



购车补贴政策加码，L2主导自动驾驶辅助方案

投资要点

- 投资建议：**近期，吉林、河南、杭州、上海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，主要分为“报废更新补贴”和“置换补贴”两类，以旧换新政策补贴力度持续加大。乘用车方面：9月1-8日，乘用车市场零售38.8万辆，同比+10%，环比+5%，今年以来累计零售1,385.3万辆，同比+2%。随着技术升级带来高性价比车型，加上促消费政策，购车需求再次升级。新能源汽车：9月1-8日，新能源车市场零售21.4万辆，同比+56%，环比+11%，今年以来累计零售622.3万辆，同比增长36%。9月10日，国家发展改革委办公厅等发布《关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知》，全面推广新能源汽车有序充电，扩大双向充放电（V2G）项目规模，有望进一步刺激新能源汽车消费。智能汽车：智能汽车市场近年快速发展，L2级别自动驾驶渗透率显著提高，每月稳定在50%左右。L2级别标配功能中的城市和高速NOA增长迅速，上半年渗透率为8%。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%，环比增长4%，新能源重卡在重卡市场终端销量的占比达到10.48%。
- 乘用车：**9月1-8日，乘用车市场零售38.8万辆，同比+10%，环比+5%，今年以来累计零售1,385.3万辆，同比+2%。9月1-8日，全国乘用车厂商批发37.0万辆，同比+1%，环比+41%，今年以来累计批发1,631万辆，同比增长4%。随着技术升级带来高性价比车型，加上促消费政策，购车需求再次升级。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：**9月1-8日，新能源车市场零售21.4万辆，同比+56%，环比+11%，今年以来累计零售622.3万辆，同比增长36%。9月1-8日，全国乘用车厂商新能源批发19.4万辆，同比+41%，环比+28%，今年以来累计批发687.3万辆，同比增长32%。9月10日，国家发展改革委办公厅等发布《关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知》，全面推广新能源汽车有序充电，扩大双向充放电（V2G）项目规模，丰富车网互动应用场景，力争以市场化机制引导车网互动规模化发展。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：**智能汽车市场近年快速发展，L2级别自动驾驶渗透率显著提高，每月稳定在50%左右。L2级别标配功能中的城市和高速NOA增长迅速，上半年渗透率为8%。盖世汽车研究院发布的2024年智能座舱配置榜单显示，中国乘用车市场座舱配置供应商竞争激烈。德赛西威在座舱域控装机量排行榜中居首，市场份额为13.7%，和硕/广达（特斯拉）位居第二，市场份额为11.6%，其余供应商如亿咖通、车联天下、镁佳科技分别位列第三至第五名。主要标的：赛

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

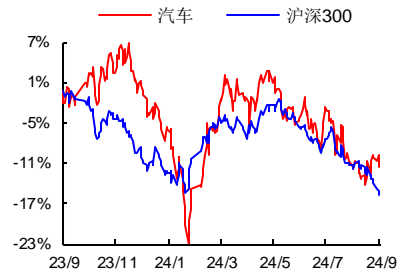
邮箱：zllans@swsc.com.cn

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)	32,344.14
流通市值(亿元)	27,832.51
行业市盈率TTM	20.1
沪深300市盈率TTM	10.7

相关研究

- 智能驾驶专题报告：Robotaxi商业化加速，高阶智驾未来已来（2024-09-12）
- 汽车行业周报（9.2-9.6）：8月新能源车乘用车零售渗透率53.1%，重卡市场供需两弱（2024-09-09）
- 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）



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9月10日, 液化天然气价格为5265.1元/吨, 同比+28.7%, 环比+7%, 汽柴比为0.71。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%, 新能源重卡在重卡市场终端销量的占比达到10.48%。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。

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	9
2.4 2024 年 8 月欧美各国汽车销量	10
3 核心观点及投资建议	11
4 重点覆盖公司盈利预测及估值	13
5 风险提示	16

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅 (%) (9.9-9.13)	1
图 2: 行业走势排名 (9.9-9.13)	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 (9.9-9.13)	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (9.9-9.13)	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

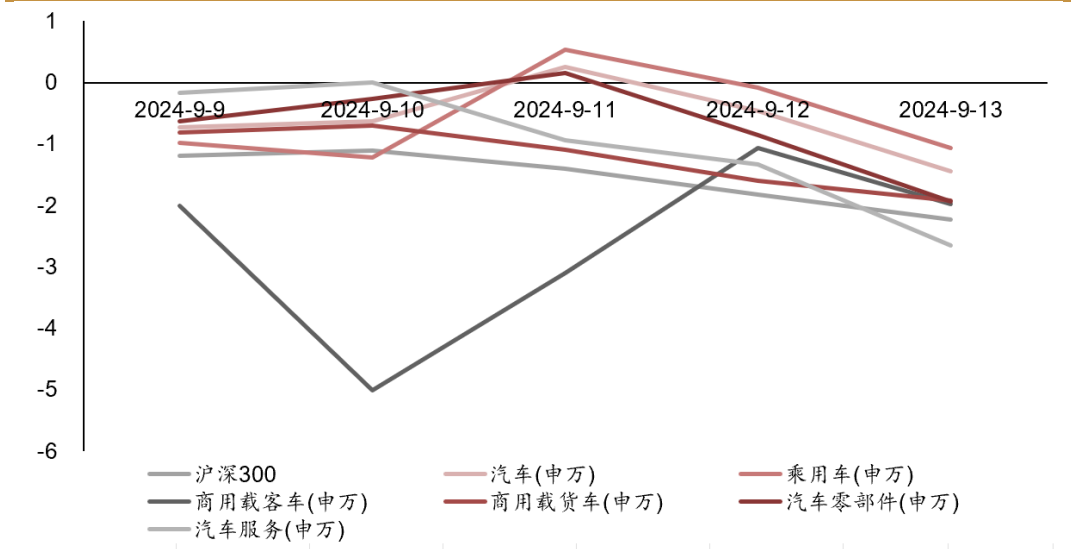
表 1: 主要车企 8 月销量情况 (万辆)	6
表 2: 8 月 31 日-9 月 13 日新车快讯	9
表 3: 2024 年 8 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)	10
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级 (截至 2024.09.13)	13

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 4999.77 点，下跌-1.4%。沪深 300 指数报收 3159.25 点，下跌-2.2%。子板块方面，乘用车板块下跌-1.1%；商用载客车板块下跌-2%；商用载货车板块下跌-1.9%；汽车零部件板块下跌-1.9%；汽车服务板块下跌-2.7%。

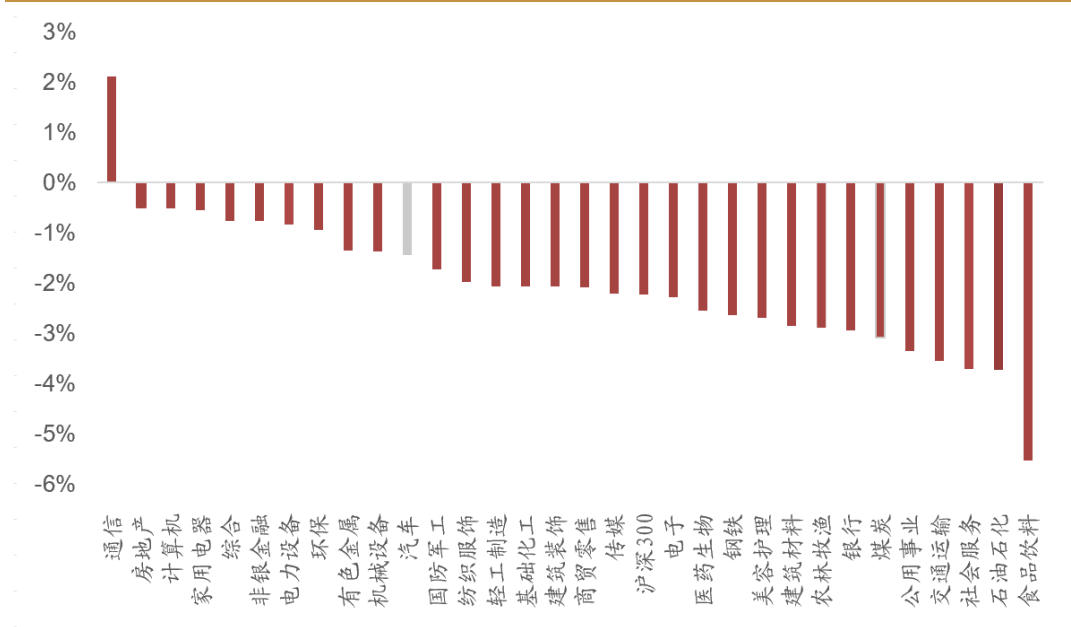
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 11 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，9.9-9.13）



数据来源：Wind, 西南证券整理

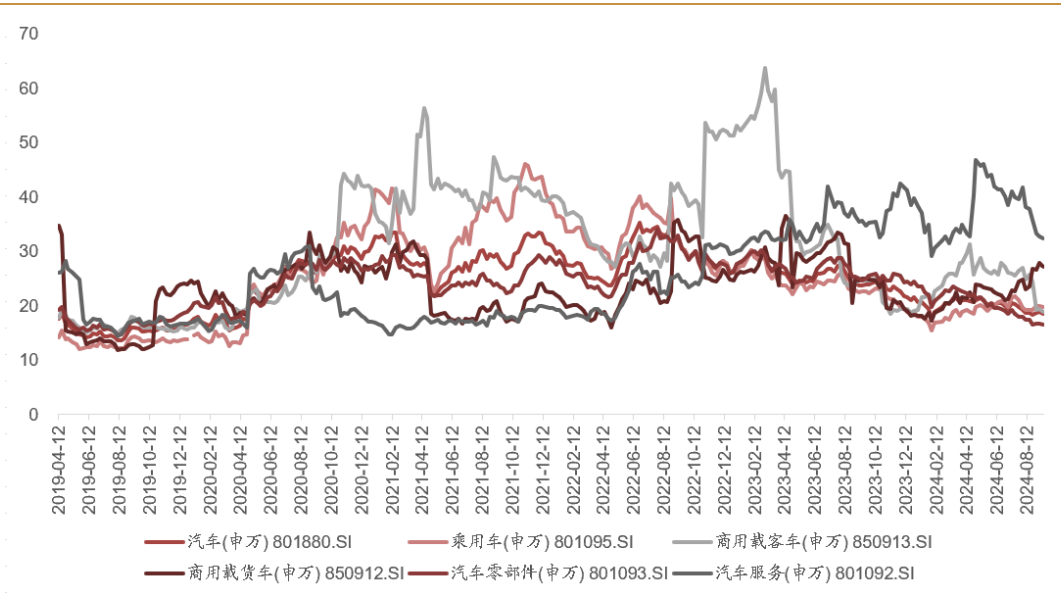
图 2：行业走势排名 (9.9-9.13)



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上, 截止9月13日收盘, 汽车行业 PE (TTM) 为 19 倍, 较前一周下跌-1.1%。

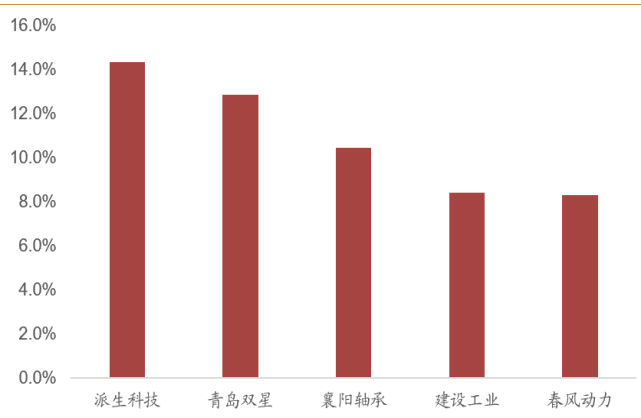
图 3: 汽车板块 PE (TTM) 水平



数据来源: Wind, 西南证券整理

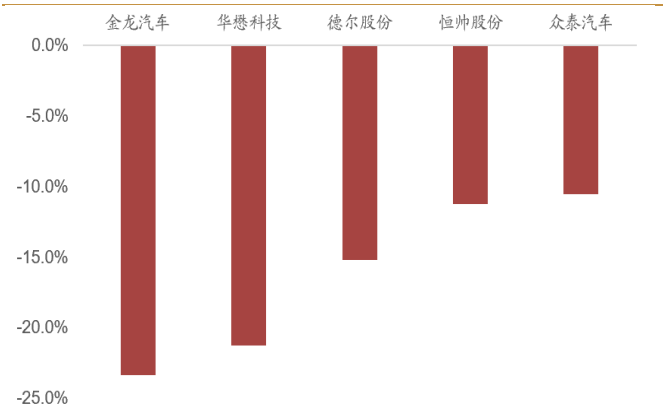
个股方面, 上周涨幅前五依次是派生科技、青岛双星、襄阳轴承、建设工业、春风动力; 跌幅前五依次是金龙汽车、华懋科技、德尔股份、恒帅股份、众泰汽车。

图 4: 汽车板块涨幅居前的个股 (9.9-9.13)



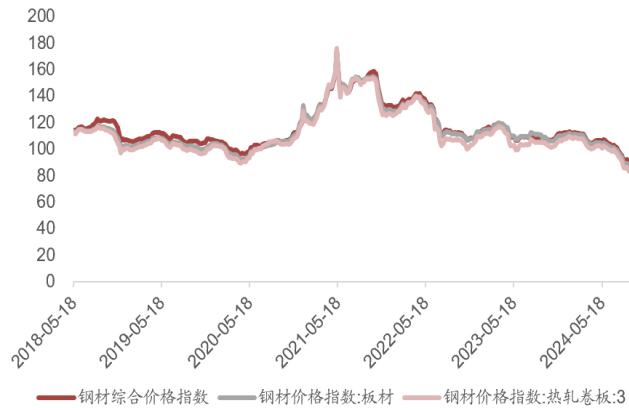
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 5: 汽车板块跌幅居前的个股 (9.9-9.13)

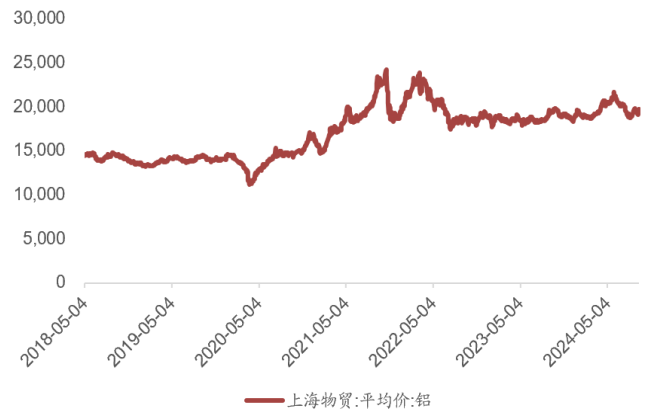


数据来源: Wind, 西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格上涨 0.5%，铜价上涨 2.5%，铝价上涨 2.8%，天然橡胶期货价格上涨 4.6%，布伦特原油期货价格上涨 0.8%，浮法玻璃价格下跌 -4.3%。

图 6：钢材价格走势图 (元/吨)


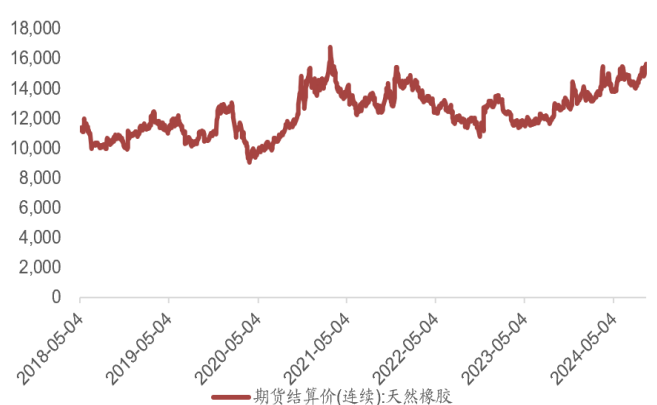
数据来源：Wind，西南证券整理

图 7：铝价格走势图 (元/吨)


数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：铜价格走势图 (元/吨)


数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：天然橡胶价格走势图 (元/吨)


数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：顺丁橡胶价格走势图 (元/吨)


数据来源：Wind，西南证券整理

图 11：丁苯橡胶价格走势图 (元/吨)

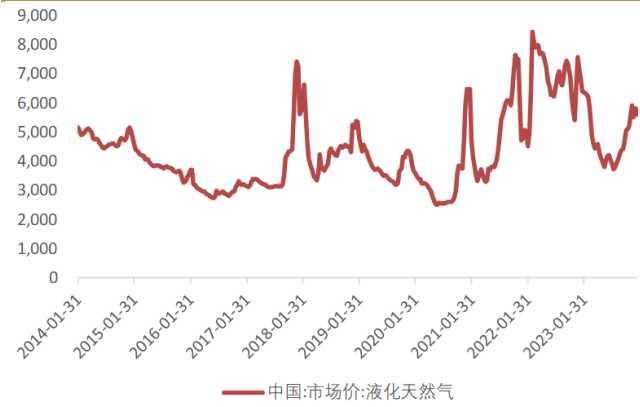

数据来源：Wind，西南证券整理

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

- **同花顺财经: 美确定对中国产品加征关税 电动汽车关税提高 100%。** 美国政府 13 日确定大幅度上调中国产品的进口关税, 其中包括将电动汽车关税提高 100%, 以加强对美国国内战略产业的保护。美国贸易代表办公室的新闻稿说, 一些关税将于 9 月 27 日生效。除了对中国电动汽车加征 100% 的关税以外, 美国还将对中国太阳能电池加征 50% 的关税, 对中国钢铁、铝、电动汽车电池和关键矿物加征 25% 的关税。同时, 美国将中国半导体的进口关税提高 50%, 此新税率将于 2025 年 1 月开始生效。半导体这一项里新增了太阳能电池板使用的多晶硅和硅晶圆两个类别。(来源: 同花顺 7x24 快讯)
- **工信部: 公开征求《三轮汽车 安全技术规范》强制性国家标准的意见。** 本标准规定三轮汽车整机、整机关键部位(部件)、关键性能的安全要求。为了全面规定三轮汽车涉及安全的各方面要求, 分别按照三轮汽车整机的一般要求(包括装配要求、比功率、质量利用系数等), 关键部位(包括驾驶员工作位置)、关键功能部件(包括操纵控制系

统、管路、燃油和润滑系统等)、安全辅助装置(包括照明、信号装置和电气设备、安全防护装置、热防护等)涉及安全的要求,关键性能(稳定性、电气要求、车速和车速表等)涉及安全的要求,考虑到罐式车运输货物液位对稳定性的影响,也在本次整合修订标准时规定了相应的安全技术要求。(来源:Wind)

- **国家发展改革委:** 9月10日,国家发展改革委办公厅等发布《关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知》,全面推广新能源汽车有序充电,扩大双向充放电(V2G)项目规模,丰富车网互动应用场景,以城市为主体完善规模化、可持续的车网互动政策机制,以V2G项目为主体探索技术先进、模式清晰、可复制推广的商业模式,力争以市场化机制引导车网互动规模化发展。参与试点的地区应全面执行充电峰谷分时电价,力争年度充电电量60%以上集中在低谷时段,其中通过私人桩充电的电量80%以上集中在低谷时段。参与试点的V2G项目放电总功率原则上不低于500千瓦,年度放电量不低于10万千瓦时,西部地区可适当降低。(来源:Wind)
- **国家金融监督管理总局:** 9月14日,发布《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》。其中提出,加大汽车金融服务,支持汽车以旧换新。鼓励汽车金融公司和经营汽车金融业务的财务公司加大对市政交通企业的融资支持,助力新能源汽车推广应用,推动城市公交车电动化替代、老旧新能源公交车和动力电池更新换代;在依法合规、风险可控前提下,鼓励适当降低汽车贷款首付比例,合理确定汽车贷款期限、信贷额度,降低汽车消费门槛。鼓励丰富汽车金融产品供给,在车辆置换环节向消费者提供置换车接续贷等金融服务,适当减免提前还款违约金,支持汽车以旧换新;鼓励加强与汽车厂商的合作力度,争取贴息支持,提升消费者获得感;鼓励汽车梯次消费、更新消费,在风险可控的基础上加大对二手车市场的金融支持力度,通过活跃二手车市场促进汽车更新消费。(来源:第一财经)
- **商务部:** 汽车报废更新补贴申请突破100万份。财联社9月14日电,汽车以旧换新政策近期在各地稳步推进。从商务部获悉,截至9月14日零时,汽车以旧换新信息平台累计登记注册用户数超150万个,收到汽车报废更新补贴申请突破100万份。(来源:财联社)
- **工信部:** 推进车联网产业标准化体系建设。9月13日,工业和信息化部车联网标准化技术委员会筹建方案公示。其中提到,强化标准顶层设计,修订完善车联网标准化建设指南。推动跨行业标准化技术委员会联合开展车联网标准化需求研究,拟订我国车联网标准化规划、体系和政策措施建议,在原有《国家车联网标准体系建设指南》基础上开展修订完善工作,明确重点标准的编制计划,推进我国车联网产业标准化体系建设。此外,还将加强标准总体协调,推动跨部门、跨行业标准研制;开展标准贯标推广,提高标准实施水平等。(来源:财联社汽车)
- **中国汽车流通协会:** 8月全国商用车整体销量(批发)为27.19万辆,环比上涨1.38%。据中国汽车流通协会9月14日消息,2024年8月全国商用车整体销量(批发)为27.19万辆,同比下降12.18%,环比上涨1.38%。其中卡车销量为23.19万辆,同比下降14.16%,环比下降0.24%;客车销量为4.0万辆,同比上涨1.33%,环比上涨11.90%。(来源:Wind)
- **吉林:** 吉林省发展改革委、吉林省财政厅印发《吉林省加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》。制定出台我省汽车以旧换新补贴实施细则,协调省内汽车品牌

经销商及金融服务机构,推出汽车报废更新配套政策。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,报废并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车,每辆补贴2万元;报废并购买2.0升及以下排放燃油乘用车,每辆补贴1.5万元。货车:加快淘汰国三及以下排放标准老旧营运货车,加强新能源营运货车在物流运输等场景应用。公交车:支持车龄8年及以上,即2016年12月31日前(含当日)注册登记的城市公交车车辆更新和新能源城市公交车辆动力电池更换。货车:提前报废的吉林籍老旧运营柴油货车,中型车每辆满1年(含)不足2年补贴1万元,满2年(含)不足4年补贴1.8万元,满4年(含)以上补贴2.5万元;重型车每辆满1年(含)不足2年补贴1.2万元,满2年(含)不足4年补贴3.5万元,满4年(含)以上补贴4.5万元。提前报废并更新购置符合条件的货车,在领取报废补贴的基础上,新购车按车型和能源类型每辆补贴2.5—9.5万元不等。仅新购置新能源城市冷链配送货车每辆补贴3.5万元。公交车:对更新新能源公交车的,每辆平均补贴8万元;对更换动力电池的,每辆车补贴4.2万元。(来源:省发改委;财政厅)

- **河南:河南省商务厅、河南省发改委等8部门联合印发《河南省汽车置换更新补贴实施细则》。**个人消费者在规定时间内售卖转让旧乘用车,购买新乘用车可享置换更新补贴。购车价格6万元(含购车发票价,下同)至10万元(不含,下同)的新能源乘用车补贴1万元、燃油乘用车补贴7000元;购车价格10万元至20万元的新能源乘用车补贴1.4万元、燃油乘用车补贴1万元;购车价格20万元及以上的新能源乘用车补贴1.6万元、燃油乘用车补贴1.3万元。(来源:Wind)
- **上海:进一步支持新能源汽车以旧换新有关工作。**9月9日,上海印发《关于贯彻促进消费品以旧换新决策部署进一步支持本市新能源汽车以旧换新有关工作的通知》,名下同时拥有使用本市非营业性客车额度注册登记机动车和使用本市新能源汽车专用牌照额度注册登记的新能源小客车(以下统称“新能源小客车”)的个人用户,转让或者报废名下新能源小客车,并且通过以旧换新方式购买纯电动汽车新车,可以申领新能源汽车专用牌照额度。名下拥有两辆及以上在本市注册登记的新能源小客车的个人用户,转让或者报废名下新能源小客车,并且通过以旧换新方式购买纯电动汽车新车,可以申领新能源汽车专用牌照额度。(来源:Wind)

2.2 公司新闻

表1:主要车企8月销量情况(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	4.2	188.8%	-9.7%
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	3.6	479.5%	-14.2%

车企/品牌	7月销量	8月销量	同比涨幅	环比涨幅
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	-	-	-
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	1.7	-0.3%	6.3%
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	0.8	-39.6%	-15.8%
东风汽车 (新能源汽车)	0.2	0.1	-71.7%	-32.9%

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

- 豪能股份：**公司公告，成都豪能科技股份有限公司于2024年9月13日与重庆市璧山区人民政府签署了《工业项目投资合同》，约定以重庆豪能传动技术有限公司为项目公司，负责投资建设运营“智能制造核心零部件项目”。本项目一期投资总额10亿元，旨在建设新能源汽车行星减速机构零件、高精密工业行星减速机等产品线，并布局机器人用高精密减速机及关节驱动总成等相关领域。（来源：公司公告）
- 森麒麟：**公司公告，2024年9月13日，青岛森麒麟轮胎股份有限公司董事、总经理林文龙先生，持有公司股份47,997,423股，占公司当前股份总数的4.66%。公司于近日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的告知函》，林文龙先生计划自本公告披露之日起15个交易日后的三个月内（即2024年10月16日-2025年1月15日）以集中竞价交易或大宗交易方式合计减持公司股份338万股，占公司当前股份总数的0.33%。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%。
(来源：公司公告)

- **中鼎股份：**公司公告，安徽中鼎密封件股份有限公司于 2024 年 4 月 28 日召开第九届董事会第四次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金和自有资金进行现金管理的议案》，同意公司使用不超过 3.5 亿元的闲置募集资金购买保本型理财产品和不超过 25 亿元的自有资金购买保本和非保本型理财产品、信托产品和进行委托贷款业务，使用期限为自公司股东大会审议通过之日起至 2024 年年度股东大会召开之日止。在上述使用期限及额度范围内，资金可以滚动使用。针对上述事项，公司保荐机构发表了明确的同意意见。(来源：公司公告)
- **比亚迪：**公司公告，2024 年 9 月 10 日，比亚迪股份有限公司高级副总裁罗红斌先生、高级副总裁兼财务总监周亚琳女士、高级副总裁杨冬生先生、副总裁罗忠良先生、副总裁李巍女士于 2024 年 9 月 2 日至 2024 年 9 月 9 日期间通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司 A 股股份共计 58,100 股，增持金额共计 14,657,247.00 元；公司其他 33 名核心人员亦于近日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司 A 股股份共计 83,900 股，增持金额共计 20,796,366.00 元。增持主体本次增持公司 A 股股份合计 142,000 股，增持金额合计 35,453,613.00 元。(来源：公司公告)
- **赛力斯：**公司公告，2024 年 9 月 13 日，公司召开了第五届董事会第十六次会议，审议通过了《关于对赛力斯汽车有限公司增资的议案》，同意本次增资事宜。为增强赛力斯汽车的资本实力，满足其可持续高质量发展需要，公司拟以自有资金向赛力斯汽车增资人民币 50 亿元，完成增资后，赛力斯汽车的注册资本为人民币 99.6 亿元，仍为公司全资子公司。本次增资不属于关联交易，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)
- **继峰股份：**公司公告，2024 年 9 月 13 日，公司的全资子公司继峰座椅（合肥）于近期收到客户的《定点通知函》，继峰座椅（合肥）获得某新能源汽车主机厂（限于保密协议，无法披露其名称）的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产中、后排座椅总成产品。根据客户规划，本项目预计从 2025 年 8 月开始量产，项目生命周期 3 年，预计生命周期总金额为 10 亿元。(来源：公司公告)
- **雪龙集团：**公司公告，2024 年 9 月 12 日，公司拟终止“汽车轻量化吹塑系列产品升级扩产项目”，并将剩余未使用募集资金 4,344.33 万元用于新项目“节能风扇集成系统智能制造基地建设项目”；拟变更“研发技术中心建设项目”的实施地点，由公司现有北仑区新碶黄山西路 211 号场地（仓国用（2011）第 10496 号）变更为北仑区芯港小镇（北仑霞浦规划 329 国道北、永定河路东，最终实施地点以公司实际获得土地地址为准），并对项目达到预定可使用状态的日期进行延长，由“2024 年 12 月 31 日”延长至“2026 年 6 月 30 日”。本次变更不涉及变更募集资金金额和用途。新募投项目总投资额为 27,251.10 万元，其中固定资产投资 25,486.50 万元、基本预备费 764.60 万元、铺底流动资金 1,000.00 万元。(来源：公司公告)
- **曙光股份：**公司公告，2024 年 9 月 12 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（以下简称“黄海汽车”）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 343 万元。截至公告披露日，公司已累计收到上述节能减排补助资金 1,443 万元，具体内容详见公司于 2024 年 7 月 20 日、7 月 26 日、9 月 4 日分别在上海证券交易所网站披露的《关于控股子公司收到国家新能源客车推广应用补贴的公告》。（来源：公司公告）

- 岱美股份：**公司公告，公司于 2024 年 5 月 21 日在上海证券交易所网站披露了《上海岱美汽车内饰件股份有限公司关于部分董事、监事集中竞价减持股份计划公告》（公告编号：2024-032），披露公司董事叶春雷先生计划通过上海证券交易所集中竞价交易方式，减持不超过 868,000 股的公司股份，占减持计划实施前公司股份总数的比例不超过 0.0683%，占其个人本次减持前所持公司股份数量的比例不超过 25%，减持价格将根据减持时的二级市场价格确定；董事肖传龙先生计划通过上海证券交易所集中竞价交易方式，减持不超过 273,000 股的公司股份，占减持计划实施前公司股份总数的比例不超过 0.0215%，占其个人本次减持前所持公司股份数量的比例不超过 25%，减持价格将根据减持时的二级市场价格确定；监事陆备军先生计划通过上海证券交易所集中竞价交易方式，减持不超过 228,000 股的公司股份，占减持计划实施前公司股份总数的比例不超过 0.0179%，占其个人本次减持前所持公司股份数量的比例不超过 25%，减持价格将根据减持时的二级市场价格确定。（来源：公司公告）
- 浙江荣泰：**公司公告，浙江荣泰电工器材股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 4 月 23 日召开的第一届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于对外投资暨全资子公司新加坡荣泰在墨西哥投资设立子公司及建设生产项目的议案》。近日，公司墨西哥子公司已完成注册登记手续，并取得注册部门核发的相关资料，相关登记信息如下：公司名称：GLORYMICA MEXICO；公司类型：可变资本股份有限公司；注册资本：50,000 比索；注册地址：Mé xico；经营范围：汽车零部件及配件制造；耐火材料生产；电工器材制造；云母制品制造；隔热和隔音材料制造；合成材料制造（不含危险化学品）；电子元器件制造；模具制造；通用零部件制造；货物进出口；技术进出口；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；合成纤维制造；橡胶制品制造；塑料制品制造；玻璃纤维及制品制造；玻璃纤维增强塑料制品制造；非金属矿物制品制造；金属结构制造等；股权结构：新加坡荣泰电工器材有限公司持股 99%，浙江荣泰电工器材股份有限公司持股 1%。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2：8 月 31 日-9 月 13 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）
北京现代	胜达	2024/8/30	B SUV	GP	混动	19.58-26.88
比亚迪汽车	宋 L EV	2024/8/30	B SUV	MCE1	混动	18.98-24.98
长安汽车	长安 Lumin	2024/9/1	A00 HB	NM	纯电	3.79-6.99
悦达起亚	起亚 K5	2024/9/2	B NB	MCE1	混动	13.98-18.98
吉麦汽车	凌宝 BOX	2024/9/4	A00 HB	MCE1	纯电	3.79-4.19
吉利汽车	领克 Z10	2024/9/5	C NB	NP	纯电	20.28-29.98
北京奔驰	奔驰 C 级	2024/9/9	B NB	MCE1	混动	33.48-38.06

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)
北京奔驰	奔驰 C级 混动	2024/9/9	B NB	MCE1	混动	41.06
比亚迪汽车	汉 DM-i	2024/9/9	B NB	MCE3	混动	16.58-22.58
比亚迪汽车	汉 EV	2024/9/9	B NB	MCE1	纯电	17.98-23.58
长城汽车	哈弗 H6	2024/9/10	A SUV	MCE1	插电混动	12.19
赛力斯汽车	问界 M9	2024/9/10	C SUV	NM	增程	46.98-54.98
赛力斯汽车	问界 M9 EV	2024/9/10	C SUV	NM	增程	50.98-56.98
长安林肯	航海家	2024/9/10	B SUV	MCE1	燃油	32.58-37.58
长安林肯	航海家 混动版	2024/9/10	B SUV	MCE1	混动	36.58-46.88
吉利汽车	极越 07	2024/9/10	B NB	NP	纯电	20.99-29.99
上汽通用五菱	宝骏云海 插混	2024/9/10	A SUV	NP	插混	10.98-12.38
上汽通用五菱	宝骏云海	2024/9/10	A SUV	NP	纯电	12.38-13.38
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	2024/9/10	A SUV	MCE3	燃油	10.99-15.99
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS C-DM	2024/9/10	A SUV	NP	插电混动	12.99-15.89
上汽大众	帕萨特	2024/9/10	B NB	MCE1	汽油	16.45-19.29
上汽大众	帕萨特 Pro	2024/9/10	B NB	GP	汽油	19.99-23.99
广汽乘用车	传祺 E8	2024/9/10	B MPV	NM	混动	16.68-23.88
一汽-大众	捷达 VS7	2024/9/11	A SUV	NM	燃油	10.79-14.39
广汽本田	缤智	2024/9/12	A0 SUV	NM	燃油	11.99-13.99

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。

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 8 月欧美各国汽车销量

表 3：2024 年 8 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

地区	国家	7 月销量	8 月销量	同比	环比
北美	美国	131.9	146.6	5.6%	11.1%
	加拿大	16.3	16.6	5.1%	1.6%
	北美合计	148.2	163.1	5.6%	10.1%
西欧	德国	26.3	21.7	-28.3%	-17.3%
	法国	16.3	10.8	-24.1%	-34.1%
	西班牙	10.0	6.2	-5.7%	-38.0%
	意大利	14.3	7.7	-15.4%	-46.2%
	葡萄牙	1.7	-	-	-
	英国	17.3	10.2	-0.7%	-41.0%
	爱尔兰	3.1	0.9	-11.3%	-69.8%
	比利时	-	-	-	-

地区	国家	7月销量	8月销量	同比	环比
西欧	荷兰	2.7	-	-	-
	奥地利	2.1	1.9	-12.5%	-9.8%
	瑞士	2.2	1.9	-15.5%	-13.9%
	卢森堡	0.5	0.3	-6.0%	-30.2%
	瑞典	1.8	-	-	-
	挪威	0.8	1.4	-4.1%	69.7%
	芬兰	0.6	0.8	-17.0%	30.3%
	丹麦	-	-	-	-
	希腊	1.3	-	-	-
	西欧合计	101.0	63.8	-31.2%	-36.8%
中欧/东欧	俄罗斯	7.0	-	-	-
	波兰	4.5	3.9	-4.5%	-14.8%
	捷克	-	-	-	-
	斯洛伐克	-	-	-	-
	匈牙利	-	-	-	-
	罗马尼亚	1.6	-	-	-
	克罗地亚	-	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.5	-	-	-
	保加利亚	-	-	-	-
	乌克兰	0.6	0.8	40.0%	28.7%
	爱沙尼亚	0.2	0.2	-8.8%	-4.2%
	土耳其	-	-	-	-
	中欧/东欧合计	14.4	4.9	-81.2%	-66.0%

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: 近期, 吉林、河南、杭州、上海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, 主要分为“报废更新补贴”和“置换补贴”两类, 以旧换新政策补贴力度持续加大。乘用车方面: 9月 1-8 日, 乘用车市场零售 38.8 万辆, 同比+10%, 环比+5%, 今年以来累计零售 1,385.3 万辆, 同比+2%。随着技术升级带来高性价比车型, 加上促消费政策, 购车需求再次升级。新能源汽车: 9月 1-8 日, 新能源车市场零售 21.4 万辆, 同比+56%, 环比+11%, 今年以来累计零售 622.3 万辆, 同比增长 36%。9月 10 日, 国家发展改革委办公厅等发布《关于推动车联网互动规模化应用试点工作的通知》, 全面推广新能源汽车有序充电, 扩大双向充放电 (V2G) 项目规模, 有望进一步刺激新能源汽车消费。智能汽车: 智能汽车市场近年快速发展, L2 级别自动驾驶渗透率显著提高, 每月稳定在 50%

左右。L2 级别标配功能中的城市和高速 NOA 增长迅速，上半年渗透率为 8%。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%，环比增长 4%，新能源重卡在重卡市场终端销量的占比达到 10.48%。

乘用车：9 月 1-8 日，乘用车市场零售 38.8 万辆，同比+10%，环比+5%，今年以来累计零售 1,385.3 万辆，同比+2%。9 月 1-8 日，全国乘用车厂商批发 37.0 万辆，同比+1%，环比+41%，今年以来累计批发 1,631 万辆，同比增长 4%。随着技术升级带来高性价比车型，加上促消费政策，购车需求再次升级。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：9 月 1-8 日，新能源车市场零售 21.4 万辆，同比+56%，环比+11%，今年以来累计零售 622.3 万辆，同比增长 36%。9 月 1-8 日，全国乘用车厂商新能源批发 19.4 万辆，同比+41%，环比+28%，今年以来累计批发 687.3 万辆，同比增长 32%。9 月 10 日，国家发展改革委办公厅等发布《关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知》，全面推广新能源汽车有序充电，扩大双向充放电 (V2G) 项目规模，丰富车网互动应用场景，力争以市场化机制引导车网互动规模化发展。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：智能汽车市场近年快速发展，L2 级别自动驾驶渗透率显著提高，每月稳定在 50% 左右。L2 级别标配功能中的城市和高速 NOA 增长迅速，上半年渗透率为 8%。盖世汽车研究院发布的 2024 年智能座舱配置榜单显示，中国乘用车市场座舱配置供应商竞争激烈。德赛西威在座舱域控装机量排行榜中居首，市场份额为 13.7%，和硕/广达 (特斯拉) 位居第二，市场份额为 11.6%，其余供应商如亿咖通、车联天下、镁佳科技分别位列第三至第五名。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 9 月 10 日，液化天然气价格为 5265.1 元/吨，同比+28.7%，环比+7%，汽柴比为 0.71。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%，新能源重卡在重卡市场终端销量的占比达到 10.48%。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 2024.09.13)

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	10.5	13.6	16.8	15%	29%	23%	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
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。

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
