



1月新能源渗透率达32.6%，政策护航新能源出海

投资要点

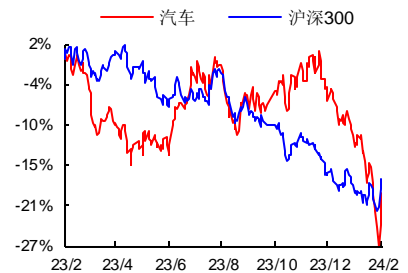
- 行情回顾：**2月5日-2月8日，SW汽车板块上涨6.4%，沪深300上涨5.8%。估值上，截止2月8日收盘，汽车行业PE(TTM)为19倍，较前一周上涨7.1%，当前估值基本消化了价格战以及主机厂额外年降的利空预期，具备一定配置性价比。
- 投资建议：**1月新能源乘用车批发68.2万辆，同比增长76.2%，环比下降38.8%，新能源渗透率达32.6%，同比+5.8pp，乘联会预计今年渗透率将达40%。此外，近期商务部等部门联合发布支持二手车出口及新能源出海通知，预计今年海外市场将贡献重要增量。投资机会方面，建议关注以小米、华为产业链为代表的智能驾驶板块边际变化所带来的机会和以奇瑞产业链为代表的出海新机遇；此外，建议关注重卡板块的结构性机会。
- 乘用车：**1月乘用车零售达203.5万辆，同比增长57.4%，环比下降13.9%，环比下滑主要受去年底车企冲量带来的高基数影响。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月新能源乘用车零售66.8万辆，同比增长101.8%，环比下降29.5%。近期，商务部等9单位提出18项举措，支持新能源汽车出海，后续新能源出口或将为行业贡献重要增量。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：**高工智能汽车研究院监测数据显示，2023年乘用车前装标配智驾域控制器173.5万台，同比增长80.2%，前装搭载率8.2%，在整车电子架构集中升级的背景下，智能化将进入加速期。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：**近期液化天然气价持续降低，预计供暖季结束后气价将继续回落，天然气重卡性价比优势持续显现，推动天然气重卡销量增长。此外，23年重卡出口27.6万辆，同比增长58%，第一商用车网预计今年重卡出口仍将维持28万辆高位水平。我们认为，今年天然气重卡+海外需求将成重要增长引擎，支撑行业销量增长。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：zllans@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)	30,518.29
流通市值(亿元)	26,703.01
行业市盈率TTM	22.1
沪深300市盈率TTM	11.0

相关研究

- 汽车行业周报(1.29-2.2)：1月问界新车交付超3万辆，首夺新势力销量冠军(2024-02-08)
- 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)

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 2024 年 1 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 (% , 2.5-2.8)	1
图 2: 行业走势排名 (2.5-2.8)	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 (2.5-2.8)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (2.5-2.8)	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

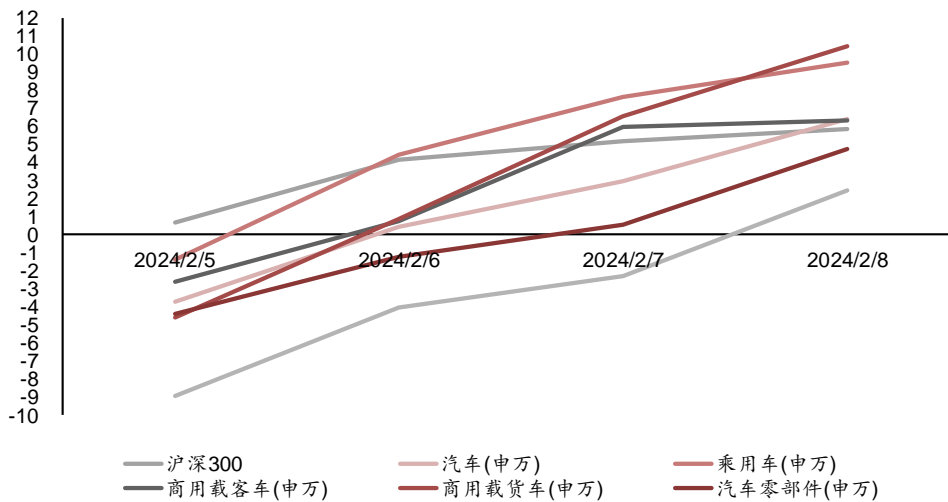
表 1: 主要车企 1 月销量情况 (单位: 万辆)	5
表 2: 2 月重点新车上市预告	7
表 3: 2024 年 1 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)	7
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级	9

1 上周行情回顾

2月5日-2月8日,SW汽车板块报收4808.42点,上涨6.4%。沪深300指数报收3364.93点,上涨5.8%。子板块方面,乘用车板块上涨9.5%;商用载客车板块上涨6.3%;商用载货车板块上涨10.4%;汽车零部件板块上涨4.7%;汽车服务板块上涨2.4%。

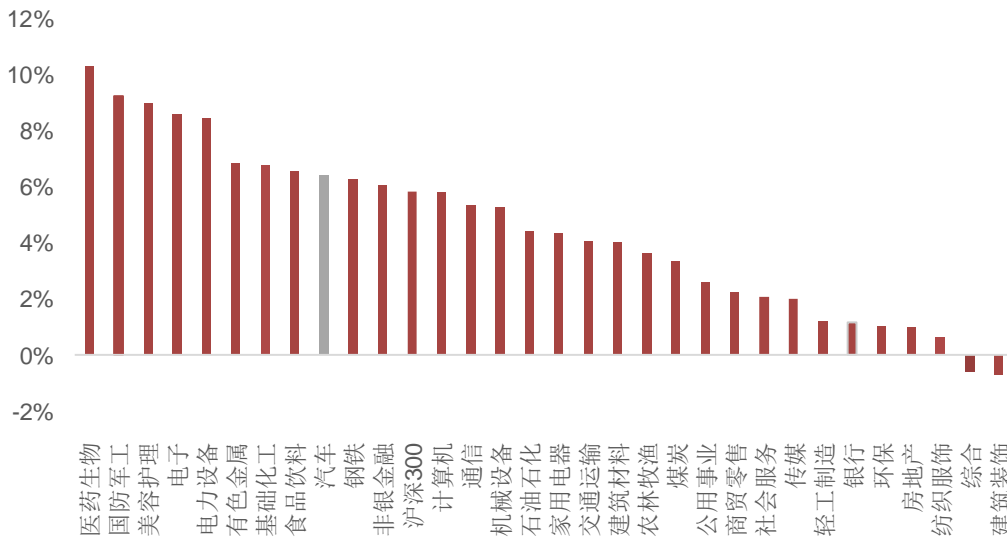
与各行业比较,SW汽车板块周涨跌幅位于行业第9位。

图1:汽车板块周内累计涨跌幅(% , 2.5-2.8)



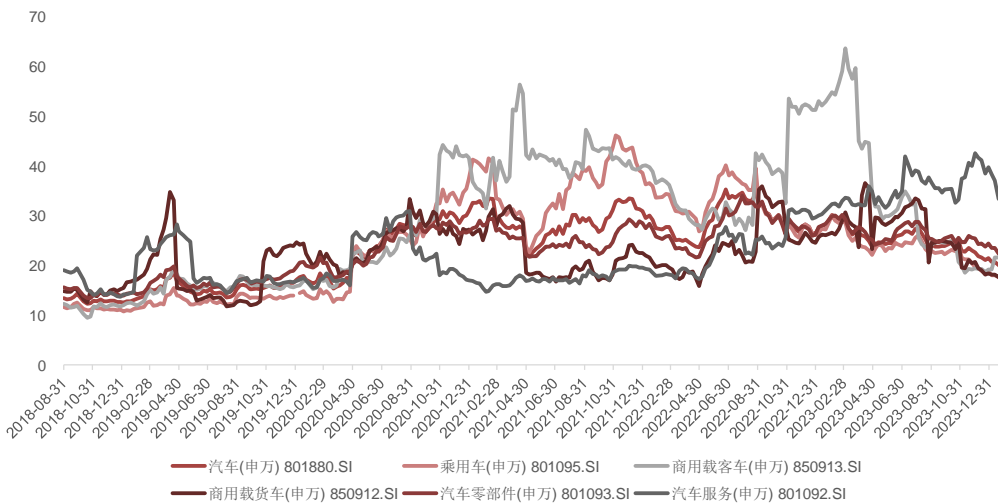
数据来源: Wind, 西南证券整理

图2:行业走势排名(2.5-2.8)



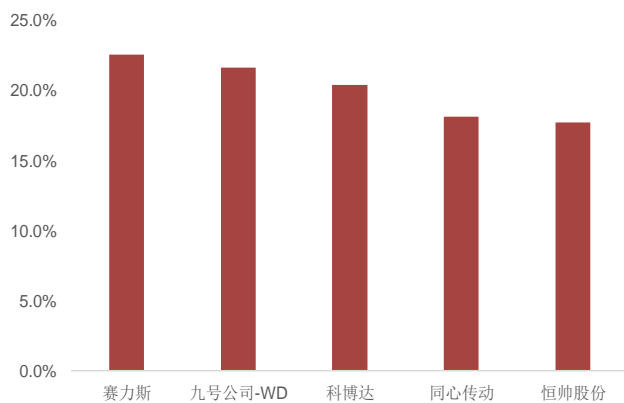
数据来源: Wind, 西南证券整理

估值上, 截止 2 月 8 日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 19 倍, 较前一周上涨 7.1%, 低于 22 年 4 月底估值 20%。从细分板块来说, 截止 2 月 8 日收盘, 乘用车、汽车零部件板块 PE (TTM) 分别为 17、21 倍, 低于 22 年 4 月底估值 37%、4%, 均处于合理估值水平。我们认为, 当前汽车板块估值已基本消化了对价格战以及主机厂额外年降的利空预期, 具备一定配置性价比。

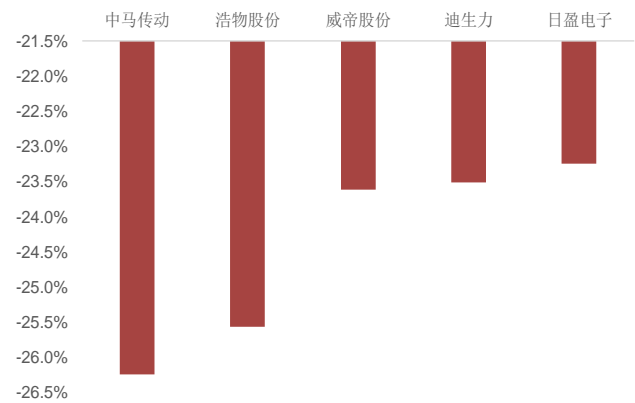
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平


数据来源: Wind, 西南证券整理

个股方面, 2 月 5 日-2 月 8 日涨幅前五依次是赛力斯、九号公司-WD、科博达、同心传动、恒帅股份; 跌幅前五依次是中马传动、浩物股份、威帝股份、迪生力、日盈电子。

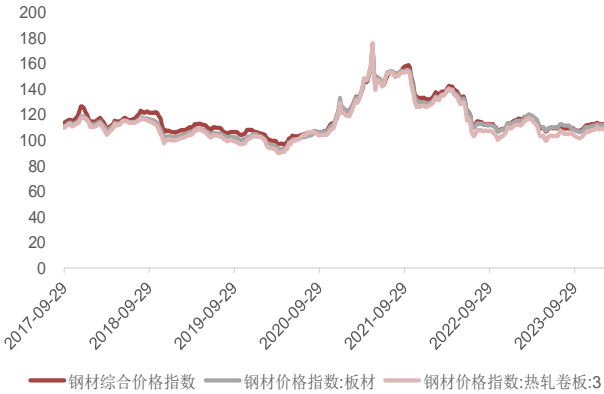
图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (2.5-2.8)


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (2.5-2.8)


数据来源: Wind, 西南证券整理

原材料价格方面，相比2月2日价格，2月8日最新钢材综合价格下跌0.2%，铜价下跌2%，铝价下跌0.1%，天然橡胶期货价格下跌1.3%，布伦特原油期货价格上涨5.6%。液化天然气方面，2月10日市场价为4722元/吨，同比下跌25.1%，相比1月31日市场价下跌4.7%。

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）

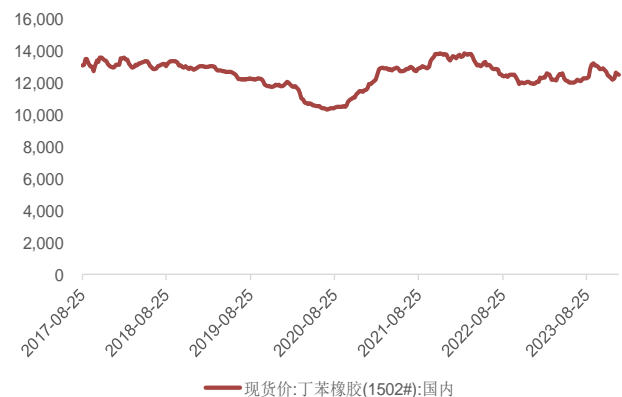

数据来源：Wind，西南证券整理

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

- **乘联会统计, 1月乘用车零售达到 203.5 万辆, 同比增长 57.4%, 环比下降 13.9%。**1月乘用车零售达到 203.5 万辆, 同比增长 57.4%, 环比下降 13.9%; 乘用车批发 208.9 万辆, 同比增长 44.4%, 环比下降 23.7%。新能源方面, 1月新能源乘用车批发量达到 68.2 万辆, 同比增长 76.2%, 环比下降 38.8%, 新能源渗透率 32.6%, 同比提升 5.8pp, 环比下降 8.1pp。(来源: 乘联会)
- **商务部等 9 单位提出 18 项举措, 支持新能源汽车出海。**商务部等 9 部门发布了《关于支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见》, 《意见》从提升国际化经营能力和水平、健全国际物流体系、加强金融支持、优化贸易促进活动、营造良好贸易环境、增强风险防范能力这六方面提出 18 项政策措施, 推动新能源汽车贸易合作健康发展。(来源: 盖世汽车)

- **工信部等五部门：联合制定并公布了二手车出口有关要求和程序。**五部门联合制定了二手车出口有关要求和程序,并发布《关于二手车出口有关事项的公告》，其中对二手车出口企业申请开展二手车出口业务提出了详细要求，公告内容将于 2024 年 3 月 1 日起施行。（来源：中国经济网）
- **大众与小鹏合作车型将于 2026 年投产。**大众汽车集团（中国）宣布与小鹏合作开发的大众汽车品牌新车型将于 2026 年在合肥投产。（来源：盖世汽车）
- **通用与 LG 化学签署阴极材料供应协议。**韩国 LG 化学宣布，该公司已经签署了一项价值 25 万亿韩元(约合 188 亿美元)的协议,从今年到 2035 年向通用汽车供应电动汽车电池阴极材料。根据长期供应合同，LG 化学将在 2026-2035 年向通用汽车供应超过 50 万吨阴极材料(含镍、钴、锰、铝)，预计阴极材料总量将足以生产大约 500 万辆高性能电动汽车的电池。（来源：财联社）
- **比亚迪与壳牌巴西公司达成充电合作。**比亚迪与壳牌旗下巴西能源公司达成战略合作伙伴关系，计划未来三年在巴西 8 座主要城市建设比亚迪-壳牌电动汽车充电中心，为当地用户提供便捷、高效的充电服务。（来源：盖世汽车）
- **广汽集团宣布布局低空市场。**广汽集团与广州空港委、广州开发区管委会、亿航智能达成战略合作协议。广汽集团与亿航智能将在研发、生产、销售等领域联合做强低空市场。（来源：第一电动网）
- **博格华纳官宣加强与小鹏汽车合作。**博格华纳宣布与小鹏汽车加强电机业务合作，正在为小鹏 X9 MPV 以及小鹏下一款电动 B 级轿车（预计 2024 年第三季度开始生产）生产电机转子和定子。（来源：第一电动网）
- **Stellantis 将在匈牙利为电动汽车生产发动机。**匈牙利部长表示，Stellantis 将在匈牙利为电动汽车生产发动机。（来源：财联社）
- **汽车制造商斯特兰蒂斯将从 2025 年开始在美国采用特斯拉电动汽车充电连接器。**（来源：财联社）

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 1 月销量情况（单位：万辆）

车企/品牌	12月销量	1月销量	同比涨幅	环比涨幅
乘用车				
广汽集团	25.9	13.2	-10.2%	-49.1%
上汽集团（整体数据）	63.7	24.5	2.9%	-61.5%
海马汽车	0.6	-	-	-
力帆科技	0.5	0.5	137.0%	-12.8%
赛力斯	5.4	4.1	292.2%	-24.0%
长城汽车	11.3	10.4	69.1%	-7.5%
长安汽车	21.5	28.0	63.2%	30.3%
新能源乘用车				
比亚迪（乘用车）	34.0	20.1	33.9%	-40.9%

车企/品牌	12月销量	1月销量	同比涨幅	环比涨幅
赛力斯 (新能源汽车)	4.2	3.7	654.1%	-12.6%
广汽集团 (新能源汽车)	5.9	1.9	71.8%	-68.0%
力帆科技 (新能源汽车)	0.3	0.1	-11.1%	-53.2%
长城汽车 (新能源汽车)	3.0	2.5	125.5%	-16.2%
长安汽车 (自主新能源)	5.9	5.3	87.6%	-11.4%
上汽集团 (新能源汽车)	21.9	6.4	99.7%	-70.7%
特斯拉上海	9.4	7.1	8.2%	-24.1%
北汽蓝谷	2.1	-	-	-
蔚来	1.8	1.0	18.2%	-44.2%
小鹏	2.0	0.8	58.0%	-59.0%
理想	5.0	3.1	105.8%	-38.1%
哪吒	0.5	1.0	66.8%	95.4%
零跑	1.9	1.2	977.9%	-34.1%
极氪	1.3	1.3	302.3%	-7.0%
问界系列	2.4	3.3	636.8%	34.8%
广汽埃安	4.6	2.5	144.4%	-45.7%
东风岚图	1.0	0.7	354.8%	-29.7%
货车/客车				
金龙汽车	0.6	0.3	87.8%	-49.6%
江铃汽车	3.4	2.1	70.9%	-38.5%
宇通客车	0.5	0.3	121.8%	-40.6%
福田汽车	6.5	5.2	64.9%	-19.6%
福田汽车 (新能源汽车)	0.4	0.3	129.0%	-23.9%
中通客车	0.1	-	-	-
一汽解放	1.3	3.1	210.9%	144.9%
亚星客车	0.1	0.0	48.4%	-63.3%
安凯客车	0.1	0.0	253.2%	-33.7%
江淮汽车	4.4	3.9	51.9%	-10.8%
江淮汽车 (纯电动乘用车)	1.6	0.1	28.4%	-93.7%
东风汽车	1.0	1.5	175.7%	54.9%
东风汽车 (新能源汽车)	0.4	0.2	468.1%	-55.1%

数据来源：公司公告，西南证券整理（注：空白处系数数据暂未公示；亚星客车、安凯客车销量为0.0系小数保留所致）

- **泉峰汽车**：公司公告，公司近期收到国内某知名新能源汽车零部件公司的定点通知，选择公司作为其控制器壳体的供应商。根据客户规划，该定点项目预计生命周期为 4 年，生命周期总销售金额预估为约人民币 1.89 亿元，预计在 2024 年逐步量产。（来源：公司公告）

- **万丰奥威**: 公司公告, 公司子公司万丰飞机与合作方签署了《关于成立合资公司的谅解备忘录》, 双方通过战略合作拟共同成立合资公司, 将在电动垂直起降飞行器 (eVTOL) 领域开展深度合作。(来源: 公司公告)

2.3 新车快讯

表 2: 2 月重点新车上市预告

生产厂商	产品	预上市时间	级别	工程更改规模	动力类型	预估价格 (万元)
悦达起亚	起亚 EV5 720 长续航版	2024/2/1	A SUV	全新	EV	18.48-22.58
奇瑞汽车	风云 T6	2024/2/29	A SUV	全新	插电	12-15 (预估)

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 2024 年 1 月欧美各国汽车销量

表 3: 2024 年 1 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

地区	国家	23 年 12 月销量	1 月销量	1 月同比	1 月环比
北美	美国	151.1	112.0	2.1%	-25.9%
	加拿大	12.4	11.6	14.4%	-6.1%
	北美合计	163.4	123.6	3.2%	-24.4%
西欧	德国	26.5	23.8	18.6%	-10.4%
	法国	22.4	-	-	-
	西班牙	8.2	8.1	8.6%	-1.0%
	意大利	13.0	-	-	-
	葡萄牙	2.0	-	-	-
	英国	17.1	-	-	-
	爱尔兰	0.1	3.9	18.3%	7055.6%
	比利时	2.9	-	-	-
	荷兰	2.7	-	-	-
	奥地利	2.1	-	-	-
	瑞士	3.1	1.8	-6.5%	-41.9%
	卢森堡	0.4	0.4	-16.3%	1.0%
	瑞典	3.5	2.0	16.0%	-41.8%
	挪威	1.7	0.7	116.2%	-57.1%

地区	国家	23年12月销量	1月销量	1月同比	1月环比
西欧	芬兰	0.7	-	-	-
	丹麦	2.2	-	-	-
	希腊	0.9	-	-	-
	西欧合计	109.3	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	10.0	-	-	-
	波兰	4.5	4.5	19.9%	-0.6%
	捷克	1.8	-	-	-
	斯洛伐克	0.6	-	-	-
	匈牙利	0.8	-	-	-
	罗马尼亚	1.1	-	-	-
	克罗地亚	0.3	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.3	-	-	-
	保加利亚	0.3	-	-	-
	乌克兰	0.6	0.4	48%	-25.9%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	-8%	-2.9%
	土耳其	15.9	-	-	-
	中欧/东欧合计	36.5	-	-	-

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 空白处系数据尚未披露)

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月新能源乘用车批发 68.2 万辆, 同比增长 76.2%, 环比下降 38.8%, 新能源渗透率达 32.6%, 同比+5.8pp, 乘联会预计今年渗透率将达 40%。此外, 近期商务部等部门联合发布支持二手车出口及新能源出海通知, 预计今年海外市场将贡献重要增量。投资机会方面, 建议关注以小米、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和以奇瑞产业链为代表的出海新机遇; 此外, 建议关注重卡板块的结构性机会。

乘用车: 1月乘用车零售达 203.5 万辆, 同比增长 57.4%, 环比下降 13.9%, 环比下滑主要受去年底车企冲量带来的高基数影响。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月新能源乘用车零售 66.8 万辆, 同比增长 101.8%, 环比下降 29.5%。近期, 商务部等 9 单位提出 18 项举措, 支持新能源汽车出海, 后续新能源出口或将为行业

贡献重要增量。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：高工智能汽车研究院监测数据显示，2023年乘用车前装标配智驾域控制器173.5万台，同比增长80.2%，前装搭载率8.2%，在整车电子架构集中升级的背景下，智能化将进入加速期。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：近期液化天然气价持续降低，预计供暖季结束后气价将继续回落，天然气重卡性价比优势持续显现，推动天然气重卡销量增长。此外，23年重卡出口27.6万辆，同比增长58%，第一商用车网预计今年重卡出口仍将维持28万辆高位水平。我们认为，今年天然气重卡+海外需求将成重要增长引擎，支撑行业销量增长。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	189	21.0	9.2	11.1	14.0	41%	21%	26%	1.02	1.23	1.56	21	17	13	买入
601238.SH	广汽集团	905	8.6	91.0	99.9	108.2	13%	10%	8%	0.9	1	1	10	9	9	买入
600660.SH	福耀玻璃	1074	41.2	54.2	59.3	74.6	14%	9%	26%	2.08	2.27	2.86	20	18	14	买入
300258.SZ	精锻科技	44	9.1	2.6	3.3	4.0	5%	26%	23%	0.54	0.68	0.83	17	13	11	买入
605068.SH	明新旭腾	25	15.5	1.2	2.0	3.0	17%	75%	45%	0.72	1.26	1.82	22	12	9	买入
603809.SH	豪能股份	31	8.0	2.2	2.8	3.7	5%	27%	32%	0.56	0.72	0.95	14	11	8	买入
000338.SZ	潍柴动力	1372	15.7	90.1	114.1	141.5	84%	27%	24%	1.03	1.31	1.62	15	12	10	买入
000625.SZ	长安汽车	1347	13.6	92.6	96.5	115.6	19%	4%	20%	0.93	0.97	1.17	15	14	12	买入
603786.SH	科博达	253	62.6	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	394	137.9	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	176	15.0	10.6	13.1	15.5	395%	24%	18%	0.9	1.12	1.32	17	13	11	买入
603596.SH	伯特利	257	59.3	9.3	12.5	16.6	33%	34%	33%	2.15	2.88	3.82	28	21	16	买入
3808.HK	中国重汽	460	16.7	53.4	65.2	75.1	197%	22%	15%	1.93	2.36	2.72	9	7	6	买入
688533.SH	上声电子	43	27.0	1.6	2.5	3.4	87%	51%	38%	1.02	1.54	2.12	26	18	13	买入
002283.SZ	天润工业	58	5.1	4.1	5.4	7.4	102%	32%	36%	0.36	0.48	0.65	14	11	8	买入
603035.SH	常熟汽饰	55	14.5	6.2	7.7	8.9	22%	23%	16%	1.64	2.02	2.35	9	7	6	买入
300547.SZ	川环科技	30	13.9	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	96	45.3	4.3	5.7	7.4	99%	34%	29%	2.04	2.74	3.53	22	17	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	
300825.SZ	阿尔特	46	9.2	1.7	2.6	4.1	114%	49%	58%	0.35	0.52	0.82	26	18	11	买入
002984.SZ	森麒麟	228	30.8	13.6	19.7	21.6	70%	45%	10%	1.84	2.44	3.15	17	13	10	买入
603239.SH	浙江仙通	30	11.1	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	65	35.5	5.3	6.3	8.7	19%	19%	37%	2.88	3.44	4.71	12	10	8	买入
600699.SH	均胜电子	223	15.9	10.9	15.5	19.1	176%	43%	23%	0.77	1.1	1.35	21	14	12	买入
002126.sz	银轮股份	137	17.0	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	32	31.8	1.9	2.6	3.6	24%	36%	41%	1.89	2.59	3.64	17	12	9	买入
1809.HK	浦林成山	42	6.6	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	76	3.0	5.8	5.7	15.2	39%	79%	47%	0.21	0.43	0.57	14	7	5	买入
603040.SH	新坐标	27	19.7	1.8	2.3	3.0	18%	24%	30%	1.36	1.69	2.19	14	12	9	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
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	wyfy@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
