

2023年05月29日

标配

经销商去库存压力有所缓解，乘用车批发销量改善

——汽车行业周报（2023/05/22-2023/05/28）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

- 《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）》
- 《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）》
- 《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）》

- 本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌2.37%；汽车板块整体上涨0.19%，涨幅在31个行业中排第4。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-2.33%、-0.93%、2.01%。（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0.98%、2.32%、4.93%、3.11%、2.45%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-3.73%、-3.45%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动0.01%、1.23%。
- 经销商去库存压力有所缓解，乘用车批发销量改善。**据乘联会，5月1-21日，乘用车市场零售104.6万辆，同比+41%，批发93.2万辆，同比+32%。乘联会预计，5月狭义乘用车零售173万辆，同比+28%，环比+7%。受到去年同期长三角、东北地区汽车产销短期冲击导致的低基数，5月乘用车销量预计将保持较高的同比增幅。零售端，随着价格战边际影响持续减弱，汽车价格趋于平稳，同时车展等活动的召开也进一步改善了消费者的观望情绪，乘用车零售维持回暖态势，尤其在五一假期期间增长显著。批发端，今年以来经销商去库存持续对批发销量造成压力，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；5月9日生态环境部等发布《关于实施汽车国六排放标准有关事宜的公告》，针对部分RDE实验报告结果为“仅监测”等轻型汽车国六b车型，给予半年销售过渡期。国六政策的落地也在一定程度上缓解了经销商的去库存压力，5月以来乘用车批发销量改善。
- 新车型配置、定价陆续落地，新能源乘用车市场或迎来催化。**据乘联会，5月1-21日，新能源汽车零售37.2万辆，同比+109%，批发36.1万辆，同比+81%。乘联会预计，5月新能源汽车零售58万辆，同比+61%，环比+11%，渗透率33.5%。今年2月以来新能源乘用车渗透率分别为31.6%、34.2%、32.3%、33.5%，总体保持稳定。上海车展后，自主品牌、新势力迎来新车型的密集上市，尤其在A级和B级的主流市场均有多款重磅新车型推出。其中A级车市场，比亚迪宋Pro DM-i冠军版（13.58-15.98万元）、哈弗枭龙/枭龙MAX（13.98-15.68万元/15.98-17.98万元）已上市，银河L7计划月底上市。B级车市场，蔚来全新ES6（36.80-42.60万元）已上市，腾势N7已开启盲订，深蓝S7（预订价格16.99-23.99万元）已开启预订，小鹏G6计划二季度末正式上市并启动交付。随着新车型配置、定价的陆续落地，或催化新能源乘用车渗透率加速提升，而其中具备配置及价格优势的新车型有望获得良好的销量表现，可持续关注其销量及订单情况。
- 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	9
5.1. 行业政策	9
5.2. 企业动态	10
6. 风险提示	10

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

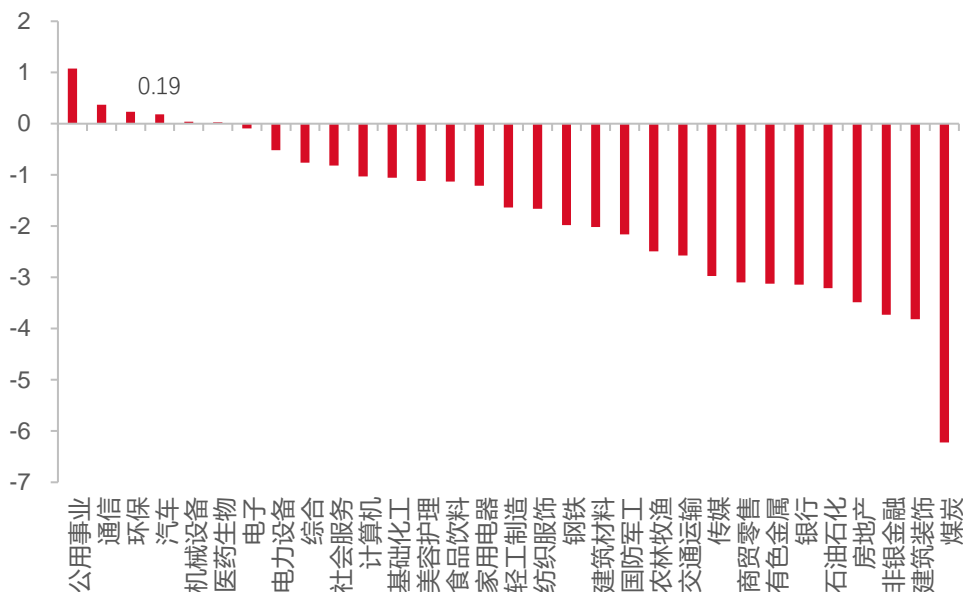
经销商去库存压力有所缓解，乘用车批发销量环比改善。据乘联会，5月1-21日，乘用车市场零售104.6万辆，同比+41%，批发93.2万辆，同比+32%。乘联会预计，5月狭义乘用车零售173万辆，同比+28%，环比+7%。受到去年同期长三角、东北地区汽车产销短期冲击导致的低基数，5月乘用车销量预计将保持较高的同比增幅。零售端，随着价格战边际影响持续减弱，汽车价格趋于平稳，同时车展等活动的召开也进一步改善了消费者的观望情绪，乘用车零售维持回暖态势，尤其在五一假期期间增长显著。批发端，今年以来经销商去库存持续对批发销量造成压力，据中国汽车流通协会，4月汽车经销商综合库存系数为1.51，高端豪华&进口品牌、合资品牌库存水平环比下降较为显著；5月9日生态环境部等发布《关于实施汽车国六排放标准有关事宜的公告》，针对部分RDE实验报告结果为“仅监测”等轻型汽车国六b车型，给予半年销售过渡期。国六政策的落地也在一定程度上缓解了经销商的去库存压力，5月以来乘用车批发销量改善。

新车型配置、定价陆续落地，新能源乘用车市场或迎来催化。据乘联会，5月1-21日，新能源汽车零售37.2万辆，同比+109%，批发36.1万辆，同比+81%。乘联会预计，5月新能源汽车零售58万辆，同比+61%，环比+11%，渗透率33.5%。今年2月以来新能源乘用车渗透率分别为31.6%、34.2%、32.3%、33.5%，总体保持稳定。上海车展后，自主品牌、新势力迎来新车型的密集上市，尤其在A级和B级的主流市场均有多款重磅新车型推出。其中A级车市场，比亚迪宋Pro DM-i 冠军版（13.58-15.98万元）、哈弗枭龙/枭龙MAX（13.98-15.68万元/15.98-17.98万元）已上市，银河L7计划月底上市。B级车市场，蔚来全新ES6（36.80-42.60万元）已上市，腾势N7已开启盲订，深蓝S7（预订价格16.99-23.99万元）已开启预订，小鹏G6计划二季度末正式上市并启动交付。随着新车型配置、定价的陆续落地，或催化新能源乘用车渗透率加速提升，而其中具备配置及价格优势的新车型有望获得良好的销量表现，可持续关注其销量及订单情况。

2.二级市场表现

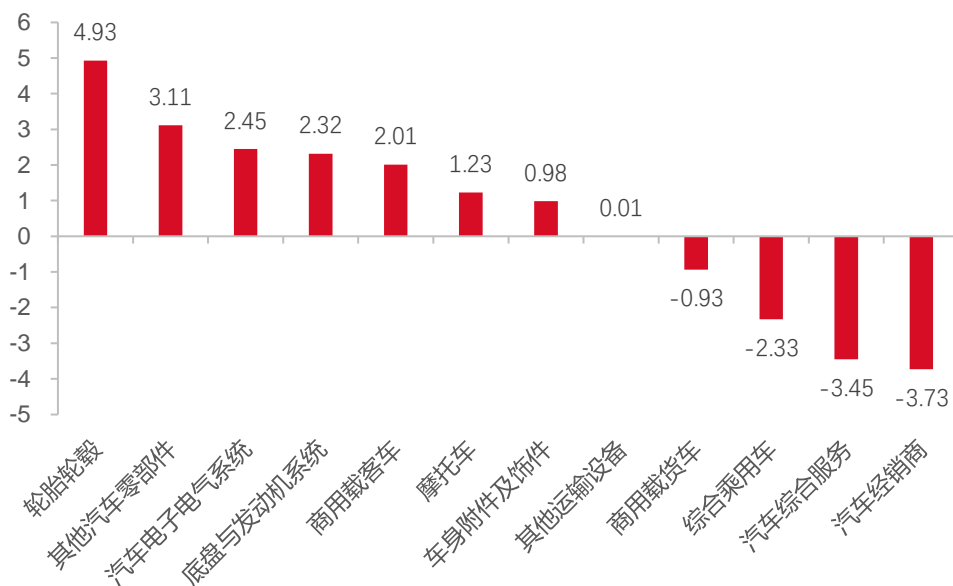
本周沪深 300 环比下跌 2.37%;汽车板块整体上涨 0.19%,涨幅在 31 个行业中排第 4。细分行业中, (1) 整车: 综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-2.33%、-0.93%、2.01%。(2) 汽车零部件: 车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 0.98%、2.32%、4.93%、3.11%、2.45%; (3) 汽车服务: 汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-3.73%、-3.45%。(4) 其他交运设备: 其他运输设备、摩托车子板块分别变动 0.01%、1.23%。

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

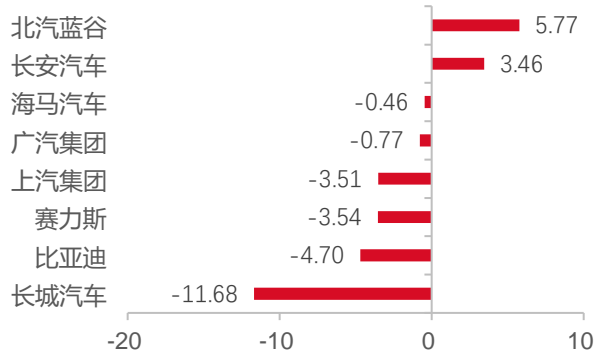
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

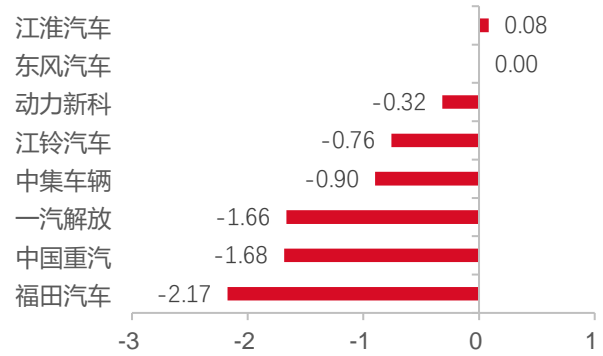
个股方面，本周嵘泰股份 (+18.63%)、晋拓股份 (+15.46%)、光洋股份 (+14.92%) 涨幅较大；*ST 庞大 (-13.04%)、凯龙高科 (-12.30%)、*ST 越博 (-12.05%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



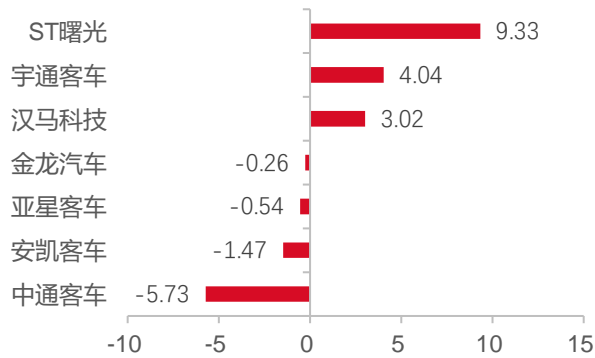
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



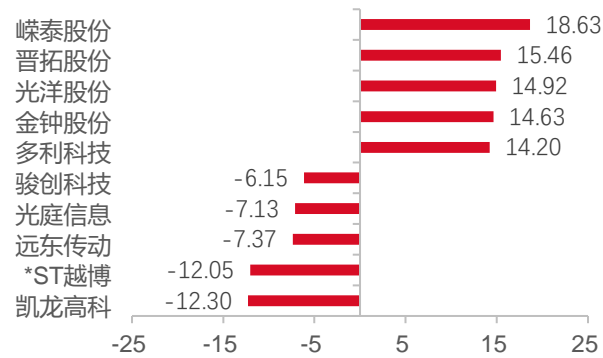
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



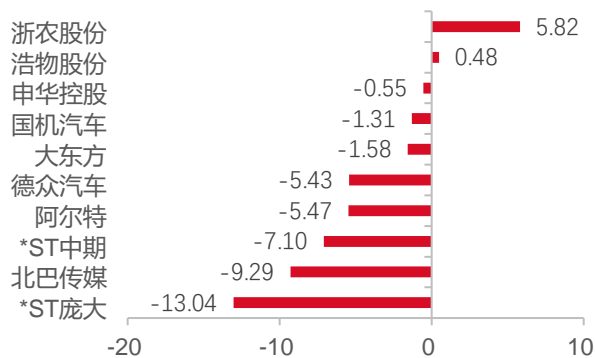
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



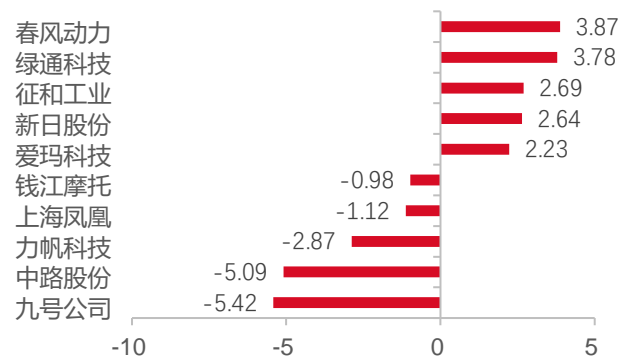
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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 (%)



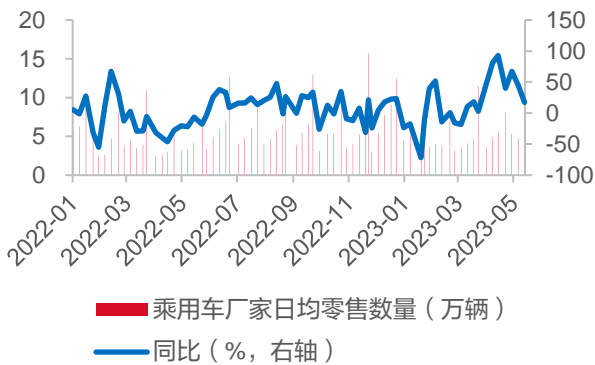
资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度数据

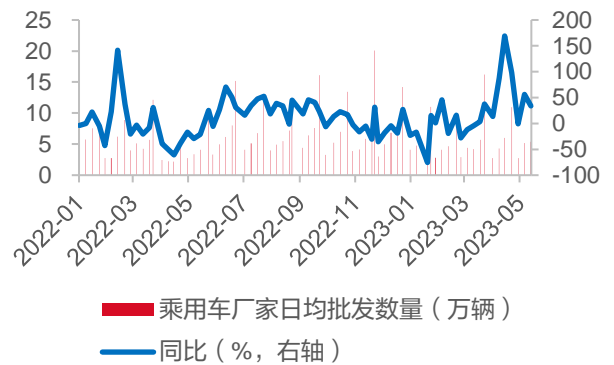
据乘联会，5月1-21日，乘用车市场零售104.6万辆，同比+41%，较上月同期+10%，批发93.2万辆，同比+32%，较上月同期+10%；新能源汽车市场零售37.2万辆，同比+109%，较上月同期+13%，批发36.1万辆，同比+81%，较上月同期+10%。

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

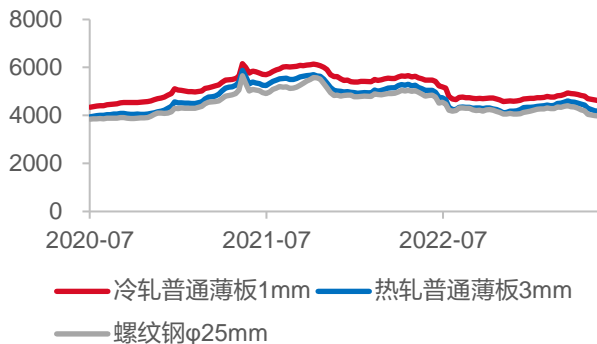
图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



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）



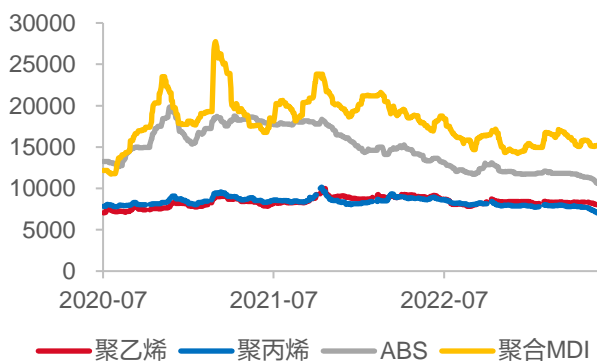
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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）

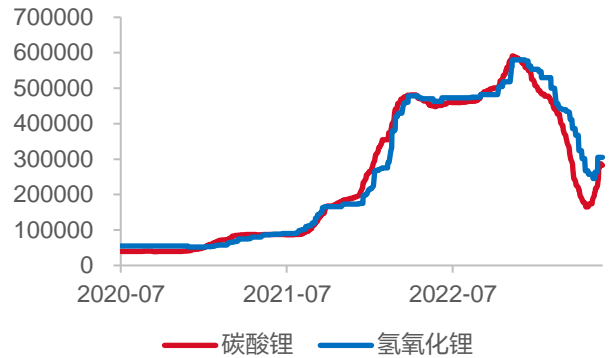


资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



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

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：广汽本田雅阁 e:PHEV、广汽乘用车传祺 E9、东风日产奇骏 e-POWER。
- (2) 改款产品：奇瑞汽车瑞虎 3X、一汽大众捷达 VS5、一汽大众捷达 VS7、一汽轿车红旗 HS5、一汽丰田卡罗拉、一汽丰田卡罗拉双擎。
- (3) 换代产品：广汽本田雅阁。
- (4) 新增车型：北汽新能源 ARCFOX αS、吉利汽车博越 L。

表1 本周新车型配置参数

	雅阁 e:PHEV	传祺 E9	奇骏 e-POWER
指导价（万元）	22.58-25.88	32.98-38.98	18.99-19.99
车型	轿车	MPV	SUV
级别	中型	/	紧凑型
驱动模式	插电式混合动力	插电式混合动力	汽油电驱
长×宽×高（mm）	4980×1862×1449	5193×1893×1823	4681×1840×1730
轴距（mm）	2830	3070	2706
最高车速（km/h）	174	175	180
官方 0-100km/h 加速（s）		8.8	
变速箱	E-CVT 无级变速	2 挡混合动力专用变速箱	电动车单速变速箱
发动机	2.0L/L4/148 马力	2.0T/L4/190 马力	1.5T/L3/144 马力
WLTC 综合油耗（L/100km）	1.54	1.2	6.36/6.43
电动机	插电式混合动力/184 马力	插电式混合动力/182 马力	非插电式混合动力/340 马力
驱动电机数	单电机	单电机	双电机
电池类型	三元	三元	三元
电池容量（kWh）	17.7	25.57	
NEDC 纯电续航里程（km）	106		
WLTC 纯电续航里程（km）	82	106	
辅助驾驶等级	L2	L2	L2
泊车影像系统	倒车影像/360 度全景影像	540 度全景影像/透明底盘	360 度全景影像
电磁感应悬挂		√（部分车型）	
超声波雷达	0/8/12		8
车机系统名称	Honda CONNECT	ADiGO Space	Nissan Connect 超智联

车机芯片		高通 8155	
OTA 远程升级	√	√	√
中控台屏幕尺寸	12.3 英寸	14.6 英寸	12.3 英寸
副驾娱乐屏尺寸		12.3 英寸	
后排液晶屏幕尺寸		15.6 英寸 (部分车型)	
HUD 抬头显示	√		√ (部分车型)
扬声器数量	8/12	12/16	6

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
2023/5/22	中集车辆	301039.SZ	公司发布 2023 年-2027 年员工持股计划草案。第一期持股计划的资金总额不超过人民币 975 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为人民币 1.00 元，第一期员工持股计划的份数上限为 9,75 万份。持股计划的持有人为对公司中长期发展有重要作用的特定员工，包括公司董事、高级管理人员和公司重要管理人员等。
2023/5/25	上海沿浦	605128.SH	公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 3.9 亿元，扣除发行费用后将用于惠州沿浦高级新能源汽车座椅骨架生产项目、郑州沿浦年产 30 万套汽车座椅骨架总成制造项目、天津沿浦年产 750 万件塑料零件项目。
2023/5/27	上汽集团	600104.SH	为深化布局固态电池技术，提升公司新能源产品的竞争力，公司拟通过嘉兴创颀创业投资合伙企业(有限合伙)与嘉兴颀骏一号股权投资合伙企业(有限合伙)向清陶(昆山)能源发展股份有限公司追加投资不超过人民币 27 亿元。

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

商务部：三方面着手护航中国汽车出海

5 月 25 日，商务部新闻发言人在发布会上表示，我国汽车出口在发展质量和效益方面仍有较大提升空间。下一步，商务部将会同相关部门重点做好运输保障、金融服务、海外售后等方面的工作，从以下三方面着手护航中国汽车出海。一是加强运输保障，促进汽车企业与航运企业开展中长期战略合作，鼓励航运公司加快建设滚装船队，扩大汽车出口运力；二是鼓励汽车企业与国内外金融机构合作，在依法合规、风险可控的前提下，创新金融产品与服务，更好满足企业需要；三是支持汽车企业完善国际营销和售后服务体系，提升在海外开展品牌宣传、展示销售、售后服务方面的能力，树立良好品牌形象。(资料来源：卡车之家)

锚定新能源汽车之城目标，宁波发布 24 条政策，补短板固优势

近日，宁波市发布《关于加快打造新能源汽车之城的若干意见》。《意见》涵盖项目招引、产业标杆培育、自主创新能力增强、产业链做强补齐、产业转型提升、多元场景推广应用、后市场服务能力提升、产业发展生态构建等 8 个板块的 24 条政策。力争通过一套“组合拳”，

到 2025 年，新能源汽车产量超过 70 万辆，占全市汽车产量比重超过 50%，产业规模超过 2000 亿元，培育形成新能源整车品牌 10 个以上，基本建成具有全球竞争力、全国影响力的新能源汽车之城。（资料来源：宁波日报）

广西建成首条电动重卡超级充电走廊

5 月 23 日，广西壮族自治区东部地区 3 座电动重型卡车超级充电站近日同步建成投运，这是广西首条电动重卡超级充电走廊，将有效缓解电动重卡补能设施匮乏、补能效率低、补能时间长等痛点。整条超级充电线路总长约 180 公里，投运的 3 座重卡超级充电站分别位于贺州市八步区、梧州市苍梧县沙头镇和旺甫镇。项目采用双枪直流超级快充充电桩，最大功率可达 360 千瓦。（资料来源：人民日报）

5.2. 企业动态

法雷奥（深圳）智能制造中心在宝安落成

5 月 23 日，法雷奥（深圳）智能制造中心宣布正式落成，这是宝安与法雷奥集团深化合作，落实增资扩产协议的重要里程碑。该项目产线主要涉及远程通信模块、5G 通信模块、超宽带模块、前视摄像系统及域控制器等智能驾驶产品。（资料来源：宝安日报）

支持 L3+自动驾驶功能，采埃孚 EPS 产能持续扩大

5 月 26 日，采埃孚汽车科技（上海）有限公司二期新厂房落成及采埃孚集团亚太区转向产品线第 2000 万套电子助力转向产品（EPS）下线仪式在上海举行。此次建设的新厂房计划在原有设施基础上新增建筑面积约 6000 平米，目前已完成 4000 多平方米的建设。项目总投资 3.2 亿元人民币，用以扩大采埃孚 EPS 产品的生产。2024 年，新增的 EPS 销售额预计将比 2022 年销售额增加 10 多亿元。（资料来源：采埃孚）

高通在华首个智能网联汽车主题联合创新中心启用

5 月 26 日，由苏州高铁新城管委会、高通（中国）控股有限公司和中科创达软件股份有限公司三方联合成立的“苏州高铁新城·高通中国·中科创达联合创新中心”日前在苏州相城区正式开业启用。这也是高通在中国首个以智能网联汽车为主题的联合创新中心。（资料来源：新华网）

雷诺集团与法雷奥签署合作协议

近日，雷诺集团与法雷奥签署软件定义汽车合作开发协议。法雷奥将供应包括高性能计算机在内的部分主要电子与电器零部件，同时助力软件开发。随着在软件方面联合谷歌，硬件方面联合高通，如今携手法雷奥，雷诺集团持续扩大其科技生态圈以及对软件定义汽车价值链的掌控。（资料来源：法雷奥）

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