



“以旧换新”补贴翻倍，利好汽车销量增长

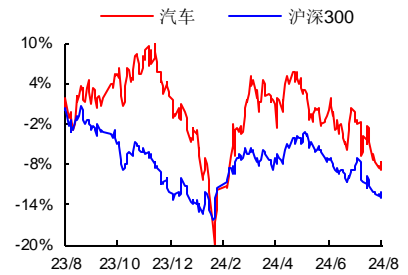
投资要点

- 投资建议：**8月16日，商务部等7部门发布《关于进一步做好汽车以旧换新工作的通知》，在汽车报废更新方面，补贴标准由原来的购买新能源乘用车补贴1万元、购买燃油乘用车补贴7000元，分别提高到2万元和1.5万元，补贴金额增长了一倍及以上。在新车周期开启的背景下，补贴力度的大幅提升有望进一步激活市场需求，利好后续车市销量增长。投资机会方面，建议关注以旧换新政策加码给行业带来的向上机会；建议关注华为高阶智能驾驶3.0版本上市以及享界S9、问界新M7 Pro给智能驾驶板块、华为产业链带来的机会；此外，建议关注天然气重卡板块机会以及《关于实施老旧营运货车报废更新》政策持续推进带来的重卡置换需求释放机会。
- 乘用车：**乘联会数据，8月1-11日乘用车零售52.1万辆，同比增长7%，环比增长16%，今年累计零售1,208.8万辆，同比增长3%；8月1-11日乘用车批发38.7万辆，同比下降15%，环比增长14%，今年累计批发1,410.7万辆，同比增长4%。当前新一轮新车周期已开启，市场需求有望在供给优化+政策刺激背景下得到释放。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：**乘联会数据，8月1-11日，新能源乘用车零售27.4万辆，同比增长57%，环比增长25%；新能源乘用车批发22.1万辆，同比增长29%，环比增长16%，新能源批/零端均实现同环比双增。展望后续，以旧换新政策持续推动以及行业智能化加速推进将为新能源汽车带来新窗口期，后续新能源车销量表现值得期待。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：**高工智能汽车研究院数据显示，2023年全年中国市场（不含进出口）前装标配搭载ADAS毫米波雷达交付2224.4万颗，同比增长23.7%；其中，角雷达交付1153.4万颗，同比增长23.7%。伴随ADAS高阶迭代升级，角雷达需求有望进一步释放。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）。
- 重卡：**第一商用车网数据显示，2024年7月份国内天然气重卡实销1.79万辆（交强险口径，不含出口和军品），环比增长10%，同比增长69%。其中，一汽解放、中国重汽占据销量排行前两位，销量分别为0.5、0.4万辆，同比增长32%、131%，市占率分别为29.8%、23.5%。气价方面，截止8月10日，液化天然气价格为4794.6元/吨，同比+22.2%，环比+3.5%，汽柴比为0.63，即便气价有较大提升，但汽柴比低于0.7，天然气重卡仍具备一定经济性优势。建议持续关注天然气重卡板块以及《关于实施老旧营运货车报废更新》政策持续推进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；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：zlsns@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	261
行业总市值(亿元)	32,444.70
流通市值(亿元)	28,120.09
行业市盈率TTM	21.2
沪深300市盈率TTM	11.5

相关研究

- 汽车行业周报（8.5-8.9）：7月新能源汽车渗透率达51.1%，新车周期开启有望刺激需求释放（2024-08-12）
- 汽车行业出口专题：不畏风险与挑战，只缘出海正当时（2024-08-08）
- 汽车行业周报（7.29-8.2）：政策激活置换需求，以旧换新进行时（2024-08-05）
- 汽车行业周报（7.22-7.26）：“以旧换新”补贴力度加大，购车需求将进一步释放（2024-07-29）
- 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（2024-07-22）

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.....	8
2.4 2024 年 7 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 (%) (8.12-8.16)	1
图 2: 行业走势排名 (8.12-8.16)	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 (8.12-8.16)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (8.12-8.16)	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: 国内浮法玻璃价格走势 (元/吨)	4
图 14: 国内液化天然气市场价 (元/吨)	4

表 目 录

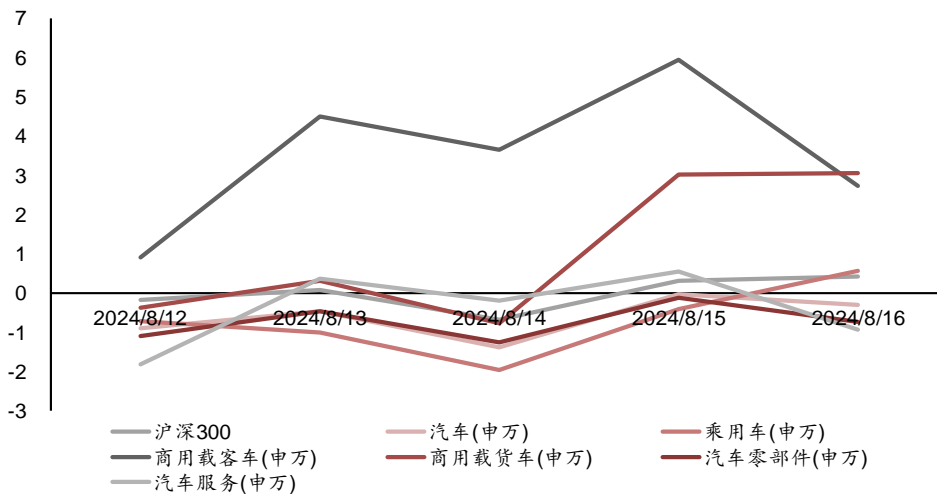
表 1: 主要车企 7 月销量情况 (单位: 万辆)	6
表 2: 8 月 10 日-8 月 16 日新车快讯	8
表 3: 2024 年 7 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 (截至 2024.08.16)	10

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5024.28 点，下跌 0.3%。沪深 300 指数报收 3345.63 点，上涨 0.4%。子板块方面，乘用车板块上涨 0.6%；商用载客车板块上涨 2.7%；商用载货车板块上涨 3.1%；汽车零部件板块下跌 0.7%；汽车服务板块下跌 0.9%。

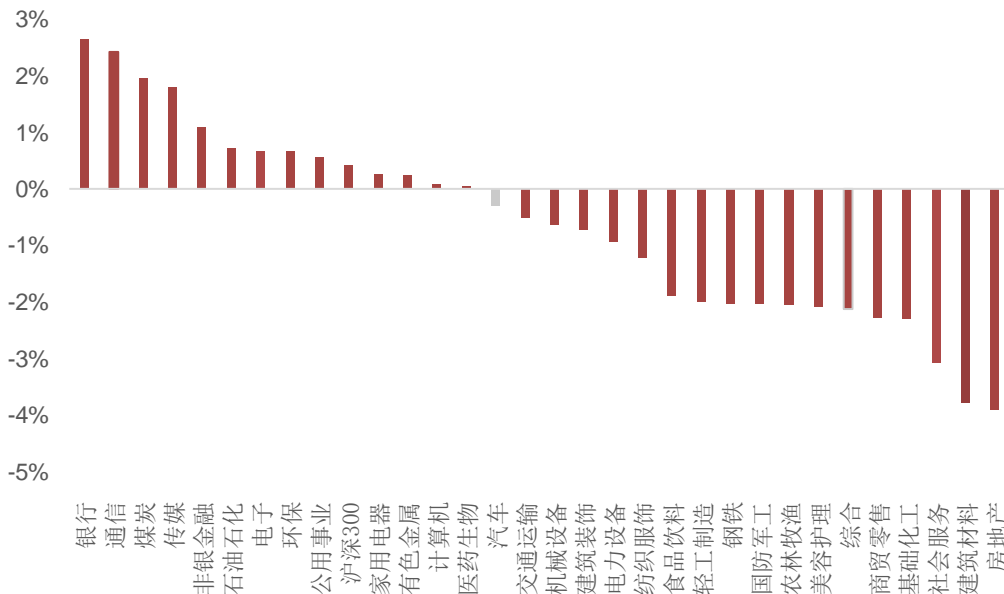
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 14 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，8.12-8.16）



数据来源：Wind, 西南证券整理

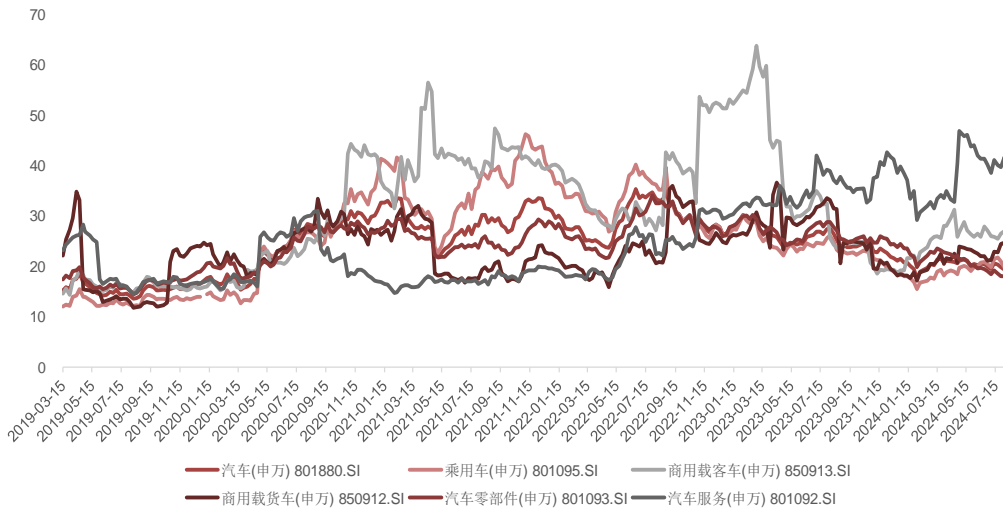
图 2：行业走势排名 (8.12-8.16)



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止8月16日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 19 倍, 较前一周下跌 0.4%。

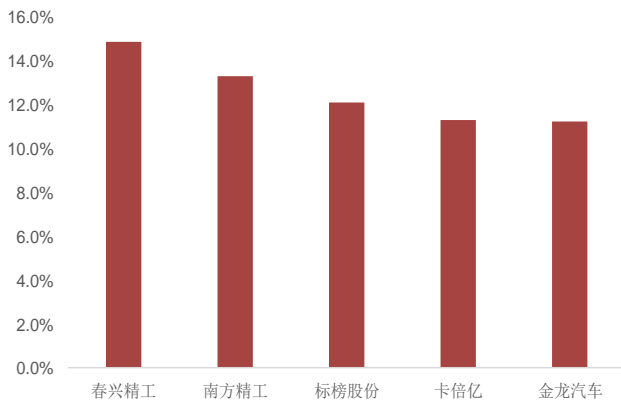
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

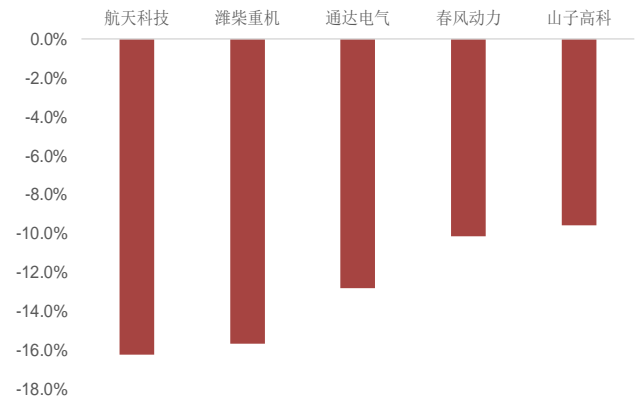
个股方面, 上周涨幅前五依次是春兴精工、南方精工、标榜股份、卡倍亿、金龙汽车; 跌幅前五依次是航天科技、潍柴重机、通达电气、春风动力、山子高科。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (8.12-8.16)



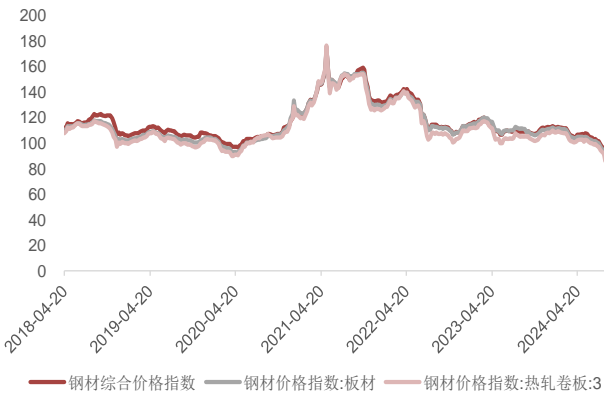
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (8.12-8.16)



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 4.6%，铜价上涨 3%，铝价上涨 1.1%，天然橡胶期货价格上涨 2.3%，布伦特原油期货价格上涨 0%，浮法玻璃价格下跌 0.1%。截止 8 月 10 日，液化天然气价格为 4794.6 元/吨，同比+22.2%，环比+3.5%，汽柴比为 0.63。

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）

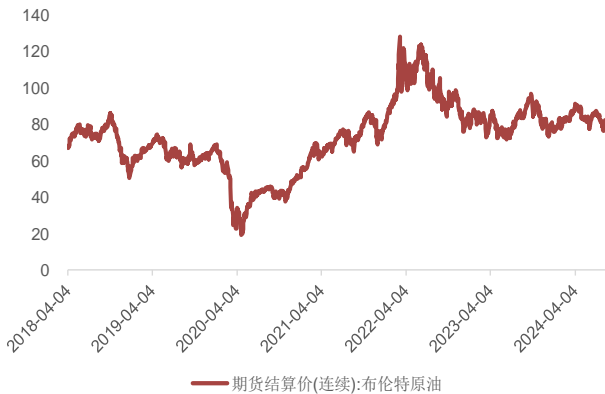

数据来源：Wind，西南证券整理

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）

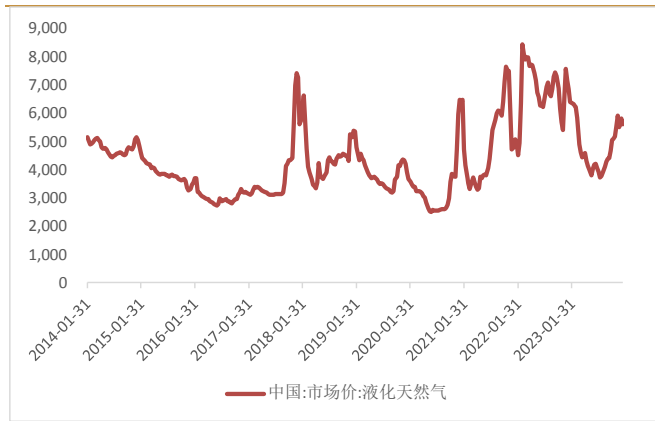

数据来源：Wind，西南证券整理

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

- **乘联会: 8月 1-11 日乘用车市场零售 52.1 万辆 同比增长 7%。**8月 14 日, 乘联会数据显示, 8月 1-11 日, 乘用车市场零售 52.1 万辆, 同比增长 7%, 环比增长 16%, 今年以来累计零售 1,208.8 万辆, 同比增长 3%; 8月 1-11 日, 全国乘用车厂商批发 38.7 万辆, 同比下降 15%, 环比增长 14%, 今年以来累计批发 1,410.7 万辆, 同比增长 4%。
(来源: 财联社)
- **中共中央、国务院: 大力推广新能源汽车, 推动城市公共服务车辆电动化替代。**8月 11 日, 中共中央、国务院印发关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见。意见提出, 推广低碳交通运输工具。大力推广新能源汽车, 推动城市公共服务车辆电动化替代。推动船舶、航空器、非道路移动机械等采用清洁能源, 加快淘汰老旧运输工具, 推进零排放货运, 加强可持续航空燃料研发应用, 鼓励净零排放船用燃料研发生产应用。到 2030 年, 营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 9.5% 左右。到 2035 年, 新能源汽车成为新销售车辆的主流。(来源: 财联社)

- **第二轮汽车以旧换新的政策细则正式出台，补贴翻倍。**商务部等7部门发布《关于进一步做好汽车以旧换新工作的通知》。具体来看，这次的补贴标准大幅提高。在汽车报废更新方面，补贴标准由原来的购买新能源乘用车补贴1万元、购买燃油乘用车补贴7000元，分别提高到2万元和1.5万元，都增长了一倍及以上。除了报废更新之外，这次政策还将置换更新也纳入补贴范围。国家直接向地方安排超长期特别国债资金，支持地方自主开展置换更新。（来源：财联社）
- **远程醇氢汽车纳入补贴目录最高补17.5万。**财政部日前印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，根据现有政策，本次以旧换新中购置远程醇氢电动重卡车型可在享受国家专项至高14万补贴的基础上再享远程提供的至高3.5万元钜惠补贴，最高每台车可补贴17.5万元。（来源：科创板日报）
- **吉林：拟编制全省智能网联汽车“车路云一体化”应用发展规划。**吉林省工业和信息化厅今日官网公布8月采购意向，拟采购吉林省智能网联汽车“车路云一体化”应用暨产业发展研究项目。采购需求为，围绕助力吉林省汽车产业高质量发展，以国家开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作为契机，前瞻谋划布局全省智能网联汽车产业，打造“车路云一体化”产业生态，带动智能网联汽车产业链发展。结合吉林省产业发展实际，主要开展制定全省智能网联汽车“车路云一体化”应用发展规划、省智能网联汽车“车路云一体化”应用管理服务平台方案编制及相关研讨交流、资料购买、劳务支出、专家咨询等。（来源：乘联会）
- **美国国际贸易委员会作出卡车和公共汽车轮胎第一次双反日落复审产业损害终裁。**美国国际贸易委员会（ITC）8月8日投票对进口自中国的卡车和公共汽车轮胎（Truck and Bus Tires）作出第一次反倾销和反补贴日落复审产业损害肯定性终裁：裁定若取消现行反倾销和反补贴措施，在合理可预见期间内，涉案产品的进口对美国国内产业造成的实质性损害可能继续或再度发生。根据终裁结果，本案现行反倾销和反补贴措施继续有效。（来源：财联社）
- **越南计划为电动汽车充电站提供电力补贴。**越南政府发表了一份声明，计划对电动汽车充电站提供电价补贴，以降低使用成本及促进电动汽车的普及。据外媒报道，该补贴计划将于9月中旬被提交中央政府及等待批准。目前越南国内拥有超过15万个充电端口，越南最大的电动汽车制造商VinFast拥有其中大部分的所有权。声明同时表示将在未来制定其他激励措施，促进电动汽车的生产和进口，并鼓励消费者转而购买和使用电动汽车。（来源：财联社）
- **LG新能源正全力研发方形电池。**LG新能源（LGES）正全力研发方形电池。LG新能源已成立了一个专门的小组来开发方形电池，并正在与客户进行谈判。据LG新能源称，由于安全性提高和生产过程具有成本效益，电动汽车市场对这些电池的需求日益增加。（来源：科创板日报）
- **奇瑞汽车在石家庄成立动力电池公司。**天眼查显示，近日，石家庄奇达动力电池科技有限公司成立，法定代表人为袁毅，注册资本2000万人民币，经营范围含电池制造、电池销售、机动车修理和维护，普通货物仓储服务等。股东信息显示，该公司由奇瑞汽车旗下芜湖奇达动力电池系统有限公司全资持股。（来源：财联社）
- **极氪全球首发无人代客泊车 and 自动充电方案。**极氪举办2025款新品发布会，发布2025款极氪001和极氪007车型。极氪介绍，极氪带来了全球首个实现无人代客泊车和自

动充电的智慧集中解决方案。用户不用自己操作，从停车到停车充电全程自动完成，自动结算、自动驶离电桩、寻找车位、泊车，既能节省用户的时间，又能提升系统的效率。

(来源：乘联会)

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 7 月销量情况 (单位：万辆)

车企/品牌	6月销量	7月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	16.4	14.1	-25.4%	-13.6%
上汽集团 (整体数据)	30.1	25.1	-37.2%	-16.3%
海马汽车	0.1	0.1	149.8%	20.3%
力帆科技	0.5	0.4	-22.8%	-16.1%
赛力斯	4.9	4.7	288.6%	-4.8%
长城汽车	9.8	9.1	-16.3%	-6.9%
长安汽车	22.5	17.1	-17.9%	-24.2%
比亚迪 (乘用车)	34.0	34.1	30.5%	0.2%
赛力斯 (新能源汽车)	4.4	4.2	508.2%	-4.4%
广汽集团 (新能源汽车)	3.2	3.4	-32.2%	4.3%
力帆科技 (新能源汽车)	0.2	0.2	-40.1%	23.5%
长城汽车 (新能源汽车)	2.6	2.4	-16.5%	-7.5%
长安汽车 (自主新能源)	6.4	4.5	14.9%	-28.6%
上汽集团 (新能源汽车)	9.3	7.1	-21.9%	-23.9%
北汽蓝谷	1.0	1.1	226.9%	14.7%
蔚来	2.1	2.0	0.2%	-3.4%
小鹏	1.1	1.1	1.2%	4.5%
理想	4.8	5.1	49.4%	6.8%
哪吒	1.0	1.1	9.7%	7.9%
零跑	2.0	2.2	54.1%	9.8%
极氪	2.0	1.6	30.0%	-22.1%
广汽埃安	3.5	3.5	-21.7%	0.6%
东风岚图	0.6	0.6	76.3%	9.2%
小米汽车	1.0+	1.3	-	-
金龙汽车	0.5	0.3	-8.8%	-41.2%
江铃汽车	2.8	2.7	12.4%	-2.3%
宇通客车	0.5	0.3	-8.7%	-29.3%
福田汽车	5.0	3.8	-4.4%	-23.3%
福田汽车 (新能源汽车)	0.4	0.4	53.4%	-10.8%
中通客车	1.0	0.1	41.5%	2.3%
一汽解放	2.0	1.6	30.9%	-17.7%
亚星客车	0.0	0.0	46.4%	62.9%
安凯客车	0.0	0.0	30.4%	17.8%
江淮汽车	3.3	3.2	-36.3%	-2.2%

车企/品牌	6月销量	7月销量	同比涨幅	环比涨幅
江淮汽车 (纯电动乘用车)	0.2	0.3	-86.5%	32.2%
东风汽车	1.4	1.0	-26.0%	-28.1%
东风汽车 (新能源汽车)	0.2	0.2	-52.5%	-5.2%

数据来源: 公司公告, 懂车帝, 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; 小米汽车销量来源于懂车帝零售销量排行榜)

- **欣锐科技:** 公司公告, 深圳欣锐科技股份有限公司于 2024 年 6 月 4 日披露《关于对外投资设立合资公司的公告》, 公司全资子公司上海欣锐电控技术有限公司与上海汽车电驱动有限公司在上海市组建合资公司大洋欣锐驱动技术有限公司, 从事新能源汽车用多合一深度集成电控总成平台开发, 和其他双方协商的业务。2024 年 8 月 14 日, 公司已完成上述合资公司的工商注册登记手续, 并取得了上海市嘉定区市场监督管理局颁发的《营业执照》。(来源: 公司公告)
- **天润工业:** 公司公告, 基于未来业务发展和海外市场拓展的需要, 天润工业技术股份有限公司拟在香港设立全资子公司润泽工业科技有限公司、润海工业贸易有限公司 (拟定名称, 以经当地注册机关批准的公司名称为准), 香港子公司设立完成后, 最终由上述两个香港子公司在泰国设立泰润工业科技有限公司 (拟定名称, 以经当地注册机关批准的公司名称为准) 作为泰国工厂建设项目实施主体, 项目计划投资金额不超过人民币 1.24 亿元, 资金来源为公司自有资金和自筹资金, 实际投资金额以中国及当地主管部门批准金额为准。公司将根据市场需求和业务进展等具体情况分阶段实施建设泰国工厂项目。本次投资项目为公司主营业务。(来源: 公司公告)
- **ST 八菱:** 公司公告, 南宁八菱科技股份有限公司于 2024 年 7 月 26 日召开第七届董事会第九次会议和第七届监事会第九次会议, 审议通过了《关于在安徽芜湖投资设立控股子公司暨签订项目投资合同的议案》, 同意公司与公司控股子公司柳州八菱科技有限公司及黄国伟共同出资在安徽芜湖三山经济开发区设立安徽八菱汽车配件有限公司。近日, 安徽八菱完成了工商注册登记手续。(来源: 公司公告)
- **卡倍亿:** 公司公告, 宁波卡倍亿电气技术股份有限公司以自有资金 5,000 万元投资设立全资子公司宁波卡倍亿智联线缆科技有限公司。公司于近日收到宁海县市场监督管理局颁发的《营业执照》, 完成了卡倍亿智联的工商注册登记手续。(来源: 公司公告)
- **德尔股份:** 公司公告, 阜新德尔汽车部件股份有限公司与江西江铃集团新能源汽车有限公司签订了《固态电池战略合作协议》。鉴于江铃新能源在新能源汽车领域的优势和公司在固态电池领域的技术实力, 为实现双方资源共享, 优势互补, 共同推动固态电池的研发、生产和市场应用, 双方本着平等互利、共同发展的原则, 建立长期、稳定的战略合作关系, 共同致力于固态电池领域的创新和发展, 签订本意向协议。(来源: 公司公告)
- **亚太股份:** 公司公告, 浙江亚太机电股份有限公司于 2024 年 7 月 19 日召开的第八届董事会第十八次会议, 审议通过了《关于投资设立境外公司的议案》, 同意公司出资 10 万新加坡元在新加坡设立全资子公司, 作为出资主体, 在摩洛哥王国丹吉尔市设立全资孙公司投资建设摩洛哥基地项目。近日, 公司已完成新加坡公司的设立工作, 并取得新加坡会计与企业管理局 (ACRA) 签发的注册登记证明文件。(来源: 公司公告)

2.3 新车快讯

表 2：8 月 10 日-8 月 16 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)
东风汽车	eπ007 增程	2024/8/9	B NB	NM	增程	13.16-15.96
奇瑞汽车	星纪元 ET 增程	2024/8/10	B SUV	NM	增程	18.98-24.98
吉利汽车	极氪 001	2024/8/13	C HB	MCE1	纯电	25.90-76.90
吉利汽车	极氪 007	2024/8/13	B NB	MCE1	纯电	20.99-29.99
东风汽车	风神 SKY EV01	2024/8/13	A SUV	NM	纯电	14.99-18.99
极石汽车	极石 01	2024/8/16	C SUV	NM	混动	29.99-35.99

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 7 月欧美各国汽车销量

表 3：2024 年 7 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

地区	国家	6 月销量	7 月销量	同比	环比
北美	美国	138.2	-	-	-
	加拿大	16.6	-	-	-
	北美合计	154.8	-	-	-
西欧	德国	33.8	-	-	-
	法国	23.7	-	-	-
	西班牙	12.1	10.0	5.6%	-17.2%
	意大利	18.0	-	-	-
	葡萄牙	2.4	-	-	-
	英国	21.3	-	-	-
	爱尔兰	0.2	3.1	-5.9%	1221.1%
	比利时	5.7	-	-	-
	荷兰	3.5	-	-	-
	奥地利	3.5	-	-	-
	瑞士	2.6	2.2	0.6%	-17.3%
	卢森堡	0.5	-	-	-
	瑞典	3.0	-	-	-
	挪威	2.1	0.8	-8.6%	-60.9%
	芬兰	0.8	-	-	-
	丹麦	2.3	-	-	-
希腊	1.6	-	-	-	

地区	国家	6月销量	7月销量	同比	环比
	西欧合计	137.3	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	8.5	-	-	-
	波兰	5.4	4.5	14.3%	-15.6%
	捷克	2.6	-	-	-
	斯洛伐克	1.0	-	-	-
	匈牙利	1.2	-	-	-
	罗马尼亚	2.5	-	-	-
	克罗地亚	2.5	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.5	-	-	-
	保加利亚	0.5	-	-	-
	乌克兰	0.5	-	-	-
	爱沙尼亚	0.2	-	-	-
	土耳其	10.6	-	-	-
	中欧/东欧合计	34.2	-	-	-

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: 8月16日, 商务部等7部门发布《关于进一步做好汽车以旧换新工作的通知》, 在汽车报废更新方面, 补贴标准由原来的购买新能源乘用车补贴1万元、购买燃油乘用车补贴7000元, 分别提高到2万元和1.5万元, 补贴金额增长了一倍及以上。在新车周期开启的背景下, 补贴力度的大幅提升有望进一步激活市场需求, 利好后续车市销量增长。投资机会方面, 建议关注以旧换新政策加码给行业带来的向上机会; 建议关注华为高阶智能驾驶3.0版本上市以及享界S9、问界新M7 Pro给智能驾驶板块、华为产业链带来的机会; 此外, 建议关注天然气重卡板块机会以及《关于实施老旧营运货车报废更新》政策持续推进带来的重卡置换需求释放机会。

乘用车: 乘联会数据, 8月1-11日乘用车零售52.1万辆, 同比增长7%, 环比增长16%, 今年累计零售1,208.8万辆, 同比增长3%; 8月1-11日乘用车批发38.7万辆, 同比下降15%, 环比增长14%, 今年累计批发1,410.7万辆, 同比增长4%。当前新一轮新车周期已开启, 市场需求有望在供给优化+政策刺激的背景下得到释放。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：乘联会数据，8月1-11日，新能源乘用车零售27.4万辆，同比增长57%，环比增长25%；新能源乘用车批发22.1万辆，同比增长29%，环比增长16%，新能源批/零端均实现同比双增。展望后续，以旧换新政策持续推动以及行业智能化加速推进将为新能源汽车带来新窗口期，后续新能源车销量表现值得期待。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：高工智能汽车研究院数据显示，2023年全年中国市场（不含进出口）前装标配搭载ADAS毫米波雷达交付2224.4万颗，同比增长23.7%；其中，角雷达交付1153.4万颗，同比增长23.7%。伴随ADAS高阶迭代升级，角雷达需求有望进一步释放。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）。

重卡：第一商用车网数据显示，2024年7月份国内天然气重卡实销1.79万辆（交强险口径，不含出口和军品），环比增长10%，同比增长69%。其中，一汽解放、中国重汽占据销量排行前两位，销量分别为0.5、0.4万辆，同比增长32%、131%，市占率分别为29.8%、23.5%。气价方面，截止8月10日，液化天然气价格为4794.6元/吨，同比+22.2%，环比+3.5%，汽柴比为0.63，即便气价有较大提升，但汽柴比低于0.7，天然气重卡仍具备一定经济性优势。建议持续关注天然气重卡板块以及《关于实施老旧营运货车报废更新》政策持续推进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4：重点关注公司盈利预测与评级（截至2024.08.16）

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	121	12.38	11.3	14.6	17.9	24%	30%	22%	1.17	1.52	1.86	11	8	7	买入
601238.SH	广汽集团	779	7.50	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	8	7	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1209	46.32	66.7	78.1	91.6	18%	17%	17%	2.55	2.99	3.51	18	15	13	买入
300258.SZ	精锻科技	37	7.66	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	21	12.63	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	8	6	-	买入
603809.SH	豪能股份	43	7.35	2.7	3.3	4.1	50%	20%	26%	0.7	0.83	1.05	11	9	7	买入
000338.SZ	潍柴动力	1113	12.75	118.5	136.5	156.7	31%	15%	15%	1.36	1.56	1.8	9	8	7	买入
000625.SZ	长安汽车	1311	13.22	91.5	113.8	135.0	-19%	24%	19%	0.92	1.15	1.36	14	11	10	买入
603786.SH	科博达	190	47.16	8.8	11.0	13.4	44%	24%	23%	2.17	2.69	3.31	22	18	14	买入
601799.SH	星宇股份	347	121.40	14.4	17.1	20.3	31%	18%	19%	5.06	5.99	7.10	24	20	17	买入
000951.SZ	中国重汽	175	14.91	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	214	35.29	12.2	15.5	19.5	37%	27%	26%	2.82	3.59	4.5	13	10	8	买入
3808.HK	中国重汽	499	19.72	65.0	71.6	81.9	22%	10%	14%	2.35	2.59	2.97	8	8	7	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	
688533.SH	上声电子	34	21.52	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.4	1.96	-	15	11	-	买入
002283.SZ	天润工业	46	4.08	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	46	12.09	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	14.55	2.2	2.7	3.1	35%	22%	16%	1.01	1.23	1.43	14	12	10	买入
603197.SH	保隆科技	60	28.14	5.0	6.1	7.8	33%	21%	28%	2.37	2.87	3.67	12	10	8	买入
300825.SZ	阿尔特	48	9.66	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	19	12	-	买入
002984.SZ	森麒麟	225	21.93	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	34	12.66	2.3	2.8	3.2	55%	20%	13%	0.87	1.04	1.17	15	12	11	买入
001311.SZ	多利科技	53	22.30	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	198	14.06	15.2	19.1	23.6	40%	26%	24%	1.08	1.36	1.68	13	10	8	买入
002126.sz	银轮股份	129	15.59	8.2	11.5	-	34%	41%	-	0.99	1.4	-	16	11	-	买入
301397.SZ	瀚联股份	27	22.41	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	9	6	-	买入
1809.HK	浦林成山	43	7.44	13.1	13.8	16.2	27%	5%	18%	2.06	2.16	2.55	4	3	3	买入
1316.HK	耐世特	56	2.42	135.9	185.6	241.8	270%	37%	30%	0.4	0.6	0.8	6	4	3	买入
603040.SH	新坐标	25	18.19	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	23.84	4.6	5.8	7.1	750%	25%	23%	1.05	1.32	1.62	23	18	15	买入
000887.SZ	中鼎股份	143	10.85	14.1	16.7	19.0	24%	18%	14.30%	1.07	1.26	1.45	10	9	7	买入
601689.SH	拓普集团	568	33.67	30.55	37.6	46.29	42%	23%	23%	1.81	2.23	2.75	19	15	12	买入
688612.SH	威迈斯	83	19.63	6.6	8.6	10.4	31%	31%	21%	1.56	2.05	2.48	13	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。

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。

威迈斯 (688612) : (1) 随着产品向集成化+高压化+多功能化方向发展, 以及电动化持续渗透, 行业有望量价齐升。(2) 车载电源: 具备成本优势, 高压化和出海铸就成长。(3) 协同与互补业务: 产品矩阵布局完善, 业务初步放量。

5 风险提示

政策波动风险; 原材料价格上涨风险; 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。

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	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	ljliong@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
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	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	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
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
广深	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@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
