



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 汽车

日期： 2023年08月15日

分析师： 丁亚

Tel: 021-53686149

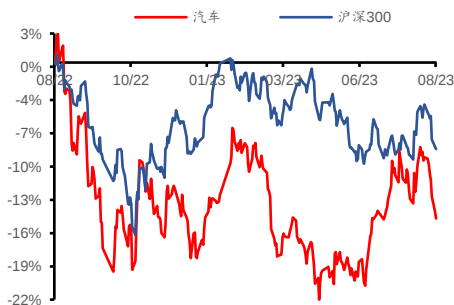
E-mail: dingya@shzq.com

SAC 编号: S0870521110002

联系人： 李煦阳

SAC 编号: S0870123060043

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《大众小鹏开启合作新模式，政治局会议强调提振汽车等大宗消费》

——2023 年 08 月 01 日

《政策端出台促消费措施，期待需求释放》

——2023 年 07 月 24 日

《需求向好，6 月汽车销量环比+10%》

——2023 年 07 月 17 日

7 月汽车销量稳定、淡季不淡，期待需求复苏

——汽车与零部件行业周报（2023.8.7-2023.8.11）

■ 行情回顾

过去一周（2023.8.7-2023.8.11），申万汽车行业下跌-4.03%，表现弱于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 20。同花顺全 A 收于 1269 点，下跌 35 点，-2.70%，成交 38825 亿元；沪深 300 收于 3884 点，下跌 136 点，-3.39%，成交 9833 亿元；创业板指收于 2187 点，下跌 76 点，-3.37%，成交 9976 亿元；汽车收于 5681 点，下跌 239 点，-4.03%，成交 1817 亿元，弱于大盘。

■ 核心观点&数据

国内市场：

数据跟踪：7月汽车销量239万辆，同比-1%；新能源汽车销量78万辆，同比+32%。在去年同期高基数影响下，叠加传统车市淡季，产销节奏有所放缓，环比同比均有所下滑。其中，乘用车产销环比同比双降，商用车产销因去年低基数同比呈现两位数增长，新能源汽车和汽车出口延续良好发展态势。

据中汽协数据，2023年7月，汽车销量238.7万辆，环比-9%，同比-1%。其中，乘用车销量210万辆，环比-7%，同比-3%；商用车销量28.7万辆，环比-19%，同比+17%。新能源汽车7月销量78万辆，同比+32%，市占率达33%。

政策端：中共中央政治局于7月24日召开会议强调，要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，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，会议强调要提振汽车等大宗消费。

海外市场：

7月欧洲主要国家新能源车销量环比-26%。据欧洲各国车协官网，2023年7月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计16万辆，同比+35%，环比-26%。七国合计渗透率为22%。

美国新能源车销量保持同比增长趋势。据Marklines，2023年7月，美国新能源汽车销量12.7万辆，同比+50%，环比-4%；渗透率为9.6%，同比+2.5pct，环比+0.2pct。

原材料价格：

据同花顺iFinD数据，截至 2023年7月31日，国内螺纹钢、线材、中板、铝锭价格分别为3697元/吨、3895元/吨、4094元/吨、18507元/吨，螺纹钢、线材、中板价格分别-1.5%、-1.3%、-0.2%，铝锭价格+0.78%。

■ 投资建议

当前汽车板块约处于过去5年历史的40%分位点。汽车总量上看，我们预计2023年汽车需求呈现弱复苏。结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。

1) 整车端，建议关注技术周期和车型周期共振的比亚迪，以及理想汽车、吉利汽车；2) 零部件端，建议关注单车价值量高、国产化率或渗

透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份、博俊科技等。

■ 风险提示

新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、零部件市场竞争激烈化

目 录

1 核心观点	4
2 行情回顾	5
3 行业数据跟踪	7
3.1 汽车销量：7 月汽车销量 239 万辆，同比-1%；新能源汽车销量 78 万辆，同比+32%	7
3.2 7 月欧洲主要国家新能源汽车销量环比-26%，美国新能源汽车销量环比-4%	8
3.3 原材料价格：钢材价格略降，铝锭价格略升	9
4 行业动态	11
5 公司动态	11
6 风险提示	12

图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较	5
图 2：细分板块涨跌幅	6
图 3：板块个股涨跌幅前五	6
图 4：7 月，汽车销量 238.7 万辆，环比-9%，同比-1%	7
图 5：7 月乘用车销量 210 万辆，环比-7%，同比+3%	7
图 6：7 月商用车销量 29 万辆，环比-19%，同比+17%	7
图 7：7 月新能源汽车销量 78 万辆，同比+32%	8
图 8：7 月新能源汽车市占率达 33%	8
图 9：7 月中国汽车出口 39 万辆，同比+35%	8
图 10：7 月中国新能源汽车出口 10 万辆，同比+87%	8
图 11：7 月欧洲七国新能源汽车销量同比+35%	9
图 12：7 月欧洲七国新能源汽车渗透率 22%	9
图 13：7 月美国新能源汽车销量 12.7 万辆，同比+50%，环比-4%	9
图 14：7 月美国新能源乘用车渗透率 9.6%，同比+2.5pct，环比+0.2pct	9
图 15：国内钢材市场价格（元/吨）	10
图 16：国内铝锭市场价格（元/吨）	10
图 17：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）	10
图 18：国内聚丙烯市场价格（元/吨）	10

表

表 1：行业动态（2023.8.7-2023.8.11）	11
表 2：近期重要公告（2023.8.7-2023.8.11）	11

1 核心观点

国内市场：

数据跟踪：7月汽车销量239万辆，同比-1%；新能源汽车销量78万辆，同比+32%。在去年同期高基数影响下，叠加传统车市淡季，产销节奏有所放缓，环比同比均有所下滑。其中，乘用车产销环比同比双降，商用车产销因去年低基数同比呈现两位数增长，新能源汽车和汽车出口延续良好发展态势。

据中汽协数据，2023年7月，汽车销量238.7万辆，环比-9%，同比-1%。其中，乘用车销量210万辆，环比-7%，同比-3%；商用车销量28.7万辆，环比-19%，同比+17%。新能源汽车7月销量78万辆，同比+32%，市占率达33%。

政策端：中共中央政治局于7月24日召开会议强调，要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，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，会议强调要提振汽车等大宗消费。

海外市场：

7月欧洲主要国家新能源车销量环比-26%。据欧洲各国车协官网，2023年7月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计16万辆，同比+35%，环比-26%。七国合计渗透率为22%。

美国新能源车销量保持同比增长趋势。据Marklines，2023年7月，美国新能源汽车销量12.7万辆，同比+50%，环比-4%；渗透率为9.6%，同比+2.5pct，环比+0.2pct。

原材料价格：

据同花顺iFinD数据，截至2023年7月31日，国内螺纹钢、铝锭价格分别为3752元/吨、18364元/吨。

投资建议：

当前汽车板块约处于过去5年历史的40%分位点。汽车总量上看，我们预计2023年汽车需求呈现弱复苏。结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。

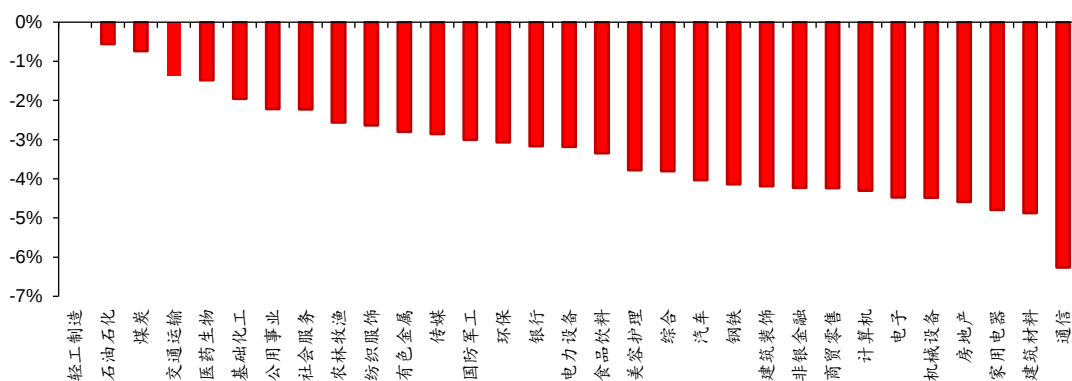
1) 整车端，重点推荐技术周期和车型周期共振的比亚迪，建议关注理想汽车、吉利汽车；

2) 零部件端，重点推荐单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份，建议关注博俊科技等。

2 行情回顾

过去一周（2023.8.8-2023.8.13），申万汽车行业下跌-4.03%，表现弱于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 20。同花顺全 A 收于 1269 点，下跌 35 点，-2.70%，成交 38825 亿元；沪深 300 收于 3884 点，下跌 136 点，-3.39%，成交 9833 亿元；创业板指收于 2187 点，下跌 76 点，-3.37%，成交 9976 亿元；汽车收于 5681 点，下跌 239 点，-4.03%，成交 1817 亿元，弱于大盘。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较

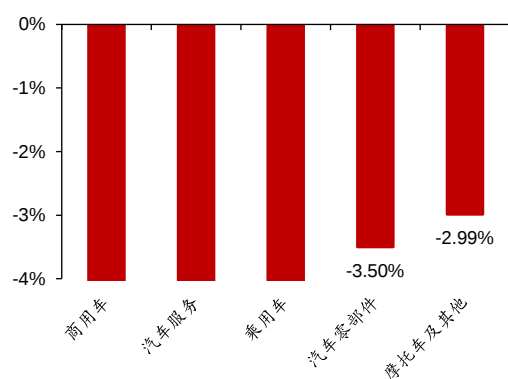


资料来源：同花顺 iFinD，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周（2023.8.8-2023.8.13），摩托车及其他跌幅最小，商用车跌幅最大。商用车下跌 5.45%，汽车服务下跌 5.25%，乘用车下跌 4.71%，汽车零部件下跌 3.50%，摩托车及其他下跌 2.99%，

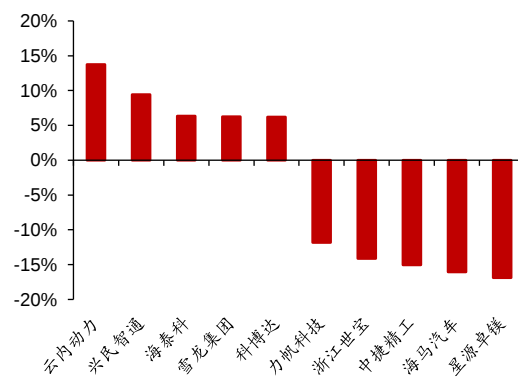
板块个股涨跌幅：过去一周（2023.8.8-2023.8.13），涨幅前五的个股分别为云内动力 13.74%、兴民智通 9.43%、海泰科 6.35%、雪龙集团 6.24%、科博达 6.18%；跌幅前五的个股分别为力帆科技 -11.80%、浙江世宝 -14.11%、中捷精工 -15.03%、海马汽车 -16.03%、星源卓镁 -16.88%。

图 2：细分板块涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，上海证券研究所

图 3：板块个股涨跌幅前五



资料来源：同花顺 iFinD，上海证券研究所

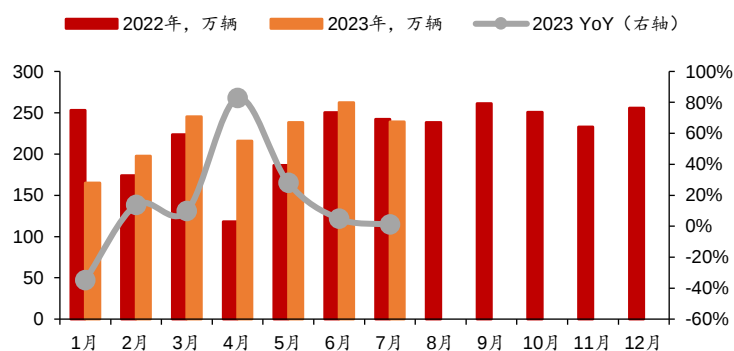
3 行业数据跟踪

3.1 汽车销量：7 月汽车销量 239 万辆，同比-1%；新能源汽车销量 78 万辆，同比+32%

7 月产销综述：在去年同期高基数影响下，叠加传统车市淡季，产销节奏有所放缓，整体市场表现相对平淡，环比同比均有所下滑。其中，乘用车产销环比同比双降，商用车产销因去年低基数同比呈现两位数增长，新能源汽车和汽车出口延续良好发展态势。

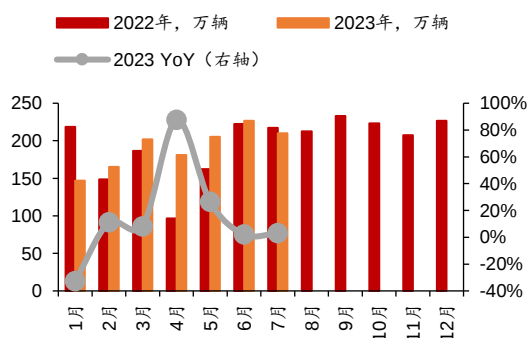
据中汽协数据，2023 年 7 月，汽车销量 238.7 万辆，环比-9%，同比-1%。其中，乘用车销量 210 万辆，环比-7%，同比-3%；商用车销量 28.7 万辆，环比-19%，同比+17%。

图 4：7 月，汽车销量 238.7 万辆，环比-9%，同比-1%



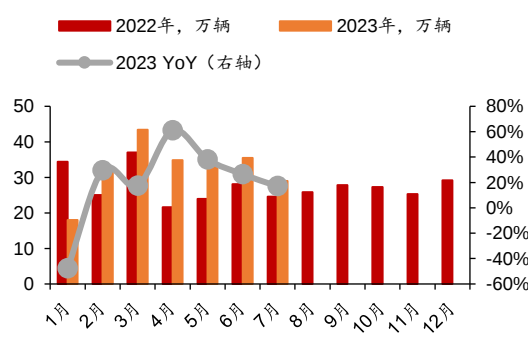
资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 5：7 月乘用车销量 210 万辆，环比-7%，同比-3%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

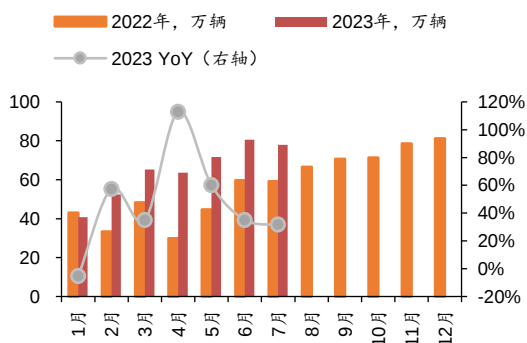
图 6：7 月商用车销量 29 万辆，环比-19%，同比+17%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

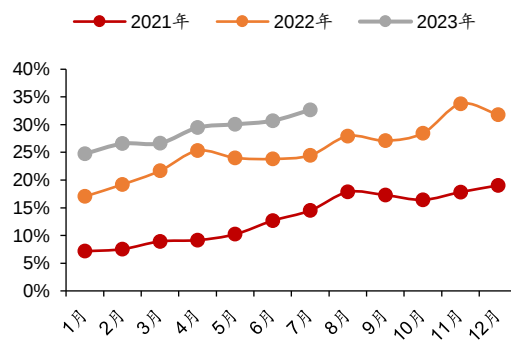
新能源汽车销量持续快速增长：新能源汽车 7 月销量 78 万辆，同比+32%，市占率达 33%。2023 年 1-7 月累计销量 453 万辆，同比增 42%，市占率达 29%。

图 7：7 月新能源汽车销量 78 万辆，同比+32%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

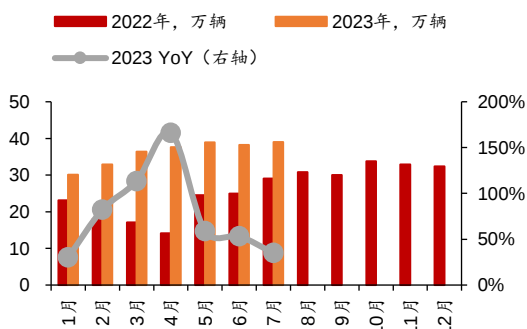
图 8：7 月新能源汽车市占率达 33%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

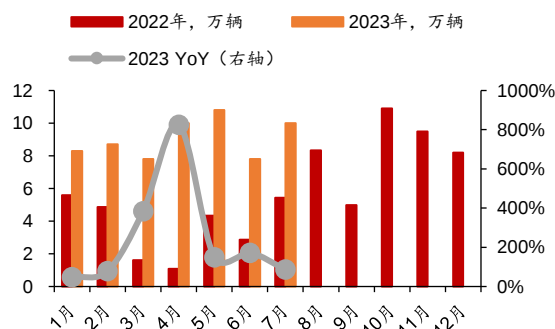
我国汽车出口量持续增长：据中汽协，2023 年 7 月中国汽车出口 39 万辆，同比+35%。其中，新能源汽车出口 10 万辆，同比增长 87%。

图 9：7 月中国汽车出口 39 万辆，同比+35%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 10：7 月中国新能源汽车出口 10 万辆，同比+87%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

3.2 7 月欧洲主要国家新能源汽车销量环比-26%，美国新能源汽车销量环比-4%

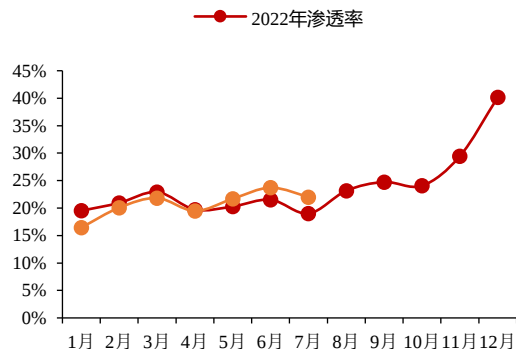
7 月欧洲主要国家新能源车销量环比-26%。据欧洲各国车协官网，2023 年 7 月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计 16 万辆，同比+35%，环比-26%。七国合计渗透率为 22%。

图 11：7 月欧洲七国新能源汽车销量同比+35%



资料来源：KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

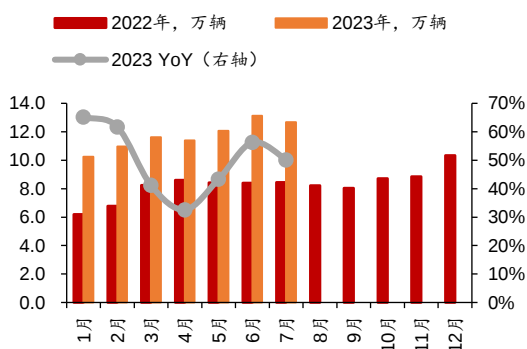
图 12：7 月欧洲七国新能源汽车渗透率 22%



资料来源：KBA, SMMT, ANFIA, CCFA, mobilitysweden, OFV, ANFAC, 上海证券研究所

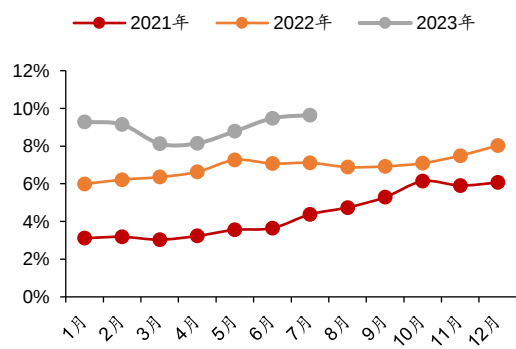
据 Marklines，2023 年 7 月，美国新能源汽车销量 12.7 万辆，同比+50%，环比-4%；渗透率为 9.6%，同比+2.5pct，环比+0.2pct。

图 13：7 月美国新能源汽车销量 12.7 万辆，同比+50%，环比-4%



资料来源：Marklines, 上海证券研究所

图 14：7 月美国新能源乘用车渗透率 9.6%，同比+2.5pct，环比+0.2pct



资料来源：Marklines, 上海证券研究所

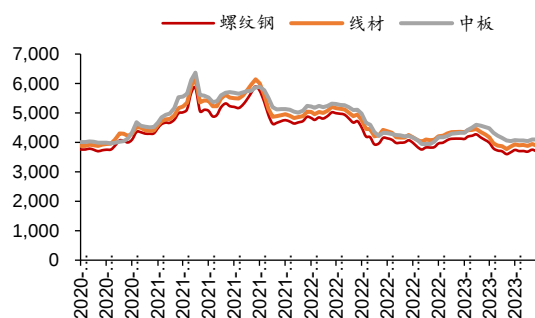
3.3 原材料价格：钢材价格略降，铝锭价格略升

据同花顺 iFinD 数据，截至 2023 年 8 月 10 日，国内螺纹钢、线材、普通中板价格分别为 3697 元/吨、3895 元/吨、4094 元/吨，较 2023 年 7 月 31 日变化

据同花顺 iFinD 数据，截至 2023 年 8 月 10 日，国内铝锭价格为 18507 元/吨，较 2023 年 7 月 31 日变化 0.78%。

据同花顺 iFinD 数据，截至 2023 年 8 月 10 日，国内顺丁橡胶价格为 8300 元/吨，较 2023 年 7 月 31 日变化 0%。

据同花顺 iFinD 数据，截至 2023 年 8 月 10 日，国内聚丙烯价格为 7493 元/吨，较 2023 年 7 月 31 日变化 0.58%。

图 15: 国内钢材市场价格 (元/吨)


资料来源: 同花顺 iFinD, 上海证券研究所

图 16: 国内铝锭市场价格 (元/吨)


资料来源: 同花顺 iFinD, 上海证券研究所

图 17: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)


资料来源: 同花顺 iFinD, 上海证券研究所

图 18: 国内聚丙烯市场价格 (元/吨)


资料来源: 同花顺 iFinD, 上海证券研究所

4 行业动态

表 1: 行业动态 (2023.8.7-2023.8.11)

日期	新闻
8 月 10 日	在比亚迪第 500 万辆新能源汽车下线发布会上, 比亚迪股份董事长兼总裁王传福表示, 比亚迪在核心技术上持续投入, 目前比亚迪已有 11 个研究院, 研发人员 9 万多人, 平均每个工作日专利授权 15 项。当日, 比亚迪第 500 万辆新能源汽车腾势 N7 下线。王传福表示, 新能源汽车为中国汽车品牌发展提供了全新的“加速度”, 预计 2025 年中国新能源汽车渗透率有望达 60%; 在新能源汽车的变革浪潮中, 中国汽车品牌大有可为, 预计 2025 年中国品牌乘用车市场份额将提升至 70%。
8 月 8 日	8 月 1-6 日, 乘用车市场零售 24.1 万辆, 同比去年同期下降 1%, 较上月同期增长 9%; 新能源车市场零售 8.8 万辆, 同比去年同期增长 38%, 较上月同期增长 8%。
8 月 8 日	河南省人民政府办公厅发布关于印发持续扩大消费若干政策措施的通知, 将购车补贴政策延续至 2023 年 12 月底, 对在省内新购汽车的消费者按照购车价格的 5% 给予补贴 (最高不超过 10000 元/台), 省、市级财政各补贴一半, 具体补贴标准和方式由各地结合实际制定实施。通知还指出要加快充电基础设施建设, 鼓励各地通过多种方式降低建设用地成本。

资料来源: Wind, 上海证券研究所

5 公司动态

表 2: 近期重要公告 (2023.8.7-2023.8.11)

公司	公告时间	内容
嵘泰股份	8 月 11 日	23H1 实现营收 9.2 亿元, 同比+45%; 归母净利润为 0.7 亿元, 同比+44%; 扣非净利润为 6240.0 万元, 同比+50%。
路畅科技	8 月 10 日	23H1 实现营收 1.5 亿元, 同比-5%; 归母净利润为-0.1 亿元, 同比-575%; 扣非净利润为-0.1 亿元, 同比-9085%。
福田汽车	8 月 11 日	汽车 7 月产量 3.9 万辆, 销量 4.0 万辆; 1-7 月累计生产 32.7 万辆, 同比+23%; 1-7 月累计销售 34.4 万辆, 同比增加 21%。 发动机 7 月产量 2.0 万辆, 销量 2.3 万辆; 1-7 月累计产量 15.5 万辆, 同比+10%; 1-7 月累计销量 16.0 万辆, 同比增加 21%。
广汽集团	8 月 10 日	7 月产量 12.3 万辆, 同比减少 26%, 销量 18.9 万辆, 同比减少 14%; 1-7 月累计产量 137.0 万辆, 同比减少 1%; 1-7 月累计销售 135.4 万辆, 同比减少 1%。
上汽集团	8 月 9 日	7 月产量 41.4 万辆, 同比减少 19%, 销量 40.0 万辆, 同比减少 21%; 1-7 月累计产量 252.1 万辆, 同比减少 10%; 1-7 月累计销售 247.2 万辆, 同比减少 10%。
江淮汽车	8 月 9 日	7 月产量 49033 辆, 同比+5%, 销量 50572 辆, 同比+16%; 1-7 月累计产量 33.2 万辆, 同比+18%; 1-7 月累计销售 32.9 万辆, 同比增加 18%。
贝斯特	8 月 8 日	23H1 实现营收 6.3 亿元, 同比+29%; 归母净利润为 1.3 亿元, 同比+62%; 扣非净利润为 1.0 亿元, 同比+47%。

资料来源: 同花顺 iFinD, 上海证券研究所

6 风险提示

新车型上市不及预期：若因产业链或其他原因导致整车厂新车型上市时间不及预期，可能导致汽车销量不及预期。

供应链配套不及预期：电动车产业链中芯片等环节供给偏紧。若出现供给低于需求，会影响电动车销量和部分环节盈利能力。

零部件市场竞争激烈化：若零部件厂商在市场竞争中采取价格战等激进的市场竞争策略，将对零部件厂商的盈利能力产生影响。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。