



月初零售销量符合预期，部分车企限时降价

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块下跌 4%，沪深 300 下跌 3.4%。估值上，截止 8 月 11 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 26 倍，较前一周下跌 3.9%。
- **投资建议：**8 月 1-6 日，乘用车零售 24.1 万辆，同比下降 1%，环比增长 9%，汽车销量边际修复。8 月初部分车企率先开启新一轮降价，在供给增多压力下，车企“以价换量”在延续，短期板块行情承压。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：**8 月 1-6 日，乘用车零售 24.1 万辆，同比下降 1%，环比增长 9%，基本符合预期。目前部分车企降价多为限时降价，影响范围在一定程度或将小于年初降价潮。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：**8 月 1-6 日，新能源乘用车零售 8.8 万辆，同比增长 38%，环比增长 8%；今年累计零售 381.5 万辆，同比增长 36%；新能源乘用车批发 7.8 万辆，同比增长 13%，环比增长 2%；今年累计批发 435.9 万辆，同比增长 41%。下半年，新能源乘用车销量将在内外销共同推动下保持快速增长。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：**高工智能汽车研究院监测数据显示，2023H1 中国市场（不含进出口）乘用车前装标配行泊一体域控方案交付 61.07 万辆，同比 113.98%，预计全年交付将超过 150 万辆，伴随智能化程度加深，智能化相关模块渗透率有望快速提升。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，7 月重卡销量 6.13 万辆，环比下滑 29%，同比增长 36%，7 月淡季属于全年低点，销量基本符合预期。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

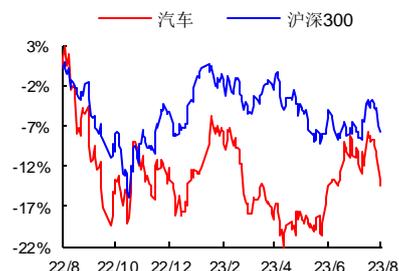
邮箱：faz@swsc.com.cn

联系人：白臻哲

电话：010-57758530

邮箱：bzyyf@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) | 35,247.95 |
| 流通市值(亿元) | 30,607.66 |
| 行业市盈率 TTM | 30.5 |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 11.7 |

相关研究

1. 汽车行业 2023Q2 基金持仓分析：持仓略有提升，电动智能化趋势下择股为上 (2023-08-08)
2. 汽车转向行业分析简报：产业升级，线控转向量产元年 (2023-08-07)
3. 汽车行业周报 (7.31-8.4)：自主品牌电车销量多超新势力 (2023-08-07)
4. 汽车行业周报 (7.24-7.28)：国家持续提振汽车消费，智能网联政策催化 (2023-08-01)

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 | 5 |
| 2.3 一周新车速递 | 7 |
| 2.4 六/七月欧美各国销量 | 8 |
| 3 核心观点及投资建议 | 9 |
| 4 重点覆盖公司盈利预测及估值 | 10 |
| 5 风险提示 | 12 |

图 目 录

| | |
|---------------------------------|---|
| 图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (8.7-8.11) | 1 |
| 图 2: 行业走势排名 (8.7-8.11) | 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 (8.7-8.11) | 2 |
| 图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (8.7-8.11) | 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

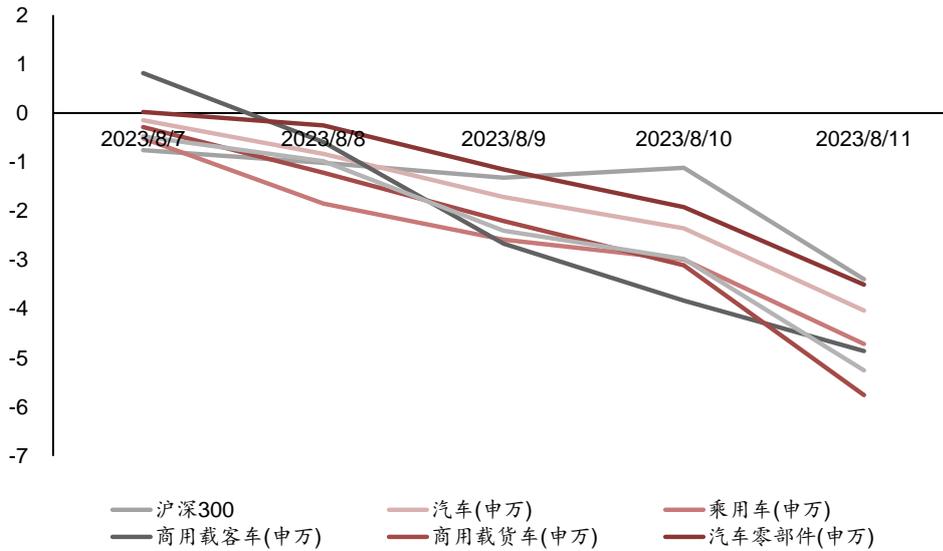
| | |
|----------------------------|----|
| 表 1: 主要车企 7 月销量情况 (单位: 万辆) | 5 |
| 表 2: 新车速递 | 7 |
| 表 3: 6/7 月欧美各国汽车销量情况 | 8 |
| 表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 | 10 |

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5680.95 点，下跌 4%。沪深 300 指数报收 3884.25 点，下跌 3.4%。子板块方面，乘用车板块下跌 4.7%；商用载客车板块下跌 4.9%；商用载货车板块下跌 5.8%；汽车零部件板块下跌 3.5%；汽车服务板块下跌 5.3%。

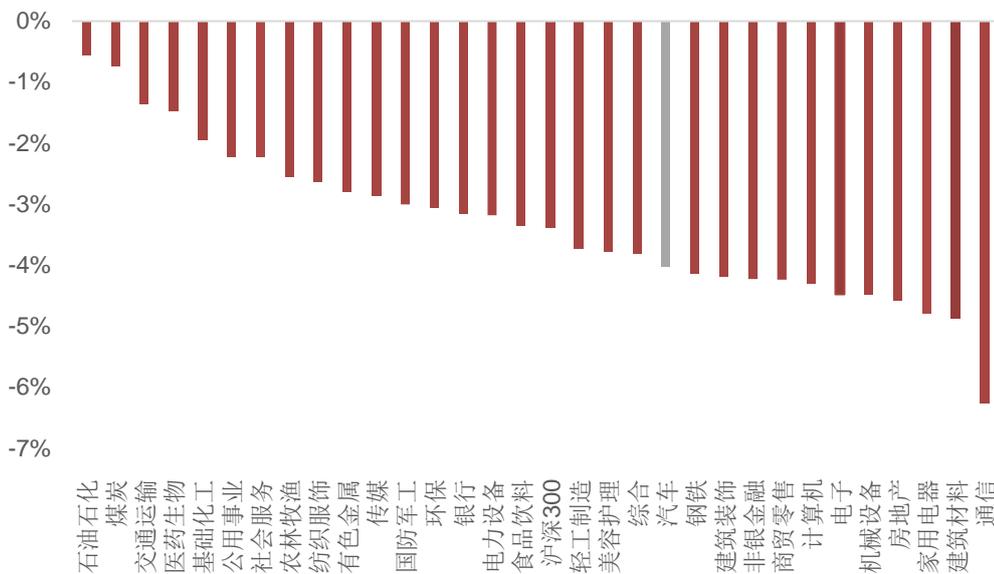
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 20 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，8.7-8.11）



数据来源：Wind，西南证券整理

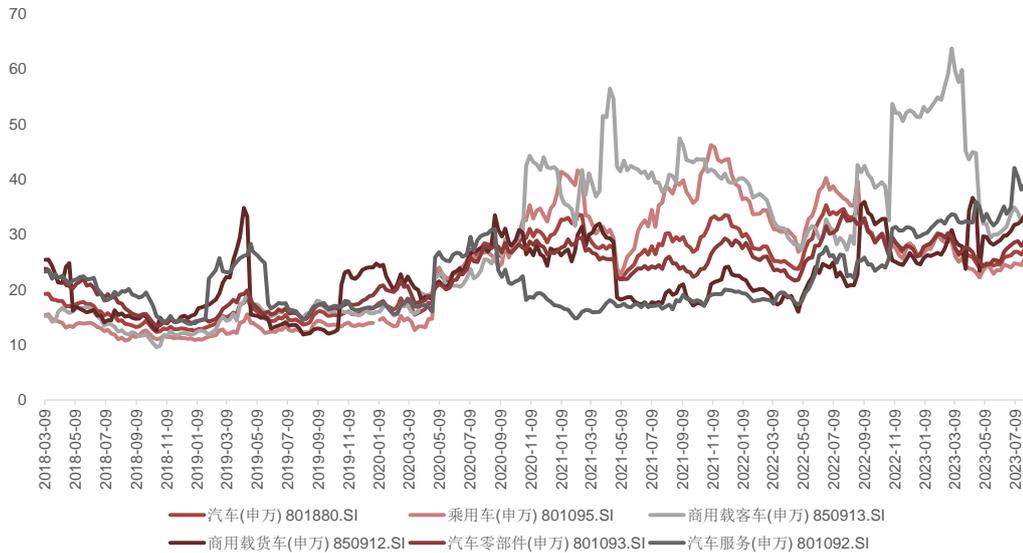
图 2：行业走势排名 (8.7-8.11)



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止8月11日收盘，汽车行业PE（TTM）为26倍，较前一周下跌3.9%。

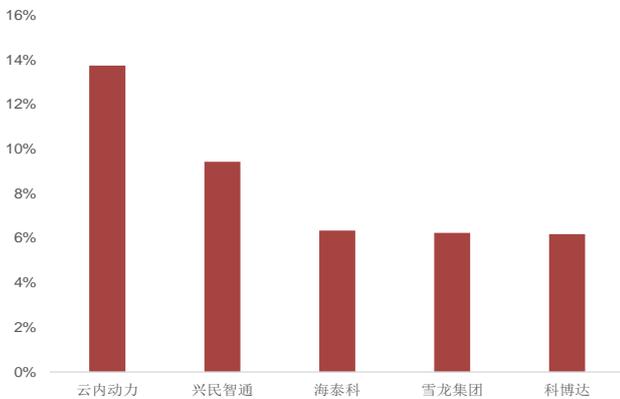
图3：汽车板块PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

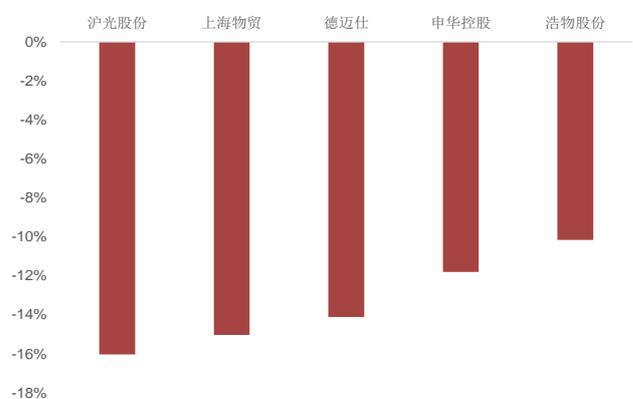
个股方面，上周涨幅前五依次是云内动力、兴民智通、海泰科、雪龙集团、科博达；跌幅前五依次是沪光股份、上海物贸、德迈仕、中华控股、浩物股份。

图4：汽车板块涨幅居前的个股（8.7-8.11）



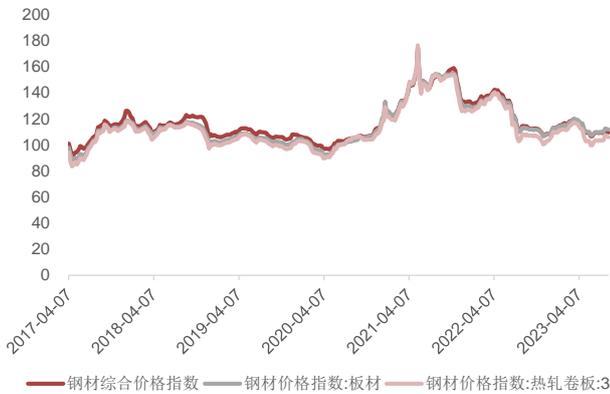
数据来源：Wind，西南证券整理

图5：汽车板块跌幅居前的个股（8.7-8.11）

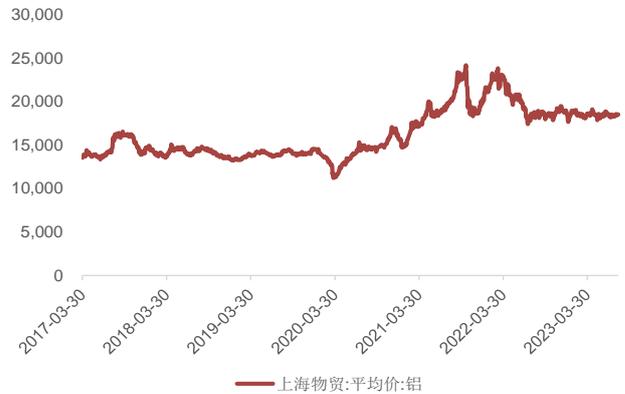


数据来源：Wind，西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格下跌 0.9%，铜价下跌 1.7%，铝价保持持平，天然橡胶期货价格下跌 0.3%，布伦特原油期货价格上涨 1.5%，浮法玻璃价格上涨 3.7%。

图 6：钢材价格走势（元/吨）


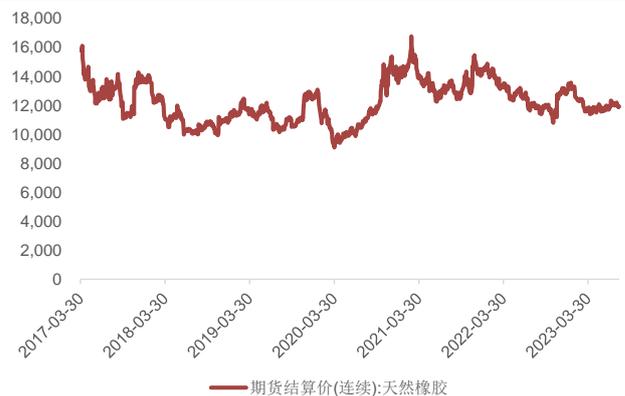
数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：铝价格走势（元/吨）


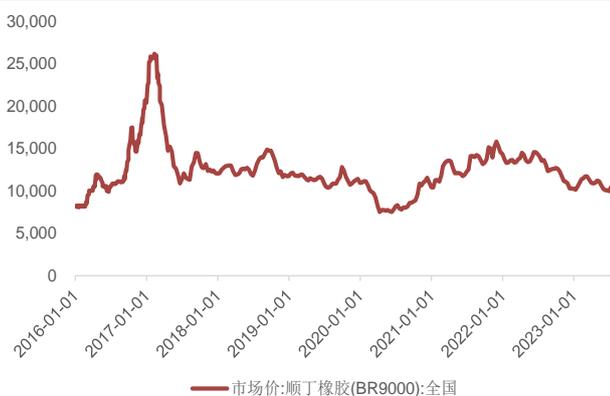
数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：铜价格走势（元/吨）

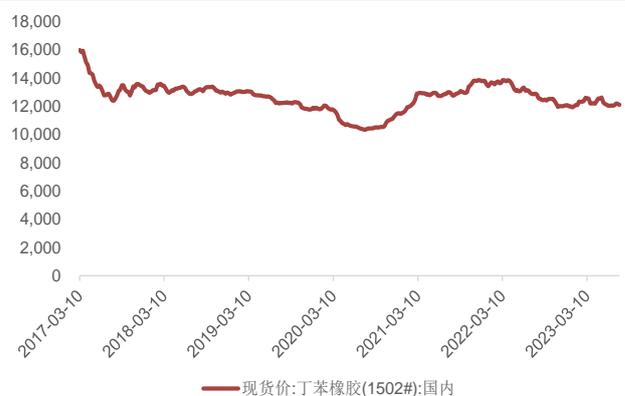

数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）


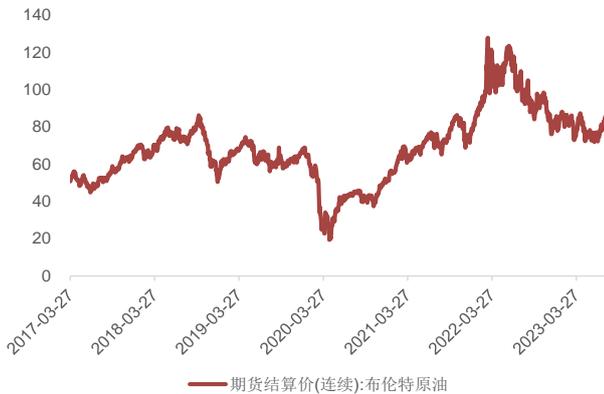
数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）


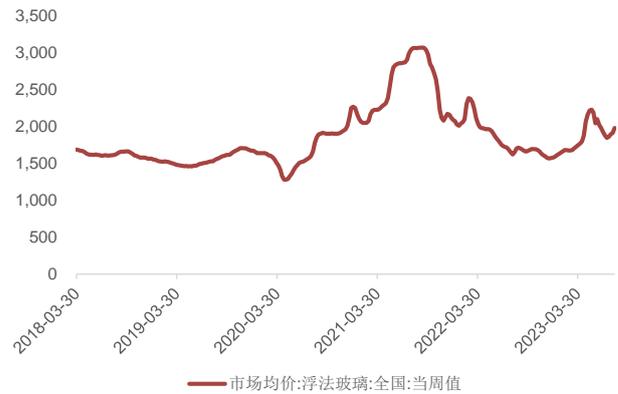
数据来源：Wind，西南证券整理

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

- **8月1-6日, 乘用车零售 24.1 万辆, 同比下降 1%, 环比增长 9%。**乘联会统计, 8月1-6日, 乘用车零售 24.1 万辆, 同比下降 1%, 环比增长 9%; 今年以来累计零售 1153.8 万辆, 同比增长 2%; 乘用车批发 21.2 万辆, 同比下降 7%, 环比下降 6%; 今年以来累计批发 1334.3 万辆, 同比增长 6%。(来源: 乘联会)
- **美国工会涨薪要求下, 福特、通用和 Stellantis 成本或增 800 亿美元。**美国汽车工人联合会 (UAW) 提出的一系列合同要求将使底特律汽车三巨头的劳动力成本每年增加 450 亿至 800 亿美元, 并威胁到它们未来的生存能力。UAW 提出的一系列合同要求包括为其成员加薪 40% 以上, 为所有工人提供养老金, 增加退休人员的医疗福利, 以及在不减少工资的情况下减少工作时间。(来源: 盖世汽车)
- **美国加州批准通用、Alphabet 旗下子公司在旧金山提供全天候无人驾驶出租车服务。**美国加州公用事业委员会 (CPUC) 已批准 Cruise 和 Waymo 在旧金山提供每周 7 天、每天 24 小时的无人驾驶出租车 (RoboTaxi) 收费服务。Cruise 为通用汽车旗下子公司, Waymo 为 Alphabet 旗下子公司。(来源: 财联社)
- **韩国将积极应对法国的电动汽车补贴新政。**韩国贸易、工业和能源部表示, 其将积极应对法国对电动汽车市场出台的新补贴政策, 因为此政策可能会拖累韩国的汽车出口业务。(来源: 盖世汽车)
- **日本拟对电池和芯片生产实施税收减免。**日本拟将向那些提高国内半导体和电动汽车电池生产的企业提供税项减免。经济产业省将从 2024 年 4 月开始寻求修订税则, 目标是加强经济安全和支持脱碳。(来源: 财联社)
- **海南省相关部门近日印发《海南省新能源汽车推广中长期行动方案 (2023-2030 年)》。**《方案》明确要以电动化、网联化、智能化为发展方向, 着力新能源汽车应用推广和产业协同; 到 2025 年, 海南全省将累计推广新能源汽车超 50 万辆, 新增新能源汽车占比

超过 60%，总体车桩比在 2.5: 1 以下；到 2030 年，海南全省将累计推广新能源汽车超 150 万辆，新能源汽车保有量占比超过 45%，总体车桩比在 2: 1 左右。(来源：盖世汽车)

- **越南电动汽车制造商 VinFast 获批在纳斯达克上市。**越南电动汽车制造商 VinFast 表示，该公司与特殊目的收购公司 (SPAC) Black Spade Acquisition 的合并于 8 月 10 日获批，预计最快将于下周在美国纳斯达克上市交易。(来源：第一电动网)
- **哪吒汽车与达索系统签署战略合作协议。**根据协议，今年哪吒汽车在海内外的多个整车及零部件工厂将部署基于达索系统 3D 体验平台的 MOM 解决方案 DELMIA APRISO。(来源：盖世汽车)
- **马威再获蔚来资本 A 轮融资。**蔚来资本领投电驱动解决方案提供商“马威 Mavel”的 A 轮融资。据悉，马威 (Mavel) 已连续完成 A 轮及 A+ 轮数千万美金融资，同时获得蔚来汽车下一代某平台核心零部件的项目开发定点。(来源：盖世汽车)
- **捷威动力一储能项目落地滨州。**8 月 9 日，滨州市投资促进中心及滨州市沾化区政府领导、山东高速投资发展有限公司相关领导一行到访捷威动力，就加速推进鲁北盐碱滩涂地风光储输一体化基地 1.5GWh 储能项目的落地进行座谈并达成一致意见。(来源：第一电动网)
- **起亚与壳牌正式启动充电战略合作。**2023 年 8 月 12 日，起亚中国与壳牌中国正式签订战略合作协议，双方将依托各自的技术及产业资源优势，围绕充电基础设施建设展开深度合作。活动当天，首座合作的品牌超充站落地南京，正式启动运营。(来源：第一电动网)

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 7 月销量情况 (单位：万辆)

| 车企/品牌 | 6 月销量 | 7 月销量 | 7 月同比涨幅 | 7 月环比涨幅 |
|---------------|-------|-------|---------|---------|
| 乘用车 | | | | |
| 广汽集团 | 23.6 | 18.9 | -14.0% | -19.9% |
| 上汽集团 (整体数据) | 40.6 | 40.0 | -21.0% | -1.4% |
| 海马汽车 | 0.1 | 0.1 | -67.6% | -47.3% |
| 力帆科技 | 0.5 | 0.5 | 0.9% | 3.3% |
| 赛力斯 | 1.9 | 1.2 | -46.0% | -35.8% |
| 长城汽车 | 10.5 | 10.9 | 7.0% | 3.9% |
| 长安汽车 | 22.6 | 20.8 | 3.4% | -8.0% |
| 新能源乘用车 | | | | |
| 比亚迪 (乘用车) | 25.2 | 26.1 | 61.00% | 3.7% |
| 赛力斯 (新能源汽车) | 0.9 | 0.7 | -47.8% | -25.8% |
| 广汽集团 (新能源汽车) | 5.3 | 5.0 | 84.5% | -5.0% |
| 力帆科技 (新能源汽车) | 0.4 | 0.4 | 1.9% | 0.8% |
| 长城汽车 (新能源汽车) | 2.7 | 2.9 | 163.1% | 8.4% |
| 长安汽车 (自主新能源) | 4.0 | 4.0 | 68.9% | -0.6% |

| 车企/品牌 | 6月销量 | 7月销量 | 7月同比涨幅 | 7月环比涨幅 |
|---------------|------|------|---------|--------|
| 上汽集团 (新能源汽车) | 8.6 | 9.1 | -13.8% | 6.0% |
| 特斯拉上海 | 9.4 | 3.1 | 11.4% | -66.5% |
| 北汽蓝谷 | 1.1 | 0.3 | -7.7% | -70.1% |
| 蔚来 | 1.1 | 2.0 | 103.6% | 91.1% |
| 小鹏 | 0.9 | 1.1 | -4.5% | 27.7% |
| 理想 | 3.3 | 3.4 | 227.5% | 4.8% |
| 哪吒 | 1.2 | 1.0 | -28.5% | -17.3% |
| 零跑 | 1.3 | 1.4 | 19.0% | 8.5% |
| 极氪 | 1.1 | 1.2 | 139.7% | 13.4% |
| 问界系列 | 0.6 | - | - | - |
| 广汽埃安 | 4.5 | 4.5 | 79.9% | 0.0% |
| 东风岚图 | 0.3 | 0.3 | 90.3% | 13.5% |
| 货车/客车 | | | | |
| 江铃汽车 | 2.6 | 2.4 | 15.2% | -8.7% |
| 宇通客车 | 0.5 | 0.4 | 80.1% | -22.2% |
| 福田汽车 | 4.6 | 4.0 | 18.0% | -13.7% |
| 福田汽车 (新能源汽车) | 0.5 | 0.3 | 21.3% | -45.1% |
| 中通客车 | 0.1 | 0.1 | 58.8% | -24.6% |
| 一汽解放 | 3.0 | 1.3 | 13.5% | -58.6% |
| 亚星客车 | 0.0 | 0.0 | 30.2% | -13.2% |
| 安凯客车 | 0.0 | 0.0 | 44.4% | -9.4% |
| 江淮汽车 | 4.7 | 5.1 | 15.6% | 6.5% |
| 江淮汽车 (纯电动乘用车) | 1.6 | 2.0 | 1667.0% | 29.0% |
| 东风汽车 | 1.3 | 1.4 | 29.5% | 3.0% |
| 东风汽车 (新能源汽车) | 0.4 | 0.3 | 201.1% | -20.5% |

数据来源：公司公告，西南证券整理（注：亚星客车、安凯客车销量为0.0系小数保留所致）

- **嵘泰工业**：向特定对象发行 A 股股票预案披露，本次向特定对象发行 A 股股票拟募集资金总额不超过 11 亿元人民币（含本数），募集资金扣除发行费用后将投资用于新能源汽车零部件智能制造项目（可行性报告指出，该项目税后投资回收期为 7.94 年（含建设期），税后项目财务内部收益率 14.20%。）以及补充流动资金。（来源：公司公告）
- **神通科技**：向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书披露，本次发行可转债拟募集资金总额为 5.77 万元，扣除发行费用后募集资金净额拟投资于光学镜片生产基地建设项目。（来源：公司公告）
- **福立旺**：向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书披露，本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额为 7 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于投入南通精密金属零部件智能制造项目。（来源：公司公告）
- **上海沿浦**：公司公告，于近期收到客户的《定点通知书》，武汉沿浦将给客户生产供应款新车型的汽车座椅骨架产品，其中：1 款产品将被间接供应给济南某头部新能源汽车

主机厂，该款车型预计量产时间是 2023 年 10 月；1 款产品暂定将被间接供应给常州某头部新能源汽车主机厂，该款车型预计量产时间是 2024 年 4 月；因以上项目的生产周期较长，市场情况及达到量产的时间点存在不确定性。目前根据客户预测，2 款新车型的项目周期预计是 5 年，2 款新车型在项目周期内预计将产生 20.244 亿元人民币的营业收入。(来源：公司公告)

- **长华集团**：公司公告，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。(来源：公司公告)
- **岱美股份**：向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书披露，本次发行可转债募集资金总额不超过 9.08 亿元 (含本数)，扣除发行费用后，将用于墨西哥汽车内饰件产业基地建设项目、年产 70 万套顶棚产品建设项目以及补充流动资金项目。(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) |
|-------|------------|------------|-----------|--------|------|-------------|
| 上汽大众 | 朗逸 | 2023/08/04 | A NB | NM | 燃油 | 12.09-15.19 |
| 一汽大众 | 揽境 | 2023/08/05 | C SUV | MCE1 | 燃油 | 29.99-39.99 |
| 腾势汽车 | 腾势 D9 DM-i | 2023/08/05 | B MPV | NM | 插电混动 | 33.58-44.58 |
| 广汽乘用车 | 传祺 E9 | 2023/08/05 | C MPV | NM | 插电混动 | 32.98-38.98 |
| 腾势汽车 | 腾势 NB PHEV | 2023/08/05 | B SUV | NP | 插电混动 | 31.98-32.68 |
| 一汽丰田 | 卡罗拉 锐放 双擎 | 2023/08/06 | A SUV | NP | 油电混动 | 13.98-18.48 |
| 广汽本田 | 冠道 | 2023/08/08 | B SUV | MCE2-2 | 燃油 | 23.98-32.98 |
| 长安汽车 | 逸达 | 2023/08/08 | A NB | NM | 燃油 | 8.39-10.79 |
| 奇瑞汽车 | 瑞虎 8 PRO | 2023/08/08 | A SUV | MCE1 | 燃油 | 12.69-16.69 |
| 奇瑞汽车 | 瑞虎 8 PHEV | 2023/08/08 | A SUV | MCE1 | 插电混动 | 13.79-15.99 |

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 六/七月欧美各国销量

表 3: 6/7 月欧美各国汽车销量情况

| 地区 | 国家 | 6月销量 (万辆) | 7月销量 (万辆) | 7月同比 | 7月环比 |
|----------------|-------------|--------------|-----------|----------|----------|
| 北美 | 美国 | 143.2 | - | - | - |
| | 加拿大 | 16.4 | - | - | - |
| | 北美合计 | 159.6 | - | - | - |
| 西欧 | 德国 | 30.7 | - | - | - |
| | 法国 | 23.9 | 9.5 | 11.3% | -19.1% |
| | 西班牙 | 11.8 | - | - | - |
| | 意大利 | 15.5 | - | - | - |
| | 葡萄牙 | 2.5 | - | - | - |
| | 英国 | 21.2 | 3.3 | 26.6% | 684.1% |
| | 爱尔兰 | 0.4 | - | - | - |
| | 比利时 | 5.9 | 2.9 | 30.0% | -30.7% |
| | 荷兰 | 4.1 | - | - | - |
| | 奥地利 | 2.7 | - | - | - |
| | 瑞士 | 2.9 | 2.2 | 19.6% | -25.8% |
| | 卢森堡 | 0.5 | 2.0 | 0.02% | -40.7% |
| | 瑞典 | 3.3 | 2.0 | 0.02% | -40.7% |
| | 挪威 | 2.0 | 0.9 | 0.1% | -53.1% |
| | 芬兰 | 1.1 | - | - | - |
| | 丹麦 | 2.1 | - | - | - |
| | 希腊 | 1.5 | - | - | - |
| | 西欧合计 | 132.2 | - | - | - |
| | 中欧/东欧 | 俄罗斯 | 6.8 | - | - |
| 波兰 | | 4.5 | - | - | - |
| 捷克 | | 2.3 | - | - | - |
| 斯洛伐克 | | 0.9 | - | - | - |
| 匈牙利 | | 0.9 | - | - | - |
| 罗马尼亚 | | 1.5 | 1.6 | 10.6% | 3.4% |
| 克罗地亚 | | 0.7 | - | - | - |
| 斯洛文尼亚 | | 0.5 | - | - | - |
| 保加利亚 | | 0.4 | - | - | - |
| 乌克兰 | | 0.6 | - | - | - |
| 爱沙尼亚 | | 0.3 | 0.2 | 16.5% | -20.1% |
| 土耳其 | | 11.1 | - | - | - |
| 中欧/东欧合计 | | 30.6 | - | - | - |

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 空白处系数数据尚未披露; 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

3 核心观点及投资建议

8月1-6日，乘用车零售24.1万辆，同比下降1%，环比增长9%，汽车销量边际修复。8月初部分车企率先开启新一轮降价，在供给增多压力下，车企“以价换量”在延续，短期板块行情承压。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：8月1-6日，乘用车零售24.1万辆，同比下降1%，环比增长9%，基本符合预期。目前部分车企降价多为限时降价，影响范围在一定程度或将小于年初降价潮。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：8月1-6日，新能源乘用车零售8.8万辆，同比增长38%，环比增长8%；今年累计零售381.5万辆，同比增长36%；新能源乘用车批发7.8万辆，同比增长13%，环比增长2%；今年累计批发435.9万辆，同比增长41%。下半年，新能源乘用车销量将在内外销共同推动下保持快速增长。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）、溯联股份（301397）。

智能汽车：高工智能汽车研究院监测数据显示，2023H1中国市场（不含进出口）乘用车前装标配行泊一体域控方案交付61.07万辆，同比113.98%，预计全年交付将超过150万辆，伴随智能化程度加深，智能化相关模块渗透率有望快速提升。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，7月重卡销量6.13万辆，环比下滑29%，同比增长36%，7月淡季属于全年低点，销量基本符合预期。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 4: 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 | 204 | 22.71 | 7.9 | 10.6 | 13.5 | 22% | 33% | 27% | 0.9 | 1.2 | 1.5 | 25 | 19 | 15 | 买入 |
| 601238.SH | 广汽集团 | 1166 | 11.12 | 91 | 99.9 | 108.2 | 13% | 10% | 8% | 0.9 | 1 | 1 | 12 | 11 | 11 | 买入 |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 971 | 37.21 | 51 | 61.4 | 73.3 | 7% | 20% | 20% | 2 | 2.4 | 2.8 | 19 | 16 | 13 | 买入 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 63 | 13.17 | 2.8 | 3.8 | 5.1 | 14% | 36% | 32% | 0.6 | 0.8 | 1.1 | 22 | 16 | 12 | 买入 |
| 605068.SH | 明新旭腾 | 36 | 22.1 | 1.6 | 2.5 | 3.6 | 57% | 59% | 46% | 1 | 1.5 | 2.2 | 22 | 15 | 10 | 买入 |
| 603809.SH | 豪能股份 | 40 | 10.16 | 2.3 | 2.9 | 3.9 | 10% | 24% | 36% | 0.6 | 0.7 | 1 | 17 | 15 | 10 | 买入 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 1073 | 12.3 | 78.3 | 91.2 | 106 | 60% | 17% | 16% | 0.9 | 1.1 | 1.2 | 14 | 11 | 10 | 买入 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 1448 | 14.6 | 82.3 | 90 | 103.2 | 132% | 9% | 15% | 0.8 | 0.9 | 1 | 18 | 16 | 15 | 买入 |
| 603786.SH | 科博达 | 329 | 81.55 | 6 | 8 | 10.5 | 34% | 33% | 32% | 1.5 | 2 | 2.6 | 54 | 41 | 31 | 买入 |
| 601799.SH | 星宇股份 | 400 | 140.12 | 13.1 | 17 | 20 | 39% | 30% | 18% | 4.6 | 6 | 7 | 30 | 23 | 20 | 买入 |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 196 | 16.65 | 11.1 | 16.5 | 22.1 | 418% | 49% | 34% | 0.9 | 1.4 | 1.9 | 19 | 12 | 9 | 买入 |
| 603596.SH | 伯特利 | 349 | 84.64 | 9.6 | 14 | 18.8 | 37% | 46% | 34% | 2.3 | 3.4 | 4.6 | 37 | 25 | 18 | 买入 |
| 3808.HK | 中国重汽 | 363 | 11.65 | 10.7 | 16.3 | 22.7 | 402% | 53% | 39% | 0.9 | 1.4 | 1.9 | 13 | 8 | 6 | 买入 |
| 688533.SH | 上声电子 | 69 | 42.96 | 0.9 | 1.7 | 2.9 | 55% | 79% | 73% | 0.6 | 1.1 | 1.8 | 72 | 39 | 24 | 买入 |
| 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 | 买入 |
| 603035.SH | 常熟汽饰 | 77 | 20.31 | 6.5 | 7.9 | 9.2 | 26% | 23% | 16% | 1.7 | 2.1 | 2.4 | 12 | 10 | 8 | 买入 |
| 300547.SZ | 川环科技 | 32 | 14.75 | 1.8 | 2.5 | 3.3 | 50% | 38% | 31% | 0.9 | 1.2 | 1.5 | 16 | 12 | 10 | 买入 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 118 | 56.24 | 4.3 | 5.7 | 7.4 | 99% | 34% | 29% | 2 | 2.7 | 3.5 | 28 | 21 | 16 | 买入 |
| 300825.SZ | 阿尔特 | 78 | 15.64 | 2.3 | 3.2 | 4.4 | 186% | 40% | 36% | 0.5 | 0.7 | 0.9 | 31 | 22 | 17 | 买入 |
| 002984.SZ | 森麒麟 | 222 | 34.11 | 13.7 | 16.5 | 20.2 | 70% | 21% | 22% | 2.1 | 2.5 | 3.1 | 16 | 14 | 11 | 买入 |
| 603239.SH | 浙江仙通 | 38 | 14.08 | 1.9 | 2.9 | 3.8 | 51% | 51% | 33% | 0.7 | 1.1 | 1.4 | 20 | 13 | 10 | 买入 |
| 001311.SZ | 多利科技 | 92 | 49.9 | 5.4 | 6.9 | 8.3 | 21% | 27% | 21% | 2.9 | 3.7 | 4.5 | 17 | 13 | 11 | 买入 |

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。

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 | cyyf@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 |
