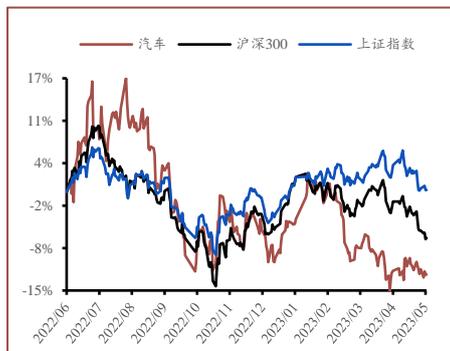


投资评级:看好(维持)

最近 12 月市场表现



分析师 邢重阳

SAC 证书编号: S0160522110003
xingcy01@ctsec.com

分析师 李渤

SAC 证书编号: S0160521050001
libo@ctsec.com

联系人 于朔

yushuo@ctsec.com

商用车板块复苏, 乘用车销量提升

核心观点

❖ 板块表现:

本周沪深 300 指数涨幅-2.37%, 汽车整车指数 (886033.WI) 相对收益-0.36%, 汽车零部件指数 (886032.WI) 相对收益 5.32%, 新能源汽车指数 (884076.WI) 相对收益 1.40%, 智能汽车指数 (866018.WI) 相对收益 1.06%。

❖ 子行业观点:

乘用车: 行业景气度回升, 零售销量同比上升, 多家车企加大促销力度; 商用车: 经济活动回暖带动重卡需求回升, 行业复苏确立; 汽车零部件: 随着疫情好转, 新车型上市, 以及头部新能源车企价格调整, 零部件产业表现或出现分化, 重点关注特斯拉产业链; 经销商: 行业库存大幅减少, 库存预警指数位于荣枯线之上, 经销商压力减轻; 两轮车: 行业淡季结束, 景气度复苏向上。

❖ 行业动态:

据乘联会数据显示, 5 月第三周, 乘用车零售量达 33.8 万辆, 同比+17%, 环比-11%; 批发量达 37.8 万辆, 同比+34%, 环比-2%; 渠道库存变化量达+3.9 万辆, 批发数据略高于零售, 渠道库存增加。据盖世汽车, 1) 蔚来 150kWh 固态电池包将于 7 月交付, CTLC 续航达 930 公里; 2) 全新蔚来 ES6 上市 价格 36.8 万~42.6 万元; 3) 价格 12.98 万起, 亚洲龙领衔, 一汽丰田 5 款明星车型联袂上市; 4) 特斯拉在北美向福特开放 1.2 万个超充桩; 据中国物流与采购联合会, 5 月 22-26 日中国公路物流运价指数 1026.02 点, 与上周基本持平; 其中, 整车指数 1026.99 点, 环比-0.05%; 零担轻货指数 1020.85 点, 环比+0.05%; 零担重货指数 1027.93 点, 环比+0.08%。

❖ **重点公司公告:** 长城汽车发布修改公司章程公告, 上声电子向不特定对象发行可转债获证监会同意注册批复; 上海沿浦发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案。

❖ **风险提示:** 新产品销售不及预期; 行业竞争加剧风险; 宏观经济下行风险。

相关报告

- 《中国企业出海洞察系列报告之二》
2023-05-28
- 《4 月中国汽车经销商库存分析》
2023-05-26
- 《汽车行业周报》 2023-05-25

表 1: 重点公司投资评级:

| 代码 | 公司 | 总市值 (亿元) | 收盘价 (6.1) | EPS (元) | | | PE | | | 投资评级 |
|--------|------|-------------|--------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | | 2022A | 2023E | 2024E | 2022A | 2023E | 2024E | |
| 000951 | 中国重汽 | 171.53 | 14.60 | 0.18 | 0.77 | 1.28 | 84.78 | 18.96 | 11.41 | 增持 |
| 000338 | 潍柴动力 | 1027.12 | 11.77 | 0.57 | 0.81 | 1.04 | 21.12 | 14.53 | 11.32 | 增持 |
| 301039 | 中集车辆 | 241.51 | 11.97 | 0.55 | 0.81 | 1.13 | 22.45 | 14.78 | 10.59 | 增持 |

数据来源: wind 数据, 财通证券研究所

内容目录

| | | |
|---|--------------|---|
| 1 | 乘联会周度数据..... | 3 |
| 2 | 行业动态..... | 4 |
| 3 | 重点公司公告..... | 7 |
| 4 | 风险提示..... | 8 |

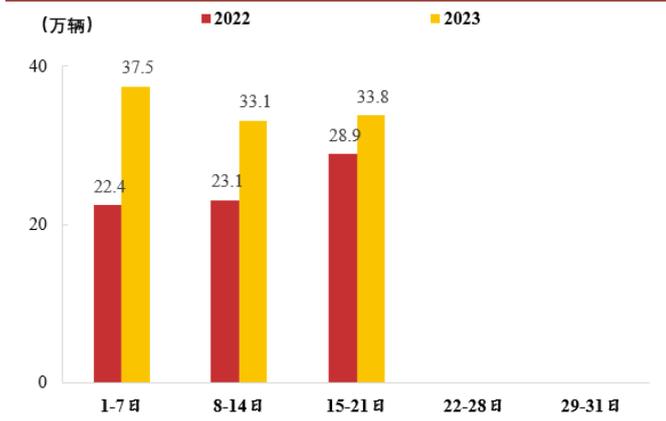
图表目录

| | |
|--------------------|---|
| 图 1.5月汽车零售量..... | 3 |
| 图 2.5月汽车批发量..... | 3 |
| 图 3.5月汽车库存变化量..... | 3 |

1 乘联会周度数据

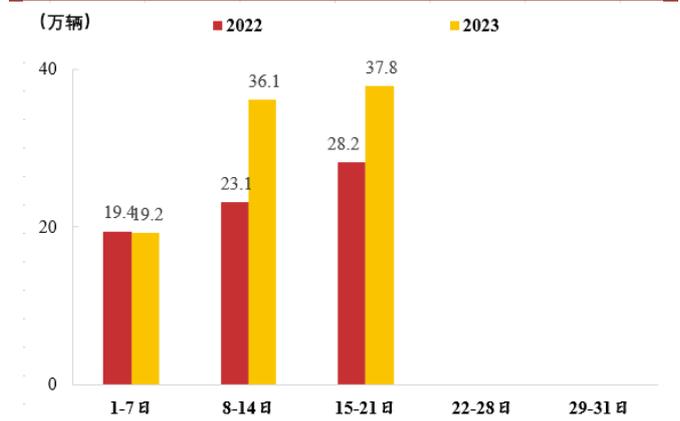
据乘联会数据显示，5月第三周，乘用车零售量达33.8万辆，同比+17%，环比-11%；批发量达37.8万辆，同比+34%，环比-2%；渠道库存变化量达+3.9万辆，批发数据略高于零售，渠道库存增加。

图1.5月汽车零售量



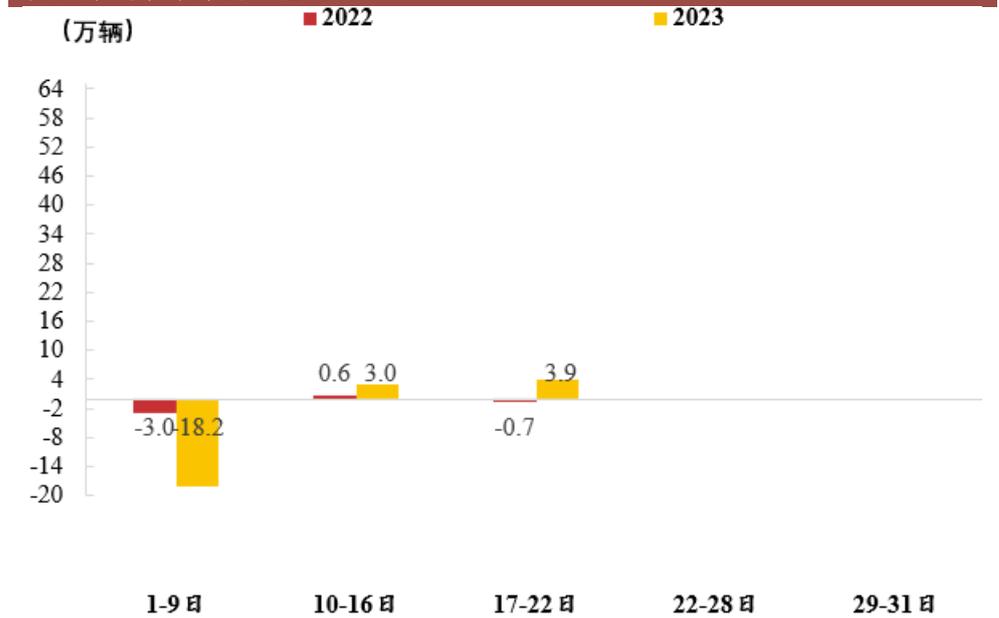
数据来源：乘联会，财通证券研究所

图2.5月汽车批发量



数据来源：乘联会，财通证券研究所

图3.5月汽车库存变化量



数据来源：乘联会，财通证券研究所

2 行业动态

全新蔚来 ES6 上市 价格 36.8 万~42.6 万元

5 月 24 日，全新换代的蔚来智能电动全能 SUV——ES6 正式上市。2018 年，第一代蔚来 ES6 发布，开创了高端中型纯电 SUV 的全新细分市场。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/25170342728C107.shtml>

沃尔沃 XC60 峡湾版上市 售价 45.89 万元

旗下沃尔沃 XC60 新增一款峡湾版车型，售价为 45.89 万元。此外，官方还表示，该车将提供至高 1.5 万元置换补贴等，活动截止时间至 6 月 30 日。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/26170342848C109.shtml>

价格 12.98 万起，亚洲龙领衔！一汽丰田 5 款明星车型联袂上市

从一汽丰田官方处获悉，旗下 023 款亚洲龙、2023 款凌放、2023 款卡罗拉 锐放、2023 款亚洲狮、2023 款奕泽 5 款明星车型联袂上市，同时一汽丰田也发出“IT'S TIME 此刻，智未来”的时代强音。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/26170342874C107.shtml>

定位超级 GT 跑车 阿斯顿·马丁 DB12 首发亮相 第三季度海外交付

阿斯顿·马丁发布了全新的 DB 系列车型 DB12，新车将成为 DB11 的继任车型，官方将它定义为超级 GT 跑车。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/26170342802C107.shtml>

7.98 万起！潮玩纯电 SUV 宝骏悦也上市

5 月 25 日，“潮玩纯电 SUV”宝骏悦也正式上市，新车上市采用行业首创的“一镜到底”电影式发布。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/25170342862C107.shtml>

LG 电子开始量产电动汽车充电桩

据韩媒报道, LG 电子公司 5 月 25 日表示, 公司已开始批量生产电动汽车充电桩, 以顺应全球电气化趋势并进军电动汽车充电解决方案领域。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/25170342847C501.shtml>

奇瑞携手 PPG 突破汽车色彩技术 全球首个联合共建汽车数字化涂料色彩实验室揭牌

5 月 27 日, 由奇瑞汽车与全球领先汽车涂料供应商 PPG 联合共建的数字化色彩实验室, 在奇瑞汽车试验技术中心正式揭牌。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/27170343064C108.shtml>

蔚来 150kWh 固态电池包将于 7 月交付 续航达 930 公里

蔚来在 es6 发布会上上市当日表示, 蔚来 150kWh 电池包将于 7 月上线。该电池采用固态电解液、硅碳复合负极材料、超高镍正极材料, 单体能量密度达 360Wh/kg, CLTC 纯电续航达到了 930 公里。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/27170342924C109.shtml>

PPG 推出漆膜解决方案 用于汽车和工业领域

5 月 23 日, 涂料和特种材料供应商 PPG 宣布将通过 PPG Advanced Surface Technologies 为汽车和工业客户提供油漆和透明薄膜解决方案。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/26170343003C409.shtml>

特斯拉在北美向福特开放 1.2 万个超充电桩

5 月 25 日, 福特汽车宣布已与特斯拉达成协议。从 2024 年春天开始, 福特电动汽车可在北美接入逾 1.2 万个特斯拉超充电桩, 特斯拉开发的适配器可将配备联合充电系统 (CCS) 端口的福特电动汽车连接至特斯拉 V3 超级充电桩。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/26170342885C501.shtml>

定位为紧凑型车 宝骏云朵将于 8 月上市

车质网日前获悉，宝骏云朵将于 8 月正式上市。新车定位为紧凑型车，将采用更时尚运动的设计语言，并配备全新品牌 LOGO，主打年轻消费市场。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/27170342969C109.shtml>

升级全新空气动力学套件 福特 Mustang RTR Spec 2 官图发布

全新 Mustang RTR Spec 2 迎来正式亮相，新车升级了全新的空气动力学套件，对悬架部分也进行了相应升级。预计今年下半年全新 Mustang 上市后，RTR Vehicles 将开始提供套件升级服务，Spec 2 的升级套餐起售价为 1.2 万美元，折合人民币约 8.8 万元。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/27170342978C107.shtml>

首搭 Car-watch 配灵犀智驾系统 宝骏悦也上市售 7.98 万元起

宝骏悦也通过一场行业内首个“一镜到底”新车发布会正式上市，新车共推出两款车型，售价 7.98 万-8.98 万元。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/26170342856C107.shtml>

或售 21 万元起 smart 精灵#3 将于 6 月 1 日上市

smart 精灵#3 将于 6 月 1 日正式上市，并于 6 月底开启交付。新车定位纯电紧凑型 SUV，预计售价 21 万元起。此外，官方表示 smart 精灵#3 将于 2024 年投放欧洲市场。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/26170342958C109.shtml>

7.98 万买个城市迷你小吉普 试驾宝骏悦也

宝骏悦也已于 5 月 25 日上市，共推出 2 款车型，售价区间为 7.98-8.98 万元。

<https://auto.gasgoo.com/news/202305/26170342891C1201.shtml#nav>

3 重点公司公告

【长城汽车:关于修订公司章程的公告】

长城汽车股份有限公司于2023年5月25日召开第七届董事会第六十七次会议，审议通过了《关于修订公司章程的议案》。

【上声电子:关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告】

苏州上声电子股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意苏州上声电子股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》。

【上海沿浦:2023年度向特定对象发行A股股票预案】

本次向特定对象拟发行股票数量按照本次向特定对象发行募集资金总额除以最终竞价确定的发行价格计算得出，且不超过本次发行前公司总股本的30%，即不超过2,400.00万股。本次发行募集资金总额不超过39,000.00万元（含本数），扣除发行费用后拟用于惠州沿浦高级新能源汽车座椅骨架生产项目、郑州沿浦年产30万套汽车座椅骨架总成制造项目、天津沿浦年产750万件塑料零件项目。

4 风险提示

新产品销售不及预期；行业竞争加剧风险；宏观经济下行风险。

信息披露

● 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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

● 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。