



4月销量延续修复态势，特斯拉暂缓降价节奏

——汽车与零部件行业周报（2023.5.8-5.12）

增持（维持）

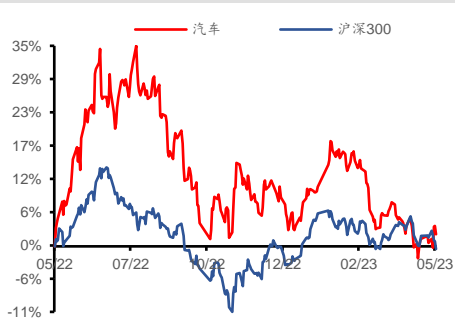
行业：汽车
日期：2023年05月16日

分析师：开文明
Tel: 021-53686172
E-mail: kaiwenming@shzq.com
SAC 编号: S0870521090002

分析师：王璿
Tel: 021-53686164
E-mail: wangjin@shzq.com
SAC 编号: S0870521120003

联系人：马雨池
Tel: 021-53696139
E-mail: mayuchi@shzq.com
SAC 编号: S0870122010004

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《上海车展拥抱新时代，共同发力智能化主旋律》

——2023年04月25日

《3月乘用车加速出海，头部车企市场份额扩大》

——2023年04月18日

《欧洲5国新能源汽车销量亮眼，特斯拉发布“宏图计划”第三篇章》

——2023年04月10日

■ 行情回顾

过去一周（2023.5.8-2023.5.12），申万汽车行业上涨1.53%，表现强于大盘，所有一级行业中涨跌幅排名第3。分子板块看，乘用车涨幅最大，摩托车及其他涨幅最小。乘用车上涨3.14%，商用车上涨1.63%，汽车零部件上涨0.79%，汽车服务上涨0.31%，摩托车及其他上涨0.10%

■ 核心观点&数据

国内市场：

4月基于前期低基数实现同比高增，出口销量延续高增长趋势。据中汽协，2023年4月汽车销量215.9万辆，环比-12%，同比+83%。其中，乘用车销量181.1万辆，环比-10%，同比+88%；商用车销量34.8万辆，环比-20%，同比+61%。2023年4月中国汽车出口37.6万辆，同比+166%。其中，乘用车出口31.6万辆，同比增长2.2倍；新能源汽车出口10万辆，同比增长8.4倍。

新能源销量环比小幅下滑，同比基于前期低基数实现高增。据中汽协，2023年4月，中国新能源汽车销量63.6万辆，同比+113%，环比-3%，渗透率为29.5%。分动力类型看，BEV销量47.1万辆，同比+104%；PHEV销量16.5万辆，同比+145%。分车企看，比亚迪、广汽埃安、理想汽车、吉利极氪销量增长强劲。

海外市场：

欧洲重要国家新能源车销量环比下滑。据欧洲各国车协官网，2023年4月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计13.6万辆，同比+13%，环比-42%。七国合计渗透率为19.4%，同比-0.5pct，环比-2.3pct。

美国新能源车销量保持同比增长趋势。据Marklines，2023年4月，美国新能源汽车销量11.4万辆，同比+33%，环比-2%；渗透率为8.4%，同比+1.8pct，环比-0.3pct。

公司动态：

特斯拉多地提价，或暂缓降价节奏催化订单转化。5月5日，特斯拉上调全新Model S及全新Model X全系车型中国售价19000元。5月11日，特斯拉上调了Model S、Model X和Model Y在美国售价250~1000美元。特斯拉上调多地售价或加快下订客户订单转化，暂缓降价节奏。

■ 投资建议

2022年7月开始汽车板块震荡下行，我们认为当前板块走势已经充分反应了市场的悲观预期。近期披露的特斯拉小型新能源汽车的规划，以及印尼新能源汽车刺激政策，有望为全球新能源汽车的短中期需求向上进一步夯实基础。我们预计2023年汽车需求恢复增长，结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。我们持续看好汽车产业链。

1) 整车端，重点推荐技术周期和车型周期共振的比亚迪，建议关注长城汽车；

2) 零部件端，重点推荐单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份，建议关注博俊科技等。

■ 风险提示

新车型上市不及预期、产业政策不及预期、供应链配套不及预期、零部件市场竞争激烈化

■ 数据预测与估值

公司名称	股价 5/12	EPS			PE			PB	投资 评级
		23E	24E	25E	23E	24E	25E		
比亚迪 (002594)	260.10	11.02	14.67	17.81	23.60	17.73	14.60	6.55	买入
沪光股份 (605333)	14.80	0.40	0.76	1.31	37.00	19.47	11.30	4.42	买入
永贵电器 (300351)	15.76	0.57	0.88	1.22	27.65	17.91	12.92	2.67	买入
保隆科技 (603197)	47.24	1.87	2.53	3.22	25.26	18.67	14.67	3.82	增持
文灿股份 (603348)	40.12	1.30	2.37	3.64	30.86	16.93	11.02	3.44	买入

资料来源: Wind, 上海证券研究所

目 录

1 核心观点	5
2 行情回顾	7
3 行业数据跟踪：新能源汽车	10
3.1 汽车销量：4月国内汽车销量同比+83%，出口同比+114%	10
3.2 4月新能源汽车：4月国内重要新能源车企销量保持环比增长	11
3.3 原材料价格：多数较历史高位呈现回落趋势	13
4 行业动态	14
5 新车上市	15
6 公司动态	15
6.1 重要公告	15
6.2 融资动态	16
6.3 解禁动态	16
7 风险提示	16

图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较	7
图 2：细分板块涨跌幅	8
图 3：板块个股涨跌幅前五	8
图 4：汽车板块估值水平 (PE-TTM)	8
图 5：乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	8
图 6：商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	9
图 7：汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	9
图 8：汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	9
图 9：摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)	9
图 10：4月中国汽车销量 215.9 万辆，同比+83%	10
图 11：4月中国乘用车销量 181.1 万辆，同比+88%	10
图 12：4月中国商用车销量 34.8 万辆，同比+61%	10
图 13：4月中国汽车出口 37.6 万辆，同比+166%	11
图 14：4月中国新能源车出口 10 万辆，同比增长 8.4 倍	11
图 15：4月中国新能源汽车销量 63.6 万辆，同比+113%	11
图 16：4月中国新能源汽车渗透率为 29.5%	11
图 17：4月欧洲七国新能源汽车销量同比+13%	12
图 18：4月欧洲七国新能源汽车渗透率 19.4%	12
图 19：4月美国新能源乘用车销量 11.4 万辆，同比+33%	12
图 20：4月美国新能源乘用车渗透率 8.4%，同比+1.8pct	12
图 21：国内钢材市场价格 (元/吨)	13
图 22：国内铝锭市场价格 (元/吨)	13
图 23：国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	13
图 24：国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	13

表

表 1: 4 月 9 家重要车企新能源乘用车合计销量 32.6 万辆, 同比+111%.....	12
表 2: 行业动态 (2023.5.8-2023.5.12)	14
表 3: 上市新车 (2023.5.7-2023.5.12)	15
表 4: 近期重要公告 (2023.05.07-2023.05.13)	15
表 5: 近期可转债发行预案更新 (2023.05.08-2023.05.12)	16

1 核心观点

国内市场:

4月基于前期低基数实现同比高增，出口销量延续高增长趋势。据中汽协，2023年4月汽车销量215.9万辆，环比-12%，同比+83%。其中，乘用车销量181.1万辆，环比-10%，同比+88%；商用车销量34.8万辆，环比-20%，同比+61%。2023年4月中国汽车出口37.6万辆，同比+166%。其中，乘用车出口31.6万辆，同比增长2.2倍；新能源汽车出口10万辆，同比增长8.4倍。

新能源销量环比小幅下滑，同比基于前期低基数实现高增。据中汽协，2023年4月，中国新能源汽车销量63.6万辆，同比+113%，环比-3%，渗透率为29.5%。分动力类型看，BEV销量47.1万辆，同比+104%；PHEV销量16.5万辆，同比+145%。分车企看，比亚迪、广汽埃安、理想汽车、吉利极氪销量增长强劲。

海外市场:

欧洲重要国家新能源车销量环比下滑。据欧洲各国车协官网，2023年4月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计13.6万辆，同比+13%，环比-42%。七国合计渗透率为19.4%，同比-0.5pct，环比-2.3pct。

美国新能源车销量保持同比增长趋势。据Marklines，2023年4月，美国新能源汽车销量11.4万辆，同比+33%，环比-2%；渗透率为8.4%，同比+1.8pct，环比-0.3pct。

公司动态:

特斯拉多地提价，或暂缓降价节奏催化订单转化。5月5日，特斯拉上调全新Model S及全新Model X全系车型中国售价19000元。5月11日，特斯拉上调了Model S、Model X和Model Y在美国售价250~1000美元。特斯拉上调多地售价或加快下订客户订单转化，暂缓降价节奏。

投资建议:

2022年7月开始汽车板块震荡下行，我们认为当前板块走势已经充分反应了市场的悲观预期。近期披露的特斯拉小型新能源汽车的规划，以及印尼新能源汽车刺激政策，有望为全球新能源汽车的短中期需求向上进一步夯实基础。我们预计2023年汽车需求恢复增长，结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。我们持续看好汽车产业链。

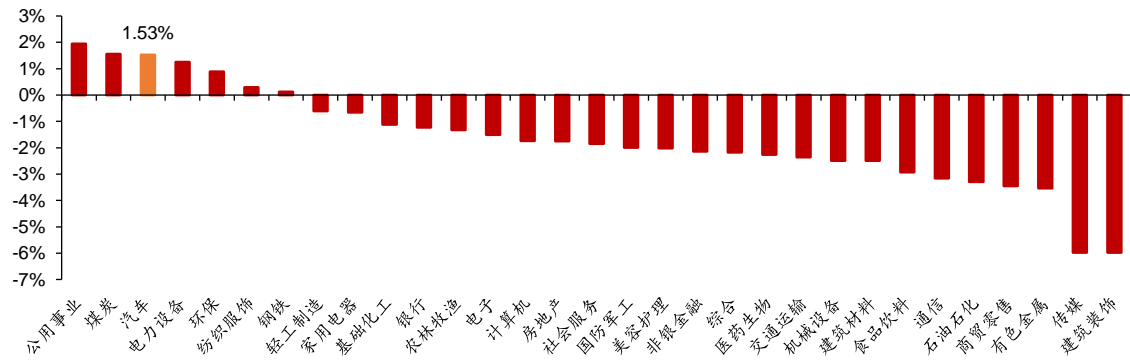
1) 整车端，重点推荐技术周期和车型周期共振的比亚迪，建议关注长城汽车；

2) 零部件端，重点推荐单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份，建议关注博俊科技等。

2 行情回顾

过去一周（2023.5.8-2023.5.12），申万汽车行业上涨 1.53%，表现强于大盘，所有一级行业中涨跌幅排名第 3。万得全 A 收于 4941 点，下跌 88 点，-1.75%，成交 51317 亿元；沪深 300 收于 3938 点，下跌 79 点，-1.97%，成交 15355 亿元；创业板指收于 2252 点，下跌 15 点，-0.67%，成交 11764 亿元；汽车收于 5268 点，上涨 79 点，+1.53%，成交 1544 亿元，强于大盘。从涨跌幅排名来看，汽车板块在 31 个申万一级行业中排名第 3，总体表现位于上游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较

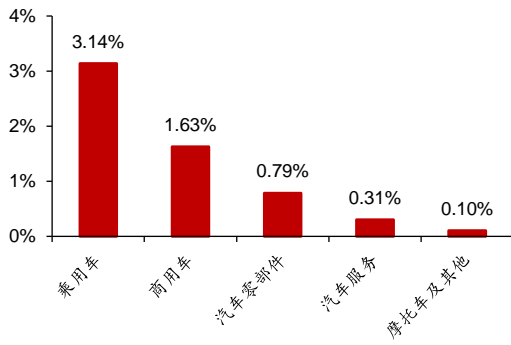


资料来源：Wind，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周（2023.5.8-2023.5.12），乘用车涨幅最大，摩托车及其他涨幅最小。乘用车上涨 3.14%，商用车上涨 1.63%，汽车零部件上涨 0.79%，汽车服务上涨 0.31%，摩托车及其他上涨 0.10%。

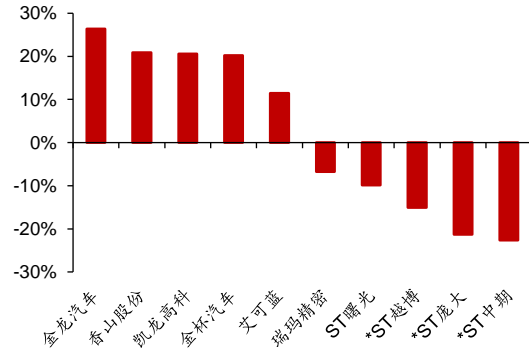
板块个股涨跌幅：过去一周（2023.5.8-2023.5.12），涨幅前五的个股分别为金龙汽车 26.40%、香山股份 20.87%、凯龙高科 20.60%、金杯汽车 20.19%、艾可蓝 11.47%；跌幅前五的个股分别为瑞玛精密 -6.73%、ST 曙光 -9.86%、*ST 越博 -15.06%、*ST 庞大 -21.33%、*ST 中期 -22.61%。

图 2：细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：板块个股涨跌幅前五

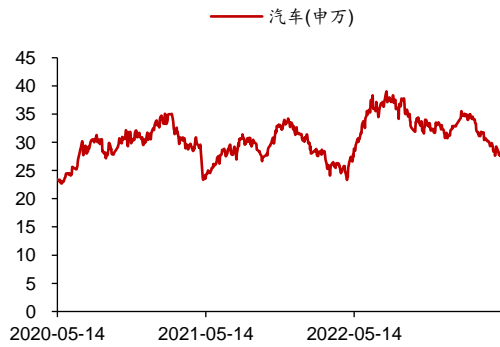


资料来源：Wind，上海证券研究所

板块估值水平：截至 2023 年 5 月 12 日，汽车行业 PE-TTM 为 28.17，较上周上涨 0.44。

汽车子板块估值：截至 2023 年 5 月 12 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 25.43、71.07、26.96、58.83、27.38。过去一周，乘用车板块上涨 0.77、商用车板块上涨 1.43、汽车零部件板块上涨 0.22、汽车服务板块上涨 0.08、摩托车及其他板块上涨 0.15。

图 4：汽车板块估值水平 (PE-TTM)



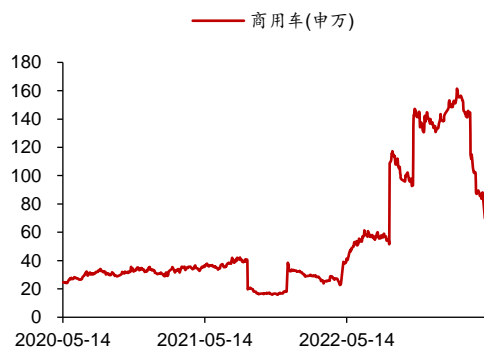
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)



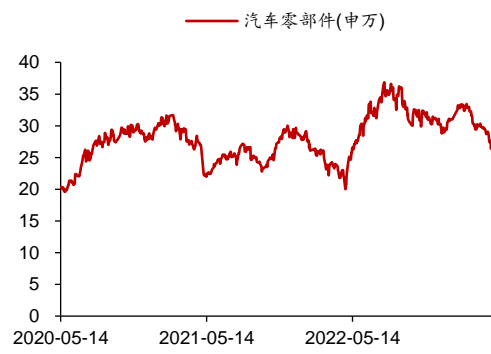
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



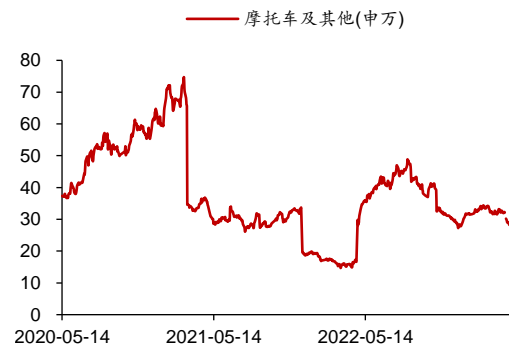
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)



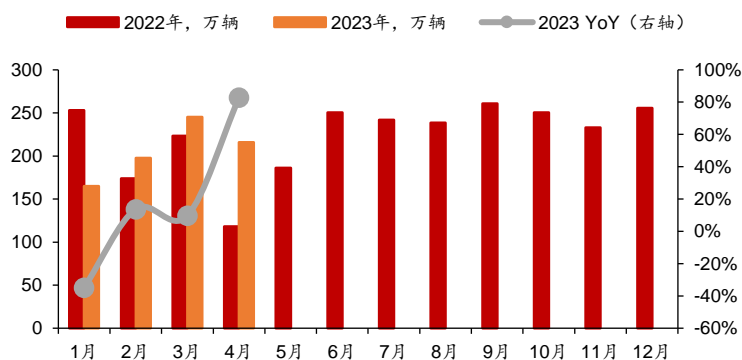
资料来源: Wind, 上海证券研究所

3 行业数据跟踪：新能源汽车

3.1 汽车销量：4月国内汽车销量同比+83%，出口同比+114%

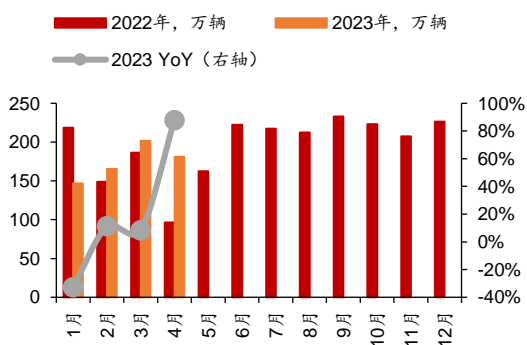
据中国汽车工业协会数据，2023年4月汽车销量215.9万辆，环比-12%，同比+83%。其中，乘用车销量181.1万辆，环比-10%，同比+88%；商用车销量34.8万辆，环比-20%，同比+61%。2023年1~4月，汽车销量823.5万辆，同比+7%；其中，乘用车销量694.9万辆，同比+7%；商用车销量128.6万辆，同比+9%。

图 10：4月中国汽车销量215.9辆，同比+83%



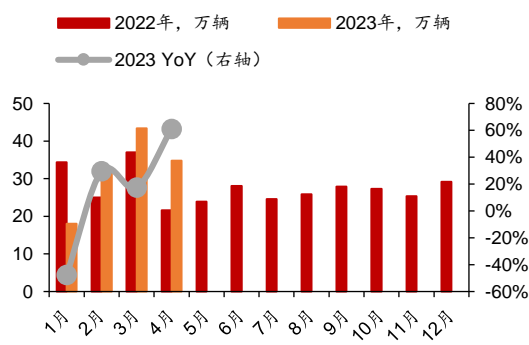
资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 11：4月中国乘用车销量181.1万辆，同比+88%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

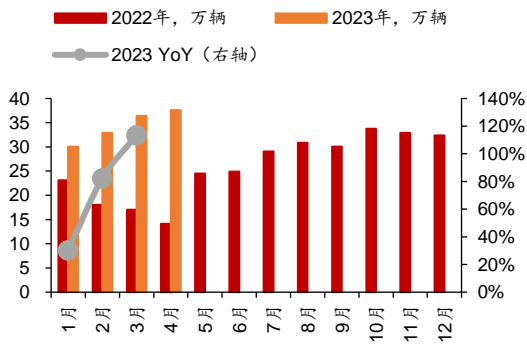
图 12：4月中国商用车销量34.8万辆，同比+61%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

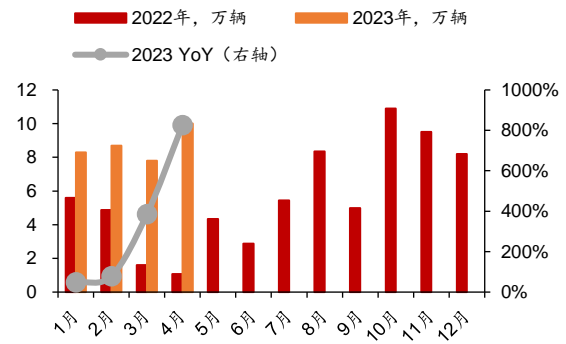
我国汽车出口量持续增长：据中汽协，2023年4月中国汽车出口37.6万辆，同比+166%。其中，乘用车出口31.6万辆，同比增长2.2倍；新能源汽车出口10万辆，同比增长8.4倍。

图 13: 4 月中国汽车出口 37.6 万辆, 同比+166%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

图 14: 4 月中国新能源车出口 10 万辆, 同比增长 8.4 倍

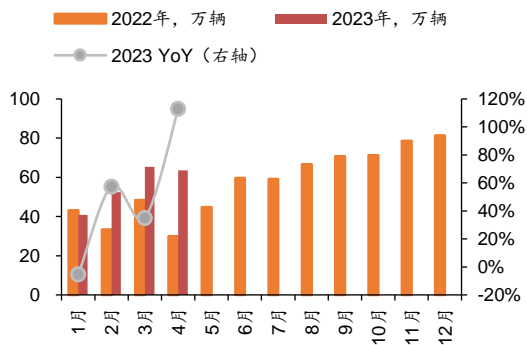


资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

3.2 4 月新能源汽车: 4 月国内重要新能源车企业销量保持环比增长

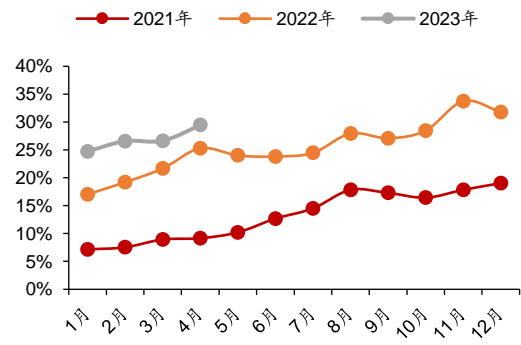
据中汽协, 2023 年 4 月, 中国新能源汽车销量 63.6 万辆, 同比+113%, 环比-3%, 渗透率为 29.5%。分动力类型看, BEV 销量 47.1 万辆, 同比+104%; PHEV 销量 16.5 万辆, 同比+145%。2023 年 1~4 月, 中国新能源汽车销量 222.2 万辆, 同比+43%。

图 15: 4 月中国新能源汽车销量 63.6 万辆, 同比+113%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

图 16: 4 月中国新能源汽车渗透率为 29.5%



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

多数新能源车企业保持环比增长趋势, 较去年低基数实现同比高增。2023 年 4 月, 9 家新能源车企业电动乘用车合计销量约 32.6 万辆, 同比+111%, 环比+3%。分车企看, 比亚迪、广汽埃安、理想汽车、吉利极氪销量增长强劲: 比亚迪销售 20.9 万辆, 同比+99%, 环比+2%; 广汽埃安销售 4.1 万辆, 同比+302%, 环比+2%; 理想汽车销售 2.6 万辆, 同比+516%, 环比+23%。从 2023 年 1~4 月累计销量来看, 9 家新能源车企业电动车合计销量约 113.8 万辆, 同比+77%。

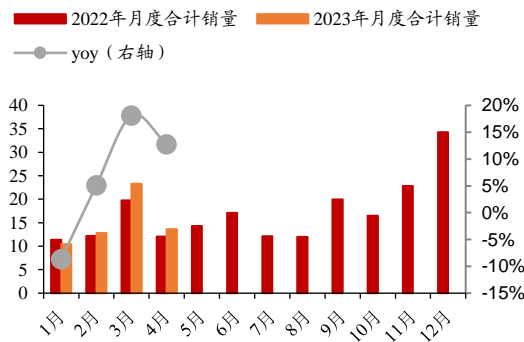
表 1: 4 月 9 家重要车企新能源乘用车合计销量 32.6 万辆, 同比+111%

单位, 辆	23 年 4 月	月度 同比	月度环比	23 年累计	累计同比
比亚迪	209,467	99%	2%	757,384	94%
广汽埃安	41,012	302%	2%	121,320	120%
理想汽车	25,681	516%	23%	78,265	118%
哪吒汽车	11,080	26%	10%	37,256	-4%
零跑汽车	8,726	-4%	41%	19,235	-37%
吉利极氪	8,101	279%	22%	23,335	125%
长安深蓝	7,756	-	-9%	26,564	-
小鹏汽车	7,079	-21%	1%	25,309	-42%
蔚来汽车	6,658	31%	-36%	37,699	22%
合计	325,560	111%	3%	1,138,026	77%

资料来源: 各公司官网, 各公司公众号, 上海证券研究所

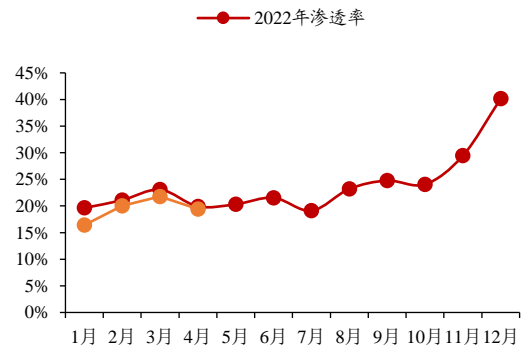
欧洲重要国家新能源车销量环比下滑。据欧洲各国车协官网, 2023 年 4 月, 欧洲七国 (德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威) 新能源汽车销量合计 13.6 万辆, 同比+13%, 环比-42%。七国合计渗透率为 19.4%, 同比-0.5pct, 环比-2.3pct。

图 17: 4 月欧洲七国新能源汽车销量同比+13%



资料来源: KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

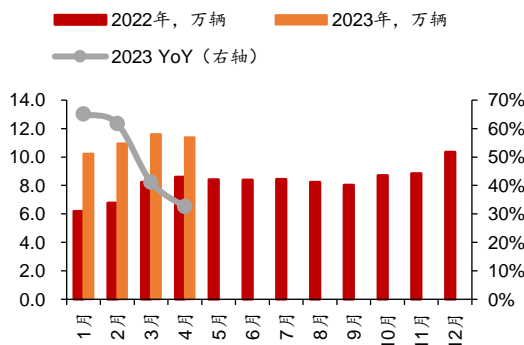
图 18: 4 月欧洲七国新能源汽车渗透率 19.4%



资料来源: KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

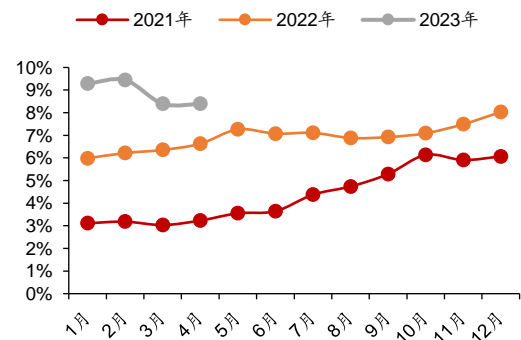
据 Marklines, 2023 年 4 月, 美国新能源汽车销量 11.4 万辆, 同比+33%, 环比-2%; 渗透率为 8.4%, 同比+1.8pct, 环比-0.3pct。

图 19: 4 月美国新能源乘用车销量 11.4 万辆, 同比+33%



资料来源: Marklines, 上海证券研究所

图 20: 4 月美国新能源乘用车渗透率 8.4%, 同比+1.8pct



资料来源: Marklines, 上海证券研究所

3.3 原材料价格：多数较历史高位呈现回落趋势

钢材：

据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 31 日，国内螺纹钢、线材、普通中板价格分别为 4165 元/吨、4349 元/吨、4565 元/吨，较 2023 年 3 月 20 日变化-2.5%、-2.5%和-0.8%。

铝材：

据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 31 日，国内铝锭价格为 18350 元/吨，较 2023 年 3 月 20 日变化 0.7%。

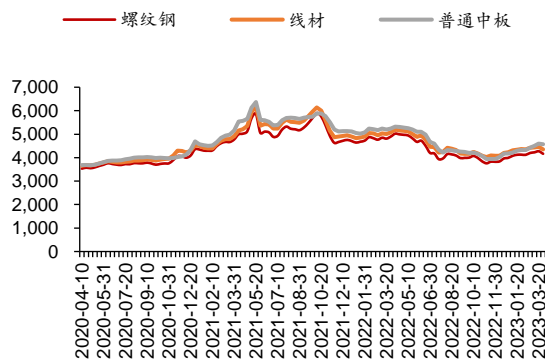
橡胶：

据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 31 日，国内顺丁橡胶价格为 10965 元/吨，较 2023 年 3 月 20 日变化-3.6%。

塑料粒子：

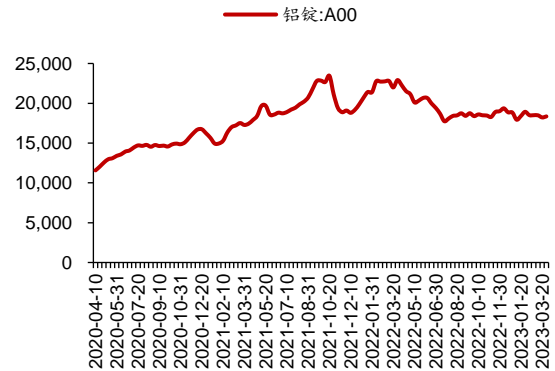
据 Wind 数据，截至 2023 年 3 月 31 日，国内聚丙烯价格为 7634 元/吨，较 2023 年 3 月 20 日变化-0.6%。

图 21：国内钢材市场价格（元/吨）



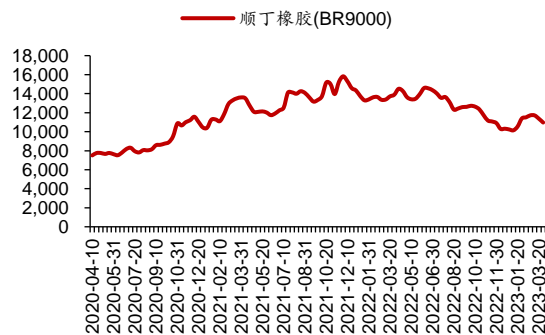
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 22：国内铝锭市场价格（元/吨）



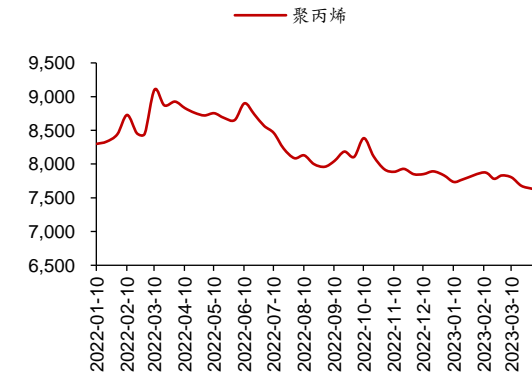
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 23：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 24：国内聚丙烯（拉丝料）市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

4 行业动态

表 2: 行业动态 (2023.5.8-2023.5.12)

分类	日期	新闻
行业政策	20230508	广东：到 2025 年实现高速公路服务区快充站全覆盖 广东省发展改革委等部门印发《广东省全面推行清洁生产实施方案（2023-2025 年）》。其中提及，持续推进城市公交、出租汽车、城市物流配送车辆的电动化，推动氢燃料电池汽车的示范运用，加快高速公路服务区、港区、公交站场等建设加氢、充电站（桩），全面推进港口船舶岸电使用。到 2025 年，实现高速公路服务区快充站全覆盖，港口码头泊位岸电覆盖率达 70% 以上。
	20230509	国六 B 今年 7 月 1 日起全面实施 生态环境部官网显示，工信部等 5 部门发布“关于实施汽车国六排放标准有关事宜的公告”。根据公告，自 2023 年 7 月 1 日起，全国范围全面实施国六排放标准 6b 阶段，禁止生产、进口、销售不符合国六排放标准 6b 阶段的汽车。针对部分实际行驶污染物排放试验（即 RDE 试验）报告结果为“仅监测”等轻型汽车国六 b 车型，给予半年销售过渡期，允许销售至 2023 年 12 月 31 日。
	20230510	潍坊市将于 5 月 15 日开启第二轮乘用车促消费活动 5 月 10 日，潍坊市宣布，将组织开展第二轮乘用车促消费活动。对满足相关条件的个人消费者，购置新能源乘用车发放 3,000-6,000 元消费券，购置燃油乘用车发放 2,000-5,000 元消费券，以报废旧车购置新车的，消费券金额额外增加 1,000 元。
	20230512	三亚：购买新能源换电车最高补贴 1 万元 三亚市科技工业信息化局发布的《关于开展 2022 年度三亚市新能源汽车换电模式应用试点建设换电补能差价补贴及提振经济增长促进新能源换电汽车消费补贴的申报通知》显示，对满足条件的新能源汽车车辆实际使用者给予补贴，最高补贴 1 万元。
	20230511	上海嘉定与百度签署协议 打造智能网联汽车服务区 上海市嘉定区政府与百度公司签署深化战略合作协议。双方将在智能网联汽车服务、智慧交通优化、城市治理增效方面开展全面合作，打造数字嘉定新样板。
	20230508	通用将投 2 亿美元为 Silverado 电动车建零部件工厂 通用计划投资 2 亿美元，建成一座电动汽车零部件工厂，新工厂将创造 1,000 个就业岗位，并为即将发布的雪佛兰 Silverado 电动车的装配提供支持。
	20230509	超越！比亚迪成为全球第二大 EV 电池供应商 5 月 9 日消息，根据韩国市场研究机构 SNE Research 公布的最新报告，比亚迪已经超过 LG Energy Solution，以 16.2% 的市场份额位居全球电动车电池供应厂商第二。
	20230509	哪吒 S 520 版上市，售 18.98-19.98 万元 5 月 9 日，哪吒汽车宣布，哪吒 S 520 版车型上市，共推出哪吒 S 520 Lite 和哪吒 S 520 两款车型，售价分别为 18.98 万元和 19.98 万元。
	20230510	无人车来了！广汽埃安与滴滴自动驾驶将于 2025 年量产 L4 无人车 由广汽埃安官方公众平台获悉，其已于日前同滴滴自动驾驶公司签订深化合作协议，共同发布无人驾驶新能源量产车项目——“AIDI 计划”，并宣布将成立合资公司。
	行业新闻	20230510
20230510		有钱了！法拉第未来首款车交付在即？ 5 月 10 日，法拉第未来（FaradayFuture）宣布签署 1 亿美元融资的无担保可转债的最终协议。据官方介绍，此次融资所得现金预计将用于支持旗舰车型 FF 91 的持续生产爬坡和销售及服务体系发展。
20230511		售 1.98 万元起，电池月付 198 元 宏光 MINIEV 推出全新购车方案 上汽通用五菱正式宣布推出宏光 MINIEV 轻松来“电”购车服务，为消费者提供电池月付的全新购车方案选择，前期支付 1.98 万元起，电池月付 198 元。
20230512		特斯拉宣布涨价！ 5 月 11 日，特斯拉上调了 Model S、Model X 和 Model Y 在美国的售价。Model S 和 Model X 所有版本的价格都上调了 1000 美元，Model Y 所有版本的价格都上调了 250 美元。
20230512	亿纬锂能匈牙利电池工厂官宣，预计 2026 年竣工供货宝马 公司全资孙公司 EVE Power Hungary Korlatolt Felelossegu Tarsasag（以下简称“亿纬匈牙利”）已与卖方签署购地协议，购买卖方位于匈牙利德布勒森西北工业区	

请务必阅读尾页重要声明

的土地。同日，亿纬动力匈牙利工厂官宣会正式举行，且官宣在上述工地建设电池工厂，并将于 2026 年竣工投产，从而为宝马集团德布勒森工厂供应大圆柱电池。

上汽通用五菱与广州港签署战略合作框架协议

20230512 5月11日，上汽通用五菱与广州港股份有限公司签署战略合作框架协议签约，未来双方将通过资源共享、业务联动，提高在各自领域的市场占有率和影响力，并在整车滚装运输、整车集装箱运输、KD 件集装箱运输、海铁联运、地面代理及报关等综合物流业务上相互支持。

威马汽车与中国诚通生态有限公司达成战略合作

20230512 中国诚通生态有限公司与威马汽车集团有限公司于近日签订了战略合作框架协议。此次合作，双方将充分发挥在资源、产业、生态、创新、资金等方面的优势，以产业为基础，共同搭建合作平台，推动新能源汽车产业形成共享共赢的一体化高质量发展新格局。同时，诚通生态将对威马汽车现有的 15 万辆新能源车约 9 万吨的电池进行回收循环利用。

资料来源：乘联会，盖世汽车，第一电动，鑫椏锂电，上海证券研究所

5 新车上市

表 3：上市新车（2023.5.7-2023.5.12）

厂商	车型	上市时间	细分市场及车身结构	款式
上汽通用	探界者	2023/05/08	B SUV	改款
奔驰汽车	奔驰 CLS 级(进口)	2023/05/08	C NB	改款
合众汽车	哪吒 S EV	2023/05/09	B NB	新款
上汽斯柯达	柯米克	2023/05/09	A0 SUV	改款
上汽斯柯达	柯米克 GT	2023/05/09	A0 SUV	改款
比亚迪汽车	海豹	2023/05/10	B NB	改款
奇瑞汽车	捷途 X70	2023/05/10	A SUV	新款
长安林肯	冒险家	2023/05/11	A SUV	改款

资料来源：乘联会公众号，上海证券研究所

6 公司动态

6.1 重要公告

表 4：近期重要公告（2023.05.07-2023.05.13）

公司	公告时间	内容
一汽解放	20230511	4月重型货车销量为 16751 辆，同比+311%；中型货车销量为 1267 辆，同比+58%；轻型货车销量为 3004 辆，同比-11%。
长安 B	20230511	4月销量为 181980 辆，同比+57%。其中，自主品牌新能源 4月销量 22,496 辆，同比增加 +112%。
ST 曙光	20230510	4月整车销量为 68 辆，同比+45%；汽车零部件销量为 65371 支，同比+25%。
海马汽车	20230509	4月销量为 3426 台，同比+60%。其中，SUV 销量为 2887 台，同比+58%；MPV 销量为 538 台，同比+70%。
金龙汽车	20230509	4月客车销量为 4294 辆，同比+50%。其中，大型客车销量为 1758 辆，同比+155%；中型客车销量为 543 辆，同比+233%；轻型客车销量为 1993 辆，同比-1%。
长城汽车	20230509	4月销量为 93107 辆，同比+73%。其中，哈弗品牌销量为 52264 辆，同比+79%；WEY 品牌销量为 2375 辆，同比+4%；长城皮卡销量为 18651 辆，同比+41%；欧拉品牌销量为 8901 辆，同比+188%；坦克品牌销量为 10916 辆，同比+80%。

请务必阅读尾页重要声明

东风汽车	20230509	4月汽车销量为12030辆，同比+71%；东风康明斯发动机销量为17758台，同比+73%。
汉马科技	20230509	4月中重卡销量为520辆，同比+4%，醇氢动力系统销量为223套。
江淮汽车	20230509	4月商用车和乘用车的合计销量为44512辆，同比+63%。
福田汽车	20230508	4月汽车产品销量为51025辆，同比+70%；发动机产品销量为21961台，同比+43%。
力帆科技	20230508	4月汽车整车销量为3087辆，同比+2%。其中，新能源汽车销量为481辆，同比-67%；其他车型销量为2606辆，同比+69%。
飞龙股份	20230511	公司收到某国际知名汽车零部件公司的《项目定点协议》。根据该协议显示，公司成为该客户某项目涡轮增压器壳体的供应商，生命周期内预计销售收入近6亿元。
九号公司	20230512	为满足持续发展和集中管理需要，拟开展总部研发、办公大楼的建设，建设期约4年，建设期内预计总投资额不超过11亿元，用于购买土地使用权及楼体建设，其中土地面积约10,000平方米，建成后地上建筑面积约34,000平方米。
瑞鹤模具	20230510	控股子公司安徽瑞祥工业有限公司与安川电机（中国）有限公司签订了扩大战略合作范围协议书，决定在“复合式多功能移动协作机器人、NC垂直三轴机器人、机器人外部轴、大负载伺服变位转台”四个系列产品领域进一步扩大战略合作范围。

资料来源：Wind，上海证券研究所

6.2 融资动态

表 5：近期可转债发行预案更新（2023.05.08-2023.05.12）

公司代码	公司名称	最新公告日	方案进度	发行规模(亿元)	发行期限(年)
300893.SZ	松原股份	2023-05-09	股东大会通过	4.1	6
603730.SH	岱美股份	2023-05-11	发审委通过	9.1	6
300681.SZ	英搏尔	2023-05-12	股东大会通过	8.2	6
002553.SZ	南方精工	2023-05-12	股东大会通过	5.2	6
603809.SH	豪能股份	2023-05-13	股东大会通过	5.5	6

资料来源：Wind，上海证券研究所

6.3 解禁动态

无

7 风险提示

新车型上市不及预期：若因产业链或其他原因导致整车厂新车型上市时间不及预期，可能导致电动化、智能化进程受阻，汽车销量不及预期。

产业政策不及预期：若乘用车购置税减半政策若未延续，商用车国四淘汰政策推出速度不及预期，汽车销量存在不及预期可能性。

供应链配套不及预期：电动车产业链中芯片、锂资源等环节供给依然偏紧。若出现供给低于需求，会影响电动车销量和部分环节盈利能力。

零部件市场竞争激烈化：若外资零部件厂商在市场竞争中采取价格战等激进的市场竞争策略，可能会导致零部件国产替代进程滞缓。

请务必阅读尾页重要声明

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。