

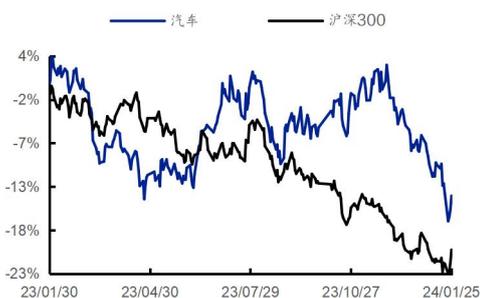
研究所：
 证券分析师：戴畅 S0350523120004
 daic@ghzq.com.cn
 证券分析师：王隼 S0350523120006
 wangl15@ghzq.com.cn

特斯拉发布 2023 年财报，东风岚图与华为签署

战略合作协议

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	-7.0%	-12.8%	-11.6%
沪深 300	0.3%	-5.1%	-20.3%

相关报告

- 《汽车行业周报：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（推荐）*汽车*戴畅》——2024-01-21
- 《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

投资要点：

- **周涨跌幅：2024.01.22-01.26 汽车板块跑输上证综指。**本周涨跌幅：上证综指+2.8%，创业板指-1.9%，汽车板块指数-1.2%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-0.9%/+3.7%/-2.2%/+2.5%。汽车板块周度成交额环比提升。
- **周动态：特斯拉发布 2023 年四季度及全年财报，东风岚图与华为正式签署战略合作协议。**
特斯拉公布 2023 年四季度及全年财报。1月25日，特斯拉发布2023年第四季度和全年财报：1) 销量角度，2023年交付量180.86万辆，达到180万的交付目标，2023Q4交付量为48.45万辆，同比+19.5%，环比+11.4%；2) 收入角度，2023年全年营收967.7亿美元，同比+18.8%，其中2023Q4实现营收251.7亿美元，同比+3.5%，环比+7.8%；3) 毛利率角度，全年毛利率18.2%，同比-7.4pct，其中2023Q4毛利率17.6%，同比-6.2pct，环比-0.3pct；4) 单车维度，全年单车收入和单车毛利分别为5.35/0.98万美元/辆，同比-13.7%/-38.5%，其中2023Q4单车收入5.19万美元/辆，同比-13.4%，环比-3.2%，单车毛利为0.92万美元/辆，同比-35.7%，环比-4.6%，特斯拉单车收入和毛利下滑，主要系在全球多个国家实施降价措施。
 据特斯拉2024四季度及全年财报会议，展望后续几年：1) 汽车新品方面公司预计2025H2生产下一代平台新车型，Cybertruck目前处于产能爬坡阶段，有望每年在北美市场交付25万辆，整体公司销量预计2024/2025年增速下行，2026年后预计再次进入高速增长期；2) 智能驾驶技术方面，FSD的V12版本在有序推进；3) 机器人方面，公司有望在2025年生产人形机器人产品Optimus。我们认为，后续随着特斯拉智能驾驶技术的升级，汽车新产品的推出，以及机器人产品后续的推进，特斯拉以及特斯拉产业链公司在后续有望进入新成长周期。
东风岚图与华为正式签署战略合作协议。据岚图汽车公众号(1/22)，东风岚图与华为正式签署战略合作协议。双方将根据各自领域优势，围绕用户需求共同打造极致的智能出行体验。通过合作车型在多领域创新探索，加速智能化技术大规模商业化落地。
大众汽车公布 2030 在华目标。1月25日，大众汽车集团在北京举办新年媒体沟通会。回顾2023，大众汽车集团在中国内地及香港市场共交付车辆323万辆，同比增长1.6%。大众汽车集团(中国)董事长贝瑞德表示，公司将继续在华投资燃油车型，且所有主要燃油车型均将向电动汽车转型，到2030年，大众集团将在中国市场提供至少30款纯电车型。
- **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2023年年末冲排名调仓。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，由于2024年春节前可能存在汽车销售旺季，因此我们预计2024年1月销售景气较高；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，我们认为从景气度维度来看汽车依然是不错选择，因此维持行业“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，理想汽车、比亚迪。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	2024/01/26		EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
002126.SZ	银轮股份	15.78	0.48	0.67	0.94	32.88	23.55	16.79	买入	
603197.SH	保隆科技	47.81	1.04	2.08	2.59	45.97	22.99	18.46	买入	
600933.SH	爱柯迪	19.23	0.74	0.97	1.19	25.99	19.82	16.16	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	34.4	-5.82	-6.27	-4.68	/	/	/	买入	
000625.SZ	长安汽车	14.2	0.8	0.84	0.96	17.75	16.90	14.79	增持	
02015.HK	理想汽车-W	106.9	-1.13	4.41	8.68	/	24.24	12.32	买入	
002594.SZ	比亚迪	185.86	5.71	9.01	12.58	32.55	20.63	14.77	买入	
601799.SH	星宇股份	131.46	3.3	4.09	5.52	39.84	32.14	23.82	买入	
601689.SH	拓普集团	50.71	1.54	1.96	2.67	32.93	25.87	18.99	买入	
002050.SZ	三花智控	21.32	0.72	0.87	1.05	29.61	24.51	20.30	买入	
002472.SZ	双环传动	21.51	0.73	0.97	1.21	29.47	22.18	17.78	买入	
300580.SZ	贝斯特	22.25	1.14	0.86	1.03	19.52	25.87	21.60	买入	
603786.SH	科博达	55.94	1.12	1.37	2.07	49.95	40.83	27.02	买入	
603596.SH	伯特利	54.82	1.71	2.2	2.83	32.06	24.92	19.37	买入	
002920.SZ	德赛西威	92.88	2.15	2.98	3.99	43.20	31.17	23.28	买入	
600699.SH	均胜电子	15.77	0.29	0.77	1.05	54.38	20.48	15.02	买入	
601633.SH	长城汽车	21.96	0.91	0.66	0.88	24.13	33.27	24.95	增持	
600660.SH	福耀玻璃	38.3	1.82	2.09	2.44	21.04	18.33	15.70	买入	
600066.SH	宇通客车	15.87	0.34	0.73	0.93	46.68	21.74	17.06	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：特斯拉发布 2023 年四季度及全年财报，东风岚图与华为正式签署战略合作协议	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	12
5、 风险提示	16

图表目录

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.01.26)	8
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.01.22-01.26)	8
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.01.22-01.26)	8
图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.01.22-01.26)	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 (2024.01.22-01.26)	9

1、本周动态

1.1、周动态：特斯拉发布 2023 年四季度及全年财报，东风岚图与华为正式签署战略合作协议

特斯拉公布 2023 年四季度及全年财报。1 月 25 日，特斯拉发布 2023 年第四季度和全年财报：1) 销量角度，2023 年交付量 180.86 万辆，达到 180 万的交付目标，2023Q4 交付量为 48.45 万辆，同比+19.5%，环比+11.4%；2) 收入角度，2023 年全年营收 967.7 亿美元，同比+18.8%，其中 2023Q4 实现营收 251.7 亿美元，同比+3.5%，环比+7.8%；3) 毛利率角度，全年毛利率 18.2%，同比-7.4pct，其中 2023Q4 毛利率 17.6%，同比-6.2pct，环比-0.3pct；4) 单车维度，全年单车收入和单车毛利分别为 5.35/0.98 万美元每辆，同比-13.7%/-38.5%，其中 2023Q4 单车收入 5.19 万美元/辆，同比-13.4%，环比-3.2%，单车毛利为 0.92 万美元/辆，同比-35.7%，环比-4.6%，特斯拉单车收入和毛利下滑，主要系在全球多个国家实施降价措施。

据特斯拉 2024 四季度及全年财报会议，展望后续几年：1) 汽车新品方面公司预计 2025H2 生产下一代平台新车型，Cybertruck 目前处于产能爬坡阶段，有望每年在北美市场交付 25 万辆，整体公司销量预计 2024/2025 年增速下行，2026 年后预计再次进入高速增长期；2) 智能驾驶技术方面，FSD 的 V12 版本在有序推进；3) 机器人方面，公司有望在 2025 年生产人形机器人产品 Optimus。我们认为，后续随着特斯拉智能驾驶技术的升级，汽车新产品的推出，以及机器人产品后续的推进，特斯拉以及特斯拉产业链公司在后续有望进入新成长周期。

东风岚图与华为正式签署战略合作协议。据岚图汽车公众号（1/22），东风岚图与华为正式签署战略合作协议。双方将根据各自领域优势，围绕用户需求共同打造极致的智能出行体验。通过合作车型在多领域创新探索，加速智能化技术大规模商业化落地。

大众汽车公布 2030 在华目标。1 月 25 日，大众汽车集团在北京举办新年媒体沟通会。回顾 2023，大众汽车集团在中国内地及香港市场共交付车辆 323 万辆，同比增长 1.6%。大众汽车集团（中国）董事长贝瑞德表示，公司将继续在华投资燃油车型，且所有主要燃油车型均将向电动汽车转型，到 2030 年，大众集团将在中国市场提供至少 30 款纯电动车型。

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2023年年末冲排名调仓。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，由于2024年春节前可能存在汽车销售旺季，因此我们预计2024年1月销售景气较高；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，我们认为从景气度维度来看汽车依然是不错选择，因此维持行业“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。

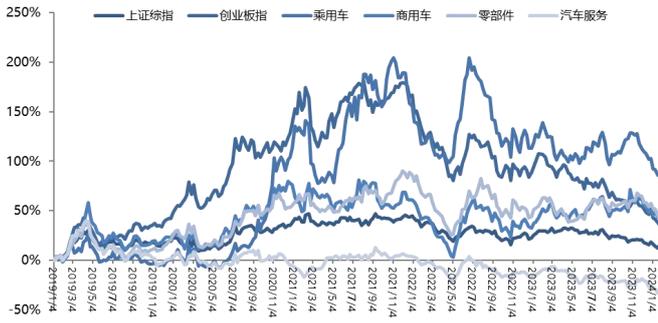
中长期持续看好受益电动化、智能化、全球化趋势的优质汽车公司：1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 客车内需复苏出口继续放量，推荐宇通客车。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

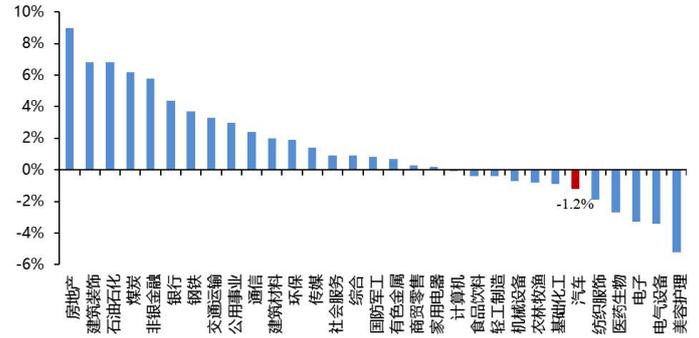
2024.01.22-01.26 汽车板块跑输上证综指。本周涨跌幅：上证综指+2.8%，创业板指-1.9%，汽车板块指数-1.2%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-0.9%/+3.7%/-2.2%/+2.5%。汽车板块周度成交额环比提升。

图 1：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.01.26）



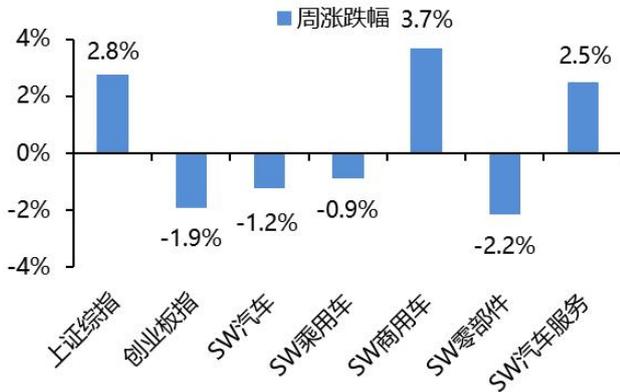
资料来源：wind，国海证券研究所

图 2：SW 行业周涨跌幅（2024.01.22-01.26）



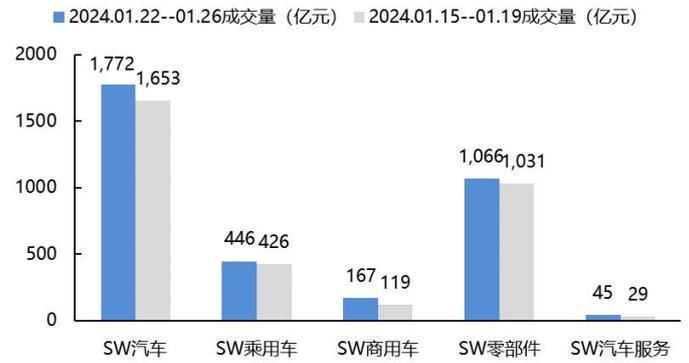
资料来源：wind，国海证券研究所

图 3：SW 汽车子行业周涨跌幅（2024.01.22-01.26）



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（2024.01.22-01.26）



资料来源：wind，国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

上海物贸领涨，威迈斯领跌。1月22日-1月26日涨跌幅前十个股包括上海物贸(+38.1%)、上海凤凰(+35.5%)、中国重汽(+13.4%)、申达股份(+12.9%)、中华控股(+12.2%)、东风汽车(+12.0%)、*ST越博(+9.5%)、苏威孚B(+8.8%)、威孚高科(+8.7%)、动力新科(+8.4%)；涨跌幅后十个股包括威迈斯(-18.3%)、朗博科技(-18.3%)、拓普集团(-12.8%)、襄阳轴承(-12.6%)、贝斯特(-12.3%)、继峰股份(-10.6%)、科博达(-10.5%)、沪光股份(-10.5%)、新坐标(-9.9%)、新泉股份(-9.6%)。

表 1：汽车行业个股涨跌幅榜（2024.01.22-01.26）

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
600822.SH	上海物贸	38.1%	688612.SH	威迈斯	-18.3%
600679.SH	上海凤凰	35.5%	603655.SH	朗博科技	-18.3%
000951.SZ	中国重汽	13.4%	601689.SH	拓普集团	-12.8%
600626.SH	申达股份	12.9%	000678.SZ	襄阳轴承	-12.6%
600653.SH	中华控股	12.2%	300580.SZ	贝斯特	-12.3%
600006.SH	东风汽车	12.0%	603997.SH	继峰股份	-10.6%
300742.SZ	*ST越博	9.5%	603786.SH	科博达	-10.5%
200581.SZ	苏威孚B	8.8%	605333.SH	沪光股份	-10.5%
000581.SZ	威孚高科	8.7%	603040.SH	新坐标	-9.9%
600841.SH	动力新科	8.4%	603179.SH	新泉股份	-9.6%

资料来源：wind，国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

2024.01.22 英搏尔：2023 年度业绩预告

英搏尔 1 月 22 日发布公告，公司 2023 年度预计归属于上市公司股东的净利润为 7,800.00 万元~8,800.00 万元，同比增长 217.05%~257.70%。扣除非经常性损益后，公司 2023 年度归属于上市公司股东的净利润为 2,500.00 万元~3,500.00 万元，同比增长 186.23%~220.72%。

2024.01.22 华纬科技：2023 年年度业绩预告

华纬科技 1 月 22 日发布公告，公司预计 2023 年度归属于上市公司股东的净利润为 14,200 万元~16,800 万元，同比增长 26.00%~49.08%。归属于上市公司股东的

扣除非经常性损益的净利润为 13,500 万元~16,100 万元，同比增长 33.39%~59.08%。

2024.01.22 伯特利：伯特利关于 2023 年年度业绩预增公告

伯特利 1 月 22 日发布公告，公司预计 2023 年度实现营业收入 745,000 万元~785,678 万元，同比增长 34.50%~41.84%。归属于上市公司股东的净利润为 88,100 万元~95,736 万元，同比增长 26.09%~37.02%。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 82,300 万元~89,443 万元，同比增长 39.87%~52.01%。

2024.01.23 长城汽车：长城汽车股份有限公司 2023 年度业绩快报

长城汽车 1 月 23 日发布公告，公司 2023 年度实现营业收入 1734.10 亿元，同比增长 26.26%。归属于上市公司股东的净利润为 70.08 亿元，同比减少 15.22%。扣除非经常性损益后，公司 2023 年度归属于上市公司股东的净利润为 46.82 亿元，同比增长 4.58%。

2024.01.23 潍柴动力：潍柴动力股份有限公司 2023 年度业绩预告

潍柴动力 1 月 23 日发布公告，公司 2023 年度预计归属于上市公司股东的净利润为 858,400 万元~932,000 万元，同比增长 75%~90%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 739,000 万元~821,000 万元，同比增长 125%~150%。

2024.01.24 赛力斯：2023 年年度业绩预亏公告

赛力斯 1 月 24 日发布公告，公司预计 2023 年年度实现营业收入 3,550,000 万元到 3,650,000 万元。归属于母公司所有者的净利润为-270,000 万元到-210,000 万元。预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-500,000 万元到-460,000 万元。

2024.01.25 福耀玻璃：福耀玻璃关于出资设立全资子公司的公告

福耀玻璃 1 月 25 日发布公告，公司于 2024 年 1 月 25 日召开的第十一届董事局第二次会议审议通过了《关于公司在安徽省合肥市投资设立子公司并建设汽车安全玻璃项目、汽车配件玻璃项目和优质浮法玻璃项目的议案》，根据公司发展的需要及战略规划，公司拟于安徽省合肥市设立三家全资子公司：福耀玻璃（合肥）有限公司、福耀玻璃（合肥）配件有限公司和合肥福耀浮法玻璃有限公司（暂定名）。

2024.01.26 长城汽车：长城汽车股份有限公司关于向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票及向 2023 年股票期权激励计划激励对象授予股票期权的公告

长城汽车 1 月 26 日发布公告，公司 2023 年限制性股票激励计划、2023 年股票期权激励计划规定的限制性股票及股票期权授予条件已经满足。确定公司 2023

年限制性股票激励计划的限制性股票与 2023 年股票期权激励计划的股票期权的首次授予日均为 2024 年 1 月 26 日。限制性股票首次授予数量为 5,488.60 万份，授予价格为每股人民币 13.61 元，首次授予人数 786 人。股票期权首次授予数量为 7,057.70 万份，股票期权行权价格为每股人民币 27.22 元，首次授予人数 1,131 人。

3.2、重要行业新闻

2024.01.22 崔东树：中国 2023 年增量市场的纯电动车的车桩比已经 1: 1

据《中国汽车报》，1 月 22 日，乘联会秘书长崔东树发文称，2023 年 1-12 月的公桩数量增长 93 万个，公桩保有量同比去年同期增速达到 51%，随车私桩较 2022 年底增长 245.7 万个，私桩保有量同比去年同期增长 69%。“目前按照 1 公桩=3 个私桩的测算，中国 2023 年增量市场的纯电动车的车桩比已经 1: 1，领先世界其他国家数倍水平。”崔东树指出。

2024.01.22 汽车行业首个大模型 BI 应用在中国一汽落地

据环球网报道，1 月 22 日，由中国一汽联合阿里云通义千问打造的大模型应用 GPT-BI 率先落地，为中国一汽的数字化转型升级增添新活力。该应用可接收自然语言查询，结合企业数据自动生成分析图表，目前可达到近 90% 的准确率。更值得一提的是，相比传统 BI (Business Intelligence) 的“固定问答”，它能实现问答任意组合，数据随时穿透，做到“问答即洞察”。中国一汽红旗品牌运营委员会副总裁门欣表示，要把一汽集团所有的业务用 GPT 大模型重做一遍。未来，我们还会把一汽集团的数智化转型方法论和工具平台等对外输出，为行业提供 SaaS 服务。”未来，一汽集团将在“阿里云百炼”一站式大模型应用开发平台上打造面向研发制造、售后服务等多领域的垂直大模型。

2024.01.24 哪吒与禾赛合作升级，新车型将搭载 AT128，2024 年面世

根据车云公众号，1 月 24 日，禾赛科技发布消息，在 2024 哪吒汽车价值链大会上，哪吒汽车与禾赛科技宣布合作升级，将在哪吒汽车新车型上搭载 128 线超高清激光雷达 AT128，打造覆盖出行全场景的高阶智驾系统 NETA PILOT，新车将于 2024 年面世。AT128 是一款面向高级辅助驾驶 (ADAS) 前装量产车推出的车规级远距激光雷达，据称能实现 1200x128 的超高全局分辨率，以每秒 153 万的超高点频输出海量三维实时数据，进行 200 米 (@10% 反射率) 超远测距，捕捉丰富和完整的物体细节。

2024.01.24 金融监管总局规范新能源车险承保 不得对特定车型“一刀切”限制承保

据《中国汽车报》报道，国家金融监督管理总局财险司向各监管局财产保险监管处、各有关财产保险公司下发《关于切实做好新能源车险承保工作的通知》，提

出五点要求。《通知》指出，要全面排查整改，取消不合理承保限制。各财险公司要对系统内新能源车险承保政策和考核指标开展全面排查，不得在系统管控、核保政策等方面对特定新能源车型采取“一刀切”等不合理的限制承保措施，调整对新能源车险设置的不合理考核目标。

2024.01.25 我国牵头修订的燃料电池电动汽车动力性国际标准正式发布

据中国日报报道，近日，由我国牵头修订的国际标准 ISO/TR 11954:2024《使用压缩氢气的燃料电池电动汽车动力性试验方法》（Fuel cell road vehicles Performance measurement Vehicles fuelled with compressed hydrogen）正式发布。ISO/TR 11954:2024 在完善最高车速测试方法的基础上，进一步增加了加速能力试验以及爬坡试验，从而形成了完整的燃料电池电动汽车动力性测试方法，促进了国内国际标准相互促进融合机制的形成，提高了中国参与国际标准协调的贡献度，同时助力了中国燃料电池电动汽车产业走出去。

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）

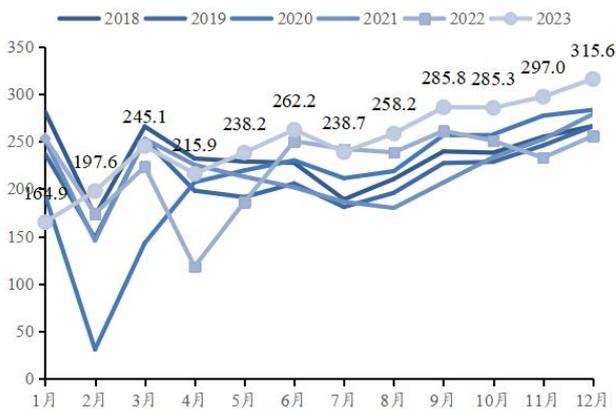
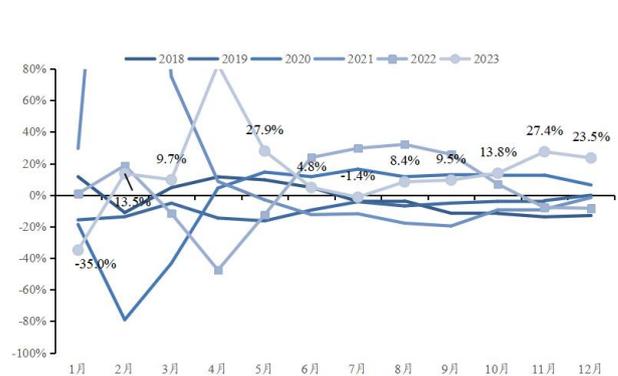


图 6：2018-2023 年汽车月度销量同比

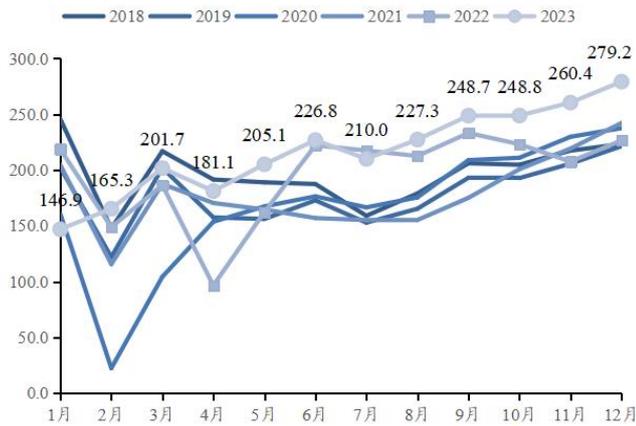


资料来源：wind，国海证券研究所

资料来源：wind，国海证券研究所

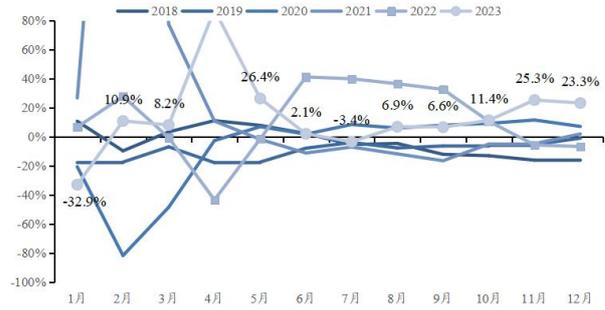
注：部分异常值未显示。

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

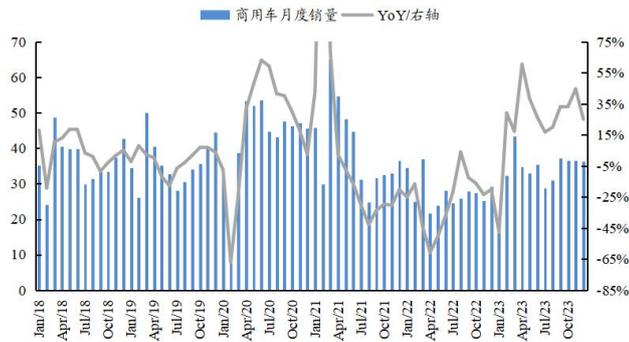
图 8：2018-2023 年乘用车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

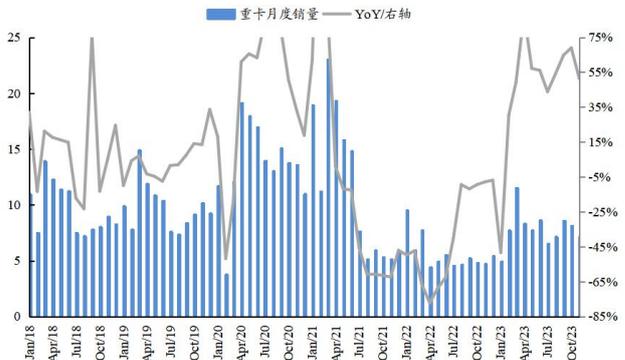
注：部分异常值未显示。

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

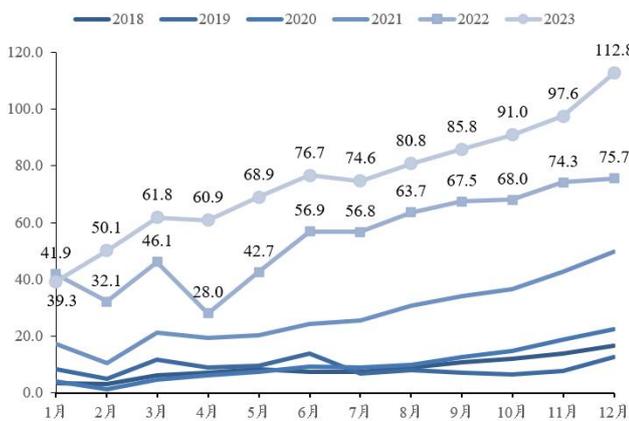
图 10：2018-2023 年重卡月度销量及增速（单位：万辆）



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

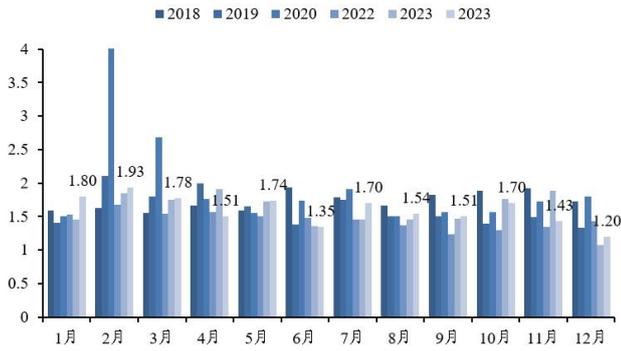
图 12：2018-2023 年新能源乘用车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

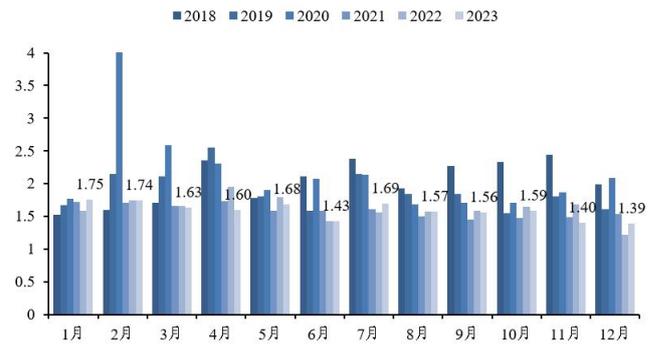
注：部分异常值未显示。

图 13: 2018-2023 年乘用车经销商月度库存系数



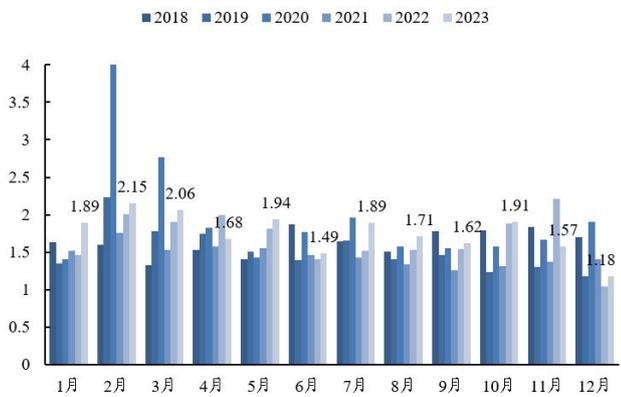
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 14: 2018-2023 年自主品牌乘用车月度库存系数



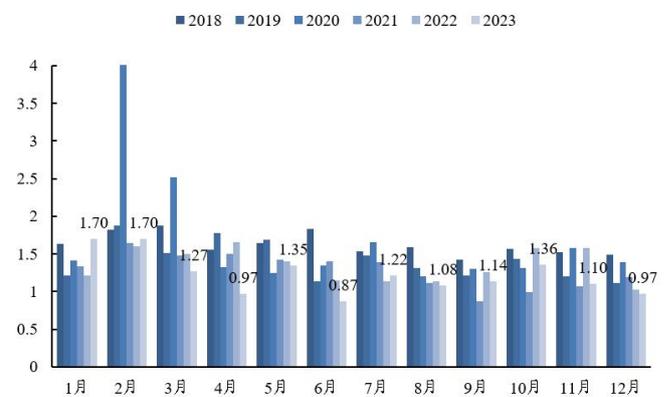
资料来源: wind, 国海证券研究所

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	2024/01/26		EPS			PE			投资 评级
		股价	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
002126.SZ	银轮股份	15.78	0.48	0.67	0.94	32.88	23.55	16.79	买入	
603197.SH	保隆科技	47.81	1.04	2.08	2.59	45.97	22.99	18.46	买入	
600933.SH	爱柯迪	19.23	0.74	0.97	1.19	25.99	19.82	16.16	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	34.4	-5.82	-6.27	-4.68	/	/	/	买入	
000625.SZ	长安汽车	14.2	0.8	0.84	0.96	17.75	16.90	14.79	增持	
02015.HK	理想汽车-W	106.9	-1.13	4.41	8.68	/	24.24	12.32	买入	
002594.SZ	比亚迪	185.86	5.71	9.01	12.58	32.55	20.63	14.77	买入	
601799.SH	星宇股份	131.46	3.3	4.09	5.52	39.84	32.14	23.82	买入	
601689.SH	拓普集团	50.71	1.54	1.96	2.67	32.93	25.87	18.99	买入	
002050.SZ	三花智控	21.32	0.72	0.87	1.05	29.61	24.51	20.30	买入	
002472.SZ	双环传动	21.51	0.73	0.97	1.21	29.47	22.18	17.78	买入	
300580.SZ	贝斯特	22.25	1.14	0.86	1.03	19.52	25.87	21.60	买入	
603786.SH	科博达	55.94	1.12	1.37	2.07	49.95	40.83	27.02	买入	
603596.SH	伯特利	54.82	1.71	2.2	2.83	32.06	24.92	19.37	买入	
002920.SZ	德赛西威	92.88	2.15	2.98	3.99	43.20	31.17	23.28	买入	
600699.SH	均胜电子	15.77	0.29	0.77	1.05	54.38	20.48	15.02	买入	
601633.SH	长城汽车	21.96	0.91	0.66	0.88	24.13	33.27	24.95	增持	
600660.SH	福耀玻璃	38.3	1.82	2.09	2.44	21.04	18.33	15.70	买入	
600066.SH	宇通客车	15.87	0.34	0.73	0.93	46.68	21.74	17.06	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。

王琿，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，王琿，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。