



## 政策鼓励以旧换新，存量市场有望焕发活力

### 投资要点

- 行情回顾：**上周，SW汽车板块上涨6.1%，沪深300上涨0.7%，汽车板块跑赢大盘。估值上，截止3月15日收盘，汽车行业PE(TTM)为21倍，较前一周上涨5.5%，主要受政策及飞行汽车概念催化。
- 投资建议：**近期，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，存量市场有望释放活力。商务部长发言表示，当前在用国三及以下排放标准的乘用车超过1600万辆，按照15年车龄报废周期计算，预计2024年符合报废条件的乘用车约为700万辆，我们认为，中央、地方以及企业发力将对今年乘用车市场有明显正向拉动作用。投资机会方面，建议关注在新能源车周期推动下，终端优惠边际改善，叠加政策催化给整车板块带来的阶段性机会；此外，建议关注气价回落、运价下滑倒逼柴油车加速更换给天然气重卡板块带来的机会以及后续推动“大规模设备更新”政策落地带来的重卡置换需求机会。
- 乘用车：**3月1-10日，乘用车零售35.5万辆，环比下降4%，同比增长4%，预计后续销量将在新车上市+地方促消费政策推动下持续恢复增长。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：**3月1-10日，新能源乘用车零售15.4万辆，同比增长39%，环比增长64%。近期，比亚迪董事长王传福在中国电动汽车百人会论坛(2024)上表示，上周新能源汽车上险数渗透率已突破48.2%，估计未来三个月新能源汽车的渗透率可能会突破50%。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，华为智能汽车解决方案BU董事长余承东在中国电动汽车百人会论坛(2024)上表示，长安汽车旗下深蓝汽车未来将采用华为HI(Huawei Inside)模式，东风汽车旗下的岚图汽车和猛士科技也将采用类似合作，华为与整车企业更深层次的技术捆绑与联合开发，将加速汽车智能化发展。建议关注：1) 新车周期推动下的华为、小米汽车、理想产业链，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)、博俊科技(300926)、多利科技(001311)、常熟汽饰(603035)、三联锻造(001282)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：**今年1-2月重卡累计销量15.69万辆，同比增长25%，行业保持复苏态势。我们认为，今年天然气重卡在气价回落、车型供给增加以及运价下滑的催化下将产生较大需求，看好天然气重卡板块机会。此外，重卡作为重要生产资料，后续在国家、地方以推动设备更新为导向的政策指引下，置换需求有望得到释放，带动内需向上修复。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)	35,360.10
流通市值(亿元)	31,045.49
行业市盈率TTM	25.7
沪深300市盈率TTM	11.5

### 相关研究

- 汽车行业周报(3.4-3.8)：新一轮产品周期开启，看好汽车销量增长(2024-03-11)
- 汽车行业周报(2.26-3.1)：多家车企官宣降价促销，车市增长预期迎政策强化(2024-03-04)
- 理想汽车2024年春季发布会点评：理想产品大年，销量增长可期(2024-03-04)
- 汽车行业周报(2.19-2.23)：政策预期值得期待，重卡存量市场或迎新机遇(2024-02-26)

## 目 录

<b>1 上周行情回顾</b> .....	<b>1</b>
<b>2 市场热点</b> .....	<b>4</b>
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 2 月欧美各国汽车销量 .....	8
<b>3 核心观点及投资建议</b> .....	<b>9</b>
<b>4 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> .....	<b>10</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>12</b>

## 图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (3.11-3.15)	1
图 2: 行业走势排名 (3.11-3.15)	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 (3.11-3.15)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (3.11-3.15)	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

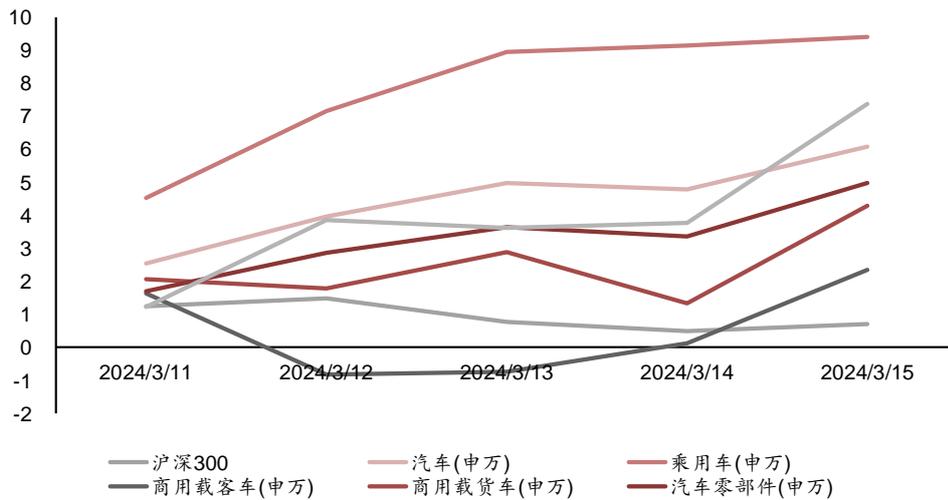
表 1: 主要车企 2 月销量情况 (单位: 万辆)	5
表 2: 3 月 9 日-3 月 15 日新车快讯	7
表 3: 2024 年 2 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级	10

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5612.22 点，上涨 6.1%。沪深 300 指数报收 3569.99 点，上涨 0.7%。子板块方面，乘用车板块上涨 9.4%；商用载客车板块上涨 2.4%；商用载货车板块上涨 4.3%；汽车零部件板块上涨 5%；汽车服务板块上涨 7.4%。

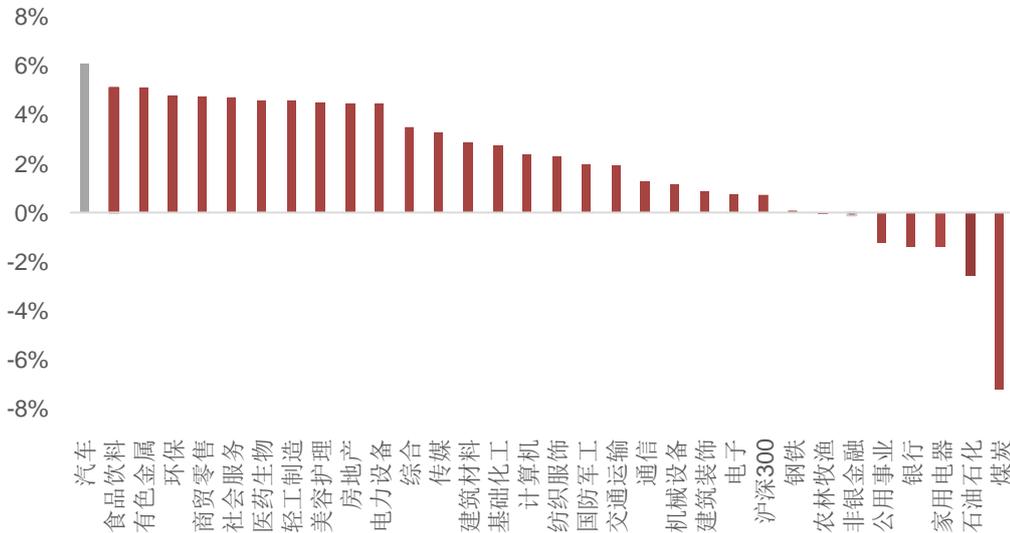
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 1 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，3.11-3.15）



数据来源：Wind, 西南证券整理

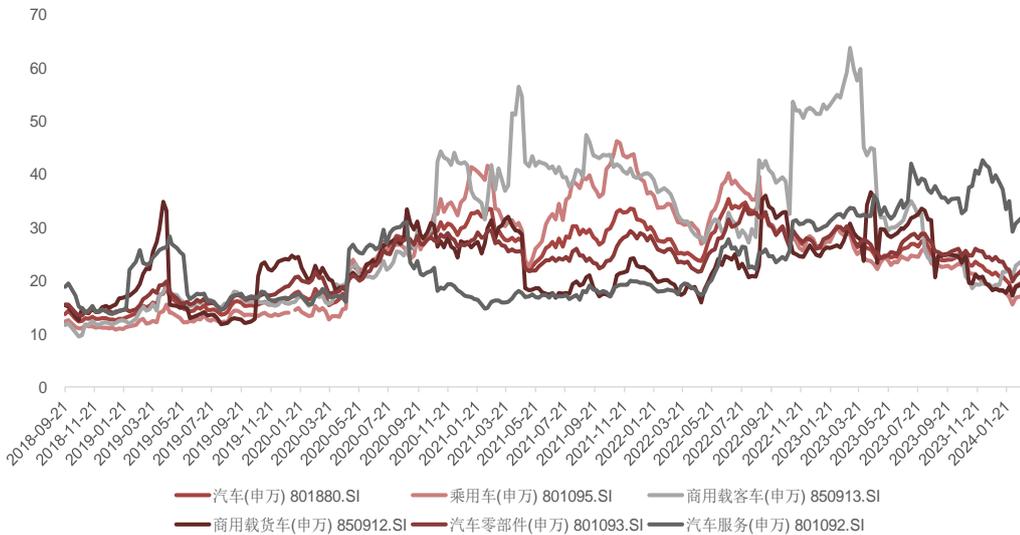
图 2：行业走势排名 (3.11-3.15)



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止3月15日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 21 倍, 较前一周上涨 5.5%。

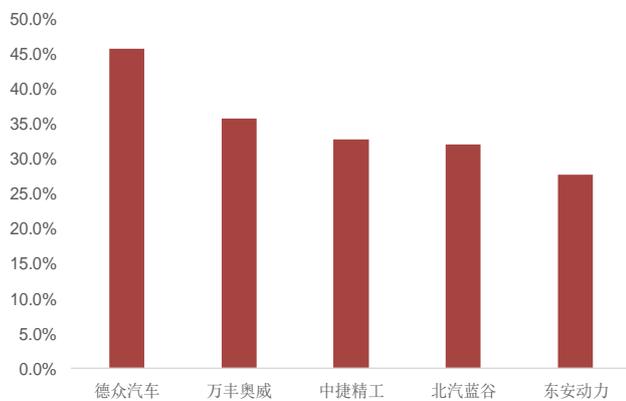
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

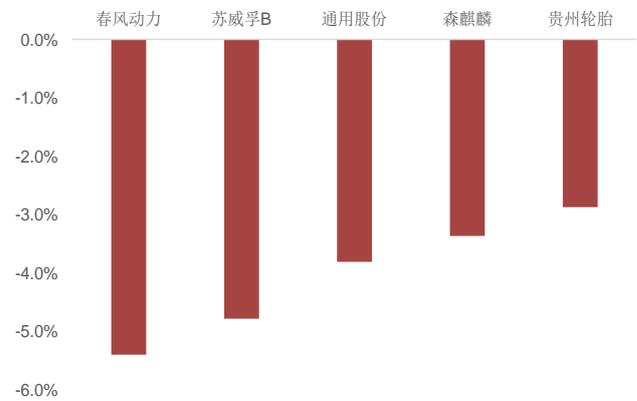
个股方面, 上周涨幅前五依次是德众汽车、万丰奥威、中捷精工、北汽蓝谷、东安动力; 跌幅前五依次是春风动力、苏威孚B、通用股份、森麒麟、贵州轮胎。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (3.11-3.15)



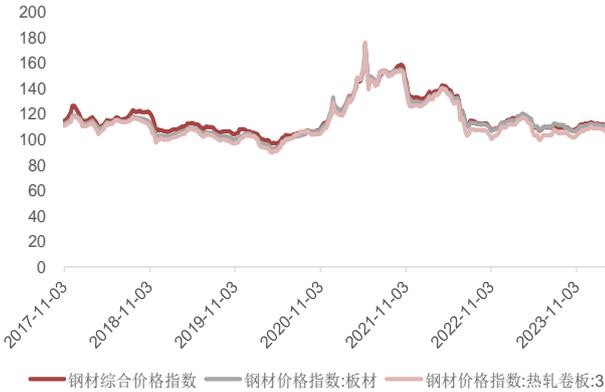
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (3.11-3.15)



数据来源: Wind, 西南证券整理

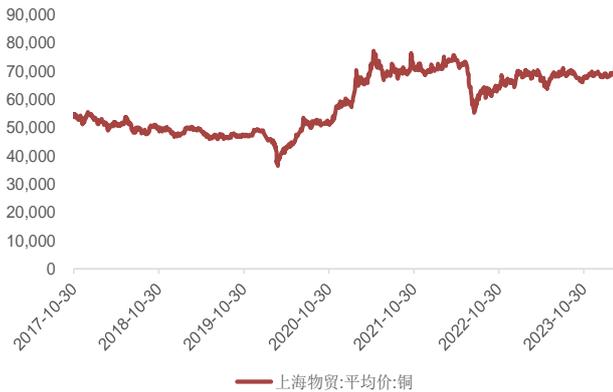
原材料价格方面，上周钢材综合价格下跌 2.5%，铜价上涨 3.4%，铝价持平，天然橡胶期货价格上涨 4.1%，布伦特原油期货价格上涨 4%，浮法玻璃价格下跌 3.9%。液化天然气方面，截止 3 月 10 日，液化天然气市场价为 3987.1 元/吨，同比-35.8%，环比+1.2%，预计气价将保持低位振荡。

**图 6：钢材价格走势（元/吨）**


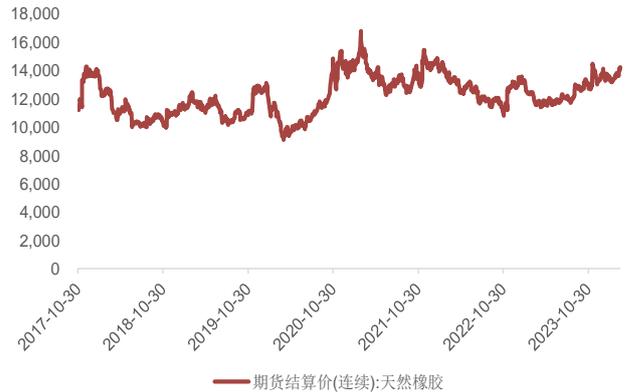
数据来源：Wind，西南证券整理

**图 7：铝价格走势（元/吨）**

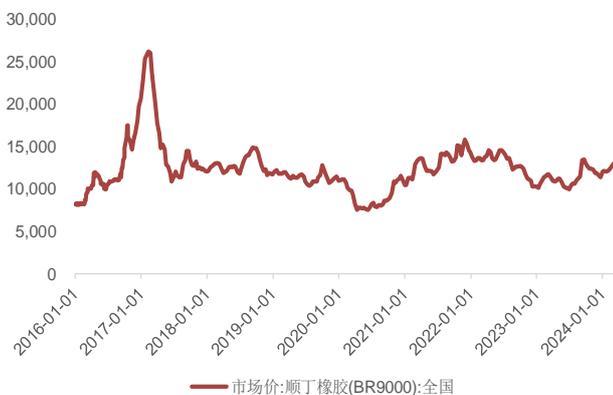

数据来源：Wind，西南证券整理

**图 8：铜价格走势（元/吨）**


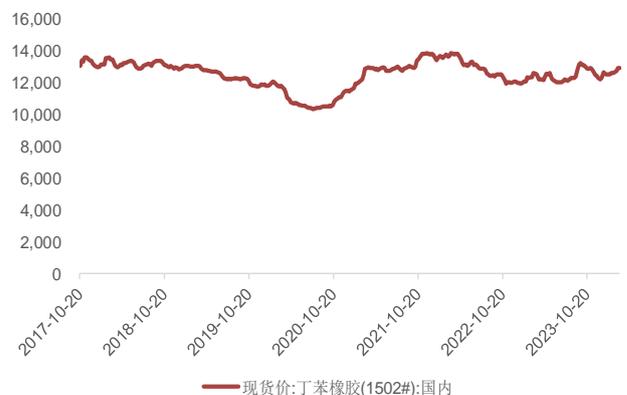
数据来源：Wind，西南证券整理

**图 9：天然橡胶价格走势（元/吨）**


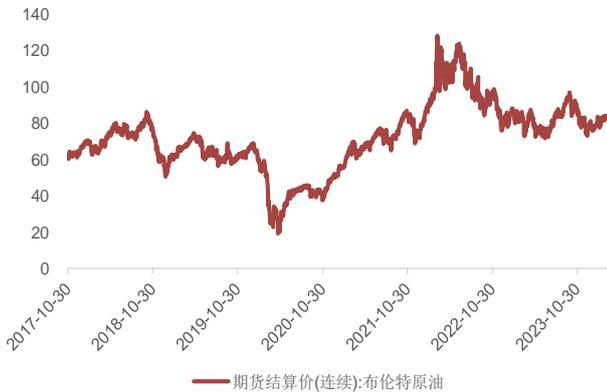
数据来源：Wind，西南证券整理

**图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）**


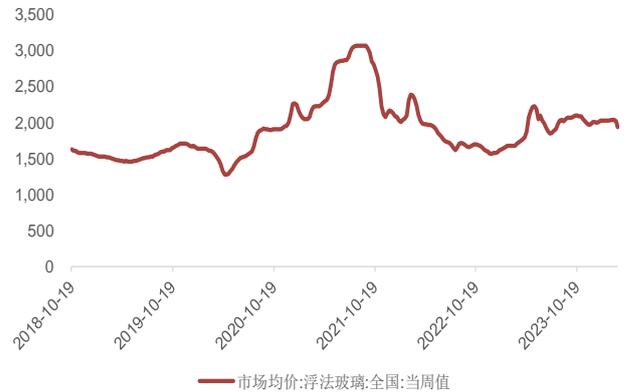
数据来源：Wind，西南证券整理

**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

- **3月 1-10日, 乘用车零售 35.5 万辆, 同比增长 4%, 环比下降 4%。**3月 1-10日, 乘用车零售 35.5 万辆, 同比增长 4%, 环比下降 4%, 今年累计零售 349.7 万辆, 同比增长 16%; 3月 1-10日, 乘用车批发 35.7 万辆, 同比下降 2%, 环比增长 50%, 今年累计批发 375.7 万辆, 同比增长 10%。(来源: 乘联会)
- **国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。**方案指出, 组织开展全国汽车以旧换新促销活动, 鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动, 并引导行业有序竞争。严格执行机动车强制报废标准规定和车辆安全环保检验标准, 依法依规淘汰符合强制报废标准的老旧汽车。因地制宜优化汽车限购措施, 推进汽车使用全生命周期管理信息交互系统建设。(来源: 财联社)
- **国务院: 推进城市公交车电动化替代。**国务院印推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》提出“持续推进城市公交车电动化替代, 支持老旧新能源公交车和动力电池

更新换代”；并提出强化政策保障，“鼓励有条件的地方统筹利用中央财政安排的城市交通发展奖励资金，支持新能源公交车及电池更新”。(来源：方得网)

- **全球首个汽车隐私与网络安全测评体系发布。**3月12日消息，从中国汽车工程研究院股份有限公司官方获悉，全球首个聚焦汽车安全体系保障、网络抗攻击能力、隐私安全保障能力及数据跨境合规四大安全防护能力的测评体系——中国汽车隐私与网络安全测评体系正式发布。该系统包含了数字钥匙防盗、导航定位防骗、App 远程控车、座舱数据安全、个人隐私保护、个人信息权益保护等细分模块。(来源：快科技)
- **大连将发放 5000 万元汽车消费券。**为激发市场活力，推动经济高质量发展，全面促进汽车销售，由市财政拨款，从3月12日至3月31日向在连市民发放总额5000万元“2024年春季汽车消费券”。(来源：第一电动)
- **北京朝阳区发放 2000 万汽车消费券。**朝阳区将推出2024汽车消费券发放活动暨“潮朝阳 2024 购车节”。本轮消费券发放共计2000万元，针对不同购车需求设置额度1000-15000元不等的购车补贴。(来源：新京报)
- **鸿蒙生态迎来多位汽车行业合作伙伴。**据华为终端云服务微博消息，首批汽车行业伙伴广汽传祺、岚图汽车、零跑汽车、凯翼汽车官宣加入鸿蒙生态。(来源：华为终端云服务微博)
- **大众汽车集团 CEO：奥迪、上汽合作项目首款车型将于 2026 年推出。**3月13日，大众汽车集团首席执行官奥博穆(Oliver Blume)在大众汽车集团年会上表示，奥迪与上汽集团合作项目联合开发的车型将于2026年推出。去年7月，上汽集团宣布与奥迪签署谅解备忘录，双方将结合各自优势，加快上汽奥迪全新电动车型开发，以满足中国用户对高端电动智能网联汽车的需求。(来源：财联社汽车)
- **极越汽车获得 L3 自动驾驶测试牌照。**3月11日消息，极越汽车于日前宣布获得中国光谷 L3 自动驾驶测试牌照。(来源：盖世汽车)
- **上汽大通携手中兴通讯，国内首个国产车载 4G 通信模组实践落地。**2024年3月8日，上汽大通 MAXUS 与中兴通讯在深圳联合发布，将国产车载 4G 通信模组量产应用于“高价值宽体轻客”新途 V80，实现了国内首个国产车载 4G 通信模组的实践落地。(来源：中国客车网)
- **东风华为新车年底推出，不走智选车路线。**据媒体报道，东风汽车集团有限公司副总经理尤峥在接受采访时表示，与华为合作的车型会今年年底推出，但不会走智选车路线。尤峥表示：“东风汽车不会放弃品牌走智选车路线，与华为车 BU 是技术合作，但并非传统意义的 HI 模式，华为与东风岚图、猛士预计年底将发布首款合作车型，明年发布两款。”(来源：快科技)

## 2.2 公司新闻

表 1：主要车企 2 月销量情况 (单位：万辆)

车企/品牌	1月销量	2月销量	同比涨幅	环比涨幅
	乘用车			
广汽集团	13.2	9.8	-39.0%	-25.4%
上汽集团 (整体数据)	24.5	20.8	-31.0%	-15.1%

车企/品牌	1月销量	2月销量	同比涨幅	环比涨幅
海马汽车	0.1	0.1	-81.4%	-8.5%
力帆科技	0.5	0.3	153.8%	-44.3%
赛力斯	4.1	3.5	175.7%	-14.9%
长城汽车	10.4	7.1	4.1%	-31.7%
长安汽车	28.0	15.3	10.5%	-45.5%
新能源乘用车				
比亚迪 (乘用车)	20.1	12.2	-36.5%	-39.4%
赛力斯 (新能源汽车)	3.7	3.0	360.0%	-17.9%
广汽集团 (新能源汽车)	1.9	1.4	-55.0%	-23.4%
力帆科技 (新能源汽车)	0.1	0.1	73.9%	-22.1%
长城汽车 (新能源汽车)	2.5	1.2	46.9%	-51.0%
长安汽车 (自主新能源)	5.3	2.3	11.8%	-56.3%
上汽集团 (新能源汽车)	6.4	6.1	36.6%	-5.2%
特斯拉上海	7.1	6.0	-18.9%	-15.5%
北汽蓝谷	0.1	0.1	-53.8%	-16.8%
蔚来	1.0	0.8	-33.1%	-19.1%
小鹏	0.8	0.5	-24.4%	-44.9%
理想	3.1	2.0	21.8%	-35.0%
哪吒	1.0	0.6	-39.6%	-39.3%
零跑	1.2	0.7	105.3%	-46.5%
极氪	1.3	0.8	37.7%	-40.1%
问界系列	3.3	2.1	503.2%	-35.9%
广汽埃安	2.5	1.2	-60.5%	-52.4%
东风岚图	0.7	0.3	187.4%	-54.8%
货车/客车				
金龙汽车	0.3	0.2	23.6%	-21.9%
江铃汽车	2.1	2.0	-23.3%	-4.6%
宇通客车	0.3	0.1	75.8%	-50.5%
福田汽车	5.2	3.0	-49.6%	-42.0%
福田汽车 (新能源汽车)	0.3	0.2	-19.7%	-34.1%
中通客车	0.1	0.1	136.5%	-11.8%
一汽解放	3.1	1.3	-29.1%	-59.9%
亚星客车	0.0	0.0	369.7%	68.5%
安凯客车	0.0	0.0	21.7%	-16.9%
江淮汽车	3.9	3.0	-40.3%	-24.4%
江淮汽车 (纯电动乘用车)	0.1	0.2	-84.7%	70.9%
东风汽车	1.5	0.9	-32.9%	-42.1%
东风汽车 (新能源汽车)	0.2	0.2	367.4%	4.0%

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

- **隆盛科技**: 公司公告, 无锡隆盛科技股份有限公司控股子公司无锡微研中佳精机科技有限公司近日与银河航天(北京)网络技术有限公司签署《战略合作协议》, 双方本着深度合作、相互促进、互利共赢的长远发展战略的考虑, 结合各自技术及实践积累, 双方决定共同就卫星能源模块、通讯模块、控制模块的核心零部件的精密加工、生产组装等方面展开深入合作。公司控股子公司与银河航天达成战略合作关系, 为双方带来新的发展机遇, 进一步提升卫星产品的研制能力, 提高公司核心竞争力, 利于公司长期发展。(来源: 公司公告)
- **欣锐科技**: 公司公告, 深圳欣锐科技股份有限公司于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公司产品。根据客户规划, 上述项目生命周期内的销售总金额约为 6.88 亿元人民币。(来源: 公司公告)
- **爱玛科技**: 公司公告, 近日, 重庆爱玛与重庆市铜梁区规划和自然资源局签订了第三块工业用地的《国有建设用地使用权出让合同》。出让宗地面积 153,543 平方米, 出让价款人民币 47,598,300 元。本次购买土地的事项有利于顺利推进“爱玛西南制造基地项目”的实施, 有利于公司利用项目所在地的区位优势和政策支持。(来源: 公司公告)
- **北汽蓝谷**: 公司公告, 北汽蓝谷新能源科技股份有限公司拟与北京汽车集团产业投资有限公司、北京海纳川汽车部件股份有限公司共同出资设立平台公司北汽海蓝芯能源科技(北京)有限公司, 平台公司注册资本 3.9 亿元, 其中北汽蓝谷出资 5000 万元。合资公司成立后, 将在北京投资建设电芯智能制造工厂。(来源: 公司公告)
- **亚太股份**: 公司公告, 公司于近日收到国内某大型汽车集团的定点通知, 公司将为该客户某款新能源车型提供前制动卡钳总成及电子驻车执行机构总成。根据客户规划, 上述项目生命周期 6 年, 预计将于 2025 年上半年开始量产, 生命周期销售总金额约为 5.9 亿元。(来源: 公司公告)

## 2.3 新车快讯

表 2: 3 月 9 日-3 月 15 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	缤瑞 COOL	2024/3/8	A NB	NM	燃油	8.98-10.98
吉利汽车	缤越	2024/3/8	A0 SUV	NM	燃油	7.58-9.58
上汽大众	帕萨特	2024/3/11	B NB	MCE1	燃油	18.83-22.33
奇瑞汽车	星途瑶光 C-DM	2024/3/11	B SUV	NP	插电混动	15.98-22.58
一汽轿车	红旗 HS5	2024/3/12	B SUV	NM	燃油	18.38-21.38
比亚迪汽车	比亚迪 e2	2024/3/13	A HB	MCE1	EV	8.98-9.68
东风汽车	梦想家 纯电	2024/3/14	C MPV	NM	EV	33.99-46.99
东风乘用车	奕派 eπ 007	2024/3/14	B NB	NP	EV	16.66-19.96
东风乘用车	奕派 eπ 007 增程	2024/3/14	B NB	NP	增程	15.96

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 2 月欧美各国汽车销量

表 3: 2024 年 2 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

地区	国家	1月销量	2月销量	同比	1环比
北美	美国	112.0	129.6	8.2%	15.8%
	加拿大	11.6	13.0	17.9%	11.7%
	北美合计	123.6	142.6	9.0%	15.4%
西欧	德国	23.8	-	-	-
	法国	15.5	-	-	-
	西班牙	8.1	9.6	11.1%	18.0%
	意大利	16.0	-	-	-
	葡萄牙	1.8	-	-	-
	英国	16.8	-	-	-
	爱尔兰	3.9	2.0	27.3%	-48.4%
	比利时	5.3	-	-	-
	荷兰	3.5	-	-	-
	奥地利	2.0	-	-	-
	瑞士	1.8	2.2	10.3%	23.1%
	卢森堡	0.4	-	-	-
	瑞典	2.0	-	-	-
	挪威	0.7	1.1	6.1%	49.0%
	芬兰	0.8	-	-	-
	丹麦	1.1	-	-	-
	希腊	1.4	-	-	-
西欧合计	104.8	-	-	-	
中欧/东欧	俄罗斯	4.5	-	-	-
	波兰	4.5	-	-	-
	捷克	2.3	-	-	-
	斯洛伐克	0.9	-	-	-
	匈牙利	0.8	-	-	-
	罗马尼亚	-	-	-	-
	克罗地亚	0.4	-	-	-
	斯洛文尼亚	-	-	-	-
保加利亚	0.4	-	-	-	

地区	国家	1月销量	2月销量	同比	1环比
	乌克兰	0.4	-	-	-
	爱沙尼亚	0.2	-	-	-
	土耳其	8.0	-	-	-
	中欧/东欧合计	-	-	-	-

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

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

近期, 国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》, 存量市场有望释放活力。商务部长发言表示, 当前在用国三及以下排放标准的乘用车超过 1600 万辆, 按照 15 年车龄报废周期计算, 预计 2024 年符合报废条件的乘用车约为 700 万辆, 我们认为, 中央、地方以及企业发力将对今年乘用车市场有明显正向拉动作用。投资机会方面, 建议关注在新车周期推动下, 终端优惠边际改善, 叠加政策催化给整车板块带来的阶段性机会; 此外, 建议关注气价回落、运价下滑倒逼柴油车加速更换给天然气重卡板块带来的机会以及后续推动“大规模设备更新”政策落地带来的重卡置换需求机会。

**乘用车:** 3月 1-10 日, 乘用车零售 35.5 万辆, 环比下降 4%, 同比增长 4%, 预计后续销量将在新车上市+地方促消费政策推动下持续恢复增长。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:** 3月 1-10 日, 新能源乘用车零售 15.4 万辆, 同比增长 39%, 环比增长 64%。近期, 比亚迪董事长王传福在中国电动汽车百人会论坛 (2024) 上表示, 上周新能源汽车上险数渗透率已突破 48.2%, 估计未来三个月新能源汽车的渗透率可能会突破 50%。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, 华为智能汽车解决方案 BU 董事长余承东在中国电动汽车百人会论坛 (2024) 上表示, 长安汽车旗下深蓝汽车未来将采用华为 HI (Huawei Inside) 模式, 东风汽车旗下的岚图汽车和猛士科技也将采用类似合作, 华为与整车企业更深层次的技术捆绑与联合开发, 将加速汽车智能化发展。建议关注: 1) 新车周期推动下的华为、小米汽车、理想产业链, 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)、博俊科技 (300926)、多利科技 (001311)、常熟汽饰 (603035)、三联锻造 (001282) 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：**今年1-2月重卡累计销量15.69万辆，同比增长25%，行业保持复苏态势。我们认为，今年天然气重卡在气价回落、车型供给增加以及运价下滑的催化下将产生较大需求，看好天然气重卡板块机会。此外，重卡作为重要生产资料，后续在国家、地方以推动设备更新为导向的政策指引下，置换需求有望得到释放，带动内需向上修复。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	183	20.5	9.2	11.1	14.0	41%	21%	26%	1.02	1.23	1.56	20	17	13	买入
601238.SH	广汽集团	930	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	1139	43.7	54.2	59.3	74.6	14%	9%	26%	2.08	2.27	2.86	21	19	15	买入
300258.SZ	精锻科技	51	10.6	2.6	3.3	4.0	5%	26%	23%	0.54	0.68	0.83	20	16	13	买入
605068.SH	明新旭腾	29	18.1	1.2	2.0	3.0	17%	75%	45%	0.72	1.26	1.82	25	14	10	买入
603809.SH	豪能股份	38	9.7	2.2	2.8	3.7	5%	27%	32%	0.56	0.72	0.95	17	13	10	买入
000338.SZ	潍柴动力	1433	16.4	90.1	114.1	141.5	84%	27%	24%	1.03	1.31	1.62	16	13	10	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	261	64.6	6.2	8.6	11.2	38%	39%	30%	1.54	2.13	2.77	42	30	23	买入
601799.SH	星宇股份	434	152.0	11.2	14.3	17.4	19%	28%	21%	3.91	5.02	6.1	39	30	25	买入
000951.SZ	中国重汽	193	16.4	10.6	13.1	15.5	395%	24%	18%	0.9	1.12	1.32	18	15	12	买入
603596.SH	伯特利	265	61.1	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	490	17.7	53.4	65.2	75.1	197%	22%	15%	1.93	2.36	2.72	9	8	7	买入
688533.SH	上声电子	47	29.1	1.6	2.5	3.4	87%	51%	38%	1.02	1.54	2.12	29	19	14	买入
002283.SZ	天润工业	65	5.7	4.1	5.4	7.4	102%	32%	36%	0.36	0.48	0.65	16	12	9	买入
603035.SH	常熟汽饰	62	16.3	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	41	19.0	1.7	2.3	3.1	35%	40%	33%	0.76	1.07	1.42	25	18	13	买入
603197.SH	保隆科技	110	52.1	4.3	5.7	7.4	99%	34%	29%	2.04	2.74	3.53	26	19	15	买入
300825.SZ	阿尔特	66	13.3	1.7	2.6	4.1	114%	49%	58%	0.35	0.52	0.82	38	26	16	买入
002984.SZ	森麒麟	231	31.2	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	39	14.3	1.7	2.4	3.4	33%	41%	43%	0.62	0.87	1.25	23	16	11	买入
001311.SZ	多利科技	75	40.9	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	242	17.2	10.9	15.5	19.1	176%	43%	23%	0.77	1.1	1.35	22	16	13	买入
002126.sz	银轮股份	149	18.6	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	37	37.1	1.9	2.6	3.6	24%	36%	41%	1.89	2.59	3.64	20	14	10	买入
1809.HK	浦林成山	41	6.5	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	30	22.1	1.8	2.3	3.0	18%	24%	30%	1.36	1.69	2.19	16	13	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，极大降低对上流的依赖，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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“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
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@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	zymf@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

---