

2024年07月28日

证券研究报告·行业研究·汽车

汽车行业周报（7.22-7.26）

强于大市(维持)



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

“以旧换新”补贴力度加大，购车需求将进一步释放

投资要点

- 投资建议：**国家发展改革委、财政部印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。本次政策直接向地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金，政策支持力度明显加大，有助于政策效果的改善。商务部最新数据显示，截至7月25日，汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请36.4万份，单日新增已超过1万份。上半年，全国报废汽车回收量277.8万辆，同比增长27.6%。**乘用车方面：**新能源乘用车单车补贴额度相比之前翻倍，燃油乘用车相比之前单车增加0.8万元。从补贴额度到总金额明显提升的逻辑来看，新政策有望在一定程度上带动乘用车终端需求恢复，尤其是新能源乘用车的增长有望加快，叠加比亚迪/长安/华为/吉利及蔚小理等车企在新能源车供给端的持续发力，新能源乘用车渗透率有望持续提升，单月渗透率预计将稳定在50%以上。**商用车方面：**①**新能源客车，**2022年，我国新能源公交车保有量达54.26万辆（来源：每日经济新闻），其中，15/16年销量超12万辆。由于各地新能源公交车更新置换的资金主要来自各地国有公交公司及财政补贴资金，因此，政策出台有望推动下半年国内新能源公交车市场景气度复苏，销量恢复加快。②**重卡，**首次明确报废更新单车补贴8万，只更新单车补贴3.5万元，只报废单车补贴3万元，政策支持手段多样，支持力度大。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1-21日，乘用车市场零售93.4万辆，同比+1%，环比-2%，今年以来累计零售1,077.4万辆，同比+3%；乘用车厂商批发84.3万辆，同比-13%，环比-17%，今年以来累计批发1,259.5万辆，同比+5%。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1-21日，乘用车新能源市场零售46.1万辆，同比+26%，环比-2%，今年以来累计零售457.4万辆，同比增长32%；全国乘用车厂商新能源批发43.7万辆，同比+11%，环比-14%，今年以来累计批发505.7万辆，同比增长28%。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

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	254
行业总市值(亿元)	33,782.54
流通市值(亿元)	29,093.52
行业市盈率TTM	22.1
沪深300市盈率TTM	11.6

相关研究

- 汽车行业周报(7.15-7.19)：国常会：加大设备更新和消费品以旧换新补贴力度 2024-07-21
- 汽车行业周报(7.8-7.12)：第14届汽车论坛闭幕，多地推进智驾商业化应用 2024-07-14
- 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 2024-07-07
- 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 2024-06-26

请务必阅读正文后的重要声明部分



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

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，2024年6月份，国内新能源重卡销售6974辆，环比今年5月份+34%，同比+149%；其中新能源自卸车销售1507辆，环比+38%，同比也继续实现增长，增幅达到123%，同比增幅较上月（+214%）有所缩窄。截止7月20日，国内液化天然气市场价为4,476.50元/吨，同比上涨6.5%，环比上涨1.6%，当前汽柴比为0.58。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：中国重汽（3808.HK/000951）、潍柴动力（2338.HK/000338）、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

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 定期报告预计披露日期.....	9
2.4 新车快讯.....	12
2.5 2024年6月欧美各国汽车销量.....	13
3 核心观点及投资建议.....	14
4 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	15
5 风险提示	18

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.22-7.26）	1
图 2: 行业走势排名（7.22-7.26）	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（7.22-7.26）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（7.22-7.26）	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

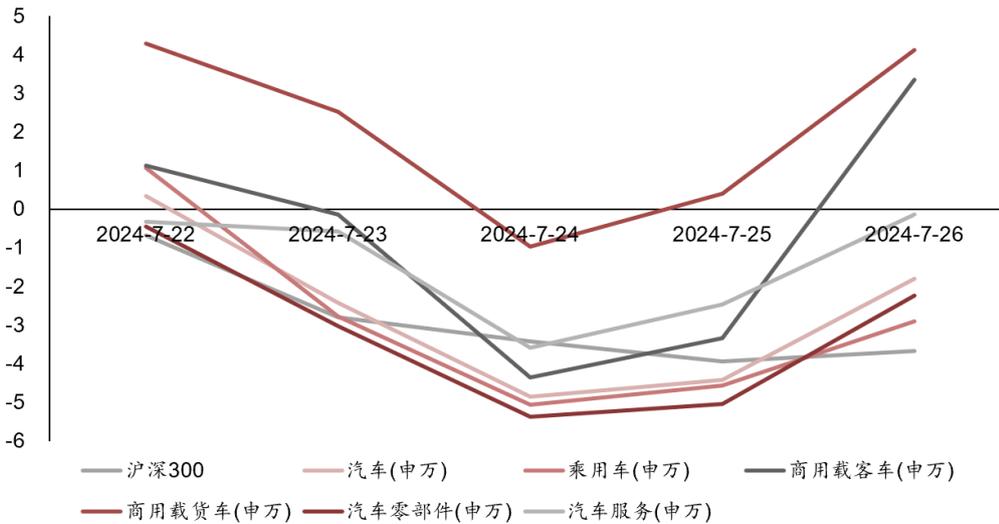
表 1: 主要车企 6 月销量情况（单位：万辆）	6
表 2: 定期报告预计披露日期	9
表 3: 7 月 22 日-7 月 26 日新车快讯	12
表 4: 2024 年 6 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	13
表 5: 重点关注公司盈利预测与评级（截至 2024.07.26）	15

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5263.34 点，下跌 1.8%。沪深 300 指数报收 3409.29 点，下跌 3.7%。子板块方面，乘用车板块下跌 2.9%；商用载客车板块上涨 3.4%；商用载货车板块上涨 4.1%；汽车零部件板块下跌 2.2%；汽车服务板块下跌 0.1%。

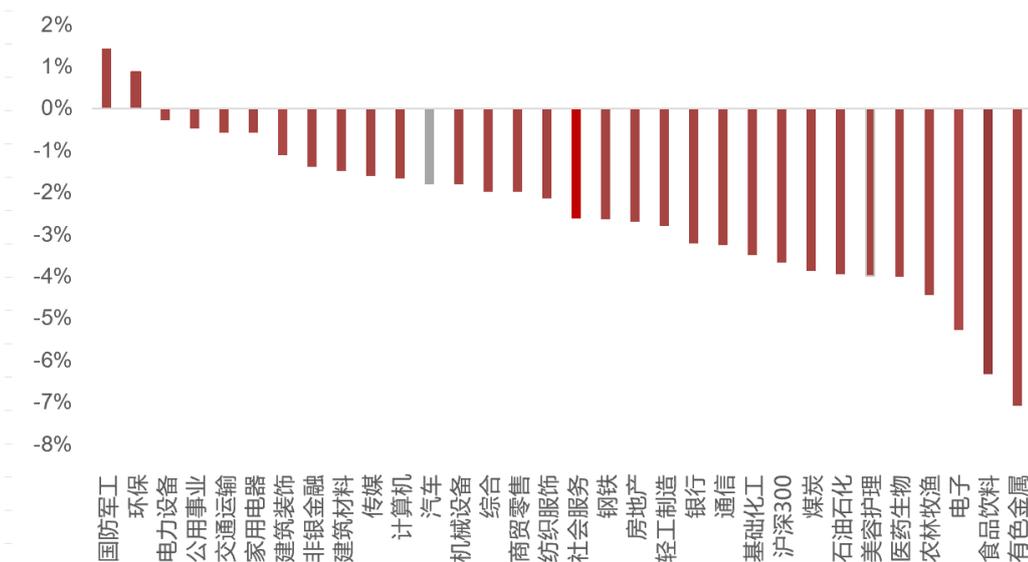
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 12 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，7.22-7.26）



数据来源：Wind, 西南证券整理

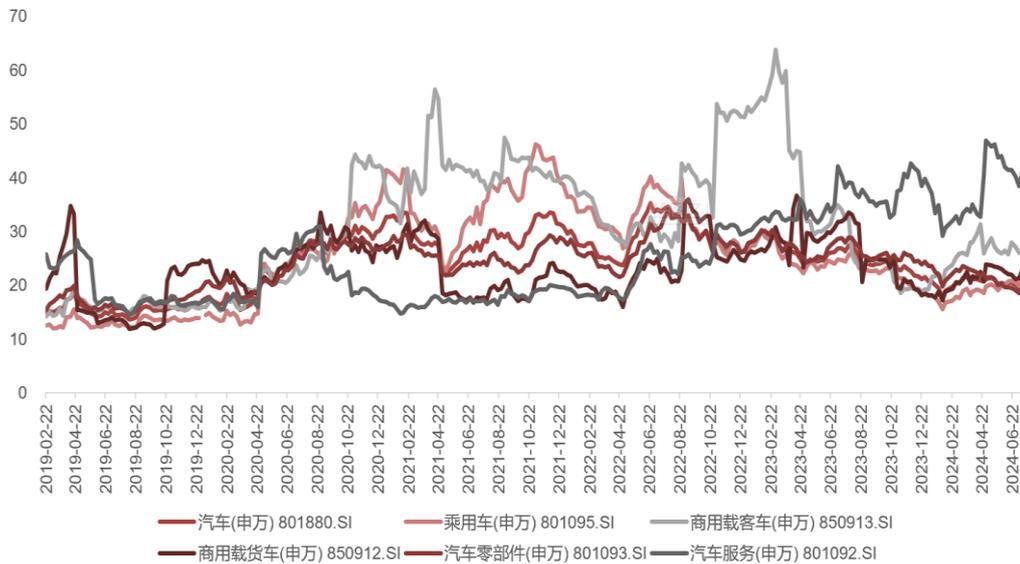
图 2：行业走势排名 (7.22-7.26)



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止7月26日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 20 倍, 较前一周下跌 2.5%。

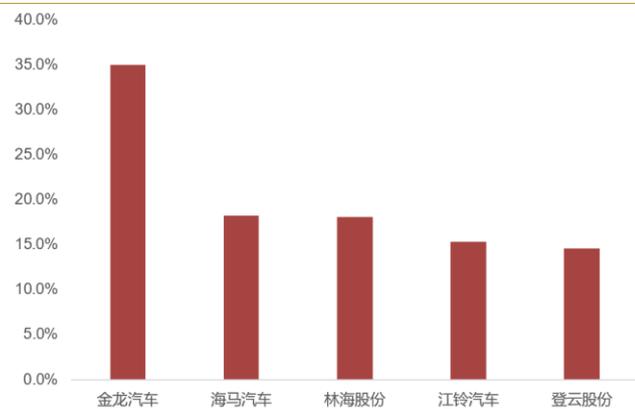
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

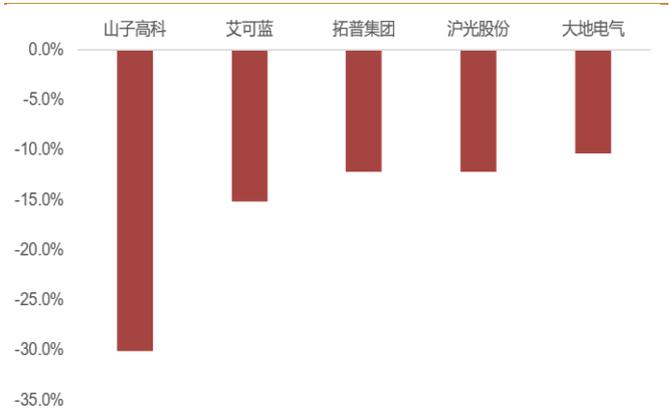
个股方面, 上周涨幅前五依次是金龙汽车、海马汽车、林海股份、江铃汽车、登云股份; 跌幅前五依次是山子高科、艾可蓝、拓普集团、沪光股份、大地电气。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (7.22-7.26)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (7.22-7.26)



数据来源: Wind, 西南证券整理

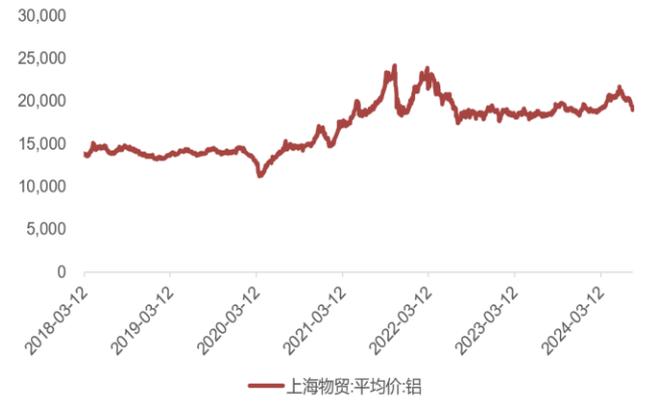
原材料价格方面, 上周钢材综合价格下跌 2.8%, 铜价下跌 0.5%, 铝价上涨 0.1%, 天然橡胶期货价格下跌 1%, 布伦特原油期货价格下跌 3.2%, 浮法玻璃价格下跌 3%。

图 6: 钢材价格走势 (元/吨)



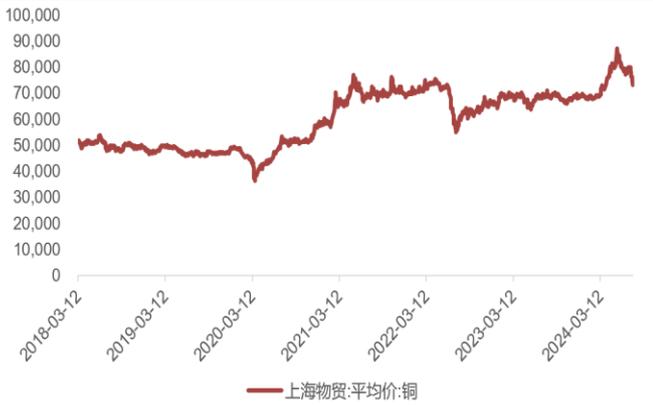
数据来源: Wind, 西南证券整理

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)



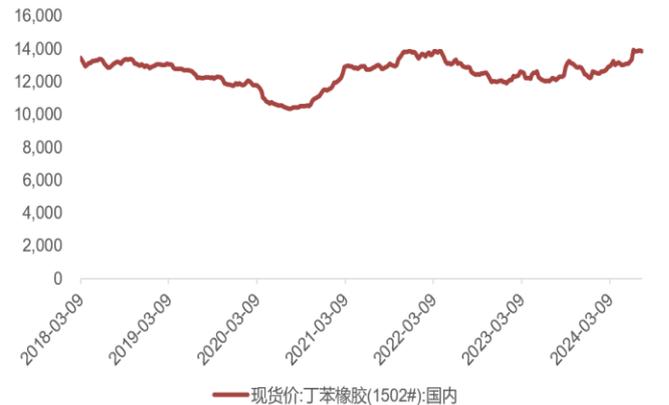
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)

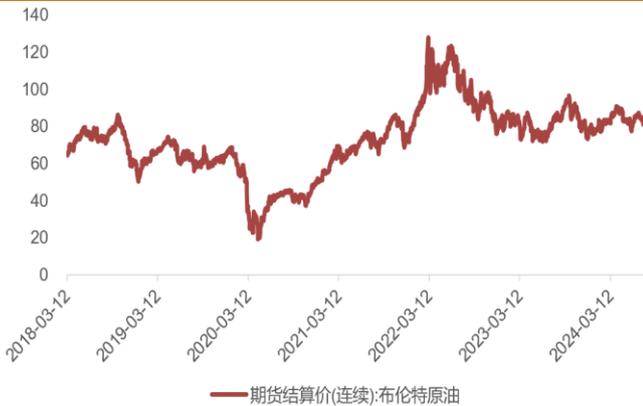


数据来源: Wind, 西南证券整理

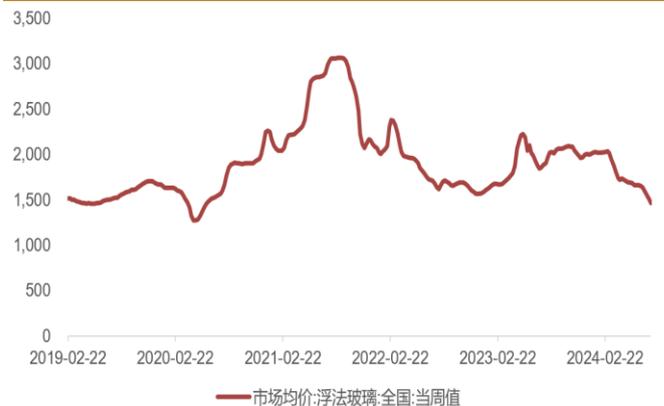
图 11: 丁苯橡胶价格走势 (元/吨)



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

- **国家发展改革委: 加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施。**为全面贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神,认真落实党中央、国务院决策部署,根据《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》(国发〔2024〕7号),现就统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金,加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新,提出如下措施:加大设备更新支持力度、加力支持消费品以旧换新以及加强组织实施。(来源:国家发展改革委)
- **商务部: 6月份全国报废汽车回收量同比增长达 72.9%。**7月25日,商务部消费促进司司长徐兴锋表示,目前,已有24个地方出台了汽车置换更新补贴政策,20个地方出台了家电以旧换新专项文件。截至7月25日中午,汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请36.4万份,单日新增已超过1万份。上半年,全国报废汽车回收量277.8万辆,同比增长27.6%。尤其在汽车报废更新补贴政策实施后,汽车报废量迅猛

增长。5月份,全国报废汽车回收量同比增长 55.6%,6月份同比增长达 72.9%,充分体现了消费者对政策的认可和支持。(来源:财联社)

- **市场监管总局:开展机动车检验专项整治行动。**7月24日,市场监管总局办公厅发布关于开展机动车检验专项整治行动的通知。各地市场监管部门要督促机动车检验机构严格落实《市场监管总局关于规范新能源汽车检测收费的公告》(2021年第32号),不得就未真实提供的服务收取费用,不得将“尾气检测费”打包进纯电动汽车“年检费”一并收取。依法查处机动车检验机构不按规定明码标价、价格欺诈、价格串通、哄抬价格等价格违法行为,维护机动车检验市场价格秩序。(来源:财联社)
- **6月欧洲销量:比亚迪排名上涨较快,多个中国品牌实现三位数涨幅。**根据市场研究机构 Dataforce 的初步数据,今年6月,欧洲的新车销量同比上涨 4%。其中,丰田和宝马凭借成功的电气化战略,在欧洲市场有着不错的销量表现,而特斯拉、福特等车企的销量出现了大幅下滑;比亚迪跻身欧洲销量前 35 名。Dataforce 的数据显示,共有九家汽车制造商取得了三位数或更高的百分比增幅,包括极氪、小鹏、岚图、红旗和路特斯,三菱(同比增长近 86%)、铃木(同比增长近 34%)和 Cupra(同比增长近 32%)的销量表现也比较强劲。(来源:盖世汽车)
- **乘联分会:7月 1-21 日乘用车市场零售 93.4 万辆 同比去年同期增长 1%。**7月24日,乘联分会数据显示,7月 1-21 日,乘用车市场零售 93.4 万辆,同比去年同期增长 1%,较上月同期下降 2%,今年以来累计零售 1,077.4 万辆,同比增长 3%;7月 1-21 日,全国乘用车厂商批发 84.3 万辆,同比去年同期下降 13%,较上月同期下降 17%,今年以来累计批发 1,259.5 万辆,同比增长 5%。(来源:财联社)
- **多地放宽车辆购买限制,释放汽车消费潜力。**今年以来,相关部门多次提及“鼓励限购城市放宽车辆购买限制”。据了解,目前,北京、上海、广州、天津、杭州、深圳等地尚未完全取消购车限制。不过,为进一步贯彻国家和地方关于恢复和扩大消费等相关决策部署,上述地区正积极优化政策,放宽汽车限购。(来源:wind)
- **沪指探底回升终结 4 连跌,大规模以旧换新落地,家电、汽车板块双双爆发。**财联社 7月 26 日讯,今日 62 股涨停,15 股炸板,封板率为 80%,腾达科技、国中水务 5 连板,研奥股份 20CM2 连板,富临运业、润贝航科、交运股份、林海股份、中电电机、大众公用 2 连板,金龙汽车 11 天 6 板,动力新科 12 天 6 板,锦龙股份 5 天 4 板,启明信息 4 天 3 板,吉鑫科技 5 天 3 板。总体上个股涨多跌少,全市场超 4400 只个股上涨。沪深两市今日成交额 6061 亿,较上个交易日放量 174 亿。板块方面,家电、汽车拆解概念、商业航天、汽车整车等板块涨幅居前,银行、光伏设备、ST 等板块跌幅居前。截至收盘,沪指涨 0.14%,深成指涨 1.45%,创业板指涨 0.92%。(来源:财联社)
- **上海升级“以旧换新”,二手车反客为主。**2024 年是“消费促进年”,国家层面大力推动家电、汽车等消费品的以旧换新。进入下半年,汽车“以旧换新”政策继续走深走实。日前,上海市发布《上海市加快汽车更新消费行动方案(2024~2027 年)》(以下简称《行动方案》),从加速车辆淘汰更新、优化汽车市场结构发力,加快汽车更新消费。与国家和其他地方版“以旧换新”政策不同,上海此次将二手车置于“以旧换新”政策中的重要地位,引发行业关注。《行动方案》明确,到 2027 年,上海二手车交易平均车龄降低 1 年。二手车交易量达到 90 万辆,较 2023 年增长 50%;二手车出口量

达到 1.5 万辆，较 2023 年增长 1 倍；报废汽车回收量达到 5 万辆，较 2023 年增长 1 倍。（来源：中国汽车报网）

- **工信部：聚焦智能网联汽车、新材料、生物制造、氢能、人形机器人等领域精准发力 加快发展新质生产力。**7月26日，全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在京召开。会议强调，做好下半年工作，要加快培育新支柱新赛道，抢抓新一轮科技革命和产业变革机遇，聚焦智能网联汽车、新材料、生物制造、氢能、人形机器人、元宇宙、脑机接口、量子信息、低空经济、商业航天等领域精准发力，加快发展新质生产力。（来源：财联社）
- **中国汽车加速进入墨西哥租赁市场。**据墨西哥汽车租赁平台 BitCar 统计，今年前 4 个月，该平台上中国车型参与度达 17.4%，同比增长 1.4 个百分点。其中，江淮为 BitCar 最受欢迎车型；奇瑞和名爵投放占比为 4.3%和 2.6%；比亚迪、长安、吉利和哈弗等品牌合计占比为 5.2%。自去年 11 月至今年 5 月，在墨西哥的中国汽车品牌从 19 个增加至 25 个。（来源：每日经济新闻）
- **乘联分会崔东树：新能源车用电池装车占比下降。**7月22日，乘联分会秘书长崔东树发文称，目前动力电池产量中的装车比例在不断降低，2021 年动力电池装车的生产电池装机率达到 70%，2022 年为 54%，2023 年 50%，2024 年 1-6 月降至 47%。2021 年和 2022 年动力电池的增速低于整车增速，2024 年的动力电池装车低，电池产量高于装车增速。（来源：财联社）
- **央视财经：上半年客车出口量连续 6 个月同比正增长，其中 5 月和 6 月连续两个月出口超过 5000 辆。**上海海关统计分析处贸易研究科科长钱堃表示，上半年上海口岸出口十座及以上客车 9949 辆，同比增长 5.2%，价值 56.9 亿元，同比增长 18.1%。主要出口中东、欧盟、韩国等国家和地区。（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%

车企/品牌	5月销量	6月销量	同比涨幅	环比涨幅
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	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）

- **爱柯迪**：公司公告，公司实际控制人张建成先生计划自 2024 年 7 月 22 日起 12 个月内，通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持本公司 A 股股份，累计增持金额不低于 3,000 万元，不超过 6,000 万元。（来源：公司公告）
- **上声电子**：公司公告，公司拟与关联方江苏索美能源科技有限公司（以下简称“索美能源”或“合作方”）签署分布式屋顶光伏项目合作协议，上声电子将提供厂区大楼的屋顶，由索美能源负责建设、运营光伏发电系统项目（以下简称“项目”），上声电子按固定优惠电价 0.55 元/度与索美能源结算，本项目预计投建总容量为 2.69MW（以实际安装为准）的光伏发电系统，协议约定项目运营期限自索美能源取得电网公司出具的并网验收意见单上日期起算十五年（以下称“运营期限”），项目所发电能由上声电子优先使用，剩余电能接入公共电网，电能的电费收入由索美能源享有。（来源：公司公告）
- **多利科技**：公司公告，经中国证券监督管理委员会《关于核准滁州多利汽车科技股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2022]3066号）核准，公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票 3,533.3334 万股，每股发行价格 61.87 元，实际募集资金总额 218,607.34 万元，扣除发行费用 15,938.64 万元（不含税）后，实际募集资金净额 202,668.70 万元，该募集资金已于 2023 年 2 月 20 日划至公司指定账户，上述募集

资金到位情况已经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审验并出具了中汇会验[2023]0435号《验资报告》。（来源：公司公告）

- **均胜电子：**公司公告，为提升宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“公司”）对控股子公司 Joyson Auto Safety Holdings S.A.（以下简称“JASH”）的持股比例，增强公司对汽车安全业务的控制权，提高公司盈利水平，公司拟通过控股子公司 JSS HOLDING HONG KONG LIMITED（以下简称“JSS HK”）以 2.83 亿美元或等值人民币的价格受让 PAGAC Tea Holdings I Ltd.（以下简称“PAG”）所持有的 JASH 8% 的股份（以下简称“本次交易”）。（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（以下简称“公司”）子公司 AMK Holding GmbH & Co.KG（以下简称“AMK 公司”）中国子公司安美科（安徽）汽车电驱有限公司（以下简称“安徽安美科”）近期收到客户通知，公司成为国内某头部新能源品牌主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元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 7.57 亿元。（来源：公司公告）
- **拓普集团：**公司公告，宁波拓普集团股份有限公司向特定对象发行股票限售股上市流通，本次股票上市类型为非公开发行股份；股票认购方式为网下，上市股数为 88,052,851 股。本次股票上市流通总数为 88,052,851 股。本次股票上市流通日期为 2024 年 7 月 26 日。（来源：公司公告）
- **山子高科：**2024 年 7 月 24 日，山子高科技股份有限公司（以下简称“公司”）A 股股票收盘价为 0.90 元/股，公司股票收盘价首次低于 1 元。根据《深圳证券交易所股票上市规则》第 9.2.1 条第（四）款在深圳证券交易所仅发行 A 股股票的公司，通过深圳证券交易所交易系统连续二十个交易日的股票收盘价均低于 1 元，深圳证券交易所终止其股票上市交易；因触及交易类强制退市情形而终止上市的股票不进入退市整理期。（来源：公司公告）
- **苏奥传感：**江苏奥力威传感高科股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）拟以支付现金方式购买旭庆有限公司（以下简称“旭庆”）持有的博耐尔汽车电气系统有限公司（以下简称“博耐尔”或“标的公司”）24% 的股权（公司已持有博耐尔 37.5% 的股权），若本次交易顺利实施后，公司将持有博耐尔 61.5% 的股权。（来源：公司公告）
- **ST 曙光：**根据财政部相关文件规定，辽宁省财政厅向丹东市财政局下发了《关于下达 2024 年中央节能减排补助资金预算的通知》（辽财指经〔2024〕203 号），下达丹东市 2024 年中央节能减排补助资金 2,799 万元，用于预拨公司控股子公司丹东黄海汽车有限责任公司（以下简称“黄海汽车”）已推广但尚未完成清算的新能源客车补助资金。近日，黄海汽车再次收到丹东市财政局拨付的国家新能源客车推广应用补助资金 300 万元。（来源：公司公告）
- **登云股份：**怀集登云汽配股份有限公司（股票简称：登云股份，股票代码：002715，以下简称“公司”）股票于 2024 年 7 月 23 日、2024 年 7 月 24 日连续两个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。（来源：公司公告）

- **广东鸿图：**2024年7月24日公司发布2024年半年度业绩快报。2024年上半年公司实现营业总收入364,341.83万元，同比增长11.48%；实现归属于上市公司股东的净利润17,309.87万元，同比上升1.52%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润15,669.64万元，同比增长2.81%。公司上半年持续加大市场开拓力度，营业收入实现同比稳定增长。归母净利润、扣非归母净利润同比增长幅度小于营业收入增长幅度，主要是受广州鸿图、天津华北一期等新扩产项目产能爬坡期成本费用阶段性增大的影响；若剔除新扩产项目的影响，营业收入同比增长7.74%，归母净利润同比增长14.67%，扣非归母净利润同比增长17.51%。（来源：公司公告）
- **模塑科技：**江南模塑科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司沈阳名华模塑科技有限公司（以下简称“沈阳名华”）于近日接到某头部豪华车客户发出的两个外饰件产品项目定点书，根据客户规划，项目预计2027年1月开始量产，生命周期7年。项目1生命周期预计总销售量24万套、预计总销售额74,900万元。项目2生命周期预计总销售量110万套、预计总销售额348,300万元。（来源：公司公告）

2.3 定期报告预计披露日期

表 2：定期报告预计披露日期

证券代码	证券简称	2024 中报预计披露日期	证券代码	证券简称	2024 中报预计披露日期
002536.SZ	飞龙股份	2024-07-26	605005.SH	合兴股份	2024-08-21
300928.SZ	华安鑫创	2024-08-02	000581.SZ	威孚高科	2024-08-22
600660.SH	福耀玻璃	2024-08-07	300304.SZ	云意电气	2024-08-22
689009.SH	九号公司-WD	2024-08-07	301170.SZ	锡南科技	2024-08-22
300100.SZ	双林股份	2024-08-08	301181.SZ	标榜股份	2024-08-22
300580.SZ	贝斯特	2024-08-08	600699.SH	均胜电子	2024-08-22
603166.SH	福达股份	2024-08-08	600818.SH	中路股份	2024-08-22
603023.SH	*ST 威帝	2024-08-09	000338.SZ	潍柴动力	2024-08-23
301192.SZ	泰祥股份	2024-08-10	000570.SZ	苏常柴 A	2024-08-23
600686.SH	金龙汽车	2024-08-10	000880.SZ	潍柴重机	2024-08-23
605133.SH	嵘泰股份	2024-08-10	000951.SZ	中国重汽	2024-08-23
000599.SZ	青岛双星	2024-08-15	000957.SZ	中通客车	2024-08-23
603009.SH	北特科技	2024-08-15	001311.SZ	多利科技	2024-08-23
603997.SH	继峰股份	2024-08-15	002283.SZ	天润工业	2024-08-23
000816.SZ	智慧农业	2024-08-16	002434.SZ	万里扬	2024-08-23
002664.SZ	信质集团	2024-08-16	300237.SZ	美晨生态	2024-08-23
003033.SZ	征和工业	2024-08-16	301005.SZ	超捷股份	2024-08-23
301221.SZ	光庭信息	2024-08-16	301039.SZ	中集车辆	2024-08-23
301310.SZ	鑫宏业	2024-08-16	301233.SZ	盛帮股份	2024-08-23
301552.SZ	C 科力装	2024-08-16	301397.SZ	溯联股份	2024-08-23
601799.SH	星宇股份	2024-08-16	600335.SH	国机汽车	2024-08-23
603129.SH	春风动力	2024-08-16	600841.SH	动力新科	2024-08-23
605255.SH	天普股份	2024-08-16	601058.SH	赛轮轮胎	2024-08-23
605319.SH	无锡振华	2024-08-16	603089.SH	正裕工业	2024-08-23

证券代码	证券简称	2024 中报预计披露日期	证券代码	证券简称	2024 中报预计披露日期
001380.SZ	华纬科技	2024-08-17	603158.SH	腾龙股份	2024-08-23
300695.SZ	兆丰股份	2024-08-19	603239.SH	浙江仙通	2024-08-23
002906.SZ	华阳集团	2024-08-20	603529.SH	爱玛科技	2024-08-23
002997.SZ	瑞鹄模具	2024-08-20	603949.SH	雪龙集团	2024-08-23
300680.SZ	隆盛科技	2024-08-20	605088.SH	冠盛股份	2024-08-23
300926.SZ	博俊科技	2024-08-20	002085.SZ	万丰奥威	2024-08-24
301020.SZ	密封科技	2024-08-20	002105.SZ	信隆健康	2024-08-24
301229.SZ	纽泰格	2024-08-20	002921.SZ	联诚精密	2024-08-24
603037.SH	凯众股份	2024-08-20	600099.SH	林海股份	2024-08-24
603119.SH	浙江荣泰	2024-08-20	600166.SH	福田汽车	2024-08-24
603348.SH	文灿股份	2024-08-20	600679.SH	上海凤凰	2024-08-24
603758.SH	秦安股份	2024-08-20	600698.SH	湖南天雁	2024-08-24
605068.SH	明新旭腾	2024-08-20	601777.SH	力帆科技	2024-08-24
603121.SH	华培动力	2024-08-21	603006.SH	联明股份	2024-08-24
603035.SH	常熟汽饰	2024-08-24	603178.SH	圣龙股份	2024-08-27
603161.SH	科华控股	2024-08-24	603766.SH	隆鑫通用	2024-08-27
603586.SH	金麒麟	2024-08-24	603776.SH	永安行	2024-08-27
603701.SH	德宏股份	2024-08-24	603788.SH	宁波高发	2024-08-27
603786.SH	科博达	2024-08-24	603809.SH	豪能股份	2024-08-27
603787.SH	新日股份	2024-08-24	603926.SH	铁流股份	2024-08-27
688021.SH	奥福环保	2024-08-24	605151.SH	西上海	2024-08-27
688612.SH	威迈斯	2024-08-24	000030.SZ	富奥股份	2024-08-28
002703.SZ	浙江世宝	2024-08-26	000757.SZ	浩物股份	2024-08-28
301488.SZ	豪恩汽电	2024-08-26	000903.SZ	云内动力	2024-08-28
000559.SZ	万向钱潮	2024-08-27	000913.SZ	钱江摩托	2024-08-28
000572.SZ	海马汽车	2024-08-27	000981.SZ	山子高科	2024-08-28
000868.SZ	安凯客车	2024-08-27	001278.SZ	一彬科技	2024-08-28
002101.SZ	广东鸿图	2024-08-27	002048.SZ	宁波华翔	2024-08-28
002126.SZ	银轮股份	2024-08-27	002190.SZ	成飞集成	2024-08-28
002406.SZ	远东传动	2024-08-27	002265.SZ	建设工业	2024-08-28
002488.SZ	金固股份	2024-08-27	002284.SZ	亚太股份	2024-08-28
002592.SZ	ST 八菱	2024-08-27	002448.SZ	中原内配	2024-08-28
002766.SZ	索菱股份	2024-08-27	002662.SZ	京威股份	2024-08-28
002813.SZ	路畅科技	2024-08-27	002715.SZ	登云股份	2024-08-28
300258.SZ	精锻科技	2024-08-27	002976.SZ	瑞玛精密	2024-08-28
300507.SZ	苏奥传感	2024-08-27	300375.SZ	鹏翎股份	2024-08-28
300585.SZ	奥联电子	2024-08-27	300643.SZ	万通智控	2024-08-28
300611.SZ	美力科技	2024-08-27	300681.SZ	英搏尔	2024-08-28
300863.SZ	卡倍亿	2024-08-27	300694.SZ	鑫湖股份	2024-08-28
301215.SZ	中汽股份	2024-08-27	300816.SZ	艾可蓝	2024-08-28

证券代码	证券简称	2024 中报预计披露日期	证券代码	证券简称	2024 中报预计披露日期
301225.SZ	恒勃股份	2024-08-27	300978.SZ	东箭科技	2024-08-28
301298.SZ	东利机械	2024-08-27	300994.SZ	久祺股份	2024-08-28
301345.SZ	涛涛车业	2024-08-27	301000.SZ	肇民科技	2024-08-28
301539.SZ	宏鑫科技	2024-08-27	301072.SZ	中捷精工	2024-08-28
600066.SH	宇通客车	2024-08-27	301133.SZ	金钟股份	2024-08-28
600178.SH	东安动力	2024-08-27	301322.SZ	绿通科技	2024-08-28
600480.SH	凌云股份	2024-08-27	600182.SH	S佳通	2024-08-28
600523.SH	贵航股份	2024-08-27	600218.SH	全柴动力	2024-08-28
600733.SH	北汽蓝谷	2024-08-27	600297.SH	广汇汽车	2024-08-28
601965.SH	中国汽研	2024-08-27	600386.SH	北巴传媒	2024-08-28
601966.SH	玲珑轮胎	2024-08-27	600418.SH	江淮汽车	2024-08-28
603048.SH	浙江黎明	2024-08-27	600960.SH	渤海汽车	2024-08-28
601500.SH	通用股份	2024-08-28	603917.SH	合力科技	2024-08-29
603013.SH	亚普股份	2024-08-28	603982.SH	泉峰汽车	2024-08-29
603085.SH	天成自控	2024-08-28	605128.SH	上海沿浦	2024-08-29
603335.SH	迪生力	2024-08-28	688280.SH	精进电动-UW	2024-08-29
603655.SH	朗博科技	2024-08-28	000550.SZ	江铃汽车	2024-08-30
603768.SH	常青股份	2024-08-28	000678.SZ	襄阳轴承	2024-08-30
605018.SH	长华集团	2024-08-28	001319.SZ	铭科精技	2024-08-30
605228.SH	神通科技	2024-08-28	002363.SZ	隆基机械	2024-08-30
605333.SH	沪光股份	2024-08-28	002965.SZ	祥鑫科技	2024-08-30
000980.SZ	众泰汽车	2024-08-29	002984.SZ	森麒麟	2024-08-30
002239.SZ	奥特佳	2024-08-29	300176.SZ	派生科技	2024-08-30
002328.SZ	新朋股份	2024-08-29	300652.SZ	雷迪克	2024-08-30
002454.SZ	松芝股份	2024-08-29	300707.SZ	威唐工业	2024-08-30
002472.SZ	双环传动	2024-08-29	300825.SZ	阿尔特	2024-08-30
002510.SZ	天汽模	2024-08-29	300893.SZ	松原股份	2024-08-30
002537.SZ	海联金汇	2024-08-29	300998.SZ	宁波方正	2024-08-30
002594.SZ	比亚迪	2024-08-29	301007.SZ	德迈仕	2024-08-30
002708.SZ	光洋股份	2024-08-29	301022.SZ	海泰科	2024-08-30
002806.SZ	华锋股份	2024-08-29	301186.SZ	超达装备	2024-08-30
300428.SZ	立中集团	2024-08-29	301398.SZ	星源卓镁	2024-08-30
300473.SZ	德尔股份	2024-08-29	301550.SZ	斯菱股份	2024-08-30
300547.SZ	川环科技	2024-08-29	600104.SH	上汽集团	2024-08-30
300733.SZ	西菱动力	2024-08-29	600213.SH	*ST 亚星	2024-08-30
300745.SZ	欣锐科技	2024-08-29	600303.SH	ST 曙光	2024-08-30
300912.SZ	凯龙高科	2024-08-29	600609.SH	金杯汽车	2024-08-30
300969.SZ	恒帅股份	2024-08-29	600742.SH	一汽富维	2024-08-30
301119.SZ	正强股份	2024-08-29	601279.SH	英利汽车	2024-08-30
301499.SZ	维科精密	2024-08-29	603107.SH	上海汽配	2024-08-30

证券代码	证券简称	2024 中报预计披露日期	证券代码	证券简称	2024 中报预计披露日期
301529.SZ	福赛科技	2024-08-29	603190.SH	亚通精工	2024-08-30
600081.SH	东风科技	2024-08-29	603197.SH	保隆科技	2024-08-30
600375.SH	*ST 汉马	2024-08-29	603211.SH	晋拓股份	2024-08-30
600741.SH	华域汽车	2024-08-29	603266.SH	天龙股份	2024-08-30
601163.SH	三角轮胎	2024-08-29	603305.SH	旭升集团	2024-08-30
601689.SH	拓普集团	2024-08-29	603596.SH	伯特利	2024-08-30
603040.SH	新坐标	2024-08-29	603767.SH	中马传动	2024-08-30
603109.SH	神驰机电	2024-08-29	688533.SH	上声电子	2024-08-30
603286.SH	日盈电子	2024-08-29	688667.SH	菱电电控	2024-08-30
603390.SH	通达电气	2024-08-29	688737.SH	中自科技	2024-08-30
000589.SZ	贵州轮胎	2024-08-31	600006.SH	东风汽车	2024-08-31
000625.SZ	长安汽车	2024-08-31	600148.SH	长春一东	2024-08-31
000700.SZ	模塑科技	2024-08-31	600469.SH	风神股份	2024-08-31
000800.SZ	一汽解放	2024-08-31	600626.SH	申达股份	2024-08-31
000887.SZ	中鼎股份	2024-08-31	600653.SH	中华控股	2024-08-31
000901.SZ	航天科技	2024-08-31	600822.SH	上海物贸	2024-08-31
001260.SZ	坤泰股份	2024-08-31	600933.SH	爱柯迪	2024-08-31
001282.SZ	三联锻造	2024-08-31	601127.SH	赛力斯	2024-08-31
002355.SZ	兴民智通	2024-08-31	601238.SH	广汽集团	2024-08-31
002516.SZ	旷达科技	2024-08-31	601633.SH	长城汽车	2024-08-31
002547.SZ	春兴精工	2024-08-31	603179.SH	新泉股份	2024-08-31
002553.SZ	南方精工	2024-08-31	603306.SH	华懋科技	2024-08-31
002590.SZ	万安科技	2024-08-31	603319.SH	湘油泵	2024-08-31
002725.SZ	跃岭股份	2024-08-31	603358.SH	华达科技	2024-08-31
002863.SZ	今飞凯达	2024-08-31	603730.SH	岱美股份	2024-08-31
002870.SZ	香山股份	2024-08-31	603922.SH	金鸿顺	2024-08-31
603950.SH	长源东谷	2024-08-31			

数据来源：公司公告，西南证券整理

2.4 新车快讯

表 3：7 月 22 日-7 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	2024/7/19	C MPV	MCE2-2	纯电	43.9-51.9
吉利汽车	嘉际	2024/7/22	A MPV	MCE1	混动	10.97-11.97
广汽埃安	AION V	2024/7/23	A SUV	GP	纯电	12.98-18.98
北京奔驰	奔驰 A 级	2024/7/23	A NB	MCE1	混动	25.13-27.57
北京奔驰	奔驰 GLA	2024/7/23	A SUV	MCE1	混动	29.99-34.69
吉利汽车	银河 L6	2024/7/24	A NB	NM	混动	12.98
比亚迪汽车	宋 PLUS DM-i	2024/7/25	A SUV	MCE2-2	混动	13.58-17.58

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	宋 L DM-i	2024/7/25	A SUV	NP	混动	13.58-17.58
奇瑞汽车	风云 T10	2024/7/25	B SUV	NP	混动	18.99-22.99
东风雪铁龙	天逸 C5 AIRCROSS	2024/7/25	A SUV	NM	混动	18.27

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。

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。

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。

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。

新增车型(NM): 现有车型线上新增某款车型。

大改款(MCE3): 指车型的模具和动力都进行改变。

价格调整(MSRP): 现有车型官方指导价的变动。

2.5 2024 年 6 月欧美各国汽车销量

表 4: 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	-3.45%	-6.92%
	加拿大	17.7	16.6	0.98%	-6.29%
	北美合计	166.2	193.6	21.31%	16.48%
西欧	德国	26.2	33.8	10.00%	28.84%
	法国	17.7	23.7	-0.93%	34.11
	西班牙	11.2	12.1	3.09%	8.20%
	意大利	15.8	18.0	16.21%	14.22%
	葡萄牙	2.3	-	-	-
	英国	17.4	21.3	0.23%	22.22%
	爱尔兰	0.9	0.2	-44.17%	-73.71%
	比利时	4.4	-	-	-
	荷兰	2.8	-	-	-
	奥地利	2.3	-	-	-
	瑞士	2.5	2.6	-9.78%	5.87%
	卢森堡	0.4	0.5	-11.92%	13.38%
	瑞典	2.9	3.0	-9.23%	2.92%
	挪威	1.4	2.1	9.51%	53.44%
	芬兰	0.9	0.8	-23.92%	-9.99%
	丹麦	1.8	-	-	-
	希腊	1.4	1.6	6.67%	7.40%
西欧合计		112.3	119.8	-9.39%	6.65%
中欧/东欧	俄罗斯	6.8	8.5	25.34%	25.28%
	波兰	4.6	5.4	19.49%	16.68%
	捷克	2.2	-	-	-

地区	国家	5月销量	6月销量	同比	环比
	斯洛伐克	0.8	-	-	-
	匈牙利	1.0	-	-	-
	罗马尼亚	1.8	2.5	61.87%	37.99%-
	克罗地亚	0.8	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.5	0.5	2.44%	-1.73%
	保加利亚	0.3	-	-	-
	乌克兰	0.6	0.5	-7.63%	-6.68%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	-21.96%	-6.36%
	土耳其	10.0	10.6	-4.60%	5.91%
	中欧/东欧合计	32.2	28.2	-7.73%	-12.53%

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

空白处尚未披露

3 核心观点及投资建议

投资建议: 国家发展改革委、财政部印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》, 统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金, 加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。本次政策直接向地方安排 1500 亿元左右超长期特别国债资金, 政策支持力度明显加大, 有助于政策效果的改善。商务部最新数据显示, 截至 7 月 25 日, 汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请 36.4 万份, 单日新增已超过 1 万份。上半年, 全国报废汽车回收量 277.8 万辆, 同比增长 27.6%。乘用车方面: 新能源乘用车单车补贴额度相比之前翻倍, 燃油乘用车相比之前单车增加 0.8 万元。从补贴额度到总金额明显提升的逻辑来看, 新政策有望在一定程度上带动乘用车终端需求恢复, 尤其是新能源乘用车的增长有望加快, 叠加比亚迪/长安/华为/吉利及蔚小理等车企在新能源车供给端的持续发力, 新能源乘用车渗透率有望持续提升, 单月渗透率预计将稳定在 50% 以上。商用车方面: ① 新能源客车, 2022 年, 我国新能源公交车保有量达 54.26 万辆 (来源: 每日经济新闻), 其中, 15/16 年销量超 12 万辆。由于各地新能源公交车更新置换的资金主要来自各地国有公交公司及财政补贴资金, 因此, 政策出台有望推动下半年国内新能源公交车市场景气度复苏, 销量恢复加快。② 重卡, 首次明确报废更新单车补贴 8 万, 只更新单车补贴 3.5 万元, 只报废单车补贴 3 万元, 政策支持手段多样, 支持力度大。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 1-21 日, 乘用车市场零售 93.4 万辆, 同比+1%, 环比-2%, 今年以来累计零售 1,077.4 万辆, 同比+3%; 乘用车厂商批发 84.3 万辆, 同比-13%, 环比-17%, 今年以来累计批发 1,259.5 万辆, 同比+5%。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1-21日，乘用车新能源市场零售46.1万辆，同比+26%，环比-2%，今年以来累计零售457.4万辆，同比增长32%；全国乘用车厂商新能源批发43.7万辆，同比+11%，环比-14%，今年以来累计批发505.7万辆，同比增长28%。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，2024年6月份，国内新能源重卡销售6974辆，环比今年5月份+34%，同比+149%；其中新能源自卸车销售1507辆，环比+38%，同比也继续实现增长，增幅达到123%，同比增幅较上月(+214%)有所缩窄。截止7月20日，国内液化天然气市场价为4,476.50元/吨，同比上涨6.5%，环比上涨1.6%，当前汽柴比为0.58。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：中国重汽(3808.HK/000951)、潍柴动力(2338.HK/000338)、天润工业(002283)。

4 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 2024.07.26）

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	132	13.50	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	839	8.00	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	8	8	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1233	47.26	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	37	7.62	3.0	3.5	4.0	28%	16%	13%	0.63	0.74	0.83	12	10	9	买入
605068.SH	明新旭腾	22	13.32	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	9	6	-	买入
603809.SH	豪能股份	43	7.39	303.6	367.9	457.2	67%	21%	24%	0.52	0.63	0.79	15	12	10	买入
000338.SZ	潍柴动力	1234	14.14	118.5	136.5	156.7	31%	15%	15%	1.36	1.56	1.8	11	9	8	买入
000625.SZ	长安汽车	1500	15.13	91.5	113.8	135.0	-19%	24%	19%	0.92	1.15	1.36	16	13	11	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	200	49.61	8.8	11.0	13.4	44%	24%	23%	2.17	2.69	3.31	23	18	15	买入
601799.SH	星宇股份	347	121.61	14.3	16.6	18.8	30%	16%	13%	5.02	5.81	6.56	24	21	19	买入
000951.SZ	中国重汽	176	14.96	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	247	40.68	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	526	20.85	65.0	71.6	81.9	22%	10%	14%	2.35	2.59	2.97	9	8	7	买入
688533.SH	上声电子	37	23.15	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.4	1.96	-	17	12	-	买入
002283.SZ	天润工业	50	4.37	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	12.44	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	32	14.91	2.2	2.7	3.1	35%	22%	16%	1.01	1.23	1.43	15	12	10	买入
603197.SH	保隆科技	65	30.69	5.0	6.1	7.8	33%	21%	28%	2.37	2.87	3.67	13	11	8	买入
002984.SZ	森麒麟	223	21.72	23.6	27.5	33.0	72%	17%	20%	2.29	2.67	3.2	9	8	7	买入
603239.SH	浙江仙通	36	13.30	2.3	2.8	3.2	55%	20%	13%	0.87	1.04	1.17	15	13	11	买入
001311.SZ	多利科技	55	23.03	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	207	14.72	15.2	19.5	23.6	40%	28%	21%	1.08	1.38	1.68	14	11	9	买入
002126.SZ	银轮股份	129	17.01	8.2	11.5	-	34%	41%	-	0.99	1.4	-	16	11	-	买入
301397.SZ	瀚联股份	29	24.09	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	9	7	-	买入
1809.HK	浦林成山	42	7.30	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	77	3.37	135.9	185.6	241.8	270%	37%	30%	0.4	0.6	0.8	8	6	4	买入
603040.SH	新坐标	24	17.95	2.1	2.6	2.9	14%	24%	13%	1.56	1.92	2.17	12	9	8	买入
605333.SH	沪光股份	104	23.75	5.9	7.9	9.6	988%	35%	22%	1.35	1.81	2.20	18	13	11	买入
000887.SZ	中鼎股份	156	11.83	14.1	16.7	19.0	24%	18%	14.00%	1.07	1.26	1.45	11	9	8	买入
601689.SH	拓普集团	581	34.45	28.5	34.9	43.8	0.33	0.23	0.25	2.45	3	3.76	14	11	9	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。

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	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	lijlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gonggy@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
