

2023年09月24日

证券研究报告·行业研究·汽车

汽车行业周报（9.18-9.22）

强于大市(维持)



预计9月乘用车零售198万辆，同比增长3%

投资要点

- **行情回顾：**上周，SW汽车板块上涨0.9%，沪深300上涨0.8%。估值上，截止9月22日收盘，汽车行业PE（TTM）为24倍，较前一周上涨0.8%。
- **投资建议：**乘联会预计，9月狭义乘用车零售198万辆，环比增长3.1%，同比增长3.0%，增速符合预期。近期，商务部发言人表示，商务部将围绕重点领域，推动出台支持汽车后市场发展等一批的政策举措，后续汽车消费有望在政策催化下得到进一步提振。投资机会方面，建议关注业绩增长确定性强以及在北美及周边布局从而有望享受今年美国电车高增长红利的优质汽车零部件标的，比如特斯拉产业链标的；此外，建议关注复苏预期确定性高的重卡与汽车轮胎板块优质标的。
- **乘用车：**9月1-17日乘用车零售80.4万辆，同比增长10%，环比增长2%，今年累计零售1401.7万辆，同比增长2%；乘用车批发92.7万辆，同比增长15%，环比增长19%，今年累计批发1629.4万辆，同比增长7%。目前，批零端同环比实现双增，预计在各地促消费政策和节假日的催化下，后续两周乘用车市场或将维持增长态势。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）、阿尔特（300825）、浙江仙通（603239）、银轮股份（002126）。
- **新能源汽车：**9月1-17日新能源乘用车零售31.3万辆，同比增长29%，环比增长8%，今年累计零售475.6万辆，同比增长36%；新能源乘用车批发34.6万辆，同比增长22%，环比增长15%；今年累计批发542.6万辆，同比增长37%。乘联会预计，9月新能源乘用车零售将达75.0万辆，环比增长4.7%，同比增长22.3%，渗透率约为37.9%。考虑国内相关政策不断推进，用车环境持续优化，今年国内新能源渗透率有望继续提升。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：**近期，大兴机场开通自动驾驶接驳服务，首都机场开展自动驾驶测试，此举利于提升公众参与体验感，助力未来智能驾驶的全面推广。建议关注：1）华为汽车产业链，如长安汽车（000625）、广汽集团（601238）；2）摄像头/毫米波雷达/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：**中汽协数据显示，23年1-8月重卡累计销售62.1万辆，同比增长32.0%，重卡行业复苏态势明显。此外，根据第一商用车网数据显示，重卡行业头部效应显著，23年1-8月，中国重汽、一汽解放、陕汽集团分别销售17.0、12.4、10.0万辆，累计份额达27.4%、19.9%、16.2%。我们认为，伴随国内经济稳中向好以及主流重卡企业对海外重点市场的积极开拓，后续重卡行业仍将保持复苏态势，龙头标的业绩确定性高，关注三季报行情。主要标的：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；车企电动化转型不及预期的风险；智能网联汽车推广不及预期等的风险。

西南证券研究发展中心

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

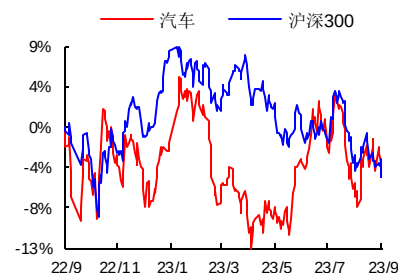
邮箱：zls@swsc.com.cn

联系人：冯安琪

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	253
行业总市值(亿元)	35,532.22
流通市值(亿元)	30,932.87
行业市盈率TTM	27.3
沪深300市盈率TTM	11.7

相关研究

1. 汽车行业周报（9.11-9.15）：促消费利好9月销量，重卡行业头部效应显著（2023-09-18）
2. 汽车行业周报（9.4-9.8）：8月乘用车零售190万辆，“金九”值得期待（2023-09-11）
3. 汽车行业周报（8.28-9.1）：8月新势力表现强劲，行业再迎政策暖风（2023-09-04）
4. 汽车行业周报（8.21-8.25）：预计乘用车零售185万辆，自主品牌惊艳车展（2023-08-28）
5. 汽车行业周报（8.14-8.18）：成都车展开幕在即，多款新车型亮相（2023-08-22）

目 录

1 上周行情回顾	1
2 市场热点	4
2.1 行业新闻	4
2.2 公司新闻	5
2.3 新车快讯	7
2.4 七/八月欧美各国销量	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	12

图 目 录

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，9.18-9.22）	1
图 2：行业走势排名（9.18-9.22）	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（9.18-9.22）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（9.18-9.22）	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

表 目 录

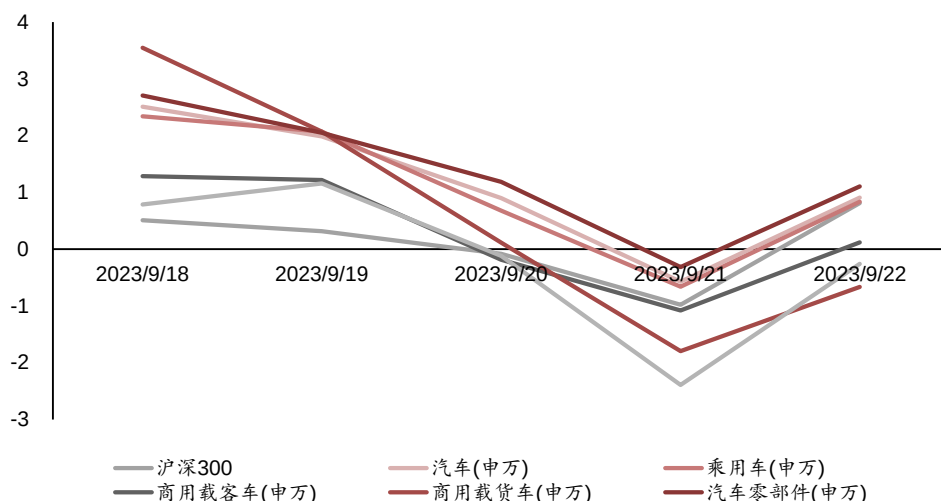
表 1：主要车企 8 月销量情况（单位：万辆）	5
表 2：9 月 16-22 日上市新车	7
表 3：7/8 月欧美各国汽车销量情况	8
表 4：7/8 月欧美部分国家电车销量情况	9
表 5：重点关注公司盈利预测与评级	10

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5577.71 点，上涨 0.9%。沪深 300 指数报收 3738.93 点，上涨 0.8%。子板块方面，乘用车板块上涨 0.8%；商用载客车板块上涨 0.1%；商用载货车板块下跌 0.7%；汽车零部件板块上涨 1.1%；汽车服务板块下跌 0.3%。

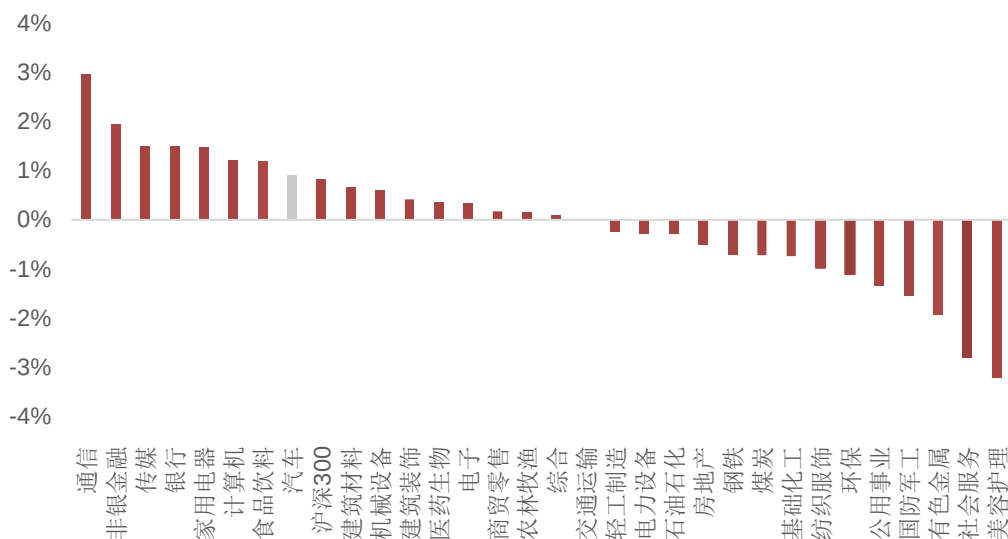
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 8 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，9.18-9.22）



数据来源：Wind，西南证券整理

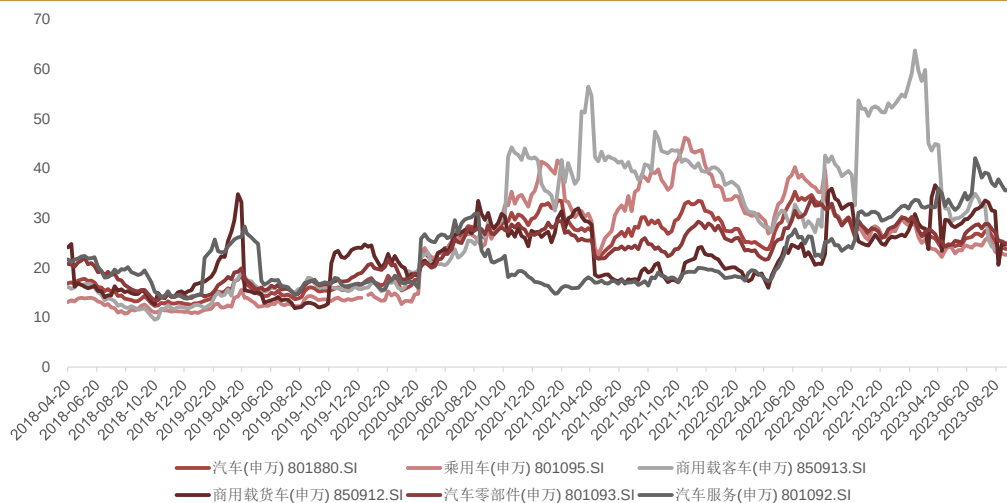
图 2：行业走势排名（9.18-9.22）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止9月22日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 24 倍，较前一周上涨 0.8%。

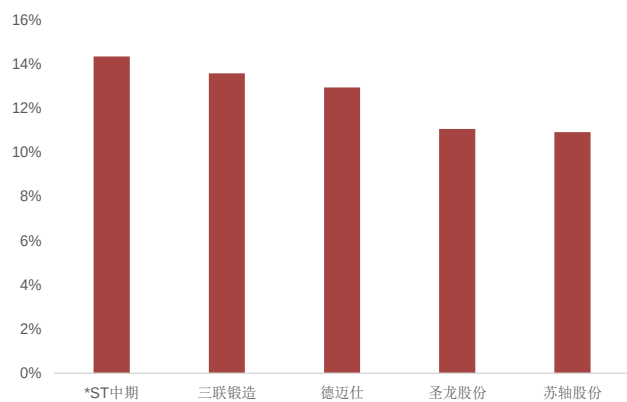
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

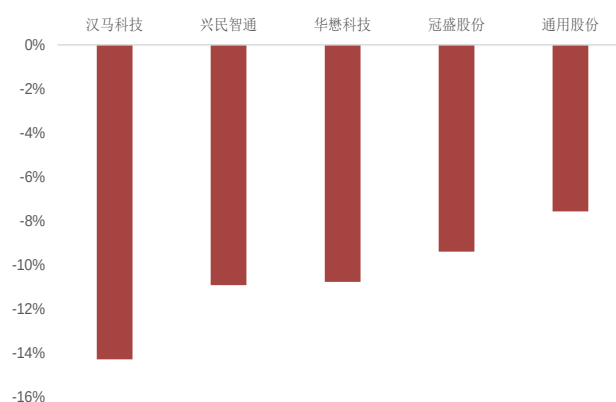
个股方面，上周涨幅前五依次是*ST 中期、三联锻造、德迈仕、圣龙股份、苏轴股份；跌幅前五依次是汉马科技、兴民智通、华懋科技、冠盛股份、通用股份。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股（9.18-9.22）



数据来源：Wind，西南证券整理

图 5：汽车板块跌幅居前的个股（9.18-9.22）



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 0.6%，铜价下跌 2.3%，铝价上涨 1%，天然橡胶期货价格上涨 0.7%，布伦特原油期货价格下跌 0.7%，浮法玻璃价格上涨 0.2%。

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）



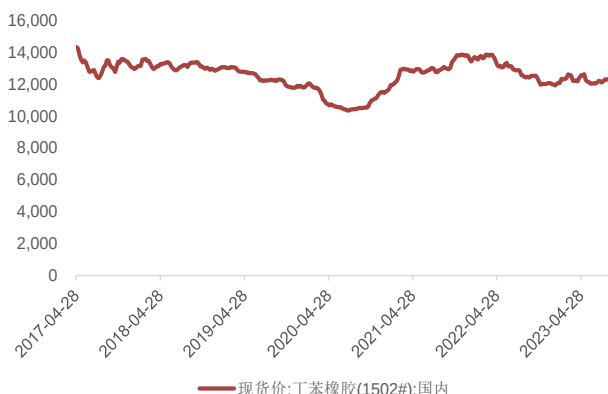
数据来源：Wind，西南证券整理

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

2 市场热点

2.1 行业新闻

- **9月1-17日乘用车零售80.4万辆，同比增长10%，环比增长2%。**9月1-17日乘用车零售80.4万辆，同比增长10%，环比增长2%，今年累计零售1401.7万辆，同比增长2%；乘用车批发92.7万辆，同比增长15%，环比增长19%，今年累计批发1629.4万辆，同比增长7%。(来源: 乘联会)
- **商务部: 将推动出台支持汽车后市场发展等一批的政策举措。**商务部发言人表示，商务部将会同相关部门落实前期已经出台的政策，包括家居、汽车、电子产品等领域，确保这些政策的落地见效。此外，商务部将围绕重点的领域，推动出台支持汽车后市场发展等一批的政策举措，为消费加快恢复增添动力。(来源: 财联社)
- **我国城市新能源公共汽车占比达到77%。**由交通运输部、公安部等五部委联合主办的2023年绿色出行宣传月和公交出行宣传周上周在北京正式启动。目前，全国共有城市公共汽车70.3万辆，新能源公共汽车超过54万辆，占比达到77%；共有54个城市开通轨道交通运营，运营里程超过9700公里；城市公共交通年客运量547亿人次。互联网租赁自行车投放超过1500万辆，日均使用约3000万人次。(来源: Wind)
- **北京: 到2025年新能源汽车产量突破30万辆。**北京市经信局在2023世界智能网联汽车大会上发布的《北京市新能源汽车高质量发展实施方案(2023-2025年)》提出，到2025年新能源汽车在京产量超30万辆，新能源、智能网联新零部件供应体系加速构建，产业链供应链安全性持续提升，形成技术、产品、服务和应用示范的协同发展格局。(来源: 中国政府网)
- **西安发放2023年促消费稳增长新能源汽车消费补贴。**发放金额与标准为，购车发票金额为10万元(不含)以下的，每辆补贴1000元；购车发票金额为10万元(含)至20万元(不含)的，每辆补贴3000元；购车发票金额在20万元(含)以上的，每辆补贴5000元。申报时间为，2023年10月16日至1.5亿元补贴发放完毕。(来源: 盖世汽车)

- **长安福特新能源汽车科技公司成立。**长安福特新能源汽车科技有限公司成立，注册资本2.5亿人民币，法定代表人为杨大勇，经营范围含汽车零配件零售、小微型客车租赁经营服务、新能源汽车整车销售、可穿戴智能设备销售、电池销售等。(来源：第一电动车网)
- **毫末智行总部落户北京顺义。**毫末智行宣布公司总部正式落户北京市顺义区。毫末智行COO表示：“毫末智行此次落户北京市顺义区，是因为顺义拥有毫末智行生存与发展的三方面核心要素：1.顺义区有着敢为天下先的智能网联试点区域及自动驾驶测试商用环境；2.顺义区拥有良好的自动驾驶生态及产业聚集环境；3.顺义区还是国内及国际汽车厂聚集的区域，中、德、韩等众多汽车厂在此聚集。”(来源：财联社)
- **比亚迪考虑墨西哥建厂。**比亚迪执行副总裁、比亚迪美洲地区总裁李柯9月22日表示，公司正考虑在墨西哥建设新工厂，但将取决于市场需求，“原则上，我们在墨西哥提供的汽车将来自中国，但如果日后需求量很大，我们会考虑在墨西哥生产”。(来源：财联社)
- **华为官宣余承东将升任车BU董事长。**华为内部正式发文，光产品线总裁靳玉志接任车BU CEO一职，原CEO余承东则改任董事长。(来源：盖世汽车)
- **前晨汽车获核聚资本超亿元B+轮融资。**前晨汽车宣布获得核聚资本超亿元B+轮融资，这是该公司今年继获得蔚来资本投资后的又一笔融资。该笔融资资金将主要用于全新一代商用车iC1的市场推广，换电业务布局，国内营销渠道建设及海外业务拓展。(来源：财联社)
- **小马智行获得北京市智能网联汽车政策先行区智能网联重型卡车示范应用通知书。**获得智能网联重型卡车示范应用通知书后，小马智行可在主驾位有安全员的情况下，在北京的开放高速路段开展自动驾驶卡车载货示范应用。(来源：财联社)

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 8 月销量情况 (单位：万辆)

车企/品牌	7月销量	8月销量	8月同比涨幅	8月环比涨幅
乘用车				
广汽集团	18.9	19.7	-9.7%	4.0%
上汽集团 (整体数据)	40.0	42.3	-17.3%	5.8%
海马汽车	0.1	0.1	-76.8%	-4.9%
力帆科技	0.5	0.3	-28.0%	-42.4%
赛力斯	1.2	1.5	-28.2%	21.5%
长城汽车	10.9	11.4	29.3%	4.6%
长安汽车	20.8	20.9	51.0%	0.8%
新能源乘用车				
比亚迪 (乘用车)	26.1	27.4	57.5%	5.0%
赛力斯 (新能源汽车)	0.7	0.6	-57.4%	-10.0%
广汽集团 (新能源汽车)	5.0	5.0	62.7%	-0.8%
力帆科技 (新能源汽车)	0.4	0.2	-55.2%	-57.7%
长城汽车 (新能源汽车)	2.9	2.6	119.8%	-9.1%

车企/品牌	7月销量	8月销量	8月同比涨幅	8月环比涨幅
长安汽车 (自主新能源)	4.0	4.0	123.6%	1.5%
上汽集团 (新能源汽车)	9.1	9.2	-12.0%	1.4%
特斯拉上海	6.4	8.4	9.0%	30.9%
北汽蓝谷	0.3	0.8	109.2%	134.5%
蔚来	2.0	1.9	81.0%	-5.5%
小鹏	1.1	1.4	43.0%	24.4%
理想	3.4	3.5	663.8%	2.3%
哪吒	1.0	1.2	-24.0%	20.6%
零跑	1.4	1.4	13.0%	-1.0%
极氪	1.2	1.2	72.0%	2.2%
问界系列	-	0.5	-50.0%	#DIV/0!
广汽埃安	4.5	5.2	92.7%	15.6%
东风岚图	0.3	0.4	65.0%	17.5%
货车/客车				
江铃汽车	2.4	2.3	-1.1%	-4.6%
宇通客车	0.4	0.4	37.2%	6.1%
福田汽车	4.0	4.8	20.1%	19.7%
福田汽车 (新能源汽车)	0.3	0.3	94.0%	31.8%
中通客车	0.1	0.1	13.4%	-9.1%
一汽解放	1.3	-	-	-
亚星客车	0.0	0.0	15.0%	23.2%
安凯客车	0.0	0.0	105.4%	20.3%
江淮汽车	5.1	5.4	19.6%	6.5%
江淮汽车 (纯电动乘用车)	2.0	2.2	14.1%	7.1%
东风汽车	1.4	1.4	68.7%	3.1%
东风汽车 (新能源汽车)	0.3	0.4	117.3%	12.7%

数据来源：公司公告，西南证券整理（注：亚星客车、安凯客车销量为0.0 系小数保留所致）

- **亚太股份：**公司公告，公司于近日收到国内某大型汽车集团下属子公司的《供应商提名信》，公司将为该客户某款新能源汽车提供前后制动钳总成产品（带 EPB）。根据客户规划，上述项目生命周期 6 年，预计将于 2025 年 12 月开始量产，生命周期销售总金额约为 3.79 亿元。（来源：公司公告）
- **国机汽车：**公司公告，全资子公司中汽工程于 9 月 20 日与上海汽车集团股份有限公司签署《自主品牌郑州电池 PACK 工厂项目 EPC 总承包合同》。项目建设年产 24 万台的新能源汽车电池包（PACK），合同价款 1.82 亿元（含税）。（来源：公司公告）
- **瑞鹄模具：**瑞鹄模具董秘办人士向《科创板日报》记者表示，其子公司芜湖瑞鹄汽车轻量化技术有限公司的轻量化零部件产品涉及一体化压铸技术，部分产品已取得奇瑞汽车等客户定点，目前正处于产品开发和生产准备中。（来源：科创板日报）

- **中通客车：**公司公告，根据公司战略发展和出口业务开拓需要，中通客车股份有限公司拟通过全资子公司中通客车（香港）有限公司出资 200 万欧元，在德国设立一家全资子公司，主要从事贸易业务，涵盖销售、服务、技术咨询、融资租赁等内容。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：9 月 16-22 日上市新车

生产厂商	产品	上市时间	级别	工程更改规模	动力类型	价格（万元）
江汽集团	江淮 QX PHEV	2023.09/15	A SUV	NP	插电式混合动力	12.99-14.99
比亚迪汽车	元 PLUS EV	2023.09/15	A SUV	MCE1	EV	13.58-16.38
吉利汽车	熊猫骑士	2023.09/15	A00 HB	NP	EV	5.39
江淮蔚来	蔚来 EC6	2023.09/15	B SUV	GP	EV	35.80-41.60
长安汽车	长安 CS55 PLUS	2023.09/15	A SUV	MCE2-1	燃油	9.99-11.39
吉利汽车	银河 L6	2023.09/16	A NB	NP	插电式混合动力	11.58-14.98
吉利汽车	银河 L7	2023.09/16	A SUV	NM	插电式混合动力	11.58-18.57
上汽大众	朗逸	2023.09/16	A NB	MCE1	燃油	12.09-14.39
吉利汽车	星越 L	2023.09/17	A SUV	NM	燃油	13.72-16.87
一汽-大众	探影	2023.09/19	A0 SUV	MCE1	燃油	14.39-14.69
小鹏汽车	小鹏 G9	2023.09/19	C SUV	MCE1	EV	26.39-35.99
上汽通用五菱	五菱星云	2023.09/20	A SUV	NP	油电混合动力	8.98-10.58
一汽-大众	宝来	2023.09/20	A NB	NM	燃油	11.29-14.39
北京奔驰	奔驰 GLC 级 长轴距	2023.09/20	B SUV	MCE1	燃油	42.78-53.13
北汽新能源	极狐考拉	2023.09/20	A MPV	NP	EV	13.18-16.98
一汽-大众	大众 ID.4 CROZZ	2023.09/20	A SUV	MCE1	EV	23.99-29.39
零跑汽车	零跑 C01 增程	2023.09/20	C NB	NP	增程式电动	14.58-16.98
零跑汽车	零跑 C11 增程	2023.09/20	B SUV	NM	增程式电动	14.98-18.58
睿蓝汽车	睿蓝 7	2023.09/21	A SUV	NP	EV	11.77-17.37
上汽大众	凌渡 L	2023.09/21	A NB	MCE1	燃油	14.39-19.09
上汽奥迪	奥迪 Q6	2023.09/21	C SUV	MCE1	燃油	46.76-61.56
江汽集团	钇为 3	2023.09/22	A0 HB	NM	EV	8.99-9.99

数据来源：乘联会，西南证券整理

注：全新产品(NP)：全新上市车型，车型名称是全新的。

新增车型(NM)：现有车型线上新增某款车型。

换代产品(GP)：车型平台发生改变，从而产生的全新一代的车型。

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。

价格调整(MSRP)：现有车型官方指导价的变动。

2.4 七/八月欧美各国销量

表 3：7/8 月欧美各国汽车销量情况

地区	国家	7 月销量 (万辆)	8 月销量 (万辆)	8 月同比	8 月环比	累计销量	累计同比
北美	美国	135.5	138.8	16.0%	2.4%	1063.7	12.5%
	加拿大	14.8	15.8	16.4%	6.8%	113.7	5.9%
	北美合计	150.3	154.5	16.1%	2.8%	1177.3	11.8%
西欧	德国	26.8	30.3	38.1%	13.1%	204.2	13.0%
	法国	15.9	14.2	25.6%	-10.8%	141.0	14.6%
	西班牙	9.5	6.6	7.4%	-30.5%	74.5	21.0%
	意大利	13.6	9.1	15.7%	-33.2%	116.2	20.8%
	葡萄牙	1.8	-	-	-	-	-
	英国	17.2	10.3	21.1%	-40.2%	139.6	19.8%
	爱尔兰	3.3	1.1	1.1%	-67.9%	14.0	19.9%
	比利时	4.0	-	-	-	-	-
	荷兰	2.9	2.8	17.7%	-3.0%	25.9	29.2%
	奥地利	2.0	-	-	-	-	-
	瑞士	2.2	2.2	16.9%	2.6%	18.8	13.8%
	卢森堡	-	-	-	-	-	-
	瑞典	2.0	3.0	23.2%	52.2%	21.5	3.4%
	挪威	0.9	1.5	-8.1%	61.8%	10.8	-2.2%
	芬兰	0.7	0.9	7.8%	28.1%	7.1	8.0%
	丹麦	1.2	-	-	-	-	-
	希腊	1.3	1.1	1.6%	-18.4%	10.0	24.3%
	西欧合计	-	-	-	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	5.3	5.9	26.0%	12.3%	42.1	-7.3%
	波兰	4.0	-	-	-	-	-
	捷克	1.8	-	-	-	-	-
	斯洛伐克	0.9	-	-	-	-	-
	匈牙利	0.9	-	-	-	-	-
	罗马尼亚	1.6	1.5	7.2%	-2.8%	11.8	20.2%
	克罗地亚	0.5	-	-	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.4	-	-	-	-	-
	保加利亚	0.3	-	-	-	-	-
	乌克兰	0.5	0.6	98.0%	9.0%	3.9	58.6%
	爱沙尼亚	0.2	-	-	-	-	-
	土耳其	11.2	8.6	78.9%	-23.1%	75.5	64.8%
	中欧/东欧合计	27.6	-	-	-	-	-

数据来源：Marklines，西南证券整理（注：空白处系数数据尚未披露；累计销量系 23 年 M1-M8 销量累计）

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

表 4：7/8 月欧美部分国家电车销量情况

国家	7 月销量 (万辆)	8 月销量 (万辆)	8 月同比	8 月环比	累计销量	累计同比
美国	13.2	13.6	63.6%	2.9%	97.0	54.7%
加拿大	1.2	1.3	69.8%	3.0%	7.3	46.1%
法国	1.7	0.4	-66.2%	-76.7%	12.5	21.6%
英国	4.7	4.2	48.9%	-10.4%	41.1	41.5%
德国	6.7	4.1	57.0%	-38.6%	52.0	32.1%

数据来源: Marklines, 西南证券整理 (注: 已剔除 HV; 累计销量系 23 年 M1-M8 销量累计)

3 核心观点及投资建议

乘联会预计，9 月狭义乘用车零售 198 万辆，环比增长 3.1%，同比增长 3.0%，增速符合预期。近期，商务部发言人表示，商务部将围绕重点领域，推动出台支持汽车后市场发展等一批的政策举措，后续汽车消费有望在政策催化下得到进一步提振。投资机会方面，建议关注业绩增长确定性强以及在北美及周边布局从而有望享受今年美国电车高增长红利的优质汽车零部件标的，比如特斯拉产业链标的；此外，建议关注复苏预期确定性高的重卡与汽车轮胎板块优质标的。

乘用车：9 月 1-17 日乘用车零售 80.4 万辆，同比增长 10%，环比增长 2%，今年累计零售 1401.7 万辆，同比增长 2%；乘用车批发 92.7 万辆，同比增长 15%，环比增长 19%，今年累计批发 1629.4 万辆，同比增长 7%。目前，批零端同环比实现双增，预计在各地促消费政策和节假日的催化下，后续两周乘用车市场或将维持增长态势。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)、阿尔特 (300825)、浙江仙通 (603239)、银轮股份 (002126)。

新能源汽车：9 月 1-17 日新能源乘用车零售 31.3 万辆，同比增长 29%，环比增长 8%，今年累计零售 475.6 万辆，同比增长 36%；新能源乘用车批发 34.6 万辆，同比增长 22%，环比增长 15%；今年累计批发 542.6 万辆，同比增长 37%。乘联会预计，9 月新能源乘用车零售将达 75.0 万辆，环比增长 4.7%，同比增长 22.3%，渗透率约为 37.9%。考虑国内相关政策不断推进，用车环境持续优化，今年国内新能源渗透率有望继续提升。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：近期，大兴机场开通自动驾驶接驳服务，首都机场开展自动驾驶测试，此举利于提升公众参与体验感，助力未来智能驾驶的全面推广。建议关注：1) 华为汽车产业链，如长安汽车 (000625)、广汽集团 (601238)；2) 摄像头/毫米波雷达/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：中汽协数据显示，23年1-8月重卡累计销售62.1万辆，同比增长32.0%，重卡行业复苏态势明显。此外，根据第一商用车网数据显示，重卡行业头部效应显著，23年1-8月，中国重汽、一汽解放、陕汽集团分别销售17.0、12.4、10.0万辆，累计份额达27.4%、19.9%、16.2%。我们认为，伴随国内经济稳中向好以及主流重卡企业对海外重点市场的积极开拓，后续重卡行业仍将保持复苏态势，龙头标的业绩确定性高，关注三季报行情。主要标的：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 5：重点关注公司盈利预测与评级

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
				23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	
600933.SH	爱柯迪	214	23.9	8.5	11.3	14.3	31%	33%	27%	0.95	1.26	1.6	25	19	15	买入
601238.SH	广汽集团	1054	10.05	91.0	99.9	108.2	13%	10%	8%	0.9	1	1	11	10	10	买入
600660.SH	福耀玻璃	1002	38.41	54.2	59.3	74.6	14%	9%	26%	2.08	2.27	2.86	18	17	13	买入
300258.SZ	精锻科技	68	14.06	3.0	3.8	5.0	21%	27%	31%	0.62	0.79	1.03	23	18	14	买入
605068.SH	明新旭腾	45	27.72	1.2	2.0	3.0	17%	75%	45%	0.72	1.26	1.82	39	22	15	买入
603809.SH	豪能股份	39	9.93	2.2	2.8	3.7	5%	27%	32%	0.56	0.72	0.95	18	14	10	买入
000338.SZ	潍柴动力	1078	12.35	80.1	95.9	110.0	63%	20%	15%	0.92	1.1	1.26	13	11	10	买入
000625.SZ	长安汽车	1283	12.93	92.6	96.5	115.6	19%	4%	20%	0.93	0.97	1.17	14	13	11	买入
603786.SH	科博达	292	72.2	6.2	8.6	11.2	38%	39%	30%	1.54	2.13	2.77	47	34	26	买入
601799.SH	星宇股份	415	145.22	11.4	15.1	19.1	21%	33%	26%	3.98	5.3	6.7	36	27	22	买入
000951.SZ	中国重汽	194	16.52	10.6	15.5	21.7	398%	46%	40%	0.91	1.32	1.85	18	13	9	买入
603596.SH	伯特利	318	77.3	8.8	12.9	17.6	25%	48%	36%	2.13	3.14	4.28	36	25	18	买入
3808.HK	中国重汽	363	11.65	44.8	62.1	79.6	149%	39%	28%	1.62	2.25	2.88	7	5	4	买入
688533.SH	上声电子	66	41.28	1.6	2.5	3.4	87%	51%	38%	1.02	1.54	2.12	40	27	19	买入
002283.SZ	天润工业	77	6.77	4.1	6.1	7.9	100%	50%	29%	0.36	0.54	0.69	19	13	10	买入
603035.SH	常熟汽饰	72	18.84	6.2	7.7	8.9	22%	23%	16%	1.64	2.02	2.35	11	9	8	买入
300547.SZ	川环科技	32	14.55	8.8	12.9	17.6	25%	48%	36%	2.13	3.14	4.28	7	5	3	买入
603197.SH	保隆科技	125	59.85	4.3	5.7	7.4	99%	34%	29%	2.04	2.74	3.53	29	22	17	买入
300825.SZ	阿尔特	82	16.39	1.7	2.6	4.1	114%	49%	58%	0.35	0.52	0.82	47	32	20	买入
002984.SZ	森麒麟	230	30.92	13.7	16.5	20.2	70%	21%	22%	1.83	2.21	2.71	17	14	11	买入
603239.SH	浙江仙通	36	13.46	1.7	2.4	3.4	33%	41%	43%	0.62	0.87	1.25	22	15	11	买入
001311.SZ	多利科技	95	51.67	5.3	6.3	8.7	19%	19%	37%	2.88	3.44	4.71	18	15	11	买入
600699.SH	均胜电子	250	17.77	9.6	13.4	17.4	143%	39%	30%	0.68	0.95	1.23	26	19	14	买入
002126.sz	银轮股份	146	18.2	6.0	8.2	11.6	56%	37%	41%	0.75	1.02	1.44	24	18	13	买入

数据来源：Wind，西南证券

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，新能源趋势下价值量提升，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。

5 风险提示

政策波动风险；原材料价格上涨风险；车企电动化转型不及预期的风险；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

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	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrty@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfly@swsc.com.cn
	卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	龙思宇	销售经理	18062608256	18062608256	lsyu@swsc.com.cn
	田婧雯	销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
北京	阚钰	销售经理	17275202601	17275202601	kyu@swsc.com.cn
	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	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	姚航	销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王宇飞	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
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	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