



## 自主品牌电车销量多超新势力

### 投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块上涨 0.9%，沪深 300 上涨 0.7%。估值上，截止 8 月 4 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 28 倍，较前一周上涨 0.6%。
- **投资建议：**7 月乘用车零售 173.4 万辆，同比下降 5%，环比下降 8%，车市进入淡季，增速符合预期。7 月新能源乘用车销量格局有所改变，部分自主品牌销量超过多家新势力，自主品牌崛起进行中。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：**7 月乘用车零售 173.4 万辆，同比下降 5%，环比下降 8%；今年累计零售 1125.9 万辆，同比增长 1%。7 月乘用车批发 201.7 万辆，同比下降 6%，环比下降 10%；今年累计批发 1308.5 万辆，同比增长 6%。7 月系销售淡季，整体增速符合预期，预计 8 月销量有望在国内促消费政策推动下得到边际改善。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：**7 月新能源乘用车零售 64.7 万辆，同比增长 33%，环比下降 3%；今年累计零售 373.3 万辆，同比增长 37%。7 月新能源乘用车批发 75.5 万辆，同比增长 34%，环比下降 1%；今年累计批发 429.9 万辆，同比增长 42%。下半年，新能源乘用车在内外销共同推动下销量将持续快速增长。主要标的：比亚迪（002594）、拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、华域汽车（600741）、多利科技（001311）、美利信（301307）、潮联股份（301397）。
- **智能汽车：**咨询机构 Yole 预测，到 2028 年，汽车互联模块市场预计将达到 60 亿美元以上，远程信息处理和 V2X 应用在 2028 年将达到 61 亿美元，2023 年至 2028 年的复合年增长率为 16%。伴随需求升级，智能汽车各模块组有望迎来更大市场。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）、均胜电子（600699）。
- **重卡：**第一商用车网数据显示，淡季 7 月重卡销量约 6.3 万辆（开票口径，包括出口和新能源），环比下滑 27%，同比增长 39%，行业复苏明显。我们认为，伴随国内经济稳中向好以及主流重卡企业对海外市场的积极开拓，重卡行业在今年下半年仍将保持复苏态势，龙头标的业绩确定性高。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

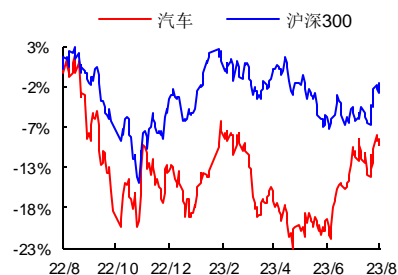
邮箱：faz@swsc.com.cn

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	251
行业总市值(亿元)	37,790.29
流通市值(亿元)	32,726.21
行业市盈率 TTM	31.8
沪深 300 市盈率 TTM	12.1

### 相关研究

1. 汽车行业周报（7.24-7.28）：国家持续提振汽车消费，智能网联迎政策催化（2023-08-01）
2. 汽车行业周报（7.17-7.21）：促消费成效待见，重卡与轮胎业绩确定性高（2023-07-24）
3. 汽车行业周报（7.10-7.14）：自主品牌海外高增，强势出口有望延续（2023-07-17）
4. 汽车行业出口专题：产业优势突出，汽车出海正当时（2023-07-14）

## 目 录

<b>1 上周行情回顾</b> .....	<b>1</b>
<b>2 市场热点</b> .....	<b>4</b>
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 六/七月欧美各国销量 .....	6
<b>3 核心观点及投资建议</b> .....	<b>8</b>
<b>4 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> .....	<b>9</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>10</b>

## 图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.31-8.4） .....	1
图 2: 行业走势排名（7.31-8.4） .....	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（7.31-8.4） .....	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（7.31-8.4） .....	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

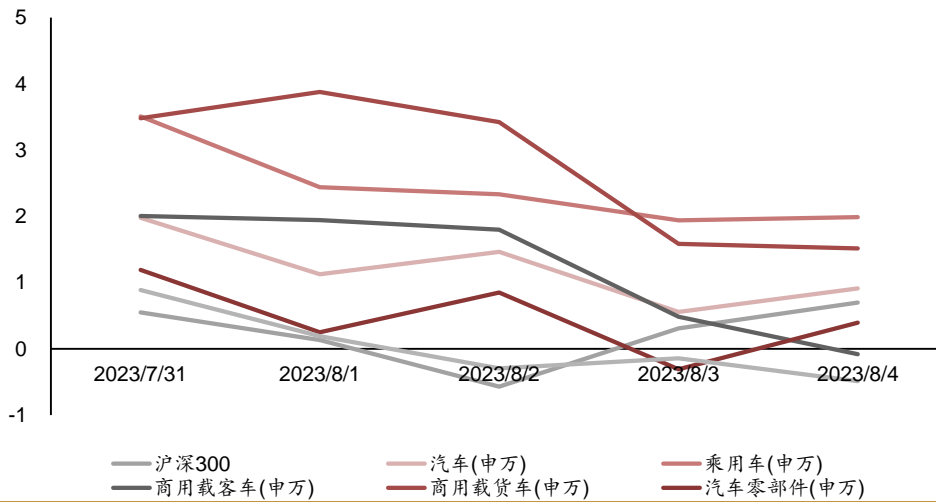
表 1: 主要车企 7 月新能源销量情况（单位：万辆） .....	5
表 2: 新车速递 .....	6
表 3: 6/7 月欧美各国汽车销量情况 .....	6
表 4: 5/6 月部分国家电车销量情况 .....	8
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级 .....	9

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5919.45 点，上涨 0.9%。沪深 300 指数报收 4020.58 点，上涨 0.7%。子板块方面，乘用车板块上涨 2%；商用载客车板块下跌 0.1%；商用载货车板块上涨 1.5%；汽车零部件板块上涨 0.4%；汽车服务板块下跌 0.5%。

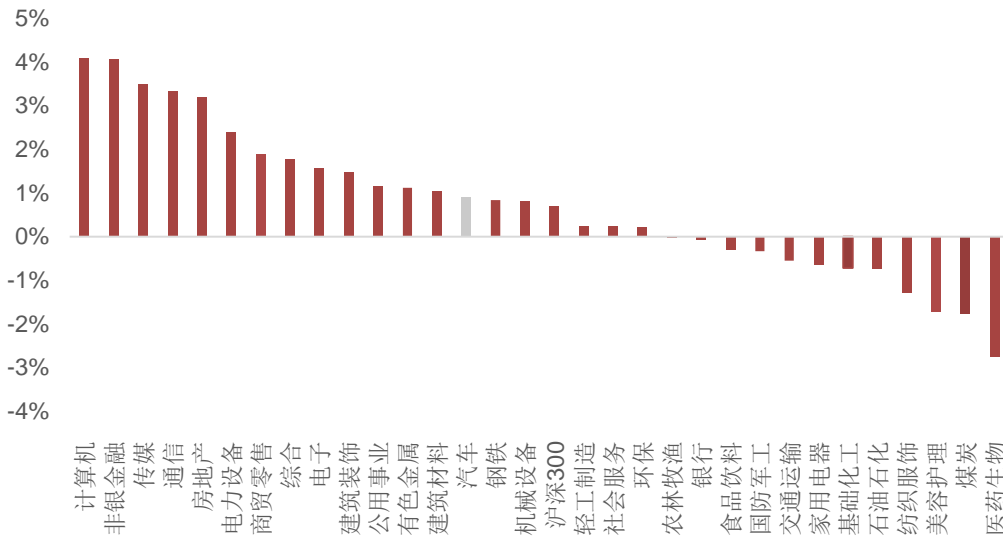
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 14 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.31-8.4）



数据来源：Wind, 西南证券整理

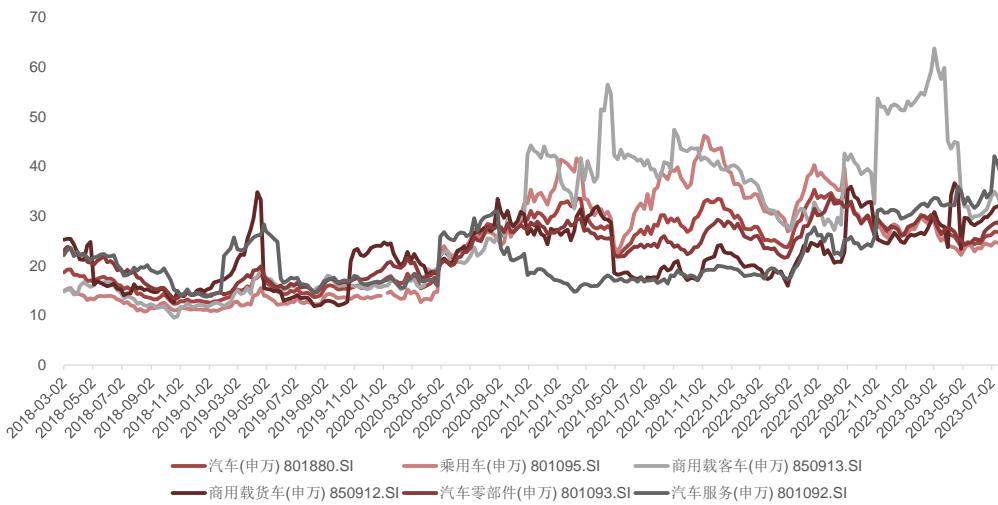
图 2：行业走势排名（7.31-8.4）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止8月4日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 28 倍，较前一周上涨 0.6%。

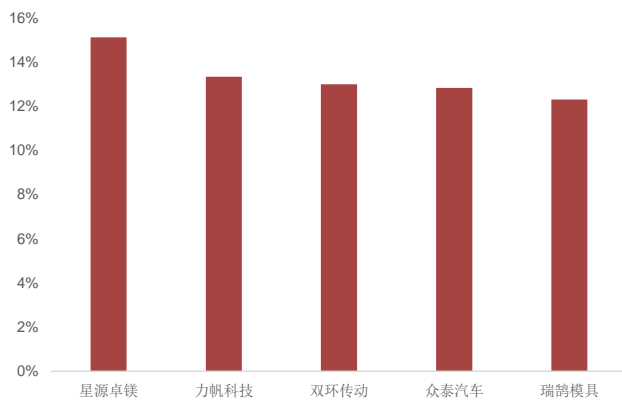
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

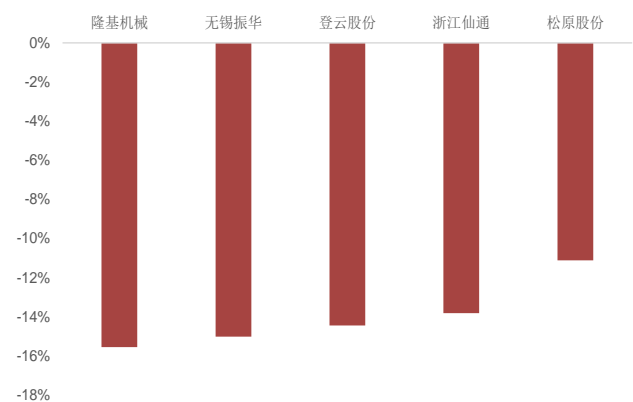
个股方面，上周涨幅前五依次是星源卓镁、力帆科技、双环传动、众泰汽车、瑞鹤模具；跌幅前五依次是隆基机械、无锡振华、登云股份、浙江仙通、松原股份。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (7.31-8.4)



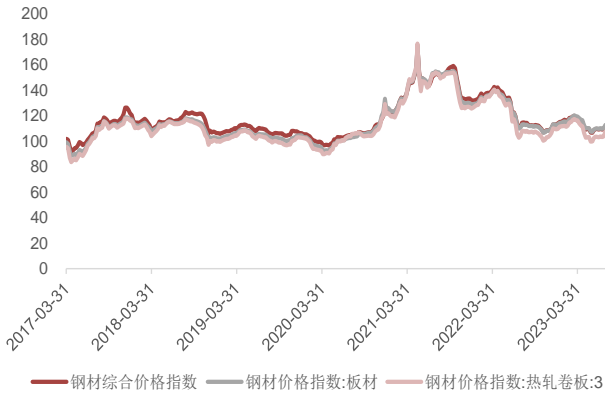
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (7.31-8.4)



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 0.5%，铜价上涨 1.4%，铝价上涨 1%，天然橡胶期货价格下跌 1.2%，布伦特原油期货价格上涨 1.5%，浮法玻璃价格上涨 1%。

**图 6：钢材价格走势图 (元/吨)**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 7：铝价格走势图 (元/吨)**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 8：铜价格走势图 (元/吨)**

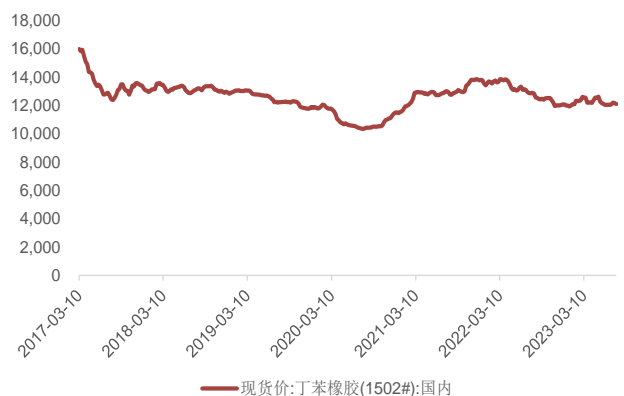

数据来源：Wind，西南证券整理

**图 9：天然橡胶价格走势图 (元/吨)**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 10：顺丁橡胶价格走势图 (元/吨)**


数据来源：Wind，西南证券整理

**图 11：丁苯橡胶价格走势图 (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

- **7月 1-31日, 乘用车零售 173.4 万辆, 同比下降 5%, 环比下降 8%。**乘联会统计, 7月 1-31日, 乘用车零售 173.4 万辆, 同比下降 5%, 环比下降 8%。今年以来累计零售 1125.9 万辆, 同比增长 1%; 乘用车批发 201.7 万辆, 同比下降 6%, 环比下降 10%。今年以来累计批发 1308.5 万辆, 同比增长 6%。(来源: 乘联会)
- **深圳: 印发《深圳市加快打造“新一代世界一流汽车城”三年行动计划(2023-2025年)》。**其中指出, 到 2025 年全市新能源汽车年产量超 200 万辆, 新能源汽车保有量达到 130 万辆。(来源: 财联社)
- **山东: 印发《关于进一步完善居民电动汽车充电桩分时电价政策的通知》。**通知完善了居民电动汽车充电桩分时电价政策, 表示在现行电价标准(每千瓦时 0.555 元, 含税)基础上, 深谷时段每千瓦时降低 0.333 元, 低谷时段降低 0.17 元, 高峰时段提高 0.03 元, 尖峰时段提高 0.333 元。即深谷时段电价为每千瓦时 0.222 元、低谷时段为 0.385 元、平时段为 0.555 元、高峰时段为 0.585 元、尖峰时段为 0.888 元。(来源: 盖世汽车)
- **江西将发放 1 亿元消费券。**今年下半年江西将统筹安排省级商务发展资金 1 亿元用于发放消费券, 此次消费券拟分四个类别, 分别为汽车消费券、家电消费券、餐饮消费券、家具消费券。此次汽车消费券的发放, 省级层面拟安排 6000 万元, 计划通过省市联动的形式, 带动各设区市投入配套资金, 共同发放汽车消费券。(来源: 财联社)
- **特斯拉已表示有意在印度建厂。**知情人士表示, 印度商务部长上周在一次闭门会议上会见了特斯拉公司高管。特斯拉已表示有意在印度建厂, 生产低成本电动汽车, 售价为 2.4 万美元, 比特斯拉目前的入门车型便宜约 25%, 既面向印度市场, 也面向出口。(来源: 财联社)
- **小马智行与丰田投资超 10 亿元成立合资公司。**小马智行与丰田汽车(中国)投资有限公司、广汽丰田汽车有限公司宣布共同设立合资公司, 以支持未来自动驾驶出租车

(Robotaxi) 前装量产和规模化部署。根据协议, 合资公司将于年内成立, 投资额超 10 亿元, 将提供由广汽丰田生产的用于 Robotaxi 的丰田纯电动车辆平台, 这些车辆装配有丰田提供的可满足 L4 级自动驾驶的车辆冗余系统, 搭载小马智行的自动驾驶系统, 并通过小马智行 Robotaxi 运营平台, 从而提供自动驾驶移动出行服务。(来源: 科创板日报)

- **小鹏自动驾驶副总裁吴新宙离职, 或加入英伟达。**8月2日, 吴新宙和何小鹏同步在社交平台发声, 确认离职的消息。何小鹏表示, 吴新宙会成为全球知名公司的最高等级华人高管。(来源: 盖世汽车)

## 2.2 公司新闻

表 1: 主要车企 7 月新能源销量情况 (单位: 万辆)

车企/品牌	7月销量	7月同比	7月环比	23M1-M7	累计同比
比亚迪 (乘用车)	26.1	61.0%	3.7%	150.9	88.6%
广汽埃安	4.5	79.9%	0.03%	25.6	103.0%
吉利汽车新能源	4.1	28.0%	6.0%	19.9	-
长安汽车新能源	4.0	62.8%	-0.6%	21.7	87.8%
理想	3.4	227.5%	4.8%	17.3	195.9%
长城汽车新能源 (乘用车)	2.9	163.0%	8.4%	12.2	64.0%
上汽乘用车 (新能源)	2.8	29.0%	-12.5%	-	-
蔚来	2.0	103.6%	91.1%	7.5	23.2%
零跑	1.4	19.0%	8.5%	5.9	-8.1%
小鹏	1.1	-4.5%	27.7%	5.2	-34.9%
哪吒	1.0	-28.5%	-17.3%	7.2	-6.1%

数据来源: 公司公告, 西南证券整理 (注: 上汽新能源乘用车销量包含海外基地)

- **韶能股份:** 公司公告, 控股子公司韶能集团韶关宏大齿轮有限公司拟投资建设年产 36 万套 X3T 新能源汽车齿轮技术改造项目。本项目总投资概算 2.01 亿元。(来源: 公司公告)
- **凯众股份:** 互动平台信息表示, 公司与小鹏汽车有业务对接和合作, 公司减震元器件和制动踏板产品量产供货小鹏, 例如小鹏 G6 和 P7i 的制动踏板、G3 和 G9 的缓冲块、P7 的顶支撑等。(来源: 互动平台消息)
- **泛亚微透:** 公司公告, 公司的“具有阀片结构和红外辐射干燥排气功能的汽车灯后盖”专利分别收到印度专利局、墨西哥工业产权局颁发的 PCT 专利证书。(来源: 公司公告)
- **江淮汽车:** 公司公告, 截至 2023 年 7 月 31 日, 公司及子公司累计收到与收益相关的政府补贴 2.1 亿元。(来源: 公司公告)
- **光洋股份:** 公司向特定对象发行股票募集说明书 (注册稿) 披露, 本次发行拟募集资金总额不超过 5.7 亿元 (含本数), 扣除发行费用后的募集资金净额将投向年产 6,500 万套高端新能源汽车关键零部件及精密轴承项目 (建设期三年) 和补充流动资金。(来源: 向特定对象发行股票募集说明书 (注册稿))



- **一汽解放**: 2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (申报稿) 披露, 本次向特定对象发行募集资金总额预计不超过 37.13 亿元 (含本数), 扣除发行费用后的募集资金净额拟投入新能源智能网联及整车综合研发能力提升项目、整车产线升级建设项目、动力总成产线升级建设项目、补充流动资金。(来源: 2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿))
- **祥鑫科技**: 公司公告, 近日获得光伏逆变器及储能某头部客户的中标函, 确认公司为储能结构件、工商业逆变器总装及结构件项目的供应商, 预计项目总额为人民币 9-10 亿元, 项目周期为 2-4 年。(来源: 公司公告)
- **欣锐科技**: 公司公告, 近日收到某知名汽车整车企业的定点通知, 公司将为该客户新能源车型开发并供应 CDU 车载电源产品。根据客户规划, 上述项目生命周期内的销售总金额约为 15.35 亿元人民币。(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)
奇瑞汽车	捷途 X70 PRO	2023/07/29	A SUV	NP	燃油	11.29-16.29
东风日产	骐达	2023/08/01	A HB	MCE1	燃油	8.99-11.59
江铃福特	领睿	2023/08/02	A SUV	MCE1	燃油	12.68-16.98
长安福特	锐际	2023/08/03	A SUV	MCE1	燃油	16.98-21.98
理想汽车	理想 L9	2023/08/03	C SUV	NM	增程式电动	42.98-45.98
合众汽车	哪吒 AYA	2023/08/03	A0 SUV	MCE2-2	EV	7.38-8.88

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 六/七月欧美各国销量

表 3: 6/7 月欧美各国汽车销量情况

地区	国家	6月销量 (万辆)	7月销量 (万辆)	7月同比	7月环比
北美	美国	143.2	-	-	-
	加拿大	16.4	-	-	-
	北美合计	159.6	-	-	-
西欧	德国	30.7	-	-	-

地区	国家	6月销量(万辆)	7月销量(万辆)	7月同比	7月环比
西欧	法国	23.9	9.5	11.3%	-19.1%
	西班牙	11.8	-	-	-
	意大利	15.5	-	-	-
	葡萄牙	2.5	-	-	-
	英国	21.2	3.3	26.6%	684.1%
	爱尔兰	0.4	-	-	-
	比利时	5.9	2.9	30.0%	-30.7%
	荷兰	4.1	-	-	-
	奥地利	2.7	-	-	-
	瑞士	2.9	-	-	-
	卢森堡	0.5	2.0	0.02%	-40.7%
	瑞典	3.3	0.9	0.1%	-53.1%
	挪威	2.0	-	-	-
	芬兰	1.1	-	-	-
	丹麦	2.1	-	-	-
	希腊	1.5	-	-	-
	<b>西欧合计</b>		132.2	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	6.8	-	-	-
	波兰	4.5	-	-	-
	捷克	2.3	-	-	-
	斯洛伐克	0.9	-	-	-
	匈牙利	-	-	-	-
	罗马尼亚	1.5	-	-	-
	克罗地亚	-	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.5	-	-	-
	保加利亚	0.4	-	-	-
	乌克兰	0.6	-	-	-
	爱沙尼亚	0.3	-	-	-
	土耳其	11.1	-	-	-
	<b>中欧/东欧合计</b>		-	-	-

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 空白处系数据尚未披露; 由于披露尚不完整, 故暂未对西欧/中欧/东欧进行合计统计)

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 4：5/6 月部分国家电车销量情况**

国家	5月销量(万辆)	6月销量(万辆)	6月同比	6月环比	2023H1	累计同比
美国	12.3	13.2	62.4%	7.5%	70.3	52.9%
加拿大	0.9	1.2	91.7%	44.6%	4.8	36.9%
西班牙	1.9	0.6	-63.3%	-69.0%	8.8	15.7%
法国	5.1	7.2	45.0%	41.9%	31.3	36.7%
英国	6.4	8.2	38.8%	26.8%	41.0	26.3%
德国	10.8	12.2	35.7%	13.0%	58.1	17.7%

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 该统计已剔除“HV”选项)

### 3 核心观点及投资建议

7月乘用车零售 173.4 万辆, 同比下降 5%, 环比下降 8%, 车市进入淡季, 增速符合预期。7月新能源乘用车销量格局有所改变, 部分自主品牌销量超过多家新势力, 自主品牌崛起进行中。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:** 7月乘用车零售 173.4 万辆, 同比下降 5%, 环比下降 8%; 今年累计零售 1125.9 万辆, 同比增长 1%。7月乘用车批发 201.7 万辆, 同比下降 6%, 环比下降 10%; 今年累计批发 1308.5 万辆, 同比增长 6%。7月系销售淡季, 整体增速符合预期, 预计 8月销量有望在国内促消费政策推动下得到边际改善。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:** 7月新能源乘用车零售 64.7 万辆, 同比增长 33%, 环比下降 3%; 今年累计零售 373.3 万辆, 同比增长 37%。7月新能源乘用车批发 75.5 万辆, 同比增长 34%, 环比下降 1%; 今年累计批发 429.9 万辆, 同比增长 42%。下半年, 新能源乘用车在内外销共同推动下销量将持续快速增长。主要标的: 比亚迪(002594)、拓普集团(601689)、旭升股份(603305)、三花智控(002050)、华域汽车(600741)、多利科技(001311)、美利信(301307)、溯联股份(301397)。

**智能汽车:** 咨询机构 Yole 预测, 到 2028 年, 汽车互联模块市场预计将达到 60 亿美元以上, 远程信息处理和 V2X 应用在 2028 年将达到 61 亿美元, 2023 年至 2028 年的复合年增长率为 16%。伴随需求升级, 智能汽车各模块组有望迎来更大市场。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)、均胜电子(600699)。

**重卡:** 第一商用车网数据显示, 淡季 7月重卡销量约 6.3 万辆(开票口径, 包括出口和新能源), 环比下滑 27%, 同比增长 39%, 行业复苏明显。我们认为, 伴随国内经济稳中向好以及主流重卡企业对海外市场的积极开拓, 重卡行业在今年下半年仍将保持复苏态势, 龙头标的业绩确定性高。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	207	23.09	7.9	10.6	13.5	22%	33%	27%	0.9	1.2	1.5	26	19	15	买入
601238.SH	广汽集团	1224	11.67	91	99.9	108.2	13%	10%	8%	0.9	1	1	13	12	12	买入
600660.SH	福耀玻璃	996	38.15	51	61.4	73.3	7%	20%	20%	2	2.4	2.8	19	16	14	买入
300258.SZ	精锻科技	64	13.28	2.8	3.8	5.1	14%	36%	32%	0.6	0.8	1.1	22	17	12	买入
605068.SH	明新旭腾	38	23.1	1.6	2.5	3.6	57%	59%	46%	1	1.5	2.2	23	15	11	买入
603809.SH	豪能股份	42	10.78	2.3	2.9	3.9	10%	24%	36%	0.6	0.7	1	18	15	11	买入
000338.SZ	潍柴动力	1134	13	78.3	91.2	106	60%	17%	16%	0.9	1.1	1.2	14	12	11	买入
000625.SZ	长安汽车	1555	15.68	82.3	90	103.2	132%	9%	15%	0.8	0.9	1	20	17	16	买入
603786.SH	科博达	310	76.8	6	8	10.5	34%	33%	32%	1.5	2	2.6	51	38	30	买入
601799.SH	星宇股份	402	140.85	13.1	17	20	39%	30%	18%	4.6	6	7	31	23	20	买入
000951.SZ	中国重汽	208	17.7	11.1	16.5	22.1	418%	49%	34%	0.9	1.4	1.9	20	13	9	买入
603596.SH	伯特利	360	87.5	9.6	14	18.8	37%	46%	34%	2.3	3.4	4.6	38	26	19	买入
3808.HK	中国重汽	363	11.65	10.7	16.3	22.7	402%	53%	39%	0.9	1.4	1.9	13	8	6	买入
688533.SH	上声电子	73	45.6	0.9	1.7	2.9	55%	79%	73%	0.6	1.1	1.8	76	41	25	买入
002283.SZ	天润工业	78	6.85	4.5	6.6	8.6	121%	45%	31%	0.4	0.6	0.8	17	11	9	买入
603035.SH	常熟汽饰	80	21.04	6.5	7.9	9.2	26%	23%	16%	1.7	2.1	2.4	12	10	9	买入
300547.SZ	川环科技	34	15.74	1.8	2.5	3.3	50%	38%	31%	0.9	1.2	1.5	17	13	10	买入
603197.SH	保隆科技	123	58.81	4.3	5.7	7.4	99%	34%	29%	2	2.7	3.5	29	22	17	买入
300825.SZ	阿尔特	82	16.54	2.3	3.2	4.4	186%	40%	36%	0.5	0.7	0.9	33	24	18	买入
002984.SZ	森麒麟	226	34.79	13.7	16.5	20.2	70%	21%	22%	2.1	2.5	3.1	17	14	11	买入
603239.SH	浙江仙通	39	14.57	1.9	2.9	3.8	51%	51%	33%	0.7	1.1	1.4	21	13	10	买入
001311.SZ	多利科技	99	53.8	5.4	6.9	8.3	21%	27%	21%	2.9	3.7	4.5	19	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。

**多利科技（001311）**：特斯拉是公司第一大客户，预计特斯拉上海23年全年销量增长超50%，将带动公司收入高增；理想是公司第二大客户，理想全年有望冲击30万辆目标，同比增速有望超180%，将为公司收入、利润贡献可观增量；我们预计23-25年国内一体化压铸市场复合增速将达160%，公司采购布勒6100T备进军一体化压铸，成长空间进一步打开。

## 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 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	wyif@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@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
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@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
	徐铭婉	销售经理	15204539291	15204539291	xumw@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@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
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	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
广深	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

---