

2023年07月31日

标配

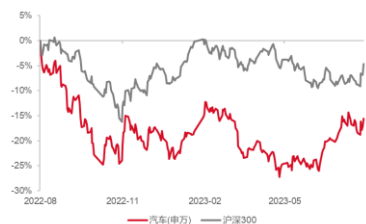
小鹏、大众达成合作，车企智能化进程再获突破

——汽车行业周报（2023/07/24-2023/07/30）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

h hx@longone.com.cn



相关研究

1. 特斯拉公布2023Q2财报，新一轮新品周期有望开启——汽车行业周报（2023/07/17-2023/07/23）
2. 高基数下乘用车批发销量逆势增长，新能源汽车渗透率持续提升——汽车行业周报（2023/07/10-2023/07/16）
3. 北京、上海等地推动无人驾驶发展，高级别辅助驾驶商业化应用渐近——汽车行业周报（2023/07/03-2023/07/09）

投资要点：

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨4.47%；汽车板块整体上涨3.55%，涨幅在31个行业中排第11。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动9.25%、4.19%、1.32%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动5.61%、2.21%、2.37%、3.62%、3.28%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动3.65%、2.39%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-0.50%、0.77%。
- **乘用车销量平稳，新能源汽车保持较快增速。**据乘联会，7月1-23日乘用车零售112.2万辆，同比+2%，批发120.8万辆，同比+2%；新能源汽车零售44.2万辆，同比+23%，批发49.3万辆，同比+18%。乘联会预计，7月狭义乘用车零售173.0万辆，同比-5%，其中新能源汽车零售62.0万辆，同比+28%，渗透率35.8%。6月以来受到去年同期的高基数影响，乘用车销量同比数据出现波动，但与历史数据相比，乘用车市场保持平稳，促消费政策有望持续保障国内乘用车市场销量。新能源汽车方面，前期自主品牌、新势力等重磅新车型集中上市，如蔚来ES6、小鹏G6、深蓝S7、银河L7等，部分新车型定价与配置优势显著，增量将在下半年逐步释放，新能源汽车渗透率或将稳步提升。
- **小鹏宣布与大众达成合作，共同开发两款BEV车型。**近期小鹏汽车宣布与大众汽车集团达成合作，双方将利用各自的核心竞争力和小鹏汽车的G9平台以及车联网和ADAS软件，共同开发两款B级BEV车型，以大众汽车品牌在中国市场销售，预计将于2026年开始投产；并在未来电动车平台、软件技术和供应链方面探索更多潜在的合作。国内新能源汽车市场中，小鹏汽车以ADAS和800V高压快充平台进行差异化竞争，自研全栈式ADAS软件，2021年推出高速公路驾驶NGP，2022年在广州推出城市NGP，今年以来城市NGP功能相继在深圳、上海、北京、佛山的多款车型上落地，并计划推出“AI代驾”模式，计划四季度向所有配备XNGP的车辆推送，用户可在多个城市下根据习惯个性化定制智能驾驶路线。小鹏与大众的合作有望优化双方的开发和采购成本，并为小鹏创造新的盈利模式。

汽车智能化提速，有望成为继电动化之后的下一增长极。今年以来车企智能驾驶提速，新势力中理想已开启城市NOA试驾，预计下半年向用户交付通勤NOA功能；蔚来NOP+已开启订阅，下半年将延伸至高速服务区换电场景。华为的HUAWEI ADS 2.0高阶智能驾驶系统已搭载在问界智驾版车型，实现不依赖于高速、城区高阶智能驾驶功能，今年计划实现45城城区的NCA落地。政策端，近期北京、上海等地相继开启车内无人智能网联汽车商业化试点或路测，上周工信部等印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023版）》，计划2025年系统形成能够支撑组合驾驶辅助和自动驾驶通用功能的智能网联汽车标准体系。随着相关法规的逐步完善、车企智能驾驶功能的推进、零部件供应商技术的突破，智能化有望成为汽车产业继电动化之后的下一增长极。

- **投资策略：**预计新能源汽车、整车和零部件的出海仍将成为国内汽车市场的主要增长动力，关注相关龙头企业；政策预期叠加特斯拉FSD、新势力城市NOA落地将近，可适当关注线控底盘、域控制器、空气悬架等智能汽车核心赛道；另外可关注近期中报行情，如海外市场复苏、商用车盈利修复等。
- **风险提示：**汽车销量不及预期的风险；原材料成本波动的风险；行业政策变动的风险等。

正文目录

1. 投资要点	4
2. 二级市场表现	5
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 乘联会周度数据	7
3.2. 原材料价格	7
3.3. 新车型跟踪	8
4. 上市公司公告	8
5. 行业动态	9
5.1. 行业政策	9
5.2. 企业动态	9
5.3. 海外动态	10
6. 风险提示	10

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%)	5
图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)	5
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)	6
图 9 乘用车当周日均零售销量 (万辆)	7
图 10 乘用车当周日均批发销量 (万辆)	7
图 11 钢材现货价格 (元/吨)	7
图 12 铝锭现货价格 (元/吨)	7
图 13 塑料粒子现货价格 (元/吨)	7
图 14 天然橡胶现货价格 (元/吨)	7
图 15 纯碱现货价格 (元/吨)	8
图 16 正极原材料价格 (元/吨)	8
表 1 本周上市公司公告	8

1.投资要点

乘用车销量平稳，新能源汽车保持较快增速。据乘联会，7月1-23日乘用车零售112.2万辆，同比+2%，批发120.8万辆，同比+2%；新能源汽车零售44.2万辆，同比+23%，批发49.3万辆，同比+18%。乘联会预计，7月狭义乘用车零售173.0万辆，同比-5%，其中新能源汽车零售62.0万辆，同比+28%，渗透率35.8%。6月以来受到去年同期的高基数影响，乘用车销量同比数据出现波动，但与历史数据相比，乘用车市场保持平稳，促消费政策有望持续保障国内乘用车市场销量。新能源汽车方面，前期自主品牌、新势力等重磅新车型集中上市，如蔚来ES6、小鹏G6、深蓝S7、银河L7等，部分新车型定价与配置优势显著，增量将在下半年逐步释放，新能源汽车渗透率或将稳步提升。

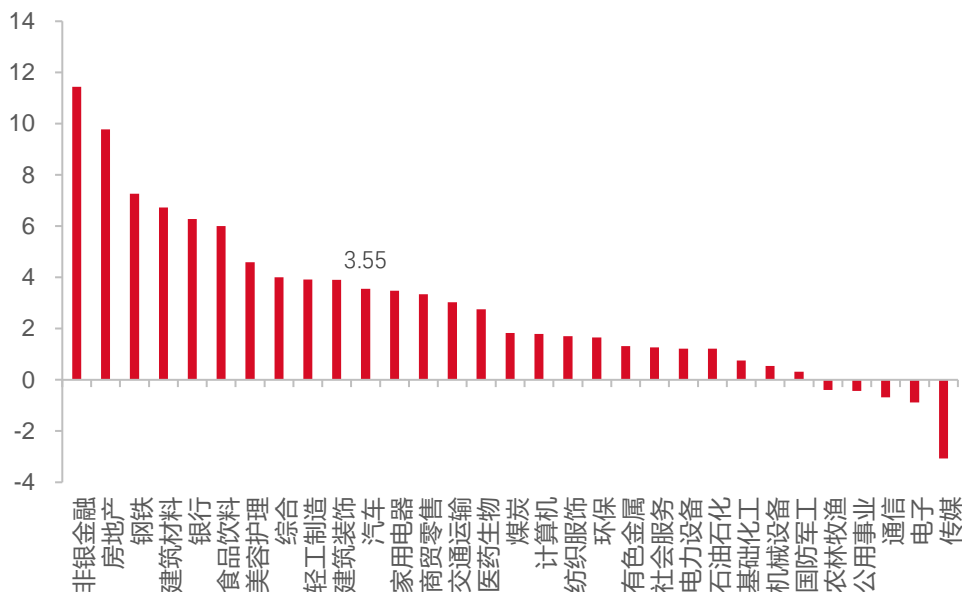
小鹏宣布与大众达成合作，共同开发两款BEV车型。近期小鹏汽车宣布与大众汽车集团达成合作，双方将利用各自的核心竞争力和小鹏汽车的G9平台以及车联网和ADAS软件，共同开发两款B级BEV车型，以大众汽车品牌在中国市场销售，预计将于2026年开始投产；并在未来电动车平台、软件技术和供应链方面探索更多潜在的合作。国内新能源汽车市场中，小鹏汽车以ADAS和800V高压快充平台进行差异化竞争，自研全栈式ADAS软件，2021年推出高速公路驾驶NGP，2022年在广州推出城市NGP，今年以来城市NGP功能相继在深圳、上海、北京、佛山的多款车型上落地，并计划推出“AI代驾”模式，计划四季度向所有配备XNGP的车辆推送，用户可在多个城市下根据习惯个性化定制智能驾驶路线。小鹏与大众的合作有望优化双方的开发和采购成本，并为小鹏创造新的盈利模式。

汽车智能化提速，有望成为继电动化之后的下一增长极。今年以来车企智能驾驶提速，新势力中理想已开启城市NOA试驾，预计下半年向用户交付通勤NOA功能；蔚来NOP+已开启订阅，下半年将延伸至高速服务区换电场景。华为的HUAWEI ADS 2.0高阶智能驾驶系统已搭载在问界智驾版车型，实现不依赖于高速、城区高阶智能驾驶功能，今年计划实现45城城区的NCA落地。政策端，近期北京、上海等地相继开启车内无人智能网联汽车商业化试点或路测，上周工信部等印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023版）》，计划2025年系统形成能够支撑组合驾驶辅助和自动驾驶通用功能的智能网联汽车标准体系。随着相关法规的逐步完善、车企智能驾驶功能的推进、零部件供应商技术的突破，智能化有望成为汽车产业继电动化之后的下一增长极。

2.二级市场表现

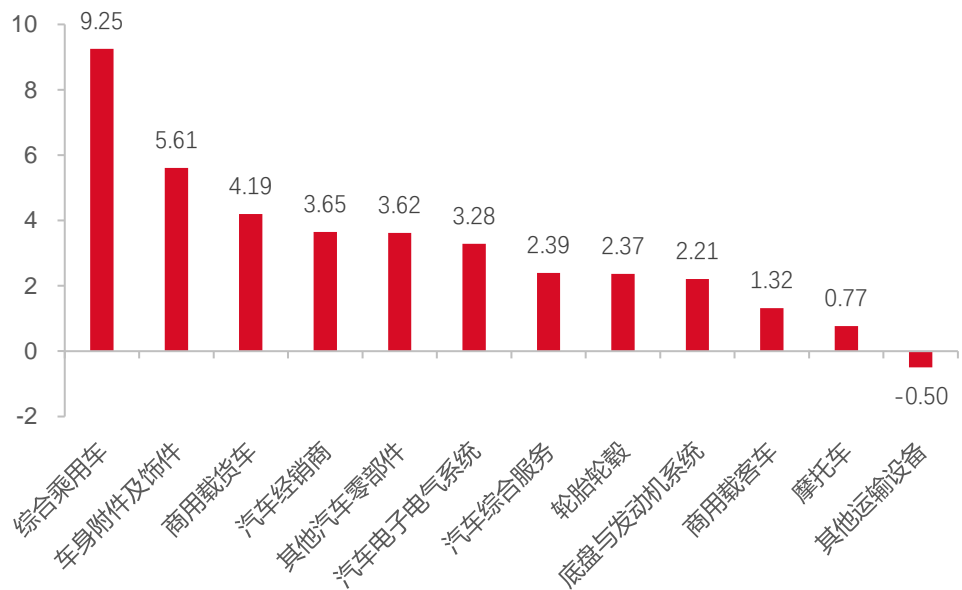
本周沪深 300 环比上涨 4.47%；汽车板块整体上涨 3.55%，涨幅在 31 个行业中排第 11。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动 9.25%、4.19%、1.32%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动 5.61%、2.21%、2.37%、3.62%、3.28%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动 3.65%、2.39%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-0.50%、0.77%。

图1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

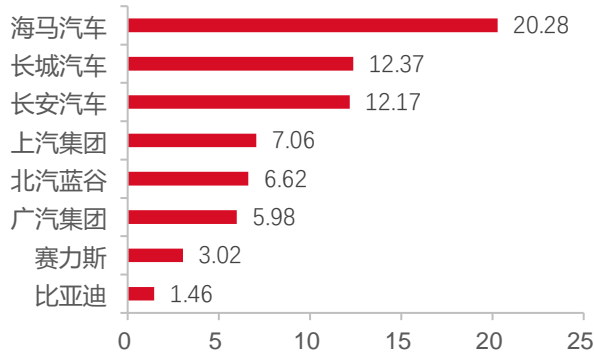
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

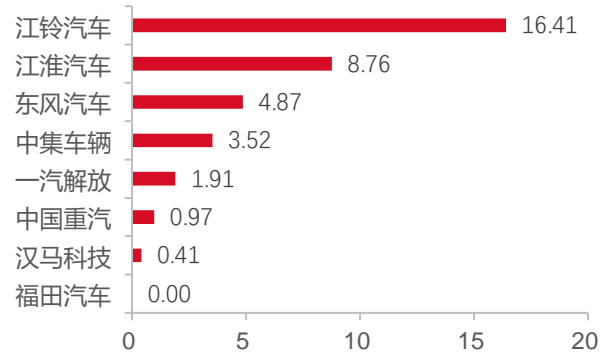
个股方面，本周鹏翎股份 (+38.06%)、维科精密 (+29.22%)、正强股份 (+21.69%) 涨幅较大；奥联电子 (-18.77%)、中马传动 (-18.70%)、襄阳轴承 (-12.16%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



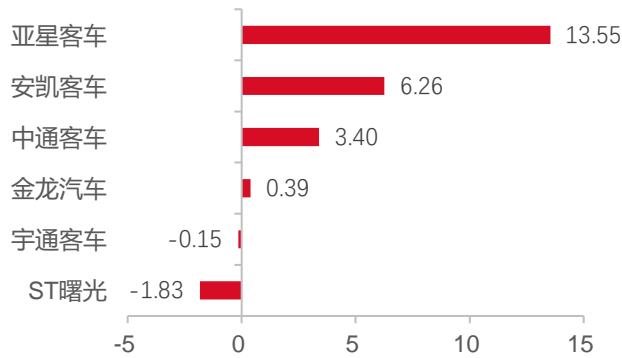
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



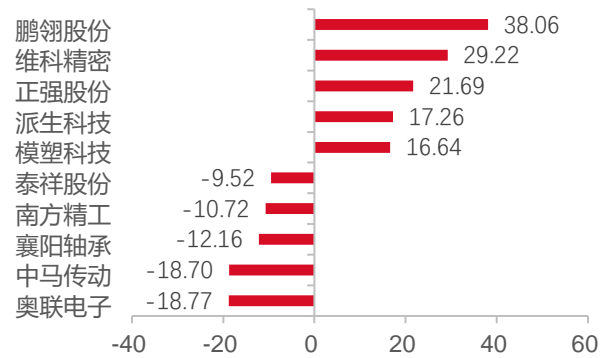
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



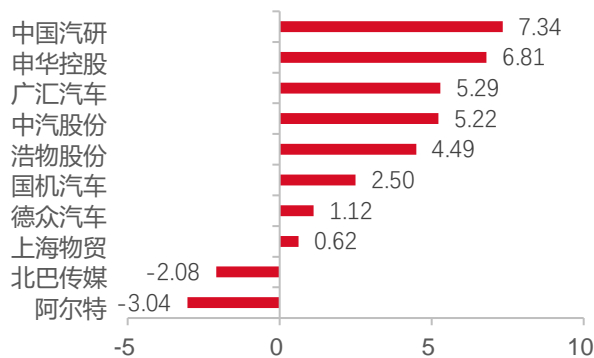
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



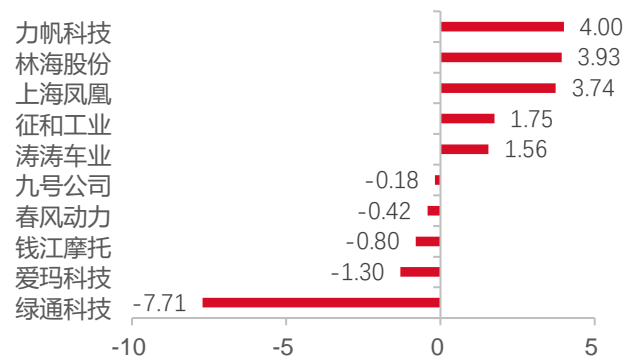
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



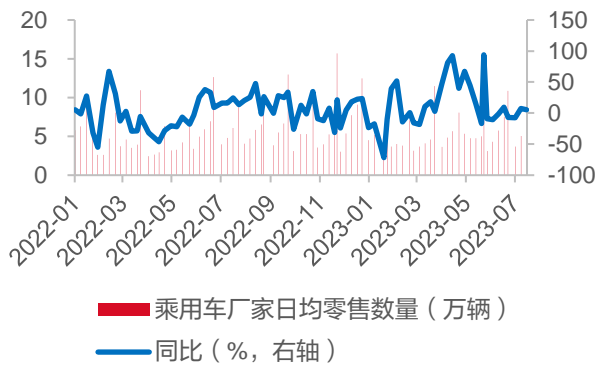
资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度数据

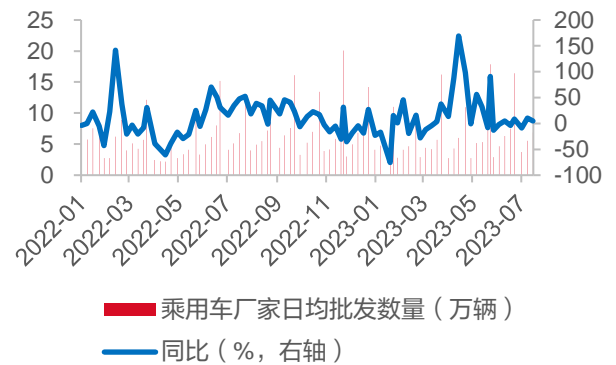
据乘联会，7月1-23日，乘用车市场零售112.2万辆，同比+2%，较上月同期-7%，批发120.8万辆，同比+2%，较上月同期-4%；新能源汽车市场零售44.2万辆，同比+23%，较上月同期-2%，批发49.3万辆，同比+18%，较上月同期+5%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

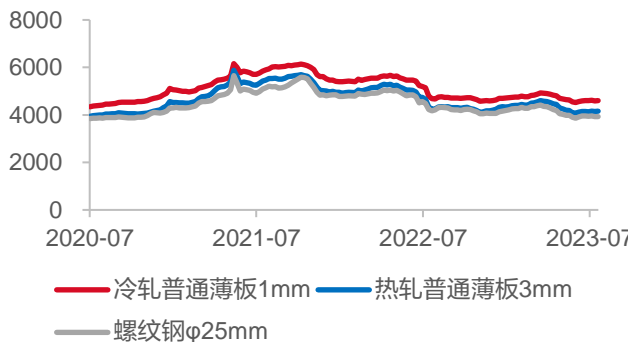
图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

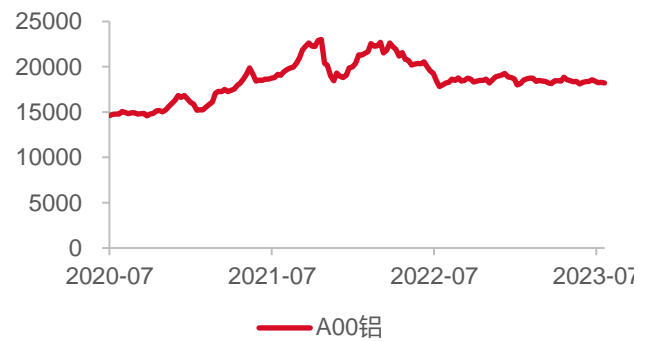
3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



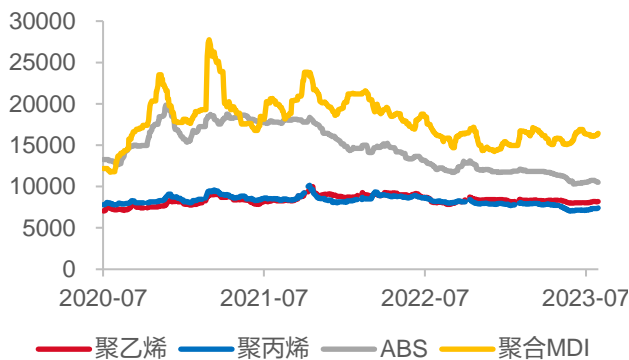
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格（元/吨）



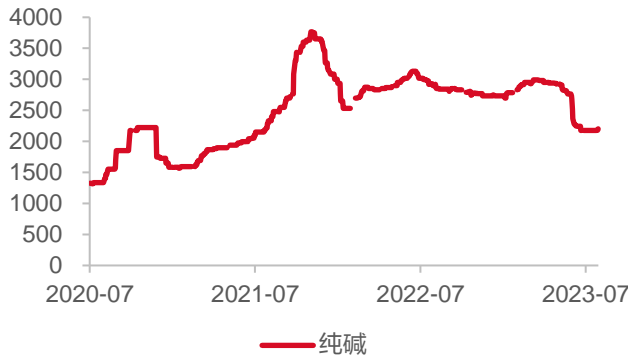
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格（元/吨）



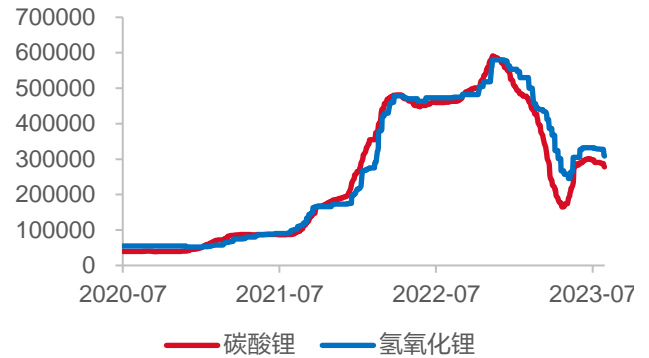
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：（1）改款产品：上汽通用君威、奇瑞捷豹路虎发现运动版、奇瑞捷豹路虎发现运动版 PHEV、奇瑞汽车星途凌云、长城汽车哈弗大狗、赛力斯汽车问界 M5。（2）新增车型：一汽丰田亚洲龙。

4.上市公司公告

表1 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2023/7/25	立中集团	300428.SZ	公司拟发行可转债，募集资金总额不超过 89,980.00 万元，扣除发行费用后，拟用于墨西哥立中年产 360 万只超轻量化铝合金车轮项目；免热处理、高导热、高导电材料研发中心项目；补充流动资金。其中墨西哥立中年产 360 万只超轻量化铝合金车轮项目由全资子公司墨西哥立中实施，建设地点位于墨西哥蒙特雷 Interpuerto（海关）工业园区。
2023/7/27	金固股份	002488.SZ	公司收到比亚迪的定点通知书，公司将作为比亚迪的零部件供应商，为其新能源车型海鸥开发阿凡达低碳车轮产品，公司将按照该客户的要求完成产品开发工作。本次公司阿凡达低碳车轮拿到比亚迪新能源轿车型项目的定点，代表着公司阿凡达低碳车轮产品得到了头部新能源车企客户的进一步认可，将会给阿凡达低碳车轮的推广起到积极的示范作用。
2023/7/28	精锻科技	300258.SZ	公司根据公司经营发展和战略规划，建设海外生产基地需要，经第四届董事会第十二次会议和第十三次会议审议通过，同意公司与新加坡子公司 PPF INDUSTRIAL PTE. LTD. 共同出资设立泰国子公司，投资建设新能源汽车零部件项目。近日，泰国子公司已完成注册登记手续，并领取了当地行政主管部门签发的注册证明文件。
2023/7/28	中集车辆	301039.SZ	公司发布 2023 年半年度业绩预告，预计上半年盈利 18.15 亿元-20.06 亿元，同比增长 396%-448%。受美国通胀持续和供应链短缺的影响，公司北美业务抓住市场机会，承接 2022 下半年的增长态势。公司及全资子公司 CIMC VEHICLE INVESTMENT HOLDINGS COMPANY LIMITED 向控股股东中集集团转让所持深圳中集专用车有限公司合计 100% 股权产生股权处置收益。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

5.1.行业政策

工信部等印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023版）》

7月28日，工信部等印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023版）》，提出根据智能网联汽车技术现状、产业需要及未来发展趋势，分阶段建立适应我国国情并与国际接轨的智能网联汽车标准体系：第一阶段到2025年，系统形成能够支撑组合驾驶辅助和自动驾驶通用功能的智能网联汽车标准体系。第二阶段到2030年，全面形成能够支撑实现单车智能和网联赋能协同发展的智能网联汽车标准体系。（资料来源：工信部网站）

海口市发布《2023年海口市新能源汽车消费券发放细则》

7月28日，海口市发布《2023年海口市新能源汽车消费券发放细则》。本次消费券发放总量为5000万元，按全省统一标准对新能源汽车乘用车购买人发放消费券。购车价格20万元（含）以上的发放6000元消费券，发放名额3500人；购车价格在10万元（含）—20万元之间的发放5000元消费券，发放名额3700人；购车价格10万元以下的发放3000元消费券，发放名额3500人。（资料来源：海口市商务局网站）

5.2.企业动态

采埃孚集团与富士康合作开发乘用车底盘系统

采埃孚集团与富士康宣布在乘用车底盘系统领域建立同比例持股的合作关系，旨在加快和扩大与顶级客户在汽车和供应链领域的合作。富士康将收购采埃孚集团旗下的采埃孚底盘模块股份有限公司50%的股份。该公司估值约为10亿欧元，主要负责乘用车车桥系统的组装，双方的战略合作将进一步增加采埃孚在底盘领域的发展机会，并拓宽富士康在汽车领域的业务。（资料来源：采埃孚公众号）

上汽集团与奥迪签署谅解备忘录，携手冲刺电动智能新赛道

7月18日，上汽集团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。（资料来源：上汽集团公众号）

吉利雷达首批海外车型出口仪式顺利举行，正式开启全球布局第一步

7月25日，吉利雷达首批海外车型出口仪式在淄博智慧工厂圆满举行。未来，吉利雷达将与本土经销商、汽车集团携手，在当地迅速扩展品牌形象和市场，随着国际化进程加速，雷达未来还将持续拓展出口海外新能源产品阵容。（资料来源：雷达汽车公众号）

未来出行开发中心助攻，宝马L3级自动驾驶加速上路

宝马集团正在加快开发L3级自动驾驶功能，全球计划于2023年底或2024年初上市。宝马中国研发团队也已启动L3级自动驾驶的本土化研发，将根据当地法规要求为今后L3级自动驾驶功能在中国的适配和应用做好充分准备。（资料来源：宝马集团公众号）

小鹏与大众就战略技术合作签订技术框架协议

7月27日，小鹏汽车发布公告，与大众汽车集团就战略技术合作签订技术框架协议，以及就大众对公司进行战略少数股权投资签订股份购买协议。在战略技术合作方面，公司和大众汽车集团将利用各自的核心竞争力和小鹏汽车的G9平台以及车联网和ADAS软件，共同开发两款B级BEV车型，以大众汽车品牌在中国市场销售。这些车型预计将于2026年开始投产。（资料来源：公司公告）

5.3.海外动态

雷诺日产达成重组联盟协议

7月26日，日产和雷诺最终敲定了重组后的联盟条款，日产承诺向雷诺电动汽车部门安培（Ampere）投资至多6亿欧元。此外，二者正式达成协议，雷诺将把其对日产的持股比例从43%降至15%，并将剩余的股份交给一家法国信托公司。最终敲定的协议将使雷诺和日产处于更加平等的地位，并为数月来围绕未来知识产权共享等问题的紧张谈判画上句号。两家公司表示，此次修订的协议有待监管部门批准，预计将于2023年第四季度完成。（资料来源：中国经济网）

6.风险提示

汽车销量不及预期的风险。国内汽车市场竞争激烈，车企销量分化、行业加速出清，如车企销量不及预期，将影响相关零部件供应商产品需求。

原材料成本波动的风险。如汽车制造业上游钢、铝、塑料、纯碱、碳酸锂等原材料价格出现较大幅度波动，将影响整车及相关零部件企业盈利水平。

行业政策变动的风险。如购置补贴、汽车下乡等行业政策出现变动，存在对汽车销量产生不利影响的可能。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089