

2025 年 06 月 08 日

证券研究报告·行业研究·汽车

汽车行业周报（6.2-6.6）

强于大市(维持)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 粤港澳大湾区车展开幕，鸿蒙重回新势力榜单

### 投资要点

- **投资建议：**5月1-31日，乘用车零售193万辆，同比增长13%，环比增长10%；今年以来累计零售880.2万辆，同比增长9%。随着5月以来价格战持续升级，叠加粤港澳大湾区车展新车陆续发布，终端销量或将有所支撑，淡季不淡。智能汽车方面，小鹏G7发布，基于华为LCoS HUD整机与AR构图引擎算法的小鹏AR-HUD技术方案正式亮相；蔚来世界模型NWM上线，落地「车位到车位」功能。机器人方面，广东省人工智能与机器人产业联盟正式成立，现场发布广东省人工智能与机器人产业信息平台。投资机会方面，建议关注在技术研发、市场拓展以及受益于政策补贴和基础设施建设完善的新能源汽车整车及产业链相关企业；建议关注在智能驾驶算法、传感器、智能座舱等核心领域有技术积累和创新的企业，以及积极布局智能汽车领域的传统车企；建议持续关注重卡报废更新给行业内销带来的机会以及天然气重卡纳入补贴范围给天然气重卡板块带来的机会；建议关注人形机器人产业加速发展带来的机会。
- **乘用车：**5月1-31日，乘用车零售193万辆，同比增长13%，环比增长10%；今年以来累计零售880.2万辆，同比增长9%；5月1-31日，乘用车批发232.9万辆，同比增长14%，环比增长6%，今年以来累计批发1079.7万辆，同比增长12%。随着5月以来价格战持续升级，叠加粤港澳大湾区车展新车陆续发布，终端销量或将有所支撑，淡季不淡，建议关注具备创新能力和市场拓展优势的车企。主要标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）、蔚来（9866.HK）、长安汽车（000625）、零跑汽车（9863.HK）。
- **新能源汽车：**5月1-31日，新能源乘用车零售105.6万辆，同比增长30%，环比增长14%，零售渗透率54.7%，今年以来累计零售438万辆，同比增长34%；5月1-31日，新能源乘用车批发124万辆，同比增长37%，环比增长9%，新能源厂商批发渗透率54.2%，今年以来累计批发522.1万辆，同比增长41%。建议重点关注在技术研发、市场拓展以及受益于政策补贴和基础设施建设完善的新能源汽车整车及产业链相关企业。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）、川环科技（300547）、无锡振华（605319）。
- **智能汽车：**6月5日，小鹏G7发布，基于华为LCoS HUD整机与AR构图引擎算法的小鹏AR-HUD技术方案正式亮相；蔚来世界模型NWM上线，落地「车位到车位」功能。建议关注在智能驾驶算法、传感器、智能座舱等核心领域有技术积累和创新的企业，以及与科技企业深度合作、积极布局智能汽车领域的传统车企。主要标的：1）整车：比亚迪（002594）、小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）、蔚来（9866.HK）；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：**5月重卡销量8.5万辆，同比增长9%，环比下降3%，今年以来累计销

### 西南证券研究院

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zlans@swsc.com.cn

分析师：冯安琪

执业证号：S1250524050003

电话：021-58351905

邮箱：faz@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        | 269       |
| 行业总市值(亿元)   | 46,168.95 |
| 流通市值(亿元)    | 37,450.64 |
| 行业市盈率TTM    | 26.0      |
| 沪深300市盈率TTM | 12.5      |

### 相关研究

1. 汽车行业周报（5.26-5.30）：中欧智能网联汽车产业合作倡议发布，小鹏推出高阶智能辅助驾驶车型（2025-06-03）
2. 汽车行业周报（5.19-5.23）：小米发布首款SUV小米YU7，东风汽车与华为深化战略合作（2025-05-26）
3. 汽车行业周报（5.12-5.16）：汽车两新补贴申请量突破1000万份，地平线发布L2城区辅助驾驶HSD（2025-05-19）
4. 汽车行业周报（5.6-5.9）：4月乘用车批发创当月历史新高，2025中国智能汽车技术展举行（2025-05-12）

请务必阅读正文后的重要声明部分

量 43.75 万辆，同比增长 1%。5 月新能源重卡预计销售超 1.5 万辆，同比增长 190%，渗透率超 23%。5 月天然气重卡预计销量同比下降超过 30%，环比下降超过 15%，渗透率在 22-23%，主要受油价下调、公路运价低迷、车辆运营单位和个体盈利性差、用户对货车以旧换新政策的观望等因素影响。截至 5 月 31 日，国内液化天然气市场价为 4310.4 元/吨，同比上涨 0.3%，环比下跌 2.1%，汽柴比为 0.62。天然气重卡被纳入报废更新补贴范围，经济性优势得到进一步增强，销量有望实现增长，新能源重卡市场高景气，销量有望持续增长。建议持续关注重卡报废更新给行业内销带来的机会以及天然气重卡纳入补贴范围给天然气重卡板块带来的机会。推荐标的：潍柴动力（2338.HK/000338）、中国重汽（000951/3808.HK）、天润工业（002283）。

- **机器人：**6 月 6 日，由广东省委统战部、省工商联牵头，会同省直相关单位组建的广东省人工智能与机器人产业联盟正式在广州举行成立大会，现场发布广东省人工智能与机器人产业信息平台。政策支持人形机器人行业发展，相关企业积极响应布局，共同推动技术进步、产业升级，人形机器人产业发展前景广阔。主要标的：拓普集团（601689）、三花智控（002050）、爱柯迪（600933）、中鼎股份（000887）、精锻科技（300258）、福达股份（603166）、均胜电子（600699）、豪能股份（603809）、新坐标（603040）。

- **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。



**西南证券**  
SOUTHWEST SECURITIES

## 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 2025 年 5 月欧美各国汽车销量 ..... | 8  |
| 3 核心观点及投资建议 .....            | 10 |
| 4 重点覆盖公司盈利预测及估值 .....        | 11 |
| 5 风险提示 .....                 | 15 |

## 图 目 录

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| 图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，6.2-6.6） ..... | 1 |
| 图 2：行业走势排名（6.2-6.6） .....        | 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（6.2-6.6） .....   | 2 |
| 图 5：汽车板块跌幅居前的个股（6.2-6.6） .....   | 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

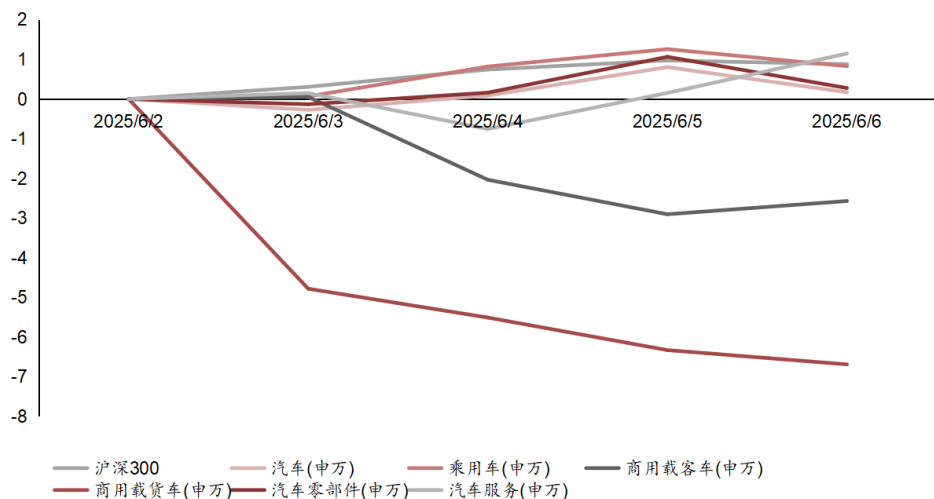
|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 表 1：主要车企 5 月销量情况（万辆） .....           | 6  |
| 表 2：6 月 2 日-6 月 6 日新车快讯 .....        | 8  |
| 表 3：2025 年 5 月欧美各国汽车销量情况（万辆） .....   | 8  |
| 表 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.6.6） ..... | 11 |

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6982.39 点，上涨 0.2%。沪深 300 指数报收 3873.98 点，上涨 0.9%。子板块方面，乘用车板块上涨 0.8%；商用载客车板块下跌-2.6%；商用载货车板块下跌-6.7%；汽车零部件板块上涨 0.3%；汽车服务板块上涨 1.1%。

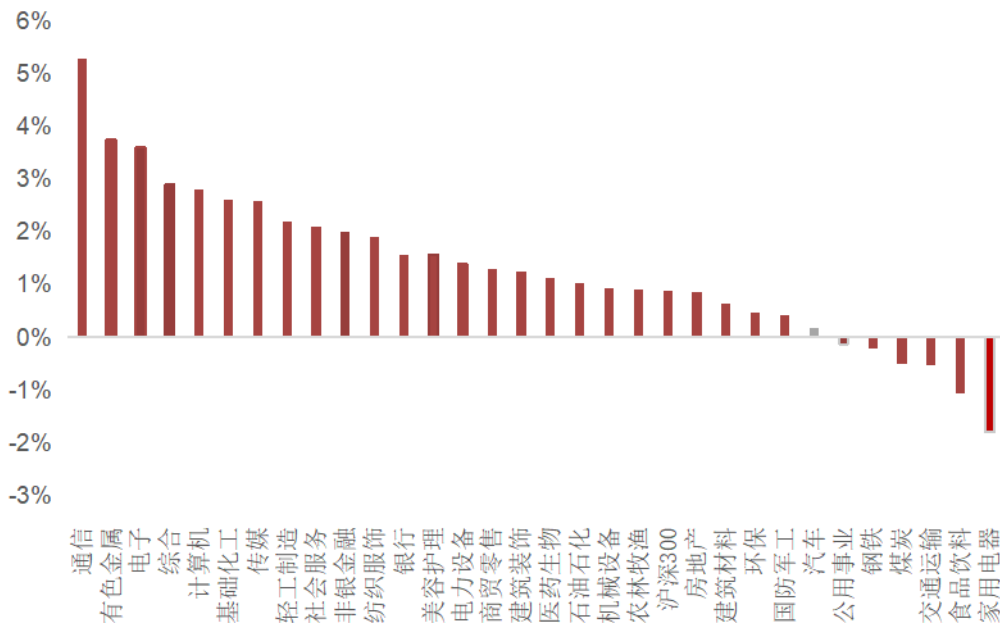
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业倒数第 7 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，6.2-6.6）



数据来源：Wind，西南证券整理

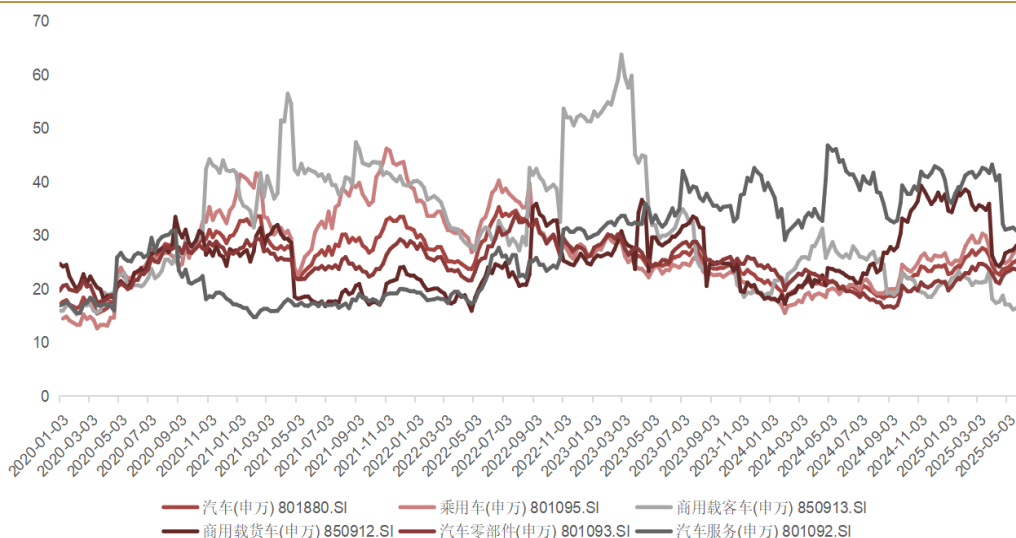
图 2：行业走势排名（6.2-6.6）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止6月6日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 24 倍，较前一周上涨 0.4%。

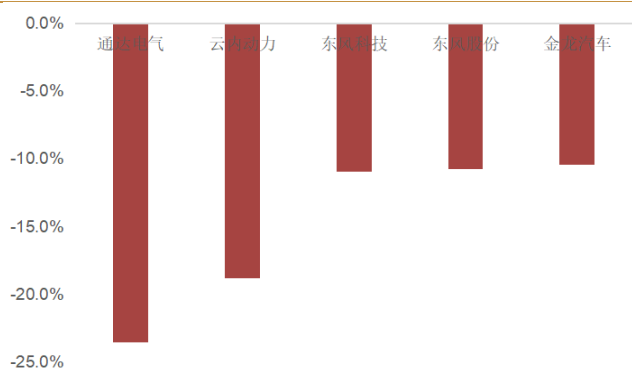
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

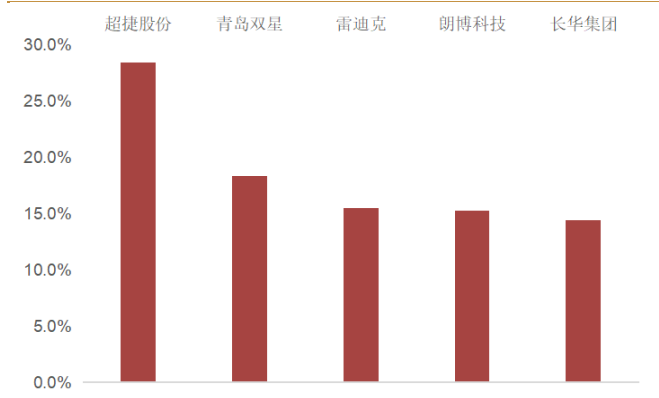
个股方面，上周涨幅前五依次是通达电气、云内动力、东风科技、东风股份、金龙汽车；跌幅前五依次是超捷股份、青岛双星、雷迪克、朗博科技、长华集团。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股（6.2-6.6）



数据来源：Wind，西南证券整理

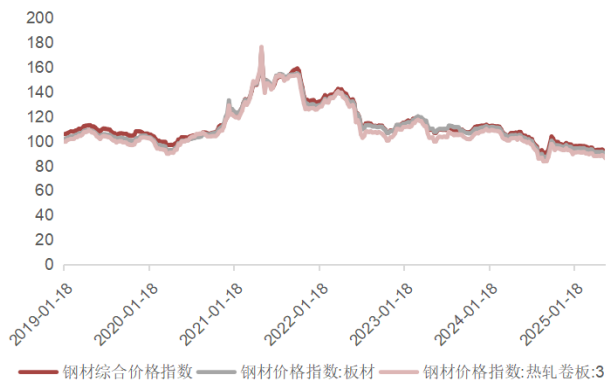
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（6.2-6.6）



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-1.7%，铜价上涨 0.5%，铝价下跌-0.7%，天然橡胶期货价格下跌-1.1%，布伦特原油期货价格上涨 1.9%，浮法玻璃价格下跌-1%。

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）



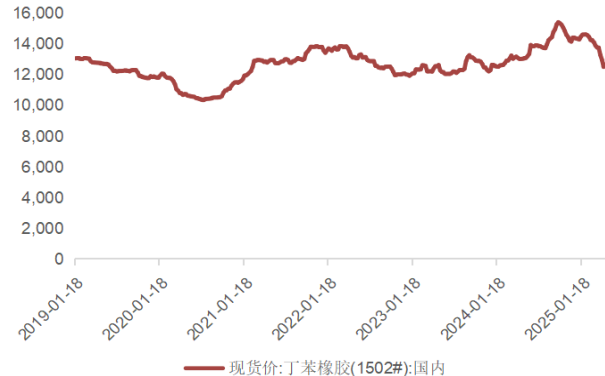
数据来源：Wind，西南证券整理

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）



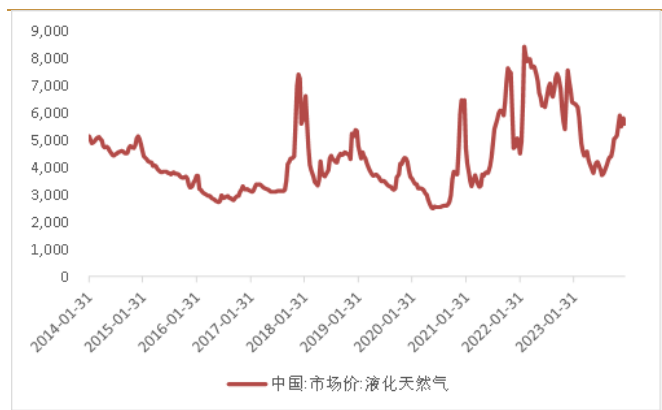
数据来源：Wind，西南证券整理

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

- **粤港澳大湾区车展开幕。**5月31日，2025（第二十九届）粤港澳大湾区车展在深圳国际会展中心举办。本届车展以“面向科技、面向未来、面向市场”为主题，112家整车品牌1039款车型亮相。车展配套的高端行业论坛——2025未来汽车先行者大会同步隆重举行，以“竞渡”为主题，设π动未来创新峰会、未来图景峰会、AI浪潮峰会、智能网联汽车商业化论坛四大主论坛，以及智能交通新兴技术论坛和低空经济及飞行汽车论坛两场分论坛，共话生态竞合与产业重塑和下一阶段布局，共同助力汽车产业的高质量发展。（来源：腾讯网）
- **部分新能源车企5月成绩单出炉。**6月1日，14家车企交出5月新能源汽车销量成绩单。其中，6家车企新能源车型销量同比翻番，小鹏、小米变化最大，增长超两倍，而广汽埃安同比下滑3成。11家新势力品牌中仅3家销量环比下滑，分别是小鹏、埃安、蔚来，分别下滑4%、5%、3%。新势力汽车品牌中，交付量前四分别是零跑、鸿蒙智行、理想、小鹏，分别交付4.51/4.45/4.09/3.35万台。鸿蒙智行在停更月销两个月后，

首次对外公布了 5 月份销量数据, 按照单品牌车型来算, 问界 5 月交付超 3.66 万台, 排在新势力车企第三, 特别是问界 M9、M8 双双交付过万。(来源: 车东西)

- **蔚来上线世界模型。**端午假期期间, 蔚来上线了世界模型 NWM(NIO World Model), 落地了「车位到车位」功能, 与目前头部玩家不同, NWM 的独特之处在于利用纯模型实现的, 不需要扫图上云, 也不需要记忆路线, 只需要给 NOMI(蔚来的 AI 助手)说一句, “开出停车场”, 车辆就会自己主动感知, 通过识别停车场内部的标识, 包括楼层号、箭头指向、出口标志等。蔚来认为, 相比常规的端到端, NWM 世界模型的具备时间推演和空间想象能力更好, 数据也无需人工标注, 想象的视频时序也更长。(来源: 智能车参考)
- **中欧电动汽车价格承诺磋商进入最后阶段。**6月3日, 商务部部长王文涛在法国巴黎与欧盟委员会贸易和经济安全委员谢夫乔维奇举行会谈。双方围绕欧盟对华电动汽车反补贴案等紧迫而重要的议题进行了专注、坦诚、深入的讨论, 并责成双方工作团队加紧努力工作, 为中欧今年重要议程做好经贸准备。目前, 中欧双方电动汽车案价格承诺磋商进入最后阶段, 但仍需双方努力。欧方提出可同时探讨新的技术路径, 中方将从法律和技术层面对欧方提议的可行性进行评估。双方指示工作层加紧努力, 以符合各自法律规定和世贸组织规则的方式, 找到双方均可接受的解决方案, 妥善解决贸易分歧。(来源: 中国汽车报)
- **蔚小理发布 Q1 财报。**6月3日晚间, 小鹏、理想、蔚来均交出各自 2025 年一季度财报。在市场复杂多变的环境下, 三家车企在营收、交付量、技术布局及战略规划上展现出不同特点。其中, 小鹏汽车整体呈上升态势, Q1 交付 94008 辆, 同比增加 330.8%, 净亏损 6.6 亿元, 实现大幅收窄; 理想汽车 Q1 交付 92864 辆, 保持了连续十个季度的盈利记录, 但营收和净利润均较上一季度出现下滑, 净利润为 6.47 亿元, 同比增长 9.4%, 环比下跌 81.7%, i8、i6 分别将在 7 月、9 月登场; 蔚来汽车 Q1 累计交付 42094 辆, 同比增长 40.1%, 净亏 67 亿, 仅次于去年 Q4 的 71 亿, 但对自己的预期向好, 给出了 72000~75000 辆的 Q2 交付指引。(来源: 财联社)
- **小鹏 G7 发布, 与华为达成战略合作。**6月5日, 小鹏 G7 发布, 将于 6 月 11 日开启预售, 售价预计为 25 万元左右, 今年第三季度上市交付。该车主打大空间和智能化, 还将搭载大量的新技术。同时, 基于华为 LCoS HUD 整机与 AR 构图引擎算法的小鹏 AR-HUD 技术方案正式亮相, 小鹏负责 AR-HUD 全场景应用、基于人因的 HMI 布局设计及整车数据。据华为智能车载光领域总裁陈双宝透露, 包括小鹏 G7 在内, 未来将会有更多小鹏汽车旗下新产品陆续搭载这一技术方案。(来源: 财联社)
- **尊界 S800 大定 72 小时突破 2600 台。**华为与江淮汽车联合打造的豪华旗舰尊界 S800 于 5 月 30 日晚正式发售, 定价 70.8-101.8 万元。仅 1 小时, 订单量就突破 1000 台, 超越了奔驰 S 级整个月的平均销量, 上市 48 小时大定突破 2100 辆, 上市 72 小时大定突破 2600 台。尊界 S800 最大的亮点是首发 ADS 4, 将于第三季度推送。技术架构也在近期曝光, 云端是世界引擎, 让 AI 教 AI, 云端训练场景比真实世界场景还要复杂得多; 车端搭载的世界行为模型, 辅助驾驶具有了多模态能力, 不仅能看还能听。(来源: 腾讯网)
- **四川遂宁支持新能源快递车辆生产应用。**近日, 四川省遂宁市新能源汽车及动力电池产业链工作专班办公室印发《遂宁市新能源汽车及动力电池(含储能电池)产业链 2025

年工作实施方案》，支持新能源快递车辆生产应用。《实施意见》明确，一是要推动年产 10 万辆无人物流车项目落地，建设无人车运营服务调度中心、智能充换电站、虚拟电厂等。二是要积极争取智能网联汽车“车路云一体化”试点，打造智慧出行、无人物流等新质交通智能化应用场景，力争新能源货运汽车规模达到 200 辆以上，加快推进新质交通智造产业园签约投建。（来源：中国汽车报）

- **长安汽车业务分立为一家独立央企，暂不与东风合并。**6月5日，长安汽车发布公告称，其间接控股股东中国兵器装备集团有限公司收到国务院国资委通知，经国务院批准，对兵器装备集团实施分立。兵器装备集团的汽车业务将分立为一家独立中央企业，由国务院国资委履行出资人职责。分立后，长安汽车的间接控股股东将变更为汽车业务分立的中央企业，但实际控制人未发生变化。（来源：第一电动网）

## 2.2 公司新闻

表 1：主要车企 5 月销量情况（万辆）

| 车企/品牌       | 4 月销量 | 5 月销量 | 同比涨幅   | 环比涨幅   |
|-------------|-------|-------|--------|--------|
| 广汽集团        | 11.6  | 11.8  | -24.8% | 1.1%   |
| 上汽集团（整体数据）  | 37.7  | 36.6  | 10.2%  | -2.8%  |
| 力帆科技        | 0.0   | -     | -      | -      |
| 赛力斯（合计）     | 0.6   | -     | -      | -      |
| 赛力斯汽车       | 3.6   | 3.6   | 14.3%  | 23.5%  |
| 长城汽车        | 2.7   | 10.2  | 13.2%  | 34.0%  |
| 长安汽车        | 10.0  | 22.4  | 11.8%  | 2.2%   |
| 比亚迪（乘用车）    | 19.1  | 37.6  | 8.5%   | 17.6%  |
| 赛力斯（新能源汽车）  | 37.3  | 4.0   | 13.9%  | 1.0%   |
| 广汽集团（新能源汽车） | 3.1   | -     | -      | -      |
| 力帆科技（新能源汽车） | 3.5   | -     | -      | -      |
| 长城汽车（新能源汽车） | 0.3   | 3.3   | 32.4%  | 13.3%  |
| 长安汽车（自主新能源） | 2.9   | -     | -      | -      |
| 上汽集团（新能源汽车） | 25.6  | 12.5  | 50.3%  | -2.8%  |
| 特斯拉上海       | 5.8   | 6.2   | -15.0% | 5.5%   |
| 北汽蓝谷        | 1.0   | 1.7   | 215.1% | 65.8%  |
| 蔚来          | 2.4   | 2.3   | 13.1%  | -2.8%  |
| 小鹏          | 3.5   | 3.4   | 230.4% | -4.3%  |
| 理想          | 3.4   | 4.1   | 16.7%  | 20.4%  |
| 零跑          | 4.1   | 4.5   | 148.1% | 9.8%   |
| 极氪          | 1.4   | 1.9   | 1.6%   | 37.7%  |
| 广汽埃安        | 2.8   | 1.8   | -39.9% | -35.4% |
| 东风岚图        | 1.0   | 1.1   | 140.1% | 8.4%   |
| 小米汽车        | >2.8  | >2.8  | -      | -      |
| 金龙汽车        | 0.4   | 0.4   | -21.5% | -1.0%  |
| 江铃汽车        | 3.0   | 3.0   | 11.9%  | -0.1%  |

| 车企/品牌        | 4月销量 | 5月销量 | 同比涨幅   | 环比涨幅   |
|--------------|------|------|--------|--------|
| 宇通客车         | 0.3  | 0.3  | -12.3% | -8.5%  |
| 福田汽车         | 5.5  | 4.9  | -2.0%  | -10.5% |
| 福田汽车（新能源汽车）  | 0.8  | 0.8  | 124.4% | -1.2%  |
| 中通客车         | 0.1  | 0.1  | -4.2%  | -4.3%  |
| 一汽解放         | 2.0  | 2.2  | 0.0%   | 10.2%  |
| 安凯客车         | 0.1  | 0.1  | 13.3%  | -4.6%  |
| 江淮汽车         | 3.1  | -    | -      | -      |
| 江淮汽车（新能源乘用车） | 0.2  | -    | -      | -      |
| 东风汽车         | 1.4  | 1.0  | -13.3% | -28.2% |
| 东风汽车（新能源汽车）  | 0.4  | -    | -      | -      |
| 吉利汽车         | 23.4 | 23.5 | 46.0%  | 0.5%   |
| 吉利汽车（新能源汽车）  | 12.6 | 13.8 | 135.2% | 10.1%  |
| 奇瑞汽车         | 20.1 | 20.5 | 9.0%   | 2.3%   |
| 奇瑞汽车（新能源汽车）  | 6.1  | 6.3  | 48.0%  | 3.2%   |
| 乐道汽车         | 0.4  | 0.6  | -      | 42.8%  |
| 阿维塔汽车        | 1.2  | 1.3  | 179.0% | 9.3%   |
| 极狐汽车         | 0.8  | 1.4  | 200.0% | 79.7%  |
| 智己汽车         | 0.3  | -    | -      | -      |
| 上汽集团（通用汽车）   | 4.2  | 4.7  | 22.0%  | 11.7%  |

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）

- **亚太股份：**公司6月4日发布《关于收到新能源汽车定点通知的公告》，浙江亚太机电股份有限公司于近日收到国内某大型汽车集团（限于保密要求，无法披露其名称）的定点通知，公司将为该客户某款新能源车型提供集成制动控制模块（IBS onebox）产品。根据客户规划，上述项目生命周期4年，预计将于2026年一季度开始量产，生命周期销售总金额约为2亿元。
- **长华集团：**公司于6月5日发布《长华集团关于全资子公司存续分立的公告》，同意公司全资子公司武汉长华长源汽车零部件有限公司（以下简称“武汉长源”）实施存续分立。汉长源为公司全资子公司，公司直接持有其100%股权。为优化公司管理架构，合理配置资源，提升运营效率，促进公司业务协同发展，公司拟对武汉长源进行分立。分立完成后，武汉长源继续存续，另新成立1家全资子公司。
- **宇通重工：**公司于6月5日发布《宇通重工股份有限公司2025年限制性股票激励计划（草案）摘要公告》，公司计划采用限制性股票作为激励工具，标的股票来源为公司向激励对象定向发行的A股普通股股票。根据《激励计划（草案）》，本计划拟授予的限制性股票数量为312万股，占计划公告时公司股本总额的0.58%。
- **德赛西威：**公司于6月6日收到公司持股5%以上股东惠州市创新投资有限公司出具的《关于公司股份减持计划的告知函》，惠创投因自身资金需求，计划在本公告之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过16,400,000股，不超过公司当前总股本（不含公司已回购股份）的3%。公司于6月6日收到公司特定股东深圳市神华投资集团有限公司出具的《关于公司股份减持计划的告

知函》，神华投资因自身资金需求，计划在本公告之日起 3 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 7,980,268 股，不超过公司当前总股本（不含公司已回购股份）的 1.45%。

- **科博达**：公司于 6 月 7 日发布《关于董事会秘书调整的公告》，公司董事会于近日收到董事会秘书裴振东先生提交的书面辞职报告；公司于 2025 年 6 月 6 日召开第三届董事会第十六次会议，同意聘任赵泽元先生为公司董事会秘书，任期至公司第三届董事会任期届满之日止。
- **奥特佳**：奥特佳新能源科技股份有限公司于 6 月 7 日发布《关于成立奥特佳投资有限公司的公告》，公司于 2025 年 6 月 6 日召开第六届董事会第三十二次会议审议通过了《关于成立奥特佳投资有限公司的议案》。为加快推动公司实现跨越式发展，公司拟以自有资金投资 5 亿元设立奥特佳投资有限公司（以下简称“奥特佳投资”）。本次投资系公司以自有资金设立全资子公司，不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。（来源：公司公告）

## 2.3 新车快讯

表 2：6 月 2 日-6 月 6 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）   |
|------|-------------|------------|-------|--------|------|------------|
| 上汽通用 | 凯迪拉克 CT5    | 2025/06/03 | B NB  | NM     | 燃油   | 28.99      |
| 广汽埃安 | AION Y Plus | 2025/06/03 | A SUV | MCE1   | 纯电   | 9.98-12.38 |
| 奇瑞汽车 | 风云 A8       | 2025/06/06 | A NB  | NM     | 插电混动 | 7.99-9.39  |

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 5 月欧美各国汽车销量

表 3：2025 年 5 月欧美各国汽车销量情况（万辆）

| 地区 | 国家   | 4 月销量  | 5 月销量  | 同比    | 环比    |
|----|------|--------|--------|-------|-------|
| 北美 | 美国   | 150.03 | 146.86 | -1.1% | -2.1% |
|    | 加拿大  | 19.12  | 18.98  | 7.2%  | -0.7% |
|    | 北美合计 | 169.15 | 165.84 | -0.2% | -2.0% |
| 西欧 | 德国   | 26.64  |        |       |       |
|    | 法国   | 17.60  |        |       |       |
|    | 西班牙  | 11.57  | 13.18  | 17.7% | 14.0% |
|    | 意大利  | 15.47  |        |       |       |
|    | 葡萄牙  | 2.13   |        |       |       |

| 地区    | 国家             | 4月销量   | 5月销量  | 同比     | 环比     |
|-------|----------------|--------|-------|--------|--------|
|       | 英国             | 14.16  |       |        |        |
|       | 爱尔兰            | 1.16   | 0.80  | -10.9% | -31.0% |
|       | 比利时            | 4.44   |       |        |        |
|       | 荷兰             | 2.72   | 3.02  | 6.8%   | 11.2%  |
|       | 奥地利            | 2.66   |       |        |        |
|       | 瑞士             | 2.14   |       |        |        |
|       | 卢森堡            | 0.48   | 0.45  | 6.0%   | -7.2%  |
|       | 瑞典             | 2.75   |       |        |        |
|       | 挪威             | 1.36   | 1.69  | 23.4%  | 24.3%  |
|       | 芬兰             | 0.75   |       |        |        |
|       | 丹麦             | 1.75   |       |        |        |
|       | 希腊             | 1.55   |       |        |        |
|       | <b>西欧合计</b>    | 109.32 |       |        |        |
| 中欧/东欧 | 俄罗斯            | 11.59  |       |        |        |
|       | 波兰             | 5.54   | 5.47  | 18.9%  | -1.3%  |
|       | 捷克             | 2.37   |       |        |        |
|       | 斯洛伐克           | 0.90   |       |        |        |
|       | 匈牙利            | 1.08   |       |        |        |
|       | 罗马尼亚           | 1.20   |       |        |        |
|       | 克罗地亚           | 0.90   |       |        |        |
|       | 斯洛文尼亚          | 0.52   |       |        |        |
|       | 保加利亚           | 0.45   |       |        |        |
|       | 乌克兰            |        |       |        |        |
|       | 爱沙尼亚           | 0.14   |       |        |        |
|       | 土耳其            | 10.54  | 10.92 | 8.9%   | 3.7%   |
|       | <b>中欧/东欧合计</b> | 35.21  |       |        |        |

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：**5月1-31日，乘用车零售193万辆，同比增长13%，环比增长10%；今年以来累计零售880.2万辆，同比增长9%。随着5月以来价格战持续升级，叠加粤港澳大湾区车展新车陆续发布，终端销量或将有所支撑，淡季不淡。智能汽车方面，小鹏G7发布，基于华为LCoS HUD整机与AR构图引擎算法的小鹏AR-HUD技术方案正式亮相；蔚来世界模型NWM上线，落地「车位到车位」功能。机器人方面，广东省人工智能与机器人产业联盟正式成立，现场发布广东省人工智能与机器人产业信息平台。投资机会方面，建议关注在技术研发、市场拓展以及受益于政策补贴和基础设施建设完善的新能源汽车整车及产业链相关企业；建议关注在智能驾驶算法、传感器、智能座舱等核心领域有技术积累和创新的企业，以及积极布局智能汽车领域的传统车企；建议持续关注重卡报废更新给行业内销带来的机会以及天然气重卡纳入补贴范围给天然气重卡板块带来的机会；建议关注人形机器人产业加速发展带来的机会。

**乘用车：**5月1-31日，乘用车零售193万辆，同比增长13%，环比增长10%；今年以来累计零售880.2万辆，同比增长9%；5月1-31日，乘用车批发232.9万辆，同比增长14%，环比增长6%，今年以来累计批发1079.7万辆，同比增长12%。随着5月以来价格战持续升级，叠加粤港澳大湾区车展新车陆续发布，终端销量或将有所支撑，淡季不淡，建议关注具备创新能力和市场拓展优势的车企。主要标的：比亚迪（002594）、吉利汽车（0175.HK）、小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）、蔚来（9866.HK）、长安汽车（000625）、零跑汽车（9863.HK）。

**新能源汽车：**5月1-31日，新能源乘用车零售105.6万辆，同比增长30%，环比增长14%，零售渗透率54.7%，今年以来累计零售438万辆，同比增长34%；5月1-31日，新能源乘用车批发124万辆，同比增长37%，环比增长9%，新能源厂商批发渗透率54.2%，今年以来累计批发522.1万辆，同比增长41%。建议重点关注在技术研发、市场拓展以及受益于政策补贴和基础设施建设完善的新能源汽车整车及产业链相关企业。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）、川环科技（300547）、无锡振华（605319）。

**智能汽车：**6月5日，小鹏G7发布，基于华为LCoS HUD整机与AR构图引擎算法的小鹏AR-HUD技术方案正式亮相；蔚来世界模型NWM上线，落地「车位到车位」功能。建议关注在智能驾驶算法、传感器、智能座舱等核心领域有技术积累和创新的企业，以及与科技企业深度合作、积极布局智能汽车领域的传统车企。主要标的：1）整车：比亚迪（002594）、小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）、蔚来（9866.HK）；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：**5月重卡销量8.5万辆，同比增长9%，环比下降3%，今年以来累计销量43.75万辆，同比增长1%。5月新能源重卡预计销售超1.5万辆，同比增长190%，渗透率超23%。5月天然气重卡预计销量同比下降超过30%，环比下降超过15%，渗透率在22-23%，主要受油价下调、公路运价低迷、车辆运营单位和个体盈利性差、用户对货车以旧换新政策的观望等因素影响。截至5月31日，国内液化天然气市场价为4310.4元/吨，同比上涨0.3%，环比下跌2.1%，汽柴比为0.62。天然气重卡被纳入报废更新补贴范围，经济性优势得到进一步增强，销量有望实现增长，新能源重卡市场高景气，销量有望持续增长。建议持续关注重卡报废更新给行业内销带来的机会以及天然气重卡纳入补贴范围给天然气重卡板块带来

的机会。推荐标的：潍柴动力（2338.HK/000338）、中国重汽（000951/3808.HK）、天润工业（002283）。

**机器人：**6月6日，由广东省委统战部、省工商联牵头，会同省直相关单位组建的广东省人工智能与机器人产业联盟正式在广州举行成立大会，现场发布广东省人工智能与机器人产业信息平台。政策支持人形机器人行业发展，相关企业积极响应布局，共同推动技术进步、产业升级，人形机器人产业发展前景广阔。主要标的：拓普集团（601689）、三花智控（002050）、爱柯迪（600933）、中鼎股份（000887）、精锻科技（300258）、福达股份（603166）、均胜电子（600699）、豪能股份（603809）、新坐标（603040）。

## 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 2025.6.6）

| 代码        | 覆盖公司 | 市值<br>(亿元) | 股价<br>(元) | 归母净利润 |       |       | 归母净利润增速 |     |     | EPS  |      |      | PE   |      |      | 评级 |
|-----------|------|------------|-----------|-------|-------|-------|---------|-----|-----|------|------|------|------|------|------|----|
|           |      |            |           | 25E   | 26E   | 27E   | 25E     | 26E | 27E | 25E  | 26E  | 27E  | 25E  | 26E  | 27E  |    |
| 600933.SH | 爱柯迪  | 149.84     | 15.21     | 11.5  | 13.4  | 14.8  | 22%     | 16% | 11% | 1.17 | 1.36 | 1.50 | 13.0 | 11.2 | 10.1 | 买入 |
| 601238.SH | 广汽集团 | 781.10     | 7.66      | 108.2 | -     | -     | 10%     | 8%  | -   | 0.95 | 1.03 | -    | 8.1  | 7.4  | -    | 买入 |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 1510.52    | 57.88     | 90.3  | 102.4 | 114.8 | 20%     | 13% | 12% | 3.46 | 3.92 | 4.40 | 16.7 | 14.8 | 13.2 | 买入 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 72.25      | 13.57     | 1.9   | 2.4   | 2.9   | 17%     | 27% | 23% | 0.36 | 0.46 | 0.56 | 37.7 | 29.5 | 24.2 | 买入 |
| 605068.SH | 明新旭腾 | 29.61      | 18.26     | 3.6   | -     | -     | 59%     | 46% | -   | 1.54 | 2.23 | -    | 11.9 | 8.2  | -    | 买入 |
| 603809.SH | 豪能股份 | 120.03     | 14.40     | 3.3   | 4.1   | -     | 50%     | 20% | 26% | 0.70 | 0.83 | -    | 20.6 | 17.3 | -    | 买入 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 1325.65    | 15.21     | 130.2 | 150.9 | 169.6 | 14%     | 16% | 12% | 1.49 | 1.73 | 1.95 | 10.2 | 8.8  | 7.8  | 买入 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 1272.97    | 12.84     | 113.8 | 135.0 | -     | -19%    | 24% | 19% | 0.92 | 1.15 | -    | 14.0 | 11.2 | -    | 买入 |
| 603786.SH | 科博达  | 215.94     | 53.47     | 9.6   | 12.2  | 14.8  | 24%     | 27% | 22% | 2.38 | 3.01 | 3.67 | 22.5 | 17.8 | 14.6 | 买入 |
| 601799.SH | 星宇股份 | 399.98     | 140.01    | 17.1  | 20.3  | 23.5  | 22%     | 19% | 16% | 6.00 | 7.11 | 8.22 | 23.3 | 19.7 | 17.0 | 买入 |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 208.66     | 17.76     | 17.5  | 22.2  | 25.1  | 18%     | 27% | 13% | 1.49 | 1.89 | 2.14 | 11.9 | 9.4  | 8.3  | 买入 |
| 603596.SH | 伯特利  | 324.97     | 53.58     | 15.1  | 19.9  | 25.4  | 25%     | 31% | 28% | 2.49 | 3.27 | 4.18 | 21.5 | 16.4 | 12.8 | 买入 |
| 3808.HK   | 中国重汽 | 496.56     | 19.64     | 70.4  | 82.0  | 91.7  | 20%     | 17% | 12% | 2.55 | 2.97 | 3.32 | 7.7  | 6.6  | 5.9  | 买入 |
| 688533.SH | 上声电子 | 40.70      | 24.99     | 3.1   | 3.6   | -     | 45%     | 39% | 16% | 1.40 | 1.96 | -    | 17.9 | 12.8 | -    | 买入 |
| 002283.SZ | 天润工业 | 66.43      | 5.83      | 4.8   | 6.0   | -     | -5%     | 30% | 25% | 0.33 | 0.42 | -    | 17.7 | 13.9 | -    | 买入 |
| 603035.SH | 常熟汽饰 | 51.46      | 13.54     | 5.1   | 6.0   | 6.9   | 21%     | 17% | 16% | 1.35 | 1.58 | 1.82 | 10.0 | 8.6  | 7.4  | 买入 |
| 300547.SZ | 川环科技 | 62.99      | 29.04     | 2.6   | 3.1   | -     | 33%     | 21% | 21% | 1.00 | 1.20 | -    | 29.0 | 24.2 | -    | 买入 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 81.74      | 38.11     | 5.6   | 7.6   | -     | 5%      | 42% | 34% | 1.87 | 2.65 | -    | 20.4 | 14.4 | -    | 买入 |
| 300825.SZ | 阿尔特  | 51.90      | 10.42     | 4.1   | -     | -     | 58%     | -   | -   | 0.82 | -    | -    | 12.7 | -    | -    | 买入 |
| 002984.SZ | 森麒麟  | 192.18     | 18.56     | 21.9  | 27.3  | 28.5  | 0%      | 25% | 4%  | 1.66 | 2.07 | 2.16 | 11.2 | 9.0  | 8.6  | 买入 |
| 603239.SH | 浙江仙通 | 37.82      | 13.97     | 2.1   | 2.6   | 2.9   | 23%     | 21% | 12% | 0.78 | 0.94 | 1.05 | 17.9 | 14.9 | 13.3 | 买入 |
| 001311.SZ | 多利科技 | 64.44      | 26.98     | 5.0   | 5.7   | 6.5   | 17%     | 15% | 14% | 2.08 | 2.38 | 2.71 | 13.0 | 11.3 | 10.0 | 买入 |
| 600699.SH | 均胜电子 | 247.93     | 17.60     | 14.3  | 17.2  | 20.0  | 49%     | 21% | 16% | 1.01 | 1.22 | 1.42 | 17.4 | 14.4 | 12.4 | 买入 |
| 002126.sz | 银轮股份 | 211.45     | 25.33     | 10.4  | 12.7  | -     | 35%     | 26% | 22% | 1.00 | 1.26 | -    | 25.3 | 20.1 | -    | 买入 |
| 301397.SZ | 溯联股份 | 41.69      | 34.76     | 2.0   | 2.2   | -     | 9%      | 14% | -   | 1.63 | 1.87 | -    | 21.3 | 18.6 | -    | 买入 |
| 1809.HK   | 浦林成山 | 46.95      | 8.04      | 14.5  | 16.1  | 17.4  | 11%     | 11% | 8%  | 2.28 | 2.52 | 2.73 | 3.5  | 3.2  | 2.9  | 买入 |
| 1316.HK   | 耐世特  | 126.87     | 5.52      | 1.2   | 1.5   | 1.9   | 91%     | 27% | 26% | 0.37 | 0.47 | 0.59 | 14.9 | 11.7 | 9.4  | 买入 |

| 代码        | 覆盖公司 | 市值<br>(亿元) | 股价<br>(元) | 归母净利润 |      |      | 归母净利润增速 |     |     | EPS  |      |      | PE   |      |      | 评级 |
|-----------|------|------------|-----------|-------|------|------|---------|-----|-----|------|------|------|------|------|------|----|
|           |      |            |           | 25E   | 26E  | 27E  | 25E     | 26E | 27E | 25E  | 26E  | 27E  | 25E  | 26E  | 27E  |    |
| 603040.SH | 新坐标  | 56.10      | 41.09     | 2.9   | 3.8  | 4.9  | 39%     | 30% | 29% | 2.15 | 2.79 | 3.60 | 19.1 | 14.7 | 11.4 | 买入 |
| 605333.SH | 沪光股份 | 120.81     | 27.66     | 8.2   | 10.4 | 12.2 | 23%     | 26% | 18% | 1.89 | 2.38 | 2.80 | 14.6 | 11.6 | 9.9  | 买入 |
| 000887.SZ | 中鼎股份 | 227.23     | 17.26     | 16.6  | 18.6 | 20.8 | 32%     | 12% | 12% | 1.26 | 1.41 | 1.58 | 13.7 | 12.2 | 10.9 | 买入 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 836.77     | 48.15     | 36.8  | 44.1 | 52.3 | 3%      | 20% | 19% | 2.12 | 2.53 | 3.01 | 22.7 | 19.0 | 16.0 | 买入 |
| 688612.SH | 威迈斯  | 104.61     | 24.85     | 5.9   | 7.5  | -    | -9%     | 29% | 26% | 1.09 | 1.40 | -    | 22.8 | 17.8 | -    | 买入 |
| 603166.SH | 福达股份 | 102.88     | 15.92     | 2.8   | 4.0  | 5.4  | 53%     | 42% | 33% | 0.44 | 0.62 | 0.83 | 36.2 | 25.7 | 19.2 | 买入 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 225.33     | 46.24     | 13.3  | 15.9 | 18.8 | 36%     | 20% | 18% | 2.72 | 3.26 | 3.85 | 17.0 | 14.2 | 12.0 | 买入 |
| 600066.SH | 宇通客车 | 537.32     | 24.27     | 45.3  | 53.7 | 61.0 | 10%     | 18% | 14% | 2.05 | 2.42 | 2.76 | 11.8 | 10.0 | 8.8  | 买入 |
| 605319.SH | 无锡振华 | 76.92      | 30.76     | 4.7   | 5.7  | 6.8  | 25%     | 22% | 19% | 1.88 | 2.29 | 2.72 | 16.4 | 13.4 | 11.3 | 买入 |
| 601966.SH | 玲珑轮胎 | 212.35     | 14.51     | 21.3  | 25.4 | 29.6 | 21%     | 20% | 17% | 1.45 | 1.74 | 2.02 | 10.0 | 8.3  | 7.2  | 买入 |
| 603529.SH | 爱玛科技 | 308.84     | 35.84     | 26.7  | 34.5 | 38.4 | 34%     | 29% | 11% | 3.10 | 4.00 | 4.45 | 11.6 | 9.0  | 8.1  | 买入 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 167.55     | 31.92     | 8.8   | 11.6 | 14.3 | 35%     | 32% | 23% | 1.67 | 2.21 | 2.72 | 19.1 | 14.4 | 11.7 | 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。

**新泉股份 (603179)：**1) 公司是国内领先的汽车内饰件制造企业，乘用车仪表板总成和门内护板市占率逐年提升。2) 公司持续开拓乘用车客户，大客户合作稳定，同时积极开拓外饰业务，增长潜力较大。3) 公司不断推进国际化战略，海外工厂投产在即，人工成本占营业总成本比重低于同业竞争，整体成本控制能力较强。

**宇通客车 (600066)：**1) 大中客车领军者，2024 年市占率达到 33.4%，车型品类丰富。2) 大中客车行业高景气，2024 年中国大中客车销量同比增长 30.4%，国内座位客车、新能源公交需求增长，海外市场需求旺盛。3) 公司前瞻布局升级新能源产品、智能网联产品和高端产品，电动化、智能网联化、低碳化、轻量化技术领先，产品和服务受到国内和海外客户认可，有望获得更多市场份额。

**无锡振华（605319）：**1) 顺利切入新能源赛道，客户结构得到优化。2) 并购无锡开祥拓展电镀业务，伴随混动车型的快速增长，电镀业务有望继续贡献增量。3) 冲压业务量价齐升，模具业务受益于行业产销规模需求增长。

**玲珑轮胎（601966）：**1) 轮胎行业需求稳健，中国汽车轮胎市占率呈增长趋势。2) 产品结构调整与优化，盈利水平改善。3) “7+5”和“3+3”全球战略持续推进，业绩具备向上空间。

**爱玛科技（603529）：**1) 25年电动自行车行业新国标实施+以旧换新政策助推销量增长，政策端利好产业集中度提升，公司作为头部厂商有望充分受益。2) 公司布局高利润率休闲三轮产品并实现对东、中、西部市场全覆盖，后续有较大增长潜力。3) 印尼、越南作为传统油摩市场存在“油转电”趋势，爱玛设立印尼、越南海外工厂，有望把握海外机遇，助力公司长期业绩增长。

**华阳集团（002906）：**汽车电子大幅增长，客户持续开拓。精密压铸稳健增长，新能源占比提升。研发投入持续增长，新产品不断取得新突破。

## 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。

## 西南证券研究院

## 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 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：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

## 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

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 | 院长助理、研究销售部经理、<br>上海销售主管 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn      |
|    | 崔露文 | 销售岗                     | 15642960315  | 15642960315 | clw@swsc.com.cn      |
|    | 李煜  | 销售岗                     | 18801732511  | 18801732511 | yflyu@swsc.com.cn    |
|    | 汪艺  | 销售岗                     | 13127920536  | 13127920536 | wyyf@swsc.com.cn     |
|    | 张嘉诚 | 销售岗                     | 18656199319  | 18656199319 | zhangjc@swsc.com.cn  |
|    | 贾文婷 | 销售岗                     | 13621609568  | 13621609568 | jiawent@swsc.com.cn  |
|    | 欧若诗 | 销售岗                     | 18223769969  | 18223769969 | ors@swsc.com.cn      |
|    | 李嘉隆 | 销售岗                     | 15800507223  | 15800507223 | ljlong@swsc.com.cn   |
|    | 蒋宇洁 | 销售岗                     | 15905851569  | 15905851569 | jjj@swsc.com.c       |
| 北京 | 李杨  | 北京销售主管                  | 18601139362  | 18601139362 | yfly@swsc.com.cn     |
|    | 张岚  | 销售岗                     | 18601241803  | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
|    | 杨薇  | 销售岗                     | 15652285702  | 15652285702 | yangwei@swsc.com.cn  |
|    | 姚航  | 销售岗                     | 15652026677  | 15652026677 | yhang@swsc.com.cn    |
|    | 张鑫  | 销售岗                     | 15981953220  | 15981953220 | zhxin@swsc.com.cn    |
|    | 王一菲 | 销售岗                     | 18040060359  | 18040060359 | wyf@swsc.com.cn      |
|    | 王宇飞 | 销售岗                     | 18500981866  | 18500981866 | wangyuf@swsc.com     |
|    | 马冰竹 | 销售岗                     | 13126590325  | 13126590325 | mbz@swsc.com.cn      |

|    |     |        |             |             |                      |
|----|-----|--------|-------------|-------------|----------------------|
| 广深 | 郑龔  | 广深销售主管 | 18825189744 | 18825189744 | zhengyan@swsc.com.cn |
|    | 龚之涵 | 销售岗    | 15808001926 | 15808001926 | gongzh@swsc.com.cn   |
|    | 杨举  | 销售岗    | 13668255142 | 13668255142 | yangju@swsc.com.cn   |
|    | 林哲睿 | 销售岗    | 15602268757 | 15602268757 | lzt@swsc.com.cn      |