



标配

新能源汽车下乡政策落地，自主品牌有望受益

——汽车行业周报（2023/05/15-2023/05/21）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

- 1.《基数效应放大、观望情绪消退，乘用车销量同比高增长——汽车行业周报（2023/05/08-2023/05/14）》
- 2.《乘用车零售逐步复苏，重卡延续同比改善趋势——汽车行业周报（2023/05/01-2023/05/07）》
- 3.《自主品牌成为上海车展亮点，新技术上车强化竞争优势——汽车行业周报（2023/04/17-2023/04/23）》

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨0.17%；汽车板块整体下跌0.65%，涨幅在31个行业中排第19。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-1.72%、-2.36%、-0.89%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-0.68%、1.73%、-1.09%、1.96%、-0.17%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-6.09%、-2.34%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动1.28%、0.47%。
- **乘用车零售持续回暖，经销商库存环比回落。**据乘联会，5月1-14日乘用车市场零售70.6万辆，同比+55%，批发55.3万辆，同比+30%；新能源汽车市场零售21.7万辆，同比+101%，批发19.3万辆，同比+69%。去年4-5月长三角、东北地区汽车产销受到短期因素冲击，基数降低导致4月以来汽车销量同比增速大幅提高；零售端回暖趋势延续；同时，渠道库存有所回落，据中国汽车流通协会，4月汽车经销商综合库存系数为1.51，高端豪华&进口品牌、合资品牌库存水平环比下降较为显著，国六排放标准相关政策的落地也在一定程度上缓解了渠道去库存的压力。
- **新车型密集上市，或催化新能源汽车渗透率加速提升。**今年以来新能源汽车渗透率稳中略升，随着主要车企重磅新车型的集中上市，渗透率有望进一步提升。（1）比亚迪：今年以来王朝网车型相继改款，近期汉DM上市，定价18.98-24.98万元，首日订单突破8051辆；海洋网、腾势品牌、仰望品牌新车型陆续亮相，海鸥4月下旬上市后首月销量1500辆，腾势N7、仰望U8已在预订阶段。（2）长城汽车：魏牌蓝山4月上市后订单表现亮眼；哈弗枭龙、枭龙MAX近期正式上市，分别定价13.98-15.68万元、15.98-17.98万元。（3）长安汽车：深蓝S7已开启预订。（4）新势力：蔚来全新ES6将于5月24日正式发布，5月25日开启交付；小鹏汽车扶摇架构下的首款车型小鹏G6计划二季度末正式上市并启动交付。
- **新能源汽车下乡政策落地，自主品牌有望受益。**5月17日，《关于加快推进充电基础设施建设 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》正式发布，提出创新农村地区充电基础设施建设运营维护模式、支持农村地区购买使用新能源汽车、强化农村地区新能源汽车宣传服务管理等举措。近期五菱汽车宣布响应新能源下乡政策，五菱宏光MINI EV家族最高降价1.3万元。国内农村地区新能源汽车渗透率较低，仍有广阔提升空间，自主品牌在经济型车型市场占有率较高，有望直接受益于新能源汽车下乡政策。
- **特斯拉召开股东大会，稳步推进新产品的开发量产。**5月16日，特斯拉在得州超级工厂举行2023年股东大会。汽车方面，特斯拉表示目前两款新产品正在开发中，Cybertruck电动皮卡会在今年进行量产，下一代Roadster有望于2024年进入量产；FSD向着广义的人工智能方向加速进化，随着FSD的搭载，将来私家车可以用于共享出行，将大幅提高其使用价值。特斯拉供应链中，国内零部件供应商具备成本管控、响应速度等优势，随着特斯拉加快新车型产能建设，相关供应商积极在海外建厂，或将分享特斯拉下一轮新车周期红利。
- **投资策略：**乘用车市场，持续关注自主品牌整车及国内新能源汽车相关零部件供应商的全球竞争力提升趋势，以及新车型配置、定价、订单等落地情况。商用车市场，全年同比改善趋势明确，关注产业链盈利修复情况。
- **风险提示：**汽车销量不及预期的风险；原材料成本波动的风险；行业政策变动的风险等。

正文目录

1. 投资要点	4
2. 二级市场表现	5
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 乘联会周度数据	7
3.2. 原材料价格	7
3.3. 新车型跟踪	8
4. 上市公司公告	9
5. 行业动态	10
5.1. 行业政策	10
5.2. 企业动态	10
6. 风险提示	11

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 9 乘用车当周日均零售销量（万辆）	7
图 10 乘用车当周日均批发销量（万辆）	7
图 11 钢材现货价格（元/吨）	7
图 12 铝锭现货价格（元/吨）	7
图 13 塑料粒子现货价格（元/吨）	7
图 14 天然橡胶现货价格（元/吨）	7
图 15 纯碱现货价格（元/吨）	8
图 16 正极原材料价格（元/吨）	8
表 1 本周新车型配置参数	8
表 2 本周上市公司公告	9

1.投资要点

乘用车零售持续回暖，经销商库存环比回落。据乘联会，4月狭义乘用车零售163.0万辆，同比+56%，批发178.8万辆，同比+88%；新能源汽车零售52.7万辆，同比+86%，批发60.7万辆，同比+116%。5月1-14日，乘用车市场零售70.6万辆，同比+55%，批发55.3万辆，同比+30%；新能源汽车市场零售21.7万辆，同比+101%，批发19.3万辆，同比+69%。去年4-5月长三角、东北地区汽车产销受到短期因素冲击，基数降低导致4月以来汽车销量同比增速大幅提高；零售端回暖趋势延续；同时，渠道库存有所回落，据中国汽车流通协会，4月汽车经销商综合库存系数为1.51，高端豪华&进口品牌、合资品牌库存水平环比下降较为显著，国六排放标准相关政策的落地也在一定程度上缓解了渠道去库存的压力。

新车型密集上市，或催化新能源汽车渗透率加速提升。今年以来新能源汽车渗透率稳中略升，随着主要车企重磅新车型的集中上市，渗透率有望进一步提升。（1）比亚迪：今年以来王朝网车型相继改款，近期汉DM上市，定价18.98-24.98万元，首日订单突破8051辆；海洋网、腾势品牌、仰望品牌新车型陆续亮相，海鸥4月下旬上市后首月销量1500辆，腾势N7、仰望U8已在预订阶段。（2）长城汽车：魏牌蓝山4月上市后订单表现亮眼；哈弗枭龙、枭龙MAX近期正式上市，分别定价13.98-15.68万元、15.98-17.98万元。（3）长安汽车：深蓝S7已开启预订。（4）新势力：蔚来全新ES6将于5月24日正式发布，5月25日开启交付；小鹏汽车扶摇架构下的首款车型小鹏G6计划二季度末正式上市并启动交付。

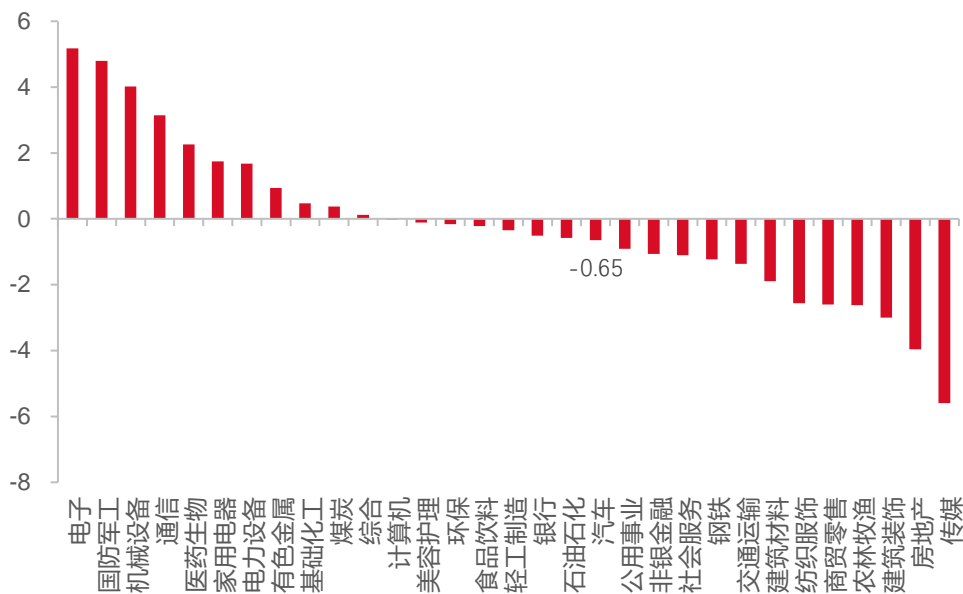
新能源汽车下乡政策落地，自主品牌有望受益。5月17日，《关于加快推进充电基础设施建设 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》正式发布，提出创新农村地区充电基础设施建设运营维护模式、支持农村地区购买使用新能源汽车、强化农村地区新能源汽车宣传服务管理等举措。近期五菱汽车宣布响应新能源下乡政策，五菱宏光MINI EV家族最高降价1.3万元。国内农村地区新能源汽车渗透率较低，仍有广阔提升空间，自主品牌在经济型车型市场占有率较高，有望直接受益于新能源汽车下乡政策。

特斯拉召开股东大会，稳步推进新产品的开发量产。5月16日，特斯拉在得州超级工厂举行2023年股东大会。汽车方面，特斯拉表示目前两款新产品正在开发中，Cybertruck电动皮卡会在今年进行量产，下一代Roadster有望于2024年进入量产；FSD向着广义的人工智能方向加速进化，随着FSD的搭载，将来私家车可以用于共享出行，将大幅提高其使用价值。特斯拉供应链中，国内零部件供应商具备成本管控、响应速度等优势，随着特斯拉加快新车型产能建设，相关供应商积极在海外建厂，或将分享特斯拉下一轮新车周期红利。

2.二级市场表现

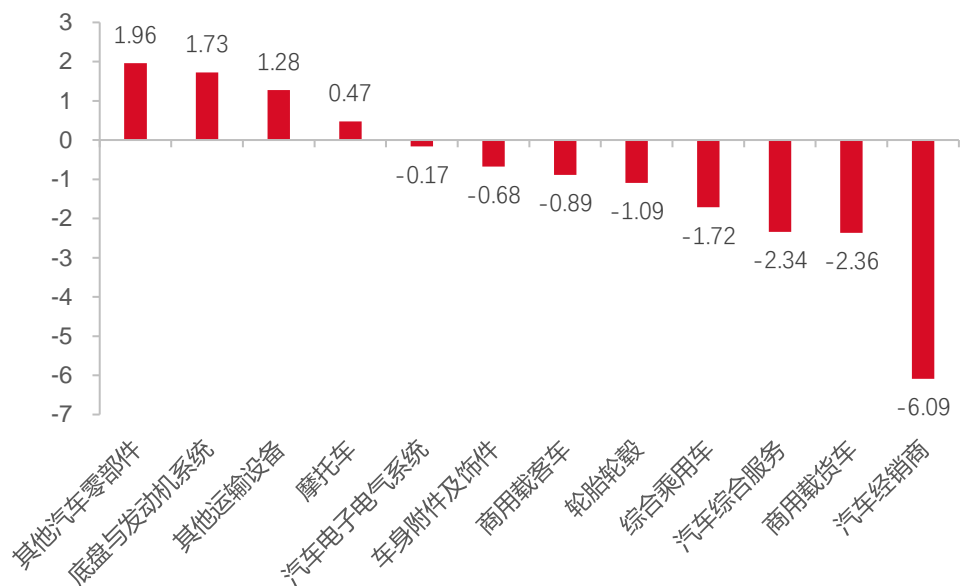
本周沪深 300 环比上涨 0.17%；汽车板块整体下跌 0.65%，涨幅在 31 个行业中排第 19。细分行业中，(1) 整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-1.72%、-2.36%、-0.89%。(2) 汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-0.68%、1.73%、-1.09%、1.96%、-0.17%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-6.09%、-2.34%。(4) 其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 1.28%、0.47%。

图1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

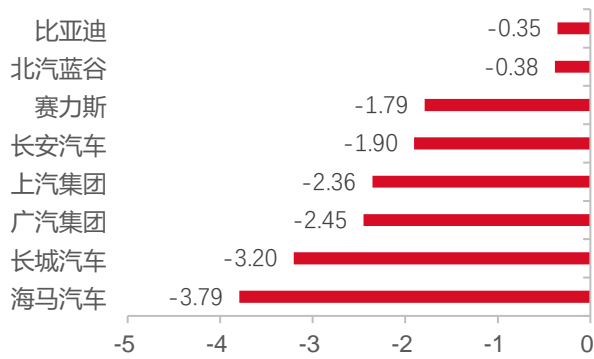
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

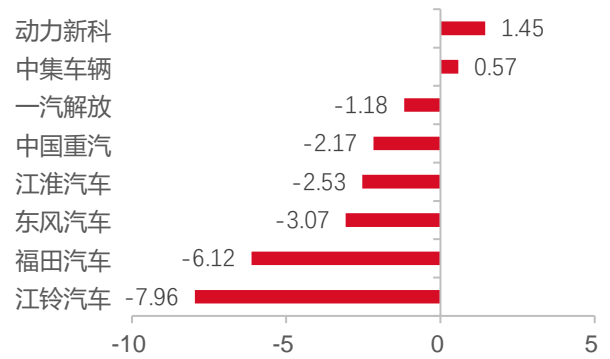
个股方面，本周远东传动 (+15.25%)、南方精工 (+12.30%)、凯龙高科 (+11.06%) 涨幅较大；*ST 庞大 (-22.03%)、*ST 中期 (-21.96%)、金龙汽车 (-11.12%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



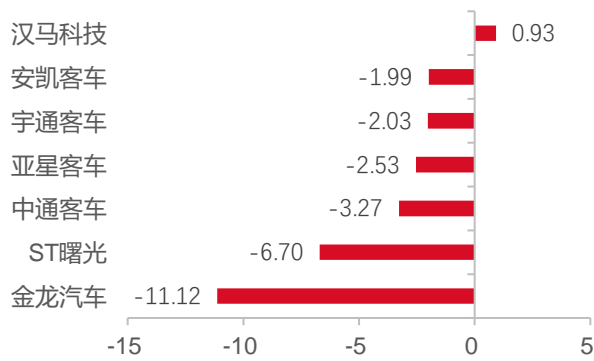
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



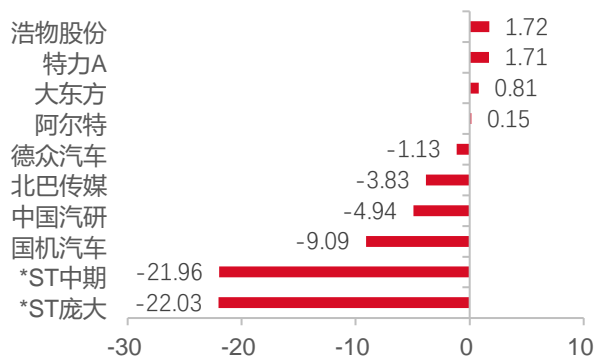
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



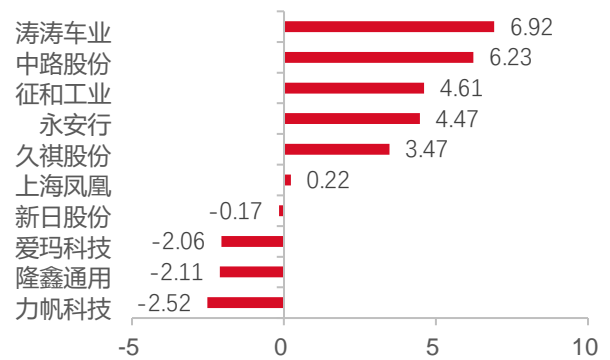
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



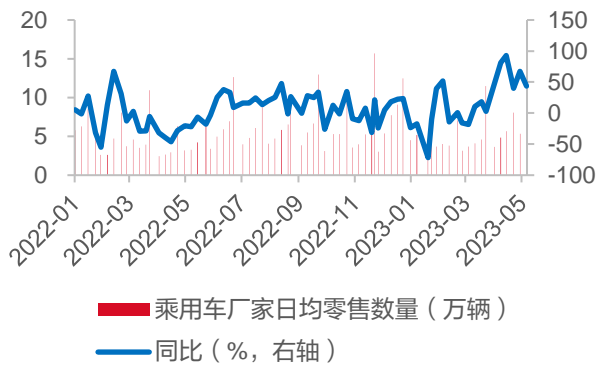
资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度数据

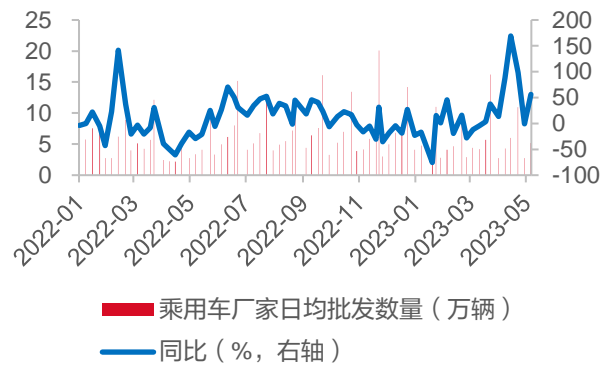
据乘联会，5月1-14日，乘用车市场零售70.6万辆，同比+55%，较上月同期+24%，批发55.3万辆，同比+30%，较上月同期+19%；新能源汽车市场零售21.7万辆，同比+101%，较上月同期+17%，批发19.3万辆，同比+69%，较上月同期+13%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：乘联会，东海证券研究所

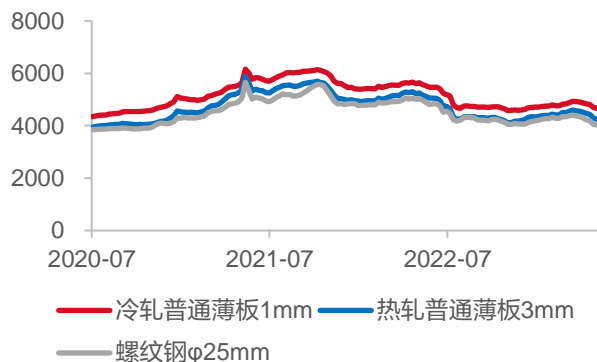
图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：乘联会，东海证券研究所

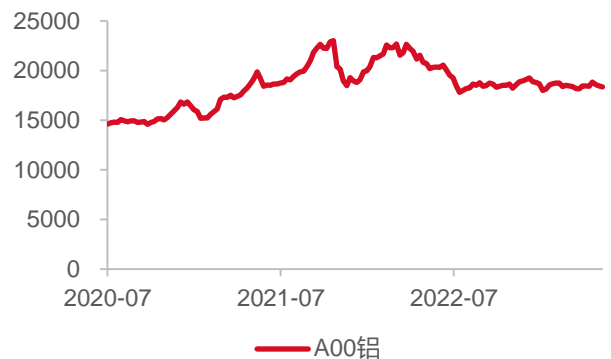
3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



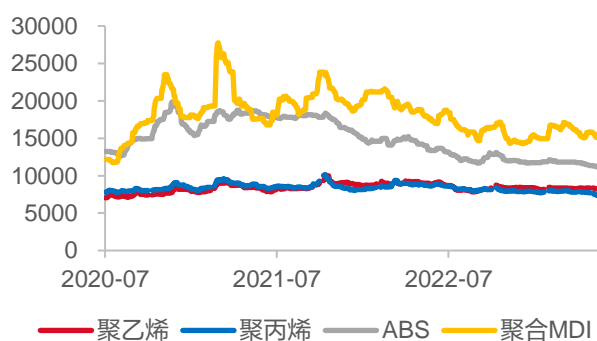
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格（元/吨）



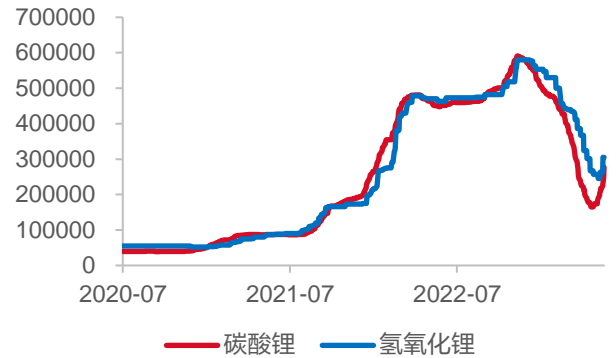
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

- (1) 全新车型：长城汽车哈弗枭龙、长城汽车哈弗枭龙 MAX。
- (2) 改款产品：上汽乘用车荣威 RX5、北京奔驰奔驰 A 级、福建奔驰威霆、比亚迪汽车汉 DM、吉利汽车缤越。
- (3) 换代产品：上汽通用君越、上汽通用君越 Avenir。
- (4) 新增车型：吉利汽车吉利 ICON、雷诺江铃集团羿、江汽集团思皓 X6。

表1 本周新车型配置参数

	哈弗枭龙	哈弗枭龙 MAX	汉 DM
指导价（万元）	13.98-15.68	15.98-17.98	18.98-28.98
车型	SUV	SUV	轿车
级别	紧凑型	紧凑型	中大型
驱动模式	插电式混合动力	插电式混合动力	插电式混合动力
长×宽×高（mm）	4600×1877×1675	4758×1895×1725	4975×1910×1495
轴距（mm）	2710	2800	2920
最高车速（km/h）	175	180	185
官方 0-100km/h 加速（s）		6.8	7.9/3.7
变速箱	2 挡混合动力专用变速箱（DHT）	2 挡混合动力专用变速箱（DHT）	E-CVT 无级变速
发动机	1.5L/L4/101 马力	1.5L/L4/116 马力	1.5T/L4/139 马力
WLTC 综合油耗（L/100km）	2.4/1.39	1.78	1.71/0.82
电动机最大马力（PS）	156	299	197/218/489
驱动电机数	单电机	双电机	单电机/双电机
电池类型	磷酸铁锂/三元	三元	磷酸铁锂
电池容量（kWh）	9.41/19.27	19.27	18.32/30.77/36.01
NEDC 纯电续航里程（km）	45/96	83	200
辅助驾驶等级	L2	L2（部分车型）	L2
泊车影像系统	360 度全景影像	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘
辅助驾驶系统			DiPilot
摄像头个数			5
毫米波雷达			3

超声波雷达			8
车机系统名称			DiLink
OTA 远程升级	FOTA	FOTA	FOTA
中控台屏幕尺寸	12.3 英寸	12.3 英寸	15.6 英寸
副驾娱乐屏尺寸		12.3 英寸	
HUD 抬头显示		√ (部分车型)	√ (部分车型)
扬声器数量	6	6/8	12

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

4.上市公司公告

表2 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2023/5/17	保隆科技	603197.SH	公司拟发行可转债，募集资金不超过 14.32 亿元，扣除发行费用后拟用于空气悬架系统智能制造扩能项目、补充流动资金。其中空气悬架系统智能制造扩能项目包括年产 482 万支空气悬架系统部件智能制造项目、空气弹簧智能制造项目、汽车减振系统配件智能制造项目 3 个子项目。
2023/5/17	汉马科技	600375.SH	公司拟通过发行股份的方式向吉利四川购买其持有的南充发展 100% 股权，并向不超过 35 名符合中国证监会规定条件的特定对象发行股份募集配套资金。通过本次重组，公司将有效加强在新能源大中型客车业务领域的布局，提高科技创新发展潜力，增强公司的资产质量和持续经营能力。
2023/5/18	海马汽车	000572.SZ	近日，搭载丰田汽车电堆系统的海马氢燃料电池汽车 7X-H 首台功能样车下线。该车试制下线后将进一步开展整车性能联调和标定工作，随后进行道路耐久试验。后续，公司将根据规划，有序开展相关产品小批量示范运营等相关工作，加速氢燃料电池乘用车在海南的推广和产业化。
2023/5/19	天润工业	002283.SZ	公司发布 2023 年员工持股计划，受让的股份总数合计不超过 21,404,388 股，约占公司当前总股本的 1.8785%。本次员工持股计划的参加对象为对公司整体业绩和中长期发展具有重要作用和影响的公司董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员以及其他管理、业务、技术等领域的核心人员。
2023/5/22	科博达	603786.SH	公司坚持以技术创新推动企业高质量发展，目前各重点产品按计划稳步推进，已获定点项目产能逐步释放。经初步核算，公司 2023 年 1 至 4 月实现营业收入同比增长 30% 左右，实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 30% 左右。
2023/5/22	伯特利	603596.SH	2023 年 1 至 4 月新获定点项目数量和新增量产项目数量同比增长，产品结构和客户结构持续优化，产品毛利率持续增长。经公司财务部门初步核算，营业收入同比增加比例约为 59.66%；归属于上市公司股东的净利润同比增加比例约为 31.11%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增加比例约为 48.35%。
2023/5/22	江淮汽车	600418.SH	2023 年 1-4 月份，公司销售各类汽车产品 182,897 辆，同比增长 16.68%；实现营业收入 1,445,068.08 万元，同比增长 19.80%；实现归属于母公司所有者的净利润 19,892.02 万元，上年同期归属于母公司所有者的净利润为-45,703.97 万元。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

5.1.行业政策

《关于加快推进充电基础设施建设 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》正式印发

5月17日，国家发展改革委、国家能源局印发《关于加快推进充电基础设施建设 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》，在创新农村地区充电基础设施建设运营维护模式、支持农村地区购买使用新能源汽车、强化农村地区新能源汽车宣传服务管理等三个方面，提出11项具体举措，着力推动新能源汽车下乡。（资料来源：国家发改委网站）

“智能网联汽车数据治理创新中心”在京成立

近期，2023中国（亦庄）智能网联汽车科技周暨第十届国际智能网联汽车技术年会在北京召开。在大会开幕期间，举办了智能网联汽车数据治理创新中心成立仪式，标志着业内首个统筹数据安全合规与技术研发创新的专业平台正式成立。（资料来源：中新网）

5.2.企业动态

宇通与海南省物流集团、海汽集团达成战略合作

5月16日，郑州宇通集团有限公司与海南省物流集团有限公司、宇通客车股份有限公司与海南海汽运输集团股份有限公司在河南郑州签署战略合作框架协议。根据协议，宇通与海南省物流集团、海汽集团将在车辆代理销售、运输服务、车辆改装、新能源配套设施建设等方面开展全方位、深层次、多元化的战略合作。（资料来源：宇通集团）

吉利控股集团增持阿斯顿·马丁·拉贡达股份至约17%

5月18日，浙江吉利控股集团有限公司宣布，与英国超豪华性能品牌阿斯顿·马丁·拉贡达国际控股进一步达成新的合作协议。作为合作内容一部分，吉利控股已完成对阿斯顿·马丁的股份增持，增持后吉利控股所持股份约为17%。（资料来源：吉利控股集团）

沃尔沃汽车投资电动车双向充电初创企业 dcbel

5月18日，沃尔沃汽车宣布对电动车双向充电初创企业 dcbel 进行了投资。dcbel 的“r16”家用能源站（Home Energy Station）是一个成熟的可再生能源生态系统，具备太阳能发电和备用电源双向充电功能，以及一个智能家庭能源管理系统。（资料来源：盖世汽车）

黑芝麻智能获一汽红旗项目定点，首发两款车型 2024 年量产

5月19日，黑芝麻智能宣布获得一汽红旗下一代 FEEA3.0 电子架构平台项目量产智驾芯片定点。基于黑芝麻智能华山二号@A1000L 系列芯片，一汽红旗将打造非分时复用的高性价比行泊一体自动驾驶域控平台。该平台将应用于一汽红旗 80%左右车型。同时，双方基于黑芝麻智能 A1000L 芯片研发的合作车型一汽红旗 E001 和 E202，最快 2024 年量产落地。（资料来源：黑芝麻智能）

6.风险提示

汽车销量不及预期的风险。国内汽车市场竞争激烈，车企销量分化、行业加速出清，如车企销量不及预期，将影响相关零部件供应商产品需求。

原材料成本波动的风险。如汽车制造业上游钢、铝、塑料、纯碱、碳酸锂等原材料价格出现较大幅度波动，将影响整车及相关零部件企业盈利水平。

行业政策变动的风险。如购置补贴、汽车下乡等行业政策出现变动，存在对汽车销量产生不利影响的可能。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证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, 本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8621) 20333619
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话: (8610) 59707105
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089