



1月问界新车交付超3万辆，首夺新势力销量冠军

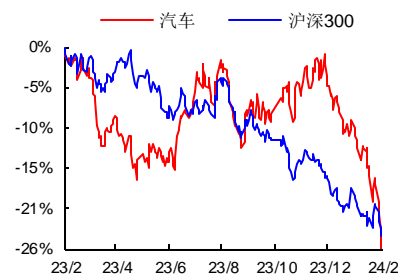
投资要点

- 行情回顾：**上周，SW汽车板块下跌10.1%，沪深300下跌4.6%。估值上，截止2月2日收盘，汽车行业PE（TTM）为18倍，较前一周下跌9.2%。
- 投资建议：**乘联会预计，1月新能源乘用车批发量达70万辆，同比增长80%，环比下降37%。新势力方面，1月销量普遍环比下降，主要受去年底车企冲量带来的高基数影响。具体来看，问界以3.3万辆交付成绩问鼎新势力榜首，预计后续高质量交付将进一步利好销量增长。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1-28日，乘用车零售170.8万辆，环比下降15%，同比增长64%，主要系去年同期低基数影响。近期，商务部提出将推动汽车以旧换新，伴随后续政策落地，存量市场有望释放需求，利好行业销量增长。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：**1月1-28日新能源乘用车零售59.6万辆，同比增长92%，环比下降24%。近期，国务院提出推动农村分布式新能源发展，加强重点村镇新能源汽车充换电设施规划建设相关意见，伴随用车环境持续优化，农村市场需求释放利好新能源汽车销量增长。主要标的：比亚迪（002594）、拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、华域汽车（600741）、多利科技（001311）、美利信（301307）、湖联股份（301397）。
- 智能汽车：**盖世汽车数据显示，截至2023年，国内L2级自动驾驶功能的渗透率超过40%，到2025年有望突破65%，智能化进入加速阶段。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：**第一商用车网数据，1月重卡销量9.1万辆（开票口径，包含出口和新能源），环比上涨75%，同比增长87%，预计受去年同期低基数以及车企为抢夺节后旺季提前备货影响。短期来看，北方供暖季结束后，天然气价有望继续回落，推动天然气重卡销量增长。长期来看，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：zplans@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)	28,573.93
流通市值(亿元)	25,035.14
行业市盈率TTM	20.7
沪深300市盈率TTM	10.5

相关研究

- 汽车行业周报（1.22-1.26）：新一轮降价促销开启，利好1月销量增长（2024-01-29）
- 新能源汽车行业专题报告：大功率超充加速渗透，看好高压架构迭代机会（2024-01-26）
- 汽车行业周报（1.15-1.19）：23年重卡出口29.5万辆，同比增长79.3%（2024-01-22）
- 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）

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.....	6
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（%，1.29-2.2）	1
图 2: 行业走势排名（1.29-2.2）	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（1.29-2.2）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（1.29-2.2）	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

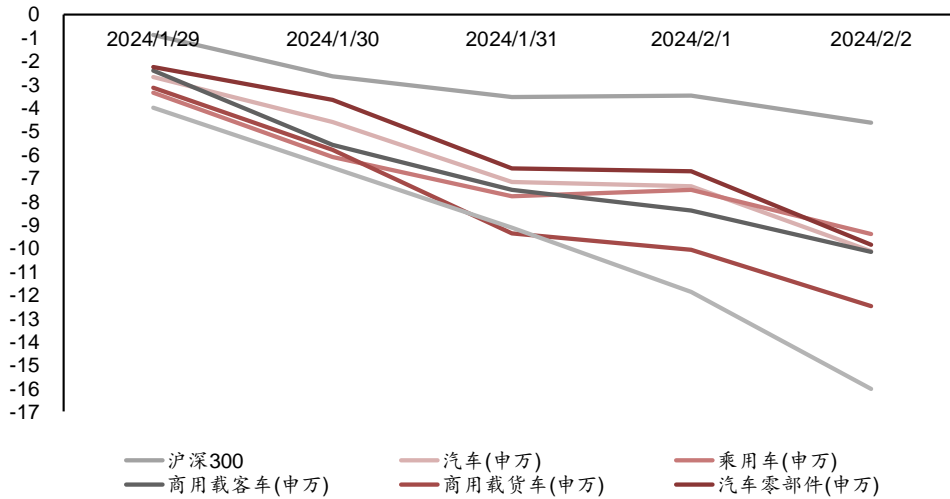
表 1: 主要车企 1 月销量情况（单位：万辆）	6
表 2: 1 月 27 日-2 月 2 日新车快讯	6
表 3: 2023 年 11/12 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	7
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级	9

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 4518.78 点，下跌 10.1%。沪深 300 指数报收 3179.63 点，下跌 4.6%。子板块方面，乘用车板块下跌 9.4%；商用载客车板块下跌 10.2%；商用载货车板块下跌 12.5%；汽车零部件板块下跌 9.8%；汽车服务板块下跌 16%。

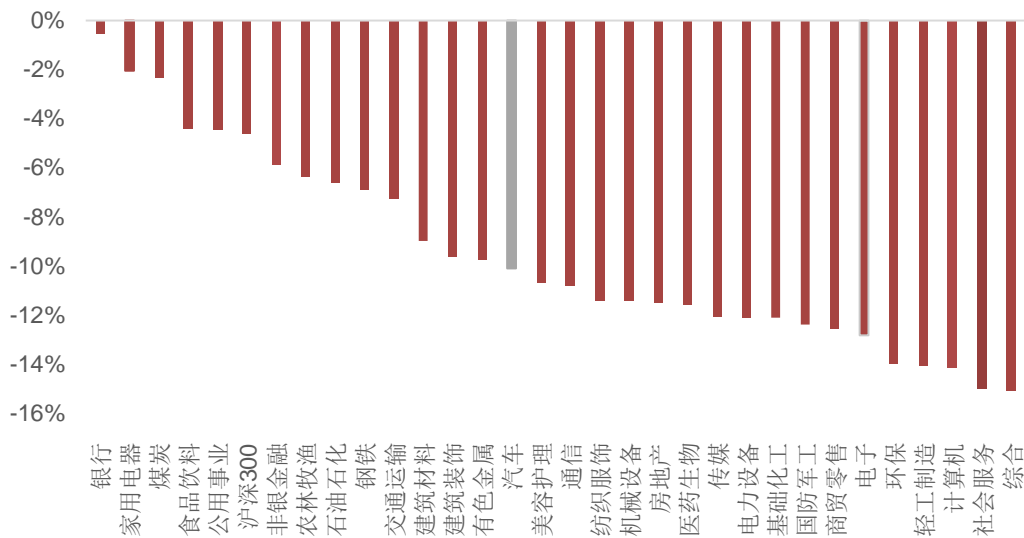
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 14 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，1.29-2.2）



数据来源：Wind, 西南证券整理

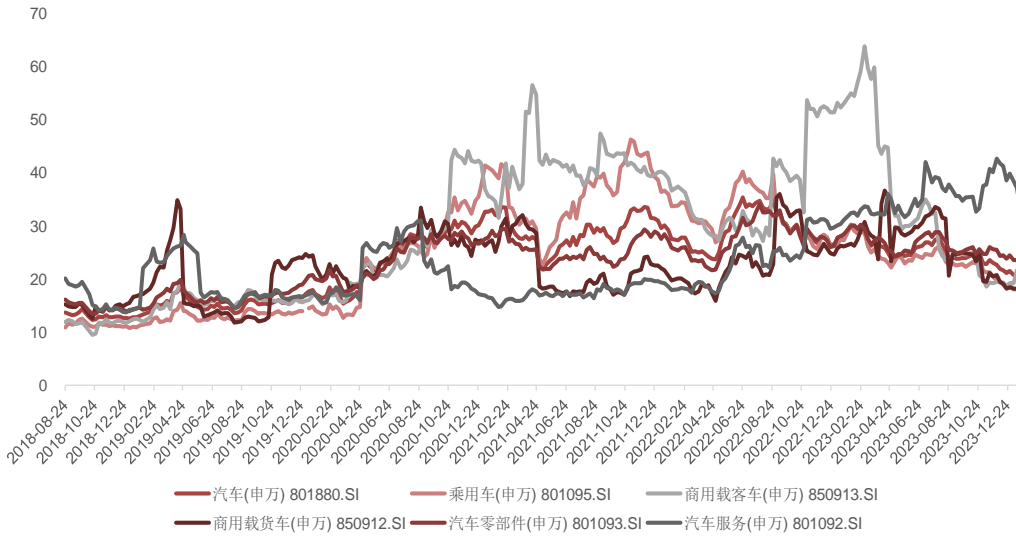
图 2：行业走势排名（1.29-2.2）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止2月2日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 18 倍, 较前一周下跌 9.2%。

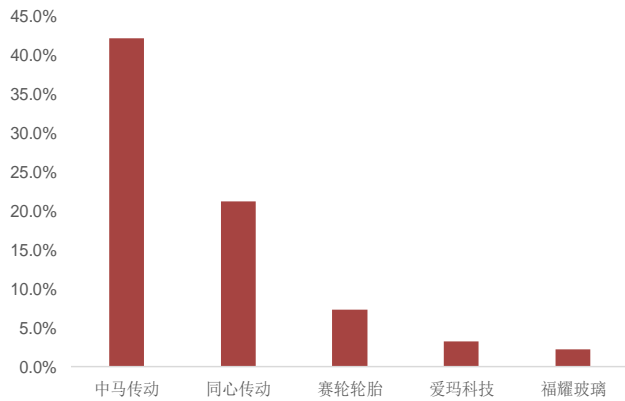
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

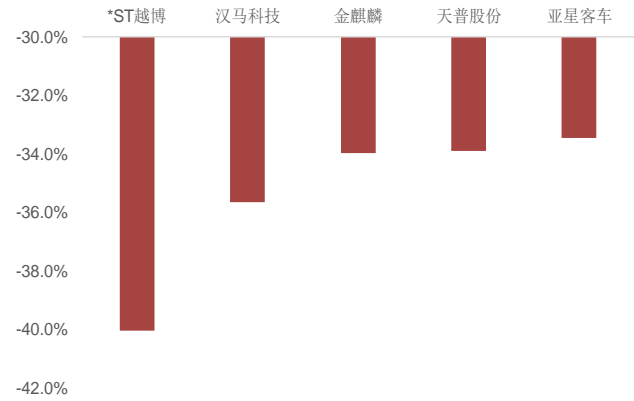
个股方面, 上周涨幅前五依次是中马传动、同心传动、赛轮轮胎、爱玛科技、福耀玻璃; 跌幅前五依次是*ST越博、汉马科技、金麒麟、天普股份、亚星客车。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (1.29-2.2)



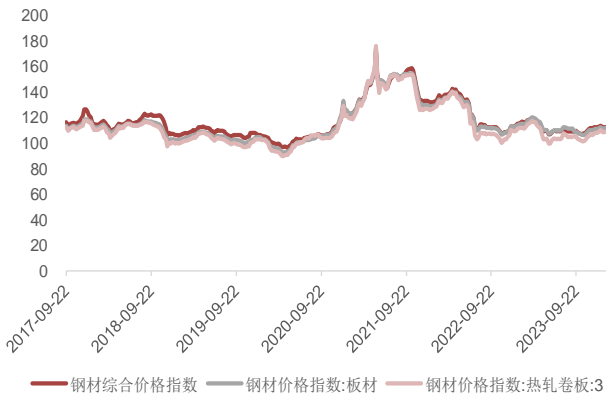
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (1.29-2.2)



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 0.3%, 铜价下跌 0.2%, 铝价下跌 1.2%, 天然橡胶期货价格下跌 3%, 布伦特原油期货价格下跌 7.4%, 浮法玻璃价格持平。液化天然气方面, 截止 1 月 31 日, 液化天然气市场价为 4954.8 元/吨, 同比下跌 21.4%, 环比上涨 1.6%。

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)

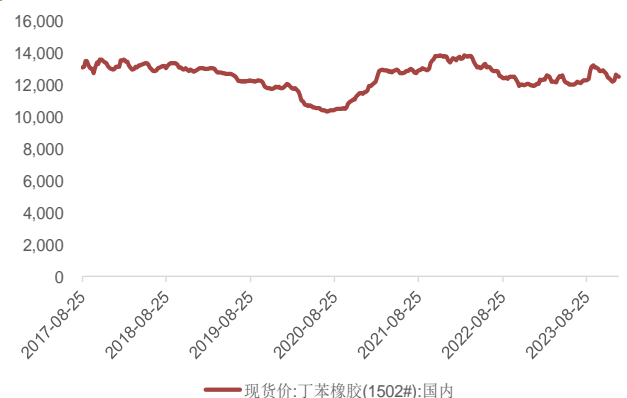

数据来源: Wind, 西南证券整理

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

- **1月1-28日乘用车零售170.8万辆,同比增长64%。**1月1-28日乘用车零售170.8万辆,同比增长64%,环比下降15%,今年累计零售170.8万辆,同比增长64%;乘用车批发157.7万辆,同比增长52%,环比下降28%,今年累计批发157.7万辆,同比增长52%。(来源:乘联会)
- **商务部:将推动汽车、家电以旧换新。**国新办就稳中求进、以进促稳,推动商务高质量发展取得新突破举行发布会。商务部部长王文涛在会上表示,将推动汽车、家电以旧换新,这是今年促消费的重点。统计显示,我国的汽车和家电市场已经从单纯的增量时代,进入到增量和存量并存的时代。(来源:财经网)
- **北京:稳定和扩大传统消费,培育壮大新型消费。**2024年北京市政府工作报告重点任务清单发布。其中提到,下大力气激发有潜能的消费。稳定和扩大传统消费,提振新能

源汽车、电子产品等大宗消费，推动设备更新，积极促进汽车流通，大力发展绿色消费、健康消费。（来源：财联社）

- **西班牙 2023 年车市销量同比增 16.7%**。2023 年，西班牙车市累计注册量达到了 949,359 辆，同比增长 16.7%。尽管继续保持了增长势头，但这一成绩仍未能达到一百万辆注册量的预期。从全年来看，汽油仍然是西班牙最受欢迎的燃料类型，但柴油车注册量同比下降 15%，这意味着内燃机的市场份额从 2022 年的 59.1% 下降到了去年的 53.3%。另外，全年的电动车市场份额增长至 12%。（来源：盖世汽车）
- **小鹏汽车:今年实现国内全范围、点到点，明年研发全球范围 XNGP**。1 月 30 日晚，小鹏汽车举行新春启动发布会，小鹏汽车 CEO、董事长何小鹏为 NGP 智能辅助驾驶定下了新的时间表：2024 年在国内推送“全范围”“点到点”的 XNGP，包括小路、内部路、停车场等场景；今明两年推动 XNGP 智能辅助驾驶系统全球范围的研发。（来源：第一电动网）
- **通用和本田合资企业正式启动氢燃料电池生产**。IT 之家 1 月 25 日消息，通用汽车和本田汽车宣布，其合资公司美国燃料电池系统制造公司（FCSM）正式启动氢燃料电池生产，未来将用于“各种产品应用”。（来源：IT 之家）
- **广汽埃安正式进入香港市场**。1 月 28 日，“HELLO HONG KONG 广汽埃安品牌暨 AION Y Plus 产品发布会”于香港九龙举办，首款车型 AION Y Plus 隆重发布，昊铂 HT、SSR 等车型悉数亮相。按照计划，广汽埃安今年将在香港建设 6 座销售服务中心、品牌直营店。（来源：财联社）
- **比亚迪申请车辆智能保电专利，应对恶劣天气**。1 月 29 日，比亚迪股份有限公司取得了一项名为“车辆保电控制方法及计算机设备”的专利，申请日期是 2020 年 7 月。本申请公开了一种车辆保电控制方法及计算机设备。且比亚迪本次申请的电池充放电逻辑，不通过人为设置固定值或出厂设置固定值的方式来预置转换临界条件，而是根据最低温度的预测来设置电池的保电模式。（来源：快科技）
- **雷达 RD6 四驱车型将于二季度上市**。近日，根据雷达汽车官方信息透露，雷达 RD6 将在今年二季度上市首款四驱车型，从时间推断，新车有望在 4 月份的 2024 北京车展推出。据了解，新车将拥有 4 秒级的零百加速能力，上市后，雷达将率先迈入纯电四驱时代，引领新能源皮卡市场加速变革。（来源：搜狐商用车网）
- **通用将发布插电式混合动力车**。通用汽车首席执行官玛丽·博拉对投资者表示，该公司正在改变产品阵容战略，将插电式混合动力汽车纳入其中。博拉没有透露计划的具体细节，只是表示将在北美的“部分车型”上推出插电式混合动力车，以满足更严格的联邦燃油经济性法规。（来源：盖世汽车）
- **比亚迪已签署匈牙利乘用车工厂的土地预购协议**。1 月 30 日，比亚迪与匈牙利塞格德市政府签署比亚迪匈牙利乘用车工厂的土地预购协议。比亚迪董事长兼总裁王传福表示，未来，通过本地化生产制造，比亚迪将加快打造具有欧洲本地化品牌属性的产品，与欧洲形成更紧密的商业交流和互补合作。（来源：新京报）

2.2 公司新闻

表 1: 主要车企 1 月销量情况 (单位: 万辆)

排名	车企	23 年 12 月销量	24 年 1 月销量	同比	环比
1	哪吒	0.5	1.0	66.8%	95.4%
2	问界系列	2.4	3.3	636.8%	34.8%
3	阿维塔	0.6	0.7	398.9%	15.6%
4	极氪	1.3	1.3	302.3%	-7.0%
5	长安深蓝	1.8	1.7	177.7%	-7.1%
6	东风岚图	1.0	0.7	354.8%	-29.7%
7	零跑	1.9	1.2	977.9%	-34.1%
8	理想	5.0	3.1	105.8%	-38.1%
9	比亚迪 (乘用车)	34.1	20.1	33.9%	-41.1%
10	蔚来	1.8	1.0	18.2%	-44.2%
11	广汽埃安	4.6	2.5	144.4%	-45.7%
12	智己	1.0	0.5	946.4%	-49.0%
13	小鹏	2.0	0.8	58.1%	-58.8%

数据来源: 公司公告, 西南证券整理 (本表按环比增速排名)

- **欣锐科技:** 公司公告, 公司近日收到某知名汽车整车企业的《供应商指定合同》, 公司将为该客户新能源车型开发并供应车载电源产品。根据客户规划, 上述项目生命周期内的销售总金额约为 5 亿元。(来源: 公司公告)
- **立中集团:** 公司公告, 子公司新泰车轮于近日收到某国际汽车制造商铝合金车轮项目的定点合同, 新泰车轮被确定为该项目的定点单位, 项目预计 2025 年 9 月开始量产, 项目生命周期四年。公司本次获得该国际汽车制造商的铝合金车轮定点在项目周期内的累计销售总额约 19.4 亿元。(来源: 公司公告)
- **常熟汽饰:** 公司公告, 全资孙公司沈阳市常春汽车零部件有限公司于近期收到德国知名豪华品牌主机厂的中标通知, 沈阳常春成为客户的某款新能源和燃油车型的底护板和轮毂罩的供应商, 将为客户设计开发、生产该款乘用车的底护板、轮毂罩产品; 项目生命周期预计 7 年, 预计生命周期总金额为人民币 8 亿元左右。(来源: 公司公告)
- **星源卓镁:** 公司公告, 公司收到某汽车零部件厂商出具的项目定点通知, 公司将为该客户开发并供应镁合金支架产品。根据客户规划, 本项目预计从 2025 年 1 月开始量产, 项目生命周期 7 年, 预计生命周期内的销售总金额约为 2.5 亿元。(来源: 公司公告)

2.3 新车快讯

表 2: 1 月 27 日-2 月 2 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)
广汽本田	雅阁	2024/01/29	B NB	NM	燃油	17.98-22.88
广汽本田	雅阁 e:PHEV	2024/01/29	B NB	NM	插电混动	22.58-25.88
奇瑞汽车	星途追风 ET-i	2024/01/29	A SUV	MCE2-1	插电混动	12.98-14.98
一汽丰田	丰田 bZ3	2024/01/29	B NB	MCE1	EV	16.98-19.98

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)
上汽乘用车	MG Cyberster	2024/01/29	COUPE	NM	EV	31.98-36.58
江淮瑞风	瑞风 RF8	2024/01/31	C MPV	NP	燃油	16.99-18.99
江淮瑞风	瑞风 RF8 PHEV	2024/01/31	C MPV	NP	插电混动	21.99-23.99
特斯拉中国	特斯拉 Model Y	2024/02/01	B SUV	MCE1	EV	25.89-36.39
悦达起亚	起亚 EV5	2024/02/01	A SUV	NM	EV	14.98-22.58

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 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	22.4	14.7%	17.5%	198.3	2.9%
	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	2.0	12.1%	8.4%	20.8	15.9%
	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	2.9	2.2%	-31.7%	51.5	21.9%
	荷兰	2.8	2.7	-14.0%	-5.8%	34.5	10.0%
	奥地利	2.2	2.1	8.8%	-3.5%	24.8	4.6%
	瑞士	2.6	3.1	10.1%	19.2%	26.3	0.6%
	卢森堡	0.3	0.4	2.6%	5.7%	4.9	4.2%
	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	0.7	-9.4%	-11.5%	9.5	-1.5%
	丹麦	1.9	2.2	26.2%	16.6%	17.6	0.5%
希腊	1.1	0.9	22.6%	-21.8%	13.6	18.4%	

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
	西欧合计	111.9	109.3	-4.3%	-2.3%	1223.3	4.9%
中欧/东欧	俄罗斯	6.9	10.0	32.2%	44.4%	66.1	-3.9%
	波兰	4.5	4.5	12.2%	1.0%	46.7	2.5%
	捷克	2.3	1.8	7.1%	-18.0%	23.7	8.3%
	斯洛伐克	0.8	0.6	-16.1%	-23.7%	9.1	5.1%
	匈牙利	0.4	0.8	6.1%	119.9%	-	-
	罗马尼亚	1.3	1.1	-23.8%	-17.4%	15.8	3.9%
	克罗地亚	0.3	0.3	26.3%	-0.4%	5.3	23.3%
	斯洛文尼亚	0.4	0.3	11.1%	-27.4%	4.6	-0.5%
	保加利亚	0.4	0.3	49.5%	-15%	3.4	19.9%
	乌克兰	0.5	0.6	52.6%	9%	5.6	46.6%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	50.2%	-10%	2.6	1.9%
	土耳其	11.5	15.9	37.7%	38%	106.9	36.4%
		中欧/东欧合计	32.8	36.5	25.6%	11%	-

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

乘联会预计, 1月新能源乘用车批发量达 70 万辆, 同比增长 80%, 环比下降 37%。新势力方面, 1月销量普遍环比下降, 主要受去年底车企冲量带来的高基数影响。具体来看, 问界以 3.3 万辆交付成绩问鼎新势力榜首, 预计后续高质量交付将进一步利好销量增长。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 1-28 日, 乘用车零售 170.8 万辆, 环比下降 15%, 同比增长 64%, 主要系去年同期低基数影响。近期, 商务部提出将推动汽车以旧换新, 伴随后续政策落地, 存量市场有望释放需求, 利好行业销量增长。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: 1月 1-28 日新能源乘用车零售 59.6 万辆, 同比增长 92%, 环比下降 24%。近期, 国务院提出推动农村分布式新能源发展, 加强重点村镇新能源汽车充换电设施规划建设相关意见, 伴随用车环境持续优化, 农村市场需求释放利好新能源汽车销量增长。主要标

的：比亚迪（002594）、拓普集团（601689）、旭升股份（603305）、三花智控（002050）、华域汽车（600741）、多利科技（001311）、美利信（301307）、溯联股份（301397）。

智能汽车：盖世汽车数据显示，截至 2023 年，国内 L2 级自动驾驶功能的渗透率超过 40%，到 2025 年有望突破 65%，智能化进入加速阶段。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：第一商用车网数据，1 月重卡销量 9.1 万辆（开票口径，包含出口和新能源），环比上涨 75%，同比增长 87%，预计受去年同期低基数以及车企为抢夺节后旺季提前备货影响。短期来看，北方供暖季结束后，天然气价有望继续回落，推动天然气重卡销量增长。长期来看，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 (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	166	18.5	9.2	11.1	14.0	41%	21%	26%	1.02	1.23	1.56	18	15	12	买入
601238.SH	广汽集团	852	8.1	91.0	99.9	108.2	13%	10%	8%	0.9	1	1	9	8	8	买入
600660.SH	福耀玻璃	1022	39.2	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	41	8.5	2.6	3.3	4.0	5%	26%	23%	0.54	0.68	0.83	16	12	10	买入
605068.SH	明新旭腾	26	15.9	1.2	2.0	3.0	17%	75%	45%	0.72	1.26	1.82	22	13	9	买入
603809.SH	豪能股份	32	8.2	2.2	2.8	3.7	5%	27%	32%	0.56	0.72	0.95	15	11	9	买入
000338.SZ	潍柴动力	1305	15.0	90.1	114.1	141.5	84%	27%	24%	1.03	1.31	1.62	15	11	9	买入
000625.SZ	长安汽车	1225	12.4	92.6	96.5	115.6	19%	4%	20%	0.93	0.97	1.17	13	13	11	买入
603786.SH	科博达	210	52.0	6.2	8.6	11.2	38%	39%	30%	1.54	2.13	2.77	34	24	19	买入
601799.SH	星宇股份	352	123.2	11.2	14.3	17.4	19%	28%	21%	3.91	5.02	6.1	32	25	20	买入
000951.SZ	中国重汽	166	14.1	10.6	13.1	15.5	395%	24%	18%	0.9	1.12	1.32	16	13	11	买入
603596.SH	伯特利	221	51.1	9.3	12.5	16.6	33%	34%	33%	2.15	2.88	3.82	24	18	13	买入
3808.HK	中国重汽	448	16.2	53.4	65.2	75.1	197%	22%	15%	1.93	2.36	2.72	8	7	6	买入
688533.SH	上声电子	40	24.9	1.6	2.5	3.4	87%	51%	38%	1.02	1.54	2.12	24	16	12	买入
002283.SZ	天润工业	52	4.6	4.1	5.4	7.4	102%	32%	36%	0.36	0.48	0.65	13	10	7	买入
603035.SH	常熟汽饰	50	13.1	6.2	7.7	8.9	22%	23%	16%	1.64	2.02	2.35	8	6	6	买入
300547.SZ	川环科技	30	13.7	1.7	2.3	3.1	35%	40%	33%	0.76	1.07	1.42	18	13	10	买入
603197.SH	保隆科技	85	40.1	4.3	5.7	7.4	99%	34%	29%	2.04	2.74	3.53	20	15	11	买入
300825.SZ	阿尔特	43	8.7	1.7	2.6	4.1	114%	49%	58%	0.35	0.52	0.82	25	17	11	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	
002984.SZ	森麒麟	203	27.5	13.6	19.7	21.6	70%	45%	10%	1.84	2.44	3.15	15	11	9	买入
603239.SH	浙江仙通	31	11.3	1.7	2.4	3.4	33%	41%	43%	0.62	0.87	1.25	18	13	9	买入
001311.SZ	多利科技	61	33.1	5.3	6.3	8.7	19%	19%	37%	2.88	3.44	4.71	11	10	7	买入
600699.SH	均胜电子	194	13.8	10.9	15.5	19.1	176%	43%	23%	0.77	1.1	1.35	18	13	10	买入
002126.sz	银轮股份	119	14.7	6.0	8.2	11.6	56%	37%	41%	0.75	1.02	1.44	20	14	10	买入
301397.SZ	溯联股份	29	29.5	1.9	2.6	3.6	24%	36%	41%	1.89	2.59	3.64	16	11	8	买入
1809.HK	浦林成山	41	6.4	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	78	3.1	5.8	5.7	15.2	39%	79%	47%	0.21	0.43	0.57	15	7	5	买入
603040.SH	新坐标	24	17.8	1.8	2.3	3.0	18%	24%	30%	1.36	1.69	2.19	13	11	8	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悉范围内，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	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	岑宇婷	高级销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wywf@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@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	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	高级销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn

	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@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	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@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
