

2024年09月08日

证券研究报告·行业研究·汽车

汽车行业周报 (9.2-9.6)

强于大市(维持)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 8月新能源乘用车零售渗透率 53.1%，重卡市场供需两弱

### 投资要点

- 投资建议：**近期，山西、深圳等多地相继出台加力支持设备更新和消费品以旧换新的具体实施方案，以旧换新政策补贴力度持续加大。乘用车方面：8月，乘用车市场零售 191.0 万辆，同比-1%，环比+11%，今年以来累计零售 1347.7 万辆，同比+2%。今年以来累计批发 1584.9 万辆，同比增长 3%。相比首购需求疲软，换购和增购需求显得更加活跃。新能源汽车：8月 1-31 日，新能源车市场零售 101.5 万辆，同比+42%，环比+16%，今年以来累计零售 600.4 万辆，同比+35%。9月 3 日，中国汽车能效开发与检测专业联盟在京宣布成立，我国新能源汽车即将进入能效管理时代。智能汽车：近日，第二十七届成都国际汽车展览会正在进行，众多车企展示了搭载 AI 大模型的智能新车型，其中端到端 AI 大模型成为亮点，体现了汽车智能化发展的新高度，智驾技术正迅速迭代与优化。重卡方面：国内重卡终端市场销量同环比下降，天然气重卡市场连续 20 个月的同比增长在 2024 年 8 月份终结。8 月全国共新增新能源重卡 5831 辆，同比大增 139%，新能源重卡以旧换新政策效果明显。
- 乘用车：**8月 1-31 日，乘用车市场零售 191.0 万辆，同比-1%，环比+11%，今年以来累计零售 1347.7 万辆，同比+2%；8月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 212.8 万辆，同比-5%，环比+8%，今年以来累计批发 1584.9 万辆，同比+3%。相比首购需求疲软，换购和增购需求显得更加活跃。国家出台的报废更新补贴翻倍政策进一步激励了消费者对车辆更新的热情，自七月末以来，车市表现相对强劲，带动新车和二手车市场的持续活跃。主要标的：广汽集团 (601238)、爱柯迪 (600933)、精锻科技 (300258)、福耀玻璃 (600660)、科博达 (603786)、星宇股份 (601799)、津荣天宇 (300988)、伯特利 (603596)、上声电子 (688533)、常熟汽饰 (603035)、拓普集团 (601689)、浙江仙通 (603239)、银轮股份 (002126)、森麒麟 (002984)。
- 新能源汽车：**8月 1-31 日，新能源车市场零售 101.5 万辆，同比+42%，环比+16%，零售渗透率达 53.1%。今年以来累计零售 600.4 万辆，同比+35%，累计零售渗透率达 44.5%。8月 1-31 日，全国乘用车厂商新能源批发 105.1 万辆，同比+32%，环比+11%，批发渗透率达 49.4%。今年以来累计批发 661.3 万辆，同比+30%，累计批发渗透率达 41.7%。9月 3 日，中国汽车能效开发与检测专业联盟在京宣布成立，我国新能源汽车即将进入能效管理时代。近期新能源车市场表现强劲，特别是 7 月下旬以来，入门级插混和续航 200-300 公里的电动车销量大增，带动车市增长并提升新能源渗透率。成都车展对车市拉动作用不及往年，市场仍关注新能源车和以旧换新补贴政策，期待 9 月带来更大增量。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：**近日，第二十七届成都国际汽车展览会正在进行，众多车企展示了搭载 AI 大模型的智能新车型，其中端到端 AI 大模型成为亮点，体现了汽车智能化发展的新高度，智驾技术正迅速迭代与优化。主要标的：赛力斯 (601127)、长安汽车 (000625)、江淮汽车 (600418)、北汽蓝谷 (600733)、精锻科

### 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：zllans@swsc.com.cn

联系人：王金源

电话：13691013950

邮箱：wangjy@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

### 基础数据

股票家数	260
行业总市值(亿元)	32,785.19
流通市值(亿元)	28,273.80
行业市盈率TTM	20.1
沪深300市盈率TTM	10.9

### 相关研究

- 汽车行业周报 (8.26-8.30)：汽车报废回收增速明显提升，“金九”表现值得期待 (2024-09-02)
- 汽车行业周报 (8.19-8.23)：以旧换新政策效果显现，赛力斯与华为合作再升级 (2024-08-26)
- 汽车行业周报 (8.12-8.16)：“以旧换新”补贴翻倍，利好汽车销量增长 (2024-08-19)
- 汽车行业周报 (8.5-8.9)：7月新能源车渗透率达 51.1%，新车周期开启有望刺激需求释放 (2024-08-12)
- 汽车行业出口专题：不畏风险与挑战，只缘出海正当时 (2024-08-08)
- 汽车行业周报 (7.29-8.2)：政策激活置换需求，以旧换新进行时 (2024-08-05)

请务必阅读正文后的重要声明部分

技(300258)、无锡振华(605319)、博俊科技(300926)、多利科技(001311)、常熟汽饰(603035)、三联锻造(001282)等;2)激光雷达等传感器需求持续增加,智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗透率持续提升。主要标的:星宇股份(601799)、伯特利(603596)、科博达(603786)、阿尔特(300825)、德赛西威(002920)、华阳集团(002906)、均胜电子(600699)。

- **重卡:** 第一商用车网预计,8月国内重卡终端市场销量同环比下降。其中,天然气重卡终端实销约1.2-1.3万辆,同比约-34%,环比-30%,渗透率从7月份的38.5%下降至约32%,结束连续20个月的同比增长,可能受气价上升影响。截止8月31日,液化天然气价格为4920.1元/吨,同比+26.5%,环比+2.1%,汽柴比为0.66。8月,我国重卡市场整体销量约6.1万辆(批发口径,包含出口和新能源),同比下滑14%,环比增长5%。1~8月,国内重卡市场累计销量62.4万辆,较上年同期累计销量微增0.5%。新能源重卡方面,全国共新增新能源重卡5831辆,同比大增139%,环比增长4%,可见新能源重卡以旧换新政策效果明显。投资机会方面,建议关注新能源重卡板块机会以及《关于实施老旧营运货车报废更新》政策持续推进带来的重卡置换需求释放机会。建议关注推荐标的: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;智能网联汽车推广不及预期的风险。



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 目 录

<b>1 上周行情回顾 .....</b>	<b>1</b>
<b>2 市场热点 .....</b>	<b>4</b>
2.1 行业新闻.....	4
2.2 公司新闻.....	6
2.3 新车快讯.....	9
2.4 2024 年 7 月欧美各国汽车销量.....	10
<b>3 核心观点及投资建议.....</b>	<b>11</b>
<b>4 重点覆盖公司盈利预测及估值.....</b>	<b>12</b>
<b>5 风险提示 .....</b>	<b>15</b>

## 图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (9.2-9.6)	1
图 2: 行业走势排名 (9.2-9.6)	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 (9.2-9.6)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (9.2-9.6)	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: 国内浮法玻璃价格趋势 (元/吨)	4
图 14: 国内液化天然气市场价 (元/吨)	4

## 表 目 录

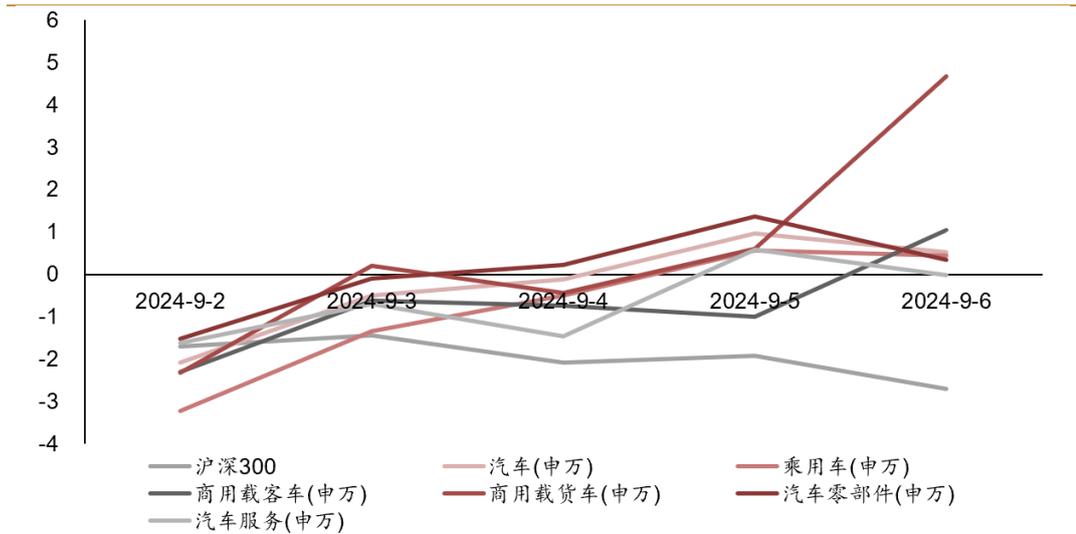
表 1: 主要车企 8 月销量情况 (单位: 万辆)	6
表 2: 8 月 24 日-8 月 30 日新车快讯	9
表 3: 2024 年 7 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)	10
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 (截至 2024.09.06)	12

## 1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5072.98 点，上涨 0.5%。沪深 300 指数报收 3231.35 点，下跌 -2.7%。子板块方面，乘用车板块上涨 0.4%；商用载客车板块上涨 1%；商用载货车板块上涨 4.7%；汽车零部件板块上涨 0.4%；汽车服务板块下跌 0%。

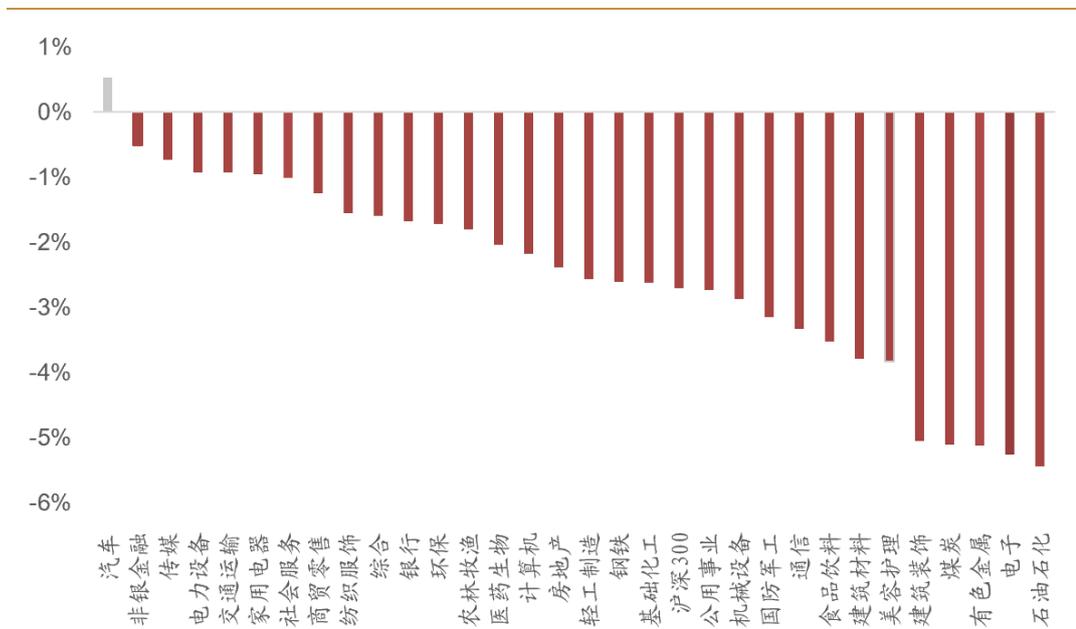
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 1 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，9.2-9.6）



数据来源：Wind, 西南证券整理

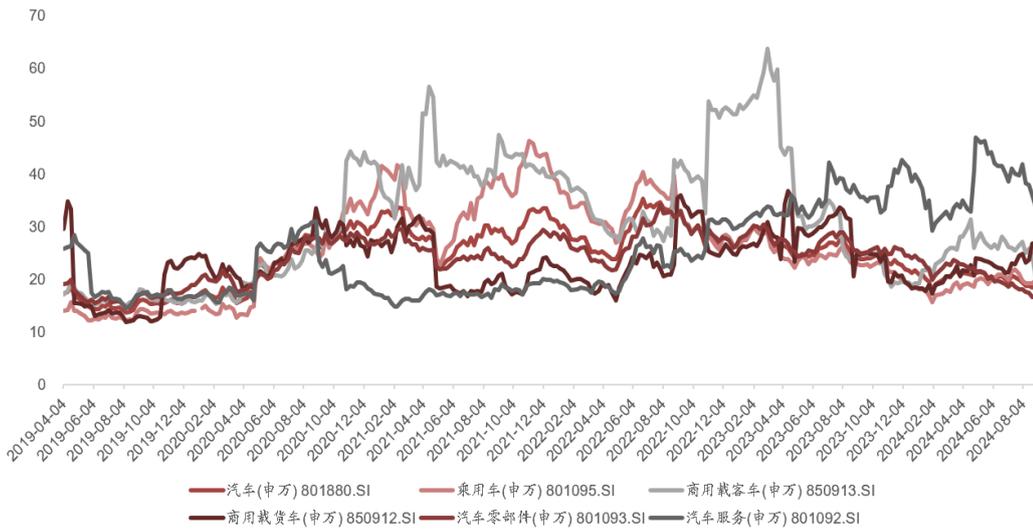
图 2：行业走势排名 (9.2-9.6)



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止9月6日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 19 倍, 较前一周上涨 0.5%。

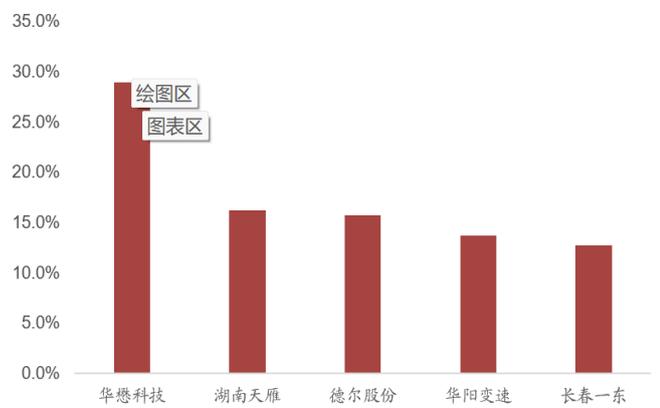
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

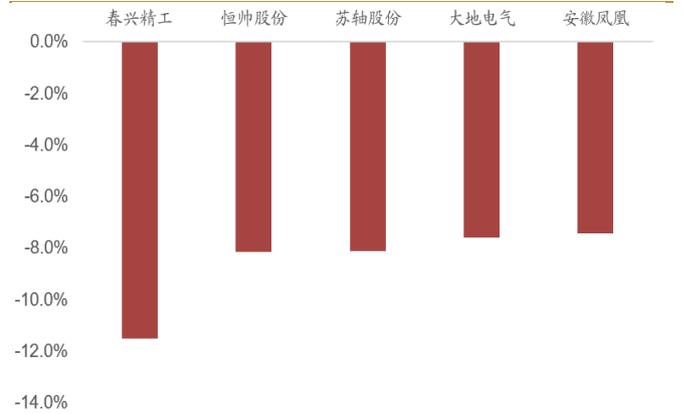
个股方面, 上周涨幅前五依次是华懋科技、湖南天雁、德尔股份、华阳变速、长春一东; 跌幅前五依次是春兴精工、恒帅股份、苏轴股份、大地电气、安徽凤凰。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (9.2-9.6)



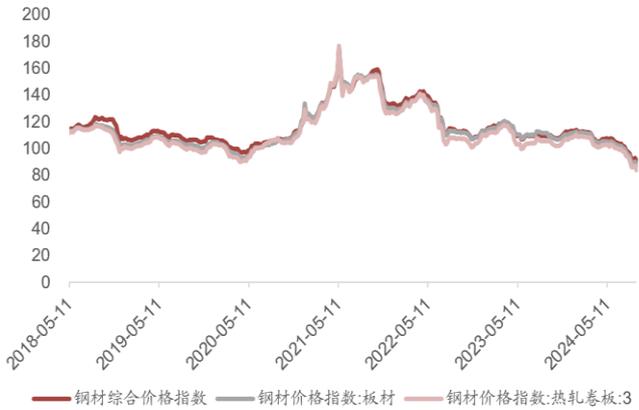
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (9.2-9.6)

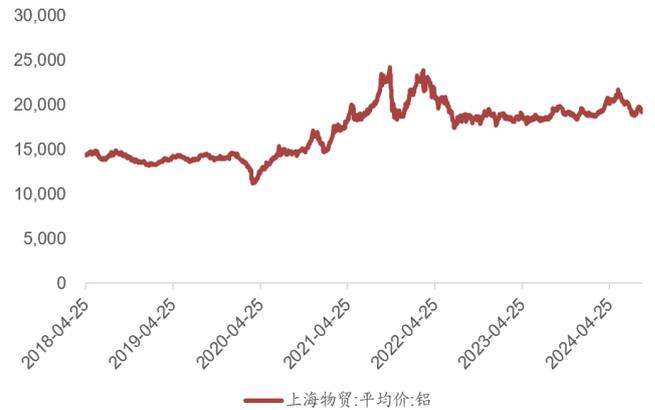


数据来源: Wind, 西南证券整理

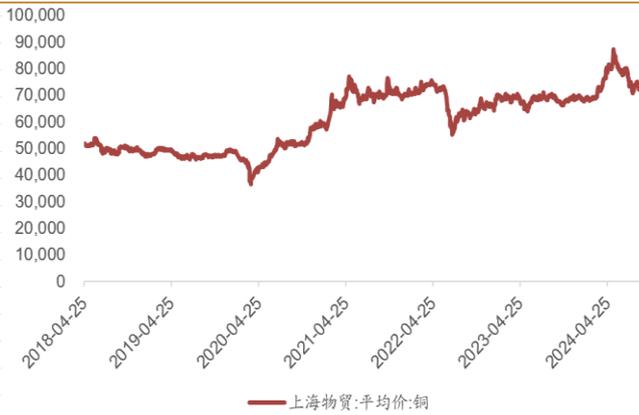
原材料价格方面, 上周钢材综合价格下跌-2.5%, 铜价下跌-1.7%, 铝价下跌-2.1%, 天然橡胶期货价格下跌-2.3%, 布伦特原油期货价格下跌-9.8%, 浮法玻璃价格下跌-2.3%。

**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)**


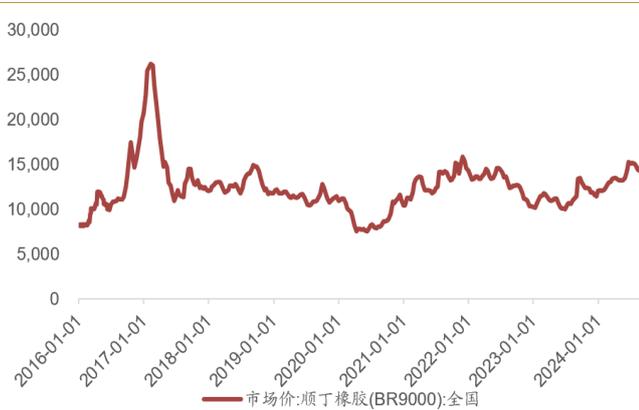
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 8: 铜价格走势 (元/吨)**


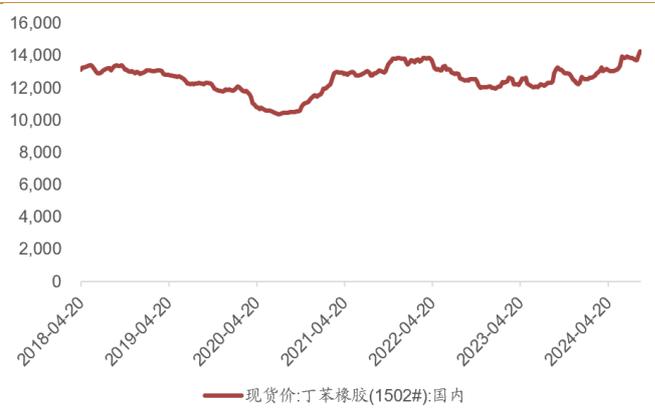
数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 9: 天然橡胶价格走势 (元/吨)**

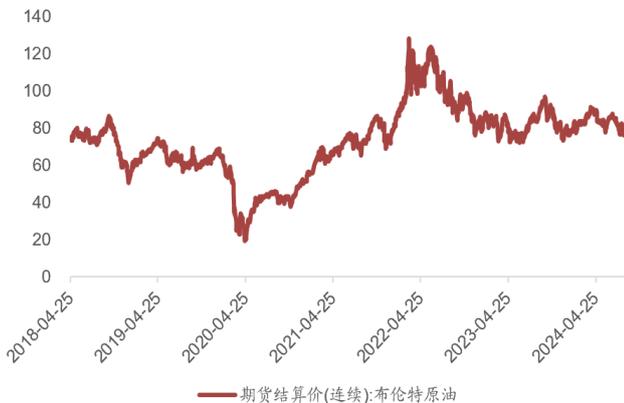

数据来源: Wind, 西南证券整理

**图 10: 顺丁橡胶价格走势 (元/吨)**


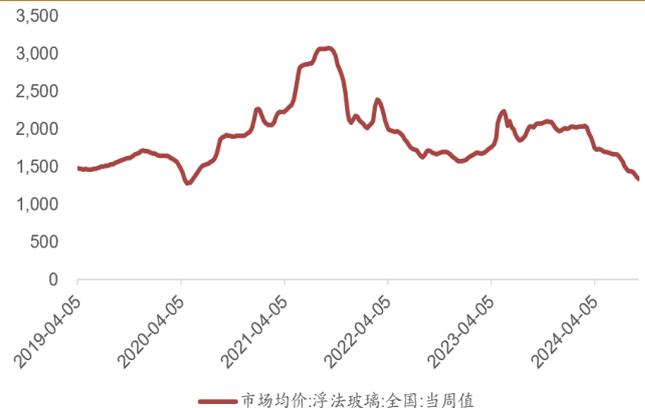
数据来源: Wind, 西南证券整理

**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

- **工信部: 中方愿与匈方一道持续加强新能源汽车、动力电池、绿色低碳、信息通信等领域务实合作。**9月4日, 工业化和信息化部部长金壮龙在北京会见匈牙利国民经济部部长纳吉·马顿, 就加强产业合作进行交流。金壮龙表示, 近年来, 在两国领导人的战略引领下, 双方产业合作不断深化, 取得丰硕成果。中方愿与匈方一道, 深入落实双方领导人达成的重要共识, 发挥互补优势, 挖掘合作潜能, 持续加强新能源汽车、动力电池、绿色低碳、信息通信等领域务实合作, 助力中匈关系稳定健康发展。纳吉·马顿表示, 匈方高度重视两国新时代全天候全面战略合作伙伴关系, 欢迎更多中国企业赴匈投资。愿与中方加强在汽车、工业绿色发展等领域战略合作, 进一步提升双方产业合作水平, 丰富匈中务实合作内涵。(来源: 工信部)
- **乘联分会: 预计 8 月乘用车市场零售 191 万辆, 同比下降 1%。**9月4日, 乘联分会初步统计, 8月1-31日, 乘用车市场零售 191.0 万辆, 同比下降 1%, 环比增长 11%; 今

年以来累计零售 1,347.7 万辆，同比增长 2%。8 月 1-31 日，新能源车市场零售 101.5 万辆，同比增长 42%，环比增长 16%；今年以来累计零售 600.4 万辆，同比增长 35%。

(来源：乘联会)

- **工信部：我国发布三项智能网联汽车强制性国家标准。**9 月 4 日，记者从工业和信息化部了解到，三项智能网联汽车强制性国家标准正式发布，包括《汽车整车信息安全技术要求》、《汽车软件升级通用技术要求》以及《智能网联汽车 自动驾驶数据记录系统》。该三项强制性标准将于 2026 年 1 月 1 日开始实施。(来源：工信部)
- **汽车以旧换新再迎“高潮”：11 天 10 地更新政策、单车置换补贴至高 10 万元。**9 月 3 日，《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》发布，在《汽车以旧换新补贴实施细则》基础上，个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补贴 1.5 万元。此前 11 天内，已有多地发布最新汽车以旧换新政策，包括北京、广东、重庆、浙江、四川、湖北、湖南、黑龙江、青海等，其中不乏类似上海提高补贴标准的方案。(来源：乘联会)
- **江苏：出台个人消费者乘用车置换更新补贴政策，单车至高补贴 18000 元。**9 月 4 日，江苏省推动超长期特别国债资金支持消费品以旧换新的实施方案。其中提出，支持个人消费者转让本人名下旧车再购买新车。购买新车为燃油车的，价格 5 万（含）至 15 万元的补贴 6000 元，价格 15 万（含）至 25 万元的补贴 10000 元，价格 25 万（含）元以上的补贴 15000 元；购买新车为新能源汽车的，在燃油车补贴标准基础上增加 3000 元。(来源：乘联会)
- **山西：山西省汽车以旧换新最新补贴政策出炉，最高补贴 2 万元。**山西省商务厅、省财政厅等 7 部门近日联合印发《关于进一步做好全省汽车以旧换新有关工作的通知》，就提高汽车报废更新补贴标准、提高汽车置换更新补贴标准、加大资金支持力度、优化汽车以旧换新审核等方面作了明确规定。燃油车报废更新补贴由原来 7000 元提升至 1.5 万元，新能源车报废更新补贴由原来 1 万元提升至 2 万元，同时政策溯及既往，已经领取相关补贴的消费者按照新标准补发差额。(来源：山西省商务厅)
- **2025 年将成为高阶智驾“跨越鸿沟”的决赛点。**高阶智驾正处于市场高速增长前的关键拐点，多家车企相继开通城市 NOA，并从单纯比拼城区 NOA 的开城数量转为比拼用户体验，Robotaxi 商业化运营热潮涌动，特斯拉 FSD 入华也近在咫尺。国家信息中心的数据显示，目前国内 30 万元以上新能源车高阶智驾配备率则已近 100%。(来源：中国汽车报)
- **新能源汽车将迈入能效管理时代——中国汽车能效开发与检测专业联盟在京成立。**9 月 3 日，中国汽车能效开发与检测专业联盟（以下简称“联盟”）在京宣布成立，我国新能源汽车即将进入能效管理时代。未来，新能源汽车有望像冰箱、空调一样贴上能效标识，为消费者购买使用绿色新能源汽车提供参考，引导新能源汽车产品降低能耗，向绿色节能的方向积极转型。(来源：中国汽车报)
- **彭博社：因银行收紧汽车贷款，泰国今年或无法实现电动汽车销量目标。**一家汽车行业组织称，由于泰国家庭债务水平接近历史高位，贷款机构在批准新车贷款方面变得更加

谨慎，因此，泰国今年或将无法实现电动汽车销量目标。泰国电动汽车协会主席 Suraj Sangsnit 表示，今年泰国新注册的电池驱动乘用车数量预计为 8 万辆，低于今年早些时候的 15 万辆预期，但尽管如此，这仍比去年的 76,000 多辆高出约 5%。泰国工业联合会的数据显示，今年前 7 个月，泰国国内汽车销量同比下降了 24%，但电动汽车销量却逆势而上，同比增长了 13%。目前，泰国汽车行业组织已将全年各类汽车总产量预期从早先的 190 万辆下调至 170 万辆，因为当前汽车贷款的拒绝率高达 50%，令人担忧。  
 (来源：盖亚汽车)

- **新势力月销量比拼升级：3万是新门槛。**5年来，新势力榜单数量增加了4倍。回首2019年，新势力销量榜单只有“四剑客”——蔚来、小鹏、理想和威马。彼时，这四家品牌刚刚跨过年交付万辆的门槛。次年，榜单扩展至6家，新增了零跑和哪吒，各品牌开始为实现月销万辆而奋斗。近两年，传统车企新能源品牌与跨界造车者之间的界限日渐模糊。那些具有明显电动化、智能化基因，且成立时间较短的新能源品牌，都可归入造车新势力这一阵营。时至今日，新势力队伍已壮大至近20家（不完全统计），这也使得品牌间的销量竞争愈发激烈。如今，“新势力”品牌月销破万已成常态。到今年8月，头部新势力之间的月销量角逐已升级到2万-3万辆级别。此外，吉利银河、极狐、智己等传统新能源品牌也展现出强劲的发展势头。（来源：盖亚汽车）

## 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	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	14.1	14.8	-24.7%	5.0%
上汽集团（整体数据）	25.1	25.8	-39.1%	2.4%
海马汽车	0.1	0.1	156.9%	-2.2%
力帆科技	0.4	0.4	30.8%	-2.3%
赛力斯	4.7	-		
长城汽车	9.1	9.4	-17.2%	3.5%
长安汽车	17.1	-		
比亚迪（乘用车）	34.1	37.1	35.3%	8.8%
赛力斯（新能源汽车）	4.2	-		
广汽集团（新能源汽车）	3.4	3.8	-24.1%	10.9%
力帆科技（新能源汽车）	0.2	0.2	20.8%	-14.7%
长城汽车（新能源汽车）	2.4	2.5	-5.5%	2.9%
长安汽车（自主新能源）	4.5	-		
上汽集团（新能源汽车）	7.1	8.7	-6.2%	21.8%
北汽蓝谷	1.1	1.3	66.0%	19.1%
蔚来	2.0	-	-	-
小鹏	1.1	-	-	-
理想	5.1	4.8	37.8%	-5.6%
哪吒	1.1	-	-	-
零跑	2.2	3.0	113.5%	37.1%
极氪	1.6	-	-	-

车企/品牌	7月销量	8月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽埃安	3.5	-	-	-
东风岚图	0.6	-	-	-
小米汽车	1.3	-	-	-
金龙汽车	0.3	0.3	-4.5%	18.1%
江铃汽车	2.7	2.8	19.5%	1.5%
宇通客车	0.3	0.4	-6.4%	8.7%
福田汽车	3.8	4.2	-12.4%	9.7%
福田汽车 (新能源汽车)	0.4	0.5	54.7%	32.9%
中通客车	0.1	0.1	37.4%	-11.7%
一汽解放	1.6	-	-	-
亚星客车	0.0	0.0	-61.8%	-67.8%
安凯客车	0.0	0.0	-12.5%	-19.3%
江淮汽车	3.2	-	-	-
江淮汽车 (纯电动乘用车)	0.3	-	-	-
东风汽车	1.0	-	-	-
东风汽车 (新能源汽车)	0.2	-	-	-

数据来源：公司公告，懂车帝，西南证券整理（注：-处系数据暂未公示，亚星客车、安凯客车销量为 0.0 系小数保留所致）

- 广汽集团：**公司公告，2024 年 9 月 3 日，广州汽车集团股份有限公司通过集中竞价交易方式累计回购 A 股股份 1,353,200 股，占公司总股份数的 0.01%；回购成交的最高价为 7.45 元/股，最低价为 7.31 元/股，成交总金额为 9,999,365.00 元（不含交易费用）。截至 2024 年 8 月 31 日，公司累计完成回购股份数量为 104,673,170 股，占公司总股份数的 1.01%。其中，回购 A 股数量为 9,259,170 股，回购成交的最高价为 7.82 元/股，最低价为 7.10 元/股，成交总金额为 69,926,540.50 元（不含交易费用）；回购 H 股数量为 95,414,000 股，回购成交的最高价为 2.95 港元/股，最低价为 2.61 港元/股，成交总金额为 267,353,904.00 港元（不含交易费用）。（来源：公司公告）
- 铭科精技：**公司公告，2024 年 9 月 5 日，铭科精技控股股份有限公司于 2024 年 8 月 28 日召开第二届董事会第八次会议、第二届监事会第七次会议，审议通过《关于与东莞市塘厦镇人民政府签订投资协议的议案》，同意公司与东莞市塘厦镇人民政府签订《铭科精技控股股份有限公司集团总部增资扩产项目投资协议书》，协议约定公司将投资 3.6 亿元人民币在东莞市塘厦镇投资建设铭科精技控股股份有限公司集团总部增资扩产项目。近日，公司以 8,120 万元人民币竞得东莞市编号为 2024WT092 的国有建设用地使用权，并已与东莞市公共资源交易中心签署《成交结果确认书》。（来源：公司公告）
- 森麒麟：**公司公告，2024 年 9 月 6 日，青岛森麒麟轮胎股份有限公司于 2024 年 5 月 11 日披露了《关于持股 5% 以上股东及董监高减持计划的预披露公告》（公告编号：2024-069）。公司董事、总经理林文龙先生计划自减持预披露公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内，以集中竞价交易或大宗交易方式合计减持公司股份 1,244.6 万股，占公司当时股份总数的 1.21%。其中，通过集中竞价交易方式减持股份的，合计不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持股份的，合计不超过公司股份总数的 2%（如遇送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，上述拟减持股份数量可以进行相应调整）。近日，公司收到林文龙先生出具的《关于青岛森麒麟轮胎股份有限公司股份减

持计划期限届满暨减持计划实施情况的告知函》，林文龙先生的减持计划期限届满。（来源：公司公告）

- **科博达**：公司公告，2024年9月4日，科博达技术股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年6月26日召开第三届董事会第七次会议审议通过了《关于减少注册资本暨修订<公司章程>的议案》。因2022年限制性股票激励计划中3名激励对象已与公司解除劳动关系，不再具备激励资格，公司对上述激励对象已获授予但尚未解除限售的合计9,800股限制性股票做回购注销处理。公司于2024年8月23日完成上述部分限制性股票的回购注销。根据中国证券登记结算有限公司上海分公司提供的《证券变更登记证明》，公司总股本由403,900,100股减少至403,890,300股，公司注册资本由人民币403,900,100元变更为人民币403,890,300元。（来源：公司公告）
- **保隆科技**：公司公告，2024年9月5日，上海保隆汽车科技股份有限公司近日收到国内某自主品牌主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）的《定点通知书》，选择公司作为其全新平台项目空气悬架系统的双腔空气弹簧总成、供气单元、储气罐、高度传感器等产品的零部件供应商。根据客户规划，该项目生命周期为5年，生命周期总金额超过人民币5亿元，预计2025年下半年开始量产。（来源：公司公告）
- **均胜电子**：公司公告，2024年9月3日，公司于2024年2月19日召开第十一届董事会第十二次会议，审议并通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购部分公司股份，并在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励。本次回购股份的价格上限为人民币22.74元/股（公司2023年度权益分派实施后，回购股份的价格上限由人民币23元/股调整为22.74元/股），回购股份资金总额不低于人民币10,000万元（含）且不超过人民币20,000万元（含）。回购期限为自公司第十一届董事会第十二次会议审议通过本次回购股份方案之日（即2024年2月19日）起12个月内。（来源：公司公告）
- **奥特佳**：公司公告，2024年9月6日，本公司的全资子公司空调国际（上海）有限公司拟与海南极目创业投资有限公司签署协议，收购海南极目持有的江苏埃泰斯新能源科技有限公司15.67%的股权（对应注册资本人民币278.76万元），转让价格为17,881.64万元。本次交易完成后，海南极目不再持有埃泰斯公司的股权，公司将通过空调国际上海间接持有埃泰斯公司79.10%的股权，同时公司还通过本公司的全资子公司西藏奥特佳企业管理有限公司担任埃泰斯公司股东宁波博特瑞财务管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“博特瑞”）及宁波拜特锐财务管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“拜特锐”）的执行事务合伙人的方式控制埃泰斯公司12.9%的股权。此次交易完成后本公司合计控制埃泰斯公司92%的股权。（来源：公司公告）
- **长青股份**：公司公告，2024年9月6日，合肥常青机械股份有限公司（以下简称“公司”）在湖北省随州市投资设立全资子公司随州常越新能源装备有限公司，并于近日取得了市场监督管理局核发的营业执照。投资金额为3,000万元人民币。（来源：公司公告）
- **万向钱潮**：公司公告，2024年9月5日，上市公司拟通过发行股份及支付现金方式，购买Wanxiang America Corporation（以下简称“交易对方”）持有的Wanxiang America Corp.100%股权，并向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金。本次交易构成关联交易，预计将构成重大资产重组，不构成重组上市。

- **曙光股份：**公司公告，2024年9月3日，根据财政部相关文件规定，辽宁省财政厅向丹东市财政局下发了《关于下达 2024 年中央节能减排补助资金预算的通知》（辽财指经〔2024〕203 号），下达丹东市 2024 年中央节能减排补助资金 2,799 万元，用于预拨公司控股子公司丹东黄海汽车有限责任公司已推广但尚未完成清算的新能源客车补助资金。近日，黄海汽车收到丹东市财政局拨付的国家新能源客车推广应用补助资金 500 万元。截止公告披露日，公司已累计收到节能减排补助资金 1,100 万元。

## 2.3 新车快讯

表 2：8 月 24 日-8 月 30 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)
福建奔驰	奔驰 V 级	2024/8/24	C MPV	MCE3	混动	49.68-66.98
福建奔驰	奔驰 威霆	2024/8/24	C MPV	MCE3	混动	33.68-38.68
广汽传祺	GS3 影速	2024/8/23	A0 SUV	NM	燃油	8.58-10.88
奇瑞汽车	捷途 山海 L6	2024/8/25	A SUV	NP	插电混动	12.39-14.49
合众新能源	哪吒 S 猎装 增程	2024/8/25	B Wagon	NP	增程	16.99-17.99
合众新能源	哪吒 S 猎装 EV	2024/8/25	B Wagon	NP	纯电	15.99-20.99
北京现代	库斯途	2024/8/26	B MPV	MCE2-1	燃油	17.18-22.08
赛力斯汽车	问界 M7	2024/8/26	B SUV	NM	增程	24.98-32.98
小鹏汽车	MONA M03	2024/8/27	A NB	NP	纯电	11.98-15.58
光束汽车	MINI ACEMAN	2024/8/27	A0 SUV	NP	纯电	20.99-27.99
长安福特	锐界 L	2024/8/28	B SUV	NM	混动	22.98-27.98
吉利汽车	领克 03	2024/8/28	A NB	NM	燃油	12.78-15.68
上汽通用五菱	五菱星光 S PHEV	2024/8/28	A SUV	NP	插电混动	9.98-11.98
上汽通用五菱	五菱星光 S EV	2024/8/28	A SUV	NP	纯电	11.98-12.98
东风汽车	eπ007 纯电	2024/8/30	B NB	NM	纯电	13.16-19.96
中国一汽	红旗 HS7 PHEV	2024/8/30	C SUV	NP	插电混动	31.58-34.58
华晨宝马	宝马 X1	2024/8/30	A SUV	NM	燃油	28.89-40.99
上汽大众	途岳 新锐	2024/8/30	A SUV	NP	燃油	12.59-15.39
东风汽车	纳米 01	2024/8/30	A0 SUV	MCE1	纯电	7.58-9.48
广汽埃安	AION V	2024/8/30	A SUV	NM	纯电	12.98-19.36
奇瑞汽车	iCAR 03T	2024/8/30	A SUV	NP	纯电	13.98-14.98
中国一汽	红旗 EH7	2024/8/30	B NB	MCE1	纯电	22.98-30.98

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 2024 年 7 月欧美各国汽车销量

表 3：2024 年 7 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

地区	国家	6 月销量	7 月销量	同比	环比
北美	美国	138.2	131.9	-2.7%	-4.6%
	加拿大	16.6	16.3	10.4%	-1.7%
	北美合计	154.8	148.2	-1.4%	-4.3%
西欧	德国	33.8	26.3	-2.0%	-22.1%
	法国	23.7	16.3	2.8%	-31.2%
	西班牙	12.1	10.0	5.6%	-17.2%
	意大利	18.0	14.3	5.2%	-20.9%
	葡萄牙	2.4	1.7	-7.7%	-28.9%
	英国	21.3	17.3	0.6%	-18.9%
	爱尔兰	0.2	3.1	-5.9%	1221.1%
	比利时	5.7	-	-	-
	荷兰	3.5	2.7	-7.4%	-24.6%
	奥地利	3.5	2.1	3.5%	-40.7%
	瑞士	2.6	2.2	0.6%	-17.3%
	卢森堡	0.5	0.5	9.3%	-4.1%
	瑞典	3.0	1.8	-6.1%	-38.6%
	挪威	2.1	0.8	-8.6%	-60.9%
	芬兰	0.8	0.6	-18.4%	-26.7%
	丹麦	2.3	-	-	-
	希腊	1.6	1.3	-2.3%	-16.2%
西欧合计		137.3	101.0	-4.5%	-26.4%
中欧/东欧	俄罗斯	8.5	7.0	31.5%	-18.4%
	波兰	5.4	4.5	14.3%	-15.6%
	捷克	2.6	-	-	-
	斯洛伐克	1.0	-	-	-
	匈牙利	1.2	-	-	-
	罗马尼亚	2.5	1.6	-0.3%	-36.3%
	克罗地亚	2.5	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.5	0.5	19.9%	-5.3%
	保加利亚	0.5	-	-	-
	乌克兰	0.5	0.6	18.6%	22.2%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	-7.8%	-5.6%
	土耳其	10.6	-	-	-
中欧/东欧合计		34.2	14.4	-48.0%	-58.0%

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：**近期，山西、深圳等多地相继出台加力支持设备更新和消费品以旧换新的具体实施方案，以旧换新政策补贴力度持续加大。乘用车方面：8月，乘用车市场零售 191.0 万辆，同比-1%，环比+11%，今年以来累计零售 1347.7 万辆，同比+2%。今年以来累计批发 1584.9 万辆，同比增长 3%。相比首购需求疲软，换购和增购需求显得更加活跃。新能源汽车：8月 1-31 日，新能源车市场零售 101.5 万辆，同比+42%，环比+16%，今年以来累计零售 600.4 万辆，同比+35%。9月 3 日，中国汽车能效开发与检测专业联盟在京宣布成立，我国新能源汽车即将进入能效管理时代。智能汽车：近日，第二十七届成都国际汽车展览会正在进行，众多车企展示了搭载 AI 大模型的智能新车型，其中端到端 AI 大模型成为亮点，体现了汽车智能化发展的新高度，智驾技术正迅速迭代与优化。重卡方面：国内重卡终端市场销量同环比下降，天然气重卡市场连续 20 个月的同比增长在 2024 年 8 月份终结。8 月全国共新增新能源重卡 5831 辆，同比大增 139%，新能源重卡以旧换新政策效果明显。

**乘用车：**8月 1-31 日，乘用车市场零售 191.0 万辆，同比-1%，环比+11%，今年以来累计零售 1347.7 万辆，同比+2%；8月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 212.8 万辆，同比-5%，环比+8%，今年以来累计批发 1584.9 万辆，同比+3%。相比首购需求疲软，换购和增购需求显得更加活跃。国家出台的报废更新补贴翻倍政策进一步激励了消费者对车辆更新的热情，自七月末以来，车市表现相对强劲，带动新车和二手车市场的持续活跃。主要标的：广汽集团 (601238)、爱柯迪 (600933)、精锻科技 (300258)、福耀玻璃 (600660)、科博达 (603786)、星宇股份 (601799)、津荣天宇 (300988)、伯特利 (603596)、上声电子 (688533)、常熟汽饰 (603035)、拓普集团 (601689)、浙江仙通 (603239)、银轮股份 (002126)、森麒麟 (002984)。

**新能源汽车：**8月 1-31 日，新能源车市场零售 101.5 万辆，同比+42%，环比+16%，零售渗透率达 53.1%。今年以来累计零售 600.4 万辆，同比+35%，累计零售渗透率达 44.5%。8月 1-31 日，全国乘用车厂商新能源批发 105.1 万辆，同比+32%，环比+11%，批发渗透率达 49.4%。今年以来累计批发 661.3 万辆，同比+30%，累计批发渗透率达 41.7%。9月 3 日，中国汽车能效开发与检测专业联盟在京宣布成立，我国新能源汽车即将进入能效管理时代。近期新能源车市场表现强劲，特别是 7 月下旬以来，入门级插混和续航 200-300 公里的电动车销量大增，带动车市增长并提升新能源渗透率。成都车展对车市拉动作用不及往年，市场仍关注新能源车和以旧换新补贴政策，期待 9 月带来更大增量。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)、瀚联股份 (301397)。

**智能汽车：**近日，第二十七届成都国际汽车展览会正在进行，众多车企展示了搭载 AI 大模型的智能新车型，其中端到端 AI 大模型成为亮点，体现了汽车智能化发展的新高度，智驾技术正迅速迭代与优化。主要标的：赛力斯 (601127)、长安汽车 (000625)、江淮汽车 (600418)、北汽蓝谷 (600733)、精锻科技 (300258)、无锡振华 (605319)、博俊科技 (300926)、多利科技 (001311)、常熟汽饰 (603035)、三联锻造 (001282) 等；2) 激光雷达等传感器需求持续增加，智能车灯/智能座舱/空气悬架/线控制动与转向等部件渗

透率持续提升。主要标的：星宇股份（601799）、伯特利（603596）、科博达（603786）、阿尔特（300825）、德赛西威（002920）、华阳集团（002906）、均胜电子（600699）。

**重卡：**第一商用车网预计，8月国内重卡终端市场销量同环比下降。其中，天然气重卡终端实销约1.2-1.3万辆，同比约-34%，环比-30%，渗透率从7月份的38.5%下降至约32%，结束连续20个月的同比增长，可能受气价上升影响。截止8月31日，液化天然气价格为4920.1元/吨，同比+26.5%，环比+2.1%，汽柴比为0.66。8月，我国重卡市场整体销量约6.1万辆（批发口径，包含出口和新能源），同比下滑14%，环比增长5%。1~8月，国内重卡市场累计销量62.4万辆，较上年同期累计销量微增0.5%。新能源重卡方面，全国共新增新能源重卡5831辆，同比大增139%，环比增长4%，可见新能源重卡以旧换新政策效果明显。投资机会方面，建议关注新能源重卡板块机会以及《关于实施老旧营运货车报废更新》政策持续推进带来的重卡置换需求释放机会。建议关注推荐标的：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 4：重点关注公司盈利预测与评级（截至 2024.09.06）

代码	覆盖公司	市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
600933.SH	爱柯迪	120	12.30	13.5	13.6	16.8	15%	29%	24%	1.08	1.39	1.72	11	9	7	买入
601238.SH	广汽集团	769	7.40	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	8	7	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1250	47.89	66.7	78.1	91.6	18%	17%	17%	2.55	2.99	3.51	19	16	14	买入
300258.SZ	精锻科技	35	7.26	3.0	3.5	4.0	28%	16%	13%	0.63	0.74	0.83	12	10	9	买入
605068.SH	明新旭腾	19	11.93	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	8	5	-	买入
603809.SH	豪能股份	43	7.38	3.0	3.7	4.6	67%	21%	24%	0.52	0.63	0.79	14	12	9	买入
000338.SZ	潍柴动力	1131	12.96	118.5	136.5	156.7	31%	15%	15%	1.36	1.56	1.8	10	8	7	买入
000625.SZ	长安汽车	1199	12.09	91.5	113.8	135.0	-19%	24%	19%	0.92	1.15	1.36	13	11	9	买入
603786.SH	科博达	181	44.73	8.5	10.4	12.9	39%	23%	24%	2.09	2.57	3.19	21	17	14	买入
601799.SH	星宇股份	333	116.70	14.4	17.1	20.3	31%	18%	19%	5.06	5.99	7.1	23	19	16	买入
000951.SZ	中国重汽	169	14.37	13.0	14.9	19.1	20%	14%	28%	1.11	1.27	1.63	13	11	9	买入
603596.SH	伯特利	226	37.20	11.0	13.5	16.1	24%	22%	20%	1.82	2.22	2.66	20	17	14	买入
3808.HK	中国重汽	491	19.50	65.0	71.9	82.0	22%	11%	14%	2.35	2.6	2.97	8	8	7	买入
688533.SH	上声电子	36	22.41	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.4	1.96	-	16	11	-	买入
002283.SZ	天润工业	47	4.13	5.4	6.7	8.1	39%	23%	22%	0.48	0.59	0.71	9	7	6	买入
603035.SH	常熟汽饰	48	12.52	6.0	7.3	8.7	10%	21%	19%	1.58	1.91	2.28	8	7	5	买入
300547.SZ	川环科技	32	14.75	2.2	2.7	3.1	38%	20%	15%	1.03	1.24	1.42	14	12	10	买入
603197.SH	保隆科技	63	29.80	3.9	5.1	7.0	4%	30%	36%	1.86	2.41	3.28	16	12	9	买入
300825.SZ	阿尔特	46	9.14	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	18	11	-	买入
002984.SZ	森麒麟	239	23.20	23.6	27.5	33.0	72%	17%	20%	2.28	2.66	3.19	10	9	7	买入
603239.SH	浙江仙通	33	12.31	2.3	2.8	3.2	55%	20%	13%	0.87	1.04	1.17	14	12	11	买入
001311.SZ	多利科技	49	20.72	5.1	5.9	6.7	2%	16%	14%	2.12	2.46	2.81	10	8	7	买入
600699.SH	均胜电子	202	14.34	15.2	19.1	23.6	40%	26%	24%	1.08	1.36	1.68	13	11	9	买入

代码	覆盖公司	市值 (亿元)	股价 (元)	归母净利润			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	24E	25E	26E	
002126.sz	银轮股份	133	16.07	8.3	10.4	12.7	35%	26%	22%	1	1.26	1.53	16	13	11	买入
301397.SZ	瀚联股份	26	21.77	1.8	2.0	2.2	19%	9%	14%	1.5	1.63	1.87	15	13	11	买入
1809.HK	浦林成山	48	8.30	13.1	13.8	16.2	27%	5%	18%	2.06	2.16	2.55	4	4	3	买入
1316.HK	耐世特	63	2.75	135.9	185.6	241.8	270%	37%	30%	0.4	0.6	0.8	7	5	3	买入
603040.SH	新坐标	26	19.03	2.1	2.6	3.0	14%	24%	15%	1.56	1.92	2.2	12	10	9	买入
605333.SH	沪光股份	104	23.88	5.9	7.6	9.0	995%	29%	18%	1.36	1.75	2.06	18	14	12	买入
000887.SZ	中鼎股份	148	11.27	14.1	16.7	19.0	24%	18%	14%	1.07	1.26	1.45	11	9	8	买入
601689.SH	拓普集团	568	33.66	30	35.9	43.1	39%	20%	20%	1.78	2.13	2.55	19	16	13	买入
688612.SH	威迈斯	80	18.92	5.5	7.1	8.3	9%	30%	18%	1.3	1.68	1.98	15	11	10	买入

数据来源: Wind, 西南证券 (耐世特净利润单位为美元)

### 推荐逻辑:

**爱柯迪 (600933)**: 产能持续扩张, 新能源车业务加速推进。

**广汽集团 (601238)**: 集团旗下主要品牌在混动化与电动智能化领域持续发力, 叠加政策催化, 预计未来销量将持续向好, 其中, 处于新车周期的广本广丰预计将成为今年公司的销量与利润的主要增量贡献方。

**福耀玻璃 (600660)**: 公司在业务聚焦、盈利能力、研发等方面优势明显, 未来市占率有望进一步提升。

**精锻科技 (300258)**: 电动车业务与出口业务是公司的重要增长点。

**明新旭腾 (605068)**: 真皮产能扩张, 新产品水性超纤革放量可期。

**豪能股份 (603809)**: 汽车差速器和航空航天业务将成为公司重要增长点。

**潍柴动力 (000338)**: 重卡发动机龙头地位稳固, 智能物流业务、氢燃料电池业务增长空间大。

**长安汽车 (000625)**: 自主盈利大幅增长, 新能源战略持续发力。

**科博达 (603786)**: 传统灯控市占率持续提升的同时发力域控制器, 打造新增长点。

**星宇股份 (601799)**: 车灯智能化转型升级, 产能稳步扩张, 未来市占率有较大提升空间。

**中国重汽 (000951)**: 重卡行业优质企业, 静待行业复苏。

**欣旺达 (300207)**: 动力电池差异化竞争, 多产品技术路线齐头并进; 国内外储能市场放量在即, 未来将成为公司新增长动能。

**伯特利 (603596)**: 线控制动兴起, 国产替代加速。

**中国重汽 (3808)**: 重卡行业龙头, 静待行业复苏。

**上声电子 (688533)**: 国内汽车声学龙头, 产能持续扩张, 国产替代持续推进。

**天润工业 (002283)**：曲轴、连杆龙头企业，积极开拓空悬业务；曲轴连杆行业恢复，空悬市场空间广阔。

**常熟汽饰 (603035)**：国内优质内饰件供应商，新能源配套加速。

**川环科技 (300547)**：国内车用胶管行业领先供应商，盈利能力优势明显；产品类别丰富，新能源趋势下价量提升，客户结构转型顺利，产能稳步扩张，积极构建储能、数据中心等第二增长极。

**保隆科技 (603197)**：汽车零部件优质供应商；空气悬架、传感器、ADAS 等新业务有较大增长潜力。

**阿尔特 (300825)**：公司系整车设计业务龙头，新能源整车设计收入占比持续提升；零部件业务已进入业绩贡献期，2023 年有望放量增长；公司前瞻布局滑板底盘业务、积极实行出海战略、探索整车 ODM 业务，打开成长天花板。

**森麒麟 (002984)**：2022 全球汽车轮胎行业趋稳，2023 景气上行；公司新项目未来陆续建成投产，助力业绩增长；公司定位高端化+智能化+全球化，盈利能力行业领先。

**浙江仙通 (603239)**：公司是国内汽车密封条龙头企业，成本控制及盈利能力优势明显，随着产能稳步扩张，有助于提升市占率，国产替代空间大；以自主品牌车企起家，客户不断开拓，当前站在新一轮快速发展的起点，陆续获得大众、极氪等多个重要项目定点。

**多利科技 (001311)**：特斯拉是公司第一大客户，预计特斯拉上海 23 年全年销量增长超 50%，将带动公司收入高增；理想是公司第二大客户，理想全年有望冲击 30 万辆目标，同比增速有望超 180%，将为公司收入、利润贡献可观增量；我们预计 23-25 年国内一体化压铸市场复合增速将达 160%，公司采购布勒 6100T 备进军一体化压铸，成长空间进一步打开。

**均胜电子 (600699)**：汽车安全增配升级推动单车价值提升，汽车电动智能化加速渗透，新业态持续放量；公司汽车安全板块持续整合优化，安全板块盈利具备较大的修复空间；公司汽车电子板块多点开花，在手订单充足且持续放量，将成为公司第二增长曲线。

**银轮股份 (002126)**：公司是国内汽车热管理领先企业、热交换器龙头企业，已形成 1+4+N 的产品体系，产品矩阵不断丰富；产能不断扩张，国际化竞争能力持续增强，当前在建乘用车热泵空调项目、电池及芯片热管理项目，有利于公司在新能源领域竞争力持续提升。

**溯联股份 (301397)**：1) 公司快速接头技术行业领先，极大降低对上游的依赖，成本协同助力公司盈利能力提升 20/21/22 年公司综合毛利率 29.9%/30.5%/32.7%，高于行业平均水平；2) 公司加码扩产，预计达产后 IPO 募投项目将带来 4.1 亿元新增收入；3) 公司布局新能源赛道，冷却管路产品收入快速增长，储能产品开始小批量供货，氢能源燃料电池管路开始量产，未来伴随更多新品落地，预计公司将迎来较快增长。

**浦林成山 (1809.HK)**：1) 全钢胎领先制造商，全球化布局持续优化；2) 产品焕新、渠道布局持续优化，泰国税率下降业绩具备向上弹性。3) 胎企盈利水平改善，关注四季度成本传导力度。

**耐世特 (1316.HK) :** (1) 随着高级别自动驾驶渗透率提升, 线控转向元年有望到来。22H1 公司获得业内首个大批量线控转向订单, 23H1 再获 SBW 新订单。(2) 公司传统市场是北美市场, 近年来亚太地区快速增长, 23H1 亚太市场营收占比 26%, 继续保持增长, 新能源订单占比接近 100%。(3) 随着下半年通胀压力缓解, 芯片价格持续回落 (上半年 -17%), 预计公司盈利能力将有所修复。

**新坐标 (603040.SH) :** 1) 冷锻工艺优势显著, 单车使用量仍有提升空间, 预计 25 年国内市场冷锻件需求量达 82.4 万吨, 行业需求增长将带动公司收入高增。2) 公司实现全产业链布局, 具有较强的研发与成本控制能力, 毛利率长期保持 50% 以上水平。3) 公司海外市场持续拓展, 海外收入占比提升, 为公司业绩奠定基础。此外, 公司积极布局汽车电动智能化方向, 横向开发相关汽车零部件, 其中, 热管理市场规模巨大, 预计 25 年市场规模 738.1 亿元, 公司对新能源领域的拓展有望驱动业绩快速增长。

**沪光股份 (605333.SH) :** 1) 公司是行业领先的汽车线束智能制造企业, 电动化智能化推动线束行业规模增长, 预计到 25 年市场规模将超千亿元。2) 公司较早进入合资客户体系, 近年来陆续开拓新客户。目前是问界全系车型高低压线束供应商, 最高单车价值量超万元, 收入弹性大。3) 公司积极推动线束行业由劳动密集型向智造型转型升级, 凭借智能制造系统精准管控, 效率优势凸显。

**中鼎股份 (000887) :** (1) 公司是国内非轮胎橡胶制品龙头企业, 在空悬系统、NVH 系统、冷却系统、密封系统等领域行业领先。(2) 传统业务稳定增长, 海外并购项目国内落地成长。(3) 增量业务: 细分领域行业领先, 业务放量可期。

**拓普集团: (601689) :** (1) 公司从传统业务内饰功能件和橡胶减震产品持续横向拓展, 传统业务占比已降至 55%。(2) 公司抓住新能源头部客户国产化机会, 2020 年以来实现快速发展, 近年来陆续开拓新客户。(3) 轻量化+热管理构筑第二成长曲线, 占比提升至 39%, 汽车电子+驱动执行器构筑第三成长曲线。

**威迈斯 (688612) :** (1) 随着产品向集成化+高压化+多功能化方向发展, 以及电动化持续渗透, 行业有望量价齐升。(2) 车载电源: 具备成本优势, 高压化和出海铸就成长。(3) 协同与互补业务: 产品矩阵布局完善, 业务初步放量。

## 5 风险提示

政策波动风险; 原材料价格上涨风险; 智能网联汽车推广不及预期的风险。

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告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。

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 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
	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
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
上海	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	lijlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	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
北京	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn

---

	王一菲	高级销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	高级销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	龚之涵	高级销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
广深	杨举	销售经理	13668255142	13668255142	yangju@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn

---