

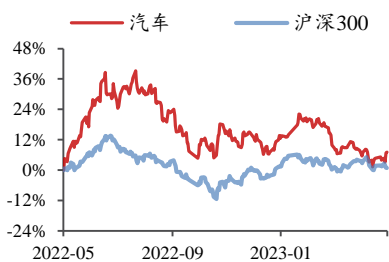
汽车

2023年05月12日

投资评级：看好（维持）

——行业点评报告

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《出口加速，汽车产业焕发二次成长——汽车行业 2023 年中期投资策略》-2023.5.10
- 《GPT 大模型驱动智能汽车加速发展——中小盘 2023 中期投资策略》-2023.5.8
- 《特斯拉上调售价，或为价格战降温，有望刺激需求回暖——行业点评报告》-2023.5.3

4 月乘用车销量环比下滑，新能源渗透率同环比持续提升

邓健全（分析师）

赵悦媛（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

zhaoyueyuan@kysec.cn

证书编号：S0790521040001

证书编号：S0790522070005

● 4 月乘用车销量为 181.1 万辆，同比+87.7%，环比-10.2%

5月11日，中汽协公布4月中国乘用车销量。4月，乘用车销量为181.1万辆，同比+87.7%，环比-10.2%，同比增长主要系去年同期上海疫情低基数影响，环比下滑主要系价格战影响下终端消费者观望意愿较大等因素影响。1-4月，乘用车销量累计为694.9万辆，同比+6.8%，由于去年4月疫情影响，乘用车销量累计同比转正。展望5-6月，上海车展多款优质车型推出有望提振消费信心，特斯拉涨价或使得非理性促销潮降温及消费者持币观望心态弱化，叠加生态环境部等五部门针对RDE试验结果为“仅监测”等的轻型汽车国六b车型给予半年销售过渡期有望缓解厂商去库存压力，乘用车销量有望企稳回升。

● 新能源汽车渗透率同环比持续提升，有望持续抢占 15-20 万元燃油乘用车份额

4月，新能源汽车销量为63.6万辆，同比+112.8%，环比-2.6%，新能源渗透率为29.5%，同比+4.1pcts，环比+2.8pcts，其中纯电动汽车销量为47.1万辆，同比+103.8%，环比-3.8%，插电混动汽车销量为16.5万辆，同比+143.8%，环比+1.5%。1-4月，新能源汽车销量累计为222.2万辆，同比+42.8%，新能源渗透率为27.0%。分级别看，伴随新能源汽车品种丰富等影响，除A00级车型外，1-4月其他各级别新能源乘用车销量累计同比均有所增长。分价格带看，1-4月，10-25万、30-50万价格区间新能源乘用车销量累计同比实现正增长；销量主要集中在15-20万元区间，累计销量同比+80.5%，同期传统能源乘用车15-20万累计销量同比-11.0%。

● 1-4 月自主品牌乘用车累计市场份额同比提升，乘用车出口维持快速增长态势

4月自主品牌乘用车销量为99.9万辆，同比+81.3%，环比-5.0%，市场份额达55.2%，同比-1.9pcts，环比+3.0pcts。1-4月自主品牌乘用车销量为368.2万辆，同比+19.0%，市场份额达53.0%，同比+5.4pcts。出口方面，4月乘用车出口31.6万辆，同比增长2.2倍，环比+3.7%，新能源汽车出口10万辆，同比增长8.4倍，环比+28.6%。1-4月乘用车累计出口114.2万辆，同比增长1.1倍，新能源汽车累计出口34.8万辆，同比增长1.7倍。其中，比亚迪出口增速显著，4月出口1.5万辆，同比增长15.5倍，1-4月累计出口5.8万辆，同比增长13.4倍。

● 投资建议

随着上海车展对消费信心的提振、厂商去库存压力的暂缓及价格战影响的逐步消退，乘用车需求有望回暖，受益标的包括比亚迪，长城汽车，吉利汽车，长安汽车，蔚来，理想汽车，中国重汽，福田汽车，一汽解放，宇通客车，中集车辆，伯特利，继峰股份，旭升集团，三花智控，爱柯迪，祥鑫科技，贝斯特，保隆科技，新泉股份，常熟汽饰，拓普集团，双环传动，森麒麟，赛轮轮胎等。

● **风险提示：**宏观经济恢复不及预期、海内外汽车需求不及预期、电动化推进不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn