



“端到端”成智驾新热词，新能源公交再迎政策利好

投资要点

- 投资建议：**9月25日，国家发改委召开专题发布会，介绍消费品以旧换新行动进展成效和典型做法，截至当日全国汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请超过113万份，平台登记注册用户数超过168万个。同日，交通运输部、国家发改委、财政部发布《关于进一步做好新能源城市公交车及动力电池更新工作的补充》通知，直接向地方安排超长期特别国债资金，其中对更新新能源城市公交车的每辆车平均补贴8万元，对更换动力电池的每辆车补贴4.2万元，且每辆车补贴金额原则上不得高于新购动力电池价格的50%，新能源公交车及动力电池行业再迎重大利好。乘用车方面：9月1-22日，乘用车市场零售124.3万辆，同比+10%，环比+10%，今年以来累计零售1470.9万辆，同比+3%。9月各省陆续发布置换政策，同时随着技术升级带来高性价比车型，购车需求改善。新能源汽车：9月1-22日，新能源车市场零售66.4万辆，同比+47%，环比+7%，今年以来累计零售667.3万辆，同比+36%。随着技术升级带来高性价比车型，加上促消费政策，购车需求改善。智能汽车：智能汽车高阶智驾的竞争关键词已经从“BEV”、“Transformer”来到了端到端，端到端技术的应用，加速了高阶智驾使用区域的覆盖，有助于重塑产业格局，智能座舱也将变革为AI汽车、智能空间。商用车方面：交通运输部、国家发改委、财政部发布《关于进一步做好新能源城市公交车及动力电池更新工作的补充》通知。国家发展改革委直接向地方安排超长期特别国债资金，新能源公交车及动力电池行业再迎重大利好。
- 乘用车：**9月1-22日，乘用车市场零售124.3万辆，同比+10%，环比+10%，乘用车厂商批发137.3万辆，同比+5%，环比+31%。今年以来累计零售1470.9万辆，同比+3%，累计批发1731.3万辆，同比+4%。9月各省陆续发布置换政策，同时随着技术升级带来高性价比车型，购车需求改善。9月25日，国家发改委召开专题发布会，介绍消费品以旧换新行动进展成效和典型做法，截至当日全国汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请超过113万份，平台登记注册用户数超过168万个，补贴申请量保持快速增长态势。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：**9月1-22日，新能源车市场零售66.4万辆，同比+47%，环比+7%，乘用车厂商新能源批发69.8万辆，同比+33%，环比+22%。今年以来累计零售667.3万辆，同比+36%，累计批发737.8万辆，同比+32%。9月25日，工业文明国际论坛“时空变奏：全球新能源汽车创新”专题论坛在上海浦东新区顺利举行。中国在新一代电动汽车产业生态中占据了显著优势，已成为全球汽车市场增长的关键推动力，并呈现零售与出口双强的局面。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）。

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

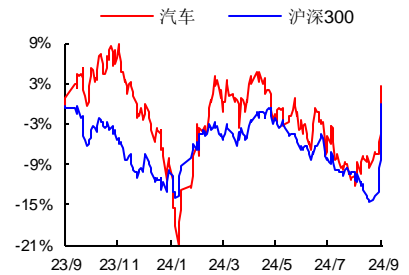
邮箱：zls@swsc.com.cn

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)	36,780.02
流通市值(亿元)	31,659.94
行业市盈率TTM	22.5
沪深300市盈率TTM	12.3

相关研究

- 汽车行业周报（9.18-9.20）：国产新能源车C级车需求旺盛，客车出口势头强劲（2024-09-23）
- 汽车行业周报（9.9-9.13）：购车补贴政策加码，L2主导自动驾驶辅助方案（2024-09-19）
- 智能驾驶专题报告：Robotaxi商业化加速，高阶智驾未来已来（2024-09-12）
- 汽车行业周报（9.2-9.6）：8月新能源车乘用车零售渗透率53.1%，重卡市场供需两弱（2024-09-09）
- 汽车行业周报（8.26-8.30）：汽车报废回收增速明显提升，“金九”表现值得期待（2024-09-02）



- **智能汽车：**9月25日，由中国电动汽车百人会与百度智能云联合主办的“2024云智大会智能汽车论坛”在北京顺利召开。智能汽车高阶智驾的竞争关键词已经从“BEV”、“Transformer”来到了端到端，端到端技术的应用，加速了高阶智驾使用区域的覆盖，有助于重塑产业格局，智能座舱也将变革为AI汽车、智能空间。盖世汽车研究院发布的2024年智能座舱配置榜单显示，中国乘用车市场座舱配置供应商竞争激烈。德赛西威在座舱域控装机量排行榜中居首，市场份额为13.7%，和硕/广达（特斯拉）位居第二，市场份额为11.6%，其余供应商如亿咖通、车联天下、镁佳科技分别位列第三至第五名。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)。
- **商用车：**据第一商用车网，8月国内重卡终端市场销量环比下降。其中，天然气重卡终端实销1.23万辆，同比-35%，环比-31%，结束连续20个月的同比增长，可能受气价上升影响。截止9月20日，液化天然气价格为5194.5元/吨，同比+21.5%，环比-1.3%，汽柴比为0.72。据中国客车统计信息网数据显示，2024年1-8月，我国出口大、中、轻型客车共计36932辆，同比+38.47%。其中，8月客车出口量为5449辆，环比+38.58%，同比+57.62%。9月25日，交通运输部、国家发展改革委、财政部发布《关于进一步做好新能源城市公交车及动力电池更新工作的补充》通知。国家发展改革委直接向地方安排超长期特别国债资金，其中对更新新能源城市公交车的每辆车平均补贴8万元，对更换动力电池的每辆车补贴4.2万元，且每辆车补贴金额原则上不得高于新购动力电池价格的50%，新能源公交车及动力电池行业再迎重大利好。建议关注：中国重汽(3808.HK/000951)、潍柴动力(2338.HK/000338)、天润工业(002283)、宇通客车(600066)。
- **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	7
2.3 新车快讯	10
2.4 2024 年 8 月欧美各国汽车销量	10
3 核心观点及投资建议	11
4 重点覆盖公司盈利预测及估值	13
5 风险提示	16

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，9.23-9.27）	1
图 2: 行业走势排名（9.23-9.27）	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（9.23-9.27）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（9.23-9.27）	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

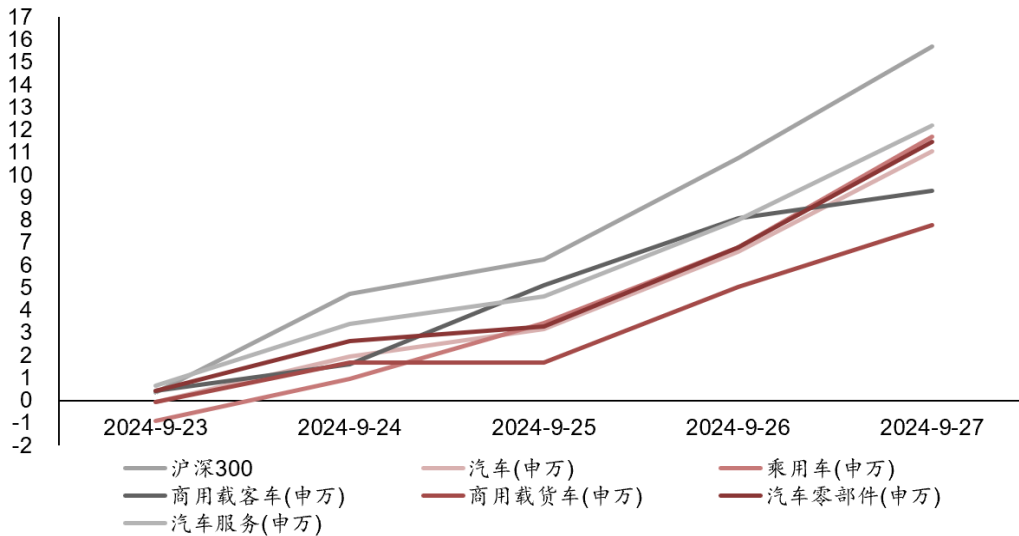
表 1: 主要车企 8 月销量情况（万辆）	7
表 2: 9 月 9 日-9 月 15 日新车快讯	10
表 3: 2024 年 8 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	10
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级（截至 2024.09.27）	13

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5674.93 点，上涨 11.1%。沪深 300 指数报收 3703.68 点，上涨 15.7%。子板块方面，乘用车板块上涨 11.7%；商用载客车板块上涨 9.3%；商用载货车板块上涨 7.8%；汽车零部件板块上涨 11.5%；汽车服务板块上涨 12.2%。

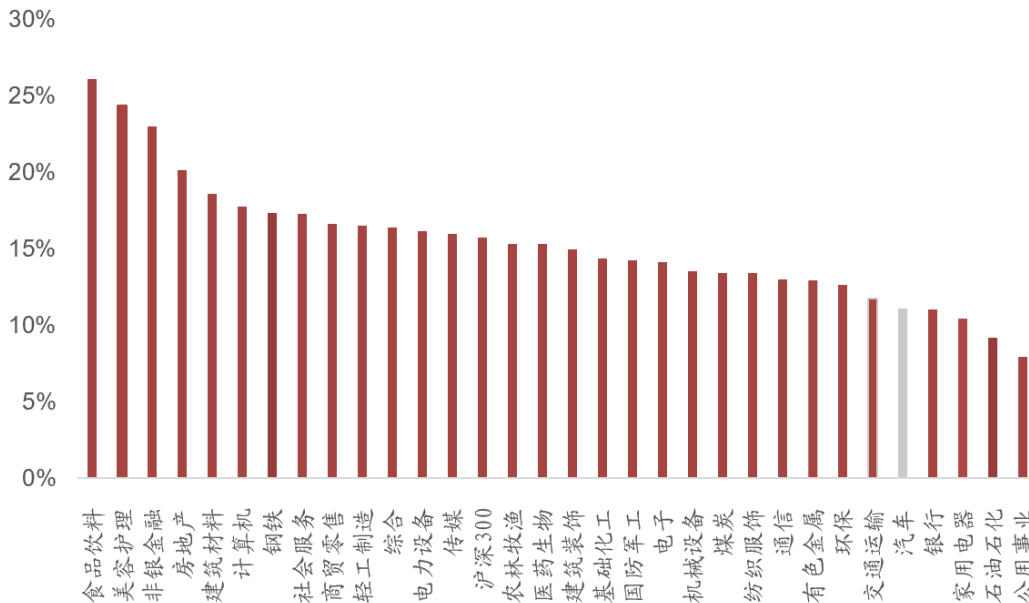
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第 5 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，9.23-9.27）



数据来源：Wind, 西南证券整理

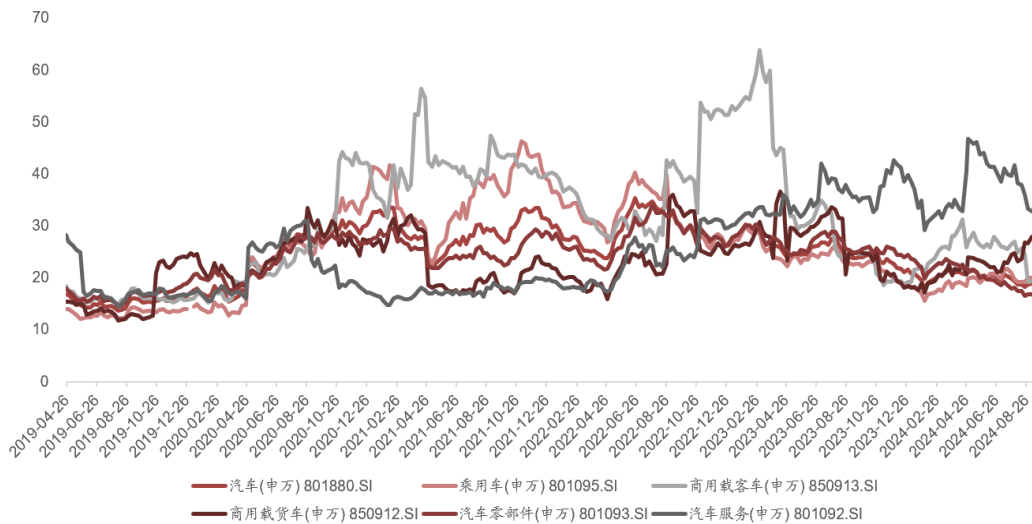
图 2：行业走势排名（9.23-9.27）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止 9 月 27 日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 21 倍, 较前一周上涨 11.2%。

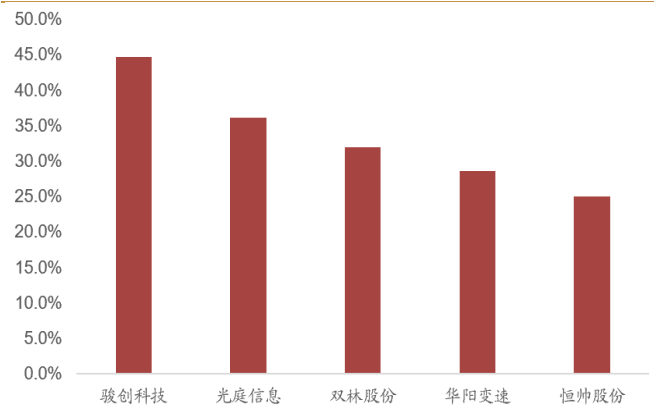
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

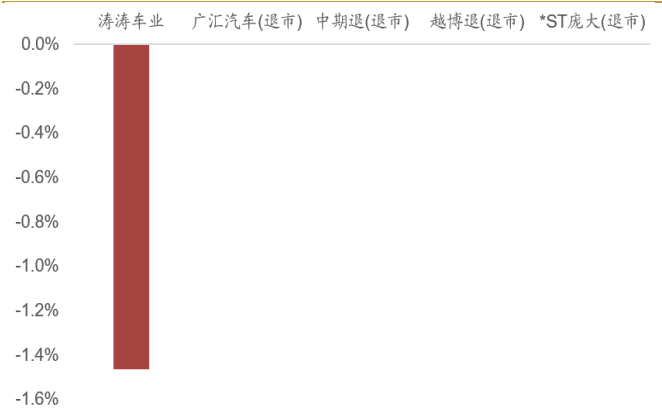
个股方面, 上周涨幅前五依次是骏创科技、光庭信息、双林股份、华阳变速、恒帅股份; 跌幅前五依次是涛涛车业、广汇汽车(退市)、中期退(退市)、越博退(退市)、*ST庞大(退市)。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (9.23-9.27)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (9.23-9.27)

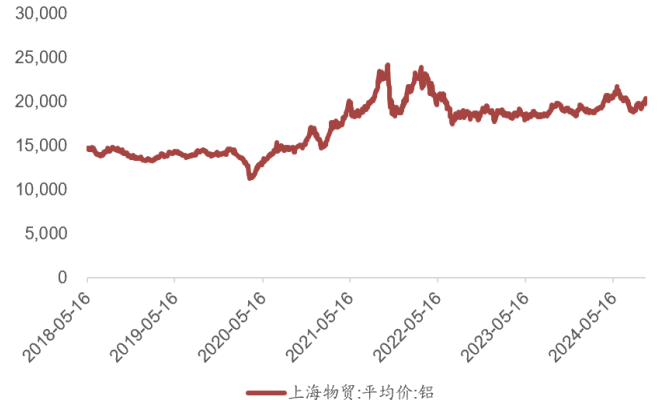


数据来源: Wind, 西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格上涨 2.2%，铜价上涨 3.7%，铝价上涨 1.8%，天然橡胶期货价格上涨 2.9%，布伦特原油期货价格下跌-4.4%，浮法玻璃价格下跌-5.6%。

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）

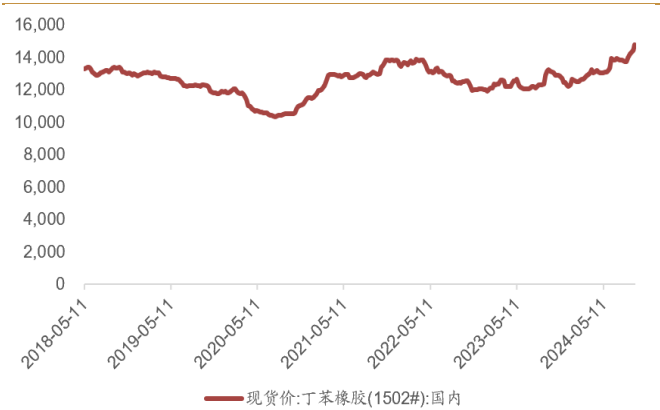

数据来源：Wind，西南证券整理

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

- **四川: 2025 基本淘汰国三, 加强货车路检。**近日, 四川省人民政府发布《四川省空气质量持续改善行动计划实施方案》, 其中关于货车的内容如下: 提升机动车清洁化水平: 加快淘汰老旧汽车和高排放燃气货车, 到 2025 年, 基本淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车; 强化新生产货车监督抽查, 实现系族全覆盖, 加强在用车路检路查和入户检查, 重点查处超标排放和后处理装置造假等情况。全面实施汽车排放检验与维护制度和机动车排放召回制度, 强化 年检机构监管执法。按照重点行业移动源监管与核查技术指南 要求, 进重点行业企业运输车辆门禁系统建设联网。加强成品油质量监管: 加强油品全环节监管, 全面清理整顿自建油罐、流动加油车(船)和黑加油站点, 坚决打击将非标油品作为发动机燃料销售等行为。提升货车、非道路移动机械、船舶油箱中柴油抽测频次, 对发现线索进行溯源, 严厉追究相关生产、销售、运输者主体责任。(来源: 卡车之家)

- **大连：出台老旧营运货车报废补贴政策。**近日，大连市交通运输局会同市公安局、市财政局、市商务局等部门印发了《大连市老旧营运货车报废更新补贴实施细则》。据了解，提前报废补贴车型为提前报废1年及以上、国三及以下排放标准且在大连市各级交通运输主管部门注册的营运中、重型柴油货车(总质量4.5吨以上的黄牌货车,包括牵引车),不包括总质量4.5吨以下的轻型货车(蓝牌货车)。2024年12月31日前,市民须办理完毕提前报废、新购车辆所有手续,提交相关材料并确保符合要求,过期提交材料视为放弃补贴资格。(来源:卡车之家)
- **吉林：最高9.5万，吉林货车报废补贴标准公布。**近日，吉林省交通运输厅、省公安厅、省财政厅、省商务厅联合印发了《吉林省老旧营运货车报废更新实施方案》，对吉林籍提前报废国三及以下排放标准营运柴油货车、提前报废并新购吉林籍国六排放标准货车或吉林籍新能源货车、仅新购符合条件的吉林籍新能源货车，分档予以补贴。补贴标准：中型货车提前报废满1年(含)不足2年，补贴1.0万元/辆；提前报废满2年(含)不足4年，补贴1.8万元/辆；提前报废满4年(含)以上，补贴2.5万元/辆。重型货车提前报废满1年(含)不足2年，补贴1.2万元/辆；提前报废满2年(含)不足4年，补贴3.5万元/辆；提前报废满4年(含)以上，补贴4.5万元/辆。新购国六排放标准营运柴油货车补贴标准：中型货车：补贴2.5万元/辆。重型货车：2轴补贴4.0万元/辆；3轴补贴5.5万元/辆；4轴及以上补贴6.5万元/辆。新购新能源营运货车补贴标准：中型货车：补贴3.5万元/辆。重型货车：2轴补贴7.0万元/辆；3轴补贴8.5万元/辆；4轴及以上补贴9.5万元/辆。仅新购新能源城市冷链配送货车补贴3.5万元/辆。提交补贴资金申请截止时间为2025年1月15日。(来源:卡车之家)
- **广东：不到一个月的时间，广东汽车报废更新和置换更新近3万辆。**广东省发展改革委党组书记、主任艾学峰表示，8月份采取加力政策出台以来至9月22日，不到一个月的时间，申领家电以旧换新补贴资格超930万人次，家电以旧换新超145万台，汽车报废更新和置换更新近3万辆，取得积极成效。下一步，广东将全力推进消费品以旧换新政策深入实施，在即将到来“十一黄金周”开展系列促消费活动，让“真金白银”的优惠直达消费者。(来源:证券时报网)
- **重庆：截至9月22日，重庆市收到汽车报废和置换更新补贴申请超过6.4万辆。**重庆市发展改革委党组书记、主任高健表示，重庆是我国重要的汽车生产基地，赛力斯、阿维塔、深蓝等众多知名汽车品牌汇聚于此，特别是聚力打造的智能网联新能源汽车顺应市场需求，备受消费者青睐。国家出台加力支持消费品以旧换新政策，有力有效激发了重庆市汽车消费市场活力。今年1—8月，全市乘用车保有量同比增长8.72%，其中，新能源汽车保有量同比增长55.08%。8月20日重庆市实施新一轮汽车以旧换新支持政策以来，长安、赛力斯两大本地车企全国销量环比分别增长39.4%、59.8%，比亚迪、奇瑞、理想等在渝销量环比分别增长29.4%、30.2%、44.3%。截至9月22日，重庆市收到汽车报废和置换更新补贴申请超过6.4万辆，涉及补贴资金9亿多元，汽车报废更新、置换更新两项政策资金撬动比分别达到1:6和1:21，对消费的拉动效应十分明显。(来源:证券时报网)
- **全国汽车以旧换新信息平台已收到报废更新补贴申请超113万份。**9月25日，国家发改委召开专题发布会，介绍消费品以旧换新行动进展成效和典型做法。商务部消费促进司一级巡视员耿洪洲表示，截至9月25日零时，全国汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请超过113万份，平台登记注册用户数超过168万个，补贴申请量保持快速增长态势。国家发展改革委资源节约和环境保护司副司长文华在会上介绍，大力推动消费品以旧换新，是一项利企惠民的重大政策，也是深入实施扩大内需战略的重要

举措。目前，我国主要家电保有量超过 30 亿台，汽车保有量超过 3 亿辆，更新换代的潜力巨大。（来源：财联社汽车）

- **国家发改委：全国汽车以旧换新平台累计审核通过的补贴申请对应的国债资金支出规模已接近 110 亿元。**国家发展改革委 9 月 25 日召开专题发布会，介绍消费品以旧换新行动进展成效和典型做法。国家发展改革委资源节约和环境保护司副司长文华介绍，“真金白银”补贴优惠加速落地。报经国务院同意，国家发展改革委同财政部，综合各地区常住人口、地区生产总值、汽车和家电保有量等因素，向地方下达 1500 亿元超长期特别国债资金，支持各地因地制宜实施消费品以旧换新，同时大幅提升重点领域补贴标准，让更多“真金白银”直达消费者。比如，汽车领域，对符合条件的汽车报废更新，购买新能源乘用车可以补贴 2 万元、购买燃油乘用车可以补贴 1.5 万元。报废更新补贴资金的审核发放工作加快推进，截至 9 月 24 日，全国汽车以旧换新平台累计审核通过的补贴申请，对应的国债资金支出规模已经接近 110 亿元。此外，重庆、北京、天津、上海、江苏等 24 个地区还出台了支持汽车置换更新的政策措施（也就是卖旧买新），置换更新最多可享受 1.8 万元的补贴。家电领域，全国家电以旧换新信息平台建成并稳定运行，各地区加力支持家电以旧换新工作全面启动，主要的电商平台也积极参与补贴活动。个人消费者购买符合条件的冰箱、洗衣机、电视、空调等 8 类家电产品，可以获得销售价格的 15% 到 20% 的补贴优惠。一些商品如果叠加平台或是生产企业的补贴让利，优惠幅度更大，消费者享受到了真正的实惠。（来源：Wind）
- **国家发改委：8 月新能源汽车和充电桩产量同比分别增长 30.5% 和 97%。**国家发展改革委 9 月 23 日举行专题新闻发布会，介绍大规模设备更新和消费品以旧换新政策总体进展成效。国家发展改革委党组成员、副主任赵辰昕表示，“两新”工作的重要目标，就是通过使用更多更加节能低碳的产品，降低生产成本、提高生活质量，助力推动经济社会发展全面绿色转型。在“两新”政策带动下，新能源汽车产业增势较好，8 月份，新能源汽车和充电桩产量同比分别增长 30.5% 和 97%，新能源汽车渗透率达到 53.9%，连续两个月突破 50%。节能家电零售快速增长，据初步统计，8 月 26 日至 9 月 8 日全国 1 级能效冰箱、空调、洗衣机、电视机、燃气热水器线上销售额分别同比增长 54.6%、140.2%、31.8%、396.2%、78.41%，增速大幅快于同品类家电整体水平。与此同时，回收循环利用行动、标准提升行动也取得积极进展，前 8 个月，全国新增智能化社区废旧物资回收设施 5900 多个，报废汽车回收量 421 万辆，同比增长 42.4%。重点领域标准加快制订、修订，为深化绿色转型提供了更加有力的支撑。（来源：Wind）
- **市场监管总局发布一批智能网联汽车驾驶辅助国家标准。**据市场监管总局，9 月 26 日，市场监管总局在广东省深圳市召开智能网联汽车驾驶辅助安全标准稳链经验交流现场推进会暨国家标准发布会。市场监管总局党组成员、副局长柳军出席会议并讲话。会议现场发布了《智能网联汽车 组合驾驶辅助系统技术要求及试验方法 第 1 部分：单车道行驶控制》等 6 项智能网联汽车驾驶辅助推荐性国家标准，以及《汽车整车信息安全技术要求》等 3 项强制性国家标准。（来源：Wind）
- **美国 9 月新车销量或同比下滑 1.8%。**据外媒报道，9 月 26 日，行业咨询公司 J.D. Power 和 GlobalData 发布的一份报告显示，美国 9 月新车销量（包括零售和非零售销量）预计将达到 1,164,900 辆，同比下降 1.8%，部分原因是销售日减少了三天。（来源：盖世汽车）

2.2 公司新闻

表 1: 主要车企 8 月销量情况 (万辆)

车企/品牌	7月销量	8月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	14.1	14.8	-24.7%	5.0%
上汽集团 (整体数据)	25.1	25.8	-39.1%	2.4%
海马汽车	0.1	0.1	156.9%	-2.2%
力帆科技	0.4	0.4	30.8%	-2.3%
赛力斯	4.7	4.2	188.8%	-9.7%
长城汽车	9.1	9.4	-17.2%	3.5%
长安汽车	17.1	-	-	-
比亚迪 (乘用车)	34.1	37.1	35.3%	8.8%
赛力斯 (新能源汽车)	4.2	3.6	479.5%	-14.2%
广汽集团 (新能源汽车)	3.4	3.8	-24.1%	10.9%
力帆科技 (新能源汽车)	0.2	0.2	20.8%	-14.7%
长城汽车 (新能源汽车)	2.4	2.5	-5.5%	2.9%
长安汽车 (自主新能源)	4.5	-	-	-
上汽集团 (新能源汽车)	7.1	8.7	-6.2%	21.8%
北汽蓝谷	1.1	1.3	66.0%	19.1%
蔚来	2.0	-	-	-
小鹏	1.1	-	-	-
理想	5.1	4.8	37.8%	-5.6%
哪吒	1.1	-	-	-
零跑	2.2	3.0	113.5%	37.1%
极氪	1.6	-	-	-
广汽埃安	3.5	-	-	-
东风岚图	0.6	-	-	-
小米汽车	1.3	-	-	-
金龙汽车	0.3	0.3	-4.5%	18.1%
江铃汽车	2.7	2.8	19.5%	1.5%
宇通客车	0.3	0.4	-6.4%	8.7%
福田汽车	3.8	4.2	-12.4%	9.7%
福田汽车 (新能源汽车)	0.4	0.5	54.7%	32.9%
中通客车	0.1	0.1	37.4%	-11.7%
一汽解放	1.6	1.7	-0.3%	6.3%
亚星客车	0.0	0.0	-61.8%	-67.8%
安凯客车	0.0	0.0	-12.5%	-19.3%
江淮汽车	3.2	-	-	-
江淮汽车 (纯电动乘用车)	0.3	-	-	-
东风汽车	1.0	0.8	-39.6%	-15.8%
东风汽车 (新能源汽车)	0.2	0.1	-71.7%	-32.9%

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)

- **爱柯迪**: 公司公告, 根据中国证券监督管理委员会《关于同意爱柯迪股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》(证监许可[2023]2855号), 公司向特定对象发行人民币普通股(A股)66,371,681股。本次向特定对象发行股票新增股份的股份登记托管相关事宜已于2024年4月9日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕。本次上市流通的限售股为公司向特定对象发行股票限售股, 合计66,371,681股, 限售期为自本次发行结束之日起6个月, 上市流通日期为2024年10月9日。(来源: 公司公告)
- **德宏股份**: 公司公告, 根据湖州市人民政府《关于加快仁西小学不动产登记和南侧地更新有关事宜专题会议纪要》((2024)21号)的精神, 浙江德宏汽车电子电器股份有限公司(简称“公司”)所属仁西小学南侧地块纳入城市更新计划。为保障本征迁项目的顺利实施, 保护征地拆迁当事人的合法权益, 就国有土地使用权证(湖土国用(2010)第030702号)项下土地及地面的建筑物、构筑物征迁补偿事宜, 公司拟与湖州市城市更新建设发展有限公司签订《土地房屋补偿货币协议》。(来源: 公司公告)
- **东安动力**: 公司公告, 2024年9月27日, 哈尔滨东安汽车动力股份有限公司(以下简称“公司”)本部收到政府补助587万元(未经审计), 补助项目为2023年省重大科技成果转化专项资金, 公司收到的该笔政府补助属于与资产相关的补助。(来源: 公司公告)
- **兆丰股份**: 公司公告, 自2024年10月11日起浙江兆丰机电股份有限公司(以下简称“公司”)回购股份价格上限由不超过人民币56.50元/股(含)调整为不超过人民币55.80元/股(含)。公司于2024年3月25日召开第五届董事会第十六次会议, 审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购的股份将用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购股份的价格不超过人民币56.50元/股(含)。回购资金总额不低于人民币5,000.00万元(含), 不超过人民币10,000.00万元(含)。具体回购数量以回购完毕或回购实施期限届满时公司的实际回购情况为准。回购股份的实施期限自公司董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内。(来源: 公司公告)
- **易实精密**: 公司公告, 江苏易实精密科技股份有限公司于2024年7月15日第三届董事会第二十五次会议、第三届监事会第二十一次会议审议通过《关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的议案》, 公司拟使用额度不超过人民币6,500万元(含本数)的闲置募集资金购买安全性高、流动性好、可以保障投资本金安全的理财产品(包括但不限于银行定期存单、通知存款、协定存款、结构性存款或其他低风险保本型理财产品等), 期限最长不超过12个月, 在上述额度内, 资金可以循环滚动使用, 自公司董事会审议通过之日起12个月内有效。如单笔产品存续期超过董事会决议有效期限, 则决议的有效期自动顺延至该笔交易终止之日止。公司保荐机构金元证券股份有限公司出具了无异议的核查意见。公司本次以闲置募集资金购买理财产品金额为人民币2,000万元, 截至目前, 公司使用闲置募集资金购买的理财产品未到期余额为人民币5,000万元。(来源: 公司公告)
- **长安汽车**: 公司公告, 重庆长安汽车股份有限公司(以下简称“长安汽车”或“公司”)之实际控制人中国兵器装备集团有限公司(以下简称“中国兵器装备”)就《新能源汽车关键技术研究及整车集成应用》项目拟向公司提供委托贷款5亿元。针对上述委托贷款事项, 公司拟与中国兵器装备、兵器装备集团财务有限责任公司(以下简称“财务公

司”)签署《委托贷款借款合同》，贷款金额 5 亿元，贷款期限 24 个月，年利率 2.8%，本贷款自放款之日起计息。构成关联交易：中国兵器装备是公司的实际控制人，财务公司受公司的实际控制人控制，因此本次交易构成关联交易。（来源：公司公告）

- **香山股份：**公司公告，广东香山衡器集团股份有限公司关于持股 5%以上股东增持比例超过 1%暨公司第一大股东变更的提示性公告。增持计划主要内容：广东香山衡器集团股份有限公司（以下简称“上市公司”或“公司”）于 2024 年 8 月 28 日在指定信息披露媒体披露了《关于持股 5%以上股东增持股份计划实施完成暨拟继续增持公司股份计划的公告》（公告编号：2024-046）。公司持股 5%以上股东宁波均胜电子股份有限公司（以下简称“均胜电子”）基于对上市公司长期投资价值的认可及未来发展前景的信心，计划自 2024 年 8 月 27 日起 6 个月内，通过深圳证券交易所系统允许的方式（包括但不限于集中竞价、大宗交易等）继续增持不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元。本次增持不设置价格区间，均胜电子将基于对上市公司股票价值的合理判断，并根据上市公司股票价格波动情况及二级市场整体趋势，择机实施增持计划。（来源：公司公告）
- **秦安股份：**公司公告，重庆秦安机电股份有限公司（以下简称“公司”）近期收到了某北美整车企业（以下简称“客户”）的定点通知，选择公司成为其发动机缸体供应商。根据客户规划，本定点项目预计生命周期为 2025 年至 2027 年，预计于 2025 年一季度实现量产，生命周期内销售总额约为人民币 3.2 亿元。（来源：公司公告）
- **上声电子：**公司公告，关于持股 5%以上股东集中竞价减持计划完成暨股份减持结果的公告。本次股份减持计划实施前，苏州上声电子股份有限公司 5%以上第一大股东苏州上声投资管理有限公司持有公司股份 42,000,000 股，占公司总股本的 26.25%。上述股份为公司首次公开发行前取得的股份，并已于 2024 年 4 月 19 日起上市流通。集中竞价减持计划的实施结果情况：公司于 2024 年 8 月 9 日披露了《苏州上声电子股份有限公司关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告》，上声投资系公司首次公开发行上市前设立的员工持股平台，因上声投资部分股东已离职且根据上声投资内部管理规定，上声投资计划通过集中竞价及大宗交易方式合计减持不超过 600,012 股，自本公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施。公司于近日收到上声投资发来的《关于减持计划完成暨减持结果的告知函》。在本次减持计划期间，上声投资通过集中竞价减持的方式累计减持公司股份 600,012 股，减持股份数量占公司总股本的 0.375%，本次减持计划已实施完毕。（来源：公司公告）
- **雷迪克：**公司公告，杭州雷迪克节能科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近期收到国内某大型汽车集团（限于保密要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）的定点通知，公司将作为该客户的二级供应商，通过浙江亚太机电股份有限公司（以下简称“亚太股份”）进入其轮毂轴承总成产品的供应体系，具体型号产品的供应时间、价格以及数量均以双方签订的供应协议或销售订单为准。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：9月9日-9月15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)
一汽丰田	RAV4 荣放	2024/9/12	A SUV	MCE1	燃油	16.98-22.98
一汽丰田	RAV4 荣放 双擎	2024/9/12	A SUV	MCE1	混动	22.58-23.88
一汽丰田	RAV4 荣放 双擎 E+	2024/9/12	A SUV	MCE1	混动	25.68-29.78
一汽丰田	凌放	2024/9/12	A SUV	MCE1	燃油	19.18-22.18
一汽丰田	凌放 双擎	2024/9/12	A SUV	MCE1	混动	24.58-27.58
吉利汽车	领克 09	2024/9/13	C SUV	NM	混动	25.88-26.58
东风日产	天籁	2024/9/13	B NB	NM	燃油	17.98-23.98
上海汽车	MG 5	2024/9/13	A NB	MCE2-1	燃油	8.19-9.59
长安福特	探险者	2024/9/13	C SUV	MCE1	燃油	30.98-39.98
奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO	2024/9/14	A SUV	MCE1	燃油	11.99-15.39
北京奔驰	奔驰 E 级	2024/9/17	C NB	MCE1	混动	45.18-59.98
蔚来汽车	乐道 L60	2024/9/19	B SUV	NP	纯电	20.69-25.59
东风汽车	岚图 梦想家 PHEV	2024/9/19	C MPV	MCE2-1	插电混动	32.99-42.99
东风汽车	岚图 梦想家 纯电	2024/9/19	C MPV	MCE2-1	纯电	34.99-44.99
东风日产	轩逸 经典	2024/9/19	A NB	NM	燃油	10.86-12.26

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 8 月欧美各国汽车销量

表 3：2024 年 8 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

地区	国家	7 月销量	8 月销量	同比	环比
北美	美国	131.9	146.6	5.6%	11.1%
	加拿大	16.3	16.6	5.1%	1.6%
	北美合计	148.2	163.1	5.6%	10.1%
西欧	德国	26.3	21.7	-28.3%	-17.3%
	法国	16.3	10.8	-24.1%	-34.1%
	西班牙	10.0	6.2	-5.7%	-38.0%
	意大利	14.3	7.7	-15.4%	-46.2%
	葡萄牙	1.7	-	-	-
	英国	17.3	10.2	-0.7%	-41.0%
	爱尔兰	3.1	0.9	-11.3%	-69.8%
	比利时	3.7	-	-	-

地区	国家	7月销量	8月销量	同比	环比
西欧	荷兰	2.7	2.7	-1.9%	2.8%
	奥地利	2.1	1.9	-12.5%	-9.8%
	瑞士	2.2	1.9	-15.5%	-13.9%
	卢森堡	0.5	0.3	-6.0%	-30.2%
	瑞典	1.8	2.2	-25.9%	20.1%
	挪威	0.8	1.4	-4.1%	69.7%
	芬兰	0.6	0.8	-17.0%	30.3%
	丹麦	1.3	-	-	-
	希腊	1.3	0.9	-43.2%	-31.9%
	西欧合计	106.0	69.7	-24.9%	-34.3%
中欧/东欧	俄罗斯	7.0	7.5	26.7%	8.1%
	波兰	4.5	3.9	-4.5%	-14.8%
	捷克	2	-	-	-
	斯洛伐克	0.7	-	-	-
	匈牙利	0.9	-	-	-
	罗马尼亚	1.6	1.1	-25.3%	-27.2%
	克罗地亚	0.6	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.5	0.4	13.5%	-18.8%
	保加利亚	0.4	-	-	-
	乌克兰	0.6	0.8	40.0%	28.7%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	-8.8%	-4.2%
	土耳其	9.4	9.0	4.3%	-4.2%
	中欧/东欧合计	28.3	22.9	-11.6%	-18.9%

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: 9月25日, 国家发改委召开专题发布会, 介绍消费品以旧换新行动进展成效和典型做法, 截至当日全国汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请超过113万份, 平台登记注册用户数超过168万个。同日, 交通运输部、国家发改委、财政部发布《关于进一步做好新能源城市公交车及动力电池更新工作的补充》通知, 直接向地方安排超长期特别国债资金, 其中对更新新能源城市公交车的每辆车平均补贴8万元, 对更换动力电池的每辆车补贴4.2万元, 且每辆车补贴金额原则上不得高于新购动力电池价格的50%, 新能源公交车及动力电池行业再迎重大利好。乘用车方面: 9月1-22日, 乘用车市场零售124.3万辆, 同比+10%, 环比+10%, 今年以来累计零售1470.9万辆, 同比+3%。9月各省陆续发布置换政策, 同时随着技术升级带来高性价比车型, 购车需求改善。新能源汽车: 9月1-22

日，新能源车市场零售 66.4 万辆，同比+47%，环比+7%，今年以来累计零售 667.3 万辆，同比+36%。随着技术升级带来高性价比车型，加上促消费政策，购车需求改善。智能汽车：智能汽车高阶智驾的竞争关键词已经从“BEV”、“Transformer”来到了端到端，端到端技术的应用，加速了高阶智驾使用区域的覆盖，有助于重塑产业格局，智能座舱也将变革为 AI 汽车、智能空间。商用车方面：交通运输部、国家发改委、财政部发布《关于进一步做好新能源城市公交车及动力电池更新工作的补充》通知。国家发展改革委直接向地方安排超长期特别国债资金，新能源公交车及动力电池行业再迎重大利好。

乘用车：9月 1-22 日，乘用车市场零售 124.3 万辆，同比+10%，环比+10%，乘用车厂商批发 137.3 万辆，同比+5%，环比+31%。今年以来累计零售 1470.9 万辆，同比+3%，累计批发 1731.3 万辆，同比+4%。9 月各省陆续发布置换政策，同时随着技术升级带来高性价比车型，购车需求改善。9 月 25 日，国家发改委召开专题发布会，介绍消费品以旧换新行动进展成效和典型做法，截至当日全国汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请超过 113 万份，平台登记注册用户数超过 168 万个，补贴申请量保持快速增长态势。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：9月 1-22 日，新能源车市场零售 66.4 万辆，同比+47%，环比+7%，乘用车厂商新能源批发 69.8 万辆，同比+33%，环比+22%。今年以来累计零售 667.3 万辆，同比+36%，累计批发 737.8 万辆，同比+32%。9 月 25 日，工业文明国际论坛“时空变奏：全球新能源汽车创新”专题论坛在上海浦东新区顺利举行。中国在新一代电动汽车产业生态中占据了显著优势，已成为全球汽车市场增长的关键推动力，并呈现零售与出口双强的局面。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：9月 25 日，由中国电动汽车百人会与百度智能云联合主办的“2024 云智大会智能汽车论坛”在北京顺利召开。智能汽车高阶智驾的竞争关键词已经从“BEV”、“Transformer”来到了端到端，端到端技术的应用，加速了高阶智驾使用区域的覆盖，有助于重塑产业格局，智能座舱也将变革为 AI 汽车、智能空间。盖世汽车研究院发布的 2024 年智能座舱配置榜单显示，中国乘用车市场座舱配置供应商竞争激烈。德赛西威在座舱域控装机量排行榜中居首，市场份额为 13.7%，和硕/广达(特斯拉)位居第二，市场份额为 11.6%，其余供应商如亿咖通、车联天下、镁佳科技分别位列第三至第五名。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)。

商用车：据第一商用车网，8 月国内重卡终端市场销量同环比下降。其中，天然气重卡终端实销 1.23 万辆，同比-35%，环比-31%，结束连续 20 个月的同比增长，可能受气价上升影响。截止 9 月 20 日，液化天然气价格为 5194.5 元/吨，同比+21.5%，环比-1.3%，汽柴比为 0.72。据中国客车统计信息网数据显示，2024 年 1-8 月，我国出口大、中、轻型客

车共计 36932 辆，同比+38.47%。其中，8 月客车出口量为 5449 辆，环比+38.58%，同比+57.62%。9 月 25 日，交通运输部、国家发展改革委、财政部发布《关于进一步做好新能源城市公交车及动力电池更新工作的补充》通知。国家发展改革委直接向地方安排超长期特别国债资金，其中对更新新能源城市公交车的每辆车平均补贴 8 万元，对更换动力电池的每辆车补贴 4.2 万元，且每辆车补贴金额原则上不得高于新购动力电池价格的 50%，新能源公交车及动力电池行业再迎重大利好。建议关注：中国重汽（3808.HK/000951）、潍柴动力（2338.HK/000338）、天润工业（002283）、宇通客车（600066）。

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 2024.09.27）

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	120	12.30	10.5	13.6	16.8	15%	29%	23%	1.08	1.39	1.72	11	9	7	买入
601238.SH	广汽集团	769	7.40	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	8	7	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1250	47.89	66.7	78.1	91.6	18%	17%	17%	2.55	2.99	3.51	19	16	14	买入
300258.SZ	精锻科技	35	7.26	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	19	11.93	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	8	5	-	买入
603809.SH	豪能股份	43	7.38	3.0	3.7	4.6	67%	21%	24%	0.52	0.63	0.79	14	12	9	买入
000338.SZ	潍柴动力	1131	12.96	118.5	136.5	156.7	31%	15%	15%	1.36	1.56	1.8	10	8	7	买入
000625.SZ	长安汽车	1199	12.09	91.5	113.8	135.0	-19%	24%	19%	0.92	1.15	1.36	13	11	9	买入
603786.SH	科博达	181	44.73	8.5	10.4	12.9	39%	23%	24%	2.09	2.57	3.19	21	17	14	买入
601799.SH	星宇股份	333	116.70	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	169	14.37	13.0	14.9	19.1	20%	14%	28%	1.11	1.27	1.63	13	11	9	买入
603596.SH	伯特利	226	37.20	11.0	13.5	16.1	24%	22%	20%	1.82	2.22	2.66	20	17	14	买入
3808.HK	中国重汽	491	19.50	65.0	71.9	82.0	22%	11%	14%	2.35	2.6	2.97	8	8	7	买入
688533.SH	上声电子	36	22.41	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.4	1.96	-	16	11	-	买入
002283.SZ	天润工业	47	4.13	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	48	12.52	6.0	7.3	8.7	10%	21%	19%	1.58	1.91	2.28	8	7	5	买入
300547.SZ	川环科技	32	14.75	2.2	2.7	3.1	38%	20%	15%	1.03	1.24	1.42	14	12	10	买入
603197.SH	保隆科技	63	29.80	3.9	5.1	7.0	4%	30%	36%	1.86	2.41	3.28	16	12	9	买入
300825.SZ	阿尔特	46	9.14	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	18	11	-	买入
002984.SZ	森麒麟	239	23.20	23.6	27.5	33.0	72%	17%	20%	2.28	2.66	3.19	10	9	7	买入
603239.SH	浙江仙通	33	12.31	2.3	2.8	3.2	55%	20%	13%	0.87	1.04	1.17	14	12	11	买入
001311.SZ	多利科技	49	20.72	5.1	5.9	6.7	2%	16%	14%	2.12	2.46	2.81	10	8	7	买入
600699.SH	均胜电子	202	14.34	15.2	19.1	23.6	40%	26%	24%	1.08	1.36	1.68	13	11	9	买入
002126.sz	银轮股份	133	16.07	8.3	10.4	12.7	35%	26%	22%	1	1.26	1.53	16	13	11	买入
301397.SZ	瀚联股份	26	21.77	1.8	2.0	2.2	19%	9%	14%	1.5	1.63	1.87	15	13	11	买入
1809.HK	浦林成山	48	8.30	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	63	2.75	135.9	185.6	241.8	270%	37%	30%	0.4	0.6	0.8	7	5	3	买入
603040.SH	新坐标	26	19.03	2.1	2.6	3.0	14%	24%	15%	1.56	1.92	2.2	12	10	9	买入
605333.SH	沪光股份	104	23.88	5.9	7.6	9.0	995%	29%	18%	1.36	1.75	2.06	18	14	12	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	
000887.SZ	中鼎股份	148	11.27	14.1	16.7	19.0	24%	18%	14%	1.07	1.26	1.45	11	9	8	买入
601689.SH	拓普集团	568	33.66	30	35.9	43.1	39%	20%	20%	1.78	2.13	2.55	19	16	13	买入
688612.SH	威迈斯	80	18.92	5.5	7.1	8.3	9%	30%	18%	1.3	1.68	1.98	15	11	10	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。

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
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@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	lmtyf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
广深	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@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