

研究所：

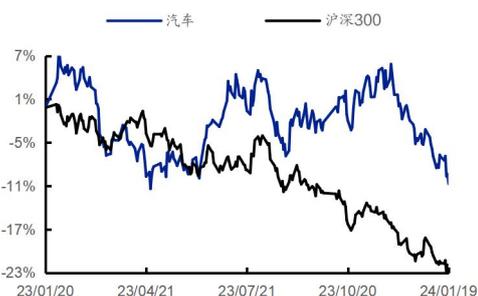
证券分析师：

戴畅 S0350523120004
daic@ghzq.com.cn

春节旺季作用 1月零售景气向上，汽车板块进入底部布局区间

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/01/19

表现	1M	3M	12M
汽车	-7.8%	-9.7%	-9.9%
沪深300	-1.9%	-7.5%	-21.3%

相关报告

《汽车行业周报：悲观预期已较大程度反应，积极布局汽车超跌机会（推荐）*汽车*戴畅》——2024-01-14

《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

投资要点：

■ **周涨跌幅：2024.01.15-01.19 汽车板块跑输上证综指。**本周涨跌幅：上证综指-1.7%，创业板指-2.6%，汽车板块指数-4.0%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-2.9%/-2.9%/-4.5%/-5.8%。汽车板块周度成交额环比提升。

■ **周动态：乘联会预估1月狭义乘用车同比增长70.2%，比亚迪梦想日发布行业首个智电融合智能化架构-璇玑架构。**

比亚迪举办梦想日，发布行业首个智电融合智能化架构-璇玑架构。1月16日，比亚迪梦想日发布行业首个智电融合智能化架构-璇玑架构，承接电动化，开启智能化，该架构具有海量数据底座，行业领先算力集群，整车级多模态AI模型库。架构包括一脑(中央大脑)，两端(云端AI、车端AI)，三网(车联网、5G网、卫星网)，四链(传感链、控制链、数据链、机械链)。智能座舱方面，比亚迪未来将推出全新智能座舱平台DiLink 300。智能驾驶方面，比亚迪未来将推出全新DiPilot智能驾驶平台以及“天神之眼”高阶智能驾驶辅助系统。文化建设方面，比亚迪预计投资50亿元建设全球首批全地形专业赛车场。

长安举办全球伙伴大会，发布公司2024年销量目标。1月16日，长安举办全球伙伴大会，回顾2023，长安汽车集团销量规模突破255.3万辆，其中新能源销量48.1万辆，同比+69.2%，海外市场销量35.8万辆，同比+43.9%。2024年集团销量目标280万辆，同比增速+9.7%。其中新能源75万辆，同比增速+55.9%。具体来看，长安引力125万辆，长安启源25万辆，深蓝28万辆，阿维塔9万辆，长安凯程23万辆，海外市场48万辆。2025年集团销量目标350-400万辆，其中新能源120万辆，自主板块280-300万辆，海外70万辆。2030年集团销量目标500万辆，其中新能源300-350万辆，自主板块400万辆，海外120万辆。

乘联会预估1月狭义乘用车零售220.0万辆，同比增长70.2%。乘联会数据显示主要厂商2024年1月前三周周度日均零售5.40万辆、5.85万辆、6.29万辆，依次提升，且环比2023年12月的前三周依次为+13.7%、-12.4%、-17.5%，同比2023年1月前三周依次为21.1%、15.1%、155.4%。乘联会预估第四-五周市场有一定的年前冲量空间，预计1月零售总量220.0万辆，环比-6.5%，同比+70.2%，其中新能源80.0万辆左右，环比-15.3%。我们认为考虑春节前旺季影响，1月乘用车零售数据同比景气大幅恢复向上。

■ **周观点：当前位置不必悲观，1月景气催化，汽车进入底部布局区间。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) 客车内需恢复，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	2024/01/19			EPS			PE			投资 评级
		股价	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E			
002126.SZ	银轮股份	15.92	0.48	0.67	0.94	33.17	23.76	16.94	买入		
603197.SH	保隆科技	50.60	1.04	2.08	2.59	48.65	24.33	19.54	买入		
600933.SH	爱柯迪	18.86	0.74	0.97	1.19	25.49	19.44	15.85	买入		
09868.HK	小鹏汽车-W	37.20	-5.82	-6.27	-4.68	/	/	/	买入		
000625.SZ	长安汽车	14.38	0.80	0.84	0.96	17.98	17.12	14.98	增持		
02015.HK	理想汽车-W	110.20	-1.13	4.41	8.68	/	24.99	12.70	买入		
002594.SZ	比亚迪	189.34	5.71	9.01	12.58	33.16	21.01	15.05	买入		
601799.SH	星宇股份	136.69	3.30	4.09	5.52	41.42	33.42	24.76	买入		
601689.SH	拓普集团	58.18	1.54	1.96	2.67	37.78	29.68	21.79	买入		
002050.SZ	三花智控	24.11	0.72	0.87	1.05	33.49	27.71	22.96	买入		
002472.SZ	双环传动	23.40	0.73	0.97	1.21	32.05	24.12	19.34	买入		
300580.SZ	贝斯特	25.38	1.14	0.86	1.03	22.26	29.51	24.64	买入		
603786.SH	科博达	62.51	1.12	1.37	2.07	55.81	45.63	30.20	买入		
603596.SH	伯特利	57.82	1.71	2.20	2.83	33.81	26.28	20.43	买入		
002920.SZ	德赛西威	101.70	2.15	2.98	3.99	47.30	34.13	25.49	买入		
600699.SH	均胜电子	16.41	0.29	0.77	1.05	56.59	21.31	15.63	买入		
601633.SH	长城汽车	23.06	0.91	0.66	0.88	25.34	34.94	26.20	增持		
600660.SH	福耀玻璃	39.01	1.82	2.09	2.44	21.43	18.67	15.99	买入		
600066.SH	宇通客车	15.55	0.34	0.73	0.93	45.74	21.30	16.72	增持		

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：乘联会预估 1 月狭义乘用车同比增长 70.2%，比亚迪梦想日发布行业首个智电融合智能化架构-璇玑架构	6
1.2、 周观点：春节旺季作用 1 月零售景气向上，汽车板块进入底部布局区间	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	13
5、 风险提示	17

图表目录

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.01.19)	8
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.01.15-01.19)	8
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.01.15-01.19)	8
图 4: SW 汽车子板块周成交额变化(单位: 亿元) (2024.01.15-01.19)	8
图 5: 2018-2023 年汽车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 6: 2018-2023 年汽车月度销量同比	13
图 7: 2018-2023 年乘用车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 8: 2018-2023 年乘用车月度销量同比	14
图 9: 2018-2023 年商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 10: 2018-2023 年重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 11: 2018-2023 年新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 12: 2018-2023 年新能源乘用车月度销量同比	14
图 13: 2018-2023 年乘用车经销商月度库存系数	15
图 14: 2018-2023 年自主品牌乘用车月度库存系数	15
图 15: 2018-2023 年合资品牌乘用车月度库存系数	15
图 16: 2018-2023 年进口&高端豪华乘用车月度库存系数	15
表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.01.15-01.19)	9

1、本周动态

1.1、周动态：乘联会预估 1 月狭义乘用车同比增长 70.2%，比亚迪梦想日发布行业首个智电融合智能化架构-璇玑架构

比亚迪举办梦想日，发布行业首个智电融合智能化架构-璇玑架构。1月16日，比亚迪梦想日发布行业首个智电融合的智能架构-璇玑架构，承接电动化，开启智能化，该架构具有海量数据底座，行业领先的算力集群，整车级多模态 AI 模型库。架构包括一脑(中央大脑)，两端(云端 AI、车端 AI)，三网(车联网、5G 网、卫星网)，四链(传感链、控制链、数据链、机械链)。智能座舱方面，比亚迪未来将推出全新智能座舱平台 DiLink 300。智能驾驶方面，比亚迪未来将推出全新 DiPilot 智能驾驶平台以及“天神之眼”高阶智能驾驶辅助系统。文化建设方面，比亚迪预计投资 50 亿元建设全球首批全地形专业赛车场。

长安举办全球伙伴大会，发布公司 2024 年销量目标。1月16日，长安举办全球伙伴大会，回顾 2023，长安汽车集团销量规模突破 255.3 万辆，其中新能源销量 48.1 万辆，同比+69.2%，海外市场销量 35.8 万辆，同比+43.9%。2024 年集团销量目标 280 万辆，同比增速+9.7%。其中新能源 75 万辆，同比增速+55.9%。具体来看，长安引力 125 万辆，长安启源 25 万辆，深蓝 28 万辆，阿维塔 9 万辆，长安凯程 23 万辆，海外市场 48 万辆。2025 年集团销量目标 350-400 万辆，其中新能源 120 万辆，自主板块 280-300 万辆，海外 70 万辆。2030 年集团销量目标 500 万辆，其中新能源 300-350 万辆，自主板块 400 万辆，海外 120 万辆。

乘联会预估 1 月狭义乘用车零售 220.0 万辆，同比增长 70.2%。乘联会数据显示主要厂商 2024 年 1 月前三周周度日均零售 5.40 万辆、5.85 万辆、6.29 万辆，依次提升，且环比 2023 年 12 月的前三周依次为+13.7%、-12.4%、-17.5%，同比 2023 年 1 月前三周依次为 21.1%、15.1%、155.4%。乘联会预估第四-五周市场有一定的年前冲量空间，预计 1 月零售总量 220.0 万辆，环比-6.5%，同比+70.2%，其中新能源 80.0 万辆左右，环比-15.3%。我们认为考虑春节前旺季影响，1 月乘用车零售数据同比景气大幅恢复向上。

1.2、周观点：春节旺季作用 1 月零售景气向上，汽车板块进入底部布局区间

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。

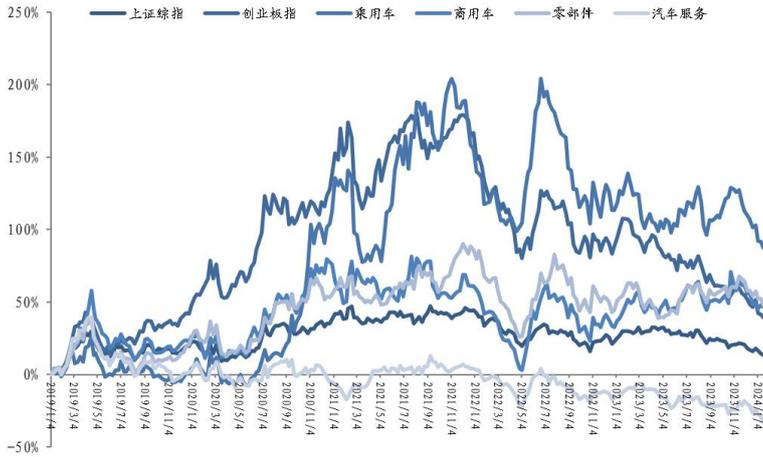
中长期持续看好受益电动化、智能化、全球化趋势的优质汽车公司：1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车（深蓝S7爆款），理想汽车、比亚迪（腾势D9超预期带来强大的品牌势能）。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 客车内需复苏出口继续放量，推荐宇通客车。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

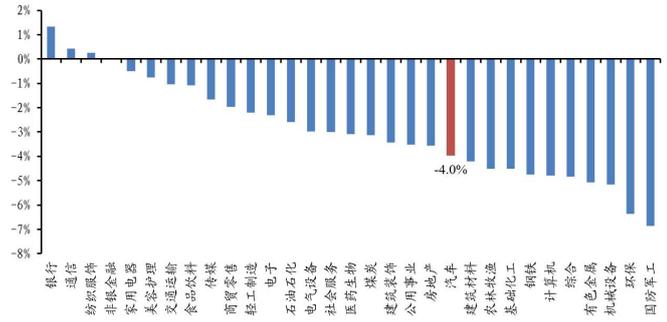
2024.01.15-01.19 汽车板块跑输上证综指。本周涨跌幅：上证综指-1.7%，创业板指-2.6%，汽车板块指数-4.0%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-2.9%/-2.9%/-4.5%/-5.8%。汽车板块周度成交额环比提升。

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.01.19)



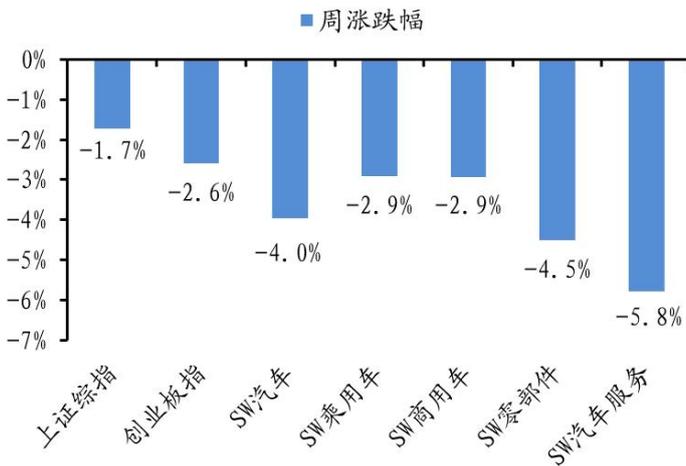
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.01.15-01.19)



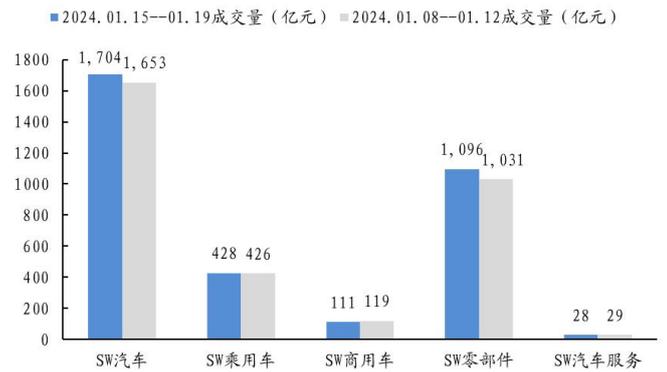
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.01.15-01.19)



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) (2024.01.15-01.19)



资料来源: wind, 国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

苏轴股份领涨，晋拓股份领跌。1月15日-1月19日涨跌幅前十个股包括苏轴股份(+12.0%)、金麒麟(+10.6%)、威迈斯(+9.1%)、万安科技(+9.0%)、朗博科技(+8.7%)、天普股份(+8.5%)、苏常柴A(+5.0%)、江铃汽车(+4.9%)、星宇股份(+4.3%)、襄阳轴承(+3.6%);涨跌幅后十个股包括晋拓股份(-22.7%)、*ST中期(-19.9%)、威帝股份(-19.2%)、飞龙股份(-17.1%)、通达电气(-16.4%)、雪龙集团(-15.2%)、德宏股份(-13.6%)、欣锐科技(-13.3%)、天成自控(-13.0%)、美晨生态(-11.9%)。

表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.01.15-01.19)

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
430418.BJ	苏轴股份	12.0%	603211.SH	晋拓股份	-22.7%
603586.SH	金麒麟	10.6%	000996.SZ	*ST中期	-19.9%
688612.SH	威迈斯	9.1%	603023.SH	威帝股份	-19.2%
002590.SZ	万安科技	9.0%	002536.SZ	飞龙股份	-17.1%
603655.SH	朗博科技	8.7%	603390.SH	通达电气	-16.4%
605255.SH	天普股份	8.5%	603949.SH	雪龙集团	-15.2%
000570.SZ	苏常柴A	5.0%	603701.SH	德宏股份	-13.6%
000550.SZ	江铃汽车	4.9%	300745.SZ	欣锐科技	-13.3%
601799.SH	星宇股份	4.3%	603085.SH	天成自控	-13.0%
000678.SZ	襄阳轴承	3.6%	300237.SZ	美晨生态	-11.9%

资料来源: wind, 国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

2024.01.15 西菱动力: 关于募集资金暂时补充流动资金到期归还的公告

西菱动力1月15日发布公告,公司于2023年1月16日召开第三届董事会第三十三次会议并审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》,公司使用向特定对象发行股票募集资金人民币15,000.00万元暂时用于补充公司及子公司流动资金,用于公司主营业务相关的经营活动,不直接或间接用于新股配售、申购或股票及其衍生品品种等的交易,使用期限为自董事会决议通过之日起不超过12个月,期满后归还至募集资金专用账户。在上述授权额度及期限内,公司实际使用募集资金暂时补充流资金额度为人民币13,030.00万元。公司本次暂时用于补充流动资金的募集资金已于2024年1月15日全部归还至募集资金专用账户。

2024.01.16 北汽蓝谷：北汽蓝谷新能源科技股份有限公司 2023 年年度业绩预亏公告

北汽蓝谷 1 月 16 日发布公告,公司预计 2023 年年度归属于上市公司股东的净利润为-570,000.00 万元到-520,000.00 万元;预计 2023 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-620,000.00 万元到-570,000.00 万元。本期公司业绩亏损主要原因:(一)新能源汽车市场竞争愈发激烈,公司为不断提升综合竞争力,积极开拓市场,锐化品牌形象,提升运营效率,在技术研发、品牌渠道建设等核心能力上持续投入,对公司短期业绩产生一定影响;(二)公司产品销量仍处于快速提升期,规模效应暂未显现,导致产品成本阶段性偏高;随着后期新产品的陆续上市,产品结构逐渐丰富,渠道建设进一步完善,公司产品销量及盈利能力有望得到持续改善。

2024.01.17 天成自控：浙江天成自控股份有限公司关于公司获得高新技术企业证书的公告

天成自控 1 月 17 日发布公告,公司于近日收到浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》,公司被列入浙江省 2023 年高新技术企业名单,本次认定是公司《高新技术企业证书》有效期满后进行的重新认定。根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家对高新技术企业的相关税收规定,公司自获得高新技术企业认证通过后三年内可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策,按 15%的税率征收企业所得税。

2024.01.17 拓普集团：拓普集团 2023 年年度业绩预增公告

拓普集团 1 月 17 日发布公告,公司预计 2023 年度实现营业收入 1,925,000 万元~2,025,000 万元,同比增长 20.37%~26.62%。归属于上市公司股东的净利润为 205,000 万元~225,000 万元,同比增长 20.58%~32.34%。扣除非经常性损益后,公司预计 2023 年度归属于上市公司股东的净利润为 193,000 万元~213,000 万元,同比增长 16.58%~28.66%。本期业绩预增的主要原因:报告期内,公司持续推进战略落地,提升运营能力,降低各项成本,经营绩效持续提升。一、公司持续推进平台化战略。依托研发创新及数智制造能力公司内饰功能件、轻量化底盘、热管理业务的综合竞争力持续提升,销售额增长迅速;汽车电子类业务迎来收获期,闭式空气悬架系统、智能刹车系统 IBS、电动转向系统 EPS、智慧电动门系统等项目逐步量产落地,为“科技拓普”做出重要贡献。二、公司国际化战略不断加速,国际业务占比持续提升。三、公司 Tier0.5 级创新型商业模式继续快速发展,针对头部智能电动车企的单车配套价值不断提升。此外,公司电驱系统等在研新兴项目进展顺利,为后续持续高速发展提供有力保障。

2024.01.17 银轮股份：关于获得国际客户定点的公告

银轮股份 1 月 17 日发布公告,公司的全资子公司浙江银轮新能源热管理系统有限公司近日收到了欧洲著名汽车零部件制造商(限于保密要求,无法披露其名称,以下简称“客户”)的定点通知书。公司获得该客户新能源汽车 chiller 项目定点。上述项目生命周期 8 年预计将于 2026 年 5 月开始批量供货。根据客户预测,生命周期内预计销售额约 1,940.26 万欧元。公司再次获得该客户的定点项目,是对

公司在新能源汽车热管理产品方面的项目研发、生产制造、质量管理等方面的认可，是对公司国际化战略和全球属地化制造能力的高度肯定。该项目的获取进一步巩固和提升了公司新能源产品的市场竞争力，对新能源产品进一步拓展欧洲市场具有重大意义。

2024.01.18 比亚迪：关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告

比亚迪 1 月 18 日发布公告，公司持股 5%以上的股东融捷投资控股将所持有本公司的部分股份办理质押手续。融捷投资控股本次质押股份数量 1,420,000 股，占其所持股份比例 0.92%，占公司总股本比例 0.05%，质押用途为运营需求。截至公告披露日，融捷投资控股及其一致行动人吕向阳先生所持股份累计质押 67,777.000 股，占公司总股本比例 2.33%。

2024.01.19 天成自控：关于提前归还用于临时补充流动资金的募集资金的公告

天成自控 1 月 19 日发布公告，2023 年 7 月 6 日，公司第五届董事会第二次会议和第五届监事会第二次会议审议通过了《关于以部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，为提高募集资金使用效率，确保股东利益最大化，在保证募集资金项目建设资金需求的前提下，公司将闲置募集资金中 14,800 万元的募集资金暂时用于补充公司流动资金，使用期限为自董事会审议通过并公告之日起 12 个月（2023 年 7 月 7 日至 2024 年 7 月 6 日），公司保证到期归还募集资金专用账户。详见在 2023 年 7 月 7 日披露的《浙江天成自控股份有限公司关于以部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告》（公告编号：2023-041）。根据募投项目资金需求，2024 年 1 月 19 日公司已将 500 万元募集资金归还至公司募集资金专用账户。截至公告日，公司已归还募集资金 2,100 万元，其余用于临时补充流动资金的 12,700 万元募集资金将在到期日之前归还，并及时将上述募集资金的归还情况通知了保荐机构和保荐代表人。

3.2、重要行业新闻

2024.01.15 大众品牌公布成绩单：燃油车和新能源车型双增长

据汽车之家报道，大众汽车品牌及其捷达子品牌 2023 年在中国大陆及香港地区共计交付超过 239.86 万辆新车，同比增长 0.1%，成为中国购车者首选的国际汽车品牌。身处竞争激烈的中国市场，大众汽车品牌继续保持在新能源领域的增长势头，全年共交付新能源汽车超 19.01 万辆，同比增长 5.2%，其中 ID.家族车型达 15.55 万辆。同时，大众汽车品牌进一步巩固了自身在燃油车市场的领先地位，市场份额提升至 15.2%，同比增长 0.8%，不断满足中国用户多样化的出行需求。

2024.01.16 智己汽车城市 NOA 登陆上海，引领智能驾驶新里程

据汽车之家报道，智己汽车将于 1 月 23 日在上海主城区首批推送城市 NOA 功能，实现复杂城市路况下的智能导航辅助驾驶。计划内的功能更新包括一季度的城市通勤模式公测、6 月的无图城市 NOA 推出、年内的通勤模式百城开放以及

高阶智驾功能陆续实现。此外，智己汽车的 L3 级别自动驾驶研发进入新阶段，已在上海获得高快速路自动驾驶测试牌照，并朝 L3 级自动驾驶准入试点迈进。

2024.01.17 苏州首批无人驾驶出租车上线

据东风汽车公众号，东风无人驾驶出租车将在现代大道、苏州大道东、星湖街等路段，开展双向约 36km 的运营服务。设置 6 个固定停靠点，可根据出行需求和道路条件增设虚拟站点。线路串联起国际博览中心、苏州中心、苏州园区站、金鸡湖景区、希尔顿、凯悦及香格里拉酒店等地，集购物、游玩、休憩于一体，可以让乘客全方位感受“一站式”的智能出行服务。

2024.01.17 华晨或出售宝马股份

据汽车之家报道，华晨汽车集团正在考虑出售其在华晨宝马汽车中的剩余 25% 股份，可能导致其股权结构发生变化，一汽集团及其他企业对此表示兴趣。自华晨集团进入破产重整后，华晨宝马的合资协议已延长至 2040 年，宝马集团现持股 75%。中国是宝马的最重要市场，2023 年销量增长 4.2%，沈阳基地为全球生产基地及重要新能源中心。

2024.01.17 工信部等五部门：开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作

据 IT 之家报道，工业和信息化部等五部门联合发布《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》，试点期为 2024—2026 年。坚持“政府引导、市场驱动、统筹谋划、循序建设”的原则，建成一批架构相同、标准统一、业务互通、安全可靠的城市级应用试点项目，推动智能化路侧基础设施和云控基础平台建设，提升车载终端装配率，开展智能网联汽车“车路云一体化”系统架构设计和多种场景应用，形成统一的车路协同技术标准与测试评价体系，健全道路交通安全保障能力，促进规模化示范应用和新型商业模式探索，大力推动智能网联汽车产业化发展。

2024.01.17 华为智能汽车解决方案成立新公司“引望”，注册资本 10 亿元

据 IT 之家报道，深圳引望智能技术有限公司 1 月 16 日正式成立。该公司法定代表人为郑丽英，注册资本 10 亿人民币，经营范围含智能车载设备制造、汽车零部件研发、人工智能行业应用系统集成服务、人工智能基础软件开发、人工智能理论与算法软件开发、通信设备制造、数据处理和存储支持服务、信息咨询服务等。该公司注册地址位于华为总部办公楼，由华为技术有限公司全资持股。新公司两位主要成员郑丽英(执行董事，经理)和宋柳平(监事)均为华为高管。

2024.01.17 北京试点智能公交优先，畅通无阻新体验

据汽车之家报道，北京市启动公交信号灯优先试点项目，选取 5 条道路上的 10 条公交线路进行试运行。通过智能系统延长绿灯时间，减少公交车辆红灯等待，提高通行效率。试点旨在减轻公交拥堵，提升运行可靠性和准点率。

2024.01.19 东风启辰首款氢能源车大 V 氢境开启商业化示范运营，为期 36 个月

据 IT 之家报道，东风汽车宣布，启辰首款氢能源车启辰大 V 氢境在广州花都区正式开启商业化示范运营。本次商业化示范运营由广州市花都区委区政府、东风汽车集团股份有限公司、东风汽车有限公司以及联友出行四方展开合作，示范运营为期 36 个月。本次运营将通过园区摆渡车、公务用车等多种方式，覆盖花都汽车城及区政府周边、往返广州白云机场、广州北站等核心区域，后续将逐步推广到广州市区全面运营。

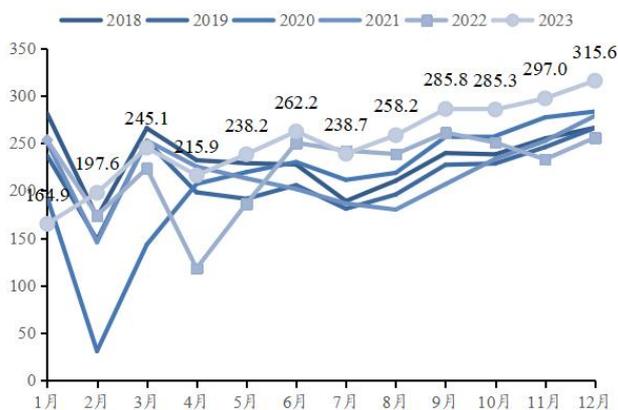
2024.01.19 华为智能座舱携手百度地图，开启车机导航新篇章

据汽车之家报道，华为智能座舱与百度地图签订合作协议，将共同开发适用于智能座舱的车机版百度地图。新版地图将提供车道级导航、红绿灯倒计时、实时停车场信息等核心功能，并将支持全场景语音交互和多种导航显示模式。该服务计划逐步推广至搭载华为智能座舱的车型中，百度地图的车道级导航预计 2024 年实现全国覆盖。双方致力于提供更新及时、功能丰富的车机地图导航服务。

4、行业指标跟踪

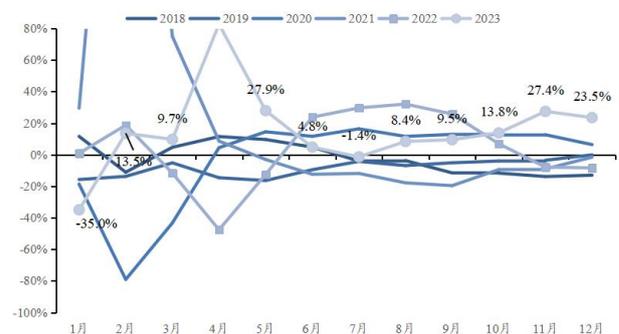
据中国汽车工业协会统计分析，2023 年，汽车产销累计完成 3016.1 万辆和 3009.4 万辆，同比分别增长 11.6% 和 12%，**产销量创历史新高，实现两位数较高增长**。其中，乘用车市场延续良好增长态势，为稳住汽车消费基本盘发挥重要作用；商用车市场企稳回升，产销回归 400 万辆；新能源汽车继续保持快速增长，产销突破 900 万辆，市场占有率超过 30%，成为引领全球汽车产业转型的重要力量；汽车出口再创新高，全年出口接近 500 万辆，有效拉动行业整体快速增长。

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

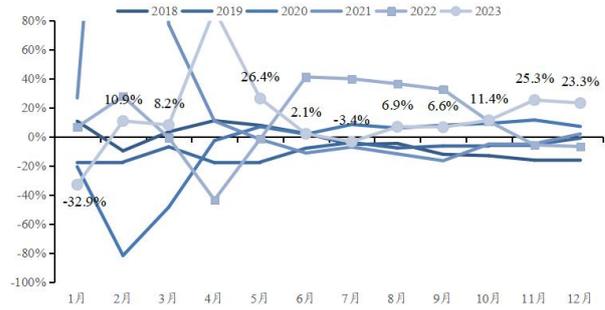
注：部分异常值未显示。

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

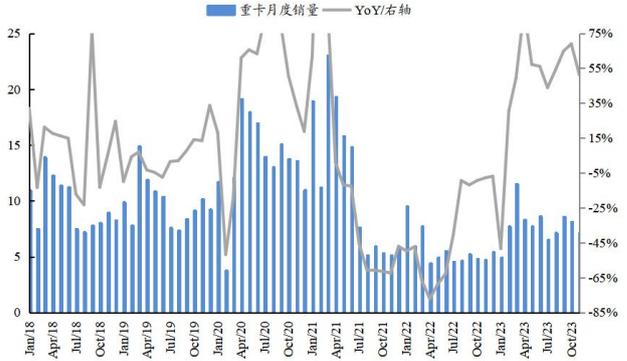
注: 部分异常值未显示。

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

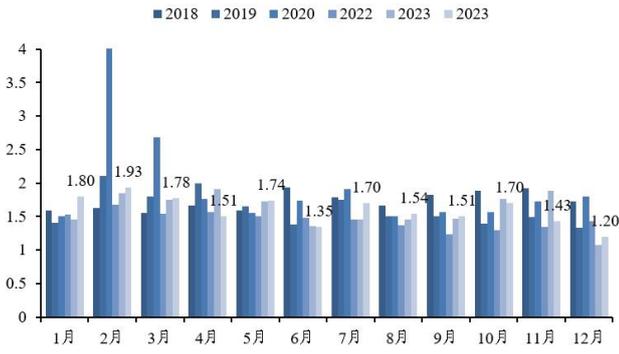
图 12: 2018-2023 年新能源乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

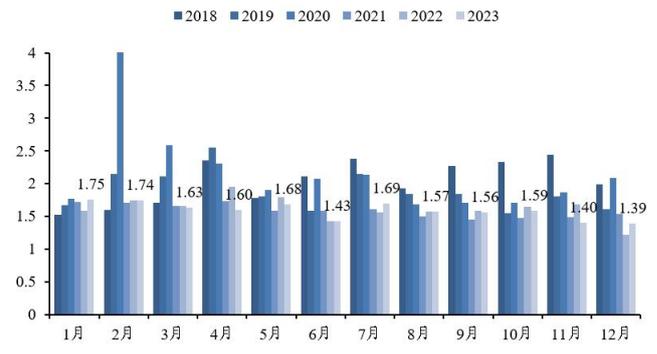
注: 部分异常值未显示。

图 13: 2018-2023 年乘用车经销商月度库存系数



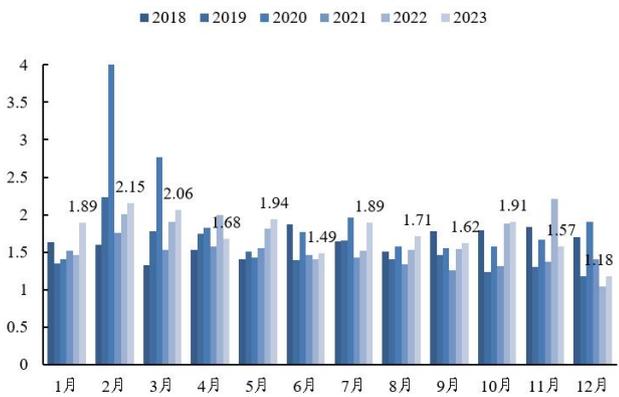
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 14: 2018-2023 年自主品牌乘用车月度库存系数



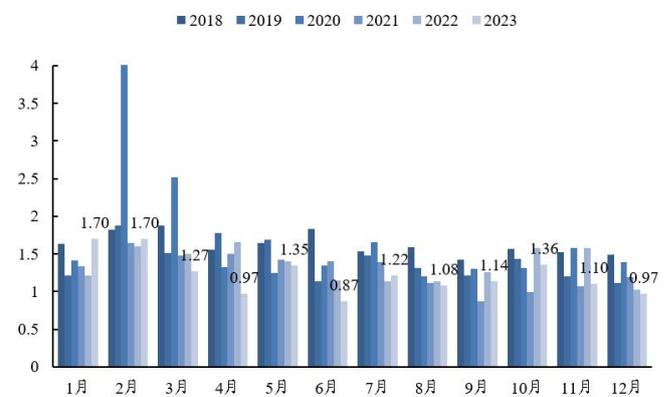
资料来源: wind, 国海证券研究所

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	2024/01/19			EPS			PE			投资 评级
		股价	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E			
002126.SZ	银轮股份	15.92	0.48	0.67	0.94	33.17	23.76	16.94	买入		
603197.SH	保隆科技	50.60	1.04	2.08	2.59	48.65	24.33	19.54	买入		
600933.SH	爱柯迪	18.86	0.74	0.97	1.19	25.49	19.44	15.85	买入		
09868.HK	小鹏汽车-W	37.20	-5.82	-6.27	-4.68	/	/	/	买入		
000625.SZ	长安汽车	14.38	0.80	0.84	0.96	17.98	17.12	14.98	增持		
02015.HK	理想汽车-W	110.20	-1.13	4.41	8.68	/	24.99	12.70	买入		
002594.SZ	比亚迪	189.34	5.71	9.01	12.58	33.16	21.01	15.05	买入		
601799.SH	星宇股份	136.69	3.30	4.09	5.52	41.42	33.42	24.76	买入		
601689.SH	拓普集团	58.18	1.54	1.96	2.67	37.78	29.68	21.79	买入		
002050.SZ	三花智控	24.11	0.72	0.87	1.05	33.49	27.71	22.96	买入		
002472.SZ	双环传动	23.40	0.73	0.97	1.21	32.05	24.12	19.34	买入		
300580.SZ	贝斯特	25.38	1.14	0.86	1.03	22.26	29.51	24.64	买入		
603786.SH	科博达	62.51	1.12	1.37	2.07	55.81	45.63	30.20	买入		
603596.SH	伯特利	57.82	1.71	2.20	2.83	33.81	26.28	20.43	买入		
002920.SZ	德赛西威	101.70	2.15	2.98	3.99	47.30	34.13	25.49	买入		
600699.SH	均胜电子	16.41	0.29	0.77	1.05	56.59	21.31	15.63	买入		
601633.SH	长城汽车	23.06	0.91	0.66	0.88	25.34	34.94	26.20	增持		
600660.SH	福耀玻璃	39.01	1.82	2.09	2.44	21.43	18.67	15.99	买入		
600066.SH	宇通客车	15.55	0.34	0.73	0.93	45.74	21.30	16.72	增持		

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，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。