

## 23年重卡出口 29.5 万辆，同比增长 79.3%

### 投资要点

- 行情回顾：**上周，SW 汽车板块下跌 4%，沪深 300 下跌 0.4%。估值上，截止 1 月 19 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 20 倍，较前一周下跌 3.4%。
- 投资建议：**1 月 1-14 日，乘用车零售 78.8 万辆，环比增长 6%，同比增长 18%，主要系去年同期低基数影响。近期，工信部发布《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》、《国家汽车芯片标准体系建设指南》，预计智能化将在政策引领下得到高质量快速发展。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，建议关注重卡板块的结构性机会。
- 乘用车：**1 月 1-14 日，乘用车零售 78.8 万辆，环比增长 6%，同比增长 18%，主要系去年同期低基数影响。临近春节假期，在各地促消费政策刺激下，消费需求有望得到释放，利好一月行业销量。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：**1 月 1-14 日，新能源乘用车零售 22.6 万辆，同比增长 33%，环比下降 21%。乘联会预测，2024 年新能源乘用车批发量将达 1100 万辆，同比增长 22%，渗透率达到 40%，新能源乘用车整体保持较强增长势头，利好产业链相关标的。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，工信部等五部门发布《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》，伴随试点工作正常推进，国内汽车产业智能化进程有望迎来新突破。建议关注：1) 新车周期推动下的华为、小米汽车产业链，主要标的：赛力斯（601127）、长安汽车（000625）、江淮汽车（600418）、精锻科技（300258）、无锡振华（605319）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：**海关总署数据显示，23 年重卡出口 29.5 万辆，同比增长 79.3%。我们认为，依托细分市场爆发机遇与海外市场支撑，叠加国内万亿债项目逐步落地带来的内需改善，重卡行业仍将保持复苏态势。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)      | 32,059.27 |
| 流通市值(亿元)       | 28,164.11 |
| 行业市盈率 TTM      | 23.2      |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 10.5      |

### 相关研究

- 汽车行业周报（1.8-1.12）：预计 2024 年汽车总销量超 3100 万辆，同比增长超 3%（2024-01-15）
- 汽车行业周报（1.2-1.5）：预计 24 年新能源渗透率达 40%，重卡销量达 105 万辆（2024-01-08）
- 汽车行业周报（12.25-12.29）：预计 23 年新能源渗透率达 35.8%，智能化走上发展快通道（2024-01-03）
- 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）：多车企获 L3 测试牌照，智驾升级加速推进（2023-12-24）

## 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 2023 年十一/十二月欧美各国汽车销量 ..... | 7  |
| 3 核心观点及投资建议 .....              | 8  |
| 4 重点覆盖公司盈利预测及估值 .....          | 9  |
| 5 风险提示 .....                   | 12 |

## 图 目 录

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| 图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，1.15-1.19） ..... | 1 |
| 图 2: 行业走势排名（1.15-1.19） .....        | 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（1.15-1.19） .....   | 2 |
| 图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（1.15-1.19） .....   | 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

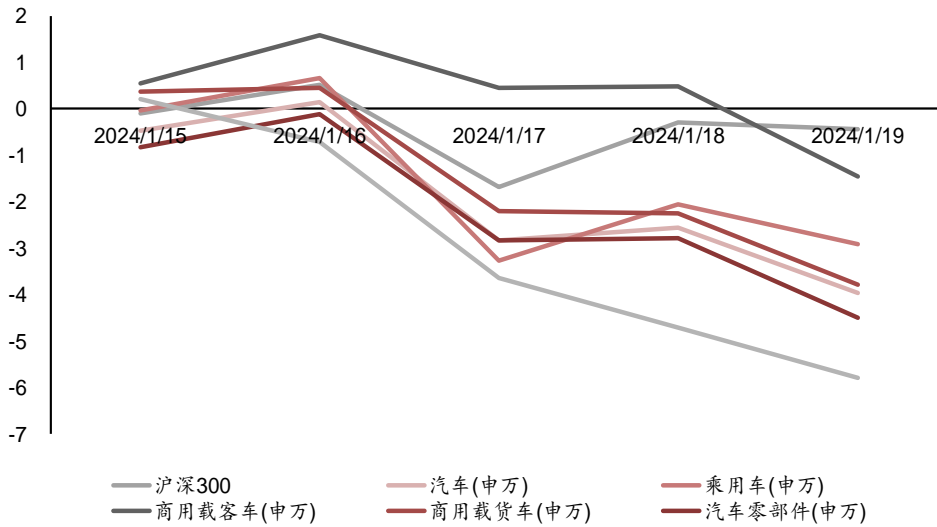
|   |   |
|---|---|
| 表 1: 主要车企 2023 年销量情况（单位：万辆） .....       | 5 |
| 表 2: 1 月 13 日-1 月 19 日新车快讯 .....        | 7 |
| 表 3: 2023 年 11/12 月欧美各国汽车销量情况（万辆） ..... | 7 |
| 表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 .....                | 9 |

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5091.9 点, 下跌 4%。沪深 300 指数报收 3269.78 点, 下跌 0.4%。子板块方面, 乘用车板块下跌 2.9%; 商用载客车板块下跌 1.5%; 商用载货车板块下跌 3.8%; 汽车零部件板块下跌 4.5%; 汽车服务板块下跌 5.8%。

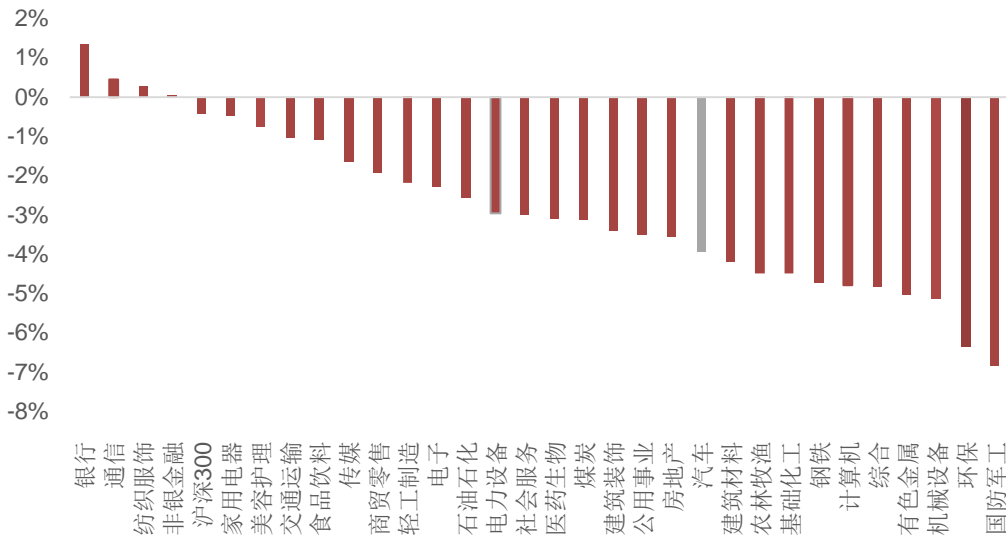
与各行业比较, SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 21 位。

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (% , 1.15-1.19)



数据来源: Wind, 西南证券整理

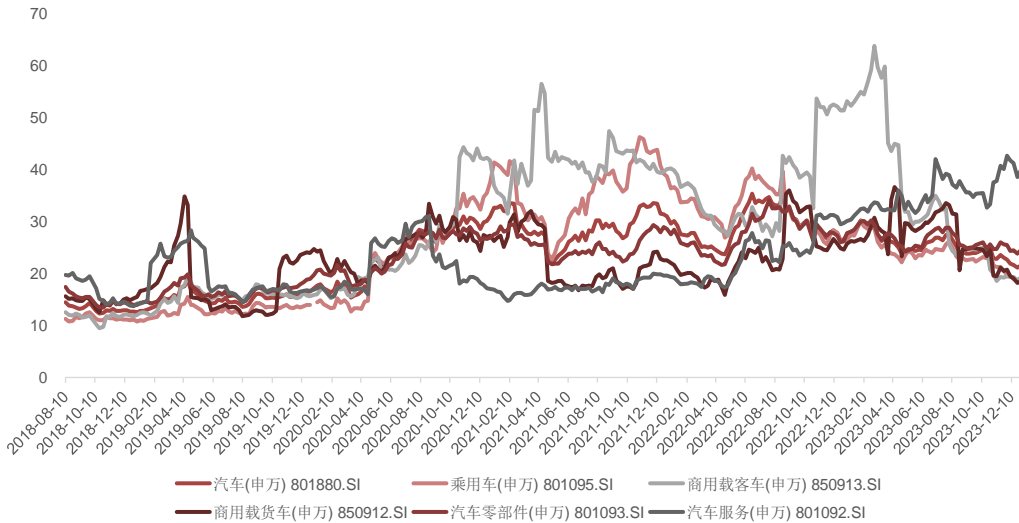
图 2: 行业走势排名 (1.15-1.19)



数据来源: Wind, 西南证券整理

估值上, 截止1月19日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 20 倍, 较前一周下跌 3.4%。

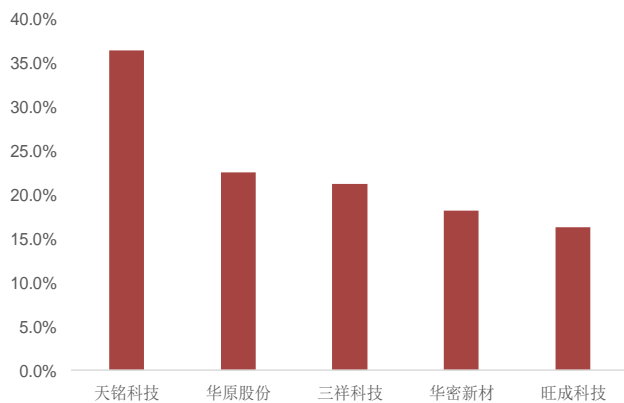
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

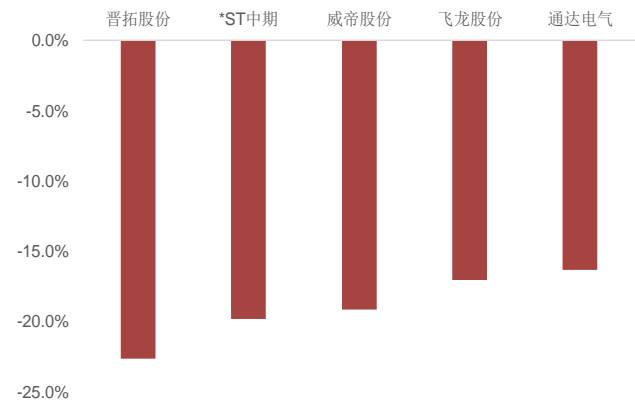
个股方面, 上周涨幅前五依次是天铭科技、华原股份、三祥科技、华密新材、旺成科技; 跌幅前五依次是晋拓股份、\*ST中期、威帝股份、飞龙股份、通达电气。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (1.15-1.19)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (1.15-1.19)



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 0.2%, 铜价下跌 0.9%, 铝价下跌 1.6%, 天然橡胶期货价格上涨 0.7%, 布伦特原油期货价格上涨 0.3%, 浮法玻璃价格上涨 0.1%。液化天然气方面, 2024 年 1 月 10 日市场价为 5596.4 元/吨, 同比下降 18.2%, 环比下降 3.7%。

**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)**

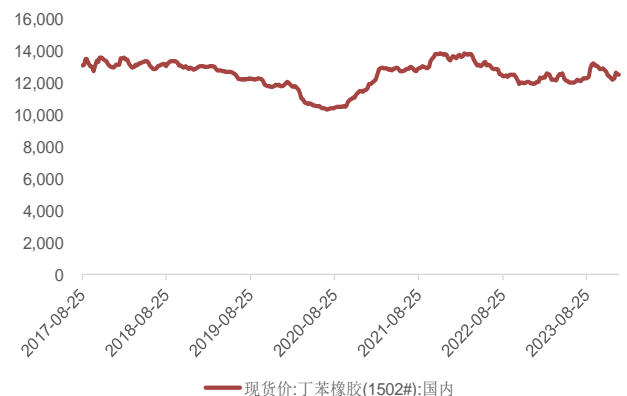

数据来源: Wind, 西南证券整理

**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

- **1月 1-14日, 乘用车市场零售 78.8 万辆, 同比增长 18%。**1月 1-14日, 乘用车市场零售 78.8 万辆, 同比增长 18%, 环比增长 6%, 今年累计零售 78.8 万辆, 同比增长 18%; 1月 1-14日, 乘用车批发 71.5 万辆, 同比增长 16%, 环比下降 4%, 今年累计批发 71.5 万辆, 同比增长 16%。(来源: 乘联会)
- **商务部: 2023 年全年汽车销售 3009.4 万辆。**商务部消费促进司负责人表示, 2023 年销售 3009.4 万辆, 同比增长 12%, 连续 15 年居全球首位。其中, 新能源汽车销售 949.5 万辆, 比上年增长 37.9%, 占汽车总销量的比重达 31.6%。(来源: 财联社)
- **工信部等五部门发布《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》。**通知指出, 围绕建设智能化路侧基础设施、提升车载终端装配率、开展规模化示范应用等方面, 开展智能汽车“车路云一体化”应用试点。(来源: 财联社)

- **公安部：2023 年全国汽车保有量达 3.36 亿辆。**公安部发布数据显示，2023 年全国机动车保有量达 4.35 亿辆，其中汽车 3.36 亿辆，新能源汽车 2041 万辆；机动车驾驶人达 5.23 亿人，其中汽车驾驶人 4.86 亿人，占驾驶人总数 92.92%；全国新注册登记机动车 3480 万辆。（来源：中国经济网）
- **工信部印发《国家汽车芯片标准体系建设指南》。**指南以“汽车芯片应用场景”为出发点和立足点，包括动力系统、底盘系统、车身系统、座舱系统及智驾系统五个方面，向上延伸形成基于应用场景需求的汽车芯片各项技术规范及试验方法，到 2025 年，将制定 30 项以上汽车芯片重点标准。（来源：工信部官网）
- **四川：飞行汽车 AE200 完成多项关键成果。**沃飞长空开放日活动在沃飞四川汉源立体出行试验试飞基地举行，现场取得悬停试飞、地面全倾转测试、小角度倾转试飞等多项关键成果的 AE200 适航技术验证机露真容，飞行汽车 AE200 项目研发工作转入新阶段。AE200 是全国首个获得民航局适航审定受理批复的有人驾驶载人 eVTOL，翼展 14.5 米，机高 4.6 米，机长 9 米，标准座舱可搭载 1 名驾驶员和 4 名乘客。（来源：财联社）
- **亿纬与 Aksa 签约，拟在土耳其组建合资公司。**亿纬锂能子公司亿纬动力与土耳其 Aksa Jeneratör Sanayi A.Ş 达成合作共识，签署谅解备忘录。双方拟在土耳其组建合资公司，合资公司的建立旨在从事电池模组、户外柜、集装箱的生产、营销和销售，以及在土耳其（当地）作为工程总包方实施执行储能系统项目。（来源：盖世汽车）
- **采埃孚考虑将安全气囊部门独立上市。**德国零部件供应商采埃孚于 1 月 17 日表示，该公司正准备出售其安全气囊业务，或者通过首次公开募股（IPO）将该业务部门独立上市，但不会以低于其价值的价格处置该业务。（来源：盖世汽车）
- **保隆科技与比博斯特达成战略合作。**保隆科技官方宣布，近日，其已与比博斯特签署战略合作协议与投资协议。根据协议，保隆科技与比博斯特将在汽车智能底盘领域进行深度合作，充分发挥各自优势，共同提升汽车底盘智能化、集成化水平，加快实现汽车智能底盘核心零部件国产化进程。（来源：第一电动网）
- **比亚迪携手大疆发布全球首款车载无人机。**2024 比亚迪梦想日展示大疆打造全球首个整车集成的车载无人机。该车载无人机首创一体化车规级无人机库，支持智能收纳、自动换电和充电管理，能够做到一键起飞降落，配合无人机传感链，可实现高清高帧率低延迟图传。（来源：第一电动网）

## 2.2 公司新闻

表 1：主要车企 2023 年销量情况（单位：万辆）

| 排名 | 车企   | 2023 累计销量 | 同比     |
|----|------|-----------|--------|
| 1  | 智己汽车 | 3.8       | 665.1% |
| 2  | 理想   | 37.6      | 182.2% |
| 3  | 岚图汽车 | 5.1       | 160.0% |
| 4  | 埃安   | 48.0      | 77.0%  |
| 5  | 极氪品牌 | 11.9      | 65.0%  |
| 6  | 比亚迪  | 302.4     | 61.9%  |
| 7  | 奇瑞集团 | 188.1     | 52.6%  |



| 排名 | 车企      | 2023 累计销量 | 同比     |
|----|---------|-----------|--------|
| 8  | 蔚来      | 16.0      | 30.7%  |
| 9  | 零跑汽车    | 14.4      | 29.0%  |
| 10 | 江淮汽车    | 59.2      | 18.4%  |
| 11 | 吉利汽车集团  | 168.7     | 18.0%  |
| 12 | 小鹏汽车    | 14.2      | 17.0%  |
| 13 | 长城汽车    | 123.1     | 15.3%  |
| 14 | 江铃汽车    | 31.0      | 9.9%   |
| 15 | 长安汽车    | 255.3     | 8.8%   |
| 16 | 一汽-大众   | 191.0     | 4.8%   |
| 17 | 广汽集团    | 250.5     | 2.9%   |
| 18 | 赛力斯集团   | 25.3      | -5.3%  |
| 19 | 上汽集团    | 502.1     | -5.3%  |
| 20 | 哪吒汽车    | 12.7      | -16.2% |
| 21 | 深蓝汽车    | 13.7      | -      |
| 22 | AITO 问界 | 9.4       | -      |

数据来源：公司公告，西南证券整理（本表按同比增速排名）

- **赣锋锂业**：公司公告，公司与韩国现代汽车签署了《长期供货协议》，约定由公司及其子公司向现代汽车供应电池级氢氧化锂产品。（来源：公司公告）
- **今飞凯达**：公司公告，公司全资子公司安徽今飞汽车零部件有限公司拟在安徽省六安市裕安区投资“年产 120 万件汽车铝合金轮毂建设项目”，项目总投资约 3.12 亿元。资金来源全部为自筹资金。（来源：公司公告）
- **博俊科技**：公司公告，公司拟与肇庆高新技术产业开发区管理委员会签署《博俊汽车零部件生产项目投资合同》，计划在广东省肇庆高新技术产业开发区建设汽车零部件生产项目，项目总投资额拟为 4 亿元。（来源：公司公告）
- **长源东谷**：公司公告，公司于 2024 年 1 月 6 日收到国内某知名飞行汽车公司于 2024 年 1 月 4 日签发的《定点开发通知书》。由于项目样件开发后，尚需通过客户验证通过，并签订正式合同后方可批量生产，项目实施周期较长，正式订单或销售合同的签订存在不确定性。公司该项目 2024 年下半年开始量产的信息披露存在不准确，项目正式量产时间存在不确定性。（来源：公司公告）
- **银轮股份**：公司公告，全资子公司浙江银轮新能源热管理系统有限公司近日收到了欧洲著名汽车零部件制造商的定点通知书。公司获得该客户新能源汽车 chiller 项目定点。上述项目生命周期 8 年，预计将于 2026 年 5 月开始批量供货。根据客户预测，生命周期内预计销售额约 1940.26 万欧元。（来源：公司公告）
- **三联锻造**：公司公告，公司拟设立全资子公司芜湖联大智造科技有限公司（具体公司名称以工商登记为主）作为汽车轻量化锻件精密加工项目实施主体，计划总投资约 5 亿元人民币，具体投资金额以实际投入为准。（来源：公司公告）

## 2.3 新车快讯

**表 2：1 月 13 日-1 月 19 日新车快讯**

| 生产厂商  | 产品         | 上市时间       | 级别    | 工程更改规模 | 动力类型 | 预估价格 (万元)    |
|-------|------------|------------|-------|--------|------|--------------|
| 吉利汽车  | 极氪 009     | 2024/01/15 | C MPV | MCE1   | EV   | 50.00-58.80  |
| 吉利汽车  | 领克 09 EM-P | 2024/01/16 | C SUV | MCE2-2 | 插电混动 | 30.78-34.78  |
| 一汽-大众 | 高尔夫        | 2024/01/18 | A HB  | NM     | 燃油   | 12.98-16.58  |
| 吉利汽车  | 路特斯 ELETRE | 2024/01/18 | C SUV | NM     | EV   | 72.80-102.80 |

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 2023 年十一/十二月欧美各国汽车销量

**表 3：2023 年 11/12 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)**

| 地区 | 国家   | 11 月销量 | 12 月销量 | 12 月同比 | 12 月环比 | 累计销量   | 累计同比   |
|----|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 北美 | 美国   | 128.1  | 151.1  | 12.9%  | 17.9%  | 1606.5 | 11.8%  |
|    | 加拿大  | 14.6   | 12.4   | 15.4%  | -15.4% | 159.9  | 1.5%   |
|    | 北美合计 | 142.7  | 163.4  | 13.1%  | 14.5%  | 1615.2 | 1.3%   |
| 西欧 | 德国   | 27.3   | 26.5   | -22.4% | -2.7%  | 280.4  | -3.6%  |
|    | 法国   | 19.1   | -      | -      | -      | -      | -      |
|    | 西班牙  | 9.4    | 8.2    | -6.0%  | -13.0% | 101.3  | 7.5%   |
|    | 意大利  | 15.7   | 13.0   | 6.3%   | -17.1% | 163.2  | 11.4%  |
|    | 葡萄牙  | 1.8    | -      | -      | -      | -      | -      |
|    | 英国   | 18.4   | 17.1   | 13.5%  | -7.2%  | 207.8  | 9.3%   |
|    | 爱尔兰  | 0.2    | 0.1    | -11.3% | -69.7% | 15.3   | 16.3%  |
|    | 比利时  | 4.3    | -      | -      | -      | -      | -      |
|    | 荷兰   | 2.8    | -      | -      | -      | -      | -      |
|    | 奥地利  | 2.2    | -      | -      | -      | -      | -      |
|    | 瑞士   | 2.6    | 3.1    | 10.1%  | 19.2%  | 26.3   | 0.6%   |
|    | 卢森堡  | 0.3    | -      | -      | -      | -      | -      |
|    | 瑞典   | 3.0    | 3.5    | -13.2% | 16.9%  | 30.8   | -6.7%  |
|    | 挪威   | 1.4    | 1.7    | -62.1% | 19.9%  | 14.7   | -29.9% |
|    | 芬兰   | 0.8    | -      | -      | -      | -      | -      |
| 丹麦 | 1.9  | -      | -      | -      | -      | -      |        |

| 地区    | 国家             | 11月销量        | 12月销量    | 12月同比    | 12月环比    | 累计销量     | 累计同比     |
|-------|----------------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|       | 希腊             | 1.1          | -        | -        | -        | -        | -        |
|       | <b>西欧合计</b>    | <b>111.9</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |
| 中欧/东欧 | 俄罗斯            | 6.9          | -        | -        | -        | -        | -        |
|       | 波兰             | 4.5          | 4.5      | 12.2%    | 1.0%     | 46.7     | 2.5%     |
|       | 捷克             | 2.3          | -        | -        | -        | -        | -        |
|       | 斯洛伐克           | 0.8          | -        | -        | -        | -        | -        |
|       | 匈牙利            | 0.4          | -        | -        | -        | -        | -        |
|       | 罗马尼亚           | 1.3          | -        | -        | -        | -        | -        |
|       | 克罗地亚           | -            | -        | -        | -        | -        | -        |
|       | 斯洛文尼亚          | 0.4          | -        | -        | -        | -        | -        |
|       | 保加利亚           | 0.4          | -        | -        | -        | -        | -        |
|       | 乌克兰            | 0.5          | -        | -        | -        | -        | -        |
|       | 爱沙尼亚           | 0.2          | 0.2      | 50.2%    | -10%     | 2.6      | 1.9%     |
|       | 土耳其            | 11.5         | -        | -        | -        | -        | -        |
|       | <b>中欧/东欧合计</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |

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-M12 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

1月1-14日, 乘用车零售 78.8 万辆, 环比增长 6%, 同比增长 18%, 主要系去年同期低基数影响。近期, 工信部发布《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》、《国家汽车芯片标准体系建设指南》, 预计智能化将在政策引领下得到高质量快速发展。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, 建议关注重卡板块的结构性机会。

**乘用车:** 1月1-14日, 乘用车零售 78.8 万辆, 环比增长 6%, 同比增长 18%, 主要系去年同期低基数影响。临近春节假期, 在各地促消费政策刺激下, 消费需求有望得到释放, 利好一月行业销量。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:** 1月1-14日, 新能源乘用车零售 22.6 万辆, 同比增长 33%, 环比下降 21%。乘联会预测, 2024 年新能源乘用车批发量将达 1100 万辆, 同比增长 22%, 渗透率达到 40%, 新能源乘用车整体保持较强增长势头, 利好产业链相关标的。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，工信部等五部门发布《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》，伴随试点工作正常推进，国内汽车产业智能化进程有望迎来新突破。建议关注：1) 新车周期推动下的华为、小米汽车产业链，主要标的：赛力斯 (601127)、长安汽车 (000625)、江淮汽车 (600418)、精锻科技 (300258)、无锡振华 (605319) 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：**海关总署数据显示，23年重卡出口 29.5 万辆，同比增长 79.3%。我们认为，依托细分市场爆发机遇与海外市场支撑，叠加国内万亿债项目逐步落地带来的内需改善，重卡行业仍将保持复苏态势。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<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  | 169        | 18.9      | 8.5   | 11.3  | 14.3  | 31%     | 33% | 27% | 0.95 | 1.26 | 1.6  | 20  | 15  | 12  | 买入 |
| 601238.SH | 广汽集团 | 876        | 8.4       | 91.0  | 99.9  | 108.2 | 13%     | 10% | 8%  | 0.9  | 1    | 1    | 9   | 8   | 8   | 买入 |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 1018       | 39.0      | 54.2  | 59.3  | 74.6  | 14%     | 9%  | 26% | 2.08 | 2.27 | 2.86 | 19  | 17  | 14  | 买入 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 50         | 10.5      | 2.6   | 3.3   | 4.0   | 5%      | 26% | 23% | 0.54 | 0.68 | 0.83 | 19  | 15  | 13  | 买入 |
| 605068.SH | 明新旭腾 | 33         | 20.6      | 1.2   | 2.0   | 3.0   | 17%     | 75% | 45% | 0.72 | 1.26 | 1.82 | 29  | 16  | 11  | 买入 |
| 603809.SH | 豪能股份 | 40         | 10.3      | 2.2   | 2.8   | 3.7   | 5%      | 27% | 32% | 0.56 | 0.72 | 0.95 | 18  | 14  | 11  | 买入 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 1248       | 14.3      | 84.5  | 111.9 | 137.1 | 72%     | 33% | 22% | 0.97 | 1.28 | 1.57 | 15  | 11  | 9   | 买入 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 1426       | 14.4      | 92.6  | 96.5  | 115.6 | 19%     | 4%  | 20% | 0.93 | 0.97 | 1.17 | 15  | 15  | 12  | 买入 |
| 603786.SH | 科博达  | 253        | 62.5      | 6.2   | 8.6   | 11.2  | 38%     | 39% | 30% | 1.54 | 2.13 | 2.77 | 41  | 29  | 23  | 买入 |
| 601799.SH | 星宇股份 | 390        | 136.7     | 11.2  | 14.3  | 17.4  | 19%     | 28% | 21% | 3.91 | 5.02 | 6.1  | 35  | 27  | 22  | 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  | 251        | 57.8      | 8.8   | 12.9  | 17.6  | 25%     | 48% | 36% | 2.13 | 3.14 | 4.28 | 27  | 18  | 14  | 买入 |
| 3808.HK   | 中国重汽 | 375        | 13.6      | 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 | 55         | 34.2      | 1.6   | 2.5   | 3.4   | 87%     | 51% | 38% | 1.02 | 1.54 | 2.12 | 34  | 22  | 16  | 买入 |
| 002283.SZ | 天润工业 | 61         | 5.4       | 4.1   | 6.1   | 7.9   | 100%    | 50% | 29% | 0.36 | 0.54 | 0.69 | 15  | 10  | 8   | 买入 |
| 603035.SH | 常熟汽饰 | 61         | 16.0      | 6.2   | 7.7   | 8.9   | 22%     | 23% | 16% | 1.64 | 2.02 | 2.35 | 10  | 8   | 7   | 买入 |
| 300547.SZ | 川环科技 | 34         | 15.7      | 1.7   | 2.5   | 3.5   | 37%     | 49% | 40% | 0.77 | 1.15 | 1.6  | 20  | 14  | 10  | 买入 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 107        | 50.6      | 4.3   | 5.7   | 7.4   | 99%     | 34% | 29% | 2.04 | 2.74 | 3.53 | 25  | 18  | 14  | 买入 |
| 300825.SZ | 阿尔特  | 56         | 11.3      | 1.7   | 2.6   | 4.1   | 114%    | 49% | 58% | 0.35 | 0.52 | 0.82 | 32  | 22  | 14  | 买入 |
| 002984.SZ | 森麒麟  | 218        | 29.5      | 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 | 37         | 13.8      | 1.7   | 2.4   | 3.4   | 33%     | 41% | 43% | 0.62 | 0.87 | 1.25 | 22  | 16  | 11  | 买入 |

| 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 |    |
| 001311.SZ | 多利科技 | 75         | 40.6      | 5.3   | 6.3  | 8.7  | 19%     | 19% | 37% | 2.88 | 3.44 | 4.71 | 14  | 12  | 9   | 买入 |
| 600699.SH | 均胜电子 | 231        | 16.4      | 10.9  | 15.5 | 19.1 | 176%    | 43% | 23% | 0.77 | 1.1  | 1.35 | 21  | 15  | 12  | 买入 |
| 002126.sz | 银轮股份 | 128        | 15.9      | 6.0   | 8.2  | 11.6 | 56%     | 37% | 41% | 0.75 | 1.02 | 1.44 | 21  | 16  | 11  | 买入 |
| 301397.SZ | 溯联股份 | 38         | 37.7      | 1.9   | 2.6  | 3.6  | 24%     | 36% | 41% | 1.89 | 2.59 | 3.64 | 20  | 15  | 10  | 买入 |
| 1809.HK   | 浦林成山 | 39         | 6.2       | 7.1   | 7.8  | 8.6  | 81%     | 9%  | 11% | 1.12 | 1.23 | 1.36 | 6   | 5   | 5   | 买入 |
| 1316.HK   | 耐世特  | 87         | 3.4       | 5.8   | 5.7  | 15.2 | 39%     | 79% | 47% | 0.21 | 0.43 | 0.57 | 16  | 8   | 6   | 买入 |
| 603040.SH | 新坐标  | 31         | 22.8      | 1.8   | 2.3  | 3.0  | 18%     | 24% | 30% | 1.36 | 1.69 | 2.19 | 17  | 14  | 10  | 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                   |
|-----|------|-------------|--------------|--------------------|----------------------|
| 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      |
|     | 岑宇婷  | 销售经理        | 18616243268  | 18616243268        | cyryf@swsc.com.cn    |
|     | 汪艺   | 销售经理        | 13127920536  | 13127920536        | wyyf@swsc.com.cn     |
|     | 张玉梅  | 销售经理        | 18957157330  | 18957157330        | zymyf@swsc.com.cn    |
|     | 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      |
| 魏晓阳 | 销售经理 | 15026480118 | 15026480118  | wxyang@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      |

---

|    |     |         |             |             |                      |
|----|-----|---------|-------------|-------------|----------------------|
|    | 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    |

---