



预计 23 年新能源渗透率达 35.8%，智能化走上发展快通道

投资要点

- 行情回顾：**上周，SW 汽车板块上涨 1.6%，沪深 300 上涨 2.8%。估值上，截止 23 年 12 月 29 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 22 倍，较前一周上涨 2.2%。
- 投资建议：**乘联会预计，23 年新能源乘用车零售达 775 万辆，同比增长 36.5%，渗透率为 35.8%，同比+8pp，新能源保持快速增长势头。近期，多家车企获 L3 测试牌照，文远知行获准在广州开展自动驾驶小巴收费运营，汽车行业智能化走上发展快通道。投资机会方面，在小米、华为的新车周期推动下，国内智能汽车产业有望加速发展，建议持续关注以小米、华为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，建议关注重卡的结构性的机会。
- 乘用车：**23 年 12 月 1-24 日，乘用车零售 152.5 万辆，同比增长 7%，环比增长 20%，主要受厂商降价与地方促消费政策影响。乘联会预计，23 年 12 月狭义乘用车零售量约 227.0 万辆，环比+9.3%，同比+4.8%；23 年狭义乘用车零售约 2162 万辆，同比增长 5.2%，整体好于年初预期。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：**23 年 12 月 1-24 日，新能源乘用车零售 56.7 万辆，同比增长 22%，环比增长 10%。乘联会预计，23 年 12 月新能源乘用车零售约 94.0 万辆，环比增长 11.8%，同比增长 46.6%；23 年新能源乘用车零售约 775 万辆，同比增长 36.5%，渗透率为 35.8%，同比+8pp。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，文远知行获准在广州开展自动驾驶小巴收费运营，为行业商业化起到先行示范作用，产业链相关标的迎来机遇。建议关注：1) 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) 小米产业链，主要标的：银轮股份（002126）、三联锻造（001282）、华域汽车（600741）等。3) 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：**海关总署数据显示，23 年 11 月重卡出口 2.5 万辆，同比+47.8%，前 11 月累计出口 27.2 万辆，同比+84.4%，出口保持较高水平。我们认为，依托出口市场的有力支撑，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，据卡车前沿预计，今年重卡行业销量有望达 100-105 万辆。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

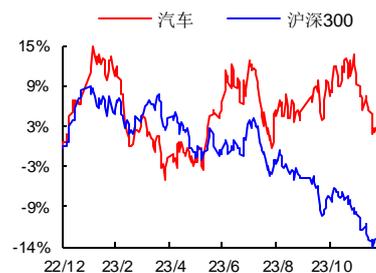
邮箱：zls@swsc.com.cn

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)	34,717.69
流通市值(亿元)	30,638.50
行业市盈率 TTM	25.1
沪深 300 市盈率 TTM	10.9

相关研究

- 小米汽车产业链专题报告：全方位布局汽车板块，后来者有望居上（2023-12-27）
- 汽车行业周报（12.18-12.22）：多家车企获 L3 测试牌照，智驾升级加速推进（2023-12-24）
- 汽车行业 2024 年投资策略：智能化赋能，行业加速进化升级（2023-12-22）
- 汽车行业周报（12.11-12.15）：智能电车渗透率有望破 50%，智能化发展进入加速期（2023-12-18）

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	13

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，12.25-12.29）	1
图 2: 行业走势排名（12.25-12.29）	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（12.25-12.29）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（12.25-12.29）	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

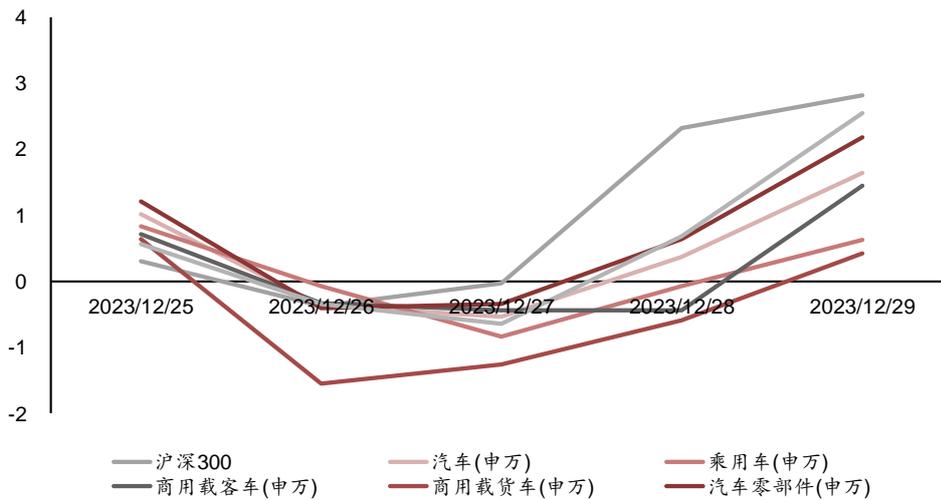
表 1: 主要车企 12 月销量情况（单位：万辆）	5
表 2: 12 月 23 日-12 月 29 日新车快讯	7
表 3: 10/11 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	8
表 4: 10/11 月部分欧美国家电车销量（万辆）	9
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级	10

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5518.47 点，上涨 1.6%。沪深 300 指数报收 3431.11 点，上涨 2.8%。子板块方面，乘用车板块上涨 0.6%；商用载客车板块上涨 1.4%；商用载货车板块上涨 0.4%；汽车零部件板块上涨 2.2%；汽车服务板块上涨 2.5%。

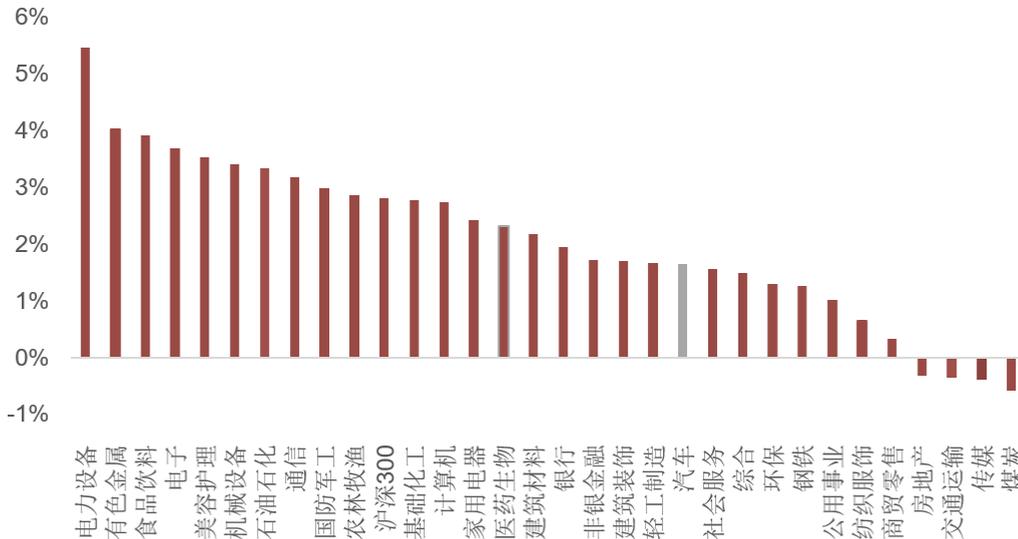
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 20 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，12.25-12.29）



数据来源：Wind, 西南证券整理

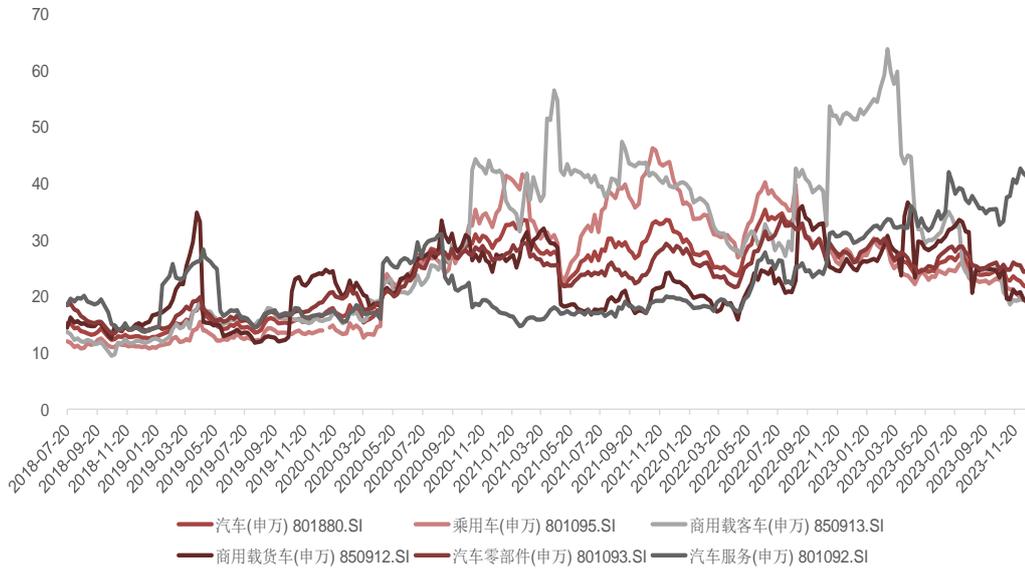
图 2：行业走势排名（12.25-12.29）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止 12 月 29 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 22 倍，较前一周上涨 2.2%。

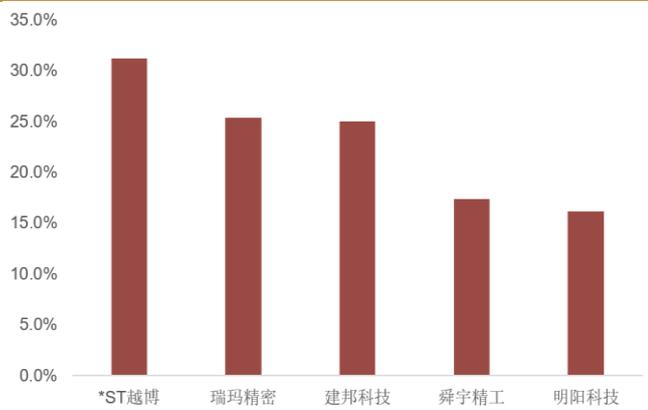
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

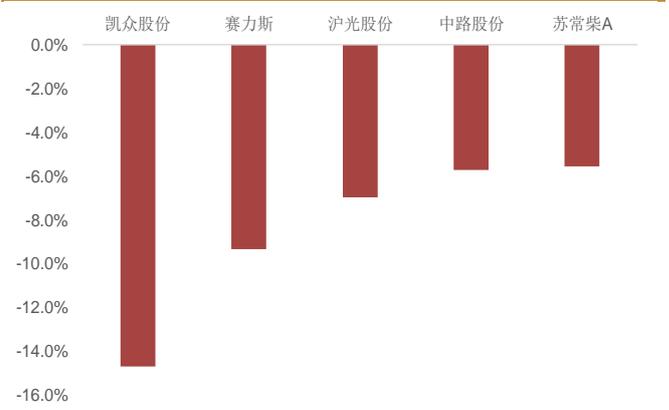
个股方面，上周涨幅前五依次是*ST越博、瑞玛精密、建邦科技、舜宇精工、明阳科技；跌幅前五依次是凯众股份、赛力斯、沪光股份、中路股份、苏常柴 A。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股（12.25-12.29）



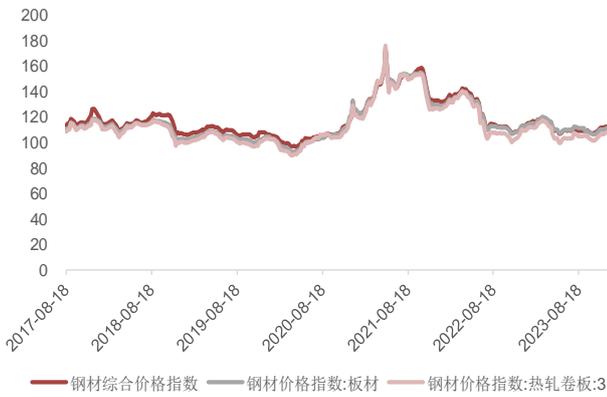
数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股（12.25-12.29）

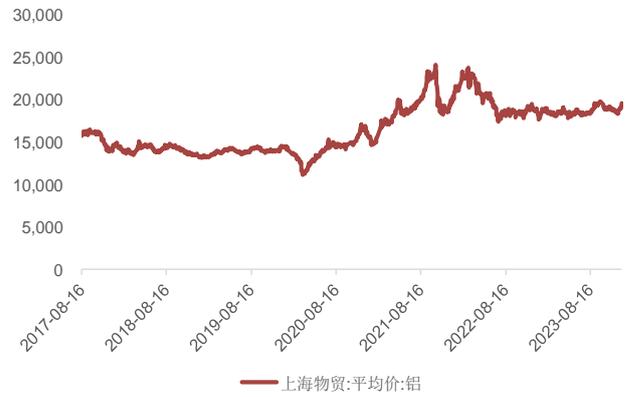


数据来源：Wind，西南证券整理

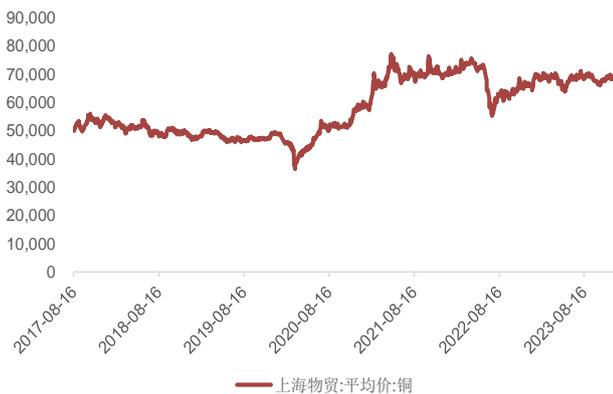
原材料价格方面，上周钢材综合价格上涨 0.5%，铜价下跌 0.2%，铝价上涨 2.7%，天然橡胶期货价格上涨 1.6%，布伦特原油期货价格下跌 3%，浮法玻璃价格下跌 0.3%。此外，12月20日液化天然气市场价为 5915.0 元/吨，同比下降 27.1%，环比下降 6.9%。

图 6：钢材价格走势（元/吨）


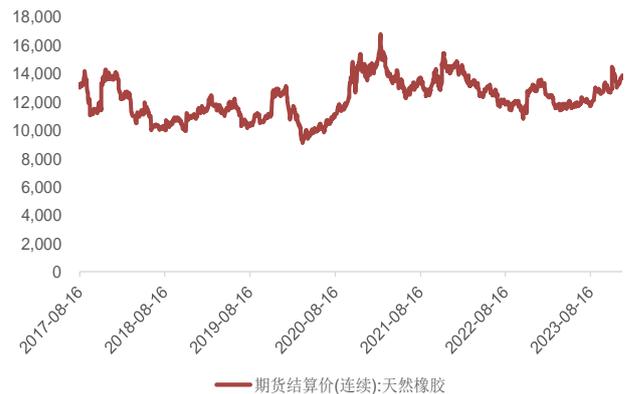
数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：铝价格走势（元/吨）


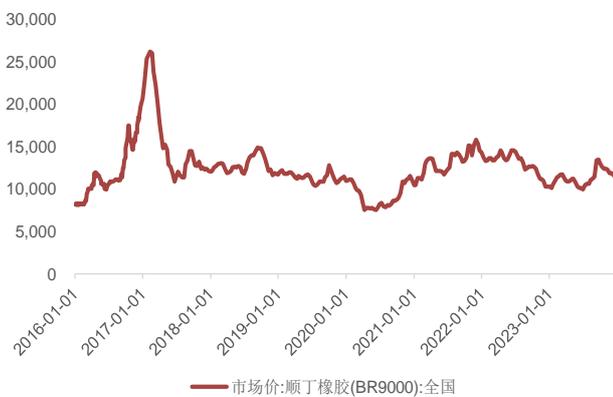
数据来源：Wind，西南证券整理

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）


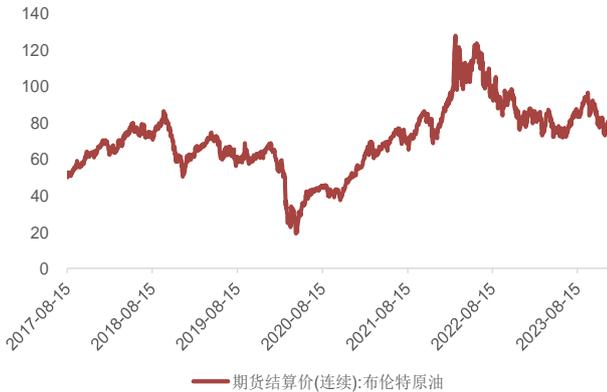
数据来源：Wind，西南证券整理

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

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

- **23年12月1-24日，乘用车零售152.5万辆，同比增长7%，环比增长20%。**23年12月1-24日，乘用车零售152.5万辆，同比增长7%，环比增长20%，23年累计零售2086.9万辆，同比增长5%；乘用车批发152.3万辆，同比增长17%，环比增长5%，23年累计批发2433.8万辆，同比增长9%。（来源：乘联会）
- **中汽协：2023年新能源汽车产销将超过900万辆。**中国汽车工业协会在2024年新年献词中提到，2023年全年产销有望达到3000万辆左右，新能源汽车产销将超过900万辆，汽车出口接近500万辆，中国品牌乘用车市场占有率稳定在50%以上。（来源：中汽协）
- **工信部：2024年、2025年新能源汽车积分比例要求分别为28%和38%。**工业和信息化部发布关于2024—2025年度乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积管理有关事项的通知，规定2024年度、2025年度的新能源汽车积分比例要求分别为28%和38%。（来源：工信部）

- **2026年无人驾驶汽车可能会在英国上路。**英国交通部长 Mark Harper 表示，到 2026 年，无人驾驶汽车可能会出现在英国的一些道路上。（来源：盖世汽车）
- **中国车谷：2025年新能源汽车产量力争达到 100 万辆。**《武汉经开区新能源与智能网联汽车产业战略提升行动方案（2023-2025 年）》提到，到 2025 年，武汉经开区全区汽车整车产量力争突破 150 万辆，其中，新能源汽车产量确保达 60 万辆，力争超过 100 万辆，该区新能源汽车产量占比将达到 2/3。（来源：财联社）
- **小马智行获广州南沙自动驾驶无人商业化试点资格。**广州市南沙区开展智能网联汽车（自动驾驶）无人商业化混行试点，小马智行成为唯一入选该试点的企业。按照要求，小马智行的“无人驾驶”车辆收费站点将覆盖广州南沙城区等主要区域，运营时段为早上 8:00—晚上 10:30，收费标准与广州市出租车收费标准一致。（来源：科创板日报）
- **文远知行获准广州自动驾驶小巴收费运营。**文远知行携手广州巴士集团正式开放自动驾驶小巴商业收费运营服务。双方联合于 12 月 21 日获得广州市黄埔区智能网联汽车示范应用资格，获准开展自动驾驶微循环客车（Robobus）商业化收费运营，这是全国首个前装量产 Robobus 商业化运营牌照。（来源：第一电动网）
- **蔚来 NIO Pilot 全配包上市：新增领航辅助等功能。**蔚来官方表示，2024 年 1 月 31 日（含）前，订阅 NIO Pilot 全配包的用户可享受买一赠一优惠，即 380 元可获得 2 个月订阅服务。详细来看，NIO Pilot 全配包增加了领航辅助 NOP、高速/拥堵自动辅助驾驶 Pilot、转向灯控制变道 ALC、道路标识识别 TSR、前侧来车预警 CTA-F、驾驶员疲劳监测 AMP、车辆近距召唤 NBS 等多项辅助驾驶功能。（来源：第一电动网）
- **极氪将于 2024 第三季度开启新加坡交付。**极氪将在新加坡推出两款车型，极氪 009 MPV 和极氪 X SUV，两款车在当地的交付将于 2024 年第三季度开始。（来源：盖世汽车）
- **比亚迪将在匈牙利建厂。**比亚迪宣布将在匈牙利赛格德市（Szeged）建设一个新能源汽车整车生产基地，该基地将分阶段建设，并预计为当地创造数千个就业岗位。（来源：盖世汽车）
- **极越与常熟汽饰签署战略合作协议。**双方将开展智能汽车全方位合作，深化智能座舱领域共研，共建自动驾驶、智能网联及智慧交通技术的商业生态。（来源：第一电动网）
- **特斯拉推出 FSD V12。**特斯拉已正式开始向更广泛的受众推出备受期待的 Full Self-Driving（FSD）测试版 V12，其中包括超过 1.5 万辆特斯拉员工的个人车辆。（来源：盖世汽车）

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 12 月销量情况（单位：万辆）

车企/品牌	11 月销量	12 月销量	12 月同比涨幅	12 月环比涨幅
乘用车				
广汽集团	22.7	-	-	-
上汽集团（整体数据）	51.5	-	-	-
海马汽车	0.2	-	-	-
力帆科技	0.4	0.5	-53.5%	47.5%

车企/品牌	11月销量	12月销量	12月同比涨幅	12月环比涨幅
赛力斯	3.3	5.4	125.3%	26.3%
长城汽车	12.3	-	-	-
长安汽车	22.7	-	-	-
新能源乘用车				
比亚迪（乘用车）	30.1	34.1	45.0%	12.9%
赛力斯（新能源汽车）	2.4	4.2	153.2%	76.8%
广汽集团（新能源汽车）	5.0	-	-	-
力帆科技（新能源汽车）	0.2	0.3	-63.6%	50.5%
长城汽车（新能源汽车）	3.1	-	-	-
长安汽车（自主新能源）	5.1	-	-	-
上汽集团（新能源汽车）	15.1	-	-	-
特斯拉上海	8.2	-	-	-
北汽蓝谷	1.0	-	-	-
蔚来	1.6	1.8	13.9%	12.9%
小鹏	2.0	-	-	-
理想	4.1	5.0	137.1%	22.7%
哪吒	1.3	-	-	-
零跑	1.9	-	-	-
极氪	1.3	1.3	18.9%	2.8%
问界系列	1.9	-	-	-
广汽埃安	4.2	-	-	-
东风岚图	0.7	1.0	479.0%	43.0%
货车/客车				
金龙汽车	0.4	-	-	-
江铃汽车	3.0	-	-	-
宇通客车	0.3	-	-	-
福田汽车	6.3	-	-	-
福田汽车（新能源汽车）	0.5	-	-	-
中通客车	0.1	-	-	-
一汽解放	1.8	-	-	-
亚星客车	0.0	-	-	-
安凯客车	0.0	-	-	-
江淮汽车	5.4	-	-	-
江淮汽车（纯电动乘用车）	1.9	-	-	-
东风汽车	1.6	-	-	-
东风汽车（新能源汽车）	0.3	-	-	-

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；空白处系尚未披露数据）

- **福耀玻璃**: 公司公告, 公司拟于福建省福清市设立全资子公司福耀玻璃(福建)有限公司(暂定名), 并投资人民币 32.5 亿元用于建设汽车安全玻璃项目, 配备先进的现代化生产设备, 最终形成年产约 2050 万平方米汽车安全玻璃的生产规模。(来源: 公司公告)
- **欣锐科技**: 公司公告, 公司于近日收到某头部新势力客户的《供应商定点意向书》, 公司将为该客户新能源车型开发并供应高压充电总成。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)
- **易实精密**: 公司公告, 公司近日收到由国家知识产权局下发的 2 项《发明专利证书》, 分别为: 一种衬套通孔检测装置、一种新能源汽车的连接件上料装置及其使用方法。(来源: 公司公告)
- **凌云股份**: 公司公告, 公司与华工赛百拟合资成立凌云华工智能系统(武汉)有限公司, 开展智能制造工程技术业务。合资公司注册资本为人民币 1 亿元, 其中: 本公司出资 0.6 亿元、持有 60% 股权, 华工赛百出资 0.4 亿元、持有 40% 股权。(来源: 公司公告)
- **模塑科技**: 公司公告, 全资子公司沈阳名华于近日接到某头部豪华车客户发出的外饰件产品项目定点书, 配套保险杠、门槛&门护板、扰流板产品, 生命周期 7 年, 生命周期预计总销售额 40.84 亿元, 预计 2027 年 1 月量产。(来源: 公司公告)
- **标榜股份**: 公司公告, 公司近期分别收到国内某头部汽车主机厂及国内三家知名新能源汽车主机厂关于新能源汽车项目的四项定点通知书, 定点产品分别为 23 项冷却系统连接管路总成产品、27 项冷却系统连接管路产品、18 项冷却系统连接管路总成产品、12 项冷却系统连接管路产品, 计划量产时间均为 2024 年, 生命周期为 4-7 年, 预计生命周期总金额 6.25 亿元。(来源: 公司公告)

2.3 新车快讯

表 2: 12 月 23 日-12 月 29 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)
长安福特	蒙迪欧	2023/12/26	B NB	MCE2-2	燃油	17.98-21.68
北京奔驰	奔驰 EQE SUV	2023/12/26	C SUV	MCE1	EV	48.60-63.06
赛力斯汽车	问界 M9	2023/12/26	C SUV	NP	增程式电动	46.98-54.98
赛力斯汽车	问界 M9 EV	2023/12/26	C SUV	NP	EV	50.98-56.98
北京汽车	北京 EU5 PLUS	2023/12/27	A NB	NM	EV	12.99-15.89
吉利汽车	极氪 007	2023/12/27	B NB	NP	EV	20.99-29.99
北汽新能源	极狐 阿尔法 T5	2023/12/27	A SUV	NP	EV	15.58-19.98
上汽奥迪	奥迪 Q6	2023/12/27	C SUV	NM	燃油	46.76-61.56
远航汽车	远航 H8	2023/12/28	D SUV	NP	EV	34.98-55.98
远航汽车	远航 Y6	2023/12/28	C NB	NP	EV	32.98-52.98

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	27.3	-5.4%	12.2%	280.4	9.2%
	法国	19.1	19.1	14.0%	-0.1%	198.3	14.6%
	西班牙	9.3	9.4	11.6%	1.4%	101.3	18.5%
	意大利	16.0	15.7	19.6%	-2.0%	163.2	21.5%
	葡萄牙	1.6	1.8	8.6%	13.0%	20.8	28.7%
	英国	18.0	18.4	10.1%	2.3%	207.8	18.8%
	爱尔兰	0.4	0.2	-8.4%	-51.5%	15.3	16.8%
	比利时	4.5	4.3	24.5%	-3.9%	51.5	30.8%
	荷兰	2.8	2.8	1.4%	-0.1%	34.5	22.0%
	奥地利	2.2	2.2	7.6%	0.2%	24.8	13.8%
	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	0.8	2.2%	3.5%	9.5	6.9%
	丹麦	-	1.9	22.6%	20.5%	17.6	11.5%
	希腊	1.2	1.1	27.6%	-6.8%	13.6	26.4%
	西欧合计	-	-	-	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	7.1	6.9	30.3%	-2.7%	66.1	8.0%
	波兰	4.4	4.5	17.7%	2.2%	46.7	12.4%
	捷克	2.3	2.3	10.9%	-0.1%	23.7	17.6%
	斯洛伐克	0.9	0.8	8.0%	-10.9%	9.1	14.6%
	匈牙利	0.8	-	-	-	-	-
	罗马尼亚	1.4	1.3	3.4%	-3.3%	15.8	14.9%
	克罗地亚	0.4	-	-	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.4	0.4	6.5%	-0.5%	4.6	5.2%
	保加利亚	0.4	0.4	53.2%	-6.6%	3.4	28.9%
乌克兰	0.6	0.5	74.3%	-6.1%	5.6	63.1%	

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
	爱沙尼亚	0.2	0.2	23.7%	5.4%	2.6	7.7%
	土耳其	10.1	11.5	39.8%	13.5%	106.9	59.9%
	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-M11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 4：10/11 月部分欧美国家电车销量（万辆）

国家	10月销量	11月销量	同比	环比	累计销量	累计同比
美国	11.9	12.0	35.2%	1.0%	134.5	52.0%
加拿大	1.3	1.3	107.2%	1.5%	11.1	56.6%
西班牙	1.8	2.0	21.2%	9.4%	17.6	15.7%
法国	5.9	6.5	38.2%	10.4%	60.0	40.9%
英国	7	7.3	9.7%	4.7%	78.8	28.1%
德国	10.3	11.6	-16.0%	12.2%	115.4	15.3%

数据来源：Marklines，西南证券整理（注：累计销量系23年M1-M11销量）

3 核心观点及投资建议

乘联会预计，23年新能源乘用车零售达775万辆，同比增长36.5%，渗透率为35.8%，同比+8pp，新能源保持快速增长势头。近期，多家车企获L3测试牌照，文远知行获准在广州开展自动驾驶小巴收费运营，汽车行业智能化走上发展快通道。投资机会方面，在小米、华为的新车周期推动下，国内智能汽车产业有望加速发展，建议持续关注以小米、华为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，建议关注重卡的结构性的机会。

乘用车：23年12月1-24日，乘用车零售152.5万辆，同比增长7%，环比增长20%，主要受厂商降价与地方促消费政策影响。乘联会预计，23年12月狭义乘用车零售量约227.0万辆，环比+9.3%，同比+4.8%；23年狭义乘用车零售约2162万辆，同比增长5.2%，整体好于年初预期。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：23年12月1-24日，新能源乘用车零售56.7万辆，同比增长22%，环比增长10%。乘联会预计，23年12月新能源乘用车零售约94.0万辆，环比增长11.8%，同比增长46.6%；23年新能源乘用车零售约775万辆，同比增长36.5%，渗透率为35.8%，同比+8pp。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，文远知行获准在广州开展自动驾驶小巴收费运营，为行业商业化起到先行示范作用，产业链相关标的迎来机遇。建议关注：1) 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) 小米产业链，主要标的：银轮股份（002126）、三联锻造（001282）、华域汽车（600741）等。3) 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：海关总署数据显示，23年11月重卡出口2.5万辆，同比+47.8%，前11月累计出口27.2万辆，同比+84.4%，出口保持较高水平。我们认为，依托出口市场的有力支撑，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，据卡车前沿预计，今年重卡行业销量有望达100-105万辆。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 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	197	21.9	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	918	8.8	91.0	99.9	108.2	13%	10%	8%	0.9	1	1	10	9	9	买入
600660.SH	福耀玻璃	976	37.4	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	62	12.9	2.6	3.3	4.0	5%	26%	23%	0.54	0.68	0.83	24	19	16	买入
605068.SH	明新旭腾	36	22.4	1.2	2.0	3.0	17%	75%	45%	0.72	1.26	1.82	31	18	12	买入
603809.SH	豪能股份	47	11.9	2.2	2.8	3.7	5%	27%	32%	0.56	0.72	0.95	21	16	12	买入
000338.SZ	潍柴动力	1191	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	1669	16.8	92.6	96.5	115.6	19%	4%	20%	0.93	0.97	1.17	18	17	14	买入
603786.SH	科博达	288	71.4	6.2	8.6	11.2	38%	39%	30%	1.54	2.13	2.77	46	34	26	买入
601799.SH	星宇股份	375	131.1	11.2	14.3	17.4	19%	28%	21%	3.91	5.02	6.1	34	26	21	买入
000951.SZ	中国重汽	157	13.4	8.8	13.3	16.3	309%	51%	23%	0.74	1.13	1.39	18	12	10	买入
603596.SH	伯特利	301	69.3	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	383	13.9	44.8	62.1	79.6	149%	39%	28%	1.62	2.25	2.88	9	6	5	买入
688533.SH	上声电子	61	38.1	1.6	2.5	3.4	87%	51%	38%	1.02	1.54	2.12	37	25	18	买入
002283.SZ	天润工业	67	5.9	4.1	6.1	7.9	100%	50%	29%	0.36	0.54	0.69	16	11	8	买入
603035.SH	常熟汽饰	72	18.9	6.2	7.7	8.9	22%	23%	16%	1.64	2.02	2.35	12	9	8	买入
300547.SZ	川环科技	37	16.9	1.7	2.5	3.5	37%	49%	40%	0.77	1.15	1.6	22	15	11	买入
603197.SH	保隆科技	119	56.4	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	68	13.8	1.7	2.6	4.1	114%	49%	58%	0.35	0.52	0.82	39	26	17	买入
002984.SZ	森麒麟	215	28.9	13.7	18.2	23.4	71%	33%	29%	1.84	2.44	3.15	16	12	9	买入
603239.SH	浙江仙通	41	15.3	1.7	2.4	3.4	33%	41%	43%	0.62	0.87	1.25	25	18	12	买入
001311.SZ	多利科技	91	49.5	5.3	6.3	8.7	19%	19%	37%	2.88	3.44	4.71	17	14	11	买入
600699.SH	均胜电子	253	18.0	10.3	15.4	19.1	162%	49%	24%	0.73	1.09	1.36	25	16	13	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	
002126.sz	银轮股份	150	18.7	6.0	8.2	11.6	56%	37%	41%	0.75	1.02	1.44	25	18	13	买入
301397.SZ	溯联股份	45	45.2	1.9	2.6	3.6	24%	36%	41%	1.89	2.59	3.64	24	17	12	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	112	4.5	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	35	26.2	1.8	2.3	3.0	18%	24%	30%	1.36	1.69	2.19	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。

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。

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
	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
	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
