



小米汽车迎来上市，行业销量值得期待

投资要点

- 行情回顾：**上周，SW 汽车板块下跌 2%，沪深 300 下跌 0.2%。估值上，截止 3 月 29 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 21 倍，较前一周下跌 3.5%。
- 投资建议：**乘联会预计，3 月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%，渗透率预计加速提升至 45.5%，国内电动化程度持续加深。近期，小米 SU7 正式上市，新进者在价格、配置、智能化等方面均受到广泛关注，24 小时大定突破 88898 台车，后续小米的交付值得期待。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以及小米新车上市给产业链带来的相关机会；此外，建议关注油气价差拉大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，近期，哈尔滨、宁夏等地通过多种政策促进汽车消费，预计后续乘用车销量将在新车上市+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%。伴随小米 SU7 的热销以及问界新 M7 入门款降价，电车行业竞争将持续加剧，产业链或将面临一定压力。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)、瀚联股份 (301397)。
- 智能汽车：**2024 年 3 月 22 日桐乡市委书记表示，桐乡将大力发展新能源生态、智能驾驶生态和产业平台生态，加快打造 500 亿级智能汽车产业集群。当前，智能汽车产业发展被中央、地方提升至重要地位，预计我国智能汽车产业发展将在政策端的助力下迎来快速发展。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：**第一商用车网数据，3 月重卡销量 10.6 万辆 (开票口径，包含出口和新能源)，同比下降 8%，环比上涨 77%，环比上涨主要受 2 月春节假期造成的低基数影响。具体来看，燃气车终端销量突破 3 万辆，同比增长近 200%，预计渗透率将超 40%。短期来看，国内油价上调，天然气价仍在低位振荡，利好燃气重卡销量增长。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

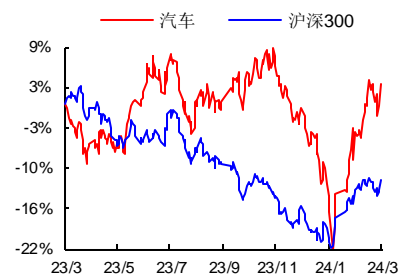
邮箱：zllans@swsc.com.cn

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)	35,966.50
流通市值 (亿元)	31,588.60
行业市盈率 TTM	24.5
沪深 300 市盈率 TTM	11.7

相关研究

- 汽车行业周报 (3.18-3.22)：预计 3 月狭义乘用车零售 165 万辆，新能源渗透率达 45.5% (2024-03-25)
- 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)

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	6
2.4 2024 年 2 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 (%) (3.25-3.29)	1
图 2: 行业走势排名 (3.25-3.29)	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 (3.25-3.29)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (3.25-3.29)	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

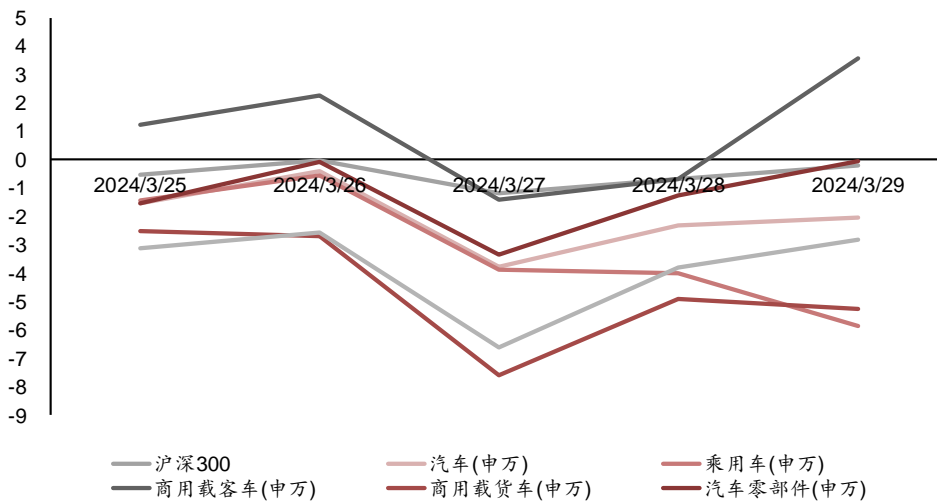
表 1: 部分新势力品牌 3 月销量情况 (单位: 辆)	6
表 2: 3 月 22 日-3 月 28 日新车快讯	6
表 3: 2024 年 2 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)	7
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级	9

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5550.51 点，下跌 2%。沪深 300 指数报收 3537.48 点，下跌 0.2%。子板块方面，乘用车板块下跌 5.9%；商用载客车板块上涨 3.6%；商用载货车板块下跌 5.3%；汽车零部件板块保持持平%；汽车服务板块下跌 2.8%。

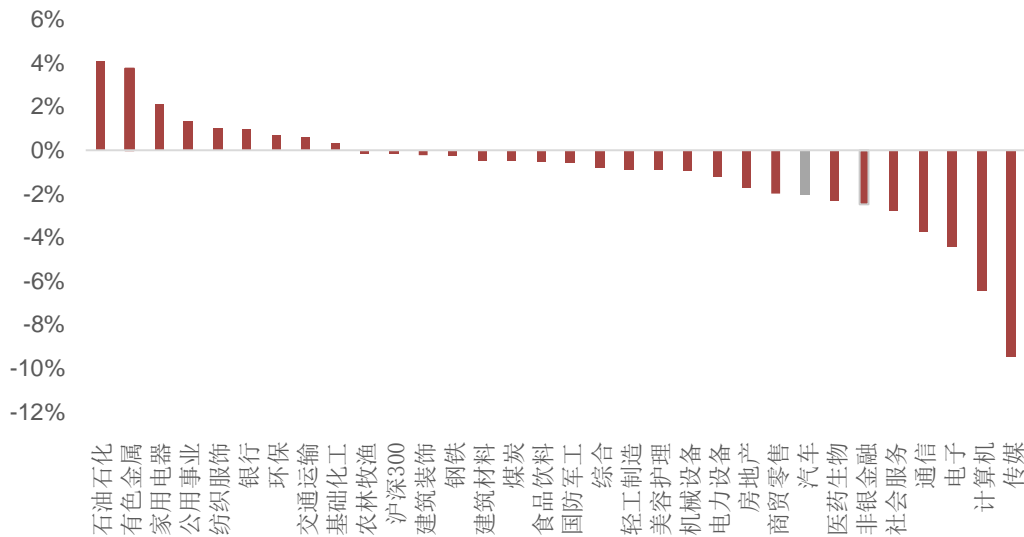
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第 8 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，3.25-3.29）



数据来源：Wind, 西南证券整理

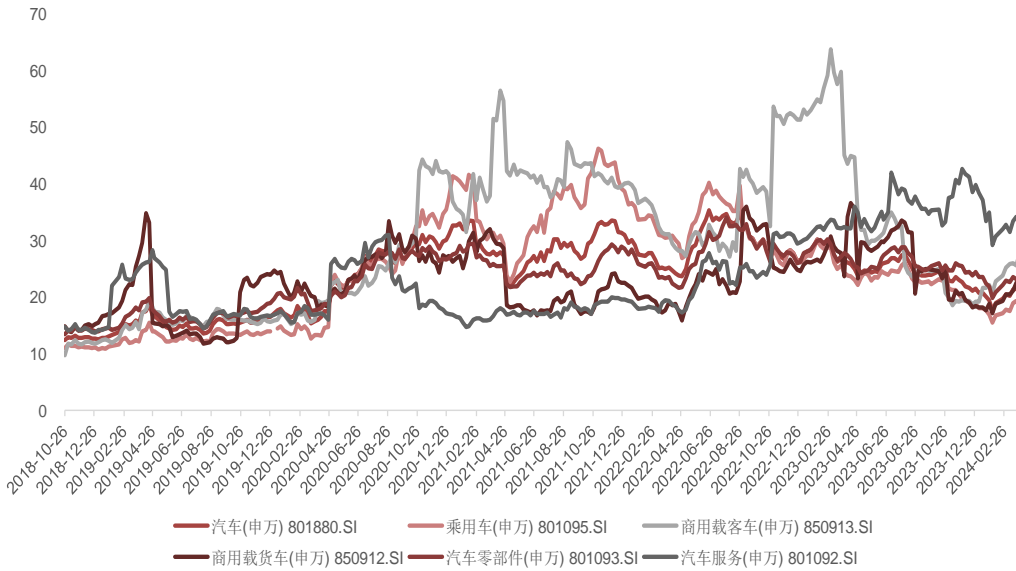
图 2：行业走势排名（3.25-3.29）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止3月29日收盘，汽车行业PE（TTM）为21倍，较前一周下跌3.5%。

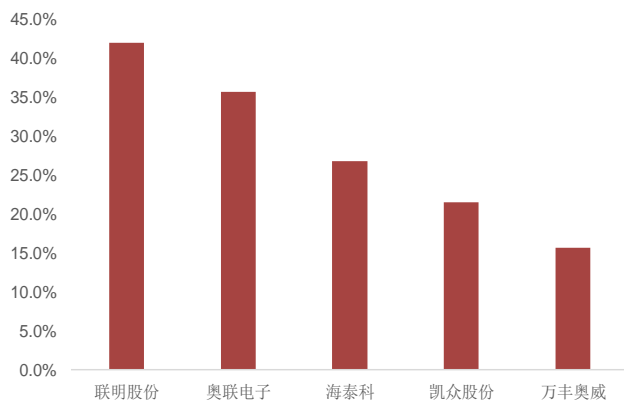
图3：汽车板块PE（TTM）水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

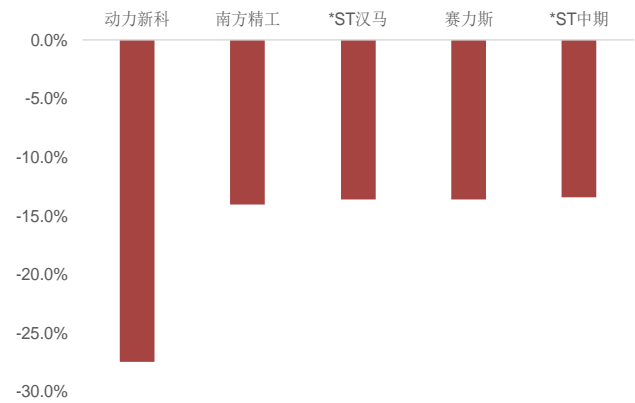
个股方面，上周涨幅前五依次是联明股份、奥联电子、海泰科、凯众股份、万丰奥威；跌幅前五依次是动力新科、南方精工、*ST汉马、赛力斯、*ST中期。

图4：汽车板块涨幅居前的个股（3.25-3.29）



数据来源：Wind, 西南证券整理

图5：汽车板块跌幅居前的个股（3.25-3.29）



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 0.7%，铜价基本持平，铝价上涨 0.9%，天然橡胶期货价格下跌 2%，布伦特原油期货价格上涨 2%，浮法玻璃价格下跌 4%。液化天然气方面，截止 3 月 20 日，国内液化天然气市场价为 4110.5 元/吨，同比-29.5%，环比+3.1%，3 月以来液化天然气价均在低位振荡，预计在天然气供给充足背景下气价仍将处于低位水平。

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）

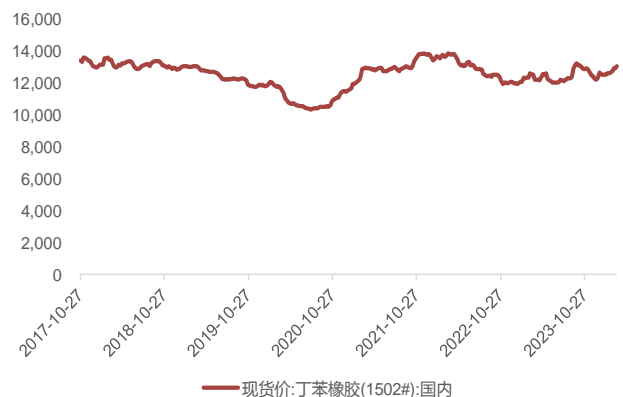

数据来源：Wind，西南证券整理

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

- 商务部:鼓励和推动汽车、家电等消费品以旧换新。** 商务部副部长郭婷婷表示, 商务部将着力促进消费稳定增长, 推动外贸质升量稳。消费方面, 我们将鼓励和推动汽车、家电等消费品以旧换新, 培育壮大绿色、数字等新型消费, 推动服务消费创新发展。外贸方面将综合施策, 支持企业开拓多元化市场, 促进跨境电商等新业态健康发展。同时积极扩大优质产品进口, 办好进博会、广交会等重点展会, 推动外贸高质量发展。(来源: 财经网)
- 各地通过多种政策促进汽车消费。** 在黑龙江哈尔滨, 将共计发放 3000 万元政府促消费资金, 一些汽车销售商也同步推出了多重促销活动。作为 2024 “消费促进年” 宁夏消费惠民系列活动的首场活动, 当地通过旧车折价、新车补贴等政策组合方式, 消费者购买新车补贴最高可达 7000 元。(来源: 央视财经)

- **小米 SU7 发布, 24 小时大定 8.9 万辆。**3 月 28 日, 小米 SU7 正式发布。小米 SU7 首发将有 9 款颜色, 小米 SU7 标准版 21.59 万元; PRO 版 24.59 万元; MAX 版 29.99 万元。小米 SU7 全系长续航, 在 CLTC 工况下标配起步续航为 700 公里。小米 SU7 Max 版同时实现 2s 级零百加速和 800km+ 续航。小米汽车微博消息, 上市 24 小时, 大定 8.9 万台。(来源: 盖世汽车)
- **小鹏汽车正式进入德国市场。**小鹏汽车向德国市场推出了小鹏 G9 上市版和小鹏 P7 上市版两款车型, 其中小鹏 G9 售价区间为 5.76 万欧元-6.96 万欧元。小鹏 P7 售价区间为 4.96 万欧元-6.96 万欧元。(来源: 盖世汽车)
- **吉利蔚来强强联手: 正式开启充电网络互联互通合作。**蔚来汽车官博宣布, 3 月 27 日, 蔚来能源与吉利汽车集团正式达成充电网络互联互通合作, 包括吉利银河系列、几何系列在内的吉利汽车、领克汽车、极氪汽车、极星汽车与 smart 汽车的用户, 后续均可在相应品牌 App 中的充电地图页面, 实时查看到蔚来充电桩的位置、价格、实时状态、站点指引等信息, 并可快捷完成扫码充电、订单支付等操作。(来源: 第一电动)
- **深汕比亚迪汽车工业园二期已实现整车下线、完成厂房搬迁。**21 财经消息, 记者从深圳市交通运输局深汕管理局获悉, 深汕比亚迪汽车工业园一期 16 栋厂房已全面投产, 167 条生产线火力全开, 正在紧张而有序地生产新能源车零部件。二期规划建设新能源整车及核心零部件生产基地, 已实现整车下线、完成厂房搬迁。(来源: 第一电动)
- **苏州金龙新 V 系客车正式全球首发。**2024 年 3 月 25 日下午, 苏州金龙新 V 系客车正式全球首发。此次苏州金龙发布的新 V 系车型, 基于全新数字化平台打造, 致力于成为客车行业的“新质生产力标杆产品”, 从外观、品质、技术、效率等诸多方面都实现了大幅度的提升。(来源: 盖世汽车)
- **长城山海炮 HEV 在泰国率先预售, 5 月上市。**3 月 25 日, 2024 年泰国曼谷车展上, 长城 POER SAHAR HEV (山海炮 HEV) 正式在泰国市场首发并开启预售, 该车将于 5 月份正式在当地上市。长城汽车早在 2020 年就开始深耕于泰国, 目前长城汽车在泰国收购了罗勇新能源工厂, 该工厂不仅是泰国唯一一座拥有从 HEV、PHEV 到 BEV 的完全新能源车制造能力的工厂, 也是长城汽车第二个海外全工艺整车制造工厂和第一个海外新能源汽车生产制造工厂, 初期规划年产能达 8 万辆, 实现本地化率达 40%。(来源:)
- **大众集团旗下 Cupra 将进军美国市场。**据外媒报道, 大众集团旗下品牌西雅特与 Cupra 的首席执行官 Wayne Griffiths 在 3 月 21 日表示, 该品牌正在推进到 2030 年进军美国市场的计划, 并将利用集团位于北美的生产基地进行生产。(来源: 盖世汽车)
- **一汽解放与广晟氢能开启氢能战略合作。**3 月 22 日至 23 日, 2024 年中国能源研究会燃料电池专委会年会暨全国燃料电池学术研讨会在广东黄埔成功举办。会上, 一汽解放与广晟氢能达成“氢燃料电池物流车合作项目”新能源专项战略框架意向合作。双方将依托各自优势, 围绕整车开发、场景运营、氢走廊搭建、氢能产业促进会等方面共建氢燃料电池物流车合作项目, 积极推动氢能产业高质量发展。(来源: 方得网)

2.2 公司新闻

表 1: 部分新势力品牌 3 月销量情况 (单位: 辆)

车企/品牌	3月销量	3月同比	3月环比	1-3月累计销量	累计同比
问界系列	31727.0	805.2%	50.1%	85842.0	647.4%
理想	28984.0	39.2%	43.1%	51416.0	-2.2%
极氪	13012.0	95.3%	73.3%	20047.0	31.6%
蔚来	11866.0	14.3%	45.9%	18187.0	-41.4%

数据来源: 公司公告, 西南证券整理

- **凯龙高科:** 公司公告, 根据公司战略规划与经营发展的需要, 为加快国际布局, 加强公司与国际市场的合作交流及海外业务拓展, 从而提升公司产品的国际竞争力, 满足公司全球化战略升级的需求。公司使用自有资金在香港设立全资子公司, 主要从事进出口贸易业务, 注册资本 500 万港币。(来源: 公司公告)
- **新泉股份:** 公司公告, 根据公司发展及战略规划需要, 公司拟通过全资子公司 XINQUANINTERNATIONAL DEVELOPMENT SINGAPORE PTE.LTD. 以自有资金 5,000 万美元在美国特拉华州投资设立新泉美国控股有限公司, 并由新泉美国控股分别在加利福尼亚州投资 400 万美元设立新泉美国集团有限公司、在得克萨斯州投资 4,600 万美元设立新泉(得克萨斯)汽车零部件有限公司。新泉美国控股、新泉美国集团和新泉(得克萨斯)的注册资本均为 5 万美元。(来源: 公司公告)
- **今飞凯达:** 公司公告, 公司全资子公司沃森制造(泰国)有限公司拟在泰国罗勇泰中工业园投资“年产 200 万件新能源汽车铝合金轮毂建设项目”, 项目总投资 5.6 亿元。资金来源全部为自筹资金。投资建设期约 2 年, 项目达产后年销售收入 5.8 亿元, 利润总额为 0.96 亿元。(来源: 公司公告)

2.3 新车快讯

表 2: 3 月 22 日-3 月 28 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 400 Hi4-T	2024/3/22	B SUV	MCE1	插电混动	28.58-28.98
比亚迪汽车	海豹	2024/3/25	B NB	MCE1	EV	17.98-24.98
小鹏汽车	小鹏 P7i	2024/3/25	B NB	NM	EV	22.39-33.99
长城汽车	哈弗 二代大狗 PHEV	2024/3/25	A SUV	MCE1	插电混动	17.98
吉利汽车	星瑞	2024/3/26	A NB	NM	燃油	10.87-13.27
吉利汽车	星越 L	2024/3/26	A SUV	NM	燃油	13.72-18.52
吉利汽车	星越 L 智擎	2024/3/26	A SUV	NM	插电混动	15.97-17.77
比亚迪汽车	元 UP	2024/3/26	A0 SUV	GP	EV	9.68-11.98
北京现代	索纳塔	2024/3/26	B NB	GP	燃油	13.98-16.68
长安汽车	长安 UNI-Z	2024/3/28	A SUV	NP	插电混动	11.79-13.19
小米汽车	小米 SU7	2024/3/28	C NB	NP	EV	21.59-29.99
奇瑞汽车	欧萌达	2024/3/28	A SUV	NM	燃油	7.99-11.49

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	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	24.4	7.2%	2.8%
	法国	15.5	17.8	13.4%	14.5%
	西班牙	8.1	9.6	11.1%	18.0%
	意大利	16.0	16.5	14.6%	3.4%
	葡萄牙	1.8	-	-	-
	英国	16.8	10.3	12.3%	-38.3%
	爱尔兰	3.9	2.0	27.3%	-48.4%
	比利时	5.3	5.0	10.1%	-6.5%
	荷兰	3.5	-	-	-
	奥地利	2.0	-	-	-
	瑞士	1.8	2.2	10.3%	23.1%
	卢森堡	0.4	0.4	-14.2%	18.2%
	瑞典	2.0	2.3	4.0%	12.8%
	挪威	0.7	1.1	6.1%	49.0%
	芬兰	0.8	0.6	-7.7%	-16.9%
	丹麦	1.1	1.3	2.8%	23.8%
	希腊	1.4	1.2	12.1%	-9.5%
西欧合计		104.8	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	4.5	5.1	22.1%	13.8%
	波兰	4.5	4.8	18.2%	7.5%
	捷克	2.3	2.1	11.0%	-8.4%
	斯洛伐克	0.9	0.9	22.0%	-2.5%
	匈牙利	0.8	1.1	7.4%	33.5%
	罗马尼亚	-	-	-	-

地区	国家	1月销量	2月销量	同比	环比
	克罗地亚	0.4	0.4	12.2%	0.6%
	斯洛文尼亚	-	-	-	-
	保加利亚	0.4	-	-	-
	乌克兰	0.4	0.6	41.3%	29.5%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	-7.8%	-9.1%
	土耳其	8.0	10.6	30.9%	33.0%
	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%, 渗透率预计加速提升至 45.5%, 国内电动化程度持续加深。近期, 小米 SU7 正式上市, 新进者在价格、配置、智能化等方面均受到广泛关注, 24 小时大定突破 88898 台车, 后续小米的交付值得期待。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以及小米新车上市给产业链带来的相关机会; 此外, 建议关注油气价差拉大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, 近期, 哈尔滨、宁夏等地通过多种政策促进汽车消费, 预计后续乘用车销量将在新车上市+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%。伴随小米 SU7 的热销以及问界新 M7 入门款降价, 电车行业竞争将持续加剧, 产业链或将面临一定压力。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: 2024 年 3 月 22 日桐乡市委书记表示, 桐乡将大力发展新能源生态、智能驾驶生态和产业平台生态, 加快打造 500 亿级智能汽车产业集群。当前, 智能汽车产业发展被中央、地方提升至重要地位, 预计我国智能汽车产业发展将在政策端的助力下迎来快速发展。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：第一商用车网数据，3月重卡销量 10.6 万辆（开票口径，包含出口和新能源），同比下降 8%，环比上涨 77%，环比上涨主要受 2 月春节假期造成的低基数影响。具体来看，燃气车终端销量突破 3 万辆，同比增长近 200%，预计渗透率将超 40%。短期来看，国内油价上调，天然气价仍在低位振荡，利好燃气重卡销量增长。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	923	8.8	91.0	99.9	108.2	13%	10%	8%	0.9	1	1	10	9	9	买入
600660.SH	福耀玻璃	1129	43.3	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	49	10.1	2.6	3.3	4.0	5%	26%	23%	0.54	0.68	0.83	19	15	12	买入
605068.SH	明新旭腾	27	16.8	1.2	2.0	3.0	17%	75%	45%	0.72	1.26	1.82	23	13	9	买入
603809.SH	豪能股份	39	9.8	2.2	2.8	3.7	5%	27%	32%	0.56	0.72	0.95	18	14	10	买入
000338.SZ	潍柴动力	1456	16.7	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	1666	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	249	61.6	6.2	8.6	11.2	38%	39%	30%	1.54	2.13	2.77	40	29	22	买入
601799.SH	星宇股份	400	140.1	11.2	14.3	17.4	19%	28%	21%	3.91	5.02	6.1	36	28	23	买入
000951.SZ	中国重汽	187	15.9	10.6	13.1	15.5	395%	24%	18%	0.9	1.12	1.32	18	14	12	买入
603596.SH	伯特利	242	55.8	9.3	12.5	16.6	33%	34%	33%	2.15	2.88	3.82	26	19	15	买入
3808.HK	中国重汽	481	17.4	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	46	28.8	1.6	2.5	3.4	87%	51%	38%	1.02	1.54	2.12	28	19	14	买入
002283.SZ	天润工业	63	5.5	4.1	5.4	7.4	102%	32%	36%	0.36	0.48	0.65	15	11	8	买入
603035.SH	常熟汽饰	60	15.8	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	18.7	1.7	2.3	3.1	35%	40%	33%	0.76	1.07	1.42	25	17	13	买入
603197.SH	保隆科技	97	45.6	4.3	5.7	7.4	99%	34%	29%	2.04	2.74	3.53	22	17	13	买入
300825.SZ	阿尔特	64	12.9	1.7	2.6	4.1	114%	49%	58%	0.35	0.52	0.82	37	25	16	买入
002984.SZ	森麒麟	232	31.4	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	40	14.6	1.7	2.4	3.4	33%	41%	43%	0.62	0.87	1.25	24	17	12	买入
001311.SZ	多利科技	69	37.8	5.3	6.3	8.7	19%	19%	37%	2.88	3.44	4.71	13	11	8	买入
600699.SH	均胜电子	243	17.3	10.9	15.5	19.1	176%	43%	23%	0.77	1.1	1.35	22	16	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	
002126.sz	银轮股份	146	18.1	6.0	8.2	11.6	56%	37%	41%	0.75	1.02	1.44	24	18	13	买入
301397.SZ	溯联股份	38	38.1	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	40	6.3	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	84	3.3	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	28	21.1	1.8	2.3	3.0	18%	24%	30%	1.36	1.69	2.19	15	12	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。

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
