



智能电车渗透率有望破 50%，智能化发展进入加速期

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW 汽车板块下跌 0.2%，沪深 300 下跌 1.7%。估值上，截止 12 月 15 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 22 倍，较前一周下跌 0.9%。
- **投资建议：**12 月 1-10 日，乘用车零售 47.5 万辆，环比增长 8%，同比增长 7%，在行业“以价换量”叠加同期基数低的情况下，我们预计 12 月销量将保持双位数增长。此外，工信部等部门发布《关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》，明确了 2024 年后新能源汽车减免车辆购置税政策适用的技术指标和过渡期等政策，有利于推动行业向高质量发展。投资机会方面，在华为合作的新车周期推动下，国内智能汽车产业有望加速发展，建议持续关注以华为、特斯拉产业链为代表的智能驾驶板块边际变化所带来的机会；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：**12 月 1-10 日，乘用车零售 47.5 万辆，环比增长 8%，同比增长 7%。近期，武汉等地开启促消费活动，叠加部分厂商降价促销，利好本月行业销量增长。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)、银轮股份 (002126)。
- **新能源汽车：**12 月 1-10 日，新能源乘用车零售 18.7 万辆，同比增长 8%，环比增长 3%。中汽协预计，明年新能源乘用车销量有望达 968 万辆，渗透率达 43%，新能源乘用车整体保持较强增长势头。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)、湖联股份 (301397)。
- **智能汽车：**近期，高工智能汽车研究院表示，2018 年中国智能电动汽车市场渗透率仅为 0.32%（占全部新能源车交付量），2023 年渗透率将突破 50%，智能化成汽车产业发展重要趋势，产业链相关标的有望迎来机遇。建议关注：1) 新车周期推动下的华为汽车产业链，主要标的：赛力斯 (601127)、长安汽车 (000625)、江淮汽车 (600418) 等；2) 激光雷达等传感器需求持续提升，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，11 月重卡销量达 7.11 万辆左右（开票口径），环比下降 12%，同比增长 52%。第一商用车网数据显示，11 月天然气重卡销量达 1.52 万辆（交强险口径），同比增长 650%，受气价回升影响，环比下滑 35%。我们认为，依托细分市场与出口的支撑，叠加国内万亿债项目逐步落地带来的内需改善，后续重卡行业仍将保持复苏态势，龙头标的业绩确定性高。推荐标的：潍柴动力 (2338.HK/000338)、中国重汽 (3808.HK/000951)、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

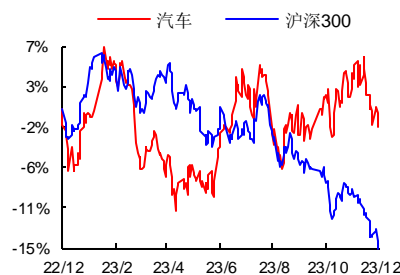
邮箱：zls@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

电话：021-58351905

邮箱：faz@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

| | |
|----------------|-----------|
| 股票家数 | 254 |
| 行业总市值(亿元) | 35,138.00 |
| 流通市值(亿元) | 31,065.17 |
| 行业市盈率 TTM | 25.4 |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 10.6 |

相关研究

1. 汽车行业周报 (12.4-12.8)：明年新能源车批发破千万辆，新能源渗透率达 40% (2023-12-11)
2. 汽车行业周报 (11.27-12.1)：11 月车企电车销量喜人，华为牵手江淮或再创一“界” (2023-12-04)
3. 汽车行业：重庆拟建世界级智能网联新能源汽车产业集群 (2023-12-01)
4. 汽车行业周报 (11.20-11.24)：预计 11 月乘用车零售 208 万辆，新能源渗透率达 39% (2023-11-27)

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 新车快讯..... | 7 |
| 2.4 十/十一月欧美各国销量 | 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 | 12 |

图 目 录

| | |
|---------------------------------------|---|
| 图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，12.11-12.15） | 1 |
| 图 2: 行业走势排名（12.11-12.15） | 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（12.11-12.15） | 2 |
| 图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（12.11-12.15） | 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 |
| 图 14: 国内液化天然气市场价（元/吨） | 4 |

表 目 录

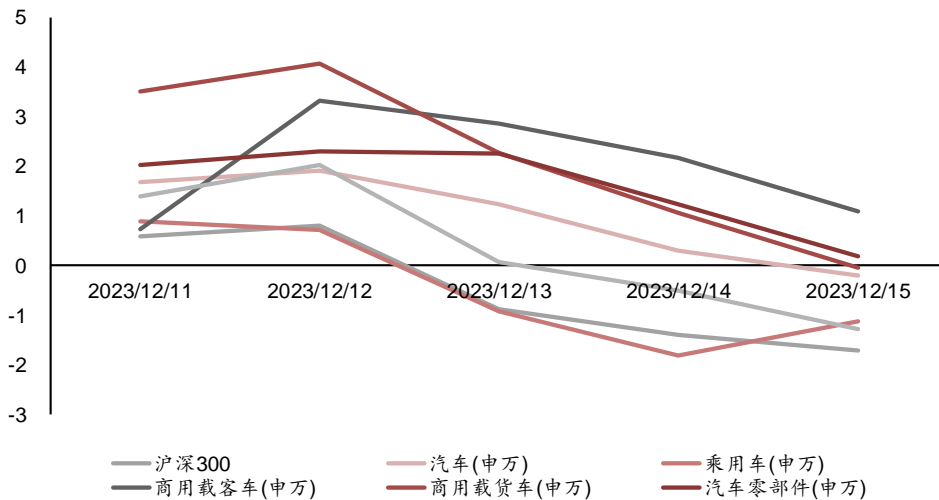
| | |
|-----------------------------------|----|
| 表 1: 主要车企 11 月销量情况（单位：万辆） | 5 |
| 表 2: 12 月 9 日-12 月 15 日新车快讯 | 7 |
| 表 3: 10/11 月欧美各国汽车销量情况（万辆） | 8 |
| 表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 | 10 |

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5589.08 点，下跌 0.2%。沪深 300 指数报收 3341.55 点，下跌 1.7%。子板块方面，乘用车板块下跌 1.1%；商用载客车板块上涨 1.1%；商用载货车板块持平；汽车零部件板块上涨 0.2%；汽车服务板块下跌 1.3%。

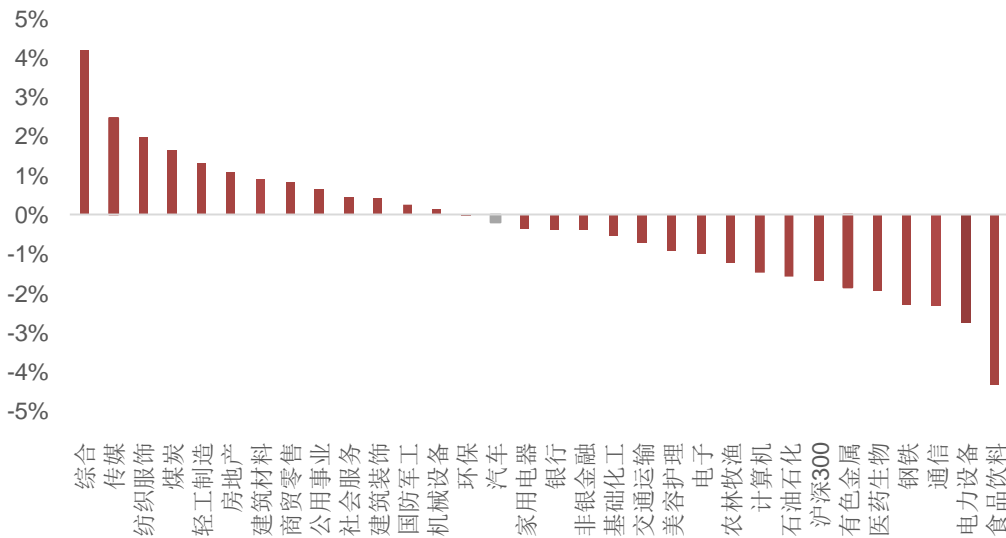
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 15 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，12.11-12.15）



数据来源：Wind, 西南证券整理

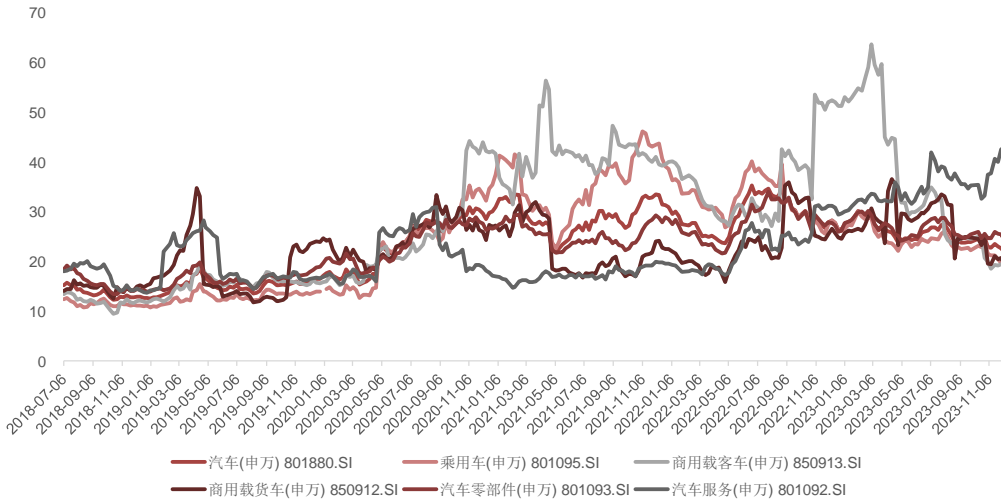
图 2：行业走势排名（12.11-12.15）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止 12 月 15 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 22 倍，较前一周下跌 0.9%。

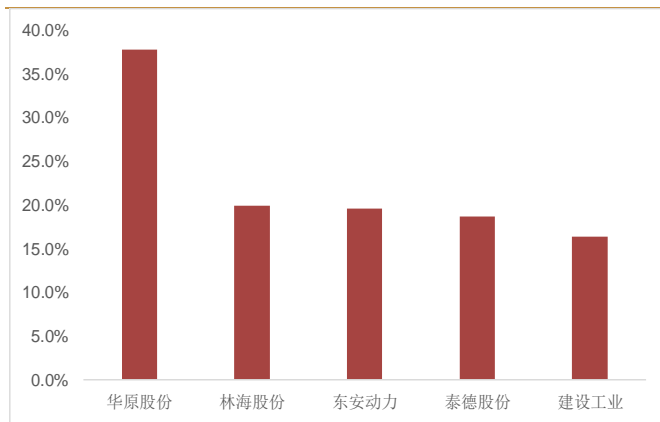
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

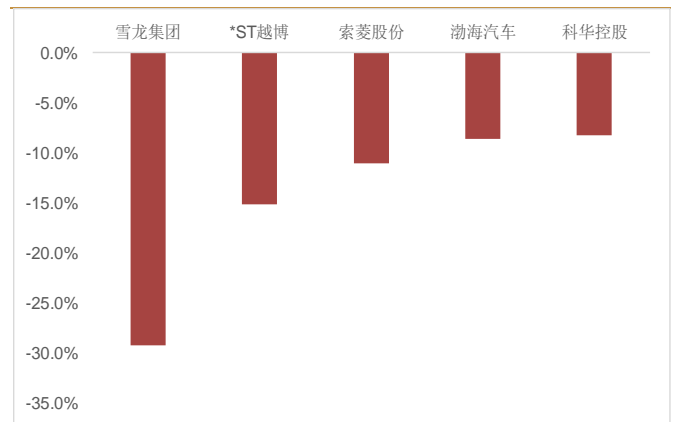
个股方面，上周涨幅前五依次是华原股份、林海股份、东安动力、泰德股份、建设工业；跌幅前五依次是雪龙集团、*ST越博、索菱股份、渤海汽车、科华控股。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股（12.11-12.15）



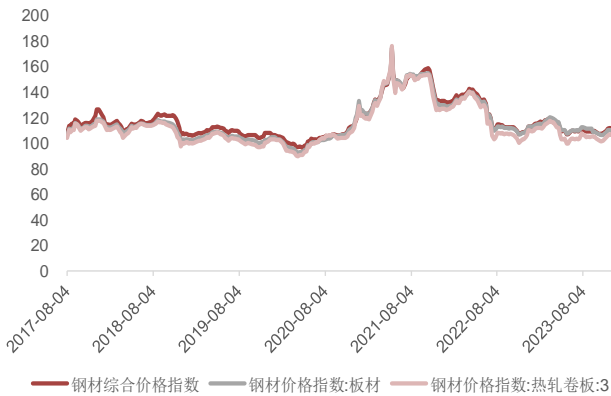
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股（12.11-12.15）



数据来源：Wind，西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格上涨 0.3%，铜价上涨 0.7%，铝价上涨 1.5%，天然橡胶期货价格上涨 0.7%，布伦特原油期货价格上涨 0.9%，浮法玻璃价格上涨 1.4%。液化天然气方面，12月10日液化天然气市场价 5915 元/吨，同比-9.6%。

图 6：钢材价格走势（元/吨）


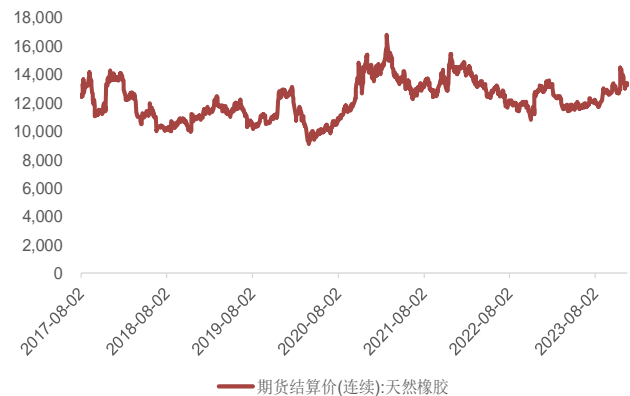
数据来源：Wind，西南证券整理

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）

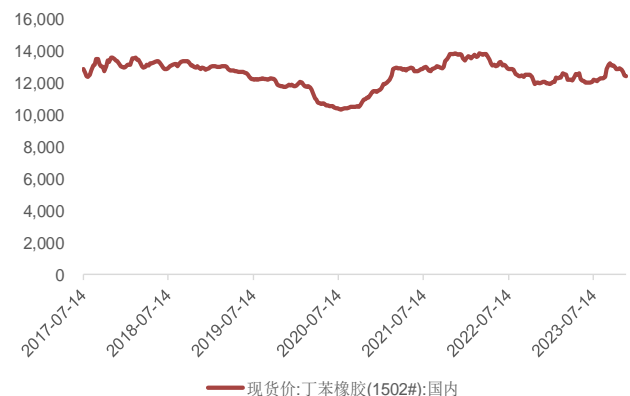

数据来源：Wind，西南证券整理

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）


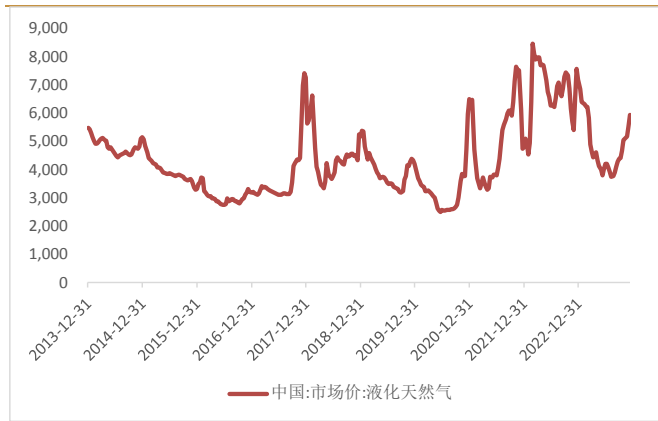
数据来源：Wind，西南证券整理

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

图 14：国内液化天然气市场价（元/吨）


数据来源：Wind, 西南证券整理

2 市场热点

2.1 行业新闻

- **12月1-10日，乘用车零售47.5万辆，同比增长7%。**12月1-10日，乘用车零售47.5万辆，同比增长7%，环比增长8%，今年累计零售1981.9万辆，同比增长5%；乘用车批发45.7万辆，同比增长9%，环比下降4%，今年累计批发2327.2万辆，同比增长9%。（来源：乘联会）
- **国家发改委：打通车企、第三方平台、运输企业等主体间的数据壁垒。**国家发改委就《“数据要素×”三年行动计划（2024—2026年）（征求意见稿）》公开征求意见。意见提出，支持龙头企业推进运输高质量数据集建设和复用，培育行业人工智能平台和人工智能工具，助力企业提升运输效率。（来源：财联社）
- **印度尼西亚放宽电动汽车进口税规定。**印度尼西亚将在2025年前向计划在本国投建电动汽车工厂的汽车制造商，提供面向完全组装进口电动汽车的税收优惠，以吸引更多投

资。之前的规定只允许对车辆KD件进口提供这些激励措施，这些车辆以零部件形式运输并在销售国家组装。（来源：盖世汽车）

- **上海：调整新能源汽车专用牌照额度申请要求。**上海市人民政府办公厅转发了市发展改革委等五部门制订的《上海市鼓励购买和使用新能源汽车实施办法》。本市在非营业性客车总量控制的原则下，对消费者购买新能源汽车用于非营运的，免费发放专用牌照额度。（来源：财联社）
- **武汉发放 1000 万元汽车消费券。**武汉市商务局宣布，武汉已启动汽车促消费活动，将发放 1000 万元“燃油+新能源”购车消费券。本轮消费券发放时间为 2023 年 12 月 12 日（含）起，资金使用完毕活动同步截止，预计将持续到明年一季度。（来源：盖世汽车）
- **中国充电联盟：11 月全国公共充电桩增加 10.1 万台 同比增长 51.7%。**2023 年 11 月比 10 月公共充电桩增加 10.1 万台，11 月同比增长 51.7%。截至 2023 年 11 月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩 262.6 万台，其中直流充电桩 114.08 万台、交流充电桩 147.7 万台。从 2022 年 12 月到 2023 年 11 月，月均新增公共充电桩约 7.5 万台。（来源：财联社）
- **广汽埃安因湃电池智能生态工厂投产。**广汽埃安宣布旗下因湃电池智能生态工厂正式竣工投产。P58 微晶超能电池正式下线，该电池寿命可达 150 万公里，续航超 700 公里。官方还宣布，2026 年全国固态电池将在因湃产线量产，并率先搭载于昊铂品牌车型。（来源：第一电动网）
- **宝马在上海获得 L3 自动驾驶测试牌照。**宝马集团表示，公司已获得上海 L3 级自动驾驶测试许可证，距离将无人驾驶汽车带入全球最大的汽车市场又近了一步。宝马在一份声明中表示，在符合中国法律法规的情况下，将推出配备 L3 级自动驾驶功能的产品。（来源：盖世汽车）
- **LG 化学：将投资 8.2 亿美元在美国建电池材料工厂。**LG 化学 12 月 15 日表示，将投资 8.2 亿美元在美国田纳西州建设一座电池正极材料生产工厂。LG 化学去年宣布，计划在 2027 年前投资超 30 亿美元在田纳西州建电池正极材料工厂，以满足日益增长的电动汽车零部件需求。（来源：财联社）
- **特斯拉墨西哥工厂土地使用许可获批。**墨西哥新莱昂州政府宣布，特斯拉已获得墨西哥联邦环境部颁发的土地使用许可，计划在新莱昂州建造一座“超级工厂”，指定用于该工厂的土地面积约 261 公顷（合 645 英亩）。（来源：盖世汽车）
- **特斯拉宣布进入卡塔尔市场。**特斯拉宣布进入卡塔尔市场，Model X、Model S、Model Y、Model 3 起售价分别为 9.30、8.65、5.08、4.53 万美元。（来源：盖世汽车）

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 11 月销量情况（单位：万辆）

| 车企/品牌 | 10 月销量 | 11 月销量 | 11 月同比涨幅 | 11 月环比涨幅 |
|------------|--------|--------|----------|----------|
| 乘用车 | | | | |
| 广汽集团 | 22.4 | 22.7 | 19.4% | 1.2% |
| 上汽集团（整体数据） | 49.1 | 51.5 | 4.5% | 4.8% |

| 车企/品牌 | 10月销量 | 11月销量 | 11月同比涨幅 | 11月环比涨幅 |
|---------------|-------|-------|---------|---------|
| 海马汽车 | 0.1 | 0.2 | -22.8% | 92.8% |
| 力帆科技 | 0.4 | 0.4 | -49.6% | 0.1% |
| 赛力斯 | 2.9 | 3.3 | 69.4% | 16.7% |
| 长城汽车 | 13.1 | 12.3 | 40.3% | -6.4% |
| 长安汽车 | 24.1 | 22.7 | 23.0% | -5.7% |
| 新能源乘用车 | | | | |
| 比亚迪（乘用车） | 30.1 | 30.1 | 31.0% | 0.1% |
| 赛力斯（新能源汽车） | 1.8 | 2.4 | 104.4% | 35.4% |
| 广汽集团（新能源汽车） | 3.4 | 5.0 | 48.9% | 49.5% |
| 力帆科技（新能源汽车） | 0.3 | 0.2 | -70.5% | -26.5% |
| 长城汽车（新能源汽车） | 3.1 | 3.1 | 142.9% | 2.3% |
| 长安汽车（自主新能源） | 5.7 | 5.1 | 52.7% | -11.8% |
| 上汽集团（新能源汽车） | 10.4 | 15.1 | 16.0% | 44.9% |
| 特斯拉上海 | 7.2 | 8.2 | -17.8% | 14.3% |
| 北汽蓝谷 | 0.7 | 1.0 | 58.5% | 36.7% |
| 蔚来 | 1.6 | 1.6 | 12.6% | -0.7% |
| 小鹏 | 2.0 | 2.0 | 245.0% | 0.2% |
| 理想 | 4.0 | 4.1 | 172.9% | 1.5% |
| 哪吒 | 1.2 | 1.3 | -17.0% | 3.5% |
| 零跑 | 1.8 | 1.9 | 130.0% | 1.7% |
| 极氪 | 1.3 | 1.3 | 19.0% | 0.2% |
| 问界系列 | 1.3 | 1.9 | - | 48.2% |
| 广汽埃安 | 4.2 | 4.2 | 45.0% | 0.2% |
| 东风岚图 | 0.6 | 0.7 | 365.0% | 15.5% |
| 货车/客车 | | | | |
| 金龙汽车 | 0.3 | 0.4 | -13.6% | 36.3% |
| 江铃汽车 | 2.5 | 3.0 | 27.7% | 18.2% |
| 宇通客车 | 0.2 | 0.3 | -8.4% | 46.1% |
| 福田汽车 | 5.3 | 6.3 | 125.3% | 18.9% |
| 福田汽车（新能源汽车） | 0.5 | 0.5 | 88.7% | -11.6% |
| 中通客车 | 0.1 | 0.1 | -50.0% | 1.2% |
| 一汽解放 | 2.3 | 1.8 | 50.0% | -19.7% |
| 亚星客车 | 0.0 | 0.0 | -43.6% | 9.8% |
| 安凯客车 | 0.1 | 0.0 | 102.3% | -17.4% |
| 江淮汽车 | 5.3 | 5.4 | 19.5% | 1.9% |
| 江淮汽车（纯电动乘用车） | 1.9 | 1.9 | -1.7% | -4.3% |
| 东风汽车 | 1.4 | 1.6 | 21.5% | 13.0% |
| 东风汽车（新能源汽车） | 0.3 | 0.3 | 2.4% | -17.3% |

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）

- **国风新材**：公司公告，为积极拓展新能源汽车轻量化材料产业，公司拟在安庆市经开区投资建设新能源材料制造项目。为推动项目建设和运营，经公司第七届董事会第二十三次会议审议通过，公司拟以现金 0.8 亿元全资设立安庆国风新能源材料有限公司。（来源：公司公告）
- **欣锐科技**：公司公告，公司近日收到新能源主机厂客户的《定点开发通知书》，客户决定选择公司作为车载电源的供应商。根据客户规划，上述项目生命周期内的销售总金额约为 12 亿元。（来源：公司公告）
- **金固股份**：公司公告，公司收到某头部知名的新能源汽车主机厂的定点通知书，公司将作为客户的零部件供应商，为其新能源汽车开发阿凡达低碳车轮产品。相关项目预计在明年量产。（来源：公司公告）
- **华纬科技**：公司公告，公司拟以全资子公司河南华纬弹簧有限公司为实施主体，投资建设“高强度弹簧钢丝及汽车悬架弹簧生产线建设项目”，项目总投资额 7000 万元。（来源：公司公告）
- **赛轮轮胎**：公司公告，赛轮新加坡与 TD INTERNATIONAL HOLDING,S.A.P.I.DE C.V. 签署了《合资企业协议》。根据《合资企业协议》，双方拟在墨西哥成立合资公司投资建设年产 600 万条半钢子午线轮胎项目。同时，合资公司未来还考虑建设年产 165 万条全钢子午线轮胎项目（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：12 月 9 日-12 月 15 日新车快讯

| 生产厂商 | 产品 | 预计上市时间 | 级别 | 工程更改规模 | 动力类型 | 预估价格（万元） |
|-------|-------------------|------------|--------|--------|------|-------------|
| 一汽轿车 | 奔驰 B70 | 2023/12/08 | B NB | MCE3 | 燃油 | 12.99-13.79 |
| 长安福特 | 福特 Mustang Mach-E | 2023/12/10 | B SUV | MCE1 | EV | 23.98-35.98 |
| 东风汽车 | 梦想家 纯电 | 2023/12/11 | C MPV | NM | EV | 36.99-46.99 |
| 长安汽车 | 启源 Q05 | 2023/12/12 | A SUV | NP | 插电混动 | 11.99-14.99 |
| 长安汽车 | 启源 A07 纯电 | 2023/12/12 | B NB | NM | EV | 16.69-17.99 |
| 东风日产 | 轩逸 经典 | 2023/12/12 | A NB | MCE1 | 燃油 | 10.86-11.86 |
| 一汽-大众 | 捷达 VA3 | 2023/12/13 | A NB | MCE1 | 燃油 | 6.78-9.48 |
| 北京奔驰 | 奔驰 E 级 | 2023/12/14 | C NB | GP | 燃油 | 44.90-52.98 |
| 凯翼汽车 | 凯翼拾月 | 2023/12/14 | A00 HB | NM | EV | 5.39-9.98 |
| 广汽埃安 | Aion S Max | 2023/12/14 | A NB | NM | EV | 14.99-19.16 |
| 上汽大通 | 上汽 MAXUS G70 | 2023/12/14 | B MPV | NM | 燃油 | 14.98-20.48 |

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 十/十一月欧美各国销量

表 3: 10/11 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

| 地区 | 国家 | 10月销量 | 11月销量 | 11月同比 | 11月环比 | 累计销量 | 累计同比 |
|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|---------------|--------------|
| 北美 | 美国 | 125.2 | 128.1 | 8.5% | 2.3% | 1455.4 | 11.7% |
| | 加拿大 | 15.5 | 14.6 | 17.0% | -5.6% | 159.9 | 8.9% |
| | 北美合计 | 140.7 | 142.7 | 9.4% | 1.4% | 1615.2 | 11.4% |
| 西欧 | 德国 | 24.3 | - | - | - | - | - |
| | 法国 | 19.1 | - | - | - | - | - |
| | 西班牙 | 9.3 | 9.4 | 11.6% | 1.4% | 101.3 | 18.5% |
| | 意大利 | 16.0 | - | - | - | - | - |
| | 葡萄牙 | 1.6 | - | - | - | - | - |
| | 英国 | 18.0 | - | - | - | - | - |
| | 爱尔兰 | 0.4 | 0.2 | -8.4% | -51.5% | 15.3 | 16.8% |
| | 比利时 | 4.5 | - | - | - | - | - |
| | 荷兰 | 2.8 | - | - | - | - | - |
| | 奥地利 | 2.2 | - | - | - | - | - |
| | 瑞士 | 2.4 | 2.6 | 5.5% | 8.5% | 26.3 | 12.6% |
| | 卢森堡 | - | - | - | - | - | - |
| | 瑞典 | 3.0 | 3.0 | 0.5% | 0.8% | 30.8 | 6.2% |
| | 挪威 | 1.2 | 1.4 | -38.5% | 14.6% | 14.7 | -11.4% |
| | 芬兰 | 0.8 | - | - | - | - | - |
| | 丹麦 | - | - | - | - | - | - |
| | 希腊 | 1.2 | - | - | - | - | - |
| 西欧合计 | - | - | - | - | - | - | |
| 中欧/东欧 | 俄罗斯 | 7.1 | - | - | - | - | - |
| | 波兰 | 4.4 | 4.5 | 17.7% | 2.2% | 46.7 | 12.4% |
| | 捷克 | 2.3 | - | - | - | - | - |
| | 斯洛伐克 | 0.9 | - | - | - | - | - |
| | 匈牙利 | 0.8 | - | - | - | - | - |
| | 罗马尼亚 | 1.4 | - | - | - | - | - |
| | 克罗地亚 | 0.4 | - | - | - | - | - |
| | 斯洛文尼亚 | 0.4 | - | - | - | - | - |
| | 保加利亚 | 0.4 | - | - | - | - | - |
| | 乌克兰 | 0.6 | - | - | - | - | - |
| | 爱沙尼亚 | 0.2 | - | - | - | - | - |
| | 土耳其 | 10.1 | - | - | - | - | - |

| 地区 | 国家 | 10月销量 | 11月销量 | 11月同比 | 11月环比 | 累计销量 | 累计同比 |
|----|----------------|-------|-------|-------|-------|------|------|
| | 中欧/东欧合计 | 28.9 | - | - | - | - | - |

数据来源：Marklines，西南证券整理（注：空白处系数据尚未披露；累计销量系23年M1-M10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

3 核心观点及投资建议

12月1-10日，乘用车零售47.5万辆，环比增长8%，同比增长7%，在行业“以价换量”叠加同期基数低的情况下，我们预计12月销量将保持双位数增长。此外，工信部等部门发布《关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》，明确了2024年后新能源汽车减免车辆购置税政策适用的技术指标和过渡期等政策，有利于推动行业向高质量发展。投资机会方面，在华为合作的新车周期推动下，国内智能汽车产业有望加速发展，建议持续关注以华为、特斯拉产业链为代表的智能驾驶板块边际变化所带来的机会；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：12月1-10日，乘用车零售47.5万辆，环比增长8%，同比增长7%。近期，武汉等地开启促消费活动，叠加部分厂商降价促销，利好本月行业销量增长。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）、银轮股份（002126）。

新能源汽车：12月1-10日，新能源乘用车零售18.7万辆，同比增长8%，环比增长3%。中汽协预计，明年新能源乘用车销量有望达968万辆，渗透率达43%，新能源乘用车整体保持较强增长势头。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：近期，高工智能汽车研究院表示，2018年中国智能电动汽车市场渗透率仅为0.32%（占全部新能源车交付量），2023年渗透率将突破50%，智能化成汽车产业发展重要趋势，产业链相关标的有望迎来机遇。建议关注：1）新车周期推动下的华为汽车产业链，主要标的：赛力斯（601127）、长安汽车（000625）、江淮汽车（600418）等；2）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，11月重卡销量达7.11万辆左右（开票口径），环比下降12%，同比增长52%。第一商用车网数据显示，11月天然气重卡销量达1.52万辆（交强险口径），同比增长650%，受气价回升影响，环比下滑35%。我们认为，依托细分市场与出口的支撑，叠加国内万亿债项目逐步落地带来的内需改善，后续重卡行业仍将保持复苏态势，龙头标的

业绩确定性高。推荐标的：潍柴动力（2338.HK/000338）、中国重汽（3808.HK/000951）、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 | 194 | 21.6 | 8.5 | 11.3 | 14.3 | 31% | 33% | 27% | 0.95 | 1.26 | 1.6 | 23 | 17 | 14 | 买入 |
| 601238.SH | 广汽集团 | 937 | 8.9 | 91.0 | 99.9 | 108.2 | 13% | 10% | 8% | 0.9 | 1 | 1 | 10 | 9 | 9 | 买入 |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 959 | 36.8 | 54.2 | 59.3 | 74.6 | 14% | 9% | 26% | 2.08 | 2.27 | 2.86 | 18 | 16 | 13 | 买入 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 65 | 13.4 | 2.6 | 3.3 | 4.0 | 5% | 26% | 23% | 0.54 | 0.68 | 0.83 | 25 | 20 | 16 | 买入 |
| 605068.SH | 明新旭腾 | 38 | 23.3 | 1.2 | 2.0 | 3.0 | 17% | 75% | 45% | 0.72 | 1.26 | 1.82 | 32 | 18 | 13 | 买入 |
| 603809.SH | 豪能股份 | 47 | 12.0 | 2.2 | 2.8 | 3.7 | 5% | 27% | 32% | 0.56 | 0.72 | 0.95 | 21 | 17 | 13 | 买入 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 1192 | 13.7 | 84.5 | 111.9 | 137.1 | 72% | 33% | 22% | 0.97 | 1.28 | 1.57 | 14 | 11 | 9 | 买入 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 1803 | 18.2 | 92.6 | 96.5 | 115.6 | 19% | 4% | 20% | 0.93 | 0.97 | 1.17 | 20 | 19 | 16 | 买入 |
| 603786.SH | 科博达 | 294 | 72.8 | 6.2 | 8.6 | 11.2 | 38% | 39% | 30% | 1.54 | 2.13 | 2.77 | 47 | 34 | 26 | 买入 |
| 601799.SH | 星宇股份 | 394 | 138.0 | 11.2 | 14.3 | 17.4 | 19% | 28% | 21% | 3.91 | 5.02 | 6.1 | 35 | 27 | 23 | 买入 |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 161 | 13.7 | 8.8 | 13.3 | 16.3 | 309% | 51% | 23% | 0.74 | 1.13 | 1.39 | 19 | 12 | 10 | 买入 |
| 603596.SH | 伯特利 | 306 | 70.6 | 8.8 | 12.9 | 17.6 | 25% | 48% | 36% | 2.13 | 3.14 | 4.28 | 33 | 22 | 16 | 买入 |
| 3808.HK | 中国重汽 | 378 | 13.7 | 44.8 | 62.1 | 79.6 | 149% | 39% | 28% | 1.62 | 2.25 | 2.88 | 8 | 6 | 5 | 买入 |
| 688533.SH | 上声电子 | 64 | 40.1 | 1.6 | 2.5 | 3.4 | 87% | 51% | 38% | 1.02 | 1.54 | 2.12 | 39 | 26 | 19 | 买入 |
| 002283.SZ | 天润工业 | 69 | 6.1 | 4.1 | 6.1 | 7.9 | 100% | 50% | 29% | 0.36 | 0.54 | 0.69 | 17 | 11 | 9 | 买入 |
| 603035.SH | 常熟汽饰 | 68 | 17.9 | 6.2 | 7.7 | 8.9 | 22% | 23% | 16% | 1.64 | 2.02 | 2.35 | 11 | 9 | 8 | 买入 |
| 300547.SZ | 川环科技 | 36 | 16.5 | 1.7 | 2.5 | 3.5 | 37% | 49% | 40% | 0.77 | 1.15 | 1.6 | 21 | 14 | 10 | 买入 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 121 | 57.0 | 4.3 | 5.7 | 7.4 | 99% | 34% | 29% | 2.04 | 2.74 | 3.53 | 28 | 21 | 16 | 买入 |
| 300825.SZ | 阿尔特 | 73 | 14.7 | 1.7 | 2.6 | 4.1 | 114% | 49% | 58% | 0.35 | 0.52 | 0.82 | 42 | 28 | 18 | 买入 |
| 002984.SZ | 森麒麟 | 209 | 28.1 | 13.7 | 18.2 | 23.4 | 71% | 33% | 29% | 1.84 | 2.44 | 3.15 | 15 | 12 | 9 | 买入 |
| 603239.SH | 浙江仙通 | 41 | 15.2 | 1.7 | 2.4 | 3.4 | 33% | 41% | 43% | 0.62 | 0.87 | 1.25 | 25 | 17 | 12 | 买入 |
| 001311.SZ | 多利科技 | 94 | 50.9 | 5.3 | 6.3 | 8.7 | 19% | 19% | 37% | 2.88 | 3.44 | 4.71 | 18 | 15 | 11 | 买入 |
| 600699.SH | 均胜电子 | 256 | 18.2 | 10.3 | 15.4 | 19.1 | 162% | 49% | 24% | 0.73 | 1.09 | 1.36 | 25 | 17 | 13 | 买入 |
| 002126.sz | 银轮股份 | 141 | 17.6 | 6.0 | 8.2 | 11.6 | 56% | 37% | 41% | 0.75 | 1.02 | 1.44 | 23 | 17 | 12 | 买入 |
| 301397.SZ | 溯联股份 | 49 | 49.1 | 1.9 | 2.6 | 3.6 | 24% | 36% | 41% | 1.89 | 2.59 | 3.64 | 26 | 19 | 13 | 买入 |
| 1809.HK | 浦林成山 | 37 | 5.8 | 7.1 | 7.8 | 8.6 | 81% | 9% | 11% | 1.12 | 1.23 | 1.36 | 5 | 5 | 4 | 买入 |
| 1316.HK | 耐世特 | 110 | 4.4 | 5.8 | 5.7 | 15.2 | 39% | 79% | 47% | 0.21 | 0.43 | 0.57 | 21 | 10 | 8 | 买入 |
| 603040.SH | 新坐标 | 33 | 24.7 | 1.8344 | 2.3 | 3.0 | 17.77% | 24.20% | 29.77% | 1.36 | 1.69 | 2.19 | 18 | 15 | 11 | 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。

均胜电子（600699）：汽车安全增配升级推动单车价值提升，汽车电动智能化加速渗透，新业态持续放量；公司汽车安全板块持续整合优化，安全板块盈利具备较大的修复空间；公司汽车电子板块多点开花，在手订单充足且持续放量，将成为公司第二增长曲线。

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。

溯联股份（301397）：1) 公司快速接头技术行业领先，极大降低对上游的依赖，成本协同助力公司盈利能力提升 20/21/22 年公司综合毛利率 29.9%/30.5%/32.7%，高于行业平均水平；2) 公司加码扩产，预计达产后 IPO 募投项目将带来 4.1 亿元新增收入；3) 公司布局新能源赛道，冷却管路产品收入快速增长，储能产品开始小批量供货，氢能源燃料电池管路开始量产，未来伴随更多新品落地，预计公司将迎来较快增长。

浦林成山（1809.HK）：1) 全钢胎领先制造商，全球化布局持续优化；2) 产品焕新、渠道布局持续优化，泰国税率下降业绩具备向上弹性。3) 胎企盈利水平改善，关注四季度成本传导力度。

耐世特（1316.HK）：（1）随着高级别自动驾驶渗透率提升，线控转向元年有望到来。22H1 公司获得业内首个大批量线控转向订单，23H1 再获 SBW 新订单。（2）公司传统市场是北美市场，近年来亚太地区快速增长，23H1 亚太市场营收占比 26%，继续保持增长，新能源订单占比接近 100%。（3）随着下半年通胀压力缓解，芯片价格持续回落（上半年 -17%），预计公司盈利能力将有所修复。

新坐标（603040.SH）：1) 冷锻工艺优势显著，单车使用量仍有提升空间，预计 25 年国内市场冷锻件需求量达 82.4 万吨，行业需求增长将带动公司收入高增。2) 公司实现全产业链布局，具有较强的研发与成本控制能力，毛利率长期保持 50% 以上水平。3) 公司海外市场持续拓展，海外收入占比提升，为公司业绩奠定基础。此外，公司积极布局汽车电动智能化方向，横向开发相关汽车零部件，其中，热管理市场规模巨大，预计 25 年市场规模 738.1 亿元，公司对新能源领域的拓展有望驱动业绩快速增长。

5 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。

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 |
|----|-----|------------|--------------|-------------|----------------------|
| | 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 |
| | 岑宇婷 | 销售经理 | 18616243268 | 18616243268 | cyryf@swsc.com.cn |
| | 汪艺 | 销售经理 | 13127920536 | 13127920536 | wyfy@swsc.com.cn |
| 上海 | 张玉梅 | 销售经理 | 18957157330 | 18957157330 | zymyf@swsc.com.cn |
| | 李煜 | 销售经理 | 18801732511 | 18801732511 | yfly@swsc.com.cn |
| | 卞黎旻 | 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 |
| | 阙钰 | 销售经理 | 17275202601 | 17275202601 | kyu@swsc.com.cn |
| | 魏晓阳 | 销售经理 | 15026480118 | 15026480118 | wxyang@swsc.com.cn |
| | 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 |
| 北京 | 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 |

| | | | | | |
|----|-----|---------|-------------|-------------|----------------------|
| | 张鑫 | 销售经理 | 15981953220 | 15981953220 | zhxin@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 |
