



## 促消费成效待见，重卡与轮胎业绩确定性高

### 投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块下跌 2.1%，沪深 300 下跌 2%。估值上，截止 7 月 21 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 26 倍，较前一周下跌 1.9%。
- **投资建议：**7 月 1-16 日，乘用车批发 72.6 万辆，同比增长 1%，环比下降 4%，环比下滑主要系 6 月厂商年中冲量所致。近期，发改委等部门印发《关于促进汽车消费的若干措施》，提出降低新能源汽车购置使用成本、积极开展公共领域车辆换电模式的试点等措施，国家支持新能源汽车发展意图未变，未来电动智能仍是行业发展大趋势。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 1-16 日，乘用车零售 68.6 万辆，同比持平，环比下降 4%。近期，发改委等部门印发《关于促进汽车消费的若干措施》，在促消费政策支持下，汽车产销有望边际改善。主要标的：广汽集团（601238）、爱柯迪（600933）、精锻科技（300258）、福耀玻璃（600660）、科博达（603786）、星宇股份（601799）、津荣天宇（300988）、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 1-16 日，新能源乘用车零售 26.7 万辆，同比增长 7%，环比下降 3%；新能源乘用车批发 27.2 万辆，同比下降 7%，环比增长 4%。据发改委方面消息，截止 6 月底，全国累计建成各类充电桩超过 660 万台，伴随新能源汽车使用环境持续优化，国内新能源渗透率有望继续提升。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：**近期，高合汽车与华为云就智能驾驶专属云达成战略合作，双方将围绕工具链、数据闭环等领域开展合作，此举将利好智能驾驶落地，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）、华阳集团（002906）。
- **重卡：**中汽协数据显示，今年 1-6 月重卡销量约 48.85 万辆，同比增长 28.5%，行业复苏明显。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，龙头标的业绩确定性高。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	251
行业总市值(亿元)	35,912.03
流通市值(亿元)	31,108.15
行业市盈率 TTM	30.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.6

### 相关研究

1. 汽车行业周报（7.10-7.14）：自主品牌海外高增，强势出口有望延续（2023-07-17）
2. 汽车行业出口专题：产业优势突出，汽车出海正当时（2023-07-14）
3. 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）
4. 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）

## 目 录

<b>1 上周行情回顾 .....</b>	<b>1</b>
<b>2 市场热点 .....</b>	<b>4</b>
2.1 行业新闻.....	4
2.2 公司新闻.....	6
2.3 一周新车速递.....	8
2.4 五/六月欧美各国销量.....	9
<b>3 核心观点及投资建议.....</b>	<b>10</b>
<b>4 重点覆盖公司盈利预测及估值.....</b>	<b>11</b>
<b>5 风险提示 .....</b>	<b>13</b>

## 图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.17-7.21） .....	1
图 2: 行业走势排名（7.17-7.21） .....	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（7.17-7.21） .....	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（7.17-7.21） .....	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

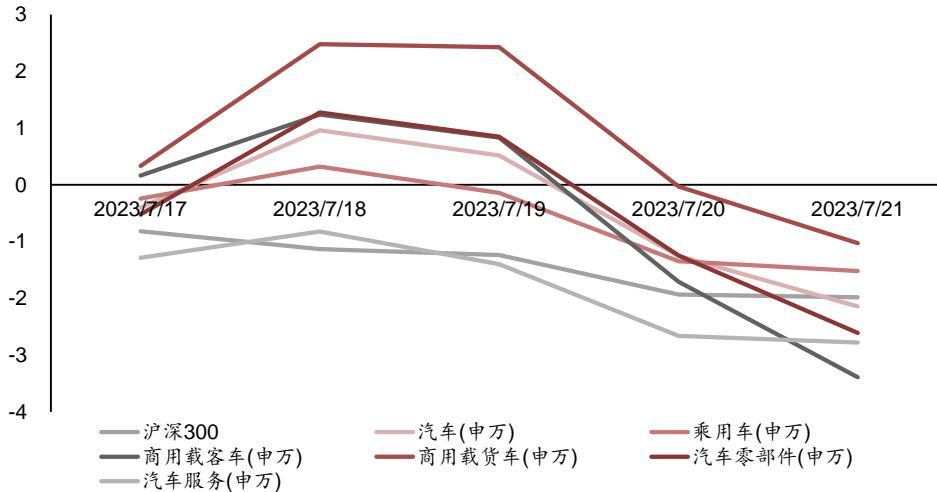
表 1: 主要车企 6 月销量情况（单位：万辆） .....	6
表 2: 新车速递 .....	8
表 3: 5/6 月欧美各国汽车销量情况 .....	9
表 4: 5/6 月部分国家电车销量情况 .....	10
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级 .....	11

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5664.66 点，下跌 2.1%。沪深 300 指数报收 3821.91 点，下跌 2%。子板块方面，乘用车板块下跌 1.5%；商用载客车板块下跌 3.4%；商用载货车板块下跌 1%；汽车零部件板块下跌 2.6%；汽车服务板块下跌 2.8%。

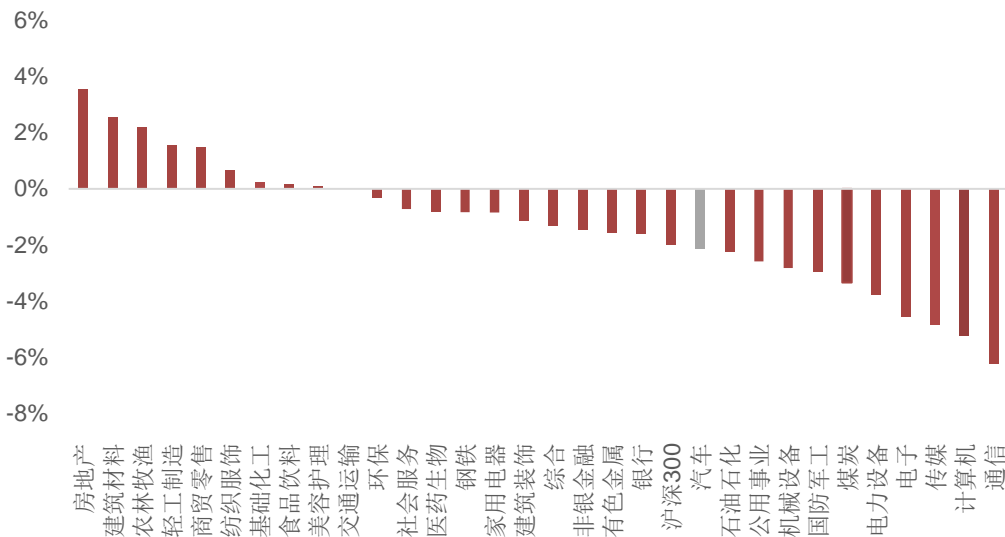
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 21 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.17-7.21）



数据来源：Wind, 西南证券整理

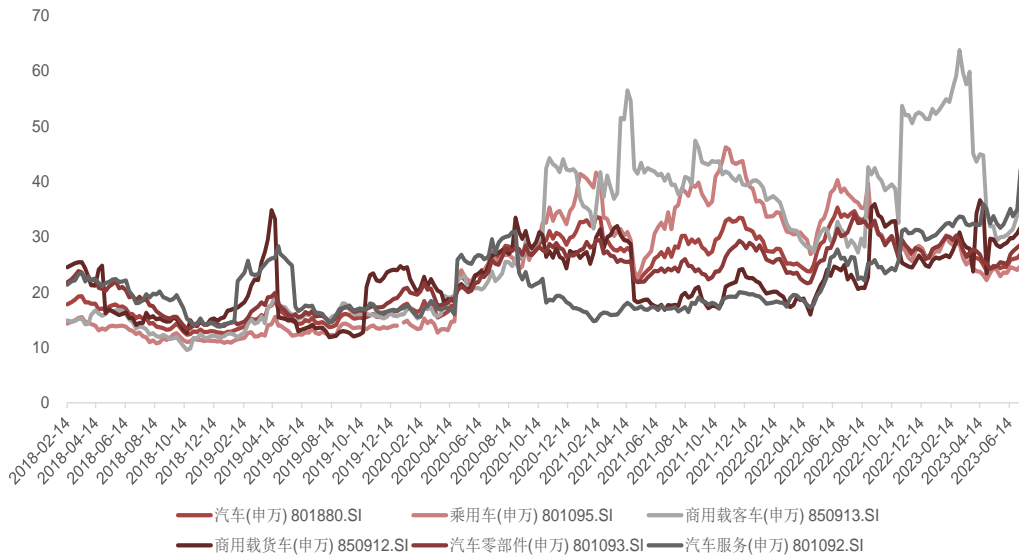
图 2：行业走势排名（7.17-7.21）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止7月21日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 26 倍, 较前一周下跌 1.9%。

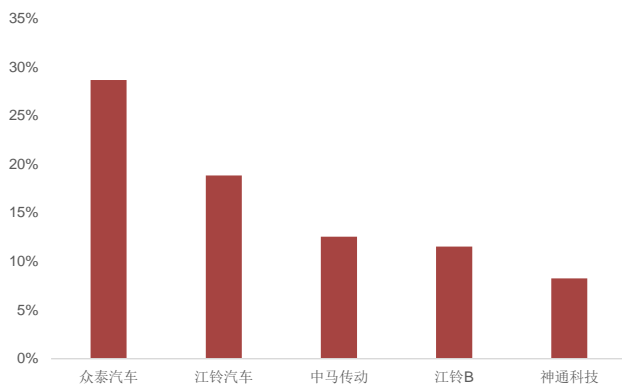
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

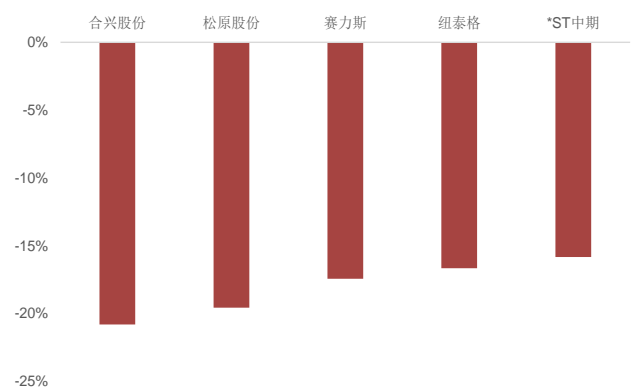
个股方面, 上周涨幅前五依次是众泰汽车、江铃汽车、中马传动、江铃 B、神通科技; 跌幅前五依次是合兴股份、松原股份、赛力斯、纽泰格、\*ST 中期。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (7.17-7.21)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (7.17-7.21)



数据来源: Wind, 西南证券整理

原材料价格方面, 上周铜价下跌 1.8%, 铝价下跌 1.1%, 天然橡胶期货价格下跌 0.3%, 布伦特原油期货价格上涨 1.5%, 浮法玻璃价格上涨 0.8%。

**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)**

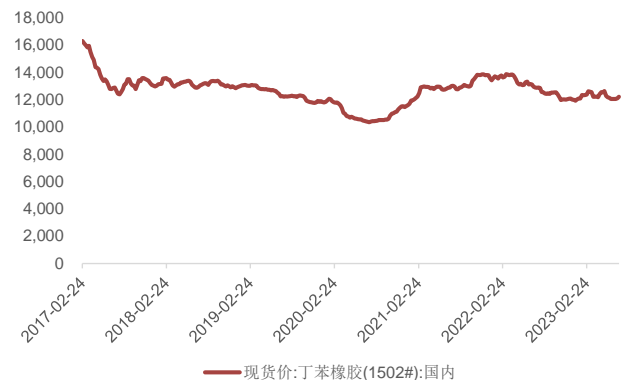

数据来源: Wind, 西南证券整理

**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 1-16 日, 乘用车零售 68.6 万辆, 同比持平, 环比下降 4%。**乘联会统计, 7月 1-16 日, 乘用车零售 68.6 万辆, 同比持平, 环比下降 4%; 今年以来累计零售 1021 万辆, 同比增长 3%。7月 1-16 日, 乘用车批发 72.6 万辆, 同比增长 1%, 环比下降 4%; 今年以来累计批发 1179.4 万辆, 同比增长 8%。(来源: 乘联会)
- **国家发改委等部门发文促汽车消费: 印发《关于促进汽车消费的若干措施》。**其中提到, 各地区、各有关部门要及时出台配套政策措施并抓好政策落实, 支持有关行业协会、商会、汽车企业、金融机构等开展汽车促销活动, 不得出台地方保护的政策, 避免恶性竞争, 共同维护行业秩序, 营造有利于汽车消费的政策和市场环境。(来源: 财联社)
- **国家发改委等部门: 到 2030 年前对实行两部制电价的集中式充换电设施用电免收需量 (容量) 电费。**《关于促进汽车消费的若干措施》指出, 推动居民小区内的公共充换电设施用电实行居民电价, 推动对执行工商业电价的充换电设施用电实行峰谷分时电价政策。推动提供充电桩单独装表立户服务, 更好满足居民需要。鼓励充换电设施运营商阶段性降低充电服务费, 鼓励地方对城市公交车辆充电给予优惠。到 2030 年前, 对实行两部制电价的集中式充换电设施用电免收需量 (容量) 电费。(来源: 财联社)
- **越秀产业基金牵手博裕资本联合领投远程汽车。**远程是新能源商用车行业头部企业, United Clean Energy(Singapore)、四川临江产业集团等多家战略投资人和知名投资机构, 老股东普洛斯旗下隐山资本、湖南湘潭产业基金及上下游合作伙伴等跟投。(来源: 财联社)
- **中国车企 Q1 占据东南亚电动车市场 75% 份额。**研究公司 Counterpoint Research 表示, 今年第一季度, 中国汽车制造商主导了东南亚快速增长的电动汽车市场, 占据了四分之三的市场份额。(来源: 盖世汽车)
- **TechInsights: 到 2027 年全球对新型轻型汽车电池电动动力系统的需求将加速。**  
TechInsights 近期发布的汽车系统需求预测指出, 全球对新型轻型汽车电池电动动力系统

的需求将从 2022 年的 820 万增长到 2027 年的 2910 万，累计年平均增长率为 28.9%，到 2030 年将进一步增长到 3900 万。(来源：财联社)

- **上海：到 2025 年，力争实现示范应用燃料电池汽车总量超过 1 万辆。**2023 年 7 月 20 日，上海市交通委等部门发布《上海交通领域氢能推广应用方案（2023-2025 年）》通知，方案提到，围绕上海城市群燃料电池汽车示范应用实施方案目标，积极推进燃料电池汽车在交通领域的商业化示范应用，重点发展重卡、公交、冷链、非道路移动机械等应用场景，到 2025 年，力争实现示范应用燃料电池汽车总量超过 1 万辆。(来源：盖世汽车)
- **河南：到 2025 年，全省新能源汽车年产量超过 150 万辆，建成 3000 亿级新能源汽车产业集群。**2023 年 7 月 20 日，河南省人民政府办公厅发布河南省推动生态环境质量稳定向好三年行动计划（2023—2025 年）通知，明确到 2025 年，全省新能源汽车年产量超过 150 万辆，努力建成 3000 亿级新能源汽车产业集群。制定新能源汽车替代激励政策，除特殊需求的车辆外，各级党政机关新购买公务用车基本实现新能源化，各地城市建成区新增或更新的公交车、环卫车、巡游出租车和接入平台的网约出租车全部使用新能源汽车。(来源：盖世汽车)
- **奥迪与上汽达成电动汽车合作协议。**上汽集团 7 月 20 日在一份声明中表示，该公司已与奥迪同意在电动汽车项目上展开合作。据悉，奥迪正寻求使用上汽集团旗下电动汽车品牌智己汽车的电动车平台。(来源：盖世汽车)
- **特斯拉 Model Y 在马来西亚正式上市。**7 月 20 日，特斯拉在马来西亚吉隆坡市中心的一场活动上正式在该国推出 Model Y 车型，起步价为 199,000 林吉特（约合 4.4 万美元），预计将于明年年初开始在马来西亚交付。(来源：盖世汽车)
- **特斯拉希望建造欧洲最大的汽车厂。**根据当地环保部门和税务部门在 7 月 19 日公布的申请文件，特斯拉已向德国地方当局申请批准对柏林工厂进行全面改造。文件显示，特斯拉计划对柏林工厂进行一系列改造，改建工程应于 2024 年上半年投入使用。特斯拉申请对现有设施的扩建或改造，如冲压车间和喷漆车间，以及建设新设施，如材料储存设施。特斯拉还申请建造一个电池测试实验室和扩大水循环利用。(来源：盖世汽车)
- **零跑汽车将于 7 月底推出中央集成式 EE 架构。**记者获悉，零跑汽车将于 7 月底推出中央集成式 EE 架构，实现国内首家中央超算平台量产。据悉，该架构“动力、车身、智驾、座舱”四域高度系统化集成，实现驾舱一体化，是行业首个“四域合一”中央集成式电子电气架构。在此架构下，全新平台下的首款全球车，将于 9 月在慕尼黑车展亮相。(来源：财联社)
- **博世计划投资约 25 亿欧元发展氢技术。**博世计划在 2021 年至 2026 年期间对氢技术的研发与制造投资约 25 亿欧元，较此前 2021 年至 2024 年的投资计划追加了 10 亿欧元。目前，博世已有超过 3000 名员工从事与氢能技术相关的工作，其中超过半数在欧洲。(来源：盖世汽车)



## 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
<b>乘用车</b>				
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%
<b>新能源乘用车</b>				
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%
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%
<b>货车/客车</b>				
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%

车企/品牌	5月销量	6月销量	6月同比涨幅	6月环比涨幅
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

- **特斯拉:** 二季度财报显示, 毛利率下滑至 18.2%。具体来看, 特斯拉第二季度总营收为 249.27 亿美元, 同比增长 47%; 毛利润为 45.33 亿美元, 同比增长 7%; 毛利率为 18.2%, 环比-1.1pp, 同比-6.8pp。(来源: 公司财报)
- **文灿股份:** 公司公告, 子公司天津雄邦于近日收到国内某头部新能源汽车制造商的通知, 选择天津雄邦为其两个新生产平台的一体化车身结构件供应商, 天津雄邦将为客户开发、生产大型一体化铝压铸前舱和后地板零部件。根据客户规划, 此次定点的一体化前舱、后地板项目共计 3 个, 生命周期四年, 生命周期总销售金额预计约为人民币 23-26 亿元。该定点项目预计 2024 年第三季度逐步开始量产。(来源: 公司公告)
- **文灿股份:** 公司公告, 子公司广东文灿于近日收到国内某知名锂电池制造商的通知, 选择广东文灿为其汽车电池盒供应商, 广东文灿将为客户开发、生产混动车型铝压铸电池盒, 终端客户为德国知名汽车整车厂。根据客户规划, 此次定点的电池盒项目共计 2 个, 生命周期十二年, 生命周期总销售金额预计约为人民币 14-15 亿元。该定点项目预计 2024 年第四季度逐步开始量产。(来源: 公司公告)
- **隆盛科技:** 公司公告, 根据江苏省工业和信息化厅发布的《关于江苏省第五批专精特新“小巨人”企业和第二批专精特新“小巨人”复核通过企业名单的公示》, 无锡隆盛科技股份有限公司入选第五批国家级专精特新“小巨人”企业。(来源: 公司公告)
- **比亚迪:** 投资者关系活动记录表显示, 仰望 U8 豪华版将于今年 9 月开始正式交付, 仰望 U8 越野玩家版将于晚些时间启动交付。仰望会采用全自营销售渠道, 包括自建仰望中心店、仰望展厅店。目前已经在北京、上海、广州、深圳、杭州、成都、西安、重庆、郑州、东莞、佛山、长沙、苏州、台州、天津、宁波 16 个城市开启首批建店工作, 并预计于 8 月开始陆续试营业, 后续将有更多城市和建店进展会陆续公布。(来源: 投资者关系活动记录表)
- **神通科技:** 可转债募集说明书显示, 公司本次发行可转债拟募集资金总额预计不超过 5.77 亿元 (含 5.77 亿元), 扣除发行费用后, 募集资金净额拟投资于光学镜片生产基地建设项目。项目生产的产品为光学镜片, 主要用于下游智能座舱和高级辅助驾驶有关的激光雷达、毫米波雷达和抬头显示 (HUD) 产品。(来源: 向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书)
- **亚太股份:** 投资者关系活动记录表显示, 公司已经开始并按计划推进 onebox 产品的生产线建设工作, 目前也有一些客户的量产项目在顺利推进。(来源: 投资者关系活动记录表)
- **天润工业:** 公司公告, 天润工业拟与万都苏州共同投资设立天润万都 (山东) 汽车科技有限公司 (暂定名称), 合资公司注册资本为 1 亿元人民币, 其中天润工业以货币资金方式出资 0.6 亿元人民币, 持有 60% 的股权; 万都苏州以货币资金方式出资 0.4 亿元人民币

币，持有 40% 的股权。合资公司将聚焦商用车转向系统领域，立足于电动转向系统的生产、设计、开发、组装，并逐步拓展其他汽车零部件的各项业务。(来源：公司公告)

- **豪能股份**：可转债募集说明书（申报稿）显示，本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 5.5 亿元（含 5.5 亿元），扣除发行费用后的募集资金净额将投资于新能源汽车关键零部件生产基地建设项目与补充流动资金项目。(来源：2023 年向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（申报稿）)
- **伯特利**：公司公告，截止公告日，股东芜湖奇瑞科技有限公司持有芜湖伯特利汽车安全系统股份有限公司股份 6306.60 万股，占公司总股本的 15.32%。股东芜湖奇瑞科技有限公司计划以集中竞价交易方式和大宗交易方式减持公司股份，计划减持股份的数量不超过 1235.34 万股，不超过公司总股本的 3%。(来源：公司公告)
- **腾龙股份**：公司公告，近日收到国内某知名新能源主机厂的定点通知书，公司成为其新项目的液分离器供应商。根据客户规划，该项目预计于 2024 年年初开始量产，生命周期总金额约为人民币 3 亿元，生命周期约为 5 年。(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）
开沃新能源	创维 EV6	2023/07/14	B SUV	NM	EV	20.98-25.98
东风日产	劲客	2023/07/15	A0 SUV	MCE1	燃油	8.98-10.38
东风日产	逍客·经典	2023/07/15	A SUV	MCE1	燃油	12.59-14.59
东风本田	艾力绅 锐·混动	2023/07/15	B MPV	MCE1	油电混动	27.98-33.18
华人运通	高合 HiPhi Y	2023/07/15	B SUV	NP	EV	33.90-44.90
广汽丰田	凌尚 智能电混双擎	2023/07/15	A NB	NP	油电混动	14.98-16.98
吉利汽车	博越 COOL	2023/07/17	A SUV	NM	燃油	10.28-12.58

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

地区	国家	5月销量 (万辆)	6月销量 (万辆)	6月同比	6月环比	2023H1
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
	<b>北美合计</b>	<b>158.4</b>	<b>159.6</b>	<b>19.6%</b>	<b>0.8%</b>	<b>872.5</b>
西欧	德国	27.2	30.7	25.1%	12.8%	147.0
	法国	18.0	23.9	12.9%	33.0%	110.9
	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	21.2	26.5%	24.3%	112.1
	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	1.1	24.6%	-2.1%	5.4
	丹麦	1.6	-	-	-	-
	希腊	1.4	1.5	20.2%	5.8%	7.6
		<b>西欧合计</b>	<b>115.2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
中欧/东欧	俄罗斯	5.1	6.8	114.5%	32.1%	30.9
	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	0.5	6.3%	-3.8%	2.7
	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	-	-	-	-
	<b>中欧/东欧合计</b>	<b>28.4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

**表 4：5/6 月部分国家电车销量情况**

国家	5月销量(万辆)	6月销量(万辆)	6月同比	6月环比	2023H1	累计同比
美国	12.3	13.2	62.4%	7.5%	70.3	52.9%
加拿大	0.9	1.2	91.7%	44.6%	4.8	36.9%
西班牙	1.9	0.6	-63.3%	-69.0%	8.8	15.7%
法国	5.1	7.2	45.0%	41.9%	31.3	36.7%
英国	6.4	8.2	38.8%	26.8%	41.0	26.3%
德国	10.8	12.2	35.7%	13.0%	58.1	17.7%

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 该统计已剔除“HV”选项)

### 3 核心观点及投资建议

7月1-16日, 乘用车批发 72.6 万辆, 同比增长 1%, 环比下降 4%, 环比下滑主要系 6 月厂商年中冲量所致。近期, 发改委等部门印发《关于促进汽车消费的若干措施》, 提出降低新能源汽车购置使用成本、积极开展公共领域车辆换电模式的试点等措施, 国家支持新能源汽车发展意图未变, 未来电动智能仍是行业发展大趋势。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1-16日, 乘用车零售 68.6 万辆, 同比持平, 环比下降 4%。近期, 发改委等部门引发《关于促进汽车消费的若干措施》, 在促消费政策支持下, 汽车产销有望边际改善。主要标的: 广汽集团 (601238)、爱柯迪 (600933)、精锻科技 (300258)、福耀玻璃 (600660)、科博达 (603786)、星宇股份 (601799)、津荣天宇 (300988)、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1-16日, 新能源乘用车零售 26.7 万辆, 同比增长 7%, 环比下降 3%; 新能源乘用车批发 27.2 万辆, 同比下降 7%, 环比增长 4%。据发改委方面消息, 截止 6 月底, 全国累计建成各类充电桩超过 660 万台, 伴随新能源汽车使用环境持续优化, 国内新能源渗透率有望继续提升。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:** 近期, 高合汽车与华为云就智能驾驶专属云达成战略合作, 双方将围绕工具链、数据闭环等领域开展合作, 此举将利好智能驾驶落地, 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)、华阳集团 (002906)。

**重卡：**中汽协数据显示，今年1-6月重卡销量约48.85万辆，同比增长28.5%，行业复苏明显。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，龙头标的业绩确定性高。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)。

## 4 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	196	21.9	8.4	10.7	13.5	29%	28%	25%	1.0	1.2	1.5	23	18	14	买入
601238.SH	广汽集团	1122	10.7	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	942	36.1	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	62	12.8	2.8	3.8	5.1	14%	36%	32%	0.6	0.8	1.1	21	16	12	买入
605068.SH	明新旭腾	37	22.68	1.6	2.5	3.6	57%	59%	46%	1.0	1.5	2.2	23	15	10	买入
603809.SH	豪能股份	41	10.5	2.3	2.9	3.9	10%	24%	36%	0.6	0.7	1.0	18	15	11	买入
000338.SZ	潍柴动力	1095	12.55	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	1312	13.23	82.3	90	103.2	132%	9%	15%	0.8	0.9	1.0	17	15	13	买入
603786.SH	科博达	307	76	6	8	10.5	34%	33%	32%	1.5	2.0	2.6	51	38	29	买入
601799.SH	星宇股份	380	133.07	13.1	17	20	39%	30%	18%	4.6	6.0	7.0	29	22	19	买入
000951.SZ	中国重汽	206	17.53	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	337	81.91	10	14.7	17.9	44%	46%	22%	2.4	3.6	4.3	34	23	19	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	72	45.24	0.9	1.7	2.9	55%	79%	73%	0.6	1.1	1.8	75	41	25	买入
002283.SZ	天润工业	74	6.53	4.5	6.6	8.6	121%	45%	31%	0.4	0.6	0.8	16	11	8	买入
603035.SH	常熟汽饰	71	18.73	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	15.96	1.8	2.5	3.3	50%	38%	31%	0.9	1.2	1.5	18	13	11	买入
603197.SH	保隆科技	113	53.94	4	5.8	7.6	88%	44%	31%	1.9	2.8	3.7	28	19	15	买入
300825.SZ	阿尔特	85	17.13	2.3	3.2	4.4	186%	40%	36%	0.5	0.7	0.9	34	24	19	买入
002984.SZ	森麒麟	211	32.41	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	41	15.14	190.6	288.1	382.9	51%	51%	33%	0.7	1.1	1.4	22	14	11	买入
001311.SZ	多利科技	104	56.35	539.4	686.5	831.7	21%	27%	21%	2.9	3.7	4.5	21	17	14	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。

**多利科技（001311）**：特斯拉是公司第一大客户，预计特斯拉上海23年全年销量增长超50%，将带动公司收入高增；理想是公司第二大客户，理想全年有望冲击30万辆目标，

同比增速有望超 180%，将为公司收入、利润贡献可观增量；我们预计 23-25 年国内一体化压铸市场复合增速将达 160%，公司采购布勒 6100T 备进军一体化压铸，成长空间进一步打开。

## 5 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