



自主品牌海外高增，强势出口有望延续

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块下跌 0.4%，沪深 300 上涨 1.9%。估值上，截止 7 月 14 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 27 倍，与上周持平。
- **投资建议：**乘联会披露，从海外 70 个国家月度销量统计来看，2023 年 1-5 月中国自主品牌出口销量达 55 万辆，同比增长 47%，中国汽车品牌力快速提升，强势出口有望延续，出口导向型公司的业绩值得期待。另外，7/8 月属于汽车消费淡季，在当前稳汽车消费的政策推动下，我们预计汽车产销走势保持相对稳定，9 月进入旺季后数据改善或值得期待。投资机会方面，建议关注业绩增长确定性强以及在北美及周边布局从而有望享受今年美国电车高增长红利的优质汽车零部件标的，比如特斯拉产业链标的；此外，建议关注复苏预期确定性高的重卡与汽车轮胎板块优质标的。
- **乘用车：**7 月 1-9 日，乘用车零售 33.1 万辆，环比下降 2%，同比下降 7%，同比下滑主要系去年同期车购税减半带来的高基数所致。未来在促销费政策支持下，汽车产销有望边际改善。主要标的：广汽集团（601238）、长安汽车（000625）、爱柯迪（600933）、精锻科技（300258）、福耀玻璃（600660）、科博达（603786）、星宇股份（601799）、伯特利（603596）、上声电子（688533）、常熟汽饰（603035）、阿尔特（300825）、浙江仙通（603239）。
- **新能源汽车：**7 月 1-9 日，新能源乘用车零售 12.2 万辆，同比下降 13%，环比下降 1%；新能源乘用车批发 11.5 万辆，同比下降 30%，环比增长 6%。近期，集邦咨询指出，全固态电池车有望于 2030 年进入量产，续航力将追平燃油车，在技术持续迭代升级下新能源汽车渗透率有望持续提升。主要标的：比亚迪（002594）、拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、华域汽车（600741）、多利科技（001311）。
- **智能汽车：**据高工智能汽车消息，近期，德赛西威以千万元投资 HUD 初创公司焯云科技，此举将完善德赛西威的智能座舱解决方案，推动智能汽车产业快速发展。建议关注：1) 华为汽车产业链，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）；2) 摄像头/毫米波雷达/激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：星宇股份（601799）、伯特利（603596）、科博达（603786）、阿尔特（300825）、德赛西威（002920，计算机组覆盖）、华阳集团（002906）。
- **重卡：**中汽协数据显示，6 月重卡销量约 8.65 万辆，环比增长 12%，同比增长 57%。我们认为，今年下半年，伴随国内经济稳中向好以及主流重卡企业对海外市场的积极开拓，重卡行业仍将保持复苏态势。主要标的：中国重汽（3808.HK/000951）、潍柴动力（2338.HK/000338）、奥福环保（688021）、天润工业（002283）。
- **风险提示：**政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

西南证券研究发展中心

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zls@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：021-58351905

邮箱：faz@swsc.com.cn

联系人：白臻哲

电话：010-57758530

邮箱：bzyf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	250
行业总市值(亿元)	36,574.77
流通市值(亿元)	31,746.27
行业市盈率 TTM	31.0
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

相关研究

1. 汽车行业出口专题：产业优势突出，汽车出海正当时（2023-07-14）
2. 汽车行业周报（7.3-7.7）：乘用车批发 223 万辆，“双积分”迎新调整（2023-07-10）
3. 汽车行业 2023 年中期投资策略：电动智能加速渗透，行业出海乘风破浪（2023-07-07）
4. 汽车行业周报（6.26-6.30）：重卡月销 7.2 万辆，地方政策持续利好新能源（2023-07-05）

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻.....	4
2.2 公司新闻.....	5
2.3 一周新车速递.....	7
2.4 五/六月欧美各国销量.....	8
3 业绩预告	9
4 核心观点及投资建议.....	10
5 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11
6 风险提示	12

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.10-7.14）	1
图 2: 行业走势排名（7.10-7.14）	1
图 3: 汽车板块 PE（TTM）水平	2
图 4: 汽车板块涨幅居前的个股（7.10-7.14）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（7.10-7.14）	2
图 6: 钢材价格走势（元/吨）	3
图 7: 铝价格走势（元/吨）	3
图 8: 铜价格走势（元/吨）	3
图 9: 天然橡胶价格走势（元/吨）	3
图 10: 顺丁橡胶价格走势（元/吨）	3
图 11: 丁苯橡胶价格走势（元/吨）	3
图 12: 布伦特原油期货价格（美元/桶）	4
图 13: 国内浮法玻璃价格走势（元/吨）	4

表 目 录

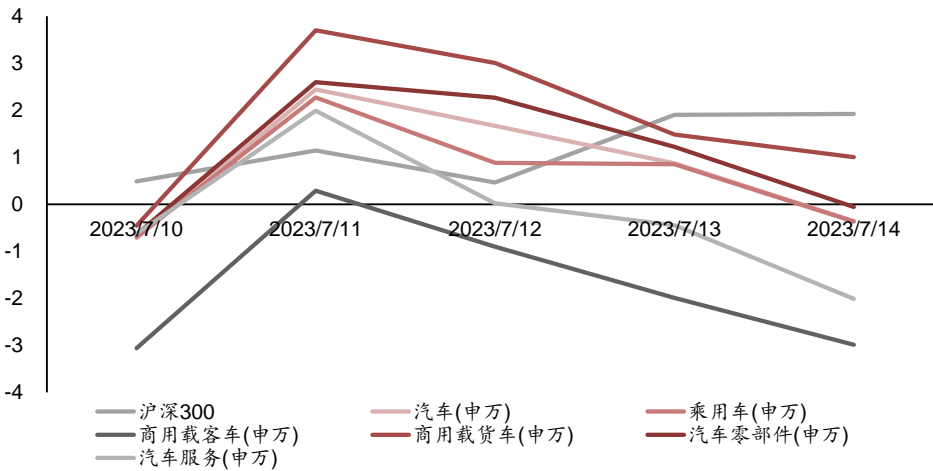
表 1: 主要车企 6 月销量情况（单位：万辆）	5
表 2: 新车速递	7
表 3: 5/6 月欧美各国汽车销量情况（单位：万辆）	8
表 4: 部分标的 2023 半年度业绩预告（单位：亿元）	9
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5788.7 点, 下跌 0.4%。沪深 300 指数报收 3899.1 点, 上涨 1.9%。子板块方面, 乘用车板块下跌 0.4%; 商用载客车板块下跌 3%; 商用载货车板块上涨 1%; 汽车零部件板块下跌 0.1%; 汽车服务板块下跌 2%。

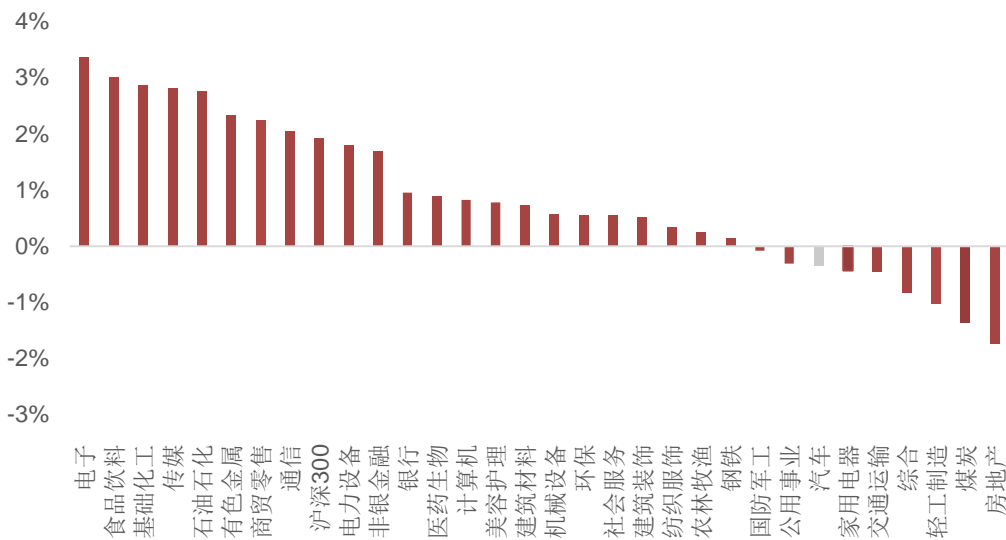
与各行业比较, SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第 7 位。

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (% , 7.10-7.14)



数据来源: Wind, 西南证券整理

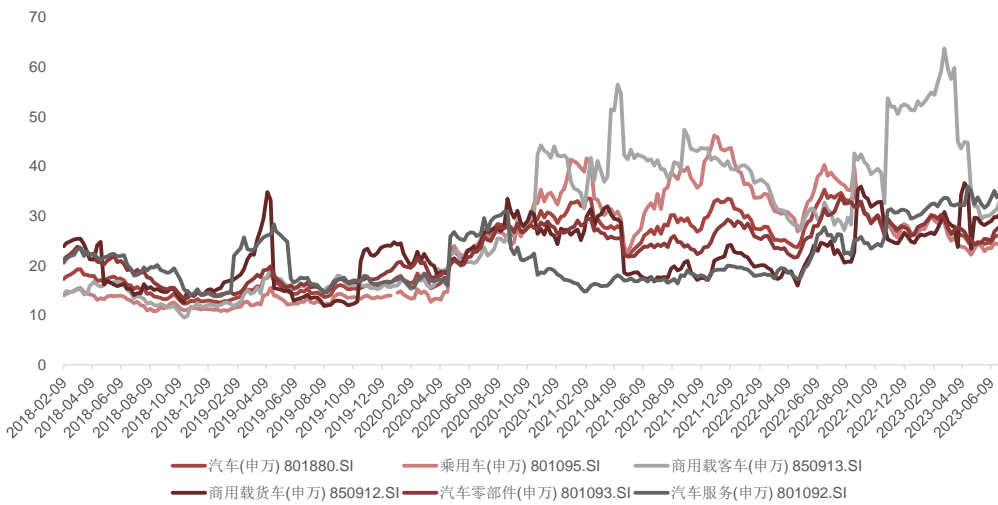
图 2: 行业走势排名 (7.10-7.14)



数据来源: Wind, 西南证券整理

估值上，截止7月14日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 27 倍，与上周持平。

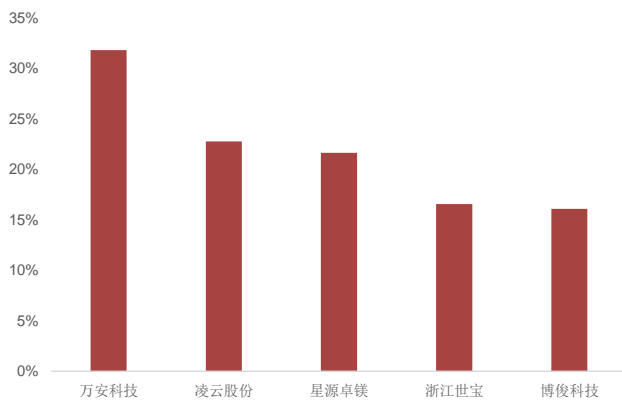
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

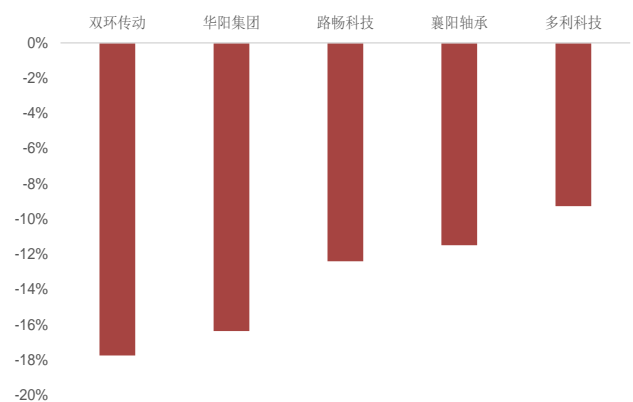
个股方面，上周涨幅前五依次是万安科技、凌云股份、星源卓镁、浙江世宝、博俊科技；跌幅前五依次是双环传动、华阳集团、路畅科技、襄阳轴承、多利科技。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (7.10-7.14)



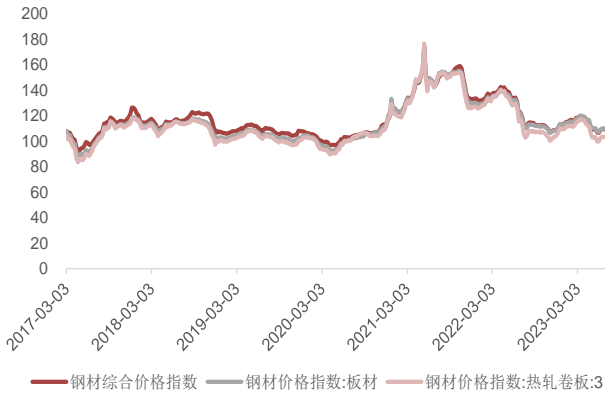
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (7.10-7.14)



数据来源：Wind, 西南证券整理

原材料价格方面, 上周铜价上涨 2.5%, 铝价上涨 1.7%, 天然橡胶期货价格下跌 2.1%, 布伦特原油期货价格上涨 1.8%, 浮法玻璃价格下跌 1.7%。

图 6: 钢材价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 铝价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 铜价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)


数据来源: 同花顺, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- **7月 1-9日, 乘用车零售 33.1 万辆, 同比下降 7%, 环比下降 2%。**乘联会统计, 7月 1-9日, 乘用车零售 33.1 万辆, 同比下降 7%, 环比下降 2%; 今年累计零售 985.6 万辆, 同比增长 2%。7月 1-9日, 乘用车批发 33.7 万辆, 同比下降 9%, 环比下降 3%; 今年累计批发 1140.5 万辆, 同比增长 8%。(来源: 乘联会)
- **国家发改委等三部门发布《关于实施农村电网巩固提升工程的指导意见》。**意见提出, 统筹考虑乡村级充电网络建设和输配电网发展, 做好农村电网规划与充电基础设施规划的衔接, 加强充电基础设施配套电网建设改造和运营维护, 因地制宜、适度超前、科学合理规划县域高压输电网容载比水平, 适当提高中压配电网供电裕度, 增强电网支撑保障能力。在东部地区配合开展充电基础设施示范县和示范乡镇创建, 构建高质量充电基础设施体系, 服务新能源汽车下乡。(来源: 财联社)
- **工信部发布第 373 批新车公示, 共 397 款新能源车入选。**本批新车公示中, 新能源专用车共有 292 个型号, 新能源乘用车共有 82 个型号, 新能源客车共有 23 个型号。(来源: 盖世汽车)
- **长春将发放 3000 万汽车消费券。**长春市投入资金 3000 万元, 于第 20 届长春国际汽车博览会开幕首日启动“消费券”形式的促进汽车消费活动。活动时间为 2023 年 7 月 15 日-8 月 15 日。(来源: 财联社)
- **传特斯拉洽谈在印度建厂。**据报道, 特斯拉已开始与印度政府讨论在该国建立一家汽车工厂的投资提案。据悉, 该工厂的年产能高达 50 万辆, 生产的电动汽车的售价将从 200 万卢比 (合 24400.66 美元) 起步。(来源: 盖世汽车)
- **特斯拉中国产 Model Y 出海韩国。**特斯拉开始在韩国销售中国制造的 Model Y, 并大幅降价以获得更多补贴。根据特斯拉韩国官方网站, 这款后轮驱动车型的售价为 5699 万韩

元(合 4.4 万美元)。在政府补贴的情况下,首尔的价格降至 3.7 万美元左右,在一些为电动汽车提供额外奖励的城市,价格低至 3 万美元。(来源:财联社)

- **小鹏汽车登陆以色列市场。**小鹏汽车宣布,与以色列当地汽车经销商 Freesbe 达成战略合作伙伴关系,以拓展以色列市场。Freesbe 将在以色列各地发展小鹏汽车的销售和服务网络。(来源:盖世汽车)
- **传奥迪洽购上汽智己电动车平台。**据报道,有知情人士透露,奥迪正在与上汽集团就购买其电动汽车平台一事进行洽谈。知情人士表示,奥迪寻求购买上汽旗下电动汽车品牌智己汽车的电动汽车平台。其中一位知情人士补充称,谈判已进入最后阶段。(来源:盖世汽车)
- **博世氢动力模块在德国量产。**该模块将首先搭载在美国 Nikola 公司的燃料电池电动卡车(8 级卡车)上,该电动卡车计划于 2023 年第三季度在美国市场首次亮相。到 2030 年,博世计划凭借着氢能技术实现约 50 亿欧元的销售额。(来源:盖世汽车)
- **经纬恒润与江铃集团、小蓝经开区签署项目合作协议。**根据协议,经纬恒润、江铃集团将充分发挥各自优势,在小蓝经开区合作建设汽车智能电动平台项目,主要从事汽车电子产品和新能源汽车电池包、集成式底盘的研发、生产和销售。(来源:盖世汽车)
- **理想汽车正在规划常州工厂产能提升项目。**据报道,理想汽车正在规划常州工厂产能提升项目,此前被外界认为是第三工厂的重庆基地投产计划目前已经停止。理想方面回应,“将视国家产业政策以及自身的发展节奏,持续推进生产布局计划。目前正在努力提高常州工厂运转效率,以保证订单及时交付。”(来源:第一电动网)
- **蔚来打通 G42 沪蓉高速换电网络。**沪蓉高速全长 1,966 公里,沿线布局 26 座换电站,平均 103 公里一座,途经上海、江苏、安徽、湖北、重庆、四川 6 省市。(来源:第一电动网)

2.2 公司新闻

表 1: 主要车企 6 月销量情况 (单位: 万辆)

车企/品牌	5 月销量	6 月销量	6 月同比涨幅	6 月环比涨幅
乘用车				
广汽集团	21.0	23.6	0.8%	12.7%
上汽集团 (整体数据)	40.1	40.6	-16.1%	1.2%
海马汽车	0.2	0.1	-56.9%	-49.2%
力帆科技	0.4	0.5	7.3%	40.1%
赛力斯	1.7	1.9	-27.0%	12.0%
长城汽车	10.1	10.5	3.7%	3.9%
长安汽车	20.0	22.6	8.8%	12.7%
新能源乘用车				
比亚迪 (乘用车)	23.9	25.2	88.2%	5.3%
赛力斯 (新能源汽车)	0.9	0.9	-24.7%	9.2%
广汽集团 (新能源汽车)	5.0	5.3	96.5%	4.3%

车企/品牌	5月销量	6月销量	6月同比涨幅	6月环比涨幅
力帆科技 (新能源汽车)	0.3	0.4	13.5%	11.8%
长城汽车 (新能源汽车)	2.4	2.7	11.3%	12.3%
长安汽车 (自主新能源)	2.9	4.0	117.5%	35.7%
上汽集团 (新能源汽车)	7.6	8.6	-6.0%	13.1%
特斯拉上海	7.8	9.4	18.7%	20.6%
北汽蓝谷	0.4	1.1	209.3%	174.8%
蔚来	0.6	1.1	-17.4%	74.0%
小鹏	0.8	0.9	-43.6%	14.8%
理想	2.8	3.3	150.1%	15.2%
哪吒	1.3	1.2	-7.8%	-6.9%
零跑	1.2	1.3	17.3%	9.5%
极氪	0.9	1.1	146.9%	22.4%
问界系列	0.6	0.6	-26.0%	0.7%
广汽埃安	4.5	4.5	86.7%	0.0%
东风岚图	0.3	0.3	150.2%	0.1%
货车/客车				
金龙汽车	0.3	0.4	23.7%	30.8%
江铃汽车	2.5	2.6	1.7%	7.5%
宇通客车	0.3	0.5	111.6%	50.8%
福田汽车	4.6	4.6	16.2%	0.8%
福田汽车 (新能源汽车)	0.2	0.5	61.9%	91.2%
中通客车	0.1	0.1	128.2%	81.2%
一汽解放	2.2	3.0	95.8%	39.2%
亚星客车	0.0	0.0	-33.0%	47.2%
安凯客车	0.0	0.0	24.5%	4.4%
江淮汽车	4.8	4.7	10.1%	-2.0%
江淮汽车 (纯电动乘用车)	1.2	1.6	-14.1%	29.6%
东风汽车	1.0	1.3	1.1%	31.9%
东风汽车 (新能源汽车)	0.2	0.4	72.4%	115.4%

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

- **比亚迪:** 公司公告, 为更加专注公司新能源汽车技术研发工作, 聚焦新能源汽车核心技术和产品的持续迭代与创新, 廉玉波先生将担任公司首席科学家职务, 辞去副总裁职务, 继续担任公司汽车总工程师、汽车工程研究院院长职务。(来源: 公司公告)
- **爱柯迪:** 2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (申报稿) 披露, 本次向特定对象发行 A 股股票拟募集资金总额不超过 12 亿元人民币 (含本数), 募集资金扣除发行费用后将投资于新能源汽车结构件及三电系统零部件生产基地。(来源: 公司公告)
- **继峰股份:** 2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (申报稿) 披露, 本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过人民币 18.1 亿元 (含本数), 扣除发行费用后将全

部用于合肥汽车内饰件生产基地项目、长春汽车座椅头枕、扶手及内饰件项目、宁波北仑年产 1000 万套汽车出风口研发制造项目、补充流动资金。(来源:公司公告)

- **岱美股份:** 向不特定对象发行可转债募集说明书披露, 公司本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 9.08 亿元(含 9.08 亿元), 扣除发行费用后将用于墨西哥汽车内饰件产业基地建设项目、年产 70 万套顶棚产品建设项目、补充流动资金项目。(来源:公司公告)
- **亚太股份:** 公司公告, 于近日收到国内某整车企业的定点通知, 公司将为该客户某款新能源 SUV 车型提供前制动器总成及后制动器总成(带 EPB)。根据客户规划, 上述项目生命周期 7 年, 预计将于 2024 年开始量产, 生命周期销售总金额约为 7.28 亿元。(来源:公司公告)

2.3 一周新车速递

表 2: 新车速递

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	动力类型	价格(万元)
东方日产	启辰 大 V DD-i	2023/07/08	A SUV	NP	插电混动	11.89-14.99
斯巴鲁汽车	森林人(进口)	2023/07/10	A SUV	MCE1	燃油	22.38-23.88
开沃新能源	创维 EV6	2023/07/10	B SUV	NM	EV	20.98-25.18
上汽通用	开拓者	2023/07/10	B SUV	MCE2-1	燃油	19.49-26.69
小鹏汽车	小鹏 P7	2023/07/11	B NB	NM	EV	20.99-23.99
上汽乘用车	荣威 i5	2023/07/12	A NB	MCE3	燃油	6.89-9.09
广汽埃安	AION Y Plus	2023/07/12	A SUV	NM	EV	11.98-18.98
奇瑞汽车	艾瑞泽 8	2023/07/12	A NB	NM	燃油	10.89-14.69
北京奔驰	奔驰 C 级 轿车 长轴距	2023/07/13	B NB	MCE1	燃油	35.18
北京奔驰	奔驰 C 级 运动轿车 长轴距	2023/07/13	B NB	MCE1	燃油	33.23-37.56
北京奔驰	奔驰 C 级 混动	2023/07/13	B NB	MCE1	插电混动	40.56
吉利汽车	帝豪 L Hip 冠军版	2023/07/13	A NB	MCE1	插电混动	10.98-12.28

数据来源: 乘联会, 西南证券整理

注: 全新产品(NP): 全新上市车型, 车型名称是全新的。

新增车型(NM): 现有车型线上新增某款车型。

换代产品(GP): 车型平台发生改变, 从而产生的全新一代的车型。

小改款(MCE1): 指车型的配置、外观造型发生小范围变化, 但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3): 指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1): 通常指车型的 facelift, 即车型的前脸造型或模具的改变, 但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2): 指车型涉及发动机或变速箱的改变, 但不涉及前脸造型或模具的改变。

价格调整(MSRP): 现有车型官方指导价的变动。

2.4 五/六月欧美各国销量

表 3: 5/6 月欧美各国汽车销量情况 (单位: 万辆)

地区	国家	5月销量	6月销量	6月同比	6月环比	23M-M6销量
北美	美国	142.1	143.2	20.8%	0.8%	789.4
	加拿大	16.3	16.4	9.7%	0.8%	83.2
	北美合计	158.4	159.6	19.6%	0.8%	872.5
西欧	德国	27.2	30.7	25.1%	12.8%	147.0
	法国	18.0	-	-	-	-
	西班牙	10.5	11.8	17.0%	11.8%	58.4
	意大利	16.7	15.5	12.3%	-6.9%	93.5
	葡萄牙	2.2	-	-	-	-
	英国	17.1	-	-	-	-
	爱尔兰	1.0	0.4	46.3%	-59.0%	9.6
	比利时	4.7	-	-	-	-
	荷兰	3.3	4.1	37.8%	24.8%	20.2
	奥地利	2.3	-	-	-	-
	瑞士	2.5	2.9	20.7%	16.1%	14.4
	卢森堡	0.5	0.5	33.6%	8.1%	3.0
	瑞典	3.3	3.3	12.8%	-0.1%	16.6
	挪威	1.6	2.0	7.4%	20.1%	8.4
	芬兰	1.1	-	-	-	-
	丹麦	1.6	-	-	-	-
	希腊	1.4	-	-	-	-
	西欧合计	115.2	-	-	-	-
	中欧/东欧	俄罗斯	5.1	6.8	114.5%	32.1%
波兰		4.2	4.5	5.7%	7.8%	25.7
捷克		2.3	-	-	-	-
斯洛伐克		0.9	-	-	-	-
匈牙利		0.9	-	-	-	-
罗马尼亚		1.6	1.5	17.6%	-3.5%	8.7
克罗地亚		0.7	-	-	-	-
斯洛文尼亚		0.5	-	-	-	-
保加利亚		0.3	-	-	-	-
乌克兰		0.5	0.6	92.3%	9.0%	2.8
爱沙尼亚		0.3	0.3	19.8%	6.3%	1.5
土耳其		11.1	-	-	-	-
中欧/东欧合计		28.4	-	-	-	-

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 空白处系数数据尚未披露; 由于披露尚不完整, 故暂未对西欧/中欧/东欧进行合计统计)

注: 北美合计包括美国和加拿大的乘用车销量

西欧合计包括德国、法国、西班牙、意大利、葡萄牙、英国、爱尔兰、比利时、荷兰、奥地利、瑞士、卢森堡、瑞典、挪威、芬兰、丹麦、希腊的乘用车销量

中欧/东欧合计包括俄罗斯、波兰、捷克、斯洛伐克、匈牙利、罗马尼亚、克罗地亚、斯洛文尼亚、保加利亚、乌克兰、爱沙尼亚、土耳其的乘用车销量，其中俄罗斯的销量包含轻卡

空白处尚未披露

3 业绩预告

表 4：部分标的 2023 半年度业绩预告（单位：亿元）

公司	2022 半年度业绩		2023 半年度业绩预告			
	归属于上市公司 股东净利润	扣除非经常性损 益后的净利润	归属于上市公司 股东净利润	同比	扣除非经常性损益后 的净利润	同比
潍柴动力	23.91	16.12	35.87-40.65	50%-70%	33.04-38.68	105%-140%
中国重汽	3.20	3.01	4.65-5.29	45%- 65%	4.37-4.97	45% - 65%
比亚迪	35.95	30.29	105.00-117.00	192.05%-225.43%	93.00-103.00	206.99%-240.00%
一汽解放	1.70	-1.06	3.80-4.20	123.33%-146.84%	1.31-1.71	222.95%-260.60%
福田汽车	2.18	0.73	5.80	166%	3.91	435%
宇通客车	-0.65	-3.65	3.8-5.6	扭亏为盈	2.6-3.9	扭亏为盈
长城汽车	56.01	20.59	11.50-15.50	降低： 72.32%-79.47%	6.00-8.50	降低： 58.71%-70.86%
江淮汽车	-7.12	-10.79	1.5	扭亏为盈	-2.4	-
江铃汽车	4.52	-1.08	7.29	61.23%	4.18	485.33%
天润工业	1.31	1.43	1.97-2.23	50.42%-70.27%	2.01-2.30	40.03%-60.48%
爱柯迪	2.13	1.86	3.75-4.15	75.94%-94.70%	3.70-4.10	98.77%-120.26%
保隆科技	0.63	0.42	1.70-1.90	171.92%-203.91%	1.30-1.50	206.52%-253.67%
银轮股份	1.31	0.93	2.80-3.00	112.93% 128.14%	2.40-2.56	157.96%-175.15%
拓普集团	7.08	6.85	10.50-11.20	48.35%-58.24%	9.84-10.54	43.68%-53.90%
文灿股份	1.36	1.29	0.12-0.18	降低： 86.78%-91.19%	0.12-0.18	降低： 86.08%-90.72%

数据来源：相关公司公告，西南证券整理

4 核心观点及投资建议

乘联会披露,从海外70个国家月度销量统计来看,2023年1-5月中国自主品牌出口销量达55万辆,同比增长47%,中国汽车品牌力快速提升,强势出口有望延续,出口导向型公司的业绩值得期待。另外,7/8月属于汽车消费淡季,在当前稳汽车消费的政策推动下,我们预计汽车产销走势保持相对稳定,9月进入旺季后数据改善或值得期待。投资机会方面,建议关注业绩增长确定性强以及在北美及周边布局从而有望享受今年美国电车高增长红利的优质汽车零部件标的,比如特斯拉产业链标的;此外,建议关注复苏预期确定性高的重卡与汽车轮胎板块优质标的。

乘用车:7月1-9日,乘用车零售33.1万辆,环比下降2%,同比下降7%,同比下滑主要系去年同期车购税减半带来的高基数所致。未来在促销费政策支持下,汽车产销有望边际改善。主要标的:广汽集团(601238)、长安汽车(000625)、爱柯迪(600933)、精锻科技(300258)、福耀玻璃(600660)、科博达(603786)、星宇股份(601799)、伯特利(603596)、上声电子(688533)、常熟汽饰(603035)、阿尔特(300825)、浙江仙通(603239)。

新能源汽车:7月1-9日,新能源乘用车零售12.2万辆,同比下降13%,环比下降1%;新能源乘用车批发11.5万辆,同比下降30%,环比增长6%。近期,集邦咨询指出,全固态电池车有望于2030年进入量产,续航力将追平燃油车,在技术持续迭代升级下新能源汽车渗透率有望持续提升。主要标的:比亚迪(002594)、拓普集团(601689)、旭升股份(603305)、三花智控(002050)、宁德时代(300750)、华域汽车(600741)、多利科技(001311)。

智能汽车:据高工智能汽车消息,近期,德赛西威以千万元投资HUD初创公司炽云科技,此举将完善德赛西威的智能座舱解决方案,推动智能汽车产业快速发展。建议关注:1)华为汽车产业链,如长安汽车(000625)、广汽集团(601238);2)摄像头/毫米波雷达/激光雷达等传感器需求持续增加,智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升,主要标的:星宇股份(601799)、伯特利(603596)、科博达(603786)、阿尔特(300825)、德赛西威(002920,计算机组覆盖)、华阳集团(002906)。

重卡:中汽协数据显示,6月重卡销量约8.65万辆,环比增长12%,同比增长57%。我们认为,今年下半年,伴随国内经济稳中向好以及主流重卡企业对海外市场的积极开拓,重卡行业仍将保持复苏态势。主要标的:中国重汽(3808.HK/000951)、潍柴动力(2338.HK/000338)、奥福环保(688021)、天润工业(002283)。

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 5: 重点关注公司盈利预测与评级

代码	覆盖公司	市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	
600933.SH	爱柯迪	205	22.89	8.4	10.7	13.5	29%	28%	25%	1.0	1.2	1.5	24	19	15	买入
601238.SH	广汽集团	1129	10.77	91	99.9	108.2	13%	10%	8%	0.9	1.0	1.0	12	11	11	买入
600660.SH	福耀玻璃	945	36.2	51	61.4	73.3	7%	20%	20%	2.0	2.4	2.8	18	15	13	买入
300258.SZ	精锻科技	65	13.56	2.8	3.8	5.1	14%	36%	32%	0.6	0.8	1.1	23	17	12	买入
605068.SH	明新旭腾	38	23.44	1.6	2.5	3.6	57%	59%	46%	1.0	1.5	2.2	23	16	11	买入
603809.SH	豪能股份	43	10.85	2.3	2.9	3.9	10%	24%	36%	0.6	0.7	1.0	18	16	11	买入
000338.SZ	潍柴动力	1101	12.62	78.3	91.2	105.7	60%	17%	16%	0.9	1.1	1.1	14	11	11	买入
000625.SZ	长安汽车	1372	13.83	82.3	90	103.2	132%	9%	15%	0.8	0.9	1.0	17	15	14	买入
603786.SH	科博达	296	73.27	6	8	10.5	34%	33%	32%	1.5	2.0	2.6	49	37	28	买入
601799.SH	星宇股份	371	129.85	13.1	17	20	39%	30%	18%	4.6	6.0	7.0	28	22	19	买入
000951.SZ	中国重汽	211	17.93	9.94	15.18	20.35	365%	53%	34%	0.9	1.3	1.7	21	14	10	买入
603596.SH	伯特利	362	88	10	14.7	17.9	44%	46%	22%	2.4	3.6	4.3	37	24	20	买入
3808.HK	中国重汽	363	11.65	10.7	16.34	22.71	402%	53%	39%	0.9	1.4	1.9	13	8	6	买入
688533.SH	上声电子	80	49.7	0.9	1.7	2.9	55%	79%	73%	0.6	1.1	1.8	83	45	28	买入
002283.SZ	天润工业	76	6.7	4.5	6.6	8.6	121%	45%	31%	0.4	0.6	0.8	17	11	8	买入
603035.SH	常熟汽饰	74	19.38	6.5	7.9	9.2	26%	23%	16%	1.7	2.1	2.4	11	9	8	买入
300547.SZ	川环科技	35	16.36	1.8	2.5	3.3	50%	38%	31%	0.9	1.2	1.5	18	14	11	买入
603197.SH	保隆科技	122	58.16	4	5.8	7.6	88%	44%	31%	1.9	2.8	3.7	31	21	16	买入
300825.SZ	阿尔特	87	17.52	2.3	3.2	4.4	186%	40%	36%	0.5	0.7	0.9	35	25	19	买入
002984.SZ	森麒麟	205	31.62	13.7	16.5	20.2	70%	21%	22%	2.1	2.5	3.1	15	13	10	买入
603239.SH	浙江仙通	43	15.86	190.6	288.1	382.9	51%	51%	33%	0.7	1.1	1.4	23	14	11	买入

数据来源: Wind, 西南证券

推荐逻辑:

爱柯迪 (600933): 产能持续扩张, 新能源车业务加速推进。

广汽集团 (601238): 集团旗下主要品牌在混动化与电动智能化领域持续发力, 叠加政策催化, 预计未来销量将持续向好, 其中, 处于新车周期的广本广丰预计将成为今年公司的销量与利润的主要增量贡献方。

福耀玻璃 (600660): 公司在业务聚焦、盈利能力、研发等方面优势明显, 未来市占率有望进一步提升。

精锻科技 (300258): 电动车业务与出口业务是公司的重要增长点。

明新旭腾 (605068): 真皮产能扩张, 新产品水性超纤革放量可期。

豪能股份 (603809): 汽车差速器和航空航天业务将成为公司重要增长点。

潍柴动力 (000338): 重卡发动机龙头地位稳固, 智能物流业务、氢燃料电池业务增长空间大。

长安汽车 (000625): 自主盈利大幅增长, 新能源战略持续发力。

科博达 (603786): 传统灯控市占率持续提升的同时发力域控制器, 打造新增长点。

星宇股份 (601799): 车灯智能化转型升级, 产能稳步扩张, 未来市占率有较大提升空间。

中国重汽 (000951): 重卡行业优质企业, 静待行业复苏。

欣旺达 (300207): 动力电池差异化竞争, 多产品技术路线齐头并进; 国内外储能市场放量在即, 未来将成为公司新增长动能。

伯特利 (603596): 线控制动兴起, 国产替代加速。

中国重汽 (3808): 重卡行业龙头, 静待行业复苏。

上声电子 (688533): 国内汽车声学龙头, 产能持续扩张, 国产替代持续推进。

天润工业 (002283): 曲轴、连杆龙头企业, 积极开拓空悬业务; 曲轴连杆行业恢复, 空悬市场空间广阔。

常熟汽饰 (603035): 国内优质内饰件供应商, 新能源配套加速。

川环科技 (300547): 国内车用胶管行业领先供应商, 盈利能力优势明显; 产品类别丰富, 新能源趋势下价量提升, 客户结构转型顺利, 产能稳步扩张, 积极构建储能、数据中心等第二增长极。

保隆科技 (603197): 汽车零部件优质供应商; 空气悬架、传感器、ADAS 等新业务有较大增长潜力。

阿尔特 (300825): 公司系整车设计业务龙头, 新能源整车设计收入占比持续提升; 零部件业务已进入业绩贡献期, 2023 年有望放量增长; 公司前瞻布局滑板底盘业务、积极实行出海战略、探索整车 ODM 业务, 打开成长天花板。

森麒麟 (002984): 2022 全球汽车轮胎行业趋稳, 2023 景气上行; 公司新项目未来陆续建成投产, 助力业绩增长; 公司定位高端化+智能化+全球化, 盈利能力行业领先。

浙江仙通 (603239): 公司是国内汽车密封条龙头企业, 成本控制及盈利能力优势明显, 随着产能稳步扩张, 有助于提升市占率, 国产替代空间大; 以自主品牌车企起家, 客户不断开拓, 当前站在新一轮快速发展的起点, 陆续获得大众、极氪等多个重要项目定点。

6 风险提示

政策波动风险; 芯片短缺风险; 原材料价格上涨风险; 车企电动化转型不及预期的风险; 智能网联汽车推广不及预期等的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	刘中一	销售经理	19821158911	19821158911	lzhongy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn