



乘用车批发 223 万辆，“双积分”迎新调整

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块上涨 2.7%，沪深 300 下跌 0.4%。估值上，截止 7 月 7 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 27 倍，较前一周上涨 2.5%。
- **投资建议：**乘联会初步统计，6 月乘用车批发 223 万辆，同比增长 2%，环比增长 11%，各车企年中冲销量意愿明显。近期，“双积分”迎来调整，新能源积分考核收紧，单车积分下调，新增“积分池”制度，灵活调整市场供需，制度的完善将推动新能源汽车产业高质量稳定发展。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，乘用车零售 189.6 万辆，同比下降 2%，主要系去年同期购车税减半带来的高基数所致。受各地促消费/补贴活动影响，后续乘用车销量有望得到边际改善。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，新能源乘用车零售 63.8 万辆，同比增长 19%，环比增长 10%；新能源乘用车批发 74.4 万辆，同比增长 30%，环比增长 10%。近期，“双积分”政策再次修订，利于推动新能源汽车更高质量发展。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：**近期，上海人工智能大会向百度等 3 家企业 15 辆车发放无驾驶人智能网联汽车道路测试牌照，北京开放申请自动驾驶“车内无人”商业化试点，此番举措均表明智能化将成为汽车产业重要发展趋势。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：**根据第一商用车网统计，6 月重卡销量约 7.4 万辆（开票口径），环比下滑 4.4%，同比增长 34%，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）。
- **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	250
行业总市值(亿元)	36,650.15
流通市值(亿元)	31,811.16
行业市盈率 TTM	31.1
沪深 300 市盈率 TTM	11.6

相关研究

1. 汽车行业 2023 年中期投资策略：电动智能加速渗透，行业出海乘风破浪（2023-07-07）
2. 汽车行业周报（6.26-6.30）：重卡月销 7.2 万辆，地方政策持续利好新能源（2023-07-05）
3. 汽车行业周报（6.19-6.21）：购置税减免延期，利好新能源汽车产业发展（2023-06-26）

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 五/六月欧美各国销量	8
3 业绩预告	9
4 核心观点及投资建议	9
5 重点覆盖公司盈利预测及估值	10
6 风险提示	12

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (% , 7.3-7.7)	1
图 2: 行业走势排名 (7.3-7.7)	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 (7.3-7.7)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (7.3-7.7)	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

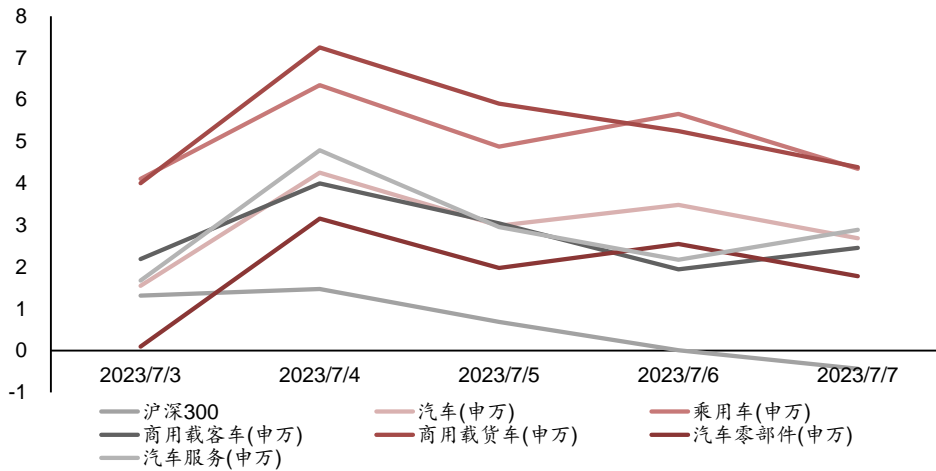
表 1: 主要车企 6 月销量情况 (单位: 辆)	5
表 2: 新车速递	7
表 3: 5/6 月欧美各国汽车销量情况	8
表 4: 部分覆盖标的 2023 半年度业绩预告 (单位: 万元)	9
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级	10

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5809.52 点，上涨 2.7%。沪深 300 指数报收 3825.7 点，下跌 0.4%。子板块方面，乘用车板块上涨 4.3%；商用载客车板块上涨 2.5%；商用载货车板块上涨 4.4%；汽车零部件板块上涨 1.8%；汽车服务板块上涨 2.9%。

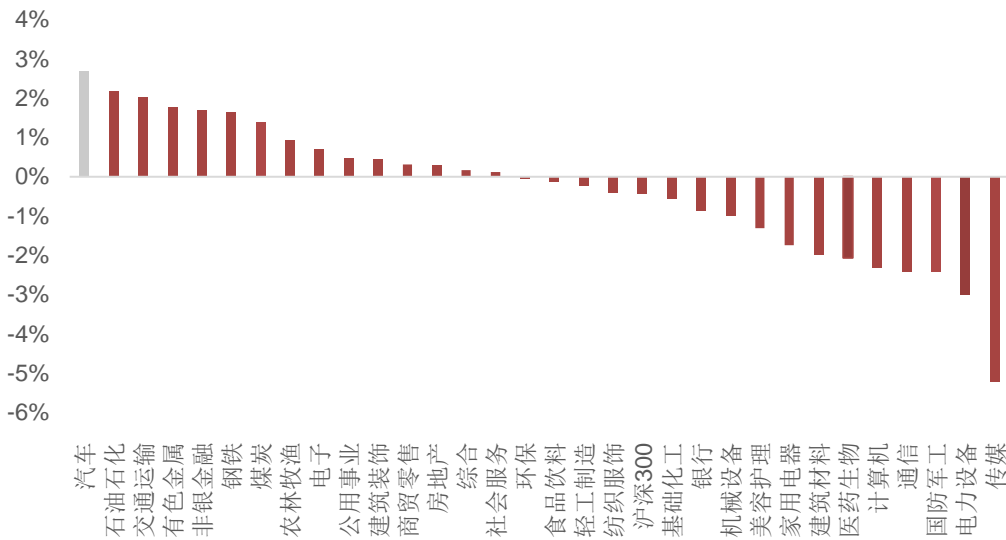
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 1 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.3-7.7）



数据来源：Wind, 西南证券整理

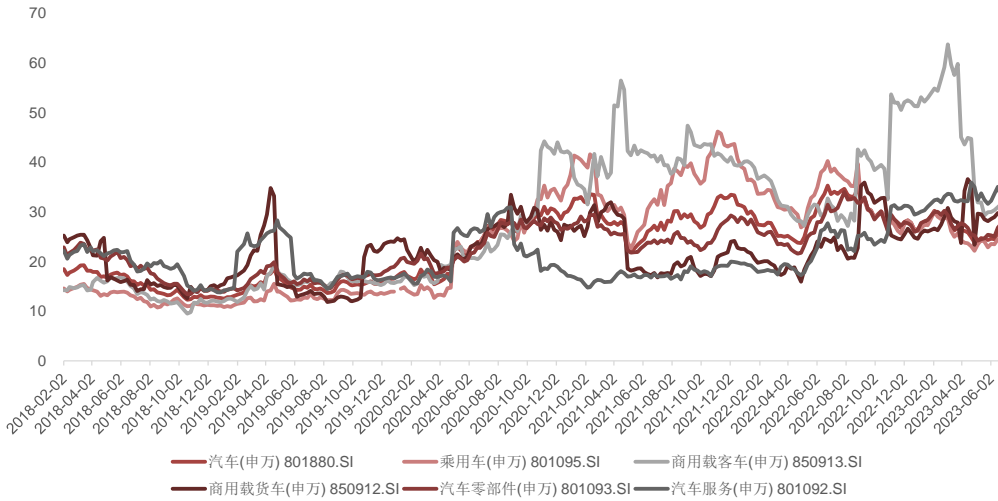
图 2：行业走势排名 (7.3-7.7)



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止7月7日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 27 倍，较前一周上涨 2.5%。

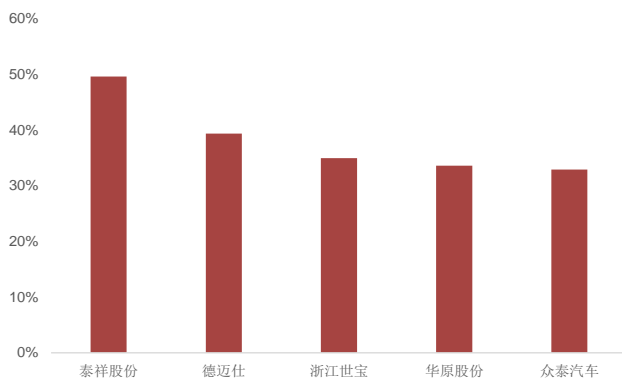
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

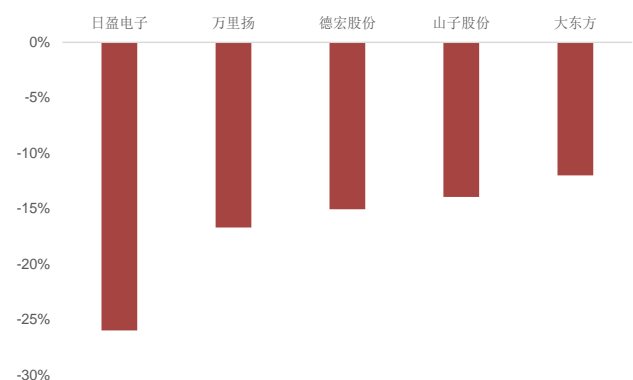
个股方面，上周涨幅前五依次是泰祥股份、德迈仕、浙江世宝、华原股份、众泰汽车；跌幅前五依次是日盈电子、万里扬、德宏股份、山子股份、大东方。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (7.3-7.7)



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (7.3-7.7)



数据来源：Wind, 西南证券整理

原材料价格方面, 上周铜价上涨 0.2%, 铝价下跌 1.7%, 天然橡胶期货价格上涨 3.8%, 布伦特原油期货价格上涨 4.8%, 浮法玻璃价格下跌 2.5%。

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)

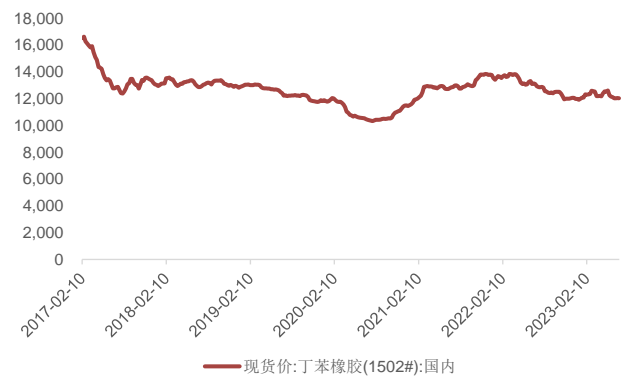

数据来源: Wind, 西南证券整理

图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)

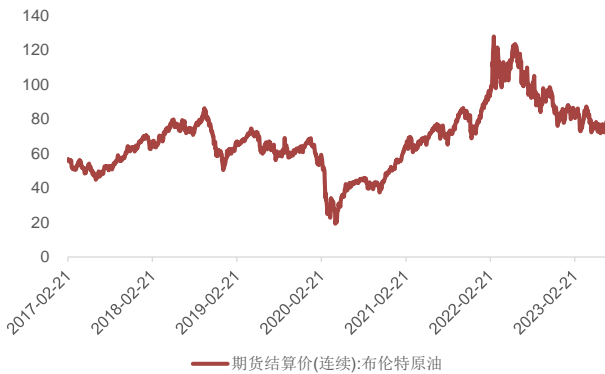

数据来源: Wind, 西南证券整理

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

- **5月乘用车零售 189.6 万辆, 同比下降 2%, 环比增长 9%。**乘联会初步统计, 6月乘用车零售 189.6 万辆, 同比下降 2%, 环比增长 9%; 今年累计零售 952.8 万辆, 同比增长 3%。6月乘用车批发 223 万辆, 同比增长 2%, 环比增长 11%; 今年累计批发 1106.2 万辆, 同比增长 9%。(来源: 乘联会)
- **“双积分”政策修订: 新增积分池, 单车新能源积分计算方法调整。**工信部等部门联合公布《关于修改〈乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法〉的决定》, 对现行《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》进行修改, 主要修改内容包括调整新能源车积分计算方法、建立积分灵活性交易机制、优化其他积分管理制度等三个方面, 本决定自 2023 年 8 月 1 日起施行。(来源: 工信部官网)
- **上海浦东新区无驾驶人智能网联汽车正式上路。**7月 8 日在张江科学会堂举行的 2023 世界人工智能大会——智能驾驶论坛上, 百度智行、AutoX 安途、小马智行等三家企业 15 辆车获得浦东新区首批发放的无驾驶人智能网联汽车道路测试牌照。(来源: 财联社)
- **吉林长春市 3000 个新能源充电桩预计 7 月末陆续投运。**长春市新能源汽车智慧充电基础设施项目(一期)工程现已全面启动, 计划建设充电桩 3000 个, 快充占比超 95%, 预计 7 月末陆续投运。(来源: 吉林发布)
- **自动驾驶“车内无人”商业化试点在京开放申请。**基于《北京市智能网联汽车政策先行区自动驾驶出行服务商业化试点管理细则(试行)》修订版, 企业在达到相应要求后可在示范区面向公众提供常态化的自动驾驶付费出行服务。(来源: 科创板日报)
- **比亚迪宣布在巴西设立大型生产基地综合体。**比亚迪巴西生产基地综合体总投资额达 30 亿雷亚尔, 计划于 2024 年下半年投产, 将由三座工厂组成, 分别为一座主营电动客车和卡车底盘的生产工厂、一座新能源乘用车整车生产工厂, 以及一座专门从事磷酸铁锂电池材料的加工工厂。其中, 新能源乘用车整车生产线涵盖纯电动和插电式混动车型, 计划年产能达 15 万辆。(来源: 财联社)

- **比亚迪与滴滴旗下巴西出行平台 99 达成合作。**比亚迪巴西分公司与滴滴旗下的巴西出行服务平台 99 宣布达成合作，300 辆比亚迪 D1 纯电动车将通过租赁方式提供给 99 平台司机。(来源：财联社)
- **特斯拉升级引荐奖励。**特斯拉公布引荐奖励机制，现有车主引荐亲友下订单 Model 3/Y 并在有效期内提车，即可赢得专属权益包：成功引荐好友下订并提车，购车人可赢得 3500 元引荐奖励，用于抵扣车辆尾款和 90 天 EAP 免费试用权；引荐人可享有 7000 积分奖励可兑换超充额度、儿童学步车等众多好礼。(来源：第一电动车网)
- **Apple 发明先进的汽车音响系统。**该公司尚未确认是否会推出汽车，但已提交五项新专利申请，均与汽车音响有关。这些新专利申请中都使用了“封闭环境”这个术语，作为汽车的委婉说法。(来源：盖世汽车)
- **大众将在美国测试自动驾驶汽车。**大众集团美国公司宣布将于本月早些时候在奥斯汀启动首个自动驾驶汽车测试项目。该测试项目将包括 10 辆纯电动 ID Buzz 车辆，首批两辆测试车辆已经到达美国，将于 7 月底前开始测试。(来源：盖世汽车)
- **中国北汽汽车正式在俄罗斯启售。**目前北汽在俄罗斯市场上推出了 BAIC X35 SUV 和紧凑型 U5 plus 轿车两款车型，两款汽车的价格折合成人民币约为 13.2 万元。北汽在俄罗斯的下一新款车型为 BJ40 Plus 越野车。2023 年底前还计划将 SUV X55 和 X7 以及 BJ60 越野车、基于 U5 plus 的电动车交给俄罗斯北汽经销商进行销售。(来源：财联社)
- **德纳亚太区车辆核心系统和部件研发及制造基地开工。**德纳宣布，其位于无锡的亚太区车辆核心系统和部件研发及制造基地正式开工。新基地占地 180 亩，总投资 1.5 亿美元，计划 2025 年底全面投产，届时将会雇佣 1000 名高素质人才。(来源：第一电动车网)

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 6 月销量情况 (单位：辆)

车企/品牌	5 月销量	6 月销量	6 月同比涨幅	6 月环比涨幅
乘用车				
广汽集团	209606	236199	0.8%	12.7%
上汽集团 (整体数据)	400799	405725	-16.1%	1.2%
海马汽车	1988	1010	-56.9%	-49.2%
力帆科技	3780.0	5294	7.3%	40.1%
赛力斯	16740	18754	-27.0%	12.0%
长城汽车	101020	104957	3.7%	3.9%
长安汽车	200197	225696	8.8%	12.7%
新能源乘用车				
比亚迪 (乘用车)	239092	251685	88.2%	5.3%
赛力斯 (新能源汽车)	8562	9348	-24.7%	9.2%
广汽集团 (新能源汽车)	50377	52544	96.5%	4.3%
力帆科技 (新能源汽车)	3175	3549	13.5%	11.8%
长城汽车 (新能源汽车)	23755	26669	11.3%	12.3%

车企/品牌	5月销量	6月销量	6月同比涨幅	6月环比涨幅
长安汽车 (自主新能源)	29288	39734	117.5%	35.7%
上汽集团 (新能源汽车)	75913	85867	-6.0%	13.1%
特斯拉上海	77695	93680	18.7%	20.6%
北汽蓝谷	4085	11224	209.3%	174.8%
蔚来	6155	10707	-17.4%	74.0%
小鹏	7506	8620	-43.6%	14.8%
理想	28277	32575	150.1%	15.2%
哪吒	13029	12132	-7.8%	-6.9%
零跑	12058	13209	17.3%	9.5%
极氪	8678	10620	146.9%	22.4%
问界系列	5629	5668	-26.0%	0.7%
广汽埃安	45003	45013	86.7%	0.0%
东风岚图	3003	3007	150.2%	0.1%
货车/客车				
金龙汽车	3209	4196	23.7%	30.8%
江铃汽车	24602	26441	1.7%	7.5%
宇通客车	3133	4726	111.6%	50.8%
福田汽车	46106	46497	16.2%	0.8%
福田汽车 (新能源汽车)	2406	4600	61.9%	91.2%
中通客车	558	-	-	-
一汽解放	21756	-	-	-
亚星客车	108	159	-33.0%	47.2%
安凯客车	365	381	24.5%	4.4%
江淮汽车	48443	47465	10.1%	-2.0%
江淮汽车 (纯电动乘用车)	12013	15569	-14.1%	29.6%
东风汽车	10026	13229	1.1%	31.9%
东风汽车 (新能源汽车)	1898	4088	72.4%	115.4%

数据来源：公司公告，西南证券整理（注：空白处为尚未披露产销快报）

- **精锻科技**：7月5日投资者关系活动记录表披露，泰国公司正在办理注册，厂房在设计规划中。泰国工厂第一期产品是将现给美国出口的业务和部分产能由总部转移到泰国生产，以减少和避免美国加征关税的影响。（来源：投资者关系活动记录表）
- **泉峰汽车**：公司公告，公司近期收到目前国内某知名通信科技公司的定点通知，选择公司作为其电机壳体供应商。根据该客户规划，此次定点项目共计2个，预计生命周期为3年，生命周期总销售金额预估为约人民币4.39亿元。此次定点项目预计分别在2023年、2024年逐步开始量产。（来源：公司公告）
- **德迈仕**：董事姚伟旋先生出具《减持股份计划告知函》，计划通过集中竞价交易方式、大宗交易方式或两者结合等方式减持公司股份不超过120.67万股，减持比例不超过公司总股本的0.79%。（来源：公司公告）

- **威唐工业:**公司公告, 近日收到了境外收购标的公司所在地法院的登记文件, 公司已完成了在法院登记机构的股东变更手续。依据当地法律及双方《收购协议》的相关约定, 本次收购的交割事项所涉及的法院登记已全部完成。(来源: 公司公告)
- **威唐工业:**公司公告, 收到国家知识产权局颁发的“一种矩形盒体的加工模具”发明专利证书。(来源: 公司公告)
- **银轮股份:**公司公告, 董事会审议并通过了《关于控股子公司拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的议案》, 同意子公司江苏朗信电气股份有限公司申请在新三板挂牌并公开转让。(来源: 公司公告)
- **银轮股份:**公司公告, 董事会审议并通过了《关于在陕西西安设立全资子公司暨对外投资的议案》, 同意公司使用自有资金投资 6000 万元在陕西西安设立全资子公司, 主要生产新能源汽车空调箱和冷却模块等热管理产品。(来源: 公司公告)
- **双环传动:**公司公告, 董事会审议通过了《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责任公司。(来源: 公司公告)
- **双环传动:**公司公告, 公司拟以新加坡双环作为投资路径, 由新加坡双环在匈牙利设立新公司双环传动(匈牙利)精密制造有限公司, 新设的匈牙利公司将负责新能源汽车齿轮传动部件生产基地项目建设, 该项目计划投资总金额不超过 1.2 亿欧元。(来源: 公司公告)
- **东风汽车:**公司公告, 2023 年 7 月 3 日, 公司收到襄阳市经济和信息化局拨付的新能源推广应用补贴资金 1 亿元。(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)
长安马自达	马自达 3 Axela 昂克赛拉三厢	2023/06/30	A NB	MCE1	燃油	8.99-18.99
合众新能源	哪吒 U-II	2023/07/01	A SUV	MVE1	EV	11.88-14.28
奇瑞新能源	奇瑞 QQ 冰淇淋	2023/07/01	A00 HB	NM	EV	2.99-4.59
上汽乘用车	MG 5 三厢	2023/07/03	A NB	MCE2-2	燃油	6.79-9.99
沃尔沃汽车	沃尔沃 V90 Cross Country (进口)	2023/07/03	C Wagon	MCE1	燃油	39.18-49.28
沃尔沃汽车	沃尔沃 XC90 RECHARGE (进口)	2023/07/03	C SUV	MCE1	插电混动	89.49
长安福特	蒙迪欧	2023/07/03	B NB	NM	燃油	14.98-21.68
沃尔沃亚太	沃尔沃 S60	2023/07/03	B NB	MCE1	燃油	30.69-38.49
沃尔沃亚太	沃尔沃 S60 RECHARGE	2023/07/03	B NB	MCE1	插电混动	39.99-46.19

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 五/六月欧美各国销量

表 3: 5/6 月欧美各国汽车销量情况

地区	国家	5月销量(万辆)	6月销量(万辆)	6月同比	6月环比
北美	美国	142.1	138.5	16.9%	-2.5%
	加拿大	16.3	-	-	-
	北美合计	158.4	138.5	3.8%	-12.5%
西欧	德国	27.2	-	-	-
	法国	18.0	-	-	-
	西班牙	10.5	11.8	17.0%	11.8%
	意大利	16.7	-	-	-
	葡萄牙	2.2	-	-	-
	英国	17.1	-	-	-
	爱尔兰	1.0	0.4	46.3%	-59.0%
	比利时	4.7	-	-	-
	荷兰	3.3	4.1	37.8%	24.8%
	奥地利	2.3	-	-	-
	瑞士	2.5	2.9	20.7%	16.1%
	卢森堡	0.5	-	-	-
	瑞典	3.3	3.3	12.8%	-0.1%
	挪威	1.6	2.0	7.4%	20.1%
	芬兰	1.1	-	-	-
	丹麦	1.6	-	-	-
	希腊	1.4	-	-	-
西欧合计	115.2	24.5	-77.6%	-78.7%	
中欧/东欧	俄罗斯	5.1	-	-	-
	波兰	4.2	-	-	-
	捷克	2.3	-	-	-
	斯洛伐克	0.9	-	-	-
	匈牙利	0.9	-	-	-
	罗马尼亚	1.6	-	-	-
	克罗地亚	0.7	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.5	-	-	-
	保加利亚	0.3	-	-	-

地区	国家	5月销量(万辆)	6月销量(万辆)	6月同比	6月环比
	乌克兰	0.5	-	-	-
	爱沙尼亚	0.3	-	-	-
	土耳其	11.1	-	-	-
	中欧/东欧合计	28.4	-	-	-

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 业绩预告

表 4: 部分覆盖标的 2023 半年度业绩预告 (单位: 万元)

公司	2022 半年度业绩		2023 半年度业绩预告			
	归属于上市公司股东净利润	扣除非经常性损益后的净利润	归属于上市公司股东净利润	同比	扣除非经常性损益后的净利润	同比
潍柴动力	239101.00	161162.00	358651-406472	50%-70%	330381-386788	105%-140%
中国重汽	32047.71	30123.41	46500-52900	45% - 65%	43700-49700	45% - 65%
天润工业	13097.02	14332.24	19700.00-22300.00	50.42%-70.27%	20070.00-23000.00	40.03%-60.48%

数据来源: 相关公司公告, 西南证券整理

4 核心观点及投资建议

乘联会初步统计, 6月乘用车批发 223 万辆, 同比增长 2%, 环比增长 11%, 各车企年中冲销量意愿明显。近期, “双积分” 迎来调整, 新能源积分考核收紧, 单车积分下调, 新增“积分池” 制度, 灵活调整市场供需, 制度的完善将推动新能源汽车产业高质量稳定发展。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速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, 乘用车零售 189.6 万辆, 同比下降 2%, 主要系去年同期车购税减半带来的高基数所致。受各地促消费/补贴活动影响, 后续乘用车销量有望得到边际改善。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, 新能源乘用车零售 63.8 万辆, 同比增长 19%, 环比增长 10%; 新能源乘用车批发 74.4 万辆, 同比增长 30%, 环比增长 10%。近期, “双积分” 政策再次修订, 利于推动新能源汽车更高质量发展。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：近期，上海人工智能大会向百度等 3 家企业 15 辆车发放无驾驶人智能网联汽车道路测试牌照，北京开放申请自动驾驶“车内无人”商业化试点，此番举措均表明智能化将成为汽车产业重要发展趋势。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：根据第一商用车网统计，6 月重卡销量约 7.4 万辆 (开票口径)，环比下滑 4.4%，同比增长 34%，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)。

5 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 (亿元)	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	205	22.91	8.4	10.7	13.5	29%	28%	25%	1.0	1.2	1.5	24	19	15	买入
601238.SH	广汽集团	1156	11.03	91	99.9	108.2	13%	10%	8%	0.9	1.0	1.0	12	11	11	买入
600660.SH	福耀玻璃	934	35.8	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	69	14.39	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	39	24.2	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	11.15	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	1104	12.65	78.3	91.2	105.7	60%	17%	16%	0.9	1.1	1.1	14	12	12	买入
000625.SZ	长安汽车	1372	13.83	82.3	90	103.2	132%	9%	15%	0.8	0.9	1.0	17	15	14	买入
603786.SH	科博达	272	67.45	6	8	10.5	34%	33%	32%	1.5	2.0	2.6	45	34	26	买入
601799.SH	星宇股份	385	134.6	13.1	17	20	39%	30%	18%	4.6	6.0	7.0	29	22	19	买入
000951.SZ	中国重汽	207	17.65	9.94	15.18	20.35	365%	53%	34%	0.9	1.3	1.7	21	14	10	买入
603596.SH	伯特利	366	88.81	10	14.7	17.9	44%	46%	22%	2.4	3.6	4.3	37	25	21	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	80	50.3	0.9	1.7	2.9	55%	79%	73%	0.6	1.1	1.8	84	46	28	买入
002283.SZ	天润工业	82	7.18	4.5	6.6	8.6	121%	45%	31%	0.4	0.6	0.8	18	12	9	买入
603035.SH	常熟汽饰	74	19.51	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	120	57.4	4	5.8	7.6	88%	44%	31%	1.9	2.8	3.7	30	21	16	买入
300825.SZ	阿尔特	92	18.4	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	205	31.57	13.7	16.5	20.2	70%	21%	22%	2.1	2.5	3.1	15	13	10	买入

代码	覆盖公司	市值 (亿元)	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	
603239.SH	浙江仙通	45	16.76	190.6	288.1	382.9	51%	51%	33%	0.7	1.1	1.4	24	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。

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。

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 21 世纪大厦 10 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：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 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	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
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
马冰竹		销售经理	13126590325	13126590325	mbz@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