



Research and
Development Center

汽车行业跟踪 (2023.6.19-2023.6.25): 新能源汽车购置税减免延续, 助力车市复苏延续

汽车行业

2023年6月25日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师
执业编号: S1500522060001
联系电话: 13816900611
邮箱: lujiamin@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

汽车行业跟踪 (2023. 6. 19-2023. 6. 25): 新能源汽车购置税减免延续, 助力车市复苏延续

2023年6月25日

本期内容提要:

- **新能源汽车购置税减免政策分阶段实施, 政策平稳过渡有望推动新能源汽车长期稳定发展。**6月21日, 财政部、国家税务总局、工信部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》。公告提出, 对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税, 其中每辆新能源乘用车免税额不超过3万元; 对购置日期在2026年1月1日至2027年12月31日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税, 其中每辆新能源乘用车减税额不超过1.5万元。本次购置税优惠政策覆盖2024-2027年, 分免税、减半阶段实施, 每个阶段长两年, 减免力度分年度逐步退坡。经初步估算, 24-27年减免车辆购置税规模总额将达到5200亿元。我们认为本轮购置税优惠政策的实施时间较长, 政策过渡较为平稳, 具有较强稳定性, 有助于改善整车厂、消费者对长期生产与消费的预期, 有望推动新能源汽车长期稳定发展。
- **自动驾驶再获政策支持, 新版智能网联汽车标准体系指南有望发布。**6月21日, 工信部副部长辛国斌表示, 将启动智能网联汽车准入和上路通行试点, 组织开展城市级“车路云一体化”示范应用, 支持L3级及以上的自动驾驶功能商业化应用。新版智能网联汽车标准体系指南也有望发布, 推进功能安全、网络安全、操作系统等标准的制修订, 加快新能源汽车与信息通信、智能交通、智慧城市、能源综合一体站等融合发展, 通过标准引导电动化、智能化、网联化发展。随着小鹏、华为、蔚来、理想、长城等NOA方案落地, 特斯拉FSD国内落地不断推进, 我们认为智能汽车ChatGPT时刻即将到来, 智能座舱、智能驾驶迭代升级速度有望加快, 车企有望开启新一轮智能化竞争。
- **6月第三周(6.12-6.18)乘用车市场环比增长较理想, 因去年同期车购税减半刺激, 同比略有下降。**6月第三周乘用车日均零售5.8万辆, 同比去年6月同期-2%, 环比上月同期+21%; 6月1-18日, 全国乘用车零售82.8万辆, 同比去年同期-6%, 较上月同期-8%; 今年以来累计零售846万辆, 同比去年+3%。6月第三周乘用车日均批发6.3万辆, 同比去年6月同期+5%, 环比上月同期+20%; 6月1-18日, 全国乘用车批发88.3万辆, 同比去年-1%, 较上月同期+15%; 今年以来累计批发971.5万辆, 同比去年+9%。由于去年6月同期车购税减半政策实施基数较高, 今年6月同比略有下降。随着乘用车市场进入半年收官期, 6月各周环比增速逐渐提升, 叠加新能源汽车下乡、购置税优惠政策预期改善, 车市有望持续恢复。
- **本周汽车板块涨幅靠前。**本周(6.19-6.21)汽车板块+0.97%, 居中信一级行业第2位, 跑赢沪深300指数(-2.51%)3.48pct, 跑赢上证指数

数(-2.30%) 3.28pct。

- **汽车零部件板块录得上涨。**本周乘用车板块-0.09%，商用车板块-0.23%，汽车零部件板块+2.33%，汽车销售及服务板块-2.85%，摩托车及其他板块-0.35%。
- **个股方面**，乘用车板块赛力斯(+10.55%)、长城汽车(+0.93%)、江淮汽车(+0.72%)、上汽集团(+0.14%)录得上涨；商用车板块金杯汽车(+6.78%)、海伦哲(+4.05%)、ST曙光(+3.26%)涨幅靠前；零部件板块奥联电子(+24.78%)、福立旺(+22.97%)、中马传动(+17.88%)、日盈电子(+16.71%)、长春一东(+16.39%)、隆盛科技(+15.86%)、南方精工(+14.64%)、精锻科技(+13.48%)、恒帅股份(+12.24%)、蓝黛科技(+11.64%)涨幅靠前。
- **国际快讯：**(1) 2023年第一季度美国电动乘用车销量同比增长79%；(2) 现代汽车拟未来10年投资超850亿美元，以加快电动汽车计划；(3) 特斯拉得州超级工厂4680电池电芯累计产量突破1000万颗；(4) 又一家美国造车新势力计划来华，首个交付中心落户上海。
- **国内速递：**(1) 国办：到2030年基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系；(2) 三部门：2024年—2025年购置新能源汽车免征车辆购置税，2026年—2027年购置减半征收；(3) 国家发改委与德国宝马、奔驰、大众汽车签署合作意向书；(4) 比亚迪宋PLUS冠军版正式上市，售价15.98万元起；(5) 蔚来获阿布扎比主权基金11亿美元投资。
- **本周铜、聚丙烯、铝均价周环比上涨，冷轧板、碳酸锂、天然橡胶均价周环比下降。**铜均价周环比+1.10%，聚丙烯均价周环比+0.41%，铝均价周环比+0.05%，冷轧板均价周环比-0.15%，碳酸锂均价周环比-0.32%，天然橡胶均价周环比-0.50%。
- **投资建议：**在政策刺激、智能化催化、库存周期切换三大核心因素驱动下，我们看好汽车板块销量、盈利、估值自23Q3起迎来持续改善。
- **整车板块重点关注：**1) 处于较好新车周期，受益于行业贝塔修复，以及智能电动技术布局领先的**自主品牌龙头车企【比亚迪、长安汽车、吉利汽车、长城汽车】**；2) 有望困境反转、智能驾驶技术领先的**造车新势力【小鹏汽车】**以及产品定位精准、销量持续爬坡、盈利有望超预期的**【理想汽车】**；3) 全球化布局提速、有望迎来新一轮产品投放周期、同时在智能驾驶、能源、人形机器人多线并进的全球新能源汽车龙头**【特斯拉】**。
- **零部件建议重点关注“特斯拉+智能驾驶+国产替代”三大方向**，1) 特斯拉产业链**【拓普集团、银轮股份、多利科技、美利信、旭升集团、新泉股份、常熟汽饰、香山股份、卡倍亿、博俊科技、爱柯迪】**等。2) 智能驾驶产业链**【德赛西威、均胜电子、经纬恒润、伯特利、保隆科技、华阳集团】**等。3) 重要零部件国产替代**【伯特利、贝斯特、银轮股份、拓普集团、德赛西威】**等。
- **风险因素：**汽车消费政策执行效果不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

目录

1、	行情回顾.....	5
1.1	本周汽车板块涨幅靠前.....	5
2、	行业要闻.....	6
2.1	国际快讯.....	6
2.2	国内速递.....	7
3、	重点公司公告.....	8
3.1	本周重点公司公告.....	8
4、	数据跟踪.....	8
4.1	部分车企销量.....	8
4.2	乘用车市场回顾.....	9
4.3	本周铜、聚丙烯、铝均价周环比上涨，冷轧板、碳酸锂、天然橡胶均价周环比下降.....	10
4.4	本周人民币兑美元与欧元小幅贬值.....	12
5、	新车上市情况.....	12
5.1	本周新车型发布一览.....	12
6、	近期重点报告.....	13
7、	行业评级.....	16
8、	风险因素.....	16

表目录

表 1:	周涨幅前列个股 (乘用车、商用车、零部件): 单位: %.....	6
表 2:	本周重点公司公告.....	8
表 3:	重点自主车企销量 (单位: 辆).....	9
表 4:	造车新势力与传统车企新品牌交付量 (单位: 辆).....	9
表 5:	6月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆).....	9
表 6:	本周乘用车上市新车一览.....	12

图目录

图 1:	中信一级行业周度涨跌幅 (单位: %).....	5
图 2:	汽车行业子板块周度涨跌幅 (单位: %).....	5
图 3:	2015 年至今汽车板块市盈率.....	6
图 4:	6月乘联会口径日均零售概况.....	10
图 5:	6月乘联会口径日均批发概况.....	10
图 6:	长江有色均价: 铜.....	10
图 7:	中铝价格数据.....	10
图 8:	天然橡胶价格数据.....	11
图 9:	冷轧卷价格数据.....	11
图 10:	聚丙烯价格.....	11
图 11:	价格: 碳酸锂 99.5%电: 国产.....	11
图 12:	2020 年以来人民币汇率变化.....	12

1、行情回顾

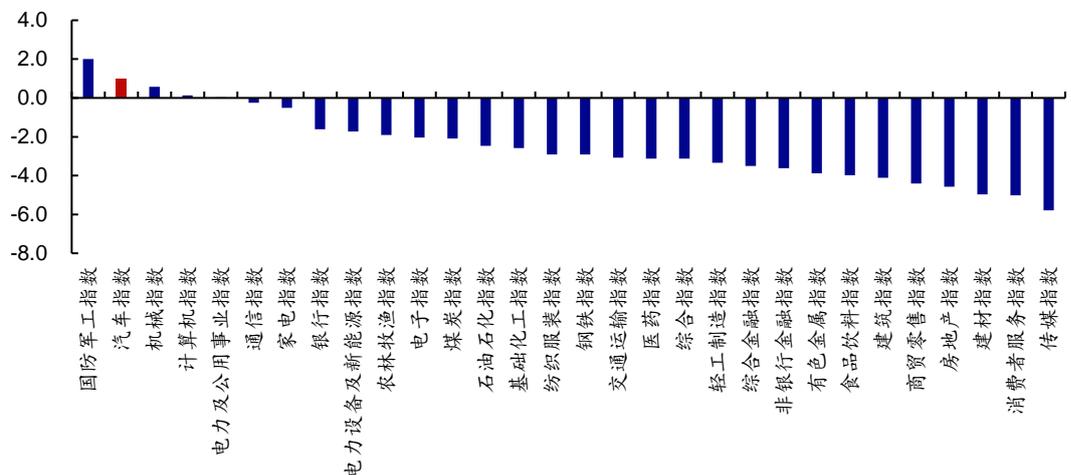
1.1 本周汽车板块涨幅靠前

本周汽车板块涨幅靠前。本周（6.19-6.21）汽车板块+0.97%，居中信一级行业第2位，跑赢沪深300指数（-2.51%）3.48pct，跑赢上证指数（-2.30%）3.28pct。

汽车零部件板块录得上涨。本周乘用车板块-0.09%，商用车板块-0.23%，汽车零部件板块+2.33%，汽车销售及服务板块-2.85%，摩托车及其他板块-0.35%。

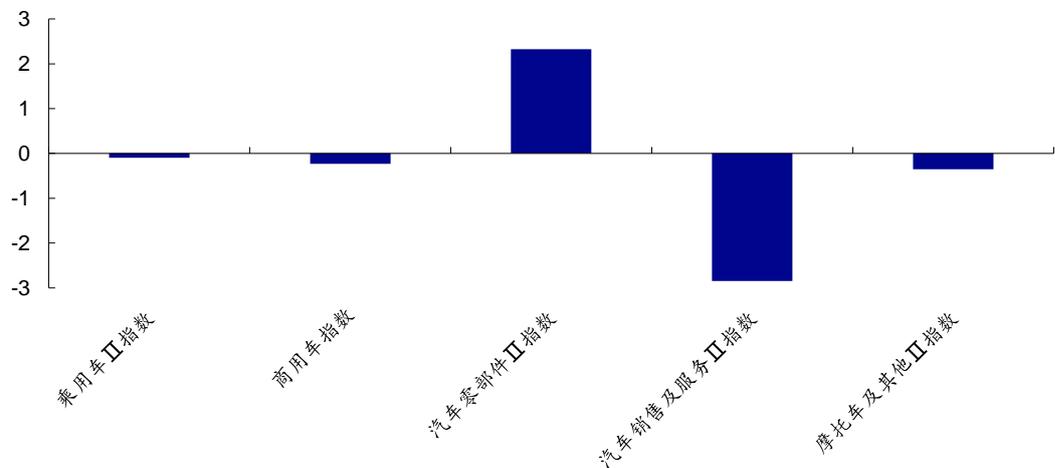
个股方面，乘用车板块赛力斯（+10.55%）、长城汽车（+0.93%）、江淮汽车（+0.72%）、上汽集团（+0.14%）录得上涨；商用车板块金杯汽车（+6.78%）、海伦哲（+4.05%）、ST曙光（+3.26%）涨幅靠前；零部件板块奥联电子（+24.78%）、福立旺（+22.97%）、中马传动（+17.88%）、日盈电子（+16.71%）、长春一东（+16.39%）、隆盛科技（+15.86%）、南方精工（+14.64%）、精锻科技（+13.48%）、恒帅股份（+12.24%）、蓝黛科技（+11.64%）涨幅靠前。

图 1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 2：汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%

子版块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前 5 (%)	子版块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前 5 (%)
乘用车	601127.SH	赛力斯	10.55	汽车零部件	300585.SZ	奥联电子	24.78
	601633.SH	长城汽车	0.93		688678.SH	福立旺	22.97
	600418.SH	江淮汽车	0.72		603767.SH	中马传动	17.88
	600104.SH	上汽集团	0.14		603286.SH	日盈电子	16.71
	600733.SH	北汽蓝谷	0.00		600148.SH	长春一东	16.39
商用车	600609.SH	金杯汽车	6.78		300680.SZ	隆盛科技	15.86
	300201.SZ	海伦哲	4.05		002553.SZ	南方精工	14.64
	600303.SH	ST 曙光	3.26		300258.SZ	精锻科技	13.48
	834599.BJ	同力股份	2.31		300969.SZ	恒帅股份	12.24
	600066.SH	宇通客车	1.80		002765.SZ	蓝黛科技	11.64

资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 3：2015 年至今汽车板块市盈率


资料来源：ifind，信达证券研发中心

2、行业要闻

2.1 国际快讯

2023 年第一季度美国电动乘用车销量同比增长 79%。6 月 20 日，据 Counterpoint 统计，2023 年第一季度美国电动乘用车销量实现了同比 79% 的增幅。其中，纯电车型（BEV）占据了美国所有乘用车销量的 81%，剩下的 19% 则是插电式混动车型（PHEV）。纯电车型市场中，特斯拉毫无疑问拔得头筹，占据 62.72% 的市场份额；通用和大众则分别以 7.62% 和 6.31% 的市场份额紧随其后，位居亚军、季军。（来源：财联社）

现代汽车拟未来 10 年投资超 850 亿美元，以加快电动汽车计划。6 月 20 日，现代汽车表示，计划在截至 2032 年的 10 年间投资约 109.4 万亿韩元（约合 854.1 亿美元），其中约 35.8 万亿韩元用于电动汽车。公司拟引进下一代电动汽车模块化架构，扩大电动车生产能力和电池开发能力。现代汽车的目标是到 2030 年每年销售 200 万辆电动汽车，并计划在同

 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 6

一年实现电动汽车 10%以上的盈利率。(来源: 财联社)

截止 6 月 17 日, 特斯拉得州超级工厂 4680 电池电芯累计产量突破 1000 万颗。6 月 17 日, 特斯拉宣布, 美国得克萨斯州超级工厂 4680 电池电芯累计产量突破 1000 万颗。特斯拉通过其官方推特发文称, 本周, 得州超级工厂生产了第 1000 万颗 4680 电池电芯。据了解, 1000 万颗 4680 电池电芯可满足约 1.2 万辆 Model Y 车型生产。(来源: 界面新闻、每日经济新闻)

又一家美国造车新势力计划来华, 首个交付中心落户上海。6 月上旬, 曾被认为是特斯拉对手的 Fisker (下称“菲斯科”, 纽交所代码: FSR) 创始人、董事长兼首席执行官亨利克·菲斯科 (Henrik Fisker) 和公司高管团队一行访问了中国, 并到访临港集团, 双方就未来开展汽车产业合作进行了座谈交流。“菲斯科首个交付中心预计会开在上海。在渠道模式方面, 菲斯科在欧洲和美国采用的是直销模式, 但在中国市场的销售模式暂时还不便置评。”菲斯科中国董事会成员丹尼尔·弗阿 (Daniel Foa) 表示, 菲斯科之所以选择进军中国市场, 是基于三个方面的考虑。(来源: 每日经济新闻)

2.2 国内速递

国办: 到 2030 年基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系。6 月 19 日, 国办印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》, 到 2030 年, 基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系, 有力支撑新能源汽车产业发展, 有效满足人民群众出行充电需求; 建设形成城市面状、公路线状、乡村点状布局的充电网络, 大中型以上城市经营性停车场具备规范充电条件的车位比例力争超过城市注册电动汽车比例, 农村地区充电服务覆盖率稳步提升; 充电基础设施快慢互补、智能开放, 充电服务安全可靠、经济便捷, 标准规范和市场监管体系基本完善, 行业监管和治理能力基本实现现代化, 技术装备和科技创新达到世界先进水平。(来源: 财联社)

三部门: 2024 年—2025 年购置新能源汽车免征车辆购置税, 2026 年—2027 年购置减半征收。6 月 21 日, 财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》。公告提出, 对购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的新能源汽车免征车辆购置税, 其中, 每辆新能源乘用车免税额不超过 3 万元; 对购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税, 其中, 每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。初步估算, 实行延长政策, 2024—2027 年减免车辆购置税规模总额将达到 5200 亿元。(来源: 财联社)

国家发改委与德国宝马、奔驰、大众汽车签署合作意向书。近日, 国家发改委主任郑栅洁在德国柏林密集会见欧洲大型企业负责人。国家发改委与德国宝马公司、德国梅赛德斯—奔驰集团、大众汽车集团、巴斯夫欧洲公司相继签署合作意向书, 与空客公司签署进一步深化合作的意向书, 并与德国西门子公司签署关于延续合作的谅解备忘录。郑栅洁表示, 利用外资是中国对外开放的重要内容, 欧洲企业进入中国市场早、在华投资力度大, 融入中国经济程度深, 为推动中国经济发展发挥了积极作用。中方依法保护外商投资权益, 持续营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。国家发改委愿进一步与欧洲企业加强交流, 深化合作。参会企业表示对中国经济发展充满信心, 将持续在华深耕, 实现互利共赢发展。(来源: 证券时报)

比亚迪宋 PLUS 冠军版正式上市, 售价 15.98 万元起。6 月 19 日, 比亚迪宋 PLUS 冠军版

正式上市。新车共推出 8 个车型，并涵盖推出 DM-i 和 EV 两种动力类型，官方指导价为 15.98 万元-20.98 万元。其中，宋 PLUS DM-i 冠军版的售价为 15.98 万元-18.98 万元；宋 PLUS EV 冠军版的售价为 16.98 万元-20.98 万元。宋 PLUS DM-i 冠军版继续搭载 DM-i 超级混动技术，采用骁云-插混专用 1.5L 高效发动机、EHS 电混系统、DM-i 超级混动专用功率型刀片电池核心零部件，发动机最大功率为 81kW、最大扭矩 135N·m；前电机功率为 145kW、最大扭矩 325N·m。EV 版新车搭载八合一动力总成、热泵空调、全新大功率刀片电池、电池直冷直热技术。电机最大功率 150kW、最大扭矩 310N·m（顶配版 330N·m）。（来源：太平洋汽车）

蔚来获阿布扎比主权基金 11 亿美元投资。6 月 20 日，蔚来与阿布扎比投资机构 CYVN Holdings 签订股份认购协议。根据协议，CYVN Holdings 将通过定向增发新股和老股转让的方式向蔚来进行总计约 11 亿美元的战略投资。CYVN Holdings 是阿布扎比政府持有多数股权的投资机构。蔚来董事长、CEO 李斌表示：此次投资交易将进一步强化蔚来的资产负债表，为我们在加速业务增长、推动技术创新、建立长期竞争力方面的持续努力提供动力。同时，我们期待将来与 CYVN 合作拓展蔚来国际业务。（来源：证券时报）

3、重点公司公告

3.1 本周重点公司公告

表 2：本周重点公司公告

公告时间	公司	公告类型	公告摘要
6.22	中原内配	资金投向	中原内配集团股份有限公司控股子公司焦作同声氢能科技有限公司因开拓氢燃料电池系统相关业务需要，以自有或自筹资金设立全资孙公司“开封同声氢能科技有限公司”，注册资本 3,000 万元人民币。
6.21	安凯客车	项目定点	安徽安凯汽车股份有限公司近日与 A 客户签署了《销售合同》，合同金额 6152.4 万美元（约合人民币 4.38 亿元），所有车辆须在卖方收到可接受的 100%不可撤销、不可转让信用证之后 240 天内发运完毕。
6.20	伯特利	资金投向	顺应汽车轻量化发展趋势、加快自身全球化布局，同时满足北美汽车主机厂客户日益增长的需求，公司拟向全资子公司芜湖伯特利墨西哥公司借款、增资暨投资建设年产 550 万件铸铝转向节、170 万件控制臂/副车架、100 万件电子驻车制动钳（EPB）、100 万件前制动钳等产品项目。项目建设地点位于墨西哥 Coahuila 州 Saltillo 市 Alianza 产业园，总投资 16,500 万美元。
6.20	上海沿浦	项目定点	上海沿浦金属制品股份有限公司（以下简称“公司”或者“上海沿浦”）的全资子公司郑州沿浦于近期收到位于郑州的客户的《定点通知书》，郑州沿浦将为该客户一款新能源汽车车型的整椅生产供应整套汽车座椅骨架总成，该项目计划在 2023 年 7 月量产。该项目生命周期 5 年，在其生命周期中预计会产生 6.561 亿元人民币的营业收入。

资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

4、数据跟踪

4.1 部分车企销量

4.1.1 自主车企销量

表 3：重点自主车企销量（单位：辆）

车企	2023 年 5 月	2023 年 4 月	同比	环比	2023 年累计	累计同比
比亚迪	240220	210295	108.99%	14.23%	1002591	95.68%
上汽集团	400799	373949	10.23%	7.18%	1665916	-4.84%
长安汽车	200197	181980	32.49%	10.01%	989985	7.80%
广汽集团	209606	177224	14.50%	18.27%	926705	1.22%
长城汽车	101020	93107	26.18%	8.50%	414095	-0.78%
吉利汽车	120053	113642	35.00%	5.64%	556148	14.00%

资料来源：ifind，各公司公告，信达证券研发中心

4.1.2 造车新势力与传统车企新品牌交付量

表 4：造车新势力与传统车企新品牌交付量（单位：辆）

车企	2023 年 5 月	2023 年 4 月	同比	环比	2023 年累计	累计同比
广汽埃安	45003	41012	113.73%	9.73%	166323	118.44%
哪吒汽车	13029	11080	18.35%	17.59%	50285	0.62%
零跑汽车	12058	8726	19.75%	38.18%	31293	-23.18%
蔚来汽车	6155	6658	-12.37%	-7.55%	43854	15.81%
AITO 问界	5629	4585	-	22.77%	-	-
小鹏汽车	7506	7079	-25.87%	6.03%	32815	-38.88%
极氪汽车	8678	8101	100.42%	7.12%	32013	117.66%
理想汽车	28277	25681	145.97%	10.11%	106542	124.87%
岚图汽车	3003	3339	231.46%	-10.06%	12024	111.84%

资料来源：ifind，各公司公告，信达证券研发中心

4.2 乘用车市场回顾

6 月第三周（6.12-6.18）乘用车市场环比增长较理想，因去年同期车购税减半刺激，同比略有下降。6 月第三周乘用车日均零售 5.8 万辆，同比去年 6 月同期-2%，环比上月同期+21%；6 月 1-18 日，全国乘用车零售 82.8 万辆，同比去年同期-6%，较上月同期-8%；今年以来累计零售 846 万辆，同比去年+3%。6 月第三周乘用车日均批发 6.3 万辆，同比去年 6 月同期+5%，环比上月同期+20%；6 月 1-18 日，全国乘用车批发 88.3 万辆，同比去年-1%，较上月同期+15%；今年以来累计批发 971.5 万辆，同比去年+9%。由于去年 6 月同期车购税减半政策实施基数较高，今年 6 月同比略有下降。随着乘用车市场进入半年收官期，6 月每周环比增速逐渐提升，叠加新能源汽车下乡、购置税优惠政策预期改善，车市有望持续恢复。

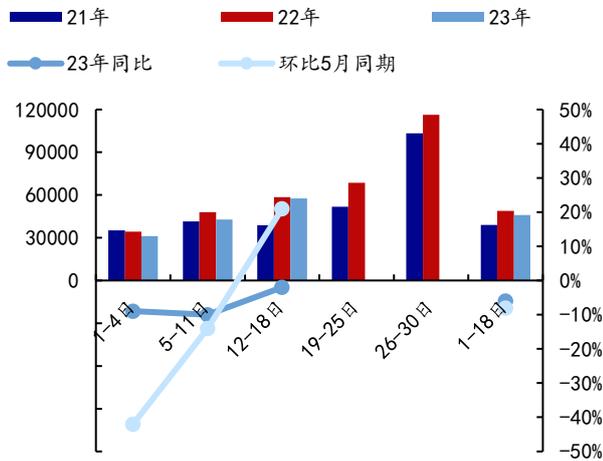
表 5：6 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-4 日	5-11 日	12-18 日	19-25 日	26-30 日	1-18 日	全月
日均零售销量							
21 年	35238	41556	38818	51706	103364	39087	52744
22 年	34276	47896	58420	68628	116372	48962	64786
23 年	31130	42913	57521			45875	
23 年同比	-9%	-10%	-2%			-6%	
环比 5 月同期	-42%	-14%	21%			-8%	
日均批发销量							
21 年	34978	38513	36939	50168	103876	37115	51288
22 年	33210	47548	60351	77977	150971	49341	72961

23年	28875	46560	63095	49060
23年同比	-13%	-2%	5%	-1%
环比5月同期	5%	13%	20%	15%

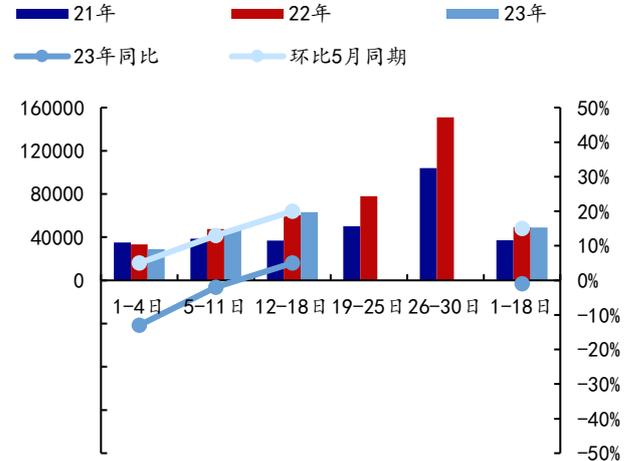
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 4：6月乘联会口径日均零售概况



资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 5：6月乘联会口径日均批发概况

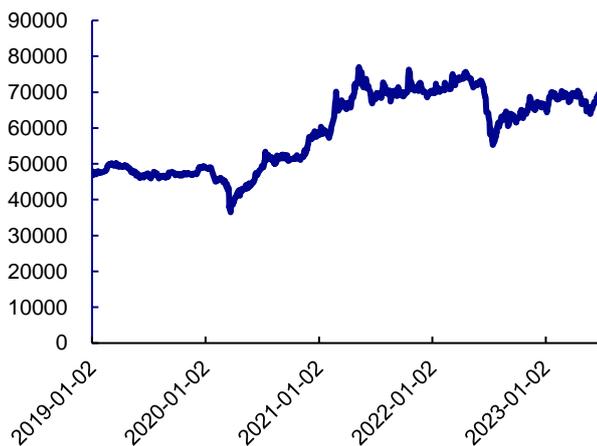


资料来源：乘联会，信达证券研发中心

4.3 本周铜、聚丙烯、铝均价周环比上涨，冷轧板、碳酸锂、天然橡胶均价周环比下降

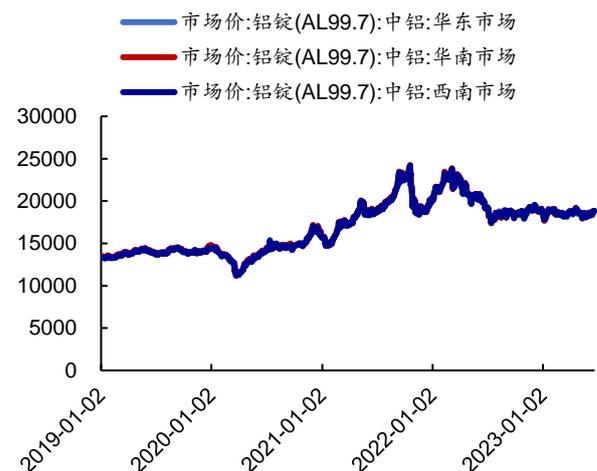
本周铜、聚丙烯、铝均价周环比上涨，冷轧板、碳酸锂、天然橡胶均价周环比下降。铜均价周环比+1.10%，聚丙烯均价周环比+0.41%，铝均价周环比+0.05%，冷轧板均价周环比-0.15%，碳酸锂均价周环比-0.32%，天然橡胶均价周环比-0.50%。

图 6：长江有色均价：铜（元/吨）

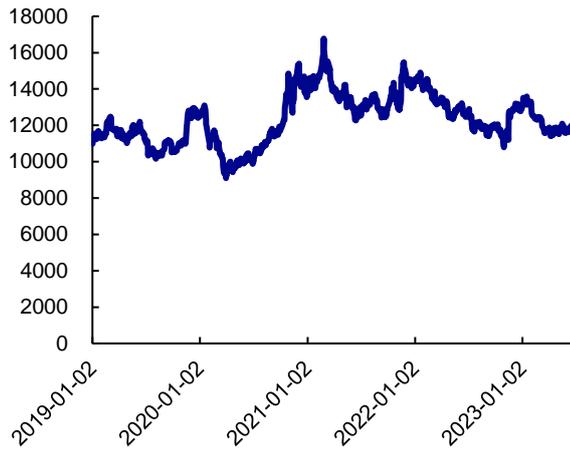


资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

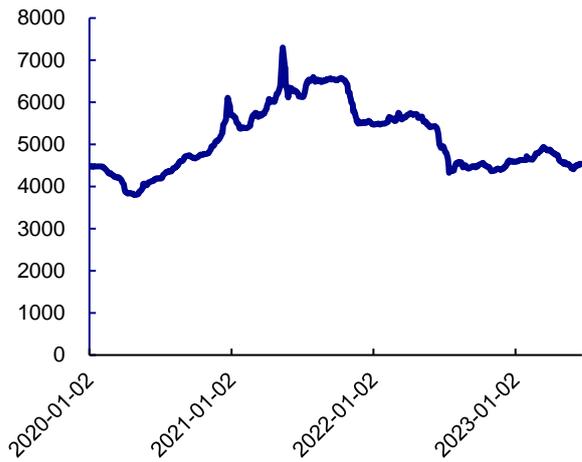
图 7：中铝价格数据（元/吨）



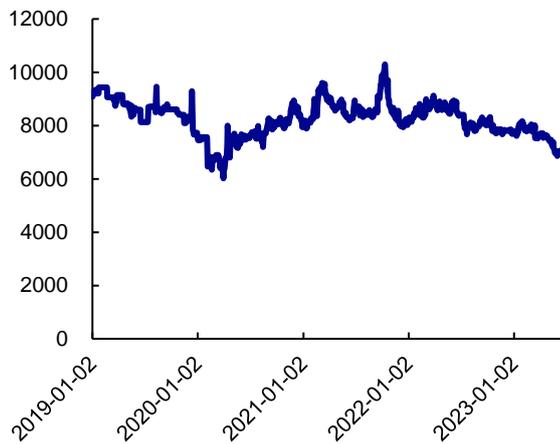
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 8：天然橡胶价格数据（元/吨）


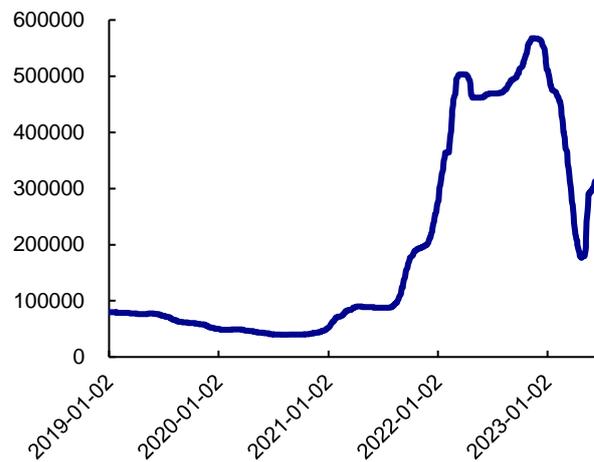
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 9：冷轧卷价格数据（元/吨）


资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 10：聚丙烯价格（元/吨）


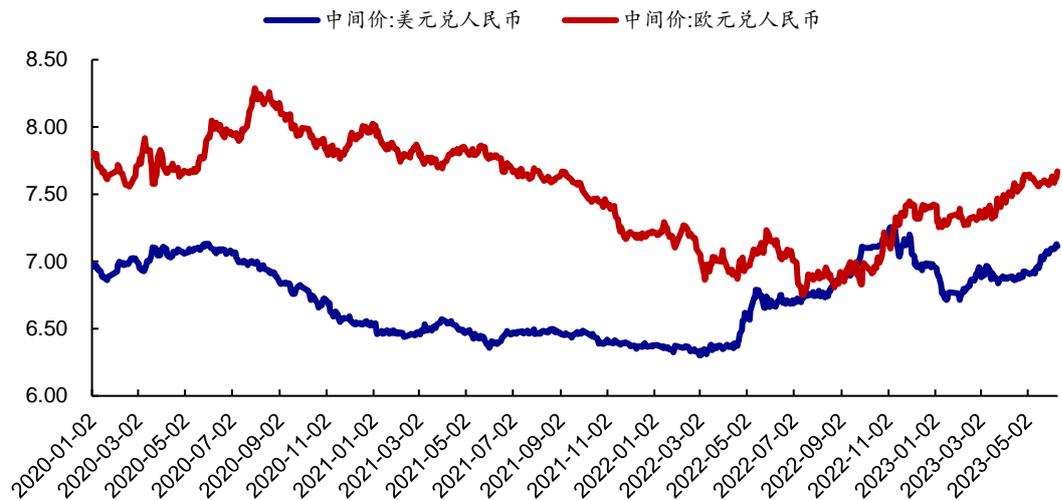
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 11：价格:碳酸锂 99.5%电:国产（元/吨）


资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

4.4 本周人民币兑美元与欧元小幅贬值

图 12：2020 年以来人民币汇率变化



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

5、 新车上市情况

5.1 本周新车型发布一览

表 6：本周乘用车上市新车一览

图片	厂商	车型	上市时间	级别	动力类型	续航/动力	售价 (万)	备注
	东风本田	本田 UR-V	6.19	中型 SUV	纯燃油	2.0T	24.68-32.98 万	改款
	上汽大众	途观 L	6.19	中型 SUV	纯燃油	2.0T	15.10-26.08 万	改款
	奇瑞汽车	瑞虎 5x	6.19	小型 SUV	纯燃油	1.5T	5.99-10.19 万	改款
	广汽本田	皓影	6.19	紧凑型 SUV	纯燃油/油电混合	1.5T	13.98-26.39 万	垂直换代
	比亚迪	宋 PLUS 新能源	6.19	紧凑型 SUV	插电混动/纯电动	605km	15.48-21.88 万	改款
	广汽本田	皓影新能源	6.19	紧凑型 SUV	插电混动	85km	22.59-29.98 万	垂直换代
	长安汽车	峰景房车	6.19	皮卡	纯燃油	2.4T	29.98-38.88 万	改款
	SRM 鑫源新能源	好运	6.19	微面	纯电动	305km	13.18-19.18 万	改款
	上汽通用别克	别克 E4	6.19	中大型 SUV	纯电动	620km	18.99-25.99 万	新车
	江铃汽车	域虎 7	6.20	皮卡	纯燃油	2.0T	10.48-28.28 万	改款

	埃安	AION V	6.20	紧凑型 SUV	纯电动	702km	15.99-26.98 万	改款
	东风乘用车	奕炫 GS	6.20	紧凑型 SUV	纯燃油	1.5T	8.59-9.99 万	改款
	德力汽车	大力牛魔王 01	6.20	微卡	纯电动	120km	2.88-4.38 万	新车
	丰田(进口)	埃尔法	6.21	MPV	油电混合	2.5L	83.90-92.80 万	垂直换代
	丰田(进口)	皇冠(进口)	6.21	中大型车	油电混合	2.4T	36.90-42.90 万	改款
	丰田(进口)	威尔法	6.21	MPV	油电混合	2.5L	84.70-92.90 万	垂直换代
	东风风行	风行 T5 EVO	6.21	紧凑型 SUV	纯燃油	1.5T	9.99-15.69 万	改款
	江铃汽车	大道 EV	6.21	皮卡	纯电动	501km	32.98 万	新车

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

6、近期重点报告

《信达证券汽车行业专题研究：看好汽车反转的三大逻辑》

政策逆周期调节预期，支撑需求向上恢复。汽车作为大宗消费品，是国民经济的重要支柱产业，也是当前稳经济、促消费的重要抓手。2023 年以来，多部委从需求侧和供给侧双向发力鼓励汽车产业高质量发展。5 月，生态环境部等部门发布国六排放标准公告，RDE 试验结果为“仅监测”等轻型汽车国六 B 车型延长销售期至 12 月 31 日；国家发改委等部门发布关于支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见，参与活动车型共 69 款。6 月，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；商务部发布通知，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。近日，商务部、国家发改委新闻发言人表示推动出台支持恢复和扩大消费的一系列政策措施，汽车将作为重点支持领域。**汽车行业是我国恢复和扩大消费的重点领域，而恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在，我们认为未来一段时间内汽车行业有望成为经济增长和政策着力的重点。**

智能汽车的 ChatGPT 时刻即将到来，智能化软硬件需求有望提升。上海车展前后，小鹏、华为城市 NOA 已率先落地，二季度末到下半年，蔚来、理想、长城等车企的 NOA 方案也将迎来推送。在 6 月 9 日举行的重庆车展上，阿维塔搭载的华为 ADS 高阶功能包开启订阅，发布会现场余承东透露中国 L3 级自动驾驶标准预计在 6 月底出炉。马斯克来华前，上海市经信委官方就表示将进一步深化和特斯拉的合作，推动自动驾驶、机器人等功能板块在沪布局；马斯克访华期间与商务部、工信部等多部门主管会面，就智能网联汽车发展交换了意见，有望推动特斯拉 FSD 在国内逐步落地。同时伴随人工智能技术的突破，**我们认为智能汽车的 ChatGPT 时刻即将到来，智能座舱、智能驾驶迭代升级速度有望加快，车企开启新一轮智能化竞争，对于智能汽车硬件端、软件端需求有望显著提升。**

行业库存周期逐渐切换，拐点带来业绩与估值弹性。根据乘联会秘书长崔东树微信公众号，2023 年 5 月末全国乘用车库存 339 万台，其中厂家库存 77 万台，渠道库存 262 万台，5 月

底的库存支持天数为 61 天。厂家库存占比 22.6%，较去年 5 月提升 1.8 个百分点，环比上月下降 1.6 个百分点。我们看好乘用车景气度逐步改善，行业有望从“主动去库”阶段迈入“被动去库”阶段，而从历史上看，每一轮行业由“主动去库”转向“被动去库”，汽车板块估值通常迎来较好修复。

投资建议：在政策刺激、智能化催化、库存周期切换三大核心因素驱动下，我们看好汽车板块销量、盈利、估值在 23Q3 起迎来持续改善。整车板块重点关注：1) 处于较好新车周期，受益于行业贝塔修复，以及智能电动技术布局领先的自主品牌龙头车企【**比亚迪、长安汽车、吉利汽车、长城汽车**】；2) 有望困境反转、智能驾驶技术领先的造车新势力【**小鹏汽车**】以及产品定位精准、销量持续爬坡、盈利有望超预期的【**理想汽车**】；3) 全球化布局提速、有望迎来新一轮产品投放周期、同时在智能驾驶、能源、人形机器人多线并进的全球新能源汽车龙头【**特斯拉**】。

零部件建议重点关注“**特斯拉+智能驾驶+国产替代**”三大方向，1) 特斯拉产业链【**拓普集团、银轮股份、多利科技、美利信、旭升集团、新泉股份、常熟汽饰、香山股份、卡倍亿、博俊科技、爱柯迪**】等。2) 智能驾驶产业链【**德赛西威、均胜电子、经纬恒润、伯特利、保隆科技、华阳集团**】等。3) 重要零部件国产替代【**伯特利、贝斯特、银轮股份、拓普集团、德赛西威**】等。

风险因素：需求回暖不及预期，原材料价格上涨等。

《信达证券 5 月乘用车销量点评：同环比继续改善，政策有望支持车市向上》

消费者观望情绪明显缓解，5 月乘用车同环比继续改善。5 月狭义乘用车批发销量 199.7 万辆，同比+25.4%，环比+12.4%；狭义乘用车零售销量 174.2 万辆，同比+28.6%，环比+7.3%。分品牌看：(1) 自主品牌零售 87.0 万辆，同比+41.0%，环比+11.0%；(2) 主流合资品牌零售 62.0 万辆，同比+12.0%，环比+2.0%；(3) 豪华车零售 25.0 万辆，同比+39.0%，环比+8.0%。5 月消费者观望情绪得以缓解，加之较多新车推出，消费需求有所回暖。

5 月新能源车同比高增，渗透率 33.7%。据乘联会数据，5 月新能源车厂商批发渗透率达 33.7%，零售渗透率达 33.3%。5 月新能源乘用车批发 67.3 万辆，同比上升 48.0%，环比增长 10.0%，其中纯电动批发销量 48.0 万辆，同比增长 104.4%；插电混动批发销量 19.4 万辆，同比增长 98.0%。厂商批发销量突破万辆的车企保持在 12 家：其中：比亚迪 239,092 辆、特斯拉中国 77,695 辆、广汽埃安 45,003 辆、上汽乘用车 29,126 辆、理想汽车 28,277 辆、吉利汽车 27,063 辆、长安汽车 26,914 辆、上汽通用五菱 24,373 辆、长城汽车 23,755 辆、哪吒汽车 13,029 辆、零跑汽车 12,058、东风易捷特 10,569 辆。

价格战缓解、政策支撑背景下，看好车市持续回暖。商务部办公厅 6 月 8 日发布“关于组织开展汽车促消费活动的通知”，今年 6 月至 12 月，商务部将统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动，有望带动车市向上。去年 6 月 1 日开始实施车购税减半政策，政策启动期叠加去年 3-5 月的购买延迟因素共振，导致去年 6 月的超高基数，对今年 6 月同比增速产生压力。环比来看，国六 B 延期政策明朗，价格战告一段落，市场进入半年收官期，各地方和车企努力冲刺销量意愿较强，6 月产销环比有望实现较好增长。

投资建议：价格战缓解，以及政策支撑背景下，车市有望逐步回暖。我们认为 2023 年汽车行业投资核心是在行业 β 增长放缓背景下寻找 α 向上且确定性高的赛道及标的，主要关

注两条主线：1) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局领先的自主品牌龙头车企；2) 国产替代加速的智能电动核心增量零部件赛道：把握技术升级趋势，按【单车价值量】+【渗透率】+【国产化率】三维度筛选，现阶段建议关注【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】等高成长高弹性赛道；

建议关注：(1) 整车龙头：【比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车】等。(2) 智能电动汽车增量零部件：①热管理【银轮股份、拓普集团、川环科技、腾龙股份】；②汽车线缆线束【卡倍亿、沪光股份】；③线控底盘【伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团】；④智能座舱【均胜电子、德赛西威、常熟汽饰、华阳集团】；⑤轻量化【博俊科技、爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图】；⑥机电电控【英搏尔、欣锐科技】等。

风险因素：需求回暖不及预期；原材料价格波动等。

《博俊科技：拟投资扩产，夯实模具及技术领先优势》

事件：公司于2023年6月13日发布公告，拟投资14亿元扩产：1) 拟通过全资子公司常州博俊投资建设扩产，总投资额为10亿元，用于热成型模具、热成型零部件研发及生产；2) 拟投资4亿元新设子公司河北博俊，主要生产汽车压铸件、车身冲焊件、热成型件和模具。

点评：

拟投资扩产，有望进一步扩展产品品类及客户覆盖面。从产能来看，公司目前主要有六大生产基地，分别为昆山、常州、西安、杭州、重庆、成都，各生产基地可以就近配套客户，巩固和主机厂的稳定配套关系。本次公司拟投资扩产的常州基地主要客户为理想和比亚迪，产能的进一步扩张有助于匹配公司的订单需求。同时，公司拟新增设立河北博俊子公司，该新工厂的设立有望辐射华北地区主机厂，增加客户覆盖面。**从产品品类来看，**公司主业为冲压件，压铸业务为公司新增战略业务，主要产能布局在成都工厂，本次新设河北工厂部分产能用于压铸件生产，扩产的同时继续丰富公司产品品类。

继续夯实模具和技术领先优势。公司于2018年开始布局轻量化业务，2019年新增产线和设备主要围绕热冲压产线、自动化焊接产线、激光焊接产线等新技术布局，公司本次拟扩建项目主要用于热成型冲压件、模具等相应新能源轻量化领域。我们认为随着新能源车车身对轻量化、安全性需求的日益增长，热成型冲压件在车身上的用量有望提升。公司有望继续夯实在车身轻量化领域的技术及模具的领先优势。

四重因素共振，看好公司业绩增长。公司迎“产品、客户、技术、产能”四重因素突破，业绩有望快速增长。公司产品结构从冲压零部件、到白车身结构件，再到压铸类产品，持续进行产品升级及品类拓展，本次投资扩产有望进一步拓宽公司产品品类，强化公司技术及产能优势，并触达更多新客户，为公司的未来增长持续提供动能。

盈利预测与投资评级：公司冲压主业快速成长，同时切入一体压铸赛道，我们看好公司长期成长。我们预测公司2023年-2025年归母净利润为2.44亿元、4.18亿元、5.74亿元，同比增长64.8%、71.7%、37.1%，PE为28/16/12倍。维持公司“买入”评级。

风险因素：新客户拓展不及预期；一体化压铸推进速度不及预期；产能推进不及预期等。

《贝斯特：布局工业母机精密零部件，开辟全新增长曲线》

受益于混动车型高搭载率带来的行业增量，涡轮增压器板块有望保持稳步增长。公司是国内涡轮增压器零部件龙头，主要产品包括涡轮增压器精密轴承件、叶轮、中间壳、压气机壳、发动机缸体等，与盖瑞特、康明斯、博格华纳、三菱重工等全球领先的涡轮增压器和发动机相关制造企业建立了长期稳定的业务合作关系。涡轮增压器节能减排效果明显，混动车型搭载率较高，受益于行业增长趋势，公司涡轮增压器板块有望保持稳步增长。

品类扩张、客户拓展、产能释放，新能源零部件板块有望迎来快速增长。公司依托精密加工能力，积极布局新能源汽车领域，主要产品包括纯电动汽车载充电机模组、驱动电机零部件、控制器零部件、底盘安全件等以及氢燃料电池汽车空压机叶轮、空压机压力回收和整流器、电机壳、轴承盖以及功能部件等新能源汽车零部件。2019年公司收购苏州赫贝斯51%股权，成功进入特斯拉供应链，主要供给车用扣件；2020年发行可转债用于建设700万件新能源汽车功能部件产能。随着客户导入+产能逐渐放量，新能源零部件板块有望迎来快速增长。

工业母机产品落地，打开全新增长曲线。工装夹具产品属于工业母机关键核心功能部件，公司凭借在该领域的丰富经验、先进技术和优质服务，积累了国内整车整机厂、国际知名机床商等优质客户。公司充分利用现有资源，发挥在工装夹具、智能装备领域的技术优势和在汽车行业的生产管理体系优势，全面布局直线滚动功能部件，导入“工业母机”新赛道。2022年设立全资子公司无锡宇华精机有限公司，引进生产及检测等进口设备约300台套（其中研发设备70台），配套软件及系统、公辅设施等30余套，目前，公司生产的滚珠丝杠副、直线导轨副等首台套已实现成功下线。

盈利预测：公司具备业内稀缺的精密加工能力，形成多梯次布局；第一梯次持续做强涡轮增压器业务，并向增程式、混动汽车零部件拓展；第二梯次定位电动汽车、氢燃料汽车核心零部件，向新能源汽车零部件赛道的转型升级；第三梯次全面布局直线滚动功能部件，导入“工业母机”新赛道。我们预计公司2023-2025年归母净利润为2.64、3.55、4.77亿元，对应PE分别为26、19、14倍。

风险因素：原材料价格波动、汇率波动、客户开拓不及预期、配套车型销量不及预期、新产品研发不及预期。

7、行业评级

看好

8、风险因素

汽车消费政策执行效果不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

王欢，信达证券汽车行业研究员，吉林大学汽车服务工程学士、上海外国语大学金融硕士。曾就职于丰田汽车技术中心和华金证券，一年车企工作经验+两年汽车行业研究经验。主要覆盖整车、特斯拉产业链、电动智能化等相关领域。

曹子杰，信达证券汽车行业研究助理，北京理工大学经济学硕士、工学学士，主要覆盖智能汽车、车联网、造车新势力等。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	粟琳	18810582709	sulin@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准20%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。