

# 汽车行业 3 月投资策略

超配

1-2 月新能源车累计销量同比增长 36%，关注理想及华为产业链机遇

## 核心观点

**销量跟踪：**根据乘联会初步统计，2月狭义乘用车零售市场约115万辆，同比-17%。新能源零售预计38万辆左右，同比-14%，渗透率约33%，主要为2024年春节影响。预计1-2月狭义乘用车零售约318万辆，同比+19%。新能源零售预计105万辆，同比+36%，渗透率约33%。2月(2.5-3.3)国内乘用车累计上牌92万辆，同比-28%；新能源乘用车累计上牌35万辆，同比-16%；1-2月(1.1-3.3)国内乘用车累计上险333万辆，同比+24%；新能源乘用车累计上险108万辆，同比+44%。

**本月行情：**截至2月29日，2月CS汽车板块上涨14.6%，其中CS乘用车上涨19.37%，CS商用车上涨15.43%，CS汽车零部件上涨11.58%，CS汽车销售与服务上涨1.26%，CS摩托车及其它上涨12.98%，同期沪深300指数上涨9.35%，上证综合指数上涨8.13%；汽车板块自2024年初至今上涨0.31%，沪深300下跌9.18%，上证综合指数下跌2.4%。

**成本跟踪：**截至2024年2月底，橡胶类、钢铁类、浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期+8.8%/-7.4%/+18.5%/+1.6%/-12.3%，分别环比上月同期+0.3%/-0.3%/+1.4%/-1.0%/-3.5%。

**库存：**受春节假期影响，2月汽车经销商库存预警指数为64.1%，位于荣枯线以上。3月部分地区启动春季车展，多款重磅新车密集上市，市场需求及销量有望保持稳健增长。中汽协预计一季度销量同比增长两位数以上。

**市场关注：**1) 智驾进展(FSD V12版及入华进展、新势力车企城市NGP覆盖速度等)；2) 新车型：理想MEGA发布、零跑C10上市、后续小米车型定价、4月北京车展多款新车；3) 财报相关：理想23Q4经调整净利润46亿元，同比+374%；蔚来23Q4营收171亿元，同比+7%；4) 国常会通过《以旧换新行动方案》；5) 问界M9上市62天累计大定超5万。6) 两会提出巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，提案聚焦出海、智能网联、新能源领域。

**核心观点：**中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好具备强新品周期的华为汽车(HI和智选)及车型元年的小米汽车产业链。

**投资建议：**1) 整车推荐：小鹏汽车、零跑汽车、比亚迪、宇通客车；2) 智能化推荐：德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人产业链推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代(全球化)推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

**风险提示：**汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

## 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601799.SH	星宇股份	买入	147.5	404	4.02	5.43	37	27
600066.SH	宇通客车	买入	18.42	403	0.75	0.95	25	19
600660.SH	福耀玻璃	买入	43.97	1086	2.16	2.34	20	19
002920.SZ	德赛西威	买入	102.58	571	2.85	3.87	36	27

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为2024年3月4日数据

## 行业研究 · 行业月报

### 汽车

#### 超配 · 维持评级

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：杨杉

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

联系人：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

证券分析师：余晓飞

0755-81981306

yuxiaofei1@guosen.com.cn

S0980523060001

联系人：王少南

021-60375446

wangshaonan@guosen.com.cn

## 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

## 相关研究报告

《汽车行业周报(24年第8周)-以旧换新政策刺激，关注华为汽车、智能化及机器人》——2024-02-27

《汽车行业2月投资策略暨2023年业绩前瞻-2023年业绩预告多数公司预增，板块估值有望触底回升》——2024-02-08

《汽车行业周报(24年第4周)-1月新能源乘用车厂商预计批发70万辆，2023年业绩预告多数预增》——2024-02-05

《特斯拉系列之二十九-2023年营收同比增长19%，新车型预计明年量产》——2024-01-28

《汽车行业周报(24年第3周)-2023年中国汽车批发销量增长12%，出口全球第一》——2024-01-22

## 内容目录

<b>投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇</b> .....	<b>5</b>
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇 .....	7
核心假设或逻辑的主要风险 .....	11
<b>重要行业新闻与上市车型</b> .....	<b>12</b>
重要行业新闻 .....	12
3 月上市车型梳理 .....	14
<b>2 月汽车板块走势强于大盘</b> .....	<b>16</b>
行业涨跌幅：汽车板块 2 月走势强于大盘 .....	16
估值：3 月汽车板块整体较 2 月有所上升 .....	18
<b>数据跟踪</b> .....	<b>18</b>
月度数据：预计 2 月批发新能源乘用车销量约 45 万辆，同比-9% .....	18
上险数据：2.5-3.3 国内乘用车累计上牌 92 万辆，同比-28.1% .....	22
周度数据：2 月 1-25 日，乘用车市场零售 86.1 万辆，同比-25% .....	23
新势力方面：受春节影响，2 月新势力交付多数同比、环比向下 .....	23
库存：2 月汽车经销商库存预警指数为 64.1%，位于荣枯线以上 .....	24
行业相关运营指标：2 月原材料价格有所波动，美元兑人民币同比、环比均上升 .....	25
<b>公司公告</b> .....	<b>28</b>
<b>重点公司盈利预测及估值</b> .....	<b>30</b>

## 图表目录

图 1: 国内汽车产量 (万辆)	6
图 2: 国内乘用车销量及增速 (万辆)	6
图 3: 部分车企 2023 年及 2024 年新能源销量预测	8
图 4: CS 汽车 PE	18
图 5: CS 汽车零部件 PE	18
图 6: CS 乘用车 PE	18
图 7: CS 商用车 PE	18
图 8: 2019 年 1 月-2024 年 1 月汽车单月销量及同比增速	19
图 9: 2019 年 1 月-2024 年 1 月乘用车单月销量及同比增速	19
图 10: 2019 年 1 月-2024 年 1 月商用车单月销量及同比	19
图 11: 2019 年 1 月-2024 年 1 月新能源汽车单月销量及同比	19
图 12: 2019-2024.1 乘用车分月度批发销量及同比增速	20
图 13: 2019-2024.1 轿车分月度批发销量及同比增速	20
图 14: 2019-2024.1 SUV 分月度批发销量及同比增速	20
图 15: 2019-2024.1 MPV 分月度批发销量及同比增速	20
图 16: 2024 年 1 月狭义乘用车批发销量厂商排名	21
图 17: 2024 年 1 月狭义乘用车零售销量厂商排名	21
图 18: 2019 年 1 月-2024 年 1 月分月度新能源乘用车批发销量	21
图 19: 乘用车上险数和同比	22
图 20: 新能源乘用车上险数和同比	22
图 21: 2024 年 2 月周度零售数据 (辆)	23
图 22: 2024 年 2 月周度批发数据 (辆)	23
图 23: 自主品牌造车新势力 2 月销量	24
图 24: 自主品牌造车新势力 2024 年 2 月累计销量	24
图 25: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	24
图 26: 2019-2024 年各月经销商库存系数	24
图 27: 橡胶类大宗商品价格指数	25
图 28: 钢铁市场价格	26
图 29: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	26
图 30: 铝锭 A00 市场价格	26
图 31: 锌锭 0#市场价格	26
图 32: 欧元兑人民币即期汇率	26
图 33: 美元兑人民币即期汇率	26

表1: 中汽协销量预测(万辆)	6
表2: 2024年汽车销量预估	7
表3: 目前披露的华为产业链部分标的	9
表4: 目前披露的小米产业链标的	9
表5: 核心新能源车企(新势力等)产业链梳理	10
表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	11
表7: 2024年3月部分上市车型梳理	14
表8: 2月汽车市场主要板块市场表现	16
表9: 汽车行业上市公司近期表现(2月)	17
表10: 汽车板块企业涨跌幅前五名	17
表11: 2024年1月各厂商新能源车销量、同比及市占率	21
表12: 2024年2月乘用车上险量及市占率(2月5日-3月3日)	22
表13: 2023年2月-2024年2月造车新势力销量及同环比	23
表14: 本月(20240201-20240229)汽车行业公司公告	28
表15: 重点公司盈利预测及估值	30

## 投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

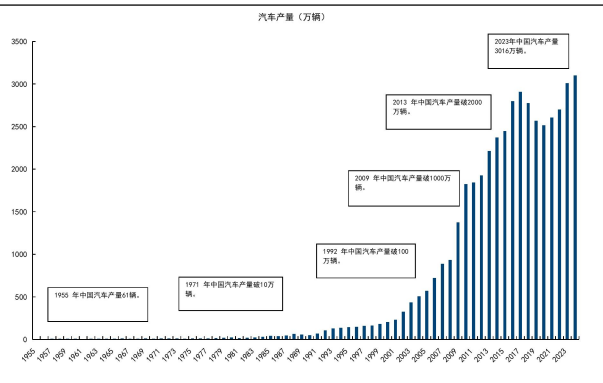
**行业背景：**汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲑鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

**行业中长期展望：**中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），预计 2024 年新能源汽车销量 1150 万辆（+21%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

**行业复盘：**中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

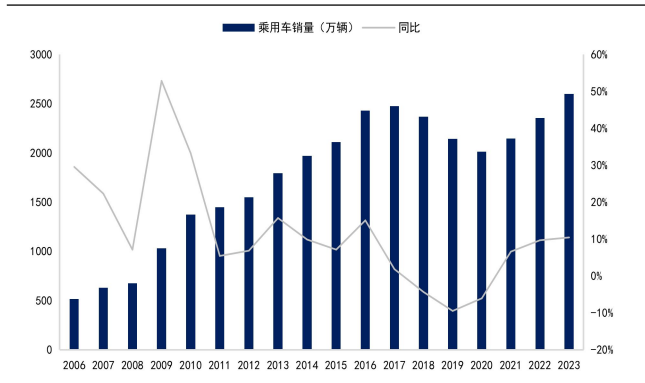
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

图1：国内汽车产量（万辆）



资料来源：Wind，中汽协，国信证券经济研究所整理

图2：国内乘用车销量及增速（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2023年我国汽车销量3009万辆，创历史新高，2024年汽车预计销量3100万辆左右，保持平稳增长。2023年汽车市场呈现出三大亮点：一是汽车产销创历史新高；二是新能源汽车延续了快速增长势头；三是汽车出口再创历史新高，2023全年达到491万辆规模。2023年，我国汽车整体销量3009万辆左右，创历史新高，2024年汽车销量预计在3100万辆左右，保持平稳增长，其中2024出口550万辆，同比增长12%，新能源汽车1150万辆，同比增长21%。新能源乘用车方面，崔东树预计，2024年新能源乘用车批发量达到1100万辆，增量为214万辆，同比增长19%，渗透率达到40%，预计保持较强增长势头。

表1：中汽协销量预测（万辆）

	2022	2023	2024E	2024年增长率
汽车总销量	2686	3009.4	3100	3.01%
乘用车	2356	2606.3	2680	2.83%
商用车	330	403.1	420	4.19%
新能源汽车	689	949.5	1150	21.12%
出口	311	491	550	12.02%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

结合中汽协预估，我们对明年行业做如下预估，我们预计2024年整体行业保持较低个位数增长，行业的行业结构性增长依然来自于电动智能化的发展与出口的高增长，其中出口的增速我们相较于中汽协预估更为乐观。

**表2: 2024 年汽车销量预估**

销量预测 (万辆)	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计	
结构性增长 1: 电动智能化发展														
乘用车合计	2022年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	226.5	2356.3
	2023年	146.9	165.3	201.7	181.1	205.1	226.8	210.0	227.3	248.7	248.8	260.4	279.2	2606.3
	2024E	211.5	137.0	207.7	186.5	211.3	233.6	216.3	234.1	256.2	256.3	268.2	287.6	2706.3
	同比	44.0%	-17.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.8%
新能源乘用车	2022年	41.9	32.1	46.1	28.0	42.7	56.9	56.8	63.7	67.5	68.0	74.3	75.7	653.5
	2023年	39.3	50.1	61.8	60.9	68.9	76.7	74.6	80.8	85.8	91.0	97.6	112.8	900.3
	2024E	66.0	45.0	77.2	76.1	82.7	92.1	89.6	96.9	103.0	109.2	112.2	129.7	1079.7
	同比	68.1%	-10.2%	25.0%	25.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	15.0%	15.0%	19.9%
燃油乘用车	2022年	176.7	116.6	140.4	68.5	119.6	165.3	160.7	148.8	165.7	155.1	133.2	150.8	1701.5
	2023年	107.6	115.2	139.9	120.2	136.2	150.0	135.3	146.5	162.9	157.8	162.8	166.4	1700.9
	2024E	145.5	92.0	130.5	110.4	128.6	141.5	126.7	137.2	153.2	147.1	156.0	157.9	1626.6
	同比	35.3%	-20.1%	-6.7%	-8.1%	-5.6%	-5.7%	-6.4%	-6.4%	-6.0%	-6.8%	-4.2%	-5.1%	-4.4%
结构性增长 2: 出口高增长														
汽车合计	2022年	253.1	173.7	223.4	118.1	186.2	250.2	242.0	238.3	261.0	250.5	232.8	255.6	2686.4
	2023E	164.9	197.6	245.1	215.9	238.2	262.2	238.7	258.2	285.8	285.3	297.0	315.6	3009.4
	2024E	243.9	161.3	252.5	222.3	245.3	270.1	245.9	266.0	294.4	293.8	305.9	325.1	3126.4
	同比	24.0%	-18.4%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.9%
汽车国内销量合计	2022年	230.0	155.7	206.3	104.0	161.7	225.3	213.0	207.5	231.0	216.7	199.9	223.3	2375.3
	2023E	134.8	164.7	208.7	178.3	199.3	224.0	199.5	217.5	241.4	236.5	248.8	265.7	2518.4
	2024E	199.6	123.1	207.0	175.4	196.7	222.4	196.8	215.4	239.3	233.3	246.1	263.2	2518.4
	同比	48.1%	-25.3%	-0.8%	-1.6%	-1.3%	-0.8%	-1.3%	-0.9%	-0.9%	-1.4%	-1.1%	-0.9%	0.0%
汽车海外销量合计	2022年	23.1	18.0	17.0	14.1	24.5	24.9	29.0	30.8	30.1	33.7	32.9	32.4	311.1
	2023E	30.1	32.9	36.4	37.6	38.9	38.2	39.2	40.8	44.4	48.8	48.2	49.9	491.0
	2024E	44.3	38.2	45.5	47.0	48.6	47.7	49.0	50.5	55.1	60.5	59.8	61.9	608.0
	同比	30.0%	16.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	24.0%	24.0%	24.0%	24.0%	24.0%	23.8%

资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理及预测 注: 由于中汽协披露数据单位到万辆, 单月数值汇总和中汽协披露全年数值略有差异

## 投资建议: 推荐自主品牌崛起 (重视华为、小米入局) 和增量零部件 (电动、智能) 机遇

**自主崛起方向:** 电动智能化背景下, 看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类, 1) 传统车企 (诞生于燃油车时代, 积极转型且收获成效, 包括比亚迪、长安、长城、吉利、奇瑞等, 后续看好出海及华为赋能下的销量增长); 2) 新势力品牌 (电动化时代开始跨界入局的蔚来、小鹏、理想等, 2023年开始积极转型智能化); 3) 科技/消费电子转型车企 (华为、小米等入局, 该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力, 成长迅速)。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

**增量零部件:** 1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向: 关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式, 逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位, 以

长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，自主品牌车企后续成长空间主要在海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。

我们预计2024年新能源汽车的总销量超1150万辆（新能源乘用车预计1100万辆左右），同比增长超19%。比亚迪/特斯拉/吉利汽车/长安汽车/长城汽车2023年的新能源销量分别为302/95/49/47/26万辆，预计2024年的新能源销量分别为320/90/70/70/50万辆，分别同比+6%/-5%/+43%/+49%/+92%。蔚来/小鹏/理想/零跑/埃安2023年的销量分别为16/14/38/14/48万辆，预计2024年的销量分别为20/30/65/30/60万辆，分别同比+25%/+114%/+71%/+114%/+25%。2023年这17家重点车企的新能源合计销量为761万辆，我们预计2024年的合计销量为961万辆。

图3：部分车企2023年及2024年新能源销量预测

车企	2023年	同比	2024E
比亚迪汽车	302		320
特斯拉中国	95		90
广汽埃安	48		60
吉利汽车(含极氪)	49		70
长安汽车(含阿维塔)	47		70
上汽通用五菱	50		40
理想汽车	38		65
上汽乘用车(荣威、名爵)	36		31
长城汽车	26		50
蔚来汽车	16		20
零跑汽车	14		30
小鹏汽车	14		30
哪吒汽车	13		15
问界	9		35
智己	4	664%	15
智界	0		10
小米	0		10
合计	761		961

资料来源：乘联会、wind，国信证券经济研究所整理预测



**表3: 目前披露的华为产业链部分标的**

公司简称	市值(2024年1月19日)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	641	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科精技	32	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	39	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	40	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	136	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	40	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	30	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	65	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY“智界”车型，公司已有项目布点。
天汽模	39	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	51	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目:电动踏板和固定踏板,以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目:固定踏板。
博俊科技	72	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	390	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	231	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	53	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源: wind、公司公告、投资者交流, 国信证券经济研究所整理

**表4: 目前披露的小米产业链标的**

公司简称	市值(2024年1月19日)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	641	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	524	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、比亚迪、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。
均胜电子	231	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	153	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	128	2022 年公司新拓展小米汽车等客户，已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	89	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	72	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	54	公司参股公司北汽模塑(持股 49%)是小米汽车供应商。
鹏翎股份	34	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	36	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车，但是尚未实现量产。
凯众股份	24	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务，公司投资的炯熠电子(苏州)有限公司在线控制制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	23	公司产品不直接供应给小米汽车，公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源: 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

**表5：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理**

股票代码	上市公司	2022 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
002920. SZ	德赛西威	149	理想、小鹏	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	10000-20000 元
601799. SH	星宇股份	82	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050. SZ	三花智控	213	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689. SH	拓普集团	160	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126. SZ	银轮股份	85	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305. SH	旭升集团	45	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179. SH	新泉股份	69	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533. SH	上声电子	18	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348. SH	文灿股份	52	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699. SH	均胜电子	498	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472. SZ	双环传动	68	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333. SH	沪光股份	33	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906. SZ	华阳集团	56	多家新势力	汽车电子类产品	
603786. SH	科博达	34	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982. SH	泉峰汽车	17	蔚来	铝压铸类产品	
300681. SZ	英搏尔	20	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162. SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197. SH	保隆科技	48	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887. SZ	中鼎股份	149	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166. SH	福达股份	11	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

**增量零部件：**增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

**表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择**

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

## 核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

## 重要行业新闻与上市车型

### 重要行业新闻

#### 1、行业动态

##### 两会聚焦汽车产业发展新格局，关注出海、智能网联、新能源等多个方向

十四届全国人大二次会议和全国政协十四届二次会议于3月4日-3月5日在北京召开，会上提出2023年新能源汽车产销量占全球比重超过60%，电动汽车、锂电池、光伏产品“新三样”出口增长近30%。2024年要促进战略性新兴产业融合集群发展，巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势。国资委提出对三家中央汽车企业进行新能源汽车业务的单独考核；奇瑞、吉利、广汽、赛力斯、小米等多家车企代表提案也聚焦整车智能及出海领域。

##### 理想汽车：Q4 经调整净利润为 45.9 亿元，同比增长 374.2%

2月26日，理想发布财报，2023年实现营收1238.51亿元，同比+173.5%，其中汽车销售收入为1202.95亿元，同比+172.7%；2023 Q4 汽车销售收入为人民币403.79亿元，同比+133.8%，环比+20.1%；Q4 经调整净利润为45.9亿元，同比增长374.2%。具体看销量，2023年全年汽车交付量37.6万辆，同比+182%，其中2023Q1-Q4分别为5.26/8.65/10.51/13.18万辆。

##### 蔚来汽车：23Q4 营业收入 171 亿元，同比增长 7%

3月5日，蔚来发布财报，2023年实现收入556.18亿元，同比+12.9%，全年汽车业务销售收入为492.57亿元，同比+8.2%。其中2023Q4实现营业收入171.03亿元，同比+6.5%，环比-10.3%，Q4汽车业务收入为154.39亿元，同比+4.6%，环比-11.3%。2023Q4的净亏损为53.68亿元，扣除股权激励费用，2023Q4净亏损为48.02亿元；2023年全年净亏损为207.20亿元。具体看销量，2023年全年汽车交付量16万辆，同比+30.7%，其中2023Q1-Q4分别为3.10/2.35/5.54/5.00万辆。

##### 理想 L6 发布官方预告图，将于 4 月正式上市

2月15日，理想汽车公众号发布理想L6预告图，为4月份的上市提前预热。根据此前消息，理想L6将在2024年4月上市，是理想汽车第一款30万以下的车型。理想汽车目标为更好的市场份额。

##### 江汽集团：与华为打造的豪华智能网联电动车预计于 2025 年上市

2月8日，江汽集团发布公众号，提出扩大开放合作，积极“链”接世界，拓展“朋友圈”。与华为开展全面战略合作，着力打造豪华智能网联电动汽车，预计2025年上市。与大众合作，出口欧洲的首款产品正式量产。与蔚来汽车签署换电战略合作协议。

##### 大众汽车将在墨西哥投资约 10 亿美元用于电动汽车业务

大众汽车墨西哥子公司周五（2月16日）宣布再投资约10亿美元，以推动墨西哥当地的电动汽车业务。该笔投资将是该公司对墨西哥中部电动汽车业务的第二笔投资。

##### 大众汽车集团 1 月份全球汽车交付量达 698,200 辆，同比增长 13.3%

2月21日，大众汽车集团公布交付数据，2024年1月份，集团在全球范围内交付了698,200辆汽车，同比增长13.3%。其中，中国市场在1月份的交付量达到了

290,900 辆，同比增长高达 43.3%。

### 小鹏汽车进军中东非市场

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。随着小鹏汽车加速布局出海 2.0 战略，越来越多的海外优质经销商选择加入小鹏汽车合作伙伴行列，共同致力于将搭载最新技术的智能电动汽车带给当地消费者。截至目前，小鹏汽车在中东非市场已与阿联酋经销商集团 Ali&Sons、埃及 RAYA 集团、阿塞拜疆 SR 集团、约旦 T Gargour&Fils 集团、黎巴嫩 Gargour Asia SAL 集团达成战略合作伙伴关系，小鹏汽车多款车型将于第二季度起在中东非五国上市并交付。

### 我国今年计划新增公路服务区充电桩 3000 个

2月29日消息，今年，交通运输部将继续指导各地加强与相关企业合作，加大建设力度、优化布局、加密设置，持续推动公路沿线充电基础设施建设，计划新增公路服务区充电桩 3000 个、充电停车位 5000 个，鼓励在服务区建设超快充、大功率充电设施。同时，根据节假日期间不同地区、不同时段的车流量特点，指导各地提供有针对性的服务保障措施。

### 猛士科技与华为达成战略合作

2月22日消息，东风旗下猛士科技与华为正式签署战略合作协议。双方将推动实现各自领域的产业资源共享，优势互补、强强联合，建立共促发展、互利共赢的长期战略合作伙伴关系，共建智能汽车产业生态，助力民族品牌向上。

## 2、政府新闻

### 国常会通过《以旧换新行动方案》

2月23日，中央财经委员会召开第四次会议提及设备以旧换新；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》。提出要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求，加大财税、金融等政策支持，更好发挥能耗、排放、技术等标准的牵引作用，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。要落实全面节约战略，抓紧建立健全回收利用体系，促进废旧装备再制造，提升资源循环利用水平。

### 商务部：提振新能源汽车等大宗消费

2月6日，商务部副部长盛秋平表示，今年商务部将坚持商务工作“三个重要”定位，以“消费促进年”为主线，继续组织系列消费促进活动，出台针对性强的政策措施，激发有潜能的消费。一方面，稳定和扩大传统消费，深化汽车消费从购买管理向使用管理转变，推进汽车后市场高质量发展，提振新能源汽车、家电等大宗消费；另一方面，培育壮大新型消费，大力发展数字消费、绿色消费、健康消费，积极培育智能家居、国货潮品等新的消费增长点。同时，加快推进国际消费中心城市和县域商业体系建设，不断优化消费环境，推动消费从疫后恢复转向持续扩大，为推动经济回升向好作出积极贡献。

### 商务部等 9 单位提出 18 项举措，支持新能源汽车出海

2月7日，商务部等 9 单位发布支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见，《意见》共提出 18 项政策措施，支持助力新能源汽车高速出海，并实现健康高质量发展。《意见》共从提升国际化经营能力和水平、健全国际物流体系、加强金融支持、优化贸易促进活动、营造良好贸易环境、增强风险防范能力六个方面提出 18

项政策措施，具体如下：（一）鼓励海外研发合作。（二）提高海外合规经营能力。（三）因地制宜加强与海外相关企业合作。（四）加强海外维修等售后能力建设。（五）积极培养国际化人才。（六）优化运输管理。优化新能源汽车及动力电池等出口相关环节程序，压缩办理时间，提高办理效率。（七）加强运输保障与服务。（八）优化信贷支持方式。（九）充分发挥出口信用保险作用。（十）提升企业汇率避险意识与能力。（十一）便利人民币跨境结算。（十二）积极支持企业开展商务活动。（十三）强化公共平台支撑。（十四）推动标准国际化和合格评定互认。（十五）充分发挥自由贸易协定效能。（十六）完善进出口管理政策。（十七）充分发挥多双边机制作用。（十八）积极妥善应对国外贸易限制措施。

### 上海:加快推进智能网联汽车商业化应用

2月6日，上海市人民政府印发《上海市落实〈全面对接国际高标准经贸规则推进中国（上海）自由贸易试验区高水平制度型开放总体方案〉的实施方案》，其中提到，在保障安全前提下，探索开展高度自动驾驶车辆在高速公路和高架道路上测试及示范应用。鼓励在智能网联汽车示范应用过程中探索商业模式，加快推进智能网联汽车商业化应用。编制智能网联汽车高精度地图管理试点规定，制定基础框架数据地方标准，出台配套审图工作细则，推进导航电子地图资质单位在上海自贸试验区内开展众源试点，进一步挖掘应用场景。

### 深圳鼓励培育完整的二手车服务体系

2024年2月20日，深圳市商务局印发《深圳市推动外贸稳规模稳份额稳增长工作措施》，共7方面24条具体措施，促进外贸稳定高质量发展。政策提出，扩大先进制造业出口，加大重点产业集群和专精特新“小巨人”企业的出口信用保险承保限额支持力度，帮助企业拓展海外市场。针对汽车出口，政策明确提出，培育扩大汽车出口。支持企业加强技术创新，完善国际服务营销体系，扩大汽车整车和零部件出口。加大力度招引一批汽车制造厂商和经销商，推动深汕比亚迪汽车工业园二期项目投产出口，建设全球汽车销售和出口中心。推动二手车出口企业优化扩容，培育完整的二手车出口交易、整备、检测等上下游配套服务体系，打造二手车出口产业集群，稳步扩大二手车出口。

### 深圳市发改委进一步规范新能源汽车充换电设施管理

2024年2月21日，深圳市发改委发布《关于进一步规范新能源汽车充换电设施管理的通知》，其中提出，加强新能源汽车与电网融合互动。原则上新建充电桩统一采用智能有序充电桩，按需推动既有充电桩的智能化改造；鼓励面向工业园区、公交场站、社会停车场等停充一体场景，加大车网互动示范应用和持续升级，尽快实现车网互动全覆盖。支持电网企业开展车网互动管理，优先实现10千伏及以上充换电设施资源的统一接入和管理，逐步覆盖至低压配电网及关口表后的各类充换电设施资源。

## 3月上市车型梳理

2024年3月众多新款、改款车型上市，新车方面重点关注比理想Mega、零跑C10等车型。改款方面重点关注理想L8、理想L9、AION Y等车型。

表7：2024年3月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
理想汽车	理想L7	31.98-37.98万	增程式/	中大型SUV	2024年03月01日上市	改款
理想汽车	理想MEGA	55.98万	纯电动/	MPV	2024年03月01日上市	新车
理想汽车	理想L8	33.98-39.98万	增程式/	中大型SUV	2024年03月01日上市	改款

理想汽车	理想 L9	42.98-45.98 万	增程式/	大型 SUV	2024 年 03 月 01 日上市 改款
比亚迪	元 PLUS	11.98-16.38 万	纯电动/	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 04 日上市 改款
埃安	AION Y	9.98-15.58 万	纯电动/	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 03 日上市 改款
零跑汽车	零跑 C10	12.88-16.88 万	增程式 / 纯电动	中型 SUV	2024 年 03 月 02 日上市 新车
零跑汽车	零跑 C01	13.68-20.88 万	增程式 / 纯电动	中大型车	2024 年 03 月 02 日上市 改款
零跑汽车	零跑 T03	4.99-8.99 万	纯电动/	微型车	2024 年 03 月 02 日上市 改款
零跑汽车	零跑 C11	14.88-20.98 万	增程式 / 纯电动	中型 SUV	2024 年 03 月 02 日上市 改款
广汽本田	型格	12.99-18.69 万	纯燃油 / 油电混合	紧凑型车	2024 年 03 月 07 日上市 改款
广汽本田	飞度	8.68-10.88 万	纯燃油/	小型车	2024 年 03 月 07 日上市 改款
东风日产	PATHFINDER 探陆	预售价: 23.98-27.98 万	纯燃油/	中大型 SUV	2024 年 03 月 06 日上市 新车
长安启源	长安启源 A07	15.59-17.99 万	增程式 / 纯电动	中大型车	2024 年 03 月 06 日上市 改款
腾势汽车	腾势 D9	34.98-46.58 万	插电混动 / 纯电动	MPV	2024 年 03 月 06 日上市 改款
长安林肯	林肯 Z	25.18-34.08 万	纯燃油 / 油电混合	中型车	2024 年 03 月 06 日上市 改款
长安林肯	冒险家新能源	30.98-34.58 万	插电混动/	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 06 日上市 改款
长安林肯	冒险家	24.58-34.58 万	纯燃油/	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 06 日上市 改款
广汽丰田	凯美瑞	17.98-26.98 万	纯燃油 / 油电混合	中型车	2024 年 03 月 06 日上市 垂直换代
长安汽车	长安猎手	13.99-21.69 万	增程式/	皮卡	2024 年 03 月 01 日上市 新车
江铃汽车	大道 EV	18.28-26.98 万	纯电动/	皮卡	2024 年 03 月 01 日上市 改款
东风乘用车	皓瀚	8.99-13.69 万	纯燃油 / 油电混合	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 01 日上市 改款
吉利汽车	银河 L7	12.57-18.57 万	插电混动/	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 01 日上市 改款
吉利汽车	银河 L6	10.38-14.98 万	插电混动/	紧凑型车	2024 年 03 月 01 日上市 改款
吉利新能源	吉利熊猫	2.99-5.69 万	纯电动/	微型车	2024 年 03 月 01 日上市 改款
奇瑞汽车	捷途大圣	9.39-13.59 万	纯燃油/	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 01 日上市 改款
上汽奥迪	奥迪 A7L	41.87-69.97 万	纯燃油/	中大型车	2024 年 03 月 01 日上市 改款
比亚迪	宋 Pro 新能源	10.98-15.98 万	插电混动/	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 01 日上市 改款
奔驰(进口)	奔驰 GLC 轿跑(进口)	47.20-56.67 万	纯燃油/	中型 SUV	2024 年 03 月 01 日上市 改款
奔驰(进口)	新途 V80	10.08-23.96 万	纯燃油/	中型 SUV	2024 年 03 月 01 日上市 改款
北京奔驰	奔驰 E 级	44.01-59.98 万	纯燃油/	中大型车	2024 年 03 月 01 日上市 垂直换代

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

## 2月汽车板块走势强于大盘

### 行业涨跌幅：汽车板块2月走势强于大盘

截至2月29日，2月CS汽车板块上涨14.6%，其中CS乘用车上涨19.37%，CS商用车上涨15.43%，CS汽车零部件上涨11.58%，CS汽车销售与服务上涨1.26%，CS摩托车及其它上涨12.98%，同期沪深300指数上涨9.35%，上证综合指数上涨8.13%，CS汽车板块跑赢沪深300指数5.25pct，跑赢上证综合指数6.47pct；汽车板块自2024年初至今上涨0.31%，沪深300下跌9.18%，上证综合指数下跌2.4%，CS汽车板块跑赢沪深300指数9.5pct，跑赢上证综合指数2.71pct。

表8：2月汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今	六月内变动(%)
C1005013	CS 汽车	8655.47	14.60	-4.33	-10.47	0.31	-4.23
C1005136	CS 乘用车 II	16348.05	19.37	-0.28	-6.86	-1.21	1.52
C1005137	CS 商用车	5941.12	15.43	15.00	6.31	41.90	19.39
C1005138	CS 汽车零部件 II	7678.50	11.58	-11.38	-16.59	-4.08	-12.23
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1313.28	1.26	-13.50	-20.10	-31.40	-12.95
C1005140	CS 摩托车及其他 II	3339.62	12.98	-1.83	-9.58	-16.18	-15.51
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10428.79	14.39	-5.06	-10.38	-0.17	-5.29
930997.CSI	新能源车	1808.77	12.17	-8.37	-8.47	-34.68	-20.52
884162.WI	智能汽车指数	3131.20	12.34	-15.41	-20.79	3.05	-10.33
000300.SH	沪深300指数	3516.08	9.35	2.48	0.57	-9.18	-6.62
000001.SH	上证综合指数	3015.17	8.13	1.35	-0.48	-2.40	-3.36

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理 注：截止至2月29日

截至2024年2月29日，乘用车板块，比亚迪下跌3.43%（2月上涨11.99%），赛力斯上涨20.64%（2月上涨61.82%），理想汽车-W上涨20.53%（2月上涨67.26%）；商用车板块，宇通客车上涨40.91%（2月上涨23.23%），中国重汽上涨28.67%（2月上涨23.05%）；零部件板块，福耀玻璃上涨15.78%（2月上涨13.59%），星宇股份上涨7.12%（2月上涨10.85%），拓普集团下跌20.11%（2月上涨20.48%），华阳集团下跌28.54%（2月上涨15.98%），德赛西威下跌20.78%（2月上涨20.62%），科博达下跌8.91%（2月上涨21.5%），伯特利下跌8.95%（2月上涨22.41%），三花智控下跌15.24%（2月上涨18.67%），上声电子下跌19.99%（2月上涨11.93%）。汽车服务板块，广汇汽车下跌9.3%（2月上涨3.31%），中国汽研下跌11.11%（2月上涨7.51%）。



**表9：汽车行业上市公司近期表现（2月）**

	公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	六月内涨幅	年初至今	二个月内涨幅	三月内涨幅
乘用车	上汽集团	600104.SH	14.96	9.44%	4.18%	10.57%	10.57%	0.54%
	长安汽车	000625.SZ	14.90	16.41%	18.82%	-11.47%	-11.47%	-26.89%
	长城汽车	601633.SH	23.40	14.54%	-10.38%	-7.22%	-7.22%	-13.01%
	广汽集团	601238.SH	8.91	8.66%	-11.17%	1.83%	1.83%	-10.18%
	吉利汽车	0175.HK	8.56	15.99%	-12.11%	-0.35%	-0.35%	0.59%
	赛力斯	601127.SH	91.93	61.82%	155.08%	20.64%	20.64%	21.46%
	理想汽车-W	2015.HK	177.30	67.26%	9.72%	20.53%	20.53%	21.60%
	小鹏汽车-W	9868.HK	35.90	10.97%	-51.19%	-36.68%	-36.68%	-46.58%
	蔚来-SW	9866.HK	43.80	-0.68%	-47.70%	-40.49%	-40.49%	-23.23%
	零跑汽车	9863.HK	27.40	29.55%	-30.28%	-23.25%	-23.25%	-31.67%
商用车	比亚迪	002594.SZ	191.20	11.99%	-23.34%	-3.43%	-3.43%	-3.99%
	江淮汽车	600418.SH	15.48	27.09%	20.65%	-4.15%	-4.15%	-12.24%
	宇通客车	600066.SH	18.67	23.23%	49.72%	40.91%	40.91%	38.71%
零部件	中国重汽	000951.SZ	17.19	23.05%	11.33%	28.67%	28.67%	9.91%
	福耀玻璃	600660.SH	43.29	13.59%	13.92%	15.78%	15.78%	14.95%
	华域汽车	600741.SH	17.47	7.57%	-7.03%	7.31%	7.31%	0.40%
	潍柴动力	000338.SZ	16.88	14.29%	45.32%	23.66%	23.66%	13.29%
	星宇股份	601799.SH	140.45	10.85%	-5.01%	7.12%	7.12%	-2.59%
	拓普集团	601689.SH	58.72	20.48%	-24.63%	-20.11%	-20.11%	-20.31%
	精锻科技	300258.SZ	10.26	14.38%	-26.45%	-20.59%	-20.59%	-29.09%
	岱美股份	603730.SH	13.48	9.33%	-28.41%	-6.97%	-6.97%	-15.86%
	保隆科技	603197.SH	48.48	15.73%	-15.08%	-14.04%	-14.04%	-18.07%
	德赛西威	002920.SZ	102.60	20.62%	-29.49%	-20.78%	-20.78%	-20.97%
	华阳集团	002906.SZ	25.19	15.98%	-15.70%	-28.54%	-28.54%	-27.34%
	新坐标	603040.SH	21.10	13.20%	-12.05%	-19.31%	-19.31%	-9.36%
	银轮股份	002126.SZ	18.02	23.59%	-1.80%	-3.48%	-3.48%	-2.28%
	三花智控	002050.SZ	24.92	18.67%	-15.94%	-15.24%	-15.24%	-13.83%
	科博达	603786.SH	65.00	21.50%	-17.28%	-8.91%	-8.91%	-13.56%
	玲珑轮胎	601966.SH	22.16	12.95%	1.74%	15.24%	15.24%	11.30%
	中鼎股份	000887.SZ	11.13	11.75%	-7.79%	-10.02%	-10.02%	-16.06%
	伯特利	603596.SH	63.10	22.41%	-16.27%	-8.95%	-8.95%	-19.12%
	泉峰汽车	603982.SH	10.31	0.00%	-24.80%	-28.45%	-28.45%	-37.82%
	上声电子	688533.SH	30.50	11.93%	-27.79%	-19.99%	-19.99%	-32.94%
新泉股份	603179.SH	44.56	10.54%	-17.80%	-12.13%	-12.13%	-12.76%	
汽车服务	广汇汽车	600297.SH	1.56	3.31%	-23.90%	-9.30%	-9.30%	-16.13%
	中国汽研	601965.SH	19.61	7.51%	-6.62%	-11.11%	-11.11%	-8.88%
	安车检测	300572.SZ	11.82	1.46%	-27.31%	-34.59%	-34.59%	-35.76%
	五洋停车	300420.SZ	2.63	6.91%	-13.49%	-13.49%	-13.49%	-18.32%

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理注：截止至2月29日

2024年2月CS汽车板块内涨幅前五的公司分别是同心传动、赛力斯、神驰机电、贝斯特、万丰奥威；跌幅前五的公司分别是坤泰股份、浩物股份、\*ST越博、登云股份、林海股份。

**表10：汽车板块企业涨跌幅前五名**

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2024年2月涨跌幅	代码	名称	2024年2月涨跌幅
833454.BJ	同心传动	88.10%	001260.SZ	坤泰股份	-15.60%
601127.SH	赛力斯	61.82%	000757.SZ	浩物股份	-14.06%
603109.SH	神驰机电	47.51%	300742.SZ	*ST越博	-13.33%
300580.SZ	贝斯特	39.32%	002715.SZ	登云股份	-13.26%
002085.SZ	万丰奥威	36.38%	600099.SH	林海股份	-10.55%

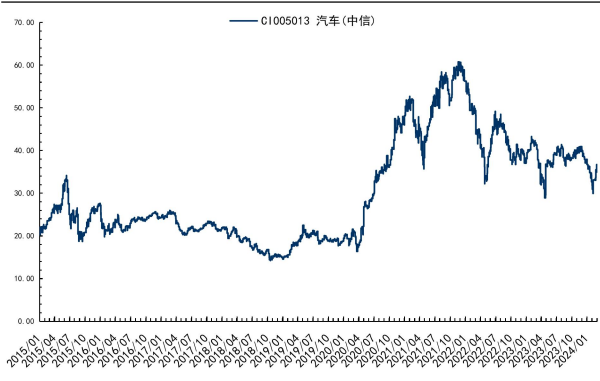
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至1月31日

## 估值：3月汽车板块整体较2月有所上升

汽车汽配板块估值从19年初逐渐回升。国内汽车销量18年7月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自18年年初即开始下滑，2018年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于2021年四季度缓慢下行，延续至2022年4月。2022年12月随着板块下调，估值有所回调。

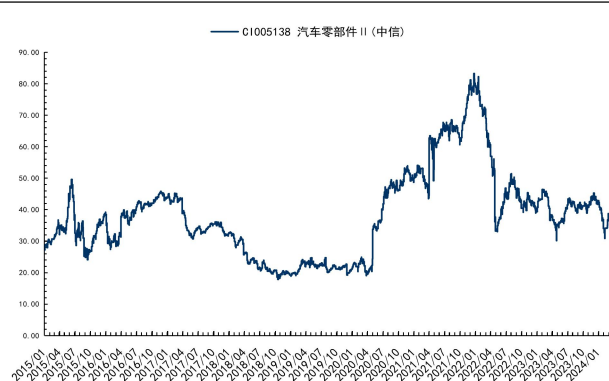
截至2024年03月01日，按最新口径，CS汽车PE值为36.5倍，较上月32.7倍有所上升；CS乘用车PE值为32倍，较上月27.8倍有所上升；CS汽车零部件PE值为38.2倍，较上月35倍有所上升；CS商用车PE值为47.9倍，较上月43倍有所上升。

图4: CS 汽车 PE



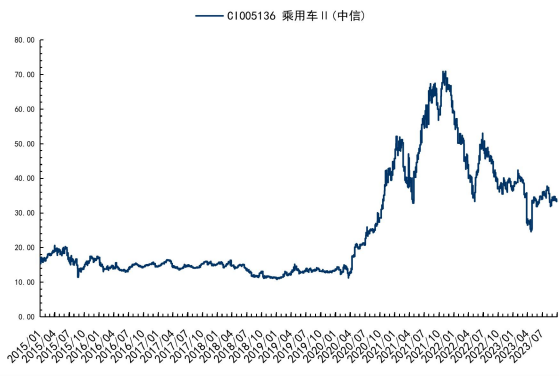
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图5: CS 汽车零部件 PE



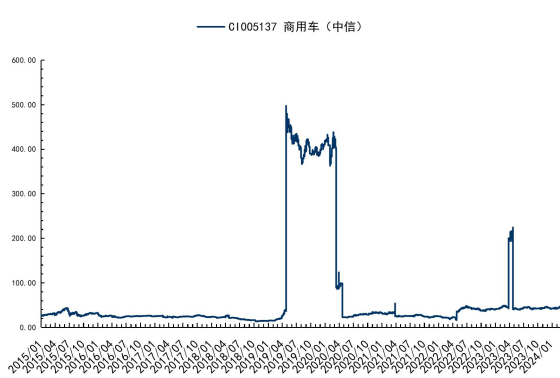
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图6: CS 乘用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图7: CS 商用车 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

## 数据跟踪

**月度数据：预计2月批发新能源乘用车销量约45万辆，同比-9%**

根据乘联会初步统计，2月狭义乘用车零售市场约115万辆，同比-17%。新能源零售预计38万辆左右，同比-14%，渗透率约33%，较1月略有恢复。主要受2024年春节影响，2月仅有18天的工作日，受春节车市淡季及灵活休假影响，很多企业都会在春

节前后多休假，今年2月的乘用车有效产销时间显著低于去年同期。不同于去年的逐月环比递增，今年的2月为全年车市销量最低点，恢复至历史常规季节性走势。

根据中国汽车流通协会汽车市场研究分会综合预估，2月全国新能源乘用车厂商批发销量45万辆，同比下降9%，环比下降34%。

根据中汽协数据，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%。今年1月产销同比高增长，预计与2023年1月春节期间低基数有关，与没有春节因素影响的同期（2019年1月）相比，今年1月产量同比增长1.9%，销量同比增长3.0%。

2024年1月，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%。

2024年1月，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%。在商用车主要品种中，与上月相比，客车和货车产销均呈不同程度下降；与上年同期相比，客车、货车产销均呈明显增长。

2024年1月，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%，市场占有率达到29.9%。新能源汽车国内销量62.9万辆，环比下降41.8%，同比增长93.3%；新能源汽车出口10.1万辆，环比下降9.8%，同比增长21.7%。

2024年1月，汽车出口44.3万辆，环比下降11.2%，同比增长47.4%。

图8：2019年1月-2024年1月汽车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图9：2019年1月-2024年1月乘用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图10：2019年1月-2024年1月商用车单月销量及同比

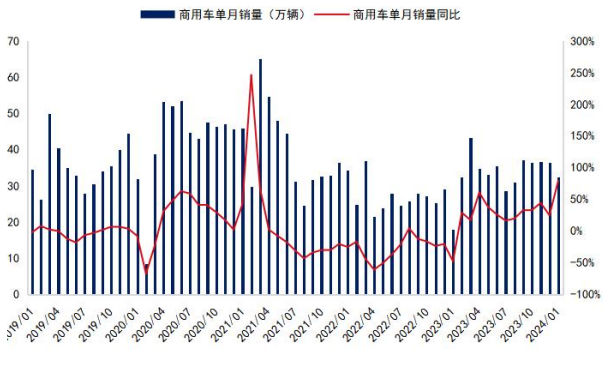


图11：2019年1月-2024年1月新能源汽车单月销量及同比

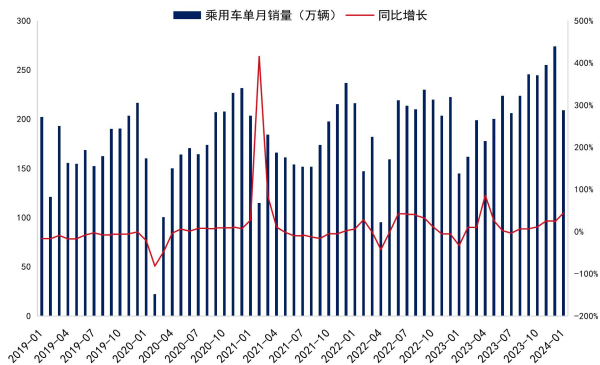


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

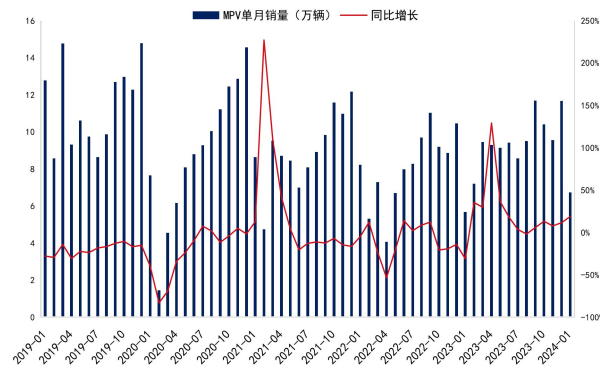
根据乘联会数据，1月全国乘用车厂商批发208.9万辆，同比增长44.4%，环比下降23.7%。受新能源及出口市场拉动的促进，1月厂商销量仍保持当月历史高位。1月自主车企批发126万辆，同比增长67%，环比下降20%。主流合资车企批发57.3万辆，同比增长24%，环比下降29%。豪华车批发25.4万辆，同比增长11%，环比下降25%。

图12: 2019-2024.1 乘用车分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图13: 2019-2024.1 轿车分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图14: 2019-2024.1 SUV 分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

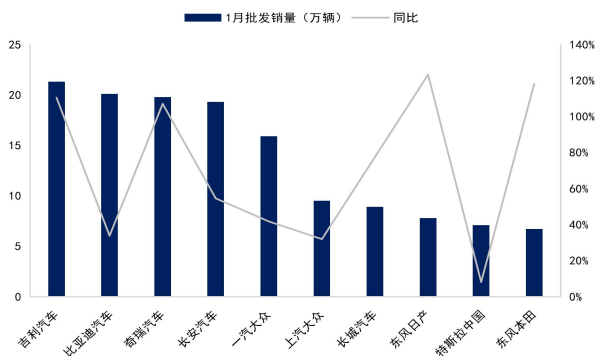
图15: 2019-2024.1 MPV 分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

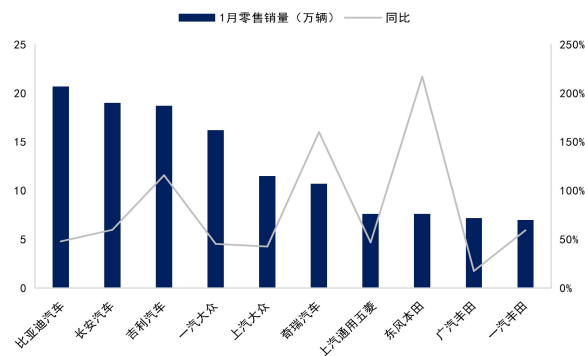
根据乘联会数据，2024年1月，分厂商来看，零售数据方面，比亚迪汽车（20.7万辆，同比48%）、长安汽车（19万辆，同比60%）、吉利汽车（18.7万辆，同比116%）、一汽大众（16.2万辆，同比45%）、上汽大众（11.5万辆，同比43%）、奇瑞汽车（10.7万辆，同比160%）、上汽通用五菱（7.6万辆，同比47%）、东风本田（7.6万辆，同比217%）、广汽丰田（7.2万辆，同比18%）、一汽丰田（7万辆，同比59%）。批发数据方面，吉利汽车（21.3万辆，同比111%）、比亚迪汽车（20.1万辆，同比34%）、奇瑞汽车（19.8万辆，同比107%）、长安汽车（19.3万辆，同比55%）、一汽大众（15.9万辆，同比42%）、上汽大众（9.5万辆，同比32%）、长城汽车（8.9万辆，同比78%）、东风日产（7.8万辆，同比123%）、特斯拉中国（7.1万辆，同比8%）、东风本田（6.7万辆，同比118%）。

图16: 2024年1月狭义乘用车批发销量厂商排名



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图17: 2024年1月狭义乘用车零售销量厂商排名



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面, 根据乘联会数据, 1月新能源乘用车生产达到73.4万辆, 同比增长85.1%, 环比下降33.3%。1月新能源乘用车批发销量达到68.2万辆, 同比增长76.2%, 环比下降38.8%。1月新能源车市场零售66.8万辆, 同比增长101.8%, 环比下降29.5%。

图18: 2019年1月-2024年1月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

2024年1月新能源汽车车企乘用车批发销量排名前三的为比亚迪汽车、特斯拉中国、吉利汽车。比亚迪2024年1月销量为20.1万辆, 较去年同期上涨33.9%; 特斯拉中国销量为7.1万辆, 较去年同期上涨8.2%; 吉利汽车累计销量为6.6万辆, 较去年同期上涨590.8%。

表11: 2024年1月各厂商新能源车销量、同比及市占率

排名	NEV 厂商	2024年1月 (万辆)	同比	份额
1	比亚迪汽车	20.1	33.9%	29.5%
2	特斯拉中国	7.1	8.2%	10.5%
3	吉利汽车	6.6	590.8%	9.7%
4	长安汽车	4.6	84.6%	6.8%
5	理想汽车	3.1	105.8%	4.6%

6	赛力斯汽车	3.1	593.2%	4.5%
7	长城汽车	2.5	295.8%	3.7%
8	上汽通用五菱	1.8	300.2%	2.6%
9	奇瑞汽车	1.6	237.4%	2.4%
10	东风汽车	1.6	64.1%	2.3%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

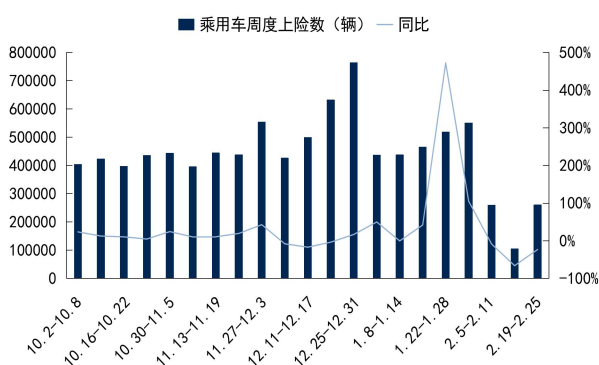
### 上险数据：2.5-3.3国内乘用车累计上牌92万辆，同比-28.1%

根据上险数据，2.26-3.3国内乘用车上牌29.4万辆，同比-16.2%，环比+12.8%；其中新能源乘用车上牌13.0万辆，同比+11.5%，环比+17.7%。

2月累计更新(2.5-3.3)：2月国内乘用车累计上牌92万辆，同比-28.1%；其中新能源乘用车累计上牌34.8万辆，同比-16.3%，主要为春节影响。

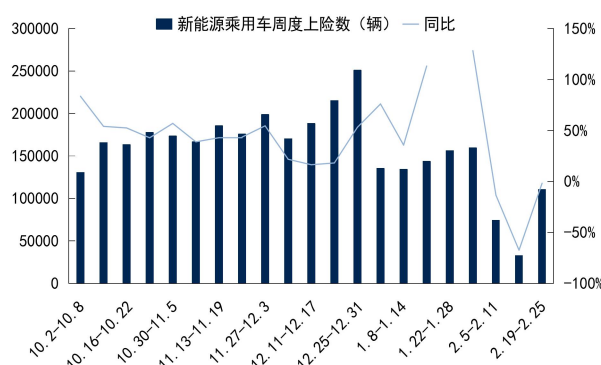
1-2月(1.1-3.3)国内乘用车累计上险333万辆，同比增长23.5%；新能源乘用车累计上险108万辆，同比增长44.2%；燃油车累计上险225万辆，同比增长15.6%。

图19：乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图20：新能源乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

2月5日-3月3日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪汽车、一汽大众、吉利汽车、长安汽车、上汽通用五菱，上险量分别为10.3万辆、7.1万辆、7.1万辆、7.1万辆、5.1万辆，同比-29.6%、-33.3%、+3.5%、+1.8%、+19.6%，市占率分别为11.2%、7.7%、7.7%、7.8%、5.5%。

表12：2024年2月乘用车上险量及市占率（2月5日-3月3日）

车企	2024年2月累计（辆）	2月市占率	上险同比
比亚迪汽车	103399	11.2%	-29.6%
一汽大众	71262	7.7%	-33.3%
吉利汽车	71298	7.7%	3.5%
长安汽车	71457	7.8%	1.8%
上汽通用五菱	50644	5.5%	19.6%
上汽大众	48206	5.2%	-32.7%
特斯拉中国	31635	3.4%	-14.1%
广汽丰田	31539	3.4%	-44.6%
奇瑞汽车	48487	5.3%	45.4%
广汽乘用车	26789	2.9%	-49.3%
长城汽车	34236	3.7%	-17.0%

华晨宝马	24861	2.7%	-48.3%
上汽通用	24796	2.7%	-50.3%
北京奔驰	19279	2.1%	-56.3%
一汽丰田	23608	2.6%	-50.3%
总销量	920,152	100.0%	-28.1%
传统能源	572,327	62.2%	-33.8%
新能源	347,825	37.8%	-16.3%

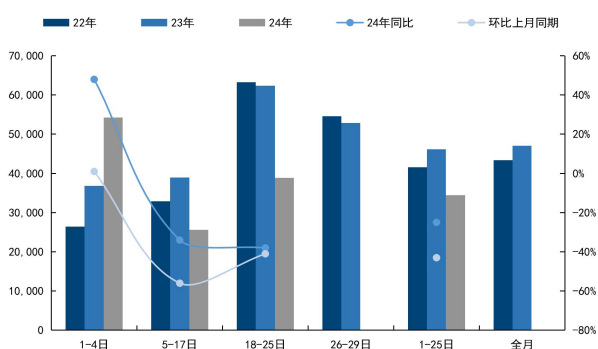
资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

### 周度数据：2月1-25日，乘用车市场零售86.1万辆，同比-25%

根据乘联会初步统计：2月1-25日，乘用车市场零售86.1万辆，同比下降25%，较上月同期下降43%，今年以来累计零售289.5万辆，同比增长19%；2月1-25日，全国乘用车厂商批发70.3万辆，同比下降47%，较上月同期下降49%，今年以来累计批发279.1万辆，同比增长1%。

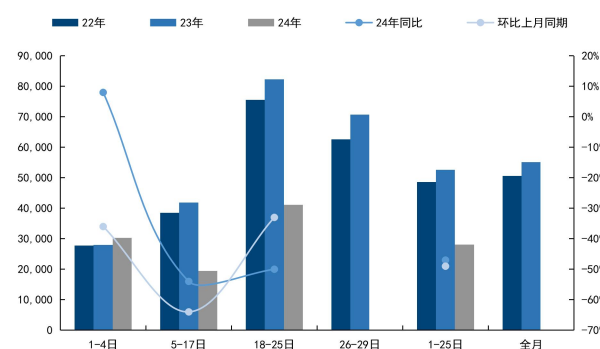
根据乘联会初步统计：2月1-25日，新能源车市场零售28.3万辆，同比下降22%，较上月同期下降44%，今年以来累计零售95.1万辆，同比增长38%；2月1-25日，全国乘用车厂商新能源批发25.8万辆，同比下降40%，较上月同期下降46%，今年以来累计批发94万辆，同比增长15%。

图21：2024年2月周度零售数据（辆）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图22：2024年2月周度批发数据（辆）



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

### 新势力方面：受春节影响，2月新势力交付多数同比、环比向下

新势力方面，问界/理想/埃安/领克/银河/蔚来/极氪/哪吒/小鹏的销量分别为2.11/2.03/1.67/1.32/0.91/0.81/0.75/0.61/0.45万辆，同比分别为503.2%/21.8%/-44.6%/9.3%/-/-33.1%/37.7%/-39.6%/-24.4%；分别环比为-35.9%/-35.0%/-33.2%/-53.1%/-52.6%/-19.1%/-40.1%/-39.3%/-44.9%。

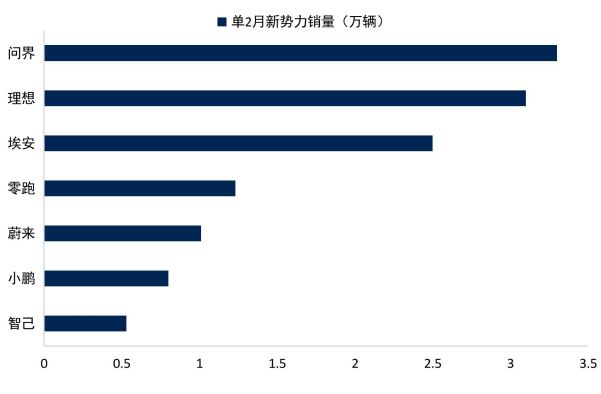
表13：2023年2月-2024年2月造车新势力销量及同环比

	202302	202303	202304	202305	202306	202307	202308	202309	202310	202311	202312	202401	202402
埃安 交付量(万辆)	3	4	4.1	4.5	4.5	4.5	4.5	5.2	4.2	4.2	4.6	2.5	1.67
同比	253%	97%	302%	114%	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	212.50%	-44.60%
环比	267%	33%	2%	10%	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-45.65%	-33.20%
小鹏 交付量(万辆)	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	1.1	1.4	1.5	2	2	2	0.8	0.45

	同比	-3%	-55%	-21%	-26%	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	85%	-24%
	环比	15%	17%	1%	6%	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%
理想	交付量(万辆)	1.7	2.1	2.5	2.8	3.2	3.4	3.4	3.6	4	4.1	5	3.1	2.03
	同比	98%	89%	516%	146%	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%
	环比	10%	25%	23%	10%	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%
问界	交付量(万辆)	0.4	0.4	0.3	0.5	0.6	0.4	0.5	0.4	1.3	1.9	2.4	3.3	2.11
	同比	230%	21%	-9%	9%	-19%	-41%	-50%	-56%	6%	128%	141%	637%	503%
	环比	-22%	5%	-20%	85%	4%	-25%	18%	-10%	183%	48%	30%	-38%	-36%
蔚来	交付量(万辆)	1.2	1	0.7	0.6	1.1	2	1.9	1.6	1.6	1.6	1.8	1.01	0.81
	同比	98%	4%	31%	-12%	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%
	环比	43%	-15%	-36%	-8%	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%
零跑	交付量(万辆)	0.3	0.6	0.8	1.2	1.3	1.4	1.4	1.6	1.8	1.9	1.9	1.23	0.66
	同比	-7%	-39%	-4%	20%	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	120%
	环比	181%	93%	41%	38%	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-88%
智己	交付量(万辆)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.9	1	0.53	0.7
	同比	-	-	-	-	889%	111%	79%	77%	367%	1331%	2188%	946%	600%
	环比	-	-	-	-	-	-14%	5%	0%	123%	117%	20%	-49%	-37%

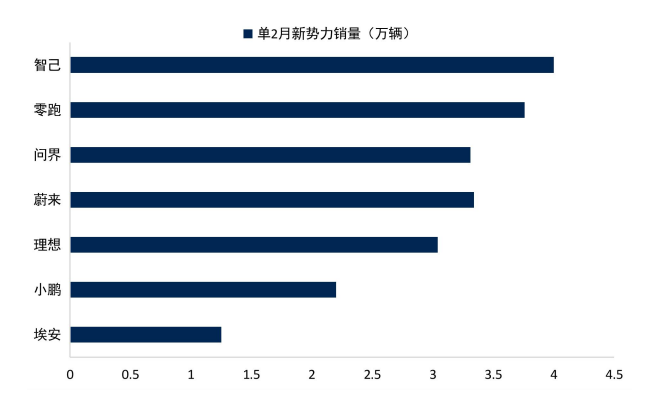
资料来源:

图23: 自主品牌造车新势力2月销量



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图24: 自主品牌造车新势力2024年2月累计销量



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

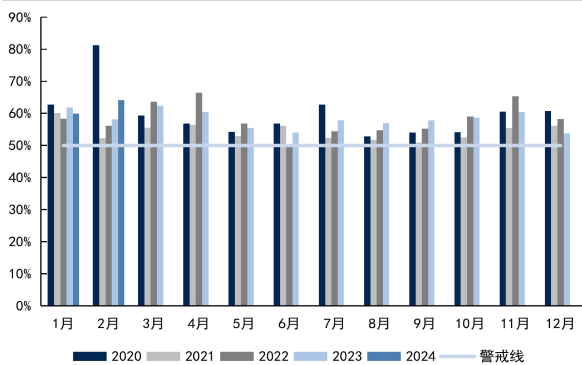
## 库存: 2月汽车经销商库存预警指数为64.1%, 位于荣枯线以上

2024年2月中国汽车经销商库存预警指数为64.1%, 同比上升6.0个百分点, 环比上升4.2个百分点, 库存预警指数位于荣枯线之上, 汽车流通行业处在不景气区间。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。3月部分地区启动春季车展, 节后多款重磅新车密集上市, 市场需求及销量有望保持稳健增长。展望一季度车市, 由于节后新一轮降价, 带来一定的集客订单的增长, 给3月份的成交量带来一定保障。预计一季度销量同比实现两位数以上增长。

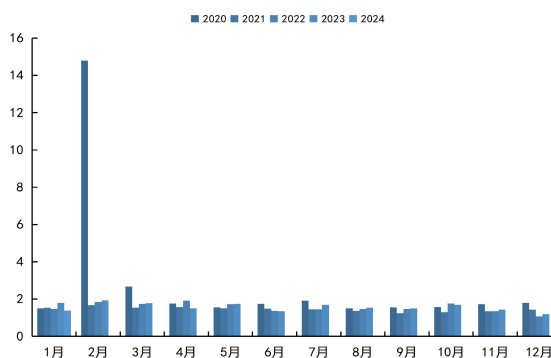
图25: 2020-2024年各月经销商库存预警指数

图26: 2019-2024年各月经销商库存系数





资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

## 行业相关运营指标：2月原材料价格有所波动，美元兑人民币同比、环比均上升

### 原材料价格指数：下游需求稳定，2月大部分原材料环比1月有所下降

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。截至2024年2月23日，橡胶类的价格指数为49.31，环比2024年1月的49.18上升0.3%，同比2023年2月的45.32上升8.8%；截至2024年2月23日，钢铁类的价格指数为119.08，环比2024年1月的119.44下降0.3%，同比2023年2月的128.65下降7.4%；截至2024年2月29日，浮法玻璃类的价格指数为2068.8，环比2024年1月的2040.4上升1.4%，同比2023年2月的1745.6上升18.5%；截至2024年2月29日，铝锭类的价格指数为18800，环比2024年1月的18982.9下降1%，同比2023年2月的18501.7上升1.6%；截至2024年2月29日，锌锭类的价格指数为20472.9，环比2024年1月的21212.9下降3.5%，同比2023年2月的23331.7下降12.3%。

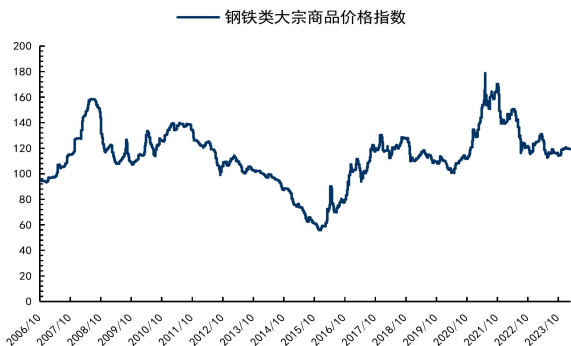
总体来看，截至2024年2月末，橡胶类、钢铁类、浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期+8.8%/-7.4%/+18.5%/+1.6%/-12.3%，分别环比上月同期+0.3%/-0.3%/+1.4%/-1.0%/-3.5%。

图27：橡胶类大宗商品价格指数



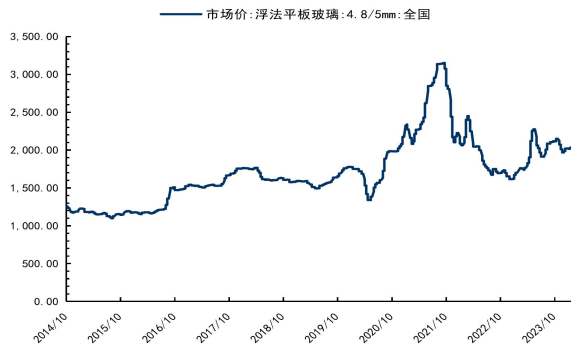
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图28: 钢铁市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图29: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm 市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图30: 铝锭 A00 市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图31: 锌锭 0#市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

**汇率：美元兑人民币汇率同比、环比均上升，欧元兑人民币汇率环比下降**

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽车配件绝大多数出口销往美国和欧洲，因此美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

截至 2024 年 3 月 2 日，欧元兑人民币汇率为 7.80，环比 2024 年 2 月的 7.80 持平略降，同比 2023 年 3 月的 7.32 有所上升；美元兑人民币汇率为 7.20，环比 2024 年 2 月的 7.18 有所上升，同比 2023 年 3 月的 6.89 有所上升。

图32: 欧元兑人民币即期汇率

图33: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

## 公司公告

本月（20240201-20240229）主要公司公告如下，其中九号公司、宁波华翔等发布业绩快报，神通科技、威唐工业等均发布了股份回购公告。

表 14: 本月（20240201-20240229）汽车行业公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
603809.SH	豪能股份	2024年2月1日	增发发行	向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过5.5亿元，主要用于新能源汽车关键零部件生产基地建设项目。
002536.SZ	飞龙股份	2024年2月1日	订单定点	成为国内某造车新势力某项目热管理集成模块的供应商，预计销售收入约6亿元。
603758.SH	秦安股份	2024年2月2日	回购	以不超过人民币7.80元/股的价格回购公司股份，回购资金总额不低于人民币4,000万元且不超过人民币8,000万元。
603158.SH	腾龙股份	2024年2月2日	回购	以不超过人民币12.8元/股的价格回购公司股份，回购资金总额不低于人民币4,000万元且不超过人民币8,000万元。
603048.SH	浙江黎明	2024年2月2日	回购	以不超过人民币20.00元/股的价格回购公司股份，回购资金总额不低于人民币1,000万元、不超过人民币2,000万元。
603982.SH	泉峰汽车	2024年2月2日	订单定点	成为国内某知名新能源汽车零部件公司控制器壳体的供应商，总销售金额预估为约人民币1.89亿元，预计在2024年逐步量产。
600686.SH	金龙汽车	2024年2月5日	产销经营快报	公司1月客车生产量3240辆，同比增长74.10%；销售量2961辆，同比增长87.76%。
600213.SH	亚星客车	2024年2月5日	产销经营快报	公司2024年1月份生产253辆，同比增长102.4%；销售量为184辆，同比增长48.39%。
002085.SZ	万丰奥威	2024年2月5日	订单定点	子公司万丰飞机与合作方将在电动垂直起降飞行器（eVTOL）领域开展深度合作。
000625.SZ	长安汽车	2024年2月6日	产销经营快报	1月公司生产汽车22.6万辆，同比增长47.64%；销售汽车28万辆，同比增长63.19%。
601633.SH	长城汽车	2024年2月6日	产销经营快报	1月汽车销量10.4万台，同比增长69.06%；其中新能源车销售2.5万台。
600166.SH	福田汽车	2024年2月6日	产销经营快报	1月份汽车产品合计销量5.2万辆，同比增长64.88%，其中新能源汽车销量3092辆，同比增长129.04%。
000800.SZ	一汽解放	2024年2月6日	产销经营快报	1月份汽车总销量约3.13万辆，同比增加210.88%。
605228.SH	神通科技	2024年2月6日	回购	以自有资金回购公司股份，回购资金总额不低于人民币5,000万元，不超过人民币1亿元。
300707.SZ	威唐工业	2024年2月6日	回购	以不超过人民币18元/股的价格回购公司股份，回购资金总额不低于人民币3,000万元且不超过人民币6,000万元。
601689.SH	拓普集团	2024年2月7日	资金投向	拟对全资子公司湖州拓普汽车部件有限公司增资3亿元、拓普汽车底盘系统(重庆)有限公司增资1亿元、宁波域想智行科技有限公司增资2.5亿元、拓普滑板底盘(宁波)有限公司增资20亿元。
0175.HK	吉利汽车	2024年2月7日	关联交易	与极氪订立整车采购协议，以供于墨西哥转售。2024-2026年采购金额上限为约6.74、15.64、31.28亿元。
601238.SH	广汽集团	2024年2月8日	产销经营快报	2024年1月汽车产量为15.75万辆，同比增长22.71%，1月汽车销量为13.20万辆，同比下降10.18%。
600418.SH	江淮汽车	2024年2月8日	产销经营快报	2024年1月汽车产量为4.26万辆，同比增长40.99%，1月汽车销量为3.92万辆，同比增长51.91%。
600104.SH	上汽集团	2024年2月8日	产销经营快报	2024年1月新能源汽车产量为7.15万辆，同比增长76.80%，1月汽车销量为6.43万辆，同比增长99.68%。上汽集团全资子公司上汽金控、上汽创投拟与尚颀资本、上海上汽恒旭资本认缴60亿元设立产业投资基金，完善双碳、智能网联、汽车电子、及汽车产业多元外延如智能机器人、汽车软件生态等产业布局。
689009.SH	九号公司	2024年2月8日	股权激励	公司2024年股权激励计划考核目标为以2023年为基数，2024/2025/2026/2027营收或净利润增速不低于20%/30%/40%/50%，本计划涉及38人及90.86万股限制性股票对应的908.63万份存托凭证，占公司存托凭证总份数的1.26%。
300825.SZ	阿尔特	2024年2月8日	资金投向	阿尔特与矢崎(中国)投资有限公司签署了《关于拟设立合资公司共同开展研发及全球市场开拓之合意书》，双方就设立合资公司达成一致意见。
000957.SZ	中通客车	2024年2月19日	产销经营快报	2024年1月客车产量为1051辆，同比增长122.67%，1月客车销量为853辆，同比增长81.49%。
000572.SZ	海马汽车	2024年2月19日	产销经营快报	2024年1月汽车产量为43台/套，同比减少98.01%，1月汽车销量为686台/套，同比减少63.91%。
833454.BJ	同心传动	2024年2月19日	业绩快报	2023年公司预计实现营业收入1.51亿元，同比下降5.64%；归母净利润0.21亿元，同比增长8.42%；扣非净利润0.18亿元，同比增长11.92%。
300643.SZ	万通智控	2024年2月19日	回购	公司拟使用自有资金800万元-1,600万元回购A股股票。回购价格不超过14.81元/股(含)。
603166.SH	福达股份	2024年2月19日	资金投向	公司拟以自有资金出资1亿元在太仓高新区设立全资子公司“福达新能源科技(太仓)有限公司”(暂定名，以工商登记为准)，主要从事新能源混合动力曲轴、新能源汽车电驱动系统精密齿轮等汽车零部件的研发、生产、销售。
002536.SZ	飞龙股份	2024年2月19日	资金投向	公司投入以自有资金对龙泰公司进行2.45亿泰铢增资，增资完成后，龙泰公司的注册资本增加至2.5亿泰铢(约5,000万人民币)。
0175.HK	吉利汽车	2024年2月20日	关联交易	拟5.04亿元出售睿蓝汽车45%股权 预计收益1.17亿元。
603950.SH	长源东谷	2024年2月20日	股权激励	公司拟斥1500万元到3000万元回购股份用于员工持股计划或股权激励，回购价格不超过人民币18元/股。
838171.BJ	邦德股份	2024年2月21日	业绩快报	公司预计2023年实现营业收入3.29亿元，同比下降2.54%；归母净利润0.87亿元同比增长11.50%；扣非净利润0.84亿元，同比增长9.42%。
601633.SH	长城汽车	2024年2月21日	股权激励	根据股票激励计划实际向715名激励对象授予共计4,555.75万股限制性股票，授予价格为每股13.61元；向1,118名激励对象授予共计6,979.4万份股票期权，行权价格为每

301072.SZ	中捷精工	2024年2月21日回购	股27.22元。 公司拟以自有资金不低于人民币1,000万元(含),不超过人民币1,500万元(含)进行回购,回购价格上限22元/股(含),用于实施股权激励或员工持股计划。
688612.SH	威迈斯	2024年2月22日业绩快报	公司预计2023年营业收入55.24亿元,同比增长44.11%,归母净利润5.00亿元,同比增长69.85%,扣非净利润4.76亿元,同比增长76.89%。
839946.BJ	华阳变速	2024年2月22日业绩快报	公司预计2023年营业收入3.24亿元,同比增长66.63%,归母净利润-0.30亿元,同比下降143.15%,扣非净利润-0.34亿元,同比下降144.44%。
000581.SZ	威孚高科	2024年2月22日资金投向	公司于2024年2月22日与福伊特集团签署《合作备忘录》,拟共同在境内外进行投资行动,其中境外(德国)投资行动主要覆盖欧美市场,境内(中国无锡)投资行动主要覆盖中国市场。至2030年,双方拟规划总投资约1.2亿欧元。
000625.SZ	长安汽车	2024年2月22日个股其他公告	本次符合解除限售条件的激励对象共计1,515人(其中,首次授予激励对象1,173人,预留授予激励对象342人),可解除限售的限制性股票数量为5036万股(其中,首次授予部分4314万股,预留授予部分722万股),占目前公司总股本的0.51%。
688280.SH	精进电动	2024年2月23日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收8.41亿元,同比减少17.61%;归母净利润-5.52亿元,同比减少42.25%;扣非净利润-6.24亿元,同比减少37.96%。
002190.SZ	成飞集成	2024年2月23日业绩快报	公司修正业绩预告,预期2023年扣非净利润-300~+300万元,同比减少107.76%-92.24%(前次1月30日公告预计为700万元-1,400万元,归母净利润维持1,300万元-1,900万元不变)。
831856.BJ	浩淼科技	2024年2月23日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收4.85亿元,同比增长7.83%;归母净利润0.078亿元,同比减少75.85%。
834058.BJ	华洋赛车	2024年2月23日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收4.79亿元,同比增长12.99%;归属于上市公司股东的净利润5515.77万元,同比下降16.59%。
002863.SZ	今飞凯达	2024年2月23日资金投向	公司全资子公司云南今飞铝业拟在云南省曲靖市今飞凯达,拟以2.26亿元投建年产120万件汽车铝合金轮毂智能制造建设项目。项目实施后,预计新增销售收入3.78亿元,利润总额为5858.91万元。
603788.SH	宁波高发	2024年2月23日个股其他公告	全资子公司拟参与宁波市第05002号出让公告中的国有土地使用权,起始价为人民币2416万元。
600166.SH	福田汽车	2024年2月26日产销经营快报	公司2023年整车产品销量63.1万辆,同比增长37.14%,其中重卡8.89万辆,同比增长31.49%,轻卡45.17万辆,同比增长45.39%,轻客5.3万辆,同比增长42%。
832978.BJ	开特股份	2024年2月26日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收6.55亿元,同比增长27.22%;归属于上市公司股东的净利润1.13亿元,同比增长45.51%。
830896.BJ	旺成科技	2024年2月26日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收3.45亿元,同比增长7.26%;归属于上市公司股东的净利润3894.6万元,同比增长6.15%。
836221.BJ	易实精密	2024年2月26日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收2.76亿元,同比增长18.8%;归属于上市公司股东的净利润5266.9万元,同比增长39.22%。
002048.SZ	宁波华翔	2024年2月26日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收231.09亿元,同比增长17.1%;归属于上市公司股东的净利润10.99亿元,同比增长11.62%。
688533.SH	上声电子	2024年2月27日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收23.23亿元,同比增长31.30%;归属于上市公司股东的净利润1.81亿元,同比增长90.26%。
873690.BJ	捷众科技	2024年2月27日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收2.32亿元,同比增长18.65%;归属于上市公司股东的净利润4068.84万元,同比增长8.33%。
837663.BJ	明阳科技	2024年2月27日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收2.58亿元,同比增长24.38%;归属于上市公司股东的净利润6609.96万元,同比增长29.75%。
836871.BJ	派特尔	2024年2月27日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收1.57亿元,同比增长8.39%;归属于上市公司股东的净利润2301.75万元,同比增长34.15%。
430418.BJ	苏轴股份	2024年2月27日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收6.36亿元,同比增长12.96%;归属于上市公司股东的净利润1.24亿元,同比增长48.34%。
870436.BJ	大地电气	2024年2月27日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收8.46亿元,同比增长72.50%;归属于上市公司股东的净利润406.59万元,同比增长116.97%。
833533.BJ	骏创科技	2024年2月27日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收6.98亿元,同比增长19.27%;归属于上市公司股东的净利润8654.38万元,同比增长42.41%。
689009.SH	九号公司	2024年2月28日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收101.89亿元,同比增长0.64%;归属于上市公司股东的净利润5.87亿元,同比增长30.23%。
831195.BJ	三祥科技	2024年2月28日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收8.32亿元,同比增长14.78%;归属于上市公司股东的净利润8420.22万元,同比增长29.86%。
836270.BJ	天铭科技	2024年2月28日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收2.26亿元,同比增长36.69%;归属于上市公司股东的净利润5790.43万元,同比增长31.53%。
002454.SZ	松芝股份	2024年2月28日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收46.37亿元,同比增长9.75%;归属于上市公司股东的净利润8627.05万元,同比下降8.02%。
002536.SZ	飞龙股份	2024年2月28日业绩快报	公司发布业绩快报,2023年营收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%。
603119.SH	浙江荣泰	2024年2月29日订单定点	公司获北美某新能源客户定点通知,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。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
601127.SH	赛力斯	2024年2月29日股权激励	公司发布《2024年员工持股计划(草案)》,本次员工持股计划拟认购股份数不超过383.91万股,约占公司目前股本总额的0.25%。

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 重点公司盈利预测及估值

表 15: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/3/4 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
002594.SZ	比亚迪	买入	189.27	5425	5.71	11.52	14.94	33	16	13
0175.HK	吉利汽车	增持	8.57	869	0.52	0.46	0.69	16	19	12
9866.HK	蔚来-SW	增持	44.50	781	-8.67	-5.9	-2.14	-5	-8	-21
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	37.05	733	-5.1	-6.55	-3.54	-7	-6	-10
9863.HK	零跑汽车	买入	24.90	333	-4.47	-4.39	-4.06	-6	-6	-6
600066.SH	宇通客车	买入	18.42	403	0.34	0.75	0.95	54	25	19
601633.SH	长城汽车	买入	23.25	1677	0.94	0.75	1.02	25	31	23
601238.SH	广汽集团	买入	8.73	753	0.77	0.9	0.98	11	10	9
600660.SH	福耀玻璃	买入	43.97	1086	1.82	2.16	2.34	24	20	19
603596.SH	伯特利	买入	60.52	268	1.7	2.09	2.92	36	29	21
002906.SZ	华阳集团	买入	25.31	134	0.8	0.95	1.36	32	27	19
601799.SH	星宇股份	买入	147.50	404	3.3	4.02	5.43	45	37	27
002920.SZ	德赛西威	买入	102.58	571	2.13	2.85	3.87	48	36	27
603786.SH	科博达	买入	67.96	267	1.11	1.61	2.14	61	42	32
601966.SH	玲珑轮胎	买入	22.19	327	0.2	0.98	1.56	111	23	14
601311.SH	骆驼股份	买入	7.43	88	0.4	0.53	0.68	19	14	11
601689.SH	拓普集团	买入	58.80	679	1.54	1.97	2.7	38	30	22
600933.SH	爱柯迪	买入	20.40	185	0.73	0.93	1.17	28	22	17
002050.SZ	三花智控	买入	26.00	942	0.72	0.84	1.03	36	31	25
002126.SZ	银轮股份	买入	18.56	146	0.48	0.76	1.03	39	24	18
603997.SH	继峰股份	增持	13.05	150	-1.27	0.23	0.53	-10	57	25
603305.SH	旭升集团	买入	15.08	143	1.05	0.86	1.1	14	18	14
603179.SH	新泉股份	买入	43.28	212	0.97	1.63	2.29	45	27	19
688533.SH	上声电子	增持	29.45	50	0.54	1.06	1.71	55	28	17
600699.SH	均胜电子	买入	16.41	236	0.29	0.77	1	57	21	16
300258.SZ	精锻科技	买入	10.27	50	0.51	0.55	0.68	20	19	15
002472.SZ	双环传动	买入	24.44	208	0.68	0.97	1.23	36	25	20
603197.SH	保隆科技	买入	47.93	103	1.03	2.05	3.03	47	23	16

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032