



乘用车同比增长较快，电动车成车展主角

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块下跌 3.6%，沪深 300 下跌 1.5%。估值上，截止 4 月 21 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 25 倍，较前一周下跌 3.7%。
- **投资建议：**乘联会数据显示，乘用车今年以来累计零售 495 万辆，同比下降 7%，累计批发 560.9 万辆，同比下降 4%，相比四月初需求有所修复。我们预计随着新车型陆续上市以及各地的政策支持，需求端有望企稳回升。投资机会方面，建议关注业绩增长确定性高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：**4 月 1-16 日，乘用车批发 54.8 万辆，同比增长 44%，环比下降 12%；乘用车零售 66.5 万辆，同比增长 62%，环比增长 15%，在三月需求较弱以及促销费的加持下，环比表现较好，双位数的增长符合预期。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：**4 月 1-16 日，新能源乘用车零售 22.3 万辆，同比增长 89%，环比增长 13%。新能源乘用车批发 20.4 万辆，同比增长 50%，环比下降 7%。截至 16 日，受上海车展预热与地方消费补贴影响，零售/批发端实现同比同步增长，预计新能源车渗透率将持续提升。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：**上海国际车展于 4 月 18 日开幕，会展从上、中、下游充分展示了智能化新项目，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：**二季度是重卡需求淡季，但考虑 22 年延迟的重卡更换需求正在逐步释放，二季度重卡销量同比将实现较快增长，复苏仍是重卡板块主线。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；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：zls@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：021-58351905

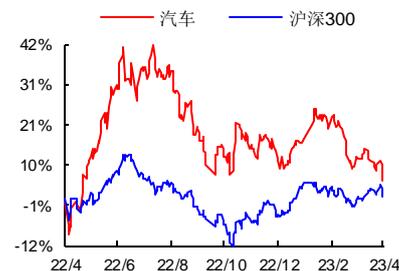
邮箱：faz@swsc.com.cn

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)	32,829.87
流通市值(亿元)	28,311.78
行业市盈率 TTM	28.4
沪深 300 市盈率 TTM	12.3

相关研究

1. 汽车行业周报 (4.10-4.14)：电动智能趋势不变，关注上海车展 (2023-04-18)
2. 汽车行业周报 (4.3-4.7)：重卡销量亮眼，马斯克计划访华 (2023-04-10)
3. 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)

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 二/三月欧美各国销量.....	9
3 周专题：持续关注上海车展，电动车成车展主角	10
4 核心观点及投资建议.....	15
5 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	16
6 风险提示	17

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (4.17-4.21)	1
图 2: 行业走势排名 (4.17-4.21)	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 (4.17-4.21)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (4.17-4.21)	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
图 14: 博世 190 千瓦氢动力模块	13
图 15: 博世代用燃料动力总成系统解决方案	13
图 16: 阿尔特 D1M50A 电驱总成	13
图 17: 阿尔特 E1M20CP 减速器	13
图 18: 阿尔特电磁离合器	13
图 19: 阿尔特菱特二代 V6 增压发动机	13

表 目 录

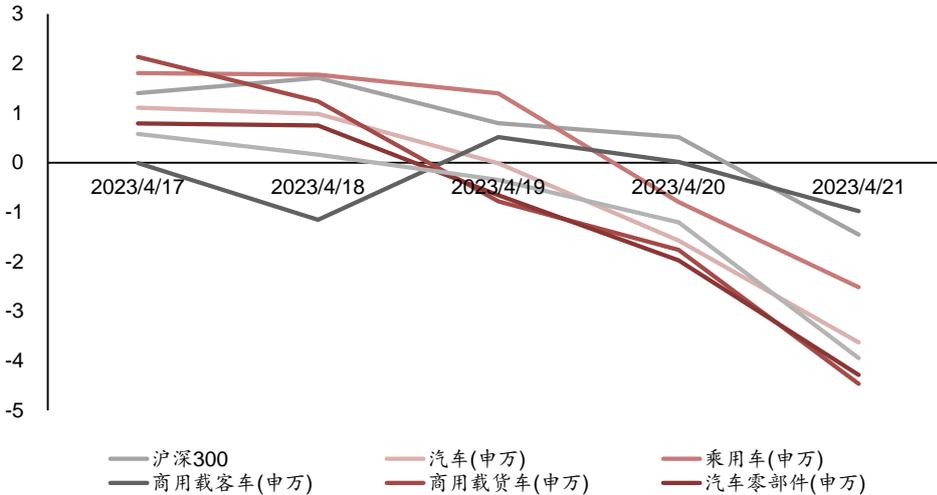
表 1: 主要车企 2/3 月销量情况 (单位: 辆)	5
表 2: 一周新车速递	7
表 3: 2/3 月欧美各国汽车销量情况	9
表 4: 2/3 月部分欧美国家新能源车销量情况	10
表 5: 上海车展部分整车新品	10
表 6: 上海车展部分零部件新品	14
表 7: 重点关注公司盈利预测与评级	16

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5149.18 点，下跌 3.6%。沪深 300 指数报收 4032.57 点，下跌 1.5%。子板块方面，乘用车板块下跌 2.5%；商用载客车板块下跌 1%；商用载货车板块下跌 4.5%；汽车零部件板块下跌 4.3%；汽车服务板块下跌 3.9%。

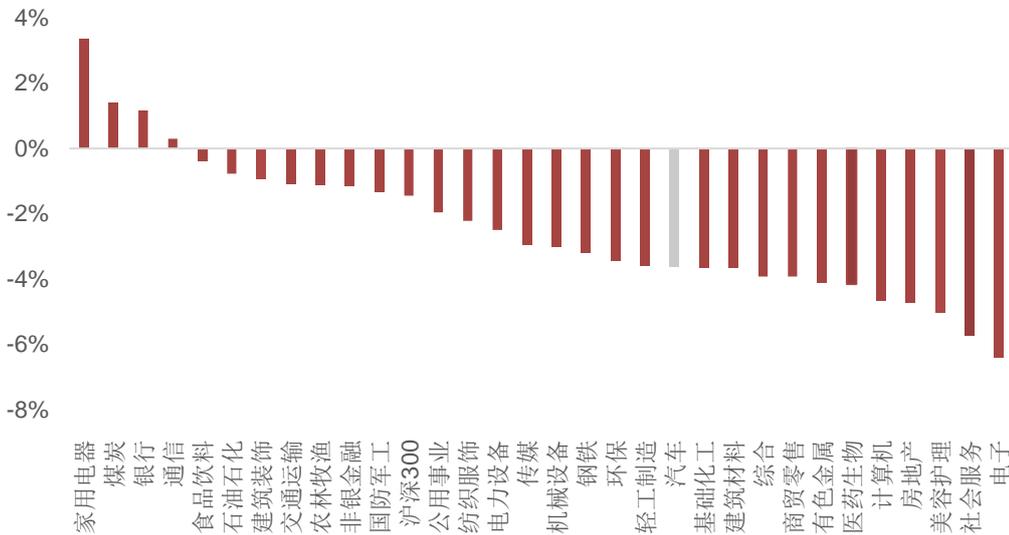
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 20 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，4.17-4.21）



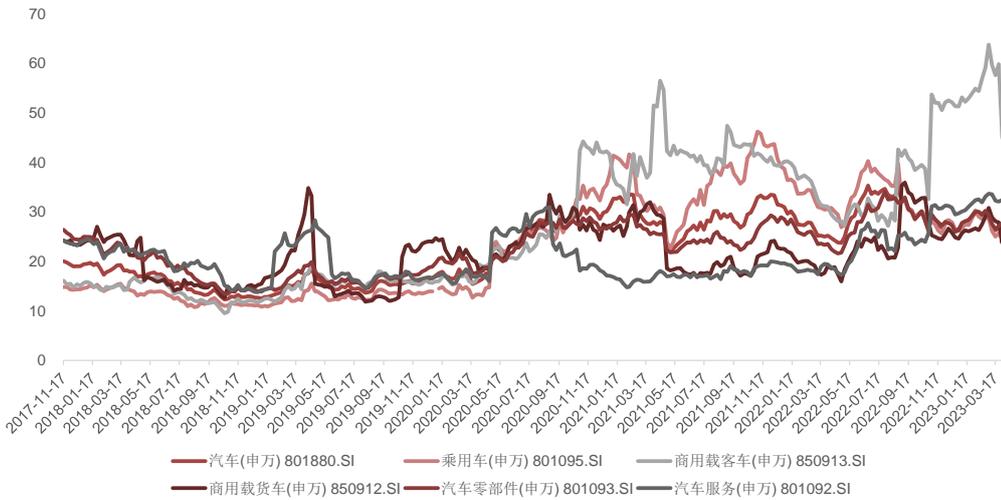
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 2：行业走势排名（4.17-4.21）



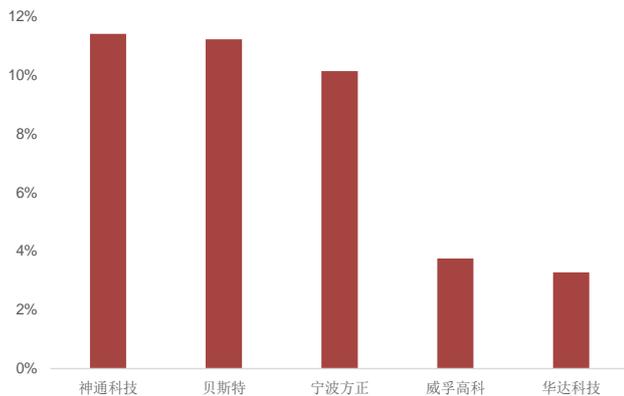
数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止 4 月 21 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 25 倍，较前一周下跌 3.7%。

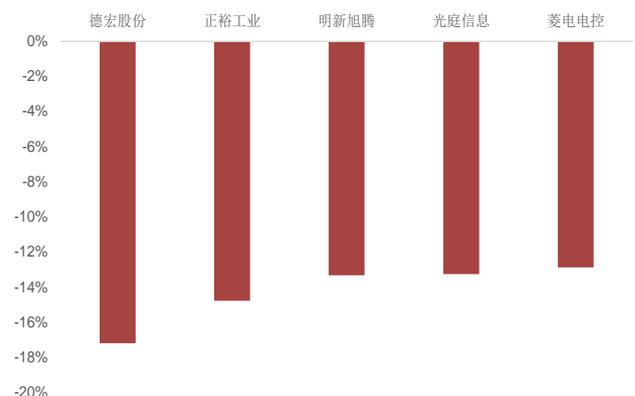
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平


数据来源：Wind, 西南证券整理

个股方面，上周涨幅前五依次是神通科技、贝斯特、宁波方正、威孚高科、华达科技；跌幅前五依次是德宏股份、正裕工业、明新旭腾、光庭信息、菱电电控。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (4.17-4.21)


数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (4.17-4.21)


数据来源：Wind, 西南证券整理

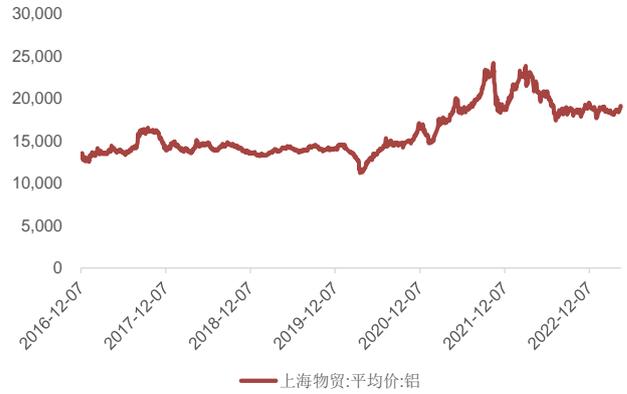
原材料价格方面，上周钢材综合价格下跌 0.4%，铜价下跌 2.1%，铝价上涨 1.8%，天然橡胶期货价格上涨 3.3%，布伦特原油期货价格下跌 5.4%，浮法玻璃价格上涨 4.4%。

图 6: 钢材价格走势 (元/吨)



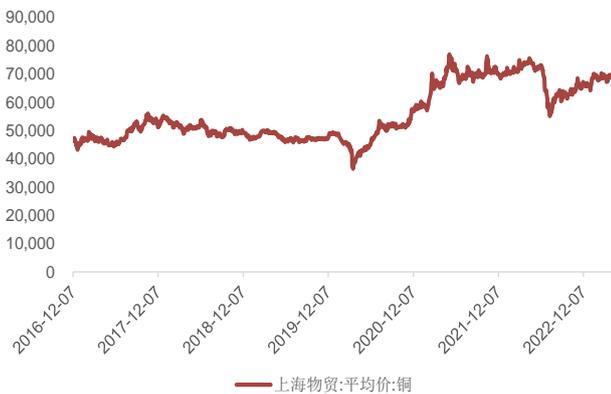
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 7: 铝价格走势 (元/吨)



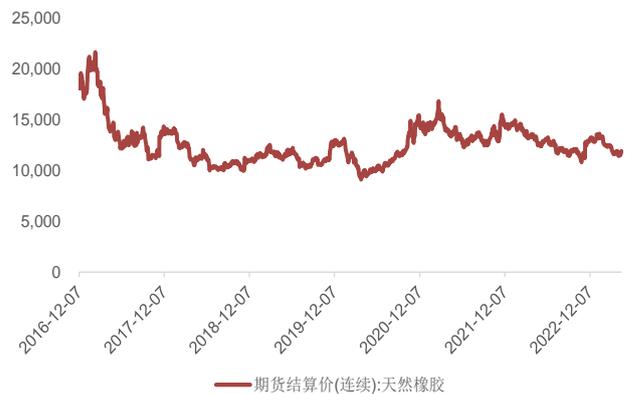
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 8: 铜价格走势 (元/吨)



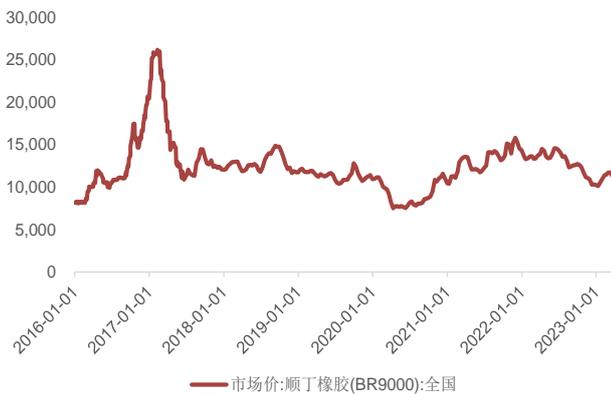
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)



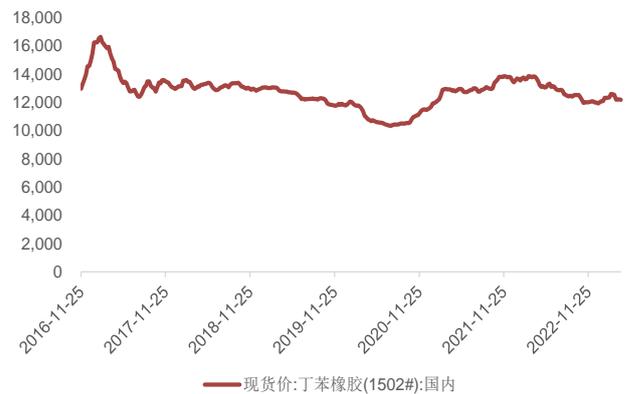
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)

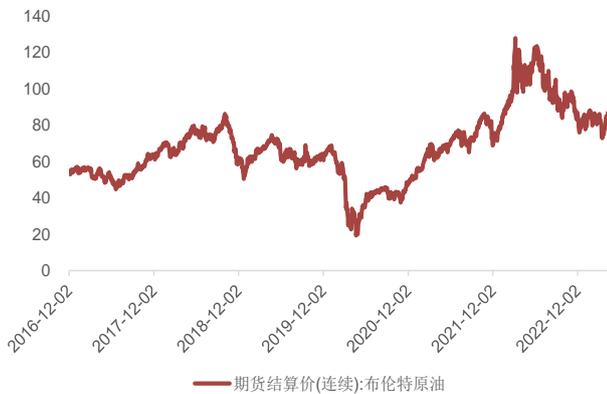


数据来源: Wind, 西南证券整理

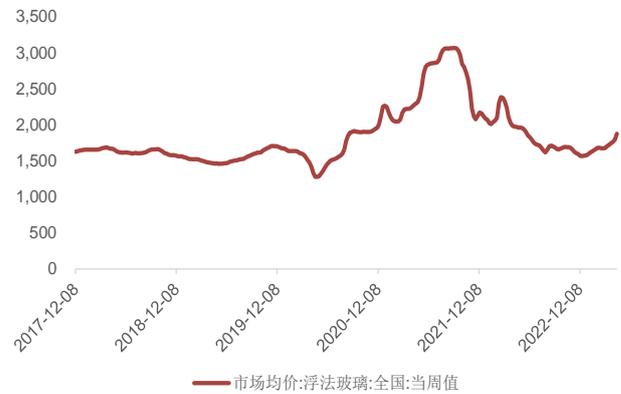
图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



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

- **4月1-16日, 乘用车零售实现同环比双增长。**4月1-16日, 乘用车市场零售 66.5 万辆, 同比增长 62%, 环比增长 15%; 今年以来累计零售 495 万辆, 同比下降 7%; 全国乘用车厂商批发 54.8 万辆, 同比增长 44%, 环比下降 12%; 今年以来累计批发 560.9 万辆, 同比下降 4%。(来源: 乘联会)
- **发改委: 加快推进充电桩和城市停车设施建设, 大力推动新能源汽车下乡。**19日发改委新闻发言人表示, 汽车消费是支撑消费的“大头”, 将加快推进充电桩和城市停车设施建设, 大力推动新能源汽车下乡, 鼓励汽车企业开发更适宜县乡村地区使用的车型。同时, 加快实施公共领域车辆全面电动化先行区试点。(来源: 央视网)
- **工信部: 将联合相关部门研究出台稳定汽车消费、扩大内需增长的相关政策措施。**工信部将进一步释放潜在消费需求, 激发消费市场活力, 着力稳住汽车等大宗消费, 联合相关部门研究出台稳定汽车消费、扩大内需增长的相关政策措施, 抓好现有政策措施的贯彻落实, 完善“双积分”管理办法, 启动公共领域车辆全面电动化城市试点。同时, 指导地方政府在制定促消费政策时, 坚持公平、公正原则, 维护市场公平竞争秩序, 持续提升我国汽车产业整体竞争力和发展质量。(来源: 财联社)
- **北京: 2024 年车展将在北京举办。**北京国际汽车展览会官微发布公告称, 2024 北京车展将于 2024 年 4 月 25 日-5 月 4 日在北京中国国际展览中心顺义馆举行, 在中国国际展览中心朝阳馆设立的零部件展区举办日期为 4 月 25 日-27 日, 总展出面积 23 万平方米。(来源: 盖世汽车)
- **北京: 北京市商务局印发《加快恢复和扩大消费持续发力北京国际消费中心城市建设的 2023 年行动方案》。**方案指出, 延续实施新能源车置换补贴政策, 对乘用车置换新能源

小客车符合条件的车主给予补贴。加快二手车流通，对转出二手车作出贡献的经销企业给予适当奖励。(来源：北京市人民政府官网)

- **上海：24家未来车产业链企业签倡议书，打造友好的产业朋友圈。**代表企业涵盖整车制造和测试、汽车电子、动力系统、研发制造、智能网联系统集成、核心零部件生产、汽车金融等未来车核心产业领域。通过签约将进一步加强地方政府和国有开发公司的产业黏性，加速浦东“未来车”领军企业集聚，实现浦东乃至上海未来车产业规模倍增，促进未来车产业换道超车。(来源：财联社)
- **上海：首批智能网联出租将示范运营。**有关单位为上海首批智能网联出租示范运营企业颁发证照，为百度智行、襄动科技、赛可智能、赛可出行、大众出租、锦江出租等企业颁发示范运营通知书，并发放车辆示范运营证。(来源：经济观察网)
- **杭州：鼓励杭州市进一步放宽汽车摇号、限行政策，适时增加小客车浙A号牌指标。**浙江省政府印发《关于进一步扩大消费促进高质量发展若干举措》，提出：鼓励杭州市进一步放宽汽车摇号、限行政策，适时增加小客车浙A号牌指标。鼓励实施政府定价的公共停车场（点）停放新能源汽车当日首次1小时内（含充电时间）免费。(来源：财联社)
- **广州：半导体及集成电路产业投资基金二期正在筹划，规模300亿元。**基金期限长达17年，母基金可直接投资公司，子基金包括汽车芯片，半导体材料设备，化合物半导体等主题，并且二期基金在投资退出后可向被投资企业让利60%。(来源：证券时报)

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%
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%

车企/品牌	2月销量	3月销量	3月同比涨幅	环比涨幅
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

- **常熟汽饰:** 公司公布, 拟由公司或子公司以自筹资金在安徽安庆新设一家全资子公司, 子公司名称暂定为“安庆市常春汽车内饰件有限公司”。安庆常春注册资本拟为 8000 万元, 预计项目建设总投资金额为 2.8 亿元。项目主要建设汽车零部件产品生产厂房、办公楼, 生产汽车智能座舱、门内护板总成、仪表板总成、副仪表板总成、立柱总成等产品。(来源: 公司公告)
- **大众汽车:** 加拿大政府同意在十年内为大众汽车在该国的一家电动汽车电池厂提供至多 130 亿加元(合 97 亿美元)的补贴, 这是该公司在欧洲以外的第一家超级工厂。(来源: 财联社)
- **大众集团:** 大众汽车集团在上海车展上宣布, 将投资约 10 亿欧元, 建立聚焦智能网联电动汽车的研发、创新与采购中心, 新公司将落户合肥。新公司(项目名称为“100%TechCo”)将涵盖整车开发、零部件开发及采购职能, 计划 2024 年投入运营, 届时大众集团新产品及技术的开发周期将逐步缩短约 30%。(来源: 财联社)
- **Rivian:** 首席执行官表示, Rivian 将向其他品牌车主开放电动汽车充电网络。Rivian 与特斯拉类似, 都建立了自己的电动汽车充电网络, Rivian 将自家充电网络命名为“冒险充电网络”。(来源: 科创板日报)

- **豪能股份**：公司公告，拟定增募资不超过 5.5 亿元，用于新能源汽车关键零部件生产基地建设项目及补充流动资金。(来源：公司公告)
- **三星**：三星电子系统 LSI 事业部长朴龙仁称，三星电子此次推出的高像素车载图像传感器将成为扳倒索尼的“终极武器”。就技术来看，三星已超越全球第一的日本索尼。据报道，三星已与多家非公开汽车企业签订了供应合同，不久后将批量生产。3 到 4 年内，三星将向世界车企提供高像素图像传感器。(来源：财联社)
- **金固股份**：接受机构调研时表示，阿凡达低碳车轮已进入商用车领域、乘用车领域和新能源汽车领域，新能源汽车领域也获得了奇瑞、零跑、长安等定点项目，其他项目正在推进中。(来源：财联社)
- **特斯拉**：马斯克表示，特斯拉的订单量超过了产量，特斯拉在更多全球市场销售汽车的时机已到；将尽可能提高汽车交付规模，大力投资未来计划，这将释放那些与新冠疫情相关的“战略库存积压”。并表示，今年可以实现完全自动驾驶。(来源：财联社)
- **丰田汽车**：丰田同意投资 17 亿巴西雷亚尔(3.4 亿美元)在巴西生产一款采用混合动力技术的新型紧凑型汽车。(来源：财联社)
- **百度智行**：百度智行获得上海市首批智能网联出租示范运营通知书，正式在嘉定区启动智能网联出租示范运营。此次上海准许百度自动驾驶出行服务平台萝卜快跑联合大众出租开展商业化服务，将加速智能网联汽车商业化路径的探索形成。(来源：IT之家)
- **上汽集团**：旗下智己汽车在 2023 年上海车展上发布 AI4M 战略，其中联合 Momenta 发布行业首个 D.L.P.人工智能模型，率先将数据驱动的规划算法应用于量产项目。按照规划，智己将于今年三季度发布智能城市 SUV，2024 年上半年发布智能城市轿跑两款新车。(来源：财联社)
- **蔚来汽车**：在 2023 上海车展上，蔚来联合创始人、总裁秦力洪透露，未来 3-4 年内蔚来汽车不会推出较 ET5 价格再往下探的车型。此外，et6 计划于 5 月下旬上市。(来源：财联社)
- **哪吒汽车**：在 2023 上海车展上，哪吒汽车 CEO 张勇透露，明年一季度开始向欧洲市场销售产品。同时，哪吒汽车发布全新纯电四门跑车哪吒 GT，价格区间为 17.88 万-22.68 万元。(来源：财联社)

2.3 一周新车速递

表 2：一周新车速递

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)
上汽通用	星迈罗	2023/04/18	A SUV	NM	燃油	13.99-16.49
长城汽车	哈弗 赤兔	2023/04/18	A SUV	MCE2-2	燃油	8.28-10.88
长城汽车	哈弗 赤兔 DHT	2023/04/18	A SUV	MCE1	油电混动	12.88
合众汽车	哪吒 V	2023/04/18	A0 SUV	NM	EV	7.99-9.69
北京汽车	北京 X7	2023/04/18	A SUV	MCE3	燃油	11.99-13.99
东风雪铁龙	凡尔赛 C5 X	2023/04/18	B HB	MCE1	燃油	14.37-18.67

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)
赛力斯汽车	问界 M5	2023/04/18	B SUV	NM	EV	25.98-33.18
赛力斯汽车	问界 M5 EV	2023/04/18	B SUV	NM	EV	25.98-30.98
上汽奥迪	奥迪 A7L	2023/04/18	C NB	NM	燃油	43.67-77.77
一汽轿车	红旗 H6	2023/04/18	B NB	NP	燃油	19.28-23.98
长城汽车	芭蕾猫	2023/04/18	A HB	MCE1	EV	14.98-17.98
奇瑞捷豹路虎	捷豹 XFL	2023/04/18	C NB	MCE2-1	燃油	39.98-49.78
一汽大众	探歌	2023/04/18	A SUV	MCE3	燃油	15.89-17.99
东风标致	标志 408X	2023/04/18	A NB	NP	燃油	14.57-17.97
江淮蔚来	蔚来 ET7	2023/04/18	C NB	MCE1	EV	45.80-53.60
起亚汽车	赛图斯	2023/04/18	A0 SUV	MCE2-1	燃油	10.99-13.99
合众新能源	哪吒 GT	2023/04/18	Coupe	NP	EV	17.88-22.68
沃尔沃亚太	Polestar 4	2023/04/18	B SUV	NP	EV	34.98-53.38
一汽-大众	探岳	2023/04/18	A SUV	NM	燃油	20.79-25.99
北京奔驰	奔驰 GLC 级 长轴距	2023/04/18	B SUV	GP	燃油	42.78-53.13
一汽轿车	奔腾 M9	2023/04/18	C MPV	NP	燃油	22.98-24.98
东风轿车	岚图追光	2023/04/18	C NB	NP	EV	32.29-43.29
长安福特	锐界 L	2023/04/18	B SUV	GP	燃油	22.98-27.98
长安福特	锐界 L 混动	2023/04/18	B SUV	NP	油电混动	24.98-30.98
长安林肯	航海家	2023/04/18	B SUV	GP	燃油	32.88-37.88
广汽丰田	锋兰达 双擎	2023/04/18	A SUV	NP	油电混动	14.98-18.48
上汽大众	大众 ID 3	2023/04/19	A HB	MCE1	EV	16.29-19.29
上汽大众	大众 ID 4 X	2023/04/19	A SUV	MCE1	EV	19.59-28.34
上汽大众	大众 ID 6 X	2023/04/19	B SUV	MCE1	EV	25.99-32.94
长城汽车	欧拉 好猫 GT	2023/04/19	A0 HB	MCE1	EV	14.38-15.38
北京汽车	北京 U5 PLUS	2023/04/19	A NB	MCE1	燃油	7.99-8.79
长安汽车	逸达	2023/04/19	A NB	NM	燃油	8.79-10.79
上汽大通	领地	2023/04/20	C SUV	NM	燃油	22.88-27.98
小鹏汽车	小鹏 P5	2023/04/21	A NB	NM	EV	15.69-20.29
长安汽车	长安 UNI-V	2023/04/21	A NB	MCE1	燃油	10.89-13.99

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 二/三月欧美各国销量

表 3: 2/3 月欧美各国汽车销量情况

地区	国家	2月销量 (万辆)	3月销量 (万辆)	3月同比	3月环比
北美	美国	119.8	138.5	6.01%	15.60%
	加拿大	11.0	14.8	0.80%	34.10%
	北美合计	130.8	153.2	5.48%	17.15%
西欧	德国	22.8	28.1	5.60%	23.40%
	法国	15.7			
	西班牙	8.6	11.4	62.51%	33.01%
	意大利	14.4			
	葡萄牙	1.8			
	英国	9.2			
	爱尔兰	1.6	2.1	40.96%	34.06%
	比利时	4.5			
	荷兰	2.8	3.7	49.77%	33.76%
	奥地利	2.0			
	瑞士	2.0	2.9	15.33%	47.19%
	卢森堡	0.5	0.6	21.67%	18.68%
	瑞典	2.2	3.5	5.84%	57.45%
	挪威	1.0	2.3	19.31%	130.22%
	芬兰	0.7			
	丹麦	1.3			
	希腊	1.1			
	西欧合计	92.4	54.8	-53.64%	-40.73%
	中欧/东欧	俄罗斯	4.2		
波兰		4.1	5.3	25.29%	29.31%
捷克		1.9			
斯洛伐克		0.7			
匈牙利		1.0			
罗马尼亚		1.5			
克罗地亚		0.4			
斯洛文尼亚		0.4			
保加利亚		0.2			
乌克兰		0.4	0.5	726.19%	12.78%
爱沙尼亚		0.2	0.3	7.84%	37.55%
土耳其		8.1			
中欧/东欧合计		23.0	6.0	-73.93%	-73.79%

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 4：2/3 月部分欧美国家新能源车销量情况

国家	2月销量(万辆)	3月销量(万辆)	3月同比	3月环比
爱尔兰	0.24	0.36	78.50%	52.45%
德国	9.11	12.79	15.46%	40.32%
法国	5.97	8.58	39.81%	43.76%
芬兰	0.43	0.58	23.87%	32.53%
荷兰	1.76	1.15	-23.18%	-35.01%
挪威	0.71	1.88	22.57%	164.96%
瑞典	1.39	2.40	8.87%	72.37%
瑞士	0.21	0.41	14.31%	98.25%
西班牙	2.20	0.79	-57.06%	-64.26%
意大利	5.86	7.46	48.31%	27.34%
英国	3.98	16.07	24.02%	303.38%
爱尔兰	0.24	0.36	78.50%	52.45%

数据来源：Marklines，西南证券整理。注：Marklines 新能源车销量统计包含：EV/HV/PHV/FCV

3 周专题：持续关注上海车展，电动车成车展主角

第二十届上海车展以“拥抱汽车产业新时代”为主题展开，新势力品牌以及各车企推出的电动车受到广泛关注。此次车展上，比亚迪发布的仰望 U8、驱逐舰 07 与海鸥车系分别进入高、中、低价格带，完成了价格带的全覆盖。新势力主打电池与智能驾驶方面的突破，蔚来与小鹏发布相应新车型，理想汽车发布“双能战略”，智能方面 AD Max 3.0 的城市 NOA 导航辅助驾驶将于第二季度内开启推送，并于年底前完成 100 个城市的落地推送；电能方面，理想汽车推出 800V 超充纯电解决方案，正式迈入“增程电动”与“高压纯电”并驾齐驱的新阶段，提出了“充电 10 分钟，续航 400 公里”的目标。此次新势力的表现以及国内外传统车企向电动汽车的转型，预示着电动化、智能化将成为汽车产业的大趋势。

表 5：上海车展部分整车新品

品牌	车型	特点
比亚迪	仰望 U8	分为越野玩家版和豪华版，预售价均为 109.8 万元，是国内首款定价百万以上的新能源车型。新车将采用非承载式车身，配备四轮四电机独立驱动，在“易四方”技术加持下可以实现“原地掉头”、“应急浮水”等功能。搭载的云辇-P 智能液压车身控制系统，除了可以实现四轮同步升降外，还可以实现单轮独立升降、四轮联动、露营调平等功能。
比亚迪	驱逐舰 07	价格区间为 20-25 万元，会在今年三季度正式上市。整体设计与比亚迪海豹相似，采用了长车头、短前悬的设计。尺寸方面，车长 4980mm，轴距 2900mm，整体尺寸要比汉小一些。相关内饰未公布，动力将搭载 DM-i 超级混动技术，纯电续航里程有 121 公里和 200 公里可选。

品牌	车型	特点
比亚迪	宋 L 概念车	量产版有望在年内上市。新车定位纯电中型 SUV，外观延续王朝家族的设计风格。从官方给出的信息来看，宋 L 将采用 e 平台 3.0、智能电四驱、CTB 电池车身一体化等技术，并且也会搭载云辇智能车身控制系统。
比亚迪	海鸥	比亚迪海鸥正式开启预售，新车共推出 3 款车型，预售价区间为 7.88-9.58 万元。比亚迪海鸥是海洋网的全新纯电动小型车，基于 e 平台 3.0 技术打造，续航方面，它装备刀片电池，提供两种不同续航版本，分别为 305km 和 405km。
蔚来汽车	ET7	ET7 搭载最新 Banyan 智能系统，并且新增 150kWh 的固态电池包可选，续航 1000+km。此外，4 月 10 日蔚来刚刚发布了最新的换电权益以及订阅权益，6 月 1 日起购买蔚来 ET7 车型的首任车主，充电桩将调整为付费购买安装，每月免费换电次数统一调整为 4 次，另外，NOP+ 自动驾驶辅助系统也将调整为按月订阅，价格为每月 380 元，执行时间以及对应车型与换电权益相同。
蔚来汽车	全新 ES6	全新 ES6 定位高端智能电动全能 SUV，基于 NT2 平台研发，采用蔚来第二代设计语言，整体造型更为简洁。新车提供包括银河紫专属色和曙光金年度色在内的 10 种车身颜色，将于 5 月下旬正式上市发布和交付。
小鹏汽车	G6	G6 是 SEPA2.0 扶摇架构下的首款战略车型，定位轿跑 SUV。除用上了 G9 同款的 800V 高压 SiC 平台和 3C 快充科技外，第二代驾驶辅助系统 XNGP 已经开始摆脱对高精地图的依赖，并逐渐实现全场景的辅助驾驶功能。这车将提供两驱和四驱版车型，配备 66kWh 的磷酸铁锂电池和 87.5kWh 的三元锂电池可选。
理想汽车	双能战略	800V 超充+4C 麒麟电池+宽温域的热管理系统+超充网络；全栈的自研热管理系统和自研的 SiC 功率芯片，主要目标就是节能；全新的理想 ADMax 3.0 的全场景 NOA，升级后能力所有提升，并且终身免费。
华为	问界 M5 智驾版	搭载 HUAWEI ADS 华为高阶智能驾驶系统和 HarmonyOS 3 智能座舱。
一汽红旗	红旗 E001	采用红旗新能源车家族最新 U 形封闭式前脸设计风格，并配有红旗新能源车专属旗妙双翼新车标。内饰采用“多维互联、灵动空间”设计，搭载沉浸智能的 AR-HUD、6+15.5 英寸的曲面双联屏。新车电池可充可换，长续航版续航可达 800 公里。
东风汽车	岚图追光	3 款配置的价格区间为 32.29-43.29 万元。全系标配前后双永磁同步电机，最大功率 375kW，峰值扭矩 730N·m，零百加速只需 3.8s。除了上市的追光外，岚图还在品牌色彩、品牌标识等方面进行了一系列的升级。
东风汽车	猛士 917	基于 MTECH 猛士智能越野架构打造，提供增程、纯电 2 种动力类型，纯电版搭载四电机。预售价为 70-160 万元，今年内限量发售 1687 辆，今年内交付。动力方面，纯电版采用前后四电机驱动，可实现超过 1000 匹马力的动力输出，综合续航 505 公里；增程版采用三电机配合 1.5T 增程器的组合，综合马力超过 800 匹，综合续航超过 800 公里。另外，还拥有雪地、泥地、沙地、岩石、涉水五种越野驾驶模式以及可让车辆实现横向行驶的蟹行模式。
长安汽车	马自达 CX-50 行也	推出 2.0L 和 2.5L 两种动力共计 6 款车型，官方预售价 15.98-21.20 万元。4 月 16 日，马自达中国首次对外公布电动化时代的转型战略和目标愿景，以及和长安汽车建立全新的合作模式。
长城汽车	坦克：越野超级混动架构 Hi4-T	该架构下的首款量产车型坦克 500 Hi4-T 开启预售，预售价 36 万元。坦克 400 Hi4-T 则迎来全球首秀。坦克越野新能源家族联袂亮相，标志着坦克越野+新能源技术路线全面落地，也意味着坦克品牌正式迈进新能源时代。
长城汽车	魏牌：蓝山 DHT-PHEV、高山 DHT-PHEV	定位中大型六座 SUV 的魏牌蓝山 DHT-PHEV 已经上市开售，两驱长续航版售价 27.38 万元，四驱超长续航版售价 30.88 万元。魏牌高山 DHT-PHEV 定位中大型高端 MPV，前脸采用了大尺寸的直瀑式中网和横向延伸的 LED 灯组。高车身带来了足够的垂向空间，尾部采用拱形贯穿式 LED

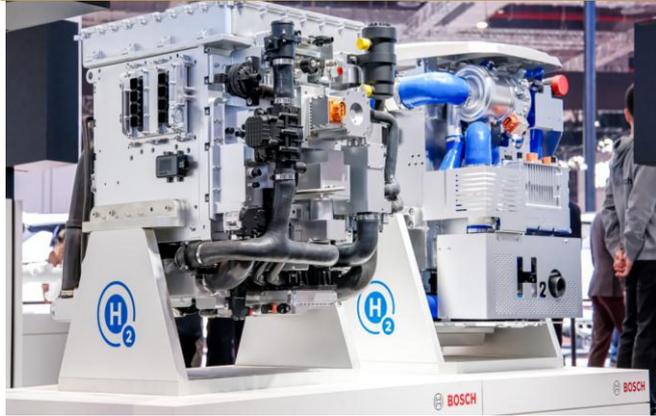
品牌	车型	特点
		尾灯，底部的镀铬装饰做出了仿双出排气的造型。尺寸方面，车长 5045mm，轴距 3085mm。动力由 1.5T+两挡 DHT 变速箱组成插混系统，由蜂巢能源提供三元锂电池。
长城汽车	欧拉 2023 款芭蕾猫	新款车型搭载了守护模式、乘风破浪模式 2.0 以及与 KEEP 联合开发的冥想模式，主要面向女性用户，有效提升车主日常使用的便捷性以及安全性。价格方面，401km 豪华型售价 14.98 万元；401km 尊贵型售价 15.98 万元；500km 尊贵型为 17.98 万元。
长城汽车	哈弗枭龙 MAX	标配智能四驱电混技术 Hi4。哈弗枭龙 MAX 还搭载全新一代 Coffee OS 智能座舱系统、咖啡智能驾驶系统，融合新能源与智能化尖端科技，致力于为中国家庭打造一款引领时代的新能源智能家庭座驾。
上汽名爵	Cyberster 量产版	名爵 Cyberster 采用了两门两座的车身设计，并搭载了软顶敞篷机构，还采用剪刀门的设计，还将推出三种动力版本，均在 230kW 以上，将在 7 月正式上市。
奇瑞	小蚂蚁 Q 电动小车	作为小蚂蚁系列的新增车型，该车针对外观和内饰进行了调整，将于 2023 年内上市，主销版车型价格将在 8 万元左右。
广汽传祺	传祺 E9	3 款车型的预售价格为 33-39 万元。内饰部分，中控台造型和座椅布局都和传祺 M8 宗师系列保持一致，第二排配备了两张独立座椅。动力搭载自研 2.0TM 混动专用发动机、GMC400 混合动力专用变速箱和 25kW·h 电池包，WLTC 工况下的综合续航超 1000 公里。
北汽	阿尔法 S 森林版、阿尔法 T 森林版	提供车载最高水平的 50W 手机无线充电和 65W Type-C 充电接口，为用户快速补能。全车配备沉浸式 SPA 按摩座椅，坐进去一瞬间，疲劳感烟消云散。新车还提供露营、休憩、宝宝等多种情景模式，完美匹配用户的各种出行场景。
劳斯莱斯	闪灵	劳斯莱斯旗下首款纯电动车闪灵正式在国内亮相，该车预计将在 2023 年第四季度交付，起售价为 575 万元。
宝马	BMW Dee 数字概念车	通过 BMW Dee 数字概念车，宝马集团展示了硬件与软件相结合的全新可能性，实现汽车向智能伙伴的转型。
宝马	BMW i7 M70L	创新纯电动 BMW i7 M70L 零百加速时间只需要 3.7 秒，纯电续航里程超 600 公里，是宝马品牌有史以来加速最快、性能最强的纯电动车，也是 BMW 首次将纯电动 M 性能车置于品牌旗舰车型系列中。
宝马	X1、纯电版 iX1	从外观来看，iX1 和全新 X1 相差不大，不同的地方在于中网、保险杠、侧裙等位置增加了蓝色的装饰，来彰显新能源的身份。据了解，加长后的 iX1 xDrive30L 和 iX1 eDrive25L 将分别在今年 7 月份和明年 3 月份投产。在今年，宝马集团将在中国市场推出 11 款纯电动车，包括宝马 iX1、i7 和 i5 等。
奥迪	F1 展车	拥有四环品牌涂装的 F1 展车在国内首次亮相，与勾勒未来中国高端出行愿景的奥迪 urbansphere 概念车、基于 PPE 平台打造的新一代智能网联汽车奥迪 A6 Avant e-tron 概念车以及 Q4 e-tron、RS e-tron GT 和 e-tron GT 共同组成奥迪最强豪华全新能源产品阵容。
日产汽车	Max-Out 概念车型	Max-Out 概念车采用了极具未来感的设计语言，抛物线式全息车轮设计的凸显数字化元素。优化的空气动力学设计、低重心车身，以及日产汽车双电机全轮控制技术——e-4ORCE 雪狐电四驱系统，赋予 Max-Out 出色的操控性与安全性。

数据来源：科技美学微信公众号，汽车之家，西南证券整理

零部件方面，国内外零部件厂商围绕新能源与智能化趋势，在本次车展中展示了多款零部件产品。**博世**汽车首次展出 190 千瓦氢动力模块，而面向下一代重卡的 250 千瓦氢动力模块以及重型电驱桥也正在研发中，预示博世在“双碳”领域布局的进一步完善。**阿尔特**推出了电驱动系统、DHT、电磁离合器、V6 发动机等产品，完善了核心零部件矩阵。本次车展

中还看到美的对热管理市场的积极开拓，此次美的旗下品牌威灵推出了热管理集成模组与电动压缩机，充分利用美的热管理基因，在完善热管理性能的基础上，对轻量化与适配性做出了相应提升。零部件厂商对技术的突破以及对产品矩阵的完善，再次传达出汽车产业将走向电动化与智能化的信号。

图 14：博世 190 千瓦氢动力模块



数据来源：新浪新闻，西南证券整理

图 15：博世代用燃料动力总成系统解决方案



数据来源：新浪新闻，西南证券整理

图 16：阿尔特 D1M50A 电驱总成



数据来源：公司官网，西南证券整理

图 17：阿尔特 E1M20CP 减速器



数据来源：公司官网，西南证券整理

图 18：阿尔特电磁离合器



数据来源：公司官网，西南证券整理

图 19：阿尔特菱特二代 V6 增压发动机



数据来源：公司官网，西南证券整理

表 6：上海车展部分零部件新品

品牌	零部件/系统	特点
阿尔特	D1M50A 电驱总成	200kW 电驱动四合一总成深度集成了驱动电机、变速器、域控制器，采用扁线油冷电机、SiC 模块逆变器和多介质热交换器等先进技术，实现了总成高功率密度、高效率、高转速/扭矩，电机峰值扭矩可达 18,000 rpm，平台功率可达 170-220 kW@30s。整体重量轻、尺寸小，可以满足客户的定制化需求，平台化的设计更能节省开发及生产周期。
阿尔特	E1M20CP 减速器	单档两级减速器产品结构简单可靠、成本低；低噪音，高传动效率，轻量化，并可选配驻车机构、电磁断开机构，具有很强的定制性。
阿尔特	DHT (P1M40D 耦合器)	阿尔特 DHT 动力传动采用平行轴斜齿轮，可靠性高，传动效率高，更具燃油经济性；作为全球首款采用电磁离合器的 DHT 产品，具有结构简单，容易维护，执行可靠的优点；无油泵、液压机构使得传动效率高，且无需油液过滤装置。
阿尔特	电磁离合器	电磁离合器是阿尔特全球首创应用于混动变速箱的牙嵌式电磁离合器，用最简单可靠的机构实现客户需求的功能，无需液压控制单元、油泵油滤系统、摩擦片等，成本较液压离合器低 20%；最快响应时间可低于 0.2s，较传统液压离合器缩短近 50%；模块化设计，可维护性强，功率损失小；牙嵌式的设计传扭，适用扭矩范围更大。
阿尔特	菱特二代 V6 增压发动机	3.0T V6 发动机采用米勒循环、IEM 及高效燃烧模型、高滚流比气道等先进技术，配置双电控涡轮增压 (VGT)，最大功率提升至 260kW，最大扭矩 510N·m。可作为传统动力、新能源 HEV/PHEV 混合动力的驱动单元，开发预留了多种燃料应用技术。发动机可适用于硬派越野、全尺寸皮卡、高性能轿车及新能源中巴、轻客，新能源商用车等高可靠性、高性能动力需求车型，目前已经获得市场的认可。
宁德时代	凝聚态电池	单体能量密度高达 500Wh/kg，创造性地实现电池高比能与高安全兼得，并称在今年内具备量产能力。
路特斯	闪充机器人	这款充电系统据称可以提供高达 500 千瓦的功率，是目前市场上最强大的快充设备之一。而且，这款充电系统还具有自动化和智能化的特点，可以通过机器人臂将充电头插入汽车的充电口，无需人工操作。据悉，这款充电系统还可以在地面的轨道上移动，以适应不同汽车的充电口位置和停车情况，目前主要适配路特斯 Eletre。
美的威灵	热管理集成模组	热管理集成模组(大集成)采用拓扑架构创新，能够灵活拓展，适配各种热泵系统，以减少整车热管理开发周期；多电机集成电子架构及算法创新，能够匹配下一代整车电气架构趋势；核心零部件自研，确保高性能与高可靠性表现；优化前舱空间，提升美学体验的同时，带来极致轻巧，满足了消费者对于新能源汽车的需求。
美的威灵	A00 电动压缩机	威灵汽车部件 A00 电动压缩机可应用驾驶舱、电池、电控热管理等多个核心部位，高效稳定，能够大幅提高热管理效率；产品具备极致性价比，成本相比同类型涡旋产品降低 20%；全方位 NVH 优化，赋能整车超静音体验。同时，威灵汽车部件 A00 电动压缩机涵盖 18CC\25CC 两种不同排量、适配 65V~470V 的产品矩阵，能够满足整车企业需求。
博泽	BRAIN 软件系统	RAIN 软件系统是一款基于域控制器的应用软件解决方案，旨在调整车辆进出和内饰机电系统，赋能及实现独立应用场景。它会将用户的需求转化为控制信号，并协调相关组件运行。BRAIN 软件系统为用户提供一套容易上手的图形化操作界面，即场景编辑器 (Composer)。该软件系统采用模块化设计，可被集成到各类车型和各大汽车厂商系统的电子架构中。该系统不仅覆盖博泽门系统、座椅系统、驱动系统三大事业部的核心能力，还能通过标准化接口控制灯光或空调等第三方组件。
华阳	数字声学系统	① 选用行业知名品牌先锋车载扬声器，配合客户需求提供多种组合方案，满足高性能、多样化

品牌	零部件/系统	特点
		需求；②采用高性能 DSP+A2B 音频总线输入方案，除实现客户常规功放功能外，还开发了 RNC/ANC/ASE/AVAS 等音效功能，以及 OTA 升级/头枕模式/升降式扬声器等功能，满足客户更多样更高端需求；③采用专业听音设备进行音场调校，配合先锋独有的音场、音源改善及专业调音技术，最大程度满足客户更极致的音质追求；④使用先锋独有 CST 扬声器，新型和巧妙的结构设计消除相位误差，订制的振膜材料配合高性能线圈和磁体提高频响范围，让驾乘人员在车内享受到 HiFi 级音效体验。
伊顿	Breaktor®电路保护技术	①集成开关和保护功能——Breaktor®可替换传统接触器和熔断器，解决大电流系统保护匹配选型的挑战；②双向可复位——Breaktor®在充放电等各类应用场景下提供双向电流保护，并可在故障下电动作后，重新复位上电运行；③集成过载/短路检测功能——Breaktor®可自主识别短路故障并分断高压回路，响应迅速，无需 BMS 触发，提升了系统的安全性和可靠性。Breaktor 可集成在电池断开单元 (BDU)、配电单元 (PDU) 和 FLEX 配电单元 (FLEXPDU) 中，以实现完整的配电和保护解决方案。
HRC	轻量化零部件	HRC 以高度集成形式呈现了 20 余款不同部位的车身零部件，包括车身覆盖件、结构件、内外饰件、运动套件等。其中，首次亮相新款车门总成重仅 12KG，碳纤维部分减重可达 50%，满足整车对蝶翼门相关性能使用要求；工艺方面，车门内外板融为一体，风道贯通，浑然天成；侧围外板采用大尺寸碳纤维零部件高精度控制技术，满足批量装车要求；空心结构、一体成型的碳纤维后保险杠装饰板具有锻造纹理 3D 外观，具有很高的识别度。

数据来源：阿尔特公司官网，科技美学微信公众号，汽车之家，西南证券整理

4 核心观点及投资建议

乘联会数据显示，乘用车今年以来累计零售 495 万辆，同比下降 7%，累计批发 560.9 万辆，同比下降 4%，相比四月初需求有所修复。我们预计随着新车型陆续上市以及各地的政策支持，需求端有望企稳回升。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：4月 1-16 日，乘用车批发 54.8 万辆，同比增长 44%，环比下降 12%；乘用车零售 66.5 万辆，同比增长 62%，环比增长 15%，在三月需求较弱以及促销费的加持下，同环比表现较为强劲，双位数的增长符合预期。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：4月 1-16 日，新能源乘用车零售 22.3 万辆，同比增长 89%，环比增长 13%。新能源乘用车批发 20.4 万辆，同比增长 50%，环比下降 7%。截至 16 日，受上海车展预热与地方消费补贴影响，零售/批发端实现同比同步增长，预计新能源车渗透率将持续提升。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：上海国际车展于 4 月 18 日开幕，会展从上、中、下游充分展示了智能化新项目，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：二季度是重卡需求淡季，但考虑 22 年延迟的重卡更换需求正在逐步释放，二季度重卡销量同比将实现较快增长，复苏仍是重卡板块主线。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)。

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 7：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
300547.SZ	川环科技	33	15.05	1.29	1.98	2.97	23%	53%	50%	0.6	0.9	1.4	26	17	11	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。

川环科技（300547）：国内车用胶管行业领先供应商，盈利能力优势明显；产品类别丰富，新能源趋势下价量提升，客户结构转型顺利，产能稳步扩张，积极构建储能、数据中心等第二增长极。

6 风险提示

政策波动风险；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。

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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

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	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyr@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zym@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yf@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	cyr@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