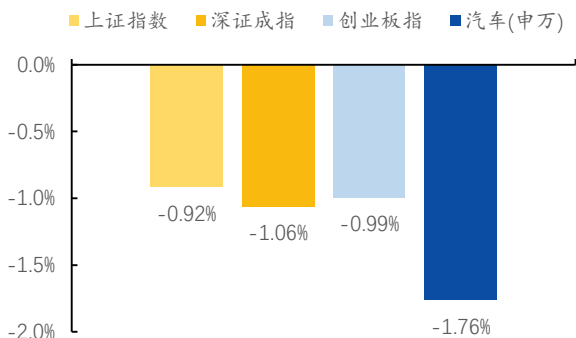


汽车行业商用车赛道周动态(2023年7月第3期)

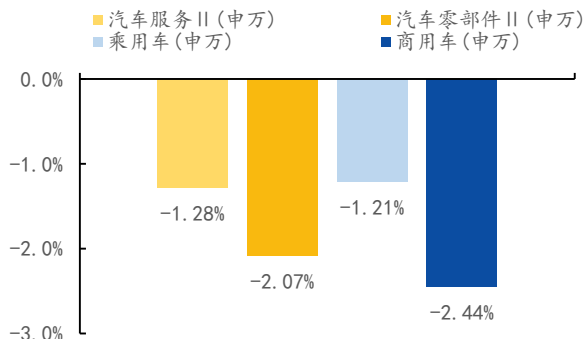
一、07/20 汽车行业一览

图 1: 07/20 SW 汽车指数下跌



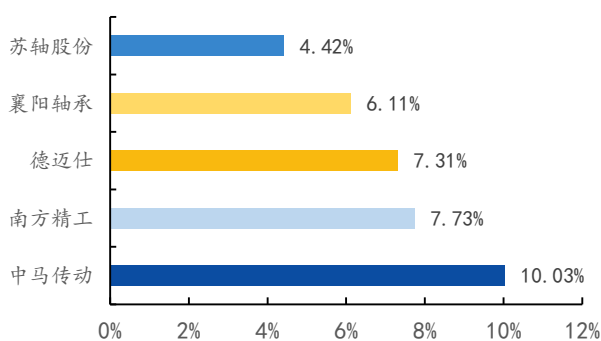
数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

图 2: 07/20 SW 二级汽车行业各板块日涨跌幅



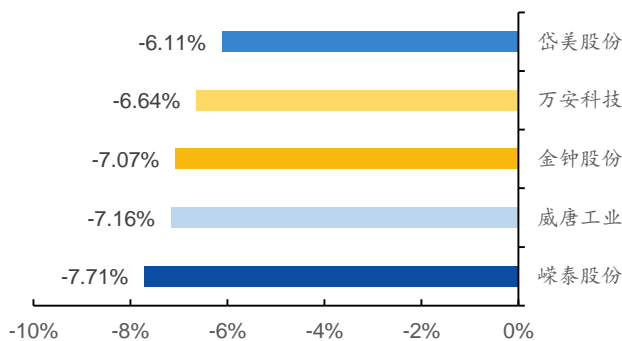
数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

图 3: 07/20 汽车板块日涨幅榜



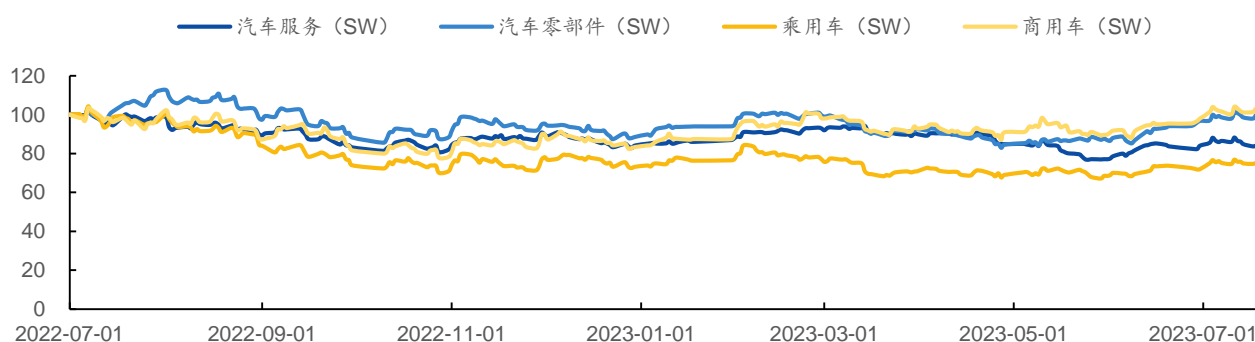
数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

图 4: 07/20 汽车板块日跌幅榜



数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

图 5: SW 二级汽车行业各板块 2023 年度走势 (%) (截止 07/20)



数据来源: 同花顺 iFind, 国元证券研究所

分析师: 杨为敦
 执业编号: S0020521060001
 联系人: 刘乐
 联系电话: 021-5109-7208



二、商用车一周新闻跟踪

2.1 商用车行业政策及车企动态

1、“星际舰队”开启大通皮卡新品发布同时皮卡“解禁”在今年持续推进（2023.07.14）

7月3日，“星际”品牌发布，星际L、星际R、星际H、星际·牛魔王、探索家·星际H、星际EV六款星际“首发”车型上市，加上明年上市的GST纯电性能皮卡，阵容强大的“星际舰队”正式开启了上汽大通在皮卡领域的二次“出发”。与此同时，皮卡“解禁”在今年持续推进，公安部3月份发布消息称全国97%的地级以上城市已取消皮卡车进城限制。其中GST很快也会量产，与现有的油、电产品形成丰富的产品组合。混合动力皮卡也会根据市场情况适时推出，对用户需求形成更全面的覆盖。

2、一汽集团批复同意解放募资37.13亿元（2023.07.17）

根据一汽解放于7月17日发布的公告，公司收到了控股股东中国第一汽车集团有限公司的批复，同意公司在2023年度向特定对象发行不超过发行前总股本15%（含本数）的A股股票，募集资金总额不超过37.13亿元（含本数）。

根据公司此前发布的预案，本次发行对象将为不超过35名特定投资者，募集到的资金将扣除发行费用后用于新能源智能网联及整车综合研发能力提升项目、整车产线升级建设项目、动力总成产线升级建设项目以及补充流动资金。

3、2023中国国际商用车展（CCVS）11月举办（2023.07.19）

2023中国国际商用车展（CCVS）将于11月8-11日在武汉国际博览中心举办。该展会逢单年举办，是国内唯一的国家级商用车展会，也是目前亚洲规模最大的商用车展会，自2012年举办以来，已经成功举办了五届，成为国内外主流商用车企业的首选专业性展会。展会的主题是“新理念、新格局、新需求”，展出面积预计达到8万平方米，专业观众预计超过5万人次。展会将继续在展馆外场开辟动态演示区，供参展商进行智能化产品演示和试乘试驾活动。

本届展会在工业和信息化部的支持下，由中国国际贸易促进委员会汽车行业分会主办，汉阳专用汽车研究所、汉诺威米兰展览（上海）有限公司、湖北

省汽车行业协会、武汉新城国际博览中心经营管理有限公司、中国国际贸易促进委员会武汉市分会、武汉经济技术开发区管委会、工信部工业文化发展中心承办。

4、江淮重卡新品系星耀问世（2023.07.13）

7月10日，2023年江淮重卡年中商务大会暨星耀上市发布会在合肥举行。会上，江淮重卡正式推出的“星耀”新品牌，与格尔发、超越、飞越等品系构成全新大家庭，是其提升品牌价值的重要一步。

此次大会现场，江淮重卡展出6*4牵引车、4*2牵引车、6*2载货车、8*4仓栅式运输车等5款星耀产品，5款车搭载的均是康明斯全新一代M平台发动机，且有多款车搭载的是康明斯一体化动力链，匹配AMT变速箱。其中，有3款星耀X7牵引车，分别为660马力和570马力；有2款星耀X7载货车，8*4载货车为570马力，6*2载货车为460马力。

5、汉马科技及董事长范现军等因多项违规被行政监管（2023.07.13）

7月13日，汉马科技发布公告称，因多项违规行为，公司、董事长范现军、财务总监李建被中国证券监督管理委员会安徽监管局采取行政监管措施。

汉马科技董事长范现军、财务总监李建未能按照《上市公司信息披露管理办法》第四条的规定履行勤勉尽责义务，根据《上市公司信息披露管理办法》第五十一条规定，范现军、李建对公司相关违规行为负有主要责任。

根据相关规定，安徽监管局决定对汉马科技采取责令改正的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案，并于收到本决定书之日起30日内提交书面整改报告。同时对范现军、李建采取出具警示函的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

6、北奔重汽与航天锂电围绕包头市新能源项目指标落地，达成战略合作协议（2023.07.18）

2023年7月15日，在包头市委市政府的大力支持下，北奔重汽与航天锂电围绕包头市新能源项目指标落地，展开深度合作，达成战略合作协议，全力落实自治区“新能源项目”。

北奔重汽将继续坚持低碳绿色工作思路，全方位推进与航天锂电的战略合作，与航天锂电携手围绕包头市新能源项目指标落地凝智聚力，为践行国家“双碳”战略及促进行业发展做出更多更大的贡献。

7、行业最大 560 马力燃气车下线，陕汽中集一体化融合新样板（2023.07.13）

2023 年 7 月 11 日，中集·陕汽新疆 LoM 工厂首台 560 马力陕汽德龙 X6000 CNG 牵引车一体化产品，在乌鲁木齐新疆工厂正式下线。标志着新疆区域首条中集·陕汽高端制造 LoM 制造线落成投产。

560 马力 X6000 燃气车，以高效动力和超低气耗引领天然气重卡行业。专属大马力低气耗 WP15NG 发动机，行业最高热效率 54.16%，最大马力突破 560 马力；S 系列集成式 AMT 自动变速箱，匹配高效驱动桥、低滚阻轮胎。中集车辆和陕汽集团朝着“一个车企”融合的方向前进，为市场提供一体化的整车解决方案，将成为中国商用车高质量发展的典范。

8、重型商用车辆燃料消耗限值将有新调整（2023.07.19）

近日，工信部官方网站发布公开征求《汽车对行人的碰撞保护》等 7 项强制性国家标准（报批稿）的意见，其中包括《重型商用车辆燃料消耗限值》的相关标准。为进一步听取社会各界意见，现对报批稿及编制说明予以公示，截止日期 2023 年 7 月 16 日。目前，该征求意见已结束。据悉，《重型商用车辆燃料消耗限值》标准于 2014 年首次发布，2018 年第一次修订，本次为第二次修订。

自 2025 年 1 月 1 日起开始实施，对于新申请型式批准的车型，自标准实施之日起开始执行；对于已获得型式批准的车型，自标准实施之日起第 25 个月开始执行。

2.2 商用车产业链信息跟踪

1、商用车氨氢融合零碳燃料技术获突破（2023.07.19）

7 月 19 日，园区南岳电控（衡阳）工业技术股份有限公司成功研制出了全球首套氨氢融合复合动力燃料供给系统。日前，装载该系统的一汽解放液氨直

喷零碳内燃机实现成功点火。这标志着我国在商用车氨氢融合内燃机研发领域取得重要进展，相关技术达到世界领先。

2、康明斯董事长兰博文荣休 湛宁将接任（2023.07.14）

康明斯公司（纽约证券交易所代码：CMI）宣布，董事会一致选举康明斯总裁兼首席执行官荣湛宁（Jennifer Rumsey）为公司董事长，自2023年8月1日起生效。兰博文（Tom Linebarger）将于7月31日正式荣休，卸任康明斯执行董事长兼董事会主席职务。

3、上半年特百佳配套36款公示新车，市占率第一（2023.07.15）

2023年上半年，工信部共计发布六批新车公示，即第367~372批新车公示。其中，特百佳动力在每一批新车公示中，均搭载不同品牌的新能源重卡产品上榜公示。

2023年上半年，共有13家品牌、36款新能源重卡公示新车选择搭载特百佳动力驱动电机。并且，这些申报车型以纯电动及换电式纯电动重卡为主，涵盖牵引、自卸、载货，以及自卸式环卫与混凝土搅拌工程等多重细分场景。同时，这些申报车型搭载的特百佳动力驱动电机，功率范围覆盖204~571马力。这也使得搭载特百佳动力驱动电机的整车能够适配不同作业环境。

搭载特百佳动力驱动电机的新能源重卡拥有更为丰富的动力范围，使得特百佳动力的适配性更为宽泛。同时，正是由于特百佳动力对于不同细分市场的不断深耕，令其拥有更为丰富的产品矩阵，这也正是其被远程新能源商用车、福田戴姆勒、大运重卡、江淮重卡、北奔重汽等国内主流主机厂作为优选动力的重要原因。

在印度最大的汽车类展会上亮相，展现出在全球新能源化的大趋势下，特百佳动力的国际化视野和布局。

针对国内新能源重卡的运营环境，特百佳动力研发了适应多种工况、重载需求的动力总成、电机电控、专用自动变速箱等零部件，其产品性能全方位领跑相关行业。

三、07月20日个股公告跟踪

表 1：每日 SW 汽车板块个股公告

公司代码	公司名称	公告类型	主要事件概述
603758.SH	秦安股份	2023 年员工持股计划（草案修订稿）摘要	重庆秦安机电股份有限公司本员工持股计划股票来源为公司回购专用证券账户中的公司 A 股普通股股票，合计不超过 1,708.0274 万股，占公司股本总额的 3.89%，其中拟首次授予 1,682 万股，预留 26.0274 万股，具体股份数量根据实际出资情况确定。参加本持股计划首次受让部分的员工总人数不超过 200 人，包括公司董事（不含独立董事）、高级管理人员、监事（不含外部监事）共 6 人，具体参加人数根据实际情况确定。
002906.SZ	华阳集团	关于为控股子公司原料采购提供担保的进展公告	根据公司业务发展需要，华阳精机、江苏中翼与巢湖云海签订了原料采购合同，华阳精机作为保证人，约定在最高债权额 5,000 万元内，为江苏中翼在 2023 年 7 月 19 日至 2024 年 6 月 30 日期间向巢湖云海采购原料产生的债务提供连带责任保证担保。
301022.SZ	海泰科	关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的公告	青岛海泰科模塑科技股份有限公司同意公司及全资子公司青岛海泰科模具有限公司、青岛海泰科新材料科技有限公司在确保不影响募集资金投资项目建设、不影响正常生产经营及确保资金安全的情况下，使用不超过人民币 50,000.00 万元的暂时闲置募集资金进行现金管理。
301022.SZ	海泰科	关于使用募集资金向全资子公司增资实施募投项目的公告	青岛海泰科模塑科技股份有限公司同意公司使用募集资金 9,000.00 万元对公司全资子公司青岛海泰科新材料科技有限公司进行增资，用于实施募投项目“年产 15 万吨高分子新材料项目”。
600213.SH	亚星客车	关于对扬州亚星客车股份有限公司及有关责任人予以监管警示的决定	扬州亚星客车股份有限公司业绩预告信息披露不准确，实际净利润与预告金额差异幅度达 50.84%，且公司迟至 2023 年 3 月 25 日才发布业绩预告更正公告，未向市场及时披露更正信息，相关信息披露不准确、不及时，影响了投资者的合理预期。上海证券交易所上市公司管理一部对扬州亚星客车股份有限公司及时任董事长董长江、时任总经理田亮、时任财务总监王秀菊、时任独立董事兼审计委员会召集人陈留平、时任董事会秘书盛卫宁予以监管警示。
002283.SZ	天润工业	关于对外投资设立合资公司的公告	天润工业技术股份有限公司拟与汉拿万都（苏州）汽车部件有限公司共同投资设立天润万都（山东）汽车科技有限公司，合资公司注册资本为 10,000 万元人民币，其中天润工业以货币资金方式出资 6,000 万元人民币，持有合资公司 60% 的股权。
603319.SH	湘油泵	关于对湖南机油泵股份有限公司及有关责任人予以监管警示的决定	湖南机油泵股份有限公司与关联方发生关联交易，未及时履行董事会审议程序和信息披露义务，上海证券交易所上市公司管理一部对湖南机油泵股份有限公司及时任董事会秘书兼财务负责人陈国荣、时任董事会秘书陈湘军予以监管警示。

资料来源：同花顺 iFind，国元证券研究所

四、重要数据分析

据中国客车统计信息网出口数据（下同），2023年上半年，我国客车累计出口19362辆，同比增长55.06%。中国客车产业发展成熟，技术优势明显，由国内一流走向了世界一流。行业预测，大中客在新周期或率先形成“国内国外共振”，走出新一轮向上周期，预计2023-2025年三年复合增速将超过10%。

2023年1-6月，我国客车出口各车型均实现增长。其中，大型客车增长最为亮眼。具体来看，1-6月，我国大型客车累计出口11906辆，同比增长101.46%（较前5月增幅收窄3.84个百分点）；中型客车累计出口2612辆，同比增长31.65%（较前5月增幅扩大18.44个百分点）；轻型客车累计出口4844辆，同比增长5.46%（较前5月增幅扩大3.86个百分点）。

从市占率看，1-6月，我国大型客车出口量占整体出口总量的61.49%，较去年同期市占率提升14.16%，大型客车在出口结构中比重进一步提高。中型客车市占率为13.49%，份额较去年同期降低2.4%；轻型客车出口占比为25.02%，市场份额下降11.76%。从客车类别来看，1-6月，我国座位客车累计出口10550辆，同比增长37.1%；公交客车累计出口7899辆，同比增长74.33%；校车累计出口199辆，增长94倍；其他类型客车累计出口723辆，同比增长179.15%。从市占率来看，1-6月，座位客车出口量最大，市占率占整体出口量的54.49%，份额较同期减少7.14%；公交客车出口量占比为40.8%，份额较同期增长4.51%；校车占比为0.98%，份额提升0.97%；其他类型客车出口量在整个客车出口结构中占比为3.73%，份额提升1.66%。整体来看，2023年上半年，客车出口仍以座位客车、公交客车为主。公交客车具有公共属性，是市场刚需；而座位客车随着海外旅游需求回暖，未来出口量有望进一步增长。

从客车出口总量来看，客车出口总量前十企业共出口19053辆，同比增长58.97%，占行业整体出口量的95.98%。其中，前6企业市占率合计高达87.15%，出口量均突破1000辆。

从车型来看，1-6月，我国大型客车累计出口11906辆，同比增长101.46%；大型客车出口量占客车出口总量的61.5%，较去年同期份额提升14.2个百分点（去年同期大型客车占比47.3%）。

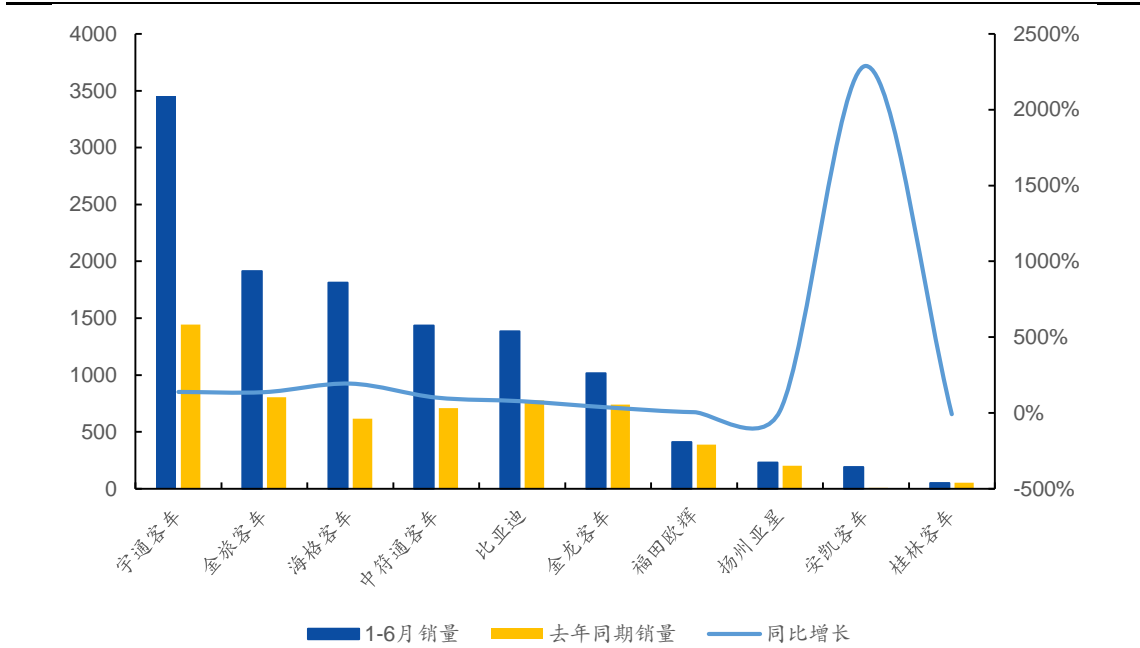
1-6月，中型客车出口量为2612辆，同比增长31.65%，在客车出口总量中占比为13.49%。具体看中型客车的细分车型，中型座位客车累销1197辆，同比增长80.54%；中型公交客车累销1305辆，同比增长9.3%。

表 2：1-6 月大型客车和中型客车出口量（辆）

品牌(大型客车)	1-6月销量	去年同期销量	同比增长	品牌(中型客车)	1-6月销量	去年同期销量	同比增长
宇通客车	3455	1443	139.43%	宇通客车	639	422	51.42%
金旅客车	1913	804	137.94%	金旅客车	460	82	460.98%
海格客车	1812	616	194.16%	海格客车	403	167	141.32%
中符通客车	1435	710	102.11%	中符通客车	237	300	-21.00%
比亚迪	1384	778	77.89%	比亚迪	201	226	-11.06%
金龙客车	1017	741	37.25%	金龙客车	195	395	-50.63%
福田欧辉	411	388	5.93%	福田欧辉	171	113	51.33%
扬州亚星	230	203	13.30%	扬州亚星	115	109	310.71%
安凯客车	191	8	2287.50%	安凯客车	107	1	2773.00%
桂林客车	50	54	-7.41%	桂林客车	27	54	2600.00%

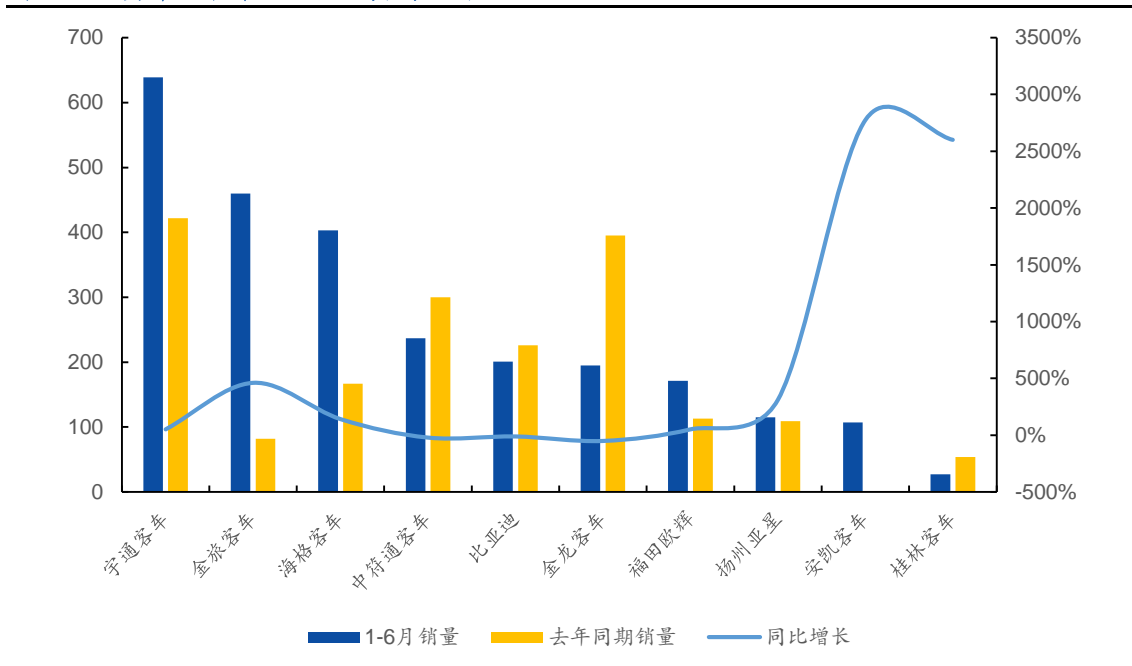
资料来源：方得网，国元证券研究所

图 6：1-6 月大型客车出口量及其同比增速（辆）



资料来源：方得网，国元证券研究所

图 7：1-6 月中型客车出口量及其同比增速（辆）



资料来源：方得网，国元证券研究所

每周投资建议：

上半年汽车行业销量超/盈利均超预期，汽车产业链普涨。7月10日中汽协发布行业数据。上半年中国汽车销量1323.9万辆，同比增长9.8%。其中新能源汽车374.7万辆，同比增长44.1%。汽车出口超过200万辆，同比增长76%。1-5月汽车制造业利润总额同比增长24.3%，明显高于同期制造业整体同比-23.7%以及工业企业整体-18.8%的增速水平。汽车行业的增长韧性及复苏态势显著，催动7月上半月行业普涨。

科技创新加速落地，汽车产业链承接重点创新方向，建议从长期层面重视汽车产业链创新发展趋势。当前热点投资方向主要在AI和人型机器人方面。一是对于AI方面，汽车具有落地性强的特征。在CHATGPT引领的AI热潮出现之前，智能网联汽车与自动驾驶是全球AI的重要聚集地。而在上述事件之后，汽车自动驾驶发展更加迅速，大模型和深度学习算法的推进带动强决策+弱传感（视觉为主）的自动驾驶方案快速落地，特斯拉为主，国内新势力快速跟进，叠加L3自动驾驶国家标准落地和区域自动驾驶出租车商用测试开始，智驾成为AI应用的首重方向。同时在智能座舱和车用软件开发领域，鉴于国内汽车产业链高度“内卷”，快速追求产业化领先的发展态势，同样较快进入产业化阶段，理想汽车座舱MINDGPT出台，光庭信息等与百度合作，训练智能驾驶软件大模

型等，投资机会持续显现。

二是对于人型机器人方面，智能汽车是其样板，同时机器人产业链所需核心部件多为汽车产业链原有部件。高度发达的中国汽车产业链助力人型机器人快速落地。汽车行业被誉为现代工业明珠，再加上近年来电动智能化催动，人型机器人所需要的大量零部件都已在汽车产业链具备量产经验——机器视觉、伺服电机、谐波减速器、行星减速器、滚珠丝杠、轴承、传感器等均可通过汽车产业链公司实现，且由于领头羊特斯拉曾有成熟的中国产业链替代在新能源车全新产品上降低产品的经验，预计人型机器人仍将利好汽车产业链公司，目前汽车产业链拓普集团、三花智控、双环传动等均已进入送样区间，值得长期关注。

7-8 月行业进入传统淡季，加之 2022 年行业高基数和当前市场经过上涨后估值水平较高，建议关注短期风险。行业角度看，7-8 月为汽车厂常规停产检修期，产销规模周期性减弱。加之 2022 年受疫情影响，6 月起政策刺激，且由于前期疫情停产主要厂商 7-8 月放弃检修动作，基数较高。预估行业销量同环比将出现下行波动。截止 7 月 16 日，申万汽车指数汽车零部件指数 TTM 市盈率已经达到 43 倍，接近年初阶段高点水平。在行业销量出现下行波动的阶段，预计将引发一定风险。

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用学术报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址：www.gyzq.com.cn



欢迎关注公众号