

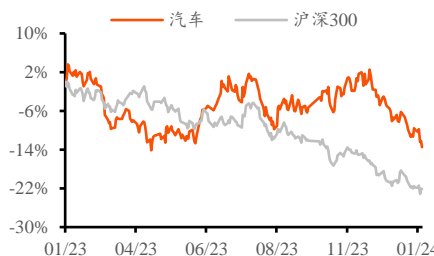


1月赛力斯表现亮眼，销量持续攀升 ——汽车行业周报（2024/01/29~2024/02/02）

增持(维持)

行业：汽车
日期：2024年02月20日
分析师：王璉
E-mail: wangjin@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523080002

近一年行业与沪深300比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

《2023年汽车销量同比+12%，预计2024年同比+3%以上》

——2024年01月19日

《2023年国内乘用车零售销量预计同比+6%》

——2024年01月10日

《问界M9上市，小米SU7发布》

——2024年01月05日

行情回顾

过去一周(2024/01/29~2024/02/02)，申万汽车行业下跌 10.15%，表现弱于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 14。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/01/29~2024/02/02)，乘用车跌幅最小，汽车服务跌幅最大。乘用车下跌 9.41%，汽车零部件下跌 9.85%，商用车下跌 11.63%，摩托车及其他下跌 13.57%，汽车服务下跌 16.02%。

核心数据

数据跟踪:

1) 行业总量: 据中汽协数据, 2023 年 12 月汽车销量约 316 万辆, 环比+6.3%, 同比+23.5%。2023 年汽车销量约 3009 万辆, 同比+12.0%。

2) 车企端: 据乘联会预测数据, 2024 年 1 月, 比亚迪、特斯拉中国和吉利汽车批发销量位列前三, 分别约 20.1、7.1 和 6.6 万辆。

3) 周度数据: 据乘联会数据, 2024 年 1 月 1-28 日, 乘用车市场零售约 170.8 万辆, 同比 2023 年同期增长 64%, 较上月同期下降 15%; 全国乘用车厂商批发约 157.7 万辆, 同比 2023 年同期增长 52%, 较上月同期下降 28%。

4) 原材料: 据 iFind 数据, 截至 2024 年 2 月 1 日, 国内电池级碳酸锂价格约为 97100 元/吨, 较 2024 年 1 月 25 日变化 1%。

5) 新车型: 特斯拉 Model Y (2024 款) 在本周 (2024/1/29~2024/2/2) 上市。

行业新闻及公司公告

行业新闻: 东风汽车宣布 2024 年销量目标力争达到 320 万辆, 2024 年岚图将全力冲击年销售 10 万辆的新目标。

公司公告: 赛力斯、比亚迪 2024 年 1 月销量分别同比+292%、+33%; 继峰股份收到客户座椅总成项目定点。

投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线:

1) 整车端, 建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业, 如赛力斯、理想汽车、小鹏汽车、比亚迪等;

2) 零部件端, 看好电动智能化增量环节, 优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、博俊科技、科博达、拓普集团、保隆科技等。

风险提示

宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、行业竞争加剧。

正文目录

1. 核心观点	3
2. 行情回顾	3
3. 行业数据跟踪	5
3.1. 汽车月度销量	5
3.2. 汽车周度销量	6
3.3. 汽车销量展望	7
3.4. 原材料价格跟踪	7
4. 行业动态	8
5. 新车上市	8
6. 公司动态	9
6.1. 重要公告	9
6.2. 融资和解禁动态	9
7. 风险提示	9

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	3
图 2: 细分板块涨跌幅	4
图 3: 板块个股涨跌幅	4
图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM)	4
图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	4
图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 10: 12月汽车销量 316 万辆	5
图 11: 12月乘用车销量 279 万辆	6
图 12: 12月商用车销量 36 万辆	6
图 13: 12月中国汽车出口 50 万辆	6
图 14: 12月中国新能源汽车出口 11 万辆	6
图 15: 12月国内新能源汽车销量约 108 万辆	6
图 16: 12月新能源汽车市占率 37.7%	6
图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨)	7
图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	7
图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	8
图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	8
图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)	8

表目录

表 1: 行业动态	8
表 2: 新车上市	9
表 3: 公司重要公告	9
表 4: 汽车板块再融资情况	9
表 5: 汽车板块限售股解禁情况	9

1. 核心观点

量：开年数据向好。1) 终端需求方面，2024 年 1 月 1-28 日，乘用车市场零售约 170.8 万辆，同比 2023 年同期增长 64%，较上月同期下降 15%。展望全年，我们预计国内汽车消费需求或将保持平稳，出口高增有望维持。2) 经销商库存方面，根据中国汽车流通协会数据，从 2023 年 11 月开始，汽车经销商库存持续下降，2023 年 12 月汽车经销商综合库存系数约 1.2。

价：已有部分车型开启大额优惠。据中汽协，2023 年 12 月新能源汽车渗透率约 38%，新能源车型竞争逐步加剧。为新款车型上市做准备，1 月开始部分新能源车型折扣优惠放大。我们认为大额的折扣优惠存在一定的阶段性。

利：碳酸锂价格下行缓解整车厂对供应商的降本压力。我们预计年降幅度有望维持合理水平。

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

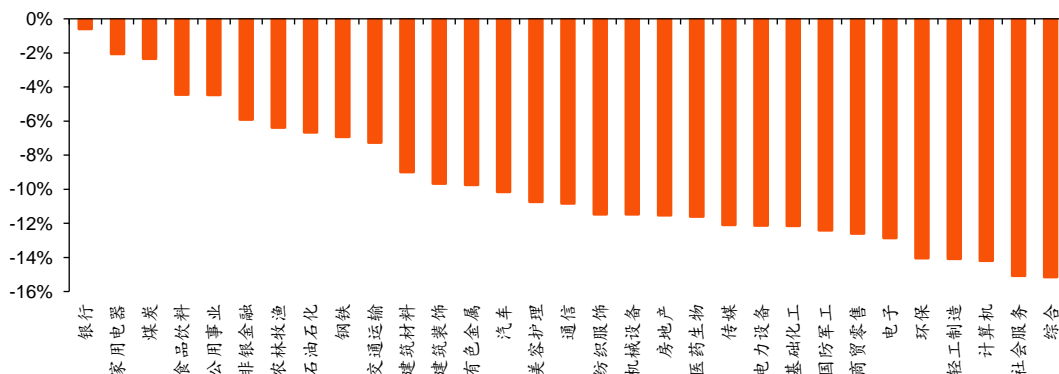
1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、理想汽车、小鹏汽车、比亚迪等；

2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、博俊科技、松原股份、科博达、拓普集团、保隆科技等。

2. 行情回顾

过去一周(2024/01/29~2024/02/02)，申万汽车行业下跌 10.15%，表现弱于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 14。同花顺全 A 收于 2575 点，下跌 260 点，-9.16%，成交 37640 亿元；沪深 300 收于 3180 点，下跌 154 点，-4.63%，成交 10979 亿元；创业板指收于 1550 点，下跌 132 点，-7.85%，成交 7767 亿元；汽车收于 4519 点，下跌 510 点，-10.15%，成交 1666 亿元。从涨跌幅排名来看，汽车板块在 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

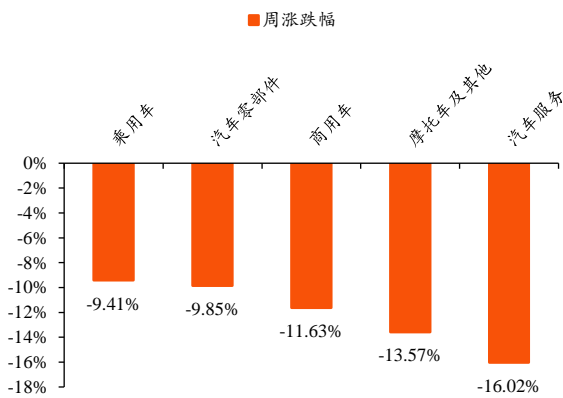


资料来源：iFind，甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周(2024/01/29~2024/02/02)，乘用车跌幅最小，汽车服务跌幅最大。乘用车下跌 9.41%，汽车零部件下跌 9.85%，商用车下跌 11.63%，摩托车及其他下跌 13.57%，汽车服务下跌 16.02%。

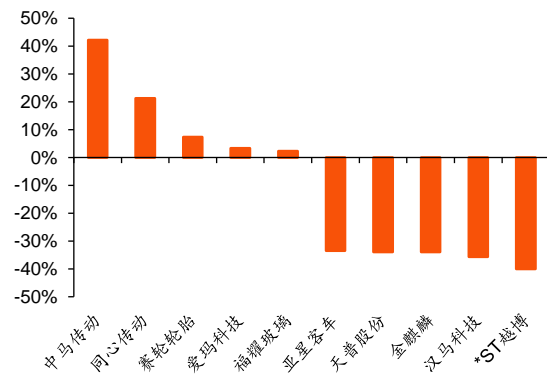
板块个股涨跌幅：过去一周(2024/01/29~2024/02/02)，涨幅前五的个股分别为中马传动 42.13%、同心传动 21.28%、赛轮轮胎 7.30%、爱玛科技 3.26%、福耀玻璃 2.22%；跌幅前五的个股分别为*ST越博 -40.06%、汉马科技 -35.65%、金麒麟 -33.97%、天普股份 -33.90%、亚星客车 -33.45%。

图2:细分板块涨跌幅



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平：截至 2024 年 2 月 2 日，汽车行业 PE-TTM 为 18.02，较上周下跌 1.82。

汽车子板块估值：截至 2024 年 2 月 2 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 16、17.97、19.92、30.6、16.18。过去一周，乘用车板块下跌 1.49、商用车板块下跌 1.56、汽车零部件板块下跌 2.08、汽车服务板块下跌 6.04、摩托车及其他板块下跌 1.92。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图5:乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图6:商用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图7:汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图8:汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图9:摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

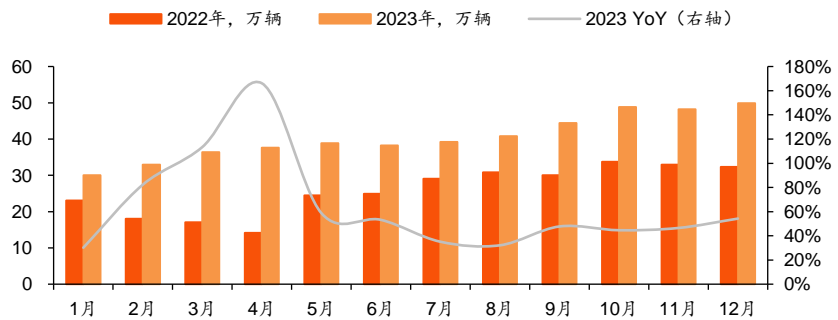
3. 行业数据跟踪

3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据, 2023年12月汽车销量约316万辆, 环比+6.3%, 同比+23.5%。2023年汽车销量约3009万辆, 同比+12.0%。

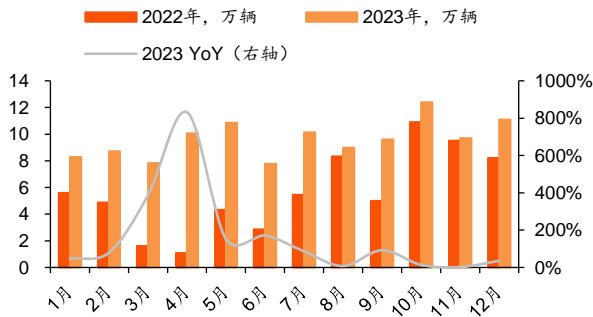
据中汽协数据, 2023年12月乘用车销量约279万辆, 环比+7.2%, 同比+23.3%; 2023年12月商用车销量约36万辆, 环比-0.4%, 同比+25.1%。

图10:12月汽车销量316万辆



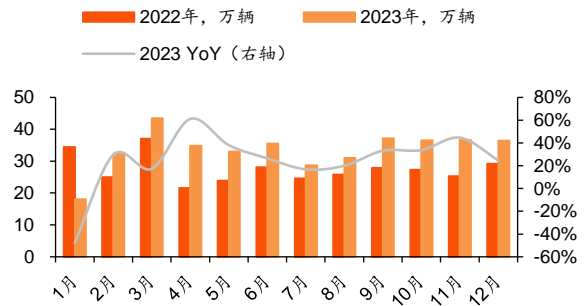
资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图11:12月乘用车销量 279 万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

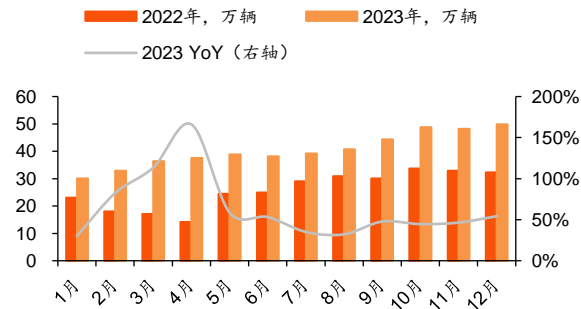
图12:12月商用车销量 36 万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

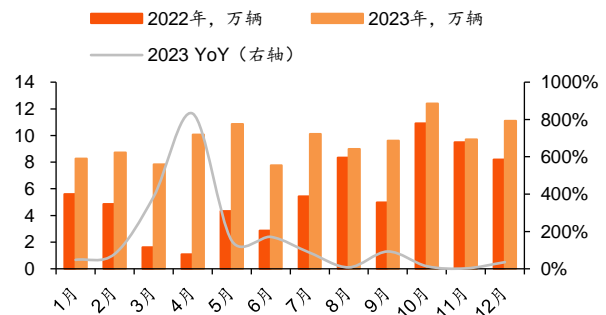
据中汽协数据，2023年12月汽车出口约50万辆，环比+3.5%，同比+54.3%。其中，新能源汽车出口约11万辆，环比+15.2%，同比+36.5%。

图13:12月中国汽车出口 50 万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

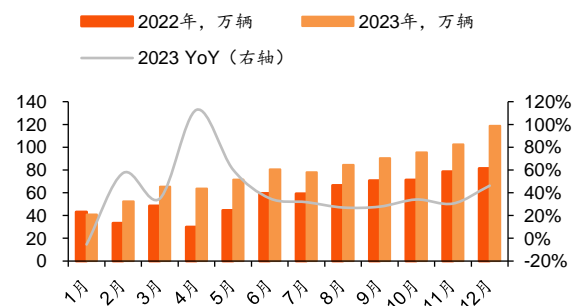
图14:12月中国新能源汽车出口 11 万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

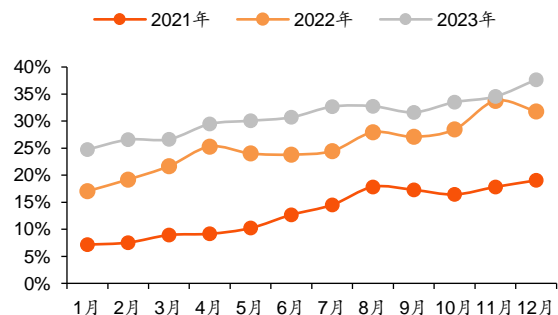
据中汽协，2023年12月，国内新能源汽车销量约108万辆，环比+16.2%，同比+47.5%；新能源汽车出口约11.1万辆，环比+15.2%，同比+36.5%。2023年12月新能源汽车市占率约37.7%。

图15:12月国内新能源汽车销量约 108 万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图16:12月新能源汽车市占率 37.7%



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

3.2. 汽车周度销量

据乘联会数据，2024年1月1-28日，乘用车市场零售约170.8万辆，同比2023年同期增长64%，较上月同期下降15%；全国乘用车厂商批发

约 157.7 万辆，同比 2023 年同期增长 52%，较上月同期下降 28%。

据乘联会数据，2024 年 1 月 1-28 日，新能源车市场零售约 59.6 万辆，同比 2023 年同期增长 92%，较上月同期下降 24%；全国乘用车厂商新能源车批发约 56.7 万辆，同比 2023 年同期增长 76%，较上月同期下降 38%。

3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024 年 1 月狭义乘用车零售市场约为 220.0 万辆，环比-6.5%，同比+70.2%。新能源零售约 80.0 万辆左右，环比-15.3%，渗透率约 36.4%。

3.4. 原材料价格跟踪

据 iFind 数据，截至 2024 年 1 月 20 日，国内普通中板钢材价格约为 4084 元/吨，较 2024 年 1 月 10 日变化 0%。

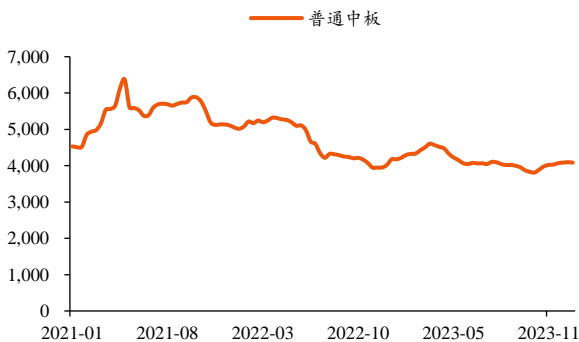
据 iFind 数据，截至 2024 年 1 月 20 日，国内铝锭价格约为 18983 元/吨，较 2024 年 1 月 10 日变化 2%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 2 月 2 日，国内顺丁橡胶价格约为 12278 元/吨，较 2024 年 1 月 26 日变化 1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 1 月 20 日，国内聚丙烯价格约为 7340 元/吨，较 2024 年 1 月 10 日变化-1%。

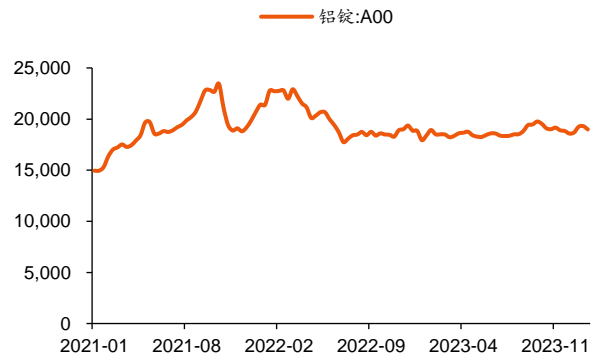
据 iFind 数据，截至 2024 年 2 月 1 日，国内电池级碳酸锂价格约为 97100 元/吨，较 2024 年 1 月 25 日变化 1%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)

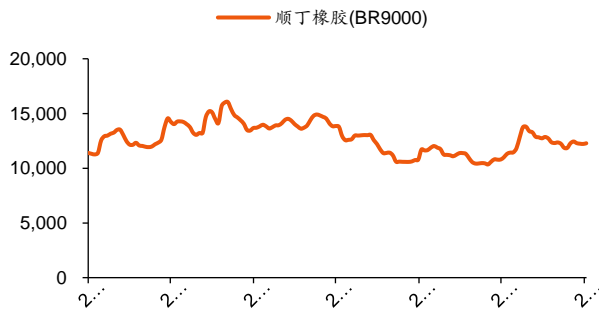


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

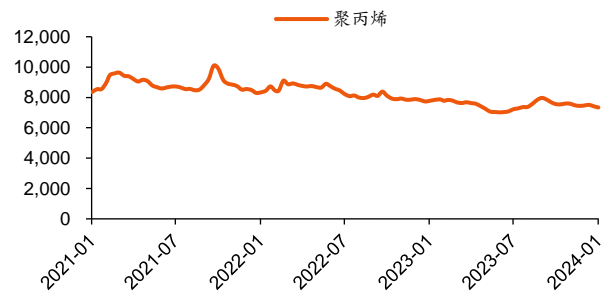
图18:国内铝锭市场价格(元/吨)



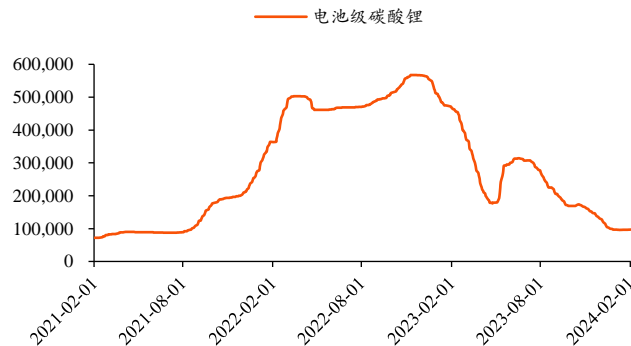
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图19:国内顺丁橡胶市场价格(元/吨)


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

4. 行业动态

表1:行业动态

时间	内容
2024/1/29	小鹏智能新能源汽车新车型项目产线改造启动仪式在位于肇庆高新区的小鹏汽车肇庆工厂举行。此次改造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,加速小鹏汽车产能、销量提升。
2024/1/30	京东汽车与岚图汽车在北京京东总部正式签约,宣布达成战略合作。作为其中重点合作板块,京东汽车将与岚图共同推出“岚京计划”,构建全线上用户体验销售平台。
2024/1/30	比亚迪股份有限公司取得了一项名为“车辆保电控制方法及计算机设备”的专利,申请日期是2020年7月。据专利摘要显示,本申请公开了一种车辆保电控制方法及计算机设备。且比亚迪本次申请的电池充放电逻辑,不通过人为设置固定值或出厂设置固定值的方式来预置转换临界条件,而是根据最低温度的预测来设置电池的保电模式。
2024/1/31	东风汽车宣布2024年销量目标力争达到320万辆。此外,东风汽车还公布了多个品牌的新车规划。在此前召开的2024年岚图生态伙伴大会上,官方表示2024年岚图将全力冲击年销售10万辆的新目标。
2024/2/1	比亚迪与匈牙利塞格德市政府正式签署比亚迪匈牙利乘用车工厂的土地预购协议。2023年12月,比亚迪宣布在匈牙利塞格德市建设新能源乘用车生产基地,按照规划,该工厂将在三年内建成并投入运营。

资料来源: 盖世汽车, 乘联会, 第一电动, 快科技, 易车网, AC汽车, 甬兴证券研究所

5. 新车上市

表2:新车上市

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构
奇瑞汽车	星途追风 ET-i	2024/1/29	A SUV
上汽乘用车	MG Cyberster	2024/1/29	COUPE
特斯拉中国	特斯拉 Model Y (2024 款)	2024/2/1	B SUV

资料来源: 乘联会, 甬兴证券研究所

6. 公司动态

6.1. 重要公告

表3:公司重要公告

公司	公告时间	内容
比亚迪	2024/1/29	预计 2023 年公司归母净利润约 290 亿元~310 亿元, 同比+74%~+86%。
继峰股份	2024/1/31	公司于近期收到了客户的《定点函》, 公司获得某头部传统汽车主机厂 (限于保密协议, 无法披露其名称) 的高端品牌座椅总成项目定点, 将为客户开发、生产座椅总成产品。根据客户规划, 本项目预计从 2025 年 1 月开始, 项目生命周期 5 年, 预计生命周期总金额为 50 亿元。
沪光股份	2024/1/31	公司拟在天津市西青区投资设立全资子公司, 完善公司在北方地区的战略布局。公司以现金方式出资 20,000 万元人民币, 根据项目进度分期投入, 公司持有其 100% 股权; 公司名称: 天津沪光汽车电器有限公司
赛力斯	2024/2/1	2024 年 1 月汽车销量约为 4.14 万辆, 同比+292%, 环比-24%。其中, 新能源车销量 3.68 万辆, 同比+654%, 环比-13%
比亚迪	2024/2/1	2024 年 1 月新能源汽车销量约为 20.15 万辆, 同比+33%。其中, 纯电销量 10.53 万辆, 同比+48%; 插混销量 9.57 万辆, 同比+21%。

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

6.2. 融资和解禁动态

表4:汽车板块再融资情况

融资方式	代码	名称	公告日期	方案进度	预计募集资金(亿元)
定增	601689.SH	拓普集团	2024-01-30	已实施	40.00
定增	831906.BJ	舜宇精工	2024-02-01	股东大会通过	1.00
定增	605333.SH	沪光股份	2024-02-01	董事会通过	8.85
定增	603121.SH	华培动力	2024-02-01	董事会通过	2.24
定增	002590.SZ	万安科技	2024-02-02	交易所审核通过	7.24

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

表5:汽车板块限售股解禁情况

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁数量占变动前总股本比例(%)	解禁金额(万元)	解禁股份类型
601965.SH	中国汽研	2024-01-30	34.77	97.83	635.25	股权激励限售股份

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

7. 风险提示

宏观经济不及预期: 若宏观经济不及预期, 汽车作为可选消费品, 销量存在不及预期可能性。

新车型上市不及预期: 若新车型上市时间不及预期, 可能导致车企销量和对供应链的需求低于预期。

供应链配套不及预期: 若供应链部分环节出现供给瓶颈, 可能会影响整车厂客户以及相关供应商的业绩。

行业竞争加剧: 若整车、零部件市场竞争加剧, 可能会导致整车和零部件厂商盈利能力下降。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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

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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。