

5月产销回暖明显 新能源车渗透率超30%

——汽车行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 5月产销回暖明显 新能源车渗透率超30%

总体产销同比大幅增长。5月汽车产销分别完成233.3万辆和238.2万辆,环比分别增长9.4%和10.3%,同比分别增长21.1%和27.9%。1~5月,汽车产销分别完成1068.7万辆和1061.7万辆,同比均增长11.1%。

乘用车环比较快增长。5月乘用车产销分别完成201.1万辆和205.1万辆,环比分别增长13.1%和13.3%,同比分别增长18.2%和26.4%。1~5月,乘用车产销分别完成906.3万辆和900.1万辆,同比分别增长10.6%和10.7%。

商用车环比改善不及预期。5月商用车产销分别完成32.2万辆和33万辆,环比分别下降9.3%和4.9%,同比分别增长42.9%和38.2%。1~5月,商用车产销分别完成162.5万辆和161.6万辆,同比分别增长14.2%和13.7%。

新能源汽车以价换量支撑需求。5月新能源汽车产销分别完成71.3万辆和71.7万辆,同比分别增长53%和60.2%,当月市场渗透率为30.1%。1-5月,新能源汽车产销分别完成300.5万辆和294万辆,同比分别增长45.1%和46.8%,市场渗透率为27.7%。

市场回顾:

截至6月9日收盘,汽车板块-0.9%,沪深300指数-0.7%,汽车板块跌幅高于沪深300指数0.2个百分点。从板块排名来看,汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第19位,表现一般。年初至今汽车板块-2%,在申万31个板块中位列第16位。

- ◆ 子板块周涨跌幅表现: 板块涨跌互现,汽车综合服务(5.8%)、汽车经销商(2.9%)和摩托车(1.4%)涨幅居前,其他运输设备(-3.8%)、其他汽车零部件(-2.7%)和底盘与发动机系统(-1.5%)跌幅居前。
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现: 板块涨跌互现,商用载客车(22.4%)、汽车综合服务(14.2%)和摩托车(7.9%)涨幅居前,综合乘用车(-11.6%)、汽车经销商(-10.2%)和其他汽车零部件(-7.3%)跌幅居前。
- ◆ 涨跌幅前五名: 上海物贸、上海凤凰、阿尔特、超达装备、迪生力。
- ◆ 涨跌幅后五名: 泉峰汽车、朗博科技、鑫宏业、英搏尔、绿通科技。

本周投资策略及重点关注:

汽车板块应关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会,新能源电动化和智能化的优质赛道核心标的。因此我们建议关注:在新能源领域具备先发优势的自主车企,如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等;业绩稳定的低估值零部件龙头,如华域汽车、福耀玻璃等;电动化和智能化的优质赛道核心标的,如华阳集团、德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等;国产替代概念受益股,如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等;强势整车企业对核心零部件的拉动效应,如拓普集团、文灿股份、旭升股份等。

本周重点关注组合: 比亚迪 20%、理想汽车 20%、拓普集团 20%、瑞可达 20%和上声电子 20%。

风险提示: 汽车销量不及预期;汽车产业刺激政策落地不及预期;市场竞争加剧的风险;关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

评级

增持(维持)

2023年6月11日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

卢宇峰

研究助理

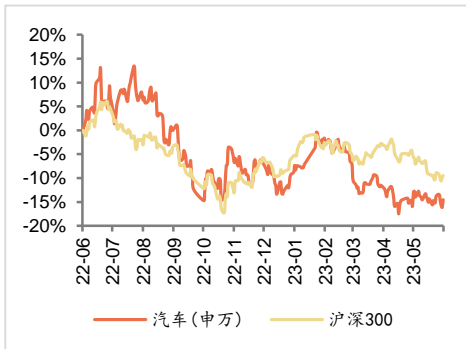
SAC 执业证书编号: S1660121110013

luyufeng@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	249
行业平均市盈率	28
市场平均市盈率	17.7

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

相关报告

- 1、《汽车行业研究周报: 新能源汽车迎政策利好 看好板块底部反转》2023-06-04
- 2、《汽车行业研究周报: 行业竞争白热化》2023-05-28
- 3、《汽车行业研究周报: 新能源汽车下乡 充电桩普及有望提速》2023-05-21

内容目录

1. 每周一谈：5月产销回暖明显 新能源车渗透率超 30%.....	3
1.1 全国汽车产量、销量及库存情况分析.....	3
1.2 乘用车、商用车、新能源车产销情况分析	4
2. 投资策略及重点关注.....	7
3. 市场回顾.....	8
3.1 板块总体涨跌	8
3.2 子板块涨跌及估值情况	8
3.3 当周个股涨跌	10
4. 行业重点数据	10
4.1 产销存数据	10
4.1.1 乘联会周度数据	10
4.2 汽车主要原材料价格.....	11
5. 行业动态.....	11
6. 风险提示.....	12

图表目录

图 1： 月度汽车产销量及同比变化	3
图 2： 历年汽车产销量及同比变化	4
图 3： 经销商库存系数及预警指数	4
图 4： 国内汽车出口情况	4
图 5： 月度乘用车产销量及同比变化	5
图 6： 月度商用车产销量及同比变化	6
图 7： 月度新能源车产销量及同比变化	6
图 8： 新能源车渗透率	7
图 9： 各板块周涨跌幅对比	8
图 10： 各板块年涨跌幅对比	8
图 11： 子板块周涨跌幅对比	9
图 12： 子板块年初至今涨跌幅对比	9
图 13： 汽车行业整体估值水平(PE-TTM).....	9
图 14： 汽车行业整体估值水平(PB).....	9
图 15： 本周行业涨跌幅前十名公司	10
图 16： 本周行业涨跌幅后十名公司	10
图 17： 钢铁价格及同比变化	11
图 18： 铝价格及同比变化	11
图 19： 铜价格及同比变化	11
图 20： 天然橡胶价格及同比变化	11
表 1： 本周重点关注组合	7
表 2： PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位	10
表 3： 乘用车主要厂家 5 月周度日均零售数（单位：辆）和同比增速	10
表 4： 乘用车主要厂家 5 月周度日均批发数（单位：辆）和同比增速	11

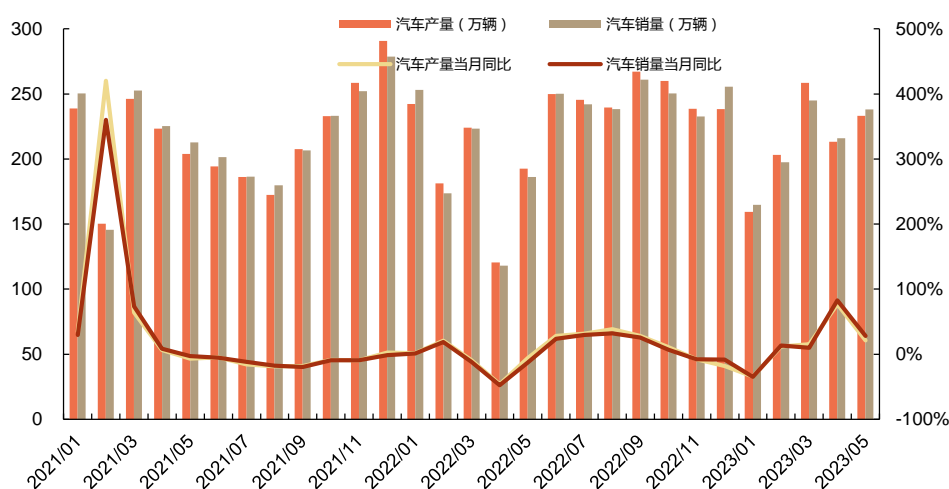
1. 每周一谈：5月产销回暖明显 新能源车渗透率超30%

1.1 全国汽车产量、销量及库存情况分析

2023年5月全国汽车产量、销量及库存情况数据公布，汽车行业自4月以来有所好转，处于缓慢恢复期，因去年同期基数较低影响，同比大幅增长。多地购车促销活动增多，助力市场需求温和回暖，环比有所增长。新能源汽车在高基数基础上继续保持较快增长，汽车出口依然保持较高水平，中国品牌市占率稳步提升。

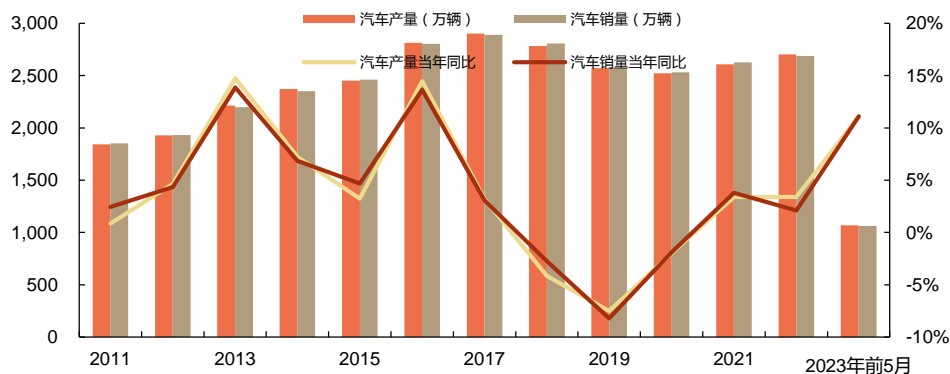
- ◆ **总体产销：同比大幅增长。**5月汽车产销分别完成233.3万辆和238.2万辆，环比分别增长9.4%和10.3%，同比分别增长21.1%和27.9%。1~5月，汽车产销分别完成1068.7万辆和1061.7万辆，同比均增长11.1%。
- ◆ **库存情况：景气度有所好转。**5月汽车经销商综合库存系数为1.74，环比上升15.2%，同比上升1.2%，库存水平处于警戒线以上。同期经销商库存预警指数为55.4%，环比下降5pct，同比下降1.4pct，库存预警指数位于荣枯线之上。
- ◆ **出口情况：保持同比高增。**5月汽车出口38.9万辆，环比增长3.4%，同比增长58.7%。分车型看，乘用车出口32.5万辆，环比增长3.1%，同比增长66.3%；商用车出口6.3万辆，环比增长5.2%，同比增长28.6%；新能源汽车出口10.8万辆，环比增长7.9%，同比增长1.5倍。1~5月，汽车出口175.8万辆，同比增长81.5%。

图1：月度汽车产销量及同比变化



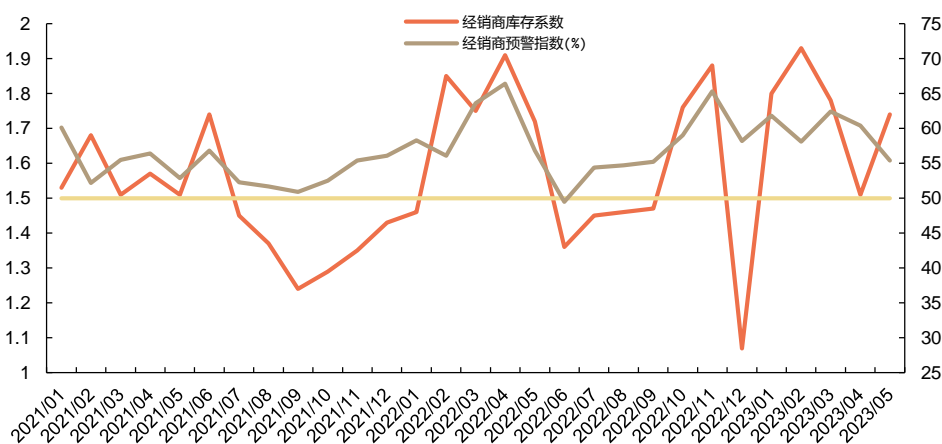
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图2：历年汽车产销量及同比变化



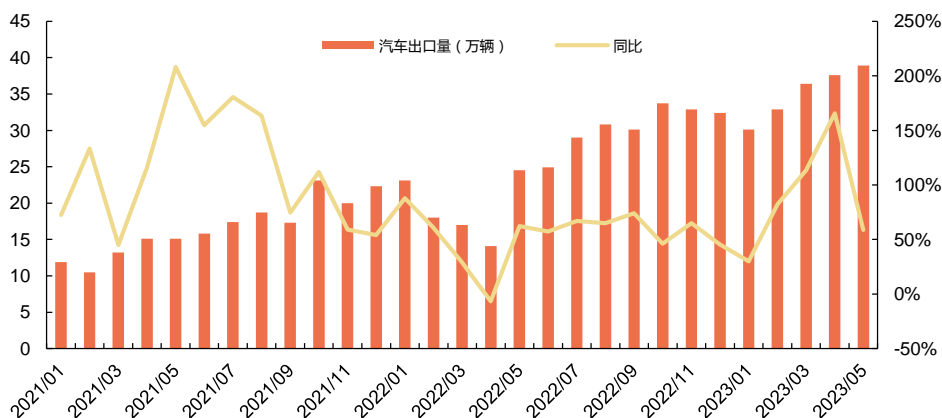
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图3：经销商库存系数及预警指数



资料来源：流通协会，申港证券研究所

图4：国内汽车出口情况



资料来源：中汽协，申港证券研究所

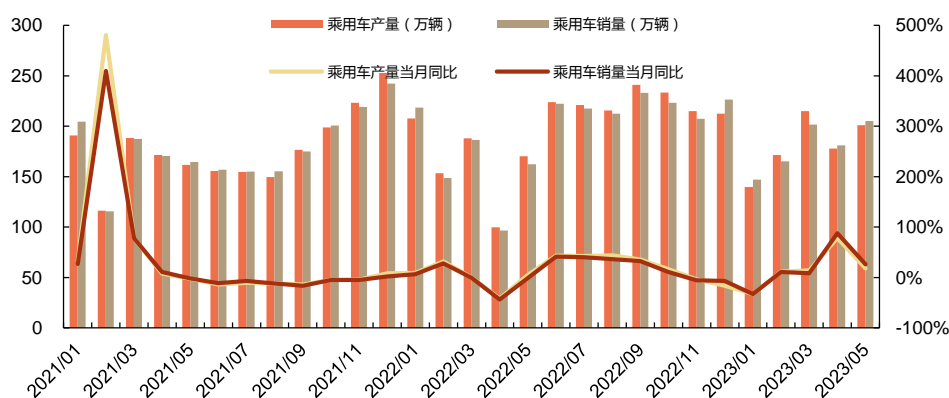
1.2 乘用车、商用车、新能源车产销情况分析

乘用车：

5月乘用车产销分别完成201.1万辆和205.1万辆,环比分别增长13.1%和13.3%,同比分别增长18.2%和26.4%。1~5月,乘用车产销分别完成906.3万辆和900.1万辆,同比分别增长10.6%和10.7%。

- ◆ **乘用车环比较快增长。**多地出台新能源汽车补贴和汽车消费券等方式提振消费,促进乘用车市场回暖。市场预期趋稳,利好消费需求释放。
- ◆ **自主品牌市场份额稳步提升。**5月中国品牌乘用车销量109.9万辆,同比增长37.6%,市场份额53.6%,比上年同期上升4.3pct。
- ◆ **汽车市场整体呈现消费升级趋势。**5月国内生产的高端品牌乘用车销量36.1万辆,环比增长16.5%,同比增长32.4%。

图5: 月度乘用车产销量及同比变化



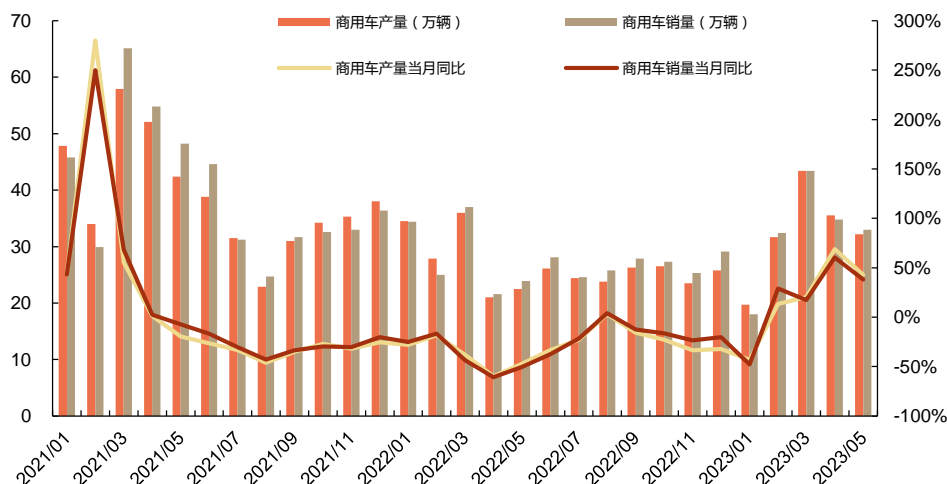
资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

商用车:

5月商用车产销分别完成32.2万辆和33万辆,环比分别下降9.3%和4.9%,同比分别增长42.9%和38.2%。1~5月,商用车产销分别完成162.5万辆和161.6万辆,同比分别增长14.2%和13.7%。

- ◆ **环比改善不及预期。**分车型看,5月货车产销分别完成28.5万辆和29.4万辆,环比分别下降9.3%和5.1%,同比分别增长45.2%和39.8%;客车产销均完成3.7万辆,环比分别下降9%和3.5%,同比分别增长27.3%和26.6%。由于货运市场不景气、车多货少、基建工程开工率不足、库存高等影响,商用车市场仍处于底部复苏反弹中。

图6：月度商用车产销量及同比变化



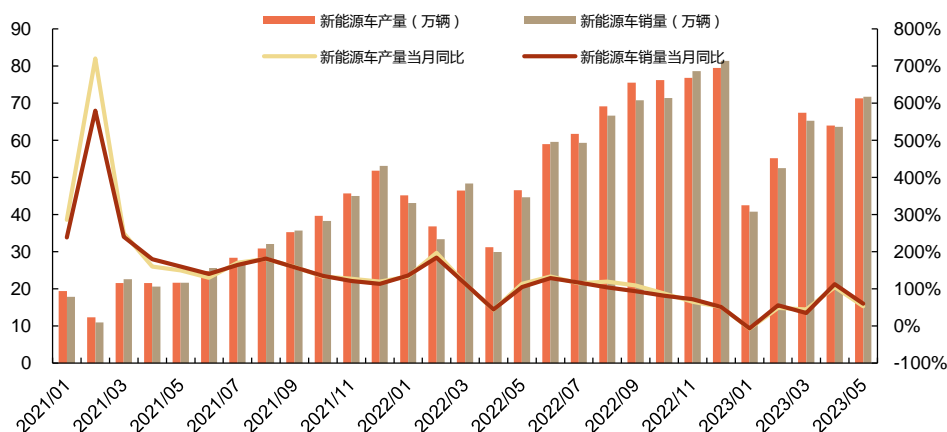
资料来源：中汽协，申港证券研究所

新能源车：

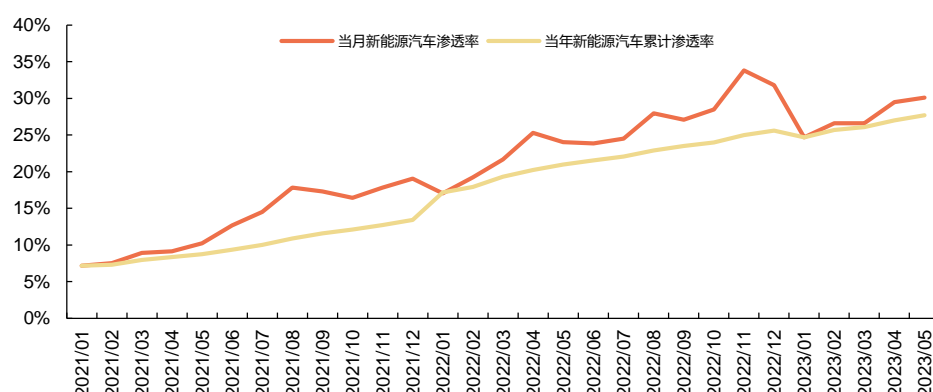
5月新能源汽车产销分别完成71.3万辆和71.7万辆，同比分别增长53%和60.2%，当月市场渗透率为30.1%。1-5月，新能源汽车产销分别完成300.5万辆和294万辆，同比分别增长45.1%和46.8%，市场渗透率为27.7%。

- ◆ **插混增速较快。**5月纯电汽车销量52.2万辆，同比增长50.4%，插电式混合动力汽车销量19.4万辆，同比增长94.4%。在油价上涨而电价锁定的背景下，纯电动车和插电式混合动力汽车持续受益。插电式混合动力汽车更因其使用便利、购置税优惠等特点，受到了厂家的重视和消费者的追捧。以比亚迪为代表的自主品牌车企推出的插电式混合动力汽车持续供不应求，插电式混合动力汽车的份额有望继续提升。
- ◆ **以价换量支撑需求。**特斯拉降价效应明显，各大新能源车企陆续跟进，积极抢占市场份额，行业热潮有望延续。

图7：月度新能源车产销量及同比变化



资料来源：中汽协，申港证券研究所

图8：新能源车渗透率


资料来源：中汽协，申港证券研究所

2. 投资策略及重点关注

总体来看，汽车行业随着经济运行回归正常和各项刺激政策的加持，行业触底反弹态势明朗，景气度持续回升，未来产销有望持续向上。考虑到汽车行业目前整体情况，建议关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会；新能源汽车电动化和智能化的优质赛道核心标的。

- ◆ 长期看好在新能源领域具备先发优势的自主车企，如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等；
- ◆ 业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；
- ◆ 电动化和智能化的优质赛道核心标的，如华阳集团、德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；
- ◆ “国内大循环”带来的国产替代机会，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；
- ◆ 强势整车企业（特斯拉、大众等）对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升股份等。

结合目前市场基本情况，我们本周重点关注组合如下：

表1：本周重点关注组合

公司	权重
比亚迪	20%
理想汽车	20%
拓普集团	20%
瑞可达	20%
上声电子	20%

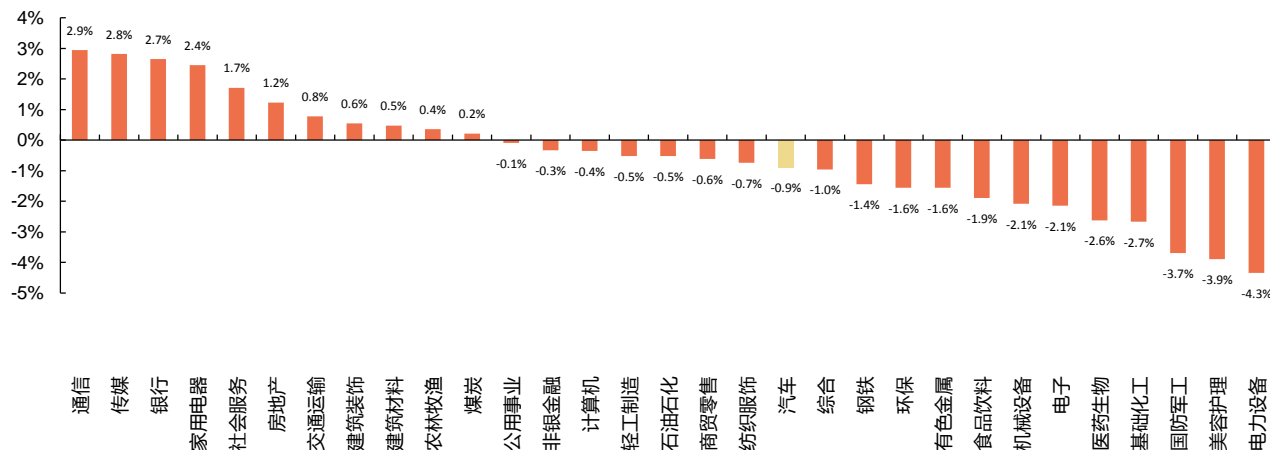
资料来源：申港证券研究所

3. 市场回顾

3.1 板块总体涨跌

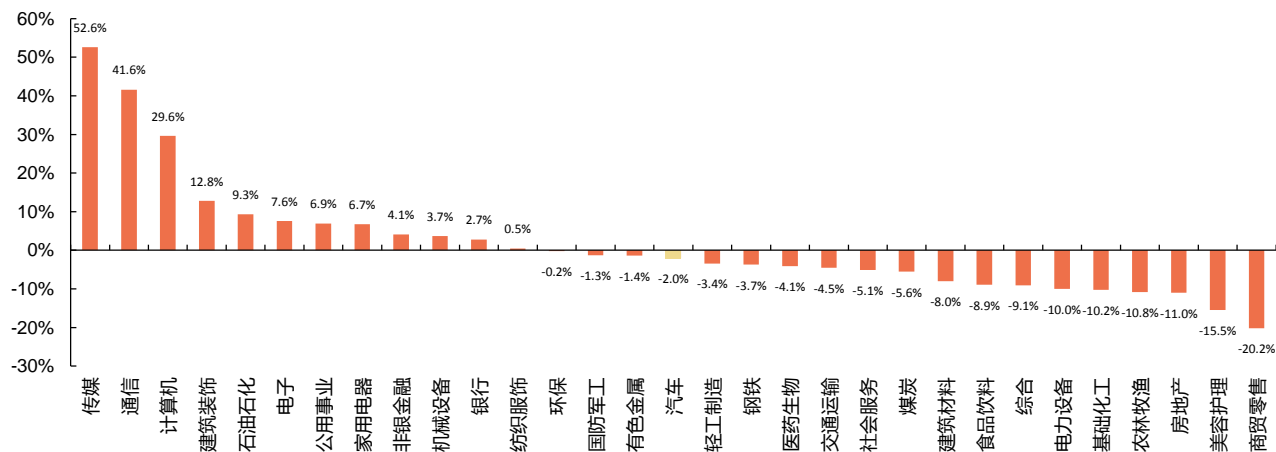
板块涨跌：截至 6 月 9 日收盘，汽车板块-0.9%，沪深 300 指数-0.7%，汽车板块跌幅高于沪深 300 指数 0.2 个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万 31 个板块中位列第 19 位，表现一般。年初至今汽车板块-2%，在申万 31 个板块中位列第 16 位。

图9：各板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：各板块年涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

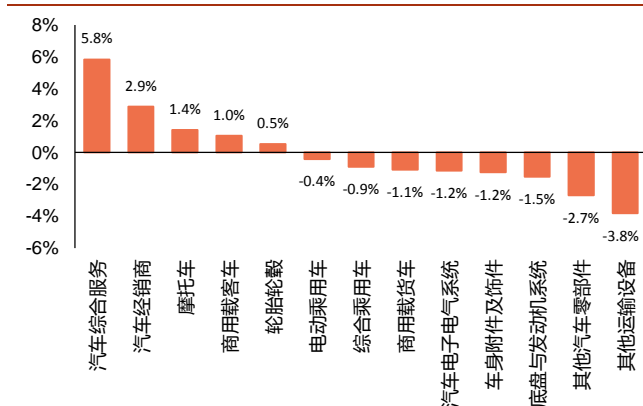
3.2 子板块涨跌及估值情况

子板块涨跌：

- ◆ 子板块周涨跌幅表现：板块涨跌互现，汽车综合服务(5.8%)、汽车经销商(2.9%)和摩托车(1.4%)涨幅居前，其他运输设备(-3.8%)、其他汽车零部件(-2.7%)和底盘与发动机系统(-1.5%)跌幅居前。

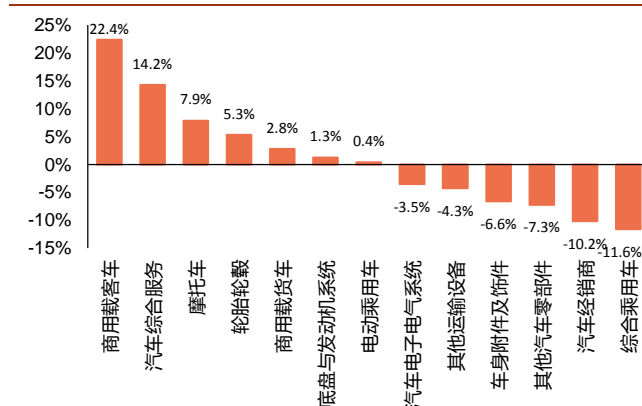
- ◆ 子板块年初至今涨跌幅表现：板块涨跌互现，商用载客车（22.4%）、汽车综合服务（14.2%）和摩托车（7.9%）涨幅居前，综合乘用车（-11.6%）、汽车经销商（-10.2%）和其他汽车零部件（-7.3%）跌幅居前。

图11：子板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，申港证券研究所

图12：子板块年初至今涨跌幅对比

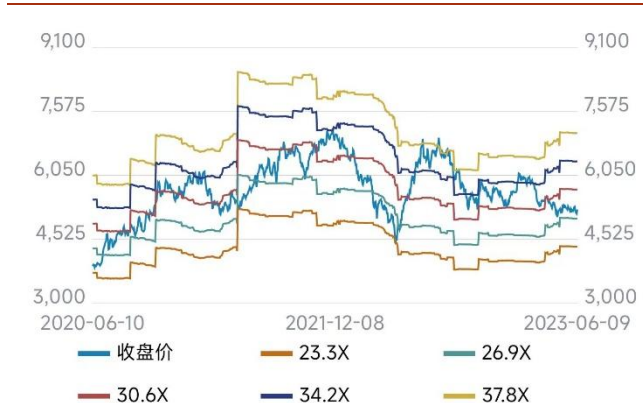


资料来源：Wind，申港证券研究所

估值情况：从估值来看，汽车行业估值水平自疫情以来持续处于高位，本周估值有所下降。

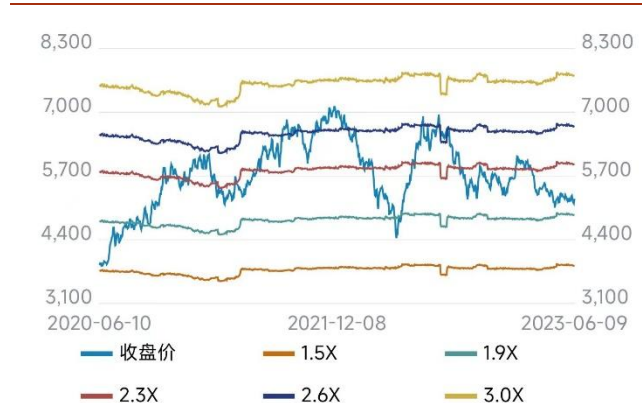
- ◆ PE-TTM 估值：申万汽车行业整体 PE-TTM 为 28.04 倍，10 年历史分位 74.8%。商用车、汽车服务处于高位，摩托车及其他处于低位。
- ◆ PB 估值：申万汽车行业整体 PB 为 2.03 倍，10 年历史分位 36.52%。汽车服务、摩托车及其他处于低位。

图13：汽车行业整体估值水平(PE-TTM)



资料来源：Wind，申港证券研究所

图14：汽车行业整体估值水平(PB)



资料来源：Wind，申港证券研究所

表2: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

		PE	PE-TTM 近 10 年 历史分位	PB	PB 近 10 年历史分 位
子版块	汽车	28.04	74.8%	2.03	36.52%
	乘用车	24.85	74.8%	2.3	66.21%
	商用车	68.11	92.97%	1.86	57.42%
	汽车零部件	27.3	61.72%	1.99	25%
	汽车服务	56.87	86.91%	1.12	8.01%
	摩托车及其他	27.22	18.55%	2.56	12.99%

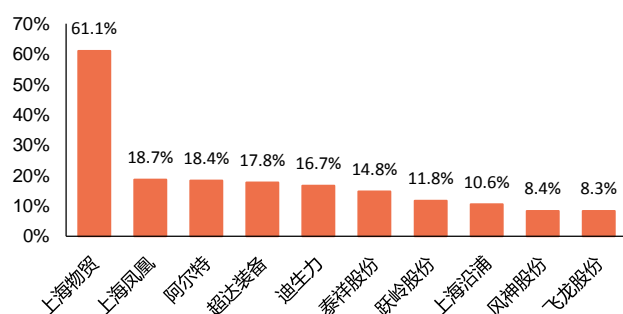
资料来源: Wind, 申港证券研究所

3.3 当周个股涨跌

当周个股涨跌:

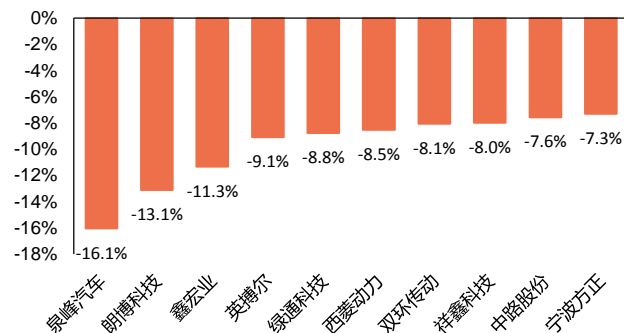
- ◆ 涨跌幅前五名: 上海物贸、上海凤凰、阿尔特、超达装备、迪生力。
- ◆ 涨跌幅后五名: 泉峰汽车、朗博科技、鑫宏业、英搏尔、绿通科技。

图15: 本周行业涨跌幅前十名公司



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图16: 本周行业涨跌幅后十名公司



资料来源: Wind, 申港证券研究所

4. 行业重点数据

4.1 产销存数据

4.1.1 乘联会周度数据

零售: 5月1-31日, 乘用车零售 175.9 万辆, 同比增长 30%, 较上月增长 8%。

表3: 乘用车主要厂家 5 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和同比增速

	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-28 日	29-31 日	1-28 日	全月
21 年	40015	41614	44714	71219	81427	49391	52491
22 年	32006	32949	41261	60166	63090	41596	43676
23 年	53558	47563	47627	50053	122317	49700	56728
23 年同比	67%	44%	15%	-17%	94%	19%	30%
环比 4 月同期	46%	6%	-12%	-33%	57%	-6%	8%

资料来源: 乘联会, 申港证券研究所

批发：5月1-31日，乘用车批发201.5万辆，同比增长27%，较上月增长13%。

表4：乘用车主要厂家5月周度日均批发数（单位：辆）和同比增速

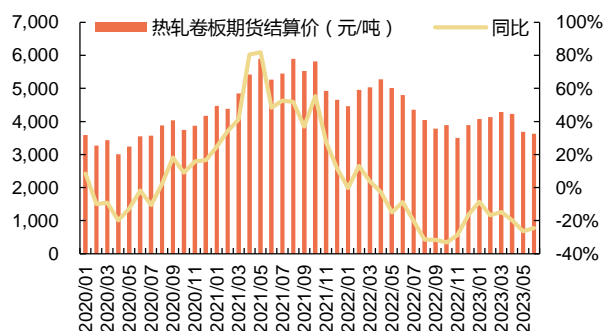
	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日	1-28日	全月
21年	33206	45252	51801	68080	74315	49585	51978
22年	27776	33032	40257	86115	93581	46795	51323
23年	27497	51675	53145	79062	178493	52845	65004
23年同比	-1%	56%	34%	-8%	91%	13%	27%
环比4月同期	-1%	34%	-3%	-23%	62%	-6%	13%

资料来源：乘联会，申港证券研究所

4.2 汽车主要原材料价格

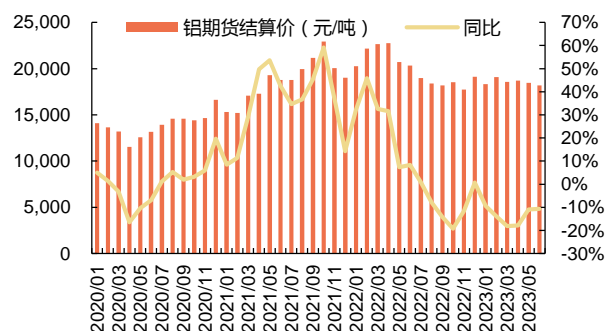
成本端方面，6月汽车主要生产原材料钢、铝、铜价格均同比、环比下行，橡胶价格同比下行、环比上行。

图17：钢铁价格及同比变化



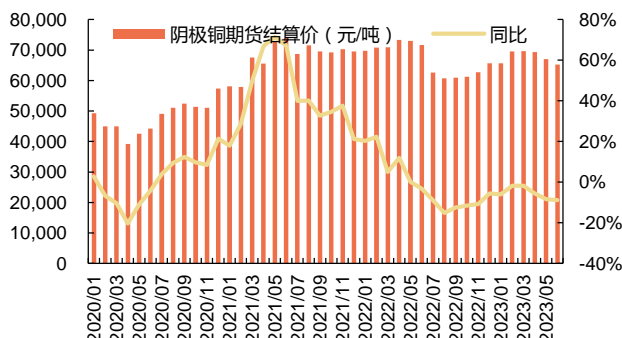
资料来源：Wind，申港证券研究所

图18：铝价格及同比变化



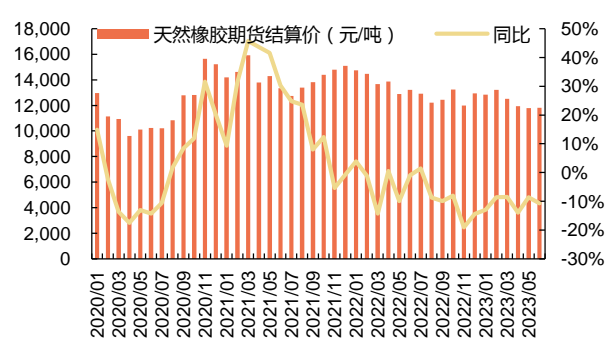
资料来源：Wind，申港证券研究所

图19：铜价格及同比变化



资料来源：Wind，申港证券研究所

图20：天然橡胶价格及同比变化



资料来源：Wind，申港证券研究所

5. 行业动态

长安汽车回应网传克扣10%货款：不实 已报案

6月7日，长安汽车发布关于网传《致长安汽车采购部的申诉函》的公开声明表示，

长安汽车从未收到任何供应商发来的“函件”。“因原材料价格变动、需求变化、技术创新等原因，供应链上下游企业每年磋商供应价格，是汽车行业的一贯做法。采用的方式均基于长安汽车与零配件企业的商务谈判，结算价格均按照商谈后签订的商务合同执行，该函件所述“直扣产值”、“直扣货款”等内容系不实信息。”此外，长安汽车已就该函件涉及的诋毁商誉行为，向公安机关报案，公安机关正在进一步调查处理中。

商务部将组织开展汽车促消费活动 推动适销对路车型下乡

6月8日，为进一步稳定和扩大汽车消费，根据“2023消费提振年”活动安排，商务部将组织开展汽车促消费活动。建立“百城联动”重点活动清单。各地统筹部署汽车促消费活动，择优推荐3-5个“百城联动”候选城市及其重点汽车促消费活动安排。商务部将选取特色鲜明、优势互补的约100个城市，形成“百城联动”重点活动清单。推动适销对路车型下乡。鼓励企业针对农村地区特点，推动性价比高、实用性强的新能源载货微面、微卡、轻卡等车型下乡，进一步丰富农村新能源汽车产品供应。

蔚来汽车：第一季度实现营收 106.8 亿元 同比增加 7.7%

6月9日，蔚来公布第一季度财报，2023年Q1营收106.8亿元，市场预期122.75亿元，上年同期99.11亿元；Q1净亏损48.04亿元，市场预期净亏损51.56亿元，上年同期净亏损18.25亿元。2023年第一季度的汽车毛利率为5.1%，而2022年第一季度为18.1%、2022年第四季度为6.8%。2023年第二季度，预期汽车交付量23000至25000辆，较2022年第二季度下降约8.2%至0.2%。

阿维塔科技将启动新一轮增资 拟募资不超 40 亿元

6月9日，重庆产权交易网最新发布“阿维塔科技（重庆）有限公司增资项目”公告，拟募资总额不高于40亿元（含原股东），原股东将参与增资。拟征集投资方数量将择优确定。增资后，长安汽车和南方工业资产合计持股比例不超过50%。募资用途为“用于研发设计、产线投入、市场品牌发展、渠道建设等方面，及补充企业流动资金需求”。

比亚迪 F 品牌正式定名“方程豹”

6月9日，比亚迪旗下专业个性化品牌正式定名“方程豹”，即，内部代称的“F品牌”。方程豹汽车将覆盖硬派SUV以及跑车等多品类新能源车型，满足用户的个性化需求。其中首款产品定位硬派SUV，聚焦越野等多场景，内部代号“SF”，将在年内发布。

6. 风险提示

汽车销量不及预期；

汽车产业刺激政策落地不及预期；

市场竞争加剧的风险；

关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系**申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上