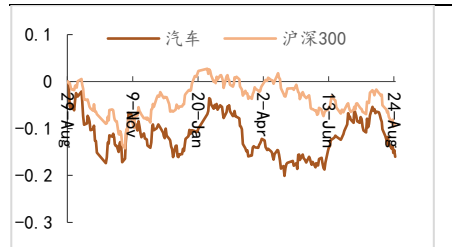


评级： 看好

核心观点

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

- 汽车行业周报：特斯拉再次降价，部分新能源车企车型降价
- 奇瑞出口 7 月出口再创新高，关注奇瑞产业链
- 汽车行业周报：7 月新势力交付量发布，蔚来首破 2 万，小鹏重回 1 万

成都车展 8 月 25 日开幕：8 月 25 日-9 月 3 日，为期 10 天的第二十六届成都国际车展在成都举行，共 129 个中外汽车品牌参展，展出车辆近 1600 辆。

- **自主品牌：多款新能源重磅车型上市，为金九银十新能源车市带来新一轮优质产品供给**

1) 比亚迪方程豹豹 5、宋 L、海豹 DM-i 亮相。8 月 25 日，方程豹汽车旗下首款车型豹 5 正式发布，即日起正式开启盲订，盲订价格区间为 30 万-40 万元。新车定位 5 座硬派 SUV，搭载了比亚迪最新的 DMO 混动平台，并将搭载云辇-P 智能车身控制系统，预计将在年内实现交付。此外，大型 SUV 豹 8 车型概念车也在此次成都车展亮相。王朝系列方面，B 级旗舰纯电猎装 SUV 宋 L 亮相车展，预计将在年内上市。海洋网方面，海豹 DM-i 车型开启预售，共推出 6 个版本，预售价格为 17.68-24.68 万元，预计将于今年三季度上市。

2) 吉利银河 L6 开启预售，纯电车型 E8 预计四季度上市交付。银河 L6 推出纯电续航 60km AIR、60km PLUS、125km MAX 和 125km 星舰四款车型，预售价区间为 12.8-15.8 万元。新车搭载 1.5TD 雷神电混发动机和全球首个实现 P1+P2 双电机超频驱动的 3 挡变频电驱 DHT Pro，对标比亚迪秦 PLUS DM-i 车型，预计将于三季度正式上市交付。此外银河品牌第一款纯电车型 E8 计划于四季度发布，年内开始交付。

3) 奇瑞旗下智界 S7、星纪元 ET/ES 亮相。奇瑞和华为智选合作的首款车型智界 S7 于本次车展发布，新车定位纯电中大型轿跑，首搭鸿蒙 HarmonyOS 4 车机系统，三电方面搭载了宁德时代磷酸铁锂或三元锂 + 磷酸铁锰锂电池及华为电机，两驱版功率 215kW，四驱版功率 150/215kW，预计于 2024 年正式上市。此外，星纪元 ES 纯电中大型轿车（价格 20-25 万元）和星纪元 ET 中大型电动 SUV（价格 25-35 万元）亮相车展，分别将于 2023 年四季度/2024 年上半年上市。

- **豪华品牌：宝马、奔驰加速电动化**

1) 宝马首款紧凑型纯电 SAV 车型创新纯电动 BMW iX1 正式上市，作为，采用第五代 BMW eDrive 电力驱动技术，驱动单元高度集成化；在智能化方面，首次提供自动驾驶辅助系统 Pro。此外，纯电动 BMW i7 M70L、全新 BMW M760Le、BMW XM Label Red 限量版以及 BMW XM 50e 等新能源车型同步上市。**2) 奔驰中大型纯电轿车 EQE 于本次车展上市，**定价 47.8-53.43 万元，中大型插电混动 SUV—GLE 400e 4MATIC 同时亮相车展，该车型于 2023 年 7 月在欧洲上市，定价 82.48 万元。

- **投资建议：**奇瑞&华为供应链建议关注：瑞鹄模具、常熟汽饰、银轮股份、保隆科技、中鼎股份、华阳集团。智能驾驶建议关注：德赛西威、科博达、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（家电组覆盖）、双环传动、精锻科技、银轮股份。优质零部件建议关注：爱柯迪、贝斯特、瑞鹄模具、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 成都车展：自主品牌多款重磅车型上市，豪华品牌加速电动化.....	1
2 行情回顾	2
3 行业数据情况	4
4 行业公告和行业新闻	7
5 行业主要公司估值情况	8
6 风险提示	8

插图目录

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

表格目录

表 1 2023 年成都车展参展新车一览	2
表 2 行业主要公司估值情况	8

1 成都车展：自主品牌多款重磅车型上市，豪华品牌加速电动化

成都车展 8 月 25 日开幕：8 月 25 日-9 月 3 日，为期 10 天的第二十六届成都国际车展在成都举行，共 129 个中外汽车品牌参展，展出车辆近 1600 辆。

自主品牌：多款新能源重磅车型上市，为金九银十新能源车市带来新一轮优质产品供给

1) 比亚迪方程豹豹 5、宋 L、海豹 DM-i 亮相。8 月 25 日，方程豹汽车旗下首款车型豹 5 正式发布，即日起正式开启盲订，盲订价格区间为 30 万-40 万元。新车定位 5 座硬派 SUV，搭载了比亚迪最新的 DMO 混动平台，并将搭载云辇-P 智能车身控制系统，预计将在年内实现交付。此外，大型 SUV 豹 8 车型概念车也在此次成都车展亮相。王朝系列方面，B 级旗舰纯电猎装 SUV 宋 L 亮相车展，预计将在年内上市。海洋网方面，海豹 DM-i 车型开启预售，共推出 6 个版本，预售价格为 17.68-24.68 万元，预计将于今年三季度上市。

2) 吉利银河 L6 开启预售，纯电车型 E8 预计四季度上市交付。银河 L6 推出纯电续航 60km AIR、60km PLUS、125km MAX 和 125km 星舰四款车型，预售价区间为 12.8-15.8 万元。新车搭载 1.5TD 雷神电混发动机和全球首个实现 P1+P2 双电机超频驱动的 3 挡变频电驱 DHT Pro，对标比亚迪秦 PLUS DM-i 车型，预计将于三季度正式上市交付。此外银河品牌第一款纯电车型 E8 计划于四季度发布，年内开始交付。

3) 奇瑞旗下智界 S7、星纪元 ET/ES 亮相。奇瑞和华为智选合作的首款车型智界 S7 于本次车展发布，新车定位纯电中大型轿跑，首搭鸿蒙 HarmonyOS 4 车机系统，三电方面搭载了宁德时代磷酸铁锂或三元锂 + 磷酸铁锰锂电池及华为电机，两驱版功率 215kW，四驱版功率 150/215kW，预计于 2024 年正式上市。此外，星纪元 ES 纯电中大型轿车（价格 20-25 万元）和星纪元 ET 中大型电动 SUV（价格 25-35 万元）亮相车展，分别将于 2023 年四季度/2024 年上半年上市。

豪华品牌：宝马、奔驰加速电动化

1) 宝马首款紧凑型纯电 SAV 车型创新纯电动 BMW iX1 正式上市，作为，采用第五代 BMW eDrive 电力驱动技术，驱动单元高度集成化；在智能化方面，首次提供自动驾驶辅助系统 Pro。此外，纯电动 BMW i7 M70L、全新 BMW M760Le、BMW XM Label Red 限量版以及 BMW XM 50e 等新能源车型同步上市。2) 奔驰中大型纯电轿车 EQE 于本次车展上市，定价 47.8-53.43 万元，中大型插电混动 SUV—GLE 400e 4MATIC 同时亮相车展，该车型于 2023 年 7 月在欧洲上市，定价 82.48 万元。

表 1 2023 年成都车展参展新车一览

厂商	品牌新车	款型	能源	价格 (万元)	上市时间 (预计)
比亚迪	方程豹 豹5	中大型SUV	BEV/PHEV	30.00-40.00	8月25日开启盲订, 年内交付
比亚迪	宋L	中型SUV	BEV	15.48-21.88	2023年年内上市
	海豹DM-i	中型轿车	PHEV	17.68-24.68	预计三季度上市
奇瑞	智界S7	中大型轿车	BEV	-	2024年上市
	星途 星纪元ET	中大型SUV	BEV	25.00-35.00	2024年上半年上市
	星途 星纪元ES	中大型轿车	BEV	20.00-25.00	2023年四季度上市
上汽集团	智己LS6	中大型SUV	BEV	23.00-30.00	2023年10月上市交付
	名爵Cyberster	跑车	BEV	31.79	2024年交付
	五菱星光	中型轿车	BEV/PHEV	-	-
吉利汽车	银河E8	中型轿车	BEV	-	2023年四季度
	银河L6	紧凑型轿车	PHEV	12.80-15.80	2023年9月上市
长城汽车	哈弗猛龙	中型SUV	PHEV	16.00-19.00	2023年9月上市
蔚来	全新EC6	中型SUV	BEV	36.80-52.60	2023年三季度上市
极星	极星4	中大型SUV	BEV	34.98-53.38	2024年交付
	极星3	中大型SUV	BEV	69.80-79.80	2024年交付
宝马	宝马iX1	紧凑型SUV	BEV	29.99-33.99	2023年8月上市
	i7 M70L 纯电版	大型轿车	BEV	189.90	2023年8月上市
	i7 M760Le	大型轿车	BEV	181.90	2023年8月上市
奔驰	AMG SL 63 4MATIC+	跑车	燃油	199.98	2023年8月上市
	GLB SUV	紧凑型SUV	燃油	29.98-36.79	2023年8月上市
	EQE	中大型轿车	BEV	47.80-53.43	2023年8月上市
	GLE 400 e 4MATIC	中大型SUV	PHEV	82.48	-
一汽大众	大众ID.7 VIZZION	中型轿车	BEV	-	2023年9月上市
上汽大众	捷达VS7 ABT 限量版	中型SUV	燃油	13.59-14.49	2023年8月上市
	威然 (2024款)	中大型MPV	燃油	28.98-40.28	2023年8月上市
东风汽车	猛士917	越野车	增程/BEV	63.77-69.77	2023年8月上市
北汽集团	全新BJ40	紧凑型SUV	燃油	15.98-27.29	2023年8月上市
起亚	EV6	紧凑型SUV	BEV	28.28-43.98	2023年8月上市
	EV5	中型SUV	BEV	22.98	8月25日开启预售, 11月上市
北京现代	伊兰特N	紧凑型轿车	燃油	25.98-27.88	2023年10月上市

资料来源: Msn, 汽车之家, 盖世汽车, 首创证券

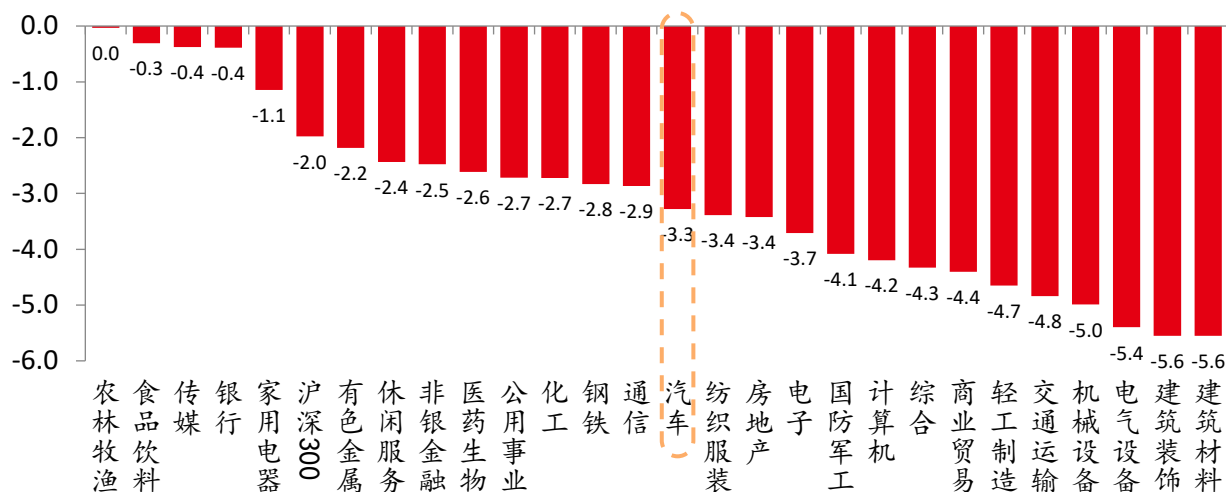
2 行情回顾

汽车板块上周表现: 汽车板块上周-3.3%, 弱于沪深 300 的-2.0%。细分板块看, 汽车服务-1.2%, 商用载客车-2.4%, 乘用车-3.1%, 汽车零部件-3.2%, 商用载货车-4.0%。

个股表现: 宁波华翔、钧达股份、华懋科技等领涨。

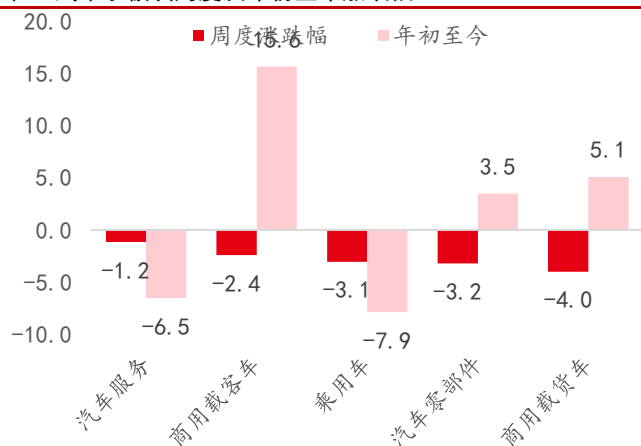
汽车板块 PB 估值: 依据 WIND PB 数据, 汽车板块整体 2.08 倍, 乘用车为 2.23 倍, 零部件是 2.09 倍。

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



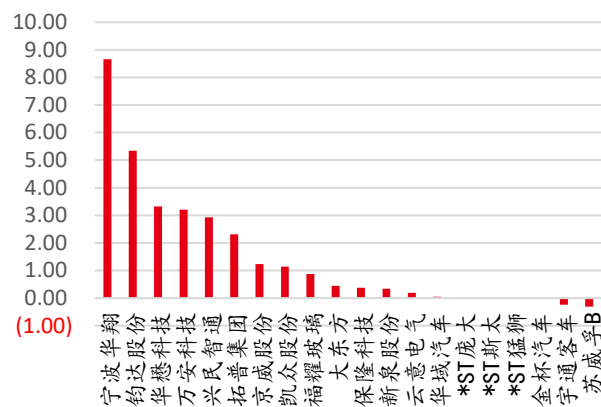
资料来源: Wind, 首创证券

图 2 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 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业数据情况

汽车整体: 据中汽协, 2023 年 7 月汽车销量 238.7 万辆, 同比-1.4%; 2023 年 1-7 月汽车销量 1562.6 万辆, 同比+7.9%;

乘用车板块: 据中汽协, 2023 年 7 月乘用车销量 210.0 万辆, 同比-3.4%; 2023 年 1-7 月乘用车销量 1336.8 万辆, 同比+6.7%;

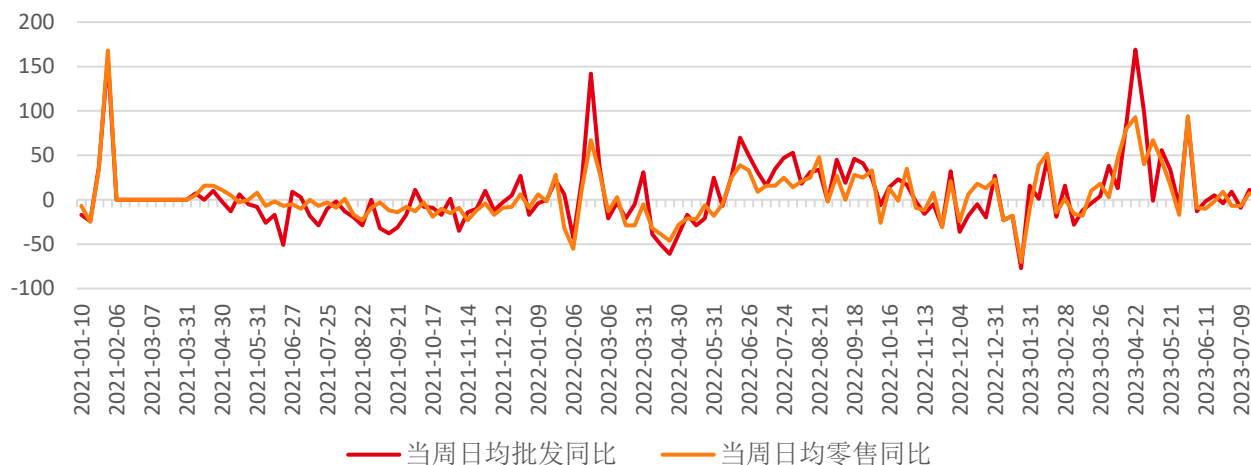
新能源汽车: 据中汽协, 2023 年 7 月新能源车销量 78 万辆, 同比+31.6%; 2023 年 1-7 月新能源车销量 452.6 万辆, 同比+41.7%。

车型结构: 据乘联会, 2023 年 7 月汽车零售销量数据 SUV 销量同比+1.4%, 轿车同比-7.1%, MPV 同比+12.3%。

乘用车库存: 依据汽车流通协会数据, 2023 年 7 月各品牌库存系数为 1.70, 其中合资为 1.89, 豪华&进口为 1.22, 自主为 1.69。2023 年 7 月库存预警指数为 57.8。

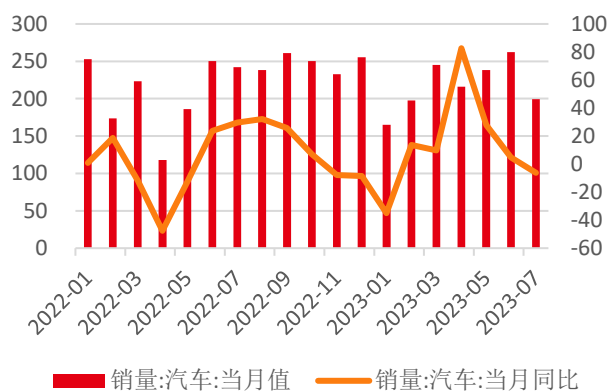
行业主要原材料价格: 本周钢板价格较上周下跌 0.1%, 聚丙烯价格与上周持平。

图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)



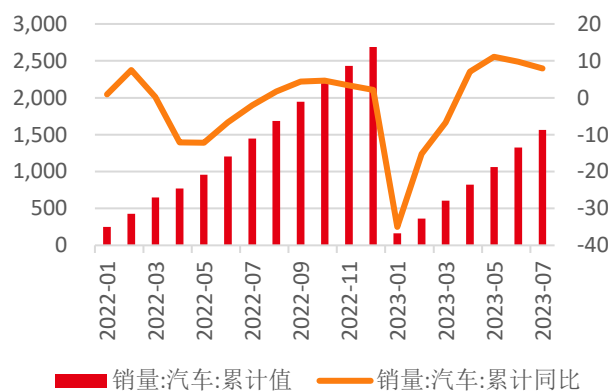
资料来源: Wind, 首创证券

图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



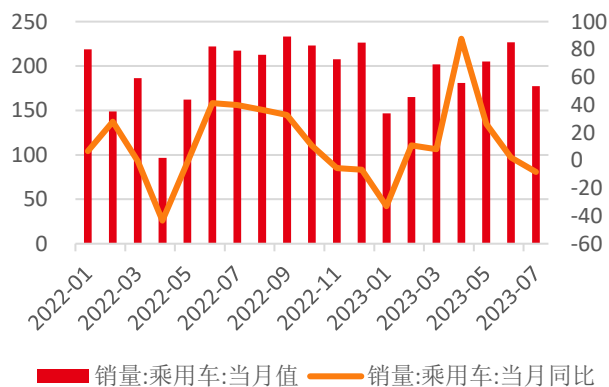
资料来源: Wind, 首创证券

图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



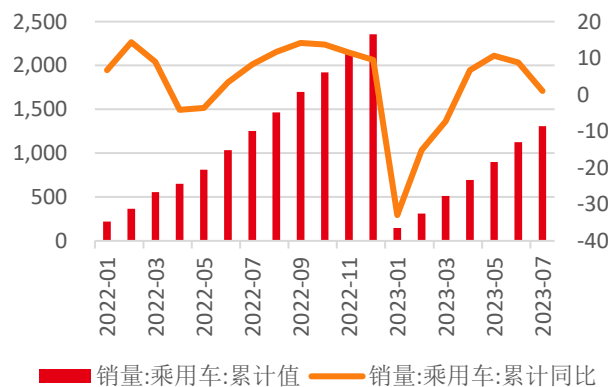
资料来源: Wind, 首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)



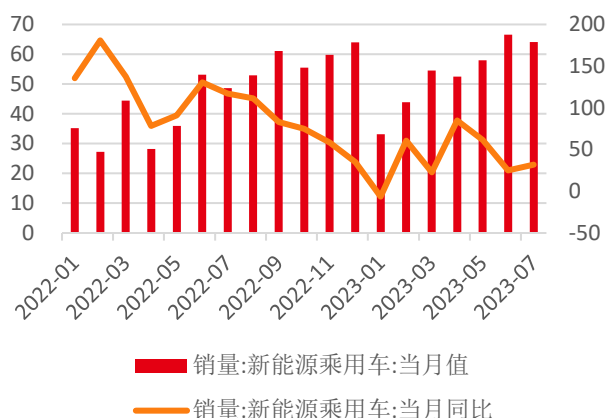
资料来源: Wind, 首创证券

图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)



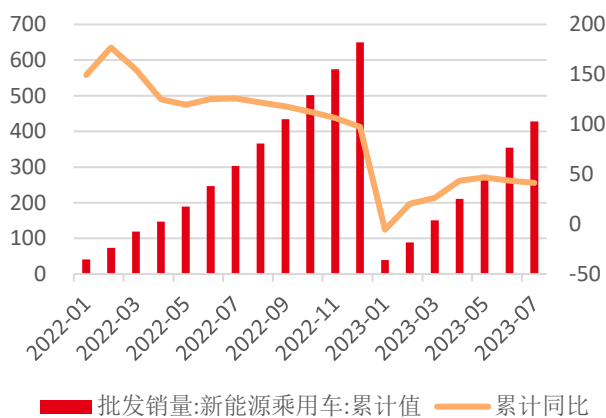
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）



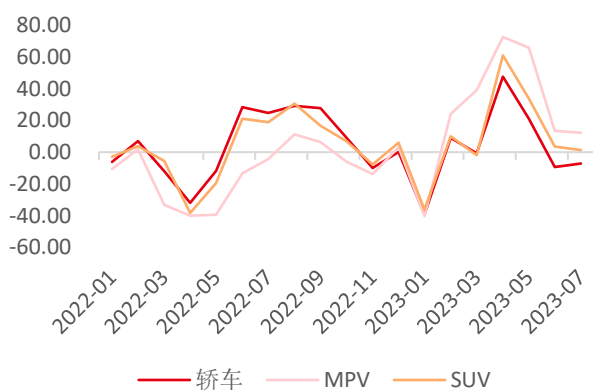
资料来源: Wind, 首创证券

图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



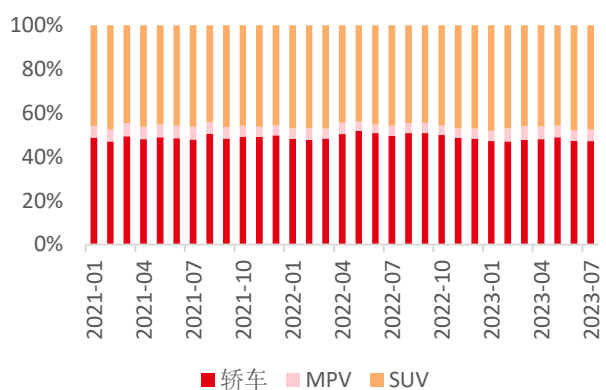
资料来源: Wind, 首创证券

图 12 各车型同比增速（%）



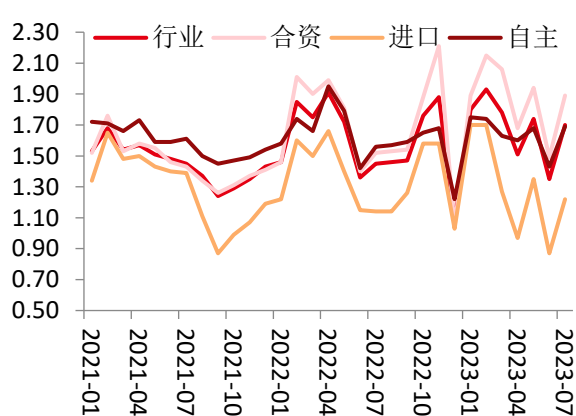
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 各车型占比（%）



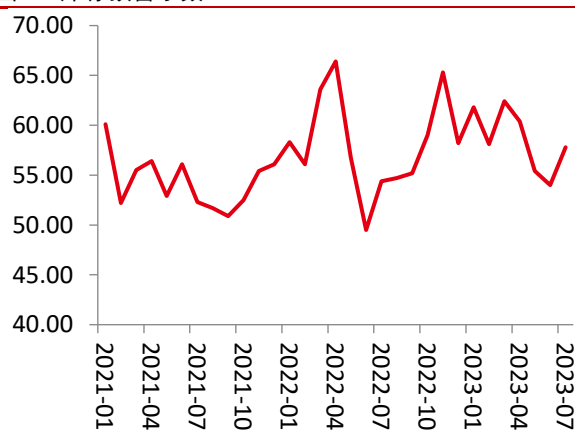
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 行业库存系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 15 库存预警系数



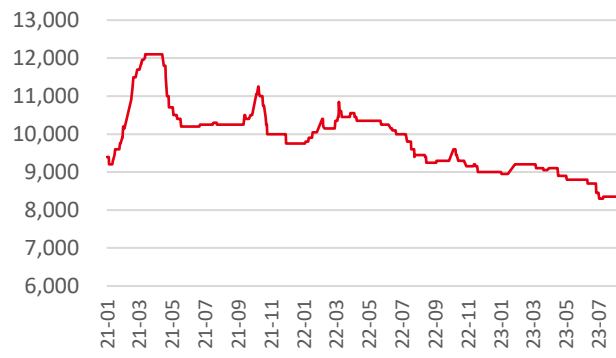
资料来源: Wind, 首创证券

图 16 主要原材料：钢板（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 17 主要原材料：聚丙烯（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

4 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【万里扬】2023 年半年度报告：2023 年上半年实现营收 25.80 亿元，同比增长 11.10%；归母净利润 2.51 亿元，同比增长 54.13%；扣非归母净利润 1.94 亿元，同比增长 147.9%。

【浙江仙通】2023 年半年度报告：2023 年上半年实现营收 4.56 亿元，同比增长 15.59%；归母净利润 0.54 亿元，同比降低 6.65%；扣非归母净利润 0.52 亿元，同比降低 1.99%。

【三花智控】2023 年半年报：上半年实现营业收入 125.29 亿元，同比增长 23.32%；净利润 13.95 亿元，同比增长 39.03%；基本每股收益 0.39 元。公司拟每 10 股派发红利 0.5 元（含税）。

【宁波华翔】2023 年半年度报告：2023 年上半年实现营收 102.10 亿元，同比增长 24.58%；归母净利润 5.12 亿元，同比增长 45.53%；扣非归母净利润 4.74 亿元，同比增长 50.53%。

【中汽股份】2023 年半年度报告：2023 年上半年实现营收 1.65 亿元，同比增长 16.24%；归母净利润 0.76 亿元，同比增长 31.10%；扣非归母净利润 0.64 亿元，同比增长 37.04%。

【万向钱潮】2023 年半年度报告：2023 年上半年实现营收 72.69 亿元，同比降低 1.27%；归母净利润 4.36 亿元，同比降低 1.88%；扣非归母净利润 3.91 亿元，同比降低 3.38%。

【万安科技】2023 半年度报告：23H1 公司实现营收 17.22 亿元，同比增长 25.02%，实现归母净利润 1.69 亿元，盈利能力改善。

【多利科技】2023 半年度报告：23H1 公司实现营收 17.34 亿元，同比增长 25.58%，实现归母净利润 2.48 亿元，同比增长 34.62%。

【天成自控】2023 半年度报告：23H1 公司实现营收 6.28 亿元，同比减少 16.26%，实现归母净利润 0.12 亿元，同比减少 46.79%。

行业主要新闻

1、8 月狭义乘用车零售销量预计 185.0 万辆，环比 4.7%，同比-1.3%，其中新能源车零售 70.0 万辆左右，环比 9.2%，同比增长 31.5%，渗透率约 37.8%。（乘联会）

2、8 月 25 日，证监会网站显示，证监会对 ZEEKR Intelligent Technology Holding

Limited（极氪智能科技控股有限公司，下称“极氪”）境外上市备案信息予以确认。根据境外发行上市备案通知书，极氪拟发行不超过 9.26 亿股普通股并在美国纽约证券交易所上市。（飞灵汽车）

5 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）
603786.SH	科博达	74.00	-5.1	46.2	34.8	299
002126.SZ	银轮股份	17.29	-6.3	23.6	17.5	139
601799.SH	星宇股份	135.34	-0.9	31.8	23.6	387
300258.SZ	精锻科技	12.28	-5.5	20.1	15.9	59
601689.SH	拓普集团	68.60	2.3	32.0	23.1	756
600660.SH	福耀玻璃	37.96	0.9	18.0	16.2	991
600741.SH	华域汽车	18.46	0.1	7.5	6.7	582
600104.SH	上汽集团	14.04	-1.2	10.9	9.9	1,640
603596.SH	伯特利	78.30	-2.4	33.4	24.7	322
002594.SZ	比亚迪	232.60	-3.2	25.1	18.0	6,771
603035.SH	常熟汽饰	18.91	-3.3	11.4	9.4	72
002050.SZ	三花智控	27.68	4.5	32.7	26.4	1,033
603197.SH	保隆科技	53.74	0.4	28.5	21.2	112
002048.SZ	宁波华翔	14.17	8.7	9.7	8.2	115
601238.SH	广汽集团	10.08	-3.6	11.6	10.1	1,057
000338.SZ	潍柴动力	11.61	-2.7	14.1	11.5	1,013
603305.SH	旭升股份	22.25	-5.0	20.6	14.8	208
601633.SH	长城汽车	25.60	-1.1	36.5	24.7	2,175
000887.SZ	中鼎股份	11.48	-3.3	12.0	9.7	151
000625.SZ	长安汽车	13.08	-1.6	12.7	13.8	1,297
0175.HK	吉利汽车	9.51	0.5	12.0	10.0	956
600699.SH	均胜电子	17.58	-2.5	26.5	18.9	248

资料来源：Wind，首创证券 注：估值使用wind 一致盈利预测

6 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