

评级：看好

核心观点

岳清慧

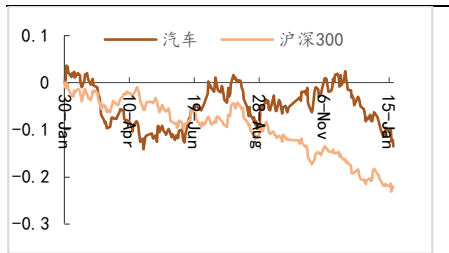
汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

电话：

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 汽车行业周报：开年特斯拉、理想拉开降价序幕
- 汽车行业周报：2024 年汽车销量有望稳增长
- 汽车行业周报：12 月车市有望稳健增长，特斯拉上海储能工厂启动

● 理想 MEGA 正式发布，比亚迪多款主力车降价

1) 3月1日，理想汽车首款纯电 MPV——理想 MEGA 上市售价 55.98 万元，新车将在 3 月 11 日开启交付。李想表示，MEGA 将是理想汽车下一个爆品，有信心成为 50 万以上销量第一。

动力：采用双电机智能四驱系统，前轴采用的是异步电机，最大功率为 155kW。后轴采用的是永磁同步电机，最大功率为 245kW，峰值扭矩 542N·m。电池方面，搭载宁德时代麒麟 5C 电池，电池组容量为 102.7 千瓦·时，CLTC 纯电续航里程为 710km，百公里耗电量低至 15.9kWh，充电峰值功率达 520kW。

内饰：整体走的是简洁风格，前排依旧采用双连屏设计，配备 15.7 英寸中控屏、15.7 英寸副驾娱乐屏、及 17 英寸后舱娱乐屏。车机系统搭载高通骁龙 8295P 高性能版芯片、支持全车免唤醒和简洁应答。智能配置方面，搭载 1 颗 128 线激光雷达、6 个 800 万像素摄像头、一个 200 万像素摄像头，4 个 300 万像素环视摄像头。安全方面标配 9 个安全气囊和侧气帘。

2) 3月1日，比亚迪宋 Pro DM-i 荣耀版正式上市，新车共有 5 款车型配置，售价为 10.98-13.98 万元。比亚迪宋 Pro DM-i 荣耀版提供 71km 和 110km 两种纯电续航里程，新车还将现款车型的高配配置下放至入门款车型中。入门款的宋 Pro DM-i 71KM 领航型，就标配了 3D 全景透明影像、自适应旋转悬浮 Pad、NFC 数字钥匙、手机蓝牙钥匙、智能上下电、手机遥控驾驶、双温区自动恒温空调等功能。从 12.28 万的 71KM 超越型开始，宋 Pro DM-i 就开始标配 L2 级辅助驾驶，支持 ICC 智能巡航控制、ACC 自适应巡航控制、AEB 自动紧急制动等功能。

● 上海发布新一轮补贴政策，有望拉动汽车消费

3月2日，上海市商务委公布了新一轮燃油车以旧换新补贴政策和新能源汽车置换政策。根据政策，上海将延续 2023 年标准，换车最高 10000 元的购车补贴。

1) 新政策下，自 2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，个人消费者报废或转让（不含变更登记）本人名下在上海市注册登记的国五及以下排放标准非营业性燃油小客车，并且在上海市市场监督管理部门登记的汽车销售企业购买国六 B 燃油小客车新车，注册使用性质为非营运的，可申请一次性 2800 元购车补贴。

2) 2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，个人消费者报废或者转让（不含变更登记）本人名下在上海市注册登记的非营业性小客车，并且在上海市市场监督管理部门登记的汽车销售机构购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运的，可申请一次性 10000 元购车补贴。

● **投资建议：**整车建议关注：长安汽车、上汽集团。智能驾驶建议关注：德赛西威、科博达、华阳集团、经纬恒润、保隆科技、伯特利。特斯拉产业链建议关注：拓普集团、三花智控、双环传动、精锻科技、银轮股份。优质零部件建议关注：星宇股份、爱柯迪、贝斯特、瑞鹄模具、多利科技。

● **风险提示：**政策效果不及预期，缺芯缓解进度不及预期，需求复苏不及预期，汽车电动化、智能化发展不及预期。

目录

1 理想 MEGA 正式发布，比亚迪多款主力车降价.....	1
2 上海发布新一轮补贴政策，有望拉动汽车消费.....	1
3 行情回顾.....	1
4 行业数据情况.....	3
5 行业公告和行业新闻.....	5
6 行业主要公司估值情况.....	6
7 风险提示.....	7

插图目录

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)	2
图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)	2
图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)	2
图 4 汽车行业历史 PB.....	2
图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)	3
图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)	3
图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)	3
图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	4
图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 10 新能源乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	4
图 11 新能源乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 12 各车型同比增速 (%)	4
图 13 各车型占比 (%)	4
图 14 行业库存系数.....	5
图 15 库存预警系数.....	5
图 16 主要原材料：钢板 (元/吨)	5
图 17 主要原材料：聚丙烯 (元/吨)	5

表格目录

表 1 行业主要公司估值情况.....	6
---------------------	---

1 理想 MEGA 正式发布，比亚迪多款主力车降价

1) 3月1日，理想汽车首款纯电 MPV——理想 MEGA 上市售价 55.98 万元，新车将在 3 月 11 日开启交付。李想表示，MEGA 将是理想汽车下一个爆品，有信心成为 50 万以上销量第一。

动力：采用双电机智能四驱系统，前轴采用的是异步电机，最大功率为 155kW。后轴采用的是永磁同步电机，最大功率为 245kW，峰值扭矩 542N·m。电池方面，搭载宁德时代麒麟 5C 电池，电池组容量为 102.7 千瓦·时，CLTC 纯电续航里程为 710km，百公里耗电量低至 15.9kWh，充电峰值功率达 520kW。

内饰：整体走的是简洁风格，前排依旧采用双连屏设计，配备 15.7 英寸中控屏、15.7 英寸副驾娱乐屏、及 17 英寸后舱娱乐屏。车机系统搭载高通骁龙 8295P 高性能版芯片、支持全车免唤醒和简洁应答。智能配置方面，搭载 1 颗 128 线激光雷达、6 个 800 万像素摄像头、一个 200 万像素摄像头，4 个 300 万像素环视摄像头。安全方面标配 9 个安全气囊和侧气帘。

2) 3月1日，比亚迪宋 Pro DM-i 荣耀版正式上市，新车共有 5 款车型配置，售价为 10.98-13.98 万元。比亚迪宋 Pro DM-i 荣耀版提供 71km 和 110km 两种纯电续航里程，新车还将现款车型的高配配置下放至入门款车型中。入门款的宋 Pro DM-i 71KM 领航型，就标配了 3D 全景透明影像、自适应旋转悬浮 Pad、NFC 数字钥匙、手机蓝牙钥匙、智能上下电、手机遥控驾驶、双温区自动恒温空调等功能。从 12.28 万的 71KM 超越型开始，宋 Pro DM-i 就开始标配 L2 级辅助驾驶，支持 ICC 智能巡航控制、ACC 自适应巡航控制、AEB 自动紧急制动等功能。

2 上海发布新一轮补贴政策，有望拉动汽车消费

3月2日，上海市商务委公布了新一轮燃油车以旧换新补贴政策和新能源汽车置换政策。根据政策，上海将延续 2023 年标准，换车最高 10000 元的购车补贴。

1) 新政策下，自 2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，个人消费者报废或转让（不含变更登记）本人名下在上海市注册登记的国五及以下排放标准非营业性燃油小客车，并且在上海市市场监督管理部门登记的汽车销售企业购买国六 B 燃油小客车新车，注册使用性质为非营运的，可申请一次性 2800 元购车补贴。

2) 2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，个人消费者报废或者转让（不含变更登记）本人名下在上海市注册登记的非营业性小客车，并且在上海市市场监督管理部门登记的汽车销售机构购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运的，可申请一次性 10000 元购车补贴。

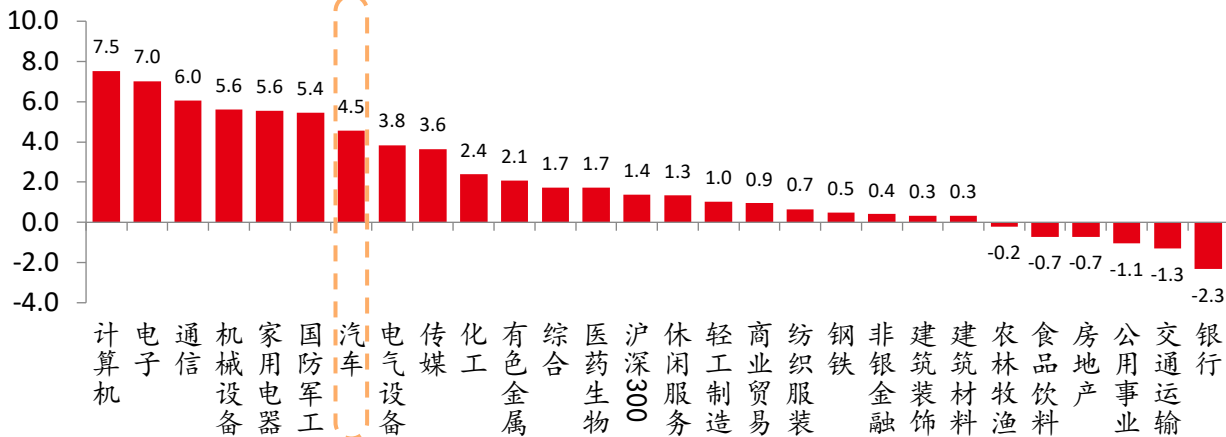
3 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周 4.5%，强于沪深 300 的 1.4%。细分板块看，汽车服务 3.1%，汽车零部件 3.4%，商用载客车 5.2%，乘用车 6.4%，商用载货车 7.6%。

个股表现：东方精工、神驰机电、北汽蓝谷等领涨。

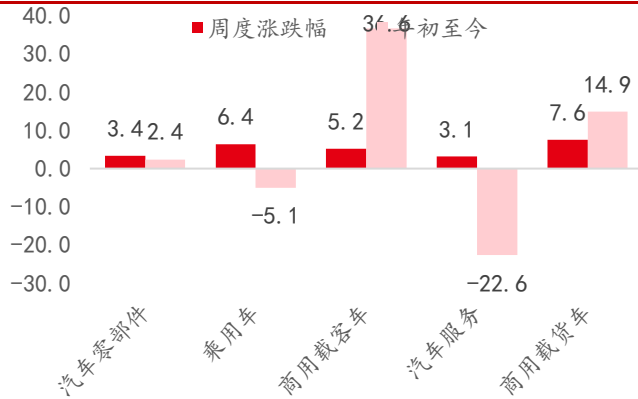
汽车板块 PB 估值：依据 WIND PB 数据，汽车板块整体 2.03 倍，乘用车为 2.21 倍，零部件是 2.03 倍。

图1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



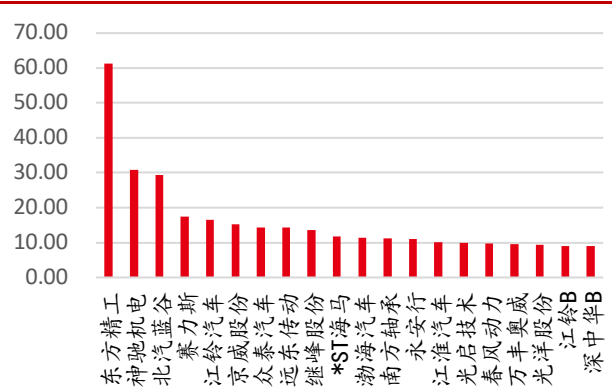
资料来源: Wind, 首创证券

图2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图4 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

4 行业数据情况

汽车整体：据中汽协，2024年1月汽车销量243.93万辆，同比+47.93%；

乘用车板块：据中汽协，2024年1月乘用车销量211.5万辆，同比+44.04%；

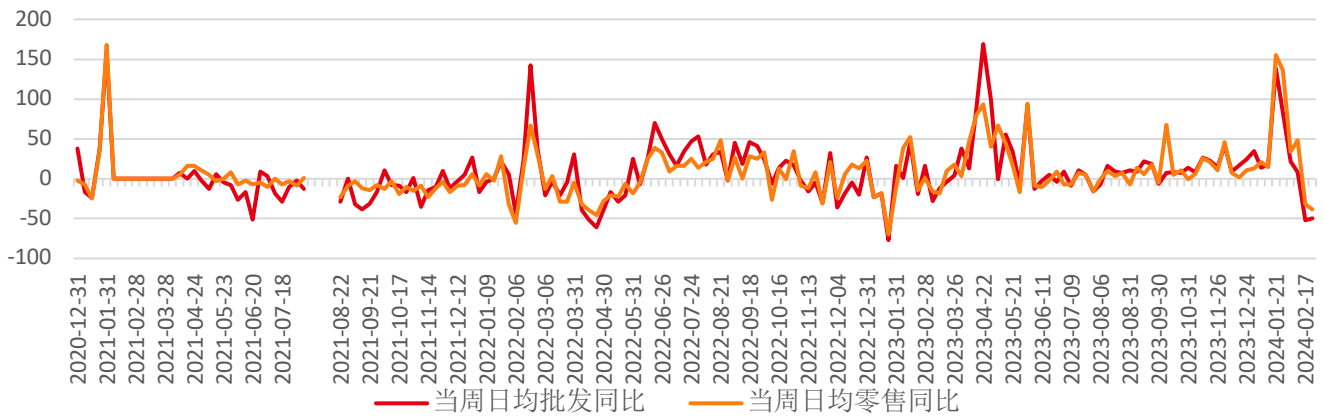
新能源汽车：据中汽协，2024年1月新能源车销量66.8万辆，同比+101.8%；

车型结构：据乘联会，2024年1月汽车零售销量数据 SUV 销量同比+66.7%，轿车同比+48.6%，MPV 同比+51.1%。

乘用车库存：依据汽车流通协会数据，2024年1月各品牌库存系数为1.38，其中合资为1.49，豪华&进口为1.02，自主为1.51。2024年2月库存预警指数为64.1。

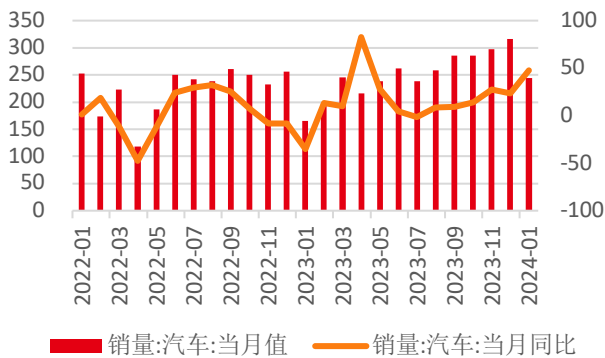
行业主要原材料价格：本周钢板价格较上周下跌0.41%，聚丙烯价格与上周持平。

图5 当周日均批发/零售量同比 (%)



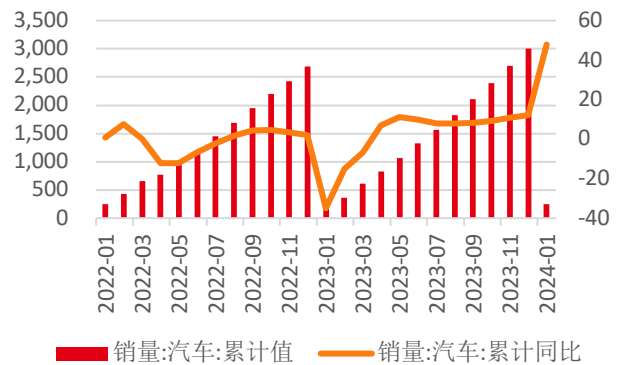
资料来源：Wind，首创证券

图6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



资料来源：Wind，首创证券

图7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源：Wind，首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速（万辆，%）

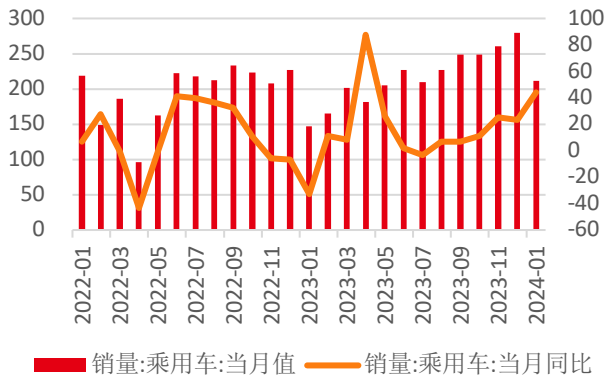
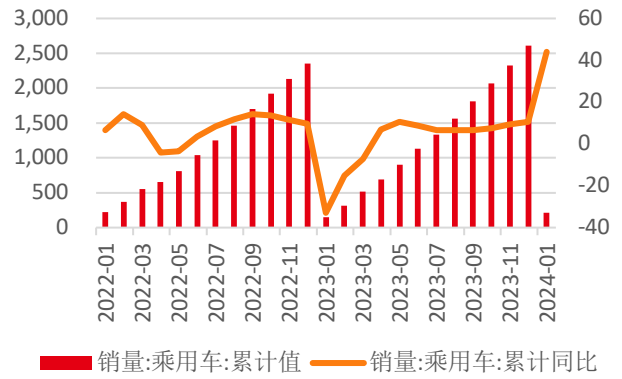


图 9 乘用车累计销量及增速（万辆，%）



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）

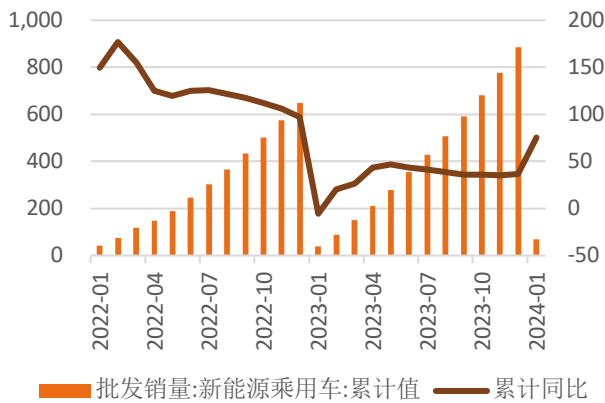
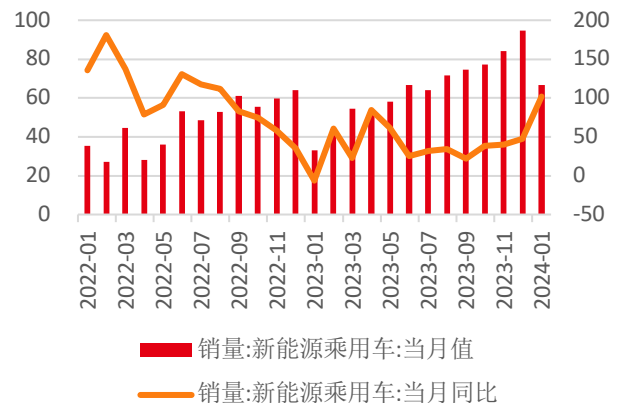


图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

图 12 各车型同比增速（%）

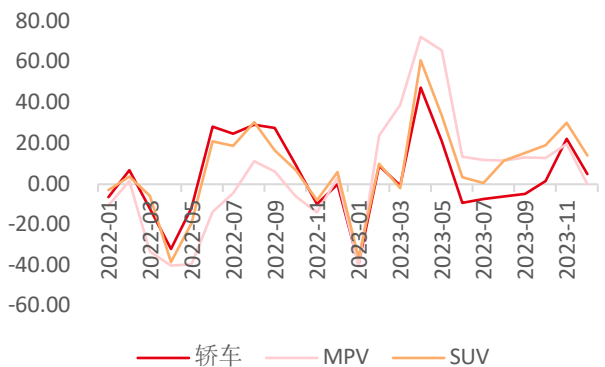
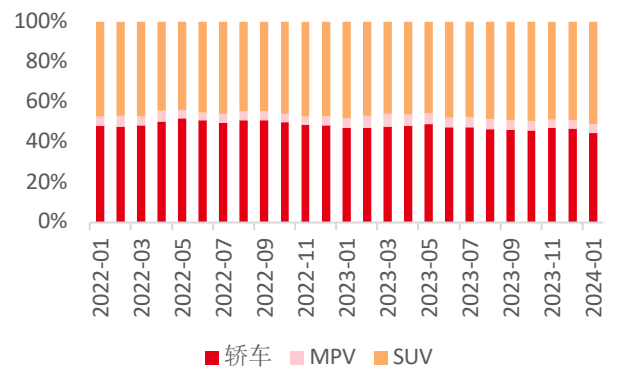


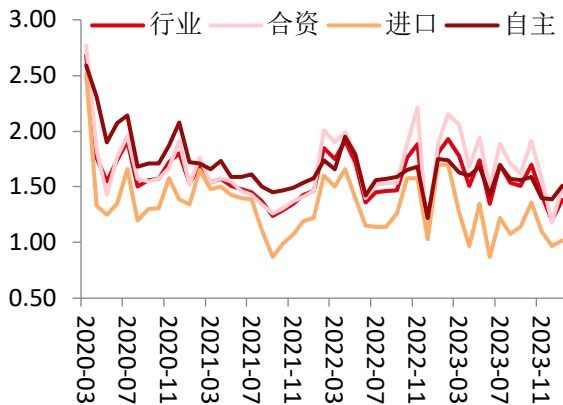
图 13 各车型占比（%）



资料来源：Wind，首创证券

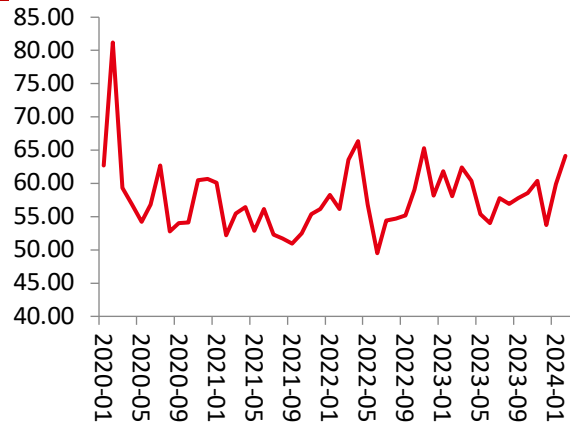
资料来源：Wind，首创证券

图 14 行业库存系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 15 库存预警系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 16 主要原材料: 钢板 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

5 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【比亚迪】3月1日发布2024年2月产销快报:本月新能源汽车销量122311辆,同比-36.84%,新能源汽车产量110474辆,同比-45.63%。本月海外销售新能源乘用车合计23291辆。

【广东鸿图】3月1日发布2023年度业绩快报:2023年度公司实现营业总收入761450.20万元,同比增长14.13%;实现归母净利润42258.59万元,同比下降9.20%。

【赛力斯】3月1日发布2024年2月产销快报:本月新能源汽车销量30257辆,同比+360.04%,新能源汽车产量32273辆,同比+257.64%。

【赛力斯】2月29日发布2024年员工持股计划:本员工持股计划拟筹集资金总额为不超过17034.0867万元,以“份”作为单位,每份份额为1元,其中预留1703.4087万份,参与员工不超过200人,股份总数合计不超过383.91万股,占公司当前股本总额的0.25%,本员工持股计划(含预留份额)受让公司回购股份的价格为44.37元/股。

【飞龙股份】2月28日发布2023年业绩快报:公司2023年营收40.95亿元,同比增长25.7%,归母净利润2.62亿元,同比增长211.1%,扣非净利润2.49亿元,同比增长320.7%。

【松芝股份】2月28日发布2023年业绩快报：公司2023年营收46.37亿元，同比增长9.75%，归母净利润8627.05万元，同比降低8.0%，扣非净利润3108万元，同比降低43%。

【上声电子】2月27日发布2023年业绩快报：公司2023年营收23.23亿元，同比增长31.3%；归母净利润1.60亿元，同比增长83.7%；扣非净利润1.48亿元，同比增长127.9%。

【沪光股份】2月27日发布关于“昆山泽轩汽车电器有限公司汽车线束部件生产项目”结项并将节余募集资金用于其他项目的公告：截至2024年2月27日，昆山泽轩汽车电器有限公司汽车线束部件生产项目，待支付合同尾款及质保金后节余募集资金13450.06万元（含银行利息收入），拟全部投入沪光股份上海技术研发中心项目。

【理想汽车】2月26日发布2023年财报：公司2023年营收1238.5亿元，同比增长173.5%，净利润118.1亿元，同比扭亏为盈。

【宁波华翔】2月26日发布2023年度业绩快报：公司2023年营收231.09亿元，同比增长17.10%，归母净利润10.99亿元，同比增长11.62%，扣非净利润9.27亿元，同比增长5.14%。

【威唐工业】2月26日发布2024年限制性股票激励计划(草案)：本激励计划拟授予包括董事长、副总经理、供应链总监等共48名激励对象的限制性股票数量为166.50万股，约占公司股本总额17697.5752万股的0.94%。其中，首次授予限制性股票143.50万股，占本激励计划拟授予权益总额的86.19%；预留授予限制性股票23万股，占本激励计划拟授予权益总额的13.81%。首次授予的限制性股票解除限售的业绩考核目标为2024/2025/2026年营收分别较2023年增长15%/30%/45%，EBITDA分别较2023年增长15%/30%/45%。

行业主要新闻

1、3月1日理想汽车首款纯电MPV——理想MEGA上市，新车仅推出1款车型，售价55.98万元，新车将在3月11日开启交付。车机系统搭载高通骁龙8295P高性能版芯片，智能配置方面，搭载1颗128线激光雷达、6个800万像素摄像头、一个200万像素摄像头，4个300万像素环视摄像头。（汽车行业关注）

2、2月29日，小鹏汽车与大众汽车集团签订平台与软件战略合作联合开发协议，根据协议，双方将联合开发两款面向中国中型车市场的智能网联车型，首批两款车型已确定于2026年上市，首款产品为SUV车型。（汽车行业关注）

3、2月28日，比亚迪汉荣耀版正式上市，共拥有DM-i、DM-p和EV三种，推出10款车型，售价区间为16.98-25.98万元，荣耀版较冠军版配置得到较多升级，新增座椅按摩和155千瓦直流快充，同时，智能香氛、云辇-C底盘悬架、UWB数字钥匙、藕韵灰运动座椅、50W无线快充和HUD抬头显示则从高配下放。（比亚迪公众号）

6 行业主要公司估值情况

表1 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	22PE	23PE	总市值 (亿)
603596.SH	伯特利	61.92	7.3	29.2	22.0	268
601633.SH	长城汽车	23.92	6.6	20.2	15.8	2,044
002126.SZ	银轮股份	18.15	6.5	24.0	17.6	146

603197.SH	保隆科技	48.49	5.7	24.6	18.5	103
603786.SH	科博达	66.10	5.6	40.9	31.0	267
002594.SZ	比亚迪	192.18	5.2	18.2	13.6	5,595
601799.SH	星宇股份	141.25	4.6	35.3	25.6	404
0175.HK	吉利汽车	8.64	4.3	12.0	10.0	869
600660.SH	福耀玻璃	43.38	3.8	20.2	18.1	1,132
000887.SZ	中鼎股份	11.17	3.7	12.9	10.8	147
002048.SZ	宁波华翔	12.60	2.8	7.3	6.3	103
600699.SH	均胜电子	16.74	2.8	22.7	16.6	236
601238.SH	广汽集团	8.88	2.0	15.3	12.8	931
601689.SH	拓普集团	58.43	1.9	30.8	22.3	679
600741.SH	华域汽车	17.50	1.9	7.6	6.6	552
603035.SH	常熟汽饰	15.25	1.3	10.0	7.9	58
603305.SH	旭升股份	15.34	1.3	17.8	13.8	143
300258.SZ	精锻科技	10.34	1.2	18.3	14.8	50
002050.SZ	三花智控	25.24	1.2	30.1	24.2	942
000625.SZ	长安汽车	14.78	0.7	12.7	15.4	1,466
600104.SH	上汽集团	14.98	0.5	11.6	10.7	1,734
000338.SZ	潍柴动力	16.33	0.3	16.1	12.8	1,425

资料来源: Wind, 首創證券注: 估值使用wind一致盈利预测, 估值时间为2023年12月29日

7 风险提示

政策退坡超预期, 缺芯缓解进度不及预期, 汽车行业复苏不及预期, 汽车智能化产业进程不及预期, 新能源汽车产业发展不及预期。

分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、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和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现