

重卡销量亮眼，马斯克计划访华

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块下跌 2.4%，沪深 300 上涨 1.8%。估值上，截止 4 月 7 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 26 倍，较前一周下跌 0.7%。
- **投资建议：**乘联会初步数据显示，乘用车今年以来累计零售 427.5 万辆，同比下降 13%，今年以来累计批发 502.1 万辆，同比下降 8%，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。同时，值得关注的是，路透社报道称马斯克计划 4 月访华，或将宣布新款特斯拉 15 万元级车型，并且，特斯拉宣布将在上海新建一家超级工厂专门生产该公司的储能产品 Megapack，均有望催化估值已经较低的特斯拉产业链；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 1-31 日，乘用车市场零售 159.6 万辆，同比持平，较上月增长 17%；全国乘用车厂商批发 195.5 万辆，同比增长 7%，较上月增长 22%，在降价的刺激下，三月需求小幅恢复，但整体需求仍然较弱，同环比出现增长均是因基数较低，目前市场观望情绪较重，未来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 1-31 日，新能源车市场零售 54.9 万辆，同比增长 5%，较上月增长 27%，渗透率达 34.4%，较 2 月提升 2.6pp；全国乘用车厂商新能源批发 59.9 万辆，同比增长 32%，较上月增长 21%，渗透率达 30.6%，较 2 月下降 0.1pp。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/批发端均实现了同环比同步增长，渗透率方面，受降价刺激，零售端渗透率也得到了明显的提升。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：**上海国际车展将于 4 月 18 日-4 月 27 日进行，该会展将充分展示智能化新项目，有望进一步催化板块热度。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，第一商用车网初步数据显示 3 月行业销量 9.7 万辆，同环比均增长 26%，二季度看，虽淡季会来临，但预计环比下降幅度有限，复苏仍是重卡行业主线。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：zlsn@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：bzyf@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)	34,461.33
流通市值 (亿元)	29,828.44
行业市盈率 TTM	30.3
沪深 300 市盈率 TTM	12.3

相关研究

1. 汽车行业周报 (3.27-3.31)：3 月新能源车渗透率提升，重卡销量亮眼 (2023-04-03)
2. 汽车行业-复合集流体专题：新技术迎来突破，产业化黎明将至 (2023-03-28)
3. 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)

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.....	7
2.4 一/二月欧美各国销量.....	8
3 核心观点及投资建议.....	10
4 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11
5 风险提示	12

图 目 录

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，4.3-4.7）	1
图 2：行业走势排名（4.3-4.7）	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（4.3-4.7）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（4.3-4.7）	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

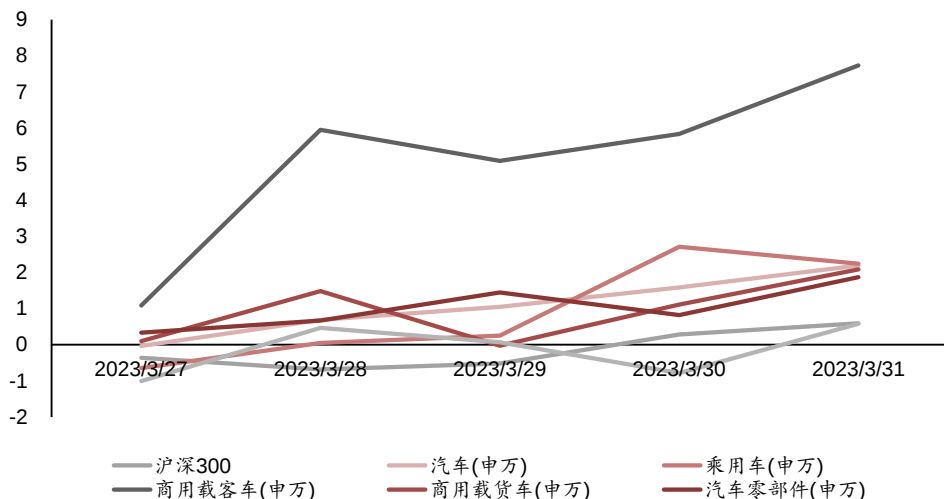
表 1：主要车企 2/3 月销量情况（单位：辆）	5
表 2：本周汽车行业年报情况	6
表 3：一周新车速递	7
表 4：1/2 月欧美各国汽车销量情况	8
表 5：1/2 月西欧和美国新能源车销量	9
表 6：重点关注公司盈利预测与评级	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5419.48 点，下跌 2.4%。沪深 300 指数报收 4123.28 点，上涨 1.8%。子板块方面，乘用车板块下跌 2.4%；商用载客车板块下跌 3.2%；商用载货车板块下跌 3.3%；汽车零部件板块下跌 2.5%；汽车服务板块下跌 0.7%。

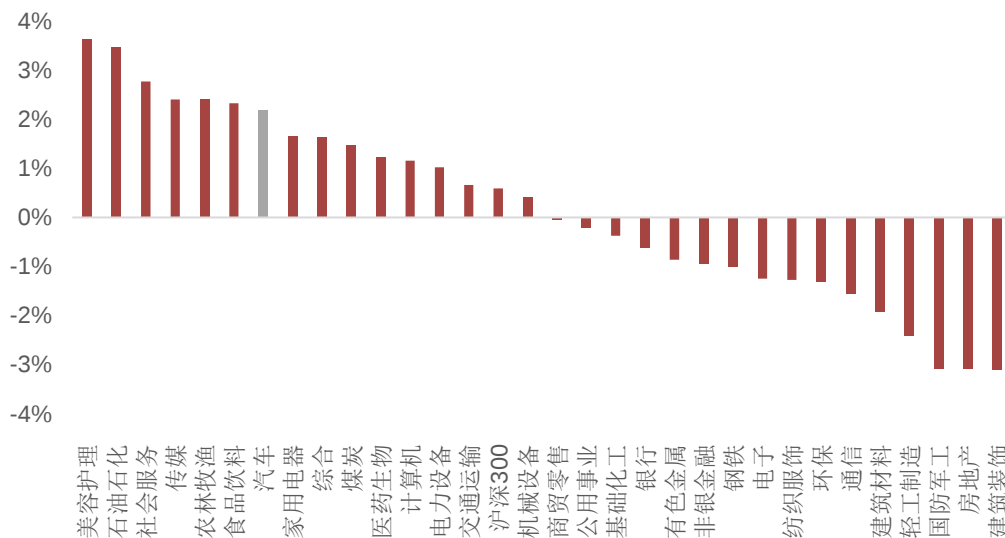
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第 1 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，4.3-4.7）



数据来源：Wind，西南证券整理

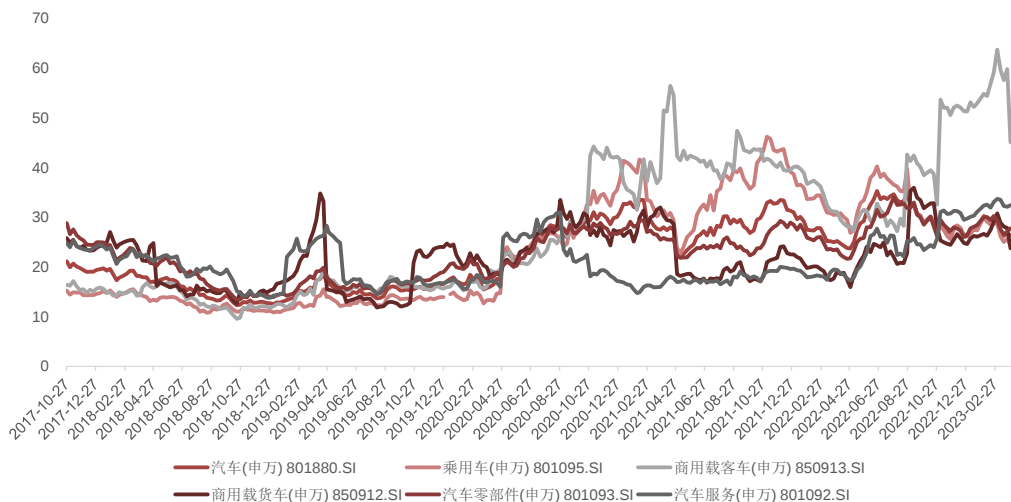
图 2：行业走势排名（4.3-4.7）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止 4 月 7 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 26 倍，较前一周下跌 0.7%。

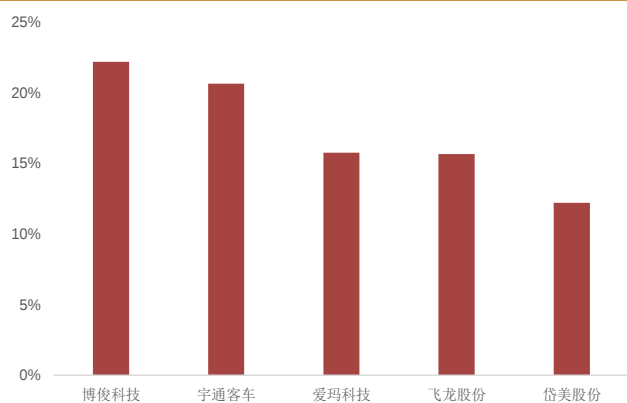
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

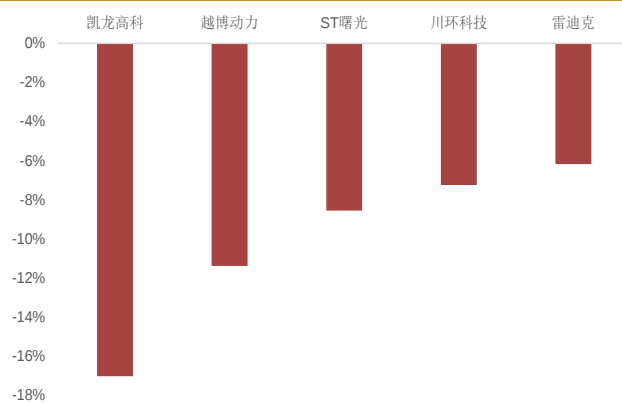
个股方面，上周涨幅前五依次是光庭信息、中路股份、超捷股份、玲珑轮胎、西菱动力；跌幅前五依次是超达装备、凯龙高科、继峰股份、腾龙股份、嵘泰股份。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股（4.3-4.7）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股（4.3-4.7）



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 1.3%，铜价下跌 1.1%，铝价上涨 0.5%，天然橡胶期货价格下跌 3.3%，布伦特原油期货价格上涨 6.7%，浮法玻璃价格上涨 1.2%。

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

- **3月乘用车市场缓慢恢复。**3月1-31日,乘用车市场零售159.6万辆,同比持平,较上月增长17%。今年以来累计零售427.5万辆,同比下降13%。3月1-31日,全国乘用车厂商批发195.5万辆,同比增长7%,较上月增长22%。今年以来累计批发502.1万辆,同比下降8%。(来源:乘联会)
- **新能源销量持续增长。**3月1-31日,新能源车市场零售54.9万辆,同比增长5%,环比增长27%。今年以来累计零售131.9万辆,同比增长15%;全国乘用车厂商新能源批发59.9万辆,同比增长32%,环比增长21%,新能源乘用车渗透率约30.6%。今年以来累计批发148.3万辆,同比增长24%。(来源:乘联会)
- **2023年1-2月中国占世界新能源车份额60%。**2023年1-2月,世界汽车销量达到1,202万辆,同比下降3%,其中2023年中国车企的世界份额累计达到30%,2月中国汽车占世界汽车32%份额,比亚迪、特斯拉和上汽集团等中国车企回升效果最为突出,以丰田、铃木和起亚为代表的亚洲集团表现改善。2023年1-2月世界新能源乘用车达到150万辆,同比增长24%,其中中国新能源乘用车占世界新能源60%的份额。(来源:乘联会)
- **1-2月全国锂电总产量超102GWh。**据工信部官微消息,2023年1-2月全国锂电总产量超过102GWh,同比增长24%。电池环节,储能电池产量超过15GWh,新能源汽车动力电池装车量约38GWh。出口贸易稳步增长,1-2月全国锂电出口总额达到706亿元。(来源:工信部)
- **广州新能源补贴新规出炉,最高补贴1万元。**3月31日,广州市发改委发布《广州市鼓励支持个人领域新能源汽车推广应用工作指引》。《指引》显示,广州将对个人消费者购买并使用自主品牌新能源汽车(含油电混动)给予综合性补贴。补贴标准为,机动车销售统一发票含税价在10万元(含)至15万元,补贴10000元/台;车辆价格在15万元(含)至20万元,补贴8000元/台;车辆价格在20万元(含)以上,补贴6000元/台。(来源:第一电动车网)

- **内蒙古基本实现全省皮卡解禁。**去年6月，在国务院皮卡解禁的政策号召下，内蒙古巴彦淖尔市率先放宽了皮卡城区通行限制，按照要求，除了高峰时段主城区的核心路段之外，巴彦淖尔其余区域均不限制皮卡通行。最近，巴彦淖尔市发布了《关于调整临河区城区及绕城线通行的通知》，规范货车通行管理，提出“皮卡车城区通行不受道路、时间限制”，实现皮卡全面进城。(来源：搜狐商用车)
- **中石化开启加油站转型。**中石化于2023年启动了加油站的转型计划，通过将加油、加气、充电、加氢和换电等服务融合于一体。中石化将在全国范围内建设大规模的电动汽车充电桩和加氢站，并在已有的加油站站点上增设电动汽车充电桩和加氢站。同时，中石化也将研发并推广一种新型的电池快速充电技术，未来建设的能源服务站还将配备“智能换电”设备。(来源：卡车之家)
- **三一新能源工程车试验基地投用。**近日，总投资超过1亿元、占地近百亩的三一新能源工程车辆试验中心投入使用，这是全球行业首座，也是目前配套最全的新能源工程车辆专用试验基地。(来源：中国卡车网)
- **浙江省发布通知，力争到2025年全省公共领域充电桩达8万个以上。**浙江省发布《关于浙江省推动城市停车设施高质量发展的实施意见》的通知，明确到2025年，力争全省建成停车位1120万个，其中公共停车位240万个，公共领域充电桩8万个以上。《实施意见》明确新建公共建筑配建停车场及社会公共停车场充电设施配建率不低于10%，新建住宅配建停车位应100%建设充电设施或预留建设安装条件。(来源：充换电研究院)
- **英国3月新车销量同比增长18.2%。**据路透社报道，英国汽车制造商和贸易商协会(SMMT)在4月5日发布的行业数据显示，随着供应链挑战继续缓解，英国3月份新车注册量为287,825辆，同比增长18.2%，连续第8个月增长。今年第一季度也成为英国汽车行业自2019年来销量最好的季度。与此同时，3月英国电动汽车销量也创下历史新高，达到46,626辆，同比增长18.6%。(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
乘用车				
广汽集团	161219	231735	2%	44%
上汽集团 (整体数据)	301342	351803	-21%	17%
海马汽车	3378	5462	167%	62%
力帆科技	1048	1758	-12%	68%
赛力斯	12773	18609	-23%	46%
长城汽车	68209	90240	-11%	32%
长安汽车	191007	244996	4%	28%
新能源乘用车				
比亚迪 (乘用车)	191664	206089	98%	8%
赛力斯 (新能源汽车)	6577	8511	14%	29%
广汽集团 (新能源汽车)	31951	44079	90%	38%

车企/品牌	2月销量	3月销量	3月同比涨幅	环比涨幅
力帆科技（新能源汽车）	598	990	-51%	66%
长城汽车（新能源汽车）	8340	13155	-	58%
长安汽车（自主新能源）	20574	35934	119%	75%
上汽集团（新能源汽车）	44631	65243	-12%	46%
特斯拉上海	74402	88869	35%	19%
北汽蓝谷	2687	10302	80%	283%
蔚来	12157	10378	4%	-15%
小鹏	6010	7002	-55%	17%
理想	16620	20823	89%	25%
哪吒	10073	10087	-16%	0%
零跑	3198	6172	-39%	93%
极氪	5455	6663	271%	22%
问界系列	3505	3505	-	0%
广汽埃安	30086	40016	97%	33%
东风岚图	1107	1253	-11%	13%
货车/客车				
金龙汽车	1872	3509	-32%	87%
江铃汽车	26000	33630	12%	29%
宇通客车	788	2390	5%	203%
福田汽车	60037	68600	13%	14%
福田汽车（新能源汽车）	2539	3107	100%	22%
中通客车	318	442	-45%	39%
亚星客车	66	145	-33%	120%
安凯客车	263	136	19%	-48%
江淮汽车	49688	53005	24%	7%
江淮汽车（纯电动乘用车）	11390	7193	-50%	-37%
东风汽车	13022	16016	6%	23%
东风汽车（新能源汽车）	436	1384	-33%	217%

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
603158.SH	腾龙股份	26.70	14.5%	1.23	34.9%
002488.SZ	金固股份	30.19	10.7%	1.10	62.8%
605133.SH	嵘泰股份	15.45	32.9%	1.34	32.8%
603949.SH	雪龙集团	2.91	-38.5%	0.42	-66.9%
836247.BJ	华密新材	3.36	-7.6%	0.43	-3.6%

数据来源：各公司公告，西南证券整理

- **特斯拉：**特斯拉新款小型电动汽车公布。特斯拉规划，特斯拉新款小型电动汽车将配备 53kWh 磷酸铁锂（LFP）电池，目标销量 4200 万辆。据马斯克此前介绍，特斯拉正研发自主电池技术，使 2.5 万美元的自动驾驶电动汽车成为可能，特斯拉希望以目前 Model 3 或 Model Y 一半的成本制造“下一代”汽车。这也就意味着特斯拉下一代车型的入门售价，在中国市场将会来到 15 万元左右，而将要推出的小型车，或许是能够买到最便宜的特斯拉车型。（来源：快科技）
- **特斯拉：**特斯拉将在上海建造新的超级工厂专门生产 Megapack 巨型电池。据悉 Megapack 是一款功能强大的电池，可存储能源并供能，有助于稳定电网、预防断电。Megapack 能够可靠、安全地为电网存储能源，既无需建造天然气调峰电厂，又避免断电，特斯拉官方资料显示，每台 Megapack 机组可存储超过 3 MWh 的能源，足以满足 3,600 户家庭一小时的用电需求。（来源：新华社）
- **比亚迪：**郑州比亚迪工厂正式投产。4 月 6 日，郑州比亚迪投产仪式在航空港区兴港新能源产业园举行，启动首车下线。2021 年，郑州比亚迪汽车有限公司 7.27 亿元竞得郑州 4 宗约 4104 亩工业用地，参照此前合肥比亚迪的投产规模，郑州比亚迪生产基地建成之后，年产能将会在 40 万辆左右，将极大助力今年比亚迪 300 万销量目标。（来源：快科技）
- **高合汽车：**4 月 3 日，创新型科技公司华人运通旗下高合汽车与全球顶级豪华音响品牌 Meridian Audio 英国之宝宣布深化战略合作，双方将进一步加强在豪华车载音响系统领域的合作，共同探索不断进化的音效体验。据悉，高合第三款车型上也将继续搭载英国之宝音响系统。（来源：盖世汽车）
- **福特：**国产 Ranger 计划在 4 月中旬举办的上海车展上正式亮相，并将在今年年末开启订购。福特 Ranger 作为一款名闻遐迩的全球化皮卡，目前已经在全球 180 个国家/地区有销售，此次正式进入全球第二大皮卡市场中国，将会是福特 Ranger 全球化的重要一步。（来源：搜狐商用车）
- **一汽大众：**近日，一汽-大众佛山分公司新能源汽车跃阶发展项目签约仪式在广东佛山举行。一汽-大众佛山分公司新能源汽车跃阶发展项目通过实施“百亿投入、千亿产值”跃阶计划，建成“全过程数智化·高质量·新能源”样板基地，2023 年-2028 年预计将增加固定资产投资，3 款全新车型和 4 款改款或新能源车型投入，力争五年内实现投入超百亿元、产值千亿元。截至 2023 年 2 月，佛山分公司投产 12 款车型，累计产量 261 万辆。（来源：选车网）

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）
广汽埃安	Aion Y Plus	2023/3/31	A SUV	MCE1	EV	11.98-15.38
广汽埃安	Aion S Plus	2023/3/31	A NB	MCE2-2	EV	14.98-16.58
上汽奥迪	奥迪 Q5 e-tron	2023/4/1	B SUV	MCE2-2	EV	29.85-43.25
东风雪铁龙	C6	2023/4/2	B NB	MCE1	燃油	23.68

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）
长安汽车	长安 CS35 PLUS	2023/4/3	A0 SUV	MCE1	燃油	9.39-9.99
上汽通用五菱	五菱星辰	2023/4/3	A SUV	NM	燃油	6.88-9.98
上汽通用五菱	五菱星驰	2023/4/3	A0 SUV	NM	燃油	5.68-8.68
长安汽车	欧尚 Z6	2023/4/3	A SUV	NM	燃油	9.99-13.79
北京越野	北京 60	2023/4/4	C SUV	NM	燃油	23.98-27.68
比亚迪汽车	比亚迪 e2	2023/4/6	A HB	MCE3	EV	10.28-10.98
广汽本田	型格	2023/4/6	A NB	MCE2-2	燃油	12.99-16.69
合众汽车	哪吒 U-II	2023/4/6	A SUV	NM	EV	11.99-15.98
东风本田	XR-V	2023/4/6	A0 SUV	NM	燃油	13.29-15.29

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	119.8	9.8%	8.7%
	加拿大	10.2	11.0	6.6%	8.2%
	北美合计	120.4	130.8	9.6%	8.6%
西欧	德国	20.1	22.8	3.2%	13.9%
	法国	14.3	15.7	6.0%	9.5%
	西班牙	7.5	8.6	19.4%	15.6%
	意大利	14.1	14.4	14.6%	2.4%
	葡萄牙	1.7	1.8	31.6%	7.7%
	英国	15.4	9.2	22.4%	-40.2%
	爱尔兰	3.3	1.6	10.3%	-51.9%
	比利时	4.5	4.5	21.9%	-0.2%
	荷兰	3.3	2.8	23.0%	-14.4%
	奥地利	2.0	2.0	12.6%	-1.6%
	瑞士	1.9	2.0	3.3%	5.1%
	卢森堡	0.4	0.5	13.3%	8.9%

地区	国家	1月销量（万辆）	2月销量（万辆）	2月同比	2月环比
	瑞典	1.8	2.2	-8.8%	25.8%
	挪威	0.3	1.0	-6.6%	199.2%
	芬兰	0.8	0.7	-3.4%	-14.3%
	丹麦	1.2	1.3	5.6%	11.7%
	希腊	1.2	1.1	16.1%	-7.0%
	西欧合计	93.9	92.4	10.4%	-1.6%
中欧/东欧	俄罗斯	3.2	4.2	-65.5%	28.8%
	波兰	3.8	4.1	15.0%	9.9%
	捷克	2.0	1.9	18.4%	-2.8%
	斯洛伐克	0.7	0.7	6.5%	0.2%
	匈牙利	0.8	1.0	3.2%	17.2%
	罗马尼亚	1.4	1.5	43.1%	3.8%
	克罗地亚	0.3	0.4	26.6%	8.5%
	斯洛文尼亚	0.4	0.4	-1.3%	-15.2%
	保加利亚	0.3	0.2	19.0%	-8.4%
	乌克兰	0.3	0.4	-30.0%	26.1%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	14.3%	-9.3%
	土耳其	5.1	8.1	63.4%	59.4%
	中欧/东欧合计	18.5	23.0	-13%	24.1%

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

表 5：1/2 月西欧和美国新能源车销量

国家/地区	美国汽车	西欧汽车
1月销量	10.3	14.5
2月销量	10.9	17.1
累计销量	21.3	31.6
1月渗透率	9.3%	15.5%
2月渗透率	9.2%	18.5%
累计渗透率	9.2%	17.0%
2月销量同比	62.4%	11.0%
2月销量环比	7.2%	17.4%
2月渗透率同比	+3.0pp	+0.1pp
2月渗透率环比	-0.1pp	+3.0pp

国家/地区	美国汽车	西欧汽车
累计渗透率同比	+3.2pp	-0.6pp
累计销量同比	64.4%	6.3%

数据来源: Marklines, 西南证券整理

注: 此处西欧数据包括德国、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

3 核心观点及投资建议

上周, SW 汽车板块下跌 2.4%, 沪深 300 上涨 1.8%。估值上, 截止 4 月 7 日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 26 倍, 较前一周下跌 0.7%。

投资建议: 乘联会初步数据显示, 乘用车今年以来累计零售 427.5 万辆, 同比下降 13%, 今年以来累计批发 502.1 万辆, 同比下降 8%, 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。同时, 值得关注的是, 路透社报道称马斯克计划 4 月访华, 或将宣布新款特斯拉 15 万元级车型, 并且, 特斯拉宣布将在上海新建一家超级工厂专门生产该公司的储能产品 Megapack, 均有望催化估值已经较低的特斯拉产业链; 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 1-31 日, 乘用车市场零售 159.6 万辆, 同比持平, 较上月增长 17%; 全国乘用车厂商批发 195.5 万辆, 同比增长 7%, 较上月增长 22%, 在降价的刺激下, 三月需求小幅恢复, 但整体需求仍然较弱, 同环比出现增长均是因基数较低, 目前市场观望情绪较重, 未来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 1-31 日, 新能源车市场零售 54.9 万辆, 同比增长 5%, 较上月增长 27%, 渗透率达 34.4%, 较 2 月提升 2.6pp; 全国乘用车厂商新能源批发 59.9 万辆, 同比增长 32%, 较上月增长 21%, 渗透率达 30.6%, 较 2 月下降 0.1pp。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/批发端均实现了同环比同步增长, 渗透率方面, 受降价刺激, 零售端渗透率也得到了明显的提升。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: 上海国际车展将于 4 月 18 日-4 月 27 日进行, 该会展将充分展示智能化新项目, 有望进一步催化板块热度。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, 第一商用车网初步数据显示 3 月行业销量 9.7 万辆, 同环比均增长 26%, 二季度看, 虽淡季会来临, 但预计环比下降幅度有限,

复苏仍是重卡行业主线。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 6：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	530	16.82	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	201	22.70	5.5	7.4	9.1	78%	33%	23%	0.7	0.8	1.0	34	28	23	买入
601238.SH	广汽集团	1,159	11.06	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	895	34.28	48.7	54.0	67.4	55%	11%	25%	2.0	2.1	2.6	17	17	13	买入
300258.SZ	精锻科技	52	10.75	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	43	26.23	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	43	10.98	2.6	3.7	4.7	31%	42%	26%	0.6	0.9	1.3	18	12	8	买入
000338.SZ	潍柴动力	1,083	12.41	70.7	93.1	115.3	-24%	32%	24%	0.7	1.1	1.3	18	12	9	买入
000625.SZ	长安汽车	1,175	11.84	82.3	90.0	103.2	132%	9%	15%	0.8	0.9	1.0	14	13	11	买入
603786.SH	科博达	239	59.14	5.6	7.7	10.4	44%	38%	35%	1.4	1.9	2.6	43	31	23	买入
601799.SH	星宇股份	341	119.52	13.1	16.5	20.3	38%	27%	23%	4.2	5.7	7.2	28	21	17	买入
000951.SZ	中国重汽	186	15.80	5.4	10.9	16.5	-48%	101%	52%	0.5	0.9	1.4	34	17	11	买入
300207.SZ	欣旺达	370	19.85	11.5	24.9	41.0	26%	116%	65%	0.6	1.3	2.2	32	15	9	买入
603596.SH	伯特利	268	65.14	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	30	21.30	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	334	12.08	16.58	31.39	46.57	-62%	89%	48%	0.6	1.1	1.7	20	11	7	买入
688533.SH	上声电子	67	41.76	0.94	1.68	2.9	55%	79%	73%	0.6	1.1	1.8	70	38	23	买入
603035.SH	常熟汽饰	70	18.47	5.5	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
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@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.cn
	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	yxy@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	cyrif@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