



国家持续提振汽车消费，智能网联迎政策催化

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块上涨 3.6%，沪深 300 上涨 4.5%。估值上，截止 7 月 28 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 27 倍，较前一周上涨 3.9%。
- **投资建议：**7 月 1-23 日，乘用车批发 120.8 万辆，同比增长 2%，环比下降 4%，整体符合预期。近期，全国消费促进工作年中推进会在京召开，会议提出将提振汽车等大宗消费，后续相关举措落地有望促进汽车产销边际改善。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 1-23 日，乘用车零售 112.2 万辆，同比增长 2%，环比下降 7%，7 月系销售淡季，增速表现符合预期。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 1-23 日，新能源乘用车零售 44.2 万辆，同比增长 23%，环比下降 2%；新能源乘用车批发 49.3 万辆，同比增长 18%，环比增长 5%。从上半年来看，新能源乘用车出口表现优异，累计出口 77 万辆，同比增长 113%，出口有望保持全年高增长。主要标的：比亚迪（002594）、拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、华域汽车（600741）、多利科技（001311）、美利信（301307）、潮联股份（301397）。
- **智能汽车：**近期，《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023 版）》发布，指南指出，第一阶段到 2025 年系统将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。本次指南发布，将加速智能汽车产业发展，利好智能驾驶行业核心供应商。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）、均胜电子（600699）。
- **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，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，重卡行业在今年下半年仍将保持复苏态势，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

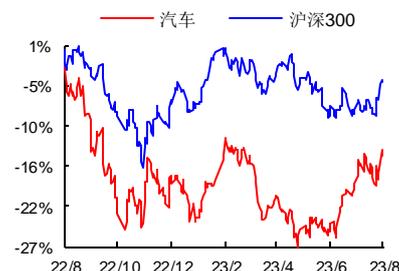
邮箱：faz@swsc.com.cn

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)	37,883.89
流通市值(亿元)	32,825.91
行业市盈率 TTM	30.8
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

相关研究

1. 汽车行业周报（7.17-7.21）：促消费成效待见，重卡与轮胎业绩确定性高（2023-07-24）
2. 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）
3. 汽车行业出口专题：产业优势突出，汽车出海正当时（2023-07-14）
4. 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）

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
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.....	8
3 核心观点及投资建议.....	10
4 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11
5 风险提示	12

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.24-7.28）	1
图 2: 行业走势排名（7.24-7.28）	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（7.24-7.28）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（7.24-7.28）	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

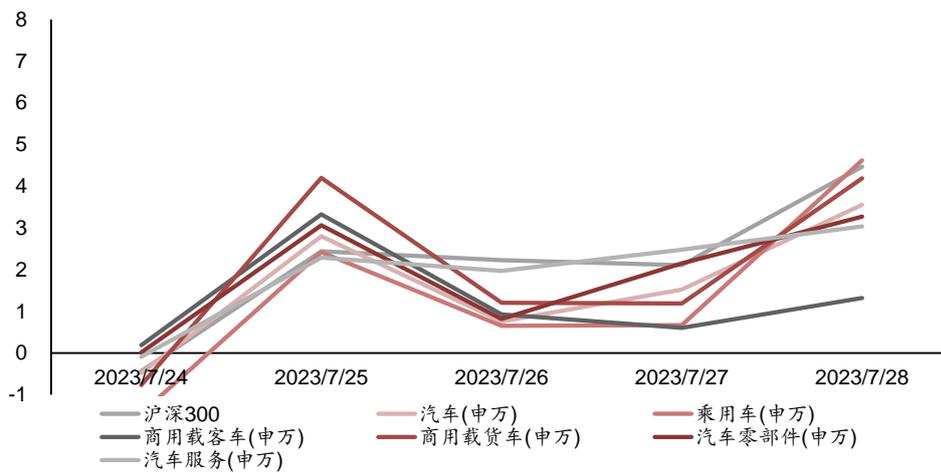
表 1: 主要车企 6 月销量情况（单位：万辆）	6
表 2: 新车速递	8
表 3: 5/6 月欧美各国汽车销量情况	8
表 4: 5/6 月部分国家电车销量情况	9
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5865.99 点，上涨 3.6%。沪深 300 指数报收 3992.74 点，上涨 4.5%。子板块方面，乘用车板块上涨 4.6%；商用载客车板块上涨 1.3%；商用载货车板块上涨 4.2%；汽车零部件板块上涨 3.3%；汽车服务板块上涨 3%。

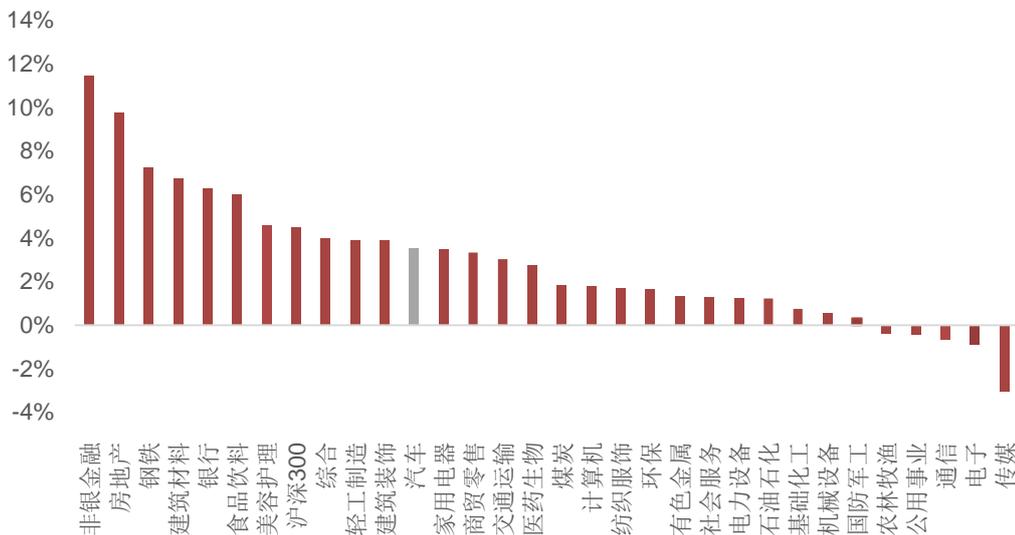
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 11 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.24-7.28）



数据来源：Wind, 西南证券整理

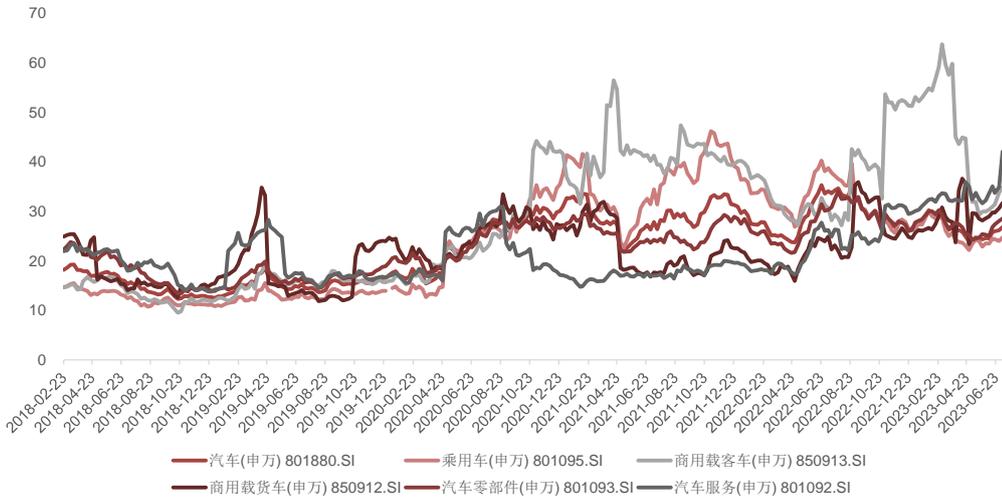
图 2：行业走势排名（7.24-7.28）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止7月28日收盘，汽车行业PE（TTM）为27倍，较前一周上涨3.9%。

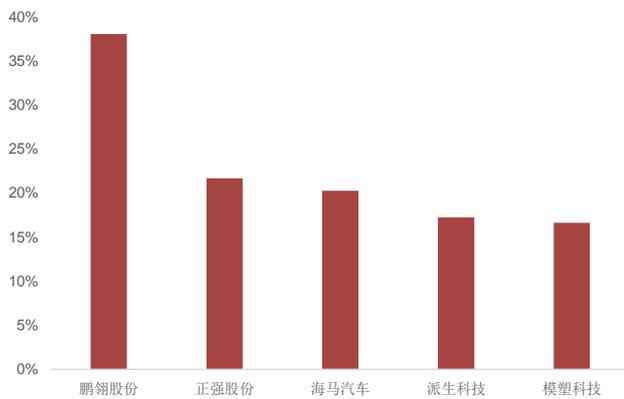
图3：汽车板块PE（TTM）水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

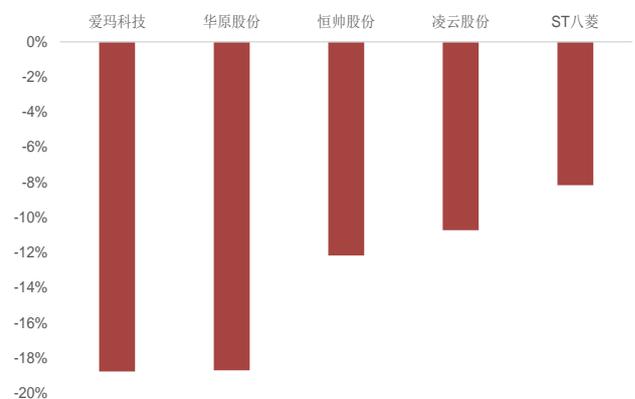
个股方面，上周涨幅前五依次是鹏翎股份、正强股份、海马汽车、派生科技、模塑科技；跌幅前五依次是爱玛科技、华原股份、恒帅股份、凌云股份、ST八菱。

图4：汽车板块涨幅居前的个股（7.24-7.28）



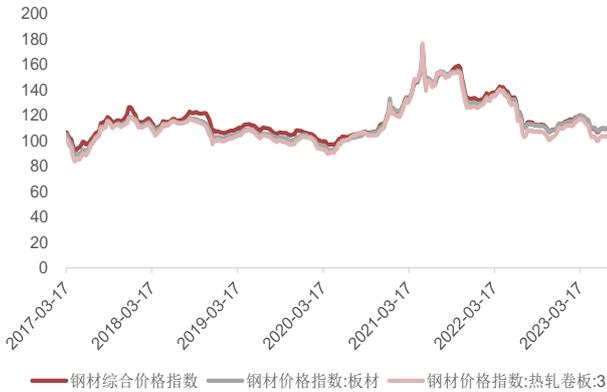
数据来源：Wind, 西南证券整理

图5：汽车板块跌幅居前的个股（7.24-7.28）

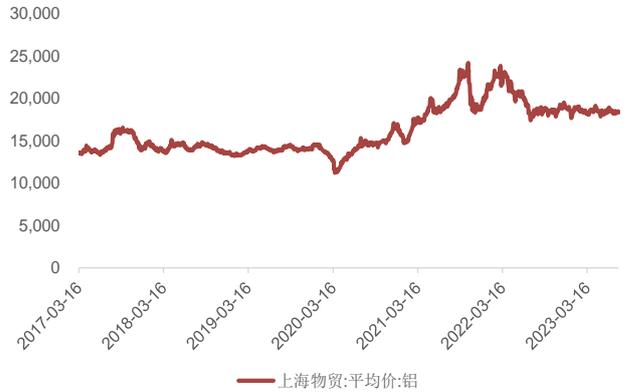


数据来源：Wind, 西南证券整理

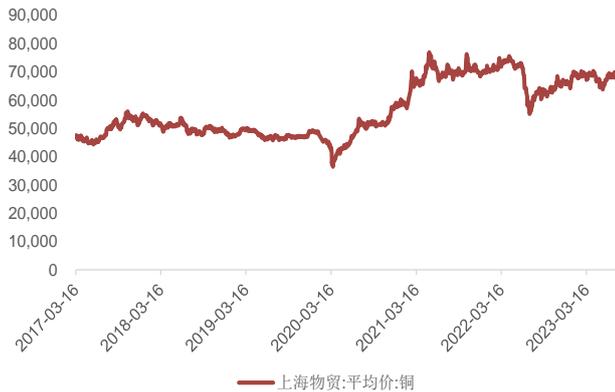
原材料价格方面, 上周铜价上涨 0.5%, 铝价上涨 0.2%, 天然橡胶期货价格上涨 0.5%, 布伦特原油期货价格上涨 4.8%, 浮法玻璃价格上涨 1.7%。

图 6: 钢材价格走势 (元/吨)


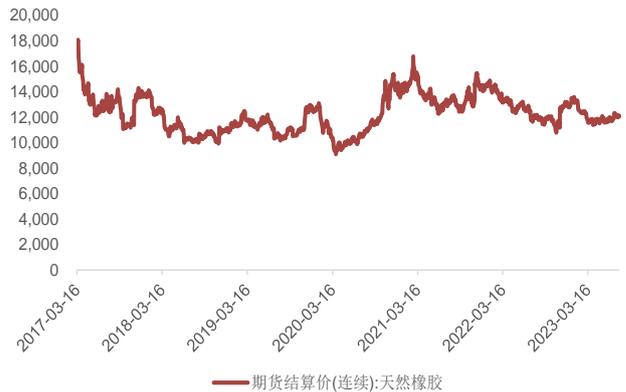
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 铝价格走势 (元/吨)


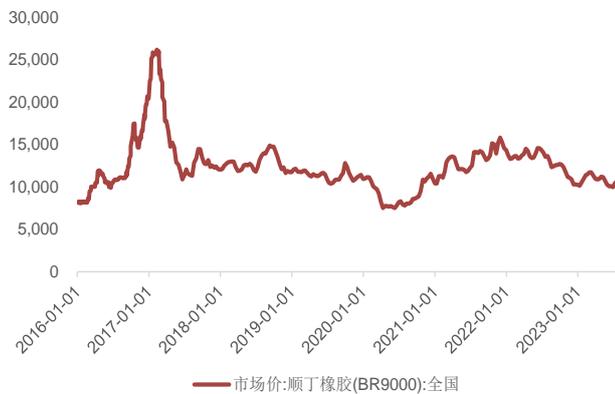
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 铜价格走势 (元/吨)


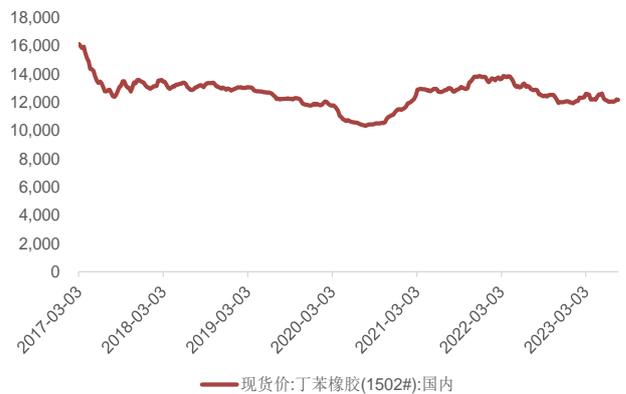
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)


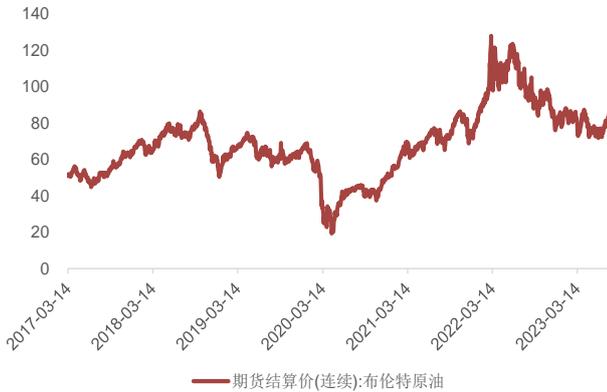
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)


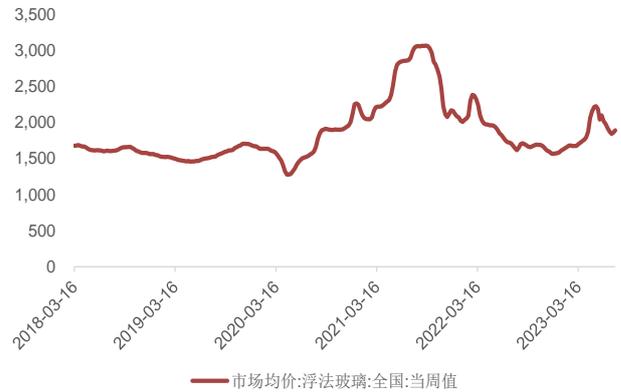
数据来源: Wind, 西南证券整理

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 1-23 日, 乘用车零售 112.2 万辆, 同比增长 2%, 环比下降 7%。**乘联会统计, 7 月 1-23 日, 乘用车零售 112.2 万辆, 同比增长 2%, 环比下降 7%; 今年以来累计零售 1064.6 万辆, 同比增长 3%。7 月 1-23 日, 乘用车批发 120.8 万辆, 同比增长 2%, 环比下降 4%; 今年以来累计批发 1227.7 万辆, 同比增长 8%。(来源: 乘联会)
- **全国消费促进工作年中推进会提出提振汽车、家居等大宗消费。**会议指出, 有关单位需要把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来, 持续办好“消费提振年”系列活动, 提振汽车、家居等大宗消费, 推动服务消费提质扩容, 改善消费条件, 创新消费场景, 更好发挥消费拉动经济增长的基础性作用。(来源: 财联社)
- **工业和信息化部、国家标准化管理委员会印发《国家车联网产业标准体系建设指南(智能网联汽车)(2023 版)》的通知。**通知提出, 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。(来源: 财联社)
- **美国商务部对泰国乘用车和轻卡轮胎反倾销调查第一次年度行政复审初裁结果公示, 相关胎企受益。**2022 年 9 月 6 日, 美国商务部启动对泰国乘用车和轻卡轮胎的反倾销第一轮行政复审调查, 本次复审调查期为 2021 年 1 月 6 日-2022 年 6 月 30 日, 强制应诉的两家轮胎企业分别为日本住友轮胎(泰国公司)及森麒麟(泰国公司)。复审的初裁结果: 日本住友轮胎(泰国公司)复审初裁单独税率为 6.16%; 森麒麟(泰国公司)复审初裁单独税率为 1.24%; 其他泰国出口美国的轮胎企业复审初裁税率为 4.52%, 玲珑轮胎子公司泰国玲珑适用 4.52% 的复审初裁税率。(来源: 财联社)
- **拜登政府欲对汽车制造商实施更严格的燃油效率标准。**美国国家公路交通安全管理局发布提案, 要求汽车制造商到 2032 年实现平均每加仑汽油行驶 58 英里(93.3 公里)的平均

燃油效率。该提案计划从 2027 年开始，乘用车的燃油效率每年提高 2%，轻型卡车的燃油效率每年提高 4%。（来源：财联社）

- **七大汽车制造商拟在美联合投资至少 10 亿美元，建设数万个充电桩。**通用汽车、宝马、本田、梅赛德斯-奔驰、Stellantis、现代汽车及其起亚子公司在内的汽车制造商，计划共同投资至少 10 亿美元成立一家合资公司，在美国建造数万个电动汽车充电桩，以缓解充电桩短缺问题。（来源：财联社）
- **国内首台 800V 10kW 薄膜型水加热器实现量产交付。**国内首台自主研发的 800V 10kW 薄膜型水加热器在镇江海姆霍兹公司镇江工厂成功量产并交付海外客户。据介绍，这将标志着我国新能源汽车行业在低温快充领域实现重大技术突破，将有效解决新能源汽车电池低温快充所遇到的痛点问题。（来源：财联社）
- **海口发放 5000 万元新能源汽车消费券。**海口市商务局公布了《2023 年海口市新能源汽车消费券发放细则》，在 2023 年 7 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日期间，针对在海口市内的纳统汽车销售企业购买、并完成在海口市登记上牌的新能源家用汽车，按照不同的发放标准分别给予 3000 元至 6000 元/辆的消费券。（来源：第一电动网）
- **杭州：《加快推进高端装备制造业高质量发展的若干措施》。**《措施》提出支持整车、零部件和科技企业加大智能网联汽车、氢燃料电池汽车关键技术研发力度，对在关键共性技术及成套产品研发上有突破，且企业年产值首次达到 1 亿元、5 亿元、10 亿元并形成一定销售量的，同时年产值较上年度增长 20% 以上（上年同比保持增长）的智能网联汽车、氢燃料电池汽车企业，分别给予不超过 100 万元、200 万元、500 万元的一次性奖励。（来源：财联社）
- **大众集团入股小鹏汽车。**7 月 26 日，大众汽车集团宣布计划向小鹏汽车投资约 7 亿美元，收购小鹏汽车约 4.99% 的股权，并将在交易完成后获得一个小鹏汽车董事会观察员席位。（来源：盖世汽车）
- **蔚来宣布荷兰首家 NIO Hub | Utrecht 即将于 8 月 8 日试运营。**蔚来将展示目前在荷兰销售的所有 5 款车型，ET5、ET7、EL7，以及上个月蔚来在欧洲刚刚发布的 ET5T 及 EL6。（来源：第一电动网）
- **宝马宣布加快开发 L3 级自动驾驶，最快 2023 年底上市。**7 月 27 日，宝马集团宣布，其正在加快开发 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。（来源：盖世汽车）
- **富士康收购采埃孚底盘模块股份有限公司 50% 股份。**盖世汽车由采埃孚官方获悉，富士康将收购其集团旗下的采埃孚底盘模块股份有限公司 50% 股份，届时双方将在乘用车底盘系统领域建立同比例持股（50：50）的合作伙伴关系，旨在加快和扩大与顶级客户在汽车和供应链领域的合作。（来源：盖世汽车）
- **比亚迪考虑取消在印度 10 亿美元建厂计划。**知情人士透露，比亚迪已告知其印度合资伙伴，将搁置投资 10 亿美元建电动汽车工厂的计划，因其投资提案面临印度政府方面的审查。据悉，比亚迪高管上周告知印度 Megha 工程公司，比亚迪希望退出这项投资。（来源：财联社）

- **佛瑞亚与比亚迪深化合作关系，将在泰国新建座椅总成工厂。**佛瑞亚将携手比亚迪，在泰国罗勇府新建一家先进的座椅总成工厂。新工厂将在深圳佛吉亚汽车部件有限公司的名义下进行成套整椅生产，该公司由比亚迪与佛吉亚于2017年合资成立，FORVIA佛瑞亚持有多数股权。(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
乘用车				
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%
新能源乘用车				
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%
货车/客车				
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%

车企/品牌	5月销量	6月销量	6月同比涨幅	6月环比涨幅
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%
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

- **欣旺达**：公司公告，子公司欣旺达动力拟通过其下属子公司匈牙利欣旺达，以自有及自筹资金在匈牙利投资建设新能源汽车动力电池工厂一期项目，投资金额不超过 19.6 亿元人民币。（来源：公司公告）
- **威唐工业**：公司公告，公司于近日收到国家知识产权局颁发的 2 项发明专利证书，分别为一种车窗导轨的专用模具、一种座椅背板的加工模具。（来源：公司公告）
- **威唐工业**：公司公告，公司于近日收到国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书，专利名为一种座椅侧板的加工模具。（来源：公司公告）
- **旭升集团**：向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（注册稿）披露，本次向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过 28 亿元（含 28 亿元），扣除发行费用后将用于新能源汽车动力总成项目、轻量化汽车关键零部件项目、汽车轻量化结构件绿色制造项目和补充流动资金。（来源：公司公告）
- **金固股份**：公司公告，公司于近日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。公司的阿凡达低碳车轮是一款革命性的轻量化产品，该产品拥有外观新颖、轻量化、精度高、强度高、更好的平衡性、更强的抗变形能力、更耐用以及更高性价比的特点，能更好的满足新能源车的需求。（来源：公司公告）
- **祥鑫科技**：公司向特定对象发行股票募集说明书(注册稿)披露，本次向特定对象发行股票募集资金总额（含发行费用）预计不超过 17.7 亿元（含本数），扣除发行费用后拟用于东莞储能、光伏逆变器及动力电池箱体生产基地建设项目；广州新能源车身结构件及动力电池箱体产线建设项目；常熟动力电池箱体生产基地建设项目；宜宾动力电池箱体生产基地扩建项目。（来源：公司公告）
- **风神股份**：公司公告，投资 1200 美元设立风神（智利）工程机械轮胎有限公司、投资 100 亿印尼盾设立风神（印尼）工程机械轮胎有限公司。（来源：公司公告）
- **超达装备**：公司公告，公司拟在海外投资新建“关于在海外投资汽车内外饰模具和包装材料模具的项目”，项目计划总投资约为人民币 1.5 亿元，包括项目用地、厂房及设备

投资、铺底流动资金及实施该项目初期所需的生产材料储备,项目建设周期为3年,最终以实际建设情况为准。(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)
上汽通用	君威	2023/07/24	B NB	MCE2-1	燃油	15.98-17.58
奇瑞捷豹路虎	发现运动版	2023/07/24	B SUV	MCE1	MHEV	38.98-41.98
奇瑞捷豹路虎	发现运动版 PHEV	2023/07/24	B SUV	MCE1	PHEV	40.98
宝马汽车	宝马 iX (进口)	2023/07/24	C SUV	MCE1	EV	74.69-100.99
奇瑞汽车	星途凌云	2023/07/24	B SUV	MCE3	燃油	13.99-17.79
长城汽车	哈弗 大狗	2023/07/25	A SUV	MCE3	燃油	12.39-14.99
一汽丰田	亚洲龙	2023/07/25	B NB	NM	燃油	19.98-24.48
赛力斯汽车	问界 M5	2023/07/26	B SUV	MCE2-2	增程式电动	24.98-26.98

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	累计同比
北美	美国	142.1	143.2	20.8%	0.8%	789.4	11.6%
	加拿大	16.3	16.4	9.7%	0.8%	83.2	4.7%
	北美合计	158.4	159.6	19.6%	0.8%	872.5	10.9%
西欧	德国	27.2	30.7	25.1%	12.8%	147.0	7.9%
	法国	18.0	23.9	12.9%	33.0%	110.9	13.0%
	西班牙	10.5	11.8	17.0%	11.8%	58.4	24.6%
	意大利	16.7	15.5	12.3%	-6.9%	93.5	22.7%
	葡萄牙	2.2	-	-	-	-	-
	英国	17.1	21.2	26.5%	24.3%	112.1	18.1%
	爱尔兰	1.0	0.4	46.3%	-59.0%	9.6	20.2%
	比利时	4.7	-	-	-	-	-

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	累计同比
西欧	荷兰	3.3	4.1	37.8%	24.8%	20.2	30.9%
	奥地利	2.3	-	-	-	-	-
	瑞士	2.5	2.9	20.7%	16.1%	14.4	12.5%
	卢森堡	0.5	0.5	33.6%	8.1%	3.0	24.0%
	瑞典	3.3	3.3	12.8%	-0.1%	16.6	0.9%
	挪威	1.6	2.0	7.4%	20.1%	8.4	-1.3%
	芬兰	1.1	1.1	24.6%	-2.1%	5.4	7.2%
	丹麦	1.6	-	-	-	-	-
	希腊	1.4	1.5	20.2%	5.8%	7.6	28.3%
	西欧合计	115.2	-	-	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	5.1	6.8	114.5%	32.1%	30.9	-16.6%
	波兰	4.2	4.5	5.7%	7.8%	25.7	12.3%
	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	24.8%
	克罗地亚	0.7	-	-	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.5	0.5	6.3%	-3.8%	2.7	5.6%
	保加利亚	0.3	-	-	-	-	-
	乌克兰	0.5	0.6	92.3%	9.0%	2.8	54.9%
	爱沙尼亚	0.3	0.3	19.8%	6.3%	1.5	6.8%
	土耳其	11.1	-	-	-	-	-
	中欧/东欧合计	28.4	-	-	-	-	-

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 空白处系数据尚未披露; 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1-23日，乘用车批发120.8万辆，同比增长2%，环比下降4%，整体符合预期。近期，全国消费促进工作年中推进会在京召开，会议提出将提振汽车等大宗消费，后续相关举措落地有望促进汽车产销边际改善。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1-23日，乘用车零售112.2万辆，同比增长2%，环比下降7%，7月系销售淡季，增速表现符合预期。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1-23日，新能源乘用车零售44.2万辆，同比增长23%，环比下降2%；新能源乘用车批发49.3万辆，同比增长18%，环比增长5%。从上半年来看，新能源乘用车出口表现优异，累计出口77万辆，同比增长113%，出口有望保持全年高增长。主要标的：比亚迪（002594）、拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、华域汽车（600741）、多利科技（001311）、美利信（301307）、瀚联股份（301397）。

智能汽车：近期，《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023版）》发布，指南指出，第一阶段到2025年系统将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。本次指南发布，将加速智能汽车产业发展，利好智能驾驶行业核心供应商。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）、均胜电子（600699）。

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，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，重卡行业在今年下半年仍将保持复苏态势，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	209	23.3	7.9	10.6	13.5	22%	33%	27%	0.9	1.2	1.5	26	20	16	209
601238.SH	广汽集团	1189	11.3	91.0	99.9	108.2	13%	10%	8%	0.9	1.0	1.0	13	11	11	1189
600660.SH	福耀玻璃	976	37.4	51.0	61.4	73.3	7%	20%	20%	2.0	2.4	2.8	19	16	13	976
300258.SZ	精锻科技	62	12.9	2.8	3.8	5.1	14%	36%	32%	0.6	0.8	1.1	21	16	12	62
605068.SH	明新旭腾	40	24.7	1.6	2.5	3.6	57%	59%	46%	1.0	1.5	2.2	25	16	11	40
603809.SH	豪能股份	42	10.6	2.3	2.9	3.9	10%	24%	36%	0.6	0.7	1.0	18	15	11	42
000338.SZ	潍柴动力	1128	12.9	78.3	91.2	106.0	60%	17%	16%	0.9	1.1	1.2	14	12	11	1128
000625.SZ	长安汽车	1472	14.8	82.3	90.0	103.2	132%	9%	15%	0.8	0.9	1.0	19	16	15	1472
603786.SH	科博达	326	80.8	6.0	8.0	10.5	34%	33%	32%	1.5	2.0	2.6	54	40	31	326
601799.SH	星宇股份	409	143.0	13.1	17.0	20.0	39%	30%	18%	4.6	6.0	7.0	31	24	20	409
000951.SZ	中国重汽	208	17.7	11.1	16.5	22.1	418%	49%	34%	0.9	1.4	1.9	19	13	9	208
603596.SH	伯特利	361	87.7	9.6	14.0	18.8	37%	46%	34%	2.3	3.4	4.6	38	26	19	361
3808.HK	中国重汽	363	11.7	10.7	16.3	22.7	402%	53%	39%	0.9	1.4	1.9	13	8	6	363
688533.SH	上声电子	78	48.6	0.9	1.7	2.9	55%	79%	73%	0.6	1.1	1.8	81	44	27	78
002283.SZ	天润工业	74	6.5	4.5	6.6	8.6	121%	45%	31%	0.4	0.6	0.8	16	11	8	74
603035.SH	常熟汽饰	81	21.2	6.5	7.9	9.2	26%	23%	16%	1.7	2.1	2.4	12	10	9	81
300547.SZ	川环科技	35	16.3	1.8	2.5	3.3	50%	38%	31%	0.9	1.2	1.5	18	14	11	35
603197.SH	保隆科技	115	54.8	4.3	5.7	7.4	99%	34%	29%	2.0	2.7	3.5	27	20	16	115
300825.SZ	阿尔特	83	16.6	2.3	3.2	4.4	186%	40%	36%	0.5	0.7	0.9	33	24	18	83
002984.SZ	森麒麟	225	34.6	13.7	16.5	20.2	70%	21%	22%	2.1	2.5	3.1	16	14	11	225
603239.SH	浙江仙通	41	15.2	1.9	2.9	3.8	51%	51%	33%	0.7	1.1	1.4	22	14	11	41
001311.SZ	多利科技	101	54.9	5.4	6.9	8.3	21%	27%	21%	2.9	3.7	4.5	19	15	12	101

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	wyif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyif@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
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@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
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@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	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	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
广深	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
