



3月新能源车渗透率提升，重卡销量亮眼

投资要点

- **行情回顾:** 上周, SW 汽车板块上涨 2.2%, 沪深 300 上涨 0.6%。估值上, 截止 3 月 31 日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 26 倍, 较前一周下跌 1.7%。
- **投资建议:** 截止 3 月 26 日, 乘用车今年以来累计零售 370 万辆, 同比下降 15%, 今年以来累计批发 421.2 万辆, 同比下降 14%, 整体需求较弱。我们预计随着后续新车型陆续上市, 车市价格有望逐步企稳, 同时在各地政策支持下需求端亦有望企稳回升, 叠加同期低基数效应, Q2 行业销量及营收预计将实现同比快速增长。投资机会方面, 建议关注业绩增长确定性强以及在北美及周边布局从而有望享受今年美国电车高增长红利的优质汽车零部件标的, 比如特斯拉产业链标的; 此外, 建议关注复苏预期确定性高的重卡板块优质标的。
- **乘用车:** 3 月 1-26 日, 乘用车市场零售 102.1 万辆, 同比下降 1%, 环比下降 17%; 乘用车批发 114.6 万辆, 同比下降 8%, 环比下降 19%, 三月整体需求较弱, 市场观望情绪较重, 伴随需求的缓慢释放以及同期低基数, 4 月销量有望实现双位数增长。主要标的: 广汽集团 (601238)、爱柯迪 (600933)、精锻科技 (300258)、福耀玻璃 (600660)、科博达 (603786)、星宇股份 (601799)、津荣天宇 (300988)、伯特利 (603596)、上声电子 (688533)、常熟汽饰 (603035)。
- **新能源汽车:** 3 月 1-26 日, 新能源车零售 38.7 万辆, 同比增长 10%, 较上月同期增长 1%, 渗透率达 37.9%, 较 2 月提升 6.1pp; 批发 40.6 万辆, 同比增长 27%, 较上月同期下降 11%, 渗透率达 35.4%, 较 2 月提升 4.7pp。近期新能源市场为应对燃油车降价带来的扰动, 开启了新品降价与保价行动, 零售端实现了同环比双增长, 零售和批销渗透率均大幅提升。同时, 从比亚迪与新势力发布的 3 月产销快报也可以看到, 主要新能源品牌均实现同比或环比增长, 其中比亚迪、北汽蓝谷、理想、极氪实现同环比双增, 表现亮眼。主要标的: 比亚迪 (002594)、拓普集团 (601689)、旭升股份 (603305)、三花智控 (002050)、宁德时代 (300750)、华域汽车 (600741)、文灿股份 (603348)。
- **智能汽车:** 滴滴自动驾驶于 3 月 27 日起在广州花都区开启商业化运营, 该车已具备 L4 级自动驾驶能力, 非紧急情况安全员均不用操控车辆, 反映智能化、自动化汽车的经济性正在不断提升、商业性模式正在跑通, 建议持续关注智能汽车板块。建议关注: 1) 华为汽车产业链, 如长安汽车 (000625)、广汽集团 (601238); 2) 摄像头/毫米波雷达/激光雷达等传感器需求持续增加, 智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升, 主要标的: 星宇股份 (601799)、伯特利 (603596)、科博达 (603786)、阿尔特 (300825)、德赛西威 (002920)、华阳集团 (002906)。
- **重卡:** 22 年延迟的重卡更换需求正在逐步释放, 第一商用车网数据显示 3 月行业销量 9.7 万辆, 同环比均增长 26%, 亮眼的数字继续提振市场信心; 叠加各厂商对于海外重卡市场的积极开拓, 今年重卡市场复苏的确定性较高。主要标的: 中国重汽 (3808.HK/000951)、潍柴动力 (2338.HK/000338)、奥福环保 (688021)、天润工业 (002283)。
- **风险提示:** 政策波动风险; 疫情风险; 芯片短缺风险; 原材料价格上涨风险; 车企电动化转型不及预期的风险; 智能网联汽车推广不及预期等的风险。

西南证券研究发展中心

分析师: 郑连声

执业证号: S1250522040001

电话: 010-57758531

邮箱: zllans@swsc.com.cn

联系人: 冯安琪

电话: 021-58351905

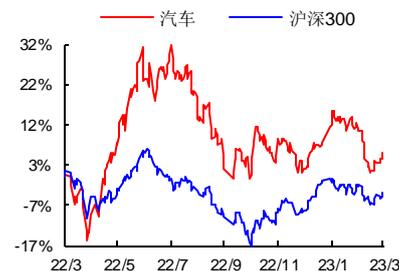
邮箱: faz@swsc.com.cn

联系人: 白臻哲

电话: 010-57758530

邮箱: bzzyf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

股票家数	246
行业总市值 (亿元)	35,180.02
流通市值 (亿元)	30,448.72
行业市盈率 TTM	30.8
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

相关研究

1. 汽车行业-复合集体专题: 新技术迎来突破, 产业化黎明将至 (2023-03-28)
2. 汽车行业周报 (3.20-3.24): 3 月需求端偏弱, 一季度表现符合预期 (2023-03-27)
3. 汽车行业周报 (3.13-3.17): 乘用车需求端偏弱, 重卡复苏确定性高 (2023-03-20)

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻	4
2.2 公司新闻	5
2.3 一周新车速递	6
2.4 一/二月欧美各国销量	7
3 核心观点及投资建议	9
4 重点覆盖公司盈利预测及估值	10
5 风险提示	11

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (3.27-3.31)	1
图 2: 行业走势排名 (3.27-3.31)	1
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平	2
图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (3.27-3.31)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (3.27-3.31)	2
图 6: 钢材价格走势 (元/吨)	3
图 7: 铝价格走势 (元/吨)	3
图 8: 铜价格走势 (元/吨)	3
图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)	3
图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)	4
图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)	4

表 目 录

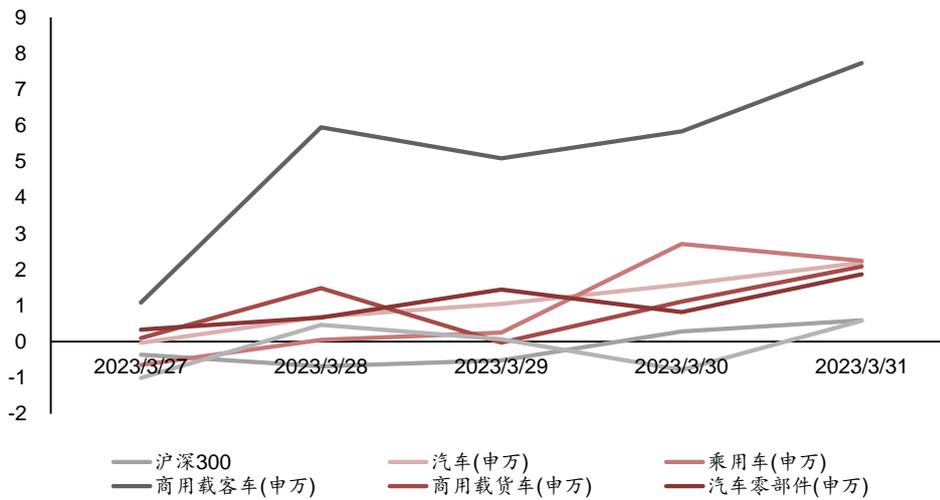
表 1: 主要车企 2/3 月销量情况 (单位: 辆)	5
表 2: 本周汽车行业年报情况	5
表 3: 一周新车速递	7
表 4: 1/2 月欧美各国汽车销量情况	7
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级	10

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5552.97 点，上涨 2.2%。沪深 300 指数报收 4050.93 点，上涨 0.6%。子板块方面，乘用车板块上涨 2.2%；商用载客车板块上涨 7.7%；商用载货车板块上涨 2.1%；汽车零部件板块上涨 1.9%；汽车服务板块上涨 0.6%。

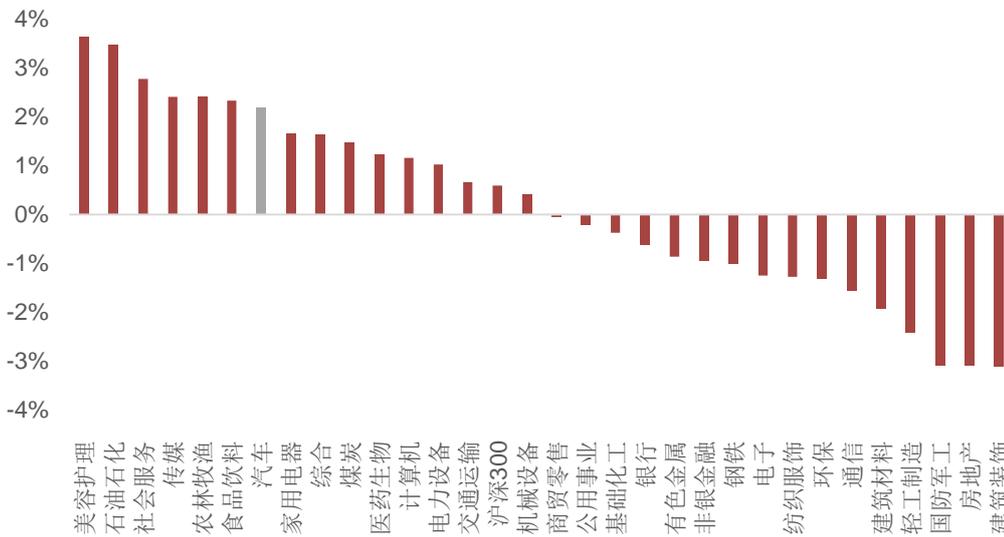
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 7 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，3.27-3.31）



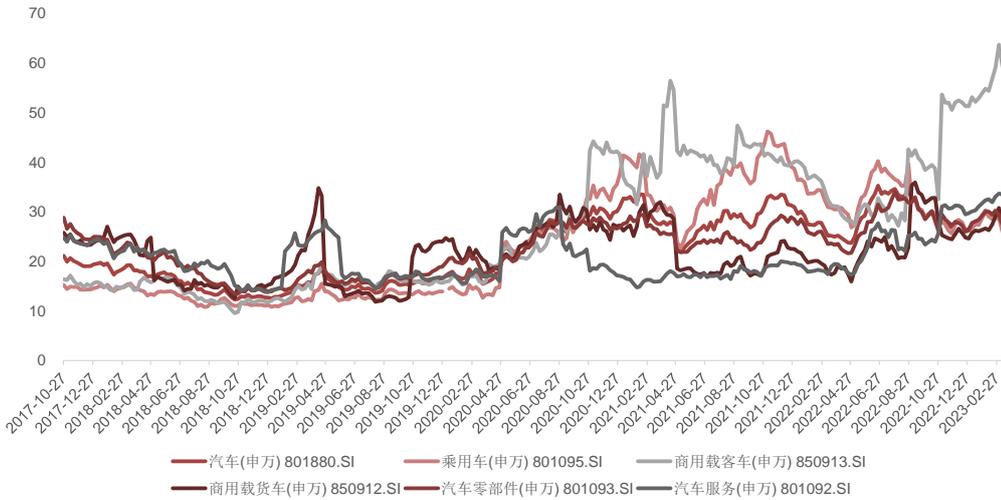
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 2：行业走势排名（3.27-3.31）



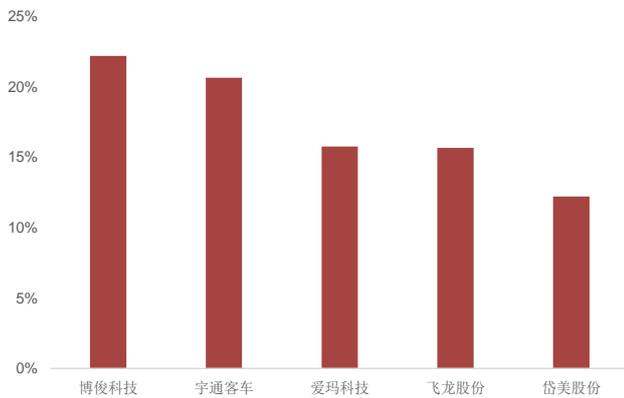
数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止 3 月 31 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 26 倍，较前一周下跌 1.7%。

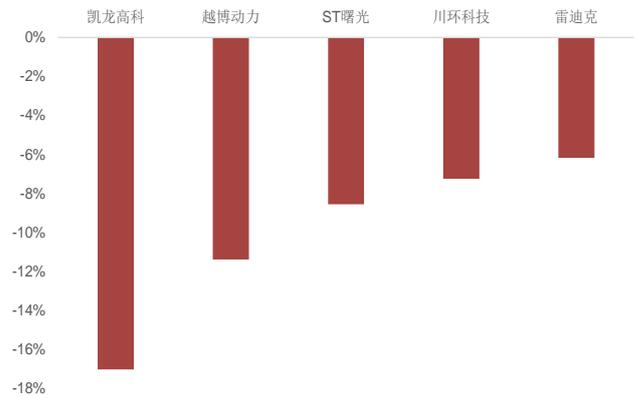
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平


数据来源：Wind, 西南证券整理

个股方面，上周涨幅前五依次是博俊科技、宇通客车、爱玛科技、飞龙股份、岱美股份；跌幅前五依次是凯龙高科、越博动力、ST曙光、川环科技、雷迪克。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (3.27-3.31)


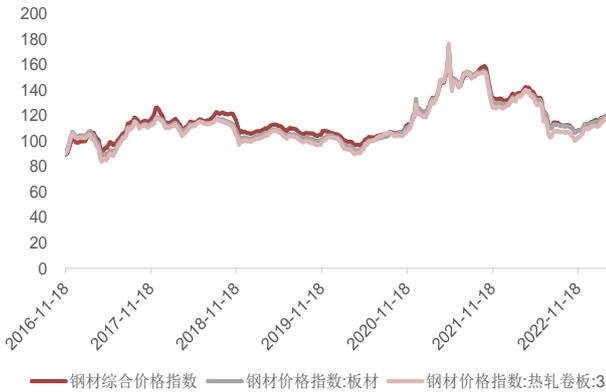
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (3.27-3.31)


数据来源：Wind, 西南证券整理

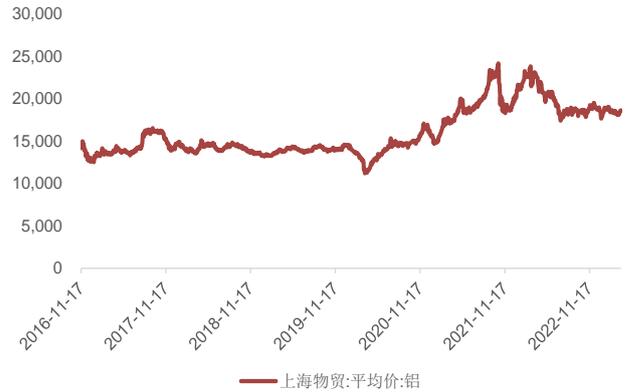
原材料价格方面，上周钢材综合价格下跌 0.2%，铜价上涨 0.6%，铝价上涨 1.8%，天然橡胶期货价格上涨 1.8%，布伦特原油期货价格上涨 6.4%，浮法玻璃价格上涨 0.9%。

图 6: 钢材价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 铝价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 铜价格走势 (元/吨)



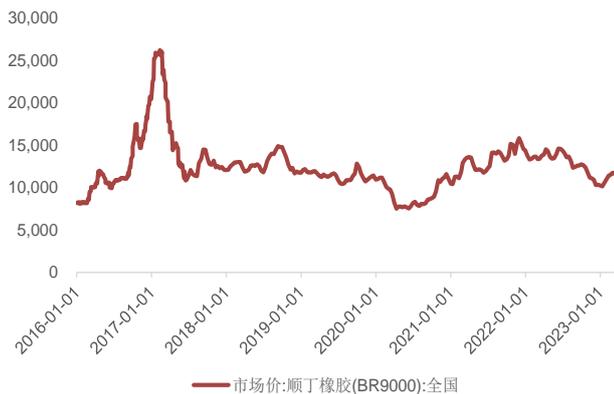
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



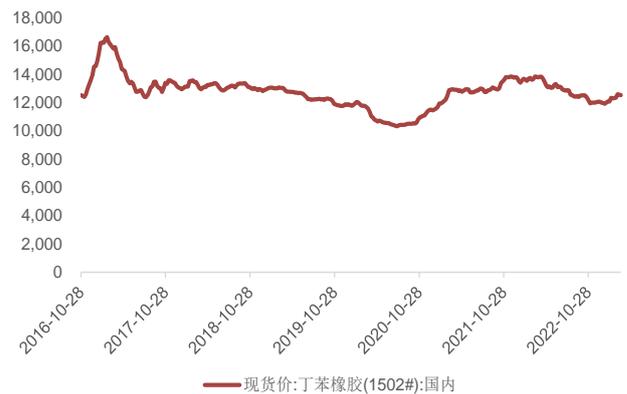
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)

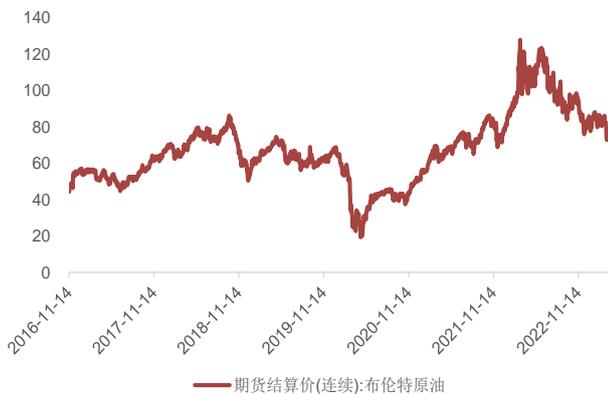


数据来源: Wind, 西南证券整理

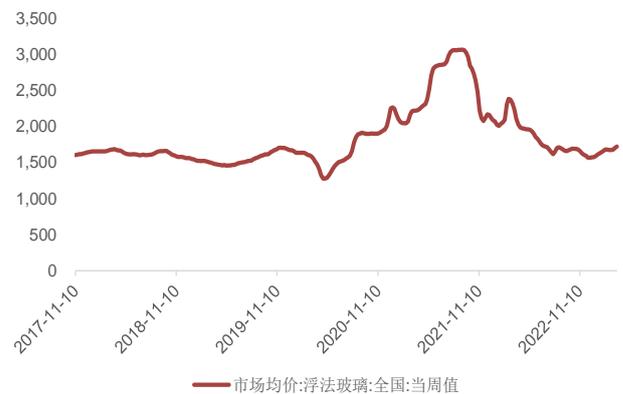
图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)


数据来源: 同花顺, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- 新能源销量持续增长。**3月1-26日,乘用车市场零售102.1万辆,同比去年同期下降1%,较上月同期下降17%。今年以来累计零售370万辆,同比下降15%;全国乘用车厂商批发114.6万辆,同比去年同期下降8%,较上月同期下降19%。今年以来累计批发421.2万辆,同比下降14%。3月1-26日,新能源车市场零售38.7万辆,同比去年同期增长10%,较上月同期增长1%。今年以来累计零售115.7万辆,同比增长18%;全国乘用车厂商新能源批发40.6万辆,同比去年同期增长27%,较上月同期下降11%。今年以来累计批发129万辆,同比增长22%。(来源:乘联会)
- 重卡销量高增。**根据第一商用车网初步掌握的数据,2023年3月份,我国重卡市场大约销售9.7万辆左右(开票口径,包含出口和新能源),环比2023年2月上涨26%,比上年同期的7.7万辆增长26%,净增加约2万辆。(来源:第一商用车网)
- 工信部:中国品牌乘用车市场份额升至49.9%。**3月30日,据工信部官微消息,近日,工信部公布了2022年中国品牌乘用车市场销量及所占市场份额的数据。数据显示,2022年中国品牌乘用车累计销售1176.6万辆,同比增长22.8%,市场份额达到49.9%,上升5.4个百分点。自2022年9月当月市场份额达到50%以来,中国品牌乘用车月度市场占有率一路攀升,2022年12月达56.8%,年度市场份额也由2012年的41.85%提升至2022年的49.9%。(来源:工信部)
- 上海口岸新能源车出口量有望突破4万标箱。**3月29日消息,滴滴自动驾驶作为第一批获得广州智能网联示范运营资质的企业,已于近日在花都区开启商业化运营。据介绍,自3月27日起,广州花都区的市民可在滴滴自动驾驶小程序呼叫自动驾驶车辆,体验自动驾驶服务,按实际行驶里程和使用时长支付车费。(来源:盖世汽车)
- 滴滴自动驾驶在广州花都区开启商业化运营。**取消皮卡车(多用途货车)、城市物流配送车辆进城和通行限制,对符合排放和设计标准的皮卡车(多用途货车),赋予与小型载客汽车同等通行权。(来源:搜狐商用车)

- **英国 2 月汽车产量飙升 13.1%**。得益于供应链问题缓解以及国内外市场汽车产量的强劲增长，英国 2 月份汽车产量同比增长 13.1%，至 69,707 辆，这是三个月来的首次月度增长。(来源：盖世汽车)
- **固态储氢首次实现发电并网**。3 月 28 日，据财联社报道，近日，国家重点研发项目固态氢能发电并网率先在广州和昆明同时实现，这也是我国首次将光伏发电制成固态氢能应用于电力系统。目前，布局固态储氢领域的有 8 家 A 股上市企业。其中，横店东磁公司人士向记者透露，通过子公司布局的固态储氢业务已经实现生产，且产品已向市场批量供货；厚普股份公司人士向记者称，目前固态储氢项目已经基本完工，正在等待验收；圣元环保公司人士向记者称，目前已组建科研团队，固态储氢项目基地正在建设中；鸿达兴业公司人士向记者称，目前氢能产品主要应用在氢能公交、大巴，固态储氢产品正在研发中。(来源：财经网)
- **禾赛科技软件全球研发总部落户重庆**。3 月 27 日，重庆经开区与禾赛科技于近日签署禾赛科技软件全球研发总部项目投资协议，敲定禾赛科技软件全球研发总部落户重庆。协议信息显示，禾赛科技将在重庆经开区建设禾赛科技软件全球研发总部，设立创新孵化中心，打造激光雷达产业园。目前，包括飞凡汽车、长安汽车在内的多家车企都表明将使用禾赛科技所生产的激光雷达产品。(来源：盖世汽车)

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 2/3 月销量情况 (单位：辆)

车企/品牌	2 月销量	3 月销量	3 月同比涨幅	环比涨幅
新能源乘用车				
比亚迪 (乘用车)	191664	206,089	98%	8%
赛力斯 (新能源汽车)	6577	8,511	14%	29%
北汽蓝谷	2687	10,302	80%	283%
蔚来	12157	10,378	4%	-15%
小鹏	6010	7,002	-55%	17%
理想	16620	20,823	89%	25%
哪吒	10073	10,087	-16%	0%
零跑	3198	6,172	-39%	93%
极氪	5455	6,663	271%	22%
问界系列	3505	3,505	-	0%
广汽埃安	30086	40,016	97%	-50%
东风岚图	1107	1,253	-11%	13%

数据来源：各公司公告或官网，西南证券整理

表 2：本周汽车行业年报情况

证券代码	公司名称	营收 (亿元)	同比	归母 (亿元)	同比
000800.SZ	一汽解放	383.32	-61.2%	3.68	-90.6%
603179.SH	新泉股份	69.47	50.6%	4.71	65.7%
000338.SZ	潍柴动力	1,751.58	-13.9%	49.05	-47.0%

证券代码	公司名称	营收 (亿元)	同比	归母 (亿元)	同比
000951.SZ	中国重汽	288.22	-48.6%	2.14	-79.4%
002553.SZ	南方精工	5.88	-1.5%	0.48	-75.3%
301298.SZ	东利机械	5.17	6.9%	0.57	-3.1%
600081.SH	东风科技	68.50	-12.9%	1.09	-54.8%
600841.SH	动力新科	99.29	-59.3%	-16.11	-332.5%
600699.SH	均胜电子	497.93	9.0%	3.94	扭亏
605005.SH	合兴股份	14.61	2.7%	1.90	-2.4%
600375.SH	汉马科技	34.29	-35.5%	-14.66	-
000901.SZ	航天科技	57.40	-1.1%	0.29	-8.6%
601279.SH	英利汽车	50.94	10.9%	0.58	-60.7%
603997.SH	继峰股份	179.67	6.7%	-14.17	-1221.6%
601633.SH	长城汽车	1,373.40	0.7%	82.66	22.9%
300926.SZ	博俊科技	13.91	72.7%	1.48	75.6%
600218.SH	全柴动力	49.36	-10.4%	1.03	-32.2%
603917.SH	合力科技	6.85	-2.7%	0.59	-9.2%
002516.SZ	旷达科技	17.84	3.5%	2.00	5.4%
600676.SH	交运股份	59.43	-20.9%	0.27	132.6%
603767.SH	中马传动	9.96	-11.1%	0.42	-33.6%
603013.SH	亚普股份	84.43	4.8%	5.01	0.5%
601238.SH	广汽集团	1,100.06	45.4%	80.68	10.0%
002920.SZ	德赛西威	149.33	56.0%	11.84	42.1%
002662.SZ	京威股份	35.78	2.0%	4.37	327.9%
603109.SH	神驰机电	26.00	6.7%	2.07	6.6%
000550.SZ	江铃汽车	301.00	-14.5%	9.15	59.4%
200550.SZ	江铃 B	301.00	-14.5%	9.15	59.4%
601799.SH	星宇股份	82.48	4.3%	9.41	-0.8%
603950.SH	长源东谷	11.16	-29.4%	1.00	-59.9%
002708.SZ	光洋股份	14.88	-8.3%	-2.34	-
002594.SZ	比亚迪	4,240.61	96.2%	166.22	445.9%
301039.SZ	中集车辆	236.21	-14.6%	11.18	24.1%
600066.SH	宇通客车	217.99	-6.2%	7.59	23.7%
603306.SH	华懋科技	16.37	35.8%	1.98	12.7%
600178.SH	东安动力	57.67	-12.4%	1.08	19.6%
002765.SZ	蓝黛科技	28.73	-8.5%	1.86	-11.6%
000559.SZ	万向钱潮	140.15	-2.1%	8.09	17.9%

数据来源: 各公司公告, 西南证券整理

2.3 一周新车速递

表 3：一周新车速递

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构	工程更改规模	动力类型	价格 (万元)
阿维塔科技	阿维塔 11	2023/3/24	BSUV	NM	EV	31.99-40.99
广汽丰田	凯美瑞	2023/3/25	B NB	MCE2-2	燃油	17.98-23.48
广汽丰田	凯美瑞双擎	2023/3/25	B NB	MCE1	油电混动	20.98-26.98
广汽丰田	威兰达	2023/3/25	A SUV	MCE1	燃油	17.38-23.58
广汽本田	威兰达双擎	2023/3/25	A SUV	MCE1	油电混动	22.38-26.48
广汽丰田	威兰达 PHEV	2023/3/25	A SUV	MCE1	PHEV	26.68-30.38
广汽丰田	凌尚	2023/3/25	A NB	MCE1	燃油	13.98-15.88
东风柳汽	风行雷霆	2023/3/25	A SUV	NP	EV	12.99-22.99
奇瑞捷豹路虎	发现运动版	2023/3/27	BSUV	MCE1	燃油	35.98-44.66
奇瑞捷豹路虎	发现运动版 PHEV	2023/3/27	BSUV	MCE1	PHEV	40.98
上汽大众	帕萨特	2023/3/27	B NB	MCE2-2	燃油	18.19-25.29
上海汽车	飞凡 F7	2023/3/27	CNB	NP	EV	22.99-30.19
北汽制造	元宝	2023/3/28	A00HB	NM	EV	2.97-4.69
奇瑞汽车	艾瑞泽 5GT	2023/3/28	A NB	MCE1	燃油	7.99-10.99
一汽丰田	皇冠陆放 HEV	2023/3/29	BSUV	MCE2-2	油电混动	27.78-35.28
上汽通用五菱	五菱缤果	2023/3/29	A0 HB	NP	EV	5.98-8.38
上海汽车	MG 7	2023/3/29	BNB	NP	燃油	11.98-16.98
东风本田	CR-V	2023/3/30	A SUV	NM	燃油	18.59-24.99
赛力斯汽车	蓝电 E5	2023/3/30	A SUV	NP	PHEV	13.99-15.19
长城汽车	坦克 500	2023/3/30	CSUV	MCE1	燃油	33.50-39.50
上汽大众	途岳	2023/3/30	A SUV	MCE3	燃油	15.86-21.66

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

换代产品(GP)：车型平台发生改变，从而产生的全新一代的车型。

小改款(MCE1)：指车型的配置、外观造型发生小范围变化，但不涉及车型模具的更改及发动机或变速箱的调整。

大改款(MCE3)：指车型的模具和动力都进行改变。

中改款(MCE2-1)：通常指车型的 facelift，即车型的前脸造型或模具的改变，但不涉及动力的改变。

中改款(MCE2-2)：指车型涉及发动机或变速箱的改变，但不涉及前脸造型或模具的改变。

价格调整(MSRP)：现有车型官方指导价的变动。

2.4 一/二月欧美各国销量

表 4：1/2 月欧美各国汽车销量情况

地区	国家	1月销量 (万辆)	2月销量 (万辆)	2月同比	2月环比
北美	美国	110.2	116.1	6.45%	5.35%
	加拿大	10.2	10.3	-0.81%	0.68%
	北美合计	120.4	126.4	5.86%	4.98%

地区	国家	1月销量 (万辆)	2月销量 (万辆)	2月同比	2月环比
西欧	德国	17.9	20.6	-6.85%	15.20%
	法国	14.3			
	西班牙	7.5	8.6	19.36%	14.90%
	意大利	14.1			
	葡萄牙	1.7			
	英国	15.4			
	爱尔兰	3.3	1.6	10.26%	-51.33%
	比利时	4.5			
	荷兰	3.3	2.8	23.04%	-15.15%
	奥地利	2			
	瑞士	1.9	2.0	3.29%	6.01%
	卢森堡	0.4	0.5	13.32%	18.05%
	瑞典	1.8	2.2	-8.80%	22.33%
	挪威	0.3	1.0	-6.55%	228.57%
	芬兰	0.8			
	丹麦	1.2			
	希腊	1.2			
西欧合计	91.6	39.3	-52.99%	-57.10%	
中欧/东欧	俄罗斯	3.2			
	波兰	3.8			
	捷克	2			
	斯洛伐克	0.7			
	匈牙利	-			
	罗马尼亚	1.4	1.5	43.13%	7.14%
	克罗地亚	-			
	斯洛文尼亚	-			
	保加利亚	-			
	乌克兰	-	0.4	-29.95%	35.23%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	5.28%	0.00%
	土耳其	5.1	8.1	63.43%	58.82%
	中欧/东欧合计	16.4	10.2	-62.81%	-37.80%

数据来源: Marklines, 西南证券整理

注: 北美合计包括美国和加拿大的乘用车销量

西欧合计包括德国、法国、西班牙、意大利、葡萄牙、英国、爱尔兰、比利时、荷兰、奥地利、瑞士、卢森堡、瑞典、挪威、芬兰、丹麦、希腊的乘用车销量

中欧/东欧合计包括俄罗斯、波兰、捷克、斯洛伐克、匈牙利、罗马尼亚、克罗地亚、斯洛文尼亚、保加利亚、乌克兰、爱沙尼亚、土耳其的乘用车销量, 其中俄罗斯的销量包含轻卡

空白处尚未披露

3 核心观点及投资建议

截止3月26日，乘用车今年以来累计零售370万辆，同比下降15%，今年以来累计批发421.2万辆，同比下降14%，整体需求较弱。我们预计随着后续新车型陆续上市，车市价格有望逐步企稳，同时在全国政策支持下需求端亦有望企稳回升，叠加同期低基数效应，Q2行业销量及营收预计将实现同比快速增长。投资机会方面，建议关注业绩增长确定性强以及在北美及周边布局从而有望享受今年美国电车高增长红利的优质汽车零部件标的，比如特斯拉产业链标的；此外，建议关注复苏预期确定性高的重卡板块优质标的。

乘用车：3月1-26日，乘用车市场零售102.1万辆，同比下降1%，环比下降17%；乘用车批发114.6万辆，同比下降8%，环比下降19%，三月整体需求较弱，市场观望情绪较重，伴随需求的缓慢释放以及同期低基数，4月销量有望实现双位数增长。主要标的：广汽集团(601238)、爱柯迪(600933)、精锻科技(300258)、福耀玻璃(600660)、科博达(603786)、星宇股份(601799)、津荣天宇(300988)、伯特利(603596)、上声电子(688533)、常熟汽饰(603035)。

新能源汽车：3月1-26日，新能源车零售38.7万辆，同比增长10%，较上月同期增长1%，渗透率达37.9%，较2月提升6.1pp；批发40.6万辆，同比增长27%，较上月同期下降11%，渗透率达35.4%，较2月提升4.7pp。近期新能源市场为应对燃油车降价带来的扰动，开启了新品降价与保价行动，零售端实现了同环比双增长，零售和批销渗透率均大幅提升。同时，从比亚迪与新势力发布的3月产销快报也可以看到，主要新能源品牌均实现同比或环比增长，其中比亚迪、北汽蓝谷、理想、极氪实现同环比双增，表现亮眼。主要标的：比亚迪(002594)、拓普集团(601689)、旭升股份(603305)、三花智控(002050)、宁德时代(300750)、华域汽车(600741)、文灿股份(603348)。

智能汽车：滴滴自动驾驶于3月27日起在广州花都区开启商业化运营，该车已具备L4级自动驾驶能力，非紧急情况安全员均不用操控车辆，反映智能化、自动化汽车的经济性正在不断提升、商业性模式正在跑通，建议持续关注智能汽车板块。建议关注：1) 华为汽车产业链，如长安汽车(000625)、广汽集团(601238)；2) 摄像头/毫米波雷达/激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升，主要标的：星宇股份(601799)、伯特利(603596)、科博达(603786)、阿尔特(300825)、德赛西威(002920)、华阳集团(002906)。

重卡：22年延迟的重卡更换需求正在逐步释放，预计3月行业销量9万辆左右，同环比均将实现大幅增长，亮眼的数字将继续提振市场信心；叠加各厂商对于海外重卡市场的积极开拓，今年重卡市场复苏的确定性较高。主要标的：中国重汽(3808.HK/000951)、潍柴动力(2338.HK/000338)、奥福环保(688021)、天润工业(002283)。

4 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 5: 重点关注公司盈利预测与评级

代码	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
600741.SH	华域汽车	546	17.33	69.6	79.0	87.3	8%	14%	10%	2.2	2.5	2.8	8	7	6	买入
600933.SH	爱柯迪	204	23.10	5.5	7.4	9.1	78%	33%	23%	0.7	0.8	1.0	35	29	23	买入
601238.SH	广汽集团	1,163	11.09	106.9	117.2	136.8	46%	10%	17%	1.0	1.1	1.3	11	10	8	买入
600660.SH	福耀玻璃	913	35.00	48.7	54.0	67.4	55%	11%	25%	2.0	2.1	2.6	18	17	14	买入
300258.SZ	精锻科技	53	10.90	2.5	3.3	4.3	45%	30%	33%	0.5	0.7	0.9	21	16	12	买入
605068.SH	明新旭腾	45	26.76	1.8	2.7	3.7	12%	47%	35%	0.7	1.4	2.2	39	19	12	买入
603809.SH	豪能股份	45	11.42	2.6	3.7	4.7	31%	42%	26%	0.6	0.9	1.3	18	12	9	买入
000338.SZ	潍柴动力	1,012	11.60	70.7	93.1	115.3	-24%	32%	24%	0.7	1.1	1.3	17	11	9	买入
000625.SZ	长安汽车	1,218	12.28	82.3	90.0	103.2	132%	9%	15%	0.8	0.9	1.0	15	13	12	买入
603786.SH	科博达	235	58.12	5.6	7.7	10.4	44%	38%	35%	1.4	1.9	2.6	42	30	23	买入
601799.SH	星宇股份	381	133.35	13.1	16.5	20.3	38%	27%	23%	4.2	5.7	7.2	31	23	19	买入
000951.SZ	中国重汽	192	16.34	5.4	10.9	16.5	-48%	101%	52%	0.5	0.9	1.4	36	18	12	买入
300207.SZ	欣旺达	383	20.55	11.5	24.9	41.0	26%	116%	65%	0.6	1.3	2.2	33	15	9	买入
603596.SH	伯特利	265	64.33	6.5	10.3	15.0	28%	60%	45%	1.6	2.5	3.7	41	26	18	买入
300988.SZ	津荣天宇	32	22.61	0.9	1.5	2.8	27%	60%	88%	0.7	1.1	2.1	31	19	10	买入
3808.HK	中国重汽	301	10.89	16.58	31.39	46.57	-62%	89%	48%	0.6	1.1	1.7	18	10	6	买入
688533.SH	上声电子	76	47.50	0.94	1.68	2.90	55%	79%	73%	0.6	1.1	1.8	81	45	26	买入
603035.SH	常熟汽饰	74	19.45	5.50	6.76	7.78	31%	23%	15%	1.5	1.8	2.1	12	10	9	买入

数据来源: Wind, 西南证券

推荐逻辑:

华域汽车 (600741): 公司电动化、智能化新产品加速研发落地, 未来将成为公司业务新增长点。

爱柯迪 (600933): 产能持续扩张, 新能源车业务加速推进。

广汽集团 (601238): 集团旗下主要品牌在混动化与电动智能化领域持续发力, 叠加政策催化, 预计未来销量将持续向好, 其中, 处于新车周期的广本广丰预计将成为今年公司的销量与利润的主要增量贡献方。

福耀玻璃 (600660): 公司在业务聚焦、盈利能力、研发等方面优势明显, 未来市占率有望进一步提升。

精锻科技 (300258): 电动车业务与出口业务是公司的重要增长点。

明新旭腾 (605068): 真皮产能扩张, 新产品水性超纤革放量可期。

豪能股份 (603809): 汽车差速器和航空航天业务将成为公司重要增长点。

潍柴动力 (000338): 重卡发动机龙头地位稳固, 智能物流业务、氢燃料电池业务增长空间大。

长安汽车 (000625): 自主盈利大幅增长, 新能源战略持续发力。

科博达 (603786): 传统灯控市占率持续提升的同时发力域控制器, 打造新增长点。

星宇股份 (601799): 车灯智能化转型升级, 产能稳步扩张, 未来市占率有较大提升空间。

中国重汽 (000951): 重卡行业优质企业, 静待行业复苏。

欣旺达 (300207): 动力电池差异化竞争, 多产品技术路线齐头并进; 国内外储能市场放量在即, 未来将成为公司新增长动能。

伯特利 (603596): 线控制动兴起, 国产替代加速。

津荣天宇 (300988): 精密部品优质企业, 布局储能打造新增长点。

中国重汽 (3808): 重卡行业龙头, 静待行业复苏。

上声电子 (688533): 国内汽车声学龙头, 产能持续扩张, 国产替代持续推进。

常熟汽饰 (603035): 国内优质内饰件供应商, 新能源配套加速。

5 风险提示

政策波动风险; 疫情风险; 芯片短缺风险; 原材料价格上涨风险; 车企电动化转型不及预期的风险; 智能网联汽车推广不及预期等的风险。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、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的价格、价值及投资收入可升可跌，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、意见及推测不一致的报告，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心
上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn