



Research and
Development Center

汽车行业跟踪 (2023.8.14-2023.8.20): 特斯拉再度官 降有望迎新款上市, 方程豹品牌及 DMO 技术正式发布

汽车行业

2023年8月20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（2023.8.14-2023.8.20）：特斯拉再度官降有望迎新款上市，方程豹品牌及DMO技术正式发布

2023年8月20日

本期内容提要：

- **特斯拉再度下调价格或推动新款上市，在华数据标注与存储问题有望解决。**8月14日，特斯拉中国宣布Model Y长续航版起售价从31.39万元调整为29.99万元，Model Y高性能版从36.39万元调整为34.99万元；Model 3提车可享受8000元保险补贴，好友引荐提车可以额外减免3500元。另外据第一财经记者报道，新款Model 3已经开始接收订单，在具体配置未定之前可预付1000元定金预定。我们认为此次特斯拉降价主要是为新款车型上市铺路，快速清库为即将到来的“金九银十”汽车销售旺季做准备，属于正常促销行为，对车市的扰动较小。此外据36氪PowerOn报道，特斯拉计划在中国组建FSD本地运营与数据标注团队，加上近期官宣建成的数据中心，我们认为FSD的落地有望逐渐加速，智能化产品力有望持续提升。
- **方程豹品牌及DMO技术平台正式发布，比亚迪产品与技术再升级。**8月16日，比亚迪方程豹品牌暨技术发布会举行，全球专业个性化品牌方程豹及其核心专属技术DMO超级混动越野平台正式发布。方程豹品牌主要针对专业化、个性化细分领域，售价60-80万元，介于仰望品牌和腾势品牌之间，首款车型豹5正式发布，豹3和豹8概念车也亮相。DMO搭载的CTC越野专用双层电池包、纵置EHS电混系统、越野专用后驱电总成以及1.5T、2.0T纵置骁云高功率发动机更好地解决了“硬派越野”与“舒适驾乘”、“高性能”与“低油耗”等技术难题。我们认为在产品、技术等方面，方程豹全面补齐了比亚迪当前的短板，以DMO技术为基础，比亚迪在硬派SUV、跑车等传统燃油车占主导地位的专业领域有望实现新能源技术路线的突破。
- **8月第二周乘用车市场同环比回暖。**8月第二周乘用车市场日均零售4.8万辆，同比去年8月同期+10%，环比上月同期+7%；8月1-13日，乘用车市场零售57.7万辆，同比去年8月同期+5%，较上月同期+8%；今年以来累计零售1187.4万辆，同比+2%。8月第二周乘用车市场批发日均5.3万辆，同比去年8月同期+16%，环比上月同期+12%；8月1-13日，乘用车厂商批发58.7万辆，同比去年8月同期+6%，较上月同期+5%；今年以来累计批发1371.7万辆，同比+7%。我们认为8月以来的降价促销措施助推零售、批发同环比回升，相比年初价格战时期，此次促销对市场扰动较小，在7月份总体销量淡季不淡的背景下，厂家或提前促销为金九银十冲量做准备，随着主要降价车型Model 3完成新款上市，新能源车型的产品力逐渐提升，价格体系有望逐步稳定。
- **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。

本周车市回顾：

- **本周汽车板块录得下跌。**本周(8.14-8.18)汽车板块-3.84%，居中信一级行业第26位，跑输沪深300指数(-2.58%)1.26pct，跑输上证指数(-1.80%)2.04pct。
- **汽车行业子板块整体下跌。**本周乘用车板块-7.28%，商用车板块-1.50%，汽车零部件板块-2.04%，汽车销售及服务板块-0.95%，摩托车及其他板块-3.39%。
- **个股方面**，乘用车板块中国铁物(+1.77%)录得上涨；商用车板块海伦哲(+3.21%)、金杯汽车(+3.14%)、中国重汽(+0.72%)录得上涨；零部件板块*ST越博(+19.92%)、中马传动(+15.19%)、光洋股份(+13.20%)、浙江世宝(+12.63%)、标榜股份(+8.58%)、纽泰格(+8.20%)、ST八菱(+8.06%)涨幅靠前。
- **国际快讯：**(1) 恒大汽车宣布获纽顿集团5亿美元战投，计划每年向中东出口3万辆至5万辆汽车；(2) 长安汽车近2.5亿美元在泰建厂计划已获批，还将增加研发投入；(3) 韩国新推系列举措，涉自动驾驶和电动汽车废旧电池；(4) TrendForce：今年上半年全球新能源车总销量546.2万辆，同比增长33.6%；(5) Canalys：预计2025年印度新能源车市场将增至30万辆以上。
- **国内速递：**(1) 特斯拉ModelY国内再降价1.4万元；(2) 小鹏汽车：预计年底有50座城市落地XNGP；(3) 深蓝汽车与华为正式签订合作框架协议；(4) 方程豹及DMO超混越野平台正式发布；(5) 智己汽车发布未来3-5年智驾产品落地路线图。
- **本周聚丙烯、铝均价、铜周环比上涨，冷轧板、天然橡胶、碳酸锂均价周环比下降。**聚丙烯均价周环比+2.13%，铝均价周环比+0.22%，铜均价周环比+0.20%，冷轧板均价周环比-0.02%，天然橡胶均价周环比-0.80%，碳酸锂均价周环比-7.79%。
- **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 重点公司公告	8
4、 数据跟踪.....	9
4.1 部分车企销量	9
4.2 8月乘用车市场回顾.....	9
4.3 本周聚丙烯、铝均价、铜周环比上涨，冷轧板、天然橡胶、碳酸锂均价周环比下降.....	10
4.4 本周人民币兑美元小幅贬值，兑欧元小幅升值	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: 汽车行业 23H1 业绩一览.....	8
表 3: 重点自主车企销量 (单位: 辆)	9
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)	10
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)	11
图 7: 中铝价格数据 (元/吨)	11
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

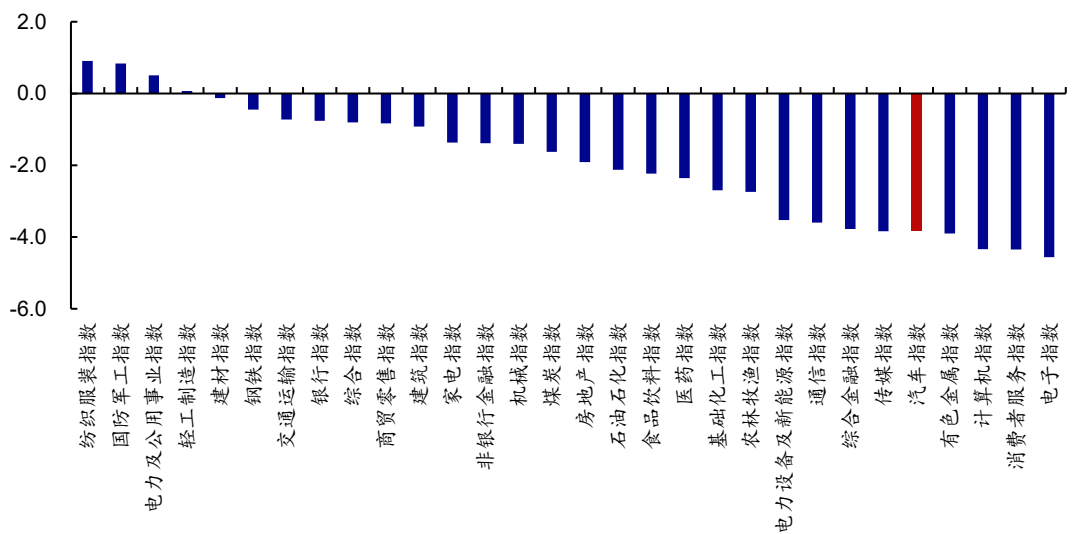
1.1 本周汽车板块录得下跌

本周汽车板块录得下跌。本周（8.14-8.18）汽车板块-3.84%，居中信一级行业第 26 位，跑输沪深 300 指数（-2.58%）1.26pct，跑输上证指数（-1.80%）2.04pct。

汽车行业子板块整体下跌。本周乘用车板块-7.28%，商用车板块-1.50%，汽车零部件板块-2.04%，汽车销售及服务板块-0.95%，摩托车及其他板块-3.39%。

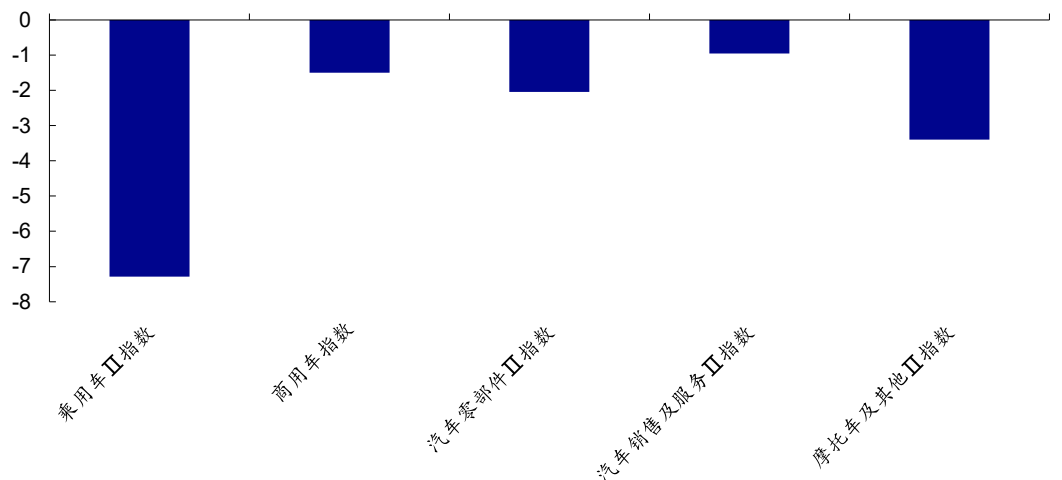
个股方面，乘用车板块中国铁物（+1.77%）录得上涨；商用车板块海伦哲（+3.21%）、金杯汽车（+3.14%）、中国重汽（+0.72%）录得上涨；零部件板块*ST 越博（+19.92%）、中马传动（+15.19%）、光洋股份（+13.20%）、浙江世宝（+12.63%）、标榜股份（+8.58%）、纽泰格（+8.20%）、ST 八菱（+8.06%）涨幅靠前。

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	1.77	汽车零部件	300742.SZ	*ST 越博	19.92
	000800.SZ	一汽解放	-3.30		603767.SH	中马传动	15.19
	000572.SZ	海马汽车	-3.73		002708.SZ	光洋股份	13.20
	600104.SH	上汽集团	-3.99		002703.SZ	浙江世宝	12.63
	600733.SH	北汽蓝谷	-4.72		301181.SZ	标榜股份	8.58
商用车	300201.SZ	海伦哲	3.21		301229.SZ	纽泰格	8.20
	600609.SH	金杯汽车	3.14		002592.SZ	ST 八菱	8.06
	000951.SZ	中国重汽	0.72		002553.SZ	南方精工	7.46
	600166.SH	福田汽车	0.00		300611.SZ	美力科技	6.78
	301039.SZ	中集车辆	-0.31		002355.SZ	兴民智通	5.86

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

恒大汽车宣布获纽顿集团 5 亿美元战投，计划每年向中东出口 3 万辆至 5 万辆汽车。8 月 14 日晚间，恒大汽车发布公告称，获得由阿联酋国家主权基金持股的上市公司纽顿集团首笔 5 亿美元战略投资。所有战投资金全部用于恒大汽车天津工厂，确保恒驰 5 的正常生产和恒驰 6、7 的陆续量产。与此同时，纽顿集团亦发表声明称，确已达成协议，将向恒大汽车战略投资 5 亿美元，占扩大后已发行普通股总数的 27.5%，加速公司在电动汽车领域的发展。此外声明表示，纽顿集团还将协助恒大汽车开拓海外市场，实现每年向中东市场出口 3 万辆至 5 万辆恒驰汽车。（来源：新华网、证券日报）

长安汽车近 2.5 亿美元在泰建厂计划已获批，还将增加研发投入。泰国投资促进委员会（BOI）8 月 15 日发布声明称，长安汽车已提交投资促进申请，将在泰国投资 88 亿泰铢

(约合 2.5 亿美元) 建设一家电动汽车和混合动力汽车生产工厂, 一期年产能可达 10 万辆, 以满足泰国、东盟和其他出口市场对电动汽车快速增长的需求。泰国投资促进委员会秘书长纳立·特萨提拉沙表示, 长安汽车于今年 4 月在上海车展上首次宣布上述投资, “其投资计划近期获中国政府批准”, 此外长安汽车还计划在泰国建立重要零部件的研发中心。纳立透露, 长安汽车计划于今年年底在泰国市场推出电动车型, 并提前开始本地生产。根据声明, 已承诺在泰国投资生产电动汽车的海外制造商包括长城汽车、比亚迪、上汽以及泰国石油巨头 PTT 集团和鸿海的合资企业 Horizon Plus (来源: 界面快讯、乘联会)

韩国新推系列举措, 涉自动驾驶和电动汽车废旧电池。据韩国《先锋报》(Yonhap News Agency) 报道, 8 月 17 日, 韩国财政部公布了一系列措施, 希望为该国人工智能芯片和城市空中交通 (UAM) 产业的发展铺平道路, 以努力培育新的增长引擎。为了加快自动驾驶汽车的发展, 韩国政府表示已经修改了隐私法, 允许公司利用汽车拍摄的视频建立数据库。韩国财政部补充称, 其计划将电动汽车废旧电池指定为可回收资源, 以寻求可持续增长。目前, 电动汽车废旧电池被定义为一次性垃圾。在另一项举措中, 韩国政府承诺将放宽监管, 为私营部门的 7 个投资项目铺平道路。据悉, 这些项目预计将耗资 7.2 万亿韩元 (合 53.6 亿美元), 包括在铁路附近建设加氢站, 在五松 (Osong) 建设生物技术产业园区等。(来源: 盖世汽车、先锋报、乘联会)

TrendForce: 今年上半年全球新能源车总销量 546.2 万辆, 同比增长 33.6%。咨询机构 TrendForce 发布新能源车销量分析报告, 2023 年上半年全球新能源车总销量 546.2 万辆, 同比增长 33.6%。第二季度全球新能源车销量 303 万辆, 同比增长 42.8%, 占当季整体汽车销量 14.4%。纯电车型总销量 215.1 万辆, 同比增长 39.3%。特斯拉、比亚迪分列纯电排名前两名, 市占率分别为 21.7%、16.2%。(来源: 科创板日报、财联社)

Canalys: 预计 2025 年印度新能源车市场将增至 30 万辆以上。8 月 14 日, Canalys 研报指出, 印度轻型汽车市场在 2023 年上半年较同期激增 9.8% 至 200 万辆。新能源汽车 (EV) 在印度占 2.4% 的市场份额, 实现高达 137% 的同比增长, 销量达 4.8 万辆。Canalys 预测, 2025 年印度新能源汽车市场将增长到 30 万辆以上, 占轻型汽车市场的 6% 以上, 复合年增长率达到 59%。(来源: 财联社)

2.2 国内速递

特斯拉 ModelY 国内再降价 1.4 万元。8 月 14 日, 特斯拉中国宣布, 即日起, ModelY 长续航版起售价从 31.39 万元调整为 29.99 万元, ModelY 高性能版从 36.39 万元调整为 34.99 万元。同时, 官方还推出 Model3 现车限时保险补贴政策, 2023 年 8 月 14 日(含)至 2023 年 9 月 30 日(含), 下订 Model3 后轮驱动版车型并完成交付, 且通过合作保险机构购买相应车险, 可享补贴 8000 元。(来源: 财联社)

小鹏汽车: 预计年底有 50 座城市落地 XNGP。8 月 14 日, 小鹏汽车宣布, 预计到 2023 年年底将会有 50 座城市实现 XNGP 落地。此外, XNGP 的无图区域能力也正在开发中。据悉, 目前小鹏汽车城市 NGP 和高速 NGP 只能在“有图”的范围内工作, 且除全国高速外, 小鹏汽车开放高阶智驾功能的城市暂时有 5 个。此前, 何小鹏曾在 G6 新车发布会上透露, 今年下半年 XNGP (高阶智能辅助驾驶系统) 将在约 50 个城市落地, 而明年将扩展到约 200 个城市。(来源: 财联社)

深蓝汽车与华为正式签订合作框架协议。深蓝汽车发布公告称, 与华为在深圳华为全球总部坂田基地正式签订合作框架协议。此次双方将聚焦汽车智能化领域开展合作。据悉, 未

来三年，深蓝汽车将深耕6款产品系列，以每年推出2款以上新产品，三年共计推出12款以上全新及改款车型的节奏；并以每年不低于10%的研发投入，加速驶向智能电动时代。

（来源：财经网）

方程豹及DMO超混越野平台正式发布。8月16日晚间，比亚迪旗下专业个性化品牌方程豹及首款车型豹5正式发布，同时，豹8概念车“SUPER 8”以及豹3所共同构成的“583”硬派家族同步亮相。为向用户提供极致越野体验，继DM-i、DM-p之后，比亚迪正式推出DMO超级混动越野平台，通过将刀片电池和高强度钢大车架结合演化出真正的CTC电池底盘一体化技术，实现大车架扭转刚度较传统豪华越野车提升38%，整车质心也更趋向于黄金中点，并实现50:50的黄金轴荷比。同时，DMO搭载前后双叉臂独立悬架，并兼容比亚迪独有的云辇-P智能液压车身控制系统，可以同时兼容城市及强悍越野等多重使用场景。动力方面，DMO搭载了全球首款纵置EHS电混系统、行业首创的越野专用后驱电总成、CTC越野专用双层电池包，以及行业领先的1.5T、2.0T纵置骁云高功率发动机，带来媲美燃油越野车5.0T发动机的500+kW系统功率，以及32000N牵引力。（来源：盖世汽车、乘联会）

智己汽车发布未来3-5年智驾产品落地路线图。8月16日，上汽旗下高端智能电动品牌智己汽车发布3-5年智驾产品落地路线图。根据路线图，IM AD将于今年9月开启去高精地图NOA公测；10月开启城市NOA公测；预计2024年“通勤模式”覆盖全国100+城市；2025年，IM AD将迈入Door to Door（全场景通勤）时代。（来源：财联社）

3、重点公司公告

3.1 重点公司公告

表 2：汽车行业 23H1 业绩一览

公司	中报披露时间	22H1 营收 (亿元)	23H1 营收 (亿元)	同比增速 (%)	22H1 归母净利润 (亿元)	23H1 归母净利润 (亿元)	同比增速 (%)
阿尔特	2023/7/30	5.10	4.97	-2.7%	0.77	0.66	-14.4%
豪能股份	2023/7/31	7.12	8.24	15.7%	1.18	0.89	-24.3%
南方精工	2023/7/31	2.70	3.07	13.6%	0.47	-0.12	-126.6%
科华控股	2023/8/6	9.55	12.19	27.6%	-0.52	0.66	扭亏为盈
贝斯特	2023/8/7	4.90	6.34	29.4%	0.80	1.30	62.1%
嵘泰股份	2023/8/10	6.35	9.19	44.8%	0.51	0.73	44.0%
博俊科技	2023/8/14	4.68	10.21	118.3%	0.38	0.95	149.2%
福达股份	2023/8/14	5.53	6.53	18.1%	0.40	0.51	26.4%
天普股份	2023/8/15	1.46	1.64	12.3%	0.16	0.17	4.1%
德赛西威	2023/8/16	64.07	87.24	36.2%	5.21	6.07	16.5%
云内动力	2023/8/17	30.41	29.31	-3.6%	-3.12	-1.87	减亏
北特科技	2023/8/17	7.81	8.51	8.9%	0.26	0.19	-27.8%
文灿股份	2023/8/17	24.42	25.62	4.9%	1.36	0.14	-89.8%
卡倍亿	2023/8/17	12.08	15.67	29.8%	0.50	0.81	62.1%
中路股份	2023/8/17	3.91	4.59	17.3%	0.11	0.08	-30.1%
联诚精密	2023/8/17	6.45	5.81	-9.9%	0.25	-0.02	-107.1%
春风动力	2023/8/17	49.04	65.06	32.7%	3.06	5.52	80.4%
纽泰格	2023/8/17	2.73	3.84	40.5%	0.11	0.31	186.5%
标榜股份	2023/8/17	2.26	2.64	16.7%	0.47	0.71	51.9%
天润工业	2023/8/17	15.71	20.38	29.7%	1.31	2.12	61.9%
福耀玻璃	2023/8/17	129.04	150.31	16.5%	23.82	28.36	19.1%
福田汽车	2023/8/18	231.76	288.45	24.5%	2.18	6.06	177.9%

菱电电控	2023/8/18	3.61	4.72	30.9%	0.59	0.31	-47.7%
湖南天雁	2023/8/18	1.61	2.30	43.2%	0.00	0.01	783.3%
科博达	2023/8/18	14.85	19.61	32.1%	1.99	2.76	38.3%
华阳集团	2023/8/18	24.85	28.68	15.4%	1.63	1.82	11.6%

资料来源: ifind, 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 月第二周乘用车市场同环比回暖。8 月第二周乘用车市场日均零售 4.8 万辆, 同比去年 8 月同期+10%, 环比上月同期+7%; 8 月 1-13 日, 乘用车市场零售 57.7 万辆, 同比去年 8 月同期+5%, 较上月同期+8%; 今年以来累计零售 1187.4 万辆, 同比+2%。8 月第二周乘用车市场批发日均 5.3 万辆, 同比去年 8 月同期+16%, 环比上月同期+12%; 8 月 1-13 日, 乘用车厂商批发 58.7 万辆, 同比去年 8 月同期+6%, 较上月同期+5%; 今年以来累计批发 1371.7 万辆, 同比+7%。我们认为 8 月以来的降价促销措施助推零售、批发同环比回升, 相比年初价格战时期, 此次促销对市场扰动较小, 在 7 月份总体销量淡季不淡的背景下, 厂家或提前促销为金九银十冲量做准备, 随着主要降价车型 Model 3 完成新款上市, 新能

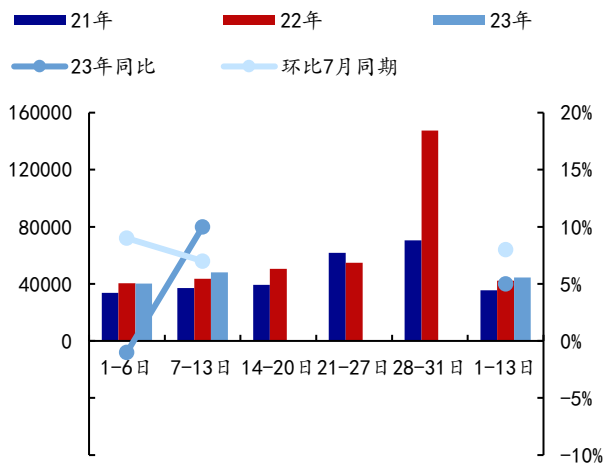
源车型的产品力逐渐提升，价格体系有望逐步稳定。

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	1-13 日	全月
日均零售销量							
21 年	33708	37012	39345	61777	70589	35487	46824
22 年	40491	43573	50429	54733	147365	42151	60437
23 年	40150	48044				44401	
23 年同比	-1%	10%				5%	
环比 7 月同期	9%	7%				8%	
日均批发销量							
21 年	33788	35048	40146	67838	78179	34466	48925
22 年	38191	46210	46460	64548	192853	42509	67777
23 年	35373	53494				45130	
23 年同比	-7%	16%				6%	
环比 7 月同期	-6%	12%				5%	

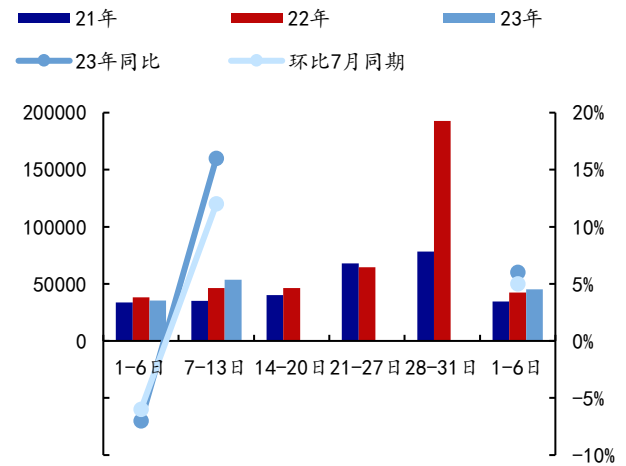
资料来源: 乘联会, 信达证券研发中心

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

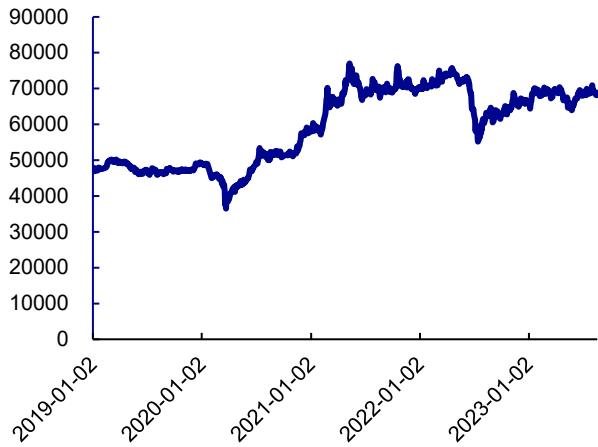
图 5: 8 月乘联会口径日均批发概况



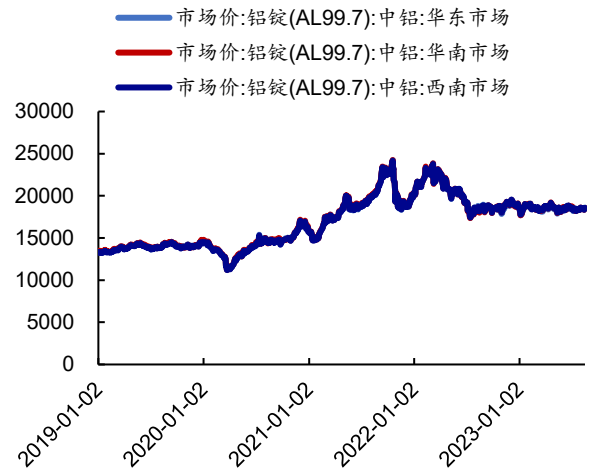
资料来源: 乘联会, 信达证券研发中心

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

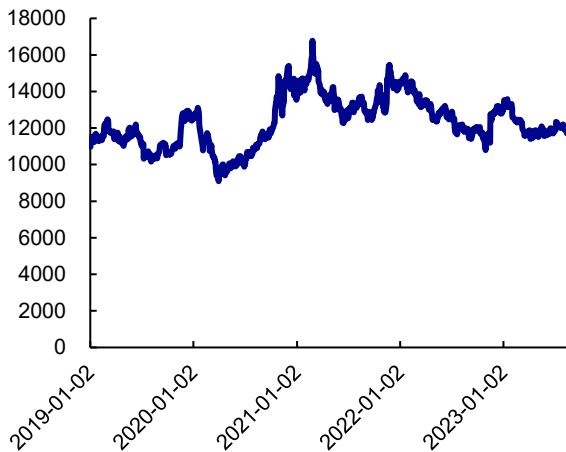
本周聚丙烯、铝均价、铜周环比上涨，冷轧板、天然橡胶、碳酸锂均价周环比下降。聚丙烯均价周环比+2.13%，铝均价周环比+0.22%，铜均价周环比+0.20%，冷轧板均价周环比-0.02%，天然橡胶均价周环比-0.80%，碳酸锂均价周环比-7.79%。

图 6：长江有色均价：铜（元/吨）


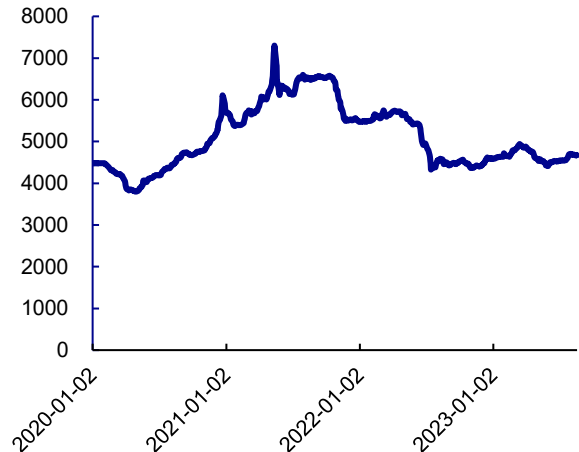
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 7：中铝价格数据（元/吨）


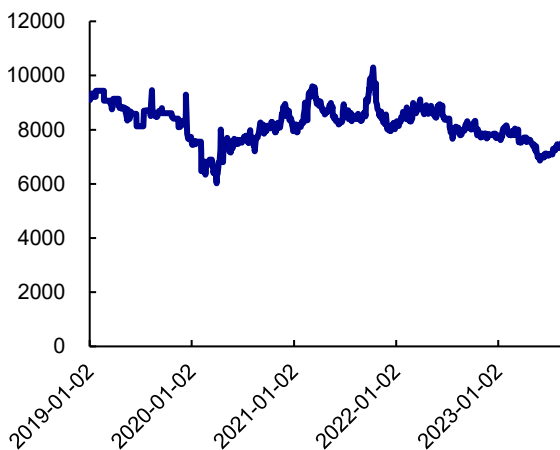
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 8：天然橡胶价格数据（元/吨）


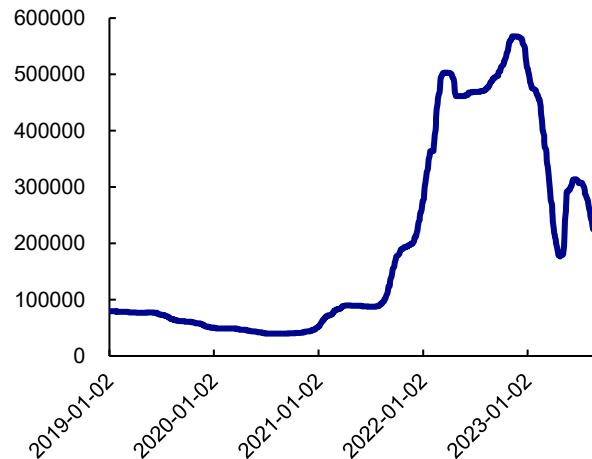
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

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）


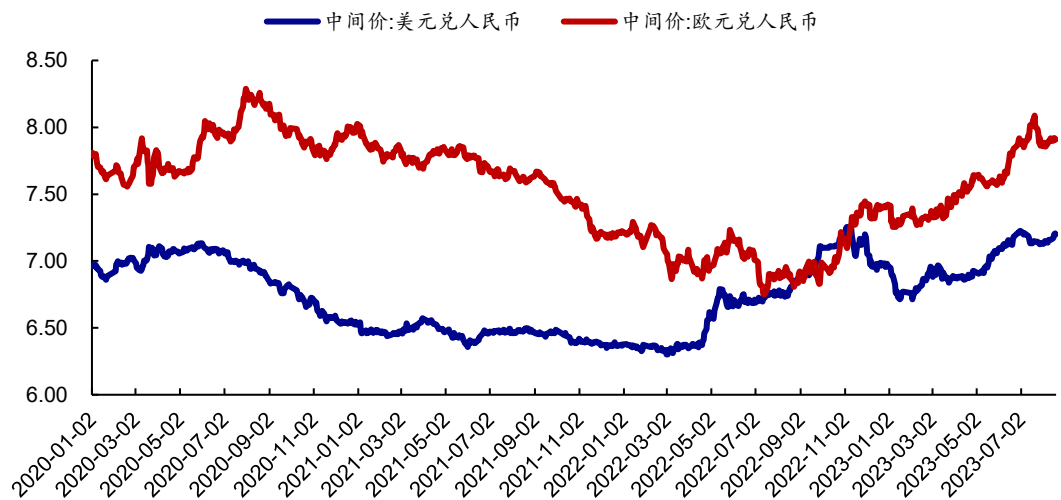
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

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 本周人民币兑美元小幅贬值，兑欧元小幅升值

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
	沃尔沃(进口)	沃尔沃 XC90	8.14	中大型 SUV	纯燃油	1.6T	48.89-78.19 万	改款
	沃尔沃(进口)	沃尔沃 XC90 新能源	8.14	中大型 SUV	插电混动	纯电续航 62km	76.49-89.49 万	改款
	德力汽车	大力牛魔王 01	8.14	微卡	纯电动	纯电续航 120km	2.88-6.78 万	新车
	江西五十铃	经典瑞迈	8.15	皮卡	纯燃油	2.8T	8.28-16.98 万	改款
	吉利几何	吉利几何 A	8.15	紧凑型车	纯电动	纯电续航 600km	8.68-17.58 万	改款
	大运汽车	远志 M1	8.15	MPV	纯电动	纯电续航 550km	17.78-28.88 万	改款
	创维汽车	创维 HT-i	8.15	中型 SUV	插电混动	纯电续航 205km	12.98-25.98 万	新车
	阿斯顿·马丁	阿斯顿·马丁 DB12	8.15	跑车	纯燃油	4.0T	251.80-271.80 万	新车
	东风日产	逍客	8.16	紧凑型 SUV	纯燃油	1.3T	11.09-17.49 万	垂直换代

	雷克萨斯	雷克萨斯 LC	8.16	跑车	油电混合	3.5L	129.60 万	改款
	奇瑞汽车	捷途 X70	8.16	中型 SUV	纯燃油	2.0T	7.49-17.09 万	改款
	奇瑞新能源	艾瑞泽 e	8.16	紧凑型车	纯电动	纯电续航 455km	15.24-15.78 万	改款
	玛莎拉蒂	Grecale 格雷嘉	8.16	中型 SUV	纯燃油	3.0T	65.08-106.38 万	新车
	吉利几何	几何 E 萤火虫	8.16	小型 SUV	纯电动	纯电续航 401km	6.98-9.38 万	改款
	长安汽车	长安 Lumin	8.16	微型车	纯电动	纯电续航 301km	3.99-6.19 万	改款
	上汽通用别克	世纪	8.16	MPV	纯燃油	2.0T	46.99-68.99 万	新车
	北京汽车	北京 EU5 PLUS	8.17	紧凑型车	纯电动	纯电续航 501km	12.99-15.59 万	改款
	北京汽车	魔方	8.17	紧凑型 SUV	纯燃油	1.5T	9.99-15.39 万	改款
	MINI	MINI	8.18	小型车	纯燃油	2.0T	19.12-32.06 万	改款
	上汽通用别克	君越	8.18	中型车	纯燃油	2.0T	16.38-23.99 万	垂直换代
	上汽大通	上汽大通 MAXUS 大家 MIFA 5	8.18	MPV	插电混动/纯电动	纯电续航 520km	16.88-23.28 万	改款
	吉利新能源	熊猫 mini	8.18	微型车	纯电动	纯电续航 200km	2.99-5.69 万	新车
	曹操汽车	曹操 60	8.18	紧凑型车	纯燃油	纯电续航 415km	11.98-15.58 万	新车
	岚图汽车	岚图 FREE	8.19	中大型 SUV	增程式/纯电动	纯电续航 631km	33.36-37.36 万	改款
	奇瑞汽车	探索 06	8.20	紧凑型 SUV	纯燃油	-	12.99-14.59 万	新车

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

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 13

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 年起开始进行差速器产品相关研发，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 万套差速器总成和 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。

《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 OTAXmartOS4.3.0。其中高速集成城市场景经验，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。

《德赛西威：23Q2 营收同比高增，受汇率影响单季利润率承压》

事件：

公司发布 2023 半年度报告，2023 年上半年公司实现营收 87.2 亿元，同比+36.2%；归母净利润 6.1 亿元，同比+16.5%；其中 23Q2 实现营业收入 47.4 亿元，同比+45.2%，环比+19.0%；归母净利润 2.8 亿元，同比+36.2%。销售毛利率 20.3%，同比-3.7pct，环比-0.8pct；销售净利率 5.8%，同比-0.3pct，环比-2.4pct。

点评：

营收符合预期，减值计提拖累净利润。公司 Q2 实现营收 47.4 亿元，同比增长 45.2%，环比增长 19.0%，主要得益于智能座舱和智能驾驶产品终端需求逐步提升；实现归母净利润 2.8 亿元，同比增长 36.2%，环比下降 16.3%；毛利率为 20.3%，同比下降 3.7pct，环比下降 0.8pct；净利率为 5.8%，同比下降 0.3pct，环比下降 2.4pct。Q2 单季度公司计提信用减值损失 0.6 亿元，系应收账款坏账计提；资产减值损失 0.2 亿元，主要系存货跌价计提。上半年在人民币汇率波动，芯片等海外采购成本上升的情况下公司毛利率有所承压。长期看，随着公司逐步开拓国产芯片供应商，规模效应显现，汇率逐步企稳，期待利润率逐步回暖。

期间费用率稳中有降，规模效应提升。费用率方面，公司 23Q2 销售/管理/研发/财务费用率为 1.5%/2.2%/10.2%/0.4%，同比分别-0.3pct、-0.3pct、-1.1pct、-0.1pct，环比分别+0.1pct、-0.1pct、+0.1pct、+0.2pct，总体看，期间费用率同比有所缩减，环比基本持平。

产品结构及梯队进一步完善，智能座舱及智能驾驶域控稳居行业前列。公司 23H1 智能座舱收入 62.5 亿元，同比+18.6%，毛利率 19.6%，同比-2.1pct；智能驾驶收入 18.4 亿元，同比+86.4%，毛利率 17.0%。公司第三代智能座舱域控制器已在理想/奇瑞新车型配套量产，第四代产品已获得多个项目订单；高算力智能驾驶域控制器配套理想/路特斯/上汽等车企车型实现量产。2023 年 1 月，公司成功孵化量产车身域控制器，在上海车展产出 CMS 和 AR-HUD 等智能座舱产品，产品结构进一步扩充。

逐步搭建产能配套后续业务，全球化战略有望走出新增量。公司惠南工业园二期项目工厂即将投产，中西部基地项目亦已启动；持续推进海外研发、制造能力的提升，海外研发制造基地加速建设与扩产，全资子公司德赛西威德国公司与德国客户 BMW 公司签署《商务合作协议》，公司产品有望加速走向全球。

盈利预测与投资建议：公司是智能座舱及智能驾驶域控行业龙头，网联业务版图持续拓展，有望长期受益于智能化认可度及渗透率提升，配套单车价值量增加的长期逻辑以及优质客户放量带来的规模优势，同时有望凭借海外市场开拓激发高基数下的增长强动能。我们维持此前营收预测，对应公司 2023-2025 年归母净利润分别为 14.5 亿元、21.5 亿元和 27.3 亿元，对应 EPS 分别为 2.6、3.9、4.9 元，对应 PE 分别为 54 倍、37 倍和 29 倍。

风险因素：原材料价格波动、配套车企销量不及预期、年降压力、汇率波动、海外业务推进不及预期等。

《博俊科技：产能逐步释放，23Q2 业绩高增》

事件：公司发布 2023 年半年报，公司 2023 年上半年实现营收 10.21 亿元，同比+118.4%；实现归母净利润 0.95 亿元，同比+149.4%；实现扣非净利润 0.94 亿元，同比+159.4%。

点评：

23Q2 业绩高增，冲压业务随主要客户销量共振。23Q2 公司实现营业收入 6.08 亿元，同比+151.4%，环比+47.2%；实现归母净利润 0.61 亿元，同比+195.2%，环比+79.4%。23H1 公司冲压业务实现收入 9.23 亿元，同比+140.7%，毛利率为 20.34%，同比+7.32pct。公司供应身份逐步由 Tier2 转变至 Tier1，主要配套车企有吉利、理想、长安、比亚迪等新能源车企，业绩随客户销量共振。主要客户 23H1 销量分别：吉利 23H1 销量 55.3 万辆，同比+11%；极氪 23H1 销量 4.3 万辆，同比+124%；理想 23H1 销量 12.95 万辆，同比+114%；比亚迪 23H1 销量 124.8 万辆，同比+96%。

产能释放叠加原材料价格回落，盈利能力向好。公司原有冲压件产品主要应用在转向、动力系统，单价在 2-10 元不等，近两年产品逐步升级至白车身总成件，单车价值量大幅提升。品类拓展成效逐步显现，伴随公司 23Q2 子公司常州博俊、重庆博俊产能加快释放，业绩持续同比高增。2023H1 公司销售毛利率 24.46%，同比+3.14pct；销售净利率 9.32%，同比+1.16pct。期间费用率 8.61%，同比-2.31pct。具体费用率来看，23H1 公司销售、管理、研发、财务费用率分别为 0.47%、3.82%、3.59%、0.73%，分别-0.26pct、-1.72pct、+0.39pct、-0.72pct。

拟投资扩产，有望进一步扩展产品品类及客户覆盖面，继续夯实模具和技术领先优势。公司于 2023 年 6 月 13 日发布公告，拟投资 14 亿元扩产：1) 拟通过全资子公司常州博俊投资建设扩产，总投资额为 10 亿元，用于热成型模具、热成型零部件研发及生产；2) 拟投资 4 亿元新设子公司河北博俊，主要生产汽车压铸件、车身冲焊件、热成型件和模具。公司拟投资扩产的常州基地主要客户为理想和比亚迪，产能的进一步扩张有助于匹配公司的订单需求。与此同时，新设河北工厂部分产能用于压铸件生产，扩产的同时继续丰富公司产品品类。

盈利预测与投资评级：公司冲压主业迎“产品、客户、技术、产能”四重因素突破，业绩有望快速增长。同时切入一体压铸赛道，我们看好公司的长期成长空间。我们预测公司 2023 年-2025 年归母净利润为 2.44 亿元、4.18 亿元、5.74 亿元，同比增长 65.1%、71.3%、37.1%，对应 PE 为 25/15/11 倍。维持公司“买入”评级。

风险因素：新客户拓展不及预期；一体化压铸推进速度不及预期；产能推进不及预期等。

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。	买入 ：股价相对强于基准20%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。