

评级： 看好

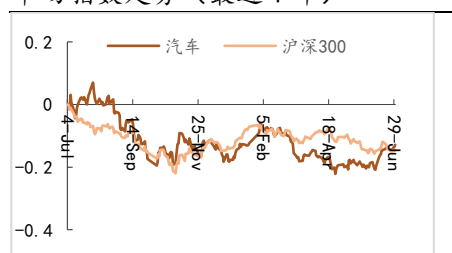
岳清慧

汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 特斯拉人形机器人宏伟蓝图，产业链迎成长机遇
- 多车企继续发力智能驾驶，关注智驾赛道投资机会
- 5 月车市复苏明显，商务部将开展促销费活动

核心观点

● 6 月新势力销量：理想月销破 3 万，埃安、极氪同比增长亮眼

1) 理想 6 月销量 32575 辆，同/环比分别+150%/+15%，1H23 累计交付 13.9 万辆，累计同比+130%。理想现有 L 系列三款车型定位区隔明显，精准把握家庭出行需求，L9 定价 45.98 万元，目标客群与特斯拉 Model X、奥迪 Q7、奔驰 GLE 等豪华大型 SUV 重叠度较大，空间最大，充分满足全家老小一起出游的需求。L8 定价 33.98-39.98 万元，与理想 ONE 定位相似，在理想 ONE 的基础上增加了空气悬架、透明底盘、远程召唤等配置，科技性和舒适表现大幅提升。L7 定价 31.98-37.98 万元，适合未成家或三口之家的年轻客户的出行需求，2023 年 3 月上市后销量快速爬坡，4-5 月份销量连续破万，理想汽车表示 L7 在三季度将挑战 1.5 万辆的月交付目标，并在四季度挑战 4 万辆交付目标。此外，理想汽车旗下首款 50 万元级别 5C 纯电超级旗舰车型——理想 MEGA 将于第四季度发布，预计将与 BBA 等豪华品牌进行正面竞争。

2) 埃安 6 月销量 45013 辆，同/环比分别+87%/+0%，1H23 累计交付 20.9 万辆，累计同比+109%。AION S 和 AION Y 两款车型销量增势迅猛，5 月 AION S/Y 销量分别为 2.52 万辆/1.93 万辆。1H23 埃安已完成 2023 年 60 万销量目标的 40%。

3) 极氪 6 月销量 10620 辆，同/环比分别+147%/+22%，连续 5 个月实现同环比双增长。定价 20.98 万的紧凑型 SUV 极氪 X 已于 6 月 12 日开启交付，预计将对下半年销量增长起到强支撑作用。极氪汽车 1H23 累计交付 42633 辆，累计同比+124%。

4) 蔚来 6 月销量 10707 辆，同/环比分别-17%/+74%，其中 SUV/轿车分别交付 6383 台/4324 台。6 月销量环比大幅增长预计受 2 方面因素支持，一是蔚来宣布调整全系新车的价格及首任车主用车权益，降低了用户购车门槛，二是产品方面，6 月 15 日 ET5T 上市并开启交付，以及全新 ES6 在 6 月完成产能爬坡等因素都对销量回升起到支撑作用。1H23 蔚来累计交付 54561 辆，累计同比+7%。

5) 零跑 6 月销量 13029 辆，同/环比分别+16%/+8%，其中 C 系列车型交付 11600+台，占比超 87%，C11 车系交付 8900+台，位居 B 级新势力 SUV 交付量 NO.1。1H23 零跑汽车累计交付 42448 辆，累计同比-18%。

6) 小鹏 6 月销量 8620 辆，同/环比分别-44%/+15%，其中 P7 车型交付破 5000 辆，环比增长 17%，1H23 小鹏汽车累计交付 41435 辆，累计同比-40%。小鹏 20.99 万元起售的全新 SUV 车型 G6 于 6 月 9 日开启预售，截至 28 日，G6 预售订单量已突破 3.5 万台，目前 Max 版车型选购比例高达 70%以上，7 月份 G6 正式启动交付，预计将对销量增长起到较强支撑。

● **投资建议：**智能驾驶建议关注：德赛西威、华阳集团、经纬恒润、保隆科技、伯特利。特斯拉产业链建议关注：拓普集团、三花智控、旭升股份、新泉股份、银轮股份。优质零部件建议关注：爱柯迪、瑞鹄模具、常熟汽饰、永贵电器。

● **风险提示：**政策效果不及预期，缺芯缓解进度不及预期，需求复苏不及预期，汽车电动化、智能化发展不及预期。

目录

1 新势力 6 月销量：理想月销破 3 万，埃安、极氪同比增长亮眼.....	1
2 汽车板块重点公司 2023 上半年业绩预告披露情况.....	2
3 行情回顾	2
4 行业数据情况	3
5 行业公告和行业新闻	6
6 行业主要公司估值情况	8
7 风险提示	8

插图目录

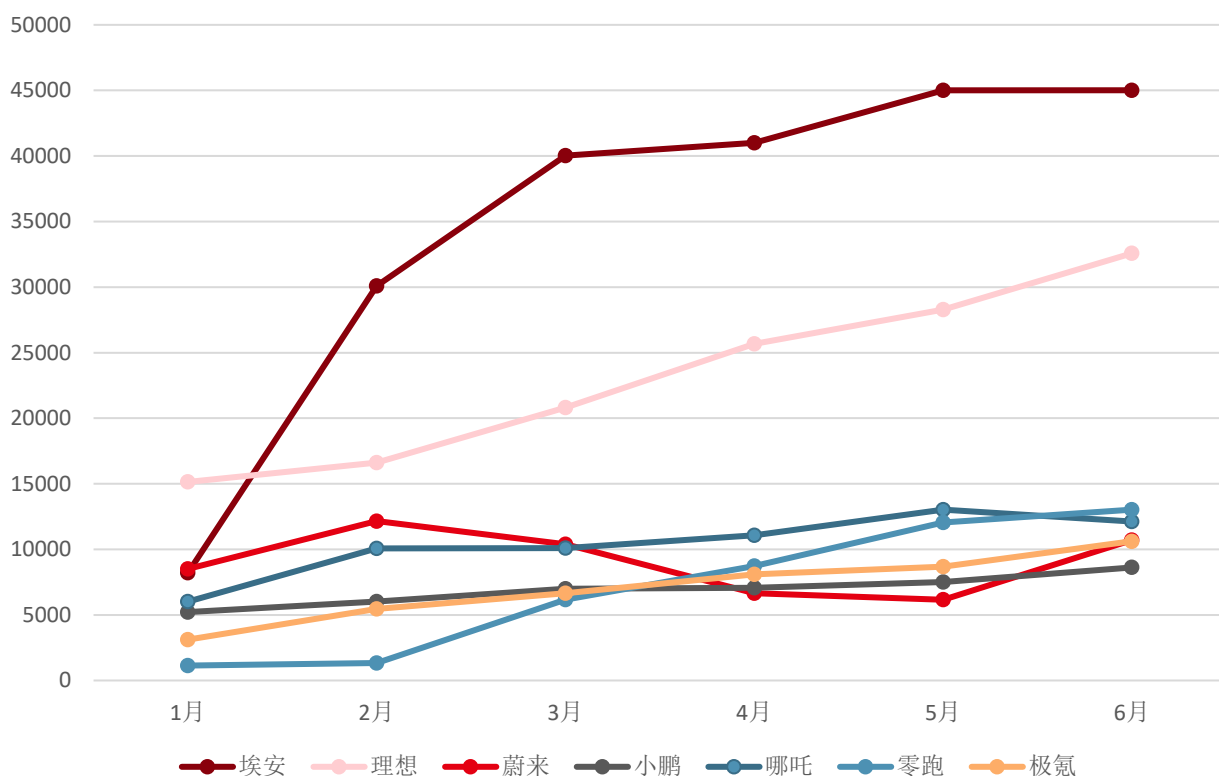
图 1 造车新势力月度销量	1
图 2 申万一级行业周涨跌幅（%）	2
图 3 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅（%）	3
图 4 汽车板块个股周度涨幅 TOP20（%）	3
图 5 汽车行业历史 PB	3
图 6 当周日均批发/零售量同比（%）	4
图 7 汽车月度销量及增速（万辆，%）	4
图 8 汽车月度累计销量及增速（万辆，%）	4
图 9 乘用车当月销量及增速（万辆，%）	5
图 10 乘用车累计销量及增速（万辆，%）	5
图 11 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）	5
图 12 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）	5
图 13 各车型同比增速（%）	5
图 14 各车型占比（%）	5
图 15 行业库存系数	6
图 16 库存预警系数	6
图 17 主要原材料：钢板（元/吨）	6
图 18 主要原材料：聚丙烯（元/吨）	6

表格目录

表 1 汽车板块重点公司 2023 上半年业绩预告披露情况	2
表 2 行业主要公司估值情况	8

1 新势力 6 月销量：理想月销破 3 万，埃安、极氪同比增长亮眼

图 1 造车新势力月度销量



资料来源：埃安，理想，蔚来，小鹏，哪吒，零跑，极氪，首创证券

1) 理想 6 月销量 32575 辆，同/环比分别+150%/+15%，1H23 累计交付 13.9 万辆，累计同比+130%。理想现有 L 系列三款车型定位区隔明显，精准把握家庭出行需求，L9 定价 45.98 万元，目标客群与特斯拉 Model X、奥迪 Q7、奔驰 GLE 等豪华大型 SUV 重叠度较大，空间最大，充分满足全家老小一起出游的需求。L8 定价 33.98-39.98 万元，与理想 ONE 定位相似，在理想 ONE 的基础上增加了空气悬架、透明底盘、远程召唤等配置，科技性和舒适表现大幅提升。L7 定价 31.98-37.98 万元，适合未成家或三口之家的年轻客户的出行需求，2023 年 3 月上市后销量快速爬坡，4-5 月份销量连续破万，理想汽车表示 L7 在第三季度将挑战 1.5 万辆的月交付目标，并在四季度挑战 4 万辆交付目标。此外，理想汽车旗下首款 50 万元级别 5C 纯电超级旗舰车型—理想 MEGA 将于第四季度发布，预计将与 BBA 等豪华品牌进行正面竞争。

2) 埃安 6 月销量 45013 辆，同/环比分别+87%/+0%，1H23 累计交付 20.9 万辆，累计同比+109%。AION S 和 AION Y 两款车型销量增势迅猛，5 月 AION S/Y 销量分别为 2.52 万辆/1.93 万辆。1H23 埃安已完成 2023 年 60 万销量目标的 40%。

3) 极氪 6 月销量 10620 辆，同/环比分别+147%/+22%，连续 5 个月实现同环比双增长。定价 20.98 万的紧凑型 SUV 极氪 X 已于 6 月 12 日开启交付，预计将对下半年销量增长起到强支撑作用。极氪汽车 1H23 累计交付 42633 辆，累计同比+124%。

4) 蔚来 6 月销量 10707 辆，同/环比分别-17%/+74%，其中 SUV/轿车分别交付 6383 台/4324 台。6 月销量环比大幅增长预计受 2 方面因素支持，一是蔚来宣布调整全系新车的价格及首任车主用车权益，降低了用户购车门槛，二是产品方面，6 月 15 日 ET5T 上市并开启交付，以及全新 ES6 在 6 月完成产能爬坡等因素都对销量回升起到支撑作

用。1H23 蔚来累计交付 54561 辆，累计同比+7%。

5) 零跑 6 月销量 13029 辆，同/环比分别+16%/+8%，其中 C 系列车型交付 11600+ 台，占比超 87%，C11 车系交付 8900+ 台，位居 B 级新势力 SUV 交付量 NO.1。1H23 零跑汽车累计交付 42448 辆，累计同比-18%。

6) 小鹏 6 月销量 8620 辆，同/环比分别-44%/+15%，其中 P7 车型交付破 5000 辆，环比增长 17%，1H23 小鹏汽车累计交付 41435 辆，累计同比-40%。小鹏 20.99 万元起售的全新 SUV 车型 G6 于 6 月 9 日开启预售，截至截至 28 日，G6 预售订单量已突破 3.5 万台，目前 Max 版车型选购比例高达 70% 以上，7 月份 G6 正式启动交付，预计将对销量增长起到较强支撑。

2 汽车板块重点公司 2023 上半年业绩预告披露情况

表 1 汽车板块重点公司 2023 上半年业绩预告披露情况

股票代码	股票简称	1H23预期归母 净利润区间 (百万元)	2Q23预期归母 净利润区间均值 (百万元)	同比	环比	2Q23预期扣非 净利润区间均值 (百万元)	同比	环比	wind一致预期 归母净利润 (百万元)		Wind一致 预期PE	
									2023	2024	2023	2024
002472.SZ	双环传动	350-370	188.92	42.9%	21.5%	176.06	41.9%	13.3%	802.7	1051.0	38.5	29.4
		同比增长39%-47%										
000951.SZ	中国重汽	465-529	273.04	39.0%	23.3%	245.59	34.6%	10.9%	1012.1	1486.2	19.6	13.3
		同比增长45%-65%										

资料来源：Wind，公司公告，首创证券

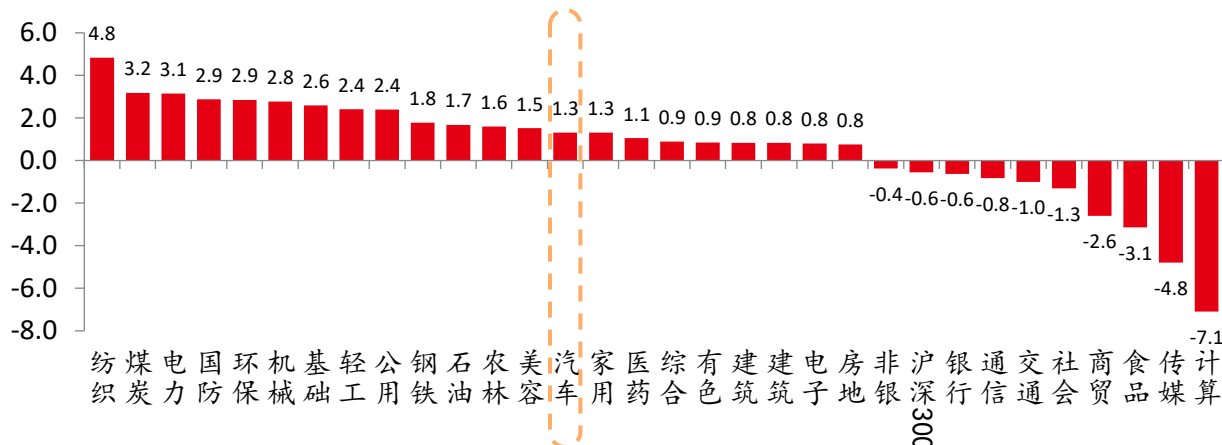
3 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周+1.3%，强于沪深 300 的-0.6%。细分板块看，商用车载客车+5.3%，汽车零部件+2.7%，商用车载货车+1.5%，汽车服务+2.1%，乘用车-1.7%。

个股表现：中马传动、襄阳轴承、南方轴承等领涨。

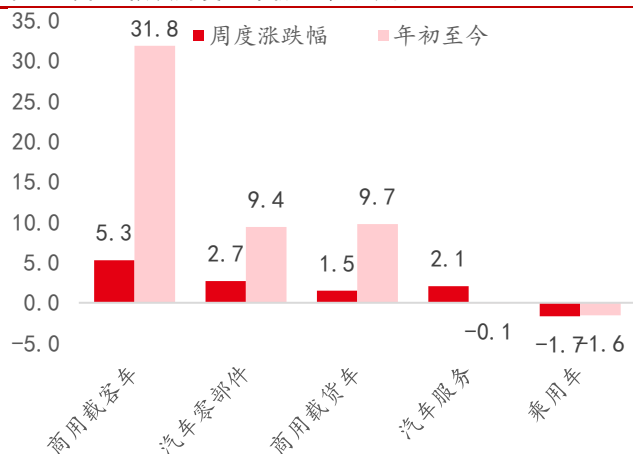
汽车板块 PB 估值：依据 WIND PB 数据，汽车板块整体 2.21 倍，乘用车为 2.39 倍，零部件是 2.22 倍。

图 2 申万一级行业周涨跌幅 (%)



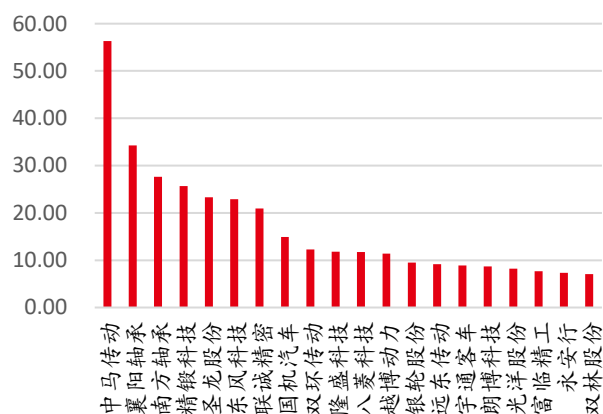
资料来源：Wind，首创证券

图 3 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 5 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

4 行业数据情况

汽车整体: 据中汽协, 2023 年 5 月汽车销量 238.2 万辆, 同比+27.9%; 2023 年 1-5 月汽车销量 1061.7 万辆, 同比+11.1%;

乘用车板块: 据中汽协, 2023 年 5 月乘用车销量 205.1 万辆, 同比+26.4%; 2023 年 1-5 月乘用车销量 900.1 万辆, 同比+10.7%;

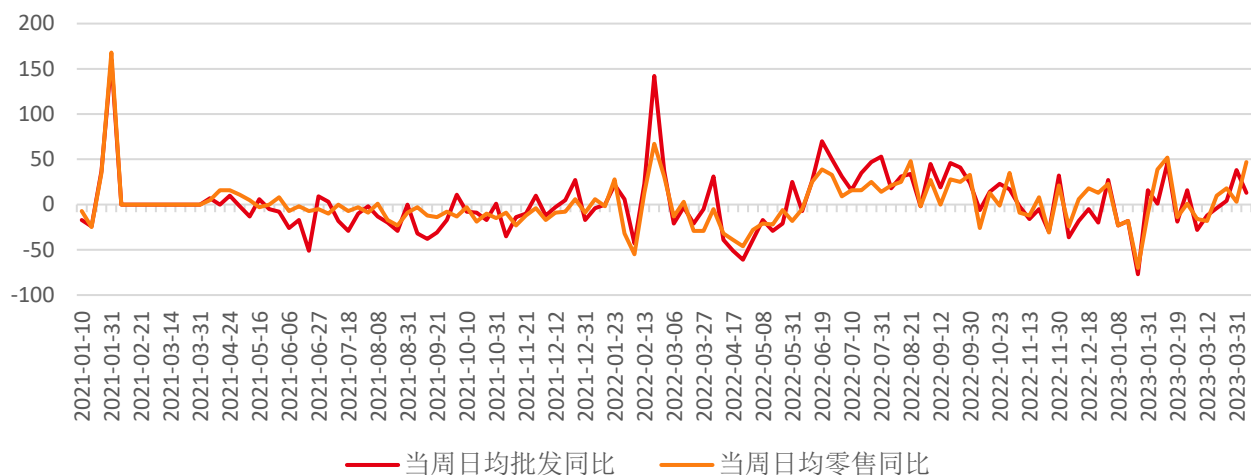
新能源汽车: 据中汽协, 2023 年 5 月新能源车销量 71.7 万辆, 同比+60.2%; 2023 年 1-5 月新能源车销量 294 万辆, 同比+46.8%;

车型结构：2023 年 5 月批发数据 SUV 销量同比+38.0%，轿车同比+13.0%，MPV 同比+36.2%。

乘用车库存：依据汽车流通协会数据，2023 年 5 月各品牌库存系数为 1.74，其中合资为 1.94，豪华&进口为 1.25，自主为 1.68。2023 年 5 月库存预警指数为 55.4。

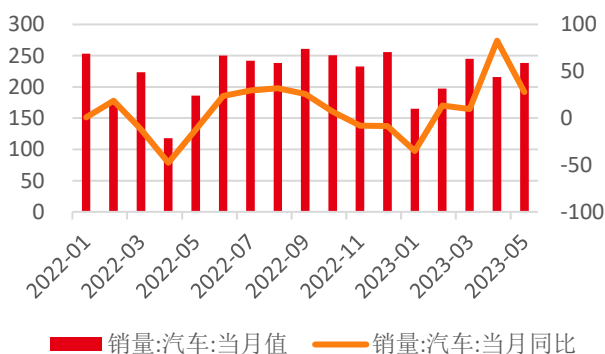
行业主要原材料价格：本周钢板价格与上周比上升 0.3%，聚丙烯价格与上周比下降 2.9%。

图 6 当周日均批发/零售量同比 (%)



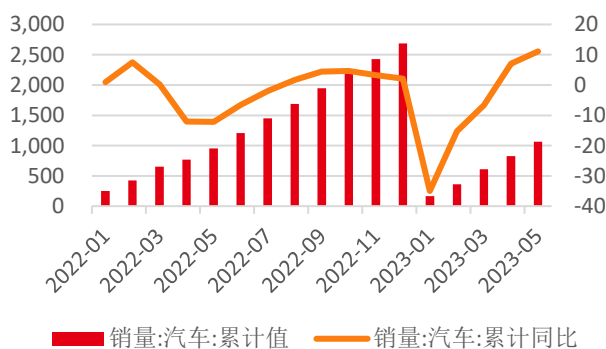
资料来源：Wind，首创证券

图 7 汽车月度销量及增速（万辆，%）



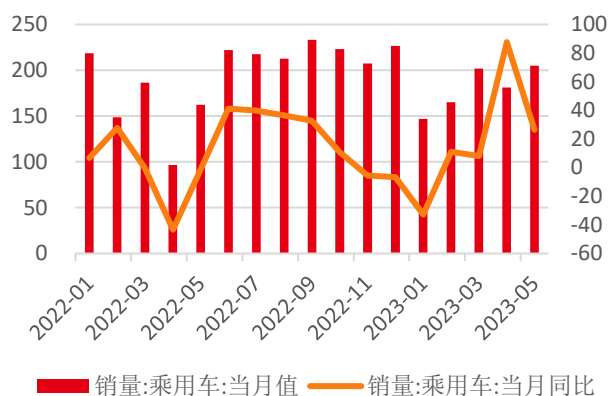
资料来源：Wind，首创证券

图 8 汽车月度累计销量及增速（万辆，%）



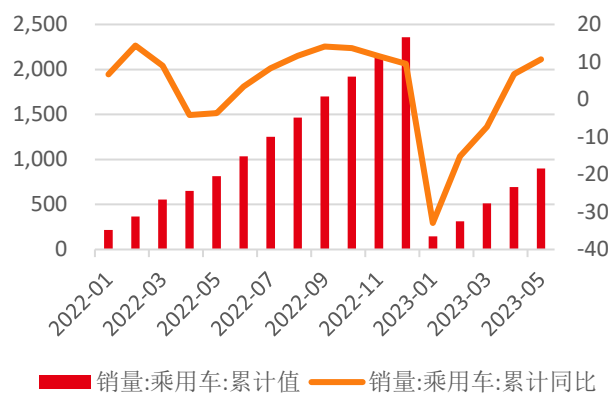
资料来源：Wind，首创证券

图 9 乘用车当月销量及增速（万辆，%）



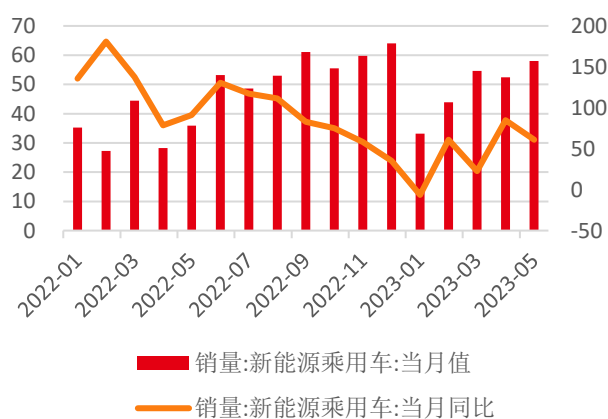
资料来源：Wind，首创证券

图 10 乘用车累计销量及增速（万辆，%）



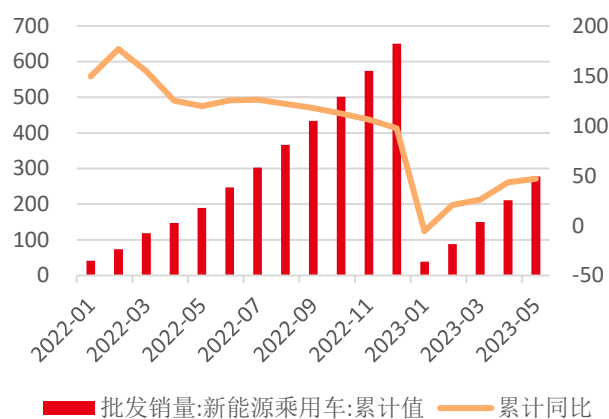
资料来源：Wind，首创证券

图 11 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）



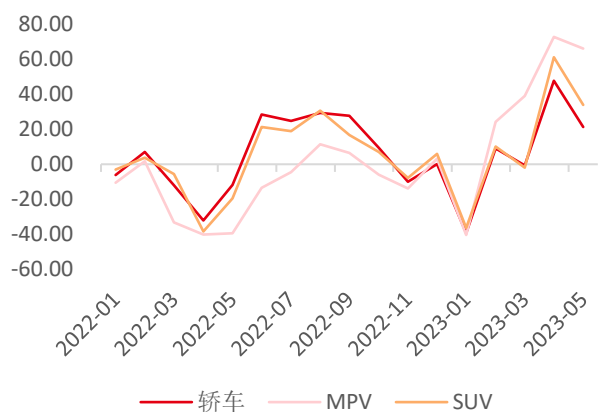
资料来源：Wind，首创证券

图 12 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



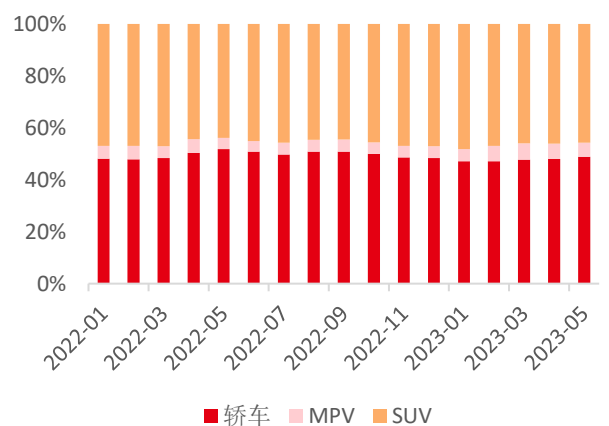
资料来源：Wind，首创证券

图 13 各车型同比增速（%）



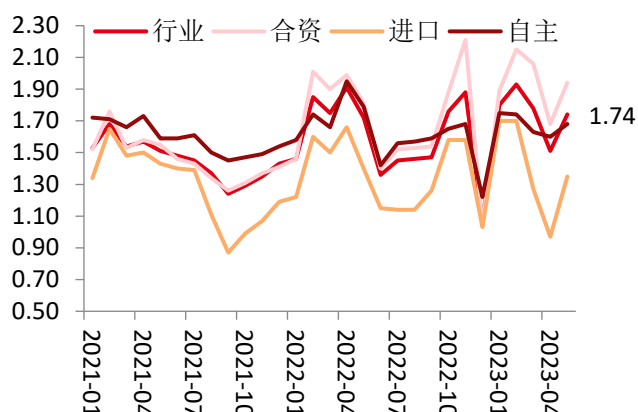
资料来源：Wind，首创证券

图 14 各车型占比（%）



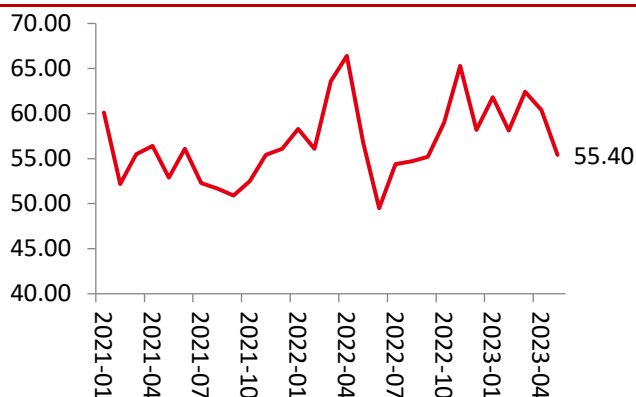
资料来源：Wind，首创证券

图 15 行业库存系数



资料来源：Wind，首创证券

图 16 库存预警系数



资料来源：Wind，首创证券

图 17 主要原材料：钢板（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 18 主要原材料：聚丙烯（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

5 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【广东鸿图】向特定对象发行 A 股股票募集说明书：为包括粤科资本在内的不超过 35 名特定对象发行股票不超过 158,663,659 股募集资金总额不超过 22.0 亿元（含），扣除发行费用后拟全部投入以下项目：1）大型一体化轻量化汽车零部件智能制造项目，拟投入 5.7 亿元；2）广东鸿图科技园二期（汽车轻量化零部件智能制造）项目，拟投入 7.3 亿元；3）广东鸿图汽车轻量化智能制造华北基地一期项目，拟投入 1.91 亿元；4）广东鸿图企业技术中心升级建设项目，拟投入 2.09 亿元；5）补充流动资金 5 亿元。

【科博达】关于回购注销部分限制性股票的公告：公司 2022 年限制性股票激励计划中 5 名激励对象因个人原因离职已不再具备激励资格，1 名激励对象业绩考核部分达标，公司决定回购注销前述激励对象已获授予但尚未解除限售的限制性股票合计 27,200 股。本次限制性股票回购注销完成后，司本次回购注销限制性股票的总金额为 642,407.45 元，回购注销完成后，公司总股本由 404,001,500 股减少至 403,974,300 股。

【众泰汽车】关于实际控制人可能发生变更的提示性公告：公司已收到江苏深商和黄继宏先生的回函，函复主要内容如下：1、公司目前实控人为黄继宏先生。2、目前正在筹划变更公司实际控制人事宜。

【爱柯迪】持股 5%以上股东持股变动超过 1%的提示性公告：XUDONG

INTERNATIONAL LIMITED 持股比例合计减少 1.07%，本次权益变动后，XUDONG INTERNATIONAL LIMITED 持有公司股份比例从 6.00%减少至 4.93%。

【银轮股份】2022 年年度权益分派实施公告：以股权登记日（2023 年 7 月 3 日）总股本剔除已回购股份 0 股后的总股本 800,849,346 为基数，向全体股东每 10 股派 0.8 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.72 元。

【爱柯迪】关于控股股东持有可转债比例变动达到 10%的公告：2023 年 6 月 12 日至 2023 年 6 月 26 日期间，爱柯迪投资通过大宗交易方式合计减持“爱迪转债”1,570,000 张，占发行总量的 10.00%。本次减持后，爱柯迪投资持有“爱迪转债” 3,102,490 张，占发行总量的 19.76%。

【双环传动】2023 半年度业绩预告：1H23 公司归母净利润 3.50 元-3.70 元，同比增长 39.48%-47.45%，扣非净利润 3.215 亿元-3.415 亿元，同比增长 39.09%-47.74%。

【贝斯特】贝斯特债可能满足赎回条件的提示性公告：至 2023 年 6 月 26 日，公司股票在连续 15 个交易日内已有 10 个交易日收盘价不低于当期转股价格的 130%，若在未来 15 个交易日内，公司股票有 5 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），即 20.08 元/股，将触发“贝斯特债”的有条件赎回条款。

行业主要新闻

1、6 月狭义乘用车零售销量预计 183.0 万辆，环比增长 5.2%，受去年同期多城市解封后高基数影响，同比-5.9%；其中新能源零售 67.0 万辆左右，环比增长 15.5%，同比增长 26.0%，渗透率约 36.6%。（乘联会）

2、6 月 25 日，长安深蓝 S7 公布官方指导价，共推出 5 款配置车型，其中 3 个增程版售价区间为 14.99-16.99 万元，2 个纯电版售价区间为 18.99-20.29 万元。（深蓝汽车）

3、华为智选车独立业务渠道建立：6 月 30 日，华为智选车业务或正在建设有别于当前手机卖场的汽车销售门店，专门用于销售华为智选车生态联盟车型，包括目前的 AITO 问界系列、极狐 HI 版车型、阿维塔等等，以及规划中的奇瑞、江淮等合作车型。（汽车行业关注）

6 行业主要公司估值情况

表 2 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	22PE	23PE	总市值 (亿)
300258.SZ	精锻科技	14.49	25.7	23.3	18.3	70
002126.SZ	银轮股份	17.70	9.5	24.8	18.2	142
601799.SH	星宇股份	123.60	6.3	28.9	21.5	353
600660.SH	福耀玻璃	35.85	4.3	18.2	15.2	936
000625.SZ	长安汽车	12.93	4.1	12.7	13.4	1,283
0175.HK	吉利汽车	9.56	3.6	12.0	10.0	961
603786.SH	科博达	65.70	3.0	41.5	31.9	265
601689.SH	拓普集团	80.70	2.6	37.9	27.2	889
002048.SZ	宁波华翔	13.40	2.5	9.1	7.8	109
000338.SZ	潍柴动力	12.46	2.4	15.2	12.4	1,087
600741.SH	华域汽车	18.46	0.8	7.5	6.7	582
600699.SH	均胜电子	17.64	0.7	26.8	19.2	241
600104.SH	上汽集团	14.17	0.6	10.9	9.9	1,656
601238.SH	广汽集团	10.42	0.5	11.7	10.2	1,092
601633.SH	长城汽车	25.17	0.4	33.5	23.6	2,138
000887.SZ	中鼎股份	13.09	-0.7	13.7	11.0	172
603035.SH	常熟汽饰	19.43	-0.7	11.7	9.6	74
002050.SZ	三花智控	30.26	-2.2	34.8	28.2	1,087
002594.SZ	比亚迪	258.27	-3.6	28.0	20.0	7,519
603596.SH	伯特利	79.26	-3.7	33.5	24.7	326
603197.SH	保隆科技	54.25	-4.4	29.2	21.7	113
603305.SH	旭升股份	27.87	-5.1	25.8	18.5	260

资料来源：Wind，首創證券 注：估值使用 wind 一致盈利预测

7 风险提示

政策退坡超预期，缺芯缓解进度不及预期，汽车行业复苏不及预期，汽车智能化产业进程不及预期，新能源汽车产业发展不及预期。

分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。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财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现