

信义山证汇通天下

证券研究报告

汽车

汽车行业 8 月销量点评

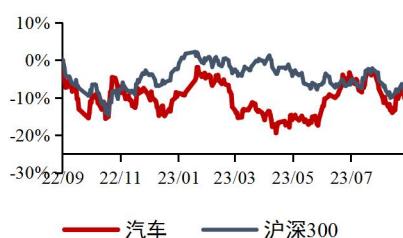
领先大市-A(上调)

8 月汽车产销超预期，行业景气度继续提升

2023 年 9 月 11 日

行业研究/行业月度报告

汽车板块近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票	评级
002976.SZ 瑞玛精密	买入-A
002126.SZ 银轮股份	买入-A
300863.SZ 卡倍亿	买入-A
301310.SZ 鑫宏业	增持-A
002920.SZ 德赛西威	买入-A
001311.SZ 多利科技	买入-A
000951.SZ 中国重汽	买入-A

相关报告：

【山证汽车】2023 年半年度报告总结及前瞻：2023H1 行业景气度触底回升，下半年有望进一步向好 2023.9.4

【山证汽车】汽车行业 7 月销量点评：产销符合预期，持续看好下半年行业景气度提升 2023.8.11

分析师：

林帆

执业登记编码：S0760522030001

邮箱：linfan@sxzq.com

张子峰

执业登记编码：S0760523060001

邮箱：zhangzifeng@sxzq.com

投资要点：

➤ 汽车产销增速超预期，月度出口首次突破 40 万辆。中汽协 9 月 11 日发布数据，2023 年 8 月全国汽车产销分别完成 257.5 万辆和 258.2 万辆，环比分别+7.2% 和 +8.2%，同比分别 +7.5% 和 +8.4%。在国家促消费政策及车企优惠促销等因素带动下，购车需求持续释放，产销同环比实现正增长。其中，8 月汽车出口 40.8 万辆，环比 +3.9%，同比 +32.1%，我国月度汽车出口首次突破 40 万辆大关，延续高增长态势。今年 1-8 月，汽车累计产销分别完成 1822.5 万辆和 1821 万辆，同比分别 +7.4% 和 +8%；汽车累计出口 294.1 万辆，同比 +61.9%，全年突破 400 万辆、成为全球第一大汽车出口国基本没有悬念。

近期国家出台多项促进汽车消费政策，保障汽车行业稳定健康发展。9 月 2 日，工信部等七部门联合发布《汽车行业稳增长工作方案（2023-2024 年）》，从供需两端发力，突出抓好“三个统筹”，进一步促进汽车消费。随着国家宏观经济政策密集出台，经济稳增长的有利因素不断累加，全年汽车产销实现稳健增长的目标将能够实现。

➤ 新能源汽车：产销量继续保持较高增速，新能源乘用车市场渗透率为 35.1%，与上月基本持平。8 月新能源汽车产销分别完成 84.3 万辆和 84.6 万辆，同比分别 +22% 和 +27%。其中，纯电动汽车产销分别完成 58.9 万辆和 59.7 万辆，同比分别 +9.9% 和 +14.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成 25.3 万辆和 24.9 万辆，同比分别 +63.9% 和 +72.8%；燃料电池汽车产销分别完成 0.01 万辆和 0.02 万辆，同比分别 +5.2% 和 -30.6%。8 月新能源汽车市场渗透率提升至 32.8%，新能源乘用车市场渗透率为 35.1%，较去年同期的 29.9% 提升 5.2pct，与上月基本持平。

今年 1-8 月，新能源汽车产销分别完成 543.4 万辆和 537.4 万辆，同比分别 +36.9% 和 +39.2%，市场占有率达到 29.5%。新能源汽车销售继续保持高速增长，中汽协预测 2023 年新能源汽车销量为 900 万辆，同比约 +30.7%，按照目前的情况来看完成的概率较大。

➤ 乘用车：8 月产销同环比实现双升，自主品牌市场份额持续提升。8 月乘用车产销分别完成 227.5 万辆和 227.3 万辆，环比分别 +7.5% 和 +8.2%，同比分别 +5.4% 和 +6.9%。7-8 月一直是汽车市场的传统淡季，需求相对较弱，叠加去年 6 月 1 日开始实施购置税减免政策，在较高基数情况下产销同环比实现双升，超出市场预期。今年 1-8 月，乘用车产销分别完成 1567.2 万辆和 1564.3 万辆，同比分别 +5.9% 和 +6.7%，略低于汽车行业整体。我们认为行业目前已进入较为稳定的发展态势，伴随新一轮汽车促消费政策的实施落地和



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



消费者的信心持续恢复，在车企新品不断推出和“金九银十”车市旺季的带动下，下半年乘用车需求有望快速提升。

8月，中国品牌乘用车销售129.2万辆，同比+25.6%，占乘用车销售总量的56.8%，同比+8.4pct。今年1-8月，中国品牌乘用车销售848万辆，同比+21.2%，占乘用车销售总量的54.2%，较去年同期+6.5pct。中国自主品牌乘用车产销量增速远好于乘用车整体，主要系新能源车高速增长和出口市场的蓬勃发展。

➤ **商用车：产销环比增速转正；重卡销量略超预期，行业景气度有所恢复。**

8月，商用车产销分别完成30万辆和31万辆，环比分别+5%和+7.9%，同比分别+26.2%和+20%，同比增速较高主要因去年同期基数较低，客车和货车产销同比均呈明显增长。今年1-8月，商用车产销分别完成255.3万辆和256.8万辆，同比分别+18%和+16.4%，在去年低基数的情况下，产销实现了较高的增长水平。

据第一商用车网统计，8月重卡销售约6.9万辆，环比+13%，同比+49%。同比仍保持大幅增长，主要因去年同期基数较低及海外出口强劲（8月重卡出口同比增长超过70%）；重卡销量终结四个月的环比下降，行业景气度有所恢复。

今年1-8月，重卡市场累计销售约61.9万辆，同比+31%。主要车企中国重汽8月重卡销量约为2万辆，同比+54%，继续保持销量第一的宝座。今年1-8月中国重汽累计销售约16.98万辆，市场占有率达到27.4%，较去年同期+3.6pct，公司的重卡出口继续占据了行业出口总量的半壁江山，将持续受益于出口市场的快速发展。

➤ **投资建议：**在去年较高基数的情况下，8月汽车产销实现同环比正增长，超市场预期。展望后市，随着经济稳增长的有利因素不断累积，及“金九银十”传统汽车销售旺季的带动，汽车产销有望继续提升，全年稳健增长的目标将大概率实现。我们认为汽车行业目前已步入稳定健康的发展态势，伴随汽车促消费措施不断落地及消费者信心持续恢复，2023年后四月景气度将进一步提升，因此我们上调行业的投资评级至“领先大市-A”，重点推荐与智能化和一体化压铸相关的零部件产业链企业瑞玛精密、银轮股份、卡倍亿、鑫宏业、德赛西威、多利科技，及受益于出口市场快速发展的重卡行业龙头企业中国重汽。

➤ **风险提示：**原材料价格大幅波动的影响；汽车产销量增长不及预期。



目录

1. 汽车行业总体：产销增速超预期，月度出口首次突破 40 万辆.....	5
2. 新能源汽车：产销量继续保持较高增速，渗透率已至 32.8%.....	7
3. 乘用车：8 月产销同环比实现双升，自主品牌市场份额持续提升.....	8
4. 商用车：产销环比增速转正，重卡景气度有所恢复。.....	9
5. 投资建议.....	11
6. 风险提示：.....	11

图表目录

图 1： 汽车产量及增速（年度）	5
图 2： 汽车销量及增速（年度）	5
图 3： 近一年汽车产量及增速（月度）	6
图 4： 近一年汽车销量及增速（月度）	6
图 5： 近一年经销商库存系数（月度）	6
图 6： 全球汽车出口国 TOP3 出口销量（万辆）	6
图 7： 近一年中国汽车出口销量及增速（月度）	6
图 8： 新能源汽车产量及增速（年度）	7
图 9： 新能源汽车销量及增速（年度）	7
图 10： 近一年新能源汽车产量及增速（月度）	7
图 11： 近一年新能源汽车销量及增速（月度）	7
图 12： 新能源汽车渗透率（年度）	8
图 13： 近一年新能源乘用车渗透率（月度）	8



图 14: 乘用车产量及增速（年度）	8
图 15: 乘用车销量及增速（年度）	8
图 16: 近一年乘用车产量及增速（月度）	9
图 17: 近一年乘用车销量及增速（月度）	9
图 18: 近一年自主品牌乘用车销量及增速（月度）	9
图 19: 自主品牌在乘用车中销量占比（年度）	9
图 20: 商用车产量及增速（年度）	10
图 21: 商用车销量及增速（年度）	10
图 22: 近一年商用车产量及增速（月度）	10
图 23: 近一年商用车销量及增速（月度）	10
图 24: 重卡销量及增速（月度）	10
表 1: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11

1. 汽车行业总体：产销增速超预期，月度出口首次突破 40 万辆

中汽协 9 月 11 日发布数据，2023 年 8 月全国汽车产销分别完成 257.5 万辆和 258.2 万辆，环比分别 +7.2% 和 +8.2%，同比分别 +7.5% 和 +8.4%。在国家促消费政策及车企优惠促销等因素带动下，购车需求持续释放，产销同环比实现正增长。其中，8 月汽车出口 40.8 万辆，环比 +3.9%，同比 +32.1%，我国月度汽车出口首次突破 40 万辆大关，延续高增长态势。今年 1-8 月，汽车累计产销分别完成 1822.5 万辆和 1821 万辆，同比分别 +7.4% 和 +8%；汽车累计出口 294.1 万辆，同比 +61.9%，全年突破 400 万辆、成为全球第一大汽车出口国基本没有悬念。

近期国家出台多项促进汽车消费政策，保障汽车行业稳定健康发展。9 月 2 日，工信部等七部门联合发布《汽车行业稳增长工作方案（2023-2024 年）》，从供需两端发力，突出抓好“三个统筹”，进一步促进汽车消费。随着国家宏观经济政策密集出台，经济稳增长的有利因素不断累加，全年汽车产销实现稳健增长的目标将能够实现。

根据中国汽车流通协会 9 月 10 日发布的 2023 年 8 月“汽车经销商库存”调查结果，汽车经销商综合库存系数为 1.54，环比 -9.4%，同比 +5.5%，库存水平在警戒线以上。其中，高端豪华&进口品牌库存系数为 1.08，环比 -11.5%；合资品牌库存系数为 1.71，环比 -9.5%；自主品牌库存系数为 1.57，环比 -7.1%。8 月整体市场表现好于预期，上半月车市销量增长明显，部分省市受极端降雨天气影响，抑制汽车需求释放；下半月在车企促销活动、开学季及结婚季等因素下释放家庭购车需求，销量提升，库存压力有所缓解。

图 1：汽车产量及增速（年度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 2：汽车销量及增速（年度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所



图3：近一年汽车产量及增速（月度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

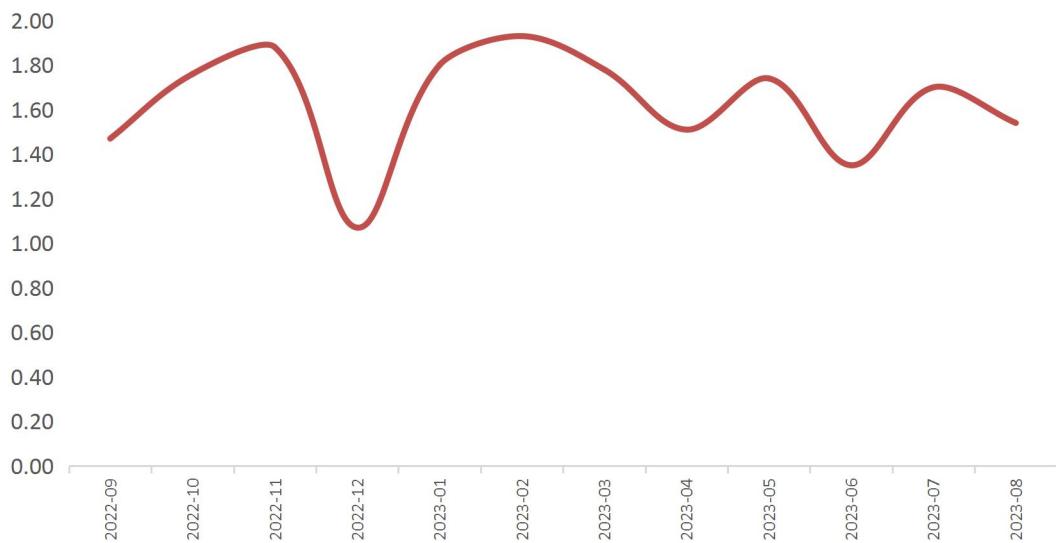
图4：近一年汽车销量及增速（月度）

图4：近一年汽车销量及增速（月度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图5：近一年经销商库存系数（月度）



资料来源：中国汽车流通协会，山西证券研究所

图6：全球汽车出口国TOP3 出口销量（万辆）



资料来源：中汽协，WIND，山西证券研究所

图7：近一年中国汽车出口销量及增速（月度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所



2. 新能源汽车：产销量继续保持较高增速，渗透率已至 32.8%

8月新能源汽车产销分别完成84.3万辆和84.6万辆，同比分别+22%和+27%。其中，纯电动汽车产销分别完成58.9万辆和59.7万辆，同比分别+9.9%和+14.4%；插电式混合动力汽车产销分别完成25.3万辆和24.9万辆，同比分别+63.9%和+72.8%；燃料电池汽车产销分别完成0.01万辆和0.02万辆，同比分别+5.2%和-30.6%。8月新能源汽车市场渗透率提升至32.8%，新能源乘用车市场渗透率为35.1%，较去年同期的29.9%提升5.2pct，与上月基本持平。

今年1-8月，新能源汽车产销分别完成543.4万辆和537.4万辆，同比分别+36.9%和+39.2%，市场占有率达到29.5%。新能源汽车销售继续保持较高速增长，中汽协预测2023年新能源汽车销量为900万辆，同比约+30.7%，按照目前的情况来看完成的概率较大。

图8：新能源汽车产量及增速（年度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图10：近一年新能源汽车产量及增速（月度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图9：新能源汽车销量及增速（年度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

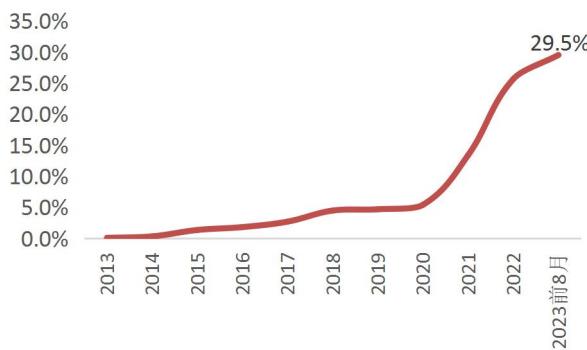
图11：近一年新能源汽车销量及增速（月度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

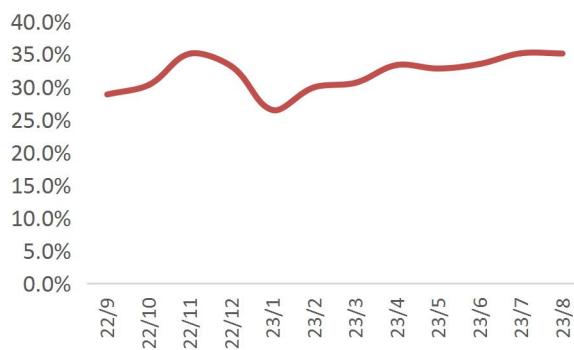


图 12：新能源汽车渗透率（年度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 13：近一年新能源乘用车渗透率（月度）



资料来源：中汽协，乘联会，山西证券研究所

3. 乘用车：8月产销同环比实现双升，自主品牌市场份额持续提升

8月乘用车产销分别完成227.5万辆和227.3万辆，环比分别+7.5%和+8.2%，同比分别+5.4%和+6.9%。

7-8月一直是汽车市场的传统淡季，需求相对较弱，叠加去年6月1日开始实施购置税减免政策，在较高基数情况下产销同环比实现双升，超出市场预期。今年1-8月，乘用车产销分别完成1567.2万辆和1564.3万辆，同比分别+5.9%和+6.7%，略低于汽车行业整体。我们认为行业目前已进入较为稳定的发展态势，伴随新一轮汽车促消费政策的实施落地和消费者的信心持续恢复，在车企新品不断推出和“金九银十”车市旺季的带动下，下半年乘用车需求有望快速提升。

8月，中国品牌乘用车销售129.2万辆，同比+25.6%，占乘用车销售总量的56.8%，同比+8.4pct。今年1-8月，中国品牌乘用车销售848万辆，同比+21.2%，占乘用车销售总量的54.2%，较去年同期+6.5pct。中国自主品牌乘用车产销量增速远好于乘用车整体，主要系新能源车高速增长和出口市场的蓬勃发展。

图 14：乘用车产量及增速（年度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 15：乘用车销量及增速（年度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

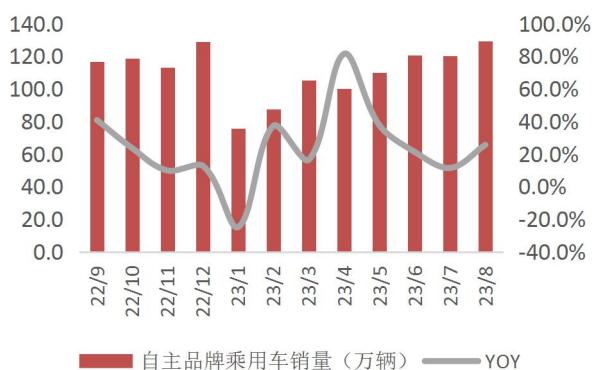


图 16: 近一年乘用车产量及增速(月度)



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 18: 近一年自主品牌乘用车销量及增速(月度)



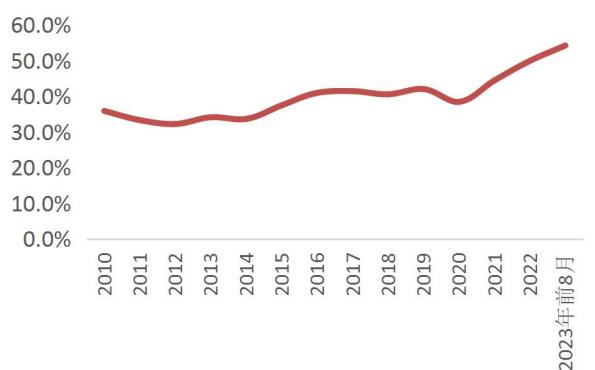
资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 17: 近一年乘用车销量及增速(月度)



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 19: 自主品牌在乘用车中销量占比(年度)



资料来源：中汽协，山西证券研究所

4. 商用车：产销环比增速转正，重卡景气度有所恢复。

8月，商用车产销分别完成30万辆和31万辆，环比分别+5%和+7.9%，同比分别+26.2%和+20%，同比增速较高主要因去年同期基数较低，客车和货车产销同比均呈明显增长。今年1-8月，商用车产销分别完成255.3万辆和256.8万辆，同比分别+18%和+16.4%，在去年低基数的情况下，产销实现了较高的增长水平。

据第一商用车网统计，8月重卡销售约6.9万辆，环比+13%，同比+49%。同比仍保持大幅增长，主要因去年同期基数较低及海外出口强劲(8月重卡出口同比增长超过70%)；重卡销量终结四个月的环比下降，行业景气度有所恢复。

今年1-8月，重卡市场累计销售约61.9万辆，同比+31%。主要车企中国重汽8月重卡销量约为2万辆，同比+54%，继续保持销量第一的宝座。今年1-8月中国重汽累计销售约16.98万辆，市场占有率达到27.4%，较去年同期+3.6pct，公司的重卡出口继续占据了行业出口总量的半壁江山，将持续受益于出口市场的快速



发展

图 20：商用车产量及增速（年度）



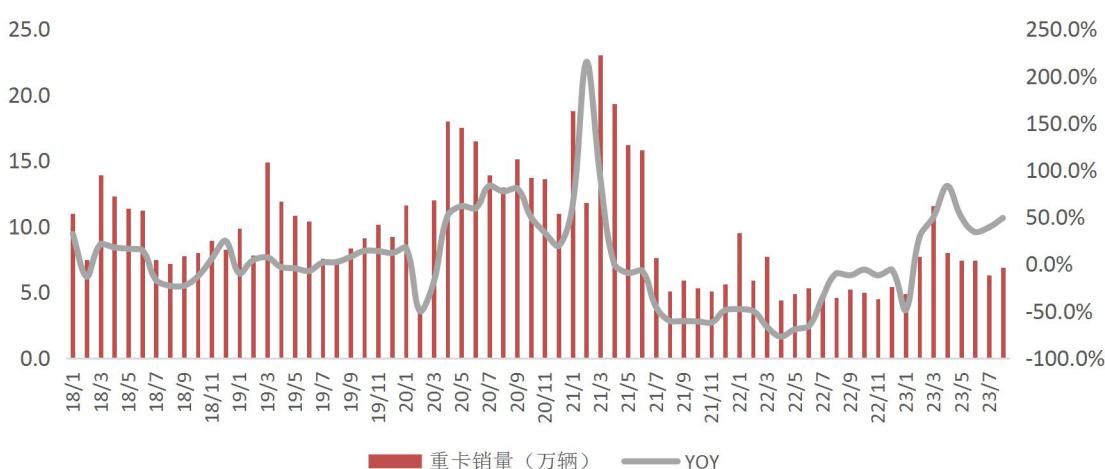
资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 22：近一年商用车产量及增速（月度）



资料来源：中汽协，山西证券研究所

图 24：重卡销量及增速（月度）



资料来源：中汽协，第一商用车网，山西证券研究所

5. 投资建议

在去年较高基数的情况下，8月汽车产销实现同环比正增长，超市场预期。展望后市，随着经济稳增长的有利因素不断累积，及“金九银十”传统汽车销售旺季的带动，汽车产销有望继续提升，全年稳健增长的目标将大概率实现。我们认为汽车行业目前已步入稳定健康的发展态势，伴随汽车促消费措施不断落地及消费者信心持续恢复，2023年后四月景气度将进一步提升，因此我们上调行业的投资评级至“领先大市-A”，重点推荐与智能化和一体化压铸相关的零部件产业链企业瑞玛精密、银轮股份、卡倍亿、鑫宏业、德赛西威、多利科技，及受益于出口市场快速发展的重卡行业龙头企业中国重汽。

表 1：重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	公司名称	收盘价		EPS		PE				投资评级	
		2023/9/11	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E		
002976.SZ	瑞玛精密	34.39	0.56	1.11	1.49	1.93	61.4	31.0	23.1	17.8	买入-A
002126.SZ	银轮股份	17.95	0.48	0.78	1.03	1.34	37.4	23.0	17.4	13.4	买入-A
300863.SZ	卡倍亿	51.05	1.58	2.32	3.07	4.03	32.3	22.0	16.6	12.7	买入-A
301310.SZ	鑫宏业	55.61	1.49	2.25	3.26	4.16	37.3	24.7	17.1	13.4	增持-A
002920.SZ	德赛西威	145.93	2.13	2.71	3.73	4.82	68.5	53.8	39.1	30.3	买入-A
001311.SZ	多利科技	52.97	2.43	3.02	3.75	4.69	21.8	17.5	14.1	11.3	买入-A
000951.SZ	中国重汽	16.81	0.18	0.86	1.25	1.51	93.4	19.5	13.4	11.1	买入-A

资料来源：WIND，山西证券研究所

6. 风险提示：

原材料价格大幅波动的影响；汽车产销量增长低于预期。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。(新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级)

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%--15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

