



以旧换新拉动汽车消费，智驾法规有望密集发布

投资要点

- 投资建议：**本周，上海出台汽车报废更新实施细则，各地“两新”政策加速落地。10月16日，商务部等七部门发布关于加强报废机动车回收监督管理工作的通知，强化以旧换新政策协同。国家统计局开展的重点调查显示，从以旧换新政策受益面来看，汽车销售受益面较广，60%左右的重点零售企业享受到以旧换新政策的好处。商务部数据显示，截至10月16日24时，全国汽车报废更新补贴申请量已超过142万份，当日新增补贴申请量首次突破2万份，在中央、地方及企业的合力作用下，以旧换新带动汽车消费明显增长。智能汽车方面，10月17日，2024世界智能网联汽车大会在北京开幕，前沿发展趋势、核心技术突破、信息安全保障、自动驾驶商业化法规完善成为大会焦点。中国汽车技术研究中心有限公司副总经理龚进峰在会上透露，涉及智能网联汽车领域的多项国家强制和推荐标准将于2024-2026年密集发布，利好国内汽车产业智能化发展。投资机会方面，建议关注以旧换新政策持续推进以及新车周期开启给行业带来的机会；建议关注智能汽车相关法规完善给智驾板块带来的机会；此外，建议关注各地报废更新政策落地带来的重卡年底冲量机会。
- 乘用车：**根据乘联会数据，10月1-13日，乘用车市场零售82.3万辆，同比增长20%，环比增长17%，今年累计零售1639.7万辆，同比增长3%；10月1-13日，乘用车批发71.3万辆，同比增长20%，环比下降2%，今年累计批发1915.7万辆，同比增长4%。近期多项消费政策增强居民消费信心，叠加报废更新+以旧换新的补贴推动乘用车市场销量增长。主要标的：广汽集团（601238）、爱柯迪（600933）。
- 新能源汽车：**根据乘联会数据，10月1-13日，新能源乘用车零售40.8万辆，同比增长64%，环比增长8%，今年累计零售754万辆，同比增长39%；10月1-13日，乘用车新能源批发38.3万辆，同比增长55%，环比增长3%，今年累计批发829.3万辆，同比增长35%。新能源乘用车市场继续保持强劲增长态势，产业链相关标的将伴随新能源汽车销量增长而充分受益。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：**10月17日，2024世界智能网联汽车大会在北京开幕，前沿发展趋势、核心技术突破、信息安全保障、自动驾驶商业化法规完善成为大会焦点。中国汽车技术研究中心有限公司副总经理龚进峰在会上透露，涉及智能网联汽车领域的多项国家强制和推荐标准将于2024-2026年密集发布，其中，涉及网联功能与应用的《车载事故紧急呼叫系统(AECS)》(强制)、涉及车载定位的《车载定位系统技术要求及试验方法第1部分:卫星定位》等标准已报批，计划于2025年发布；涉及信息安全与数据安全的《汽车密码应用技术要求》(强制)、涉及先进驾驶辅助系统的《轻型汽车自动紧急制动系统技术要求及试验方法》(强制)等标准已分别处于申请立项及起草阶段，计划于2026年发布。龚进峰同时表示，智能网联汽车标准体系将于2025年支撑高级别自动驾驶和网联化多场景应用、2030年支撑实现单车智能和网联赋能全面协同。1) 随着核心技术

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：zplans@swsc.com.cn

分析师：张雪晴
执业证号：S1250524100002
电话：010-57758528
邮箱：zxqyf@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)	38,343.22
流通市值(亿元)	33,050.65
行业市盈率TTM	23.6
沪深300市盈率TTM	13.0

相关研究

- 汽车行业周报（10.8-10.11）：9月新能源乘用车零售渗透率53.3%，智能驾驶加速发展（2024-10-14）
- 汽车行业：政策加力推动景气上行，汽车投资机会凸显（2024-10-05）
- 汽车行业周报（9.23-9.27）：“端到端”成智驾新热词，新能源公交再迎政策利好（2024-09-30）
- 汽车行业周报（9.18-9.20）：国产新能源车C级车需求旺盛，客车出口势头强劲（2024-09-23）



持续突破、安全保障及相关法规不断完善，我国智能网联汽车有望持续高速增长，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：**根据中汽协数据，9月份我国重卡市场销售 5.8 万辆，环比下降 7.6%，同比下降 32.7%；2024 年累计销售共计 68.3 万辆，同比下降 3.4%。截至 10 月 10 日，液化天然气价格为 4964.3 元/吨，同比-1.6%，环比持平，汽柴比为 0.70。各省市自治区的货车以旧换新政策实施方案自 8 月下旬至 9 月中上旬陆续发布落地，重卡终端需求和订单有望随之逐渐释放，政策对重卡行业提振效果有望在四季度显现。近期国家打出一系列货币、财政政策的“组合拳”，四季度宏观经济有望向好，推动重卡需求回暖。建议持续关注经济向好推动需求回暖以及《关于实施老旧营运货车报废更新》政策促进新车销量增长。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等的风险。

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.....	8
2.4 2024 年 9 月欧美各国汽车销量.....	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.....	11
5 风险提示	14

图 目 录

图 1: 汽车板块周内累计涨跌幅（%，10.14-10.18）	1
图 2: 行业走势排名（10.14-10.18）	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（10.14-10.18）	2
图 5: 汽车板块跌幅居前的个股（10.14-10.18）	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
图 14: 国内液化天然气市场价（元/吨）	4

表 目 录

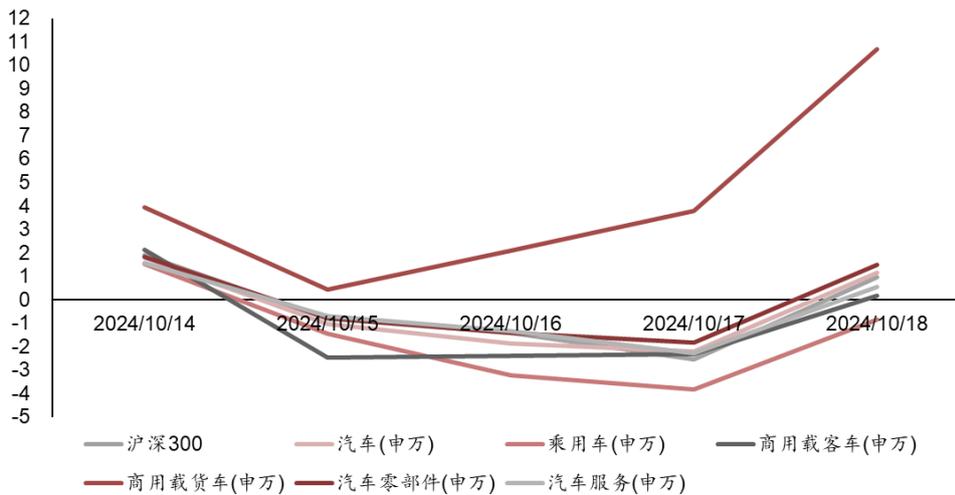
表 1: 主要车企 9 月销量情况（万辆）	6
表 2: 10 月 12 日-10 月 18 日新车快讯	8
表 3: 2024 年 9 月欧美各国汽车销量情况（万辆）	8
表 4: 重点关注公司盈利预测与评级（截至 2024.10.18）	11

1 上周行情回顾

上周 SW 汽车板块报收 5965.02 点，上涨 1.2%。沪深 300 指数报收 3925.23 点，上涨 1%。子板块方面，乘用车板块下跌 0.8%；商用载客车板块上涨 0.2%；商用载货车板块上涨 10.7%；汽车零部件板块上涨 1.5%；汽车服务板块上涨 0.5%。

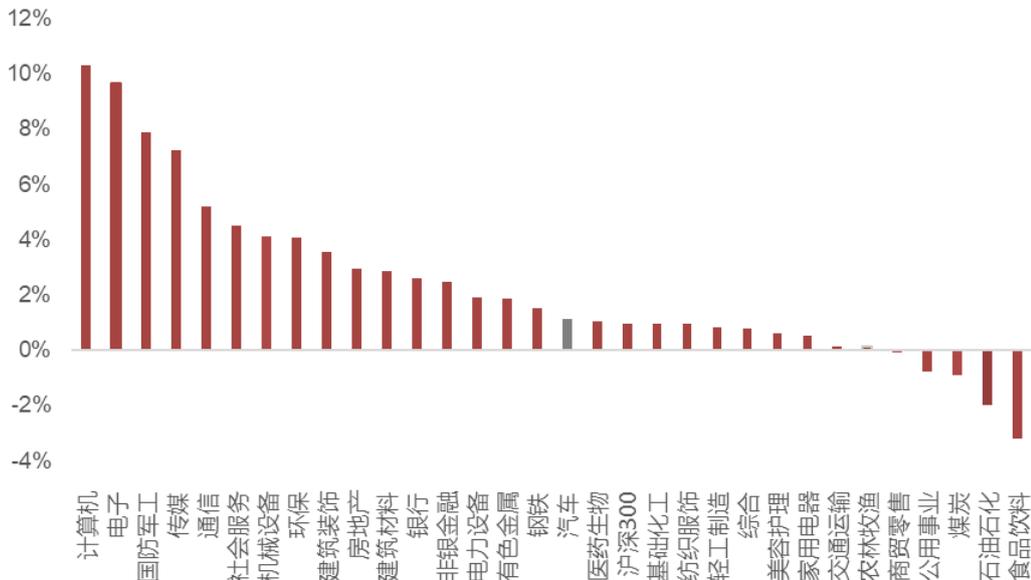
与各行业比较，SW 汽车板块周涨跌幅位于行业第 17 位。

图 1：汽车板块周内累计涨跌幅（%，10.14-10.18）



数据来源：Wind, 西南证券整理

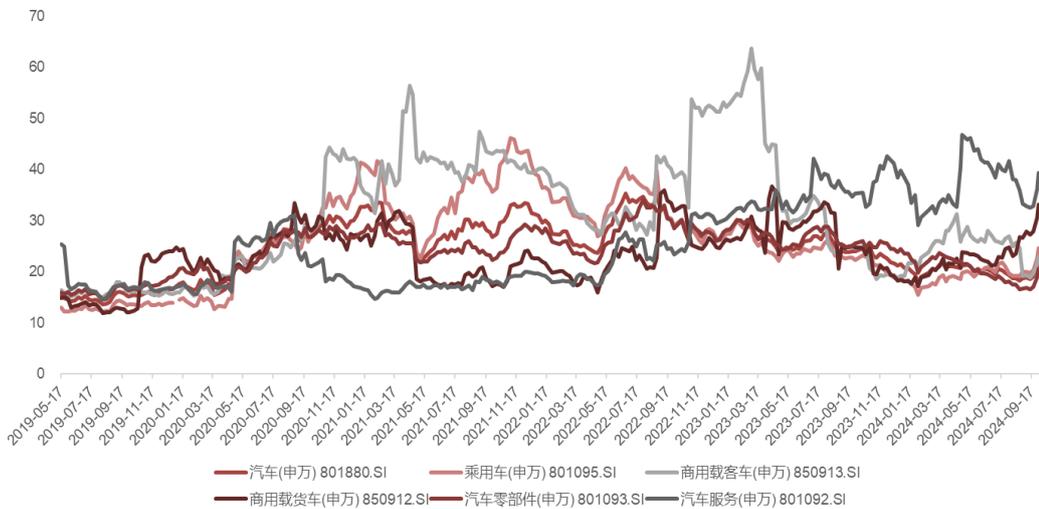
图 2：行业走势排名（10.14-10.18）



数据来源：Wind, 西南证券整理

估值上，截至 10 月 18 日收盘，汽车行业 PE（TTM）为 22 倍，较前一周下跌 0.3%。

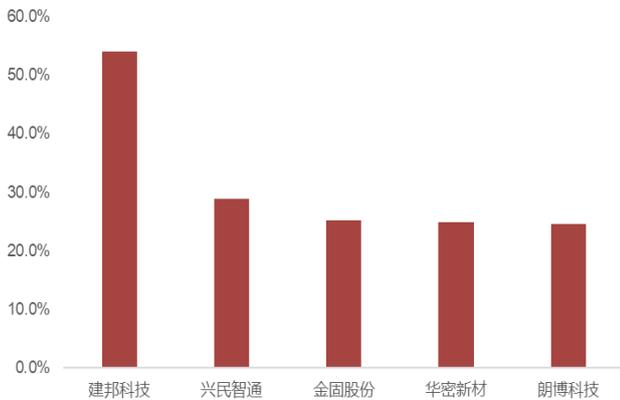
图 3：汽车板块 PE（TTM）水平



数据来源：Wind, 西南证券整理

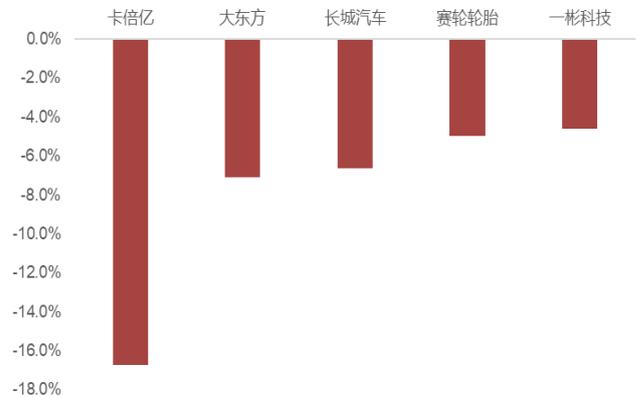
个股方面，上周涨幅前五依次是建邦科技、兴民智通、金固股份、华密新材、朗博科技；跌幅前五依次是卡倍亿、大东方、长城汽车、赛轮轮胎、一彬科技。

图 4：汽车板块涨幅居前的个股（10.14-10.18）



数据来源：Wind, 西南证券整理

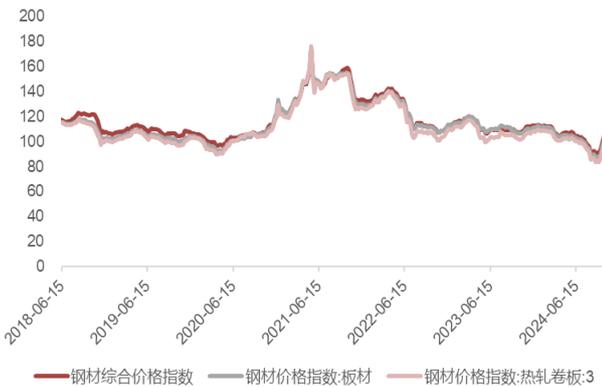
图 5：汽车板块跌幅居前的个股（10.14-10.18）



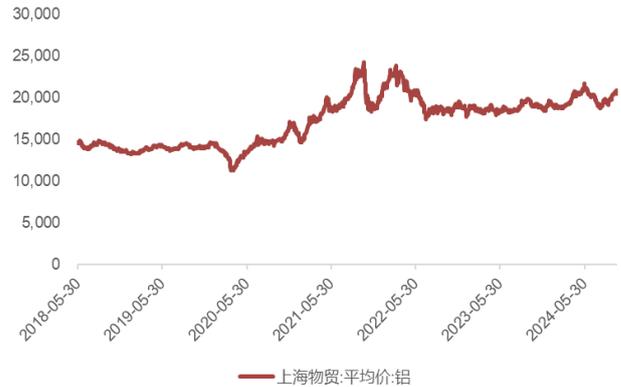
数据来源：Wind, 西南证券整理

原材料价格方面，上周钢材综合价格下跌 1.7%，铜价下跌 1.2%，铝价下跌 1.1%，天然橡胶期货价格下跌 0.6%，布伦特原油期货价格下跌 7.6%，浮法玻璃价格上涨 3.1%。

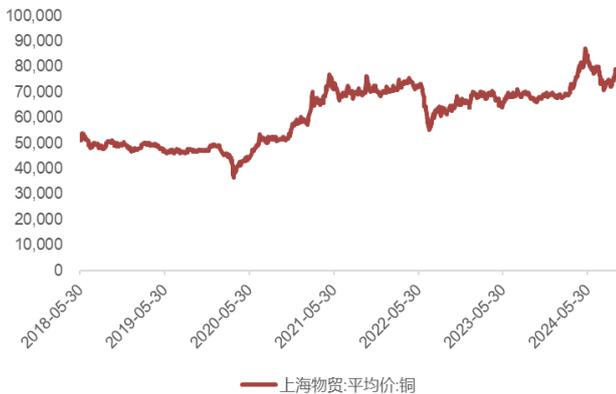
截至 10 月 10 日，液化天然气价格为 4964.30 元/吨，同比-1.6%，环比持平，汽柴比为 0.70。

图 6：钢材价格走势图（元/吨）


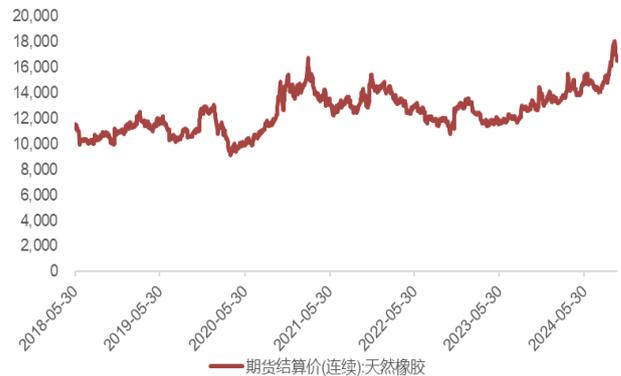
数据来源：Wind，西南证券整理

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）


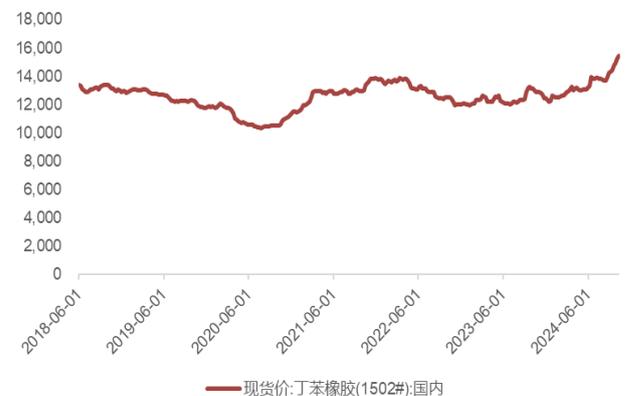
数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：天然橡胶价格走势图（元/吨）


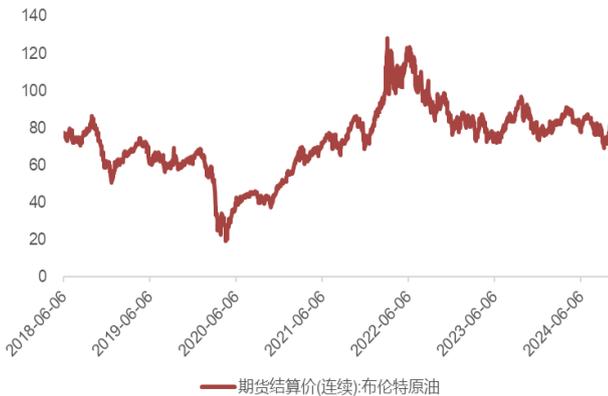
数据来源：Wind，西南证券整理

图 10：顺丁橡胶价格走势图（元/吨）

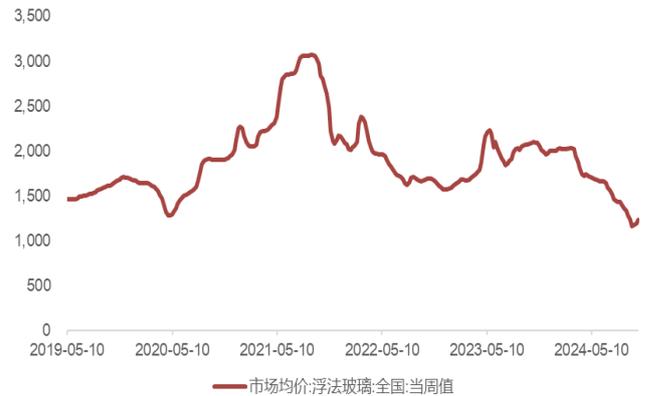

数据来源：Wind，西南证券整理

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

- **商务部等七部门发布关于加强报废机动车回收监督管理工作的通知。**10月16日，商务部等七部门发布关于加强报废机动车回收监督管理工作的通知，鼓励汽车生产企业从事报废机动车回收业务，生产企业应当依法承担生产者责任。鼓励报废机动车回收企业开展精细化拆解、实施数字化转型，发挥线上交易平台联通产业链作用，扩大报废机动车回用件销售规模，提升企业盈利能力。引导回收企业规范开展新能源汽车拆解业务，有效满足新能源汽车产业发展需求。各地商务、公安、生态环境、交通运输、市场监管等部门依法依规严厉查处非法回收拆解活动，于2024年10月至12月开展为期3个月的打击非法回收拆解专项整治行动。（来源：商务部网站）
- **上海发布国四柴油车淘汰更新补贴细则。**10月17日消息，上海市生态环境局会同市发展改革委、市财政局联合制定了《上海市国四柴油车淘汰更新补贴实施细则》。实施细则提出，国四柴油车淘汰补贴金额依据柴油车的车辆类型、初次登记年限和退坡比例等

因素确定。更新补贴金额依据新能源车辆类型、电池容量、退坡比例等因素确定，最高不超过每辆车 28 万元（退坡后最高不超过 22.4 万元），如核算金额超过上述限额的，按限额计发补贴金额。淘汰补贴一次性发放。更新补贴分两次发放，补贴审核通过后首次发放总补贴金额的 70%，首次发放满 12 个月后第二次发放总补贴金额的 30%。如首次发放后 12 个月内发生转籍或过户，不再进行第二次补贴发放。实施细则自印发之日起施行，有效期至 2028 年 12 月 31 日。（来源：新浪汽车）

- **深圳发布新能源停放管理标准。**10 月 13 日，深圳发布全国首个关于新能源汽车地下停放场所消防安全管理的地方标准，并将于 11 月 1 日起实施。《规范》共 10 章，在深入分析新能源汽车地下停放场所火灾风险、消防监管实际的基础上，对新能源汽车地下停放场所的消防安全管理责任、制度及各项工作要求进行了明确，为规范开展新能源汽车地下停放场所消防安全管理、有效开展火灾隐患检查和火灾风险防控提供了制度支撑和操作指南。（来源：易车网）
- **上半年深圳新能源车险保费收入同比增长 31%。**深圳金融监管局发布深圳财险发展“成绩单”。2024 年上半年，深圳市辖内新能源车险保费收入约 35 亿元，同比增长 31%，已成为深圳车险市场有力增长引擎。（来源：财经网）
- **吉利远程新能源商用车上海工厂启用。**吉利远程新能源商用车上海工厂启用仪式 10 月 12 日在上海嘉定区举行。吉利远程新能源商用车上海工厂位于嘉定工业区兴荣路 1200 号，开展包括纯电或醇氢的电动公交车、市政环卫车、城市配送车、干线物流重卡在内的车辆生产、销售和运营业务，以覆盖全国干线物流为目标，年底计划建设超过 400 家标准甲醇加注站点，实现“补能无忧、续航无忧”。（来源：IT之家）
- **问界联合中汽中心成立新豪华汽车技术共创实验室。**10 月 11 日，问界与中汽中心共建的“问界新豪华汽车技术共创实验室”揭牌及签约仪式在天津举行。问界新豪华汽车技术共创实验室覆盖了高端智能电动汽车的多个领域，双方将聚焦新豪华汽车技术，为用户提供智能、安全的豪华出行新体验。（来源：易车网）
- **小米汽车公布底盘发光系统新专利。**小米汽车科技有限公司近期公布了一项名为“车辆底盘发光系统及其控制方法和车辆”的新发明专利。该专利设计了一种底盘发光系统，旨在减少车辆底盘灯带在行驶中被刮擦损坏的风险，通过将灯带部分隐藏于底盘饰板的容纳槽中来实现保护。系统包含氛围灯组件，由灯带和控制装置组成，控制装置能够根据车辆状态或外部终端操控信息调整灯带工作参数，实现不同氛围效果。这一设计不仅提升了车辆美观性，还通过智能化控制增强了用户个性化体验。小米汽车此前推出的小米 SU7 智能底盘氛围灯支持多种颜色和模式，具备充电联动等功能，并支持 OTA 升级和 IP67 级别的防尘防水。（来源：第一电动）

2.2 公司新闻

表 1：主要车企 9 月销量情况（万辆）

车企/品牌	8月销量	9月销量	同比涨幅	环比涨幅
广汽集团	14.8	18.3	-25.0%	23.2%
上汽集团（整体数据）	25.8	31.3	-35.0%	21.6%
海马汽车	0.1	0.2	52.7%	15.7%
力帆科技	0.4	0.5	22.3%	12.5%
赛力斯	4.2	4.5	148.3%	5.5%
长城汽车	9.4	10.8	-10.9%	14.8%
长安汽车	18.7	21.3	-10.0%	13.9%
比亚迪（乘用车）	37.1	41.8	45.6%	12.6%
赛力斯（新能源汽车）	3.6	3.7	265.1%	3.4%
广汽集团（新能源汽车）	3.8	4.0	-30.4%	7.4%
力帆科技（新能源汽车）	0.2	0.2	15.4%	17.1%
长城汽车（新能源汽车）	2.5	3.0	37.6%	21.3%
长安汽车（自主新能源）	4.9	5.5	7.1%	12.0%
上汽集团（新能源汽车）	8.7	12.9	35.6%	49.4%
北汽蓝谷	1.3	1.6	89.6%	20.7%
蔚来	2.0	2.1	35.4%	5.0%
小鹏	1.4	2.1	39.5%	52.1%
理想	4.8	5.4	48.9%	11.6%
哪吒	1.1	1.0	-23.4%	-8.1%
零跑	3.0	3.4	113.7%	11.4%
极氪	1.8	2.1	77.0%	18.4%
广汽埃安	3.5	3.6	-30.7%	1.2%
东风岚图	0.6	1.0	99.6%	62.5%
小米汽车	-	> 1.0	-	-
金龙汽车	0.3	0.4	-0.9%	18.4%
江铃汽车	2.8	2.8	1.1%	1.1%
宇通客车	0.4	0.4	6.2%	3.8%
福田汽车	4.2	5.2	-10.2%	23.8%
福田汽车（新能源汽车）	0.5	0.6	38.1%	13.3%
中通客车	0.1	0.1	32.9%	-15.1%
一汽解放	1.7	0.9	-65.0%	-50.0%
亚星客车	0.0	-	-	-
安凯客车	0.0	0.0	-26.3%	-19.6%
江淮汽车	3.7	4.0	-31.7%	5.9%
江淮汽车（纯电动乘用车）	0.3	0.3	-86.8%	0.4%
东风汽车	0.8	1.3	-19.4%	53.7%
东风汽车（新能源汽车）	0.1	0.1	-72.8%	7.4%

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）

- **赛力斯：**公司公告，赛力斯集团股份有限公司拟发行股份购买重庆产业投资母基金合伙企业（有限合伙）、重庆两江新区开发投资集团有限公司、重庆两江新区产业发展集团有限公司持有的重庆两江新区龙盛新能源科技有限责任公司 100% 股权。（来源：公司公告）
- **雷迪克：**公司公告，杭州雷迪克节能科技股份有限公司 10 月 14 日发布公告，公司于近期收到上海汽车集团股份有限公司的生产采购定点通知，公司将作为上汽集团的轮毂轴承总成产品供应商，进入其 AP-31、AP-32 平台的供应体系，具体型号产品的供应时间、价格以及数量均以双方签订的供应协议或销售订单为准。（来源：公司公告）
- **泉峰汽车：**公司公告，南京泉峰汽车精密技术股份有限公司于 10 月 14 日发布公告，公司分别获得国内某知名新能源汽车零部件公司和欧洲某知名整车厂的电源箱体项目、逆变器壳体项目定点。预计分别于 2025 年、2026 年开始量产，预估金额分别为人民币约 4.46 亿元、1.86 亿元，具体以实际下单金额为准。预计项目生命周期均为 4 年。（来源：公司公告）
- **北特科技：**公司公告，2024 年 5 月 22 日至 2024 年 10 月 14 日，上海北特科技股份有限公司及子公司累计收到各类政府补助 513.73 万元。其中 123.73 万元为与收益相关的政府补助，占本公司 2023 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 2.43%，390.00 万元为与资产有关的政府补助，占本公司 2023 年度经审计归属于上市公司股东净资产的 0.24%。（来源：公司公告）
- **北特科技：**公司公告，上海北特科技股份有限公司拟在江苏省昆山市设立全资子公司江苏北特机器人科技有限公司作为该项目的实施主体，注册资本 30,000 万元，公司以货币出资方式出资，公司持股比例为 100%。公司第五届董事会第十五次会议审议通过本次对外投资，董事会同意公司在江苏省昆山市设立全资子公司，并授权公司管理层办理新公司注册登记等相关事宜。（来源：公司公告）
- **一彬科技：**公司公告，宁波一彬电子科技股份有限公司近日收到国家知识产权局颁发的 2 件发明专利证书，发明名称分别为《一种铜线束超声波焊接工艺》和《一种复合排的焊接装置及方法》。以上专利为公司自主研发，未来将陆续在公司相关业务中应用。（来源：公司公告）
- **威唐工业：**公司公告，无锡威唐工业技术股份有限公司 2024 年 10 月 15 日召开第三届董事会第二十九次会议审议通过全资子公司威唐冲压拟与斯堪尼亚签署《合资合同》，共同投资设立斯堪尼威唐冲压技术（无锡）有限公司，合资公司的注册资本为 900 万元人民币，威唐冲压持股占比 49%。通过与斯堪尼亚合资的方式，开展制造和销售汽车横梁和其他汽车零部件的业务，公司汽车零部件业务将由乘用车领域逐步扩展至商用车领域。（来源：公司公告）

2.3 新车快讯

表 2: 10 月 12 日-10 月 18 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)
东风汽车	岚图 知音	2024/10/13	A SUV	NP	纯电	19.69-23.69
江铃福特	福特 领睿	2024/10/15	A SUV	MCE2-1	燃油	12.68-16.98
江淮汽车	江淮 X8E 家	2024/10/15	B SUV	NP	插电混动	9.98-14.98
东风日产	启辰 VX6	2024/10/15	A SUV	MCE1	纯电	13.49-15.99
广汽本田	皓影	2024/10/16	A SUV	MCE1	燃油	18.59-26.39
广汽本田	皓影 e:HEV	2024/10/16	A SUV	MCE1	混动	19.99-26.39
广汽本田	皓影 e:PHEV	2024/10/16	A SUV	MCE1	插电混动	22.59-26.99
赛力斯蓝电	蓝电 E5 PLUS	2024/10/17	A SUV	NP	插电混动	9.98-13.58

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 9 月欧美各国汽车销量

表 3: 2024 年 9 月欧美各国汽车销量情况 (万辆)

地区	国家	8 月销量	9 月销量	同比	环比
北美	美国	146.0	121.7	-12.1%	-16.6%
	加拿大	16.7	16.1	0.3%	-3.3%
	北美合计	162.6	137.8	-10.8%	-15.3%
西欧	德国	21.7	23.0	-6.9%	5.8%
	法国	10.8	-	-	-
	西班牙	6.2	8.7	7.9%	40.5%
	意大利	7.7	-	-	-
	葡萄牙	1.4	-	-	-
	英国	10.2	-	-	-
	爱尔兰	0.9	0.7	-6.7%	-22.4%
	比利时	3.3	-	-	-
	荷兰	2.7	-	-	-
	奥地利	1.9	-	-	-
	瑞士	1.9	2.3	-7.7%	23.0%
	卢森堡	0.3	0.4	4.8%	26.6%
	瑞典	2.2	-	-	-
	挪威	1.4	1.6	15.4%	9.1%
	芬兰	0.8	-	-	-

地区	国家	8月销量	9月销量	同比	环比
	丹麦	1.5	-	-	-
	希腊	0.9	1.0	-15.7%	14.6%
	西欧合计	75.9	-	-	-
中欧/东欧	俄罗斯	7.5	8.4	-15.4%	11.8%
	波兰	4.3	4.9	19.1%	13.5%
	捷克	2.0	-	-	-
	斯洛伐克	0.8	-	-	-
	匈牙利	0.8	-	-	-
	罗马尼亚	1.1	1.1	-16.5%	-8.1%
	克罗地亚	0.3	-	-	-
	斯洛文尼亚	0.4	0.4	10.1%	21.3%
	保加利亚	0.3	-	-	-
	乌克兰	0.8	0.7	21.6%	-14.6%
	爱沙尼亚	0.2	0.3	11.2%	24.3%
	土耳其	9.0	8.8	-9.4%	-2.7%
	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：本周，上海出台汽车报废更新实施细则，各地“两新”政策加速落地。10月16日，商务部等七部门发布关于加强报废机动车回收监督管理工作的通知，强化以旧换新政策协同。国家统计局开展的重点调查显示，从以旧换新政策受益面来看，汽车销售受益面较广，60%左右的重点零售企业享受到以旧换新政策的好处。商务部数据显示，截至10月16日24时，全国汽车报废更新补贴申请量已超过142万份，当日新增补贴申请量首次突破2万份，在中央、地方及企业的合力作用下，以旧换新带动汽车消费明显增长。智能汽车方面，10月17日，2024世界智能网联汽车大会在北京开幕，前沿发展趋势、核心技术突破、信息安全保障、自动驾驶商业化法规完善成为大会焦点。中国汽车技术研究中心有限公司副总经理龚进峰在会上透露，涉及智能网联汽车领域的多项国家强制和推荐标准将于2024年至2026年密集发布，利好国内汽车产业智能化发展。投资机会方面，建议关注以旧换新政策持续推进以及新车周期开启给行业带来的机会；建议关注智能汽车相关法规完善给智驾板块带来的机会；此外，建议关注各地报废更新政策落地带来的重卡年底冲量机会。

乘用车：根据乘联会数据，10月1-13日，乘用车市场零售82.3万辆，同比增长20%，环比增长17%，今年累计零售1639.7万辆，同比增长3%；10月1-13日，乘用车批发71.3万辆，同比增长20%，环比下降2%，今年累计批发1915.7万辆，同比增长4%。近期多项

消费政策增强居民消费信心，叠加报废更新+以旧换新的补贴推动乘用车市场销量增长。主要标的：广汽集团（601238）、爱柯迪（600933）。

新能源汽车：根据乘联会数据，10月1-13日，新能源乘用车零售40.8万辆，同比增长64%，环比增长8%，今年累计零售754万辆，同比增长39%；10月1-13日，乘用车新能源批发38.3万辆，同比增长55%，环比增长3%，今年累计批发829.3万辆，同比增长35%。新能源乘用车市场继续保持强劲增长态势，产业链相关标的将伴随新能源汽车销量增长而充分受益。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：10月17日，2024世界智能网联汽车大会在北京开幕，前沿发展趋势、核心技术突破、信息安全保障、自动驾驶商业化法规完善成为大会焦点。中国汽车技术研究中心有限公司副总经理龚进峰在会上透露，涉及智能网联汽车领域的多项国家强制和推荐标准将于2024-2026年密集发布，其中，涉及网联功能与应用的《车载事故紧急呼叫系统(AECS)》(强制)、涉及车载定位的《车载定位系统技术要求及试验方法第1部分:卫星定位》等标准已报批，计划于2025年发布；涉及信息安全与数据安全的《汽车密码应用技术要求》(强制)、涉及先进驾驶辅助系统的《轻型汽车自动紧急制动系统技术要求及试验方法》(强制)等标准已分别处于申请立项及起草阶段，计划于2026年发布。龚进峰同时表示，智能网联汽车标准体系将于2025年支撑高级别自动驾驶和网联化多场景应用、2030年支撑实现单车智能和网联赋能全面协同。1) 随着核心技术持续突破、安全保障及相关法规不断完善，我国智能网联汽车有望持续高速增长，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：根据中汽协数据，9月份我国重卡市场销售5.8万辆，环比下降7.6%，同比下降32.7%；2024年累计销售共计68.3万辆，同比下降3.4%。截至10月10日，液化天然气价格为4964.3元/吨，同比-1.6%，环比持平，汽柴比为0.70。各省市自治区的货车以旧换新政策实施方案自8月下旬至9月中上旬陆续发布落地，重卡终端需求和订单有望随之逐渐释放，政策对重卡行业提振效果有望在四季度显现。近期国家打出一系列货币、财政政策的“组合拳”，四季度宏观经济有望向好，推动重卡需求回暖。建议持续关注经济向好推动需求回暖以及《关于实施老旧营运货车报废更新》政策促进新车销量增长。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 2024.10.18)

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	136	13.95	11.3	14.6	17.9	24%	30%	22%	1.17	1.52	1.86	12	9	8	买入
601238.SH	广汽集团	839	8.10	99.9	108.2	-	10%	8%	-	0.95	1.03	-	9	8	-	买入
600660.SH	福耀玻璃	1529	58.60	66.7	78.1	91.6	18%	17%	17%	2.55	2.99	3.51	23	20	17	买入
300258.SZ	精锻科技	41	8.58	3.0	3.5	4.0	28%	16%	13%	0.63	0.74	0.83	14	12	10	买入
605068.SH	明新旭腾	21	12.70	2.1	3.6	-	59%	46%	-	1.54	2.23	-	8	6	-	买入
603809.SH	豪能股份	49	8.47	2.7	3.3	4.1	50%	20%	26%	0.7	0.83	1.05	12	10	8	买入
000338.SZ	潍柴动力	1175	13.46	118.5	136.5	156.7	31%	15%	15%	1.36	1.56	1.8	10	9	7	买入
000625.SZ	长安汽车	1315	13.26	91.5	113.8	135.0	-19%	24%	19%	0.92	1.15	1.36	14	12	10	买入
603786.SH	科博达	231	57.10	8.5	10.4	12.9	39%	23%	24%	2.09	2.57	3.19	27	22	18	买入
601799.SH	星宇股份	424	148.52	14.4	17.1	20.3	31%	18%	19%	5.06	5.99	7.1	29	25	21	买入
000951.SZ	中国重汽	189	16.09	13.0	14.9	19.1	20%	14%	28%	1.11	1.27	1.63	14	13	10	买入
603596.SH	伯特利	289	47.70	12.2	15.5	19.5	37%	27%	26%	2.82	3.59	4.5	17	13	11	买入
3808.HK	中国重汽	567	22.40	65.0	71.9	82.0	22%	11%	14%	2.35	2.6	2.97	10	9	8	买入
688533.SH	上声电子	49	30.65	2.2	3.1	-	45%	39%	-	1.4	1.96	-	22	16	-	买入
002283.SZ	天润工业	53	4.61	5.4	6.7	8.1	39%	23%	22%	0.48	0.59	0.71	10	8	6	买入
603035.SH	常熟汽饰	53	13.90	6.0	7.3	8.7	10%	21%	19%	1.58	1.91	2.28	9	7	6	买入
300547.SZ	川环科技	41	18.90	2.2	2.7	3.1	38%	20%	15%	1.03	1.24	1.42	18	15	13	买入
603197.SH	保隆科技	79	37.20	5.0	6.1	7.8	33%	21%	28%	2.37	2.87	3.67	16	13	10	买入
300825.SZ	阿尔特	50	10.05	2.6	4.1	-	49%	58%	-	0.52	0.82	-	19	12	-	买入
002984.SZ	森麒麟	261	25.38	23.6	27.5	33.0	72%	17%	20%	2.28	2.66	3.19	11	10	8	买入
603239.SH	浙江仙通	35	13.09	2.3	2.8	3.2	55%	20%	13%	0.87	1.04	1.17	15	13	11	买入
001311.SZ	多利科技	56	23.43	5.1	5.9	6.7	2%	16%	14%	2.12	2.46	2.81	11	10	8	买入
600699.SH	均胜电子	230	16.36	15.2	19.1	23.6	40%	26%	24%	1.08	1.36	1.68	15	12	10	买入
002126.sz	银轮股份	155	18.67	8.3	10.4	12.7	35%	26%	21.62	1	1.26	1.53	19	15	12	买入
301397.SZ	瀚联股份	29	24.49	2.6	3.6	-	36%	41%	-	2.59	3.64	-	9	7	-	买入
1809.HK	浦林成山	52	8.85	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	67	2.89	135.9	185.6	241.8	270%	37%	30%	0.4	0.6	0.8	7	5	4	买入
603040.SH	新坐标	31	22.60	2.1	2.6	3.0	14%	24%	15%	1.56	1.92	2.17	14	12	10	买入
605333.SH	沪光股份	130	29.85	5.9	7.6	9.0	995%	29%	18%	1.36	1.75	2.06	22	17	14	买入
000887.SZ	中鼎股份	176	13.40	14.1	16.7	19.0	24%	18%	14.30%	1.07	1.26	1.45	13	11	9	买入
601689.SH	拓普集团	760	45.10	30.55	37.6	46.29	42%	23%	23%	1.81	2.23	2.75	25	20	16	买入
688612.SH	威迈斯	109	25.90	5.5	7.1	8.3	9%	30%	18%	1.3	1.68	1.98	20	15	13	买入
603166.SH	福达股份	34	5.22	1.6	2.3	3.1	50%	46%	36%	0.24	0.35	0.48	22	15	11	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	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
北京	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
	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	lmtyf@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	lzs@swsc.com.cn