

研究所：

证券分析师：

戴畅 S0350523120004

daic@ghzq.com.cn

悲观预期已较大程度反应，积极布局汽车超跌机会

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/01/12

表现	1M	3M	12M
汽车	-7.1%	-8.1%	-6.4%
沪深300	-4.2%	-11.3%	-18.3%

相关报告

《乘用车总量有望再创新高，电动化智能化全球化有望新突破——2024年汽车与汽车零部件十大展望(推荐)*汽车*戴畅》——2024-01-11

《汽车行业周报：多家车企发布2023全年销售数据，吉利银河E8正式上市(推荐)*汽车*戴畅》——2024-01-08

《汽车行业周报：继续积极看待汽车新年机会!(推荐)*汽车*戴畅》——2024-01-02

《汽车行业周报：当前位置不必悲观，积极看待汽车跨年机会(推荐)*汽车*戴畅》——2023-12-26

《汽车行业报告汽车出海系列二：复盘日本汽车全球化之路(无评级)*汽车*薛玉虎》——2023-12-10

投资要点：

■ **周涨跌幅：2024.01.08-01.12 汽车板块跑赢上证综指。**本周涨跌幅：上证综指-1.6%，创业板指-0.8%，汽车板块指数-0.1%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-0.3%/+1.9%/-0.1%/-2.4%。汽车板块周度成交额环比提升。

■ **周动态：2023年乘用车批发创历史新高，特斯拉中国部分车型降价，零跑汽车发布Leap3.0架构新技术。**

2023年乘用车产销创历史新高。2023年，乘用车市场竞争加剧，同时伴随市场日趋回暖，购车需求进一步释放我国乘用车市场形势逐渐好转，回归正常节奏，有效拉动了汽车增长。根据中国汽车工业协会的统计，2023年，乘用车产销分别完成2612.4万辆和2606.3万辆，同比分别增长9.6%和10.6%。其中，12月乘用车产销分别完成271.3万辆和279.2万辆，环比分别增长0.3%和7.2%，同比分别增长27.7%和23.3%。中汽协预计，2024年中国汽车总销量将超过3100万辆，同比增长3%以上。其中，乘用车销量2680万辆同比增长3%；商用车销量420万辆，同比增长4%。新能源汽车销量1150万辆，出口550万辆。

特斯拉中国部分车型降价。1月12日，特斯拉中国官网显示，Model 3焕新版起售价降至24.59万元，和此前现车价格26.14万元相比降价1.55万元；Model Y起售价降至25.89万元，降价幅度为0.75万元。特斯拉销售表示，3月底前提车可同享2.5%超低贷款利息。我们预计特斯拉降价有望提振Model 3和Model Y的订单和销售情况。

零跑汽车发布Leap3.0架构新技术。1月10日，在零跑2024自研发布会上，零跑发布了Leap3.0技术架构六大模块的最新成果，以软件定义汽车。Leap3.0架构是动力、车身、座舱、智驾四域合一，外加三个区域控制单元组成，OTA率达到96%，支持纯电、增程的动力模式。搭载这些新技术的零跑首款全球化车型C10开启预售，增程版预售价格为15.18万-18.18万元，纯电版预售价格为15.58万-18.58万元。零跑也将凭借新车开始全球市场发力。

■ **周观点：当前位置不必悲观，积极布局汽车超跌机会。**

短期悲观预期已较大程度反应，板块这波调整预计接近尾声。2023年11月中开始汽车板块调整较多，主要因：月度销量景气贝塔阶段性高峰(2023年11月)+事件性催化阶段性高峰(长安华为合作公告)+基金年末冲排名调仓。我们判断当前时点这一轮调整接近尾声。

2024年1月的销售景气以及机构重新选择方向有望驱动汽车板块向上。销量维度，可能存在的2024年春节前旺季，加持我们预计2024年1月销售景气高；资金层面，2024年初市场或开始选择新方向，乘用车总量上供给改善驱动的景气持续，结构上自主崛起，智能升级等机会变化多，行业比较维度汽车依然是不错选择，因此我们维持行业“推荐”评级。

短期建议左侧买入已经“超调”的汽车优质公司，积极布局开年行情。零部件看好中期成长确定性较高，短期因贝塔“超调”的公司，推荐银轮股份、保隆科技、爱柯迪，关注瑞鹄模具等；整车推荐智能化核心受益标的小鹏汽车，以及受益高端化和出口的长城汽车，受益华为合作的长安汽车，关注江淮汽车、北汽蓝谷。

中长期持续看好受益电动化、智能化、全球化趋势的优质汽车公司：

1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车（深蓝 S7 爆款），理想汽车、比亚迪（腾势 D9 超预期带来强大的品牌势能）。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 客车内需回复，出口向上，推荐宇通客车。

- **风险提示** 1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩或不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/01/12		EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
002126.SZ	银轮股份	17.43	0.48	0.67	0.94	25.85	20.67	14.75	买入	
603197.SH	保隆科技	53.82	1.04	2.08	2.59	45.48	30.77	24.71	买入	
600933.SH	爱柯迪	20.33	0.74	0.97	1.19	24.61	22.79	18.62	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	47.35	-5.34	-5.75	-4.29	/	/	/	买入	
000625.SZ	长安汽车	14.57	0.8	0.84	0.96	15.46	10.88	9.54	增持	
02015.HK	理想汽车-W	126.10	-1.13	4.41	8.68	/	28.57	14.53	买入	
002594.SZ	比亚迪	195.87	5.71	9.01	12.58	45.00	27.38	19.61	买入	
601799.SH	星宇股份	131.00	3.30	4.09	5.52	38.60	29.32	21.73	买入	
601689.SH	拓普集团	64.01	1.54	2.21	3.00	38.04	29.52	21.73	买入	
002050.SZ	三花智控	25.53	0.72	0.87	1.05	29.47	29.83	24.55	买入	
002472.SZ	双环传动	25.10	0.73	0.97	1.21	34.86	17.21	13.78	买入	
300580.SZ	贝斯特	26.85	1.14	0.86	1.03	16.27	27.74	23.22	买入	
603786.SH	科博达	66.43	1.12	1.37	2.07	58.76	56.38	37.45	买入	
603596.SH	伯特利	59.99	1.71	2.20	2.83	46.67	41.81	32.46	买入	
002920.SZ	德赛西威	113.95	2.15	2.98	3.99	49.00	37.11	27.73	买入	
600699.SH	均胜电子	16.39	0.29	0.69	0.89	48.45	26.23	20.44	增持	
601633.SH	长城汽车	23.41	0.91	0.66	0.88	32.55	39.29	29.63	增持	
600660.SH	福耀玻璃	39.00	1.82	2.09	2.44	19.27	17.12	14.66	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

内容目录

1、 本周动态	6
1.1、 周动态：2023 年乘用车批发创历史新高，特斯拉中国部分车型降价，零跑汽车发布 Leap3.0 架构新技术。6	
1.2、 周观点：当前位置不必悲观，积极布局汽车超跌机会	6
2、 本周板块追溯	7
2.1、 板块涨跌幅	7
2.2、 个股涨跌幅前十	9
3、 新闻与公告	9
3.1、 重要公告	9
3.2、 重要行业新闻	11
4、 行业指标跟踪	12
5、 风险提示	16

图表目录

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.01.12)	7
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.01.08-01.12)	7
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.01.08-01.12)	8
图 4: SW 汽车子板块周成交额变化(单位: 亿元) (2024.01.08-01.12)	8
图 5: 2018-2023 年汽车月度销量 (单位: 万辆)	12
图 6: 2018-2023 年汽车月度销量同比	12
图 7: 2018-2023 年乘用车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 8: 2018-2023 年乘用车月度销量同比	13
图 9: 2018-2023 年商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	13
图 10: 2018-2023 年重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	13
图 11: 2018-2023 年新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 12: 2018-2023 年新能源乘用车月度销量同比	13
图 13: 2018-2023 年乘用车经销商月度库存系数	14
图 14: 2018-2023 年自主品牌乘用车月度库存系数	14
图 15: 2018-2023 年合资品牌乘用车月度库存系数	14
图 16: 2018-2023 年进口&高端豪华乘用车月度库存系数	14
表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.01.08-01.12)	9

1、本周动态

1.1、周动态：2023 年乘用车批发创历史新高，特斯拉中国部分车型降价，零跑汽车发布 Leap3.0 架构新技术。

2023 年乘用车产销创历史新高。2023 年，乘用车市场竞争加剧，同时伴随市场日趋回暖，购车需求进一步释放我国乘用车市场形势逐渐好转，回归正常节奏，有效拉动了汽车增长。根据中国汽车工业协会的统计，2023 年，乘用车产销分别完成 2612.4 万辆和 2606.3 万辆，同比分别增长 9.6%和 10.6%。其中，12 月乘用车产销分别完成 271.3 万辆和 279.2 万辆，环比分别增长 0.3%和 7.2%，同比分别增长 27.7%和 23.3%。中汽协预计，2024 年中国汽车总销量将超过 3100 万辆，同比增长 3%以上。其中，乘用车销量 2680 万辆同比增长 3%;商用车销量 420 万辆，同比增长 4%。新能源汽车销量 1150 万辆，出口 550 万辆。

特斯拉中国部分车型降价。1 月 12 日，特斯拉中国官网显示，Model 3 焕新版起售价降至 24.59 万元，和此前现车价格 26.14 万元相比降价 1.55 万元; Model Y 起售价降至 25.89 万元，降价幅度为 0.75 万元。特斯拉销售表示，3 月底前提车可同享 2.5%超低贷款利息。我们预计特斯拉降价有望提振 Model3 和 ModelY 的订单和销售情况。

零跑汽车发布 Leap3.0 架构新技术。1 月 10 日，在零跑 2024 自研发布会上，零跑发布了 Leap3.0 技术架构六大模块的最新成果，以软件定义汽车。leap3.0 架构是动力、车身、座舱、智驾四域合一，外加三个区域控制单元组成，OTA 率达到 96%，支持纯电、增程的动力模式。搭载这些新技术的零跑首款全球化车型 C10 开启预售，增程版预售价格为 15.18 万-18.18 万元，纯电版预售价格为 15.58 万-18.58 万元。零跑也将凭借新车开始全球市场发力。

1.2、周观点：当前位置不必悲观，积极布局汽车超跌机会

短期悲观预期已较大程度反应，板块这波调整预计接近尾声。2023 年 11 月中开始汽车板块调整较多，主要因：月度销量景气贝塔阶段性高峰（2023 年 11 月）+事件性催化阶段性高峰（长安华为合作公告）+基金年末冲排名调仓。我们判断当前时点这一轮调整接近尾声。

2024 年 1 月的销售景气以及机构重新选择方向有望驱动汽车板块向上。销量维度，可能存在的 2024 年春节前旺季，加持我们预计 2024 年 1 月销售景气高; 资金层面，2024 年初市场或开始选择新方向，乘用车总量上供给改善驱动的景

气持续，结构上自主崛起，智能升级等机会变化多，行业比较维度汽车依然是不错选择，因此我们维持行业“推荐”评级。

短期建议左侧买入已经“超调”的汽车优质公司，积极布局开年行情。零部件看好中期成长确定性较高，短期因贝塔“超调”的公司，推荐银轮股份、保隆科技、爱柯迪，关注瑞鹄模具等；整车推荐智能化核心受益标的小鹏汽车，以及受益高端化和出口的长城汽车，受益华为合作的长安汽车，关注江淮汽车、北汽蓝谷。

中长期持续看好受益电动化、智能化、全球化趋势的优质汽车公司：1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车（深蓝 S7 爆款），理想汽车、比亚迪（腾势 D9 超预期带来强大的品牌势能）。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 客车内需复苏出口继续放量，推荐宇通客车。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

2024.01.08-01.12 汽车板块跑赢上证综指。本周涨跌幅：上证综指-1.6%，创业板指-0.8%，汽车板块指数-0.1%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-0.3%/+1.9%/-0.1%/-2.4%。汽车板块周度成交额环比提升。

图 1：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.01.12）

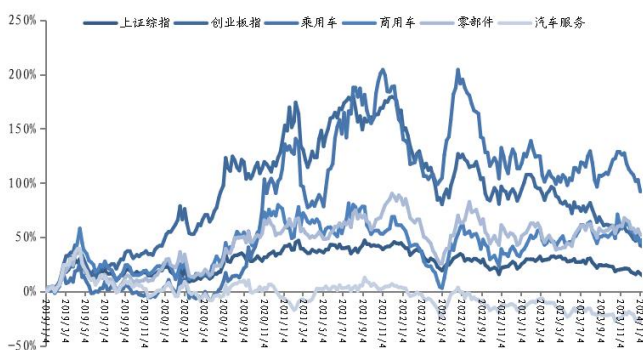
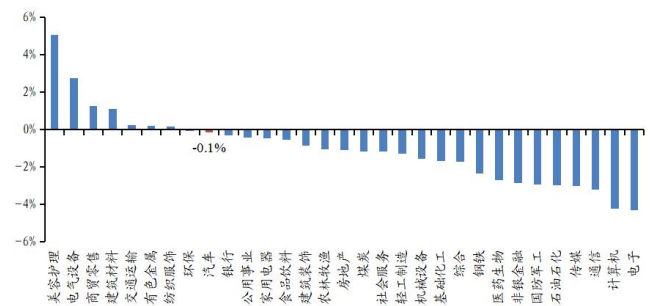


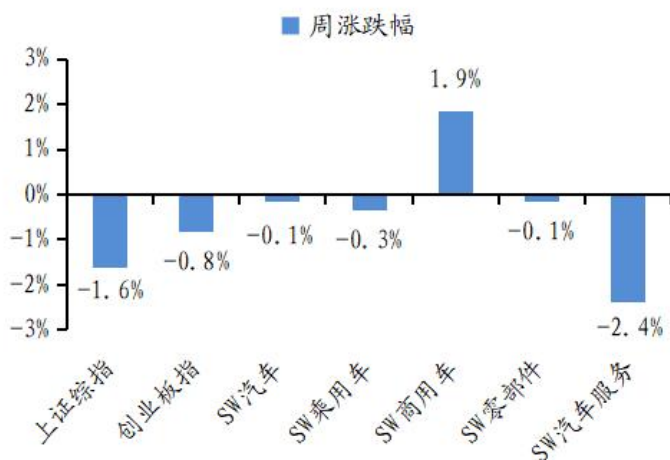
图 2：SW 行业周涨跌幅（2024.01.08-01.12）



资料来源：wind，国海证券研究所

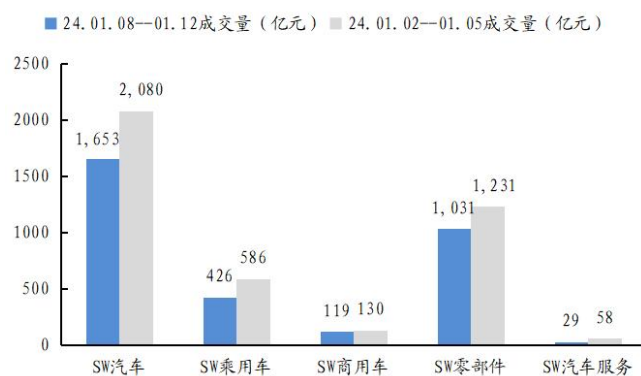
资料来源：wind，国海证券研究所

图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.01.08-01.12)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 4: SW 汽车子板块周成交额变化(单位: 亿元) (2024.01.08-01.12)



资料来源: wind, 国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

光洋股份领涨，苏轴股份领跌。1月8日-1月12日涨跌幅前十个股包括光洋股份(+33.5%)、宇通客车(+15.1%)、晋拓股份(+10.2%)、神驰机电(+10.1%)、万丰奥威(+10.1%)、恒帅股份(+9.8%)、沪光股份(+8.3%)、星源卓镁(+7.2%)、玲珑轮胎(+6.9%)、通用股份(+6.8%)；涨跌幅后十个股包括苏轴股份(-18.4%)、*ST越博(-16.4%)、北特科技(-14.7%)、三联锻造(-14.0%)、圣龙股份(-10.9%)、华培动力(-9.0%)、新坐标(-9.0%)、维科精密(-8.6%)、信隆健康(-8.2%)、冠盛股份(-7.4%)。

表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.01.08-01.12)

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
002708.SZ	光洋股份	33.5%	430418.BJ	苏轴股份	-18.4%
600066.SH	宇通客车	15.1%	300742.SZ	*ST越博	-16.4%
603211.SH	晋拓股份	10.2%	603009.SH	北特科技	-14.7%
603109.SH	神驰机电	10.1%	001282.SZ	三联锻造	-14.0%
002085.SZ	万丰奥威	10.1%	603178.SH	圣龙股份	-10.9%
300969.SZ	恒帅股份	9.8%	603121.SH	华培动力	-9.0%
605333.SH	沪光股份	8.3%	603040.SH	新坐标	-9.0%
301398.SZ	星源卓镁	7.2%	301499.SZ	维科精密	-8.6%
601966.SH	玲珑轮胎	6.9%	002105.SZ	信隆健康	-8.2%
601500.SH	通用股份	6.8%	605088.SH	冠盛股份	-7.4%

资料来源: wind, 国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

2024.01.08 海马汽车:公司控股子公司海马财务有限公司 2023 年度业绩预告

海马汽车发布公告,预计公司控股子公司海马财务有限公司 2023 年度归属于上市公司股东的净利润 2305 万元,同比增长 313.82%。

2024.01.08 双环传动:2023 年年度业绩预告

双环传动发布公告，预计 2023 年净利润 8 亿元-8.2 亿元，同比增长 37.44%-40.87%。报告期内，公司始终坚持聚焦主业，紧密围绕公司发展战略和经营管理目标开展各项运营工作，积极推动高精制造平台化延伸。报告期内，公司重型卡车自动变速箱齿轮业务、新能源汽车齿轮业务等均呈现良好增长态势；此外，公司持续推动内部降本增效、自主创新等工作，有效提升制造能力，降低单位成本，推动公司业绩稳步增长。

2024.01.08 卡倍亿:向不特定对象发行可转换公司债券发行公告

卡倍亿发布公告，宁波卡倍亿电气技术股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2023]2809 号文同意注册。本次发行的可转换公司债券简称为卡倍转 02，债券代码为“123238”。本次拟发行可转债募集资金总额为人民币 5.29 亿元，发行数量为 529 万张。票面价格：本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起 6 年，即自 2024 年 1 月 11 日至 2030 年 1 月 10 日。本次发行的可转债票面利率第一年 0.2%、第二年 0.4%、第三年 0.8%、第四年 1.5%、第五年 2%、第六年 2.5%。限本次发行的可转换公司债券转股期自发行结束之日起满 6 个月后第一个交易日起至可转换公司债券到期日止，即自 2024 年 7 月 17 日至 2030 年 1 月 10 日止。可转债持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为公司股东。本次发行的可转换公司债券的初始转股价格为 49.01 元/股。本次发行的卡倍转 02 向股权登记日收市后登记在册的发行人原股东优先配售，原股东优先配售之外的余额和原股东放弃优先配售后的部分，采用通过深交所交易系统网上发行的方式进行，余额由保荐人（主承销商）包销。

2024.01.09 秦安股份:2023 年年度业绩预告

重庆秦安机电股份有限公司预计 2023 年年度归属于上市公司股东的净利润为 25,000 万元至 28,000 万元，与上年同期相比，预计增加 6,877.55 万元至 9,877.55 万元，同比增长 37.95%至 54.50%。扣除非经常性损益后，公司预计 2023 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 28,000 万元至 31,000 万元，与上年同期相比，预计增加 15,468.44 万元至 18,468.44 万元，同比增长 123.44%至 147.38%。

2024.01.10 亚太股份:关于收到新能源汽车定点通知的公告

浙江亚太机电股份有限公司于近日收到国内某头部自主品牌主机厂（限于保密要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）的定点通知，公司将为该客户某两款新能源车型提供前盘式制动器带转向节总成及后制动器总成（带 EPB）。根据客户规划，上述项目生命周期 6 年，预计将于 2024 年下半年开始量产，生命周期销售总金额约为 32 亿元。

2024.01.11 精锻科技:关于完成吸收合并全资子公司的公告

精锻科技发布公告，经公司第四届董事会第十七次会议、2023年第二次临时股东大会审议，通过了《关于吸收合并全资子公司的议案》，同意对全资子公司江苏太平洋齿轮传动有限公司（以下简称“齿轮传动”）实施吸收合并。吸收合并完成后，齿轮传动的独立法人资格将被注销，其全部资产、债权、债务、业务以及人员等均由公司依法承继。

3.2、重要行业新闻

2024.01.08 阿维塔总裁公布 2024 年规划:再推出 2 款新车

日前，阿维塔科技总裁陈卓在节目中公布了 2024 年新车规划，表示今年将推出 2 款新产品，并推出 4 款增程式动力车型。2023 年 7 月份，阿维塔在合作伙伴招商会上公布了“四年四车”计划，除了目前在售的阿维塔 11 和阿维塔 12，内部代号 E15、E16 的两款新车将于 2024 年上市。陈卓同时表示，这四款产品都会提供纯电和增程两个版本，这意味着 2024 年阿维塔有机会把这八款车铺齐。

2024.01.08 理想汽车 312 座超充站落成

1 月 7 日，理想汽车官微宣布，超充站已落成 312 座覆盖京津冀、长三角、大湾区、成渝四大经济带。不久前的 2023 年 12 月 28 日，理想汽车发布 2023 年度超充站充电报告，统计周期为 2023 年 4 月 20 日-2023 年 12 月 28 日，总计有 262 座理想超充站投入运营，布局高速 62 条布局省份 18 个，全年总充电次数 255942 次。

2024.01.08 东风悦享获 2024 首批自动驾驶测试牌照

近日，武汉市发放 2024 年首批 L3/L4 自动驾驶测试牌照，东风悦享科技有限公司再增 9 张自主公告版道路测试牌照!自 2023 年 1 月 5 日首次获得武汉市智能网联测试牌照以来，东风悦享科技已在武汉多地展开运营活动。东风悦享科技的自动驾驶巴士也从封闭、半封闭园区进阶扩展到开放道路，能够顺利应对自主避障车流择机变道、路口通行等城市开放道路复杂场景，成为武汉经开区推进智慧交通、智能网联汽车协同系统建设的又一里程碑。

2024.01.09 广汽官宣获 L3 自动驾驶路测牌照

1 月 9 日，广汽集团宣布，已于 2023 年底获得广州市 L3 自动驾驶路测牌照，并在广州市指定的高快速道路开展测试。与此同时，广汽也在申报工信部等四部门联合开展的智能网联汽车准入和上路通行试点。未来，广汽将在符合法律法规的前提下，在昊铂 GT 等自主品牌车型上推出以 TJP 交通拥堵领航为代表的 L3 自动驾驶功能。

2024.01.10 哪吒/高通/车联天下将携手开发智能座舱

日前，哪吒汽车、高通、车联天下共同签署战略合作协议。三方将基于第四代骁龙座舱平台及 Snapdragon Ride Flex SoC 携手为哪吒汽车打造最新一代座舱域

控制器和舱驾融合域控制器产品。三方将基于高通第四代骁龙座舱平台和 Snapdragon Ride Flex SoC，联合探索 ADAS 领域的合作，共同打造智能驾乘解决方案。同时，哪吒汽车和车联天下已启动基于两款高通芯片平台的共同研发，高通将对哪吒汽车及车联的合作项目提供技术支持。

2024.01.11 高通与博世推出全新车载中央计算平台

在 CES 2024 上，高通和博世推出汽车行业首款能够在单颗系统级芯片（SoC）上同时运行信息娱乐和先进驾驶辅助系统（ADAS）功能的车载中央计算平台。博世发布的这款集成座舱与 ADAS 功能的全新车载中央计算平台，基于 Snapdragon Ride™ Flex SoC 打造。

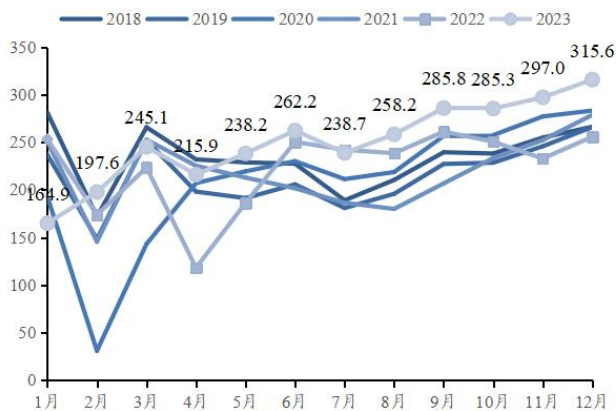
2024.01.12 中共中央、国务院:到 2027 年 新增新能源车占比力争达到 45%

中共中央、国务院发布关于全面推进美丽中国建设的意见。其中提出，到 2027 年，新增汽车中新能源汽车占比力争达到 45%，老旧内燃机车基本淘汰，港口集装箱铁水联运量保持较快增长；到 2035 年，铁路货运周转量占总周转量比例达到 25% 左右。

4、行业指标跟踪

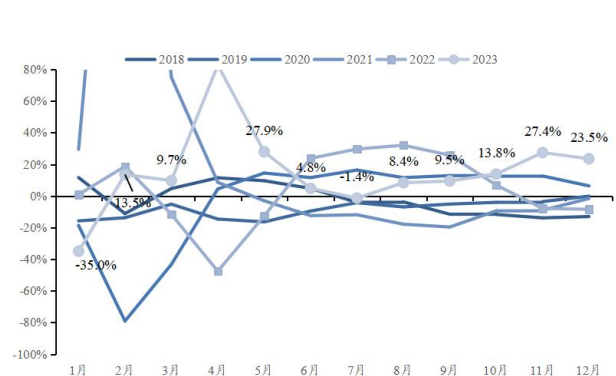
据中国汽车工业协会统计分析，2023 年，汽车产销累计完成 3016.1 万辆和 3009.4 万辆，同比分别增长 11.6% 和 12%，**产销量创历史新高，实现两位数较高增长**。其中，乘用车市场延续良好增长态势，为稳住汽车消费基本盘发挥重要作用；商用车市场企稳回升，产销回归 400 万辆；新能源汽车继续保持快速增长，产销突破 900 万辆，市场占有率超过 30%，成为引领全球汽车产业转型的重要力量；汽车出口再创新高，全年出口接近 500 万辆，有效拉动行业整体快速增长。

图 5：2018-2023 年汽车月度销量（单位：万辆）



资料来源：wind，国海证券研究所

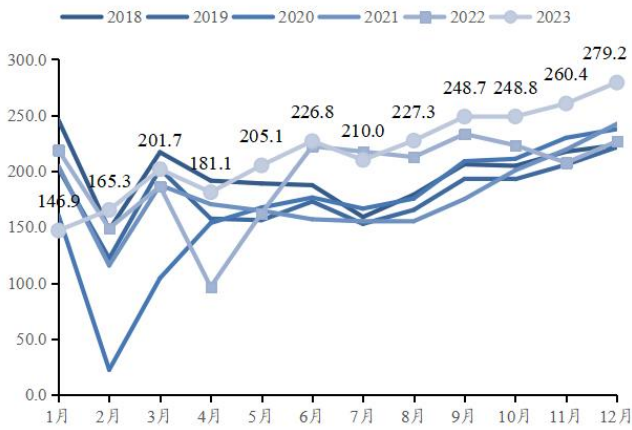
图 6：2018-2023 年汽车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

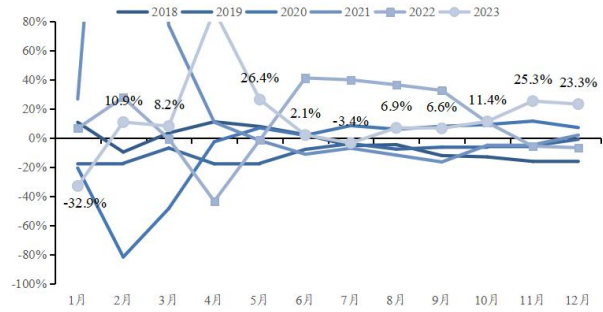
注：部分异常值未显示。

图 7: 2018-2023 年乘用车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

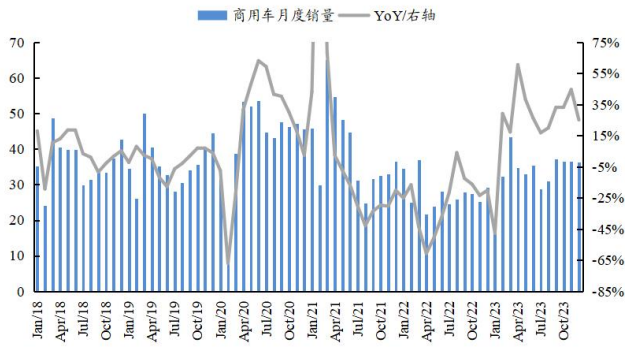
图 8: 2018-2023 年乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

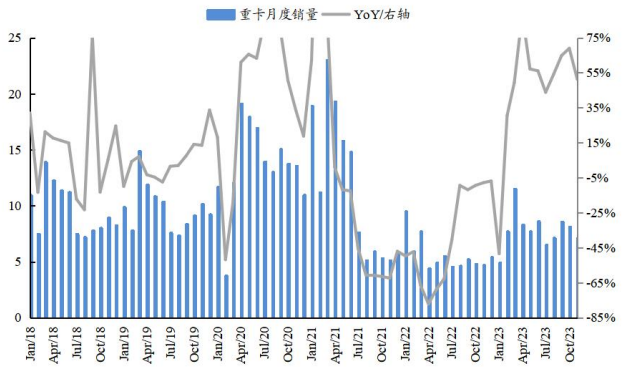
注: 部分异常值未显示。

图 9: 2018-2023 年商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

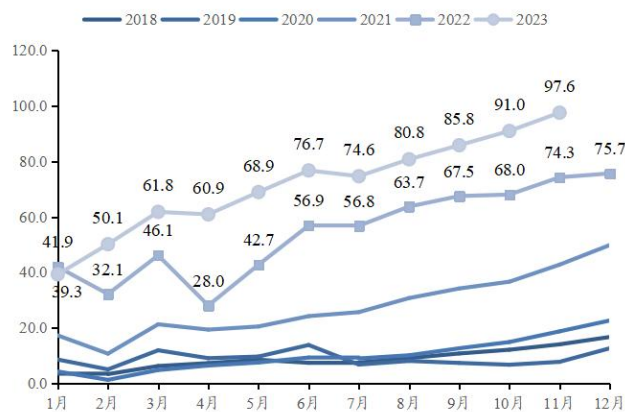
图 10: 2018-2023 年重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

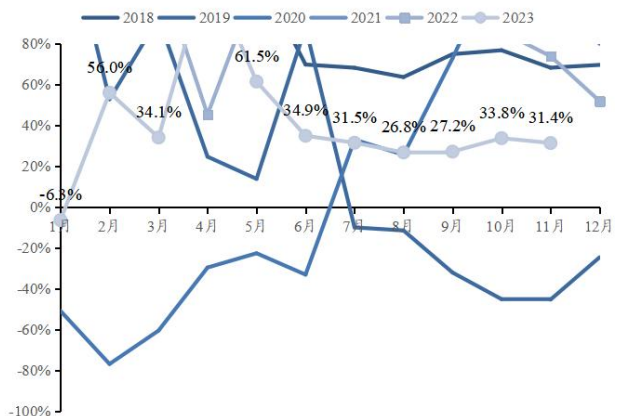
注: 部分异常值未显示。

图 11: 2018-2023 年新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

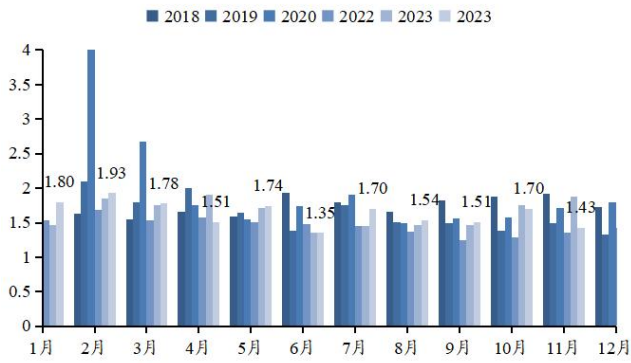
图 12: 2018-2023 年新能源乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

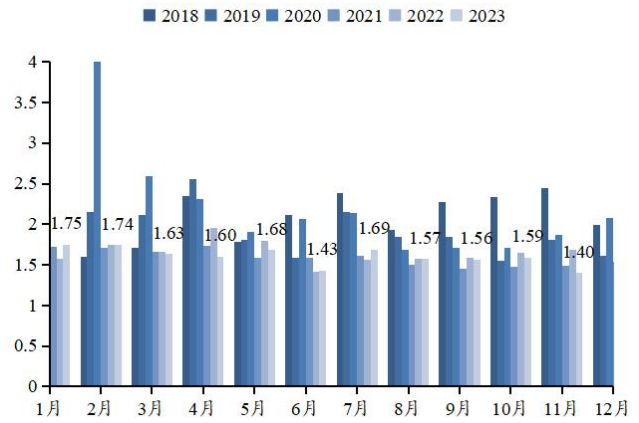
注: 部分异常值未显示。

图 13: 2018-2023 年乘用车经销商月度库存系数



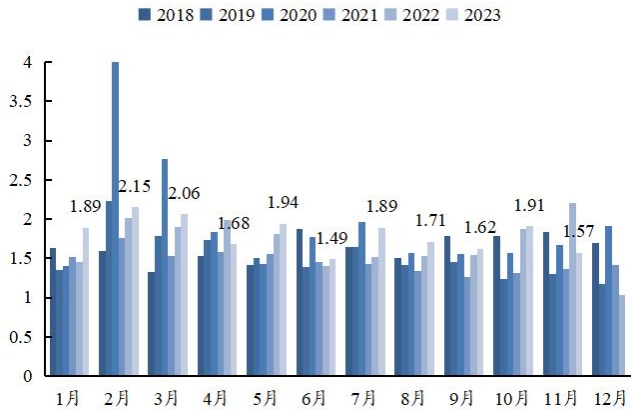
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 14: 2018-2023 年自主品牌乘用车月度库存系数



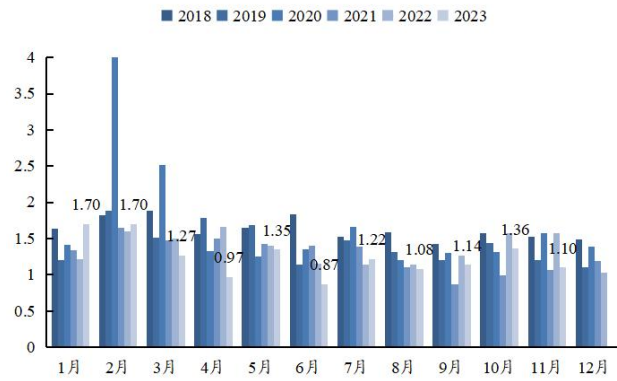
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 15: 2018-2023 年合资品牌乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 2018-2023 年进口&高端豪华乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/01/12		EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
002126.SZ	银轮股份	17.43	0.48	0.67	0.94	25.85	20.67	14.75	买入	
603197.SH	保隆科技	53.82	1.04	2.08	2.59	45.48	30.77	24.71	买入	
600933.SH	爱柯迪	20.33	0.74	0.97	1.19	24.61	22.79	18.62	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	47.35	-5.34	-5.75	-4.29	/	/	/	买入	
000625.SZ	长安汽车	14.57	0.8	0.84	0.96	15.46	10.88	9.54	增持	
02015.HK	理想汽车-W	126.10	-1.13	4.41	8.68	/	28.57	14.53	买入	
002594.SZ	比亚迪	195.87	5.71	9.01	12.58	45.00	27.38	19.61	买入	
601799.SH	星宇股份	131.00	3.30	4.09	5.52	38.60	29.32	21.73	买入	
601689.SH	拓普集团	64.01	1.54	2.21	3.00	38.04	29.52	21.73	买入	
002050.SZ	三花智控	25.53	0.72	0.87	1.05	29.47	29.83	24.55	买入	
002472.SZ	双环传动	25.10	0.73	0.97	1.21	34.86	17.21	13.78	买入	
300580.SZ	贝斯特	26.85	1.14	0.86	1.03	16.27	27.74	23.22	买入	
603786.SH	科博达	66.43	1.12	1.37	2.07	58.76	56.38	37.45	买入	
603596.SH	伯特利	59.99	1.71	2.20	2.83	46.67	41.81	32.46	买入	
002920.SZ	德赛西威	113.95	2.15	2.98	3.99	49.00	37.11	27.73	买入	
600699.SH	均胜电子	16.39	0.29	0.69	0.89	48.45	26.23	20.44	增持	
601633.SH	长城汽车	23.41	0.91	0.66	0.88	32.55	39.29	29.63	增持	
600660.SH	福耀玻璃	39.00	1.82	2.09	2.44	19.27	17.12	14.66	买入	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩或不达预期。

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王璟，汽车行业分析师，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及特斯拉产业链。

【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代

自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。