

汽车周观点： 优选港股整车，拥抱【AI智能化+出海】

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn

2023年7月30日

- **本周复盘总结：** 受益于大众投资小鹏的事件催化，本周板块整体上涨！涨跌幅排序：香港汽车 > SW乘用车 > SW商用载货车 > SW汽车零部件 > SW商用载客车。覆盖个股中涨幅前三：小鹏汽车、蔚来汽车、文灿股份
- **本周重大事件：** 小鹏汽车：大众汽车品牌与小鹏汽车签署【长期技术合作框架协议】。上汽集团：与奥迪签署谅解备忘录，开启合资合作新篇章。
- **本周团队研究成果：** 外发点评：小鹏汽车点评，上汽集团点评。外发整车重磅深度《战略看多H+A整车板块！基于未来3年AI智能化+出海共振视角》。

- **投资建议：聚焦且坚定拥抱汽车【AI智能化+出海】两条主线！** 3月我们明确提出：2023是汽车切换之年，破旧立新；6月我们明确聚焦：AI智能化+出海两条主线。站在汽车全覆盖比较视角下，我们认为今年汽车行情值得重视的点：电动化逻辑的权重在降低，Q1行情提升了出海逻辑的权重，Q2至今的行情正提升了智能化逻辑的权重。**主线一【拥抱AI+汽车智能化】：战略看多H+A股整车板块！** 优选智能化先发优势者（特斯拉+小鹏汽车+华为合作伙伴（赛力斯+江淮等）），智能化加速跟进（理想汽车/蔚来汽车+比亚迪+长安汽车等）。**零部件优选智能化核心产业链：**域控制器（德赛西威+均胜电子+华阳集团+经纬恒润）+冗余执行（耐世特+伯特利+拓普集团）+软件算法/检测（中国汽研等）等。**电动化零部件核心看大客户绑定：T链（拓普集团+旭升集团+新泉股份+爱柯迪+岱美股份等），一体化/车灯/座椅（文灿股份+星宇股份+继峰股份）。**
- **主线二【拥抱汽车出海大时代】：** 优选技术输出的客车板块（宇通客车+金龙汽车），其次高性价比的重卡板块（中集车辆+中国重汽）+两轮车（雅迪控股/爱玛科技/春风动力）。
- **风险提示：** 全球经济复苏力度低于预期，L3-L4智能化技术创新低于预期，全球新能源渗透率低于预期，地缘政治不确定性风险增大。

49家A/H覆盖个股盈利预测汇总

图：覆盖个股盈利预测汇总（截至2023年7月30日）

| 分类 | 分类 | 证券代码 | 公司简称 | 股价/元 | 股本/亿 | 当前市值/亿元 | 营业总收入/亿元 | | | 归母净利润/亿元 | | | 对应PE | | | |
|------|----------|---------|-------|-------|-------|---------|----------|-------|-------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|
| | | | | | | | 2023E | 2024E | 2025E | 2023E | 2024E | 2025E | 2023E | 2024E | 2025E | |
| 整车 | 港股乘用车 | 1211.HK | 比亚迪 | 248.7 | 29.1 | 7240 | 5751 | 6841 | 8104 | 284 | 361 | 452 | 26 | 20 | 16 | |
| | | 9866.HK | 蔚来 | 100.3 | 16.8 | 1686 | 675 | 1206 | 1557 | -150 | -84 | 5 | - | - | - | 340 |
| | | 2015.HK | 理想 | 147.5 | 20.8 | 3076 | 916 | 1568 | 2184 | 31 | 88 | 196 | 99 | 35 | 16 | 16 |
| | | 9868.HK | 小鹏 | 78.0 | 17.3 | 1351 | 236 | 540 | 770 | -70 | -33 | 3 | - | - | - | - |
| | | 2333.HK | 长城汽车 | 9.5 | 84.9 | 810 | 1928 | 2723 | 3401 | 43 | 80 | 112 | 19 | 10 | 7 | 7 |
| | | 0175.HK | 吉利汽车 | 10.0 | 100.6 | 1009 | 1783 | 2353 | 3009 | 50 | 80 | 121 | 20 | 13 | 8 | 8 |
| | 2238.HK | 广汽集团 | 4.4 | 104.8 | 461 | 1388 | 1600 | 1743 | 89 | 100 | 120 | 5 | 5 | 4 | 4 | |
| | A股乘用车 | 002594 | 比亚迪 | 267.0 | 29.1 | 7564 | 5751 | 6841 | 8104 | 284 | 361 | 452 | 27 | 21 | 17 | 17 |
| | | 601633 | 长城汽车 | 28.2 | 84.9 | 1960 | 1928 | 2723 | 3401 | 43 | 80 | 112 | 46 | 24 | 17 | 17 |
| | | 600104 | 上汽集团 | 15.2 | 116.8 | 1772 | 7255 | 7409 | 7989 | 134 | 166 | 227 | 13 | 11 | 8 | 8 |
| | | 000625 | 长安汽车 | 14.8 | 99.2 | 1472 | 1508 | 1867 | 2038 | 96.1 | 91.2 | 100.1 | 15 | 16 | 15 | 15 |
| | | 601238 | 广汽集团 | 11.3 | 104.8 | 974 | 1388 | 1600 | 1743 | 89 | 100 | 120 | 11 | 10 | 8 | 8 |
| | | 601127 | 赛力斯 | 42.2 | 15.1 | 637 | 396 | 744 | 1237 | -25.7 | -9.5 | 9.2 | - | - | 69 | 69 |
| | 600418 | 江淮汽车 | 14.0 | 21.8 | 306 | 477 | 529 | 565 | 2.9 | 4.1 | 7.4 | 106 | 75 | 41 | 41 | |
| | 重卡 | 000951 | 中国重汽A | 17.7 | 11.7 | 208 | 393 | 562 | 630 | 10.0 | 14.3 | 20.2 | 21 | 15 | 10 | 10 |
| | | 3808.HK | 中国重汽H | 14.9 | 27.6 | 411 | 792 | 1127 | 1417 | 33.6 | 51.9 | 72.6 | 12 | 8 | 6 | 6 |
| | | 000338 | 潍柴动力 | 12.9 | 87.3 | 1128 | 1981 | 2345 | 2595 | 67.6 | 87.4 | 107.5 | 17 | 13 | 10 | 10 |
| | | 000800 | 一汽解放 | 9.1 | 46.4 | 421 | 518 | 756 | 947 | 16.5 | 35.4 | 46.7 | 25 | 12 | 9 | 9 |
| | 客车 | 301039 | 中集车辆A | 13.5 | 20.2 | 273 | 335 | 422 | 510 | 17.0 | 22.9 | 31.2 | 16 | 12 | 9 | 9 |
| | | 600066 | 宇通客车 | 13.7 | 22.1 | 303 | 251 | 294 | 345 | 13.9 | 20.1 | 27.5 | 22 | 15 | 11 | 11 |
| 两轮车 | 600686 | 金龙汽车 | 7.8 | 7.2 | 56 | 205 | 233 | 266 | 1.4 | 3.1 | 6.3 | 39 | 18 | 9 | 9 | |
| | 603529 | 爱玛科技 | 33.5 | 8.6 | 289 | 253 | 299 | 364 | 23.9 | 29.8 | 39.5 | 12 | 10 | 7 | 7 | |
| 两轮车 | 1585.HK | 雅迪控股 | 17.0 | 30.6 | 520 | 395 | 438 | 526 | 26.4 | 32.6 | 45.7 | 20 | 16 | 11 | 11 | |
| | 603129 | 春风动力 | 151.1 | 1.5 | 227 | 135 | 170 | 213 | 9.9 | 13.4 | 20.4 | 23 | 17 | 11 | 11 | |
| 零部件 | 综合型Tier1 | 601689 | 拓普集团 | 71.6 | 11.0 | 789 | 226 | 332 | 433 | 24.9 | 36.6 | 48.6 | 32 | 22 | 16 | 16 |
| | | 600741 | 华域汽车 | 19.4 | 31.5 | 611 | 1667 | 1805 | 1958 | 76.0 | 86.4 | 94.3 | 8 | 7 | 6 | 6 |
| | 智能化增量部件 | 002920 | 德赛西威 | 157.8 | 5.6 | 876 | 195 | 238 | 294 | 15.1 | 20.0 | 24.3 | 58 | 44 | 36 | 36 |
| | | 002906 | 华阳集团 | 35.2 | 4.8 | 168 | 72 | 92 | 112 | 5.2 | 7.2 | 9.7 | 32 | 23 | 17 | 17 |
| | | 688326 | 经纬恒润 | 147.8 | 1.2 | 177 | 52 | 70 | 90 | 3.2 | 4.5 | 6.5 | 55 | 39 | 27 | 27 |
| | | 605333 | 沪光股份 | 16.0 | 4.4 | 70 | 33 | 51 | 67 | 0.2 | 1.5 | 2.5 | 465 | 47 | 28 | 28 |
| | | 600699 | 均胜电子 | 19.4 | 14.1 | 273 | 540 | 604 | 677 | 9.8 | 15.1 | 20.8 | 28 | 18 | 13 | 13 |
| | | 601965 | 中国汽研 | 23.4 | 10.0 | 234 | 40 | 48 | 59 | 8.3 | 10.1 | 12.6 | 28 | 23 | 19 | 19 |
| | 智能化底盘 | 603596 | 伯特利 | 87.7 | 4.1 | 361 | 80 | 108 | 134 | 9.6 | 13.5 | 17.5 | 38 | 27 | 21 | 21 |
| | | 1316.HK | 耐世特 | 5.0 | 25.1 | 126 | 299 | 410 | 363 | 7.7 | 9.2 | 11.5 | 16 | 14 | 11 | 11 |
| | | 000887 | 中鼎股份 | 13.4 | 13.2 | 176 | 160 | 182 | 210 | 11.6 | 13.3 | 15.4 | 15 | 13 | 11 | 11 |
| | | 603197 | 保隆科技 | 54.8 | 2.1 | 115 | 63 | 78 | 95 | 3.8 | 4.9 | 6.3 | 30 | 23 | 18 | 18 |
| | | 002284 | 亚太股份 | 10.3 | 7.4 | 76 | 50 | 59 | 72 | 1.8 | 2.6 | 3.3 | 42 | 29 | 23 | 23 |
| | | 603348 | 文灿股份 | 56.3 | 2.6 | 148 | 65 | 85 | 106 | 2.8 | 4.0 | 5.2 | 53 | 37 | 29 | 29 |
| | 轻量化 | 600933 | 爱柯迪 | 23.3 | 9.0 | 209 | 58 | 77 | 96 | 8.5 | 11.4 | 15.0 | 25 | 18 | 14 | 14 |
| | | 603305 | 旭升集团 | 25.5 | 9.3 | 238 | 67 | 95 | 124 | 9.5 | 13.5 | 17.8 | 25 | 18 | 13 | 13 |
| | | 605133 | 嵘泰股份 | 32.0 | 1.9 | 60 | 23 | 31 | 41 | 2.1 | 3.0 | 4.1 | 28 | 20 | 14 | 14 |
| | | 002997 | 瑞鹄模具 | 33.5 | 1.8 | 62 | 18 | 30 | 37 | 2.1 | 3.2 | 4.2 | 29 | 20 | 15 | 15 |
| | 座椅 | 603997 | 继峰股份 | 15.6 | 11.4 | 177 | 195 | 222 | 258 | 3.5 | 7.3 | 10.9 | 51 | 24 | 16 | 16 |
| | | 603730 | 岱美股份 | 17.9 | 12.7 | 227 | 63 | 80 | 93 | 7.4 | 9.4 | 11.3 | 31 | 24 | 20 | 20 |
| 内饰 | 603179 | 新泉股份 | 48.3 | 4.9 | 236 | 101 | 132 | 160 | 8.2 | 11.2 | 13.9 | 29 | 21 | 17 | 17 | |
| | 002126 | 银轮股份 | 16.9 | 8.0 | 136 | 110 | 135 | 154 | 6.0 | 8.3 | 10.4 | 23 | 16 | 13 | 13 | |
| 车灯 | 601799 | 星宇股份 | 143.0 | 2.9 | 409 | 98 | 122 | 148 | 11.7 | 15.2 | 19.0 | 35 | 27 | 22 | 22 | |
| 玻璃 | 600660 | 福耀玻璃 | 37.4 | 26.1 | 976 | 329 | 383 | 444 | 50.1 | 59.7 | 71.4 | 19 | 16 | 14 | 14 | |
| 被动安全 | 300893 | 松原股份 | 24.3 | 2.3 | 55 | 14 | 18 | 24 | 1.9 | 2.6 | 3.6 | 29 | 21 | 15 | 15 | |

注：
1)盈利预测采用东吴预测数据；
2)相关数据的货币单位均为人民币，港元汇率为2023年7月29日的0.9170；
3)标红为重点推荐标的。



■ 最新的汽车投研框架

■ 本周各个子板块的总结

■ 本周板块行情复盘

■ 板块景气度数据汇总（更新至6月）

■ 风险提示

一：最新的汽车投研框架

■ 复盘2005-2022年汽车行业投资逻辑是什么？

- 国内市场是主矛盾。建立了完善的国内汽车研究投资范式。
- 2005-2012年：乘用车/重卡/客车均完成第一次普及，**成长股投资范式**。两次小周期的轮回。
- 2013-2022年：【法规政策+技术创新+消费升级】驱动乘用车/重卡/客车均【结构性升级】，**渗透率的投资范式**。两次小周期的轮回。

图：SW汽车二级行业指数的PB历史变化趋势



■ 展望2023-2030年

汽车行业投资逻辑:

■ 国内国外共振迎来超级大周期!

➤ 出海讲【市占率提升】

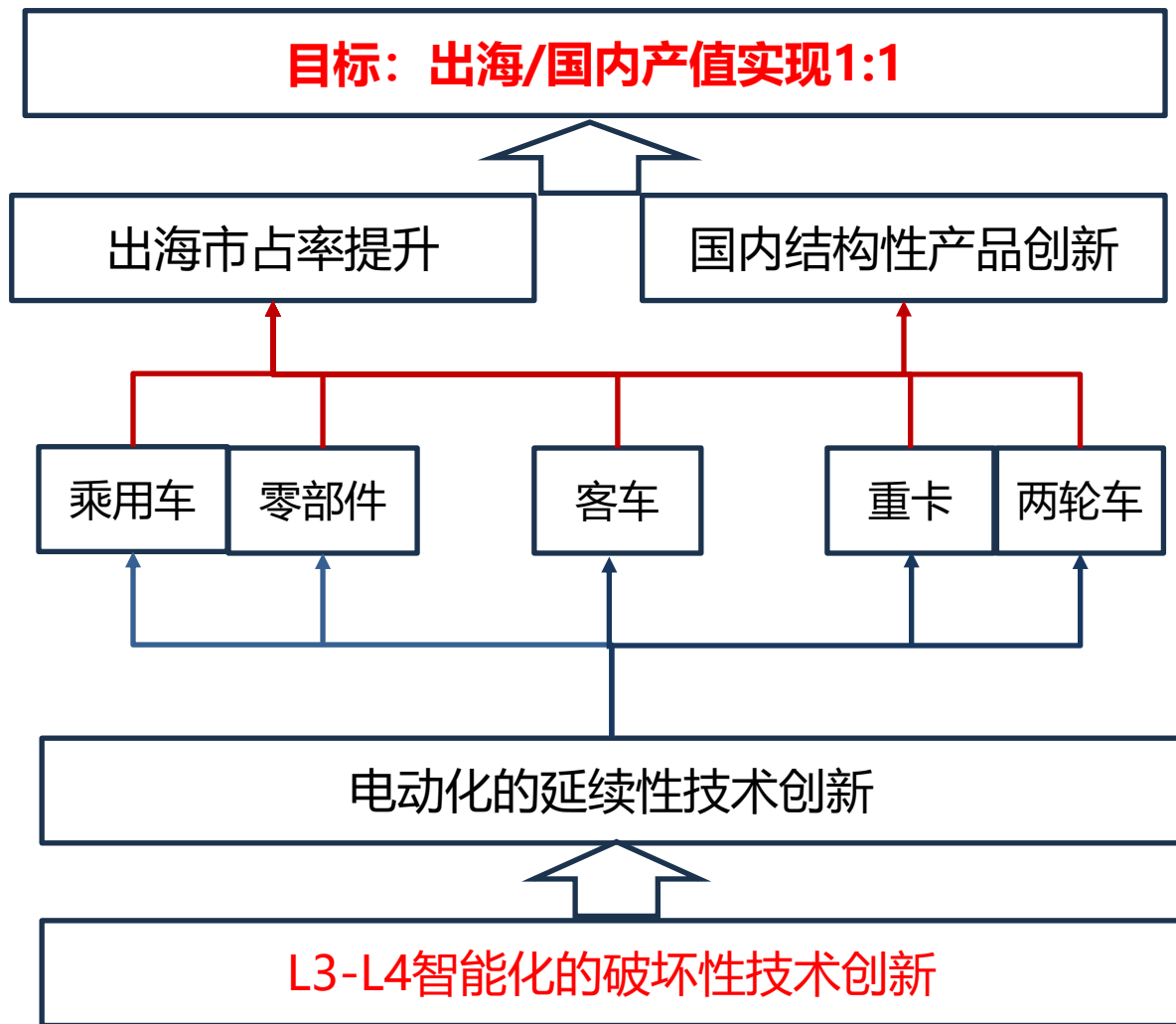
➤ 国内讲【产品创新】

➤ **基本前提:** 全球宏观经济稳中向上。

➤ **主驱动因素:** L3-L4智能化的破坏性技术创新

➤ **次驱动因素:** 电动化的延续性技术创新

➤ **时间节奏:** 2023年或酝酿期, 2024-2026年或加速期, 2026年或后爆发期。



前提：总量有底线

EPS：电动化贡献

PE：AI智能化+出海

国内经济稳增长

国内价格战演化

大模型应用汽车智能化

主线一：AI+汽车智能化

国内汽车总量
1.乘用车同比持平
2.重卡同比+25%
3.客车同比+10%

国内电动化：
1.月度渗透率从30%提升至40%
2.盈利下行空间有限

全球L3智能化：
1.法规标准出台进一步加速城市NOA渗透率
2.加快结束电动化内卷

主线二：汽车出海大时代

海外经济恢复

海外政策+供给推动电动化

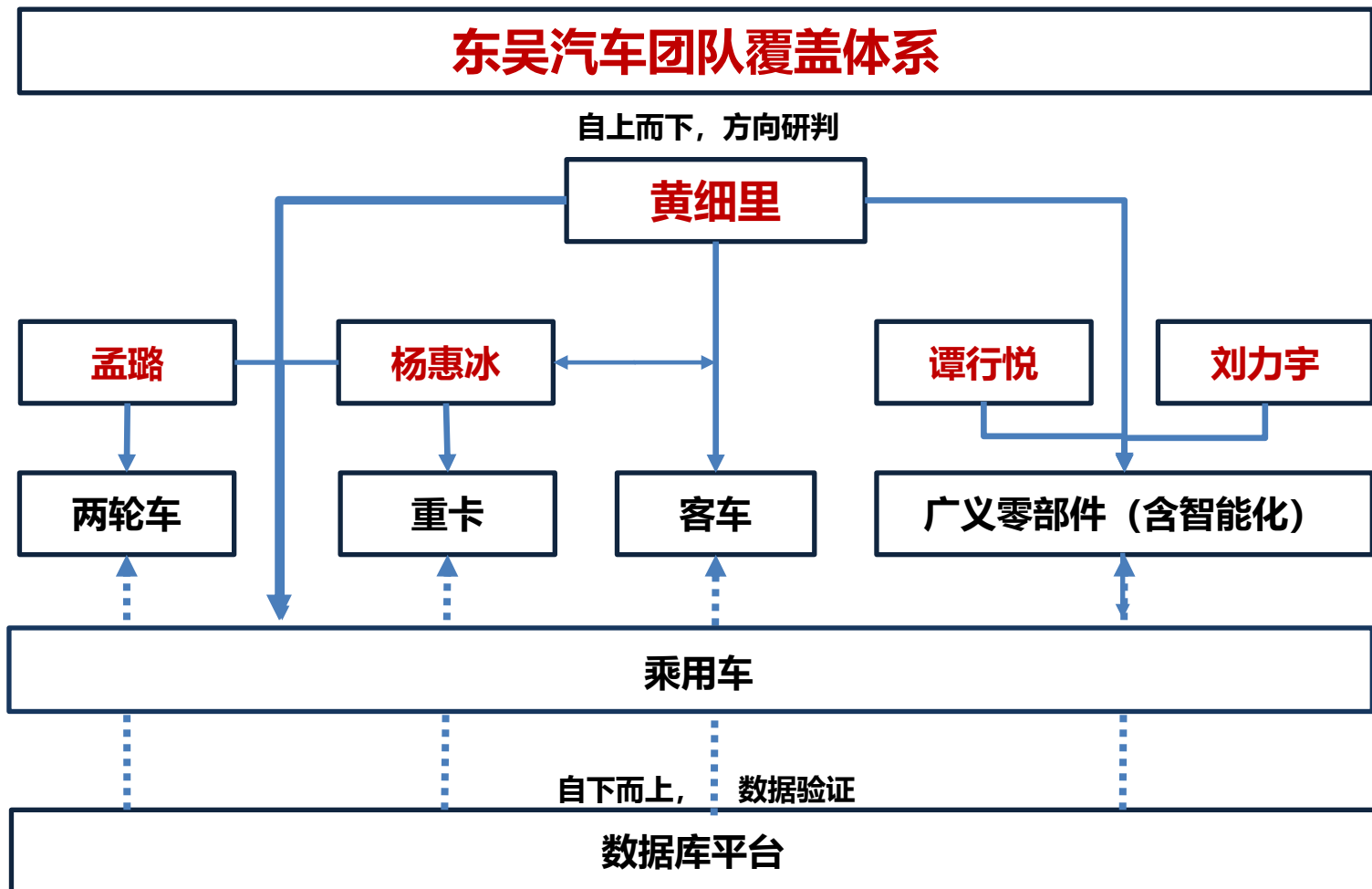
出海提升自主海外市占率

海外汽车总量需求
稳中小升

海外电动化：
欧美乘用车/客车
新能源渗透率加速

乘用车/客车：新能源出海
零部件：跟随特斯拉出海
重卡：高性价比出海

制造属性贡献业绩，科技属性贡献估值



二：本周各个子板块的总结

- **本周行情的总结:** 1) 本周乘用车A股+4.6%，跑赢大盘指数0.2pct，香港汽车指数+10%，跑赢恒生指数5.6pct。A股领涨标的是【海马汽车】。港股领涨标的为【小鹏汽车】，大众汽车品牌与小鹏汽车本周签署【长期技术合作框架协议】，为快速增长的中国电动出行市场推出更多车型。2) 本周两轮车市场表现差于大盘指数，SW摩托车及其他指数跑输大盘4.1pct，A+H股领涨标的为【雅迪控股】。
- **本周基本面变化:** 1) **小鹏汽车：大众汽车品牌与小鹏汽车签署【长期技术合作框架协议】。**大众汽车集团将向小鹏汽车增资约7亿美元，在交易完成后持有小鹏汽车约4.99%的股权；本次合作将联合开发专属中国市场的电动智能网联汽车ICV，新增车型将补充现有产品组合，同时在快速增长的中国电动出行市场开拓更多细分及客户群体。2) **上汽集团：与奥迪签署谅解备忘录，开启合资合作新篇章。**上汽集团于7月27日宣布，已与奥迪公司签署谅解备忘录，双方将结合各自优势，加快上汽奥迪全新电动车型开发，满足中国客户对高端电动智能网联汽车的需求。上汽将充分利用自身技术优势，携手奥迪联合开发产品，开启合资合作新篇章，打造互利双赢新模式。
- **本周工作成果:** 1) 完成上汽集团/小鹏汽车合作点评；2) 完成战略看多H+A股整车板块！——基于未来3年AI智能化+出海共振视角深度报告。

■ **乘用车板块投资建议：拥抱AI+汽车智能化投资主线！** 2023年是乘用车切换之年，破旧立新制造属性权重降低但科技属性权重提升，智能化或取代电动化成为主角的迹象加强。【大模型技术加速L3智能化落地引用】或加速【纯电动化的价格战结束】，最终推动新能源渗透率快速提升。【L3法规政策或落地+多家新车城市NOA功能开放】共同催化本轮乘用车智能化行情。**优选智能化先发优势者【特斯拉(FSD或国内放开)】+【小鹏汽车(G6新车)】+【华为合作伙伴(赛力斯/江淮等)】，智能化加速跟进【理想汽车+蔚来汽车+比亚迪+长安汽车】等。**

■ **两轮车板块投资建议：**短期来看终端价格竞争较为激烈，长期来看行业龙头将依靠丰富产品线/渠道优势灵活调整销售策略保证竞争优势，渠道、产能、营销和研发竞争要素变化下行业龙头将持续受益，**两轮车板块优选【雅迪控股】/【爱玛科技】，摩托车板块优选【春风动力】。**

- **本周行情的总结：**1) **重卡：**本周重卡指数相比上周下跌0.13%，跑输wind全A指数2.89pct，板块小幅回调，进入7月消费淡季后终端需求表现平稳。2) **客车：**本周SW商用载客车指数上涨1.3%，跑输万得全A指数1.5pct。下半年国内国外需求共振，出口有望持续加速，旅游需求驱动座位客车需求高增，公交车需求复苏已现。
- **本周基本面变化：**重卡：1) 行业维度，本周重卡公路运价指数1024.81，环比小幅下滑，波动维稳，我们预计7/8月消费淡季后，运价有望恢复向上。2) 公司角度：中集车辆披露2023半年报业绩预告，2023Q2实现归母净利润13.35~15.26亿元，业绩中值同环比分别+493%/+198%，扣非后归母净利润4.50~6.41亿元，中值同环比分别+123%/+14%，Q2业绩表现超我们预期，主要系北美市场半挂业务依然靓丽，新兴市场/国内市场进展顺利；Q2非经损益8.8亿元主要来源于向控股母公司出售深圳专用车有限公司100%股权。

■ 板块投资建议：

- **重卡：板块周期复苏确定性较强**，2023~2025年国内工程/消费复苏向上+国四强制淘汰贡献增量+出口市场爆发三重因素共振驱动板块总量向上，总量预计分别88/116/146万辆。**重卡板块聚焦强 α +业绩兑现高确定性品种进行布局，优选【中集车辆+中国重汽A/H】，其次【潍柴动力】**。1) 中集车辆：半挂龙头海内外全球份额提升加速，长期关注新能源转型增量。2) 中国重汽A/H：重卡出口持续爆发，长期空间有望翻倍，重汽销量/业绩有望再破前高。
- **客车：天时地利人和开启技术输出大周期**。出口持续同比高增+国内座位客车复苏+公交车招标预期，2023~2025年中大客总量预计达到9.6/11.1/13万辆，优选【宇通客车+金龙汽车】。

- **本周行情的总结：全球车企签署战略合作框架，新势力电动智能化优势凸显。** 1) 大众集团与小鹏汽车签署长期技术合作框架协议，有望借此补全相关技术短板，大众+小鹏供应链充分受益；2) 蔚来单周交付量持续增长，月订单有望稳定在2万/月。**文灿股份**+15.8%（蔚来+大众），**沪光股份**+15.5%（大众），**继峰股份**+7.9%（蔚来），**华阳集团**+8.2%（小鹏+大众），**华域汽车**+7.5%（大众），**星宇股份**+7.5%（大众）。
- **本周基本面变化：** 1) 大众汽车以7亿美元入股小鹏汽车，双方签署长期技术合作框架协议；2) 两部门印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023版）》；3) 华阳集团：公司屏显示产品获得大众定点项目；4) 均胜电子：为小鹏G9、G6、G3等多款车型供应汽车电子及汽车安全类产品；5) 中鼎股份：拟变更部分募集资金用于汽车底盘部件生产项目；6) 保隆科技：ADAS行泊一体域控制器，预计今年9月量产；7) 文灿股份：35亿定增申请获得证监会同意注册批复；8) 新泉股份：发行11.6亿可转债申请获得证监会注册批复。

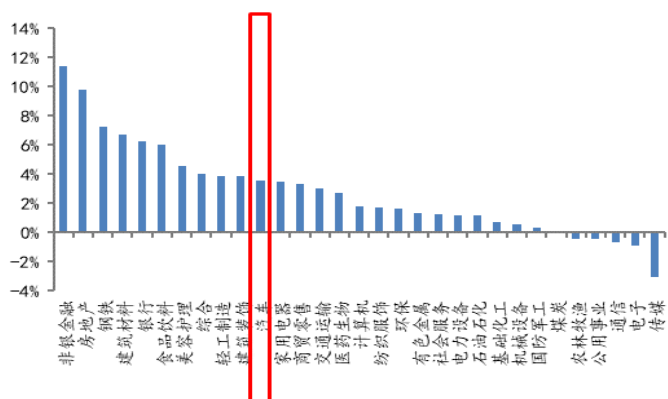
■ **板块投资建议：汽车零部件板块今年核心三大主线，1、智能化+AI，大模型加持+相关法规有望落地+车企新产品周期助推，有望加速AI创新在汽车端的应用。** 1) 高算力域控制器，推荐【德赛西威】【经纬恒润】，关注【均胜电子】【科博达】；2) 底盘执行单元，推荐【伯特利】【拓普集团】【亚太股份】，线控转向有望加速落地，推荐【耐世特】，关注【浙江世宝】；3) AI 算法环节，推荐【中科创达】，关注【光庭信息】；智能化检测，推荐【中国汽研】；2、出海战略，紧跟特斯拉实现在中国制造的全球扩散，结合成长空间+确定性因素首选特斯拉墨西哥产业链标的，推荐【嵘泰股份】【爱柯迪】【岱美股份】【旭升集团】【新泉股份】。3、整车 α 的供应链弹性，重点关注奇瑞（整车出海）+理想汽车供应链相关标的，有望充分受益两大车企产/销量快速提升，推荐【瑞鹄模具】，关注【博俊科技】。

三：本周板块行情复盘

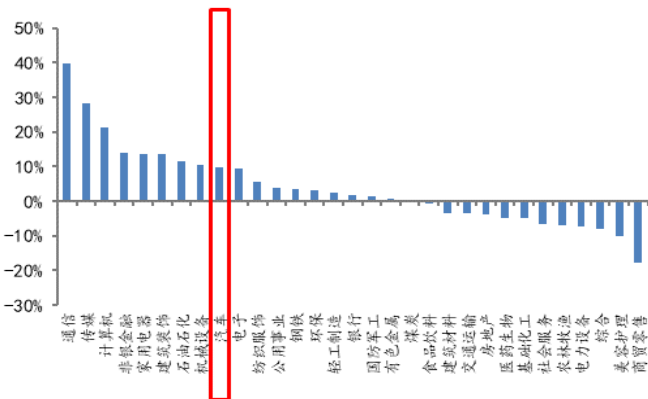
本周板块排名：A股第11名，港股第1名

- 本周A股SW一级行业中非银金融、房地产、钢铁排名靠前，汽车板块排名第11；港股二级行业中汽车与汽车零部件排名第1，主要系大众投资小鹏事件推动汽车板块整体估值提升。

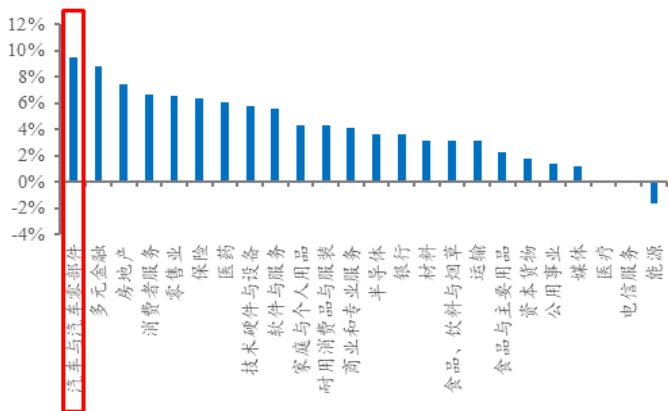
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第11名



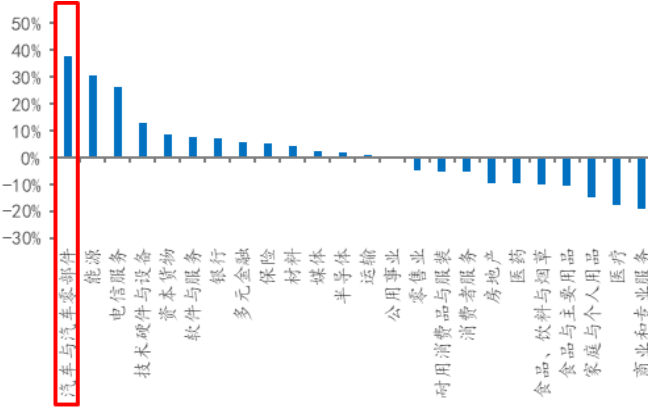
图：A股汽车在SW一级行业年初至今涨跌幅第9名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第1名

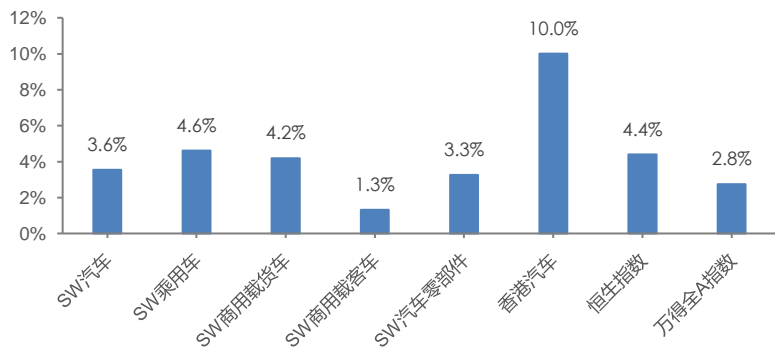


图：港股汽车与零部件在香港二级行业年初至今涨跌幅第1名

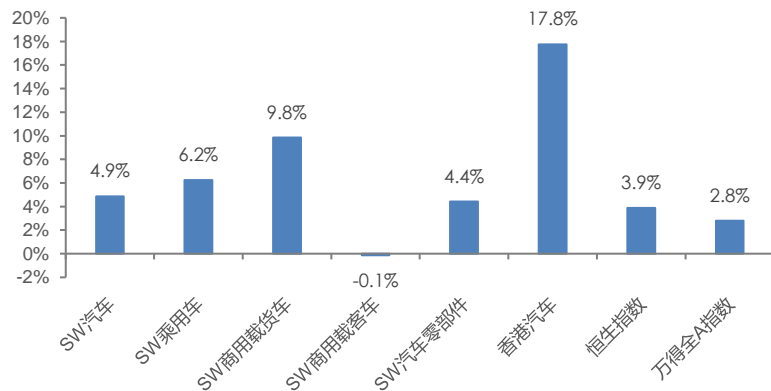


■ 本周香港汽车指数表现最佳，主要系大众投资小鹏事件推动汽车板块整体估值提升。

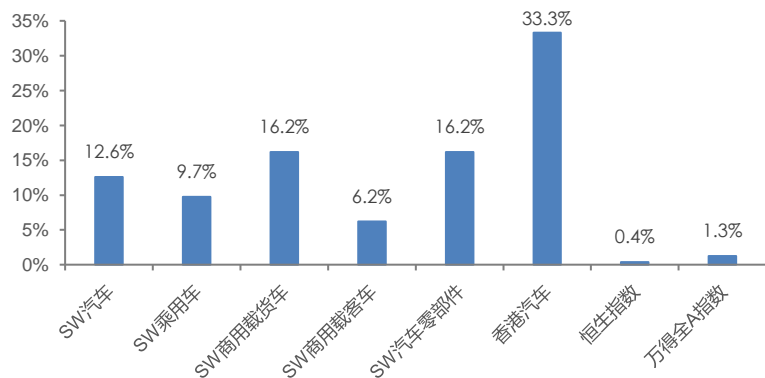
图：本周板块内表现最好是香港汽车



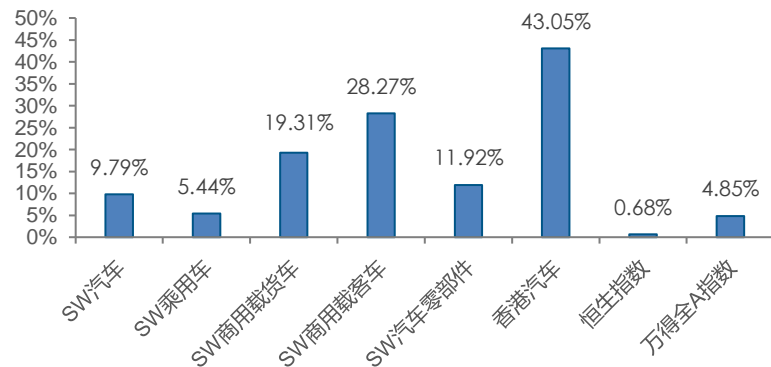
图：本月板块内表现最好是香港汽车



图：三个月板块内表现最好是香港汽车

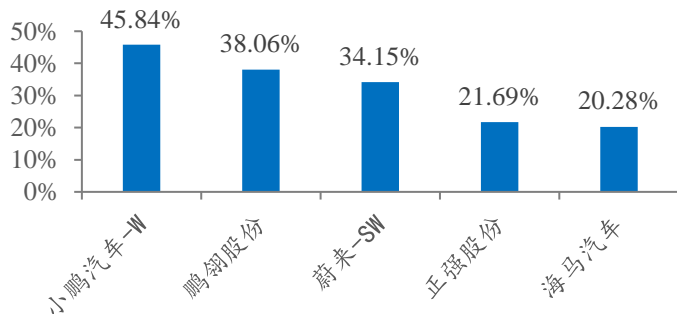


图：年初至今板块内表现最好是香港汽车

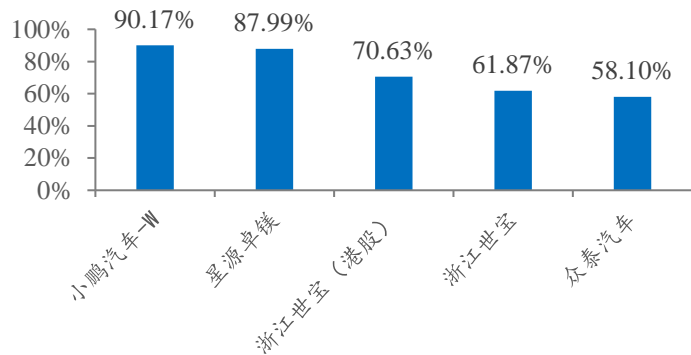


- 本周已覆盖标的中小鹏汽车、蔚来汽车和文灿股份表现较好，主要原因为大众投资小鹏推动相关标的股价的上涨。

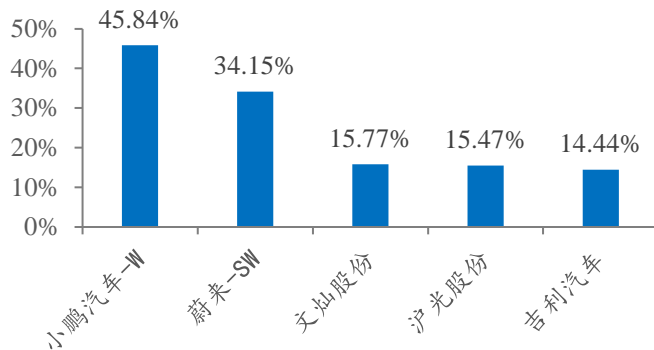
图：本周汽车板块涨幅前五标的



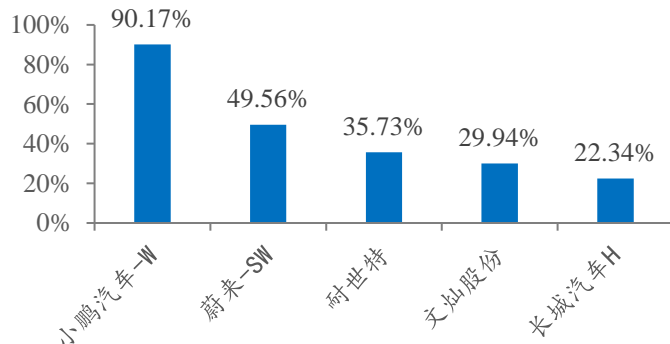
图：本月汽车板块涨幅前五标的



图：本周已覆盖标的中涨幅前五

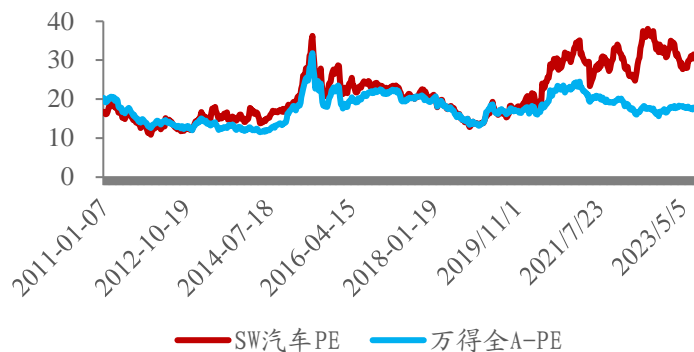


图：本月已覆盖标的中涨幅前五

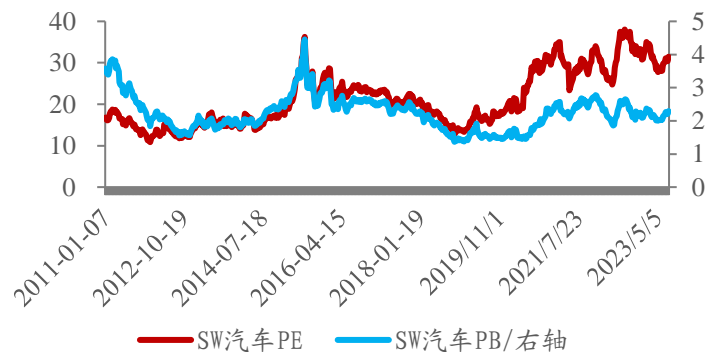


- 本周受大众投资小鹏对汽车板块的刺激，汽车/乘用车/商用载货车/商用载客车/汽车零部件板块估值均上涨。

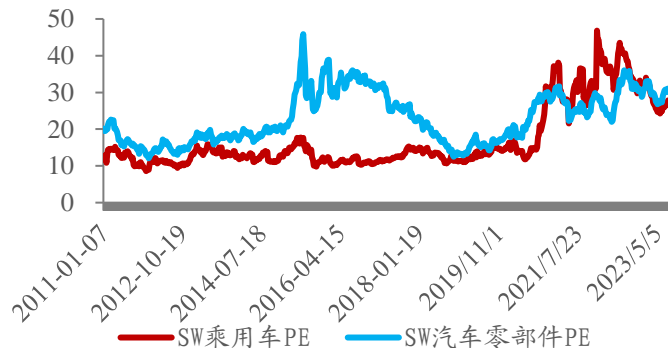
图：SW汽车为万得全A的PE(TTM)的1.77倍



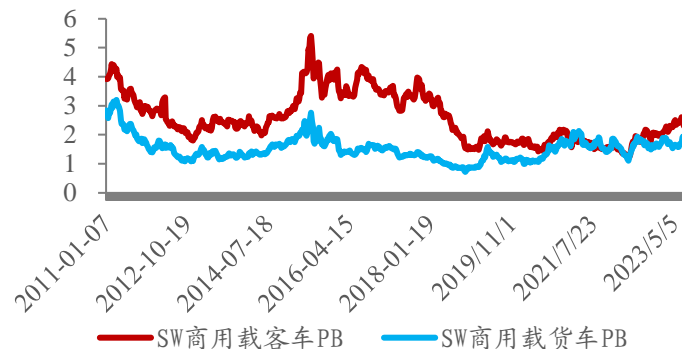
图：SW汽车PE(TTM)与PB(LF)分别在历史90%/57%分位



图：SW乘用车为零部件的PE(TTM)的0.90倍

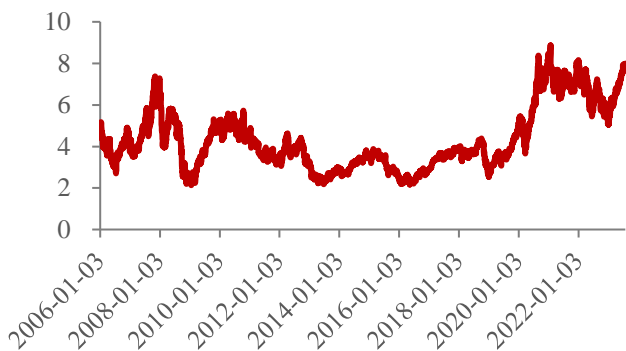


图：SW商用载货车为载客车的PB(LF)的0.87倍

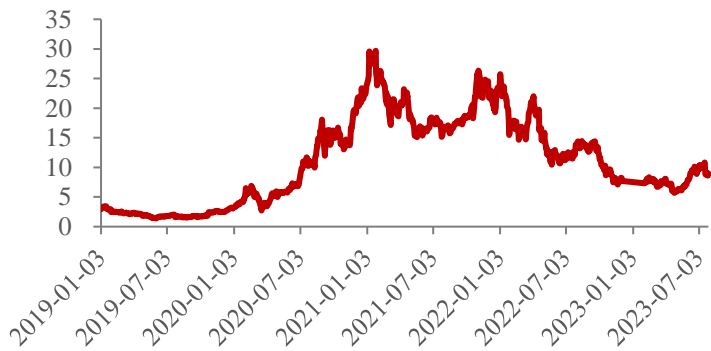


■ 本周全球整车估值差缩小，全球整车估值总体向上。

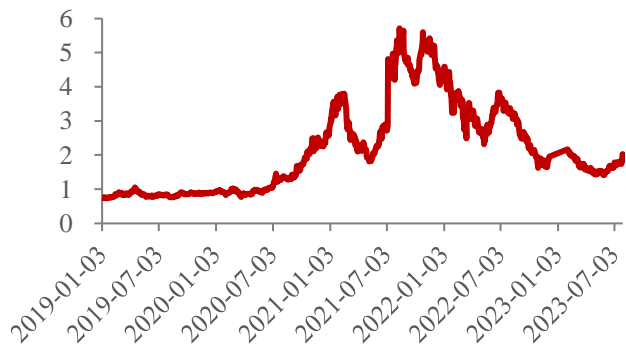
图：苹果（对标案例）最新PS(TTM)8.0倍



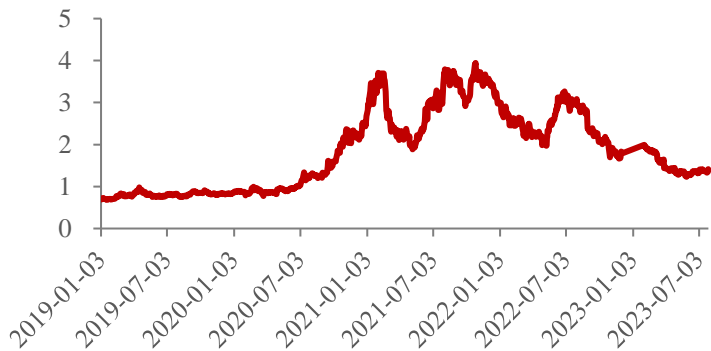
图：美股特斯拉最新PS(TTM)9.0倍



图：非特斯拉的A股&港股整车PS(TTM)2.0倍

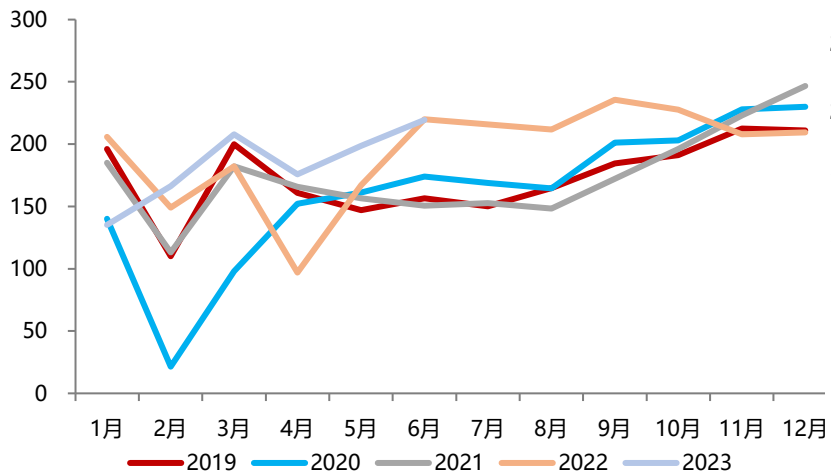


图：A股整车最新PS(TTM)1.4倍

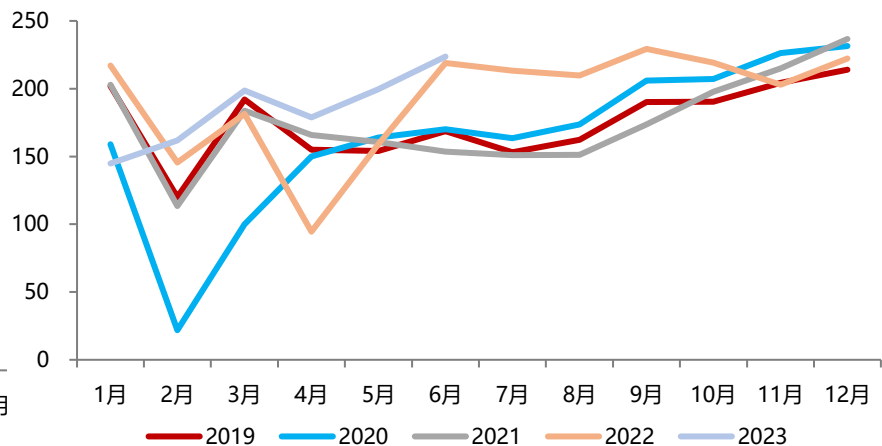


四：板块景气度数据汇总（更新至6月）

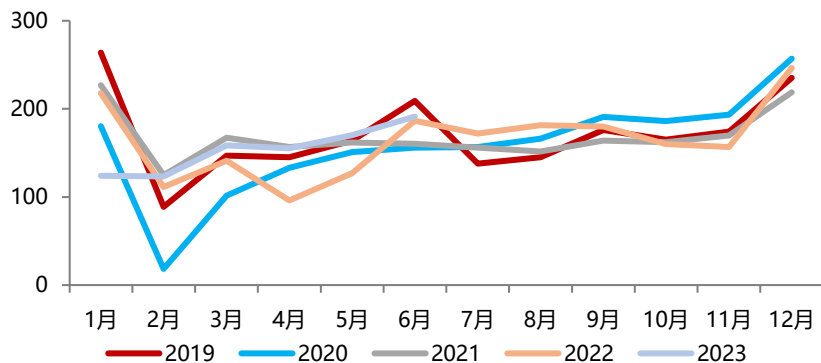
图：2023年6月狭义乘用车产量环比+10.6% (万辆)



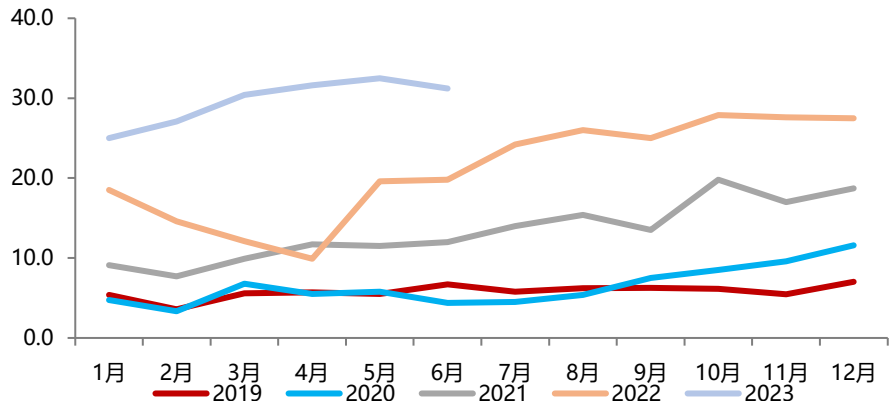
图：2023年6月狭义乘用车批发环比+12.0% (万辆)



图：2023年6月乘用车零售 (万辆) 环比+9.6%



图：2023年6月乘用车出口 (万辆) 环比-4.0%



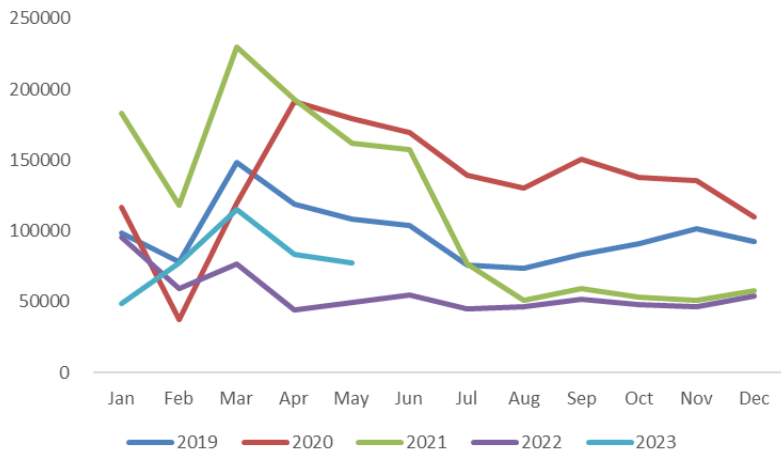
表：2023Q2重点新车汇总

| 上市时间 | 品牌 | 车型 | 类型 | 定价 |
|-----------|------|---------------|-----|--|
| 2023/4/7 | 比亚迪 | 秦 PLUS EV冠军版 | 轿车 | 12.98-17.68万元 |
| 2023/4/12 | 吉利极氪 | 极氪X | SUV | 18.98-22.98万元 |
| 2023/4/13 | 长城 | 蓝山 | SUV | 27.38-30.88万元 |
| 2023/4/26 | 比亚迪 | 海鸥 | 小型车 | 7.38-8.98万元 |
| 2023/4/28 | 比亚迪 | 驱逐舰05冠军版 | 轿车 | 10.18-14.88万元 |
| 2023/5/15 | 长城 | 枭龙/枭龙MAX | SUV | 枭龙 13.98-15.68万元 枭龙MAX 15.98-17.98万元 |
| 2023/5/18 | 比亚迪 | 汉DM-i冠军版 | 轿车 | 18.98-24.98万元 |
| 2023/5/22 | 广汽传祺 | E9 | MPV | 32.98-38.98万元 |
| 2023/5/24 | 蔚来 | 全新ES6 | SUV | 33.8/39.6万元 |
| 2023/5/25 | 比亚迪 | 宋 Pro DM-i冠军版 | SUV | 13.58-15.98万元 |
| 2023/5/31 | 吉利 | 银河L7 | SUV | 13.87-17.37万元 |
| 2023/6/15 | 蔚来 | ET5 touring | 轿车 | 29.8/35.6万元 |
| 2023/6/19 | 比亚迪 | 宋 PLUS冠军版 | SUV | DM-i预售价16.98-19.98万元 EV预售价17.98-21.98万元 |
| 2023/6/25 | 长安深蓝 | S7 | SUV | 预售价16.99-23.99万元 |
| 2023/6/29 | 小鹏 | G6 | SUV | 预售价22.5万元起 |

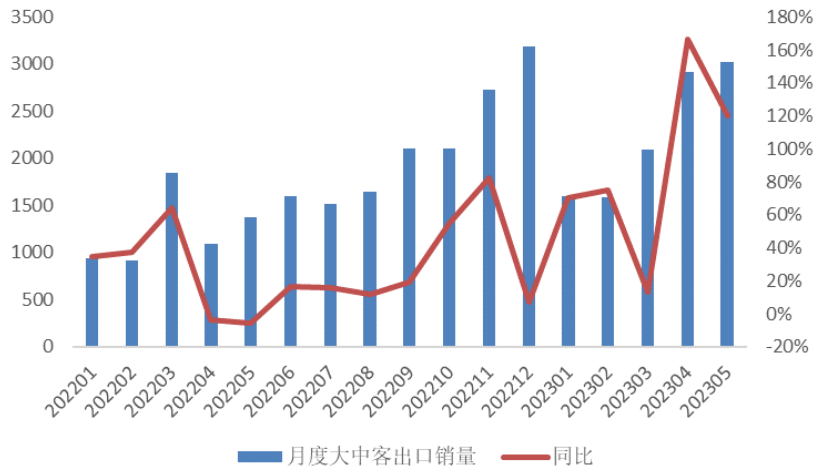
图：中国公路物流运价指数及柴油批发价格指数



图：重卡月度交强险数据/辆



图：大中客月度出口量/辆



图：大中客月度交强险数据/辆



智能化重大事件汇总表

| 时间 | 行业/企业 | 事件 |
|------------|----------|--|
| 2023.07.26 | 小鹏 | 大众汽车以7亿美元入股小鹏汽车，双方签署长期技术合作框架协议 |
| 2023.07.26 | 行业 | 两部门印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023版）》 |
| 2023.07.11 | 极氪 | 展示NZP功能在高速或者高架场景中的表现 |
| 2023.07.10 | 蔚来 | NOP+增强领航辅助功能在北京五环内的高速公路和城市快速路上线 |
| 2023.06.21 | 行业 | 工信部：支持L3级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用 |
| 2023.06.19 | 特斯拉 | 线控转向专利曝光，M3改款可能采用线控转向技术 |
| 2023.06.15 | 奔驰、微软 | 奔驰和微软合作测试车载ChatGPT |
| 2023.06.15 | 博世 | 博世与Arnold NextG合作推动线控转向系统大规模生产 |
| 2023.06.09 | 行业 | 华为车BU CEO余承东表示，中国L3自动驾驶标准预计六月底出台 |
| 2023.06.08 | 行业 | 美国加州机动车辆管理局批准了梅赛德斯-奔驰的L3级自动驾驶系统可以在特定条件下在指定的公路上路。 |
| 2023.06.08 | 行业 | 友道智途、图森未来、赛可智能、云骥智行四家企业获颁全国首批无驾驶人路测牌照 |
| 2023.06.01 | 均胜电子 | 均胜电子旗下均联智行公布了首款智能驾驶域控制器产品nDriveH |
| 2023.05.31 | 行业 | 深圳市委市政府办公厅印发《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023—2024年）》的通知，加强通用大模型/智能算力芯片/智能网联汽车等领域的科技研发 |
| 2023.05.30 | 小马智行 | 小马智行与锦江出租达成合作，开启了Robotaxi示范运营服务 |
| 2023.05.30 | 行业 | 北京市人民政府办公厅印发了《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施》的通知，支持自动驾驶创新主体研发多模态融合感知技术 |
| 2023.05.29 | 小马智行 | 小马智行在深圳开启自动驾驶无人化测试 |
| 2023.05.28 | 蔚来 | 发布Banyan 2.0.0，新增聚合不同单元算力、自动规划加电路线、BEV模型量产上车、遥控泊车辅助等功能 |
| 2023.05.26 | 蔚来 | 蔚来发布了Banyan车机系统 2.0.0 新版本，新系统将整合 8155 芯片、Orin X 及 N 可扩展架构等单元算力，全面提升开机、加载、应用启动与触控跟手等操作。 |
| 2023.05.23 | 百度 | 智舱+AI大模型首次探路，百度Apollo正在实现人机交互体验升级 |
| 2023.05.19 | 均胜电子、地平线 | 均胜电子旗下均联智行与地平线达成战略合作，发力高级自动驾驶 |
| 2023.05.19 | 现代汽车 | 现代汽车集团L4级自动驾驶汽车在沪开启道路测试 |
| 2023.05.15 | 特斯拉 | 特斯拉已开始发布全新完全自动驾驶（FSD）Beta更新，引入端到端AI |

- ◆ **全球经济复苏力度低于预期。** 如果全球经济复苏不及预期，将影响汽车终端需求。
- ◆ **L3-L4智能化技术创新低于预期。** 如果智能化技术创新不及预期，将会影响智能化技术的应用和相关产业链。
- ◆ **全球新能源渗透率低于预期。** 如果全球新能源渗透率不及预期，将会影响我国汽车产业出海。
- ◆ **地缘政治不确定性风险增大。**

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园