



重卡月销 7.2 万辆，地方政策持续利好新能源

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块上涨 1.3%，沪深 300 下跌 0.6%。估值上，截止 6 月 30 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 26 倍，较前一周上涨 0.8%。
- **投资建议：**乘联会预计，6 月乘用车零售 183 万辆，同比下降 5.9%，环比增长 5.2%；新能源零售 67 万辆，同比增长 26%，环比增长 15.5%，渗透率约 36.6%。近期，各地相继发布有关新能源基础设施工作安排，政策端继续利好新能源汽车产业发展，新能源渗透率有望持续提升。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与汽车轮胎板块优质标的。
- **乘用车：**6 月 1-25 日，乘用车零售 135.4 万辆，同比下降 1%，环比增长 9%；23 年累计零售 898.6 万辆，同比增长 3%。1-25 日乘用车批发 140.8 万辆，同比下降 2%，环比增长 13%；23 年累计批发 1024 万辆，同比增长 9%。近期，各地推汽车消费补贴活动，有望稳定乘用车销量。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 1-25 日，新能源乘用车零售 50 万辆，同比增长 13%，环比增长 15%；累计零售 292.1 万辆，同比增长 35%。1-25 日，新能源乘用车批发 53.4 万辆，同比增长 14%，环比增长 14%；累计批发 331.7 万辆，同比增长 40%。各地新能源基础设施规划陆续落地将推动新能源汽车产业进一步发展，未来渗透率将持续提升。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）、多利科技（001311）。
- **智能汽车：**工信部等五部门提出，汽车行业将重点聚焦线控底盘系统、自动驾驶系统、汽车芯片等模块，推进相关产品可靠性水平持续提升，智能化成行业发展重要趋势。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，计算机组覆盖）、华阳集团（002906）。
- **重卡：**根据第一商用车网初步统计，6 月重卡销量约 7.2 万辆（开票口径），环比下滑 7%，同比增长 31%，其中，出口同比增长超 50%。我们认为，伴随后续国内市场企稳恢复以及主流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 柴动力（2338.HK/000338）、奥福环保（688021）、天润（002286）。
- **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：zplans@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 | 253 |
| 行业总市值(亿元) | 36,498.05 |
| 流通市值(亿元) | 31,625.77 |
| 行业市盈率 TTM | 30.4 |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 11.7 |

相关研究

1. 汽车行业周报（6.19-6.21）：购置税减免延期，利好新能源产业发展（2023-06-26）
2. 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）
3. 汽车轮胎行业专题：景气回升与全球扩张期，胎企业绩有望高增长（2023-06-21）
4. 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..... | 6 |
| 2.4 四/五月欧美各国销量 | 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（%，6.26-6.30） | 1 |
| 图 2: 行业走势排名（6.26-6.30） | 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（6.26-6.30） | 2 |
| 图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（6.26-6.30） | 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

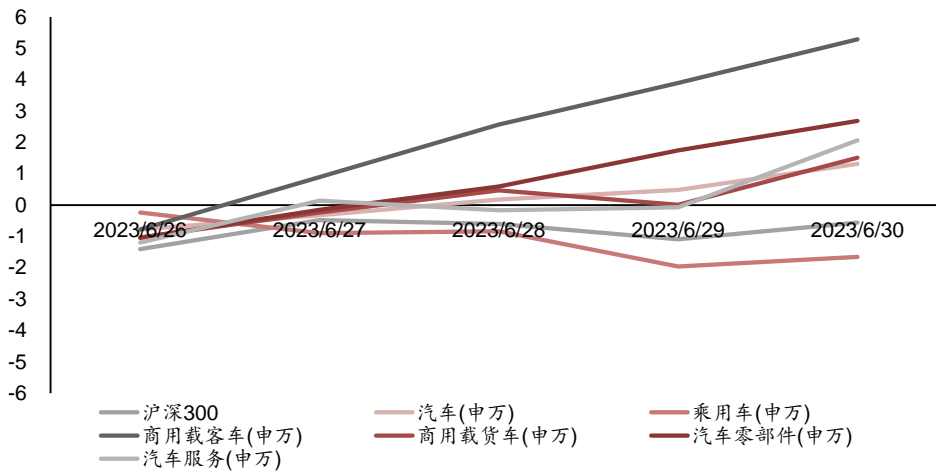
| | |
|----------------------------------|----|
| 表 1: 部分新能源车企 6 月销量情况（单位：辆） | 5 |
| 表 2: 新车速递 | 6 |
| 表 3: 小鹏 G6 指导价格及版本 | 7 |
| 表 4: 4/5 月欧美各国汽车销量情况 | 7 |
| 表 5: 重点关注公司盈利预测与评级 | 10 |

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5657.44 点，上涨 1.3%。沪深 300 指数报收 3842.45 点，下跌 0.6%。子板块方面，乘用车板块下跌 1.7%；商用载客车板块上涨 5.3%；商用载货车板块上涨 1.5%；汽车零部件板块上涨 2.7%；汽车服务板块上涨 2.1%。

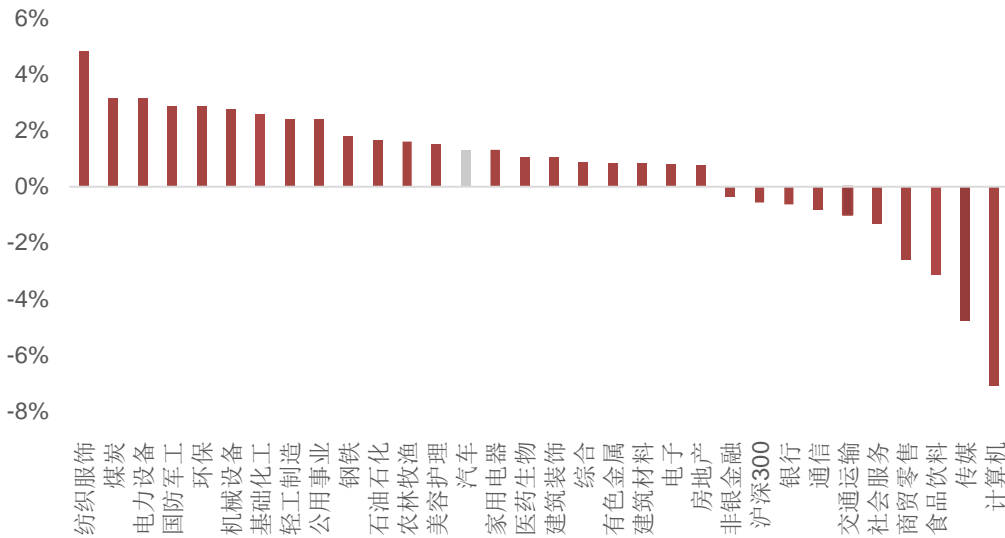
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 14 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，6.26-6.30）



数据来源：Wind，西南证券整理

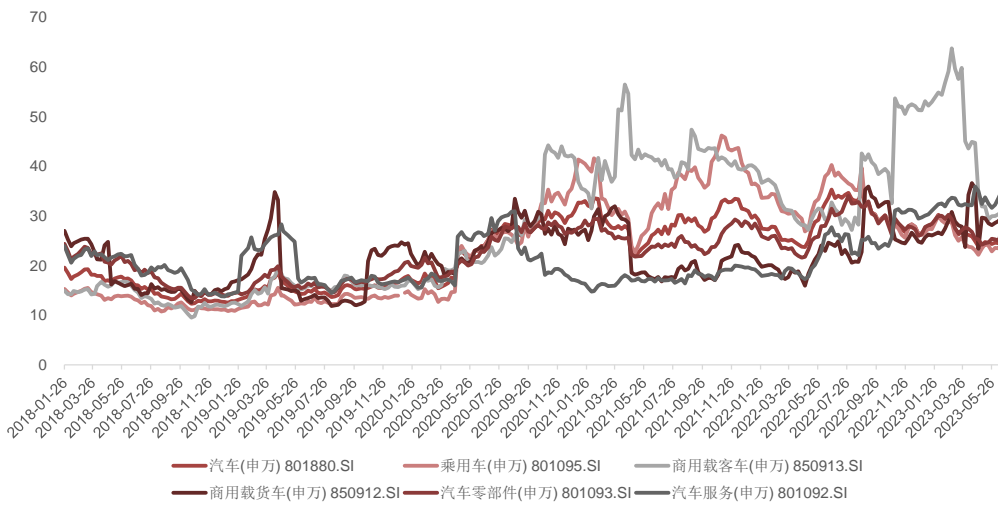
图 2：行业走势排名（6.26-6.30）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上, 截止6月30日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 26 倍, 较前一周上涨 0.8%。

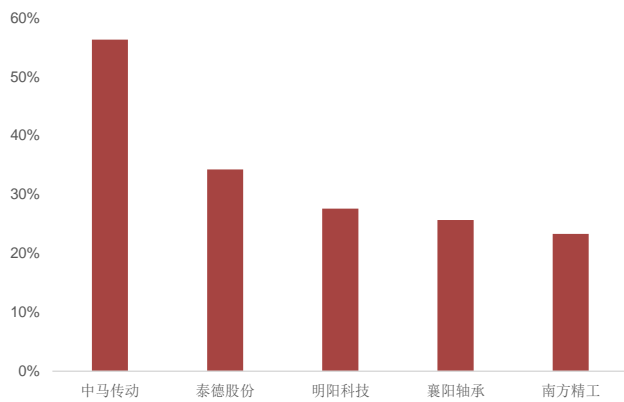
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

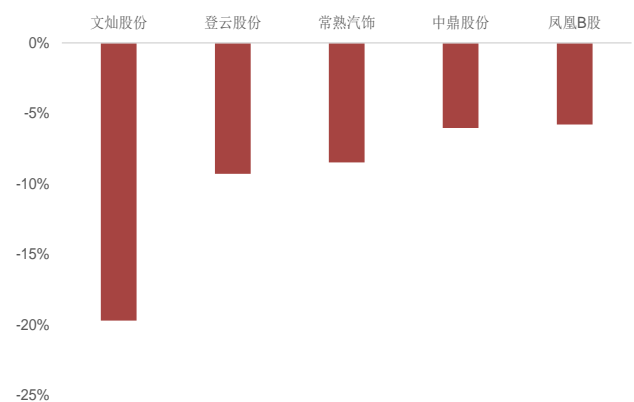
个股方面, 上周涨幅前五依次是中马传动、泰德股份、明阳科技、襄阳轴承、南方精工; 跌幅前五依次是文灿股份、登云股份、常熟汽饰、中鼎股份、凤凰B股。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (6.26-6.30)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (6.26-6.30)



数据来源: Wind, 西南证券整理

原材料价格方面, 上周铜价下跌 2.2%, 铝价下跌 1.4%, 天然橡胶期货价格下跌 0.3%, 布伦特原油期货价格上涨 1.4%, 浮法玻璃价格下跌 2.9%。

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)



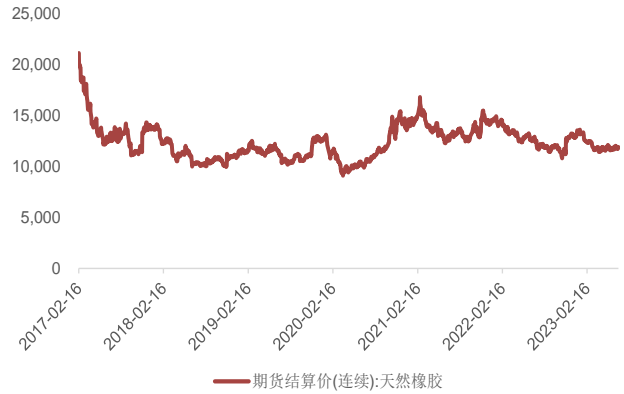
数据来源: Wind, 西南证券整理

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)

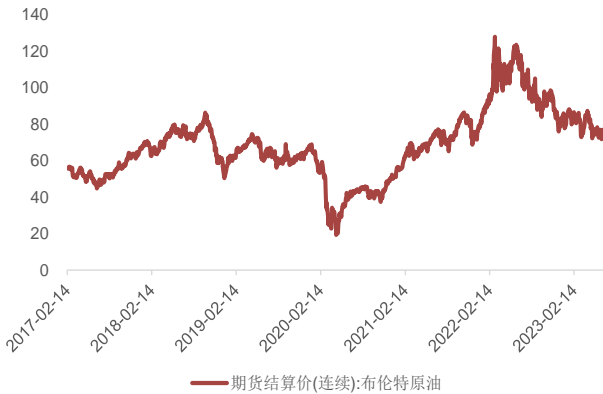


数据来源: Wind, 西南证券整理

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

- **6月1-25日, 乘用车零售 135.4 万辆, 同比下降 1%, 环比增长 9%。**乘联会数据显示, 6月1-25日, 乘用车市场零售 135.4 万辆, 同比下降 1%, 环比增长 9%; 今年以来累计零售 898.6 万辆, 同比增长 3%; 乘用车批发 140.8 万辆, 同比下降 2%, 环比增长 13%; 今年以来累计批发 1024 万辆, 同比增长 9%。(来源: 乘联会)
- **工信部等部门: 五部门印发《制造业可靠性提升实施意见》。**其中指出, 汽车行业重点聚焦线控转向、线控制动、自动换挡、电子油门、悬架系统等线控底盘系统, 高精度摄像头、激光雷达、基础计算平台、操作系统等自动驾驶系统, 车载信息娱乐、车内监控、车机显示屏等智能座舱系统, 车联网终端、通信模块等网联关键部件, 以及核心控制、电源驱动、IGBT、大算力计算、大容量存储、信息通信、功率模拟、高精度传感器等车规级汽车芯片, 通过多层推进、多方协同, 深入推进相关产品可靠性水平持续提升。(来源: 财联社)
- **德国: 将为电动汽车充电系统提供 9 亿欧元专项补贴。**德国交通部在 6 月 29 日表示, 该国将拨出高达 9 亿欧元 (合 9.83 亿美元) 的补贴, 用于增加面向家庭和企业的电动汽车充电桩。(来源: 盖世汽车)
- **荷兰政府开始 DUV 设备出口限制。**6 月 30 日荷兰政府正式出台关于半导体制造设备的出口管制限额, 主要针对先进芯片制造技术有关的设备, 措施将于 9 月 1 日正式生效。根据新规则, 荷兰半导体设备制造公司要为部分领先设备申请出口许可, 一次可以申请 24 个许可证, 之后每年最多可以申请 20 个许可证。此举将会对中国包括新能源汽车, 以及智能驾驶等多个领域的发展造成影响。(来源: 第一电动网)
- **三亚: 三亚市将发放新能源汽车消费券 1170 万元。**三亚开启 2023 年政府消费券投放活动, 其中, 三亚将投放新能源汽车消费券 1170 万元。6.28-8.31 将投放第一期 300 万元新能源汽车消费券, 适用对象为符合购车条件的居民和游客。(来源: 盖世汽车)

- **成都：成都市经济和信息化局印发关于《成都市电动汽车充换电基础设施专项规划（2023—2025年）》的通知。**通知明确，到2025年满足60万辆以上电动汽车的充换电需求，累计建成充电站3200座。（来源：成都市政府官网）
- **贵州：印发关于《贵州省推进居住社区充电基础设施建设实施方案》。**要求加强对新建居住社区规划、设计、建设、验收等环节监管，确保新建居住社区固定停车位100%配建充电基础设施或预留充电基础设施安装条件，预留安装条件需将管线和桥架等供电设施建设到车位以满足直接装表接电需要。（来源：盖世汽车）
- **安徽：发改委、能源局发布关于进一步做好全省充换电基础设施建设工作的通知。**通知明确：城市建成区新建住宅停车位配建充电基础设施比例不低于30%；公共停车场配建充电基础设施比例不低于35%；新建高速公路服务区须配建必要的充换电设施。新建住宅小区及公共停车场车位应100%预留安装条件（含电力负荷及管线预埋至车位）。（来源：盖世汽车）
- **瑞典电动汽车公司极星宣布将接入特斯拉超级充电网络。**从2025年开始，其所有车辆的设计都将能使用特斯拉超级充电网络，所有极星车主都能使用特斯拉在美国和加拿大的超过1.2万支快速充电桩。（来源：财经网）
- **奥迪一汽新能源汽车配套项目启动。**奥迪一汽新能源汽车配套产业园建设启动暨奥迪PPE(Premium Platform Electric)配套项目集中开工，涉及项目23个，项目总投资444.8亿元。奥迪一汽新能源将基于奥迪与保时捷共同开发的PPE平台生产纯电动车型，首款车型将于2024年开始投产。（来源：盖世汽车）
- **比亚迪计划在巴西设厂。**比亚迪巴西总裁 Tyler Li 表示，比亚迪打算在巴西开设自己的制造工厂，预计每年将生产约15万辆汽车。据悉，目前比亚迪正在与巴西巴伊亚州(Bahia)的地方政府和联邦政府代表进行谈判，讨论相关事宜。（来源：盖世汽车）
- **宁德时代计划在欧洲、北美建立电动汽车电池回收站。**2023夏季达沃斯论坛上，宁德时代首席制造官倪军表示，宁德时代正与欧洲的合作伙伴讨论在欧洲建立多个电动汽车电池回收站，同时也在寻找合作伙伴在北美建立动力电池回收站。倪军并未透露欧洲合作伙伴的身份和有关回收站拟建数量的细节。（来源：财联社）

2.2 公司新闻

表 1：部分新能源车企 6 月销量情况（单位：辆）

| 车企/品牌 | 6月销量 | 6月同比 | 6月环比 | 23年累计销量 | 23年累计同比 |
|-------|-------|------|------|---------|---------|
| 广汽埃安 | 45013 | 87% | 0% | 209336 | 109% |
| 理想 | 32575 | 150% | 15% | 139117 | 202% |
| 蔚来 | 10707 | -17% | 74% | 54561 | 7% |
| 哪吒 | 12132 | -8% | -7% | 62417 | -1% |
| 小鹏 | 8620 | -44% | 15% | 41435 | -40% |
| 极氪 | 10620 | 147% | 22% | 42633 | 124% |
| 零跑 | 13209 | 17% | 10% | 44502 | -14% |
| 岚图 | 3007 | 150% | 0% | 15031 | - |

数据来源：车企/品牌微信公众号，西南证券整理（注：截止7月2日12:00）

- **长城汽车**：公司公告，公司及子公司累计收到与收益相关政府补助 6.7 亿元，占本公司最近一期经审计的归属于本公司股东净利润的 8.05%。（来源：公司公告）
- **双环传动**：公司公告，公司审议通过了《关于投资设立全资子公司的议案》，同意公司以自有资金出资 1000 万元投资设立全资子公司浙江环一科技有限公司。经营范围：一般项目：汽车零部件研发；机械设备研发；机电耦合系统研发；轴承、齿轮和传动部件销售；齿轮及齿轮减、变速箱销售；轨道交通专用设备、关键系统及部件销售；风力发电机组及零部件销售；机械设备销售；机械零件、零部件销售；金属材料销售；供应链管理服务等；许可项目：货物进出口；技术进出口（以最终审批结果为准）。（来源：公司公告）
- **比亚迪**：投资者关系活动记录表显示，仰望 U8 豪华版预计在 2023 年 8 月正式上市，同时预计于 9 月份开启陆续交付。仰望品牌会采用全自营销销售渠道，包括自建仰望中心店、仰望展厅，目前已经在 16 个城市开启首批建店工作，并预计于 8 月开始陆续试营业，后续将有更多城市和建店进展陆续公布。（来源：2023 年 6 月 26 日投资者关系活动记录表）
- **北汽蓝谷**：公司公告，2023 年 5 月 25 日，公司已经办理完毕向特定对象发行股票的股份登记手续。本次向特定对象发行股票完成后，公司股份总数由 42.87 亿股增加至 55.74 亿股，公司注册资本由 42.87 亿元变更为 55.74 亿元。（来源：公司公告）
- **天汽模**：公司公告，募集资金投资项目“大型高品质模具柔性生产线智能化扩充升级项目”的建设期延长至 2024 年 6 月 30 日。延期主要系募集资金到账后，受经济环境影响，产业链上下游的需求和供给出现了短时波动；为节约项目建设成本，公司将原有旧机床进行了智能化改造，节省了部分投入资金。公司已预订的部分设备生产周期较长，预计 2024 年初能够安装，故对募投项目建设期进行延长。（来源：公司公告）
- **盛帮股份**：公司公告，公司已完成碳纤成型辅料——WR6501A 压延专用生产线的建设，生产的 WR6501A 国产橡胶多批次材料符合企业标准要求，经多家用户试用满足使用要求，并于近日通过了成都某航空主机公司等单位的联合批产鉴定。（来源：公司公告）
- **卡倍亿**：公司公告，公司审议通过《关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案》，本次可转换公司债券及未来转换的公司股票将在深圳证券交易所上市，拟发行的可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 5.29 亿元。（来源：公司公告）
- **长华集团**：公司公告，近日收到国内车企关于新能源新车型冲焊件的定点通知书。根据客户规划，此次定点项目共计 34 个，生命周期为 5 年，生命周期总销售金额约人民币 1.1 亿元，此次定点项目预计在 2024 年第 4 季度逐步开始量产。（来源：公司公告）

2.3 一周新车速递

表 2：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） |
|------|-------------|------------|-----------|--------|-------|-------------|
| 长安汽车 | 深蓝 S7 增程 | 2023/06/25 | B SUV | NP | 增程式电动 | 14.99-16.99 |
| 长安汽车 | 深蓝 S7 EV | 2023/06/25 | B SUV | NP | EV | 18.99-20.29 |
| 长城汽车 | 坦克 500Hi4-T | 2023/06/26 | C SUV | NP | 插电混动 | 33.50 |
| 上汽大众 | 途铠 | 2023/06/27 | A0 SUV | NM | 燃油 | 11.59-16.19 |

| 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 | 世纪 | 2023/06/28 | C MPV | NM | 燃油 | 51.99-68.99 |
| 宝马汽车 | 宝马 i4(进口) | 2023/06/28 | B HB | NM | EV | 42.99-54.99 |
| 小鹏汽车 | 小鹏 G6 | 2023/06/29 | B SUV | NP | EV | 20.99-27.69 |
| 广汽乘用车 | 传祺 GS8 | 2023/06/30 | B SUV | MCE1 | 燃油 | 18.68-20.58 |
| 广汽乘用车 | 传祺 GS8 双擎 | 2023/06/30 | B SUV | MCE1 | 油电混动 | 22.88-24.68 |
| 上汽大通 | 大通 MAXUS MIFA 9 | 2023/06/30 | C MPV | MCE1 | EV | 26.99-41.99 |

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。

表 3: 小鹏 G6 指导价格及版本

| 车型 | 指导价格(万元) | 电机功率(KW) | 纯电续航里程(KM) | 部分配置 | 电池供应商 |
|---------------|----------|------------------|------------|---|-------|
| 580 长续航 Pro | 20.99 | 218 | 580 | XPILOT+Orln-X; 皮质座椅; 百公里加速 6.6s | 中创新航 |
| 580 长续航 Max | 22.99 | 218 | 580 | XNGP+双 Orln-X; 双激光雷达; 百公里加速 6.6s; Nappa 真皮座椅 | |
| 755 超长续航 Pro | 23.49 | 218 | 755 | XPILOT+Orln-X; 皮质座椅; 百公里加速 5.9s | |
| 755 超长续航 Max | 25.49 | 218 | 755 | XNGP+双 Orln-X; 双激光雷达; 百公里加速 5.9s; Nappa 真皮座椅 | |
| 700 四驱高性能 Max | 27.69 | 前: 140 后: 218 | 700 | XNGP+双 Orln-X; 双激光雷达; 百公里加速 3.9s; Nappa 真皮座椅; 四驱双电机; 智能四驱扭矩分配 | |

数据来源: 小鹏汽车微信公众号, 皆电微信公众号, 中创新航微信公众号, 西南证券整理

2.4 四/五月欧美各国销量

表 4: 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 | 4.9% | -2.0% | 142.1 |
| | 加拿大 | 14.5 | -2.6% | -2.2% | 16.3 |
| | 北美合计 | 150.2 | 4.2% | -2.0% | 158.4 |
| 西欧 | 德国 | 20.3 | 2.5% | -27.8% | 27.2 |
| | 法国 | 16.6 | 18.3% | -25.9% | 18.0 |
| | 西班牙 | 8.6 | 9.0% | -24.3% | 10.5 |
| | 意大利 | 13.9 | 26.3% | -26.3% | 16.7 |

| 地区 | 国家 | 4月销量(万辆) | 5月销量(万辆) | 5月同比 | 5月环比 |
|-------|----------------|-------------|--------------|---------------|--------------|
| 西欧 | 葡萄牙 | 1.8 | 25.4% | -26.0% | 2.2 |
| | 英国 | 15.6 | 10.5% | -53.6% | 17.1 |
| | 爱尔兰 | 1.1 | 17.0% | -45.9% | 1.0 |
| | 比利时 | 4.6 | 37.7% | -22.7% | 4.7 |
| | 荷兰 | 3.0 | 34.3% | -19.8% | 3.3 |
| | 奥地利 | 2.1 | 14.3% | -28.3% | 2.3 |
| | 瑞士 | 2.1 | 14.7% | -26.3% | 2.5 |
| | 卢森堡 | 0.5 | 31.6% | -17.5% | 0.5 |
| | 瑞典 | 2.4 | -4.2% | -30.3% | 3.3 |
| | 挪威 | 1.2 | -5.0% | -48.5% | 1.6 |
| | 芬兰 | 0.8 | 13.3% | -6.3% | 1.1 |
| | 丹麦 | 1.4 | 8.3% | -28.2% | 1.6 |
| | 希腊 | 1.1 | 8.3% | -21.8% | 1.4 |
| | 西欧合计 | 99.2 | 15.7% | -26.4% | 115.2 |
| 中欧/东欧 | 俄罗斯 | 5.4 | 61.9% | -11.0% | 5.1 |
| | 波兰 | 3.8 | 1.5% | -27.9% | 4.2 |
| | 捷克 | 2.1 | 24.8% | -16.0% | 2.3 |
| | 斯洛伐克 | 0.8 | 12.2% | -24.7% | 0.9 |
| | 匈牙利 | 0.9 | -6.3% | -18.2% | 0.9 |
| | 罗马尼亚 | 1.2 | 16.0% | -22.7% | 1.6 |
| | 克罗地亚 | 0.6 | 43.2% | 0.0% | 0.7 |
| | 斯洛文尼亚 | 0.4 | 10.7% | -13.2% | 0.5 |
| | 保加利亚 | 0.3 | 20.4% | -5.4% | 0.3 |
| | 乌克兰 | 0.5 | 3750.8% | 3.2% | 0.5 |
| | 爱沙尼亚 | 0.2 | 2.1% | -24.2% | 0.3 |
| | 土耳其 | 9.8 | 62.7% | -6.1% | 11.1 |
| | 中欧/东欧合计 | 25.9 | 39.0% | 5.7% | 28.4 |

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 截止7月2日 12:00, 欧美各国尚未更新6月销量信息)

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

乘联会预计, 6月乘用车零售 183 万辆, 同比下降 5.9%, 环比增长 5.2%; 新能源零售 67 万辆, 同比增长 26%, 环比增长 15.5%, 渗透率约 36.6%。近期, 各地相继发布有关新能源基础设施工作安排, 政策端继续利好新能源汽车产业发展, 新能源渗透率有望持续提升。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与汽车轮胎板块优质标的。

乘用车: 6月 1-25 日, 乘用车零售 135.4 万辆, 同比下降 1%, 环比增长 9%; 23 年累计零售 898.6 万辆, 同比增长 3%。1-25 日乘用车批发 140.8 万辆, 同比下降 2%, 环比增长 13%; 23 年累计批发 1024 万辆, 同比增长 9%。近期, 各地推汽车消费补贴活动, 有望稳定乘用车销量。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 1-25 日, 新能源乘用车零售 50 万辆, 同比增长 13%, 环比增长 15%; 累计零售 292.1 万辆, 同比增长 35%。1-25 日, 新能源乘用车批发 53.4 万辆, 同比增长 14%, 环比增长 14%; 累计批发 331.7 万辆, 同比增长 40%。各地新能源基础设施规划陆续落地将推动新能源汽车产业进一步发展, 未来渗透率将持续提升。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)、多利科技 (001311)。

智能汽车: 工信部等五部门提出, 汽车行业将重点聚焦线控底盘系统、自动驾驶系统、汽车芯片等模块, 推进相关产品可靠性水平持续提升, 智能化成行业发展重要趋势。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, 计算机组覆盖)、华阳集团 (002906)。

重卡: 根据第一商用车网初步统计, 6月重卡销量约 7.2 万辆 (开票口径), 环比下滑 7%, 同比增长 31%, 其中, 出口同比增长超 50%。我们认为, 伴随后续国内市场企稳恢复以及主流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 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 | 209 | 23.29 | 8.4 | 10.7 | 13.5 | 29% | 28% | 25% | 1.0 | 1.2 | 1.5 | 25 | 19 | 15 | 买入 |
| 601238.SH | 广汽集团 | 1092 | 10.42 | 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 | 936 | 35.85 | 51 | 61.4 | 73.3 | 7% | 20% | 20% | 2.0 | 2.4 | 2.8 | 18 | 15 | 13 | 买入 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 70 | 14.49 | 2.8 | 3.8 | 5.1 | 14% | 36% | 32% | 0.6 | 0.8 | 1.1 | 24 | 18 | 13 | 买入 |
| 605068.SH | 明新旭腾 | 40 | 24.46 | 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 | 11.23 | 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 | 1087 | 12.46 | 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 | 1283 | 12.93 | 82.3 | 90 | 103.2 | 132% | 9% | 15% | 0.8 | 0.9 | 1.0 | 16 | 14 | 13 | 买入 |
| 603786.SH | 科博达 | 265 | 65.7 | 6 | 8 | 10.5 | 34% | 33% | 32% | 1.5 | 2.0 | 2.6 | 44 | 33 | 25 | 买入 |
| 601799.SH | 星宇股份 | 353 | 123.6 | 13.1 | 17 | 20 | 39% | 30% | 18% | 4.6 | 6.0 | 7.0 | 27 | 21 | 18 | 买入 |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 198 | 16.85 | 9.94 | 15.18 | 20.35 | 365% | 53% | 34% | 0.9 | 1.3 | 1.7 | 20 | 13 | 10 | 买入 |
| 603596.SH | 伯特利 | 326 | 79.26 | 10 | 14.7 | 17.9 | 44% | 46% | 22% | 2.4 | 3.6 | 4.3 | 33 | 22 | 18 | 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 | 75 | 46.73 | 0.9 | 1.7 | 2.9 | 55% | 79% | 73% | 0.6 | 1.1 | 1.8 | 78 | 42 | 26 | 买入 |
| 002283.SZ | 天润工业 | 73 | 6.42 | 4.5 | 6.6 | 8.6 | 121% | 45% | 31% | 0.4 | 0.6 | 0.8 | 16 | 11 | 8 | 买入 |
| 603035.SH | 常熟汽饰 | 74 | 19.43 | 6.5 | 7.9 | 9.2 | 26% | 23% | 16% | 1.7 | 2.1 | 2.4 | 11 | 9 | 8 | 买入 |
| 300547.SZ | 川环科技 | 36 | 16.67 | 1.8 | 2.5 | 3.3 | 50% | 38% | 31% | 0.9 | 1.2 | 1.5 | 19 | 14 | 11 | 买入 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 113 | 54.25 | 4 | 5.8 | 7.6 | 88% | 44% | 31% | 1.9 | 2.8 | 3.7 | 29 | 19 | 15 | 买入 |
| 300825.SZ | 阿尔特 | 91 | 18.29 | 2.3 | 3.2 | 4.4 | 186% | 40% | 36% | 0.5 | 0.7 | 0.9 | 37 | 26 | 20 | 买入 |
| 002984.SZ | 森麒麟 | 204 | 31.46 | 13.7 | 16.5 | 20.2 | 70% | 21% | 22% | 2.1 | 2.5 | 3.1 | 15 | 13 | 10 | 买入 |
| 603239.SH | 浙江仙通 | 44 | 16.27 | 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。

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。

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 |
| | 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 | cyryf@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 | yfliyu@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 | lmtyf@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 |