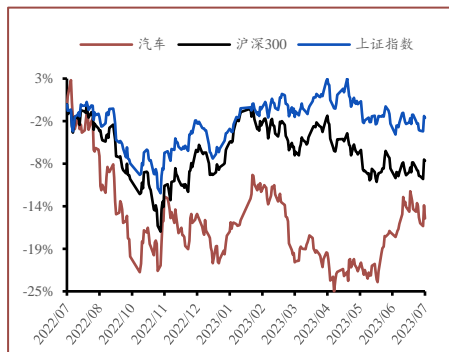


投资评级:看好(维持)

最近 12 月市场表现



分析师 邢重阳

SAC 证书编号: S0160522110003
xingcy01@ctsec.com

分析师 李渤

SAC 证书编号: S0160521050001
libo@ctsec.com

联系人 于朔

yushuo@ctsec.com

相关报告

- 《大众投资入股小鹏汽车事件点评》 2023-07-27
- 《特斯拉发布 2023Q2 财报》 2023-07-21
- 《汽车行业周报》 2023-07-12

重卡出口持续高增长，乘用车销量同比上升

核心观点

❖ 板块表现:

7月17-21日,沪深300指数跌幅1.98%,汽车整车指数(886033.WI)相对收益1.16%,汽车零部件指数(886032.WI)相对收益-1.02%,新能源汽车指数(884076.WI)相对收益-0.13%,智能汽车指数(866018.WI)相对收益-1.69%。

❖ 子行业观点:

乘用车:行业景气度回升,政策出台支持汽车消费,乘用车销量同比上升;商用车:经济弱复苏带动重卡销量环比下降,重卡出口持续高增长;汽车零部件:随着行业新车型上市,头部新能源车企价格调整,零部件产业表现或出现分化,重点关注特斯拉产业链;经销商:行业库存增加,库存预警指数位于荣枯线之上;两轮车:行业进入旺季,景气度复苏向上。

❖ 行业动态:

据乘联会数据显示,7月10-14日,乘用车零售量达35.4万辆,同比+7%,环比-5%;批发量达38.8万辆,同比+11%,环比-5%;渠道库存变化量达3.4万辆,批发数据高于零售,渠道库存增加。据盖世汽车,1)比亚迪旗下的驱逐舰07正式命名为海豹DM-i;2)特斯拉中国产Model Y后轮驱动版出海韩国,售价为5699万韩元;3)预计2023年四季度上市,新哈弗H5下线;4)投资2亿美元,起亚将于2024年在美国生产新型电动车EV9;5)奔驰GLE轿跑新车型上市,售价82.48万元;6)特斯拉发布Q2财报,毛利率18.2%。据中国物流与采购联合会,7月10日-7月14日中国公路物流运价指数1024.78点,比上周回升0.02%,其中,整车指数1026.13点,环比+0.01%;零担轻货指数1020.21点,环比+0.03%;零担重货指数1025.21点,环比+0.02%。

❖ **重点公司公告:**东风汽车发布2023年6月产销快报;均胜电子发布2023年半年度业绩预告,富奥汽车发布2023年半年度业绩预告,一汽解放发布2023年半年度业绩预告,银轮股份发布2023年半年度业绩预告

❖ **风险提示:**新产品销售不及预期;行业竞争加剧风险;宏观经济下行风险。

表 1: 重点公司投资评级:

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (7.27)	EPS (元)			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
SW	中国重汽	201.73	17.17	0.18	0.77	1.28	84.78	22.30	13.41	增持
338	潍柴动力	1,046.78	12.52	0.57	0.81	1.04	21.12	15.46	12.04	增持
301039	中集车辆	228.11	13.21	0.55	0.81	1.13	22.45	16.31	11.69	增持

数据来源: wind 数据, 财通证券研究所

内容目录

1	乘联会周度数据.....	3
2	行业动态.....	4
3	重点公司公告.....	6
4	风险提示.....	8

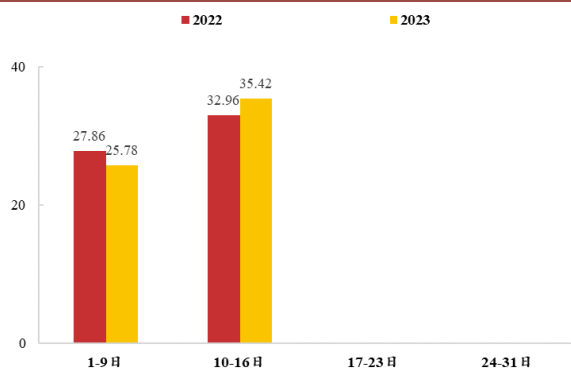
图表目录

图 1. 7月汽车零售量（万辆）	3
图 2. 7月汽车批发量（万辆）	3
图 3. 7月汽车库存变化量（万辆）	3

1 乘联会周度数据

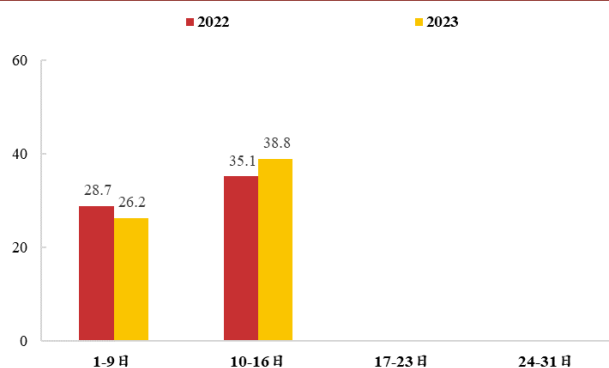
据乘联会日均数据显示，7月第二周，乘用车零售量达35.4万辆，同比+7.5%，环比-5%；批发量达38.8万辆，同比+10.6%，环比-5%；渠道库存变化量达3.4万辆，批发数据高于零售，渠道库存增加。

图1.7月汽车零售量（万辆）



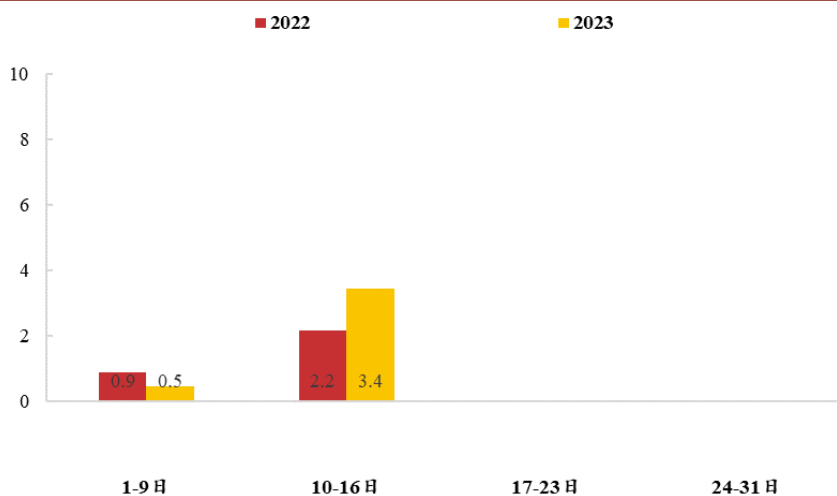
数据来源：乘联会，财通证券研究所

图2.7月汽车批发量（万辆）



数据来源：乘联会，财通证券研究所

图3.7月汽车库存变化量（万辆）



数据来源：乘联会，财通证券研究所

2 行业动态

比亚迪旗下的驱逐舰 07 正式命名为海豹 DM-i

比亚迪宣布旗下的驱逐舰 07 正式命名为海豹 DM-i，该车型将于今年三季度正式上市，售价区间为 20 万-25 万元。

<https://auto.gasgoo.com/news/202307/14I70350054C109.shtml>

特斯拉中国产 Model Y 出海韩国，大幅降低售价来获得更多补贴

特斯拉已开始在韩国销售中国制造的 Model Y 后轮驱动版，并大幅降低了售价来获得更多补贴。根据特斯拉韩国网站，Model Y 后轮驱动版的售价为 5699 万韩元。在韩国政府补贴的情况下，Model Y 在韩国首尔的价格降至 3.7 万美元左右，而在一些为电动汽车提供额外优惠措施的韩国城市，Model Y 的价格可低至 3 万美元。

<https://auto.gasgoo.com/news/202307/14I70350040C501.shtml>

中兴 1986ss 官图发布 或 10 万元起售

中兴汽车发布了中兴 1986ss 运动版官图，“ss”代表的是特别运动版。新车将定位 10 万元级运动皮卡，并计划在今年 7 月份上市。

<https://auto.gasgoo.com/news/202307/14I70349716C109.shtml>

预计四季度上市，新哈弗 H5 下线

7 月 13 日，新哈弗 H5 将迎来下线，尽管依然叫 H5，但是这一次的它完全变了。似乎也是顺应了时代的发展，新哈弗 H5 变得更大，除了硬核的设计之外，新车最抢眼的就是充裕的大空间，户外旅游、穿越、承载更多的行李，做到一车多能，动力上也匹配了 2.0T 发动机和 8 速手自一体变速箱的组。新车预计在今年四季度正式上市。

<https://auto.gasgoo.com/news/202307/14I70349680C501.shtml>

投资 2 亿美元，起亚将于 2024 年在美国生产 EV9

据《美国汽车新闻》报道，起亚汽车将投资 2 亿美元，以在其位于佐治亚州西点的美国工厂投产新型电动车 EV9。EV9 将是起亚汽车在北美组装的首款电动车。

这家韩国汽车制造商表示，将在佐治亚州西点工厂增加约 200 个工作岗位，以生产 EV9，该工厂还将同时生产另外四款车型。

<https://auto.gasgoo.com/news/202307/13170349594C501.shtml>

奔驰 GLE 轿跑新车型上市 售价 82.48 万元

从梅赛德斯-奔驰官方获悉，新款 GLE 轿跑正式上市，新车推出 1 款车型，售价为 82.48 万元。作为改款车型，新车外观和内饰维持了现款车型的设计，仅针对部分配置有所调整。

<https://auto.gasgoo.com/news/202307/13170349456C109.shtml>

特斯拉 Q2 毛利率创四年新低

7 月 19 日，美国电动汽车制造商特斯拉公布了 2023 年第二季度财报。特斯拉大部分财务和生产指标都实现了增长，但利润率有所下滑，主要是因为该公司通过降价提振销量的举措冲击了利润率。具体来看，特斯拉第二季度总营收为 249.27 亿美元，同比增长 47%；毛利润为 45.33 亿美元，同比增长 7%；毛利率为 18.2%，低于第一季度的 19.3%和去年同期的 25%。

<https://auto.gasgoo.com/news/202307/23170351707C501.shtml>

3 重点公司公告

【东风汽车：2023年6月产销快报】

2023年1-6月累计汽车销量为945,484辆，同比下降23.4%。本公司之母公司东风汽车集团有限公司1-6月累计汽车销量为1,073,171辆，同比下降26.1%。本公司之附属公司东风汽车股份有限公司1-6月累计汽车销量为69,791辆，同比下降2.9%。

【均胜电子:2023年半年度业绩预告】

宁波均胜电子股份有限公司预计2023年半年度实现营业收入约270亿元，同比增长18%，归属于母公司所有者的净利润约4.75亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。其中，预计2023年第二季度单季实现归属于母公司所有者的净利润约2.75亿元，环比2023年第一季度增长约38%。预计2023年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约3.95亿元，与上年同期相比，增长约383%。其中，预计2023年第二季度单季实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约为2.62亿元，环比2023年第一季度增长约97%。

【富奥汽车：2023年半年度业绩预告】

归属于上市公司股东的净利润本报告期盈利：21,400万元-23,300万元，比上年同期增长：90%-107%，上年同期盈利：11,259万元；扣除非经常性损益后的净利润本报告期盈利：18,200万元-20,100万元，比上年同期增长：107%-129%，上年同期盈利：8,795万元；基本每股收益本报告期盈利：0.1244元/股-0.1355元/股，上年同期盈利：0.0655元/股。

【一汽解放：2023年半年度业绩预告】

归属于上市公司股东的净利润本报告期盈利：38,000万元至42,000万元，比上年同期增长：123.33%-146.84%，上年同期盈利：17,015.39万元；扣除非经常性损益后的净利润本报告期盈利：13,063万元至17,063万元，比上年同期增长：222.95%-260.60%，上年同期亏损：10,624.68万元；基本每股收益本报告期盈利：0.0819元/股至0.0906元/股，上年同期盈利：0.0366元/股。

【银轮股份：2023年半年度业绩预告】

归属于上市公司股东的净利润本报告期盈利：28000 万元-30000 万元，比上年同期增长：112.93%-128.14%，上年同期盈利：13149.71 万元；扣除非经常性损益后的净利润本报告期盈利：24000 万元-25600 万元，比上年同期增长：157.96%-175.15%，上年同期盈利：9303.90 万元；基本每股收益本报告期盈利：0.35 元/股-0.37 元/股，上年同期盈利：0.17 元/股，营业收入本报告期 500000 万元-530000 万元，上年同期 386661.87 万元；扣除后营业收入 500000 万元-530000 万元，上年同期 386661.87 万元。

4 风险提示

新产品销售不及预期；行业竞争加剧风险；宏观经济下行风险。

信息披露

● 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

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。

● 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及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价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。