

汽车

汽车行业 7 月销量点评

同步大市-A(维持)

产销符合预期，持续看好下半年行业景气度提升

2023 年 8 月 10 日

行业研究/行业月度报告

汽车板块近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票		评级
002976.SZ	瑞玛精密	买入-A
300863.SZ	卡倍亿	买入-A
301310.SZ	鑫宏业	增持-A
002920.SZ	德赛西威	买入-A
001311.SZ	多利科技	买入-A
000951.SZ	中国重汽	买入-A

相关报告：

【山证汽车】2023 年中期策略报告：轻舟已过万重山 2023.7.15

【山证汽车】汽车行业 6 月销量点评：产销增长超预期，看好下半年行业景气度继续向好 2023.7.11

分析师：

林帆

执业登记编码：S0760522030001

邮箱：linfan@sxzq.com

张子峰

执业登记编码：S0760523060001

邮箱：zhangzifeng@sxzq.com

投资要点：

➢ 去年同期高基数下汽车产销增速有所放缓，出口延续高增长。中汽协 8 月 10 日发布数据，2023 年 7 月全国汽车产销分别完成 240.1 万辆和 238.7 万辆，环比分别-6.2%和-9.0%，同比分别-2.2%和-1.4%，由于去年同期高基数，叠加 7 月是传统车市淡季，产销同比增速表现平淡，符合市场预期。其中，7 月汽车出口 39.2 万辆，环比+2.6%，同比+35.1%，已连续 12 个月维持在 30 万辆以上，延续高增长态势。今年 1-7 月，汽车累计产销分别完成 1565.0 万辆和 1562.6 万辆，同比分别+7.4%和+7.9%，累计产销增速继续回落主要因去年 6 月 1 日开始实施车辆购置税减半等政策导致同期高基数影响；汽车累计出口 253.3 万辆，同比+67.9%，全年超 400 万辆概率较大，成为全球第一大汽车出口国基本没有悬念。

目前行业价格体系已基本稳定，消费者信心持续恢复，汽车行业总体进入了良性发展道路。7 月 20 日，国家发改委等 13 部门印发了《关于促进汽车消费的若干措施》，提出了 10 条稳定和扩大汽车消费的具体举措，汽车消费潜力有望得到进一步释放，在促进汽车消费政策较为友好的情况下，下半年行业继续向好的概率较大。展望 8 月，由于去年同期基数依然较高，及传统车市淡季等因素，汽车产销量同环比或继续出现下降，但是随着“金九银十”车市旺季的到来，全年稳增长的目标将大概率能够实现。

➢ 新能源汽车：产销量继续保持高速增长，新能源乘用车市场渗透率达到 35.1%。7 月新能源汽车产销分别完成 80.5 万辆和 78.0 万辆，同比分别+30.6%和+31.6%。其中，纯电动汽车产销分别完成 55.5 万辆和 54.1 万辆，同比分别+17.5%和+18.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成 25.0 万辆和 23.9 万辆，同比分别+73.3%和+77.0%；燃料电池汽车产销分别完成 0.02 万辆和 0.03 万辆，同比分别-17.2%和+13.1%。7 月新能源汽车市场渗透率提升至 32.7%，新能源乘用车市场渗透率为 35.1%，较去年同期的 25.9%提升 9.2pct。

今年 1-7 月，新能源汽车产销分别完成 459.1 万辆和 452.6 万辆，同比分别+40.0%和+41.7%，市场占有率提升至 29.0%。新能源汽车销售继续保持较高速增长，中汽协预测 2023 年新能源汽车销量为 900 万辆，同比约+30.7%，按照目前的情况来看完成的概率较大。

➢ 乘用车：7 月产销同环比出现下降，自主品牌市场份额稳步提升。7 月乘用车产销分别完成 211.5 万辆和 210.0 万辆，环比分别-4.7%和-7.4%，同比分别-4.3%和-3.4%，由于 7 月是汽车市场的传统淡季，需求相对较弱，叠加去年同期基数较高，产销同环比出现双降。今年 1-7 月，乘用车产销分别完



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



成 1339.7 万辆和 1336.8 万辆，同比分别+6.0%和+6.7%，略低于汽车行业整体，主要因 3-5 月价格战导致消费者观望情绪加重所致。我们认为行业目前已进入较为稳定的发展态势，伴随新一轮汽车促消费政策的实施落地和消费者的信心持续恢复，利好全年后半程乘用车需求的持续释放。

7 月，中国品牌乘用车销售 120.1 万辆，同比+11.4%，占乘用车销售总量的 57.2%，同比+7.6pct。今年 1-7 月，中国品牌乘用车销售 718.7 万辆，同比+20.4%，占乘用车销售总量的 53.8%，较去年同期+6.1pct。中国自主品牌乘用车产销量增速远好于乘用车整体，持续受益于新能源车的高速增长和出口市场的蓬勃发展。

➤ **商用车：产销同比实现两位数增长，但重卡市场继续承压。**7 月，商用车产销分别完成 28.6 万辆和 28.7 万辆，环比分别-16.4%和-19.0%，同比分别+17.0%和+16.8%，同比增速较高主要因去年同期基数较低，客车和货车产销同比均呈两位数增长。今年 1-7 月，商用车产销分别完成 225.3 万辆和 225.8 万辆，同比分别+16.9%和+15.9%，主要因去年疫情影响导致基数较低。

据第一商用车网统计，7 月重卡销售约 6.3 万辆，环比-27%，同比+39%。同比仍保持大幅增长，主要因去年同期基数较低及海外出口强劲（7 月重卡出口同比增长超过 55%）；重卡销量已连续四个月环比下降，市场依然承压。

今年 1-7 月，重卡市场累计销售约 55.2 万辆，同比+30%。主要车企中国重汽 7 月重卡销量约为 1.8 万辆，同比+71%，继续保持销量第一的宝座。今年 1-7 月中国重汽累计销售约 14.8 万辆，市场占有率上升至 26.8%，较去年同期+3.5pct，公司的重卡出口继续占据了行业出口总量的半壁江山，将持续受益于出口市场的快速发展。

➤ **投资建议：**在去年高基数的情况下，7 月汽车产销增速有所回落，符合市场预期。我们认为汽车行业已步入平稳发展态势，伴随消费者信心持续恢复，2023 年下半年景气度将继续向好。我们维持行业“同步大市-A”的投资评级，重点推荐与智能化和一体化压铸相关的零部件产业链企业**瑞玛精密、卡倍亿、鑫宏业、德赛西威、多利科技**，及受益于出口市场快速发展的重卡行业龙头企业**中国重汽**。

➤ **风险提示：**原材料价格大幅波动的影响；汽车产销量增长不及预期。

## 目录

1. 汽车行业总体：产销增速有所放缓，出口高增长延续.....	5
2. 新能源汽车：产销量继续维持高增速，渗透率已至 32.7%.....	7
3. 乘用车：7 月产销同环比出现下降，自主品牌市场份额稳步提升.....	8
4. 商用车：产销同比实现两位数增长，但重卡市场继续承压。.....	9
5. 投资建议.....	11
6. 风险提示：.....	11

## 图表目录

图 1： 汽车产量及增速（年度）.....	5
图 2： 汽车销量及增速（年度）.....	5
图 3： 近一年汽车产量及增速（月度）.....	6
图 4： 近一年汽车销量及增速（月度）.....	6
图 5： 近一年经销商库存系数（月度）.....	6
图 6： 全球汽车出口国 TOP3 出口销量（万辆）.....	6
图 7： 近一年中国汽车出口销量及增速（月度）.....	6
图 8： 新能源汽车产量及增速（年度）.....	7
图 9： 新能源汽车销量及增速（年度）.....	7
图 10： 近一年新能源汽车产量及增速（月度）.....	7
图 11： 近一年新能源汽车销量及增速（月度）.....	7
图 12： 新能源汽车渗透率（年度）.....	8
图 13： 近一年新能源乘用车渗透率（月度）.....	8



图 14: 乘用车产量及增速 (年度) .....	8
图 15: 乘用车销量及增速 (年度) .....	8
图 16: 近一年乘用车产量及增速 (月度) .....	9
图 17: 近一年乘用车销量及增速 (月度) .....	9
图 18: 近一年自主品牌乘用车销量及增速 (月度) .....	9
图 19: 自主品牌在乘用车中销量占比 (年度) .....	9
图 20: 商用车产量及增速 (年度) .....	10
图 21: 商用车销量及增速 (年度) .....	10
图 22: 近一年商用车产量及增速 (月度) .....	10
图 23: 近一年商用车销量及增速 (月度) .....	10
图 24: 重卡销量及增速 (月度) .....	10
表 1: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11

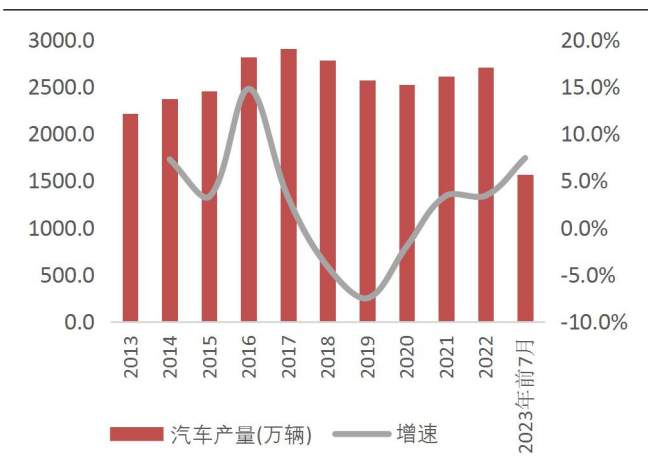
## 1. 汽车行业总体：产销增速有所放缓，出口高速增长延续

中汽协 8 月 10 日发布数据,2023 年 7 月全国汽车产销分别完成 240.1 万辆和 238.7 万辆,环比分别-6.2%和-9.0%,同比分别-2.2%和-1.4%,由于去年同期高基数,叠加 7 月是传统车市淡季,产销同比增速表现平淡,符合市场预期。其中,7 月汽车出口 39.2 万辆,环比+2.6%,同比+35.1%,已连续 12 个月维持在 30 万辆以上,延续高速增长态势。今年 1-7 月,汽车累计产销分别完成 1565.0 万辆和 1562.6 万辆,同比分别+7.4%和+7.9%,累计产销增速继续回落主要因去年 6 月 1 日开始实施车辆购置税减半等政策导致同期高基数影响;汽车累计出口 253.3 万辆,同比+67.9%,全年超 400 万辆概率较大,成为全球第一大汽车出口国基本没有悬念。

目前行业价格体系已基本稳定,消费者信心持续恢复,汽车行业总体进入了良性发展道路。7 月 20 日,国家发改委等 13 部门印发了《关于促进汽车消费的若干措施》,提出了 10 条稳定和扩大汽车消费的具体举措,汽车消费潜力有望得到进一步释放,在促进汽车消费政策较为友好的情况下,下半年行业继续向好的概率较大。展望 8 月,由于去年同期基数依然较高,及传统车市淡季等因素,汽车产销量同环比或继续出现下降,但是随着“金九银十”车市旺季的到来,全年稳增长的目标将大概率能够实现。

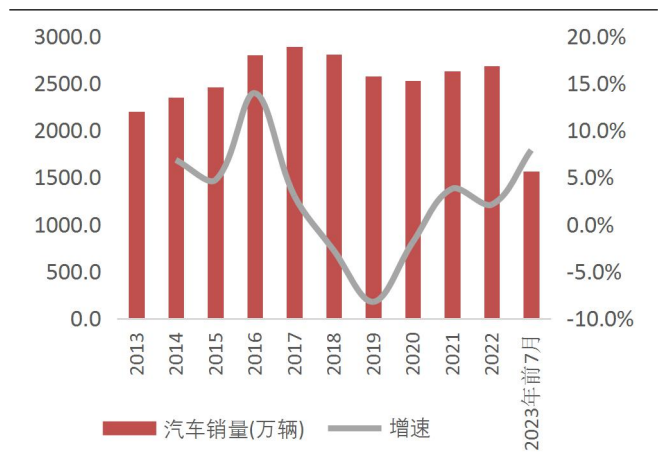
根据中国汽车流通协会 8 月 10 日发布的 2023 年 7 月“汽车经销商库存”调查结果,汽车经销商综合库存系数为 1.70,环比+25.9%,同比+17.2%,库存水平在警戒线以上。其中,高端豪华&进口品牌库存系数为 1.22,环比+40.2%;合资品牌库存系数为 1.89,环比+26.8%;自主品牌库存系数为 1.69,环比+18.2%。7 月上半月由于厂商及经销商放缓产销节奏,叠加暑期旅游热影响,车市较为平淡,下半月促消费政策持续出台,终端销量表现较强,经销商在 7 月最后一周进行补库,备战 8 月开学季,总体库存水平有所上升。

图 1: 汽车产量及增速(年度)



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 2: 汽车销量及增速(年度)



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 3：近一年汽车产量及增速（月度）



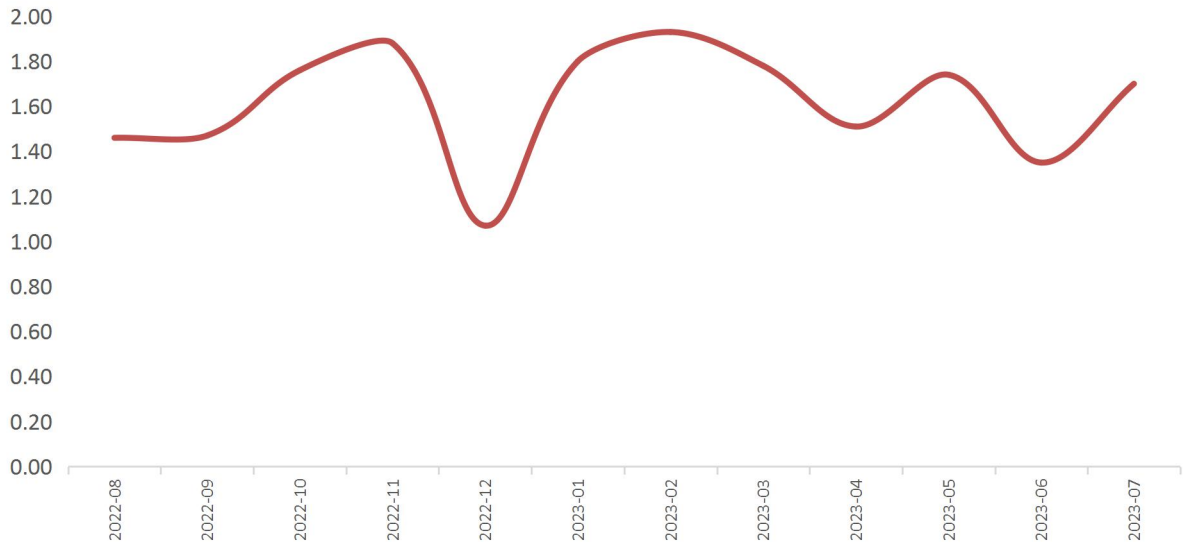
资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 4：近一年汽车销量及增速（月度）



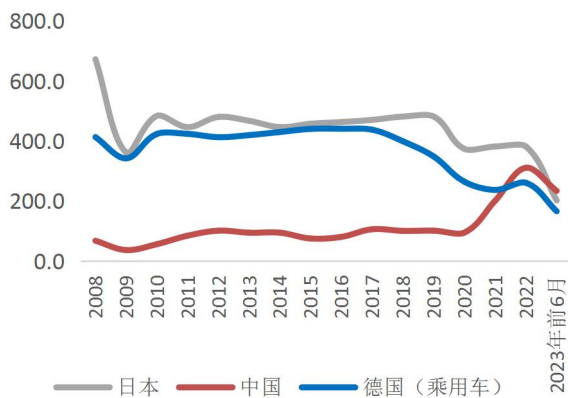
资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 5：近一年经销商库存系数（月度）



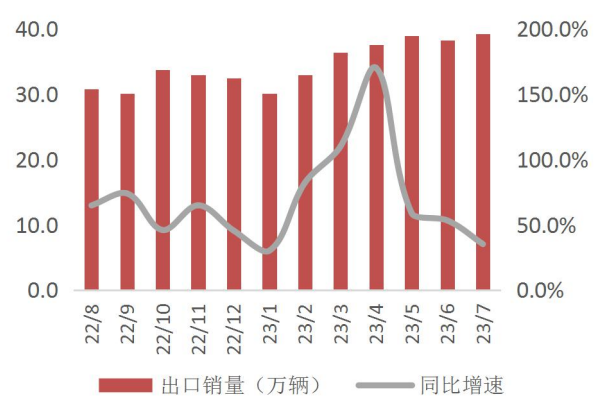
资料来源：中国汽车流通协会，山西证券研究所

图 6：全球汽车出口国 TOP3 出口销量（万辆）



资料来源：中汽协，WIND，山西证券研究所

图 7：近一年中国汽车出口销量及增速（月度）



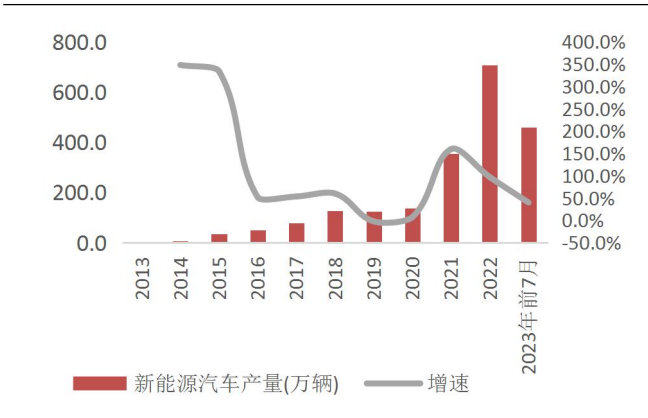
资料来源：中汽协，山西证券研究所

## 2. 新能源汽车：产销量继续维持高增速，渗透率已至 32.7%

7月新能源汽车产销分别完成80.5万辆和78.0万辆，同比分别+30.6%和+31.6%。其中，纯电动汽车产销分别完成55.5万辆和54.1万辆，同比分别+17.5%和+18.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成25.0万辆和23.9万辆，同比分别+73.3%和+77.0%；燃料电池汽车产销分别完成0.02万辆和0.03万辆，同比分别-17.2%和+13.1%。7月新能源汽车市场渗透率提升至32.7%，新能源乘用车市场渗透率为35.1%，较去年同期的25.9%提升9.2pct。

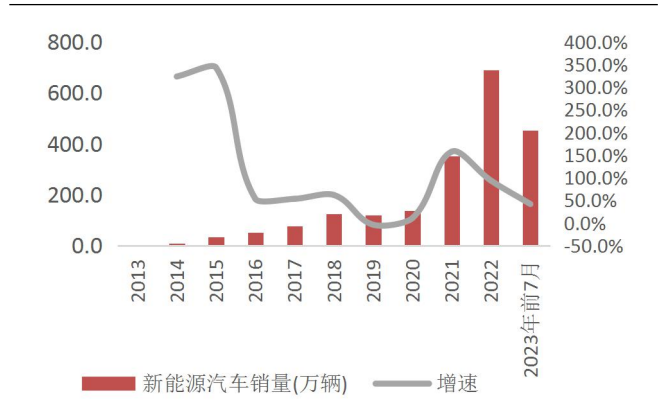
今年1-7月，新能源汽车产销分别完成459.1万辆和452.6万辆，同比分别+40.0%和+41.7%，市场占有率提升至29.0%。新能源汽车销售继续保持较高速增长，中汽协预测2023年新能源汽车销量为900万辆，同比约+30.7%，按照目前的情况来看完成的概率较大。

图 8：新能源汽车产量及增速（年度）



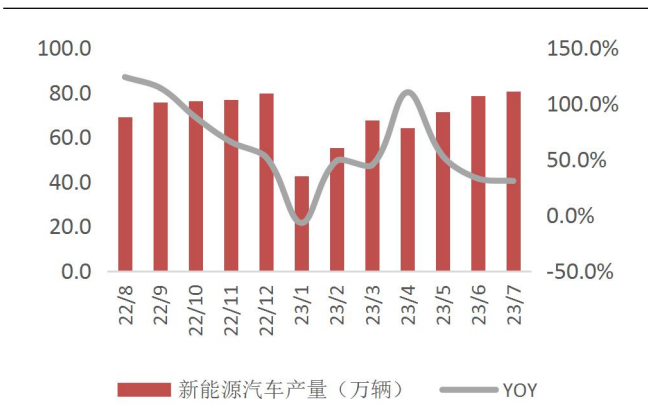
资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 9：新能源汽车销量及增速（年度）



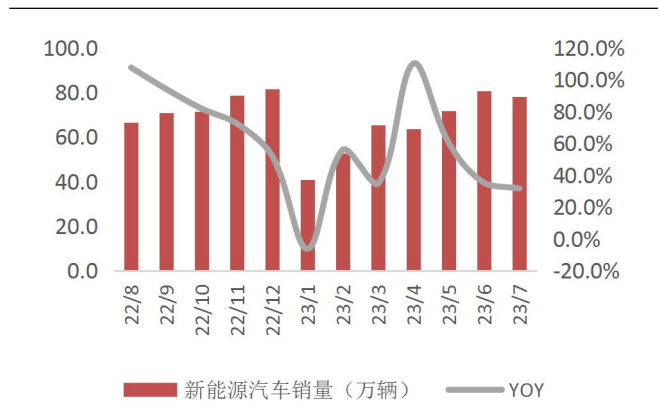
资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 10：近一年新能源汽车产量及增速（月度）



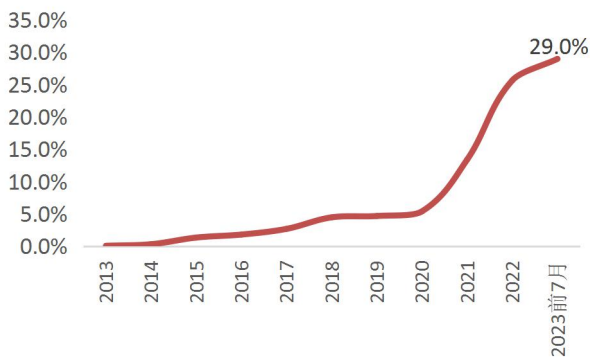
资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 11：近一年新能源汽车销量及增速（月度）



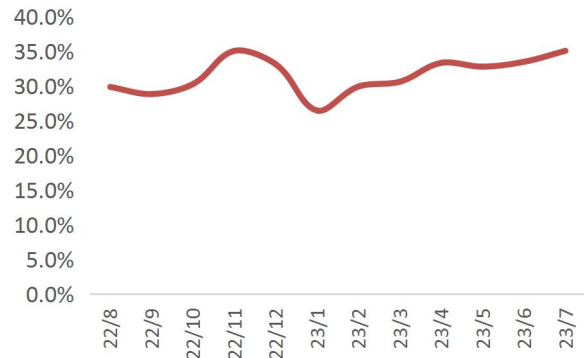
资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 12：新能源汽车渗透率（年度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 13：近一年新能源乘用车渗透率（月度）



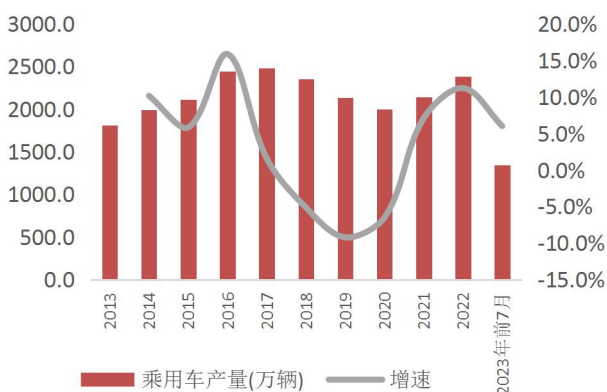
资料来源：中汽协，乘联会，山西证券研究所

### 3. 乘用车：7月产销同环比出现下降，自主品牌市场份额稳步提升

7月乘用车产销分别完成211.5万辆和210.0万辆，环比分别-4.7%和-7.4%，同比分别-4.3%和-3.4%，由于7月是汽车市场的传统淡季，需求相对较弱，叠加去年同期基数较高，产销同环比出现双降。今年1-7月，乘用车产销分别完成1339.7万辆和1336.8万辆，同比分别+6.0%和+6.7%，略低于汽车行业整体，主要因3-5月价格战导致消费者观望情绪加重所致。我们认为行业目前已进入较为稳定的发展态势，伴随新一轮汽车促消费政策的实施落地和消费者的信心持续恢复，利好全年后半程乘用车需求的持续释放。

7月，中国品牌乘用车销售120.1万辆，同比+11.4%，占乘用车销售总量的57.2%，同比+7.6pct。今年1-7月，中国品牌乘用车销售718.7万辆，同比+20.4%，占乘用车销售总量的53.8%，较去年同期+6.1pct。中国自主品牌乘用车产销量增速好于乘用车整体，持续受益于新能源车的高速增长和出口市场的蓬勃发展。

图 14：乘用车产量及增速（年度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 15：乘用车销量及增速（年度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

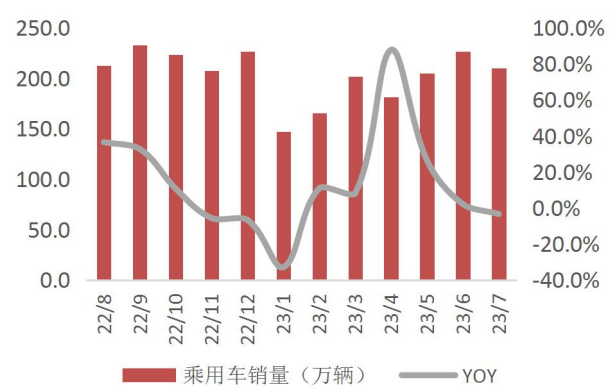


图 16: 近一年乘用车产量及增速 (月度)



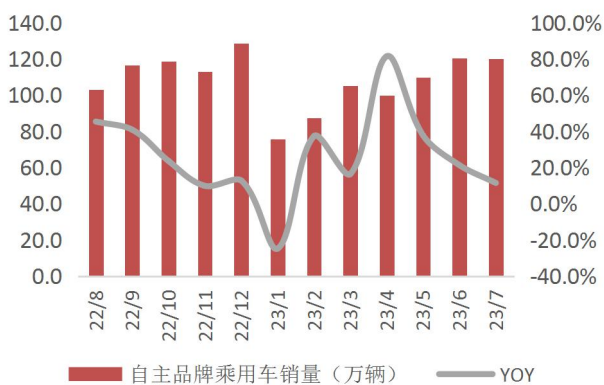
资料来源: 中汽协, 山西证券研究所

图 17: 近一年乘用车销量及增速 (月度)



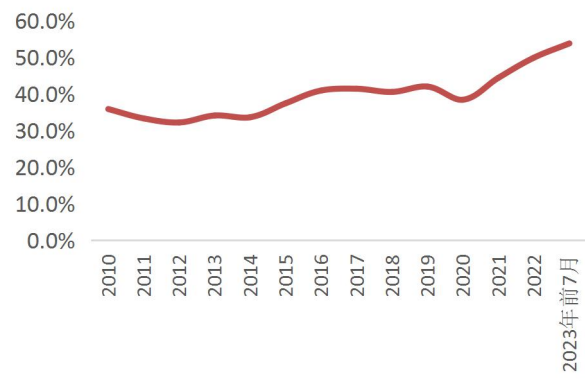
资料来源: 中汽协, 山西证券研究所

图 18: 近一年自主品牌乘用车销量及增速 (月度)



资料来源: 中汽协, 山西证券研究所

图 19: 自主品牌在乘用车中销量占比 (年度)



资料来源: 中汽协, 山西证券研究所

## 4. 商用车: 产销同比实现两位数增长, 但重卡市场继续承压。

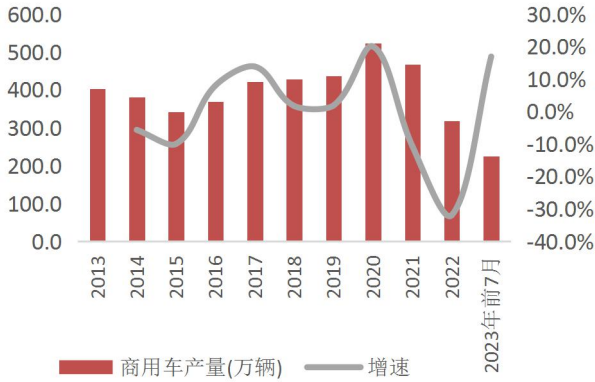
7月,商用车产销分别完成28.6万辆和28.7万辆,环比分别-16.4%和-19.0%,同比分别+17.0%和+16.8%,同比增速较高主要因去年同期基数较低,客车和货车产销同比均呈两位数增长。今年1-7月,商用车产销分别完成225.3万辆和225.8万辆,同比分别+16.9%和+15.9%,主要因去年疫情影响导致基数较低。

据第一商用车网统计,7月重卡销售约6.3万辆,环比-27%,同比+39%。同比仍保持大幅增长,主要因去年同期基数较低及海外出口强劲(7月重卡出口同比增长超过55%);重卡销量已连续四个月环比下降,市场依然承压。

今年1-7月,重卡市场累计销售约55.2万辆,同比+30%。主要车企中国重汽7月重卡销量约为1.8万辆,同比+71%,继续保持销量第一的宝座。今年1-7月中国重汽累计销售约14.8万辆,市场占有率上升至26.8%,较去年同期+3.5pct,公司的重卡出口继续占据了行业出口总量的半壁江山,将持续受益于出口市场

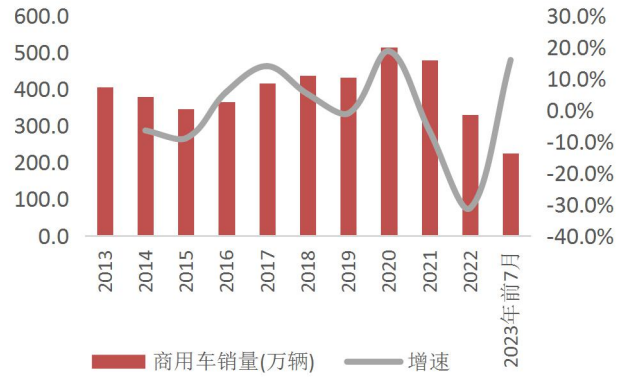
的快速发展。

图 20：商用车产量及增速（年度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 21：商用车销量及增速（年度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 22：近一年商用车产量及增速（月度）



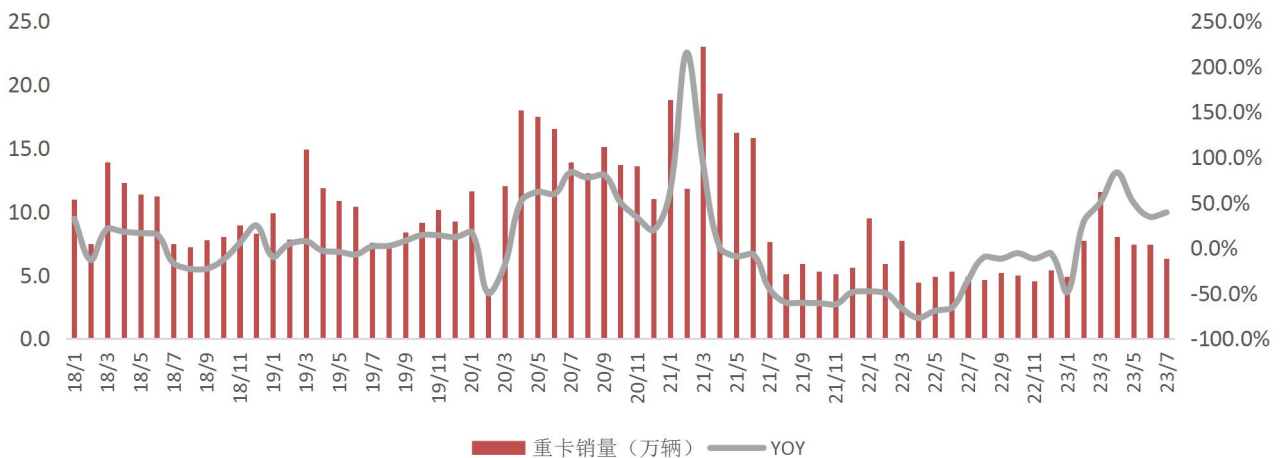
资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 23：近一年商用车销量及增速（月度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 24：重卡销量及增速（月度）



资料来源：中汽协，第一商用车网，山西证券研究所

## 5. 投资建议

在去年高基数的情况下，7月汽车产销增速有所回落，符合市场预期。我们认为汽车行业已步入平稳发展态势，伴随消费者信心持续恢复，2023年下半年景气度将继续向好。我们维持行业“同步大市-A”的投资评级，重点推荐与智能化和一体化压铸相关的零部件产业链企业**瑞玛精密**、**卡倍亿**、**鑫宏业**、**德赛西威**、**多利科技**，及受益于出口市场快速发展的重卡行业龙头企业**中国重汽**。

表 1：重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	公司名称	收盘价	EPS				PE				投资评级
		2023/8/10	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
002976.SZ	瑞玛精密	30.93	0.56	1.11	1.49	1.93	55.2	27.9	20.8	16.0	买入-A
300863.SZ	卡倍亿	53.43	2.37	3.41	4.47	5.92	22.5	15.7	12.0	9.0	买入-A
301310.SZ	鑫宏业	66.69	1.49	2.25	3.26	4.16	44.8	29.6	20.5	16.0	增持-A
002920.SZ	德赛西威	152.59	2.13	2.75	3.52	4.70	71.6	55.5	43.3	32.5	买入-A
001311.SZ	多利科技	50.68	3.16	3.76	4.81	6.27	20.9	17.4	13.8	10.5	买入-A
000951.SZ	中国重汽	17.02	0.18	0.86	1.25	1.51	94.6	19.8	13.6	11.3	买入-A

资料来源：WIND，山西证券研究所（2023-2025年EPS为未考虑公司最新分红后影响的预测值）

## 6. 风险提示：

原材料价格大幅波动的影响；汽车产销量增长低于预期。

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

