



## 重卡月销 7.4 万辆，政策继续支持新能源汽车

### 投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块上涨 0.7%，沪深 300 上涨 0.3%。估值上，截止 6 月 2 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 25 倍，较前一周上涨 1.2%。
- **投资建议：**乘联会预计，5 月乘用车零售 173 万辆，同比有望增长 27.7%，主要系去年同期基数低所致；新能源零售预计 58 万辆，同比增长 60.9%，环比增长 10.5%。当前销量来看，5 月 1-28 日乘用车零售/批销量环比下滑，需求端仍较为疲弱。此外，本周马斯克访华以及上海工厂开始出口加拿大显示出中国工厂与市场的重要性，未来在新车周期与产能扩张的共振下，具备成本与快速响应优势的国内供应链有望持续受益。投资机会方面，建议关注中报业绩增长确定性强以及在北美及周边布局从而有望享受今年美国电车高增长红利的优质汽车零部件标的，特别是特斯拉产业链标的；此外，建议关注复苏预期确定性高的重卡板块优质标的。
- **乘用车：**5 月 1-28 日，乘用车批发 148 万辆，同比增长 13%，环比下降 6%；乘用车零售 139.2 万辆，同比增长 19%，环比下降 6%。乘用车零售/批发端同比增长主要系同期基数低所致。主要标的：广汽集团（601238）、爱柯迪（600933）、精锻科技（300258）、福耀玻璃（600660）、科博达（603786）、星宇股份（601799）、津荣天宇（300988）、伯特利（603596）、上声电子（688533）、常熟汽饰（603035）、阿尔特（300825）、浙江仙通（603239）。
- **新能源汽车：**5 月 1-28 日，新能源乘用车零售 48.3 万辆，同比增长 82%，环比持平；新能源乘用车批发 55 万辆，同比增长 81%，环比增长 1%。从 5 月部分新能源汽车品牌销量来看，整体呈现两极分化，理想、哪吒、零跑等混动车型销量有所突破。国常会提出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，政策端支持新能源汽车发展确定性较强。主要标的：比亚迪（002594）、拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、华域汽车（600741）、多利科技（001311）。
- **智能汽车：**中国贸促会发言人表示，首届中国国际供应链促进博览会将专设智能汽车链展区，并配套有研讨会、新品发布等活动，此举一方面有望催化板块热度；另一方面表明智能化成汽车产业发展重要趋势，产业链有望受益。建议关注：1) 华为汽车产业链，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）；2) 摄像头/毫米波雷达/激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：星宇股份（601799）、伯特利（603596）、科博达（603786）、阿尔特（300825）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）。
- **重卡：**第一商用车网数据显示，5 月重卡销售 7.4 万辆，同比增长 50%，环比下降 11%。同比高增主要系同期低基数所致，环比下滑系经济恢复力度较弱以及行业淡季所致。展望未来，我们认为，22 年延迟的重卡更换需求正在逐步释放，叠加国内车企对海外市场的开拓，复苏仍将是今年重卡行业的主线。主要标的：中国重汽（3808.HK/000951）、潍柴动力（2338.HK/000338）、奥福环保（688021）、天润工业（002283）。
- **风险提示：**政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

### 西南证券研究发展中心

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zls@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：021-58351905

邮箱：faz@swsc.com.cn

联系人：白臻哲

电话：010-57758530

邮箱：bzyf@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

### 基础数据

股票家数	251
行业总市值(亿元)	33,709.14
流通市值(亿元)	29,087.81
行业市盈率 TTM	28.3
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

### 相关研究

1. 汽车行业周报（5.22-5.26）：乘用车批零双增长，汽车出口表现强势（2023-05-29）
2. 汽车行业周报（5.15-5.19）：乘用车终端需求修复，新能源车下乡拓大市场（2023-05-22）
3. 汽车行业周报（5.8-5.12）：乘用车终端需求修复，Q1 商用车景气度回升（2023-05-15）
4. 汽车行业：国六 b 政策延缓执行，乘用车需求仍弱（2023-05-12）

## 目 录

<b>1 上周行情回顾 .....</b>	<b>1</b>
<b>2 市场热点 .....</b>	<b>4</b>
2.1 行业新闻.....	4
2.2 公司新闻.....	5
2.3 一周新车速递.....	6
2.4 四/五月欧美各国销量 .....	7
<b>3 马斯克三年来首次访华.....</b>	<b>8</b>
<b>4 核心观点及投资建议.....</b>	<b>9</b>
<b>4 重点覆盖公司盈利预测及估值.....</b>	<b>10</b>
<b>5 风险提示 .....</b>	<b>12</b>

## 图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (5.29-6.2)	1
图 2: 行业走势排名 (5.29-6.2)	1
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平	2
图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (5.29-6.2)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (5.29-6.2)	2
图 6: 钢材价格走势 (元/吨)	3
图 7: 铝价格走势 (元/吨)	3
图 8: 铜价格走势 (元/吨)	3
图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)	4
图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)	4

## 表 目 录

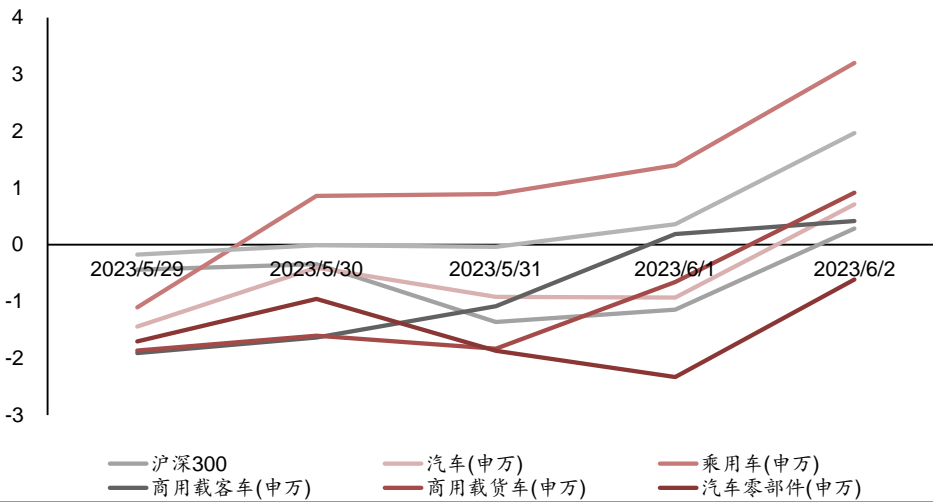
表 1: 新能源主要车企 5 月销量情况 (单位: 辆)	5
表 2: 新车速递	6
表 3: 4/5 月欧美各国汽车销量情况	7
表 4: 马斯克访华行程	8
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级	10

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5280.89 点，上涨 0.7%。沪深 300 指数报收 3861.83 点，上涨 0.3%。子板块方面，乘用车板块上涨 3.2%；商用载客车板块上涨 0.4%；商用载货车板块上涨 0.9%；汽车零部件板块下跌 0.6%；汽车服务板块上涨 2%。

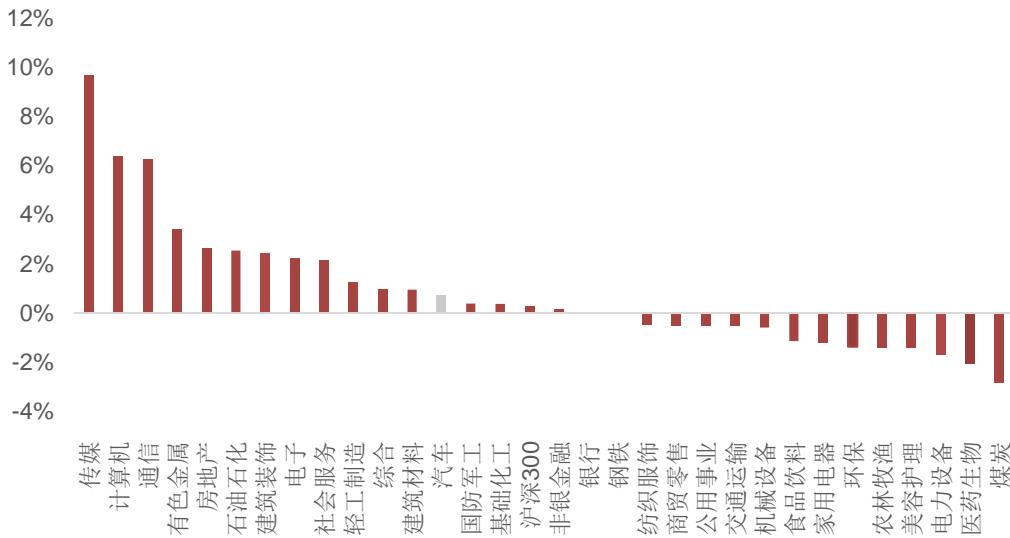
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 13 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，5.29-6.2）



数据来源：Wind, 西南证券整理

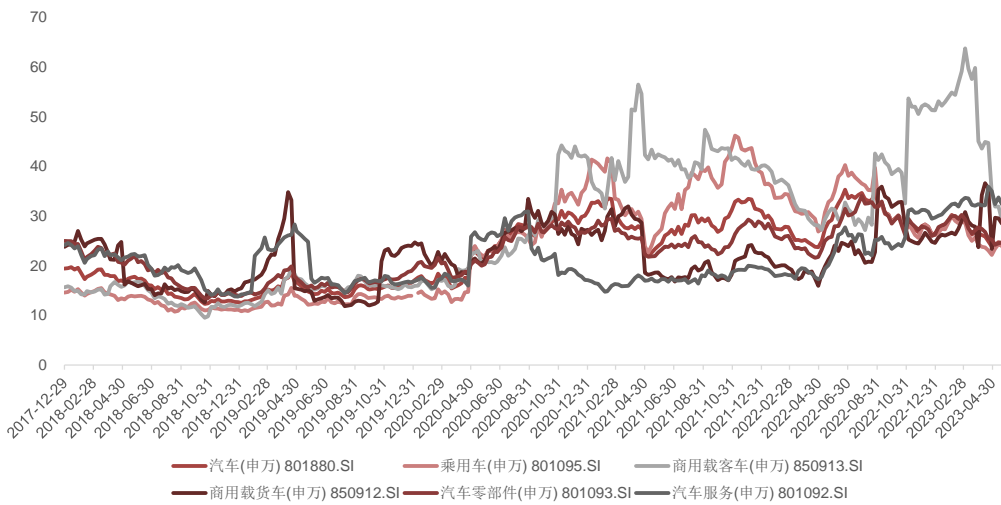
图 2：行业走势排名（5.29-6.2）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止6月2日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 25 倍, 较前一周上涨 1.2%。

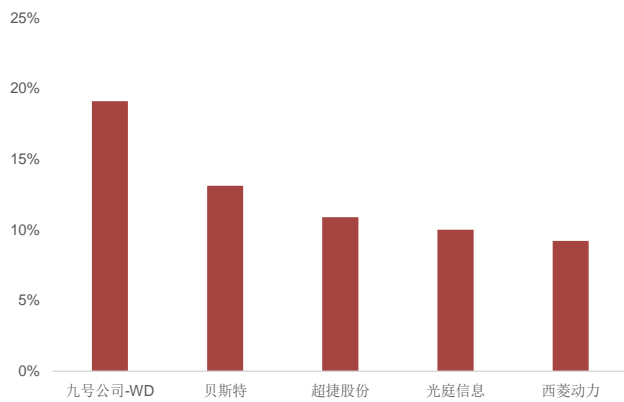
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

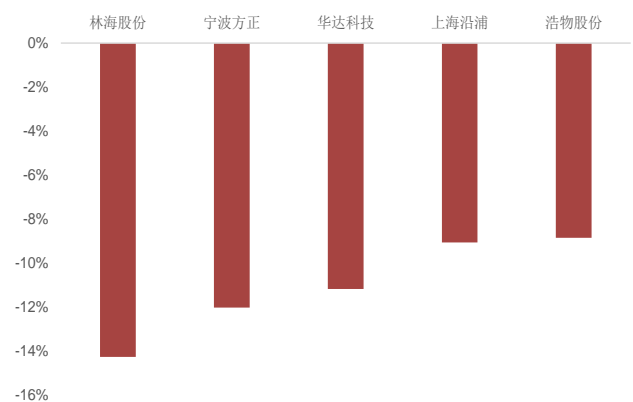
个股方面, 上周涨幅前五依次是九号公司-WD、贝斯特、超捷股份、光庭信息、西菱动力; 跌幅前五依次是林海股份、宁波方正、华达科技、上海沿浦、浩物股份。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (5.29-6.2)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (5.29-6.2)



数据来源: Wind, 西南证券整理

原材料价格方面, 上周钢材综合价格下跌 0.2%, 铜价上涨 3.4%, 铝价上涨 2.2%, 天然橡胶期货价格上涨 1.1%, 布伦特原油期货价格下跌 1.1%, 浮法玻璃价格下跌 4%。

图 6: 钢材价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 铝价格走势 (元/吨)



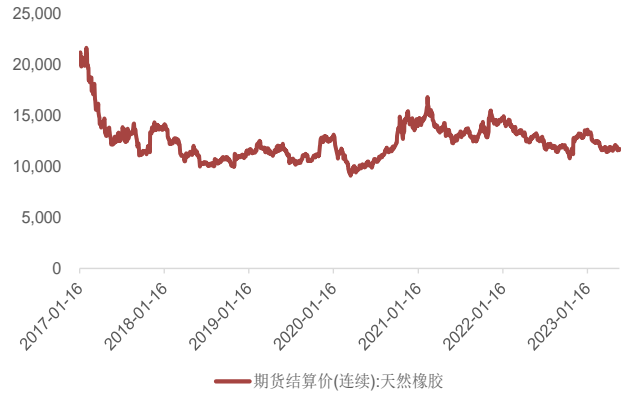
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 铜价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)**


数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)**


数据来源: 同花顺, 西南证券整理

## 2 市场热点

### 2.1 行业新闻

- **预计 5 月乘用车零售 173 万辆, 同比增长 27.7%, 环比增长 6.6%。** 根据乘联会数据显示, 5 月中旬乘用车总体市场折扣率约为 16.9%, 同比基本持平, 3 月价格战带来的市场扰动基本清退, 终端价格体系恢复稳定。乘联会预测 5 月乘用车零售 173 万辆, 同比增长 27.7%, 环比增长 6.6%, 其中新能源零售 58 万辆左右, 同比增长 60.9%, 环比增长 10.5%。(来源: 乘联会)
- **国常会: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。** 会议提出, 要加强动力电池系统、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, 健全动力电池回收利用体系; 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, 释放新能源汽车消费潜力。(来源: 财联社)
- **工信部副部长辛国斌: 加强发展新能源产业。** 为进一步推动工业绿色发展, 需要践行几大重点工作: 一是工业产业结构高端化; 二是能源消费低碳化; 三是资源利用循环化; 四是生产过程清洁化; 四是产品供给绿色化, 加强发展新能源产业, 推广新能源汽车、绿色智能船舶, 助力全社会走绿色低碳道路; 六是制造流程绿色化。(来源: 乘联会)
- **摩洛哥政府: 国轩高科拟于当地建 100GW 电动汽车电池厂。** 摩洛哥政府和国轩高科已经同意研究在摩洛哥建立一个电动汽车电池厂, 最终投资额达 63 亿美元。(来源: 财联社)
- **印尼总统表示, 到 2027 年必须完成电动汽车生态系统建设。**(来源: 财联社)
- **安徽省将设立超千亿汽车产业链投资基金。** 安徽省发布《安徽省新能源汽车和智能网联汽车产业生态建设方案》, 提出两步走战略: 第一步, 到 2025 年汽车产量达到 410 万辆, 其中新能源汽车占比达 50%, 动力电池产量达 150GWh, 整零比达 1:1.2, 后市场规模达 600 亿元; 第二步, 到 2027 年打造两三家全球一流汽车整车企业和世界级汽车品牌, 成为“智车强省”。(来源: 盖世汽车)



- **南京：6月6日起开展购车补贴活动，最高补贴5000元。**对于20万元以下的燃油车和新能源车，均按照1000元/辆给予一次性补贴；20万元（含）以上的燃油车，按照4000元/辆给予一次性补贴；20万元（含）以上新能源车，按照5000元/辆给予一次性补贴。本次补贴先到先得，发完即止。（来源：乘联会）
- **苏州将发放1亿元数字人民币购车补贴。**2023年6月1日-7月31日开展购车补贴活动，资金规模高达1亿元。购车价格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。（来源：财联社）

## 2.2 公司新闻

表 1：新能源主要车企 5 月销量情况（单位：辆）

车企/品牌	1月销量	2月销量	3月销量	4月销量	5月销量	5月同比	5月环比	23年累计	累计同比
比亚迪（乘用车）	150164	191664	206089	209467	239092	109%	14%	996476	98%
广汽埃安	10206	30086	40016	41012	45003	114%	10%	166323	119%
理想	15141	16620	20823	25681	28277	146%	10%	106542	125%
哪吒	6016	10073	10087	11080	13029	18%	18%	50285	1%
零跑	1139	3198	6172	8726	12058	20%	38%	31293	-23%
极氪	3116	5455	6663	8101	8678	100%	7%	32013	118%
小鹏	5218	6010	7002	7079	7506	-26%	6%	32815	-39%
长安深蓝	6137	4103	8568	7756	7021	-	-9%	33585	-
蔚来	8506	12157	10378	6658	6155	-12%	-8%	43854	16%
问界	4475	3505	3505	4585	5629	12%	23%	21699	55%
岚图	1548	1107	3027	3339	3003	231%	-10%	12024	112%

数据来源：各车企品牌微信公众号，西南证券整理

- **长城汽车：**泰国分公司总经理表示，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。（来源：财联社）
- **广汽埃安：**入股智能座舱供应商星河智联。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。（来源：财联社）
- **长安汽车：**近日接受机构调研时表示，长安首个“5G工厂”已于2022年12月动工，预计2023年年底投产。新工厂实现5G专网全域覆盖，采用数字孪生技术，构建全场景虚拟仿真，基于统一的数字底座，构建152个数字化运营场景。（来源：wind）
- **比亚迪：**西安市工业和信息化局公布《关于比亚迪汽车有限公司申请2020-2022年度新能源汽车推广应用补助资金清算的公示》，比亚迪申请新能源汽车推广应用中央财政补助资金的车辆共计80.7万辆，金额共计66.7亿元。（来源：IT之家）
- **精锻科技：**投资者关系活动记录表披露，泰国工厂计划今年年内开工建设，2024年年底建成投产，一期项目主要考虑现阶段出口美国的业务。欧洲和北美的生产基地也在同步考察和规划中。（来源：wind）



- **中国重汽:** 中国重汽蓝立方新能源轻卡在重庆正式发布, 中国重汽蓝立方新能源与重庆沈运达新能源有限公司现场签署战略合作 500 台, 并已实现部分交车。(来源: 卡车之家)
- **上汽集团:** 将追加投资清陶能源, 成为清陶能源第一大机构投资者; 将加快清陶能源现有固态电池产品在自主品牌车型上的产业化应用, 2024 年上半年智己汽车搭载固态电池的车型将首先实现规模化量产; 集团和清陶能源将于今年成立合资公司共同开发新一代固态电池产品, 成本优于传统磷酸铁锂电池。(来源: 财经网)
- **大众汽车:** 大众安徽首席财务官介绍, 大众安徽将继续投资安徽合肥, 计划总投资 231 亿元人民币, 生产基地(一期)与研发中心固定资产投资总额 141 亿元人民币, 车型上市前研总投入约 90.5 亿元人民币。(来源: 财联社)
- **丰田汽车:** 将向预定于 2025 年在美国投产的纯电动汽车(EV)用电池工厂追加投资 21 亿美元, 同时宣布 2025 年开始在美国南部肯塔基州的工厂生产纯电动汽车。(来源: 乘联会)
- **通用汽车:** 通用汽车与韩国钢铁巨头浦项制铁旗下电池材料生产子公司 POSCO Future M 宣布, 将投资超过 10 亿美元用于扩大双方的合资工厂 Ultium CAM, 提高其在北美地区的阴极活性材料(CAM)生产能力, 以扩大北美电动汽车电池供应链。(来源: 财联社)
- **Stellantis:** 将在法国一工厂投资 1.6 亿欧元。该工厂将于 2025 年开始生产一款全电动 SUV。Stellantis 在电子邮件声明中表示, 投资将流向包括电池组装车间在内的项目。(来源: 财联社)
- **松下:** 松下能源 CEO 在战略会议上表示, 松下将在美国建立第三家电动汽车电池工厂。松下计划大规模提高电动汽车电池产量, 并在 2030 年前将电池产量提高三倍, 将电池能量密度提高 25%。(来源: 财联社)

## 2.3 一周新车速递

表 2: 新车速递

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	动力类型	价格(万元)
广汽本田	凌派	2023/05/26	A NB	MCE1	燃油	11.98-13.98
广汽本田	凌派 锐 混动	2023/05/26	A NB	MCE1	油电混动	14.98-16.98
东风柳汽	风行 T5 EVO	2023/05/26	A SUV	MCE3	燃油	9.99-13.99
北京奔驰	奔驰 EQE SUV	2023/05/27	C SUV	NP	EV	48.6-63.06
上汽通用	凯迪拉克 XT4	2023/05/28	A SUV	MCE2-1	燃油	22.97-28.67
上汽通用	凯迪拉克 GT4	2023/05/28	A SUV	NP	燃油	21.97-30.97
上汽通用	凯迪拉克 CT6	2023/05/28	C NB	GP	燃油	35.97-46.97
长安福特	探险者	2023/05/29	C SUV	NM	燃油	30.98-39.98
上汽大通	上汽 MAXUS 大家 MIFA6	2023/05/30	A SUV	MCE2-2	EV	19.98-22.98
奇瑞汽车	瑞虎 9	2023/05/30	B SUV	NP	燃油	15.29-20.99
比亚迪汽车	元 Pro	2023/05/31	A0 SUV	MCE2-2	EV	9.58-11.38

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	动力类型	价格(万元)
吉利汽车	银河 L7	2023/05/31	A SUV	NP	插电混动	13.87-17.37
长城汽车	WEY 摩卡 DHT PHEV	2023/06/01	B SUV	MCE3	插电混动	23.18
智马达汽车	Smart 精灵#3	2023/06/01	A SUV	NP	EV	20.99-28.99
上汽大通	领地	2023/06/02	C SUV	NM	燃油	19.98-27.98
上汽通用	科鲁泽	2023/06/02	A NB	MCE1	燃油	9.49-10.89

数据来源: 乘联会, 西南证券整理

注: 全新产品(NP): 全新上市车型, 车型名称是全新的。

新增车型(NM): 现有车型线上新增某款车型。

换代产品(GP): 车型平台发生改变, 从而产生的全新一代的车型。

小改款(MCE1): 指车型的配置、外观造型发生小范围变化, 但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3): 指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1): 通常指车型的 facelift, 即车型的前脸造型或模具的改变, 但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2): 指车型涉及发动机或变速箱的改变, 但不涉及前脸造型或模具的改变。

价格调整(MSRP): 现有车型官方指导价变动。

## 2.4 四/五月欧美各国销量

表 3: 4/5 月欧美各国汽车销量情况

地区	国家	4月销量(万辆)	5月销量(万辆)	5月同比	5月环比
北美	美国	135.7	137.5	18.86%	1.34%
	加拿大	14.5	-	-	-
	北美合计	150.2	137.5	5.09%	-8.43%
西欧	德国	20.3	-	-	-
	法国	16.6	-	-	-
	西班牙	8.6	-	-	-
	意大利	13.9	-	-	-
	葡萄牙	1.8	-	-	-
	英国	15.6	-	-	-
	爱尔兰	1.1	-	-	-
	比利时	4.6	-	-	-
	荷兰	3.0	-	-	-
	奥地利	2.1	-	-	-
	瑞士	2.1	-	-	-
	卢森堡	0.5	-	-	-
	瑞典	2.4	-	-	-
	挪威	1.2	-	-	-
	芬兰	0.8	-	-	-
	丹麦	1.4	-	-	-
希腊	1.1	-	-	-	

地区	国家	4月销量(万辆)	5月销量(万辆)	5月同比	5月环比
	<b>西欧合计</b>	99.2	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	5.4	-	-	-
	波兰	3.8	-	-	-
	捷克	2.1	-	-	-
	斯洛伐克	0.8	-	-	-
	匈牙利	-	-	-	-
	罗马尼亚	1.2	-	-	-
	克罗地亚	-	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.4	-	-	-
	保加利亚	0.3	-	-	-
	乌克兰	0.5	-	-	-
	爱沙尼亚	0.2	-	-	-
	土耳其	9.8	-	-	-
	<b>中欧/东欧合计</b>	21.4	-	-	-

数据来源: Marklines, 西南证券整理

注: 北美合计包括美国和加拿大的乘用车销量

西欧合计包括德国、法国、西班牙、意大利、葡萄牙、英国、爱尔兰、比利时、荷兰、奥地利、瑞士、卢森堡、瑞典、挪威、芬兰、丹麦、希腊的乘用车销量

中欧/东欧合计包括俄罗斯、波兰、捷克、斯洛伐克、匈牙利、罗马尼亚、克罗地亚、斯洛文尼亚、保加利亚、乌克兰、爱沙尼亚、土耳其的乘用车销量, 其中俄罗斯的销量包含轻卡

空白处尚未披露

### 3 马斯克三年来首次访华

5月30日特斯拉CEO马斯克抵达北京, 开启三年来首次访华。针对马斯克此次访华, 国家及地方相关领导进行了会见, 双方就合作与新能源汽车产业发展展开交流。特斯拉作为新能源汽车龙头企业, 在技术、销量、产量等多方面占据领先地位, 其发展动向对产业链中的本土标的起深刻影响。此次马斯克访华受到了较高规格的接见, 足以见得国家对中美关系以及新能源汽车产业发展的重视, 中方将继续支持特斯拉在中国发展, 并对新能源汽车、储能等绿色产业寄予厚望。从马斯克的发言可以看出, 特斯拉对中国市场充满信心, 将继续拓展在华业务, 未来也将抓住中国低碳、绿色发展机遇, 就储能等业务与中方展开深入合作。马斯克此番访华催化了板块热度, 坚定了中国新能源汽车及零部件市场的信心, 此外, 上海工厂已完成北美市场的首批供应, 在加拿大不列颠哥伦比亚省交付, 并且有资格获得联邦政府的补贴, 我们认为, 特斯拉上海工厂将会在上述背景条件下, 继续提升产能, 拓宽业务链条, 中国本土产业链有望持续受益。

表 4: 马斯克访华行程

时间	事件	中方发言	马斯克发言
5月30日	马斯克抵达北京	外交部发言人毛宁表示, 中方一向欢迎包括马斯克先生在内的各国工商界人士访华, 推进互利合作。中方也坚定推进高水平对外开放, 致力于打造市场化、法治化、国际化	-

时间	事件	中方发言	马斯克发言
		<u>的营商环境。</u>	
5月30日	国务委员兼外长秦刚在北京会见马斯克	<u>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。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。</u>	马斯克表示，美中利益交融，如同连体婴儿彼此密不可分。 <u>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。</u>
5月31日	工信部部长金壮龙会见马斯克	双方就新能源汽车和智能网联汽车发展等交换意见。	
5月31日	商务部部长王文涛会见马斯克	中国正在全面推进中国式现代化，扩大高水平对外开放，这将为包括特斯拉在内的世界各国企业带来新的发展机遇。 <u>中方将继续高效、务实做好服务保障，支持外资企业在华长期、稳定发展。</u>	马斯克赞同中美关系不是零和博弈，感谢中方在新冠疫情期间对特斯拉上海工厂提供的支持和保障，赞扬中国发展的活力和潜力， <u>对中国市场充满信心，愿继续深化互利合作。</u>
6月1日	马斯克访问特斯拉上海超级工厂		
6月1日	上海市委书记陈吉宁会见马斯克	特斯拉在上海的合作发展卓有成效，欢迎把握现代化建设和城市绿色低碳发展、产业转型升级等机遇，加大在沪投资和业务布局， <u>在新能源汽车、储能等领域深化合作，把更多新产品、新技术、新服务落在上海，让科技更好为美好生活服务。</u>	马斯克介绍了特斯拉新能源汽车、新型储能等业务开展情况， <u>就把握绿色低碳发展机遇，拓展减碳新合作、开发绿色新产品、满足市场新需求谈了想法，希望持续深化与上海的各领域合作，更好服务中国市场和全球市场。</u>

数据来源：财联社，西南证券整理

## 4 核心观点及投资建议

乘联会预计，5月乘用车零售173万辆，同比有望增长27.7%，主要系去年同期基数低所致；新能源零售预计58万辆，同比增长60.9%，环比增长10.5%。当前销量来看，5月1-28日乘用车零售/批销量环比下滑，需求端仍较为疲弱。此外，本周马斯克访华以及上海工厂开始出口加拿大显示出中国工厂与市场的重要性，未来在新车周期与产能扩张的共振下，具备成本与快速响应优势的国内供应链有望持续受益。投资机会方面，建议关注中报业绩增长确定性以及在北美及周边布局从而有望享受今年美国电车高增长红利的优质汽车零部件标的，特别是特斯拉产业链标的；此外，建议关注复苏预期确定性高的重卡板块优质标的。

**乘用车：**5月1-28日，乘用车批发148万辆，同比增长13%，环比下降6%；乘用车零售139.2万辆，同比增长19%，环比下降6%。乘用车零售/批发端同比增长主要系同期基数低所致。主要标的：广汽集团（601238）、爱柯迪（600933）、精锻科技（300258）、福耀玻璃（600660）、科博达（603786）、星宇股份（601799）、津荣天宇（300988）、伯特利（603596）、上声电子（688533）、常熟汽饰（603035）、阿尔特（300825）、浙江仙通（603239）。

**新能源汽车：**5月1-28日，新能源乘用车零售48.3万辆，同比增长82%，环比持平；新能源乘用车批发55万辆，同比增长81%，环比增长1%。从5月部分新能源汽车品牌销量来看，整体呈现两极分化，理想、哪吒、零跑等混动车型销量有所突破。国常会提出要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，政策端支持新能源汽车发展确定性较强。主要标的：比亚迪（002594）、拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、华域汽车（600741）、多利科技（1100）。

**智能汽车：**中国贸促会发言人表示，首届中国国际供应链促进博览会将专设智能汽车链展区，并配套有研讨会、新品发布等活动，此举一方面有望催化板块热度；另一方面表明智能化成汽车产业发展重要趋势，产业链有望受益。建议关注：1) 华为汽车产业链，如长安汽车(000625)、广汽集团(601238)；2) 摄像头/毫米波雷达/激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：星宇股份(601799)、伯特利(603596)、科博达(603786)、阿尔特(300825)、德赛西威(002920)、华阳集团(002906)。

**重卡：**第一商用车网数据显示，5月重卡销售7.4万辆，同比增长50%，环比下降11%。同比高增主要系同期低基数所致，环比下滑系经济恢复力度较弱以及行业淡季所致。展望未来，我们认为，22年延迟的重卡更换需求正在逐步释放，叠加国内车企对海外市场的开拓，复苏仍将是今年重卡行业的主线。主要标的：中国重汽(3808.HK/000951)、潍柴动力(2338.HK/000338)、奥福环保(688021)、天润工业(002283)。

## 4 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 5：重点关注公司盈利预测与评级

代码	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	
600933.SH	爱柯迪	189	21.41	8.4	10.7	13.5	29%	28%	25%	1.0	1.2	1.5	23	18	14	买入
601238.SH	广汽集团	1086	10.36	91	99.9	108.2	13%	10%	8%	0.9	1.0	1.0	12	10	10	买入
600660.SH	福耀玻璃	867	33.23	51	61.4	73.3	7%	20%	20%	2.0	2.4	2.8	17	14	12	买入
300258.SZ	精锻科技	48	9.9	2.8	3.8	5.1	14%	36%	32%	0.6	0.8	1.1	17	12	9	买入
605068.SH	明新旭腾	35	21.81	1.6	2.5	3.6	57%	59%	46%	1.0	1.5	2.2	22	15	10	买入
603809.SH	豪能股份	36	9.26	2.3	2.9	3.9	10%	24%	36%	0.6	0.7	1.0	15	13	9	买入
000338.SZ	潍柴动力	1037	11.88	78.3	91.2	105.7	60%	17%	16%	0.9	1.1	1.1	13	11	11	买入
000625.SZ	长安汽车	1208	12.18	82.3	90	103.2	132%	9%	15%	0.8	0.9	1.0	15	14	12	买入
603786.SH	科博达	218	53.91	6	8	10.5	34%	33%	32%	1.5	2.0	2.6	36	27	21	买入
601799.SH	星宇股份	318	111.19	13.1	17	20	39%	30%	18%	4.6	6.0	7.0	24	19	16	买入
000951.SZ	中国重汽	175	14.89	9.9	15.2	20.4	365%	53%	34%	0.9	1.3	1.7	18	12	9	买入
603596.SH	伯特利	288	69.87	10	14.7	17.9	44%	46%	22%	2.4	3.6	4.3	29	19	16	买入
3808.HK	中国重汽	363	11.65	10.7	16.3	22.7	402%	53%	39%	0.9	1.4	1.9	13	8	6	买入
688533.SH	上声电子	72	45.24	0.9	1.7	2.9	55%	79%	73%	0.6	1.1	1.8	75	41	25	买入
002283.SZ	天润工业	67	5.92	4.5	6.6	8.6	121%	45%	31%	0.4	0.6	0.8	15	10	7	买入
603035.SH	常熟汽饰	70	18.48	6.5	7.9	9.2	26%	23%	16%	1.7	2.1	2.4	11	9	8	买入
300547.SZ	川环科技	35	15.97	1.8	2.5	3.3	50%	38%	31%	0.9	1.2	1.5	18	13	11	买入
603197.SH	保隆科技	103	49.26	4	5.8	7.6	88%	44%	31%	1.9	2.8	3.7	26	18	13	买入
300825.SZ	阿尔特	63	12.64	2.3	3.2	4.4	186%	40%	36%	0.5	0.7	0.9	25	18	14	买入
002984.SZ	森麒麟	191	29.41	13.7	16.5	20.2	70%	21%	22%	2.1	2.5	3.1	14	12	9	买入
603239.SH	浙江仙通	42	15.6	190.6	288.1	382.9	51%	51%	33%	0.7	1.1	1.4	22	14	11	买入

数据来源：Wind，西南证券

**推荐逻辑：**

**爱柯迪 (600933)：**产能持续扩张，新能源车业务加速推进。

**广汽集团 (601238)：**集团旗下主要品牌在混动化与电动智能化领域持续发力，叠加政策催化，预计未来销量将持续向好，其中，处于新车周期的广本广丰预计将成为今年公司的销量与利润的主要增量贡献方。

**福耀玻璃 (600660)：**公司在业务聚焦、盈利能力、研发等方面优势明显，未来市占率有望进一步提升。

**精锻科技 (300258)：**电动车业务与出口业务是公司的重要增长点。

**明新旭腾 (605068)：**真皮产能扩张，新产品水性超纤革放量可期。

**豪能股份 (603809)：**汽车差速器和航空航天业务将成为公司重要增长点。

**潍柴动力 (000338)：**重卡发动机龙头地位稳固，智能物流业务、氢燃料电池业务增长空间大。

**长安汽车 (000625)：**自主盈利大幅增长，新能源战略持续发力。

**科博达 (603786)：**传统灯控市占率持续提升的同时发力域控制器，打造新增长点。

**星宇股份 (601799)：**车灯智能化转型升级，产能稳步扩张，未来市占率有较大提升空间。

**中国重汽 (000951)：**重卡行业优质企业，静待行业复苏。

**欣旺达 (300207)：**动力电池差异化竞争，多产品技术路线齐头并进；国内外储能市场放量在即，未来将成为公司新增长动能。

**伯特利 (603596)：**线控制动兴起，国产替代加速。

**中国重汽 (3808)：**重卡行业龙头，静待行业复苏。

**上声电子 (688533)：**国内汽车声学龙头，产能持续扩张，国产替代持续推进。

**天润工业 (002283)：**曲轴、连杆龙头企业，积极开拓空悬业务；曲轴连杆行业恢复，空悬市场空间广阔。

**常熟汽饰 (603035)：**国内优质内饰件供应商，新能源配套加速。

**川环科技 (300547)：**国内车用胶管行业领先供应商，盈利能力优势明显；产品类别丰富，新能源趋势下价量提升，客户结构转型顺利，产能稳步扩张，积极构建储能、数据中心等第二增长极。

**保隆科技 (603197)：**汽车零部件优质供应商；空气悬架、传感器、ADAS等新业务有较大增长潜力。

**阿尔特 (300825)：**公司系整车设计业务龙头，新能源整车设计收入占比持续提升；零部件业务已进入业绩贡献期，2023年有望放量增长；公司前瞻布局滑板底盘业务、积极实行出海战略、探索整车ODM业务，打开成长天花板。



**森麒麟（002984）**：2022 全球汽车轮胎行业趋稳，2023 景气上行；公司新项目未来陆续建成投产，助力业绩增长；公司定位高端化+智能化+全球化，盈利能力行业领先。

**浙江仙通（603239）**：公司是国内汽车密封条龙头企业，成本控制及盈利能力优势明显，随着产能稳步扩张，有助于提升市占率，国产替代空间大；以自主品牌车企起家，客户不断开拓，当前站在新一轮快速发展的起点，陆续获得大众、极氪等多个重要项目定点。

## 5 风险提示

政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。



## 分析师承诺

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌，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、意见及推测不一致的报告，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

**西南证券研究发展中心**
**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**重庆**

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfiiyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn