



乘用车批零双增，汽车促消费活动开启

投资要点

- **行情回顾:** 上周, SW 汽车板块下跌 0.9%, 沪深 300 下跌 0.7%。估值上, 截止 6 月 9 日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 25 倍, 较前一周下跌 0.5%。
- **投资建议:** 乘联会数据显示, 5 月乘用车零售 174.2 万辆, 同比增长 28.6%, 主要系去年同期基数低所致; 新能源零售 58 万辆, 同比增长 60.9%, 环比增长 10.5%。批发端来看, 5 月自主车企批发 109.6 万辆, 同比增长 40%, 环比增长 10%, 自主崛起进行时。投资机会方面, 建议关注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, 比如特斯拉产业链标的; 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, 乘用车批发 199.7 万辆, 同比增长 25.4%, 环比增长 12.4%; 乘用车零售 174.2 万辆, 同比增长 28.6%, 环比增长 7.3%, 5 月车市景气度有所改善。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, 新能源乘用车零售 58 万辆, 同比增长 60.9%, 环比增长 10.5%, 渗透率达 33.3%, 同比增长 6.7pp; 新能源乘用车批发 67.3 万辆, 同比增长 59.4%, 环比增长 11.5%, 批售端渗透率同比提升 7.2pp 达 33.7%。近期, 国常会提出延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策, 政策继续支持新能源汽车发展的意图未变, 未来新能源汽车渗透率有望稳步提升。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:** 华为相关发言人在 2023 汽车重庆论坛表示, 2030 年新车型销量中新能源车销售占比将接近 100%, 华为也会在 2025 年走向 L3 级别自动驾驶的商用。此次表态预示华为将继续深入布局智能汽车领域, 未来汽车智能化发展有望加快, 催化在于技术突破。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:** 根据中汽协数据, 5 月重卡销售 7.74 万辆, 同比增长 57%, 环比下降 6.9%, 同比高增主要系同期低基数所致, 环比下滑主要系行业淡季所致。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: zllans@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: bzzyf@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	253
行业总市值 (亿元)	33,411.81
流通市值 (亿元)	28,806.47
行业市盈率 TTM	28.1
沪深 300 市盈率 TTM	11.9

相关研究

1. 汽车行业周报 (5.29-6.2): 重卡月销 7.4 万辆, 政策继续支持新能源汽车 (2023-06-05)
2. 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)
3. 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)
4. 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)

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻	4
2.2 公司新闻	5
2.3 一周新车速递	8
2.4 四/五月欧美各国销量	8
3 限时补贴或成 6 月主旋律	9
4 核心观点及投资建议	10
5 重点覆盖公司盈利预测及估值	11
6 风险提示	12

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，6.5-6.9）	1
图 2: 行业走势排名（6.5-6.9）	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（6.5-6.9）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（6.5-6.9）	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

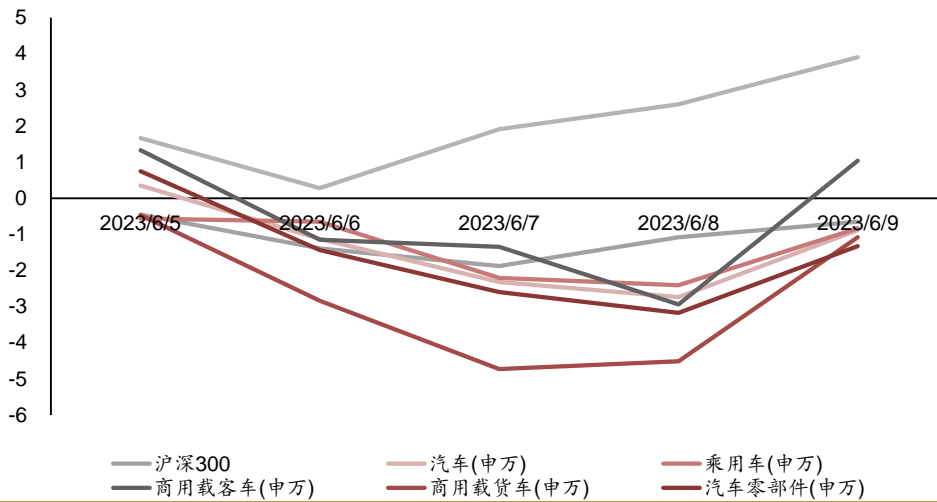
表 1: 主要车企 5 月销量情况（单位：辆）	5
表 2: 新车速递	8
表 3: 4/5 月欧美各国汽车销量情况	8
表 4: 6 月补贴情况部分统计	9
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5234.2 点, 下跌 0.9%。沪深 300 指数报收 3836.7 点, 下跌 0.7%。子板块方面, 乘用车板块下跌 0.8%; 商用载客车板块上涨 1%; 商用载货车板块下跌 1.1%; 汽车零部件板块下跌 1.3%; 汽车服务板块上涨 3.9%。

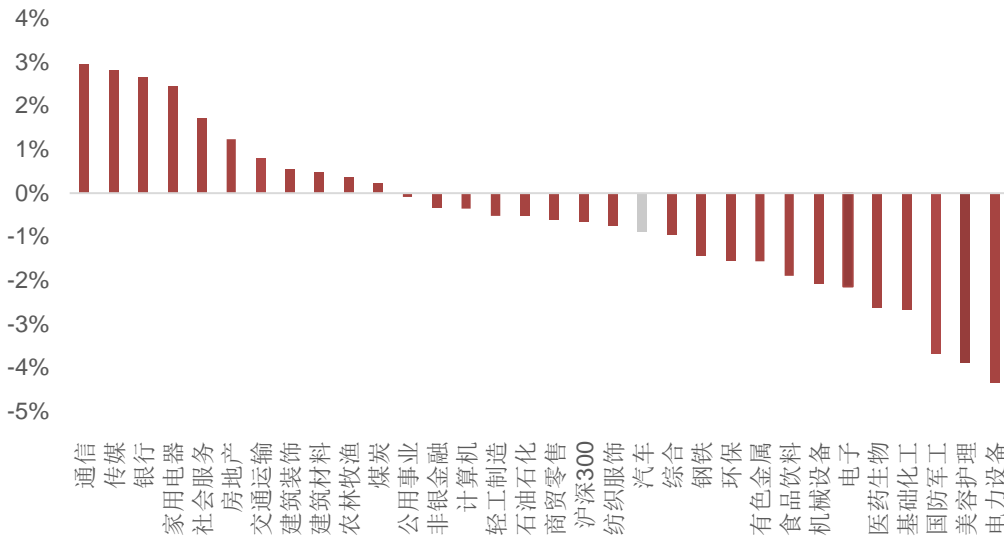
与各行业比较, SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 13 位。

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (% , 6.5-6.9)



数据来源: Wind, 西南证券整理

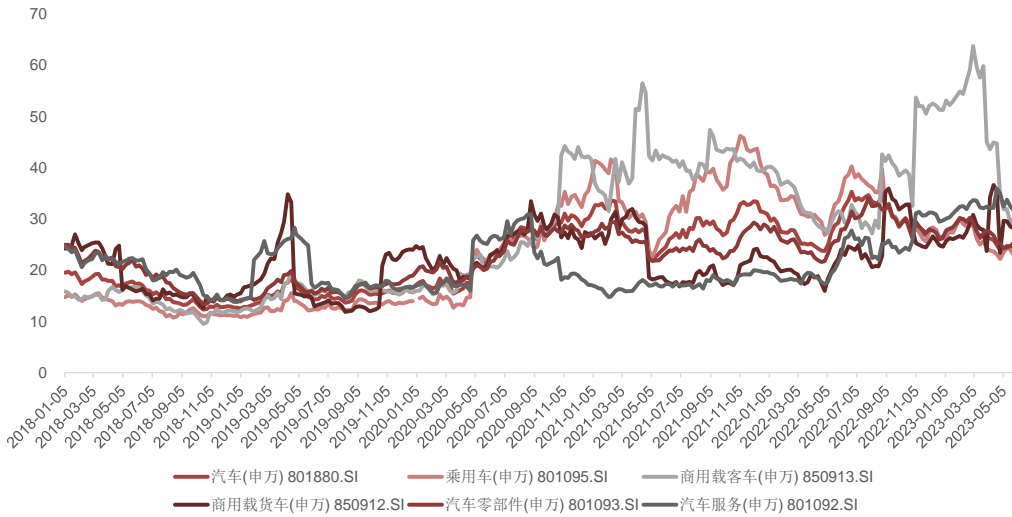
图 2: 行业走势排名 (6.5-6.9)



数据来源: Wind, 西南证券整理

估值上，截止6月9日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 25 倍，较前一周下跌 0.5%。

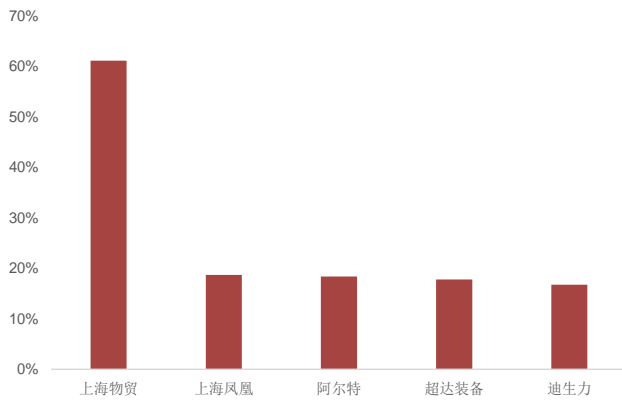
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

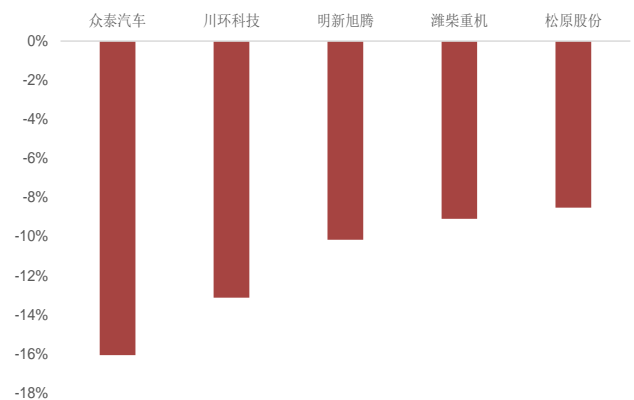
个股方面，上周涨幅前五依次是上海物贸、上海凤凰、阿尔特、超达装备、迪生力；跌幅前五依次是众泰汽车、川环科技、明新旭腾、潍柴重机、松原股份。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (6.5-6.9)



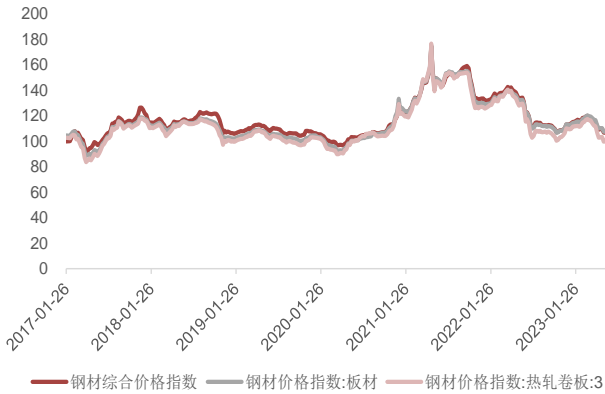
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (6.5-6.9)

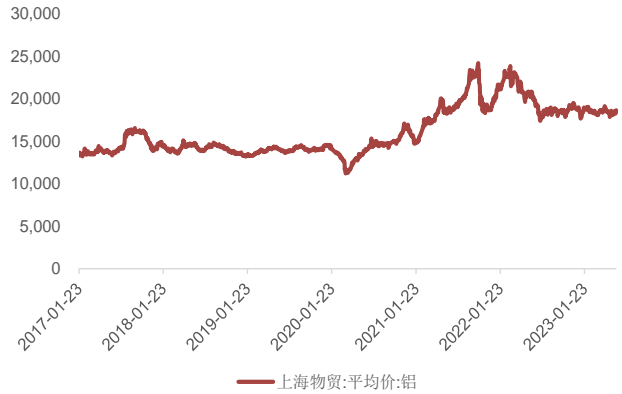


数据来源：Wind, 西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格上涨 1.8%，铜价上涨 1.6%，铝价上涨 0.5%，天然橡胶期货价格上涨 1.1%，布伦特原油期货价格下跌 1.8%，浮法玻璃价格上涨 2.8%。

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

- **5月乘用车零售 174.2 万辆, 同比增长 28.6%, 环比增长 7.3%。**乘联会数据显示, 5月狭义乘用车批售 199.7 万辆, 同比增长 25.4%, 环比增长 12.4%。从国内外销量数据来看, 23 年以来自主品牌增长较为强劲, 乘联会报告 5 月主流合资品牌零售 62 万辆, 同比增长 12%, 环比增长 2%; 自主品牌零售 87 万辆, 同比增长 41%, 环比增长 11%, 自主品牌的升级与转型对合资品牌形成了一定挤压, 这一点或在出口方面也有所体现。(来源: 乘联会)
- **商务部:** 商务部办公厅组织开展汽车促消费活动, 活动时间为 2023 年 6 月至 12 月。活动强化购车优惠政策支持。加强活动经费、场地等保障, 协调推动地方、企业等出台支持汽车消费的针对性政策举措, 充分发挥地方财政资金作用, 鼓励金融机构出台汽车信贷金融支持措施。(来源: 财联社)
- **日本: 汽车交付时间缩短。**对日本经销商进行的一项调查显示, 由疫情引起的芯片短缺得到缓解, 日本汽车制造商在缩短新车交付时间方面取得了进展。对于丰田和日产的主流车型, 交货时间比六个月前缩短了一半。(来源: 科创板日报)
- **韩国: 将于下月取消乘用车消费税优惠。**韩国财政部在 6 月 8 日表示, 该国将从下个月开始终止为购买乘用车的消费者提供消费税优惠, 此举是为了弥补政府近期税收减少所导致的问题。(来源: 乘联会)
- **蒙古国总理与马斯克讨论电动汽车投资与合作事宜。**代表蒙古国政府发布的一份声明称, 蒙古国总理与马斯克在线上会议中讨论电动汽车领域潜在投资与合作事宜。根据声明, 双方还谈到了涉及稀土元素和电池矿物使用的潜在联合研究企业。(来源: 财联社)
- **陕西: 新增 3 条产值规模上千亿元重点产业链。**新增太阳能光伏、煤制烯烃芳烃、乘用车 (新能源汽车) 3 条产值规模上千亿元重点产业链。对定榜项目给予奖补; 对产业链

制造业企业研发投入年度新增部分和重大装备首台(套)、新材料首批次、软件产品首版次应用给予奖补。(来源:财联社)

- **上海:发布《临港新片区智能网联汽车创新引领区总体建设方案》。**《方案》显示,到2025年,力争把临港建成全国第一个“数据通全路、云网联全车、智能赋全城”的智能网联汽车创新引领区。(来源:乘联会)
- **江苏:印发《关于推动外贸稳规模优结构的若干措施》。**其中提出,培育扩大汽车行业出口。支持南京二手车出口试点企业优化扩容,指导苏州尽快启动二手车出口业务,稳步扩大二手车出口。(来源:财联社)
- **北京:印发《北京市居住区新能源汽车充电“统建统服”试点工作方案》。**截至今年8月,全市范围内将率先新建或改扩建不少于15个“类私桩”公共充电服务试点;今年9月至明年5月,将根据试点经验在全市居住区推广试点这一创新型充电服务模式,服务费用不超过0.5元。(来源:乘联会)
- **全国首批无人路测车牌发放。**上海自贸区临港新片区智能网联汽车创新引领区启动发布会向友道智途、图森未来、赛可智能、云骥智行等4家企业的15辆车颁基于立法基础的全国首批无驾驶人智能网联汽车道路测试牌照,15辆持牌车辆可以在无驾驶人的状态下合法进行测试。(来源:财联社)
- **前集度汽车副总裁朱江加入 Lucid 美国造车新势力。**前集度汽车负责用户发展与运营的副总裁朱江已经加入美国造车新势力 Lucid,负责中国市场业务。朱江向表示, Lucid 刚开始为进入中国市场做准备。(来源:财联社)

2.2 公司新闻

表 1: 主要车企 5 月销量情况 (单位: 辆)

车企/品牌	4月销量	5月销量	5月同比涨幅	5月环比涨幅
乘用车				
广汽集团	177224	209606	14.5%	18.3%
上汽集团 (整体数据)	373949	400799	10.2%	7.2%
海马汽车	3426	1988	4.1%	-42.0%
力帆科技	3087	3780.0	-6.2%	22.4%
赛力斯	14731	16740	-16.3%	13.6%
长城汽车	93107	101020	26.2%	8.5%
长安汽车	181980	200197	32.5%	10.0%
新能源乘用车				
比亚迪 (乘用车)	209467	239092	109.0%	14.1%
赛力斯 (新能源汽车)	6917	8562	-18.1%	23.8%
广汽集团 (新能源汽车)	46439	50377	124.8%	8.5%
力帆科技 (新能源汽车)	481	3175	31.3%	560.1%
长城汽车 (新能源汽车)	14863	23755	-	59.8%
长安汽车 (自主新能源)	22496	29288	113.4%	30.2%

车企/品牌	4月销量	5月销量	5月同比涨幅	5月环比涨幅
上汽集团 (新能源汽车)	68227	75913	5.9%	11.3%
特斯拉上海	75842	77695	142.0%	2.4%
北汽蓝谷	4768	4085	79.5%	-14.3%
蔚来	6658	6155	-12.4%	-7.6%
小鹏	7079	7506	-25.9%	6.0%
理想	25681	28277	146.0%	10.1%
哪吒	11080	13029	18.0%	17.6%
零跑	8726	12058	19.8%	38.2%
极氪	8101	8678	100.0%	7.1%
问界系列	4585	5629	11.8%	22.8%
广汽埃安	41012	45003	114.0%	9.7%
东风岚图	3339	3003	231.0%	-10.1%
货车/客车				
金龙汽车	4294	3209	10.2%	-25.3%
江铃汽车	23447	24602	8.9%	4.9%
宇通客车	2836	3133	40.1%	10.5%
福田汽车	51025	46106	15.2%	-9.6%
福田汽车 (新能源汽车)	2316	2406	107.8%	3.9%
中通客车	395	558	15.8%	41.3%
一汽解放	21022	21756	123.6%	3.5%
亚星客车	195	108	116.0%	-44.6%
安凯客车	353	365	65.9%	3.4%
江淮汽车	44512	48443	37.0%	8.8%
江淮汽车 (纯电动乘用车)	7671	12013	-15.6%	56.6%
东风汽车	12030	10026	9.5%	-16.7%
东风汽车 (新能源汽车)	1814	1898	10.9%	4.6%

数据来源：公司公告，西南证券整理

- **潍柴动力**：公司拟将所持有的盛瑞传动股份有限公司 38% 股份转让至中国重型汽车集团有限公司，转让价格为人民币 7.6 亿元。（来源：公司公告）
- **阿维塔**：公司公告：阿维塔科技拟实施企业增资，拟募资总额不高于 40 亿元（含原股东），原股东将参与增资。增资后，长安汽车和南方资产合计持股比例不超过 50%。募资用途为“用于研发设计、产线投入、市场品牌发展、渠道建设等方面，及补充企业流动资金需求”。上述项目挂牌起始日期为 2023-06-09，期满日期为 2023-08-04。（来源：公司公告）
- **旭升集团**：公司公告，近日收到目前国内某新能源汽车客户的系列《供应商定点意向书》，选择公司作为其铝挤包、铝门槛等零部件供应商。此次定点项目共计 3 个，生命周期为 2.5 年，年销售总金额约 9.05 亿元，生命周期总销售金额约 22.63 亿元，预计在 2024 年第三季度逐步开始量产。（来源：公司公告）

- **奇瑞汽车:** 天眼查显示, 奇瑞新能源汽车股份有限公司申请注册两枚“ICAR GPT”商标, 国际分类为运输工具、网站服务。理想、蔚来、小鹏等车企也于近期申请 GPT 相关商标。(来源: 财联社)
- **比亚迪:** 比亚迪旗下专业个性化品牌正式定名“方程豹”, 即内部代称的“F 品牌”。方程豹汽车将覆盖硬派 SUV 以及跑车等多品类新能源车型, 满足用户的个性化需求。其中首款产品定位硬派 SUV, 内部代号“SF”, 将在年内发布。(来源: 财联社)
- **理想汽车:** 理想汽车在常州成立智能制造公司, 注册资本 1.2 亿元, 经营范围包括汽车零部件及配件制造、土地使用权租赁、非居住房地产租赁、商务代理代办服务、供应链管理服务等。(来源: 财联社)
- **广汽:** 广汽汽车工程研究院近日宣布 5G V-Box 量产开发项目将率先搭载应用中兴通讯车规级 5G 模组, 首款搭载车型预计 2024 年量产。(来源: 财联社)
- **一汽集团:** 一汽总经理邱现东在 2023 世界动力电池大会上表示, 一汽集团主打“两个全部, 一个停止”投资策略, “两个全部”是指技术创新投入全部用于新能源汽车, 新增产能全部用于新能源汽车, “一个停止”是指停止传统燃油车技术和产能的新增投入。(来源: 财联社)
- **丰田汽车:** 丰田汽车将投资近 5000 万美元在其位于密歇根州约克镇的北美研发总部建造新的实验室设施。据悉, 该电池实验室预计将于 2025 年开始运营。(来源: 财联社)
- **大众汽车:** 大众汽车电池制造子公司首席运营官表示, 大众汽车希望将新型干式涂层工艺引入大规模生产, 这种工艺可将电池生产中的能源消耗减少 30%, 有望使每辆电动汽车的成本降低数百欧元。(来源: 财联社)
- **通用汽车:** 计划向其位于加拿大安大略省奥沙瓦的工厂投资 2.8 亿加元, 以提高其新型全尺寸卡车的产量。新卡车的产品细节和时间尚未公布。(来源: 财联社)
- **特斯拉:** Piper Sandler & Co. 表示, 得益于福特汽车以及通用汽车的电动汽车将使用特斯拉充电网络的协议, 特斯拉到 2030 年将因此获利多达 30 亿美元。(来源: 财联社)
- **大洋电机:** 公司公告, 公司与重庆创新经济走廊开发建设有限公司签署《大洋电机新能源汽车动力总成项目投资协议》, 在重庆市渝北区使用自有或自筹资金投资建设“大洋电机新能源汽车动力总成系统及零部件(重庆)研发制造基地”, 项目计划总投资约 10 亿元, 并在重庆创新经济走廊辖区内设立项目公司作为本项目具体实施主体。(来源: 公司公告)
- **得润电子:** 公司公告, 收到控股子公司 Meta 通知, Meta 已经和某国际知名汽车制造企业达成合作, 成为其全球新能源项目平台的“车载充电管理系统”开发及量产供应商, 未来将有多款车型搭载公司车载充电管理系统产品, 生命周期预计销售收入金额约 130 亿元人民币。(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)
东风乘用车	奕炫	2023/06/02	A NB	NM	燃油	6.49-9.39
吉利汽车	帝豪 三厢	2023/06/06	A NB	MCE2-2	燃油	6.99-8.89

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的变动。

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	18.9%	1.3%
	加拿大	14.5	15.9	4.8%	9.7%
	北美合计	150.2	153.4	17.2%	2.1%
西欧	德国	20.3	24.7	8.6%	21.7%
	法国	16.6	-	-	-
	西班牙	8.6	10.5	8.9%	21.8%
	意大利	13.9	-	-	-
	葡萄牙	1.8	1.8	-	-
	英国	15.6	-	-	-
	爱尔兰	1.1	1.0	48.3%	-9.0%
	比利时	4.6	-	-	-
	荷兰	3.0	3.3	41.0%	11.7%
	奥地利	2.1	-	-	-
	瑞士	2.1	2.5	18.4%	18.3%
	卢森堡	0.5	0.5	29.3%	1.7%
	瑞典	2.4	3.3	9.8%	35.9%
	挪威	1.2	1.6	13.9%	37.9%
	芬兰	0.8	-	-	-
丹麦	1.4	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
	西欧合计	99.2	47.5	-51.1%	-52.1%
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	0.3	2.1%	17.8%
	土耳其	9.8	-	-	-
		中欧/东欧合计	21.4	0.3	-98.7%

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 限时补贴或成6月主旋律

进入6月, 部分车企趁6.18电商节热度开启限时补贴以提振终端销量。从现有情况来看, 主要针对终端销量偏弱车型, 通过补贴刺激消费者需求, 降低相应库存。不同于其他车企, 哈弗汽车最大优惠聚焦于枭龙车型, 该车型5.15上市距今不足一个月。新车型参与大幅补贴活动, 一方面预示哈弗在二季度末冲业绩的决心, 另一方面也显示出行业竞争加剧。针对本轮补贴活动, 我们认为仍有车企会趁618和季度末的消费热度进行补贴活动, 但本次补贴活动时间较短, 基本在6月底结束, 不会对汽车行业价格体系造成太大波动。

表4: 6月补贴情况部分统计

品牌	活动时间	补贴详情
吉利几何	6.1-6.30	吉利几何新能源限时补贴至高15000元, 参与此次活动的车型主要包括几何E、几何G6、几何M6与熊猫mini。
AITO 问界汽车	6.1-6.30	赠送最高价值5.5万元限时购车礼, 包含现车豪礼最高3.5万元, 限量现车补贴最高2万元, M5、M5纯电版与M7三款车型可以享受购车礼。
江铃福特	6.1-6.20	购买福特领睿、福特领裕, 即享6,188元购车基金抽奖, 同时可获得50%的购置税减免。在福特体验店小程序1元下订上述车型, 还可享受1618元的购车基金和950元交强险补贴。
东风本田	6.1-6.26	优惠方式包括置换补贴、购置税减半、现金直补等等, 至高10,000元, 且参与此次活动均为东风本田旗下的主销车型, 包括CR-V汽油版、思域家族、HR-V以及XR-V

品牌	活动时间	补贴详情
哈弗汽车	6.30 截止	最大优惠聚焦于哈弗汽车枭龙系列车型：“限时下订立享 2000 元抵 8000 元现金膨胀礼”，也即优惠 6000 元。
长安汽车	6.17-6.18	举办北京长安 CS75 车型 618 年中大型团购会，团购价格现场公布
.....		

数据来源: wind, 车主之家, 西南证券整理

4 核心观点及投资建议

乘联会数据显示，5 月乘用车零售 174.2 万辆，同比增长 28.6%，主要系去年同期基数低所致；新能源零售 58 万辆，同比增长 60.9%，环比增长 10.5%。批发端来看，5 月自主车企批发 109.6 万辆，同比增长 40%，环比增长 10%，自主崛起进行时。投资机会方面，建议关注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，比如特斯拉产业链标的；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，乘用车批发 199.7 万辆，同比增长 25.4%，环比增长 12.4%；乘用车零售 174.2 万辆，同比增长 28.6%，环比增长 7.3%，5 月车市景气度有所改善。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，新能源乘用车零售 58 万辆，同比增长 60.9%，环比增长 10.5%，渗透率达 33.3%，同比增长 6.7pp；新能源乘用车批发 67.3 万辆，同比增长 59.4%，环比增长 11.5%，批售端渗透率同比提升 7.2pp 达 33.7%。近期，国常会提出延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，政策继续支持新能源汽车发展的意图未变，未来新能源汽车渗透率有望稳步提升。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：华为相关发言人在 2023 汽车重庆论坛表示，2030 年新车销量中新能源车销售占比将接近 100%，华为也会在 2025 年走向 L3 级别自动驾驶的商用。此次表态预示华为将继续深入布局智能汽车领域，未来汽车智能化发展有望加快，催化在于技术突破。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：根据中汽协数据，5 月重卡销售 7.74 万辆，同比增长 57%，环比下降 6.9%，同比高增主要系同期低基数所致，环比下滑主要系行业淡季所致。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)。

5 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 (亿元)	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	188	21.25	8.4	10.7	13.5	29%	28%	25%	1.0	1.2	1.5	22	17	14	买入
601238.SH	广汽集团	1083	10.33	91	99.9	108.2	13%	10%	8%	0.9	1.0	1.0	11	10	10	买入
600660.SH	福耀玻璃	861	32.99	51	61.4	73.3	7%	20%	20%	2.0	2.4	2.8	16	14	12	买入
300258.SZ	精锻科技	45	9.4	2.8	3.8	5.1	14%	36%	32%	0.6	0.8	1.1	16	12	9	买入
605068.SH	明新旭腾	34	20.79	1.6	2.5	3.6	57%	59%	46%	1.0	1.5	2.2	21	14	9	买入
603809.SH	豪能股份	36	9.15	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	1031	11.82	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	1198	12.07	82.3	90	103.2	132%	9%	15%	0.8	0.9	1.0	15	13	12	买入
603786.SH	科博达	218	53.94	6	8	10.5	34%	33%	32%	1.5	2.0	2.6	36	27	21	买入
601799.SH	星宇股份	304	106.58	13.1	17	20	39%	30%	18%	4.6	6.0	7.0	23	18	15	买入
000951.SZ	中国重汽	184	15.63	9.94	15.18	20.35	365%	53%	34%	0.9	1.3	1.7	18	12	9	买入
603596.SH	伯特利	278	67.45	10	14.7	17.9	44%	46%	22%	2.4	3.6	4.3	28	19	16	买入
3808.HK	中国重汽	363	11.65	10.7	16.34	22.71	402%	53%	39%	0.9	1.4	1.9	13	8	6	买入
688533.SH	上声电子	68	42.75	0.9	1.7	2.9	55%	79%	73%	0.6	1.1	1.8	71	39	24	买入
002283.SZ	天润工业	66	5.8	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	71	18.58	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	33	15.22	1.8	2.5	3.3	50%	38%	31%	0.9	1.2	1.5	17	13	10	买入
603197.SH	保隆科技	102	48.96	4	5.8	7.6	88%	44%	31%	1.9	2.8	3.7	26	17	13	买入
300825.SZ	阿尔特	75	14.96	2.3	3.2	4.4	186%	40%	36%	0.5	0.7	0.9	30	21	17	买入
002984.SZ	森麒麟	193	29.72	13.7	16.5	20.2	70%	21%	22%	2.1	2.5	3.1	14	12	10	买入
603239.SH	浙江仙通	41	15.02	190.6	288.1	382.9	51%	51%	33%	0.7	1.1	1.4	21	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。

6 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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

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
	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