

评级：看好

核心观点

岳清慧

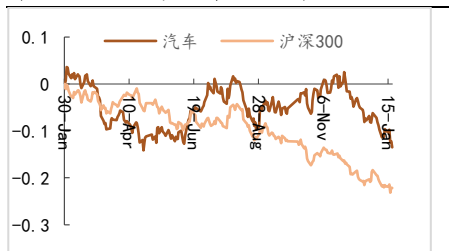
汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

电话：

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 汽车行业周报：开年特斯拉、理想拉开降价序幕
- 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

24年1月汽车销量有望同比高增

1) 乘联会数据显示，1月1-14日乘用车市场零售78.8万辆，同比增长18%，较上月同期增长6%，今年累计零售78.8万辆，同比增长18%；1月1-14日，全国乘用车厂商批发71.5万辆，同比增长16%，较上月同期下降4%，今年累计批发71.5万辆，同比增长16%。1月1-14日，新能源车市场零售22.6万辆，同比增长33%，较上月同期下降21%，今年累计零售22.6万辆，同比增长34%；1月1-14日，全国乘用车厂商新能源批发21.6万辆，同比增长26%，较上月同期下降32%，今年累计批发21.6万辆，同比增长26%。

2) 乘联会预测2024年1月狭义乘用车零售销量约为220万辆，环比-6.5%，受2023年初超低基数影响，同比增长70.2%。乘联会预测新能源零售销量约为80万辆，环比-15.3%，渗透率约36.4%。

3) 乘联会预计2024年1月车市呈结构季节性变化，厂商为争取年度开门红，多延续23年年底的营销力度，返乡用户也对整体车市有拉动作用，也是构成1月市场的增量因素。1月第一周主要厂商延续较高终端热度，日均零售5.40万，环比23年12月第一周增长10.0%。第二周市场热度温和持续，日均零售5.85万，环比-15.0%，市场表现与第一周基本一致。第三周恢复往年一月正常周度走势，预计日均销量6.29万，环比-17.5%。第四-五周市场有一定的年前冲量空间，日均零售预计9.72万，环比-9.7%，乘联会综合估算1月零售约220.0万。

● **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 24 年 1 月汽车销量有望同比高增.....	1
2 行情回顾	1
3 行业数据情况	3
4 行业公告和行业新闻	5
5 行业主要公司估值情况	6
6 风险提示	7

插图目录

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)	1
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.....	2
图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)	3
图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)	3
图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)	3
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, %)	4
图 11 新能源乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 12 各车型同比增速 (%)	4
图 13 各车型占比 (%)	4
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)	5
图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)	5

表格目录

表 1 2024 年 1 月主要厂商日均零售额度 (单位: 万辆)	1
表 2 行业主要公司估值情况.....	6

1 24年1月汽车销量有望同比高增

乘联会数据显示，1月1-14日乘用车市场零售78.8万辆，同比增长18%，较上月同期增长6%，今年累计零售78.8万辆，同比增长18%；1月1-14日，全国乘用车厂商批发71.5万辆，同比增长16%，较上月同期下降4%，今年累计批发71.5万辆，同比增长16%。1月1-14日，新能源车市场零售22.6万辆，同比增长33%，较上月同期下降21%，今年累计零售22.6万辆，同比增长34%；1月1-14日，全国乘用车厂商新能源批发21.6万辆，同比增长26%，较上月同期下降32%，今年累计批发21.6万辆，同比增长26%。

乘联会预测2024年1月狭义乘用车零售销量约为220万辆，环比-6.5%，受2023年初超低基数影响，同比增长70.2%。乘联会预测新能源零售销量约为80万辆，环比-15.3%，渗透率约36.4%。

乘联会预计2024年1月车市呈结构季节性变化，厂商为争取年度开门红，多延续23年年底的营销力度，返乡用户也对整体车市有拉动作用，也是构成1月市场的增量因素。1月第一周主要厂商延续较高终端热度，日均零售5.40万，环比23年12月第一周增长10.0%。第二周市场热度温和持续，日均零售5.85万，环比-15.0%，市场表现与第一周基本一致。第三周恢复往年一月正常周度走势，预计日均销量6.29万，环比-17.5%。第四-五周市场有一定的年前冲量空间，日均零售预计9.72万，环比-9.7%，乘联会综合估算1月零售约220.0万。

表1 2024年1月主要厂商日均零售额度 (单位: 万辆)

	主要厂商第一周	主要厂商第二周	主要厂商第三周预计	主要厂商第四-五周预计	零售市场全月预计
1月主要厂商日均零售	5.40	5.85	6.29	9.72	220.0
环比	13.7%	0.0%	-17.5%	-9.7%	-6.5%
同比	21.1%	15.1%	155.4%	115.1%	70.2%

资料来源: 乘联会, 首创证券

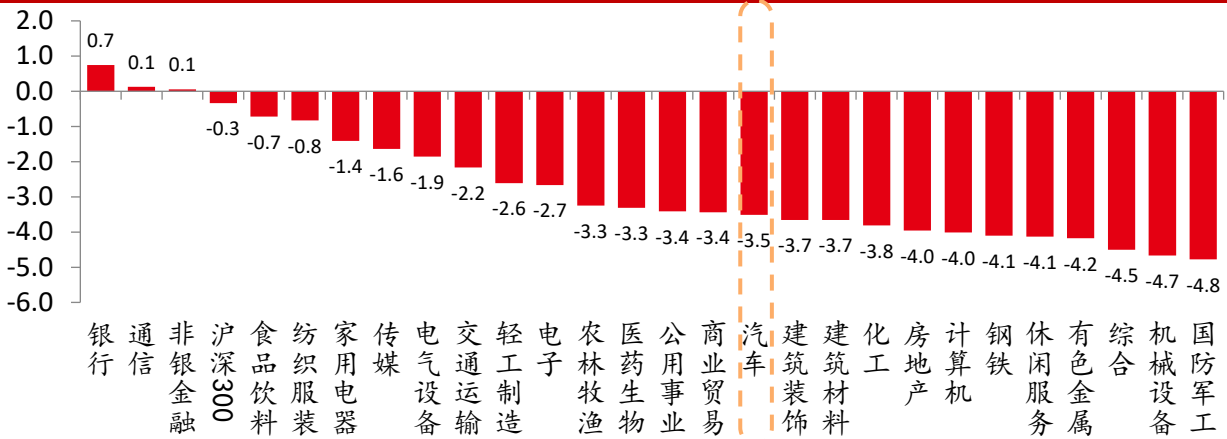
2 行情回顾

汽车板块上周表现: 汽车板块上周-3.5%，弱于沪深300的-0.3%。细分板块看，汽车服务-6.0%，汽车零部件-3.7%，商用载客车-2.0%，乘用车-2.9%，商用载货车-4.1%。

个股表现: 深中华A、金麒麟、万安科技等领涨。

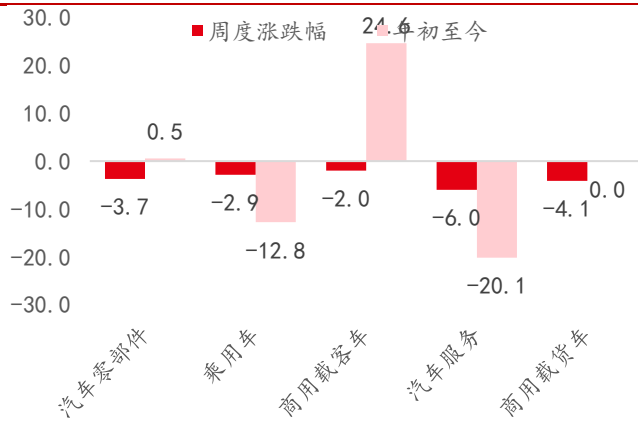
汽车板块PB估值: 依据WIND PB数据，汽车板块整体1.94倍，乘用车为2.03倍，零部件是1.99倍。

图1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



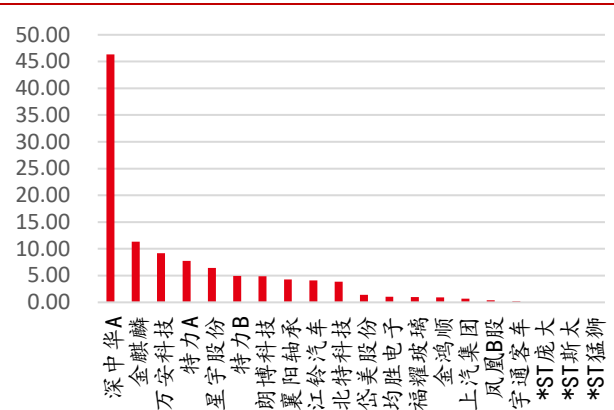
资料来源: Wind, 首创证券

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315.6万辆，同比+23.48%；2023年1-12月汽车销量3009.4万辆，同比+12.0%。

乘用车板块：据中汽协，2023年12月乘用车销量279.2万辆，同比+23.27%；2023年1-12月乘用车销量2606.3万辆，同比+10.61%。

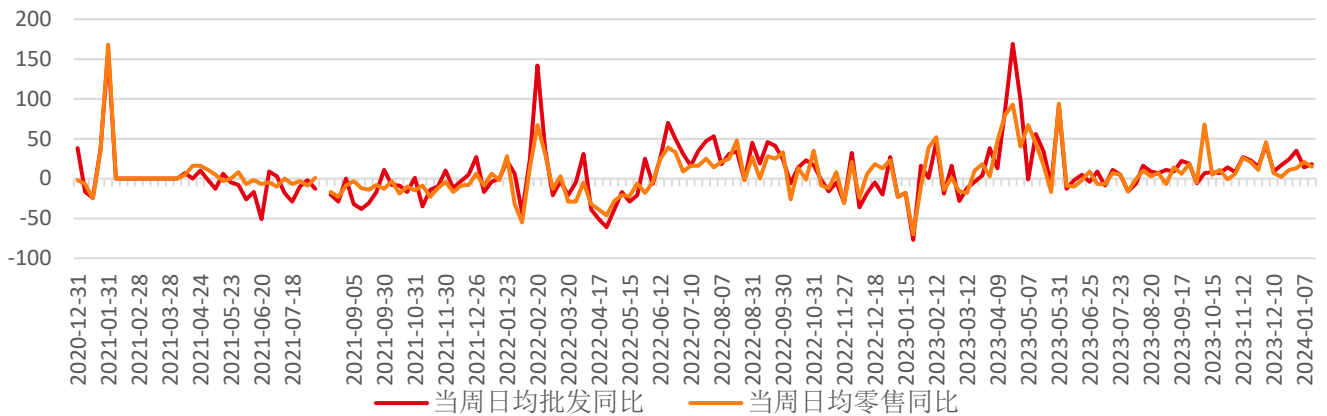
新能源汽车：据中汽协，2023年12月新能源车销量94.5万辆，同比+47.3%；2023年1-12月新能源车销量886.4万辆，同比+36.41%。

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+14.1%，轿车同比+5.0%，MPV同比+0.0%。

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。

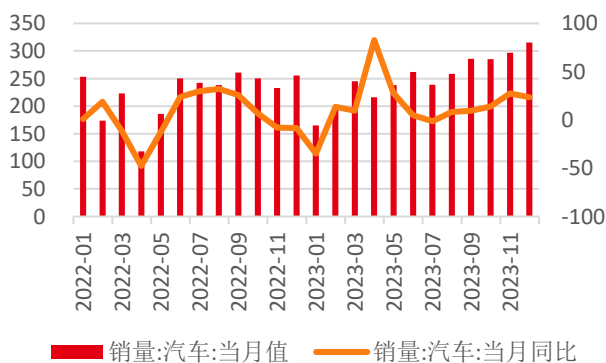
行业主要原材料价格：本周钢板价格较上周下跌0.41%，聚丙烯价格与上周持平。

图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)



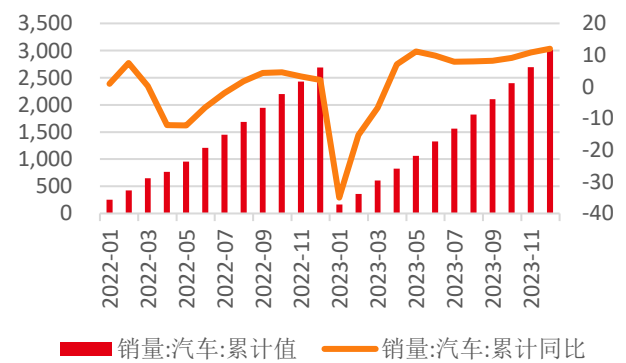
资料来源：Wind，首创证券

图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



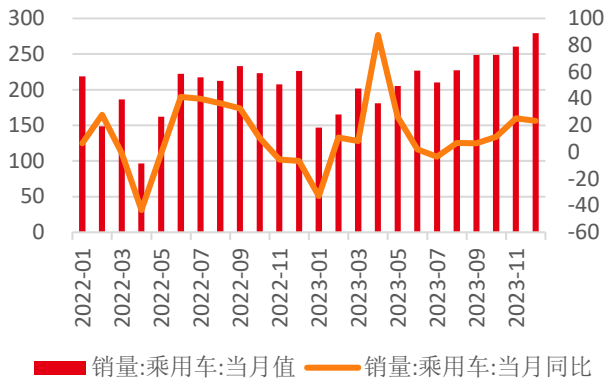
资料来源：Wind，首创证券

图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



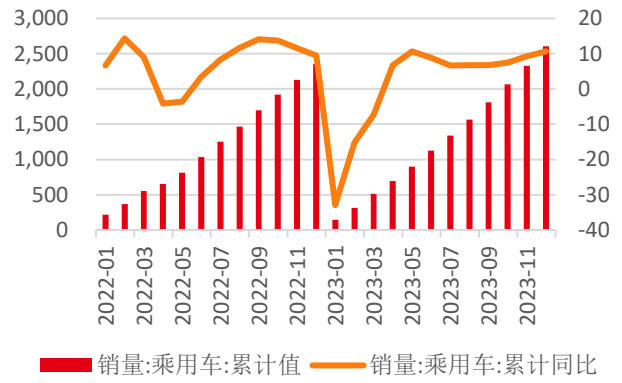
资料来源：Wind，首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速（万辆，%）



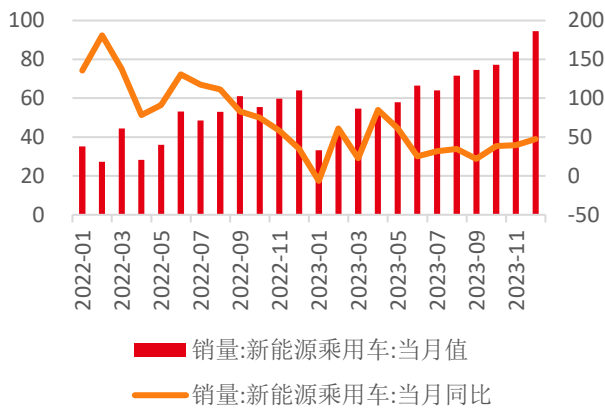
资料来源：Wind，首创证券

图 9 乘用车累计销量及增速（万辆，%）



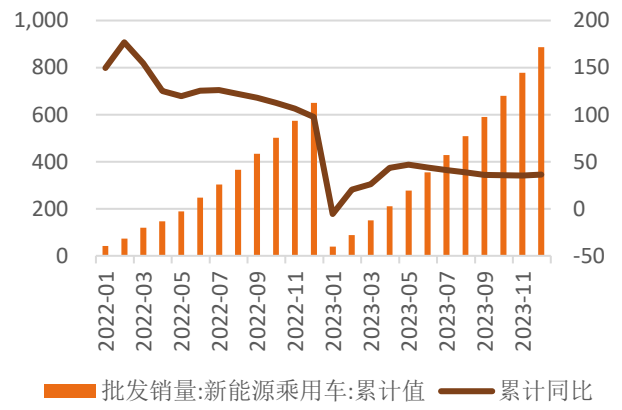
资料来源：Wind，首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）



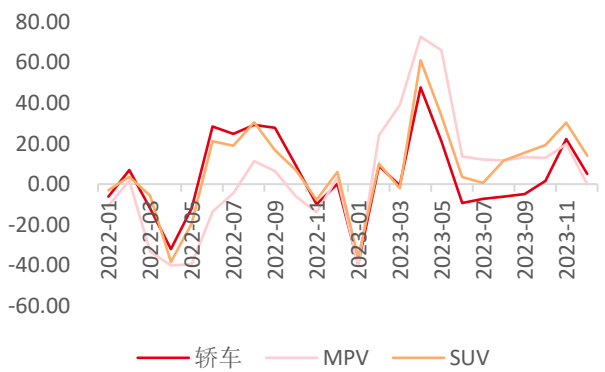
资料来源：Wind，首创证券

图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



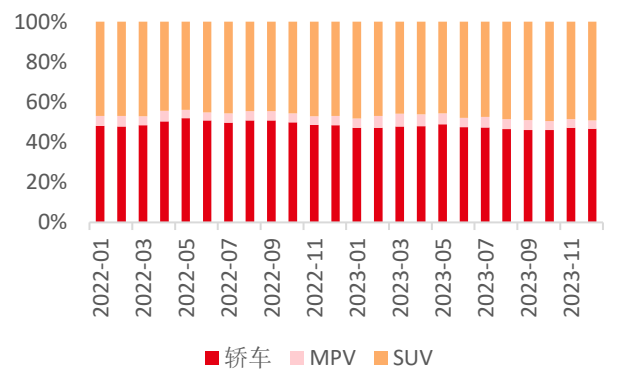
资料来源：Wind，首创证券

图 12 各车型同比增速（%）



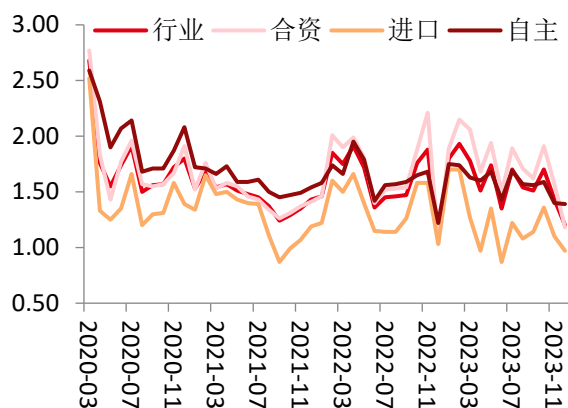
资料来源：Wind，首创证券

图 13 各车型占比（%）



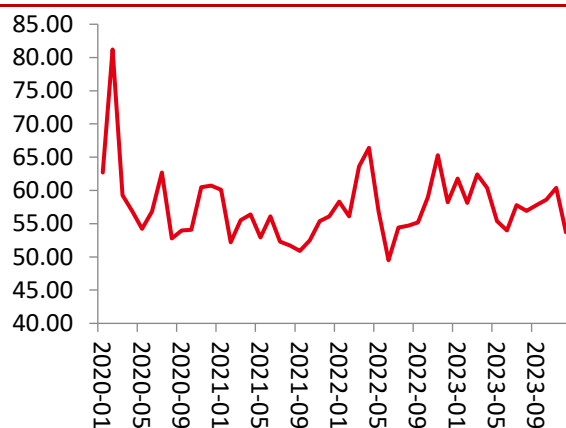
资料来源：Wind，首创证券

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)



资料来源: Wind, 首创证券

图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)



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

【拓普集团】1月19日发布2022年定增发行情况报告书:截止2024年1月16日,发行人向特定对象发行A股股票募集资金总额为人民币35.15亿元,本次发行价格为57.88元/股。

【爱柯迪】1月19日发布关于控股股东增持计划的公告:公司计划自2024年1月22日起6个月内,通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持本公司A股股份,累计增持金额不低于10,000万元,不超过20,000万元。

【广东鸿图】1月18日发布关于股东股份质押的公告:公司于2024年1月17日接到股东高要鸿图将其所持本公司的部分股份办理了股票质押手续的函告,本次质押股数8,000,000股,占公司总股本比例为1.2%。

【松原股份】1月18日发布2023年度业绩预增预告:预计2023年年度实现归母净利润19,000.00万元-21,000.00万元,同比增长60.96%-77.91%;实现扣非归母净利润18,370.00万元-20,370.00万元,同比增长58.06%-75.27%。

【均胜电子】1月16日发布2023年度业绩预增预告:预计2023年年度实现营业收入约556亿元,同比增长12%;归属于母公司所有者的净利润约10.89亿元,同比增长约176%;扣除非经常性损益后的净利润约9.89亿元,同比增长约215%。

【拓普集团】1月16日发布2023年度业绩预增预告：公司预计2023年度实现营业收入1,925,000万元到2,025,000万元，同比增长20.37%到26.62%；归属于上市公司股东的净利润为205,000万元到225,000万元，同比增长20.58%到32.34%；扣非净利润193,000万元到213,000万元，同比增长16.58%到28.66%。

【天润工业】1月16日发布2023年度业绩预告：预计公司2023年实现归属于母公司所有者的净利润为38,700万元到44,800万元，同比增加90.09%到120.05%；扣除非经常性损益后的净利润为36,400万元到42,500万元，同比增加72.26%到101.13%。

【福达股份】1月16日发布2023年度业绩预增预告：预计公司2023年实现归属于母公司所有者的净利润为10,000万元到12,000万元，与上年同期相比，同比增加52.46%到82.95%；扣除非经常性损益后的净利润为7,800万元到9,800万元，同比增加118.06%到173.97%。

【祥鑫科技】1月16日发布2023年度业绩预告：预计公司2023年实现归属于母公司所有者的净利润为39,800万元到42,000万元，同比增加55.12%到63.69%；扣除非经常性损益后的净利润为37,800万元到40,000万元，同比增加58.15%到67.36%。

【万安科技】1月15日发布2023年年度业绩预告：2023年公司实现归属于上市公司股东的净利润30,000万元-39,000万元，同比增长318.78%-444.41%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润8,000万元-17,000万元，同比增长873.09%-1,967.82%。

【上海沿浦】1月15日发布2023年年度业绩预告：2023年公司实现归属于上市公司股东的净利润9,235万元-9,646万元，同比增长101.9%-110.9%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润8,826万元-9,237万元，同比增加175.9%-188.8%。

【博俊科技】1月15日发布2023年年度业绩预告：2023年公司实现归属于上市公司股东的净利润28,842万元-32,540万元，同比增长95%-120%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润27,996万元-31,680万元，同比增加90%-115%。

【新泉股份】1月15日发布2023年年度业绩预增公告：2023年公司实现归属于上市公司股东的净利润80,100万元-82,100万元，同比增长70.22%-74.47%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润80,000万元-82,000万元，同比增长72.72%-77.04%。

行业主要新闻

1、1月19日，国务院新闻办公室举行新闻发布会上，工业和信息化部副部长辛国斌表示，下一步，将会同相关部门进一步加强宏观指导，加强行业管理，推动汽车产业高质量发展。首先，要落实落细车购税减免等优惠政策，开展好公共领域车辆全面电动化试点和新能源汽车下乡活动，积极扩大新能源汽车消费，保持产业稳定运行。二是要支持企业开展联合创新，加大车用芯片、全固态电池、高级别自动驾驶等技术攻关，进一步提升产品市场竞争力。三是组织开展智能网联汽车准入和“车路云一体化”应用试点，加快路侧感知、网联云控等基础设施建设，进一步完善车端、路端、网端标准体系，进一步推动智能网联汽车商业化应用。四是进一步强化产业发展统筹布局，防范化解产能过剩风险，维护公平竞争市场秩序。（国家工信部）

2、1月18日，印尼经济统筹部部长Airlangga Hartarto表示，比亚迪将投资13亿美元在印尼建设产能为15万辆汽车的工厂。当天，比亚迪在印度尼西亚推出了三款电动汽车。（财联社）

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	136.69	6.5	33.8	24.5	390
600699.SH	均胜电子	16.41	1.0	22.4	16.4	231
600660.SH	福耀玻璃	39.01	1.0	18.2	16.4	1,018
600104.SH	上汽集团	13.41	0.7	10.3	9.5	1,552
600741.SH	华域汽车	16.61	-0.2	7.2	6.3	524
601633.SH	长城汽车	23.06	-1.3	27.0	19.3	1,960
601238.SH	广汽集团	8.35	-1.4	14.6	12.4	876
000338.SZ	潍柴动力	14.30	-1.9	14.4	11.3	1,248
603596.SH	伯特利	57.82	-2.2	27.4	20.4	251
0175.HK	吉利汽车	7.85	-2.2	12.0	10.0	790
002594.SZ	比亚迪	189.34	-2.7	17.9	13.2	5,512
000625.SZ	长安汽车	14.38	-2.8	12.7	15.0	1,426
002048.SZ	宁波华翔	12.11	-3.7	8.3	7.1	99
603035.SH	常熟汽饰	16.00	-4.0	9.9	8.0	61
603786.SH	科博达	62.51	-4.7	39.2	29.6	253
603305.SH	旭升股份	15.93	-4.7	18.3	14.1	149
000887.SZ	中鼎股份	10.77	-5.4	12.3	10.1	142
603197.SH	保隆科技	50.60	-5.4	24.7	18.8	107
002050.SZ	三花智控	24.11	-5.7	28.6	23.1	900
002126.SZ	银轮股份	15.92	-6.6	21.1	15.5	128
601689.SH	拓普集团	58.18	-7.6	28.7	20.8	641
300258.SZ	精锻科技	10.45	-7.8	18.2	14.7	50

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 2023 年 12 月 29 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