



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

政策持续支持新能源汽车，期待后续放量

——汽车与零部件行业周报（2023.5.22-5.26）

增持（维持）

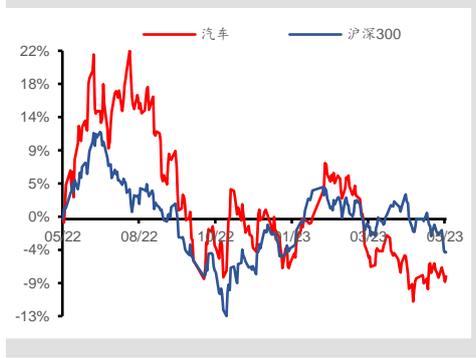
行业： 汽车
日期： 2023年05月29日

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：

《新一轮政策发布，新能源汽车需求有望释放》

——2023年05月22日

《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

■ 行情回顾

过去一周（2023.5.22-2023.5.26），申万汽车行业上涨 0.19%，表现强于大盘，所有一级行业中涨跌幅排名第4。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 2.44%，摩托车及其他上涨 0.78%，商用车上涨 0.22%，乘用车下跌 3.40%，汽车服务下跌 3.63%。

■ 核心观点&数据

国内市场：

各地政府发布新一轮新能源汽车政策，以拉动汽车消费或支持汽车产业发展。地方政府层面，持续支持新能源汽车产业发展，武汉、海南发布新能源汽车消费补贴相关政策，沈阳发布汽车产业发展计划。

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。此外，加州已要求拜登政府批准其计划，即在2035年时在该州销售的所有新车都是电动车或插电式混合动力车，该政策将有望加速燃油车的淘汰。

原材料价格：

据Wind数据，截至2023年5月20日，国内钢材、铝材、橡胶、塑料粒子价格分别较2023年5月10日变化-1.6%~-0.6%、-0.7%、-3.8%、-2.3%。

■ 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映了市场的悲观预期。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 |
|------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| | 5/26 | 23E | 24E | 25E | 23E | 24E | 25E | | |
| 比亚迪(002594) | 246.99 | 11.02 | 14.67 | 17.81 | 22.41 | 16.84 | 13.87 | 6.22 | 买入 |
| 沪光股份 (605333) | 15.60 | 0.40 | 0.76 | 1.31 | 39.00 | 20.53 | 11.91 | 4.66 | 买入 |
| 永贵电器 (300351) | 14.79 | 0.57 | 0.88 | 1.22 | 25.95 | 16.81 | 12.12 | 2.50 | 买入 |
| 保隆科技 (603197) | 49.33 | 1.87 | 2.53 | 3.22 | 26.38 | 19.50 | 15.32 | 3.99 | 增持 |
| 文灿股份 (603348) | 41.74 | 1.30 | 2.37 | 3.64 | 32.11 | 17.61 | 11.47 | 3.58 | 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14

 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 (2023.05.22-2023.05.27) | 13 |
| 表 3: 上市新车 (2023.5.20-2023.5.26) | 14 |
| 表 4: 近期重要公告 (2023.05.21-2023.05.27) | 14 |
| 表 5: 近期增发预案更新 (2023.05.22-2023.05.26) | 15 |
| 表 6: 近期可转债发行预案更新 (2023.05.22-2023.05.26) | 15 |
| 表 7: 近期股份解禁动态 (2023.05.29-06.02) | 15 |

1 核心观点

国内市场：

各地政府发布新一轮新能源汽车政策，以拉动汽车消费或支持汽车产业发展。地方政府层面，持续支持新能源汽车产业发展，武汉、海南发布新能源汽车消费补贴相关政策，沈阳发布汽车产业发展计划。

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，支持政策稳健推进。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。此外，加州已要求拜登政府批准其计划，即在2035年时在该州销售的所有新车都是电动车或插电式混合动力车，该政策将有望加速燃油车的淘汰。

原材料价格：

据Wind数据，截至2023年5月20日，国内钢材、铝材、橡胶、塑料粒子价格分别较2023年5月10日变化-1.6%~-0.6%、-0.7%、-3.8%、-2.3%。

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。

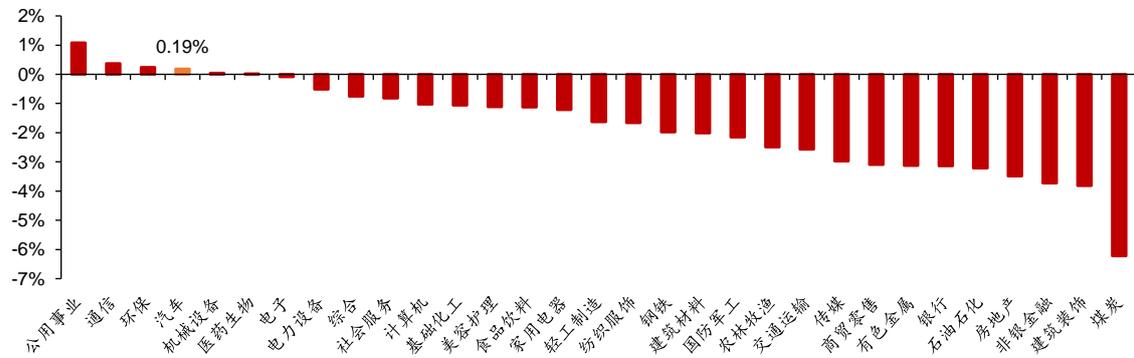
1) 整车端，重点推荐技术周期和车型周期共振的比亚迪，建议关注长城汽车；

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（2023.5.22-2023.5.26），申万汽车行业上涨0.19%，表现强于大盘，所有一级行业中涨跌幅排名第4。万得全A收于4906点，下跌70点，-1.41%，成交40513亿元；沪深300收于3851点，下跌94点，-2.37%，成交10088亿元；创业板指收于2229点，下跌49点，-2.16%，成交11464亿元；汽车收于5244点，上涨10点，+0.19%，成交1242亿元，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4，总体表现位于上游。

图1：申万一级行业涨跌幅比较

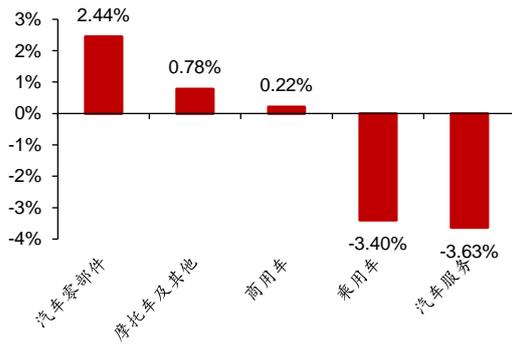


资料来源：Wind，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周（2023.5.22-2023.5.26），汽车零部件涨幅最大，汽车服务跌幅最大。汽车零部件上涨2.44%，摩托车及其他上涨0.78%，商用车上涨0.22%，乘用车下跌3.40%，汽车服务下跌3.63%。

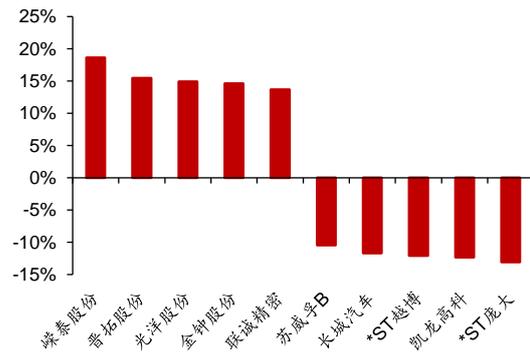
板块个股涨跌幅：过去一周（2023.5.22-2023.5.26），涨幅前五的个股分别为嵘泰股份18.63%、晋拓股份15.46%、光洋股份14.92%、金钟股份14.63%、联诚精密13.67%；跌幅前五的个股分别为苏威孚B-10.44%、长城汽车-11.68%、*ST越博-12.05%、凯龙高科-12.30%、*ST庞大-13.04%。

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 26 日，汽车行业 PE-TTM 为 28.05，较上周上涨 0.08。

汽车子板块估值：截至 2023 年 5 月 26 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 24.28、67.99、27.77、53.71、27.47。过去一周，乘用车板块下跌 0.85、商用车板块上涨 0.19、汽车零部件板块上涨 0.72、汽车服务板块下跌 2.07、摩托车及其他板块上涨 0.18。

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）



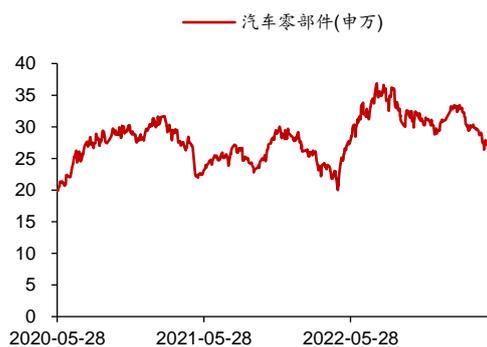
资料来源：Wind，上海证券研究所

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)



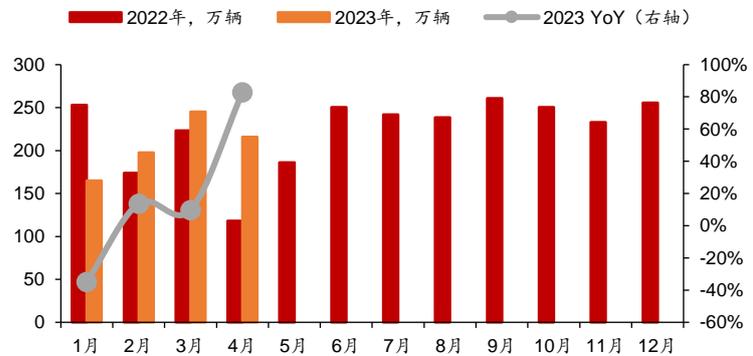
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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%



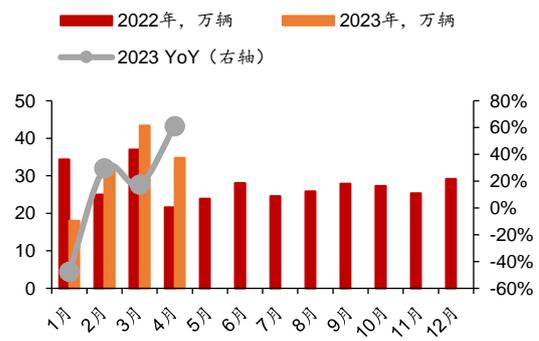
资料来源：中汽协，上海证券研究所

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

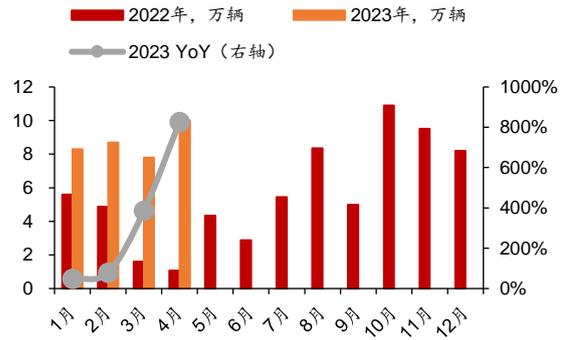
我国汽车出口量持续增长：据中汽协，2023年4月中国汽车出口37.6万辆，同比+166%。其中，乘用车出口31.6万辆，同比增长2.2倍；新能源汽车出口10万辆，同比增长8.4倍。

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

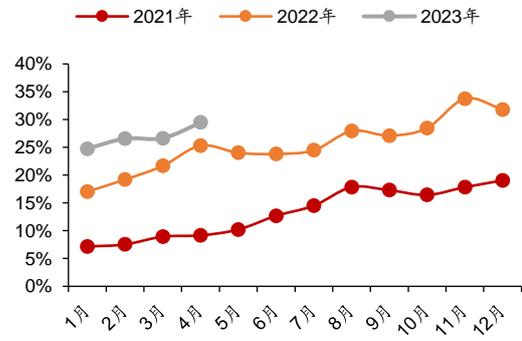
据中汽协, 2023 年 4 月, 中国新能源汽车销量 63.6 万辆, 同比+113%, 环比-3%, 渗透率为 29.5%。分动力类型看, BEV 销量 47.1 万辆, 同比+104%; PHEV 销量 16.5 万辆, 同比+145%。2023 年 1~4 月, 中国新能源汽车销量 222.2 万辆, 同比+43%。

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%。

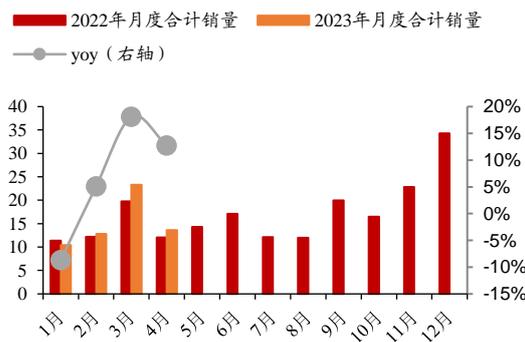
表 1: 4 月 9 家重要车企新能源乘用车合计销量 32.6 万辆, 同比+111%

| 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

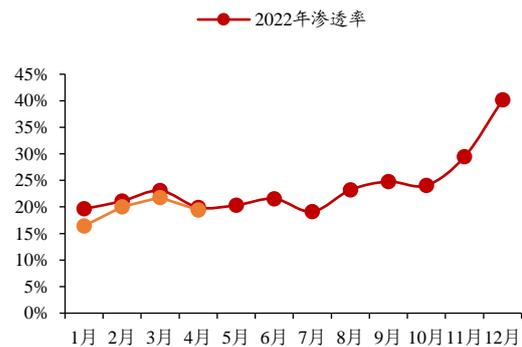
欧洲重要国家新能源车销量环比下滑。据欧洲各国车协官网, 2023 年 4 月, 欧洲七国 (德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威) 新能源汽车销量合计 13.6 万辆, 同比+13%, 环比-42%。七国合计渗透率为 19.4%, 同比-0.5pct, 环比-2.3pct。

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

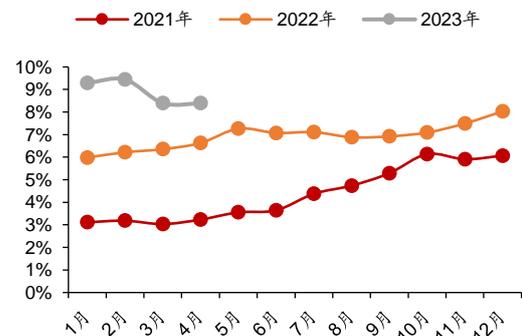
据 Marklines, 2023 年 4 月, 美国新能源汽车销量 11.4 万辆, 同比+33%, 环比-2%; 渗透率为 8.4%, 同比+1.8pct, 环比-0.3pct。

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 5 月 20 日，国内螺纹钢、线材、普通中板价格分别为 3699 元/吨、3866 元/吨、4157 元/吨，较 2023 年 5 月 10 日变化-0.6%、-0.8%、-1.6%。

铝材：

据 Wind 数据，截至 2023 年 5 月 20 日，国内铝锭价格为 18283 元/吨，较 2023 年 5 月 10 日变化-0.7%。

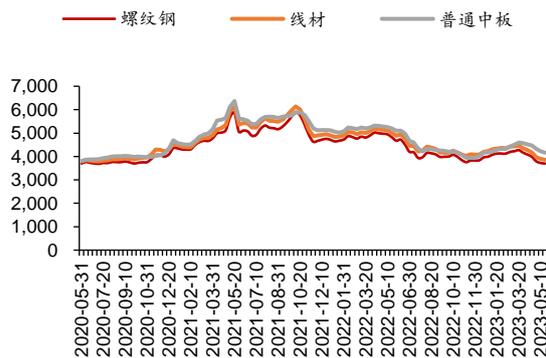
橡胶：

据 Wind 数据，截至 2023 年 5 月 20 日，国内顺丁橡胶价格为 10742 元/吨，较 2023 年 5 月 10 日变化-3.8%。

塑料粒子：

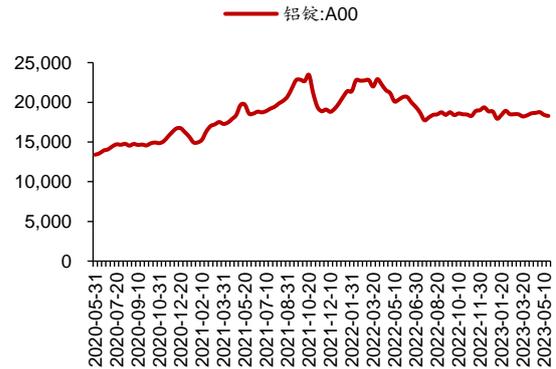
据 Wind 数据，截至 2023 年 5 月 20 日，国内聚丙烯价格为 7266 元/吨，较 2023 年 5 月 10 日变化-2.3%。

图 21：国内钢材市场价格（元/吨）



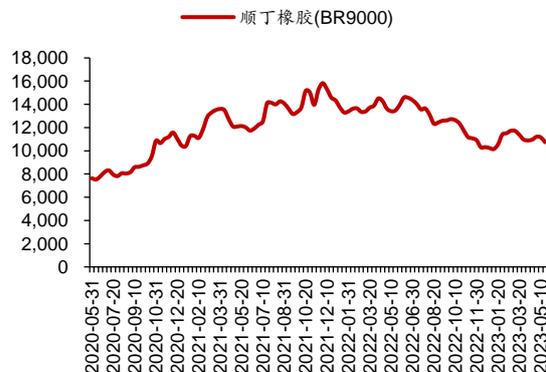
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 22：国内铝锭市场价格（元/吨）



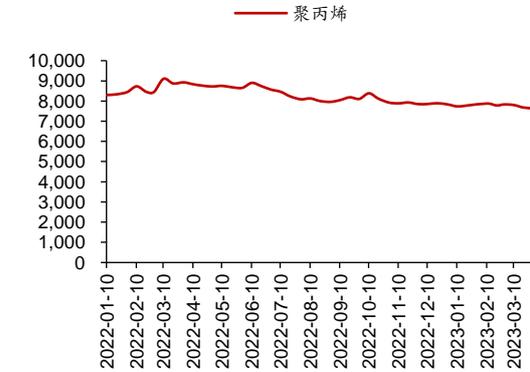
资料来源：Wind，上海证券研究所

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 (2023.05.22-2023.05.27)

| 分类 | 日期 | 新闻 |
|------|----------|---|
| | 20230523 | 海南拟对 7 个新能源车换电项目给予奖励资金 海南省工业和信息化厅、省交通运输厅近日联合发出公示, 拟对 7 个符合条件的新能源汽车换电模式示范应用项目发放奖励资金, 共计人民币 1800 万元。 |
| | 20230523 | 武汉购车月活动将于 5 月 25 日正式启动 , 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, “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。“N”即联合各区开展“N”场形式多样的汽车展销团购活动。 |
| | 20230523 | 欧 7 排放法规遭八大欧盟成员国反对 据外媒报道, 法国、意大利和捷克共和国等八大欧盟成员国反对欧盟新的汽车排放法规, 称欧 7 过于激进, 对于汽车制造商来说是不现实的。 |
| 政策 | 20230524 | 韩政府将投资超 14.3 万亿韩元扶持汽车零部件业 据韩联社, 韩国政府公布旨在扶持汽车零部件产业的对策, 提出抓投资、育人才、促出口三大任务。根据对策, 官民将向汽车零部件产业投资 14.3 万亿韩元 (约合人民币 770 亿元) 以上。 |
| | 20230524 | 加州寻求 EPA 批准其 2035 年禁售新款汽油车 据外媒报道, 加利福尼亚州已要求拜登政府批准其计划, 即在 2035 年时在该州销售的所有新车都是电动车或插电式混合动力车, 这一里程碑式的举措可能加速汽油动力汽车的淘汰。 |
| | 20230525 | 2023 年北京新能源指标超 27 万家庭申请 超 47 万个人申请 5 月 25 日, 北京市小客车指标办发布《关于 2023 年北京市新能源小客车指标申请审核结果和配置工作有关事项的通告》。根据通告, 截至 2023 年 3 月 8 日 24 时的申请, 经审核, 家庭新能源小客车指标申请共计 276,823 个有效编码, 个人新能源小客车指标申请共计 476,476 个有效编码, 单位新能源小客车指标申请共计 19,879 家。 |
| | 20230525 | 沈阳市发布汽车产业高质量发展三年行动计划 《沈阳市汽车产业高质量发展三年行动计划 (2023-2025) (征求意见稿)》于近日发布。其中, 该《意见稿》的发展目标为, 力争到 2025 年, 沈阳市汽车工业总产值达到 4000 亿元, 其中新能源汽车产值占比达到 25%, 超过 1000 亿元, 把沈阳建成具有一定影响力的国家重要汽车产业中心。 |
| | 20230523 | FF2.0 终极发布将于北京时间 5 月 31 日举行 FF 宣布, FF 91 & Faraday Future 2.0 终极发布将于北京时间 5 月 31 日举行。 |
| | 20230523 | 哪吒 V 车型推出特惠活动, 最高优惠 1 万元 5 月 23 日, 哪吒汽车宣布推出 5 周年回馈活动, 哪吒 V 最高优惠 1 万元, 仅限 1 万台, 优惠后的售价为 7.39-9.39 万元。 |
| 行业新闻 | 20230524 | 特斯拉将在加拿大销售上海工厂生产的电动车 据路透社消息, 特斯拉将在加拿大上市销售中国制造的 Model 3 和 Model Y 车型, 特斯拉网站 5 月 23 日显示, 证实特斯拉已完成其从上海工厂向北美的首批发货。 |
| | 20230524 | 电池产权归用户所有! 智己 LS7 即将上线车电分离金融方案 智己汽车最新推出的“智己 LS7 电池分期专属金融方案”将于 6 月 1 日正式上线 IM 智己 APP, 为用户提供更为灵活的金融政策。新政策通过“车体和电池分别购买, 分开享受不同的分期融资”的方式, 大幅降低智己 LS7 的入手门槛和月供压力。与传统的电池租赁方案不同的是, LS7 价值 9~11 万元 (90kWh/100kWh) 的电池产权将归属用户所有。 |
| | 20230525 | 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。 |

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 (2023.5.20-2023.5.26)

| 厂商 | 车型 | 上市时间 | 细分市场及车身结构 | 款式 |
|--------|-----------------|------------|-----------|----|
| 北汽新能源 | ARCFOX αS | 2023/05/19 | B HB | 新款 |
| 奇瑞汽车 | 瑞虎 3X | 2023/05/19 | A0 SUV | 改款 |
| 广汽丰田 | 雅阁 | 2023/05/20 | B NB | 新款 |
| 广汽丰田 | 雅阁 e:PHEV | 2023/05/20 | B NB | 新款 |
| 广汽乘用车 | 传祺 E9 | 2023/05/21 | C MPV | 新款 |
| 一汽大众 | 捷达 VS5 | 2023/05/20 | A SUV | 改款 |
| 一汽大众 | 捷达 VS7 | 2023/05/20 | A SUV | 改款 |
| 一汽轿车 | 红旗 HS5 | 2023/05/21 | B SUV | 改款 |
| 一汽丰田 | 卡罗拉 | 2023/05/21 | A NB | 改款 |
| 一汽丰田 | 卡罗拉 双擎 | 2023/05/21 | A NB | 改款 |
| 东风日产 | 奇骏 e-POWER | 2023/05/22 | A SUV | 新款 |
| 吉利汽车 | 博越 L | 2023/05/23 | A SUV | 新款 |
| 一汽大众 | 奥迪 Q3 | 2023/05/24 | A SUV | 改款 |
| 一汽大众 | 奥迪 Q3 Sportback | 2023/05/24 | A SUV | 改款 |
| 江淮蔚来 | 蔚来 ES6 | 2023/05/24 | B SUV | 新款 |
| 沃尔沃亚太 | 沃尔沃 XC60 | 2023/05/25 | B SUV | 改款 |
| 一汽丰田 | 亚洲龙 | 2023/05/25 | B NB | 改款 |
| 一汽丰田 | 亚洲龙 双擎 | 2023/05/25 | B NB | 改款 |
| 一汽丰田 | 凌放 | 2023/05/25 | A SUV | 改款 |
| 一汽丰田 | 凌放 双擎 | 2023/05/25 | A SUV | 改款 |
| 一汽丰田 | 卡罗拉 锐放 | 2023/05/25 | A SUV | 改款 |
| 比亚迪汽车 | 宋 Pro DM-i | 2023/05/25 | A SUV | 改款 |
| 上汽通用五菱 | 宝骏悦也 | 2023/05/25 | A0 SUV | 新款 |
| 长安马自达 | 马自达 CX-50 行也 | 2023/05/25 | A SUV | 新款 |

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 (2023.05.21-2023.05.27)

| 公司 | 公告时间 | 内容 |
|------|----------|--|
| 江淮汽车 | 20230522 | 2023 年 1-4 月, 公司销售各类汽车产品 182897 辆, 同比+17%; 实现营业收入 144.51 亿元, 同比+20%; 实现归母净利 1.99 亿元。 |
| 伯特利 | 20230522 | 2023 年度 1-4 月, 公司实现营业收入同比+60%左右, 归母净利同比+31%左右。 |
| 玲珑轮胎 | 20230522 | 4 月, 公司销量为 581.53 条, 同比+17%。 |
| 科博达 | 20230522 | 2023 年度 1-4 月, 公司实现营业收入同比+30%左右, 归母净利同比+30%左右。 |
| 大地电气 | 20230523 | 根据公司战略发展需要, 考虑到未来可拓展新能源线束、工程机械线束业务, 为了提升公司综合竞争能力, 公司拟设立全资子公司徐州大地电气有限公司, 注册资本为 2000 万元人民币。 |
| 美晨生态 | 20230523 | 公司接到全资子公司山东美晨工业集团有限公司 (以下简称“工业集团”) 的通知, 工业集团与某国内高端新能源品牌 (限于保密协议, 无法披露其名称, 以下简称“客户”) 签订了《采购定点协议》, 主要为客户提供新能源管路等相关产品。本次项目周期为 6 年 (2024 年-2030 年), 根据项目生命周期预计产量以及单车供货价格, 经初步测算, 本次项目生命周期总金额约人民币 1.1 亿元。 |
| 圣龙股份 | 20230523 | 公司拟与株式会社理研共同投资设立圣龙理研新能源, 双方拟将各自拥有的技术和销售渠道构建能力等技术诀窍相结合, 以产生良好的协同效果。 |

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（2023.05.22-2023.05.26）

| 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 |
|-----------|------|------------|-------|------|--------------|----------------|--------|
| 605128.SH | 上海沿浦 | 2023-05-25 | 董事会通过 | 定向 | 2400 | 3.9 | 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（2023.05.22-2023.05.26）

| 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 | 2023/5/27 | 股东大会通过 | 4.1 | 6 |
| 300428.SZ | 立中集团 | 2023/5/26 | 发审委通过 | 9.0 | 6 |
| 688533.SH | 上声电子 | 2023/5/26 | 证监会核准 | 5.2 | 6 |
| 605228.SH | 神通科技 | 2023/5/25 | 发审委通过 | 5.8 | 6 |
| 300969.SZ | 恒帅股份 | 2023/5/25 | 股东大会通过 | 4.3 | 6 |
| 603730.SH | 岱美股份 | 2023/5/24 | 发审委通过 | 9.1 | 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（2023.05.29-06.02）

| 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 | |
| 300100.SZ | 双林股份 | 2023-5-30 | 568 | 4,308 | 40,215 | 38,706 | 96% | 定增机构配售股 |
| 603529.SH | 爱玛科技 | 2023-6-1 | 393 | 14,612 | 86,205 | 22,342 | 26% | 股权激励限售股 |
| 838171.BJ | 邦德股份 | 2023-6-2 | 8,893 | 79,323 | 11,893 | 11,859 | 100% | 首发原股东限售股 |

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。