



## 预计6月新能源渗透率达49.1%，智能汽车或将迎来β向上

## 投资要点

- **行情回顾：**上周，SW汽车板块上涨0.3%，沪深300下跌1.3%。估值上，截止6月21日收盘，汽车行业PE（TTM）为20倍，较前一周下跌0.3%。
- **投资建议：**乘联会预计，6月狭义乘用车零售量约175.0万辆，环比+2.3%；预计新能源乘用车零售量约86.0万辆，环比+6.9%，新能源渗透率将达49.1%。近期，发改委发言人提出国家将从优化完善网络布局、提升运营服务水平、加强科技创新引领、加大支持保障力度方面进一步推动解决充电基础设施方面存在的问题，新能源渗透率有望再创新高。此外，“车路云一体化”持续迎来政策加码，智能汽车板块或将迎来β向上。投资机会方面，建议关注欧盟政策调整给比亚迪等对欧洲有布局的主机厂带来的海外新机遇；建议关注政策变化给智能汽车板块带来的机会；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《交通运输大规模设备更新行动方案》政策出台带来的重卡置换需求释放机会。
- **乘用车：**乘联会数据，6月1-16日乘用车零售63.4万辆，同比-13%，环比-14%，预计6月狭义乘用车零售量175万辆。当前，财政部已下达以旧换新补贴资金通知，预计在以旧换新以及厂商冲击半年度目标的推动下，后续车市销量值得期待。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）、森麒麟（002984）。
- **新能源汽车：**乘联会预计，6月新能源乘用车零售约86.0万辆，环比+6.9%，渗透率可达49.1%。近期，发改委发言人提出国家将从优化完善网络布局、提升运营服务水平、加强科技创新引领、加大支持保障力度方面进一步推动解决充电基础设施方面存在的问题，新能源渗透率有望再创新高。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，工信部发布《2024年汽车标准化工作要点》，提出要加大智能网联汽车标准研制力度，通过推动整车信息安全、软件升级、自动驾驶数据记录系统等强制性国家标准以构建智能网联汽车产品准入管理支撑标准体系，智能汽车板块或将迎来β向上。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，5月天然气重卡销量2.09万辆（交强险口径，不含出口和军品），环比-21%，同比+84%，高于重卡行业整体增速，燃气重卡保持较强增长势头。截止6月10日，国内液化天然气市场价为4304.4元/吨，同比上涨7.6%，环比上涨0.1%，汽柴比仍维持0.56水平。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。建议持续关注天然气重卡板块以及《交通运输大规模设备更新行动方案》给存量市场带来的机会。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

分析师：冯安琪

执业证号：S1250524050003

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)	35,024.04
流通市值(亿元)	30,354.96
行业市盈率TTM	22.8
沪深300市盈率TTM	11.8

## 相关研究

1. 汽车行业周报（6.11-6.14）：欧盟关税政策影响有限，FSD入华预期再度加强（2024-06-17）
2. 汽车行业周报（6.3-6.7）：以旧换新资金下达，存量市场迎来机会（2024-06-11）
3. 汽车行业周报（5.27-5.31）：节能降碳行动方案出台，利好新能源中重卡发展（2024-06-03）
4. 汽车行业周报（5.20-5.24）：车市政策持续发力，5月新能源渗透率预计46.7%（2024-05-27）

## 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 .....	8
2.4 2024 年 5 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>13</b>

## 图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，6.17-6.21） .....	1
图 2: 行业走势排名（6.17-6.21） .....	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（6.17-6.21） .....	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（6.17-6.21） .....	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: 国内浮法玻璃价格趋势（元/吨） .....	4
图 14: 国内液化天然气市场价（元/吨） .....	4

## 表 目 录

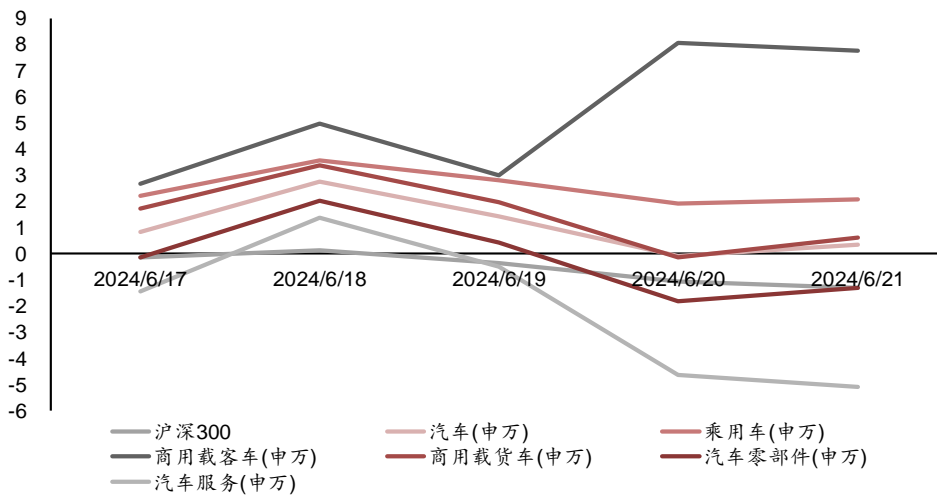
表 1: 主要车企 5 月销量情况（单位：万辆） .....	6
表 2: 6 月 15 日-6 月 21 日新车快讯 .....	8
表 3: 2024 年 5 月欧美各国汽车销量情况（万辆） .....	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级（截至 2024.06.21） .....	10

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5451.31 点，上涨 0.3%。沪深 300 指数报收 3495.62 点，下跌 1.3%。子板块方面，乘用车板块上涨 2.1%；商用载客车板块上涨 7.8%；商用载货车板块上涨 0.6%；汽车零部件板块下跌 1.3%；汽车服务板块下跌 5.1%。

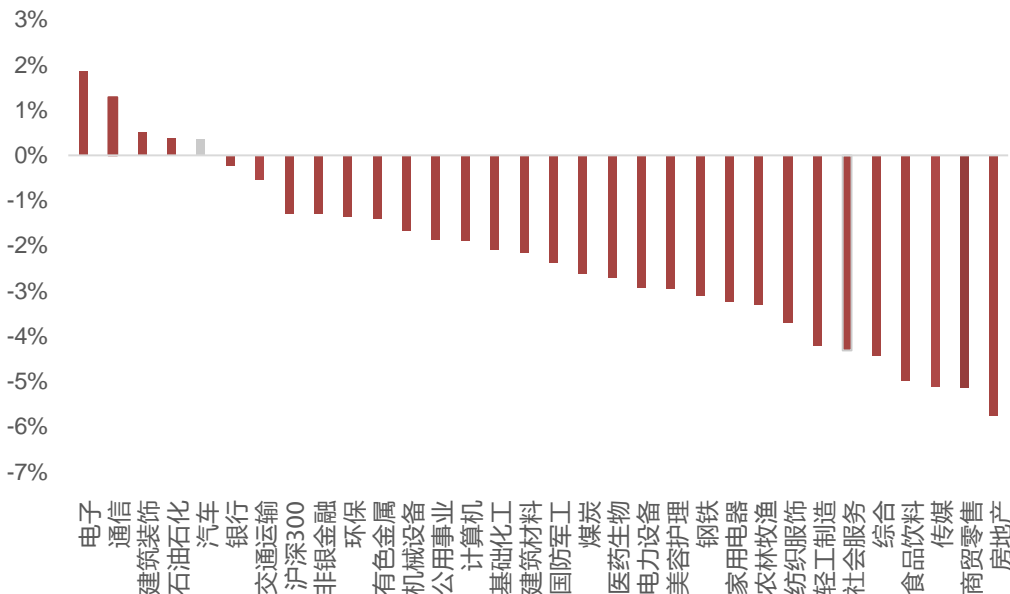
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 5 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，6.17-6.21）



数据来源：Wind, 西南证券整理

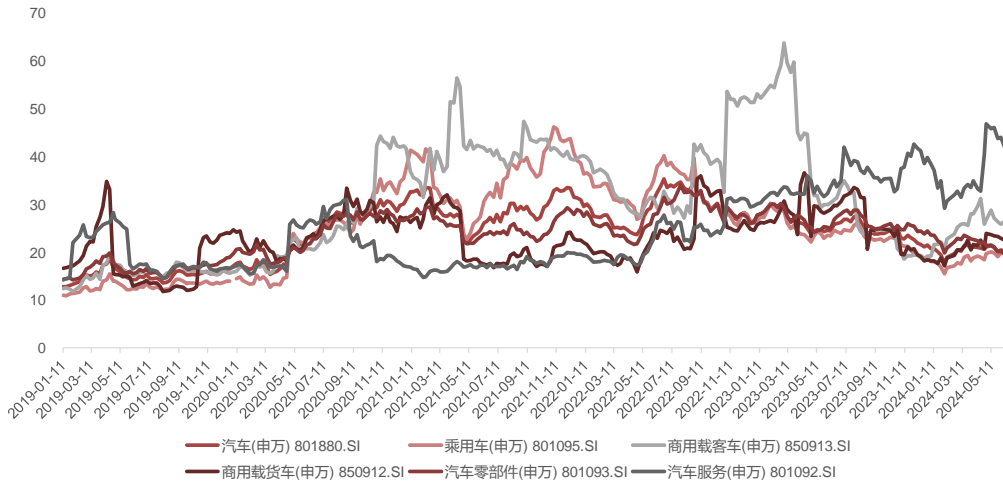
图 2：行业走势排名（6.17-6.21）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止6月21日收盘，汽车行业PE（TTM）为20倍，较前一周下跌0.3%。

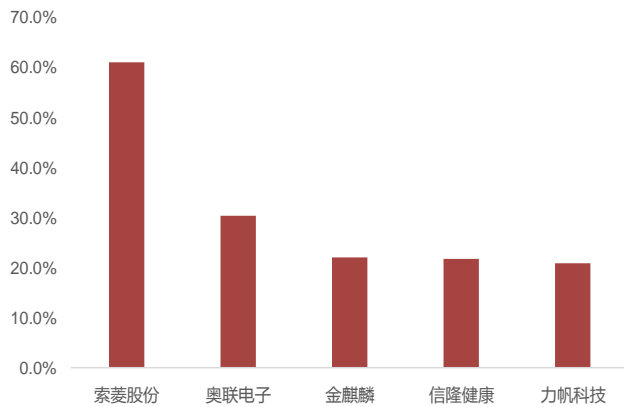
图3：汽车板块PE（TTM）水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

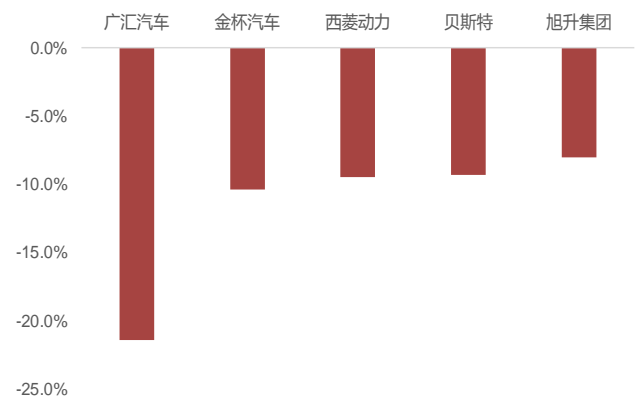
个股方面，上周涨幅前五依次是索菱股份、奥联电子、金麒麟、信隆健康、力帆科技；跌幅前五依次是广汇汽车、金杯汽车、西菱动力、贝斯特、旭升集团。

图4：汽车板块涨幅居前的个股（6.17-6.21）



数据来源：Wind, 西南证券整理

图5：汽车板块跌幅居前的个股（6.17-6.21）



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 0.3%，铜价上涨 1.3%，铝价上涨 0%，天然橡胶期货价格上涨 0.3%，布伦特原油期货价格上涨 3.2%，浮法玻璃价格下跌 0.3%。液化天然气方面，截止 6 月 10 日，国内液化天然气市场价为 4304.4 元/吨，同比上涨 7.6%，环比上涨 0.1%，当前汽柴比为 0.56。

**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）**

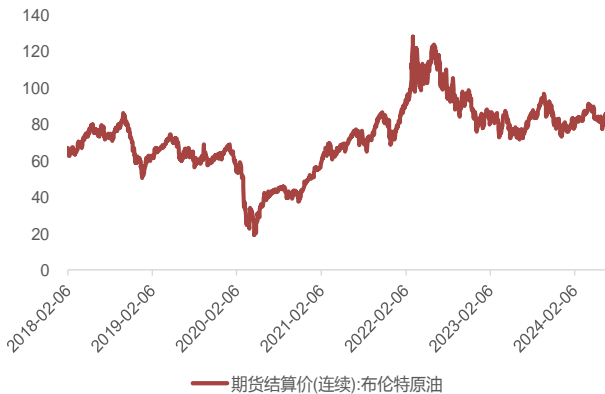

数据来源：Wind，西南证券整理

**图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）**

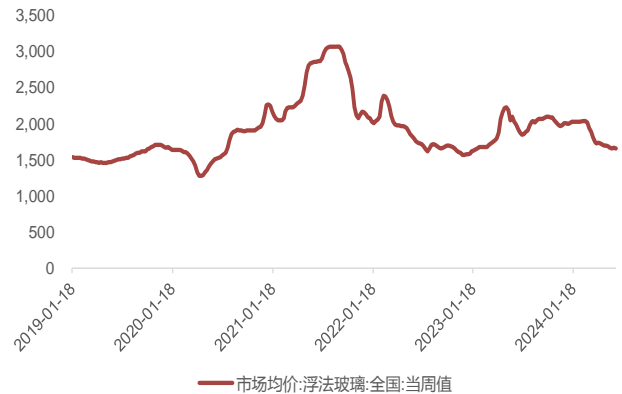

数据来源：Wind，西南证券整理

**图 11：丁苯橡胶价格走势（元/吨）**

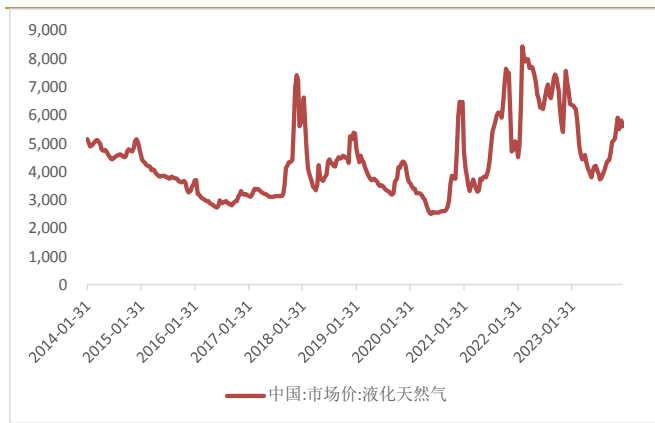

数据来源：Wind，西南证券整理

**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

- **6月 1-16日, 乘用车批发 61.9 万辆, 同比下降 20%。**6月 1-16日, 乘用车零售 63.4 万辆, 同比下降 13%, 环比下降 14%, 今年以来累计零售 870.7 万辆, 同比增长 4%; 6月 1-16日, 乘用车批发 61.9 万辆, 同比下降 20%, 环比持平, 今年以来累计批发 1020.3 万辆, 同比增长 6%。(来源: 乘联会)
- **国家发改委回应欧盟对华进口电动汽车加征关税: 坚决反对。**6月 18日, 国家发改委新闻发言人李超在新闻发布会上回应, 6月 12日, 欧委会发布关于对华电动汽车反补贴调查的初裁披露, 拟对进口自中国的电动汽车征收临时反补贴税。这一调查不顾事实、漠视规则、预设结果, 实际是将调查工作武器化、政治化, 打着公平竞争的名义破坏公平竞争, 对此我们坚决反对。中国积极支持各国汽车企业公平参与竞争, 维护全球汽车产业链供应链稳定, 我们希望欧方深思慎行, 尊重基本经济规律和世贸组织规则,

听取欧盟产业界呼吁，纠正错误做法，尽快回到开放合作、绿色发展的正道上来。（来源：财联社）

- **国家发改委：进一步推动解决充电基础设施方面存在的问题。**6月18日，国家发改委新闻发言人李超在新闻发布会上表示，为进一步推动解决充电基础设施在布局、结构、服务、运营等方面存在的问题，近期重点抓好四方面工作：一是优化完善网络布局；二是提升运营服务水平；三是加强科技创新引领；四是加大支持保障力度。（来源：财联社）
- **工信部苗长兴：高质量推进车路云一体化应用试点工作。**6月18日，工业和信息化部装备工业一司一级巡视员苗长兴在CICV2024上表示，工信部将加强顶层谋划和工作协同，坚持车路协同发展战略，发挥新型举国体制优势，采取更加有力的措施推动智能网联汽车高质量发展。一是支持关键核心技术攻关；二是加强政策法规与标准供给协同；三是深化推进试点示范；四是持续扩大高水平开放合作。（来源：财联社）
- **广州：到2027年全市报废汽车规范回收拆解量达八万辆。**6月19日，广州市商务局印发《广州市推动消费品以旧换新行动方案》。其中提到，力争到2025年，实现登记在用国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，高效节能新能源汽车和混合动力汽车在用率结构进一步提升；全市报废汽车规范回收拆解量较2023年增长50%，达7.2万辆。进一步健全回收体系，通过新建或升级改造建成10个绿色分拣中心。到2027年，全市报废汽车规范回收拆解量较2023年增加2倍，达8万辆左右，占比全省报废回收总量10%以上。合理布局废旧家电等再生资源回收网点，全市回收网点达3000个，覆盖率达100%。（来源：财联社）
- **南京发布新一轮汽车消费补贴。**6月20日，南京市将开展新一轮汽车消费补贴活动。活动时限自4月24日至12月31日。补贴标准为对报废两类旧车并购买新能源乘用车的，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。报废新能源乘用车并购买燃油乘用车的不在此次补贴范围。（来源：财联社）
- **东风公司与广西签署“龙行工程”合作协议。**6月17日，东风汽车宣布于6月16日与广西壮族自治区在南宁签署“龙行工程”合作框架协议，围绕新能源汽车产业发展开展合作。根据协议，双方将共同支持实施“龙行工程”，打造新能源核心产品群。“龙行工程”将聚焦东风柳汽创新链建设，全面覆盖纯电、混动和氢燃料产品，构建完善的新能源产品矩阵。（来源：财联社）
- **广汽集团：与广州产投全面深化战略合作。**双方将进一步加强在人才培养、产业链布局、科技创新和汽车产业绿色低碳转型等领域的合作。广州产投已先后深度参与广汽集团定向增发、埃安混改、如祺出行融资等项目，并与广汽集团、中国银行联合组建百亿规模的汽车智联基金。同时，双方正紧跟新能源、智能化汽车发展趋势，加快推进南方试验场混改等多个合作项目。（来源：盖世汽车）
- **北京时代电池制造基地正式开工。**6月19日，北京时代电池基地项目，在北京亦庄开工。该项目汇聚了宁德时代、北汽集团、京能集团以及小米集团等众多业界翘楚的共同投资与建设。该基地融入了宁德时代最前沿的制造技术。该项目将分为两期进行建设，预计将于2026年正式投产。届时，这里将配备高节拍、高自动化率、高柔性化的生产线，为北汽、小米等京津冀地区的车企客户稳定提供高质量、可量产的电池产品。（来源：汽车信息网）



- **奇瑞与捷豹路虎签署战略合作意向书。**6月19日,捷豹路虎与奇瑞汽车签署战略合作意向书,授权奇瑞捷豹路虎在其推出的全新电动汽车上使用“Freelander 神行者”品牌,“Freelander 神行者”电动产品线将与奇瑞捷豹路虎现有产品线并行生产,标志着该合资公司的发展进入新的篇章,并将在中国市场通过特定网络推出一系列电动化产品。(来源:财联社)
- **腾势、阿维塔放弃直营,经销商模式重获青睐。**6月18日,腾势汽车发布了“诚邀优秀经销商加盟”公告,将于全球范围内采用“直营+经销商伙伴”渠道模式,加速渠道布局。腾势销售事业部总经理赵长江在微博回应称:“腾势品牌焕新后,累计用户数已突破20万。为更高的产品销售目标,为了给更多更广地区用户提供服务,渠道转型势在必行。腾势将采用“直营+经销商伙伴”渠道模式,采用全国建议零售价,价格体系放心透明。”(来源:盖世汽车)
- **阿维塔与阿联酋汽车经销商 Al Saqer Group 签约,进入中东市场。**6月20日,阿维塔科技与阿联酋头部豪华品牌汽车经销商集团 Al Saqer Group,在阿布扎比签订战略合作协议,双方将携手推动阿维塔产品进入阿联酋市场。按照规划,阿维塔今年将陆续登陆东南亚、中东地区的40多个国家,目标开拓90余家阿维塔官方授权门店,并将登陆欧洲市场。(来源:财联社)

## 2.2 公司新闻

表 1: 主要车企 5 月销量情况 (单位: 万辆)

车企/品牌	4月销量	5月销量	同比涨幅	环比涨幅
<b>乘用车</b>				
广汽集团	13.3	15.7	-25.3%	17.4%
上汽集团 (整体数据)	36.0	33.2	-17.1%	-7.7%
海马汽车	0.1	0.1	-50.7%	54.8%
力帆科技	0.5	0.2	-36.0%	-46.9%
赛力斯	3.4	3.9	130.8%	14.1%
长城汽车	9.5	9.1	-9.5%	-3.5%
长安汽车	21.0	20.7	3.3%	-1.6%
<b>新能源乘用车</b>				
比亚迪 (乘用车)	31.2	33.0	38.2%	5.9%
赛力斯 (新能源汽车)	2.8	3.4	298.6%	22.5%
广汽集团 (新能源汽车)	2.7	3.7	-25.5%	37.2%
力帆科技 (新能源汽车)	0.2	0.2	-44.3%	2.7%
长城汽车 (新能源汽车)	2.2	2.5	3.8%	9.9%
长安汽车 (自主新能源)	5.2	5.5	87.8%	6.4%
上汽集团 (新能源汽车)	7.5	8.3	9.2%	11.1%
特斯拉上海	6.2	-	-	-
北汽蓝谷	0.3	0.5	33.0%	88.5%
蔚来	1.6	2.1	233.8%	31.5%
小鹏	0.9	1.0	35.2%	8.0%
理想	2.6	3.5	23.8%	35.8%

车企/品牌	4月销量	5月销量	同比涨幅	环比涨幅
哪吒	0.9	1.0	35.2%	8.0%
零跑	1.5	1.8	50.6%	21.1%
极氪	1.6	1.9	114.5%	15.7%
问界系列	-	-	-	-
广汽埃安	2.8	3.0	-32.4%	8.2%
东风岚图	0.4	0.5	50.5%	12.9%
小米汽车	0.7	0.9	-	-
<b>货车/客车</b>				
金龙汽车	0.4	0.5	41.9%	21.2%
江铃汽车	3.1	2.7	10.6%	-10.4%
宇通客车	0.5	0.3	11.2%	-24.2%
福田汽车	4.5	5.0	8.6%	11.1%
福田汽车(新能源汽车)	0.3	0.4	50.0%	33.4%
中通客车	0.1	0.1	87.3%	-4.1%
一汽解放	2.9	2.2	1.2%	-23.2%
亚星客车	0.1	0.0	273.1%	-38.0%
安凯客车	0.0	0.5	39.7%	33.2%
江淮汽车	3.2	3.5	-28.6%	8.4%
江淮汽车(纯电动乘用车)	0.2	0.3	-77.7%	11.1%
东风汽车	1.3	1.2	15.8%	-11.5%
东风汽车(新能源汽车)	0.2	0.1	-43.2%	-48.7%

数据来源：公司公告，西南证券整理（注：-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）

- **立中集团**：公司公告，立中四通轻合金集团股份有限公司全资子公司天津立中合金于近日获得某重要战略客户关于一体化压铸铝合金材料的项目定点。本项目预计于2024年7月1日开始执行，项目期为2024年7月1日至2027年6月30日，项目周期内销售量约7.5万吨，交易金额预计超15亿元。项目到期前1个月无异议，自动顺延一年。（来源：公司公告）
- **珠海冠羽**：公司公告，珠海冠宇电池股份有限公司于近日收到General Motors LLC定点通知。GM选择公司作为其定点供应商，为其开发和供应12V汽车低压锂电池，具体产品供应时间、价格以及供应量以最终的销售订单为准（来源：公司公告）
- **顺威股份**：公司公告，广东顺威精密塑料股份有限公司拟以自有资金1000万元投资设立全资子公司“广东顺威汽车研究院有限公司”；同意以自有资金2000万元投资设立全资子公司“广东顺威精密模具有限公司”。（来源：公司公告）
- **利和兴**：公司公告，深圳市利和兴股份有限公司于近日收到新能源汽车行业某知名企业发来的《中标通知书》，确认公司为其相关项目的中标单位。中标金额约1.23亿元人民币（不含税）。若中标项目正式签订合同并顺利实施，将对公司未来的经营业绩产生积极影响。（来源：公司公告）

## 2.3 新车快讯

**表 2：6 月 15 日-6 月 21 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)
上汽通用五菱	五菱 缤果	2024/6/14	A0 HB	MCE1	纯电	5.68-8.48
一汽轿车	红旗 H6	2024/6/14	B NB	MCE1	燃油	17.98-23.98
东风汽车	eπ 008	2024/6/14	C SUV	NP	纯电	21.66
东风汽车	eπ 008 增程	2024/6/14	C SUV	NP	增程	21.66
东风汽车	岚图 FREE 增程	2024/6/14	B SUV	NM	增程	22.89-26.69
北汽新能源	极狐 阿尔法 S5	2024/6/15	B NB	NP	纯电	17.68-21.68
广汽乘用车	传祺 ES9	2024/6/16	B SUV	NM	插电混动	22.98-24.98
奇瑞汽车	艾瑞泽 8	2024/6/16	B SUV	NM	燃油	12.29-14.89
长安林肯	林肯 Z	2024/6/17	B NB	NM	燃油	23.58-27.98
广汽丰田	威飒	2024/6/17	A SUV	MCE1	燃油	21.68-26.88
广汽丰田	威飒 双擎	2024/6/17	A SUV	MCE1	混动	24.68-30.38
长城汽车	哈弗 H6	2024/6/19	A SUV	GP	燃油	11.79-14.39
奇瑞汽车	奇瑞风云 T6	2024/6/20	A SUV	NP	插电混动	12.99-15.69
北京奔驰	奔驰 E 级	2024/6/20	C NB	MCE1	燃油	44.72-59.98
北京奔驰	奔驰 E 级 PHEV	2024/6/20	C NB	MCE1	插电混动	53.86

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。

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。

## 2.4 2024 年 5 月欧美各国汽车销量

**表 3：2024 年 5 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)**

地区	国家	4 月销量	5 月销量	同比	环比
北美	美国	136.8	148.5	4.5%	8.5%
	加拿大	17.3	17.7	8.7%	2.7%
	北美合计	195.2	166.2	4.9%	-14.9%
西欧	德国	27.1	26.2	-3.7%	-3.3%
	法国	18.7			
	西班牙	10.9	11.2	6.6%	2.6%
	意大利	15.2			
	葡萄牙	2.0			
	英国	15.9			
	爱尔兰	1.1	0.9	-15.6%	-22.3%
	比利时	4.5			

地区	国家	4月销量	5月销量	同比	环比
西欧	荷兰	2.8			
	奥地利	2.4			
	瑞士	2.4	2.5	-0.4%	4.4%
	卢森堡	0.4			
	瑞典	2.6			
	挪威	1.5	1.4	-16.3%	-11.3%
	芬兰	0.7			
	丹麦	1.8			
	希腊	1.4			
	西欧合计	98.1			
中欧/东欧	俄罗斯	7.7	6.8	32.2%	-11.4%
	波兰	4.7	4.6	11.6%	-1.1%
	捷克	2.2			
	斯洛伐克	0.9			
	匈牙利	1.0			
	罗马尼亚	1.6			
	克罗地亚	0.7			
	斯洛文尼亚	0.5			
	保加利亚	0.4			
	乌克兰	0.6	0.6	7.9%	-3.6%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	-11.4%	11.5%
	土耳其	7.6			
	中欧/东欧合计	24.6			

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

**投资建议:** 乘联会预计, 6月狭义乘用车零售量约 175.0 万辆, 环比+2.3%; 预计新能源乘用车零售量约 86.0 万辆, 环比+6.9%, 新能源渗透率将达 49.1%。近期, 发改委发言人提出国家将从优化完善网络布局、提升运营服务水平、加强科技创新引领、加大支持保障力度方面进一步推动解决充电基础设施方面存在的问题, 新能源渗透率有望再创新高。此外, “车路云一体化”持续迎来政策加码, 智能汽车板块或将迎来β向上。投资机会方面, 建议关注欧盟政策调整给比亚迪等对欧洲有布局的主机厂带来的海外新机遇; 建议关注政策变化给智能汽车板块带来的机会; 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《交通运输大规模设备更新行动方案》政策出台带来的重卡置换需求释放机会。

**乘用车：**乘联会数据，6月1-16日乘用车零售63.4万辆，同比-13%，环比-14%，预计6月狭义乘用车零售量175万辆。当前，财政部已下达以旧换新补贴资金通知，预计在以旧换新以及厂商冲击半年度目标的推动下，后续车市销量值得期待。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）、森麒麟（002984）。

**新能源汽车：**乘联会预计，6月新能源乘用车零售约86.0万辆，环比+6.9%，渗透率可达49.1%。近期，发改委发言人提出国家将从优化完善网络布局、提升运营服务水平、加强科技创新引领、加大支持保障力度方面进一步推动解决充电基础设施方面存在的问题，新能源渗透率有望再创新高。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，工信部发布《2024年汽车标准化工作要点》，提出要加大智能网联汽车标准研制力度，通过推动整车信息安全、软件升级、自动驾驶数据记录系统等强制性国家标准以构建智能网联汽车产品准入管理支撑标准体系，智能汽车板块或将迎来β向上。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，5月天然气重卡销量2.09万辆（交强险口径，不含出口和军品），环比-21%，同比+84%，高于重卡行业整体增速，燃气重卡保持较强增长势头。截止6月10日，国内液化天然气市场价为4304.4元/吨，同比上涨7.6%，环比上涨0.1%，汽柴比仍维持0.56水平。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。建议持续关注天然气重卡板块以及《交通运输大规模设备更新行动方案》给存量市场带来的机会。推荐标的：潍柴动力（2338.HK/000338）、中国重汽（3808.HK/000951）、天润工业（002283）。

## 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（截至2024.06.21）

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	156	15.99	11.3	14.6	17.9	24%	30%	22%	1.17	1.52	1.86	14	11	9	买入
601238.SH	广汽集团	856	8.16	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	9	8	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1179	45.17	60.9	73.0	89.1	8%	19%	22%	2.33	2.8	3.41	19	16	13	买入
300258.SZ	精锻科技	41	8.43	3.0	3.5	4.0	28%	16%	13%	0.63	0.74	0.83	13	11	10	买入
605068.SH	明新旭腾	22	13.23	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	9	6	-	买入
603809.SH	豪能股份	48	8.26	2.7	3.3	4.1	50%	20%	26%	0.7	0.83	1.05	12	10	8	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	
000338.SZ	潍柴动力	1343	15.39	115.8	136.5	156.7	28%	18%	15%	1.33	1.56	1.8	12	10	9	买入
000625.SZ	长安汽车	1387	13.99	91.5	113.8	135.0	-19%	24%	19%	0.92	1.15	1.36	15	12	10	买入
603786.SH	科博达	277	68.70	8.8	11.0	13.4	44%	24%	23%	2.17	2.69	3.31	32	26	21	买入
601799.SH	星宇股份	343	120.23	14.3	16.6	18.8	30%	16%	13%	5.02	5.81	6.56	24	21	18	买入
000951.SZ	中国重汽	172	14.65	13.0	16.2	19.8	21%	25%	22%	1.11	1.38	1.68	13	11	9	买入
603596.SH	伯特利	243	39.99	12.2	15.5	19.5	37%	27%	26%	2.82	3.59	4.5	14	11	9	买入
3808.HK	中国重汽	480	19.04	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	27.50	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.4	1.96	-	20	14	-	买入
002283.SZ	天润工业	50	4.41	5.4	6.7	8.1	39%	23%	22%	0.48	0.59	0.71	9	7	6	买入
603035.SH	常熟汽饰	50	13.12	6.6	7.8	9.4	20%	19%	20%	1.73	2.06	2.47	8	6	5	买入
300547.SZ	川环科技	37	16.94	2.2	2.7	3.1	35%	22%	16%	1.01	1.23	1.43	17	14	12	买入
603197.SH	保隆科技	73	34.26	5.0	6.1	7.8	33%	21%	28%	2.37	2.87	3.67	14	12	9	买入
300825.SZ	阿尔特	51	10.14	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	20	12	-	买入
002984.SZ	森麒麟	262	25.45	23.6	27.5	33.0	72%	17%	20%	2.28	2.66	3.19	11	10	8	买入
603239.SH	浙江仙通	39	14.31	2.3	2.8	3.2	55%	20%	13%	0.87	1.04	1.17	16	14	12	买入
001311.SZ	多利科技	60	25.19	5.8	7.0	8.2	18%	19%	19%	3.18	3.78	4.49	8	7	6	买入
600699.SH	均胜电子	225	15.95	15.2	19.5	23.6	40%	28%	21%	1.08	1.38	1.68	15	12	9	买入
002126.SZ	银轮股份	149	18.06	8.2	11.5	-	34%	41%	-	0.99	1.4	-	18	13	-	买入
301397.SZ	溯联股份	33	32.50	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	13	9	-	买入
1809.HK	浦林成山	48	8.20	11.5	13.1	15.3	11%	13%	17%	1.81	2.06	2.4	5	4	3	买入
1316.HK	耐世特	89	3.89	135.9	185.6	241.8	270%	37%	30%	0.4	0.6	0.8	10	6	5	买入
603040.SH	新坐标	27	20.25	2.1	2.6	2.9	14%	24%	13%	1.56	1.92	2.17	13	11	9	买入
605333.SH	沪光股份	126	28.94	4.6	5.8	7.1	750%	25%	23%	1.05	1.32	1.62	28	22	18	买入
000887.SZ	中鼎股份	167	12.68	14.0	16.7	19.1	25%	19%	14.00%	1.07	1.27	1.45	12	10	9	买入

数据来源: Wind, 西南证券 (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。

## 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
	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
	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	ljlong@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
	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	lmtyf@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

---