



Research and  
Development Center

# 汽车行业跟踪 (2023.8.7-2023.8.13): 华为奇瑞合作落地在即, 理想 Q2 营收、盈利、交付创新高

汽车行业

2023年8月13日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师  
执业编号: S1500522060001  
联系电话: 13816900611  
邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 汽车行业跟踪（2023. 8. 7-2023. 8. 13）：华为奇瑞合作落地在即，理想 Q2 营收、盈利、交付创新高

2023 年 8 月 13 日

### 本期内容提要：

- **华为智选车阵容扩大，将联合奇瑞发布首款纯电轿车。**8月7日，华为常务董事、智能汽车解决方案 BU CEO 余承东在微博表示将在第三季度发布智选车首款纯电轿跑，图片透露该车型品牌为“Luxeed”，为奇瑞星途星纪元智选车版本，内部代号EH3。该车主要亮点包括：（1）华为智选车模式在轿车领域进行首次尝试；（2）鸿蒙 Harmony OS4.0 首次上车；（3）配备激光雷达，有望搭载华为 ADS2.0 智驾。伴随华为奇瑞合作推进，华为智选车模式逐渐进入单品牌到多品牌的扩张阶段，合作车型也不再仅限于 SUV。我们认为奇瑞与此前合作的赛力斯相比，在整车制造与销售方面有更强的技术与品牌积累，有助于奇瑞与华为分别集中资源实现整车设计制造与智能化的合理分工，进一步提升产品竞争力与销量表现。此外奇瑞作为中国品牌乘用车出口龙头，海外工厂与渠道布局较为完善，也有望为华为智选车出海提供助力。
- **理想连续三季度实现盈利，产能扩张或成为新势力增长新动能。**理想二季度营收与交付创新高，23Q2 实现营收 286.5 亿元，同比+228.1%。23Q2 交付量 8.7 万辆，同比+201.6%；单月交付量连续两个月突破 3 万。盈利能力实现持续增长，Q2 毛利率 21.8%，同/环比 +0.3pct/+1.4pct；Q2 实现净利润 23.1 亿元，同比大幅扭亏为盈，环比 Q1 增长 147.3%，在新势力企业中表现较好。在业绩交流会上，理想表示目前仍有产能瓶颈，三季度目标交付约为 10-10.3 万，四季度月交付有望突破 4 万。回顾 2019 年，特斯拉完成 Model 3 产能爬坡后开始盈利，此后已实现连续 4 年盈利。我们认为在理想实现连续稳定盈利后，销量成为影响盈利关键因素，未来的新增产能建设有望成为业绩弹性的新动力。在智能化持续发展的同时，新势力销量与产能逐渐成为利润增长的关键影响因素。
- **投资建议：在政策刺激、智能化催化、库存周期、出口刺激四大核心因素驱动下，我们看好汽车板块销量、盈利、估值自 23Q3 起迎来持续改善。**2023 年汽车行业投资核心是在行业β增长放缓背景下寻找α向上且确定性高的赛道及标的，主要关注两条主线：1) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局领先的自主品牌龙头企业；2) 国产替代加速的智能电动核心增量零部件赛道：现阶段建议关注【线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱】等高成长高弹性赛道；
- **建议关注：（1）整车板块：关注处于较好新车周期、逐步发力智能化的【长安、比亚迪、吉利、长城】等。（2）零部件板块建议重点围绕【特斯拉产业链】、【国产替代】、【智能化】等方向，结合【业绩确定性】及【估值安全边际】进行布局，推荐：①热管理【银轮股份、溯联股份】；②汽车线缆线束【卡倍亿】；③线控底盘【伯特利、拓普集**

团】；④智能座舱【德赛西威】；⑤轻量化【博俊科技】；⑥其他汽配【贝斯特、祥鑫科技】等。

#### 本周车市回顾：

- **本周汽车板块录得下跌。**本周（8.7-8.11）汽车板块-4.23%，居中信一级行业第 23 位，跑输沪深 300 指数（-3.39%）0.84pct，跑输上证指数（-3.01%）1.22ct。
- **汽车行业子板块整体下跌。**本周乘用车板块-4.90%，商用车板块-5.09%，汽车零部件板块-3.55%，汽车销售及服务板块-5.82%，摩托车及其他板块-3.14%。
- **个股方面，**乘用车、商用车板块无个股录得上涨；零部件板块致远新能（+16.33%）、云内动力（+13.74%）、兴民智通（+9.43%）、海泰科（+6.35%）、雪龙集团（+6.24%）、科博达（+6.18%）、建邦科技（+6.00%）、泰祥股份（+5.03%）涨幅靠前。
- **国际快讯：**（1）上半年中国汽车出口再超日本，稳坐世界第一；（2）丰田、日产 7 月在华新车销量均跌破上年同期水平；（3）比亚迪唐 EV 在哥斯达黎加上市；（4）上半年全球氢燃料电池汽车销量同比减少 11.6%，现代汽车份额居首；（5）广汽集团：旗下俄罗斯公司目前正在开发新车型。
- **国内速递：**（1）理想汽车公布 2023 年第二季度财报，营收和交付量创新高；（2）赛力斯汽车成立 AITO 问界事业群，强化和华为更深入紧密发展；（3）上海：到 2025 年个人新增购置车辆中纯电动车辆占比超过 50%；（4）奇瑞瑞虎 8 系列两款冠军版车型上市，售 12.69 万元起；（5）吉利与百度合资成立汽车科技公司极与越，双方分别持股 65%和 35%。
- **本周聚丙烯、铝均价周环比上涨，冷轧板、天然橡胶、铜、碳酸锂均价周环比下降。**聚丙烯均价周环比+0.19%，铝均价周环比+0.11%，冷轧板均价周环比-0.32%，天然橡胶均价周环比-0.33%，铜均价周环比-1.61%，碳酸锂均价周环比-7.05%。
- **风险因素：**汽车消费政策执行效果不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

## 目 录

1、 行情回顾.....	5
1.1 本周汽车板块录得下跌.....	5
2、 行业要闻.....	6
2.1 国际快讯.....	6
2.2 国内速递.....	7
3、 重点公司公告.....	8
3.1 本周重点公司公告.....	8
4、 数据跟踪.....	8
4.1 部分车企销量.....	8
4.2 8月乘用车市场回顾.....	9
4.3 本周聚丙烯、铝均价周环比上涨，冷轧板、天然橡胶、铜、碳酸锂均价周环比下降.....	10
4.4 本周人民币兑美元与欧元小幅贬值.....	12
5、 新车上市情况.....	12
5.1 本周新车型发布一览.....	12
6、 近期重点报告.....	13
7、 行业评级.....	21
8、 风险因素.....	21

## 表 目 录

表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%.....	6
表 2：本周重点公司业绩预告.....	8
表 3：重点自主车企销量（单位：辆）.....	8
表 4：造车新势力与传统车企新品牌交付量（单位：辆）.....	9
表 5：8月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）.....	9
表 6：本周乘用车上市新车一览.....	12

## 图 目 录

图 1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）.....	5
图 2：汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）.....	5
图 3：2015年至今汽车板块市盈率（单位：倍）.....	6
图 4：8月乘联会口径日均零售概况.....	10
图 5：8月乘联会口径日均批发概况.....	10
图 6：长江有色均价：铜（元/吨）.....	10
图 7：中铝价格数据（元/吨）.....	10
图 8：天然橡胶价格数据（元/吨）.....	11
图 9：冷轧卷价格数据（元/吨）.....	11
图 10：聚丙烯价格（元/吨）.....	11
图 11：价格：碳酸锂 99.5%电：国产（元/吨）.....	11
图 12：2020年以来人民币汇率变化.....	12

# 1、行情回顾

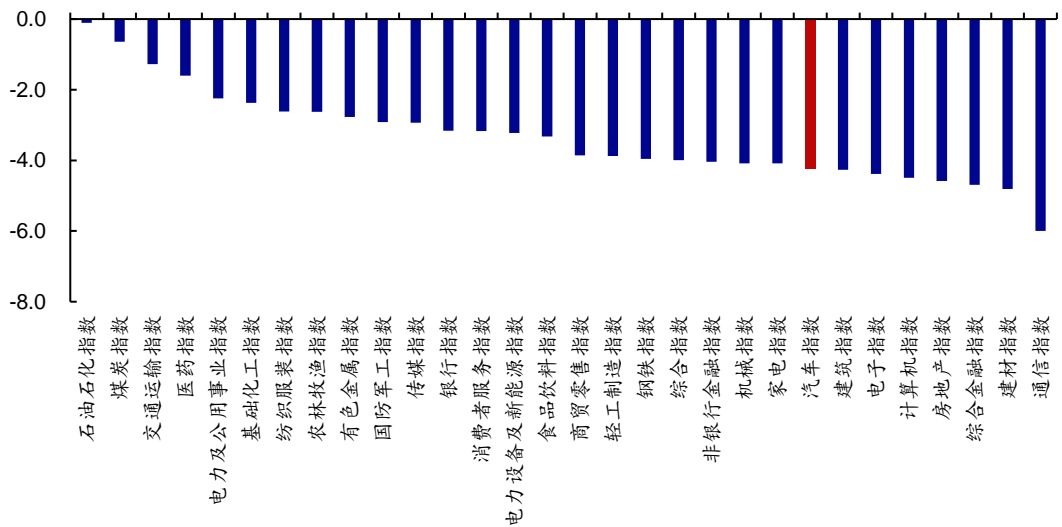
## 1.1 本周汽车板块录得下跌

本周汽车板块录得下跌。本周（8.7-8.11）汽车板块-4.23%，居中信一级行业第23位，跑输沪深300指数（-3.39%）0.84pct，跑输上证指数（-3.01%）1.22ct。

汽车行业子板块整体下跌。本周乘用车板块-4.90%，商用车板块-5.09%，汽车零部件板块-3.55%，汽车销售及服务板块-5.82%，摩托车及其他板块-3.14%。

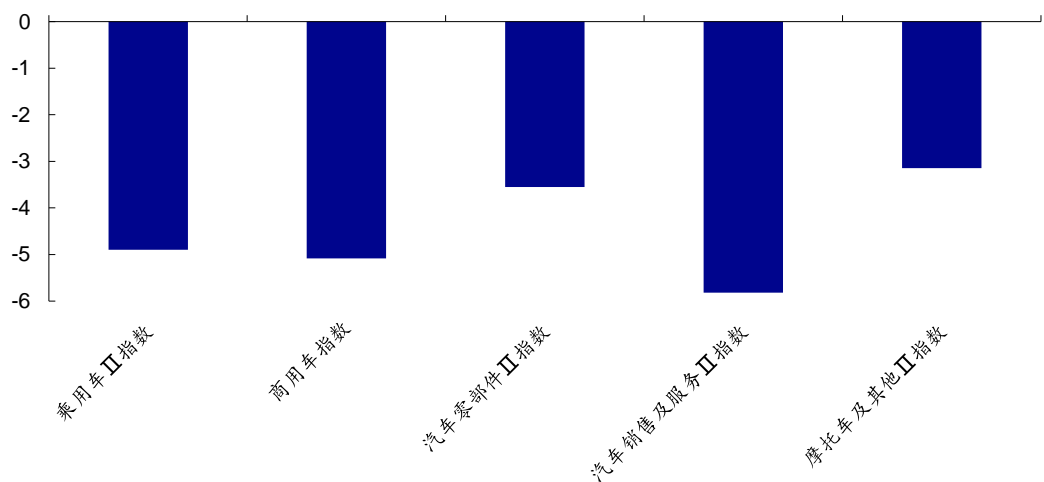
个股方面，乘用车、商用车板块无个股录得上涨；零部件板块致远新能（+16.33%）、云内动力（+13.74%）、兴民智通（+9.43%）、海泰科（+6.35%）、雪龙集团（+6.24%）、科博达（+6.18%）、建邦科技（+6.00%）、泰祥股份（+5.03%）涨幅靠前。

图 1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 2：汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

**表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%**

子版块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前 5 (%)	子版块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前 5 (%)
乘用车	000927.SZ	中国铁物	-2.75	汽车零部件	300985.SZ	致远新能	16.33
	600104.SH	上汽集团	-3.27		000903.SZ	云内动力	13.74
	002594.SZ	比亚迪	-3.37		002355.SZ	兴民智通	9.43
	601238.SH	广汽集团	-4.71		301022.SZ	海泰科	6.35
	000800.SZ	一汽解放	-5.08		603949.SH	雪龙集团	6.24
商用车	831856.BJ	浩淼科技	-0.40		603786.SH	科博达	6.18
	834599.BJ	同力股份	-0.98		837242.BJ	建邦科技	6.00
	600303.SH	ST 曙光	-1.53		301192.SZ	泰祥股份	5.03
	000550.SZ	江铃汽车	-2.07		603037.SH	凯众股份	4.04
	601965.SH	中国汽研	-2.74		002126.SZ	银轮股份	3.82

资料来源：ifind, 信达证券研发中心

**图 3：2015 年至今汽车板块市盈率（单位：倍）**


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

## 2、行业要闻

### 2.1 国际快讯

**上半年中国汽车出口再超日本，稳坐世界第一。**据海关总署数据显示，今年上半年，我国汽车整车出口 234.1 万辆，同比增长 76.9%；整车出口金额 464.2 亿美元，同比增长 1.1 倍。在我国汽车主要出口车型中，与上年同期相比，纯电动机动车、客车、轿车和载货车四大类主要出口量保持不同程度增长，其中纯电动机动车增速更为显著。相比之下，日本汽车工业协会的数据显示，今年上半年，日本汽车出口量为 202 万辆，较上年同期增长 17%。AlixPartners 东京董事总经理 Tomoyuki Suzuki 预计，到 2025 年后，中国汽车制造商可能会占据包括美国在内的日本主要出口市场的很大一部分份额。（来源：乘联会）

**丰田、日产 7 月在华新车销量均跌破上年同期水平。**8 月 8 日，据日经中文网报道，日本丰田和日产汽车的 7 月在华新车销量均跌破上年同期水平，连续 2 个月同比下滑。据披露，

 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 6

丰田 7 月在华新车销量同比下降 15.4%，降至 15.27 万辆；日产 7 月在华新车销量下降 33.6%，降至 5.9507 万辆。从 1-7 月累计销量来看，丰田同比下降 4.9%，降至 103.21 万辆；日产下降 25.7%，降至 41.8016 万辆。（来源：界面新闻、日经中文网）

**比亚迪唐 EV 在哥斯达黎加上市。**8 月 9 日，据比亚迪消息，比亚迪唐 EV 日前在哥斯达黎加上市。比亚迪哥斯达黎加经销商 Cori Motors 总经理 Pedro Dobles 在发布会上表示：“哥斯达黎加是比亚迪新能源汽车版图中不可或缺的一环。十年前，Cori Motors 携手比亚迪，在哥斯达黎加开启了迈向电动化未来的旅程，致力于在哥斯达黎加市场推广新能源电动车。自 2020 年起至今，比亚迪连续多年成为哥斯达黎加新能源汽车市场销冠。”（来源：界面新闻）

**上半年全球氢燃料电池汽车销量同比减少 11.6%，现代汽车份额居首。**8 月 9 日，韩国市场调研机构 SNE Research 发布的数据显示，今年上半年，全球氢燃料电池汽车销量为 8290 辆，同比下降 11.6%。其中，现代汽车 NEXO 和 Elec City 共销售 3198 辆，同比下降 41.5%，市场份额降至 38.6%，但仍位居全球首位；丰田 Mirai 凭借 5 月和 6 月的销量大幅增长，上半年销售 2328 辆，同比增长 1.7%，与现代汽车的市占率差距缩小至 10.5%。（来源：北京商报）

**广汽集团：旗下俄罗斯公司目前正在开发新车型。**8 月 10 日，记者从广汽集团获悉，该集团俄罗斯公司正在紧锣密鼓的开发新车型产品，将尽快与俄罗斯消费者见面。近日，外媒参观了乌鲁木齐市广汽生产厂，广汽集团介绍了数款可能进军俄罗斯市场的新车型，其中包括广汽 Emcoo SUV、为年轻人专属打造的广汽 Empow 以及广汽紧凑型 SUV GS3Power。（来源：财联社）

## 2.2 国内速递

**理想汽车公布 2023 年第二季度财报，营收和交付量创新高。**据二季报，第二季度实现营业收入 286.5 亿元，同比增长 228.1%；季度交付量 86,533 辆，同比增长 201.6%。经营利润达 16.3 亿元，净利润为 23.1 亿元。第二季度毛利率稳态增长，达到 21.8%。理想汽车表示，第三季度车辆交付量预计达到 100,000 辆至 103,000 辆，同比增长 277.0%至 288.3%；收入总额预计为 323.3 亿元至 333.0 亿元，同比增长 246.0%至 256.4%。（来源：理想汽车）

**赛力斯汽车成立 AITO 问界事业群，强化和华为更深入紧密发展。**赛力斯汽车近期进行了新一轮组织架构调整，新成立 AITO 问界事业群。据了解，此次调整目的是进一步提高管理效率、快速响应决策，以聚焦核心业务，推动创新发展。此前，为强化赛力斯汽车和华为联合业务更加深入、紧密发展，双方决定成立“AITO 问界销服联合工作组”，自 7 月 1 日起全面负责营销、销售、交付、服务、渠道等业务的端到端闭环管理。（来源：中国证券网）

**上海：到 2025 年个人新增购置车辆中纯电动车辆占比超过 50%。**上海市人民政府办公厅印发《上海市清洁空气行动计划（2023—2025 年）》。其中提出，加快公共领域车辆电动化，鼓励私有乘用车电动化，持续推进纯电动、氢燃料电池重型货运车辆的示范试点及推广应用。到 2025 年，燃料电池汽车应用总量力争突破 1 万辆，个人新增购置车辆中纯电动车辆占比超过 50%。（来源：澎湃新闻）

**奇瑞瑞虎 8 系列两款冠军版车型上市，售 12.69 万元起。**8 月 8 日，瑞虎 8 冠军家族正式上市。瑞虎 8 PRO 冠军版，指导价 12.69 万-16.39 万元；瑞虎 8 新能源冠军版，指导价 13.79 万-15.99 万元。瑞虎 8 PRO 冠军版定位“5+2 座科技旗舰 SUV”，全系标配高通骁龙 8155 芯片、24.6 吋寰宇星云沉浸环绕屏、540°高清全景影像等；瑞虎 8 新能源冠军版搭载

1.5T 超效发动机+永磁同步双电机系统，最大功率 240kW，系统最大扭矩 545N.m，百公里加速 7.2 秒。综合续航里程可达 1000km+、纯电续航里程 80km (WLTC)。(来源：财联社)

吉利与百度合资成立汽车科技公司极与越，双方分别持股 65%和 35%。8 月 9 日，杭州极与越汽车科技有限公司成立，法定代表人、执行董事为张权，总经理为夏一平，注册资本 1000 万元人民币，经营范围含新能源汽车整车销售、汽车销售、汽车零配件零售、电动汽车充电基础设施运营、电池销售、二手车经纪、数字技术服务等。股东信息显示，该公司由浙江吉利产投控股有限公司与百度旗下上海幂航汽车有限公司共同持股，两者持股比例分别为 65%和 35%。(来源：每日经济新闻)

### 3、重点公司公告

#### 3.1 本周重点公司公告

表 2：本周重点公司业绩预告

公告时间	公司	公告类型	公告摘要
8.7	浙江荣泰	项目定点	浙江荣泰电工器材股份有限公司于近日收到了某海外新能源汽车客户的定点通知，选择公司作为其新能源汽车热失控防护绝缘件的供应商。根据客户规划，此次定点项目共计 1 个，生命周期为 6 年，生命周期总销售金额约人民币 12.23 亿元。此次定点项目预计在 2024 年第一季度开始投入生产。
8.10	长华集团	项目定点	长华控股集团股份有限公司于近日收到了国内车企关于新能源新车型冲焊件的定点通知书。根据客户规划，此次定点项目共计 50 个，生命周期为 3 年，生命周期总销售金额约人民币 1.46 亿元，此次定点项目预计在 2024 年第 4 季度逐步开始量产。
8.10	双环传动	对外投资	浙江双环传动机械股份有限公司在匈牙利设立新公司，将负责新能源汽车齿轮传动部件生产基地项目建设，该项目计划投资总金额不超过 1.2 亿欧元，包括但不限于用于匈牙利公司土地购买、厂房购买及新厂房建设、设备采购等相关方面。近日，公司已完成匈牙利公司的登记注册手续，并领取了当地行政主管部门签发的注册登记证明文件。

资料来源：各公司公告，信达证券研发中心

### 4、数据跟踪

#### 4.1 部分车企销量

##### 4.1.1 自主车企销量

表 3：重点自主车企销量（单位：辆）

车企	2023 年 7 月	2023 年 6 月	同比	环比	2023 年累计	累计同比
比亚迪	262161	253046	61.30%	3.60%	1366457	91.51%
上汽集团	400204	405725	-21.03%	-1.36%	2471845	-9.82%
长安汽车	207743	225696	3.40%	-7.95%	1423424	7.29%
广汽集团	189199	236199	-14.04%	-19.90%	1353904	-1.18%
长城汽车	109091	104957	7.04%	3.94%	628317	1.27%
吉利汽车	138135	137897	13.00%	0.17%	832180	13.00%

资料来源：ifind，各公司公告，信达证券研发中心



#### 4.1.2 造车新势力与传统车企新品牌交付量

表 4: 造车新势力与传统车企新品牌交付量 (单位: 辆)

车企	2023 年 7 月	2023 年 6 月	同比	环比	2023 年累计	累计同比
广汽埃安	45025	45013	79.86%	0.03%	256361	104.62%
哪吒汽车	10039	12132	-28.48%	-17.25%	72456	-6.11%
零跑汽车	14335	13209	19.02%	8.52%	58837	-8.12%
蔚来汽车	20462	10707	103.56%	91.11%	75023	23.23%
小鹏汽车	11008	8620	-4.48%	27.70%	52443	-34.86%
极氪汽车	12039	10620	139.73%	13.36%	54672	127.50%
理想汽车	34134	32575	227.52%	4.79%	173251	144.62%
岚图汽车	3412	3007	90.30%	13.47%	18443	112.70%

资料来源: ifind, 各公司公告, 信达证券研发中心

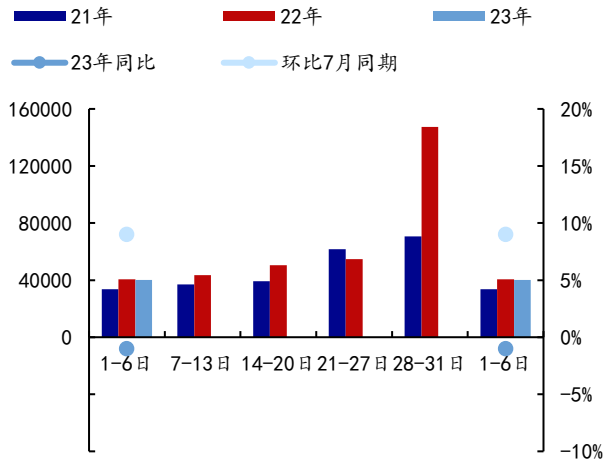
#### 4.2 8 月乘用车市场回顾

**8 月首周乘用车市场同比微降, 新能源车销量稳态上升。**8 月第一周乘用车市场日均零售 4.0 万辆, 同比去年 8 月同期-1%, 环比上月同期+9%; 8 月 1-6 日, 乘用车市场零售 24.1 万辆, 同比去年 8 月同期-1%, 较上月同期+9%; 今年以来累计零售 1153.8 万辆, 同比+2%。8 月第一周乘用车市场批发日均 3.5 万辆, 同比去年 8 月同期-7%, 环比上月同期-6%; 8 月 1-6 日, 乘用车厂商批发 21.2 万辆, 同比去年 8 月同期-7%, 较上月同期-6%; 今年以来累计批发 1334.3 万辆, 同比+6%。8 月 1-6 日, 新能源车市场零售 8.8 万辆, 同比去年 8 月同期增长 38%, 较上月同期增长 8%; 今年以来累计零售 381.5 万辆, 同比增长 36%; 全国乘用车厂商新能源批发 7.8 万辆, 同比去年 8 月同期增长 13%, 较上月同期增长 2%; 今年以来累计批发 435.9 万辆, 同比增长 41%。

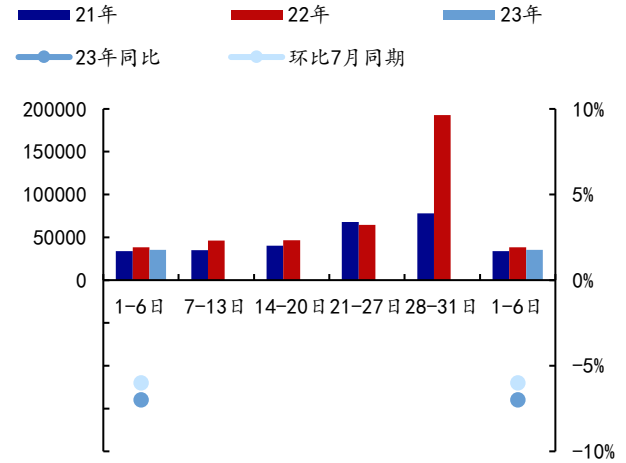
表 5: 8 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆)

	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-27 日	28-31 日	1-6 日	全月
<b>日均零售销量</b>							
21 年	33708	37012	39345	61777	70589	33708	46824
22 年	40491	43573	50429	54733	147365	40491	60437
23 年	40150					40150	
23 年同比	-1%					-1%	
环比 7 月同期	9%					9%	
<b>日均批发销量</b>							
21 年	33788	35048	40146	67838	78179	33788	48925
22 年	38191	46210	46460	64548	192853	38191	67777
23 年	35373					35373	
23 年同比	-7%					-7%	
环比 7 月同期	-6%					-6%	

资料来源: 乘联会, 信达证券研发中心

**图 4：8 月乘联会口径日均零售概况**


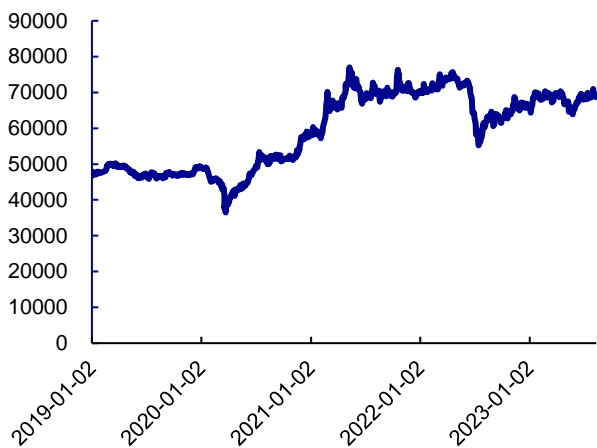
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

**图 5：8 月乘联会口径日均批发概况**


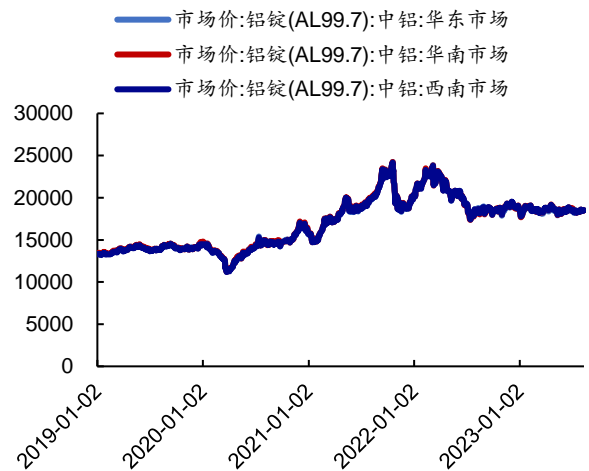
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

### 4.3 本周聚丙烯、铝均价周环比上涨，冷轧板、天然橡胶、铜、碳酸锂均价周环比下降

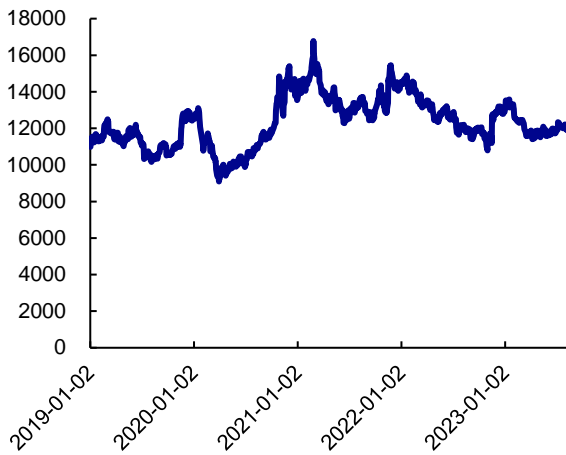
本周聚丙烯、铝均价周环比上涨，冷轧板、天然橡胶、铜、碳酸锂均价周环比下降。聚丙烯均价周环比+0.19%，铝均价周环比+0.11%，冷轧板均价周环比-0.32%，天然橡胶均价周环比-0.33%，铜均价周环比-1.61%，碳酸锂均价周环比-7.05%。

**图 6：长江有色均价：铜（元/吨）**


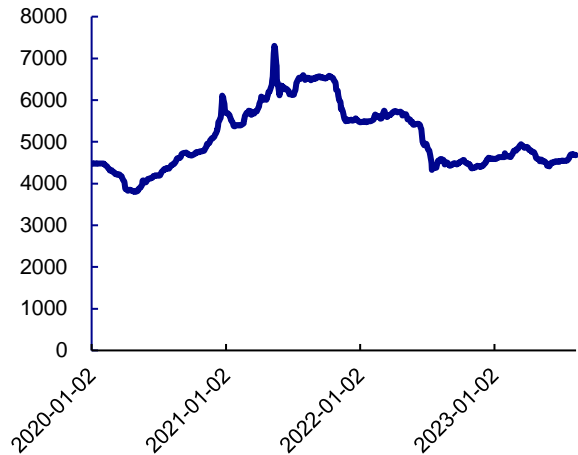
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

**图 7：中铝价格数据（元/吨）**


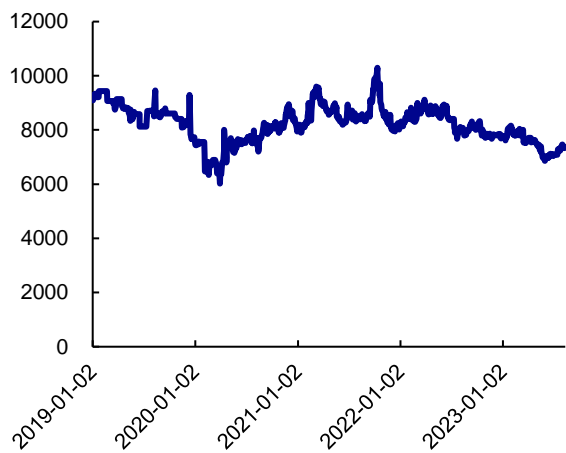
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

**图 8：天然橡胶价格数据（元/吨）**


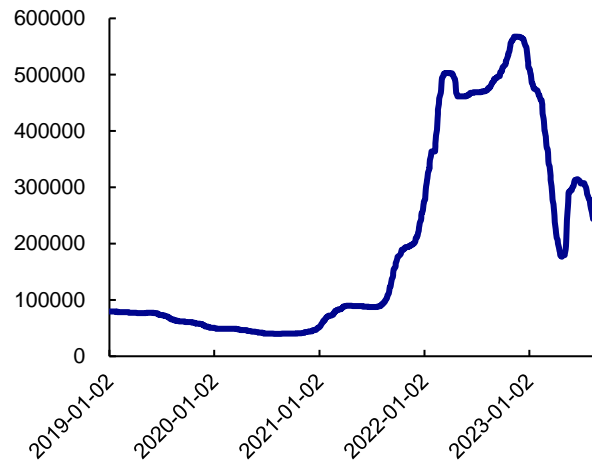
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

**图 9：冷轧卷价格数据（元/吨）**


资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

**图 10：聚丙烯价格（元/吨）**


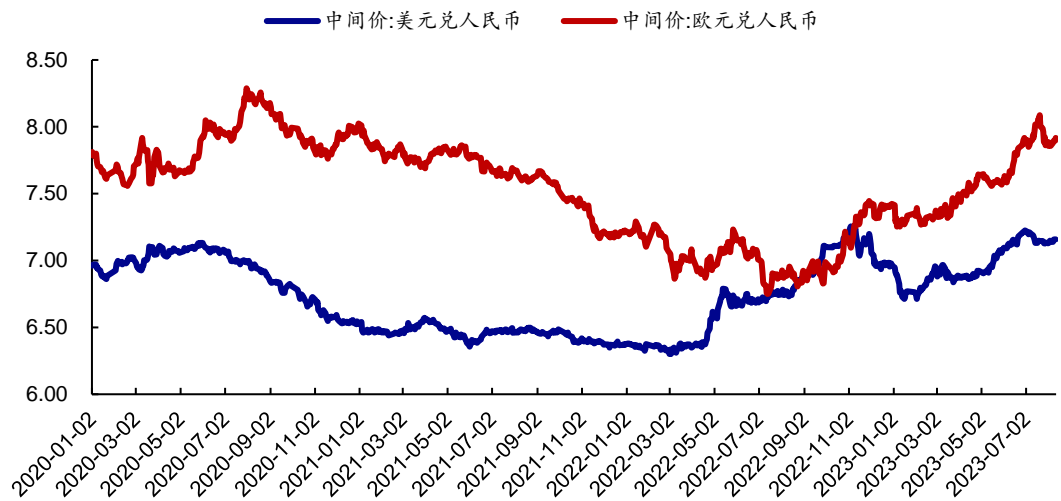
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

**图 11：价格：碳酸锂 99.5%电：国产（元/吨）**


资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

#### 4.4 本周人民币兑美元与欧元小幅贬值

图 12：2020 年以来人民币汇率变化























资料来源：ifind，信达证券研发中心

### 5、 新车上市情况

#### 5.1 本周新车型发布一览

表 6：本周乘用车上市新车一览

图片	厂商	车型	上市时间	级别	动力类型	续航/动力	售价（万）	备注
	奇瑞汽车	捷途大圣	8.7	紧凑型 SUV	纯燃油	1.6T	9.39-13.59 万	改款
	雷克萨斯	雷克萨斯 LM	8.7	MPV	油电混合	2.5L	116.60-146.60 万	垂直换代
	长安汽车	逸达	8.8	紧凑型车	纯燃油	1.5T	8.39-10.79 万	新车
	奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO 新能源	8.8	中型 SUV	插电混动	纯电续航 80km	13.79-17.99 万	新车
	奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO	8.8	中型 SUV	纯燃油	2.0T	12.69-17.49 万	新车
	广汽本田	冠道	8.8	中型 SUV	纯燃油	2.0T	22.48-33.28 万	改款
	比亚迪	驱逐舰 05	8.9	紧凑型车	插电混动	纯电续航 101km	10.18-14.88 万	改款
	北汽新能源	极狐 阿尔法 S (ARCFOX α S)	8.9	中大型车	纯电动	纯电续航 735km	18.98-35.63 万	改款
	北汽新能源	极狐 阿尔法 T (ARCFOX α T)	8.9	中型 SUV	纯电动	纯电续航 688km	18.58-33.13 万	改款
	一汽奥迪	奥迪 Q2L	8.9	小型 SUV	纯燃油	1.5T	22.28-26.88 万	改款

	上汽通用五菱	宝骏云朵	8.10	小型车	纯电动	纯电续航 460km	9.58-12.38 万	新车
	赛力斯汽车	问界 M5	8.10	中型 SUV	增程式/纯电动	纯电续航 620km	24.98-33.18 万	改款
	梅赛德斯-AMG	GLE 轿跑 SUV AMG	8.10	中大型 SUV	纯燃油	3.0T	101.93-117.08 万	改款
	东风风行	风行 T5 EVO	8.10	紧凑型 SUV	纯燃油	1.5T	9.99-13.99 万	改款
	长城汽车	坦克 300	8.10	紧凑型 SUV	纯燃油	2.0T	19.88-33.80 万	改款
	梅赛德斯-AMG	GLE 级 AMG	8.10	中大型 SUV	纯燃油	4.0T	102.38-162.68 万	改款
	北京汽车	北京 BJ40	8.10	紧凑型 SUV	纯燃油	2.3T	15.98-27.29 万	垂直换代
	东风标致	标致 508	8.11	中型车	纯燃油	1.8T	15.97-22.47 万	改款
	东风乘用车	皓瀚	8.12	紧凑型 SUV	油电混合	-	-	新车
	郑州日产	帕拉丁	8.13	紧凑型 SUV	纯燃油	-	16.98-23.98 万	垂直换代

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

## 6、 近期重点报告

### 《溯联股份首次覆盖报告：热管理管路核心自制，电动化带来量价齐升》

**尼龙管路优势明显，智能电动化带来量价齐升。**汽车尼龙管路应用范围包括汽车动力系统、冷却系统、新能源汽车电池包等，此前汽车管路以橡胶、金属材料为主。尼龙材料代替传统材料的核心优势在于轻量化、节能环保、绝缘、便于造型等。**1) 对于新能源车而言**，电动车新增电池包和更复杂的电子设备，对热管理精度要求更高，而尼龙管路重量更轻、绝缘性、耐高低温性能更好、使用寿命长，能通过更多变的造型节省车内空间，且成本更低，与新能源车匹配度更高。**2) 对于燃油车而言**，国三/四—国五—国六的排放切换过程中，排放标准的升级和趋严对整车燃油系统及节能减排提出更高要求，尼龙管路更轻，且内壁光滑可减小空气流动阻力，从而有利于改善发动机燃烧效率和动能输出。**3) 装配快速。**尼龙管路管端基本全部替换为快速接头，能有效提升安装效率，满足整车内卷时代的快速开发响应的需求。

**绑定头部新能源客户，核心零部件自制能力构筑竞争优势。**公司为国内尼龙管路龙头，深耕以尼龙等高分子材料为主要原材料的管路总成以及汽车流体控制件及紧固件二十余年，已实现流体管路设计、研发、生产自主化和产业化。**1) 打破外资垄断切入自主客户：**公司凭借性价比与安全可靠性优势成功打破外资和合资尼龙管路供应商的价格垄断，成为最早向长安、上汽通用五菱等自主品牌客户开发和量产尼龙管路的国内供应商，在稳定长期的合作关系中不断积累经验，开拓其他自主品牌新客户。**2) 关键部件自制率高：**公司在快速接头产品层面具备较强自制自研及自主创新能力，反观多数汽车管路厂商在接头等环节仍

以外采为主。公司自主开发的流体管路快速接头能够使管路安装与更换更加方便，伴随管路用量提升，快速接头的用量也不断增加，关键部件自制有助于公司利润率高于同业水平。

**3) 新能源客户开拓：**在新能源领域，公司作为 Tier1 直接向比亚迪、长安、赛力斯、岚图、小鹏等车企供货；也作为 Tier2 向宁德时代、欣旺达、瑞浦能源、国轩高科、孚能科技、蜂巢能源、纳百川等新能源汽车零部件企业交付电池冷却管路总成产品，终端配套蔚来、理想、东风、长城、北汽极狐、吉利、埃安、宝马等品牌新能源车型。

**切入储能管路大赛道，开辟第二成长曲线。**2018 年起，公司深化了与宁德时代、比亚迪的业务合作，2019 年公司开发出国内领先的电池包内专用水管快速接头，解决了能量密度大幅提升趋势下，电池包内部空间减少带来的热管理系统布局问题，并成为宁德时代电池包平台指定二级配件，为动力电池与储能产品供货。2021 年，公司的电网储能电池模组冷却管路开发成功，该产品较汽车产品规格更大、回路更复杂，能耐极寒、耐高温，可广泛应用于工商业、通讯、医院、社区、风电、光伏等储能场景。2022 年，公司储能与燃料电池管路产品进入量产，并完成了带控制回路的储能冷却管路系统立项，具备较强的技术前瞻性。公司储能业务绑定行业龙头，技术领先，具备较强先发优势，与新能源汽车配套业务协同共进，有望打造公司第二成长曲线。

**盈利预测与投资评级：**受益于汽车智能电动化趋势，管路行业有望迎来量价齐升。公司是国内汽车尼龙管路龙头企业，核心零部件自制率高，客户绑定头部自主及新势力品牌，并切入储能大赛道开辟第二增长曲线，有望获得高于行业的增长速度。我们预计公司 2023-2025 年营业收入为 10.3、14.5、19.7 亿元，同比增长 21.5%、40.4%、35.9%；2023-2025 年归母净利润为 1.74、2.61、3.50 亿元，同比增长 13.9%、49.7%、34.2%。首次覆盖，给予“买入”评级。

**风险因素：**原材料价格波动风险；客户拓展不及预期；募投项目建设不及预期；新能源汽车渗透率提升不及预期。

《豪能股份公司深度报告：国内领先的同步器龙头，迎汽车电动化+航空航天器国产化新机遇》

**深耕行业数十载的汽车同步器龙头。**成都豪能科技股份有限公司深耕汽车行业数十载，是国家专精特新小巨人，公司传统业务为同步器组件（结合齿、齿毂、齿套、齿环等）及总成，涵盖乘用车和商用车主流客户。2017 年上市后公司积极培育新业务，通过内涵发展与外延并购的方式，产品逐步拓展至离合器、差速器、电机轴、轨道交通、航空航天等领域。

**同步器与差速器市场规模合计超百亿，第三方制造+国产替代趋势明朗。**1) **同步器：**同步器是变速箱的重要组成部分，有提高汽车换挡效率的作用，主要配套机械式自动变速器（AMT）、双离合自动变速器（DCT）、专用混合动力变速器（DHT）。虽然燃油车销量近年逐步萎缩，但受益于 DCT 和 DHT 渗透率的提高，燃油车同步器单车配套价值量有望提升，我们预计 2022 年国内乘用车同步器市场规模为 69 亿元，2028 年增加至 81 亿元，年复合增速为 2.9%。2) **差速器：**差速器是能够使左右驱动轮实现不同转速转动的机构，不论燃油车、电动车均需使用，不受电动替代燃油的影响，差速器生产商未来有望受益于四驱系统车型单车搭载量更高、电动车差速器单价更高、差速器总成第三方制造三大趋势，我们预计 2022 年乘用车差速器市场规模为 63 亿元，2025 年增加至 68 亿元，年复合增速为 2.7%。

**同步器业务维持稳定，新能源+航空航天业务打开成长空间。分业务看公司布局：**1) **同步器业务：**竞争优势显著，商用车 AMT 带来业绩增量。公司同步器具有规模优势、先进设备、

全产业链工艺，在产品品质和单位成本方面具有显著优势，我们预计公司乘用车同步器业务有望保持规模稳定，而高单价的商用车 AMT 产品有望带来一定增量。**2) 新能源业务：绑定头部客户，品类持续扩张。**公司从 2011 年起开始进行变速器产品相关研发，并于 2021-2022 年进行小规模量产，具备设备、全产业链和成本优势，与比亚迪、德纳、吉利、长城等优质客户展开合作，正积极建设 500 万套变速器总成和 200 万根电机轴产线，随着产能逐渐释放有望实现业绩显著增长。**3) 航空航天业务：高壁垒高利润的优质赛道。**公司通过收购昊轶强、参股航天神坤、设立恒翼升与豪能空天的方式实现了航空航天零部件业务的布局，客户包括军机、民机及商业航空企业，航空航天业务具有认证壁垒高、资质门槛多、供应链体系稳定、利润率高等特点，有望开启公司第三成长曲线。

**盈利预测与投资评级：**公司是国内领先的汽车同步器龙头，随着前期布局的新能源汽车和航空航天零部件逐渐放量，有望实现业绩较快增长；此外，公司正在建设新能源汽车精密电驱动行星减速机构项目可应用于机器人领域。**我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 2.47、3.32、4.24 亿元，对应 PE 分别为 18、13、10 倍，低于可比公司估值，首次覆盖给予“买入”评级。**

**风险因素：**汽车销量不及预期、产能释放不及预期，行业竞争加剧、原材料价格波动。

### 《银轮股份公司深度报告：乘新能源东风，热管理老将开辟成长新曲线》

**热管理行业老将，转型新能源乘用车领域，绑定优质客户。**公司前身为成立于 1958 年的国营天台机械厂，早期专注于商用车及工程机械领域。2010 年后公司陆续收购博尼格、DPF、TDI 等公司，补全产品谱系并形成全球化业务布局。凭借优秀的品质管理能力及生产制造能力，公司由商用车领域切入乘用车领域，客户从合资品牌拓至自主品牌头部企业如吉利、比亚迪、长城等，并切入北美新能源标杆车企，进入造车新势力蔚来、小鹏等供应体系，并与国内电池龙头宁德时代展开深度战略合作。

**形成集成模块供应能力，乘新能源东风，热管理业务有望快速增长。**公司近几年产品从换热器、PTC 等新能源热管理单品逐步拓展至模块化产品，布局四大产品模块：前端冷却模块、热管理集成模块、空调箱模块、车载电子冷却系统。以四大模块为基础，形成新能源汽车热管理系统供应能力。同时，新能源车热管理系统相比于燃油车新增电池、电机电控热管理和空调加热系统，单车价值量有望大幅提升，行业扩容明显。我们认为，在关键汽车零部件国产替代趋势下，国内以公司为代表的诸多零部件厂商有望快速攫取热管理市场份额，迎来新一轮增长。

**工业用/民用热管理有望打开第三成长曲线。**公司热管理产品从车用拓展至工业用/民用领域，其中公司工业用/民用领域热管理产品类型丰富，主要用于特高压输电变电冷却、发电机组换热、电力储能热管理、数据中心冷却系统等领域。**1) 储能领域：**随着技术逐步成熟，电化学储能因其不受自然环境影响，装机便捷，使用灵活等特点，已经进入商业化阶段。我们认为目前虽然电化学储能装机量占比较低，但发展空间较大，有望逐渐成为储能发展的主流路径。电化学储能对热管理要求高，我们认为公司作为车端供应商，具备较高的产品集成度以及品质管理能力，在热管理技术研发及生产方面的优势较明显，有望在储能端快速发力。**2) 数据中心热管理：**近年来，各级政府出台多项政策支持大数据中心行业发展，政策涵盖新型数据中心推动高质量发展、一体化大数据中心推动协同发展、双碳政策驱动行业绿色低碳发展等多个方面，鼓励大数据中心行业发展与创新，市场前景广阔。公司已布局集装箱式数据中心冷却系统，采用“液冷+风冷”散热模式，且该系统已与下游客户签

订合作协议，我们认为有望贡献营收增量。

**盈利预测与投资评级：**我们认为，公司为热管理老将，近几年逐步拓宽产品图谱，形成1+4+N产品布局。且从商用车领域拓展至乘用车、工业用/民用换热领域，有望打开新盈利点。我们预测公司2023年-2025年归母净利润为5.67亿元、7.97亿元、10.66亿元，同比增长47.8%、40.6%、33.8%，对应EPS为0.71、0.99、1.33元，对应PE为25/18/13倍。**参考可比公司估值水平，给予公司2024年25倍目标PE，对应目标市值约200亿元，首次覆盖，给予“买入”评级。**

**风险因素：**宏观经济下行风险；原材料涨价风险；海外业务盈利修复不及预期；新业务拓展不及预期。

### 《智能驾驶系列报告之一：智能驾驶 ChatGPT 时刻有望来临》

**L3 功能加速落地，政策标准有望明确。**L2 发展日益成熟，2022 年乘用车新车 L2 渗透率已达三成以上。L3 的代表功能高速与城市 NOA 也已逐渐上车；L3 商业化运营试点逐渐铺开，北京、广州、深圳、武汉等地的自动驾驶运营开始落地。从技术与功能层面看，L3 已日趋成熟，作为辅助驾驶转向自动驾驶的关键阶段，我们认为 L3 的核心问题之一在于是否可以通过在政策法规明确人机共驾的权责。参考国际经验，德、英、日、韩等国基本明确司机在合法情况下，保险公司或主机厂将承担主要责任。而深圳也于 22 年 8 月通过了国内首部规定智能汽车准入等级、明确事故划分的条例。近期工信部副部长提出将支持有条件自动驾驶商业化应用，发布新版智能网联标准体系指南，政策标准有望逐步明确。**我们认为自动驾驶相关法规的持续完善有望赋予 L3 定义、产品形态、准入门槛、责任划分、量产落地等明确的政策指引，有助于智能驾驶渗透率和技术水平的持续提高。**

**高阶智驾渐进式迭代逐步得到验证，高速到城市 NOA 的发展路径已逐步走通。**经过多年的迭代与业绩验证，以特斯拉为代表的 L2-L3-L4 渐进式发展路线逐渐成为主流，FSD 的累计行驶里程实现快速积累，Autopilot、FSD 安全性能表现也优于人类驾驶。因此我们认为**先高速、后城市更符合智能驾驶迭代与发展规律，城市场景的智能驾驶落地更有望实现智驾渗透率快速提升。**国内也于 23 年迎来城市 NOA 量产元年，华为、小鹏、蔚来、理想城市 NOA 逐渐落地，订阅式逐渐兴起取代原有买断式。**我们认为以订阅、标配为主的新付费模式有助于车企进一步提升智驾渗透率与自身智能化形象，渗透率提升也有望进一步促进数据回收实现智驾系统持续迭代。**

**软硬件成本有望下降，应用车型价格带逐渐下探。**智能汽车同样遵循摩尔定律，智驾硬件长期成本下降趋势明显。据我们测算，L2+级别自动驾驶感知硬件 BOM 成本约为 4600 元，到 2025 年还有超 30%的降本空间。包含激光雷达的 L3 智驾感知硬件 BOM 成本接近 11000 元，到 2025 年约为 7500 元，亦有超 30%的降本空间。“重感知，轻地图”路线逐渐跑通，有望大幅减少传感器用量与软件成本。特斯拉纯视觉方案主要保留了成本较低的摄像头，“BEV+Transformer”方案为轻地图化提供技术可行性，轻地图化亦具有可观的降本能力。在整车层面，L2 车型价格带不断下探，无激光雷达车型也呈现逐渐增加的趋势。

**投资建议：**在智能驾驶渐进式的发展路径下，L3 功能正加速落地，高速到城市场景正不断拓展，我们认为在政策、技术、成本端三大核心因素驱动下，智能驾驶拐点逐渐显现，现阶段重点看好智能化重点布局的整车企业与智能化产业链核心零部件企业。

**整车板块重点关注：**1) 处于较好新车周期，受益于行业贝塔修复，以及智能电动技术布局



领先的自主品牌龙头车企【比亚迪、长安汽车、上汽集团、广汽集团】；2) 有望困境反转、智能驾驶技术领先的造车新势力【小鹏汽车】以及产品定位精准、销量持续爬坡、盈利有望超预期的【理想汽车】；3) 全球化布局提速、有望迎来新一轮产品投放周期、同时在智能驾驶、能源、人形机器人多线并进的全球新能源汽车龙头【特斯拉】。零部件板块建议重点关注智能化产业链核心零部件：1) 感知层【德赛西威、保隆科技、华域汽车】等。2) 决策层【经纬恒润、均胜电子、华阳集团】等。3) 执行层【伯特利、中鼎股份、拓普集团、亚太股份、耐世特、浙江世宝】等。

**风险因素：**汽车消费政策执行效果不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

## 《汽车行业专题研究：汽车出口四问四答》

### 我国汽车出口的规模及结构？

**2020-2022 年汽车出口由 108 万辆提高至 340 万辆，新能源乘用车表现亮眼。**随着中国汽车产品竞争力逐步提升，叠加疫情和缺芯扰动全球汽车供应链、全球汽车电动化趋势、俄乌危机等因素影响，2021/2022/2023M1-M5 中国汽车出口量分别为 219/340/193 万辆，同比+102%/+55%/+75%。分产品来看，2020-2022 年乘用车出口量由 80.4 万辆增加至 267.6 万辆，年复合增速为 82.4%，占比由 74%提升至 79%；分动力类型来看，2020-2022 年新能源乘用车出口量由 21.9 万辆增加至 103.9 万辆，年复合增速为 118%，占出口比重由 20%提升至 31%。

### 汽车出口快速增长的原因？

**1) 海外供应链受疫情扰动，国内汽车生产率先恢复。**受疫情、缺芯、地缘冲突等因素的影响，部分国家汽车供应链受到较为严重的冲击，汽车生产能力显著下降。我们选取了中国汽车出口较多的国家，根据 marklines 统计数据，墨西哥、俄罗斯、比利时、英国、泰国、菲律宾、西班牙七国 18/19/20/21/22 年月均产量合计为 105/102/79/82/68 万辆，中国月均产量分别为 232/214/211/218/227 万辆，2021 年起中国迅速恢复正常生产秩序并及时填补海外生产不足带来的市场空白，促进了汽车出口的高速增长。

**2) 全球电动车渗透率拐点向上，中国产品具备较强竞争力。**2011-2020 年全球新能源车销量由 4 万辆增加至 285 万辆，渗透率由 0.1%提升至 3.7%；2021 年起全球新能源车发展进入拐点，渗透率加速提高，21/22 渗透率分别为 8.1%/13.0%，销量分别为 658/1039 万辆。截止 2022 年，我国新能源汽车渗透率达 25.6%，我国汽车出口以乘用车为主，新能源汽车已成为重要增量。

### 我国汽车出口的成长潜力？

**我国的汽车出口潜力有望达千万辆级别。**不考虑海外建厂因素，除中国外，世界主要汽车净出口国为日本、德国、墨西哥、韩国、西班牙、泰国、捷克、斯洛伐克、印度和土耳其，疫情后各国汽车净出口量（净出口量=本国产量-本国销量）均有所下滑，净出口总量由 2018 年的 1650 万辆下降至 2022 年的 1315 万辆，我们认为主要原因为全球市场汽车需求量下降和中国汽车的出口替代。以日本为例，2022 年日本本土汽车销量为 420 万辆，其净出口与本土比例为 0.87:1，而中国市场则仅为 0.14:1。我们认为中国汽车出口仍有较大提升空间，中长期来看，有望达到千万辆以上的出口规模。

### 哪些车企有望受益？

奇瑞和上汽出口量多，比亚迪、长安、长城等车企增长潜力大。除特斯拉外，当前出口量较多的乘用车品牌为奇瑞和上汽乘用车，顺应了中国出口高增的趋势，利用较为完备的海外布局实现了出口量的迅速增长；展望未来，全球电动化大势下新能源产品具备较强竞争力的乘用车品牌或将迎来较好的机遇，参考国内新能源乘用车市占率，我们认为比亚迪、广汽、吉利、长安、长城、理想、蔚来等车企具备较大的成长潜力。

**投资建议：**1) 整车板块重点关注：新能源产品竞争力较强、出口潜力较大的车企【**比亚迪、长安汽车、长城汽车、吉利汽车、广汽集团、理想汽车-W、蔚来-SW**】，出口表现亮眼的车企【**上汽集团**】。2) 零部件板块重点关注：智能电动汽车增量零部件：①热管理【**银轮股份、拓普集团、溯联股份、川环科技、腾龙股份**】；②汽车线缆线束【**卡倍亿、沪光股份、鑫宏业**】；③线控底盘【**伯特利、中鼎股份、保隆科技、拓普集团**】；④智能座舱【**均胜电子、德赛西威、常熟汽饰、华阳集团**】；⑤轻量化【**博俊科技、爱柯迪、文灿股份、旭升股份、广东鸿图**】；⑥机电电控【**英搏尔、欣锐科技**】等。

**风险因素：**汽车销量不及预期风险、行业竞争加剧风险、原材料价格波动风险。

### 《信达证券7月乘用车销量点评：车市淡季不淡，总体符合预期》

车市小幅休整，销量增速回落。据乘联会数据，1) 7月乘用车批发销量206.5万辆，同环比-3.2%/-7.6%；2) 7月零售销量177.5万辆，同环比-2.3%/-6.3%。1-7月累计批发1313.2万辆，同比+6.6%；累计零售1129.9万辆，同比+1.9%。

7月新能源同比高增长，零售渗透率达36.1%。7月新能源乘用车批发销量达73.7万辆，同环比+30.7%/-3.1%。纯电/插混批发销量49.6万辆(+15.3%)/24.2万辆(+80.0%)。厂商新能源月销过万车企：比亚迪、特斯拉、广汽埃安、吉利、长安、上汽通用五菱、理想、长城、上汽乘用车、蔚来、零跑、上汽大众、小鹏、哪吒、上汽通用。

上半年持续增强的大幅促销，扰乱了车市正常的价格走势；7月以来终端促销力度已呈现小幅下降趋势，8月预计总体回归正常。7月车市进入休整期，部分企业车产能充裕，高温天气可能影响购车需求，销量回落。但是电动车成本降低，私家车出行趋势增强，叠加开学前家庭第二辆车需求增加，有望支撑8月新车和二手车市场。同时，油价上涨、换购需求、楼市降温都将利好车市。政策方面，新能源车双积分调整有望推动新能源车市持续发展，对市场产生积极影响。

**投资建议：**在政策刺激、智能化催化、库存周期、出口刺激四大核心因素驱动下，我们看好汽车板块销量、盈利、估值自23Q3起迎来持续改善。2023年汽车行业投资核心是在行业β增长放缓背景下寻找α向上且确定性高的赛道及标的，主要关注两条主线：1) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局领先的自主品牌龙头车企；2) 国产替代加速的智能电动核心增量零部件赛道：现阶段建议关注【**线束线缆、线控底盘、一体压铸、热管理、智能座舱**】等高成长高弹性赛道；

建议关注：(1) 整车板块：关注处于较好新车周期、逐步发力智能化的【**长安、比亚迪、吉利、长城**】等。(2) 零部件板块建议重点围绕【**特斯拉产业链**】、【**国产替代**】、【**智能化**】等方向，结合【**业绩确定性**】及【**估值安全边际**】进行布局，推荐：①热管理【**银轮股份、溯联股份**】；②汽车线缆线束【**卡倍亿**】；③线控底盘【**伯特利、拓普集团**】；④智能座舱【**德赛西威**】；⑤轻量化【**博俊科技**】；⑥其他汽配【**贝斯特、祥鑫科技**】等。

**风险因素：**需求回暖不及预期、政策刺激不及预期。

### 《理想汽车：23Q2 营收交付双破记录，盈利能力持续增长》

**事件：**理想汽车公布 2023 年第二季度财报，第二季度实现营收 286.5 亿元，同比+228.1%。经营利润达 16.3 亿元，净利润为 23.1 亿元，毛利率 21.8%。自由现金流为 96.2 亿元，季度末公司现金储备 737.7 亿元。

**营收、交付双破记录，盈利能力持续增长。**23Q2 理想实现营收 286.5 亿元，同比+228.1%；23H1 实现营收 474.4 亿元，超过 22 年全年总营收，同比+159.3%。23Q2 交付量 8.7 万辆，同比+201.6%；23H1 交付量 13.9 万辆，同比+130.3%。分车型看，理想 L8/L7/L9 上半年分别销售约 4.5/4.2/4.2 万辆，在 30 万以上新能源车排行榜上位列第 2、3、4 名，仅次于腾势 D9。**盈利能力持续增长，Q2 毛利率 21.8%，同/环比+0.3pct/+1.4pct；Q2 实现净利润 23.1 亿元，同比大幅扭亏为盈，环比 Q1 增长 147.3%。费用端规模效应逐渐显现，Q2 市场、销售和管理费用率 8.1%，同/环比-7.1pct/-0.7pct；研发费用率 8.5%，同/环比-9pct/-1.4pct。**

**Q3 业绩展望再创单季新高，全年目标有望超额完成。**理想预计 Q3 交付量达到 10.0 万辆~10.3 万辆，同比+277.0%~288.3%。预计 Q3 收入总额为 323.3 亿元~333.0 亿元，同比+246.0%~256.4%。财报会表示工厂双班制产能每月最多可达 5 万台，当前需求旺盛导致零部件供应出现瓶颈，Q2 已制定产能提升的策略与规划，Q4 产能爬坡后有望冲击 4 万月交付目标，23 年 30 万台交付目标有望超额完成 10-20%，全年营收有望突破千亿。24 年，李想表示有信心挑战奔驰、宝马、奥迪中国区销量，努力成为中国市场销量第一的豪华品牌。

**纯电车型 Mega 有望 Q4 发布，智能化持续加速。**首款 5C 纯电车型理想 MEGA 将于今年四季度发布，有望成为全品类 50 万以上销量第一的车型，5C 充电倍率可实现峰值 500 千瓦以上的充电功率，充电 12 分钟即可续航 500 公里；24 年新车规划包含一款增程 SUV 和三款纯电车型。智能化层面，城市 NOA 已开放北京与上海早鸟用户体验，其余城市分批开放，年底有望实现城市 NOA100 城落地，高速 NOA 里程超过 2.3 亿公里。**我们认为理想在产品层面定位精准，大空间、配置丰富较好地把握了消费者需求，市占率有望持续提升，快速提升的智能驾驶车队保有量也有望进一步实现智能驾驶算法迭代。**

**投资建议：**交付量快速提升带来理想规模效应的初步显现，盈利能力实现持续增长，随着现有产能爬坡与产品矩阵拓展，理想交付与营收有望持续突破；智能化发展有望受益于智能驾驶车队的规模扩张而持续加速。建议关注相关产业链标的：1) 动力总成【威迈斯、秦安股份、中鼎股份、富临精工】；2) 智能驾驶【德赛西威】；3) 底盘/车身体件【保隆科技、博俊科技、多利科技、文灿股份】；4) 内外饰【新泉股份、常熟汽饰、华懋科技、敏实集团】等。

**风险因素：**外部宏观环境的不确定性；原材料涨价风险；新能源汽车市场竞争不断加剧；新车型推出速度低于预期。

### 《贝斯特：Q2 业绩创历史新高，盈利能力持续改善》

**事件：**公司于 8 月 8 日发布 2023 年半年度报告，23 年 H1 实现收入 6.34 亿元，同比+29.4%，归母净利润 1.30 亿元，同比+62.1%。

**点评：**

**精密汽车零部件业务保持较好发展，Q2 业绩创历史新高。**分季度来看，23 年 Q2 实现收入 3.25 亿元，同比+38.7%，环比+5.2%；归母净利润 0.76 亿元，同比+80.3%，环比+43.4%。业绩增长主要系：1) 涡轮增压器零部件业务努力拓展优质新客户，产品市场份额持续提升；2) 重点布局的新能源汽车轻量化结构件、高附加值精密零部件以及氢燃料电池汽车核心部件等业务取得较好增长，盈利能力显著提升。

**降本增效成果显著，盈利能力持续改善。**从盈利能力来看，23 年 Q2 毛利率 36.0%，同比+2.7pct，环比+5.4pct；净利率 23.5%，同比+5.2pct，环比 6.1pct。盈利能力上升主要系：1) 公司持续提升自动化水平，优化工艺流程，严控各项成本支出，进一步实现内部降本增效、自主创新等工作，有效提升智能制造能力，降低单位成本；2) 行业景气度提升；3) 23 年 Q1 及 22 年 Q2 基数较低。

**工业母机产品落地，有望打开全新增长曲线。**工装夹具产品属于工业母机关键核心功能部件，公司凭借在该领域的丰富经验、先进技术和优质服务，积累了国内整车整机厂、国际知名机床商等优质客户。公司充分利用现有资源，发挥在工装夹具、智能装备领域的技术优势和在汽车行业的生产管理体系优势，全面布局直线滚动功能部件，切入“工业母机”新赛道。2022 年设立全资子公司无锡宇华精机有限公司，引进生产及检测等进口设备约 300 台套（其中研发设备 70 台），配套软件及系统、公辅设施等 30 余套，目前，公司生产的滚珠丝杠副、直线导轨副等首台套已实现成功下线。

**盈利预测：**公司具备业内领先的精密加工能力，形成多梯次布局；第一梯次持续做强涡轮增压器业务，并向增程式、混动汽车零部件拓展；第二梯次定位电动汽车、氢燃料汽车核心零部件，向新能源汽车零部件赛道的转型升级；第三梯次全面布局直线滚动功能部件，切入“工业母机”新赛道。**我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 2.79、3.65、4.88 亿元，对应 PE 分别为 28、22、16 倍。**

**风险因素：**原材料价格波动、汇率波动、客户开拓不及预期、配套车型销量不及预期、新产品研发不及预期。

### 《造车新势力月报：7 月新势力淡季不淡，智能化布局持续提速》

**新势力 7 月淡季不淡，多家车企创新高。**蔚来、理想、埃安、零跑、极氪、岚图交付新车 20462/34134/45025/14335/12039/3412 辆，同比 +103.56%/+227.52%/+79.86%/+19.02%/+139.73%/+90.30%，月交付量均创下新高。其中蔚来全新 ES6 交付破万；理想连续两个月交付量破三万；广汽埃安连续三个月交付突破 4 万，昊铂 GT 上市首月实现销量 2011 台；零跑 C 系列交付占比约 85%。小鹏交付新车 11008 辆，同/环比-4.48%/+27.70%，G6 首月交付超 3900 台，大众合作正式官宣。哪吒汽车全系交付 10039 台。

**智能化布局持续提速：**1) 小鹏 7 月正式推送全新版本 OTA 智能驾驶 4.3.0。其中高速集成城市市场经验，体验更接近 L4 级；城市 NGP 可用范围再扩展，新增防加塞策略，对静态或低速障碍物感知更前置。城市 NGP 可用范围扩大至北京各环线及主要快速路，成为业内首个在北京城区内开放的高等级智能辅助驾驶。2) 理想 6 月宣布即将在北京上海开始不依赖高精地图的城市 NOA 功能内测，并在下半年向用户开放通勤 NOA 功能。3) 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。4) 问界 M5 智驾版首次 OTA 升级，五城开启城区智驾领航辅助，高速 NCA 与智能泊车辅助再升级。5) 零跑发布四叶草中央集成式电子电气架构，高配方案支持 L2++ 高阶智能辅助驾驶。

**投资建议：**在政策刺激、智能化催化、库存周期切换三大核心因素驱动下，我们看好汽车板块销量、盈利、估值自 23Q3 起有望持续改善。

**整车板块重点关注：**1) 处于较好新车周期，受益于行业贝塔修复，以及智能电动技术布局持续推进的**自主品牌龙头车企【比亚迪、长安汽车、吉利汽车、长城汽车】**；2) 智能电动技术领先、销量持续爬坡、盈利有望超预期的造车新势力**【小鹏汽车、理想汽车、蔚来汽车、零跑汽车】**；3) 全球化布局提速、有望迎来新一轮产品投放周期、同时在智能驾驶、能源、人形机器人多线并进的全球新能源汽车龙头**【特斯拉】**。

**零部件建议重点关注“特斯拉+智能驾驶+国产替代”三大方向，**1) 特斯拉产业链**【拓普集团、银轮股份、多利科技、美利信、旭升集团、新泉股份、常熟汽饰、香山股份、卡倍亿、博俊科技、爱柯迪】**等。2) 智能驾驶产业链**【德赛西威、均胜电子、经纬恒润、伯特利、保隆科技、华阳集团】**等。3) 重要零部件国产替代**【伯特利、贝斯特、银轮股份、拓普集团、德赛西威】**等。

**风险因素：**汽车消费政策执行效果不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

## 7、行业评级

---

看好

## 8、风险因素

---

汽车消费政策执行效果不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

## 研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

王欢，信达证券汽车行业研究员，吉林大学汽车服务工程学士、上海外国语大学金融硕士。曾就职于丰田汽车技术中心和华金证券，一年车企工作经验+两年汽车行业研究经验。主要覆盖整车、特斯拉产业链、电动智能化等相关领域。

曹子杰，信达证券汽车行业研究助理，北京理工大学经济学硕士、工学学士，主要覆盖智能汽车、车联网、造车新势力等。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

徐国铨，中国社会科学院大学应用经济学硕士，主要覆盖智能驾驶、商用车等领域。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准20%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。