

# 汽车行业周报（2023 年第 28 周）

6 月汽车销量环比增长 10%，销售向好和智能化行情共振

超配

## 核心观点

**月度产销：**据中汽协，6 月汽车产销分别完成 256.1 万辆和 262.2 万辆，环比分别+9.8%和+10.1%，同比分别+2.5%和+4.8%。6 月乘用车产销分别完成 221.9 万辆和 226.8 万辆，环比分别+10.4%和+10.6%，同比分别-0.9%和+2.1%。6 月商用车产销分别完成 34.2 万辆和 35.5 万辆，环比分别+6.3%和+7.3%；同比分别+31.3%和+26.3%；6 月新能源汽车产销分别完成 78.4 万辆和 80.6 万辆，同比分别+32.8%和+35.2%，市占率 30.7%。

**周度数据：**据上险数据，2023 年 6 月 26 日-7 月 2 日国内乘用车上牌 52.2 万辆，同比+0.66%，环比+3.07%，其中新能源乘用车上牌 17.0 万辆，同比+25.48%，环比+8.82%；6 月（0605-0702）国内乘用车累计上牌 180.8 万辆，同比-1.33%，其中新能源乘用车上牌 60.6 万辆，同比+26.28%。

**本周行情：**本周（20230703-20230707）CS 汽车上涨 3%，CS 乘用车上涨 4.64%，CS 商用车上涨 2.51%，CS 汽车零部件上涨 2.08%，CS 汽车销售与服务上涨 2.39%，CS 摩托车及其他上涨 1.79%，电动车下跌 1.3%，智能车上涨 4.17%，同期的沪深 300 指数下跌 0.44%，上证综合指数下跌 0.17%。CS 汽车强于沪深 300 指数 3.44pct，强于上证综合指数 3.17pct，年初至今上涨 10.14%。

**成本跟踪：**截至 2023 年 6 月 30 日，橡胶类、钢铁类价格分别同比去年同期-17.0%/-10.5%，分别环比上月同期-1.3%/+2.7%；截至 2023 年 6 月 30 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期+10.4%/-4.3%/-17.8%，分别环比上月同期-9.5%/+1.8%/+2.2%。

**市场关注：**1) 智能驾驶进展（特斯拉 HW4.0、FSD V12 版、FSD 入华进展，新势力车企城市 NGP 覆盖速度、国内外政策等）。2) 机器人进展（2023 年世界人工智能大会、AI day、各品牌机器人产品进展等）；3) 中报业绩有望超预期的品种（已出预增公告万里扬、银轮股份、凌云股份等）。

**核心观点：**中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，价格战背景下，具高产能利用率、高单车盈利的特斯拉及比亚迪产业链，以及受益于海外客车新能源周期的宇通客车是板块阿尔法品种。

**投资建议：**推荐 1) 国产化降本主线（座椅、车灯等产业链）：继峰股份、星宇股份；2) 后市场（检测、轮胎、电瓶等）：骆驼股份；3) 特斯拉及比亚迪产业链：拓普集团、三花智控、新泉股份、旭升集团、爱柯迪等；4) 一带一路：宇通客车；5) 汽车+AI：德赛西威、科博达、均胜电子等。

**风险提示：**汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

## 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价（元）	总市值（亿元）	EPS		PE	
					2022A	2023E	2022A	2023E
601799	星宇股份	买入	133.88	382	3.30	4.37	41	31
600660	福耀玻璃	买入	36.01	940	1.82	1.89	20	19
002920	德赛西威	买入	172.41	957	2.13	3.01	81	57
002594	比亚迪	买入	269.33	7841	5.71	9.66	47	28

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行业研究 · 行业周报

### 汽车

### 超配 · 维持评级

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

联系人：王少南

021-60375446

wangshaonan@guosen.com.cn

证券分析师：余晓飞

0755-81981306

yuxiaofei1@guosen.com.cn

S0980523060001

联系人：杨钊

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### 相关研究报告

《汽车行业基础研究系列五-变局之下的汽车产业：供需、库存、盈利复盘》——2023-07-06  
 《汽车行业周报（2023 年第 25 周）-新能源汽车购置税减免政策延续，汽车智能化加速推进》——2023-06-25  
 《汽车行业周报（2023 年第 23 周）-5 月乘用车销量同比增加 26%，中国 L3 自动驾驶标准有望加速出台》——2023-06-12  
 《汽车行业 6 月投资策略-5 月乘用车上险同比增长 30%，新能源汽车购置税减免有望延续》——2023-06-05  
 《车灯行业跟踪专题之五-车灯行业技术趋势、市场空间及竞争格局》——2023-06-05

## 内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
核心假设或逻辑的主要风险	9
重要行业新闻与上市车型	10
重要行业新闻	10
7 月上市车型梳理	11
业绩预告时间表	12
新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期	14
回顾：政策加持下 2022 年复苏向好，新能源汽车销量同比+93%	15
展望：2023 年购置税政策对乘用车销量的影响测算	16
各地政策密度出台，提振汽车消费	17
多家车企进行价格调整备战 2023 年	19
本周行情回顾	20
业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 3%，强于沪深 300 指数 3.44pct	20
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块多数个股上涨	20
估值：本周板块估值相较上周维持在 38 倍	21
数据跟踪	22
月度数据：2023 年 6 月汽车销量 262.2 万辆，同比+4.8%，环比+10.1%	22
周度数据：6 月 1 日-30 日，全国乘用车厂商批发 223.0 万辆，同比+2%，环比+11%	25
库存：6 月中国汽车经销商库存预警指数为 54.0%，6 月经销商库存系数为 1.35	28
行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，欧元、美元兑人民币汇率同比、环比上升	28
公司公告	31
重点公司盈利预测及估值	32

## 图表目录

图 1: 齿轮行业有望迎来新的发展与成长机遇 .....	12
图 2: 本轮 (2022 年) 补贴范围相比预期有较大提升 .....	14
图 3: 2021 年 2.0L 排量及以下与 30 万元以下车型结构占比 .....	14
图 4: 中国汽车销量月度同比增速 (%) .....	15
图 5: 中国新能源乘用车批发、零售销量月度同比 .....	16
图 6: 2023 年购置税提振销量情景 2 基本估算过程 .....	16
图 7: 中信一级行业一周 (20230703-20230707) 涨跌幅 .....	20
图 8: 中信一级行业年初至今涨跌幅 .....	20
图 9: 本周 (20230703-20230707) CS 汽车涨跌幅前五名 .....	21
图 10: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名 .....	21
图 11: 本周中信一级分行业 PE .....	21
图 12: CS 汽车 PE .....	21
图 13: CS 汽车零部件 PE .....	21
图 14: CS 乘用车 PE .....	22
图 15: CS 商用车 PE .....	22
图 16: 2019 年 1 月-2023 年 6 月汽车单月销量及同比增速 .....	23
图 17: 2019 年 1 月-2023 年 6 月乘用车单月销量及同比增速 .....	23
图 18: 2019 年 1 月-2023 年 6 月商用车单月销量及同比增速 .....	23
图 19: 2019 年 1 月-2023 年 6 月新能源汽车单月销量及同比增速 .....	23
图 20: 自主品牌造车新势力 6 月销量 .....	25
图 21: 自主品牌造车新势力 1-5 月累计销量 .....	25
图 22: 2023 年 6 月周度零售数据 (辆) .....	25
图 23: 2023 年 6 月周度批发数据 (辆) .....	25
图 24: 国内乘用车周度销量及同比增速 .....	26
图 25: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速 .....	26
图 26: 2019-2023 年各月经销商库存预警指数 .....	28
图 27: 2019-2023 年各月经销商库存系数 .....	28
图 28: 橡胶类大宗商品价格指数 .....	29
图 29: 钢铁类大宗商品价格指数 .....	29
图 30: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm 市场价格指数 .....	29
图 31: 铝锭 A00 市场价格指数 .....	29
图 32: 锌锭 0# 市场价格指数 .....	29
图 33: 欧元兑人民币即期汇率 .....	30
图 34: 美元兑人民币即期汇率 .....	30

表1：传统车企电动品牌及新势力规划情况 .....	6
表2：比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理 .....	7
表3：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理 .....	8
表4：电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择 .....	9
表5：2023 年 7 月部分上市车型梳理 .....	11
表6：板块中报业绩预告汇总 .....	13
表7：我国 2023 年乘用车销量预测敏感性分析 .....	17
表8：各地刺激政策密集出台 .....	17
表9：部分车企调价策略 .....	19
表10：汽车市场主要板块市场表现 .....	20
表11：主要车企 6 月批发销量 .....	24
表12：新能源分品牌乘用车上险量（辆） .....	26
表13：新能源分品牌乘用车上险量（辆） .....	26
表14：本周（20230703-20230707）汽车行业部分公司公告 .....	31
表15：重点公司盈利预测及估值 .....	32

## 投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

**行业背景：**汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，2023 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌）。谷歌、苹果、华为等深度参与造车，百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

**行业中长期展望：**中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2%年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，预计国内新能源汽车销量未来三年预计维持 20%以上增速，电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

**行业复盘：**上一轮汽车景气度高点在 2015-2017 年（受益于购置税政策），2018 年起行业进入下行，2020 年疫情、2021 年缺芯导致当前库存降至 3 年低位，全年受汽车芯片紧缺影响国内汽车实现销量 2701 万辆（同比+3%），低于年初销量预期，2022 年在芯片缓解、购置税刺激，国内汽车销量实现 2686 万辆（同比+2%），新能源汽车继续维持较高增速（2021 年销量为 333 万辆，2022 年销量 689 万辆）。我们预计 2023 年国内乘用车销量增速区间在（-3%，4%）内（假设 2023 年燃油车购置税延续今年 5%的优惠政策，预计 2023 年乘用车销量+4%；假设 2023 年燃油车购置税优惠政策不延续，预计 2023 年乘用车销量-3%）。

### 投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

在疫情、地缘政治等综合因素影响下，全球大宗商品价格持续上涨，汽车生产的重要原材料铝、镁、锂、钢、石油、橡胶、芯片等价格持续高企，整车和零部件端成本持续承压，2 月起部分整车企业官宣涨价，市场担忧供给端压力最终传导到需求端，汽车板块近期回调幅度较大，我们认为原材料价格走势短期难以预测，但汽车行业电动化、智能化升级趋势不改，仍然是未来 5-10 维度的主线逻辑，部分零部件下跌到合理估值水平，中长期配置价值凸显，我们推荐自主品牌崛起和汽车电动化智能化升级两条主线。

**自主崛起方向：**混动（比亚迪/长城/吉利）/新势力/特斯拉/广汽埃安及其产业链。

**增量零部件：**1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以蔚来、小鹏、理想、威马、哪吒、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021 年起销量快速爬升，

2022 年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。

表1: 传统车企电动品牌及新势力规划情况

车企	核心自主平台/品牌	核心车型	2021 年销量	2022 年销量	2023 年销量预期	战略规划
特斯拉 (全球)	特斯拉	M3/MY/MX/MS	93.6 万辆	131.4 万辆	190-220 万辆	
	E 平台 3.0	王朝: 汉/唐/宋/秦/元				
比亚迪		海洋家族: 海豚/海豹/军舰系列等	73.0 万辆	186.4 万辆	300-350 万辆	
	DMI 混动平台	E: e2				
广汽	埃安品牌	AIONY/S/V/LX	12.0 万辆	27.1 万辆	40 万辆	2023 年 40 万年产能
蔚来	NP/NT 平台	ES8/ES6/ET7/EC6/ET5/ES7	9.1 万辆	12.2 万辆		2022 年进入欧洲 5 国并销售 10 万辆 (挪威战略)
小鹏	David/Edward 平台	G3/P7/P5/G9	9.8 万辆	12.1 万辆		2025 年 105 万辆
理想	LRM 平台	理想 ONE/L9/L8/L7	9.0 万辆	13.4 万辆	合计 150 万辆	2025 年 160 万辆
哪吒	山海平台	哪吒 U/V/S	7.0 万辆	15.0 万辆		2025 年 50 万辆
零跑	零跑	零跑 C01/C11	4.5 万辆	11.1 万辆		2025 年销量 80 万辆, 进军海外市场
AITO	问界	M5/M7	-	超 7.5 万辆		
长城		沙龙: 2022 年上市				
		哈弗: H2、大狗、初恋、赤兔、M6、H9				
	柠檬混动平台	欧拉: 好猫、黑猫、白猫	燃油+新能源总销量 128 万辆	燃油+新能源总销量 106.8 万辆		2025 年 400 万辆
		坦克: 300				
长安		皮卡: 炮				
		WEY: 摩卡、玛奇朵				
	深蓝	SL03	-	3.3 万辆	15-20 万辆	2025 年深蓝有 5-7 款产品, 70-100 万台规模
上汽	阿维塔	阿维塔 11	-	-	5-10 万辆	中期目标为“5 年 4 车”
	智己	L7、LS7	-	5000 辆	3-5 万辆	2023 年导入两款纯电动智能 B 级车型, 2024 年量产
吉利	R (飞凡品牌)	MARVELR、ER6、ES33	1.8 万辆	3143 辆	12-15 万辆	2022-2025 年每年至少推出一款新车型, 覆盖 SUV、MPV 等核心市场
	极氪	极氪 001	6007 辆	7.2 万辆	15 万辆	
吉利	雷神混动	帝豪混动等	-	6.6 万辆	40 万辆	2025 年 65 万辆
上述总计				超 540.9 万辆 800 万辆+		

资料来源: 各公司官网, 公司公告, 国信证券经济研究所整理



表2: 比亚迪相关供应商（现有或未来）梳理

股票代码	公司名称	业务	2021 年总营收（亿元）	预计给比亚迪供应的产品
002920. SZ	德赛西威	智能座舱、智能驾驶解决方案	95. 69	液晶仪表
600660. SH	福耀玻璃	汽车玻璃	236. 03	汽车玻璃
002906. SZ	华阳集团	汽车电子、精密压铸等	44. 88	精密压铸件
603179. SH	新泉股份	仪表板、门板等饰件	46. 13	汽车饰件
601689. SH	拓普集团	NVH、内外饰、底盘系统、热管理、汽车电子等	114. 63	减震器、内饰功能件、底盘系统、汽车电子
603596. SH	伯特利	线控制动	34. 92	电控和制动产品
002101. SZ	广东鸿图	铝压铸（一体压铸）	60. 03	壳体等压铸件
603348. SH	文灿股份	铝压铸（一体压铸）	41. 12	副车架
603982. SH	泉峰汽车	铝压铸（一体压铸）	16. 15	变速箱阀体
605128. SH	上海沿浦	座椅骨架	8. 27	座椅骨架总成
603786. SH	科博达	车灯控制器、车载电子电器、电机控制系统	28. 07	底盘控制器和底盘域
002050. SZ	三花智控	热管理部件	160. 21	热管理部件
002126. SZ	银轮股份	热管理部件	78. 16	热管理部件
300547. SZ	川环科技	汽车胶管及总成	7. 76	冷却管总成、进水管总成、排水管、冷却管总成、机电电控连接水管
000887. SZ	中鼎股份	空气悬架、热管理部件	125. 77	底盘轻量化系统
603197. SH	保隆科技	TPMS、车用传感器、空气悬架	38. 98	TPMS、传感器类产品（包括压力传感器、轮速传感器、光雨量传感器等）
002765. SZ	蓝黛科技	齿轮和壳体、总成等零部件	31. 39	新能源传动系统零部件
002786. SZ	银宝山新	汽车模具	26. 74	汽车模具及注塑结构件
688533. SH	上声电子	车载声学系统	13. 02	扬声器
300745. SZ	欣锐科技	小三电	9. 35	车载电源类产品
002472. SZ	双环传动	汽车齿轮、电机轴等	53. 91	减速器或变速箱齿轮
603166. SH	福达股份	发动机曲轴、离合器、齿轮	18. 15	混动曲轴
300843. SZ	胜蓝股份	消费电子及汽车连接器	13. 03	汽车连接器
601966. SH	玲珑轮胎	汽车轮胎	185. 79	轮胎产品
002881. SZ	美格智能	物联网模组	19. 69	通信模组

资料来源：Wind，公司官网，国信证券经济研究所整理及预测

表3: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2021 年营收	客户	配套产品	预计配套价值量
002920. SZ	德赛西威	95. 69	理想、小鹏	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	10000-20000 元
601799. SH	星宇股份	79. 09	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050. SZ	三花智控	160. 21	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689. SH	拓普集团	114. 63	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126. SZ	银轮股份	78. 16	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305. SH	旭升集团	30. 23	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179. SH	新泉股份	46. 13	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533. SH	上声电子	13. 02	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348. SH	文灿股份	41. 12	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699. SH	均胜电子	456. 70	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472. SZ	双环传动	53. 91	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333. SH	沪光股份	24. 48	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906. SZ	华阳集团	44. 88	多家新势力	汽车电子类产品	
603786. SH	科博达	28. 07	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982. SH	泉峰汽车	16. 15	蔚来	铝压铸类产品	
300681. SZ	英搏尔	9. 76	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162. SH	巨一科技	21. 23	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197. SH	保隆科技	38. 98	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887. SZ	中鼎股份	125. 77	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166. SH	福达股份	18. 15	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

**增量零部件：**增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。



表4: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

## 核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

## 重要行业新闻与上市车型

### 重要行业新闻

#### 1、行业动态

##### 马斯克预测全面自动驾驶将在今年年末到来

马斯克在 2023 年世界人工智能大会发言提到数字计算能力爆炸增长，机器和生物计算能力差距进一步扩大，目前特斯拉自动驾驶接近全自动驾驶，美国路测显示很少需要人工干预。马斯克预测 L4-L5 级全自动驾驶有望在今年晚些时间实现，特斯拉愿意将自动驾驶技术分享许可给其他汽车制造商，共同增加汽车使用率。

马斯克原话“用有局限的 AI 去做全自动驾驶汽车是有难度的，但我们觉得很快能够加以解决，我已经预测了大概今年晚些时候能够实现全自动驾驶，不能百分之百保证，但趋势就是今年晚些时候实现全自动驾驶。”

##### 宇通 18 米纯电动批量交付哈萨克斯坦

7 月 4 日，哈萨克斯坦首都阿斯塔纳独立广场隆重举办中国客车批量上线仪式，阿斯塔纳市长与多位政府领导、阿斯塔纳第一公交、宇通客车代表共同见证。这是该国又一次批量引进宇通客车，共计 224 辆。在首批上线的 50 辆客车中，20 辆 18 米纯电动客车格外耀眼，这是该国目前引入最长的公交车，也是该国最高端的新能源客车。该批纯电动客车可以满足首都主干线支路汇总到主路的大客运量运营需求，续驶里程高达 400 公里，是该国目前最高端、最智慧、最节能的新能源客车。宇通以新能源产品超 70% 的占有率成为哈萨克斯坦最大的新能源客车供应商。

##### 2023 年上半年全国机动车达 4.26 亿辆，驾驶人达 5.13 亿人，新能源汽车保有量达 1620 万辆

截至 2023 年 6 月底，全国机动车保有量达 4.26 亿辆，其中汽车 3.28 亿辆，新能源汽车 1620 万辆；机动车驾驶人 5.13 亿人，其中汽车驾驶人 4.75 亿人。2023 年上半年全国新注册登记机动车 1688 万辆，新注册登记汽车 1175 万辆，新注册登记新能源汽车 312.8 万辆，新领证驾驶人 1191 万人。88 个城市汽车保有量超过 100 万辆，北京、成都等 24 个城市超过 300 万辆。汽车转让登记数量持续增长，二手车交易市场活跃。

##### 腾势 N7 将首发比亚迪高阶智能驾驶辅助系统

7 月 3 日，比亚迪在腾势 N7 智能猎跑 SUV 车型发布会上发布其高阶智能驾驶辅助系统“天神之眼”，这一系统将搭载于腾势 N7 车型。比亚迪称，该系统的硬件由比亚迪全栈自研，是全球首款完全由整车厂自设计开发、自生产的车载计算平台。

##### 比亚迪宣布在巴西设立大型生产基地综合体

7 月 4 日，比亚迪与巴西巴伊亚州政府共同宣布，双方将在卡马萨里市设立由三座工厂组成的大型生产基地综合体，总投资额达 30 亿雷亚尔（折合人民币约 45 亿元）。比亚迪巴西生产基地综合体计划于 2024 年下半年投产，将由主营电动客车和卡车底盘的生产工厂、新能源乘用车整车生产工厂以及专门从事磷酸铁锂电池材料的加工工厂三座工厂组成。其中，新能源乘用车整车生产产线涵盖纯电动和插电式混动车型，计划年产能达 15 万辆。

#### 2、政府新闻

## 四川省政府与浙江吉利控股集团在成都签署战略合作协议

7月3日，四川省政府与浙江吉利控股集团在成都签署战略合作协议。根据协议，双方将围绕新能源汽车、智能网联、产教融合、新产业新业态拓展等方面全面深化合作，积极支持吉利控股集团在川发展壮大和世界一流汽车企业建设，共同打造全国重要的新能源汽车研发制造基地，推进四川制造强省建设，加快构建以实体经济为支撑的现代化产业体系。

## 工信部：加快智能网联汽车等战略性新兴产业的创新发展

7月4日，在2023全球数字经济大会上，工业和信息化部党组成员、副部长王江平表示，工业和信息化部将认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快推进数字经济与实体经济深度融合，协同推进数字产业化和产业数字化，使数字经济更好赋能实体、服务社会、造福百姓。增强数字发展动能，加快大数据、人工智能、智能网联汽车等战略性新兴产业的创新发展，大力发展先进制造业，促进数字经济做强做优做大，培育经济新引擎。

## 上海：从三方面发力全方位推动智能网联汽车快速发展

7月4日，上海将从三方面发力，全方位推动智能网联汽车快速发展。一、要持续加强全产业链生态建设，吸引更多智能驾驶、智能网联、智能座舱头部企业落户上海，加快打造全球智能网联汽车产业核心资源的集聚区。二、要加大技术创新力度，推动车芯联动发展，通过揭榜挂帅的方式，不断提高车规芯片国产化率。三、要持续拓展智能网联汽车应用场景，加快无人驾驶装备应用落地，扩大无人化、高速化应用规模，开展常态化示范运营。加大车路协同环境建设力度，推动智能网联汽车与智慧交通、智慧城市等领域深度融合发展。

## 上海将布局提升汽车芯片国产化率

7月6日，在上海嘉定举办的2023中国汽车论坛上，上海市经信委副主任汤文侃表示，上海新能源汽车规模位居全球城市第一。接下来，上海将继续推动汽车产业高质量发展，进行车规级芯片布局，带动汽车芯片国产化率持续提升。同时，上海还要推动氢燃料电池汽车持续发展。

## 7月上市车型梳理

2023年7月部分上市新车、换代、改款见下表。核心关注腾势N7、昊铂GT、启辰大V DD-i超混动的新车上市，以及哪吒U、长安UNI-T、荣威i5改款及换代。

表5：2023年7月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
腾势汽车	腾势 N7	30.18-37.98 万	纯电动	中型 SUV	2023 年 7 月 3 日上市	新车
埃安	昊铂 GT	21.99-33.99 万	纯电动	中大型车	2023 年 7 月 3 日上市	新车
合众汽车	哪吒 U	11.88-20.68 万	纯电动	紧凑型 SUV	2023 年 7 月 1 日上市	改款
长安汽车	长安 UNI-T	11.59-13.99 万	1.5T/L4/188 马力	紧凑型 SUV	2023 年 7 月 5 日上市	改款
东风日产	启辰大 V DD-i 超混动	11.89-14.99 万	插电式混合动力	紧凑型 SUV	2023 年 7 月 8 日上市	新车
奇瑞新能源	QQ 冰淇淋	2.99-5.75 万	纯电动	微型车	2023 年 7 月 1 日上市	改款
上汽集团	名爵 5	6.79-9.99 万	1.5L/L4/129 马力	紧凑型车	2023 年 7 月 3 日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃 S60 新能源	39.99-46.19 万	插电式混合动力	中型车	2023 年 7 月 3 日上市	改款
沃尔沃（进口）	沃尔沃 V90	39.18-49.28 万	2.0T/L4/250 马力	中大型车	2023 年 7 月 3 日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃 S60	29.69-38.49 万	2.0T/L4/197 马力	中型车	2023 年 7 月 3 日上市	改款
东风本田	英仕派新能源	22.98-25.88 万	插电式混合动力	中型车	2023 年 7 月 3 日上市	新车
上汽大通	星际 H	13.68-26.68 万	2.0T/L4/163 马力	皮卡	2023 年 7 月 3 日上市	新车
上汽大通	星际 L	9.28-12.68 万	2.0T/L4/143 马力	皮卡	2023 年 7 月 3 日上市	新车
上汽大通	星际 R	11.28-15.48 万	2.0T/L4/163 马力	皮卡	2023 年 7 月 3 日上市	新车

上汽大通	星际 EV	26.98-29.98 万	纯电动	皮卡	2023 年 7 月 3 日上市	新车
上汽集团	荣威 i5	6.79-9.99 万	1.5L/L4/120 马力	紧凑型车	2023 年 7 月 12 日上市	垂直换代
奇瑞汽车	艾瑞泽 8	10.89-13.29 万	1.6T/L4/197 马力	紧凑型车	2023 年 7 月 12 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车，国信证券经济研究所整理

## 业绩预告时间表

目前汽车板块如万里扬、银轮股份、凌云股份、玲珑轮胎、亚太股份等公司已发布中报业绩预告。

图1：齿轮行业有望迎来新的发展与成长机遇

周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-07-23	2023-07-24	2023-07-25	2023-07-26	2023-07-27	2023-07-28
					华密新材 建车B
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-07-30	2023-07-31	2023-08-01	2023-08-02	2023-08-03	2023-08-04
	南方精工 豪能股份				
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-08-06	2023-08-07	2023-08-08	2023-08-09	2023-08-10	2023-08-11
	贝斯特				
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-08-13	2023-08-14	2023-08-15	2023-08-16	2023-08-17	2023-08-18
	继峰股份 博俊科技 福达股份	天普股份	德赛西威	文灿股份 福耀玻璃 春风动力 天润工业 信质集团 标榜股份 北特科技 华伟科技 舜宇精工 纽泰格	华阳集团 科博达 富临精工 福田汽车 湖南天雁 菱电电控 邦德股份 华阳变速 天雁B股 万丰奥威
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-08-20	2023-08-21	2023-08-22	2023-08-23	2023-08-24	2023-08-25
浙江世宝	均胜电子 爱玛科技 威孚高科 贵州轮胎 安凯客车 钱江摩托 众泰汽车 中原内配 香山股份 祥鑫科技 瑞鹄模具 征和工业 双林股份 奥联电子 密封科技 翔楼新材 东利机械 力帆科技 凯众股份 泰安股份 冠盛股份 无锡振华 同心传动 苏威孚B	万里扬 博南科技 华培动力 浙江仙通 中马传动 浩鑫科技 易实精密 华原股份	万向钱潮 恒立实业 山子股份 铭科精技 宁波华翔 西仪股份 新朋股份 兆丰股份 威帝股份 神驰机电 骏创科技	骆驼股份 多利科技 绿通科技 涛涛车业 天成自控 安徽凤凰 成飞集成 亚太股份 金固股份 万安科技 京威股份 云意电气 万通智控 肇民科技 恒勃股份 盛帮股份 长春一东 亚普股份 正裕工业 腾龙股份 晋拓股份 宁波高发 绿田机械 中自科技 一彬科技 德迈仕	星宇股份 爱柯迪 银轮股份 泉峰汽车 中国汽研 东箭科技 中通客车 江淮汽车 旷达科技 鑫湖股份 瀚联股份 林海股份 费航股份 金龙汽车 一汽富维 三联锻造 联明股份 浙江黎明 通达电气 隆鑫通用 常青股份 雪龙集团 长华集团 ST八菱 S佳通 金麒麟 西上海
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2023-08-27	2023-08-28	2023-08-29	2023-08-30	2023-08-31	2023-09-01
英搏尔 青岛双星 华锋股份 苏奥传感 朗博科技 长源东谷 飞龙股份	宇通客车 拓普集团 精锻科技 广东鸿图 伯特利 比亚迪 沪光股份 胜蓝股份 超捷股份 东安动力 富奥股份 海马汽车 浩物股份 远东传动 海联金汇 今飞凯达 立中集团 德尔股份 美力科技 西菱动力 松原股份 宁波方正 正强股份 泰祥股份 凌云股份 金杯汽车 通用股份 常熟汽饰 圣龙股份 亚通精工 常润股份 日盈电子 德宏股份 铁流股份 合兴股份 明新旭腾 华依科技 旺成科技 泰德股份 富奥B *ST越博 艾可蓝 新坐标 迪生力	保隆科技 旭升集团 玲珑轮胎 广汽集团 双环传动 江铃汽车 欣锐科技 金钟股份 岱美股份 襄阳轴承 模塑科技 坤泰股份 宗申动力 隆基机械 松芝股份 光洋股份 跃岭股份 派生科技 鹏翎股份 川环科技 隆盛科技 威唐工业 凯龙高科 恒帅股份 津荣天宇 中捷精工 超达装备 金道科技 亚星客车 交运股份 华城汽车 三角轮胎 科华控股 华懋科技 合力科技 鸿泉物联 三祥科技 天汽模 奥特佳 湘油泵 江铃B 雷迪克 金鸿顺	三花智控 长安汽车 长城汽车 赛力斯 一汽解放 新泉股份 上汽集团 上海沿浦 中鼎股份 航天科技 兴民智通 登云股份 索菱股份 东风汽车 东风科技 嵘泰股份 风神股份 申达股份 北汽蓝谷 渤海汽车 赛轮轮胎 英利汽车 天龙股份 华达科技 神通科技 奥福环保 明阳科技 森麒麟 长安B		



资料来源：太平洋汽车网，公司官网，国信证券经济研究所整理

表6: 板块中报业绩预告汇总

股票简称	股票代码	公告日期	业绩预告情况
贝斯特	300580.SZ	2023/7/11	2023 年上半年预计业绩同向上升，预计实现归母净利润 1.20-1.36 亿元，同比+50%~70%；扣非净利润 0.95-1.09 亿元，同比+40%~60%。
一汽解放	000800.SZ	2023/7/10	2023 年上半年预计业绩同向上升，预计实现归母净利润 3.80-4.20 亿元，同比+123.33%~146.84%；扣非净利润 1.31-1.71 亿元，同比+222.95%~260.60%；基本每股收益 0.0819 元/股-0.0906 元/股。
银轮股份	002126.SZ	2023/7/10	2023 年上半年预计业绩同向上升，预计实现归母净利润 2.80-3.00 亿元，同比+112.93%~128.14%；扣非净利润 2.40-2.56 亿元，同比+157.96%~175.15%；基本每股收益 0.35 元/股-0.37 元/股。
凌云股份	600480.SH	2023/7/10	预计 2023 年半年度实现盈利，且净利润与上年同期相比上升 50%以上。预计 2023 年半年度实现归母净利润 29,500 万元-32,500 万元，与上年同期相比增加 15,217 万元-18,217 万元，同比+107%~128%；预计 2023 年半年度实现扣非净利润 27,500 万元-30,500 万元，与上年同期相比增加 16,222 万元-19,222 万元，同比+144%~170%。
玲珑轮胎	601966.SH	2023/7/10	预计 2023 年半年度实现归母净利润 5.2 亿元-6.0 亿元，与上年同期相比将增加 4.1 亿元-4.9 亿元，同比+373%~445%；预计 2023 年半年度实现扣非净利润 4.9 亿元-5.3 亿元，与上年同期相比将增加 4.8 亿元-5.2 亿元，同比+4800%~5200%。
亚太股份	002284.SZ	2023/7/7	2023 年上半年预计业绩同向上升，预计实现归母净利润 0.65-0.73 亿元，同比+102.53%~127.45%；扣非净利润 0.385-0.465 亿元，同比+100.19%~141.79%，基本每股收益 0.088 元/股-0.099 元/股。
天润工业	002283.SZ	2023/7/4	2023 年上半年预计业绩同向上升，预计实现归母净利润 1.97-2.23 亿元，同比+50.42%~70.27%；扣非净利润 2.007-2.300 亿元，同比+40.03%~60.48%；基本每股收益 0.18 元/股-0.20 元/股。
飞龙股份	002536.SZ	2023/7/4	2023 年上半年预计业绩同向上升，预计实现归母净利润 1.30-1.50 亿元，同比+440.43%~523.57%；扣非净利润 1.20-1.40 亿元，同比+1034.91%~1224.06%；基本每股收益 0.26 元/股-0.30 元/股。
万里扬	002434.SZ	2023/7/4	2023 年上半年预计业绩同向上升，预计实现归母净利润 2.4-2.6 亿元，同比+47.4%~59.7%，扣非净利润 1.71-1.91 亿元，同比+118.8%~144.4%，基本每股收益 0.18 元/股-0.20 元/股。
中通客车	000957.SZ	2023/7/2	2023 年上半年预计业绩同向上升，预计实现归母净利润 0.40-0.52 亿元，同比+82%~137%；扣非净利润 0.27-0.36 亿元；基本每股收益 0.0675 元/股-0.0877 元/股。
中国重汽	000951.SZ	2023/7/2	2023 年上半年预计业绩同向上升，预计实现归母净利润 4.65-5.29 亿元，同比+45%~65%；扣非净利润 4.37-4.97 亿元，同比+45%~65%，基本每股收益 0.40 元/股-0.45 元/股。
双环传动	002472.SZ	2023/6/26	2023 年上半年预计业绩同向上升，预计实现归母净利润 3.5-3.7 亿元，同比+39.48%~47.45%；扣非净利润 3.215-3.415 亿元，同比+39.09%~47.74%；基本每股收益 0.42 元/股-0.44 元/股。

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

## 新能源车渗透提速，购置税减征开启新一轮景气中周期

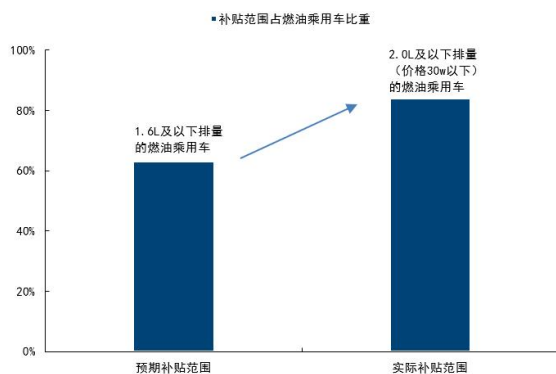
汽车行业作为国民经济的支柱性产业之一（GDP 占比 7.6%），是国家宏观调控的重中之重，也是宏观经济的重要“晴雨表”，兼具消费与周期属性。2022 年 5 月，**第三轮购置税减征政策超预期落地**，购置税减征作为历史上国家提振汽车消费高效举措，叠加今年中旬复工、复产带来的供应环节修复，有望开启新一轮 2-3 年的中短期景气向上的周期。

政策刺激是国内汽车销量增长的重要驱动力。复盘中国汽车行业若干次连续月度销量下跌时间段总结发现：1）国内汽车市场与宏观经济关联度较高；2）消费政策刺激是车市低迷时期快速恢复的直接动力：

- **与宏观经济相关性高。**2018 年中国汽车工业历史上的首度销量下滑；在去杠杆、国内经济下行背景下随后 2019 年销量仍持续下滑；2020 年国内受到新冠疫情冲击，社会经济近乎全面停摆；2020Q1 汽车销量大幅下滑属于极端事件；2021 年下半年在去年高基数、芯片短缺以及商用车国六切换等情况下，汽车销量同比下滑；2022 年 3-4 月，俄乌冲突、疫情反复等因素阻碍供应链运转及生产，终端市场受疫情和经济下行制约，产销两端均受到较大打击。
- **政策刺激是直接推动力。**在政策驱动下，2009-2010 年我国汽车销量增速分别达 45.4%/32.4%；2015-2017 年我国汽车销量增速分别达 4.7%/13.9%/3.0%，刺激效果显著。2020 年政府积极推进后疫情建设，在政府扶持和消费激励下，新能源车市场迎来大爆发，汽车需求强劲反弹，从 2020 年 4 月起销量连续 13 个月的同比正增长。2022 年在疫情反复、供应链受阻等不利局面下，新一轮购置税减免政策到来，汽车销量实现快速反弹。

**本轮（2022 年）补贴政策力度整体超预期。**1）从补贴范围来看，结合前两轮补贴内容，市场普遍预期本轮补贴对象为 1.6L 及以下排量燃油乘用车，而实际补贴政策本次框定到 2.0L 以下（小于 30w），将惠及范围从预期的 65%提升到 84%（占 2021 年燃油乘用车比重），几乎成为普惠政策；2）从补贴时限来看，坐实之前市场普遍预测的年内消耗完补贴优惠，成为车市“强心剂”，高效提振市场消费。

图2：本轮（2022 年）补贴范围相比预期有较大提升



资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理；注：考虑到价格需剔除增值税，而 30 万元及以上车型暂无更细分、准确数据，因此这里对本区间车型简化省略处理。

图3：2021 年 2.0L 排量及以下与 30 万元以下车型结构占比



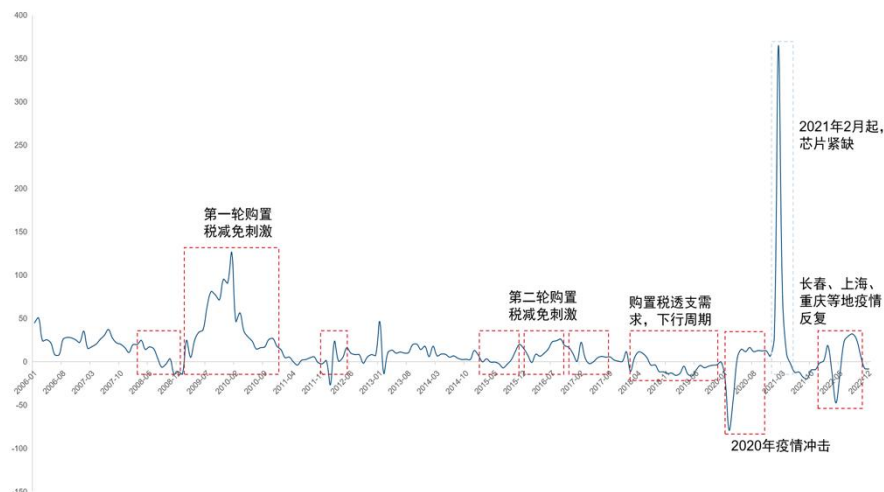
资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理



## 回顾：政策加持下 2022 年复苏向好，新能源汽车销量同比+93%

2022 年，尽管受疫情散发频发、芯片结构性短缺、动力电池原材料价格高位运行、局部地缘政治冲突等诸多不利因素冲击，但在购置税减半等一系列稳增长、促消费政策的有效拉动下，在全行业企业共同努力下，中国汽车市场在逆境下整体复苏向好，供给侧，汽车产业链陆续复产（多家车企双班生产），原材料价格上涨趋缓；需求侧，购置税阶段性减征叠加电动车下乡等地方补贴刺激政策频出，整体汽车产销实现正增长，展现强大韧性。

图4：中国汽车销量月度同比增速（%）



资料来源：WIND，中汽协，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2022 年，汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比分别增长 3.4%和 2.1%，与上年相比，产量增速持平，销量增速下降 1.7 个百分点。乘用车方面，在国内强大的消费市场促进下，我国乘用车市场已经连续八年超过 2000 万辆。自 2020 年以来，实现连续正增长。2022 年得益于燃油车购置税优惠、新能源快速增长和产业链逐渐恢复，乘用车产销分别完成 2383.6 万辆和 2356.3 万辆，同比分别增长 11.2%和 9.5%。新能源方面，新车型（长安 Lumin、理想 L9、比亚迪海豹、理想 L9、小鹏 G9、长安深蓝 SL03 等）上市，助力新能源汽车销量突破。2022 年新能源汽车持续爆发式增长，产销分别完成 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比增长 96.9%和 93.4%，市场占有率达 25.6%，高于上年 12.1 个百分点。

根据乘联会数据，供给改善叠加油价高位带来市场火爆，油价历史高位而电价锁定，带动电动车订单表现持续较强。虽有个别月份受地区防疫措施的影响，闭店情况较突出，“新十条”有效落实后传统车迅速火爆，新能源车也小幅升温。2022 年新能源乘用车批发 649.8 万辆，同比增长 96.3%，保持趋势性上升走势；2022 年新能源乘用车国内零售 567.4 万辆，同比增长 90.0%。

图5：中国新能源乘用车批发、零售销量月度同比



资料来源：WIND，乘联会，国信证券经济研究所整理

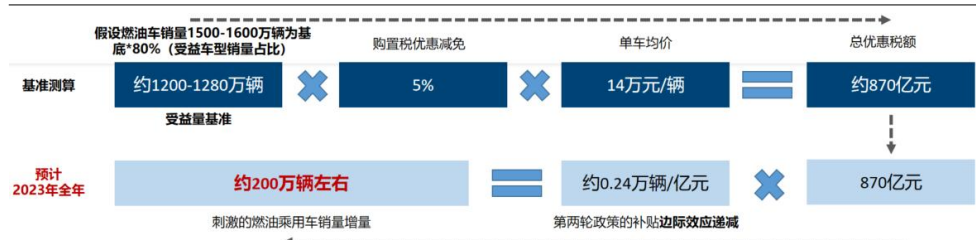
## 展望：2023 年购置税政策对乘用车销量的影响测算

2023 年 1 月 6 日，商务部新闻发言人束珏婷在例行发布会上表示，近期受疫情和有关支持政策退出等因素影响，汽车消费出现一定波动，但我国经济韧性强、潜力大，疫情防控措施不断优化，今年经济运行有望总体回升，为稳定增加汽车消费提供有力支撑，**综合各种因素，预计 2023 年汽车消费市场有望总体保持增长势头。商务部将会同相关部门多措并举，继续推动稳定和扩大汽车消费。**一）抓政策落实。加大汽车消费政策文件落实督导力度，确保政策落地见效。二）抓措施完善。会同有关方面研究扩大二手车流通、支持新能源汽车消费、促进老旧汽车报废更新等政策措施。三）抓环境优化。协同相关部门支持充电设施、停车设施建设和提高汽车消费金融服务水平。四）抓制度健全。加快修订《二手车流通管理办法》、《机动车强制报废标准规定》，促进汽车消费市场持续健康发展。

### 我们针对 2023 年可能推行的购置税政策做全年销量敏感性分析：

以情景“假设燃油车购置税优惠 5%延续至 2023 年底”为例展示大致预估过程：测算出补贴基准金额约 870 亿元（=1550 万辆\*80%\*5%\*14 万元/辆）；2）结合第二轮补贴时的边际促进效应：0.24 万辆/亿元（考虑到当下汽车市场保有量较高，降低汽车消费对政策刺激的敏感性，本轮刺激的边际效用应有所衰减）；测算出 5%的购置税减免情景下有望带来约 100-200 万辆左右增量销量。

图6：2023 年购置税提振销量情景 2 基本估算过程



资料来源：中汽协，乘联会，财政部，国信证券经济研究所整理注：目的为展现刺激效应的大概数量级，仅供参考；假设燃油车全年 1500-1600 万辆为基础量级，假设符合购置税补贴的燃油车比例为 80%左右；假设均价 14 万元

- 1) **假设 2023 年燃油车购置税无优惠政策**：预计 2023 年新能源乘用车销量 872 万辆，同比+34%；燃油乘用车销量 1414 万辆，同比-17%；乘用车整体销量 2286 万辆，同比-3%。
- 2) **假设燃油车购置税优惠 5%延续至 2023 年底**：预计 2023 年新能源乘用车销量 845 万辆，同比+30%；燃油乘用车销量 1600 万辆，同比-6%；乘用车整体销量 2445 万辆，同比+4%。
- 3) **假设燃油车购置税优惠 2.5%延续至 2023 年底**：预计 2023 年新能源乘用车销量 855 万，同比+32%；燃油乘用车销量 1500 万辆，同比-12%；乘用车整体销量 2355 万辆，同比基本持平。

表7: 我国 2023 年乘用车销量预测敏感性分析

	2023 年		
	假设情景一	假设情景二	假设情景三
假设 2023 年燃油车购置税情况	无优惠政策	优惠 5%延续至 23 年底	优惠 2.5%延续至 23 年底
新能源乘用车销量（万辆）	872	845	855
同比增速	34%	30%	32%
燃油乘用车销量（万辆）	1414	1600	1500
同比增速	-17%	-6%	-12%
整体乘用车销量（万辆）	2286	2445	2355
同比增速	-3%	4%	0%

资料来源：乘联会，中汽协，国信证券经济研究所整理和预测

## 各地政策密度出台，提振汽车消费

23 年年初，商务部表示，综合各种因素，预计 2023 年汽车消费市场有望总体保持增长势头。商务部将会同相关部门多措并举，继续推动稳定和扩大汽车消费。我们统计 10 月份以来各地政府对于汽车消费的刺激政策，多地发放消费券以及对汽车消费进行补贴，短期多以 2023 年一季度为刺激目标，长期仍以推动新能源汽车渗透率、推动充电等基础设施建设为主要规划目标，同时《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》中，汽车方面提出，推动汽车消费由购买管理向使用管理转变。推进汽车电动化、网联化、智能化，加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设。我们预计在多地政策的推动下，将提振行业消费。

2023 年 6 月 2 日，国常会会议指出，新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，进一步优化产业布局，加强动力电池系统、新型底盘架构、智能驾驶体系等重点领域关键核心技术攻关，统筹国内国际资源开发利用，健全动力电池回收利用体系，构建“车能路云”融合发展的产业生态，提升全产业链自主可控能力和绿色发展水平。要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。

表8: 各地刺激政策密集出台

地区	发布时间	政策名称或来源	具体内容
云南	2023. 6. 22	《关于开展 2023 年云南省“彩云购车补（加油券）”活动的通知》	本次将发放 5000 万元“彩云购车补（加油券）”，发券名额共 2 万个。活动时间为 2023 年 6 月至 2024 年 2 月。
河南郑州	2023. 6. 21	郑州市商务局等	郑州将于 21 日至 8 月 31 日开展 2023 年“乐驾一夏”汽车焕新季活动，发放 5000 万元汽车消费券。
南京	2023. 6. 2	南京发布	为促进大宗商品消费，自 6 月 6 日起，南京将开展购车和家电消费补贴活动。消费者购买符合条件的汽车或者家电。可享受相应额度的消费补贴。
苏州	2023. 6. 1	苏州发布	苏州将于 6 月 1 日-7 月 31 日，面向全市开启“2023 苏州汽车消费嘉年华”购车补贴活动，资金规模总额 1 亿元。
成都	2023. 5. 18	成都发布	成都将于 5 月 20 日-7 月 20 日，面向全市开启 2023 年“蜀里安逸·车游四方”成都汽车消费奖励活动，资金规模 1 亿元。
无锡	2023. 5. 16	《无锡市 2023 年度促进新能源汽车推广消费的若干政策措施》	鼓励个人购买新能源乘用车，充分利用“太湖购物节”等开展的促销活动，发放纯电动新能源汽车 3000 元/辆、非纯电动新能源汽车 1500 元/辆的消费券。

浙江余杭	2023. 5. 16	余杭发布	浙江省杭州市余杭区将于 5 月 18 日起, 开展汽车购车补贴活动, 活动期间购买乘用车的个人, 可申领最高 8000 元补贴, 资金总额达 1000 万元。
三亚	2023. 5. 12	关于开展 2022 年度三亚市新能源汽车换电模式应用试点建设换电补能差价补贴及提振经济增长促进新能源汽车消费补贴的申报通知	对 2022 年 9 月 17 日至 2023 年 3 月 31 日购并达成补贴要求的换电车辆用户, 补贴标准按《三亚市统筹疫情防控和提振经济增长的行动方案》执行, 对购车价格在 10 万元以下(含电池价格,下同)的每辆补贴 6000 元, 购车价格在 10 万元(含)-20 万元(含)的每辆补贴 8000 元, 购车价格在 20 万元以上的每辆补贴 1 万元。
全国	2023. 5. 7	《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》	加快实现适宜使用新能源汽车的地区充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”。
上海	2023. 5. 6	关于调整《上海市促进汽车消费补贴实施细则》部分内容的通知	自 2022 年 6 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日, 个人用户报废或者转让(不含变更登记)本人名下在上海注册登记的非营业性小客车, 并且在上海市场监督管理部门注册的汽车销售机构购买纯电动小客车新车, 给予个人用户一次性 10000 元购车补贴。
常州	2023. 4. 30	《新能源汽车购置补贴实施细则》	今年 5 月 1 日起, 购买新能源乘用车, 每辆补贴 2000 元起, 最高 8000 元。
上海	2023. 4. 3	关于印发《上海市促进外贸稳规模提质量的若干政策措施》的通知	1. 支持符合条件的汽车生产企业临时申请汽车出口许可。对符合条件的通过中欧班列等铁路运输的新能源汽车等产品不按危险货物管理; 动态调整汽车平行进口和二手车出口试点企业范围。支持符合条件的二手车出口交易服务平台申请开通车辆转移待出口登记业务。 2. 深化汽车出口“抵港直装”试点, 对符合条件的出口车辆实行无干预通关。
广州	2023. 3. 31	《广州市鼓励支持个人领域新能源汽车推广应用工作指引》	广州将对个人消费者购买并使用自主品牌新能源汽车(含油电混动)给予综合性补贴。补贴标准为, 机动车销售统一发票含税价在 10 万元(含)至 15 万元, 补贴 10000 元/台; 车辆价格在 15 万元(含)至 20 万元, 补贴 8000 元/台; 车辆价格在 20 万元(含)以上补贴 6000 元/台。
西安	2023. 3. 27	西安市人民政府办公厅发布关于印发支持新能源汽车扩大生产促进消费若干措施的通知	1. 对本地生产的新能源汽车 2023 年较 2022 年产量增长部分, 每辆给予 2000 元奖励, 每户企业最高奖励不超过 1000 万元; 2. 对 2023 年 3 月 21 日至 4 月 30 日在西安市限额以上汽车销售企业购买新能源乘用车并上牌的消费者给予补贴。 3. 购车发票金额在 20 万元(含)以上的, 每辆补贴 6000 元;
北京	2023. 3. 21	《北京市关于鼓励汽车更新换代消费的方案》	乘用车置换新能源小客车最高补贴 1 万元, 补贴适用时间为 2023 年 3 月 1 日 0 时至 2023 年 8 月 31 日 24 时期间。
重庆	2023. 3. 20	重庆市商务委员会关于优化实施乘用车置换补贴政策的补充通知	从 3 月 20 日起, 不再实行旧车置换, 直接对消费者购买新乘用车(含新能源车和燃油车)给予补贴, 市级财政补贴总额、补贴标准及方式、申报渠道及程序不变。
广东	2023. 3. 2	广东省激发企业活力推动高质量发展若干政策措施的通知	优化新能源汽车充电桩(站)投资建设运营模式, 加快推进高速公路服务区等区域充电桩(站)和公路沿线充电基础设施建设, 2023 年新增建成公共充电桩超过 2.1 万个。
广东	2023. 2. 20	广东省商务厅等 22 部门	进一步搞活汽车流通, 扩大汽车消费: 支持新能源汽车购买使用, 加快活跃二手车市场, 扩大汽车更新消费, 扩大汽车消费。
山东	2023. 2. 16	《2023 年全省能源工作指导意见》	到 2023 年底, 全省充电基础设施保有量达到 25 万台以上, 加氢站数量达到 35 座。
上海	2023. 2. 16	市交通委、市发展改革委、市道路运输局、市公安局、市消防救援总队联合印发	规定自 4 月 1 日起, 新(改、扩)建公共停车场(库)应当按照“一类地区具备充电功能的停车位不少于总停车位 15%、二类地区具备充电功能的停车位不少于总停车位 12%、三类地区具备充电功能的停车位不少于总停车位 10%”的标准配建充电设施
广州	2023. 2. 15	广州市人民政府关于印发支持市场主体高质量发展促进经济运行率先整体好转若干措施的通知	促进汽车消费。出台促进汽车消费专项政策, 通过一揽子综合措施进一步激发汽车消费活力。继续实施新能源指标直接配置措施, 2023 年上半年额外增加 3 万个节能车增量指标配置额度, 并临时放宽非本市户籍人员申请节能车增量指标资格条件。
广州	2023. 2. 14	《关于支持市场主体高质量发展促进经济运行率先整体好转的若干措施》	出台促进汽车消费专项政策, 通过一揽子综合措施进一步激发汽车消费活力。继续实施新能源指标直接配置措施, 2023 年上半年额外增加 3 万个节能车增量指标配置额度, 并临时放宽非本市户籍人员申请节能车增量指标资格条件。
湖南	2023. 2. 6	《关于打好经济增长主动仗实现经济运行整体好转的若干政策措施》	2023 年 6 月 30 日前, 个人消费者报废在湖南登记注册的符合相关标准的家用汽车, 并在省内购买新能源乘用车的, 凭相关资料享受 5000 元资金补贴, 补贴由省和购车所在市州统筹安排。在 2022 年新能源汽车国补政策退出之后, 为保障高速增长的新能源汽车增长势头, 各地都相继发布新能源汽车促进政策。
河南郑州	2023. 2. 3	郑州发布	郑州市决定将 2023 年“兔年迎春”汽车焕新季活动截止时间由 2023 年 2 月 6 日延长至 3 月 10 日, 并增发 1 亿元汽车消费券。燃油车根据车价不同可获得 3000 元-5000 元不等的消费券, 新能源车则为 4000 元-6000 元。
贵州	2023. 2. 3	《贵州省搞活汽车流通扩大汽车消费的若干措施要求》	进一步搞活汽车流通, 扩大汽车消费, 便利二手车交易, 繁荣二手车市场, 并提出加快新能源汽车推广运用、支持促进农村燃油车消费、促进二手车商品化流通、完善报废机动车回收体系等一系列措施。
上海	2023. 01. 29	《上海市提信心扩需求稳增长促发展行动方案》	提出延续新能源车置换补贴至 2023 年 6 月 30 日, 在此之前个人消费者报废或转出名下在上海市注册登记且符合相关标准的小客车, 并购买纯电动汽车的, 给予每辆车 10000 元的财政补贴。
金华	2023. 01. 26	浙江在线	金义新区发放 3750 万元新春消费券, 其中汽车消费券 2900 万元;
无锡	2023. 01. 23	无锡发布	无锡市将启动发放 2023 太湖购物节“乐享新春”新能源汽车消费券, 发放总额 1200 万元; 申领标准为纯电动新能源汽车 3000 元/辆, 其他动力新能源汽车 1500 元/辆(包括: 插电式混合动力汽车、增程式电动汽车、燃料电池汽车)。
山东	2023. 01. 19	山东省人民政府新闻办发布会	2023 年上半年, 山东将继续发放 2 亿元汽车消费券, 支持消费者购买新能源乘用车、燃油乘用车、报废旧车购买新车。
重庆	2023. 01. 04	《重庆市加力振作工业经济若干政策措施》	加快培育智能网联新能源汽车产业集群。支持企业建设智能网联汽车数据平台、应用场景, 研发全新新能源乘用车车型, 支持企业研发智能车控、智能座舱等核心配套产品, 相应给予 300 万元至 800 万元补助。

资料来源: 各政府官网, 国信证券经济研究所整理



## 多家车企进行价格调整备战 2023 年

进入 2023 年以来，多家车企进行价格调整，自从特斯拉、问界、岚图等进行降价或者进行一定程度补贴以来，国内众多车企品牌如上汽大众、长安汽车、比亚迪等陆续跟进降价。

表9：部分车企调价策略

策略	品牌	调价实施时间	车型	变动&优惠幅度（万元）	详细内容
优惠政策	上汽大众	2023/3/14-2023/3/31	ID. 纯电系列	单车最高优惠 4 万元	上汽大众 ID. 纯电系列最高可享 3 万元立减优惠，到店还可再享 1 万元优惠大礼包
	上汽大众	2023/3/16-2023/4/30	上汽大众全车系	单车最高优惠 5 万元	上汽大众全车系限时现金优惠，单车限时优惠至高 50000 元
	长城汽车欧拉	2023/3/20-2023/4/30	23 款欧拉好猫	现金优惠 2.2 万元	3 月 20 日至 4 月 30 日购买 2023 款欧拉好猫车型，可享现金优惠 2.2 万元。优惠后，新车价格区间为 10.78 万-14.38 万元；
	长城汽车哈弗	2023/3/19-2023/4/30	哈弗 H6	现金优惠 1.5 万元	哈弗 H6 车系可享受现金钜惠 15000 元；同时还可享受 10000 元置换补贴和最高 10 万 24 期 0 息无忧贷。（哈弗 H6S 和 2023 款 H6 国潮款不参与活动）
	长城汽车坦克	2023/3/19-2023/12/31	坦克品牌	全年保价	凡通过坦 TANKAPP 定购坦克品牌全车车型的用户如期间所购车型官方建议零售价下调坦克品牌承诺主动退还新旧建议零售价差价
	奇瑞汽车	2023/3/11-2023/12/31	奇瑞集团全车车型	单车最高优惠 3.1 万元	在此期间购买奇瑞集团全车车型的客户，均可享受不同程度的补贴优惠。
	吉利汽车	2023/3/1-2023/3/31	旗下全车车型	单车最高优惠 3 万元	2023 年吉利春季购车节，对旗下全车车型进行购置税补贴，用户只要在吉利汽车 APP 上花 99 元购券，即可享受 50%的购置税补贴
	极氪汽车	2023/3/16 起	极氪 001	最高 8 万元免费升级包	2023 年 3 月 16 日起新下定用户可享受包括极境蓝内饰、高性能空气悬架套装、Z-Sport 运动进阶套装、2 万元选装基金、终身免费充电权益/12 万积分、20 万三年 0 息/五年 1.99%超低息等权益
	长安汽车	2023/3/10-2023/3/31	多个主销车型	单车最高优惠 4 万元	单车最高优惠 4 万元；而且 3 月份提车因政策变化造成的差价，长安方面承诺给与现金补贴，保价至 4 月 30 日；
	比亚迪	2023/3/10-2023/3/31	比亚迪宋 PLUS、海豹	最高抵扣 8888 元	比亚迪两大主力车型开展限时补贴：宋 PLUS 车系下订即可享 88 元抵扣 6888 元购车款；海豹下订即可享 88 元抵扣 8888 元购车款。
	广汽丰田	2023/3/9-2023/3/31	部分车型	补贴额度为 5000 元	广汽丰田将对凯美瑞、威兰达、威飒、锋兰达等车型进行限时购车补贴，补贴额度为 5000 元
	广汽本田	2023/3/10-2023/3/31	广州区域全车车型	综合优惠最高 8 万元	广汽本田广州区域全车车型综合优惠最高 8 万元，全息推出免税版，享购置税 100%补贴
	零跑汽车	2023/3/1 起	新 T03 和新 C01	最高降价 5.8 万元	T03 推出 4 款车型，新入门版比 2022 款入门版降价 2.26 万元；T03 推出 5 款车型，顶配车型比 2022 款顶配版降价 5.8 万元。
	沃尔沃汽车	2023/3/1-2023/3/31	C40、XC40	单车降价 2 万元	消费者今年 3 月 31 日前支付 5000 元订金，即可在支付尾款时抵扣 2.5 万元。
	特斯拉中国	2023/1/6 起	Model 3、Model Y	降价约 2-5 万元	Model 3 调后 22.99/34.99 万元起（降价 3.6/2 万元）/Model Y 调后 25.99/30.99/35.99 万元起（降价 2.9/4.8/3.8 万元）
	问界 AITO	2023/1/13 起	M5EV、M7	-2.88~3	调整后价格在 25.98~30.98，公司向调价前购车用户提供 2 年基础保养或整车质保延长公里服务
	上汽通用五菱	2023/1/31 起至 2023/3/31 日	宏光 MINIEV	-0.3	宏光 MINIEV2.98 万元起售。对比此前 3.28 万元的起售价，宏光 MINIEV 的降幅达 3000 元。
	吉利	2023/1/31 起	帝豪	-0.48~1.3	出租版三元锂车型售价从 16.98 万元调整为 15.68 万元，出租版磷酸铁锂版车型售价从 15.96 万元调整为 14.68 万元，价格下调幅度为 1.3 万元左右，且 2 月 28 日前购买吉利帝豪 LHi.P 车型还可以享受 4800 元的限时补贴。
	小鹏	2023/1/17 起	G3i/P5/P7	降价 2-3.6 万元	小鹏 G3i 售价从 16.89-20.19 万元降至 14.89-17.69 万元；P5 售价从 17.99-22.59 万元降至 15.69-20.29 万元；P7 售价从 23.99-28.59 万元降至 20.99-24.99 万元
	蔚来	2023/2/3 起	2022 款 ES8、ES6、EC6	-	2023 年 2 月内锁单购买 2022 款 ES8、ES6、EC6 的用户，蔚来兜底 2022 年国家补贴。此外，目前在部分城市购车还可享当地地方补贴。如果在蔚来进行旧车置换，蔚来还能给予 1.5 万元的置换补贴。
	岚图	2023/1/1 起 -2023/3/31 日	全系	-	最高补贴 3 万元

资料来源：太平洋汽车，智电出行，汽车之家，车宇世界，各车企官网，汽车消费网，新浪汽车，电动知家，国信证券经济研究所整理

## 本周行情回顾

### 业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 3%，强于沪深 300 指数 3.44pct

本周(20230703-20230707)CS 汽车上涨 3%,CS 乘用车上涨 4.64%,CS 商用车上涨 2.51%,CS 汽车零部件上涨 2.08%,CS 汽车销售与服务上涨 2.39%,CS 摩托车及其他上涨 1.79%,电动车下跌 1.3%,智能车上涨 4.17%,同期的沪深 300 指数下跌 0.44%,上证综合指数下跌 0.17%。CS 汽车强于沪深 300 指数 3.44pct,强于上证综合指数 3.17pct,年初至今上涨 10.14%。

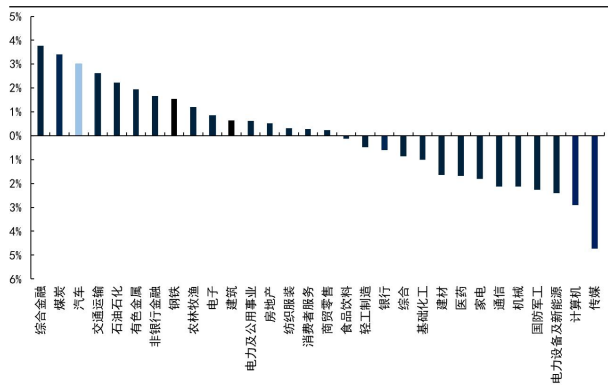
表10: 汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
CI005013	CS 汽车	9502.95	3.00	12.38	10.83	6.18	10.14
CI005136	CS 乘用车 II	17049.10	4.64	8.96	4.65	1.91	3.03
CI005137	CS 商用车	5384.76	2.51	11.70	3.29	5.77	28.61
CI005138	CS 汽车零部件 II	9032.96	2.08	16.23	19.77	11.50	12.84
CI005139	CS 汽车销售与服务 II	1669.85	2.39	1.92	-11.73	-17.10	-12.77
CI005140	CS 摩托车及其他 II	4464.94	1.79	4.90	3.97	-1.52	12.06
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	11452.62	3.06	12.25	11.23	6.33	9.63
930997.CSI	新能源车	2499.22	-1.30	0.62	1.05	-4.21	-9.75
884162.WI	智能汽车指数	3694.01	4.17	10.73	8.58	-1.65	21.58
000300.SH	沪深 300 指数	3825.70	-0.44	0.46	-4.34	-6.20	-1.19
000001.SH	上证综合指数	3196.61	-0.17	0.04	-3.97	-3.34	3.47

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

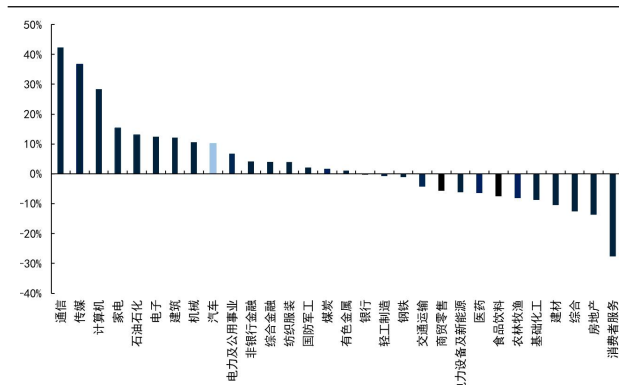
从全行业看,汽车行业本周涨幅在 30 个行业(中信分类)中排第 3 位;年初至今涨跌幅在 30 个行业(中信分类)排第 9 位。

图7: 中信一级行业一周(20230703-20230707)涨跌幅



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

图8: 中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

### 个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块多数个股上涨

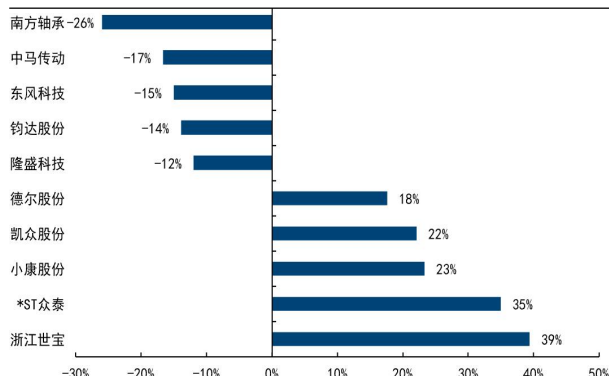
#### 本周(20230703-20230707)CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看,CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是浙江世宝、ST 众泰、小康股份、凯众股份、德尔股份;跌幅前五的公司分别是南方轴承、中马传动、东风科技、均达股份、隆盛科技。年初至今,CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是宇通客车、飞龙股份、中马传动、阿尔特、诺力股份;跌幅前五的公司分别是 ST



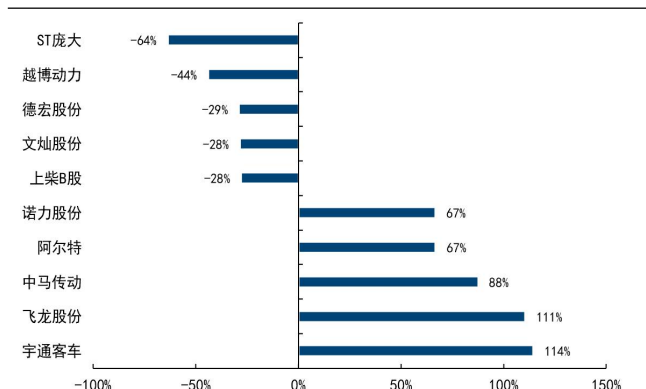
庞大、越博动力、德宏股份、文灿股份、上柴 B 股。

图9：本周（20230703-20230707）CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图10：年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

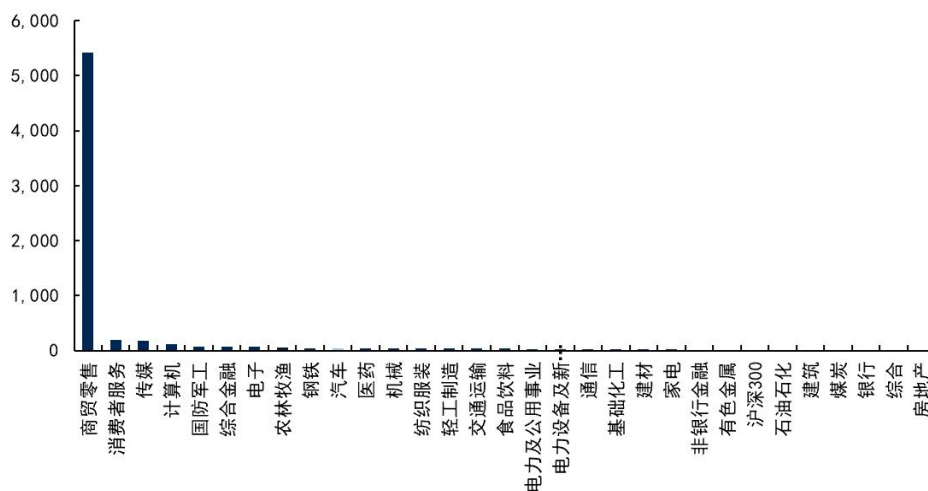


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

## 估值：本周板块估值相较上周维持在 38 倍

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 11.65，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 39.12，在所有中信一级行业中排第 10，估值处于中上水平。纵向来看，汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调，从高位 55 以上的估值下修了约 34%，目前已逐渐恢复至 2021 年的水平，本周估值较上周保持稳定。

图11：本周中信一级分行业 PE

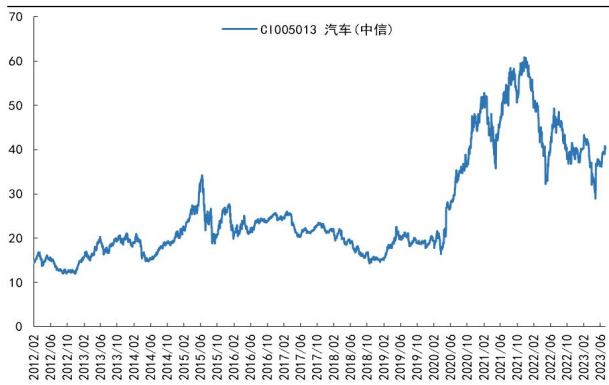


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

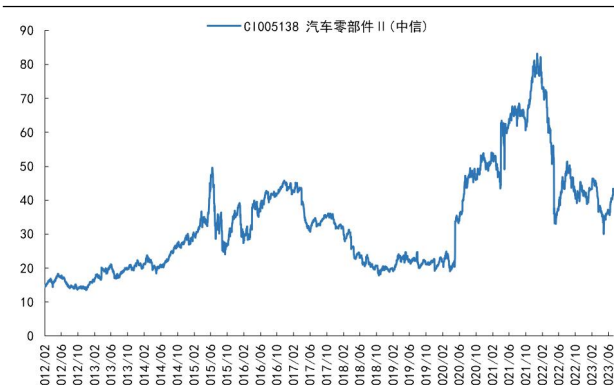
本周（截至 2023 年 7 月 7 日）按最新口径，CS 汽车 PE 值为 40 倍，较上周 39 倍有所上升；CS 乘用车 PE 值为 35 倍，较上周 34 倍有所上升；CS 汽车零部件 PE 值为 43 倍，较上周 42 倍有所上升；CS 商用车 PE 值为 45 倍，较上周 43 倍有所上升。

图12：CS 汽车 PE

图13：CS 汽车零部件 PE

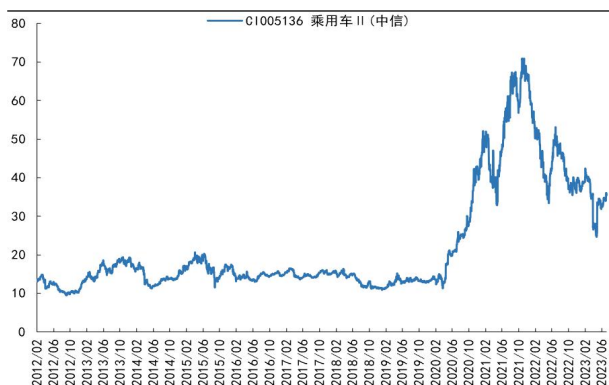


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



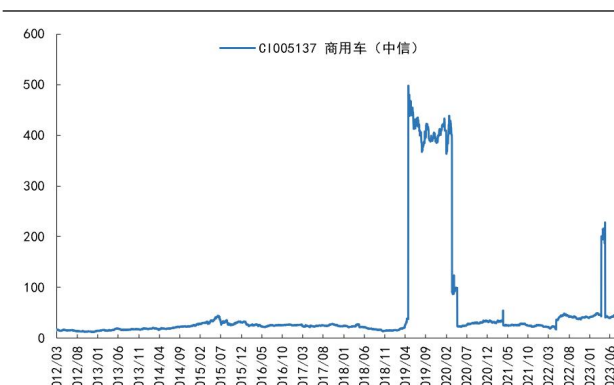
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图14: CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图15: CS 商用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

## 数据跟踪

**月度数据：2023 年 6 月汽车销量 262.2 万辆，同比+4.8%，环比+10.1%**

**整体表现：**根据中汽协数据，6 月汽车产销分别完成 256.1 万辆和 262.2 万辆，环比分别+9.8%和+10.1%，同比分别+2.5%和+4.8%。6 月乘用车产销分别完成 221.9 万辆和 226.8 万辆，环比分别+10.4%和+10.6%，同比分别-0.9%和+2.1%。6 月商用车产销分别完成 34.2 万辆和 35.5 万辆，环比分别+6.3%和+7.3%；同比分别+31.3%和+26.3%。6 月新能源汽车产销分别完成 78.4 万辆和 80.6 万辆，同比分别+32.8%和+35.2%，市场占有率达到 30.7%。其中，插电式混合动力汽车产销量首创历史新高。

**根据乘联会数据，**6 月全国乘用车厂商批发销量达到 223.6 万辆，同比+2.1%，环比+11.7%。今年 1-6 月累计批发 1106.6 万辆，同比+8.7%。受新能源市场拉动的促进，部分车企表现分化明显。6 月自主车企批发 120 万辆，同比+21%，环比+9%。主流合资车企批发 70 万辆，同比-21%，环比+13%。

**新能源乘用车：**根据乘联会数据，6 月新能源乘用车批发销量达到 76.1 万辆，同比+33.4%，环比+12.1%。今年 1-6 月累计批发 354.4 万辆，同比+43.7%。

**根据中汽协数据，**6 月汽车产销分别完成 256.1 万辆和 262.2 万辆，环比分别+9.8%

和+10.1%，同比分别+2.5%和+4.8%。1-6月汽车产销分别完成1324.8万辆和1323.9万辆，同比分别+9.3%和+9.8%。由于去年6月受燃油车购置税减半等政策拉动产销呈现高增长，1-6月累计产销增速较1-5月回落1.8和1.3个百分点。一季度，整体车市处于负增长状态；4月份以来，在同期低基数影响及多重利好因素的共同推动下，汽车市场持续好转，产销量延续增长态势，上半年累计实现较高增长。

乘用车方面，6月乘用车产销分别完成221.9万辆和226.8万辆，环比分别+10.4%和+10.6%，同比分别-0.9%和+2.1%。1-6月乘用车产销分别完成1128.1万辆和1126.8万辆，同比分别+8.1%和+8.8%。从上半年乘用车市场表现来看，国家和各地相继出台的促销政策、车企的季末冲量带动、新能源汽车销量和出口的持续增长，共同推动了上半年乘用车市场的产销双增长。

商用车方面，6月商用车产销分别完成34.2万辆和35.5万辆，环比分别+6.3%和+7.3%；同比分别+31.3%和+26.3%。1-6月，商用车产销分别完成196.7万辆和197.1万辆，同比分别+16.9%和+15.8%。在商用车主要品种中，与上年同期相比，客车、货车产销均呈两位数增长，其中客车产销增速高于货车。

新能源汽车方面，6月新能源汽车产销分别完成78.4万辆和80.6万辆，同比分别+32.8%和+35.2%，市场占有率达到30.7%。其中，插电式混合动力汽车产销量首创历史新高。1-6月新能源汽车产销分别完成378.8万辆和374.7万辆，同比分别+42.4%和+44.1%，市场占有率达到28.3%。

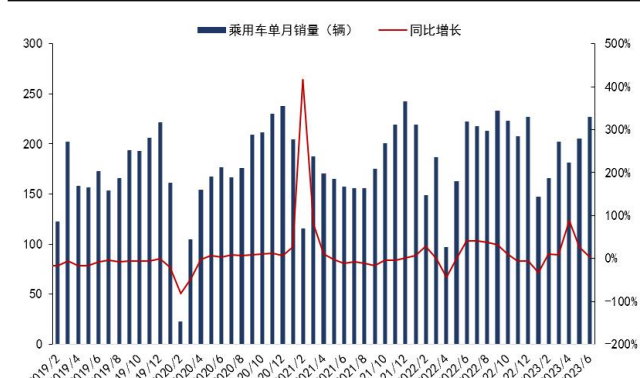
出口数据方面，6月汽车企业出口38.2万辆，环比-1.7%，同比+53.2%。分车型看，乘用车本月出口31.2万辆，环比-4.1%，同比+57.7%；商用车出口7万辆，环比+10.7%，同比+36%。新能源汽车出口7.8万辆，环比-28.4%，同比增长1.7倍。1-6月，汽车企业出口214万辆，同比+75.7%。分车型看，乘用车出口178万辆，同比+88.4%；商用车出口36.1万辆，同比+31.9%。新能源汽车出口53.4万辆，同比增长1.6倍。

图16: 2019年1月-2023年6月汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图17: 2019年1月-2023年6月乘用车单月销量及同比增速



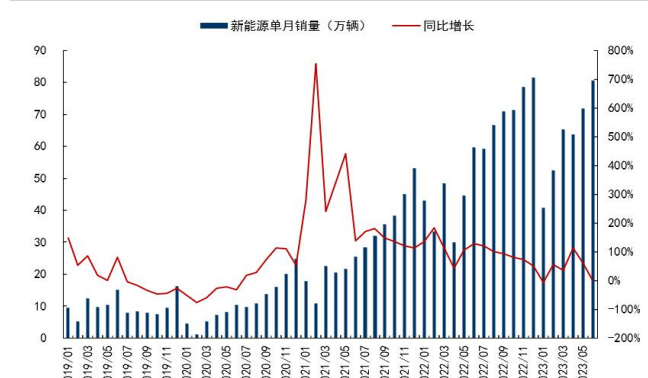
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图18: 2019年1月-2023年6月商用车单月销量及同比增速

图19: 2019年1月-2023年6月新能源汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，主要车企 6 月批发销量比亚迪销量 25.2 万辆，同比+88.2%；一汽大众销量 19.8 万辆，同比-7.4%；吉利汽车销量 13.8 万辆，同比+8.9%；市场份额分别为第一、第二、第三。

表11: 主要车企 6 月批发销量

车企	6 月批发销量 (万辆)	同比	份额
比亚迪汽车	25.2	88.20%	11.30%
一汽大众	19.8	-7.40%	8.80%
吉利汽车	13.8	8.90%	6.20%
长安汽车	13.8	16.50%	6.20%
奇瑞汽车	13.7	39.30%	6.10%
上汽大众	9.6	-24.00%	4.30%
特斯拉中国	9.4	18.70%	4.20%
上汽通用	9.3	-25.80%	4.20%
长城汽车	8.8	10.60%	4.00%
广汽丰田	8.7	-13.50%	3.90%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新势力方面，2023 年 6 月：埃安/小鹏/理想/零跑/极氪的销量分别为 45,013/8,620/32,575/13,209/10,620 辆，分别同比 87%/-44%/150%/17%/147%，分别环比 0%/15%/15%/10%/22%，年度累计同比 111%/-40%/130%/-14%/124%。埃安 6 月交付量位列第一。

埃安：1-6 月，埃安的交付量分别为 1.0/3.0/4.0/4.1/4.5/4.5 万辆，分别同比 -36%/+253%/+97%/+302%/+114%/87%，环比 -66%/+195%/+33%/+2%/+10%/0%。

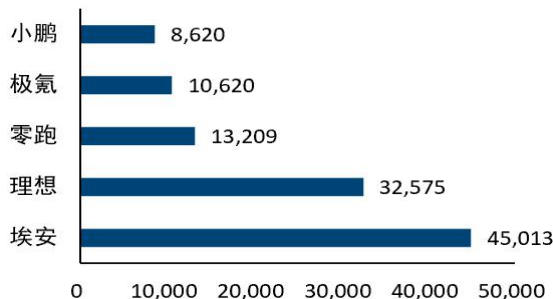
小鹏：1-6 月，小鹏的交付量分别为 0.5/0.6/0.7/0.7/0.8/0.8 万辆，分别同比 -60%/-3%/-55%/-21%/-26%/-44%，环比 -54%/+15%/+17%/+1%/+6%/+15%。

理想：1-6 月，理想的交付量分别为 1.5/1.7/2.1/2.5/2.8/3.2 万辆，分别同比 +23%/+98%/+89%/+516%/+146%/+150%，环比 -29%/+10%/+25%/+23%/+10%/+15%。

零跑：1-6 月，零跑的交付量分别为 0.1/0.3/0.6/0.8/1.2/1.3 万辆，分别同比 -87%/-7%/-39%/-4%/+20%/+17%，环比 -87%/+181%/+93%/+41%/+38%/+10%。

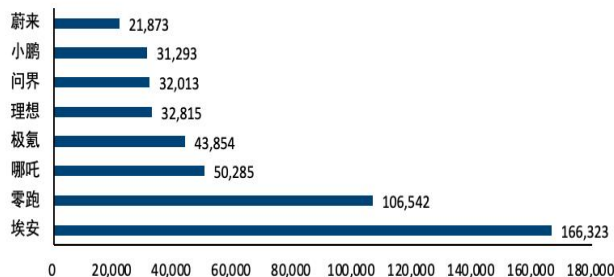
极氪：1-6 月，极氪的交付量分别为 0.3/0.5/0.7/0.8/0.9/0.9/1.0 万辆，分别同比 -12%/+87%/+271%/+279%/+100%/+147%，环比 -73%/+75%/+22%/+22%/+7%/+22%。

图20: 自主品牌造车新势力 6 月销量



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图21: 自主品牌造车新势力 1-5 月累计销量

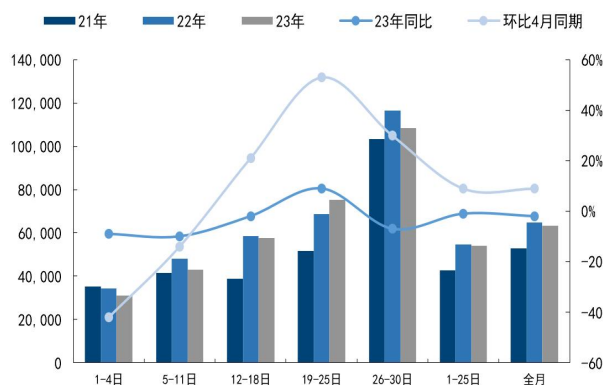


资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

### 周度数据: 6 月 1 日-30 日, 全国乘用车厂商批发 223.0 万辆, 同比+2%, 环比+11%

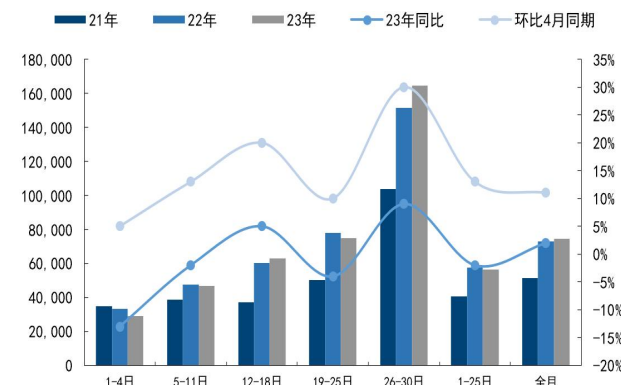
根据乘联会数据, 零售端, 6 月 1-30 日, 乘用车市场零售销量达到 189.4 万辆, 同比-2.6%, 环比+8.7%, 今年 1-6 月零售销量持续环比增长。今年 1-6 月累计零售 952.4 万辆, 同比+2.7%。批发端: 6 月 1-30 日全国乘用车厂商批发销量达到 223.6 万辆, 同比+2.1%, 环比+11.7%。今年 1-6 月累计批发 1106.6 万辆, 同比+8.7%。受新能源市场拉动的促进, 部分车企表现分化明显。6 月自主车企批发 120 万辆, 同比+21%, 环比+9%。主流合资车企批发 70 万辆, 同比-21%, 环比+13%。新能源: 6 月 1-30 日, 新能源车市场零售销量达到 66.5 万辆, 同比+25.2%, 环比+14.7%。今年 1-6 月累计零售 308.6 万辆, 同比+37.3%。6 月 1-30 日新能源乘用车批发销量达到 76.1 万辆, 同比+33.4%, 环比+12.1%。今年 1-6 月累计批发 354.4 万辆, 同比+43.7%。

图22: 2023 年 6 月周度零售数据 (辆)



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图23: 2023 年 6 月周度批发数据 (辆)



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

根据交强险数据, 6 月 26 日-7 月 2 日, 国内乘用车上牌 52.2 万辆, 同比+0.66%, 环比+3.07%。其中新能源乘用车上牌 17.0 万辆, 同比+25.48%, 环比+8.82%。

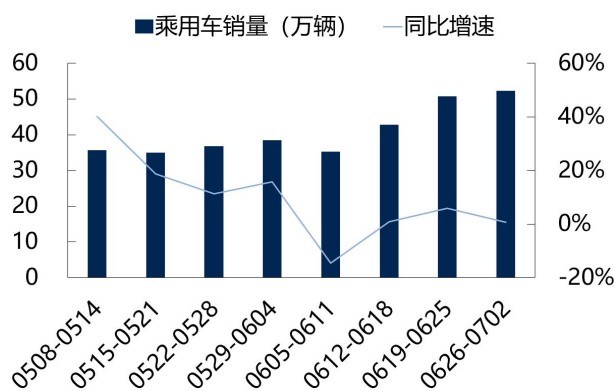
分车企看, 本周上险量: 比亚迪汽车: 54170 辆, 同比+49%, 环比-3%; 一汽大众: 47843 辆, 同比+2%, 环比-4%; 长安汽车: 30765 辆, 同比+19%, 环比-3%; 吉利汽车: 29448 辆, 同比+12%, 环比-4%; 广汽丰田: 27995 辆, 同比-6%, 环比+13%; 上汽通用: 27293 辆, 同比+2%, 环比+29%; 上汽大众: 26155 辆, 同比-15%, 环比-13%; 广汽本田: 21746 辆, 同比+14%, 环比+22%; 一汽丰田: 21256 辆, 同比



-9%，环比-5%；广汽乘用车：20990 辆，同比+61%，环比+25%；华晨宝马：17984 辆，同比+0%，环比+13%；东风日产：17686 辆，同比-17%，环比+7%；特斯拉中国：17232 辆，同比+15%，环比+6%；长城汽车：16688 辆，同比+4%，环比-12%；北京奔驰：15423 辆，同比+14%，环比+7%；乘用车合计：521686 辆，同比+1%，环比+3%。

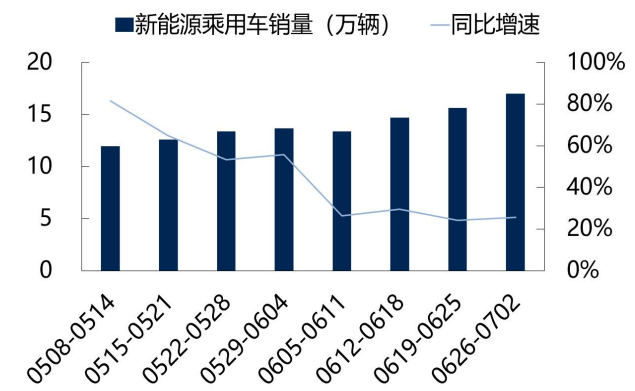
新能源分品牌看，比亚迪：54164 辆，同比+50%，环比-3%；特斯拉：17232 辆，同比+15%，环比+6%；埃安：11941 辆，同比+98%，环比+42%；理想：6475 辆；同比+108%，环比-14%；五菱：6088 辆，同比-45%，环比-22%；长安：5087 辆，同比+39%，环比+8%；蔚来：4093 辆，同比+9%，环比+29%；大众：3914 辆，同比-40%，环比+56%；吉利几何：3491 辆，同比+34%，环比-1%；零跑：3354 辆，同比+0%，环比+9%；哪吒：3201 辆，同比-19%，环比+64%；极氪：3143 辆，同比+37%，环比+21%。新能源乘用车总计：169717 辆，同比+25%，环比+9%。

图24: 国内乘用车周度销量及同比增速



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图25: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

表12: 新能源分品牌乘用车上险量（辆）

分品牌	当期上险量 (6月26日-7月2日)	同比增速	6月累计上险量 (6月5日-7月2日)	累计同比增速
比亚迪汽车	54170	49%	208938	65%
一汽大众	47843	2%	169839	0%
长安汽车	30765	19%	110020	22%
吉利汽车	29448	12%	103112	16%
广汽丰田	27995	-6%	86678	-19%
上汽通用	27293	2%	77591	-12%
上汽大众	26155	-15%	96306	-12%
广汽本田	21746	14%	62149	-9%
一汽丰田	21256	-9%	75607	-5%
广汽乘用车	20990	61%	69980	47%
华晨宝马	17984	0%	57376	-2%
东风日产	17686	-17%	57085	-25%
特斯拉中国	17232	15%	63568	-8%
长城汽车	16688	4%	65176	12%
北京奔驰	15423	14%	52300	-1%
比亚迪汽车	54170	49%	208938	65%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

表13: 新能源分品牌乘用车上险量（辆）

分品牌	当期上险量 (6月26日-7月2日)	上期上险量 (6月19日-6月25日)	近一周同比	近一周环比
-----	-----------------------	------------------------	-------	-------



比亚迪	54,164	55,818	50%	-3%
特斯拉	17,232	16,298	15%	6%
埃安	11,941	8,412	98%	42%
理想	6,475	7,548	108%	-14%
五菱	6,088	7,767	-45%	-22%
长安	5,087	4,690	39%	8%
蔚来	4,093	3,181	9%	29%
大众	3,914	2,511	-40%	56%
吉利几何	3,491	3,538	34%	-1%
零跑	3,354	3,082	0%	9%
哪吒	3,201	1,946	-19%	64%
极氪	3,143	2,598	37%	21%
比亚迪	54,164	55,818	50%	-3%

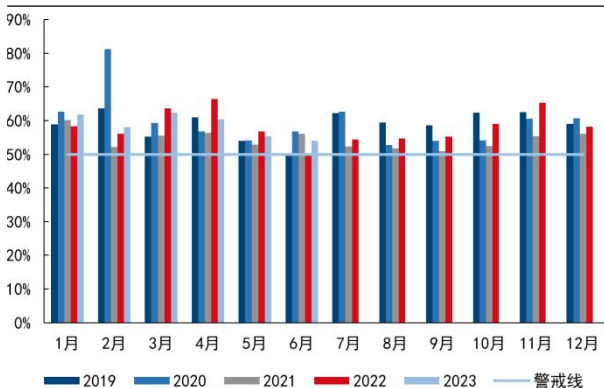
资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

## 库存：6月中国汽车经销商库存预警指数为54.0%，6月经销商库存系数为1.35

根据中国汽车流通协会数据，2023年6月中国汽车库存预警指数为54.0%，同比+4.5pct，环比-1.4pct，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处于不景气区间。

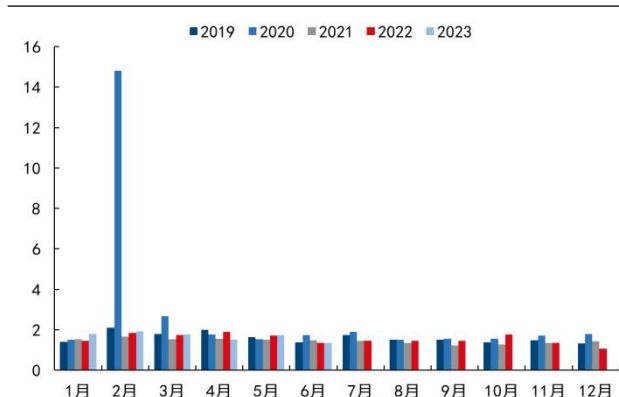
6月份汽车经销商综合库存系数为1.35，环比-22.4%，同比-0.7%，库存水平在警戒线以下。

图26：2019-2023年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图27：2019-2023年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

## 行业相关运营指标：原材料价格总体呈下降趋势，欧元、美元兑人民币汇率同比、环比上升

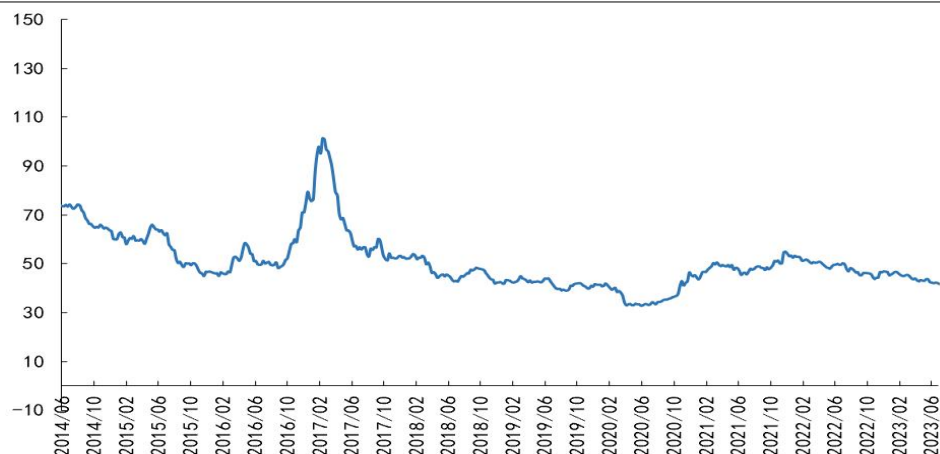
### 原材料价格指数：原材料价格总体呈下降趋势

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。2021年受能耗双控、2022年受地缘政治等影响，大宗原材料价格持续提升，2023年原材料价格有所下滑。

截至2023年6月30日，橡胶类的价格指数为41.66，环比2023年6月的42.21下降1.3%，同比2022年7月的50.17下降17%。截至2023年6月30日，钢铁类的价格指数为116.37，环比2023年6月的113.31上升2.7%，同比2022年7月的130下降10.5%。截至2023年6月30日，浮法平板玻璃的价格指数为1966.8，环比2023年5月的2174.4下降9.5%，同比2022年6月的1782.3上升10.4%。截至2023年6月30日，铝锭A00的价格指数为18582，环比2023年5月的18250上升1.8%，同比2022年6月的19412.9下降4.3%。截至2023年6月30日，锌锭的价格指数为20332，环比2023年5月的19885.7上升2.2%，同比2022年6月的24722.9下降17.8%。

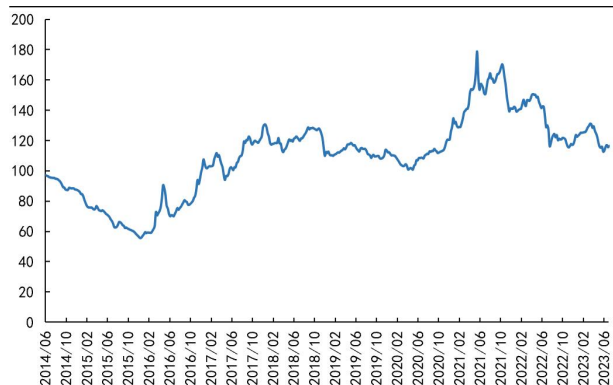
总体来看，截至2023年6月30日，橡胶类、钢铁类价格分别同比去年同期-17.0%/-10.5%，分别环比上月同期-1.3%/+2.7%；截至2023年6月30日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期+10.4%/-4.3%/-17.8%，分别环比上月同期-9.5%/+1.8%/+2.2%。

图28: 橡胶类大宗商品价格指数



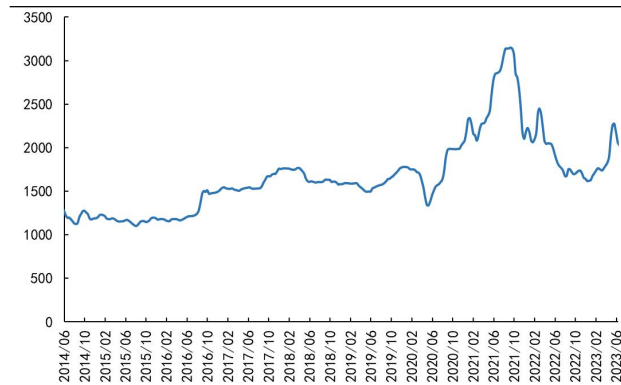
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图29: 钢铁类大宗商品价格指数



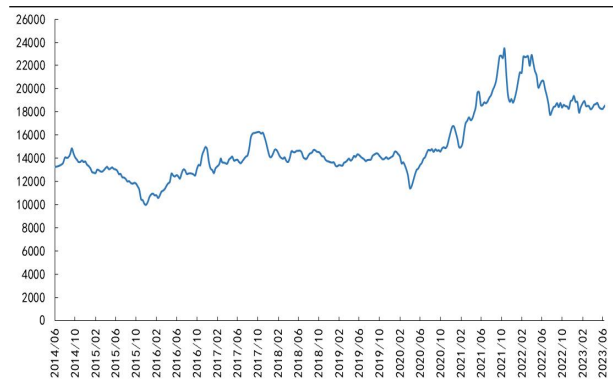
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图30: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格指数



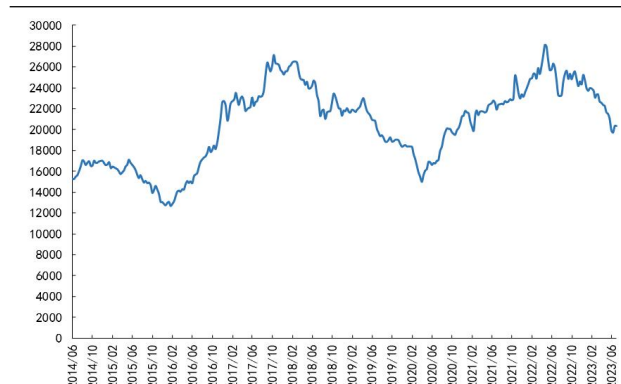
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图31: 铝锭 A00 市场价格指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图32: 锌锭 0#市场价格指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 汇率：美元、欧元兑人民币汇率同比、环比均上升

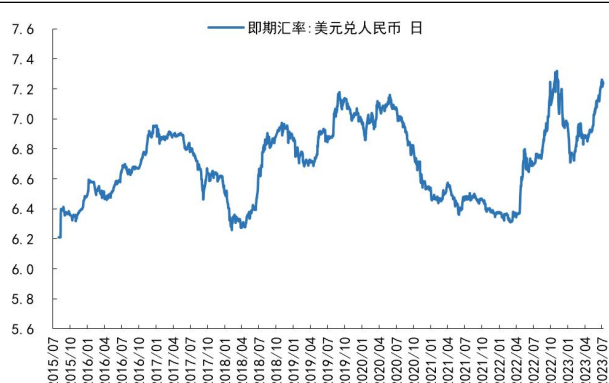
美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲，因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。截至 2023 年 7 月 7 日，欧元兑人民币汇率为 7.88，环比 2023 年 6 月的 7.61 有所上升，同比 2022 年 6 月的 6.85 有所上升；截至 2023 年 7 月 7 日，美元兑人民币汇率为 7.23，环比 2023 年 6 月的 7.12 有所上升，同比 2022 年 6 月的 6.71 有所上升。

图33：欧元兑人民币即期汇率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图34：美元对人民币即期汇率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 公司公告

本周（20230703-20230707），部分公司公告如下：中通客车、中国重汽、万里扬、亚太股份发布业绩预告，广东鸿图、祥鑫科技、泉峰汽车发布项目定点公告，赛力斯、比亚迪、宇通客车、长城汽车、广汽集团、长安汽车、上汽集团、江淮汽车、东风汽车发布产销经营快报，双环传动发布对外投资公告，拓普集团发布增发获准公告。

表14: 本周（20230703-20230707）汽车行业部分公司公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
中通客车	000957.SZ	2023/7/2	业绩预告	2023 年上半年预计业绩同向上升，预计实现归母净利润 0.40-0.52 亿元，同比+82%~137%；扣非净利润 0.27-0.36 亿元，基本每股收益 0.0675 元/股-0.0877 元/股。
中国重汽	000951.SZ	2023/7/2	业绩预告	2023 年上半年预计业绩同向上升，预计实现归母净利润 4.65-5.29 亿元，同比+45%~65%；扣非净利润 4.37-4.97 亿元，同比+45%~65%，基本每股收益 0.40 元/股-0.45 元/股。
赛力斯	601127.SH	2023/7/3	产销经营快报	6 月销量 18754 辆，其中新能源汽车 9348 辆；本年累计销量 92163 辆，其中新能源汽车 44800 辆；销量累计同比-26.66%，其中新能源汽车累计同比-1.80%。
比亚迪	002594.SZ	2023/7/3	产销经营快报	6 月销量 253046 辆，本年累计销量 1255637 辆，累计同比+94.25%。6 月海外销售新能源汽车乘用车合计 10,536 辆，新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 11.816GWh，2023 年累计装机总量约为 60.250GWh。
广东鸿图	002101.SZ	2023/7/3	项目定点	公司与力劲集团签署了《16000T 智能压铸单元联合研发合作协议》，共同就 16000T(吨)超级智能压铸单元开发项目开展合作。
万里扬	002434.SZ	2023/7/4	业绩预告	2023 年上半年预计业绩同向上升，预计实现归母净利润 2.4-2.6 亿元，同比+47.4%~59.7%，扣非净利润 1.71-1.91 亿元，同比+118.8%~144.4%，基本每股收益 0.18 元/股-0.20 元/股。
保隆科技	603197.SH	2023/7/4	资金投向	关于变更募集资金投资项目的公告：本次变更系根据公司发展战略规划，原项目中的压力传感器、轮速传感器及光雨量传感器将不在合肥保隆投产建设，改由子公司上海文襄及龙感科技在上海地区进行投产建设，对应原项目中的产能由 2,680 万支车用传感器调整为 480 万只 ADAS 智能感知传感器。
拓普集团	601689.SH	2023/7/5	增发获准	关于向特定对象发行股票申请获得中国证监会同意注册批复。
双环传动	002472.SZ	2023/7/5	对外投资	公司拟通过下属公司在匈牙利投资建设新能源汽车齿轮传动部件生产基地，该项目计划投资总金额不超过 1.2 亿欧元，包括但不限于用于匈牙利公司土地购买、厂房购买及新厂房建设、设备采购等相关方面。公司将结合公司产能规划、下游市场需求及项目建设资金筹措等具体情况分阶段逐步建设匈牙利生产基地，并计划在 2026 年形成一定规模的新能源汽车齿轮传动部件产能。
宇通客车	600066.SH	2023/7/5	产销经营快报	23 年 6 月实现销量 4726 辆，同比+111.6%；其中大型/中型/轻型客车销量分别 2489/1738/499 辆，同比分别+190.1%/+81.0%/+20.0%。23 年 1-6 月实现销量 15134 辆，同比+30.8%；其中大型/中型/轻型客车销量分别 7693/5261/2180 辆，同比分别+62.3%/+21.5%/-12.7%。
宇通客车	600066.SH	2023/7/5	政府补助	公司 2023 年 4 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间收到各项政府补助 1,715.70 万元，其中科研项目补贴 4.16 万元、产业扶持补贴 1,563.04 万元、增值税即征即退 105.87 万元，其他补贴 42.63 万元。本公告中与收益相关的计入当期损益的政府补助 1,711.54 万元，计入递延收益的政府补助 4.16 万元；与资产相关的计入递延收益的政府补助 0 万元。上述政府补助影响公司归属于母公司股东的净利润 1,416.52 万元。
长城汽车	601633.SH	2023/7/5	产销经营快报	公司 2023 年 6 月销量 104,957 辆，去年同期销量 101,186 辆，同比+3.73%；本年累计销量 519,226 辆，去年同期累计销量 518,525 辆，累计同比+0.14%。
祥鑫科技	002965.SZ	2023/7/5	项目定点	公司于 2023 年 5-6 月获得客户的项目定点意向书，预计项目总额为 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，下游客户涵盖新能源汽车、动力电池、储能和光伏逆变器、通信服务器等行业。
广汽集团	601238.SH	2023/7/6	产销经营快报	广州汽车集团股份有限公司 2023 年 6 月汽车产量为 231,547 辆，同比下降 0.4%，本年累计产量为 1,196,904 辆，同比增长 3.93%；6 月汽车销量为 236,199 辆，同比增长 0.77%，本年累计销量为 1,163,022 辆，同比增长 1.1%。
银轮股份	127037.SZ	2023/7/6	对外投资	公司使用自有资金向上海银颀投资合伙企业(有限合伙)增资 32,500 万元，用于墨西哥生产基地建设，主要是用在新能源乘用车热管理产品项目、商用车热管理产品项目、铝铸件项目。
长安汽车	000625.SZ	2023/7/6	产销经营快报	公司 2023 年 6 月销量 225,696 辆，去年同期销量 207,430 辆，同比+8.81%；本年累计销量 1,215,681 辆，去年同期累计销量 1,125,764 辆，累计同比+7.99%。

上汽集团	600104.SH	2023/7/7	产销经营快报	公司 2023 年 6 月销量 405,725 辆, 同比-16.10%; 本年累计销量 2,071,641 辆, 累计同比-7.28%。
江淮汽车	600418.SH	2023/7/7	产销经营快报	公司 2023 年 6 月销量 47465 辆, 同比+10.11%; 本年累计销量 278805 辆, 累计同比+18.53%。
东风汽车	600006.SH	2023/7/7	产销经营快报	公司 2023 年 6 月销量 13,229 辆, 本年累计销量 69,791 辆, 去年同期累计销量 71,857 辆, 累计同比变动-2.88%
泉峰汽车	603982.SH	2023/7/7	项目定点	公司近期收到目前国内某知名通信科技公司的定点通知, 选择公司作为其电机壳体供应商。此次定点项目共计 2 个, 预计生命周期为 3 年, 生命周期总销售金额预估为约人民币 4.39 亿元。
亚太股份	002284.SZ	2023/7/7	业绩预告	2023 年上半年预计业绩同向上升, 预计实现归母净利润 0.65-0.73 亿元, 同比+102.53%~127.45%; 扣非净利润 0.385-0.465 亿元, 同比+100.19%~141.79%, 基本每股收益 0.088 元/股-0.099 元/股。

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 重点公司盈利预测及估值

表15: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2023/07/11 收盘 (元)	总市值 (亿元)	2022A	EPS 2023E	2024E	2022A	PE 2023E	2024E
002594.SZ	比亚迪	买入	269.33	7544	5.71	9.66	12.61	47	28	21
0175.HK	吉利汽车	增持	9.72	978	0.52	0.46	0.69	19	21	14
9866.HK	蔚来-SW	增持	85.75	1441	-8.6	-5.90	-2.14	-10	-15	-40
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	58.15	1167	-5.3	-3.9	-3.25	-11	-15	-18
600066.SH	宇通客车	买入	14.66	325	0.34	0.6	0.88	43	24	17
601633.SH	长城汽车	买入	26.22	1822	0.94	0.67	0.94	28	39	28
601238.SH	广汽集团	买入	11.12	960	0.77	0.9	0.98	14	12	11
000625.SZ	长安汽车	买入	14.29	1240	0.79	1.25	1.52	18	11	9
600660.SH	福耀玻璃	买入	36.01	902	1.82	1.89	2.27	20	19	16
603596.SH	伯特利	买入	93.04	383	1.7	2.36	3.23	55	39	29
002906.SZ	华阳集团	买入	38.06	182	0.8	1.13	1.51	48	34	25
601799.SH	星宇股份	买入	133.88	382	3.3	4.37	5.61	41	31	24
002920.SZ	德赛西威	买入	172.41	957	2.13	3.01	4.15	81	57	42
603786.SH	科博达	买入	76.20	308	1.11	1.66	2.27	69	46	34
601966.SH	玲珑轮胎	买入	23.41	346	0.2	0.93	1.57	117	25	15
601311.SH	骆驼股份	买入	9.32	109	0.4	0.8	0.96	23	12	10
601689.SH	拓普集团	买入	76.76	846	1.54	2.13	2.97	50	36	26
600933.SH	爱柯迪	买入	23.55	211	0.73	0.91	1.14	32	26	21
002050.SZ	三花智控	买入	28.06	1008	0.72	0.87	1.04	39	32	27
002126.SZ	银轮股份	买入	18.27	146	0.48	0.76	1	38	24	18
603997.SH	继峰股份	增持	13.77	156	-1.27	0.35	0.62	-11	39	22
603305.SH	旭升集团	买入	27.57	257	1.05	1.08	1.41	26	26	20
603179.SH	新泉股份	买入	45.74	223	0.97	1.51	2.17	47	30	21
688533.SH	上声电子	增持	51.87	83	0.54	1.06	1.71	96	49	30
600699.SH	均胜电子	买入	19.88	272	0.29	0.74	0.98	69	27	20
688162.SH	巨一科技	增持	41.90	58	1.08	1.93	2.67	39	22	16
300258.SZ	精锻科技	买入	14.28	69	0.51	0.6	0.76	28	24	19
002101.SZ	广东鸿图	买入	21.65	115	0.88	1.04	1.28	25	21	17
300745.SZ	欣锐科技	增持	49.02	62	-0.22	1.36	2.61	-223	36	19

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理



## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

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。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。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，我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。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032