

汽车

报告日期：2024年02月26日

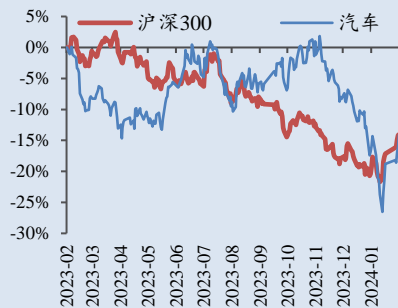
优质供给叠加智能化加速，节后销量有望持续高增速

——汽车行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzqgs.com

相关阅读

摘要：

- **本周观点：优质供给+智能化加速，节后销量有望维持高增速。**节后优质车型密集上市，理想 MEGA、仰望 U9、长安猎手和坦克 700Hi-T 等全新车型将在一季度上市，具备爆款潜力；以华为为代表的新势力品牌城市 NOA 覆盖范围不断拓展，3-4 月比亚迪、广汽埃安等传统厂商自主品牌城市 NOA 功能逐步落地。随着消费者对智驾功能感知度和重视度地不断提升，具备优质车型供给和智能化优势的自主品牌销量有望持续走高。
- **重点行业动态：**电动化方面，10 万元价格带插混车型集中降价，有望推动插混车型市场份额持续增长；智能化方面，新势力车企发布春节智驾报告，其中小鹏春运智驾总里程同比+177%；出海方面，Stellantis 或于意大利生产零跑汽车，计划产能 15 万辆/年。新上市车型方面，比亚迪汽车秦 PLUS DM-i/EV 荣耀版、驱逐舰 05 荣耀版和海豚荣耀版、长安汽车深蓝 SL03 EV2024 年新款和蔚来汽车 ES8 等 7 款车型 2024 年新款等重点车型上市。
- **本周行情：申万汽车跑赢沪深 300 指数 2.1pct。**2024.2.19-2024.2.23，沪深 300 指数涨跌幅 3.71%，申万汽车板块涨跌幅 5.82%，其中乘用车 / 商用车 / 汽车零部件 / 汽车服务涨跌幅 4.05%/6.07%/6.73%/6.57%。截至 2024.2.23，申万汽车板块 PE (TTM) 23.3 倍，较上周上涨。
- **数据跟踪：月度数据，**2024 年 1 月，乘用车零售销量完成 203.5 万辆，同比+57.4%，环比-13.5%；新能源乘用车零售销量完成 66.8 万辆，同比+101.5%，环比-29.5%，新能源渗透率 32.8%，同比+7.1pct，环比-7.5pct。**周度数据，**2 月 1-17 日，乘用车市场零售销量完成 55.9 万辆，同比-14%，较上月同期-43%，新能源乘用车市场零售 16.5 万辆，同比-15%，较上月同期-44%，主要系春节前后为汽车销售淡季影响。
- **投资建议：**节后重磅车型密集上市，叠加各车企城市 NOA 等高阶智驾功能落地，智能化趋势加速，自主品牌新能源汽车销量有望持续高增，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：(1) 处于高端化产品周期+有望获取出海增量的整车厂商长安汽车、长城汽车、比亚迪、吉利汽车等；(2) 高阶智能化整车厂商小鹏汽车、赛力斯、理想汽车等；(3) 智能化核心增量零部件厂商科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子、星宇股份、华阳集团等；(4) 电动化核心增量零部件厂商瑞鹄模具、拓普集团、

银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、三花智控等。(5) 商用车方面，客车建议关注宇通客车、中通客车；重卡建议关注中国重汽、潍柴动力、福田汽车、一汽解放。

- **风险提示：**宏观经济波动风险；政策变动风险；原材料价格波动风险；地缘政治风险；重点上市车型销量不及预期；智能驾驶算法迭代不及预期；第三方数据的误差风险；重点关注公司业绩不及预期。

内容目录

1 本周观点	1
2 重点行业动态	2
2.1 重点行业新闻	2
2.2 新上市车型	3
2.3 重点公司公告	3
3 本周行情	4
4 数据跟踪	6
4.1 月度数据	6
4.2 周度数据	12
5 投资建议	13
6 风险提示	14

图目录

图 1: 本周申万行业涨跌幅.....	4
图 2: 本周申万汽车子行业涨跌幅.....	5
图 3: 申万汽车近 3 年 PE (TTM)	6
图 4: 申万汽车子版块 PE (TTM)	6
图 5: 2024 年 1 月汽车销量.....	6
图 6: 2024 年 1 月汽车销量同比增速.....	6
图 7: 2024 年 1 月乘用车批发销量.....	7
图 8: 2024 年 1 月乘用车零售销量.....	7
图 9: 2024 年 1 月新能源乘用车批发销量.....	8
图 10: 2024 年 1 月新能源乘用车批发渗透率.....	8
图 11: 2024 年 1 月新能源乘用车零售销量.....	8
图 12: 2024 年 1 月新能源乘用车零售渗透率.....	8
图 13: 2024 年 1 月新能源批发销量结构.....	8
图 14: 2024 年 1 月新能源零售销量结构.....	8
图 15: 2024 年 1 月汽车经销商库存系数.....	9
图 16: 2024 年 1 月自主汽车经销商库存系数.....	9
图 17: 2024 年 1 月合资汽车经销商库存系数.....	10
图 18: 2024 年 1 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数.....	10
图 19: 2024 年 1 月客车销量.....	10
图 20: 2024 年 1 月大中型客车销量.....	10
图 21: 2024 年 1 月重卡销量.....	11
图 22: 2024 年 1 月重卡厂商销量排名.....	11
图 23: 2024 年 1 月乘用车出口量.....	11
图 24: 2024 年 1 月新能源乘用车出口量.....	11
图 25: 2024 年 1 月客车出口量.....	12
图 26: 2024 年 1 月货车出口量.....	12
图 27: 2024 年 2 月 1-17 日乘用车批发销量.....	12
图 28: 2024 年 2 月 1-17 日乘用车零售销量.....	12
图 29: 2024 年 2 月 5-18 日中国市场新势力品牌销量.....	13

表目录

表 1: 各厂商城市 NOA 功能进展.....	1
表 2: 本周重点行业新闻.....	2
表 3: 本周新上市车型&待上市重点车型.....	3
表 4: 重点公司公告.....	4
表 5: 本周个股涨跌幅排名.....	5
表 6: 2024 年 1 月乘用车厂商零售销量排行.....	7
表 7: 2024 年 1 月新能源乘用车厂商零售销量排行.....	9
表 8: 重点关注公司及盈利预测.....	13

1 本周观点

2024年改款车型密集发布。春节后各车企重磅车型密集上市，2月已上市的新车型以年度改款更新为主，包括售价均为7.98-12.58万元的插混车型比亚迪秦 PLUS DM-i 荣耀版和驱逐舰 05 荣耀版，起售价低于同车型燃油车版本；中型轿车长安深蓝 SL03 纯电版更新 2024 款，610Max 版补充原有产品序列续航里程定位空白；蔚来汽车 7 款车型 2024 年新款上市，中央计算平台、智驾芯片和大模型上车等方面均得到升级。

展望一季度车市，众多重磅全新车型上市。比亚迪超高端子品牌仰望旗下首款百万级跑车 U9 预计于 2 月 25 日上市；长城汽车旗下硬派越野 SUV 坦克 700Hi-T 预计于 2 月 26 日上市，国内定位稀缺；理想汽车首款纯电车型，也是首款 MPV 理想 MEGA 将与 3 月 1 日正式上市交付，预计定价在 60 万元以内；长安汽车超级增程皮卡长安猎手预计于 3 月 1 日正式上市；小米转型造车的首款中大型纯电轿车小米 SU7 或于 3 月份上市。除全新车型外，销量表现亮眼的极氪 001 以及理想 L 系列预计分别于 2 月 27 日和 3 月 1 日发布 2024 年新款。节后重磅新车型密集上市，不乏理想 MEGA、小米 SU7 等对品牌产品价格带实现扩充的重磅全新车型。

各厂商城市 NOA 逐步落地，智能化有望提速。节后各厂商以城市 NOA 为代表的智驾功能纷纷加速落地，预计 3 月比亚迪自研城市 NOA 有望落地，最先应用于腾势 N7，首批将开放包括深圳在内的主要城市；广汽埃安城市 NDA 计划于 4 月落地，向埃安和昊铂双品牌全系车型推广。蔚来预计将在二季度全量推送拥有城区 NOA、领航换电功能的全域领航辅助系统 NOP+。位居智能化一线的新势力品牌不断完善高阶智驾功能，拓展城市覆盖范围，传统车企自主品牌逐步跟进落地，进一步拉开与合资品牌汽车智能化水平差距。

表1: 各厂商城市 NOA 功能进展

品牌	名称	代表车型	推进进度
华为	NCA	问界 M7/M9、阿维塔 12	不依赖高精地图的城市 NCA 全国都能开。
小鹏汽车	XNGP	小鹏 G6/G9P7i	XNGP 无图智驾全量推送 243 城。
理想汽车	NOA	L7/L8/L9	AD Max3.0 实现全程智能驾驶全国都能用。
蔚来汽车	NOP+	ET/ES/EC 系列	累计验证 65 万公里，覆盖 606 城。
比亚迪	NOA	腾势 N7, 仰望 U8	预计 3 月自研 NOA 推送，首批推送深圳等城市。
广汽集团	NDA	埃安、昊铂系列	预计 4 月落地。
吉利汽车	NOA	极氪 001	2024 年 6 月开启公测。

资料来源：Wind，鸿蒙智行，小鹏汽车，理想汽车，蔚来汽车，阿维塔，新华财富 AUTO，智能车参考，IT 之家，华龙证券研究所

优质供给+智能化加速，节后销量有望维持高增速。在节后优质车型密集上市的基础上，各厂商以城市 NOA 为代表的高阶智驾功能不断拓展。随着消费者对智驾功能感知度和重视度地不断提升，具备优质车型供给和智能化优势的自主品牌销量有望持续走高。

2 重点行业动态

2.1 重点行业新闻

表2：本周重点行业新闻

电动化
<p>10 万元价格带插混车型集中降价，有望推动插混车型市场份额持续增长。</p> <p>比亚迪 2 月 19 日正式发布秦 PLUS DM-i 荣耀版，售价 7.98-12.58 万元，起售价低于同款燃油车，引发五菱星光、长安启源 A05、哪吒 X 等 10 万元级别插混车型集中降价，有望推动插混车型市场份额持续增长。【中国经营报车视界】</p>
<p>理想规划 2025 年建设 1 万+座超级充电站。</p> <p>理想汽车新能源超级充电站合作方案曝光，规划于 2025 年建设 1 万+座超级充电站，目标市场份额 20%，其中四五线城市的覆盖率达到 90%。理想汽车新能源超级充电站将通过加盟的方式进行扩张。【快科技】</p>
<p>小鹏汽车未来 3 年规划新品或改款约 30 款。</p> <p>小鹏汽车发布 2024 年开工信，未来 3 年内小鹏规划新品或该款约 30 款，并将会投入更多的人力，招聘约 4000 人，投入同比超过 40% 的研发预算。2024 年小鹏将在 30 万+级和 15 万级平台发布各自的第一款汽车。【界面新闻】</p>
智能化
<p>新势力车企发布春节智驾报告，其中小鹏春运智驾总里程同比+177%。</p> <p>新势力车企纷纷发布春节期间智能驾驶使用报告，其中小鹏春运智驾总里程同比+177%，理想汽车春节期间（2024.2.8-2024.2.17）智能驾驶（NOA）里程 4953.8 万公里，蔚来汽车春节期间（2024.2.8-2024.2.18）NOP+ 智驾里程 6380.7 万公里，阿维塔汽车春节期间（2024.2.9-2024.2.17）智驾行驶里程 513.1 万公里。【小鹏汽车，理想汽车，蔚来，阿维塔】</p>
<p>极越汽车推送 OTA V1.3.1，OCC 占用网络全量用户上车。</p> <p>极越于 2 月 23 日正式向全量用户 OTA 推送 V1.3.1 版本软件，OCC 占用网络正式上车，极越成为国内首个全量推送 OCC 占用网络的新势力车企，“纯视觉”高阶智驾能力将实现“全国都能开”。【智驾网】</p>
<p>蔚来公布 2024 款车型，中央计算平台升级为集中融合架构，首发纯端侧部署大模型 NOMI GPT 上车。</p> <p>蔚来公布 2024 年改款车型，舱驾分离式域控架构升级为集中融合架构，中央计算平台 ADAM 更新升级至高通 8295 芯片，业内首家纯端侧部署的多模态感知大模型 NOMI GPT 上车，不联网即可调用。【智能车参考】</p>
<p>广汽埃安城市 NDA 计划 4 月份落地。</p> <p>广汽埃安将在埃安和昊铂双品牌全系车型大力推广领先的智驾技术，加速 L3 和城市 NDA 等尖端智驾技术的落地和普及，计划在 4 月落地城市 NDA 功能，并争取在 2025 年实现 L4 级智能驾驶。【新华财富 AUTO】</p>
出海
<p>Stellantis 或于意大利生产零跑汽车，计划产能 15 万辆/年。</p> <p>Stellantis 正考虑在意大利 Mirafiori 工厂生产零跑汽车，计划产能 15 万辆/年，最早在 2026-2027 年执行。【财经网汽车】</p>
<p>小鹏汽车与阿联酋经销商集团 Ali&Sons 建立战略合作伙伴关系，持续拓展中东非市场。</p> <p>2 月 22 日小鹏汽车宣布与阿联酋经销商集团 Ali&Sons 建立战略合作伙伴关系，将从 Q3 开始在阿联酋销售小鹏 G6 和 G9 两款 SUV 车型。同时，小鹏 P7、G9 将于 Q2 在约旦、黎巴嫩启动交付，Q3 在埃及启动交付。【小鹏汽车】</p>
<p>印尼为电动汽车销售提供更多税收优惠政策。</p>

印尼将在 2024 财年取消电动汽车奢侈品税，并在 2025 年底前取消进口税。2024 年内，印尼还将把电动汽车购买增值税从 11% 下调至 1%，延长 2023 年底到期的减税政策。【乘联会】

资料来源：中国经营报车视界，快科技，界面新闻，智驾网，小鹏汽车，理想汽车，蔚来，阿维塔，智能车参考，新华财富 AUTO，财经网汽车，乘联会，华龙证券研究所

2.2 新上市车型

表3：本周新上市车型&待上市重点车型

生产厂商	子车型	类型	上市时间/预计上市时间	售价/预计售价 (万元)	动力类型	全新/更新
本周新上市重点车型						
比亚迪汽车	驱逐舰 05 荣耀版	轿车	2024. 02. 19	7. 98-12. 58	插混	更新
	秦 PLUS DM-i 荣耀版	轿车	2024. 02. 19	7. 98-12. 58	插混	更新
	秦 PLUS EV 荣耀版	轿车	2024. 02. 19	10. 98-13. 98	纯电	更新
	海豚荣耀版	轿车	2024. 02. 23	9. 98-12. 98	纯电	更新
合众新能源	哪吒 X	SUV	2024. 02. 19	9. 98 起	纯电	更新
吉利汽车	帝豪 L HiP	轿车	2024. 02. 20	8. 98-9. 98	插混	更新
长安汽车	长安 X5 PLUS	SUV	2024. 02. 20	7. 39-9. 39	燃油	更新
	长安 X7 PLUS	SUV	2024. 02. 20	8. 39-11. 39	燃油	更新
	深蓝 SL03 EV	轿车	2024. 02. 20	14. 69-16. 39	纯电	更新
蔚来汽车	ES8	SUV	2024. 02. 22	49. 8-65. 6	纯电	更新
	ES7	SUV	2024. 02. 22	43. 8-51. 8	纯电	更新
	EC7	SUV	2024. 02. 22	45. 8-54. 8	纯电	更新
	EC6	SUV	2024. 02. 22	35. 8-55. 4	纯电	更新
	ES6	SUV	2024. 02. 22	33. 8-55. 4	纯电	更新
	ET5	轿车	2024. 02. 22	29. 8-35. 6	纯电	更新
	ET5T	轿车	2024. 02. 22	29. 8-35. 6	纯电	更新
上汽智己	L7	轿车	2024. 2. 24	29. 99-41. 99	纯电	更新
未来待上市重点车型						
比亚迪汽车	仰望 U9	跑车	2024. 02. 25	100 (推测)	纯电	全新
长城汽车	坦克 700 Hi4-T	SUV	2023. 02. 26	46. 9-70	插混	全新
吉利汽车	极氪 001	轿车	2024. 02. 27	30-40 (推测)	纯电	更新
理想汽车	MEGA	MPV	2024. 03. 01	<60 (推测)	纯电	全新
	L7/L8/L9 2024 款	SUV	2024. 03. 01	32-46 (推测)	增程	更新
长安汽车	长安猎手	皮卡	2024. 03. 01	14. 09-19. 69	增程	全新
奇瑞汽车	风云 T6	SUV	2024. 03	12 起 (推测)	插混	全新
小米汽车	SU7	轿车	2024. 03 (推测)	25-36 (推测)	纯电	全新

资料来源：乘联会，汽车之家，新华网，理想汽车，华龙证券研究所

2.3 重点公司公告

表4：重点公司公告

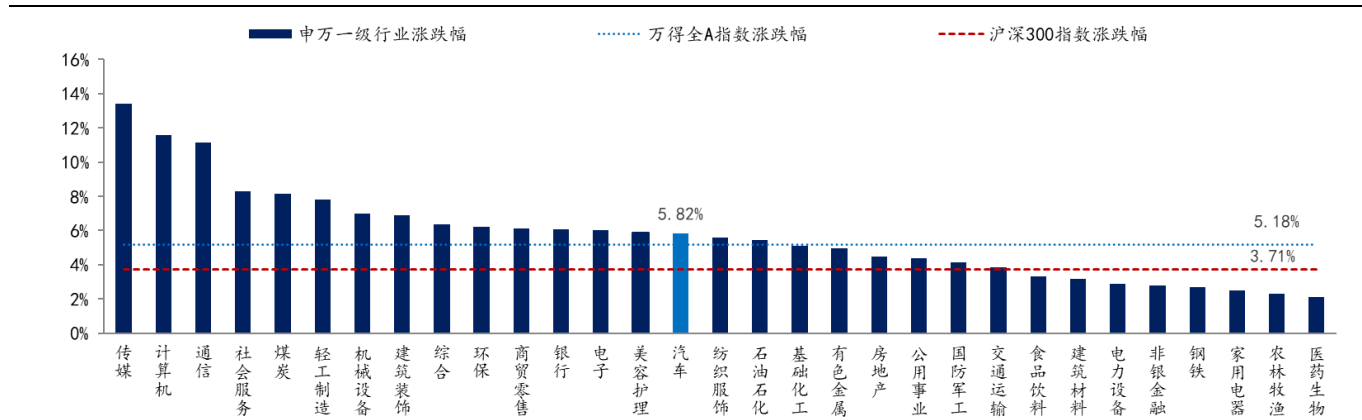
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
业绩快报	华阳变速	2024/2/22	公司 2023 年预计实现营收 3.25 亿元，同比+66.6%，实现归母净利润-0.3 亿元，同比-143.2%。
业绩快报	同心传动	2024/2/19	公司 2023 年预计实现营收 1.51 亿元，同比-5.6%，实现归母净利润 0.21 亿元，同比+8.42%。
产销快报	中通客车	2024/2/19	公司 1 月实现销量 853 辆，同比+81.5%，其中大型车 676 辆，同比+182.9%。
资金投向	飞龙股份	2024/2/19	公司投入 2.45 亿泰铢增资龙泰公司，推动公司海外业务战略布局规划并增加国际销售竞争力。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

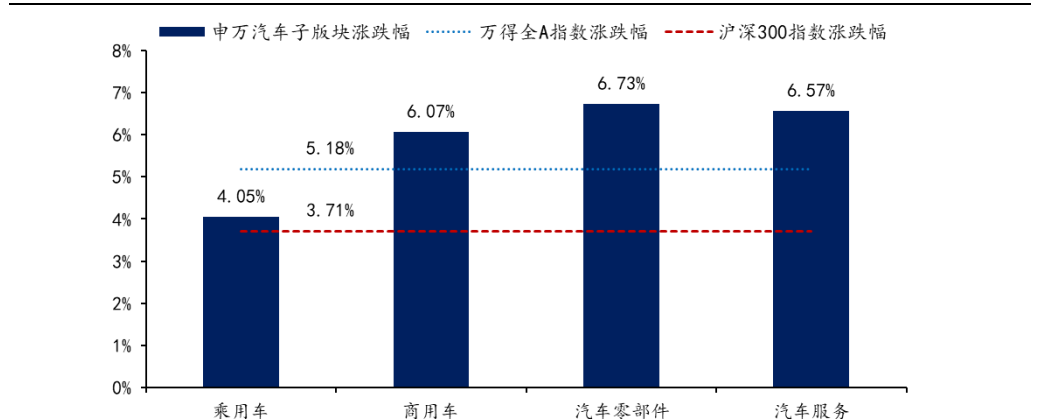
行业方面，本周（2024.2.19-2.23）申万汽车板块涨跌幅 5.82%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 15。细分板块中，乘用车板块涨跌幅 4.05%，商用车板块涨跌幅 6.07%，汽车零部件板块涨跌幅 6.73%，汽车服务板块涨跌幅 6.57%。同期沪深 300 涨跌幅 3.71%，万得全 A 涨跌幅 5.18%

图1：本周申万行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图2：本周申万汽车子行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

个股方面，本周 292 只个股上涨，27 只个股下跌，涨幅前五的个股为汉马科技 (+54.29%)、中捷精工 (+43.38%)、北特科技 (+40.74%)、合力科技 (+39.03%) 和华阳变速 (+37.00%)；跌幅前五的个股为广汇宝信 (-7.33%)、蔚来-SW (-5.95%)、小鹏汽车-W (-5.87%)、新泉股份 (-5.58%)、雅迪控股 (-5.75%)。

表5：本周个股涨跌幅排名（截至 2024 年 2 月 23 日数据）

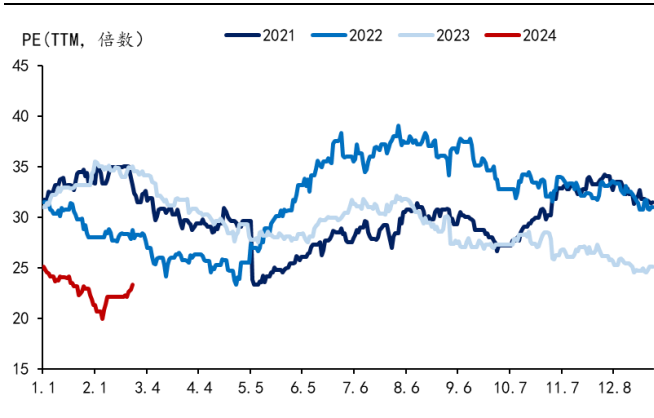
排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨跌幅前 10				2023E	2024E	2023E	2024E
1	600375.SH	汉马科技	54.29	32	-	-	-	-
2	301072.SZ	中捷精工	43.38	21	-	-	-	-
3	603009.SH	北特科技	40.74	46	0.15	0.24	72.00	43.93
4	603917.SH	合力科技	39.03	23	-	0.70	-	16.64
5	839946.BJ	华阳变速	37.00	8	0.30	-	15.12	-
6	600178.SH	东安动力	36.10	54	-	-	-	-
7	300580.SZ	贝斯特	34.75	93	0.83	1.05	27.71	21.89
8	600213.SH	亚星客车	34.51	18	-	-	-	-
9	300237.SZ	美晨生态	33.04	22	0.09	-	13.77	-
10	002725.SZ	跃岭股份	32.78	22	-	-	-	-
涨跌幅后 5								
1	1293.HK	广汇宝信	-7.33	5.02	-	-	-	-
2	9866.HK	蔚来-SW	-5.95	770	-11.48	-6.90	-4.14	-6.88
3	9868.HK	小鹏汽车-W	-5.87	666	-5.78	-3.44	-6.15	-10.34
4	1585.HK	雅迪控股	-5.75	352	0.88	1.12	13.63	10.75
5	603179.SH	新泉股份	-5.58	217	1.66	2.31	26.30	18.98

资料来源：Wind，华龙证券研究所；标的盈利预测值均来自 Wind 一致预测。

估值方面，截至 2024 年 2 月 23 日收盘，申万汽车板块 PE 为 23.3 倍，较上周的 22.1 倍上涨。细分板块中，乘用车板块 PE 为 20.1 倍，较上周的 19.3 倍上涨；商用车板块 PE 为 41.2 倍，较上周的 38.7 倍上涨；汽车零部件板块 PE 为 23.4 倍，较上周的 22 倍上涨；汽车服务板块 PE 为 60.2 倍，

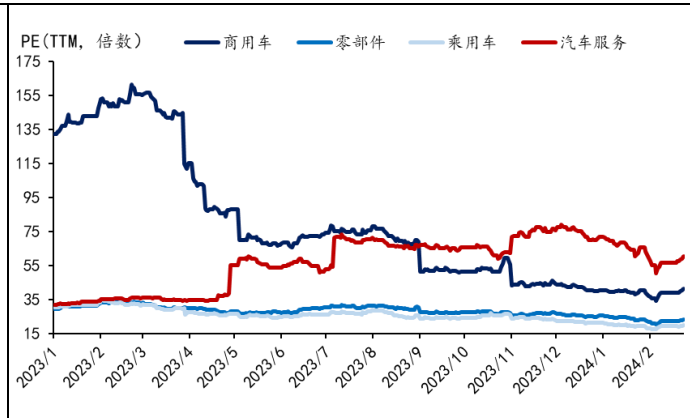
较上周的 56.7 倍上涨。

图3: 申万汽车近 3 年 PE (TTM)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图4: 申万汽车子版块 PE (TTM)



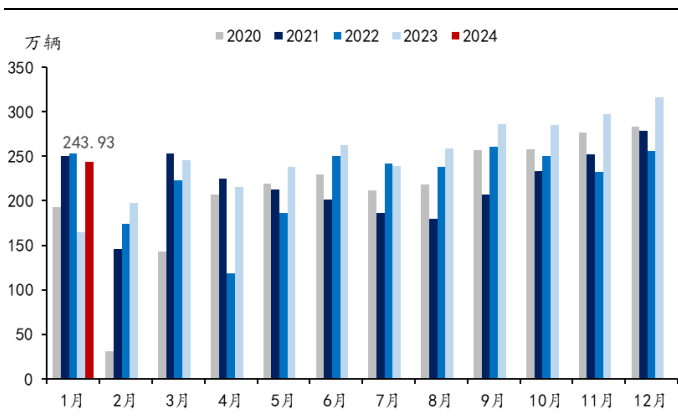
资料来源: Wind, 华龙证券研究所

4 数据跟踪

4.1 月度数据

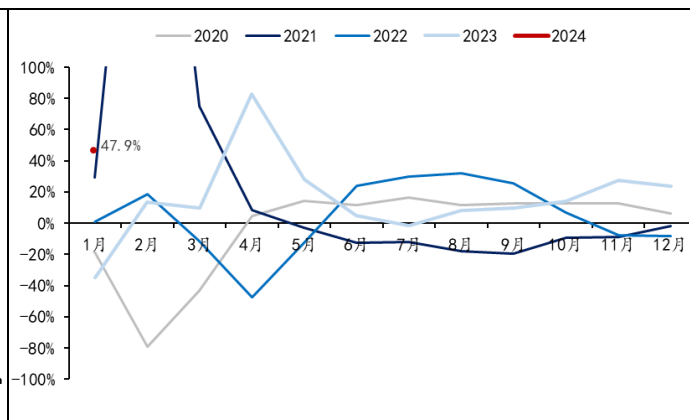
2024 汽车市场迎来开门红。据中汽协数据, 2024 年 1 月, 我国汽车销售完成 243.9 万辆, 同比+47.9%, 环比-22.7%。据乘联会数据, 2024 年 1 月乘用车批发销量完成 208.9 万辆, 同比+44.4%, 环比-23.7%, 乘用车零售销量完成 203.5 万辆, 同比+57.4%, 环比-13.5%, 在春节假期差异的作用下, 乘用车批零数据同比高增。分厂商来看, 比亚迪汽车/长安汽车/吉利汽车分别以 20.7/18.9/18.7 万辆分列乘用车零售厂商销量前三位, 其中吉利汽车 1 月销量同比高增 115.9%。

图5: 2024 年 1 月汽车销量



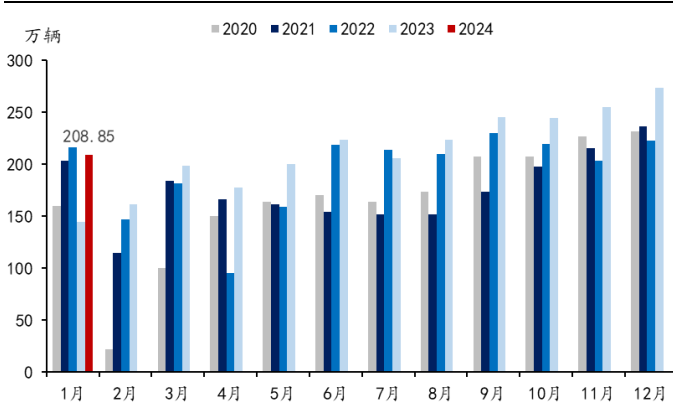
资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

图6: 2024 年 1 月汽车销量同比增速



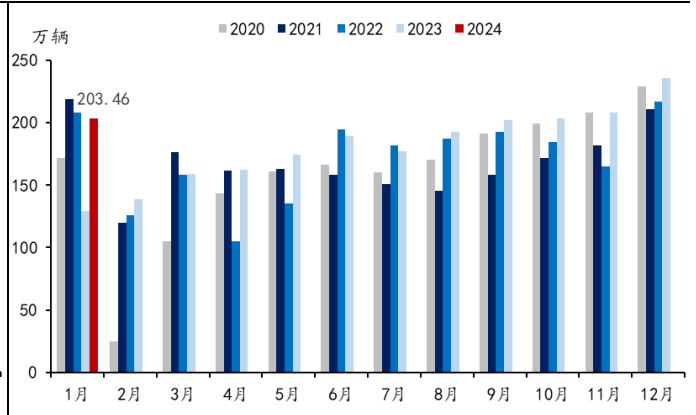
资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

图7：2024年1月乘用车批发销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图8：2024年1月乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

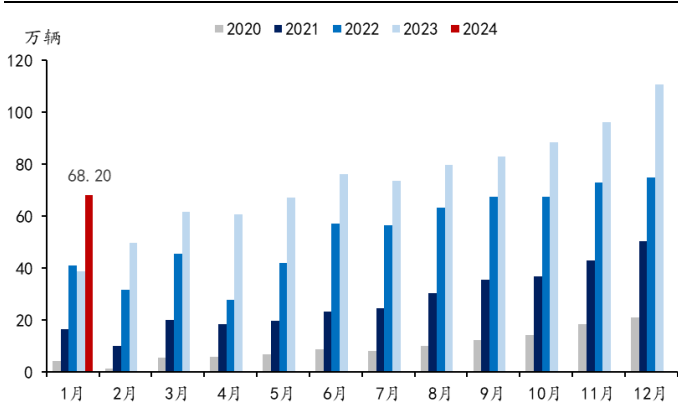
表6：2024年1月乘用车厂商零售销量排行

厂商	销量 (万辆)	同比增长率	份额
比亚迪汽车	20.7	48.0%	10.2%
长安汽车	18.9	61.8%	9.3%
吉利汽车	18.7	115.9%	9.2%
一汽大众	16.2	45.4%	8.0%
上汽大众	11.5	42.7%	5.7%
奇瑞汽车	10.7	160.2%	5.3%
东风本田	7.6	217.1%	3.7%
广汽本田	7.2	17.6%	3.5%
一汽本田	7.0	59.4%	3.4%
华晨宝马	6.9	21.3%	3.4%

资料来源：乘联会，华龙证券研究所

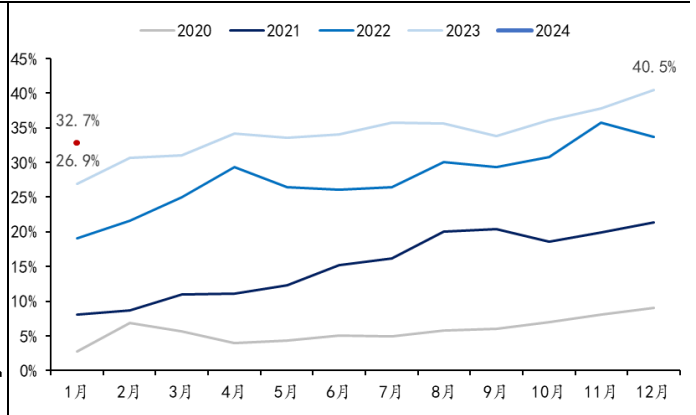
1月新能源零售销量翻倍，批零渗透率达33%。据乘联会数据，2024年1月新能源乘用车批发销量完成68.2万辆，同比+75.3%，环比-38.4%，批发渗透率32.7%，同比+5.8pct，环比-7.8pct；新能源乘用车零售销量完成66.8万辆，同比+101.5%，环比-29.5%，零售渗透率32.8%，同比+7.2pct，环比-7.4pct。

图9：2024年1月新能源乘用车批发销量



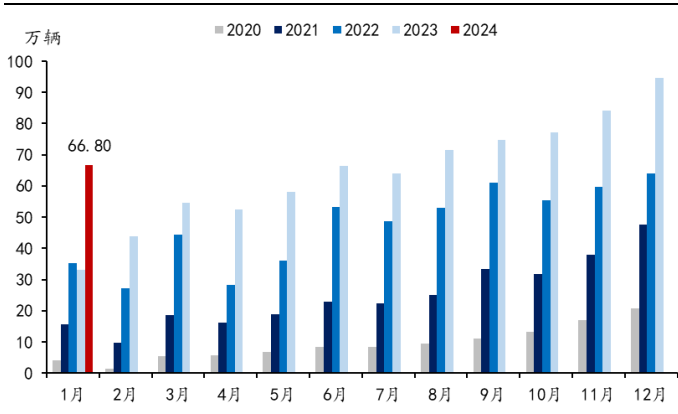
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图10：2024年1月新能源乘用车批发渗透率



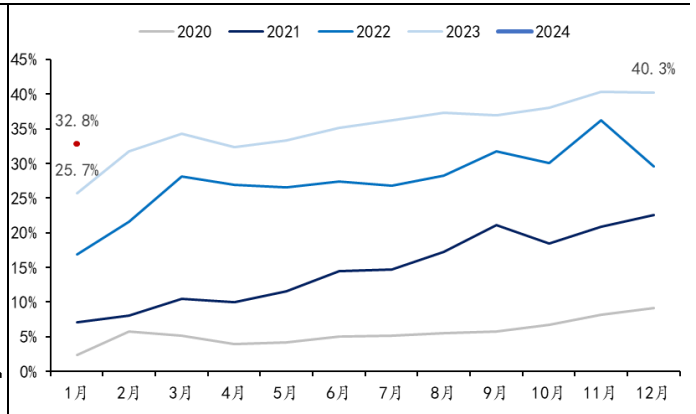
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图11：2024年1月新能源乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

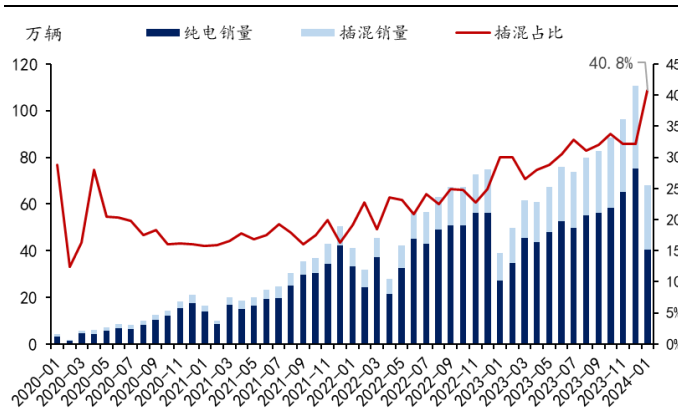
图12：2024年1月新能源乘用车零售渗透率



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

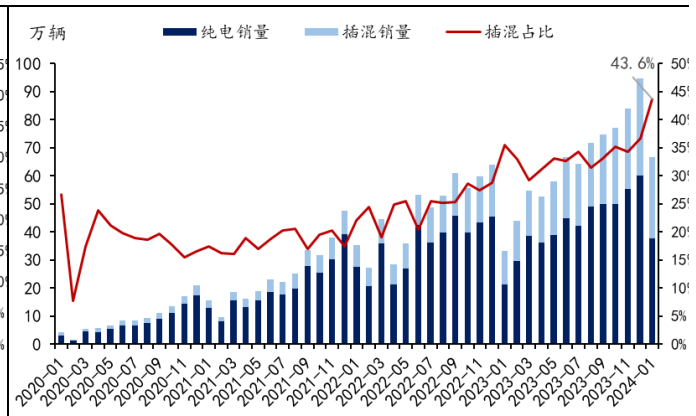
混动车型表现亮眼，缓解冬季续航焦虑。从动力类型来看，2024年1月纯电乘用车批发销量40.4万辆，同比+48.5%，插电式混动乘用车销量27.8万辆，同比+137.6%。北方冬季纯电乘用车续航受温度影响较大，混动车型有效缓解续航焦虑，销量数据表现亮眼。

图13：2024年1月新能源批发销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图14：2024年1月新能源零售销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

吉利、赛力斯新能源销售表现亮眼。分厂商来看，比亚迪汽车/吉利汽车/长安汽车分别以 20.7/6.4/5.1 万辆分列新能源乘用车厂商销量排名前三位，其中吉利汽车销量同比+632.1%；豪华品牌理想汽车、赛力斯汽车分列新能源乘用车厂商 6-7 位，赛力斯汽车凭借旗下新款 M7 的强劲表现，1 月销量同比+590.4%。

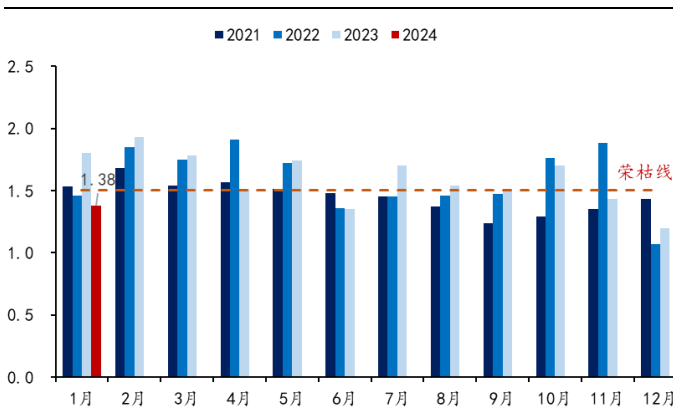
表7：2024 年 1 月新能源乘用车厂商零售销量排行

厂商	销量（万辆）	同比增长率	份额
比亚迪汽车	20.7	48.0%	31.0%
吉利汽车	6.4	632.1%	9.6%
长安汽车	5.1	181.9%	7.7%
上汽通用五菱	4.1	132.8%	6.2%
特斯拉中国	4.0	48.6%	6.0%
理想汽车	3.1	105.8%	4.7%
赛力斯汽车	3.1	590.4%	4.6%
长城汽车	2.3	363.4%	3.5%
广汽埃安	2.2	167.3%	3.3%
东风汽车	1.3	142.9%	1.9%

资料来源：乘联会，华龙证券研究所

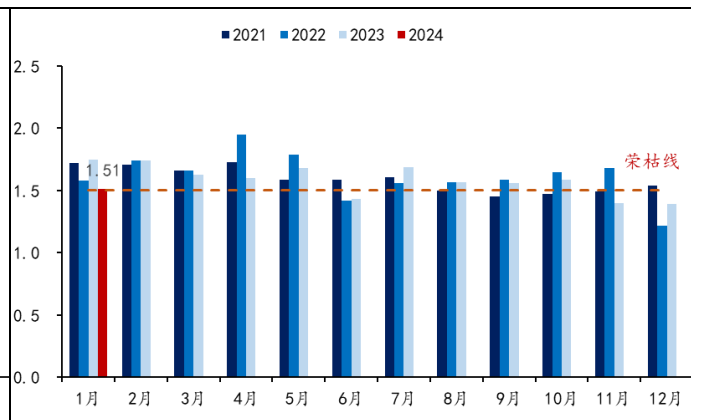
据中国汽车流通协会数据，1 月份汽车经销商综合库存系数为 1.38，环比上升 15.0%，同比下降 23.3%，库存水平在警戒线以下，汽车流通行业景气度较上月有所回落。其中自主品牌库存系数为 1.51，环比上升 4.3%；合资品牌库存系数为 1.49，环比上升 26.3%；高端豪华及进口品牌库存系数为 1.02，环比上升 5.2%。

图15：2024 年 1 月汽车经销商库存系数



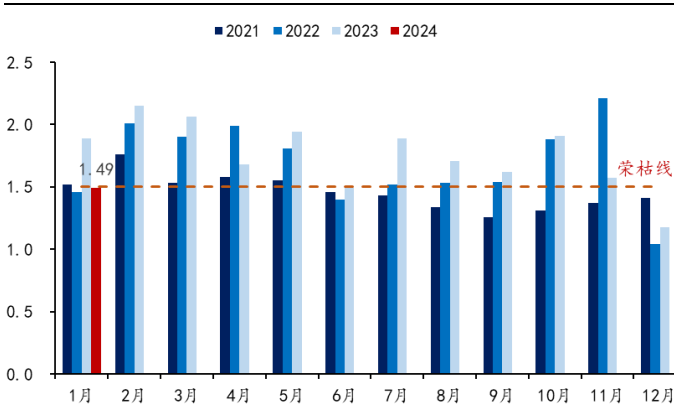
资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

图16：2024 年 1 月自主汽车经销商库存系数



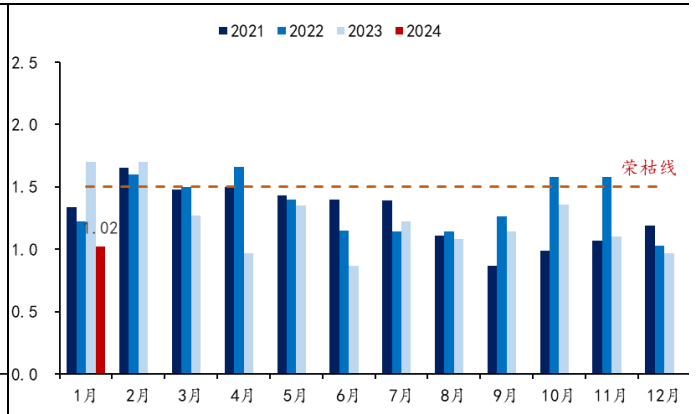
资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

图17：2024年1月合资汽车经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

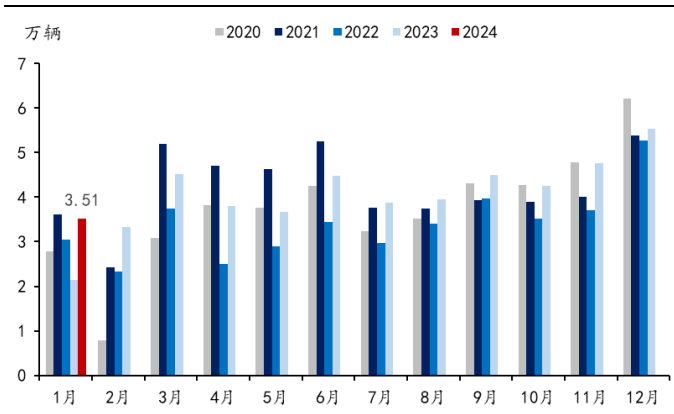
图18：2024年1月高端豪华及进口汽车经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

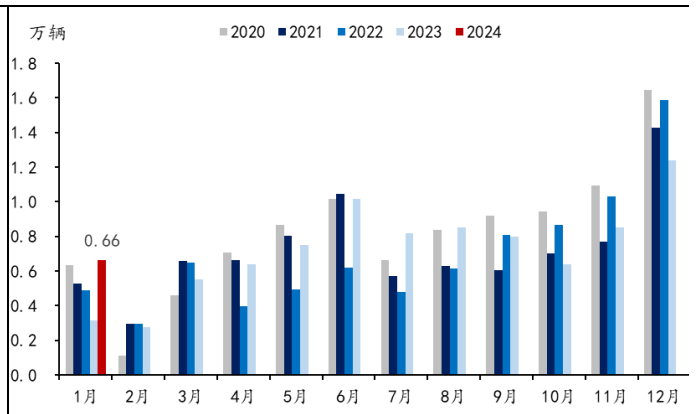
商用客车方面，据中汽协数据，2024年1月客车销量完成3.51万辆，同比+63.4%，环比-36.5%。其中大中型客车销量完成0.66万辆，同比+110.7%，环比-46.5%。

图19：2024年1月客车销量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

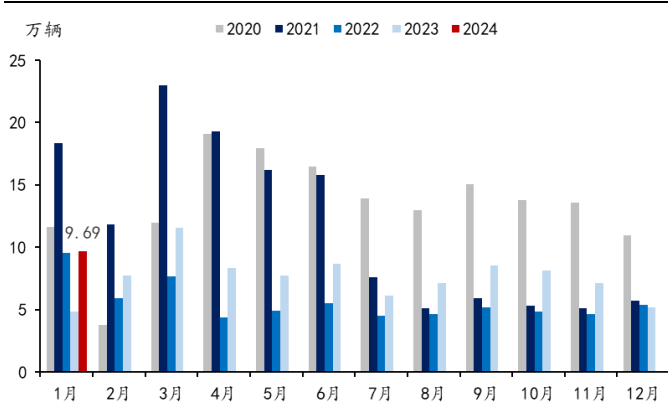
图20：2024年1月大中型客车销量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

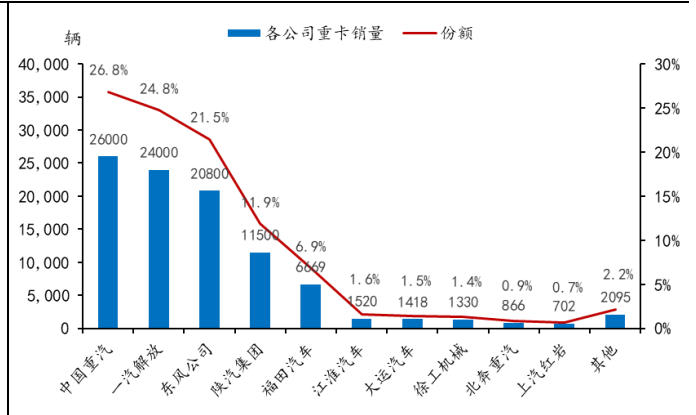
商用货车方面，据第一商用车网数据，2024年1月重卡销量实现9.69万辆，同比+99%，环比+86%，实现“开门红”。分厂商来看，中国重汽/一汽解放/东风公司分别以2.6/2.4/2.1万辆分列重卡厂商销量排名前三位。

图21：2024年1月重卡销量



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

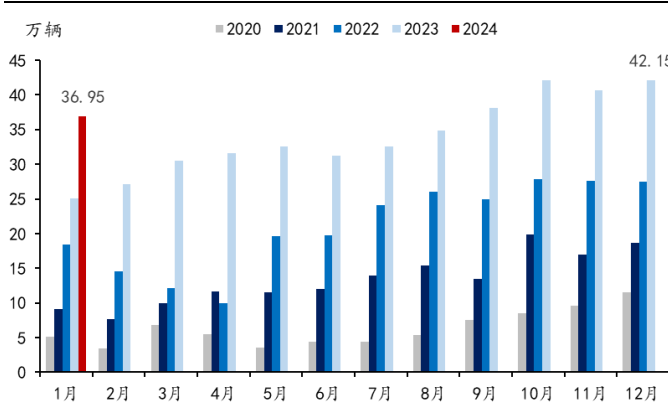
图22：2024年1月重卡厂商销量排名



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

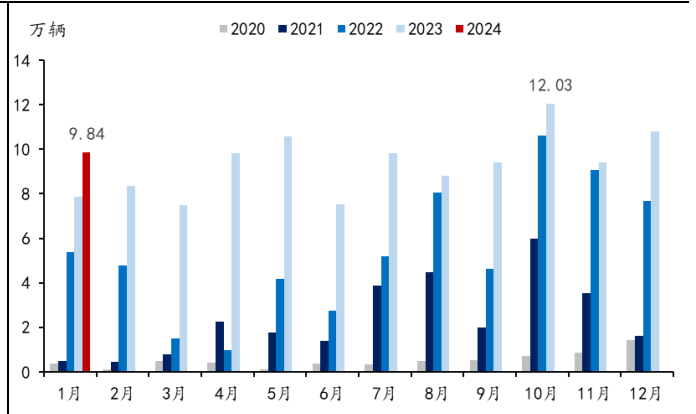
乘用车出口延续2023年高增速。据中汽协数据，2024年1月乘用车出口销量完成37.0万辆，同比+47.5%，环比-12.4%，其中新能源乘用车出口销量完成9.84万辆，同比+25.3%，环比-8.8%。新能源乘用车占总出口销量比重约26.6%，同比-4.7pct，环比+1.0pct。

图23：2024年1月乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

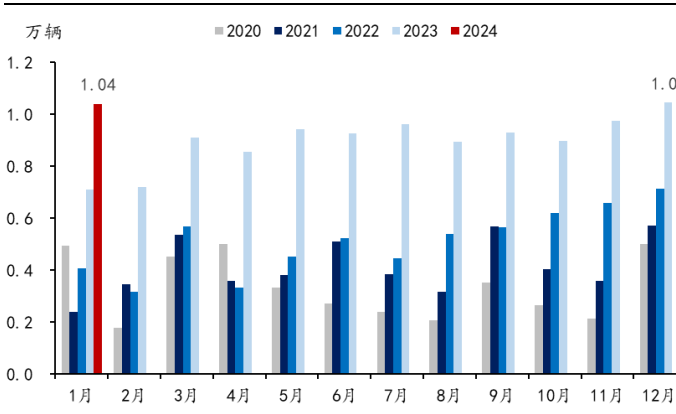
图24：2024年1月新能源乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

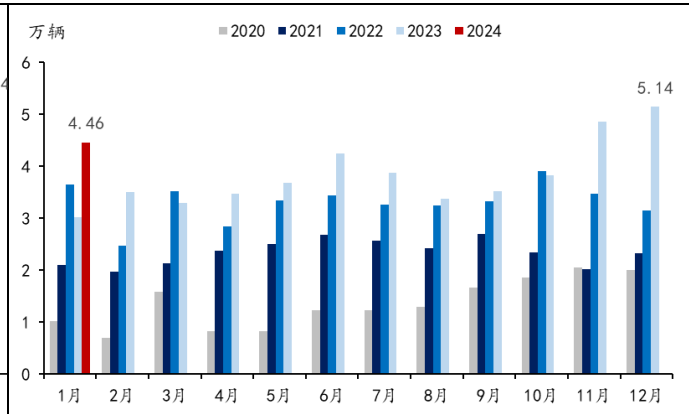
商用车方面，据中汽协数据，2024年1月客车出口销量完成1.0万辆，同比+46.2%，环比-0.4%；货车出口销量完成4.5万辆，同比+47.5%，环比-13.3%，延续2023年高增速。

图25：2024年1月客车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图26：2024年1月货车出口量

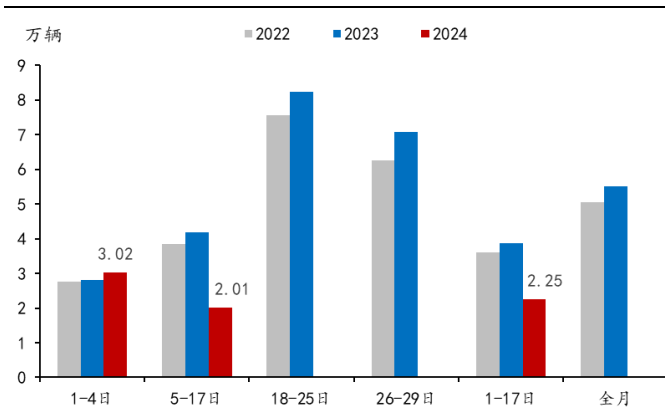


资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

4.2 周度数据

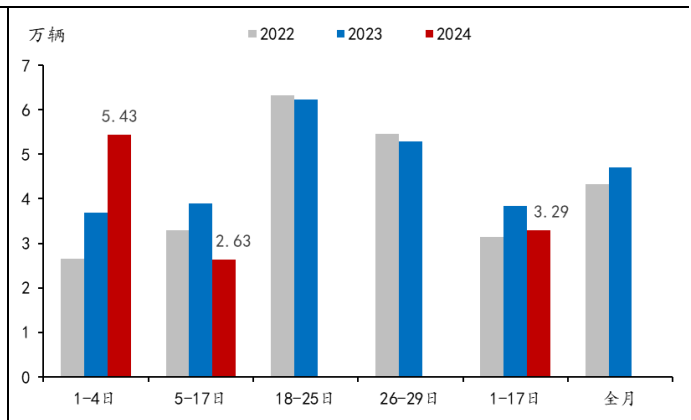
据乘联会数据，2月1-17日，乘用车市场零售销量完成55.9万辆，同比-14%，较上月同期-43%；乘用车批发销量完成38.2万辆，同比-42%，较上月同期-57%，主要系春节前后为汽车销售淡季影响。

图27：2024年2月1-17日乘用车批发销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图28：2024年2月1-17日乘用车零售销量

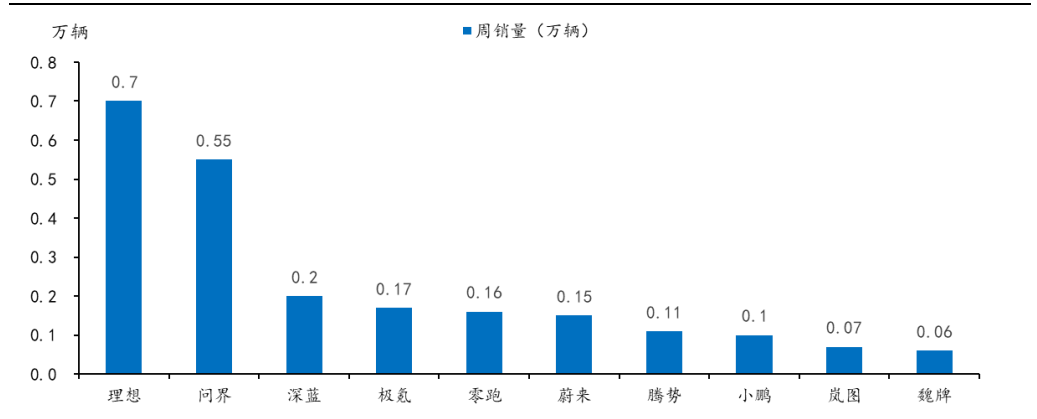


资料来源：乘联会，华龙证券研究所

2月1-17日，新能源车市场零售16.5万辆，同比-15%，较上月同期-44%；全国乘用车厂商新能源批发13.9万辆，同比-45%，较上月同期-50%。

理想、问界蝉联新势力品牌销售前2位。2024年2月5-18日，理想/问界/深蓝/极氪/零跑销量完成0.70/0.55/0.20/0.17/0.16万辆，分列中国市场新势力品牌前5位。

图29：2024年2月5-18日中国市场新势力品牌销量



资料来源：理想汽车，华龙证券研究所

5 投资建议

节后重磅车型密集上市，叠加各车企城市NOA等高阶智驾功能落地，智能化趋势加速，自主品牌新能源汽车销量有望持续高增，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）处于高端化产品周期+有望获取出海增量的整车厂商长安汽车、长城汽车、比亚迪、吉利汽车等；（2）高阶智能化整车厂商小鹏汽车、赛力斯、理想汽车等；（3）智能化核心增量零部件厂商科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子、星宇股份、华阳集团等；（4）电动化核心增量零部件厂商瑞鹄模具、拓普集团、银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、三花智控等。（5）商用车方面，客车建议关注宇通客车、中通客车；重卡建议关注中国重汽、潍柴动力、福田汽车、一汽解放。

表8：重点关注公司及盈利预测

代码	股票简称	2024/02/23	EPS (元)			PE (元)			投资评级
		股价	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
000625.SZ	长安汽车	14.67	0.80	1.10	0.96	18.4	13.3	15.3	未评级
601633.SH	长城汽车	22.44	0.91	-5.78	-3.44	24.7	-	-	未评级
002594.SZ	比亚迪	182.68	5.71	3.97	6.97	32.0	46.0	26.2	未评级
0175.HK	吉利汽车	8.28	0.51	0.50	0.73	16.2	16.6	11.3	未评级
XPEV.N	小鹏汽车	8.63	-5.34	-5.78	-3.44	-	-	-	未评级
601127.SH	赛力斯	78.62	-2.68	-1.71	-0.21	-	-	-	未评级
2015.HK	理想汽车-W	139.10	-1.04	3.97	6.97	-	35.0	20.0	未评级
603786.SH	科博达	62.62	1.12	1.61	2.12	55.9	39.0	29.6	未评级
603197.SH	保隆科技	45.87	1.04	1.96	2.62	44.1	23.4	17.5	未评级
603596.SH	伯特利	57.72	1.71	2.12	2.81	33.8	27.3	20.5	未评级
002920.SZ	德赛西威	99.30	2.15	2.74	3.83	46.2	36.2	25.9	未评级
600699.SH	均胜电子	16.29	0.29	0.73	1.00	56.2	22.2	16.3	未评级
601799.SH	星宇股份	135.00	3.30	4.00	5.53	41.0	33.7	24.4	未评级

002906.SZ	华阳集团	24.07	0.80	0.89	1.22	30.1	27.2	19.8	未评级
002997.SZ	瑞鹄模具	26.15	0.76	1.07	1.61	34.4	24.5	16.3	未评级
601689.SH	拓普集团	57.35	1.54	1.90	2.63	37.2	30.1	21.8	未评级
002126.SZ	银轮股份	17.05	0.48	0.76	1.03	35.5	22.5	16.6	未评级
600660.SH	福耀玻璃	41.79	1.82	2.14	2.39	23.0	19.5	17.5	未评级
600933.SH	爱柯迪	20.40	0.74	1.00	1.25	27.6	20.4	16.3	未评级
002050.SZ	三花智控	24.95	0.72	0.84	1.04	34.7	29.8	23.9	未评级
600066.SH	宇通客车	17.28	0.34	0.73	0.97	50.8	23.7	17.7	未评级
000957.SZ	中通客车	8.15	0.17	0.00	0.00	49.2	-	-	未评级
000951.SZ	中国重汽	16.34	0.18	0.87	1.23	90.8	18.8	13.2	未评级
000338.SZ	潍柴动力	16.28	0.57	1.01	1.28	28.6	16.1	12.8	未评级
600166.SH	福田汽车	2.69	0.01	0.13	0.23	298.9	20.2	11.6	未评级
000800.SZ	一汽解放	8.38	0.07	0.14	0.22	114.0	58.1	38.2	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：未评级标的盈利预测数据均来自 Wind 一致预测。

6 风险提示

(1) 宏观经济波动风险。宏观经济恢复不及预期可能导致消费者可支配收入不足，延迟购车决策，影响行业盈利能力；

(2) 政策变动风险。智能驾驶相关政策变动可能导致各车企车型销售或上市计划受阻，影响行业整体发展；

(3) 原材料价格波动风险。上游原材料价格上涨则将影响汽车产业链整体盈利能力，进而影响相关公司盈利增长；

(4) 地缘政治风险。我国与汽车出口目的地及相关国家发生地缘政治事件，可能导致汽车出口受阻，进而影响行业盈利能力；

(5) 重点上市车型销量不及预期。重点上市车型销量不及预期将影响车企盈利能力；

(6) 智能驾驶算法迭代不及预期。若智能驾驶算法迭代不及预期，则可能影响具体车型智能驾驶体验，进而影响车企销量与盈利能力；

(7) 第三方数据的误差风险。本报告使用数据资料均来自公开来源，其准确性对分析结果造成影响；

(8) 重点关注公司业绩不及预期。

免责及评级说明部分

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级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的6-12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。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000