



行业复苏进行时，新能源车免征购置税延续

投资要点

- 行情回顾：**上周，SW汽车板块上涨2.3%，沪深300下跌1.6%。估值上，截止7月30日收盘，汽车行业PE(TTM)为35倍，较上周上涨1.1%。
- 投资建议：**7月18-24日，狭义乘用车零售42.5万辆，同比增长25%，批发47.3万辆，同比增长47%，行业复苏势头延续。本周钢材、铜、铝等原材料价格有所反弹，但当前价格较一季度仍有较大幅度回落，下半年行业制造成本压力将有所缓解。综上，行业供需共振叠加成本端改善将助力下半年汽车板块公司业绩改善。另外，持续关注拜登政府为应对通胀可能会取消或部分取消对华加征的商品关税的进展，有望利好出口占比较高的零部件公司。综上，我们继续看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块，建议继续关注零部件板块下半年业绩复苏预期下的投资机会。
- 乘用车：**7月1-24日，狭义乘用车零售115.6万辆，同比增长19%；批发124.2万辆，同比增长32%。考虑到低基数叠加消费政策推动，我们预计三季度销量有望实现双位数增长，行业优质标的业绩改善预期强，主要标的：广汽集团(601238)、长安汽车(000625)、上汽集团(600104)、福耀玻璃(600660)、精锻科技(300258)、明新旭腾(605068)、豪能股份(603809)。
- 新能源汽车：**7月29日，国务院常务会议明确提出延续免征新能源汽车购置税政策，有望助力新能源汽车渗透率持续稳步提升。此外，随着新能源汽车销量持续高增以及一体化压铸渗透率持续提升，我国新能源汽车一体化压铸市场规模有望快速扩容，我们测算2025年有望达到275亿元，21-25年CAGR154.7%，建议关注：1) 新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪(002594)；2) 进入特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司以及一体化压铸主要标的：拓普集团(601689)、旭升股份(603305)、三花智控(002050)、宁德时代(300750)、华域汽车(600741)、中鼎股份(000887)、文灿股份(603348)、爱柯迪(600933)。
- 智能汽车：**随着智能驾驶技术持续迭代升级以及自动驾驶相关立法的不断完善，国内智能汽车供给将明显增多，在供给创造需求的逻辑持续演绎下整体产业将持续呈现加快发展的态势。建议关注：1) 华为汽车产业链机会，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：德赛西威(002920)、星宇股份(601799)、科博达(603786)、保隆科技(603197)、伯特利(603596)。
- 风险提示：**政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；复工复产不及预期的风险；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的风险；一体化压铸推广不及预期。

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：zslans@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：021-58351905

邮箱：faz@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	232
行业总市值(亿元)	41,915.69
流通市值(亿元)	35,796.13
行业市盈率 TTM	38.0
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

1. 汽车行业 2022H1 基金持仓分析：行业明显复苏，电动智能化趋势延续 (2022-07-28)
2. 汽车行业周报 (7.18-7.22)：行业复苏延续，特斯拉 Q2 财报高增 (2022-07-24)
3. 汽车行业周报 (7.11-7.15)：复苏延续，成本压力缓解，H2 业绩改善可期 (2022-07-18)
4. 汽车行业周报 (7.4-7.8)：6 月车市复苏强劲，期待复苏势头延续 (2022-07-10)
5. 汽车行业周报 (6.27-7.1)：行业复苏进行中，新势力新品牌 6 月数据亮眼 (2022-07-03)

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻	4
2.2 公司新闻	5
2.3 一周新车速递	6
3 每周专题：一体化压铸如日方升，市场空间百亿	7
4 核心观点及投资建议	10
5 风险提示	11

图 目 录

图 1：汽车板块走势（%，7.25-7.29）	1
图 2：行业走势排名（7.25-7.29）	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（7.25-7.29）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（7.25-7.29）	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

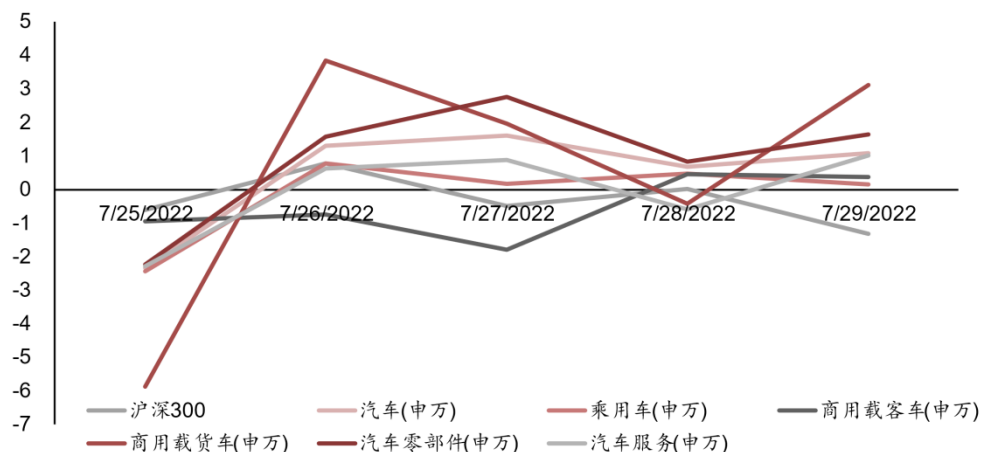
表 1：汽车行业部分公司中报业绩	6
表 2：本周上市车型	6
表 3：众多主机厂布局一体化压铸	8
表 4：国内新能源一体化压铸空间测算	9

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6802.32 点，上涨 2.3%。沪深 300 指数报收 4170.10 点，下跌 1.6%。子板块方面，乘用车板块下跌 0.9%；商用载客车板块下跌 2.6%；商用载货车板块上涨 2.4%；汽车零部件板块上涨 4.6%；汽车服务板块下跌 0.4%。

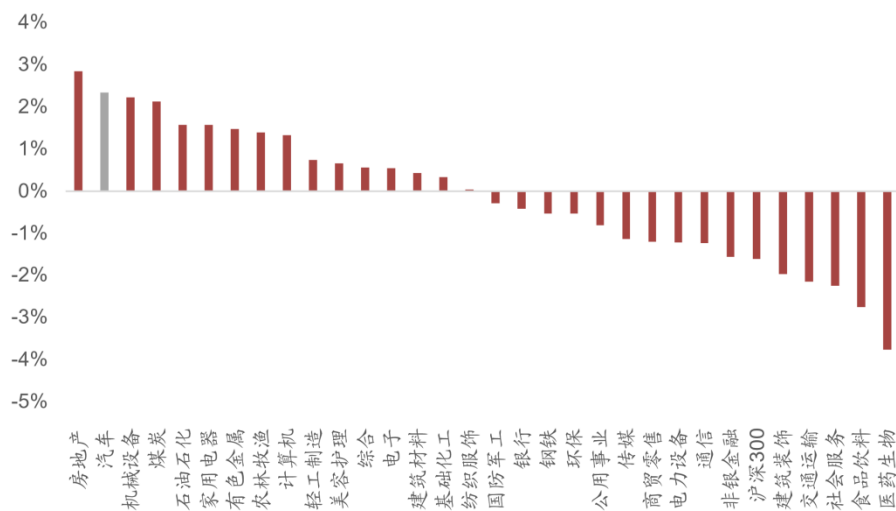
与各行业比较，SW 汽车板块周涨幅位于行业第 2 位。

图 1：汽车板块走势（%，7.25-7.29）



数据来源：Wind，西南证券整理

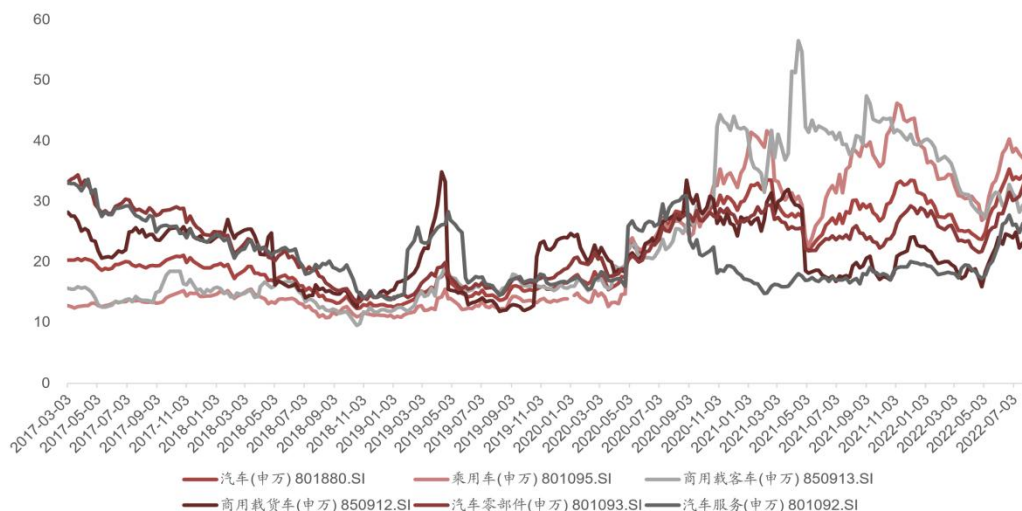
图 2：行业走势排名（7.25-7.29）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止 7 月 29 日收盘，汽车行业 PE（TTM，剔除负值）为 35 倍，较前一周上涨 1.1%。

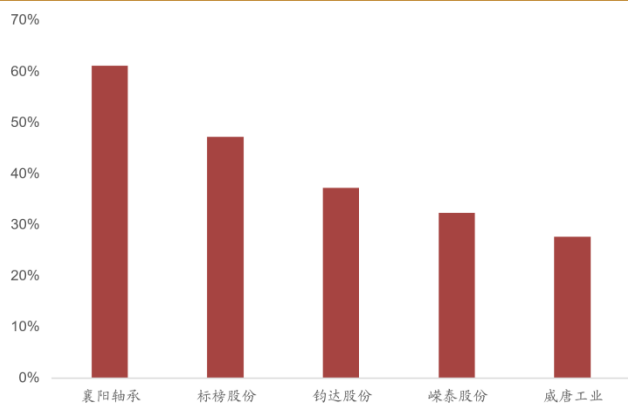
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind，西南证券整理

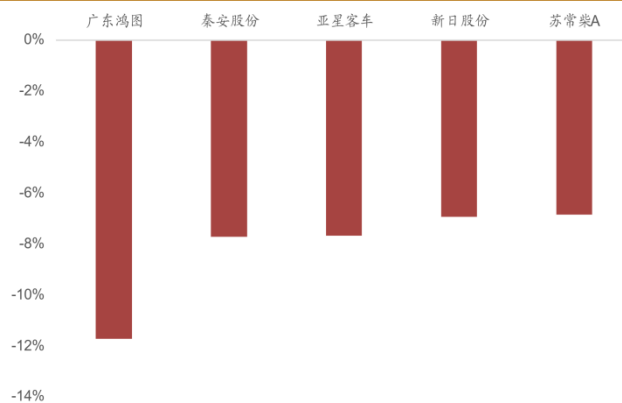
个股方面，上周涨幅前五依次是襄阳轴承、标榜股份、钧达股份、嵘泰股份、威唐工业；跌幅前五依次是广东鸿图、泰安股份、亚星客车、新日股份、苏常柴 A。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (7.25-7.29)



数据来源：Wind，西南证券整理

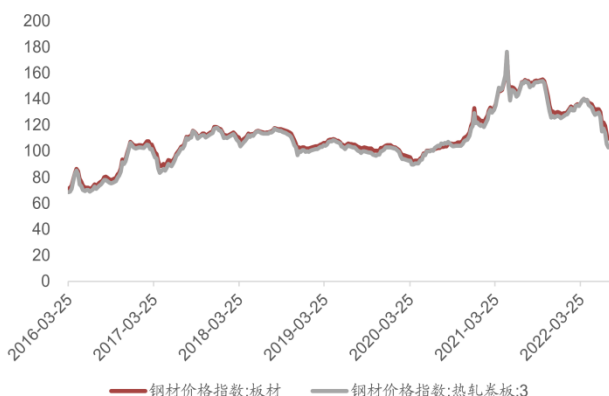
图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (7.25-7.29)



数据来源：Wind，西南证券整理

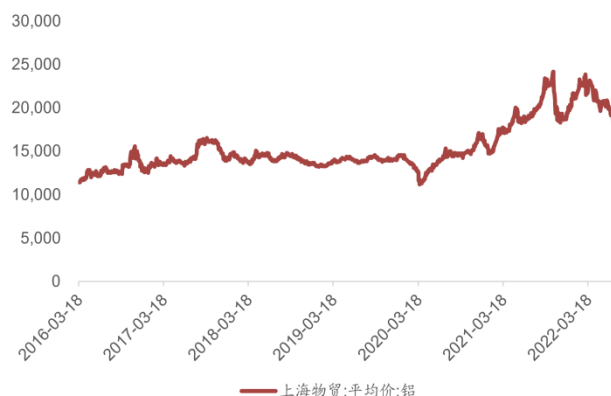
原材料价格方面，上周钢材价格上涨 0.7%，铜价上涨 5.7%，铝价上涨 3.6%，天然橡胶期货价格上涨 4.5%，布伦特原油期货价格上涨 6.6%，浮法玻璃价格下跌 2.2%，整体看，除浮法玻璃的其他原材料价格有所反弹。

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）



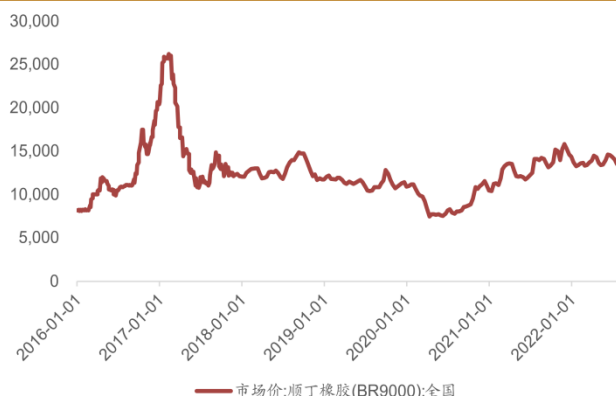
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

- **7月乘用车涨势符合预期。**7月18-24日,乘用车市场零售42.5万辆,同比增长25%,环比上周增长27%,较上月同期下降9%;乘用车批发47.3万辆,同比增长47%,环比上周增长32%,较上月同期下降10%。7月1-24日,全国乘用车市场零售115.6万辆,同比去年增长19%,较上月同期下降10%;全国乘用车厂商批发124.2万辆,同比去年增长32%,较上月同期下降8%。全国乘用车厂商批发124.2万辆,同比去年增长32%,较上月同期下降8%,厂商走势总体很强。从供给端来看,7月份供给将基本恢复常态,上海地区是处于全国汽车制造的核心枢纽地位,长三角的7月初疫情冲击不大,结合历次疫情汽车产业保供经验积累,全国汽车生产能力有望得到充分释放。(来源:乘联会)
- **延续免征新能源汽车购置税。**7月29日,国务院常务会议部署进一步扩需求举措,推动有效投资和增加消费。会议明确提出,延续免征新能源汽车购置税政策。(来源:财联社)
- **商务部表示将进一步扩大汽车、绿色智能家电等消费。**商务部召开“2022年上半年商务工作及运行情况”专题新闻发布会,消费促进司副司长安宝军表示,将进一步扩大汽车、绿色智能家电等消费,推动地方结合本地区实际出台配套措施。(来源:商务部)
- **住建部、国家发改委印发《“十四五”全国城市基础设施建设规划》。**《规划》对新能源汽车充电基础设施、车联网有关的智能化道路都做出了明确规定,按照《规划》要求,十四五期间各地的城市建设规划也要充分考虑新能源汽车的发展需求。(来源:住房和城乡建设部网站)
- **1-6月汽车制造业完成营业收入40892.8亿元,同比下降4.2%。**据中汽协整理的国家统计局公布的数据显示,2022年1-6月,汽车制造业完成营业收入40892.8亿元,同比下降4.2%,比1-5月收窄4.8个百分点,占规模以上工业企业营业收入总额的比重为6.3%(来源:中汽协)

- **2022年6月热销车型排行榜公布。**中国工业协会正式发布了2022年6月的全国汽车工业报告,其中2022年6月的国内热销车SUV、轿车、MPV、新能源车车型的排行榜第一名分别为:Model Y、轩逸、别克GL8、Model Y。(来源:中国工业协会)
- **北京市“十四五”时期电力发展规划发布。**北京市城市管理委员会印发了《北京市“十四五”时期电力发展规划》,力争到2025年全市充电桩总规模达到70万个,换电站规模达到310座,平原地区电动汽车公共充电设施平均服务半径小于3公里。(来源:汽车之家)
- **深圳市又一波疫情来袭,华为、比亚迪等一批企业封闭运行七天。**为了加强防疫,深圳市工业和信息化局发布关于督促重点企业封闭运行的通知,要求华为、比亚迪、富士康等深圳市工业百强企业从7月24日起园区(厂区)封闭运行7天,预计此次封闭将于7月30日结束。(来源:财联社)
- **现代美国EV工厂获得18亿美元免税和补贴。**现代汽车集团将从美国乔治亚州(Georgia)获得2.4万亿韩元(合18亿美元)的免税和激励措施,以在该州建立其首个电动汽车专用工厂。这是该州有史以来提供的规模最大的激励措施方案。(来源:Wind资讯)
- **通用汽车发布2022年第二季度财报。**通用汽车发布2022年第二季度财报,净收入为357.59亿美元,同比增长4.7%;净利润达16.92亿美元,同比减少40%;调整后息税前利润为23.43亿美元,同比减少43%;调整后息税前利润率为6.6%,同比减少5.4个百分点。(来源:公司公告)
- **国新办举行“加快建设新能源强国 全力保障能源安全”新闻发布会。**国家能源局深入贯彻党中央、国务院关于碳达峰、碳中和的决策部署,狠抓“十四五”能源规划和能源领域碳达峰方案的落地实施,推动能源绿色低碳转型和高质量发展,具体内容有:1、大力发展非化石能源;2、积极推动煤炭的清洁高效利用;3、加强终端用能的清洁替代。(来源:中国能源报)

2.2 公司新闻

- **常熟内饰:**公司拟以自有资金2000万元设立全资子公司大连市常春汽车内饰件有限公司,用于推动公司的快速发展,扩大产业布局;公司注册资本为2000万元人民币,项目建设总投资金额预计为7000万元人民币。(来源:公司公告)
- **德众汽车:**公司全资子公司湖南德远新能源汽车集团有限公司拟以自有资金500万元设立全资子公司怀化宝悦汽车销售服务有限公司,用于经营品牌:新能源汽车-赛力斯(AITO);拟以自有资金500万元设立全资子公司怀化众浩汽车销售服务有限公司,用于经营品牌:新能源汽车-小鹏汽车;拟以自有资金500万元设立全资子公司铜仁众浩汽车销售服务有限公司,用于经营品牌:新能源汽车-赛力斯(AITO)。(来源:公司公告)
- **广汽集团:**广汽集团与广汽埃安联合投资的广汽能源科技有限公司正式注册成立,这是广汽埃安新能源产业布局的新的实质性步伐。广汽能源科技有限公司将围绕充换电网建设及运营、技术研发、电池运营管理、能源交易、太阳能发电技术、储能技术、数据处理和存储等开展业务,预计未来几年将投资40.6亿元。埃安官方介绍,这是在能源产业布局上迈出的新的实质性步伐。(来源:公司公告)

- **金麒麟**: 公司拟以自有资金 2070 万元联合第三方布雷博股份公司发起设立山东博麒麟摩擦材料科技有限公司, 发起设立完成后公司持有其 50% 股权。公司称, 新成立的公司将结合布雷博在制动系统领域的领先优势和金麒麟的高科技摩擦解决方案; 预计在未来 3 年的总投资约为 3500 万欧元。(来源: 公司公告)
- **豪能股份**: 公司拟以自有资金 9075.3 万元收购重庆豪能兴富同步器有限公司 49% 股权。重庆豪能兴富同步器有限公司主营加工销售: 汽车配件 (不含发动机), 摩托车配件 (不含发动机), 机械配件和进出口业务, 公司称, 本次交易完成后, 重庆豪能即成为公司全资子公司, 便于公司推进与标的公司的资源整合以及深度融合, 提升公司在产品和产业链布局的竞争优势。(来源: 公司公告)
- **长源东谷**: 公司与襄阳市襄州区人民政府签订投资协议, 襄阳市襄州区人民政府将计划投资 4 亿元在襄州区征地扩建发动机缸体缸盖制造项目, 项目建成投产后, 预计实现年产值 3 亿元, 提供就业岗位 100 个。(来源: 公司公告)
- **松芝股份**: 松芝股份 7 月 26 日在投资者互动平台表示, 储能电站电池热管理相关产品需要莱茵认证, 现在公司部分产品已通过相关认证。(来源: 公司公告)
- **中自科技**: 公司已与眉山市彭山区人民政府签署《中自碳谷产业基地项目投资协议》, 拟以自有资金投资 6 亿元建设“中自碳谷产业基地”项目, 用于满足公司在汽车尾气催化剂产品中所必须的原材料-催化材料及贵金属的生产需求。(来源: 公司公告)
- **小康股份**: 为便于投资者准确理解当前公司定位, 使公司名称与业务及战略规划相匹配, 公司股票简称将于 2022 年 8 月 2 日变更为赛力斯, 证券代码保持不变。(来源: 公司公告)
- **广东鸿图**: 公司拟以自有资金 8600 万元联合奥兴投资发起设立成都鸿图奥兴科技有限公司, 发起设立完成后公司持有其 66% 股权。公司称, 成都鸿图奥兴科技有限公司将通过控股柳州奥兴和成都德润汇创装备有限公司分别开展汽车压铸业务和机加工业务。(来源: 公司公告)
- **科捷智能**: 近日科捷智能科创板 IPO 注册成功, 上市在即, 公司本次拟募资 4.48 亿元。(来源: 凤凰网)

● 中报陆续发布:

表 1: 汽车行业部分公司中报业绩

公司	营业收入 (亿元)	同比	归母净利润 (亿元)	同比
钧达股份(002865.SZ)	44.27	644.3%	2.73	去年同期亏 0.35 亿元
纽泰格(301229.SZ)	2.73	3.8%	0.11	-63.0%

2.3 一周新车速递

表 2: 本周上市车型

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)
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC40	2022/7/25	A SUV	MCE3	燃油	26.98-35.48
沃尔沃亚太	沃尔沃 S90	2022/7/25	C NB	MCE2-1	燃油	40.69-50.59

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	动力类型	价格（万元）
上汽通用	昂科旗	2022/7/25	B SUV	NM	燃油	33.99
吉利汽车	领克 01 EM-F	2022/7/25	A SUV	NP	油电混动	18.18-20.38
东风日产	轩逸 e-POWER	2022/7/25	A NB	NM	油电混动	14.29
长城汽车	WEY 拿铁 DHT PHEV	2022/7/25	A SUV	NP	插电式混动	22.9-26.3
长安汽车	深蓝 SL03	2022/7/25	B NB	NP	增程/纯电/氢能	16.89-69.99
奥迪汽车	奥迪 A7 Sportback(进口)	2022/7/26	C NB	NM	燃油	78.38
一汽轿车	红旗 H5	2022/7/26	B NB	GP	燃油	15.98-21.58
一汽轿车	红旗 H5 HEV	2022/7/26	B NB	NP	油电混动	19.98-22.58
东风柳汽	游艇	2022/7/28	B MPV	NP	燃油	11.99-15.49
北京汽车	魔方	2022/7/28	A SUV	NP	燃油	9.99-15.39
江汽集团	思皓爱跑	2022/7/28	A NB	NP	纯电	13.99-19.99

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动。

3 每周专题：一体化压铸如日方升，市场空间百亿

2019 年特斯拉提出一体化压铸技术开创了一体化压铸的行业先河，22 年 5 月汽车行业触底复苏以来，一体化压铸热度持续升温。我们认为一体化压铸之所以能不断在行业掀起浪潮，主要在于一体化压铸相比传统压铸优势明显并且其拥有广阔的市场空间。

与传统高压压铸相比，一体化压铸具有生产效率高、减重效果好、成本更低等优点。

- 生产效率方面，一台大型一体化压铸机压铸一次的时间不足两分钟，一天能生产 1000 个铸件，而传统的工艺，冲压加焊装 70 个零件组装一个部件，至少需要两个小时。得益于大型一体化压铸，特斯拉得州工厂仅 Model Y 的生产能力就达到了 50 万台/年。
- 减重效果方面，一体化压铸通常能使车身减重 10%-30%，从而使汽车能耗降低、续航增高。根据蔚来在 ET5 发布会上的公告，一体化压铸使得车身后地板重量降低 30%。
- 成本方面，一体化压铸生产周期短、前期投入较少、材料利用率高（超 90%），可以降低生产成本、土地成本、人工成本，根据马斯克在 2020 年特斯拉电池日发布会上的介绍，特斯拉 Model Y 将采用一体式压铸后地板总成，制造成本下降 40%。

虽然目前上市的车型中仅特斯拉的车型使用了一体化压铸，但一体化压铸的优势已经吸引了众多整车厂尤其是新能源整车厂相继布局，蔚来使用一体化压铸的 ET5 车型预计将于 22 年 3 季度末上市，此外，高合、小康、小鹏等众多整车厂已经开始布局一体化压铸车型。

表 3：众多主机厂布局一体化压铸

主机厂	压铸机合作商	压铸机机型	应用车型	落地时间	详情
特斯拉	IDRA 集团(力劲)	Giga Press 9000t	Cyber Truck 车身	2023 年	2022 年 6 月 IDRA 集团官网已放出组装宣传视频
		Giga Press 6000t	Model Y 底盘车身	2021 年 10 月	已组装
沃尔沃		8000t 压铸机，节拍 140s	汽车后地板	预计 2025 年	预计投资 100 亿克朗升级瑞典的 Torslanda 工厂
奔驰			Vision EQXX		2022 年 1 月 CES 上发布 Vision EQXX 概念车，后车身采用“BIONEQXX”仿生结构压铸铝合金结构件
福特			F150		全铝车身，一体化压铸
奥迪			A8L		全铝车身，采用铝合金框架 ASF，白车身重量 241kg，减重 40%
大众		4400t	Trinity	2026 年	大众计划于 SSP 平台开始应用一体压铸，样件已于卡塞尔工厂下线。
蔚来	文灿股份	天津、南通工厂 9000T 压铸机	ET5 后地板	待定	2022 年 4 月一体化压铸后地板完成白车身安装下线
小鹏	广东鸿图	7300t	F30, H93(内部代号)	2023 年	2021 年 7 月小鹏正式启动武汉项目，将建设一系列工艺车间，年总产能约 10 万辆。根据武汉经济技术开发区（汉南区）自然资源和规划局，2021 年 10 月，小鹏已正式申报“小鹏汽车武汉产业基地项目”规划建筑方案，预计今年 10 月投产，其中包括一体化压铸工艺车间。小鹏汽车武汉工厂还将引进一套以上超大型压铸岛及自动化生产线。
高合	拓普集团	7200t	新车型	待定	2021 年 12 月，高合汽车与上海交通大学轻合金国家工程中心展开战略合作，共同研发 TechCast™超铸件用低碳铝合金材料，该材料流动性高于同级别材料 15%以上、强塑积高出 30%以上，保证了整车碰撞等性能达到更高维度。2 月 25 日，高合汽车与拓普集团合作开发的 7200T 一体化超大压铸后舱成功下线。该部件应用了上海交大的合金材料，实现了 15%~20%的减重与工艺复杂度的大幅降低，整个开发周期也缩短 1/3。截至成功下线，该压铸机是汽车零部件领域已知最大的一体化铝合金压铸件，未来将应用于高合各类车型中。
小康			新车型	22 年底或 23 年 H1	2022 年 2 月已进入全面研发阶段，预计 2022 年年底或 2023 年 H1 实现一体化压铸车身
一汽	伊之密	9000T	新 SUV 车型	2022 年 6 月	与伊之密签约联合开发 9000t 一体化压铸用于拟推出的新能源 SUV 新车型

数据来源：各公司公告，西南证券整理

市场空间来看，我们认为随着新能源汽车销量的不断增加以及一体化铸件渗透率的持续提升，一体化压铸的市场空间有望持续扩大。假设：1) 2022 年乘用车销量同比增长 8%，23-25 年均同比增长 3%；2) 新能源乘用车 22-25 年渗透率分别同比增加 5%/4%/6%/6%；3) 22-25 年前地板一体化渗透率为 2%/7%/14%/20%，后地板一体化渗透率分别为 14%/20%/25%/30%，前机舱一体化渗透率分别为 0%/2%/7%/14%，CTC 电池盖一体化渗透率分别为 0%/0%/2%/7%，白车身一体化的渗透率分别为 0%/0%/0%/2%，其他零部件一体化渗透率分别为 0%/2%/7%/14%；4) 2021 年前地板一体化/后地板一体化/前机舱一体化/CTC 电池盖一体化/白车身一体化/其他零部件一体化的平均单车价值分别 4400/2800/2200/2800/13400/4000 元，22-25 年价格每年年降 1%。基于以上假设，我们测算出国内新能源汽车一体化压铸市场 2025 年有望达到 275 亿元，21-25 年 CAGR154.7%。

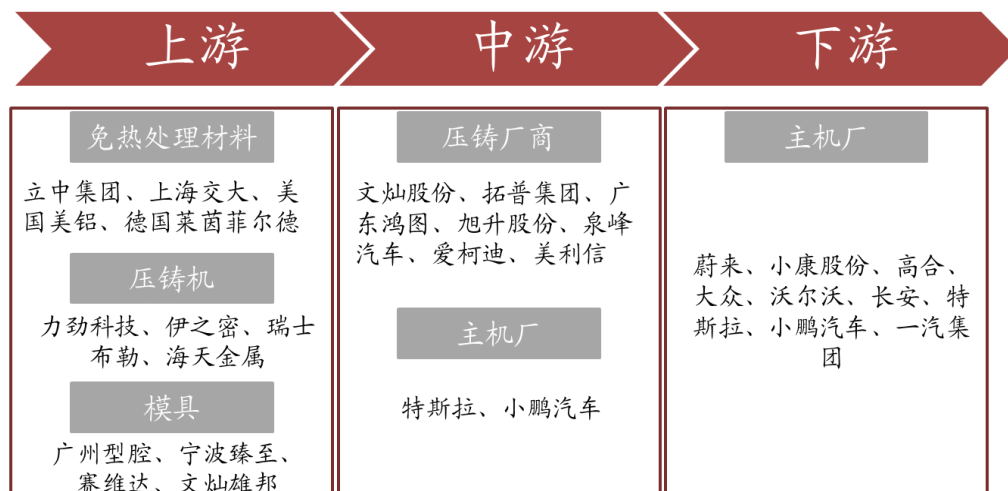
表 4：国内新能源一体化压铸空间测算

	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
乘用车年销量(万辆)	2148.2	2320.1	2389.7	2461.3	2535.2
乘用车销量 YOY	6.46%	8%	3%	3%	3%
新能源乘用车渗透率	16%	21%	25%	31%	37%
新能源车销量(万辆)	333	487	597	763	938
前地板一体化渗透率	-	2%	7%	14%	20%
前地板一体化 ASP (元/辆)	4400	4356	4312	4269	4227
后地板一体化渗透率	7%	14%	20%	25%	30%
后地板一体化 ASP (元/辆)	2800	2772	2744	2717	2690
前机舱一体化渗透率	-	-	2%	7%	14%
前机舱一体化 ASP (元/辆)	2200	2178	2156	2135	2113
CTC 电池盖一体化渗透率	-	-	-	2%	7%
CTC 电池盖一体化 ASP (元/辆)	2800	2772	2744	2717	2690
白车身一体化渗透率	-	-	-	-	2%
白车身一体化 ASP (元/辆)	13400	13266	13133	13002	12872
其他零部件一体化渗透率	-	-	2%	7%	14%
其他零部件一体化 ASP (元/辆)	4000	3960	3920	3881	3842
一体化压铸市场规模 (亿元)	7	23	58	134	275
一体化压铸市场规模 YOY	-	254%	151%	130%	106%

数据来源：中汽协，西南证券

产业链来看，一体化压铸上游是免热处理材料、压铸机和模具，中游是压铸厂商和少数主机厂，下游均为主机厂。其中涉及的 A 股上市公司主要有：上游免热处理材料企业立中集团(300428.SZ)，上游压铸机厂商伊之密(300415.SZ)，中游压铸商文灿股份(603348.SH)、拓普集团(601689.SH)、广东鸿图(002101.SZ)、旭升股份(603305.SH)、泉峰汽车(603982.SH)、爱柯迪(600933.SH)，下游整车厂主要有小康股份(601127.SH)。

图 11：一体化压铸产业链



数据来源：压铸周刊、各公司官网，西南证券整理

4 核心观点及投资建议

7月18-24日，狭义乘用车零售42.5万辆，同比增长25%，批发47.3万辆，同比增长47%，行业复苏势头延续。本周钢材、铜、铝等原材料价格有所反弹，但当前价格较一季度仍有较大幅度回落，下半年行业制造成本压力将有所缓解。综上，行业供需共振叠加成本端改善将助力下半年汽车板块公司业绩改善。另外，持续关注拜登政府为应对通胀可能会取消或部分取消对华加征的商品关税的进展，有望利好出口占比较高的零部件公司。综上，我们继续看好自主品牌乘用车、新能源汽车和智能汽车板块，建议继续关注零部件板块下半年业绩复苏预期下的投资机会。

乘用车：7月1-24日，狭义乘用车零售115.6万辆，同比增长19%；批发124.2万辆，同比增长32%。考虑到低基数叠加消费政策推动，我们预计三季度销量有望实现双位数增长，行业优质标的的业绩改善预期强，主要标的：广汽集团（601238）、长安汽车（000625）、上汽集团（600104）、福耀玻璃（600660）、精锻科技（300258）、明新旭腾（605068）、豪能股份（603809）。

新能源汽车：7月29日，国务院常务会议明确提出延续免征新能源汽车购置税政策，有望助力新能源汽车渗透率持续稳步提升。此外，随着新能源汽车销量持续高增以及一体化压铸渗透率持续提升，我国新能源汽车一体化压铸市场规模有望快速扩容，我们测算2025年有望达到275亿元，21-25年CAGR154.7%，建议关注：1）新能源整车及动力电池龙头企业比亚迪（002594）；2）进入特斯拉、大众等国际车企以及造车新势力、强势自主品牌供应链的公司以及一体化压铸主要标的：拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、宁德时代（300750）、华域汽车（600741）、中鼎股份（000887）、文灿股份（603348）、爱柯迪（600933）。

智能汽车：随着智能驾驶技术持续迭代升级以及自动驾驶相关立法的不断完善，国内智能汽车供给将明显增多，在供给创造需求的逻辑持续演绎下整体产业将持续呈现加快发展的

态势。建议关注：1) 华为汽车产业链机会，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：德赛西威（002920）、星宇股份（601799）、科博达（603786）、保隆科技（603197）、伯特利（603596）。

5 风险提示

政策波动风险；芯片短缺风险；原材料价格上涨风险；复工复产不及预期的风险；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；一体化压铸推广不及预期。

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

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 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：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

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	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@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
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn