



第14届汽车论坛闭幕，多地推进智驾商业化应用

投资要点

- 行情回顾：**上周，SW汽车板块上涨5.4%，沪深300上涨1.2%。估值上，截止7月12日收盘，汽车行业PE（TTM）为21倍，较前一周上涨5.9%。
- 投资建议：**工业和信息化部副部长辛国斌在第14届中国汽车论坛上表示，工信部将着力保障汽车产业稳定运行，落实行业稳增长工作方案，深化实施汽车以旧换新行动，深入开展新能源汽车下乡，县域充放电基础设施补齐短板，公共领域车辆全面电动化试点，加快推动高级别自动驾驶智能网联汽车商业化应用等行动，积极扩大汽车消费，巩固产业稳中向好的发展态势。新能源方面，乘联会初步统计，7月1-7日新能源乘用车市场零售13万辆，同比+37%，环比+3%，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，北京市拟支持自动驾驶汽车用于城市公共电汽车客运、网约车、汽车租赁等城市出行服务。上海市拟有序开放新城智能网联汽车应用范围，开展智能出租车、智能公交等场景的规模化应用。7月上旬，北京、上海、福建等地陆续推进自动驾驶项目，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：**乘联会统计，7月1-7日，乘用车市场零售27.4万辆，同比+6%，环比+9%；乘用车厂商批发19.5万辆，同比-26%，环比-21%。随着私车报废更新补贴政策推动的购车需求持续加速释放，有利于居民消费潜力释放。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，7月1-7日，乘用车新能源市场零售13万辆，同比+37%，环比+3%；乘用车厂商新能源批发11.1万辆，同比+24%，环比-20%。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月上旬，北京、上海、福建等地陆续推进自动驾驶项目，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

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：zplans@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)	35,466.23
流通市值(亿元)	30,644.62
行业市盈率TTM	23.0
沪深300市盈率TTM	11.9

相关研究

- 汽车行业周报（7.1-7.5）：新能源渗透率持续提升，智能驾驶获政策提速（2024-07-08）
- 汽车行业2024年中期投资策略：电动智能加速渗透，汽车出海空间广阔（2024-07-07）
- 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（2024-07-01）
- 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）

威（002920）、华阳集团（002906）、均胜电子（600699）。

- **商用车：**据中国客车统计信息网最新数据显示，6月中国新能源客车（3.5米以上）实现出口 1119 辆，同比+2.66%，环比+15.12%。相比 5 月份的“双下滑”，6 月份出现明显回暖。据第一商用车网数据，6 月我国卡车市场（含底盘、牵引车）销售约 29.4 万辆（开票口径），环比-2%，同比-5%，整体终端需求疲软。其中，重型卡车市场（含底盘、牵引车）销售 7.14 万辆，环比-9%，同比-17%，与卡车市场整体走势一样，重卡市场在 6 月份也出现环比、同比双降，重卡市场已连续 3 个月出现环比下滑，月销量已从 3 月份的超 11 万辆跌至 6 月份的 7 万辆出头，疲软感尽显。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。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻	4
2.2 公司新闻	6
2.3 新车快讯	7
2.4 2024 年 6 月欧美各国汽车销量	8
3 核心观点及投资建议	9
4 重点覆盖公司盈利预测及估值	10
5 风险提示	13

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.8-7.12）	1
图 2: 行业走势排名（7.8-7.12）	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（7.8-7.12）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（7.8-7.12）	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

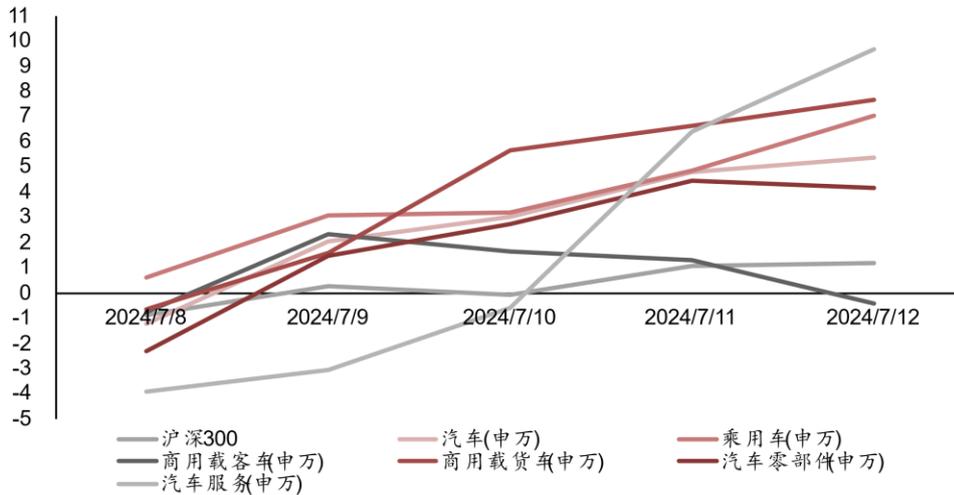
表 1: 主要车企 6 月销量情况（单位：万辆）	6
表 2: 7 月 6 日-7 月 12 日新车快讯	8
表 3: 2024 年 6 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级（截至 2024.07.12）	10

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5485.54 点，上涨 5.4%。沪深 300 指数报收 3472.4 点，上涨 1.2%。子板块方面，乘用车板块上涨 7.1%；商用载客车板块下跌 0.4%；商用载货车板块上涨 7.7%；汽车零部件板块上涨 4.2%；汽车服务板块上涨 9.7%。

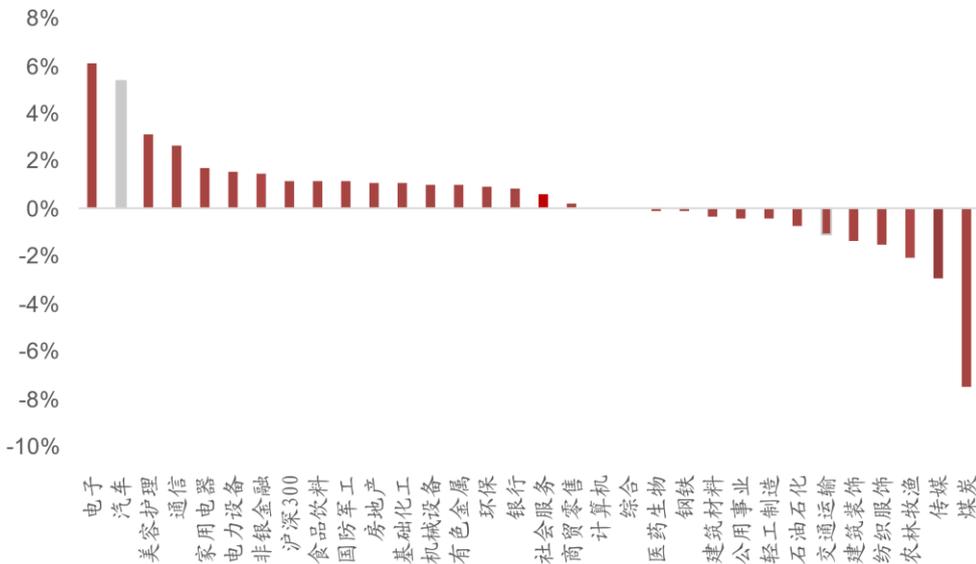
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 2 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.8-7.12）



数据来源：Wind, 西南证券整理

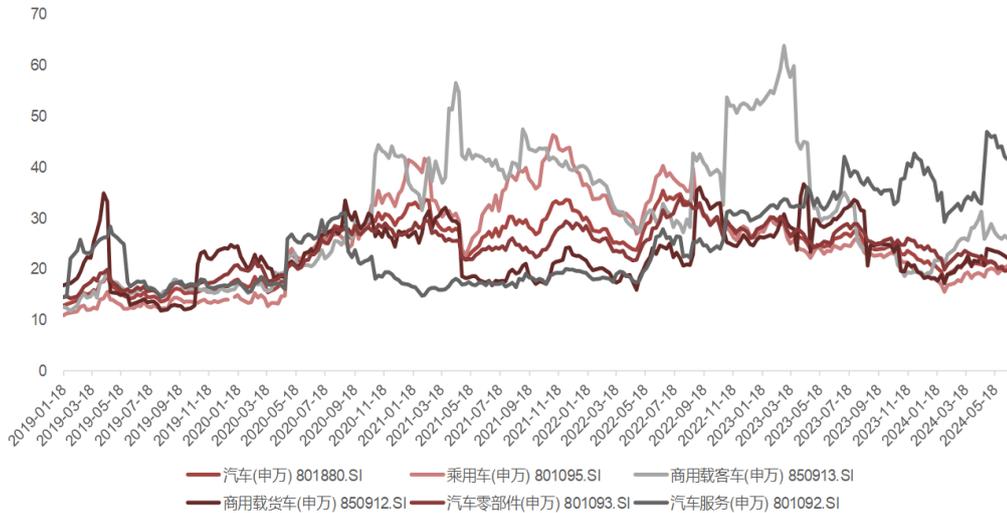
图 2：行业走势排名 (7.8-7.12)



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止7月12日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 21 倍, 较前一周上涨 5.9%。

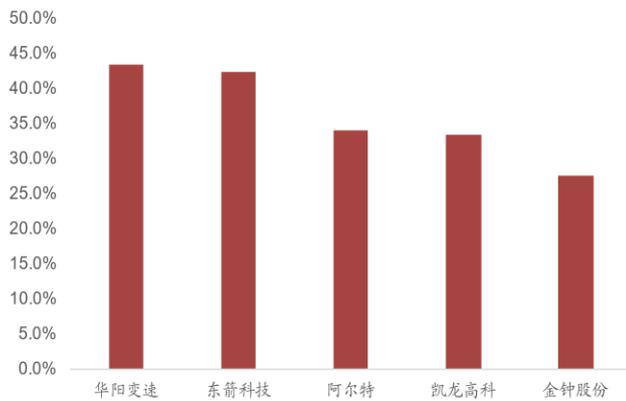
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

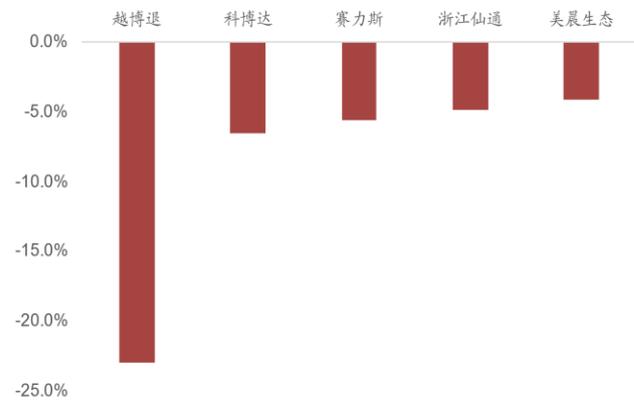
个股方面, 上周涨幅前五依次是华阳变速、东箭科技、阿尔特、凯龙高科、金钟股份; 跌幅前五依次是越博退、科博达、赛力斯、浙江仙通、美晨生态。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (7.8-7.12)



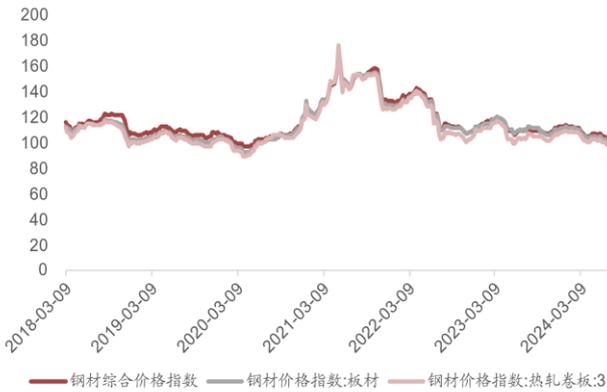
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (7.8-7.12)

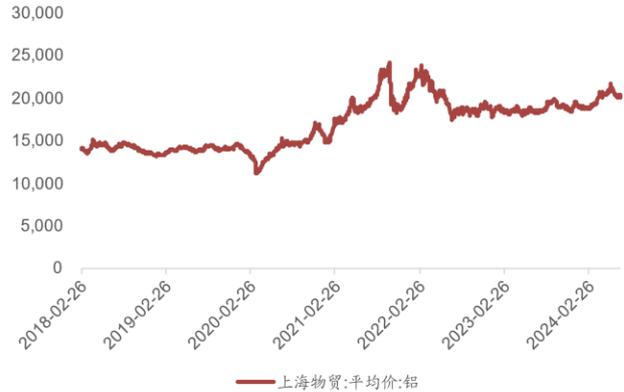


数据来源: Wind, 西南证券整理

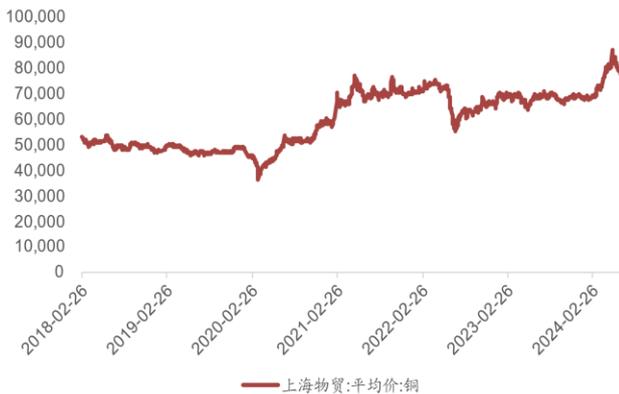
原材料价格方面，上周钢材综合价格下跌 1.6%，铜价下跌 1%，铝价下跌 1.1%，天然橡胶期货价格上涨 0.8%，布伦特原油期货价格下跌 1.7%，浮法玻璃价格下跌 2.6%。

图 6：钢材价格走势（元/吨）


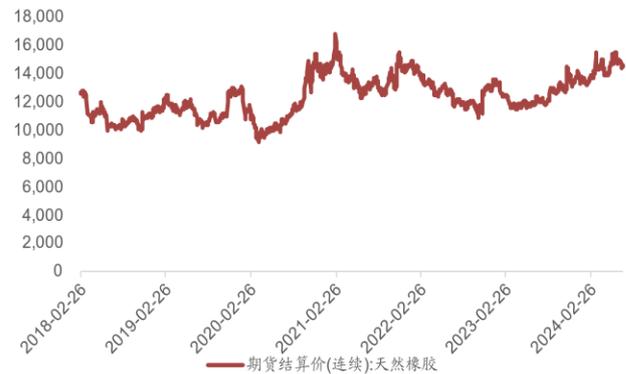
数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：铝价格走势（元/吨）


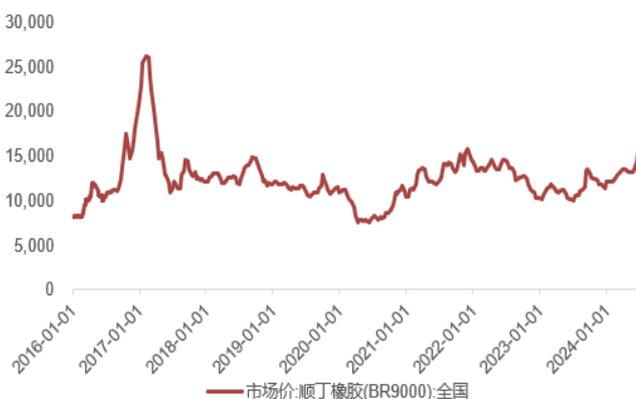
数据来源：Wind，西南证券整理

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）


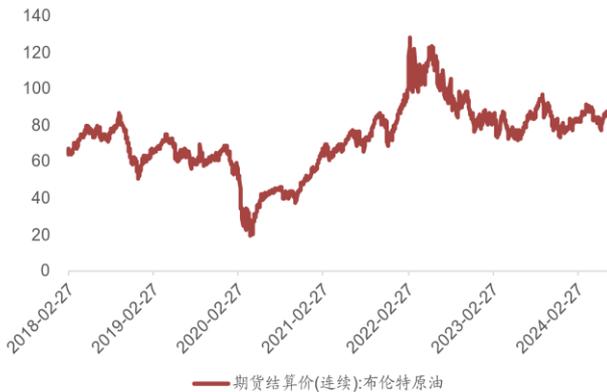
数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：顺丁橡胶价格走势（元/吨）


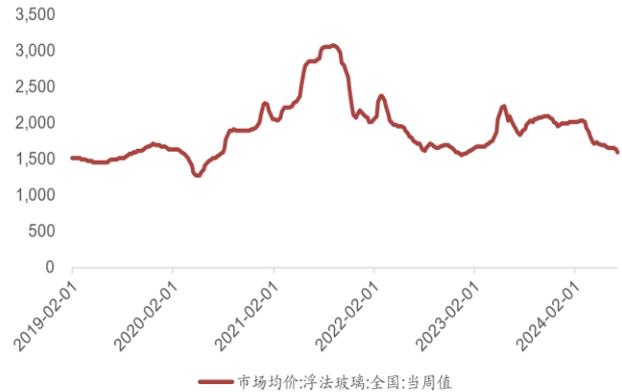
数据来源：Wind，西南证券整理

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

- 工信部副部长辛国斌: 加快推动高级别自动驾驶智能网联汽车商业化应用。**工业和信息化部副部长辛国斌在第 14 届中国汽车论坛上表示, 作为行业主管部门, 工信部将着力保障产业稳定运行, 落实汽车行业稳增长工作方案, 深化实施汽车以旧换新行动, 深入开展新能源汽车下乡, 县域充放电基础设施及短板, 公共领域车辆全面电动化试点等行动, 积极扩大汽车消费, 巩固产业稳中向好的发展态势。我们将持续优化行业管理, 深化试点示范, 完善标准体系, 加快推动高级别自动驾驶智能网联汽车商业化应用; 探索开展汽车企业集团化管理, 加快产品自我检验管理政策出台, 进一步激发经营主体活力。我们将加大产品抽查力度, 守牢质量安全底线, 打击不正当竞争行为, 规范产业发展秩序。我们将不断深化开放合作, 坚持国际化创新, 全球化发展, 反对贸易保护主义, 推动探索性核算, 产品认证的标准规则互认, 欢迎各国企业加大在华投资, 深化技术合作, 支持中外汽车企业联合开展关键技术攻关。(来源: 财联社)

- **北京拟出台自动驾驶汽车条例，支持网约车等场景，多地加速推动落地。**北京自动驾驶汽车上路将迎来立法保障。近日，北京市经信局就《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》对外征求意见。本市拟支持自动驾驶汽车用于城市公共电汽车客运、网约车、汽车租赁等城市出行服务。市经信局相关负责人说，本市将通过立法重点解决特定区域自动驾驶汽车创新活动面临的主要问题，在坚守安全底线的基础上，为 L3 级及以上自动驾驶汽车市场主体提供清晰、透明、可预期的制度规范。（来源：财联社）
- **上海：有序开放新城智能网联汽车应用范围：**7月10日，上海市市发展改革委主任顾军介绍近日发布的《深化推动新城高质量发展的若干政策举措》。该政策围绕产业引领、能级提升、要素保障、机制创新四个方面，提出 16 条政策举措，用创新车联网技术推进新城智能网联汽车应用范围的有序开放，包括智能出租车和智能公交等场景的规模化应用，首先在嘉定、南汇、奉贤新城落地。此举可能将大大促进新城的发展步伐，并借此推动低空经济基础设施建设和新城工业园区、数据中心等用户侧储能典型场景的建设。（来源：财联社）
- **“福建平潭自动驾驶先导应用试点”项目拟近期启动实施工作。**7月10日，平潭官微消息，今年4月，“福建平潭城市出行与物流服务自动驾驶先导应用试点”项目入选交通运输部办公厅公布的第二批智能交通先导应用试点项目。目前，该项目已完成平潭国际赛道赛事智能网联设施改造建设招标挂网工作，争取本月启动项目实施工作。据悉，该项目引入自动驾驶巴士、无人配送车 2 类自动驾驶车辆，开展自动驾驶公交出行、自动驾驶场站和景区接驳、自动驾驶无人配送、赛道应用测试四大应用场景试点。（来源：财联社）
- **蔚来、小鹏等自研智驾芯片将流片。**7月9日，知情人士透露，蔚来汽车自研的智能驾驶芯片「神玑 NX9031」已经流片，并正在进行测试，“芯片团队已经领了军令状，明年新车 ET9 一定要上神玑 9031，压力很大。”按照规划，神玑 9031 将于 2025 年一季度首搭在蔚来旗舰轿车 ET9 上。此外，小鹏汽车的自研智驾芯片也已送去流片，预计 8 月份回片。而理想汽车的智驾芯片项目代号为“舒马赫”，预计也将在今年内完成流片。针对上述信息，蔚来、小鹏、理想官方均表示，“不予回应。”（来源：财联社）
- **上海发放首批无驾驶人载客牌照许可。**7月7日，据浦东发布消息，在 2024 世界人工智能大会上，上海发放了首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可，目前四家获证企业可在浦东部分路段实现无驾驶人载人车辆应用，市民可通过软件预约乘坐这些无人车，且所有示范应用阶段无驾驶人载人车辆都是免费体验。据悉，这四家获证企业分别为赛可智能科技（上海）有限公司、百度智行科技（上海）有限公司、上海寰动科技有限公司（AutoX 安途）、小马易行科技（上海）有限公司。（来源：财联社）
- **小米获得独立造车资质：小米汽车生产企业由北汽变更为小米。**7月13日消息，据工信部官网披露的第 385 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》新产品公示，出现四款“小米牌”纯电动轿车。值得注意的是，其企业名称为“小米汽车科技有限公司”。这意味着，小米汽车取得独立造车资质。（来源：每日经济新闻）
- **500 万套乘用车轮胎产能重启。**2023 年，重要外资巨头纷纷变卖资产，撤出俄罗斯轮胎产能，导致约 2400 万条轮胎产能在俄罗斯消失。不过一年之后，这些被迫停工的轮胎厂陆续“活”了过来。2024 年，俄罗斯从事高科技产品和服务的企业 S8 Capital 收购的一家年产能在 500 万套的轮胎工厂即将在 11 月恢复生产。（来源：轮胎商业）

- **千万套半钢胎投资进入山东。**2024年7月5日,山东通益橡胶科技有限公司备案了其“年产1300万条高性能智能化半钢子午线轮胎及10万套工程轮胎项目”。据悉,该项目投资金额在30亿人民币,算是今年国内较大规模的一笔投资。(来源:轮胎商业)
- **传特斯拉推迟发布无人驾驶出租车。**知情人士透露,特斯拉将其计划中的无人驾驶出租车的发布时间推迟到10月份,以便为该项目的团队提供更多时间来制造更多的原型车。其中一位知情人士表示,设计团队本周被告知要重新设计这款车的某些元素。(来源:盖世汽车)
- **芯驰全球总部落户北京经济技术开发区。**7月12日,芯驰科技宣布,其全球总部已正式落户北京经济技术开发区,并获得经开区联合北京市区两级给予的10亿元战略投资。与此同时,芯驰北京办公室于近日正式乔迁新址。(来源:盖世汽车)

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	0.1	9.4%	12.8%
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%

车企/品牌	5月销量	6月销量	同比涨幅	环比涨幅
宇通客车	0.3	0.5	0.4%	36.2%
福田汽车	5.0	5.0	7.6%	0
福田汽车 (新能源汽车)	0.4	0.4	-5.6%	20.4%
中通客车	0.1	1.0	4.3%	0.9%
一汽解放	2.2	2.0	-34.1%	-9.3%
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	3.3	-30.7%	-4.8%
江淮汽车 (纯电动乘用车)	0.3	0.2	-86.8%	-23.3%
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）

- **中鼎股份**：公司公告，安徽中鼎密封件股份有限公司发布 2024 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 69,000 万元—75,000 万元，比上年同期增长：29.89%—41.19%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：60,000 万元—66,000 万元，比上年同期增长：32.11%—45.32%；基本每股收益盈利：0.52 元/股—0.57 元/股。（来源：公司公告）
- **瑞鹤模具**：公司公告，安徽中鼎密封件股份有限公司发布 2024 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 15,400 万元—17,000 万元，比上年同期增长：70.76% - 88.51%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润：14,400 万元—16,000 万元，比上年同期增长：84.42% - 104.91%；基本每股收益盈利：0.75 元/股—0.83 元/股。（来源：公司公告）
- **安凯客车**：公司公告，安徽安凯汽车股份有限公司发布 2024 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 650 万元—850 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润亏损：2,000 万元—2,300 万元，基本每股收益盈利：0.01 元/股—0.01/股。（来源：公司公告）
- **科博达**：公司公告，科博达技术股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2024 年半年度实现收入为 265,000 万元到 284,000 万元，与上年同期相比，将增加 68,901 万元到 87,901 万元，同比增长 35%到 45%。公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 35,800 万元到 38,500 万元，与上年同期相比，将增加 8,246 万元到 10,946 万元，同比增长 30%到 40%。（来源：公司公告）
- ***ST 亚星**：公司公告，扬州亚星客车股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-1,800 万元至-2,700 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，亏损有所降低。预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 2,800 万元至 4,200 万元。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：7 月 6 日-7 月 12 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)
光电汽车	MINI 纯电动	2024/7/6	A0 HB	NP	纯电	18.98-26.68
吉利汽车	帝豪	2024/7/6	A NB	MCE1	燃油	6.99-8.89
比亚迪汽车	海豚	2024/7/8	A0 HB	MCE1	增程	9.98-12.98
上汽通用	微蓝 6	2024/7/8	A HB	NM	增程	11.28-11.78
广汽丰田	凌尚	2024/7/9	A NB	MCE1	纯电	13.98-15.18
广汽丰田	凌尚 双擎	2024/7/9	A NB	MCE1	纯电	13.98-15.18
一汽-大众	迈腾	2024/7/9	B NB	GP	燃油	17.99-24.69
一汽-大众	迈腾 众享款	2024/7/9	B NB	MCE1	燃油	17.49-20.69
一汽-大众	CC 众享款	2024/7/9	B NB	MCE1	燃油	22.49-26.79
一汽-大众	CC 猎装车 众享款	2024/7/9	B NB	MCE1	燃油	23.19-27.49
东风标致	408X	2024/7/11	A HB	MCE1	燃油	15.37-17.97

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 6 月欧美各国汽车销量

表 3：2024 年 6 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

地区	国家	5 月销量	6 月销量	同比	环比
北美	美国	148.5	138.2	-3.46%	-6.94%
	加拿大	17.7	16.6	1.06%	-6.21%
	北美合计	166.2	167.1	4.71%	0.54%
西欧	德国	26.2	33.8	10.15%	29.01%
	法国	17.7			
	西班牙	11.2	12.1	2.94%	8.04%
	意大利	15.8			
	葡萄牙	2.3			
	英国	17.4			
	爱尔兰	0.9	0.2	-52.81%	-77.78%
	比利时	4.4			
	荷兰	2.8			
	奥地利	2.3			
	瑞士	2.5	2.7	-7.97%	8.00%
	卢森堡	0.4			
	瑞典	2.9			
	挪威	1.4	2.1	7.05%	50.00%

地区	国家	5月销量	6月销量	同比	环比
	芬兰	0.9			
	丹麦	1.8			
	希腊	1.4			
	西欧合计	112.3			
中欧/东欧	俄罗斯	6.8	8.5	25.06%	25.00%
	波兰	4.6	5.3	18.00%	15.22%
	捷克	2.2			
	斯洛伐克	0.8			
	匈牙利	1.0			
	罗马尼亚	1.8			
	克罗地亚	0.8			
	斯洛文尼亚	0.5			
	保加利亚	0.3			
	乌克兰	0.7	0.5	-10.41%	-24.52%
	爱沙尼亚	0.2			
	土耳其	10.0			
	中欧/东欧合计	31.0			

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: 工业和信息化部副部长辛国斌在第 14 届中国汽车论坛上表示, 工信部将着力保障汽车产业稳定运行, 落实行业稳增长工作方案, 深化实施汽车以旧换新行动, 深入开展新能源汽车下乡, 县域充电基础设施补齐短板, 公共领域车辆全面电动化试点, 加快推动高级别自动驾驶智能网联汽车商业化应用等行动, 积极扩大汽车消费, 巩固产业稳中向好的发展态势。新能源方面, 乘联会初步统计, 7 月 1-7 日新能源乘用车市场零售 13 万辆, 同比+37%, 环比+3%, 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, 北京市拟支持自动驾驶汽车用于城市公共电汽车客运、网约车、汽车租赁等城市出行服务。上海市拟有序开放新城智能网联汽车应用范围, 开展智能出租车、智能公交等场景的规模化应用。7 月上旬, 北京、上海、福建等地陆续推进自动驾驶项目, 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: 乘联会统计, 7 月 1-7 日, 乘用车市场零售 27.4 万辆, 同比+6%, 环比+9%; 乘用车厂商批发 19.5 万辆, 同比-26%, 环比-21%。随着私车报废更新补贴政策推动的购车

需求持续加速释放,有利于居民消费潜力释放。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,7月1-7日,乘用车新能源市场零售13万辆,同比+37%,环比+3%;乘用车厂商新能源批发11.1万辆,同比+24%,环比-20%。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月上旬,北京、上海、福建等地陆续推进自动驾驶项目,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:据中国客车统计信息网最新数据显示,6月中国新能源客车(3.5米以上)实现出口1119辆,同比+2.66%,环比+15.12%。相比5月份的“双下滑”,6月份出现明显回暖。据第一商用车网数据,6月我国卡车市场(含底盘、牵引车)销售约29.4万辆(开票口径),环比-2%,同比-5%,整体终端需求疲软。其中,重型卡车市场(含底盘、牵引车)销售7.14万辆,环比-9%,同比-17%,与卡车市场整体走势一样,重卡市场在6月份也出现环比、同比双降,重卡市场已连续3个月出现环比下滑,月销量已从3月份的超11万辆跌至6月份的7万辆出头,疲软感尽显。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)。

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2024.07.12)

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	141	14.40	11.3	14.6	17.9	24%	30%	22%	1.17	1.52	1.86	12	9	8	买入
601238.SH	广汽集团	822	7.84	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	8	8	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1266	48.51	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	40	8.27	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	24	14.80	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	10	7	-	买入
603809.SH	豪能股份	49	8.38	303.6	367.9	457.2	67%	21%	24%	0.52	0.63	0.79	15	13	10	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	1245	14.27	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	1502	15.15	91.5	113.8	135.0	-19%	24%	19%	0.92	1.15	1.36	16	13	11	买入
603786.SH	科博达	229	56.65	8.8	11.0	13.4	44%	24%	23%	2.17	2.69	3.31	26	21	17	买入
601799.SH	星宇股份	352	123.18	14.3	16.6	18.8	30%	16%	13%	5.02	5.81	6.56	25	21	19	买入
000951.SZ	中国重汽	166	14.10	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	276	45.52	12.2	15.5	19.5	37%	27%	26%	2.82	3.59	4.5	16	13	10	买入
3808.HK	中国重汽	452	17.94	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	43	27.15	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.4	1.96	-	19	14	-	买入
002283.SZ	天润工业	49	4.32	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	49	12.85	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	36	16.40	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	77	36.11	5.0	6.1	7.8	33%	21%	28%	2.37	2.87	3.67	15	13	10	买入
002984.SZ	森麒麟	253	24.60	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	40	14.72	2.3	2.8	3.2	55%	20%	13%	0.87	1.04	1.17	17	14	13	买入
001311.SZ	多利科技	59	24.82	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	15.98	15.2	19.5	23.6	40%	28%	21%	1.08	1.38	1.68	15	12	10	买入
002126.sz	银轮股份	144	17.36	8.2	11.5	-	34%	41%	-	0.99	1.4	-	18	12	-	买入
301397.SZ	溯联股份	28	23.41	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	9	6	-	买入
1809.HK	浦林成山	47	8.00	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	1.4	1.9	2.4	270%	37%	30%	0.4	0.6	0.8	9	6	4	买入
603040.SH	新坐标	25	18.81	2.1	2.6	2.9	14%	24%	13%	1.56	1.92	2.17	12	10	9	买入
605333.SH	沪光股份	124	28.35	4.6	5.8	7.1	750%	25%	23%	1.05	1.32	1.62	27	21	18	买入
000887.SZ	中鼎股份	168	12.77	14.0	16.7	19.1	25%	19%	14%	1.07	1.27	1.45	12	10	9	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, 极大降低对上流的依赖, 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
	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
上海	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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	lijlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	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
北京	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
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn
