

评级： 看好

核心观点

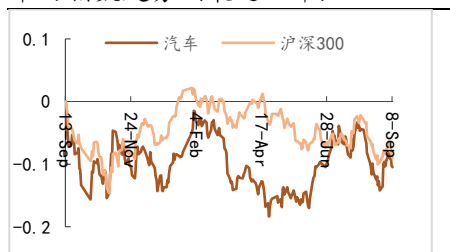
岳清慧

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：23H1 中报总结，申万汽车板块约八成公司盈利
- 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
- 汽车行业周报：特斯拉再次降价，部分新能源车车企降价

● 8 月车市：批零售均达同期最高水平，新能源出口持续发力

1) 整体：8 月汽车批发零售均达到历史同期最高水平

据乘联会，8 月全国乘用车批发 223.7 万辆，同比增长 6.5%，环比增长 8.5%。今年累计批发 1,537.3 万辆，同比增长 6.6%。8 月乘用车零售达到 192.0 万辆，同比增长 2.5%，环比增长 8.6%。今年累计零售 1322.0 万辆，同比增长 2.0%，达到历史同期最高的水平。

2) 驱动因素：新能源和出口持续发力

据乘联会，8 月新能源乘用车批发销量达到 79.8 万辆，同比增长 25.6%，环比增长 8.2%。今年以来累计批发 507.8 万辆，同比增长 38.5%。8 月新能源车批发销量渗透率 35.7%，同比提升 5.5 个百分点。出口方面，8 月汽车出口 43.8 万辆，增长 42%，乘用车出口（含整车与 CKD）33 万辆，同比增长 31%，环比增长 7%。1-8 月乘用车出口 232 万辆，同比增长 72%。其中 8 月新能源乘用车出口 7.8 万辆，同比增长 1.7%，环比下降 11.8%，占出口总量的 24%。分厂商看，8 月比亚迪出口 2.50 万辆、特斯拉中国 1.95 万辆、上汽乘用车 1.87 万辆、上汽通用五菱/东风易捷特/长城汽车/吉利汽车分别 0.34/0.33/0.29/0.12 万辆，上汽等自主品牌在欧洲表现较强，比亚迪汽车在东南亚逐步领军。

3) 结构：分化加剧，自主品牌份额进一步提升

8 月乘用车 223.7 万批发销量中，自主车企批发 128 万辆，同比增长 26%，环比增长 7%。主流合资车企批发 65 万辆，同比下降 16%，环比增长 12%。豪华车批发 30 万辆，同比下降 1%，环比增长 7%。批发销量看，8 月自主品牌市场份额为 57.6%，同比提升 8.6Pcts。

4) 库存：渠道库存持续降低，金九银十值得期待

据汽车流通协会，8 月份汽车经销商综合库存系数为 1.54，环比下降 9.4%，同比上升 5.5%，其中高端豪华及进口品牌库存系数为 1.08，环比下降 11.5%；合资品牌库存系数为 1.71，环比下降 9.5%；自主品牌库存系数为 1.57，环比下降 7.1%。据乘联会，8 月呈现厂商国内批发低于零售 1 万辆，延续去库存走势，厂商与渠道从去年 12 月到今年 8 月持续去库存 51 万辆，渠道库存压力持续缓解，叠加 8 月成都车展众多优质车型上市进一步撬动需求，今年金九银十车市表现值得期待。

- **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、多利科技。
- **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 八月车市：批零售均达同期最高水平，新能源出口持续发力	1
2 行情回顾	3
3 行业数据情况	4
4 行业公告和行业新闻	8
5 行业主要公司估值情况	9
6 风险提示	9

插图目录

图 1 乘用车零售销量及同比增速	1
图 2 申万一级行业周涨跌幅（%）	3
图 3 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅（%）	3
图 4 汽车板块个股周度涨幅 TOP20（%）	3
图 5 汽车行业历史 PB	4
图 6 当周日均批发/零售量同比（%）	5
图 7 汽车月度销量及增速（万辆，%）	5
图 8 汽车月度累计销量及增速（万辆，%）	5
图 9 乘用车当月销量及增速（万辆，%）	5
图 10 乘用车累计销量及增速（万辆，%）	5
图 11 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）	6
图 12 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）	6
图 13 各车型同比增速（%）	6
图 14 各车型占比（%）	6
图 15 行业库存系数	6
图 16 库存预警系数	6
图 17 主要原材料：钢板（元/吨）	7
图 18 主要原材料：聚丙烯（元/吨）	7

表格目录

表 1 主要车企 8 月汽车销量情况	2
表 2 行业主要公司估值情况	9

1 八月车市：批零售均达同期最高水平，新能源出口持续发力

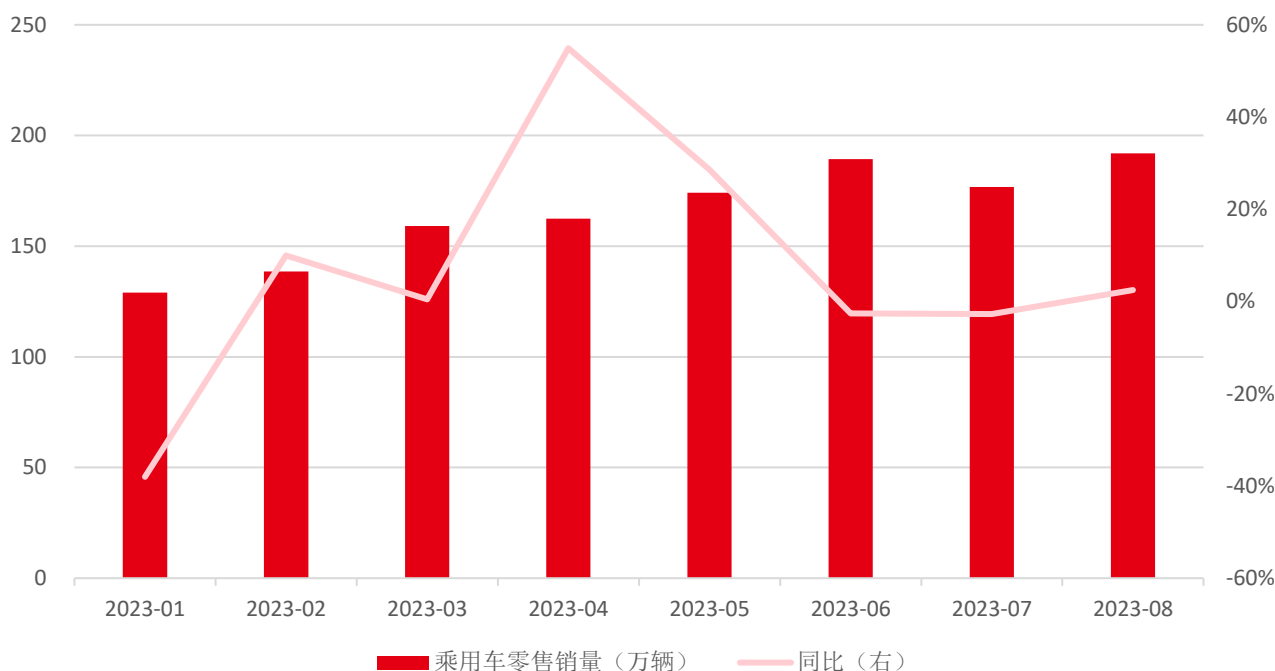
1) 整体：8月汽车批发零售均达到历史同期最高水平

据乘联会，8月全国乘用车批发223.7万辆，同比增长6.5%，环比增长8.5%。今年累计批发1,537.3万辆，同比增长6.6%。8月乘用车零售达到192.0万辆，同比增长2.5%，环比增长8.6%。今年累计零售1322.0万辆，同比增长2.0%，达到历史同期最高的水平。

2) 驱动因素：新能源和出口持续发力

据乘联会，8月新能源乘用车批发销量达到79.8万辆，同比增长25.6%，环比增长8.2%。今年以来累计批发507.8万辆，同比增长38.5%。8月新能源车批发销量渗透率35.7%，同比提升5.5个百分点。出口方面，8月汽车出口43.8万辆，增长42%，乘用车出口（含整车与CKD）33万辆，同比增长31%，环比增长7%。1-8月乘用车出口232万辆，同比增长72%。其中8月新能源乘用车出口7.8万辆，同比增长1.7%，环比下降11.8%，占出口总量的24%。分厂商看，8月比亚迪出口2.50万辆、特斯拉中国1.95万辆、上汽乘用车1.87万辆、上汽通用五菱/东风易捷特/长城汽车/吉利汽车分别0.34/0.33/0.29/0.12万辆，上汽等自主品牌在欧洲表现较强，比亚迪汽车在东南亚逐步领军。

图1 乘用车零售销量及同比增速



资料来源：乘联会，Wind，首创证券

3) 结构：分化加剧，自主品牌份额进一步提升

8月乘用车223.7万批发销量中，自主车企批发128万辆，同比增长26%，环比增长7%。主流合资车企批发65万辆，同比下降16%，环比增长12%。豪华车批发30万辆，同比下降1%，环比增长7%。批发销量看，8月自主品牌市场份额为57.6%，同比提升8.6Pcts。

表 1 主要车企 8 月汽车销量情况

集团	本月销量	去年同期	同比	累计销量	去年累计	累计同比
比亚迪	27.44	17.49	56.9%	179.22	98.38	82.2%
长安	20.94	13.87	51.0%	163.28	146.53	11.4%
奇瑞	17.13	14.14	21.1%	106.32	74.63	42.5%
吉利	15.26	12.26	24.5%	98.48	85.91	14.6%
长城	11.41	8.82	29.3%	74.24	70.87	4.8%
广汽	19.68	21.78	-9.7%	155.07	158.79	-2.3%
上汽	42.33	51.21	-17.3%	289.52	325.31	-11.0%

资料来源：中汽协，Wind，首创证券

4) 库存：渠道库存持续降低，金九银十值得期待

据汽车流通协会，8月份汽车经销商综合库存系数为1.54，环比下降9.4%，同比上升5.5%，其中高端豪华及进口品牌库存系数为1.08，环比下降11.5%；合资品牌库存系数为1.71，环比下降9.5%；自主品牌库存系数为1.57，环比下降7.1%。据乘联会，8月呈现厂商国内批发低于零售1万辆，延续去库存走势，厂商与渠道从去年12月到今年8月持续去库存51万辆，渠道库存压力持续缓解，叠加8月成都车展众多优质车型上市进一步撬动需求，今年金九银十车市表现值得期待。

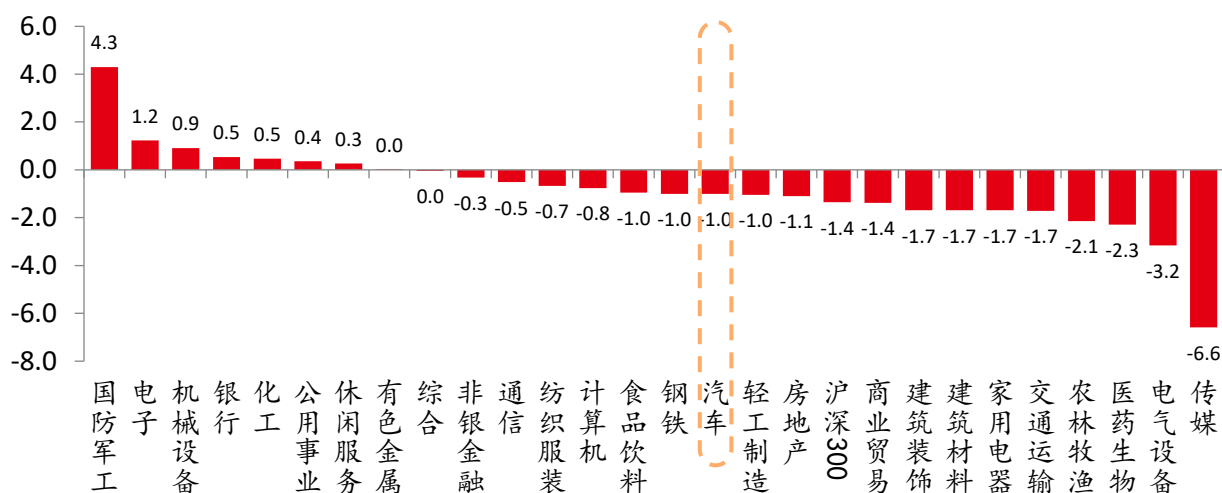
2 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周下跌 1.0%，强于沪深 300 的-1.4%。细分板块看，商用载客车+0.8%，商用载货车+0.0%，乘用车-0.3%，汽车零部件-1.4%，汽车服务-2.6%。

个股表现：赛力斯、跃岭股份、漳州发展等领涨。

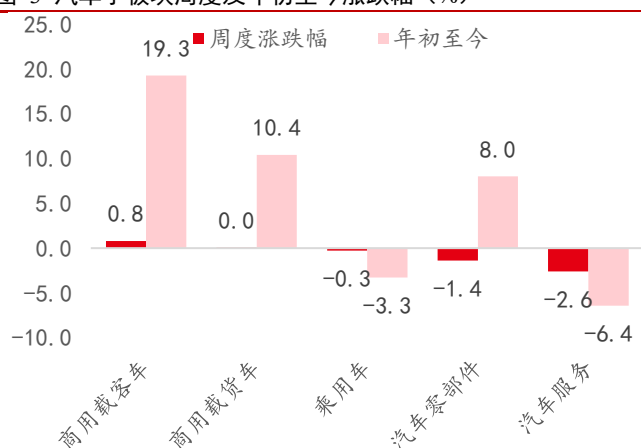
汽车板块 PB 估值：依据 WIND PB 数据，汽车板块整体 2.16 倍，乘用车为 2.31 倍，零部件 2.18 倍。

图 2 申万一级行业周涨跌幅（%）



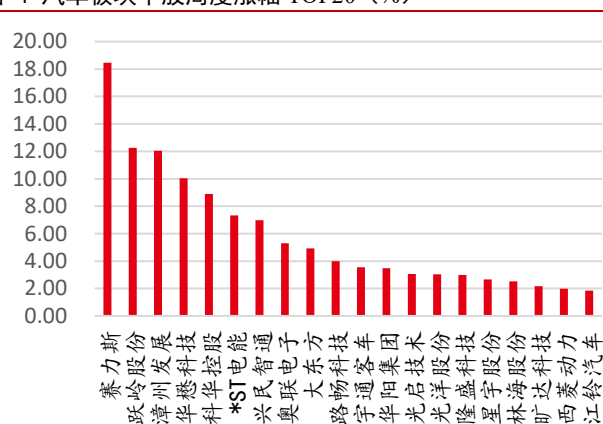
资料来源：Wind，首创证券

图 3 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅（%）



资料来源：Wind，首创证券

图 4 汽车板块个股周度涨幅 TOP20（%）



资料来源：Wind，首创证券

图 5 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业数据情况

汽车整体: 据中汽协, 2023 年 8 月汽车销量 258.2 万辆, 同比+8.4%; 2023 年 1-8 月汽车销量 1821 万辆, 同比+8%;

乘用车板块: 据中汽协, 2023 年 8 月乘用车销量 227.3 万辆, 同比+6.9%; 2023 年 1-8 月乘用车销量 1564.3 万辆, 同比+6.7%;

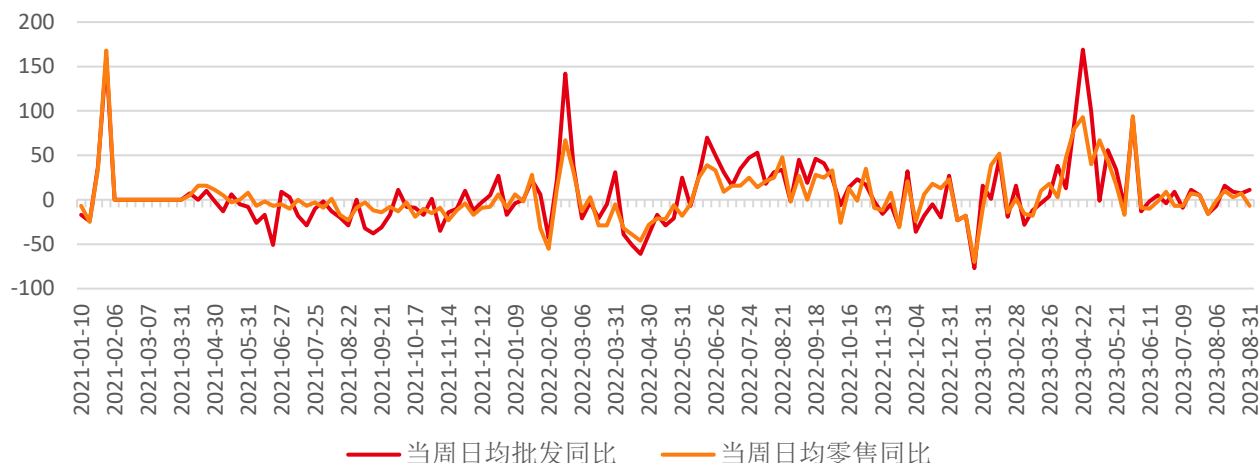
新能源汽车: 据中汽协, 2023 年 8 月新能源车销量 84.6 万辆, 同比+27%; 2023 年 1-8 月新能源车销量 537.4 万辆, 同比+39.2%。

车型结构: 据乘联会, 2023 年 8 月汽车零售销量数据 SUV 销量同比+11.4%, 轿车同比-6.2%, MPV 同比+12.0%。

乘用车库存: 依据汽车流通协会数据, 2023 年 8 月各品牌库存系数为 1.54, 其中合资为 1.71, 豪华&进口为 1.08, 自主为 1.57。2023 年 8 月库存预警指数为 56.9。

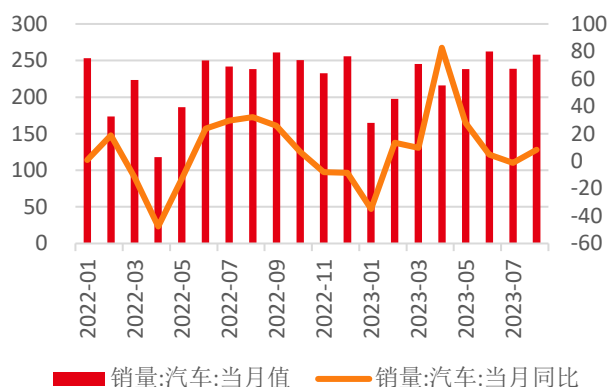
行业主要原材料价格: 本周钢板价格较上周下降 0.99%, 聚丙烯价格与上周持平。

图 6 当周日均批发/零售量同比 (%)



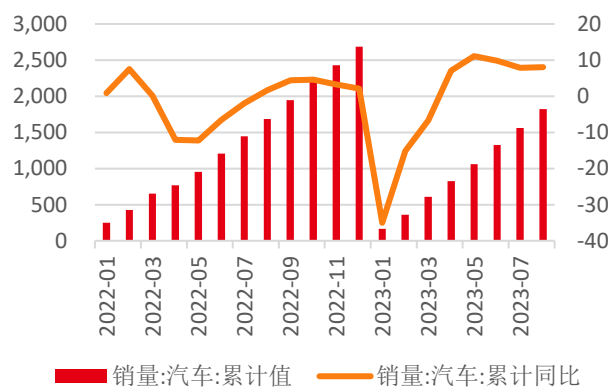
资料来源: Wind, 首创证券

图 7 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



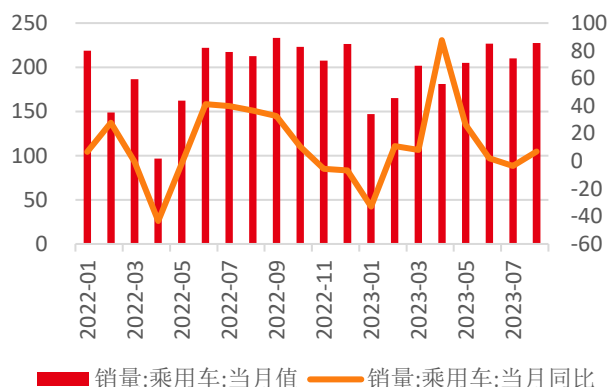
资料来源: Wind, 首创证券

图 8 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



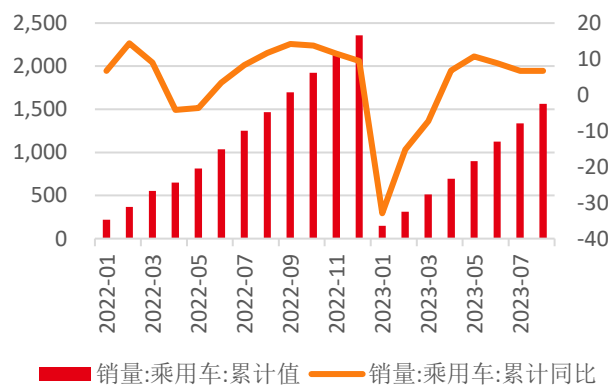
资料来源: Wind, 首创证券

图 9 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)



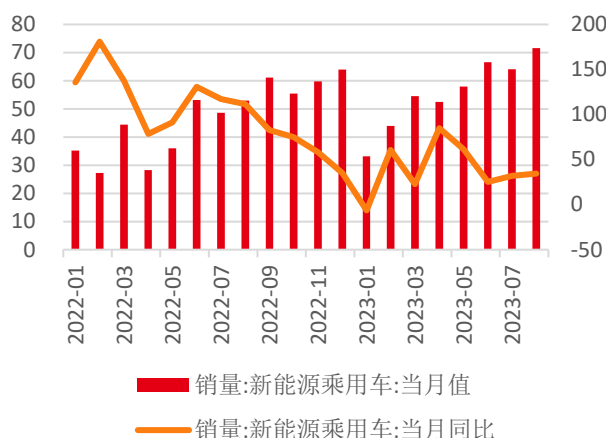
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源: Wind, 首创证券

图 11 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）



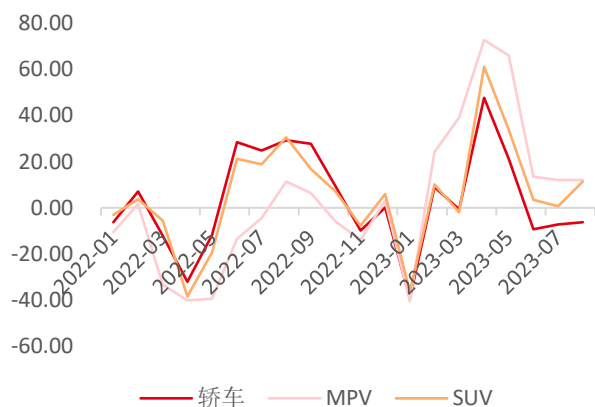
资料来源: Wind, 首创证券

图 12 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



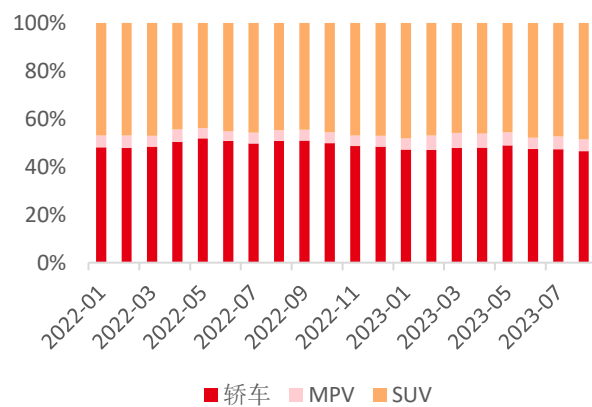
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 各车型同比增速（%）



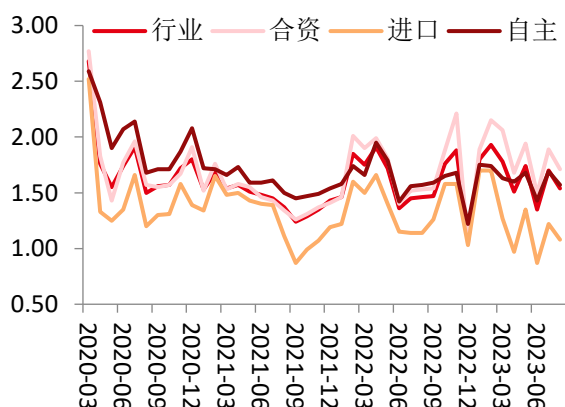
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 各车型占比（%）



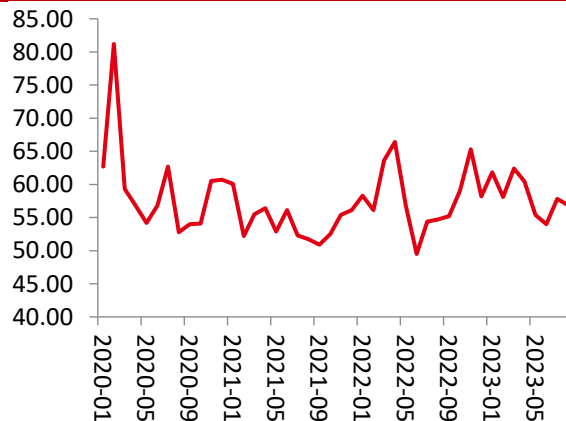
资料来源: Wind, 首创证券

图 15 行业库存系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 16 库存预警系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 17 主要原材料：钢板（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 18 主要原材料：聚丙烯（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

4 重点公告和行业要闻

公司公告

【腾龙股份】向不特定对象发行可转债募集说明书：本次可转债的发行规模为不超过6亿元，用于新能源汽车热管理集成模块及核心零部件项目、智能化炼胶中心及汽车空调胶管建设项目和热管理系统技改项目。

【众泰汽车】控股股东股权结构发生变化：公司控股股东江苏深商控股集团有限公司的股权结构发生变更。变更前，江苏深商的股东为深圳市深商控股集团股份有限公司，持股比例100%；变更后，江苏深商的股东变为深商控股（持股33%）和深圳深商鹏程科技实业有限公司（以下简称“鹏程实业”，持股67%）两家。

【华达科技】持股5%以上股东股份质押：公司股东杭州皖翰将其所持有的21,952,000股公司股份进行了质押，占其所持股份比例100%，占公司总股本比例5%。

【明新旭腾】持股5%以上股东部分股份质押：公司持股5%以上股东庄严先生将其所持有的6510000股公司股份进行股权质押，占其所持股份比例23.25%，占公司总股本比例4.01%。

【宇通客车】3年8月份产销快报：8月汽车产量4056辆，同比+31.52%。8月汽车销量3899辆，同比37.19%。1-8月累计销售汽车2.27万辆，同比+38.05%。

【三花智控】境外发行全球存托凭证新增境内基础A股股份募集说明书（申报稿）：本次发行GDR所代表的新增基础证券A股股票不超过本次发行前公司普通股总股本的6.43%，募集资金总额（含发行费用）折算后不超过人民币50亿元（含本数）。本次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将用于以下项目：1）墨西哥800万套智能化热管理零部件，拟投入10.29亿元；2）波兰汽车零部件生产线，拟投入2.8亿元；3）欧洲技术中心，拟投入0.84亿元；4）泰国换热器生产基地，0.68亿元；5）广东三花新能源汽车热管理部件生产，拟投入16.89亿元；6）绍兴市那话智能热管理模块建设，拟投入9亿元；7）机器人机电执行器研发。拟投入7.5亿元。

【博俊科技】向不特定对象发行可转换公司债券之募集说明书：本次拟发行可转换公司债券总规模为人民币5亿元，共计500万张，募集资金拟用于：1）常州博俊科技有限公司年产5000万套汽车零部件、1000套模具项目，拟投入1.87亿元；2）汽车零部件产品扩建，2.43亿元；3）补充流动资金，0.7亿元。

行业要闻

1、广汽埃安9月9日在泰国曼谷发布了其首款海外车型AION Y Plus。埃安汽车总经理古惠南在发布会上表示，未来该品牌将在泰国逐步实现本土化的生产、销售和服务，助力泰国加速成为东南亚电动汽车产业中心。（IT之家）

2、9月7日，本田汽车宣布已与特斯拉达成协议，将采用特斯拉的充电标准North American Charging Standard（NACS）。本田汽车将于2025年推出首款配备默认NACS端口的电动汽车。从那时起，本田汽车将为其车辆配备NACS端口。在2025年之前，本田的电动汽车仍将配备Combined Charging System（CCS）端口，不过这些车辆仍将通过适配器与特斯拉的超级充电桩兼容。（盖世汽车）

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)
601799.SH	星宇股份	151.80	2.7	36.5	27.1	434
600104.SH	上汽集团	14.59	0.3	11.3	10.2	1,705
000625.SZ	长安汽车	12.86	-0.2	12.7	14.2	1,276
601238.SH	广汽集团	10.15	-0.4	13.6	11.8	1,064
600660.SH	福耀玻璃	37.95	-0.5	18.0	16.1	990
000338.SZ	潍柴动力	12.03	-0.5	14.3	11.8	1,050
600699.SH	均胜电子	18.20	-0.8	27.1	19.7	256
0175.HK	吉利汽车	9.66	-0.8	12.0	10.0	972
601633.SH	长城汽车	26.30	-1.2	39.5	25.9	2,234
600741.SH	华域汽车	18.93	-1.4	7.9	6.9	597
000887.SZ	中鼎股份	11.97	-1.5	13.1	10.6	158
002048.SZ	宁波华翔	14.60	-1.7	10.0	8.4	119
002594.SZ	比亚迪	244.05	-2.0	26.2	18.9	7,105
603197.SH	保隆科技	55.75	-2.3	29.0	21.4	117
603035.SH	常熟汽饰	18.51	-2.4	11.2	9.1	70
603305.SH	旭升股份	22.26	-2.5	22.2	16.5	208
603596.SH	伯特利	73.71	-2.8	32.2	23.8	304
603786.SH	科博达	76.68	-2.9	48.0	36.2	310
002126.SZ	银轮股份	17.65	-3.4	23.4	17.4	141
002050.SZ	三花智控	28.59	-4.0	33.6	27.1	1,067
601689.SH	拓普集团	74.15	-4.1	34.6	25.1	817
300258.SZ	精锻科技	13.56	-8.1	22.6	18.1	65

资料来源: Wind, 首創證券 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