

评级：看好

核心观点

岳清慧

汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：Wind

相关研究

- 汽车行业周报：2024 年汽车销量有望稳增长
- 汽车行业周报：12 月车市有望稳健增长，特斯拉上海储能工厂启动
- 汽车行业周报：11 月车市热度延续，渠道库存加速去化

● 2024 年初价格战进一步白热化，特斯拉、理想降价

1) 特斯拉：Model 3 焕新版和 Model Y 价格下调 0.65-1.55 万元。2024 年 1 月 12 日，特斯拉官网下调了 Model 3 和 Model Y 的后驱版和长续航版价格。分车型看，Model 3 后轮驱动版价格下调 1.55 万元至 24.59 万元，但此前 Model 3 后轮驱动版的 6000 元保险补贴活动同时截止，相当于 Model 3 后驱版较此前优惠 9500 元；Model 3 长续航版从 29.74 万元下调 1.15 万元至 28.59 万元；Model Y 后轮驱动版从 26.64 万元下调 7500 元至 25.89 万元；Model Y 长续航版从 30.64 万元下调 6500 元至 29.99 万元；Model Y 高性能版维持原价。

2) 理想汽车：L 系列车型 2024 版 3 月推出，现有车型降价促销。1 月 11 日理想汽车在官方微博宣布将对 L 系列车型进行配置的更新，2024 款将在 3 月发布并开启交付，同时推出 2023 款车型的购车优惠。

在此前的 2023 年 12 月底和 2024 年 1 月初已有奇瑞、比亚迪、吉利、哪吒、领克等车企相继推出优惠措施，考虑到电池级碳酸锂 2023 年 6 月以来的价格下跌趋势仍然持续，很大程度上降低了新能源车成本端的压力，我们认为以新能源车市场为首，2024 年车市大概率将延续 2023 年的价格战，行业加速出清，自主品牌强势、新能源车发展领先的车企市场地位有望进一步提升。

● 2024 年第一周乘用车批零售销量均同环比向好

1) 乘用车：据乘联会，1 月 1-7 日，乘用车市场零售 37.8 万辆，同比增长 21%，较上月同期增长 14%，今年以来累计零售 37.8 万辆，同比增长 21%；1 月 1-7 日，全国乘用车厂商批发 32.9 万辆，同比增长 14%，较上月同期增长 3%。

2) 新能源：1 月 1-7 日，新能源车市场零售 11.4 万辆，同比去年同期增长 66%，较上月同期下降 12%，今年以来累计零售 11.4 万辆，同比增长 66%；1 月 1-7 日，全国乘用车厂商新能源批发 8.9 万辆，同比去年同期增长 26%，较上月同期下降 35%。

- 投资建议：整车建议关注：长安汽车、上汽集团。智能驾驶建议关注：德赛西威、科博达、华阳集团、经纬恒润、保隆科技、伯特利。特斯拉产业链建议关注：拓普集团、三花智控、双环传动、精锻科技、银轮股份。优质零部件建议关注：爱柯迪、贝斯特、瑞鹄模具、多利科技。
- 风险提示：政策效果不及预期，缺芯缓解进度不及预期，需求复苏不及预期，汽车电动化、智能化发展不及预期。

## 目录

1 年初特斯拉、理想相继降价，价格战进一步白热化.....	1
2 行情回顾 .....	2
3 行业数据情况 .....	3
4 行业公告和行业新闻 .....	6
5 行业主要公司估值情况 .....	7
6 风险提示 .....	8

## 插图目录

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%) .....	2
图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%) .....	2
图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%) .....	2
图 4 汽车行业历史 PB .....	3
图 5 当周日均批发/零售量同比 (%) .....	4
图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %) .....	4
图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %) .....	4
图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %) .....	4
图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %) .....	4
图 10 新能源乘用车当月销量及增速 (万辆, %) .....	5
图 11 新能源乘用车累计销量及增速 (万辆, %) .....	5
图 12 各车型同比增速 (%) .....	5
图 13 各车型占比 (%) .....	5
图 14 行业库存系数 .....	5
图 15 库存预警系数 .....	5
图 16 主要原材料: 钢板 (元/吨) .....	6
图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨) .....	6

## 表格目录

表 1 特斯拉车型降价情况 .....	1
表 2 行业主要公司估值情况 .....	7

## 1 年初特斯拉、理想相继降价，价格战进一步白热化

**特斯拉：Model 3 焕新版和 Model Y 价格下调 0.65-1.55 万元**

2024 年 1 月 12 日，特斯拉官网下调了 Model 3 和 Model Y 的后驱版和长续航版价格。分车型看，Model 3 后轮驱动版价格下调 1.55 万元至 24.59 万元，但此前 Model 3 后轮驱动版的 6000 元保险补贴活动同时截止，相当于 Model 3 后驱版较此前优惠 9500 元；Model 3 长续航版从 29.74 万元下调 1.15 万元至 28.59 万元；Model Y 后轮驱动版从 26.64 万元下调 7500 元至 25.89 万元；Model Y 长续航版从 30.64 万元下调 6500 元至 29.99 万元；Model Y 高性能版维持原价。

表 1 特斯拉车型降价情况

特斯拉车型	售价 (万元)			下调时间
	调整前	调整后	下调金额	
Model Y 后轮驱动版	26.64	25.89	0.75	2024/1/12
Model Y 长续航版	30.64	29.99	0.65	2024/1/12
Model Y 高性能版	36.39	36.39	未调整	-
Model 3 后轮驱动版	26.14	24.59	1.55	2024/1/12
Model 3 长续航版	29.74	28.59	1.15	2024/1/12

资料来源：特斯拉官博，首创证券

**理想汽车：L 系列车型 2024 版 3 月推出，2023 款车型开启优惠促销**

1 月 11 日理想汽车在官方微博宣布将对 L 系列车型进行配置的更新，2024 款将在 3 月发布并开启交付，同时推出了 2023 款车型的购车优惠。

在此前的 2023 年 12 月底和 2024 年 1 月初已有奇瑞、比亚迪、吉利、哪吒、领克等车企相继推出优惠措施，考虑到电池级碳酸锂 2023 年 6 月以来的价格下跌趋势仍然持续，很大程度上降低了新能源车成本端的压力，我们认为以新能源车市场为首，2024 年车市大概率将延续 2023 年的价格战，行业加速出清，自主品牌强势、新能源车发展领先的车企市场地位有望进一步提升。

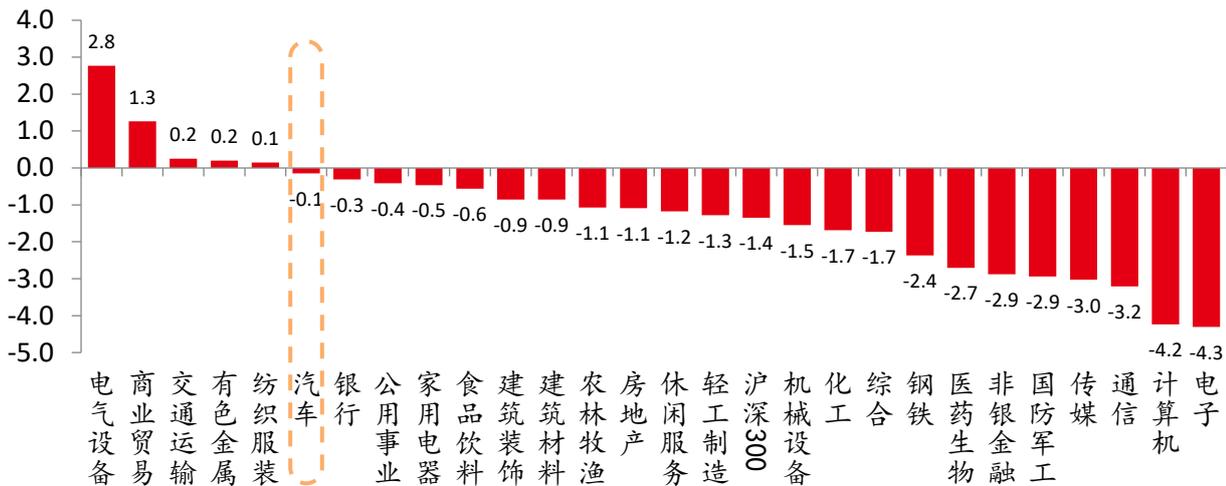
## 2 行情回顾

**汽车板块上周表现：**汽车板块上周-0.1%，强于沪深300的-1.4%。细分板块看，商用车+8.1%，汽车零部件-0.1%，乘用车-0.3%，商用载货车-1.5%，汽车服务-2.4%。

**个股表现：**深中华A、光洋股份、宇通客车等领涨。

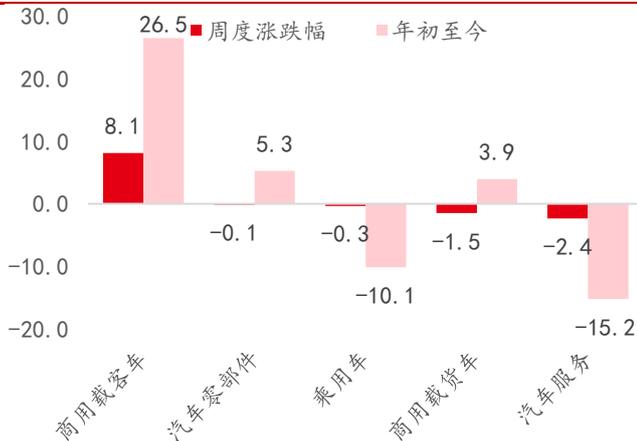
**汽车板块PB估值：**依据WIND PB数据，汽车板块整体2.01倍，乘用车为2.07倍，零部件是2.08倍。

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



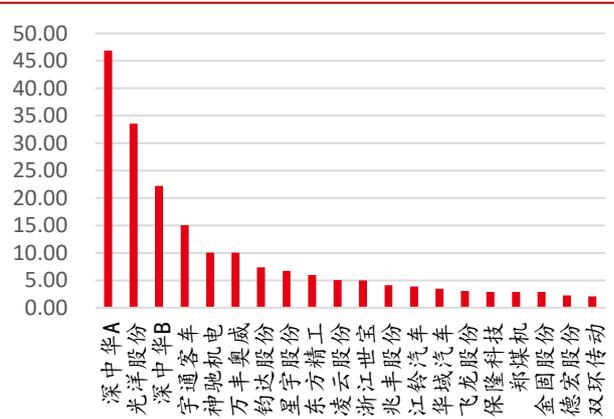
资料来源: Wind, 首创证券

图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

### 3 行业数据情况

汽车整体: 据中汽协, 2023 年 12 月汽车销量 265.7 万辆, 同比+19%; 2023 年汽车累计销量 2518.4 万辆, 同比+6%。

乘用车板块: 据中汽协, 2023 年 12 月乘用车销量 237 万辆, 同比+19.1%; 2023 年乘用车累计销量 2192.3 万辆, 同比+4.2%。

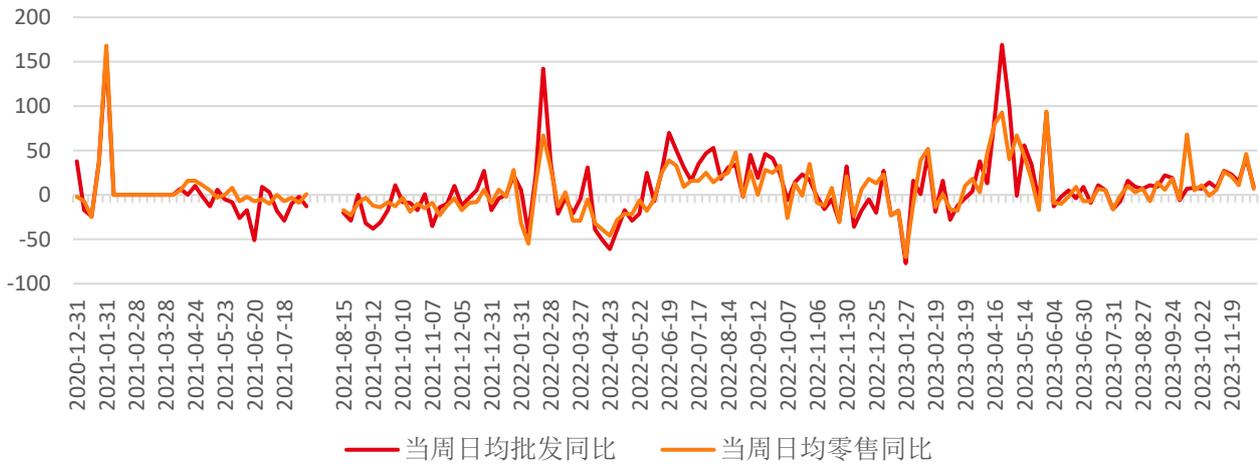
新能源汽车: 据中汽协, 2023 年 12 月新能源车销量 119.1 万辆, 同比+46.4%; 2023 年新能源车累计销量 949.5 万辆, 同比+35.8%。

车型结构: 据乘联会, 2023 年 12 月汽车零售销量数据 SUV 销量同比+13.6%, 轿车同比+4.4%, MPV 同比+0.3%。

乘用车库存: 依据汽车流通协会数据, 2023 年 12 月各品牌库存系数为 1.20, 其中合资为 1.2, 豪华&进口为 1.0, 自主为 1.4。2023 年 12 月库存预警指数为 63.7。

行业主要原材料价格: 本周钢板价格较上周下降 0.55%, 聚丙烯价格与上周持平。

图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)

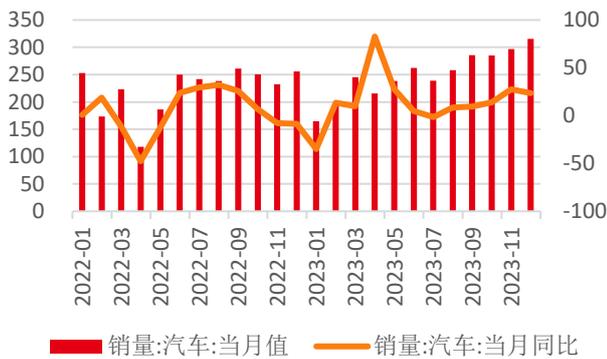
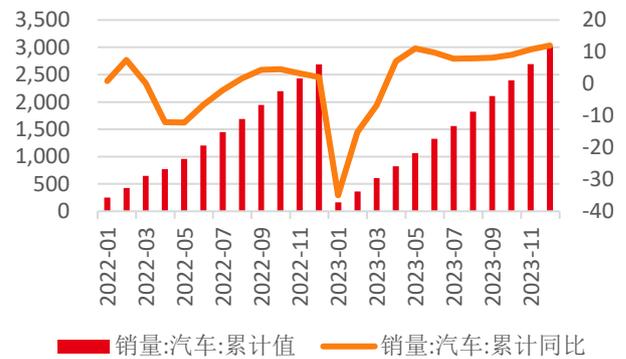


图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)

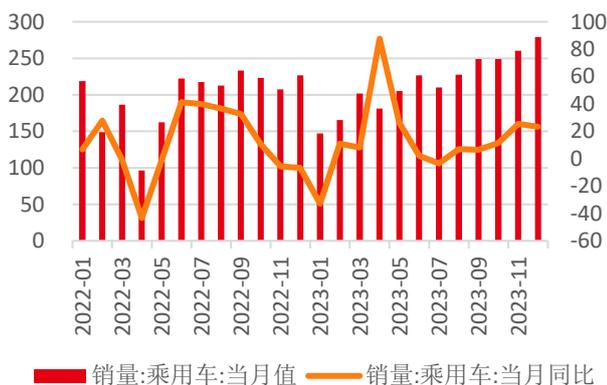


图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源: Wind, 首创证券

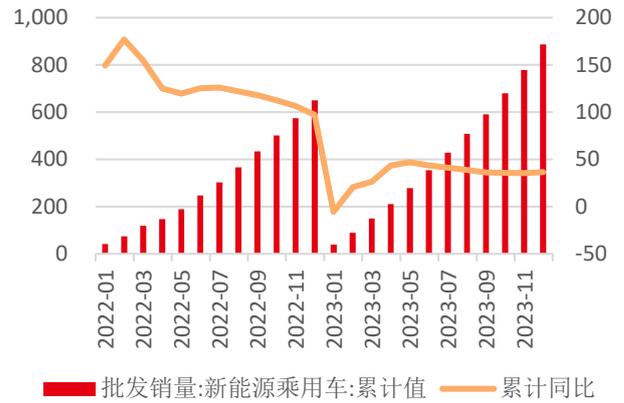
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）



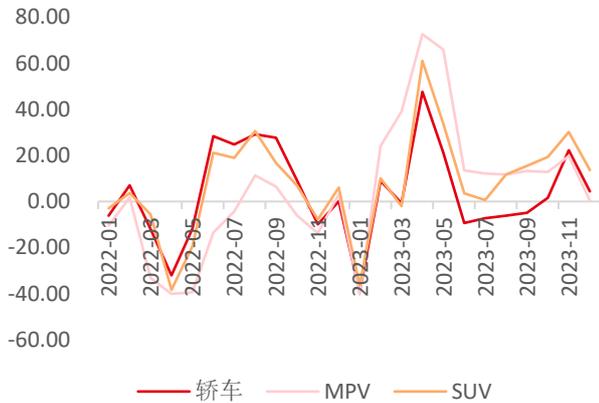
资料来源：Wind，首创证券

图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



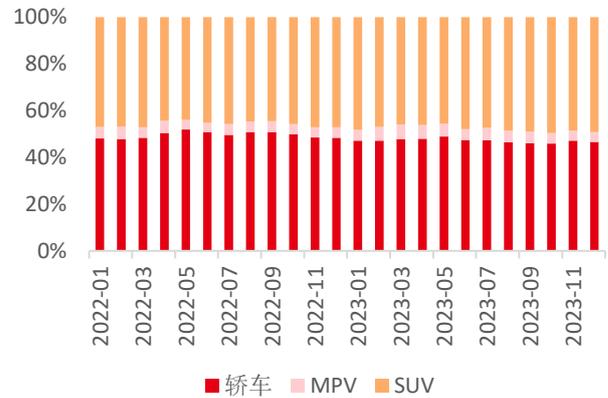
资料来源：Wind，首创证券

图 12 各车型同比增速（%）



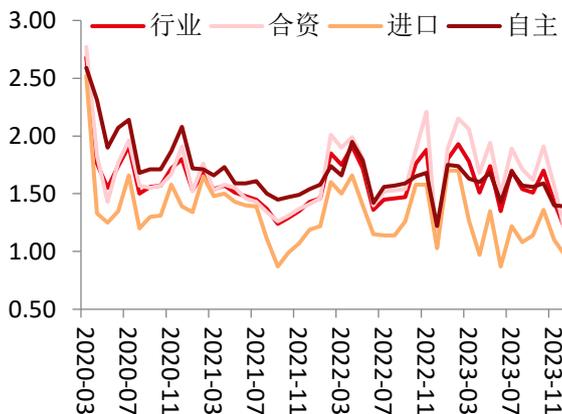
资料来源：Wind，首创证券

图 13 各车型占比（%）



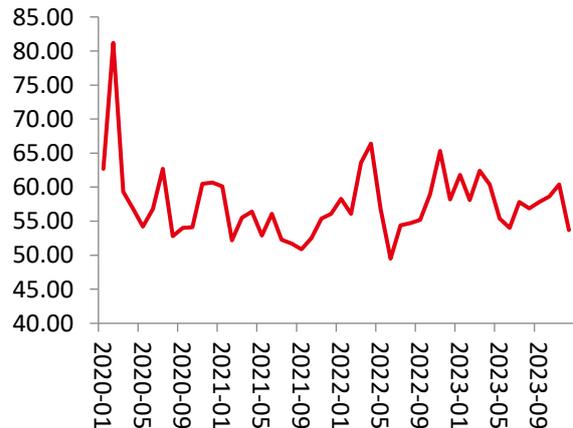
资料来源：Wind，首创证券

图 14 行业库存系数



资料来源：Wind，首创证券

图 15 库存预警系数

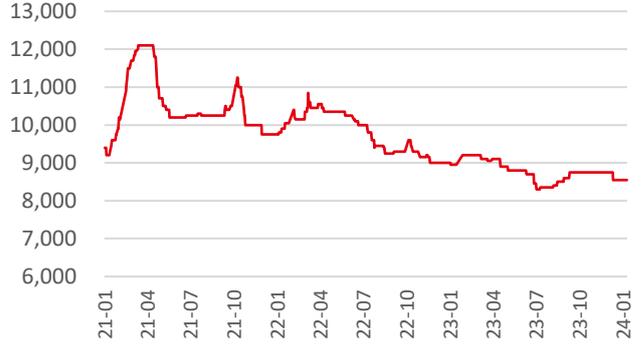


资料来源：Wind，首创证券

图 16 主要原材料：钢板（元/吨）



图 17 主要原材料：聚丙烯（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

## 4 行业公告和行业新闻

### 行业上市公司公告

【福田汽车】2023 年 12 月产销快报：2023 年 12 月福田汽车汽车销量 6.48 万辆，同比增长 80%；2023 年全年销售汽车 63.10 万辆，同比增长 37%。

【双环传动】2023 年业绩预告：公司 2023 年实现归属于上市公司股东的净利润 8 亿元-8.2 亿元，比上年同期增长 37.44%-40.87%。实现扣除非经常性损益的净利润 7.55 亿元-7.75 亿元，比上年同期上升 33.16%-36.68%。

【卡倍亿】向不特定对象发行可转换公司债券发行公告：本次发行人民币 52,900.00 万元可转债，发行原股东优先配售日与网上申购日同为 2024 年 1 月 11 日，期限为自发行之日起 6 年。

【一汽解放】2023 年产销快报：2023 年一汽解放销量 24.17 万辆，同比增长 42%；其中重型货车/中型客车/轻型货车分别销售 18.44 万辆/2.08 万辆/3.52 万辆，同比分别 +47%/+40%/+20%。

【亚太股份】关于收到新能源汽车定点通知的公告：公司于近日收到国内某头部自主品牌主机厂的定点通知，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）。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。

【湘油泵】2023 年年度业绩快报公告：经初步核算，报告期内公司实现营业收入 194,090.09 万元，同比增长 19.48%；归属于上市公司股东的净利润 22,574.52 万元，同比增长 33.11%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 20,863.29 万元，同比增加 32.11%。

【飞龙股份】关于龙泰汽车部件(泰国)有限公司的进展公告：2023 年 12 月 15 日已完成泰国子公司龙泰汽车部件(泰国)有限公司（以下简称“龙泰公司”）的设立登记相关事宜，并领取了当地行政主管部门签发的注册登记证明文件。

【威帝股份】2023 年年度业绩预亏公告：公司预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润-900 万元到-1500 万元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-1350 万元到-1950 万元。

### 行业主要新闻

1、美国西部时间 1 月 9 日上午 10 点，CES2024 正式开始，会上 TCL 旗下华星光电实验性地推出了 42.7 寸“超大异形车载一体式显示屏”。

这款屏幕可以实现 8K 分辨率，还将摄像头、触控技术都集成进屏幕面板中，保持美观的同时让整屏更具性价比；当驾驶员出现长时间闭眼等危险动作时，摄像头会捕捉并且在屏幕中显示提醒；另外该屏幕还具备副驾防窥功能，以防驾驶员分心引发事故。(36 氪)

2、CES2024 上，小鹏汽车带来了带有螺旋桨的陆空一体式飞行汽车“汇天”据小鹏汇天联合创始人、副总裁王谭介绍，这款飞行汽车面向的是未来立体交通场景，根据交通环境的不同，汇天的机臂和旋翼可以折叠收纳进车体内，在陆地和飞行模式之间自由切换。(36 氪)

## 5 行业主要公司估值情况

表 2 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	22PE	23PE	总市值 (亿)
601799.SH	星宇股份	131.00	6.7	32.4	23.4	374
600741.SH	华域汽车	16.64	3.5	7.2	6.3	525
603197.SH	保隆科技	53.82	2.9	26.3	19.9	114
000338.SZ	潍柴动力	14.44	2.0	14.6	11.4	1,260
600660.SH	福耀玻璃	39.00	1.8	18.2	16.4	1,018
603786.SH	科博达	66.43	1.7	41.7	31.4	268
002594.SZ	比亚迪	195.87	1.7	18.6	13.7	5,702
002126.SZ	银轮股份	17.43	-0.1	23.1	17.0	140
601238.SH	广汽集团	8.50	-0.1	14.9	12.6	892
600104.SH	上汽集团	13.32	-0.1	10.2	9.4	1,542
601633.SH	长城汽车	23.41	-1.0	27.5	19.7	1,989
600699.SH	均胜电子	16.39	-1.6	22.9	16.6	231
002048.SZ	宁波华翔	12.63	-1.9	8.6	7.4	103
000625.SZ	长安汽车	14.57	-2.1	12.7	15.3	1,445
000887.SZ	中鼎股份	11.47	-3.1	13.1	10.7	151
300258.SZ	精锻科技	11.66	-3.6	20.3	16.4	56
601689.SH	拓普集团	64.01	-4.0	31.0	22.6	705
0175.HK	吉利汽车	8.08	-4.0	12.0	10.0	813
603596.SH	伯特利	59.99	-4.6	28.3	21.1	260
603035.SH	常熟汽饰	16.90	-4.8	10.4	8.5	64
603305.SH	旭升股份	17.30	-4.9	19.8	15.3	161
002050.SZ	三花智控	25.53	-5.4	30.3	24.4	953

资料来源: Wind, 首創證券 注: 估值使用 wind 一致盈利预测, 估值时间为 2024 年 1 月 12 日

## 6 风险提示

政策退坡超预期，缺芯缓解进度不及预期，汽车行业复苏不及预期，汽车智能化产业进程不及预期，新能源汽车产业发展不及预期。

## 分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

## 分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

## 免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 评级说明

### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现