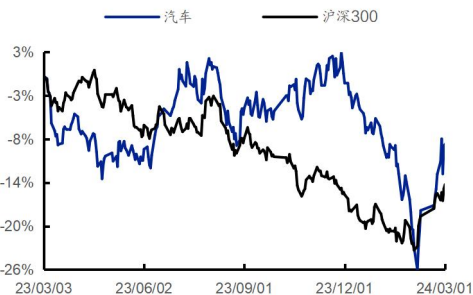


研究所：
 证券分析师：戴畅 S0350523120004
 daic@ghzq.com.cn
 证券分析师：王璟 S0350523120006
 wangjl15@ghzq.com.cn

汽车进入事件催化密集期，继续布局行业相关机会

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	2024/03/01		
	1M	3M	12M
汽车	14.2%	-8.2%	-10.3%
沪深300	9.9%	1.6%	-14.3%

相关报告

- 《汽车行业周报：中央财经委会议提出要鼓励汽车以旧换新，珍惜板块向上窗口期（推荐）*汽车*戴畅，王璟》——2024-02-25
- 《汽车行业深度报告汽车外观造型系列：重点新车造型趋势*汽车*王璟，戴畅》——2024-02-21
- 《汽车行业周报：积极参与节后汽车机会（推荐）*汽车*戴畅》——2024-02-18
- 《汽车行业周报：部分车企公布2024年1月销量，2023汽车制造业利润同比+5.9%（推荐）*汽车*戴畅》——2024-02-05
- 《汽车行业周报：特斯拉发布2023年财报，东风岚图与华为签署战略合作协议（推荐）*汽车*戴畅，王璟》——2024-01-28

投资要点：

■ **周涨跌幅：**2024.02.26-03.01 A股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅：上证综指0.7%，创业板指3.7%，汽车板块指数4.5%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为6.4%/6.7%/3.4%/3.1%。行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比提高。2024.02.26-03.01期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为28.8%/10.1%/1.4%/15.7%/4.3%。

■ **周动态：**国常会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，理想MEGA、2024款L系列发布上市，小鹏与大众签署技术合作协议。

国常会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。国务院总理李强3月1日主持召开国务院常务会议，审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活。方案提出要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求，在财税、金融等政策给予支持，有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。

理想MEGA正式上市，2024款L系列升级亮相。3月1日，理想MEGA正式上市并启动交付，最终定价为55.98万元。MEGA有诸多亮点，包括水滴形车头设计、800V高压纯电驱动平台、麒麟5C电池快充技术、双腔空气弹簧+CDC减振器空悬系统等。此外，车内空间宽敞，配备9个安全气囊，是国内首个标配双远端安全气囊的MPV。我们预计后续MEGA稳定月销在0.5万辆左右。同时，理想汽车还发布了2024款L9、L8、L7车型，相较老款多方面升级，包括电池容量提升、空悬系统升级、车载冰箱标配、车机芯片升级以及座椅按摩功能提升等，提升了车型的舒适性和便利性。随着理想MEGA以及新款L9/L8/L7发布，预计后续理想月销有望再创新高。

小鹏汽车与大众汽车签署技术合作协议，同日宣布面向智驾经验用户推送无限XNGP。2月29日，小鹏汽车与大众汽车签署技术合作协议，共同开发两款面向中国中型车市场的智能网联车型，首款车型为SUV，该合作将进一步丰富大众汽车品牌的产品组合。通过联合开发，产品上市周期将大幅缩短超过30%，首批两款车型已确认将于2026年上市，联合采购计划也将有助于优化合作双方的成本结构。同日，小鹏汽车宣布向智驾经验用户即刻推送无限XNGP智能辅助驾驶功能。除了针对熟悉智驾的用户推送XNGP功能外，小鹏汽车还不断增加经过四次以上官方安全测试的全量开放路线和城市。此前，小鹏汽车已在243个城市开放了XNGP城市智驾能力，并凭借广泛的覆盖范围和领先的智驾体验赢得了超高的用户使用率与里程渗透率。随着此次面向智驾经验用户的功能全国覆盖，小鹏XNGP的能力将继续领先于行业。

■ **周观点：**汽车进入事件催化密集期，继续布局行业相关机会
政策暖风吹，汽车行业后续进入事件催化密集期。继上周（2月23日）中央财经委会议提出鼓励汽车以旧换新，本周（3月1日）国常

会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，我们预计后续汽车以旧换新相关具体政策有望推出。同时3/4月众多新车上市（MEGA已经正式发布上市，后续还有小米汽车，北汽华为合作车型等）、一季报、北京车展（4月底）有望对板块形成密集事件催化，而板块估值仍在底部，我们判断汽车板块有望进一步向上。

汽车中期的变革趋势不变，将驱动汽车优质标的中长期成长。我们认为，电动化：国内能源渗透率依然有提升空间；智能化：高阶智能驾驶有望在2024年进入放量周期；高端化：自主品牌结构升级，产品价格带覆盖上移；全球化：国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地2024年将逐步进入收获期。我们认为汽车行业技术变迁，结构升级，海外扩张仍处于高速变化中，中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上，因此我们维持行业“推荐”评级。

短期建议继续布局汽车板块机会。政策暖风吹有望进一步修复板块情绪，短期考虑Q1乘用车销量同比景气，且4月车展前预计有多款新车发布/上市或形成催化，建议珍惜板块向上窗口期，积极布局：零部件看好中期成长确定性较高，短期因贝塔“超调”的公司，推荐银轮股份、保隆科技、爱柯迪，关注瑞鹄模具等；整车推荐智能化核心受益标的小鹏汽车，以及受益高端化和出口的长城汽车，受益华为合作的长安汽车，关注江淮汽车、北汽蓝谷。

中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质汽车公司：1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 客车内需恢复，出口向上，推荐宇通客车。

- **风险提示** 1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩或不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/03/01		EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
002126.SZ	银轮股份	18.15	0.48	0.67	0.94	37.81	27.09	19.31	买入	
603197.SH	保隆科技	48.49	1.04	1.9	2.51	46.63	25.52	19.32	买入	
600933.SH	爱柯迪	20.65	0.74	1.02	1.24	27.91	20.25	16.65	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	38.85	-5.34	-5.75	-4.29	/	/	/	买入	
000625.SZ	长安汽车	14.78	0.8	0.84	0.96	18.48	17.60	15.40	增持	
02015.HK	理想汽车-W	179.20	-1.13	4.41	8.68	/	40.60	20.65	买入	
002594.SZ	比亚迪	192.18	5.71	9.01	12.58	33.66	21.33	15.28	买入	
601799.SH	星宇股份	141.25	3.3	4.09	5.52	42.80	34.54	25.59	买入	
601689.SH	拓普集团	58.43	1.54	1.96	2.67	37.94	29.81	21.88	买入	
002050.SZ	三花智控	25.24	0.72	0.87	1.05	35.06	29.01	24.04	买入	
002472.SZ	双环传动	24.38	0.73	0.97	1.21	33.40	25.13	20.15	买入	
300580.SZ	贝斯特	29.41	1.14	0.86	1.03	25.80	34.20	28.55	买入	
603786.SH	科博达	66.10	1.12	1.37	2.07	59.02	48.25	31.93	买入	
603596.SH	伯特利	61.92	1.71	2.2	2.83	36.21	28.15	21.88	买入	
002920.SZ	德赛西威	102.90	2.15	2.98	3.99	47.86	34.53	25.79	买入	
600699.SH	均胜电子	16.74	0.29	0.77	1.05	57.72	21.74	15.94	买入	
601633.SH	长城汽车	23.92	0.91	0.82	1.32	26.29	29.17	18.12	增持	
600660.SH	福耀玻璃	43.38	1.82	2.09	2.44	23.84	20.76	17.78	买入	
600066.SH	宇通客车	18.20	0.34	0.73	0.93	53.53	24.93	19.57	增持	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

内容目录

1、 本周动态	6
1.1、 周动态：国常会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，理想 MEGA、2024 款 L 系列发布上市，小鹏与大众签署技术合作协议	6
1.2、 周观点：汽车进入事件催化密集期，继续布局行业相关机会	7
2、 本周板块追溯	7
2.1、 板块涨跌幅	7
2.2、 个股涨跌幅前十	9
3、 新闻与公告	9
3.1、 重要公告	9
3.2、 重要行业新闻	10
4、 行业指标跟踪	12
5、 风险提示	17

图表目录

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.03.01)	8
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.02.26-03.01)	8
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.02.26-03.01)	8
图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.02.26-03.01)	8
图 5: 2019-2024.01 年汽车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 6: 2019-2024.01 年汽车月度销量同比	13
图 7: 2019-2024.01 年乘用车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 8: 2019-2024.01 年乘用车月度销量同比	13
图 9: 2018-2024.01 年商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 10: 2018-2024.01 年重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 11: 2018-2024.01 年新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 12: 2018-2024.01 年新能源乘用车月度销量同比	14
图 13: 2019-2024.01 年乘用车经销商月度库存系数	14
图 14: 2019-2024.01 年自主品牌乘用车月度库存系数	14
图 15: 2019-2024.01 年合资品牌乘用车月度库存系数	15
图 16: 2019-2024.01 年进口&高端豪华乘用车月度库存系数	15
表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.02.26-03.01)	9

1、本周动态

1.1、周动态：国常会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，理想 MEGA、2024 款 L 系列发布上市，小鹏与大众签署技术合作协议

国常会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。国务院总理李强 3 月 1 日主持召开国务院常务会议，审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活。方案提出要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求，在财税、金融等政策给予支持，有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。

理想 MEGA 正式上市，2024 款 L 系列升级亮相。3 月 1 日，理想 MEGA 正式上市并启动交付，最终定价为 55.98 万元。MEGA 有诸多亮点，包括水滴形车头设计、800V 高压纯电驱动平台、麒麟 5C 电池快充技术、双腔空气弹簧+CDC 减振器空悬系统等。此外，车内空间宽敞，配备 9 个安全气囊，是国内首个标配双远端安全气囊的 MPV。我们预计后续 MEGA 稳定月销在 0.5 万辆左右。同时，理想汽车还发布了 2024 款 L9、L8、L7 车型，相较老款多方面升级，包括电池容量提升、空悬系统升级、车载冰箱标配、车机芯片升级以及座椅按摩功能提升等，提升了车型的舒适性和便利性。随着理想 MEGA 以及新款 L9/L8/L7 发布，预计后续理想月销有望再创新高。

小鹏汽车与大众汽车签署技术合作协议，同日宣布面向智驾经验用户推送无限 XNGP。2 月 29 日，小鹏汽车与大众汽车签署技术合作协议，共同开发两款面向中国中型车市场的智能网联车型，首款车型为 SUV，该合作将进一步丰富大众汽车品牌的产品组合。通过联合开发，产品上市周期将大幅缩短超过 30%，首批两款车型已确认将于 2026 年上市，联合采购计划也将有助于优化合作双方的成本结构。同日，小鹏汽车宣布向智驾经验用户即刻推送无限 XNGP 智能辅助驾驶功能。除了针对熟悉智驾的用户推送 XNGP 功能外，小鹏汽车还不断增加经过四次以上官方安全测试的全量开放路线和城市。此前，小鹏汽车已在 243 个城市开放了 XNGP 城市智驾能力，并凭借广泛的覆盖范围和领先的智驾体验赢得了超高的用户使用率与里程渗透率。随着此次面向智驾经验用户的功能全国覆盖，小鹏 XNGP 的能力将继续领先于行业。

1.2、周观点：汽车进入事件催化密集期，继续布局行业相关机会

政策暖风吹，汽车行业后续进入事件催化密集期。继上周（2月23日）中央财经委员会提出鼓励汽车以旧换新，本周（3月1日）国常会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，我们预计后续汽车以旧换新相关具体政策有望推出。同时3/4月众多新车上市（MEGA已经正式发布上市，后续还有小米汽车，北汽华为合作车型等）、一季报、北京车展（4月底）有望对板块形成密集事件催化，而板块估值仍在底部，我们判断汽车板块有望进一步向上。

汽车中期的变革趋势不变，将驱动汽车优质标的中长期成长。我们认为，电动化：国内能源渗透率依然有提升空间；智能化：高阶智能驾驶有望在2024年进入放量周期；高端化：自主品牌结构升级，产品价格带覆盖上移；全球化：国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地2024年将逐步进入收获期。我们认为汽车行业技术变迁，结构升级，海外扩张仍处于高速变化中，中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上，因此我们维持行业“推荐”评级。

短期建议继续布局汽车板块机会。政策暖风吹有望进一步修复板块情绪，短期考虑Q1乘用车销量同比景气，且4月车展前预计有多款新车发布/上市或形成催化，建议珍惜板块向上窗口期，积极布局：零部件看好中期成长确定性较高，短期因贝塔“超调”的公司，推荐银轮股份、保隆科技、爱柯迪，关注瑞鹄模具等；整车推荐智能化核心受益标的小鹏汽车，以及受益高端化和出口的长城汽车，受益华为合作的长安汽车，关注江淮汽车、北汽蓝谷。

中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质汽车公司：1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 客车内需恢复，出口向上，推荐宇通客车。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

2024.02.26-03.01 A股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅：上证综指0.7%，创业板指3.7%，汽车板块指数4.5%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为6.4%/6.7%/3.4%/3.1%。行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成

交额环比提高。2024.02.26-03.01 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为 28.8%/10.1%/1.4%/15.7%/4.3%。

图 1：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.03.01）

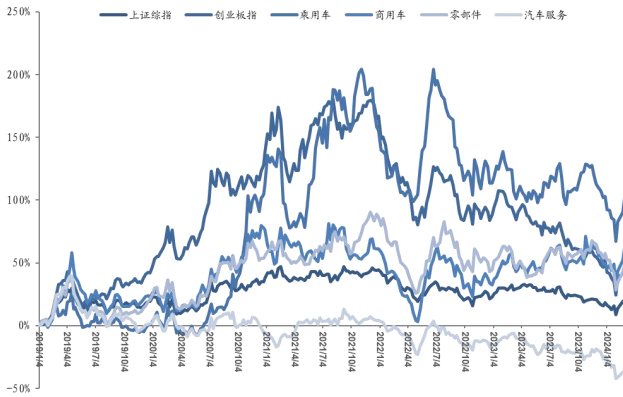
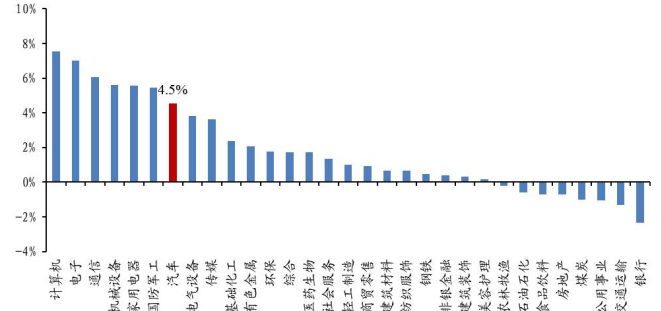


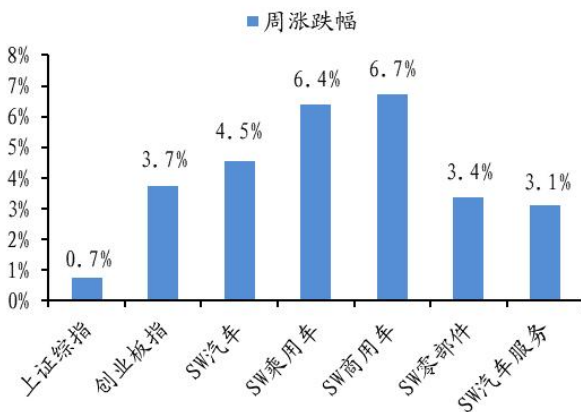
图 2：SW 行业周涨跌幅（2024.02.26-03.01）



资料来源：wind，国海证券研究所

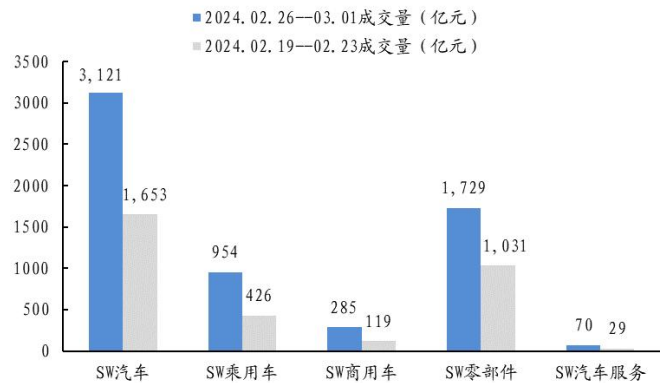
资料来源：wind，国海证券研究所

图 3：SW 汽车子行业周涨跌幅（2024.02.26-03.01）



资料来源：wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子板块周成交额变化（2024.02.26-03.01）



资料来源：wind，国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

密封科技领涨，中自科技领跌。本周（02.26-03.01）涨跌幅前十个股包括密封科技（+36.6%）、神驰机电（+30.9%）、北汽蓝谷（+29.4%）、中路股份（+20.6%）、汉马科技（+18.5%）、全柴动力（+18.0%）、沪光股份（+17.8%）、赛力斯（+17.4%）、西上海（+17.0%）、江铃汽车（+16.5%）；涨跌幅后十个股包括中自科技（-6.1%）、合力科技（-5.3%）、天普股份（-4.3%）、登云股份（-4.2%）、征和工业（-4.0%）、ST曙光（-3.8%）、朗博科技（-3.7%）、奥福环保（-3.7%）、涛涛车业（-3.6%）、华培动力（-3.5%）。

表 1：汽车行业个股涨跌幅榜（2024.02.26-03.01）

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
301020.SZ	密封科技	36.6%	688737.SH	中自科技	-6.1%
603109.SH	神驰机电	30.9%	603917.SH	合力科技	-5.3%
600733.SH	北汽蓝谷	29.4%	605255.SH	天普股份	-4.3%
600818.SH	中路股份	20.6%	002715.SZ	登云股份	-4.2%
600375.SH	汉马科技	18.5%	003033.SZ	征和工业	-4.0%
600218.SH	全柴动力	18.0%	600303.SH	ST曙光	-3.8%
605333.SH	沪光股份	17.8%	603655.SH	朗博科技	-3.7%
601127.SH	赛力斯	17.4%	688021.SH	奥福环保	-3.7%
605151.SH	西上海	17.0%	301345.SZ	涛涛车业	-3.6%
000550.SZ	江铃汽车	16.5%	603121.SH	华培动力	-3.5%

资料来源：wind，国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

2024-02-27：威唐工业：2024 年限制性股票激励计划

公告显示，激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 166.50 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总 17,697.5752 万股的 0.94%。激励计划涉及的首次授予的激励对象共计 48 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含子公司）任职的董事、高级管理人员及董事会认为需要激励的其他人员。

2024-02-28：上声电子：2023 年度业绩快报公告

苏州上声电子股份有限公司发布了 2023 年度业绩快报公告。2023 年公司营业总收入为 232,266.57 万元，同比增长 31.30%；营业利润、利润总额、归属于

母公司所有者的净利润和基本每股收益分别同比增长 88.75%、90.26%、83.67% 和 85.19%。

2024-02-29: 飞龙股份: 2023 年度业绩快报

公告显示营收 40.95 亿元, 同比增长 25.69%; 归属于上市公司股东的净利润 2.62 亿元, 同比增长 211.11%。报告期末, 公司总资产为 49.91 亿元, 较期初增长 13.65%; 归属于上市公司股东的所有者权益为 32.30 亿元, 较期初增长 40.45%。

2024.03.01 赛力斯:2024 年员工持股计划

赛力斯集团股份有限公司 2024 年员工持股计划草案, 参加对象包括董事长、总裁、董事、副总裁、核心骨干人员等, 需与公司具有聘用或雇佣关系。计划拟筹集资金总额不超过 17,034.0867 万元, 以“份”作为单位, 每份份额为 1 元。

2024.03.01 比亚迪: 2024 年 2 月产销快报

2024 年 2 月, 比亚迪产销快报: 产量 110,474 辆, 销量 122,311 辆, 新能源汽车产销均超过 10 万辆, 插电混动车型销量最高。海外销售新能源乘用车 23,291 辆, 动力电池及储能电池总装机量约 6.665GWh, 2024 年累计装机总量约为 17.973GWh。

2024-03-02: 北汽蓝谷: 子公司 2024 年 2 月份产销快报

北汽蓝谷新能源科技股份有限公司子公司 2024 年 2 月份产销快报显示, 北京新能源汽车股份有限公司 2 月份产量为 916 辆, 累计同比增减 78.05%; 2 月份销量为 1241 辆, 累计同比增减-43.20%。

2024-03-02: 新泉股份: 回购公司股份的进展公告

江苏新泉汽车饰件股份有限公司计划回购股份用于实施员工持股计划或股权激励, 回购资金总额 8,000 万元至 12,000 万元, 回购期限为 12 个月。截至 2024 年 2 月 29 日, 公司已回购 1,358,600 股, 占总股本 0.28%, 支付总金额 59,128,300.52 元。未来将根据市场情况决定回购并履行信息披露义务。

3.2、重要行业新闻

2024.02.26 全国充电桩累计达 886 万台, 同比暴增 63.7%

中国充电联盟发布 2024 年 1 月全国电动汽车充换电基础设施运行情况。数据显示, 截止 2024 年 1 月, 全国充电基础设施累计数量为 886.1 万台, 同比增加 63.7%。其中, 2024 年 1 月, 充电基础设施增量为 26.5 万台, 同比上升 31.1%。其中公共充电桩增量为 5.6 万台, 同比上升 36.8%, 随车配建私人充电桩增量为 20.8 万台, 同比上升 29.6%。

2024.02.26 比亚迪在匈牙利交付首批乘用车

据比亚迪消息，2月23日，比亚迪向匈牙利首批车主交付了BYD ATTO 3（元PLUS）。目前，比亚迪已在首都布达佩斯设立了3家门店，预计到2024年底将增至6家门店。

2024.02.27 小米汽车:最快二季度交付，有可能在海外上市

2月26日，卢伟冰在接受CNBC采访时表示，小米汽车耗资100亿美元开发，覆盖入门级到豪华级，小米已经为这款车型考虑了多个价位点。卢伟冰表示，小米将“很快”揭晓其定价，并表示国内交付最快将于第二季度开始。此外，卢伟冰拒绝透露小米汽车在海外上市的具体时间表，但表示通常需要两到三年的时间。

2024.02.27 理想汽车:今年拟规划 2000 座超充站

理想汽车在社交媒体上发文宣布，理想MEGA的充电速度快，用理想5C超充电桩充电12分钟可达500km的续航。该车710km的超长续航和即将建成的全国最大高速5C充电网络使大家庭远行无需担忧。同时，在该条博文下面，理想官方透露，其超充站网络布局2024年规划2000座。

2024.02.27 小马智行:自动驾驶路测里程突破 3000 万公里

小马智行官方宣布，自2016年起，历时7年，小马智行自动驾驶路测里程突破3000万公里，具有里程碑式意义。

2024.02.29 天津市首条智能网联汽车示范应用线路上线

2月28日消息，天津市宝坻区智慧公交示范线路于近日正式开通。据介绍，该示范线路构建了统一标准的云控平台，实现对智能网联公交车协同感知、协同决策、协同规划以及实时监管，能够实时对道路突发状况做出反应，实现自动驾驶下的行人及车辆检测、减速避让、紧急停车、障碍物绕行、变道、自动按站停靠、车路协同等功能，并为后续扩展和更多应用场景接入提供支撑。

2024.02.29 2023 年年末全国民用汽车保有量 33618 万辆

2月29日，国家统计局发布2023年国民经济和社会发展统计公报。其中显示，2023年年末全国民用汽车保有量33618万辆(包括三轮汽车和低速货车706万辆)，比上年末增加1714万辆，其中私人汽车保有量29427万辆，增加1553万辆。民用轿车保有量18668万辆，增加928万辆，其中私人轿车保有量17541万辆，增加856万辆。

2024.02.29 小鹏汽车与大众汽车集团签订战略技术合作联合开发协议

小鹏汽车2月29日在港交所公告，继小鹏汽车日期为2023年7月26日及2023年12月6日有关大众收购小鹏汽车4.99%股份及双方达成战略技术合作框架协议的相关公告后，小鹏汽车与大众汽车集团签订平台与软件战略技术合作联合开

发协议。联合开发协议的签订不仅将加速两款 B 级纯电动汽车的联合研发，也为双方更广泛、深入的战略合作奠定了坚实的基础。作为联合开发协议的重要组成部分，小鹏汽车与大众汽车还就双方车型及平台的共用零部件订立了联合采购计划。

2024.03.01 问界 M9 累计大定突破 50000 台

问界 M9 上市 62 天累计大定突破 50000 台。目前，问界 M9 带来增程版和纯电版两种动力配置，并且均提供了 PRO 和 MAX 两种配置版本，这四款车型的售价区间为 46.98-56.98 万元。

2024.03.01 小鹏推送无限 XNGP 辅助驾驶

2 月 29 日，小鹏汽车宣布面向智驾经验用户即刻推送无限 XNGP 智能辅助驾驶功能，不限城市、不限路线，有导航的地方就能使用。除了向熟悉智驾边界的智驾经验用户推送无限 XNGP 外，基于四次以上官方安全测试的全量开放路线和城市也在持续增加中。

2024.03.01 智己汽车成功获得超 80 亿元 B 轮融资

3 月 1 日，智己汽车宣布成功获得超 80 亿元的 B 轮融资，为企业深入智能化战略，构建高阶智驾、智舱、智控科技优势，提供雄厚的资金储备。资金将被用于新一代智能化车型开发、高阶智能驾驶和未来智舱技术研发、市场渠道加速拓展，以及进军海外市场，打开更广阔的发展空间。

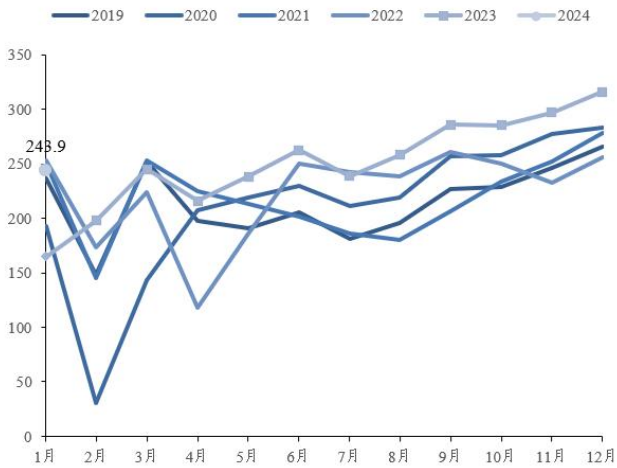
2024.03.01 理想汽车 2 月交付 20,251 辆

3 月 1 日，理想汽车公布 2024 年 2 月交付数据。2024 年 2 月，理想汽车共计交付新车 20,251 辆，同比增长 21.8%。自交付以来，理想汽车累计交付量达到 684,780 辆。

4、行业指标跟踪

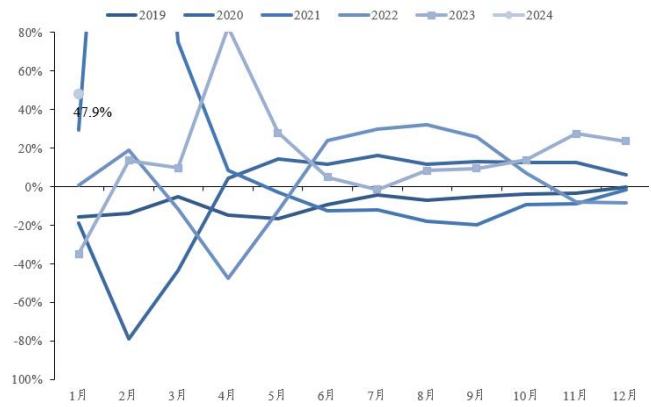
据中国汽车工业协会统计分析,2024 年 1 月,汽车产销分别完成 241 万辆和 243.9 万辆,环比分别下降 21.7%和 22.7%,同比分别增长 51.2%和 47.9%。其中,乘用车产销分别完成 208.3 万辆和 211.5 万辆,环比分别下降 23.2%和 24.2%,同比分别增长 49.1%和 44%;商用车产销分别完成 32.7 万辆和 32.4 万辆,环比分别下降 10.7%和 11.1%,同比分别增长 66.2%和 79.6%;新能源汽车产销分别完成 78.7 万辆和 72.9 万辆,环比分别下降 32.9%和 38.8%,同比分别增长 85.3%和 78.8%。春节假期临近,新年促销活动持续进行,节前购车需求得到一定释放,加之去年同期受春节月和促销政策切换影响基数较低,1 月汽车产销同比呈现明显增长。

图 5: 2019-2024.01 年汽车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

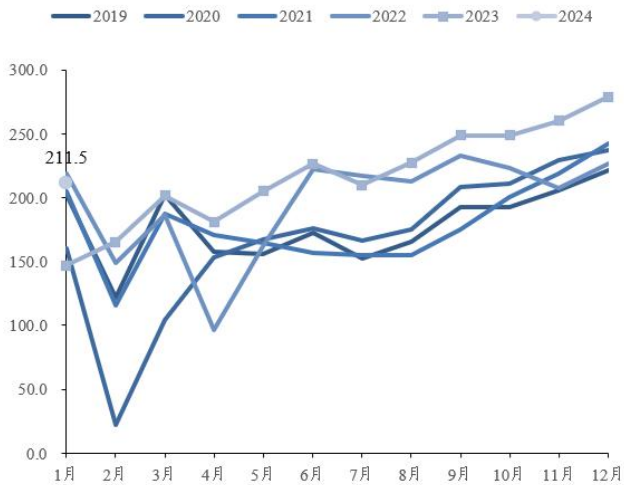
图 6: 2019-2024.01 年汽车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

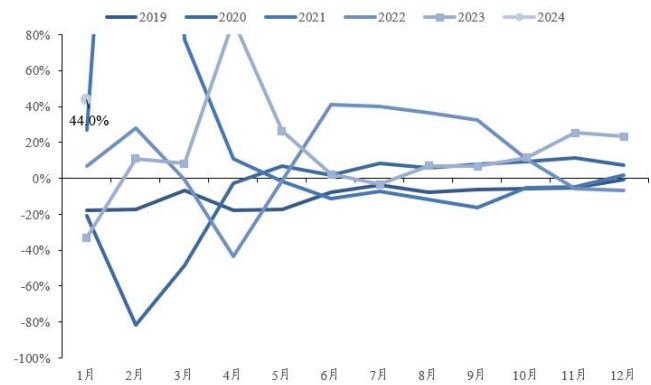
注: 部分异常值未显示。

图 7: 2019-2024.01 年乘用车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

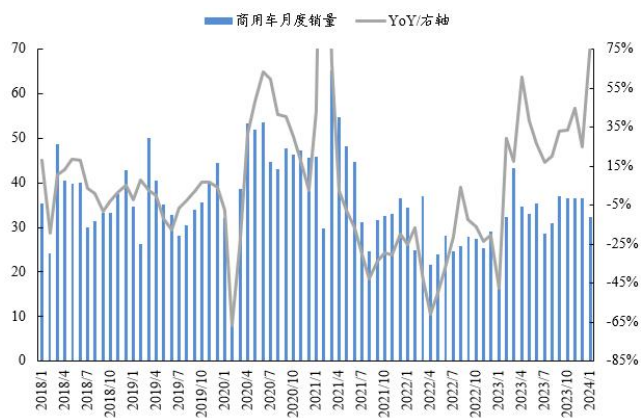
图 8: 2019-2024.01 年乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

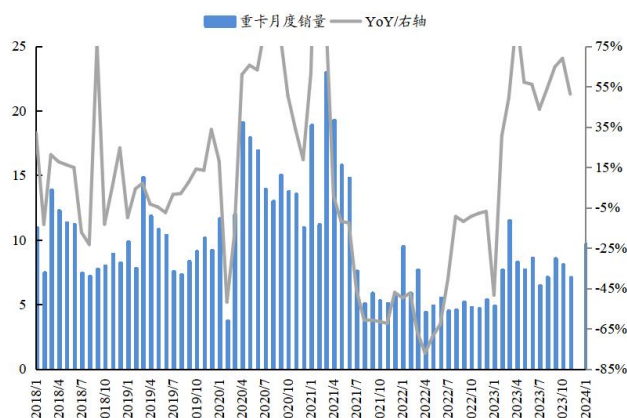
注: 部分异常值未显示。

图 9: 2018-2024.01 年商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

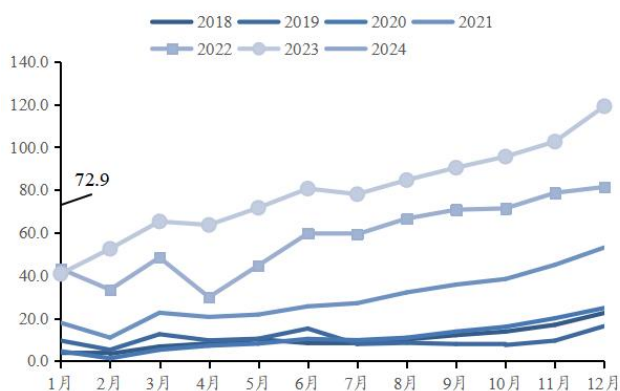
图 10: 2018-2024.01 年重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

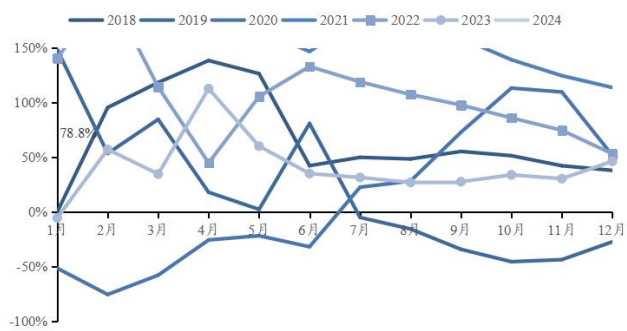
注: 部分异常值未显示。

图 11: 2018-2024.01 年新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

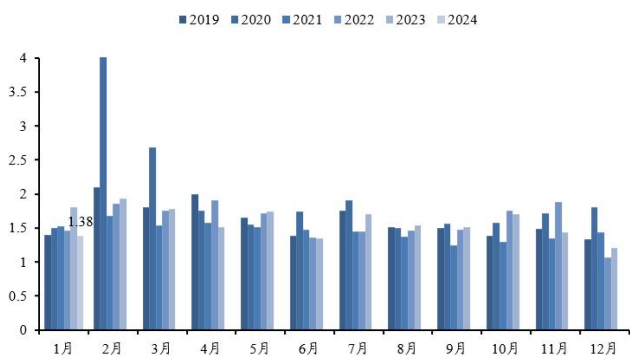
图 12: 2018-2024.01 年新能源乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

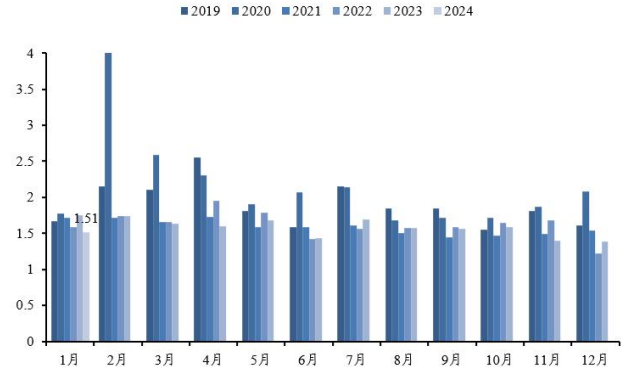
注: 部分异常值未显示。

图 13: 2019-2024.01 年乘用车经销商月度库存系数



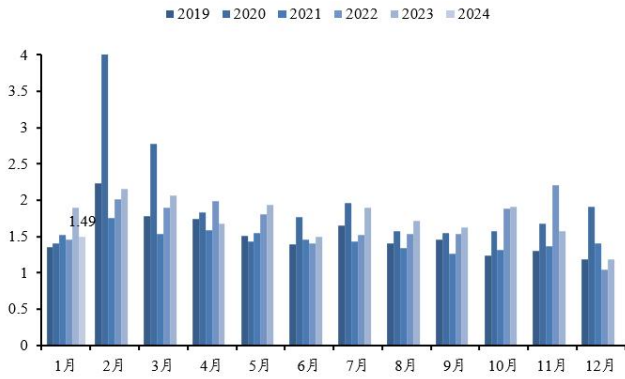
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 14: 2019-2024.01 年自主品牌乘用车月度库存系数



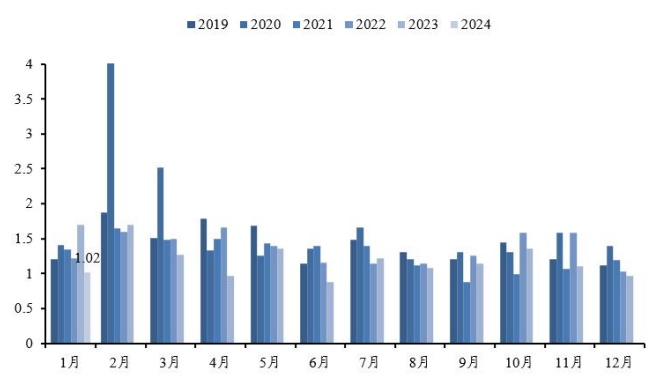
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 15: 2019-2024.01 年合资品牌乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 2019-2024.01 年进口&高端豪华乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/03/01		EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
002126.SZ	银轮股份	18.15	0.48	0.67	0.94	37.81	27.09	19.31	买入	
603197.SH	保隆科技	48.49	1.04	1.9	2.51	46.63	25.52	19.32	买入	
600933.SH	爱柯迪	20.65	0.74	1.02	1.24	27.91	20.25	16.65	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	38.85	-5.34	-5.75	-4.29	/	/	/	买入	
000625.SZ	长安汽车	14.78	0.8	0.84	0.96	18.48	17.60	15.40	增持	
02015.HK	理想汽车-W	179.20	-1.13	4.41	8.68	/	40.60	20.65	买入	
002594.SZ	比亚迪	192.18	5.71	9.01	12.58	33.66	21.33	15.28	买入	
601799.SH	星宇股份	141.25	3.3	4.09	5.52	42.80	34.54	25.59	买入	
601689.SH	拓普集团	58.43	1.54	1.96	2.67	37.94	29.81	21.88	买入	
002050.SZ	三花智控	25.24	0.72	0.87	1.05	35.06	29.01	24.04	买入	
002472.SZ	双环传动	24.38	0.73	0.97	1.21	33.40	25.13	20.15	买入	
300580.SZ	贝斯特	29.41	1.14	0.86	1.03	25.80	34.20	28.55	买入	
603786.SH	科博达	66.10	1.12	1.37	2.07	59.02	48.25	31.93	买入	
603596.SH	伯特利	61.92	1.71	2.2	2.83	36.21	28.15	21.88	买入	
002920.SZ	德赛西威	102.90	2.15	2.98	3.99	47.86	34.53	25.79	买入	
600699.SH	均胜电子	16.74	0.29	0.77	1.05	57.72	21.74	15.94	买入	
601633.SH	长城汽车	23.92	0.91	0.82	1.32	26.29	29.17	18.12	增持	
600660.SH	福耀玻璃	43.38	1.82	2.09	2.44	23.84	20.76	17.78	买入	
600066.SH	宇通客车	18.20	0.34	0.73	0.93	53.53	24.93	19.57	增持	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩或不达预期。

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王琿，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及特斯拉产业链。

【分析师承诺】

戴畅，王琿，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代

自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。