



# 预计乘用车零售 185 万辆，自主品牌惊艳车展

## 投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块下跌 3.3%，沪深 300 下跌 2%。估值上，截止 8 月 25 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 24 倍，较前一周下跌 5.5%。
- **投资建议：**乘联会预计 8 月狭义乘用车零售销量达 185 万辆，环比增长 4.7%，同比下降 1.3%，其中新能源乘用车零售 70.0 万辆，环比增长 9.2%，同比增长 31.5%，渗透率约 37.8%，新能源保持较高增长态势。近期，商务部对外贸易司司长肖露表示，拟陆续出台新能源汽车贸易合作、提升加工贸易发展水平等专项政策措施，国家支持新能源汽车产业发展意图未变，国内新能源领先优势有望保持，未来出海成新增长点。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：**8 月 1-20 日，乘用车零售 94.7 万辆，同比增长 5%，环比增长 1%，乘联会预计 8 月狭义乘用车零售 185 万辆，环比增长 4.7%，受去年同期购车税优惠影响，同比下降 1.3%。本次成都车展中，自主品牌在硬派 SUV 有所发力，乘用车细分市场竞争加剧。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：**8 月 1-20 日，新能源乘用车零售 35.1 万辆，同比增长 29%，环比增长 1%。商务部对外贸易司司长肖露近期表示，国家拟陆续出台新能源汽车贸易合作、提升加工贸易发展水平等专项政策措施，此举将利好国内新能源汽车产业发展。主要标的：比亚迪（002594）、拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、华域汽车（600741）、多利科技（001311）、美利信（301307）、溯联股份（301397）。
- **智能汽车：**乘联会《2023 年 7 月汽车智能网联洞察报告》显示，23H1 新能源汽车 L2 级辅助驾驶功能装车率接近 40%，从价位区间来看，16 万以上的车型大多都已经配备了 L2 级辅助驾驶功能，伴随新能源向高端化发展，智能化程度将继续加深。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：**中汽协数据显示，23 年 1-7 月重卡销量 54.98 万辆，同比增长 29%，整体呈现复苏态势。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重点市场的积极开拓，下半年重卡行业仍将保持复苏态势，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；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           | 253       |
| 行业总市值(亿元)      | 33,675.52 |
| 流通市值(亿元)       | 29,261.07 |
| 行业市盈率 TTM      | 28.6      |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 11.4      |

## 相关研究

1. 汽车行业周报（8.14-8.18）：成都车展开幕在即，多款新车型亮相（2023-08-22）
2. 汽车行业周报（8.7-8.11）：月初零售销量符合预期，部分车企限时降价（2023-08-15）
3. 汽车行业 2023Q2 基金持仓分析：持仓略有提升，电动智能化趋势下择股为上（2023-08-08）
4. 汽车转向行业分析简报：产业升级，线控转向量产元年（2023-08-07）

## 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 .....             | 7         |
| 2.4 六/七月欧美各国销量 .....         | 8         |
| <b>3 成都车展车型梳理</b> .....      | <b>9</b>  |
| <b>4 核心观点及投资建议</b> .....     | <b>11</b> |
| <b>5 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> ..... | <b>12</b> |
| <b>6 风险提示</b> .....          | <b>14</b> |

## 图 目 录

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| 图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (8.21-8.25) | 1 |
| 图 2: 行业走势排名 (8.21-8.25)          | 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 (8.21-8.25)     | 2 |
| 图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (8.21-8.25)     | 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

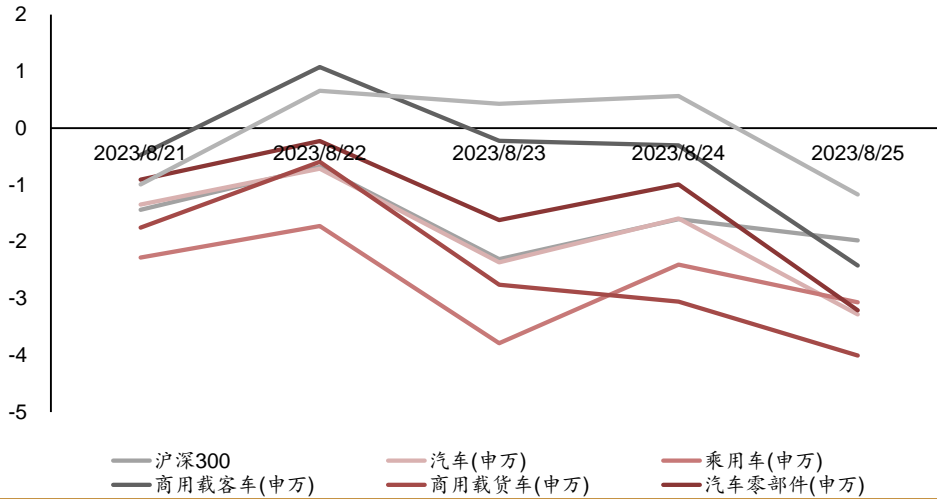
|                            |    |
|----------------------------|----|
| 表 1: 主要车企 7 月销量情况 (单位: 万辆) | 5  |
| 表 2: 新车速递                  | 7  |
| 表 3: 6/7 月欧美各国汽车销量情况       | 8  |
| 表 4: 6/7 月欧美部分国家电车销量情况     | 9  |
| 表 5: 成都车展部分车型梳理            | 9  |
| 表 6: 重点关注公司盈利预测与评级         | 12 |

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5309.99 点，下跌 3.3%。沪深 300 指数报收 3709.15 点，下跌 2%。子板块方面，乘用车板块下跌 3.1%；商用载客车板块下跌 2.4%；商用载货车板块下跌 4%；汽车零部件板块下跌 3.2%；汽车服务板块下跌 1.2%。

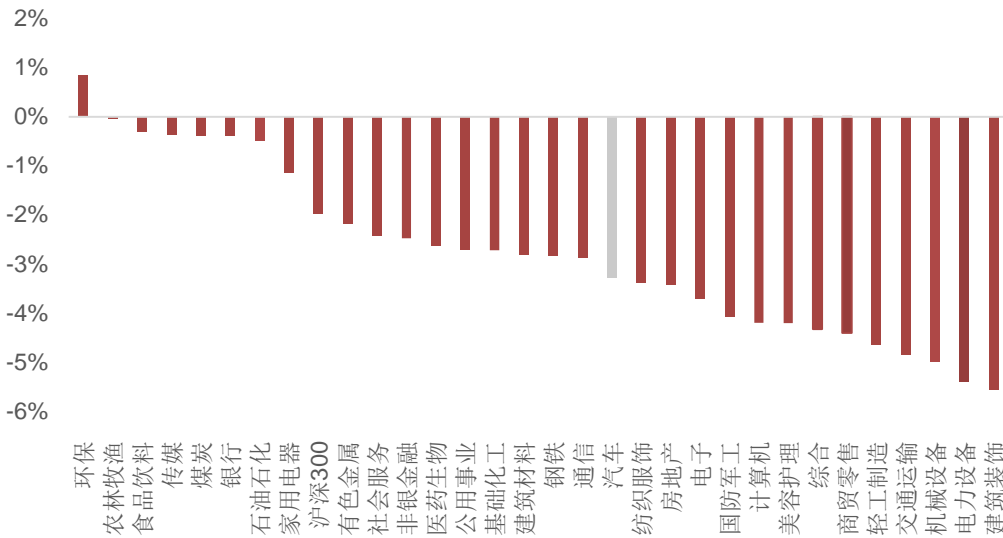
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 18 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，8.21-8.25）



数据来源：Wind, 西南证券整理

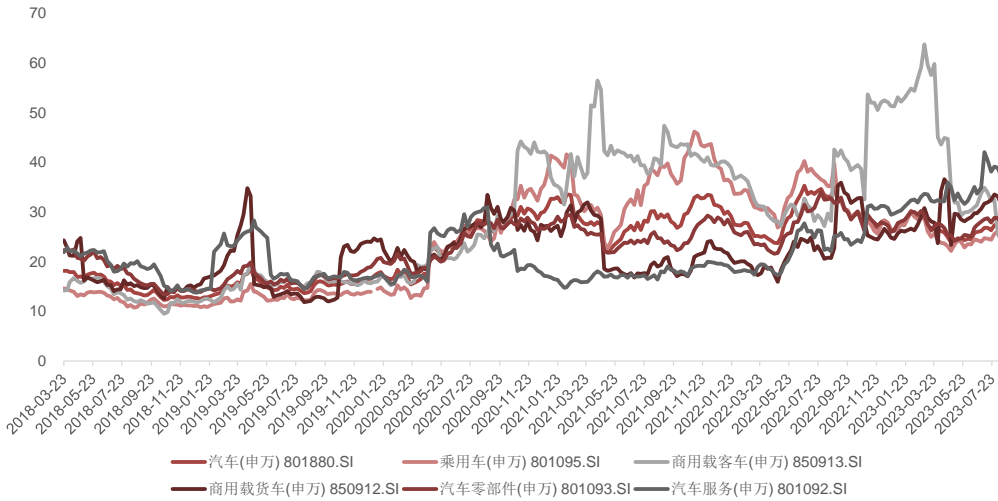
图 2：行业走势排名 (8.21-8.25)



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止8月25日收盘，汽车行业PE（TTM）为24倍，较前一周下跌5.5%。

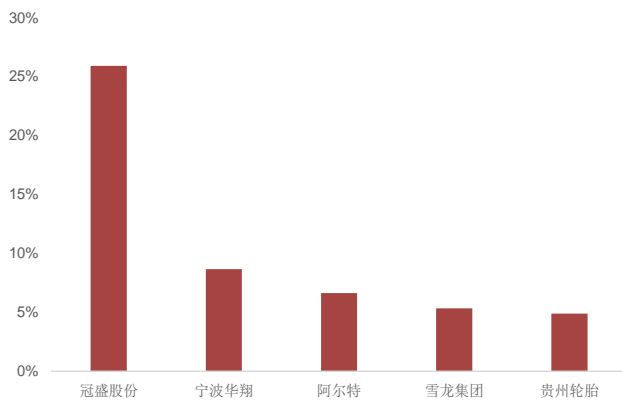
**图3：汽车板块PE（TTM）水平**



数据来源：Wind, 西南证券整理

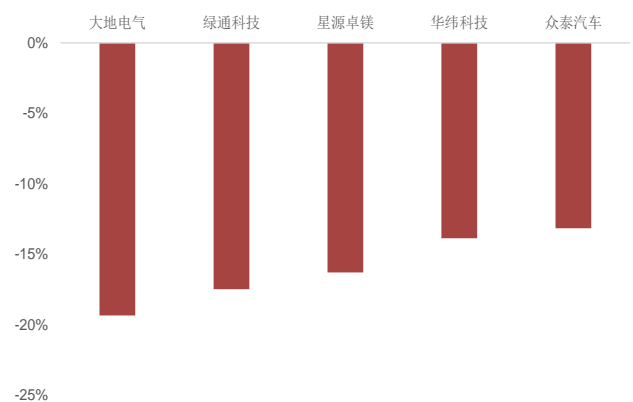
个股方面，上周涨幅前五依次是冠盛股份、宁波华翔、阿尔特、雪龙集团、贵州轮胎；跌幅前五依次是大地电气、绿通科技、星源卓镁、华纬科技、众泰汽车。

**图4：汽车板块涨幅居前的个股（8.21-8.25）**



数据来源：Wind, 西南证券整理

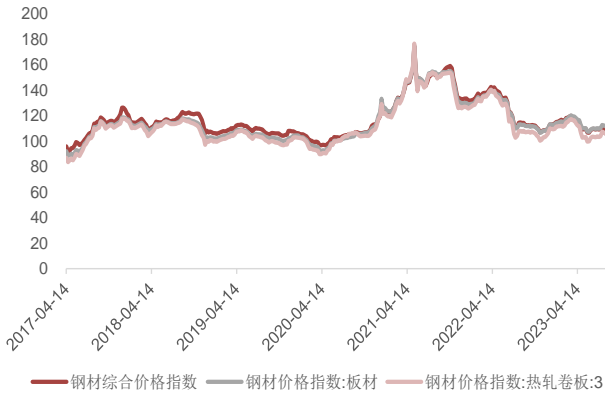
**图5：汽车板块跌幅居前的个股（8.21-8.25）**



数据来源：Wind, 西南证券整理

原材料价格方面,上周铜价上涨 0.7%,铝价上涨 1.8%,天然橡胶期货价格上涨 2.1%,布伦特原油期货价格下跌 0.4%,浮法玻璃价格上涨 0.4%。

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)



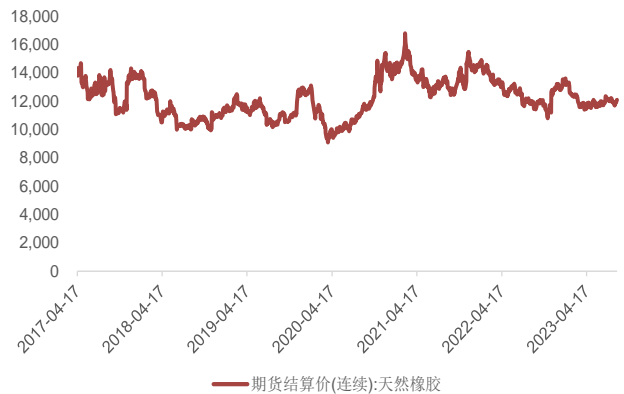
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

- **8月1-20日, 乘用车市场零售 94.7 万辆, 同比增长 5%, 环比增长 1%。**8月1-20日, 乘用车市场零售 94.7 万辆, 同比增长 5%, 环比增长 1%; 今年累计零售 1224.4 万辆, 同比增长 2%; 乘用车批发 100.6 万辆, 同比增长 8%, 环比持平; 今年累计批发 1413.6 万辆, 同比增长 7%。(来源: 乘联会)
- **新能源汽车有望迎来专项政策。**工业和信息化部原材料行业稳增长新闻发布会, 商务部对外贸易司副司长肖露: 拟陆续出台新能源汽车贸易合作、提升加工贸易发展水平等专项政策措施。(来源: 财联社)
- **由中国科学院大气物理研究所等联合编撰的《电动汽车与分布式储能系统发展报告》白皮书在上海发布。**报告指出, 电动汽车与分布式储能系统协同发展是实现城市能源消费转型的重要途径之一, 基于小型标准电池充换电一体化的能源储存和应用模式可以加速汽车和城市新能源的发展。(来源: 财联社)
- **印度据悉计划降低电动车进口税。**知情人士表示, 印度正在制定一项新的电动汽车政策, 给承诺在印度进行本地生产的汽车制造商降低进口税。两名消息人士表示, 正在考虑的政策可能允许符合条件的汽车制造商以低至 15% 的税率进口电动汽车。(来源: 财联社)
- **长安将在泰国建厂。**泰国方面消息, 长安汽车已提交投资促进申请, 将在泰国建设一家电动汽车和混合动力汽车生产工厂, 投资金额为 88 亿泰铢 (约合 2.5 亿美元), 一期年产能 10 万辆。(来源: 盖世汽车)
- **邦迪汽车电动出行创新中心项目基本竣工。**邦迪汽车电动出行创新中心项目基本竣工, 预计 10 月底投入使用。负责人称, 该创新中心有虚拟工程、产品设计、过程制造、样品制作、产品验证、整车试验 6 大核心开发能力。(来源: 第一电动车网)
- **华友钴业与淡水河谷印尼签署确定性合作协议。**华友钴业与淡水河谷印尼公司 (PT Vale Indonesia), 在印尼雅加达签署《确定性合作协议》。该项目计划于 2027 年初投入运营,

年产量目标为 6 万吨粗制氢氧化镍钴 (MHP) 产品, 用于生产电动汽车电池。(来源: 财联社)

- **极氪 2025 年计划实现 65 万辆销量。**吉利汽车集团董事长、吉利汽车控股有限公司执行董事、极氪智能科技 CEO 安聪慧在 2023 年上半年业绩发布会表示, 极氪目前没有计划做混动车, 会专注于纯电车, 2025 年计划实现 65 万辆销量。(来源: 盖世汽车)
- **比亚迪或与 KG Mobility 就在韩国成立电池合资企业进行谈判。**消息人士透露, 比亚迪和韩国 KG Mobility 正在洽谈在韩国联合建设电动汽车 (EV) 电池工厂的事宜。双方希望通过合资企业获得稳定的电池供应, 该工厂计划于 2025 年 1 月开始大规模生产。(来源: 科创板日报)
- **通用汽车在上海开启自动驾驶道路测试。**通用汽车近日获批上海智能网联汽车道路测试资质许可, 在指定示范区内开展 L4 级别路测。此次路测首期计划为一年, 主要在上海金桥智能网联汽车测试示范区内进行。路测将借助 Momenta 的人工智能技术加速算法迭代, 为通用汽车在中国的测试车队未来开展更高级别的自动驾驶测试和运营奠定基础。(来源: 财联社)
- **北京现代出售重庆工厂。**北京产权交易所公布“重庆市江北区鱼嘴镇现代大道 18 号土地使用权、地上建(构)筑物及相关设备等资产”的资产转让公告, 转让方为北京现代汽车有限公司重庆分公司, 转让底价为 36.84 亿元。(来源: 盖世汽车)

## 2.2 公司新闻

表 1: 主要车企 7 月销量情况 (单位: 万辆)

| 车企/品牌         | 6 月销量 | 7 月销量 | 7 月同比涨幅 | 7 月环比涨幅 |
|---------------|-------|-------|---------|---------|
| <b>乘用车</b>    |       |       |         |         |
| 广汽集团          | 23.6  | 18.9  | -14.0%  | -19.9%  |
| 上汽集团 (整体数据)   | 40.6  | 40.0  | -21.0%  | -1.4%   |
| 海马汽车          | 0.1   | 0.1   | -67.6%  | -47.3%  |
| 力帆科技          | 0.5   | 0.5   | 0.9%    | 3.3%    |
| 赛力斯           | 1.9   | 1.2   | -46.0%  | -35.8%  |
| 长城汽车          | 10.5  | 10.9  | 7.0%    | 3.9%    |
| 长安汽车          | 22.6  | 20.8  | 3.4%    | -8.0%   |
| <b>新能源乘用车</b> |       |       |         |         |
| 比亚迪 (乘用车)     | 25.2  | 26.1  | 61.00%  | 3.7%    |
| 赛力斯 (新能源汽车)   | 0.9   | 0.7   | -47.8%  | -25.8%  |
| 广汽集团 (新能源汽车)  | 5.3   | 5.0   | 84.5%   | -5.0%   |
| 力帆科技 (新能源汽车)  | 0.4   | 0.4   | 1.9%    | 0.8%    |
| 长城汽车 (新能源汽车)  | 2.7   | 2.9   | 163.1%  | 8.4%    |
| 长安汽车 (自主新能源)  | 4.0   | 4.0   | 68.9%   | -0.6%   |
| 上汽集团 (新能源汽车)  | 8.6   | 9.1   | -13.8%  | 6.0%    |
| 特斯拉上海         | 9.4   | 3.1   | 11.4%   | -66.5%  |
| 北汽蓝谷          | 1.1   | 0.3   | -7.7%   | -70.1%  |



| 车企/品牌         | 6月销量 | 7月销量 | 7月同比涨幅  | 7月环比涨幅 |
|---------------|------|------|---------|--------|
| 蔚来            | 1.1  | 2.0  | 103.6%  | 91.1%  |
| 小鹏            | 0.9  | 1.1  | -4.5%   | 27.7%  |
| 理想            | 3.3  | 3.4  | 227.5%  | 4.8%   |
| 哪吒            | 1.2  | 1.0  | -28.5%  | -17.3% |
| 零跑            | 1.3  | 1.4  | 19.0%   | 8.5%   |
| 极氪            | 1.1  | 1.2  | 139.7%  | 13.4%  |
| 问界系列          | 0.6  | -    | -       | -      |
| 广汽埃安          | 4.5  | 4.5  | 79.9%   | 0.0%   |
| 东风岚图          | 0.3  | 0.3  | 90.3%   | 13.5%  |
| <b>货车/客车</b>  |      |      |         |        |
| 江铃汽车          | 2.6  | 2.4  | 15.2%   | -8.7%  |
| 宇通客车          | 0.5  | 0.4  | 80.1%   | -22.2% |
| 福田汽车          | 4.6  | 4.0  | 18.0%   | -13.7% |
| 福田汽车 (新能源汽车)  | 0.5  | 0.3  | 21.3%   | -45.1% |
| 中通客车          | 0.1  | 0.1  | 58.8%   | -24.6% |
| 一汽解放          | 3.0  | 1.3  | 13.5%   | -58.6% |
| 亚星客车          | 0.0  | 0.0  | 30.2%   | -13.2% |
| 安凯客车          | 0.0  | 0.0  | 44.4%   | -9.4%  |
| 江淮汽车          | 4.7  | 5.1  | 15.6%   | 6.5%   |
| 江淮汽车 (纯电动乘用车) | 1.6  | 2.0  | 1667.0% | 29.0%  |
| 东风汽车          | 1.3  | 1.4  | 29.5%   | 3.0%   |
| 东风汽车 (新能源汽车)  | 0.4  | 0.3  | 201.1%  | -20.5% |

数据来源：公司公告，西南证券整理（注：亚星客车、安凯客车销量为0.0系小数保留所致）

- 阿尔特：**公司公告，公司与无锡开悟、开理悟智就共同推进“阿尔特 AI 创新赋能中心”项目，签署三方合作协议，三方将共同推动建设汽车行业首个 OVX 项目，帮助公司在汽车设计及下游领域实现 AI 赋能与产业优化。同日公告，拟定增募资不超过 15 亿元，用于超级智算中心及面向汽车研发领域应用的新一代 AI 数字化平台建设项目、天津阿尔特智能创新中心双建项目等。（来源：公司公告）
- 阿尔特：**公司公告，阿尔特拟与宁波开发区管委会指定主体在宁波南部滨海经济开发区成立合资公司并开展运营，合资公司注册资本为 12.5 亿元。宁波开发区管委会指定主体认缴出资 2.5 亿元人民币，持股比例为 20%，阿尔特认缴出资 10 亿元，持股比例为 80%。项目公司主营新能源汽车动力总成零部件的研发、生产及销售。（来源：公司公告）
- 祥鑫科技：**公司在互动平台表示，公司与小米汽车建立了合作关系。公司主营业务包括了汽车模具、汽车车身结构件、动力电池箱体等产品。公司在汽车轻量化成形方面（比如超高强度钢板和铝镁合金冷冲成型技术）拥有先进的模具开发技术，能够为新能源汽车行业客户提供轻量化的整体解决方案。（来源：公司公告）

- **恒勃股份**: 恒勃股份公告, 拟以自有资金或自筹资金方式出资购买坐落于浙江省台州市台州湾新区约 140 亩工业用地的土地使用权, 用于投资建设新能源汽车热管理系统及车用进气系统项目。(来源: 公司公告)
- **溯联股份**: 公司公告, 拟在溧阳经济开发区投资人民币 2.8 亿元, 建设新能源汽车流体管路系统智能化工厂, 旨在扩大公司在新能源汽车流体管路系统等主营业务的规模。(来源: 公司公告)
- **模塑科技**: 公司公告, 全资孙公司 Minghua de Mexico (简称“墨西哥名华”) 近日接到 Lucid 的 Wheel Claddings 项目、Door Rockers Trims 项目以及 Liftgate Lower 项目的定点书。根据新的项目订单测算, 以上新项目在生产周期内 (2024 年-2028 年), 预计年产量 4 万辆, 预计年销售收入 2200 万美金。(来源: 公司公告)
- **贵州轮胎**: 公司公告, 公司拟以自有资金 4 亿元向前进投资公司增资, 并在本轮增资完成后由前进投资公司向越南公司增加投资 0.58 亿美元。本次增资完成后, 前进投资公司的注册资本由 5 亿元人民币增加至 9 亿元人民币, 越南公司的注册资本由 0.77 亿美元增加至 1.36 亿美元。(来源: 公司公告)
- **力帆科技**: 公司公告, 公司拟与全资子公司重庆万光、资产管理公司共同以债转股方式对睿蓝制造增资 30.69 亿元人民币。增资完成后, 睿蓝制造的注册资本将由 21.11 亿元人民币增加至 51.80 亿元人民币。(来源: 公司公告)
- **香山股份**: 向不特定对象发行可转换公司债券预案披露, 本次发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 7 亿元 (含本数), 扣除发行费用后, 募集资金净额将投资于墨西哥新能源车智能座舱部件产能提升项目、宁波新能源充配电产品产能提升项目、宁波智能座舱部件产能提升项目、天津智能座舱部件产能提升项目、目的地充电站建设项目 (二期) 与补充流动资金项目。(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)     |
|-------|-----------------|------------|-----------|--------|--------|-------------|
| 上汽大通  | 上汽 MAXUS MIFA 5 | 2023/08/18 | A MPV     | MCE3   | EV     | 19.68-22.58 |
| 东风汽车  | 岚图 FREE 增程      | 2023/08/19 | C SUV     | MCE3   | 增程式电动  | 26.69       |
| 长城汽车  | 欧拉 好猫           | 2023/08/20 | A0 HB     | NM     | EV     | 12.98-16.58 |
| 长城汽车  | 欧拉 好猫 GT        | 2023/08/20 | A0 HB     | NM     | EV     | 14.38-15.38 |
| 奇瑞汽车  | 探索 06           | 2023/08/20 | A SUV     | NP     | 燃油     | 11.69-13.99 |
| 东风乘用车 | 奕炫 MAX          | 2023/08/21 | A NB      | MCE2-2 | 燃油     | 9.79-11.59  |
| 东风乘用车 | 奕炫 MAX 混动版      | 2023/08/21 | A NB      | MCE2-2 | 油电混合动力 | 11.99       |
| 上汽大众  | 凌渡 L            | 2023/08/21 | A NB      | NM     | 燃油     | 14.39-19.09 |
| 长城汽车  | 哈弗 H5           | 2023/08/21 | C SUV     | GP     | 燃油     | 12.28-15.78 |
| 奇瑞汽车  | 瑞虎 7 PLUS       | 2023/08/22 | A SUV     | MCE2-1 | 燃油     | 9.99-12.19  |
| 北汽制造  | 极石 01           | 2023/08/22 | C SUV     | NP     | 增程式电动  | 34.99-35.99 |

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   | 累计销量   | 累计同比   |
|-------|------|----------|----------|-------|--------|--------|--------|
| 北美    | 美国   | 143.2    | 135.5    | 14.2% | -5.3%  | 924.9  | 12.0%  |
|       | 加拿大  | 16.4     | 14.8     | 2.8%  | -10.1% | 98.0   | 4.4%   |
|       | 北美合计 | 159.6    | 150.3    | 13.0% | -5.8%  | 1022.8 | 11.2%  |
| 西欧    | 德国   | 30.7     | 26.8     | 19.2% | -12.6% | 173.8  | 9.5%   |
|       | 法国   | 23.9     | 15.9     | 16.5% | -33.7% | 126.8  | 13.5%  |
|       | 西班牙  | 11.8     | 9.5      | 11.3% | -19.1% | 67.9   | 22.5%  |
|       | 意大利  | 15.5     | 13.6     | 11.6% | -12.6% | 107.1  | 21.2%  |
|       | 葡萄牙  | 2.5      | -        | -     | -      | -      | -      |
|       | 英国   | 21.2     | 17.2     | 30.8% | -19.2% | 129.3  | 19.7%  |
|       | 爱尔兰  | 0.4      | 3.3      | 26.6% | 684.1% | 12.9   | 21.7%  |
|       | 比利时  | 5.9      | -        | -     | -      | -      | -      |
|       | 荷兰   | 4.1      | 2.9      | 30.0% | -30.7% | 23.1   | 30.8%  |
|       | 奥地利  | 2.7      | -        | -     | -      | -      | -      |
|       | 瑞士   | 2.9      | 2.2      | 19.6% | -25.8% | 16.6   | 13.3%  |
|       | 卢森堡  | 0.5      | -        | -     | -      | -      | -      |
|       | 瑞典   | 3.3      | 2.0      | 0.02% | -40.7% | 18.5   | 0.8%   |
|       | 挪威   | 2.0      | 0.9      | 0.1%  | -53.1% | 9.3    | -1.2%  |
|       | 芬兰   | 1.1      | 0.7      | 15.2% | -31.7% | 6.2    | 8.1%   |
|       | 丹麦   | 2.1      | -        | -     | -      | -      | -      |
|       | 希腊   | 1.5      | -        | -     | -      | -      | -      |
| 西欧合计  |      | 132.2    | -        | -     | -      | -      | -      |
| 中欧/东欧 | 俄罗斯  | 6.8      | 5.3      | 44.3% | -22.3% | 36.2   | -11.1% |
|       | 波兰   | 4.5      | 4.0      | 6.1%  | -11.8% | 29.6   | 11.4%  |
|       | 捷克   | 2.3      | -        | -     | -      | -      | -      |
|       | 斯洛伐克 | 0.9      | -        | -     | -      | -      | -      |
|       | 匈牙利  | 0.9      | -        | -     | -      | -      | -      |
|       | 罗马尼亚 | 1.5      | 1.6      | 10.6% | 3.4%   | 10.3   | 22.4%  |
|       | 克罗地亚 | 0.7      | -        | -     | -      | -      | -      |

| 地区 | 国家      | 6月销量(万辆) | 7月销量(万辆) | 7月同比  | 7月环比   | 累计销量 | 累计同比 |
|----|---------|----------|----------|-------|--------|------|------|
|    | 斯洛文尼亚   | 0.5      | -        | -     | -      | -    | -    |
|    | 保加利亚    | 0.4      | -        | -     | -      | -    | -    |
|    | 乌克兰     | 0.6      | -        | -     | -      | -    | -    |
|    | 爱沙尼亚    | 0.3      | 0.2      | 16.5% | -20.1% | 1.7  | 8.0% |
|    | 土耳其     | 11.1     | -        | -     | -      | -    | -    |
|    | 中欧/东欧合计 | 30.6     | -        | -     | -      | -    | -    |

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 空白处系数数据尚未披露; 由于披露尚不完整, 故暂未对西欧/中欧/东欧进行合计统计; 累计销量系 23 年 M1-M7 销量累计)

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: 6/7 月欧美部分国家电车销量情况

| 国家  | 6月销量(万辆) | 7月销量(万辆) | 7月同比  | 7月环比   |
|-----|----------|----------|-------|--------|
| 美国  | 13.2     | 13.2     | 55.3% | -0.3%  |
| 加拿大 | 1.2      | 1.1      | 52.0% | -12.1% |
| 西班牙 | 0.6      | -        | -     | -      |
| 法国  | 7.2      | 4.6      | 38.5% | -36.3% |
| 英国  | 8.2      | 6.7      | 58.0% | -18.4% |
| 德国  | 12.2     | 10.7     | 34.1% | -12.1% |

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 空白处系数数据尚未披露完全; 已剔除 HV)

### 3 成都车展车型梳理

表 5: 成都车展部分车型梳理

| 车型                | 详情  | 预售价            |
|-------------------|---|----------------|
| 方程豹豹 5 (SUV)      | 采用的 DMO 超级混动越野平台, 以及云辇-P 智能液压控制系统。豹 5 的接近角为 43°, 离去角为 40°, 最大爬坡 45°。新车的系统最大功率超过 500kW, 峰值扭矩为 760N·m, 百公里加速时间仅需 4.8s。  | 40 万元左右        |
| 比亚迪宋 L (SUV)      | 新车的尺寸为 4840×1950×1560mm, 轴距为 2930mm。动力部分, 比亚迪宋 L 将搭载 CTB 技术、智能电四驱系统以及云辇技术。配备 DiPilot 智能驾驶辅助系统, 拥有高速辅助、智能领航、自动泊车、疲劳监测提醒等 30 多项辅助功能, 无缝衔接多使用场景的出行需求, 新车有望于今年年底正式上市。 | -              |
| 传祺 ES9 (SUV)      | 新车的尺寸为 4980×1950×1780mm, 轴距 2920mm。在设计上, 传祺 ES9 采用家族化的设计语言, 整体造型与 GS8 较为相似。新车将采用由 2.0L 发动机构成的插电混动系统, 发动机最大功率 140kW。   | -              |
| 瑞虎 7 新能源冠军版 (SUV) | 瑞虎 7 新能源冠军版同级领先的「超级电混」系统, 由混动专用 1.5T 超效发动机、同级独有且自主首创的 3 档双电机 DHT, 以及三电智慧管理三大系统组成。   | 12.99-14.99 万元 |

| 车型                  | 详情   | 预售价            |
|---------------------|--|----------------|
| 北京 BJ40 (SUV)       | 动力部分,新车将搭载 2.0T 发动机,最大功率 172kW。此外,BJ40 还将具备最大 2500kg 的牵引资质,方便旅行爱好者的日常拖挂。   | -              |
| 哈弗猛龙 (SUV)          | 新车尺寸为 4800×1916×1822mm,轴距 2738mm,定位紧凑级 SUV。在轻越野能力上,哈弗猛龙接近角 24°、离去角 30°,后桥配备了差速锁,具备更强的脱困能力。动力部分,猛龙搭载了哈弗 Hi4 智能四驱电混技术,1.5T 发动机的最大功率 123kW,峰值扭矩 243N·m。                             | 16-19 万元       |
| 猛士 917 (SUV)        | 猛士 917 的车身尺寸为 4987×2080×1935mm,轴距 2950mm。动力方面,新车分为增程版和纯电版车型,两车均搭载四电机驱动,最大功率超过 1000 匹马力,百公里加速时间仅需 4.2 秒。  | 63.77-73.90 万元 |
| 智己 LS6 (SUV)        | 新车采用 800V 双碳化高压平台所打造,充电 5 分钟即可拥有 200km 的续航;充电 15 分钟,续航可达 500km。动力部分,双电机版本最大功率 579kW,峰值扭矩达到了 800 牛·米,百公里加速时间仅为 3.5 秒,极速可以达到 252km/h。  | 23-30 万元       |
| 红旗 HS7 (SUV)        | 新车提供 5/6/7 座三种不同的空间布局。动力部分,新车采用 2.0T+8AT 的动力组合,发动机最大功率 185kW,峰值扭矩 380N·m。  | 25.58-33.58 万元 |
| 奇瑞 iCAR 03 (SUV)    | 车身尺寸为 4406×1910×1715mm,轴距 2715mm。动力部分,新车将采用单电机驱动,最大功率 135kW。   | 15 万元左右        |
| 捷途旅行者 (SUV)         | 动力部分,新车将提供 1.5T 以及 2.0T 两个版本,动力部分均匹配 7 挡双离合变速箱。此外,捷途旅行者还将搭载博格华纳的第六代四驱系统。   | 14.09-18.09 万元 |
| 坦克 400 Hi4-T (SUV)  | 车身尺寸为 4985×1960×1905mm,轴距达到 2850mm。新车的接近角为 33°,离去角为 30°,最小离地间隙 224mm,涉水深度可达 800mm。座椅采用欧洲 Nappa 真皮,配备通风、加热、按摩功能,配合前后排共 5 处双层夹胶隔音玻璃、ANC 主动降噪、10 个高性能扬声器、电动侧踏、电吸尾门、自动三温区空调等配置。      | 28.5-29.5 万元   |
| AITO 问界新 M7 (SUV)   | AITO 问界新 M7 大五座版激光雷达上车,升级 HUAWEI ADS 2.0 高阶智能驾驶系统,支持全向主动防碰撞,包括前向防碰撞、侧向防碰撞和低速防碰撞,每个方向都安全。HUAWEI ADS 2.0 持续进化,AEB 最高刹停速度已从 4 月份发布时的 60KM/h 提高到 90KM/h。                             | 25.8 万元起       |
| 魏牌高山 (MPV)          | 车内空间可以达到 5 米 2 尺寸的 MPV 级别,实现同级最佳的二、三排空间综合表现;双零重力座椅;双开门双温控大冰箱,高端压缩机技术。  | -              |
| 理想纯电 MPV MEGA (MPV) | 理想在车展透露,首款纯电 MPV MEGA 将于今年 12 月正式发布,展车将在明年 1 月进入全国门店展示,2 月将开启交付。   | -              |
| 比亚迪海豹 DM-i (轿车)     | 新车将提供 1.5L 和 1.5T 两款发动机供消费者选择,馈电油耗低至 3.9L/100km,纯电续航里程最高 200km。  | 17.68-24.68 万元 |
| 长安启源 A07 (轿车)       | 启源 A07 将提供纯电以及增程两种动力形式,其中,增程版搭载 1.5L 发动机作为增程器,发动机最大功率 66kW;纯电版驱动电机最大功率 160kW,纯电版预计将会提供 515km 和 705km 两个续航版本。   | -              |
| 荣威 D7 (轿车)          | 车身尺寸为 4890×1872×1510mm,轴距为 2810mm。动力方面,荣威 D7 DMH 搭载 1.5L 混动专用发动机,发动机热效率大于 43%,馈电油耗为 4.3L/100km。在 CLTC 工况下,其纯电续航里程为 125km,综合续航里程为 1400km。荣威 D7 EV 的 CLTC 综合续航里程分别为 510km 和 610km。 | 18 万元左右        |
| 吉利银河 L6 (轿车)        | 银河 L6 的车身尺寸为 4782×1875×1489mm,轴距 2752mm。动力部分,银河 L6   | 12.8-15.8 万元   |

| 车型                | 详情   | 预售价     |
|-------------------|--|---------|
|                   | 搭载新一代雷神智能电混 8848 系统, 包括一台雷神 1.5T 混动专用发动机以及由 P1+P2 双电机组成的 3 挡 DHT Pro 智能电驱, 新车的纯电续航分为 60km 和 125km 两个版本。                    |         |
| 名爵 Cyberster (轿跑) | 名爵 Cyberster 分为单电机高低功率以及双电机版本, 低功率版车型最大功率 231 千瓦; 高功率版车型最大功率 250 千瓦; 双电机车型最大功率 400 千瓦, 新车的续航将分别为 501km、520km 和 580km 三个版本。 | -       |
| 深蓝 SL03 (轿跑)      | 新车将推出增程和纯电两种动力, 其中增程版新增 135km 纯电续航版本。  | 14.59 万 |

数据来源: 第一电动车网, 西南证券整理

## 4 核心观点及投资建议

乘联会预计 8 月狭义乘用车零售销量达 185 万辆, 环比增长 4.7%, 同比下降 1.3%, 其中新能源乘用车零售 70.0 万辆, 环比增长 9.2%, 同比增长 31.5%, 渗透率约 37.8%, 新能源保持较高增长态势。近期, 商务部对外贸易副司长肖露表示, 拟陆续出台新能源汽车贸易合作、提升加工贸易发展水平等专项政策措施, 国家支持新能源汽车产业发展意图未变, 国内新能源领先优势有望保持, 未来出海成新增长点。投资机会方面, 建议关注业绩增长确定性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:** 8 月 1-20 日, 乘用车零售 94.7 万辆, 同比增长 5%, 环比增长 1%, 乘联会预计 8 月狭义乘用车零售 185 万辆, 环比增长 4.7%, 受去年同期车购税优惠影响, 同比下降 1.3%。本次成都车展中, 自主品牌在硬派 SUV 有所发力, 乘用车细分市场竞争加剧。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:** 8 月 1-20 日, 新能源乘用车零售 35.1 万辆, 同比增长 29%, 环比增长 1%。商务部对外贸易副司长肖露近期表示, 国家拟陆续出台新能源汽车贸易合作、提升加工贸易发展水平等专项政策措施, 此举将利好国内新能源汽车产业发展。主要标的: 比亚迪 (002594)、拓普集团 (601689)、旭升股份 (603305)、三花智控 (002050)、华域汽车 (600741)、多利科技 (001311)、美利信 (301307)、溯联股份 (301397)。

**智能汽车:** 乘联会《2023 年 7 月汽车智能网联洞察报告》显示, 23H1 新能源汽车 L2 级辅助驾驶功能装车率接近 40%, 从价位区间来看, 16 万以上的车型大多都已经配备了 L2 级辅助驾驶功能, 伴随新能源向高端化发展, 智能化程度将继续加深。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:** 中汽协数据显示, 23 年 1-7 月重卡销量 54.98 万辆, 同比增长 29%, 整体呈现复苏态势。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重点市场的积极开拓, 下半年重卡行业仍将保持复苏态势, 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)。

## 5 重点覆盖公司盈利预测及估值

**表 6: 重点关注公司盈利预测与评级**

| 代码        | 覆盖公司 | 市值<br>(亿元) | 股价<br>(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  | 199        | 22.2      | 7.9   | 10.6 | 13.5  | 22%     | 33% | 27% | 0.9 | 1.2  | 1.5  | 25  | 19  | 15  | 买入 |
| 601238.SH | 广汽集团 | 1097       | 10.46     | 91    | 99.9 | 108.2 | 13%     | 10% | 8%  | 0.9 | 1    | 1    | 12  | 10  | 10  | 买入 |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 982        | 37.63     | 51    | 61.4 | 73.3  | 7%      | 20% | 20% | 2   | 2.4  | 2.8  | 19  | 16  | 13  | 买入 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 63         | 13        | 2.8   | 3.8  | 5.1   | 14%     | 36% | 32% | 0.6 | 0.8  | 1.1  | 22  | 16  | 12  | 买入 |
| 605068.SH | 明新旭腾 | 36         | 22.45     | 1.6   | 2.5  | 3.6   | 57%     | 59% | 46% | 1   | 1.5  | 2.2  | 22  | 15  | 10  | 买入 |
| 603809.SH | 豪能股份 | 40         | 10.12     | 2.3   | 2.9  | 3.9   | 10%     | 24% | 36% | 0.6 | 0.7  | 1    | 17  | 14  | 10  | 买入 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 1056       | 12.1      | 78.3  | 91.2 | 106   | 60%     | 17% | 16% | 0.9 | 1.1  | 1.2  | 13  | 11  | 10  | 买入 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 1318       | 13.29     | 82.3  | 90   | 103.2 | 132%    | 9%  | 15% | 0.8 | 0.9  | 1    | 17  | 15  | 13  | 买入 |
| 603786.SH | 科博达  | 315        | 78.01     | 6     | 8    | 10.5  | 34%     | 33% | 32% | 1.5 | 2    | 2.6  | 52  | 39  | 30  | 买入 |
| 601799.SH | 星宇股份 | 390        | 136.51    | 13.1  | 17   | 20    | 39%     | 30% | 18% | 4.6 | 6    | 7    | 30  | 23  | 20  | 买入 |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 197        | 16.77     | 11.1  | 16.5 | 22.1  | 418%    | 49% | 34% | 0.9 | 1.4  | 1.9  | 19  | 12  | 9   | 买入 |
| 603596.SH | 伯特利  | 330        | 80.22     | 9.6   | 14   | 18.8  | 37%     | 46% | 34% | 2.3 | 3.4  | 4.6  | 35  | 24  | 17  | 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 | 69         | 42.88     | 0.9   | 1.7  | 2.9   | 55%     | 79% | 73% | 0.6 | 1.1  | 1.8  | 71  | 39  | 24  | 买入 |
| 002283.SZ | 天润工业 | 74         | 6.53      | 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         | 19.55     | 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 | 31         | 14.42     | 1.8   | 2.5  | 3.3   | 50%     | 38% | 31% | 0.9 | 1.2  | 1.5  | 16  | 12  | 10  | 买入 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 112        | 53.54     | 4.3   | 5.7  | 7.4   | 99%     | 34% | 29% | 2   | 2.7  | 3.5  | 27  | 20  | 15  | 买入 |
| 300825.SZ | 阿尔特  | 82         | 16.55     | 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  | 218        | 33.63     | 13.7  | 16.5 | 20.2  | 70%     | 21% | 22% | 2.1 | 2.5  | 3.1  | 16  | 13  | 11  | 买入 |
| 603239.SH | 浙江仙通 | 38         | 13.96     | 1.9   | 2.9  | 3.8   | 51%     | 51% | 33% | 0.7 | 1.1  | 1.4  | 20  | 13  | 10  | 买入 |
| 001311.SZ | 多利科技 | 94         | 50.92     | 5.4   | 6.9  | 8.3   | 21%     | 27% | 21% | 2.9 | 3.7  | 4.5  | 18  | 14  | 11  | 买入 |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 139        | 17.29     | 5.6   | 8.1  | 12.0  | 47%     | 43% | 48% | 0.7 | 1.01 | 1.49 | 25  | 17  | 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。



**银轮股份（002126）：**公司是国内汽车热管理领先企业、热交换器龙头企业，已形成1+4+N的产品体系，产品矩阵不断丰富；产能不断扩张，国际化竞争能力持续增强，当前在建乘用车热泵空调项目、电池及芯片热管理项目，有利于公司在新能源领域竞争力持续提升。

## 6 风险提示

政策波动风险；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

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      |
|    | 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    |

---