



## 汽车

优于大市（维持）

### 证券分析师

邓健全

资格编号: S0120523100001

邮箱: dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号: S0120523100002

邮箱: zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号: S0120523120002

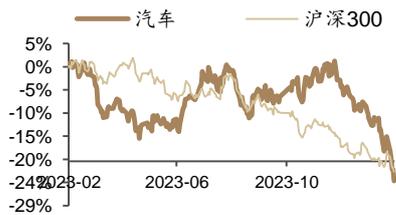
邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

肖碧海

资格编号: S0120523090004

邮箱: xiaobh@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《1月新势力交付量同比普遍提升,问界新 M7 单月交付破 3 万》, 2024.2.2
- 《新泉股份(603179.SH): 发布股份回购方案, 彰显发展信心》, 2024.1.31
- 《春风动力: Q4 业绩亮眼, 关注库存拐点和新品催化》, 2024.1.31
- 《双环传动: 业绩符合预期, 海外业务+民生齿轮有望贡献新增量》, 2024.1.31
- 《拓普集团: Tier0.5 战略持续推进, 机器人业务注入成长新动能》, 2024.1.30

# 华为推送覆盖全国的高阶智驾, 小鹏明年将研发全球范围 XNGP

### 投资要点:

- **行业重要新闻:** (1) 华为推送覆盖全国的高阶智驾, 目前仅限问界车型。华为鸿蒙智行 2 日宣布问界车型系统升级, 正式在全国范围内推送不依赖高精地图的城区智能辅助驾驶。该智驾功能覆盖全国的高速、高架、快速路, 适用范围包括大小城市和乡镇城区, 可用路段高达 99%。完成升级后, 车辆可及时避让异形障碍物和斑马线上行人, 能够应对机动车与非机动车混行的道路。(2) 小鹏汽车明年将启动研发全球范围 XNGP。1 月 30 日, 小鹏汽车举办新春智驾活动启动发布会, 何小鹏在发布会上表示, 2024 年内, 小鹏 XNGP 将实现全国范围内点到点的覆盖 (含胡同、停车场、内部道路)。在全球范围内, 小鹏汽车今年将面向海外研发高速 NGP, 2025 年将启动 XNGP 研发。(3) 比亚迪与匈牙利塞格德市政府签署乘用车工厂土地预购协议。1 月 30 日, 比亚迪与匈牙利塞格德市政府正式签署比亚迪匈牙利乘用车工厂的土地预购协议。去年 12 月, 比亚迪宣布在匈牙利赛格德市建设新能源乘用车生产基地, 按照规划, 该工厂将在三年内建成并投入运营。(4) 比亚迪腾势发布 2024 新产品规划。腾势汽车将在 3 年内推出 8 款新车, 2024 年将有三款车型正式发布, 分别是对标保时捷帕拉梅拉和迈巴赫 S 级的旗舰级轿车、2024 年年底发布的全新 SUV N9, 以及一款大型猎装轿跑车。
- **行情回顾:** 本周 A 股汽车板块跑输大盘。(1) 本周沪深 300 指数跌幅 4.63%, 其中汽车板块跌幅 10.35%, 涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 15 位。(2) 本周 SW 乘用车跌幅 9.41%, 理想汽车-W 领涨。(3) 本周 SW 商用车跌幅 11.63%, 亚星客车、汉马科技领跌。(4) 本周 SW 汽车零部件跌幅 9.85%, 中马传动、同心传动领涨。
- **本周观点:** 自主品牌新能源产品矩阵不断完善, 叠加出口及智能化进程提速, 新能源汽车销量有望保持较快增长。整车方面, 建议关注理想汽车-W、零跑汽车、长安汽车、长城汽车、比亚迪、吉利汽车、小鹏汽车-W。零部件方面, 建议关注伯特利、新泉股份、爱柯迪、沪光股份、中国汽研、中国重汽、银轮股份、保隆科技、三花智控、精锻科技、贝斯特、卡倍亿、继峰股份、上声电子、上海沿浦、浙江仙通、腾龙股份、常熟汽饰、拓普集团、明新旭腾、模塑科技等。
- **风险提示:** 宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期

## 内容目录

1. 行业重要新闻.....	4
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘.....	6
3. 本周乘用车板块、汽车零部件板块、商用车板块 PE 估值下降.....	8
4. 上游重点数据跟踪.....	9
5. 风险提示.....	10

## 图表目录

图 1: A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 15 位 .....	6
图 2: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 22 位 .....	6
图 3: 乘用车板块市盈率本周下降 .....	8
图 4: 商用车板块市盈率本周下降 .....	8
图 5: 汽车零部件板块市盈率本周下降 .....	8
图 6: 钢铁指数 2023 年 4 月起至今有所下降 .....	9
图 7: 铝锭价格 2022 年 4 月起至今有所下降 (元/吨) .....	9
图 8: 天然橡胶价格 2023 年 8 月起至今相对稳定 (元/吨) .....	9
图 9: 浮法平板玻璃价格 2023 年 1 月起至今有所上升 (元/吨) .....	9
图 10: 聚丙烯 2022 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨) .....	9
图 11: 碳酸锂价格 2022 年 12 月起至今有所下降 (元/吨) .....	9
表 1: 本周乘用车板块理想汽车-W 领涨 .....	6
表 2: 本周商用车板块亚星客车、汉马科技领跌 .....	7
表 3: 本周汽车零部件板块中马传动、同心传动领涨 .....	7

## 1. 行业重要新闻

**比亚迪与匈牙利塞格德市政府签署乘用车工厂土地预购协议。**1月30日，比亚迪与匈牙利塞格德市政府正式签署比亚迪匈牙利乘用车工厂的土地预购协议。去年12月，比亚迪宣布在匈牙利塞格德市建设新能源乘用车生产基地，按照规划，该工厂将在三年内建成并投入运营。（乘联会公众号）

**小鹏汽车明年将启动研发全球范围 XNGP。**1月30日，小鹏汽车举办新春智驾活动启动发布会，何小鹏在发布会上表示，2024年内，小鹏 XNGP 将实现全国范围内点到点的覆盖（含胡同、停车场、内部道路）。在全球范围内，小鹏汽车今年将面向海外研发高速 NGP，2025年将启动 XNGP 研发。（小鹏汽车公众号）

**滴滴与宁德时代宣布成立换电合资公司。**1月28日，宁德时代和滴滴共同宣布，近日滴滴及滴滴旗下数字化能源服务平台小桔能源与宁德时代在福建省宁德市成立换电合资公司。据悉，换电合资公司将依托双方的技术优势和运营能力强强联合，从网约车场景切入提供换电服务。宁德时代表示，伴随此次换电合资公司的成立，双方将紧密合作，快速规模化铺设换电站、推广换电车型，提升公共补能市场运营效率，推动交通绿色转型。（乘联会公众号）

**2024年1月中国汽车经销商库存预警指数为 59.9%。**2024年1月31日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示，2024年1月中国汽车经销商库存预警指数为 59.9%，同比下降 1.9 个百分点，环比上升 6.8 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间，景气度较上月有所回落。2024年1月临近春节，相比年底的旺销态势，车市热度明显降温。由于12月年末冲刺销量目标透支部分需求，但返乡潮及节前购车需求对车市销量仍有支撑作用。各地新一轮地方购车补贴政策陆续开启，但终端整体折扣力度有所回收，影响成交。部分车企为实现 2024 年开门红，推出新年官方直降活动，利好 1 月终端销量增长。（乘联会公众号）

**德国汽车工业协会预计 2024 年全球汽车销量增长 2%。**德国汽车工业协会（VDA）在一份声明中表示，由于对电动汽车的需求下降，德国乘用车销量将在 2024 年略有下降，而今年全球汽车销量预计将增长 2%。VDA 总裁 Hildegard Mueller 在接受媒体采访时表示，预计今年德国电动汽车销量下降 14%，至 45.1 万辆；插电式混合动力汽车的销量下降 5%，至 18.5 万辆，主要原因是补贴削减。VDA 预测德国 2024 年汽车总销量为 282 万辆。全球汽车销量预计将增长 2%，达到 7700 万辆，几乎达到疫情前的水平。预计今年欧洲的汽车销量将增长 4%。（乘联会公众号）

**比亚迪腾势发布 2024 新产品规划。**在 2024 年腾势汽车用户沟通日期间，腾势汽车总经理赵长江表示：腾势汽车 2024 年在品牌、产品、技术和服务等将全面超越进化。腾势汽车将在 3 年内推出 8 款新车，2024 年将有三款车型正式发布，分别是对标保时捷帕拉梅拉和迈巴赫 S 级的旗舰级轿车、2024 年年底发布的全新 SUV N9，以及一款大型猎装轿跑车。（乘联会公众号）

**蔚来全域领航辅助已达 65 万公里。**2月1日，蔚来全域领航辅助（NOP+）累计开通城区达到 651640 公里（不含城市快速路），汇路成网城市新增 398 座，

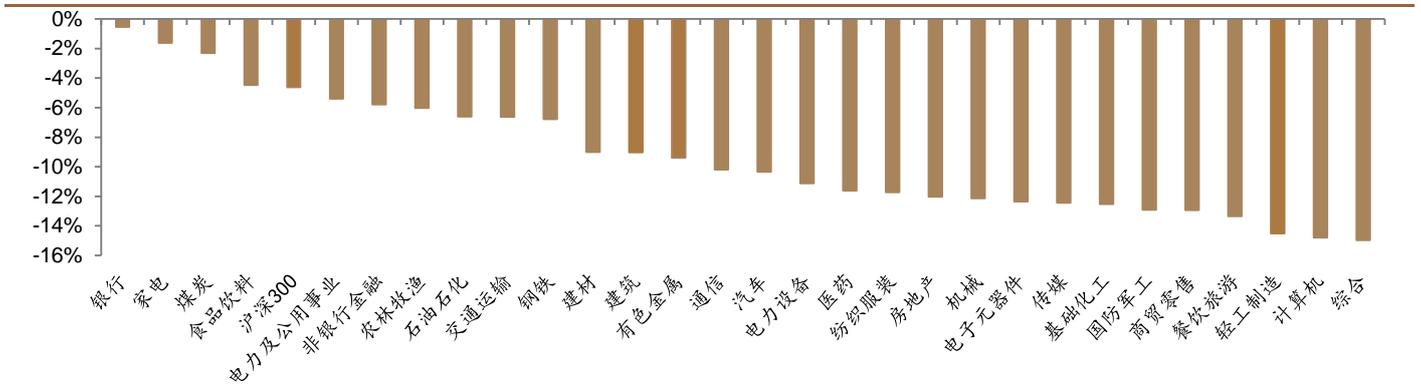
总数达到 606 座。高速、城市快速路和城市地面道路合并覆盖里程总计已超过 100 万公里。(乘联会公众号)

**华为推送覆盖全国的高阶智驾，目前仅限问界车型。**华为鸿蒙智行 2 日宣布问界车型系统升级，正式在全国范围内推送不依赖高精地图的城区智能辅助驾驶。据官方介绍，该智驾功能覆盖全国的高速、高架、快速路，适用范围包括大小城市和乡镇城区，可用路段高达 99%。完成升级后，车辆可及时避让异形障碍物和斑马线上行人，能够应对机动车与非机动车混行的道路。(财联社)

## 2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

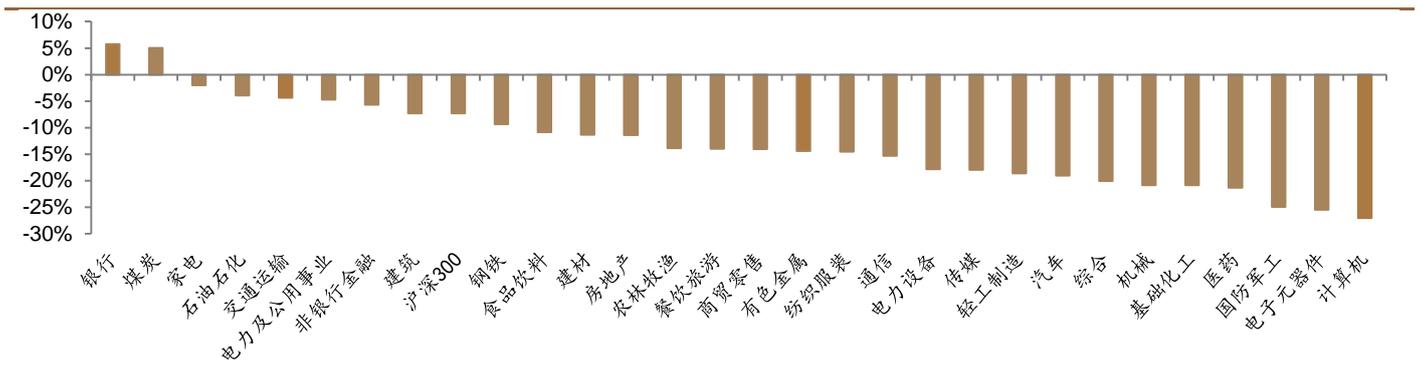
本周沪深 300 指数跌幅 4.63%，其中汽车板块跌幅 10.35%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 15 位。

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 15 位



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 22 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 1：本周乘用车板块理想汽车-W 领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
2015.HK	理想汽车-W	111.80	34.5	4.6%	-19.8%	7.6%
600104.SH	上汽集团	13.75	10.7	-1.0%	2.5%	-7.4%
601238.SH	广汽集团	8.12	18.9	-4.1%	-6.9%	-30.9%
9866.HK	蔚来-SW	43.80	-	-4.3%	-36.5%	-55.1%
9868.HK	小鹏汽车-W	32.20	-	-6.4%	-42.9%	-26.4%
601127.SH	赛力斯	58.51	-	-7.6%	-20.2%	39.9%
601633.SH	长城汽车	20.00	24.3	-8.9%	-18.9%	-37.5%
002594.SZ	比亚迪	167.00	17.0	-10.1%	-13.3%	-44.9%
000625.SZ	长安汽车	12.35	11.4	-13.0%	-24.0%	-15.1%
600418.SH	江淮汽车	11.55	-	-15.2%	-26.7%	-34.0%
600733.SH	北汽蓝谷	4.12	-	-16.8%	-32.1%	-39.3%
000572.SZ	海马汽车	3.42	-	-21.6%	-29.9%	-33.6%

资料来源：Wind，德邦研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W 收盘价的币种为 HKD，其他公司收盘价的币种为 CNY）

**表 2：本周商用车板块亚星客车、汉马科技领跌**

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000338.SZ	潍柴动力	14.96	16.1	-1.3%	7.8%	34.0%
600066.SH	宇通客车	15.11	19.9	-4.8%	13.0%	95.3%
000550.SZ	江铃汽车	20.56	14.7	-5.6%	7.9%	37.5%
000800.SZ	一汽解放	7.68	24.9	-6.8%	-9.2%	-8.7%
000951.SZ	中国重汽	14.09	32.3	-7.1%	5.1%	-13.8%
301039.SZ	中集车辆	8.25	6.1	-9.9%	-11.2%	-2.7%
600006.SH	东风汽车	5.35	47.7	-10.7%	-8.2%	-12.3%
600166.SH	福田汽车	2.33	30.4	-12.4%	-13.4%	-33.4%
603611.SH	诺力股份	15.02	8.2	-14.5%	-21.6%	-14.1%
600686.SH	金龙汽车	5.76	-	-15.8%	-23.7%	-9.7%
000868.SZ	安凯客车	3.78	-	-18.9%	-26.5%	-47.1%
600609.SH	金杯汽车	3.56	22.4	-20.0%	-26.6%	-20.2%
000957.SZ	中通客车	6.69	30.9	-20.1%	-25.4%	-49.3%
600303.SH	ST 曙光	3.05	-	-20.6%	-27.9%	-51.4%
600213.SH	亚星客车	5.81	-	-33.4%	-37.4%	-47.2%
600375.SH	汉马科技	3.79	-	-35.7%	-37.5%	-46.7%

资料来源：Wind，德邦研究所

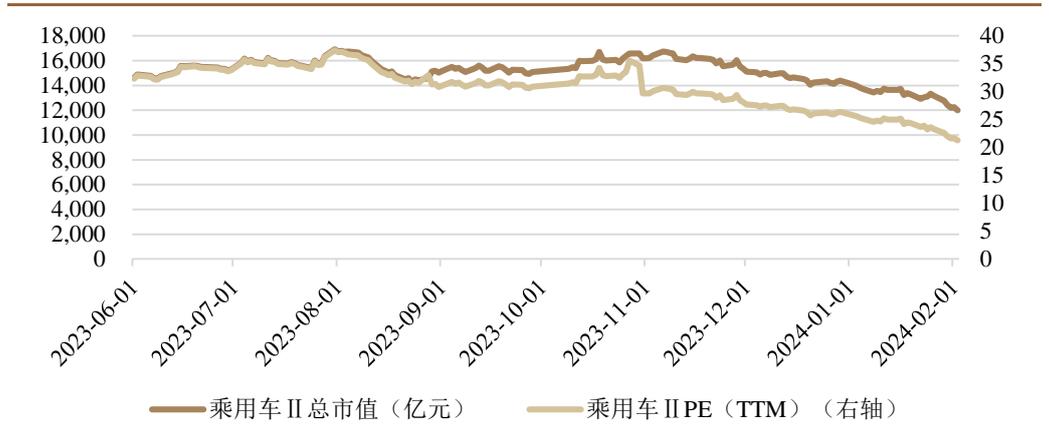
**表 3：本周汽车零部件板块中马传动、同心传动领涨**

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
603767.SH	中马传动	17.71	88.3	42.1%	14.3%	127.9%
833454.BJ	同心传动	8.55	38.8	21.3%	-7.6%	31.9%
600660.SH	福耀玻璃	39.15	20.5	2.2%	3.9%	3.9%
002703.SZ	浙江世宝	11.98	188.3	2.1%	-9.4%	19.2%
200581.SZ	苏威孚 B	9.31	48.6	0.2%	2.8%	-34.2%
200030.SZ	富奥 B	2.56	6.8	-1.2%	-2.7%	10.9%
603179.SH	新泉股份	40.76	27.7	-1.8%	-17.8%	-7.0%
000581.SZ	威孚高科	15.73	90.5	-2.8%	3.4%	-15.8%
600741.SH	华域汽车	16.05	7.2	-3.3%	-0.4%	-9.5%
600933.SH	爱柯迪	18.47	19.8	-4.0%	-14.7%	-25.1%

资料来源：Wind，德邦研究所

### 3. 本周乘用车板块、汽车零部件板块、商用车板块 PE 估值下降

图 3：乘用车板块市盈率本周下降



资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：商用车板块市盈率本周下降



资料来源：Wind，德邦研究所

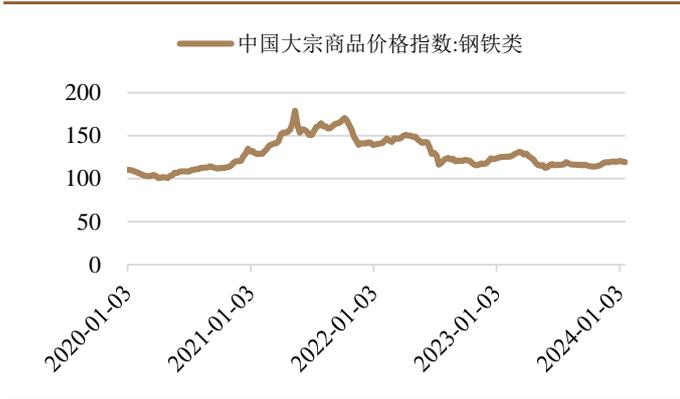
图 5：汽车零部件板块市盈率本周下降



资料来源：Wind，德邦研究所

## 4. 上游重点数据跟踪

图 6: 钢铁指数 2023 年 4 月起至今有所下降



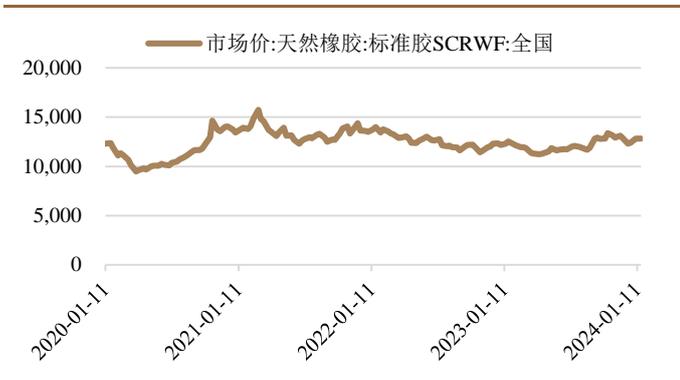
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 7: 铝锭价格 2022 年 4 月起至今有所下降 (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 8: 天然橡胶价格 2023 年 8 月起至今相对稳定 (元/吨)



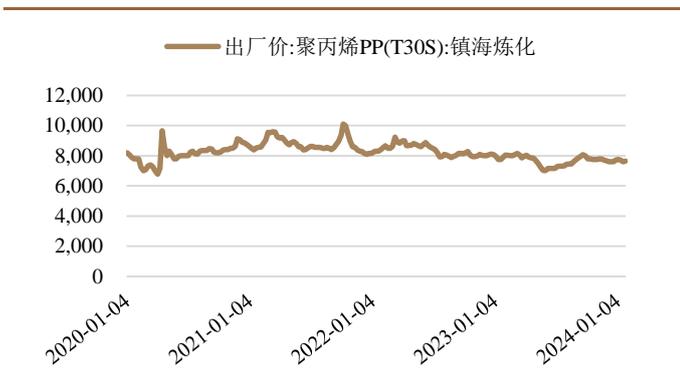
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 9: 浮法平板玻璃价格 2023 年 1 月起至今有所上升 (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 10: 聚丙烯 2022 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 11: 碳酸锂价格 2022 年 12 月起至今有所下降 (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

## 5. 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期。

# 信息披露

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	<b>股票投资评级</b>	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	<b>行业投资评级</b>	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。