

汽车行业 2 月投资策略暨 2023 年业绩前瞻

2023 年业绩预告多数公司预增，板块估值有望触底回升

超配

核心观点

销量跟踪: 据中汽协数据, 1 月汽车销量为 243.9 万辆, 环比下降 22.7%, 同比增长 47.9%。乘用车销量为 211.5 万辆, 环比下降 24.2%, 同比增长 44%。新能源汽车销量为 72.9 万辆, 环比下降 38.8%, 同比增长 78.8%, 渗透率为 29.9% (同环比分别+5.2、-7.8pct)。今年 1 月汽车销量同比高增长, 预计与 2023 年 1 月春节期间低基数有关, 与没有春节因素影响的同期 (2019 年/2021 年 1 月) 相比, 今年 1 月销量分别同比变动+3%/-3%。

业绩预告前瞻: 根据中信汽车增加双环传动、玲珑轮胎, 在披露业绩预告 123 家企业中, 85 家 (占比 69%) 依据业绩预告下限 2023 年同比增长, 88 家 (占比 72%) 依据业绩预告上限 2023 年同比增长, 60 家 (占比 49%) 依据业绩预告下限 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 2023 年归母净利润同比增长 50% 以上。

本月行情: 截至 1 月 31 日, 1 月 CS 汽车板块下跌 16.52%, 其中 CS 乘用车下跌 16.46%, CS 汽车零部件下跌 20.58%, 同期沪深 300 指数下跌 6.29%, CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 10.23pct。截至 2 月 2 日, CS 汽车 PE 值为 31 倍 (1 月初 PE 为 37.4 倍), 处于自 2020 年 7 月至今的历史估值最底部 (多数成长型零部件 2024 年估值降低至不到 20 倍), 部分公司发布回购增持公告, 板块估值有望触底回升。

成本跟踪: 截至 2024 年 1 月底, 橡胶类、钢铁类价格分别同比+7.3%/-4.4%, 分别环比上月同期-0.6%/-0.2%, 浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比+16.1%/+0.1%/-10.7%, 分别环比上月同期+1.4%/-1.5%/-1.3%。

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, 价格战背景下, 具高产能利用率、高单车盈利的特斯拉及比亚迪产业链, 以及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、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、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示: 汽车供应链紧张、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	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601799.SH	星宇股份	买入	135.87	388	4.03	5.44	34	25
601689.SH	拓普集团	买入	49.50	576	1.97	2.70	25	18
002920.SZ	德赛西威	买入	87.10	483	2.85	3.87	31	23
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	33.10	625	-6.55	-3.54	-5	-9

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业月报

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

《汽车行业周报 (24 年第 4 周) -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》——2024-02-05
《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

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
1 月汽车板块走势弱于大盘	15
行业涨跌幅：汽车板块 1 月走势弱于大盘	15
估值：2 月汽车板块整体较 1 月有所下降	16
数据跟踪	18
月度数据：2024 年 1 月汽车销量 243.9 万辆，同比增长 47.9%	18
上险数据：（1.1-2.4）国内乘用车累计上牌 240.9 万辆，同比+70.3%	22
周度数据：1 月 1-31 日，乘用车市场批发 208 万辆，同比增长 44%	23
新势力方面：1 月新势力交付多数同比、环比向上	23
库存：1 月经销商库存预警指数为 59.9%，位于荣枯线以上	24
行业相关运营指标：1 月原材料价格环比有所下降，美元兑人民币同比、环比均上升	24
重要行业新闻与上市车型	28
重要行业新闻	28
1 月上市车型梳理	33
公司公告	34
重点公司盈利预测及估值	37

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: CS 汽车 PE	17
图 5: CS 汽车零部件 PE	17
图 6: CS 乘用车 PE	17
图 7: CS 商用车 PE	17
图 8: 2019 年 1 月-2024 年 1 月汽车单月销量及同比增速	18
图 9: 2019 年 1 月-2024 年 1 月乘用车单月销量及同比增速	18
图 10: 2019 年 1 月-2024 年 1 月商用车单月销量及同比	18
图 11: 2019 年 1 月-2024 年 1 月新能源汽车单月销量及同比	18
图 12: 2019-2023. 12 乘用车分月度批发销量及同比增速	19
图 13: 2019-2023. 12 轿车分月度批发销量及同比增速	19
图 14: 2019-2023. 12SUV 分月度批发销量及同比增速	19
图 15: 2019-2023. 12MPV 分月度批发销量及同比增速	19
图 16: 2023 年 12 月狭义乘用车批发销量厂商排名	20
图 17: 2023 年 12 月狭义乘用车零售销量厂商排名	20
图 18: 2019 年 1 月-2023 年 12 月分月度新能源乘用车批发销量	20
图 19: 乘用车上险数和同比	22
图 20: 新能源乘用车上险数和同比	22
图 21: 2024 年 1 月周度零售数据（辆）	23
图 22: 2024 年 1 月周度批发数据（辆）	23
图 23: 自主品牌造车新势力 1 月销量	24
图 24: 自主品牌造车新势力 2024 年 1 月累计销量	24
图 25: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	24
图 26: 2019-2023 年各月经销商库存系数	24
图 27: 橡胶类大宗商品价格指数	25
图 28: 钢铁市场价格	25
图 29: 浮法平板玻璃:4. 8/5mm 市场价格	25
图 30: 铝锭 A00 市场价格	26
图 31: 锌锭 0#市场价格	26
图 32: 欧元兑人民币即期汇率	27
图 33: 美元兑人民币即期汇率	27
图 34: 小鹏 X9	28
图 35: 小鹏 X9 电机	28
图 36: 243 城分布图	29
图 37: 城市 NGP 功能示图	29

图 38: 城区智驾领航辅助	29
图 39: 蔚来 NOP+ 累计验证里程	30
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: 1 月汽车市场主要板块市场表现	15
表 9: 汽车行业上市公司近期表现 (1 月)	15
表 10: 汽车板块企业涨跌幅前五名	16
表 11: 2023 年 1-12 月各厂商新能源车销量、同比及市占率	21
表 12: 2024 年 1 月乘用车上险量及市占率 (1 月 1 日-2 月 4 日)	22
表 13: 2023 年 2 月-2024 年 1 月造车新势力销量及同环比	24
表 14: 2024 年 1 月部分上市车型梳理	33
表 15: 本月 (20240101-20240131) 汽车行业公司公告	34
表 16: 重点公司盈利预测及估值	37

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

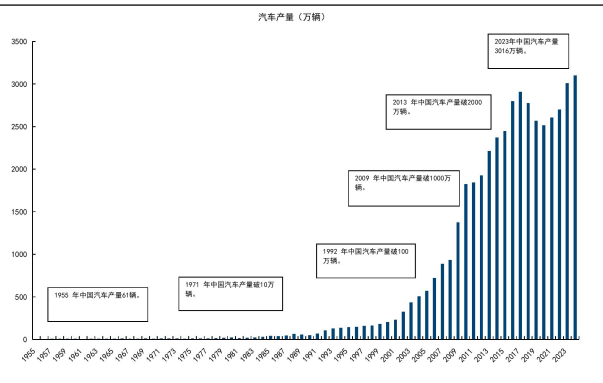
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动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

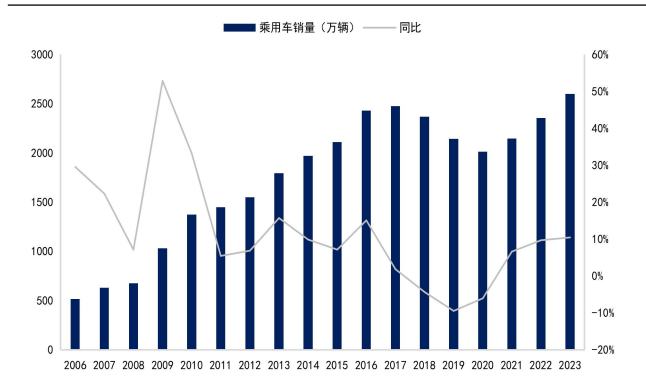
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

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	瑞鹄模具	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

1月汽车板块走势弱于大盘

行业涨跌幅：汽车板块1月走势弱于大盘

截至1月31日，1月CS汽车板块下跌16.52%，其中CS乘用车下跌16.46%，CS商用车下跌0.37%，CS汽车零部件下跌20.58%，CS汽车销售与服务下跌14.58%，CS摩托车及其它下跌13.11%，同期沪深300指数下跌6.29%，上证综合指数下跌6.27%，CS汽车板块跑输沪深300指数10.23pct，跑输上证综合指数10.26pct；汽车板块自2023年初至今下跌12.47%，沪深300下跌16.95%，上证综合指数下跌9.73%，CS汽车板块跑赢沪深300指数4.48pct，跑输上证综合指数2.73pct。

表8：1月汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今	六月内变动(%)
C1005013	CS 汽车	7552.69	-16.52	-21.88	-19.46	-12.47	-22.96
C1005136	CS 乘用车 II	13695.47	-16.46	-21.97	-24.16	-17.24	-25.18
C1005137	CS 商用车	5146.90	-0.37	-7.91	-2.37	22.93	-7.37
C1005138	CS 汽车零部件 II	6881.69	-20.58	-25.24	-20.28	-14.03	-24.35
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1296.90	-14.58	-21.10	-14.10	-32.25	-22.86
C1005140	CS 摩托车及其它 II	2956.05	-13.11	-19.97	-17.06	-25.81	-32.15
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	9117.16	-17.00	-21.65	-19.63	-12.72	-23.25
930997.CSI	新能源车	1612.52	-18.31	-18.40	-22.76	-41.77	-36.33
884162.WI	智能汽车指数	2787.36	-24.70	-29.49	-25.66	-8.26	-24.06
000300.SH	沪深300指数	3215.35	-6.29	-8.03	-10.00	-16.95	-19.91
000001.SH	上证综合指数	2788.55	-6.27	-7.96	-7.63	-9.73	-15.27

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理注：截止至1月31日

截至2024年1月31日，乘用车板块，比亚迪下跌13.77%（1月下跌13.77%），广汽集团下跌6.29%（1月下跌6.29%），吉利汽车下跌14.09%（1月下跌14.09%）。

零部件板块，福耀玻璃上涨1.93%（1月上涨1.93%），星宇股份下跌3.36%（1月下跌3.36%），拓普集团下跌33.69%（1月下跌33.69%），华阳集团下跌38.38%（1月下跌38.38%），德赛西威下跌34.32%（1月下跌34.32%），科博达下跌25.03%（1月下跌25.03%），伯特利下跌25.61%（1月下跌25.61%），三花智控下跌28.57%（1月下跌28.57%），上声电子下跌28.52%（1月下跌28.52%）。

汽车服务板块，广汇汽车下跌12.21%（1月下跌12.21%），中国汽研下跌17.32%（1月下跌17.32%）。

表9：汽车行业上市公司近期表现（1月）

	公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车	上汽集团	600104.SH	13.67	1.03	-11.75	1.03
	长安汽车	000625.SZ	12.80	-23.95	-20.15	-23.95
	长城汽车	601633.SH	20.43	-18.99	-30.89	-18.99
	广汽集团	601238.SH	8.20	-6.29	-29.57	-6.29
	吉利汽车	0175.HK	7.38	-14.09	-34.46	-14.09
	比亚迪	002594.SZ	170.73	-13.77	-37.23	-13.77
	江淮汽车	600418.SH	12.18	-24.58	-17.65	-24.58
	商用车	宇通客车	600066.SH	15.15	14.34	9.15
中国重汽		000951.SZ	13.97	4.57	-21.82	4.57
零部件	福耀玻璃	600660.SH	38.11	1.93	0.61	1.93
	华域汽车	600741.SH	16.24	-0.25	-17.69	-0.25
	潍柴动力	000338.SZ	14.77	8.21	15.23	8.21
	星宇股份	601799.SH	126.70	-3.36	-11.52	-3.36
	宁波高发	603788.SH	11.63	-22.10	-9.63	-22.10

拓普集团	601689.SH	48.74	-33.69	-33.61	-33.69
精锻科技	300258.SZ	8.97	-30.57	-29.26	-30.57
岱美股份	603730.SH	12.33	-14.91	-33.21	-14.91
保隆科技	603197.SH	41.89	-25.73	-25.24	-25.73
德赛西威	002920.SZ	85.06	-34.32	-45.32	-34.32
华阳集团	002906.SZ	21.72	-38.38	-37.28	-38.38
胜蓝股份	300843.SZ	15.98	-30.46	-17.29	-30.46
新坐标	603040.SH	18.64	-28.72	-26.33	-28.72
华达科技	603358.SH	20.30	-13.17	15.74	-13.17
银轮股份	002126.SZ	14.58	-21.91	-15.18	-21.91
三花智控	002050.SZ	21.00	-28.57	-24.46	-28.57
科博达	603786.SH	53.50	-25.03	-33.95	-25.03
玲珑轮胎	601966.SH	19.62	2.03	-18.52	2.03
中鼎股份	000887.SZ	9.96	-19.48	-26.33	-19.48
伯特利	603596.SH	51.55	-25.61	-43.04	-25.61
泉峰汽车	603982.SH	10.31	-28.45	-35.68	-28.45
上声电子	688533.SH	27.25	-28.52	-42.14	-28.52
汽车服务					
广汇汽车	600297.SH	1.51	-12.21	-32.29	-12.21
中国汽研	601965.SH	18.24	-17.32	-22.22	-17.32
安车检测	300572.SZ	11.65	-35.53	-32.23	-35.53
五洋停车	300420.SZ	2.46	-19.08	-29.51	-19.08

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理注：截止至1月31日

2024年1月CS汽车板块内涨幅前五的公司分别是宇通客车、江铃汽车、潍柴动力、爱玛科技、威孚高科；跌幅前五的公司分别是经纬恒润-W、华阳集团、圣龙股份、骏创科技、文灿股份。

表10：汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2024年1月涨跌幅	代码	名称	2024年1月涨跌幅
600066.SH	宇通客车	14.34	688326.SH	经纬恒润-W	-40.63
000550.SZ	江铃汽车	10.09	002906.SZ	华阳集团	-38.38
000338.SZ	潍柴动力	8.21	603178.SH	圣龙股份	-37.39
603529.SH	爱玛科技	7.87	833533.BJ	骏创科技	-36.78
000581.SZ	威孚高科	6.83	603348.SH	文灿股份	-36.06

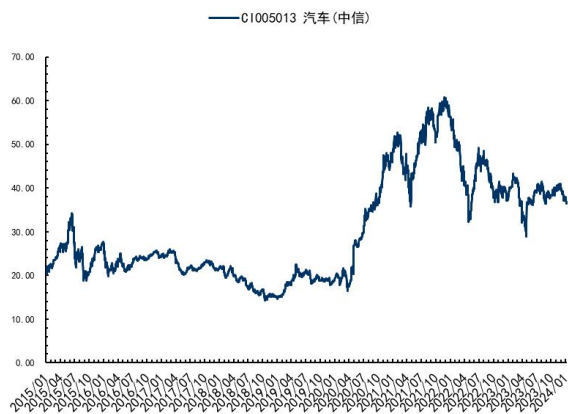
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至1月31日

估值：2月汽车板块整体较1月有所下降

汽车汽配板块估值从19年初逐渐回升。国内汽车销量18年7月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自18年年初即开始下滑，2018年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于2021年四季度缓慢下行，延续至2022年4月。2022年12月随着板块下调，估值有所回调。

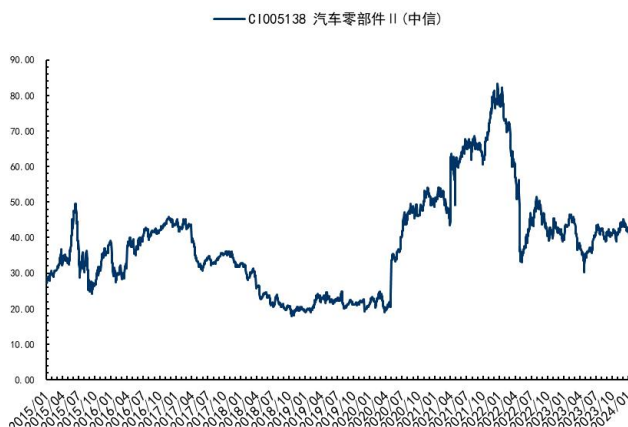
截至2024年02月02日，按最新口径，CS汽车PE值为31倍，较上月37.4倍有所下降；CS乘用车PE值为26.8倍，较上月31.4倍有所下降；CS汽车零部件PE值为32.7倍，较上月42倍有所下降；CS商用车PE值为41.4倍，较上月42.4倍有所下降。CS汽车估值处于自2020年7月至今的历史估值最底部，较上月下降17%（多数成长型零部件2024年估值降低至不到20倍），部分公司发布回购增持公告，板块估值有望触底回升。

图4: CS 汽车 PE



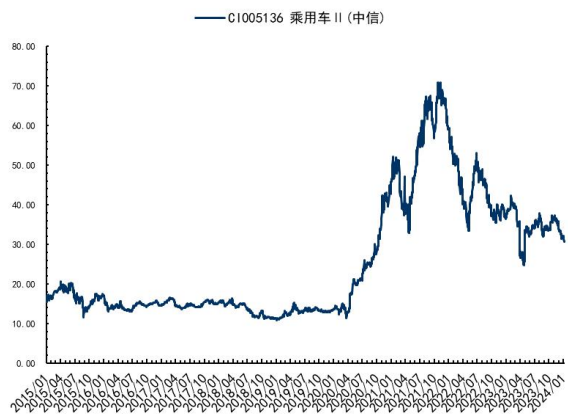
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图5: CS 汽车零部件 PE



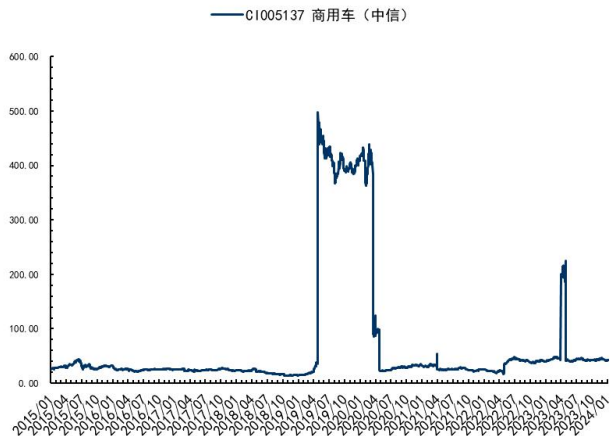
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图6: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图7: 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：2024年1月汽车销量243.9万辆，同比增长47.9%

根据乘联会初步统计，1月1-31日，乘用车市场零售204.0万辆，同比增长58%，环比下降13%。今年以来累计零售204.0万辆，同比增长58%；全国乘用车厂商批发208.0万辆，同比增长44%，环比下降23%。今年以来累计批发208.0万辆，同比增长44%。1月1-31日，新能源车市场零售67.0万辆，同比增长102%，环比下降29%。今年以来累计零售67.0万辆，同比增长102%；全国乘用车厂商新能源批发69.0万辆，同比增长77%，环比下降38%。今年以来累计批发69.0万辆，同比增长77%。今年1月有22个工作日，相对2023年1月份的18个工作日多4天。今年1月的厂商有效产销时间很长，因此产销的开门红效果会很突出。

根据中汽协数据，2024年1月，汽车产销分别完成241万辆和243.9万辆，环比分别下降21.7%和22.7%，同比分别增长51.2%和47.9%。今年1月产销同比高增长，预计与2023年1月春节期间低基数有关，与没有春节因素影响的同期（2019年1月）相比，今年1月产量同比增长1.9%，销量同比增长3.0%。

2024年1月，乘用车产销分别完成208.3万辆和211.5万辆，环比分别下降23.2%和24.2%，同比分别增长49.1%和44%。

2024年1月，商用车产销分别完成32.7万辆和32.4万辆，环比分别下降10.7%和11.1%，同比分别增长66.2%和79.6%。在商用车主要品种中，与上月相比，客车和货车产销均呈不同程度下降；与上年同期相比，客车、货车产销均呈明显增长。

2024年1月，新能源汽车产销分别完成78.7万辆和72.9万辆，环比分别下降32.9%和38.8%，同比分别增长85.3%和78.8%，市场占有率达到29.9%。新能源汽车国内销量62.9万辆，环比下降41.8%，同比增长93.3%；新能源汽车出口10.1万辆，环比下降9.8%，同比增长21.7%。

2024年1月，汽车出口44.3万辆，环比下降11.2%，同比增长47.4%。

图8：2019年1月-2024年1月汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

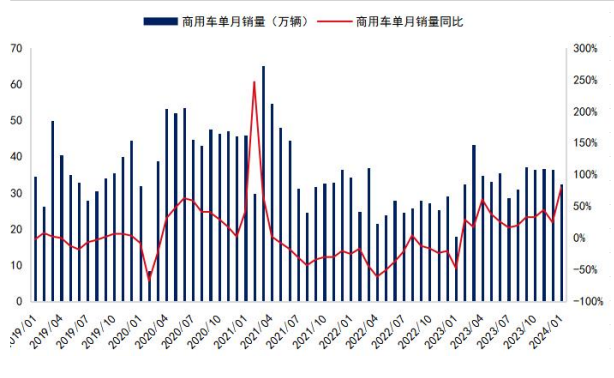
图9：2019年1月-2024年1月乘用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图10：2019年1月-2024年1月商用车单月销量及同比

图11：2019年1月-2024年1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

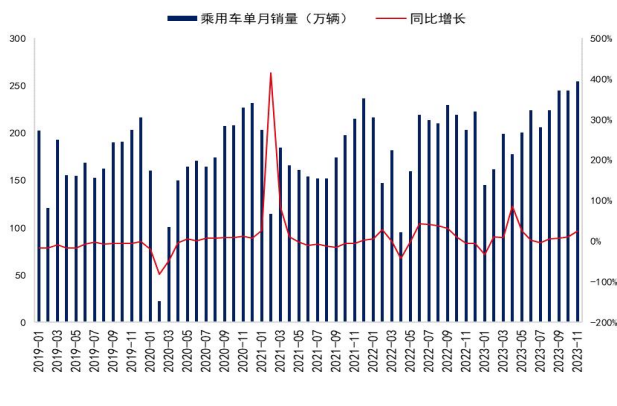


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

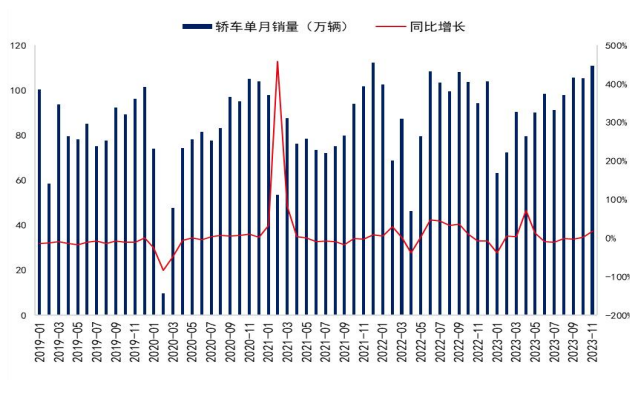
根据乘联会数据，12月全国乘用车厂商批发271.4万辆，同比增长22.0%，环比增长6.6%。今年以来累计批发创历史新高高达2,553.1万辆，同比增长10.2%。受新能源及出口市场拉动的促进作用，12月厂商销量创出当月历史新高。12月自主车企批发158万辆，同比增长24%，环比增长4%。主流合资车企批发79.6万辆，同比增长17%，环比增长8%。豪华车批发34万辆，同比增27%，环比增长17%。

图12: 2019-2023.12 乘用车分月度批发销量及同比增速

图13: 2019-2023.12 轿车分月度批发销量及同比增速



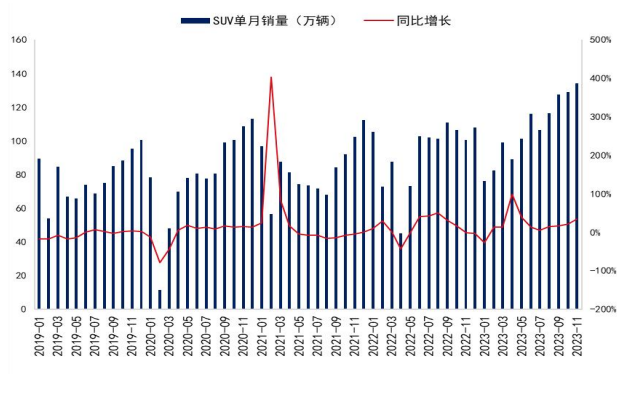
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理



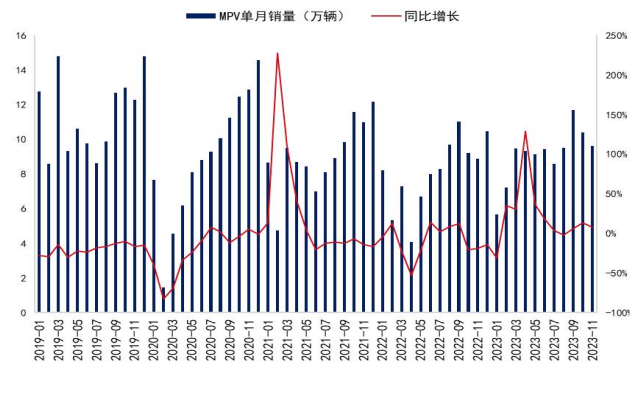
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图14: 2019-2023.12 SUV 分月度批发销量及同比增速

图15: 2019-2023.12 MPV 分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2023年12月，分厂商来看，零售数据方面，比亚迪汽车（30.0万辆，同比+34.2%）、一汽大众（21.3万辆，同比+18.3%）、上汽大众（14.7万辆，同比+2.2%）、吉利汽车（12.9万辆，同比+2.1%）、长安汽车（12.3万辆，同比-26.7%）。批发数据方面，比亚迪汽车（34.0万辆，同比+45%）、奇瑞汽车（20.8万辆，同比+110.1%）、一汽大众（19.9万辆，同比+28.7%）、上汽通用五菱（15.3万辆，同比+6.6%）、吉利汽车（15.0万辆，同比+3%）。

图16: 2023年12月狭义乘用车批发销量厂商排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

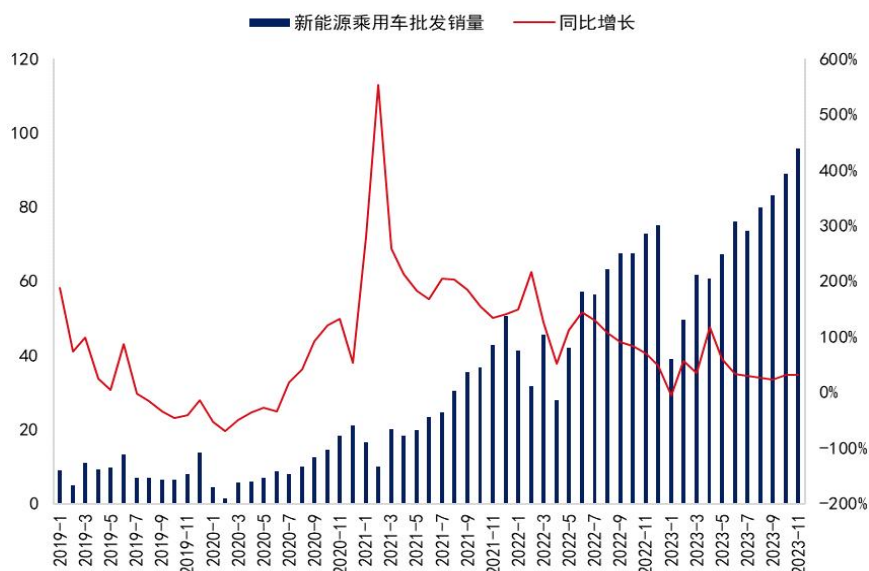
图17: 2023年12月狭义乘用车零售销量厂商排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，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%。

图18: 2019年1月-2023年12月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

2023年1-12月新能源汽车车企乘用车批发销量排名前三的为比亚迪汽车、一汽大众、奇瑞汽车。比亚迪2023年1-12月销量为301.3万辆，较去年同期上涨61.8%；

一汽大众累计销量为 185 万辆, 较去年同期上涨 2.7%; 奇瑞汽车累计销量为 178.3 万辆, 较去年同期上涨 55.0%。

表11: 2023年1-12月各厂商新能源车销量、同比及市占率

排名	NEV 厂商	2023年1-12月(万辆)同比		份额
1	比亚迪汽车	301.3	61.8%	11.8%
2	一汽大众	185	2.7%	7.2%
3	奇瑞汽车	178.3	55.0%	7.0%
4	吉利汽车	168.7	17.7%	6.6%
5	长安汽车	159.2	15.5%	6.2%
6	上汽大众	121.5	-8.0%	4.8%
7	长城汽车	102.8	16.7%	4.0%
8	上汽通用	100.1	-14.5%	3.9%
9	上汽乘用车	96.5	16.6%	3.8%
10	广汽丰田	95	-5.5%	3.7%

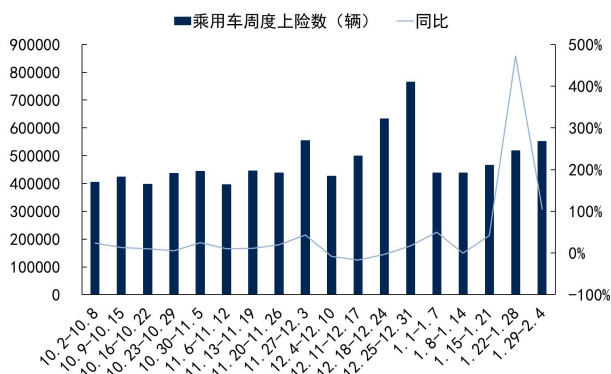
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

上险数据：（1.1-2.4）国内乘用车累计上牌 240.9 万辆，同比+70.3%

根据上险数据，1.29-2.4 国内乘用车上牌 55.1 万辆，同比+105.3%，环比+6.3%；其中新能源乘用车上牌 16.0 万辆，同比+128.3%，环比+2.0%。

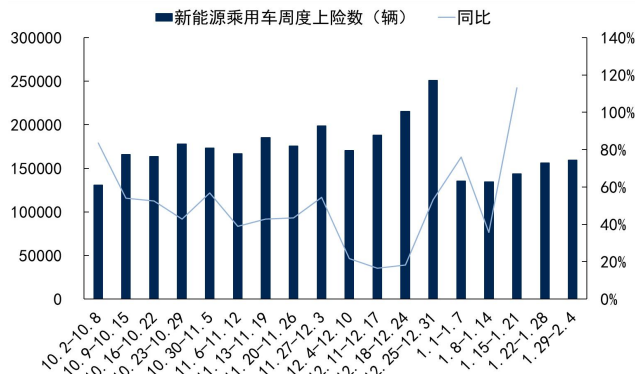
•1 月累计更新(1.1-2.4)：1 月国内乘用车累计上牌 240.9 万辆，同比+70.3%；其中新能源乘用车累计上牌 73 万辆，同比+120.2%。

图19: 乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图20: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

1 月 1 日-2 月 4 日乘用车整体上险量排名前五的是一汽大众、比亚迪、长安汽车、吉利汽车和上汽大众，上险量分别为 18.21 万辆、17.36 万辆、13.52 万辆、12.70 万辆、13.24 万辆，同比+87.2%、+63.2%、+50.6%、+82.0%、97.6%，市占率分别为 9.80%、9.34%、7.28%、6.84%、7.13%。

表12: 2024 年 1 月乘用车上险量及市占率（1 月 1 日-2 月 4 日）

车企	2023 年 1 月累计 (辆)	1 月市占率	上险同比
一汽大众	236593	9.82%	96.1%
比亚迪汽车	218854	9.09%	67.5%
吉利汽车	171305	7.11%	100.7%
长安汽车	177654	7.38%	64.1%
上汽大众	167548	6.96%	98.2%
奇瑞汽车	129371	5.37%	167.7%
长城汽车	92055	3.82%	60.4%
东风日产	90631	3.76%	80.0%
华晨宝马	83050	3.45%	47.7%
上汽通用五菱	86548	3.59%	93.1%
上汽通用	80102	3.33%	54.6%
一汽丰田	80235	3.33%	86.2%
广汽丰田	73923	3.07%	24.6%
广汽乘用车	68839	2.86%	91.8%
北京奔驰	66357	2.76%	33.0%
总销量	2,408,561	100%	70.3%
传统能源	1,678,767	70%	55.0%
新能源	729,794	30%	120.2%

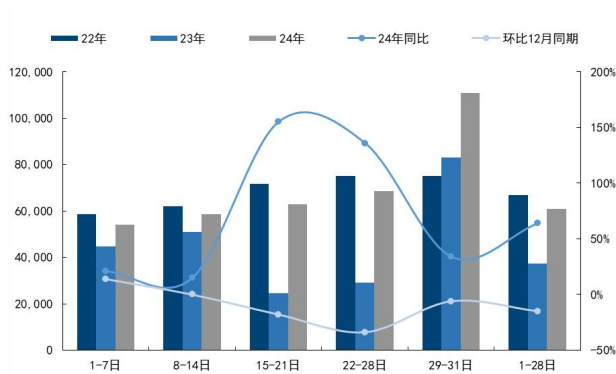
资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

周度数据：1月1-31日，乘用车市场批发208万辆，同比增长44%

根据乘联会初步统计：1月1-31日，乘用车市场零售204.0万辆，同比增长58%，环比下降13%。今年以来累计零售204.0万辆，同比增长58%；全国乘用车厂商批发208.0万辆，同比增长44%，环比下降23%。今年以来累计批发208.0万辆，同比增长44%。

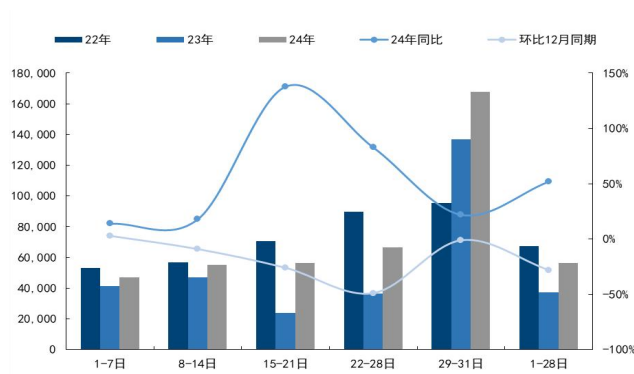
根据乘联会初步统计：1月1-31日，新能源车市场零售67.0万辆，同比增长102%，环比下降29%。今年以来累计零售67.0万辆，同比增长102%；全国乘用车厂商新能源批发69.0万辆，同比增长77%，环比下降38%。今年以来累计批发69.0万辆，同比增长77%。

图21：2024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22：2024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

新势力方面：1月新势力交付多数同比、环比向上

新势力方面，2024年1月：问界/理想/银河/极氪/领克/零跑/蔚来/小鹏/哪吒/智己的销量分别为3.30/3.12/1.92/1.25/2.82/1.23/1.01/0.83/1.00/0.53万辆，分别同比+637%/+106%/-/+302%/+155%/+978%/+18%/+58%/+67%/+946%，分别环比+35%/-38%/+59%/-7%/+10%/-34%/-44%/-59%/+95%/-49%，问界、理想、领克交付量位列前三。

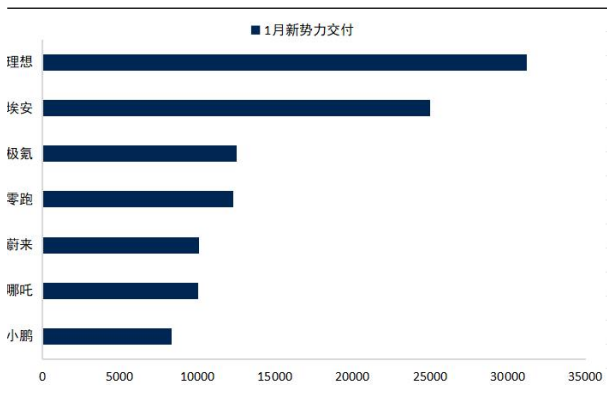
		202302	202303	202304	202305	202306	202307	202308	202309	202310	202311	202312	202401
埃安	交付量（万辆）	3	4	4.1	4.5	4.5	4.5	4.5	5.2	4.2	4.2	4.6	2.5
	同比	253%	97%	302%	114%	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	212.50%
	环比	267%	33%	2%	10%	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-45.65%
小鹏	交付量（万辆）	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	1.1	1.4	1.5	2	2	2	0.8
	同比	-3%	-55%	-21%	-26%	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	85%
	环比	15%	17%	1%	6%	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%
理想	交付量（万辆）	1.7	2.1	2.5	2.8	3.2	3.4	3.4	3.6	4	4.1	5	3.1
	同比	98%	89%	516%	146%	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%
	环比	10%	25%	23%	10%	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%
问界	交付量（万辆）	0.4	0.4	0.3	0.5	0.6	0.4	0.5	0.4	1.3	1.9	2.4	3.3
	同比	230%	21%	-9%	9%	-19%	-41%	-50%	-56%	6%	128%	141%	637%
	环比	-22%	5%	-20%	85%	4%	-25%	18%	-10%	183%	48%	30%	-38%
蔚来	交付量（万辆）	1.2	1	0.7	0.6	1.1	2	1.9	1.6	1.6	1.6	1.8	1.01

	同比	98%	4%	31%	-12%	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%
	环比	43%	-15%	-36%	-8%	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%
零跑	交付量 (万辆)	0.3	0.6	0.8	1.2	1.3	1.4	1.4	1.6	1.8	1.9	1.9	1.23
	同比	-7%	-39%	-4%	20%	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%
	环比	181%	93%	41%	38%	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%
智己	交付量 (万辆)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.9	1	0.53
	同比	-	-	-	-	889%	111%	79%	77%	367%	1331%	2188%	946%
	环比	-	-	-	-	-	-14%	5%	0%	123%	117%	20%	-49%

表13: 2023年2月-2024年1月造车新势力销量及同环比

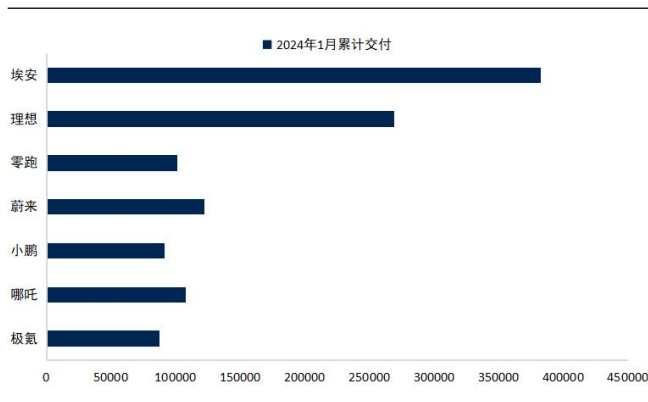
资料来源: 乘联会, 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图23: 自主品牌造车新势力1月销量



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图24: 自主品牌造车新势力2024年1月累计销量

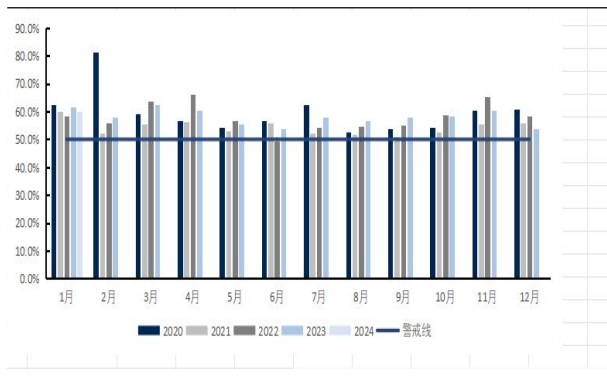


资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

库存: 1月经销商库存预警指数为59.9%, 位于荣枯线以上

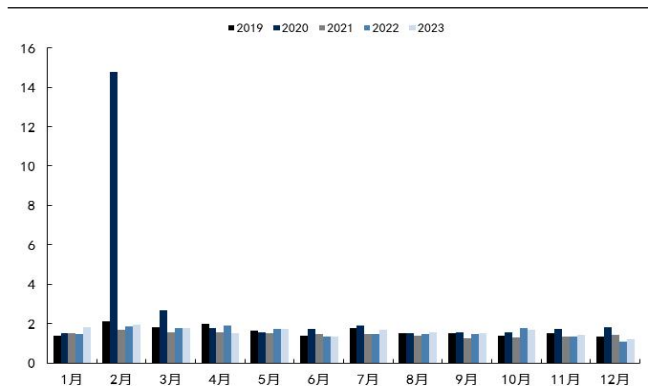
2024年1月中国汽车经销商库存预警指数为59.9%, 同比下降1.9个百分点, 环比上升6.8个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上, 汽车流通行业处在不景气区间, 景气度较上月有所回落。

图25: 2020-2024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26: 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: 1月原材料价格环比有所下降, 美元兑人民

币同比、环比均上升

原材料价格指数：下游需求稳定，1月大部分原材料环比12月有所下降

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。

截至2024年1月26日，橡胶类的价格指数为48.69，环比2023年12月的48.98下降0.6%，同比2023年2月的45.37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2023年12月的120.17下降0.2%，同比2023年2月的125.48下降4.4%；

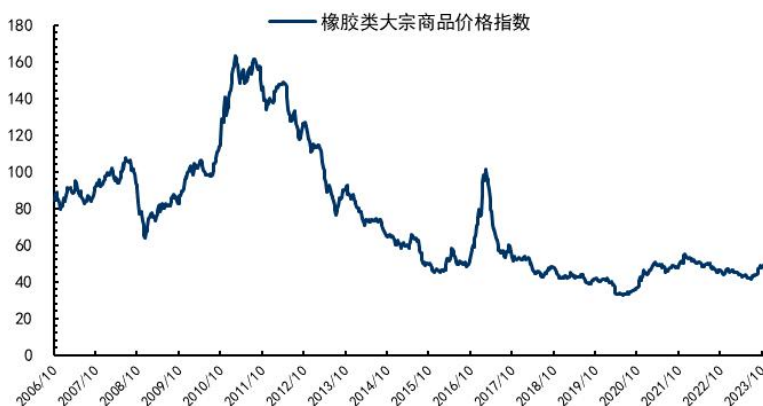
截至2024年1月31日，浮法玻璃类的价格指数为2045.1，环比2023年12月的2016.6上升1.4%，同比2023年2月的1761.4上升16.1%；

截至2024年1月31日，铝锭类的价格指数为18955，环比2023年12月的19248.6下降1.5%，同比2023年2月的18927.1上升0.1%；

截至2024年1月31日，锌锭类的价格指数为21217.5，环比2023年12月的21505.7下降1.3%，同比2023年2月的23751.4下降10.7%。

总体来看，截至2024年1月31日，橡胶类、钢铁类、浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期+7.3%/-4.4%/+16.1%/+0.1%/-10.7%，分别环比上月同期-0.6%/-0.2%/+1.4%/-1.5%/-1.3%。

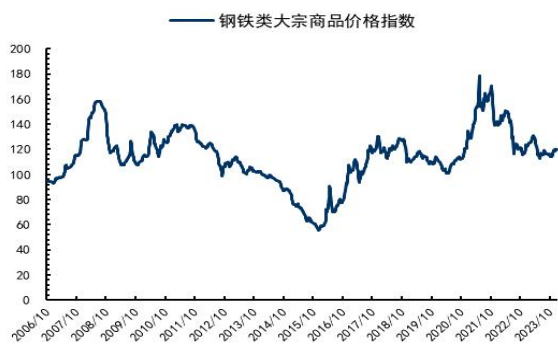
图27：橡胶类大宗商品价格指数



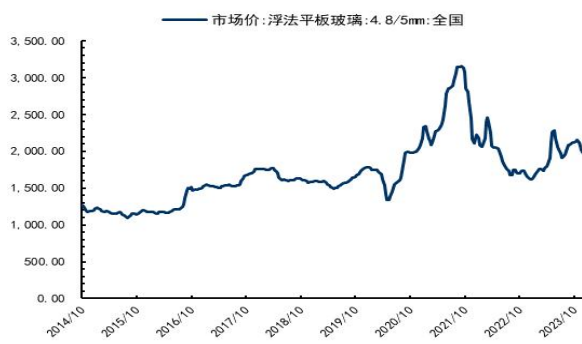
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图28：钢铁市场价格

图29：浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格

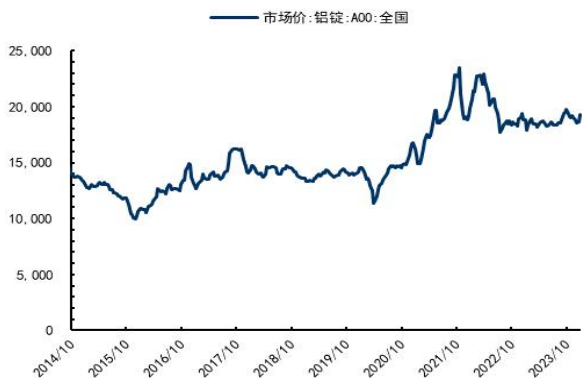


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



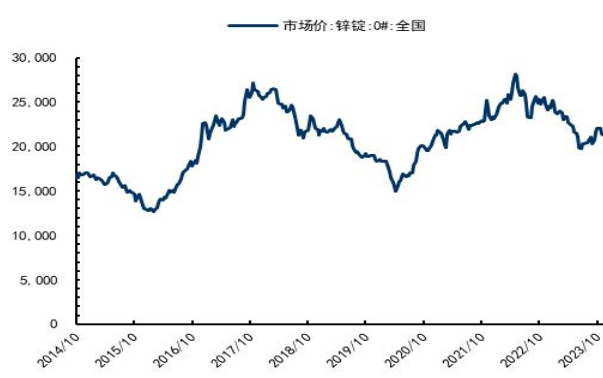
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图30：铝锭 A00 市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图31：锌锭 0#市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

汇率：美元兑人民币汇率同比、环比均上升，欧元兑人民币汇率环比下降

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，因此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 7.7625，环比 2024 年 1 月的 7.8300 有所下降，同比 2023 年 2 月的 7.3867 有所上升；

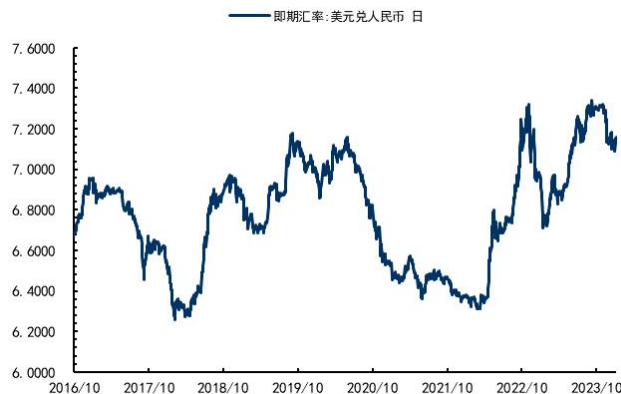
截至 2024 年 2 月 2 日，美元兑人民币汇率为 7.1793，环比 2024 年 1 月的 7.1320 有所上升，同比 2023 年 2 月的 6.7221 有所上升。

图32：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33：美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

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

小鹏 X9 上市 售价 35.98-41.98 万元

1月1日，小鹏 X9 正式上市，4 个版本售价分别为：610 长续航 Pro 版 35.98 万元；702 超长续航 Pro 版 37.98 万元；702 超长续航 Max 版 39.98 万元；640 四驱高性能 Max 版 41.98 万元。小鹏 X9 基于 SEPA2.0 扶摇架构打造，车身尺寸 5293*1988*1785mm，轴距 3160mm，定位纯电动大型 MPV。新车外观采用全新的“星舰设计语言，风阻系数低至 0.227。采用高通骁龙 8295 芯片，并首发搭载了 X10C 天玑智能座舱系统，首次实现导航地图+多种应用的分屏显示，支持全场景车感 SR、全时理解语音系统、极速对话、本地对话、6 音区识别+声源定位等。

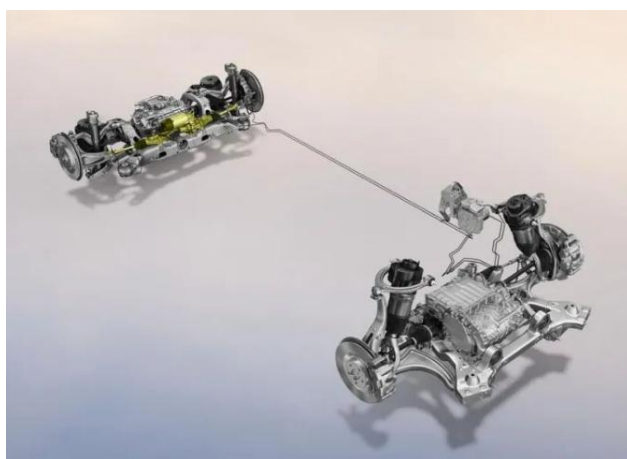
底盘及动力方面，小鹏 X9 采用全铝合金前双叉臂+后 H 臂多连杆独立悬架，全系标配双腔智能空气悬架和主动式后轮转向系统，支持底盘预瞄功能。此外，该车全系采用 800V 高压 SiC 平台和 X-HP 智能热管理系统，最高充电功率 330kW，充电 10 分钟至高增加续航 300km，并支持 3.3kW 对外放电。

图34：小鹏 X9



资料来源：小鹏汽车公众号，国信证券经济研究所整理

图35：小鹏 X9 电机



资料来源：小鹏汽车公众号，国信证券经济研究所整理

小鹏 XNGP 覆盖 243 城 总里程 56.9 万公里

1月1日，在小鹏 X9 的上市发布会上，小鹏汽车宣布 1 月 2 日起，小鹏 XNGP 的城市智驾能力新增覆盖 191 座城市，总覆盖城市数量达到 243 城（3 个直辖市、9 个省会城市、150 个地级市、81 个县级市），小鹏 Max 版本用户可用 XNGP 里程达 56.9 万公里，全国 80%以上的小鹏门店可体验 XNGP 智驾能力。

据介绍，除快速路及主干道外，XNGP 覆盖区域还包括次干道和城市之间的国道。在核心城市，覆盖各种复杂场景和跨场景通行，尤其是当地小鹏车主需求较多的主要路段。在地级市或县级市，会优先开放用户常用的核心路段，保障 XNGP 在这些城市的使用体验相对连续、完整。后续小鹏针对等级较低的道路覆盖有专项功能。

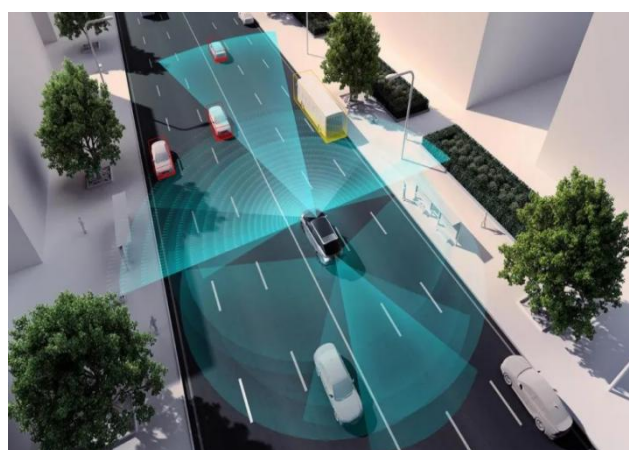
本次新增开城的系统版本为 Xmart OS 4.5.0, 已于 2023 年 12 月 28 日 24:00 进行推送。已经升级至 4.5.0 的小鹏 G9、G6、P7i 用户无需再次等待 OTA, 只要行车范围匹配相应的开放区域, 即可感受智驾功能。小鹏 X9 在向用户交付时, 随车提供最新 XNGP 功能和城市覆盖。

图36: 243 城分布图



资料来源: AITO 汽车公众号, 国信证券经济研究所整理

图37: 城市 NGP 功能示图



资料来源: AITO 汽车公众号, 国信证券经济研究所整理

AITO 系列车型 OTA 重磅升级

根据鸿蒙智行官微, 2月2日, 问界车型 OTA 系统升级, 新增 12 项内容, 并正式在全国范围内推送不依赖高精地图的城区智驾领航辅助 (City NCA)。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。目前这项功能仅向问界系列车型率先推送, 尚未覆盖包括智界、阿维塔和极狐在内的华为智驾方案合作的其他品牌。

图38: 城区智驾领航辅助



资料来源: 鸿蒙智行, 国信证券经济研究所整理

蔚来全域领航辅助已达 65 万公里，新增城市 398 座

根据网易汽车，蔚来智能驾驶副总裁任少卿发文表示，截止 2 月 1 日零点，蔚来全域领航辅助(NOP+)城区道路累计验证里程达到 651640 公里(不含城市快速路)，总数达到 606 城，环比增长 191%。相对于上一轮 12 月 23 日 208 城，本次蔚来汇路成网城市新增了 398 座，相当于每日新开 10 城。当前蔚来的全域领航辅助覆盖高速、城市快速路及城市地面道路，全域覆盖里程已超过 100 万公里。本次城区里程覆盖已接近于完全意义上的全域，如上海城区主干道路的覆盖率已经达到 99.2%，按照全市道路来算，覆盖率也达到了 93%。其他高保有量城市，比如北京、郑州、成都、苏州，也都呈现出超高密度覆盖趋势。

图39: 蔚来 NOP+累计验证里程

蔚来智能驾驶

全域领航辅助可用里程
1,006,686 km

城区可用里程
651,640 km / 606 座城市

高速公路与城市快速路可用里程
355,046 km / 全国



资料来源：盖世汽车，国信证券经济研究所整理

阿维塔 12 开启无图城区 NCA

根据阿维塔官微，2 月 4 日，阿维塔 12 已全量开启不依赖高精地图的城区 NCA，覆盖全国高速、国道、省道、乡道，全城主干道、辅路、支路。阿维塔 12 于 2023 年 11 月正式上市，全系搭载基于 HarmonyOS4 开发的鸿蒙座舱，及华为高阶智能驾驶系统 HUAWEI ADS2.0，标配 15.6 英寸华为智慧中控屏和 35.4 英寸的 4K 一体远端屏、3 颗隐藏式激光雷达，可实现超过一个标准足球场长度的远距探测。全系涵盖 4 层感知体系，不仅能识别潮汐车道、可变车道，轻松攻克路口掉头、施工场景等传统意义上的智驾难题，还可以从车身出发构建场景，将导航地图与现实世界匹配。

极越 PPA 已覆盖全国 40 万公里道路

1 月 16 日，极越宣布其高阶智驾功能——点到点领航辅助 PPA，已覆盖全国超 400,000 公里道路。极越的通用纯视觉感知系统——B.O.T 三向箔 (BEV+OCC+Transformer) 将在 2024 年春节前后全量上车。此外，PPA 将在 2024 年完成 100%覆盖全国高速高架，开通全国超 200 城城市道路。目前，极越 PPA 已覆盖全国 90%高速高架，且已开通北京、上海、深圳、杭州四城城区智驾，覆盖用户 60%-70%的用车场景和 90%的高频场景。全国 PPA 有效里程占比 30.7%，上海市占比达 47.9%。

比亚迪发布璇玑智能化架构

1月16日，比亚迪于在深圳坪山举办的梦想日活动上正式发布了智能化架构——璇玑架构。据比亚迪方面介绍，璇玑架构包含一脑（中央大脑）、两端（云端AI、车端AI）、三网（车联网、5G网、卫星网）、四链（传感链、控制链、数据链、机械链），系行业首个智电融合的智能化架构。该架构将搭载行业首个双循环多模态AI——璇玑AI大模型，具有行业领先的海量数据底座和算力集群，以及整车级多模态AI模型库。

2、政府新闻

商务部：提振新能源汽车等大宗消费

2月6日，商务部副部长盛秋平表示，今年商务部将坚持商务工作“三个重要”定位，以“消费促进年”为主线，继续组织系列消费促进活动，出台针对性强的政策措施，激发有潜能的消费。一方面，稳定和扩大传统消费，深化汽车消费从购买管理向使用管理转变，推进汽车后市场高质量发展，提振新能源汽车、家电等大宗消费；另一方面，培育壮大新型消费，大力发展数字消费、绿色消费、健康消费，积极培育智能家居、国货潮品等新的消费增长点。同时，加快推进国际消费中心城市和县域商业体系建设，不断优化消费环境，推动消费从疫后恢复转向持续扩大，为推动经济回升向好作出积极贡献。

商务部等9单位提出18项举措，支持新能源汽车出海

2月7日，商务部等9单位发布支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见，《意见》共提出18项政策措施，支持助力新能源汽车高速出海，并实现健康高质量发展。《意见》共从提升国际化经营能力和水平、健全国际物流体系、加强金融支持、优化贸易促进活动、营造良好贸易环境、增强风险防范能力六个方面提出18项政策措施，具体如下：（一）鼓励海外研发合作。（二）提高海外合规经营能力。（三）因地制宜加强与海外相关企业合作。（四）加强海外维修等售后能力建设。（五）积极培养国际化人才。（六）优化运输管理。优化新能源汽车及动力电池等出口相关环节程序，压缩办理时间，提高办理效率。（七）加强运输保障与服务。（八）优化信贷支持方式。（九）充分发挥出口信用保险作用。（十）提升企业汇率避险意识与能力。（十一）便利人民币跨境结算。（十二）积极支持企业开展商务活动。（十三）强化公共平台支撑。（十四）推动标准国际化和合格评定互认。（十五）充分发挥自由贸易协定效能。（十六）完善进出口管理政策。（十七）充分发挥多双边机制作用。（十八）积极妥善应对国外贸易限制措施。

上海：加快推进智能网联汽车商业化应用

2月6日，上海市人民政府印发《上海市落实〈全面对接国际高标准经贸规则推进中国（上海）自由贸易试验区高水平制度型开放总体方案〉的实施方案》，其中提到，在保障安全前提下，探索开展高度自动驾驶车辆在高速公路和高架道路上测试及示范应用。鼓励在智能网联汽车示范应用过程中探索商业模式，加快推进智能网联汽车商业化应用。编制智能网联汽车高精度地图管理试点规定，制定基础框架数据地方标准，出台配套审图工作细则，推进导航电子地图资质单位在上海自贸试验区内开展众源试点，进一步挖掘应用场景。

推荐性国家标准《车载激光雷达性能要求及试验方法》征求意见的函

1月24日，全国汽车标准化技术委员会电子与电磁兼容分会公布“推荐性国家标准《车载激光雷达性能要求及试验方法》征求意见的函”。函告称，由全国汽车标准化技术委员会汽车电子与电磁兼容分技术委员会组织制定的推荐性国家标准

《车载激光雷达性能要求及试验方法》已形成征求意见稿。现提交公示，广泛征求意见。征求意见截止日期：2024年3月24日。本标准主要给出车载激光雷达产品的点云性能和激光安全要求，并规范产品在车规环境条件下的评价要求。本标准的实施将有效地提升产品技术水平，为市场供需关系确立提供产品质量依据，也为改善行驶安全性能提供有力的技术保障，有效促进ADAS和自动驾驶领域的快速发展。

1 月上市车型梳理

2024 年 1 月众多新款、改款车型上市，新车方面重点关注小鹏 X9、吉利银河 E8、极氪 009 等车型。改款方面重点关注沃阿维塔 11、江淮 X8 PLUS、领克 09 新能源、埃安 AION Y 等车型。

表 14：2024 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
合众汽车	哪吒 AYA	7.38-8.88 万	纯电动	小型 SUV	2024 年 1 月 1 日上市	新车
小鹏	小鹏 X9	35.98-41.98 万	纯电动	MPV	2024 年 1 月 1 日上市	新车
上汽大众	大众 ID. 3	16.2888-19.2888 万	纯电动	紧凑型车	2024 年 1 月 1 日上市	改款
东风日产	轩逸	10.86-17.49 万	纯燃油/油电混合	紧凑型车	2024 年 1 月 1 日上市	改款
埃安	AION Y	11.98-18.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 1 月 2 日上市	改款
奇瑞汽车	风云 A8	13.00-15.00 万	插电混动	紧凑型车	2024 年 1 月 3 日上市	新车
吉利汽车	博越	9.98-12.58 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 1 月 3 日上市	新车
吉利汽车	银河 E8	18.80 万	纯电动	中大型车	2024 年 1 月 5 日上市	新车
东风汽车	纳米 01	7.98-10.98 万	纯电动	微型车	2024 年 1 月 7 日上市	新车
长安汽车	长安 UNI-K 智电 iDD	17.29-21.59 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 1 月 8 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 1 月 8 日上市	改款
上汽大众	ID. 4 X	19.5888-28.3388 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 1 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 1 月 10 日上市	改款
广汽本田	皓影	14.99-23.39 万	纯燃油/油电混合	紧凑型 SUV	2024 年 1 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 1 月 11 日上市	改款
吉利汽车	豪越 PRO	8.69-8.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 1 月 11 日上市	新车
奥迪(进口)	奥迪 SQ7	116.98 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 1 月 12 日上市	新车
江淮集团	江淮 X8 PLUS	9.68-17.68 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 1 月 12 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 1 月 13 日上市	改款
极氪	极氪 009	49.90-58.80 万	纯电动	MPV	2024 年 1 月 15 日上市	新车
领克	领克 09 新能源	28.79-34.78 万	插电混动	中大型 SUV	2024 年 1 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 1 月 16 日上市	改款
长安汽车	长安 X5 PLUS	9.19-11.09 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 1 月 17 日上市	新车
长安汽车	长安 X7 PLUS	8.39-11.39 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 1 月 17 日上市	新车
一汽-大众	高尔夫	11.18-21.98 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 1 月 18 日上市	改款
路特斯	路特斯 ELETRE	72.80-102.80 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 1 月 18 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 1 月 18 日上市	新车
smart	smart 精灵#3	20.99-28.99 万	纯电动	小型 SUV	2024 年 1 月 19 日上市	改款
埃安	AION V	15.99-26.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 1 月 23 日上市	改款
宝马(进口)	宝马 5 系(进口)	43.39-52.99 万	纯燃油	中大型车	2024 年 1 月 25 日上市	改款
北汽新能源	极狐 阿尔法 T (ARCFOX αT)	18.58-33.13 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 1 月 25 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

公司公告

本月（20240101-20240207）主要公司公告如下，其中新泉股份、伯特利、三花智控、上汽集团等均发布了股份回购公告。

表15：本月（20240101-20240131）汽车行业公司公告

股票简称	股票代码	日期	公告类型	公告摘要
天成自控	603085.SH	20240101	其他公告	下属全资子公司南京天成近日收到了上汽集团南京汽车集团有限公司的定点通知书，成为RAP4E平台项目座椅系统的供应商。预计2025年3月开始量产，项目生命周期十年，项目首五年内配套乘用车总量约108万辆。
拓普集团	601689.SH	20240103	股份增持	2024年1月3日，邬建树先生（公司董事长、实际控制人）通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持了公司股份655,200股，占公司总股份数的0.06%，成交金额为45,016,519.20元，成交均价为68.71元/股。派舍置业（公司控股股东迈科香港全资子公司暨一致行动人）通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持了公司股份850,400股，占公司总股份数的0.08%，成交金额为58,370,423.44元，成交均价为68.64元/股。
长城汽车	601633.SH	20240103	产销快报	12月海外销售3.4万台，1-12月累计销售31.6万台；12月新能源车销售3.0万台，1-12月累计销售26.2万台；年度销量同比增长15.29%。
上汽集团	600104.SH	20240103	产销快报	上汽集团12月整车销量为6.4万辆，同比增长18.75%；全年累计销量50.2万辆，同比增长-5.31%。
三花智控	002050.SZ	20240103	股份回购	截至2023年12月31日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份702,900股，占公司总股本的0.0188%，最高成交价为29.09元/股，最低成交价为28.01元/股，成交总金额为19,990,058.81元（不含交易费用）。
三花智控	002050.SZ	20231204	股份回购	公司于2023年12月1日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份350,300股，占公司总股本的0.0094%，最高成交价为28.66元/股，最低成交价为28.47元/股，成交总金额为9,997,334元（不含交易费用）。
飞龙股份	002536.SZ	20240104	业绩预告	公司2023年预计盈利2.5亿—2.8亿，比上年同期上升：197.15%—232.81%。
伯特利	603596.SH	20240105	发行可转债	拟公开发行可转债募资不超28.32亿元，用于年产60万套电子机械制动（EMB）研发及产业化项目等。
广汽集团	601238.SH	20240105	产销快报	2023年12月汽车总销量约26万辆，同比增加25.79%；2023年累计销量约250万辆，同比增加2.92%。
宇通客车	600066.SH	20240105	业绩预告	公司预计2023年年度归属于上市公司股东的净利润为14.0亿元至19.0亿元，同比增加85%至150%。扣除非经常性损益事项后，公司预计2023年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为11.0亿元至15.0亿元，同比增加340%至500%。
亚星客车	600213.SH	20240112	产销快报	公司公布12月份产销数据快报，12月销%。售量501辆，同比-7.56%；本年累计销量2096辆，同比-8.31%
福田汽车	600166.SH	20240115	股份回购	2024年1月12日，公司完成回购，已实际回购公司股份86,363,108股，占公司总股本的1.08%，回购最高价格3.49元/股，回购最低价格3.01元/股，回购均价3.45元/股，使用资金总额297,652,267.80元（不含交易费用）。
钧达股份	002865.SZ	20240122	股份回购	公司于2024年1月22日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为708,300股，占公司目前总股本的0.31%，最高成交价为71.50元/股，最低成交价为69.49元/股，成交总金额为49,978,662.00元（不含交易费用）。
爱柯迪	600933.SH	20240123	业绩预告	公司预计2023年实现营业收入57.6-61.6亿元，同比增长35.05%到44.42%，归母净利润8.85-9.45亿元，同比增长36.46%到45.71%，扣非净利润8.4-9亿元，同比增长39.24%到49.19%。
冠盛股份	605088.SH	20240123	股份回购	截至2024年1月22日，冠盛股份通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份3,524,800股，占截至1月19日公司总股本170,100,680股的比例为2.07%，与上次披露数相比增加0.18%（以总股本170,100,680股来计算），购买的最高价为22.69元/股，最低价为18.66元/股，已累计支付的总金额为77,176,001.00元（不含交易佣金等交易费用）。
华培动力	603121.SH	20240124	业绩预告	预计2023年实现归母净利润0.98亿元-1.27亿元，扣非净利润0.38亿元-0.5亿元。
英利汽车	601279.SH	20240124	业绩预告	预计2023年实现归母净利润0.8亿元-1.2亿元，同比增加37.06%-105.59%，扣非净利润0.6亿元-1.0亿元，同比增加2219.73%-3766.23%。
福耀玻璃	600660.SH	20240125	投资意向	拟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），并投资57.5亿元用于建设汽车安全玻璃项目

(OEM 配套市场)、汽车配件玻璃项目 (ARG 售后维修市场) 和优质浮法玻璃项目。

爱柯迪	600933.SH	20240126	股份增减持	爱柯迪投资已于 2024 年 1 月 24 日采用集中竞价方式完成首次增持共计 80,500 股, 占公司已发行总股份数的 0.01%, 增持金额为 1,526,117 元。截至本公告披露日, 爱柯迪投资持有公司股份 287,198,777 股, 占总股本比例为 32.01%; 其与一致行动人公司实际控制人张建成先生、宁波领擎、宁波领祺、宁波领鑫、宁波领荣、宁波领禧, 合计持有公司 440,291,983 股, 占总股本比例为 49.07%。本次增持计划尚未实施完毕, 爱柯迪投资后续将按照本次增持计划继续择机增持公司股份。
新泉股份	603179.SH	20240130	股份回购	新泉股份拟回购股份用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购资金总额不低于人民币 8,000 万元 (含), 不超过人民币 12,000 万元 (含), 具体回购资金总额以实际使用的资金总额为准。
无锡振华	605319.SH	20240131	股份回购	截止 2024 年 1 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 428 万股, 已回购股份占公司总股本的比例为 1.71%, 购买的最高价为 20.23 元/股、最低价为 16.48 元/股, 已支付的总金额为 7,294.42 万元。
广汇汽车	600297.SH	20240201	股份回购	截至 2024 年 1 月 31 日收盘, 广汇汽车以集中竞价交易方式已累计回购股份 4,113,500 股, 占公司当前总股本的比例为 0.0507%。最高成交价为 1.78 元/股, 最低成交价为 1.52 元/股, 支付的总金额为 7,001,901 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。
威唐工业	300707.SZ	20240201	股份回购	公司拟回购股份用于后期公司实施股权激励。拟回购价格不超过人民币 18 元/股 (含)。本次回购股份资金总额不低于人民币 3,000 万元 (含) 且不超过人民币 6,000 万元 (含)。回购资金来源是公司自有资金。
华懋科技	603306.SH	20240201	股份回购	截至 2024 年 1 月 31 日, 华懋科技通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 5,657,200 股, 占公司总股本 326,093,716 股的比例为 1.73%, 回购成交的最高价为 23.45 元/股, 最低价为 18.57 元/股, 成交总金额为人民币 119,986,453.76 元 (不含印花税、交易佣金等交易费用)。
上汽集团	600104.SH	20240201	股份回购	2024 年 1 月, 公司本次回购通过集中竞价交易方式已累计回购股份 6,816,000 股, 占公司总股本的比例为 0.0589%, 购买的最高价为 13.77 元/股、最低价为 13.03 元/股, 支付的金额为 91,279,346.58 元 (不含交易费用)。截至 2024 年 1 月 31 日, 公司本次回购已累计回购股份 25,691,600 股, 占公司总股本的比例为 0.2220%, 购买的最高价为 15.00 元/股、最低价为 13.03 元/股, 已支付的总金额为 349,246,211.23 元 (不含交易费用)。
云意电气	300304.SZ	20240201	股份回购	截至 2024 年 1 月 31 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 20,329,900 股, 约占公司总股本的比例为 2.32%, 最高成交价为 6.55 元/股, 最低成交价为 5.34 元/股, 成交总金额为 118,345,151.00 元 (不含交易费用)。
翔楼新材	301160.SZ	20240202	股份回购	2024 年 2 月 2 日, 公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价方式首次回购公司股份 732,000 股, 占公司总股本的 0.92%, 最高成交价 31.00 元/股, 最低成交价 29.31 元/股, 成交总金额为人民币 22,113,843 元 (不含交易费用)。
天润工业	002283.SZ	20240202	股份回购	截至 2024 年 1 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 7,439,300 股, 占公司当前总股本的 0.6529%, 最高成交价为 5.88 元/股, 最低成交价为 4.81 元/股, 成交总金额为 39,888,495.00 元 (不含交易费用)。
宁波方正	300998.SZ	20240202	股份回购	宁波方正回购股份用于员工持股计划或股权激励, 回购股份的价格不超过人民币 30 元/股 (含)。回购股份的资金总额不低于人民币 2,000 万元且不超过人民币 3,000 万元 (均包含本数), 具体回购资金总额以公司公告回购方案实施完毕之日实际使用的资金总额为准。
艾可蓝	300816.SZ	20240202	股份回购	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股票, 用于员工持股计划或股权激励。本次回购资金总额不低于人民币 1,500 万元 (含), 不超过人民币 3,000 万元 (含)。以拟回购价格上限 37.48 元/股和回购资金总额下限 1,500 万元 (含) 测算, 预计回购股份数量为 400,213 股, 约占公司目前总股本的 0.50%; 以拟回购价格上限 37.48 元/股和回购资金总额上限 3,000 万元 (含) 测算, 预计回购股份数量为 800,426 股, 约占公司目前总股本的 1.00%, 具体回购股份数量以回购结束时实际回购的为准。
东利机械	301298.SZ	20240202	股份回购	东利机械拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购股份的种类为公司已发行的人民币普通股 (A 股), 资金总额不低于人民币 1,500 万元 (含) 且不超过人民币 3,000 万元 (含), 回购股份价格不超过人民币 20.00 元/股 (含, 未超过董事会审议通过回购股份决议前 30 个交易日股票交易均价的 150%) (以下简称 "本次回购")。按本次回购资金最高人民币 3,000 万元、回购价格上限人民币 20.00 元/股测算, 预计可回购股份数量为 150 万股, 占公司目前总股本的 1.02%; 按本次回购资金最低人民币 1,500 万元、回购价格上限人民币 20.00 元/股测算, 预计可回购股份数量为 75 万股, 占公司目前总股本 0.51%。回购期限自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过 12 个月, 回购股份将用于股权激励计划。
嵘泰股份	605133.SH	20240203	股份回购	拟回购股份的用途: 本次回购股份拟用于嵘泰股份股权激励或员工持股计划; 回购资金总额: 本次回购资金总额不低于 3,000 万元、不超过 6,000 万元, 具体以回购期满时实际回购金额为准; 回购期限: 自董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月; 回购价格: 不超过 30.00 元/股 (含), 该价格上限不高于董事会通过本次回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%; 回购资金来源: 公司自有资金。

伯特利	603596.SH	20240203	股份回购	<p>回购股份用途：用于后期公司管理层和核心骨干员工实施股权激励或员工。</p> <p>回购股份数量：本次回购股份数量不低于 120 万股（含）且不超过 180 万股（含）。</p> <p>回购期限：自董事会审议通过本次回购股票方案之日起不超过 12 个月。</p> <p>回购价格：不超过人民币 90.43 元/股（含）。</p> <p>回购资金来源：公司自有资金或符合法律法规规定的自筹资金。</p>
新坐标	603040.SH	20240203	股份回购	<p>2024 年 2 月 2 日，杭州新坐标科技股份有限公司通过集中竞价交易方式首次回购股份 115,000 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.0851%，购买的最高价为 17.76 元/股、最低价为 17.41 元/股，已支付的总金额为 2,029,665.00 元（不含交易费用）。</p> <p>涛涛车业拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，用于实施股权激励或员工持股计划。本次回购股份的资金总额不低于人民币 5,000 万元（含本数），不超过人民币 10,000 万元（含本数）。按照回购价格上限 87.35 元/股（含本数）和回购资金总额下限 5,000 万元（含本数）测算，预计回购股份数量为 572,410 股，约占公司目前总股本的 0.52%；按照回购价格上限 87.35 元/股和回购资金总额上限 10,000 万元（含本数）测算，预计回购股份数量为 1,144,820 股，约占公司目前总股本的 1.05%。</p>
涛涛车业	301345.SZ	20240207	股份回购	

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 16: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/2/8 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
002594.SZ	比亚迪	买入	179.56	5079	5.71	11.52	14.94	31	16	12
0175.HK	吉利汽车	增持	8.04	809	0.52	0.46	0.69	15	17	12
9866.HK	蔚来-SW	增持	45.45	764	-8.67	-5.9	-2.14	-5	-8	-21
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	33.10	625	-5.1	-6.55	-3.54	-6	-5	-9
9863.HK	零跑汽车	买入	21.95	293	-4.47	-4.39	-4.06	-5	-5	-5
600066.SH	宇通客车	买入	17.13	379	0.34	0.75	0.95	50	23	18
601633.SH	长城汽车	买入	21.81	1520	0.94	0.75	1.02	23	29	21
601238.SH	广汽集团	买入	8.56	723	0.77	0.9	0.98	11	10	9
600660.SH	福耀玻璃	买入	41.30	1028	1.82	2.16	2.34	23	19	18
603596.SH	伯特利	买入	58.30	253	1.7	2.09	2.92	34	28	20
002906.SZ	华阳集团	买入	22.54	118	0.8	0.95	1.36	28	24	17
601799.SH	星宇股份	买入	135.87	388	3.3	4.03	5.44	41	34	25
002920.SZ	德赛西威	买入	87.10	483	2.13	2.85	3.87	41	31	23
603786.SH	科博达	买入	61.41	248	1.11	1.61	2.14	55	38	29
601966.SH	玲珑轮胎	买入	21.38	315	0.2	0.98	1.56	107	22	14
601311.SH	骆驼股份	买入	7.21	85	0.4	0.53	0.68	18	14	11
601689.SH	拓普集团	买入	49.50	576	1.54	1.97	2.7	32	25	18
600933.SH	爱柯迪	买入	20.65	185	0.73	0.93	1.17	28	22	18
002050.SZ	三花智控	买入	22.69	847	0.72	0.84	1.03	32	27	22
002126.SZ	银轮股份	买入	16.78	135	0.48	0.76	1.03	35	22	16
603997.SH	继峰股份	增持	10.99	128	-1.27	0.23	0.53	-9	48	21
603305.SH	旭升集团	买入	14.15	132	1.05	0.86	1.1	13	16	13
603179.SH	新泉股份	买入	47.36	231	0.97	1.63	2.29	49	29	21
688533.SH	上声电子	增持	23.27	37	0.54	1.06	1.71	43	22	14
600699.SH	均胜电子	买入	15.43	217	0.29	0.77	1	53	20	15
688162.SH	巨一科技	增持	17.24	24	1.08	1.93	2.67	16	9	6
300258.SZ	精锻科技	买入	7.97	38	0.51	0.55	0.68	16	14	12
002472.SZ	双环传动	买入	22.32	190	0.68	0.97	1.23	33	23	18
603197.SH	保隆科技	买入	43.17	92	1.03	2.05	3.03	42	21	14
300745.SZ	欣锐科技	增持	13.31	22	-0.22	1.36	2.61	-61	10	5

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