

需求逐步回暖 优质自主加速转型

行业周报 (2023.5.22--2023.5.28)

► 本周数据：5月第三周批发同比+34%

根据乘联会初步统计，5月1-21日，乘用车零售销量104.6万辆，同比+41%，环比+10%，今年以来累计零售694.1万辆，同比+3%；5月1-21日新能源车零售销量37.2万辆，同比+109%，环比+13%；今年以来累计零售221.5万辆，同比+44%。

► 本周观点：需求逐步回暖 优质自主加速转型

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，看好汽车行业黄金十年。本月核心组合【拓普集团、新泉股份、旭升集团、多利科技、上声电子、光峰科技、继峰股份、爱柯迪、美利信】。

乘用车：5月整体需求回暖，预计Q2新能源销量同环比增长。5月整体需求回暖，前半月受益于库存下降、车展催化，后半月终端促销力度增加，整体需求依然向好。根据乘联会预计，5月狭义乘用车零售销量预计173.0万辆，环比+6.6%，同比+27.7%。我们预计2023Q2乘用车批发销量为530万辆，同比+10%，环比+3.5%；2023Q2新能源渗透率预计34%，新能源乘用车销量180万辆，同比+41%，环比+19%。

政策支持+供给改善+需求提振三维共振，新能源汽车基本面温和向好。

1) 短期政策刺激利好销量，长期新能源下乡政策打开下沉市场：短期看，5月区域性消费刺激政策力度增加；长期看，新能源下乡《实施意见》已出，浙江、广东积极跟进，各地有望加速出台建设充电基础设施、优化购买使用环境等措施，打开下沉市场，10-20万元主流价格带新能源销量占比有望提升；

2) 供给密集推出，优质新车推动周期向上：5-6月，多款优质自主车型密集推出，有望推动新能源周期向上。本周比亚迪宋Pro DM-i冠军版正式上市，后续银河L7、长安深蓝S7、比亚迪腾势N7、小鹏G6将于5月底-6月正式上市；比亚迪F品牌（定位硬派越野）有望于6月发布，自主纯电、插混百花齐放，我们看好新能源渗透率加速提升，优质自主加速转型。

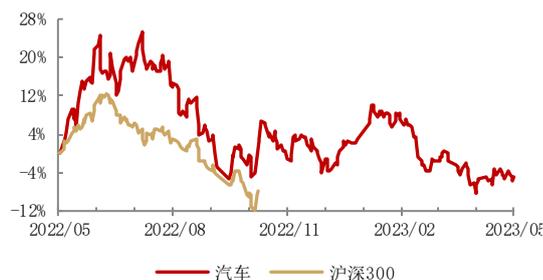
3) 主流车型需求不弱，新能源结构向好：2023Q1新能源需求结构改善明显，A0/A00上险占比从2022年的29%下降至22%，A/B/C/D新能源车同比分别增长+40%/+41%/+51%/+2627%，需求结构向好，我们看好经济复苏及新能源供给丰富下需求的进一步改善。

乘用车基本面于2023Q1见底，4月起需求逐步修复，我们认为在政策支持+优质供给加速+需求结构向好等多重改善催化下，后续基本面有望持续向上。看好优质自主车企崛起，推荐【比

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：崔琰

邮箱：cuiyan@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080006

联系电话：

相关报告

1. 汽车行业周报 (2023.4.24-2023.5.7)：零售销量回暖 自主崛起加速
2. 汽车行业周报 (2023.4.17-2023.4.23)：观车展：行业变革加速 自主崛起进行
3. 汽车行业周报 (2023.4.10-2023.4.16)：车展即将开幕 优质供给频出
4. 汽车行业周报 (2023.4.3-2023.4.9)：3月批发向上 车展催化加速
5. 汽车行业周报 (2023.3.27-2023.4.2)：新势力环比向上 车展开幕在即
6. 汽车行业周报 (2023.3.20-2023.3.26)：零售环比向上 电动智能加速
7. 汽车行业周报 (2023.3.13-2023.3.19)：静待需求拐点 长期成长加速
8. 汽车行业周报 (2023.3.6-2023.3.12)：国六b切换影响几何？
9. 汽车行业周报 (2023.2.27-2023.3.5)：特斯拉发布第三篇章 电动智能加速向上

亚迪、长安汽车、长城汽车、吉利汽车 H】，受益标的【理想汽车-W、蔚来-SW】。

零部件：中期成长不断强化，短期量价影响有限。电动智能重塑秩序，优质自主零部件供应商一方面凭借性价比和快速响应能力获得更多配套机会，另一方面部分卡脖子技术借机实现 0 到 1 突破，打破外资垄断格局。同时全球化进程明显加快，中国零部件崛起势不可挡。短期市场担心终端价格战对零部件的量价双杀影响，我们认为或可不必过于悲观，判断新能源+自主产业链承压将小于合资燃油产业链，有新品放量的零部件表现也将显著好于行业，同时车企降本压力诉求将加快座椅、底盘电子、汽车电子等的国产替代。**坚定看好新势力产业链+智能电动增量，推荐：**

1、新势力产业链：优选【拓普集团、新泉股份、多利科技、双环传动、上声电子、爱柯迪、美利信】；

2、智能电动增量：1) 智能化核心主线：优选智能驾驶-【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】；2) 轻量化高景气：特斯拉引领一体压铸大变革，优选【文灿股份、旭升集团、多利科技】。

重卡：至暗时刻已过，新一轮景气周期启动。根据第一商用车数据，2023 年 4 月重卡市场约销售 8.3 万辆（开票口径，包含出口和新能源），环比-28%，同比+90%。物流重卡需求维持稳健，工程重卡销量有望贡献弹性；国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商有望受益排放升级，相关受益标的【潍柴动力、中国重汽、隆盛科技、银轮股份】。

摩托车：供给持续驱动，5 月摩展催化。据中国摩托车商会数据，2023 年 4 月国内 250cc+中大排量摩托车销售 5.41 万辆，同比+24.5%，环比+4.4%。2023 年 1-4 月累计销售 16.27 万辆，同比+22.3%。中大排量摩托车当前发展阶段类似 2013-2014 年的 SUV 板块，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，市场快速扩容，我们预计 2023 年行业增速 30-40%，持续推荐中大排摩托车赛道。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力、钱江摩托】，相关受益标的【隆鑫通用】。

► 本周行情：整体强于市场

表现强于市场，零部件领涨。本周 A 股汽车板块下跌 0.2%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 8 位，表现强于沪深 300（下跌 3.0%）。细分板块中，汽车零部件、其他交通运输设备、客车分别上涨 2.6%、0.6%、0.5%；货车、汽车服务、乘用车分别下跌 1.9%、2.6%、4.1%。

风险提示：

原材料成本波动超出预期；汽车行业终端需求不及预期；汽车出口销量不及预期。

盈利预测与估值

证券代码	证券简称	收盘价	投资评级	EPS (元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
0175.HK	比亚迪	246.99	买入	1.06	8.61	11.20	14.09	233.0	28.7	22.1	17.5
000625.SZ	长安汽车	12.26	买入	0.47	0.98	1.14	1.39	26.1	12.5	10.8	8.8
601633.SH	长城汽车	23.74	买入	0.73	0.81	1.31	1.68	32.5	29.3	18.1	14.1
002594.SZ	吉利汽车	9.28	买入	0.48	0.73	1.05	1.57	19.3	12.7	8.8	5.9
601689.SH	拓普集团	59.74	买入	0.93	2.11	3.06	4.44	64.2	28.3	19.5	13.5
603179.SH	新泉股份	42.53	买入	0.75	1.60	2.45	3.12	56.7	26.6	17.4	13.6
001311.SZ	多利科技	80.41	买入	3.64	3.85	5.00	7.01	22.1	20.9	16.1	11.5
002472.SZ	双环传动	24.95	买入	0.46	1.00	1.41	1.66	54.2	25.0	17.7	15.0
688533.SH	上声电子	46.07	买入	0.41	1.36	2.29	3.36	112.4	33.9	20.1	13.7
600933.SH	爱柯迪	22.01	买入	0.36	0.92	1.31	1.82	61.1	23.9	16.8	12.1
301307.SZ	美利信	31.31	买入	0.63	1.37	1.83	2.47	49.7	22.9	17.1	12.7
603596.SH	伯特利	71.15	买入	1.24	2.45	3.49	4.70	57.4	29.0	20.4	15.1
688326.SH	经纬恒润-W	122.47	买入	1.62	2.53	4.71	6.93	75.6	48.4	26.0	17.7
002920.SZ	德赛西威	107.47	增持	1.51	3.03	4.20	5.36	71.2	35.5	25.6	20.1
688007.SH	光峰科技	21.52	买入	0.52	0.35	0.84	1.09	41.4	61.5	25.6	19.7
603997.SH	继峰股份	13.75	买入	0.12	0.43	0.63	1.05	114.6	32.0	21.8	13.1
603348.SH	文灿股份	41.74	买入	0.38	1.50	2.45	3.56	109.8	27.8	17.0	11.7
603305.SH	旭升集团	27.45	买入	0.92	1.05	1.42	1.79	29.8	26.1	19.3	15.3
605128.SH	上海沿浦	38.08	买入	0.88	1.91	3.83	5.36	43.3	19.9	9.9	7.1
603786.SH	科博达	54.71	买入	0.97	1.48	2.04	2.94	56.3	37.0	26.8	18.6
600660.SH	福耀玻璃	33.19	买入	1.23	2.03	2.46	3.02	27.0	16.3	13.5	11.0
601799.SH	星宇股份	108.32	买入	3.41	4.20	6.05	7.90	31.8	25.8	17.9	13.7
300258.SZ	精锻科技	9.99	买入	0.36	0.62	0.79	1.00	27.5	16.1	12.6	10.0
603129.SH	春风动力	140.50	买入	3.01	7.47	10.26	13.60	46.7	18.8	13.7	10.3
000913.SZ	钱江摩托	19.26	买入	0.52	1.16	1.61	2.23	37.0	16.6	12.0	8.6

资料来源: Wind, 华西证券研究所(收盘价截至 2023/5/26), 光峰科技、德赛西威、福耀玻璃、美利信分别与电子、计算机、建材、通信组联合覆盖

正文目录

1. 周观点：需求逐步回暖 优质自主加速转型.....	5
1.1. 乘用车：需求逐步回暖 优质自主加速转型.....	5
1.2. 智能电动：长期成长加速 短期量价共振.....	5
1.3. 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值.....	6
1.4. 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头.....	6
2. 本周行情：整体强于市场.....	7
3. 本周数据：政策支持新能源下乡 原材料价格小幅回升.....	9
3.1. 政策部署充电设施建设 支持新能源下乡.....	9
3.2. 价格秩序基本稳定.....	12
3.3. 2023年5月第三周批发同比+34% 零售同比+17%.....	14
3.4. 行业整体折扣率继续放开.....	15
3.5. 原材料价格整体小幅下跌.....	16
4. 本周要闻：比亚迪宋 Pro DM-i 冠军版 71KM 上市 黑芝麻智能获一汽红旗项目定点.....	18
4.1. 电动化：比亚迪宋 Pro DM-i 冠军版 71KM 上市.....	18
4.2. 智能化：黑芝麻智能获一汽红旗项目定点.....	20
5. 本周上市车型.....	23
6. 本周重要公告.....	24
7. 重点公司盈利预测.....	25
8. 风险提示.....	26

图表目录

图 1 近一周（2023.05.22-2023.05.26）A股申万一级子行业区间涨跌幅（%）.....	7
图 2 申万汽车行业子板块近区间涨跌幅（%）.....	7
图 3 申万汽车行业子板块 2023 年涨跌幅（%）.....	7
图 4 近一周（2023.05.22-2023.05.26）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）.....	8
图 5 主要厂商 5 月周度批发销量和增速（辆，%）.....	14
图 6 主要厂商 5 月周度零售销量和增速（辆，%）.....	14
图 7 行业终端折扣率（%）.....	15
图 8 自主及合资终端折扣率（%）.....	15
图 9 新能源终端折扣率（%）.....	15
图 10 冷轧普通薄板价格（元/吨）.....	16
图 11 热轧板卷价格（元/吨）.....	16
图 12 长江有色市场：平均价：铝 A00（元/吨）.....	16
图 13 长江有色市场：平均价：铜（元/吨）.....	16
图 14 天然橡胶价格（元/吨）.....	17
图 15 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）.....	17
表 1 近一周（2023.05.22-2023.05.26）A股汽车行业公司周涨跌幅前十.....	8
表 2 全国汽车消费刺激政策.....	9
表 3 2023 年 5 月以来地方汽车消费刺激政策.....	10
表 4 2023 年 4 月以来车型调价情况.....	13
表 5 本周（2023.05.22-2023.05.26）上市燃油车型.....	23
表 6 本周（2023.05.22-2023.05.26）上市新能源车型.....	23
表 7 本周（2023.05.22-2023.05.26）重要公告.....	24
表 8 重点公司盈利预测.....	25

1.周观点：需求逐步回暖 优质自主加速转型

1.1.乘用车：需求逐步回暖 优质自主加速转型

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，看好汽车行业黄金十年。本月核心组合【拓普集团、新泉股份、旭升集团、多利科技、上声电子、光峰科技、继峰股份、爱柯迪、美利信】。

乘用车：5月整体需求回暖，预计Q2新能源销量同环比增长。5月整体需求回暖，前半月受益于库存下降、车展催化，后半月终端促销力度增加，整体需求依然向好。根据乘联会预计，5月狭义乘用车零售销量预计173.0万辆，环比+6.6%，同比+27.7%。我们预计2023Q2乘用车批发销量为530万辆，同比+10%，环比+3.5%；2023Q2新能源渗透率预计34%，新能源乘用车销量180万辆，同比+41%，环比+19%。

政策支持+供给改善+需求提振三维共振，新能源汽车基本面温和向好。

1) 短期政策刺激利好销量，长期新能源下乡政策打开下沉市场：短期看，5月区域性消费刺激政策力度增加；长期看，新能源下乡《实施意见》已出，浙江、广东积极跟进，各地有望加速出台建设充电基础设施、优化购买使用环境等措施，打开下沉市场，10-20万元主流价格带新能源销量占比有望提升；

2) 供给密集推出，优质新车推动周期向上：5-6月，多款优质自主车型密集推出，有望推动新能源周期向上。本周比亚迪宋Pro DM-i冠军版正式上市，后续银河L7、长安深蓝S7、比亚迪腾势N7、小鹏G6将于5月底-6月正式上市；比亚迪F品牌（定位硬派越野）有望于6月发布，自主纯电、插混百花齐放，我们看好新能源渗透率加速提升，优质自主加速转型。

3) 主流车型需求不弱，新能源结构向好：2023Q1新能源需求结构改善明显，A0/A00上险占比从2022年的29%下降至22%，A/B/C/D新能源车型同比分别增长+40%/+41%/+51%/+2627%，需求结构向好，我们看好经济复苏及新能源供给丰富下需求的进一步改善。

乘用车基本面于2023Q1见底，4月起需求逐步修复，我们认为在政策支持+优质供给加速+需求结构向好等多重改善催化下，后续基本面有望持续向上。看好优质自主车企崛起，推荐【比亚迪、长安汽车、长城汽车、吉利汽车H】，受益标的【理想汽车-W、蔚来-SW】。

1.2.智能电动：长期成长加速 短期量价共振

零部件：中期成长不断强化，短期量价影响有限。电动智能重塑秩序，优质自主零部件供应商一方面凭借性价比和快速响应能力获得更多配套机会，另一方面部分卡脖子技术借机实现0到1突破，打破外资垄断格局。同时全球化进程明显加快，中国零部件崛起势不可挡。短期市场担心终端价格战对零部件的量价双杀影响，我们认为或可不必过于悲观，判断新能源+自主产业链承压将小于合资燃油产业链，有新品放量的零部件表现也将显著好于行业，同时车企降本压力诉求将加快座椅、底盘电子、汽车电子等的国产替代。坚定看好新势力产业链+智能电动增量，推荐：

1、新势力产业链：优选【拓普集团、新泉股份、多利科技、三环传动、上声电子、爱柯迪、美利信】；

2、智能电动增量：1) 智能化核心主线：优选智能驾驶-【伯特利、经纬恒润-W、德赛西威】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】；2) 轻量化高景气：特斯拉引领一体压铸大变革，优选【文灿股份、旭升集团、多利科技】。

1.3.重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

至暗时刻已过，新一轮景气周期启动。根据第一商用车数据，2023年4月我国重卡市场约销售8.3万辆（开票口径，包含出口和新能源），环比-28%，比上年同期的4.4万辆增长90%，净增加值约3.9万辆。

物流重卡需求维持稳健，工程重卡销量有望贡献弹性；国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商有望受益排放升级，相关受益标的【潍柴动力、中国重汽、隆盛科技、银轮股份】。

1.4.摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

供给持续驱动，5月摩展催化。据中国摩托车商会数据，2023年4月国内250cc+中大排量摩托车销售5.41万辆，同比+24.5%，环比+4.4%。2023年1-4月累计销售16.27万辆，同比+22.3%。5月起伴随北京摩展开幕、新车型上市，前期部分观望需求有望迎来释放。后续考虑摩托车文化的进一步形成、新兴消费群体升级置换需求释放以及禁限摩政策的边际改善，我们预计2023年行业增速30-40%，持续推荐中大排摩托车赛道。分车企来看：

1) 春风动力：4月250cc+销售0.56万辆，同比+157.1%，环比-17.0%，1-4月累计市占率水平13.6%，1-4月累计销售2.21万辆，同比+40.4%。若考虑250cc，4月春风250cc(含)及以上销量1.15万辆，同比+89.6%，环比-6.4%，1-4月累计销售3.79万辆，同比+28.9%。

2) 钱江摩托：4月250cc+销售1.46万辆，同比+20.6%，环比-6.1%，1-4月累计销售4.38万辆，同比+41.5%，表现继续优于行业。

3) 隆鑫通用：4月250cc+销售0.66万辆，同比+33.3%，环比+21.7%，1-4月累计销售2.00万辆，同比+16.9%。

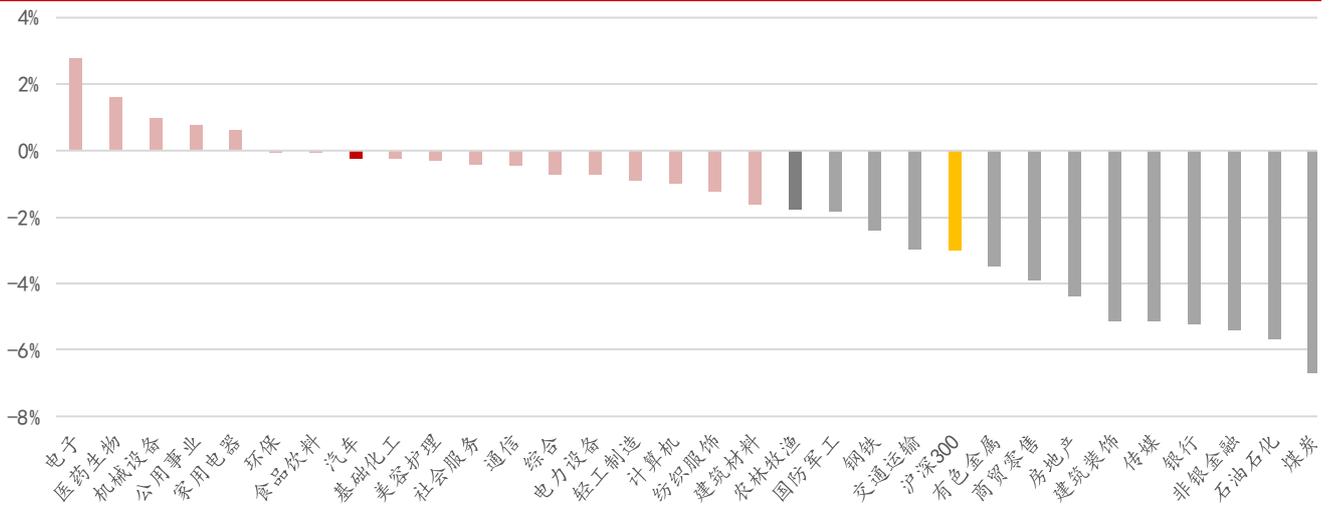
建议关注中大排量龙头车企。中大排量摩托车当前发展阶段类似2013-2014年的SUV板块，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，市场快速扩容。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力、钱江摩托】，相关受益标的【隆鑫通用】。

2.本周行情：整体强于市场

汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块下跌 0.2%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 8 位，表现强于沪深 300（下跌 3.0%）。细分板块中，汽车零部件、其他交运设备、客车分别上涨 2.6%、0.6%、0.5%；货车、汽车服务、乘用车分别下跌 1.9%、2.6%、4.1%。

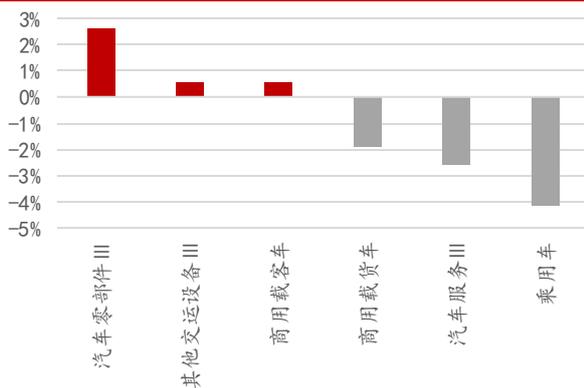
个股方面，钧达股份、嵘泰股份、光洋股份等涨幅靠前；凯龙高科、长城汽车、苏威孚 B 等跌幅较大。

图 1 近一周（2023.05.22-2023.05.26）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



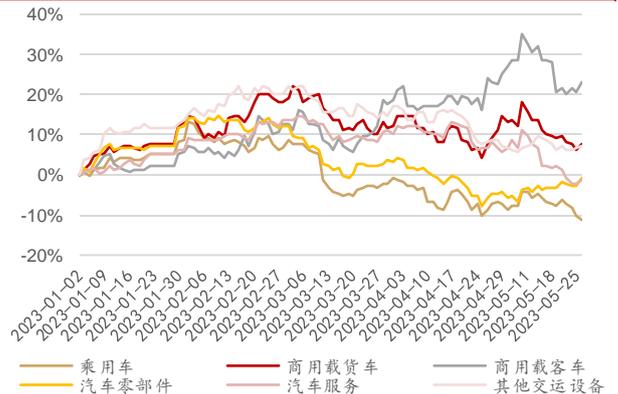
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 申万汽车行业子板块近区间涨跌幅（%）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 3 申万汽车行业子板块 2023 年涨跌幅（%）



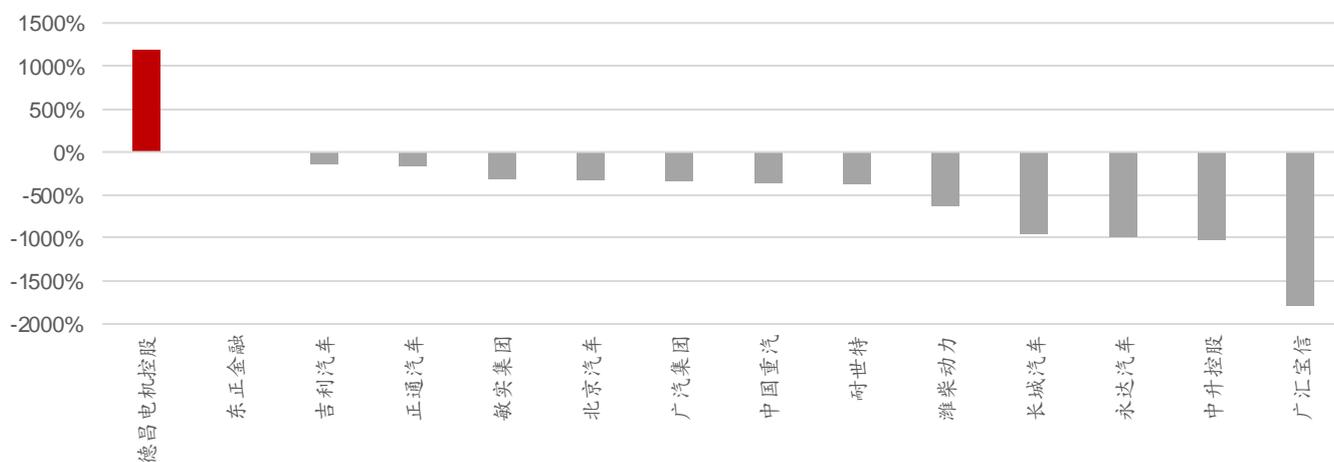
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 近一周 (2023.05.22-2023.05.26) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
钧达股份	23.06	凯龙高科	-12.30
嵘泰股份	18.63	长城汽车	-11.68
光洋股份	14.92	苏威孚 B	-10.44
金钟股份	14.63	北巴传媒	-9.29
联诚精密	13.67	远东传动	-7.37
中捷精工	12.80	天雁 B 股	-7.07
正强股份	12.74	中通客车	-5.73
德迈仕	12.06	阿尔特	-5.47
伯特利	11.52	德众汽车	-5.43
贝斯特	10.95	九号公司-WD	-5.42

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 近一周 (2023.05.22-2023.05.26) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.本周数据：政策支持新能源下乡 原材料价格小幅回升

3.1.政策部署充电设施建设 支持新能源下乡

2022年8月19日，国常会宣布，将已两次延期实施、2022年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至2023年底，预计新增免税1000亿元；保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持；建立新能源汽车产业发展协调机制，坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，推动全产业链提升竞争力。大力推进充电桩建设，纳入政策性开发性金融工具支持范围。

2023年5月5日，国务院总理李强5月5日主持召开国务院常务会议，审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见，部署加快建设充电基础设施，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴。会议指出，农村新能源汽车市场空间广阔，加快推进充电基础设施建设，不仅有利于促进新能源汽车购买使用、释放农村消费潜力，而且有利于发展乡村旅游等新业态，为乡村振兴增添新动力。会议审议通过了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。

5月17日，国家发展改革委和能源局印发《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》。《意见》提出，加强公共充电基础设施布局建设，加快实现适宜使用新能源汽车的地区充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”，具体措施包括推进社区充电基础设施建设共享。加快推进农村地区既有居住社区充电设施建设；加大充电网络建设运营支持力度；推广智能有序充电等新模式等。在支持农村地区购买使用新能源汽车方面，《意见》提出，要丰富新能源汽车供应，健全新能源二手车评估体系，对新能源二手车加强检查和整修，鼓励企业面向农村地区市场提供优质新能源二手车。

5月中下旬地方消费刺激政策力度加大。地方政策层面，5月汽车消费刺激的举措与4月相比有所增加，江苏、河南、广东、浙江等地区纷纷推出限时补贴，其中浙江湖州、广东广州政策力度较大。

表 2 全国汽车消费刺激政策

省/市	政策发布时间	政策到期时间	政策名称	目标市场	主要内容
全国	2023/5/17	-	-	新能源	5月17日，国家发展改革委和能源局印发《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》。《意见》提出，加强公共充电基础设施布局建设，加快实现适宜使用新能源汽车的地区充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”，具体措施包括推进社区充电基础设施建设共享。加快推进农村地区既有居住社区充电设施建设；加大充电网络建设运营支持力度；推广智能有序充电等新模式等。在支持农村地区购买使用新能源汽车方面，《意见》提出，要丰富新能源汽车供应，健全新能源二手车评估体系，对新能源二手车加强检查和整修，鼓励企业面向农村地区市场提供优质新能源二手车。

全国	2023/5/5	-	-	新能源	国务院总理李强5月5日主持召开国务院常务会议，审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见，部署加快建设充电基础设施，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴。 会议指出，农村新能源汽车市场空间广阔，加快推进充电基础设施建设，不仅有利于促进新能源汽车购买使用、释放农村消费潜力，而且有利于发展乡村旅游等新业态，为乡村振兴增添新动力。会议审议通过了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。
全国	2022/12/15	-	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	新能源	大力推广新能源汽车和新能源、清洁能源船舶。发展城市公共交通，加快推动城市公交、出租、物流、环卫等公共领域车辆和公务用车电动化，大力提升公共汽电车、轨道交通在机动化出行中的占比。
全国	2022/9/18	2023/12/31	《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》	新能源	财政部、税务总局、工业和信息化部发布《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》，对购置日期在2023年1月1日至2023年12月31日期间内的新能源汽车，免征车辆购置税。这已是新能源汽车免征购置税第三次延期，按照之前的政策，现行的免征新能源汽车购置税政策原本将于2022年底结束。
全国	2022/7/7	-	《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》	燃油/新能源	聚焦支持 新能源 汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务6个方面，提出了12条政策措施。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》	燃油	对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内且单车价格（不含增值税）不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。乘用车特指包括驾驶员座位在内最多不超过9个座位的汽车。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《四部门关于开展2022新能源汽车下乡活动的通知》	新能源	组织开展新一轮 新能源 汽车下乡活动，在山西、吉林、江苏、浙江、河南、山东、湖北、湖南、海南、四川、甘肃等地，选择三四线城市、县区举办若干场专场、巡展、企业活动。鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充电基础设施建设。

资料来源：财政部，工信部，华西证券研究所

表3 2023年5月以来地方汽车消费刺激政策

省/市	政策/活动发布时间	政策/活动到期时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
浙江省湖州市	2023/5/23	2023/6/25	2023年湖州市首期汽车消费补贴	燃油/新能源	首期汽车消费补贴于5月25日-6月25日期间发放，全市发放2400万元（各区县限额发放400万元）。活动期间若所在区县补贴额度使用完毕即该区县活动提前截止。车价（含增值税，下同）10万元（不含）以下，补贴1000元/台；车价10万元（含）-20万元（不含），补贴3000元/台；车价20万元（含）-30万元（不含），补贴6000元/台；车价30万元（含）以上车辆补贴8000元/台。
福建省福州市	2023/5/26	2023/6/1	福州市商务局购车补贴	新能源	6月1日起，福州市将投放第二轮总额750万购车补贴其中包含：燃油车购车补贴1500份、每名补助3000元；新能源车购车补贴750份、每名补助4000元。
浙江省台州市	2023/5/26	2023/6/30	政府消费券	燃油/新能源	此次活动补贴总金额850万元，采用电子消费券形式。每张面额100元，消费者可自主选择我市限额以上商超、加油站进行二次消费，消费券可全额抵用实际消费额，消费每满100元可核销1张消费券，不可兑换现金。消费券有效期截至2023年9月30日。
河南省商丘市	2023/5/25	2023/5/30	政府购车补贴	燃油/新能源	加大新车购置优惠。对在商丘市区内注册登记的入库纳统汽车销售企业购置新乘用车（含新能源车）的消费者（个人和企业）按照购车价格金额发放2000元至6000元不等的消费

					券（具体办法另行制定）。各县(市)结合实际制定出台促进汽车消费的惠民政策。对商丘市中心城区举办的，省财政补贴50%，市与区财政按财政体制规定的税收分享比例等因素共同补贴50%；对县(市)举办的，省财政补贴50%，县(市)财政补贴50%。
河南省焦作市	2023/5/26	2023/6/2	惠聚山阳·畅行天下	燃油/新能源	区财政安排50万元专项资金，通过银联云闪付对在活动期间购买新车的个人消费者以事后补贴的形式发放至个人，先到先得，发完即止。
广东省广州市	2023/5/24	2023/7/31	2023年汽车促消费专项活动	燃油/新能源	活动内容：发放购车消费补贴，通过联动汽车销售企业的优惠政策，互相引流，促进消费。 资金安排：汽车零售专场促消费专项活动费用约700万元。 补贴标准：燃油车车价10-20万元补贴3000元、20万元以上补贴4000元，新能源汽车在此基础上增加补贴1000元。 补贴方式：政府资金采用现金红包形式通过合作平台发放至消费者提交申请时的个人账户。
江苏省无锡市	2023/5/16	-	新能源下乡+太湖购物节(消费券)	新能源/燃油	5月16日，无锡市于近日出台了《无锡市2023年度促进新能源汽车推广消费的若干政策措施》，在新能源乘用车促消费活动、推动公共领域汽车全面电动化、全面提高新能源货车普及率、降低新能源汽车使用成本，这四个方面部署了10条政策措施。其中，《措施》明确无锡市要开展 新能源汽车下乡活动 ，支持农村地区消费升级。并且，要鼓励个人购买新能源乘用车，充分利用“太湖购物节”等开展的促销活动，通过发放纯电动新能源乘用车 3000元/辆 、 非纯电动新能源乘用车1500元/辆 的消费券等方式，有效激发市民消费热情，促进新能源乘用车消费。 同时，《措施》指出要降低新能源汽车充电价格，鼓励新能源充电设施运维单位出台优惠措施，针对今年新购新能源汽车的用户，上牌之日起6个月内采取优惠价格结算，同时可采用分时段差异化价格等方式，进一步降低充电结算价格。通过财政政策激励有意愿的市场主体参与公共充换电设施建设， 全市2023年新建公用充电桩4000个以上，确保2023年底纯电动汽车与充电桩总体比例保持在2:1以下 。另外，新能源汽车进入实行政府定价、政府指导价的停车设施1小时内临时停放的，按规定免收停车服务费，鼓励实行市场调节价的停车场参照执行；新建住宅小区专属停车位，按100%配建比例预留新能源汽车充电桩安装条件，探索解决老旧小区个人建桩难点堵点问题，积极推广智能有序慢充为主、应急快充为辅的居民住宅小区充电模式。公共机构新建和既有停车场要配备电动汽车充电设施或预留充电设施安装条件，鼓励将单位内部充电设施对外开放。
上海市	2023/5/11	2023/6/30	上海市促进汽车消费补贴实施细则	新能源	个人用户报废（报废日期应当介于2022年6月1日至2023年6月30日之间）或者转让（转让日期应当介于2022年6月1日至2023年6月30日之间）（不含变更登记）本人名下在我市注册登记的非营业性小客车，并且在我市市场监督管理部门注册的汽车销售机构购买纯电动小客车新车（定购日期应当介于2022年6月1日至2023年6月30日之间），注册使用性质为非营运的，我市给予个人用户一次性10000元购车补贴。
河南省焦作市中站辖区	2023/5/11	2023/5/27	乐享五月·惠购中站	燃油/新能源	在中站辖区相关汽车销售企业购买新乘用车（含新能源汽车），开具机动车销售统一发票并在规定时间内在焦作市办理入户登记手续的个人消费者，按照消费者新购乘用车价格（机动车销售统一发票含税价）金额5%补贴，最高10000元。购车价格以机动车销售统一发票上价税合计数为准。
青海省海西州	2023/5/11	2023/8/16	畅行柴达木·购车乐享惠	燃油/新能源	消费者在活动车企购车并通过云闪付APP内“青亲U惠”“海西州购车补贴活动”板块报名参加活动，购买10万元（不含）以下的新车，可获1000元油品专用云闪付红包，名额450个；购买10万元（含）至20万元（不含）内

					的新车，可获 1500 元油品专用云闪付红包，名额 300 个；购买 20 万元（含）以上的新车，可获 2000 元油品专用云闪付红包，名额 50 个。
浙江省杭州市	2023/5/5	2023/6/30	拱墅区第四轮汽车消费券	燃油/新能源	在已经投放三轮补贴原先的基础上，再次加推 2600 万元补贴额度，活动截至 6 月 30 日，领完即止。购买 7 座以下（含）非商用汽车（含新能源车）享受分档补贴。补贴标准为：购车价格 10 万元（含）至 20 万元（不含）的补贴 2500 元；购车价格 20 万元（含）至 30 万元（不含）的补贴 5000 元；购车价格 30 万元以上的补贴 10000 元。
广东省广州市	2023/5/2	2023/12/31	广州汽车“惠聚羊城 补贴焕新”活动	燃油/新能源	2023 年 3 月 1 日-12 月 31 日，针对置换粤 A 号牌燃油旧车并通过“更新指标”，在广州市内完成注册登记的汽车销售企业购买推广车型新车的个人消费者，新车销售统一发票含税价在 10-20 万元/20 万元以上的分别补贴 5000/10000 元。
江西省南昌市	2023/5/1	2023/10/31	南昌经开区汽车消费补贴	燃油/新能源	活动分为两期举行，分别为 2023 年 5 月 1 日至 6 月 30 日和 2023 年 10 月 1 日至 10 月 31 日。凡在活动期间，在参与活动的汽车 4S 店新购 7 座（含）以下非运营新车（含新能源汽车），给予购置人现金补贴：购车发票金额（裸车价）20 万元以上（含）可享受 3000 元补贴金额；10 万元（含）至 20 万元可享受 2000 元补贴金额；10 万元以下可享受 1000 元补贴金额；对于购买在南昌经开区内生产的新能源汽车的用户，购车发票金额（裸车价）10 万元以下额外再补贴 500 元/台；购车发票金额（裸车价）10 万元以上（含）额外再补贴 1000 元/台。汽车补贴总额限定为 300 万元，（第一批 200 万元，未使用完的资金将自动流转至第二批，第二批在第一批未使用完资金的基础上再安排 100 万元）按照申报顺序进行补贴，先报先补，额满即止。
河南省济源示范区	2023/5/1	发完即止	扩大汽车消费补贴活动	燃油/新能源	2023 年 5 月 1 日开始（以机动车销售统一发票日期为准），专项汽车补贴资金 250 万。在济源辖区汽车销售企业购买新乘用车（含新能源）的均可享受，1 辆车只享受 1 次补贴，不可重复申报。以购车价格（机动车销售统一发票含税价）的 5% 给予补贴，具体计算补贴资金以前两位数字为准，后面数字均按 0 计算，最高不超过 10000 元/台。
江西省萍乡市	2023/5/1	发完即止	综合性补贴+以旧换新补贴	燃油/新能源	自 2023 年 4 月 29 日至 2023 年 5 月 31 日期间，对在萍新购置符合要求的车辆并在萍乡上牌的个人消费者，可申领最高不超过 3000 元/台的综合性补贴。裸车价在 5 万元以下的，补贴 1000 元/台；裸车价在 5 万元（含 5 万元）至 10 万元的，补贴 2000 元/台；裸车价在 10 万元（含 10 万元）以上的，补贴 3000 元/台。 自 2023 年 4 月 29 日至 2023 年 5 月 31 日期间，个人消费者报废或转出萍乡市注册登记在本人名下车辆，并在萍新购置裸车价 10 万元（含 10 万元）以上车辆，同时在 2023 年 5 月 31 日前完成新购车辆上牌手续的，给予每辆车 1000 元补贴。

资料来源：各省市政府办公厅，官方公众号，华西证券研究所

3.2. 价格秩序基本稳定

价格秩序基本稳定，新能源价格“内卷”犹在。五月后半月新能源车企降价幅度加大，主要受需求、库存变化影响。五月前半月受库存下降、车展催化

及消费者观望情绪转淡影响，市场人气和成交明显优于往年同期，后半月客流、订单转淡，叠加宋 pro Dmi、汉 Dmi/Dmp 部分具备竞争力的新能源车型改款上市，部分新能源车型为提振需求开启局部降价。

表 4 2023 年 4 月以来车型调价情况

车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万元)	涨价幅度 (元)
哪吒汽车	2023/5/26	纯电	哪吒 V	7.99-9.69	7.39-9.39	-10,000~ -3,000
领克	2023/5/26	插电混合	领克 01 EM-P	19.98-22.78	19.58-22.38	-4,000
领克	2023/5/26	插电混合	领克 05 EM-P	22.78	22.38	-4,000
领克	2023/5/26	插电混合	领克 06 Remix	16.68-17.18	16.28-16.78	-4,000
领克	2023/5/26	插电混合	领克 09 EM-P	31.19	30.79	-8,000
极狐汽车	2023/5/26	纯电	阿尔法 S Hi 先行版	42.99	32.89	-100,000 (新款)
上汽通用五菱	2023/5/22	纯电	五菱宏光 MINI EV	4.28	2.98	-6,000 (限时优惠)
上汽通用五菱	2023/5/22	纯电	五菱宏光 Air EV	8.28	6.98	-13,000~ -10,000 (限时优惠)
比亚迪	2023/5/18	插电混合	汉 DMi	21.78-28.18	18.98-21.98	-28,000 (新款)
比亚迪	2023/5/18	插电混合	汉 DMp	32.18	28.98	-32,000 (新款)
上汽通用	2023/5/11	燃油	凯迪拉克 CT5	27.97-36.07	28.97-36.17	+1000
比亚迪	2023/5/10	纯电	海豹冠军款	21.28-28.98	18.98-27.98	-23,000 (新款)
特斯拉	2023/5/5	纯电	Model X (北美)	87.99-103.99	89.89-105.89	19,000
特斯拉	2023/5/5	纯电	Model S (北美)	78.99-100.99	80.89-102.89	19,000
特斯拉	2023/5/2	纯电	Model 3	22.99-32.99	23.19-33.19	2,000
特斯拉	2023/5/2	纯电	Model Y	26.19-36.19	26.39-36.39	2,000
吉利汽车	2023/5/1	插电混合	领克 01 EMP	19.98-22.78	19.58-22.38	-4,000
吉利汽车	2023/5/1	插电混合	领克 05 EMP	22.78-23.57	22.38-23.17	-4,000
吉利汽车	2023/5/1	插电混合	领克 06 Remix EMP	16.68-17.18	16.28-16.78	-4,000
吉利汽车	2023/5/1	插电混合	领克 09 EMP 性能版	31.19-34.69	30.79-34.29	-4,000
吉利汽车	2023/5/1	插电混合	领克 09 EMP 远航版	32.78-35.78	31.98-34.98	-8,000
一汽丰田	2023/4/27	插电混合	RAV4 荣放	17.58-29.68	17.68-29.68	+1000
长安汽车	2023/4/20	燃油	欧尚 Z6 燃油版	10.99-14.79	9.99-13.79	-10,000
长安汽车	2023/4/20	插电混合	欧尚 Z6 智电 iDD	15.58-17.58	14.08-16.08	-15,000
长安汽车	2023/4/20	燃油	欧尚 X5 1.5T 自动豪华型	8.89	7.69	-12,000
长安汽车	2023/4/20	燃油	欧尚 X5 PLUS	9.59-11.49	8.59-10.49	-10,000
长安汽车	2023/4/20	燃油	欧尚 X7 PLUS 自动尊享型	10.69	8.99	-17,000
长城汽车	2023/4/18	纯电	欧拉芭蕾猫	19.3-22.3	14.98-17.98	-43,200 (23款改款降价)
比亚迪	2023/4/14	纯电	海豚	11.68-13.68	11.09-13.09	-5,888 (限时优惠)
比亚迪	2023/4/14	纯电	元 PLUS	13.98-16.78	13.40-16.20	-5,888 (限时优惠)
睿蓝汽车	2023/4/12	纯电	枫叶 80vpro	16.28-17.88	14.08-15.28	-22,000- -26,000 (限时优惠)

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

睿蓝汽车	2023/4/12	纯电	睿蓝 9	10.99-19.99	10.99-17.99	-20,000 (限时优惠)
上汽通用五菱	2023/4/10	纯电	Nano EV	5.68-6.68	5.18-6.18	-5,000 (限时优惠)
上汽通用五菱	2023/4/10	纯电	Air ev	6.78-8.28	6.28-7.78	-5,000 (限时优惠)
上汽通用五菱	2023/4/10	纯电	宏光 MINIEV	3.28-9.99	2.98-9.99	-3,000- -4,000 (限时优惠)
比亚迪	2023/4/7	纯电	海豹	21.28-28.98	18.18-25.88	-31000 (限时优惠)
吉利汽车	2023/4/1	插电混合	帝豪 L Hi·P	12.98-16.88	10.98-13.15	-37,500 (限时优惠)
吉利汽车	2023/4/1	插电混合	星越 L Hi·P	23.97-25.37	19.47-20.87	-45,000 (限时优惠)
几何汽车	2023/4/1	纯电	几何 M6	14.98-18.98	13.68-17.68	-13,000 (限时优惠)
几何汽车	2023/4/1	纯电	几何 G6	14.98-18.98	13.68-17.68	-13,000 (限时优惠)
几何汽车	2023/4/1	纯电	几何 E	8.98-10.38	7.68-9.08	-13,000 (限时优惠)

资料来源：公司官网，易车网，华西证券研究所

3.3. 2023 年 5 月第三周批发同比+34% 零售同比+17%

第三周日均销量环比下降，批发降幅小于零售。

根据乘联会初步统计，5月1-21日总体狭义乘用车市场批发93.2万辆，同比+32%，环比+10%；今年以来累计批发777.4万辆，同比+9%；其中，5月第三周批发日均5.4万辆，同比+34%，环比-2%。

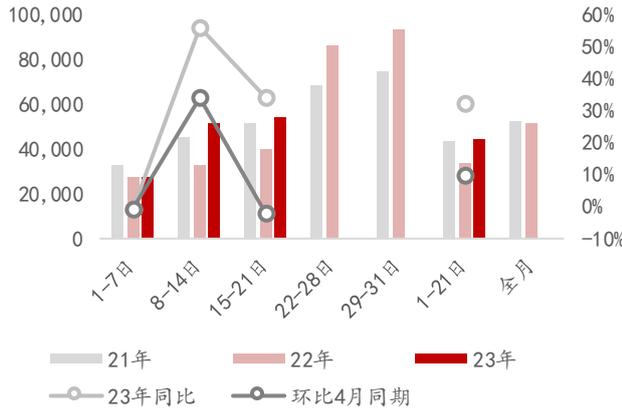
5月1-21日新能源乘用车批发36.1万辆，同比+81%，环比+10%，今年以来累计批发246.9万辆，同比+47%。

5月1-21日，乘用车市场零售104.6万辆，同比+41%，环比+10%，今年以来累计零售694.1万辆，同比+3%；其中，5月第三周零售日均4.8万辆，同比+17%，环比-11%。

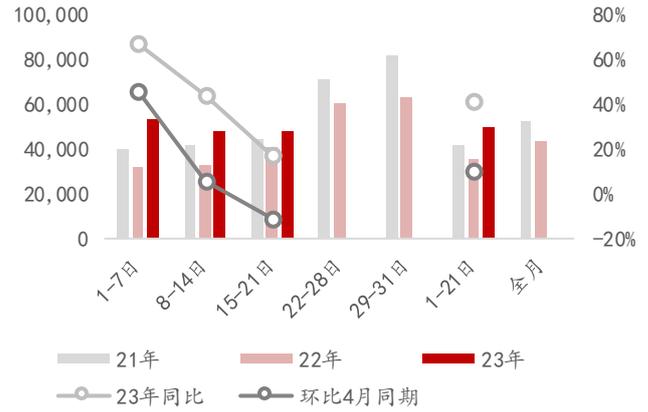
5月1-21日新能源车市场零售37.2万辆，同比+109%，环比+13%；今年以来累计零售221.5万辆，同比+44%。

图5 主要厂商5月周度批发销量和增速(辆, %)

图6 主要厂商5月周度零售销量和增速(辆, %)



资料来源：乘联会，华西证券研究所



资料来源：乘联会，华西证券研究所

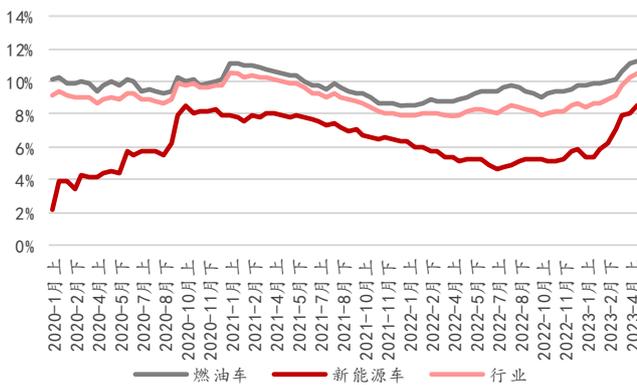
3.4.行业整体折扣率继续放开

4月行业整体折扣率继续放开。截至4月下旬，行业整体折扣率为10.5%，环比+0.7pct，同比+2.5pct；其中燃油车折扣率为11.2%，环比+0.6pct，同比+2.3pct；新能源车折扣率为8.5%，环比+0.6pct，同比+3.4pct。

自主折扣率为6.3%，环比+0.3pct，同比+1.0pct；合资折扣率为13.8%，环比+0.9pct，同比+3.9pct。

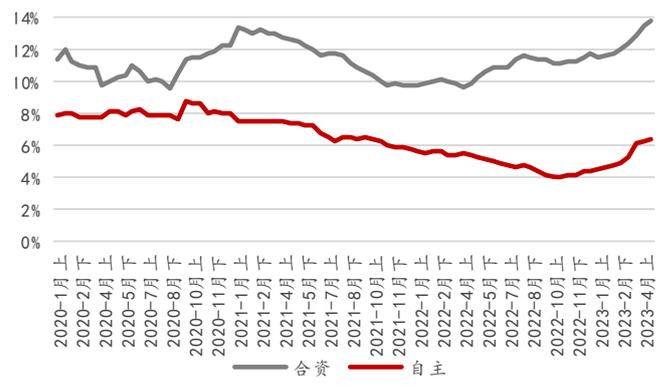
新能源自主折扣率为5.0%，环比+0.3pct，同比+2.4pct；新能源合资折扣率为14.1%，环比+0.7pct，同比+5.6pct。

图7 行业终端折扣率 (%)



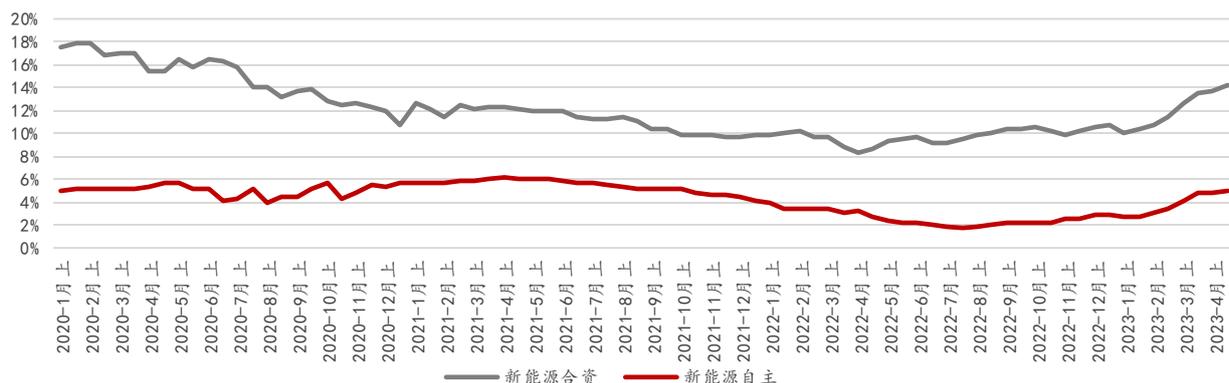
资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

图8 自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

图9 新能源终端折扣率 (%)



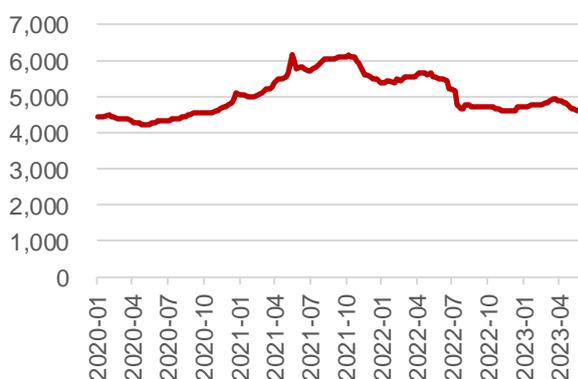
资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

3.5.原材料价格整体小幅下跌

原材料价格本周总体小幅下跌，天然橡胶、热轧板卷环比跌幅最大。

- 1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,626 元/吨，环比-0.4%，近一个月平均价为 4,660 元/吨，同比-16.0%，环比-4.0%；
- 2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 3,762 元/吨，环比-3.1%；近一个月平均价为 3,880 元/吨，同比-22.1%，环比-8.4%；
- 3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,160 元/吨，环比-2.0%；近一个月平均价为 18,313 元/吨，同比-10.3%，环比-2.1%；
- 4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 64,210 元/吨，环比-2.3%；近一个月平均价为 65,858 元/吨，同比-9.0%，环比-4.8%；
- 5) 天然橡胶：根据国家统计局数据，本周天然橡胶期货结算价为 11,575 元/吨，环比-3.3%；近一个月平均价为 11,810 元/吨，同比-7.2%，环比+1.2%；
- 6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 6,952 元/吨，环比-2.6%；近一个月平均价为 7,253 元/吨，同比-16.2%，环比-5.0%。

图 10 冷轧普通薄板价格（元/吨）



资料来源：商务部，华西证券研究所

图 11 热轧板卷价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 长江有色市场：平均价：铝 A00（元/吨）

图 13 长江有色市场：平均价：铜（元/吨）

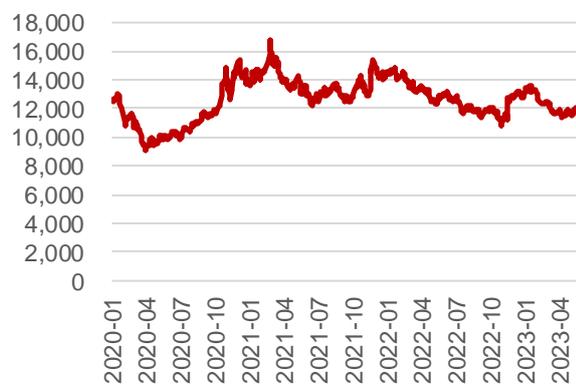


资料来源：Wind，华西证券研究所



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14 天然橡胶价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 15 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所

4.本周要闻：比亚迪宋 Pro DM-i 冠军版 71KM 上市 黑芝麻智能获一汽红旗项目定点

4.1.电动化：比亚迪宋 Pro DM-i 冠军版 71KM 上市

比亚迪：宋 Pro DM-i 冠军版 71KM 起步，13.58 万元起售

5 月 25 日，宋 Pro DM-i 冠军版正式上市，携五大颠覆、四大焕新震撼登场，官方指导价 13.58 万元—15.98 万元。作为“燃油 SUV 颠覆者”，宋 Pro DM-i 冠军版实力开启 A 级 SUV 油电同价新时代，将颠覆进行到底。宋 Pro DM-i 冠军版作为中期改款，本次共推出 4 款车型，两款 71KM 和两款 110KM 纯电续航版本，提高续航门槛、一步到位，彻底解决了用户的最大痛点。宋 Pro DM-i 冠军版搭载 DM-i 超级混动系统，带来“快，省，静，顺，绿”五大颠覆性驾乘体验：零百加速时间仅为 7.9S，比同级燃油车快 2-3 秒，加速性能媲美 2.0T 发动机，支持快充，电量从 30% 充到 80% 仅需 30 分钟，提速、充电统统快人一步，让生活和工作更高效；NEDC 4.4L 超低油耗(WLTC 5.3L)，仅为同级燃油 SUV 的一半，满油满电情况下综合续航长达 1090km，颠覆人们对 SUV 的油耗认知和续航认知，降维打击燃油 SUV。（来源：比亚迪）

比亚迪：F 品牌或定名“方程豹”，预计 6 月正式发布

近日，深圳市比亚迪汽车研发有限公司变更为深圳方程豹汽车销售有限公司，公司注册资本由 500 万人民币增至 5000 万人民币，增幅 900%。同时王传福卸任法定代表人、董事长、总经理，新增何志奇为法定代表人、总经理，熊甜波为执行董事，经营范围新增新能源汽车电附件销售、汽车零部件及配件制造、电池销售等。值得注意的是，比亚迪在去年 8 月就注册申请了“方程豹”的商标。我们大胆猜测，比亚迪 F 品牌的中文名有可能就是“方程豹”，适用于汽车、电动运载工具等。新车将搭载比亚迪全新混合动力系统，而非此前网传的增程式技术路线。全新混合动力系统将延续 DM-i 与 DM-p 的技术优势，综合续航有望达到 1200 公里，最大功率超过 500 千瓦，越野性能将对标“大 G”，售价或在 40-60 万元。而且 F 品牌官方曾发起了“谍照 2316”竞猜活动，据悉“2316”指的是 F 品牌将搭载前后双电机、三把锁（前后差速锁+电中锁），“1”指的是，基于一个全新的新能源越野平台打造。关于“6”的解码，几乎所有权威媒体都给出了一致答案：F 品牌或将于 6 月正式发布。（来源：第一电动）

特斯拉：“刀片电池”版 Model Y，德国工厂正式下线

5 月 22 日，特斯拉德国柏林工厂，首次使用中国品牌的电池。比亚迪与特斯拉作为当下全球新能源市场最炙手可热的两家“明星车企”，互相各取所需的“牵手”已经不是秘密。而在本月初，据外媒 Teslamag 爆料，特斯拉已获得欧盟批准，开始在德国柏林工厂生产采用比亚迪刀片电池的 Model Y。很快，利好消息再度传来，搭载比亚迪刀片电池的特斯拉 Model Y 后驱版已正式下线。这是特斯拉德国柏林工厂首次使用中国品牌的电池，也是这家美国车企面向欧洲市场推出的第一款采用磷酸铁锂电池的产品。（来源：汽车公社）

特斯拉：可能年底前公布新工厂选址

据外媒报道，特斯拉首席执行官马斯克表示，特斯拉可能会在今年年底前为一家新工厂选址。当《华尔街日报》记者 Thorold Barker 在一个活动上问马斯克对印度是否感兴趣时，他表示：“当然感兴趣。”印度技术部副部长上周

在接受外媒采访时也表示，特斯拉对在印度建立工厂的计划是“认真的”。此前，特斯拉与印度政府的谈判陷入了长达一年的僵局，但近期双方重启了对话。据彭博社报道，知情人士透露，一个特斯拉高管组成的代表团前往印度讨论了可能当地采购零部件和激励措施的问题，但并没有提出在印度生产汽车。但是，知情人士还指出，特斯拉最终将寻求在印度建立一家工厂，以开拓印度庞大的消费市场，但该公司尚未提出正式的计划。（来源：盖世汽车）

特斯拉：在北美向福特开放 1.2 万个超充电桩

据路透社报道，5月25日，福特汽车宣布已与特斯拉达成协议。从2024年春天开始，福特电动汽车可在北美接入逾 1.2 万个特斯拉超充电桩，特斯拉开发的适配器可将配备联合充电系统（CCS）端口的福特电动汽车连接至特斯拉 V3 超级充电桩。从 2025 年开始，福特将为下一代电动汽车配备特斯拉的充电标准，届时无需适配器就可以直接接入特斯拉的超级充电桩。通过此次合作，福特成为第一家采用特斯拉专有充电标准的主流汽车制造商，进而可以使用美国最大的高速超级充电桩网络。特斯拉拥有 17,711 个超级充电站，约占美国快速充电桩总数的 60%，可以在一小时或更短的时间内为车辆增加数百英里的行驶里程。（来源：路透社）

广汽：传祺 E9 于 5 月 21 日上市

广汽传祺 E9 于 5 月 21 日正式上市，新车作为广汽传祺的旗舰 MPV，将会搭载 2.0T 发动机与电机组成的插混系统，综合续航里程为 1032km。该车此前已经在上海车展上正式开启预售，共推出 3 款车型，预售区间为 33-39 万元。传祺 E9 作为广汽传祺 MPV 家族全新插电式混动产品，搭载自研 2.0TM 混动专用发动机，最大功率 140kW，最大扭矩 330N·m，最高热效率达 40.23%。GMC 400 混合动力专用变速箱和 25kW·h 电池包，WLTC 工况综合续航 1032km，WLTC 馈电百公里油耗 6.05L，0-100km/h 加速时间 8.8 秒。（来源：汽车之家）

小鹏汽车：G6 首车正式下线，预计 6 月上市

近日，小鹏全新 SUV 车型 G6 首车正式下线。作为小鹏 SEPA2.0「扶摇」全域智能进化架构下的首款全新车型，G6 将搭载小鹏汽车在智能体系、动力补能和整车智造等领域的最新技术，预计 6 月上市。目前，小鹏已开放上海、广州和深圳的城市 NGP 功能，这标志着 XNGP 第一阶段的能力正式开放；并计划在下半年开放 XNGP 第二阶段的能力。（来源：小鹏汽车）

吉利：银河 L7 将于 5 月 31 日上市

5月24日，吉利官方宣布，吉利银河首款插电式混合动力车型——银河 L7 将于 5 月 31 日上市。作为吉利银河系列的首款产品，自发布起就备受关注。据了解，银河 L7 已在今年 2 月开启预订，4 月 24 日，新车在吉利宝鸡制造基地正式下线。据官方数据，新车盲订已超 10000 辆。此外，除了银河 L7 外，据吉利规划，在未来两年内还将推出 6 款新产品。该车百公里加速成绩为 6.9 秒，支持弹射起步，亏电油耗 5.23L/100km，CLTC 工况下续航 1370 公里。（来源：吉利汽车）

理想：10 月理想 L7 做到 2 万辆/月

5月24日晚间，在蔚来创始人、董事长、CEO 李斌公布完全新 ES6 售价后不久，理想汽车创始人、董事长兼 CEO 李想在其公众平台宣布，旗下理想 L7 将于今年十月份做到 2 万辆/月。基于如此表现，李想在财报电话会上透露，第二季度销量会逐步爬坡，争取在 6 月就实现单月交付 3 万辆的目标，单季度突破 7.6 万辆，同比增长 164.9%。按照规划，纯电的旗舰车型预计将于今年第四季

度发布。到 2025 年，理想汽车将形成“1 款超级旗舰车型+5 款增程电动车型+5 款高压纯电车型”的产品布局，把价格进一步试探到 20 万，扩展自己的受众。
(来源：第一电动)

上汽：智己 LS7 推出“车电分开买”方案，入门价格 23.98 万起

5 月 24 日，智己汽车宣布其最新推出的“智己 LS7 电池分期专属金融方案”将于 6 月 1 日在智己 APP 上线。据介绍，新方案旨在通过“车体和电池分别购买，分开享受不同分期融资”的方式，大幅降低智己 LS7 的入手门槛和月供压力。对此官方举了个例子，即以智己 LS7 入门车型-搭载 90kWh 电池的 LS7 Elite 两驱版为例，拆分电池信贷之后，车身价 23.98 万元再通过“低息贷”，用户最低首付只需约 4.95 万元。电池部分月供则为 1,299 元，完成 60 期分期信贷后，用户支付 19,999 元尾款即可获得完整的车电产权，对车辆未来在二手市场的后续流通没有任何损失；此外，届时用户若置换智己车型，还将获得电池尾款免除的特权。(来源：智己汽车)

武汉：购车月活动将于 5 月 25 日正式启动

从武汉市商务局获悉，武汉市将在 2023 年 5-6 月期间开展“2023 武汉汽车展销节暨‘焕新出行 乐购武汉’购车月”活动。本次活动由“1+8+N”场系列活动组成。其中，“1”即 1 场启动仪式，5 月 25 日上午 10 时，第 21 届华中国际车展现场将举行购车月活动启动仪式。“8”指代 8 场主题活动，包含组织汽车企业开展发放汽车消费券、汽车团购让利、品牌展销等各类促销活动，以及对在指定销售网点购车的消费者进行购车抽奖活动等。将于 5 月 25 日至 29 日在国博中心举办的华中国际车展，是活动的一大亮点。据悉，此次车展展出面积近 10 万平，约 80 个品牌、350 余家车企、超 1000 款车型参展。(来源：武汉商务局)

LG 电子：开始量产电动汽车充电桩

据韩媒报道，LG 电子公司 5 月 25 日表示，公司已开始批量生产电动汽车充电桩，以顺应全球电气化趋势并进军电动汽车充电解决方案领域。此前一天，LG 电子在平泽 LG 数码园区举行了首款电动汽车充电桩的投产仪式。大约一年前，LG 收购了韩国电动汽车充电器制造商 AppleMango 60% 的股份，后者成立于 2019 年，拥有制造家用和商用慢速及快速充电器的先进技术。LG 电子日前表示，已将 AppleMango 更名为 HiEV Charger。据悉，此次收购旨在与 LG 电子现有的电动汽车零部件业务产生协同效应，以强化公司业务组合。作为 LG 电子未来发展的重要动力之一，公司的电动汽车零部件业务在近几个季度取得了进展。据公司透露，随着电动汽车市场的井喷式发展，公司截至 4 月底已收到价值 80 万亿韩元（约 600 亿美元）的车载信息娱乐系统和前照灯等电动汽车零部件解决方案的订单。(来源：Techweb)

4.2.智能化：黑芝麻智能获一汽红旗项目定点

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，公司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。据悉，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% 左右的车型。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。此前，黑芝麻智能已经与一汽集团、一汽智能网联开发院、一汽南京形成从前沿技术研发、

基础平台建设到量产项目合作的全方位合作。黑芝麻智能表示，此次助力一汽红旗打造自动驾驶域控平台，进一步深化了双方的战略合作关系，加速自主品牌和本土芯片的合作共赢。现阶段黑芝麻华山®二号 A1000 和 A1000L 两款芯片已实现全面量产，皆采用 16nm 工艺，主要面向的是当前域控制架构下的智驾域主芯片。作为国内首家集齐功能安全专家认证、功能安全流程认证、产品认证和 ASPICE 认证的自动驾驶芯片公司，黑芝麻智能目前拥有华山系列自动驾驶计算芯片和武当系列智能汽车计算芯片两大产品组合，实现了对自动驾驶和跨域计算两大领域的覆盖。值得一提的是，黑芝麻智能芯片产品及方案专家张松近期表示，去年，黑芝麻智能量产芯片共拿到 15 家以上的定点。(来源：黑芝麻智能)

阿维塔：阿维塔 11 迎来第二次重大 OTA 升级，新增 24 项功能

5 月 21 日，阿维塔 11 迎来上市后的第二次 OTA 升级，此次升级的软件版本号为 AVATR.OS 1.2.0，为用户带来 24 项新增功能，并基于用户反馈进行了 30 项核心体验优化以及大量细节提升，让阿维塔 11 在智能座舱、人车交互、视觉质感、用车安全等多项领域体验焕然一新。本次 OTA 升级针对视觉效果及功能进行深度优化，新增“青柠绿主题”；基于 3D 引擎打造的立体车模也顺利上线，用户可通过操作立体模型的触控点控制车门、发动机舱盖、尾门及充电口盖的开关。在功能上，新增宠物模式，哨兵模式与车载冰箱，HALO 屏幕功能更加丰富，可通过 4 种不同的动效呈现当下的充电状态；在礼让行人或临时停靠接人的场景下，HALO 屏也会通过显示相应动效。本次 OTA 还针对用户高频使用的功能进行了多项细节优化。升级后，360 影像系统会在窄道会车时自动激活，车机下拉菜单新增多项快捷交互按键，进一步优化语音识别能力和外后视镜调节功能，并大幅优化智驾传感器的识别准确率，该 OTA 升级将针对全量用户进行分批推送。(来源：第一电动)

Uber：和 Waymo 合作，提供无人驾驶服务

5 月 23 日，Waymo 和 Uber 宣布建立全新的多年战略合作伙伴关系，希望为更多乘客提供安全、愉快的纯电动、全自动驾驶体验。自 2009 年成立以来，Waymo 和 Uber 都以各自的方式彻底改变了出行方式。现在，双方合作将 Waymo 领先的自动驾驶技术与 Uber 的大规模网约车服务和配送网络结合起来。今年晚些时候，双方将在 Waymo 位于凤凰城的运营区域内公开推出此次合作的服务，包括本地送货和网约车服务，Uber 用户可在 Uber 和 Uber Eats 应用程序上体验到 Waymo Driver 的安全性和乐趣。Waymo 将投入一定数量的车辆，乘客依然可以通过 Waymo One 应用程序直接叫到 Waymo 的车辆。Waymo 在凤凰城的运营范围超过 180 平方英里，是目前世界上最大的全自动驾驶服务区。除了在凤凰城运营业务外，该公司还在旧金山提供服务，并正在奥斯汀和洛杉矶进行测试。(来源：盖世汽车)

鸿海研究院：人工智能研究所首推新世代自驾 AI 模型 QCNet

5 月 23 日，鸿海科技集团旗下鸿海研究院人工智能研究所携手香港城市大学共同合作，首度推出新世代自动驾驶轨迹预测深度学习模型 QCNet，并在全球规模最大、且最具挑战性的两大自驾车轨迹预测挑战排行 Argoverse 1 与 Argoverse 2，取得排名第一的佳绩。该模型未来可应用于集团电动车自动驾驶系统，大幅提升自驾决策的实时性与安全性。过往轨迹预测方法并不具备流式处理的能力，必须特别为每一个待预测的交通参与者分别计算一套专有的场景编码，以达到更高的预测精度，这导致计算负担极大。本次鸿海研究院与香港城市大学所提出的 QCNet 是一种智慧型轨迹预测模型，其主要优势在于能够理解真实驾驶场景的全局资讯，活用和 ChatGPT 相同技术基础的 Transformer 架

构，并将其修改为适用于自动驾驶场景，使其学习车辆历史轨迹、车辆间交互行为和道路环境等多样性与不确定性，从而得到丰富的场景反馈。(来源：鸿海科技集团)

百度：展示新一代 AI 智舱探索成果，望未来推进量产

5月23日，百度Apollo汽车智能化业务展示了以文心大模型为基础的新一代AI智舱探索成果。百度Apollo演示了基于文心大模型能力探索下，智舱将具备出行场景对话式交互、逻辑推理、策略规划和知识问答等多项能力，同时也展示了在当前智舱命令式交互下覆盖全车多音区、毫秒级响应、免唤醒全时交互的体验。百度Apollo方面表示，公司对下一代车载语音展望是：将命令式交互做到极致，速度最快、全时交互、覆盖全车所有音区。为此，该公司最新已量产的语音产品，小度车载语音SDK基于大模型本地化，持续推动座舱极致交互体验。流畅的免唤醒多路同时交互、全页面所见所说、全域毫秒级响应。尤其是真多路同时对话能力，最大支持8路同时交互精确处理，覆盖整个座舱内外，可以实现多路同时、快速、连续对话的极限挑战。据悉，这是国内首个大模型在汽车行业应用的成果探索，有望在未来推进量产。(来源：盖世汽车)

5. 本周上市车型

表 5 本周 (2023. 05. 22-2023. 05. 26) 上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间 (万元)	上市时间
1	沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60	改款	HEV	B 级轿车	39.69-45.89	2023/05/25
2	一汽丰田	亚洲龙	改款	HEV	B 级轿车	19.98-24.48	2023/05/25
3	一汽丰田	亚洲龙双擎	改款	HEV	B 级轿车	22.98-27.98	2023/05/25
4	一汽丰田	凌放	改款	HEV	A 级 SUV	21.18-24.58	2023/05/25
5	一汽丰田	凌放双擎	改款	HEV	A 级 SUV	26.08-29.88	2023/05/25
6	一汽丰田	卡罗拉 锐放	改款	HEV	A 级 SUV	12.98-16.98	2023/05/25
7	一汽大众	奥迪 Q3	改款	燃油	A 级 SUV	27.98-32.62	2023/05/24
8	一汽大众	奥迪 Q3 Sportback	改款	燃油	A 级 SUV	29.28-36.18	2023/05/24
9	一汽轿车	红旗 HS5	改款	燃油	B 级 SUV	18.38-24.98	2023/05/21
10	一汽丰田	卡罗拉	全新	HEV	A 级轿车	11.68-12.88	2023/05/21
11	一汽丰田	卡罗拉双擎	全新	HEV	A 级轿车	13.18-15.58	2023/05/21
12	一汽大众	捷达 VS5	改款	燃油	A 级 SUV	8.69-11.79	2023/05/20
13	一汽大众	捷达 VS7	改款	燃油	A 级 SUV	10.59-13.79	2023/05/20
14	奇瑞汽车	瑞虎 3X	改款	燃油	A 级 SUV	5.99-7.49	2023/05/19

资料来源: 太平洋汽车网, 乘联会, 华西证券研究所

表 6 本周 (2023. 05. 22-2023. 05. 26) 上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	价格区间 (万元)	上市时间
1	比亚迪汽车	宋 Pro DM-i	改款	PHEV	A 级 SUV	13.58-15.98	2023/05/25
2	上汽通用五菱	宝骏悦也	全新	PHEV	A 级 SUV	7.98-8.98	2023/05/25
3	长安马自达	马自达 CX-50 行也	全新	PHEV	A 级 SUV	15.98-20.68	2023/05/25
4	江淮蔚来	蔚来 ES6	换代	PHEV	B 级 SUV	36.8-42.6	2023/05/24
5	吉利汽车	博越 L	新增车款	PHEV	A 级 SUV	12.57-15.37	2023/05/23
6	东风日产	奇骏 e-POWER	全新	REEV	A 级 SUV	18.99-19.99	2023/05/22
7	广汽乘用车	传祺 E9	全新	REEV	C 级 MPV	8.69-11.79	2023/05/21
8	广汽本田	雅阁	全新	PHEV	B 级轿车	17.98-22.88	2023/05/20
9	广汽本田	雅阁 e PHEV	全新	PHEV	B 级轿车	22.58-25.88	2023/05/20
10	北汽新能源	ARCFOX α S	新增车型	PHEV	B 级轿车	22.38-35.03	2023/05/19

资料来源: 太平洋汽车网, 乘联会, 华西证券研究所

6. 本周重要公告

表 7 本周 (2023.05.22-2023.05.26) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
光峰科技	获得定点	公司近日收到北汽新能源客户的开发定点通知, 公司将成为北汽新能源的车载光学解决方案供应商, 为其供应智能座舱显示产品。
恒帅股份	发行可转债公告	公司本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 4.30 亿元 (含本数), 按面值发行, 每张面值为人民币 100 元。
中集车辆	员工持股计划	公司原则上滚动设立不超过四期持股计划。第一期持股计划拟筹集资金总额为不超过人民币 975.00 万元, 每份份额为人民币 1 元, 第一期持股计划的总份数不超过 975.00 万份, 最终金额和份数以实际缴款情况确定。
爱柯迪	股票期权激励计划	公司将第五期股票期权激励计划的行权价格由 9.78 元/股, 调整为 9.55 元/股; 公司注销部分激励对象已获授权但尚未行权的股票期权合计 78.36 万份; 公司第五期股票期权激励计划第二个行权期的行权条件已成就, 共行权 1,395.54 万份股票期权。
银轮股份	注销激励计划	公司将注销 2022 年股票激励计划激励对象已获授但尚未行权的股票期权合计 114 万份; 公司首次授予部分股票期权第一个行权期行权条件已成就, 可行权的股票期权数量为 1,179.57 万股, 占目前公司总股本比例为 1.49%, 首次授予部分股票期权的行权价格为每份 10.06 元。
瑞鹤模具	政府补贴	公司及子公司 2022 年 10 月 13 日至 2023 年 5 月 24 日累计获得与收益相关的政府补助 0.17 亿元, 占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净利润的 12.33%。对 2022 年度税前利润总额的影响为 940.20 万元, 预计对 2023 年度税前利润总额的影响为 786.01 万元。
豪迈科技	回购股份公告	公司首次以集中竞价方式回购公司股份 19.6 万股, 约占公司目前总股本的 0.02%, 最高成交价为 31.99 元/股, 最低成交价为 31.93 元/股, 成交总金额为 626.54 万元 (不含交易费用)
豪迈科技	回购股份公告	公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分股份。回购资金总额不低于人民币 5,000 万元 (含) 且不超过人民币 1.00 亿元 (含), 回购价格不超过人民币 38.00 元/股 (含)。
小鹏汽车	一季报情况	公司 23Q1 营业总收入为 40.3 亿元, 同比-45.9%, 其中汽车销售收入为 35.1 亿元, 同比-49.8%; 净利润为-23.4 亿元, 同比+37.4%
岱美股份	权益分派公告	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告: 公司本次利润分配及转增股本以 9.42 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.5 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每股转增 0.35 股, 共计派发现金红利 4.71 亿元, 转增 3.30 亿股, 本次分配后总股本为 12.71 亿股。
豪能股份	权益分派公告	公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3.94 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.18 元 (含税), 共计派发现金红利 0.71 亿元。
伯特利	权益分派公告	公司自 2023 年 5 月 29 日至权益分派股权登记日期间, “伯特转债” 将停止转股, 股权登记日后的第一个交易日起 “伯特转债” 恢复转股, 欲享受权益分派的可转债持有人可在 2023 年 5 月 26 日 (含 2023 年 5 月 26 日) 之前进行转股。
上海沿浦	权益分派公告	公司本次利润分配以 0.80 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.125 元 (含税), 共计派发现金红利 0.10 亿; “沿浦转债” 转股价格自 2023 年 5 月 31 日由人民币 47.11 元/股调整为人民币 46.99 元/股; 公司向特定对象拟发行股票不超过 0.24 亿股 (含本数), 募集资金总额不超过 3.9 亿元。
上声电子	权益分派公告	公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1.60 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.18 元 (含税), 共计派发现金红利 0.29 亿元。
星宇股份	利润分派公告	公司发布回购账户股份不参与 2022 年度利润分配的提示性公告: 截至 2023 年 5 月 26 日, 公司总股本为 2.86 亿股, 扣除已回购股份 164.62 万股, 即以 2.84 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 11 元 (含税), 共计派发现金红利 3.12 亿元。
豪能股份	债转股公告	公司发布 “豪能转债” 开始转股的公告: 公司转股价格为 12.60 元/股, 转股期起止日期为 2023 年 6 月 1 日至 2028 年 11 月 24 日。
豪能股份	债转股公告	司 “豪能转债” 的价格由 12.78 元/股, 调整为 12.60 元/股, 调整实施日期为 2023 年 5 月 29 日。
爱玛科技	解除限售公告	公司本次解除限售股票数量为 415.80 万股, 约占目前公司总股本的 0.48%。本次解除限售股票上市流通时间为 2023 年 6 月 1 日。
泉峰汽车	提供担保公告	公司为其子公司泉峰欧洲担保的总金额合计不超过 1,000 万欧元。截至 2023 年 5 月 23 日, 已实际为其提供的担保余额为 7,510 万欧元。
玲珑轮胎	提供担保公告	公司为其子公司德州玲珑轮胎有限公司提供 1.50 亿元的担保金额。

资料来源: Wind, 华西证券研究所

7.重点公司盈利预测

表 8 重点公司盈利预测

细分行业	证券代码	证券名称	收盘价	EPS (元/股)				PE				PB			
			2023/5/26	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
整车	002594.SZ	比亚迪	246.99	1.06	8.61	11.20	14.09	233.0	28.7	22.1	17.5	6.5	5.2	4.1	3.2
	000625.SZ	长安汽车	12.26	0.47	0.98	1.14	1.39	26.1	12.5	10.8	8.8	1.9	2.0	1.7	1.5
	601633.SH	长城汽车	23.74	0.73	0.81	1.31	1.68	32.5	29.3	18.1	14.1	3.2	3.0	2.7	2.3
	0175.HK	吉利汽车	9.28	0.48	0.73	1.05	1.57	19.3	12.7	8.8	5.9	1.3	1.1	1.0	0.9
	2238.HK	广汽集团	4.58	0.72	0.81	1.31	0.00	6.4	5.7	3.5		0.4	0.4	0.4	0.3
	601238.SH	广汽集团	10.27	0.72	0.99	1.18	1.28	14.3	10.4	8.7	8.0	1.0	0.9	0.8	0.7
	600104.SH	上汽集团	13.20	2.12	1.31	1.44	1.56	6.2	10.1	9.2	8.5	0.6	0.5	0.5	0.5
	601689.SH	拓普集团	59.74	0.93	2.11	3.06	4.44	64.2	28.3	19.5	13.5	5.5	4.3	3.4	2.6
零部件	603179.SH	新泉股份	42.53	0.75	1.60	2.45	3.12	56.7	26.6	17.4	13.6	5.1	3.9	3.0	2.3
	001311.SZ	多利科技	80.41	3.64	3.85	5.00	7.01	22.1	20.9	16.1	11.5	4.6	2.6	2.2	1.9
	002472.SZ	三环传动	24.95	0.46	1.00	1.41	1.66	54.2	25.0	17.7	15.0	2.9	2.7	2.3	2.0
	688533.SH	上声电子	46.07	0.41	1.36	2.29	3.36	112.4	33.9	20.1	13.7	6.7	5.2	3.8	2.8
	600933.SH	爱柯迪	22.01	0.36	0.92	1.31	1.82	61.1	23.9	16.8	12.1	3.7	3.0	2.5	2.0
	301307.SZ	美利信	31.31	0.63	1.37	1.83	2.47	49.7	22.9	17.1	12.7	3.2	1.9	1.7	1.5
	603596.SH	伯特利	71.15	1.24	2.45	3.49	4.70	57.4	29.0	20.4	15.1	7.2	5.5	4.2	3.2
	688326.SH	经纬恒润-W	122.47	1.62	2.53	4.71	6.93	75.6	48.4	26.0	17.7	2.8	1.5	1.4	1.2
	002920.SZ	德赛西威	107.47	1.51	3.03	4.20	5.36	71.2	35.5	25.6	20.1	9.2	7.2	5.5	4.3
	688007.SH	光峰科技	21.52	0.52	0.35	0.84	1.09	41.4	61.5	25.6	19.7	3.7	3.4	2.9	2.4
	603997.SH	继峰股份	13.75	0.12	0.43	0.63	1.05	114.6	32.0	21.8	13.1	4.4	3.7	2.9	2.2
	603348.SH	文灿股份	41.74	0.38	1.50	2.45	3.56	109.8	27.8	17.0	11.7	3.6	2.4	1.7	1.3
	603305.SH	旭升集团	27.45	0.92	1.05	1.42	1.79	29.8	26.1	19.3	15.3	3.3	3.9	3.3	2.7
	600660.SH	福耀玻璃	33.19	1.23	2.03	2.46	3.02	27.0	16.3	13.5	11.0	3.0	2.5	2.1	1.7
	601799.SH	星宇股份	108.32	3.41	4.20	6.05	7.90	31.8	25.8	17.9	13.7	3.6	3.1	2.5	2.1
	300680.SZ	隆盛科技	18.94	0.48	1.09	1.57	2.14	39.5	17.4	12.1	8.9	2.6	2.1	1.6	1.3
	605128.SH	上海沿浦	38.08	0.88	1.91	3.83	5.36	43.3	19.9	9.9	7.1	2.9	2.4	1.9	1.5
	603786.SH	科博达	54.71	0.97	1.48	2.04	2.94	56.3	37.0	26.8	18.6	5.3	4.6	3.9	3.2
	002126.SZ	银轮股份*	13.85	0.28	0.72	0.98	1.26	49.5	19.2	14.1	11.0	2.4	2.1	1.9	1.6
	600741.SH	华域汽车*	17.81	2.05	2.45	2.77	3.04	8.7	7.3	6.4	5.9	1.1	0.9	0.9	0.8
	300258.SZ	精锻科技	9.99	0.36	0.62	0.79	1.00	27.5	16.1	12.6	10.0	1.4	1.3	1.2	1.1
	600699.SH	均胜电子*	15.90	-2.74	0.66	0.92	1.23	-5.8	24.2	17.3	12.9	1.8	1.7	1.6	1.4
	0425.HK	敏实集团*	20.20	1.29	1.68	2.09	2.58	15.7	12.0	9.7	7.8	1.4	1.3	1.1	1.0
	603040.SH	新坐标*	23.29	1.06	1.48	1.72	2.06	22.0	15.8	13.5		2.9	2.4	2.1	-
	603730.SH	岱美股份*	18.50	0.57	0.85	1.06	1.31	32.5	21.8	17.5	14.2	4.1	3.6	3.2	2.7
	603809.SH	豪能股份*	9.37	0.68	0.66	0.83	0.98	13.9	14.2	11.3	9.6	1.8	1.6	1.5	1.3
601966.SH	玲珑轮胎*	7.69	0.36	0.47	0.61	0.80	21.4	16.4	12.5		1.1	-	-	-	
客车	600066.SH	宇通客车*	15.31	1.20	1.56	2.04	0.00	12.8	9.8	7.5		2.0	-	-	-
	601965.SH	中国汽研*	21.80	0.58	0.85	1.34	1.67	37.6	25.6	16.3	13.0	1.7	1.6	1.5	1.3
重卡	000951.SZ	中国重汽*	12.88	0.28	0.59	0.81	1.08	46.0	21.7	15.9	11.9	2.0	2.0	1.8	1.6
	000338.SZ	潍柴动力*	20.15	0.71	0.96	1.11	1.19	28.4	21.0	18.2	16.9	3.4	3.0	2.7	2.3
	000581.SZ	威孚高科*	14.60	0.90	0.86	1.27	1.66	16.2	16.9	11.5	8.8	1.2	1.2	1.1	0.9
其他	603129.SH	春风动力	11.77	1.10	0.82	1.01	1.20	10.7	14.4	11.7	9.8	1.4	1.3	1.2	1.0
	000913.SZ	钱江摩托	15.72	2.57	2.39	2.65	0.00	6.1	6.6	5.9		0.9	-	-	-

资料来源：WIND，华西证券研究所（注：光峰科技、德赛西威、福耀玻璃、美利信分别与电子、计算机、建材、通信组联合覆盖），加*为公司 wind 一致预测。

8.风险提示

原材料成本波动超出预期；
汽车行业终端需求不及预期；
汽车出口销量不及预期。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但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。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。