



新一轮政策发布，新能源汽车需求有望释放

——汽车与零部件行业周报（2023.5.15-5.19）

增持（维持）

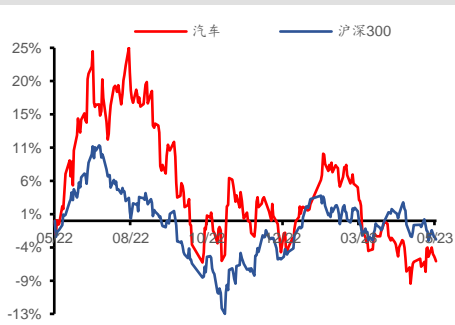
行业： 汽车
 日期： 2023年05月22日

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：

《4月销量延续修复态势，特斯拉暂缓降价节奏》

——2023年05月16日

《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

■ 行情回顾

过去一周（2023.5.15-2023.5.19），申万汽车行业下跌 0.65%，表现弱于大盘，所有一级行业中涨跌幅排名第 19。分子板块看，汽车零部件涨幅最大，汽车服务跌幅最大。汽车零部件上涨 0.41%，摩托车及其他下跌 0.16%，乘用车下跌 1.17%，商用车下跌 4.39%，汽车服务下跌 5.13%。

■ 核心观点&数据

国内市场：

新一轮新能源汽车消费政策拉开序幕，从充电设施消费补贴等多角度支持新能源汽车消费。中央政府层面，发文加快推进充电基础设施建设，更好支持新能源汽车下乡；地方政府层面，持续支持新能源汽车产业发展，杭州、成都等地发布新一轮新能源汽车消费补贴。

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。

原材料价格：

据Wind数据，截至2023年5月10日，国内钢材、铝材、橡胶、塑料粒子价格分别较2023年4月30日变化-2.4%~-1.9%、-1.8%、-0.4%、-2.0%。

■ 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	EPS			PE			PB	投资评级
	5/19	23E	24E	25E	23E	24E	25E		
比亚迪(002594)	259.18	11.02	14.67	17.81	23.52	17.67	14.55	6.53	买入
沪光股份 (605333)	15.40	0.40	0.76	1.31	38.50	20.26	11.76	4.60	买入
永贵电器 (300351)	15.60	0.57	0.88	1.22	27.37	17.73	12.79	2.64	买入
保隆科技 (603197)	46.49	1.87	2.53	3.22	24.86	18.38	14.44	3.76	增持
文灿股份 (603348)	40.23	1.30	2.37	3.64	30.95	16.97	11.05	3.45	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6

3 行业数据跟踪：新能源汽车9

 3.1 汽车销量：4月国内汽车销量同比+83%，出口同比+114%9

 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10

 3.3 原材料价格：多数较历史高位呈现回落趋势12

4 行业动态13

5 新车上市14

6 公司动态14

 6.1 重要公告15

 6.2 融资动态15

 6.3 解禁动态15

7 风险提示15

图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较6

图 2：细分板块涨跌幅7

图 3：板块个股涨跌幅前五7

图 4：汽车板块估值水平 (PE-TTM)7

图 5：乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)7

图 6：商用车子板块估值水平 (PE-TTM)8

图 7：汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)8

图 8：汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)8

图 9：摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)8

图 10：4月中国汽车销量 215.9 万辆，同比+83%9

图 11：4月中国乘用车销量 181.1 万辆，同比+88%9

图 12：4月中国商用车销量 34.8 万辆，同比+61%9

图 13：4月中国汽车出口 37.6 万辆，同比+166%10

图 14：4月中国新能源车出口 10 万辆，同比增长 8.4 倍 ...10

图 15：4月中国新能源汽车销量 63.6 万辆，同比+113% ...10

图 16：4月中国新能源汽车渗透率为 29.5%10

图 17：4月欧洲七国新能源汽车销量同比+13%11

图 18：4月欧洲七国新能源汽车渗透率 19.4%11

图 19：4月美国新能源乘用车销量 11.4 万辆，同比+33%..11

图 20：4月美国新能源乘用车渗透率 8.4%，同比+1.8pct.11

图 21：国内钢材市场价格 (元/吨)12

图 22：国内铝锭市场价格 (元/吨)12

图 23：国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)12

图 24：国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)12

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%.....	11
表 2: 行业动态 (2023.5.15 -2023.5.19)	13
表 3: 上市新车 (2023.5.13-2023.5.19)	14
表 4: 近期重要公告 (2023.05.14-2023.05.19)	15
表 5: 近期增发预案更新 (2023.05.14-2023.05.20)	15
表 6: 近期可转债发行预案更新 (2023.05.14-2023.05.20)	15
表 7: 近期股份解禁动态 (2023.05.21-05.27)	15

1 核心观点

国内市场：

新一轮新能源汽车消费政策拉开序幕，从充电设施消费补贴等多角度支持新能源汽车消费。中央政府层面，发文加快推进充电基础设施建设，更好支持新能源汽车下乡；地方政府层面，持续支持新能源汽车产业发展，杭州、成都等地发布新一轮新能源汽车消费补贴。

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。

原材料价格：

据Wind数据，截至2023年5月10日，国内钢材、铝材、橡胶、塑料粒子价格分别较2023年4月30日变化-2.4%~-1.9%、-1.8%、-0.4%、-2.0%。

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。

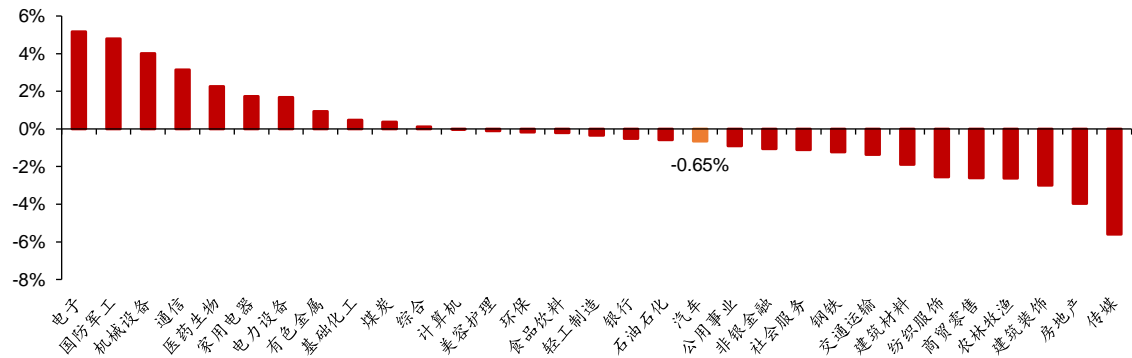
1) 整车端，重点推荐技术周期和车型周期共振的比亚迪，建议关注长城汽车；

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（2023.5.15-2023.5.19），申万汽车行业下跌0.65%，表现弱于大盘，所有一级行业中涨跌幅排名第19。万得全A收于4977点，上涨36点，+0.72%，成交43223亿元；沪深300收于3945点，上涨7点，+0.17%，成交11558亿元；创业板指收于2279点，上涨26点，+1.16%，成交11514亿元；汽车收于5234点，下跌34点，-0.65%，成交1098亿元，弱于大盘。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19，总体表现位于中下游。

图1：申万一级行业涨跌幅比较

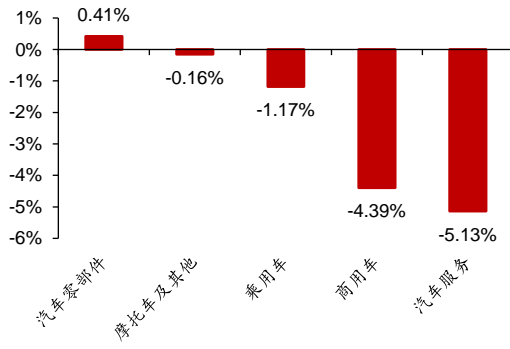


资料来源：Wind，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周（2023.5.15-2023.5.19），汽车零部件涨幅最大，汽车服务跌幅最大。汽车零部件上涨0.41%，摩托车及其他下跌0.16%，乘用车下跌1.17%，商用车下跌4.39%，汽车服务下跌5.13%。

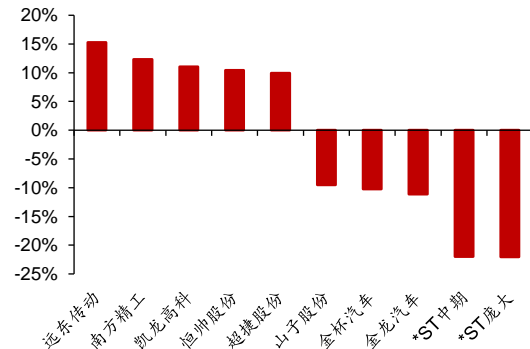
板块个股涨跌幅：过去一周（2023.5.15-2023.5.19），涨幅前五的个股分别为远东传动 15.25%、南方精工 12.30%、凯龙高科 11.06%、恒帅股份 10.44%、超捷股份 9.91%；跌幅前五的个股分别为山子股份 -9.50%、金杯汽车 -10.23%、金龙汽车 -11.12%、*ST中期 -21.96%、*ST庞大 -22.03%。

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 19 日，汽车行业 PE-TTM 为 27.97，较上周下跌 0.2。

汽车子板块估值：截至 2023 年 5 月 19 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 25.13、67.8、27.05、55.78、27.29。过去一周，乘用车板块下跌 0.3、商用车板块下跌 3.27、汽车零部件板块上涨 0.09、汽车服务板块下跌 3.05、摩托车及其他板块下跌 0.09。

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)



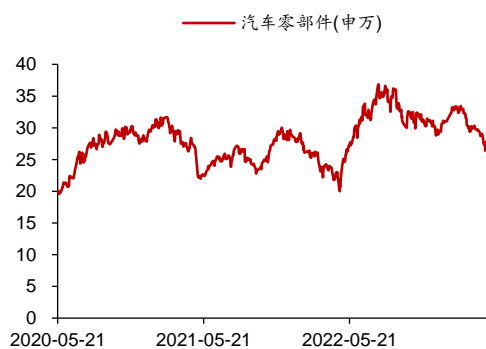
资料来源：Wind，上海证券研究所

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）



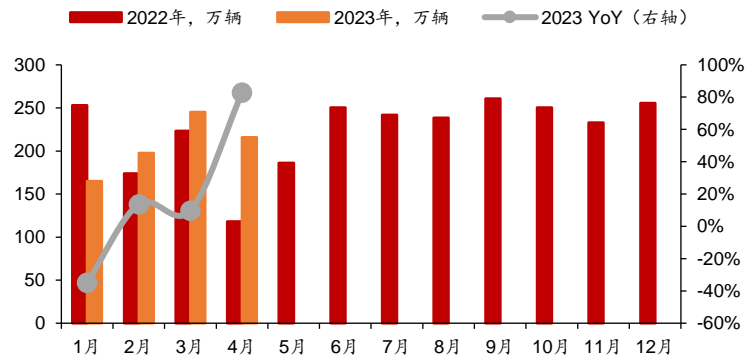
资料来源：Wind，上海证券研究所

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%

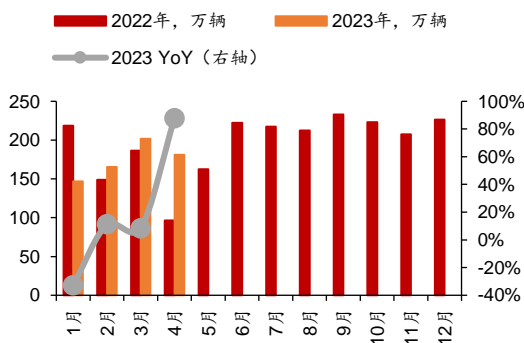
据中国汽车工业协会数据，2023年4月汽车销量215.9万辆，环比-12%，同比+83%。其中，乘用车销量181.1万辆，环比-10%，同比+88%；商用车销量34.8万辆，环比-20%，同比+61%。2023年1~4月，汽车销量823.5万辆，同比+7%；其中，乘用车销量694.9万辆，同比+7%；商用车销量128.6万辆，同比+9%。

图 10：4月中国汽车销量215.9 辆，同比+83%



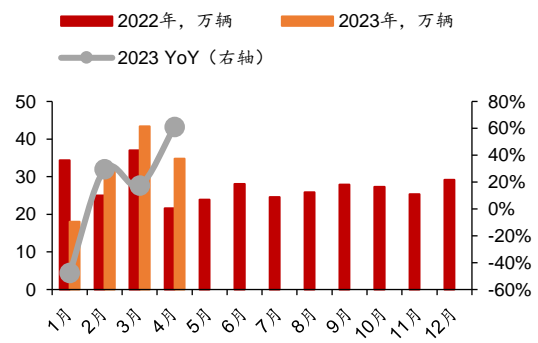
资料来源：中汽协，上海证券研究所

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

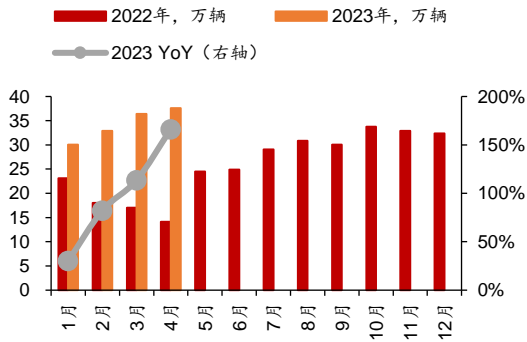
图 12：4月中国商用车销量34.8 万辆，同比+61%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

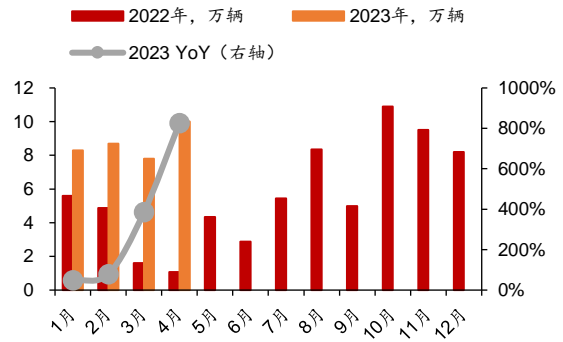
我国汽车出口量持续增长：据中汽协，2023年4月中国汽车出口37.6万辆，同比+166%。其中，乘用车出口31.6万辆，同比增长2.2倍；新能源汽车出口10万辆，同比增长8.4倍。

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

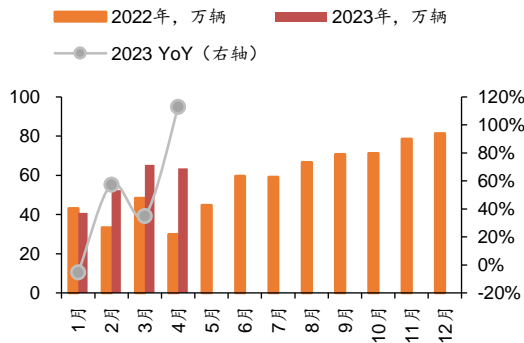


资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

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

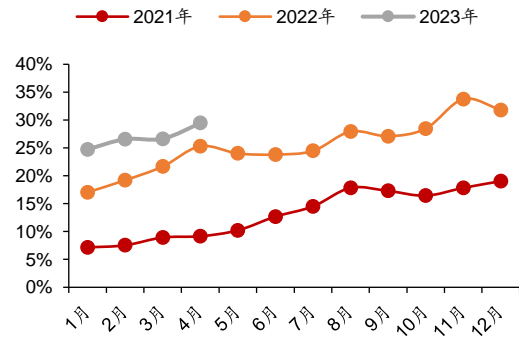
据中汽协, 2023 年 4 月, 中国新能源汽车销量 63.6 万辆, 同比+113%, 环比-3%, 渗透率为 29.5%。分动力类型看, BEV 销量 47.1 万辆, 同比+104%; PHEV 销量 16.5 万辆, 同比+145%。2023 年 1~4 月, 中国新能源汽车销量 222.2 万辆, 同比+43%。

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%。

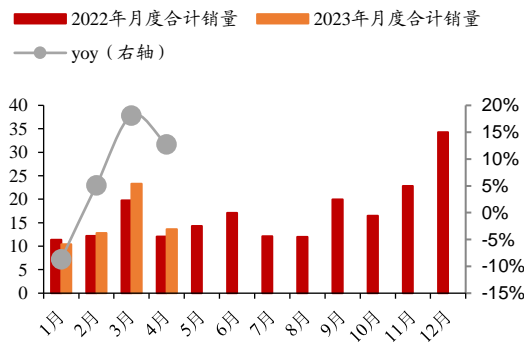
表 1: 4 月 9 家重要车企新能源乘用车合计销量 32.6 万辆, 同比+111%

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

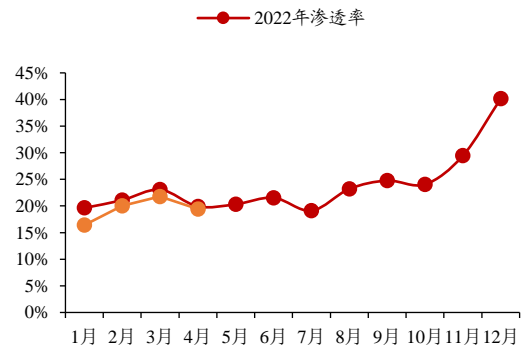
欧洲重要国家新能源车销量环比下滑。据欧洲各国车协官网, 2023 年 4 月, 欧洲七国 (德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威) 新能源汽车销量合计 13.6 万辆, 同比+13%, 环比-42%。七国合计渗透率为 19.4%, 同比-0.5pct, 环比-2.3pct。

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

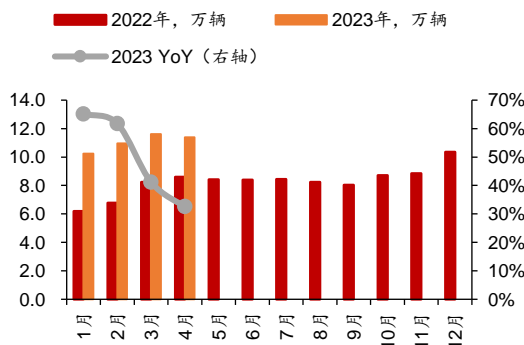
图 18: 4 月欧洲七国新能源汽车渗透率 19.4%



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

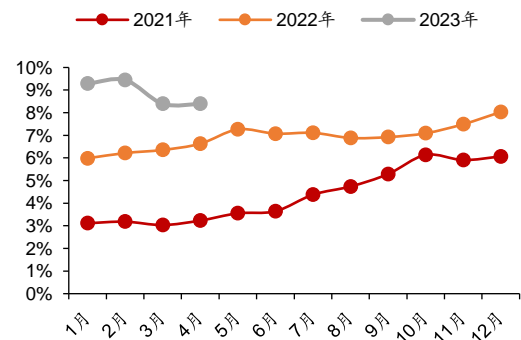
据 Marklines, 2023 年 4 月, 美国新能源汽车销量 11.4 万辆, 同比+33%, 环比-2%; 渗透率为 8.4%, 同比+1.8pct, 环比-0.3pct。

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 5 月 10 日，国内螺纹钢、线材、普通中板价格分别为 3724 元/吨、3897 元/吨、4226 元/吨，较 2023 年 4 月 30 日变化-2.4%~-1.9%。

铝材：

据 Wind 数据，截至 2023 年 5 月 10 日，国内铝锭价格为 18414 元/吨，较 2023 年 4 月 30 日变化-1.8%。

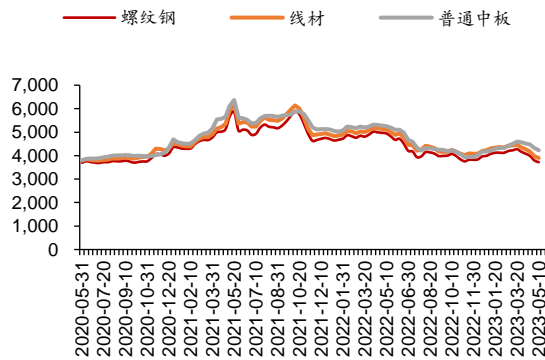
橡胶：

据 Wind 数据，截至 2023 年 5 月 10 日，国内顺丁橡胶价格为 11161 元/吨，较 2023 年 4 月 30 日变化-0.4%。

塑料粒子：

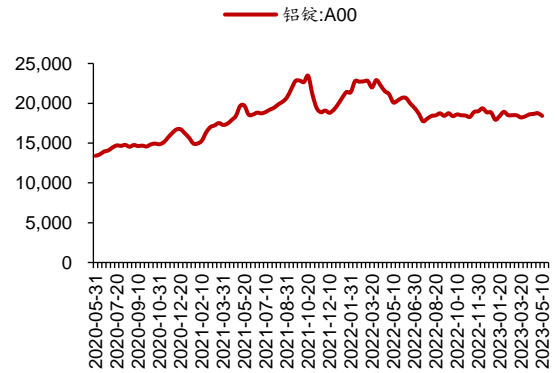
据 Wind 数据，截至 2023 年 5 月 10 日，国内聚丙烯价格为 7434 元/吨，较 2023 年 4 月 30 日变化-2.0%。

图 21：国内钢材市场价格（元/吨）



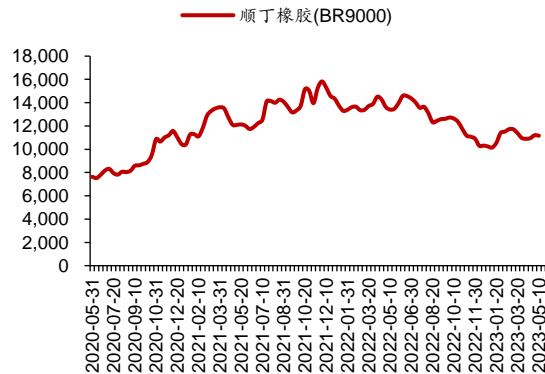
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 22：国内铝锭市场价格（元/吨）



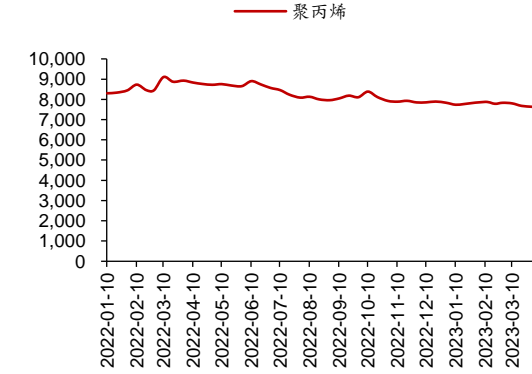
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (2023.5.15 -2023.5.19)

分类	日期	新闻
行业政策	20230515	内蒙古赤峰市: 重点推进新能源装备制造产业基地项目, 加速锂电池全产业链布局 5月15日消息, 内蒙古赤峰市人民政府办公室于近日印发了《赤峰高新区冲刺2000亿园区五年行动方案(2023-2027年)》, 提及赤峰市将打造锂电池生态产业园, 依托市内锂矿资源, 积极推进大道实业综合利用锂云母年产4万吨电池级碳酸锂生产线项目、年产3万吨PVDF电池粘接剂项目、人造石墨负极材料一体化项目、10GWH锂电池制造项目、电池PACK和公共储能电站项目, 快速推动锂产业全链条同步开发。
	20230517	发改委能源局联手发文: 加快推进充电基础设施建设 更好支持新能源汽车下乡 5月17日, 国家发改委、国家能源局发布《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》指出, 提升新建充电基础设施智能化水平, 将智能有序充电纳入充电基础设施和新能源汽车产品功能范围, 鼓励新售新能源汽车随车配建充电桩具备有序充电功能, 加快形成行业统一标准。
	20230518	杭州余杭区: 5月18日起购车补贴最高8000元 浙江省杭州市余杭区将于今日(5月18日)起, 开展汽车购车补贴活动, 活动期间购买乘用车的个人, 可申领最高8000元补贴。
	20230518	没有社保、上牌限制, 成都开启新一轮新能源汽车消费奖励 5月18日, 成都市人民政府通过官方公众平台正式宣布, 将于2023年5月20日至7月20日, 面向全市开启2023年“蜀里安逸·车游四方”成都汽车消费奖励活动, 资金规模1亿元。
	20230516	法国调整电动车补贴政策, 中国产电动车被排除在外 据外媒报道, 法国总统马克龙(Emmanuel Macon)表示, 法国政府将只为欧洲产的纯电动汽车提供激励措施, 这是旨在提高法国竞争力的一揽子环保商业激励措施的一部分。
	20230515	补能更舒畅 理想新增6座4C超级充电站 5月15日, 理想宣布新增6座4C超级充电站, 分别位于浙江省杭州市、山东省济南市、广东省东莞市。截至目前理想汽车已在全国布局13座理想超级充电站。
行业新闻	20230515	12.29万起售 荣威RX5/eRX5 售价调整 5月15日, 上汽荣威官方宣布, 荣威RX5(参数 询价)及eRX5市场建议指导价下调, 其中荣威RX5车型配置优化为5款, 售价区间调整为12.29-15.59万元; 荣威eRX5车型配置优化, 售价区间调整为14.79-15.99万元。
	20230515	基于新一代电动车平台打造 丰田发布新车计划 据丰田2023财年财报会, 丰田汽车计划推出10款纯电动车型, 包括轿车、SUV以及跑车等, 使其在2026年的纯电动车型的销量达到150万辆。其中, 一些车型将会在10月下旬举办的东京车展上正式揭晓。
	20230516	百度Q1净利润达57亿元, 萝卜快跑共计完成订单66万单 5月16日, 百度发布了2023年Q1财报。一季度, 百度共实现营业收入311亿元, 同比增长10%; 实现归属于百度的净利润57亿元, 同比增长48%。其中在自动驾驶方面, 一季度百度自动驾驶服务萝卜快跑大约完成订单66万单, 同比增长236%, 环比增长18%。截至2023年一季度, 萝卜快跑累计订单量已超200万。
	20230516	超1000km! 极氪001正式交付搭载麒麟电池车型 5月16日, 极氪001 WE版140kWh千里续航套装正式开启交付。该款车型搭载了宁德时代CTP 3.0麒麟电池, CLTC综合工况续航里程可达1032km。WE版100kWh电池售价为30万元起, 千里续航套装售价10.3万元, 即售价40.3万元起。
	20230516	丰田中国全新大功率氢燃料电池系统上市, 最高效率接近65% 5月16日, 据丰田中国官方消息, 其联合燃料电池系统研发(北京)有限公司(以下简称FCRD), 以及华丰燃料电池有限公司(下称“华丰”)最新推出的TL Power 150全新一代大功率氢燃料电池系统已正式上市。
	20230517	广汽能源与中国石油广东销售公司达成战略合作, 首批充换电合作项目已启动 5月17日, 广汽能源宣布, 与中国石油广东销售公司签署了战略合作协议。此次合作, 双方采用“三步走”模式推进战略合作: 第一步, 以广东为始, 通过项目共建推动充换电站快速落地; 第二步, 通过先期项目合作, 带动双方整体合作, 形成全国范围合作规模; 第三步, 深化合资合作, 共同搭建高质量能源补给体系。

20230518	<p>宝马集团：将于 2026 年起投产国产纯电 BMW 新世代车型</p> <p>5月18日，宝马集团在华晨宝马成立20周年仪式上宣布，将于2026年起在沈阳投产纯电动BMW新世代车型；同时，与之配套的总投资100亿元人民币的BMW第六代动力电池项目全面动工，规划面积24万平方米。</p>
20230518	<p>售 18.98 万元起 比亚迪汉 DM-i 冠军版、战神版上市</p> <p>比亚迪汉 DM-i 冠军版正式上市，新车共计推出 6 款车型，售价 18.98-24.98 万元。比亚迪汉 DM-p 战神版正式上市，新车共计推出 1 款车型，售价 28.98 万元。</p>
20230518	<p>得偿所愿，吉利控股成阿斯顿·马丁第三大股东</p> <p>5月18日，吉利控股宣布与阿斯顿·马丁达成新合作协议，按照该协议，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%，成为第三大股东。Yew Tree 投资集团仍为最大股东，持股比例约为21%。</p>
20230518	<p>沃尔沃汽车投资电动车双向充电初创企业 dcbel</p> <p>沃尔沃汽车在5月18日宣布，将通过其风险投资部门沃尔沃汽车技术基金对 dcbel 进行投资，为后者的家庭能源系统研发以及上市提供帮助。</p>
20230519	<p>加码在华布局，斯凯孚（SKF）常山生产基地二期正式投产</p> <p>5月18日，斯凯孚（SKF）宣布其常山圆锥滚子轴承及圆柱滚子轴承生产基地二期正式投产。据了解，常山工厂70%以上的业务与汽车相关。二期工厂的投产，再度提升了乘用车、商用车尤其是新能源汽车领域的产能空间。</p>
20230519	<p>松下计划在北美提高 4680 电池产量</p> <p>据外媒报道，5月18日，日本松下控股（Panasonic Holdings）宣布计划到2030财年（2030年4月至2031年3月）通过在北美新建两家或更多工厂来提高4680电池的产能，以满足电动汽车市场日益增长的需求。松下计划到2031年3月将汽车电池年产能提高到200GWh，约为2023年3月底水平的四倍。</p>
20230519	<p>配置拉满！岚图追光推限时优惠政策 7.2 万元选装包免费送</p> <p>5月18日，岚图汽车官微宣布针对追光车型开启选装包限时免费政策，即价值7.2万元的选装包可0元入手，实现入门即顶配。根据官方海报，这7.2万元选装包包括价值3万元的豪华包（共14项配置）、价值1.2万元的舒享包（共3项配置）、价值5000元的AI空气投影以及价值2.5万元的L2.9智能驾驶辅助包。</p>

资料来源：乘联会，盖世汽车，第一电动，上海证券研究所

5 新车上市

表 3：上市新车（2023.5.13-2023.5.19）

厂商	车型	上市时间	细分市场及车身结构	款式
吉利汽车	记录 ICON	2023/05/14	A SUV	新款
雷诺江铃集团	羿	2023/05/15	A NB	新款
上汽乘用车	荣威 RX5	2023/05/15	A SUV	改款
上汽通用	君越	2023/05/15	B NB	新款
上汽通用	君越 Avenir	2023/05/15	B NB	新款
长城汽车	哈弗枭龙	2023/05/15	A SUV	新款
长城汽车	哈弗枭龙 MAX	2023/05/15	B SUV	新款
江汽集团	思皓 X6	2023/05/16	A SUV	新款
北京奔驰	奔驰 A 级	2023/05/18	A NB	改款
福建奔驰	威霆	2023/05/18	C MPV	改款
比亚迪汽车	汉 DM	2023/05/18	B NB	改款
吉利汽车	缤越	2023/05/18	A0 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

请务必阅读尾页重要声明

6.1 重要公告

表 4: 近期重要公告 (2023.05.14-2023.05.19)

公司	公告时间	内容
春兴精工	20230518	23Q1, 公司实现营业收入 5.92 亿元, 同比-13%; 归母净利润-0.07 亿元同比-177%。
汉马科技	20230517	2022 年度, 公司实现营业收入 34.29 亿元, 同比-36%; 归母净利润-14.66 亿元。
海马汽车	20230517	2023 年 3 月 24 日, 公司与丰田汽车签署《关于在氢燃料电池汽车研发与产业化领域开展战略合作的框架协议》。近日, 搭载丰田汽车电堆系统的海马氢燃料电池汽车 7X-H 首台功能样车在公司控股子公司——海南海马汽车有限公司下线。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。
保隆科技	20230517	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金不超过 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、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、补充流动资金。

资料来源: Wind, 上海证券研究所

6.2 融资动态

表 5: 近期增发预案更新 (2023.05.14-2023.05.20)

代码	名称	最新公告日	方案进度	发行方式	增发数量 (万股)	预计募集资金 (亿元)	定向增发目的
600375.SH	汉马科技	2023-05-17	董事会通过	定向	19629	/	配套融资
600375.SH	汉马科技	2023-05-17	董事会通过	定向	/	/	融资收购其他资产
600699.SH	均胜电子	2023-05-17	发审委/上市委通过	定向	4062	3.7	项目融资

资料来源: Wind, 上海证券研究所

表 6: 近期可转债发行预案更新 (2023.05.14-2023.05.20)

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)
300863.SZ	卡倍亿	2023/5/19	股东大会通过	5.3	6
300926.SZ	博俊科技	2023/5/17	证监会核准	5.0	6
603197.SH	保隆科技	2023/5/17	董事会预案	14.3	6
301022.SZ	海泰科	2023/5/17	证监会核准	4.0	6

资料来源: Wind, 上海证券研究所

6.3 解禁动态

表 7: 近期股份解禁动态 (2023.05.21-05.27)

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	变动后(万股)			解禁股份类型
					总股本	流通 A 股	占比	
603982.SH	泉峰汽车	2023-05-22	11,856	191,119	26,384	20,070	76%	首发原股东限售股份
603950.SH	长源东谷	2023-05-26	20,085	294,038	32,413	32,413	100%	首发原股东限售股份

资料来源: Wind, 上海证券研究所

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。

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。