



小米 YU7 震撼上市，Robotaxi 行业进展不断

投资要点

- **投资建议：**6月1-22日，乘用车零售126.9万辆，同比增长24%，环比增长8%；今年以来累计零售1008.6万辆，同比增长11%。随着部分地区的补贴资金阶段性紧张，叠加6月是上半年业绩的重要节点，商家冲量意愿高；爆款车型小米YU7上市点燃消费者购车激情。乘联会预计本月狭义乘用车零售总市场约为200万辆左右，同比增长13.4%，环比增长3.2%。智能汽车方面，全球Robotaxi进展不断，特斯拉Robotaxi正式上路运营；优步与Waymo将在亚特兰大推出Robotaxi服务；哈啰进军Robotaxi赛道。机器人方面，6月25日马斯克在社媒表示Optimus Gen3已经准备就绪，会有较大进步。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：**6月1-22日，乘用车零售126.9万辆，同比增长24%，环比增长8%；今年以来累计零售1008.6万辆，同比增长11%。6月1-22日，乘用车批发123.8万辆，同比增长14%，环比增长9%，今年以来累计批发1202.8万辆，同比增长12%。随着部分地区的补贴资金阶段性紧张，叠加6月是上半年业绩的重要节点，商家冲量意愿高。6月26日，爆款车型小米YU7上市，3分钟大定突破20万，点燃消费者购车激情。乘联会预计本月狭义乘用车零售总市场约为200万辆左右，同比增长13.4%，环比增长3.2%。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：**6月1-22日，新能源乘用车零售69.1万辆，同比增长38%，环比增长11%，零售渗透率54.5%，今年以来累计零售504.9万辆，同比增长35%；6月1-22日，新能源乘用车批发66.6万辆，同比增长22%，环比增长6%，新能源厂商批发渗透率53.8%，今年以来累计批发587.2万辆，同比增长38%。乘联会预计本月新能源零售可达110万辆，渗透率提升至55%左右。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）、新泉股份（603179）、星宇股份（601799）、多利科技（001311）、川环科技（300547）、无锡振华（605319）。
- **智能汽车：**全球Robotaxi进展不断，特斯拉Robotaxi正式上路运营，首日完成约112次行程，累计行驶约499英里；优步与Waymo将在亚特兰大推出Robotaxi服务；哈啰正式进军Robotaxi赛道。建议关注在智能驾驶、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：小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）、蔚来（9866.HK）；2）零部件：禾赛科技（HSAI.O）、

西南证券研究院

分析师：郑连声

执业证号：S1250522040001

电话：010-57758531

邮箱：zllans@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)	53,708.20
流通市值(亿元)	37,139.21
行业市盈率TTM	25.9
沪深300市盈率TTM	13.0

相关研究

1. 汽车行业周报（6.16-6.20）：小米第三工厂选址落地，博世入局具身智能（2025-06-23）
2. 汽车行业周报（6.9-6.13）：特斯拉Robotaxi上路，多家车企承诺60天账期（2025-06-16）
3. 汽车行业周报（6.2-6.6）：粤港澳大湾区车展开幕，鸿蒙重回新势力榜单（2025-06-09）
4. 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）

速腾聚创(2498.HK)、地平线机器人(9660.HK)、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)、中鼎股份(000887)、拓普集团(601689)、沪光股份(605333)、均胜电子(600699)。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

- **重卡：**5月重卡销量8.9万辆，同比增长13.6%，环比增长1.3%，今年以来累计销量44.13万辆，同比增长1.9%。5月新能源重卡销售1.51万辆，同比增长190%，渗透率超23%。5月天然气重卡销量1.4万辆，同比下降34%，环比下降18%，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6月20日，国内液化天然气市场价为4233.2元/吨，同比下降2%，环比下跌0.7%，汽柴比为0.58。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25日，马斯克在社交媒体上表示Optimus Gen3已经准备就绪，会有较大进步，新增Grok语音交互功能，大脑会更加强大。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。

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	9
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（%，6.23-6.27）	1
图 2：行业走势排名（6.23-6.27）	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（6.23-6.27）	2
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（6.23-6.27）	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

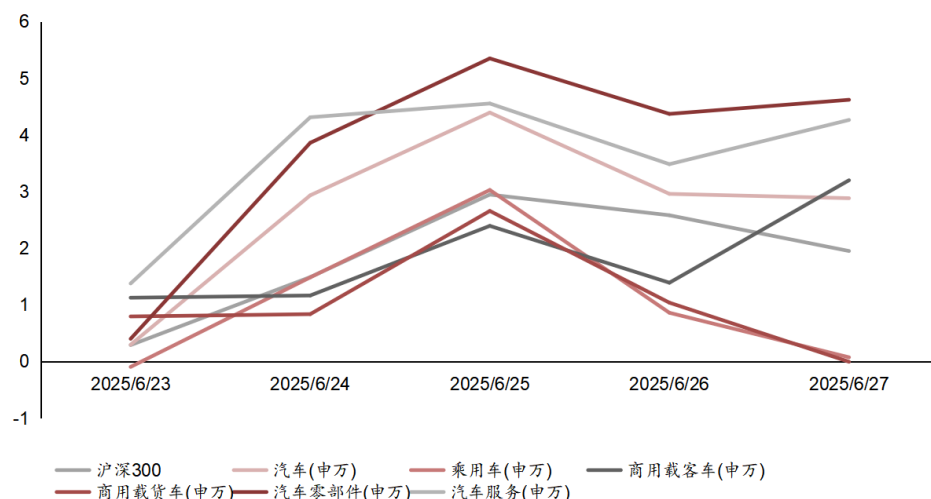
表 1：主要车企 5 月销量情况（万辆）	6
表 2：6 月 23 日-6 月 27 日新车快讯	8
表 3：2025 年 5 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	9
表 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2025.6.27）	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 6940.78 点，上涨 2.9%。沪深 300 指数报收 3921.76 点，上涨 2%。子板块方面，乘用车板块上涨 0.1%；商用载客车板块上涨 3.2%；商用载货车板块下跌 0%；汽车零部件板块上涨 4.6%；汽车服务板块上涨 4.3%。

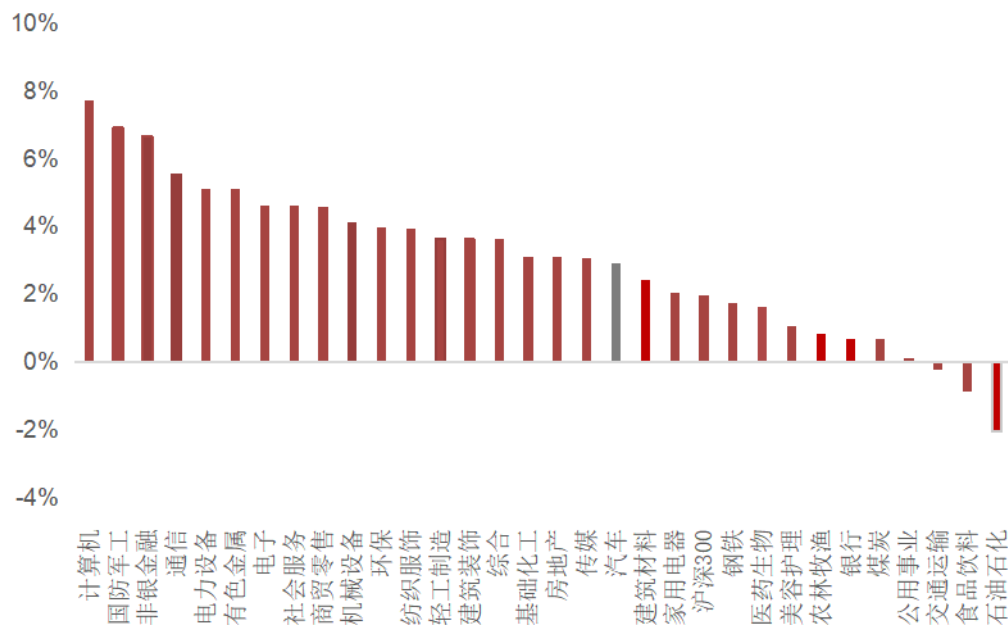
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 19 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，6.23-6.27）



数据来源：Wind，西南证券整理

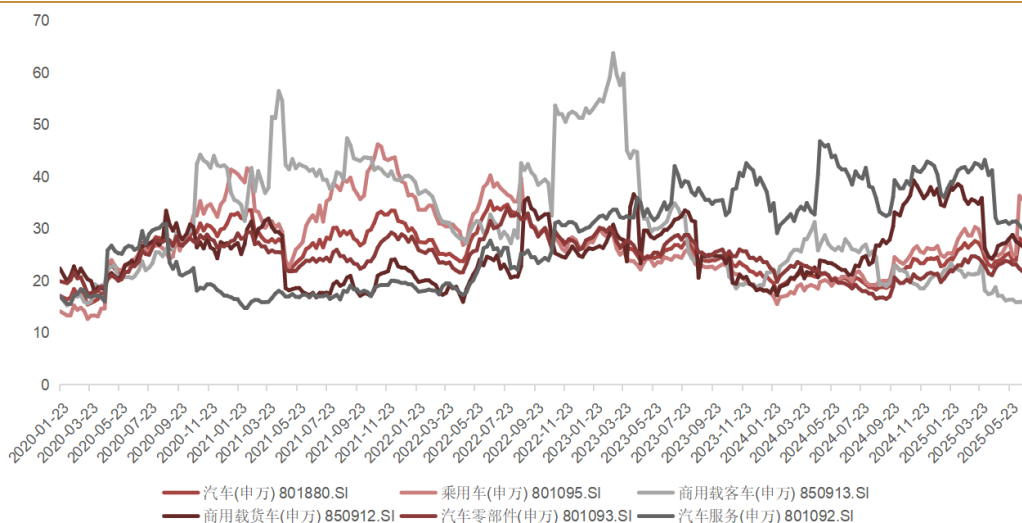
图 2：行业走势排名（6.23-6.27）



数据来源：Wind，西南证券整理

估值上，截止6月27日收盘，汽车行业PE（TTM）为28倍，较前一周上涨1.8%。

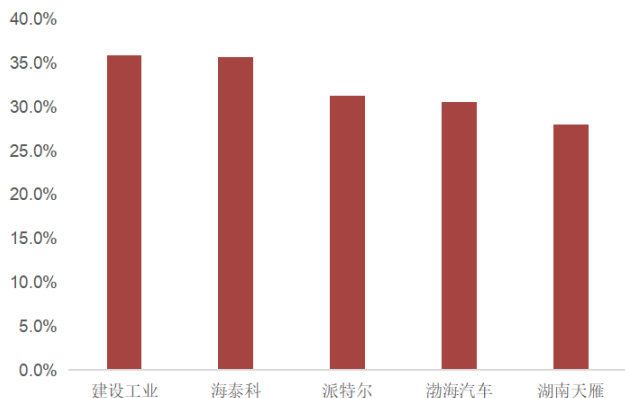
图3：汽车板块PE（TTM）水平



数据来源：Wind，西南证券整理

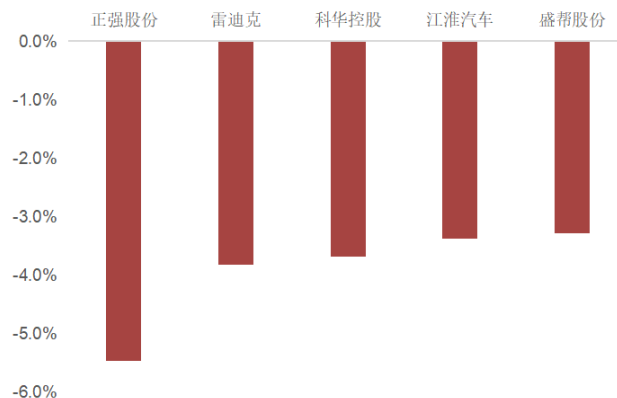
个股方面，上周涨幅前五依次是建设工业、海泰科、派特尔、渤海汽车、湖南天雁；跌幅前五依次是正强股份、雷迪克、科华控股、江淮汽车、盛帮股份。

图4：汽车板块涨幅居前的个股（6.23-6.27）



数据来源：Wind，西南证券整理

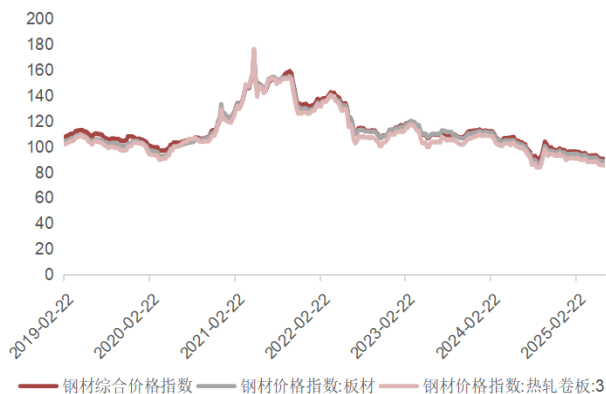
图5：汽车板块跌幅居前的个股（6.23-6.27）



数据来源：Wind，西南证券整理

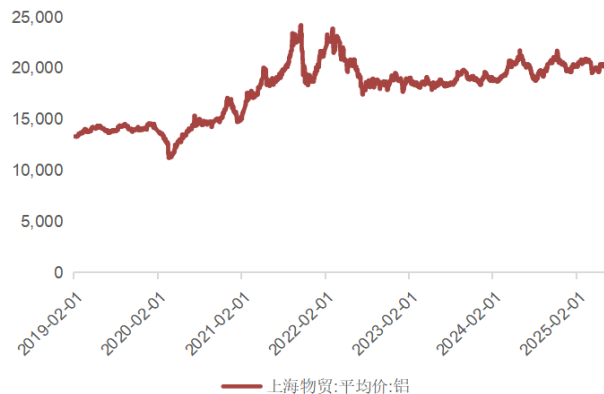
原材料价格方面, 上周钢材综合价格下跌 0%, 铜价上涨 2.3%, 铝价上涨 0.7%, 天然橡胶期货价格上涨 0.3%, 布伦特原油期货价格下跌-14.1%, 浮法玻璃价格下跌-1%。

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)



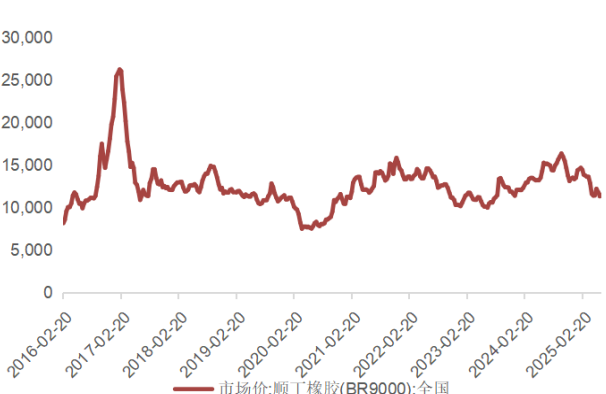
数据来源: Wind, 西南证券整理

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)



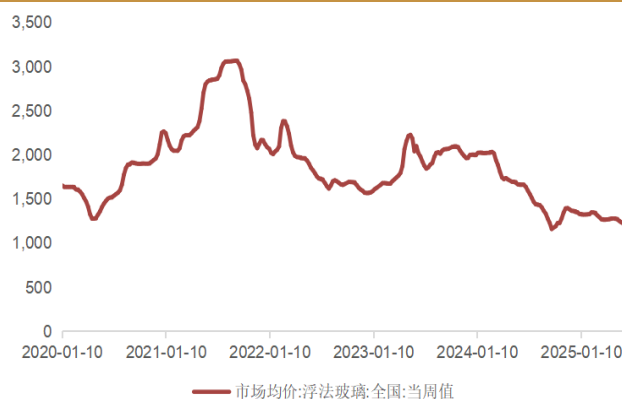
数据来源: Wind, 西南证券整理

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

- **小米 YU7 发布, 3分钟大定破 20 万。**6月26日,小米汽车的第二款车型 YU7 正式发布,共有三个版本。YU7 标准版后驱单电机动力,零百加速 5.88 秒,搭载 96.3 度磷酸铁锂电池包,835km 续航,售价 25.35 万;Pro 版双电机四驱,零百加速 4.27 秒,电池规格不变,续航 770km,搭载闭式双腔空簧,售价 27.99 万;Max 版搭载 101 度三元锂电池,四驱动力,零百加速 2.98 秒,续航 760km,售价 32.99 万。起售价比 Model Y 便宜 1 万元。超宽全景 HUD 抬头显示,全球唯二、国内唯一做到 A 柱到 A 柱的车企,支持车主自主组合显示模块。全系标配激光雷达和 4D 毫米波雷达,全系标配英伟达 Thor-U 芯片,算力达到 700TOPS,预告下半年会推送 XLA。全系标配 800V,15 分钟最高可充 620km。发布会结束 3 分钟大定突破 20 万,1 小时突破 28.9 万。(来源:财联社)
- **理想组织结构大调整, Q2 交付量指引下修。**6月27日,理想官宣最新组织架构调整和人事任命,将此前的“研发与供应群组”和“销售与服务群组”合二为一,成立“智能

汽车群组”，负责人是联合创始人、总裁马东辉，向李想汇报。“研发与供应群组”此前就由马东辉直接领导，此次变动相当于将“销售与服务群组”也划归到其麾下，此前领导销售与服务工作的高级副总裁邹良军，此次调整后担任公司销服业务顾问。李想本人更多精力将投入 AI 领域。同时，公司发布公告，预计将在 2025 年第二季度交付约 108,000 辆汽车，其此前发布的交付量展望为 123,000 至 128,000 辆。该调整体现了公司为长远发展而升级销售体系所带来的短暂影响。“本公司有信心，在理想 i8 上市前完成组织升级的工作，以更好的组织能力迎接新的产品周期”。（来源：智能车参考）

- **深圳首条跨区无人配送路线贯通。**6月26日，深圳首条跨行政区的无人配送路线在龙华区和龙岗区之间正式贯通，新石器无人车实现了零接管运行。深圳自动配送产业正快速发展，全市功能型无人车运营规模和自动配送单量在全国领先。目前，深圳已有近 300 辆功能型无人车上路，运营密度居全国首位。核心企业如美团、顺丰、京东等正在加速在深圳聚集落地。预计到 2025 年底，深圳全市功能型无人车运营规模将突破 1000 台。（来源：第一电动网）
- **曹操出行上市。**6月25日，曹操出行正式登陆港交所，成为港股最大科技出行平台。据此前的招股公告显示，曹操出行计划全球发售 4417.86 万股股份，其中香港发售股份为 441.79 万股，国际发售股份为 3976.07 万股，每股发售价为 41.94 港元，预计募资总额为 18.53 亿港元，另有 15%超额配股权。曹操出行创立于 2015 年，已成为国内第二大出行平台。2024 年实现营收 147 亿元，同比增长 37.4%，毛利率提升至 8.1%，2021 年-2024 年，净亏损分别为 30.07、20.07、19.81、12.46 亿元。（来源：财经网）
- **优步与 Waymo 将在亚特兰大推出 Robotaxi 服务。**6月25日，美国网约车平台优步(Uber)宣布，将扩大与 Waymo 的合作关系，正式在亚特兰大推出无人驾驶出租车服务。据优步介绍，Waymo 的 Robotaxi 服务将覆盖亚特兰大周边 65 平方英里的区域，包括市中心、巴克海特以及国会景观区等区域，但目前还不会在高速公路上行驶，也不会前往机场。2017 年，Waymo 声称优步在挖走其一名工程师后，窃取了它的自动驾驶技术。在与 Waymo 达成 2.45 亿美元的和解协议后，优步在 2020 年将其自动驾驶汽车部门出售给了自动驾驶公司 Aurora。（来源：财联社）
- **哈啰正式进军 Robotaxi 赛道。**6月23日，由哈啰、蚂蚁集团、宁德时代通过旗下投资主体共同发起成立的“上海造父智能科技有限公司”在沪注册，将专注于 L4 级自动驾驶技术研发、安全应用和商业化落地。新公司由上海云珩企业管理咨询有限公司（蚂蚁集团）、上海钧哈网络科技有限公司（哈啰）、宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司（宁德时代）共同持股，三方首期合计出资超过 30 亿元。（来源：IT之家）
- **特斯拉 Robotaxi 正式上路运营。**北京时间 6 月 23 日凌晨 3 点，当地时间 6 月 22 日下午 2 点左右，特斯拉正式在美国得克萨斯州奥斯汀市上线 Robotaxi 无人驾驶出租车服务。首次营业的特斯拉 Robotaxi 有以下限制，仅限受邀的“早鸟用户”；副驾有安全员；乘车服务时间限制在早 6 点至午夜；仅在地理围栏限制的奥斯汀南部的一小部分区域运营，全程大约 30 分钟，每单收费 4.2 美元（每英里约 1 美元）。据悉，试运营首日特斯拉 Robotaxi 已完成约 112 次行程，累计行驶约 499 英里。马斯克对此表现非常满意，专门在社媒上对 AI 团队予以称赞。（来源：财联社）
- **商务部开展千县万镇新能源汽车消费季活动。**6月20日，为持续释放新能源汽车消费潜力，加快培育汽车消费新增长点，商务部将于 2025 年 7 月至 12 月期间，组织开展 2025

年千县万镇新能源汽车消费季活动。活动内容：一、深入推进汽车换“能”，认真落实汽车以旧换新政策；二、创新打造多元消费场景，谋划开展智能网联新能源汽车专场推介、试驾体验等活动；三、创新举办新能源汽车消费季系列活动，并向商务部推荐 1-2 场重点活动；四、持续优化购买使用环境，扩大新能源二手车交易，加快县乡地区新能源汽车停车场、充电桩、售后服务站点、报废汽车回收服务网点等设施建设。（来源：网通社）

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%
赛力斯（合计）	3.6	4.4	14.3%	23.5%
赛力斯汽车	2.7	3.6	13.2%	34.0%
长城汽车	10.0	10.2	11.8%	2.2%
长安汽车	20.6	22.4	8.5%	8.9%
比亚迪（乘用车）	37.3	37.6	13.9%	1.0%
赛力斯（新能源汽车）	3.1	4.0	17.1%	27.0%
广汽集团（新能源汽车）	3.5	3.3	-11.0%	-3.8%
力帆科技（新能源汽车）	0.3	0.3	95.6%	10.1%
长城汽车（新能源汽车）	2.9	3.3	32.4%	13.3%
长安汽车（自主新能源）	7.1	9.5	72.4%	32.9%
上汽集团（新能源汽车）	12.8	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	1.0	121.7%	0.0%
小米汽车	>0.28	>0.28	-	-
金龙汽车	0.4	0.4	-21.5%	-1.0%
江铃汽车	3.0	3.0	11.9%	-0.1%
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%

车企/品牌	4月销量	5月销量	同比涨幅	环比涨幅
江淮汽车	3.1	3.3	-3.5%	8.4%
江淮汽车 (新能源乘用车)	0.2	0.1	-57.8%	-27.0%
东风汽车	1.4	1.0	-13.3%	-28.2%
东风汽车 (新能源汽车)	0.4	0.2	79.9%	-50.1%
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	-	79.7%
智己汽车	0.3	0.4	-	31.8%
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

- **长安汽车**：6月23日，公司发布公告称，接到控股股东中国长安汽车集团有限公司的通知，其名称由“中国长安汽车集团有限公司”变更为“辰致汽车科技集团有限公司”，有关工商变更登记手续已办理完成，并取得营业执照。长安汽车表示，上述工商变更事项不涉及该股东持股数量及持股比例的变动，对公司治理及生产经营活动不构成影响，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。（来源：公司公告）
- **皖仪科技**：公司于6月24日发布《关于自愿披露签署联合实验室共建协议的公告》，安徽皖仪科技股份有限公司（以下简称“公司”或“皖仪科技”）与合肥综合性国家科学中心能源研究院（以下简称“能源研究院”）经友好协商，达成合作意向，并签署了《联合实验室共建协议》（以下简称“本协议”）。双方为实现在科研与需求、技术与市场、人才与产业等方面的深度对接，共同推动国内真空技术及真空装备产业发展，双方本着“共商共建、开放包容、优势互补、资源共享、互利共赢”的合作原则，决定联合建立和运作“核聚变关键真空测量设备研发联合实验室”。（来源：公司公告）
- **珠海冠宇**：公司于6月24日发布《关于收到东风日产定点通知的自愿性披露公告》，珠海冠宇电池股份有限公司于近日收到东风汽车有限公司东风日产乘用车公司的定点通知。东风日产选择公司作为其定点供应商，为其开发和供应汽车低压锂电池，具体产品供应时间、价格以及供应量以最终签订的供应协议及销售订单为准。（来源：公司公告）
- **赛力斯**：公司于6月25日发布《关于控股子公司引入战略投资者暨完成注册资本变更登记的公告》，赛力斯集团股份有限公司于2025年3月30日召开第五届董事会第二十一次会议审议通过《关于控股子公司增资扩股并引入战略投资者的议案》，同意控股子公司赛力斯汽车有限公司引入战略投资者，共同对赛力斯汽车以货币方式进行增资，增资金额合计不超过人民币50亿元。截至本公告披露日，赛力斯汽车已在前述增资额度内引入战略投资者工银金融资产投资有限公司、交银金融资产投资有限公司、农银金融资产投资有限公司、深圳市鑫麦穗投资管理有限公司、建投投资有限责任公司、北京中移数字新经济产业基金合伙企业（有限合伙）、上海中移数字转型产业私募基金合伙企业（有限合伙）、宝武绿碳私募投资基金（上海）合伙企业（有限合伙）及北京光曜致新汇京

股权投资基金合伙企业(有限合伙),该等投资者分别向赛力斯汽车投资人民币 10 亿元、10 亿元、5 亿元、5 亿元、2 亿元、6 亿元、2 亿元、5 亿元、5 亿元,合计人民币 50 亿元。(来源:公司公告)

- **亚太股份:** 公司于 6 月 27 日发布《关于收到制动钳及 EPB 项目定点通知的公告》,浙江亚太机电股份有限公司于近日收到国内某头部新势力品牌主机厂(因保密性要求,无法披露其名称,以下简称“客户”)的定点通知,公司被定为该客户某平台前后制动钳总成(带 EPB)产品供应商。根据客户规划,上述项目生命周期 4 年,预计将于 2027 年一季度开始量产,生命周期销售总金额约为 6.4 亿元。(来源:公司公告)
- **领益智造:** 本 6 月 27 日发布《资产重组报告书(摘要)》(修订稿),本次交易方案包括发行可转换公司债券及支付现金购买资产和发行股份募集配套资金两部分:(1)上市公司拟向常州优融、上海迈环、万里扬管理等 8 名交易对方发行可转换公司债券及支付现金收购江苏科达 66.46%股权;(2)上市公司拟向不超过 35 名特定对象发行股份募集配套资金。本次交易价格为 33230.00 万元。(来源:公司公告)
- **伯特利:** 公司于 6 月 27 日发布《伯特利关于增加及调整预计 2025 年度日常关联交易的公告》,公司于 2025 年 5 月 13 日召开了公司 2024 年度股东大会,审议通过了《关于公司 2024 年度日常关联交易执行情况及增加预计公司 2025 年度日常关联交易的议案》,对公司 2025 年度与奇瑞汽车股份有限公司及其关联方在销售商品方面可能发生的持续性关联交易进行了预计,增加预计后 2025 年度公司向奇瑞汽车及其关联方采购商品、接受劳务的关联交易和销售产品、商品、提供劳务的关联交易金额分别为 2,000 万元和 655,100 万元。(来源:公司公告)

2.3 新车快讯

表 2: 6 月 23 日-6 月 27 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)
奇瑞汽车	捷途自由者	2025/06/23	A SUV	NM	燃油	14.49
上汽通用	别克 GL 8 陆上公务舱	2025/06/26	C MPV	GP	燃油	22.99
沃尔沃亚太	XC60	2025/06/26	B SUV	MCE2-1	纯电	39.69-47.49
					插电混动	52.39-60.39
上汽乘用车	飞凡 F7	2025/06/26	C NB	MCE3	纯电	18.29-21.19
上汽乘用车	飞凡 R7	2025/06/26	C SUV	MCE3	纯电	17.99-20.99
小米汽车	YU7	2025/06/26	C SUV	NP	纯电	25.35-32.99
一汽轿车	红旗 HS3 PHEV	2025/06/27	A SUV	NM	插电混动	16.18
一汽轿车	红旗 H6	2025/06/27	B NB	MCE2-1	燃油	17.98-23.98
东风标致	标致 408X	2025/06/27	B NB	MCE1	燃油	15.37-17.97

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	150.59	1.4%	0.4%
	加拿大	19.12	19.38	9.5%	1.3%
	北美合计	169.15	169.97	2.3%	0.5%
西欧	德国	26.64	26.27	0.3%	-1.4%
	法国	17.60	15.68	-11.4%	-10.9%
	西班牙	11.57	13.18	17.7%	14.0%
	意大利	15.47	15.60	-1.3%	0.8%
	葡萄牙	2.13			
	英国	14.16	17.37	-0.3%	22.7%
	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	2.25	-10.0%	5.1%
	卢森堡	0.48	0.45	6.0%	-7.2%
	瑞典	2.75	2.93	0.1%	6.3%
	挪威	1.36	1.69	23.4%	24.3%
	芬兰	0.75	0.81	-10.8%	8.9%
	丹麦	1.75	1.80	0.4%	2.3%
	希腊	1.55	1.66	15.0%	7.0%
	西欧合计	109.32			
中欧/东欧	俄罗斯	11.59	10.25	27.4%	-11.5%
	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	1.28	-28.9%	6.9%
	克罗地亚	0.90			
	斯洛文尼亚	0.52	0.51	5.2%	-1.4%
	保加利亚	0.45			
	乌克兰				
	爱沙尼亚	0.14	0.17	-28.6%	21.5%
	土耳其	10.54	10.77	7.4%	2.3%
	中欧/东欧合计	35.21			

数据来源：Marklines，西南证券整理（注：空白处系数数据尚未披露）

注：北美合计包括美国和加拿大的乘用车销量

西欧合计包括德国、法国、西班牙、意大利、葡萄牙、英国、爱尔兰、比利时、荷兰、奥地利、瑞士、卢森堡、瑞典、挪威、芬兰、丹麦、希腊的乘用车销量

中欧/东欧合计包括俄罗斯、波兰、捷克、斯洛伐克、匈牙利、罗马尼亚、克罗地亚、斯洛文尼亚、保加利亚、乌克兰、爱沙尼亚、土耳其的乘用车销量，其中俄罗斯的销量包含轻卡
空白处尚未披露

3 核心观点及投资建议

投资建议：6月1-22日，乘用车零售126.9万辆，同比增长24%，环比增长8%；今年以来累计零售1008.6万辆，同比增长11%。随着部分地区的补贴资金阶段性紧张，叠加6月是上半年业绩的重要节点，商家冲量意愿高；爆款车型小米YU7上市点燃消费者购车激情。乘联会预计本月狭义乘用车零售总市场约为200万辆左右，同比增长13.4%，环比增长3.2%。智能汽车方面，全球Robotaxi进展不断，特斯拉Robotaxi正式上路运营；优步与Waymo将在亚特兰大推出Robotaxi服务；哈啰进军Robotaxi赛道。机器人方面，6月25日马斯克在社媒表示Optimus Gen3已经准备就绪，会有较大进步。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：6月1-22日，乘用车零售126.9万辆，同比增长24%，环比增长8%；今年以来累计零售1008.6万辆，同比增长11%。6月1-22日，乘用车批发123.8万辆，同比增长14%，环比增长9%，今年以来累计批发1202.8万辆，同比增长12%。随着部分地区的补贴资金阶段性紧张，叠加6月是上半年业绩的重要节点，商家冲量意愿高。6月26日，爆款车型小米YU7上市，3分钟大定突破20万，点燃消费者购车激情。乘联会预计本月狭义乘用车零售总市场约为200万辆左右，同比增长13.4%，环比增长3.2%。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：6月1-22日，新能源乘用车零售69.1万辆，同比增长38%，环比增长11%，零售渗透率54.5%，今年以来累计零售504.9万辆，同比增长35%；6月1-22日，新能源乘用车批发66.6万辆，同比增长22%，环比增长6%，新能源厂商批发渗透率53.8%，今年以来累计批发587.2万辆，同比增长38%。乘联会预计本月新能源零售可达110万辆，渗透率提升至55%左右。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）、新泉股份（603179）、星宇股份（601799）、多利科技（001311）、川环科技（300547）、无锡振华（605319）。

智能汽车：全球Robotaxi进展不断，特斯拉Robotaxi正式上路运营，首日完成约112次行程，累计行驶约499英里；优步与Waymo将在亚特兰大推出Robotaxi服务；哈啰正式进军Robotaxi赛道。建议关注在智能驾驶、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：小鹏汽车（9868.HK）、理想汽车（2015.HK）、蔚来（9866.HK）；2）零部件：禾赛科技（HSAI.O）、速腾聚创（2498.HK）、地平线机器人（9660.HK）、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）、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8.9万辆，同比增长13.6%，环比增长1.3%，今年以来累计销量44.13万辆，同比增长1.9%。5月新能源重卡销售1.51万辆，同比增长190%，渗透率超23%。5月天然气重卡销量1.4万辆，同比下降34%，环比下降18%，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6月20日，国内液化天然气市场价为4233.2元/吨，同比下降2%，环比下跌0.7%，汽柴比为0.58。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25日，马斯克在社交媒体上表示 Optimus Gen3 已经准备就绪，会有较大进步，新增 Grok 语音交互功能，大脑会更加强大。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 2025.6.27）

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
				25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
600933.SH	爱柯迪	156.83	15.92	11.5	13.4	14.8	22%	16%	11%	1.17	1.36	1.50	13.6	11.7	10.6	买入
601238.SH	广汽集团	762.74	7.48	108.2	-	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	7.9	7.3	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1496.95	57.36	90.3	102.4	114.8	20%	13%	12%	3.46	3.92	4.40	16.6	14.6	13.0	买入
300258.SZ	精锻科技	72.83	13.68	1.9	2.4	2.9	17%	27%	23%	0.36	0.46	0.56	38.0	29.7	24.4	买入
605068.SH	明新旭腾	27.87	17.19	3.6	-	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	11.2	7.7	-	买入
603809.SH	豪能股份	119.87	14.38	3.3	4.1	-	50%	20%	26%	0.70	0.83	-	20.5	17.3	-	买入
000338.SZ	潍柴动力	1342.21	15.40	130.2	150.9	169.6	14%	16%	12%	1.49	1.73	1.95	10.3	8.9	7.9	买入
000625.SZ	长安汽车	1259.09	12.70	113.8	135.0	-	-19%	24%	19%	0.92	1.15	-	13.8	11.0	-	买入
603786.SH	科博达	221.31	54.80	9.6	12.2	14.8	24%	27%	22%	2.38	3.01	3.67	23.0	18.2	14.9	买入
601799.SH	星宇股份	353.41	123.71	17.1	20.3	23.5	22%	19%	16%	6.00	7.11	8.22	20.6	17.4	15.0	买入
000951.SZ	中国重汽	202.43	17.23	17.5	22.2	25.1	18%	27%	13%	1.49	1.89	2.14	11.6	9.1	8.1	买入
603596.SH	伯特利	311.38	51.34	15.1	19.9	25.4	25%	31%	28%	2.49	3.27	4.18	20.6	15.7	12.3	买入
3808.HK	中国重汽	578.20	22.95	70.4	82.0	91.7	20%	17%	12%	2.55	2.97	3.32	9.0	7.7	6.9	买入
688533.SH	上声电子	42.80	26.28	3.1	3.6	-	45%	39%	16%	1.40	1.96	-	18.8	13.4	-	买入
002283.SZ	天润工业	66.54	5.84	4.8	6.0	-	-5%	30%	25%	0.33	0.42	-	17.7	13.9	-	买入
603035.SH	常熟汽饰	50.39	13.26	5.1	6.0	6.9	21%	17%	16%	1.35	1.58	1.82	9.8	8.4	7.3	买入
300547.SZ	川环科技	63.45	29.25	2.6	3.1	-	33%	21%	21%	1.00	1.20	-	29.3	24.4	-	买入
603197.SH	保隆科技	84.12	39.22	5.6	7.6	-	5%	42%	34%	1.87	2.65	-	21.0	14.8	-	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
				25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
300825.SZ	阿尔特	53.09	10.66	4.1	-	-	58%	-	-	0.82	-	-	13.0	-	-	买入
002984.SZ	森麒麟	195.91	18.92	21.9	27.3	28.5	0%	25%	4%	1.66	2.07	2.16	11.4	9.1	8.8	买入
603239.SH	浙江仙通	40.93	15.12	2.1	2.6	2.9	23%	21%	12%	0.78	0.94	1.05	19.4	16.1	14.4	买入
001311.SZ	多利科技	63.19	20.35	5.0	5.7	6.5	17%	15%	14%	2.08	2.38	2.71	9.8	8.6	7.5	买入
600699.SH	均胜电子	243.85	17.31	14.3	17.2	20.0	49%	21%	16%	1.01	1.22	1.42	17.1	14.2	12.2	买入
002126.sz	银轮股份	199.02	23.84	10.4	12.7	-	35%	26%	22%	1.00	1.26	-	23.8	18.9	-	买入
301397.SZ	溯联股份	42.08	35.08	2.0	2.2	-	9%	14%	-	1.63	1.87	-	21.5	18.8	-	买入
1809.HK	浦林成山	43.93	7.55	14.5	16.1	17.4	11%	11%	8%	2.28	2.52	2.73	3.3	3.0	2.8	买入
1316.HK	耐世特	125.50	5.48	1.2	1.5	1.9	91%	27%	26%	0.37	0.47	0.59	14.8	11.7	9.3	买入
603040.SH	新坐标	49.86	36.52	2.9	3.8	4.9	39%	30%	29%	2.15	2.79	3.60	17.0	13.1	10.1	买入
605333.SH	沪光股份	119.24	27.30	8.2	10.4	12.2	23%	26%	18%	1.89	2.38	2.80	14.4	11.5	9.8	买入
000887.SZ	中鼎股份	231.70	17.60	16.6	18.6	20.8	32%	12%	12%	1.26	1.41	1.58	14.0	12.5	11.1	买入
601689.SH	拓普集团	811.92	46.72	36.8	44.1	52.3	3%	20%	19%	2.12	2.53	3.01	22.0	18.5	15.5	买入
688612.SH	威迈斯	111.76	26.55	5.9	7.5	-	-9%	29%	26%	1.09	1.40	-	24.4	19.0	-	买入
603166.SH	福达股份	99.58	15.41	2.8	4.0	5.4	53%	42%	33%	0.44	0.62	0.83	35.0	24.9	18.6	买入
603179.SH	新泉股份	230.01	47.20	13.3	15.9	18.8	36%	20%	18%	2.72	3.26	3.85	17.4	14.5	12.3	买入
600066.SH	宇通客车	556.81	25.15	45.3	53.7	61.0	10%	18%	14%	2.05	2.42	2.76	12.3	10.4	9.1	买入
605319.SH	无锡振华	86.57	34.62	4.7	5.7	6.8	25%	22%	19%	1.88	2.29	2.72	18.4	15.1	12.7	买入
601966.SH	玲珑轮胎	215.28	14.71	21.3	25.4	29.6	21%	20%	17%	1.45	1.74	2.02	10.1	8.5	7.3	买入
603529.SH	爱玛科技	294.28	34.15	26.7	34.5	38.4	34%	29%	11%	3.10	4.00	4.45	11.0	8.5	7.7	买入
002906.SZ	华阳集团	172.54	32.87	8.8	11.6	14.3	35%	32%	23%	1.67	2.21	2.72	19.7	14.9	12.1	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。

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 and 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

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	院长助理、研究销售部经理、 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	yfly@swsc.com.cn
	汪艺	销售岗	13127920536	13127920536	wyf@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	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	lzz@swsc.com.cn