证券研究报告

行业周报

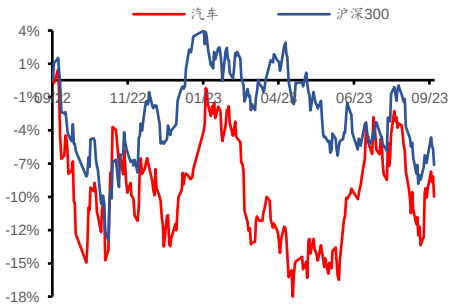
上海证券 SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2023年09月20日

分析师： 丁亚
Tel: 021-53686149
E-mail: dingya@shzq.com
SAC 编号: S0870521110002
联系人： 李煦阳
SAC 编号: S0870123060043

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《成都车展开幕，电动化、个性化趋势明显》

——2023 年 08 月 30 日

《车企降价主要为应对销售淡季手段，比亚迪发布方程豹品牌及 DMO 平台》

——2023 年 08 月 22 日

《7 月汽车销量稳定、淡季不淡，期待需求复苏》

——2023 年 08 月 15 日

8 月汽车销量持续提升，关注金九旺季需求

——汽车与零部件行业周报（2023.9.11-2023.9.15）

■ 行情回顾

过去一周（2023.9.11-2023.9.15），申万汽车行业下跌 0.27%，表现强于万得全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 14。细分板块涨跌幅：乘用车涨幅最大，汽车零部件跌幅最大。商用车上涨 0.63%，乘用车上涨 0.74%，汽车零部件下跌 0.94%，摩托车及其他上涨 0.64%，汽车服务下跌 0.11%。

■ 核心数据

国内市场：

据中汽协，2023 年 8 月，汽车销量 258 万辆，环比+8%，同比+8%。其中，乘用车销量 227 万辆，环比+8%，同比+7%；商用车销量 31 万辆，环比+8%，同比+20%。新能源汽车 8 月销量 85 万辆，同比+27%；2023 年 1-8 月累计销量 537 万辆，同比增 39%。

新能源车企月度销量数据：据 Wind 数据及电车汇，2023 年 8 月，国内十家主要新能源车企合计销量 46.7 万辆，同比+69%、环比+4%；其中，比亚迪销量 27.4 万辆、同比+57%，理想销量 3.5 万辆、同比+664%。环比来看，深蓝、小鹏、哪吒销量环比增 20%以上。

海外市场：

8 月欧洲主要国家新能源车销量同比+62%。据欧洲各国车协官网，2023 年 8 月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计 19 万辆，同比+62%，环比+18%。七国合计渗透率为 30%。

美国新能源车销量保持增长趋势。据 Marklines，2023 年 8 月，美国新能源汽车销量 13.5 万辆，同比+64%，环比+7%；2023 年 1-8 月合计销量 95.6 万辆，同比+51%；8 月渗透率为 10.1%，同比+3.2pct，环比+0.4pct。

原材料价格：

据 Wind，截至 2023 年 9 月 15 日，国内热轧价格为 3890 元/吨，较 2023 年 9 月 8 日变化 1.04%。国内铝锭价格为 19320 元/吨，较 2023 年 9 月 8 日变化 0.78%。国内顺丁橡胶价格为 13400 元/吨，较 2023 年 9 月 8 日变化 0.00%。波罗的海干散货指数为 1381，较 2023 年 9 月 8 日变化 16.44%。

■ 投资建议

当前汽车板块约处于过去5年历史的40%分位点。汽车总量上看，我们预计2023年汽车需求呈现弱复苏。结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。

1）整车端，建议关注技术周期和车型周期共振的比亚迪，以及理想汽车、吉利汽车；

2）零部件端，建议关注单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份、博俊科技等。

■ 风险提示

新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、零部件市场竞争激烈化

目 录

1 核心观点 3
1.1 热点聚焦：23H1 中报概览 3
1.2 数据跟踪 7
2 行情回顾 8
3 行业数据跟踪 9
3.1 8 月汽车销量 258 万辆，环比+8%、同比+8% 9
3.2 8 月欧洲主要国家新能源汽车销量同比+62%，美国新能源汽车销量同比+64% 10
3.3 钢材、铝锭等原材料价格上涨，海运价格提升 11
4 新能源车企月度销量更新（2023 年 8 月） 12
5 风险提示 12

图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较 8
图 2：细分板块涨跌幅 8
图 3：板块个股涨跌幅前五 8
图 4： 8 月，汽车销量 258 万辆，环比+8.2%，同比+8.4% .9
图 5：8 月乘用车销量 227 万辆，环比+8% 9
图 6：8 月商用车销量 31 万辆，环比+8% 9
图 7：8 月新能源汽车销量 85 万辆，同比+27% 9
图 8：8 月新能源汽车市占率达 33% 9
图 9：8 月中国汽车出口 41 万辆 10
图 10：8 月中国新能源汽车出口 9 万辆 10
图 11： 8 月欧洲主要国家电动乘用车销量 10
图 12：8 月美国新能源汽车销量 13.5 万辆 11
图 13：8 月美国新能源乘用车渗透率 10.1% 11
图 14：国内热轧市场价格（元/吨） 11
图 15：国内铝锭市场价格（元/吨） 11
图 16：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨） 11
图 17：波罗的海干散货指数 11
图 18： 8 月主流新能源车企销量情况 12

表

表 1：23H1 汽车行业中报概览 3

1 核心观点

1.1 热点聚焦：23H1 中报概览

表 1：23H1 汽车行业中报概览

细分板块	公司	营收（亿元）					归母净利润（亿元）				
		23Q2	Q2同比	Q2环比	23H1	H1同比	23Q2	Q2同比	Q2环比	23H1	H1同比
乘用车	上汽集团	1806.4	35%	24%	3265.5	3%	43.0	209%	55%	70.9	3%
	比亚迪	1399.5	67%	16%	2601.2	73%	68.2	145%	65%	109.5	205%
	长城汽车	409.3	44%	41%	699.7	13%	11.9	-70%	581%	13.6	-76%
	长安汽车	309.4	41%	-10%	654.9	16%	6.8	-48%	-90%	76.5	31%
	广汽集团	353.5	39%	33%	619.1	27%	14.3	-48%	-7%	29.7	-48%
	赛力斯	59.4	-18%	17%	110.3	-11%	-7.2	-19%	15%	-13.4	22%
	北汽蓝谷	32.7	87%	31%	57.7	66%	-10.9	-11%	22%	-19.8	9%
细分板块	公司	营收（亿元）					归母净利润（亿元）				
		23Q2	Q2同比	Q2环比	23H1	H1同比	23Q2	Q2同比	Q2环比	23H1	H1同比
摩托车	爱玛科技	47.7	-2%	-12%	102.2	8%	4.2	12%	-13%	8.9	30%
	春风动力	36.3	37%	26%	65.1	33%	3.4	70%	62%	5.5	80%
	隆鑫通用	32.4	5%	18%	59.8	-9%	3.2	14%	71%	5.0	-11%
	九号公司	27.2	-6%	64%	43.8	-9%	2.0	-6%	1071%	2.2	-13%
	钱江摩托	15.6	-5%	17%	29.0	12%	2.1	25%	179%	2.8	40%
	力帆科技	14.7	-22%	34%	25.6	-18%	0.0	-101%	-101%	0.4	-60%
	新日股份	8.7	-37%	-25%	20.2	-15%	0.1	-88%	-88%	0.5	-28%
	久祺股份	5.5	-6%	13%	10.4	-24%	0.4	-34%	182%	0.5	-48%
	上海凤凰	5.1	45%	45%	8.6	12%	0.1	-65%	-33%	0.3	-53%
	征和工业	4.4	6%	28%	7.8	4%	0.3	-14%	35%	0.6	-11%
	涛涛车业	4.4	7%	25%	7.8	1%	1.0	45%	186%	1.3	38%
	绿通科技	3.2	-25%	18%	5.9	-20%	0.8	-17%	35%	1.4	-1%
细分板块	公司	营收（亿元）					归母净利润（亿元）				
		23Q2	Q2同比	Q2环比	23H1	H1同比	23Q2	Q2同比	Q2环比	23H1	H1同比
商用车	一汽解放	189.8	146%	35%	330.1	44%	3.4	-220%	450%	4.0	136%
	福田汽车	138.7	29%	-7%	288.5	24%	3.1	273%	3%	6.1	178%
	江淮汽车	116.2	45%	8%	224.1	26%	0.1	-102%	-95%	1.6	122%
	中国重汽	109.7	40%	19%	201.9	32%	2.7	39%	21%	5.0	55%
	江铃汽车	79.0	13%	5%	154.3	8%	5.5	112%	199%	7.3	61%
	中集车辆	68.9	14%	5%	134.7	20%	14.2	487%	196%	19.0	419%
	宇通客车	75.4	59%	111%	111.1	35%	3.5	594%	190%	4.7	821%
	金龙汽车	56.2	54%	50%	93.7	43%	0.4	-116%	239%	0.5	121%
	东风汽车	27.6	2%	5%	54.0	-14%	-0.1	-40%	-111%	0.8	-16%
	汉马科技	10.7	20%	74%	16.8	-7%	-0.4	-95%	-21%	-0.8	90%
	中通客车	9.6	9%	39%	16.6	-5%	0.3	-46%	50%	0.5	136%
	安凯客车	5.1	87%	122%	7.5	24%	-0.4	-35%	14%	-0.7	30%
	ST曙光	3.6	20%	19%	6.6	-23%	-0.9	25%	25%	-1.6	-54%
	亚星客车	2.4	2%	57%	4.0	-24%	-0.2	-22%	-30%	-0.5	25%
细分板块	公司	营收（亿元）					归母净利润（亿元）				
		23Q2	Q2同比	Q2环比	23H1	H1同比	23Q2	Q2同比	Q2环比	23H1	H1同比
	潍柴动力	527.0	15%	-1%	1061.4	22%	20.4	53%	10%	39.0	63%
	拓普集团	46.9	54%	5%	91.6	35%	6.4	100%	43%	10.9	55%
	万向钱潮	37.4	6%	6%	72.7	-1%	1.8	-5%	-32%	4.4	-2%
	富奥股份	37.4	32%	33%	65.4	18%	1.4	60%	73%	2.2	99%
	威孚高科	29.9	6%	-5%	61.3	-14%	5.3	44%	29%	9.5	-13%
	银轮股份	27.1	49%	6%	52.6	36%	1.6	159%	25%	2.9	117%
	动力新科	24.6	48%	23%	44.7	-22%	-4.4	79%	-8%	-9.2	-300%
	亚普股份	20.3	12%	6%	39.5	3%	1.3	21%	1%	2.5	8%
	双环传动	18.9	31%	6%	36.9	19%	2.0	49%	15%	3.7	47%
	伯特利	15.9	45%	6%	30.9	46%	1.8	29%	6%	3.6	27%
	云内动力	12.9	17%	-22%	29.3	-4%	-1.3	-38%	153%	-1.9	40%
	全柴动力	11.8	6%	-28%	28.2	-1%	0.3	-1%	-7%	0.6	-7%

	山子股份	16.3	256%	41%	27.9	56%	-6.9	721%	248%	-8.8	-326%
	爱柯迪	13.9	49%	10%	26.4	44%	2.3	77%	34%	4.0	86%
	万里扬	14.1	33%	20%	25.8	11%	1.2	73%	-10%	2.5	54%
	旭升集团	11.9	19%	1%	23.6	18%	2.0	30%	4%	3.9	43%
	建设工业	13.7	837%	69%	21.7	498%	0.6	-602%	-48%	1.7	31%
	天润工业	10.5	64%	7%	20.4	30%	1.1	188%	2%	2.1	62%
	飞龙股份	10.1	41%	7%	19.6	28%	0.7	385%	10%	1.4	491%
	潍柴重机	10.1	11%	16%	18.9	10%	0.7	18%	208%	0.9	16%
	亚太股份	8.7	19%	-1%	17.5	3%	0.3	258%	-22%	0.7	111%
	冠盛股份	8.8	14%	40%	15.1	9%	1.1	41%	293%	1.4	34%
	腾龙股份	8.2	61%	20%	14.9	40%	0.4	47%	9%	0.8	40%
	中原内配	7.6	35%	10%	14.5	28%	1.0	106%	24%	1.8	96%
	科华控股	6.3	55%	8%	12.2	28%	0.4	-211%	50%	0.7	226%
	铁流股份	5.8	4%	16%	10.8	1%	0.4	29%	58%	0.6	5%
	隆基机械	5.3	-6%	-1%	10.7	-2%	0.1	15%	-14%	0.3	0%
	精锻科技	5.0	40%	11%	9.5	24%	0.8	26%	78%	1.3	19%
	泉峰汽车	4.9	47%	10%	9.4	27%	-1.3	247%	35%	-2.3	-1014%
	嵘泰股份	4.8	71%	10%	9.2	45%	0.4	124%	5%	0.7	44%
	金麒麟	4.2	-15%	-8%	8.8	-3%	0.4	-32%	-10%	0.9	24%
	湘油泵	4.7	35%	15%	8.7	17%	0.5	201%	38%	0.9	79%
	北特科技	4.6	31%	19%	8.5	9%	0.1	523%	124%	0.2	-28%
	豪能股份	4.5	47%	18%	8.2	16%	0.5	28%	6%	0.9	-24%
	蠡湖股份	4.3	43%	15%	8.0	20%	0.3	245%	155%	0.4	116%
	鹏翎股份	4.3	25%	16%	8.0	2%	-0.1	-153%	-134%	0.1	-73%
底盘与发动机系统	光洋股份	4.4	57%	25%	8.0	25%	-0.3	-7%	244%	-0.4	54%
	派生科技	3.7	29%	-9%	7.8	14%	-0.1	67%	-38%	-0.2	24%
	正裕工业	4.7	-2%	58%	7.7	-9%	0.4	35%	-569%	0.3	-22%
	隆盛科技	4.0	76%	16%	7.3	44%	0.3	192%	-22%	0.7	81%
	秦安股份	4.0	60%	20%	7.3	23%	0.7	88%	11%	1.3	67%
	浙江世宝	3.8	31%	11%	7.3	31%	0.1	120%	19%	0.2	2218%
	长源东谷	3.2	51%	-20%	7.2	30%	0.6	166%	-2%	1.3	66%
	智慧农业	4.5	37%	66%	7.1	3%	0.0	-78%	-23%	0.1	-63%
	圣龙股份	3.6	17%	12%	6.8	3%	0.2	21%	267%	0.3	-35%
	襄阳轴承	3.5	21%	7%	6.7	16%	-0.2	-29%	-18%	-0.4	26%
	西菱动力	3.5	46%	14%	6.6	41%	-0.3	-407%	-357%	-0.2	-145%
	福达股份	3.4	35%	7%	6.5	18%	0.2	102%	-34%	0.5	26%
	贝斯特	3.3	39%	5%	6.3	29%	0.8	80%	42%	1.3	62%
	远东传动	3.3	31%	11%	6.2	10%	0.3	282%	50%	0.4	31%
	华培动力	3.1	73%	5%	6.0	53%	0.2	-862%	-55%	0.6	4151%
	美力科技	3.3	55%	42%	5.7	22%	0.1	-172%	12%	0.2	256%
	宁波高发	3.0	22%	19%	5.4	12%	0.4	24%	33%	0.7	-3%
	三联锻造	3.0	40%	23%	5.4	15%	0.3	138%	44%	0.5	63%
	中马传动	2.8	33%	28%	5.1	12%	0.3	61%	247%	0.4	94%
	华纬科技	2.9	46%	33%	5.0	34%	0.4	30%	36%	0.6	50%
	锡南科技	2.4	28%	-1%	4.8	25%	0.3	21%	24%	0.5	33%
	川环科技	2.5	30%	24%	4.6	18%	0.4	27%	73%	0.6	19%
	苏奥传感	2.6	27%	35%	4.5	8%	0.4	83%	53%	0.6	32%
	溯联股份	2.1	18%	-6%	4.3	19%	0.5	37%	53%	0.8	23%
	三祥科技	2.1	29%	15%	4.0	22%	0.3	28%	16%	0.5	58%
	精进电动	2.1	16%	19%	3.9	-12%	-1.1	17%	-9%	-2.3	28%
	日盈电子	2.1	15%	28%	3.7	13%	0.0	477%	-43%	0.0	27%
	恒勃股份	1.9	23%	11%	3.7	16%	0.2	7%	-18%	0.5	3%
	长春一东	2.2	39%	59%	3.6	6%	0.0	139%	-130%	-0.1	-418%
	华锋股份	2.0	15%	38%	3.4	4%	-0.2	190%	13%	-0.3	-1888%
	中捷精工	1.8	27%	8%	3.4	13%	0.0	61%	-42%	0.1	-1%
	南方精工	1.7	27%	31%	3.1	14%	0.1	-52%	-154%	-0.1	-127%
	苏轴股份	1.6	21%	10%	3.0	12%	0.3	66%	55%	0.6	61%
	凯众股份	1.8	16%	42%	3.0	11%	0.2	55%	174%	0.3	14%
	德宏股份	1.4	37%	-3%	2.9	26%	0.1	21%	22%	0.1	19%
	德迈仕	1.6	20%	17%	2.9	7%	0.2	28%	109%	0.2	2%
	新坐标	1.4	35%	7%	2.7	35%	0.5	52%	-5%	0.9	43%

细分板块	公司	营收（亿元）					归母净利润（亿元）				
		23Q2	Q2同比	Q2环比	23H1	H1同比	23Q2	Q2同比	Q2环比	23H1	H1同比
车身附件及饰件	华域汽车	401.6	28%	9%	769.7	12%	14.1	74%	-2%	28.4	13%
	福耀玻璃	79.8	26%	13%	150.3	16%	19.2	27%	110%	28.4	19%
	继峰股份	53.3	26%	4%	104.4	24%	0.2	-117%	-63%	0.8	149%
	宁波华翔	55.7	41%	20%	102.1	25%	3.1	85%	57%	5.1	46%
	一汽富维	51.1	9%	23%	92.6	4%	1.8	44%	164%	2.5	24%
	申达股份	29.5	10%	12%	55.7	9%	-0.4	-51%	-55%	-1.4	12%
	星宇股份	25.0	58%	30%	44.2	19%	2.6	40%	29%	4.7	2%
	海联金汇	20.9	17%	-3%	42.4	16%	0.1	-79%	-73%	0.4	-52%
	模塑科技	21.1	30%	19%	38.8	22%	1.6	-4%	135%	2.2	-13%
	东风科技	17.1	16%	14%	32.0	-6%	0.2	191%	82%	0.3	-45%
	岱美股份	15.1	33%	10%	28.8	27%	1.8	11%	20%	3.4	9%
	金杯汽车	12.3	-6%	-17%	27.1	16%	0.6	59%	10%	1.2	74%
	常熟汽饰	10.0	17%	18%	18.4	20%	1.4	13%	50%	2.3	15%
	双林股份	9.3	15%	4%	18.2	-3%	0.2	60%	-47%	0.6	43%
	京威股份	9.0	39%	17%	16.7	6%	1.2	104%	103%	1.8	14%
	一彬科技	5.2	21%	27%	9.2	11%	0.2	-33%	6%	0.4	-21%
	东箭科技	4.9	21%	21%	9.0	4%	0.5	24%	37%	0.8	56%
	华懋科技	4.7	63%	13%	8.9	41%	0.5	497%	68%	0.8	12%
	旷达科技	4.5	11%	43%	7.6	-9%	0.4	-14%	29%	0.8	-25%
	神通科技	3.8	44%	29%	6.8	15%	0.1	1180%	285%	0.1	-44%
	天成自控	3.5	10%	25%	6.3	-16%	0.1	9%	432%	0.1	-47%
	上海沿浦	3.4	54%	22%	6.2	36%	0.2	33%	84%	0.3	17%
	天龙股份	3.1	8%	3%	6.1	1%	0.2	-22%	-13%	0.5	-14%
	西上海	3.0	19%	12%	5.6	2%	0.2	-7%	-19%	0.5	-4%
	松原股份	2.4	20%	8%	4.7	11%	0.3	48%	-6%	0.6	45%
	金钟股份	2.1	26%	6%	4.1	25%	0.2	124%	31%	0.4	54%
	铭科精技	2.0	5%	9%	3.9	-8%	0.2	15%	21%	0.4	-7%
	纽泰格	2.0	60%	10%	3.8	41%	0.2	192%	13%	0.3	186%
	明新旭腾	2.2	52%	47%	3.7	32%	0.2	-650%	-493%	0.2	20%
	舜宇精工	1.7	-21%	-1%	3.4	-8%	0.1	-53%	-62%	0.2	-2%
	骏创科技	1.6	46%	-2%	3.2	37%	0.3	53%	28%	0.5	85%
	坤泰股份	1.1	12%	2%	2.1	7%	0.1	-24%	36%	0.2	-33%
	星源卓镁	0.9	20%	13%	1.7	35%	0.2	12%	30%	0.4	35%

细分板块	公司	营收（亿元）					归母净利润（亿元）				
		23Q2	Q2同比	Q2环比	23H1	H1同比	23Q2	Q2同比	Q2环比	23H1	H1同比
汽车电子电气系统	均胜电子	137.9	23%	4%	270.1	18%	2.8	425%	38%	4.8	551%
	新泉股份	24.6	86%	13%	46.3	65%	2.2	166%	48%	3.8	124%
	航天科技	15.5	10%	1%	30.8	9%	0.2	120%	1141%	0.3	28%
	奥特佳	16.5	10%	18%	30.5	7%	0.1	-80%	-79%	0.4	261%
	华阳集团	15.5	21%	18%	28.7	15%	1.0	11%	34%	1.8	12%
	香山股份	13.5	24%	11%	25.6	17%	0.2	45%	-31%	0.6	39%
	松芝股份	12.5	44%	17%	23.2	33%	0.4	215%	-14%	0.9	166%
	威迈斯	12.1	46%	16%	22.5	50%	1.2	83%	40%	2.1	70%
	信质集团	10.3	19%	5%	20.2	19%	0.6	45%	39%	0.9	36%
	科博达	10.5	40%	15%	19.6	32%	1.4	34%	9%	2.8	38%
	卡倍亿	8.3	40%	12%	15.7	30%	0.4	101%	23%	0.8	62%
	沪光股份	7.6	20%	16%	14.1	2%	-0.2	63%	-35%	-0.4	-1361%
	上声电子	5.1	45%	13%	9.6	34%	0.4	73%	38%	0.7	96%
	鑫宏业	4.9	8%	15%	9.1	11%	0.4	16%	6%	0.7	20%
	欣锐科技	4.4	40%	8%	8.5	37%	0.2	-609%	-50%	0.5	1477%
	合兴股份	4.2	40%	36%	7.3	13%	0.5	37%	42%	0.9	26%
	云意电气	3.9	64%	16%	7.3	43%	0.8	24%	2%	1.6	116%
	英搏尔	4.6	-10%	79%	7.2	-17%	-0.2	-340%	174%	-0.3	-207%
	华安鑫创	2.3	-2%	-25%	5.3	34%	0.0	-123%	-181%	0.0	-96%
	豪恩汽电	2.7	2%	11%	5.2	3%	0.3	-13%	100%	0.5	-10%
	菱电电控	2.4	26%	3%	4.7	31%	0.2	-48%	25%	0.3	-48%
	索菱股份	1.8	-5%	-13%	4.0	3%	0.0	-53%	344%	0.0	91%
	众泰汽车	2.1	20%	28%	3.7	25%	-1.0	-20%	-49%	-2.8	-2%
	大地电气	2.0	96%	30%	3.6	51%	0.0	-75%	-31%	-0.1	15%
	维科精密	1.8	18%	9%	3.5	7%	0.2	15%	62%	0.3	13%

	光庭信息	1.6	37%	38%	2.7	39%	0.0	23%	-39%	0.1	124%
	通达电气	1.4	62%	21%	2.5	45%	0.0	-106%	-81%	0.1	127%
	路畅科技	0.9	-7%	42%	1.5	-5%	-0.1	-480%	71%	-0.1	-575%
	威帝股份	0.2	29%	36%	0.3	21%	0.0	-327%	-566%	0.0	549%
细分板块	公司	营收（亿元）					归母净利润（亿元）				
		23Q2	Q2同比	Q2环比	23H1	H1同比	23Q2	Q2同比	Q2环比	23H1	H1同比
	凌云股份	46.9	26%	18%	86.5	10%	2.4	365%	184%	3.2	126%
	中鼎股份	43.3	35%	12%	81.9	25%	2.7	22%	2%	5.3	13%
	广东鸿图	16.6	22%	3%	32.7	13%	0.9	-37%	21%	1.7	-23%
	新朋股份	15.3	28%	20%	28.0	8%	1.1	216%	107%	1.7	55%
	保隆科技	14.3	30%	20%	26.2	27%	0.9	405%	-3%	1.8	194%
	文灿股份	12.9	8%	1%	25.6	5%	0.1	-80%	348%	0.1	-90%
	英利汽车	13.7	61%	17%	25.3	31%	0.3	-158%	308%	0.4	184%
	祥鑫科技	13.0	36%	13%	24.5	43%	0.9	106%	5%	1.7	121%
	华达科技	12.9	26%	20%	23.6	10%	0.4	-30%	-67%	1.6	17%
	德尔股份	11.1	10%	6%	21.6	13%	0.3	-195%	-224%	0.1	121%
	多利科技	9.1	41%	10%	17.3	26%	1.4	72%	33%	2.5	35%
	常青股份	7.5	-3%	-5%	15.4	2%	0.4	20%	-30%	0.9	127%
	神驰机电	7.7	8%	12%	14.6	4%	0.7	-12%	14%	1.3	54%
	春兴精工	6.8	33%	15%	12.7	7%	0.1	-615%	-297%	0.1	-51%
	天汽模	6.4	47%	38%	11.0	49%	0.5	441%	1520%	0.5	19%
	贵航股份	5.7	26%	18%	10.5	2%	0.3	228%	-8%	0.6	46%
	博俊科技	6.1	151%	47%	10.2	118%	0.6	195%	76%	1.0	149%
	无锡振华	5.5	67%	29%	9.7	31%	0.5	-1937%	38%	0.9	74%
	长华集团	5.7	79%	48%	9.5	24%	0.2	-528%	5718%	0.2	-21%
	瑞鹄模具	4.8	62%	24%	8.6	101%	0.5	17%	10%	0.9	63%
	成飞集成	5.0	45%	47%	8.4	30%	0.1	-35%	292%	0.1	-54%
其他汽车零部件	瑞玛精密	4.6	108%	37%	8.0	82%	0.3	44%	15%	0.5	41%
	亚通精工	4.2	46%	25%	7.6	23%	0.4	-14%	-33%	0.9	9%
	美晨生态	3.9	34%	8%	7.5	4%	-1.4	-4%	25%	-2.6	0%
	中自科技	4.2	326%	58%	6.9	252%	0.1	-165%	133%	0.2	163%
	凯龙高科	2.7	123%	-14%	5.9	58%	0.1	-117%	4241%	0.1	122%
	联诚精密	2.6	-17%	-18%	5.8	-10%	0.0	-100%	-99%	0.0	-107%
	万通智控	2.9	4%	20%	5.3	-3%	0.5	20%	209%	0.6	-15%
	艾可蓝	2.6	29%	7%	5.1	17%	0.1	-29%	-17%	0.2	-33%
	联明股份	2.6	7%	7%	4.9	5%	0.2	32%	-12%	0.5	49%
	晋拓股份	2.5	4%	15%	4.6	3%	0.1	-55%	-53%	0.3	-30%
	浙江仙通	2.3	34%	4%	4.6	16%	0.2	9%	-23%	0.5	-7%
	恒帅股份	2.1	36%	17%	4.0	24%	0.5	45%	24%	0.9	37%
	宁波方正	1.7	2%	-17%	3.6	27%	-0.1	-502%	-348%	-0.1	-184%
	威唐工业	2.0	50%	26%	3.6	1%	0.1	16%	-461%	0.1	-65%
	浙江荣泰	2.0	37%	27%	3.5	24%	0.4	28%	24%	0.7	27%
	合力科技	1.7	-3%	38%	3.0	-4%	0.2	-1%	26%	0.3	5%
	超达装备	1.5	26%	11%	2.9	30%	0.3	105%	100%	0.5	101%
	肇民科技	1.6	43%	19%	2.9	16%	0.3	27%	46%	0.5	-1%
	东利机械	1.5	24%	16%	2.8	9%	0.2	45%	113%	0.3	13%
	浙江黎明	1.5	41%	12%	2.8	15%	0.1	118%	-5%	0.1	-20%
	海泰科	1.7	22%	63%	2.7	19%	0.2	2%	155%	0.3	-9%
	标榜股份	1.4	38%	9%	2.6	17%	0.4	83%	28%	0.7	52%
	超捷股份	1.2	39%	35%	2.0	7%	0.0	-63%	-58%	0.1	-58%
细分板块	公司	营收（亿元）					归母净利润（亿元）				
		23Q2	Q2同比	Q2环比	23H1	H1同比	23Q2	Q2同比	Q2环比	23H1	H1同比
	广汇汽车	356.9	17%	14%	670.9	2%	0.7	-32%	-87%	6.0	-22%
	国机汽车	113.5	39%	11%	215.7	27%	1.0	-49%	0%	2.0	-2%
	上海物贸	16.2	461%	-21%	36.7	66%	0.2	-156%	-88%	1.6	774%
	申华控股	12.3	-7%	-8%	25.7	-14%	-0.1	-31%	-61%	-0.3	-197%
汽车服务	北巴传媒	11.9	70%	12%	22.4	40%	0.1	-637%	-262%	0.0	-13%
	中国汽研	9.4	21%	33%	16.5	23%	2.0	18%	41%	3.4	15%
	浩物股份	8.9	18%	27%	15.9	7%	-0.2	-187%	-4%	-0.4	-418%
	德众汽车	6.6	12%	8%	12.7	-5%	0.0	536%	-44%	0.0	-63%
	阿尔特	2.6	-14%	9%	5.0	-3%	0.4	-23%	50%	0.7	-16%
	中汽股份	0.9	14%	31%	1.7	16%	0.4	15%	42%	0.8	31%

资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 数据跟踪

国内市场：

据中汽协，2023 年 8 月，汽车销量 258 万辆，环比+8%，同比+8%。其中，乘用车销量 227 万辆，环比+8%，同比+7%；商用车销量 31 万辆，环比+8%，同比+20%。

新能源汽车 8 月销量 85 万辆，同比+27%；2023 年 1-8 月累计销量 537 万辆，同比增 39%。

新能源车企月度销量数据：据 Wind，2023 年 8 月，国内十家主要新能源车企合计销量 46.7 万辆，同比+69%、环比+4%；其中，比亚迪销量 27.4 万辆、同比+57%，理想销量 3.5 万辆、同比+664%。环比来看，深蓝、小鹏、哪吒销量环比增 20%以上。

海外市场：

8 月欧洲主要国家新能源车销量同比+62%。据欧洲各国车协官网，2023 年 8 月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计 19 万辆，同比+62%，环比+18%。七国合计渗透率为 30%。

美国新能源车销量保持增长趋势。据 Marklines，2023 年 8 月，美国新能源汽车销量 13.5 万辆，同比+64%，环比+7%；2023 年 1-8 月合计销量 95.6 万辆，同比+51%；8 月渗透率为 10.1%，同比+3.2pct，环比+0.4pct。

原材料价格：

据 Wind 数据，截至 2023 年 9 月 15 日，国内热轧、铝锭、顺丁橡胶价格分别为 3890 元/吨、19320 元/吨、13400 元/吨，较 2023 年 9 月 8 日分别变化 1.04%、0.78%、0.00%。波罗的海干散货指数为 1381，较 2023 年 9 月 8 日变化 16.44%。

投资建议：

当前汽车板块约处于过去5年历史的40%分位点。汽车总量上看，我们预计2023年汽车需求呈现弱复苏。结构上看，新能源车有望保持30%以上增速。

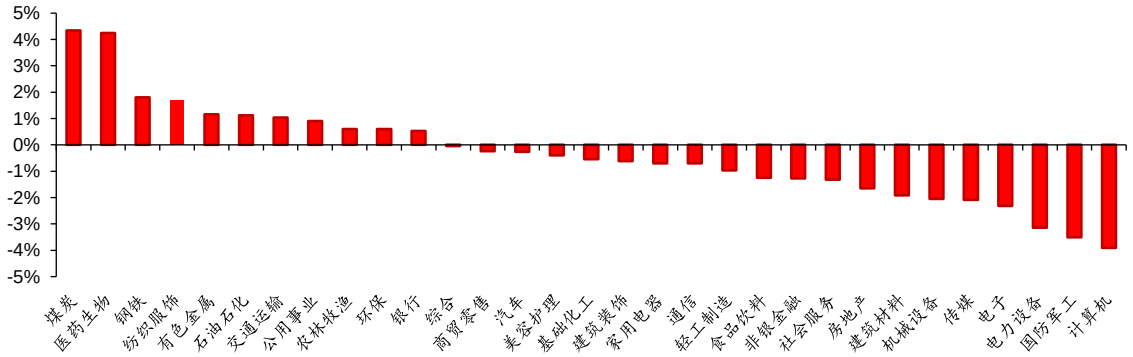
1）整车端，建议关注技术周期和车型周期共振的比亚迪，以及理想汽车、吉利汽车；

2）零部件端，建议关注单车价值量高、国产化率或渗透率低的连接器、空悬、一体压铸环节，如沪光股份、永贵电器、保隆科技、文灿股份、博俊科技等。

2 行情回顾

过去一周（2023.9.11-2023.9.15），申万汽车行业下跌 0.27%，表现强于万得全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 14。万得全 A 收于 4750 点，下跌 32 点，-0.67%，成交 36393 亿元；汽车收于 5528 点，下跌 15 点，-0.27%，成交 2047 亿元，强于大盘。从涨跌幅排名来看，汽车板块在 31 个申万一级行业中排名第 14，总体表现位于中游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较

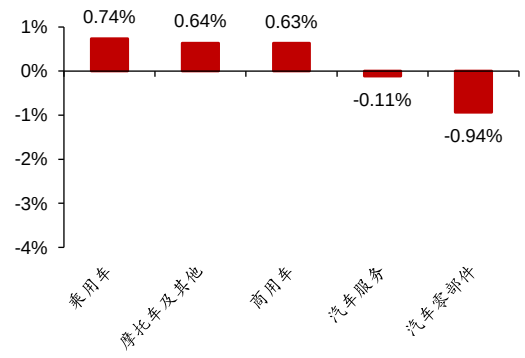


资料来源：Wind，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周（2023.9.11-2023.9.15），细分板块涨跌幅：过去一周，乘用车涨幅最大，汽车零部件跌幅最大。商用车上涨 0.63%，乘用车上涨 0.74%，汽车零部件下跌 0.94%，摩托车及其他上涨 0.64%，汽车服务下跌 0.11%。

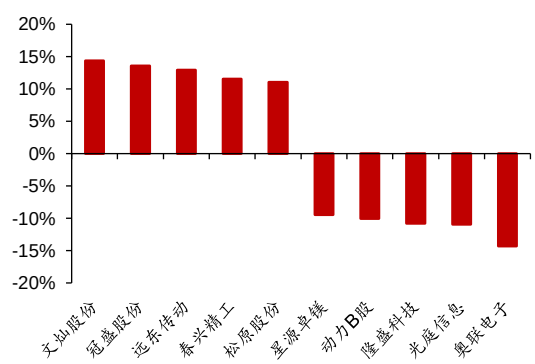
板块个股涨跌幅：过去一周（2023.9.11-2023.9.15），涨幅前五的个股分别为文灿股份 14.34%、冠盛股份 13.58%、远东传动 12.94%、春兴精工 11.53%、松原股份 11.07%；跌幅前五的个股分别为星源卓镁 -9.45%、动力 B 股 -10.05%、隆盛科技 -10.77%、光庭信息 -10.92%、奥联电子 -14.29%。

图 2：细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：板块个股涨跌幅前五



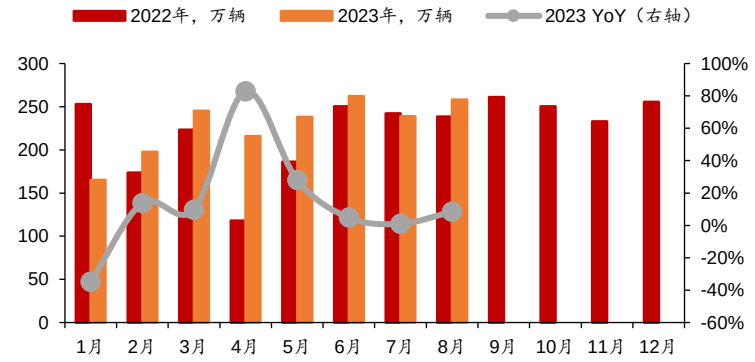
资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业数据跟踪

3.1 8 月汽车销量 258 万辆，环比+8%、同比+8%

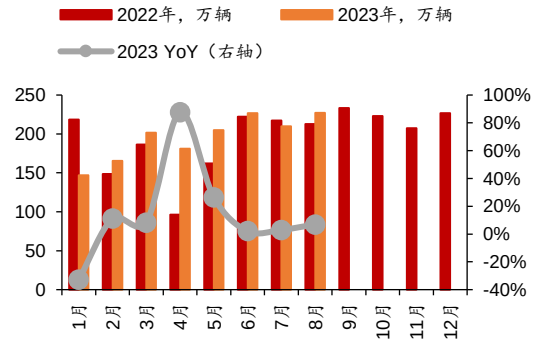
整体销量：据中汽协数据，2023 年 8 月，汽车销量 258 万辆，环比+8%，同比+8%。其中，乘用车销量 227 万辆，环比+8%，同比+7%；商用车销量 31 万辆，环比+8%，同比+20%。

图 4：8 月，汽车销量 258 万辆，环比+8.2%，同比+8.4%



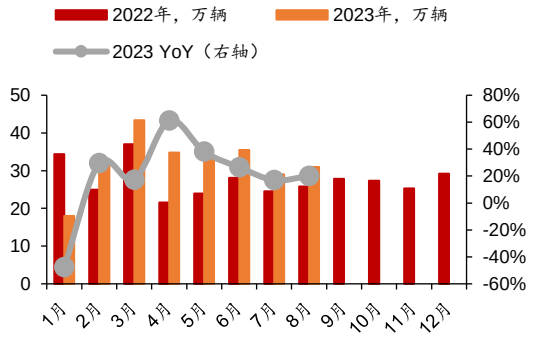
资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 5：8 月乘用车销量 227 万辆，环比+8%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

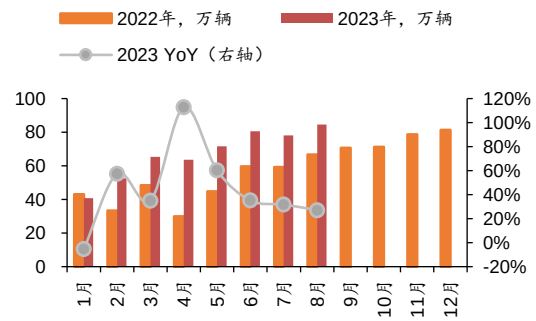
图 6：8 月商用车销量 31 万辆，环比+8%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

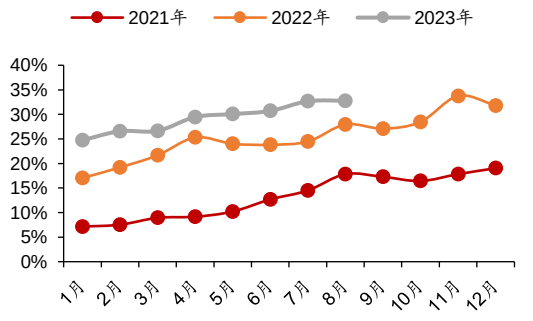
新能源汽车销量：据中汽协，新能源汽车 8 月销量 85 万辆，同比+27%，市占率达 33%。2023 年 1-8 月累计销量 537 万辆，同比增 39%，市占率达 30%。

图 7：8 月新能源汽车销量 85 万辆，同比+27%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

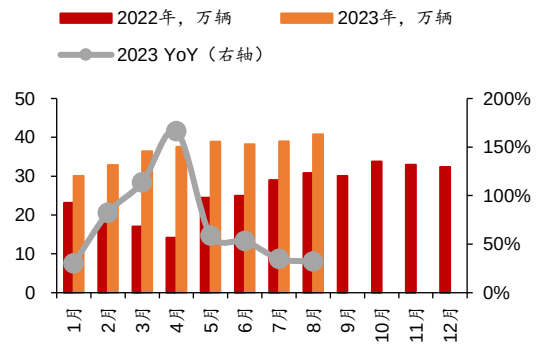
图 8：8 月新能源汽车市占率达 33%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

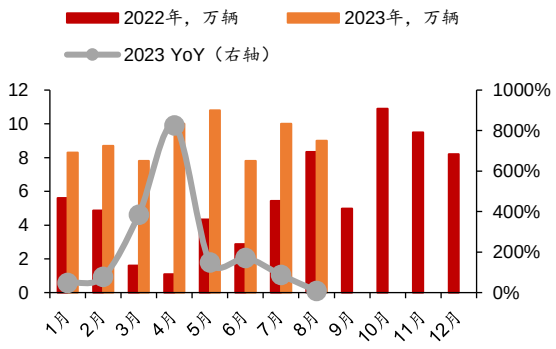
汽车出口：据中汽协，2023 年 8 月中国汽车出口 41 万辆，同比+32%。其中，新能源汽车出口 9 万辆，同比增长 8%。

图 9：8 月中国汽车出口 41 万辆



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 10：8 月中国新能源汽车出口 9 万辆



资料来源：中汽协，上海证券研究所

3.2 8 月欧洲主要国家新能源汽车销量同比+62%，美国新能源汽车销量同比+64%

8 月欧洲主要国家新能源车销量同比+62%。据欧洲各国车协官网，2023 年 8 月，欧洲七国（德国、法国、英国、意大利、西班牙、瑞典、挪威）新能源汽车销量合计 19 万辆，同比+62%，环比+18%。七国合计渗透率为 30%。

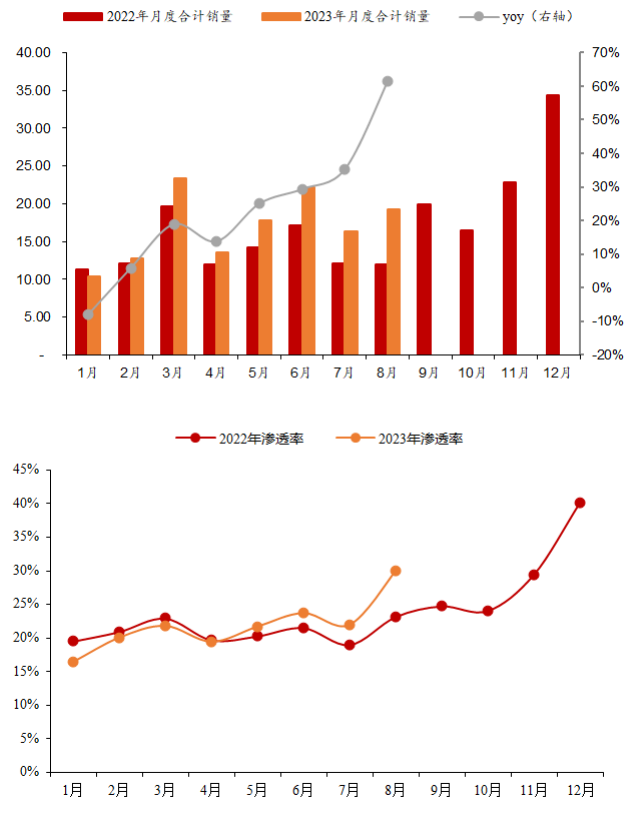
图 11：8 月欧洲主要国家电动乘用车销量

单位，辆	2023年8月	月度同比	月度环比
德国	101201	78%	61%
BEV	86649	171%	78%
PHEV	14552	-41%	1%
渗透率	37.0%	8.5pct	11.1pct
法国	29187	52%	-3%
BEV	19657	59%	16%
PHEV	9530	38%	-28%
渗透率	25.7%	4.7pct	2.3pct
英国	23844	72%	-31%
BEV	17243	72%	-25%
PHEV	6601	70%	-44%
渗透率	27.8%	7.7pct	3.7pct
意大利	7383	56%	-21%
BEV	4055	77%	-1%
PHEV	3328	36%	-37%
渗透率	9.3%	2.6pct	1.4pct
西班牙	6945	48%	-19%
BEV	3583	88%	5%
PHEV	3362	21%	-35%
渗透率	12.4%	3.4pct	1.8pct
瑞典	14341	52%	38%
BEV	9784	68%	51%
PHEV	4557	25%	17%
渗透率	60.1%	14.1pct	0.2pct
挪威	9974	-6%	48%
BEV	9250	0%	50%
PHEV	724	-48%	18%
渗透率	90.0%	3.9pct	0.1pct
合计	192875	62%	18%
BEV	150221	104%	38%
PHEV	42654	-7%	-21%
渗透率	30.0%	6.8pct	8pct

趋势图

2023年与2022年欧洲主要国家月度合计销量及渗透率对比

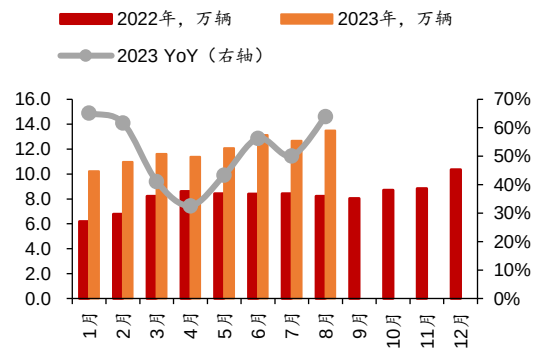
单位：万辆，%



资料来源：KBA, SMMT, UNRAE, CCFA，mobilitysweden，OFV，ANFAC，上海证券研究所

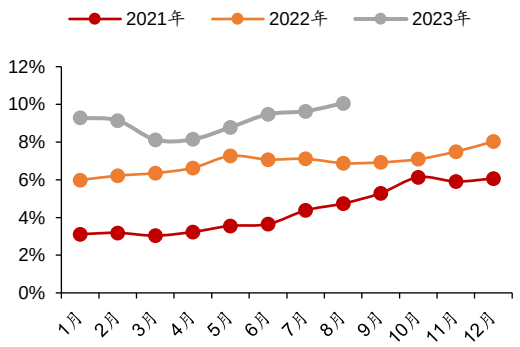
据 Marklines，2023 年 8 月，美国新能源汽车销量 13.5 万辆，同比+64%，环比+7%；2023 年 1-8 月合计销量 95.6 万辆，同比+51%，；8 月渗透率为 10.1%，同比+3.2pct，环比+0.4pct。

图 12：8 月美国新能源汽车销量 13.5 万辆



资料来源：Marklines，上海证券研究所

图 13：8 月美国新能源乘用车渗透率 10.1%



资料来源：Marklines，上海证券研究所

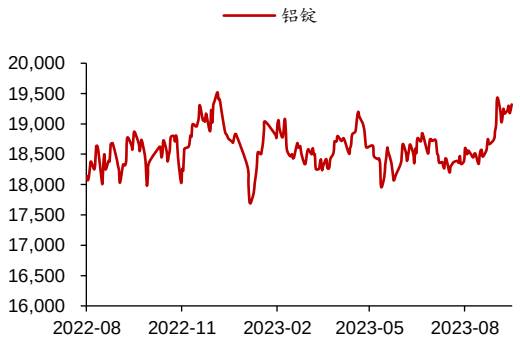
3.3 钢材、铝锭等原材料价格上涨，海运价格提升

据 Wind，截至 2023 年 9 月 15 日，国内热轧价格为 3890 元/吨，较 2023 年 9 月 8 日变化 1.04%。国内铝锭价格为 19320 元/吨，较 2023 年 9 月 8 日变化 0.78%。国内顺丁橡胶价格为 13400 元/吨，较 2023 年 9 月 8 日变化 0.00%。波罗的海干散货指数为 1381，较 2023 年 9 月 8 日变化 16.44%。

图 14：国内热轧市场价格（元/吨）

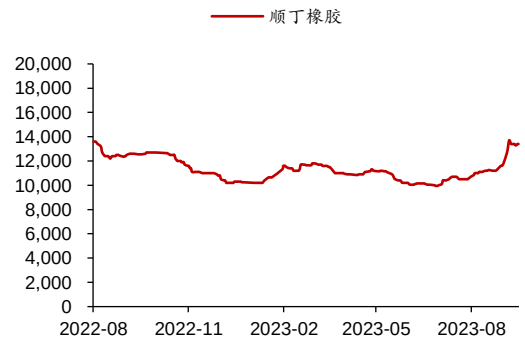
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 15：国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 16：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 17：波罗的海干散货指数

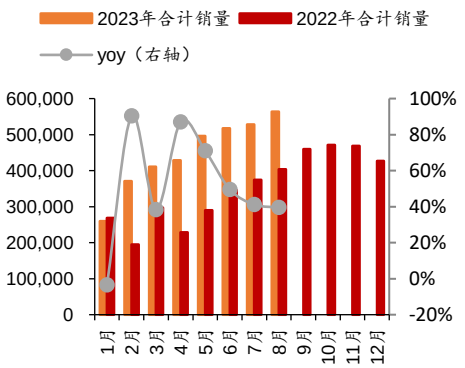
资料来源：Wind，上海证券研究所

4 新能源车企月度销量更新（2023 年 8 月）

据 Wind 数据及电车汇，2023 年 8 月，国内十家主要新能源车企合计销量 46.7 万辆，同比+69%、环比+4%；其中，比亚迪销量 27.4 万辆、同比+57%，理想销量 3.5 万辆、同比+664%。环比来看，深蓝、小鹏、哪吒销量环比增 20%以上。

图 18：8 月主流新能源车企销量情况

单位，辆	2023年8月	月度同比	月度环比	23年累计	累计同比
比亚迪	274386	57%	5%	1792184	83%
埃安	45026	67%	0%	299268	96%
理想	34914	664%	2%	208165	176%
长城	26301	120%	-3%	146403	69%
蔚来	19329	81%	-6%	94352	32%
深蓝	14735	-	29%	66077	-
零跑	14190	13%	-1%	73027	-5%
小鹏	13690	43%	24%	66133	-27%
极氪	12203	70%	1%	66875	114%
哪吒	12103	-24%	21%	84559	-9%
合计	466877	69%	4%	2897043	75%



资料来源：Wind，电车汇，上海证券研究所

5 风险提示

新车型上市不及预期：若因产业链或其他原因导致整车厂新车型上市时间不及预期，可能导致汽车销量不及预期。

供应链配套不及预期：电动车产业链中芯片等环节供给偏紧。若出现供给低于需求，会影响电动车销量和部分环节盈利能力。

零部件市场竞争激烈化：若零部件厂商在市场竞争中采取价格战等激进的市场竞争策略，将对零部件厂商的盈利能力产生影响。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

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

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。