

汽车行业 06 月周报（2023.5.29-2023.6.4）

汽车新能源化与智能化再获政策加持

投资建议：强于大市（维持评级）

上次建议：强于大市

投资摘要：

截至6月2日收盘，本周汽车行业指数上涨0.90%，沪深300指数上涨0.28%，汽车行业指数相对沪深300指数领先0.62pct，在中信30个一级行业中位列第13，排名较上周下跌；从估值来看，汽车行业PE为36.15倍，处于历史上估值中枢的位置；

子板块涨跌幅：乘用车（+2.97%），汽车销售及服务（+2.09%），商用车（+0.88%），摩托车及其他（-0.54%），汽车零部件（-0.55%）；

股价涨幅前五名：贝斯特、德赛西威、西菱动力、亚星客车、华培动力；

股价跌幅前五名：亚普股份、联诚精密、正强股份、东利机械、钧达股份。

➤ 投资策略及重点推荐

5月新能源汽车景气度温和恢复。根据乘联会数据，5月1-28日全国新能源汽车零售48.3万辆，同比+82%，环比持平；批发55万辆，同比+81%，环比+1%，2023年以来累计零售232.6万辆，同比+43%，累计批发265.8万辆，同比+49%。非RDE车型销售期延长、终端价格企稳，叠加各地促消费政策落地，我们认为行业景气度有望逐步抬升。

新能源车购税减征政策的延续和优化为下游消费保驾护航。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。车购税减免政策能够直接降低消费者的购车成本，对于刺激新能源汽车消费具有关键作用。以燃油车购置税减征政策为例，2022年6月实施减征政策后，燃油车销量逆转下滑趋势，2022年6-12月零售端表现较强，其中6、7、8、9月甚至逆势实现同比增长。23Q1国内共有125.7万辆新能源汽车享受政策优惠，同比+17.5%，免征新能源车购税212.4亿元，同比+36%。从国内车购税减征税额来看，2023年处于历年较低水平，新能源车购税免征政策原定于2023年12月31日结束，本次国常会提出延续和优化新能源汽车车辆购置税免征政策，有望助力新能源汽车行业维持快速发展。

比亚迪5月销量表现亮眼。6月1日，比亚迪发布5月产销快报，5月实现新能源乘用车销量23.9万辆，同比+109.4%，其中纯电车型12.0万辆，同比+124.2%，插混车型11.9万辆，同比+96.4%。比亚迪2023年累计销售新能源乘用车99.6万辆，同比+97.56%。比亚迪于5月陆续上市海豹、汉Dm-i、汉Dm-p、宋Pro Dm-i、2023款元Pro，新品的持续推出助力公司销量维持高增长。

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

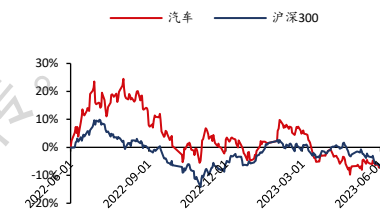
截至5月28日，5月国内乘用车零售139.2万辆，同比+19%，环比-6%，乘用车批发148.0万辆，同比+13%，环比-6%；新能源乘用车零售48.3万辆，同比+82%，环比持平，新能源乘用车批发55万辆，同比+81%，环比+1%。

➤ 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。

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、《新能源下乡进程加速，特斯拉供应链出海值得关注汽车》2023.05.20
- 2、《特斯拉多赛道并进，供应链有望充分受益汽车》2023.05.17
- 3、《5月销量开门红，新能源下乡打开行业空间增量汽车》2023.05.13

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.....	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.....	15
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.....	19
5	重点公司公告.....	20
6	风险提示	20

图表目录

图表 1:	2021 年与 2022 年燃油车零售销量对比	4
图表 2:	国内车购税减征税额 (亿元)	4
图表 3:	4 月国内充电基础设施建设情况	5
图表 4:	本周建议关注组合	6
图表 5:	汽车行业指数 VS 沪深 300 指数	6
图表 6:	本周中信一级子行业区间涨跌幅	7
图表 7:	本周汽车行业子板块区间涨跌幅	7
图表 8:	汽车及子板块年初至今涨跌幅	7
图表 9:	本周汽车行业公司涨跌幅前五	8
图表 10:	汽车行业估值水平	8
图表 11:	乘用车 II 估值水平	9
图表 12:	汽车零部件 II 估值水平	9
图表 13:	沪深港通持股数量及市值 (CS 汽车)	9
图表 14:	沪深港通持股市值占比 (CS 汽车)	9
图表 15:	沪深港通持股市值前 10 (CS 汽车)	9
图表 16:	5 月国内乘用车周度日均零售数量及增速 (辆)	10
图表 17:	5 月国内乘用车周度日均批发数量及增速 (辆)	10
图表 18:	国内乘用车月度零售销量走势	11
图表 19:	国内乘用车月度批发销量走势	11
图表 20:	4 月各车企乘用车零售销量	11
图表 21:	4 月乘用车零售销量市场份额	11
图表 22:	4 月各车企乘用车批发销量	12
图表 23:	4 月乘用车批发销量市场份额	12
图表 24:	国内新能源乘用车月度零售销量走势	12

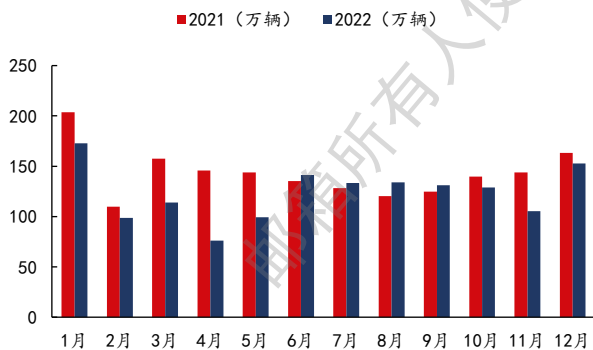
图表 25: 国内新能源乘用车月度批发销量走势	12
图表 26: 国内新能源乘用车零售销量渗透率走势	13
图表 27: 国内新能源乘用车批发销量渗透率走势	13
图表 28: 国内汽车经销商库存系数	13
图表 29: 国内汽车经销商库存预警指数	14
图表 30: 美国新能源乘用车月度销量走势	14
图表 31: 德国新能源乘用车月度销量走势	14
图表 32: 法国新能源乘用车月度销量走势	15
图表 33: 英国新能源乘用车月度销量走势	15
图表 34: 意大利新能源乘用车月度销量走势	15
图表 35: 荷兰新能源乘用车月度销量走势	15
图表 36: 本周发布车型	15
图表 37: 本周上市车型	16
图表 38: 热轧板卷价格 (元/吨)	17
图表 39: 铝 A00 价格 (元/吨, 长江有色市场)	17
图表 40: 聚丙烯期货结算价 (元/吨)	17
图表 41: 电池级碳酸锂价格 (元/吨)	17
图表 42: 本周重点公司公告	20

1 投资策略及重点推荐

5月新能源汽车景气度温和恢复。根据乘联会数据，5月1-28日全国新能源汽车零售48.3万辆，同比+82%，环比持平；批发55万辆，同比+81%，环比+1%，2023年以来累计零售232.6万辆，同比+43%，累计批发265.8万辆，同比+49%。非RDE车型销售期延长、终端价格企稳，叠加各地促消费政策落地，我们认为行业景气度有望逐步抬升。

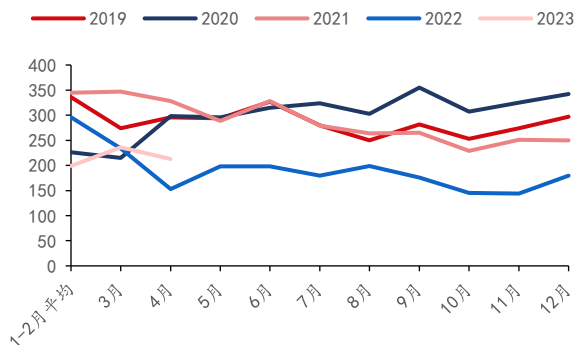
新能源车购税减征政策的延续和优化为下游消费保驾护航。6月2日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议指出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。车购税减免政策能够直接降低消费者的购车成本，对于刺激新能源汽车消费具有关键作用。以燃油车购置税减征政策为例，2022年6月实施减征政策后，燃油车销量逆转下滑趋势，2022年6-12月零售端表现较强，其中6、7、8、9月甚至逆势实现同比增长。23Q1国内共有125.7万辆新能源汽车享受政策优惠，同比+17.5%，免征新能源车购税212.4亿元，同比+36%。从国内车购税减征税额来看，2023年处于历年较低水平，新能源车购税免征政策原定于2023年12月31日结束，本次国常会提出延续和优化新能源汽车车辆购置税免征政策，有望助力新能源汽车行业维持快速发展。

图表1：2021年与2022年燃油车零售销量对比



来源：乘联会，国联证券研究所

图表2：国内车购税减征税额（亿元）



来源：乘联会，国联证券研究所

充电基础设施建设助力提升消费体验。本次国常会提到要构建高质量充电基础设施体系，今年1-4月国内充电基础设施合计新增88.2万辆，桩车增量比为1:2.5，较去年同期1:3.2有所提升。通过加快构建充电基础设施，消费者的新能源汽车使用体验将会得到提升，缓解纯电车型车主的里程焦虑，助力新能源汽车销量快速增长，建议关注特锐德、科士达和道通科技。

图表 3: 4 月国内充电基础设施建设情况

充电基础设施分类	单位	1-4 月全国增量	同比	截至 4 月底全国累计	同比
公共充电桩数量	万台	22.7	167.7%	202.5	64.4%
随车配建私人充电桩数量	万台	65.6	60.8%	406.7	116.6%
充电基础设施合计数量	万台	88.2	79.3%	609.2	95.9%

来源：中国充电联盟，国联证券研究所

政策有望推动智能驾驶加速发展。本次国常会提到了要加强智能驾驶体系关键技术攻关，构建“车能路云”融合发展的产业生态。智能驾驶技术升级的需求催生了部分关键零部件需求的高速增长，我们预计激光雷达/行泊一体控制器/车身域控制器/底盘域控制器/线控制动在 2025 年分别有望达到 10.42 亿美元/135.53 亿元/35.77 亿元 /17.34 亿元 /153.67 亿元，2022-2025 年 CAGR 分别为 154.54%/45.46%/51.92%/225.49%/21.14%。我们认为本次会议对智能驾驶领域的支持有望进一步加速智能驾驶技术的发展以及相关零部件需求的增长，建议关注产业链相关企业。

比亚迪 5 月销量表现亮眼。6 月 1 日，比亚迪发布 5 月产销快报，5 月实现新能源乘用车销量 23.9 万辆，同比+109.4%，其中纯电车型 12.0 万辆，同比+124.2%，插混车型 11.9 万辆，同比+96.4%。比亚迪 2023 年累计销售新能源乘用车 99.6 万辆，同比+97.56%，其中纯电车型累计销售 48.9 万辆，同比+92.39%，插混车型累计销售 50.8 万辆，同比+102.8%。比亚迪于 5 月陆续上市海豹、汉 Dm-i、汉 Dm-p、宋 Pro Dm-i、2023 款元 Pro，新品的持续推出助力公司销量维持高增长。

奇瑞鲲鹏超性能电混 C-DM 助力产品力向上。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，产品能够实现超过 44.5%的热效率、超过 1400 公司的综合续航里程以及 4.26s 的百公里加速时间。奇瑞、星途、捷途三大品牌将全面搭载鲲鹏超性能电混 C-DM。在优异技术的加持下，奇瑞新能源汽车的产品力有望持续加强，带动销量快速增长。

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、科世达和道通科技。

图表 4：本周建议关注组合

代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			CAGR-3 (%)	2023E PEG
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E		
002594.SZ	比亚迪	7133.93	327.40	446.44	574.55	22	16	12	51.20%	0.22
002906.SZ	华阳集团	132.18	5.88	8.01	9.72	10	17	14	36.71%	0.18
603997.SH	继峰股份	163.30	3.03	9.57	12.26	54	17	13	-195.28%	-0.44
688326.SH	经纬恒润	159.79	3.28	5.49	8.51	49	29	19	53.65%	1.22
603786.SH	科博达	217.80	5.93	7.29	8.57	37	30	25	23.93%	1.16
603197.SH	保隆科技	102.92	4.03	5.38	7.38	26	19	14	51.05%	0.29
002101.SZ	广东鸿图	100.06	5.82	7.13	8.74	17	14	11	23.38%	0.69
002824.SZ	和胜股份	57.69	4.16	6.21	8.79	14	9	7	62.57%	0.13
002965.SZ	祥鑫科技	95.39	6.76	10.87	16.06	14	9	6	84.29%	0.09
600933.SH	爱柯迪	189.11	8.38	10.79	13.88	23	18	14	28.87%	0.77
601689.SH	拓普集团	661.78	25.02	37.37	53.85	26	18	12	46.86%	0.56
603305.SH	旭升集团	243.20	10.08	15.09	20.36	24	16	12	42.66%	0.55
603527.SH	众源新材	33.70	2.19	3.20	4.41	15	11	8	46.45%	0.27
605133.SH	嵘泰股份	61.44	2.10	3.32	4.72	29	19	13	52.29%	0.51

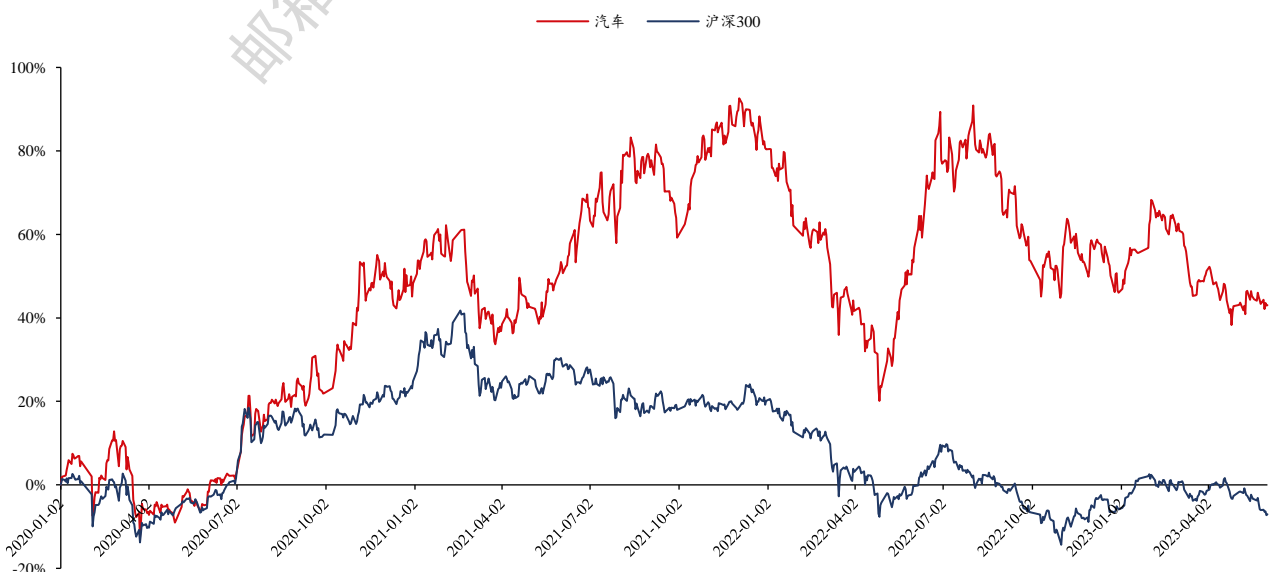
来源：Wind，国联证券研究所预测 注：市值/股价取 2023 年 6 月 2 日收盘价

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 2 日收盘，本周汽车行业指数上涨 0.90%，沪深 300 指数上涨 0.28%，汽车行业指数相对沪深 300 指数领先 0.62pct。

图表 5：汽车行业指数 VS 沪深 300 指数

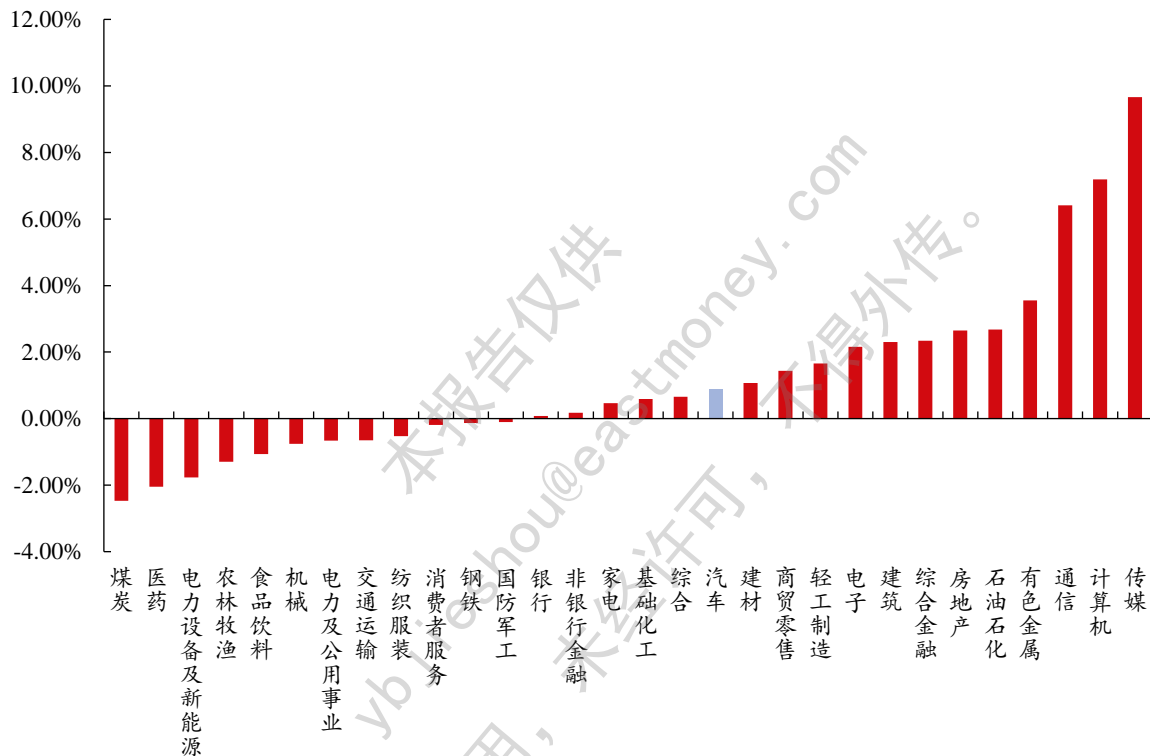


来源：iFinD，国联证券研究所

从板块排名来看，汽车行业本周上涨 0.90%，在中信 30 个一级行业中位列第 13

位，排名相较上周下降。

图表 6：本周中信一级子行业区间涨跌幅

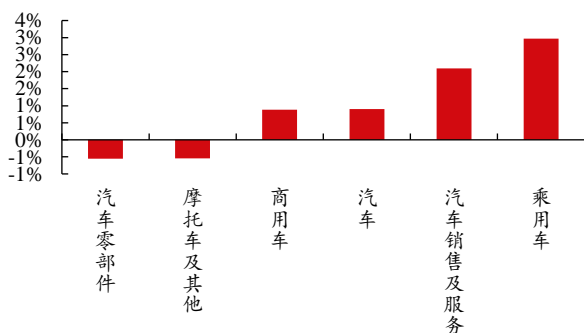


来源：iFinD，国联证券研究所

本周整车各子板块涨跌分化。从子板块来看，本周乘用车板块上涨 2.97%，汽车销售及服务板块上涨 2.09%，商用车板块上涨 0.88%，摩托车及其他板块下跌 0.54%，汽车零部件板块下跌 0.55%。

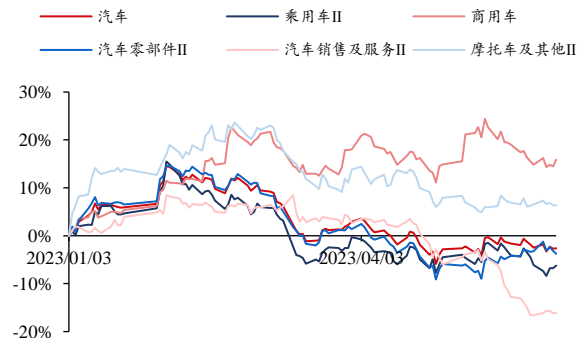
年初至今商用车板块上涨 15.87%，摩托车及其他板块上涨 6.37%，乘用车板块下跌 6.21%，汽车零部件板块下跌 3.74%，汽车销售及服务板块下跌 16.15%。

图表 7：本周汽车行业子板块区间涨跌幅



来源：iFinD，国联证券研究所

图表 8：汽车及子板块年初至今涨跌幅



来源：iFinD，国联证券研究所

本周股价涨幅前五名分别为：贝斯特、德赛西威、西菱动力、亚星客车、华培动

力。

本周股价跌幅前五名分别为：亚普股份、联诚精密、正强股份、东利机械、钧达股份。

图表 9：本周汽车行业公司涨跌幅前五

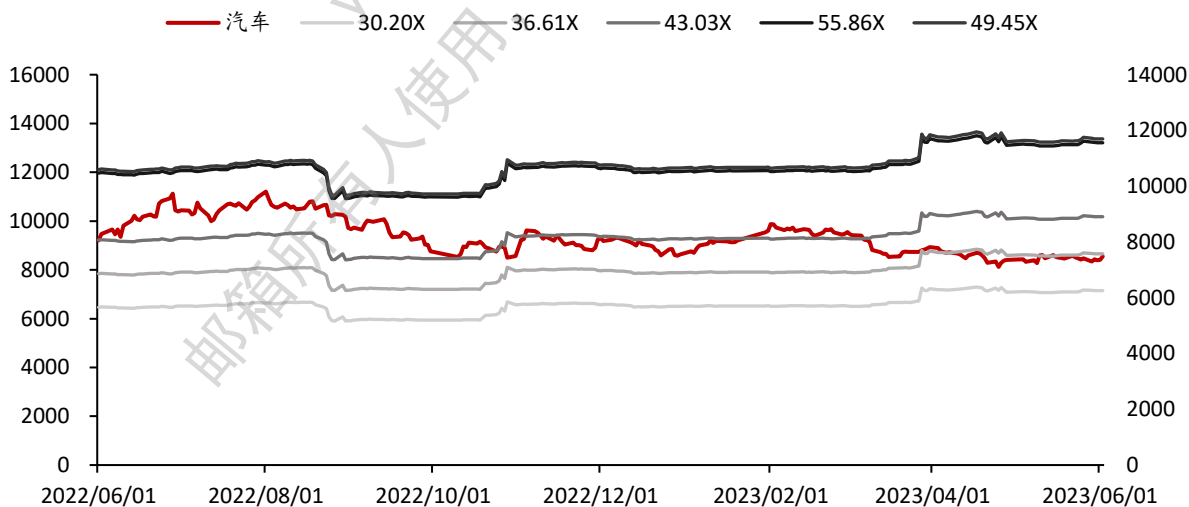
公司简称	涨幅 (%)	公司简称	跌幅 (%)
贝斯特	13.12%	亚普股份	-14.27%
德赛西威	9.82%	联诚精密	-12.04%
西菱动力	9.23%	正强股份	-11.18%
亚星客车	8.28%	东利机械	-10.67%
华培动力	6.40%	钧达股份	-9.06%

来源：iFinD，国联证券研究所

2.2 估值表现

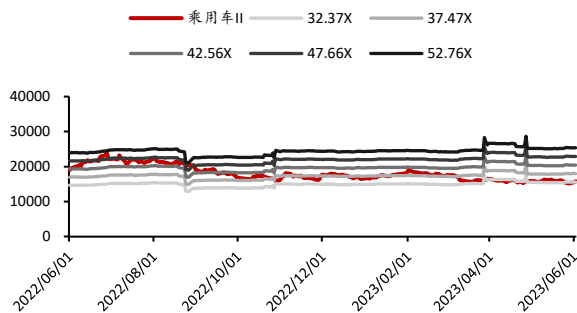
估值处在历史相对中枢位置。从估值来看，汽车行业 PE 为 36.15 倍，板块处在历史估值中枢的位置。

图表 10：汽车行业估值水平



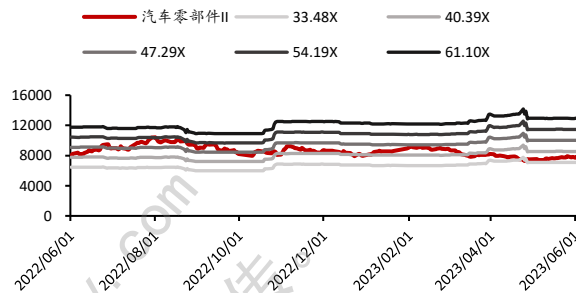
来源：iFinD，国联证券研究所

图表 11: 乘用车 II 估值水平



来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 12: 汽车零部件 II 估值水平

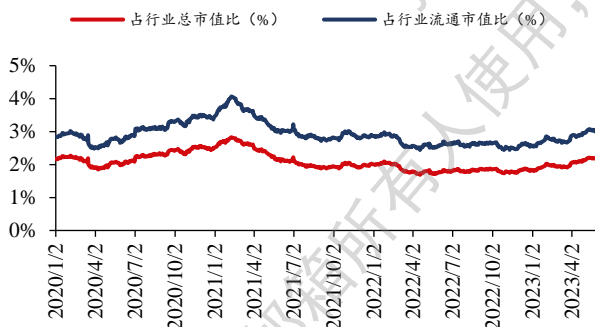


来源: iFinD, 国联证券研究所

2.3 沪深港通持股

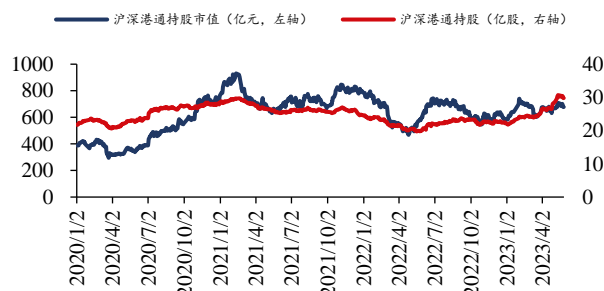
截至 6 月 2 日收盘, 沪深港通持有 CS 汽车股份为 30.59 亿股, 持有 CS 汽车总市值为 700.24 亿元, 持有市值占 CS 汽车总市值的 2.21%, 环比-0.043pct, 占 CS 流通市值的 3.06%, 环比-0.029pct。

图表 13: 沪深港通持股数量及市值 (CS 汽车)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 14: 沪深港通持股市值占比 (CS 汽车)



来源: Wind, 国联证券研究所

截至 6 月 2 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、上汽集团、宇通客车、德赛西威、长安汽车、中国重汽。

图表 15: 沪深港通持股市值前 10 (CS 汽车)

公司名称	持股数量 (亿股)	持股市值 (亿元)	公司名称	持股数量 (亿股)	持股市值 (亿元)
比亚迪	0.7599	194.23	上汽集团	2.0078	26.54
福耀玻璃	3.3380	110.25	宇通客车	2.0828	26.26
潍柴动力	5.4033	63.06	德赛西威	0.1875	20.01
拓普集团	0.6702	37.60	长安汽车	1.3984	16.82
华域汽车	2.0567	36.20	中国重汽	0.7366	10.60

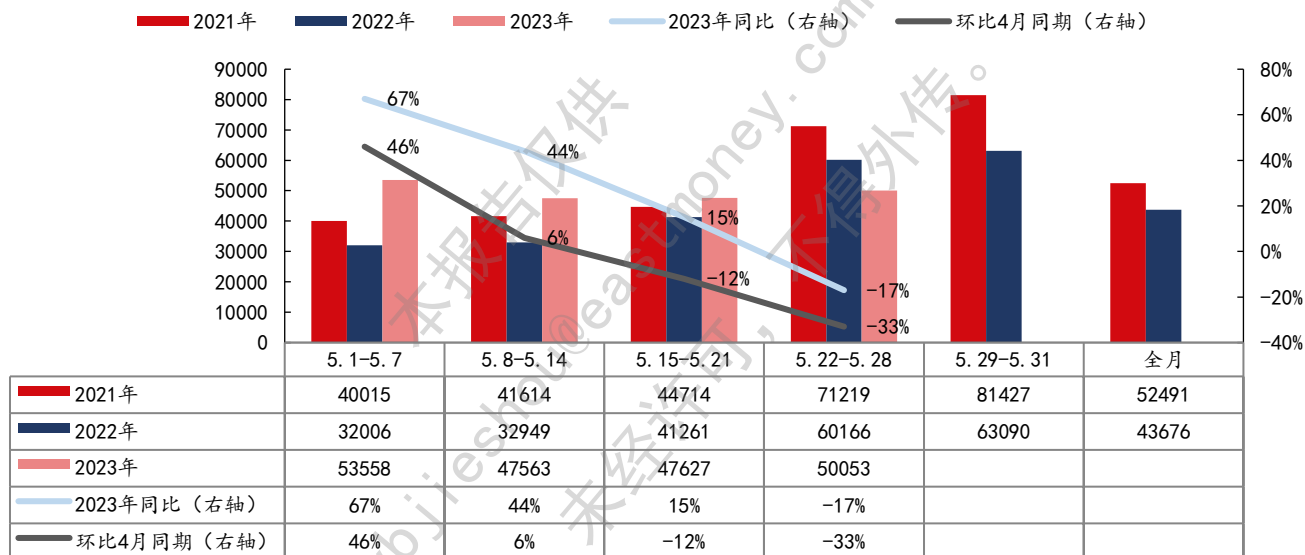
来源: Wind, 国联证券研究所

3 行业数据

3.1 周度销量

零售：5月22日至5月28日总体狭义乘用车市场零售达到日均5.0万辆，同比下降17%，环比上月同期下降33%。

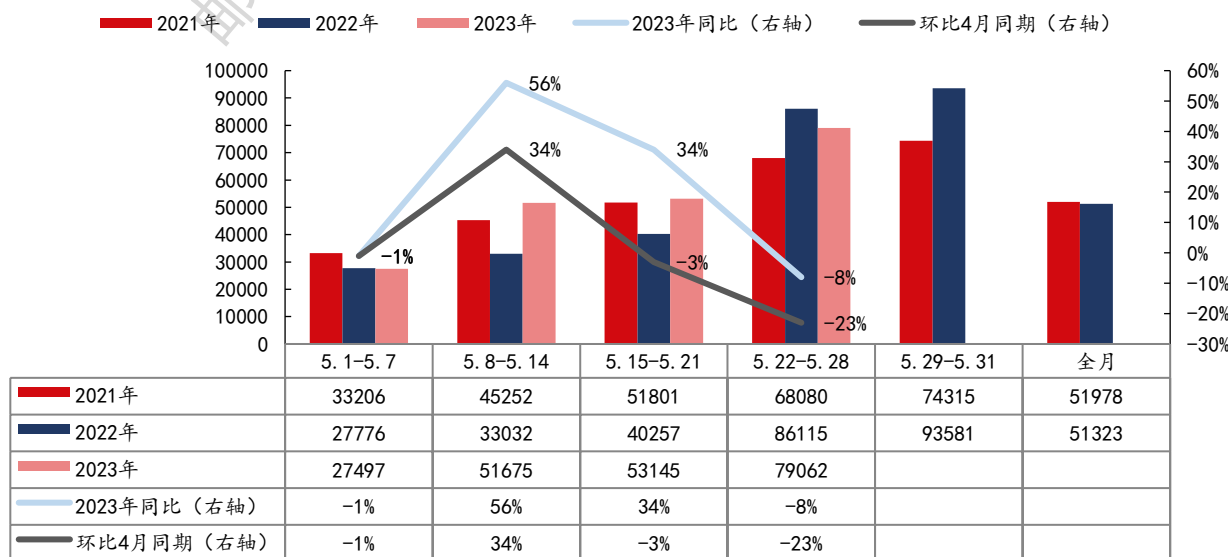
图表 16：5月国内乘用车周度日均零售数量及增速（辆）



来源：乘联会，国联证券研究所

批发：5月22日至5月28日总体狭义乘用车市场批发达到日均7.9万辆，同比下降8%，环比上月同期下降23%。

图表 17：5月国内乘用车周度日均批发数量及增速（辆）

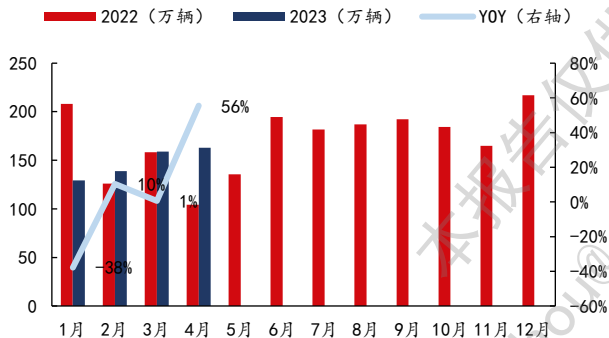


来源：乘联会，国联证券研究所

3.2 月度销量

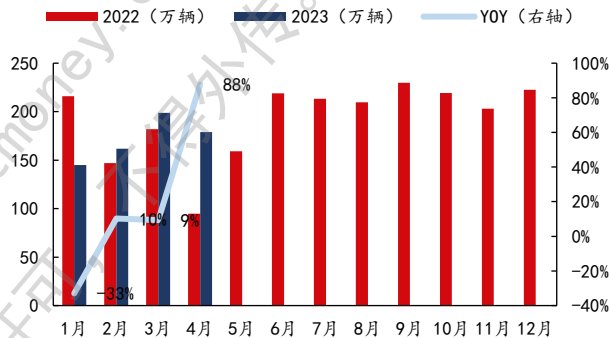
4月乘用车市场企稳修复。随着各地促消费政策的实施以及4月车展新品迭出，政策端与供给端持续优化，叠加4月价格战热度逐渐消退，4月车市企稳修复。4月乘用车零售 163.0 万辆，同比+55.5%，环比+2.5%，乘用车批发 178.8 万辆，同比+87.6%，环比-10.0%。截至4月底，2023年国内乘用车累计零售 589.5 万辆，同比-1.3%，累计批发 684.1 万辆，同比+6.9%。

图表 18: 国内乘用车月度零售销量走势



来源：乘联会，国联证券研究所

图表 19: 国内乘用车月度批发销量走势



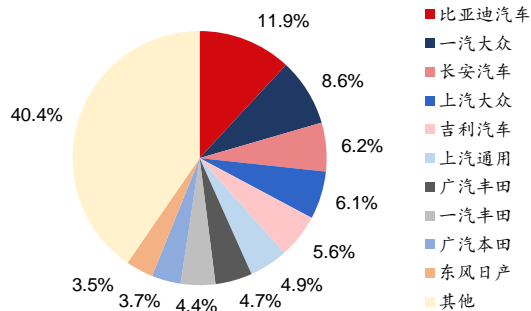
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 20: 4月各车企乘用车零售销量

4月零售销量 (辆)	2023.4	2022.4	同比	当月份额
比亚迪汽车	193902	104770	85.1%	11.9%
一汽大众	141012	81092	73.9%	8.6%
长安汽车	100637	54180	85.7%	6.2%
上汽大众	100023	52178	91.7%	6.1%
吉利汽车	90700	54661	65.9%	5.6%
上汽通用	79221	50121	58.1%	4.9%
广汽丰田	77006	64049	20.2%	4.7%
一汽丰田	71383	37247	91.6%	4.4%
广汽本田	60498	43165	40.2%	3.7%
东风日产	57527	58022	-0.9%	3.5%

来源：乘联会，国联证券研究所

图表 21: 4月乘用车零售销量市场份额



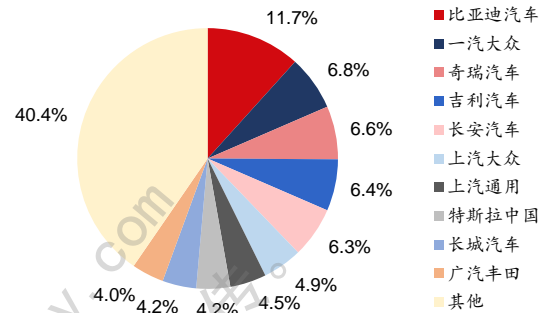
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 22: 4 月各车企乘用车批发销量

4月批发销量(辆)	2023.4	2022.4	同比	当月份额
比亚迪汽车	209467	105475	98.6%	11.7%
一汽大众	122255	57459	112.8%	6.8%
奇瑞汽车	118548	53796	120.4%	6.6%
吉利汽车	113642	72153	57.5%	6.4%
长安汽车	111796	61991	80.3%	6.3%
上汽大众	88323	30008	194.3%	4.9%
上汽通用	80000	23829	235.7%	4.5%
特斯拉中国	75842	1512	4916.0%	4.2%
长城汽车	74456	40571	83.5%	4.2%
广汽丰田	72000	68528	5.1%	4.0%

来源: 乘联会, 国联证券研究所

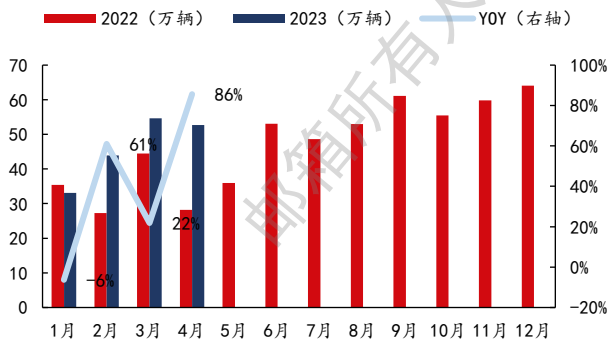
图表 23: 4 月乘用车批发销量市场份额



来源: 乘联会, 国联证券研究所

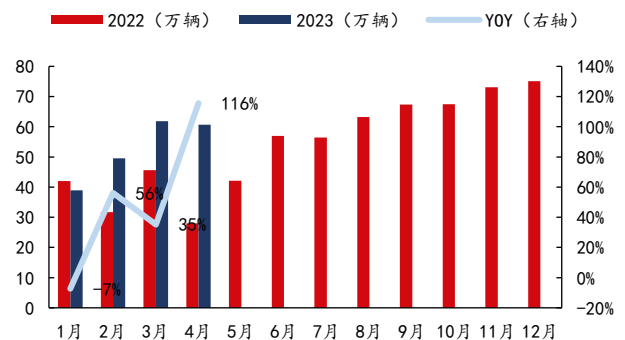
新能源批发销量渗透率持续攀升。新能源乘用车市场加快复苏, 4 月新能源乘用车零售 52.7 万辆, 同比+85.6%, 环比-3.6%, 新能源乘用车批发 60.7 万辆, 同比+115.6%, 环比-1.7%, 环比下降主要系经销商在 3 月最后一周存在季度末冲量行为。截至 4 月底, 2023 年新能源乘用车累计零售 184.3 万辆, 同比+36.0%, 累计批发 210.8 万辆, 同比+43.0%。4 月新能源乘用车零售渗透率为 32.3%, 同比+6.6pct, 环比-2.0pct, 批发渗透率为 33.9%, 同比+5.9pct, 环比+2.9pct, 新能源乘用车批发渗透率持续攀升。

图表 24: 国内新能源乘用车月度零售销量走势



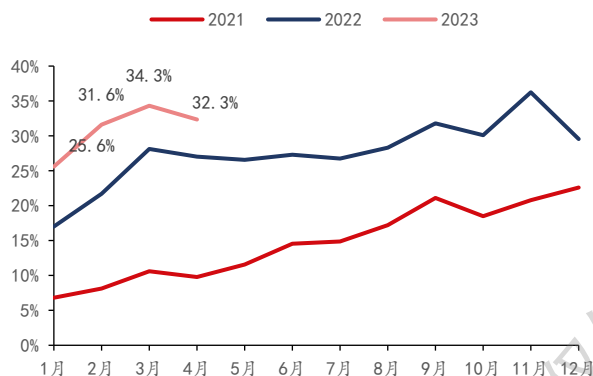
来源: 乘联会, 国联证券研究所

图表 25: 国内新能源乘用车月度批发销量走势



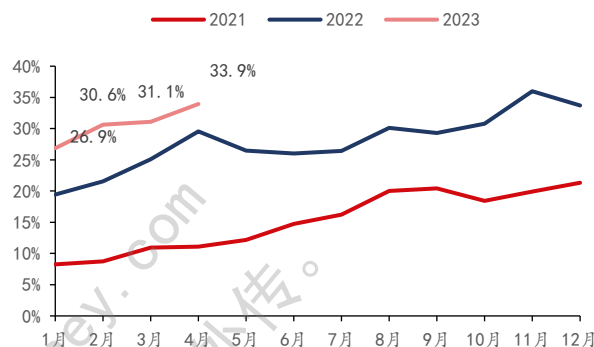
来源: 乘联会, 国联证券研究所

图表 26: 国内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 27: 国内新能源乘用车批发销量渗透率走势

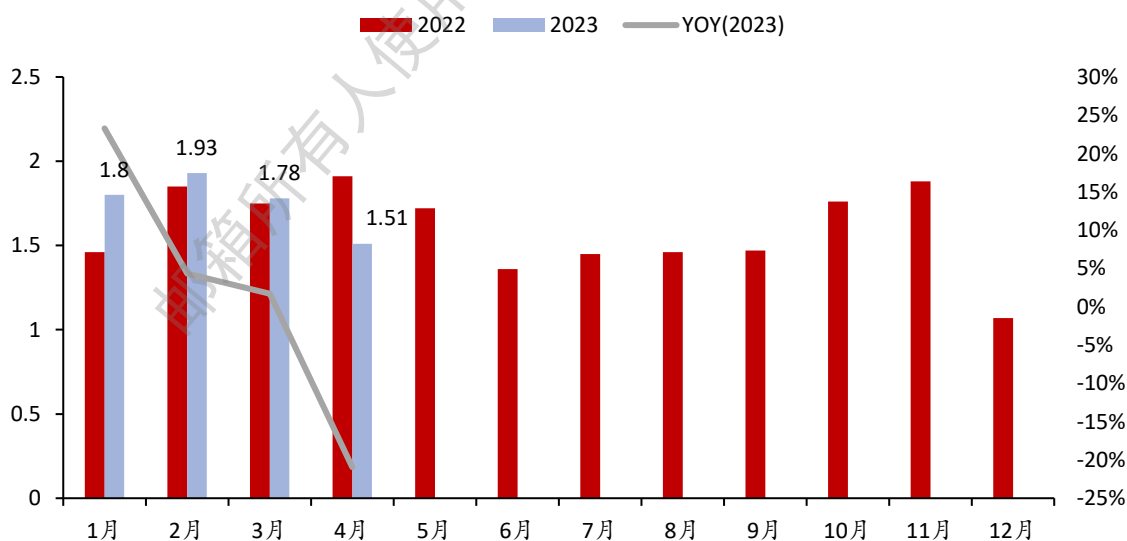


来源: 乘联会, 国联证券研究所

3.3 行业库存

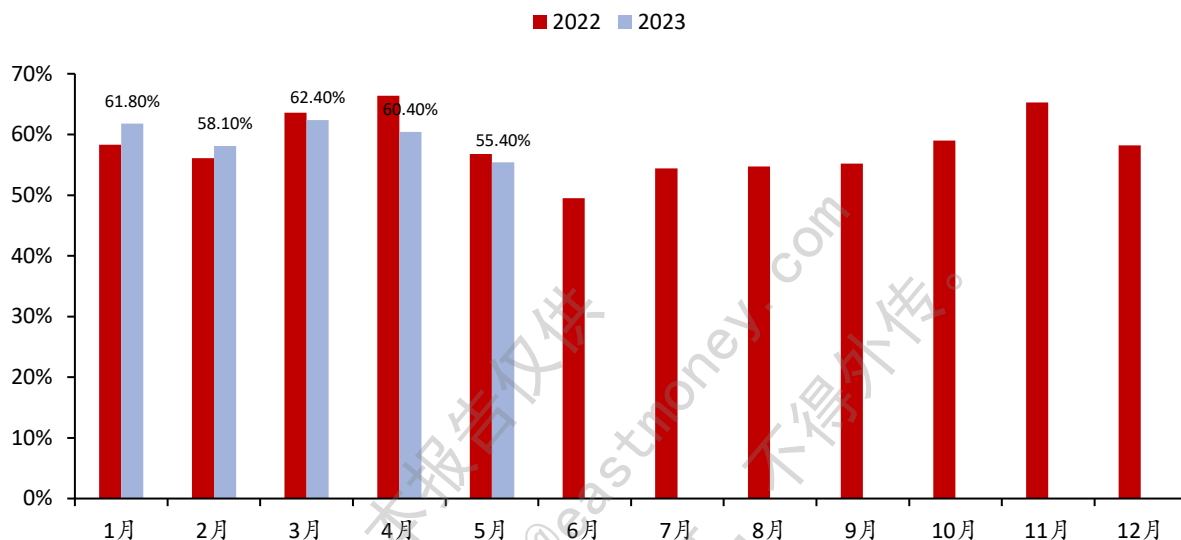
库存系数持续回落, 整体水平仍在警戒线以上。根据中国汽车流通协会, 4月国内汽车经销商库存系数为 1.51, 环比-15.2%, 同比-20.9%; 5月汽车经销商库存预警指数为 55.40%, 环比-1.4ct, 同比-5.0pct, 整体库存水平仍位于警戒线之上。

图表 28: 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

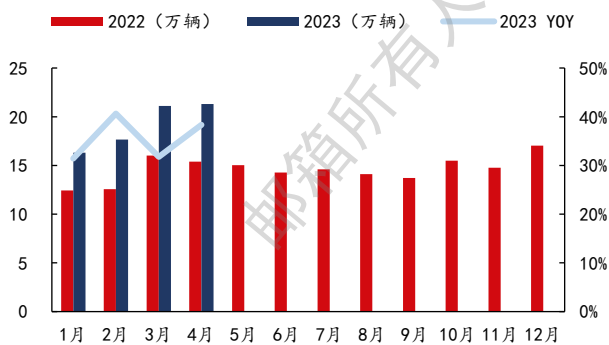
图表 29：国内汽车经销商库存预警指数



来源：中国汽车流通协会，国联证券研究所

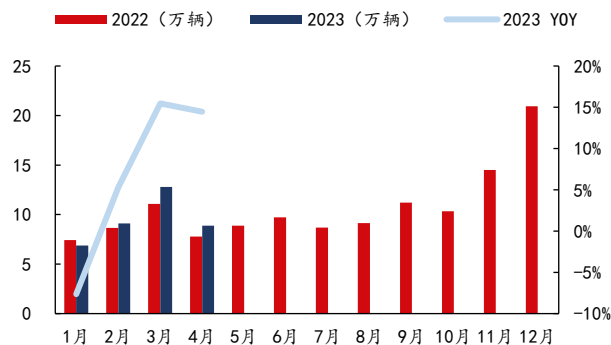
3.4 海外主要国家销量

图表 30：美国新能源乘用车月度销量走势



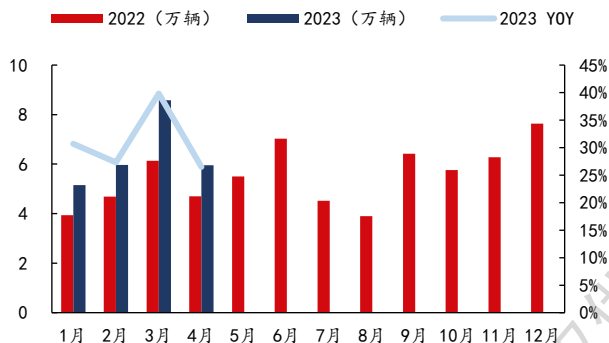
来源：MarkLines，国联证券研究所

图表 31：德国新能源乘用车月度销量走势



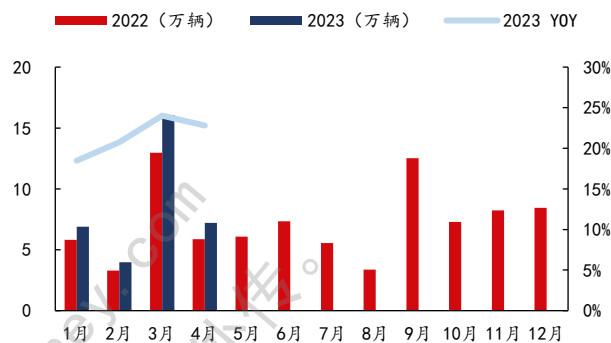
来源：MarkLines，国联证券研究所

图表 32: 法国新能源乘用车月度销量走势



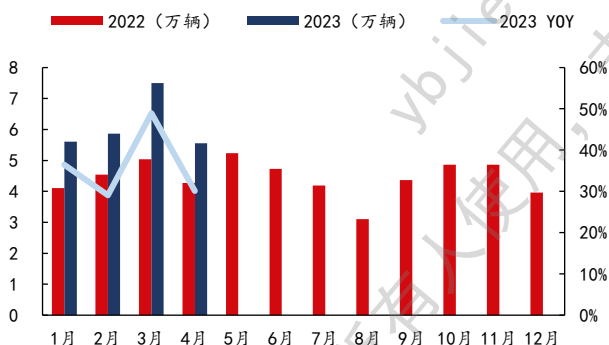
来源: MarkLines, 国联证券研究所

图表 33: 英国新能源乘用车月度销量走势



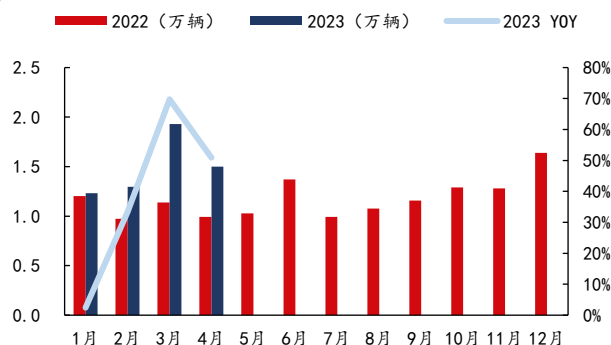
来源: MarkLines, 国联证券研究所

图表 34: 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 35: 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 36: 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
腾势	腾势 N7	全新	暂无	EV	5.30
东风本田	英仕派	换代	暂无	PHEV	5.31
东风本田	英仕派	换代	暂无	ICE	5.31
领克	领克 03	全新	暂无	ICE	6.2

来源: 中国汽车网, 国联证券研究所

3.6 新车上市

图表 37: 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
广汽本田	凌派	改款	11.98-13.98	ICE	A NB	2023/05/26
广汽本田	凌派 锐 混动	改款	14.98-16.98	PHEV	A NB	2023/05/26
东风柳汽	风行 T5 EVO	改款	9.99-13.99	ICE	A SUV	2023/05/26
北京奔驰	奔驰 EQE SUV	全新	48.60-63.06	EV	C SUV	2023/05/27
上汽通用	凯迪拉克 XT4	改款	22.97-28.67	ICE	A SUV	2023/05/28
上汽通用	凯迪拉克 GT4	全新	21.97-30.97	ICE	A SUV	2023/05/28
上汽通用	凯迪拉克 CT6	换代	35.97-46.97	ICE	C NB	2023/05/28
长安福特	探险者	新增	39.98	ICE	C SUV	2023/05/29
上汽大通	上汽 MAXUS 大家 MIFA6	改款	19.98-22.98	EV	A SUV	2023/05/30
奇瑞汽车	瑞虎 9	全新	15.29-20.99	ICE	B SUV	2023/05/30
比亚迪汽车	元 Pro	改款	9.58-11.38	EV	A0 SUV	2023/05/31
吉利汽车	银河 L7	全新	13.87-17.37	PHEV	A SUV	2023/05/31
长城汽车	WEY 摩卡 DHT PHEV	改款	23.18	PHEV	B SUV	2023/06/01
智马达汽车	smart 精灵#3	全新	20.90-28.99	EV	A SUV	2023/06/01
上汽大通	领地	新增	19.98-25.58	ICE	C SUV	2023/06/02
上汽通用	科鲁泽	改款	9.49-10.89	ICE	A NB	2023/06/02

来源: 乘联会, 国联证券研究所

3.7 原材料价格

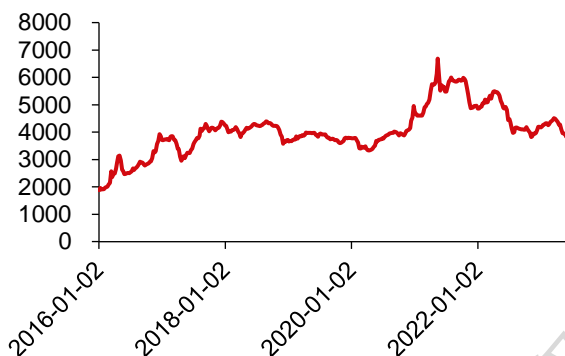
热轧板卷: 根据 iFinD 数据, 本周热轧板卷 (Q235B:3.0mm:北京) 的平均价格为 3805 元/吨, 环比-0.86%; 5 月平均价格为 3919.50 元/吨, 环比-8.60%;

铝 A00: 根据 iFinD 数据, 本周长江有色市场铝 A00 的平均价格为 18395 元/吨, 环比 0.98%; 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 6950.80 元/吨, 环比-0.78%; 5 月平均价格为 7195.40 元/吨, 环比-5.75%;

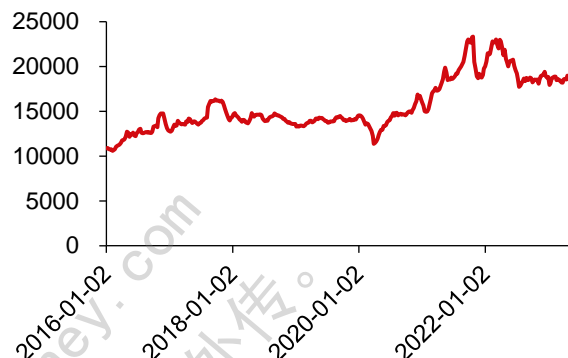
电池级碳酸锂: 根据上海有色网数据, 本周电池级碳酸锂平均价格为 300500 元/吨, 环比+1.49%。

图表 38: 热轧板卷价格 (元/吨)



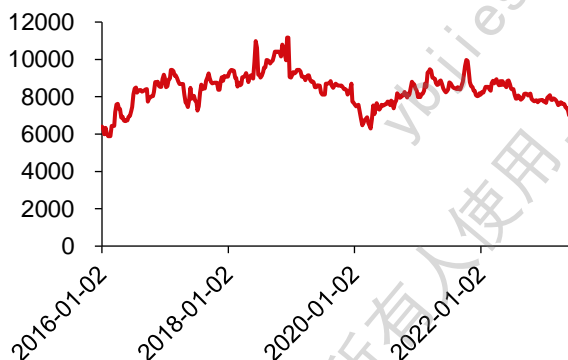
来源: iFinD, 国联证券研究所注: 注: 样本为 Q235B:3.0mm:北京

图表 39: 铝 A00 价格 (元/吨, 长江有色市场)



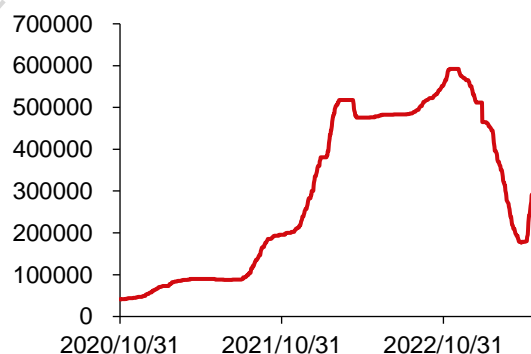
来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 40: 聚丙烯期货结算价 (元/吨)



来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 41: 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

5月28日, 安徽省发布《新能源汽车和智慧网联汽车产业生态建设方案》。其中明确, “安徽将加快公务用车、公交车、巡游出租车、网约车等新能源化。党政机关、事业单位和国有及国有控股企业新增及更新公务用车, 原则上全部购置新能源汽车。”

5月28日, 华翔新能源汽车零部件产业园项目开工仪式在沈阳铁西区举行。华翔新能源汽车零部件产业园项目将由宁波华翔电子股份有限公司投资建设, 是一个集研发、生产、销售于一体的现代化新能源汽车零部件产业园区, 总投资约 15 亿元。园区规划总建筑面积约 12 万平方米, 主要建设研发及检测中心、工业厂房、综合办公楼以及相关附属设施。

5月29日, 上海市召开市政府党组会议、常务会议, 会议原则同意《上海交通领域光伏推广应用实施方案》并指出, 要以光伏推广应用为契机, 进一步推动交通行

业绿色低碳转型，为实现“碳达峰、碳中和”目标贡献力量。要以推广应用促进绿色低碳转型，按照“能建尽建、宜改尽改”原则，在确保行业安全前提下，加大光伏推广应用力度，有效提升“绿电”使用占比，带动全行业、全市的绿色低碳转型。要以推广应用促进规范体系建设，积极研究制定产品标准和建设规范，加快形成统一的标准规范体系，及时总结提炼经验做法。要以推广应用促进产业发展升级，用好政策工具箱，打好支持组合拳，积极引导市场机构、社会力量参与交通光伏项目的建设和运营，集聚、培育更多具有行业影响力的头部企业、领军企业，全力打造能源领域新的增长极。

5月24日，蔚来在发布会中表示，150kWh电池包将于7月上线。该电池采用固态电解液、硅碳复合负极材料、超高镍正极材料，单体能量密度达360Wh/kg。从发布会上展示的细节可以看到，用上该电池包的ES6，CLTC纯电续航达到了930公里，同时该电池包支持换电。

5月24日，在2023世界动力电池大会新闻发布会上，工业和信息化部装备工业一级巡视员苗长兴表示，将加快推动动力电池产业高质量可持续发展。一是加强顶层设计，加大动力电池产业的供给，明确下一阶段发展重点和保障措施，研究系列支持政策。二是强化创新驱动，加快新材料、新技术突破和产业化应用，加快构建大规模智能柔性制造体系，大规模提升动力电池装备水平，不断提升产品技术供给能力。三是提升安全水平，加快构建动力电池系统全生命周期安全保障体系，修订完善新能源汽车和动力电池安全标准，实施实时动态监测预警和监管体系，健全动力电池建设安全事故处理机制，不断提高产品一致性和安全性水平。四是健全回收业务体系，加快提升动力电池回收力度，出台新能源汽车动力电池回收利用管理办法，支持退役电池柔性拆解，高效再利用等关键技术攻关和推广利用，培育壮大梯次和再生利用骨干企业，提高回收利用水平。

5月24日，广东省能源局印发广东省推进能源高质量发展实施方案。其中提出，到2025年，全省规划累计建成集中式充电站4500座以上、公共充电桩25万个以上。积极开展车网互动示范，在广州、深圳、佛山、东莞、珠海建设车网互动充电站V2G示范工程。全面推广建设港口岸电设施，推动电动船舶试点应用。到2025年电力占终端能源消费比重达到40%以上。

5月25日，北京市小客车指标办发布《关于2023年北京市新能源小客车指标申请审核结果和配置工作有关事项的通告》。根据通告，截至2023年3月8日24时的申请，经审核，家庭新能源小客车指标申请共计276823个有效编码，个人新能源小客车指标申请共计476476个有效编码，单位新能源小客车指标申请共计19879家。对比2022年数据，我们可以看出2023年新增100139个家庭申请了家庭新能源小客车指标。2023年新增67316位个人申请了个人新能源小客车指标。

5月25日，在SNEC第十六届（2023）国际太阳能光伏与智慧能源（上海）大会暨展览会上，比亚迪推出首款集成刀片电池的储能系统“比亚迪魔方”。据介绍，比亚迪魔方搭载通过“针刺实验”的刀片电池，采用CTS（电芯到系统一体化）技术。“无模组、无PACK、直接集成到系统，可降低约36%的零部件数量，提升约98%

的空间利用率，加大约 30% 的结构强度。”同时，其可通过灵活组合，适用于工商业储能、电站级储能等应用场景。

6 月 1 日，上汽集团和清陶能源签署增资扩股协议和战略合作框架协议。按照协议，上汽集团将追加投资清陶能源（已于 2020 年、2022 年先后参与清陶能源 E+ 轮、F++ 轮融资），成为清陶能源第一大机构投资者；上汽集团将加快清陶能源现有固态电池产品在自主品牌车型上的产业化应用，2024 年上半年智己汽车搭载固态电池的高性能、长续航车型将首先实现规模化量产；上汽集团和清陶能源将于今年成立合资公司共同开发新一代固态电池产品，安全性能、能量密度、成本均优于传统磷酸铁锂电池。在此基础上，2025 年上半年起智己、飞凡、荣威、MG 将推出多款相关量产车型。

4.2 智能网联汽车

5 月 27 日，在“2023 中关村论坛（科博会）”秦创原创新驱动平台建设专场推介会上，陕西省西咸新区开发建设管理委员会与蘑菇车联信息科技有限公司签署战略合作协议，项目总金额约 15 亿元。双方将共同对西咸新区秦汉新城进行智能网联新型基础设施的建设与升级，构建“车路云一体化”系统，陆续开展自动驾驶观光车、接驳车、清扫车、巡逻车、售卖车等的落地运营。

5 月 29 日，科大讯飞股份有限公司（以下简称“科大讯飞”）与江铃汽车集团有限公司（简称“江铃集团”）在合肥签署了全面战略合作框架协议。根据协议，双方将发挥主营业务优势，发展和强化长期、稳定、互惠的合作关系，依托江铃集团在汽车行业的整体布局，以及科大讯飞在汽车智能化领域的优势，在智能交互、智能音效、智能座舱、智能驾驶等方向深度合作。并基于讯飞星火认知大模型，助力提升人车交互体验，帮助江铃集团优化在新四化领域的供应链部署，推动江铃集团在智能座舱、自动驾驶及国产化芯片的技术储备及应用落地。

5 月 30 日，滴滴自动驾驶与法雷奥签署战略合作及投资意向书。法雷奥将对滴滴自动驾驶进行战略投资，并共同开发针对 L4 级无人驾驶出租车（Robotaxi）的智能安全解决方案。同时，该智能安全解决方案将率先应用于滴滴自动驾驶的 L4 级无人驾驶出租车。

5 月 30 日，《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施》印发。支持自动驾驶创新主体研发多模态融合感知技术，基于车路协同数据和车辆行驶多传感器融合数据，提高自动驾驶模型多维感知预测性能，有效解决复杂场景长尾问题，辅助提高车载自动驾驶模型泛化能力。支持在北京市高级别自动驾驶示范区 3.0 项目建设中，开放车路协同自动驾驶数据集。开展基于低时延通讯的云控自动驾驶模型测试，探索自动驾驶新技术路径。

5 月 31 日，中共深圳市委办公厅、深圳市人民政府办公厅关于印发《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023—2024 年）》（以下简称“《方案》”）的通知。《方案》从强化智能算力集群供给增强关键核心技术与产品创新能力、提升产业集聚水平、打造全域全时场景应用、强化数据和人才要素供给、保障措施六

个方面，提出十八项举措。其中，《方案》明确，要加强科技研发攻关，聚焦通用大模型、智能算力芯片、智能传感器、智能机器人、智能网联汽车等领域，实施人工智能科技重大专项扶持计划，重点支持打造基于国内外芯片和算法的开源通用大模型；支持重点企业持续研发和迭代商用通用大模型；开展通用型具身智能机器人的研发和应用。实施核心技术攻关载体扶持计划，支持科研机构与企业共建 5 家以上人工智能联合实验室，加快组建广东省人形机器人制造业创新中心。

6 月 1 日，智能驾驶解决方案研发商佑驾创新（MINIEYE）官方宣布，公司已于近日收到捷途汽车项目定点通知书，将为其相关量产车型提供 L2+级行泊一体智能驾驶解决方案。佑驾创新表示，本次合作，公司将继续提供行泊一体智驾方案研发与技术支持，为新车型的智能驾驶体验全面赋能。

5 重点公司公告

图表 42：本周重点公司公告

公司简称	公告主题	时间	公告内容摘要
华阳集团	股权激励	5.31	第四届董事会第六次会议和第四届监事会第六次会议，审议通过了《关于注销 2020 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分股票期权的议案》，公司本次注销 2020 年股权激励计划首次授予部分股票期权。
银轮股份	股权激励	6.1	第八届董事会第三十五次会议及第八届监事会第二十八次会议，审议通过了《关于注销 2022 年股票期权激励计划部分股票期权的议案》，公司本次注销股票期权数量为 1,366,767 份，涉及人数 380 人，含 11 名离职激励对象（均为首次授予激励对象）、369 名首次授予激励对象。
长城汽车	股权激励	6.1	2023 年 3 月 31 日，公司召开第七届董事会第六十二次会议，审议通过了《关于回购注销公司 2020 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予及预留授予部分限制性股票的议案》，同意本公司回购注销 3 名首次授予限制性股票激励对象、1 名预留授予限制性股票激励对象的限制性股票。
比亚迪	产销快报	6.1	5 月产量 24.63 万辆，全年累计同比增长 97.55%；5 月销量 24.02 万辆，全年累计同比增长 95.68%，其中产销均为新能源汽车。
赛利斯	产销快报	6.1	5 月产量 1.42 万辆，同比下降 34.01%；5 月销量 1.67 万辆，同比下降 16.27%。
江铃汽车	产销快报	6.2	5 月产量 2.60 万辆，同比增长 11.91%；5 月销量 2.46 万辆，同比增长 8.86%。
亚星客车	产销快报	6.2	5 月产量 113 辆，同比增长 135%；5 月销量 108 辆，同比增长 116%。

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