



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

邓健全

资格编号：S0120523100001

邮箱：dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号：S0120523100002

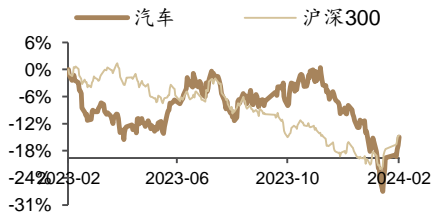
邮箱：zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号：S0120523120002

邮箱：zhaoqz@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《1月重卡销量9.7万辆，同比+99%，环比+86%》，2024.2.22
- 《主流车企对2024年销量较为乐观，新势力有望快速增长》，2024.2.18
- 《立中集团(300428.SZ)：2023年预计业绩高速增长，2024年多个定点项目落地》，2024.2.7
- 《1月销量环比+30%，自主品牌海外销量表现亮眼》，2024.2.7
- 《1月汽车销量10.4万辆，坦克品牌表现亮眼》，2024.2.7

2月狭义乘用车零售预计约115万辆，多家车企启动降价

投资要点：

- **2月狭义乘用车零售预计约115万辆，新能源零售预计约38万辆。**根据乘联会，2月狭义乘用车零售市场预计约115.0万辆，同比-17.3%，环比-43.5%，呈常规季节性走势。新能源零售预计约38.0万辆，同比-13.4%，环比-43.0%，新能源渗透率约33.0%。1-2月狭义乘用车零售销量累计预计约318.5万辆，同比+18.7%，新能源零售累计预计约104.8万辆，同比+35.9%，新能源渗透率约32.9%。
- **2月初乘用车总体市场折扣率与1月初基本持平。**乘联会终端调研显示，2月初乘用车总体市场折扣率约为20.3%，与1月初20.4%的折扣率基本持平，各厂商普遍维持原优惠政策力度不变。零售量占总市场八成以上的头部厂商2月零售目标环比1月目标下滑45%左右，与去年同期比降幅约为25%，与历史上春节在2月的年份呈现相同的季节性波动。
- **多家车企启动降价，经济型插混市场率先价格下探。**2月19日，比亚迪秦PLUS荣耀版、驱逐舰05荣耀版正式上市，官方指导价下探至7.98万元起，五菱、长安启源、吉利等多品牌迅速跟进降价。2月19日，五菱星光发布150进阶版荣耀价9.98万元，较此前10.58万元下探0.6万元；长安启源A05价格下探至7.89万元起；2月20日，吉利帝豪L Hi·P龙腾版荣耀上市，价格下探至8.98万元起。除经济型插混市场外，部分车企纯电车型价格亦有所下探：2月19日，哪吒汽车官宣哪吒S、哪吒X、哪吒AYA分别全系直降5,000、22,000、8,000元；2月20日，深蓝SL03纯电版全系上新，官方指导价下探至15.69万元起。
- **多款优质新车即将上市，消费者需求或有望提振。**仰望U9预计2月25日上市；坦克700 Hi4-T预计2月26日正式上市，此前1月30日，坦克700 Hi4-T开启预售，极致版预售价46.8万元，极境版预售价50.8万元，预售订单3天突破3128台；理想MEGA预计3月1日正式上市；零跑C10亦预计3月正式上市并开启批量交付。
- **投资建议：**多家车企启动降价叠加多款优质新车上市在即，行业销量有望保持稳健增长。整车方面，建议关注理想汽车-W、零跑汽车、长安汽车、长城汽车、比亚迪、吉利汽车、小鹏汽车-W。零部件方面，建议关注伯特利、新泉股份、爱柯迪、沪光股份、中国汽研、中国重汽、银轮股份、保隆科技、三花智控、精锻科技、贝斯特、卡倍亿、继峰股份、上声电子、上海沿浦、浙江仙通、腾龙股份、常熟汽饰、拓普集团、明新旭腾、模塑科技等。
- **风险提示：**宏观经济恢复不及预期、海内外汽车需求不及预期、电动化推进不及预期。

信息披露

分析师声明

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

投资评级说明

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

法律声明

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

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

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

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

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