



# 以旧换新政策开启，符合条件车辆约 1765 万辆

## 投资要点

- 行情回顾：**上周，SW 汽车板块上涨 2.4%，沪深 300 上涨 1.2%。估值上，截止 4 月 26 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 21 倍，较前一周下跌 0.8%。
- 投资建议：**近期，商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，提出：对报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合条件的新能源乘用车补贴 1 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 7000 元。据乘联会秘书长崔东树预计，截至到 2023 年，国内乘用车保有量约为 2.6 亿辆，其中国三及以下排放标准的车辆为 1583 万辆，占比 6.0%。据中汽协数据，2015-2018 年 4 月 30 日，新能源汽车销量合计约 182 万辆。因此，符合条件的车辆规模合计约 1765 万辆。据公安部数据披露，2023 年全国新注册登记汽车 2456 万辆，汽车保有量净增长 1700 万辆，全年共报废约 756 万辆。在政策推动下，汽车报废量空间较大，新能源乘用车渗透率有望持续提升。投资机会方面，建议关注以旧换新政策以及北京车展催化给整车板块带来的机会；此外，建议关注气价持续低位振荡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：**4 月 1-21 日，乘用车批发 13.16 万辆，同比增加 1%，环比降低 51%，主要系清明节假期影响以及车市降价、对以旧换新政策的期待，引发市场观望情绪延续。近期，商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，在政策推动下，有望进一步撬动汽车消费需求，在存量中挖掘增量，形成更新换代效应。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：**4 月 1-21 日，新能源乘用车批发 45.9 万辆，同比增长 30%，环比下降 10%，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窗口期，预计国内新能源环比将得到进一步提升。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：**高工智能汽车研究院监测数据显示，2023 年，NOA 配置摄像头上车搭载总数达到 657.95 万颗，以 3% 的新车交付量占比，贡献整个舱外摄像头市场约 12% 的份额，智能化后续仍有较大增长空间。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

## 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：zls@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)	36,123.18
流通市值(亿元)	31,608.31
行业市盈率 TTM	21.87
沪深 300 市盈率 TTM	

## 相关研究

- 汽车行业周报（4.8-4.12）：3 月新能源渗透率达 37%，整车板块迎政策预期强化 2024-04-14
- 汽车行业周报（4.1-4.3）：SU7、M7、S7 深受关注，整车板块或迎来阶段性机会 2024-04-07
- 汽车行业周报（3.25-3.29）：小米汽车迎来上市，行业销量值得期待 2024-04-01
- 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% 2024-03-24

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）。

- **商用车：**第一商用车网数据，预测 2024 年商用车总销量将超过 440 万辆，同比增长率将超过 10%。出口势头强劲，2023 年出口量同比增长 32%，预计 2024 年商用车出口量延续涨势。客车：中国客车统计信息网数据，2024 年 Q1，我国大、中、轻型客车共计出口 1.19 万辆，相比去年同期增长 58.89%。一季度 3 个月客车出口量同比分别增长 52%/ 258.72%/ 13.11%，环比也呈递增态势，分别 -17%/ +6%/ +27%。重卡：3 月天然气重卡销量 2.93 万辆，同比增长 208%，环比增长 206%，增长势头持续亮眼。截止 4 月 20 日，国内液化天然气市场价为 3994.8 元/吨，同比 -9.7%，环比 +1.5%，汽柴比为 0.48，受益于气源供给充足影响，预计短期内国内气价仍将低位振荡，天然气重卡将继续保持经济性优势，利好天然气重卡板块。此外，建议持续关注“大规模设备更新”政策落地带来的内需向上机会以及海外市场机会。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  
SOUTHWEST SECURITIES

## 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 .....	6
2.3 新车快讯 .....	7
2.4 2024 年 2 月欧美各国汽车销量 .....	8
<b>3 北京车展亮相车型梳理</b> .....	<b>10</b>
<b>4 核心观点及投资建议</b> .....	<b>11</b>
<b>5 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> .....	<b>12</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>15</b>

## 图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，4.22-4.26） .....	1
图 2: 行业走势排名（4.22-4.26） .....	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（4.22-4.26） .....	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（4.22-4.26） .....	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

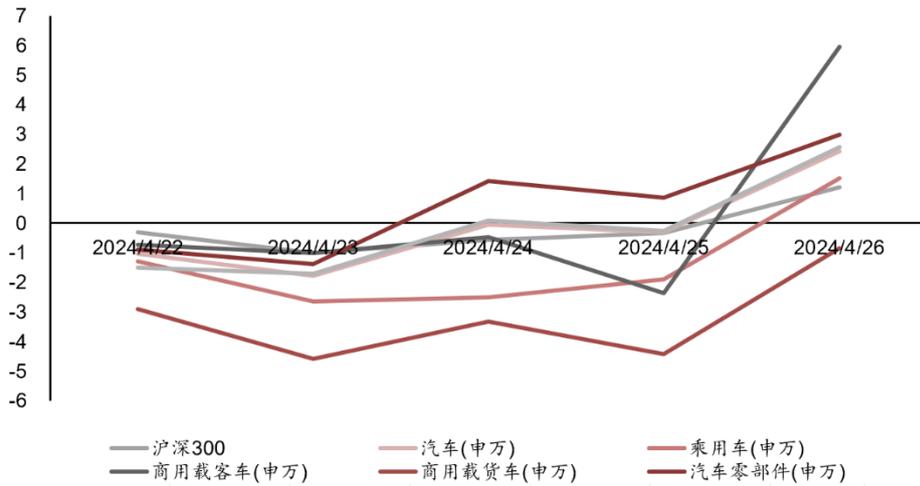
表 1: 主要车企 3 月销量情况（单位：万辆） .....	6
表 2: 4 月 22 日-4 月 26 日新车快讯 .....	7
表 3: 2024 年 2 月欧美各国汽车销量情况（万辆） .....	9
表 4: 2024 年 4 月北京车展亮相车型（部分） .....	10
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级（截至 2024.04.29） .....	12

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5693.74 点，上涨 2.4%。沪深 300 指数报收 3584.27 点，上涨 1.2%。子板块方面，乘用车板块上涨 1.5%；商用载客车板块下跌-2.4%；商用载货车板块下跌-4.4%；汽车零部件板块上涨 3%；汽车服务板块上涨 2.6%。

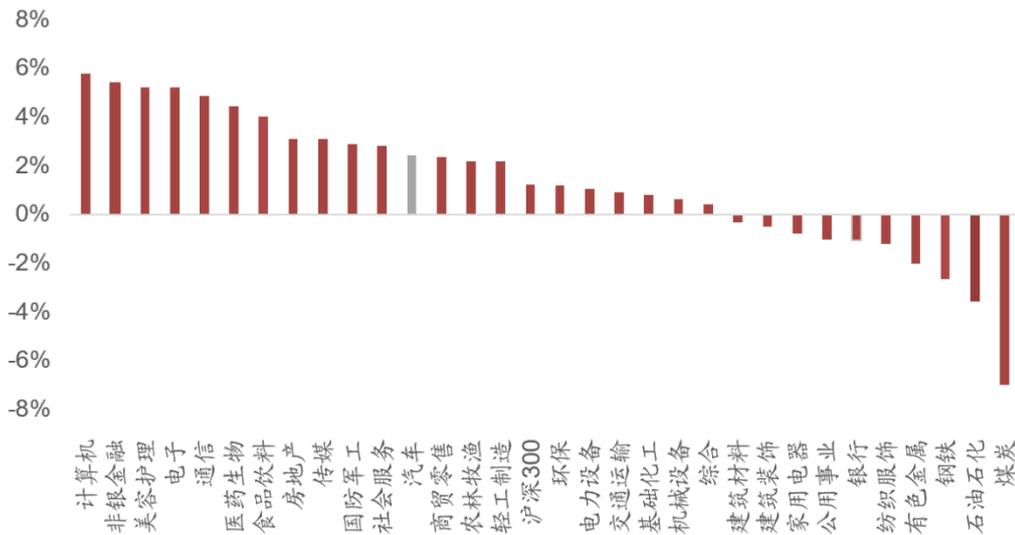
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 12 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，4.22-4.26）



数据来源：Wind, 西南证券整理

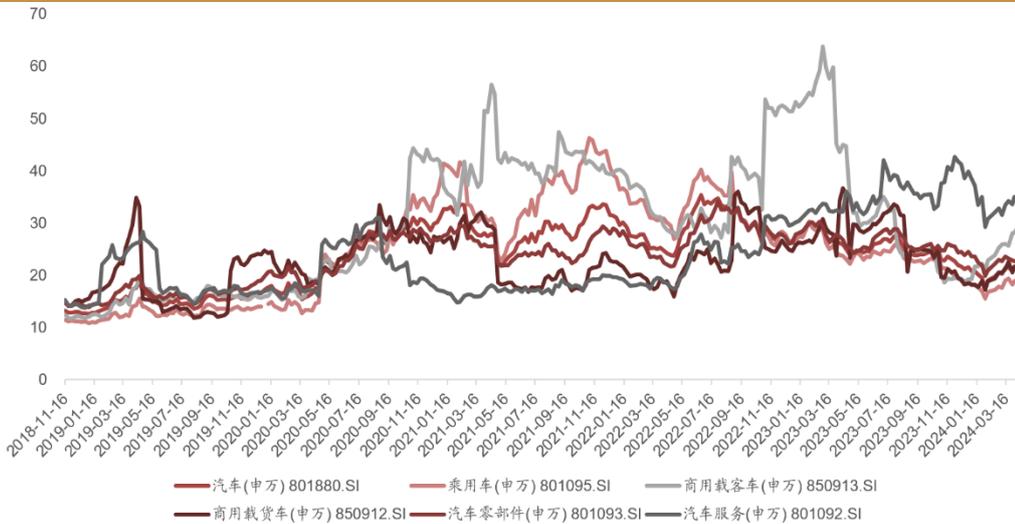
图 2：行业走势排名（4.22-4.26）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止4月26日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 21 倍, 较前一周下跌-0.8%。

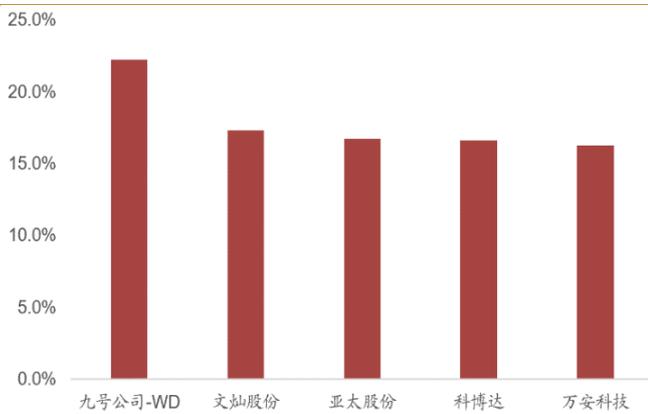
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

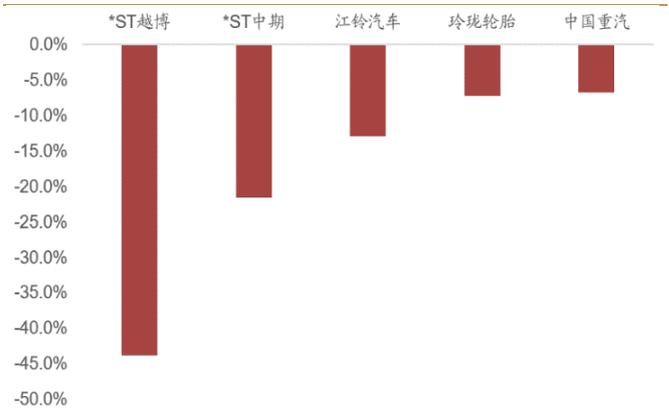
个股方面, 上周涨幅前五依次是九号公司-WD、文灿股份、亚太股份、科博达、万安科技; 跌幅前五依次是\*ST越博、\*ST中期、江铃汽车、玲珑轮胎、中国重汽。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (4.22-4.26)



数据来源: Wind, 西南证券整理

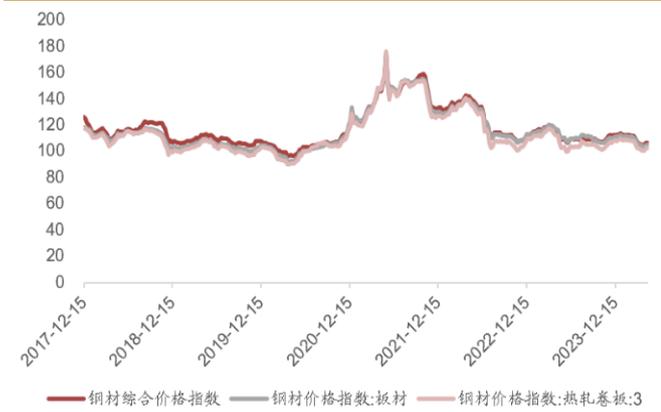
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (4.22-4.26)



数据来源: Wind, 西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格上涨 0.2%，铜价上涨 1.2%，铝价上涨 0.3%，天然橡胶期货价格下跌-3.5%，布伦特原油期货价格上涨 2.5%，浮法玻璃价格下跌-0.9%。液化天然气方面，截止 4 月 20 日，国内液化天然气市场价为 3994.80 元/吨，同比-9.7%，环比+1.5%，受气源供给充足影响，预计短期内国内气价仍将保持低位。

图 6：钢材价格走势（元/吨）



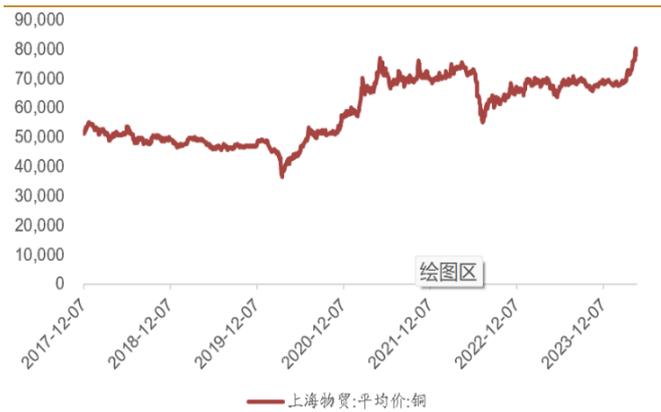
数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：铝价格走势（元/吨）



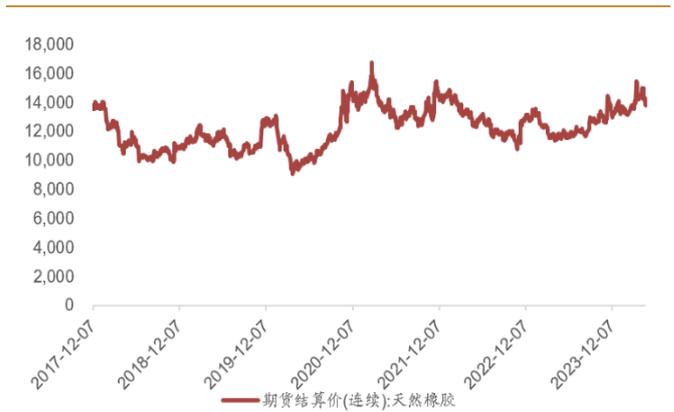
数据来源：Wind，西南证券整理

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）



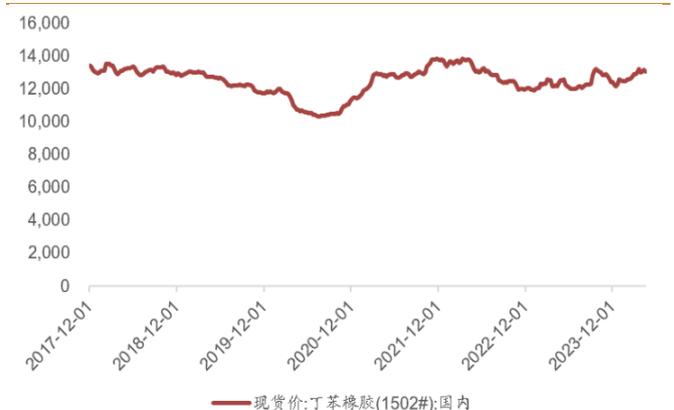
数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）

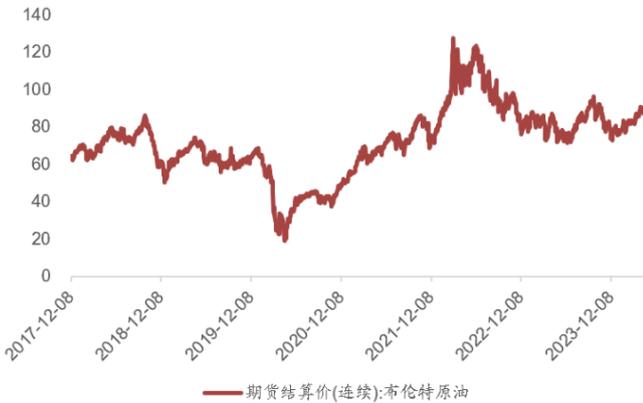


数据来源：Wind，西南证券整理

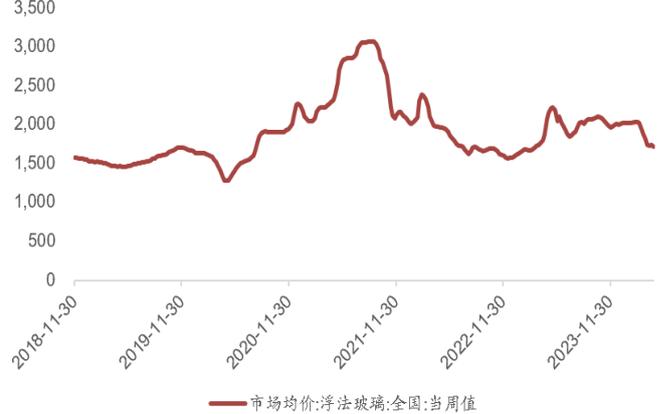
图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）



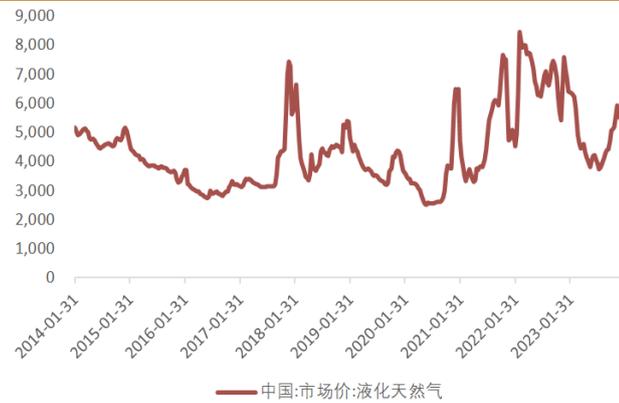
数据来源：Wind，西南证券整理

**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、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》。**自《细则》印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间,报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车,并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者,可享受一次性定额补贴。其中,对报废上述两类旧乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的,补贴 1 万元;对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的,补贴 7000 元。汽车以旧换新补贴资金由中央财政和地方财政总体按 6:4 比例共担,并分地区确定具体分担比例。(来源:Wind 金融终端)

**小鹏汽车推出限时 5 亿元购车补贴。**4 月 20 日,小鹏汽车宣布,即日起至 2024 年 5 月 5 日,推出限时 5 亿元购车补贴,覆盖小鹏 G9、G6、P7i、2024 款小鹏 P5 共计四款车型。(来源:财联社汽车早报)

**2024 世界内燃机大会天津召开。**4月20-22日，以“绿色 可靠 智能 高效”为主题的2024 世界内燃机大会在天津召开。新一轮科技革命和产业变革正在孕育兴起，内燃机也正在与低碳化、电气化、数字化和智能化的技术深度融合，新的生产力和新的业态正在加速形成，为我国内燃机产业乃至汽车产业的高质量发展，提供了新的历史机遇。（来源：商用车新网）

**特斯拉中国全系降价。**4月21日，据特斯拉中国官网显示，Model Y 售价降至 24.99 万元人民币，Model Y 长续航版售价降至 29.09 万元，Model Y 高性能版售价降至 35.49 万元。Model S 售价降至 68.49 万元，Model S PLAID 版售价降至 81.49 万元。Model X 售价降至 72.49 万元，Model X PLAID 版售价降至 82.49 万元。日前美国地区 Model Y、S、X 全系降价 2000 美元。（来源：财联社汽车早报）

**乘用车零售渗透率首次“电超油”，价格战成双刃剑。**乘联会最新统计数据表示，4月1日-14日，乘用车市场零售 51.6 万辆，同比下降 11%，新能源车市场零售 26 万辆，同比增长 32%。在此统计周期内，新能源乘用车零售渗透率突破 50%，达到 50.39%，这意味着，新能源乘用车完成对传统燃油乘用车市场占比的首次反超，渗透率“电超油”成为现实。（来源：盖世汽车）

**财政部：积极推动汽车、家电等耐用消费品以旧换新 培育新的消费增长点。**4月22日，财政部副部长王东伟在国新办发布会上表示，着力扩大促进内需。打好财税政策组合拳，支持实施推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动。围绕居民消费升级方向，统筹存量政策和新增政策，坚持中央财政和地方政府联动，积极推动汽车、家电等耐用消费品以旧换新，培育新的消费增长点；支持实施县域商业建设行动、现代商贸流通体系建设，提升消费服务保障水平。近期，我们还将会同有关部门启动实施县域充换电设施补短板工作，今年将支持 24 个省份 70 个左右试点县，挖掘农村新能源汽车消费潜力。（来源：财联社汽车早报）

**小鹏汽车或考虑在海外生产，新品牌 MONA 销量目标超小米 SU7。**据路透社报道，4月25日，中国电动汽车制造商小鹏汽车表示，欧洲对中国产电动汽车的持续调查以及监管环境的变化，可能会促使该公司投资海外工厂或供应商。小鹏汽车还正式宣布推出全新品牌 MONA，品牌寓意 Made Of New AI，定位全球 AI 智驾汽车普及者。他还表示，MONA 品牌将在今年 6 月发布更多信息，并预计在今年下半年销量将超过小米 SU7。（来源：盖世汽车）

**新能源+燃油双擎领动，奇瑞四大品牌 25 款重磅车型登陆北京车展。**4月25日，奇瑞集团携旗下奇瑞、星途、捷途、iCAR 四大品牌 25 款重磅车型，十余款先进技术展品亮相，为大家充分展示了奇瑞集团在电动化、智能化下的最新技术成果与全面发展路径。奇瑞控股集团党委书记、董事长尹同跃表示，奇瑞全面加速新能源化转型的同时，坚持油、电协同发展，布局纯电、混动、增程、氢能等多动力技术路线，用“技术奇瑞”的全赛道实力，因地制宜地为不同市场、不同国家、不同用户开发更好的产品。（来源：第一电动网）

**智己 L6 全系搭载“智能生态驾舱系统”IMOS 3.0。**4月26日，2024 北京国际车展，智己汽车正式公布：“超级智能轿车”智己 L6 将全系搭载智能生态驾舱系统 IMOS 3.0。至此，智己 L6 以灵蜥数字底盘、IMOS 3.0 和类 SUV 的多功能智能化空间，为三大显性标志，全新定义真正属于智能时代的高阶智电汽车产品力。（来源：新浪汽车）

**2024 中欧汽车产业发展论坛在慕尼黑举行。**慕尼黑消息：2024 中欧汽车产业发展论坛 25 日在德国慕尼黑举行。中欧各界共 120 位代表出席活动，共同探讨中欧汽车产业合作共赢之道。中国驻慕尼黑总领事童德发表示，中德两国汽车产业已深度合作，对全球汽车产业

转型发展形成有力支撑,这种“双向奔赴”符合两国共同利益,顺应世界经济发展现实要求。  
 (来源:中国新闻网)

**2024 北京国际车展媒体日顺利收官。**2024 (第十八届)北京国际汽车展览会总展出面积 22 万平米,全球首发车 117 台,其中跨国公司全球首发车 30 台,概念车 41 台,新能源车型 278 个,4 月 25、26 日媒体日共举办新闻发布会 163 场。(来源:北京国际汽车展览会)

**山东省启动无人机产业链建设:**4 月 26 日,山东省无人机产业链创新发展大会也在滨州召开,山东省无人机产业链建设正式启动,抢抓无人机产业发展创新和高速增长战略机遇,加快推动山东省无人机产业高质量发展。(来源:山东省工业和信息化厅)

## 2.2 公司新闻

表 1: 主要车企 3 月销量情况 (单位:万辆)

车企/品牌	2月销量	3月销量	同比涨幅	环比涨幅
<b>乘用车</b>				
广汽集团	9.8	17.9	-22.6%	82.2%
上汽集团 (整体数据)	20.8	38.1	8.4%	83.5%
海马汽车	0.1	-	-	-
力帆科技	0.3	0.5	157.3%	70.0%
赛力斯	3.5	3.8	101.7%	6.6%
长城汽车	7.1	10.0	11.1%	41.2%
长安汽车	15.3	25.9	5.7%	69.6%
<b>新能源乘用车</b>				
比亚迪 (乘用车)	12.2	30.2	46.8%	148.4%
赛力斯 (新能源汽车)	3.0	2.8	225.8%	-8.4%
广汽集团 (新能源汽车)	1.4	3.4	-23.8%	133.6%
力帆科技 (新能源汽车)	0.1	0.2	113.0%	102.8%
长城汽车 (新能源汽车)	1.2	2.2	66.3%	78.6%
长安汽车 (自主新能源)	2.3	5.3	47.5%	130.4%
上汽集团 (新能源汽车)	6.1	8.5	30.0%	39.1%
特斯拉上海	6.0	8.9	0.2%	47.5%
北汽蓝谷	0.1	0.7	-28.3%	495.4%
蔚来	0.8	1.2	14.3%	45.9%
小鹏	0.5	0.9	28.9%	98.6%
理想	2.0	2.9	39.2%	43.1%
哪吒	0.6	0.8	-17.5%	36.7%
零跑	0.7	1.5	136.0%	121.9%
极氪	0.8	1.3	95.3%	73.3%
问界系列	2.1	3.2	805.2%	50.1%
广汽埃安	1.2	3.3	-18.7%	174.1%
东风岚图	0.3	0.6	102.2%	92.4%

车企/品牌	2月销量	3月销量	同比涨幅	环比涨幅
<b>货车/客车</b>				
金龙汽车	0.2	0.5	31.2%	99.1%
江铃汽车	2.0	3.3	-0.4%	67.9%
宇通客车	0.1	0.4	48.5%	156.2%
福田汽车	3.0	7.3	6.0%	140.3%
福田汽车 (新能源汽车)	0.2	0.4	34.9%	105.7%
中通客车	0.1	0.1	105.7%	20.9%
一汽解放	1.3	3.5	105.3%	176.2%
亚星客车	0.0	0.0	215.2%	47.4%
安凯客车	0.0	0.1	441.9%	130.3%
江淮汽车	3.0	3.8	-28.6%	27.7%
江淮汽车 (纯电动乘用车)	0.5	0.6	-19.6%	10.2%
东风汽车	0.9	2.1	33.8%	145.3%
东风汽车 (新能源汽车)	0.2	0.5	272.1%	152.7%

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）

**中鼎股份：**公司公告，安徽中鼎密封件股份有限公司子公司上海鼎瑜智能科技有限公司，近期收到客户通知，公司成为国内某头部自主品牌主机厂（新能源平台项目空气悬挂系统总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为6年，生命周期总金额约为2.48亿元。（来源：公司公告）

**华安鑫创：**公司公告，华安鑫创控股（北京）股份有限公司及控股子公司自2023年8月28日至本公告披露日合计收到项目定点意向书7个，新增定点金额合计约人民币34亿元，预计项目周期为3-5年不等。其中，来自国内主流车厂的项目定点6个，合计定点金额约33亿元，确认公司为其提供显示屏总成产品开发及配套，且3个定点项目为多车型共用平台。（来源：公司公告）

**飞龙股份：**公司公告，近日收到某国际知名汽车零部件公司的《项目定点协议》。根据该协议显示，公司成为该客户某项目涡轮增压器壳体的供应商，生命周期内预计销售收入约3.2亿元。（来源：公司公告）

**中鼎股份：**公司公告，安徽中鼎密封件股份有限公司子公司安徽中鼎减震橡胶技术有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某新能源品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为6年，生命周期总金额约为14.18亿元。（来源：公司公告）

## 2.3 新车快讯

表 2：4月22日-4月26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	极氪 009	2024/4/19	C MPV	NM	纯电动	78.9
东风日产	启辰 VX6	2024/4/20	A SUV	MCE1	纯电动	14.19-15.99
比亚迪汽车	唐 EV	2024/4/22	B SUV	MCE1	纯电动	21.98-26.98

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)
比亚迪汽车	唐 DM-p	2024/4/22	B SUV	MCE1	增程	22.98-26.98
北京越野	北京 40	2024/4/22	A SUV	NM	燃油	18.98
东风日产	天籁	2024/4/22	B NB	NM	燃油	19.12
奇瑞汽车	捷途 山海 T2	2024/4/22	A SUV	NP	增程	17.99-20.99
合众新能源	哪吒 L	2024/4/22	A SUV	NP	混动	12.99-15.99
睿蓝汽车	睿蓝 7	2024/4/23	A SUV	NM	纯电动	13.97
广汽丰田	赛那	2024/4/23	C SUV	MCE1	燃油	29.98-41.08
吉利汽车	领克 09 MHEV	2024/4/23	C SUV	MCE1	燃油	26.58
金康赛力斯	问界 M5	2024/4/23	B SUV	MCE3	增程	24.98-27.98
金康赛力斯	问界 M5 EV	2024/4/23	B SUV	MCE2-2	纯电动	26.98
长城汽车	哈弗 猛龙	2024/4/23	A SUV	MCE2-2	增程	16.58-19.28
沃尔沃亚太	Polestar 4	2024/4/23	B SUV	MCE1	纯电动	33.99-39.99
奇瑞汽车	瑞虎 9	2024/4/23	B SUV	NM	燃油	17.49-17.79
一汽丰田	普拉多	2024/4/24	B SUV	GP	燃油	45.98-54.98
上汽通用	GL8 陆尊 PHEV	2024/4/24	B MPV	NP	增程	35.99-41.99
上汽通用	凯迪拉克 IQ 傲歌	2024/04/25	B SUV	NP	纯电动	23.97-26.97
北京奔驰	奔驰 EQE SUV	2024/04/25	C SUV	MCE1	纯电动	48.60-63.06
比亚迪汽车	仰望 U8	2024/04/25	D SUV	NM	增程	109.80
江淮蔚来	蔚来 ET7	2024/04/25	C NB	MCE1	纯电动	42.8-51.6
上汽通用	探界者 Plus	2024/04/25	A SUV	NP	增程	14.99-17.99
江铃福特	福特 烈马	2024/04/25	B SUV	NP	燃油	29.98-43.88
一汽-大众	捷达 VS5	2024/04/25	A SUV	MCE2-1	燃油	8.79-12.19
一汽-大众	捷达 VS7	2024/04/25	A SUV	MCE2-1	燃油	10.79-14.19
起亚汽车	索奈	2024/04/25	A0 SUV	NP	燃油	9.19-10.09
比亚迪汽车	方程豹 豹 5	2024/04/25	B SUV	NM	增程	32.98
奇瑞汽车	探索 06 C-DM	2024/04/25	A SUV	NP	增程	12.99-13.99
奇瑞汽车	探索 06	2024/04/25	A SUV	NM	燃油	15.99

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 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	2.3	27.2%	26.5%
	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	3.0	8.6%	-12.5%
	奥地利	2.0	2.3	14.2%	14.7%
	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	102.5	10.9%	-2.2%
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	1.5	1.3	-11.9%	-9.6%
	克罗地亚	0.4	0.4	12.2%	0.6%
	斯洛文尼亚	0.5	0.4	3.7%	-9.3%
	保加利亚	0.4	0.4	80.4%	-9.4%
	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	23.7	27.9	21.3%	17.7%

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

### 3 北京车展亮相车型梳理

表 4：2024 年 4 月北京车展亮相车型（部分）

车型名称	品牌	状态	特点与亮点
智己 L6	智己	正式亮相	搭载第一代 VMC，配备后轮转向、智能电控减振器以及空气悬架
奥迪 Q6 e-tron	奥迪	全球首发	800V 平台，自适应驾驶辅助功能增强版
海狮 07 EV	比亚迪	上市	搭载云辇系统和超长续航
BJ30	北京汽车	亮相	方盒子造型设计
星海 V9	东风风行	亮相并预售	全新中型 MPV
吉利银河纯电 SUV	吉利	亮相	首款纯电 SUV
BMW 新世代概念车	宝马	中国首发	新一代电动车平台车型预演
宝马 i4	宝马	全球首发	中期改款车型
新 BMW 4 系双门轿跑车	宝马	上市	个性上市车型
中期改款宝马 M4	宝马	发布	外观内饰和动力升级
MINI Aceman	MINI	全球首发	首款纯电动跨界车型
全新梅赛德斯-AMG GT 63 SE PERFORMANCE	梅赛德斯-奔驰	首发亮相	四门高性能轿车
方程豹跑车	比亚迪	亮相	全新设计融合空气动力学考量，空气动力学表现具有全新突破
腾势 Z9GT	腾势	亮相	旗舰猎装车
理想 L6	理想汽车	上市	动力电池容量、电芯及车身尺寸缩减，有望切入性价比市场
零跑 C16	零跑汽车	亮相	基于 LEAP3.0 架构打造，支持 2.4C 快充，智能化及动力性能表现出色
一汽丰田普拉多	一汽丰田	上市	硬派越野车型，细分市场车型逐步丰富
烈马 Bronco	福特	上市	硬派越野车型，细分市场车型逐步丰富
比亚迪秦 L	比亚迪	亮相	定位高于秦 PLUS，搭载第五代 DM-i 混动技术，油耗控制更佳，设计上更精致，强调运动属性
享界 S9	北汽&鸿蒙智行	亮相	定位“行政级轿车”，搭载华为 ADS2.0 智驾、鸿蒙座舱，高科技配置，商务、行政场景探索
领克 E371	领克	有望海外亮相	中大型纯电轿车，配备轮边电驱、后轮转向等配置
日产 Hyper Force	日产	亮相	纯电动概念车，搭载全固态电池，输出功率高达 1000kW
宝骏悦也 PLUS	宝骏	上市	定位高于秦 PLUS，搭载第五代 DM-i 混动技术，油耗控制更佳
全新一代迈腾	一汽-大众	亮相	尺寸大幅加长，外观和内饰全新设计，更大尺寸的中控屏，科技感更强
凯迪拉克 IQ 傲歌	凯迪拉克	上市	基于奥特能智能纯电平台打造，中型纯电 SUV，最高续航 615km
领克 07 EM-P	领克	开启预售	首款 B 级轿车，搭载 EM-P 增程系统，预计售价 18 万-23 万
全新斯巴鲁 WRX	斯巴鲁	即将引入销售	限量 200 台，2.4T 水平对置四缸发动机，275 马力，全时四驱系统，EyeSight 驾驶辅助系统，哈曼卡顿音响
福特蒙迪欧运动版	福特	预计上市	插电混动系统，2.0T 发动机与电机，E-CVT 变速箱，0-100km/h 加速 5.7 秒
奔驰 G 级纯电	奔驰	亮相	4 部独立驱动电机，四轮独立驱动，可完成“坦克掉头”等操作
北京汽车制造厂全新 212	北京汽车制造厂	即将亮相	延续方盒子造型，蚌壳式机盖和圆形车灯，预计换装全新动力系统和自动变速箱
中期改款蔚来 ET7	蔚来	发布并上市	中期改款车型，外观小幅升级，增加后排娱乐屏，480kW 双电机，0-100km/h 加速 3.8 秒
新款探险者	福特	改款	外观和内饰升级，2.3T 涡轮增压发动机，10 速手自一体变速器

车型名称	品牌	状态	特点与亮点
新款朗逸	大众	预计上市	外观设计升级, 全新液晶仪表盘+悬浮中控屏, 科技感提升
欧尚 Z6	长安欧尚	有望预售	紧凑型 SUV, 1.5T 与 2.0T 发动机, IDD 混动版车型, 纯电续航 150 公里
思皓 X6	思皓	亮相	紧凑型 SUV, 梯形进气格栅和对称大灯组, 蔚来风设计元素
标致全新 SUV	标致	首发	轿跑 SUV, 与新一代标致 308 共享 EMP2 V3 平台, 代号 P54, 部分零件与凡尔赛 C5X 共通
理想 L9	理想	发布	全尺寸 SUV, 车长 5.2 米, 轴距 3.1 米, 定位高于理想 ONE, 预计价格 50 万+
零跑 C01	零跑	首发	中大型纯电轿车, CTC 电池一体化技术, 双电机四驱版本, 0-100km/h 加速 3.6-3.7s
哪吒 S	哪吒	亮相	山海平台首款产品, 增程、纯电动两种版本, 0-100km/h 加速 3.9 秒
高合 HiPhi Z 量产版	高合	亮相	全新旗舰轿车, 夸张设计风格, 中控多媒体显示屏背后的机械臂, 预计年内交付
集度首款概念车	集度	首发	L4 级自动驾驶能力, 智能座舱, 剪刀门造型, 预计 2023 年上市并交付
新款威马 E.5	威马	上市	中型轿车, 120 千瓦永磁同步驱动电机, 三元锂动力电池组, NEDC 续航 505km
红旗 H6	红旗	有望首发	中型车定位, 全新家族设计语言, 2.0T 发动机, 定价可能在 20-25 万区间
纯电动 Macan	保时捷	上市	三联屏设计, 采用最新一代永磁同步电机(PSM), 最大充电功率可以达到 270kW
新款 Taycan	保时捷	上市	搭载 105kWh 高性能动力电池升级版, CLTC 综合工况下续航里程 676 公里, 标配自适应空气悬架
昊铂 HT	广汽埃安	上市	中大型五座 SUV, 最大续航里程 825km, 简约科技且层次感足
索奈	广汽起亚	上市	小型 SUV, L2 级智能驾驶辅助系统, 匹配 CVT 变速箱
五菱星光	上海通用	上市	中型车, 搭载五菱神炼电池
新款捷达 VS5	一汽-大众	上市	紧凑型 SUV, 大尺寸无边界前格栅
别克 GL8	上汽通用	上市	PHEV 智电插混系统, 内饰则采用新科技豪华设计风格

数据来源: 互联网公开资料, 西南证券整理

## 4 核心观点及投资建议

**投资建议:** 近期, 商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》, 提出: 对报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车, 并购买符合条件的新能源乘用车补贴 1 万元; 对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的, 补贴 7000 元。据乘联会秘书长崔东树预计, 截至到 2023 年, 国内乘用车保有量约为 2.6 亿辆, 其中国三及以下排放标准的车辆为 1583 万辆, 占比 6.0%。据中汽协数据, 2015-2018 年 4 月 30, 新能源汽车销量合计约 182 万辆。因此, 符合条件的车辆规模合计约 1765 万辆。据公安部数据披露, 2023 年全国新注册登记汽车 2456 万辆, 汽车保有量净增长 1700 万辆, 全年共报废约 756 万辆。在政策推动下, 汽车报废量空间较大, 新能源乘用车渗透率有望持续提升。投资机会方面, 建议关注以旧换新政策以及北京车展催化给整车板块带来的机会; 此外, 建议关注气价持续低位振荡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:** 4 月 1-21 日, 乘用车批发 13.16 万辆, 同比增加 1%, 环比降低 51%, 主要系清明节假期影响以及车市降价、对以旧换新政策的期待, 引发市场观望情绪延续。近期, 商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》, 在政策推动下, 有望进一步撬动汽车消费需求, 在存量中挖掘增量, 形成更新换代效应。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:**4月1-21日,新能源乘用车批发45.9万辆,同比增长30%,环比下降10%,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窗口期,预计国内新能源车环比将得到进一步提升。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:**高工智能汽车研究院监测数据显示,2023年,NOA配置摄像头上车搭载总数达到657.95万颗,以3%的新车交付量占比,贡献整个舱外摄像头市场约12%的份额,智能化后续仍有较大增长空间。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)。

**商用车:**第一商用车网数据,预测2024年商用车总销量将超过440万辆,同比增长率将超过10%。出口势头强劲,2023年出口量同比增长32%,预计2024年商用车出口量延续涨势。客车:中国客车统计信息网数据,2024年Q1,我国大、中、轻型客车共计出口1.19万辆,相比去年同期增长58.89%。一季度3个月客车出口量同比分别增长52%/258.72%/13.11%,环比也呈递增态势,分别-17%/+6%/+27%。重卡:3月天然气重卡销量2.93万辆,同比增长208%,环比增长206%,增长势头持续亮眼。截止4月20日,国内液化天然气市场价为3994.8元/吨,同比-9.7%,环比+1.5%,汽柴比为0.48,受益于气源供给充足影响,预计短期内国内气价仍将低位振荡,天然气重卡将继续保持经济性优势,利好天然气重卡板块。此外,建议持续关注“大规模设备更新”政策落地带来的内需向上机会以及海外市场机会。推荐标的:潍柴动力 (2338.HK/000338)、中国重汽 (3808.HK/000951)、天润工业 (002283)。

## 5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表5:重点关注公司盈利预测与评级 (截至2024.04.29)

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
				24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
600933.SH	爱柯迪	191	18.7	11.1	14.0	-	21%	26%	-	1.23	1.56	-	15	12	-	买入
601238.SH	广汽集团	935	8.9	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	9	9	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1274	48.8	60.9	73.0	89.1	8%	19%	22%	2.33	2.80	3.41	21	17	14	买入
300258.SZ	精锻科技	50	10.3	3.3	4.0	-	26%	23%	-	0.68	0.83	-	15	12	-	买入
605068.SH	明新旭腾	27	16.5	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	11	7	-	买入
603809.SH	豪能股份	43	11.0	2.8	3.7	-	27%	32%	-	0.72	0.95	-	15	12	-	买入
000338.SZ	潍柴动力	1548	17.7	115.9	137.0	157.3	29%	18%	15%	1.33	1.57	1.80	13	11	10	买入
000625.SZ	长安汽车	1622	16.4	91.5	113.8	135.0	-19%	24%	19%	0.92	1.15	1.36	18	14	12	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
				24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
603786.SH	科博达	291	72.2	8.8	11.0	13.4	44%	24%	23%	2.17	2.69	3.31	33	27	22	买入
601799.SH	星宇股份	382	133.6	14.3	16.6	18.8	30%	16%	13%	5.02	5.81	6.56	27	23	20	买入
000951.SZ	中国重汽	199	16.9	13.0	16.2	19.8	21%	25%	22%	1.11	1.38	1.68	15	12	10	买入
603596.SH	伯特利	241	55.6	12.2	15.5	19.5	37%	27%	26%	2.82	3.59	4.50	20	15	12	买入
3808.HK	中国重汽	0	19.3	64.7	74.9	87.9	22%	16%	17%	2.34	2.71	3.19	8	7	6	买入
688533.SH	上声电子	44	27.4	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.40	1.96	-	20	14	-	买入
002283.SZ	天润工业	59	5.2	5.4	6.7	8.1	39%	23%	22%	0.48	0.59	0.71	11	9	7	买入
603035.SH	常熟汽饰	60	15.7	6.6	7.8	9.4	20%	19%	20%	1.73	2.06	2.47	9	8	6	买入
300547.SZ	川环科技	41	19.0	2.2	2.7	3.1	35%	22%	16%	1.01	1.23	1.43	19	15	13	买入
603197.SH	保隆科技	88	41.6	5.1	6.9	-	25%	37%	-	2.38	3.26	-	17	13	-	买入
300825.SZ	阿尔特	61	12.2	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	23	15	-	买入
002984.SZ	森麒麟	261	25.3	23.56	27.47	32.95	72%	17%	20%	2.28	2.66	3.19	11	9	8	买入
603239.SH	浙江仙通	43	15.9	2.3	2.8	3.2	55%	20%	13%	0.87	1.04	1.17	18	15	14	买入
001311.SZ	多利科技	71	38.5	6.3	8.7	-	17%	36%	-	3.47	4.71	-	11	8	-	买入
600699.SH	均胜电子	248	17.6	15.2	19.5	23.6	40%	28%	21%	1.08	1.38	1.68	16	13	10	买入
002126.sz	银轮股份	164	20.0	8.2	11.5	-	34%	41%	-	0.99	1.40	-	20	14	-	买入
301397.SZ	溯联股份	35	34.8	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	13	10	-	买入
1809.HK	浦林成山	0	7.3	11.5	13.1	15.3	11%	13%	17%	1.81	2.06	2.40	4	4	3	买入
1316.HK	耐世特	0	3.9	135.9	185.6	241.8	270%	37%	30%	0.4	0.6	0.8	10	7	5	买入
603040.SH	新坐标	29	21.1	2.3	3.0	-	24%	30%	-	1.69	2.19	-	13	10	-	买入
605333.SH	沪光股份	121	27.7	4.6	5.8	7.1	749.73%	25.38%	23.06%	1.05	1.32	1.62	26	21	17	买入
000887.SZ	中鼎股份	172	13.1	14.0	16.7	-	24.08%	18.96%	-	1.07	1.27	-	12	10	-	买入

数据来源: Wind, 西南证券 (福耀玻璃、星宇股份、潍柴动力、星宇股份、中国重汽 (A/H)、天润工业、森麒麟、伯特利、耐世特、浦林成山、均胜电子已发布23年年报, 23年数据为实际值, 耐世特净利润单位为美元)

### 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。

**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。

**沪光股份（605333.SH）**：1) 公司是行业领先的汽车线束智能制造企业，电动化智能化推动线束行业规模增长，预计到 25 年市场规模将超千亿元。2) 公司较早进入合资客户体系，近年来陆续开拓新客户。目前是问界全系车型高低压线束供应商，最高单车价值量超万元，收入弹性大。3) 公司积极推动线束行业由劳动密集型向智造型转型升级，凭借智能制造系统精准管控，效率优势凸显。

**中鼎股份（000887）**：（1）公司是国内非轮胎橡胶制品龙头企业，在空悬系统、NVH 系统、冷却系统、密封系统等领域行业领先。（2）传统业务稳定增长，海外并购项目国内落地成长。（3）增量业务：细分领域行业领先，业务放量可期。

## 6 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。

<b>公司评级</b>	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
<b>行业评级</b>	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
	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
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	ljliong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@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

---