



预计3月狭义乘用车零售165万辆，新能源渗透率达45.5%

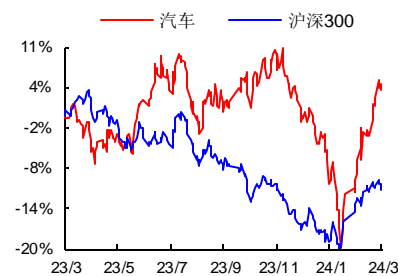
投资要点

- 行情回顾:** 上周, SW 汽车板块上涨 1%, 沪深 300 下跌 0.7%。估值上, 截止 3 月 22 日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 21 倍, 较前一周上涨 0.4%。
- 投资建议:** 乘联会预计, 3 月狭义乘用车零售约 165 万辆, 同比增长 3.7%; 新能源乘用车零售约 75.0 万辆左右, 同比增长 37.1%, 环比增长 93.2%, 渗透率预计可达 45.5%, 电动化迈向更高台阶。此外, 随着北京车展临近, 汽车行业迎来新一轮催化, 整车销量有望在新车供给和政策推动下持续提升。投资机会方面, 建议关注车展背景下大批新车上市, 叠加政策催化给整车板块带来的阶段性机会; 此外, 建议关注气价低位振荡、运价下滑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:** 乘联会预计, 3 月狭义乘用车零售约 165.0 万辆, 同比增长 3.7%, 销量表现符合预期, 预计后续销量将在新车上市+地方促消费政策推动下持续增长。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:** 乘联会预计, 新能源乘用车零售约 75.0 万辆, 同比增长 37.1%, 环比增长 93.2%, 渗透率可达 45.5%, 在用车环境持续优化, 叠加后续以旧换新政策落地给新能源带来的新机遇, 预计国内新能源渗透率将得到进一步提升。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:** 根据高工智能汽车研究院数据显示, 2023 年中国市场 (不含进出口) 乘用车前装标配 W/AR HUD 交付 225.43 万辆, 同比增长 42.59%, 搭载率提升至 10.68%。其中, AR-HUD 前装标配搭载量合计交付 23.68 万台, 同比上年同期增长 116.16%, 国内汽车产业智能化进入加速期, 后续仍有较大发展空间。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)、北汽蓝谷 (600733)、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。短期来看, 天然气价仍在低位振荡, 利好天然气重卡板块。中长期来看, 后续在国家、地方以推动设备更新为导向的政策指引下, 重卡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: 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	255
行业总市值 (亿元)	35,741.35
流通市值 (亿元)	31,350.94
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 (3.11-3.15): 政策鼓励以旧换新, 存量市场有望焕发活力 (2024-03-18)
- 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

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	6
2.3 新车快讯	8
2.4 2024 年 2 月欧美各国汽车销量	8
3 核心观点及投资建议	10
4 重点覆盖公司盈利预测及估值	11
5 风险提示	13

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (3.18-3.22)	1
图 2: 行业走势排名 (3.18-3.22)	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 (3.18-3.22)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (3.18-3.22)	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

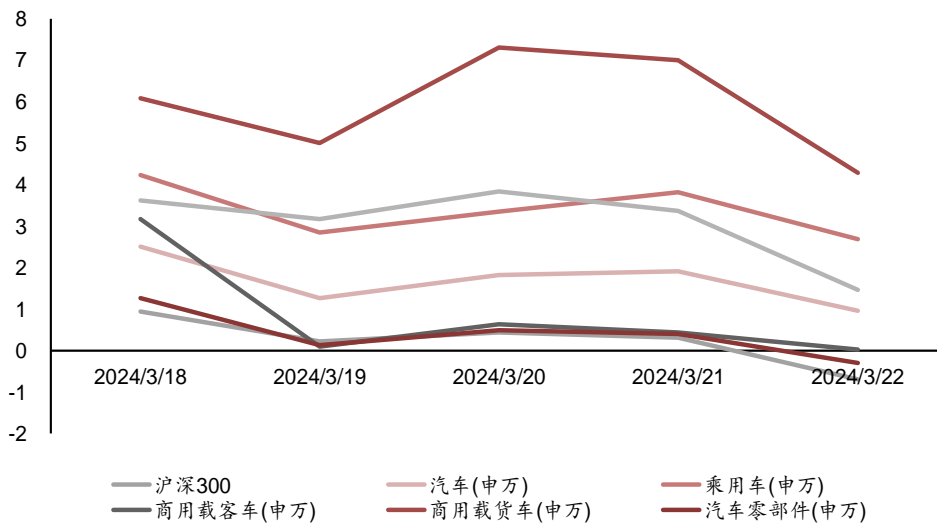
表 1: 主要车企 2 月销量情况 (单位: 万辆)	6
表 2: 3 月 16 日-3 月 22 日新车快讯	8
表 3: 2024 年 2 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5665.78 点, 上涨 1%。沪深 300 指数报收 3545 点, 下跌 0.7%。子板块方面, 乘用车板块上涨 2.7%; 商用载客车板块保持持平; 商用载货车板块上涨 4.3%; 汽车零部件板块下跌 0.3%; 汽车服务板块上涨 1.5%。

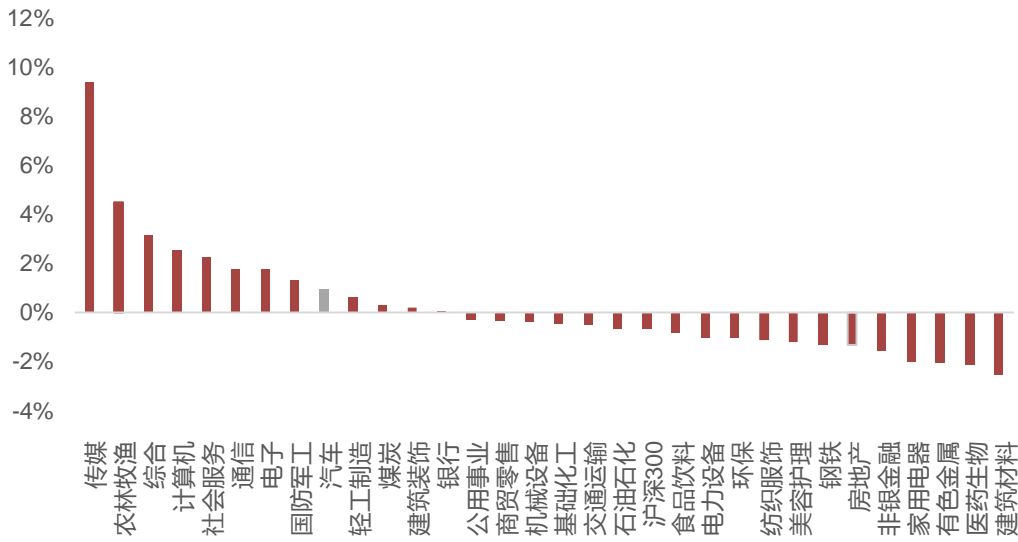
与各行业比较, SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 9 位。

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (% , 3.18-3.22)



数据来源: Wind, 西南证券整理

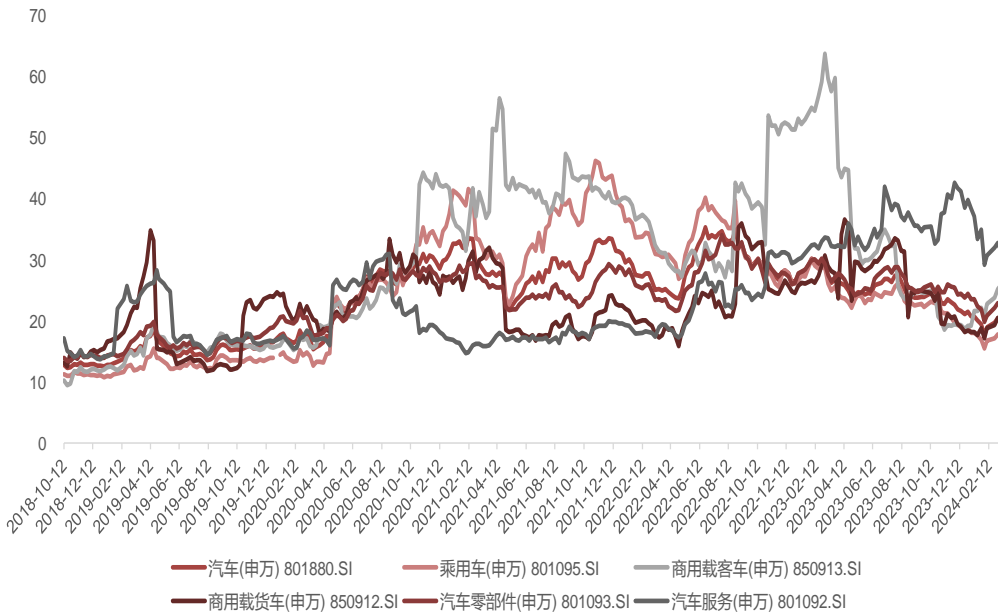
图 2: 行业走势排名 (3.18-3.22)



数据来源: Wind, 西南证券整理

估值上，截止3月22日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 21 倍，较前一周上涨 0.4%。

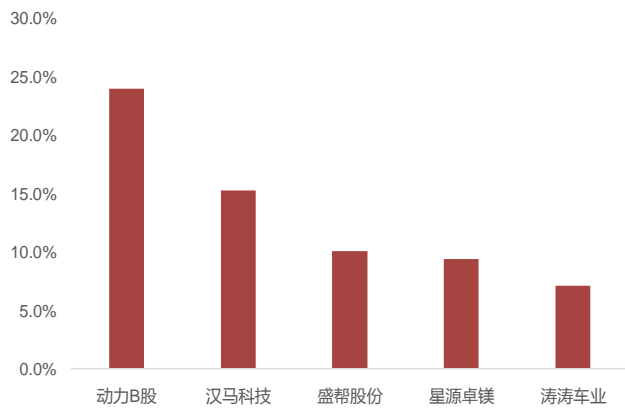
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

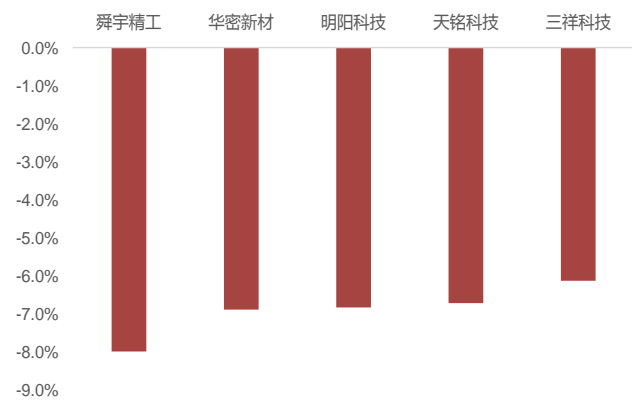
个股方面，上周涨幅前五依次是动力 B 股、汉马科技、盛帮股份、星源卓镁、涛涛车业；跌幅前五依次是舜宇精工、华密新材、明阳科技、天铭科技、三祥科技。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (3.18-3.22)



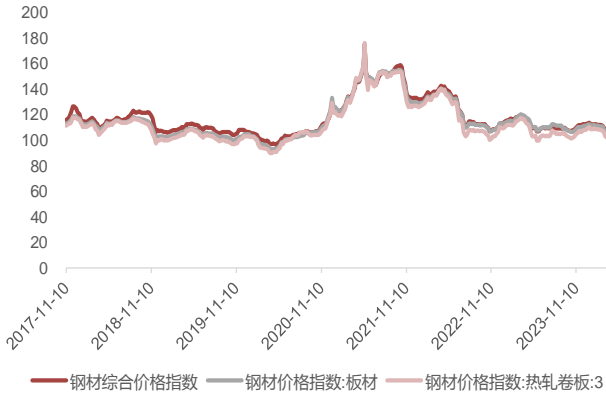
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (3.18-3.22)



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 1.1%，铜价上涨 0.1%，铝价上涨 0.6%，天然橡胶期货价格上涨 2.8%，布伦特原油期货价格上涨 0.1%，浮法玻璃价格下跌 2.8%。液化天然气方面，截止 3 月 10 日，国内液化天然气市场价为 3987.1 元/吨，同比-35.8%，环比+1.2%，气价保持低位振荡。

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）

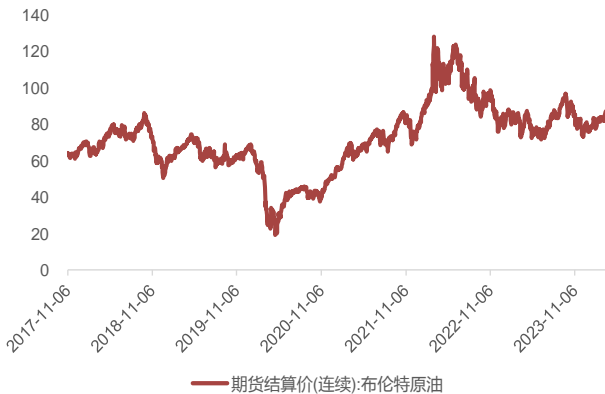

数据来源：Wind，西南证券整理

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 1-17日, 乘用车零售 69.8 万辆, 同比增长 13%, 环比增长 27%。** 3月 1-17日, 乘用车零售 69.8 万辆, 同比增长 13%, 环比增长 27%, 今年累计零售 384.1 万辆, 同比增长 16%; 乘用车批发 82.8 万辆, 同比增长 25%, 环比增长 121%, 今年累计批发 422.8 万辆, 同比增长 13%。(来源: 乘联会)
- **商务部:将研究降低新能源车保险费率。** 近日, 在中国电动汽车百人会论坛(2024)上, 商务部副部长盛秋平表示:“下一步将研究推动优化新能源汽车保险费率, 推动提高新能源汽车社会化维修服务能力, 着力解决群众购车后顾之忧。研究规范报废新能源汽车动力电池回收行为, 鼓励报废机动车回收拆解企业提高资源再利用能力, 提高废旧电池资源综合利用质效”。(来源: AC 汽车)
- **国家市场监督管理总局:汽车召回便民服务专栏上线。** 为了发挥召回在消除产品安全隐患、保护消费者合法权益, 促进放心消费、释放消费潜力方面的积极作用, 近日, 市场监管

总局正式开通汽车召回便民服务专栏。下一步，市场监管总局将不断健全召回管理机制，夯实技术支撑能力，以高水平产品安全保障高水平发展。（来源：中国汽车早报）

- **商务部副部长盛秋平:将加大财政金融支持力度，深入开展汽车以旧换新。**3月16日，商务部副部长盛秋平在中国电动汽车百人会论坛（2024）上表示，将深入开展汽车以旧换新，加大财政金融支持力度，打好政策组合拳，着力建立起“去旧更容易、换新更愿意”的有效机制，推动汽车换能，进一步提高新能源汽车节能型汽车销量的占比，统筹支持全链条各环节更多惠及消费者。同时结合2024消费促进年工作安排，组织开展全国汽车换新消费季活动，调动各方力量参与，扩大政策的影响力。（来源：财经网）
- **北京:实施二手车经销支持政策。**北京市商务局近日发布关于实施二手车经销支持政策的通知。其中提出，为鼓励二手车经销企业规模化发展，促进二手车流通，扩大汽车消费，对符合条件的二手车经销企业给予资金支持。对于2023年11月1日至2024年10月31日期间二手车经销额超过500万元的企业，给予其二手车经销额0.5%的资金奖励。单个企业最高不超过200万元。（来源：财联社汽车早报）
- **印度有条件降低电动汽车进口税。**3月15日，印度降低了汽车制造商生产的某些电动汽车的进口税，但这些汽车制造商必须承诺在三年内投资至少5亿美元并开始当地生产。据悉，符合要求的公司将被允许以15%的较低税率每年进口多达8000辆价值3.5万美元或以上的电动汽车。（来源：盖世汽车）
- **哪吒汽车与香港政府签约，计划在港建设工厂。**上证报中国证券网3月20日消息，“重点企业伙伴签约仪式”在香港举行，哪吒汽车成为香港政府重点企业伙伴。仪式上，哪吒汽车创始人、董事长方运舟代表公司和香港政府签署协议。哪吒汽车方面介绍，香港政府将为哪吒汽车提供2亿港元补贴，并协助基石轮投资2亿美元。哪吒汽车正按计划在港建立智能研发中心和大数据中心，围绕不同用户特征开发本地化智能新能源汽车。同时，还计划在港建设生产工厂，推动新能源智能汽车产业在全球高速发展。（来源：第一电动）
- **奔驰将测试11兆瓦时电池。**3月20日，梅赛德斯-奔驰表示，将从2025年起在德国拉施塔特（Rastatt）汽车工厂测试11兆瓦时（MWh）电池，以帮助弥补可再生能源产量波动与其生产需求之间的差距。（来源：盖世汽车）
- **宇通新能源轻卡登陆墨西哥。**日前，宇通新能源轻卡在墨西哥成功举办T系列产品上市发布会，这是宇通轻卡在墨西哥的首次亮相。墨西哥对于宇通而言，一直是一个重要的战略市场。早在宇通布局新能战略之初，宇通就在墨西哥成立子公司并展开营销及售后服务以支持当地绿色转型。截至目前，墨西哥城电动运输服务公司共计拥有宇通新能源车辆301辆，宇通车辆占该公司总运营车辆比例达到66.8%，为墨西哥城每年约一亿零两百万人次的绿色环保、安全舒适、零排放、可持续的出行需求提供了强有力的保障。（来源：中国卡车网）
- **埃安昊铂与英伟达共同打造L4量产车，计划2025年量产。**3月19日，在NVIDIA GTC大会上，NVIDIA和广汽埃安昊铂宣布双方将联手量产L4车。昊铂下一代L4级自动驾驶汽车由NVIDIA DRIVE Thor双芯片赋能，实现行业领先的2000TOPS算力，将在2025年率先实现量产。（来源：财经网）
- **江淮T9预计将于四月底在澳洲当地上市。**3月18日，根据外媒消息，江淮T9皮卡（JAC T9，国内名称为悍途）在澳大利亚上路试车的谍照曝光，坐实其今年在澳上市的消息。

对此，中国皮卡网与官方确认，该款皮卡预计会在四月底于当地上市。如今已是三月下旬，预计 JAC T9 更多细节可能在未来一段时间内公布。（来源：搜狐商用车）

- **英伟达与比亚迪、小鹏等扩大合作。**英伟达 (NVIDIA) 3月18日在美国加州圣何塞举行的 GTC 开发者大会上表示，将扩大与比亚迪和其他中国汽车制造商的合作，当前车企正在竞相制造自动驾驶汽车和人工智能增强信息娱乐技术，以在全球市场上竞争。（来源：盖世汽车）
- **大众计划 2027 年发布 ID.1 电动汽车。**据外媒报道，大众品牌首席执行官 Thomas Schaefer 表示，该公司将在 2027 年发布入门级电动汽车 ID.1。（来源：盖世汽车）
- **小鹏汽车即将推出全新品牌:进军 10-15 万级全球汽车市场。**在 3月16日举办的中国电动汽车百人会论坛中，小鹏汽车董事长、CEO 何小鹏发表演讲，首次对外披露小鹏汽车即将发布全新品牌，正式进军 10-15 万级全球汽车市场，新品牌在该市场价格带将颠覆技术创新，打造 AI 智驾新物种，为年轻人提供一台真正的 AI 智驾汽车。此外，今年第二季度小鹏 AI 智驾大模型将正式“上车”，该 AI 大模型将是汽车行业首个量产落地的车用人工智能和车用认知引擎。（来源：AC 汽车）
- **江铃皮卡海外布局加快,下月两款车型亮相海外车展。**2023 年，Astara 菲律宾公司正式宣布成为江铃皮卡在该国的新经销商。借此，该公司将很快进入菲律宾皮卡市场，与该领域的巨头竞争。2024 年 3 月，Astara 菲律宾公司已确认大道和宝典将颠覆皮卡车市场。更重要的是，他们将在即将举行的 2024 年马尼拉国际车展 (MIAS) 上亮相，4 月 4 日至 7 日向所有人开放。（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%
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%

车企/品牌	1月销量	2月销量	同比涨幅	环比涨幅
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、安凯客车销量为0.0系小数保留所致）

- **天成自控：**公司公告，公司于2024年3月18日召开的第五届董事会第六次会议审议通过了《关于公司设立济南子公司的议案》，公司为进一步加快乘用车的客户开拓和产能建设，满足山东济南及周边乘用车整车企业客户的供货需求，提升产品市场竞争力，拟投资设立一家子公司，其注册资本为人民币3000万元。子公司经营范围：汽车零部件及配件制造；高铁设备、配件制造；铁路机车车辆配件制造；城市轨道交通设备制造。（来源：公司公告）
- **天成自控：**公司公告，根据浙江天成自控股份有限公司战略规划及业务发展需要，公司于2024年3月18日召开第五届董事会第六次会议审议通过了《关于公司对外投资设立控股公司的议案》，公司拟与MEI XIN TRADING PTE. LTD. 共同出资设立合资公司广东天成自控汽车座椅有限公司。广东天成的注册资本拟定为5000万人民币，其中，公司出资3500万人民币，占广东天成注册资本的70%；MEI XIN TRADING PTE. LTD. 出资1,500万人民币，占广东天成注册资本的30%。广东天成的经营范围：汽车零部件及配件制造；城市轨道交通设备制造。（来源：公司公告）

- **长华集团**：公司公告，公司近日收到了国内新势力车企关于新能源新车型冲焊件的定点通知书。根据客户规划，此次定点项目共计 54 个，生命周期为 3 年，生命周期总销售金额约人民币 1.63 亿元，此次定点项目预计在 2025 年第 1 季度逐步开始量产。(来源：公司公告)

2.3 新车快讯

表 2：3 月 16 日-3 月 22 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)
长城汽车	坦克 300	2024/3/16	A SUV	NM	燃油	19.98-33.00
长安马自达	马自达 CX-50 行也	2024/3/16	A SUV	NM	燃油	15.98-20.68
比亚迪汽车	护卫舰 07	2024/3/18	B SUV	MCE1	插电混动	17.98-25.98
东风标致	标致 408	2024/3/18	A NB	MCE2-2	燃油	10.97-12.57
上汽大众	途观 L	2024/3/18	A SUV	MCE1	燃油	18.68-21.70
广汽丰田	雷凌	2024/3/20	A NB	MCE1	燃油	12.98-13.58
奇瑞汽车	捷途 X90 PRO	2024/3/20	B SUV	NP	燃油	12.79-17.29
长安汽车	UNI-V	2024/3/20	A NB	MCE2-1	燃油	10.89-12.49
长安汽车	CS75 PLUS	2024/3/20	A SUV	MCE2-1	燃油	12.19-13.99
长安汽车	逸动	2024/3/20	A NB	GP	燃油	8.39-9.69
一汽轿车	红旗 EH7	2024/3/20	B NB	NP	EV	22.98-30.98
长城汽车	坦克 500 Hi4-T	2024/3/20	C SUV	MCE1	插电混动	33.50
上汽通用	昂科威 S	2024/3/21	A SUV	MCE2-1	燃油	21.49-23.99
奇瑞汽车	捷途 X90 PLUS	2024/3/22	B SUV	NM	燃油	10.19-12.99
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	2024/3/22	A SUV	NM	燃油	12.69-14.89

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%

地区	国家	1月销量	2月销量	同比	1环比
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	-	-	-
	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

乘联会预计，3月狭义乘用车零售约165万辆，同比增长3.7%；新能源乘用车零售约75.0万辆左右，同比增长37.1%，环比增长93.2%，渗透率预计可达45.5%，电动化迈向更高台阶。此外，随着北京车展临近，汽车行业迎来新一轮催化，整车销量有望在新车供给和政策推动下持续提升。投资机会方面，建议关注车展背景下大批新车上市，叠加政策催化给整车板块带来的阶段性机会；此外，建议关注气价低位振荡、运价下滑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：乘联会预计，3月狭义乘用车零售约165.0万辆，同比增长3.7%，销量表现符合预期，预计后续销量将在新车上市+地方促消费政策推动下持续增长。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：乘联会预计，新能源乘用车零售约75.0万辆，同比增长37.1%，环比增长93.2%，渗透率可达45.5%，在用车环境持续优化，叠加后续以旧换新政策落地给新能源带来的新机遇，预计国内新能源渗透率将得到进一步提升。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：根据高工智能汽车研究院数据显示，2023年中国市场（不含进出口）乘用车前装标配W/AR HUD交付225.43万辆，同比增长42.59%，搭载率提升至10.68%。其中，AR-HUD前装标配搭载量合计交付23.68万台，同比上年同期增长116.16%，国内汽车产业智能化进入加速期，后续仍有较大发展空间。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）、北汽蓝谷（600733）、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。短期来看，天然气价仍在低位振荡，利好天然气重卡板块。中长期来看，后续在国家、地方以推动设备更新为导向的政策指引下，重卡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	173	19.3	9.2	11.1	14.0	41%	21%	26%	1.02	1.23	1.56	19	16	12	买入
601238.SH	广汽集团	931	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	1107	42.4	54.2	59.3	74.6	14%	9%	26%	2.08	2.27	2.86	20	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	17.6	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	9.8	2.2	2.8	3.7	5%	27%	32%	0.56	0.72	0.95	17	14	10	买入
000338.SZ	潍柴动力	1401	16.1	90.1	114.1	141.5	84%	27%	24%	1.03	1.31	1.62	16	12	10	买入
000625.SZ	长安汽车	1766	17.8	92.6	96.5	115.6	19%	4%	20%	0.93	0.97	1.17	19	18	15	买入
603786.SH	科博达	258	64.0	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	411	144.0	11.2	14.3	17.4	19%	28%	21%	3.91	5.02	6.1	37	29	24	买入
000951.SZ	中国重汽	192	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	253	58.5	9.3	12.5	16.6	33%	34%	33%	2.15	2.88	3.82	27	20	15	买入
3808.HK	中国重汽	491	17.8	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	45	28.4	1.6	2.5	3.4	87%	51%	38%	1.02	1.54	2.12	28	18	13	买入
002283.SZ	天润工业	63	5.6	4.1	5.4	7.4	102%	32%	36%	0.36	0.48	0.65	15	12	9	买入
603035.SH	常熟汽饰	59	15.6	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	40	18.3	1.7	2.3	3.1	35%	40%	33%	0.76	1.07	1.42	24	17	13	买入
603197.SH	保隆科技	104	49.2	4.3	5.7	7.4	99%	34%	29%	2.04	2.74	3.53	24	18	14	买入
300825.SZ	阿尔特	69	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	230	31.1	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	14.4	1.7	2.4	3.4	33%	41%	43%	0.62	0.87	1.25	23	17	12	买入
001311.SZ	多利科技	74	40.1	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	142	17.6	6.0	8.2	11.6	56%	37%	41%	0.75	1.02	1.44	23	17	12	买入
301397.SZ	瀚联股份	35	35.4	1.9	2.6	3.6	24%	36%	41%	1.89	2.59	3.64	19	14	10	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	77	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	21.8	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，新兴业态持续放量；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。

瀚联股份 (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。

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
	卞黎旻	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
