



## 理想 2023 年财报表现亮眼，MPV 车型 3 月 1 日上市 ——汽车行业周报（2024/02/26~2024/03/01）

### 行情回顾

过去一周(2024/02/26~2024/03/01)，申万汽车行业上涨 4.55%，表现强于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 7。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/02/26~2024/03/01)，商用车涨幅最大，汽车服务涨幅最小。商用车上涨 6.71%，乘用车上涨 6.39%，摩托车及其他上涨 5.92%，汽车零部件上涨 3.35%，汽车服务上涨 3.12%。

### 核心数据

#### 数据跟踪：

- 行业总量：**据中汽协数据，2024 年 1 月汽车销量约 244 万辆，环比-22.7%，同比+47.9%。
- 车企端：**据乘联会数据，2024 年 1 月，比亚迪、长安和吉利零售销量位列前三，分别约 20.7、18.9 和 18.7 万辆，份额分别约为 10.2%、9.3%和 9.2%。
- 周度数据：**据乘联会数据，2024 年 2 月 1-25 日，乘用车市场零售约 86.1 万辆，同比 2023 年同期下降 25%，较上月同期下降 43%；全国乘用车厂商批发约 70.3 万辆，同比 2023 年同期下降 47%，较上月同期下降 49%。
- 原材料：**据 iFind 数据，截至 2024 年 3 月 1 日，国内电池级碳酸锂价格约为 102500 元/吨，较 2024 年 2 月 23 日变化 6%。
- 新车型：**智己 L7、理想 MEGA、吉利汽车极氪 001、比亚迪海豹 DM-i、宋 PLUS DM-i 在本周（2024/2/24~2024/3/1）上市。

### 行业新闻及公司公告

**行业新闻：**理想汽车 2023 年营收约 1238.51 亿元，同比+173.48%，归母净利润 117.04 亿元，同比+681.65%。小米总裁表示 SU7 最快将于 2024 年第二季度开始国内交付。

**公司公告：**森麒麟 2023 年归母净利润同比+71%；赛力斯 2024 年 2 月新能源车销量同比+360%；浙江荣泰收到客户定点通知。

### 投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 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；
- 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。

## 增持(维持)

行业：汽车  
日期：2024年03月06日

分析师：王璿  
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

## 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: 1月汽车销量约 244 万辆 .....	5
图 11: 1月乘用车销量约 212 万辆 .....	6
图 12: 1月商用车销量约 32 万辆 .....	6
图 13: 1月中国汽车出口约 44 万辆 .....	6
图 14: 1月中国新能源汽车出口约 10 万辆 .....	6
图 15: 1月国内新能源汽车销量约 73 万辆 .....	6
图 16: 1月新能源汽车市占率约 30% .....	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: 汽车板块限售股解禁情况 .....	9

## 1. 核心观点

**量：**1) 终端需求方面，2024年2月1-25日，乘用车市场零售约86.1万辆，同比2023年同期下降25%，较上月同期下降43%。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，汽车经销商库存较2023年12月有小幅提升，2024年1月汽车经销商综合库存系数约1.38。

**价：**已有部分车型开启大额优惠。据中汽协，2024年1月新能源汽车渗透率约30%，新能源车型竞争逐步加剧。为新款车型上市做准备，2024年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：

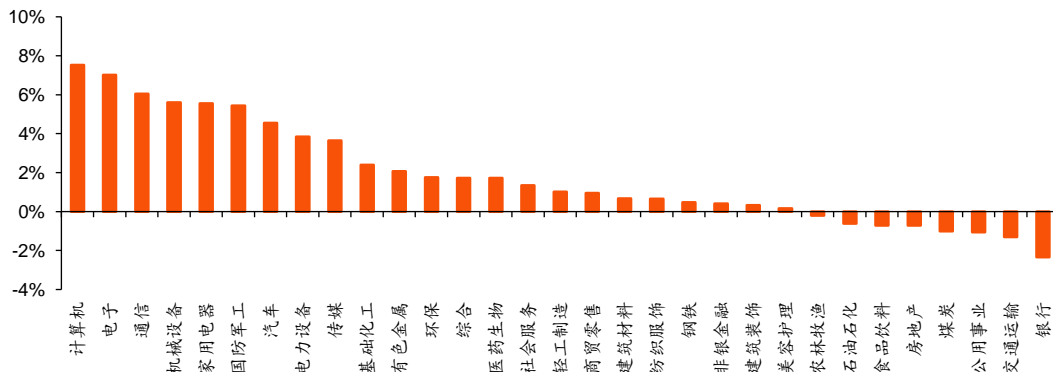
1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、理想汽车、小鹏汽车、比亚迪等；

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(2024/02/26~2024/03/01)，申万汽车行业上涨4.55%，表现强于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第7。同花顺全A收于2930点，上涨68点，+2.37%，成交54887亿元；沪深300收于3538点，上涨48点，+1.38%，成交13823亿元；创业板指收于1824点，上涨66点，+3.74%，成交13896亿元；汽车收于5320点，上涨231点，+4.55%，成交3121亿元。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7，总体表现位于中上游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较

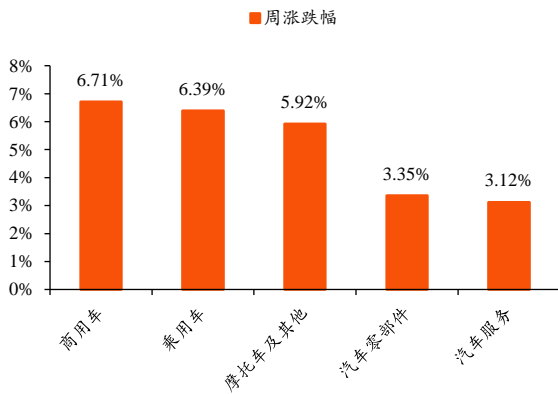


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周(2024/02/26~2024/03/01)，商用车涨幅最大，汽车服务涨幅最小。商用车上涨 6.71%，乘用车上涨 6.39%，摩托车及其他上涨 5.92%，汽车零部件上涨 3.35%，汽车服务上涨 3.12%。

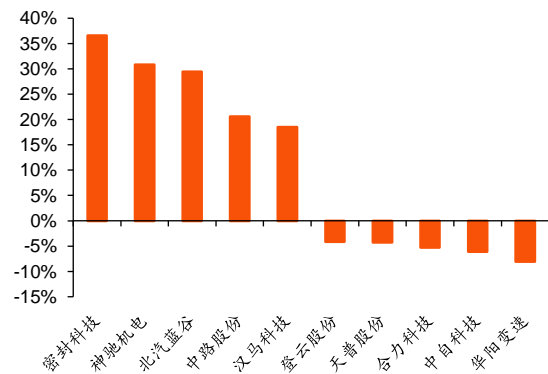
板块个股涨跌幅：过去一周(2024/02/26~2024/03/01)，涨幅前五的个股分别为密封科技 36.57%、神驰机电 30.85%、北汽蓝谷 29.41%、中路股份 20.57%、汉马科技 18.52%；跌幅前五的个股分别为华阳变速 -8.03%、中自科技 -6.08%、合力科技 -5.28%、天普股份 -4.25%、登云股份 -4.16%。

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 3 月 1 日，汽车行业 PE-TTM 为 20.88，较上周上涨 0.71。

汽车子板块估值：截至 2024 年 3 月 1 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 18.4、21.55、23.08、34.42、19.28。过去一周，乘用车板块上涨 0.69、商用车板块上涨 1.21、汽车零部件板块上涨 0.65、汽车服务板块上涨 0.77、摩托车及其他板块上涨 0.93。

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)



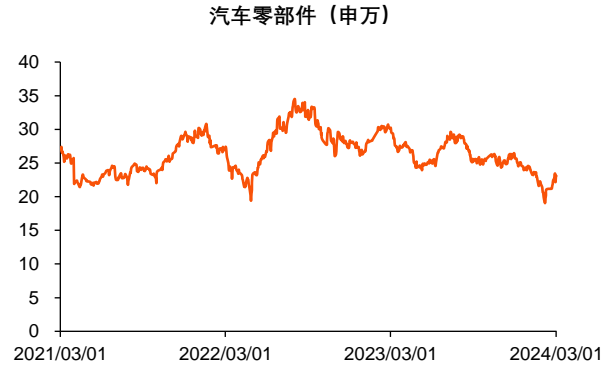
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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

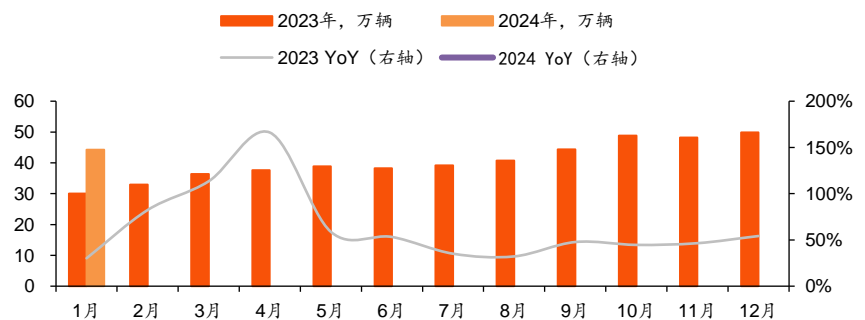
### 3. 行业数据跟踪

#### 3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据, 2024年1月汽车销量约244万辆, 环比-22.7%, 同比+47.9%。

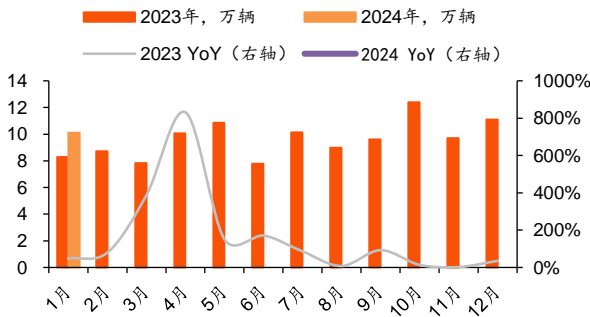
据中汽协数据, 2024年1月乘用车销量约212万辆, 环比-24.2%, 同比+44%; 2024年1月商用车销量约32万辆, 环比-11.1%, 同比+79.6%。

图10:1月汽车销量约244万辆



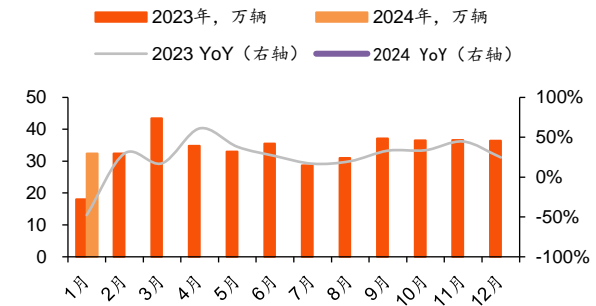
资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图11:1月乘用车销量约212万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

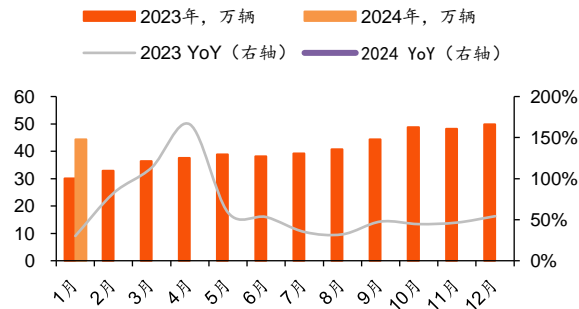
图12:1月商用车销量约32万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

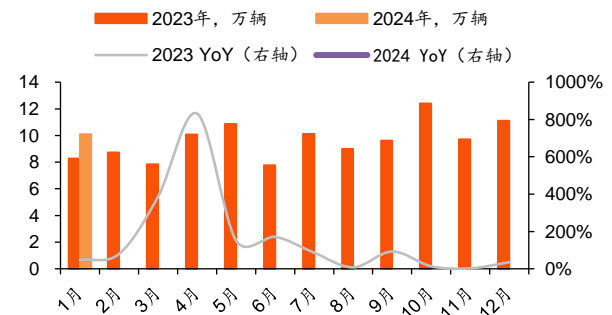
据中汽协数据, 2024年1月汽车出口约44万辆, 环比-11.2%, 同比+47.4%。其中, 新能源汽车出口约10万辆, 环比-9.8%, 同比+21.7%。

图13:1月中国汽车出口约44万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

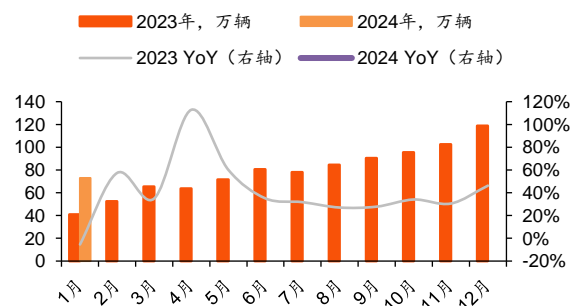
图14:1月中国新能源汽车出口约10万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

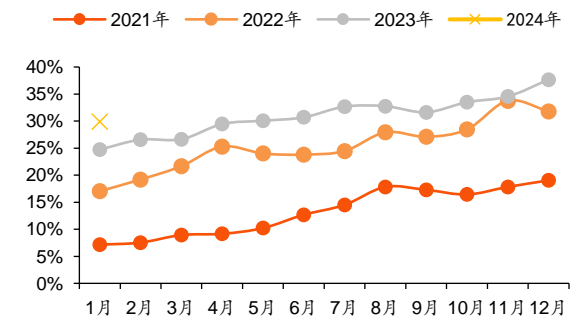
据中汽协, 2024年1月, 国内新能源汽车销量约73万辆, 环比-38.8%, 同比+78.8%; 新能源汽车出口约10.1万辆, 环比-9.8%, 同比+21.7%。2024年1月新能源汽车市占率约30%。

图15:1月国内新能源汽车销量约73万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图16:1月新能源汽车市占率约30%



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2月1-25日, 乘用车市场零售约86.1万辆, 同比2023年同期下降25%, 较上月同期下降43%; 全国乘用车厂商批发约

70.3 万辆，同比 2023 年同期下降 47%，较上月同期下降 49%。

据乘联会数据，2024 年 2 月 1-25 日，新能源车市场零售约 28.3 万辆，同比 2023 年同期下降 22%，较上月同期下降 44%；全国乘用车厂商新能源批发约 25.8 万辆，同比 2023 年同期下降 40%，较上月同期下降 46%。

### 3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024 年 2 月狭义乘用车零售市场约为 115.0 万辆，环比-43.5%。新能源零售约 38.0 万辆左右，环比-43.0%，渗透率约 33.0%。

### 3.4. 原材料价格跟踪

据 iFind 数据，截至 2024 年 2 月 10 日，国内普通中板钢材价格约为 4142 元/吨，较 2024 年 1 月 31 日变化 0%。

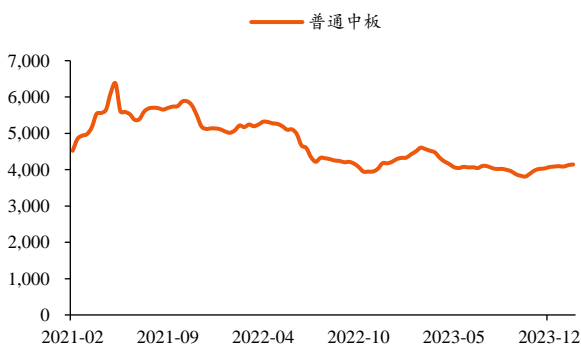
据 iFind 数据，截至 2024 年 2 月 10 日，国内铝锭价格约为 18850 元/吨，较 2024 年 1 月 31 日变化-2%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 3 月 1 日，国内顺丁橡胶价格约为 13146 元/吨，较 2024 年 2 月 23 日变化 2%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 2 月 10 日，国内聚丙烯价格约为 7313 元/吨，较 2024 年 1 月 31 日变化-1%。

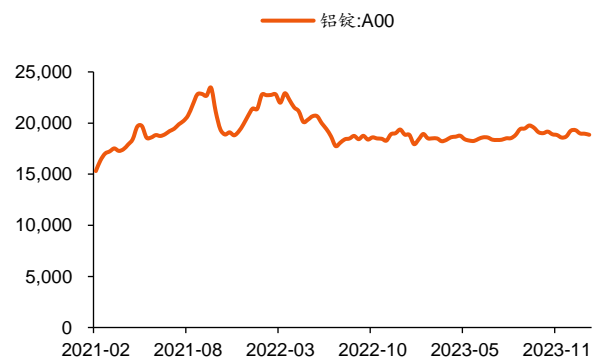
据 iFind 数据，截至 2024 年 3 月 1 日，国内电池级碳酸锂价格约为 102500 元/吨，较 2024 年 2 月 23 日变化 6%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)

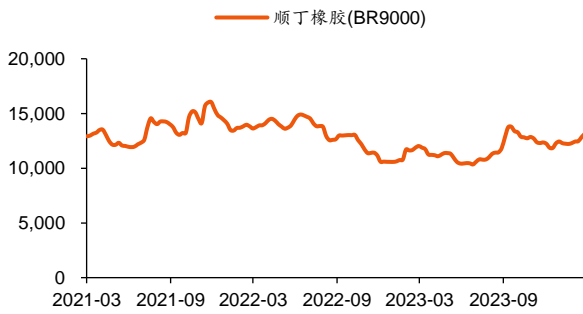


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

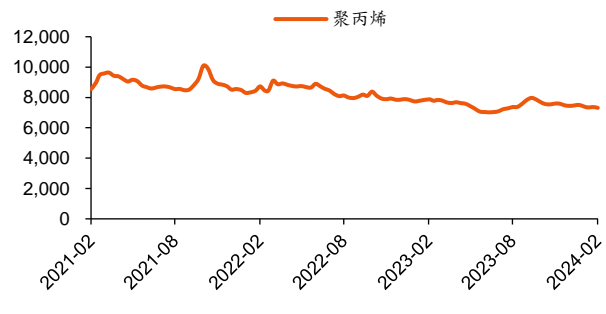
图18:国内铝锭市场价格(元/吨)



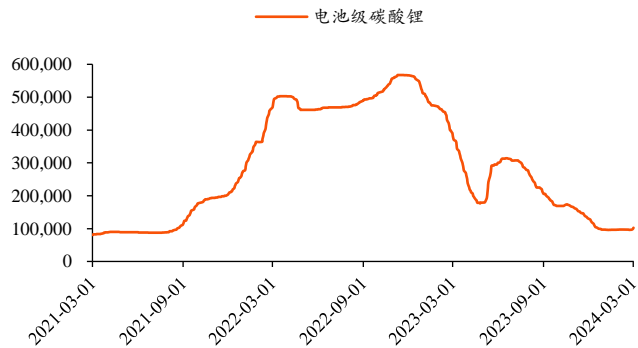
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

**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
2024/2/26	小米集团总裁卢伟冰表示, SU7的正式发布将“很快”到来, 并表示最快将于第二季度开始国内交付。
2024/2/26	理想汽车 2023 年营收约 1238.51 亿元, 同比+173.48%, 归母净利润 117.04 亿元, 同比+681.65%。预计 2024 年第一季度营收约 312.5 亿元~321.9 亿元。
2024/2/28	据媒体报道, 极星汽车旗下 Polestar 3 在中国成都启动量产。同时, 美国南卡罗来纳州的工厂已完成首批生产测试, 并将于 2024 年年中开启量产, 而极星 3 将成为首款同时登陆两大洲的极星车型。
2024/2/29	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将加速两款 B 级纯电动汽车的联合研发, 双方还就双方车型及平台的共用零部件订立了联合采购计划。
2024/2/29	比亚迪执行副总裁 Stella Li 对路透社表示, 比亚迪正在墨西哥寻址建厂, 旨在提高该公司在当地市场的份额。Stella 透露, 比亚迪预计将在今年年底前敲定工厂选址, 据悉该工厂的年产能预计将达到 15 万辆。

资料来源: 乘联会, iFind, 财联社, 盖世汽车, 快科技, 界面新闻, 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
智己汽车	智己 L7	2024/2/24	C NB
吉利汽车	极氪 001	2024/2/27	B HB
比亚迪	汉 DM	2024/2/28	B NB
比亚迪	唐 DM-i	2024/2/28	B SUV
比亚迪	海豹 DM-i	2024/2/29	B NB
比亚迪	宋 PLUS DM-i	2024/2/29	A SUV
长安汽车	深蓝 SL03 增程	2024/2/29	B NB
比亚迪	宋 Pro DM-i	2024/3/1	A SUV
理想汽车	MEGA	2024/3/1	大型 MPV

资料来源: 乘联会, 汽车之家, 易车网, 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
上声电子	2024/2/27	公司 2023 年营收约 23.23 亿元, 同比+31.30%, 归母净利润约 1.83 亿元, 同比+88.75%。
森麒麟	2024/2/29	公司 2023 年营收约 78.21 亿元, 同比+24.63%, 归母净利润约 13.69 亿元, 同比+70.88%。
浙江荣泰	2024/2/29	公司近日收到了北美某新能源汽车客户的定点通知, 选择公司作为其新能源汽车新型轻量化安全结构件产品的供应商。根据客户规划, 此次定点项目生命周期为 2-3 年, 生命周期总销售金额约人民币 3.65 亿元 (汇率按照 2024 年 2 月 29 日的中国人民银行美元兑人民币汇率中间价 1: 7.1036 计算)。此次定点项目预计在 2024 年上半年开始陆续量产。
比亚迪	2024/3/1	公司 2024 年 2 月新能源汽车销量约 12.23 万辆, 同比-36.84%, 其中纯电销量 5.49 万辆, 同比-39.42%, 插混销量 6.68 万辆, 同比-33.84%。
赛力斯	2024/3/1	公司 2024 年 2 月汽车销量约 3.52 万辆, 同比+175.67%, 其中新能源汽车约 3.03 万辆, 同比+360.04%。

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
002101.SZ	广东鸿图	2024-02-28	7908.00	81.83	97268.40	定向增发机构配售股份
603013.SH	亚普股份	2024-02-28	124.06	99.76	1774.06	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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。