



Research and
Development Center

汽车行业跟踪 (2023.8.21-2023.8.27): 成都车展有望 拉开“金九银十”旺季序幕, 小米汽车亮相渐行渐近

汽车行业

2023年8月27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（2023.8.21-2023.8.27）：成都车展有望拉开“金九银十”旺季序幕，小米汽车亮相渐行渐近

2023年8月27日

本期内容提要：

- **成都车展正式开幕，拉开“金九银十”旺季序幕。**8月25日，下半年国内首个A类车展成都车展开幕，据乘联会&威尔森统计，预计成都车展参展车型61款，新车型多达38款。从品牌看，本次车展新增品牌包括比亚迪方程豹、广汽昊铂、赛力斯蓝电、东风猛士、纳米和极越等传统自主车企新品牌。覆盖车型领域逐渐从轿车、SUV拓展到MPV、硬派越野、跑车等车型，这几类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。在7月份总体销量淡季不淡的背景下，8月部分车企为迎接“金九银十”旺季开展促销行动，我们认为整体促销力度较温和，随着主要降价车型Model 3有望新款上市，各大车企为迎接旺季来临也纷纷开启新车上市热潮，新能源车型的产品力逐渐提升，价格体系有望逐步稳定。
- **小米汽车或已获得造车资质，24年量产上市有望如期实现。**据路透社报道，小米已获得发改委批准生产电动汽车，距离正式量产还需要满足工信部《新能源汽车生产企业及产品准入管理规定》。根据汽车像素消息，本月初开始小米汽车亦庄工厂已有整车下线，工厂建设也在同步推进。根据《北京日报》、新浪科技消息，小米亦庄电动汽车工厂预计年产能20万辆，8月起工厂已开放普工招聘。根据雷军与胡峥楠微博动态，当前小米汽车或正在新疆进行夏季道路测试，实测百公里平均能耗或为8.8kWh。小米于2021年3月官宣正式进军电动汽车行业，两年间通过各大投资主体构建其汽车产业链，我们认为小米凭借其在手机行业成熟的供应链管理能力和汽车业务的垂直整合能力有望快速提升，产业链有望充分受益。
- **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线控底盘【伯特利、拓普集团】；③智能座舱【德赛西威】；④轻量化【博俊科技】；⑤汽车线缆线束【卡倍亿】；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（8.21-8.25）汽车板块-3.09%，居中信一级行业第 15 位，跑输沪深 300 指数（-1.98%）1.12pct，跑输上证指数（-2.17%）0.93pct。
- **汽车行业子板块整体下跌。**本周乘用车板块-3.10%，商用车板块-3.11%，汽车零部件板块-2.79%，汽车销售及服务板块-2.80%，摩托车及其他板块-7.18%。
- **个股方面，**乘用车板块无个股上涨；商用车板块同力股份（+8.02%）、海伦哲（+5.44%）、录得上涨；零部件板块冠盛股份（+25.91%）、宁波华翔（+8.67%）、阿尔特（+6.65%）、钧达股份（+5.35%）、雪龙集团（+4.90%）、华懋科技（+3.32%）、万安科技（+3.21%）、兴民智通（+2.93%）、明新旭腾（+2.67%）、拓普集团（+2.31%）涨幅靠前。
- **国际快讯：**（1）吉利汽车有意在哈萨克斯坦东哈州投资电动汽车组装厂；（2）大众汽车：已同多家芯片制造商达成直接采购协议，旨在确保供应安全；（3）特斯拉正在考虑在印度尼西亚建立电动汽车电池材料工厂；（4）长安汽车泰国子公司成立。
- **国内速递：**（1）三部门：合理增加对消费者购买汽车、家电、家居等产品的消费信贷支持；（2）哪吒汽车浩智超算、浩智滑板底盘等新技术亮相；（3）恒大汽车中东战投首笔过渡资金已到账；（4）沃尔沃汽车：首款纯电豪华 MPV 将于 11 月 12 日全球首发；（5）通用 L4 级智能汽车在上海开跑。
- **本周天然橡胶、铝、聚丙烯、铜、冷轧板均价周环比上涨，碳酸锂均价周环比下降。**天然橡胶均价周环比+2.11%，铝均价周环比+1.67%，聚丙烯均价周环比+1.21%，铜均价周环比+0.67%，冷轧板均价周环比+0.49%，碳酸锂均价周环比-0.89%。
- **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.....	10
4.1	部分车企销量.....	10
4.2	8月乘用车市场回顾.....	10
4.3	本周天然橡胶、铝、聚丙烯、铜、碳酸锂均价周环比上涨，冷轧板均价周环比下降11.....	11
4.4	本周人民币兑美元与欧元小幅升值.....	13
5、	新车上市情况.....	13
5.1	本周新车型发布一览.....	13
6、	近期重点报告.....	16
7、	行业评级.....	26
8、	风险因素.....	26

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).....	10
表 4:	造车新势力与传统车企新品牌交付量 (单位: 辆).....	10
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.....	13

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.....	11
图 5:	8月乘联会口径日均批发概况.....	11
图 6:	长江有色均价: 铜 (元/吨).....	12
图 7:	中铝价格数据 (元/吨).....	12
图 8:	天然橡胶价格数据 (元/吨).....	12
图 9:	冷轧卷价格数据 (元/吨).....	12
图 10:	聚丙烯价格 (元/吨).....	12
图 11:	价格: 碳酸锂 99.5% 电: 国产 (元/吨).....	12
图 12:	2020 年以来人民币汇率变化.....	13

1、行情回顾

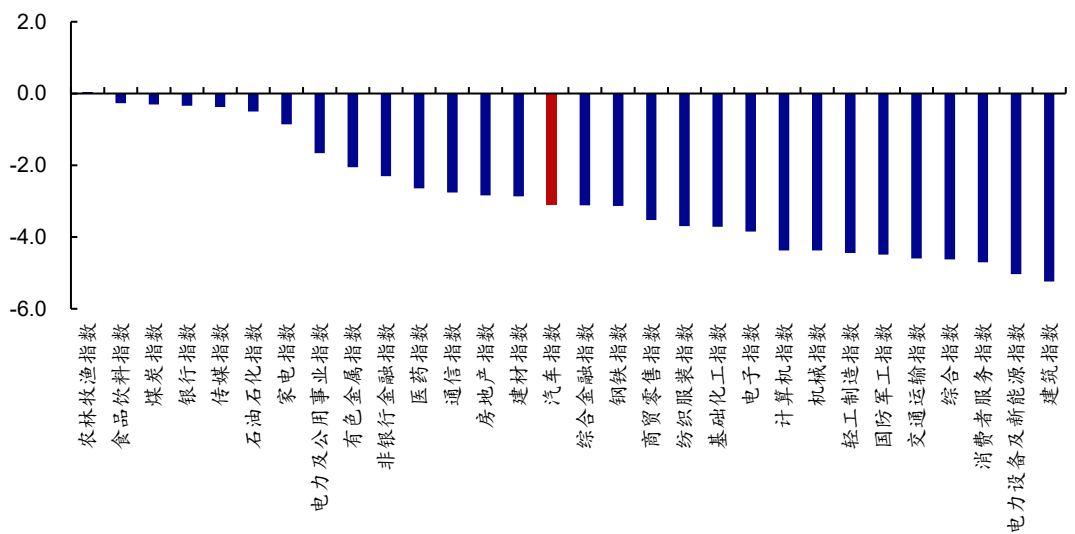
1.1 本周汽车板块录得下跌

本周汽车板块录得下跌。本周（8.21-8.25）汽车板块-3.09%，居中信一级行业第 15 位，跑输沪深 300 指数（-1.98%）1.12pct，跑输上证指数（-2.17%）0.93pct。

汽车行业子板块整体下跌。本周乘用车板块-3.10%，商用车板块-3.11%，汽车零部件板块-2.79%，汽车销售及服务板块-2.80%，摩托车及其他板块-7.18%。

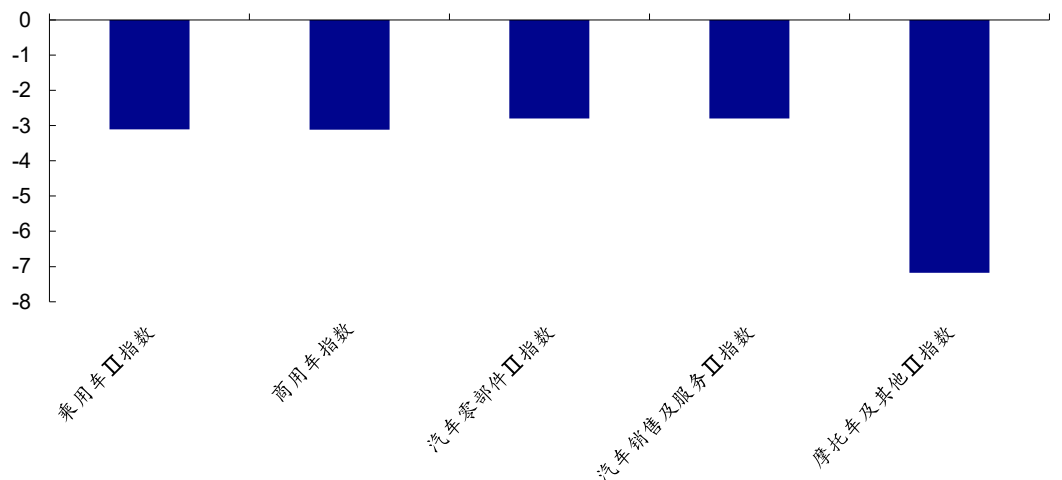
个股方面，乘用车板块无个股上涨；商用车板块同力股份（+8.02%）、海伦哲（+5.44%）、录得上涨；零部件板块冠盛股份（+25.91%）、宁波华翔（+8.67%）、阿尔特（+6.65%）、钧达股份（+5.35%）、雪龙集团（+4.90%）、华懋科技（+3.32%）、万安科技（+3.21%）、兴民智通（+2.93%）、明新旭腾（+2.67%）、拓普集团（+2.31%）涨幅靠前。

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：%）

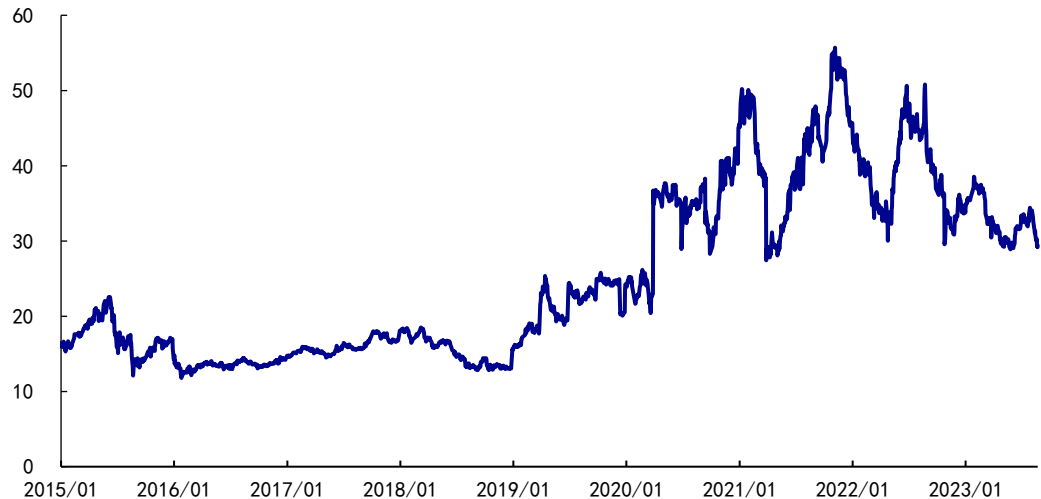


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

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	601633.SH	长城汽车	-1.12	汽车零部件	605088.SH	冠盛股份	25.91
	600104.SH	上汽集团	-1.20		002048.SZ	宁波华翔	8.67
	000625.SZ	长安汽车	-1.58		300825.SZ	阿尔特	6.65
	000800.SZ	一汽解放	-2.00		002865.SZ	钧达股份	5.35
	002594.SZ	比亚迪	-3.20		603949.SH	雪龙集团	4.90
商用车	834599.BJ	同力股份	8.02		603306.SH	华懋科技	3.32
	300201.SZ	海伦哲	5.44		002590.SZ	万安科技	3.21
	600609.SH	金杯汽车	0.00		002355.SZ	兴民智通	2.93
	600066.SH	宇通客车	-0.23		605068.SH	明新旭腾	2.67
	600166.SH	福田汽车	-0.86		601689.SH	拓普集团	2.31

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

吉利汽车有意在哈萨克斯坦东哈州投资电动汽车组装厂。据哈通社报道，中国吉利汽车代表日前访问哈萨克斯坦东哈州，与副州长达尔汗·萨帕诺夫以及该州其他相关部门代表举行了会谈，讨论了双边合作的前景问题。中国吉利汽车代表谈到了该公司在哈萨克斯坦整合电动汽车生产的计划，以及东哈州在实施该项目方面的优势，并表示需要进一步研究和分析这项投资计划。据公司代表介绍，他们不仅可以向哈萨克斯坦市场提供轻型电动汽车，还可以提供客车、四轴飞行器其他工业设备。（来源：上海证券报·中国证券网、哈通社）

大众汽车：已同多家芯片制造商达成直接采购协议，旨在确保供应安全。路透社 8 月 23 日消息，大众汽车 23 日表示，该公司已开始直接从恩智浦半导体、英飞凌和瑞萨电子等十家制造商采购芯片。大众汽车零部件供应工作组负责人 Karsten Schnake 表示，公司以前依

靠零部件供应商采购芯片，去年 10 月开始直接与芯片制造商达成交易，以确保供应安全。Schnake 称，大众汽车尚未与台积电建立直接供应关系，但每隔几周就会同后者代表会面，沟通需求情况。他表示，大众还计划减少汽车所需的芯片种类，以简化供应链，也将有助于简化其软件产品。（来源：界面新闻、路透社）

特斯拉正在考虑在印度尼西亚建立电动汽车电池材料工厂。《科创板日报》23 日讯，据报道，特斯拉正在考虑在印度尼西亚建立电动汽车电池材料工厂，以利用该国丰富的镍资源。业内人士表示，该公司很可能准备生产三元电池的关键材料。（来源：科创板日报、台湾电子时报）

长安汽车泰国子公司成立。8 月 24 日，据长安汽车官方消息，长安汽车已获得泰国商业部贸易发展厅（DBD）注册，标志着长安汽车在泰实体正式设立。据悉，长安汽车成立泰国营销、制造、零部件等多个实体。按照规划，长安汽车将投资 88 亿泰铢（约合 18.3 亿人民币），在泰国建设现代化的新能源汽车生产基地，计划首期产能 10 万辆/年，二期产能提升至 20 万辆/年，在满足泰国国内需求的同时，还将出口澳大利亚、新西兰、英国和南非等全球市场。同时，长安汽车也将借助泰国市场较为完善的汽车产业链优势，加快本地全产业链体系能力打造，积极发挥泰国在东南亚区域的辐射带动作用。长安汽车正在加大本地人才队伍的招募，加速本地营销服务网络的建设，预计在今年年底启动销售。（来源：财联社、长安汽车）

2.2 国内速递

三部门：合理增加对消费者购买汽车、家电、家居等产品的消费信贷支持。8 月 21 日，商务部、国家发展改革委、金融监管总局发布关于推动商务信用体系建设高质量发展的指导意见。意见指出，推动金融机构与商贸流通企业开展合作，合理增加对消费者购买汽车、家电、家居等产品的消费信贷支持，持续优化利率和费用水平。鼓励商贸流通企业在风险可控的前提下，积极打造面向消费者的信用应用场景，向消费者提供先用后付、减免押金等灵活交易安排。（来源：新民晚报）

哪吒汽车浩智超算、浩智滑板底盘等新技术亮相。8 月 21 日，哪吒汽车发布了浩智超算、浩智滑板底盘、浩智电驱、浩智增程、浩智热控等五大技术。其中浩智超算该平台采用 1000+TOPS 超强 AI 算力处理器，以及最高 1TB 车规级共享存储，相当于汽车的智慧大脑。浩智滑板底盘采用新一代 EEI 中央电气架构、CTC 电池系统、全线控底盘，支持 400V 和 800V 双平台，零百加速仅 3.5 秒，百公里电耗 11kWh，充电 15 分钟续航增加 500km，最高车速 200km/h，CLTC 续航超过 1000km。（来源：上海证券报·中国证券网）

恒大汽车中东战投首笔过渡资金已到账。8 月 21 日，记者从恒大汽车方面获悉，其最新引入的战投资方首笔过渡资金已按期到账。恒大汽车 8 月 14 日公告，获得由阿联酋国家主权基金持股的上市公司 NWTN 集团首笔 5 亿美元战略投资，另有 6 亿元人民币过渡资金将自公告后 5 个工作日开始陆续到账，所有资金全部用于天津工厂，确保恒驰 5 的正常生产和恒驰 6、7 的陆续量产。（来源：财联社）

沃尔沃汽车：首款纯电豪华 MPV 将于 11 月 12 日全球首发。沃尔沃汽车集团宣布，截至 7 月，沃尔沃汽车今年在中国大陆累计售出 9.2 万辆，同比增长 8%。沃尔沃汽车预计，到年底接入的公共充电桩数量超过 50 万根，覆盖全国 330 个以上城市，以及 3100 多个高速服务点。该公司同时宣布，沃尔沃汽车首款纯电豪华 MPV EM90 将于 2023 年 11 月 12 日全球首发，并将同步开启中国大陆地区的预订。（来源：每日经济新闻）

通用 L4 级智能汽车在上海开跑。近日，通用汽车获批上海智能网联汽车道路测试资质许可，将在指定示范区内开展 L4 级别路测。据悉，通用汽车本土团队和 Momenta 共同为中国市场打造了一套既有大规模落地潜力，又可以与 Ulitum 奥特能平台无缝整合的自动驾驶方案。此次路测首期计划一年时间，凯迪拉克 LYRIQ 锐歌作为测试车辆将搭载这套 L4 自动驾驶技术，在上海金桥智能网联汽车测试示范区内展开路测。（来源：潇湘晨报）

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 (%)
江淮汽车	2023/8/25	178.12	224.08	25.8%	-7.12	1.55	扭亏为盈
金龙汽车	2023/8/25	65.73	93.70	42.6%	-2.20	0.47	扭亏为盈
中通客车	2023/8/25	17.49	16.57	-5.3%	0.22	0.52	135.7%
广汇汽车	2023/8/25	657.64	670.93	2.0%	7.71	6.01	-22.1%
中华控股	2023/8/25	29.78	25.74	-13.5%	-0.11	-0.34	196.8%
通达电气	2023/8/25	1.70	2.47	45.1%	-0.39	0.10	扭亏为盈
金麒麟	2023/8/25	9.10	8.81	-3.1%	0.70	0.86	23.9%
联明股份	2023/8/25	4.72	4.94	4.6%	0.34	0.51	48.9%
浙江黎明	2023/8/25	2.39	2.75	15.4%	0.16	0.13	-19.6%
常青股份	2023/8/25	15.07	15.36	1.9%	0.40	0.90	127.0%
长华集团	2023/8/25	7.64	9.49	24.3%	0.30	0.24	-20.8%
ST 八菱	2023/8/25	2.63	1.94	-26.2%	0.12	0.16	32.5%
西上海	2023/8/25	5.55	5.64	1.7%	0.55	0.53	-4.0%
万丰奥威	2023/8/25	72.24	75.07	3.9%	3.51	3.19	-9.1%
隆鑫通用	2023/8/25	66.01	59.78	-9.4%	5.64	5.02	-11.1%
一汽富维	2023/8/25	89.37	92.59	3.6%	2.01	2.50	24.5%
中国汽研	2023/8/25	13.40	16.51	23.2%	2.99	3.43	14.6%
泉峰汽车	2023/8/25	7.42	9.39	26.5%	-0.21	-2.34	增亏
东箭科技	2023/8/25	8.62	8.98	4.2%	0.53	0.83	56.2%
新日股份	2023/8/25	23.78	20.21	-15.0%	0.65	0.47	-28.3%
鑫湖股份	2023/8/25	6.66	8.00	20.1%	0.17	0.37	115.5%
银轮股份	2023/8/25	38.67	52.62	36.1%	1.32	2.85	117.1%
雪龙集团	2023/8/25	1.55	1.91	22.8%	0.28	0.35	24.2%
全柴动力	2023/8/25	28.37	28.17	-0.7%	0.66	0.62	-6.7%
汉马科技	2023/8/25	18.12	16.83	-7.1%	-8.20	-0.81	减亏
动力新科	2023/8/25	57.27	44.75	-21.9%	-2.30	-9.22	增亏
旷达科技	2023/8/25	8.40	7.65	-8.9%	1.02	0.76	-25.5%
广汽集团	2023/8/25	486.89	619.11	27.2%	57.51	29.66	-48.4%
星宇股份	2023/8/25	37.19	44.25	19.0%	4.58	4.67	2.0%
林海股份	2023/8/25	3.79	3.66	-3.5%	0.09	0.10	6.1%
爱柯迪	2023/8/25	18.33	26.44	44.2%	2.13	3.96	85.7%
贵航股份	2023/8/25	10.29	10.54	2.4%	0.44	0.64	46.5%
天成自控	2023/8/24	7.50	6.28	-16.3%	0.23	0.12	-46.8%
长春一东	2023/8/24	3.37	3.57	6.0%	0.02	-0.07	-418.4%
国机汽车	2023/8/24	170.03	215.65	26.8%	2.01	1.97	-1.9%
一彬科技	2023/8/24	8.32	9.25	11.2%	0.49	0.39	-20.7%
万通智控	2023/8/24	5.49	5.34	-2.7%	0.72	0.61	-14.7%
绿通科技	2023/8/24	7.36	5.91	-19.8%	1.43	1.42	-1.2%

多利科技	2023/8/24	13.81	17.34	25.6%	1.84	2.48	34.6%
涛涛车业	2023/8/24	7.74	7.85	1.4%	0.97	1.34	38.3%
久祺股份	2023/8/24	13.61	10.37	-23.8%	1.01	0.53	-47.8%
正裕工业	2023/8/24	8.39	7.67	-8.6%	0.39	0.31	-21.9%
晋拓股份	2023/8/24	4.46	4.60	3.2%	0.36	0.25	-29.9%
宁波高发	2023/8/24	4.85	5.44	12.1%	0.69	0.67	-2.6%
亚太股份	2023/8/24	16.96	17.55	3.5%	0.32	0.68	111.4%
万安科技	2023/8/24	13.68	17.22	25.9%	0.03	1.69	5986.3%
大为股份	2023/8/24	3.77	2.10	-44.4%	0.07	-0.33	-545.0%
德迈仕	2023/8/24	2.71	2.91	7.4%	0.24	0.24	2.4%
腾龙股份	2023/8/24	10.69	14.93	39.6%	0.55	0.77	40.1%
金固股份	2023/8/24	14.85	16.76	12.9%	8.98	-0.11	-101.2%
亚普股份	2023/8/24	38.29	39.50	3.2%	2.34	2.53	8.0%
京威股份	2023/8/24	15.80	16.70	5.7%	1.60	1.83	14.2%
云意电气	2023/8/24	5.08	7.25	42.8%	0.75	1.61	115.8%
成飞集成	2023/8/24	6.48	8.40	29.7%	0.27	0.12	-53.8%
宁波华翔	2023/8/23	81.48	102.10	25.3%	3.65	5.12	40.3%
新朋股份	2023/8/23	25.87	28.02	8.3%	1.07	1.66	54.9%
建设工业	2023/8/23	3.63	21.73	498.3%	-0.11	1.70	扭亏为盈
兆丰股份	2023/8/23	2.57	3.37	31.2%	0.96	0.76	-20.4%
中汽股份	2023/8/23	1.42	1.65	16.2%	0.58	0.76	31.1%
神驰机电	2023/8/23	13.96	14.57	4.3%	0.82	1.32	59.8%
万向钱潮	2023/8/23	73.63	72.69	-1.3%	4.44	4.36	-1.9%
中集车辆	2023/8/23	111.96	134.70	20.3%	3.66	18.97	418.5%
华培动力	2023/8/22	3.91	5.99	53.3%	0.01	0.62	4155.5%
万里扬	2023/8/22	23.22	25.80	11.1%	1.63	2.51	54.1%
大东方	2023/8/22	15.48	17.64	13.9%	1.59	1.39	-12.8%
浙江仙通	2023/8/22	3.94	4.56	15.6%	0.58	0.54	-6.6%
诺力股份	2023/8/22	31.40	33.51	6.7%	1.97	2.22	12.7%
中马传动	2023/8/22	4.52	5.06	12.0%	0.18	0.36	94.1%
钱江摩托	2023/8/21	25.83	28.97	12.1%	2.00	2.80	39.9%
无锡振华	2023/8/21	7.40	9.69	31.0%	0.16	0.91	484.0%
威孚高科	2023/8/21	71.37	61.30	-14.1%	10.91	9.49	-13.0%
中原内配	2023/8/21	11.30	14.52	28.5%	0.94	1.84	96.3%
征和工业	2023/8/21	7.53	7.85	4.3%	0.68	0.60	-11.0%
众泰汽车	2023/8/21	2.98	3.71	24.5%	-2.77	-2.84	增亏
凯众股份	2023/8/21	2.73	3.02	10.6%	0.27	0.31	13.8%
安凯客车	2023/8/21	6.03	7.46	23.8%	-0.94	-0.66	减亏
祥鑫科技	2023/8/21	17.10	24.51	43.4%	0.76	1.68	121.2%
瑞鹄模具	2023/8/21	4.28	8.59	100.7%	0.55	0.90	62.8%
奥联电子	2023/8/21	1.72	2.37	38.0%	0.20	0.07	-65.9%
双林股份	2023/8/21	18.67	18.17	-2.7%	0.45	0.65	42.9%
香山股份	2023/8/21	21.84	25.62	17.3%	0.43	0.60	39.3%
力帆科技	2023/8/21	31.34	25.63	-18.2%	0.99	0.40	-59.5%
爱玛科技	2023/8/21	94.38	102.17	8.3%	6.90	8.95	29.7%
冠盛股份	2023/8/21	13.78	15.07	9.4%	1.04	1.38	33.5%
翔楼新材	2023/8/21	5.57	5.75	3.1%	0.65	0.81	24.6%
均胜电子	2023/8/21	229.20	270.14	17.9%	-1.05	4.76	扭亏为盈
东利机械	2023/8/21	2.62	2.85	8.7%	0.26	0.30	13.0%
秦安股份	2023/8/21	5.92	7.28	23.0%	0.77	1.28	67.0%
浙江世宝	2023/8/20	5.54	7.28	31.4%	0.01	0.20	2207.0%

资料来源: ifind, 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 月第三周乘用车市场同比持续回暖。8 月第三周乘用车市场日均零售 5.2 万辆，同比去年 8 月同期+3%，环比上月同期-9%；8 月 1-20 日，乘用车市场零售 94.7 万辆，同比去年 8 月同期+5%，较上月同期+1%；今年以来累计零售 1224.4 万辆，同比+2%。8 月第三周乘用车市场批发日均 5.9 万辆，同比去年 8 月同期+9%，环比上月同期-7%；8 月 1-20 日，乘用车厂商批发 100.6 万辆，同比去年 8 月同期+8%，较上月同期+0%；今年以来累计批发 1413.6 万辆，同比+7%。我们认为 8 月以来的降价促销措施相比年初价格战时期对市场扰动较小，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，各大车企为迎接“金九银十”旺季来临也纷纷开启新车上市热潮，新能源车型的产品力逐渐提升，价格体系有望逐步稳定。

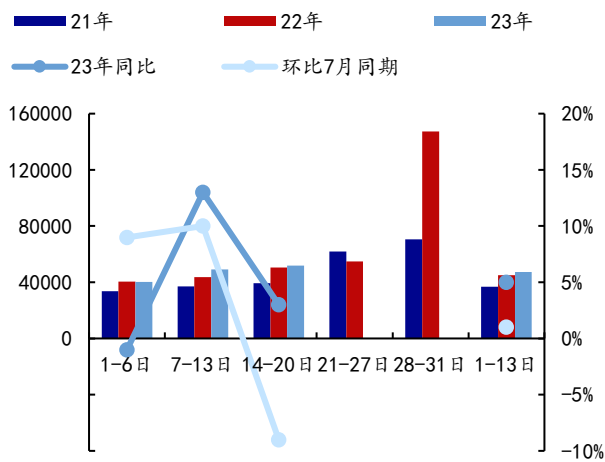
表 5：8 月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-6 日	7-13 日	14-20 日	21-27 日	28-31 日	1-20 日	全月
日均零售销量							
21 年	33708	37012	39345	61777	70589	36837	46824

22年	40491	43573	50429	54733	147365	45048	60437
23年	40150	49051	51869			47367	
23年同比	-1%	13%	3%			5%	
环比7月同期	9%	10%	-9%			1%	
日均批发销量							
21年	33788	35048	40146	67838	78179	36454	48925
22年	38191	46193	53770	65335	178477	46492	67777
23年	35373	54486	58865			50285	
23年同比	-8%	18%	9%			8%	
环比7月同期	-6%	14%	-7%			0%	

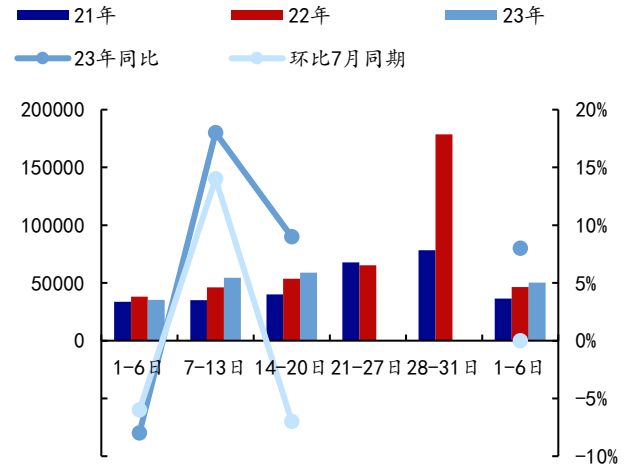
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

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

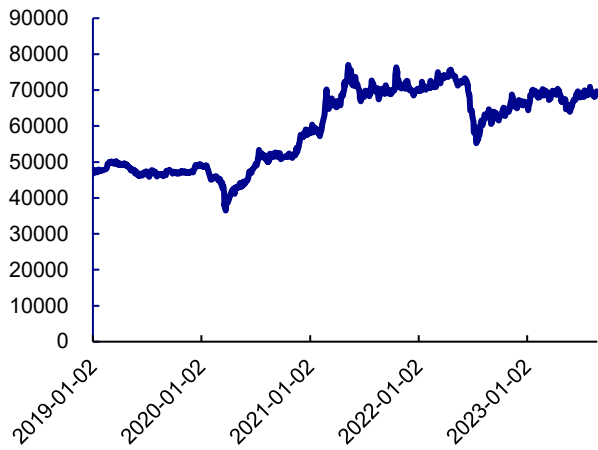
图 5：8月乘联会口径日均批发概况



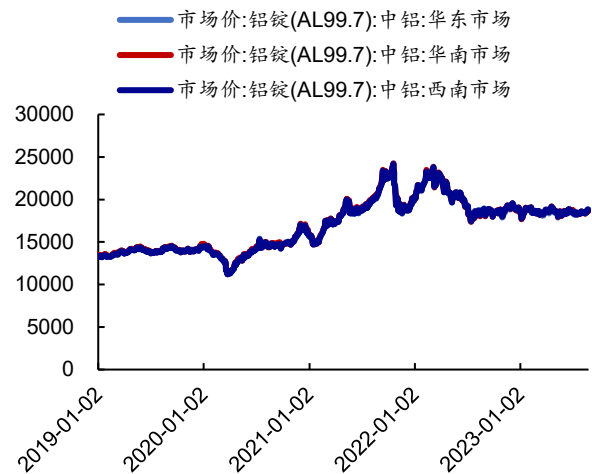
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

4.3 本周天然橡胶、铝、聚丙烯、铜、冷轧板均价周环比上涨，碳酸锂均价周环比下降

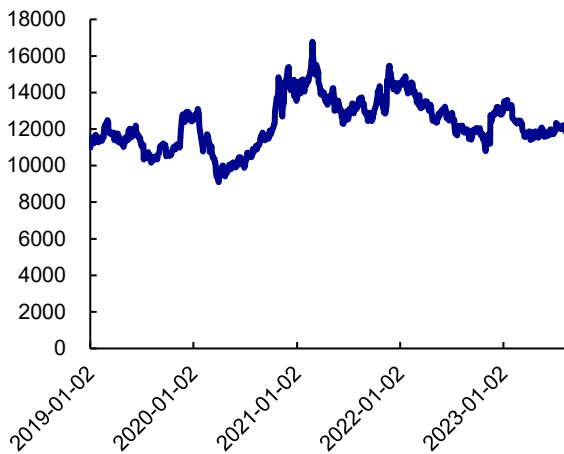
本周天然橡胶、铝、聚丙烯、铜、冷轧板均价周环比上涨，碳酸锂均价周环比下降。天然橡胶均价周环比+2.11%，铝均价周环比+1.67%，聚丙烯均价周环比+1.21%，铜均价周环比+0.67%，冷轧板均价周环比+0.49%，碳酸锂均价周环比-0.89%。

图 6：长江有色均价：铜（元/吨）


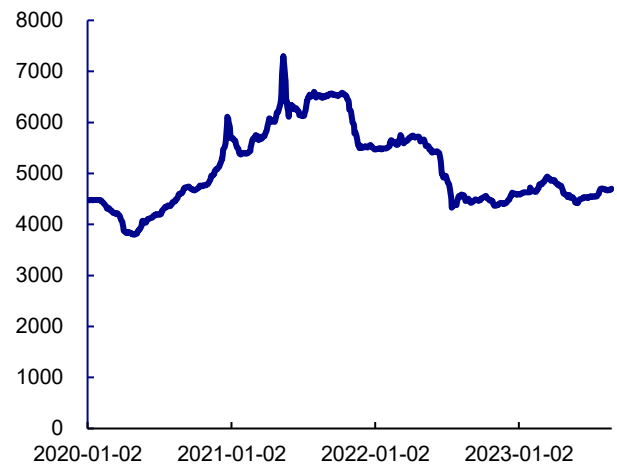
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 7：中铝价格数据（元/吨）


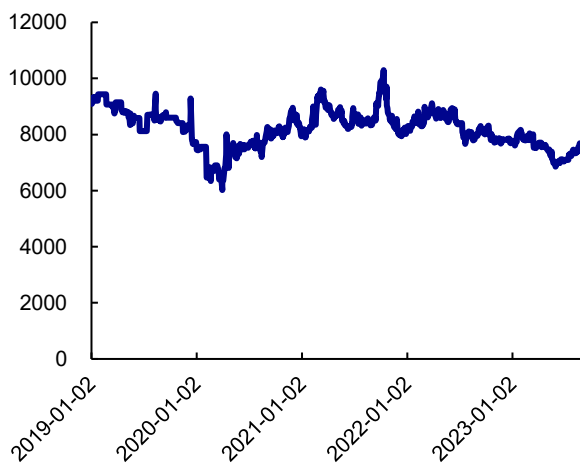
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 8：天然橡胶价格数据（元/吨）


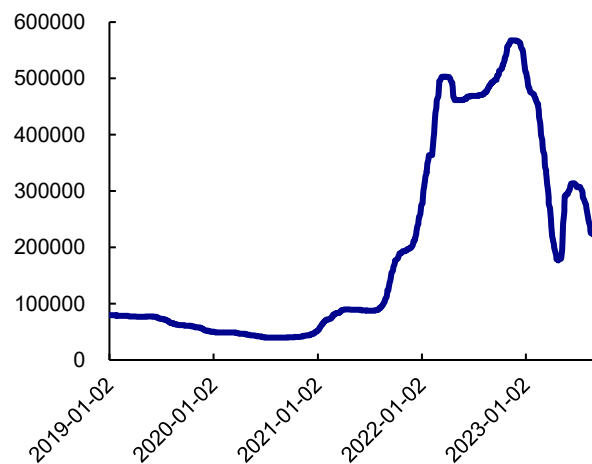
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

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）


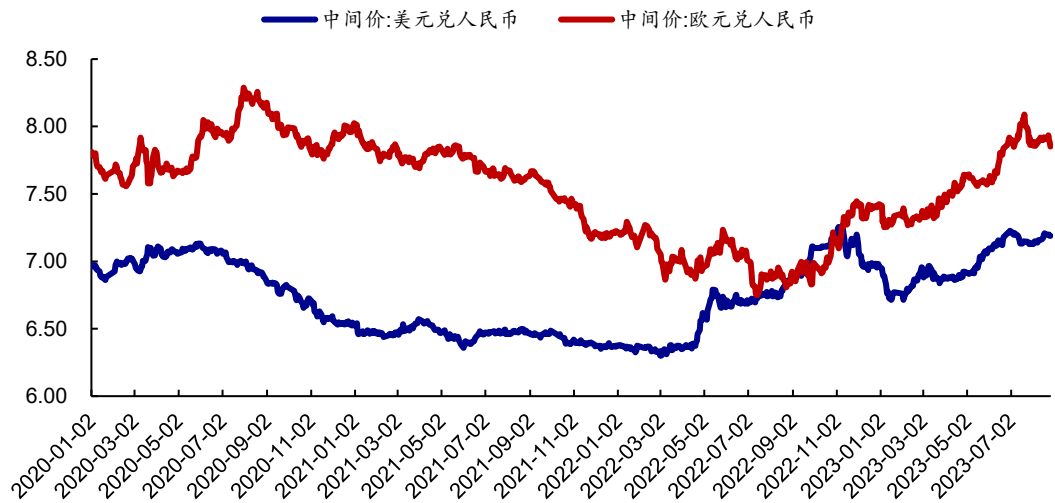
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

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
	上汽大众	凌渡	8.21	紧凑型车	纯燃油	1.4T	14.39-19.09 万	改款
	现代(进口)	帕里斯帝	8.21	中大型 SUV	纯燃油	3.5L	30.08-36.88 万	改款
	雷诺 江铃集团	羿	8.21	紧凑型车	纯电动	纯电续航 520km	11.88-19.98 万	改款
	东南汽车	SEM DELICA	8.21	轻客	纯电动	纯电续航 452km	16.88-26.88 万	改款
	长城汽车	哈弗 H5	8.21	大型 SUV	纯燃油	2.0T	12.28-15.78 万	新车
	东风风行	风行 T5	8.22	紧凑型 SUV	纯燃油	1.8T	6.89-12.30 万	改款
	东风风行	风行雷霆	8.22	紧凑型 SUV	纯电动	纯电续航 630km	12.99-22.99 万	新车
	北京汽车制造厂	极石 01	8.22	中大型 SUV	增程式	纯电续航 282km	34.99-35.99 万	新车
	上汽通用别克	昂科拉	8.23	小型 SUV	纯燃油	1.5T	12.69-15.59 万	垂直换代

	东风风行	风行 S50EV	8.23	紧凑型车	纯电动	纯电续航 430km	13.19-16.29 万	改款
	奇瑞新能源	QQ 冰淇淋	8.23	微型车	纯电动	纯电续航 205km	2.99-5.752 万	改款
	东风风行	风行 S60EV	8.23	紧凑型车	纯电动	纯电续航 430km	14.99-16.89 万	改款
	悦达起亚	赛图斯	8.23	紧凑型 SUV	纯燃油	1.4T	10.99-15.99 万	新车
	奇瑞汽车	捷途 X70	8.24	中型 SUV	纯燃油	2.0T	8.69-17.09 万	改款
	上汽通用雪佛兰	畅巡	8.24	紧凑型车	纯电动	纯电续航 518km	18.29-19.79 万	改款
	阿维塔科技	阿维塔 11	8.24	中大型 SUV	纯电动	纯电续航 705km	30.00-60.00 万	改款
	大众(进口)	途锐	8.25	中大型 SUV	纯燃油	3.0T	53.38-79.38 万	改款
	北京现代	伊兰特	8.25	紧凑型车	纯燃油	1.4T	9.98-14.18 万	改款
	路虎(进口)	卫士	8.25	中大型 SUV	纯燃油	5.0T	68.80- 169.80 万	改款
	梅赛德斯-AMG	SL 级 AMG	8.25	跑车	-	-	199.98 万	垂直换代
	东风本田	本田 XR-V	8.25	小型 SUV	纯燃油	1.5L	11.99-15.29 万	改款
	捷尼赛思	捷尼赛思 G90	8.25	大型车	纯燃油	-	69.88- 115.88 万	新车
	一汽红旗	红旗 HS7	8.25	中大型 SUV	纯燃油	2.0T	25.58-33.58 万	改款
	奇瑞新能源	小蚂蚁	8.25	微型车	纯电动	纯电续航 408km	6.4999-9.40 万	改款
	宝马(进口)	宝马 7系新 能源	8.25	大型车	-	-	181.90 万	垂直换代
	上汽通用别克	微蓝 6	8.25	紧凑型车	插电混动/纯 电动	纯电续航 518km	11.28-19.69 万	改款
	江西五十铃	铃拓	8.25	皮卡	纯燃油	2.5T	11.18-19.98 万	垂直换代
	奇瑞捷豹路虎	捷豹 E-PACE	8.25	紧凑型 SUV	纯燃油	-	26.38-32.10 万	改款
	长城汽车	炮	8.25	皮卡	纯燃油	2.0T	9.78-28.98 万	改款
	北京奔驰	奔驰 GLB	8.25	紧凑型 SUV	纯燃油	2.0T	29.59-36.79 万	改款

	上汽大众	威然	8.25	MPV	纯燃油	2.0T	28.98-40.28 万	改款
	长安林肯	航海家	8.25	中型 SUV	纯燃油	2.0T	32.88-46.88 万	垂直换代
	起亚(进口)	起亚 EV6	8.25	紧凑型 SUV	纯电动	-	28.28-41.98 万	改款
	奔驰(进口)	奔驰 GLE 轿跑	8.25	中大型 SUV	纯燃油	2.5T	79.58-94.78 万	改款
	奔驰(进口)	奔驰 GLE 轿跑新能源	8.25	中大型 SUV	插电混动	纯电续航 88km	84.35-84.60 万	改款
	路特斯	路特斯 EMIRA	8.25	跑车	纯燃油	3.5T	85.80- 111.80 万	改款
	奇瑞汽车	瑞虎 7 PLUS	8.25	紧凑型 SUV	纯燃油	1.6T	9.99-15.39 万	改款
	深蓝汽车	深蓝 SL03	8.25	中型车	增程式/纯电动/燃料电池	纯电续航 730km	14.59-69.99 万	改款
	smart	smart 精灵 #1	8.25	小型 SUV	纯电动	纯电续航 560km	17.90-28.49 万	改款
	星途	星途瑶光	8.25	中型 SUV	纯燃油	2.0T	15.28-20.68 万	新车
	宝马 M	宝马 XM	8.25	大型 SUV	插电混动	纯电续航 78km	146.80- 280.00 万	新车
	华晨宝马	宝马 X5	8.25	中大型 SUV	纯燃油	3.0T	61.20-80.00 万	改款
	宝马(进口)	宝马 i7	8.25	大型车	纯电动	纯电续航 650km	94.90- 189.90 万	新车
	奇瑞汽车	瑞虎 7 PLUS 新能源	8.25	紧凑型 SUV	插电混动	纯电续航 80km	12.99-16.69 万	新车
	一汽红旗	红旗 H5	8.25	中型车	纯燃油/油电混合	2.0T	15.98-22.58 万	改款
	东风汽车	猛士 917	8.25	大型 SUV	增程式/纯电动	-	63.77-69.77 万	新车
	远航汽车	远航 Y6	8.25	大型车	纯电动	-	32.98-52.98 万	新车
	远航汽车	远航 H8	8.25	大型 SUV	纯电动	-	34.98-55.98 万	新车
	奇瑞新能源	奇瑞 eQ7	8.25	中型 SUV	纯电动	-	14.39-16.39 万	新车
	北京现代	MUFASA 沐飒	8.25	紧凑型 SUV	纯燃油	2.0L	12.18-16.78 万	新车
	江铃汽车	大道	8.25	皮卡	纯燃油	2.3T	11.38-20.68 万	新车

	上汽大通	上汽大通 MAXUS 大家 MIFA 7	8.25	MPV	纯电动	-	25.98-29.98 万	新车
	华晨宝马	宝马 iX1	8.25	紧凑型 SUV	纯电动	-	29.99-33.99 万	新车
	广汽乘用车	传祺 ES9	8.25	中型 SUV	插电混动	-	-	新车
	一汽-大众捷达	捷达 VS7	8.26	中型 SUV	纯燃油	1.4T	10.49-13.79 万	改款

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。

《卡倍亿：23Q2 业绩高增，拟发股权激励彰显公司长期发展信心》

事件：公司发布 2023 年半年报，公司 2023 年上半年实现营收 15.67 亿元，同比+29.76%；实现归母净利润 0.81 亿元，同比+62.1%；实现扣非净利润 0.77 亿元，同比+52.1%。

点评：

行业扩容+格局优化，23Q2 营收净利双增，公司业绩向好。公司 23Q2 实现收入 8.28 亿元，同比+39.6%，环比+12.0%；归母净利润 0.45 亿元，同比+101.3%，环比+25.0%。分业务来看，23H1 公司普通线实现营收 13.6 亿元，同比+29.1%；新能源线实现营收 1.4 亿元，同比+24.03%。电动智能化趋势下新增高压线、数据线需求，使得汽车线缆单车价值量从传统燃油车 1000 元，大幅提升至电动车 1500-2000 元的水平，行业规模倍增。行业扩容背景下，合资线缆厂在战略收缩利润率较低的线缆业务，本土线缆厂商迎来国产替代机遇。公司作为本土线缆龙头企业，产品、客户、产能均已具备较强先发优势，有望充分享受行业红利并凭借先发优势率先跑出。

上游原材料铜材价格有所回落，带动公司盈利向上。公司原材料中铜材占比较大，在成本结构中占比约 80%。2023 年上半年电解铜价格有所回落，23Q1、23Q2 电解铜均价分别为 6.8 万元/吨和 6.75 万元/吨，相比去年同期分别下降 4.4%和 6.4%。成本端原材料价格回落，带动公司盈利向上。23H1 公司毛利率为 11.96%，同比+0.97pct。分业务来看，普通线毛利率为 11.35%，同比+0.94pct；新能源线毛利率为 18.79%，同比+2.31pct。

拟发股权激励计划，彰显公司长期发展信心。2023年8月18日，公司发布股权激励草案，激励对象包括公司（含子公司）中层管理人员及核心骨干员工（不包括独立董事、监事，也不包括外籍员工）共129人，共计发布164.7万股，占总股本1.86%。我们认为本次激励计划覆盖公司员工人数较多，可充分调动公司员工积极性，彰显公司长期发展信心。

盈利预测与投资评级：我们认为公司中长期受益于电动化、智能化、进口替代，业绩有望延续高增。我们预计公司2023-2025年归母净利润为2.4亿元、3.5亿元、4.9亿元，对应EPS分别为2.66、3.90、5.52元，对应PE分别为19.2倍、13.1倍和9.2倍，维持“买入”评级。

风险因素：新能源车销量不及预期；特殊线缆提升不及预期；上游原材料涨价风险。

《冠盛股份：23Q2业绩高增，新产品线高速加载促盈利提升》

事件：公司发布2023半年度报告，2023年上半年公司实现营收15.1亿元，同比+9.4%；归母净利润1.4亿元，同比+33.5%；其中23Q2实现营业收入8.8亿元，同比+14.0%，环比+40.0%；归母净利润1.1亿元，同比+38.4%，环比+292.9%。2023Q2销售毛利率28.0%，同比+6.8pct，环比+4.6pct；销售净利率12.5%，同比+2.3pct，环比+8.1pct。

点评：

营收及利润双增长，售后市场业务全球布局成效突出。公司23Q2实现营业收入8.8亿元，同比+14.0%，环比+40.0%；归母净利润1.1亿元，同比+38.4%，环比+292.9%；扣非归母净利润1.1亿元，同比+67.8%。23H1公司业绩实现大幅增长，主要得益于公司汽车售后市场业务持续推进全球布局及对应的营销仓网体系建设、底盘系统零部件多产品线加载。

费用率总体稳定，新品类高速加载促盈利能力提升。费用率方面，2023Q2公司销售/管理/研发/财务费用率分别为5.1%/6.2%/3.3%/-5.4%，同比-0.6pct/+1.2pct/-0.2pct/-0.3pct。费用率整体稳定，管理费用提升主要由于职工薪酬的增加。2023Q2销售毛利率28.0%，同比+6.8pct，环比+4.6pct；销售净利率12.5%，同比+2.3pct，环比+8.1pct。随着公司包括橡胶减振、悬架转向在内的新产品线上量，规模效应逐步体现，同时生产效率及成本管理卓有成效，共同带动盈利能力提升，我们认为产品线拓展带来的盈利提升逻辑有望持续兑现。

龙头地位逐步树立，议价能力有望进一步增强。公司主攻汽车底盘系统零部件出海，主要产品包括等速万向节、传动轴总成、轮毂轴承单元、橡胶减震、悬架转向、减震器等多系列，客户及营销网络覆盖海外120多个国家和地区，各产品线型号适配全球大多数车型，是国内少数能够满足客户多产品、多型号、小批量，“一站式”采购需求的汽车传动系统零部件生产厂商之一，在品牌、产品技术、品质和销售规模等方面在全球汽车后市场已具有较高的影响力和市场地位。近年来售后市场行业集中度呈现逐步上升趋势，公司有望逐步树立行业龙头地位，持续提高议价水平及盈利能力。

打开前装配套第二成长曲线，静待新能源客户开拓及产能落成。公司开启OEM+AM双轮驱动战略，当前OEM传动轴产品已配套赛力斯，在谈客户包括蔚小理、埃安、比亚迪等。产品方面，公司合作国机精工新研发驱动电机轴承，有望凭借降本优势打破外资垄断，配套新能源主机厂。产能方面，公司发行可转债投资OEM智能工厂建设项目，建成后有望新增300万只新车配套传动轴产能。

盈利预测与投资评级：公司是国内汽车底盘系统零部件后市场出海龙头，在后市场领域持续开拓渠道、完善产品线，有望进一步扩大优势。前装领域，公司客户、产能、产品均有较好布局，有望开启 OEM 配套第二增长曲线。我们预计公司 23-25 年归母净利润为 3.01、3.94、4.86 亿元，对应 PE 分别为 9、7、6 倍，维持“买入”评级。

风险因素：海外售后市场增速不及预期、整车配套市场客户拓展不及预期、渠道开拓不及预期、公司新拓产品线营收增速不及预期等。

《瑞鹄模具：在手订单充沛，23H1 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 8.59 亿元，同比+100.7%；实现归母净利润 0.90 亿元，同比+62.8%；实现扣非净利润 0.78 亿元，同比+96.2%。

点评：

制造装备订单交付带动公司 23H1 业绩增长。公司 23H1 实现收入 8.59 亿元，同比+100.7%，主要系公司 2022 年末制造装备业务在手订单增长，23H1 交付规模增长，带动公司营收上行。单季度来看，23Q2 营收净利双增。23Q2 公司实现营业收入 4.75 亿元，同比+62.2%，环比+23.7%；实现归母净利润 0.47 亿元，同比+17.04%，环比+9.3%。

制造装备在手订单充沛，看好未来业绩增长。公司 23H1 制造装备业务实现营收 7.74 亿元，同比+86.3%。毛利率为 21.27%，同比-3.29pct。公司 23H1 汽车制造装备业务在手订单 34.94 亿元，较上年末增长 15.31%，在手订单充沛。我们看好公司未来装备业务业绩释放。

汽车零部件业务规模化效应释放，盈利能力大幅提升。公司 23H1 汽车零部件业务实现收入 0.75 亿元，同比+923.15%。毛利率为 15.49%，同比+12.98pct。公司汽车轻量化零部件产品主要有：汽车冲焊零部件（高强度板及铝合金板材冲焊零部件）、铝合金精密铸造零部件（铝合金一体化压铸车身结构件、铝合金精密铸造总零部件）等。截至 23H1，公司轻量化零部件业务定点并批供客户 3 个、定点开发中客户 1 个。我们认为后续随着公司汽车零部件业务放量，盈利能力有望继续提升。

盈利预测：公司深度绑定奇瑞，有望随奇瑞共同成长。我们预测公司 2023 年-2025 年归母净利润为 2.31 亿元、3.49 亿元、4.39 亿元，同比增长 64.6%、51.3%、25.9%，对应 PE 为 29/18/15 倍。

风险因素：原材料价格波动；新客户拓展不及预期；新产品开发进度不及预期等。

《祥鑫科技：新能源行业快速发展，收入与利润实现高增长》

事件：公司于 8 月 22 日发布 2023 年半年度报告，23 年 H1 实现收入 24.51 亿元，同比+43.4%，归母净利润 1.68 亿元，同比+121.2%。

点评：

新能源行业快速发展，收入与利润实现高增长。受益于新能源行业的快速发展，客户需求旺盛，定点项目逐步量产，订单量明显增加，公司新能源动力电池箱体、新能源汽车精密冲压模具及金属件、储能及光伏逆变器等业务稳步提升，营业收入同比增长；公司提升管理效率，持续有效推进降本措施，业绩实现大幅增长。2023 年 H1 公司实现营业收入 24.5

亿元（同比+43%），归母净利润 1.68 亿元（同比+121%），毛利率 18.0%（同比+1.1pct），净利率 6.9%（同比+2.5pct）；2023 年 Q2 实现营业收入 13.0 亿元（同比+36%），归母净利润 0.86 亿元（同比+106%），毛利率 17.5%（同比+0.4pct），净利率 6.6%（同比+2.2pct）。

2023 年上半年新获定点金额约 280 亿元。公司凭借领先的技术研发实力、丰富的生产经验和优秀的质量控制体系，已经与广汽埃安、吉利汽车、比亚迪、宁德时代、亿纬锂能、华为、新能安等客户建立良好合作关系；2023 年 1-4 月公司预计新获定点项目总额为 149-151 亿元，项目周期为 1-7 年；5-6 月公司预计新获定点项目总额为 131-134 亿元，其中项目周期 1-8 年的项目预计为 109-111 亿元、项目周期 10-12 年的项目预计为 22-23 亿元。

拟定增募资 18 亿元，加码新能源业务。6 月公司发布向特定对象发行股票募集说明书（注册稿），拟募集 18.4 亿元用于东莞、广州、常熟、宜宾地区的储能、光伏逆变器、动力电池箱体生产基地建设项目。项目建成后，东莞可实现年产 54 万套动力电池箱体、15 万套商用逆变器、20 万套家用逆变器产能；广州可实现年产 20 万套车身结构件、22.5 万套动力电池箱体产能；常熟、宜宾可实现 34、59.5 万套动力箱体产能。**我们认为本次定增有助于公司扩大产品市场份额，进一步提高公司行业地位。**

盈利预测：公司专业从事精密冲压模具和金属结构件研发、生产和销售，拥有先进的模具制造技术和精密冲压、焊接、钣金等金属制造技术，有望受益于新能源行业的高景气度，实现业绩高速增长。**我们预计公司 2023-2025 年归母净利润为 5.11、8.17、11.80 亿元，对应 PE 分别为 14、9、6 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。

《香山股份：23Q2 汽零业务表现亮眼，海外业务有望带来新动能》

事件：公司发布 2023 年半年报，公司 2023 年上半年实现营收 25.62 亿元，同比+17.3%；实现归母净利润 0.60 亿元，同比+39.3%；实现扣非净利润 0.81 亿元，同比+48.7%。

点评：

23H1 公司汽零业务表现稳健，衡器业务暂时承压。23H1 公司汽零业务实现营收 22.2 亿元，同比+22.3%；拆分汽零业务来看，1) **智能座舱业务：**实现收入 18.6 亿元，同比+15.5%，主要系公司智能座舱业务在豪华车中份额提升，且电动出风口等智能化产品渗透率提升带来 ASP 上行；2) **新能源汽车充配电业务：**实现收入 3.6 亿元，同比+76.3%。主要系：公司直流桩产品矩阵不断完善、多个充配电产品订单实现量产、配套新能源客户出海产品需求旺盛，快速放量。衡器业务主要受海外通胀、地区冲突等影响，年初压力较大。衡器业务实现营收 3.2 亿元，同比-8.0%，暂时承压。

规模化效应释放，汽零业务盈利提升。公司 23H1 毛利率为 24.38%，同比+2.24pct。汽零业务毛利率 23.54%，同比+2.43pct。分业务来看，智能座舱业务毛利率为 23.72%，同比+2.68pct；新能源汽车充配电业务毛利率为 22.63%，同比+0.92pct。主要系规模化效应逐步释放，盈利能力有所提升。我们认为随着新能源汽车充配电业务海外项目逐步落地，以及产能逐步释放，公司盈利能力有望进一步提升。

海外业务有望为公司提供新动能。1) **订单方面：**公司已获得外海新能源头部客户订单，下半年部分订单将实现量产；2) **充电桩业务方面：**公司预计在下半年完成美标充电桩的产品

认证，同时积极推进海外销售渠道建设、重点客户开发、数字化营销平台搭建，扩大品牌影响力，有望提升公司市占率。3) **产能方面**：公司扩建了墨西哥以及欧洲产能，有助于公司进一步巩固海外竞争优势。

盈利预测与投资评级：公司在手订单饱满，新能源业务快速增长，海外工厂产能有序推进，我们看好公司长期发展。我们预测公司2023年-2025年归母净利润为1.4亿元、2.0亿元、2.6亿元，同比增长64.9%、42.6%、29.3%，对应EPS为1.08、1.54、1.99元，PE为29/20/16倍。

风险因素：海外市场开拓不及预期风险；衡器产品海外订单减少风险；汇率波动风险等。

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。