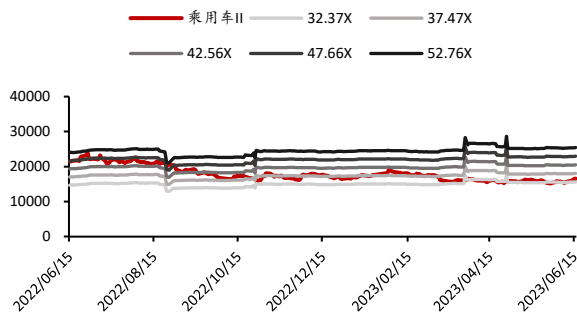
图表 8：汽车行业估值水平



来源：iFinD，国联证券研究所

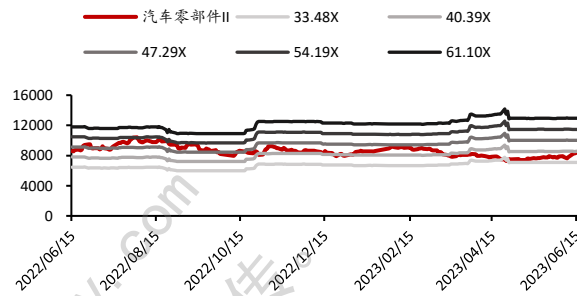


图表 9：乘用车 II 估值水平



来源：iFinD，国联证券研究所

图表 10：汽车零部件 II 估值水平

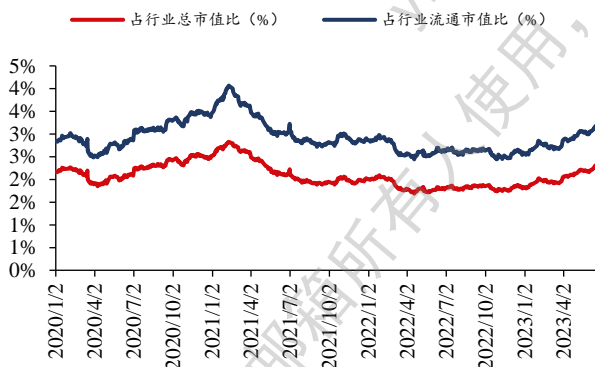


来源：iFinD，国联证券研究所

## 2.3 沪深港通持股

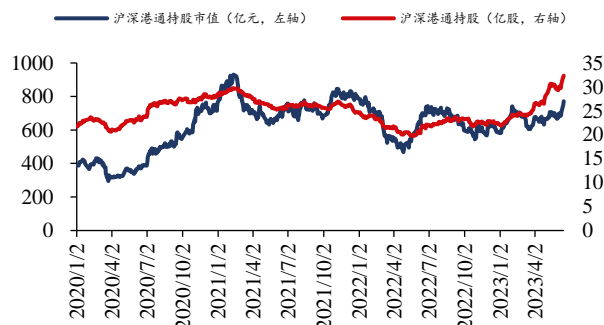
截至 6 月 16 日收盘，沪深港通持有 CS 汽车股份为 32.58 亿股，持有 CS 汽车总市值为 775.44 亿元，持有市值占 CS 汽车总市值的 2.32%，环比+0.087pct，占 CS 流通市值的 3.19%，环比+0.098pct。

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 16 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  | 0.8473    | 229.68    | 宇通客车 | 2.4260    | 32.27     |
| 福耀玻璃 | 3.4089    | 116.86    | 上汽集团 | 2.0891    | 29.39     |
| 潍柴动力 | 5.4254    | 66.95     | 德赛西威 | 0.1780    | 25.65     |
| 拓普集团 | 0.6358    | 48.45     | 长安汽车 | 1.9371    | 24.31     |
| 华域汽车 | 2.1538    | 39.09     | 中国重汽 | 0.8133    | 13.28     |

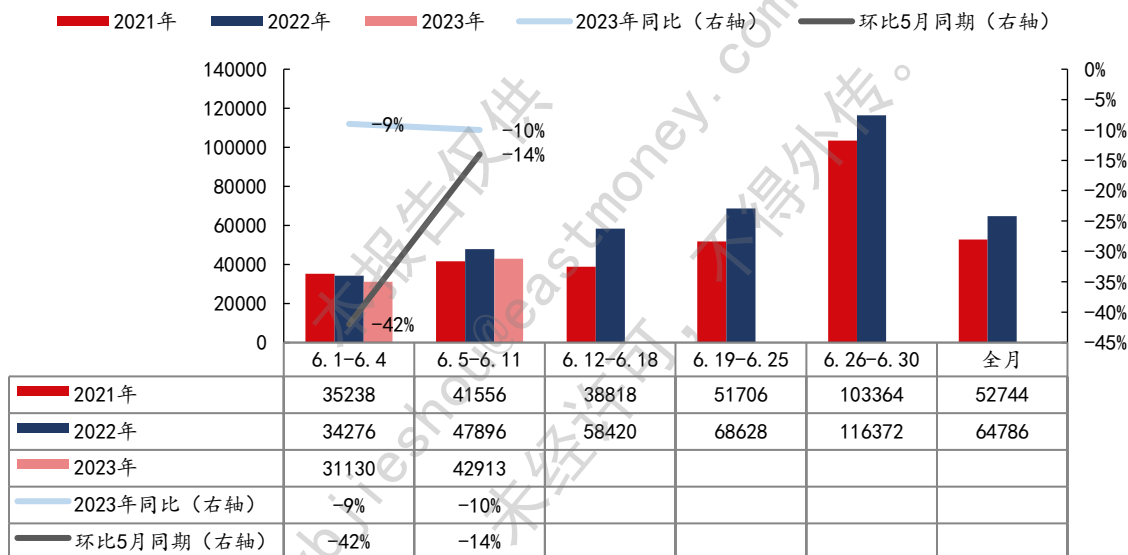
来源：Wind，国联证券研究所

## 3 行业数据

### 3.1 周度销量

零售：6月5日至6月11日总体狭义乘用车市场零售达到日均4.3万辆，同比下降10%，环比上月同期下降14%。

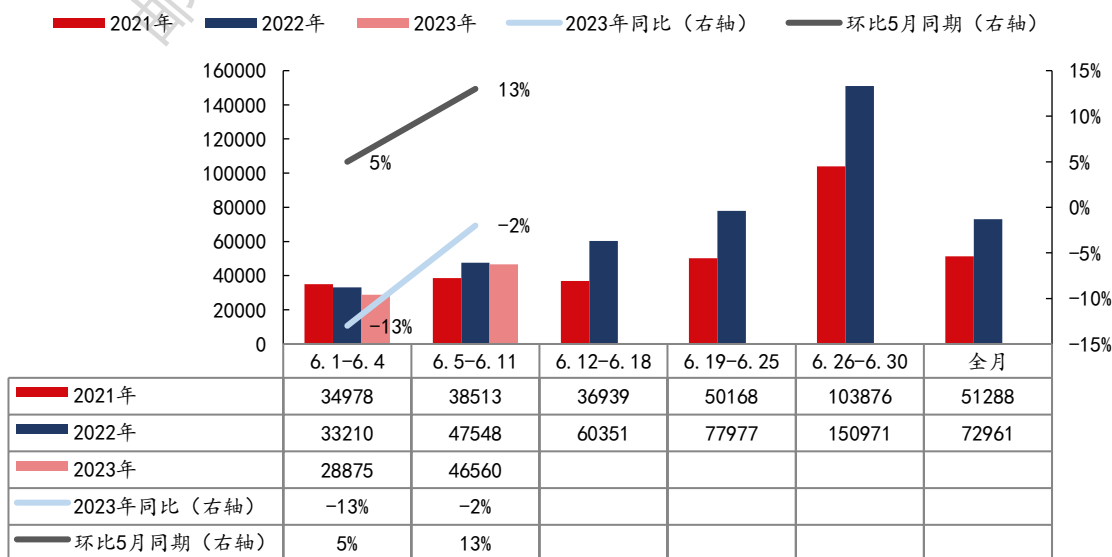
图表 14：6月国内乘用车周度日均零售数量及增速（辆）



来源：乘联会，国联证券研究所

批发：6月5日至6月11日总体狭义乘用车市场批发达到日均4.7万辆，同比下降2%，环比上月同期上升13%。

图表 15：6月国内乘用车周度日均批发数量及增速（辆）

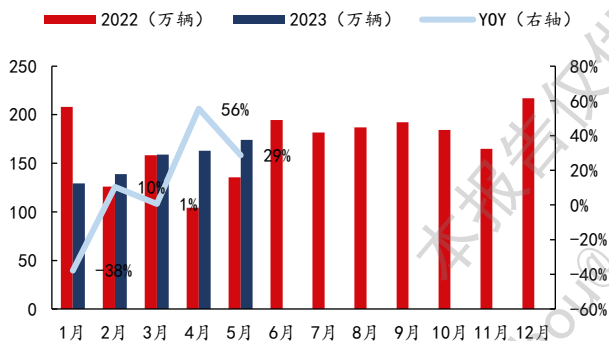


来源：乘联会，国联证券研究所

### 3.2 月度销量

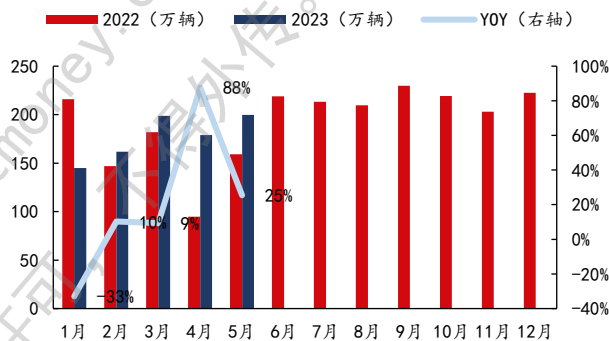
**5月乘用车销量有所回暖。**国六b非RDE车型销售期的延长缓解了消费者观望情绪，叠加近期行业新品迭出，5月车市有所回暖。5月乘用车零售174.2万辆，同比+28.6%，环比+7.3%，乘用车批发199.7万辆，同比+25.4%，环比+12.4%。截至5月底，2023年国内乘用车累计零售763.2万辆，同比+4.2%，累计批发882.7万辆，同比+10.4%。

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

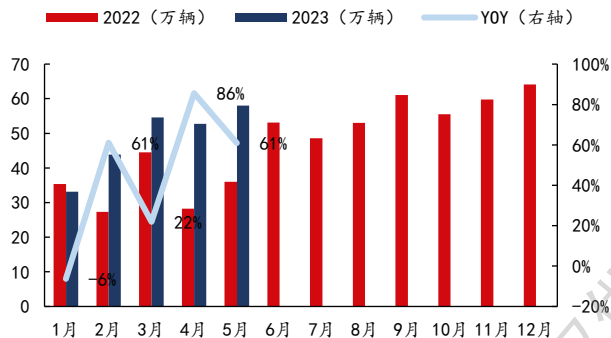


来源：乘联会，国联证券研究所

**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。

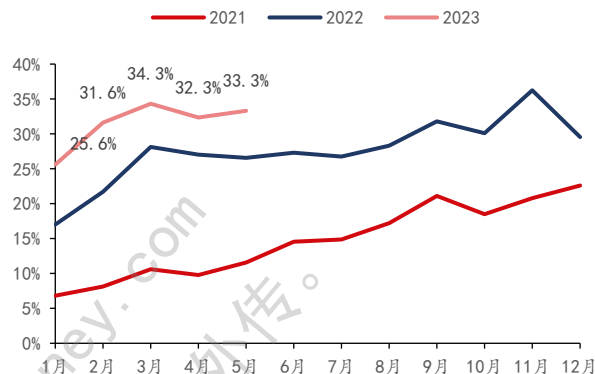
**5月各级别电动车型销量增速分化。**5月A00级批发销量7.3万辆，环比+30%，A0级批发销量15.5万辆，环比+1%，A级批发10.0万辆，环比+18%，B级批发13.7万辆，环比+5%，A00级与A级车销量环比增长显著。

图表 18：新能源乘用车零售销量走势（万辆）



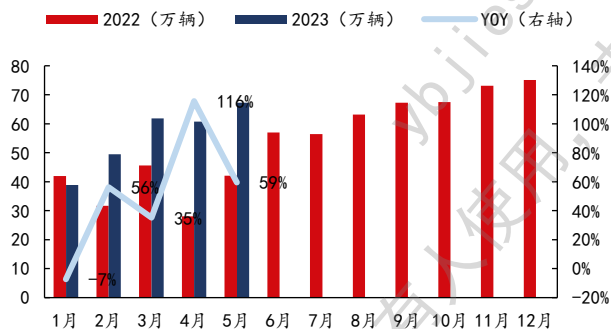
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 19：新能源乘用车零售销量渗透率走势



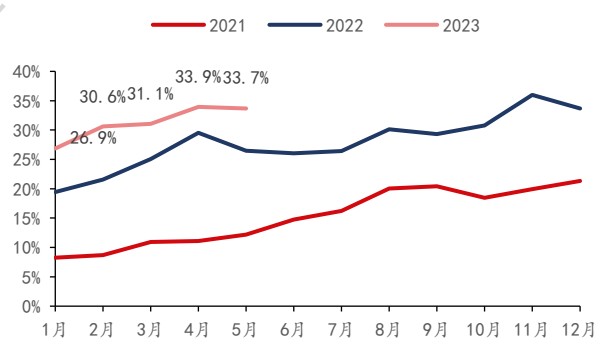
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 20：新能源乘用车批发销量走势（万辆）



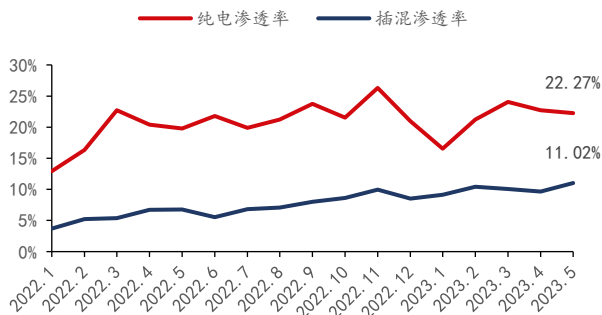
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 21：新能源乘用车批发销量渗透率走势



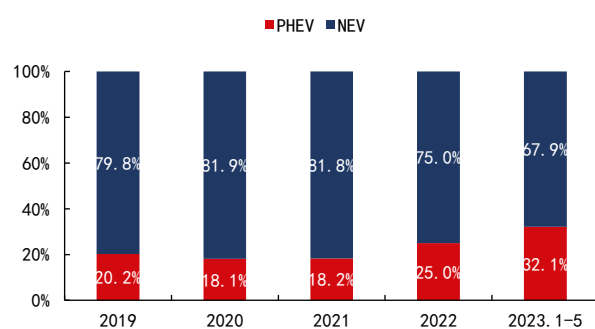
来源：乘联会，国联证券研究所

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

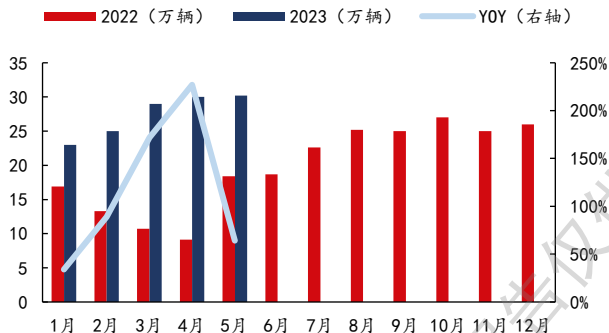


来源：乘联会，国联证券研究所

**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

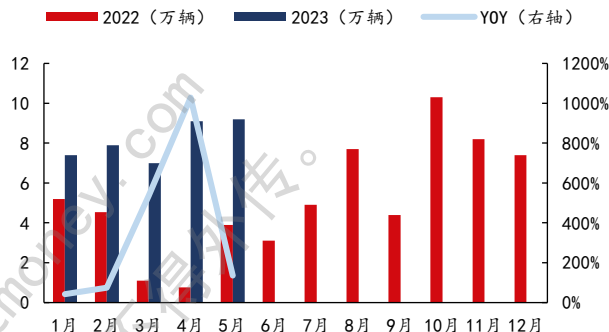
场中自主品牌占比为 81.5%。5 月新能源乘用车出口 9.2 万辆，同比+135.7%，环比+1.2%，随着国内车企持续开拓海外服务网络，产品出海助力销量加速增长。

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。

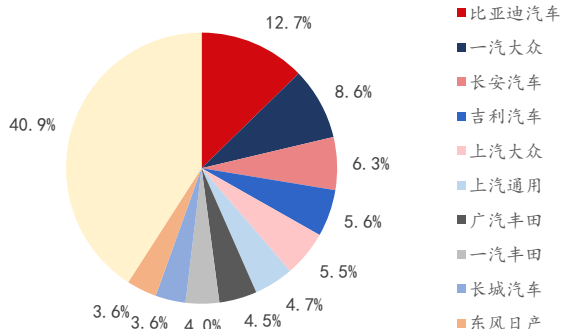
**新势力车企销量表现分化显著。**5 月蔚来/小鹏/理想/零跑分别实现销量 6155/7506/28277/12058 辆，同比分别变化-12%/-26%/146%/20%，环比分别变化-8%/6%/10%/38%。理想汽车销量同比高速增长，零跑汽车销量环比显著提升，蔚来与小鹏销量增速表现较弱。

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

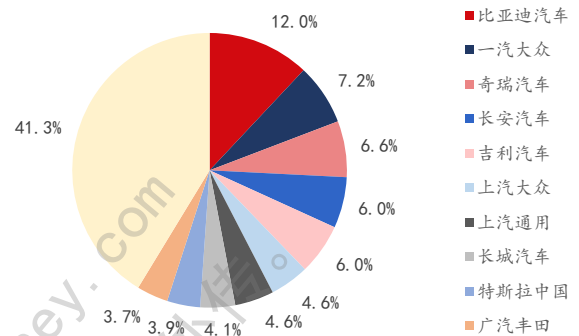


图表 28: 5 月乘用车批发 TOP10 车企

| 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

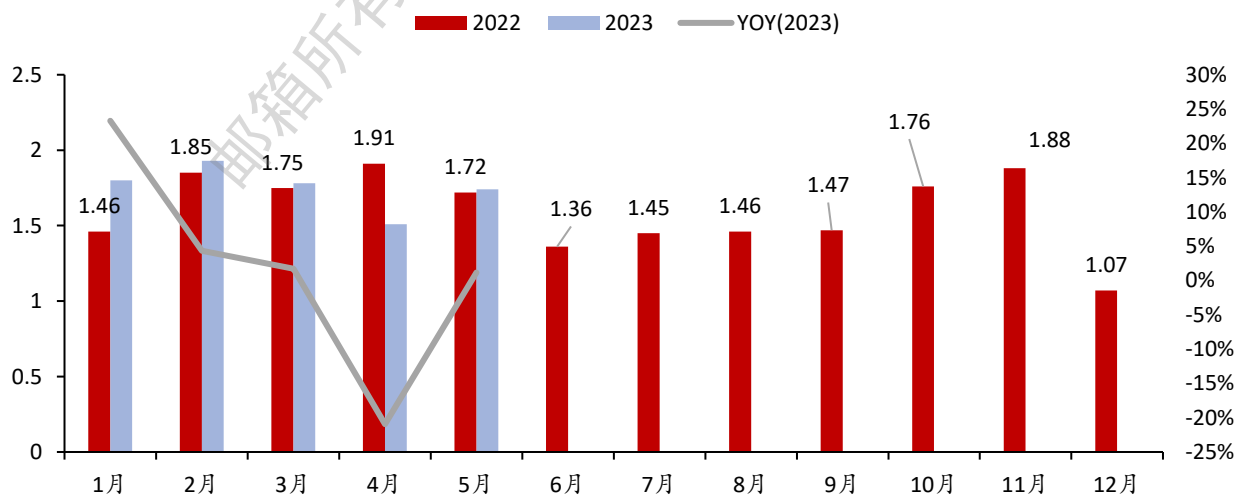


来源: 乘联会, 国联证券研究所

### 3.3 行业库存

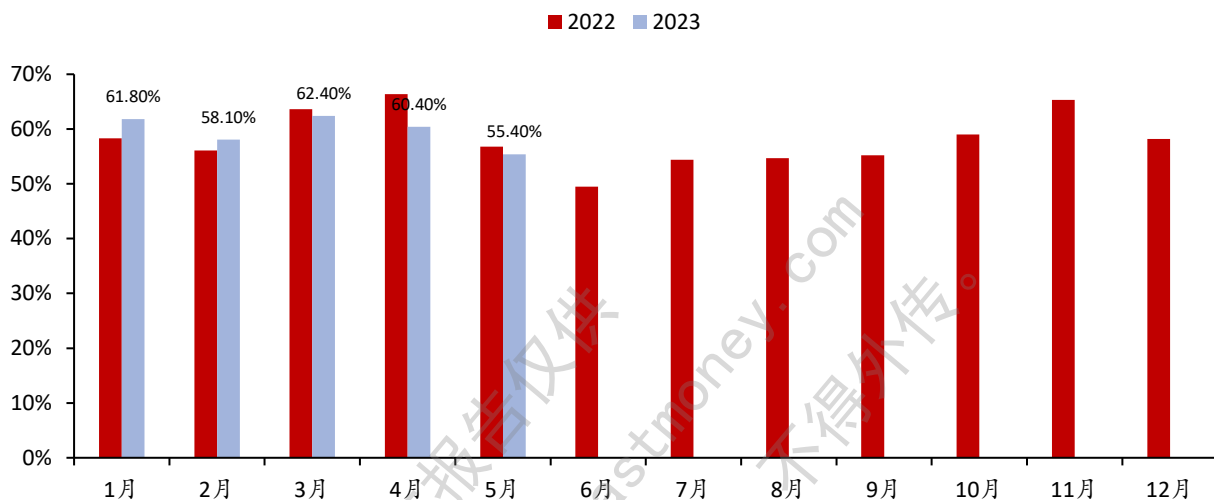
**5月库存水平改善, 经销商主动补库。**根据中国汽车流通协会, 5月国内汽车经销商库存系数为 1.74, 环比+15.2%, 同比+1.2%; 5月汽车经销商库存预警指数为 55.40%, 环比-5pct, 同比-1.4pct, 整体库存水平仍位于警戒线之上。国六 B 非 RDE 延期销售落地, 缓解了经销商清库压力, 稳定终端价格, 带动车市景气度回升。5月前四周经销商库存水平持续下降, 进入最后一周, 为应对半年任务考核节点, 经销商补库动力较强, 库存水平回升。

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

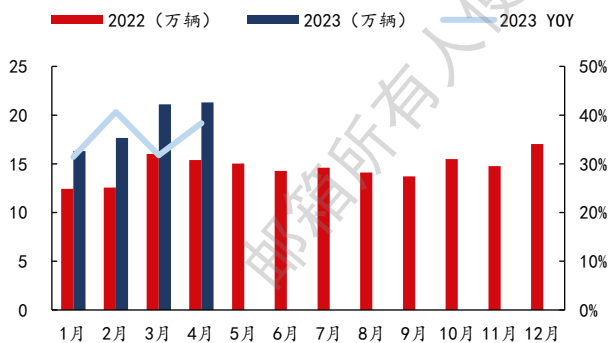
图表 31: 国内汽车经销商库存预警指数



来源: 中国汽车流通协会, 国联证券研究所

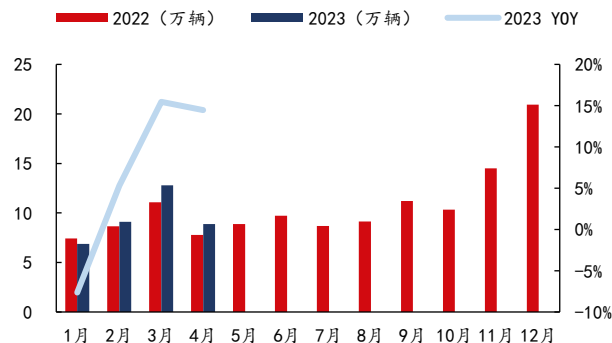
### 3.4 海外主要国家销量

图表 32: 美国新能源乘用车月度销量走势



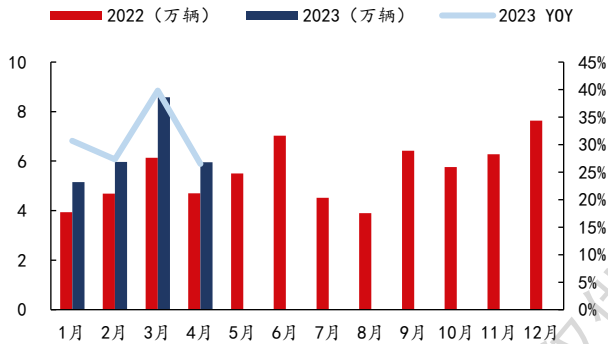
来源: MarkLines, 国联证券研究所

图表 33: 德国新能源乘用车月度销量走势



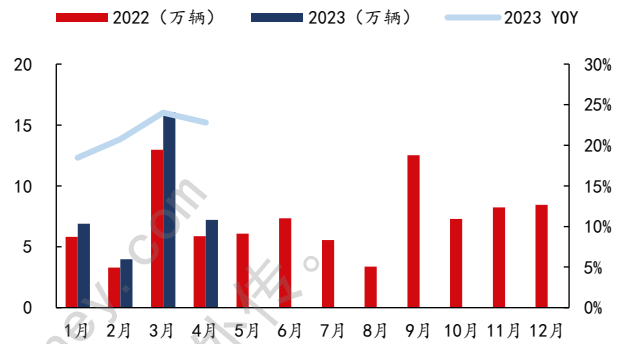
来源: MarkLines, 国联证券研究所

图表 34: 法国新能源乘用车月度销量走势



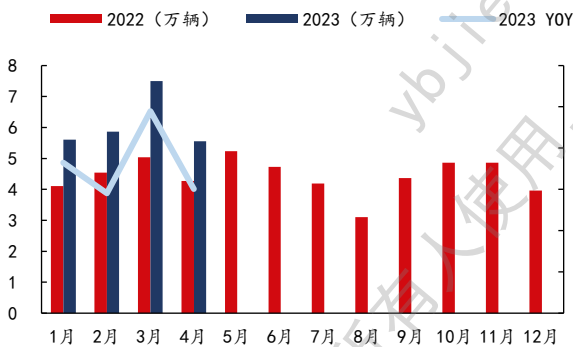
来源: MarkLines, 国联证券研究所

图表 35: 英国新能源乘用车月度销量走势



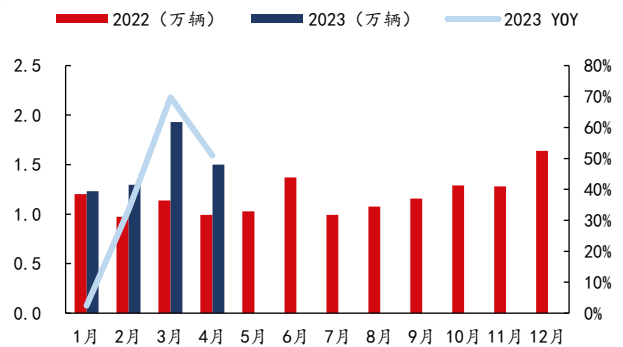
来源: MarkLines, 国联证券研究所

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 | 别克 E4     | 改款     | 20 万-30 万 | PHEV | 6.12 |
| 奇瑞汽车 | 新款路虎发现运动版 | 改款     | 暂无        | ICE  | 6.16 |
| 奇瑞汽车 | 新款路虎发现运动版 | 改款     | 暂无        | PHEV | 6.16 |
| 仰望   | 仰望 U8     | 全新     | 109.8     | EV   | 6.16 |

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       |
|--------|------------|--------|-------------|------|-------|------------|
| 奇瑞汽车   | 艾瑞泽 5 PLUS | 改款     | 7.49-8.99   | ICE  | A NB  | 2023/06/12 |
| 智己汽车   | 智己 LS7     | 新增     | 28.98-30.98 | EV   | C SUV | 2023/06/12 |
| 上海通用五菱 | 五菱佳辰 混动    | 全新     | 11.58       | PHEV | A MPV | 2023/06/13 |
| 上汽大众   | 朗逸新锐       | 全新     | 9.40-11.00  | ICE  | A NB  | 2023/06/13 |
| 广汽丰田   | 汉兰达 智能电混双擎 | 改款     | 26.88-34.88 | PHEV | B SUV | 2023/06/14 |
| 奇瑞汽车   | 艾瑞泽 5 PLUS | 新增     | 10.69-11.99 | ICE  | ANB   | 2023/06/14 |
| 奇瑞汽车   | 欧萌达        | 改款     | 7.99-10.79  | ICE  | A SUV | 2023/06/15 |
| 广汽本田   | 奥德赛 锐·混动   | 改款     | 23.58-43.98 | PHEV | B MPV | 2023/06/15 |
| 吉利汽车   | 领克 09 EM-P | 新增     | 28.99       | PHEV | C SUV | 2023/06/15 |
| 江淮蔚来   | 蔚来 ET5     | 改款     | 29.80-35.60 | EV   | B NB  | 2023/06/15 |
| 东风本田   | CR-V e:HEV | 换代     | 19.99-26.39 | PHEV | A SUV | 2023/06/16 |
| 塔塔汽车   | 揽胜 星脉(进口)  | 改款     | 56.80-78.80 | ICE  | B SUV | 2023/06/16 |

来源: 乘联会, 国联证券研究所

### 3.7 原材料价格

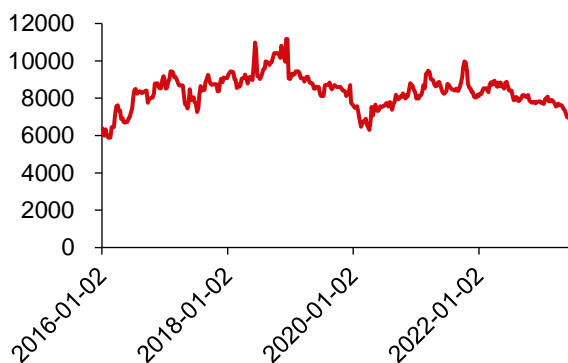
**热轧板卷:** 根据 iFinD 数据, 本周热轧板卷 (Q235B:3.0mm:北京) 的平均价格为 3944 元/吨, 环比+1.23%; 5 月平均价格为 3919.50 元/吨, 环比-8.60%;

**铝 A00:** 根据 iFinD 数据, 本周长江有色市场铝 A00 的平均价格为 18581.00 元/吨, 环比+0.69%; 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 7021.00 元/吨, 环比+0.21%; 5 月平均价格为 7195.40 元/吨, 环比-5.75%;

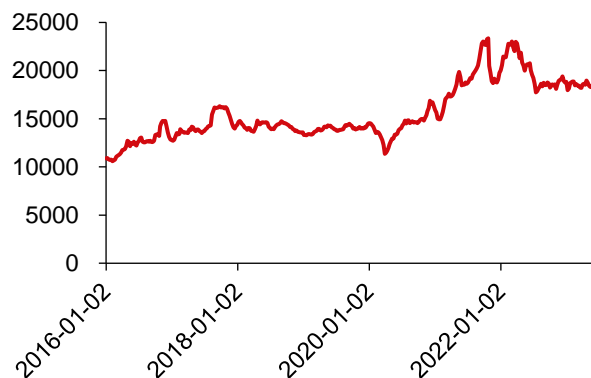
**电池级碳酸锂:** 根据上海有色网数据, 本周电池级碳酸锂平均价格为 313143 元/吨, 环比+2.19%。

图表 40: 热轧板卷价格 (元/吨)



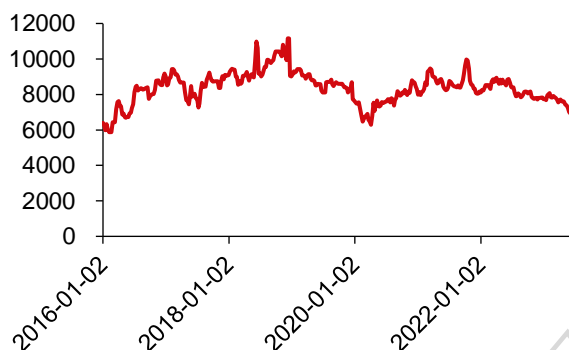
来源: iFinD, 国联证券研究所注: 注: 样本为 Q235B:3.0mm:北京

图表 41: 铝 A00 价格 (元/吨, 长江有色市场)



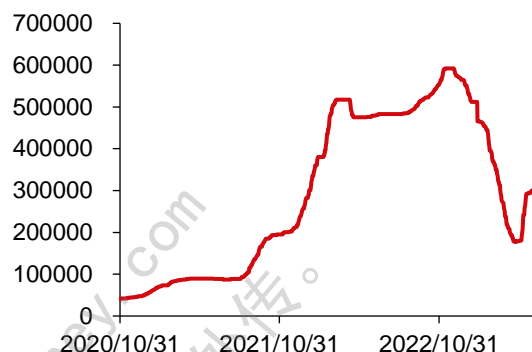
来源: iFinD, 国联证券研究所

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9日,欣旺达电子股份有限公司创始人王明旺先生于2023世界动力电池大会上表示,“欣旺达钠离子电池将于2024年第三季度投入量产。”据王明旺介绍,钠离子电池是欣旺达研发的新产品,具有超低温放电、超高安全、高倍率放电、高能量密度等突出优势,零下40°C 1C放电容量保持率80%以上,贯穿针刺不起火、不爆炸,10C放电容量保持率90%以上,能量密度达到160Wh/kg,满足A00-A级BEV及PHEV市场需求。

6月10日,东风公司与国氢科技合作生产的200辆氢燃料电池系列车型交付及新订单签约仪式在武汉举行。此次交付的200辆氢燃料电池车,由东风汽车股份有限公司、东风商用车有限公司与国氢科技合作生产。现场,东风商用车还与武汉绿动氢能能源技术有限公司签订了200辆重卡氢燃料电池系统新订单。

6月12日,2023长三角燃料电池产业高峰论坛暨燃料电池产融对接路演会在国家会展中心(上海)召开。上海市经济信息化委智能制造推进处处长韩大东在为论坛致辞时表示,经过多年积累,上海氢能行业核心技术与关键产品不断突破,示范应用持续推广,企业呈现快速发展态势,发展质量持续提升,在国内保持领先地位。韩大东同时指出,在产业发展过程中,还存在一些难点、堵点亟需突破。一是70MPa加氢以及四型瓶,能够显著提升燃料电池车辆续航能力和运营经济性,由于相关法规、标准的滞后,目前没有推广应用。二是加氢站现场制氢,可以有效降低氢气的储运成本。上海市相关部门正在协同研究解决路径,推动在临港、嘉定等重点区域开展示范试点。

6月12日,北京市昌平区商务局举办新能源汽车产业发展圆桌论坛。昌平区商务局副局长杜玮在论坛上表示,下一步昌平区将坚持以企业发展需求为导向,进一步完善新能源汽车产业政策体系,推动昌平区新能源汽车产业健康发展;坚持以消费者



需求为核心，重点支持新能源汽车企业在昌平区建设交付中心，助力提振当地汽车消费。

6月12日，昊铂发布其首个用户共创补能计划——“昊铂超充到家”，提供免费在用户家门口建设超充站的服务，而且不限品牌车主都可免费申请。“昊铂超充到家”计划预计将在2023年先期开放500座超充站建设权益，并在2025年累计建成超2000座超级充换电站。

6月13日，深蓝S7在南京智慧工厂正式下线，首批量产车型也正在大规模下线发运。深蓝品牌作为长安汽车全面转型新能源的关键，在产品研发和核心技术方面投入了大量的资金和心血，比如定位全新新能源智能个性化定制示范工厂的南京智慧工厂就集柔性化、智能化、自动化、数字化、高效率生产技术于一体。作为深蓝汽车推出的首款中型SUV，深蓝S7诞生之后就备受期待，而南京智慧工厂正是用于生产深蓝S7，更是为了深蓝S7提供强大的智造品质。

6月13日，采埃孚新能源汽车零部件项目开工仪式在沈阳市举行。项目计划生产、销售新能源汽车电驱动桥三合一总成等产品。据介绍，此次落户的采埃孚新能源汽车零部件项目投资超过10亿元，新工厂位于浑南区，占地125亩，计划招收员工900名，主要产品为新能源汽车电驱动桥三合一总成，工厂首个配套项目预计于2025年3月投产。

6月14日，海南省工信厅于近日发布了《关于海南省2022年鼓励使用新能源汽车补贴资金(第一批)清算结果的公示》。该公示拟对第一批符合我省补贴条件的29676辆新能源汽车购车用户(含个人用户和单位用户)发放补贴资金，共计人民币6702.6万元。

6月14日，亿纬锂能发布公告称，子公司湖北亿纬动力有限公司与POWIN,LLC.签订附条件的电池产品采购协议。双方同意亿纬动力根据约定向Powin生产和交付10GWh方形磷酸铁锂电池。

6月14日，全球领先的过滤解决方案提供商曼胡默尔在上海举办了“曼胡默尔全球新能源技术中心”揭牌仪式。在揭牌仪式上，曼胡默尔全球副总裁兼中国区总裁徐捷表示：“中国正在引领全球新能源汽车的发展，将曼胡默尔新能源技术中心建立在上海，这不仅是基于对全球汽车电动化和智能化发展趋势的洞察，同样也是对中国政府‘3060双碳’目标的积极响应。”曼胡默尔总部位于德国，在全球范围内拥有80余家工厂和22000余名员工，其核心技术包括空气过滤、液体过滤以及汽车内部空气质量。为了实现更清洁的出行、更清洁的空气和水，曼胡默尔在运输和生命科学与环境两个业务部门下开发智能解决方案。

6月15日，工信部等联合五部门联合发布了《关于开展2023年新能源汽车下乡活动的通知》，将促进引导乡村新能源汽车消费，活动时间为2023年6月-12月。活动委托中国汽车工业协会组织实施，各地工业和信息化、发展改革、农业农村、商务、能源主管部门做好协同支持；各新能源汽车生产企业、销售企业积极参与，推荐适宜农村市场的先进车型，制定促销政策，建立完善售后服务体系；各充电设施建设运营企业配合完善充电设施布局，推出充电优惠政策；各参与活动的电商、互联网平

台，积极配合现场活动，开展网络促销，与车企合作举办直播售车或云上展销活动。

## 4.2 智能网联汽车

6月13日，比亚迪产品规划院院长助理、电子集成部总监韩冰在发表演讲时指出，基于BEV的大模型算法是比亚迪在高阶智能驾驶上实现弯道超车的机会。韩冰说，比亚迪感知模型的开发已经做到了100%的数据驱动，并同时研发了拥有多相机的BEV模型，计划是今年可以做到量产。BEV模型结合比亚迪的易四方平台，可以研发出一些具有特色的高级辅助驾驶功能。

6月15日，小鹏汽车宣布，其城市NGP正式在北京开放。官方表示，这是行业内首个在北京城区内开放的高等级智能辅助驾驶，当前主要适用于北京各环线及主要快速路。目前，该功能已面向公测用户开放，并将很快随Xmart OS 4.3.0版本向小鹏G9、P7i的Max版用户推送。同时，小鹏P5的P版车型在升级至Xmart OS 3.5.0后，城市NGP功能也将适用于以上北京城区范围。

## 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   |
|------|------|------|--|
| 拓普集团 | 增发预案 | 6.12 | 本次向特定对象发行的股票种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值为人民币1.00元。本次发行募集资金总额不超过400,000.00万元，不超过本次发行前总股本的30%，募集资金将投入“重庆年产120万套轻量化底盘系统和60万套汽车内饰功能件项目”等8个项目                           |
| 特锐德  | 股权激励 | 6.16 | 公司于2023年6月16日召开第五届董事会第十三次会议、第五届监事会第九次会议，审议通过了《关于调整2023年限制性股票激励计划相关事项的议案》《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，同意以2023年6月16日为授予日，向711名激励对象授予1,518.70万股限制性股票，限制性股票授予价格为11.16元/股。 |
| 祥鑫科技 | 增发预案 | 6.16 | 本次向特定对象发行股票募集资金总额（含发行费用）预计不超过176,814.75万元，不超过发行前公司总股本的30%，将投资于“东莞储能、光伏逆变器及动力电池箱体生产基地建设项目”“广州新能源车身结构件及动力电池箱体产线建设项目”“常熟动力电池箱体生产基地建设项目”以及“宜宾动力电池箱体生产基地扩建项目”。    |
| 文灿股份 | 增发预案 | 6.16 | 本次发行的募集资金总额不超过人民币350,000.00万元，拟投入“安徽新能源汽车零部件智能制造项目”、“重庆新能源汽车零部件智能制造项目”、“佛山新能源汽车零部件智能制造项目”等建设项目及补充流动资金。   |
| 长城汽车 | 股权激励 | 6.16 | 本员工持股计划的参与对象不超过3,640人，其中公司董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员2人，其他人员合计3,638人。本员工持股计划以份额为持有单位，1份额对应1股，本员工持股计划涉及的标的股票数量不超过40,000,043股。  |

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