

汽车行业周报（24年第4周）

超配

1月新能源乘用车厂商预计批发70万辆，2023年业绩预告多数预增

核心观点

月度产销：乘联会预估，2024年1月狭义乘用车零售市场约为220.0万辆左右，环比-6.5%，同比增长70.2%。乘联会预估，2024年1月新能源乘用车厂商批发销量70万辆，同比增长80%，环比下降37%。业绩预告多数预增：统计披露业绩预告的123家企业，60家（占比49%）依据业绩预告下限计算2023年归母净利润同比增长50%以上，72家（占比59%）依据业绩预告上限计算2023年归母净利润同比增长50%以上。

周度数据：根据乘联会，1月1日-28日全国乘用车厂商批发157.7万辆，同比增长52%，较上月同期下降28%。根据交强险数据，1月1日-28日国内乘用车累计上牌185.8万辆，同比+62%，环比-20%；其中新能源乘用车累计上牌57万辆，同比+118%。

本周行情：本周（20240129-20240202）CS汽车下跌10.35%，CS乘用车下跌9.4%，CS商用车下跌7%，CS汽车零部件下跌11.61%，CS摩托车及其他下跌12.91%，电动车下跌11.34%，智能车下跌15.32%，同期的沪深300指数下跌4.63%，上证综合指数下跌6.19%。CS汽车弱于沪深300指数5.73pct，弱于上证综合指数4.16pct，年初至今下跌19.04%。

成本跟踪：截至2024年1月26日，橡胶类、钢铁类价格分别同比去年同期+7.3%/-4.4%，分别环比上月同期-0.6%/-0.2%；截至2024年1月20日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期+20%/+3.2%/-11.5%，分别环比上月同期+0.9%/+1.6%/+1.0%。

市场关注：1) 智驾进展（特斯拉HW4.0、FSD V12版、FSD入华进展、新势力车企城市NGP覆盖速度等）；2) 比亚迪举办2024梦想日活动，发布璇玑智能化架构；3) 3月1日理想MEGA发布会；4) 特斯拉相关：特斯拉发布2023年财报（季度营收创新高），潜在三期工厂推进情况及机器人进展（行走测试、AI Day、国产各品牌机器人进展等）；5) 年报一季报行情。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好具备强新品周期的华为汽车（HI和智选）及车型元年的小米汽车产业链，受益于海外客车新能源周期的宇通客车是板块阿尔法品种。

投资建议：1) 整车推荐：小鹏汽车、零跑汽车、吉利汽车、比亚迪、宇通客车；2) 智能化推荐：德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人产业链推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代（全球化）推荐：星宇股份、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示：汽车价格战风险、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601799.SH	星宇股份	买入	123.21	352	4.03	5.44	31	23
601689.SH	拓普集团	买入	47.19	549	1.97	2.70	24	17
002920.SZ	德赛西威	买入	82.95	460	2.85	3.87	29	21
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	32.20	608	-6.55	-3.54	-5	-9

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为2024年2月2日数据

行业研究·行业周报

汽车

超配·维持评级

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：杨彬

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

联系人：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

证券分析师：余晓飞

0755-81981306

yuxiaofei1@guosen.com.cn

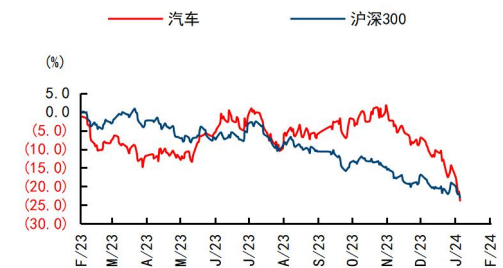
S0980523060001

联系人：王少南

021-60375446

wangshaonan@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《特斯拉系列之二十九-2023年营收同比增长19%，新车型预计明年量产》——2024-01-28

《汽车行业周报（24年第3周）-2023年中国汽车批发销量增长12%，出口全球第一》——2024-01-22

《汽车行业1月投资策略-12月国内乘用车批发同比预增24%，关注新车订单及车企智能化进展》——2024-01-12

《汽车行业周报（24年第1周）-12月国内乘用车批发同比预增24%，小鹏XNGP总覆盖城市数量达243城》——2024-01-12

《汽车行业周报（23年第52周）-蔚来举办2023 NIO DAY，百度发布Apollo开放平台9.0》——2023-12-25

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	7
核心假设或逻辑的主要风险	11
2023 年业绩预告整理	12
重要行业新闻与上市车型	15
重要行业新闻	15
1 月上市车型梳理	16
本周行情回顾	18
行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 10.35%，弱于沪深 300 指数 5.73pct	18
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体下跌	18
估值：本周板块估值相较上周有所下跌	19
数据跟踪	21
月度数据：乘联会预估 24 年 1 月新能源乘用车厂商批发销量 70 万辆，同比+80%，环比-37%	21
周度数据：1 月（1.1-1.28）国内乘用车累计上牌 185.8 万辆，同比+62.1%	24
库存：1 月中国汽车经销商综合库存预警指数为 59.9%	26
行业相关运营指标：原材料价格环比小幅上升	26
公司公告	29
重点公司盈利预测及估值	30

图表目录

图 1: 国内汽车产量 (万辆)	6
图 2: 国内乘用车销量及增速 (万辆)	6
图 3: 部分车企 2023 年及 2024 年新能源销量预测	8
图 4: 2015Q1-2023Q4 特斯拉季度营收、净利润及车型销量图	15
图 5: 中信一级行业一周 (20240129-20240202) 涨跌幅	18
图 6: 中信一级行业年初至今涨跌幅	18
图 7: 本周 (20240129-20240202) CS 汽车涨跌幅前五名	19
图 8: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	19
图 9: 本周中信一级分行业 PE	19
图 10: CS 汽车 PE	20
图 11: CS 汽车零部件 PE	20
图 12: CS 乘用车 PE	20
图 13: CS 商用车 PE	20
图 14: 2019 年 1 月-2023 年 12 月汽车单月销量及同比	22
图 15: 2019 年 1 月-2023 年 12 月乘用车单月销量及同比	22
图 16: 2019 年 1 月-2023 年 12 月商用车单月销量及同比	22
图 17: 2019 年 1 月-2023 年 12 月新能源汽车单月销量及同比	22
图 18: 自主品牌造车新势力 2024 年 1 月销量	23
图 19: 自主品牌造车新势力 2023 年 1-12 月累计销量	23
图 20: 2024 年 1 月周度零售数据 (辆)	24
图 21: 2024 年 1 月周度批发数据 (辆)	24
图 22: 国内乘用车周度销量及同比增速	25
图 23: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速	25
图 24: 2019-2024 年各月经销商库存预警指数	26
图 25: 2019-2023 年各月经销商库存系数	26
图 26: 橡胶类大宗商品价格指数	27
图 27: 钢铁类大宗商品价格指数	27
图 28: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm 市场价格指数	27
图 29: 铝锭 A00 市场价格指数	28
图 30: 锌锭 0#市场价格指数	28
图 31: 欧元兑人民币即期汇率	28
图 32: 美元兑人民币即期汇率	28

表1: 中汽协销量预测(万辆)	6
表2: 2024年汽车销量预估	7
表3: 目前披露的华为产业链部分标的	9
表4: 目前披露的小米产业链标的	9
表5: 核心新能源车企(新势力等)产业链梳理	10
表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	11
表7: 2023年业绩预告	12
表8: 2024年1月部分上市车型梳理	17
表9: 汽车市场主要板块市场表现	18
表10: 主要车企12月批发销量	22
表11: 2023年1月-2024年1月造车新势力销量及同环比	23
表12: 分制造商乘用车上险量(辆)	25
表13: 新能源分品牌乘用车上险量(辆)	26
表14: 20240129-20240202部分公告	29
表15: 重点公司盈利预测及估值	30

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

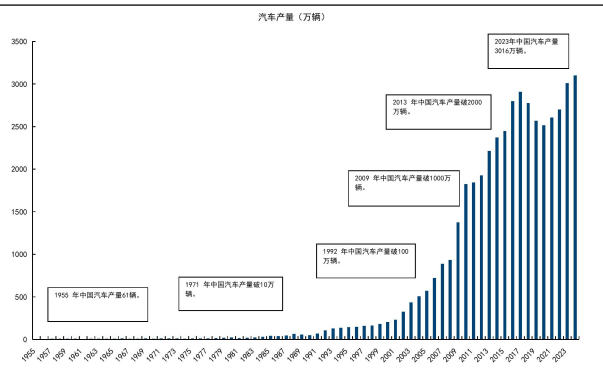
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），预计 2024 年新能源汽车销量 1150 万辆（+21%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

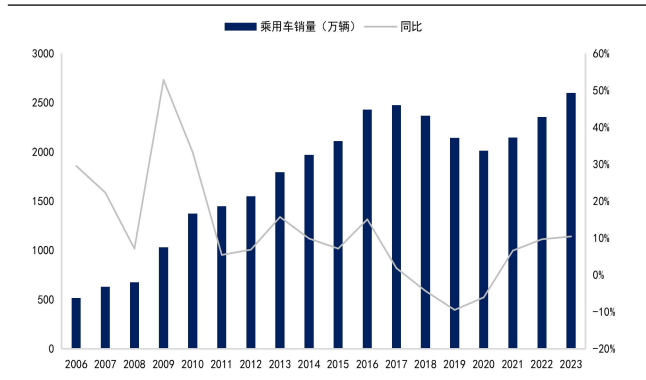
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

图1：国内汽车产量（万辆）



资料来源：Wind，中汽协，国信证券经济研究所整理

图2：国内乘用车销量及增速（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2023年我国汽车销量3009万辆，创历史新高，2024年汽车预计销量3100万辆左右，保持平稳增长。2023年汽车市场呈现出三大亮点：一是汽车产销创历史新高；二是新能源汽车延续了快速增长势头；三是汽车出口再创历史新高，2023全年达到491万辆规模。2023年，我国汽车整体销量3009万辆左右，创历史新高，2024年汽车销量预计在3100万辆左右，保持平稳增长，其中2024出口550万辆，同比增长12%，新能源汽车1150万辆，同比增长21%。新能源乘用车方面，崔东树预计，2024年新能源乘用车批发量达到1100万辆，增量为214万辆，同比增长19%，渗透率达到40%，预计保持较强增长势头。

表1：中汽协销量预测（万辆）

	2022	2023	2024E	2024年增长率
汽车总销量	2686	3009.4	3100	3.01%
乘用车	2356	2606.3	2680	2.83%
商用车	330	403.1	420	4.19%
新能源汽车	689	949.5	1150	21.12%
出口	311	491	550	12.02%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

结合中汽协预估，我们对明年行业做如下预估，我们预计2024年整体行业保持较低个位数增长，行业的行业结构性增长依然来自于电动智能化的发展与出口的高增长，其中出口的增速我们相较于中汽协预估更为乐观。

表2：2024 年汽车销量预估

销量预测 (万辆)	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计	
结构性增长 1: 电动智能化发展														
乘用车合计	2022年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	226.5	2356.3
	2023年	146.9	165.3	201.7	181.1	205.1	226.8	210.0	227.3	248.7	248.8	260.4	279.2	2606.3
	2024E	176.2	152.0	207.7	186.5	211.3	233.6	216.3	234.1	256.2	256.3	268.2	287.6	2686.0
	同比	20.0%	-8.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%
新能源乘用车	2022年	41.9	32.1	46.1	28.0	42.7	56.9	56.8	63.7	67.5	68.0	74.3	75.7	653.5
	2023年	39.3	50.1	61.8	60.9	68.9	76.7	74.6	80.8	85.8	91.0	97.6	112.8	900.3
	2024E	70.0	60.0	77.2	76.1	82.7	89.0	89.6	96.9	103.0	109.2	112.2	124.0	1090.0
	同比	78.3%	19.7%	25.0%	25.0%	20.0%	16.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	15.0%	10.0%	20.0%
燃油乘用车	2022年	176.7	116.6	140.4	68.5	119.6	165.3	160.7	148.8	165.7	155.1	133.2	150.8	1701.5
	2023年	107.6	115.2	139.9	120.2	136.2	150.0	135.3	146.5	162.9	157.8	162.8	166.4	1700.9
	2024E	106.2	92.0	130.5	110.4	128.6	144.6	126.7	137.2	153.2	147.1	156.0	163.5	1596.1
	同比	-1.3%	-20.1%	-6.7%	-8.1%	-5.6%	-3.6%	-6.4%	-6.4%	-6.0%	-6.8%	-4.2%	-1.7%	-6.2%
结构性增长 2: 出口高增长														
汽车合计	2022年	253.1	173.7	223.4	118.1	186.2	250.2	242.0	238.3	261.0	250.5	232.8	255.6	2686.4
	2023年	164.9	197.6	245.1	215.9	238.2	262.2	238.7	258.2	285.8	285.3	297.0	315.6	3009.4
	2024E	204.5	181.8	252.5	222.3	245.3	270.1	245.9	266.0	294.4	293.8	305.9	325.1	3107.5
	同比	24.0%	-8.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.3%
汽车国内销量合计	2022年	230.0	155.7	206.3	104.0	161.7	225.3	213.0	207.5	231.0	216.7	199.9	223.3	2375.3
	2023E	134.8	164.7	208.7	178.3	199.3	224.0	199.5	217.5	241.4	236.5	248.8	265.7	2518.4
	2024E	165.4	143.6	207.0	175.4	196.7	222.4	196.8	215.4	239.3	233.3	246.1	263.2	2504.7
	同比	22.7%	-12.8%	-0.8%	-1.6%	-1.3%	-0.8%	-1.3%	-0.9%	-0.9%	-1.4%	-1.1%	-0.9%	-0.5%
汽车海外销量合计	2022年	23.1	18.0	17.0	14.1	24.5	24.9	29.0	30.8	30.1	33.7	32.9	32.4	311.1
	2023年	30.1	32.9	36.4	37.6	38.9	38.2	39.2	40.8	44.4	48.8	48.2	49.9	491.0
	2024E	39.1	38.2	45.5	47.0	48.6	47.7	49.0	50.5	55.1	60.5	59.8	61.9	602.8
	同比	30.0%	16.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	24.0%	24.0%	24.0%	24.0%	24.0%	22.8%

资料来源：中汽协，乘联会，国信证券经济研究所整理及预测

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1) 传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括比亚迪、长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2) 新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的蔚来、小鹏、理想等，2023年开始积极转型智能化）；3) 科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以

长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，自主品牌车企后续成长空间主要在海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。

我们预计2024年新能源汽车的总销量超1150万辆（新能源乘用车预计1100万辆左右），同比增长超19%。比亚迪/特斯拉/吉利汽车/长安汽车/长城汽车2023年的新能源销量分别为302/95/49/47/26万辆，预计2024年的新能源销量分别为320/90/70/70/50万辆，分别同比+6%/-5%/+43%/+49%/+92%。蔚来/小鹏/理想/零跑/埃安2023年的销量分别为16/14/38/14/48万辆，预计2024年的销量分别为20/30/65/30/60万辆，分别同比+25%/+114%/+71%/+114%/+25%。2023年这17家重点车企的新能源合计销量为761万辆，我们预计2024年的合计销量为961万辆。

图3：部分车企2023年及2024年新能源销量预测

车企	2023年	同比	2024E
比亚迪汽车	302		320
特斯拉中国	95		90
广汽埃安	48		60
吉利汽车(含极氪)	49		70
长安汽车(含阿维塔)	47		70
上汽通用五菱	50		40
理想汽车	38		65
上汽乘用车(荣威、名爵)	36		31
长城汽车	26		50
蔚来汽车	16		20
零跑汽车	14		30
小鹏汽车	14		30
哪吒汽车	13		15
问界	9		35
智己	4	664%	15
智界	0		10
小米	0		10
合计	761		961

资料来源：乘联会、wind，国信证券经济研究所整理预测

表3: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2024年1月19日)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	641	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科精技	32	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	39	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	40	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	136	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	40	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	30	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	65	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY“智界”车型，公司已有项目布点。
天汽模	39	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	51	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目:电动踏板和固定踏板,以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目:固定踏板。
博俊科技	72	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	390	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	231	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	53	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源: wind、公司公告、投资者交流, 国信证券经济研究所整理

表4: 目前披露的小米产业链标的

公司简称	市值(2024年1月19日)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	641	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	524	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、比亚迪、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。
均胜电子	231	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	153	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	128	2022 年公司新拓展小米汽车等客户，已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	89	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	72	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	54	公司参股公司北汽模塑(持股 49%)是小米汽车供应商。
鹏翎股份	34	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	36	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车，但是尚未实现量产。
凯众股份	24	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务，公司投资的炯熠电子(苏州)有限公司在线控制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	23	公司产品不直接供应给小米汽车，公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源: 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

表5：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2022 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
002920. SZ	德赛西威	149	理想、小鹏	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	10000-20000 元
601799. SH	星宇股份	82	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050. SZ	三花智控	213	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689. SH	拓普集团	160	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126. SZ	银轮股份	85	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305. SH	旭升集团	45	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179. SH	新泉股份	69	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533. SH	上声电子	18	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348. SH	文灿股份	52	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699. SH	均胜电子	498	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472. SZ	双环传动	68	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333. SH	沪光股份	33	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906. SZ	华阳集团	56	多家新势力	汽车电子类产品	
603786. SH	科博达	34	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982. SH	泉峰汽车	17	蔚来	铝压铸类产品	
300681. SZ	英搏尔	20	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162. SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197. SH	保隆科技	48	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887. SZ	中鼎股份	149	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166. SH	福达股份	11	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

2023 年业绩预告整理

我们统计了中信汽车板块增加双环传动、玲珑轮胎的业绩预告情况，在披露业绩预告的 123 家企业中，85 家（占比 69%）依据业绩预告下限计算 2023 年同比增长，88 家（占比 72%）依据业绩预告上限计算 2023 年同比增长；60 家（占比 49%）依据业绩预告下限计算 2023 年归母净利润同比增长 50%以上，72 家（占比 59%）依据业绩预告上限计算 2023 年归母净利润同比增长 50%以上。

表 7：2023 年业绩预告

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	市盈率 (TTM)	市盈率 (23 年业绩 预告中值)	2023 年业绩预告净利润及其同比				2023Q4 业绩预告净利润及其同比			
					上限 (亿元)	YOY	下限 (亿元)	YOY	上限 (亿元)	YOY	下限 (亿元)	YOY
整车												
002594.SZ	比亚迪	4835	17	16	310.0	86%	290.0	74%	95.8	31%	75.8	4%
000338.SZ	潍柴动力	1246	16	14	93.2	90%	85.8	75%	18.7	17%	11.3	-29%
601127.SH	赛力斯	858	-25	-36	-21.0	45%	-27.0	30%	1.9	-116%	-4.1	-64%
000800.SZ	一汽解放	364	25	49	8.0	118%	7.0	90%	3.9	-62%	2.9	-72%
600066.SH	宇通客车	335	20	20	19.0	150%	14.0	85%	8.5	35%	3.5	-45%
600418.SH	江淮汽车	266	-43	196	1.4	109%	1.4	109%	-0.3	-96%	-0.3	-96%
600733.SH	北汽蓝谷	245	-5	-4	-52.0	5%	-57.0	-4%	-19.3	-2%	-24.3	24%
600166.SH	福田汽车	194	32	21	9.1	1298%	9.1	1298%	1.4	-179%	1.4	-179%
000951.SZ	中国重汽	164	32	16	11.1	420%	10.1	370%	4.6	-420%	3.5	-345%
301039.SZ	中集车辆	159	6	7	24.8	122%	24.0	115%	-0.7	-116%	-1.5	-133%
000550.SZ	江铃汽车	131	15	9	14.8	61%	14.8	61%	4.7	136%	4.7	136%
600297.SH	广汇汽车	122	-4	31	4.3	116%	3.6	113%	-2.4	-93%	-3.1	-91%
000980.SZ	众泰汽车	118	-13	-14	-7.5	17%	-9.0	1%	-3.0	-38%	-4.5	-8%
000572.SZ	海马汽车	63	-4	-31	-1.6	90%	-2.4	85%	-0.1	-99%	-0.9	-94%
600686.SH	金龙汽车	44	-54	57	0.8	120%	0.8	120%	0.2	-114%	0.2	-114%
000868.SZ	安凯客车	38	-20	-24	-1.3	46%	-2.0	19%	-0.7	-45%	-1.4	3%
600213.SH	亚星客车	21	-11	-6	-2.6	-33%	-3.8	-94%	-1.8	79%	-3.0	199%
汽车零部件												
601689.SH	拓普集团	567	27	26	22.5	32%	20.5	21%	6.5	32%	4.5	-8%
601966.SH	玲珑轮胎	289	28	20	16.1	451%	13.5	362%	3.2	322%	0.6	-22%
603596.SH	伯特利	223	27	24	9.6	37%	8.8	26%	3.5	59%	2.7	24%
600699.SH	均胜电子	203	20	19	10.9	176%	10.9	176%	0.9	-66%	0.9	-66%
603179.SH	新泉股份	196	27	24	8.2	74%	8.0	70%	2.6	63%	2.4	50%
002472.SZ	双环传动	173	23	21	8.2	41%	8.0	37%	2.3	34%	2.1	22%
600933.SH	爱柯迪	167	20	18	9.5	46%	8.9	36%	3.2	33%	2.6	8%
000581.SZ	威孚高科	148	93	8	20.5	1623%	18.0	1413%	7.0	-161%	4.5	-140%
603129.SH	春风动力	141	15	14	10.6	51%	9.6	37%	2.5	89%	1.5	12%
000981.SZ	山子股份	136	-6	-6	-19.0	-96%	-25.0	-158%	-6.9	-39%	-12.9	13%
601777.SH	力帆科技	134	209	582	0.2	-85%	0.2	-85%	-0.2	-1117%	-0.2	-1117%
000887.SZ	中鼎股份	131	12	11	12.2	27%	11.2	16%	3.4	57%	2.4	11%
002126.SZ	银轮股份	117	20	19	6.4	67%	5.9	54%	1.8	17%	1.3	-16%
603997.SH	继峰股份	117	-10	58	2.4	117%	1.6	111%	0.5	-104%	-0.3	-98%
600335.SH	国机汽车	107	34	430	0.3	-91%	0.2	-94%	-2.2	-404%	-2.3	-418%
603197.SH	保隆科技	89	20	22	4.3	101%	3.6	68%	0.7	-27%	0.0	-97%
300432.SZ	富临精工	85	-24	-15	-5.0	-177%	-6.0	-193%	-1.0	-316%	-2.0	-536%
600480.SH	凌云股份	83	15	14	6.5	92%	5.5	62%	2.0	66%	1.0	-16%
688326.SH	经纬恒润-W	83	-153	-41	-1.9	-179%	-2.2	-195%	-0.5	-154%	-0.8	-197%
002239.SZ	奥特佳	79	58	79	1.2	35%	0.8	-10%	0.4	-41%	0.0	-95%
002703.SZ	浙江世宝	79	206	99	0.9	437%	0.8	374%	0.4	365%	0.3	260%
002101.SZ	广东鸿图	78	19	18	4.5	-4%	4.0	-14%	1.4	29%	0.9	-15%
601279.SH	英利汽车	76	57	76	1.2	106%	0.8	37%	0.6	-18%	0.2	-78%
603348.SH	文灿股份	66	229	113	0.7	-71%	0.5	-80%	-0.7	234%	-0.9	329%
300926.SZ	博俊科技	63	25	21	3.3	120%	2.9	95%	1.4	114%	1.1	59%
000901.SZ	航天科技	61	219	-48	-1.0	-443%	-1.6	-632%	-1.5	-3925%	-2.0	-5374%

002536.SZ	飞龙股份	58	23	22	2.8	233%	2.5	197%	0.6	113%	0.3	-2%
300969.SZ	恒帅股份	58	31	28	2.2	48%	2.0	34%	0.7	75%	0.5	22%
002488.SZ	金固股份	57	-7	230	0.3	-73%	0.2	-82%	0.3	-103%	0.2	-102%
300893.SZ	松原股份	56	36	28	2.1	78%	1.9	61%	0.9	137%	0.7	86%
600841.SH	动力新科	55	-3	-2	-23.0	-43%	-27.0	-68%	-12.3	22%	-16.3	61%
002283.SZ	天润工业	55	16	13	4.5	120%	3.9	90%	1.4	227%	0.8	81%
002965.SZ	祥鑫科技	54	15	13	4.2	64%	4.0	55%	1.3	49%	1.1	24%
002190.SZ	成飞集成	53	130	333	0.2	-67%	0.1	-78%	-3.1	-2677%	-3.2	-2726%
002590.SZ	万安科技	53	24	15	3.9	444%	3.0	319%	1.9	892%	1.0	413%
300825.SZ	阿尔特	48	243	191	0.3	-64%	0.2	-76%	0.0	-87%	-0.1	-13%
605319.SH	无锡振华	47	23	17	3.0	265%	2.6	221%	1.3	255%	0.9	158%
000903.SZ	云内动力	46	-4	-5	-9.8	25%	-9.8	25%	-5.8	-27%	-5.8	-27%
002997.SZ	瑞鹤模具	45	24	22	2.2	55%	2.0	40%	0.6	87%	0.4	25%
603767.SH	中马传动	45	73	61	0.8	87%	0.7	63%	0.1	-409%	0.0	-170%
603950.SH	长源东谷	45	21	16	3.0	196%	2.5	150%	1.0	855%	0.5	397%
300304.SZ	云意电气	44	17	14	3.3	140%	3.0	120%	0.9	170%	0.7	91%
688533.SH	上声电子	44	32	27	1.6	84%	1.6	84%	0.5	58%	0.5	58%
300978.SZ	东箭科技	43	32	30	1.6	81%	1.3	52%	0.3	174%	0.0	-61%
002708.SZ	光洋股份	42	-27	-38	-0.9	62%	-1.3	44%	-0.3	-69%	-0.7	-25%
600698.SH	湖南天雁	41	-206	1171	0.0	113%	0.0	113%	0.0	-97%	0.0	-97%
300201.SZ	海伦哲	40	28	19	2.2	196%	2.1	182%	0.8	887%	0.7	766%
300507.SZ	苏奥传感	39	13	30	1.5	-47%	1.1	-59%	0.5	-74%	0.2	-90%
605228.SH	神通科技	38	123	63	0.7	44%	0.6	22%	0.4	423%	0.3	299%
300985.SZ	致远新能	38	-137	50	0.9	265%	0.7	226%	0.7	-283%	0.5	-232%
603758.SH	秦安股份	37	13	14	2.8	55%	2.5	38%	0.7	-6%	0.4	-44%
603166.SH	福达股份	36	44	33	1.2	83%	1.0	52%	0.6	231%	0.4	112%
002870.SZ	香山股份	35	25	22	1.7	97%	1.5	74%	0.1	-2986%	-0.1	1526%
603158.SH	腾龙股份	35	22	18	2.1	70%	1.8	46%	0.7	237%	0.4	83%
300680.SZ	隆盛科技	34	32	22	1.6	110%	1.4	90%	0.6	626%	0.5	448%
002448.SZ	中原内配	33	11	10	3.5	106%	3.1	82%	0.6	159%	0.2	-2%
002553.SZ	南方精工	32	-138	134	0.3	-42%	0.2	-60%	0.2	-174%	0.1	-144%
002813.SZ	路畅科技	32	-171	-124	-0.2	-769%	-0.3	-982%	0.0	1298%	-0.1	3691%
605128.SH	上海沿浦	32	43	33	1.0	111%	0.9	102%	0.3	218%	0.3	177%
600653.SH	申华控股	32	-15	-14	-1.5	13%	-3.0	-74%	-0.8	-43%	-2.3	63%
600960.SH	渤海汽车	31	-27	-17	-1.7	-175%	-2.1	-231%	-0.3	186%	-0.6	538%
603922.SH	金鸿顺	31	-64	442	0.1	170%	0.1	147%	0.5	-794%	0.5	-755%
603701.SH	德宏股份	30	232	149	0.2	122%	0.2	48%	0.1	-1028%	0.0	-291%
300928.SZ	华安鑫创	30	-1281	-80	-0.3	-171%	-0.4	-192%	-0.3	-504%	-0.4	-657%
002765.SZ	蓝黛科技	30	29	-8	-3.2	-274%	-3.8	-306%	-3.9	-1066%	-4.5	-1216%
603085.SH	天成自控	30	-10	185	0.2	107%	0.1	105%	0.1	-102%	0.0	-100%
300375.SZ	鹏翎股份	29	47	110	0.3	-58%	0.2	-71%	-0.1	-182%	-0.2	-236%
603949.SH	雪龙集团	29	50	41	0.7	75%	0.7	62%	0.2	247%	0.2	154%
600375.SH	汉马科技	28	-5	-3	-8.7	42%	-10.7	28%	-7.5	89%	-9.5	140%
301459.SZ	丰茂股份	28	19	17	1.7	66%	1.5	47%	0.5	74%	0.3	10%
603982.SH	泉峰汽车	27	-6	-5	-4.9	-217%	-5.9	-282%	-1.1	15%	-2.1	117%
600818.SH	中路股份	27	-35	107	0.3	139%	0.2	126%	0.2	-120%	0.1	-110%
300733.SZ	西菱动力	27	-168	-30	-0.8	-316%	-1.0	-357%	-0.7	1550%	-0.8	1913%
603390.SH	通达电气	26	-54	112	0.3	126%	0.2	118%	0.2	-148%	0.2	-133%
002355.SZ	兴民智通	25	-6	-9	-2.5	52%	-3.0	43%	-0.7	-73%	-1.2	-56%
603121.SH	华培动力	25	32	22	1.3	1608%	1.0	1264%	0.3	-257%	0.0	-108%
300998.SZ	宁波方正	24	212	-308	-0.1	-136%	-0.1	-153%	-0.1	-229%	-0.1	-261%
603776.SH	永安行	23	-15	-18	-1.2	-76%	-1.5	-113%	-1.3	-20%	-1.6	-4%
000678.SZ	襄阳轴承	23	-27	-56	-0.4	66%	-0.4	66%	0.0	-98%	0.0	-98%
301133.SZ	金钟股份	23	35	25	1.0	87%	0.9	64%	0.4	522%	0.2	317%
300707.SZ	威唐工业	23	89	143	0.2	-69%	0.1	-76%	0.0	-91%	0.0	-128%
600303.SH	ST曙光	22	-6	-5	-4.0	-18%	-4.7	-41%	-1.5	-1%	-2.2	50%
300473.SZ	德尔股份	22	-3	222	0.1	101%	0.1	101%	-0.5	-95%	-0.5	-94%
603335.SH	迪生力	22	-17	-15	-1.4	-256%	-1.6	-308%	-0.5	28%	-0.7	75%
002725.SZ	跃岭股份	22	-46	-43	-0.4	-1714%	-0.6	-2406%	-0.1	-41%	-0.3	95%
603048.SH	浙江黎明	21	71	43	0.6	187%	0.4	92%	0.3	3745%	0.1	1222%

603037.SH	凯众股份	21	27	24	0.9	16%	0.9	16%	0.4	38%	0.4	38%
603286.SH	日盈电子	21	-275	195	0.1	174%	0.1	151%	0.1	-145%	0.0	-115%
301229.SZ	纽泰格	20	29	27	0.8	93%	0.7	69%	0.3	46%	0.2	-6%
300694.SZ	鑫湖股份	20	30	27	0.9	78%	0.7	36%	0.3	179%	0.1	-42%
000757.SZ	浩物股份	20	-17	-15	-1.1	-67%	-1.7	-151%	-0.6	-17%	-1.1	61%
600148.SH	长春一东	20	-144	2616	0.0	111%	0.0	108%	0.1	-550%	0.1	-539%
300585.SZ	奥联电子	20	306	288	0.1	-58%	0.1	-72%	0.0	-175%	0.0	66%
603023.SH	威帝股份	20	445	-163	-0.1	-304%	-0.2	-440%	-0.1	-523%	-0.2	-758%
301072.SZ	中捷精工	20	52	85	0.3	-30%	0.2	-41%	0.1	-64%	0.0	-84%
301298.SZ	东利机械	19	32	23	0.9	57%	0.8	42%	0.4	192%	0.3	134%
832978.BJ	开特股份	19	18	17	1.3	62%	1.1	36%	0.5	92%	0.3	13%
300611.SZ	美力科技	18	29797	40	0.5	233%	0.4	201%	0.2	-164%	0.1	-125%
603161.SH	科华控股	18	12	15	1.3	566%	1.0	412%	0.4	-32%	0.1	-77%
002806.SZ	华锋股份	17	-37	-5	-2.8	-2815%	-3.5	-3544%	-2.3	-5512%	-3.0	-7167%
002715.SZ	登云股份	16	-19	78	0.3	119%	0.2	113%	0.1	-113%	0.0	-105%
002921.SZ	联诚精密	16	272	325	0.1	-77%	0.0	-84%	0.0	106%	-0.1	192%
300816.SZ	艾可蓝	16	-117	125	0.2	242%	0.1	195%	0.0	-96%	-0.1	-79%
002592.SZ	ST 八菱	16	12	12	1.5	1010%	1.0	640%	0.2	-1032%	-0.3	1619%
000996.SZ	*ST 中期	10	-309	173	0.1	306%	0.1	247%	0.0	-193%	0.0	-136%

资料来源：Wind CS 汽车板块增加双环传动、玲珑轮胎，国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

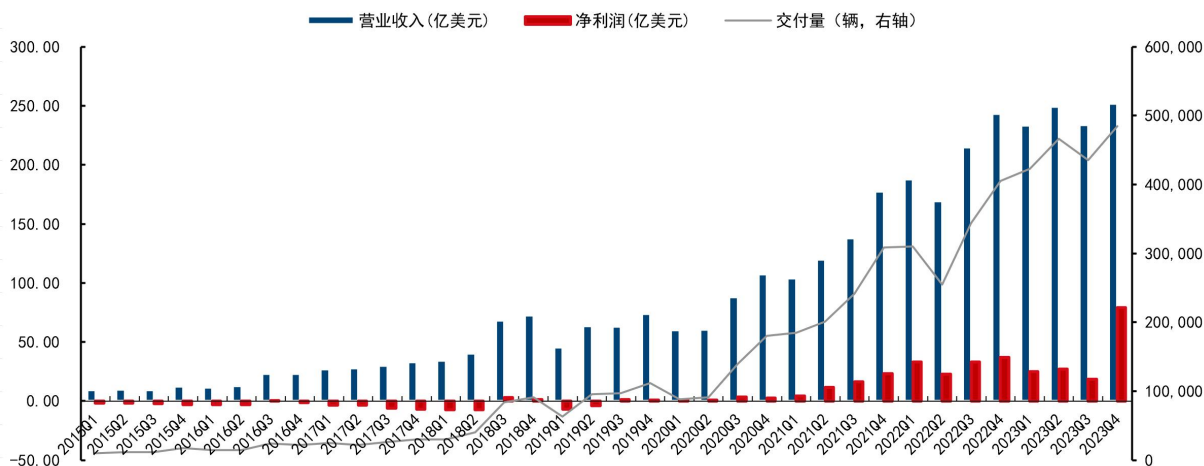
1、行业动态

特斯拉发布 2023 年财报

营收端：特斯拉 23Q4 营收为 251.7 亿美元，同环比+3.5%/+7.8%，其中 4.33 亿美元来自于出售碳排放额度（同环比-7.3%/-21.8%），约占整体营收 1.7%；**利润端：**23Q4 毛利率为 17.6%，同环比-6.2pct/-0.3pct，营业利润 20.64 亿美元，同环比-47.1%/+17.0%，营业利润率 8.2%，同环比-7.8pct/+0.6pct；23Q4 实现净利润（GAAP 下）79.28 亿美元，同环比+115.0%/+327.8%，已连续第十八个季度实现盈利，调整后 EBITDA 为 39.53 亿美元，同环比-26.9%/+5.2%；平均售价同比下降、AI 及其他研发投入增长导致 23Q4 整体运营费用增加，以及 Cybertruck 生产爬坡带来的成本增加；Q4 公司计提一次 59 亿美元非现金税收优惠；**现金流端：**特斯拉 23Q4 经营活动现金流为 43.7 亿美元，同环比+33.3%/+32.1%，Q4 自由现金流 20.64 亿美元（23Q3 为 8.5 亿美元），同比+45.4%；现金及现金等价物和投资为 290.94 亿美元，同环比+31.10%/+11.6%，资金水平依旧扎实。

汽车业务方面，23Q4 特斯拉全球汽车产量为 49.5 万辆，同环比+12.6%/+15.0%，交付 48.5 万台，同环比+19.5%/+11.4%，助力汽车板块实现收入 215.63 亿元，同环比+1.2%/+9.9%，营收占比 85.7%；23Q4 汽车板块毛利率 18.9%，同比-7.1pct（若剔除碳积分影响，23Q4 汽车销售毛利率同比-7.1pct），环比+0.2pct（若剔除碳积分影响，23Q4 汽车销售毛利率环比+0.9pct）。

图4: 2015Q1-2023Q4 特斯拉季度营收、净利润及车型销量图



资料来源：特斯拉公告，国信证券经济研究所整理

小马智行开启深圳中心城区无人驾驶商业化运营

1月31日，小马智行获得深圳市宝安区颁发的智能网联汽车无人商业化试点许可，正式开启全国首个一线城市中心城区的无人驾驶出租车商业收费运营服务。

小鹏召开“真智驾”新春启动发布会。小鹏汽车肇庆工厂产线升级。

2024年1月1日，XNGP 无图智驾全量推送 243 城，2024 年提前一年实现无图智驾全量爆发。2024-2025 年计划，在中国的全范围，做到点到点的 XNGP，包括小

路、内部路、停车场等，同时 2024 年开始研发全球的高速 NGP，2025 年开始研发全球的 XNGP。

小鹏智能新能源汽车新车型项目产线改造启动仪式在小鹏汽车肇庆工厂举行，项目计划通过产线技术改造，升级肇庆基地现有整车生产线，为新车型投入生产做准备。此次新车型产线改造项目计划总投资超亿元，改造范围涉及冲压、焊装、涂装、总装四大车间生产线体及物流设备设施，计划 2 月 9 日前完成所有改造项目，2 月底完成整体产线调试工作。

东风汽车集团 2024 年销售目标

1 月 30 日，东风汽车发布了 2024 年销量计划，力争达到 320 万辆（2023 年销量 242 万辆，其中新能源汽车 52.4 万辆）。同时发布了多个新车规划，包括岚图品牌将在 2024 年推出一款全新中型 SUV，冲击年销售 10 万辆的新目标（2023 年销量 50552 辆）。

奥迪在华首个纯电动车型生产基地开启生产

1 月 26 日，奥迪一汽新能源汽车有限公司在总装车间庆祝首台奥迪 Q6 e-tron 预批量车下线，正式进入预批量生产阶段。

2、政府新闻

七部门:突破高级别智能网联汽车等超级终端

工业和信息化部、教育部、科技部、交通运输部、文化和旅游部、国务院国资委、中国科学院等 7 部门联合印发《关于推动未来产业创新发展的实施意见》。文件指出，要打造标志性产品，包括：

突破下一代智能终端。发展适应通用智能趋势的工业终端产品，支撑工业生产提质增效，赋能新型工业化。发展量大面广、智能便捷、沉浸体验的消费级终端，满足数字生活、数字文化、公共服务等新需求。打造智能适老的医疗健康终端，提升人民群众生命健康质量。突破高级别智能网联汽车、元宇宙入口等具有爆发潜能的超级终端，构筑产业竞争新优势。

做优信息服务产品。发展下一代操作系统，构筑安全可靠的数字底座。推广开源技术，建设开源社区，构建开源生态体系。探索以区块链为核心技术、以数据为关键要素，构建下一代互联网创新应用和数字化生态。面向新一代移动信息网络、类脑智能等加快软件产品研发，鼓励新产品示范应用，激发信息服务潜能。

做强未来高端装备。面向国家重大战略需求和人民美好生活需要，加快实施重大技术装备攻关工程，突破人形机器人、量子计算机、超高速列车、下一代大飞机、绿色智能船舶、无人船艇等高端装备产品，以整机带动新技术产业化落地，打造全球领先的高端装备体系。深入实施产业基础再造工程，补齐基础元器件、基础零部件、基础材料、基础工艺和基础软件等短板，夯实未来产业发展根基。

1 月上市车型梳理

2024 年 1 月、2 月部分上市新车、改款见下表。核心关注小鹏 X9、银河 E8、极氪 009、瑞风 RF8、宝马 i5、雅阁新能源等。

表8: 2024年1月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
悦达起亚	起亚 EV5	14.98-22.58 万	纯电动	中型 SUV	2024年2月1日	新车
特斯拉中国	特斯拉 Model Y	25.89-36.39 万	纯电动	中型 SUV	2024年2月1日	改款
吉利汽车	银河 E8	17.58-22.88 万	纯电动	中大型车	2024年01月05日上市	新车
极氪	极氪 009	49.90-58.80 万	纯电动	MPV	2024年01月15日上市	新车
合众汽车	哪吒 AYA	7.38-8.88 万	纯电动	小型 SUV	2024年01月01日上市	新车
小鹏	小鹏 X9	35.98-41.98 万	纯电动	MPV	2024年01月01日上市	新车
上汽集团	瑞风 RF8	纯燃油 16.99-18.99 万 新能源 21.99-23.99 万	纯燃油、新能源	MPV	2024年1月31日上市	新车
睿蓝汽车	睿蓝 7	11.77-17.97 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024年1月30日上市	改款
广汽本田	雅阁新能源	22.58-25.88 万	插电混动	中型车	2024年1月29日上市	新车
广汽本田	雅阁新能源	17.98-22.88 万	纯燃油	中型车	2024年1月29日上市	垂直换代
华晨宝马	宝马 i5	43.99-46.59 万	纯电动	中大型车	2024年1月25日上市	新车
华晨宝马	宝马 5 系	43.65-56.25 万	纯燃油	中大型车	2024年01月25日上市	垂直换代
奔驰(进口)	奔驰 G 级	142.48-239.00 万	纯燃油	中大型 SUV	2024年01月20日上市	改款
smart	smart 精灵#3	20.99-28.99 万	纯电动	小型 SUV	2024年01月19日上市	改款
东风乘用车	奕炫	6.49-9.39 万	纯燃油	紧凑型车	2024年01月19日上市	改款
梅赛德斯-AMG	C 级 AMG	57.38-116.08 万	纯燃油	中型车	2024年01月19日上市	改款
路特斯	路特斯 EMEYA 繁花	66.80-118.00 万	纯电动	中大型车	2024年01月18日上市	新车
路特斯	路特斯 ELETRE	72.80-102.80 万	纯电动	中大型 SUV	2024年01月18日上市	改款
一汽-大众	高尔夫	12.98-22.98 万	纯燃油	紧凑型车	2024年01月18日上市	改款
长安汽车	长安 X7 PLUS	9.39-12.89 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024年01月17日上市	新车
长安汽车	长安 X5 PLUS	9.19-11.09 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024年01月17日上市	新车
电动屋	悦 01	5.98-7.98 万	纯电动	微型车	2024年01月16日上市	新车
上汽大通	星际 L	9.28-17.18 万	纯燃油	皮卡	2024年01月16日上市	改款
吉利几何	吉利几何 G6	11.98-18.58 万	纯电动	紧凑型车	2024年01月16日上市	改款
领克	领克 09 新能源	28.99-36.29 万	插电混动	中大型 SUV	2024年01月16日上市	改款
江淮汽车	钇为爱跑	15.29-18.99 万	纯电动	紧凑型车	2024年01月15日上市	新车
上汽大通	大拿 V1	15.38-17.28 万	纯电动	轻客	2024年01月15日上市	新车
雷克萨斯	雷克萨斯 GX	77.80-88.80 万	油电混合	中大型 SUV	2024年01月13日上市	垂直换代
上汽集团	江淮 X8 PLUS	9.68-17.68 万	纯燃油	中型 SUV	2024年01月12日上市	新车
奥迪(进口)	奥迪 SQ7	116.98 万	纯燃油	中大型 SUV	2024年01月12日上市	新车
吉利汽车	豪越 PRO	8.69-8.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024年01月11日上市	新车
广汽本田	皓影新能源	22.59-26.99 万	插电混动	紧凑型 SUV	2024年01月11日上市	改款
吉利汽车	星越 L	13.72-18.52 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024年01月11日上市	改款
江铃福特	全顺 EV	19.98-39.30 万	纯电动	轻客	2024年01月10日上市	改款
极氪	极氪 X	18.98-22.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024年01月10日上市	改款
上汽大众	大众 ID. 3	16.29-19.29 万	纯电动	紧凑型车	2024年01月10日上市	改款
江铃汽车	E 路顺	13.98-16.08 万	纯电动	轻客	2024年01月09日上市	新车
吉麦新能源	凌宝 BOX	4.38-6.88 万	纯电动	微型车	2024年01月09日上市	改款
林肯(进口)	领航员	100.80-125.80 万	纯燃油	大型 SUV	2024年01月09日上市	改款
阿维塔科技	阿维塔 11	30.00-60.00 万	纯电动	中大型 SUV	2024年01月08日上市	改款
长安汽车	长安 UNI-K 智电 iDD	18.79-21.59 万	插电混动	中型 SUV	2024年01月08日上市	改款
星途	星纪元 ES	19.88-33.98 万	纯电动	中大型车	2024年01月07日上市	新车
上汽大众	ID. 4 X	19.59-28.34 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024年01月01日上市	改款

资料来源: 太平洋汽车, 国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 10.35%，弱于沪深 300 指数 5.73pct

本周（20240129-20240202）CS 汽车下跌 10.35%，CS 乘用车下跌 9.4%，CS 商用车下跌 7%，CS 汽车零部件下跌 11.61%，CS 汽车销售与服务下跌 14.92%，CS 摩托车及其他下跌 12.91%，电动车下跌 11.34%，智能车下跌 15.32%，同期的沪深 300 指数下跌 4.63%，上证综合指数下跌 6.19%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 5.73pct，弱于上证综合指数 4.16pct，年初至今下跌 19.04%。

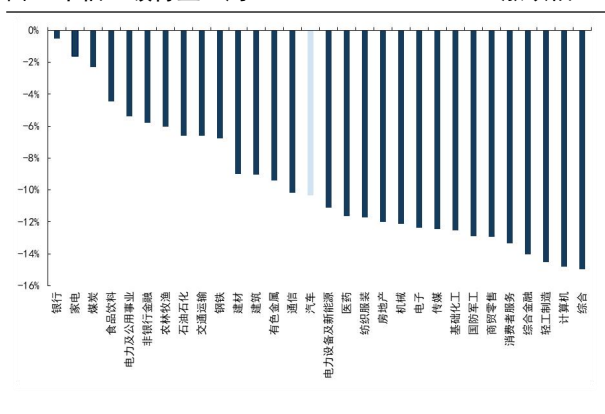
表9：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	7324.64	-10.35	-19.04	-20.84	-19.93	-19.04
C1005136	CS 乘用车 II	13449.88	-9.40	-17.96	-20.68	-24.17	-17.96
C1005137	CS 商用车	5075.60	-7.00	-1.75	-5.10	-2.93	-1.75
C1005138	CS 汽车零部件 II	6609.04	-11.61	-23.73	-24.66	-21.03	-23.73
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1207.39	-14.92	-20.48	-21.74	-16.20	-20.48
C1005140	CS 摩托车及其他 II	2766.81	-12.91	-18.67	-19.03	-17.81	-18.67
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	8818.32	-10.31	-19.72	-20.85	-20.08	-19.72
930997.CSI	新能源车	1557.64	-11.34	-21.09	-17.87	-22.25	-21.09
884162.WI	智能汽车指数	2645.38	-15.32	-28.54	-30.15	-25.65	-28.54
000300.SH	沪深 300 指数	3179.63	-4.63	-7.33	-7.68	-9.96	-7.33
000001.SH	上证综合指数	2730.15	-6.19	-8.23	-8.02	-7.76	-8.23

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

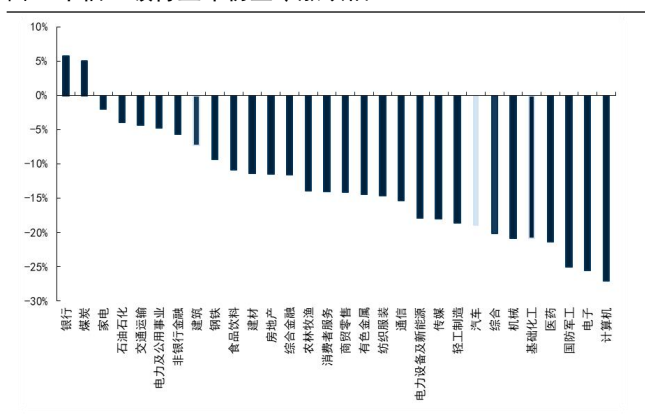
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 15 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 23 位。

图5：中信一级行业一周（20240129-20240202）涨跌幅



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

图6：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体下跌

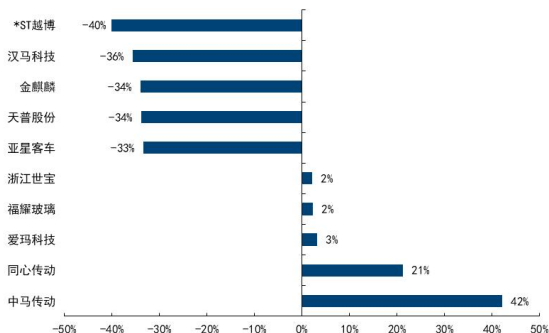
本周（20240129-20240202）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是中马传动、同心传动、爱玛科技、福耀玻璃、浙江世宝；跌幅前五的公司分别是*ST 越博、汉马科技、金麒麟、天普股份、亚星客车。

年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是中马传动、宇通客车、潍柴动力、

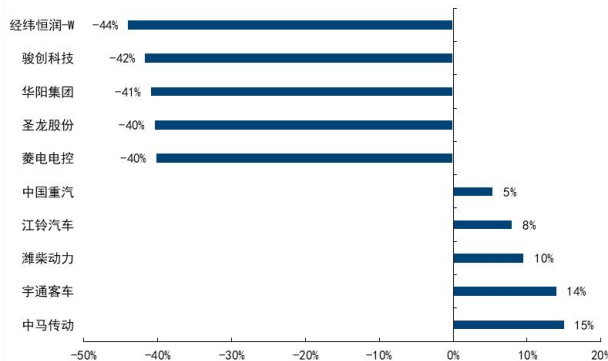
江铃汽车、中国重汽；跌幅前五的公司分别是经纬恒润-W、骏创科技、华阳集团、圣龙股份、菱电电控。

图7: 本周(20240129-20240202) CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图8: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

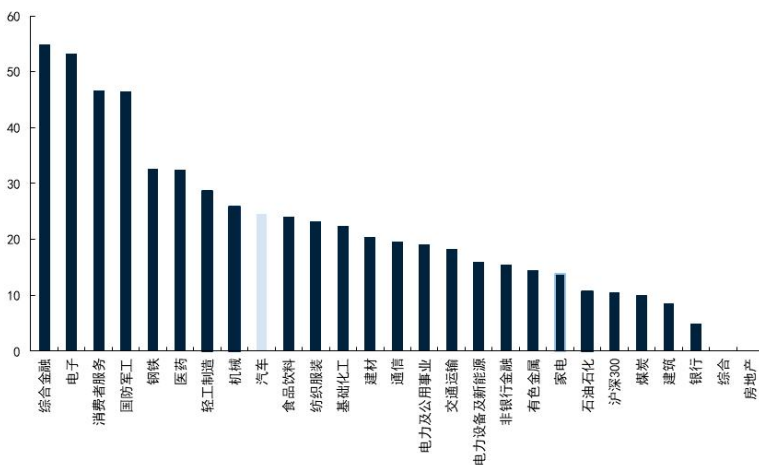


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

估值: 本周板块估值相较上周有所下跌

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 10, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 25, 板块间比较估值处于中上水平。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调, 从高位 55 以上的估值下修了约 47%, 目前已逐渐恢复至 2021 年的水平, 本周估值较上周下降。

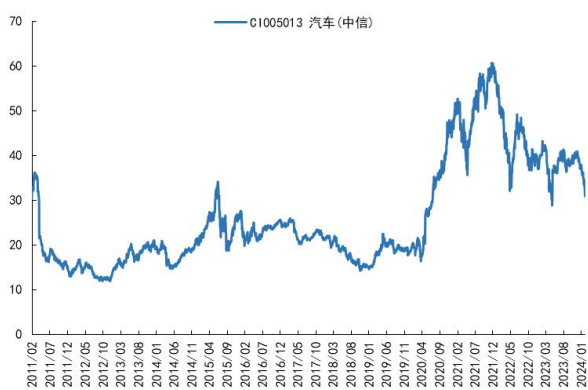
图9: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

本周(截至 2024 年 2 月 2 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 31 倍, 较上周 34.3 倍有所下降; CS 乘用车 PE 值为 26.8 倍, 较上周 29.4 倍有所下降; CS 汽车零部件 PE 值为 32.7 倍, 较上周 37 倍有所下降; CS 商用车 PE 值为 41.4 倍, 较上周 44.6 倍有所下降。

图10: CS 汽车 PE



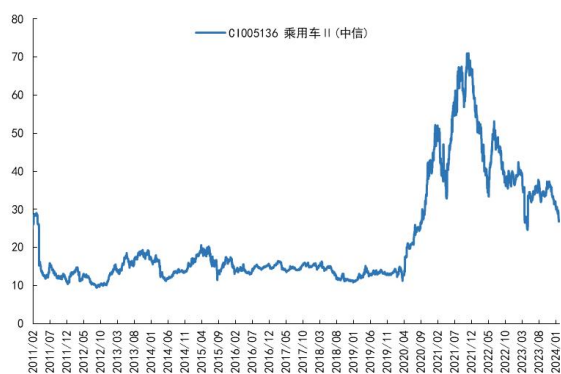
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: CS 汽车零部件 PE



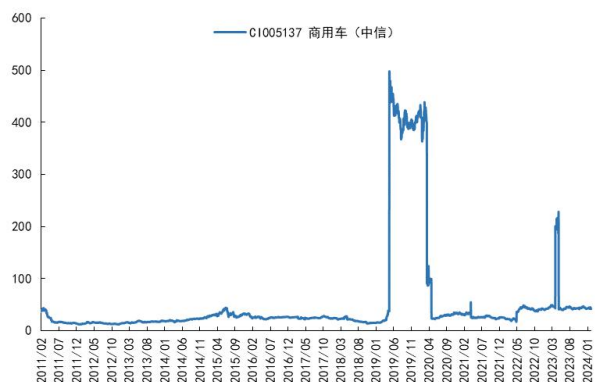
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图12: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图13: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：乘联会预估 24 年 1 月新能源乘用车厂商批发销量 70 万辆，同比+80%，环比-37%

整体汽车：根据中汽协数据，12 月全国汽车产销分别完成 307.9 万辆和 315.6 万辆，环比分别-0.5%和+6.3%，同比分别+29.2%和+23.5%。12 月，汽车出口 49.9 万辆，环比增长 3.5%，同比增长 54.3%。分车型看，乘用车出口 42.2 万辆环比增长 3.7%，同比增长 53.3%；商用车出口 7.8 万辆，环比增长 2.5%，同比增长 59.9%。汽车出口再创新高，成为拉动汽车产销量增长的重要力量。2023 年全年我国汽车产销分别完成 3016.1 万辆和 3009.4 万辆，同比分别+11.6%和+12.0%，生产增速较去年+8.2pct，销售增速较去年+9.9pct；汽车出口 491 万辆，同比+57.9%，为全球第一大汽车出口国。

乘用车方面，12 月，乘用车国内销量 237 万辆，环比增长 7.9%，同比增长 19.1%；乘用车出口 42.2 万辆，环比增长 3.7%，同比增长 53.3%。其中，传统燃油乘用车国内销量 135.1 万辆，比上年同期增长 4 万辆，环比增长 2.6%，同比增长 3.1%。2023 年，乘用车国内销量 2192.3 万辆，同比增长 4.2%，尚低于 2017 年最高点 215.6 万辆；乘用车出口 414 万辆，同比增长 63.7%。其中，2023 年传统燃油乘用车国内销量 1404.3 万辆，比上年同期下降 109.4 万辆，同比下降 7.2%。

商用车方面，12 月，商用车产销分别完成 36.6 万辆和 36.4 万辆，环比分别下降 5.7%和 0.4%；同比分别增长 41.7%和 25.1%。在商用车主要品种中，与上月相比，客车产销均呈正增长，货车产销均有所下降；与上年同期相比，客车、货车产销均呈正增长 2023 年，在商用车主要品种中，与上年同期相比，客车、货车产销均快速增长。

新能源乘用车：根据乘联会，12 月新能源乘用车批发销量达到 110.8 万辆，同比增长 47.5%，环比增长 15.3%。今年以来累计批发 886.4 万辆，同比增长 36.3%。12 月新能源车市场零售 94.5 万辆，同比增长 47.3%，环比增长 12.1%。今年以来累计零售 773.6 万辆，同比增长 36.2%。12 月新能源车出口 10.2 万辆，同比增长 39.8%，环比增长 19.4%。今年以来累计出口 104.8 万辆，同比增长 72.0%。

乘联会预估，2024 年 1 月狭义乘用车零售市场约为 220.0 万辆左右，环比-6.5%，同比增长 70.2%。乘联会预估，2024 年 1 月新能源乘用车厂商批发销量 70 万辆，同比增长 80%，环比下降 37%。

批发：12 月全国乘用车厂商批发 271.4 万辆，同比增长 22.0%，环比增长 6.6%。今年以来累计批发创历史新高达 2,553.1 万辆，同比增长 10.2%。受新能源及出口市场拉动的促进作用，12 月厂商销量创出当月历史新高。12 月自主车企批发 158 万辆，同比增长 24%，环比增长 4%。主流合资车企批发 79.6 万辆，同比增长 17%，环比增长 8%。豪华车批发 34 万辆，同比增 27%，环比增长 17%。

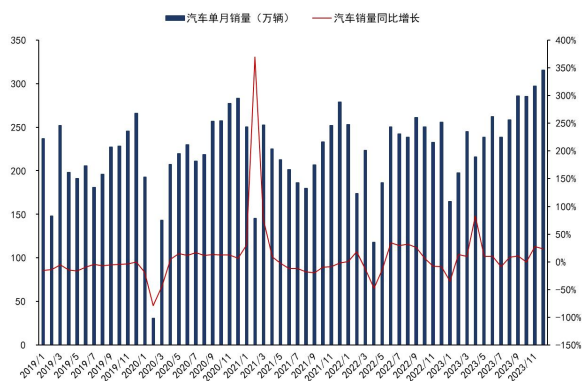
生产：12 月乘用车生产 267.5 万辆，同比增长 26.6%，环比增长 1.2%。由于各地稳增长任务繁重，很多车企生产很努力。其中豪华品牌生产同比增长 14%，环比下降 5%；合资品牌生产同比增长 30%，环比增长 2%；自主品牌生产同比增长 28%，环比增长 2%。

库存：12 月厂商生产增产相对克制，而劲爆促销拉动零售较强，推动厂商和渠道库存下降，形成了厂商产量低于批发 4 万辆，而厂商国内批发低于零售 2 万辆的增库存走势。厂商与渠道从 2023 年 1 月份到 12 月总体保持稳定，渠道库存压力较大，去年 9 月至年末的渠道库存增长较猛，原因是为春节前预期的旺销备货。

2024 年全年展望：我们预计，2023 年中国出口销量前十名的车企合计出口销量有望达到 308 万辆，2024 年有望达到 439 万辆。2024 年全国的出口销量有望突破 600 万辆，

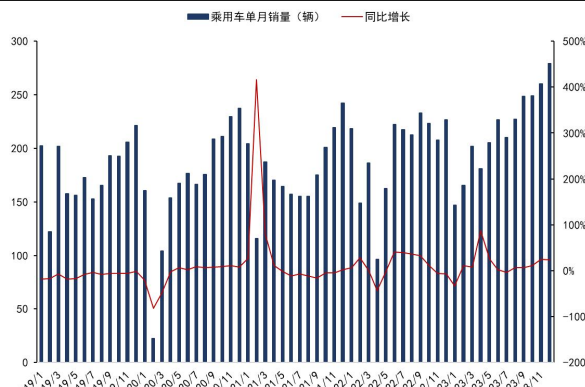
同比增长大约 22%。其中，比亚迪的出口销量有望达到 40-50 万辆，同比增长接近 100%；长城汽车的出口销量有望达到 45 万辆，同比增长接近 100%；长安汽车的出口销量有望达到 35 万辆，同比增长超过 50%。

图14: 2019年1月-2023年12月汽车单月销量及同比



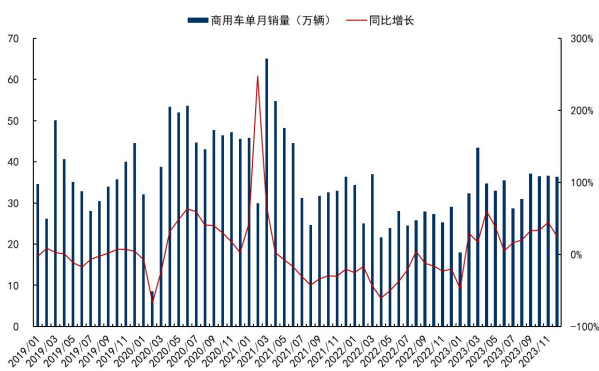
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15: 2019年1月-2023年12月乘用车单月销量及同比



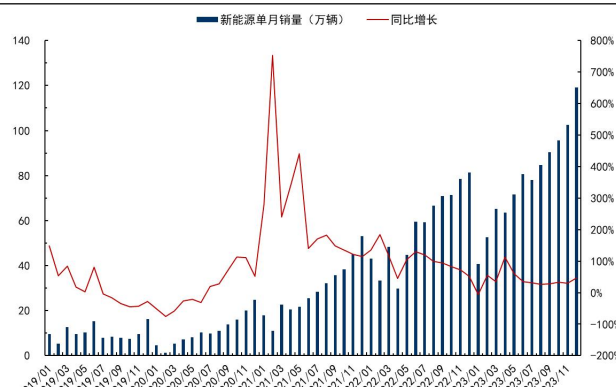
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图16: 2019年1月-2023年12月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图17: 2019年1月-2023年12月新能源汽车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，主要车企 12 月批发销量：比亚迪销量 34 万辆，同比+45%；奇瑞汽车销量 20.8 万辆，同比+11.01%；一汽大众销量 19.9 万辆，同比+28.7%；市场份额分别为第一、第二、第三。

表 10: 主要车企 12 月批发销量

车企	12月批发销量（万辆）	同比	份额
比亚迪汽车	34	45.0%	12.5%
奇瑞汽车	20.8	110.1%	7.6%
一汽大众	19.9	28.7%	7.3%
上汽通用五菱	15.3	6.6%	5.6%
吉利汽车	15	3.0%	5.5%
上汽大众	14.3	17.4%	5.3%
上汽乘用车	13.2	55.1%	4.9%
长安汽车	10.8	-37.4%	4.0%
上汽通用	10.5	11.2%	3.9%
广汽丰田	9.7	31.3%	3.6%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

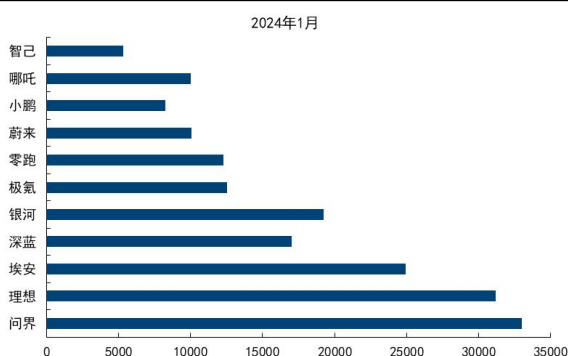
新势力方面，2024年1月：问界/理想/埃安/深蓝/银河/极氪/领克/零跑/蔚来/小鹏/哪吒/智己的销量分别为3.30/3.12/2.49/1.70/1.92/1.25/2.82/1.23/1.01/0.83/1.00/0.53万辆分别同比+637%/+106%/+204%/+178%/-/+302%/+155%/+978%/+18%/+58%/+67%/+946%；分别环比+35%/-38%/-46%/-7%/+59%/-7%/+10%/-34%/-44%/-59%/+95%/-49%。

表11: 2023年1月-2024年1月造车新势力销量及同环比

	万辆	202301	202302	202303	202304	202305	202306	202307	202308	202309	202310	202311	202312	202401
埃安	交付量	0.82	3.01	4.00	4.10	4.50	4.50	4.50	4.50	5.16	4.15	4.16	4.59	2.49
	同比	-49%	253%	97%	302%	114%	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	204%
	环比	-73%	267%	33%	2%	10%	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%
小鹏	交付量	0.52	0.60	0.70	0.71	0.75	0.86	1.10	1.37	1.53	2.00	2.00	2.01	0.83
	同比	-60%	-3%	-55%	-21%	-26%	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	58%
	环比	-54%	15%	17%	1%	6%	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%
哪吒	交付量	0.60	1.01	1.01	1.11	1.30	1.21	1.00	1.21	1.32	1.21	1.25	0.51	1.00
	同比	-45%	42%	-16%	26%	18%	-8%	-28%	-24%	-27%	-33%	-17%	-34%	67%
	环比	-23%	67%	0%	10%	18%	-7%	-17%	21%	9%	-9%	3%	-59%	95%
理想	交付量	1.51	1.66	2.08	2.57	2.83	3.26	3.41	3.49	3.61	4.04	4.10	5.04	3.12
	同比	23%	98%	89%	516%	146%	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%
	环比	-29%	10%	25%	23%	10%	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%
问界	交付量	0.45	0.35	0.37	0.30	0.55	0.57	0.42	0.50	0.45	1.27	1.88	2.45	3.30
	同比	451%	230%	21%	-9%	9%	-19%	-41%	-50%	-56%	6%	128%	141%	637%
	环比	-56%	-22%	5%	-20%	85%	4%	-25%	18%	-10%	183%	48%	30%	35%
蔚来	交付量	0.85	1.22	1.04	0.67	0.62	1.07	2.05	1.93	1.56	1.61	1.60	1.80	1.01
	同比	-12%	98%	4%	31%	-12%	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%
	环比	-46%	43%	-15%	-36%	-8%	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%
零跑	交付量	0.11	0.32	0.62	0.87	1.21	1.32	1.43	1.42	1.58	1.82	1.85	1.86	1.23
	同比	-86%	-7%	-39%	-4%	20%	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%
	环比	-87%	181%	93%	41%	38%	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%
极氪	交付量	0.31	0.55	0.67	0.81	0.87	1.06	1.20	1.23	1.21	1.31	1.31	1.35	1.25
	同比	-12%	87%	271%	279%	100%	147%	140%	72%	46%	29%	19%	19%	302%
	环比	-73%	75%	22%	22%	7%	22%	13%	2%	-2%	8%	0%	3%	-7%
智己	交付量	0.05	0.13	0.20	0.20	0.20	0.20	0.17	0.18	0.18	0.40	0.87	1.04	0.53
	同比	-	-	-	-	-	889%	111%	79%	77%	367%	1331%	2188%	946%
	环比	-	-	-	-	-	-	-14%	5%	0%	123%	117%	20%	-49%

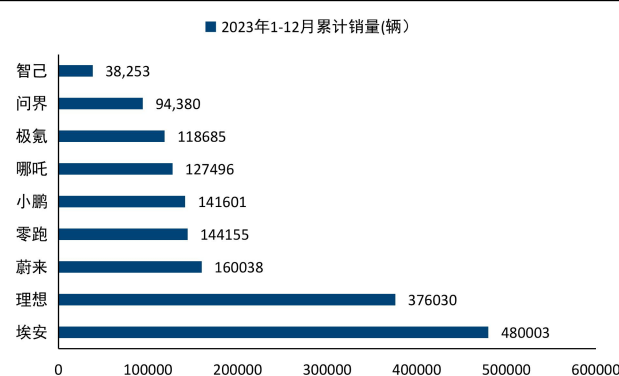
资料来源：乘联会，公司公告，国信证券经济研究所整理

图18: 自主品牌造车新势力2024年1月销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图19: 自主品牌造车新势力2023年1-12月累计销量

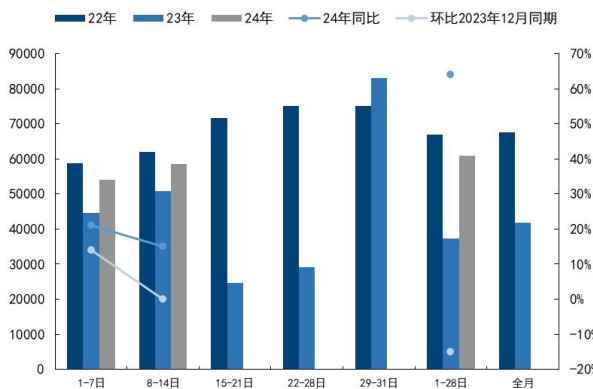


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

周度数据：1月(1.1-1.28)国内乘用车累计上牌185.8万辆，同比+62.1%

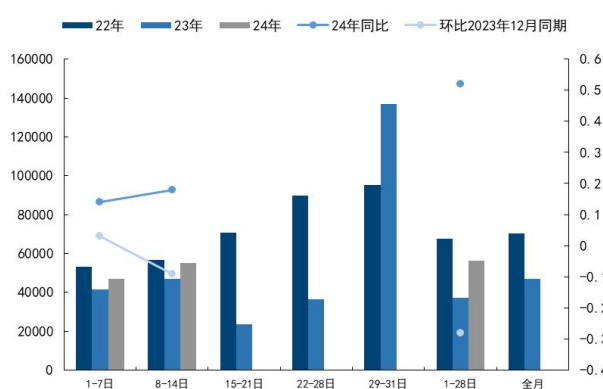
根据乘联会数据，1月1-28日乘用车市场零售170.8万辆，同比增长64%，较上月同期下降15%，今年以来累计零售170.8万辆，同比增长64%；1月1-28日全国乘用车厂商批发157.7万辆，同比增长52%，较上月同期下降28%，今年以来累计批发157.7万辆，同比增长52%。

图20: 2024年1月周度零售数据(辆)



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图21: 2024年1月周度批发数据(辆)



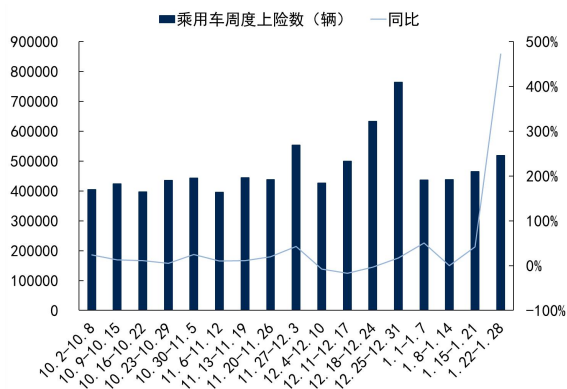
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据交强险数据，1.22-1.28国内乘用车上牌51.8万辆，同比+472.5%（同期为春节），环比+11.5%；其中新能源乘用车上牌15.6万辆，同比+767.5%，环比+8.8%。

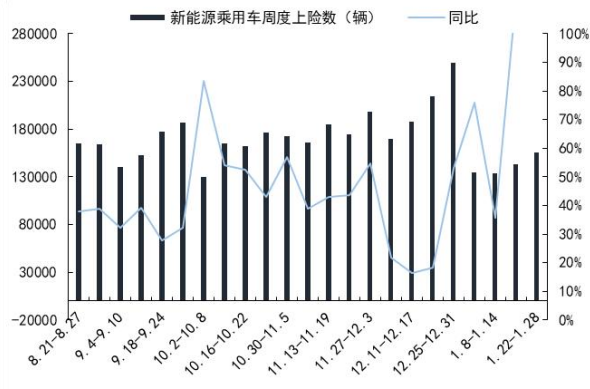
1月累计更新(1.1-1.28)：1月国内乘用车累计上牌185.8万辆，同比+62.1%，环比-20%；其中新能源乘用车累计上牌57万辆，同比+118.0%。

分制造商看，1.22-1.28：一汽大众：53985辆，同比+562%，环比+26%；比亚迪汽车：44682辆，同比+745%，环比+8%；长安汽车：38136辆，同比+351%，环比+11%；吉利汽车：37800辆，同比+422%，环比+16%；上汽大众：32727辆，同比+462%，环比-1%；奇瑞汽车：27801辆，同比+604%，环比+9%；东风日产：20427辆，同比+502%，环比+18%；长城汽车：20323辆，同比+368%，环比+15%；华晨宝马：18372辆，同比+1167%，环比+11%；上汽通用五菱：17742辆，同比+248%，环比+9%。

分品牌看，1.22-1.28：比亚迪：43080辆，同比+716%，环比+7%；五菱：8661辆，同比+173%，环比+3%；特斯拉：12913辆，同比+285%，环比+10%；理想：8555辆，同比+764%，环比+12%；埃安：4635辆，同比+988%，环比-14%；大众：3564辆，同比+1343%，环比-5%；AITO：8187辆，环比+13%；蔚来：3332辆，同比+680%，环比+74%；银河：3468辆，环比+16%；小鹏：2197辆，环比+22%；零跑：2697辆，环比-1%；极氪：3063辆，环比+9%。

图22: 国内乘用车周度销量及同比增速


资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图23: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速


资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

表 12: 分制造商乘用车上险量 (辆)

分品牌	当期上险量 (1月22日-1月28日)	当期同比增速	1月累计上险量 (1月1日-1月28日)	累计同比增速
一汽大众	53985	561.9%	182123	87.2%
比亚迪汽车	44682	745.3%	173585	63.2%
长安汽车	38136	351.5%	135229	50.6%
吉利汽车	37800	421.9%	127004	82.0%
上汽大众	32727	461.7%	132411	97.6%
奇瑞汽车	27801	603.6%	97990	148.6%
东风日产	20427	501.7%	69066	66.5%
长城汽车	20323	367.8%	69364	47.7%
华晨宝马	18372	1167.0%	64147	32.6%
上汽通用五菱	17742	247.8%	67663	103.0%
一汽丰田	17387	539.9%	63437	82.5%
广汽丰田	16249	328.1%	57397	25.0%
上汽通用	16061	392.4%	61685	49.2%
广汽乘用车	14703	576.0%	54240	92.9%
广汽本田	13486	561.7%	48187	87.9%
总销量	518,348	472.5%	1,857,790	62.1%
传统能源	361,925	399.1%	1,287,618	45.6%
新能源	156,423	767.5%	570,172	118.0%

资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

表 13: 新能源分品牌乘用车上险量 (辆)

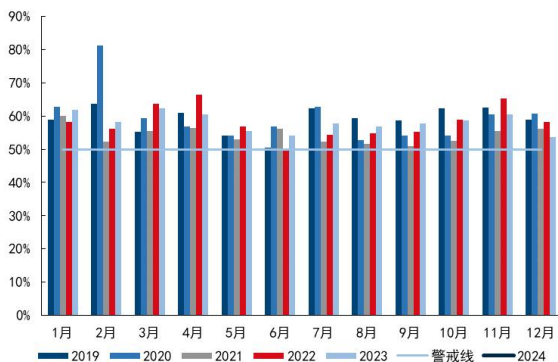
分品牌	当期上险量 (1月22日-1月28日)	近一周同比	当月累计	累计同比
比亚迪	43080	715.91%	167846	57.9%
五菱	8661	172.70%	36025	128.3%
特斯拉	12913	284.77%	35171	37.3%
理想	8555	764.14%	27315	93.4%
埃安	4635	988.03%	20469	189.8%
大众	3564	1342.91%	14642	188.2%
AITO	8187		28074	812.4%
蔚来	3332	680.33%	9900	7.4%
银河	3468		11183	
小鹏	2197	946.19%	6800	46.4%
零跑	2697		10767	
极氪	3063		10516	190.8%
新能源乘用车总计	156,423	767%	570,172	118%

资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

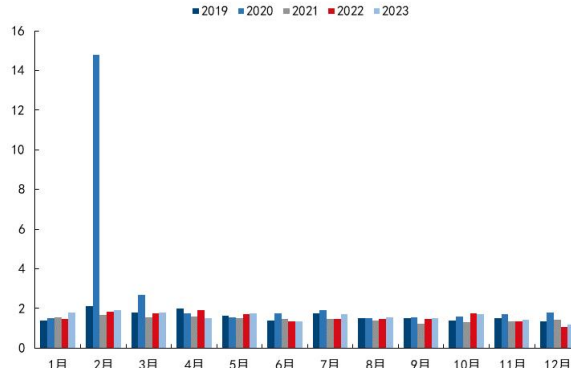
库存: 1月中国汽车经销商综合库存预警指数为 59.9%

根据中国汽车流通协会数据, 2024年1月中国汽车经销商库存预警指数为 59.9%, 同比-1.9%, 环比+6.8%。库存预警指数位于荣枯线之上, 景气度有所回落。

12月份汽车经销商综合库存系数为 1.2, 环比下降 16.1%, 同比上升 12.1%, 库存水平在警戒线以下, 汽车流通行业景气度上行。

图 24: 2019-2024 年各月经销商库存预警指数


资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

图 25: 2019-2023 年各月经销商库存系数


资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标: 原材料价格环比小幅上升

原材料价格指数: 本周原材料价格浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类环比有所上升

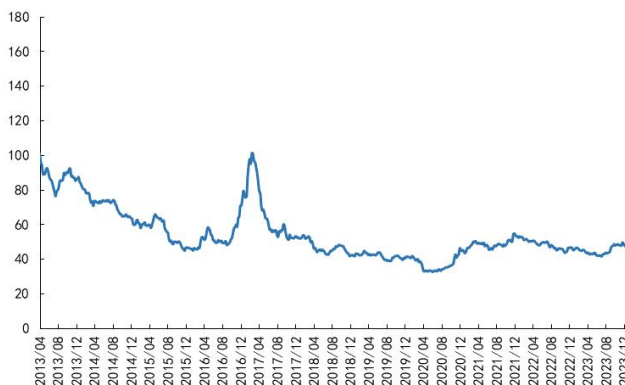
汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。2021 年受能耗双控、2022 年受地缘政治等影响, 大宗原材料价格持续提升, 2023 年原材料价格有所下滑。截至 2024 年 1 月 26 日, 橡胶类的价格指数为 48.69, 环比上月同期下降 0.6%, 同比上升 7.3%; 截至 2024 年 1 月 26 日, 钢铁类的价格指数为 119.92, 环比上月同期下降 0.2%, 同比下降 4.4%。

截至 2024 年 1 月 20 日, 浮法平板玻璃的价格指数为 2040.4, 环比上升 0.9%, 同比上升 20%; 截至 2024 年 1 月 20 日, 铝锭 A00 的价格指数为 18982.9, 环比上升

1.6%，同比上升 3.2%；截至 2024 年 1 月 20 日，锌锭的价格指数为 21212.9，环比上升 1%，同比下降 11.5%。

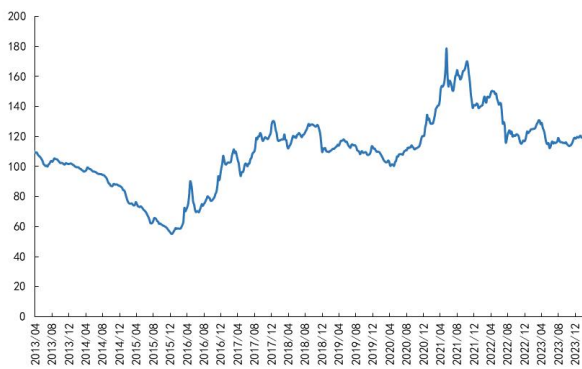
总体来看，截至 2024 年 1 月 26 日，橡胶类、钢铁类价格分别同比去年同期 +7.3%/-4.4%，分别环比上月同期-0.6%/-0.2%；截至 2024 年 1 月 20 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期+20%/+3.2%/-11.5%，分别环比上月同期+0.9%/+1.6%/+1.0%。

图26: 橡胶类大宗商品价格指数



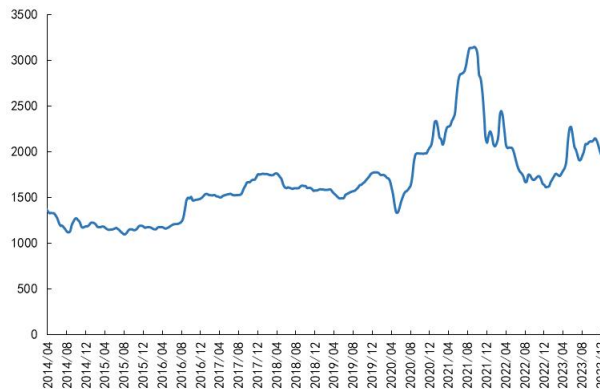
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图27: 钢铁类大宗商品价格指数



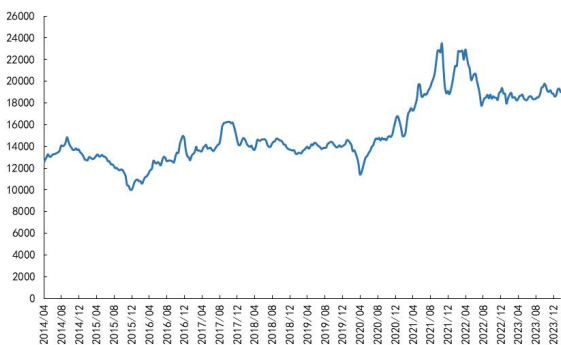
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图28: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格指数



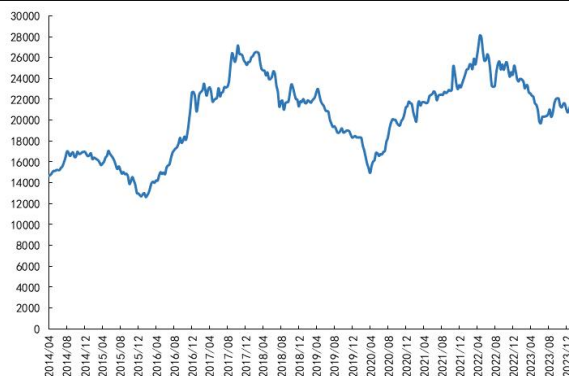
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图29: 铝锭 A00 市场价格指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图30: 锌锭 0#市场价格指数



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率：欧元兑人民币汇率和美元兑人民币汇率均同比上升

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

截至 2024 年 2 月 2 日，欧元兑人民币汇率为 7.76，环比 2023 年 12 月下降 0.9%，同比上升 5.1%；

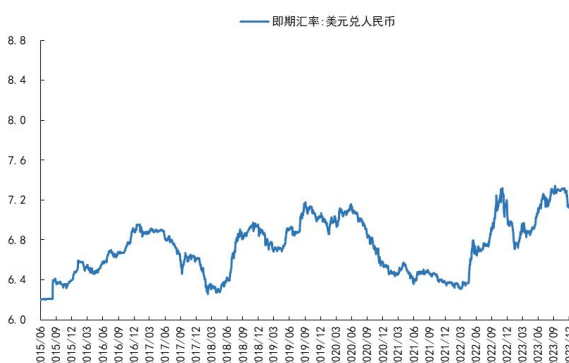
截至 2024 年 2 月 2 日，美元兑人民币汇率为 7.18，环比 2023 年 12 月上升 0.7%，同比上升 6.8%。

图31: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图32: 美元对人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司公告

本周（20240129-20240203），部分公司公告如下。

表 14: 20240129-20240202 部分公告

证券简称	证券代码	公告类别	日期	公告摘要
冠盛股份	605088	股权激励	20240202	激励计划的解除限售考核年度为 2024-2026 年三个会计年度。以 2023 年营业收入为基数，2024 年营业收入增长率不低于 15% 或以 2023 年净利润为基数，2024 年净利润增长率不低于 8%。2025 年营业收入增长率不低于 30% 或 2025 年净利润增长率不低于 16%。2026 年营业收入增长率不低于 45%，2026 年净利润增长率不低于 24%。
宇通客车	600066	产销快报	20240202	2024 年 1 月销量 2797 量，同比+121.81%。
飞龙股份	002536	其他公告	20240201	公司近日收到国内某造车新势力的定点意向书。根据意向书显示，公司成为该客户某项目热管理集成模块的供应商。生命周期内预计销售收入约 6 亿元。
比亚迪	002594	产销快报	20240201	2024 年 1 月新能源汽车销量 20.15 万辆，同比+33.14%。
北汽蓝谷	600733	产销快报	20240201	2024 年 1 月销量 1492 量，同比-29.79%。
继峰股份	603997	其他公告	20240131	公司获得了某头部传统汽车主机厂高端品牌的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产座椅总成产品。本项目预计 2025 年 1 月开始，不会对公司本年度业绩产生重大影响。
沪光股份	605333	增发预案	20240131	本次向特定对象发行股票募集资金总额预计不超过 8.85 亿元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于：昆山泽轩汽车电器有限公司汽车整车线束生产项目、补充流动资金。
万安科技	002590	其他公告	20240130	公司控股子公司安徽万安汽车零部件有限公司近日收到国内某知名飞行汽车公司出具的《定点开发通知书》，安徽万安被客户选定为某车型前副车架总成产品的供应商。
亚星客车	600213	其他公告	20240130	近日，扬州亚星客车股份有限公司与 Dallah Almutaqdmah Buses and Equipment Co. Ltd 签署《销售合同》，合同金额为 7,405 万美元。
爱玛科技	603529	股权激励	20250129	激励计划限制性股票的解除限售对应考核年度为 2024 年-2026 年三个会计年度。以 2023 年营业收入为基数，2024 年度营业收入增长率不低于 20%；2025 年度营业收入增长率不低于 44%；2026 年度营业收入增长率不低于 72.8%。 2、以 2023 年净利润为基数，2024 年度净利润增长率不低于 20%；2025 年度净利润增长率不低于 44%；2026 年度净利润增长率不低于 72.8%。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表 15: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/2/2 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
002594.SZ	比亚迪	买入	167.00	4862	5.71	11.52	14.94	29	14	11
0175.HK	吉利汽车	增持	7.66	771	0.52	0.46	0.69	15	17	11
9866.HK	蔚来-SW	增持	43.80	736	-8.67	-5.90	-2.14	-5	-7	-20
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	32.20	608	-5.28	-3.89	-3.24	-6	-8	-10
9863.HK	零跑汽车	买入	21.45	287	-4.47	-4.39	-4.06	-5	-5	-5
600066.SH	宇通客车	买入	15.11	335	0.34	0.75	0.95	44	20	16
601633.SH	长城汽车	买入	20.00	1700	0.94	0.75	1.02	21	27	20
601238.SH	广汽集团	买入	8.12	852	0.77	0.90	0.98	11	9	8
000625.SZ	长安汽车	买入	12.35	1225	0.79	1.25	1.52	16	10	8
600660.SH	福耀玻璃	买入	39.15	1022	1.82	2.16	2.34	22	18	17
603596.SH	伯特利	买入	51.10	221	1.70	2.09	2.92	30	24	18
002906.SZ	华阳集团	买入	20.80	109	0.80	0.95	1.36	26	22	15
601799.SH	星宇股份	买入	123.21	352	3.30	4.03	5.44	37	31	23
002920.SZ	德赛西威	买入	82.95	460	2.13	2.85	3.87	39	29	21
603786.SH	科博达	买入	52.00	210	1.11	1.61	2.14	47	32	24
601966.SH	玲珑轮胎	买入	19.35	285	0.20	0.98	1.56	97	20	12
601311.SH	骆驼股份	买入	6.69	78	0.40	0.53	0.68	17	13	10
601689.SH	拓普集团	买入	47.19	549	1.54	1.97	2.70	31	24	17
600933.SH	爱柯迪	买入	18.47	166	0.73	0.93	1.17	25	20	16
002050.SZ	三花智控	买入	21.10	788	0.72	0.84	1.03	29	25	20
002126.SZ	银轮股份	买入	14.74	119	0.48	0.76	1.03	31	19	14
603997.SH	继峰股份	增持	10.33	120	-1.27	0.23	0.53	-8	45	19
603305.SH	旭升集团	买入	12.89	120	1.05	0.86	1.10	12	15	12
603179.SH	新泉股份	买入	40.76	199	0.97	1.63	2.29	42	25	18
688533.SH	上声电子	增持	24.92	40	0.54	1.06	1.71	46	24	15
600699.SH	均胜电子	买入	13.75	194	0.29	0.77	1.00	47	18	14
688162.SH	巨一科技	增持	19.15	26	1.08	1.93	2.67	18	10	7
300258.SZ	精锻科技	买入	8.49	41	0.51	0.55	0.68	17	15	12
002101.SZ	广东鸿图	买入	10.97	73	0.88	1.04	1.28	12	11	9
002472.SZ	双环传动	买入	19.44	166	0.68	0.97	1.23	29	20	16
603197.SH	保隆科技	买入	40.08	85	1.03	2.05	3.03	39	20	13
300745.SZ	欣锐科技	增持	16.36	27	-0.22	1.36	2.61	-74	12	6

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032