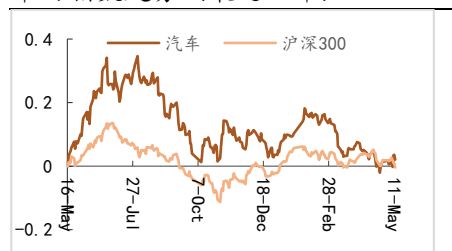


评级： 看好

核心观点

岳清慧
汽车首席分析师
SAC 执证编号：
yueqinghui@sczq.com.cn
电话：

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 汽车行业周报：乘用车市场 4 月平稳回暖，部分新能源厂商销量增长较为显著
- 特斯拉一季度利润下降，4 月前两周乘用车市场回暖
- 经济复苏与环保升级，把握重卡行业底部投资机会

● 商务部将组织开展汽车促消费活动

商务部办公厅 6 月 8 日印发通知，为深入贯彻落实党中央、国务院有关决策部署，进一步稳定和扩大汽车消费，根据“2023 消费提振年”活动安排，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。核心内容如下：

- 1) 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。
- 2) 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。

● 5 月车市复苏明显，比亚迪销量领跑

据乘联会数据显示，2023 年 5 月国内狭义乘用车市场零售销量为 174.2 万辆，同比增长 28.6%，环比增长 7.3%；前十车企除一汽大众基本实现两位数同比增长，车市复苏迹象明显。

- 1) 5 月，比亚迪国内厂商零售数据为 22.07 万辆，同比增长 94.0%，涨幅为销量前十厂商中最大。本周，比亚迪宣布旗下全新个性化品牌正式定名“方程豹”，产品覆盖越野硬派 SUV 以及跑车等。从品牌定位来看，方程豹完善了比亚迪新能源乘用车的版图，是比亚迪完成从家用到豪华、从大众到个性化全领域覆盖的关键布局。
- 2) 5 月，长安汽车厂商零售销量同比增长 50.9%，仅次于比亚迪；吉利汽车同比增长 32.6%，排名第四，次于上汽大众。
- 3) 长城汽车 5 月销量同比增长 15.1%，旗下各大品牌销量均有所回暖，其中哈弗品牌为 3.90 万辆，坦克品牌为 8946 辆，欧拉品牌为 8832 辆，魏牌为 5546 辆。

● 投资建议：整车相关标的：比亚迪、长安汽车、长城汽车等。零部件相关标的，特斯拉产业链建议关注：拓普集团、旭升股份、新泉股份、银轮股份。优质零部件建议关注：爱柯迪、瑞鹄模具、保隆科技、常熟汽饰、永贵电器。

● 风险提示：政策效果不及预期，缺芯缓解进度不及预期，需求复苏不及预期，汽车电动化、智能化发展不及预期。

目录

1 商务部将组织开展汽车促消费活动.....	1
2 5 月车市复苏明显，比亚迪销量领跑.....	1
3 行情回顾	1
4 行业数据情况	3
5 行业公告和行业新闻	6
6 行业主要公司估值情况	7
7 风险提示	8

插图目录

图 1 2023 年 5 月/1-5 月国内汽车厂商零售销量排名（辆）	1
图 2 申万一级行业周涨跌幅（%）	2
图 3 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅（%）	2
图 4 汽车板块个股周度涨幅 TOP20（%）	2
图 5 汽车行业历史 PB	3
图 6 当周日均批发/零售量同比（%）	4
图 7 汽车月度销量及增速（万辆，%）	4
图 8 汽车月度累计销量及增速（万辆，%）	4
图 9 乘用车当月销量及增速（万辆，%）	4
图 10 乘用车累计销量及增速（万辆，%）	4
图 11 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）	5
图 12 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）	5
图 13 各车型同比增速（%）	5
图 14 各车型占比（%）	5
图 15 行业库存系数	5
图 16 库存预警系数	5
图 17 主要原材料：钢板（元/吨）	6
图 18 主要原材料：聚丙烯（元/吨）	6

表格目录

表 1 行业主要公司估值情况	7
----------------------	---

1 商务部将组织开展汽车促消费活动

商务部办公厅 6 月 8 日印发通知，为深入贯彻落实党中央、国务院有关决策部署，进一步稳定和扩大汽车消费，根据“2023 消费提振年”活动安排，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。核心内容如下：

1) 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。

2) 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。

2 5 月车市复苏明显，比亚迪销量领跑

据乘联会数据显示，2023 年 5 月国内狭义乘用车市场零售销量为 174.2 万辆，同比增长 28.6%，环比增长 7.3%；前十车企除一汽大众基本实现两位数同比增长，车市复苏迹象明显。

1) 5 月，比亚迪国内厂商零售数据为 22.07 万辆，同比增长 94.0%，涨幅为销量前十厂商中最大。本周，比亚迪宣布旗下全新个性化品牌正式定名“方程豹”，产品覆盖越野硬派 SUV 以及跑车等。从品牌定位来看，方程豹完善了比亚迪新能源乘用车的版图，是比亚迪完成从家用到豪华、从大众到个性化全领域覆盖的关键布局。

2) 5 月，长安汽车厂商零售销量同比增长 50.9%，仅次于比亚迪；吉利汽车同比增长 32.6%，排名第四，次于上汽大众。

3) 长城汽车 5 月销量同比增长 15.1%，旗下各大品牌销量均有所回暖，其中哈弗品牌为 3.90 万辆，坦克品牌为 8946 辆，欧拉品牌为 8832 辆，魏牌为 5546 辆。

图 1 2023 年 5 月/1-5 月国内汽车厂商零售销量排名（辆）

2023年5月/1-5月国内汽车厂商零售销量排名						
制表：汽车行业关注 数据来源：乘联会						
排名	厂商	5月	同比	厂商	1-5月	同比
1	比亚迪汽车	220735	94.0%	比亚迪汽车	923343	82.5%
2	一汽大众	150307	0.2%	一汽大众	660081	1.1%
3	长安汽车	109710	50.9%	长安汽车	513245	13.7%
4	吉利汽车	97189	32.6%	吉利汽车	457590	8.3%
5	上汽大众	95003	35.7%	上汽大众	433676	3.8%
6	上汽通用	81021	24.6%	广汽丰田	343308	-5.4%
7	广汽丰田	77534	10.7%	上汽通用	333305	-11.9%
8	一汽丰田	70001	12.4%	一汽丰田	297488	14.9%
9	长城汽车	62367	15.1%	华晨宝马	274763	9.1%
10	东风日产	62277	12.7%	东风日产	271557	-23.6%

资料来源：乘联会，汽车行业关注，首创证券

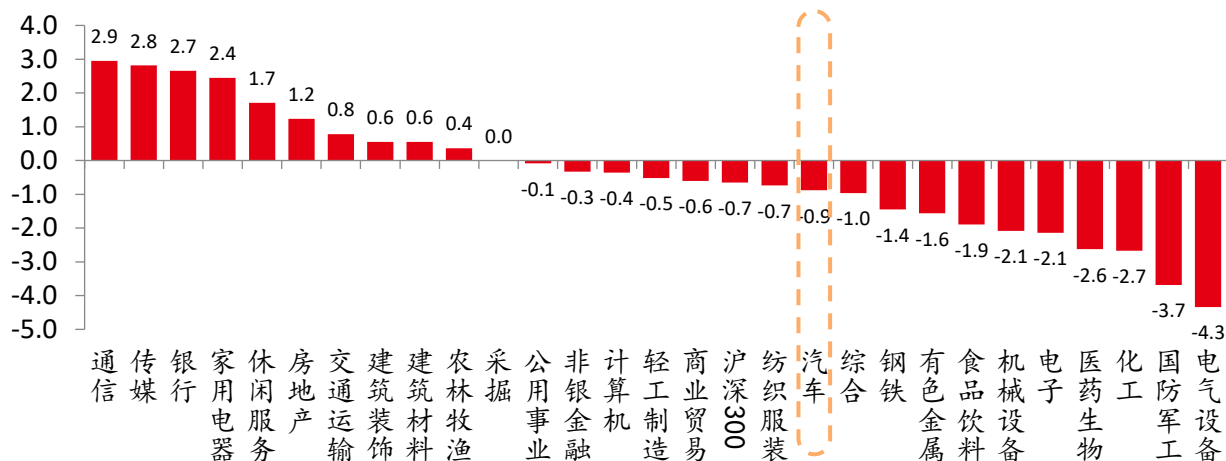
3 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周-0.9%，弱于沪深 300 的-0.7%。细分板块看，商用载货车-1.1%，商用载客车 1.0%，汽车服务 3.9%，汽车零部件-1.3%，乘用车-0.8%。

个股表现：交运股份、上海凤凰、迪生力等领涨。

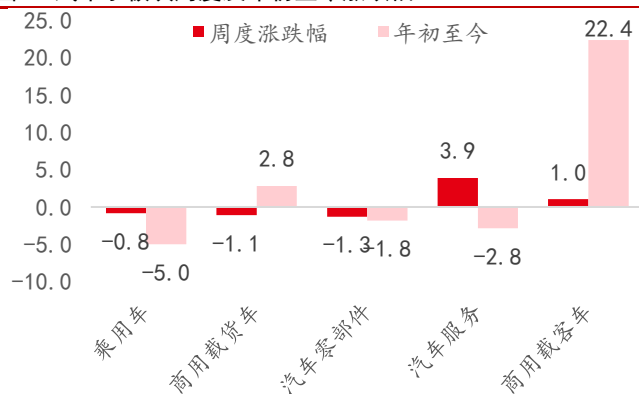
汽车板块 PB 估值：依据 WIND PB 数据，汽车板块整体 2.03 倍，乘用车为 2.30 倍，零部件是 1.99 倍。

图 2 申万一级行业周涨跌幅 (%)



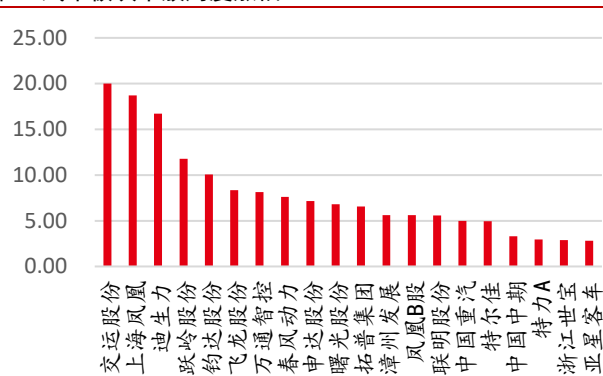
资料来源：Wind，首创证券

图 3 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，首创证券

图 4 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)



资料来源：Wind，首创证券

图 5 汽车行业历史 PB



资料来源：Wind，首创证券

4 行业数据情况

汽车整体：据中汽协，2023 年 5 月汽车销量 238.2 万辆，同比+27.9%；2023 年 1-5 月汽车销量 1061.7 万辆，同比+11.1%；

乘用车板块：据中汽协，2023 年 5 月乘用车销量 205.1 万辆，同比+26.4%；2023 年 1-5 月乘用车销量 900.1 万辆，同比+10.7%；

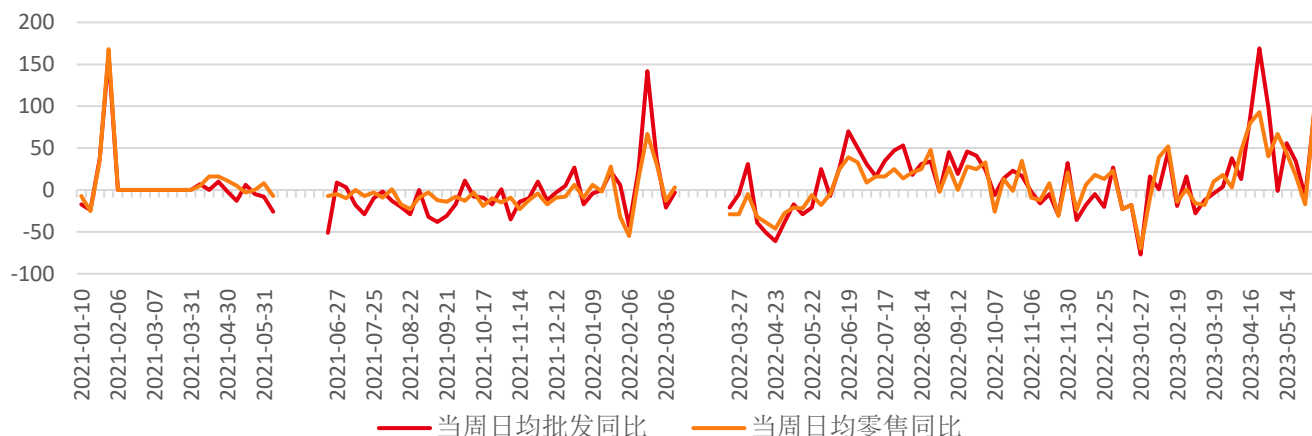
新能源汽车：据中汽协，2023 年 5 月新能源车销量 71.7 万辆，同比+60.2%；2023 年 1-5 月新能源车销量 294 万辆，同比+46.8%；

车型结构：2023 年 5 月批发数据 SUV 销量同比+38.0%，轿车同比+13.0%，MPV 同比+36.2%。

乘用车库存：依据汽车流通协会数据，2023 年 4 月各品牌库存系数为 1.51，其中合资为 1.68，豪华&进口为 0.97，自主为 1.60。2023 年 5 月库存预警指数为 55.4。

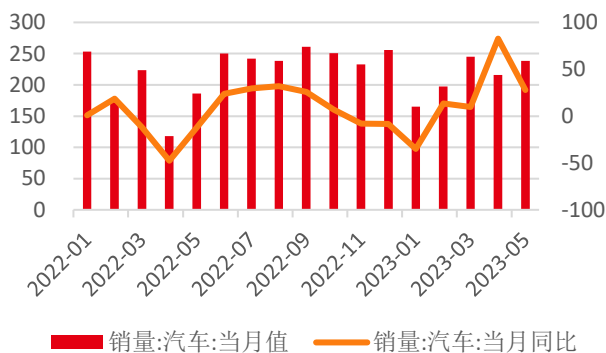
行业主要原材料价格：本周钢板价格与上周比上升 2.17%，聚丙烯价格与上周持平。

图 6 当周日均批发/零售量同比 (%)



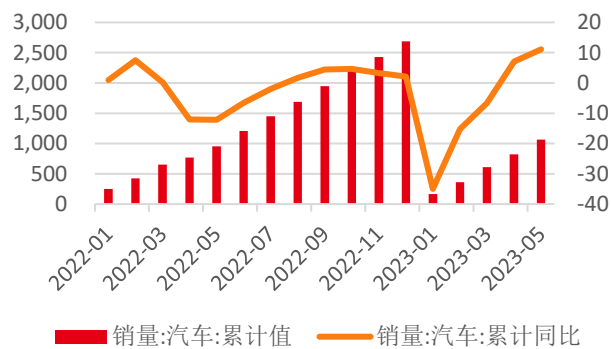
资料来源: Wind, 首创证券

图 7 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



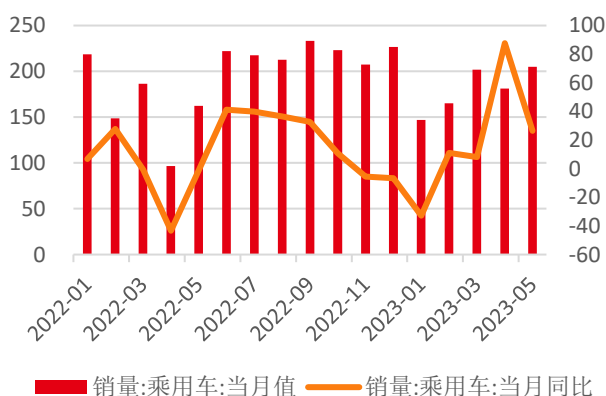
资料来源: Wind, 首创证券

图 8 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



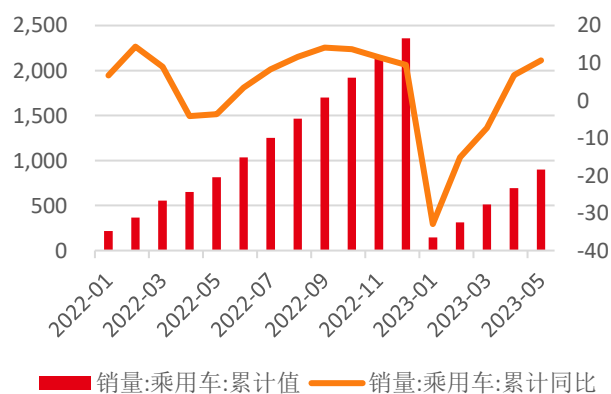
资料来源: Wind, 首创证券

图 9 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)



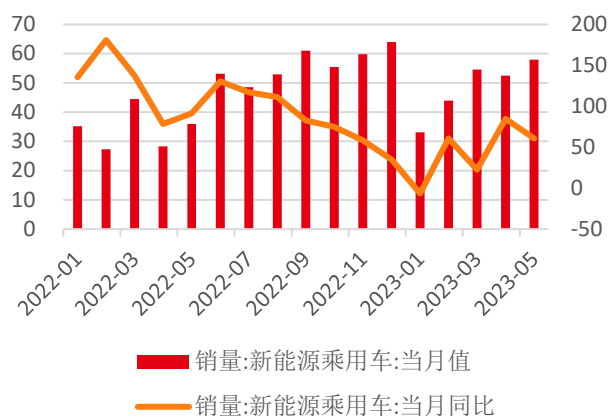
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)



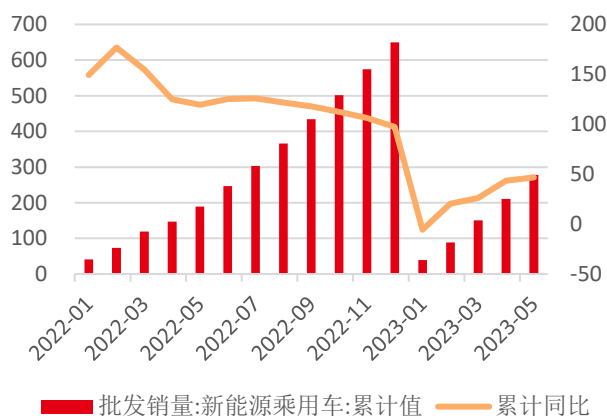
资料来源: Wind, 首创证券

图 11 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）



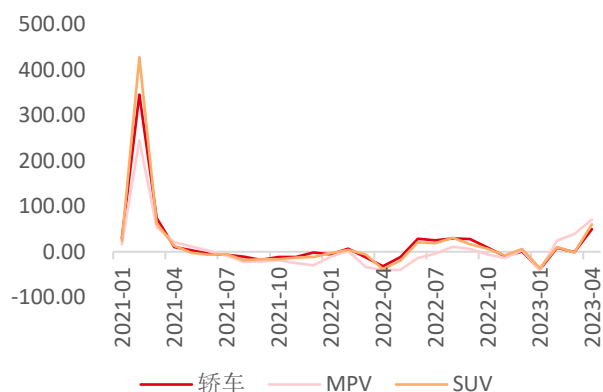
资料来源: Wind, 首创证券

图 12 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



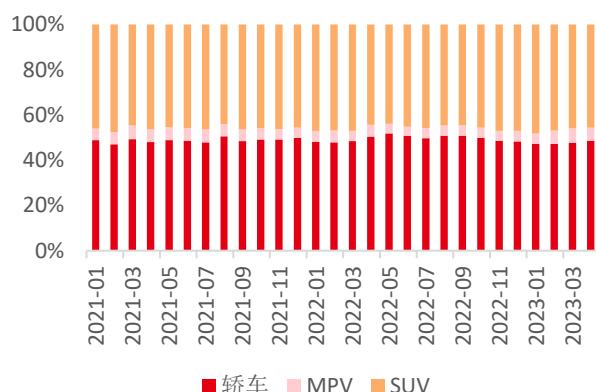
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 各车型同比增速（%）



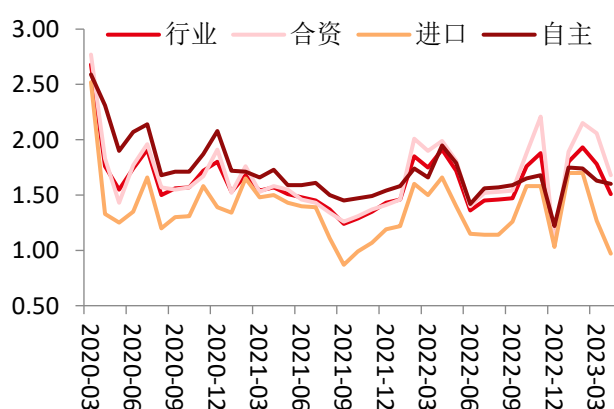
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 各车型占比（%）



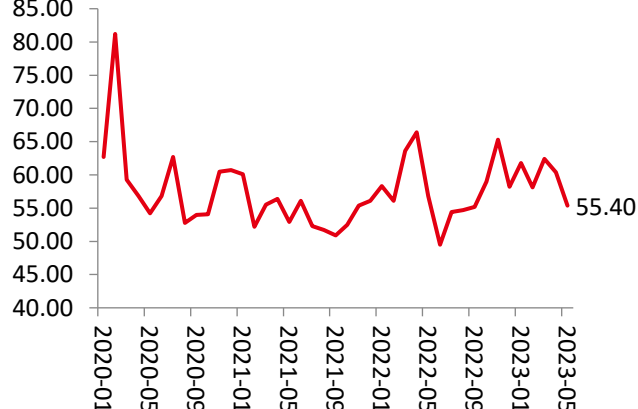
资料来源: Wind, 首创证券

图 15 行业库存系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 16 库存预警系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 17 主要原材料：钢板（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 18 主要原材料：聚丙烯（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

5 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【福田汽车】6月9日发布关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告：公司近日收到北京市财政局转支付的新能源汽车推广补贴 7,099 万元，为 2020-2022 年度新能源汽车推广应用补助资金。本次收到的新能源汽车推广补贴不影响当期利润，将直接冲减公司应收新能源补贴款，对公司现金流及降低资金占用产生积极的影响。

【长城汽车】6月8日发布关于“长汽转债”转股价格调整的公告：公司于 2021 年 6 月 10 日公开发行 3,500 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 35 亿元。“长汽转债”调整前转股价格：40.44 元/股，调整后转股价格：40.40 元/股。

【江淮汽车】6月8日发布 5 月份产销快报：本月汽车销量 48443 辆，同比 37%；汽车产量 45439 辆，同比 30.73%；其中，新能源汽车销量 12013 辆，同比-15.64%；新能源汽车产量 11479 辆，同比-21.65%。

【上汽集团】6月8日发布 5 月份产销快报：本月汽车销量 400799 辆，同比 10.23%；汽车产量 393566 辆，同比 9.28%；其中，新能源汽车销量 75913 辆，同比 5.94%；新能源汽车产量 82325 辆，同比 11.81%。

【长安汽车】6月7日发布 2023 年 5 月份各产品产销数据快报：公司 5 月汽车销量 15.11 万辆，同比+32.5%；1-5 月累计销售 99.00 万辆，同比+7.8%。

【广汽集团】6月7日发布 2023 年 5 月份各产品产销数据快报：公司 5 月汽车销量 20.96 万辆，同比+14.5%；1-5 月累计销售 92.67 万辆，同比+1.2%。

【圣龙股份】6月7日发布部分募投项目由向子公司借款实施变为向子公司增资实施的公告：本次增资拟将前述对子公司的部分借款变更为向子公司增资实施募投项目。圣龙智能为公司的重要生产基地之一，为本次募投项目的主要实施方。为增强圣龙智能经营实力，保障公司的生产能力，公司拟以募集资金向圣龙智能增资 1.30 亿元，用于募投项目实施。本次增资完成后，圣龙智能的注册资本由 8,000.00 万元增至 21,000 万元。

【福田汽车】6月6日发布 2023 年 5 月份各产品产销数据快报：公司 5 月汽车销量 4.61 万辆，同比+15.2%；发动机产品销售 2.12 万台，同比+52.1%。

【旭升集团】6月5日发布关于获得客户项目定点意向书的公告：选择公司作为其铝挤包、铝门槛等零部件供应商。根据客户规划，此次定点项目共计 3 个，生命周期为 2.5 年，年销售总金额约人民币 9.05 亿元，生命周期总销售金额约人民币 22.63 亿元。此次定点项目预计在 2024 年第三季度逐步开始量产。

【长城汽车】6月5日发布 5 月份产销快报：本月汽车销量 10.10 万辆，同比+26.18%；

汽车产量 10.12 万辆，同比+20.04%；其中哈弗品牌销售 5.56 万辆，同比+33.18%；WEY 品牌销售 5770 辆，同比+128.97%；长城皮卡 1.86 万辆，同比+9.39%；欧拉品牌销售 1.06 万辆，同比-1.41；坦克销售 1.04 万辆，同比+30.07%。

【嵘泰股份】6 月 5 日发布关于以增资方式投资并控股逸航汽车零部件（嘉善）有限公司的公告：公司拟以自有资金向逸航汽车零部件（嘉善）有限公司增资 9367.35 万元，以控股目标公司 51% 股权。

行业主要新闻

1、6 月 8 日，商务部将组织开展汽车促消费活动：香港万得通讯社报道，商务部办公厅 6 月 8 日印发通知，为深入贯彻落实党中央、国务院有关决策部署，进一步稳定和扩大汽车消费，根据“2023 消费提振年”活动安排，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。（商务部办公厅）

2、6 月 7 日，乘联会统计，2023 年 5 月乘用车市场零售达到 174.2 万辆，同比增长 28.6%，环比增长 7.3%。今年以来累计零售 763.2 万辆，同比增长 4.2%。（乘联会）

3、6 月 6 日，2023 年第 23 周（5.29-6.04）理想汽车销量达到了 0.66 万辆，蝉联中国市场新势力品牌周销量冠军。理想汽车已连续三个月交付超 2 万辆，本月理想表示将冲击 3 万辆月销量目标。（理想汽车微信公众号）

6 行业主要公司估值情况

表 1 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅（%）	22PE	23PE	总市值（亿）
601689.SH	拓普集团	63.98	6.5	30.0	21.5	705
0175.HK	吉利汽车	9.54	2.7	12.0	10.0	959
600699.SH	均胜电子	16.23	2.7	24.7	17.7	222
002126.SZ	银轮股份	14.17	1.4	19.7	14.4	112
600104.SH	上汽集团	13.80	1.2	10.6	9.7	1,612
600741.SH	华域汽车	17.71	0.7	7.2	6.4	558
603035.SH	常熟汽饰	18.58	0.5	11.2	9.2	71
603786.SH	科博达	53.94	0.1	34.1	26.2	218
601238.SH	广汽集团	10.33	-0.3	11.6	10.1	1,083
002594.SZ	比亚迪	258.00	-0.4	27.5	19.6	7,511
000338.SZ	潍柴动力	11.82	-0.5	14.5	11.7	1,031
603197.SH	保隆科技	48.96	-0.6	26.4	19.6	102
600660.SH	福耀玻璃	32.99	-0.7	16.7	14.0	861
000625.SZ	长安汽车	12.07	-0.9	12.7	12.4	1,198
601633.SH	长城汽车	23.23	-1.5	29.6	21.1	1,973
000887.SZ	中鼎股份	12.11	-2.7	12.3	10.1	159
002048.SZ	宁波华翔	12.60	-2.8	8.6	7.3	103

603596.SH	伯特利	67.45	-3.0	28.5	21.1	278
002050.SZ	三花智控	24.20	-3.7	27.9	22.6	869
300258.SZ	精锻科技	9.40	-3.8	15.1	11.9	45
601799.SH	星宇股份	106.58	-4.1	24.9	18.6	304
603305.SH	旭升股份	24.94	-4.3	23.1	16.6	233

资料来源: Wind, 首创证券 注: 估值使用wind 一致盈利预测

7 风险提示

政策退坡超预期, 缺芯缓解进度不及预期, 汽车行业复苏不及预期, 汽车智能化产业进程不及预期, 新能源汽车产业发展不及预期。

分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现