



# 新能源渗透率持续提升，智能驾驶获政策提速

## 投资要点

- 行情回顾：**上周，SW汽车板块下跌2.5%，沪深300下跌0.9%。估值上，截止7月5日收盘，汽车行业PE（TTM）为19倍，较前一周下跌2.9%。
- 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，乘联会初步统计，6月新能源乘用车市场零售86.4万辆，同比+30%，环比+6%，新能源乘用车仍是后续支撑车市增长的重要力量。智能驾驶方面，7月3日，工信部等五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，北上广深等20城在列，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：**乘联会初步统计，6月乘用车市场零售175.5万辆，同比-8%，环比+2%；全国乘用车厂商批发213.0万辆，同比-5%，环比+4%。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）、拓普集团（601689）、浙江仙通（603239）、银轮股份（002126）、森麒麟（002984）。
- 新能源汽车：**乘联会初步统计，6月新能源乘用车市场零售86.4万辆，同比+30%，环比+6%，新能源零售渗透率约49.2%；全国新能源乘用车厂商批发销量97.5万辆，同比+28%，环比+8%，新能源批发渗透率约44.8%。随着国家“以旧换新”政策实施、各地相应政策措施跟进，消费潜力逐步释放，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：**7月3日，工信部等五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，北上广深等20城在列，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）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）、均胜电子（600699）。

## 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

联系人：王金源

电话：13691013950

邮箱：wangjy@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)	33,321.67
流通市值(亿元)	28,849.05
行业市盈率TTM	21.8
沪深300市盈率TTM	11.8

## 相关研究

- 汽车行业周报（6.24-6.28）：汽车报废更新补贴申请约11.3万份，换新政策显成效 2024-06-30
- 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 2024-06-23
- 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 2024-06-16



- **商用车：**第一商用车网数据，6月我国重卡市场销售约7.4万辆（开票口径，含出口和新能源），环比-5%，同比-14%，整体终端需求疲软。燃气车、出口和新能源“三驾马车”仍是同比上升趋势。其中，国内天然气重卡终端销量环比下降超过20%，同比增速在25-30%，国内终端市场渗透率在36-38%；重卡出口预计同比增长约2%；新能源重卡终端销量达到6500+辆，同比增长约133%，环比增长超20%。截止6月30日，国内液化天然气市场价为4335元/吨，同比上涨8.1%，环比上涨0.3%，当前汽柴比为0.56。受益于气源供给充足影响，预计短期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。

## 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 (%) (7.1-7.5)	1
图 2: 行业走势排名 (7.1-7.5)	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 (7.1-7.5)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (7.1-7.5)	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

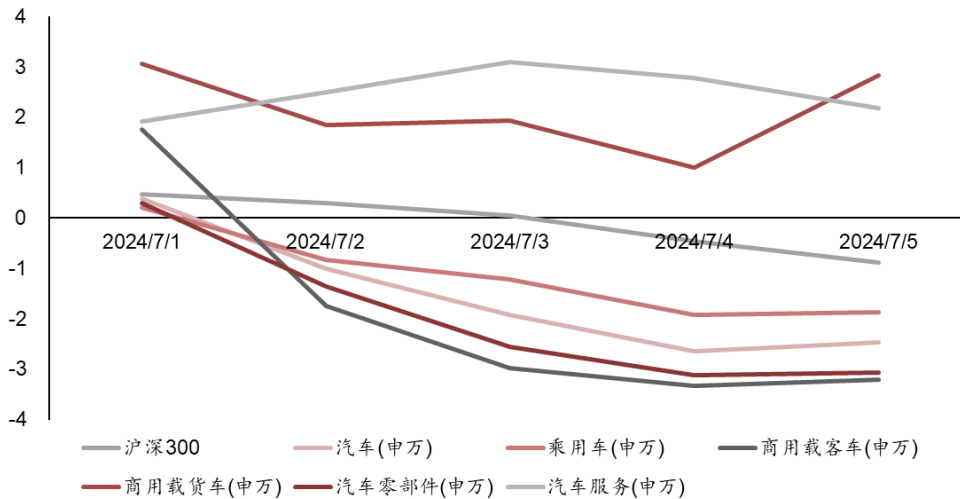
表 1: 主要车企 6 月销量情况 (单位: 万辆)	6
表 2: 6 月 29 日-7 月 5 日新车快讯	7
表 3: 2024 年 5 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 (截至 2024.07.05)	10

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5205.86 点，下跌 2.5%。沪深 300 指数报收 3431.06 点，下跌 0.9%。子板块方面，乘用车板块下跌 1.9%；商用载客车板块下跌 3.2%；商用载货车板块上涨 2.8%；汽车零部件板块下跌 3.1%；汽车服务板块上涨 2.2%。

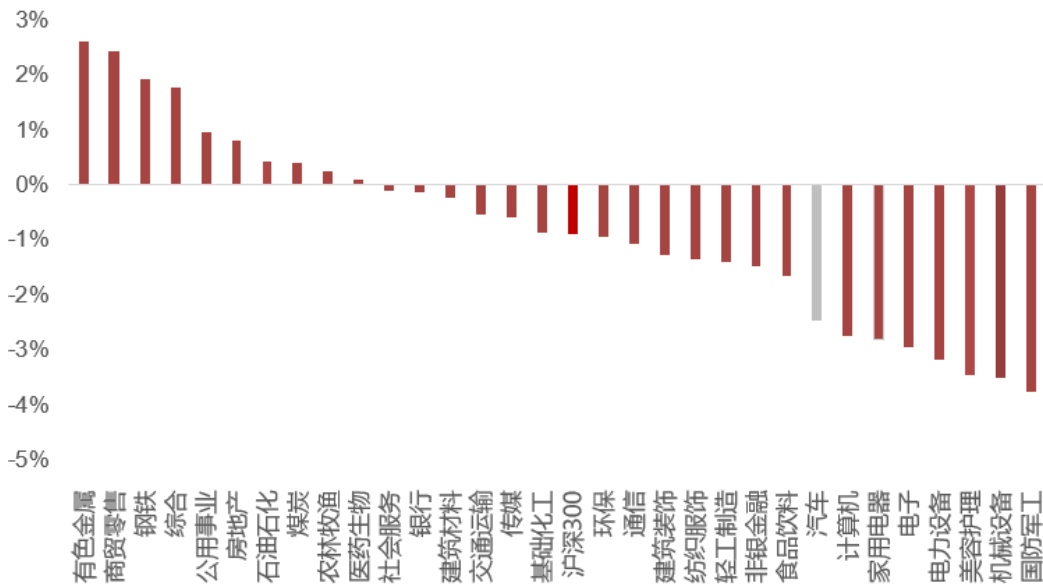
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第 8 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.1-7.5）



数据来源：Wind, 西南证券整理

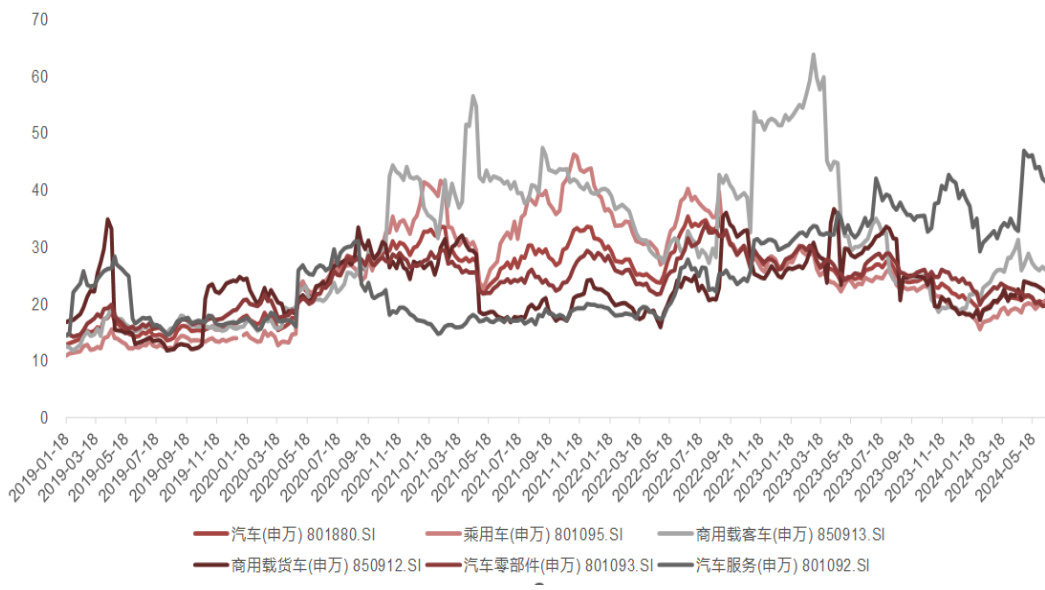
图 2：行业走势排名（7.1-7.5）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止7月5日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 19.5 倍，较前一周下跌 2.9%。

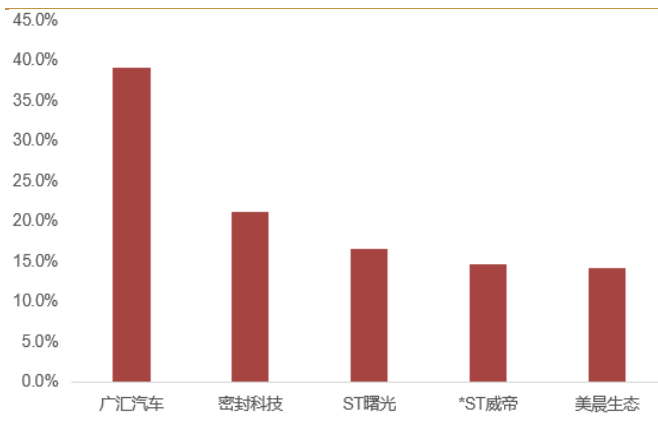
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind，西南证券整理

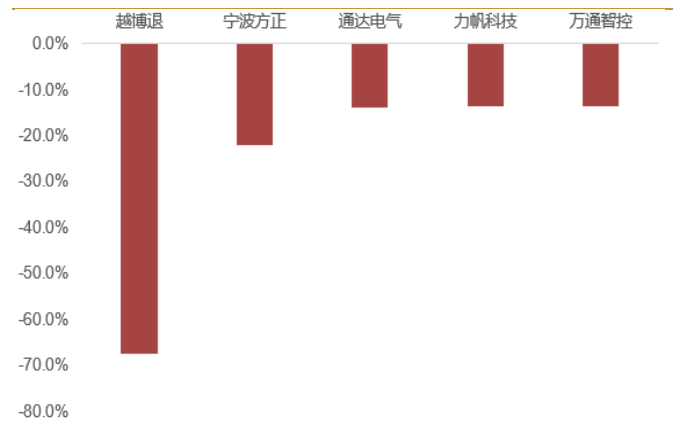
个股方面，上周涨幅前五依次是广汇汽车、密封科技、ST曙光、\*ST威帝、美晨生态；跌幅前五依次是越博退、宁波方正、通达电气、力帆科技、万通智控。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (7.1-7.5)



数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (7.1-7.5)

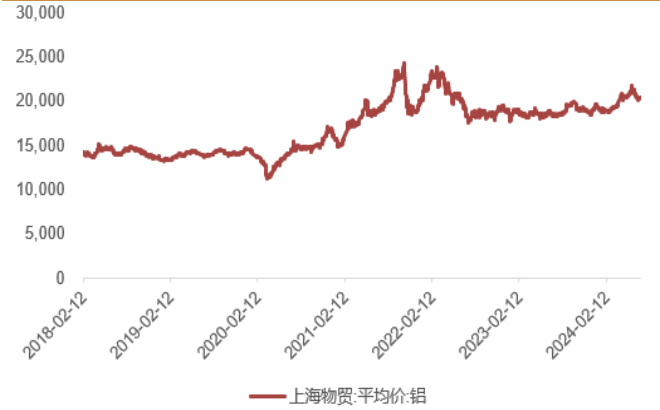


数据来源：Wind，西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格上涨 0.6%，铜价上涨 1.5%，铝价下跌 0%，天然橡胶期货价格下跌 1.5%，布伦特原油期货价格上涨 0.2%，浮法玻璃价格下跌 2.6%。液化天然气方面，截止 6 月 30 日，国内液化天然气市场价为 4335.0 元/吨，同比上涨 8.1%，环比上涨 0.3%，当前汽柴比仍维持在 0.56。

**图 6：钢材价格走势（元/吨）**

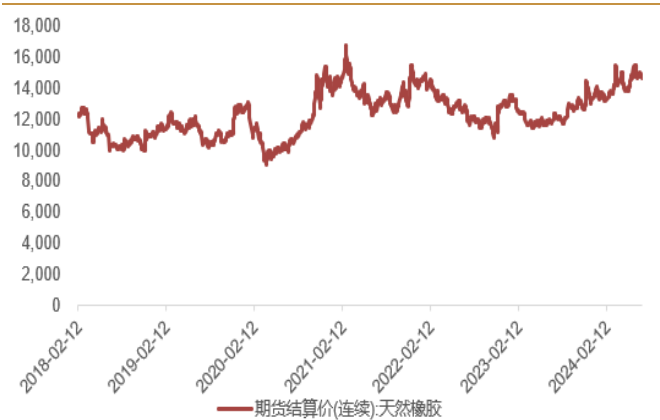

数据来源：Wind，西南证券整理

**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）**


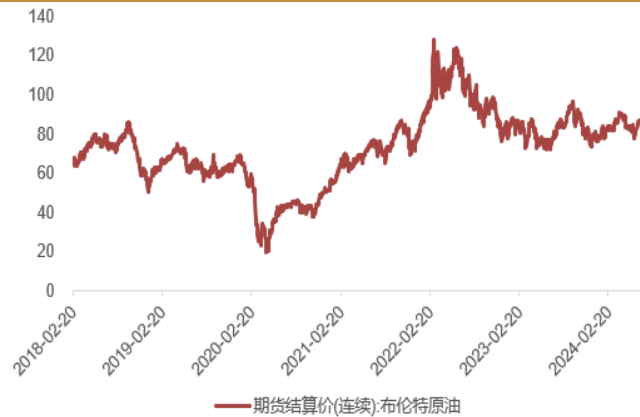
数据来源：Wind，西南证券整理

**图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）**

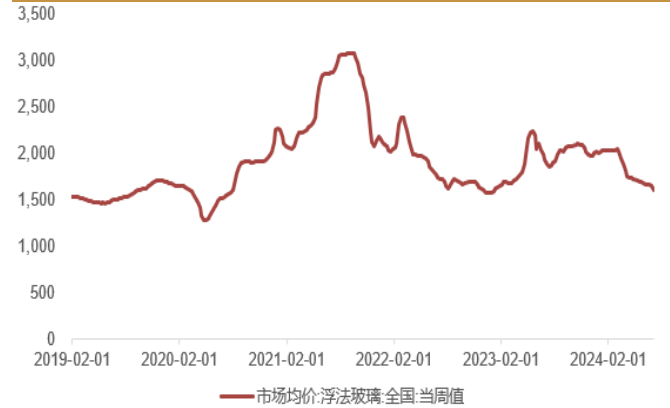

数据来源：Wind，西南证券整理

**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

- **欧盟电动车临时关税将落地, 4 个月后做出最终决定。**第一财经报道, 当地时间 7 月 4 日, 欧盟委员会发布公告称, 自 7 月 5 日起正式对进口自中国的纯电动汽车征收临时反补贴税。其中, 上汽集团加征税率为 37.6%, 吉利为 19.9%, 比亚迪为 17.4%; 其它配合欧盟调查的车企平均加征税率为 20.8%, 未配合调查的车企加征税率为 37.6%。同时欧盟还将继续保持和中国的讨论。(来源: Wind 金融终端)
- **上海市首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可发放:** 7 月 4 日, 在 2024 世界人工智能大会上, 小马智行科技(上海)有限公司、百度智行科技(上海)有限公司、赛可智能科技(上海)有限公司等成为获得上海市无驾驶人智能网联汽车示范应用许可的首批企业。小马智行表示, “这意味着, 在上海中心城区浦东 205 公里路线上, 乘客可通过‘小马智行’同名手机软件预约乘坐一辆没有驾驶员的 Robotaxi。”(来源: 乘联会)



- **比亚迪迎两大里程碑：泰国工厂竣工 第 800 万辆新能源汽车下线。**7月4日，比亚迪在泰国罗勇府举行泰国工厂竣工暨第 800 万辆新能源汽车下线仪式，海豚作为下线车型在泰国工厂亮相。比亚迪泰国工厂从开工到投产历时仅 16 个月，年产能约 15 万辆，包含整车四大工艺和零部件工厂。比亚迪董事长兼总裁王传福表示，比亚迪布局泰国市场仅两年时间，已累计十八个月获得泰国纯电动车销量冠军。未来，比亚迪将在泰国推出更多纯电动车型，并引入插混车型，助力泰国汽车产业链转型升级。（来源：财联社汽车早报）
- **五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，北上广深等 20 城在列。**7月3日，工业和信息化部、公安部、自然资源部、住房和城乡建设部、交通运输部公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，北京、上海、深圳、广州、武汉、重庆、南京、苏州、成都、杭州-桐乡-德清联合体等在列。（来源：财联社汽车早报）
- **四川新能源汽车创新中心：固态电池纳米级“硫化物电解质”即将量产。**7月1日，据宜宾市经济和信息化局官微消息，近年来，位于宜宾三江新区的欧阳明高院士工作站（四川新能源汽车创新中心）不断突破技术瓶颈，以科技之力推动全固态电池的研发。目前，欧阳明高院士工作站（四川新能源汽车创新中心）在全固态电池中的关键材料——“硫化物电解质”的研发中，已经取得阶段性进展。研发的纳米级“硫化物电解质”即将进入量产阶段，目前正在规划一条年产百吨级的中试线，预计在今年年底开工建设。中试线运行顺利后，2026年前，欧阳明高院士工作站（四川新能源汽车创新中心）还会建设一个千吨级的量产线。（来源：财联社汽车早报）
- **一汽-大众全新迈腾疑似配置曝光 7 月 9 日正式上市。**近日，一汽-大众官方宣布，全新第 9 代迈腾（参数 | 图片）将于 7 月 9 日上市。网络上曝光了疑似全新迈腾配置，据悉，新车将有 5 款车型销售，搭载 1.5T 和 2.0T 发动机，车型包括 1.5T 尊尚版、1.5T 尊享版、2.0T 尊享版、2.0T 尊贵版、2.0T 至尊版。作为换代产品，全新迈腾对外观及内饰进行重新设计，将搭载大疆新发布的智能驾驶方案。（来源：盖世汽车）
- **广汽埃安加入泰国充电联盟，持续深化海外布局。**7月4日，广汽埃安宣布已于日前正式加入泰国充电联盟。该联盟由泰国电动汽车协会组织，18 家充电桩运营商联合参与成立，旨在通过协同共建高效补能网络，推动泰国新能源汽车产业发展。（来源：盖世汽车）
- **北京：拟支持自动驾驶汽车用于城市出行服务。**6月30日，北京市经济和信息化局发布《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》（以下简称“征求意见稿”）提出，支持自动驾驶汽车用于城市公共电汽车客运、出租汽车客运（网约车）、汽车租赁等城市出行服务。（来源：盖世汽车）
- **“限制解除”，山东轮胎更进一步！**近日，山东发改委、工信厅等 9 部门，联合发布《促进轮胎铸造行业转型升级调整优化项目管理的通知》。其中，涉及到的企业有 600 多家，轮胎行业涉及企业项目有 8 家。包括青岛奎星轮胎有限公司、山东君诚橡胶科技有限公司、烟台恒宇橡胶有限公司等轮胎企业。“两高”项目关停，从根源上遏制高耗能、高排放、低水平项目的盲目发展。（来源：轮胎商业）
- **7 亿轮胎项目，签约选址龙岩！**7月1日，福建高品子午线轮胎有限公司项目环境影响评价信息，对外公示。据了解，该公司拟建设“200 万条新能源汽车及赛事轮胎生产项目”。项目建设地点，位于福建省龙岩市龙岩国家高新技术开发区。其占地面积，为 52005 平方米（约 78 亩）。轮胎世界网获悉，该项目可能是龙岩市招商引资项目。（来源：轮胎世界网）

## 2.2 公司新闻

**表 1: 主要车企 6 月销量情况 (单位: 万辆)**

车企/品牌	5月销量	6月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	15.7	16.4	-30.8%	4.5%
上汽集团 (整体数据)	33.2	30.1	-25.9%	-9.5%
海马汽车	0.1	-	-	-
力帆科技	0.2	0.5	-5.1%	107.6%
赛力斯	3.9	4.9	162.2%	27.3%
长城汽车	9.1	9.8	-6.6%	7.2%
长安汽车	20.7	22.5	-0.3%	8.8%
比亚迪 (乘用车)	33.0	34.0	35.2%	2.9%
赛力斯 (新能源汽车)	3.4	4.4	372.0%	29.3%
广汽集团 (新能源汽车)	3.7	3.2	-38.2%	-13.5%
力帆科技 (新能源汽车)	0.2	0.2	-51.1%	-2.0%
长城汽车 (新能源汽车)	2.5	2.6	-2.1%	5.9%
长安汽车 (自主新能源)	5.5	6.4	60.0%	15.6%
上汽集团 (新能源汽车)	8.3	9.3	8.8%	12.7%
北汽蓝谷	0.5	1.0	-14.7%	76.2%
蔚来	2.1	2.1	98.1%	3.2%
小鹏	1.0	1.1	23.8%	5.1%
理想	3.5	4.8	46.7%	36.4%
哪吒	1.0	1.0	-15.9%	0.9%
零跑	1.8	2.0	52.3%	10.7%
极氪	1.9	2.0	89.3%	8.0%
广汽埃安	3.0	3.5	-22.2%	15.1%
东风岚图	0.5	0.6	83.1%	21.8%
小米汽车	0.9	1.0	-	15.9%
金龙汽车	0.5	0.5	13.2%	4.3%
江铃汽车	2.7	2.8	5.1%	2.1%
宇通客车	0.3	0.5	0.4%	36.2%
福田汽车	5.0	-	-	-
福田汽车 (新能源汽车)	0.4	-	-	-
中通客车	0.1	1.0	4.3%	0.9%
一汽解放	2.2	-	-	-
亚星客车	0.0	0.0	-22.0%	-69.2%
安凯客车	0.0	0.0	0.3%	-25.1%
江淮汽车	3.5	-	-	-
江淮汽车 (纯电动乘用车)	0.3	-	-	-
东风汽车	1.2	1.4	5.9%	20.7%
东风汽车 (新能源汽车)	0.1	0.2	-60.2%	50.9%

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)

- **继峰股份**：宁波继峰汽车零部件股份有限公司（以下简称“公司”）的控股子公司格拉默车辆部件（哈尔滨）有限责任公司（以下简称“格拉默（哈尔滨）”）于近期收到了《供应商提名信》，格拉默（哈尔滨）获得某头部主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产前后排座椅总成产品。（来源：公司公告）
- **东安动力**：公司公告，2024年二季度，哈尔滨东安汽车动力股份有限公司（以下简称“公司”）新市场开发共获取13家企业（基于保密协议约定，客户名称不便披露）的19项新市场《定点协议》，其中全新开发客户5家。上述项目预计生命周期为5-10年，总销量预计92万台，其中，涉及新能源新市场项目5项，规划销量预计60万台。本报告期新获取定点的客户，主要为所在行业头部企业。公司将严格按照双方约定的协议、新市场项目进度，完成产品搭载、产品供应等工作。（来源：公司公告）
- **祥鑫科技**：公司公告，祥鑫科技股份有限公司（以下简称“公司”）子公司于近期收到总部位于华东地区的造车新势力自主品牌客户（根据与相关客户的保密协议，无法披露客户的具体名称，以下简称“客户”）的新能源汽车项目定点通知书，确定公司为其供应车身总成件等产品。根据客户预测，此次获得的定点项目量产时间为2025年，生命周期为5年，预计项目销售总额约人民币3.57亿元。（来源：公司公告）
- **潍柴动力**：公司公告，潍柴动力股份有限公司（下称“公司”）于2023年7月14日召开2023年第四次临时董事会及2023年第二次临时监事会会议，审议并通过了《审议及批准关于公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资计划正常进行及募集资金安全的前提下，使用额度不超过人民币450,000万元的闲置募集资金进行现金管理，将闲置募集资金用于投资期限最长不超过12个月的安全性高、满足保本要求且流动性好的结构性存款产品，上述额度使用期限至2024年7月28日。（来源：公司公告）
- **赛力斯**：公司公告，2024年7月2日，公司召开第五届董事会第十三次会议，审议通过了《关于购买资产的议案》。为进一步深化双方合作关系，助力公司把AITO问界打造为世界级新豪华汽车领先品牌，公司控股子公司赛力斯汽车有限公司（以下简称“赛力斯汽车”）拟使用自筹资金25亿元收购华为技术有限公司及其关联方（以下简称“华为”）持有的已注册或申请中的919项问界、AITO、AITO AUTO、AITO SELECT等系列文字和图形商标，以及44项汽车外观设计专利。（来源：公司公告）

## 2.3 新车快讯

表 2：6月29日-7月5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)
合众汽车	哪吒L纯电版	2024/6/28	A SUV	NP	纯电	13.99-16.29
零跑汽车	零跑C16	2024/6/28	B SUV	NP	纯电	16.18-18.58
零跑汽车	零跑C16增程版	2024/6/28	B SUV	NP	增程	15.58-17.98
东风汽车	eπ 007 纯电	2024/7/1	B NB	NM	纯电	18.96
广汽丰田	雷凌 双擎	2024/7/1	A NB	NM	燃油	13.99-16.29
广汽丰田	锋兰达 双擎	2024/7/1	A SUV	MCE1	燃油	14.98-18.48
广汽丰田	锋兰达	2024/7/1	A SUV	MCE1	燃油	15.98

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)
吉利汽车	极氪 X	2024/7/1	A SUV	MCE1	纯电	20.00-22.00
一汽-大众	高尔夫	2024/7/2	A HB	NM	燃油	14.98-16.58
东风标致	4008	2024/7/2	A SUV	NM	燃油	15.97
郑州日产	帕拉丁	2024/7/2	B SUV	NM	燃油	20.58
上汽通用	别克 E5	2024/7/3	B SUV	NM	纯电	21.19

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	2.3	4.26%	15.00%
	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	4.4	-6.88%	-2.03%
	荷兰	2.8	2.8	-14.67%	0.98%
	奥地利	2.4	2.3	-0.65%	-5.01%
	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	1.8	9.53%	-0.69%
	希腊	1.4	1.4	5.11%	1.87%
西欧合计		98.1	112.3	-2.45%	14.55%
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	2.2	-3.33%	1.26%

地区	国家	4月销量	5月销量	同比	环比
	斯洛伐克	0.9	0.8	-8.35%	-9.02%
	匈牙利	1.0	1.0	5.93%	-8.43%
	罗马尼亚	1.6	1.8	13.19%	11.76%
	克罗地亚	0.7	0.8	17.21%	16.91%
	斯洛文尼亚	0.5	0.5	0.29%	3.69%
	保加利亚	0.4	0.3	1.55%	-19.55%
	乌克兰	0.6	0.7	29.43%	15.64%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	-11.40%	11.50%
	土耳其	7.6	10.0	-9.92%	32.12%
	中欧/东欧合计	24.6	31.0	9.07%	26.09%

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, 乘联会初步统计, 6月新能源乘用车市场零售86.4万辆, 同比+30%, 环比+6%, 新能源乘用车仍是后续支撑车市增长的重要力量。智能驾驶方面, 7月3日, 工信部等五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单, 北上广深等20城在列, 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:** 乘联会初步统计, 6月乘用车市场零售175.5万辆, 同比-8%, 环比+2%; 全国乘用车厂商批发213.0万辆, 同比-5%, 环比+4%。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)、拓普集团(601689)、浙江仙通(603239)、银轮股份(002126)、森麒麟(002984)。

**新能源汽车:** 乘联会初步统计, 6月新能源乘用车市场零售86.4万辆, 同比+30%, 环比+6%, 新能源零售渗透率约49.2%; 全国新能源乘用车厂商批发销量97.5万辆, 同比+28%, 环比+8%, 新能源批发渗透率约44.8%。随着国家“以旧换新”政策实施、各地相应政策措施跟进, 消费潜力逐步释放, 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：**7月3日，工信部等五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，北上广深等20城在列，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)、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，6月我国重卡市场销售约7.4万辆(开票口径，含出口和新能源)，环比-5%，同比-14%，整体终端需求疲软。燃气车、出口和新能源“三驾马车”仍是同比上升趋势。其中，国内天然气重卡终端销量环比下降超过20%，同比增速在25-30%，国内终端市场渗透率在36-38%；重卡出口预计同比增长约2%；新能源重卡终端销量达到6500+辆，同比增长约133%，环比增长超20%。截止6月30日，国内液化天然气市场价为4335元/吨，同比上涨8.1%，环比上涨0.3%，当前气柴比为0.56。受益于气源供给充足影响，预计短期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 2024.07.05)

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	135	13.78	11.3	14.6	17.9	24%	30%	22%	1.17	1.52	1.86	12	9	7	买入
601238.SH	广汽集团	785	7.49	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	8	7	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1246	47.74	60.9	73.0	89.1	8%	19%	22%	2.33	2.8	3.41	20	17	14	买入
300258.SZ	精锻科技	38	7.88	3.0	3.5	4.0	28%	16%	13%	0.63	0.74	0.83	13	11	9	买入
605068.SH	明新旭腾	21	13.08	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	8	6	-	买入
603809.SH	豪能股份	48	8.18	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	1230	14.10	115.8	136.5	156.7	28%	18%	15%	1.33	1.56	1.8	11	9	8	买入
000625.SZ	长安汽车	1358	13.69	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	245	60.60	8.8	11.0	13.4	44%	24%	23%	2.17	2.69	3.31	28	23	18	买入
601799.SH	星宇股份	337	117.80	14.3	16.6	18.8	30%	16%	13%	5.02	5.81	6.56	23	20	18	买入
000951.SZ	中国重汽	164	13.96	13.0	16.2	19.8	21%	25%	22%	1.11	1.38	1.68	13	10	8	买入
603596.SH	伯特利	240	39.61	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	427	16.94	64.7	74.9	87.9	22%	16%	17%	2.34	2.71	3.19	7	6	5	买入
688533.SH	上声电子	40	25.30	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.4	1.96	-	18	13	-	买入
002283.SZ	天润工业	48	4.23	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	47	12.48	6.6	7.8	9.4	20%	19%	20%	1.73	2.06	2.47	7	6	5	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	
300547.SZ	川环科技	34	15.59	2.2	2.7	3.1	35%	22%	16%	1.01	1.23	1.43	15	13	11	买入
603197.SH	保隆科技	67	31.40	5.0	6.1	7.8	33%	21%	28%	2.37	2.87	3.67	13	11	9	买入
002984.SZ	森麒麟	232	22.53	23.6	27.5	33.0	72%	17%	20%	2.28	2.66	3.19	10	8	7	买入
603239.SH	浙江仙通	42	15.47	2.3	2.8	3.2	55%	20%	13%	0.87	1.04	1.17	18	15	13	买入
001311.SZ	多利科技	56	23.63	5.8	7.0	8.2	18%	19%	19%	3.18	3.78	4.49	7	6	5	买入
600699.SH	均胜电子	202	14.36	15.2	19.5	23.6	40%	28%	21%	1.08	1.38	1.68	13	10	9	买入
002126.sz	银轮股份	144	17.34	8.2	11.5	-	34%	41%	-	0.99	1.4	-	18	12	-	买入
301397.SZ	溯联股份	29	29.17	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	11	8	-	买入
1809.HK	浦林成山	47	8.05	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	76	3.32	1.4	1.9	2.4	270%	37%	30%	0.4	0.6	0.8	8	6	4	买入
603040.SH	新坐标	25	18.42	2.1	2.6	2.9	14%	24%	13%	1.56	1.92	2.17	12	10	8	买入
605333.SH	沪光股份	118	26.98	4.6	5.8	7.1	750%	25%	23%	1.05	1.32	1.62	26	20	17	买入
000887.SZ	中鼎股份	157	11.93	14.0	16.7	19.1	25%	19%	14%	1.07	1.27	1.45	11	9	8	买入
601689.SH	拓普集团	641	55.12	28.5	34.9	43.8	33%	23%	25%	2.45	3.00	3.76	22	18	15	买入

数据来源: Wind, 西南证券 (耐世特净利润单位为亿美元, EPS 单位为港元)

#### 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。

**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。

**拓普集团: (601689) :** (1) 公司从传统业务内饰功能件和橡胶减震产品持续横向拓展, 传统业务占比已降至 55%。(2) 公司抓住新能源头部客户国产化机会, 2020 年以来实现快速发展, 近年来陆续开拓新客户。(3) 轻量化+热管理构筑第二成长曲线, 占比提升至 39%, 汽车电子+驱动执行器构筑第三成长曲线。

## 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	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

---