



## 成都车展开幕在即，多款新车型亮相

### 投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块下跌 3.4%，沪深 300 下跌 2.6%。估值上，截止 8 月 18 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 25 倍，较前一周下跌 4.5%。
- **投资建议：**8 月 1-13 日，乘用车零售 57.7 万辆，同比增长 5%，环比增长 8%，基本符合预期。近期，央行指出将进一步推动新能源汽车产业高质量发展，加快建设汽车强国，伴随后续配套政策落地，汽车消费有望得到提振。投资机会方面，建议关注业绩增长确定性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 1-13 日，乘用车零售 57.7 万辆，同比增长 5%，环比增长 8%；乘用车批发 58.7 万辆，同比增长 6%，环比增长 5%。8 月 25 日成都车展开幕，本次展出车辆近 1600 辆，覆盖德系、美系、法系、日系、韩系及自主等 129 个汽车品牌，有望催化板块热度。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 1-13 日，新能源乘用车零售 20.8 万辆，同比增长 38%，环比增长 1%；新能源乘用车批发 20.7 万辆，同比增长 14%，环比增长 1%。今年以来，政策端持续推动充换电网络等基础设施建设，利好新能源汽车产业发展。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：**国家发改委印发《关于推动虹桥国际开放枢纽进一步提升能级的若干政策措施》，其中提出，推进虹桥国际开放枢纽区域内智能网联汽车测试牌照和测试结果互认互通，此举为智能汽车产业发展按下了加速键。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%；23 年 1-7 月重卡销量 54.98 万辆，同比增长 29%，整体呈现复苏态势。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，下半年重卡行业仍将保持复苏态势，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；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：bzyf@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	252
行业总市值(亿元)	34,859.43
流通市值(亿元)	30,306.54
行业市盈率 TTM	29.5
沪深 300 市盈率 TTM	11.5

### 相关研究

1. 汽车行业周报（8.7-8.11）：月初零售销量符合预期，部分车企限时降价（2023-08-15）
2. 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）
3. 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）
4. 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）

## 目 录

<b>1 上周行情回顾 .....</b>	<b>1</b>
<b>2 市场热点 .....</b>	<b>4</b>
2.1 行业新闻.....	4
2.2 公司新闻.....	6
2.3 一周新车速递.....	8
2.4 六/七月欧美各国销量.....	8
<b>3 核心观点及投资建议.....</b>	<b>10</b>
<b>4 重点覆盖公司盈利预测及估值.....</b>	<b>11</b>
<b>5 风险提示 .....</b>	<b>12</b>

## 图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (8.14-8.18)	1
图 2: 行业走势排名 (8.14-8.18)	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 (8.14-8.18)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (8.14-8.18)	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

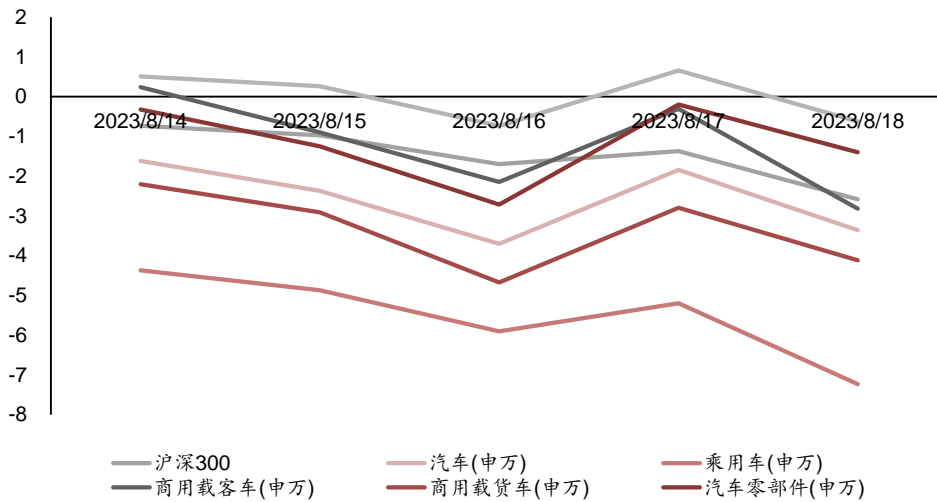
表 1: 主要车企 7 月销量情况 (单位: 万辆)	6
表 2: 新车速递	8
表 3: 6/7 月欧美各国汽车销量情况	8
表 4: 6/7 月欧美部分国家电车销量情况	9
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级	11

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5490.1 点, 下跌 3.4%。沪深 300 指数报收 3784 点, 下跌 2.6%。子板块方面, 乘用车板块下跌 7.2%; 商用载客车板块下跌 2.8%; 商用载货车板块下跌 4.1%; 汽车零部件板块下跌 1.4%; 汽车服务板块下跌 0.6%。

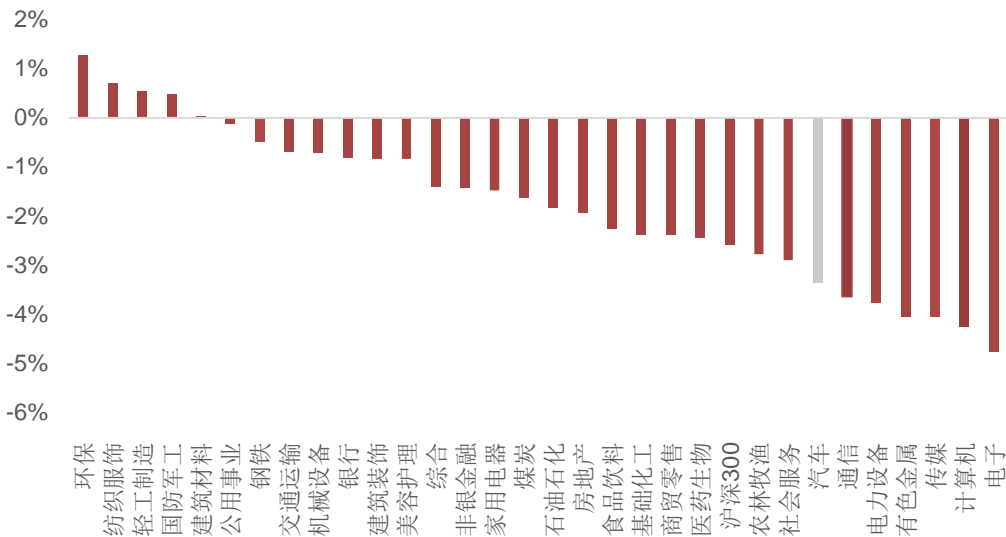
与各行业比较, SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第 7 位。

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (% , 8.14-8.18)



数据来源: Wind, 西南证券整理

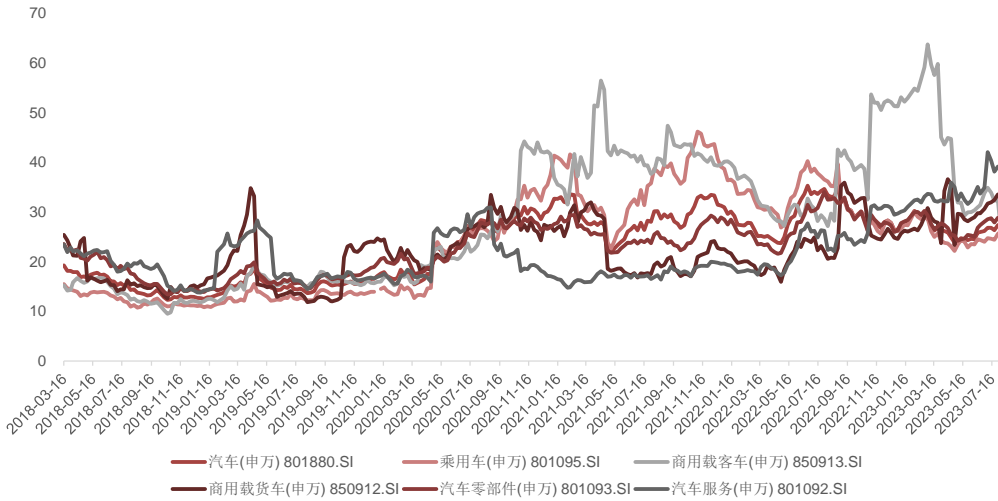
图 2: 行业走势排名 (8.14-8.18)



数据来源: Wind, 西南证券整理

估值上，截止8月18日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 25 倍，较前一周下跌 4.5%。

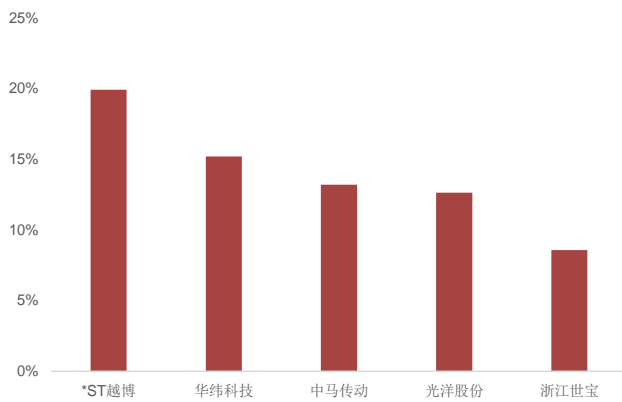
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

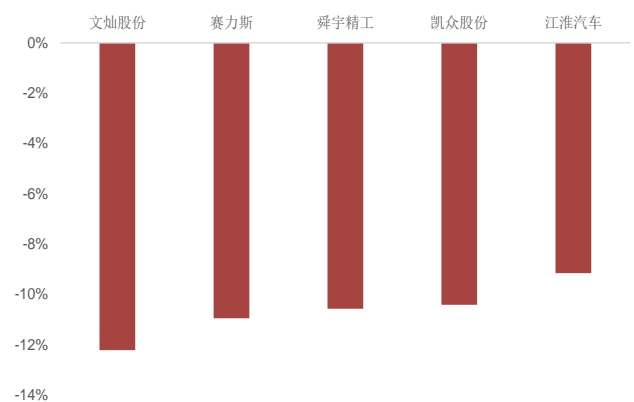
个股方面，上周涨幅前五依次是\*ST越博、华纬科技、中马传动、光洋股份、浙江世宝；跌幅前五依次是文灿股份、赛力斯、舜宇精工、凯众股份、江淮汽车。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (8.14-8.18)



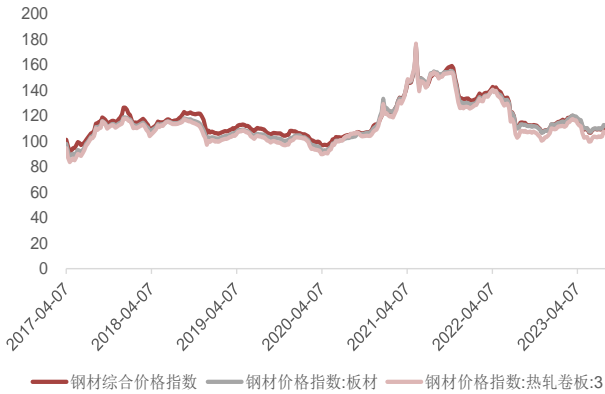
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (8.14-8.18)



数据来源：Wind, 西南证券整理

原材料价格方面, 上周铜价上涨 0.2%, 铝价下跌 0.1%, 天然橡胶期货价格下跌 0.8%, 布伦特原油期货价格下跌 2.3%, 浮法玻璃价格上涨 2.3%。

**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)**

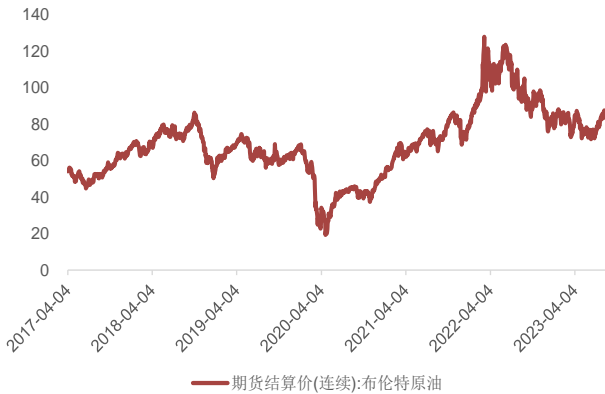

数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)**

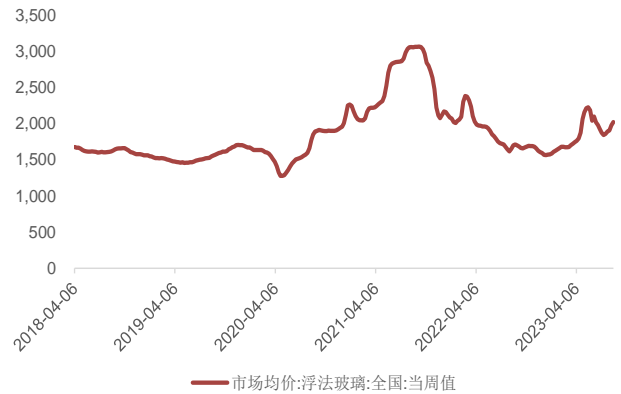

数据来源: Wind, 西南证券整理

**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1-13日, 乘用车市场零售57.7万辆, 同比增长5%, 环比增长8%。**8月1-13日, 乘用车市场零售57.7万辆, 同比增长5%, 环比增长8%; 今年累计零售1187.4万辆, 同比增长2%。8月1-13日, 乘用车批发58.7万辆, 同比增长6%, 环比增长5%; 今年累计批发1371.7万辆, 同比增长7%。(来源: 乘联会)
- **央行: 要进一步推动我国新能源汽车产业高质量发展。**央行发布2023年第二季度中国货币政策执行报告。其中提到, 下一阶段, 要进一步推动我国新能源汽车产业高质量发展, 加快建设汽车强国, 以高质量供给引领和创造需求, 有力提振汽车等大宗消费。(来源: 财联社)
- **国家发改委: 推进虹桥国际开放枢纽区域内智能网联汽车测试牌照和测试结果互认互通。**国家发改委印发《关于推动虹桥国际开放枢纽进一步提升能级的若干政策措施》。其中提出, 推进虹桥国际开放枢纽区域内智能网联汽车测试牌照和测试结果互认互通, 支持在虹桥—昆山—相城、嘉昆太协同创新圈等区域构建智能网联汽车道路测试区, 率先开放跨省市道路测试。(来源: 财联社)
- **7月, 韩国环保汽车出口额同比增长36%, 达20亿美元。**从销量上看, 7月韩国环保汽车出口量为6.0万辆, 同比增长10.4%, 约占韩国当月汽车出口总量的四分之一。今年上半年, 韩国的汽车出口额创下历史新高, 达到357亿美元, 主要原因也是海外市场, 尤其是美国和欧洲, 对韩国环保汽车的需求激增。(来源: 盖世汽车)
- **印尼: 特斯拉拟建电池材料厂, 无意建汽车厂。**8月14日, 印尼表示, 特斯拉计划在印尼投资生产电池材料, 并将在未来几个月内发布公告。(来源: 盖世汽车)
- **成都国际车展将展出车辆近1600辆。**车展8月25日为媒体日, 8月26-27日为专业观众日, 8月28日-9月3日为普通观众日。德系、美系、法系、日系、韩系及合资、自主

等 129 个汽车品牌将在 11 个馆内盛装出席，带来全球首发首秀及热卖爆款车型，展出车辆近 1600 辆，展示面积超过 20 万平方米。(来源：第一电动车网)

- **大连再发 3300 万汽车消费券，最高补贴 5000 元。**大连市将在 2023 年 8 月 16 日至 9 月 30 日开展的“第二十八届大连国际汽车展览会”期间，再次向在连购车人发放总额 3300 万元的汽车消费券。(来源：盖世汽车)
- **重庆：支持长安汽车、中国汽研等行业龙头牵头组建体系化、任务型创新联合体。**重庆市科技局副局长王伟在中国国际智能产业博览会首场新闻发布会表示，下一步，重庆将持续实施重大（重点）科技专项，支持长安汽车、中国汽研等行业龙头聚焦国家战略和重庆需求，牵头组建体系化、任务型创新联合体，协同开展核心技术攻关和产业化应用。(来源：财联社)
- **长安汽车将在泰国建厂。**长安汽车已提交投资促进申请，将在泰国建设一家电动汽车和混合动力汽车生产工厂，投资金额为 88 亿泰铢（约合 2.5 亿美元），一期年产能为 10 万辆。(来源：第一电动车网)
- **长安汽车与百度合作，将推出搭载 AI 大模型量产车。**双方基于百度文心大模型正在开发一款生成式人工智能产品，赋能长安汽车的一款量产车型，预计将给长安汽车的用户带来新的体验。(来源：第一电动车网)
- **小米将投资 20 亿元建设通用仿人机器人项目。**北京经济技术开发区与世界机器人合作组织等 16 个项目签约，推动机器人创新链和产业链融合。其中，小米机器人将投资 20 亿元，在北京亦庄建设通用仿人机器人创新示范项目，研制量产型通用仿人机器人商业化产品，开展面向 3C 工厂和汽车工厂等典型制造场景的应用示范，以加速构建通用仿人机器人产业生态。(来源：财联社)
- **梅赛德斯-奔驰签订 5G 网联汽车专利协议。**梅赛德斯-奔驰集团已成为首家与美国专利平台 Avanci 签署协议，被授权在智能网联汽车中使用 5G 技术的汽车制造商。奔驰将于 8 月 17 日开始在德国销售搭载 5G 技术的汽车。(来源：盖世汽车)
- **三星 SDI 计划建设韩国首条磷酸铁锂电池产线。**消息人士称，三星 SDI 计划在韩国蔚山厂建造一条磷酸铁锂电池产线，这也是韩国首条磷酸铁锂电池产线。三星 SDI 正与蔚山市政府讨论建设事宜，目前尚不确定生产的磷酸铁锂电池是用于电动汽车还是储能系统。(来源：财联社)
- **Cybertruck 预定量已超 190 万份。**截至 2023 年 7 月，特斯拉 Cybertruck 的预订量预计为 194.4 万份，较 2021 年 5 月的 108.4 万份增长了近 80%，相当于过去两年平均每天大约获得 1102 份预订。(来源：盖世汽车)
- **吉利汽车旗下“纯电小车之光”几何 E 萤火虫 2024 款正式上市。**此次共推出了流光、星光、萤光 3 个版本，上市指导价分别为 6.98 万、7.68 万、8.98 万。(来源：盖世汽车)



## 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
<b>乘用车</b>				
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%
<b>新能源乘用车</b>				
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%
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%
<b>货车/客车</b>				
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%

车企/品牌	6月销量	7月销量	7月同比涨幅	7月环比涨幅
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）

- **广汽集团**：公司公告，董事会同意全资子公司广汽零部件有限公司增城汽车零部件产业园建设项目的实施，项目总投资9.8亿元；同意按比例向合营企业广汽汇理汽车金融有限公司增资11亿元，其中本公司按股比增资5.5亿元。（来源：公司公告）
- **飞龙股份**：公司公告，公司近日收到某公司的《开发协议书》。根据该协议书显示，公司成为该客户某项目电子油泵的供应商，终端客户为国内某造车新势力，生命周期内预计销售收入超4亿元。（来源：公司公告）
- **飞龙股份**：公司公告，近日收到某国内自主品牌公司的项目定点。根据相关协议显示，公司成为该客户多个项目电子水泵、电子油泵的供应商。生命周期内预计销售收入约5.5亿元。（来源：公司公告）
- **飞龙股份**：公司公告，公司近日收到某公司的《供应商定点意向书》。根据该意向书显示，公司成为该客户某项目电子水泵总成的供应商，生命周期内预计销售收入1.7亿元。（来源：公司公告）
- **宁波华翔**：公司公告，董事会同意公司拟分拆所属子公司华翔金属科技股份有限公司至深圳证券交易所主板上市。（来源：公司公告）
- **万安科技**：向特定对象发行股票募集说明书（申报稿）披露，本次向特定对象发行股票，募集资金总额不超过7.30亿元，扣除发行费用后，实际募集资金将用于新增年产50万套铝合金固定卡钳项目、新能源汽车底盘铝合金轻量化建设项目以及补充流动资金。（来源：公司公告）
- **天成自控**：公司于近日收到了英国子公司ACRO AIRCRAFT SEATING LIMITED（简称“ACRO”）的通知：ACRO与西班牙Volotea S.L签署了意向协议。根据意向协议内容，该客户分批向ACRO采购适用于空客A319、A320等型号的67架飞机座椅及配件，预计合同总金额1600万欧元-2100万欧元（约人民币：1.27亿元-1.67亿元）。同时Volotea S.L会依据其经营计划追加采购飞机座椅及配件。（来源：公司公告）
- **安凯客车**：公司近日与合肥公交集团有限公司（简称“合肥公交”）签署《工业品买卖合同》，公司向合肥公交供应安凯牌客车150台，合同总金额1.3亿元，于2023年9月30日前分批交付完毕。（来源：公司公告）
- **北汽蓝谷**：董事会决议公告披露，同意子公司北京新能源汽车股份有限公司（简称“北汽新能源”）北京高端智能生态工厂建设项目迁址变更至北汽福田汽车股份有限公司多功能厂（简称“密云工厂”）；同意北京高端智能生态工厂建设项目投资方案，项目总投资为16.1亿元（不含税），包含购买密云工厂设备类资产7.5亿元（不含税）以及其他新增投资8.6亿元（不含税）。（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)
一汽轿车	红旗 H9	2023/08/11	C NB	MCE1	燃油	30.98-53.98
东风乘用车	皓瀚	2023/08/12	A SUV	NP	燃油	8.99-11.19
东风乘用车	皓瀚 DH-i	2023/08/12	A SUV	NP	油电混动	9.99-13.69
郑州日产	帕拉丁	2023/08/13	B SUV	GP	燃油	16.98-21.68
一汽-大众	奥迪 Q3	2023/08/14	A SUV	MCE2-1	燃油	27.98-33.59
一汽-大众	奥迪 Q3 Sportback	2023/08/14	A SUV	MCE2-1	燃油	29.28-34.11
长安汽车	长安 Lumin	2023/08/16	A00 HB	NM	EV	4.99-6.99
上汽通用	世纪	2023/08/16	C MPV	NM	燃油	46.99-68.99

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的变化。

## 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	累计销量	累计同比
北美	美国	143.2	135.5	14.2%	-5.3%	924.9	12.0%
	加拿大	16.4	14.8	2.8%	-10.1%	98.0	4.4%
	北美合计	159.6	150.3	13.0%	-5.8%	1022.8	11.2%
西欧	德国	30.7	26.8	19.2%	-12.6%	173.8	9.5%
	法国	23.9	15.9	16.5%	-33.7%	126.8	13.5%
	西班牙	11.8	9.5	11.3%	-19.1%	67.9	22.5%
	意大利	15.5	13.6	11.6%	-12.6%	107.1	21.2%
	葡萄牙	2.5	-	-	-	-	-
	英国	21.2	17.2	30.8%	-19.2%	129.3	19.7%
	爱尔兰	0.4	3.3	26.6%	684.1%	12.9	21.7%
	比利时	5.9	-	-	-	-	-
	荷兰	4.1	2.9	30.0%	-30.7%	23.1	30.8%
	奥地利	2.7	-	-	-	-	-
瑞士	2.9	2.2	6%	-25.8%	16.6	13.3%	

地区	国家	6月销量(万辆)	7月销量(万辆)	7月同比	7月环比	累计销量	累计同比
西欧	卢森堡	0.5	-	-	-	-	-
	瑞典	3.3	2.0	0.02%	-40.7%	18.5	0.8%
	挪威	2.0	0.9	0.1%	-53.1%	9.3	-1.2%
	芬兰	1.1	0.7	15.2%	-31.7%	6.2	8.1%
	丹麦	2.1	-	-	-	-	-
	希腊	1.5	-	-	-	-	-
	<b>西欧合计</b>		132.2	-	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	6.8	5.3	44.3%	-22.3%	36.2	-11.1%
	波兰	4.5	4.0	6.1%	-11.8%	29.6	11.4%
	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%	10.3	22.4%
	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%	1.7	8.0%
	土耳其	11.1	-	-	-	-	-
	<b>中欧/东欧合计</b>		30.6	-	-	-	-

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 空白处系数据尚未披露; 由于披露尚不完整, 故暂未对西欧/中欧/东欧进行合计统计; 累计销量系 23 年 M1-M7 销量累计)

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

表 4: 6/7 月欧美部分国家电车销量情况

国家	6月销量(万辆)	7月销量(万辆)	7月同比	7月环比
美国	13.2	13.2	55.3%	-0.3%
加拿大	1.2	1.1	52.0%	-12.1%
西班牙	0.6	-	-	-
法国	7.2	4.6	38.5%	-36.3%
英国	8.2	6.7	58.0%	-18.4%
德国	12.2	10.7	34.1%	-12.1%

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 空白处系数据尚未披露完全; 已剔除 HV)

### 3 核心观点及投资建议

8月1-13日,乘用车零售57.7万辆,同比增长5%,环比增长8%,基本符合预期。近期,央行指出将进一步推动新能源汽车产业高质量发展,加快建设汽车强国,伴随后续配套政策落地,汽车消费有望得到提振。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1-13日,乘用车零售57.7万辆,同比增长5%,环比增长8%;乘用车批发58.7万辆,同比增长6%,环比增长5%。8月25日成都车展开幕,本次展出车辆近1600辆,覆盖德系、美系、法系、日系、韩系及自主等129个汽车品牌,有望催化板块热度。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1-13日,新能源乘用车零售20.8万辆,同比增长38%,环比增长1%;新能源乘用车批发20.7万辆,同比增长14%,环比增长1%。今年以来,政策端持续推动充电换电网络等基础设施建设,利好新能源汽车产业发展。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:**国家发改委印发《关于推动虹桥国际开放枢纽进一步提升能级的若干政策措施》,其中提出,推进虹桥国际开放枢纽区域内智能网联汽车测试牌照和测试结果互认互通,此举为智能汽车产业发展按下了加速键。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%;23年1-7月重卡销量54.98万辆,同比增长29%,整体呈现复苏态势。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,下半年重卡行业仍将保持复苏态势,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 5: 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	199	22.2	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	1097	10.46	91	99.9	108.2	13%	10%	8%	0.9	1	1	12	10	10	买入
600660.SH	福耀玻璃	982	37.63	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	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	22.45	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	10.12	2.3	2.9	3.9	10%	24%	36%	0.6	0.7	1	17	14	10	买入
000338.SZ	潍柴动力	1056	12.1	78.3	91.2	106	60%	17%	16%	0.9	1.1	1.2	13	11	10	买入
000625.SZ	长安汽车	1318	13.29	82.3	90	103.2	132%	9%	15%	0.8	0.9	1	17	15	13	买入
603786.SH	科博达	315	78.01	6	8	10.5	34%	33%	32%	1.5	2	2.6	52	39	30	买入
601799.SH	星宇股份	390	136.51	13.1	17	20	39%	30%	18%	4.6	6	7	30	23	20	买入
000951.SZ	中国重汽	197	16.77	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	330	80.22	9.6	14	18.8	37%	46%	34%	2.3	3.4	4.6	35	24	17	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	42.88	0.9	1.7	2.9	55%	79%	73%	0.6	1.1	1.8	71	39	24	买入
002283.SZ	天润工业	74	6.53	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	74	19.55	6.5	7.9	9.2	26%	23%	16%	1.7	2.1	2.4	12	9	8	买入
300547.SZ	川环科技	31	14.42	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	112	53.54	4.3	5.7	7.4	99%	34%	29%	2	2.7	3.5	27	20	15	买入
300825.SZ	阿尔特	82	16.55	2.3	3.2	4.4	186%	40%	36%	0.5	0.7	0.9	33	24	18	买入
002984.SZ	森麒麟	218	33.63	13.7	16.5	20.2	70%	21%	22%	2.1	2.5	3.1	16	13	11	买入
603239.SH	浙江仙通	38	13.96	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	94	50.92	5.4	6.9	8.3	21%	27%	21%	2.9	3.7	4.5	18	14	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; 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。

请务必阅读正文后的重要声明部分



**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	cyyif@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

---