



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

比亚迪 23 年归母净利润同比预增 74%-86%

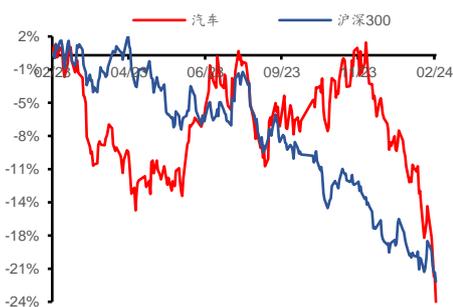
——汽车与零部件行业周报（2024.1.29-2024.2.2）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年02月07日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001
联系人： 刘昊楠
E-mail: liuhaonan@shzq.com
SAC 编号: S0870122080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《特斯拉 23 年净利润同比增长 19%，比亚迪乌兹别克斯坦工厂投产》

——2024 年 01 月 30 日

《比亚迪、特斯拉等车企在德国降价》

——2024 年 01 月 25 日

《23 年我国汽车销量突破 3000 万，特斯拉中国车型降价》

——2024 年 01 月 17 日

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-10.15%，子板块中乘用车表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为-4.63%，申万汽车涨跌幅为-10.15%，在 31 个申万一级行业中排名第 14。子板块中，乘用车-9.41%、汽车零部件-9.85%、商用车-11.63%、摩托车及其他-13.57%、汽车服务-16.02%。

行业涨幅前五位公司为中马传动、同心传动、赛轮轮胎、爱玛科技、福耀玻璃，涨幅分别为+42.13%/+21.28%/+7.30%/+3.26%/+2.22%；行业跌幅前五位公司为*ST 越博、汉马科技、金麒麟、天普股份、亚星客车，跌幅分别为-40.06%/-35.65%/-33.97%/-33.90%/-33.45%。

■ 本周关注

1 月 30 日，比亚迪发布业绩预告，预计 2023 年归母净利润 290 -310 亿元，同比增长 74%-86%；扣非净利润 274 -297 亿元，同比增长 75%-90%。业绩增长主要系凭借品牌力不断提升，出海销量快速增长，规模优势持续扩大，以及产业链成本控制能力强大。

2 月 2 日，比亚迪披露销量情况，1 月新能源汽车销量 20.15 万辆，同比+33%。其中，王朝+海洋销量 18.51 万辆，同比+29%；腾势销量 9,068 辆，同比+41%；仰望销量 1,652 辆，方程豹销量 5,203 辆。出口方面，1 月新能源乘用车出口 3.62 万辆，同比+248%。

我们认为，比亚迪车型矩阵丰富，产品技术领先，成本控制能力优异，有望在后续价格竞争中维持合理的利润水平。另外，随公司海外工厂建设投产，有望推动海外市场销量维持较高增速。

1 月 30 日，小鹏汽车宣布，截至 2024 年 1 月 1 日，XNGP 城市导航辅助驾驶能力可用范围跃进至覆盖 243 城，目标在 2024 年内实现 XNGP 全国主要城市路网全覆盖。2 月 2 日，华为鸿蒙智行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。我们认为，随城市导航辅助驾驶技术被更多车企突破，以及部分技术领先车企推动可应用城市导航辅助的城市数量增加，自动驾驶渗透率有望快速增长，新能源汽车智能化将加速演进。

■ 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、长城汽车、比亚迪、江淮汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、大业股份、银轮股份。

■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

目 录

1 行情回顾	4
2 行业数据跟踪	6
2.1 本周日均汽车零售/批发量	6
2.2 原辅材料价格	6
3 一周行业/重点公司动态	8
3.1 一周行业主要动态	8
3.2 一周重点公司动态	9
4 周度新车上市	10
5 投资建议	10
6 风险提示	10

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	4
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨)	6
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	6
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨)	7
图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	7
图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨)	7

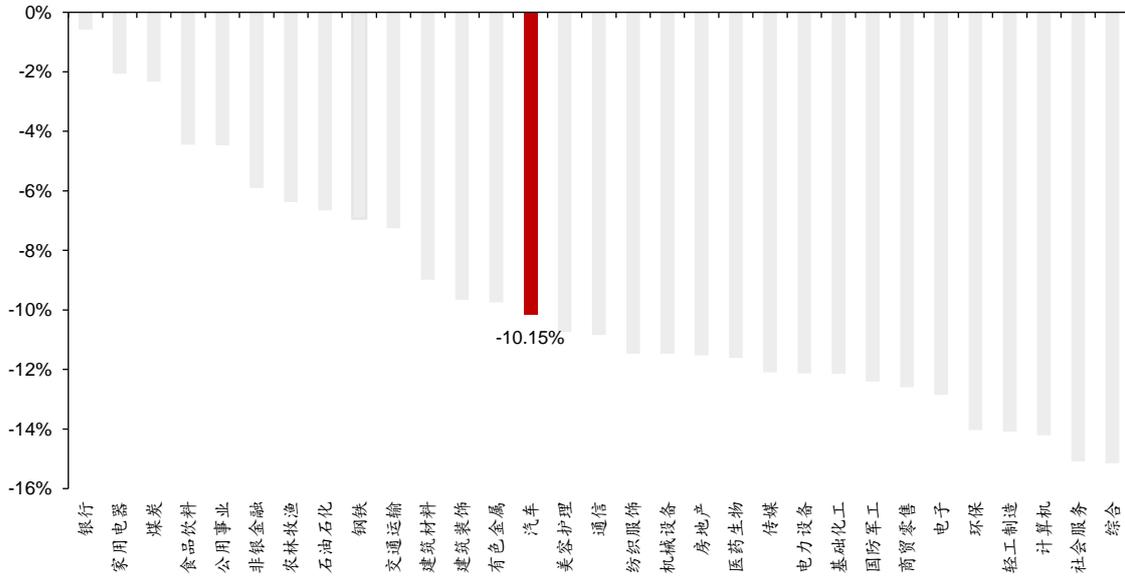
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	4
表 2: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	5
表 3: 一周乘用车日均零售/批发量 (辆)	6
表 4: 1月周度新车上市 (2024.1.27-2024.2.2)	10

1 行情回顾

过去一周（2024.1.29-2024.2.2，下同），沪深 300 涨跌幅为-4.63%，申万汽车涨跌幅为-10.15%，在 31 个申万一级行业中排名第 14，总体表现位于中游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，上海证券研究所

分子板块看，过去一周，乘用车跌幅最小，汽车服务跌幅最大。乘用车-9.41%、汽车零部件-9.85%、商用车-11.63%、摩托车及其他-13.57%、汽车服务-16.02%。

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

板块名称	周涨跌幅	月涨跌幅	市盈率	市净率	
沪深 300	-4.63%	-1.11%	10.50	1.16	
汽车	-10.15%	-3.22%	20.65	1.73	
整车	乘用车	-9.41%	-1.75%	17.50	1.82
	商用车	-11.63%	-3.23%	35.60	1.76
零部件及其他	汽车零部件	-9.85%	-3.49%	20.91	1.76
	汽车服务	-16.02%	-7.59%	55.02	0.84
	摩托车及其他	-13.57%	-6.73%	21.92	1.58

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为中马传动、同心传动、赛轮轮胎、爱玛科技、福耀玻璃，涨幅分别为+42.13%/+21.28%/+7.30%/+3.26%

/+2.22%；行业跌幅前五位公司为*ST 越博、汉马科技、金麒麟、天普股份、亚星客车，跌幅分别为-40.06%/-35.65%/-33.97%/-33.90%/-33.45%。

表 2：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
中马传动	42.13%	88.29	3.77	*ST 越博	-40.06%	-2.60	-2.69
同心传动	21.28%	38.82	2.99	汉马科技	-35.65%	-4.74	104.70
赛轮轮胎	7.30%	16.43	2.75	金麒麟	-33.97%	15.77	1.19
爱玛科技	3.26%	10.90	3.07	天普股份	-33.90%	65.69	2.06
福耀玻璃	2.22%	20.51	3.40	亚星客车	-33.45%	-9.17	21.16

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 本周日均汽车零售/批发量

1月22-28日日均汽车零售/批发量同比表现较好。1月第4周乘用车日均零售量6.9万辆，同环比分别+136%/-34%；日均批发量6.7万辆，同环比分别+83%/-49%。1月1-28日乘用车零售量170.8万辆，同环比分别+64%/-15%；批发量157.7万辆，同环比分别+52%/-28%。

表3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日	1-14日	全月
日均零售量							
24年	54,012	58,513	62,827	68,599	-	60,988	-
23年	44,600	50,854	24,611	29,043	82,923	37,277	41,694
同比	21%	15%	155%	136%	-	64%	-
环比	14%	0%	-18%	-34%	-	-15%	-
日均批发量							
24年	47,018	55,184	56,424	66,663	-	56,322	-
23年	41,267	46,833	23,710	36,452	136,955	37,066	46,732
同比	14%	18%	138%	83%	-	52%	-
环比	3%	-9%	-26%	-49%	-	-28%	-

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

据Wind数据，截至2024年2月2日，国内热轧、铝锭、镁锭、天然气价格分别为3980、18930、21770、4933元/吨，较2024年1月26日分别变化-2.21%、-1.46%、-0.5%、-2.06%；2024年2月2日，顺丁橡胶价格为1.23万元/吨，较2024年1月25日变化+1.65%。

图2：国内热轧市场价格（元/吨）



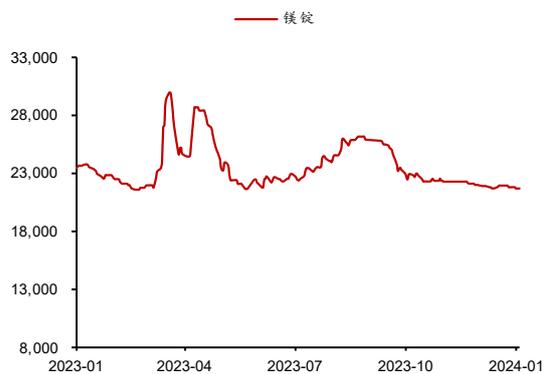
资料来源：Wind，上海证券研究所

图3：国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

3 一周行业/重点公司动态

3.1 一周行业主要动态

1) 乘联会崔东树：出海将成为未来 10 年汽车产业下一个爆发点

1 月 28 日，乘联会秘书长崔东树发文称，伴随自主汽车工业取得突破性进展，我国已成为全球最大的单一汽车市场，并孕育了一批优质的汽车整车和零部件企业，在深耕国内市场的同时也在持续推进海外扩张。至 2023 年，中国已成全球第一大汽车出口国。当我们突破 3000 万的产销规模，占据世界 33% 的市场销量时，我们一定要有雄心壮志，让中国汽车产销突破 4000 万，并进一步迈向 5000 万，力争让中国汽车占世界汽车市场的份额突破 40% 并迈向 50%。（财联社）

2) 北京：稳定和扩大传统消费 培育壮大新型消费

2 月 1 日，2024 年北京市政府工作报告重点任务清单发布。其中提到，下大力气激发有潜能的消费。稳定和扩大传统消费，提振新能源汽车、电子产品等大宗消费，推动设备更新，积极促进汽车流通，大力发展绿色消费、健康消费。（财联社）

3) 工信部等七部门：发布推动未来产业创新发展的实施意见

意见提出，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。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。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。（盖世汽车）

4) 发改委等三部门：发布关于加强绿色电力证书与节能降碳政策衔接大力促进非化石能源消费的通知

通知提到，建立跨省区绿证交易协调机制和交易市场。支持绿证供需省份之间结合实际情况，通过政府间协议锁定跨省绿证交易规模，协助经营主体开展绿证供需对接、集中交易、技术服务、纠纷解决。现阶段绿证仅可交易一次，不得通过第三方开展绿证收储和转卖。（盖世汽车）

5) 深圳罗湖：投入 1 亿元开展岁末汽车促消费活动

2 月 2 日，深圳市罗湖区投入 1 亿元，于 2023 年 11 月 13 日至 2024 年 1 月 31 日开展罗湖区岁末汽车促消费活动。第一期活动，对在罗湖区参加本次购车补贴活动的汽车经销企业购买新车、二手车经销企业购买二手车的个人消费者，按购车发票价格（含税价）分档给予补贴，每档设置补贴额度，补贴总额不超过 5000 万元，其中购买新车共计补贴 4200 万元，购买二手车共计补贴 800 万元。（财联社）

3.2 一周重点公司动态

1) 比亚迪：2023 年净利同比预增 74%-86%

比亚迪预计 2023 年净利润 290 亿-310 亿元，同比增长 74.46%-86.49%。2023 年，新能源汽车行业继续保持高速增长态势，公司新能源汽车销量再创历史新高，进一步巩固了全球新能源汽车销量第一的领先地位。手机部件及组装业务方面，受益于海外大客户业务份额提升及安卓客户需求回暖、新能源汽车和新型智能产品业务高速增长，产能利用率明显提升，业务结构进一步优化，盈利能力显著改善，盈利实现大幅增长。（盖世汽车）

2) 长城汽车坦克 700 Hi4-T 开启预售 预售价为 46.8 万元和 50.8 万元

1 月 30 日，坦克品牌旗舰车型坦克 700 Hi4-T 正式开启预售，两款车型预售价格为 46.8 万元和 50.8 万元。动力方面，坦克 700 Hi4-T 搭载由 3.0T V6 发动机和 P2 电机组成的插电混动系统，综合输出功率 385 千瓦，综合扭矩 800 牛·米，匹配 9 挡混动专用变速箱。坦克 700 Hi4-T 搭载电子可断开式稳定杆，可通过电液系统实现稳定杆分离/连接，快速完成左右车轮解耦/连接，极限越野情况下，可增加 60mm 悬架反跳行程，进而增加车轮与地面的接触面积，通过绝大部分越野困境。（财联社）

3) 小鹏汽车 XNGP 城市导航辅助驾驶能力可用范围覆盖 243 城

1 月 30 日，小鹏汽车宣布，2024 年 1 月 1 日，XNGP 城市导航辅助驾驶能力可用范围跃进至覆盖 243 城。同时，小鹏汽车立下新目标：2024 年内，XNGP 全国主要城市路网全覆盖；2024 年内面向全球开始研发高速 NGP，2025 年面向全球开始研发 XNGP。

（财联社）

4) 据悉小米汽车计划 2 月量产，7 月可月产万辆

1 月 31 日，有消息称，小米汽车首款车 SU7 将于 2 月中下旬正式进入 SOP（开始量产）阶段。SOP 后首月，3 月产量计划在 2000 辆左右，并且有望在 2024 年中完成产能爬坡，7 月产量可达万辆以上。（盖世汽车）

5) 广汽埃安首个海外生产基地开工建设 年产能将达 5 万台

1 月 31 日，埃安官微消息，1 月 26 日，广汽埃安泰国工厂项目在泰国罗勇府罗勇工业园正式开工。作为广汽埃安首个海外生产基地，泰国工厂项目总投资额达 23 亿泰铢，设计年产能达 5 万台，分两期建设，第一期计划于今年 7 月建成。埃安泰国工厂计划首款投产车型为 AION Y Plus 右舵版。（财联社）

6) 问界车型系统升级，推送全国范围内不依赖高精地图的城区智能辅助驾驶

华为鸿蒙智行：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。（盖世汽车）

4 周度新车上市

表 4：1 月周度新车上市（2024.1.27-2024.2.2）

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	预计上市
江淮瑞风	瑞风 RF8	汽油	中大型 MPV	/	16.99-18.99	2024/1/31
江淮瑞风	瑞风 RF8 PHEV	插电式混合动力	中大型 MPV	150	21.99-23.99	2024/1/31

资料来源：乘联会，汽车之家，上海证券研究所

5 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、大业股份、银轮股份。

6 风险提示

新车型上市不及预期：若因产业链或其他原因导致整车厂新车型上市时间不及预期，可能导致汽车销量不及预期。

供应链配套不及预期：电动车产业链中芯片等环节供给偏紧。若出现供给低于需求，会影响电动车销量和部分环节盈利能力。

零部件市场竞争激烈化：若零部件厂商在市场竞争中采取价格战等激进的市场竞争策略，将对零部件厂商的盈利能力产生影响。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。