

政策加码智能化 产业链有望受益

行业周报 (2023.5.29--2023.6.4)

► 本周数据：5月狭义乘用车零售销量预计环比+6.6%

据乘联会数据，5月狭义乘用车零售销量预计173.0万辆，环比+6.6%；其中新能源零售销量预计58.0万辆，环比+10.5%，新能源渗透率33.5%。

► 本周观点：政策加码智能化 产业链有望受益

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【伯特利、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、美利信、双环传动、比亚迪、长安汽车、春风动力】。

政策加码智能化，汽车产业链迎利好。6月2日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施，重心为：

- 1) **智能驾驶、底盘迎催化**：会议提出加强新能源汽车动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，构建“车能路云”融合发展的产业生态，我们判断未来政策有望推动智能驾驶、智能底盘产业链技术发展，及智驾相关政策、环境建设，智能化零部件有望受益；
- 2) **购置税政策减免、优化**：政策提出延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，我们判断针对纯电、混动及不同价格段车型的购置税政策有望进一步合理化，优化消费结构，提振消费信心，促进新能源汽车消费潜力加速释放；
- 3) **充电基础设施建设提速，下沉市场加速打开**：根据交强险数据，2023Q1一线城市新能源渗透率超过40%，新一线、二线城市渗透率为31%、27%，三四五线城市不足20%（剔除A0、A00、运营车辆后），下沉市场空间巨大，充电基础设施建设有望切实解决补能焦虑，加速新能源汽车的大众化普及。

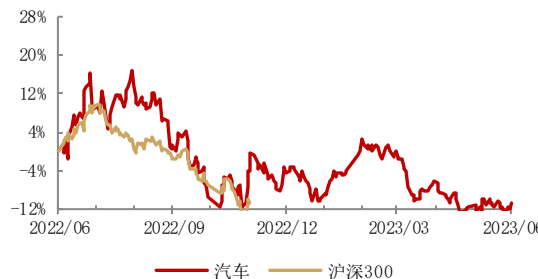
乘用车：政策支持+供给改善+需求向上三维共振，新能源汽车基本面向好。

- 1) **政策加码，消费潜力加速释放**：我们认为，当前时点是新能源汽车走向大众普及市场的起点，购置税减免政策延续和优化，叠加充电基础设施建设，有望优化新能源汽车消费、使用环境，解决消费痛点，加速打开主流市场；
- 2) **供给密集推出，优质自主加速转型**：多款优质自主车型密集推出，新能源周期向上。5月，比亚迪王朝系列基本焕新，后续宋plus dmi、长安深蓝S7、比亚迪腾势N7、小鹏G6将于6月正式上市，多款自主重磅新车将迎来集中交付，纯电、插混百花齐放，我们看好新能源渗透率提升，优质自主加速转型。

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

3) 新能源需求向好，看好头部车企向上：据乘联会统计，5月新能源零售预计为58.0万辆，环比+10.5%；渗透率约为33.5%。多数新势力车企实现销量环比上升，其中比亚迪/理想等头部车企已经形成有利的品牌效应，我们坚定看好在电动智能的大趋势下，优质自主的全面崛起。

政策支持+供给改善+需求向上等多重改善催化下，乘用车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】。

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、旭升集团、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、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，其他交运设备领涨。本周A股汽车板块上涨1.6%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第11位，表现强于沪深300（上涨0.9%）。细分板块中，其他交运

设备、货车、客车、汽车服务、乘用车、汽车零部件分别上涨3.5%、3.3%、2.9%、2.9%、1.1%、1.0%。

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
002594.SZ	比亚迪	259.06	买入	1.06	8.61	11.20	14.09	244.4	30.1	23.1	18.4
000625.SZ	长安汽车	12.18	买入	0.47	0.98	1.14	1.39	25.9	12.4	10.7	8.8
601633.SH	长城汽车	23.58	买入	0.73	0.81	1.31	1.68	32.3	29.1	18.0	14.0
0175.HK	吉利汽车	9.50	买入	0.48	0.73	1.05	1.57	19.8	13.0	9.0	6.1
601689.SH	拓普集团	60.05	买入	0.93	2.11	3.06	4.44	64.6	28.5	19.6	13.5
603179.SH	新泉股份	40.39	买入	0.75	1.60	2.45	3.12	53.9	25.2	16.5	12.9
001311.SZ	多利科技	78.58	买入	3.64	3.85	5.00	7.01	21.6	20.4	15.7	11.2
002472.SZ	双环传动	24.05	买入	0.46	1.00	1.41	1.66	52.3	24.1	17.1	14.5
688533.SH	上声电子	45.24	买入	0.41	1.36	2.29	3.36	110.3	33.3	19.8	13.5
600933.SH	爱柯迪	21.41	买入	0.36	0.92	1.31	1.82	59.5	23.3	16.3	11.8
301307.SZ	美利信	30.71	买入	0.63	1.37	1.83	2.47	48.7	22.4	16.8	12.4
603596.SH	伯特利	69.87	买入	1.24	2.45	3.49	4.70	56.3	28.5	20.0	14.9
688326.SH	经纬恒润-W	133.16	买入	1.62	2.53	4.71	6.93	82.2	52.6	28.3	19.2
002920.SZ	德赛西威	118.02	增持	1.51	3.03	4.20	5.36	78.2	39.0	28.1	22.0
688007.SH	光峰科技	21.38	买入	0.52	0.35	0.84	1.09	41.1	61.1	25.5	19.6
603997.SH	继峰股份	14.50	买入	0.12	0.43	0.63	1.05	120.8	33.7	23.0	13.8
603348.SH	文灿股份	41.26	买入	0.38	1.50	2.45	3.56	108.6	27.5	16.8	11.6
603305.SH	旭升集团	26.06	买入	0.92	1.05	1.42	1.79	28.3	24.8	18.4	14.6
605128.SH	上海沿浦	36.73	买入	0.88	1.91	3.83	5.36	41.7	19.2	9.6	6.9
603786.SH	科博达	53.91	买入	0.97	1.48	2.04	2.94	55.5	36.4	26.4	18.3
600660.SH	福耀玻璃	33.23	买入	1.23	2.03	2.46	3.02	27.0	16.4	13.5	11.0
601799.SH	星宇股份	111.19	买入	3.41	4.20	6.05	7.90	32.6	26.5	18.4	14.1
300258.SZ	精锻科技	9.90	买入	0.36	0.62	0.79	1.00	27.2	15.9	12.5	9.9
603129.SH	春风动力	143.69	买入	3.01	7.47	10.26	13.60	47.7	19.2	14.0	10.6
000913.SZ	钱江摩托	18.42	买入	0.52	1.16	1.61	2.23	35.4	15.9	11.4	8.3

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2023/6/2），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：政策加码智能化 产业链有望受益.....	5
1.1. 乘用车：三维共振 优质自主加速崛起.....	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：政策加码智能化 原材料价格小幅回升.....	9
3.1. 国常会召开 政策加码智能化.....	9
3.2. 价格秩序基本稳定.....	13
3.3. 2023年5月狭义乘用车零售销量预计环比+6.6%.....	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上涨.....	16
4. 本周要闻：国常会提出要延续和优化新能源汽车购置税减免政策 马斯克到访特斯拉上海超级工厂.....	18
4.1. 电动化：国常会提出要延续和优化新能源汽车购置税减免政策.....	18
4.2. 智能化：深圳政府支持智能化技术研发.....	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（2023.05.29-2023.06.02）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（2023.05.29-2023.06.02）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，%）.....	15
图 6 主要厂商 5 月周度零售销量和增速（辆，%）.....	15
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（%）.....	16
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）.....	17
图 13 长江有色市场：平均价：铜（元/吨）.....	17
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（2023.05.29-2023.06.02）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 5 月以来车型调价情况.....	13
表 5 本周（2023.05.29-2023.06.04）上市燃油车型.....	23
表 6 本周（2023.05.29-2023.06.04）上市新能源车型.....	23
表 7 本周（2023.05.29-2023.06.04）重要公告.....	24
表 8 重点公司盈利预测.....	25

1.周观点：政策加码智能化 产业链有望受益

1.1.乘用车：三维共振 优质自主加速崛起

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【伯特利、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、美利信、双环传动、比亚迪、长安汽车、春风动力】。

政策加码智能化产业链有望受益。6月2日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施，重心为：

1) **智能驾驶、底盘迎催化**：会议提出加强新能源汽车动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，构建“车能路云”融合发展的产业生态，我们判断未来政策有望推动智能驾驶、智能底盘产业链技术发展，及智驾相关政策、环境建设，智能化零部件有望受益；

2) **购置税政策减免、优化**：政策提出延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，我们判断针对纯电、混动及不同价格段车型的购置税政策有望进一步合理化，优化消费结构，提振消费信心，促进新能源汽车消费潜力加速释放；

3) **充电基础设施建设提速，下沉市场加速打开**：根据交强险数据，2023Q1 一线城市新能源渗透率超过 40%，新一线、二线城市渗透率为 31%、27%，三四五线城市不足 20%（剔除 A0、A00、运营车辆后），下沉市场空间巨大，充电基础设施建设有望切实解决补能焦虑，加速新能源汽车的大众化普及。

乘用车：政策支持+供给改善+需求向上三维共振，新能源汽车基本面向好。

1) **政策加码，消费潜力加速释放**：我们认为，当前时点是新能源汽车走向大众普及市场的起点，购置税减免政策延续和优化，叠加充电基础设施建设，有望优化新能源汽车消费、使用环境，解决消费痛点，加速打开主流市场；

2) **供给密集推出，优质自主加速转型**：多款优质自主车型密集推出，新能源周期向上。5月，比亚迪王朝系列基本焕新，后续宋 plus dmi、长安深蓝 S7、比亚迪腾势 N7、小鹏 G6 将于 6 月正式上市，多款自主重磅新车将迎来集中交付，纯电、插混百花齐放，我们看好新能源渗透率提升，优质自主加速转型。

3) **新能源需求向好，看好头部车企向上**：据乘联会统计，5 月新能源零售预计为 58.0 万辆，环比+10.5%；渗透率约为 33.5%。多数新势力车企实现销量环比上升，其中比亚迪/理想等头部车企已经形成有利的品牌效应，我们坚定看好在电动智能的大趋势下，优质自主的全面崛起。

政策支持+供给改善+需求向上等多重改善催化下，乘用车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、旭升集团、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、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%。

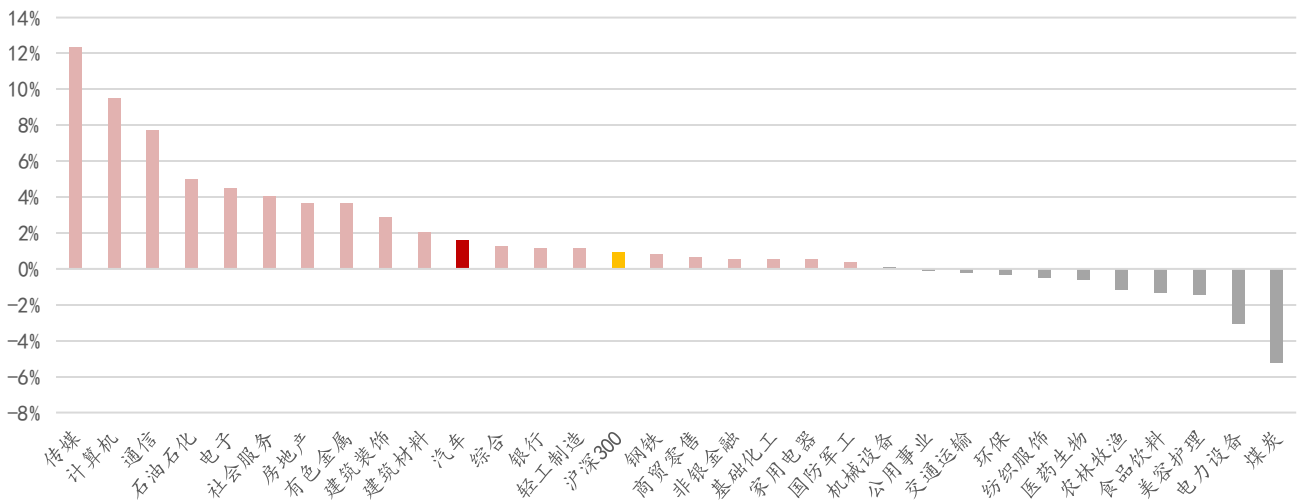
建议关注中大排量龙头车企。中大排量摩托车当前发展阶段类似 2013-2014 年的 SUV 板块，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，市场快速扩容。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力、钱江摩托】，相关受益标的【隆鑫通用】。

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 股汽车板块上涨 1.6%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 11 位，表现强于沪深 300（上涨 0.9%）。细分板块中，其他交运设备、货车、客车、汽车服务、乘用车、汽车零部件分别上涨 3.5%、3.3%、2.9%、2.9%、1.1%、1.0%。

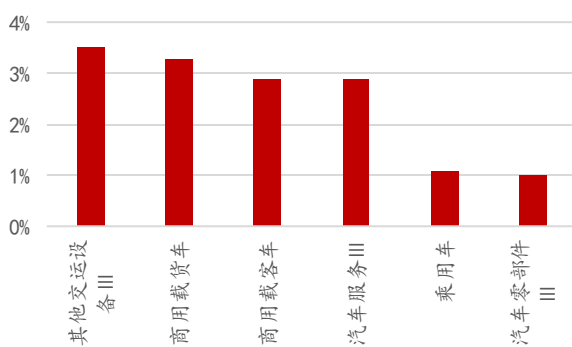
个股方面，九号公司-WD、贝斯特、超捷股份等涨幅靠前；亚普股份、联诚精密、正强股份等跌幅较大。

图 1 近一周（2023.05.29-2023.06.02）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



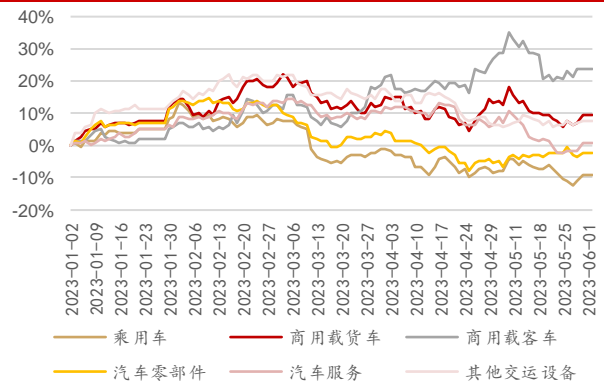
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



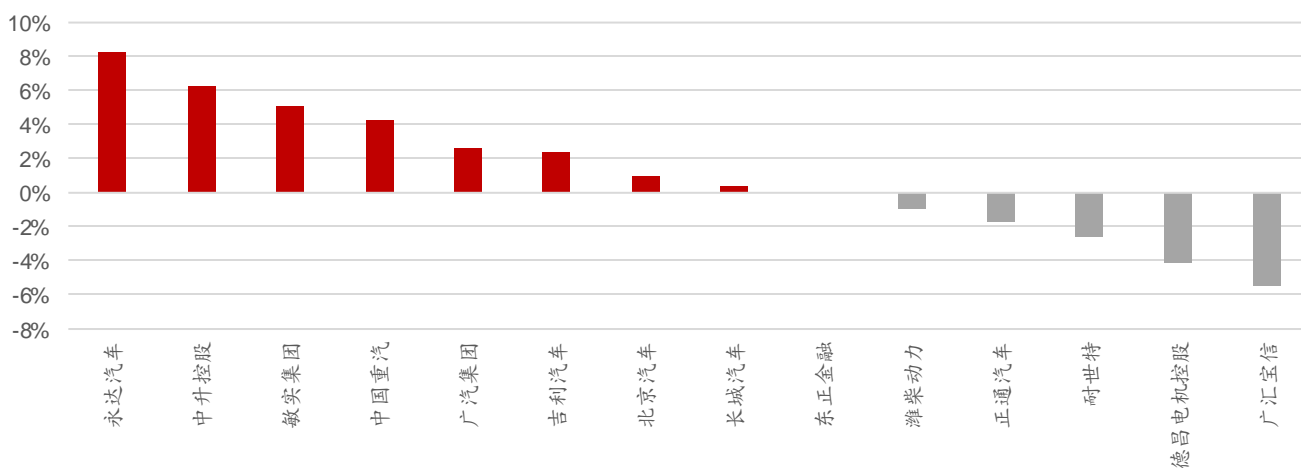
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 近一周 (2023.05.29-2023.06.02) 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 (%)
九号公司-WD	19.10	亚普股份	-14.27
贝斯特	13.12	联诚精密	-12.03
超捷股份	10.90	正强股份	-11.18
光庭信息	10.01	东利机械	-10.67
西菱动力	9.23	动力 B 股	-10.09
亚星客车	8.28	天雁 B 股	-9.36
上海物贸	6.51	金钟股份	-8.85
华培动力	6.40	万里扬	-7.89
北汽蓝谷	6.18	中捷精工	-7.10
继峰股份	5.45	德迈仕	-7.06

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 近一周 (2023.05.29-2023.06.02) 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：政策加码智能化 原材料价格小幅回升

3.1.国常会召开 政策加码智能化

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，健全新能源汽车二手车评估体系，对新能源汽车加强检查和整修，鼓励企业面向农村地区市场提供优质新能源汽车。

6月2日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出，新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔，要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。

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，广东、浙江、河南等地区纷纷推出限时补贴，其中浙江苏州、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，推动农村充电换电基础设施建设。

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
浙江省杭州市	2023/06/01	2023/06/04	西湖区第三轮购车补贴	燃油/新能源	西湖区将于6月3日起发放 1500万元 汽车消费补贴，本周末（6月3日-6月4日）消费者（个人）在西湖区登记注册、纳入西湖区社零统计的汽车经销企业购买7座（含）以下非商用新车的，可享受分档补贴。购车价格（不包括相关税费，下同）在30万元（含）以上的补贴10000元，在20万元（含）-30万元的补贴6000元；在10万元（含）-20万元的补贴3000元；在10万元以下的补贴2000元。
浙江省苏州市	2023/06/01	2023/07/31	“燃擎未来，惠动一夏——2023苏州汽车消费嘉年华”	燃油/新能源	苏州市于2023年6月1日-7月31日面向全市开启“燃擎未来，惠动一夏——2023苏州汽车消费嘉年华”购车补贴 活动资金规模高达1亿元 ！购车价格（以机动车销售统一发票上含税价为准，下同）10万元（含）至30万元以内的，购车并审核通过后给予一次性3000元数字人民币补贴；30万元（含）以上的，购车并审核通过后给予一次性5000元数字人民币补贴。补贴资金总计1亿元，实行总额控制，先到先得，用完即止。

江苏省南京市	2023/06/01	发完即止	购车和家电消费补贴活动	燃油/新能源	2023年6月6日起，在南京市限额以上汽车零售企业（明细见附件）购买7座（含）以下非营运乘用车新车（不含二手车）并完成上牌的个人消费者，不限上牌地区。补贴资金共 3500万元 ，按照审核通过的先后顺序先到先得，发完即止。20万元以下，燃油车和新能源车均按照1000元/辆给予一次性补贴；20万元（含）以上，燃油车按照4000元/辆给予一次性补贴；新能源车按照5000元/辆给予一次性补贴。
浙江省东阳市	2023/06/01	发完即止	东阳购车补贴	燃油/新能源	我市本月将发放总金额 4000万元 的汽车消费券，补完即止。消费者在全市限额上零售汽车销售企业购买汽车，达到一定金额即可享受补贴。具体补贴标准为：购买3万元（含）~10万元车辆，补贴3000元；购买10万元（含）~20万元车辆，补贴5000元；购买20万元（含）~30万元车辆，补贴8000元；购买30万元（含）以上补贴1万元。
山东省青岛市	2023/05/29	5000张，发完即止	2023年“亿惠青岛 驾享生活”汽车消费补贴活动	燃油/新能源	2023年“亿惠青岛 驾享生活”汽车消费补贴活动已于5月18日上午10时启动，发放5000张汽车消费补贴资格券，最高可获得6000元消费补贴。 对在青岛市行政区域购置新能源乘用车并上牌的个人消费者，购置20万元（含20万元）以上的，每辆车发放6000元消费补贴；购置10万元（含10万元）至20万元的每辆车发放4000元消费补贴；购置10万元以下的每辆车发放3000元消费补贴。 对在市内购置燃油乘用车并上牌的个人消费者，购置20万元（含20万元）以上的每辆车发放5000元消费补贴；购置10万元（含10万元）至20万元的每辆车发放3000元消费补贴；购置10万元以下的每辆车发放2000元消费补贴。 同时，对报废旧车购置新车的，每辆车再增加发放1000元的消费补贴。
福建省龙岩市	2023/05/31	发完即止	龙岩中心城区2023年促消费第二阶段购车补贴活动	燃油/新能源	2023年6月1日起至2023年6月30日，个人消费者（简称消费者，不含企业和个体工商户，下同）购买7座及以下且裸车单价10万元及以上（以购车发票价格为准，含增值税，下同）用于乘坐的汽车且在本市上牌，给予购车补贴。补贴名额不超过681辆，其中新能源汽车补贴不超过310辆，燃油车补贴不超过371辆。 补贴标准：新能源车每辆补贴4000元；燃油车每辆补贴3000元。
海南省屯昌县	2023/05/31	2023/12/31	《屯昌县2023年鼓励使用新能源汽车若干措施》	新能源	2023年1月1日至2023年12月31日，对个人及其他领域（不含营运货车、环卫车、旅游客车和班线客车）购买新能源汽车新车并在屯昌县内注册登记的，购车价格10万元以内（含10万）的一次性给予充电费用补贴4000元，购车价格10万元以上的一次性给予充电费用补贴5000元。限额350辆，按注册登记时间先到先得。
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	发完即止	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 750万元 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	850万元，发完即止	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。

河南省焦作市	2023/5/26	发完即止	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。
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》，在新能源乘用车促销费活动、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%配比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（订购日期应当介于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 5 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

资料来源：公司官网，易车网，华西证券研究所

3.3. 2023 年 5 月狭义乘用车零售销量预计环比+6.6%

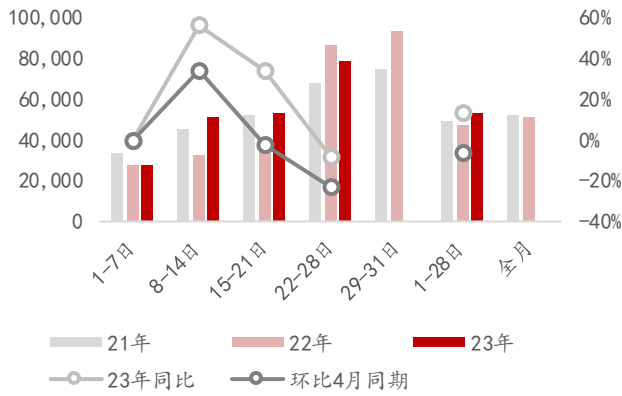
5 月第四周日均销量环比下降，批发降幅小于零售。

根据乘联会初步统计，5 月 1-28 日总体狭义乘用车市场批发 148.0 万辆，同比+13%，环比-6%；今年以来累计批发 832.1 万辆，同比+8%。5 月 1-28 日新能源乘用车批发 55.0 万辆，同比+81%，环比+1%，今年以来累计批发 265.8 万辆，同比+49%。

5 月 1-28 日，乘用车市场零售 139.2 万辆，同比+19%，环比-6%，今年以来累计零售 728.7 万辆，同比+2%。5 月 1-28 日新能源车市场零售 48.3 万辆，同比+82%，环比+0%；今年以来累计零售 232.6 万辆，同比+43%。

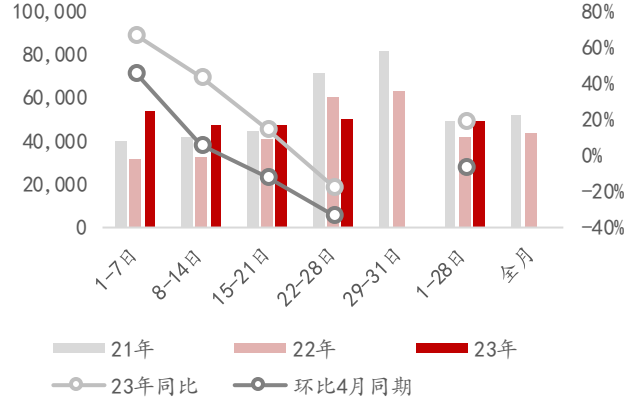
5 月全月狭义乘用车零售销量预计环比+6.6%，需求向上。据乘联会数据，5 月狭义乘用车零售销量预计 173.0 万辆，环比+6.6%；其中新能源零售销量预计 58.0 万辆，环比+10.5%，新能源渗透率 33.5%。

图5 主要厂商5月周度批发销量和增速(辆, %)



资料来源：乘联会，华西证券研究所

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

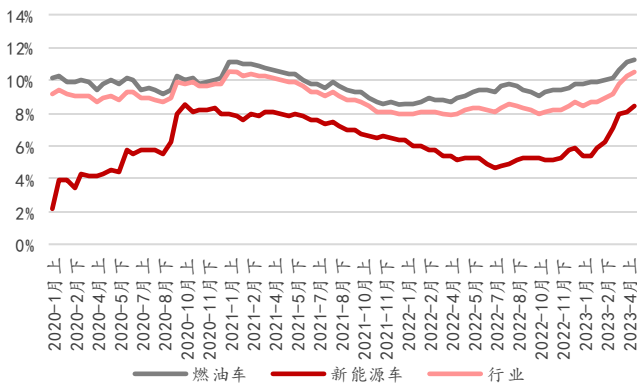
3.4.行业整体折扣率继续放开

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。

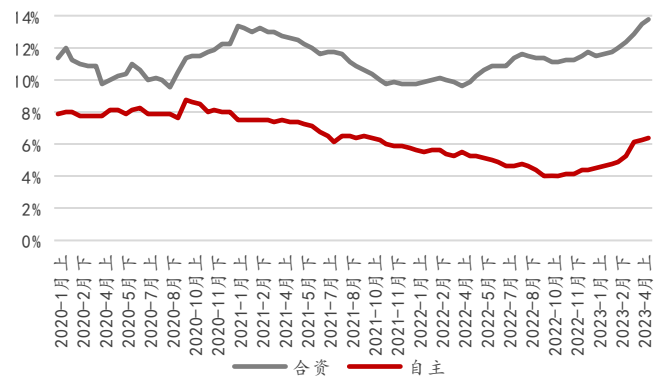
新能源自主折扣率为5.0%，环比+0.3pct，同比+2.4pct；新能源合资折扣率为14.1%，环比+0.7pct，同比+5.6pct。

图7 行业终端折扣率(%)



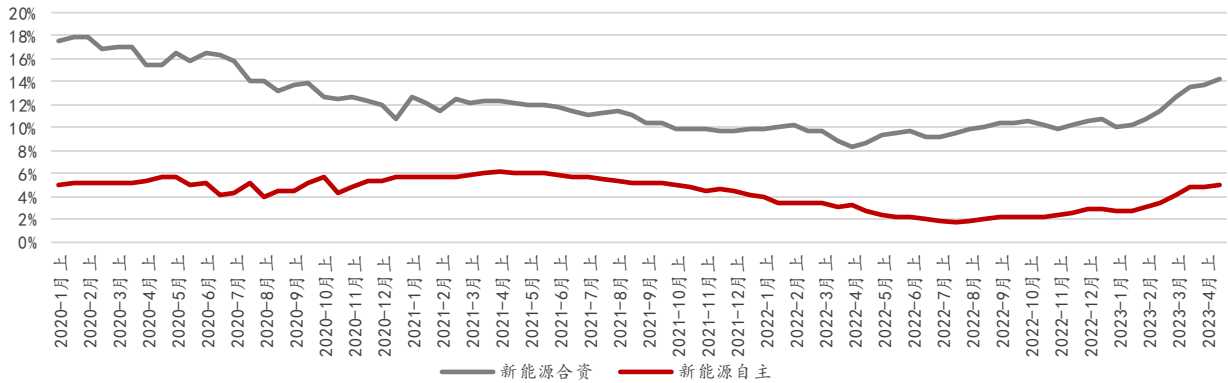
资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

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上涨

多数原材料价格本周小幅上涨，铜、铝环比涨幅较大；冷轧普通薄板价格下跌。

1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,550 元/吨，环比-1.6%，近一个月平均价为 4,622 元/吨，同比-16.1%，环比-3.8%；

2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 3,808 元/吨，环比+1.2%；近一个月平均价为 3,848 元/吨，同比-22.1%，环比-7.8%；

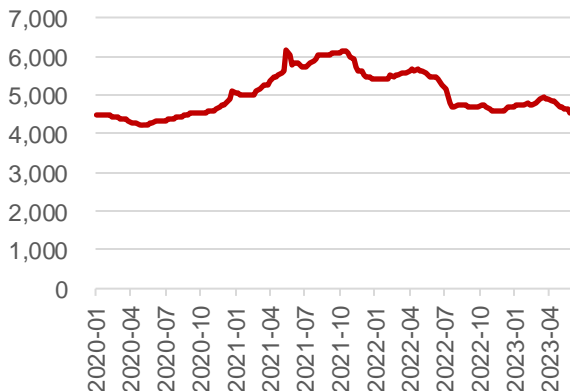
3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,560 元/吨，环比+2.2%；近一个月平均价为 18,314 元/吨，同比-10.7%，环比-2.1%；

4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 66,320 元/吨，环比+3.3%；近一个月平均价为 65,725 元/吨，同比-9.2%，环比-4.5%；

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 11,705 元/吨，环比+1.1%；近一个月平均价为 11,795 元/吨，同比-7.9%，环比+1.5%；

6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 6,989 元/吨，环比+0.5%；近一个月平均价为 7,159 元/吨，同比-17.4%，环比-6.0%。

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)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 13 长江有色市场:平均价:铜 (元/吨)



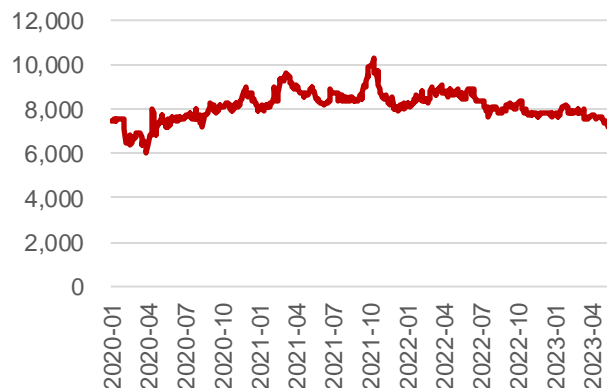
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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：国常会提出要延续和优化新能源汽车购置税减免政策 马斯克到访特斯拉上海超级工厂

4.1.电动化：国常会提出要延续和优化新能源汽车购置税减免政策

国常会：要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策

国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出，新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔。要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。（来源：央视网）

特斯拉：马斯克深夜到访上海超级工厂

马斯克私人飞机北京时间5月31日21时26分落地上海虹桥机场，3小时后的6月1日凌晨0时28分，特斯拉全球副总裁陶琳微博发布两张马斯克和员工的大合影，地点是特斯拉上海超级工厂。在近日访华期间，马斯克行程紧密、奔走四方。商务部部长王文涛、工信部部长金壮龙分别与马斯克会见，围绕新能源汽车、特斯拉在华发展等议题进行交流。此外，马斯克还与宁德时代董事长曾毓群会面，探讨了电池供应等方面问题。业内普遍认为，马斯克访华释放了追加在华投资、反对“脱钩断链”等信号，有望加速推动其新能源汽车等业务在华布局，并加快储能超级工厂项目建设，国内产业链将深度受益。需要提及的是，业内预计，马斯克造访上海超级工厂，或与扩建 Megafactory 储能超级工厂有关。加码储能赛道储能业务，已经逐步成为特斯拉的另一个重要增长点。（来源：金融界）

特斯拉：中国国务委员兼外长秦刚会见马斯克

据中国外交部网站，5月30日，中国国务委员兼外长秦刚在北京会见特斯拉首席执行官马斯克。秦刚表示，中国人民正以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴。中国式现代化是人口规模巨大、全体人民共同富裕、人与自然和谐共生的现代化，将创造前所未有的增长潜力和市场需求，中国新能源汽车产业发展前景广阔。中国将继续坚定不移推进高水平对外开放，致力于为包括特斯拉公司在内的各国企业打造更好的市场化、法治化、国际化营商环境。中国的发展是世界的机遇。一个健康、稳定、建设性的中美关系既有利于中美两国，也有利于世界。拿特斯拉汽车来比喻，发展好中美关系，需要把准方向盘，沿着习近平主席提出的相互尊重、和平共处、合作共赢的正确方向前进；及时“踩刹车”，避免“危险驾驶”；善于“踩油门”，推进互利合作。马斯克表示，中国人民勤奋、智慧，中国发展成就理所当然。美中利益交融，如同连体婴儿彼此密不可分。特斯拉公司反对“脱钩断链”，愿继续拓展在华业务，共享中国发展机遇。（来源：中国外交部）

比亚迪：5月销量超24万，同比增长109.4%

6月1日，比亚迪公布了2023年5月份产销数据。5月份，比亚迪累计销量为240220辆，同比增长109.4%；海洋、王朝两个系列累计销量为228087辆，同比增长99.8%；腾势汽车累计销量为11055辆。出口方面，比亚迪汽车5月份共向海外销售新能源乘用车合计10203辆。电池装机方面，5月新能源汽车动

动力电池及储能电池装机总量约为 11.489GWh。2023 年 1-5 月份，比亚迪汽车累计售出整车 1002591 辆，较去年同期增长 97.63%。销量构成来看，纯电动汽车与插电式混动汽车 5 个月的时间里相差不到 3 万辆，其中纯电动汽车 1 至 5 月销量为 488614 辆，同比增长 92.39%；插电式混合动力汽车 1 至 5 月销量达 507862 辆，同比增长 102.80%。2023 年 1 至 5 月比亚迪汽车新能源汽车动力电池及储能电池装机总量装机总量约为 48.434GWh。（来源：比亚迪）

新势力分化明显 5 月新能源车企销量出炉

从车企公布的交付数据来看，大部分车企呈现稳定增长态势，其中广汽埃安月销量持续突破 4 万辆，理想汽车再次创下交付新高，哪吒和零跑月销量都突破了万辆，相对来说造车新势力车企小鹏和蔚来成绩并不理想，增长缓慢亟待发力。

广汽埃安 5 月销量：45003 辆，同比增长 114%；

理想汽车 5 月销量：28277 辆，同比增长 146%；

哪吒汽车 5 月销量：13029 辆，同比增长 18%；

零跑汽车 5 月销量：12058 辆，同比增长 19.7%；

极氪汽车 5 月销量：8678 辆，同比增长 100%；

小鹏汽车 5 月销量：7506 辆，同比下滑 25.87%；

深蓝汽车 5 月销量：7021 辆，环比下滑 10%；

蔚来汽车 5 月销量：6155 辆，同比下滑 12.3%；

AITO 问界 5 月销量：5629 辆，环比增长 22.7%。

虽然 5 月汽车市场逐渐回暖，不少新能源车企的销量表现亮眼，但仍有几家车企销量压力依然很大，尤其是造车新势力分化比较明显，接下来随着市场竞争更加激烈，车企间的差距必然会进一步拉大。（来源：新浪汽车）

长城汽车：将在泰国新设电池包工厂和研发中心

据路透社报道，长城汽车泰国分公司总经理 Narong Sritalayon 表示，该公司将敲定在泰国投资 3000 万美元建立新电池包组装厂的计划，并考虑在泰国设立一个研发中心，研究电动皮卡。不过，Narong 同时也指出，长城汽车在泰国的投资将部分取决于政府补贴，并表示“我认为我们可以从泰国独特的皮卡市场学到很多东西”。目前，长城汽车在全球设有 10 个类似的研发中心。在收购了通用汽车的一家工厂之后，长城汽车于 2020 年正式进入泰国市场。Narong 表示，该公司计划明年在泰国开始生产欧拉好猫，并将寻求在当地采购更多零部件，包括电池包，以满足当地政府激励计划的相关要求。泰国希望成为区域电动汽车生产中心，并计划通过减税和补贴措施，到 2030 年将该国 250 万辆汽车年产量中的 30%左右转化为电动汽车。（来源：路透社）

吉利：银河 L7 新车 13.87 万起售

5 月 31 日，万众瞩目的新一代超级智能电混 SUV 吉利银河 L7 正式上市。新车共推出 5 个版型，官方指导价为 13.87 万-17.37 万元，比市场预期价格更低、配置更丰富、权益更炸，给足消费者诚意。吉利银河 L7 弥补了此前混动和增程的安全盲区，无论在城市路段还是在高速工况，真正做到了全域不失速。相较于市面上的其它混动车，吉利银河 L7 油耗更低、性能更强、续航更长、驾控更可靠。（来自：吉利汽车）

中国汽车流通协会：5 月经销商库存预警指数下降至 55.4%

5月31日，中国汽车流通协会发布最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，5月中国汽车经销商库存预警指数为55.4%，同比下降1.4%，环比下降5.0%，回落至近两年来1-5月份最低值。随着价格战热度逐渐消退，消费者观望情绪得以缓解。叠加“五一”小长假期间，部分地方政府、厂商进行了临时性补贴，地方车展等对短期市场促进也很强，助力五月赢得了不错的开局。从乘联会公布的最新数据看，5月前两周市场猛增，第一周同比增长高达67%，第二周增长44%。不过，或许因月初的需求释放较猛，中下旬的终端客流、订单转淡，市场热度逐步回落。整体来看，5月车市表现相对还算不错。乘联会数据显示，5月1-28日，乘用车市场零售139.2万辆，同比去年增长19%；新能源车市场零售48.3万辆，同比去年增长82%。车市的向好在经销商这里也得到直观呈现，从各项分指数情况看，5月经销商库存、从业人员指数环比下降，市场需求、平均日销量、经营状况指数环比上升。汽车市场需求回暖，经销商盈利水平有所提升。（来源：中国汽车流通协会）

长安汽车：深蓝S7将于5月31日下线

日前，汽车之家从深蓝汽车官方获悉，深蓝S7将于5月31日在南京下线发运。此前该车已开启预订，预售价区间为16.99-23.99万元。作为该品牌的第二款车型，其将提供增程式混动、纯电动以及氢电版本供消费者选择。官方表示，深蓝汽车战略将于年中发布，同时深蓝S7也将同步上市。深蓝S7作为长安EPA1平台的第一款SUV，此平台为兼容纯电、增程、氢燃料等多种动力构型的全电平台。动力方面，深蓝S7纯电动车型的最大功率为160kW和190kW，增程版车型的增程器为一台1.5L自然吸气发动机，最大功率70kW，驱动电机的峰值功率175kW。（来源：汽车之家）

小米：一季度造车支出11亿元，进入研发加速阶段

近日，小米集团（01810.HK）公布一季度业绩。财报显示，小米集团一季度总收入为人民币595亿元，经调整净利润为人民币32亿元；毛利为116亿元，同比减少8.8%。研发支出为41亿元，同比增长17.7%；其中智能电动汽车等创新业务费用为11亿元。在媒体电话会议上，小米集团合伙人兼总裁卢伟冰表示，小米造车进展一切顺利，已进入研发加速阶段，今年夏、冬季将分别进行夏测和冬测，小米汽车将按照原计划在明年上半年上市。（来源：中国经济网）

亿纬锂能：发行可转债申请获受理，拟募资70亿扩产动力电池

5月26日，亿纬锂能（300014）发布公告称，公司于2023年5月25日收到深圳证券交易所出具的《关于受理惠州亿纬锂能股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券申请文件的通知》。深交所对公司报送的创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。根据公告，亿纬锂能本次向不特定对象发行可转换债券计划募集资金总额不超过人民币70亿元，用于实施“23GWh圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目”和“21GWh大圆柱乘用车动力电池项目”。其中，23GWh圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目拟由亿纬锂能子公司曲靖亿纬锂能有限公司实施，预计总投资金额55.1亿元，拟投入募集资金40亿元，项目建设期为3年。21GWh大圆柱乘用车动力电池项目拟由亿纬锂能子公司成都亿纬锂能有限公司实施，预计总投资为52.03亿元，拟使用募集资金30亿元，项目建设期为3年。（来源：电池网）

4.2.智能化：深圳政府支持智能化技术研发

深圳：加强通用大模型、智能算力芯片、智能网联汽车等领域的科技研发

5月31日，据深圳发布官微显示，中共深圳市委办公厅、深圳市人民政府办公厅关于印发《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023—2024年）》（以下简称“《方案》”）的通知。《方案》从强化智能算力集群供给增强关键核心技术与产品创新能力、提升产业集聚水平、打造全域全时场景应用、强化数据和人才要素供给、保障措施六个方面，提出十八项举措。其中，《方案》明确，要加强科技研发攻关，聚焦通用大模型、智能算力芯片、智能传感器、智能机器人、智能网联汽车等领域，实施人工智能科技重大专项扶持计划，重点支持打造基于国内外芯片和算法的开源通用大模型；支持重点企业持续研发和迭代商用通用大模型；开展通用型具身智能机器人的研发和应用。实施核心技术攻关载体扶持计划，支持科研机构与企业共建5家以上人工智能联合实验室，加快组建广东省人形机器人制造业创新中心。对于规划建设产业集聚区，《方案》表示，发挥各区特色和资源优势禀赋，选择条件成熟的区域打造人工智能产业集聚区，认定一批人工智能产业领域的市级软件名园。依托河套深港科技创新合作区、前海深港现代服务业合作区链接香港及国际资源。同时，《方案》指出要加强资金保障，加大财政资金投入力度，重点支持人工智能创新和应用。（来源：深圳发布）

广汽埃安：入股智能座舱供应商星河智联

据埃安官微消息，近日广汽埃安新能源汽车股份有限公司与广汽资本有限公司股权转让信息在国家企业信用信息公示系统完成工商登记。通过此次股权转让，广汽埃安成为星河智联战略投资新股东。星河智联是由广汽集团和科大讯飞在2020年合作成立的合资公司，该公司专注于智能座舱核心技术的研发。埃安指出，此次直接入股星河，将原有的垂直型开发模式转换为循环互联型开发模式，形成以埃安为主拉动的产品规划和用户体验开发模式，埃安将直接与星河智联开展常态化用户体验探讨、联合运营等合作，将用户及市场实际需求敏捷精准反馈至合作方，提升开发效率和产品平台化，加速埃安智能座舱迭代进化。同时，埃安也将快速构建起座舱生态和用户运营体系，后期还将择机向合资企业输入智能座舱产品和生态模式。（来源：广汽埃安）

北京：支持自动驾驶创新主体研发多模态融合感知技术

5月30日，为贯彻落实《北京市加快建设具有全球影响力的人工智能创新策源地实施方案（2023—2025年）》，充分发挥政府引导作用和创新平台催化作用，整合创新资源，加强要素配置，营造创新生态，重视风险防范，推动北京市通用人工智能实现创新引领和理性健康发展。近日，北京市人民政府办公厅印发了《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施》（以下简称“《措施》”）的通知。《措施》针对提升算力资源统筹供给能力、提升高质量数据要素供给能力、系统构建大模型等通用人工智能技术体系、推动通用人工智能技术创新场景应用、探索营造包容审慎的监管环境五大方向，提出21项具体措施。其中，《措施》明确，要加快建设数据基础制度先行先试示范区，探索打造数据训练基地，推动数据要素高水平开放，提升本市人工智能数据标注库规模和质量。鼓励开展内容信息服务的互联网平台提供高质量语料数据，供创新主体申请使用。探索基于数据贡献、模型应用的商业化场景合作。此外，《措施》还提及要支持自动驾驶创新主体研发多模态融合感知技术，基于车路协同数据和车辆行驶多传感器融合数据，提高自动驾驶模型多维感知预测性能，有效解决复杂场景长尾问题，辅助提高车载自动驾驶模型泛化能力。同时，支持在北京市高级别自动驾驶示范区3.0项目建设中，开放车路协同自动驾驶数据集。开展基于低时延通讯的云控自动驾驶模型测试，探索自动驾驶新技术路径。

据悉，这是自 ChatGPT 掀起的 AI 大模型热潮以来，国内首份由地方政府发布的关于 AI 大模型的政策文件。（来源：北京市人民政府）

小马智行：在深圳开启自动驾驶无人化测试

5月29日，小马智行宣布获颁首个且唯一一个深圳市级“智能网联汽车无人测试”许可。去年11月，深圳市交通运输局正式颁布了《深圳市智能网联汽车道路测试与示范应用管理实施细则》，明确了深圳自动驾驶测试道路将扩展到包括高速公路在内的公路和城市道路，并且允许在深圳开展驾驶人不在驾驶位上的无人道路测试。此次获得许可后，小马智行将正式在深圳核心城区开启“主驾位无安全员”的自动驾驶无人化测试。此前，小马智行已相继在北京、广州分别获得全车无人自动驾驶出行服务和远程载客测试许可。其中在3月17日，小马智行取得北京市高级别自动驾驶示范区“无人化车外远程阶段”（全无人）示范应用许可，获准在北京亦开启全车无人的自动驾驶出行服务，成为首批获得“全车无人”示范应用许可的企业。4月21日，小马智行获得广州首个且唯一一个远程载客测试许可，市民通过小马智行出行软件 PonyPilot+下单，即可有机会享受安全、便捷、舒适的远程载客自动驾驶出行服务。据悉，截至目前，小马智行无人化测试里程超过100万公里，付费出行订单数近20万单。（来源：小马智行）

宏景智驾：再获数千万元新投资

5月26日，宏景智驾宣布获得阿美风险投资（Aramco Ventures）旗下多元化成长基金 Prosperity7 Ventures 数千万元的追加投资。本次融资将主要用于下一代 ADAS 高级辅助驾驶系统以及高阶自动驾驶解决方案的开发，并扩大产能规模。2022年2月，Prosperity7也曾投资过宏景智驾，规模超亿元。此次再次加码，充分凸显了对宏景智驾未来发展的看好。目前，宏景智驾正在持续研发高阶智能驾驶解决方案，同时深耕智能驾驶系统量产领域，立足“双线布局”推进自动驾驶规模化落地。在刚刚过去的上海车展上，宏景智驾一举发布了三款新产品，分别是基于 BEV 新一代感知技术的高阶智驾系统方案，以及基于单征程3的行泊一体域控制器和智能摄像头模组。其中高阶智能驾驶系统方案基于国际主流大算力 SoC 芯片打造，最高算力可达 500TOPs 以及 250K DMIPs。在传感器接入方面，除了传统车载传感器，还支持 4D 成像雷达部署。基于单征程3的行泊一体域控制器，单颗 SoC 支持行车、泊车双场景，算法分时复用，同时该域控方案还支持英飞凌和芯驰两套方案，有效规避了供应链风险。值得关注的是，该域控制器还全面支持欧洲法规，能够快速适配全球市场平台化车型开发，助力中国车企出海。（来源：宏景智驾）

5.本周上市车型

表 5 本周（2023.05.29-2023.06.04）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	东风柳汽	风行 T5 E0V	改款	燃油	A 级 SUV	9.99-13.99	2023/05/26
2	广汽本田	凌派	改款	燃油	A 级轿车	11.98-13.98	2023/05/26
3	广汽本田	凌派	改款	HEV	A 级轿车	14.98-16.98	2023/05/26
4	上汽通用	凯迪拉克 XT4	改款	轻混	A 级 SUV	22.97-28.67	2023/05/28
5	上汽通用	凯迪拉克 GT4	全新	轻混	A 级 SUV	21.97-30.97	2023/05/28
6	上汽通用	凯迪拉克 CT6	换代	燃油	C 级轿车	35.97-47.97	2023/05/28
7	长安福特	探险者	新增	燃油	C 级 SUV	30.98-39.98	2023/05/29
8	上汽大通	领地	新增	燃油	C 级 SUV	19.98-27.98	2023/06/02
9	上汽通用	科鲁泽	改款	燃油	A 级轿车	9.49-10.89	2023/06/02

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

表 6 本周（2023.05.29-2023.06.04）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	北京奔驰	奔驰 EQE SUV	全新	燃油	C 级 SUV	48.6-63.06	2023/05/27
2	上汽大通	上汽 MAXUS 大家 MIFA6	改款	BEV	B 级 SUV	19.98-22.98	2023/05/30
3	奇瑞汽车	瑞虎 9	全新	PHEV	B 级 SUV	15.29-20.99	2023/05/30
4	吉利汽车	银河 L7	全新	PHEV	A 级 SUV	12.87-17.37	2023/05/31
5	比亚迪汽车	元 Pro	改款	BEV	AO 级 SUV	9.58-11.38	2023/05/31
6	智马达汽车	smart 精灵#3	全新	BEV	A 级 SUV	20.99-28.99	2023/06/01
7	长城汽车	WYE 摩卡 DHT	改款	PHEV	B 级 SUV	23.18	2023/06/01

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. 29-2023. 06. 04) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
继峰股份	项目定点	公司发布获得一汽大众乘用车座椅总成项目定点的公告: 公司控股子公司格拉默(哈尔滨)成为一汽大众的座椅总成供应商, 将为一汽大众开发、生产前后排座椅总成产品。预计 2024 年 11 月量产, 不会对公司本年度业绩产生重大影响。
伯特利	高管变动	公司发布总经理辞职的公告: 公司总经理因个人原因申请辞去总经理职务, 不在公司担任任何职务, 直接持有公司 41.6 万股的限制性股票公司将按照相关规定予以处理。
新泉股份	募集资金现金管理	公司发布使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告: 现金管理种类为苏州银行 2023 年第 2295 期定制结构性存款, 金额为 1.00 亿元。本次现金管理的期限为 2023 年 6 月 5 日至 2023 年 9 月 5 日。
理想汽车	销量快报	公司发布 2023 年 5 月汽车交付数据: 公司 5 月共交付新车 28,277 辆, 同比+146.0%。截止到 5 月底, 累计交付量为 363,876 辆。
小鹏汽车	销量快报	公司发布 2023 年 5 月智能车交付数据: 公司 5 月份共交付 7,506 辆智能电动车。公司全新小鹏超智驾轿跑 SUV—G6 将于 2023 年 6 月 9 日开启预售。
蔚来集团	销量快报	公司发布 2023 年 5 月份汽车交付数据: 公司 5 月份共交付 6,155 辆汽车。此外, 公司于 5 月底开始交付全新 ES6。
吉利汽车	销量快报	公司发布 2023 年 5 月极氪交付数据: 极氪 5 月交付汽车共 8,678 辆, 同比增长约 100%。
比亚迪	产销快报	公司发布 2023 年 5 月产销快报: 公司 5 月份新能源车产量为 24.63 万辆, 同比+108.46%; 5 月份新能源车销量为 24.02 万辆, 同比+108.99%。燃油车产销量均为 0。
香山股份	回购股份	公司发布以现金方式收购均胜群英 12% 股权的公告: 公司拟以现金 5.10 亿元收购宁波均胜电子股份有限公司持有的宁波均胜群英汽车系统股份有限公司 12% 股权。本次交易完成后, 公司将持有均胜群英 63% 的股权, 均胜群英仍为公司控股子公司。
华安鑫创	权益分派	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告: 公司以总股本 0.80 亿股为基数, 向全体股东按每 10 股派发现金 2.00 元 (含税), 共计派发现金股利 0.16 亿元 (含税), 剩余未分配利润结转至下一年度, 本年度不送红股, 不以资本公积金转增股本。
伯特利	权益分派	公司发布 2022 年年度权益分派和“伯特转债”转股价格调整公告: 公司 2022 年利润分配以 4.12 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.34 元 (含税), 共计派发现金红利 1.40 亿元; “伯特转债”的转股价格由 35.88 元/股调整为 35.54 元/股。
精锻科技	债转股	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告和调整“精锻转债”转股价格的公告: 公司以 4.73 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金 1.25 元人民币 (含税), 共派发现金 0.59 亿元 (含税); “精锻转债”转股价格由 13.09 元/股调整为 12.97 元/股。
保隆科技	为控股公司提供担保	公司发布为控股子公司提供担保的公告: 公司本次分别为保隆工贸、宁国保隆提供担保金额分别为人民币 3,000.00 万元和 5,000.00 万元。截止本公告披露日, 公司实际为保隆工贸、宁国保隆提供的担保余额分别为人民币 12.28 亿元和 3.47 亿元 (不含本次担保金额)。
银轮股份	可转债付息	公司发布可转债付息公告: “银轮转债”将于 2023 年 6 月 7 日按面值支付第二年利息, 每 10 张“银轮转债” (面值 1,000.00 元) 利息为 5 元 (含税)。本次付息的债权登记日为 2023 年 6 月 6 日, 凡在 2023 年 6 月 6 日 (含) 前买入并持有本期债券的投资者享有本次派发的利息。

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			
			2023/6/2	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
整车	002594.SZ	比亚迪	259.06	1.06	8.61	11.20	14.09	244.4	30.1	23.1	18.4	6.8	5.4	4.3	3.4	
	000625.SZ	长安汽车	12.18	0.47	0.98	1.14	1.39	25.9	12.4	10.7	8.8	1.9	2.0	1.7	1.5	
	601633.SH	长城汽车	23.58	0.73	0.81	1.31	1.68	32.3	29.1	18.0	14.0	3.2	2.9	2.6	2.3	
	0175.HK	吉利汽车	9.50	0.48	0.73	1.05	1.57	19.8	13.0	9.0	6.1	1.3	1.2	1.0	0.9	
	2238.HK	广汽集团	4.70	0.72	0.81	1.31	0.00	6.5	5.8	3.6		0.4	0.4	0.4	0.3	
	601238.SH	广汽集团	10.36	0.72	0.99	1.18	1.28	14.4	10.5	8.8	8.1	1.0	0.9	0.8	0.7	
	600104.SH	上汽集团	13.64	2.12	1.31	1.44	1.56	6.4	10.4	9.5	8.7	0.6	0.5	0.5	0.5	
零部件	603596.SH	伯特利	69.87	1.24	2.45	3.49	4.70	56.3	28.5	20.0	14.9	7.1	5.4	4.1	3.2	
	601689.SH	拓普集团	60.05	0.93	2.11	3.06	4.44	64.6	28.5	19.6	13.5	5.5	4.4	3.4	2.6	
	603179.SH	新泉股份	40.39	0.75	1.60	2.45	3.12	53.9	25.2	16.5	12.9	4.8	3.7	2.8	2.1	
	001311.SZ	多利科技	78.58	3.64	3.85	5.00	7.01	21.6	20.4	15.7	11.2	4.5	2.5	2.2	1.8	
	002472.SZ	双环传动	24.05	0.46	1.00	1.41	1.66	52.3	24.1	17.1	14.5	2.8	2.6	2.2	1.9	
	688533.SH	上声电子	45.24	0.41	1.36	2.29	3.36	110.3	33.3	19.8	13.5	6.6	5.1	3.8	2.7	
	600933.SH	爱柯迪	21.41	0.36	0.92	1.31	1.82	59.5	23.3	16.3	11.8	3.6	3.0	2.4	2.0	
	301307.SZ	美利信	30.71	0.63	1.37	1.83	2.47	48.7	22.4	16.8	12.4	3.1	1.9	1.7	1.5	
	688326.SH	经纬恒润-W	133.16	1.62	2.53	4.71	6.93	82.2	52.6	28.3	19.2	3.0	1.7	1.5	1.3	
	002920.SZ	德赛西威	118.02	1.51	3.03	4.20	5.36	78.2	39.0	28.1	22.0	10.1	7.9	6.1	4.7	
	688007.SH	光峰科技	21.38	0.52	0.35	0.84	1.09	41.1	61.1	25.5	19.6	3.7	3.3	2.8	2.4	
	603997.SH	继峰股份	14.50	0.12	0.43	0.63	1.05	120.8	33.7	23.0	13.8	4.7	3.9	3.1	2.4	
	603348.SH	文灿股份	41.26	0.38	1.50	2.45	3.56	108.6	27.5	16.8	11.6	3.6	2.3	1.7	1.2	
	603305.SH	旭升集团	26.06	0.92	1.05	1.42	1.79	28.3	24.8	18.4	14.6	3.1	3.7	3.1	2.6	
	600660.SH	福耀玻璃	33.23	1.23	2.03	2.46	3.02	27.0	16.4	13.5	11.0	3.0	2.5	2.1	1.7	
	601799.SH	星宇股份	111.19	3.41	4.20	6.05	7.90	32.6	26.5	18.4	14.1	3.7	3.2	2.6	2.1	
	300680.SZ	隆盛科技	18.84	0.48	1.09	1.57	2.14	39.3	17.3	12.0	8.8	2.6	2.1	1.6	1.3	
	605128.SH	上海沿浦	36.73	0.88	1.91	3.83	5.36	41.7	19.2	9.6	6.9	2.8	2.3	1.9	1.5	
	603786.SH	科博达	53.91	0.97	1.48	2.04	2.94	55.5	36.4	26.4	18.3	5.2	4.5	3.9	3.2	
	002126.SZ	银轮股份*	13.97	0.28	0.72	0.98	1.26	49.9	19.4	14.2	11.1	2.4	2.1	1.9	1.6	
	600741.SH	华域汽车*	17.58	2.05	2.45	2.77	3.04	8.6	7.2	6.3	5.8	1.0	0.9	0.8	0.8	
	300258.SZ	精锻科技	9.90	0.36	0.62	0.79	1.00	27.2	15.9	12.5	9.9	1.4	1.3	1.2	1.1	
	600699.SH	均胜电子*	15.81	-2.74	0.66	0.92	1.23	-5.8	24.1	17.2	12.9	1.8	1.7	1.6	1.4	
	0425.HK	敏实集团*	20.60	1.29	1.68	2.09	2.58	16.0	12.3	9.9	8.0	1.4	1.3	1.2	1.0	
	603040.SH	新坐标*	24.03	1.06	1.48	1.72	2.06	22.7	16.3	14.0		2.9	2.5	2.2	-	
	603730.SH	岱美股份*	13.20	0.57	0.63	0.78	0.97	23.2	21.0	16.8	13.7	2.9	3.5	3.1	2.6	
603809.SH	豪能股份*	9.26	0.68	0.65	0.87	1.19	13.7	14.3	10.6	7.8	1.8	1.6	1.4	1.3		
601966.SH	玲珑轮胎*	21.83	0.58	0.85	1.34	1.68	37.6	25.6	16.3	13.0	1.7	1.6	1.5	1.3		
客车	600066.SH	宇通客车*	12.91	0.28	0.59	0.81	1.08	46.1	21.8	15.9	11.9	2.0	2.0	1.8	1.6	
	601965.SH	中国汽研*	20.10	0.71	0.96	1.11	1.19	28.3	20.9	18.1	16.8	3.4	3.0	2.7	2.3	
重卡	000951.SZ	中国重汽*	14.89	0.90	0.86	1.27	1.66	16.5	17.3	11.8	9.0	1.3	1.2	1.1	1.0	
	000338.SZ	潍柴动力*	11.88	1.10	0.82	1.01	1.20	10.8	14.5	11.8	9.9	1.4	1.3	1.2	1.0	
	000581.SZ	威孚高科*	15.08	2.57	2.39	2.65	0.00	5.9	6.3	5.7		0.9	-	-	-	
其他	603129.SH	春风动力	143.69	3.01	7.47	10.26	13.60	47.7	19.2	14.0	10.6	5.1	4.0	3.1	2.4	
	000913.SZ	钱江摩托	18.42	0.52	1.16	1.61	2.23	35.4	15.9	11.4	8.3	2.5	2.1	1.8	1.5	

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。