



以旧换新政策效果显现，赛力斯与华为合作再升级

投资要点

- 投资建议：**截至8月22日中午，商务部汽车以旧换新信息平台已经收到汽车报废更新补贴申请超过68万份。近一个月以来，新增补贴申请约34万份。汽车报废更新政策带动报废汽车回收量迅猛增长，1-7月，全国报废汽车回收350.9万辆，同比增长37.4%，以旧换新政策效果持续显现。此外，华为子公司引望陆续向阿维塔、赛力斯开放股权，国内汽车产业智能化或将在华为及相关车企的引领下实现高速度、高质量发展。投资机会方面，建议关注以旧换新政策加码以及新车周期开启给行业带来的机会；建议关注华为引望开放股权给智能驾驶板块、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：**8月1-18日，乘用车零售90.7万辆，同比增长8%，环比增长16%，今年累计零售1,247.4万辆，同比增长3%；乘用车批发75.7万辆，同比下降9%，环比增长12%，今年累计批发1,447.7万辆，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+以旧换新政策刺激的背景下得到进一步释放。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1-18日，新能源乘用车零售49万辆，同比增长58%，环比增长27%，今年累计零售547.8万辆，同比增长36%；新能源乘用车批发43.1万辆，同比增长33%，环比增长21%，今年累计批发599.3万辆，同比增长30%。乘联会预计，8月新能源乘用车零售量约98.0万辆，同比+36.6%，环比+11.6%，渗透率预计提升至53.2%。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：**8月25日，赛力斯宣布全资子公司赛力斯汽车拟以支付现金的方式购买华为技术有限公司持有的深圳引望智能技术有限公司10.00%股权，交易价格为115亿元。本次赛力斯与华为的深化合作，将有力支撑问界品牌向上，也为推动行业智能化快速发展提供助力。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

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

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	260
行业总市值(亿元)	31,861.34
流通市值(亿元)	27,503.53
行业市盈率TTM	20.7
沪深300市盈率TTM	11.5

相关研究

- 汽车行业周报（8.12-8.16）：“以旧换新”补贴翻倍，利好汽车销量增长（2024-08-19）
- 汽车行业周报（8.5-8.9）：7月新能源乘用车渗透率达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）



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

(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%; 1-7 月一汽解放、中国重汽累计销量 4.1、3.2 万辆, 同比增长 83%、248%。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。

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	5
2.3 新车快讯	7
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 (% , 8.19-8.23)	1
图 2: 行业走势排名 (8.19-8.23)	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 (8.19-8.23)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (8.19-8.23)	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

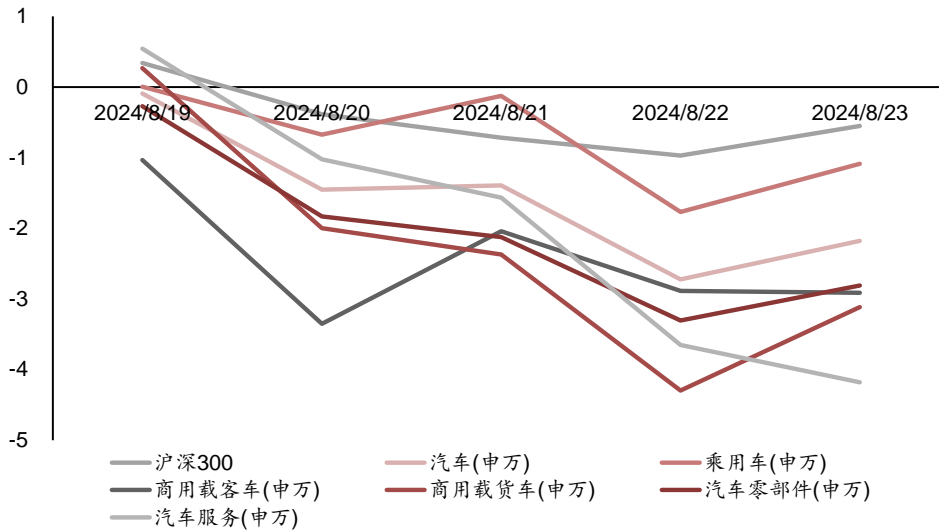
表 1: 主要车企 7 月销量情况 (单位: 万辆)	6
表 2: 8 月 17 日-8 月 23 日新车快讯	7
表 3: 2024 年 7 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 (截至 2024.08.23)	10

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 4914.84 点，下跌 2.2%。沪深 300 指数报收 3327.19 点，下跌 0.6%。子板块方面，乘用车板块下跌 1.1%；商用载客车板块下跌 2.9%；商用载货车板块下跌 3.1%；汽车零部件板块下跌 2.8%；汽车服务板块下跌 4.2%。

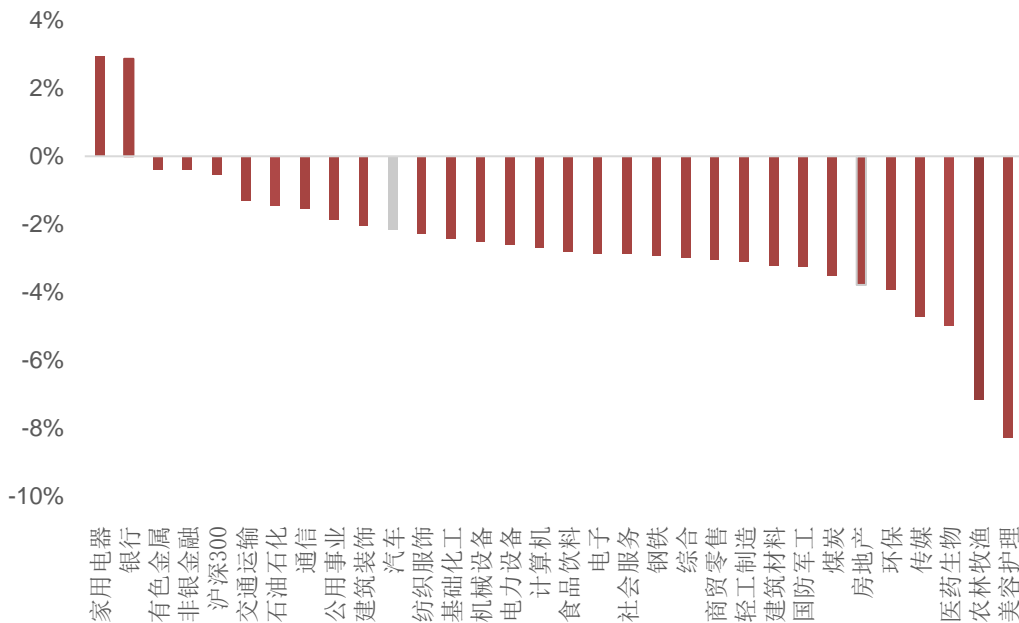
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 10 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%， 8.19-8.23）



数据来源：Wind, 西南证券整理

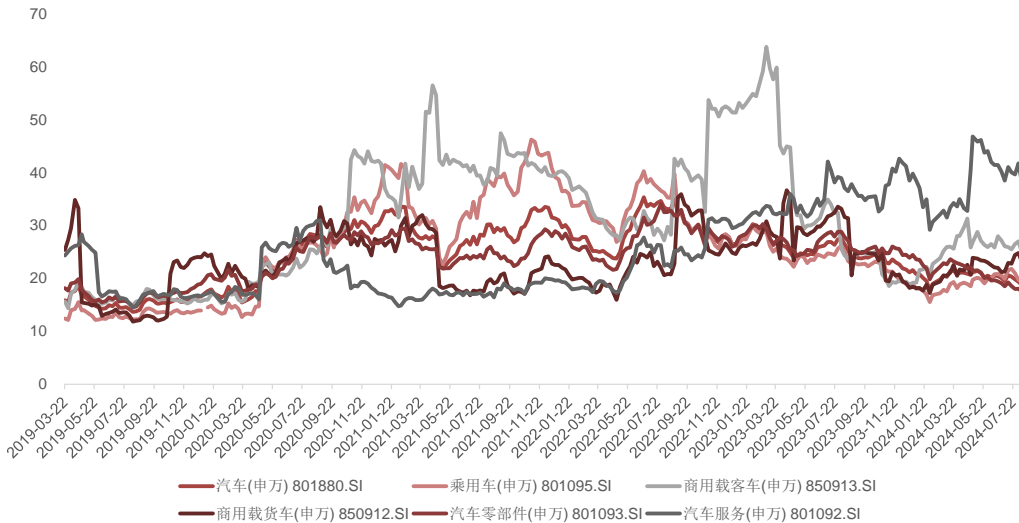
图 2：行业走势排名 (8.19-8.23)



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止8月23日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 18 倍, 较前一周下跌 2%。

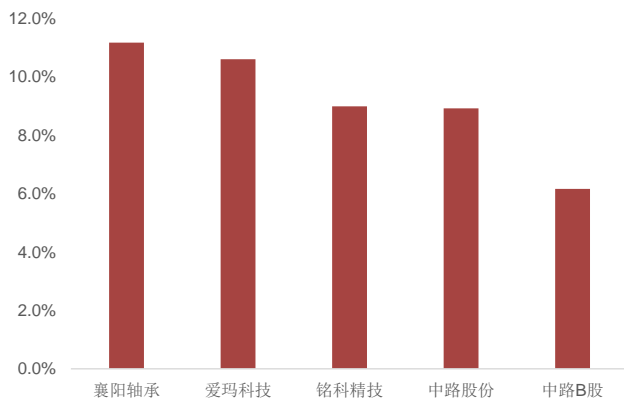
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

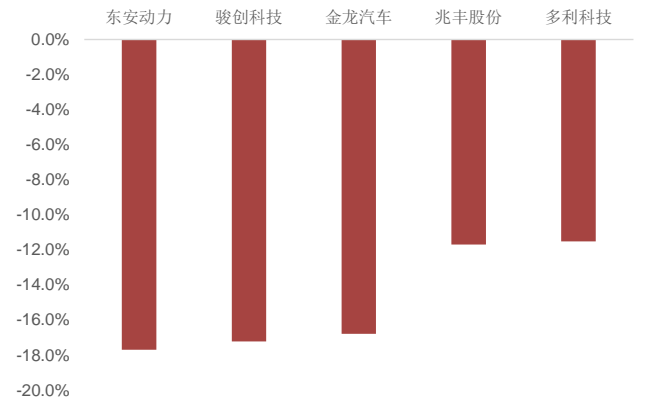
个股方面, 上周涨幅前五依次是襄阳轴承、爱玛科技、铭科精技、中路股份、中路 B 股; 跌幅前五依次是东安动力、骏创科技、金龙汽车、兆丰股份、多利科技。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (8.19-8.23)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (8.19-8.23)

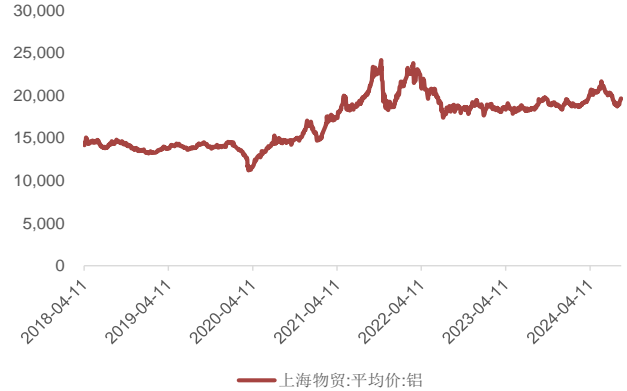


数据来源: Wind, 西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格上涨 0.3%，铜价下跌 0.2%，铝价上涨 2.4%，天然橡胶期货价格上涨 1.3%，布伦特原油期货价格下跌 0.8%，浮法玻璃价格下跌 1.7%。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）

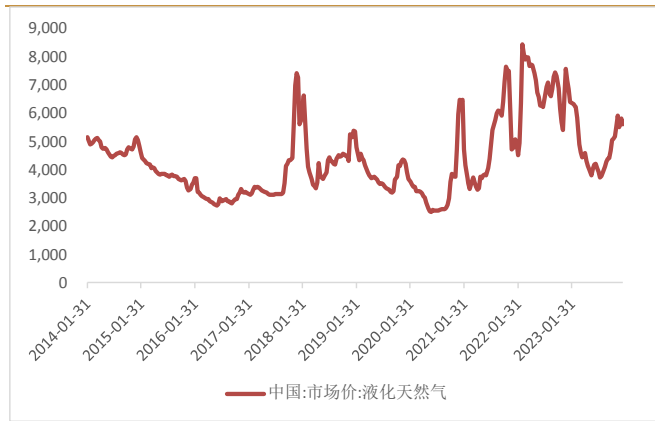

数据来源：Wind，西南证券整理

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: 预计 8 月新能源零售 98 万辆 同比增长 36.6。** 8 月 22 日, 乘联会预计, 8 月狭义乘用车零售市场约为 184.0 万辆, 同比减少 4.4%, 环比增长 7.0%; 新能源零售预计 98.0 万辆左右, 同比增长 36.6%, 环比增长 11.6%, 渗透率预计提升至 53.2%。(来源: 乘联会)
- **商务部: 近两个月汽车以旧换新补贴申请量快速增长:** 8 月 22 日, 针对商务部等 7 部门近日对外发布关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知, 商务部在例行新闻发布会上表示, 截至当日中午, 商务部汽车以旧换新信息平台已经收到汽车报废更新补贴申请超过了 68 万份。近一个月以来, 新增补贴申请约 34 万份。汽车报废更新政策带动报废汽车回收量迅猛增长, 1-7 月, 全国报废汽车回收 350.9 万辆, 同比增长 37.4%。其中, 5 月、6 月、7 月分别同比增长 55.6%、72.9%和 93.7%。(来源: 财联社)

- **美国发布 V2X 网联汽车安全技术部署计划。**8月16日,美国交通部发布《美国国家 V2X 技术部署计划》。美国交通部表示,已敦促汽车制造商和政府官员在未来 12 年内,广泛部署名为“V2X”(车辆与万物互联)的网联汽车技术。(来源:乘联会)
- **韩国 7 月汽车产量同比下降近 18%。**8月22日,据韩国汽车移动产业协会(KAMA)发布的统计数据,韩国整车制造商 7 月产量同比下滑 17.6%,为 29.1 万辆,单月产量近 23 个月来首次降至 30 万辆以下。分汽车种类看,乘用车产量同比下降 16.8%,为 26.99 万辆;包括巴士、卡车在内的商用车同比下降 26.2%,为 2.1 万辆。(来源:韩国汽车移动产业协会)
- **杭州汽车新政出台,最高补贴 12000 元。**新车价格在 5 万至 15 万(不含)之间的燃油车补贴 6000 元,新能源汽车补贴 8000 元;价格在 15 万至 25 万(不含)之间的燃油车补贴 8000 元,新能源汽车补贴 10000 元;价格在 25 万及以上的燃油车补贴 10000 元,新能源汽车补贴 12000 元。新车价格为《机动车销售统一发票》开票价。(来源:财联社)
- **丰田将在日本采用一体化压铸技术生产电动汽车。**据日经新闻 8 月 20 日报道,丰田汽车公司将于 2024 年在爱知县的工厂引进用于一体成型车身部件的一体化压铸“Gigacast”技术,用于电动汽车零件的原型制作。丰田正在通过加快引进最新设备来为全面电动汽车生产做准备,3 分钟就能成型 1/3 车身。(来源:乘联会)
- **宝马欧洲电动车销量首超特斯拉。**根据市场研究公司 JATO Dynamics 的数据,宝马首次击败特斯拉,成为欧洲纯电动汽车市场的领头羊。7 月份,宝马在欧洲市场售出了 14,869 辆纯电动汽车,比特斯拉多出约 300 辆。(来源:盖世汽车)
- **阿维塔 07 首发。**8 月 21 日,阿维塔科技正式发布增程技术——昆仑增程。该增程系统也将率先搭载阿维塔 07 车型上。昆仑增程系统将拥有 44.39% 的热效率,压缩比 15:1, $\geq 3.63\text{kWh/L}$ 的油电转化。还将配备 231kW 的七合一后电驱,拥有 100kW 的峰值发电功率。同时,52.4kWh 神行 4C 超级增混电池迎来首发,将于明年正式量产应用。昆仑增程系统将配备 39kWh 神行电池,30-80% 充电时间为 15 分钟,CLTC 纯电续航 245km,综合续航里程 1152km。2025 年 52.4kWh 神行 4C 电池也将应用,30-80% 充电时间为 10 分钟,CLTC 纯电续航 325km,综合续航里程 1220km。据官方表示,搭载昆仑增程的阿维塔 07 四驱版满电零百加速时间为 4.9 秒,馈电零百加速时间为 5.8 秒,满电和馈电最高时速均为 190km/h。(来源:汽车之家)
- **福特汽车将削减对纯电动汽车的资本支出。**8 月 22 日,福特汽车决定,取消生产大型电动 SUV 的计划,并预计此举将产生 19 亿美元的相关特殊费用和减记。此前,福特曾宣布将电动三排座 SUV 的发布计划推迟至 2027 年,而新款电动皮卡发布时间也将推迟至同年。福特汽车表示,将对纯电动汽车的资本支出进行调整,从预算的 40% 削减至大约 30%。这一调整是基于市场需求和公司战略的考虑。(来源:财联社)

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%
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)

- **云意电气**: 公司公告, 2023年11月3日召开第五届董事会第十次会议审议通过了《关于投资设立海外子公司的议案》, 同意使用自有资金不低于500万令吉(以实际汇率为准计算人民币出资额)在马来西亚投资设立海外子公司“云意科技(马来西亚)有限公司”。2024年8月21日召开第五届董事会第十四次会议, 审议通过了《关于增加海外子公司投资额的议案》, 同意公司使用自有资金向海外子公司增加2,000万美元投资额用于建设规划及生产运营, 进一步拓展海外市场业务规模, 提升公司的国际市场竞争力, 完善公司业务布局和中长期战略发展规划, 对公司未来发展具有积极意义。(来源: 公司公告)
- **长安汽车**: 公司公告, 2024年8月19日, 长安汽车之联营企业阿维塔科技(重庆)有限公司召开了董事会, 审议通过《关于阿维塔对外投资项目方案的议案》。阿维塔科技拟于8月20日上午在重庆与华为签署《股权转让协议》, 约定阿维塔科技购买华为持有的引望10%股权, 交易金额为人民币115亿元, 同时阿维塔科技拟与华为、引望签署《股东协议》。本次交易后, 阿维塔科技对引望持股比例为10%, 华为对引望持股比例为90%。(来源: 公司公告)
- **玉柴集团**: 8月23日, 广西玉柴机器股份有限公司与越南FUTA集团旗下的金龙汽车顺化股份有限公司在越南签署全面战略合作协议, 双方共同启动建设总投资2.6亿美元的发动机工厂。(来源: 公司官网)
- **赛力斯**: 公司公告, 赛力斯全资子公司赛力斯汽车拟以支付现金的方式购买华为技术有限公司持有的深圳引望智能技术有限公司10.00%股权, 交易价格为115亿元。(来源: 公司公告)

2.3 新车快讯

表 2: 8月17日-8月23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)
比亚迪汽车	宋 PLUS EV	2024/8/19	A SUV	MCE1	纯电	14.98-17.56
上汽通用五菱	宏光 MINI EV	2024/8/20	A00 HB	NM	纯电	4.08-4.68
奇瑞汽车	凯翼 昆仑 iHD	2024/8/20	A SUV	NP	混动	10.99-15.99
阿维塔科技	阿维塔 11	2024/8/21	B SUV	NM	纯电	30.08-45.00
阿维塔科技	阿维塔 12	2024/8/21	C NB	NM	纯电	26.58-45.00
奇瑞汽车	星纪元 ES	2024/8/21	C NB	MCE1	纯电	21.59-29.99
长城汽车	魏牌 蓝山	2024/8/21	C SUV	MCE2-2	插电混动	29.98-32.68
北汽制造	212 T01	2024/8/22	A SUV	NP	燃油	13.99-17.29
奇瑞汽车	星途 瑶光	2024/8/22	A SUV	NM	燃油	15.28-16.18

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	-	-	-
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：截至 8 月 22 日中午，商务部汽车以旧换新信息平台已经收到汽车报废更新补贴申请超过 68 万份。近一个月以来，新增补贴申请约 34 万份。汽车报废更新政策带动报废汽车回收量迅猛增长，1-7 月，全国报废汽车回收 350.9 万辆，同比增长 37.4%，以旧换新政策效果持续显现。此外，华为子公司引望陆续向阿维塔、赛力斯开放股权，国内汽车产业智能化或将在华为及相关车企的引领下实现高速度、高质量发展。投资机会方面，建议关注以旧换新政策加码以及新车周期开启给行业带来的机会；建议关注华为引望开放股权给智能驾驶板块、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：8 月 1-18 日，乘用车零售 90.7 万辆，同比增长 8%，环比增长 16%，今年累计零售 1,247.4 万辆，同比增长 3%；乘用车批发 75.7 万辆，同比下降 9%，环比增长 12%，今年累计批发 1,447.7 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+以旧换新政策刺激的背景下得到进一步释放。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 1-18 日，新能源乘用车零售 49 万辆，同比增长 58%，环比增长 27%，今年累计零售 547.8 万辆，同比增长 36%；新能源乘用车批发 43.1 万辆，同比增长 33%，环比增长 21%，今年累计批发 599.3 万辆，同比增长 30%。乘联会预计，8 月新能源乘用车零售量约 98.0 万辆，同比+36.6%，环比+11.6%，渗透率预计提升至 53.2%。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：8 月 25 日，赛力斯宣布全资子公司赛力斯汽车拟以支付现金的方式购买华为技术有限公司持有的深圳引望智能技术有限公司 10.00% 股权，交易价格为 115 亿元。本次赛力斯与华为的深化合作，将有力支撑问界品牌向上，也为推动行业智能化快速发展提供助力。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%；1-7 月一汽解放、中国重汽累计销量 4.1、3.2 万辆，同比增长 83%、248%。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 2024.08.23）

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	116	11.86	11.3	14.6	17.9	24%	30%	22%	1.17	1.52	1.86	10	8	6	买入
601238.SH	广汽集团	765	7.36	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	8	7	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1234	47.28	66.7	78.1	91.6	18%	17%	17%	2.55	2.99	3.51	19	16	13	买入
300258.SZ	精锻科技	35	7.22	3.0	3.5	4.0	28%	16%	13%	0.63	0.74	0.83	11	10	9	买入
605068.SH	明新旭腾	19	11.84	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	8	5	-!	买入
603809.SH	豪能股份	41	7.02	2.7	3.3	4.1	50%	20%	26%	0.7	0.83	1.05	10	8	7	买入
000338.SZ	潍柴动力	1164	13.34	118.5	136.5	156.7	31%	15%	15%	1.36	1.56	1.8	10	9	7	买入
000625.SZ	长安汽车	1189	11.99	91.5	113.8	135.0	-19%	24%	19%	0.92	1.15	1.36	13	10	9	买入
603786.SH	科博达	184	45.57	8.8	11.0	13.4	44%	24%	23%	2.17	2.69	3.31	21	17	14	买入
601799.SH	星宇股份	328	114.83	14.4	17.1	20.3	31%	18%	19%	5.06	5.99	7.1	23	19	16	买入
000951.SZ	中国重汽	176	15.00	13.0	16.2	19.8	21%	25%	22%	1.11	1.38	1.68	14	11	9	买入
603596.SH	伯特利	199	32.78	12.2	15.5	19.5	37%	27%	26%	2.82	3.59	4.5	12	9	7	买入
3808.HK	中国重汽	519	20.55	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	33	20.47	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.4	1.96	-	15	10	-	买入
002283.SZ	天润工业	45	3.94	5.4	6.7	8.1	39%	23%	22%	0.48	0.59	0.71	8	7	6	买入
603035.SH	常熟汽饰	44	11.60	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	30	13.70	2.2	2.7	3.1	35%	22%	16%	1.01	1.23	1.43	14	11	10	买入
603197.SH	保隆科技	61	28.66	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	46	9.16	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	18	11	-	买入
002984.SZ	森麒麟	227	22.10	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	33	12.02	2.3	2.8	3.2	55%	20%	13%	0.87	1.04	1.17	14	12	10	买入
001311.SZ	多利科技	47	19.73	5.8	7.0	8.2	18%	19%	19%	3.18	3.78	4.49	6	5	4	买入
600699.SH	均胜电子	198	14.04	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	123	14.85	8.2	11.5	-	34%	41%	-	0.99	1.4	-	15	11	-	买入
301397.SZ	溯联股份	25	20.93	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	8	6	-	买入
1809.HK	浦林成山	47	7.98	13.1	13.8	16.2	27%	5%	18%	2.06	2.16	2.55	4	4	3	买入
1316.HK	耐世特	58	2.52	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	23	17.39	2.1	2.6	2.9	14%	24%	13%	1.56	1.92	2.17	11	9	8	买入
605333.SH	沪光股份	105	23.99	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	141	10.68	14.1	16.7	19.0	24%	18%	14.30%	1.07	1.26	1.45	10	8	7	买入
601689.SH	拓普集团	534	31.69	30.55	37.6	46.29	42%	23%	23%	1.81	2.23	2.75	18	14	12	买入
688612.SH	威迈斯	80	18.97	6.6	8.6	10.4	31%	31%	21%	1.56	2.05	2.48	12	9	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。

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
	卞黎旻	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	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	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
