

# 特斯拉 FSD 使用率向上 智驾需求拐点已至

## 行业周报 (2023.7.17-2023.7.23)

### ► 本周数据：7月10-16日乘用车上险销量 37.8 万辆

根据交强险数据，7月10-16日，乘用车上险销量 37.8 万辆，同比-0.2%，环比-13.8%，其中，新能源车上险销量 13.8 万辆，同比+45.5%，环比-7.1%，渗透率达到 36.5%。

### ► 本周观点：特斯拉 FSD 使用率向上 智驾需求拐点已至

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、理想汽车-W、长安汽车、比亚迪、春风动力】。

新能源渗透率创新高，智驾拐点已至，下半年核心关注智能化机会：和此前硬件预埋、车企堆料不同，当前智能驾驶的变化在于城市智驾加速上车、消费者使用率提升带来的需求端质变。

#### 1) 特斯拉 FSD 拐点已现，城市 NOA 加速，智驾需求端质变。

2023 年特斯拉 FSD 拐点显现。据我们计算 3 月使用率仅约为 3.8%，4 月快速提升至约 11.2%；截至 6 月约为 14%；国内理想、小鹏、蔚来、华为、比亚迪腾势等城市 NOA 有望纷纷加速落地，根据小鹏官方微博，4 月 1-12 日小鹏 G9、P7i 城市 NGP 用户使用渗透率超过 90%，里程及时长渗透率均超 60%。我们认为城市导航辅助驾驶、通勤模式有望提升消费者感知度，带来智驾车型购买率的提升，促进需求加速向上；

#### 2) Dojo 投产，智驾使用数据加速积累，技术有望加速突破。

数据积累层面，智能驾驶遵循螺旋式上升发展路径，技术突破非线性变化。根据站长之家，特斯拉官方表示，Dojo7 月份已经开始量产，明年年底前神经网络训练能力能够达到 100 exa-Flops。当前限制 FSD 发展的核心因素是数据训练量，Dojo 量产后续神经网络训练速度会持续加快，训练成本逐步下降。国内城市 NOA 的加速推进也有望加速数据积累和模型训练，促进智能驾驶技术突破。

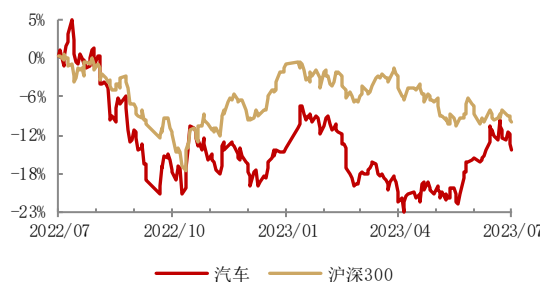
我们判断智能驾驶行业正逐步迎来技术、法规、用户接受度三重拐点，看好后续数据积累、大模型应用带来的功能体验提升，提升行车安全、减轻驾驶疲劳，影响消费者购车决策，智能化布局相对领先车企、零部件有望最直接受益。

乘用车：成长、周期共振，看好优质自主车企崛起。根据中汽协，2022 年上半年新能源乘用车批发渗透率为 31.8%，智能电动的竞争已进入下半场。我们认为，智能驾驶能力有望成为车企竞争的重要因素。销量端，理想、小鹏、蔚来、华为城市 NOA 加速落地有望促进智驾成为影响购车的重要因素，带来智驾车型购买率的提升，促进销量向上；估值端，特斯拉智驾付费模式在

### 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

联系电话：

### 相关报告

1. 汽车行业周报 (2023.06.26-2023.07.02)：新势力交付向上 智能化拐点已至
2. 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
3. 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
4. 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
5. 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
6. 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
7. 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
8. 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
9. 汽车行业周报 (2023.4.24-2023.5.7)：零售销量回暖 自主崛起加速
10. 汽车行业周报 (2023.4.17-2023.4.23)：观车展：行业变革加速 自主崛起进行
11. 汽车行业周报 (2023.4.10-2023.4.16)：车展即将开幕 优质供给频出
12. 汽车行业周报 (2023.4.3-2023.4.9)：3月批发向上 车展催化加速
13. 汽车行业周报 (2023.3.27-2023.4.2)：新势力环比向上 车展开幕在即

北美跑通，软件付费有望改变车企盈利模式，驱动估值中枢向上。综合考虑整车周期属性，我们看好智能化布局领先、且产品周期、品牌周期向上的优质自主车企，推荐【理想汽车-W、长安汽车、比亚迪、吉利汽车 H、长城汽车】，受益标的【小鹏汽车 H、蔚来-SW】。

**零部件：中期成长不断强化，看好智能化增量。**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，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，智能化机会增量可期，智驾端 23 年将成城市 NOA 重要落地年份，域控制器、智驾传感器等智能驾驶零部件有望迎来加速渗透，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、美利信、上声电子、爱柯迪、多利科技】，相关受益标的【岱美股份、瑞鹤模具】；

**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 6 月重卡市场约销售 8.65 万辆（开票口径，包含出口和新能源），环比+12%，同比+57%，净增加值约 3.14 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】。

**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 6 月国内 250cc+中大排量摩托车销售 4.44 万辆，同比-30.5%，环比-9.2%。2023 年 1-6 月累计销售 25.65 万辆，同比+1.7%。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：整体弱于市场

本周表现弱于市场，货车领涨。本周 A 股汽车板块下跌 1.74%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 21 位，表现弱于沪深 300（下跌 1.62%）。细分板块中，货车、其他交通运输设备分别上涨 1.92%、0.72%，乘用车、汽车零部件、汽车服务、客车分别下跌 1.17%、2.62%、3.01%、3.11%。

**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
2015.HK	理想汽车	144.80	买入	-1.04	3.24	6.68	11.97	-139.2	44.7	21.7	12.1
000625.SZ	长安汽车	13.23	买入	0.80	0.98	1.14	1.39	16.6	13.5	11.6	9.5
002594.SZ	比亚迪	264.32	买入	5.71	8.61	11.20	14.09	46.3	30.7	23.6	18.8
0175.HK	吉利汽车	9.56	买入	0.50	0.73	1.05	1.57	19.1	13.1	9.1	6.1
601633.SH	长城汽车	25.07	买入	0.91	0.70	0.99	1.27	27.5	35.8	25.3	19.7
601689.SH	拓普集团	71.14	买入	1.54	2.23	3.20	4.65	46.2	31.9	22.2	15.3
603179.SH	新泉股份	45.10	买入	0.97	1.70	2.57	3.28	46.5	26.5	17.5	13.8
002472.SZ	双环传动	30.15	买入	0.73	1.00	1.41	1.66	41.3	30.2	21.4	18.2
301307.SZ	美利信	33.60	买入	1.42	1.37	1.83	2.47	23.7	24.5	18.4	13.6
688533.SH	上声电子	45.24	买入	0.54	1.36	2.29	3.36	83.8	33.3	19.8	13.5
600933.SH	爱柯迪	21.90	买入	0.74	0.96	1.33	1.83	29.6	22.8	16.5	12.0
001311.SZ	多利科技	56.35	买入	4.21	3.85	5.00	7.01	13.4	14.6	11.3	8.0
603596.SH	伯特利	81.91	买入	1.71	2.45	3.48	4.70	47.9	33.4	23.5	17.4
688326.SH	经纬恒润-W	143.20	买入	2.13	2.53	4.71	6.93	67.2	56.6	30.4	20.7
002920.SZ	德赛西威	150.24	增持	2.15	3.03	4.20	5.36	69.9	49.6	35.8	28.0
688007.SH	光峰科技	20.88	买入	0.26	0.35	0.84	1.09	80.3	59.7	24.9	19.2
603997.SH	继峰股份	14.16	买入	-1.27	0.42	0.62	1.05	-11.1	33.7	22.8	13.5
603348.SH	文灿股份	48.63	买入	0.92	0.80	1.67	3.09	52.9	60.8	29.1	15.7
603305.SH	旭升集团	25.00	买入	1.10	1.05	1.42	1.79	22.7	23.8	17.6	14.0
605128.SH	上海沿浦	42.15	买入	0.57	1.91	3.83	5.36	73.9	22.1	11.0	7.9
603786.SH	科博达	76.00	买入	1.12	1.48	2.04	2.94	67.8	51.4	37.3	25.9
600660.SH	福耀玻璃	36.10	买入	1.82	2.03	2.46	3.02	19.8	17.8	14.7	12.0
601799.SH	星宇股份	133.07	买入	3.30	4.20	6.05	7.90	40.3	31.7	22.0	16.8
300258.SZ	精锻科技	12.80	买入	0.52	0.61	0.78	1.00	24.5	21.0	16.5	12.8
603129.SH	春风动力	151.70	买入	4.68	8.25	10.80	14.08	32.4	18.4	14.0	10.8
000913.SZ	钱江摩托	17.41	买入	0.92	1.16	1.61	2.23	18.9	15.0	10.8	7.8

资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2023/7/21），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：特斯拉 FSD 使用率向上 智驾需求拐点已至 .....	5
1.1. 乘用车：成长、周期共振 看好优质自主车企崛起 .....	5
1.2. 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量 .....	5
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：整体弱于市场 .....	7
3. 本周数据：7 月第二周乘用车市场零售 37.8 万辆 .....	9
3.1. 地方开启新一轮消费刺激政策 .....	9
3.2. 价格秩序基本稳定 .....	14
3.3. 7 月 10-16 日乘用车市场上险销量 37.8 万辆 .....	15
3.4. 行业整体折扣率继续放开 .....	16
3.5. 原材料价格涨跌分化 .....	17
4. 本周要闻：特斯拉 Q2 净利润 27 亿美元 AITO 问界系列车型获 OTA 升级 .....	19
4.1. 电动化：特斯拉 Q2 净利润 27 亿美元（同比+20%） .....	19
4.2. 智能化：AITO 问界系列车型获 OTA 升级 .....	21
5. 本周上市车型 .....	24
6. 本周重要公告 .....	25
7. 重点公司盈利预测 .....	26
8. 风险提示 .....	27

## 图表目录

图 1 近一周（2023.07.17-2023.07.21）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%） .....	7
图 2 申万汽车行业子板块近区间涨跌幅（%） .....	7
图 3 申万汽车行业子板块 2023 年涨跌幅（%） .....	7
图 4 近一周（2023.07.17-2023.07.21）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%） .....	8
图 5 主要厂商 7 月周度批发销量和增速（辆，%） .....	15
图 6 主要厂商 7 月周度零售销量和增速（辆，%） .....	15
图 7 行业终端折扣率（%） .....	16
图 8 自主及合资终端折扣率（%） .....	16
图 9 新能源终端折扣率（%） .....	16
图 10 冷轧普通薄板价格（元/吨） .....	17
图 11 热轧板卷价格（元/吨） .....	17
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） .....	18
图 15 主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨） .....	18
表 1 近一周（2023.07.17-2023.07.21）A 股汽车行业公司周涨跌幅前十 .....	8
表 2 全国汽车消费刺激政策 .....	10
表 3 近期地方汽车消费刺激政策 .....	11
表 4 2023 年 6 月以来车型调价情况 .....	14
表 5 本周（2023.07.14-2023.07.21）上市燃油车型 .....	24
表 6 本周（2023.07.14-2023.07.21）上市新能源车型 .....	24
表 7 本周（2023.07.17-2023.07.21）重要公告 .....	25
表 8 重点公司盈利预测 .....	26



## 1.周观点：特斯拉 FSD 使用率向上 智驾需求拐点已至

### 1.1.乘用车：成长、周期共振 看好优质自主车企崛起

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、理想汽车-W、长安汽车、比亚迪、春风动力】。

新能源渗透率创新高，智驾拐点已至，下半年核心关注智能化机会：和此前硬件预埋、车企堆料不同，当前智能驾驶的变化在于城市智驾加速上车、消费者使用率提升带来的需求端质变。

1) 特斯拉 FSD 拐点已现，城市 NOA 加速，智驾需求端质变。2023 年特斯拉 FSD 拐点显现。据我们计算 3 月使用率仅约为 3.8%，4 月快速提升至约 11.2%；截至 6 月约为 14%；国内理想、小鹏、蔚来、华为、比亚迪腾势等城市 NOA 有望纷纷加速落地，根据小鹏官方微博，4 月 1-12 日小鹏 G9、P7i 城市 NGP 用户使用渗透率超过 90%，里程及时长渗透率均超 60%。我们认为城市导航辅助驾驶、通勤模式有望提升消费者感知度，带来智驾车型购买率的提升，促进需求加速向上；

2) Dojo 投产，智驾使用数据加速积累，技术有望加速突破。数据积累层面，智能驾驶遵循螺旋式上升发展路径，技术突破非线性变化。根据站长之家，特斯拉官方表示，Dojo7 月份已经开始量产，明年年底前神经网络训练能力能够达到 100 exa-Flops。当前限制 FSD 发展的核心因素是数据训练量，Dojo 量产后神经网络训练速度会持续加快，训练成本逐步下降。国内城市 NOA 的加速推进也有望加速数据积累和模型训练，促进智能驾驶技术突破。

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，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：成长、周期共振，看好优质自主车企崛起。**根据中汽协，2022 年上半年新能源乘用车批发渗透率为 31.8%，智能电动的竞争已进入下半场。我们认为，智能驾驶能力有望成为车企竞争的重要因素。销量端，理想、小鹏、蔚来、华为城市 NOA 加速落地有望促进智驾成为影响购车的重要因素，带来智驾车型购买率的提升，促进销量向上；估值端，特斯拉智驾付费模式在北美跑通，软件付费有望改变车企盈利模式，驱动估值中枢向上。综合考虑整车周期属性，我们看好智能化布局领先、且产品周期、品牌周期向上的优质自主车企，推荐【理想汽车-W、长安汽车、比亚迪、吉利汽车 H、长城汽车】，受益标的【小鹏汽车 H、蔚来-SW】。

### 1.2.智能电动：长期成长加速 看好智能化增量

**零部件：中期成长不断强化，看好智能化增量。**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，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，智能化机会增量可期，智驾端 23 年将成城市 NOA 重要落地年份，域控制器、智驾传感器等智能驾驶零部件有望迎来加速渗透，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、美利信、上声电子、爱柯迪、多利科技】，相关受益标的【岱美股份、瑞鹤模具】

**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 6 月重卡市场约销售 8.65 万辆（开票口径，包含出口和新能源），环比+12%，同比+57%，净增加值约 3.14 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 6 月国内 250cc+中大排量摩托车销售 4.44 万辆，同比-30.5%，环比-9.2%。2023 年 1-6 月累计销售 25.65 万辆，同比+1.7%。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：6 月春风 250cc+销售 0.78 万辆，同比+133.2%，环比-1.7%，1-6 月累计市占率 14.8%，同比提升 4.6pct；1-6 月累计销售 3.79 万辆，同比+67.7%。若考虑 250cc，6 月春风 250cc(含)及以上销量 1.32 万辆，同比+40.7%，环比-3.3%，1-6 月累计销售 6.48 万辆，同比+38.2%，明显跑赢行业。

2) 钱江摩托：6 月钱江 250cc+销售 0.74 万辆，同比-64.7%，环比-27.5%，同环比下滑除上述行业影响因素外，亦源于公司 2022 年 5 月开始强势产品周期带来的基数压力增大。1-6 月累计销售 6.13 万辆，同比-11.1%，出口相对有所拖累，1-6 月 250cc+累计出口 1.33 万辆，同比-28.3%。

3) 隆鑫通用：6 月隆鑫 250cc+销售 0.53 万辆，同比+18.3%，环比-10.5%，1-6 月累计销售 3.12 万辆，同比+20.5%。

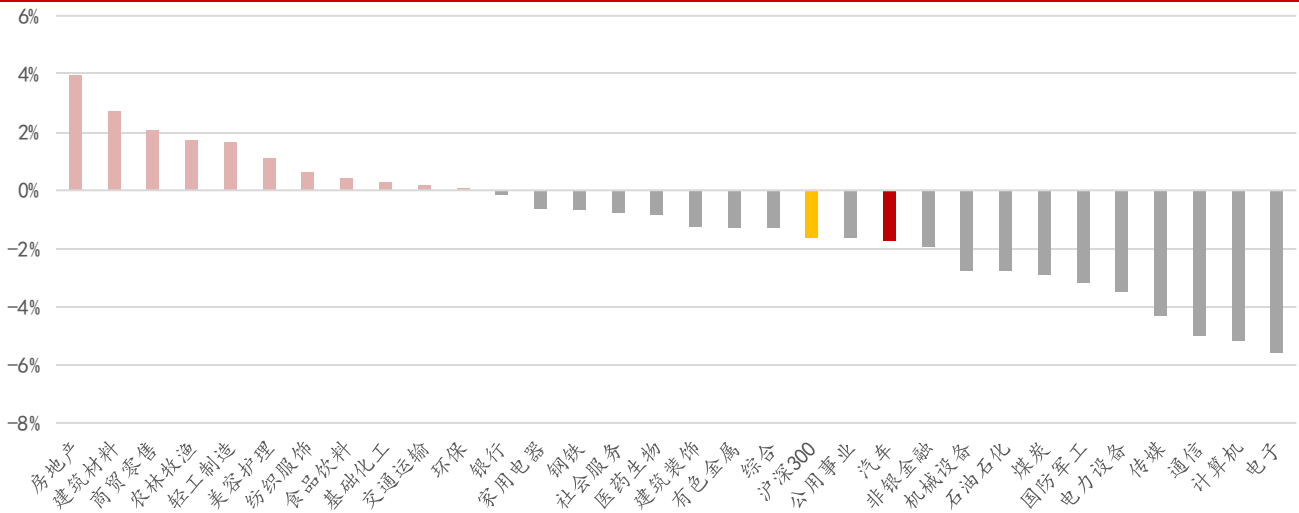
**建议关注中大排量龙头车企。**中大排量摩托车当前发展阶段类似 2013-2014 年的 SUV 板块，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，市场快速扩容。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，推荐【春风动力、钱江摩托】，相关受益标的【隆鑫通用】。

## 2.本周行情：整体弱于市场

汽车板块本周表现弱于市场，货车领涨。本周 A 股汽车板块下跌 1.74%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 21 位，表现弱于沪深 300（下跌 1.62%）。细分板块中，货车、其他交运设备分别上涨 1.92%、0.72%，乘用车、汽车零部件、汽车服务、客车分别下跌 1.17%、2.62%、3.01%、3.11%。

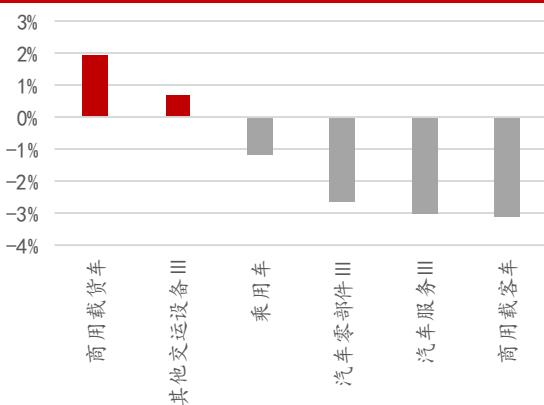
个股方面，众泰汽车、江铃汽车、中马传动、江铃 B 等涨幅靠前；沪光股份、万安科技、祥鑫科技、东箭科技等跌幅较大。

图 1 近一周（2023.07.17-2023.07.21）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



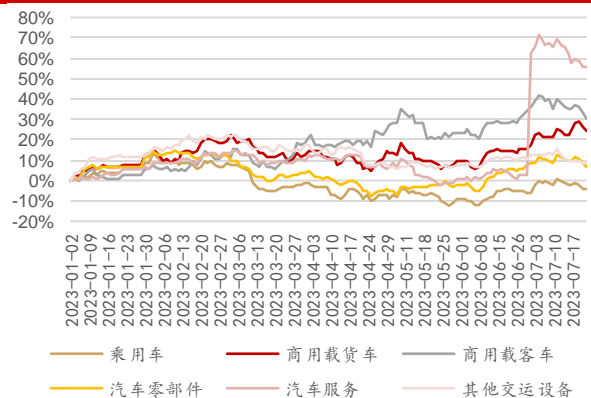
资料来源：Wind，华西证券研究所

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（%）



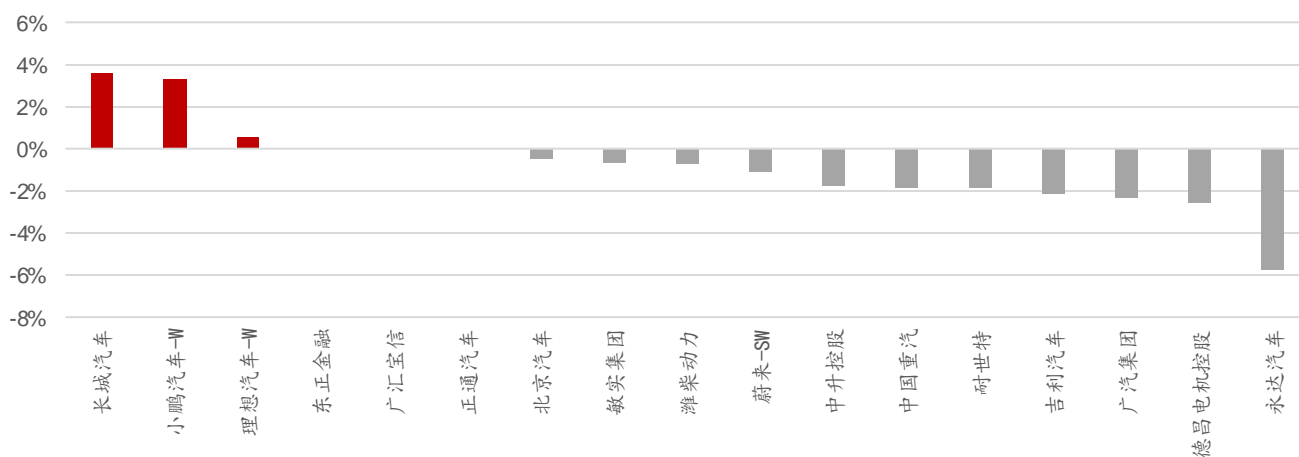
资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 近一周 (2023. 07. 17-2023. 07. 21) 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 (%)
众泰汽车	28.66	沪光股份	-20.79
江铃汽车	18.83	万安科技	-19.55
中马传动	12.54	祥鑫科技	-18.27
江铃 B	12.16	东箭科技	-17.43
神通科技	11.53	威唐工业	-16.64
爱玛科技	8.25	光庭信息	-15.82
美晨生态	8.25	德迈仕	-14.32
岱美股份	7.78	光洋股份	-14.30
骏创科技	7.43	国机汽车	-14.27
文灿股份	5.83	浙江世宝	-13.31

资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 4 近一周 (2023. 07. 17-2023. 07. 21) 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：7月第二周乘用车市场零售 37.8 万辆

#### 3.1.地方开启新一轮消费刺激政策

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支持政策稳定，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，推动全产业链提升竞争力。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。

7月以来地方开启新一轮消费刺激政策。乘用车市场上半年收官，多数刺激政策将于月底到期，7月以来多地开启新一轮消费刺激政策，其中河南郑州、广东深圳、黑龙江哈尔滨等地政策力度较大。

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新能源汽车下乡活动的通知》	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，推动农村充电换电基础设施建设。

资料来源：财政部，工信部，华西证券研究所

表 3 近期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
山西省/ 晋城市	2023/7/15	2023/7/31 ，发完即止	缤纷夏日·晋 情消费	燃油/ 新能 源	本批次汽车补贴依据总金额 <b>204 万元</b> 。 新能源车：购买 6 万元（含）以上至 10 万元（不含）车 辆，每台车给予 3000 元补贴，补贴名额 400 个；购买 10 万 元（含）以上至 20 万元（不含）车辆，每台车给予 4000 元 补贴；购买 20 万元（含）以上车辆，每台车给予 6000 元补 贴。 燃油车：购买 6 万元（含）以上至 10 万元（不含）车辆， 每台车给予 2000 元补贴；购买 10 万元（含）以上至 20 万 元（不含）车辆，每台车给予 3000 元补贴；购买 20 万元 （含）以上车辆，每台车给予 5000 元补贴。
河南省/ 惠济区	2023/7/21	2023/7/26 ，发完即止	端午购车到惠 济 政府补贴 再奖励	燃油/ 新能 源	本次汽车消费券发放分两期进行，共计 <b>500 万元</b> ： 第一期（共发放 300 万）： 购买 7 万元（含）以上至 15 万元（不含）车辆，每台车给 予 1000 元消费券，共计 1000 张；购买 15 万元（含）以上 车辆，每台车给予 2000 元消费券，共计 1000 张 第二期（共发放 200 万）：活动时间待定
湖南省/ 长沙市	2023/7/19	2023/9/30 ，发完即止	长沙市汽车促 消费暨“百乡 千村”新能源 汽车消费季	燃油/ 新能 源	本批次汽车补贴依据总金额 <b>1000 万元</b> 。 新能源车：购买 10 万元（不含）以下车辆，每台车给予 2000 元消费券；购买 10 万元（含）以上至 25 万元（不 含）车辆，每台车给予 4000 元消费券；购买 25 万元（含） 以上车辆，每台车给予 6000 元消费券 燃油车：购买 10 万元（不含）以下车辆，每台车给予 1000 元消费券；购买 10 万元（含）以上至 25 万元（不含）车 辆，每台车给予 3000 元消费券；购买 25 万元（含）以上车 辆，每台车给予 5000 元消费券。
福建省/ 南安市	2023/7/15	2023/10/31 ，发完即止	2023 全闽乐购 购车补贴	燃油/ 新能 源	本批次汽车补贴依据总金额 <b>800 万元</b> 。 新能源车：购买 10 万元（含）以上至 20 万元（不含）车 辆，每台车给予 4000 元补贴，补贴名额 400 个；购买 20 万 元（含）以上至 30 万元（不含）车辆，每台车给予 6000 元 补贴，补贴名额 100 个；购买 30 万元（含）以上车辆，每 台车给予 8000 元补贴，补贴名额 75 个 燃油车：购买 10 万元（含）以上至 20 万元（不含）车辆， 每台车给予 3000 元补贴，补贴名额 600 个；购买 20 万元 （含）以上至 30 万元（不含）车辆，每台车给予 5000 元补 贴，补贴名额 400 个；购买 30 万元（含）以上车辆，每台 车给予 7000 元补贴，补贴名额 200 个。
浙江省/ 杭州市	2023/7/14	发完即止	“乐 GO 盛夏 消费季 Fun 肆 购车节”	燃油/ 新能 源	活动期间，购买全新 7 座以下（含 7 座）乘用车（燃油车、 新能源车均可参与）的个人，限申领一次。 第一档：车辆购置价格（不包括相关税费，下同）10 万元以 下车辆，补贴 1000 元。 第二档：车辆购置价格 10 万元（含）—20 万元车辆，补贴 3000 元。 第三档：车辆购置价格 20 万元（含）—30 万元车辆，补贴 5000 元。 第四档：车辆购置价格 30 万元（含）以上车辆，补贴 8000 元。
海南省/ 万宁市	2023/7/10	发完即止	万宁市汽车购 车双重补贴	燃油/ 新能 源	现金补贴：燃油车及新能源汽车均可享受现金补贴 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。

					<p>第二档：购买裸车价 10 万元(含)—20 万元车辆，补贴 3000 元。</p> <p>第三档：购买裸车价 20 万元(含) 以上车辆，补贴 4000 元。</p> <p>消费券补贴：仅限购买新能源汽车消费者享受</p> <p>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 3000 元。</p> <p>第二档：购买裸车价 10 万元(含)—20 万元车辆，补贴 5000 元。</p> <p>第三档：购买裸车价 20 万元(含)以上车辆，补贴 6000 元。</p>
河南省郑州市	2023/7/7	5000 万元发完即止	“乐驾一夏”汽车促消费活动	燃油/新能源	<p>第一批 3000 万元汽车消费券将于 2023 年 7 月 10 日 14 时在“郑好办”APP 开启资格校验通道，8 月 10 日上午 10 时开启消费券抢领通道。</p> <p>新能源车：第一批发放新能源汽车消费券 3450 份，共计 1800 万元。按照购车发票价税合计金额，购车裸车开票价在 7 万元(含) 以上至 15 万元(不含) 以下的新能源车，可享受 4000 元电子消费券；购车裸车开票价 15 万元(含) 以上的新能源车，可享受 6000 元电子消费券</p> <p>燃油车：第一批发放燃油车消费券 2880 份，共计 1200 万元。按照购车发票价税合计金额，购车裸车开票价在 7 万元(含) 以上至 15 万元(不含) 以下的燃油车，可享受 3000 元电子消费券；购车裸车开票价 15 万元(含) 以上的燃油车，可享受 5000 元电子消费券。</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>
福建省惠安县	2023/7/6	190 万元发完即止	泉州惠安县政府购车补贴	燃油/新能源	<p>个人消费者(非企业客户，不限制区域和户籍)，需持“中华人民共和国居民身份证”在惠安县内限额以上汽车销售企业真实购买 7 座(含 7 座) 以下乘用车(新车，新能源车车辆以 F、D 开头)，且取得惠安县内机动车销售统一发票，在惠安县内缴交购置税，并在惠安县内完成挂牌，即可申请补贴。<b>总金额 160 万元</b>，按申报审核通过时间顺序，先到先得，用完为止。</p> <p>燃油车：开票价在 10 万元(含) 至 30 万(价税合计) 的，购车补贴标准为 3000 元/辆，补贴限量 300 份；开票价在 30 万元(含) 以上(价税合计) 的，购车补贴标准为 3000 元/辆，补贴限量 100 份。</p> <p>新能源车：开票价在 8 万元(含) 以上(价税合计)，补贴标准为 4000 元/辆，补贴限量 100 份。</p>
海南省三亚市	2023/6/28	2023/8/31	“精彩三亚乐享盛惠”	新能源	<p>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。</p>



福建省厦门市海沧区	2023/7/1	600万元发完即止	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	1.5亿元发完即止	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。
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	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。
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	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。 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。 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。 二手车：购买二手车（不限价格），每台车给予1000元补贴。
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	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准，发完即止，先到先得。
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。
安徽省滁州市	2023/06/15	2000 万元发完即止	微动消费·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。

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，新能源价格竞争激烈。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。7 月，凯迪拉克锐歌官宣降价，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）
凯迪拉克	2023/07/13	纯电	凯迪拉克锐歌	43.97-47.97	37.97-41.97	-60,000
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. 7月 10-16 日乘用车市场上险销量 37.8 万辆

#### 7月 1-16 日批零环比向下，零售新能源渗透率达 38.0%。

根据乘联会初步统计，7月 1-16 日，乘用车厂商批发 72.6 万辆，同比+1%，环比-4%；今年以来累计批发 1,179.4 万辆，同比+8%。其中第二周日均批发 5.5 万辆，同比+11%，环比-5%；

7月 1-16 日，乘用车厂商新能源批发 27.2 万辆，同比-7%，环比+4%；今年以来累计批发 381.6 万辆，同比+38%。

7月 1-16 日，乘用车市场零售 68.6 万辆，同比+0%，环比-4%，今年以来累计零售 1,021 万辆，同比+3%。其中第二周日均零售 5.1 万辆，同比+7%，环比-5%；

7月 1-16 日，新能源车市场零售 26.7 万辆，同比+7%，环比-3%；今年以来累计零售 335.4 万辆，同比+34%。

根据交强险数据，7月 10-16 日，乘用车市场上险销量 37.8 万辆，同比-0.2%，环比-13.8%，其中，新能源车市场零售 13.8 万辆，同比+45.5%，环比-7.1%，渗透率达到 36.5%。

图 5 主要厂商 7 月周度批发销量和增速 (辆, %)

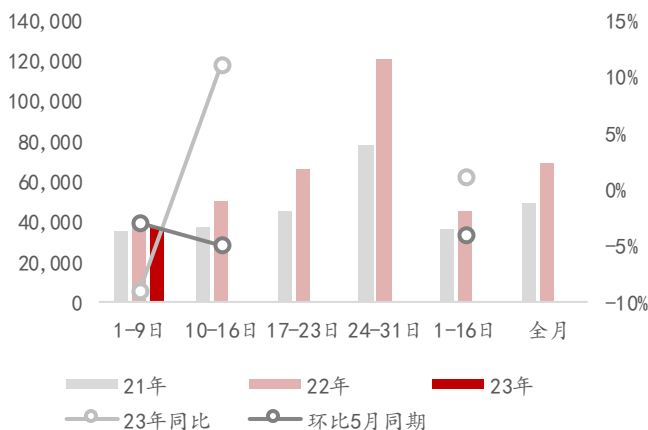
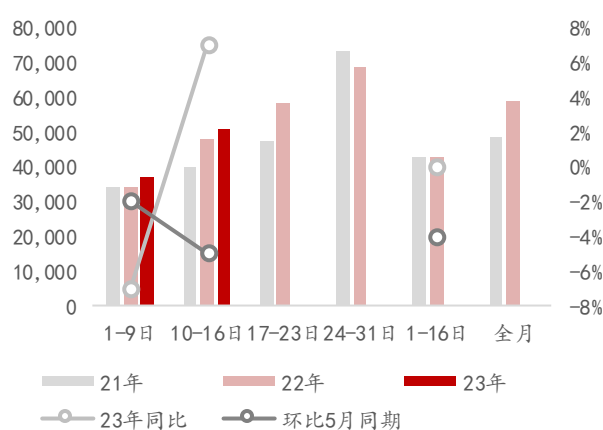


图 6 主要厂商 7 月周度零售销量和增速 (辆, %)



资料来源：乘联会，华西证券研究所

资料来源：乘联会，华西证券研究所

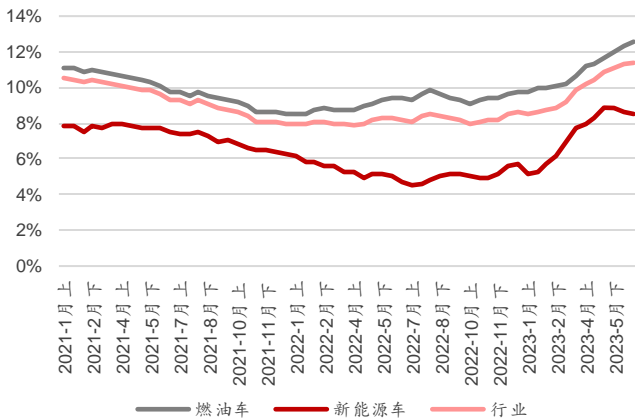
### 3.4.行业整体折扣率继续放开

**6月年中冲销量，折扣继续放开。**截至6月上旬，行业整体折扣率为11.3%，环比+0.2pct；截至6月下旬，行业整体折扣率为11.4%，环比+0.1pct。

**燃油 VS 新能源：6月燃油车折扣力度环比加大，新能源折扣力度环比下降。**截至6月上旬，燃油车折扣率为12.4%，环比+0.4pct；新能源车折扣率为8.6%，环比-0.2pct；截至6月下旬，燃油车折扣率为12.6%，环比+0.2pct；新能源车折扣率为8.5%，环比-0.1pct。

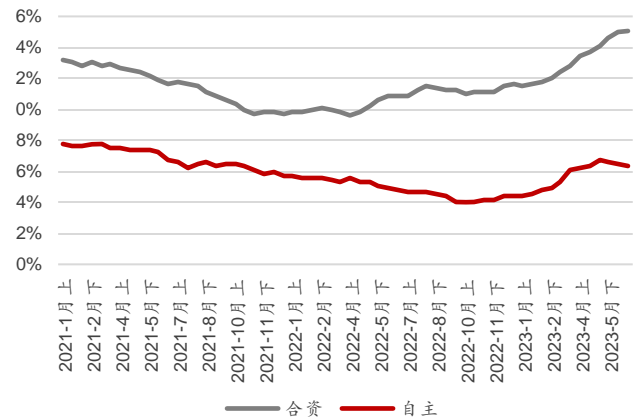
**合资 VS 自主：6月合资折扣力度环比加大，自主折扣力度环比下降。**截至6月上旬，合资折扣率为15.0%，环比+0.4pct；自主折扣率为6.5%，环比-0.2pct；截至6月下旬，合资折扣率为15.1%，环比+0.1pct；自主折扣率为6.4%，环比+0.0pct。

图7 行业终端折扣率 (%)



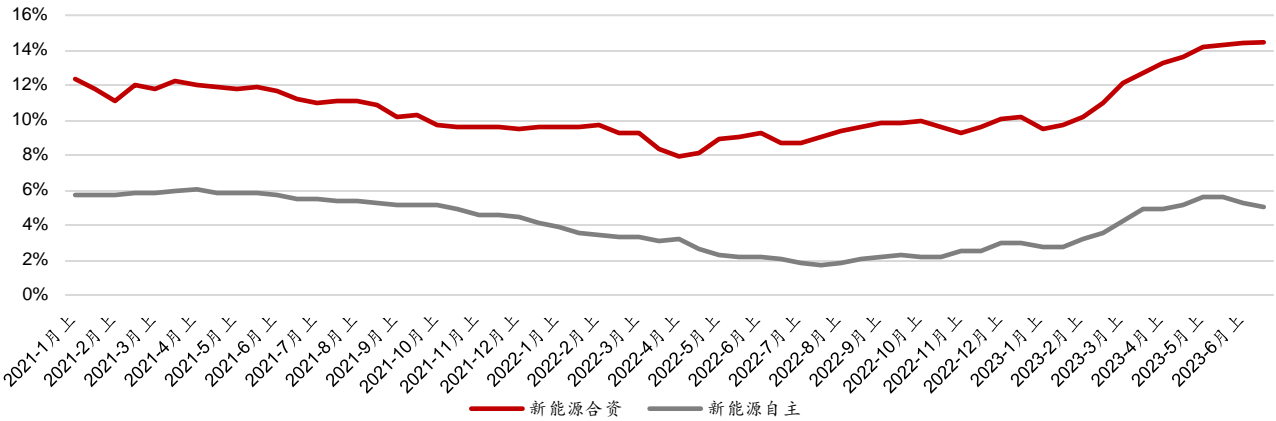
资料来源：Thinkercar，华西证券研究所

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、聚丙烯价格上涨，铝 A00、冷轧普通薄板、天然橡胶、铜价格下跌，其中铜、铝价格下跌明显。

- 1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,594 元/吨，环比-0.4%，近一个月平均价为 4,603 元/吨，同比-7.1%，环比+1.0%；
- 2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 3,936 元/吨，环比+0.6%；近一个月平均价为 3,900 元/吨，同比-4.9%，环比+1.3%；
- 3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,300 元/吨，环比-1.1%；近一个月平均价为 18,392 元/吨，同比+0.7%，环比-0.4%；
- 4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 68,740 元/吨，环比-1.7%；近一个月平均价为 68,741 元/吨，同比+16.3%，环比+2.6%；
- 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 12,045 元/吨，环比-0.3%；近一个月平均价为 12,023 元/吨，同比-2.0%，环比+2.2%；
- 6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 7,260 元/吨，环比+2.4%；近一个月平均价为 7,137 元/吨，同比-12.4%，环比+1.8%。

图 10 冷轧普通薄板价格（元/吨）



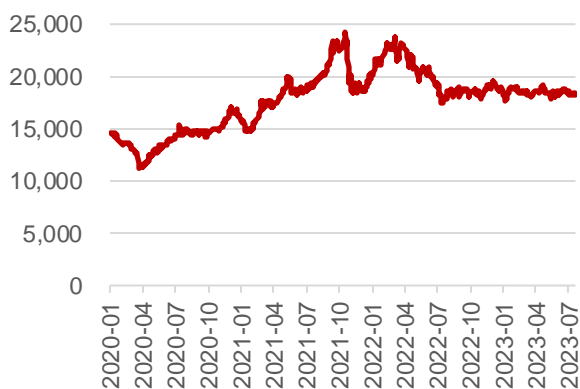
资料来源：商务部，华西证券研究所

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)



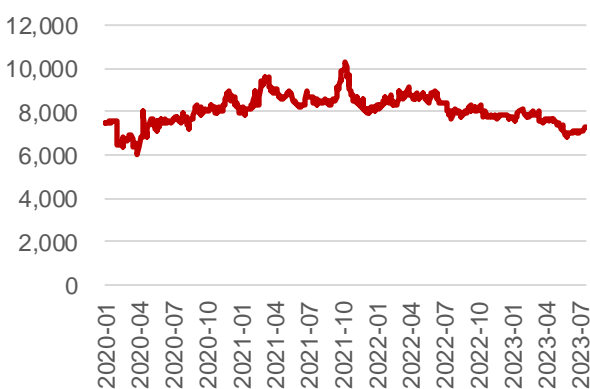
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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：特斯拉 Q2 净利润 27 亿美元 AITO 问界系列车型获 OTA 升级

### 4.1.电动化：特斯拉 Q2 净利润 27 亿美元（同比+20%）

**特斯拉：Q2 营收 249 亿美元，净利润 27 亿美元，同比增幅 20%**

7月19日，特斯拉公布了2023年第二季度财报。特斯拉大部分财务和生产指标都实现了增长，但利润率有所下滑，主要是因为该公司通过降价提振销量的举措冲击了利润率。特斯拉第二季度总营收为249.27亿美元，同比增长47%，但高于分析师的预期（244.7亿美元）；毛利润为45.33亿美元，同比增长7%；毛利率为18.2%，低于第一季度的19.3%和去年同期的25%。营业利润同比下滑3%至23.99亿美元；营业利润率为9.6%，低于第一季度的11.4%和去年同期的14.6%；调整后息税折旧摊销前利润同比上涨23%至46.53亿美元，调整后息税折旧摊销前利润率为18.7%。按美国通用会计准则，归属于普通股东的净利润为27.03亿美元，同比增幅达20%；归属于普通股东的每股收益为0.78美元，同比增长20%；自由现金流为10.05亿美元，同比增长62%。自去年年底以来，特斯拉在美国、中国和其他市场多次大幅降价，并增加了折扣和其他优惠措施，以减少库存，并应对激烈的竞争和经济不确定性。但是，特斯拉降价的举措也在冲击其利润和利润率。特斯拉首席执行官马斯克仍然在财报会上表示，如果宏观经济环境不稳定，特斯拉还会继续进行降价。此外，特斯拉在财报中表示，上海工厂几近以满负荷运行，所以未来数月不会有实质性的增长。特斯拉将增加在人工智能方面的支出，将同时使用英伟达 GPU 和超算 Dojo。马斯克表示，他们“致力于走在人工智能开发的最前沿”“我们的人工智能发展正在进入一个新时代，我们对即将发生的事情感到非常兴奋”。据称，特斯拉已经制造了10台Optimus机器人；Optimus机器人将能够在明年的某个时候在工厂做一些有用的事情；Optimus的需求大致与产量相匹配；目前还没有供应商可以生产Optimus所需的执行器，所以现在在内部定制设计。马斯克表示，牺牲车辆利润率来换取更多产量是合理的，他认为与长期前景相比，毛利率和盈利能力的短期差异真的很小，从长远来看，自动驾驶（收入）会让所有这些数字看起来都很愚蠢。他还提到，特斯拉允许车主“一次性”转让FSD；对FSD软件的许可问题持开放态度。“我们非常愿意将我们的FSD软件和硬件授权给其他汽车公司”“正在与一家OEM厂商就使用Tesla FSD的事宜进行初步讨论”。特斯拉称，第二季度得州4680电池产量环比增长80%；位于得州的团队专注于增加产量和减少废料，正准备推出Cybertruck并将在今年年底量产。（来源：科技喜报）

**特斯拉：首款MPV曝光，售价区间或将35万至50万元**

日前，有媒体曝光了特斯拉品牌的首款多功能MPV车型，让特斯拉继Model 3、Y、S、X、Cybertruck和Roadster等车型外，产品线进一步丰富，据悉，新车将在2024年或2025年正式推出市场。竞争对手包括腾势D9、极氪009以及别克世纪等。特斯拉的首款MPV将继承品牌独特的设计语言，融入其它车型的家族特征。预计它将采用流线型的外观设计，兼具时尚感和动感。特斯拉一直以简洁、未来感十足的外观著称，这款MPV也将延续这一特点。具体来看，新车前脸采用了独特的贯穿式LED头灯组，并且还提供了电子流媒体后视镜，并预计将装备双电动侧滑门。首款MPV预计将采用宽敞舒适的内部空间，提供多功能座椅布局，以适应家庭或商务用途。内饰将融入特斯拉标志性的15英寸触控屏幕，操控车辆和访问各种功能变得更加直观和便捷。总的来说，特斯拉首

款 MPV 车型展现出时尚、前卫的特点，并配备了先进的科技配置。预计该车型将进一步丰富特斯拉的产品阵容，并在竞争激烈的市场中与同级竞争对手展开激烈竞争。预计新车的价格不会超过 50 万元，因为在 30-45 万元之间是主流高端 MPV 市场的价格区间。腾势 D9 和传祺 E9 等车型也将面临巨大的压力。(来源：第一电动)

### 特斯拉：首辆 Cybertruck 下线

路透社报道，7 月 15 日，特斯拉在推特上表示，在推迟两年之后，特斯拉得克萨斯州奥斯汀工厂生产了首辆 Cybertruck 电动皮卡。据路透社去年报道称，特斯拉的目标是在 2023 年底开始大规模生产 Cybertruck。马斯克去年也曾表示，零部件采购短缺是将 Cybertruck 推迟到 2023 年推出的原因。Cybertruck 的推出将使特斯拉进入美国市场最赚钱的领域之一，并成为福特汽车和 Rivian Automotive 等电动皮卡的竞争对手，但福特汽车和 Rivian Automotive 推出的车型数量仍然有限。在今年 5 月份的股东大会上，马斯克表示，特斯拉希望根据需求每年生产 25 万辆 Cybertruck。他还表示，具体产量可能介于 25 万到 50 万辆之间。据外媒 6 月份报道，特斯拉与供应商的沟通内容显示，特斯拉的目标是每年生产 37.5 万辆 Cybertruck，首批车型预计将在 8 月底前上市。特斯拉表示，截至目前，已经有超过 150 万人预订了 Cybertruck，而且预定量还在不断上涨。然而这只是初期的预订数字，客户可以随时取消订单。Cybertruck 最终的交付量有可能只是预订量的二分之一、四分之一，甚至是十分之一。(来源：路透社)

### 比亚迪：海豹 DM-i 首批量产车下线

7 月 19 日，比亚迪工厂郑州厂区，比亚迪海洋网新一代主流中型轿车海豹 DM-i 正式量产下线，这也是继比亚迪落户郑州后首发的首款新车型。比亚迪相关负责人表示，该款车型具备新能源和年轻化两大特征，力争打造成该系列汽车受众的首选车型。在今年上海车展期间，比亚迪海洋网首款 B+级超混轿车驱逐舰 07 正式首发亮相。7 月 14 日，比亚迪宣布旗下的驱逐舰 07 正式命名为海豹 DM-i，该车型将于今年三季度正式上市，售价区间为 18 万-25 万元。在正式量产下线前一日（7 月 18 日），官方正式公布了海豹 DM-i 的内饰设计。海豹 DM-i 的座舱基于“海洋美学”设计理念打造，多处蕴含海洋设计元素，整体布局与海豹 EV 车型基本一致，不过通过不同的内饰颜色、材质的搭配，让整个座舱看起来更有层次感。此次随着海豹 DM-i 的正式量产下线，将极大助力比亚迪今年 300 万销量目标的达成。按照规划，后期比亚迪郑州还有二期和三期项目，其中二期用地 3838 亩，同样是整车生产项目；三期用地为 2500 亩，为新能源动力电池项目，二期与三期共规划产能 75 万辆，这意味着郑州比亚迪的规划年产能超过 100 万辆。(来源：盖世汽车)

### 上汽集团：确认和奥迪达成共识，合作加快电动车开发

7 月 20 日，上汽技术分享会上，上汽集团向外界确认将和奥迪进行更加深化的合作。上汽集团方面表示：“上汽集团和奥迪达成共识，双方将通过合作加快电动车开发。大家一致认为，中国汽车市场正在经历前所未有的巨大转型，因此我们将进一步深化战略合作，开启合作新篇章，为实现双赢提供保障。”根据大众集团此前的规划，奥迪将在 2024 年推出基于 PPE 平台打造的电动车产品；2026 年大众集团的 SSP 整车架构也将落地。但大众内部人士表示，由于软件开发等制约，PPE 和 SSP 能否如期落地仍存在疑问；欧洲电动车产业链，人力等均不具备成本优势；并且欧洲车企研发速度普遍较慢，欧洲开发一款电动车至少要 36 个月，而中国最快只需要 24 个月。近期，大众汽车集团 CEO 奥博穆

曾批评奥迪电动化转型迟缓，纯电产品竞争力不足，选择和中国车企合作，共同进行电动车开发，有望补齐奥迪在电动化技术上的短板。（来源：第一财经）

#### 比亚迪：传将在印度投资 10 亿美元，建立电动汽车合资企业

路透社报道，三位知情人士透露，比亚迪已向印度监管机构提交了一份 10 亿美元的投资计划，拟与总部位于印度海得拉巴的私人控股公司 Megha Engineering and infrastructure 合作，共同组建一家电动汽车合资企业，在印度生产电动汽车和电池。其中一位知情人士表示，比亚迪的长期计划是在印度打造从掀背车到豪华车型在内的全系列比亚迪品牌电动汽车。比亚迪计划未来几年内将其在印度的电动汽车年产量扩大到 10 万辆，但可能会从将汽车零部件运往印度组装开始，因为该公司正在努力建立供应链。消息人士还称，比亚迪的投资提案还包括和 Megha Engineering 合作在印度建立电动车充电站以及研发和培训中心。针对上述报道，全球最大的电动汽车和插电式混合动力汽车生产商比亚迪没有立即回应置评请求。不过此前该公司曾表示，计划在印度设厂，印度目前是全球第三大汽车市场。比亚迪进军印度市场将是其全球快速扩张计划的一部分，目的是挑战特斯拉。目前，特斯拉在纯电动汽车销量方面仍处于领先地位。如果比亚迪在印度的投资获得批准，将在除美国以外的全球主要汽车市场占据一席之地。（来源：路透社）

#### 吉利：将在马来西亚投资 100 亿美元

据马来西亚政府旗下马来西亚国家新闻社（Bernama）报道，中国汽车制造商吉利汽车将投资 100 亿美元，将霹雳州丹戎马林（Tanjung Malim, Perak）发展成该地区最大的汽车城。马来西亚总理 Datuk Seri Anwar Ibrahim 表示，吉利汽车在给他的一封信中透露了上述计划，而此笔投资将为马来西亚人创造数千个就业机会。“这是我第一次提到这件事。吉利给我写了一封 10 页的信，表示其希望继续让丹戎马林成为该地区最大的汽车城。吉利将以 100 亿美元或 400 亿令吉的投资开始。” Datuk Seri Anwar Ibrahim 指出，“所有这一切不是为了获得佣金或礼物，而是为了确保我们的经济增长，确保成千上万的年轻人有工作。”与此同时，兼任财政部长的 Anwar 表示，沙特阿拉伯政府和该国石油和天然气巨头沙特阿美公司将专注于在马来西亚的投资和业务扩张。（来源：盖世汽车）

## 4.2.智能化：AITO 问界系列车型获 OTA 升级

#### 华为：AITO 问界系列车型获 OTA 升级

7 月 18 日，问界汽车宣布，旗下的 M5、M5 纯电版以及 M7 三款车型迎来 OTA 升级。据悉，本次升级带来七大功能升级、十余项体验更新。具体来看，本次 OTA 升级后，官方号称，问界全系车型支持 HUAWEI DATS 动态自适应扭矩系统。该系统可实现“扭矩调整更迅速、行驶更平顺、告别晕车感”。同时，新增车内关怀功能，车主需要短暂停车外出办事，可以一键开启车内关怀模式。离车后车辆电源不会关闭，空调系统继续运行，车内依旧保持舒适环境，车主返回时，车内保持舒适环境，远离座舱因暴晒带来的不适感。并且，携宠物出行，一键开启车内关怀模式后，车主离车后，车辆电源不会关闭，在车内等待的宠物，惬意安全不受影响。新增音频均衡器、小艺免唤醒功能。其中，音频均衡器可支持五段自定义调节，涵盖低音、中低音、中音、中高音、高音。而小艺免唤醒可通过设置-智慧助手-智慧语音打开，或点击“免唤醒技能”查看具体指令。并且，本次 OTA 还新增“智慧寻车”功能，停车过程中，车辆会主动识别停放位置、楼层，可将车位信息通过 AITO App 发送给车主。App 内“爱车”-“位置”可显示停车位识别号、4 张车辆周围环境照片。此外，本次升级还新



增“超级桌面”异账号登录功能，无需更换车主账号，对方使用华为手机扫描登录二维码，可实现分享对方歌单等，以及车机新增一系列 App，包括酷我音乐、搜狐新闻、儿歌多多、途游中国象棋等常用 App，并对已有 14 余种应用进行优化升级。（来源：问界汽车）

#### 特斯拉：FSD 芯片或确定生产方

7 月 18 日，韩国媒体报道称，三星电子将为特斯拉 HW 5.0 生产新一代 FSD 芯片。该芯片将采用三星 4nm 工艺制造，预计可以支持 L5 级自动驾驶功能。根据报道，特斯拉将在未来 3~4 年里大规模量产 HW5.0 平台。或许可以这样理解，特斯拉的无人驾驶有望在 2026 年左右真正送抵车主手中。两个月前，三星现会长李在镕和马斯克见了一面。当时就有消息传出，二人以自动驾驶芯片为核心商讨了后续的合作计划。2019 年，第一代 FSD 芯片便是基于三星 14nm 工艺节点打造，并在今年正式升级为第二代的 7nm。照此来看，特斯拉继续选定三星为其生产 FSD 芯片也不无可能。值得注意的是，去年业界盛传特斯拉欲抛下三星，而转投台积电的怀抱。在上述报道中，韩媒也确认了这一信息，称特斯拉去年已选择台积电作为 HW 5.0 芯片的唯一代工伙伴。HW4.0 搭载第二代 FSD 芯片，也就是用三星 7nm 工艺打造的这颗（如上）。整体上，和第一代芯片相比没有特别大的升级，主要升级部分体现在芯片本身，同时架构也有了一定调整。包括，HW4.0 的摄像头接口增加到 12 个，含 11 颗在使用的和 1 颗用于冗余的摄像头。另外，前向 ADAS 摄像头从 1.2M 像素升级到了 5M 像素。不可否认，马斯克一直确信无人驾驶将比人类驾驶安全数倍。从 HW3.0 到 HW4.0，再到 HW5.0，可能会达到 10 倍以上的安全。（来源：盖世汽车）

#### 问界：M7 登陆工信部公示，推出大五座版本，搭载激光雷达

近期，新款问界 M7 的相关信息已经登陆工信部网站公示，这也预示着新款车型的上市时间不远了。新款问界 M7 基本维持了上一代车型的外形设计，贯穿式头灯组与造型细腻的前格栅均得以保留。新款问界 M7 同样提供了丰富的选装组件，包含多种样式的轮圈，以及窗框装饰条、电动踏板等等。值得注意的是，新车还推出了包含激光雷达的版本。对于用户来说，缺乏激光雷达及高阶智能驾驶功能的车型，很难被划分到智能电动汽车的第一梯队里面，而新款问界 M7 显然补上了这一课。智能化功能方面，新车新增了激光雷达与 HUAWEI ADS 2.0 高阶智能驾驶系统，这也使得新车拥有了鸿蒙座舱以外的“高级武器”。HUAWEI ADS 2.0 可以在不依赖高精地图的情况下完成高阶城市智能驾驶，该系统预计在今年下半年在全国大批城市实现“无图商用辅助驾驶”。结合工信部新来看，激光雷达与 HUAWEI ADS 2.0 将搭载于智驾版车型。（来源：第一电动）

#### 禾多科技：完成超 10 亿元 C 轮融资

7 月 18 日，禾多科技宣布于近日完成 C3 轮融资，此轮融资由广东粤科金融集团与广汽资本共同领投，总投资额为 3 亿元人民币。至此，禾多科技已完成超 10 亿元 C 轮融资。2021 年，禾多科技与广汽集团签署深度战略合作协议，在 C3 轮融资中，广汽又继续加持，截止目前，广汽累计投资近 4 亿人民币。禾多科技称，公司是国内唯一一家与大型汽车集团形成全方位合作的独立自动驾驶公司。据悉，新一轮融资资金将继续用于促进禾多科技自动驾驶技术前瞻研发、推动自动驾驶方案规模化量产落地。作为一家自动驾驶科技公司，禾多科技已具备全栈自动驾驶研发能力，可为汽车厂商提供“域控制器硬件+底层基础软件+上层应用软件”的完整自动驾驶解决方案。自去年开始，禾多科技智驾方案已逐步在埃安 LX Plus、传祺影酷、传祺 E9 等多款广汽新车上量产搭载。其中在今年 7 月，广汽集团高端纯电轿跑车——昊铂 GT 正式上市，禾多科技行泊一体智驾系统在这款广汽年度重点车型量产落地，可实现城市+高速 NDA 智能领航辅

助、超视距召唤泊车等高阶智驾功能，覆盖行车、泊车全场景。另外，禾多科技自主研发的自动驾驶域控制器 HoloArk、智能前视相机 HoloIFC 已获得奇瑞、东风等头部厂商新车定点，均计划今年年底量产交付。（来源：禾多科技）

#### 黑芝麻智能：与航盛达成合作，共研高性价比行泊一体域控平台

7月18日，黑芝麻智能与航盛签署战略合作协议，双方将基于黑芝麻智能华山®二号 A1000 系列芯片共同打造行泊一体自动驾驶域控平台，为车企和消费者提供高性价比的智能驾驶解决方案。作为国内老牌汽车电子领军企业，航盛具备较为完整的智能网联产品布局，旗下业务覆盖智能座舱、智能驾驶、智能网联、音响系统、新能源汽车控制电子、软件工程和服务等。据此前官方公布的数据，目前航盛已经可以实现年产汽车电子产品近 600 万台套，经营收入超 50 亿元，预计 2025 年经营收入将突破百亿。在冲刺百亿营收规模的同时，航盛也在积极推进供应链的国产替代。近日，航盛电子股份有限公司董事长、总裁杨洪在一场公开活动上表示，尽管航盛在选择芯片时会优先考虑国外头部企业，如高通、英伟达等，同时航盛也在实行“1+2”战略，即选取 1 个标杆外国企业和 2 个国内芯片厂作为合作对象，推进自主研发，航盛期望在 2030 年基本实现 80% 的国产替代。此次与黑芝麻智能的合作，可以看做是航盛落实“1+2”战略的重要体现。华山二号 A1000 系列芯片专为 L2-L3 级别自动驾驶而设，于 2020 年 6 月正式推出，2022 年实现大规模量产。据黑芝麻智能此前披露的招股书显示，截至 2022 年 12 月 31 日，华山二号 A1000 系列的总出货量已超过 25,000 片。今年，黑芝麻智能预计出货量将再创新高——根据相关合作车企提供的估计预测，预计于 2023 年将交付超过 100,000 颗 SoC，是 2022 年总出货量的四倍。（来源：黑芝麻智能）



## 5.本周上市车型

表 5 本周（2023.07.14-2023.07.21）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	东风日产	劲客	改款	燃油	A0	SUV	8.98-10.38	2023/07/15
2	东风日产	逍客经典	改款	燃油	A	SUV	12.59-13.59	2023/07/15
3	东风本田	艾力绅锐 混动	改款	油电混动	B	MPV	27.98-33.18	2023/07/15
4	广汽丰田	凌尚 智能电混双擎	全新产品	油电混动	A	轿车	14.98-16.98	2023/07/15
5	吉利汽车	博越 COOL	新增车型	燃油	A	SUV	10.28-12.58	2023/07/16

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，华西证券研究所

表 6 本周（2023.07.14-2023.07.21）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	开沃新能源	创维 EV6	新增车型	BEV	B	SUV	20.98-25.98	2023/07/14
2	华人运通	高合 HiPhi Y	全新产品	BEV	B	SUV	33.90-44.90	2023/07/15

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（2023.07.17-2023.07.21）重要公告

公司简称	公告类型	公告摘要
文灿股份	获得客户项目定点	公司发布获得客户项目定点的公告：1) 公司全资子公司天津雄邦压铸有限公司收到国内某头部新能源汽车制造商总销售额约为人民币 23-26 亿元的订单，项目预计 2024 年第三季度开始量产；2) 公司全资子公司广东文灿压铸科技有限公司收到国内某知名锂电池制造商总销售额约为人民币 14-15 亿元，项目预计 2024 年第四季度逐步开始量产。
美利信	业绩预告	公司发布 2023 年半年度业绩预告公告：公司预计 2023 年上半年实现归母净利润 1.16 亿元-1.26 亿元，同比增长 45.54%-58.09%。
岱美股份	发行可转换公司债券	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券提示性公告：公司本次发行价值为 9.08 亿元可转债。
旭升集团	发行可转债获批	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所上市审核委员会审议通过公告：公司本次发行可转债募资不超过 28 亿元申请获得上交所审核通过。
豪能股份	发行可转换公司债券	公司发布 2023 年向不特定对象发行可转换公司债券公告：公司拟向不特定对象发行可转换公司债券总额不超过人民币 5.5 亿元。
一汽解放	定增获集团批复	公司发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票有关事项获得中国第一汽车集团有限公司批复公告：中国一汽同意公司本次向特定对象发行不超过发行前总股本 15% 的 A 股股票，募集资金总额不超过人民币 37.13 亿元方案。
泉峰汽车	调整可转债转股价格	公司发布关于部分限制性股票回购注销调整可转债转股价格公告：转股价格由原来的 22.17 元/股调整到 22.20 元/股
均胜电子	受让股权	公司发布协议受让广东香山衡器集团股份有限公司部分股份公告：公司拟受让香山股份部分股东的 1060 万股股份（占香山股份总股本的 8.03%）。
潍柴动力	发布年末股息公告	公司发布截至 2022 年 12 月 31 日止年度的末期股息公告：每 10 股派息 1.72 港币。
长城汽车	调整员工持股计划受让价格	公司发布调整公司 2023 年员工持股计划受让价格的公告：公司将本次员工持股计划受让价格由 13.82 元/股调整为 13.52 元/股。
比亚迪	权益分派实施	公司发布 2022 年度权益分派实施公告：公司向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 11.42 元现金。
华阳集团	为控股子公司提供担保	公司发布为控股子公司原料采购提供担保的进展公告：公司同意全资子公司华阳精机为控股子公司江苏中翼采购原料产生的不超过 5000 万元的债务提供连带责任保证担保，目前双方已签订了采购合同。
博威合金	为全资子公司提供担保	公司发布为全资子公司提供担保的公告：公司本次为博威尔特（美国）提供的担保金额为 500 万美元。

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			
			2023/7/21	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
整车	2015.HK	理想汽车	144.80	-1.04	3.24	6.68	11.97	-139.2	44.7	21.7	12.1	6.7	5.9	4.6	3.3
	002594.SZ	比亚迪	264.32	5.71	8.61	11.20	14.09	46.3	30.7	23.6	18.8	6.9	5.5	4.4	3.5
	000625.SZ	长安汽车	13.23	0.80	0.98	1.14	1.39	16.6	13.5	11.6	9.5	2.1	2.2	1.9	1.6
	601633.SH	长城汽车	25.07	0.91	0.70	0.99	1.27	27.5	35.8	25.3	19.7	3.4	3.1	2.8	2.5
	0175.HK	吉利汽车	9.56	0.50	0.73	1.05	1.57	19.1	13.1	9.1	6.1	1.3	1.2	1.0	0.9
	2238.HK	广汽集团	4.60	0.78	0.70	0.99		5.9	6.6	4.6		0.4	0.4	0.4	0.3
	601238.SH	广汽集团	10.70	0.78	0.99	1.18	1.28	13.7	10.8	9.1	8.4	1.0	0.9	0.8	0.8
	600104.SH	上汽集团	14.17	1.40	1.30	1.43	1.55	10.1	10.9	9.9	9.2	0.6	0.6	0.5	0.5
	603596.SH	伯特利	81.91	1.71	2.45	3.48	4.70	47.9	33.4	23.5	17.4	8.3	6.3	4.9	3.7
	601689.SH	拓普集团	71.14	1.54	2.23	3.20	4.65	46.2	31.9	22.2	15.3	6.5	5.2	4.0	3.1
零部件	603179.SH	新泉股份	45.10	0.97	1.70	2.57	3.28	46.5	26.5	17.5	13.8	5.4	4.2	3.1	2.4
	002472.SZ	双环传动	30.15	0.73	1.00	1.41	1.66	41.3	30.2	21.4	18.2	3.5	3.2	2.8	2.4
	301307.SZ	美利信	33.60	1.42	1.37	1.83	2.47	23.7	24.5	18.4	13.6	3.4	2.1	1.9	1.6
	688533.SH	上声电子	45.24	0.54	1.36	2.29	3.36	83.8	33.3	19.8	13.5	6.6	5.1	3.8	2.7
	600933.SH	爱柯迪	21.90	0.74	0.96	1.33	1.83	29.6	22.8	16.5	12.0	3.7	3.0	2.5	2.0
	001311.SZ	多利科技	56.35	4.21	3.85	5.00	7.01	13.4	14.6	11.3	8.0	3.2	1.8	1.5	1.3
	002920.SZ	德赛西威	150.24	2.15	3.03	4.20	5.36	69.9	49.6	35.8	28.0	12.9	10.1	7.7	6.0
	688326.SH	经纬恒润-W	143.20	2.13	2.53	4.71	6.93	67.2	56.6	30.4	20.7	3.2	1.8	1.6	1.4
	688007.SH	光峰科技	20.88	0.26	0.35	0.84	1.09	80.3	59.7	24.9	19.2	3.6	3.3	2.8	2.3
	603997.SH	继峰股份	14.16	-1.27	0.42	0.62	1.05	-11.1	33.7	22.8	13.5	4.6	3.8	3.0	2.3
	603348.SH	文灿股份	48.63	0.92	0.80	1.67	3.09	52.9	60.8	29.1	15.7	4.3	2.8	2.0	1.5
	603305.SH	旭升集团	25.00	1.10	1.05	1.42	1.79	22.7	23.8	17.6	14.0	3.0	3.6	3.0	2.5
	600660.SH	福耀玻璃	36.10	1.82	2.03	2.46	3.02	19.8	17.8	14.7	12.0	3.2	2.7	2.2	1.9
	601799.SH	星宇股份	133.07	3.30	4.20	6.05	7.90	40.3	31.7	22.0	16.8	4.5	3.8	3.1	2.5
	300680.SZ	隆盛科技	19.99	0.37	1.09	1.57	2.14	54.0	18.3	12.7	9.3	2.8	2.2	1.7	1.3
	605128.SH	上海沿浦	42.15	0.57	1.91	3.83	5.36	73.9	22.1	11.0	7.9	3.2	2.6	2.1	1.7
	603786.SH	科博达	76.00	1.12	1.48	2.04	2.94	67.8	51.4	37.3	25.9	7.4	6.4	5.4	4.5
	002126.SZ	银轮股份*	16.52	0.48	0.73	0.99	1.28	34.4	22.6	16.8	13.0	2.9	2.5	2.2	1.9
	600741.SH	华域汽车*	18.03	2.29	2.45	2.77	3.04	7.9	7.4	6.5	5.9	1.1	1.0	0.9	0.8
	300258.SZ	精锻科技	12.80	0.52	0.61	0.78	1.00	24.5	21.0	16.5	12.8	1.8	1.7	1.5	1.4
600699.SH	均胜电子*	19.03	0.29	0.66	0.93	1.24	65.6	29.0	20.6	15.3	2.1	2.1	1.9	1.7	
0425.HK	敏实集团*	22.00	1.30	1.67	2.06	2.53	16.9	13.2	10.7	8.7	1.5	1.4	1.2	1.1	
603040.SH	新坐标*	26.25	1.17	1.44	1.66	1.98	22.4	18.2	15.8		3.2	2.8	2.4	-	
603730.SH	岱美股份*	17.03	0.61	0.64	0.80	0.96	27.9	26.8	21.4	17.7	3.8	4.5	4.0	3.4	
603809.SH	豪能股份*	10.50	0.55	0.65	0.87	1.16	19.3	16.3	12.1	9.0	2.0	1.8	1.6	1.4	
601966.SH	玲珑轮胎*	22.70	0.20	0.90	1.38	1.71	113.5	25.3	16.5	13.3	1.7	1.7	1.5	1.4	
客车	600066.SH	宇通客车*	13.71	0.34	0.60	0.82	1.09	40.3	23.0	16.8	12.6	2.1	2.1	2.0	1.8
	601965.SH	中国汽研*	22.04	0.71	0.96	1.11	1.19	31.0	23.0	19.9	18.6	3.7	3.3	2.9	2.5
重卡	000951.SZ	中国重汽*	17.53	0.18	0.88	1.29	1.68	97.4	20.0	13.6	10.4	1.5	1.4	1.3	1.2
	000338.SZ	潍柴动力*	12.55	0.57	0.82	1.01	1.20	22.0	15.3	12.4	10.5	1.5	1.4	1.2	1.1
	000581.SZ	威孚高科*	17.51	0.09	2.39	2.65	0.00	194.6	7.3	6.6		1.0	-	-	-
其他	603129.SH	春风动力	151.70	4.68	8.25	10.80	14.08	32.4	18.4	14.0	10.8	5.4	4.3	3.3	2.5
	000913.SZ	钱江摩托	17.41	0.92	1.16	1.61	2.23	18.9	15.0	10.8	7.8	2.3	2.0	1.7	1.4

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。