



分析师：刘智

登记编码：S0730520110001

liuzhi@ccnew.com 021-50586775

研究助理：余典

登记编码：S0730122030006

yudian@ccnew.com 021-50586328

## 促消费政策持续推动，智能化迭代加速

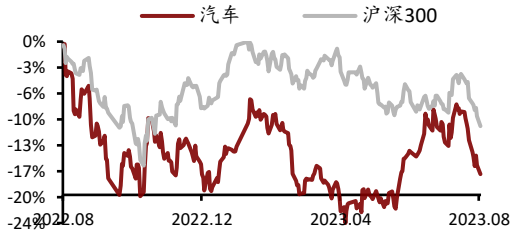
——汽车行业月报

### 证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

汽车相对沪深 300 指数表现

发布日期：2023 年 08 月 22 日



#### 投资要点：

- **行情概述：**截止到 8 月 17 日收盘，8 月汽车（中信）板块下降 7.44%，同期沪深 300 指数下降 4.57%，跑输大盘 2.87 个百分点。从板块排名来看，8 月汽车行业涨跌幅在中信 30 个一级行业中位列第 30 位。汽车（中信）板块 PE（TTM）为 25.64 倍，处于近 5 年以来 46.85%分位，估值有所下滑，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 10 位。

- **市场表现：**7 月汽车产销同环比均下降。7 月，汽车产销分别完成 240.1 万辆和 238.7 万辆，同比分别下降 2.2%和 1.4%，环比分别下降 6.2%和 9%。7 月汽车经销商库存系数为 1.70，同比上升 17.2%，环比上升 25.9%，库存水平在警戒线以上。7 月汽车销量排名前十车企中，比亚迪、奇瑞同比增速较快，销量分别达到 26.2 万辆、15.0 万辆，同比分别增长 61.3%、14.7%。

**汽车出口持续良好增长。**7 月汽车出口量达到 39.2 万辆，同比增长 35.1%，环比增长 2.7%；其中新能源汽车出口 10.1 万辆，同比增长 87%，环比增长 29.5%。车企整车出口来看，去年同期相比，比亚迪出口增速最为显著，出口量 1.9 万辆，同比增长 3.5 倍。1-7 月，汽车出口 253.3 万辆，同比增长 67.9%，其中比亚迪、奇瑞出口增速显著，出口量分别达到 10 万辆和 47.1 万辆，同比分别增长 7.9 倍和 1.4 倍。

**乘用车产销均有所下降，商用车产销同比较快增长。**2023 年 7 月乘用车产销分别完成 211.5 万辆和 210 万辆，同比分别下降 4.3%、3.4%，环比分别下降 4.7%和 7.4%。商用车产销同比较快增长，分别完成 28.6 万辆和 28.7 万辆，同比分别增长 17%和 16.8%，环比分别下降 16.4%和 19%。

**新能源汽车渗透率不断提升。**2023 年 1-7 月新能源汽车产销分别完成 459.1 万辆和 452.6 万辆，同比分别增长 40%和 41.7%，新能源汽车渗透率达到 29%；2023 年 7 月新能源汽车产销分别完成 80.5 万辆和 78 万辆，同比分别增长 30.6%和 31.6%，渗透率达到 32.7%，较去年同期上升 8.2pct。去年同期相比，理想、长城增速较快，同比分别增长 2.3 倍和 1.6 倍。

- **投资建议：**8 月全国各地开始提出促消费政策措施以及智能网联汽车部署发展计划，新能源品牌蔚来、极氪等价格权益调整，预热“金九银十”市场；智能迭代加速，城市 NOA 落地，通勤模式快速覆盖，特斯拉价格进一步下调，FSD 使用率将快速提升，进一步推进 L3 自动驾驶进度，持续看好智能电动化转型速度较快的自主品牌产业链的投资机会；商用车迎来复苏周期且出口亮眼，整车关注客车和重卡板块投资机会。
- **风险提示：**1) 新能源汽车产销不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 行业竞争加剧；4) 原材料价格上涨。

#### 相关报告

《汽车行业月报：乘用车平稳复苏，智能化方向明确》2023-07-18

《汽车行业半年度策略：行业景气度回升，新能源主旋律明确》2023-06-29

《汽车行业月报：汽车出口迅猛增长，商用车持续修复》2023-05-29

联系人：马巍琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

免责声明：

1. 本内容非原报告内容；
2. 报告来源互联网公开数据；如侵权请联系客服微信，第一时间清理；
3. 报告仅限社群个人学习，如需它用请联系版权方；
4. 如有其他疑问请联系微信



## 行业报告资源群

1. 进群福利：进群即领万份行业研究、管理方案及其他学习资源，直接打包下载
2. 每日分享：6份行研精选报告、3个行业主题
3. 报告查找：群里直接咨询，免费协助查找
4. 严禁广告：仅限行业报告交流，禁止一切无关信息



微信扫码，长期有效

## 知识星球 行业与管理资源

专业知识社群：每月分享8000+份行业研究报告、商业计划、市场研究、企业运营及咨询管理方案等，涵盖科技、金融、教育、互联网、房地产、生物制药、医疗健康等；已成为投资、产业研究、企业运营、价值传播等工作助手。



微信扫码，行研无忧

## 内容目录

1. 行业回顾.....	4
1.1. 行业整体表现：汽车（中信）板块下降 7.44%.....	4
1.2. 个股表现：整车板块领跌.....	5
1.3. 行业估值：行业当前估值有所下滑.....	6
2. 市场表现.....	6
2.1. 乘用车：乘用车产销均有所下降.....	8
2.2. 商用车：7 月产销同比较快增长.....	10
2.3. 新能源汽车：渗透率不断提升.....	11
2.4. 行业动态.....	13
3. 投资建议.....	16
4. 风险提示.....	16

## 图表目录

图 1：中信一级行业 8 月涨跌幅对比.....	4
图 2：中信一级行业年初至今指数表现.....	4
图 3：汽车（中信）子版块 8 月指数表现.....	5
图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现.....	5
图 5：汽车行业及子版块 PE(TTM 整体法，剔除负值).....	6
图 6：汽车行业 PE-Bands.....	6
图 7：中信一级行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）.....	6
图 8：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）.....	6
图 9：2020-2023 年汽车经销商月度库存系数.....	7
图 10：2021-2023 年汽车月度销量及同比增速.....	7
图 11：汽车年度销量及同比增速.....	7
图 12：2023 年 7 月主要车企销量及同比增速.....	7
图 13：2021-2023 年中国汽车月度出口走势.....	8
图 14：2022-2023 年新能源汽车月度出口量.....	8
图 15：2022-2023 年乘用车月度销量及同比增速.....	8
图 16：2021-2023 年轿车月度销量及同比增速.....	8
图 17：2021-2023 年 MPV 月度销量及同比增速.....	9
图 18：2021-2023 年 SUV 月度销量及同比增速.....	9
图 19：自主品牌乘用车年度销量及市场占有率.....	9
图 20：2021-2023 自主品牌月度销量及同比增速.....	9
图 21：2022-2023 年乘用车各系列月度市场占有率.....	10
图 22：2023 年 7 月乘用车销量 TOP10.....	10
图 23：2015-2023 年商用车产销变化及同比增速.....	10
图 24：商用车产销同比较快增长.....	11
图 25：客车销量增速高于货车.....	11
图 26：新能源汽车年度销量情况及渗透率.....	11
图 27：2021-2023 年新能源汽车月度渗透率.....	11
图 28：2021-2023 年新能源汽车月度销量及同比增速.....	12
图 29：2023 年 7 月新能源乘用车销量排名.....	12
图 30：2023 年 1-7 月新能源乘用车分级别销量.....	12
图 31：2023 年 1-7 月新能源乘用车各价格段销量情况.....	12
图 32：2021-2023 年纯电动汽车销量及市场占比.....	13
图 33：2021-2023 年插电混动汽车月度销量及占比.....	13
表 1：8 月板块涨跌幅.....	4
表 2：8 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名.....	5
表 3：8 月新能源板块主要上市公司股价表现.....	6
表 4：新势力车企 7 月销量情况.....	13

---

表 5: 部分新上市车型 .....	13
表 6: 行业重要新闻 .....	14

## 1. 行业回顾

### 1.1. 行业整体表现：汽车（中信）板块下降 7.44%

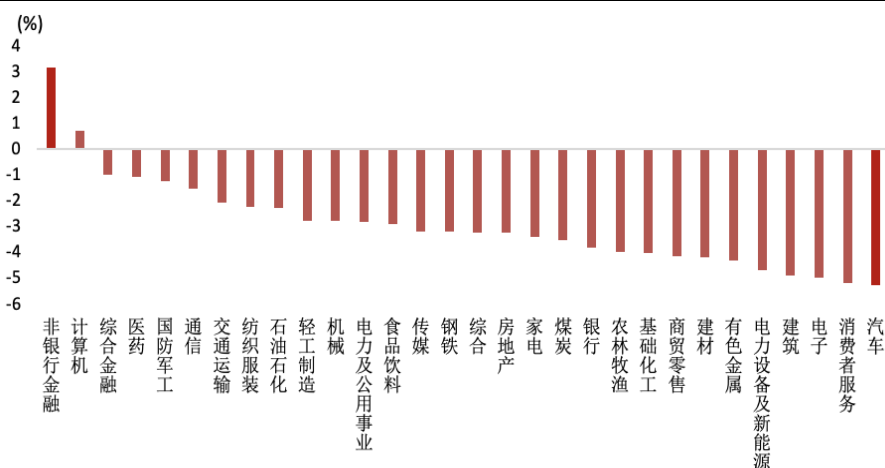
截止到8月17日收盘，8月汽车（中信）板块下降7.44%，同期沪深300指数下降4.57%，跑输大盘2.87个百分点。从板块排名来看，8月汽车行业涨跌幅在中信30个一级行业中位列第30位，年初至今汽车(中信)板块涨幅为5.16%，在中信一级行业中位列第11位。

表 1：8 月板块涨跌幅

名称	8 月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
汽车(中信)	-7.44	5.16
沪深 300	-4.57	-1.05
万得全 A	-3.99	1.39
上证指数	-3.87	2.41

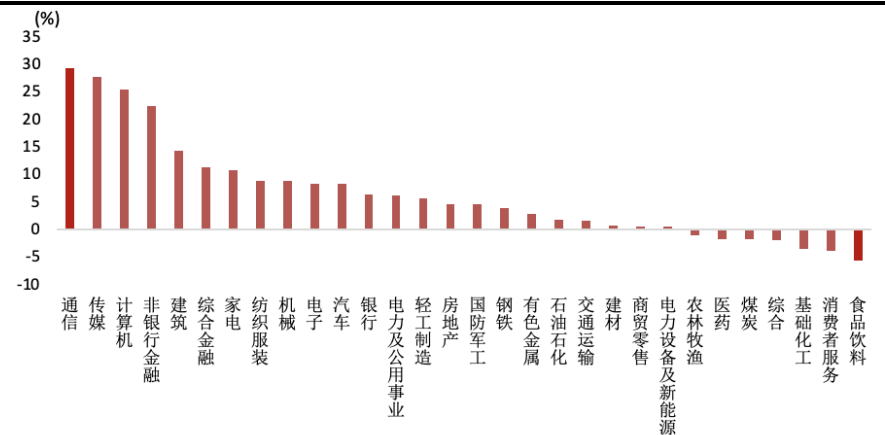
资料来源：Wind, 中原证券

图 1：中信一级行业 8 月涨跌幅对比



资料来源：Wind, 中原证券

图 2：中信一级行业年初至今指数表现

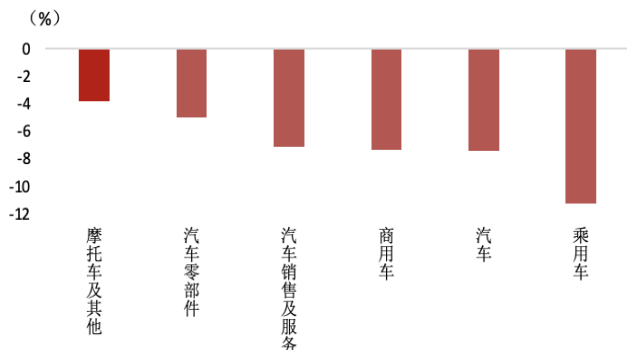


资料来源：Wind, 中原证券

子板块方面，8 月各子板块均下跌，乘用车、摩托车及其他、商用车、汽车零部件、汽车

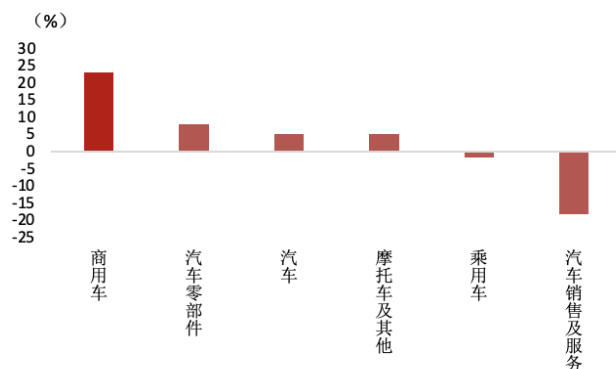
销售及服务分别下降 11.20%、3.84%、7.33%、4.95%、7.08%。年初至今除乘用车、汽车销售及服务分别下跌 1.77%、18.39%，汽车零部件、商用车、摩托车及其他上涨 8.01%、22.97%、5.15%。

图 3：汽车（中信）子版块 8 月指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

## 1.2. 个股表现：整车板块领跌

截止到 8 月 17 日收盘，8 月汽车（中信）板块中上涨个股 26 只，下跌个股 188 只。板块涨幅前 5 个股分别为云内动力（+21.76%），致远新能（+12.33%），光洋股份（+10.46%），雪龙集团（+8.78%）和中马传动（+8.67%）；跌幅前 5 个股分别为鹏翎股份（-25.44%），赛力斯（-21.46%），文灿股份（-21.37%），正强股份（-17.18%）和海马汽车（-15.14%）。

表 2：8 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名

涨幅前十个股			跌幅前十个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
000903.SZ	云内动力	21.76%	300375.SZ	鹏翎股份	-25.44%
300985.SZ	致远新能	12.33%	601127.SH	赛力斯	-21.46%
002708.SZ	光洋股份	10.46%	603348.SH	文灿股份	-21.37%
603949.SH	雪龙集团	8.78%	301119.SZ	正强股份	-17.18%
603767.SH	中马传动	8.67%	000572.SZ	海马汽车	-15.14%
002126.SZ	银轮股份	8.44%	600418.SH	江淮汽车	-15.08%
600303.SH	ST 曙光	8.42%	000625.SZ	长安汽车	-14.97%
300742.SZ	*ST 越博	7.98%	600213.SH	亚星客车	-14.75%
300611.SZ	美力科技	7.79%	605228.SH	神通科技	-14.20%
002553.SZ	南方精工	6.68%	002363.SZ	隆基机械	-13.60%

资料来源：Wind, 中原证券

8 月新能源汽车指数下跌 5.48%，新能源汽车板块中，上涨个股 9 只，下跌个股 50 只，其中涨幅排名前五的个股分别是双环传动（+9.13%），银轮股份（+8.44%），精达股份（+6.21%），新泉股份（+5.01%）和隆鑫通用（+2.26%）；跌幅前 5 个股分别为赛力斯（-21.46%），江淮汽车（-15.08%），长安汽车（-14.97%），赣锋锂业（-13.84%）和多氟多（-12.81%）。



表 3：8 月新能源板块主要上市公司股价表现

涨幅前五个股			跌幅前五个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
002472.SZ	双环传动	9.13%	601127.SH	赛力斯	-21.46%
002126.SZ	银轮股份	8.44%	600418.SH	江淮汽车	-15.08%
600577.SH	精达股份	6.21%	000625.SZ	长安汽车	-14.97%
603179.SH	新泉股份	5.01%	002460.SZ	赣锋锂业	-13.84%
603766.SH	隆鑫通用	2.26%	002407.SZ	多氟多	-12.81%

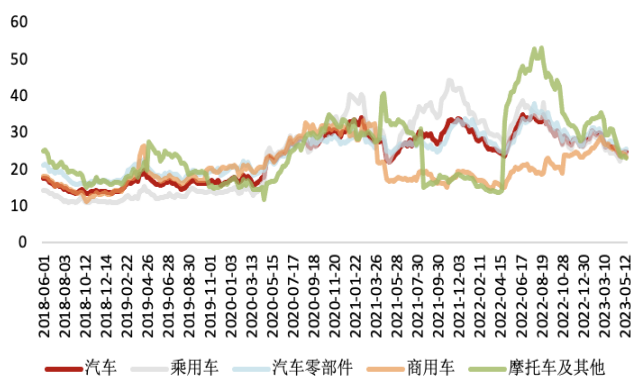
资料来源：Wind, 中原证券

### 1.3. 行业估值：行业当前估值有所下滑

截止到 8 月 17 日收盘，汽车（中信）板块 PE（TTM）为 25.64 倍，处于近 5 年以来 46.85%分位，估值有所下滑。汽车（中信）行业整体 PB 估值为 2.26 倍，低于历史均值 0.08 倍。行业横向对比来看，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 10 位。

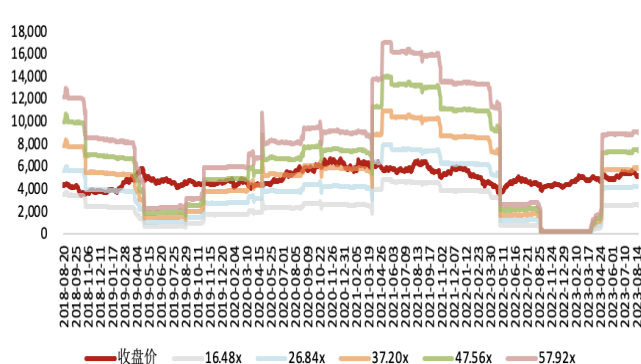
细分行业估值水平来看，摩托车及其他板块 PE（TTM）为 22.66 倍，乘用车板块 PE（TTM）为 23.79 倍，汽车零部件板块 PE（TTM）为 28.74 倍，汽车销售及服务板块 PE（TTM）为 32.42 倍，商用车板块 PE（TTM）为 23.99 倍。

图 5：汽车行业及子板块 PE(TTM 整体法，剔除负值)



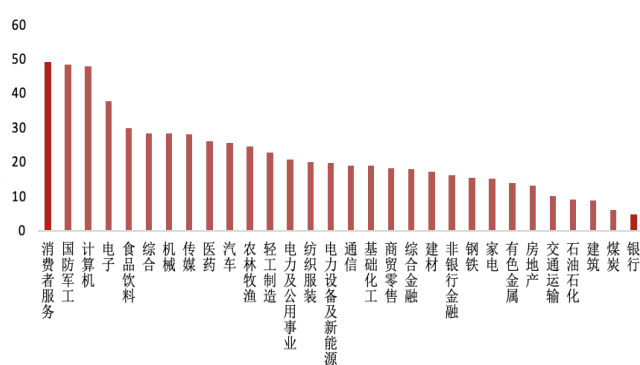
资料来源：Wind, 中原证券

图 6：汽车行业 PE-Bands



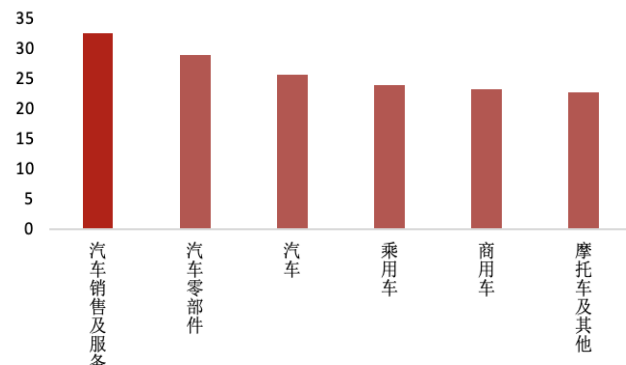
资料来源：Wind, 中原证券

图 7：中信一级行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）



资料来源：Wind, 中原证券

图 8：汽车子版块市盈率（TTM 整体法，剔除负值）

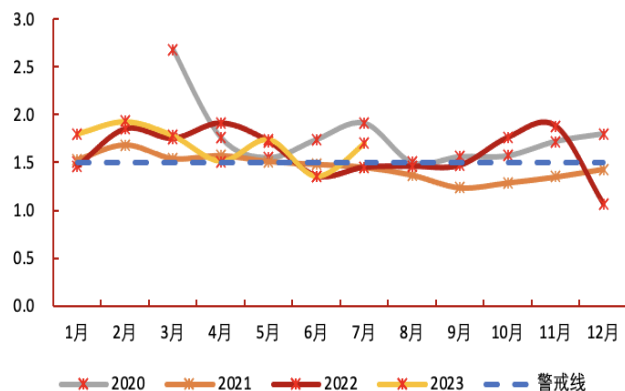


源：Wind, 中原证券

## 2. 市场表现

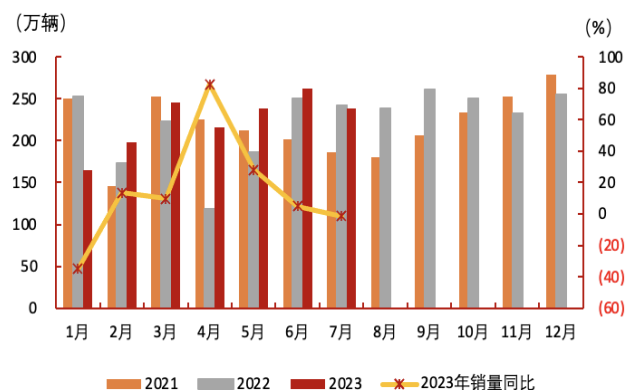
根据中汽协数据，2023年7月，汽车产销分别完成240.1万辆和238.7万辆，同比分别下降2.2%和1.4%，环比分别下降6.2%和9%。7月汽车经销商库存系数为1.70，同比上升17.2%，环比上升25.9%，库存水平在警戒线以上。2023年1-7月汽车产销分别完成1565万辆和1562.6万辆，同比分别增长7.4%和7.9%。7月汽车销量排名前十车企中，比亚迪、奇瑞同比增速较快，销量分别达到26.2万辆、15.0万辆，同比分别增长61.3%、14.7%。

图 9：2020-2023 年汽车经销商月度库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，中原证券

图 10：2021-2023 年汽车月度销量及同比增速



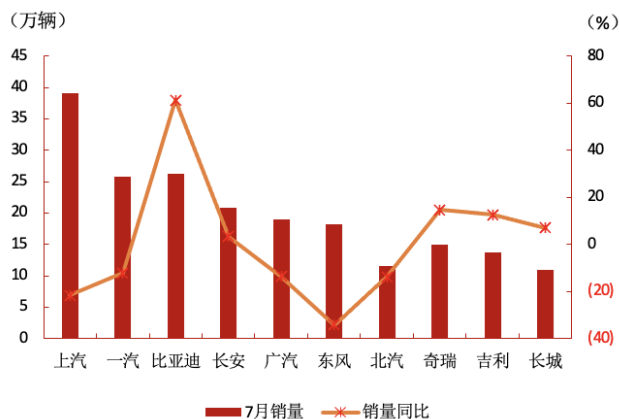
资料来源：中汽协，中原证券

图 11：汽车年度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

图 12：2023 年 7 月主要车企销量及同比增速

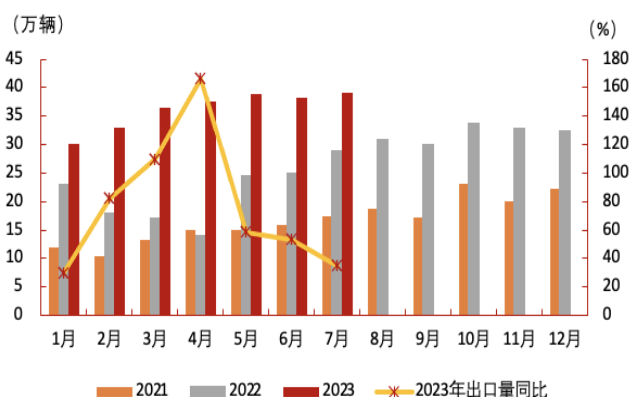


资料来源：中汽协，中原证券

2023年7月汽车出口持续增长，7月汽车出口量达到39.2万辆，同比增长35.1%，环比增长2.7%；分车型来看，乘用车出口32.6万辆，同比增长34.9%，环比增长4.4%；商用车出口6.6万辆，同比增长36.2%，环比下降4.9%；其中新能源汽车出口10.1万辆，同比增长87%，环比增长29.5%。车企整车出口来看，去年同期相比，比亚迪出口增速最为显著，出口量1.9万辆，同比增长3.5倍。1-7月，汽车出口253.3万辆，同比增长67.9%，其中比亚迪、奇瑞出口增速显著，出口量分别达到10万辆和47.1万辆，同比分别增长7.9倍和1.4倍。

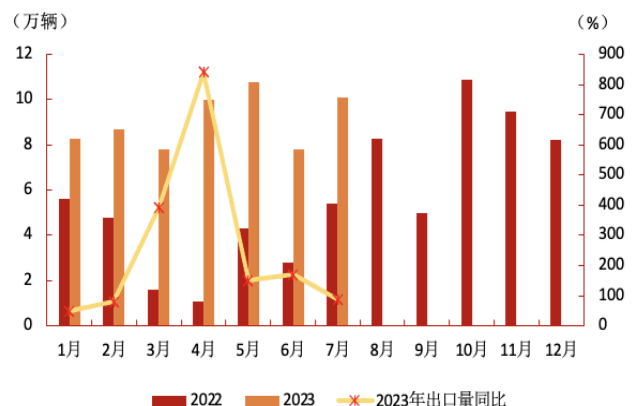


图 13: 2021-2023 年中国汽车月度出口走势



资料来源：中汽协，中原证券

图 14: 2022-2023 年新能源汽车月度出口量

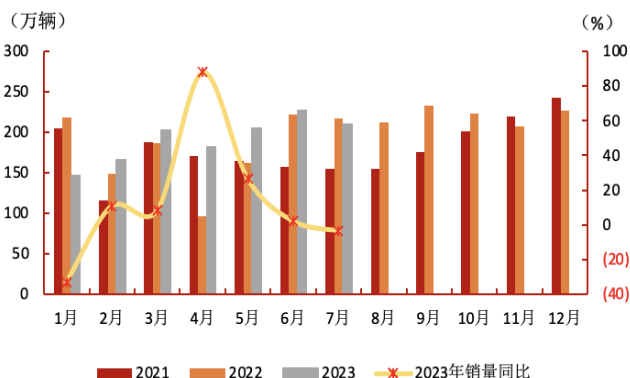


资料来源：中汽协，中原证券

## 2.1. 乘用车：乘用车产销均有所下降

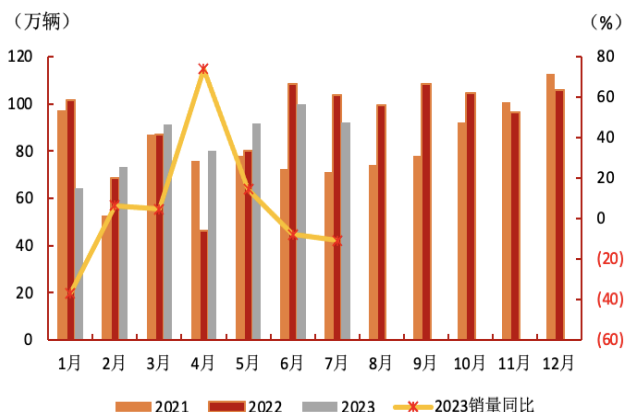
2023 年 7 月乘用车产销有所下降，产销分别完成 211.5 万辆和 210 万辆，同比分别下降 4.3%、3.4%，环比分别下降 4.7%和 7.4%；1-7 月乘用车产销分别完成 1339.7 万辆和 1336.8 万辆，同比分别增长 6%和 6.7%。分车型来看，7 月轿车、SUV、MPV 销量分别达到 92.3 万辆，107.2 万辆、8.5 万辆，同比分别-10.9%、+4.4%、+4.9%。

图 15: 2022-2023 年乘用车月度销量及同比增速



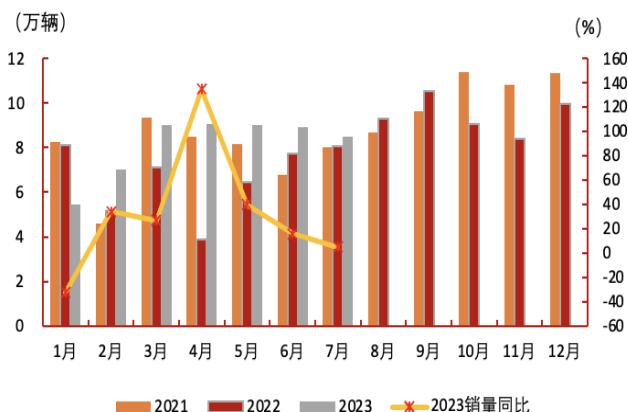
资料来源：中汽协，中原证券

图 16: 2021-2023 年轿车月度销量及同比增速



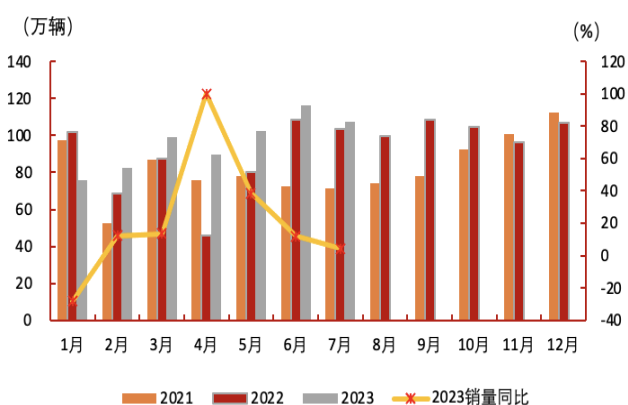
资料来源：中汽协，中原证券

图 17：2021-2023 年 MPV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

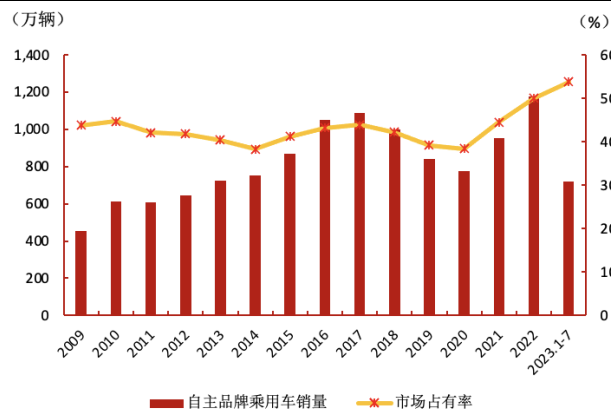
图 18：2021-2023 年 SUV 月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

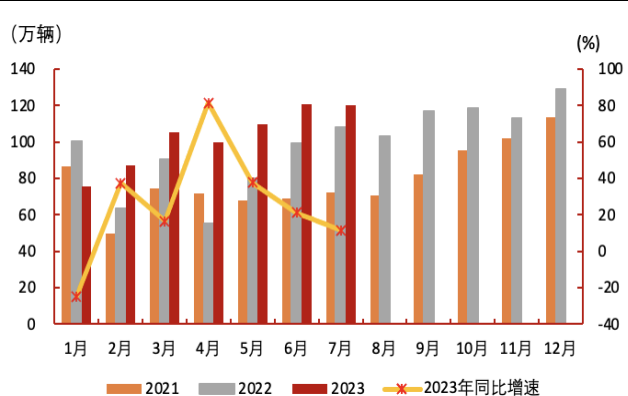
分系列来看，2020 年以来乘用车自主品牌市占率不断提升，增速明显，2023 年 1-7 月自主品牌乘用车销量 718.7 万辆，同比增长 20.4%，市场占有率达到 53.8%，同比增长 6.1pct；2023 年 7 月自主品牌乘用车销量达到 120.1 万辆，同比增长 11.4%，销售占比 57.2%，同比上升 7.6pct。2023 年 7 月德系、美系、日系、韩系市场占有率分别为 17.7%、8.5%、13.7%、1.3%，除美系品牌市占率同比分别上升 0.5pct，德系、日系、韩系市场占有率比上年同期分别下降 2.2pct、5.3pct、0.5pct。车型销量来看，2023 年 7 月乘用车销量排名前三的车型分别为 Model Y（43,961 辆）、新朗逸（33,017 辆）、海豚（31,950 辆）。

图 19：自主品牌乘用车年度销量及市场占有率



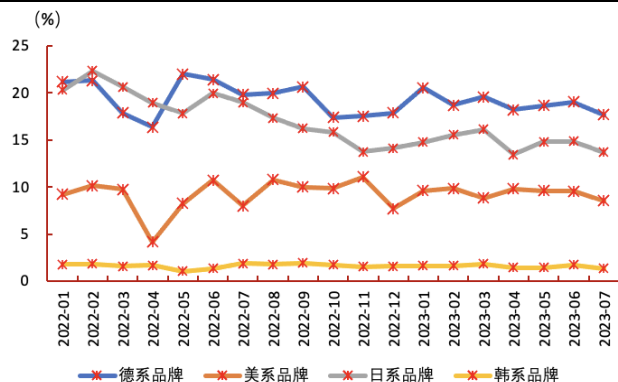
资料来源：中汽协，中原证券

图 20：2021-2023 自主品牌月度销量及同比增速



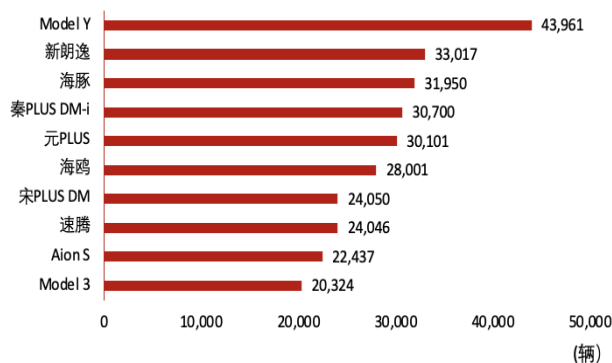
资料来源：中汽协，中原证券

图 21：2022-2023 年乘用车各系列月度市场占有率



资料来源：中汽协，中原证券

图 22：2023 年 7 月乘用车销量 TOP10

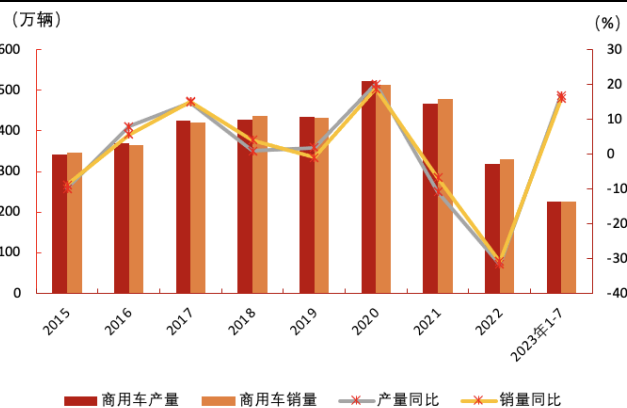


资料来源：中汽协，中原证券

## 2.2. 商用车：7 月产销同比较快增长

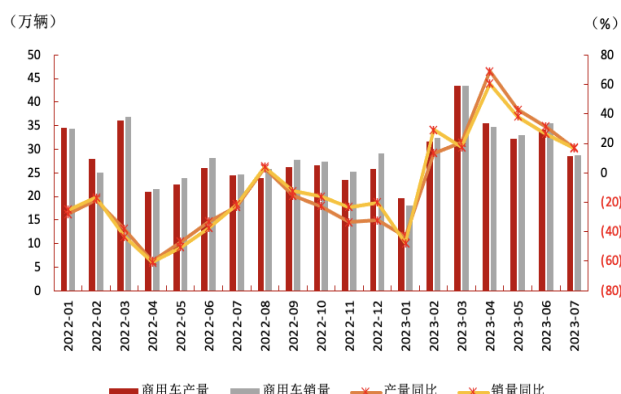
2023 年 7 月商用车产销同比较快增长，分别完成 28.6 万辆和 28.7 万辆，同比分别增长 17%和 16.8%，环比分别下降 16.4%和 19%。分车型看，货车产销均完成 24.8 万辆，同比分别增长 16.5%和 15%，环比分别下降 17.2%和 19.8%；客车产销分别完成 3.8 万辆和 3.9 万辆，同比分别增长 20%和 30.1%，环比分别下降 10.9%和 13.6%。2023 年 1-7 月商用车产销分别完成 225.3 万辆和 225.8 万辆，同比分别增长 16.9%和 15.9%。货车产销分别完成 198.8 万辆和 199.6 万辆，同比分别增长 15.6%和 14.8%；客车产销增速高于货车，同比分别增长 27.6%和 25.1%，分别完成 26.5 万辆和 26.2 万辆。

图 23：2015-2023 年商用车产销变化及同比增速



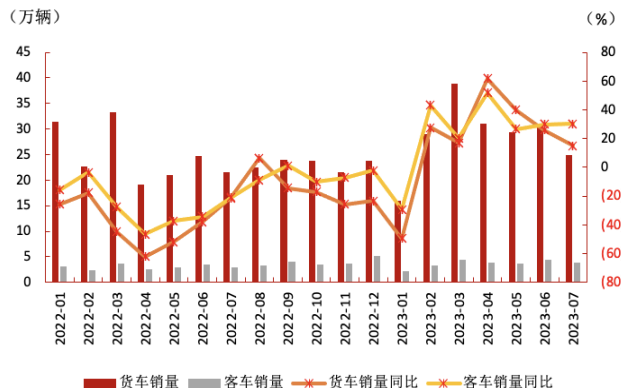
资料来源：中汽协，中原证券

图 24：商用车产销同比较快增长



资料来源：中汽协，中原证券

图 25：客车销量增速高于货车

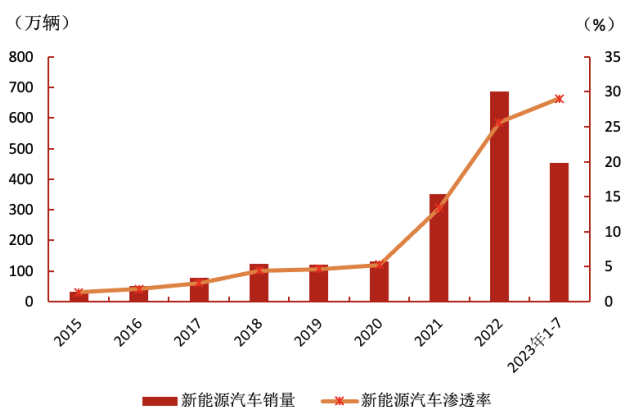


资料来源：中汽协，中原证券

### 2.3. 新能源汽车：渗透率不断提升

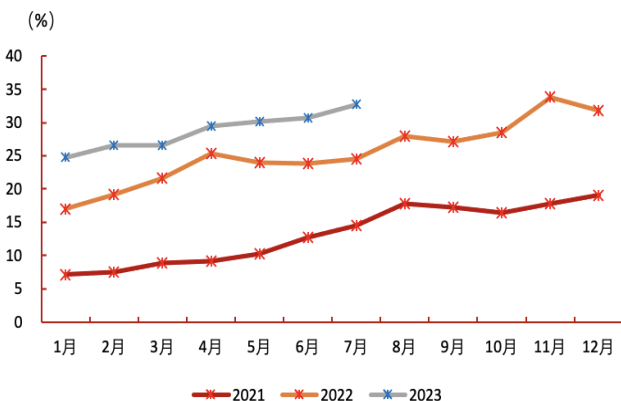
2023 年 1-7 月新能源汽车产销分别完成 459.1 万辆和 452.6 万辆，同比分别增长 40% 和 41.7%，新能源渗透率达到 29%；2023 年 7 月新能源汽车产销分别完成 80.5 万辆和 78 万辆，同比分别增长 30.6% 和 31.6%，渗透率达到 32.7%，较去年同期上升 8.2pct。2023 年 7 月新能源汽车销量排名第一车企比亚迪，销量 26.2 万辆，同比增长 61.4%；上汽、特斯拉中国分别位列第二、三位，7 月销量分别达到 8.9 万辆和 6.4 万辆。上年同期相比，理想、长城增速较快，同比分别增长 2.3 倍和 1.6 倍。车型销量来看，2023 年 7 月新能源乘用车销量排名前三的车型分别为 Model Y（43,961 辆）、海豚（31,950 辆）、秦 PLUS DM-i（30,700 辆）。

图 26：新能源汽车年度销量情况及渗透率



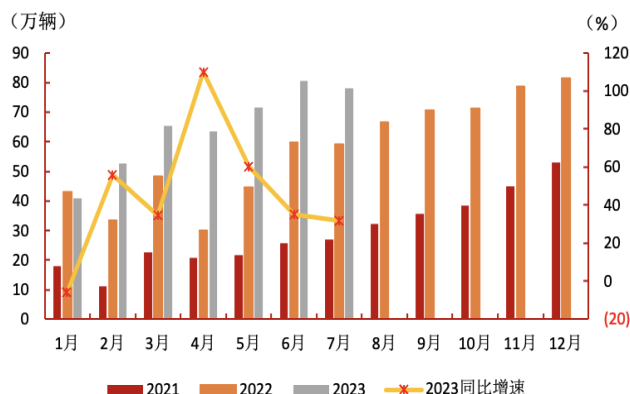
资料来源：中汽协，中原证券

图 27：2021-2023 年新能源汽车月度渗透率



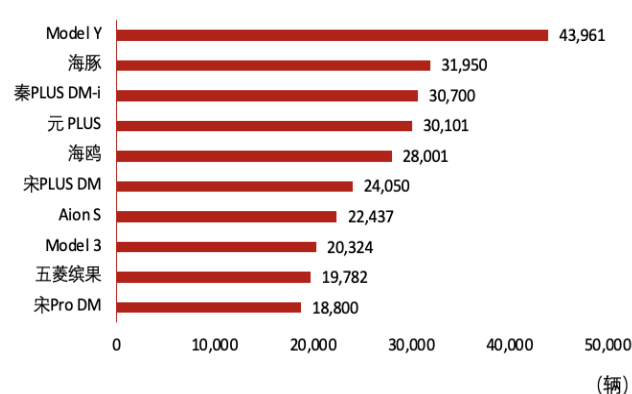
资料来源：中汽协，中原证券

图 28：2021-2023 年新能源汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

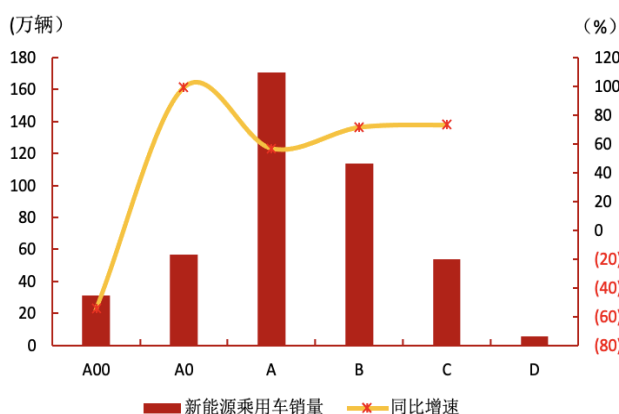
图 29：2023 年 7 月新能源乘用车销量排名



资料来源：中汽协，中原证券

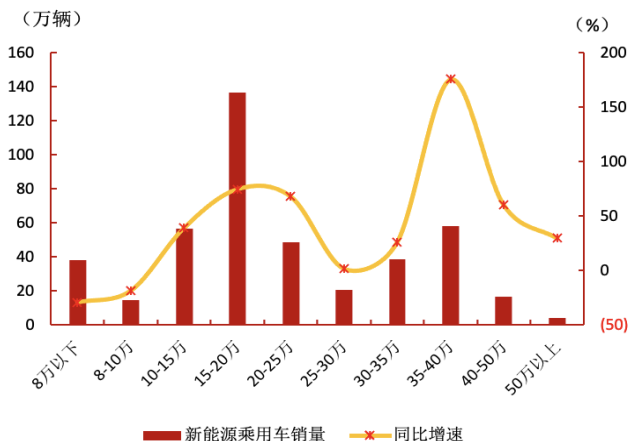
分级别来看，2023 年 1-7 月，A 级车依旧是新能源乘用车销量主力，累计销量 170.5 万辆，同比增长 56.9%；中大型车型销量快速增长，B 级、C 级车型同比分别增长 71.5%、73.2%，D 级车型由于去年低基数影响，涨幅高达 17.9 倍。新能源乘用车市场价格结构持续上行，35-40 万价格带上涨幅度最大，累计销量 58.1 万辆，同比增长 175.3%；15-20 万仍是消费主力区间，累计销量 136.6 万辆，同比增长 74.6%。

图 30：2023 年 1-7 月新能源乘用车分级别销量



资料来源：中汽协，中原证券

图 31：2023 年 1-7 月新能源乘用车各价格段销量情况



资料来源：中汽协，中原证券

7 月新势力车企销量不断突破新高，理想连续俩月月交付量突破 3 万，同比增幅高达 2.3 倍，L7 车型有望突破月销 1.5 万辆关口，助力理想挑战四季度月交付 4 万辆目标。蔚来自 6 月全系降价后，7 月交付量首破 2 万辆重返销量前三，全新 ES6 月交付量破万，创蔚来单车型月度交付量记录。零跑 7 月交付量再创新高，达到 14,335 辆，同比增长 19.0%，其中 C 系列车型销量占比不断提升，占比约 85%，C11 车系销量亮眼，单月交付超 9200 台成为销量主力。极氪自年初以来销量一路攀升，7 月交付 12,039 台创历史新高，同比增幅达 1.4 倍。极氪 001 车型蝉联 30 万元以上纯电车型销冠，伴随极氪 X 不断上量，获将助力极氪销量持续增长。

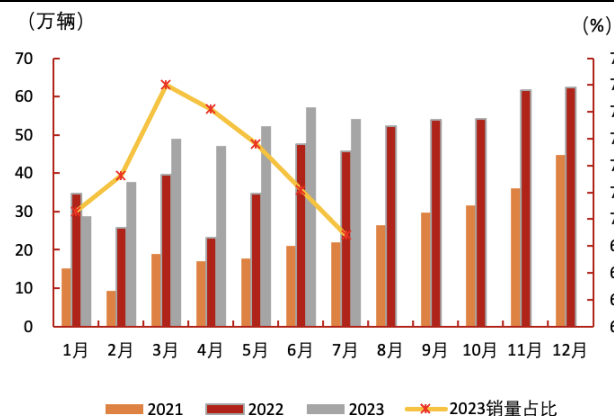
表 4：新势力车企 7 月销量情况

车企	7 月销量	同比涨幅
理想	34,134	227.5%
蔚来	20,462	103.6%
零跑	14,335	19.0%
极氪	12,039	139.7%
小鹏	11,008	-4.5%
哪吒	10,039	-28.5%

资料来源：各公司公告或官网，中原证券整理

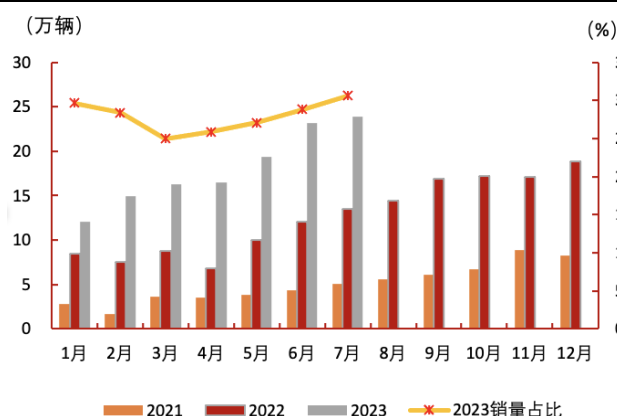
分动力类型来看，2023 年 7 月纯电动汽车产销分别完成 55.5 万辆和 54.1 万辆，同比分别增长 17.5%和 118.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成 25 万辆和 23.9 万辆，同比分别增长 73.3%和 77.0%。从市场份额来看，插电混动车型的市场占有率不断提升，7 月纯电动车型和插电混动车型销量占比分别达到 69.4%和 30.6%。

图 32：2021-2023 年纯电动汽车销量及市场占比



资料来源：中汽协，中原证券

图 33：2021-2023 年插电混动汽车月度销量及占比



资料来源：中汽协，中原证券

## 2.4. 行业动态

表 5：部分新上市车型

上市时间	车型	级别	能源类型	纯电续航里程	价格（万元）
2023/7/20	东风日产 ARIYA 500	SUV	纯电动	501km	19.99
2023/7/30	奇瑞捷途 X70 PRO	SUV	燃油	-	10.29-15.99
2023/8/3	理想 L9 Pro	SUV	增程式混动	215km	42.98
2023/8/3	哪吒 AYA	SUV	纯电动	318km/401km	7.38-8.88
2023/8/5	比亚迪腾势 N8	SUV	插电混动	216km	31.98-32.68
2023/8/5	广汽传祺 E9 冠军版	MPV	插电混动	106km	34.98
2023/8/10	宝骏云朵	SUV	纯电动	360km/460km	9.58-12.38

资料来源：各公司公告或官网，中原证券整理



表 6：行业重要新闻

日期	文件发布	主要内容
2023/7/20	中国发改委等 13 个部门联合印发《关于促进汽车消费的若干措施》	<p>中国国家发展和改革委员会联合工信部、公安部等 13 个部门联合印发了《关于促进汽车消费的若干措施》。具体包括：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) 优化汽车限购管理政策。鼓励限购地区尽早下达全年购车指标，实施城区、郊区指标差异化政策，因地制宜增加年度购车指标投放。</li> <li>2) 支持老旧汽车更新消费。鼓励各地加快国三及以下排放标准乘用车、违规非标商用车淘汰报废。鼓励各地综合运用经济、技术等手段推动老旧车辆退出，有条件的地区可以开展汽车以旧换新。</li> <li>3) 加快培育二手车市场。各地落实取消二手车限迁、便利二手车交易登记等政策措施。鼓励汽车领域非保密、非隐私信息向社会开放，提高二手车市场交易信息透明度，完善信用体系等。</li> <li>4) 加强新能源汽车配套设施建设。落实构建高质量充电基础设施体系、支持新能源汽车下乡等政策措施。持续推动换电基础设施相关标准制定。加快换电模式推广应用等。</li> <li>5) 着力提升农村电网承载能力。合理提高乡村电网改造升级的投入力度。提高乡村入户电压稳定性。</li> <li>6) 降低新能源汽车购置使用成本。落实延续和优化新能源汽车车辆购置税减免的政策措施。鼓励充换电设施运营阶段降低充电服务费等。</li> <li>7) 推动公共领域增加新能源汽车采购数量。支持适宜地区的机关公务、公交等公共领域新增或更新车辆原则上采购新能源汽车，鼓励农村客货邮融合适配车辆更新为新能源汽车。</li> <li>8) 加强汽车消费金融服务。加大汽车消费信贷支持。支持保险公司开发新能源汽车充电桩保险等创新产品。严格规范汽车金融市场秩序等。</li> <li>9) 鼓励汽车企业开发经济实用车型。</li> <li>10) 持续缓解停车难停车乱问题。</li> </ol>
2023/7/26	中国两部门联合印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023 版）》	<p>中国工信部、国家标准化管理委员会两部门联合印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023 版）》（简称“《指南》”），提出分阶段建立适应我国国情并与国际接轨的智能网联汽车标准体系。第一阶段到 2025 年，系统形成能够支撑组合驾驶辅助和自动驾驶通用功能的智能网联汽车标准体系。制修订 100 项以上智能网联汽车相关标准，涵盖组合驾驶辅助、自动驾驶关键系统、网联基础功能及操作系统、高性能计算芯片及数据应用等标准。第二阶段到 2030 年，全面形成能够支撑实现单车智能和网联赋能协同发展的智能网联汽车标准体系。制修订 140 项以上智能网联汽车相关标准并建立实施效果评估和动态完善机制，满足组合驾驶辅助、自动驾驶和网联功能全场景应用需求。《指南》还从基础标准、通用规范标准、产品与技术应用等方面对智能网联汽车产业标准体系建设做出相应部署。</p>
2023/7/28	浙江杭州出台政策支持新能源汽车和智能网联汽车产业发展	<p>浙江省杭州市政府印发《加快推进高端装备制造业高质量发展若干措施的通知》，共提出八项措施，与新能源汽车及智能网联汽车相关的重点措施如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) 加大重点领域扶持力度。重点支持新能源及智能网联汽车领域中的新能源汽车、动力系统、电控系统、汽车芯片、智能网联汽车关键零部件产业等。鼓励上述重点支持领域企业利用银行贷款、债券融资等方式投资固定资产等。</li> <li>2) 支持新能源汽车产能提升和整零配套发展。对年度实际产能达到核准产能 75% 且新能源汽车占实际产量 50% 及以上的整车制造企业，按照不高于新增工业增加值 5% 的比例（上年同比保持增长）给予不超过 1,000 万元的一次性奖励等。</li> <li>3) 支持智能网联汽车技术创新和测试应用。支持整车、零部件和科技企业加大智能网联汽车、氢燃料电池汽车关键技术研发力度，对在关键共性技术及成套产品研发上有突破且企业年产值首次达到 1 亿元、5 亿元、10 亿元并形成一定销售量的，同时年产值较上年度增长 20% 以上（上年同比保持增长）的智能网联汽车、氢燃料电池汽车企业，分别给予不超过 100 万元、200 万元、500 万元的一次性奖励等。支持具备条件的区、县（市）开展智能网联汽车开放测试道路和自动驾驶示范应用区建设等。</li> </ol>
2023/8/3	深圳市加快打造“新一代世界一流汽车城”三年行动计划（2023—2025 年）	<p>深圳市工业和信息化局印发《深圳市加快打造“新一代世界一流汽车城”三年行动计划（2023-2025 年）》（简称“《计划》”）。《计划》明确发展目标如下：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) 到 2025 年，全市新能源汽车年产量超 200 万辆，年出口量超 60 万辆，汽车产业工业产值达到万亿级规模；</li> <li>2) 新能源汽车保有量达到 130 万辆，新车市场渗透率达到 70%。</li> <li>3) 智能网联汽车准入试点率先开展，示范运营突破千辆，打造国家级智能网联汽车测试区、车联网先导区和全国智能网联汽车高质量发展先行示范标杆城市。</li> <li>4) 到 2025 年，充电桩保有量超 100 万，超充站 300 座等。为实现上述目标，该《计划》还提出了多项重点任务。主要从技术创新、产业规模、空间布局、推广应用和生态培育等方面提出 10 大重点工程，包括核心技术创新攻关工程、产业发展筑基赋能工程、智能网联汽车高质量发展工程、新能源汽车推广应用引领工程等。</li> </ol>

2023/8/4	河南省将购车补贴政策延续至 2023 年 12 月底	河南省人民政府办公厅发布《关于印发持续扩大消费若干政策措施的通知》，对于汽车领域制定如下政策措施： 1) 将购车补贴政策延续至 2023 年 12 月底，对在省内新购汽车的消费者按照购车价格的 5% 给予补贴（最高不超过 10,000 元/台），省、市级财政各补贴一半，具体补贴标准和方式由各地结合实际制定实施。 2) 加快充电基础设施建设。对公交、环卫、通勤等公共服务领域专用充电设施及高速公路沿线服务区建设的公用充电设施，按照主要充电设备投资总额的 40% 给予省级财政补贴；对其他符合要求的公用充电基础设施，按照主要充电设备投资总额的 30% 给予省级财政补贴。2030 年前对实行两部制电价的集中式充换电设施用电免收需量（容量）电费。支持各地结合实际出台新能源汽车停车优惠政策，鼓励免收新能源汽车充电期间机动车停放服务费。 3) 支持各地结合实际制定实施汽车下乡促消费专项政策，鼓励大型汽车销售企业开展联合促销活动，省财政给予适当支持，期限至 2023 年 12 月底。
2023/8/7	上海市提出到 2025 年个人新增购置车辆中纯电动车辆占比超过 50%	上海市人民政府办公厅宣布印发《上海市清洁空气行动计划（2023—2025 年）》，其中提出要加快公共领域车辆电动化，鼓励私有乘用车电动化，持续推进纯电动、氢燃料电池重型货运车辆的示范试点及推广应用。到 2025 年，燃料电池汽车应用总量力争突破 1 万辆，个人新增购置车辆中纯电动车辆占比超过 50%。
2023/8/9	海南省发布新能源汽车推广中长期行动方案(2023-2030 年)	海南省新能源汽车推广应用工作联席会议办公室近日印发了《海南省新能源汽车推广中长期行动方案(2023-2030 年)》(简称“《行动方案》”)。根据《行动方案》阶段性目标，到 2025 年，全省将累计推广新能源汽车超 50 万辆，新增新能源汽车占比超过 60%，总体车桩比在 2.5:1 以下。全省公共服务领域、社会运营领域车辆新增和更换清洁能源汽车占比达 100%。到 2030 年，全省将累计推广新能源汽车超 150 万辆，新能源汽车保有量占比超过 45%，总体车桩比在 2:1 左右，新能源客运车辆新增及更换占比达到 100%，清洁能源货运车辆新增及更换占比达到 100%。除特殊用途外，全省公共服务领域、社会运营领域车辆全面实现清洁能源化，私人用车领域新增和更换新能源汽车占比达 100%。

资料来源：MARKLINES, 各政府官网公告，中原证券整理

### 小马智行与丰田深化战略合作，推动 L4 级自动驾驶前装量产

小马智行 8 月 4 日宣布，与丰田汽车（中国）投资有限公司（简称“丰田中国”）、广汽丰田汽车有限公司（简称“广汽丰田”）举办签约仪式。三方宣布共同设立合资公司，支持未来自动驾驶出租车（Robotaxi）前装量产和规模化部署。根据协议，该合资公司将于 2023 年内成立，投资额超 10 亿元，将提供由广汽丰田生产的用于 Robotaxi 的丰田纯电动车辆平台。这些车辆装配有丰田提供的可满足全无人自动驾驶的车辆冗余系统，搭载小马智行的自动驾驶系统。【小马智行官方微信公众号公告】

### 长城汽车成为百度 Apollo 文心大模型首批智舱应用探索伙伴

Apollo 智能驾驶 8 月 2 日消息，长城汽车、亿咖通科技成为百度 Apollo 文心大模型首批智舱应用探索伙伴。百度 Apollo 已分别与长城汽车、亿咖通科技基于大模型能力围绕车载交互场景开展探索和实践，完成多项创新功能在量产车型平台上的验证，部分功能未来有望在长城、领克、smart 等量产车型上率先应用。【Apollo 智能驾驶官方微信公众号公告】

### 极氪汽车纯电轿跑极氪 001 官宣降价，极氪百万超跑即将发布

极氪汽车 8 月 11 日宣布，对极氪 001 推出限时价格权益政策，降价幅度为 3 万-3.7 万元，最低价格将低至 26.9 万元。该政策适用于 2023 年 8 月 11 日 9:00 到 12 月 31 日 24:00 新下定用户。此外，极氪还发布声明称“001 极氪有改款计划”，但接下来会发布一款百万超跑——ZEEKR 001 FR，新车将在极氪品牌技术发布会上正式亮相。【极氪汽车官方微信公众号公告】

### 比亚迪正式发布方程豹品牌及 DMO 超混越野平台

比亚迪 8 月 16 日举办方程豹品牌暨技术发布会，正式发布旗下专业个性化品牌方程豹及首款车型插混越野 SUV 豹 5、DMO 超级混动越野平台。此外，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。DMO 平台融合了全新混动非承载式架构以及越野专用混动架构两大架构，实现了 CTC 电池底盘一体化与以电为主的设计，使得空间利用率提升 49.7%，车架扭转刚度提升 38%。动力方面，搭载越野专用纵置高功率发动机（1.5T 功率为 143kW、2.0T 功率为 180kW）、全球首款纵置 EHS 电混系统（最大功率 200kW）、行业首创越野专用后驱总成（最大功率 285kW，峰值扭矩达 8,000Nm）与越野专用 CTC 电池，采用智能电四驱与前后电子差速锁+能量中锁，搭载 SiC 芯片、兼容云辇-P 智能液压车身控制系统，可实现超长综合续航里程。此外，还具备超大空间设计，可兼容 2-7 座乘员舱。豹 5 作为 DMO 全球首搭量产车型，具备超 500kW 超强动力、100%爬坡能力，可选 2.5T 拖挂资质，提供 16+N 种驾驶模式与 6kW 交流 V2V 对外放电。综合工况相比同级别传统燃油越野车实现节油 35%，百公里加速 4 秒级，综合续航达 1,200km 以上。【比亚迪官方微信公众号公告】

### 长安汽车与华为将在数字化转型等多个方面深化战略合作

长安汽车 8 月 19 日宣布，近日与华为签署全面持续深化战略合作框架协议。双方将在数字化转型（人才训战、咨询服务、研发数字化等）、算力中心、云业务、工业软件、软件工具链、海外业务、光储充领域等方面合作，共同完善合作推进机制。截至目前，双方联手宁德时代合作打造的高端纯电轿跑 SUV 阿维塔 11 已经上市，长安汽车整车品牌深蓝汽车与华为也于 8 月 16 日正式签署合作框架协议，共同推进新技术突破和应用，加速智能电动时代的到来。【长安汽车官方微信公众号公告】

## 3. 投资建议

8 月全国各地开始提出促消费政策措施以及智能网联汽车部署发展计划，新能源品牌蔚来、极氪等价格权益调整，预热“金九银十”市场；智能迭代加速，城市 NOA 落地，通勤模式快速覆盖，特斯拉价格进一步下调，FSD 使用率将快速提升，进一步推进 L3 自动驾驶进度，持续看好智能电动化转型速度较快的自主品牌产业链的投资机会；商用车迎来复苏周期且出口亮眼，整车关注客车和重卡板块投资机会。

## 4. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1）新能源汽车渗透率不及预期；2）行业政策执行力度不及预期；3）智能化迭代速度低于预期；4）原材料价格上涨。



### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅-10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅 5% 至 15%；

观望：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅-5% 至 5%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。