

汽车行业点评报告

7月新能源渗透率环比+1.7pct，出口创新高 增持（维持）

2023年08月09日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001
021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

证券分析师 杨惠冰

执业证书：S0600523070004

yanghb@dwzq.com.cn

研究助理 孟璐

执业证书：S0600122080033
mengl@dwzq.com.cn

投资要点

- 7月产批表现符合预期。乘联会口径：**7月狭义乘用车产量实现210.1万辆（同比-2.6%，环比-4.3%），批发销量实现206.5万辆（同比-3.2%，环比-7.6%）；其中新能源汽车产量76.2万辆（同比+31.2%，环比+3.6%），批发销量实现73.7万辆（同比+30.7%，环比-3.1%）。7月整体产批表现符合预期，呈现正常季度波动走势。**展望2023年8月：**汽车消费淡季以及高温影响下我们预计8月行业产量为198万辆，环比-6.0%；批发为204万辆，环比-1.3%。
- 7月新能源汽车批发渗透率35.7%，环比+1.7pct，多款重磅新能源新车拉动下新能源渗透率提升明显。**自主品牌/豪华品牌/主流合资品牌新能源渗透率分别为52.0%/28.9%/5.8%，环比分别+0.5/-5.3/+1.6pct。细分来看，7月PHEV车型批发销量24.2万辆，同环比分别+80.0%/+3.8%；BEV车型批发销量49.6万辆，同环比分别+15.3%/-6.1%。
- 出口方面整体表现较佳，环比+4%。**7月乘用车出口（含整车与CKD）31.0万辆，创历史新高，同环比分别+63.0%/+4.0%，其中新能源车出口8.8万辆，环比+26%，主要原因为特斯拉7月出口3.3万辆，环比+68.8%，同时上汽/比亚迪/长安等车企7月出口环比均正增长。
- 车企层面：**目前已披露产销快讯的车企中，7月企业端库存呈加库趋势。批发口径来看7月环比增速表现最佳的车企为蔚来汽车，环比增速达+91%，主要原因为新车ES6上量提振销量，单月交付破1万辆，新势力车企普遍表现较佳，比亚迪/埃安/理想/蔚来/本月交付均创历史新高。
- 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。

行业走势



相关研究

《汽车新3年大周期的框架！——基于未来3年AI智能化+技术出海共振视角》

2023-08-08

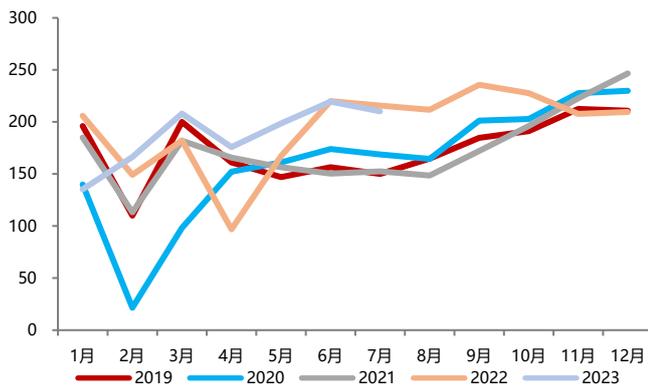
《人形机器人行业深度报告：人形机器人行业风起，优质汽零有望延伸受益》

2023-08-08

1. 行业整体概览：新能源渗透率环比+1.7pct，出口创新高

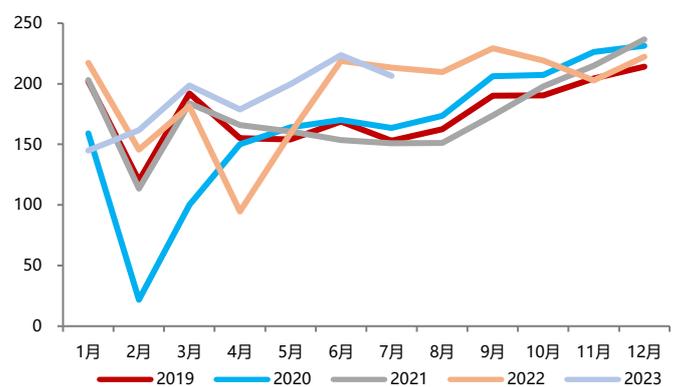
7月产批表现符合预期。乘联会口径：7月狭义乘用车产量实现210.1万辆（同比-2.6%，环比-4.3%），批发销量实现206.5万辆（同比-3.2%，环比-7.6%）；其中新能源汽车产量76.2万辆（同比+31.2%，环比+3.6%），批发销量实现73.7万辆（同比+30.7%，环比-3.1%）。7月整体产批表现符合预期，呈现正常季度波动走势。展望2023年8月：汽车消费淡季以及高温影响下我们预计8月行业产量为198万辆，环比-6.0%；批发为204万辆，环比-1.3%。

图1：2023年7月狭义乘用车产量环比-4.3%（万辆）



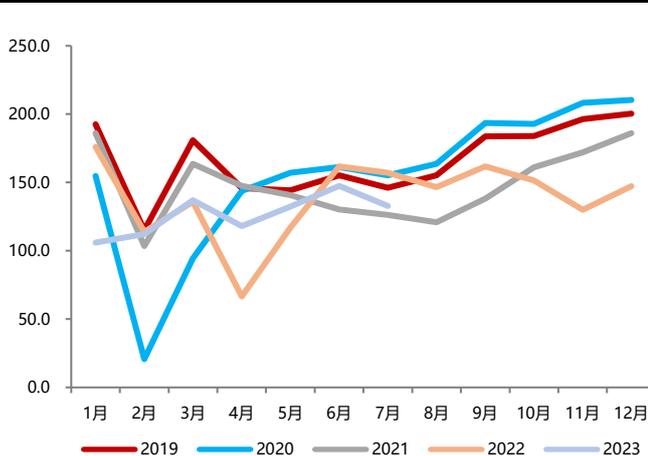
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图2：2023年7月狭义乘用车批发环比-7.6%（万辆）



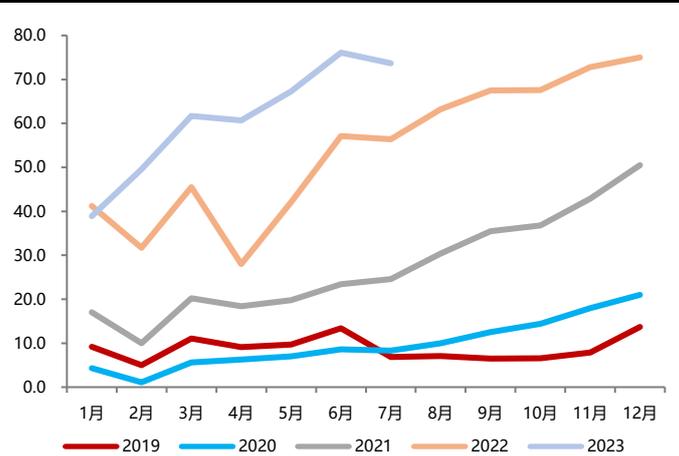
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图3：2023年7月燃油车批发环比-10.0%（万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图4：2023年7月新能源车批发环比-3.1%（万辆）



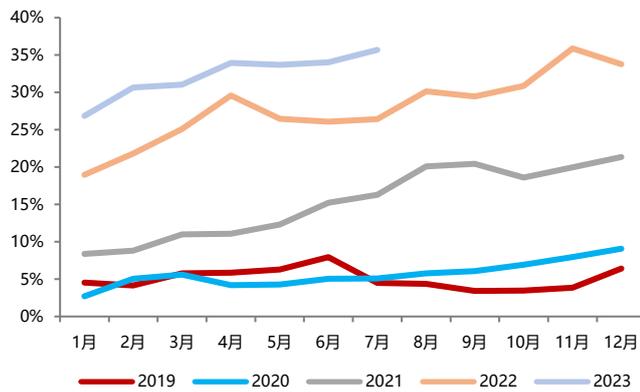
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

7月新能源汽车批发渗透率35.7%，环比+1.7pct，多款重磅新能源新车拉动下新能源渗透率提升明显。自主品牌/豪华品牌/主流合资品牌新能源渗透率分别为52.0%/28.9%/5.8%，环比分别+0.5/-5.3/+1.6pct。细分来看，7月PHEV车型批发销量24.2万辆，同环比分别+80.0%/+3.8%；BEV车型批发销量49.6万辆，同环比分别+15.3%/-

6.1%。

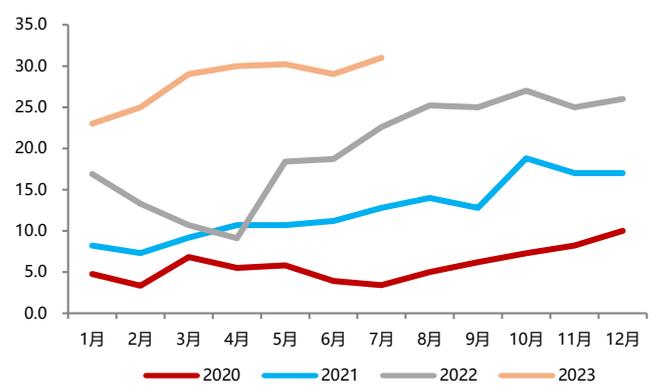
出口方面整体表现较佳，环比+4%。7月乘用车出口（含整车与CKD）31.0万辆，创历史新高，同环比分别+63.0%/+4.0%，其中新能源车出口8.8万辆，环比+26%，主要原因为特斯拉7月出口3.3万辆，环比+68.8%，同时上汽/比亚迪/长安等车企7月出口环比均正增长。

图5：新能源车7月批发渗透率35.7%，环比+1.7pct



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图6：2023年7月乘用车行业出口31万辆，环比+4.0%



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2. 车企层面：蔚来批发环比表现最佳

目前已披露产销快讯的车企中，7月企业端库存呈加库趋势。批发口径来看7月环比增速表现最佳的车企为蔚来汽车，环比增速达+91%，主要原因为新车ES6上量提振销量，单月交付破1万辆，新势力车企普遍表现较佳，比亚迪/埃安/理想/蔚来/本月交付均创历史新高。

图7：2023年7月行业及重点车企产批跟踪/万辆（仅统计已披露车企）

系别	车企	批发	同比	环比	产量	同比	环比	出口	同比	环比
	行业	206.5	-3%	-8%	210.1	-3%	-4%	31.0	63%	4%
	新能源车	73.7	31%	-3%	76.2	31%	4%	8.8	80%	26%
自主	长城汽车	11.0	8%	5%	10.9	7%	3%	2.7	84%	8%
自主	吉利汽车	13.8	13%	0%				2.0	56%	-9%
自主	比亚迪	26.2	61%	4%	27.2	67%	3%	1.8	—	72%
自主	长安汽车	12.4	4%	-5%	13.4	20%	2%	2.0 (集团口径)	-3%	0%
自主	广汽传祺									
自主	广汽埃安									
自主	上汽通用五菱	11.1	-23%	-1%	11.2	-25%	3%	9.7 (集团口径)	-1%	2%
自主	上汽乘用车	7.2	-17%	-1%	7.5	-13%	4%			
自主	奇瑞汽车									
新势力	特斯拉中国	6.4	128%	-31%						
新势力	问界	0.4	-41%	-25%						
新势力	理想汽车	3.4	228%	5%						
新势力	蔚来汽车	2.0	104%	91%						
新势力	小鹏汽车	1.1	-4%	28%						
合资	长安福特	2.1	-13%	2%	2.1	-20%	9%	2.0 (集团口径)	-3%	0%
合资	广汽本田									
合资	广汽丰田									
合资	上汽大众	9.9	-24%	3%	10.7	-18%	13%	9.7 (集团口径)	-1%	2%
合资	上汽通用	8.5	-26%	-8%	8.8	-23%	7%			
合资	一汽丰田									
合资	一汽大众									
合资	东风日产									
合资	东风本田									
豪华	华晨宝马									
豪华	北京奔驰									

数据来源：产销快讯，乘联会，东吴证券研究所

3. 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）。

4. 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。

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

投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>