



## 智驾准入管理会议落锤，驱动汽车产业向“新”而行

## 投资要点

- **投资建议：**4月1-13日，全国乘用车市场零售 51.5 万辆，同比增长 8%，政策端上海扩大置换补贴范围，车企配合推出优惠，如上汽大众帕萨特 Pro 低至 16.99 万元起，带动中高端车型消费。同时问界 M8、二代哈弗枭龙 MAX 等多款新车上市，丰富产品矩阵。新能源汽车方面，4月1-13日零售 27.5 万辆，同比增长 15%，行业延续高景气。宁德时代积极布局换电网络，与中石化、蔚来等达成合作，且将有更多换电车型推出；比亚迪、赛力斯加速海外市场拓展。智能汽车领域，工信部强化监管，推动行业回归“安全驱动”，岚图发布“天元智驾”、地平线推出高算力芯片及相关系统。重卡行业，我国首条跨区域氢能重卡干线贯通运营，西部陆海“氢走廊”全程约 1150 公里，配套 4 座加氢站，打开氢能重卡长途运输新局面。同时，老旧营运货车报废更新政策驱动市场，重卡加速向新能源与智能化转型。投资机会方面，建议关注处于新车周期且受益于以旧换新政策的车企，有望实现销量与业绩双增；建议重点关注技术研发与市场布局兼备的新能源车企及产业链上下游企业，在行业快速发展中更易抢占份额、提升盈利。建议关注智能驾驶研发投入大、技术储备深厚且能快速适应监管要求的企业，这类企业在行业规范发展进程中更具竞争优势，有望获得长期投资回报。建议关注提前布局新能源与智能技术、具备成本及渠道优势的重卡企业，在行业变革中有望实现业务快速增长与价值提升。
- **乘用车：**4月1-13日，全国乘用车市场零售达 51.5 万辆，同比增长 8%，显示出市场的稳健复苏态势。各地积极响应国家促消费政策，如上海市扩大汽车置换更新补贴范围，将外牌旧车纳入其中，对 10 万元以上新能源车补贴 1.5 万元、燃油车补贴 1.3 万元，大幅降低消费者购车成本。车企配合推出多项政策，如上汽大众旗下帕萨特 Pro 入门款低至 16.99 万元起，全系燃油 SUV 提供整车终身质保，与政府补贴形成合力，有力刺激了中高端车型的消费。产品端来看，新车发布高潮迭起。4月16日，问界 M8 正式上市，上市首日便斩获 3.2 万大定订单，市场反响热烈。同日，二代哈弗枭龙 MAX 上市，凭借高性价比强势切入 15 万级混动市场。4月19日，2025 款星纪元 ET 上市，拥有增程、纯电两种动力选择。预计新车陆续发布将显著带动相关车企的销量增长与市场份额提升，在新品驱动下有望迎来业绩的超预期增长，值得重点关注。主要标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、小鹏汽车（9868.HK）、上汽集团（600104）、长安汽车（000625）、广汽集团（601238）、零跑汽车（9863.HK）。
- **新能源汽车：**4月1-13日，新能源乘用车市场零售 27.5 万辆，同比增长 15%，延续高增长。今年以来累计零售 269.5 万辆，同比增长 34%，新能源批发 30.7 万辆，同比增长 25%，累计批发 315.6 万辆，同比增长 41%，渗透率持续攀升。换电方面，宁德时代于 4 月 15 日业绩会上宣布计划今年建 1000 个换电站，已与中石化、蔚来、滴滴合作，且今年将有更多主机厂换电车型发布，推动换电模式普及。海外布局方面，比亚迪将在捷克、斯洛伐克开新门店，赛力斯的 AITO 问界进军埃及市场。随着行业发展，上游电池材料供应商受益于电池需求增长，中游整车企业通过海外拓展有望提升盈利，有望进一步抢占全球新能源市场份额。主要标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、华

## 西南证券研究院

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zlsns@swsc.com.cn

分析师：郭婧雯

执业证号：S1250524120001

电话：13816627924

邮箱：gjw@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	268
行业总市值(亿元)	43,651.52
流通市值(亿元)	37,276.85
行业市盈率 TTM	24.3
沪深 300 市盈率 TTM	12.3

## 相关研究

1. 汽车行业周报（4.7-4.11）：贸易摩擦添变数，汽车产业铸新局（2025-04-14）
2. 汽车行业周报（3.31-4.4）：关税重构供应链，智驾加速商业化（2025-04-07）
3. 汽车行业周报（3.24-3.28）：国资委将推进整车央企战略性重组，助力汽车行业高质量发展（2025-03-31）
4. 汽车行业周报（3.17-3.21）：机器人产业化加速落地，天然气重卡纳入报废更新补贴范围（2025-03-24）
5. 激光雷达：城市 NOA 渗透率提升，激光雷达行业爆发（2025-03-19）

域汽车(600741)、新泉股份(603179)、多利科技(001311)、美利信(301307)、  
瀚联股份(301397)、川环科技(300547)、无锡振华(605319)。



**西南证券**  
SOUTHWEST SECURITIES

- **智能汽车**：4月16日，工业和信息化部装备工业一司组织召开智能网联汽车产品准入及软件在线升级管理工作推进会。会议强调，汽车生产企业要深刻领会《通知》要求，充分开展组合驾驶辅助测试验证，明确系统功能边界和安全响应措施，不得进行夸大和虚假宣传，严格履行告知义务，切实担负起生产一致性和质量安全主体责任，切实提升智能网联汽车产品安全水平。这一系列政策标志行业步入强监管时代，虽短期内影响部分车企宣传与产品迭代节奏，但长远看利于行业健康发展，促使技术回归“安全驱动”，为高阶自动驾驶商业化筑牢根基。技术方面，岚图发布全球首个 L3 级智能架构“天元智驾”，融合两大核心技术，首款搭载该架构的“泰山”SUV 预计年内发布。地平线在上海车展前夕推出征程 6P 和 6H 芯片及高性能 L2 城区辅助驾驶系统 HSD，征程 6P 算力达 560TOPS 且控本出色，HSD 已在大众车型定点，三季度量产。地平线累计交付 800 万颗芯片，2024 年在自主品牌乘用车智驾计算方案市场份额达 33.97%，2025 年出货量与市占率有望再升。强监管下，研发投入大、技术储备深且能适应监管的企业有望在行业规范进程中受益。主要标的：1) 整车：比亚迪(002594)、吉利汽车(0175.HK)、上汽集团(600104)；2) 零部件：德赛西威(002920)、华阳集团(002906)、科博达(603786)、伯特利(603596)、保隆科技(603197)、耐世特(1316.HK)、星宇股份(601799)、中鼎股份(000887)、拓普集团(601689)、沪光股份(605333)、均胜电子(600699)。
- **重卡**：4月14日，中国石化宣布我国首条跨区域氢能重卡干线——西部陆海“氢走廊”贯通并常态化运营。该线路从重庆至广西钦州港，全程约 1150 公里，中途 4 座加氢站由中石化承建，可带动周边支线物流场景，为氢能重卡在长途运输应用破局，助力重卡行业向绿色能源转型，随着加氢站等基建完善，应用前景或将更广阔。此外同日，一汽解放业绩说明会称，2025 年中重卡市场受 3 月老旧营运货车报废更新政策驱动，此政策将天然气车纳入补贴、扩大补贴至国四车辆等变化，预计推动下半年市场空间回升。在环保与物流降本增效需求下，重卡行业加速向新能源和智能化转型，纯电动重卡已在部分场景应用，智能驾驶辅助功能也提升运输安全性与效率。目前新能源重卡市场份额仍较小，但潜力大，建议关注提前布局新能源和智能技术、具备成本与市场渠道优势的企业。推荐标的：潍柴动力(2338.HK/000338)、中国重汽(000951/3808.HK)、天润工业(002283)。
- **风险提示**：政策波动风险、原材料价格上涨风险、终端需求不及预期风险、关税政策等。

## 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 2025 年 3 月欧美各国汽车销量 .....	11
3 核心观点及投资建议 .....	12
4 重点覆盖公司盈利预测及估值 .....	14
5 风险提示 .....	17

## 图 目 录

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，4.14-4.18） .....	1
图 2：行业走势排名（4.14-4.18） .....	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（4.14-4.18） .....	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（4.14-4.18） .....	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

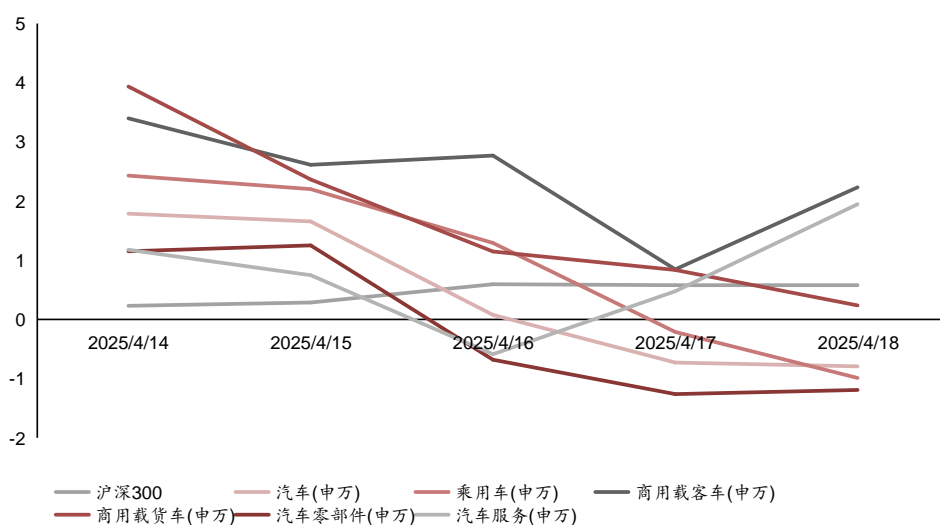
表 1：主要车企 3 月销量情况（万辆） .....	7
表 2：4 月 14 日-4 月 18 日新车快讯 .....	10
表 3：2025 年 3 月欧美各国汽车销量情况（万辆） .....	11
表 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.4.18） .....	14

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6519.48 点，下跌 0.8%。沪深 300 指数报收 3772.52 点，上涨 0.6%。子板块方面，乘用车板块下跌 1%；商用载客车板块上涨 2.2%；商用载货车板块上涨 0.2%；汽车零部件板块下跌 1.2%；汽车服务板块上涨 1.9%。

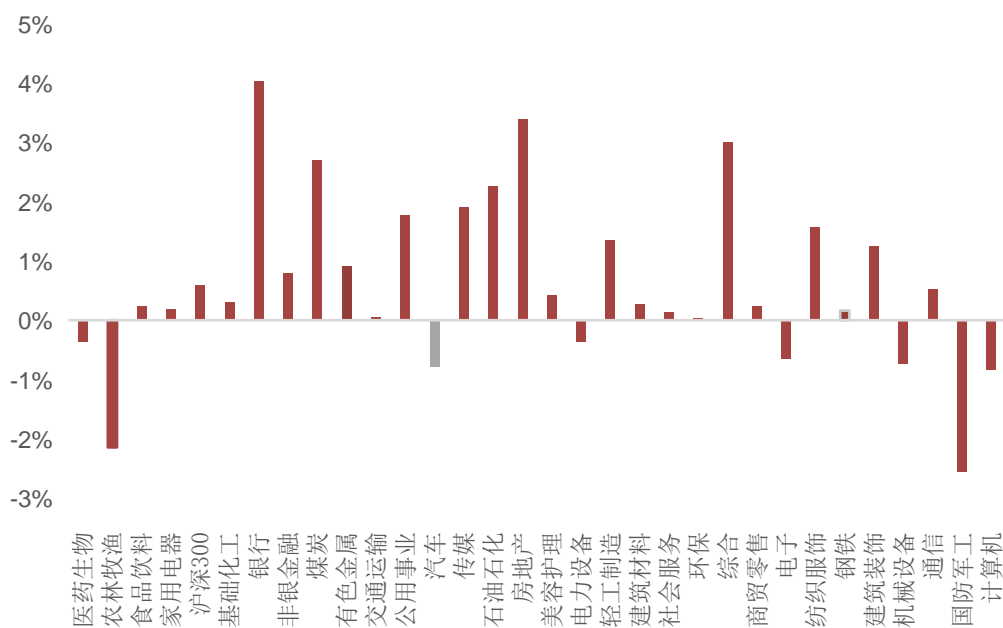
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 12 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，4.14-4.18）



数据来源：Wind, 西南证券整理

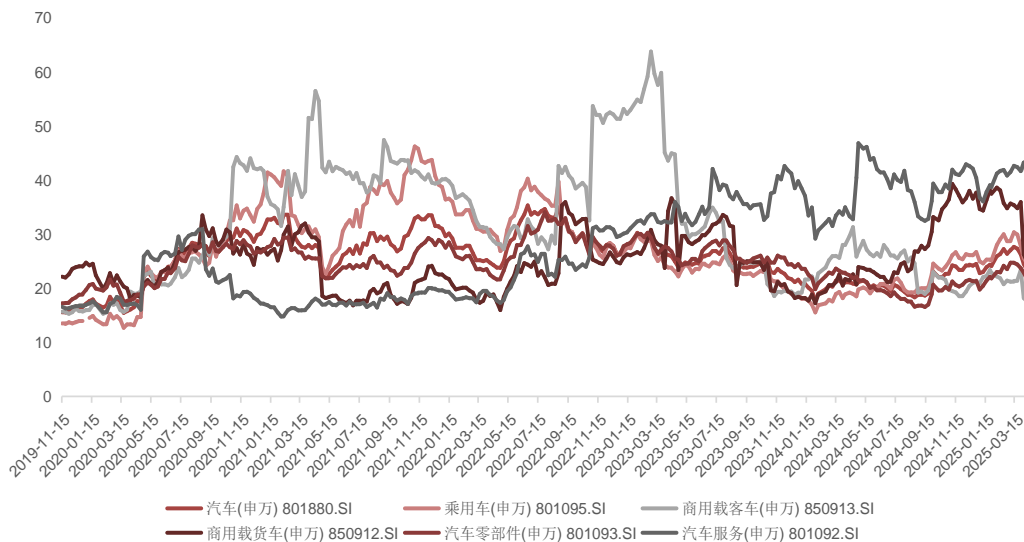
图 2：行业走势排名 (4.14-4.18)



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截止4月18日收盘，汽车行业 PE (TTM) 为 23 倍，较前一周下跌 1.7%。

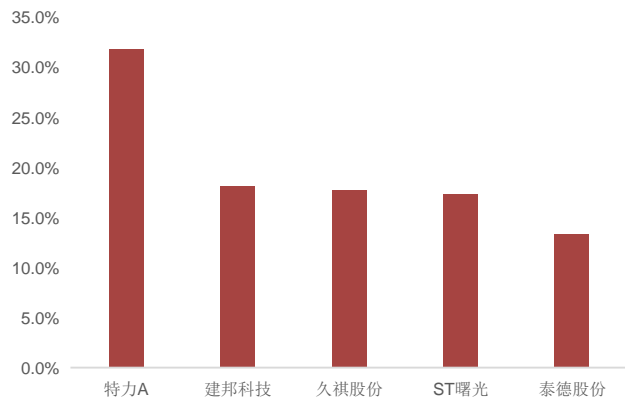
图 3：汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

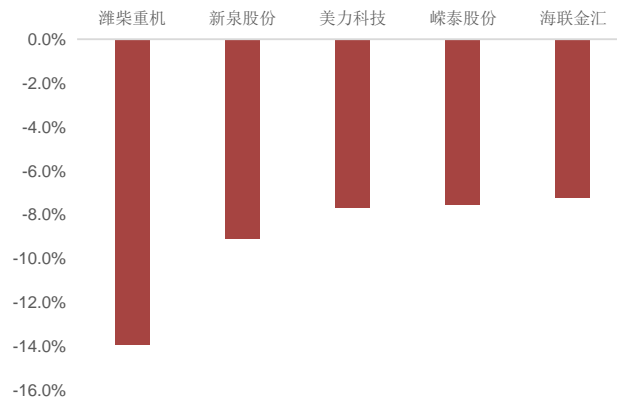
个股方面，上周涨幅前五依次是特力 A、建邦科技、久祺股份、ST 曙光、泰德股份；跌幅前五依次是潍柴重机、新泉股份、美力科技、嵘泰股份、海联金汇。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股 (4.14-4.18)



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股 (4.14-4.18)

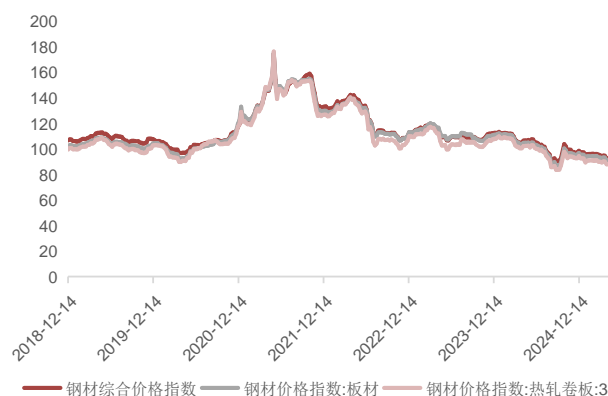


数据来源：Wind, 西南证券整理

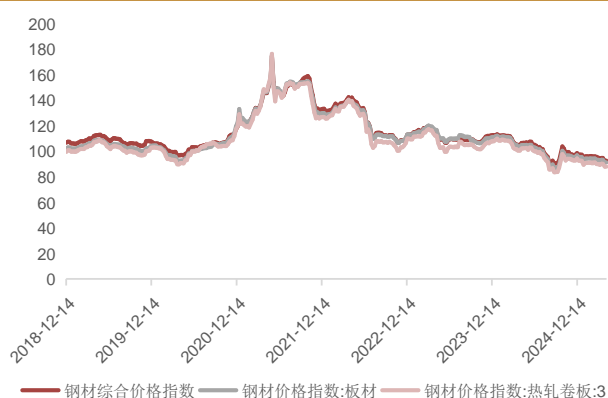
原材料价格方面, 上周钢材综合价格下跌 0.2%, 铜价上涨 2.5%, 铝价上涨 1.4%, 天然橡胶期货价格上涨 0.1%, 布伦特原油期货价格上涨 7.3%, 浮法玻璃价格下跌 0.5%。液化天然气方面, 截止 4 月 18 日液化天然气价格为 4500.0 元/吨, 同比增加 15%, 环比上涨 1.5%。

**图 6: 钢材价格走势 (元/吨)**

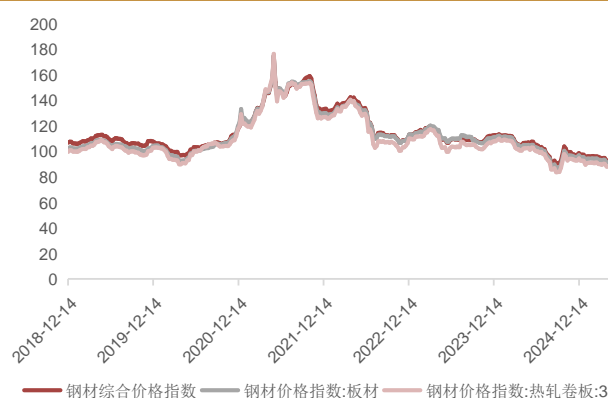

数据来源: Wind, 西南证券整理

**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

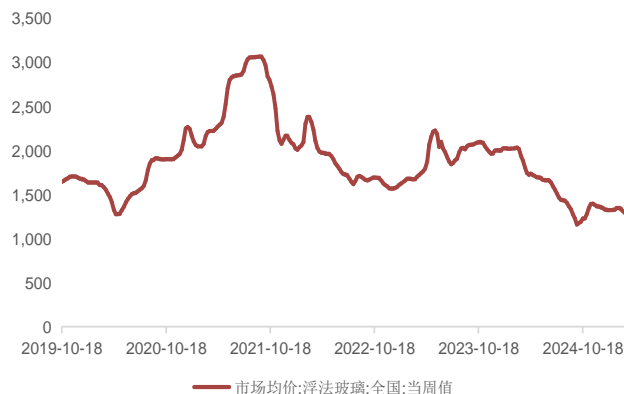


图 12: 布伦特原油期货价格 (美元/桶)



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 国内浮法玻璃价格走势 (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

- **海关总署:一季度对东盟出口汽车零配件等增速超二成。**4月14日,海关总署新闻发言人、统计分析司司长吕大良在国务院新闻办举行新闻发布会表示,我国与东盟共同致力于区域经济一体化发展,双方的产业链联系紧密,带动了上下游产品的进出口快速增长。一季度,制造业产品占我国与东盟贸易的比重达到 90.1%,其中,我国对东盟出口平板显示模组、汽车零配件、锂电池增速都超过 2 成;我国自东盟进口自动数据处理设备的零部件、印刷电路、纺织原料等保持增长。(财联社汽车早报)
- **工信部组织召开智能网联汽车《通知》落实闭门会。**4月16日,此次会议围绕测试、宣传、功能安全等维度提出多项强制性要求,推动智能驾驶行业进入“强监管”时代:此次会议旨在解决行业快速发展中暴露的测试风险、宣传误导、功能滥用等问题,推动产业从“野蛮生长”转向高质量发展。(焉知汽车)



- **广州:进一步明确补贴方向、加大补贴力度 带动汽车等产品消费。**4月14日,广州市培育建设国际消费中心城市工作领导小组办公室印发《广州市培育建设国际消费中心城市2025年工作要点》,其中提到,加力扩围消费品以旧换新。优化提升消费品以旧换新“广州模式”,强化产供销、上下游、政银企、线上下协同,进一步明确补贴方向、加大补贴力度,带动汽车、家电、数码类产品消费,结合产业和居民消费实际增加补贴品类,促进更多高质量耐用消费品进入居民生活。(财联社汽车早报)
- **巴斯夫 Cellasto 上海工厂扩产 产能提升 70%。**4月14日下午,巴斯夫 Cellasto 工厂扩建启动仪式在巴斯夫浦东科技创新园举行。据悉,巴斯夫 Cellasto 业务专注于降噪、减振与舒适性解决方案领域,为更好顺应中国汽车市场特别是新能源汽车市场的发展需求,经巴斯夫德国总部批准,巴斯夫浦东科创园投资约 5 亿元建设汽车零部件避震器扩建项目,旨在为中国新能源汽车市场提供降噪、减振与舒适性结合的汽车避震器产品解决方案。新设施计划于 2027 年正式投产。(盖世汽车)
- **小鹏汽车启动 720 亿参数自动驾驶基模研发。**4月14日,小鹏汽车首次披露正在研发 720 亿参数的超大规模自动驾驶大模型,即“小鹏世界基座模型”。未来,小鹏将通过云端蒸馏小模型的方式将基模部署到车端,给“AI 汽车”配备全新的大脑。这款模型同时也会将赋能小鹏的 AI 机器人、飞行汽车等。(财联社汽车早报)
- **韩国扩大对芯片产业的投资。**在美国新政府上台后不确定性加剧的情况下,韩国政府于 4 月 14 日公布了增加半导体产业投资的计划,以确保其半导体产业的全球竞争力。韩国政府的支持措施包括将半导体行业的投资预算从目前的 26 万亿韩元扩大到 33 万亿韩元(约 232 亿美元),另外还将增加 3 万亿韩元用于增加 2025 年至 2027 年期间对半导体行业的现有低息贷款,使总贷款额度达到 20 万亿韩元。(快科技)
- **中国石化宣布我国首条跨区域氢能重卡干线正式贯通。**中国石化 14 日宣布,我国首条跨区域氢能重卡干线当日正式贯通,并将开始常态化运营。这条西部陆海“氢走廊”始于重庆,最终抵达广西钦州港,全程约 1150 公里,中途设有 4 座加氢站,将带动重庆、贵州、广西周边中短途支线物流应用场景,是我国西部地区氢能产业发展迈出的重要一步。(新浪汽车)
- **国家统计局:一季度国内生产总值同比增长 5.4%。**国家统计局 4 月 16 日发布的数据显示,初步核算,一季度国内生产总值 318758 亿元,按不变价格计算,同比增长 5.4%,比上年四季度环比增长 1.2%。分产业看,第一产业增加值 11713 亿元,同比增长 3.5%;第二产业增加值 111903 亿元,增长 5.9%;第三产业增加值 195142 亿元,增长 5.3%(上海证券报)
- **理想汽车发布星环 OS 技术白皮书。**4月15日消息,理想汽车发布《理想星环 OS 技术白皮书》,系统阐述了汽车操作系统的定义、发展趋势,并结合创新场景案例,详细介绍了理想星环 OS 的技术架构及核心系统。理想汽车 CEO 李想表示,从立项第一天起就坚信星环 OS 的未来是“空间智能操作系统”,并承诺不设商业模式,不搞技术壁垒,持续投入研发迭代。根据白皮书内容,理想汽车将从 4 月底开始逐步开放各模块源代码。(第一电动)
- **雷克萨斯以 13.5 亿元摘得上海金山一地块。**4月15日,上海土地交易市场显示,雷克萨斯(上海)新能源有限公司于 4 月 1 日竞得上海市金山区一宗工业用地,该地块占地约 112.78 万平方米,容积率 2,成交价 13.53 亿元。地块出让年限为工业用地 50 年,

准入产业类型为新能源汽车整车制造、锂离子电池制造、其他电池制造。雷克萨斯（上海）新能源有限公司于 2025 年 2 月 18 日正式成立，法定代表人为 KATO TAKERO，注册资本 1071 亿日元，类型为有限责任公司（外国法人独资）。（财联社汽车早报）

- **赛力斯宣布 AITO 问界正式进军埃及市场。**4 月 15 日消息，赛力斯集团副总裁康波宣布，AITO 品牌正式进入埃及市场，标志着品牌全球化进程的重要里程碑，也是中国新豪华汽车品牌出海的新起点。AITO 问界将与埃及汽车代理商卡斯拉维集团合作，共同开拓汽车行业的新格局。此前，AITO 问界已与 ELYSEE CARS 达成合作，在卡塔尔建立完整的销售和服务网络，推动 AITO 高级智能移动生态系统的发展。（第一电动）
- **宁德时代：今年会有更多换电车型陆续发布。**4 月 15 日，宁德时代在业绩说明会上表示，去年底召开换电生态大会以来，公司在换电网络生态建设方面不断取得进展，今年计划建设 1000 个换电站。近期，公司与中国石化集团签署了合作框架协议，双方将共同建设覆盖全国的换电生态网络；还与蔚来签署了战略合作协议，共同打造全球规模最大、技术最领先的乘用车换电服务网络。此外，公司与滴滴成立了合资公司，共同拓展换电市场。主机厂方面，今年会有更多的换电车型陆续发布。（财联社汽车早报）
- **特朗普正在考虑某种关税豁免。**财联社 4 月 15 日消息，美国总统特朗普表示正在考虑“某种关税豁免”，以减轻汽车公司重新配置供应链的压力。特朗普称，他正在研究豁免进口汽车和零部件关税的可能性，以便让汽车公司有更多时间在美国建立生产基地。此前，特朗普对汽车加征了 25% 关税，而针对汽车零部件的 25% 进口关税也将于 5 月 3 日生效。（财联社）
- **工信部给车企上“紧箍咒”：智驾需充分测试 忌夸大宣传。**4 月 16 日消息，工业和信息化部装备工业一司召开智能网联汽车产品准入及软件在线升级管理工作推进会。会议强调，汽车生产企业要深刻领会相关通知要求，充分开展组合驾驶辅助测试验证，明确系统功能边界和安全响应措施，不得进行夸大和虚假宣传，严格履行告知义务，切实担负起生产一致性和质量安全主体责任，提升智能网联汽车产品安全水平。（第一电动）
- **国家统计局：3 月份新能源汽车产量同比增长 40.6%。**4 月 16 日，国家统计局数据显示，3 月份，规模以上工业 623 种产品中有 405 种产品产量同比增长。其中新能源汽车 129.8 万辆，增长 40.6%。（财经网）
- **全国公共充电桩已达 390 万台，一年大增 34%。**4 月 16 日消息，中国充电联盟统计，截至 2025 年 3 月底，全国充电基础设施累计保有量达 1374.9 万台，同比增长 47.6%。其中，公共充电桩保有量为 390.0 万台，包含 178.5 万台直流充电桩与 211.4 万台交流充电桩。与此同时，随车配建充电桩保有量为 984.9 万台。截止 2025 年 3 月，全国累计新增公共充电桩 32.1 万台，去年同期新增 18.3 万台，同比增幅达 75.3%。（快科技）
- **上汽×华为合作鸿蒙智行“尚界”品牌亮相。**4 月 16 日消息，在鸿蒙智行新品发布会上，华为常务董事余承东宣布了与上汽合作打造的鸿蒙智行“第五界”品牌——尚界。尚界品牌以“风格至尚、科技至尚、信赖至尚、人人至尚”为关键词。上汽集团首期投入 60 亿元，组建超 5000 人的尚界专属团队，并打造专属超级工厂。余承东表示，尚界首款车型争取在今年秋天上市。（第一电动）
- **岚图汽车发布全球首个 L3 级智能架构“天元智架”。**4 月 16 日消息，岚图汽车举办了“天元智架安心智驾”技术发布会，推出了全球首个 L3 级智能架构——天元智架。该架

构融合了青云 L3 级智能安全行驶平台与鲲鹏 L3 级智能安全驾驶系统两大核心技术，全面升级机械层到智驾层，为 L3 智驾提供硬件与算法基础。青云平台集成了线控转向、线控制动及全主动悬架，支持底盘全域智能化和 L3 级自动驾驶。鲲鹏系统则包含全域实时态势模型、视觉语言动作一体式车端多模态大模型等三大核心模块，部署端到端大模型与独立安全策略模块的双轨架构，并配备 48 个传感器和算力超 1000TOPS 的双旗舰芯片，支持 300 米探测距离和高精度识别。（第一电动）

- **比亚迪扩张欧洲版图:宣布进入捷克、斯洛伐克市场。**4 月 16 日消息，比亚迪汽车宣布将进一步扩大其在欧洲的业务版图，计划到 2025 年底在斯洛伐克开设多达 20 家门店，在捷克开设 30 家门店。这一扩张举措标志着比亚迪在欧洲市场的进一步深化。（第一电动）
- **法拉利 CEO：将继续开发燃油、混动与纯电动汽车。**4 月 16 日，豪华跑车制造商法拉利首席执行官 Bendetto Vigna 在公司年度股东大会上表示，该公司将继续开发汽油、混合动力和全电动汽车。Vigna 称：“我们将继续在内燃机、混合动力和全电动这三种动力系统上进行投资，为我们的客户提供最大的选择自由。”法拉利以其汽油发动机闻名全球，于 2019 年开始销售混合动力车型，并将于 10 月推出首款全电动车型。（财联社汽车早报）

## 2.2 公司新闻

表 1：主要车企 3 月销量情况（万辆）

车企/品牌	2 月销量	3 月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	9.8	17.3	-2.89%	76.5%
上汽集团（整体数据）	28.7	37.5	0.9%	30.6%
海马汽车	-	-	-	-
力帆科技	0.5	-	-	-
赛力斯（合计）	2.1	2.2	-33.1%	4.7%
赛力斯汽车	1.6	1.5	-40.5%	-6.2%
长城汽车	7.8	9.8	-2.2%	25.6%
长安汽车	13.9	23.5	4.2%	69.0%
比亚迪（乘用车）	32.2	37.7	24.78%	17.0%
赛力斯（新能源汽车）	1.8	1.8	-42.95%	-0.4%
广汽集团（新能源汽车）	1.9	-	-	-
力帆科技（新能源汽车）	0.3	-	-	-
长城汽车（新能源汽车）	1.5	-	-	-
长安汽车（自主新能源）	10.7	-	-	-
上汽集团（新能源汽车）	8.6	-	-	-
特斯拉上海	3.1	7.8	-14.86%	151.6%
北汽蓝谷	0.6	0.4	1587.5%	-0.5%
蔚来	1.3	1.5	-	15.3%
小鹏	3.0	3.3	267.8%	0.1%
理想	2.6	3.6	26.5%	38.4%

车企/品牌	2月销量	3月销量	同比涨幅	环比涨幅
零跑	2.5	3.7	154.6%	0.5%
极氪	1.4	1.3	925.8%	-7.1%
广汽埃安	2.1	1.4	211.1%	-33.3%
东风岚图	0.8	-	-	-
小米汽车	2.3	2.9	628.3%	26.0%
金龙汽车	0.3	0.3	26.3%	0.1%
江铃汽车	2.2	-	-	-
宇通客车	0.2	0.5	28.2%	150.0%
福田汽车	4.7	-	-	-
福田汽车 (新能源汽车)	0.8	-	-	-
中通客车	0.1	0.1	19.62%	0.2%
一汽解放	2.6	-	-	-
安凯客车	0.0	0.0	11.9%	0.1%
江淮汽车	2.7	3.7	-25.1%	37.0%
江淮汽车 (新能源乘用车)	0.1	0.1	-40.3%	-0.1%
东风汽车	11.1	16.6	-14.8%	49.5%
东风汽车 (新能源汽车)	0.1	0.1	-48.6%	0.1%
吉利汽车	22.7	27.1	48.0%	19.3%
吉利汽车 (新能源汽车)	9.8	-	-	-
奇瑞汽车	17.6	20.9	18.1%	18.7%
奇瑞汽车 (新能源汽车)	4.4	-	-	-

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）

- **隆鑫通用**：公司于 2025 年 4 月 14 日公布 2024 年度业绩快报，全年公司实现总营业收入 168.22 亿元，同比增长 28.74%。归属于上市公司股东的净利润为 11.50 亿元，同比增长 97.16%。扣除非经常性损益的净利润为 11.01 亿元，同比增长 71.73%。
- **德宏股份**：公司于 2025 年 4 月 14 日公布第五届董事会第十七次会议的决议公告，审议通过了通过了两项储能电站项目投资议案，投资建设福建翔丰华 20MW/40.38MWh 用户侧储能电站。工程估算总投资约人民币 4,000 万元。投资建设嘉华特种尼龙(江苏)有限公司 20MW/60MWH 用户侧储能电站。工程估算总投资约人民币 6,300 万元。
- **钧达股份**：公司于 2025 年 4 月 15 日公布 2025 年第一季度报告。本报告期内，公司实现总营业收入 18.75 亿元,同比减少 49.52%;利润总额达到-1.23 亿元,同比减少 1146.99%;实现归母净利润-1.06 亿元，同比减少 636.04%
- **海伦哲**：公司于 2025 年 4 月 15 日公布财报。本报告期内，公司实现总营业收入 15.91 亿元，同比增长 17.69%；利润总额达到 2.54 亿元，同比增长 11.82%；实现归母净利润 2.24 亿元，同比增长 8.64%。
- **一彬科技**：公司于 2025 年 4 月 15 日公布财报。本报告期内，公司实现总营业收入 21.84 亿元，同比增长 5.4%；利润总额达到 0.42 亿元，同比减少 63%；实现归母净利润 0.31 亿元，同比减少 70.22%。

- **新铝时代**: 公司于 2025 年 4 月 15 日公布财报。本报告期内, 公司实现总营业收入 19.06 亿元, 同比增长 6.95%; 利润总额达到 2.26 亿元, 同比增长 3.44%; 实现归母净利润 1.93 亿元, 同比增长 1.99%。
- **万安科技**: 公司于 2025 年 4 月 9 日公布财报。2024 年, 公司实现总营业收入 43.36 亿元, 同比增长 8.87%; 利润总额未直接给出, 但归属于上市公司股东的净利润为 2.11 亿元, 同比减少 33.90%; 实现归母净利润 2.11 亿元, 同比减少 33.90%。
- **拓普集团**: 公司于 2025 年 4 月 11 日公布关于在泰国投资建设生产基地的公告。投资金额不超过 3 亿美元。投资主体为宁波拓普汽车电子有限公司及其全资子公司和孙公司。投资路径为通过香港设立的全资子公司和孙公司在泰国设立全资子公司并建设生产基地。
- **双林股份**: 公司于 2025 年 4 月 16 日公布财报。2024 年, 公司实现总营业收入 49.10 亿元, 同比增长 18.64%; 利润总额达到 5.09 亿元, 同比增长 378.01%; 实现归母净利润 4.97 亿元, 同比增长 514.49%。
- **科华控股**: 公司于 2025 年 4 月 16 日公布财报。2024 年, 公司实现总营业收入 23.72 亿元, 同比减少 9.28%; 利润总额达到 1.14 亿元, 同比减少 16.15%; 实现归母净利润 1.05 亿元, 同比减少 14.71%。
- **春风动力**: 公司于 2025 年 4 月 16 日公布财报。2024 年, 公司实现总营业收入 150.38 亿元, 同比增长 24.18%; 利润总额达到 16.29 亿元, 同比增长 36.72%; 实现归母净利润 14.72 亿元, 同比增长 46.08%。
- **爱玛科技**: 公司于 2025 年 4 月 16 日公布财报。2024 年, 公司实现总营业收入 216.06 亿元, 同比增长 2.71%; 利润总额达到 23.33 亿元, 同比增长 5.38%; 实现归母净利润 19.88 亿元, 同比增长 5.68%。
- **东安动力**: 公司于 2025 年 4 月 17 日公布财报。2024 年, 公司实现总营业收入 46.18 亿元, 同比减少 14.55%; 利润总额达到 0.08 亿元, 同比增长 58.99%; 实现归母净利润 0.06 亿元, 同比增长 41.39%。
- **标榜股份**: 公司于 2025 年 4 月 17 日公布财报。2024 年, 公司实现总营业收入 5.14 亿元, 同比减少 10.03%; 利润总额达到 1.39 亿元, 同比减少 19.23%; 实现归母净利润 1.22 亿元, 同比减少 18.27%。
- **林泰新材**: 公司于 2025 年 4 月 17 日公布财报。2024 年, 公司实现总营业收入 3.13 亿元, 同比增长 51.33%; 利润总额达到 0.94 亿元, 同比增长 59.49%; 实现归母净利润 0.81 亿元, 同比增长 64.78%。
- **神驰机电**: 公司于 2025 年 4 月 18 日公布财报。2024 年, 公司实现总营业收入 27.40 亿元, 同比增长 2.96%; 利润总额达到 2.21 亿元, 同比减少 16.29%; 实现归母净利润 1.94 亿元, 同比减少 14.35%。
- **福耀玻璃**: 公司于 2025 年 4 月 18 日公布 2025 年第一季度报告。本报告期内, 公司实现总营业收入 99.10 亿元, 同比增长 12.16%; 利润总额达到 24.86 亿元, 同比增长 46.71%; 实现归母净利润 20.30 亿元, 同比增长 46.25%。



- **宏鑫科技**：公司于 2025 年 4 月 18 日公布财报。2024 年，公司实现总营业收入 10.28 亿元，同比增长 6.95%；利润总额达到 0.54 亿元，同比减少 33.85%；实现归母净利润 0.50 亿元，同比减少 31.28%。
- **汇通控股**：公司于 2025 年 4 月 18 日公布财报。2024 年，公司实现总营业收入 10.69 亿元，同比增长 39.84%；利润总额达到 1.88 亿元，同比增长 7.27%；实现归母净利润 1.63 亿元，同比增长 7.05%。
- **纽泰格**：公司于 2025 年 4 月 18 日公布财报。2024 年，公司实现总营业收入 9.75 亿元，同比增长 8.01%；利润总额达到 0.56 亿元，同比减少 27.28%；实现归母净利润 0.54 亿元，同比减少 26.2%。
- **中路股份**：公司于 2025 年 4 月 18 日公布财报。2024 年，公司实现总营业收入 9.76 亿元，同比增长 0.28%；利润总额达到 -0.25 亿元，同比减少 183.78%；实现归母净利润 -0.20 亿元，同比减少 182.3%。
- **富奥股份**：公司于 2025 年 4 月 18 日公布财报。2024 年，公司实现总营业收入 164.68 亿元，同比增长 3.95%；利润总额达到 9.39 亿元，同比增长 30.89%；实现归母净利润 6.76 亿元，同比增长 11.93%。
- **威孚高科**：公司于 2025 年 4 月 18 日公布财报。2024 年，公司实现总营业收入 111.67 亿元，同比增长 0.67%；利润总额达到 17.57 亿元，同比减少 9.16%；实现归母净利润 16.60 亿元，同比减少 9.68%。
- **浙江仙通**：公司于 2025 年 4 月 18 日公布财报。2024 年，公司实现总营业收入 12.25 亿元，同比增长 14.9%；利润总额达到 1.97 亿元，同比增长 15.68%；实现归母净利润 1.72 亿元，同比增长 13.7%。
- **苏奥传感**：公司于 2025 年 4 月 18 日公布财报。2024 年，公司实现总营业收入 16.70 亿元，同比增长 48.87%；利润总额达到 2.03 亿元，同比增长 11.78%；实现归母净利润 1.38 亿元，同比增长 11.31%。
- **鑫湖股份**：公司于 2025 年 4 月 18 日公布财报。2024 年，公司实现总营业收入 15.22 亿元，同比减少 4.95%；利润总额达到 0.52 亿元，同比减少 24.34%；实现归母净利润 0.56 亿元，同比减少 17.9%。
- **明阳科技**：公司于 2025 年 4 月 18 日公布财报。2024 年，公司实现总营业收入 3.04 亿元，同比增长 18.04%；利润总额达到 0.91 亿元，同比增长 19.09%；实现归母净利润 0.79 亿元，同比增长 18.93%。

## 2.3 新车快讯

表 2：4 月 14 日-4 月 18 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)
广汽埃安	昊铂 HL	2025/04/12	C SUV	NP	纯电动	26.98-31.98
光束汽车	MINI JCW	2025 /04/15	AO HB	NP	纯电动	29.98
光束汽车	MINI ACEMAN JCW	2025/04/15	AO SUV	NP	纯电动	32.09

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 007GT	2025/04/15	B Wagen	NP	纯电动	20.29-23.29
小鹏汽车	X9	2025/04/15	C MPV	MCE3	纯电动	35.98-41.98
广汽本田	P7	2025 /04/15	B SUV	NP	纯电动	19.99-24.99
奇瑞汽车	捷途 山海 L9	2025 /04/15	B SUV	MCE1	插电式混合动力	16.49-18.39
北汽新能源	享界 S9 增程	2025/04/16	C NB	NP	增程式混合动力	30.98-36.98
赛力斯汽车	问界 M8 增程	2025/04/16	C SUV	NP	增程式混合动力	35.98-44.98
比亚迪汽车	方程豹 钛 3	2025/04/16	A SUV	NP	纯电动	13.38-19.38
长城汽车	哈弗 枭龙 MAX	2025 /04/16	B SUV	GP	插电式混合动力	13.18-16.98
奇瑞汽车	智界 R7 增程	2025 /04/17	C SUV	NM	增程式混合动力	29.98-31.98

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 2025 年 3 月欧美各国汽车销量

表 3：2025 年 3 月欧美各国汽车销量情况（万辆）

地区	国家	2 月销量	3 月销量	同比	环比
北美	美国	125.26	163.03	8.7%	30.1%
	加拿大	12.56	18.95	12.3%	50.8%
	北美合计	137.82	181.98	-2.9%	8.7%
西欧	德国	22.49	27.95	-4.8%	24.2%
	法国	17.37	19.03	-14.1%	9.5%
	西班牙	10.56	13.39	21.85%	26.7%
	意大利	15.34	18.93	3.92%	23.4%
	葡萄牙	2.24	-	-	-
	英国	9.92	40.97	10.25%	313.0%
	爱尔兰	1.75	2.15	9.31%	22.8%
	比利时	4.67	-	-5.6%	-
	荷兰	2.95	3.15	-30.9%	6.7%
	奥地利	2.19	-	-	-
	瑞士	1.85	2.48	-8.4%	34.0%
	卢森堡	4.60	5.36	5.7%	16.5%
	瑞典	2.24	-	-	-
	挪威	1.14	1.69	32.6%	48.2%
	芬兰	5.80	7.43	-4.0%	28.1%
	丹麦	1.38	-	-	-



地区	国家	2月销量	3月销量	同比	环比
	希腊	1.05	-	-	-
	西欧合计	107.54	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	9.03	9.22	-46.0%	2.1%
	波兰	5.21	6.21	5.1%	19.1%
	捷克	1.97	-	-	-
	斯洛伐克	6.77	-	-	-
	匈牙利	1.05	-	-	-
	罗马尼亚	1.36	1.18	8.8%	-13.2%
	克罗地亚	4.23	-	-	-
	斯洛文尼亚	4.37	5.28	0.2%	20.8%
	保加利亚	3.72	-	-	-
	乌克兰	-	-	-	-
	爱沙尼亚	0.08	0.12	-43.7%	50%
	土耳其	9.07	11.6	6.4%	27.8%
	中欧/东欧合计	-	-	-	-

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:** 4月1-13日, 全国乘用车市场零售 51.5 万辆, 同比增长 8%, 政策端上海扩大置换补贴范围, 车企配合推出优惠, 如上汽大众帕萨特 Pro 低至 16.99 万元起, 带动中高端车型消费。同时问界 M8、二代哈弗枭龙 MAX 等多款新车上市, 丰富产品矩阵。新能源汽车方面, 4月1-13日零售 27.5 万辆, 同比增长 15%, 行业延续高景气。宁德时代积极布局换电网络, 与中石化、蔚来等达成合作, 且将有更多换电车型推出; 比亚迪、赛力斯加速海外市场拓展。智能汽车领域, 工信部强化监管, 推动行业回归“安全驱动”, 岚图发布“天元智驾”、地平线推出高算力芯片及相关系统。重卡行业, 我国首条跨区域氢能重卡干线贯通运营, 西部陆海“氢走廊”全程约 1150 公里, 配套 4 座加氢站, 打开氢能重卡长途运输新局面。同时, 老旧营运货车报废更新政策驱动市场, 重卡加速向新能源与智能化转型。投资机会方面, 建议关注处于新车周期且受益于以旧换新政策的车企, 有望实现销量与业绩双增; 建议重点关注技术研发与市场布局兼备的新能源车企及产业链上下游企业, 在行业快速发展中更易抢占份额、提升盈利。建议关注智能驾驶研发投入大、技术储备深厚且能快速适应监管要求的企业, 这类企业在行业规范发展进程中更具竞争优势, 有望获得长期投资回报。建议关注提前布局新能源与智能技术、具备成本及渠道优势的重卡企业, 在行业变革中有望实现业务快速增长与价值提升。

**乘用车：**4月1-13日，全国乘用车市场零售达51.5万辆，同比增长8%，显示出市场的稳健复苏态势。各地积极响应国家促消费政策，如上海市扩大汽车置换更新补贴范围，将外牌旧车纳入其中，对10万元以上新能源车补贴1.5万元、燃油车补贴1.3万元，大幅降低消费者购车成本。车企配合推出多项政策，如上汽大众旗下帕萨特 Pro 入门款低至16.99万元起，全系燃油 SUV 提供整车终身质保，与政府补贴形成合力，有力刺激了中高端车型的消费。产品端来看，新车发布高潮迭起。4月16日，问界 M8 正式上市，上市首日便斩获3.2万大定订单，市场反响热烈。同日，二代哈弗枭龙 MAX 上市，凭借高性价比强势切入15万级混动市场。4月19日，2025款星纪元 ET 上市，拥有增程、纯电两种动力选择。预计新车陆续发布将显著带动相关车企的销量增长与市场份额提升，在新品驱动下有望迎来业绩的超预期增长，值得重点关注。主要标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、小鹏汽车（9868.HK）、上汽集团（600104）、长安汽车（000625）、广汽集团（601238）、零跑汽车（9863.HK）。

**新能源汽车：**4月1-13日，新能源乘用车市场零售27.5万辆，同比增长15%，延续高速增长。今年以来累计零售269.5万辆，同比增长34%，新能源批发30.7万辆，同比增长25%，累计批发315.6万辆，同比增长41%，渗透率持续攀升。换电方面，宁德时代于4月15日业绩会上宣布计划今年建1000个换电站，已与中石化、蔚来、滴滴合作，且今年将有更多主机厂换电车型发布，推动换电模式普及。海外布局方面，比亚迪将在捷克、斯洛伐克开新门店，赛力斯的AITO问界进军埃及市场。随着行业发展，上游电池材料供应商受益于电池需求增长，中游整车企业通过海外拓展有望提升盈利，有望进一步抢占全球新能源市场份额。主要标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、华域汽车（600741）、新泉股份（603179）、多利科技（001311）、美利信（301307）、溯联股份（301397）、川环科技（300547）、无锡振华（605319）。

**智能汽车：**4月16日，工业和信息化部装备工业一司组织召开智能网联汽车产品准入及软件在线升级管理工作推进会。会议强调，汽车生产企业要深刻领会《通知》要求，充分开展组合驾驶辅助测试验证，明确系统功能边界和安全响应措施，不得进行夸大和虚假宣传，严格履行告知义务，切实担负起生产一致性和质量安全主体责任，切实提升智能网联汽车产品安全水平。这一系列政策标志行业步入强监管时代，虽短期内影响部分车企宣传与产品迭代节奏，但长远看利于行业健康发展，促使技术回归“安全驱动”，为高阶自动驾驶商业化筑牢根基。技术方面，岚图发布全球首个L3级智能架构“天元智驾”，融合两大核心技术，首款搭载该架构的“泰山”SUV预计年内发布。地平线在上海车展前夕推出征程6P和6H芯片及高性能L2城区辅助驾驶系统HSD，征程6P算力达560TOPS且控本出色，HSD已在大众车型定点，三季度量产。地平线累计交付800万颗芯片，2024年在自主品牌乘用车智驾计算方案市场份额达33.97%，2025年出货量与市占率有望再升。强监管下，研发投入大、技术储备深且能适应监管的企业有望在行业规范进程中受益。主要标的：1）整车：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、上汽集团（600104）；2）零部件：德赛西威（002920）、华阳集团（002906）、科博达（603786）、伯特利（603596）、保隆科技（603197）、耐世特（1316.HK）、星宇股份（601799）、中鼎股份（000887）、拓普集团（601689）、沪光股份（605333）、均胜电子（600699）。

**重卡：**4月14日，中国石化宣布我国首条跨区域氢能重卡干线——西部陆海“氢走廊”贯通并常态化运营。该线路从重庆至广西钦州港，全程约1150公里，中途4座加氢站由中国石化承建，可带动周边支线物流场景，为氢能重卡在长途运输应用破局，助力重卡行业向绿色能源转型，随着加氢站等基建完善，应用前景或将更广阔。此外同日，一汽解放业绩说明

会称，2025 年中重卡市场受 3 月老旧营运货车报废更新政策驱动，此政策将天然气车纳入补贴、扩大补贴至国四车辆等变化，预计推动下半年市场空间回升。在环保与物流降本增效需求下，重卡行业加速向新能源和智能化转型，纯电动重卡已在部分场景应用，智能驾驶辅助功能也提升运输安全性与效率。目前新能源重卡市场份额仍较小，但潜力大，建议关注提前布局新能源和智能技术、具备成本与市场渠道优势的企业。推荐标的：潍柴动力（2338.HK/000338）、中国重汽（000951/3808.HK）、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 2025.4.18）

代码	覆盖公司	市值	股价	归母净利润			归母净利润增速			EPS			PE			评级
		(亿元)	(元)	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
600933.SH	爱柯迪	158.07	16.05	11.47	13.35	13.35	22%	16%	11%	1.17	1.36	1.5	13.7	11.8	-	买入
601238.SH	广汽集团	847.38	8.31	108.2	-	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	8.75	8.07	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1412.1	54.1	90.3	102.4	114.8	20%	13	12%	3.46	3.92	4.4	15.6	13.8	12.3	买入
300258.SZ	精锻科技	65.833	12.82	3.5	4	-	28%	16%	13%	0.63	0.74	-	20.3	17.3	-	买入
605068.SH	明新旭腾	25.553	15.76	3.6	-	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	10.2	7.07	-	买入
603809.SH	豪能股份	106.31	16.58	3.3	4.1	-	50%	20%	26%	0.7	0.83	-	23.7	20	-	买入
000338.SZ	潍柴动力	1364.8	15.64	129.98	150.21	169.96	14%	16%	13%	1.49	1.72	1.95	10.5	9.09	-	买入
000625.SZ	长安汽车	1276.9	12.88	113.8	135	-	-19%	24%	19%	0.92	1.15	-	14	11.2	-	买入
603786.SH	科博达	239.75	59.36	10.734	13.418	-	42%	24%	25%	2.14	2.66	-	27.7	22.3	-	买入
601799.SH	星宇股份	375.75	131.53	17.129	20.307	23.492	22%	19%	16%	6	7.11	8.22	21.9	18.5	16	买入
000951.SZ	中国重汽	232.39	19.78	19.11	22.23	25.14	29%	16%	13%	1.63	1.89	2.14	12.1	10.5	-	买入
603596.SH	伯特利	360.93	59.51	14.214	18.276	-	27%	26%	29%	1.87	2.34	-	31.8	25.4	-	买入
3808.HK	中国重汽	517.62	20.3	70.39	82.02	91.66	20%	17%	12%	2.55	2.97	3.32	7.96	6.84	-	买入
688533.SH	上声电子	51.378	31.55	3.06	3.56	-	45%	39%	16%	1.4	1.96	-	22.5	16.1	-	买入
002283.SZ	天润工业	73.495	6.45	4.8305	6.0252	-	-5%	30%	25%	0.33	0.42	-	19.5	15.4	-	买入
603035.SH	常熟汽饰	54.914	14.45	7.27	8.65	-	10%	21%	19%	1.58	1.91	-	9.15	7.57	-	买入
300547.SZ	川环科技	70.95	32.71	2.6089	3.1466	-	33%	21%	21%	1	1.2	-	32.7	27.3	-	买入
603197.SH	保隆科技	89.567	41.76	5.6181	7.5536	-	5%	42%	34%	1.87	2.65	-	22.3	15.8	-	买入
300825.SZ	阿尔特	54.784	11	4.1	-	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	21.2	13.4	-	买入
002984.SZ	森麒麟	236.5	22.84	26.77	30.15	-	74%	13%	13%	2.31	2.6	-	9.89	8.78	-	买入
603239.SH	浙江仙通	36.98	13.66	2.3618	2.8101	-	30%	20%	19%	0.73	0.87	-	18.7	15.7	-	买入
001311.SZ	多利科技	66.592	27.88	5.8876	6.7056	-	2%	16%	14%	2.12	2.46	-	13.2	11.3	-	买入
600699.SH	均胜电子	243.56	17.29	14.28	17.24	19.96	49%	21%	16%	1.01	1.22	1.42	17.1	14.2	-	买入
002126.SZ	银轮股份	224.31	26.87	10.406	12.656	-	35%	26%	22%	1	1.26	-	26.9	21.3	-	买入
301397.SZ	溯联股份	41.38	34.5	3.6	-	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	13.3	9.48	-	买入
1809.HK	浦林成山	44.229	7.51	14.54	16	17.37	11%	11%	8%	2.28	2.52	2.73	3.29	2.98	-	买入
1316.HK	耐世特	115.2	4.97	1.1815	1.5045	1.8989	91%	27%	26%	0.37	0.47	0.59	13.4	10.6	8.42	买入
603040.SH	新坐标	38.034	27.86	2.5973	2.9773	-	14%	24%	15%	1.54	1.9	-	18.1	14.7	-	买入
605333.SH	沪光股份	136.27	31.2	7.9979	10.273	-	1053%	28%	28%	1.43	1.83	-	21.8	17	-	买入
000887.SZ	中鼎股份	241.71	18.36	16.7	19.04	-	24%	18%	14%	1.07	1.26	-	17.2	14.6	-	买入

代码	覆盖公司	市值	股价	归母净利润			归母净利润增速			EPS			PE			评级
		(亿元)	(元)	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
601689.SH	拓普集团	983.79	56.61	34.94	41.98	-	35%	20%	20%	1.73	2.07	-	32.7	27.3	-	买入
688612.SH	威迈斯	108.23	25.71	5.91	7.47	-	-9%	29%	26%	1.09	1.4	-	23.6	18.4	-	买入
603166.SH	福达股份	89.048	13.78	2.8372	4.0356	5.38	44%	62%	83%	0.44	0.62	0.83	31.3	22.2	16.6	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, 新能源趋势下销量提升, 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。

**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。

**福达股份（603166）：**1) 公司混动曲轴与精密锻造毛坯业务增长强劲，24H1 对应产品销售额合计同比+70%。公司加强海外拓展，打开成长空间。2) 公司新能源电驱齿轮业务已实现比亚迪等项目量产，其他轴齿类项目正在拓展中。在机器人减速器领域有所突破，或成为重要增长点。3) 发布股权激励计划，24/25/26 年业绩考核目标对应扣非后净利润不低于 1.5/2.2/3.0 亿元，对新能源电驱齿轮业务提出 0.3/1.6/3.0 亿元（或 24-25 年累计收入 1.9 亿元，25-26 年累计收入 4.9 亿元）收入目标，充分显示公司向新能源转型的信心与决心。

## 5 风险提示

政策波动风险、原材料价格上涨风险、终端需求不及预期风险等。

## 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悉范围内，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。



## 西南证券研究院

### 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	资深销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	汪艺	高级销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@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	ljlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@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	资深销售经理	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
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn

广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyrif@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn