



Research and
Development Center

汽车行业跟踪 (2023.7.3-2023.7.9): 半年车市收官, 零部件板块显现较高弹性

汽车行业

2023年7月9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（2023.7.3-2023.7.9）：半年车市收官，零部件板块显现较高弹性

2023年7月9日

本期内容提要：

- **车企半年销量出炉，比亚迪增幅领跑自主车企，新势力出现分化。**截止7月8日，上市车企上半年产销情况基本公布。**自主车企：比亚迪** 23H1 累计销量 125.6 万辆，增幅 94.25%；**上汽集团** 23H1 累计销量 207.2 万辆，增速-7.28%；**吉利、长安、广汽、长城**上半年销量实现小幅增长，从年度目标完成情况看，除上汽、长城外，其余车企完成度均突破四成。**考虑到 23H1 为新能源国补退坡后车企的首个重要业绩披露期，叠加年初降价潮冲击，我们认为上半年自主整车企业销售仍体现较好韧性。**
- **新势力：埃安、极氪、理想、岚图** 23H1 累计同比实现翻番；**哪吒、零跑、蔚来、小鹏**略显低迷。我们认为上半年新势力市场领先企业**理想汽车**赢在产品定位精准以及国补退坡后的插混路线高增速，**埃安、极氪**赢在强大的自主车企支撑；对于急需回暖的车企而言，**新车型产品竞争力**成为复苏关键，**蔚来 ES6、小鹏 G6**有望助力蔚来、小鹏实现困境反转。
- **受益于特斯拉产业链与智能化领域，零部件板块显现更高增长弹性。**马斯克访华对上海工厂扩建、FSD在中国的推广起到积极作用；国内供应商积极布局墨西哥工厂建设，有望助力特斯拉北美区域工厂持续放量。**智能化领域**人形机器人或成为重要方向，国内外顶尖的科技公司纷纷涉足；**城市 NOA 进入元年，AI 大模型正助力其快速上车，“重感知、轻地图”路线渐成主流。**从市场成交情况看，近一个月**汽车零部件板块持续强势，成交额放量上涨，板块表现优于乘用车、商用车。**
- **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。

本周车市回顾：

- **汽车板块涨幅靠前。**本周（7.3-7.7）汽车板块+3.01%，居中信一级行业第3位，跑赢沪深300指数（-0.44%）3.45pct，跑赢上证指数（-0.17%）3.18pct。
- **汽车行业子板块均录得上涨。**本周乘用车板块+4.64%，商用车板块+2.53%，汽车零部件板块+2.11%，汽车销售及服务板块+2.53%，摩托车及其他板块+1.85%。
- **个股方面，**乘用车板块赛力斯（+23.31%）领涨，长安汽车（+6.96%）、江淮汽车（+6.04%）、广汽集团（+5.85%）、北汽蓝谷（+5.02%）涨幅超5%；商用车板块中通客车（+13.54%）、中国汽研（+8.91%）、中国重汽（+4.75%）、福田汽车（+4.41%）涨幅靠前；零部件板块泰祥股份（+61.05%）、德迈仕（+49.64%）、浙江世宝（+39.39%）、众泰汽车（+34.96%）、华安鑫创（+32.90%）涨幅超30%。
- **国际快讯：**（1）丰田将采用一体化压铸技术，用于2026年投产的纯电动新车；（2）比亚迪宣布在巴西打造大型生产基地综合体，将投建三座全新工厂；（3）大众增资8亿，2025年将建设17000个快充终端；（4）肯塔基州支持采用特斯拉充电标准。
- **国内速递：**（1）我国新能源汽车产量达到2000万辆；（2）乘联会：初步统计6月乘用车市场零售189.6万辆；（3）智能豪华猎跑SUV腾势N7上市，售价30.18万元起；（4）21.99万元起，广汽昊铂Hyper GT上市；（5）宁德时代与长安汽车成立动力电池公司，注册资本15亿。
- **本周天然橡胶、聚丙烯、铜、碳酸锂均价周环比上涨，冷轧板、铝均价周环比下降。**天然橡胶均价周环比+3.83%，聚丙烯均价周环比+0.31%，铜均价周环比+0.24%，碳酸锂均价周环比+0.16%，冷轧板均价周环比-0.02%，铝均价周环比-1.78%。
- **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 本周天然橡胶、聚丙烯、铜、碳酸锂均价周环比上涨，冷轧板、铝均价周环比下降.....	10
4.4 本周人民币兑美元小幅升值，兑欧元小幅贬值	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.....	17
8、 风险因素.....	17

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）	8
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）	10
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（元/吨）	11
图 7: 中铝价格数据（元/吨）	11
图 8: 天然橡胶价格数据（元/吨）	11
图 9: 冷轧卷价格数据（元/吨）	11
图 10: 聚丙烯价格（元/吨）	11
图 11: 价格:碳酸锂 99.5%电:国产（元/吨）	11
图 12: 2020 年以来人民币汇率变化.....	12

1、行情回顾

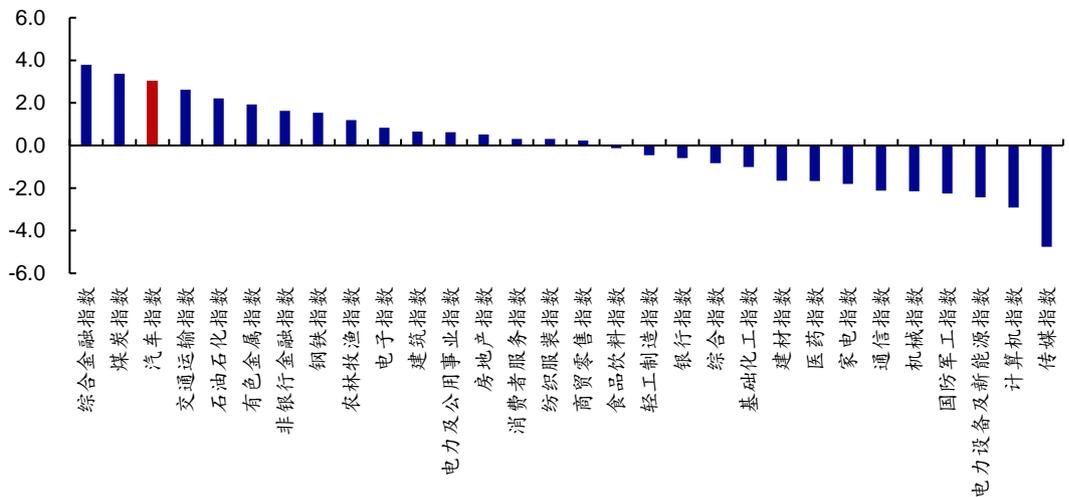
1.1 本周汽车板块涨幅靠前

本周汽车板块涨幅靠前。本周（7.3-7.7）汽车板块+3.01%，居中信一级行业第3位，跑赢沪深300指数（-0.44%）3.45pct，跑赢上证指数（-0.17%）3.18pct。

汽车行业子板块均录得上涨。本周乘用车板块+4.64%，商用车板块+2.53%，汽车零部件板块+2.11%，汽车销售及服务板块+2.53%，摩托车及其他板块+1.85%。

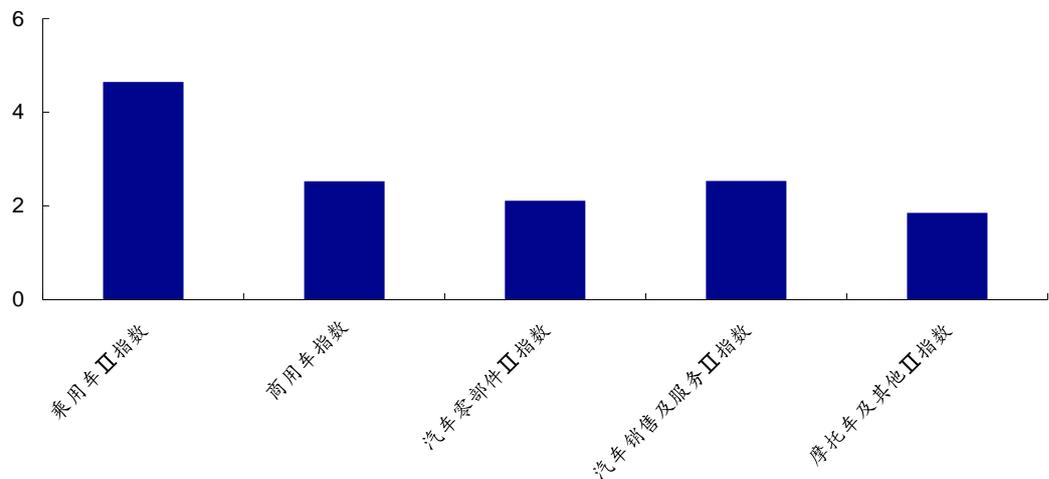
个股方面，乘用车板块赛力斯（+23.31%）领涨，长安汽车（+6.96%）、江淮汽车（+6.04%）、广汽集团（+5.85%）、北汽蓝谷（+5.02%）涨幅超5%；商用车板块中通客车（+13.54%）、中国汽研（+8.91%）、中国重汽（+4.75%）、福田汽车（+4.41%）涨幅靠前；零部件板块泰祥股份（+61.05%）、德迈仕（+49.64%）、浙江世宝（+39.39%）、众泰汽车（+34.96%）、华安鑫创（+32.90%）涨幅超30%。

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	23.31	汽车零部件	301192.SZ	泰祥股份	61.05
	000625.SZ	长安汽车	6.96		301007.SZ	德迈仕	49.64
	600418.SH	江淮汽车	6.04		002703.SZ	浙江世宝	39.39
	601238.SH	广汽集团	5.85		000980.SZ	众泰汽车	34.96
	600733.SH	北汽蓝谷	5.02		300928.SZ	华安鑫创	32.90
商用车	000957.SZ	中通客车	13.54		833533.BJ	骏创科技	29.52
	601965.SH	中国汽研	8.91		301072.SZ	中捷精工	26.11
	000951.SZ	中国重汽	4.75		301229.SZ	纽泰格	22.41
	600166.SH	福田汽车	4.41		603037.SH	凯众股份	22.09
	834599.BJ	同力股份	3.36		603048.SH	浙江黎明	19.88

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

丰田将采用一体化压铸技术，用于 2026 年投产的纯电动新车。据日经中文网消息，丰田副社长中嶋裕树等人于 7 月 4 日召开了以“电动汽车的竞争力”为主题的帮助会，并接受媒体采访。丰田纯电动汽车部门 BEV Factory 总裁加藤武郎向记者表示，“打算在 2026 年的新一代纯电动汽车上采用一体化压铸技术。（这将使）零部件和工序减少，还能有效利用（工厂的）土地”。加藤武郎还指出，这项技术也会被应用于纯电动汽车以外的车型。（来源：IT之家、日经中文网）

比亚迪宣布在巴西打造大型生产基地综合体，将投建三座全新工厂。当地时间 7 月 4 日，比亚迪与巴西巴伊亚州政府共同宣布，双方将在卡马萨里市设立由三座工厂组成的大型生产基地综合体，总投资额达 30 亿雷亚尔（折合人民币约 45 亿），此举将进一步推动比亚迪

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

的全球化进程。比亚迪巴西生产基地综合体将由三座工厂组成，分别为一座主营电动客车和卡车底盘的生产工厂、一座新能源乘用车整车生产工厂，以及一座专门从事磷酸铁锂电池材料的加工工厂。其中，新能源乘用车整车生产线涵盖纯电动和插电式混动车型，计划年产能达 15 万辆。磷酸铁锂电池材料加工工厂将充分利用当地港口资源，以满足全球市场对新能源产品日益增长的需求。（来源：证券时报）

大众增资 8 亿，2025 年将建设 17000 个快充终端。7 月 3 日，大众汽车集团（中国）宣布将与一汽-大众拟共同对开迈斯增资约 8 亿元人民币，加速布局充电网络。开迈斯成立于 2019 年，是大众、万帮新能源、一汽、江淮共同投建的合资子公司。截至 2023 年 6 月，开迈斯在中国已经建立 1250 座公共充电站，上线 10950 个充电终端，覆盖超过 180 座城市，服务超过 200 万注册用户。到 2025 年，开迈斯计划在全国建设 17000 个快速充电终端。同时，大众汽车集团与开迈斯将长期探索创新充电方案，例如高功率充电、光储充一体系统，以及机器人自动充电解决方案等。（来源：乘联会、第一电动网）

肯塔基州支持采用特斯拉充电标准。美国肯塔基州告知电动汽车充电企业，如果想成为该州利用联邦资金实现公路电气化计划的一部分，就必须在其充电桩中包含特斯拉充电端口。肯塔基州的计划已经于 6 月 30 日生效，使其成为了第一个强制要求充电桩也支持特斯拉充电技术的州，尽管此前得克萨斯州和华盛顿州都透露了此类计划。肯塔基州在 6 月 30 日发布的该州电动汽车充电项目招标书（RFP）显示，除了联邦要求的充电标准 CCS 外，该州还强制要求充电站采用特斯拉的插头，即北美充电标准（NACS）。（来源：乘联会、盖世汽车）

2.2 国内速递

我国新能源汽车产量达到 2000 万辆。7 月 3 日，我国第 2000 万辆新能源汽车在广州下线，标志着我国新能源汽车在产业化、市场化的基础上，迈入规模化、全球化的高质量发展新阶段。据中国汽车工业协会常务副会长付炳锋介绍，我国新能源汽车达成第一个 1000 万辆历时 15 年，而第二个 1000 万辆仅用了 1 年零 5 个月的时间。（来源：财联社）

乘联会：初步统计 6 月乘用车市场零售 189.6 万辆。7 月 5 日，乘联会初步统计，6 月乘用车市场零售 189.6 万辆，同比下降 2%，环比增长 9%；今年以来累计零售 952.8 万辆，同比增长 3%。其中，新能源车市场零售 63.8 万辆，同比去年增长 19%，较上月同期增长 10%；今年以来累计零售 305.9 万辆，同比去年增长 36%。（来源：财联社、乘联会）

智能豪华猎跑 SUV 腾势 N7 上市，售价 30.18 万元起。7 月 3 日，腾势品牌智能豪华猎跑 SUV 腾势 N7 正式上市。新车提供后驱、四驱两种动力形式，共有六款车型，售价区间为 30.18 万元-37.98 万元。在动力方面，腾势 N7 基于比亚迪 e 平台 3.0 腾势升级版打造，采用八合一电动力总成，最大功率可达 230kW，动力系统综合效率达到 90% 以上；搭配 160kW 前电机，整车最大功率达到 390kW，0-100km/h 加速时间仅为 3.9 秒。腾势 N7 还采用了腾势首创的双枪超充技术，最大充电功率为 230kW，配合智能脉冲自加热技术，可在更广泛的环境下使用，充电 15 分钟即可补充 350 公里续航，充电 4 分钟可补能 100 公里。（来源：中国财富网）

21.99 万元起，广汽昊铂 Hyper GT 正式上市。7 月 3 日，广汽埃安旗下高端品牌昊铂的第二款车型 Hyper GT 正式上市，新车包含 5 款车型，售价 21.99 万-33.99 万元。该车型诞生于埃安全新一代纯电专属平台 AEP 3.0，后驱单电机版输出功率 250kW/434Nm，百公里加速 4.9s，未来还会推出双电机版本。（来源：财联社）

宁德时代与长安汽车成立动力电池公司，注册资本 15 亿。天眼查 App 显示，近日，时代长安动力电池有限公司成立，注册资本 15 亿人民币，法定代表人为刘畅延，经营范围含电池制造销售、新兴能源技术研发、新材料技术研发、电子专用材料研发等。股东信息显示，该公司由宁德时代、长安汽车以及其旗下深蓝汽车科技有限公司分别持股 51%、30%、19%。（来源：澎湃新闻、天眼查 App）

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
7.8	泉峰汽车	项目定点	南京泉峰汽车精密技术股份有限公司近期收到目前国内某知名通信科技公司的定点通知，选择公司作为其电机壳体供应商。根据该客户规划，此次定点项目共计 2 个，预计生命周期为 3 年，生命周期总销售金额预估为约人民币 4.39 亿元。此次定点项目预计分别在 2023 年、2024 年逐步开始量产。
7.5	祥鑫科技	项目定点	祥鑫科技股份有限公司于 2023 年 5-6 月获得客户的项目定点意向书，预计项目总额为 131-134 亿元，其中项目周期 1-8 年的项目预计为 109-111 亿元、项目周期 10-12 年的项目预计为 22-23 亿元，下游客户涵盖新能源汽车、动力电池、储能和光伏逆变器、通信服务器等行业。
7.8	亚太股份	业绩预告	预计 2023-01-01 到 2023-06-30 业绩：净利润 6500 万元至 7300 万元，增长幅度为 102.53%至 127.45%，基本每股收益 0.088 元至 0.099 元；上年同期业绩：净利润 3209.46 万元，基本每股收益 0.04 元；
7.5	飞龙股份	业绩预告	预计 2023-01-01 到 2023-06-30 业绩：净利润 13000 万元至 15000 万元，增长幅度为 440.43%至 523.57%，基本每股收益 0.26 元至 0.30 元；上年同期业绩：净利润 2405.49 万元，基本每股收益 0.05 元；
7.5	天润工业	业绩预告	预计 2023-01-01 到 2023-06-30 业绩：净利润 19700 万元至 22300 万元，增长幅度为 50.42%至 70.27%，基本每股收益 0.18 元至 0.20 元；上年同期业绩：净利润 13097.02 万元，基本每股收益 0.12 元；
7.5	万里扬	业绩预告	预计 2023-01-01 到 2023-06-30 业绩：净利润 24000 万元至 26000 万元，增长幅度为 47.40%至 59.68%，基本每股收益 0.18 元至 0.20 元；上年同期业绩：净利润 16282.14 万元，基本每股收益 0.12 元；
7.3	潍柴动力	业绩预告	预计 2023-01-01 到 2023-06-30 业绩：净利润 358651 万元至 406472 万元，增长幅度为 50%至 70%，基本每股收益 0.42 元至 0.47 元；上年同期业绩：净利润 239101 万元，基本每股收益 0.27 元；
7.3	中通客车	业绩预告	预计 2023-01-01 到 2023-06-30 业绩：净利润 4000 万元至 5200 万元，增长幅度为 82%至 137%，基本每股收益 0.0675 元至 0.0877 元；上年同期业绩：净利润 2193.02 万元，基本每股收益 0.0370 元；
7.3	中国重汽	业绩预告	预计 2023-01-01 到 2023-06-30 业绩：净利润 46500 万元至 52900 万元，增长幅度为 45%至 65%，基本每股收益 0.4 元至 0.45 元；上年同期业绩：净利润 32047.71 万元，基本每股收益 0.27 元；

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6月	2023年5月	同比	环比	2023年累计	累计同比
比亚迪	253046	240220	88.79%	5.34%	1255637	94.25%
上汽集团	405725	400799	-16.10%	1.23%	2071641	-7.28%
长安汽车	225696	200197	8.81%	12.74%	1215681	7.99%
广汽集团	236199	209606	0.77%	12.69%	1163022	1.14%
长城汽车	104957	101020	3.73%	3.90%	519226	0.14%
吉利汽车	137897	120053	9.00%	14.86%	694045	13.00%

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6月	2023年5月	同比	环比	2023年累计	累计同比
广汽埃安	45013	45003	86.71%	0.02%	211336	110.81%
哪吒汽车	12132	13029	-7.79%	-6.88%	62417	-1.13%
零跑汽车	13209	12058	17.32%	9.55%	44502	-14.41%
蔚来汽车	10707	6155	-17.39%	73.96%	54561	7.35%
小鹏汽车	8620	7506	-43.64%	14.84%	41435	-39.93%
极氪汽车	10620	8678	146.86%	22.38%	42633	124.27%
理想汽车	32575	28277	150.12%	15.20%	139117	130.31%
岚图汽车	3007	3003	150.17%	0.13%	15031	118.54%

资料来源: ifind, 各公司公告, 信达证券研发中心

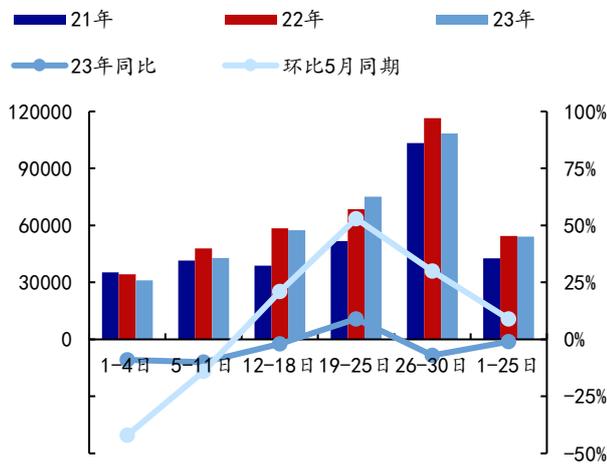
4.2 乘用车市场回顾

6月车市收官, 乘用车市场零售/批发环比走势较好。6月第五周乘用车日均零售 10.8 万辆, 同比去年 6 月同期-7%, 环比上月同期+30%; 6月 1-30 日, 全国乘用车零售 189.6 万辆, 同比去年同期-2%, 较上月同期+9%; 今年以来累计零售 952.8 万辆, 同比去年+3%。6月第五周乘用车日均批发 16.4 万辆, 同比去年 6 月同期+9%, 环比上月同期+30%; 6月 1-30 日, 全国乘用车批发 223.0 万辆, 同比去年+2%, 较上月同期+11%; 今年以来累计批发 1106.2 万辆, 同比去年+9%。展望下半年, 我们认为去年购置税减免所带来的高基数或使得三季度各月同比增速放缓, 但随着新能源汽车下乡、购置税优惠政策等政策支持预期改善, 下半年车市有望保持环比恢复。

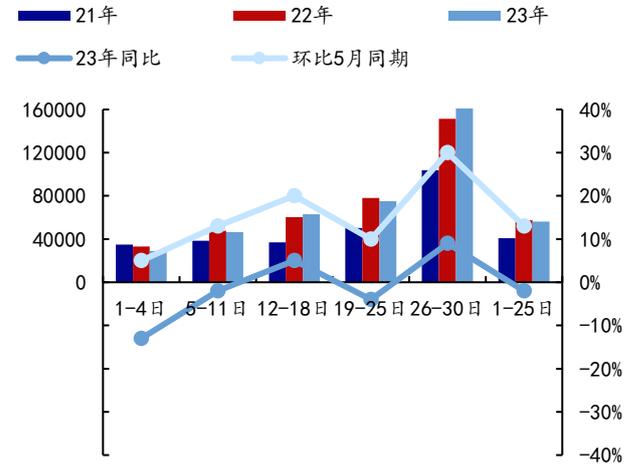
表 5：6 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-4 日	5-11 日	12-18 日	19-25 日	26-30 日	1-25 日	全月
日均零售销量							
21 年	35238	41556	38818	51706	103364	42620	52744
22 年	34276	47896	58420	68628	116414	54468	64793
23 年	31130	42913	57521	75142	108454	54142	63194
23 年同比	-9%	-10%	-2%	9%	-7%	-1%	-2%
环比 5 月同期	-42%	-14%	21%	53%	30%	9%	9%
日均批发销量							
21 年	34978	38513	36939	50168	103876	40770	51288
22 年	33210	47548	60351	77977	151239	57359	73006
23 年	28875	46560	63095	74959	164382	56312	74324
23 年同比	-13%	-2%	5%	-4%	9%	-2%	2%
环比 5 月同期	5%	13%	20%	10%	30%	13%	11%

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


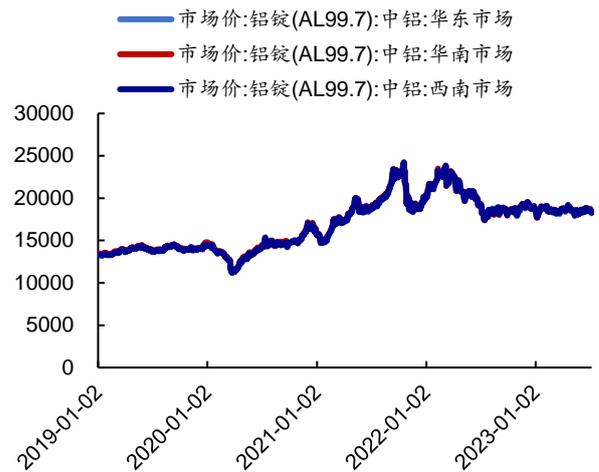
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

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

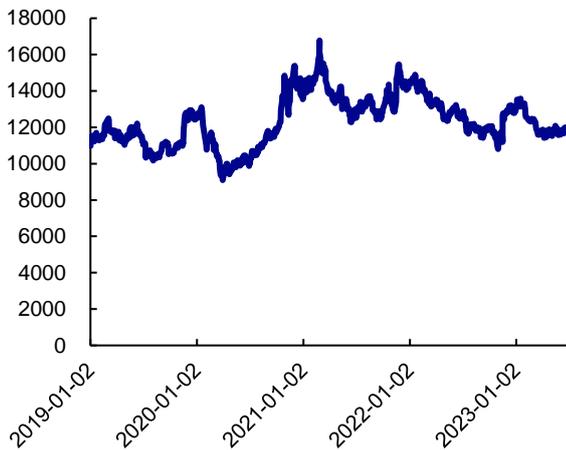
本周天然橡胶、聚丙烯、铜、碳酸锂均价周环比上涨，冷轧板、铝均价周环比下降。天然橡胶均价周环比+3.83%，聚丙烯均价周环比+0.31%，铜均价周环比+0.24%，碳酸锂均价周环比+0.16%，冷轧板均价周环比-0.02%，铝均价周环比-1.78%。

图 6：长江有色均价：铜（元/吨）

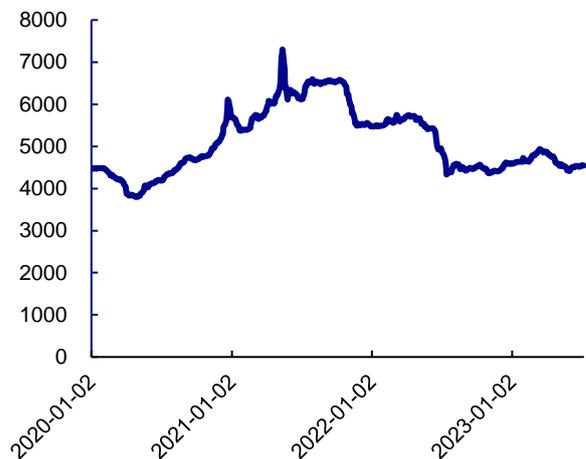

资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 7：中铝价格数据（元/吨）


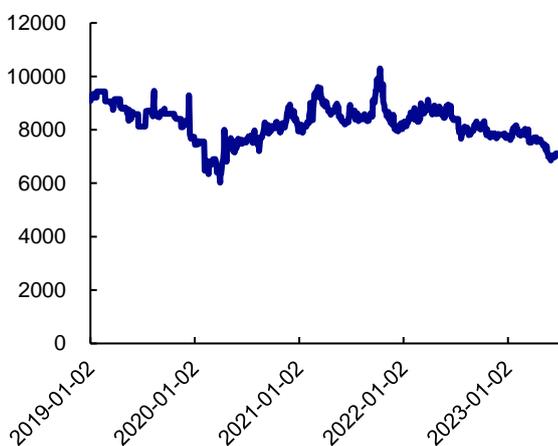
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 8：天然橡胶价格数据（元/吨）


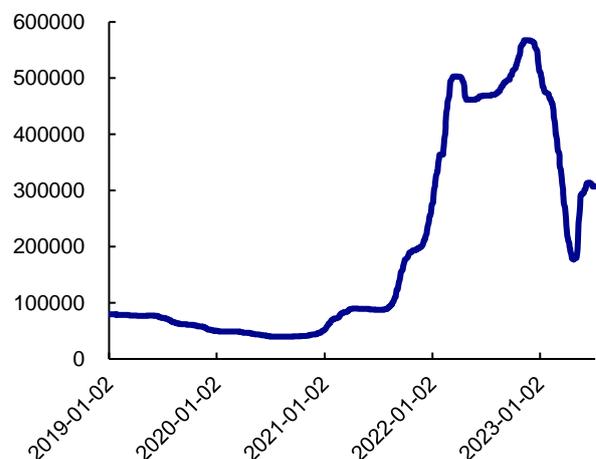
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

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）


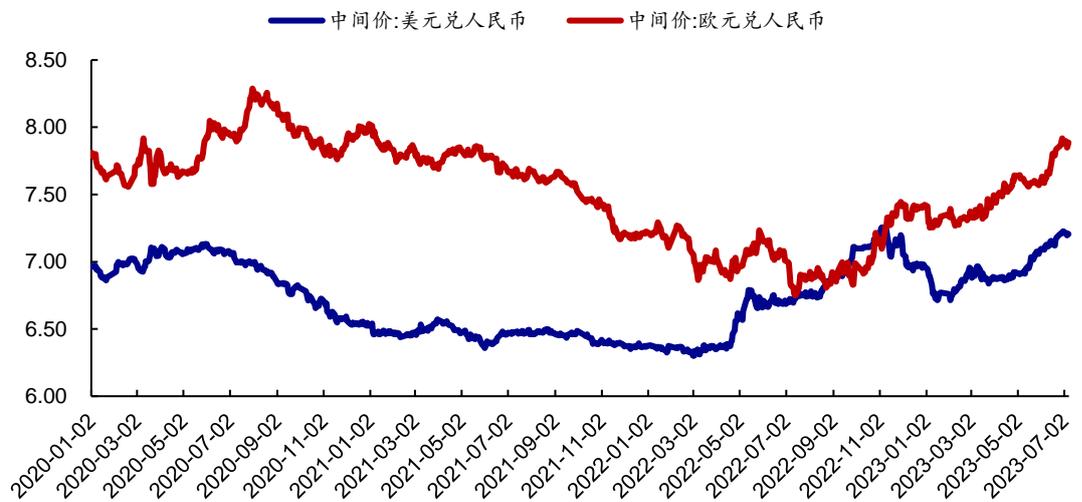
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

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 本周人民币兑美元小幅升值，兑欧元小幅贬值

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
	长安福特	蒙迪欧	7.3	中型车	纯燃油	2.0T	14.98-21.68 万	改款
	上汽集团	名爵 5	7.3	紧凑型车	纯燃油	1.5T	5.79-9.99 万	改款
	沃尔沃亚太	沃尔沃 S60	7.3	中型车	纯燃油	2.0T	23.59-38.49 万	改款
	沃尔沃(进口)	沃尔沃 V90	7.3	中大型车	纯燃油	2.0T	39.18-49.28 万	改款
	沃尔沃亚太	沃尔沃 S60 新能源	7.3	中型车	插电混动	纯电续航 84km	34.49-46.19 万	改款
	东风本田	英仕派	7.3	中型车	纯燃油/油电混合	1.5T	13.19-22.98 万	改款
	上汽通用雪佛兰	星迈罗	7.3	紧凑型 SUV	纯燃油	1.5T	11.99-14.49 万	改款
	腾势汽车	腾势 N7	7.3	中型 SUV	纯电动	纯电续航 702km	30.18-37.98 万	新车
	埃安	昊铂 GT	7.3	中大型车	纯电动	纯电续航 710km	21.99-33.99 万	新车

	SRM 鑫源新 能源	好运	7.3	微面	纯电动	纯电续航 350km	13.18-19.18 万	改款
	东风本田	英仕派新能 源	7.3	中型车	插电混动	纯电续航 82km	22.98-25.88 万	新车
	上汽大通	星际H	7.3	皮卡	纯燃油	2.0T	13.68-26.68 万	新车
	上汽大通	星际L	7.3	皮卡	纯燃油	2.0T	9.28-12.68 万	新车
	上汽大通	星际R	7.3	皮卡	纯燃油	2.0T	11.28-15.48 万	新车
	上汽大通	星际EV	7.3	皮卡	纯电动	-	26.98-29.98 万	新车
	上汽大通	星际H房车	7.3	皮卡	纯燃油	2.0T	39.88-41.88 万	新车
	阿尔法·罗 密欧	Giulia 朱丽 叶	7.4	中型车	纯燃油	2.9T	35.98- 158.00万	改款
	奇瑞汽车	瑞虎7	7.4	紧凑型 SUV	纯燃油	1.6T	7.99-14.99 万	改款
	阿尔法·罗 密欧	Stelvio 斯 坦维	7.4	中型 SUV	纯燃油	2.9T	40.98-95.28 万	改款
	华晨鑫源	金杯 T3	7.5	微卡	纯燃油	1.5L	3.39-5.98 万	改款
	上汽大通	上汽大通 MAXUS V80 新能源	7.5	轻客	纯电动/燃料 电池	纯电续航 250km	16.48- 130.00万	改款
	长安汽车	长安 UNI-T	7.5	紧凑型 SUV	纯燃油	1.5T	10.79-13.19 万	改款
	SRM 鑫源新 能源	SRM 鑫源新 能源 T5L EV	7.5	微面	纯电动	纯电续航 280km	18.78-19.18 万	新车
	东风小康	东风小康 EC36 II	7.5	微面	纯电动	纯电续航 252km	12.68万	新车
	江铃福特	领裕	7.6	中大型 SUV	纯燃油	2.0T	16.98-22.18 万	改款
	奇瑞汽车	欧萌达	7.6	紧凑型 SUV	纯燃油	1.6T	7.99-11.59 万	改款
	东风日产 启 辰	启辰大 V 新 能源	7.8	紧凑型 SUV	插电混动	-	13.00-14.20 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**自主品牌龙头企业【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。

《银轮股份公司深度报告：乘新能源东风，热管理老将开辟成长新曲线》

热管理行业老将，转型新能源乘用车领域，绑定优质客户。公司前身为成立于 1958 年的国

营天台机械厂，早期专注于商用车及工程机械领域。2010年后公司陆续收购博尼格、DPF、TDI 等公司，补全产品谱系并形成全球化业务布局。凭借优秀的品质管理能力及生产制造能力，公司由商用车领域切入乘用车领域，客户从合资品牌拓至自主品牌头部企业如吉利、比亚迪、长城等，并切入北美新能源标杆车企，进入造车新势力蔚来、小鹏等供应体系，并与国内电池龙头宁德时代展开深度合作。

形成集成模块供应能力，乘新能源东风，热管理业务有望快速增长。公司近几年产品从换热器、PTC 等新能源热管理单品逐步拓展至模块化产品，布局四大产品模块：前端冷却模块、热管理集成模块、空调箱模块、车载电子冷却系统。以四大模块为基础，形成新能源汽车热管理系统供应能力。同时，新能源车热管理系统相比于燃油车新增电池、电机电控热管理和空调加热系统，单车价值量有望大幅提升，行业扩容明显。我们认为，在关键汽车零部件国产替代趋势下，国内以公司为代表的诸多零部件厂商有望快速攫取热管理市场份额，迎来新一轮增长。

工业用/民用热管理有望打开第三成长曲线。公司热管理产品从车用拓展至工业用/民用领域，其中公司工业用/民用领域热管理产品类型丰富，主要用于特高压输变电冷却、发电机组换热、电力储能热管理、数据中心冷却系统等领域。**1) 储能领域：**随着技术逐步成熟，电化学储能因其不受自然环境影响，装机便捷，使用灵活等特点，已经进入商业化阶段。我们认为目前虽然电化学储能装机量占比较低，但发展空间较大，有望逐渐成为储能发展的主流路径。电化学储能对热管理要求高，我们认为公司作为车端供应商，具备较高的产品集成度以及品质管理能力，在热管理技术研发及生产方面的优势较明显，有望在储能端快速发力。**2) 数据中心热管理：**近年来，各级政府出台多项政策支持大数据中心行业发展，政策涵盖新型数据中心推动高质量发展、一体化大数据中心推动协同发展、双碳政策驱动行业绿色低碳发展等多个方面，鼓励大数据中心行业发展与创新，市场前景广阔。公司已布局集装箱式数据中心冷却系统，采用“液冷+风冷”散热模式，且该系统已与下游客户签订合作协议，我们认为有望贡献营收增量。

盈利预测与投资评级：我们认为，公司为热管理老将，近几年逐步拓宽产品图谱，形成1+4+N 产品布局。且从商用车领域拓展至乘用车、工业用/民用换热领域，有望打开新盈利点。我们预测公司2023年-2025年归母净利润为5.67亿元、7.97亿元、10.66亿元，同比增长47.8%、40.6%、33.8%，对应EPS为0.71、0.99、1.33元，对应PE为25/18/13倍。**参考可比公司估值水平，给予公司2024年25倍目标PE，对应目标市值约200亿元，首次覆盖，给予“买入”评级。**

风险因素：宏观经济下行风险；原材料涨价风险；海外业务盈利修复不及预期；新业务拓展不及预期。

《双环传动：Q2 业绩符合预期，收购越南三多乐加码海外业务布局》

事件：公司发布2023年半年度业绩预告，23年H1实现归母净利润3.5-3.7亿元，同比+39-47%；扣非净利润3.2-3.4亿元，同比+39%-48%。

点评：

机器人业务逐渐发力，Q2 业绩延续高增长。公司预计2023年H1实现归母净利润3.5-3.7亿元，以中枢3.6亿元计，同比+38%；Q2归母净利润1.8-2.0亿元，以中枢1.9亿元计，同比+43%。业绩增长主要系：1) 随着机器人减速器国产化的加速，公司机器人精密减速器

业务取得了快速发展，销量与上年同期相比呈现大幅增长；2) 重型卡车自动变速箱齿轮业务较上年同期呈现良好的增长态势；3) 新能源汽车齿轮业务稳步增长；4) 降本增效措施持续取得成果。

收购越南三多乐，加码海外业务布局。控股子公司环驱科技以 0.25 亿元收购越南三多乐 100% 股权，越南三多乐主营业务为生产、制造精密模具和精密注塑零部件，生产变速箱传动系统，本次收购有助于满足下游客户对公司及控股子公司在海外布局的诉求，有利于进一步拓展齿轮传动部件在海外的业务，增强企业的核心竞争力和盈利能力。

三多乐持股平台增资环驱科技，加速业务融合。作为收购越南三多乐协议的一部分，三多乐持股平台智恒盛、嘉兴环乐向环驱科技增资 0.44 亿元，公司对环驱科技持股比例由 73% 下降至 55%，此次增资有助于稳定收购标的管理团队，促进环驱科技在收购事项完成后进行业务整合实现快速稳健发展。

盈利预测：公司主营业务精密齿轮，涵盖汽车、机器人等领域，有望持续受益于下游高景气度。我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 8.07、10.80、13.30 亿元，对应 PE 分别为 34、25、20 倍。

风险因素：原材料价格波动、产能释放不及预期、客户开拓不及预期、收购标的整合不及预期。

《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。

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。