



预计乘用车零售 157 万辆，需求或有所恢复

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块上涨 1.5%，沪深 300 下跌 0.1%。估值上，截止 4 月 28 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 24 倍，较前一周下跌 4.3%。
- **投资建议：**乘联会预测，4 月狭义乘用车零售 157 万辆，同比增长 49.8%，环比降低 1.3%；预计新能源零售 50 万辆，环比降低 8.4%，渗透率 31.8%。在行业竞争日趋“内卷”的大环境下，二季度行业主流新车型开始陆续上市有助于行业需求在一定程度上有所恢复。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 1-22 日，乘用车批发 90.9 万辆，同比增长 77%，环比下降 1%；乘用车零售 100.7 万辆，同比增长 72%，环比增长 20%，批发与零售端销量同比双位数增长符合预期。从部分零部件厂商的反馈情况来看，二季度乘用车市场有复苏的可能。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 1-22 日，新能源车市场零售 35.2 万辆，同比增长 98%，环比增长 13%。新能源乘用车批发 35.3 万辆，同比增长 83%，环比增长 4%。受国家和各地消费补贴影响，零售/批发端实现同环比双增长。4 月 28 日中央政治局会议提出巩固和扩大新能源汽车发展优势，未来政策端有望继续支持新能源汽车快速发展。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：**高工智能汽车开发者大会将于 6 月 16-17 日在上海召开，大会聚焦智能驾驶规模化，需对相关方案引起关注。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，但考虑到 22 年延迟的重卡更换需求正在逐步释放，结合二、三月重卡的销量表现，预计二季度重卡月度销量环比降幅处于正常区间，同比有望实现较快增长。综合来看，复苏仍将是今年重卡行业的主线。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：bzyyf@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	247
行业总市值(亿元)	33,371.89
流通市值(亿元)	28,699.83
行业市盈率 TTM	29.3
沪深 300 市盈率 TTM	12.2

相关研究

1. 汽车行业周报（4.17-4.21）：乘用车同比增长较快，电动车成车展主角（2023-04-24）
2. 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）
3. 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）
4. 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.....	8
2.4 二/三月欧美各国销量.....	9
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	13

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，4.24-4.28）	1
图 2: 行业走势排名（4.24-4.28）	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（4.24-4.28）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（4.24-4.28）	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

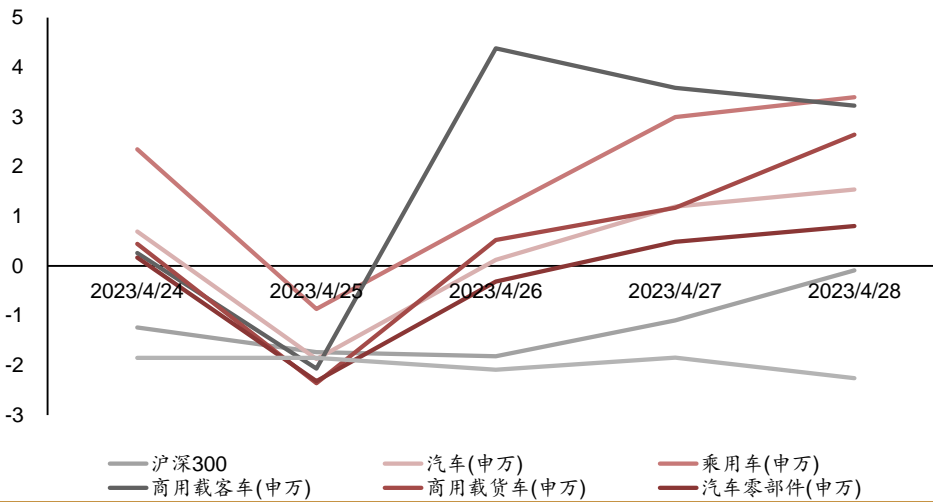
表 1: 主要车企 2/3 月销量情况（单位：辆）	5
表 2: 重点关注公司年报/季报情况（单位：亿元）	8
表 3: 一周新车速递	8
表 4: 2/3 月欧美各国汽车销量情况	9
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5228.43 点，上涨 1.5%。沪深 300 指数报收 4029.09 点，下跌 0.1%。子板块方面，乘用车板块上涨 3.4%；商用载客车板块上涨 3.2%；商用载货车板块上涨 2.6%；汽车零部件板块上涨 0.8%；汽车服务板块下跌 2.3%。

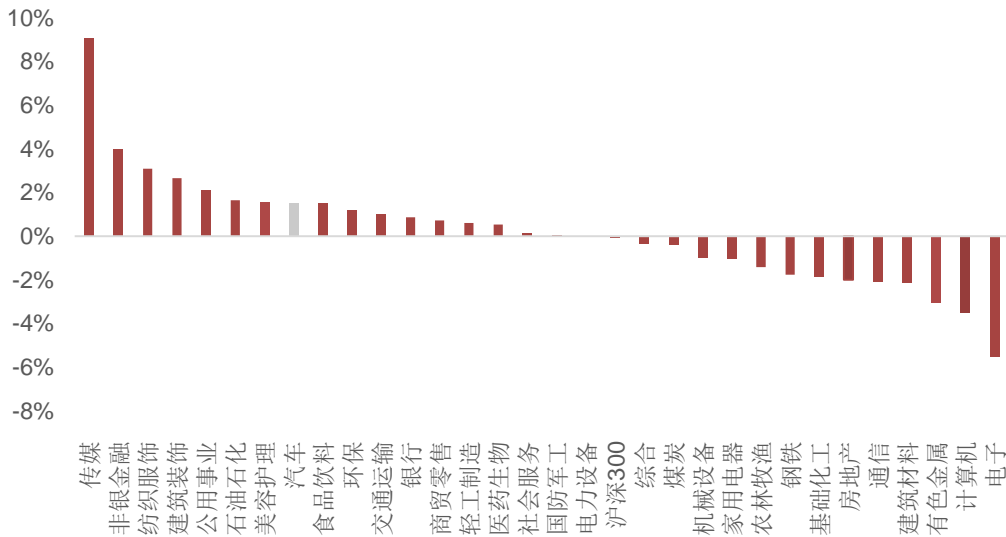
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 8 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，4.24-4.28）



数据来源：Wind, 西南证券整理

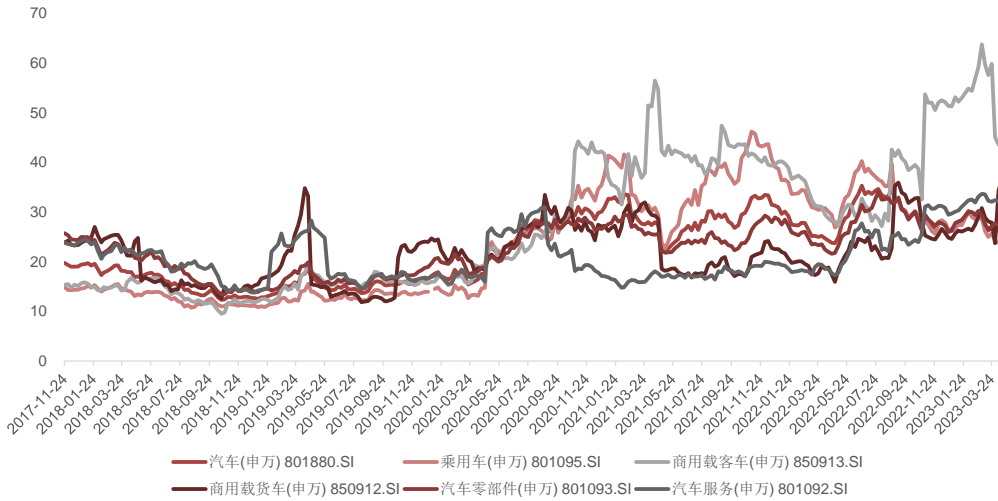
图 2：行业走势排名（4.24-4.28）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止4月28日收盘，汽车行业PE（TTM）为24倍，较前一周下跌4.3%。

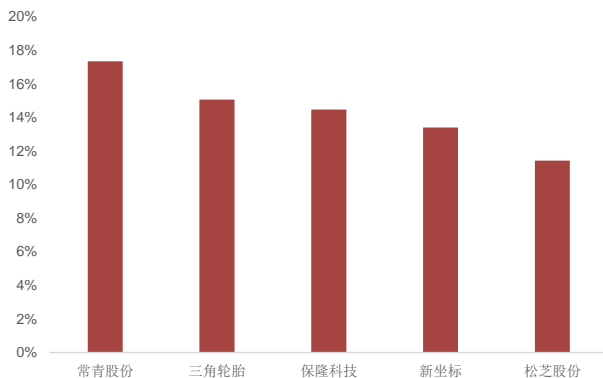
图3：汽车板块PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

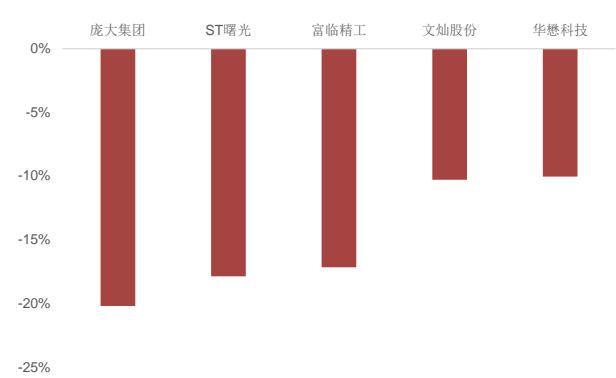
个股方面，上周涨幅前五依次是常青股份、三角轮胎、保隆科技、新坐标、松芝股份；跌幅前五依次是庞大集团、ST曙光、富临精工、文灿股份、华懋科技。

图4：汽车板块涨幅居前的个股（4.24-4.28）



数据来源：Wind，西南证券整理

图5：汽车板块跌幅居前的个股（4.24-4.28）



数据来源：Wind，西南证券整理

原材料价格方面，上周铜价下跌2.1%，铝价下跌3%，天然橡胶期货价格下跌1.9%，布伦特原油期货价格下跌2.6%，浮法玻璃价格上涨10.2%。

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

- **4月1-22日, 乘用车零售实现同环比双增长。**4月1-22日, 乘用车市场零售 100.7 万辆, 同比增长 72%, 环比增长 20%; 今年以来累计零售 529.3 万辆, 同比下降 4%; 乘用车批发 90.9 万辆, 同比增长 77%, 环比下降 1%; 今年以来累计批发 597 万辆, 同比持平。(来源: 乘联会)
- **“五一”假期前油价出现下调。**国家发改委消息, 本次油价调整具体情况如下: 汽油下调 160 元/吨, 柴油下调 155 元/吨。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测, 加满一箱 92 号汽油, 将少花 6.5 元。(来源: 财联社)
- **国家能源局、交通运输部: 做好节假日新能源汽车充电保障。**两部门发布《关于切实做好节假日期间新能源汽车充电服务保障有关工作的通知》指出, 要高度重视节假日充电服务保障工作, 新能源汽车出行事关人民群众切身利益, 关乎新能源汽车产业健康发展。(来源: 盖世汽车)
- **2023 年第一季度新能源汽车相关企业注册量同比上涨 43.35%。**2023.1.1-4.24 我国新能源汽车相关企业注册量达 9.33 万家。其中, 2023 年第一季度新能源汽车相关企业注册量达 7.54 万家, 同比增长 43.35%。(来源: 财联社)
- **中央政治局: 要巩固和扩大新能源汽车发展优势。**中共中央政治局 4 月 28 日召开会议指出, 要巩固和扩大新能源汽车发展优势, 加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。要重视通用人工智能发展, 营造创新生态, 重视防范风险。(来源: 新浪财经)
- **国务院办公厅: 培育汽车出口优势。**各地方、商协会组织汽车企业与航运企业进行直客对接, 引导汽车企业与航运企业签订中长期协议。鼓励中资银行及其境外机构在依法合规、风险可控前提下, 创新金融产品和服务, 为汽车企业在海外提供金融支持。各地方进一步支持汽车企业建立和完善国际营销服务体系, 提升在海外开展品牌宣传、展示销售、售后服务方面的能力。(来源: 财联社)

- **商务部：一季度中国新能源汽车出口额 95.5 亿美元。**一季度，我国新能源汽车出口额 95.5 亿美元，占汽车出口比重提升至 44.7%，拉动整体出口增长 0.6 个百分点。(来源：财联社)
- **商务部部长王文涛会见德国德累斯顿市长希尔伯特。**此次见面就深化中德地方经贸合作、推动绿色低碳和数字化转型、加强电动汽车和新能源领域合作等议题坦诚务实交换意见。(来源：商务部新闻办公室)
- **国家级实验室重点项目新型数字基础设施“新华地球”将在合肥落地。**新华地球”项目可近实时把握重点项目进展，观测新能源汽车成品车变化与全国重点新能源汽车制造基地分布等。(来源：财联社)
- **云南：大力推广新能源汽车。**云南发改委等部门印发《云南省促进绿色消费实施方案》通知，指出：发展绿色交通消费。大力推广新能源汽车，落实免限行、路权等支持政策。(来源：财联社)
- **美国加州到 2036 年禁止销售新的柴油卡车。**加州监管机构周五投票决定，到 2036 年禁止销售新的柴油大型货车，并要求到 2042 年所有卡车实现零排放，这一决定使加州在缓解全国尾气污染方面走在了前列。(来源：财联社)
- **日本首家商用 EV 量产整车厂开建。**商用纯电动汽车新兴企业“EV Motors Japan”4 月 28 日举行建于北九州市整车工厂的动工仪式。该工厂力争今秋建成，未来将构筑一年生产 1500 辆巴士、卡车等的体制，投资额约为 47 亿日元（约合人民币 2.4 亿元）。(来源：财联社)
- **国际能源署：预测 2023 年电动汽车将占全球汽车销量五分之一。**此前全球电动汽车销量已首次突破 1000 万辆大关。根据该机构的年度展望，对电池驱动车型需求的显著飙升意味着电动汽车将占全球汽车销量的 18%，而 2020 年仅占 4%。(来源：财联社)
- **2023 高通汽车技术与合作峰会将于 5 月 25-26 日召开。**本次峰会将首次全景式呈现高通汽车解决方案，“骁龙数字底盘”概念车，也将首次在中国亮相。(来源：财联社)

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%

车企/品牌	2月销量	3月销量	3月同比涨幅	环比涨幅
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%
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

- **蔚来:** 蔚来宣布 4.28-5.4, 全国 362 座高速公路换电站向所有蔚来车辆提供不限次数的免费换电服务 (营运车辆除外), 其中高速服务区换电站将 24 小时提供服务, 为用户的五一出行提供更多便利。(来源: 中国经济网)
- **北汽:** 北汽雷驰新能源 MINI 卡匹配头部电池品牌的高品质磷酸铁锂电池, 匹配 12.3kWh 和 15.1kWh 两种规格电量, 防尘防水达到 IP67 级; 电机峰值功率 30kW, 加上驱动桥集成设计, 动力性能更强。MINI 卡为城配“最后一公里”提供最优解决方案的同时, 势必引领行业技术创新。(来源: 搜狐商用车)

- **宇通客车**：宇通获得 UN R155 车辆网络安全管理体系（Cyber Security Management System，简称 CSMS）认证证书，成为中国商用车行业首个获得此项认证的企业。（来源：乘联会）
- **福田汽车**：福田汽车计划在墨西哥开设第二家工厂，墨西哥的电动汽车主管表示，尚未决定新工厂的位置，但正在考虑已有数家大型汽车工厂的哈利斯科州和阿瓜斯卡连特斯州。该工厂预计将生产传统的内燃机汽车和电动汽车，并计划在 2025 年投产。（来源：财联社）
- **长城汽车**：公司在巴西伊拉塞马波利斯的工厂将于 2024 年 5 月 1 日开始运营，将负责生产一款名为 Poer 的混合动力皮卡以及一款尚未披露的混合动力 SUV。（来源：盖世汽车）
- **奇瑞集团**：中汽中心与奇瑞集团签署战略合作协议。双方将在汽车工程技术服务、数字业务、信息服务、公众服务以及海外等领域开展全面战略合作，共建新能源、低碳动力、产品体验测试等多个联合实验室，深度布局智能汽车“下半场”。（来源：易车讯）
- **泉峰汽车**：公司公告，收到国内知名汽车零部件企业的定点通知，作为其电机箱体的供应商。根据该客户规划，此次定点项目共计 2 个，预计生命周期为 4 年，生命周期总销售金额预估为约 8.4 亿元。此次定点项目预计在 2024 年逐步开始量产。（来源：公司公告）
- **光峰科技**：公司公告，收到比亚迪《开发定点通知书》，公司将成为比亚迪汽车的车载光学部件供应商，为其供应车灯模组产品。（来源：公司公告）
- **特斯拉**：特斯拉日前在向美国证券交易委员会提交的文件表示，公司计划在未来两年增加资本支出，将建造一个新工厂，并引入一个新的汽车平台。此外，文件中表示，计划在未来两年内支出 70 亿至 90 亿美元，这也是特斯拉在 2023 年第二次修订资本支出计划。（来源：科创板日报）
- **伏尔加汽车厂**：总裁马克西姆·索科洛夫说，该厂正与中国 3 家大型汽车公司就可能在 3 家工厂组装“拉达”品牌新车型进行谈判，预计今年将达成协议。（来源：财联社）
- **本田汽车**：本田汽车与台积电达成战略合作协议，以确保稳定的半导体供应。（来源：盖世汽车）
- **小马智行**：获得广州市唯一一个远程载客许可，获准在广州开启车内无安全员的自动驾驶出行服务（Robotaxi）。即日起，市民通过小马智行出行软件 PonyPilot+ 下单，即可有机会享受安全、便捷、舒适的全无人自动驾驶出行服务。（来源：财经网）
- **捷豹路虎**：捷豹路虎将在未来五年内投资 150 亿英镑（合 190 亿美元）用于开发电动汽车，以追赶竞争对手的脚步。（来源：盖世汽车）

表 2：重点关注公司年报/季报情况 (单位：亿元)

代码	公司	2022 年				2023Q1			
		营业收入	同比	归属于上市公司 股东净利润	同比	营业收入	同比	归属于上市公司 股东净利润	同比
600741.SH	华域汽车	1582.68	13.09%	72.03	11.35%	368.15	-1.49%	14.34	-16.01%
600933.SH	爱柯迪	42.65	33.05%	6.49	109.29%	12.57	39.19%	1.69	99.52%
601238.SH	广汽集团	1093.35	45.57%	80.68	10.00%	263.93	14.03%	15.38	-48.89%
600660.SH	福耀玻璃	280.99	19.05%	47.56	51.16%	70.52	7.71%	9.15	4.97%
300258.SZ	精锻科技	18.08	27.04%	2.47	43.98%	4.48	10.84%	0.46	9.06%
605068.SH	明新旭腾	8.56	4.24%	1.00	-38.63%	1.49	10.38%	-0.06	-133.26%
603809.SH	豪能股份	14.72	1.90%	2.11	5.92%	3.79	-7.45%	0.43	-47.15%
000338.SZ	潍柴动力	1751.58	-20.46%	49.05	-48.33%	534.34	18.25%	18.56	68.29%
000625.SZ	长安汽车	1212.53	15.32%	77.98	119.52%	345.56	-0.06%	69.70	53.65%
603786.SH	科博达	33.84	20.57%	4.50	15.78%	9.13	24.03%	1.32	43.78%
601799.SH	星宇股份	82.48	4.28%	9.41	-0.85%	19.23	-9.84%	2.04	-24.46%
000951.SZ	中国重汽	288.22	-48.62%	2.14	-79.41%	92.14	22.90%	2.24	80.53%
300207.SZ	欣旺达	521.62	39.63%	10.64	16.17%	104.78	-1.34%	-1.65	-273.54%
603596.SH	伯特利	55.39	58.61%	6.99	38.49%	15.00	47.86%	1.72	24.54%
300988.SZ	津荣天宇	14.29	6.51%	0.83	13.83%	3.24	-12.31%	0.17	-8.66%
688533.SH	上声电子	17.69	35.86%	0.87	43.68%	4.53	22.98%	0.30	138.90%
002283.SZ	天润工业	31.36	-33.56%	2.04	-62.39%	9.85	5.90%	1.05	11.85%
603035.SH	常熟汽饰	36.66	39.73%	5.12	21.76%	8.45	23.85%	0.92	16.97%
300547.SZ	川环科技	9.07	16.81%	1.22	16.60%	2.05	6.48%	0.23	6.98%
603197.SH	保隆科技	47.8	22.6%	2.1	-20.2%	11.9	23%	0.93	109.6%

数据来源：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)
上汽大众	朗逸	2023/04/21	A NB	MCE2-2	燃油	12.90-15.19
开沃新能源	创维 HT-i PHEV	2023/04/21	B SUV	NM	插电混动	14.68-24.28
吉利汽车	缤越 COOL	2023/04/24	A0 SUV	NM	燃油	9.98-11.98
奇瑞汽车	捷途大圣	2023/04/25	A SUV	NM	燃油	9.39-13.59
一汽轿车	奔腾 T55	2023/04/25	A SUV	MCE1	燃油	8.59-10.49
长安汽车	长安 UNI-V iDD	2023/04/26	A NB	NM	插电混动	14.49-15.99
长安汽车	长安 CS75 PLUS	2023/04/26	A SUV	MCE2-1	燃油	12.49-14.99
比亚迪汽车	海鸥	2023/04/26	A0 HB	NP	EV	7.38-8.98
广汽本田	飞度 两厢	2023/04/26	A0 HB	MCE3	燃油	8.68-10.88

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)
吉利汽车	博越 COOL	2023/04/26	A SUV	GP	燃油	10.28-12.58
一汽丰田	RAV4 荣放	2023/04/27	A SUV	MCE1	燃油	17.68-23.38
一汽丰田	RAV4 荣放 双擎	2023/04/27	A SUV	MCE2-1	油电混动	22.58-26.38
一汽丰田	RAV4 荣放 双擎 E+	2023/04/27	A SUV	MCE1	插电混动	24.88-29.68
一汽丰田	格瑞维亚	2023/04/27	B MPV	MCE1	油电混动	31.58-41.58
广汽乘用车	影豹	2023/04/27	A NB	NM	燃油	10.80-15.80
长安汽车	逸动 PLUS	2023/04/27	A NB	MCE1	燃油	9.39
奇瑞汽车	星途追风	2023/04/27	A SUV	MCE2-1	燃油	10.99-12.69
奇瑞汽车	星途追风 ET-i	2023/04/27	A SUV	MCE2-1	插电混动	15.28-16.28
比亚迪汽车	驱逐舰 05	2023/04/28	A NB	MCE1	插电混动	10.18-14.88
奇瑞汽车	瑞虎 5X	2023/04/28	A0 SUV	MCE2-2	燃油	6.99-9.59

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 4: 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	22.4	20.19%	42.48%
	西班牙	8.6	11.4	62.51%	33.01%
	意大利	14.4	18.9	41.03%	31.24%
	葡萄牙	1.8			
	英国	9.2	33.6	18.06%	265.33%
	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%

地区	国家	2月销量(万辆)	3月销量(万辆)	3月同比	3月环比
西欧	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	0.9	0.93%	27.71%
	丹麦	1.3			
	希腊	1.1	1.4	56.91%	30.28%
	西欧合计	92.4	134.8	14.11%	45.90%
中欧/东欧	俄罗斯	4.2	6.1	3.38%	44.10%
	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	1.5	12.65%	-1.93%
	克罗地亚	0.4			
	斯洛文尼亚	0.4	0.5	13.92%	31.78%
	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	10.4	61.71%	28.31%
	中欧/东欧合计	23.0	24.5	5.84%	6.40%

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

乘联会预测, 4月狭义乘用车零售 157 万辆, 同比增长 49.8%, 环比降低 1.3%; 预计新能源零售 50 万辆, 环比降低 8.4%, 渗透率 31.8%。在行业竞争日趋“内卷”的大环境下, 二季度行业主流新车型开始陆续上市有助于行业需求在一定程度上有所恢复。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 1-22 日, 乘用车批发 90.9 万辆, 同比增长 77%, 环比下降 1%; 乘用车零售 100.7 万辆, 同比增长 72%, 环比增长 20%, 批发与零售端销量同比双位数增长符合预期。从部分零部件厂商的反馈情况来看, 二季度乘用车市场有复苏的可能。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1-22日,新能源车市场零售35.2万辆,同比增长98%,环比增长13%。新能源乘用车批发35.3万辆,同比增长83%,环比增长4%。受国家和各地消费补贴影响,零售/批发端实现同环比双增长。4月28日中央政治局会议提出巩固和扩大新能源汽车发展优势,未来政策端有望继续支持新能源汽车快速发展。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:高工智能汽车开发者大会将于6月16-17日在上海召开,大会聚焦智能驾驶规模化,需对相关产品方案引起关注。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,但考虑到22年延迟的重卡更换需求正在逐步释放,结合二、三月重卡的销量表现,预计二季度重卡月度销量环比降幅处于正常区间,同比有望实现较快增长。综合来看,复苏仍将是今年重卡行业的主线。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
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	
600933.SH	爱柯迪	169	19.13	8.4	10.7	13.5	29%	28%	25%	0.95	1.22	1.53	24	19	15	买入
601238.SH	广汽集团	1,115	10.64	91.0	99.9	108.2	12.8%	9.7%	8.3%	0.9	1.0	1.0	13	12	11	买入
600660.SH	福耀玻璃	886	33.95	51.0	61.4	73.3	7.3%	20%	20%	2.0	2.4	2.8	17	14	12	买入
300258.SZ	精锻科技	47	9.76	2.8	3.8	5.1	14%	36%	32%	0.6	0.8	1.1	17	12	9	买入
605068.SH	明新旭腾	38	23.32	1.6	2.5	3.6	57%	59%	46%	1.0	1.5	2.2	23	14	10	买入
603809.SH	豪能股份	40	10.11	2.3	2.9	3.9	10%	24%	36%	0.6	0.7	1.0	17	14	10	买入
000338.SZ	潍柴动力	1,005	11.52	78.3	91.2	105.7	60%	17%	16%	0.9	1.1	1.1	14	12	10	买入
000625.SZ	长安汽车	1,182	11.91	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	216	53.54	6.0	8.0	10.5	34%	33%	32%	1.5	2.0	2.6	37	28	21	买入
601799.SH	星宇股份	313	109.45	13.1	17.0	20.0	39%	30%	18%	4.6	6.0	7.0	26	20	17	买入
000951.SZ	中国重汽	171	14.59	9.94	15.18	20.35	365%	53%	34%	0.85	1.29	1.73	20	13	10	买入
603596.SH	伯特利	264	64.05	10.0	14.7	17.9	44%	46%	22%	2.4	3.6	4.3	29	20	16	买入
3808.HK	中国重汽	301	10.89	10.7	16.34	22.71	402%	53%	39%	0.9	1.4	1.9	16	10	8	买入
688533.SH	上声电子	64	40.30	0.9	1.7	2.9	55%	79%	73%	0.6	1.1	1.8	97	54	31	买入
002283.SZ	天润工业	64	5.65	2.1	4.5	6.6	-62%	117%	46%	0.2	0.4	0.6	32	15	10	买入
603035.SH	常熟汽饰	68	17.91	6.5	7.9	9.2	26%	23%	16%	1.7	2.1	2.4	11	9	8	买入

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
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	
300547.SZ	川环科技	34	15.78	1.8	2.5	3.3	50%	38%	31	0.9	1.2	1.5	18	13	10	买入
603197.SH	保隆科技	92	44.20	4.0	5.8	7.6	88%	44%	31%	1.9	2.8	3.7	20	14	11	买入

数据来源: Wind, 西南证券

推荐逻辑:

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。

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。

天润工业 (002283): 曲轴、连杆龙头企业, 积极开拓空悬业务; 曲轴连杆行业恢复, 空悬市场空间广阔。

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。

保隆科技（603197）：汽车零部件优质供应商；空气悬架、传感器、ADAS等新业务有较大增长潜力。

5 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	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.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	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