

汽车行业 06 月周报（2023.6.26-2023.7.2）

理想月交付首破三万，小鹏 G6 上市定价显诚意

投资摘要：

截至6月30日收盘，本周汽车行业指数上涨1.10%，沪深300指数下跌0.56%，汽车行业指数相对沪深300指数领先1.65pct，在中信30个一级行业中位列第16，排名较上周下跌；从估值来看，汽车行业PE为37.93倍，高于历史上估值中枢的位置；

子板块涨跌幅：汽车销售及服务（+3.01%），商用车（+3.00%），汽车零部件（+2.37%），摩托车及其他（+1.37%），乘用车（-1.45%）；

股价涨幅前五名：中马传动、襄阳轴承、南方精工、精锻科技、圣龙股份；

股价跌幅前五名：贝斯特、长春一东、泰祥股份、海泰科、上海沿浦。

➤ 投资策略及重点推荐

政策带动乘用车消费需求逐步复苏。6月1-25日乘用车零售135.4万辆，同比-1%，环比+9%；乘用车批发140.8万辆，同比-2%，环比+13%。商务部统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动，端午节期间部分地区已大面积开展汽车促消费活动，带动汽车消费需求有所提升。我们认为目前行业需求逐步复苏，叠加6月经销商半年度冲量，6月全月销量有望保持良好的增长态势。

小鹏G6定价凸显诚意。6月28日小鹏汽车发布小鹏G6，拥有XNGP全场景智能辅助驾驶系统以及目前国内唯一量产XNet深度视觉神经网络，可实现全场景智驾。小鹏G6的87.5kWh版本电池CLTC综合续航可达755km，在S3/S4超充电桩上电量从10%补能至80%仅需19分钟。小鹏G6还拥有60.8%的轴长比，宽松的空间为车主带来舒适的驾乘体验。新车售价为20.99-27.69万元，在25万级电动SUV中凸显性价比，我们认为小鹏G6有望通过性价比优势吸引消费者，推动小鹏汽车销量提升。

理想汽车月交付量创新高。2023年6月理想汽车实现新车交付32575辆，同比+150.1%，月度交付量首次突破三万。理想汽车23Q2实现交付量86533辆，同比+201.7%，2023年累计实现交付量139117辆，同比+130.3%。理想汽车董事长兼CEO李想表示理想旗下首款5C纯电超级旗舰车型理想MEGA将四季度进行交付。我们认为随着新品的推出，理想汽车的销量有望保持良好的增长态势，建议关注理想汽车相关产业链。

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

截至6月25日，6月国内乘用车零售135.4万辆，同比-1%，环比+9%，乘用车批发140.8万辆，同比-2%，环比+13%；新能源乘用车零售50.0万辆，同比+13%，环比+15%，新能源乘用车批发53.4万辆，同比+14%，环比+14%。

➤ 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、贝斯特。

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。

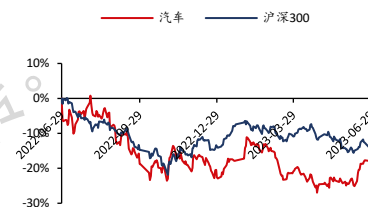
投资建议：

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、《L3 加速落地带来新一轮投资机遇》
2023.06.24
- 2、《新能源车购税优惠再延，L3 智驾商业化加速》
2023.06.24
- 3、《政策催化叠加供给优化，智能化进程有望加速》
2023.06.17

正文目录

1	投资策略及重点推荐.....	4
2	市场回顾	5
2.1	指数表现.....	5
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
4.3	行业政策.....	18
5	重点公司公告.....	19
6	风险提示	19

图表目录

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

图表 24: 新能源乘用车出口走势	12
图表 25: 5 月乘用车零售 TOP10 车企	13
图表 26: 5 月乘用车零售市场份额	13
图表 27: 5 月乘用车批发 TOP10 车企	13
图表 28: 5 月乘用车批发市场份额	13
图表 29: 国内汽车经销商库存系数	14
图表 30: 国内汽车经销商库存预警指数	14
图表 31: 美国新能源乘用车月度销量走势	15
图表 32: 德国新能源乘用车月度销量走势	15
图表 33: 法国新能源乘用车月度销量走势	15
图表 34: 英国新能源乘用车月度销量走势	15
图表 35: 意大利新能源乘用车月度销量走势	15
图表 36: 荷兰新能源乘用车月度销量走势	15
图表 37: 本周发布车型	16
图表 38: 本周上市车型	16
图表 39: 热轧板卷价格 (元/吨)	17
图表 40: 铝 A00 价格 (元/吨, 长江有色市场)	17
图表 41: 聚丙烯期货结算价 (元/吨)	17
图表 42: 电池级碳酸锂价格 (元/吨)	17
图表 43: 本周重点公司公告	19

1 投资策略及重点推荐

政策带动乘用车消费需求逐步复苏。根据乘联会初步统计，6月1-25日乘用车零售135.4万辆，同比-1%，环比+9%；乘用车批发140.8万辆，同比-2%，环比+13%。商务部统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动，端午节期间部分地区已大面积开展汽车促消费活动，带动汽车消费需求有所提升。我们认为目前行业需求逐步复苏，叠加6月经销商半年度冲量，6月全月销量有望保持良好的增长态势。

新能源乘用车销量维持高速增长。根据乘联会初步统计，6月1-25日，新能源乘用车零售50.0万辆，同比+13%，环比+15%，23年以来累计零售292.1万辆，同比+35%；新能源乘用车批发53.4万辆，同比+14%，环比+14%，23年以来累计批发331.7万辆，同比+40%。随着新能源下乡政策的实施以及新能源车购置税减免政策的延续，新能源乘用车有望保持高速增长态势。建议重点关注轻量化、热管理、智能化等环节的优质汽零企业。

理想汽车月交付量创新高。2023年6月理想汽车实现新车交付32575辆，同比+150.1%，月度交付量首次突破三万。理想汽车23Q2实现交付量86533辆，同比+201.7%，2023年累计实现交付量139117辆，同比+130.3%。理想汽车董事长兼CEO李想表示理想汽车是国内唯一一家月交付量超过3万辆的中国豪华品牌，理想旗下首款5C纯电超级旗舰车型理想MEGA将四季度进行交付。我们认为随着新品的推出，理想汽车的销量有望保持良好的增长态势，建议关注理想汽车相关产业链。

小鹏G6定价凸显诚意。6月28日小鹏汽车发布小鹏G6，拥有XNGP全场景智能辅助驾驶系统以及目前国内唯一量产XNet深度视觉神经网络，可实现全场景智驾。小鹏G6的87.5kWh版本电池CLTC综合续航可达755km，在S3/S4超充电桩上电量从10%补能至80%仅需19分钟。小鹏G6还拥有60.8%的轴长比，宽松的空间为车主带来舒适的驾乘体验。新车售价为20.99-27.69万元，在25万级电动SUV中凸显性价比，我们认为小鹏G6有望通过性价比优势吸引消费者，推动小鹏销量提升。

广汽埃安全力推进IPO工作。6月28日，广汽集团品牌公关部部长、新闻发言人尹捷表示，广汽埃安正在全力推进IPO工作。根据广汽集团公告，广汽埃安2023年1-5月累计销量16.42万辆，同比+115.66%，销量呈现高速增长态势。根据乘联会数据，广汽埃安2023年1-5月以6.9%的市场份额在新能源零售市场居于国内第三位，仅次于比亚迪和特斯拉。我们认为广汽埃安的上市有望进一步增强公司资金实力，为公司供应能力的提升提供支持，同时也有望带动相关产业链企业受益。

超大型镁合金结构件成功试制展现良好应用前景。6月26日，重庆美利信科技股份有限公司发文，美利信科技与重庆大学国家镁中心、重庆博奥镁铝金属制造有限公司等合作单位成功试制出镁合金超大型汽车压铸结构件。本次成功试制的结构件包含一体化车身铸件和电池箱盖，较铝合金铸件减重32%，也是目前已知尺寸最大的镁合金汽车压铸结构件。我们认为镁合金结构件的技术突破展现出良好的轻量化应用前景，建议关注美利信、万丰奥威。

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；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 1：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	7213.64	327.40	446.44	574.55	22	16	13	51.20%	0.23
002906.SZ	华阳集团	162.85	5.88	8.01	9.72	10	20	17	36.71%	0.18
603997.SH	继峰股份	161.19	3.03	9.57	12.26	53	17	13	-195.28%	-0.44
688326.SH	经纬恒润	173.27	3.28	5.49	8.51	53	32	20	53.65%	1.33
603786.SH	科博达	265.43	5.93	7.29	8.57	45	36	31	23.93%	1.41
603197.SH	保隆科技	113.37	4.03	5.38	7.38	28	21	15	51.05%	0.32
002101.SZ	广东鸿图	103.55	5.82	7.13	8.74	18	15	12	23.38%	0.71
002824.SZ	和胜股份	59.04	4.16	6.21	8.79	14	10	7	62.57%	0.14
002965.SZ	祥鑫科技	99.26	6.76	10.87	16.06	15	9	6	84.29%	0.09
600933.SH	爱柯迪	208.70	8.38	10.79	13.88	25	19	15	28.87%	0.85
601689.SH	拓普集团	889.35	25.02	37.37	53.85	36	24	17	46.86%	0.75
603305.SH	旭升集团	260.09	10.08	15.09	20.36	26	17	13	42.66%	0.59
603527.SH	众源新材	29.80	2.19	3.20	4.41	14	9	7	46.45%	0.24
605133.SH	嵘泰股份	64.72	2.10	3.32	4.72	31	19	14	52.29%	0.54

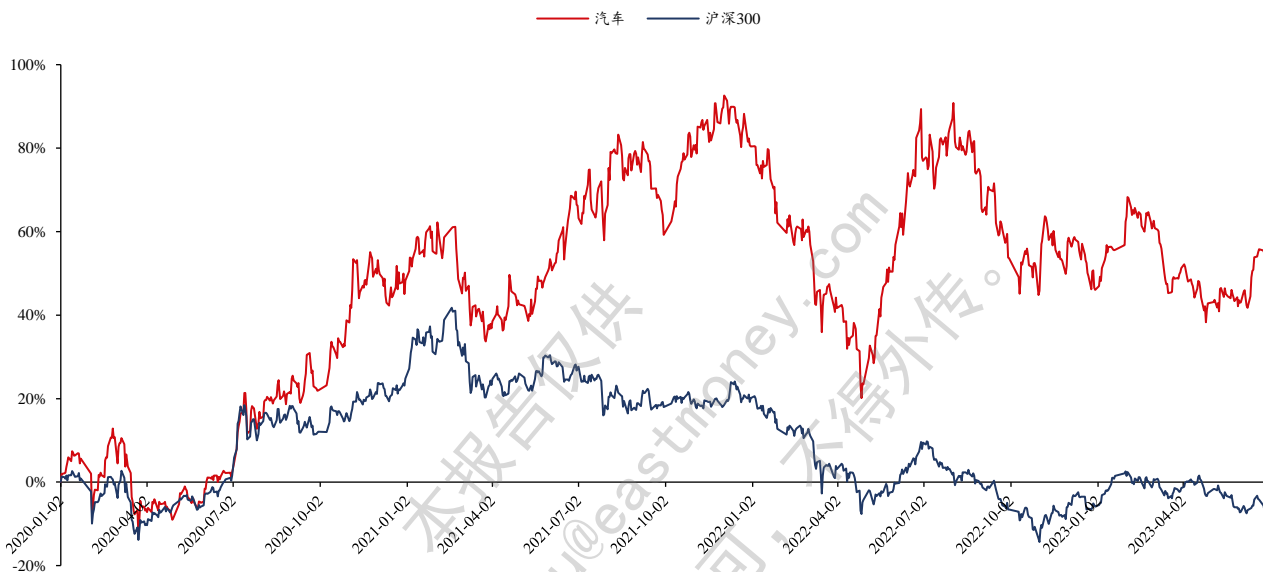
来源：Wind，国联证券研究所预测 注：市值/股价取 2023 年 6 月 30 日收盘价

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 30 日收盘，本周汽车行业指数上涨 1.10%，沪深 300 指数下跌 0.56%，汽车行业指数相对沪深 300 指数领先 1.65pct。

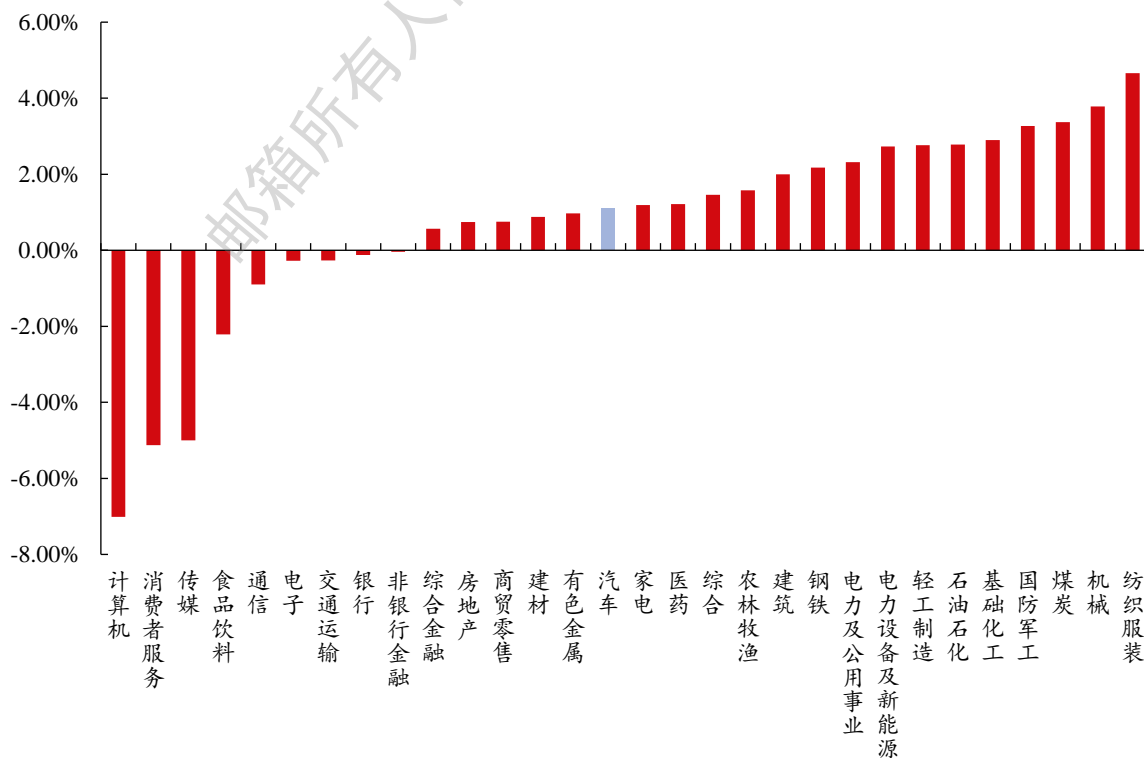
图表 2: 汽车行业指数 VS 沪深 300 指数



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 1.10%, 在中信 30 个一级行业中位列第 16 位, 排名相较上周下跌。

图表 3: 本周中信一级子行业区间涨跌幅



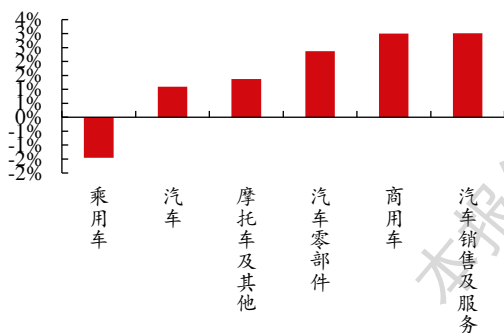
来源: iFinD, 国联证券研究所

本周整车各子板块涨跌分化。从子板块来看, 本周汽车销售及服务板块上涨

3.01%，商用车板块上涨 3.00%，汽车零部件板块上涨 2.37%，摩托车及其他板块上涨 1.37%，乘用车板块下跌 1.45%。

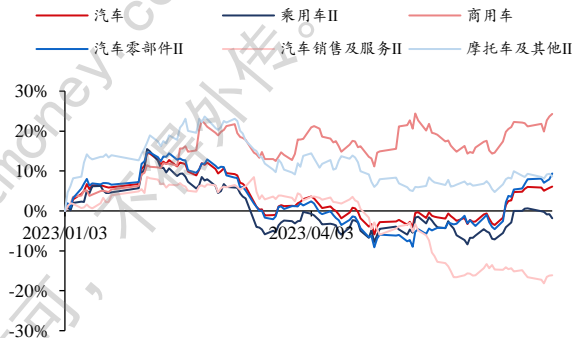
年初至今商用车板块上涨 25.47%，汽车零部件板块上涨 10.63%，摩托车及其他板块上涨 9.97%，乘用车板块下跌 1.54%，汽车销售及服务板块下跌 14.78%。

图表 4：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 5：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：中马传动、襄阳轴承、南方精工、精锻科技、圣龙股份。

本周股价跌幅前五名分别为：贝斯特、长春一东、泰祥股份、海泰科、上海沿浦。

图表 6：本周汽车行业公司涨跌幅前五

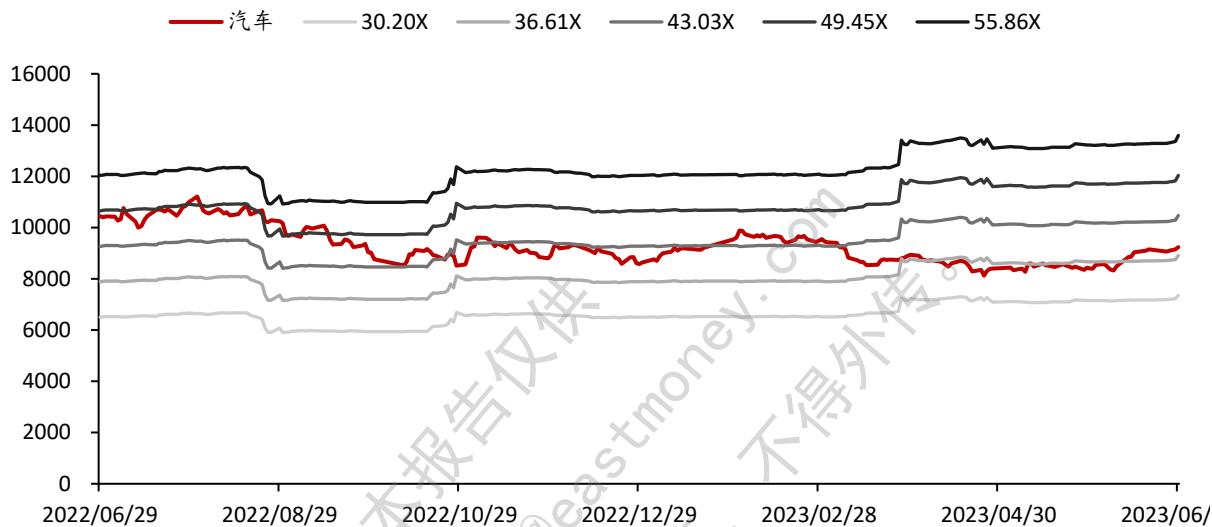
公司简称	涨幅 (%)	公司简称	跌幅 (%)
中马传动	56.32%	贝斯特	-9.30%
襄阳轴承	34.28%	长春一东	-8.49%
南方精工	27.60%	泰祥股份	-7.26%
精锻科技	25.67%	海泰科	-6.04%
圣龙股份	23.32%	上海沿浦	-5.79%

来源：iFinD，国联证券研究所

2.2 估值表现

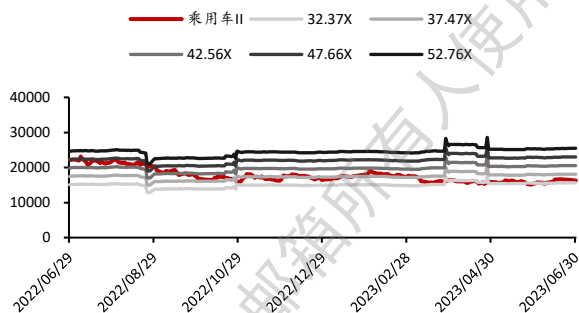
估值处在历史相对中枢位置。从估值来看，汽车行业 PE 为 37.93 倍，板块处于历史估值中枢的位置。

图表 7: 汽车行业估值水平



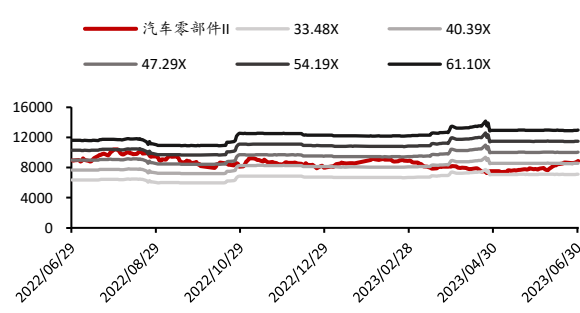
来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 8: 乘用车 II 估值水平



来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 9: 汽车零部件 II 估值水平

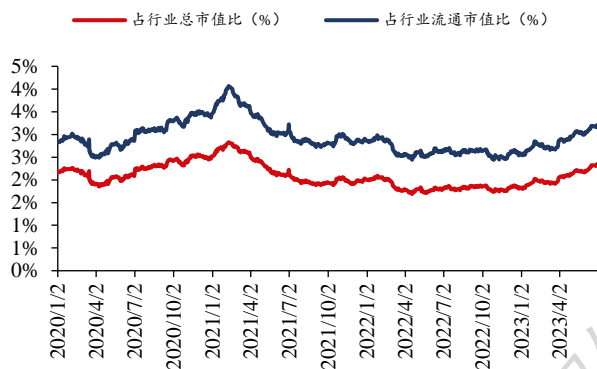


来源: iFinD, 国联证券研究所

2.3 沪深港通持股

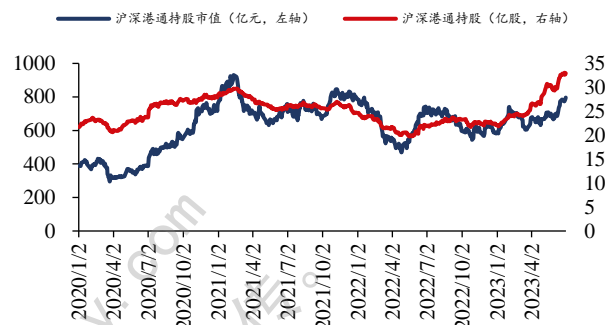
截至 6 月 30 日收盘, 沪深港通持有 CS 汽车股份为 32.94 亿股, 持有 CS 汽车总市值为 795.49 亿元, 持有市值占 CS 汽车总市值的 2.35%, 环比+0.029pct, 占 CS 流通市值的 3.21%, 环比+0.024pct。

图表 10: 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 11: 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 30 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 12: 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	0.8292	214.16	宇通客车	2.5565	37.68
福耀玻璃	3.5656	127.83	上汽集团	2.1398	30.32
潍柴动力	5.5281	68.88	德赛西威	0.1712	26.68
拓普集团	0.6375	51.45	长安汽车	1.7585	22.74
华域汽车	2.1316	39.35	中国重汽	0.8364	14.09

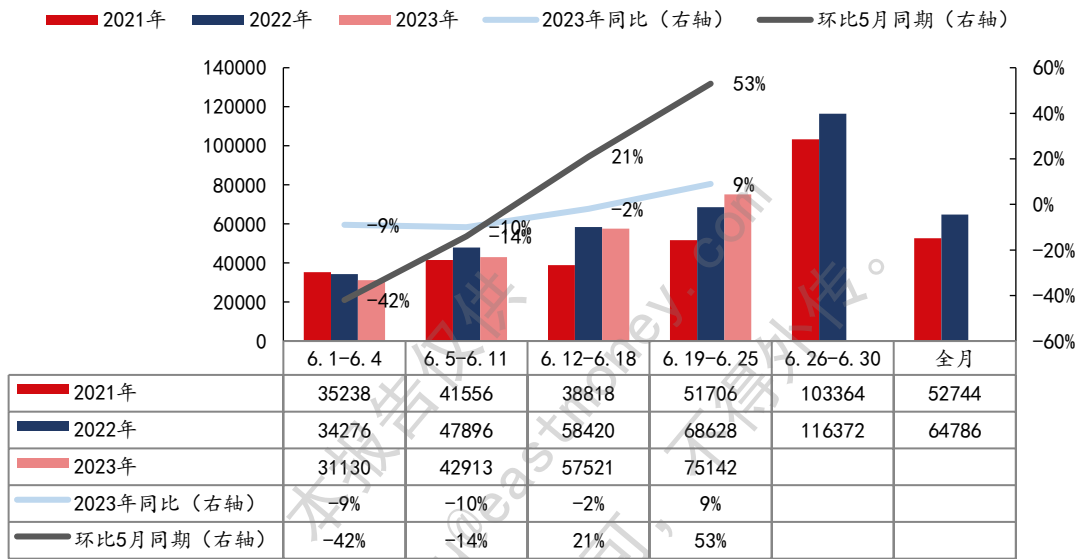
来源: Wind, 国联证券研究所

3 行业数据

3.1 周度销量

零售: 6 月 19 日至 6 月 25 日总体狭义乘用车市场零售达到日均 7.5 万辆, 同比上升 9%, 环比上月同期上升 53%。

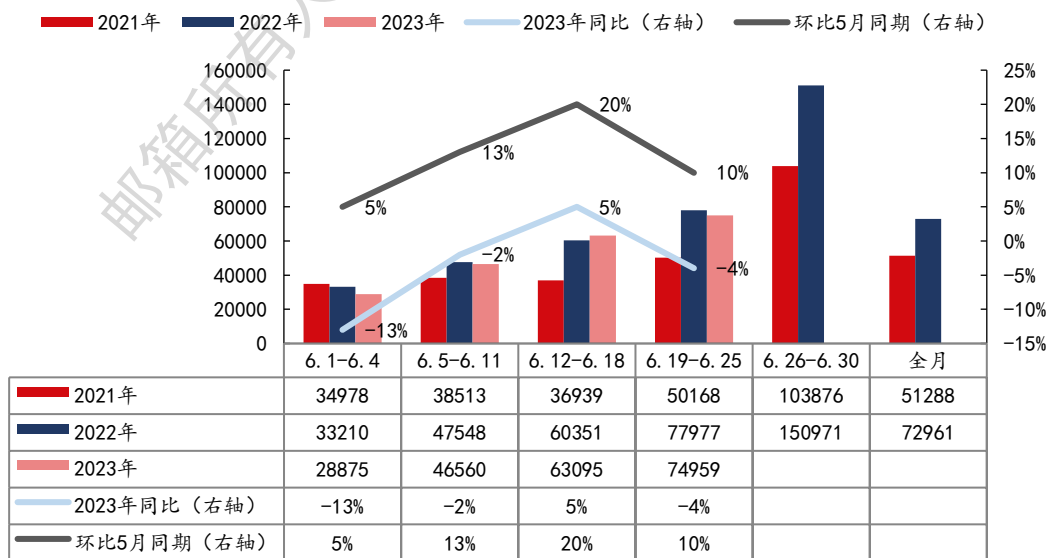
图表 13: 6 月国内乘用车周度日均零售数量及增速 (辆)



来源: 乘联会, 国联证券研究所

批发: 6月19日至6月25日总体狭义乘用车市场批发达到日均7.5万辆, 同比下降4%, 环比上月同期上升10%。

图表 14: 6 月国内乘用车周度日均批发数量及增速 (辆)



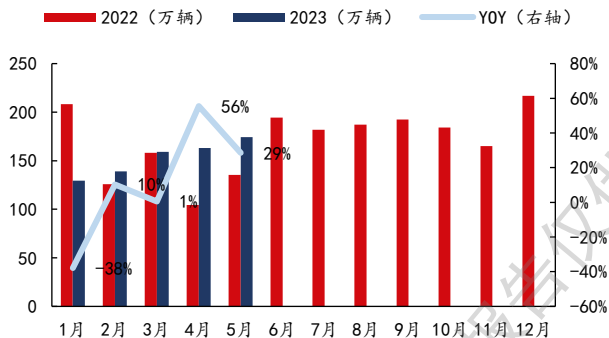
来源: 乘联会, 国联证券研究所

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

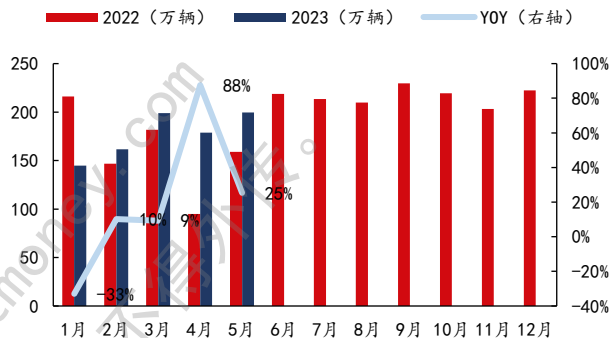
底，2023 年国内乘用车累计零售 763.2 万辆，同比+4.2%，累计批发 882.7 万辆，同比+10.4%。

图表 15：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 16：国内乘用车月度批发销量走势

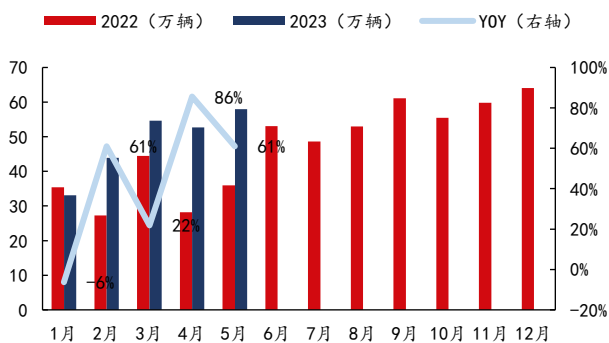


来源：乘联会，国联证券研究所

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。

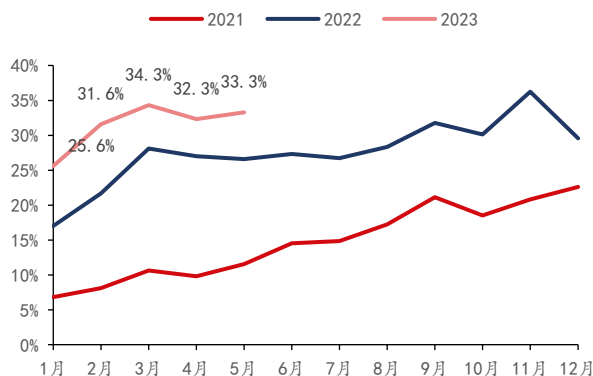
5 月各级别电动车型销量增速分化。5 月 A00 级批发销量 7.3 万辆，环比+30%，A0 级批发销量 15.5 万辆，环比+1%，A 级批发 10.0 万辆，环比+18%，B 级批发 13.7 万辆，环比+5%，A00 级与 A 级车销量环比增长显著。

图表 17：新能源乘用车零售销量走势（万辆）



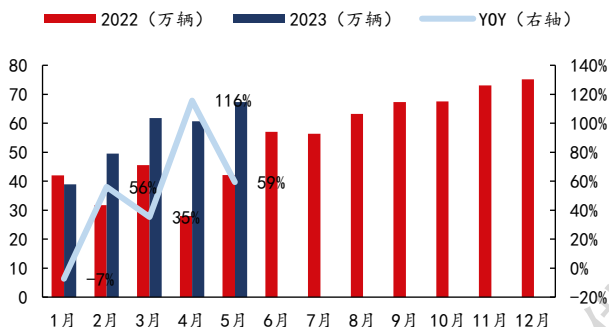
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 18：新能源乘用车零售销量渗透率走势



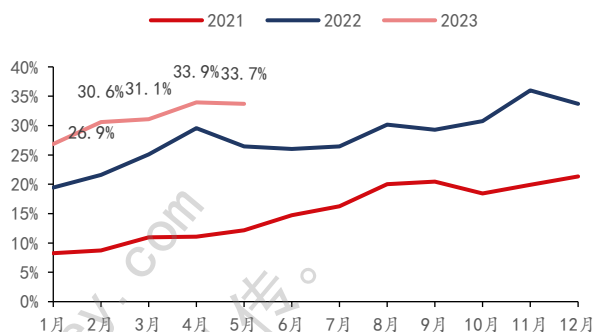
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 19：新能源乘用车批发销量走势（万辆）



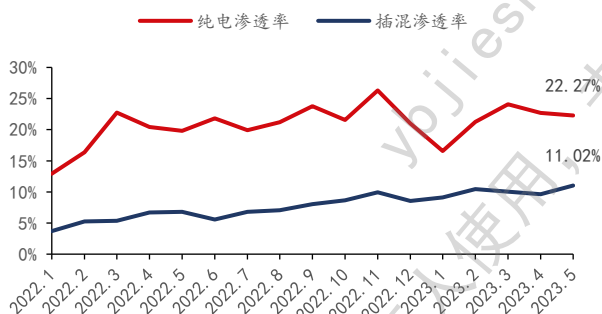
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 20：新能源乘用车批发销量渗透率走势



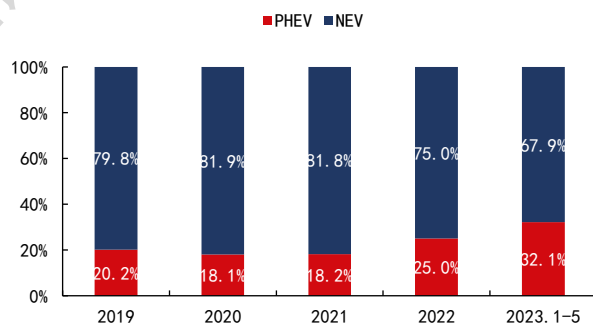
来源：乘联会，国联证券研究所

图表 21：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

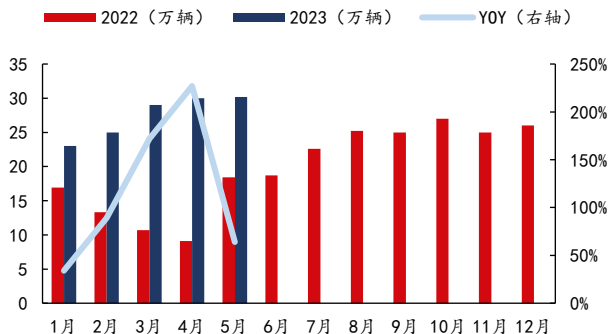
图表 22：新能源乘用车零售销量结构



来源：乘联会，国联证券研究所

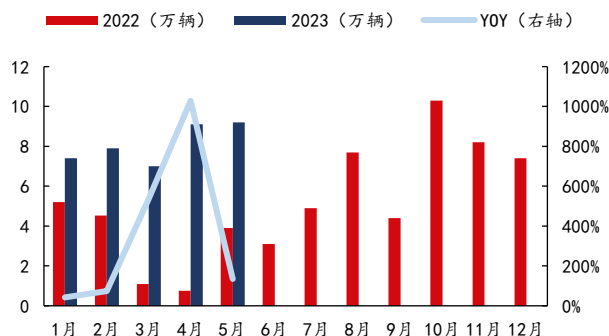
5月乘用车出口维持较高增速。5月国内乘用车出口 30.2 万辆，同比+64%，环比+1.0%，其中自主品牌出口 24.6 万辆，同比+75%，环比 1.0%，5月乘用车出口市场中自主品牌占比为 81.5%。5月新能源乘用车出口 9.2 万辆，同比+135.7%，环比+1.2%，随着国内车企持续开拓海外服务网络，产品出海助力销量加速增长。

图表 23：乘用车出口走势



来源：乘联会，国联证券研究所

图表 24：新能源乘用车出口走势



来源：乘联会，国联证券研究所

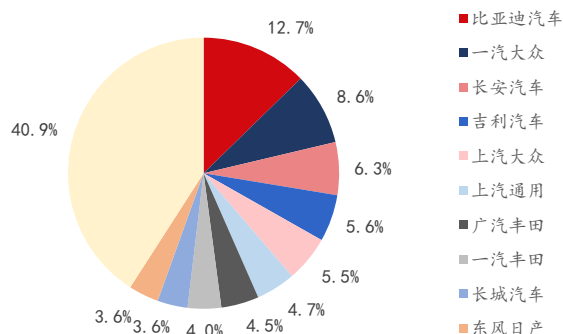
5月自主品牌份额超50%。在下游消费需求回暖的带动下，5月头部车企销量表现较好，比亚迪以22.1万辆的零售销量稳居行业首位，长安汽车、吉利汽车、上汽大众、上汽通用增速均超过30%，一汽大众表现较弱。从市场格局来看，2023年5月自主品牌零售份额为50.3%，同比+4.0pct，2023年自主品牌累计份额为50.0%，同比+3.5pct，自主品牌零售销量已占国内车市的半壁江山。5月自主品牌新能源乘用车销量中，比亚迪/吉利/长安/长城分别实现销量23.9/2.7/2.9/2.4万辆，同比分别+109%/+53%/+113%/104%，自主品牌有望通过新能源乘用车销量的快速增长取得更多的市场份额。

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 25：5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

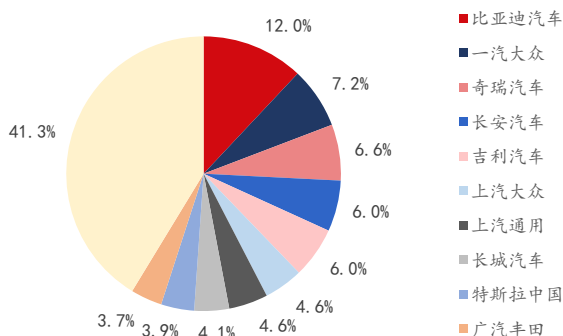
图表 26：5月乘用车零售市场份额


来源：乘联会，国联证券研究所

图表 27：5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

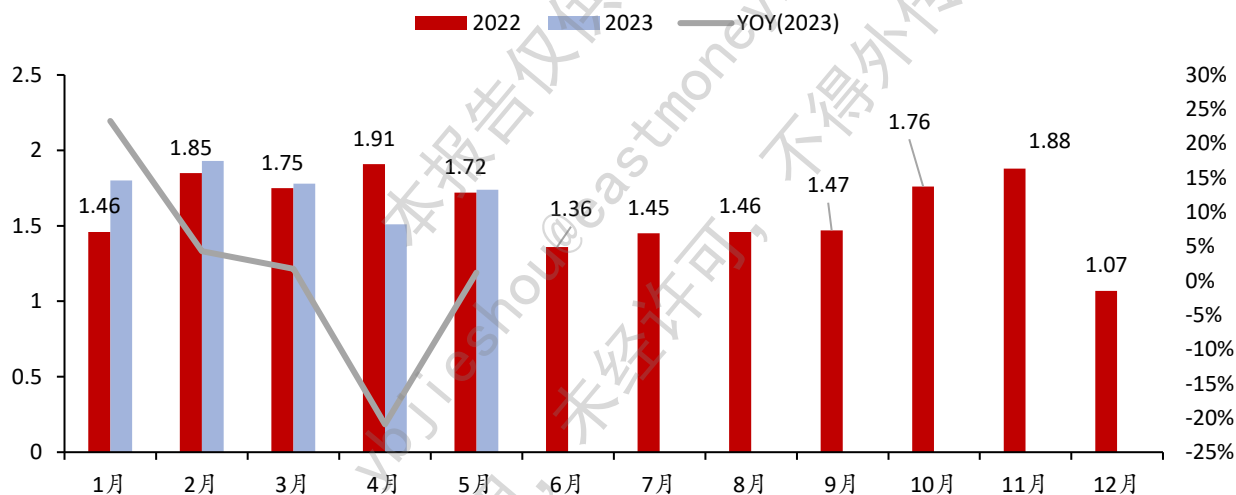
图表 28：5月乘用车批发市场份额


来源：乘联会，国联证券研究所

3.3 行业库存

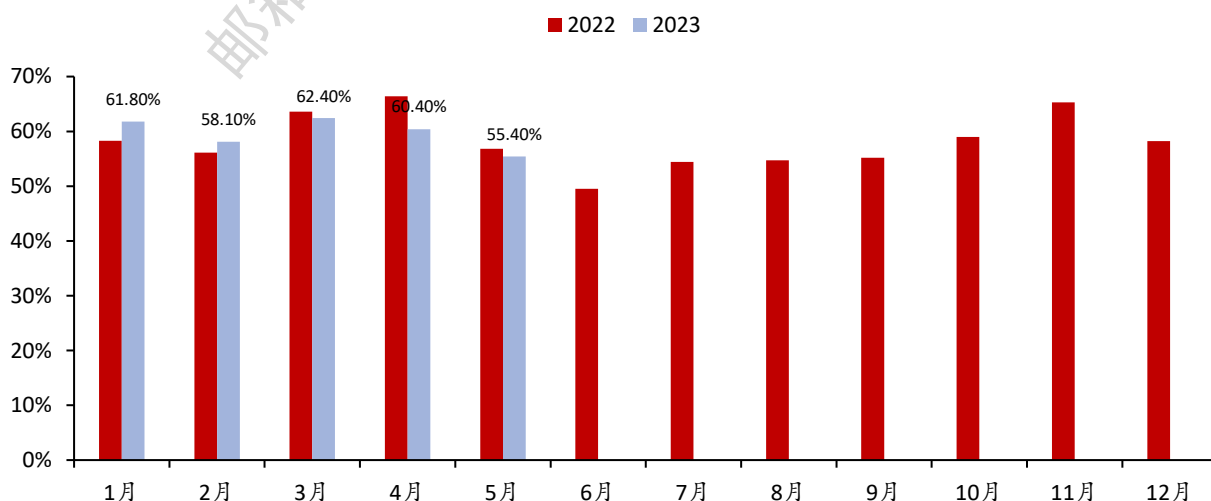
5月库存水平改善，经销商主动补库。根据中国汽车流通协会，5月国内汽车经销商库存系数为1.74，环比+15.2%，同比+1.2%；5月汽车经销商库存预警指数为55.40%，环比-5pct，同比-1.4pct，整体库存水平仍位于警戒线之上。国六B非RDE延期销售落地，缓解了经销商清库压力，稳定终端价格，带动车市景气度回升。5月前四周经销商库存水平持续下降，进入最后一周，为应对半年任务考核节点，经销商补库动力较强，库存水平回升。

图表 29：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

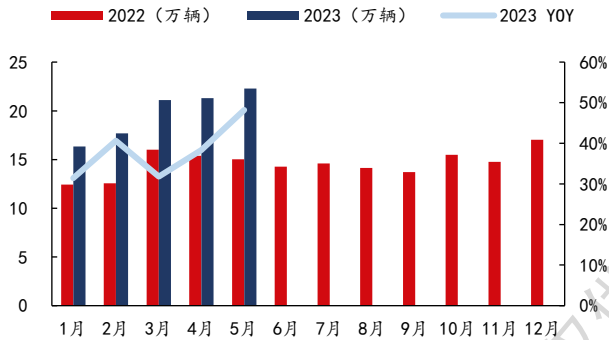
图表 30：国内汽车经销商库存预警指数



来源：中国汽车流通协会，国联证券研究所

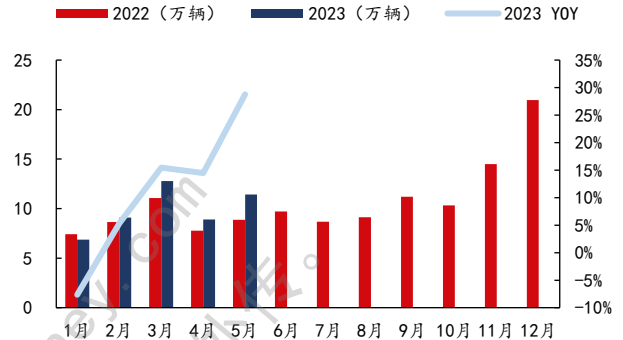
3.4 海外主要国家销量

图表 31: 美国新能源乘用车月度销量走势



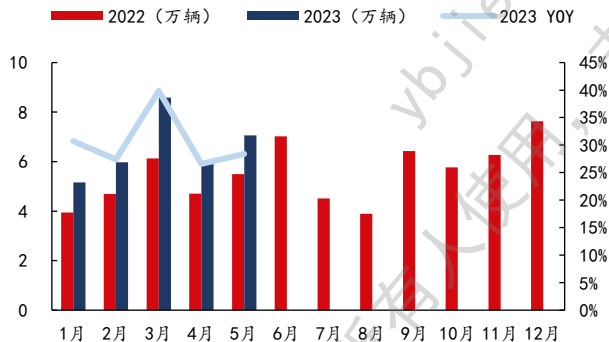
来源: MarkLines, 国联证券研究所

图表 32: 德国新能源乘用车月度销量走势



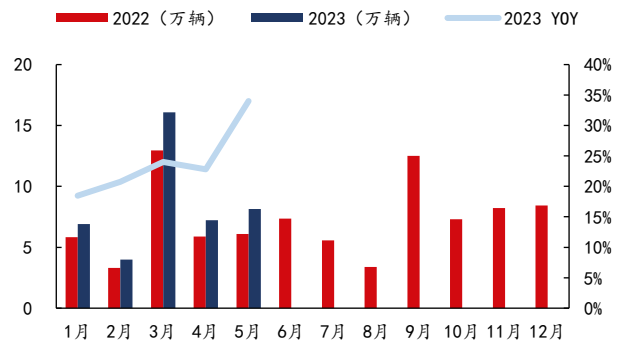
来源: MarkLines, 国联证券研究所

图表 33: 法国新能源乘用车月度销量走势



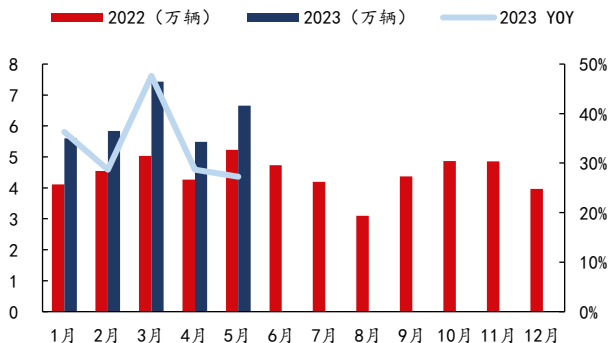
来源: MarkLines, 国联证券研究所

图表 34: 英国新能源乘用车月度销量走势



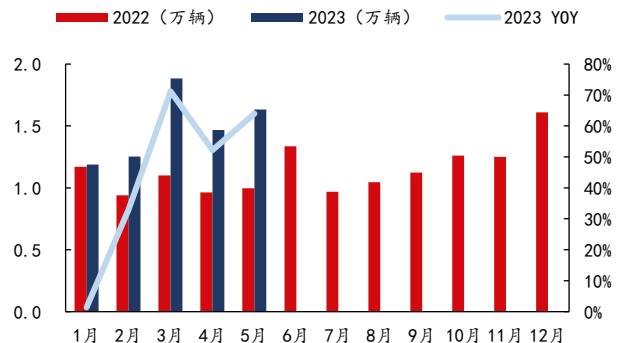
来源: MarkLines, 国联证券研究所

图表 35: 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 36: 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 37: 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
江铃福特	2023 款全顺	改款	暂无	ICE	6.26
东风本田	全新英仕派	改款	暂无	PHEV	6.26
长安启源	长安启源 A07	全新	暂无	EREV	6.27
长安启源	长安启源 A07	全新	暂无	EV	6.27

来源: 江铃福特商用车, 东风本田, 汽车行业关注, 国联证券研究所

3.6 新车上市

图表 38: 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
长安汽车	深蓝 S7 增程	全新	14.99-16.99	EV	B SUV	2023/06/25
长安汽车	深蓝 S7 EV	全新	18.99-20.29	EV	B SUV	2023/06/25
长城汽车	坦克 500 Hi4-T	全新	33.50	PHEV	C SUV	2023/06/26
上汽大众	途铠	新增	14.99-16.19	ICE	A0 SUV	2023/06/27
上汽通用	世纪	新增	51.99	ICE	C MPV	2023/06/28
宝马汽车	宝马 i4(进口)	新增	42.99	EV	B HB	2023/06/28
小鹏汽车	小鹏 G6	全新	20.99-27.69	ICE	B SUV	2023/06/29
广汽乘用车	传祺 GS8	改款	18.68-20.58	ICE	B SUV	2023/06/30
广汽乘用车	传祺 GS8 双擎	改款	22.88-24.68	PHEV	B SUV	2023/06/30
上汽大通	大通 MAXUS MIFA9	改款	26.99-41.99	EV	C MPV	2023/06/30

来源: 乘联会, 国联证券研究所

3.7 原材料价格

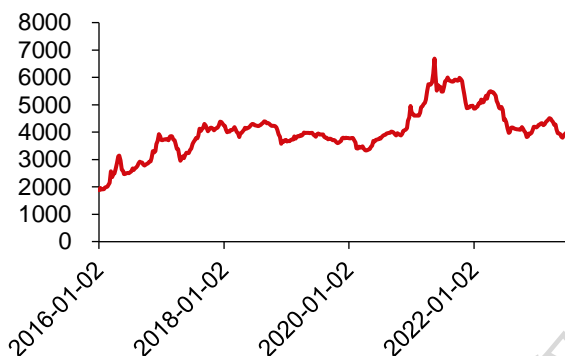
热轧板卷: 根据 iFinD 数据, 本周热轧板卷 (Q235B:3.0mm:北京) 的平均价格为 3928.00 元/吨, 环比-1.14%; 6 月平均价格为 3903.33 元/吨, 环比-0.41%;

铝 A00: 根据 iFinD 数据, 本周长江有色市场铝 A00 的平均价格为 18527.00 元/吨, 环比-1.58%; 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 7073.20 元/吨, 环比-0.57%; 6 月平均价格为 7035.75 元/吨, 环比-2.22%;

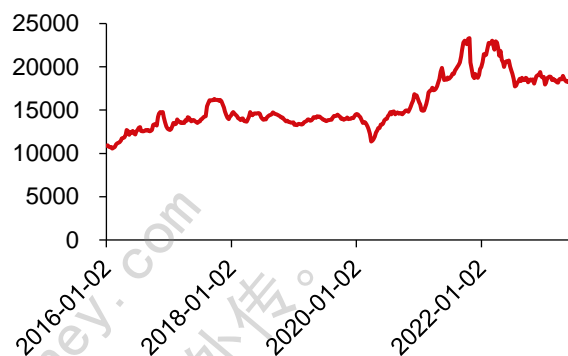
电池级碳酸锂: 根据上海有色网数据, 本周电池级碳酸锂平均价格为 307000 元/吨, 环比-1.16%。

图表 39: 热轧板卷价格 (元/吨)



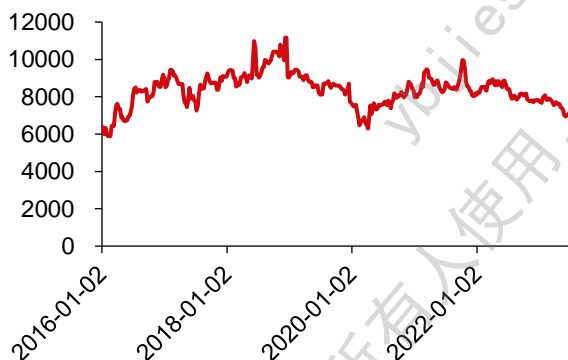
来源: iFinD, 国联证券研究所注: 注: 样本为 Q235B:3.0mm:北京

图表 40: 铝 A00 价格 (元/吨, 长江有色市场)



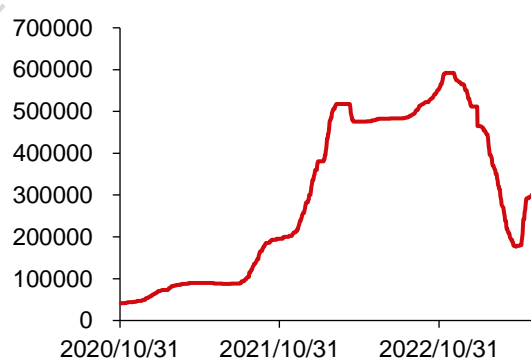
来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 41: 聚丙烯期货结算价 (元/吨)



来源: iFinD, 国联证券研究所

图表 42: 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25日, 成都市制造强市建设领导小组办公室印发《成都市新能源和智能网联汽车产业发展规划(2023—2030年)》。《规划》明确发展目标: 到2025年, 成都汽车产业整体规模力争达到3000亿元, 实现汽车本地整体产量达100万辆(不含异地分、子公司产量)。新能源汽车保有量达80万辆, 产量达25万辆。到2030年, 新能源和智能网联汽车产业链供应链创新链具备较强国际辐射能力。

6月25日, 蓝黛科技与重庆璧山高新技术产业开发区管委会签署《工业项目投资合同》, 双方就其在璧山区投建新能源汽车零部件及触控屏盖板玻璃制造项目相关事项达成共识。该项目计划总投资20亿元, 拟由蓝黛科技全资子公司重庆蓝黛传动机械有限公司、公司全资孙公司重庆宣宇光电科技有限公司分别作为新能源汽车零部件制造项目、触控屏盖板玻璃制造项目的实施主体; 上述项目包括募集资金投资项目

新能源汽车高精密传动齿轮及电机轴制造项目,车载、工控触控屏盖板玻璃扩产项目。

6月26日,广汽集团发布全球首款乘用车氨发动机。该台广汽自研的2.0L氨发动机以液态氨作为燃料,通过控制液态氨燃料供给相变过程,可使发动机平顺稳定运转,并利用超高能点火技术实现了缸内氨燃料的可靠点火,功率达120kW,减碳率达90%。同日,广汽集团还首次向外界展示飞行汽车“GOVE”,其搭载了广汽ADiGO-Pilot自驾系统,使底盘成为全自动的移动起降站点,让飞行舱即飞即降。未来,飞行汽车“GOVE”将与如祺出行、Robotaxi等构建起广汽未来的立体出行解决方案。

6月27日,常州市政府召开做强新能源汽车关键零部件产业推进会。会上深入分析当前产业发展面临的新形势,进一步动员全市上下保持清醒头脑、增强战略定力,凝聚共识、形成合力,强机制、找差距、重推进,持续优化产业生态,不断提升新能源汽车关键零部件产业核心竞争力。

6月27日,蔚来能源与中国海油炼化公司正式签署战略合作框架协议。双方将携手共建充换电基础设施,发挥各自优势,携手助力碳中和碳达峰,共同推动中国新能源汽车行业高质量发展。

4.2 智能网联汽车

6月26日,理想汽车官方微博发布的最新消息中提到:理想汽车已经在影响着国内车企,推动大家将辅助驾驶纳入到标配产品之中。理想汽车智能驾驶产品负责人赵哲伦表示把辅助驾驶功能标配到每一辆车上带来的好处是,让每一位用户都能平等享受到辅助驾驶带来的安全感;同时,当有一天这辆车作为二手车想要出售的时候,这个功能依旧非常强大,不会有一点折损与贬值。

4.3 行业政策

6月27日,财政部税政司、税务总局货物和劳务税司有关负责人就延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策有关问题答记者问。有关负责人表示将与相关部门密切配合,共同做好政策转换工作,保证市场平稳过渡;加强政策宣传辅导和引导,及时回应社会关切;切实提升纳税服务水平,确保减免税政策落实落地落细;发挥跨部门数据共享的优势,及时准确传递信息,切实提高车辆购置税征管质效,充分发挥好税收政策的激励和引导作用,更好地服务新能源汽车产业高质量发展。

5 重点公司公告

图表 43: 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	股权激励	6.26	对公司《2020 年股权激励计划》首次授予股票期权第三个行权期、预留授予股票期权第二个行权期及《2021 年股票期权激励计划》首次授予股票期权第一个行权期的行权时间进行限定, 本次限制行权期为 2023 年 6 月 30 日至 2023 年 7 月 21 日, 在此期间全部激励对象将限制行权。
银轮股份	股权激励	6.27	2023 年 6 月 27 日, 公司召开第八届董事会第三十六次会议, 审议通过了《关于调整公司 2022 年股票期权激励计划行权价格的议案》。因公司实施 2022 年度权益分派, 公司 2022 年股票期权计划首次及预留授予的股票期权行权价调整为 9.98 元/股。
爱柯迪	股权激励	6.28	2023 年 5 月 22 日, 公司召开了第三届董事会第十六次会议和第三届监事会第十五次会议, 审议通过《关于调整第五期股票期权激励计划行权价格及注销部分股票期权的议案》、《关于第五期股票期权激励计划第二个行权期满足行权条件的议案》, 本次行权股票数量为 1,282.03 万股, 本次行权股票上市流通时间为 2023 年 7 月 4 日。
广东鸿图	增发预案	6.28	本次向特定对象发行 A 股股票的募集资金总额不超过 220,000.00 万元 (含 220,000.00 万元), 扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于大型一体化轻量化汽车零部件智能制造项目、广东鸿图科技园二期 (汽车轻量化零部件智能制造) 项目、广东鸿图汽车轻量化智能制造华北基地一期项目、广东鸿图企业技术中心升级建设项目以及补充流动资金。

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