



购置税减免延期，利好新能源产业发展

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块上涨 0.7%，沪深 300 下跌 2.5%。估值上，截止 6 月 21 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 26 倍，较前一周上涨 0.5%。
- **投资建议：**乘联会数据显示，6 月 1-18 日乘用车批售 88.3 万辆，同比下降 1%，环比增长 15%，临近半年度考核，主机厂有望冲量，批发端表现预计较强。近期，国家再次宣布新能源购置税减免延期，旨在继续支持和稳定新能源汽车发展预期。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：**6 月 1-18 日，乘用车零售 82.8 万辆，同比下降 6%，环比下降 8%；23 年累计零售 846 万辆，同比增长 3%。1-18 日乘用车批发 88.3 万辆，同比下降 1%，环比增长 15%；23 年累计批发 971.5 万辆，同比增长 9%。近期，各地开展汽车消费补贴活动，利好 6 月乘用车销量边际修复。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)、阿尔特 (300825)、浙江仙通 (603239)。
- **新能源汽车：**6 月 1-18 日，新能源乘用车零售 32 万辆，同比增长 1%，环比增长 5%；累计零售 274.1 万辆，同比增长 35%。1-18 日，新能源乘用车批发 30.8 万辆，同比下降 8%，环比增长 7%；累计批发 309.2 万辆，同比增长 38%。当前，发改委、工信部、财政部多项举措利好新能源汽车产业发展，政策端继续支持新能源汽车发展的意图未变，长期看好新能源汽车发展。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)、多利科技 (001311)。
- **智能汽车：**工信部提出支持 L3+ 自动驾驶商用，即将发布新版行业标准体系指南，此举利于推动智能汽车产业高质量快速发展。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：**根据中汽协数据，5 月重卡销售 7.74 万辆，同比增长 57%，环比下降 6.9%，环比下滑主要系物流货运等行业景气度尚未恢复所致。我们认为，22 年延迟的重卡更换需求正在逐步释放，叠加后续国内消费场景景气度回升与重卡企业对海外市场的积极开拓，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：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 | 252 |
| 行业总市值 (亿元) | 35,565.68 |
| 流通市值 (亿元) | 30,784.84 |
| 行业市盈率 TTM | 29.9 |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 11.7 |

相关研究

1. 汽车行业周报 (6.12-6.16)：新能源车下乡启动，板块政策暖风频吹 (2023-06-21)
2. 汽车轮胎行业专题：景气回升与全球扩张期，胎企业绩有望高速增长 (2023-06-21)
3. 汽车行业周报 (6.5-6.9)：乘用车批零双增，汽车促消费活动开启 (2023-06-12)

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 四/五月欧美各国销量..... | 8 |
| 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 (%) (6.19-6.21) | 1 |
| 图 2: 行业走势排名 (6.19-6.21) | 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 (6.19-6.21) | 2 |
| 图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (6.19-6.21) | 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 |

表 目 录

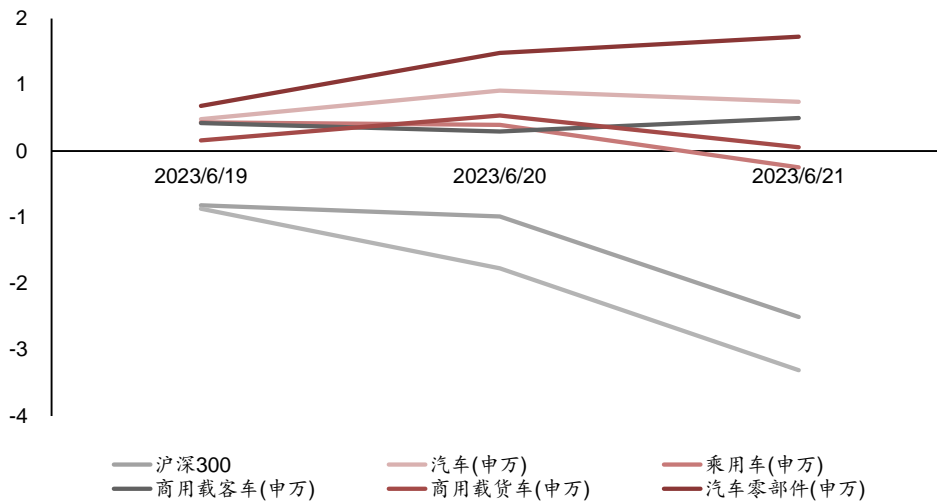
| | |
|---------------------------|----|
| 表 1: 主要车企 5 月销量情况 (单位: 辆) | 5 |
| 表 2: 新车速递 (6.12-6.16) | 7 |
| 表 3: 4/5 月欧美各国汽车销量情况 | 8 |
| 表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 | 10 |

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5584.02 点，上涨 0.7%。沪深 300 指数报收 3864.03 点，下跌 2.5%。子板块方面，乘用车板块下跌 0.2%；商用载客车板块上涨 0.5%；商用载货车板块上涨 0.1%；汽车零部件板块上涨 1.7%；汽车服务板块下跌 3.3%。

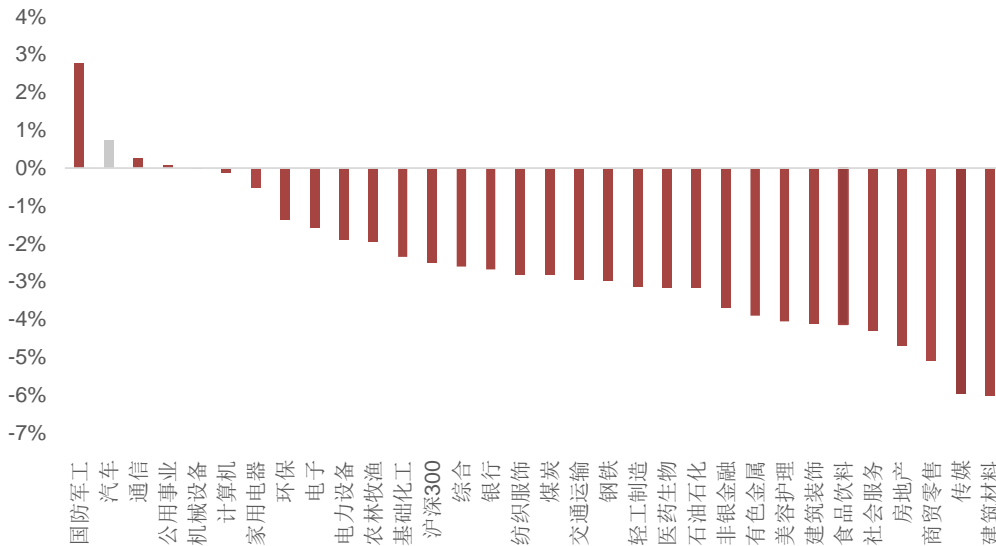
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 2 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，6.19-6.21）



数据来源：Wind，西南证券整理

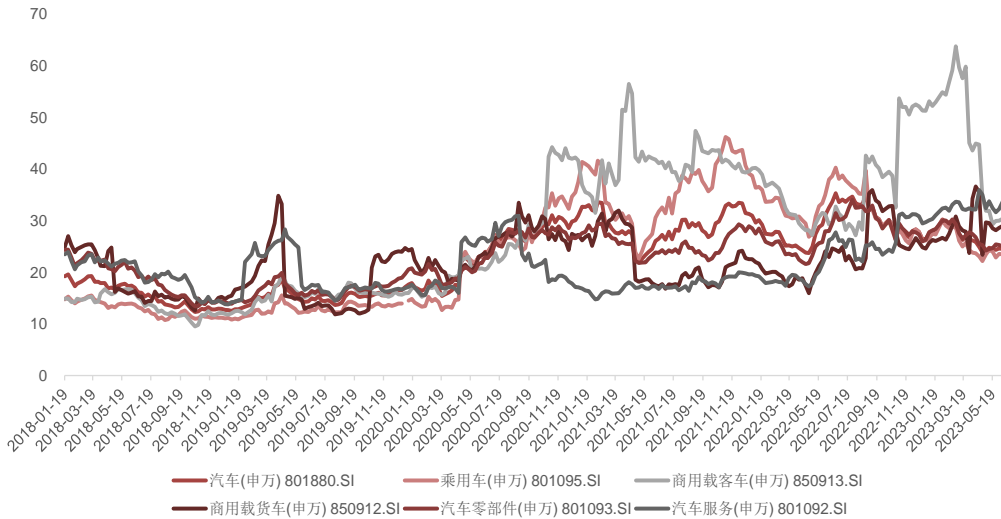
图 2：行业走势排名（6.19-6.21）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止6月21日收盘，汽车行业PE（TTM）为26倍，较前一周上涨0.5%。

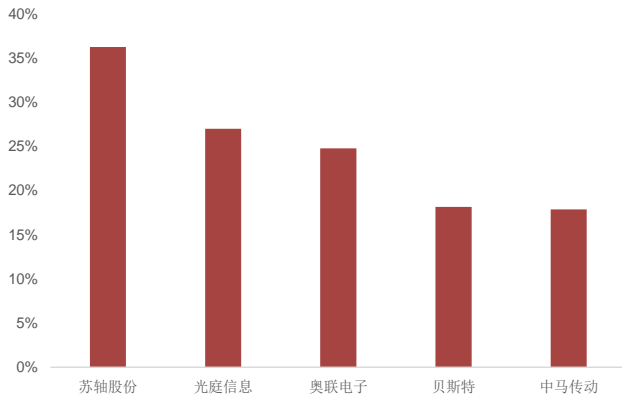
图3：汽车板块PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

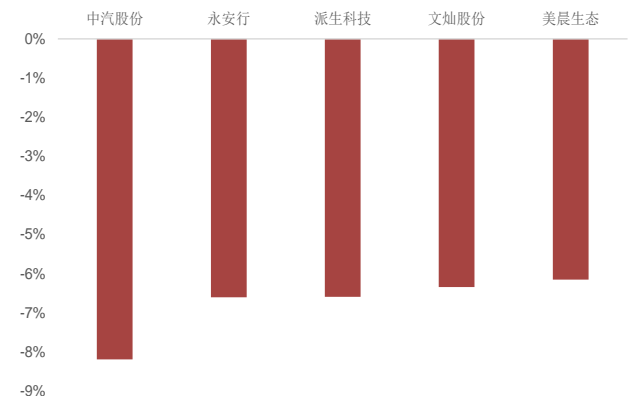
个股方面，上周涨幅前五依次是苏轴股份、光庭信息、奥联电子、贝斯特、中马传动；跌幅前五依次是中汽股份、永安行、派生科技、文灿股份、美晨生态。

图4：汽车板块涨幅居前的个股（6.19-6.21）



数据来源：Wind，西南证券整理

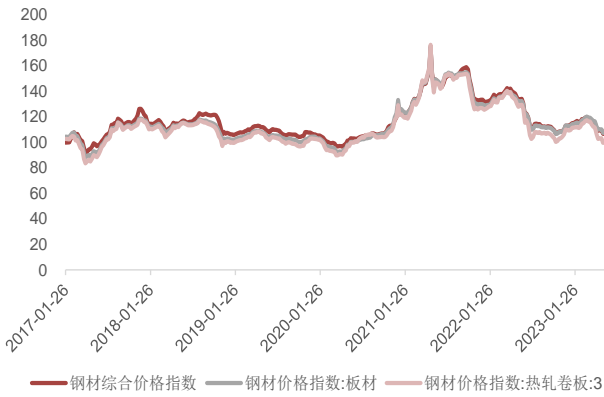
图5：汽车板块跌幅居前的个股（6.19-6.21）



数据来源：Wind，西南证券整理

原材料价格方面，上周铜价上涨1.9%，铝价上涨1%，天然橡胶期货价格上涨0.6%，布伦特原油期货价格下跌2%（布伦特原油期货价格截止6月22日）。

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)



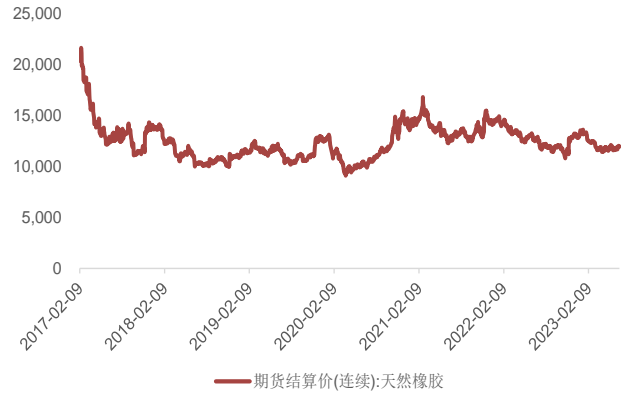
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

- **6月1-18日, 乘用车零售 82.8 万辆, 同比下降 6%, 环比下降 8%。**乘联会数据显示, 6月1-18日, 乘用车市场零售 82.8 万辆, 同比下降 6%, 环比下降 8%; 今年以来累计零售 846 万辆, 同比增长 3%; 乘用车批发 88.3 万辆, 同比下降 1%, 环比增长 15%; 今年以来累计批发 971.5 万辆, 同比增长 9%。(来源: 乘联会)
- **新能源车购置税延期。**对购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的新能源汽车免征车辆购置税, 其中, 每辆新能源乘用车免税额不超过 3 万元; 对购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税, 其中, 每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。(来源: 盖世汽车)
- **工信部: 今后将加大新能源汽车在重点领域的推广应用。**组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点, 编制实施重卡电动化工作方案, 加快提升城市公交、物流、出租、环卫、重卡等车型电动化比例。此外, 工信部也将持续开展新能源汽车下乡活动, 支持企业开发更多先进适用车型, 完善充电基础设施体系, 进一步释放农村地区消费潜力。(来源: 财联社)
- **工信部: 支持 L3+自动驾驶商用, 即将发布新版行业标准体系指南。**指南系推进功能安全、网络安全、操作系统等标准的制修订, 加快新能源汽车与信息通信、智能交通、智慧城市、能源综合一体站等融合发展等标准, 通过标准引导电动化、智能化、网联化发展。(来源: 腾讯网)
- **发改委与大众、奔驰、宝马签署合作意向书。**本次签署合作意向书旨在促进中德汽车产业合作, 共同推动新能源汽车研发创新和推广应用, 促进汽车产业电动化智能化转型, 推动节能减排和绿色低碳发展。(来源: 盖世汽车)

- **2023年前五个月中国汽车占俄罗斯汽车进口总量的份额达 70.5%**。俄罗斯《生意人报》援引俄汽车市场分析机构 Autostat 的数据报道，2023 年前 5 个月，中国共向俄罗斯供应了 12.09 万辆轿车，占同期向俄罗斯出口汽车总量的 70.5%。(来源：财联社)
- **特斯拉正寻求“尽快”在印度投资**。马斯克表示，特斯拉正寻求“尽快”在印度投资，印度在包括太阳能、固定电池包和电动汽车在内的可持续能源未来方面拥有巨大潜力。(来源：盖世汽车)
- **极氪连续两次增资，注册资本达 105 亿**。根据企业公示数据，浙江极氪智能科技有限公司（100%控股极氪汽车）在昨日变更了工商信息，注册资本从 90 亿元增加到了 105 亿元人民币。(来源：第一电动网)
- **蔚来获 11 亿美元投资**。蔚来表示，已与阿联酋阿布扎比政府旗下投资机构 CYVN Holdings 签订股份认购协议。CYVN 将通过定向增发和老股转让的方式进行总计约 11 亿美元的战略投资，并将在蔚来国际业务上进行战略合作。(来源：盖世汽车)
- **广汽集团科技日将展示飞行汽车项目**。广汽集团将在 6 月 26 日举行的广汽科技日上首次向外界展示飞行汽车项目。此外，首搭钜浪-氢混动系统的广汽传祺新能源 E9，以及全球首款乘用车氢发动机也将同步亮相。(来源：财联社)
- **现代汽车考虑采用特斯拉充电标准**。现代汽车首席执行官表示，现代汽车将考虑加入转向采用特斯拉充电标准的汽车制造商行列，但目前存在一个问题是，特斯拉目前的超级充电网络会影响现代旗下电动汽车的充电速度，在特斯拉超级充电桩充电的速度可能无法像在其他充电桩上那么快。(来源：盖世汽车)
- **大众领先特斯拉掌握干式涂层电池工艺**。大众汽车集团电池部门监事会主席 Thomas Schmall 在一份声明中表示，大众汽车集团及其技术合作伙伴 Koenig & Bauer 已经掌握了一种名为干式涂层 (Dry Coating procedure) 的电池制造工艺，如果大规模推广，每年可以降低数亿欧元的电池生产成本。(来源：盖世汽车)

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 5 月销量情况 (单位：辆)

| 车企/品牌 | 4 月销量 | 5 月销量 | 5 月同比涨幅 | 5 月环比涨幅 |
|---------------|--------|--------|---------|---------|
| 乘用车 | | | | |
| 广汽集团 | 177224 | 209606 | 14.5% | 18.3% |
| 上汽集团 (整体数据) | 373949 | 400799 | 10.2% | 7.2% |
| 海马汽车 | 3426 | 1988 | 4.1% | -42.0% |
| 力帆科技 | 3087 | 3780.0 | -6.2% | 22.4% |
| 赛力斯 | 14731 | 16740 | -16.3% | 13.6% |
| 长城汽车 | 93107 | 101020 | 26.2% | 8.5% |
| 长安汽车 | 181980 | 200197 | 32.5% | 10.0% |
| 新能源乘用车 | | | | |
| 比亚迪 (乘用车) | 209467 | 239092 | 109.0% | 14.1% |
| 赛力斯 (新能源汽车) | 6917 | 8562 | -18.1% | 23.8% |

| 车企/品牌 | 4月销量 | 5月销量 | 5月同比涨幅 | 5月环比涨幅 |
|---------------|-------|-------|--------------|--------|
| 广汽集团 (新能源汽车) | 46439 | 50377 | 124.8% | 8.5% |
| 力帆科技 (新能源汽车) | 481 | 3175 | 31.3% | 560.1% |
| 长城汽车 (新能源汽车) | 14863 | 23755 | - | 59.8% |
| 长安汽车 (自主新能源) | 22496 | 29288 | 113.4% | 30.2% |
| 上汽集团 (新能源汽车) | 68227 | 75913 | 5.9% | 11.3% |
| 特斯拉上海 | 75842 | 77695 | 142.0% | 2.4% |
| 北汽蓝谷 | 4768 | 4085 | 79.5% | -14.3% |
| 蔚来 | 6658 | 6155 | -12.4% | -7.6% |
| 小鹏 | 7079 | 7506 | -25.9% | 6.0% |
| 理想 | 25681 | 28277 | 146.0% | 10.1% |
| 哪吒 | 11080 | 13029 | 18.0% | 17.6% |
| 零跑 | 8726 | 12058 | 19.8% | 38.2% |
| 极氪 | 8101 | 8678 | 100.0% | 7.1% |
| 问界系列 | 4585 | 5629 | 11.8% | 22.8% |
| 广汽埃安 | 41012 | 45003 | 114.0% | 9.7% |
| 东风岚图 | 3339 | 3003 | 231.0% | -10.1% |
| | | | 货车/客车 | |
| 金龙汽车 | 4294 | 3209 | 10.2% | -25.3% |
| 江铃汽车 | 23447 | 24602 | 8.9% | 4.9% |
| 宇通客车 | 2836 | 3133 | 40.1% | 10.5% |
| 福田汽车 | 51025 | 46106 | 15.2% | -9.6% |
| 福田汽车 (新能源汽车) | 2316 | 2406 | 107.8% | 3.9% |
| 中通客车 | 395 | 558 | 15.8% | 41.3% |
| 一汽解放 | 21022 | 21756 | 123.6% | 3.5% |
| 亚星客车 | 195 | 108 | 116.0% | -44.6% |
| 安凯客车 | 353 | 365 | 65.9% | 3.4% |
| 江淮汽车 | 44512 | 48443 | 37.0% | 8.8% |
| 江淮汽车 (纯电动乘用车) | 7671 | 12013 | -15.6% | 56.6% |
| 东风汽车 | 12030 | 10026 | 9.5% | -16.7% |
| 东风汽车 (新能源汽车) | 1814 | 1898 | 10.9% | 4.6% |

数据来源：公司公告，西南证券整理

- **上汽集团**：公司公告，上汽集团、子公司上汽金控拟与恒旭资本、尚颀资本共同投资上海上汽芯聚创业投资合伙企业（有限合伙），认缴出资总额为人民币 60.12 亿元，其中集团认缴出资 60 亿元、上汽金控认缴出资 0.10 亿元、恒旭资本认缴出资 100 万元、尚颀资本认缴出资 100 万元。（来源：公司公告）
- **长城汽车**：公司公告 2023 年员工持股计划。本员工持股计划的参与对象预计不超过 3640 人，预计不超过约 4000 万股，占当前公司股本总额的 0.471%。（来源：公司公告）

- **伯特利**：公司公告，公司将通过借款和增资方式来投资芜湖伯特利墨西哥公司。本次向芜湖伯特利墨西哥投资建设年产 550 万件铸铝转向节、170 万件控制臂/副车架、100 万件电子驻车制动钳（EPB）、100 万件前制动钳等产品项目，总投资 16500 万美元。（来源：公司公告）
- **泉峰汽车**：公司公告，近期收到目前国内某知名新能源汽车客户的定点通知，选择公司作为其油路板零部件供应商。根据该客户规划，此次定点项目共计 1 个，预计生命周期为 3 年，生命周期总销售金额预估为约人民币 4.35 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）
- **飞龙股份**：公司公告，近日收到到某国际知名汽车零部件公司的《项目定点协议》。根据该协议显示，公司成为该客户某项目涡轮增压器壳体的供应商，生命周期内预计销售收入近 7 亿元。（来源：公司公告）
- **亚太股份**：公司公告，于近日收到国内某头部自主品牌主机厂的《定点函》，公司被选定为该客户两款新能源汽车前盘式制动器带转向节、后制动器总成（带 EBP）供应商。项目生命周期 6 年，预计将于 2024 年开始量产，生命周期销售总金额约为 11.98 亿元。（来源：公司公告）
- **安凯客车**：公司公告，近日于 A 客户签订销售合同，合同金额 6152.4 万美元，所有车辆须在卖方收到可接受的 100% 不可撤销、不可转让信用证之后 240 天内发运完毕。本合同金额约占公司 2022 年度经审计的营业收入的 29.44%，预计将对公司本年度及未来经营业绩产生积极的影响。（来源：公司公告）
- **中原内配**：公司公告，控股子公司焦作同声因开拓氢燃料电池系统相关业务需要，以自有或自筹资金设立全资孙公司“开封同声氢能科技有限公司”，注册资本 3000 万元人民币。（来源：公司公告）

2.3 一周新车速递

表 2：新车速递 (6.12-6.16)

| 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） |
|--------|-----------|------------|-----------|--------|------|-------------|
| 奇瑞汽车 | 艾瑞泽 5PLUS | 2023/06/12 | A NB | MCE3 | 燃油 | 7.49-8.99 |
| 智己汽车 | 智己 LS7 | 2023/06/12 | C SUV | NM | EV | 28.98-45.98 |
| 上汽通用五菱 | 五菱佳辰混动 | 2023/06/13 | A MPV | NP | 油电混动 | 11.58 |
| 上汽大众 | 朗逸新锐 | 2023/06/13 | A NB | NP | 燃油 | 9.40-11.00 |
| 广汽丰田 | 汉兰达智能电混双擎 | 2023/06/14 | B SUV | MCE2-2 | 油电混动 | 26.88-34.88 |
| 奇瑞汽车 | 艾瑞泽 5PLUS | 2023/06/14 | A NB | NM | 燃油 | 7.49-11.99 |
| 奇瑞汽车 | 欧萌达 | 2023/06/15 | A SUV | MCE1 | 燃油 | 7.99-10.79 |
| 广汽本田 | 奥德赛锐·混动 | 2023/06/15 | B MPV | MCE1 | 油电混动 | 23.58-43.98 |
| 吉利汽车 | 领克 09EM-P | 2023/06/15 | C SUV | NM | 插电混动 | 28.99-34.98 |
| 江淮蔚来 | 蔚来 ET5 | 2023/06/15 | B NB | MCE2-2 | EV | 29.80-35.60 |
| 东风本田 | CR-Ve:HEV | 2023/06/16 | A SUV | GP | 油电混动 | 19.99-26.39 |
| 塔塔汽车 | 揽胜星脉(进口) | 2023/06/16 | UV | MCE2-2 | 燃油 | 56.80-78.80 |

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 四/五月欧美各国销量

表 3: 4/5 月欧美各国汽车销量情况

| 地区 | 国家 | 4月销量(万辆) | 5月销量(万辆) | 5月同比 | 5月环比 |
|-------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 北美 | 美国 | 135.7 | 142.1 | 22.8% | 4.7% |
| | 加拿大 | 14.5 | 16.3 | 7.6% | 12.7% |
| | 北美合计 | 150.2 | 158.4 | 21.0% | 5.5% |
| 西欧 | 德国 | 20.3 | 27.2 | 19.7% | 34.1% |
| | 法国 | 16.6 | 18.0 | 12.6% | 8.5% |
| | 西班牙 | 8.6 | 10.5 | 8.9% | 21.8% |
| | 意大利 | 13.9 | 16.7 | 22.9% | 19.8% |
| | 葡萄牙 | 1.8 | 2.2 | 53.5% | 24.2% |
| | 英国 | 15.6 | 17.1 | 16.4% | 9.6% |
| | 爱尔兰 | 1.1 | 1.0 | 48.3% | -9.0% |
| | 比利时 | 4.6 | 4.7 | 40.0% | 3.8% |
| | 荷兰 | 3.0 | 3.3 | 41.0% | 11.7% |
| | 奥地利 | 2.1 | 2.3 | 20.8% | 10.4% |
| | 瑞士 | 2.1 | 2.5 | 18.4% | 18.3% |
| | 卢森堡 | 0.5 | 0.5 | 29.3% | 1.7% |
| | 瑞典 | 2.4 | 3.3 | 9.8% | 35.9% |
| | 挪威 | 1.2 | 1.6 | 13.9% | 37.9% |
| | 芬兰 | 0.8 | 1.1 | 23.9% | 30.3% |
| | 丹麦 | 1.4 | 1.6 | 3.3% | 13.6% |
| | 希腊 | 1.1 | 1.4 | 7.6% | 25.6% |
| | 西欧合计 | 99.2 | 115.2 | 18.6% | 16.0% |
| 中欧/东欧 | 俄罗斯 | 5.4 | 5.1 | 85.8% | -5.2% |
| | 波兰 | 3.8 | 4.2 | 7.0% | 9.1% |
| | 捷克 | 2.1 | 2.3 | 10.0% | 9.7% |
| | 斯洛伐克 | 0.8 | - | - | - |
| | 匈牙利 | - | - | - | - |
| | 罗马尼亚 | 1.2 | 1.6 | 30.5% | 36.8% |

| 地区 | 国家 | 4月销量(万辆) | 5月销量(万辆) | 5月同比 | 5月环比 |
|----|----------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| | 克罗地亚 | - | - | - | - |
| | 斯洛文尼亚 | 0.4 | 0.5 | 1.4% | 11.9% |
| | 保加利亚 | 0.3 | 0.3 | 17.6% | 11.7% |
| | 乌克兰 | 0.5 | 0.5 | 37.1% | -0.8% |
| | 爱沙尼亚 | 0.2 | 0.3 | 2.1% | 17.8% |
| | 土耳其 | 9.8 | 11.1 | 70.9% | 14.0% |
| | 中欧/东欧合计 | 21.4 | 25.9 | 29.5% | 21.4% |

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

乘联会数据显示, 6月1-18日乘用车批售88.3万辆, 同比下降1%, 环比增长15%, 临近半年度考核, 主机厂有望冲量, 批发端表现预计较强。近期, 国家再次宣布新能源购置税减免延期, 旨在继续支持和稳定新能源汽车发展预期。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: 6月1-18日, 乘用车零售82.8万辆, 同比下降6%, 环比下降8%; 23年累计零售846万辆, 同比增长3%。1-18日乘用车批发88.3万辆, 同比下降1%, 环比增长15%; 23年累计批发971.5万辆, 同比增长9%。近期, 各地开展汽车消费补贴活动, 利好6月乘用车销量边际修复。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)、阿尔特(300825)、浙江仙通(603239)。

新能源汽车: 6月1-18日, 新能源乘用车零售32万辆, 同比增长1%, 环比增长5%; 累计零售274.1万辆, 同比增长35%。1-18日, 新能源乘用车批发30.8万辆, 同比下降8%, 环比增长7%; 累计批发309.2万辆, 同比增长38%。当前, 发改委、工信部、财政部多项举措利好新能源汽车产业发展, 政策端继续支持新能源汽车发展的意图未变, 长期看好新能源汽车发展。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)、多利科技(001311)。

智能汽车: 工信部提出支持L3+自动驾驶商用, 即将发布新版行业标准体系指南, 此举利于推动智能汽车产业高质量快速发展。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：根据中汽协数据，5月重卡销售7.74万辆，同比增长57%，环比下降6.9%，环比下滑主要系物流货运等行业景气度尚未恢复所致。我们认为，22年延迟的重卡更换需求正在逐步释放，叠加后续国内消费场景气度回升与重卡企业对海外市场的积极开拓，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 4：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 | 197 | 22.3 | 8.4 | 10.7 | 13.5 | 29% | 28% | 25% | 1.0 | 1.2 | 1.5 | 23 | 18 | 15 | 买入 |
| 601238.SH | 广汽集团 | 1087 | 10.37 | 91 | 99.9 | 108.2 | 13% | 10% | 8% | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 12 | 10 | 10 | 买入 |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 897 | 34.38 | 51 | 61.4 | 73.3 | 7% | 20% | 20% | 2.0 | 2.4 | 2.8 | 17 | 14 | 12 | 买入 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 56 | 11.53 | 2.8 | 3.8 | 5.1 | 14% | 36% | 32% | 0.6 | 0.8 | 1.1 | 19 | 14 | 10 | 买入 |
| 605068.SH | 明新旭腾 | 39 | 24.05 | 1.6 | 2.5 | 3.6 | 57% | 59% | 46% | 1.0 | 1.5 | 2.2 | 24 | 16 | 11 | 买入 |
| 603809.SH | 豪能股份 | 44 | 11.28 | 2.3 | 2.9 | 3.9 | 10% | 24% | 36% | 0.6 | 0.7 | 1.0 | 19 | 16 | 11 | 买入 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 1062 | 12.17 | 78.3 | 91.2 | 105.7 | 60% | 17% | 16% | 0.9 | 1.1 | 1.1 | 14 | 11 | 11 | 买入 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 1232 | 12.42 | 82.3 | 90 | 103.2 | 132% | 9% | 15% | 0.8 | 0.9 | 1.0 | 16 | 14 | 12 | 买入 |
| 603786.SH | 科博达 | 258 | 63.79 | 6 | 8 | 10.5 | 34% | 33% | 32% | 1.5 | 2.0 | 2.6 | 43 | 32 | 25 | 买入 |
| 601799.SH | 星宇股份 | 332 | 116.31 | 13.1 | 17 | 20 | 39% | 30% | 18% | 4.6 | 6.0 | 7.0 | 25 | 19 | 17 | 买入 |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 192 | 16.33 | 9.94 | 15.18 | 20.35 | 365% | 53% | 34% | 0.9 | 1.3 | 1.7 | 19 | 13 | 9 | 买入 |
| 603596.SH | 伯特利 | 339 | 82.3 | 10 | 14.7 | 17.9 | 44% | 46% | 22% | 2.4 | 3.6 | 4.3 | 34 | 23 | 19 | 买入 |
| 3808.HK | 中国重汽 | 363 | 11.65 | 10.7 | 16.34 | 22.71 | 402% | 53% | 39% | 0.9 | 1.4 | 1.9 | 13 | 8 | 6 | 买入 |
| 688533.SH | 上声电子 | 77 | 47.93 | 0.9 | 1.7 | 2.9 | 55% | 79% | 73% | 0.6 | 1.1 | 1.8 | 80 | 44 | 27 | 买入 |
| 002283.SZ | 天润工业 | 71 | 6.23 | 4.5 | 6.6 | 8.6 | 121% | 45% | 31% | 0.4 | 0.6 | 0.8 | 16 | 10 | 8 | 买入 |
| 603035.SH | 常熟汽饰 | 74 | 19.57 | 6.5 | 7.9 | 9.2 | 26% | 23% | 16% | 1.7 | 2.1 | 2.4 | 12 | 9 | 8 | 买入 |
| 300547.SZ | 川环科技 | 36 | 16.45 | 1.8 | 2.5 | 3.3 | 50% | 38% | 31% | 0.9 | 1.2 | 1.5 | 18 | 14 | 11 | 买入 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 119 | 56.72 | 4 | 5.8 | 7.6 | 88% | 44% | 31% | 1.9 | 2.8 | 3.7 | 30 | 20 | 15 | 买入 |
| 300825.SZ | 阿尔特 | 89 | 17.8 | 2.3 | 3.2 | 4.4 | 186% | 40% | 36% | 0.5 | 0.7 | 0.9 | 36 | 25 | 20 | 买入 |
| 002984.SZ | 森麒麟 | 202 | 31.08 | 13.7 | 16.5 | 20.2 | 70% | 21% | 22% | 2.1 | 2.5 | 3.1 | 15 | 12 | 10 | 买入 |
| 603239.SH | 浙江仙通 | 44 | 16.28 | 190.6 | 288.1 | 382.9 | 51% | 51% | 33% | 0.7 | 1.1 | 1.4 | 23 | 15 | 12 | 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，新能源趋势下销量提升，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。

阿尔特（300825）：公司系整车设计业务龙头，新能源整车设计收入占比持续提升；零部件业务已进入业绩贡献期，2023年有望放量增长；公司前瞻布局滑板底盘业务、积极实行出海战略、探索整车ODM业务，打开成长天花板。

森麒麟（002984）：2022全球汽车轮胎行业趋稳，2023景气上行；公司新项目未来陆续建成投产，助力业绩增长；公司定位高端化+智能化+全球化，盈利能力行业领先。

浙江仙通（603239）：公司是国内汽车密封条龙头企业，成本控制及盈利能力优势明显，随着产能稳步扩张，有助于提升市占率，国产替代空间大；以自主品牌车企起家，客户不断开拓，当前站在新一轮快速发展的起点，陆续获得大众、极氪等多个重要项目定点。

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。

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 |
| | 谭世泽 | 销售经理 | 13122900886 | 13122900886 | tsz@swsc.com.cn |
| | 薛世宇 | 销售经理 | 18502146429 | 18502146429 | xsy@swsc.com.cn |
| | 刘中一 | 销售经理 | 19821158911 | 19821158911 | lzhongy@swsc.com.cn |
| | 岑宇婷 | 销售经理 | 18616243268 | 18616243268 | cyrif@swsc.com.cn |
| | 汪艺 | 销售经理 | 13127920536 | 13127920536 | wyyf@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 | cyyf@swsc.com.cn |
| | 李煜 | 销售经理 | 18801732511 | 18801732511 | yfiiyu@swsc.com.cn |
| 卞黎旸 | 销售经理 | 13262983309 | 13262983309 | bly@swsc.com.cn | |
| 龙思宇 | 销售经理 | 18062608256 | 18062608256 | lsyu@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 |
| | 杨薇 | 高级销售经理 | 15652285702 | 15652285702 | yangwei@swsc.com.cn |
| | 王一菲 | 销售经理 | 18040060359 | 18040060359 | wyf@swsc.com.cn |
| | 姚航 | 销售经理 | 15652026677 | 15652026677 | yhang@swsc.com.cn |
| | 徐铭婉 | 销售经理 | 15204539291 | 15204539291 | xumw@swsc.com.cn |
| | 胡青璇 | 销售经理 | 18800123955 | 18800123955 | hqx@swsc.com.cn |
| | 王宇飞 | 销售经理 | 18500981866 | 18500981866 | wangyuf@swsc.com.cn |
| | 路漫天 | 销售经理 | 18610741553 | 18610741553 | lmtf@swsc.com.cn |
| | 巢语欢 | 销售经理 | 13667084989 | 13667084989 | cyh@swsc.com.cn |

西南证券机构销售团队

| 区域 | 姓名 | 职务 | 座机 | 手机 | 邮箱 |
|----|-----|---------|-------------|-------------|----------------------|
| 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 |
| | 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 |
| | 张文锋 | 销售经理 | 13642639789 | 13642639789 | zwf@swsc.com.cn |
| | 陈紫琳 | 销售经理 | 13266723634 | 13266723634 | chzlyf@swsc.com.cn |
| | 陈韵然 | 销售经理 | 18208801355 | 18208801355 | cyryf@swsc.com.cn |