

# 新势力交付向上 智能化拐点已至

## 行业周报 (2023.6.26-2023.7.2)

### ► 本周数据：6月乘用车零售销量预计环比+5.2%

据乘联会数据，6月狭义乘用车零售销量预计183万辆，环比+5.2%，同比-5.9%。其中新能源零售67万辆左右，环比+15.5%，同比+26%，渗透率约36.6%。

### ► 本周观点：新势力交付向上 智能化拐点已至

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、双环传动、德赛西威、经纬恒润、继峰股份、长安汽车、比亚迪、春风动力】。

#### 新能源渗透率创新高，智驾拐点临近，电动智能加速成长：

- 1) 重磅自主新车上市，看好下半年新能源渗透：**根据乘联会，6月狭义乘用车零售销量预计183万辆，环比+5.2%，新能源零售67万辆左右，渗透率突破36%，趋势向好。我们推算23H1乘用车零售预计913万辆，同比+3.9%，23H1新能源零售销量预计294万辆，同比+40.5%，渗透率32.3%。本周深蓝S7、小鹏G6等重磅车型上市，根据深蓝汽车启动交付盛典，深蓝S7上市4天大定已突破1万台；根据小鹏汽车董事长何小鹏，截至6月28日小鹏G6订单数量已突破3.5万台；自主新车在价格、产品力方面领先，我们看好下半年新能源的渗透率持续提升；
- 2) 智能驾驶三重拐点临近，L3落地加速：**智能驾驶行业遵循“螺旋式上升、波浪式前进”发展路径，2023年特斯拉FSD拐点显现；理想、小鹏、蔚来、华为等城市NOA加速落地；政策法规逐步健全；特斯拉首台“超级计算机”Dojo将于7月投产，有望加速数据积累，我们判断智能驾驶行业正逐步迎来技术、法规、用户接受度三重拐点，看好后续数据积累、大模型应用带来的功能体验提升，提升行车安全、减轻驾驶疲劳，渐进式影响消费者购车决策，智能化布局相对领先车企、零部件有望最直接受益。

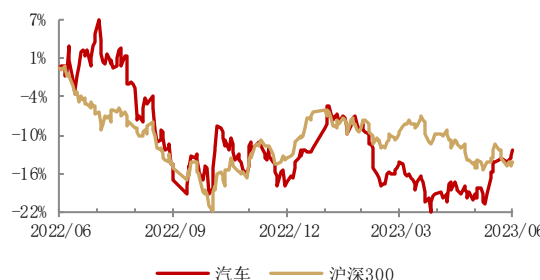
#### 乘用车：政策支持+供给改善+需求向上三维共振，新能源汽车基本面向好。

- 1) 政策加码，消费潜力加速释放：**根据交强险数据，23Q1一线/新一线/二线城市新能源渗透率分别为44%/35%/33%，三四五线城市增长潜力较大，购置税减免政策延续和优化，叠加充电基础设施建设、新能源下乡政策，有望优化新能源汽车消费环境，解决消费痛点，打开主流市场，实现新能源汽车的大众化普及；
- 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。未来包括比亚迪宋plus dmi、长安深蓝

#### 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

#### 相关报告

1. 汽车行业周报 (2023.06.19-2023.06.25)：智能化拐点已至 政策预期再强化
2. 汽车行业周报 (2023.06.12-2023.06.18)：智能化法规将落地 电动智能加速成长
3. 汽车行业周报 (2023.06.05-2023.06.11)：智能化法规将落地 电动智能加速成长
4. 汽车行业周报 (2023.05.29-2023.06.04)：政策加码智能化 产业链有望受益
5. 汽车行业周报 (2023.05.22-2023.05.28)：需求逐步回暖 优质自主加速转型
6. 汽车行业周报 (2023.05.15-2023.05.21)：多重改善提振 优质自主加速转型
7. 汽车行业周报 (2023.05.08-2023.05.14)：多重政策利好 优质自主崛起加速
8. 汽车行业周报 (2023.04.24-2023.05.07)：零售销量回暖 自主崛起加速
9. 汽车行业周报 (2023.04.17-2023.04.23)：观车展：行业变革加速 自主崛起进行
10. 汽车行业周报 (2023.04.10-2023.04.16)：车展即将开幕 优质供给频出
11. 汽车行业周报 (2023.04.03-2023.04.09)：3月批发向上 车展催化加速
12. 汽车行业周报 (2023.03.27-2023.04.02)：新势力环比向上 车展开幕在即
13. 汽车行业周报 (2023.03.20-2023.03.26)：零售环比向上 电动智能加速
14. 汽车行业周报 (2023.03.13-2023.03.19)：静待需求拐点 长期成长加速

S7、小鹏 G6 在内的多款自主重磅新车将迎来集中交付，纯电、插混百花齐放，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：**根据乘联会预计，6 月新能源零售销量 67 万辆，渗透率约 36.6%，再创新高。由于自主新能源车具备强产品力、高品价比，供给驱动下需求向好。政策支持+供给改善+需求向上等多重改善催化下，看好优质自主车企崛起，推荐【长安汽车、比亚迪、吉利汽车 H、长城汽车】，受益标的【理想汽车-W、小鹏汽车 H】。

**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。短期看，特斯拉产业链是下半年最强主线，马斯克来华有望推动上海工厂的进一步合作，下半年 Model 3 改款、Cybertruck 等车型量产及新一代车型有望发包定点，增量可期；同时，智能化机会值得期待，软件定义汽车是长期产业趋势，智驾端 23 年将成城市 NOA 重要落地年份，智舱高性价比细分方向仍在加速渗透，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、双环传动、多利科技、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、德赛西威、经纬恒润-W】+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 5 月重卡市场约销售 7.7 万辆（开票口径，包含出口和新能源），环比-6.9%，同比+57.3%。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，优选中大排量龙头。**据中国摩托车商会数据，2023 年 5 月国内 250cc+中大排量摩托车销售 4.89 万辆，同比-11.73%，环比-9.6%。2023 年 1-5 月累计销售 21.21 万辆，同比+12.6%。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，客车领涨。本周 A 股汽车板块上涨 1.4%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 15 位，表现强于沪深 300（上涨 0.08%）。细分板块中，客车、汽车服务、零部件、货车、其他交运设备分别上涨 5.9%、3.7%、3.0%、2.9%、1.7%，乘用车下跌 1.1%。

**风险提示：**

汽车行业竞争加剧，价格战加剧；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	258.27	买入	1.06	8.61	11.20	14.09	243.7	30.0	23.1	18.3
000625.SZ	长安汽车	12.93	买入	0.47	0.98	1.14	1.39	27.5	13.2	11.3	9.3
601633.SH	长城汽车	25.17	买入	0.73	0.81	1.31	1.68	34.5	31.1	19.2	15.0
0175.HK	吉利汽车	9.56	买入	0.48	0.73	1.05	1.57	19.9	13.1	9.1	6.1
601689.SH	拓普集团	80.70	买入	0.93	2.11	3.06	4.44	86.8	38.2	26.4	18.2
603179.SH	新泉股份	43.89	买入	0.75	1.60	2.45	3.12	58.5	27.4	17.9	14.1
001311.SZ	多利科技	57.43	买入	3.64	3.85	5.00	7.01	15.8	14.9	11.5	8.2
002472.SZ	双环传动	36.30	买入	0.46	1.00	1.41	1.66	78.9	36.3	25.7	21.9
688533.SH	上声电子	46.73	买入	0.41	1.36	2.29	3.36	114.0	34.4	20.4	13.9
600933.SH	爱柯迪	23.29	买入	0.36	0.92	1.31	1.82	64.7	25.3	17.8	12.8
301307.SZ	美利信	33.81	买入	0.63	1.37	1.83	2.47	53.7	24.7	18.5	13.7
603596.SH	伯特利	79.26	买入	1.24	2.45	3.48	4.70	63.9	32.4	22.8	16.9
688326.SH	经纬恒润-W	144.39	买入	1.62	2.53	4.71	6.93	89.1	57.1	30.7	20.8
002920.SZ	德赛西威	155.81	增持	1.51	3.03	4.20	5.36	103.2	51.4	37.1	29.1
688007.SH	光峰科技	20.85	买入	0.52	0.35	0.84	1.09	40.1	59.6	24.8	19.1
603997.SH	继峰股份	14.30	买入	0.12	0.43	0.63	1.05	119.2	33.3	22.7	13.6
603348.SH	文灿股份	43.81	买入	0.38	1.50	2.45	3.56	115.3	29.2	17.9	12.3
603305.SH	旭升集团	27.87	买入	0.92	1.05	1.42	1.79	30.3	26.5	19.6	15.6
605128.SH	上海沿浦	40.51	买入	0.88	1.91	3.83	5.36	46.0	21.2	10.6	7.6
603786.SH	科博达	65.70	买入	0.97	1.48	2.04	2.94	67.6	44.4	32.2	22.3
600660.SH	福耀玻璃	35.85	买入	1.23	2.03	2.46	3.02	29.1	17.7	14.6	11.9
601799.SH	星宇股份	123.60	买入	3.41	4.20	6.05	7.90	36.3	29.4	20.4	15.6
300258.SZ	精锻科技	14.49	买入	0.36	0.62	0.79	1.00	39.9	23.3	18.3	14.5
603129.SH	春风动力	161.90	买入	3.01	7.47	10.26	13.60	53.8	21.7	15.8	11.9
000913.SZ	钱江摩托	18.23	买入	0.52	1.16	1.61	2.23	35.1	15.7	11.3	8.2

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2023/6/30），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：新势力交付向上 智能化拐点已至.....	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.....	6
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.....	8
3. 本周数据：新能源购置税政策延续 6月批零环比向上.....	10
3.1. 新能源购置税政策延续 地方消费刺激力度加大.....	10
3.2. 价格秩序基本稳定.....	15
3.3. 6月乘用车零售销量预计 183万辆 环比+5.2%.....	16
3.4. 行业整体折扣率继续放开.....	17
3.5. 多数原材料价格涨跌分化.....	17
4. 本周要闻：长安深蓝 S7、小鹏汽车 G6 正式上市 理想不依赖高精地图城市 NOA 即将开启内测.....	20
4.1. 电动化：长安深蓝 S7、小鹏汽车 G6 正式上市.....	20
4.2. 智能化：理想不依赖高精地图城市 NOA 即将开启内测.....	23
5. 本周上市车型.....	26
6. 本周重要公告.....	27
7. 重点公司盈利预测.....	29
8. 风险提示.....	30

## 图表目录

图 1 近一周（2023.06.26-2023.06.30）A股申万一级子行业区间涨跌幅（%）.....	8
图 2 申万汽车行业子板块近区间涨跌幅（%）.....	8
图 3 申万汽车行业子板块 2023 年涨跌幅（%）.....	8
图 4 近一周（2023.06.26-2023.06.30）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）.....	9
图 5 主要厂商 6 月周度批发销量和增速（辆，%）.....	16
图 6 主要厂商 6 月周度零售销量和增速（辆，%）.....	16
图 7 行业终端折扣率（%）.....	17
图 8 自主及合资终端折扣率（%）.....	17
图 9 新能源终端折扣率（%）.....	17
图 10 冷轧普通薄板价格（元/吨）.....	18
图 11 热轧板卷价格（元/吨）.....	18
图 12 长江有色市场：平均价：铝 A00（元/吨）.....	18
图 13 长江有色市场：平均价：铜（元/吨）.....	18
图 14 天然橡胶价格（元/吨）.....	19
图 15 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）.....	19
表 1 近一周（2023.06.26-2023.06.30）A股汽车行业公司周涨跌幅前十.....	9
表 2 全国汽车消费刺激政策.....	11
表 3 2023 年 6 月以来地方汽车消费刺激政策.....	12
表 4 2023 年 6 月以来车型调价情况.....	15
表 5 本周（2023.06.26-2023.06.30）上市燃油车型.....	26
表 6 本周（2023.06.26-2023.06.30）上市新能源车型.....	26
表 7 本周（2023.06.26-2023.06.30）重要公告.....	27
表 8 重点公司盈利预测.....	29

## 1.周观点：新势力交付向上 智能化拐点已至

### 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、双环传动、德赛西威、经纬恒润、继峰股份、长安汽车、比亚迪、春风动力】。

本周新能源渗透率创新高，智驾拐点临近，电动智能加速成长：

1) **重磅自主新车上市，看好下半年新能源渗透**：根据乘联会，6月狭义乘用车零售销量预计183万辆，环比+5.2%，新能源零售67万辆左右，渗透率突破36%，趋势向好。我们推算23H1乘用车零售预计913万辆，同比+3.9%，23H1新能源零售销量预计294万辆，同比+40.5%，渗透率32.3%。本周深蓝S7、小鹏G6等重磅车型上市，根据深蓝汽车启动交付盛典，深蓝S7上市4天大定已突破1万台；根据小鹏汽车董事长何小鹏，截至6月28日小鹏G6订单数量已突破3.5万台；自主新车在价格、产品力方面领先，我们看好下半年新能源的渗透率持续提升；

2) **智能驾驶三重拐点临近，L3落地加速**：智能驾驶行业遵循“螺旋式上升、波浪式前进”发展路径，2023年特斯拉FSD拐点显现；理想、小鹏、蔚来、华为等城市NOA加速落地；政策法规逐步健全；特斯拉首台“超级计算机”Dojo将于7月投产，有望加速数据积累，我们判断智能驾驶行业正逐步迎来技术、法规、用户接受度三重拐点，看好后续数据积累、大模型应用带来的功能体验提升，提升行车安全、减轻驾驶疲劳，渐进式影响消费者购车决策，智能化布局相对领先车企、零部件有望最直接受益。

**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**：根据交强险数据，23Q1一线/新一线/二线城市新能源渗透率分别为44%/35%/33%，三四五线增长潜力较大，购置税减免政策延续和优化，叠加充电基础设施建设、新能源下乡政策，有望优化新能源汽车消费环境，解决消费痛点，打开主流市场，实现新能源汽车的大众化普及；

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。未来包括比亚迪宋plus dmi、长安深蓝S7、小鹏G6在内的多款自主重磅新车将迎来集中交付，纯电、插混百花齐放，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**：根据乘联会预计，6月新能源零售销量67万辆，渗透率约36.6%，再创新高。由于自主新能源车具备强产品力、高品价比，供给驱动下需求向好。

政策支持+供给改善+需求向上等多重改善催化下，看好优质自主车企崛起，推荐【长安汽车、比亚迪、吉利汽车H、长城汽车】，受益标的【理想汽车-W、小鹏汽车H】。

## 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。短期看，特斯拉产业链是下半年最强主线，马斯克来华有望推动上海工厂的进一步合作，下半年 Model 3 改款、Cybertruck 等车型量产及新一代车型有望发包定点，增量可期；同时，智能化机会值得期待，软件定义汽车是长期产业趋势，智驾层面 23 年将成城市 NOA 重要落地年份，智舱层面高性价比细分方向仍在加速渗透，**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、双环传动、多利科技、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、德赛西威、经纬恒润-W】+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 5 月重卡市场约销售 7.7 万辆（开票口径，包含出口和新能源），环比-6.9%，同比+57.3%，净增加值约 2.8 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，优选中大排量龙头。**据中国摩托车商会数据，2023 年 5 月国内 250cc+中大排量摩托车销售 4.89 万辆，同比-11.73%，环比-9.6%。2023 年 1-5 月累计销售 21.21 万辆，同比+12.6%。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：5 月 250cc+销售 0.80 万辆，同比+128.4%，环比+43.2%，1-5 月累计市占率 14.2%，同比提升 2.6pct；1-5 月累计销售 3.01 万辆，同比+56.3%。若考虑 250cc，5 月春风 250cc(含)及以上销量 1.37 万辆，同比+69.0%，环比+19.3%，1-5 月累计销售 5.15 万辆，同比+37.6%，明显跑赢行业。

2) 钱江摩托：5 月 250cc+销售 1.02 万辆，同比-40.5%，环比-30.3%；1-5 月累计销售 5.39 万辆，同比+12.3%，出口相对有所拖累，1-5 月 250cc+累计出口 1.04 万辆，同比-33.6%。

3) 隆鑫通用：5 月 250cc+销售 0.59 万辆，同比+36.8%，环比+10.0%，1-5 月累计销售 2.59 万辆，同比+20.9%。

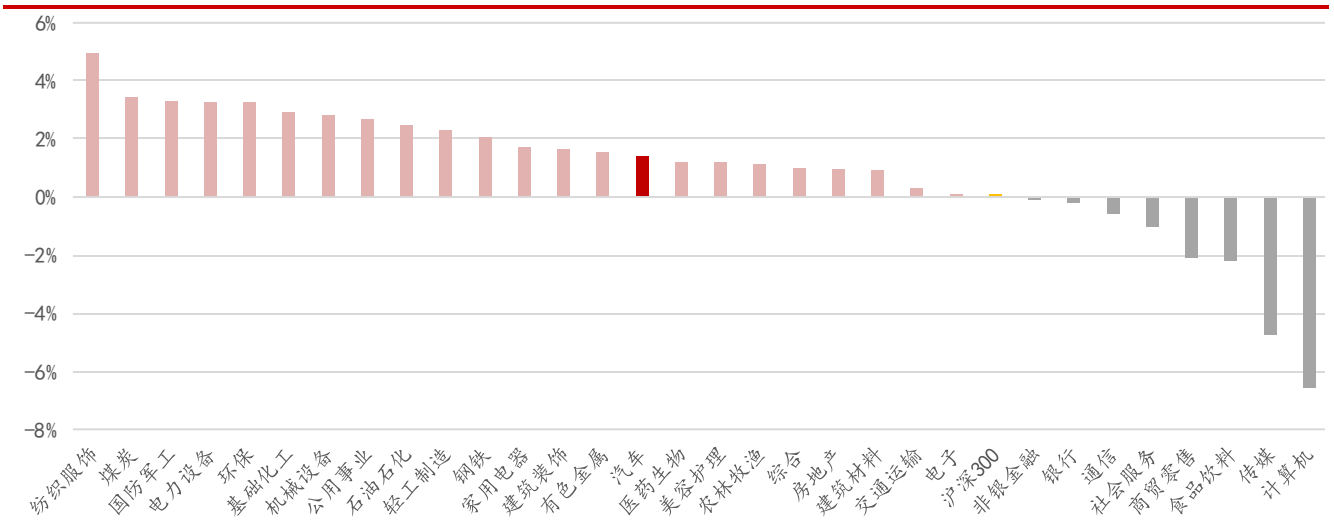
**建议关注中大排量龙头车企。**中大排量摩托车当前发展阶段类似 2013-2014 年的 SUV 板块，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，市场快速扩容。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【**春风动力、钱江摩托**】，相关受益标的【**隆鑫通用**】。

## 2.本周行情：整体强于市场

汽车板块本周表现强于市场，客车领涨。本周 A 股汽车板块上涨 1.4%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 15 位，表现强于沪深 300（上涨 0.08%）。细分板块中，客车、汽车服务、零部件、货车、其他交运设备分别上涨 5.9%、3.7%，3.0%、2.9%、1.7%，乘用车下跌 1.1%。

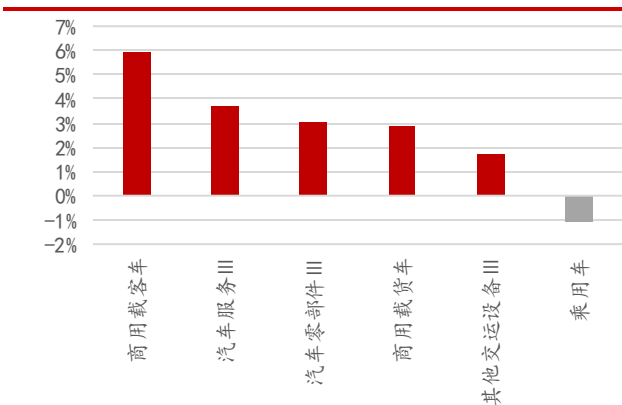
个股方面，中马传动、泰德股份、明阳科技、襄阳轴承等涨幅靠前；光庭信息、贝斯特、长春一东、泰祥股份等跌幅较大。

图 1 近一周（2023.06.26-2023.06.30）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



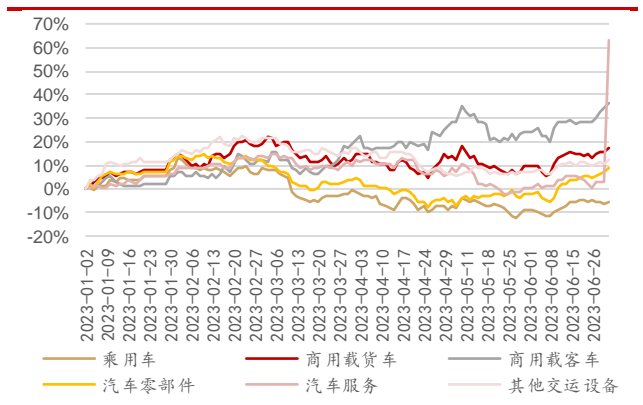
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

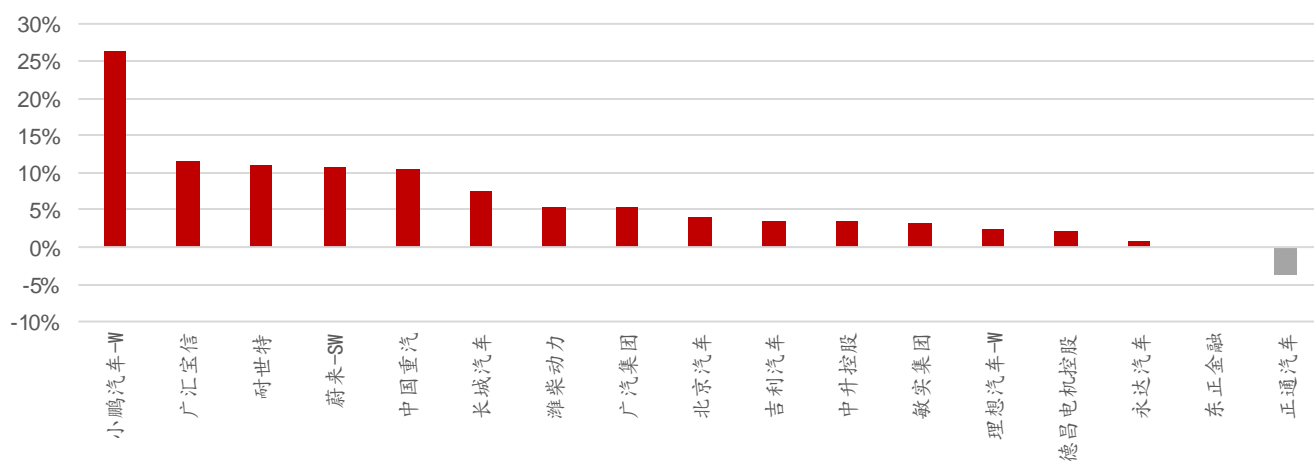


表 1 近一周 (2023.06.26-2023.06.30) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
中马传动	56.32	光庭信息	-19.73
泰德股份	42.86	贝斯特	-9.30
明阳科技	39.29	长春一东	-8.49
襄阳轴承	34.28	泰祥股份	-7.26
南方精工	27.60	绿通科技	-6.26
精锻科技	25.67	海泰科	-6.04
圣龙股份	23.32	上海沿浦	-5.79
东风科技	22.89	旭升集团	-5.14
联诚精密	20.95	保隆科技	-4.35
国机汽车	14.92	赛力斯	-4.12

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 近一周 (2023.06.26-2023.06.30) 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：新能源购置税政策延续 6 月批零环比向上

#### 3.1.新能源购置税政策延续 地方消费刺激力度加大

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。

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。

6 月 8 日，商务部办公厅发布关于组织开展汽车促消费活动的通知。提出要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。商务部指出，结合“2023 消费提振年”工作安排，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。

6 月 15 日，工信部等五部门发布《关于开展 2023 年新能源汽车下乡活动的通知》。通知提出：推荐适宜农村市场的先进车型，制定促销政策，建立完善售后服务体系；各充电设施建设运营企业配合完善充电设施布局，推出充电优惠政策等。活动时间为 2023 年 6 月至 12 月，采取“线下+云上”相结合的形式，促进农村地区新能源汽车推广应用，引导农村居民绿色出行。参与活动的企业包括比亚迪、小鹏、吉利、奇瑞、长城、长安、上汽通用五菱、合众新能源等。

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》。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。

6月以来地方消费刺激政策力度明显加大。进入6月，乘用车市场进入半年收官期，各地方冲刺销量的意愿仍较强，地方消费刺激政策与前期相比有所增加，多数刺激政策将于月底到期，其中辽宁沈阳、广东深圳、浙江温州等地政策力度较大。

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	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

能源汽车下乡  
活动的通知》

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 6 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
浙江省温州市	2023/6/23	2023/6/30	2023 汽车消费券发放活动	燃油/新能源	2023 年 6 月 23 日至 6 月 30 日，在活动期间购买七座(含)以下乘用车(不含 7 座以上的其他客车及运营车辆、货车、特种用车)的个人或单位法人(以下简称购车者)，且在瑞安市开具车辆销售发票并于购车后一个月内提交车辆行驶证可以享受补贴。此次活动补贴金额 <b>500 万元</b> ，采用在线申请锁定补贴，先来先得的形式。 第一档：购买裸车价(以机动车销售统一发票金额为准，下同)5 万元(含)—10 万元车辆，补贴 2000 元。 第二档：购买裸车价 10 万元(含)—20 万元车辆，补贴 4000 元。 第三档：购买裸车价 20 万元(含)—30 万元车辆，补贴 6000 元。 第四档：购买裸车价 30 万元(含)以上车辆，补贴 8000 元。
海南省三亚市	2023/6/28	2023/8/31	“精彩三亚乐享盛惠”	新能源	为贯彻落实商务部关于“消费提振年”要求，按照《2023 年海南省促进消费若干措施》工作安排，三亚将开展“精彩三亚 乐享盛惠”2023 年政府消费券投放活动。其中将投放新能源汽车消费券 <b>1170 万元</b> ，今日起，将投放第一期 <b>300 万元</b> 新能源汽车消费券。购车价格为 10 万元(含)以下的，给予消费者 3000 元一次性补贴；购车价格为 10—20 万元(含)的，给予消费者 5000 元一次性补贴；购车价格为 20 万元以上的，给予消费者 6000 元一次性补贴。
福建省厦门市海沧区	2023/7/1	发完即止	2023 年第三轮汽车消费补贴活动	燃油/新能源	海沧区于 2023 年 7 月 1 日起开展 2023 年第三轮汽车消费补贴活动，海沧区政府安排资金 <b>600 万元</b> (名额有限抢完为止)，购车价格为 5—15 万元(含)至 15 万元的，给予消费者 2500 元一次性补贴；购车价格为 15—30 万元(含)至 30 万元的，给予消费者 4500 元一次性补贴；购车价格为 30 万元以上的，给予消费者 6000 元一次性补贴。
广东省深圳市	2023/6/30	发完即止	亿元补贴“丰”狂嗨购	广汽丰田	广汽丰田北方店深圳南山区 1.5 亿元购车补贴限时抢购，其中雷凌、锋兰达、威兰达、凯美瑞、威飒、汉兰达、赛那分别合计补贴 3.5、2.3、3.1、3.1、3.6、3.0、2.1 万元。
黑龙江省哈尔滨市	2023/06/25	3000 万元，发完即止	“浪漫夏日·驰骋未来”2023 哈尔滨汽车生活展销节活动	燃油/新能源	哈尔滨市将于 6 月 25 日至 7 月 2 日在哈尔滨海宁皮革城西广场举办“浪漫夏日·驰骋未来”2023 哈尔滨汽车生活展销节活动， <b>专项配套资金 3000 万元</b> 。消费者购买“国六”标准 7 座以下(含 7 座)家用新乘用车(含新能源车)，或购买总质量 3.5 吨(含)以下皮卡车(含新能源车)的消费者，在享受企业优惠政策后，分三档继续享受政府补贴政策：购买 20 万元(含)以下车辆，每台车给予 3000 元补贴；购买 20 万元以上至 40 万元(含)车辆，每台车给予 4000 元补贴；购买 40 万元以上车辆，每台车给予 5000 元补贴。本次购车补贴申请时间从 6 月 25 日 10 时起至 7 月 5 日 20 时止。相关资料通过“云闪付”上传，购车补贴资金有限，先到先得，用完即止。
河南省郑州市	2023/06/21	8 月底，共 5000 万元，发完即止	汽车消费券	燃油/新能源	第一批：2023 年 6 月 21 日至 7 月 31 日在郑州市范围内统一发放 <b>3000 万元汽车消费券</b> ，其中新能源车消费券发放 1800 万元(其中 4000 元电子消费券发放 1350 份，6000 元电子消费券发放 2100 份)，燃油车消费券发放 1200 万元。

					<p>(其中 3000 元电子消费券发放 1200 份, 5000 元电子消费券发放 1680 份)</p> <p>第二批: 2023 年 8 月统一发放 <b>2000 万元</b> 汽车消费券, 其中新能源车消费券发放 1200 万元 (其中 4000 元电子消费券发放 900 份, 6000 元电子消费券发放 1400 份), 燃油车消费券发放 800 万元 (其中 3000 元电子消费券发放 800 份, 5000 元电子消费券发放 1120 份)。</p>
内蒙古伊金霍洛旗	2023/06/17	500 万元, 发完即止	汽车消费券	燃油/新能源	<p>此次消费惠民购车补贴总金额为 <b>500 万元</b>。补贴对象为纳入旗限额以上商贸企业购买全新 7 座 (含) 以下乘用车, 传统燃油车和新能源车, 不包括各类货车、专项作业车、三轮车、摩托车等; 所购车辆用途为非运营; 不区分全款购车及贷款购车; 补贴采取先购先报先补原则, 补贴金额使用完毕活动自动终止。购车时间是 2023 年 6 月 17 日至 2023 年 9 月 15 日, 购车补贴采取事后发放方式, 发放至消费者银行储蓄卡账户。购车发票金额 (不含增值税) 10 万元 (含) 以下、10-20 万元 (含)、20 万元以上分别可申领 3000 元、5000 元、6000 元三档补贴资金, 购买新能源汽车, 在上述补贴标准基础上每车增加补贴 2000 元。</p>
内蒙古呼伦贝尔市	2023/06/22	200 万元, 发完即止	活力呼伦贝尔乐享品质消费	燃油/新能源	<p>对购车时间在 2023 年 6 月 22 日至 2023 年 6 月 30 日之间 (以发票为准)、落户时间在 2023 年 6 月 22 日至 7 月 7 日之间 (以行驶证为准) 的补贴申领予以审核发放, 金额有限, 先到先得, 用完活动提前结束。本次补贴预算共计 200 万元, 全部由政府出资。</p> <p>燃油车: 购买 15 万元 (含) 以下车辆, 每台车给予 2000 元补贴; 购买 15 万元以上至 30 万元 (含) 车辆, 每台车给予 3000 元补贴; 购买 30 万元以上车辆, 每台车给予 4000 元补贴。</p> <p>新能源车: 购买 15 万元 (含) 以下车辆, 每台车给予 3000 元补贴; 购买 15 万元以上至 30 万元 (含) 车辆, 每台车给予 4000 元补贴; 购买 30 万元以上车辆, 每台车给予 5000 元补贴。</p> <p>二手车: 购买二手车 (不限价格), 每台车给予 1000 元补贴。</p>
内蒙古通辽市	2023/06/22	500 万元, 发完即止	惠聚通辽·乐享当夏' 通辽市 2023 汽车消费节	燃油/新能源	<p>6 月 22 日 (含) 至 6 月 30 日 (含) 期间, 在参与活动的汽车零售企业购买家用乘用车 (含新能源车, 不包括货车、营运车和二手车) 的消费者 (自然人) 有资格申请享受购车补贴, 以实际购车发票日期为准。购车补贴分为四个档次。购买普通家用乘用车 (含新能源车) (元/台) 发票金额在 7 万元 (含) 至 10 万元 (不含) 的每辆补贴 1000 元; 购买普通家用乘用车 (含新能源车) (元/台) 发票金额在 10 万元 (含) 至 20 万元 (不含) 的每辆补贴 2000 元; 购买普通家用乘用车 (含新能源车) (元/台) 发票金额在 20 万元 (含) 至 30 万元 (不含) 的每辆补贴 3000 元; 购买普通家用乘用车 (含新能源车) (元/台) 发票金额在 30 万元 (含) 以上的每辆补贴 4000 元。发放购车补贴资金总计 <b>500 万元</b>, 申领购车补贴时间顺序以银联云闪付平台认定时间为标准, 发完即止, 先到先得。</p>
辽宁省沈阳市	2023/06/15	2023/06/30	沈阳市人民政府汽车消费补贴	燃油/新能源	<p>自 2023 年 6 月 18 日起至 6 月 30 日, 对在沈阳市相关区域内纳入限上统计体系的汽车销售企业购买新车的个人消费者 (户籍不限), 一次性发放总额 <b>1 亿元</b> 的汽车消费补贴。</p> <p>购买新车发票价税合计金额 5 万元 (含)-10 万元 (含) 的, 发放汽车消费补贴 2000 元; 购买新车发票价税合计金额 10 万元 (不含)-20 万元 (含) 的, 发放汽车消费补贴 3000 元; 购买新车发票价税合计金额 20 万元 (不含) 以上的, 发放汽车消费补贴 4000 元; 购买新能源汽车在以上补贴基础上再增加发放 1000 元汽车消费补贴。</p>

广东省深圳市	2023/06/14	2023/08/31	购车补贴活动	燃油/ 新能源	深圳市南山区推出了购车补贴活动。本轮汽车促消费活动发放金额相较第一轮增加 50%， <b>补贴总额高达 1.5 亿元，消费者买车最高可获 3.3 万元补贴。</b> 深圳市福田区也推出今年第三轮购车补贴活动，个人消费者在纳入福田区限额以上零售业统计的汽车经销企业处购买小汽车（新车）可申领 5000 元-1.5 万元不等的购车补贴；深圳市龙岗区也宣布了将发放总额不超过 <b>5000 万元</b> 的购车补贴及保费补贴。
广西省北海市	2023/06/13	2023/06/30	2023 年二季度北海市汽车消费补贴活动	燃油/ 新能源	对在参与活动的汽车经销商购买 5 万元（含）以上新车的个人消费者，开具机动车销售统一发票并上北海牌照的，按照购车价格给予消费者一次性补贴。本次活动在一季度补贴政策的基础上加大补贴金额，购车价格为 5 万元（含）至 10 万元的，给予消费者 1500 元一次性补贴；购车价格为 10 万元（含）以上的，给予消费者 2500 元一次性补贴。活动将 <b>发放共计 800 份补贴</b> ，补完即止。
安徽省滁州市	2023/06/15	发完即止	徽动消费·乐享亭城	燃油/ 新能源	首轮发放时间自 2023 年 6 月 16 日起，补贴资金用完或时间到期，活动自动终止；第二轮视情况启动发放，发布方案另行公布。 <b>首轮发放汽车消费补贴 2000 万元。</b> 个人购买新车（7 座及以下）车价 10 万元以下燃油车补贴 2000 元/辆，新能源汽车补贴 3000 元/辆；车价 10 万元（含）-20 万元燃油车补贴 4000 元/辆，新能源汽车补贴 5000 元/辆；车价 20 万元（含）以上燃油车补贴 6000 元/辆，新能源汽车补贴 7000 元/辆。
辽宁省盘锦市	2023/06/15	发完即止	汽车消费补贴	燃油/ 新能源	本次活动自 2023 年 6 月 15 日起，对在参加活动的企业购置 5 万元（含）以上非营运新车（不含二手车）的个人消费者（户籍不限），到市税务部门缴纳相关税费后可申领汽车消费补贴，汽车消费补贴以加油消费券形式发放， <b>活动总金额 200 万元。</b> 购买新车发票金额 5 万元（含）-10 万元（含）的，每辆补贴 1000 元（5 张 200 元）加油消费券；购买新车发票金额 10 万元（不含）-20 万元（含）的，每辆补贴 3000 元（3 张 900 元、1 张 300 元）加油消费券；购买新车发票金额 20 万元（不含）以上的，每辆补贴 5000 元（5 张 900 元、1 张 300 元、1 张 200 元）加油消费券。
辽宁省辽阳市	2023/06/15	2023/06/30	2023 年汽车消费补贴活动	燃油/ 新能源	辽阳市于 6 月 15 日-30 日启动了 2023 年汽车消费补贴活动，活动期间，安排 <b>180 万元</b> 专项资金，对在辽阳购买新车的市民发放补贴。个人购车者（户籍不限）在辽阳市参加活动的汽车销售企业，购买 5 万元（含）以上非营运新车，并且在辽阳市缴纳相关税费，可申领辽阳市汽车消费补贴。购车金额 20 万元（含）以上的，每辆补贴 3000 元；购车金额 10 万元（含）至 20 万元的，每辆补贴 2000 元；购车金额 5 万元（含）至 10 万元的，每辆补贴 1000 元。
浙江省温州市	2023/06/16	2023/06/30	汽车消费补贴	燃油/ 新能源	2023 年 6 月 15 日至 6 月 30 日期间，在参与活动的鹿城区汽车销售企业处购置 7 座（含）以下新车（不包括二手车、营运车辆、货车及特种用车等），开具购车发票，缴纳车辆购置税，并于 7 月 15 日前办理行驶证的消费者方可申领。5 万-10 万元每辆补贴 2000 元；10 万-20 万每辆补贴 4000 元；20 万-30 万每辆补贴 6000 元；30 万以上每辆补贴 8000 元。 <b>总补贴金额以 2400 万元额度核销完毕为截止。</b>
贵州省黔东南州	2023/06/15	2023/06/30	第二轮汽车消费券发放	燃油/ 新能源	黔东南州已于 2023 年 6 月 16 日启动第二轮汽车消费券发放，补贴范围涵盖个人新车购置、二手车购置、旧车置换新车、旧车报废购新车和企业新车团购。新车购置：消费者（个人）在州内参加活动的汽车经销商处购置 7 座及以下非营运乘用车，购置价格在 7 万元（含）以上，按购车发票的 2.5% 给予政府补贴，最高补贴额度不超过 1 万元，同时获得 2 张贵州青酒·珍藏消费券；二手车购置：消费者（个人）在州内参加活动的汽车经销商处购置 7 座及以下非营运二手乘用车，购置价格在 3 万元

					(含)以上,按购车发票的2.5%给予政府补贴,最高补贴额度不超过3000元; 团购购置:活动期间,企业在州内参加活动的汽车经销商处购买5辆及以上机动车新车,均登记在企业名下,购车单价在7万以上的(含7万),按照购车发票的2%给与政府补贴,最高补贴额度不超过2万元;同时获得6张贵州青酒·珍藏消费券。
广东省广州市天河区	2023-06-05	900万元,发完即止	2023年天河区汽车、油品促消费专项活动	燃油/新能源	天河区人民政府主办,天河区商务和金融工作局承办,发放的补贴总额达 <b>900万元</b> ,按照购车发票金额(不含税)分为四档发放购车补贴:第①档:燃油车购车发票金额(不含税)在10万元(含)以上,20万元(不含)以下,补贴3000元;第②档:燃油车购车发票金额(不含税)在20万元(含)以上,补贴4000元。第③档:新能源车购车发票金额(不含税)在10万元(含)以上,20万元(不含)以下,补贴4000元;第④档:新能源车购车发票金额(不含税)在20万元(含)以上,补贴5000元。

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,车市促销总体处于高位,新能源价格“内卷”犹在。6月12日,蔚来宣布,即日起全系车型起售价下调3万元,同时明确,免费换电服务不再作为标准用车权益,新用户可灵活选择在家充电或到充换电站付费补能。6月16日,特斯拉在微博宣布,6月16日(含)至30日(含),购买Model 3后轮驱动版现车并完成交付可享8000元保险补贴、优惠利率贷款方案。据乘联会调研,6月中旬乘用车总体市场折扣率约为17.8%,较5月底扩大0.6%,6月车市促销总体处于高位,市场价格竞争仍然较为激烈。

表4 2023年6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)
蔚来汽车	2023/06/12	纯电	蔚来 ET5	32.80-38.60	29.80-35.60	-30,000
蔚来汽车	2023/06/12	纯电	全新蔚来 ES6	36.80-55.40	33.80-55.40	-30,000
蔚来汽车	2023/06/12	纯电	蔚来 ET7	45.80-53.60	42.80-53.60	-30,000
蔚来汽车	2023/06/12	纯电	蔚来 ES7	46.80-54.80	43.80-51.80	-30,000
蔚来汽车	2023/06/12	纯电	蔚来 EC7	48.80-57.80	45.80-54.80	-30,000
蔚来汽车	2023/06/12	纯电	蔚来 ES8	52.80-63.80	49.80-60.80	-30,000
特斯拉	2023/06/16	纯电	Model 3 后轮驱动版	23.19	23.19	-8,000 (保险补贴、优惠利率贷款)
长城汽车	2023/6/02	插电混合	哈弗枭龙 MAX	15.98-17.98	2000元抵8000元优惠活动	-6,000
长城汽车	2023/6/02	燃油	哈弗大狗	11.99-16.79	6月1日-6月30日全系现金钜惠1.2万元	-12,000
吉利汽车	2023/6/01	纯电	熊猫 MINI	3.99-5.69	3.74-5.44	-15,000 (6月1日-6月30日限时优惠)
吉利汽车	2023/6/01	纯电	几何 E	8.68-10.38	7.38-9.68	-7,000~13,000 (6月)

						1日-6月30日限时优惠)
吉利汽车	2023/6/01	纯电	几何 G6	14.98-18.98	13.88-17.48	-11,000~-15,000 (6月1日-6月30日限时优惠)
吉利汽车	2023/6/01	纯电	几何 M6	14.98-18.98	13.88-17.48	-11,000~-15,000 (6月1日-6月30日限时优惠)

资料来源：公司官网，易车网，华西证券研究所

### 3.3. 6月乘用车零售销量预计 183 万辆 环比+5.2%

#### 6月 1-25 日批零环比向上，零售新能源渗透率达 37.9%。

根据乘联会初步统计，6月 1-25 日总体乘用车市场批发 140.8 万辆，同比-2%，环比+13%；今年以来累计批发 1,024 万辆，同比+9%。其中第四周日均批发 7.5 万辆，同比-4%，环比+10%；

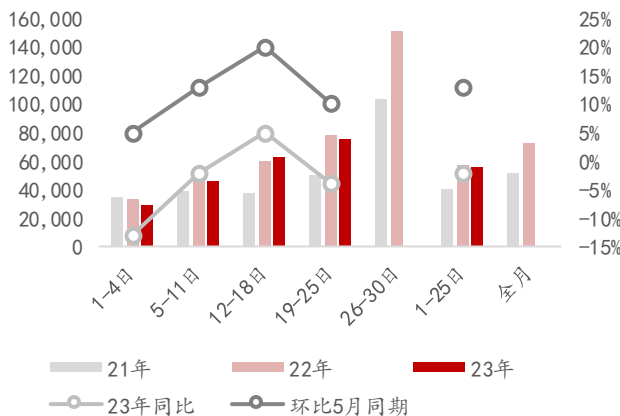
6月 1-25 日新能源乘用车批发 53.4 万辆，同比+14%，环比+14%，新能源渗透率 37.9%，今年以来累计批发 331.7 万辆，同比+40%。

6月 1-25 日，乘用车市场零售 135.4 万辆，同比-1%，环比+9%，今年以来累计零售 898.6 万辆，同比+3%。其中第四周日均零售 7.5 万辆，同比+9%，环比+53%；

6月 1-25 日新能源车市场零售 50.0 万辆，同比+13%，环比+15%，新能源渗透率 36.9%；今年以来累计零售 292.1 万辆，同比+35%。

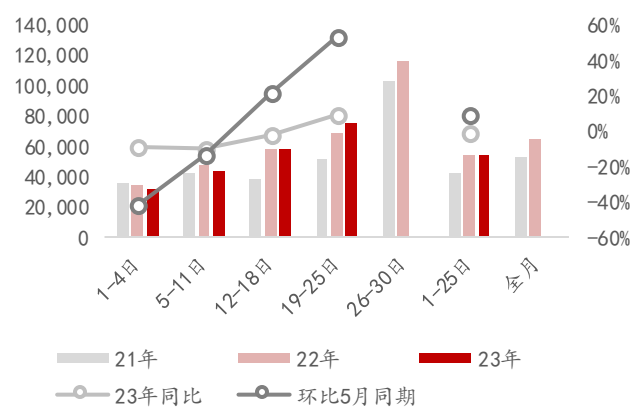
6月 26 日晚，乘联会发布的预测数据显示，6月狭义乘用车零售销量预计 183 万辆，环比增长 5.2%，同比下滑 5.9%。其中新能源零售 67 万辆左右，环比增长 15.5%，同比增长 26%，渗透率约 36.6%。

图 5 主要厂商 6 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 6 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



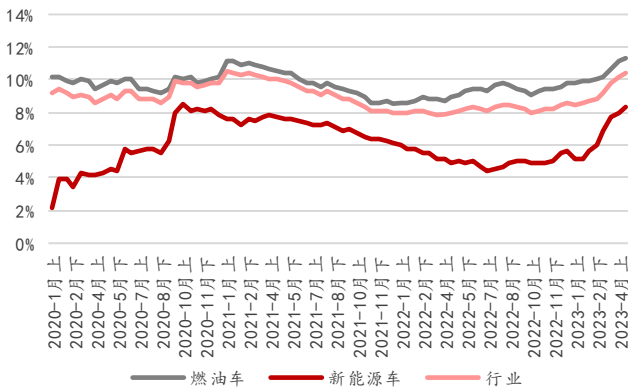
### 3.4.行业整体折扣率继续放开

5月行业整体折扣率继续放开。截至5月上旬，行业整体折扣率为10.8%，环比+0.4pct；截至5月下旬，行业整体折扣率为11.1%，环比+0.3pct。

**燃油 VS 新能源：**上半月新能源折扣环比增加>燃油，下半月燃油车折扣力度加大，新能源持平。截至5月上旬，燃油车折扣率为11.6%，环比+0.3pct；新能源车折扣率为8.8%，环比+0.5pct；截至5月下旬，燃油车折扣率为12.0%，环比+0.4pct；新能源车折扣率为8.8%，环比持平。

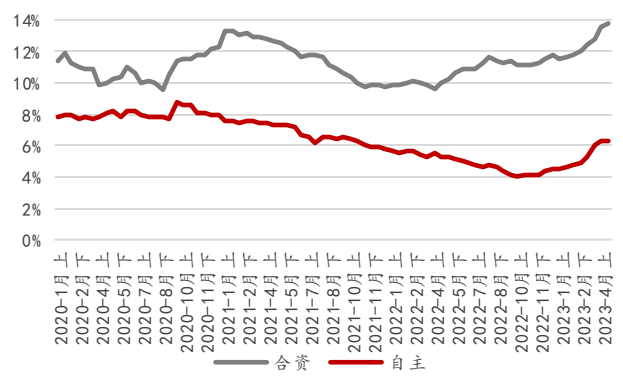
**合资 VS 自主：**上半月合资折扣环比增加<自主，下半月合资继续放折扣，自主折扣收缩。截至5月上旬，合资折扣率为14.1%，环比+0.3pct；自主折扣率为6.7%，环比+0.4pct；截至5月下旬，合资折扣率为14.6%，环比+0.5pct；自主折扣率为6.6%，环比-0.1pct。

图7 行业终端折扣率 (%)



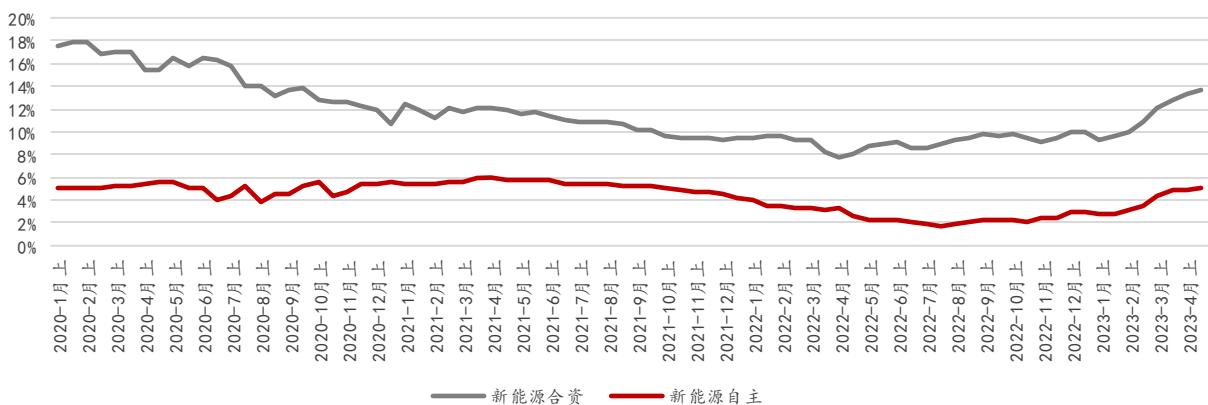
资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

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.原材料价格涨跌分化

本周多数原材料价格涨跌分化，热轧板卷、冷轧普通薄板价格上涨，铜、铝 A00 价格下跌。

1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,606 元/吨，环比+0.2%，近一个月平均价为 4,572 元/吨，同比-14.2%，环比-1.1%；

2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 3,915 元/吨，环比+0.9%；近一个月平均价为 3,890 元/吨，同比-15.0%，环比+0.9%；

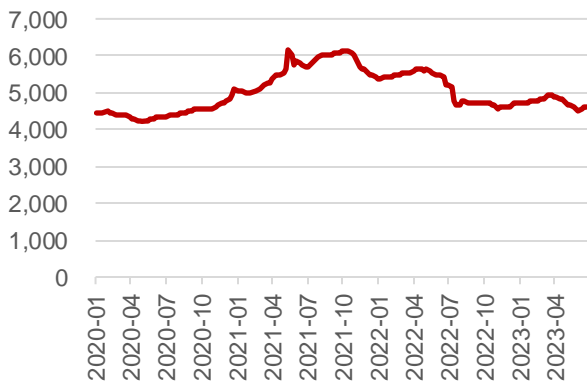
3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,540 元/吨，环比-1.6%；近一个月平均价为 18,566 元/吨，同比-5.8%，环比+1.4%；

4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 68,190 元/吨，环比-2.3%；近一个月平均价为 68,096 元/吨，同比+0.7%，环比+3.5%；

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 11,885 元/吨，环比-0.3%；近一个月平均价为 11,814 元/吨，同比-7.3%，环比+0.2%；

6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 7,078 元/吨，环比-0.5%；近一个月平均价为 7,044 元/吨，同比-17.6%，环比-1.9%。

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）



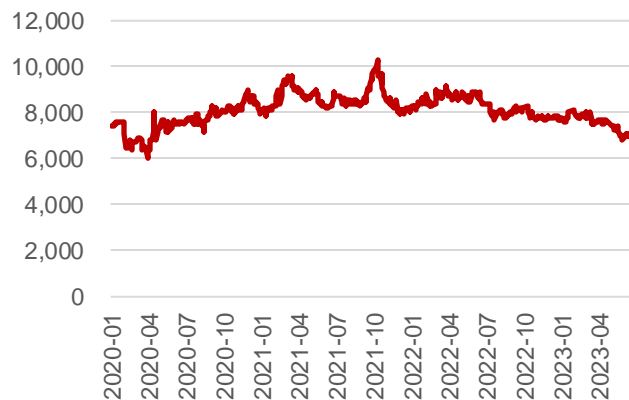
资料来源：Wind，华西证券研究所

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：长安深蓝 S7、小鹏汽车 G6 正式上市 理想不依赖高精地图城市 NOA 即将开启内测

### 4.1.电动化：长安深蓝 S7、小鹏汽车 G6 正式上市

#### 小鹏汽车：G6 正式上市，售价 20.99 万元起

6月29日，小鹏汽车旗下全新产品小鹏G6正式上市，新车定位为中型纯电动SUV，售价区间为20.99万-27.69万元。车身尺寸方面，其长宽高分别为4753/1920/1650毫米，轴距为2890毫米。车辆设计选择了短前悬、短后悬的方案，以提升车辆操控，同时大轮眉、自适应尾翼、扩宽的车肩也都较有辨识度。车内的设计较为简约，除了驾驶逻辑，车辆其他功能基本均可通过语音操作。且该语音系统支持“非唤醒”情况下工作。车辆座椅则采取了亲肤柔性面料的真皮座椅，在大面积使用超细纤维绒面的同时，让乘坐舒适度也有所提升。辅助驾驶上，小鹏G6在硬件上搭载了前向双激光雷达、摄像头、毫米波雷达、超声波雷达等，并应用双Orin-X芯片，算力达508T。该车型支持高速高级别辅助驾驶与部分城市高级别辅助驾驶。小鹏G6的动力相当强劲，其四驱版本最大功率达358千瓦，最大扭矩达660牛米。最快零百加速可达3.9秒。（来源：新京报）

#### 长安汽车：深蓝 S7 价格公布，售 14.99-20.29w

6月25日，深蓝S7售价正式发布，售14.99-20.29万。6月30日开启交付。此价格和此前预售价相比，足足低了3万多。增程版有3款车型，售价为14.99-16.99万，分别是121PRO增程版、121MAX增程版、200MAX增程版，有121km和200km两种纯电续航版本。纯电版有2款车型，售价为18.99-20.29万，分别是：520MAX纯电版和620MAX纯电版。新车基于EPA1平台打造，定位新能源中型SUV，提供增程式混动以及纯电动版车型。外观方面，主打简洁前卫的设计语言。车身尺寸方面，新车长宽高分别为4750/1930/1625mm，轴距为2900mm。内饰部分，深蓝S7依旧延续了简洁环抱式的设计风格。综合新车的定位以及售价情况来看，新车上市后将直接与比亚迪唐（售价12.99-16.99万元）、护卫舰07（售价20.28-31.98万元）及特斯拉Model Y（售价26.39-36.39万元）等同级车型竞争。（来源：深蓝汽车）

#### 宁德时代：联合长安汽车等共设动力电池公司

6月29日，企查查APP显示，时代长安动力电池有限公司成立，注册资本15亿元。据悉，该公司经营范围包含：电池制造；电池销售；新兴能源技术研发；新材料技术研发等。该公司由宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称：宁德时代）、深蓝汽车科技有限公司、长安汽车共同持股。早在今年2月，长安汽车就曾发布公告称，拟与重庆长安新能源汽车科技有限公司（以下简称“长安新能源”）、宁德时代共同出资设立电池合资公司。彼时公告显示，该合资公司注册资本为15亿元人民币，其中长安汽车出资2.85亿元，占比19%；长安新能源出资4.5亿元，占比30%；宁德时代出资7.65亿元，占比达51%。根据企查查，此次宁德时代联合长安汽车共同设立的时代长安动力电池有限公司，所属地位于四川省宜宾市。据了解，长安汽车与宁德时代在成立合资公司之前，就曾在整车、电池等方面进行过多次合作。比如，今年5月，长安汽车曾在互动平台表示，其与宁德时代成立了电芯合资公司，从事动力电芯生产制造，年产能将达到25GWh。据悉，该公司预计于上半年注册落地，并于今年内

投产。此次双方再次联手，也是长安汽车加码新能源尤其是电池领域的又一重要动作。(来源：盖世汽车)

### 乘联会：6月狭义乘用车零售预计183万辆，新能源预计67万辆

6月26日晚，乘联会发布的预测数据显示，6月狭义乘用车零售销量预计183万辆，环比增长5.2%，同比下滑5.9%。其中新能源零售67万辆左右，环比增长15.5%，同比增长26%，渗透率约36.6%。回顾5月，乘联会狭义乘用车零售完成174.2万辆，同比增长28.6%，环比增长7.3%。其中新能源零售58万辆，同比增长60.9%，渗透率33.3%。从最新预测数据来看，受去年同期多城市解封后高基数影响，6月狭义乘用车零售销量同比有所下滑，但环比增长态势持续。“虽然6月初市场需求略有回落，但中旬随着‘618’促销活动的开启、地方补贴的发布以及端午节到来的影响，车市热度有所回温。”乘联会如此表示。(来源：乘联会)

### 特斯拉：Model 3 电池将升级，采用66度磷酸锰铁锂电池

6月29日，有消息称，国产特斯拉 Model 3 新车型将对电池包进行升级，尤其是基础的后轮驱动版车型将从60kWh升级为66kWh宁德时代M3P新型磷酸铁锂电池。该消息还透露，66kWh的电池包不仅供改款Model 3使用，还可作为平台方案供此后的Model Y改款车型采用。实际上，特斯拉此前推出的“改款”车型每次都会升级电池，例如国产Model 3的标准续航版电池包已经从55kWh升级到了60kWh。近段时间以来，特斯拉相继在中国市场和北美市场为Model 3提供促销优惠，这一举动被外界解读为改款Model 3即将发布的征兆。据悉，特斯拉目前正在对Model 3进行代号为“高地计划”(Project Highland)的重大改款，新版Model 3除了电池升级外，外观和内饰均会有所调整，且更具科技感。新车将于7月正式发布，9月正式投产，2024年开启大批量交付。从资本市场的反映来看，业界对新版Model 3非常期待，受上述电池升级消息影响，特斯拉盘前涨1.5%，报260.09美元。(来源：爱思盟科技)

### 特斯拉：新款Model 3最快7月发布

车质网日前获悉，新款特斯拉 Model 3 最快将于7月正式发布。新车内外饰部分皆进行了调整，更具科技感。据悉，新车将在9月正式投产，并于2024年开启大批量交付。外观部分，根据目前曝光的实车图来看，新车将采用全新的矩阵式LED头灯，灯组造型也更为狭长犀利，充满进攻性。另外，新车将在前保险杠上增加了摄像头，用于提升感知能力。而车侧和车尾造型，预计和现款车型保持一致。内饰部分，新车将搭载液晶仪表以及全新样式的中控屏幕，搭配新增的RGB氛围灯，车内的科技感有明显提升。新车还将会取消怀挡设计，换挡操作将通过屏幕进行。另外，新车座椅的舒适度将会增强，音响系统也将得到提升，用于提升驾乘感受。动力部分，新车依旧将提供后驱单电机和前后双电机车型，零百加速最快将达到3秒级别，而纯电续航最长将超过600km。关于新车更多消息，我们将持续关注及报道。(来源：车质网)

### 比亚迪：腾势N7将7月3日上市，配激光雷达和云辇系统

日前，根据腾势汽车官方信息：腾势N7将于7月3日正式上市。从今年3月份以来，腾势N7先后举办外观首秀、智能豪华座舱品鉴，以及近期的动态试驾活动等，获得媒体及用户的好评，而此前腾势N7的盲订订单也已突破2万+。腾势N7将会提供2种前脸造型，在配置方面会全系标配帝瓦雷音响系统、云辇-A智能空气车身控制系统、大功率双枪快充以及6联屏等200多项豪华配置。对于喜爱驾驶的朋友，腾势N7还能提供iADC智能漂移控制系统。纯电大五座SUV，外观设计低趴；外观承袭家族π-Motion势能美学；配备双激光雷达，位

于雾灯盖板处；隐藏式后雨刷，245/45R20 低滚阻轮胎；双目辅助驾驶摄像头，两近+一远。全球首搭的云辇-A 智能空气车身控制系统（标准版），拥有高度、刚度、阻尼三项可调，能够进一步提升整车的舒适性、支撑性与通过性。悬架拥有超 80 毫米的调节行程，具备阻尼自适应可调功能。（来源：腾势汽车）

### 特斯拉：Q2 交付量或为 44.1 万辆

根据特斯拉产销数据追踪者 Troy Teslike 的预测，特斯拉第二季度可能会交付 44.1 万辆汽车，而市场分析师的综合预测为 44.8 万辆，不过都远高于去年同期的近 25.5 万辆。此外，Troy Teslike 预测特斯拉第二季度可能会生产 470,399 辆汽车。特斯拉股价飙升推动其市值逼近万亿美元，但也促使一些分析师对其市值产生了质疑，并下调了其股票评级。据悉，高盛本周将特斯拉的评级下调至“持有”，而摩根士丹利和巴克莱上周也下调了特斯拉的评级。不过，这些机构上调了特斯拉的目标股价，以反映特斯拉股价的上涨势头。根据特斯拉在美国的 184 名国际员工在第一季度向美国劳工部提交的资料，这些员工在特斯拉的职位涵盖软件、工程和架构师等，入职日期为 2023 年 1 月 16 日至 2023 年 9 月（部分员工还未入职），年薪范围为 80,000 美元至 235,000 美元，平均年薪为 149,352 美元。（来源：第一电动）

### 蔚来：与中国海油达成战略合作，共建充换电基础设施

6 月 27 日晚，蔚来能源与中国海油炼化公司（以下简称“中海炼化”）正式签署战略合作框架协议，双方将携手共建充换电基础设施。中国海油是中国最大的海上油气生产运营商，在世界 500 强中一直位于前列。据悉，在“碳达峰、碳中和”战略目标下，中国海油积极布局和建设综合能源站，逐步由能源生产商向综合能源服务商转型。中海炼化是中国海油负责炼化销售等重要板块，资产超千亿。中海炼化董事长王维民表示，在后续合作过程中，公司将充分发挥自身优势与经验，为蔚来提供可靠的场地、技术和服务支持，助力充换电网络快速发展。按照规划，蔚来能源与中海炼化将更加高效整合双方资源，目前双方已经在多个省市地区开展接洽与合作，为用户提供更便捷的加电体验。（来源：蔚来）

### 广汽集团：正全力推进广汽埃安 IPO 工作

6 月 27 日，广州市政府新闻办公室举办“高质量看国企”新闻发布会。广汽集团品牌公关部部长、新闻发言人尹捷在会上表示，广汽集团举全集团之力发展自主品牌，全面推进向智能新能源汽车转型，取得了显著的成绩。具体来看，2022 年，全集团新能源乘用车销量 31 万辆，同比实现 1.2 倍的增长。今年 1-5 月，全集团新能源乘用车累计销量 18.4 万辆，同比增长 112%。根据乘联会公布的 4 月和 5 月中国新能源销量数据，广汽埃安连续位列全国第二，超越了特斯拉。谈及后续新能源汽车发展，尹捷表示，为抢占新能源汽车高地，广汽集团在今年制定了“NEXT”计划，广汽要 EV 和 XEV 同步发力，既保持广汽埃安纯电领域领先优势，也要推动传祺向新能源科技企业的成功转型，实现自主品牌双子星双星闪耀。据她透露，广汽埃安今年计划产销 50 万辆纯电汽车，并启动海外业务工作。力争 2025 年产销量突破 100 万辆。目前正全力推进 IPO 工作。尹捷表示，2025 年，广汽集团将挑战全集团新能源汽车占比 25%，自主品牌新能源汽车占比 50%，“目前来看，部分目标有望提前实现。”（来源：广州市政府新闻办公室）

### 泰国中华总商会：更多中国电动汽车制造商将在泰国投资建厂

据彭博社报道，6 月 25 日，泰国中华总商会（Thai-Chinese Chamber of Commerce）会长 Narongsak puthapornmongkol 表示，越来越多的中国主流电动

汽车制造商正将泰国视为面向周边市场的制造和分销基地。得益于泰国最近对中国汽车制造商的投资激励措施，投资正在涌入泰国。截至目前，已经有多家中国汽车制造商宣布在泰国建立工厂。今年3月，哪吒汽车宣布其泰国生态智慧工厂已奠基。长安汽车也宣布将在泰国投入40亿元，布局全球“右舵生产基地”，覆盖澳新、英国、南非等全球右舵产品市场。据悉，长安汽车的泰国基地首期产能10万辆，二期将增加至20万辆。长城汽车2020年收购了通用汽车的一家工厂，正式进入泰国市场。比亚迪于2022年8月宣布进军泰国市场，并在一个月后宣布将在泰国建立一个电动汽车工厂，从2024年开始每年在当地生产15万辆乘用车。泰国投资委员会（Board of investment）的数据显示，在今年第一季度，泰国的外国投资申请比去年同期增加了一倍多，达到1,553亿泰铢，其中韩国、新加坡和中国的公司居首。（来源：彭博社）

## 4.2.智能化：理想不依赖高精地图城市NOA即将开启内测

### 理想：不依赖高精地图城市NOA即将开启内测

据悉，理想汽车城市NOA即将开启内测。本周，媒体已陆续开始试驾。本次试驾地点为北京，试驾路线为北京顺义—望京城区，全程自主通行58个路口，需要应对红绿灯启停、礼让斑马线行人、车辆加塞、自主变道等日常通行场景。关于推出不依赖高精地图的城市NOA，理想创始人李想在年初公开信中就提及。彼时，李理想表示，“基于BEV感知和Transformer模型，实现端到端训练的城市NOA导航辅助驾驶（不依赖HDMAP）会在2023年底开始落地，这将是软件2.0对于物理世界改造的重要起点。”理想汽车透露，即将开启北京和上海的城市NOA内测，“早鸟用户可以率先使用城市NOA功能”。其表示，理想AD Max用户可以自主设定通勤路线，通勤时即开始自动化训练。简单路线1周以内即可激活，复杂路线预计2-3周完成训练。按照计划，理想汽车城市NOA预计下半年开放通勤NOA。至此，理想汽车的NOA导航辅助驾驶功能已覆盖用户全部驾驶场景，包括上下班通勤、城际高速、长途高速等。（来源：盖世汽车）

### 华为：问界M5智驾版城区NCA即将在5城开放

6月28日，华为智能汽车解决方案BU CEO余承东透露，问界M5智驾版在7月OTA升级后，将在上海、广州、深圳、重庆、杭州5城开放城区NCA智驾功能，今年3季度不依赖于高精地图的城区NCA将在15城落地，到4季度将增加到45城。同日，问界还宣布推出HUAWEI ADS 2.0高阶智驾包限时优惠活动，截止2023年12月31日，一次性购买价格仅为1.8万元。而在4月中旬华为首发HUAWEI ADS 2.0时，公布的价格是：一次性购买36000元，订阅包年7200元，订阅包月720元，目前来看价格便宜了一半。作为首款搭载HUAWEI ADS 2.0高阶智能驾驶系统的车型，问界M5智驾版已于6月16日进行了首批车主交付。该车在智能驾驶方面，配备了1个顶置激光雷达、3个毫米波雷达、11颗高清摄像头以及12个超声波雷达，配合高性能计算平台以及拟人化算法，能够为用户提供接近于L3的高阶智能驾驶体验。（来源：盖世汽车）

### 特斯拉Dojo超算下月投产，汽车公司开启算力角逐

近日，特斯拉在海外社交媒体平台注册了名为“Tesla AI”的账号，该账号不仅发布了人工智能、机器人相关的内容，也披露了Dojo超级计算机将于7月份正式投入生产。特斯拉最早在2021年公布了全新的超级计算机Dojo的宏大计划，这是一个强大的算力中心，有能力处理大量的AI任务，例如视频处理和复杂的模型训练。它的设计初衷就是为了处理大量的视频数据，加速特斯拉的Autopilot和完全自动驾驶（FSD）系统的迭代，同时也将为特斯拉的人形机器人Optimus提供算力支持。在此之前，特斯拉已经有一个基于英伟达GPU

的大型超算，该超算同时也是世界上性能最强的超算集群之一。但新的 Dojo 超级计算机对特斯拉来说意味着更高的成就，因为该定制计算机使用由特斯拉设计的芯片和整个基础设施建设。根据时间线的推移，特斯拉之后还将继续增加 Dojo 的规模，直到该集群在 2024 年年初成为世界上最强大的超算集群之一。Dojo 由 120 个训练模块组成，每个模块内置有 3000 个 D1 芯片，共有超过一百万个训练节点，总计算力达到 1.1EFLOP（每秒千万亿次浮点运算）。特斯拉的首席工程师 Tim Zaman 对外表示，他们的计算集群仅有 0.3%的空闲时间，其中 84%的时间都在处理高优先级的任务。因此，他们急需更多的计算资源，而 Dojo 将会在这个方面发挥重要作用。（来源：界面新闻）

### 黑芝麻智能：申请香港 IPO，预期募资规模 2 亿至 3 亿美元

6 月 30 日，黑芝麻智能在港交所递交招股书，该公司是面向汽车的人工智能芯片和系统开发商。根据招股书，于 2020 年、2021 年及 2022 年，黑芝麻智能总收入分别为人民币 5300 万元、人民币 6050 万元及人民币 1.654 亿元。黑芝麻智能称，随着 SoC 大规模量产和解决方案的持续迭代升级，公司具备有利条件抓住广阔的市场机会以在可见未来实现强劲增长。于 2020 年、2021 年及 2022 年，黑芝麻智能的毛利分别为人民币 1203.4 万元、人民币 2187.2 万元及人民币 4863.1 亿元，毛利率则分别为 22.7%、36.4%及 29.4%。截至 2021 年 12 月 31 日，流动资产净值及流动负债净额分别为 168,722.4 万元及 33,393.9 万元。展望未来，黑芝麻智能预计将产生更多的成本及开支，主要用于就大量生产 SoC 采购材料以及投资研发活动。根据黑芝麻智能官网显示，公司于 2016 年成立，是行业领先的车规级自动驾驶计算芯片各平台研发企业，专注于大算力芯片与平台等技术领域的高科技研发。黑芝麻智能能够提供完整的自动驾驶、车路协同解决方案包括基于车规级设计、学习型图像处理、低功耗精准感知的自动驾驶感知计算芯片和自动驾驶计算平台，支撑自动驾驶产业链相关产品方案的快速产业化落地。（来源：金融界）

### 特斯拉：FSD 新测试版本曝光，更新多项性能

近日，网络上放出了特斯拉辅助驾驶 FSD 最新测试版本的信息截图，新的测试版本号为 FSD Beta V11.4.4，根据说明文件显示，版本升级后改善了多项辅助驾驶的功能体验。说明文档显示改善的项目包括：改进了短期限变道，避免偏离路线，通过更好地建模目标车道车辆来提高间隙选择的自信。改善了在控制静态障碍物时的偏移一致性。通过调整速度更舒适地改变偏移方向时也改善了平滑度。改善了在狭窄的无标记道路上对迎面而来的汽车的处理，提高了对迎面而来的汽车轨迹的预测，并在重新定心之前留下足够的空间让它们通过。提高了占用网络对任意移动障碍物的占用流量预测 8%。在 NonVRU 检测模型中扩展了新的物体地面真相自动标注器的使用，提高了半挂车、拖车和外来车辆的远距离车辆召回和几何精度。（来源：第一电动）

### 如祺出行：完成 8.42 亿元 B 轮融资

近日，出行科技与服务公司如祺出行完成 8.42 亿元 B 轮融资，此轮融资由广汽工业领投，多家产业基金及财务投资人跟投。作为广汽集团旗下智慧出行平台，如祺出行于 2019 年 6 月正式上线运营，业务涵盖快车、企业用车、顺风车、车后服务和 Robotaxi 五大板块，现已进入广州、佛山、珠海、深圳、东莞等多个城市。目前，如祺出行已先后推出了国内首个全开放性 Robotaxi 运营科技平台、Robotaxi 运营监管平台，与多家自动驾驶公司完成系统和数据对接；上线了 Robotaxi 车辆管理系统，全方位保障所有接入平台的 Robotaxi 车辆运营稳定性和经济性最大化。如祺出行表示，完成本轮融资后，公司将进一步构



健全开放的自动驾驶运营科技体系，加速推动可商业化的自动驾驶产品落地应用。(来源：如祺出行)

#### **国汽智控：获长安汽车量产项目定点**

6月25日晚，智能汽车计算基础平台提供商国汽智控官方消息显示，近期公司正式获得长安汽车量产项目定点，并与长安汽车新签署两项围绕量产搭载的合作协议。根据协议，国汽智控智能驾驶操作系统 ICVOS 的功能软件和图形化开发器等核心产品今年内将量产搭载和助力过万台长安汽车某款主力车型。据悉，双方将基于国汽智控的 ICVOS 产品进行深度合作共建，依托于“硬件可插拔、场景可编排、生态可随需、系统自进化”的软件驱动架构平台，补充基础软件平台能力，协助实现灵活可靠的“软件定义汽车架构”，加速长安不同车型的量产搭载，全面提升平台的稳定性及可靠性，共同构建可持续进化的交互策略脑。同时，国汽智控提供了高效、跨域的集成调试、图形化并兼容现有工具链的可视化开发器服务，进一步提升软件开发效率，为长安汽车自动驾驶应用开发赋能。(来源：国汽智控)

## 5.本周上市车型

表 5 本周（2023.06.26-2023.06.30）上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	价格区间 (万元)	上市时间
1	上汽大众	途铠	新增车型	燃油	A0	SUV	11.59-16.19	2023/6/27
2	上汽通用	世纪	新增车型	燃油	C	MPV	51.99-68.99	2023/6/28
3	广汽乘用车	传祺 GS8	改款	燃油	B	SUV	18.68-20.58	2023/6/30
4	广汽乘用车	传祺 GS8 双擎	改款	油混	B	SUV	22.88-24.68	2023/6/30

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

表 6 本周（2023.06.26-2023.06.30）上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	价格区间 (万元)	上市时间
1	长安汽车	深蓝 S7	全新	EREV	B	SUV	14.99-16.99	2023/6/25
2	长安汽车	深蓝 S7	全新	BEV	B	SUV	18.99-20.29	2023/6/25
3	长城汽车	坦克 500 Hi4-T	全新	PHEV	C	SUV	33.50	2023/6/26
4	宝马汽车	宝马 I4 (进口)	新增车型	BEV	B	轿车	42.99-54.99	2023/6/28
5	小鹏汽车	小鹏 G6	全新	BEV	B	SUV	20.99-27.69	2023/6/29
6	上汽大通	大通 MAXUS MIFA9	改款	BEV	C	MPV	26.99-41.99	2023/6/30

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 (2023.06.26-2023.06.30) 重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
三环传动	业绩预告、投资设立子公司、注销股票期权、调整股票期权行权价格	公司发布 2023 年半年度业绩预告、投资设立全资子公司、注销部分股票期权、调整股票期权行权价格和 2022 年股票期权激励计划第一个行权期行权条件成就的公告： 1) 公司预计 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日归母净利为 3.50 亿元-3.70 亿元，同比增长 39.48% -47.45%；预计基本每股收益为 0.42 元/股 - 0.44 元/股； 2) 公司拟出资 1,000 万元投资设立全资子公司浙江环一科技有限公司； 3) 公司拟注销 2020 年股票期权激励计划激励对象已获授但尚未获准行权的股票期权共计 21.70 万份； 4) 公司激励计划首次及预留授予的股票期权的行权价格由 16.77 元/份调整为 16.69 元/份； 5) 公司 2022 年股票期权激励计划首次授予的股票期权第一个行权期行权条件已成就，可行权的股票期权数量为 279.22 万份。
新泉股份	发布可转债募集说明书	公司发布向不特定对象发行可转债募集说明书：公司本次可转债的发行总额不超过人民币 11.60 亿元。
长城汽车	获得政府补助、转债转股连续停牌	公司发布关于获得政府补助的公告和“长汽转债”转股连续停牌的提示性公告：1) 2022 年 12 月 1 日至 2023 年 5 月 31 日期间，公司及其子公司累计收到与收益相关政府补助为人民币 6.66 亿元； 2) 公司本次权益分派实施公告前一交易日 (2023 年 7 月 6 日) 至权益分派股权登记日期间，本公司可转债将停止转股。
广东鸿图	定增获注册批复	公司发布向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复的公告：公司收到中国证监会《关于同意广东鸿图科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。
银轮股份	子公司担保	公司发布为子公司担保事项的进展公告：公司拟为浙江银轮新能源热管理系统有限公司等 13 家控股子公司或孙公司的银行融资提供担保总额度为 37.62 亿元。
博威合金	子公司担保	公司发布为全资子公司提供担保的公告：公司为全资子公司博威尔特提供的担保金额为 800 万美元，折合人民币金额为 5,780.64 万元)。本次为其提供的担保为原担保合同到期后的续签。
文灿股份	子公司担保	公司发布为全资子公司提供担保的公告：公司为全资子公司安徽雄邦提供担保金额不超过人民币 7.50 亿元。
拓普集团	转债暂停转股	公司发布“拓普转债”暂停转股的提示性公告：自 2022 年年度权益分派公告前一交易日 (2023 年 7 月 7 日) 至权益分派股权登记日期间，“拓普转债”将停止转股。
光峰科技	首次授予限制性股票激励	公司发布 2022 年限制性股票激励计划首次授予第一个归属期符合归属条件和调整授予价格的公告：1) 公司此次拟归属限制性股票数量为 339.90 万股；2) 公司首次授予特别激励对象的授予价格由 20.95 元/股调整为 20.84 元/股，预留授予的授予价格由 18.45 元/股调整为 18.34 元/股。
钱江摩托	限制性股票注销	公司发布部分限制性股票注销完成的公告：公司已完成股权激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票合计 21.00 万股的回购注销事宜。
森麒麟	股份回购实施	公司发布股份回购实施结果的公告：公司已通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 520.56 万股，最高成交价为 31.98 元/股，最低成交价为 27.71 元/股，成交总金额 1.57 亿元。
爱柯迪	股票期权行权结果暨股份上市	公司发布第五期股票期权激励计划第二个行权期第一次行权结果暨股份上市的公告：本次行权股票数量为 1,282.03 万股，本次行权股票上市流通时间为 2023 年 7 月 4 日。
科博达	回购注销部分限制性股票、调整股票回购价格	公司发布回购注销部分限制性股票、调整股票回购价格和第一个解除限售期解除限售条件成就的公告： 1) 公司拟回购注销 2022 年限制性股票激励计划激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计 2.72 万股； 2) 限制性股票的回购价格由 24.10 元/股调整为 23.60 元/股； 3) 第一个解除限售期解除限售条件成就，可解除限售的限制性股票数量为 116.15 万股。
豪能股份	对外担保、向银行申请授信额度进展	公司发布 2023 年度对外担保计划的进展公告和 2023 年度向银行申请授信额度的进展公告：1) 本次公司为重庆豪能提供担保 0.65 亿元，为长江机械提供担保 1.00 亿元，为泸州豪能提供担保 2.50 亿元；2) 截至 2023 年 6 月 30 日，公司及子公司累计向银行申请授信 20.06 亿元，剩余未使用授信额度为 11.84 亿元。
银轮股份	年度权益分派实施	公司发布 2022 年年度权益分派实施公告、2022 年度权益分派调整可转债转股价格和调整公司 2022 年股票期权激励计划行权价格的公告：

- |  |   |
|--|---|
|  | <ol style="list-style-type: none"><li>1) 公司暂以 7.92 亿股为基数，向全体股东每 10 股派现金 0.80 元（含税），共计派发现金红利 0.63 亿元；</li><li>2) 公司拟将转股价格由人民币 10.69 元/股调整为人民币 10.61 元/股，转股价格调整生效日期为 2023 年 7 月 4 日；</li><li>3) 因公司实施 2022 年度权益分派，公司 2022 年股票期权计划首次及预留授予的股票期权行权价调整为 9.98 元/股。</li></ol> |
|--|---|

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			
			2023/6/30	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
整车	002594.SZ	比亚迪	258.27	1.06	8.61	11.20	14.09	243.7	30.0	23.1	18.3	6.8	5.4	4.3	3.4	
	000625.SZ	长安汽车	12.93	0.47	0.98	1.14	1.39	27.5	13.2	11.3	9.3	2.0	2.1	1.8	1.6	
	601633.SH	长城汽车	25.17	0.73	0.81	1.31	1.68	34.5	31.1	19.2	15.0	3.4	3.1	2.8	2.5	
	0175.HK	吉利汽车	9.56	0.48	0.73	1.05	1.57	19.9	13.1	9.1	6.1	1.3	1.2	1.0	0.9	
	2238.HK	广汽集团	4.67	0.72	0.81	1.31		6.5	5.8	3.6		0.4	0.4	0.4	0.3	
	601238.SH	广汽集团	10.42	0.72	0.99	1.18	1.28	14.5	10.5	8.8	8.1	1.0	0.9	0.8	0.7	
	600104.SH	上汽集团	14.17	2.12	1.30	1.43	1.55	6.7	10.9	9.9	9.2	0.6	0.6	0.5	0.5	
零部件	603596.SH	伯特利	79.26	1.24	2.45	3.48	4.70	63.9	32.4	22.8	16.9	8.0	6.1	4.7	3.6	
	601689.SH	拓普集团	80.70	0.93	2.11	3.06	4.44	86.8	38.2	26.4	18.2	7.4	5.9	4.6	3.5	
	603179.SH	新泉股份	43.89	0.75	1.60	2.45	3.12	58.5	27.4	17.9	14.1	5.2	4.1	3.1	2.3	
	002472.SZ	双环传动	36.30	0.46	1.00	1.41	1.66	78.9	36.3	25.7	21.9	4.2	3.9	3.4	2.9	
	001311.SZ	多利科技	57.43	3.64	3.85	5.00	7.01	15.8	14.9	11.5	8.2	3.3	1.8	1.6	1.3	
	688533.SH	上声电子	46.73	0.41	1.36	2.29	3.36	114.0	34.4	20.4	13.9	6.8	5.3	3.9	2.8	
	600933.SH	爱柯迪	23.29	0.36	0.92	1.31	1.82	64.7	25.3	17.8	12.8	3.9	3.2	2.7	2.2	
	301307.SZ	美利信	33.81	0.63	1.37	1.83	2.47	53.7	24.7	18.5	13.7	3.4	2.1	1.9	1.6	
	002920.SZ	德赛西威	155.81	1.51	3.03	4.20	5.36	103.2	51.4	37.1	29.1	13.4	10.4	8.0	6.2	
	688326.SH	经纬恒润-W	144.39	1.62	2.53	4.71	6.93	89.1	57.1	30.7	20.8	3.3	1.8	1.6	1.4	
	688007.SH	光峰科技	20.85	0.52	0.35	0.84	1.09	40.1	59.6	24.8	19.1	3.6	3.3	2.8	2.3	
	603997.SH	继峰股份	14.30	0.12	0.43	0.63	1.05	119.2	33.3	22.7	13.6	4.6	3.8	3.0	2.3	
	603348.SH	文灿股份	43.81	0.38	1.50	2.45	3.56	115.3	29.2	17.9	12.3	3.8	2.5	1.8	1.3	
	603305.SH	旭升集团	27.87	0.92	1.05	1.42	1.79	30.3	26.5	19.6	15.6	3.3	4.0	3.3	2.7	
	600660.SH	福耀玻璃	35.85	1.23	2.03	2.46	3.02	29.1	17.7	14.6	11.9	3.2	2.7	2.2	1.8	
	601799.SH	星宇股份	123.60	3.41	4.20	6.05	7.90	36.3	29.4	20.4	15.6	4.1	3.5	2.9	2.4	
	300680.SZ	隆盛科技	24.87	0.48	1.09	1.57	2.14	51.8	22.8	15.8	11.6	3.5	2.8	2.2	1.7	
	605128.SH	上海沿浦	40.51	0.88	1.91	3.83	5.36	46.0	21.2	10.6	7.6	3.0	2.5	2.0	1.6	
	603786.SH	科博达	65.70	0.97	1.48	2.04	2.94	67.6	44.4	32.2	22.3	6.4	5.5	4.7	3.9	
	002126.SZ	银轮股份*	17.70	0.28	0.71	0.97	1.25	63.2	24.8	18.2	14.2	3.1	2.7	2.4	2.1	
	600741.SH	华域汽车*	18.46	2.05	2.45	2.77	3.04	9.0	7.5	6.7	6.1	1.1	1.0	0.9	0.8	
	300258.SZ	精锻科技	14.49	0.36	0.62	0.79	1.00	39.9	23.3	18.3	14.5	2.1	1.9	1.7	1.5	
	600699.SH	均胜电子*	17.64	-2.74	0.66	0.92	1.23	-6.4	26.8	19.2	14.4	2.0	1.9	1.7	1.6	
	0425.HK	敏实集团*	21.50	1.29	1.68	2.08	2.58	16.7	12.8	10.3	8.3	1.5	1.3	1.2	1.0	
	603040.SH	新坐标*	26.59	1.06	1.48	1.72	2.06	25.1	18.0	15.5		3.3	2.8	2.4	-	
603730.SH	岱美股份*	15.80	0.57	0.63	0.78	0.95	27.7	25.1	20.4	16.6	3.5	4.2	3.7	3.2		
603809.SH	豪能股份*	11.23	0.68	0.65	0.87	1.19	16.6	17.3	12.9	9.4	2.2	1.9	1.7	1.5		
601966.SH	玲珑轮胎*	22.22	0.58	0.85	1.34	1.68	38.3	26.0	16.6	13.2	1.7	1.7	1.5	1.4		
客车	600066.SH	宇通客车*	14.74	0.28	0.59	0.81	1.08	52.6	24.8	18.1	13.6	2.3	2.3	2.1	1.9	
	601965.SH	中国汽研*	20.65	0.71	0.96	1.11	1.19	29.1	21.5	18.6	17.4	3.5	3.1	2.8	2.4	
重卡	000951.SZ	中国重汽*	16.85	0.90	0.86	1.26	1.67	18.7	19.6	13.3	10.1	1.4	1.4	1.2	1.1	
	000338.SZ	潍柴动力*	12.46	1.10	0.82	1.01	1.20	11.3	15.2	12.4	10.4	1.5	1.4	1.2	1.1	
	000581.SZ	威孚高科*	15.75	2.57	2.39	2.65	0.00	6.1	6.6	6.0		0.9	-	-	-	
其他	603129.SH	春风动力	161.90	3.01	7.47	10.26	13.60	53.8	21.7	15.8	11.9	5.8	4.5	3.5	2.7	
	000913.SZ	钱江摩托	18.23	0.52	1.16	1.61	2.23	35.1	15.7	11.3	8.2	2.4	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

汽车行业竞争加剧，价格战加剧；

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。