



## 汽车报废更新补贴申请约 11.3 万份，换新政策显成效

## 投资要点

- 行情回顾：**上周，SW 汽车板块下跌 2.1%，沪深 300 下跌 1%。估值上，截止 6 月 28 日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 20 倍，较前一周下跌 2.1%。
- 投资建议：**商务部公开显示，截至 6 月 25 日中午 12 点，商务部汽车以旧换新信息平台收到汽车报废更新补贴申请约 11.3 万份，申请量呈现加快增长态势，以旧换新政策效果开始显现，后续有望持续带动行业向上发展。新能源方面，乘联会预计 6 月渗透率将达 49.1%，预计新能源渗透率提升将成为后续支撑车市增长的重要力量。智能驾驶方面，国家发展改革委等五部门发布《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，提出开展智能汽车“车路云一体化”应用试点，智能汽车市场潜力有望得到加速释放。投资机会方面，建议关注以旧换新政策加快落地给行业带来的向上机会；建议关注智能化相关试点工作给智能驾驶板块带来的边际性变化机会；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 1-23 日，乘用车零售 108.7 万辆，同比下降 12%，环比增长 2%。截至 6 月 25 日中午 12 点，商务部汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请 11.3 万份，近一周以来新增补贴申请数量超 3.6 万份，政策效果逐步显现，预计后续将助力汽车销量增长。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）、森麒麟（002984）。
- 新能源汽车：**6 月 1-23 日，新能源乘用车零售 53.4 万辆，同比增长 19%，环比增长 7%。乘联会预计 6 月新能源乘用车零售约 86.0 万辆，环比增长 6.9%，同比增长 32.7%，渗透率提升至 49.1%，新能源乘用车成为支撑 6 月车市增长的重要力量。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：**2024 年 6 月 24 日，国家发展改革委等五部门发布《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》，提出开展智能汽车“车路云一体化”应用试点，智能汽车市场潜力有望得到加速释放。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，1-5 月天然气重卡销量 9.25 万辆（交强险口径，不含出口和军品），同比增长 127.5%，保持较强增长势头，渗透率达 36.6%。截止 6 月 20 日，国内液化天然气市场价为 4321.7 元/吨，同比上涨 14.0%，环比上涨 0.4%，当前汽柴比为 0.56。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)	34,191.50
流通市值(亿元)	29,541.14
行业市盈率 TTM	22.4
沪深 300 市盈率 TTM	11.8

## 相关研究

- 汽车行业周报（6.17-6.21）：预计 6 月新能源渗透率达 49.1%，智能汽车或将迎来 β 向上（2024-06-24）
- 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）
- 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）
- 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）
- 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 .....	7
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（%，6.24-6.28） .....	1
图 2: 行业走势排名（6.24-6.28） .....	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（6.24-6.28） .....	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（6.24-6.28） .....	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

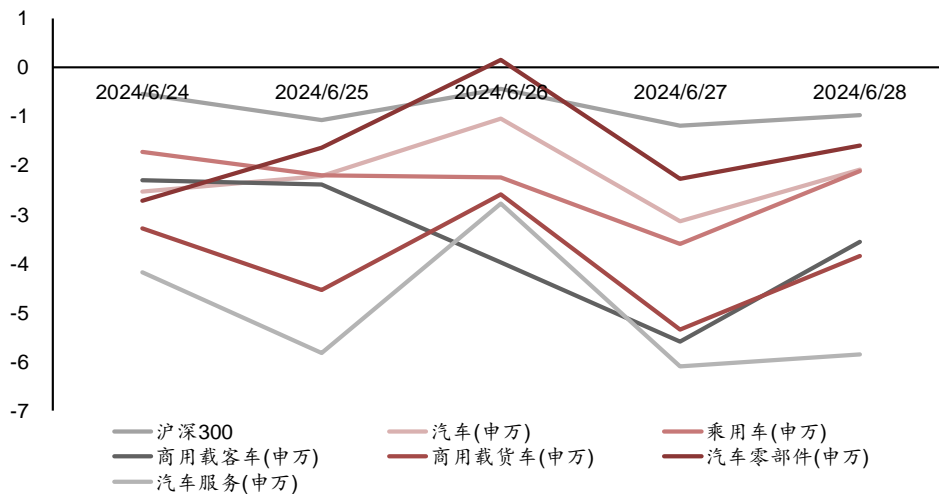
表 1: 主要车企 5 月销量情况（单位：万辆） .....	6
表 2: 6 月 22 日-6 月 28 日新车快讯 .....	7
表 3: 2024 年 5 月欧美各国汽车销量情况（万辆） .....	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级（截至 2024.06.28） .....	10

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5337.35 点，下跌 2.1%。沪深 300 指数报收 3461.66 点，下跌 1%。子板块方面，乘用车板块下跌 2.1%；商用载客车板块下跌 3.6%；商用载货车板块下跌 3.9%；汽车零部件板块下跌 1.6%；汽车服务板块下跌 5.9%。

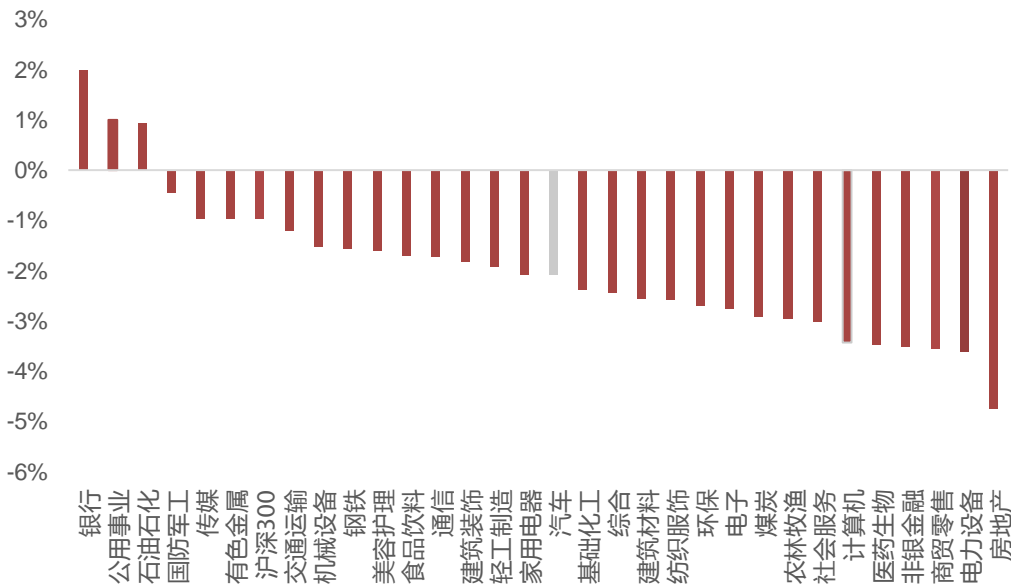
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 16 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，6.24-6.28）



数据来源：Wind, 西南证券整理

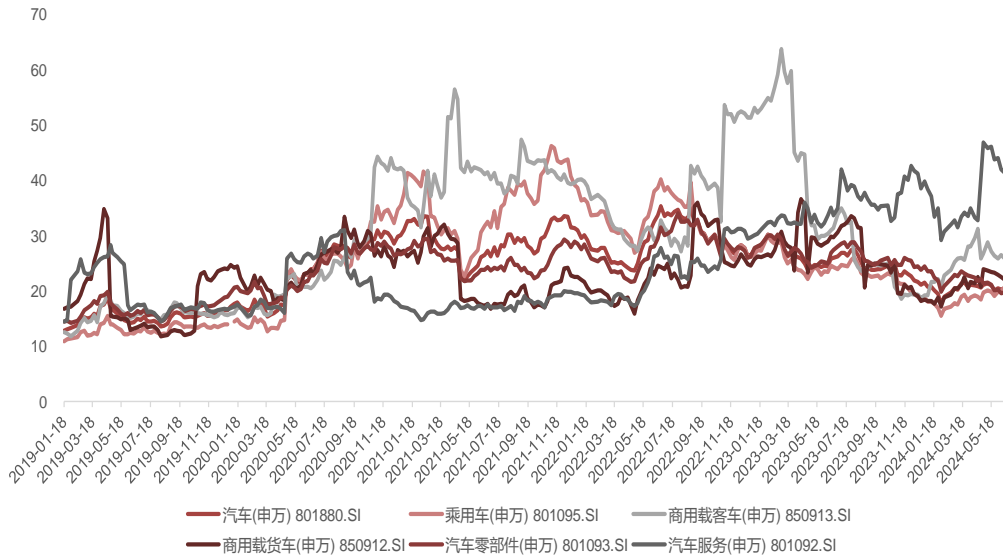
图 2：行业走势排名（6.24-6.28）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止6月28日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 20 倍, 较前一周下跌 2.1%。

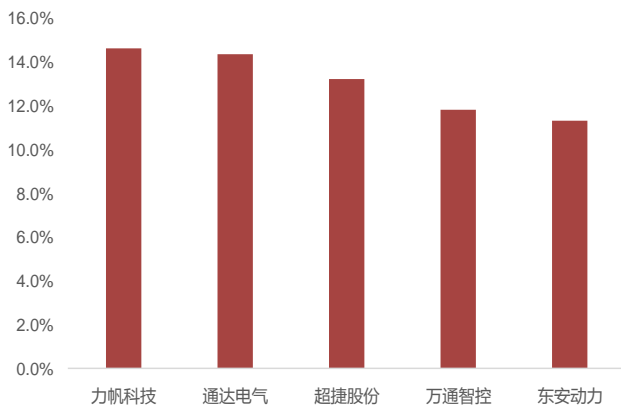
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

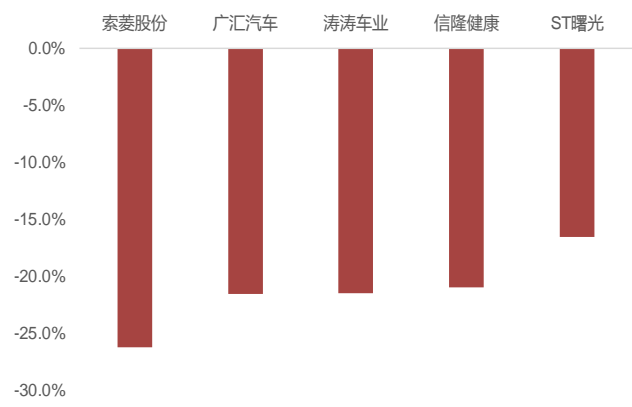
个股方面, 上周涨幅前五依次是力帆科技、通达电气、超捷股份、万通智控、东安动力; 跌幅前五依次是索菱股份、广汇汽车、涛涛车业、信隆健康、ST曙光。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (6.24-6.28)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (6.24-6.28)



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 1.2%，铜价上涨 0.5%，铝价上涨 0.5%，天然橡胶期货价格下跌 0.7%，布伦特原油期货价格上涨 1.4%，浮法玻璃价格下跌 1.3%。液化天然气方面，截止 6 月 20 日，国内液化天然气市场价为 4321.7 元/吨，同比上涨 14.0%，环比上涨 0.4%，当前汽柴比仍维持在 0.56。

**图 6：钢材价格走势（元/吨）**

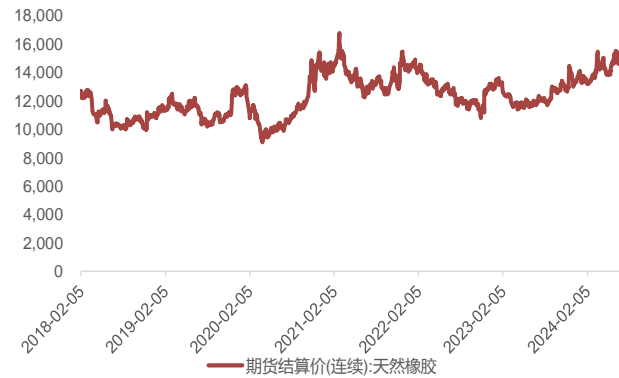

数据来源：Wind，西南证券整理

**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）**

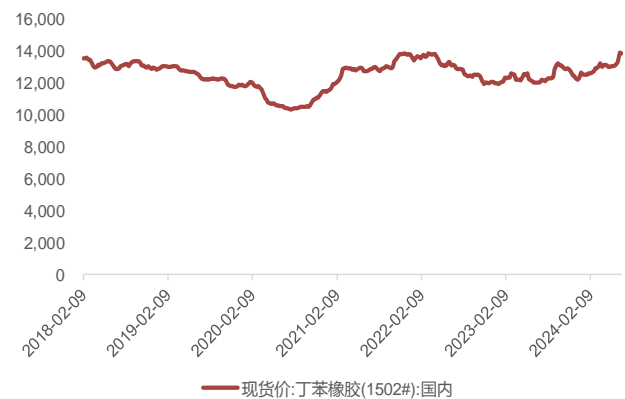

数据来源：Wind，西南证券整理

**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）**

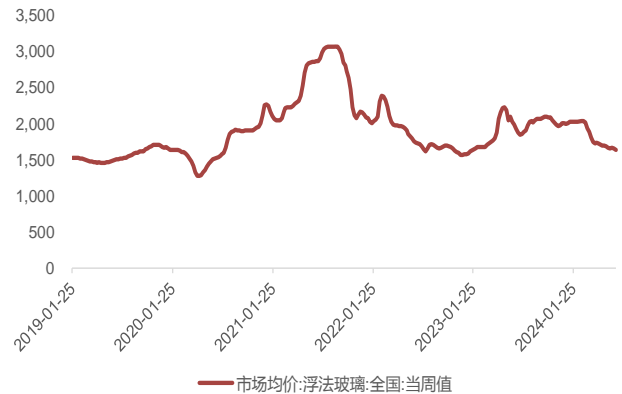

数据来源：Wind，西南证券整理

**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1-23日, 乘用车批发 116.9 万辆, 同比下降 9%。**6月1-23日, 乘用车零售 108.7 万辆, 同比下降 12%, 环比增长 2%, 今年累计零售 916 万辆, 同比增长 3%; 6月1-23日, 乘用车批发 116.9 万辆, 同比下降 9%, 环比增长 11%, 今年累计批发 1075.3 万辆, 同比增长 6%。(来源: 乘联会)
- **湖北发布“以旧换新”年度目标:**6月24日, 在湖北省全力推进大规模设备更新和消费品以旧换新行动系列发布会上, 湖北省发改委有关负责人表示, 力争今年全省汽车以旧换新 4 万辆以上、家电以旧换新 100 万台以上, 促进更多高质量耐用消费品进入居民生活。湖北省商务厅副厅长李晓燕介绍, 截至 6 月 23 日, 全省汽车报废更新补贴申请量 3105 份, 汽车置换更新补贴申请量 8651 份, 绿色智能家电家居以旧换新超 8 万份, 带动商品销售超 20 亿元。(来源: 乘联会)

- **比亚迪在日本正式推出第三款电动汽车：**6月25日，中国汽车制造商比亚迪宣布在日本市场推出第三款电动汽车，这将是迄今为止该公司推出的最昂贵的轿车车型。（来源：乘联会）
- **德国5月电动汽车销量同比下降23%：**5月，德国新乘用车注册量同比下滑4.3%，至236,425辆，受到了电动汽车（包括纯电动汽车和插电式混合动力汽车）销量大幅下滑的影响。5月，德国电动汽车销量同比下降了23%，至43,746辆，市场份额为18.5%，而去年同期为22.9%。但是需要指出的是，进入2024年之后，德国取消了针对电动汽车的购买补贴。（来源：乘联会）
- **加拿大拟跟风欧美对中国电动汽车加征关税：**加拿大副总理兼财政部长 Chrystia Freeland 当地时间周一宣布，将从7月2日开始，启动为期30天的公众咨询期，讨论针对中国电动汽车进口的一系列拟议措施。Freeland 提到了欧盟和美国最近采取的举措，并表示加方拟采取措施可能包括对进口商品征收关税。但她没有详细说明加拿大可能采取的行动是什么，也没有说明电动汽车组件（如电池）是否也可能成为目标。中国外交部发言人此前明确表示，中方一贯反对违反世贸规则单方面加征关税，将采取一切必要措施维护自身正当权益。（来源：科创板日报）
- **宁波首批极氪“无人车”上牌，预计月底正式上路：**6月25日，宁波斯年智驾、极氪汽车、新石器慧通三家车企分别收到由宁波市交通运输局、市公安局、市经信局、市住建局四部门联合颁发的首批《宁波市智能网联汽车道路测试通知书》。这意味着，三家车企的“无人驾驶”车辆可以上临时牌照，获取上路测试的资格，进一步推动其在自动驾驶技术领域的研发与应用。接下来，宁波市公安局将为这些车辆发放临时车牌，预计本月底前就能正式上路。（来源：盖世汽车）
- **沃飞长空飞行汽车完成首次公开飞行，明后天或可体验“打飞的”：**6月24日，沃飞长空官方宣布，其于昨（23）日完成了旗下首款“飞行汽车”——AE200 电动垂直起降航空器（eVTOL）首次公开飞行，顺利完成全尺寸、全重量、全包线倾转过渡等系列飞行试验所有科目，成为中国首个、全球第二个完成该类试验科目的 eVTOL 企业。值得一提的是，这也是沃飞长空首次对公众全方位地展示沃飞长空 AE200 验证机全倾转飞行试验。（来源：盖世汽车）
- **理想汽车第500座超充站正式投入运营：**6月27日，理想汽车宣布，旗下第500座理想超充站正式投入运营。理想汽车表示，将持续布局，稳步提速，到年底累计上线2000+座理想超充站。按照规划，理想汽车将在2024年底上线超2000座超充站，超10000根充电桩；一二三线城市核心区计划覆盖率超过90%；国家级高速干线计划里程覆盖率超过70%。（来源：盖世汽车）
- **吉利“神盾短刀”磷酸铁锂电池发布：**6月27日，吉利发布了自研自产的最新一代刀片式磷酸铁锂电池——神盾短刀电池。据悉，神盾短刀电池长度为580mm，通过更短、更紧凑的尺寸体积设计，实现更高的安全性，也进一步提升了整包布置的灵活性。其能量密度为192Wh/kg，拥有3500圈循环寿命，安全行驶里程超100万公里，17分钟从10%充至80%。神盾短刀电池将率先在全新纯电 SUV 吉利银河 E5 上装车。（来源：乘联会）
- **北汽集团获中国银行千亿授信：**6月28日，北汽集团宣布，北汽集团与中国银行举行银企战略合作签约仪式。根据战略合作协议，中国银行北京市分行为北汽集团提供1000



亿元战略合作额度，强化与北汽集团在科技金融、制造业设备更新改造再贷款、绿色信贷、股权投资、证券资本、供应链金融及跨境金融等业务领域的合作。（来源：盖世汽车）

- **北京 2024 年计划建设电动车充电设施接口 32 万个：**据 6 月 27 日安全生产和消防工作新闻发布会的信息，北京 2024 年计划建设电动车充电设施接口 32 万个，已建设完成 27 万余个。城市管理部门结合市民需求大力推进电动自行车充电设施建设。截至目前，本市居住区电动自行车充电设施接口将近 122 万个。（来源：经济观察网）

## 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%
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>				

车企/品牌	4月销量	5月销量	同比涨幅	环比涨幅
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）

- **亚太股份：**公司公告，浙江亚太机电股份有限公司于近日收到某国外品牌客户的定点通知，公司被定为该客户某车型的制动器产品供应商。根据客户规划，上述项目生命周期7年，预计将于2025年第四季度开始量产，生命周期销售总金额约为2.3亿元。（来源：公司公告）
- **金固股份：**公司公告，浙江金固股份有限公司全资子公司成都金固车轮有限公司近日与中国光大银行股份有限公司杭州富阳支行签署了《最高额保证合同》，对公司向该行申请的金额为13,300万元的贷款提供连带责任保证，保证期间为债务履行期届满之日起三年。（来源：公司公告）
- **继峰股份：**公司公告，公司近期收到某新能源汽车主机厂的《定点函》，获得其座椅总成项目定点，将为其开发、生产前中后三排座椅总成产品。项目预计2025年7月开始，生命周期6年，总金额预计为30亿元。该项目不会对公司本年度业绩产生重大影响，但将有利于提高未来年度业务收入，并对未来经营业绩产生积极影响。（来源：公司公告）
- **得邦照明：**公司公告，全资子公司得邦进出口收到蔚来汽车的项目定点通知函，得邦进出口将为蔚来汽车供应大灯控制器。项目预计将于2025年开始批量供货，项目总金额约1.43亿元，项目周期预计为4年。（来源：公司公告）

## 2.3 新车快讯

表 2：6月22日-6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)
上汽大众	途观 L	2024/6/22	A SUV	NM	燃油	14.99-21.70
东风本田	猎光 e:NS2	2024/6/25	A SUV	NP	纯电	18.98-20.98
吉利汽车	LEVIC L380	2024/6/25	C MPV	NP	纯电	37.99-47.99
上汽大通	MAXUS 大家 9	2024/6/26	C MPV	NM	纯电	26.99-41.99

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	博越	2024/6/27	A SUV	MCE1	燃油	9.28-11.88
长安汽车	长安 Lumin	2024/6/27	A00 HB	NM	纯电	4.99-6.19

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	4.50%	8.50%
	加拿大	17.3	17.7	8.70%	2.70%
	北美合计	195.2	166.2	4.90%	-14.90%
西欧	德国	27.1	26.2	-3.70%	-3.30%
	法国	18.7	17.7	-1.66%	-5.33%
	西班牙	10.9	11.2	6.60%	2.60%
	意大利	15.2	15.8	-5.23%	4.15%
	葡萄牙	2.0	-	-	-
	英国	15.9	17.4	1.92%	9.70%
	爱尔兰	1.1	0.9	-15.60%	-22.30%
	比利时	4.5	-	-	-
	荷兰	2.8	-	-	-
	奥地利	2.4	-	-	-
	瑞士	2.4	2.5	-0.40%	4.40%
	卢森堡	0.4	0.4	-16.01%	-4.19%
	瑞典	2.6	2.9	-11.86%	10.85%
	挪威	1.5	1.4	-16.30%	-11.30%
	芬兰	0.7	0.9	-17.28%	22.83%
	丹麦	1.8	-	-	-
	希腊	1.4	1.4	5.11%	1.87%
西欧合计	98.1	-	-	-	
中欧/东欧	俄罗斯	7.7	6.8	32.20%	-11.40%
	波兰	4.7	4.6	11.60%	-1.10%
	捷克	2.2	-	-	-
	斯洛伐克	0.9	-	-	-
	匈牙利	1.0	-	-	-
	罗马尼亚	1.6	-	-	-

地区	国家	4月销量	5月销量	同比	环比
	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	7.90%	-3.60%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	-11.40%	11.50%
	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:** 商务部公开显示, 截至6月25日中午12点, 商务部汽车以旧换新信息平台收到汽车报废更新补贴申请约11.3万份, 申请量呈现加快增长态势, 以旧换新政策效果开始显现, 后续有望持续带动行业向上发展。新能源方面, 乘联会预计6月渗透率将达49.1%, 预计新能源渗透率提升将成为后续支撑车市增长的重要力量。智能驾驶方面, 国家发展改革委等五部门发布《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》, 提出开展智能汽车“车路云一体化”应用试点, 智能汽车市场潜力有望得到加速释放。投资机会方面, 建议关注以旧换新政策加快落地给行业带来的向上机会; 建议关注智能化相关试点工作给智能驾驶板块带来的边际性变化机会; 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1-23日, 乘用车零售108.7万辆, 同比下降12%, 环比增长2%。截至6月25日中午12点, 商务部汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请11.3万份, 近一周以来新增补贴申请数量超3.6万份, 政策效果逐步显现, 预计后续将助力汽车销量增长。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)、森麒麟(002984)。

**新能源汽车:** 6月1-23日, 新能源乘用车零售53.4万辆, 同比增长19%, 环比增长7%。乘联会预计6月新能源乘用车零售约86.0万辆, 环比增长6.9%, 同比增长32.7%, 渗透率提升至49.1%, 新能源乘用车成为支撑6月车市增长的重要力量。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:** 2024年6月24日, 国家发展改革委等五部门发布《关于打造消费新场景培育消费新增长点的措施》, 提出开展智能汽车“车路云一体化”应用试点, 智能汽车市场潜力有望得到加速释放。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，1-5月天然气重卡销量9.25万辆（交强险口径，不含出口和军品），同比增长127.5%，保持较强增长势头，渗透率达36.6%。截止6月20日，国内液化天然气市场价为4321.7元/吨，同比上涨14.0%，环比上涨0.4%，当前汽柴比为0.56。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 2024.06.28）

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	145	14.79	11.3	14.6	17.9	24%	30%	22%	1.17	1.52	1.86	13	10	8	买入
601238.SH	广汽集团	812	7.74	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	8	8	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1250	47.90	60.9	73.0	89.1	8%	19%	22%	2.33	2.8	3.41	21	17	14	买入
300258.SZ	精锻科技	39	8.13	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	21	13.18	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	9	6	-	买入
603809.SH	豪能股份	47	8.08	2.7	3.3	4.1	50%	20%	26%	0.7	0.83	1.05	12	10	8	买入
000338.SZ	潍柴动力	1417	16.24	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	1332	13.43	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	259	64.15	8.8	11.0	13.4	44%	24%	23%	2.17	2.69	3.31	30	24	19	买入
601799.SH	星宇股份	320	112.04	14.3	16.6	18.8	30%	16%	13%	5.02	5.81	6.56	22	19	17	买入
000951.SZ	中国重汽	168	14.32	13.0	16.2	19.8	21%	25%	22%	1.11	1.38	1.68	13	10	9	买入
603596.SH	伯特利	236	38.90	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	512	20.30	64.7	74.9	87.9	22%	16%	17%	2.34	2.71	3.19	9	7	6	买入
688533.SH	上声电子	41	25.87	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.4	1.96	-	18	13	-	买入
002283.SZ	天润工业	49	4.29	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	48	12.68	6.6	7.8	9.4	20%	19%	20%	1.73	2.06	2.47	7	6	5	买入
300547.SZ	川环科技	35	16.35	2.2	2.7	3.1	35%	22%	16%	1.01	1.23	1.43	16	13	11	买入
603197.SH	保隆科技	67	31.50	5.0	6.1	7.8	33%	21%	28%	2.37	2.87	3.67	13	11	9	买入
300825.SZ	阿尔特	48	9.69	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	19	12	-	买入
002984.SZ	森麒麟	248	24.09	23.6	27.5	33.0	72%	17%	20%	2.28	2.66	3.19	11	9	8	买入
603239.SH	浙江仙通	37	13.71	2.3	2.8	3.2	55%	20%	13%	0.87	1.04	1.17	16	13	12	买入
001311.SZ	多利科技	58	24.18	5.8	7.0	8.2	18%	19%	19%	3.18	3.78	4.49	8	6	5	买入
600699.SH	均胜电子	209	14.82	15.2	19.5	23.6	40%	28%	21%	1.08	1.38	1.68	14	11	9	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	
002126.sz	银轮股份	143	17.41	8.2	11.5	-	34%	41%	-	0.99	1.4	-	18	12	-	买入
301397.SZ	瀚联股份	31	31.40	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	12	9	-	买入
1809.HK	浦林成山	47	8.08	11.5	13.1	15.3	11%	13%	17%	1.81	2.06	2.4	4	4	3	买入
1316.HK	耐世特	81	3.52	135.9	185.6	241.8	270%	37%	30%	0.4	0.6	0.8	9	6	4	买入
603040.SH	新坐标	27	19.93	2.1	2.6	2.9	14%	24%	13%	1.56	1.92	2.17	13	10	9	买入
605333.SH	沪光股份	122	27.85	4.6	5.8	7.1	750%	25%	23%	1.05	1.32	1.62	27	21	17	买入
000887.SZ	中鼎股份	161	12.24	14.0	16.7	19.1	25%	19%	14.00%	1.07	1.27	1.45	11	10	8	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

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	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

---