

汽车行业周报（24年第10周）

超配

1-2月乘用车累计批发销量同比增长11%，关注理想及华为产业链机遇

核心观点

月度产销：乘联会数据，2月全国乘用车厂商批发129.5万辆，同比下降19.9%，环比下降38.0%，新能源乘用车批发销量达到44.7万辆，同比下降9.7%，环比下降35.0%。1-2月全国乘用车厂商累计批发339.1万辆，同比上升10.7%。业绩预告多数预增：披露业绩预告企业中，60家（占比49%）依据业绩预告下限计算2023年归母净利润同比增长50%以上，72家（占比59%）依据业绩预告上限计算2023年归母净利润同比增长50%以上。

周度数据：交强险，2.26-3.3乘用车上牌29万辆，同比-16%，环比+13%；新能源乘用车上牌13万辆，同比+12%，环比+18%。2月（2.5-3.3）乘用车累计上牌92万辆，同比-28%；新能源乘用车35万辆，同比-16%。

本周行情：本周（20240304-20240308）CS汽车下跌0.53%，CS乘用车下跌0.76%，CS商用车上涨0.83%，CS汽车零部件下跌1.13%，CS汽车销售与服务下跌3.23%，CS摩托车及其他上涨5.25%，电动车下跌2.84%，智能车下跌1.09%，同期的沪深300指数上涨0.2%，CS汽车弱于沪深300指数0.74pct，年初至今下跌4.62%。

成本跟踪和库存：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%。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。

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	昨收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601799.SH	星宇股份	买入	149.46	427	4.02	5.43	37	28
600066.SH	宇通客车	买入	18.95	420	0.75	0.95	25	20
600660.SH	福耀玻璃	买入	44.72	1124	2.16	2.34	21	19
002920.SZ	德赛西威	买入	102.30	568	2.85	3.87	36	26

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为24年3月10日数据

行业研究·行业周报

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：杨彬

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

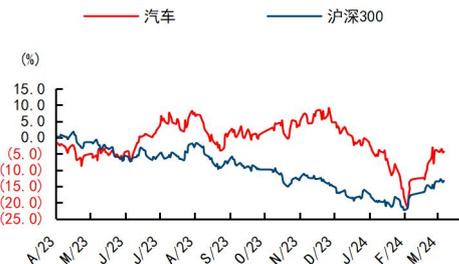
S0980523060001

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3月投资策略 - 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》——2024-03-07

《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

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
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
2023 年业绩预告整理	12
重要行业新闻与上市车型	15
重要行业新闻	15
3 月上市车型梳理	18
本周行情回顾	19
行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 0.53%，弱于沪深 300 指数 0.74pct	19
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体下跌	19
估值：本周板块估值相较上周持平	20
数据跟踪	22
月度数据：2024 年 2 月乘用车厂商批发销量 129.5 万辆，同比-20%，环比-38%	22
周度数据：2.26-3.3 国内乘用车累计上牌 29.4 万辆，同比-16.2%，环比+12.8%	26
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	28
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	28
公司公告	31
重点公司盈利预测及估值	32

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: 中信一级行业一周 (20240304-20240308) 涨跌幅	19
图 5: 中信一级行业年初至今涨跌幅	19
图 6: 本周 (20240304-20240308) CS 汽车涨跌幅前五名	20
图 7: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	20
图 8: 本周中信一级分行业 PE	20
图 9: CS 汽车 PE	21
图 10: CS 汽车零部件 PE	21
图 11: CS 乘用车 PE	21
图 12: CS 商用车 PE	21
图 13: 2019 年 1 月-2024 年 1 月汽车单月销量及同比	22
图 14: 2019 年 1 月-2024 年 1 月乘用车单月销量及同比	22
图 15: 2019 年 1 月-2024 年 1 月商用车单月销量及同比	23
图 16: 2019 年 1 月-2024 年 1 月新能源汽车单月销量及同比	23
图 17: 2019-2024. 2 乘用车分月度批发销量及同比增速	23
图 18: 2019-2024. 2 轿车分月度批发销量及同比增速	23
图 19: 2019-2024. 2 SUV 分月度批发销量及同比增速	24
图 20: 2019-2024. 2 MPV 分月度批发销量及同比增速	24
图 21: 2024 年 2 月狭义乘用车批发销量厂商排名	24
图 22: 2024 年 2 月狭义乘用车零售销量厂商排名	24
图 23: 2019 年 1 月-2024 年 2 月分月度新能源乘用车批发销量	25
图 24: 自主品牌造车新势力 2 月销量	26
图 25: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-2 月累计销量	26
图 26: 2024 年 2 月周度零售数据 (辆)	26
图 27: 2024 年 2 月周度批发数据 (辆)	26
图 28: 国内乘用车周度销量及同比增速	27
图 29: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速	27
图 30: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	28
图 31: 2019-2024 年各月经销商库存系数	28
图 32: 橡胶类大宗商品价格指数	29
图 33: 钢铁市场价格	29
图 34: 浮法平板玻璃: 4. 8/5mm 市场价格	29
图 35: 铝锭 A00 市场价格	30
图 36: 锌锭 0# 市场价格	30
图 37: 欧元兑人民币即期汇率	30

图 38: 美元兑人民币即期汇率	30
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: 2023 年业绩预告	12
表 8: 2024 年 3 月部分上市车型梳理	18
表 9: 汽车市场主要板块市场表现	19
表 10: 2023 年 2 月-2024 年 2 月造车新势力销量及同环比	25
表 11: 分制造商乘用车上险量 (辆)	27
表 12: 新能源分品牌乘用车上险量 (辆)	28
表 13: 20240304-20240308 部分公告	31
表 14: 重点公司盈利预测及估值	32

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

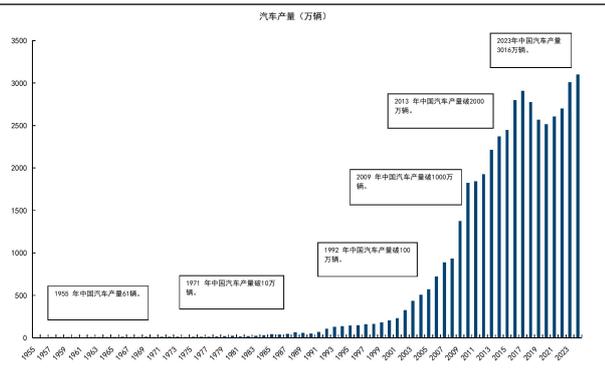
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲑鱼效应，颠覆传统造车理念，推动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

2023 年业绩预告整理

我们统计了中信汽车板块增加双环传动、玲珑轮胎的业绩预告情况，在披露业绩预告的 123 家企业中，85 家（占比 69%）依据业绩预告下限计算 2023 年同比增长，88 家（占比 72%）依据业绩预告上限计算 2023 年同比增长；60 家（占比 49%）依据业绩预告下限计算 2023 年归母净利润同比增长 50% 以上，72 家（占比 59%）依据业绩预告上限计算 2023 年归母净利润同比增长 50% 以上。

表7: 2023 年业绩预告

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	市盈率 (TTM)	市盈率 (23 年业绩 预告中值)	2023 年业绩预告净利润及其同比				2023Q4 业绩预告净利润及其同比			
					上限 (亿元)	YOY	下限 (亿元)	YOY	上限 (亿元)	YOY	下限 (亿元)	YOY
整车												
002594.SZ	比亚迪	4835	17	16	310.0	86%	290.0	74%	95.8	31%	75.8	4%
000338.SZ	潍柴动力	1246	16	14	93.2	90%	85.8	75%	18.7	17%	11.3	-29%
601127.SH	赛力斯	858	-25	-36	-21.0	45%	-27.0	30%	1.9	-116%	-4.1	-64%
000800.SZ	一汽解放	364	25	49	8.0	118%	7.0	90%	3.9	-62%	2.9	-72%
600066.SH	宇通客车	335	20	20	19.0	150%	14.0	85%	8.5	35%	3.5	-45%
600418.SH	江淮汽车	266	-43	196	1.4	109%	1.4	109%	-0.3	-96%	-0.3	-96%
600733.SH	北汽蓝谷	245	-5	-4	-52.0	5%	-57.0	-4%	-19.3	-2%	-24.3	24%
600166.SH	福田汽车	194	32	21	9.1	1298%	9.1	1298%	1.4	-179%	1.4	-179%
000951.SZ	中国重汽	164	32	16	11.1	420%	10.1	370%	4.6	-420%	3.5	-345%
301039.SZ	中集车辆	159	6	7	24.8	122%	24.0	115%	-0.7	-116%	-1.5	-133%
000550.SZ	江铃汽车	131	15	9	14.8	61%	14.8	61%	4.7	136%	4.7	136%
600297.SH	广汇汽车	122	-4	31	4.3	116%	3.6	113%	-2.4	-93%	-3.1	-91%
000980.SZ	众泰汽车	118	-13	-14	-7.5	17%	-9.0	1%	-3.0	-38%	-4.5	-8%
000572.SZ	海马汽车	63	-4	-31	-1.6	90%	-2.4	85%	-0.1	-99%	-0.9	-94%
600686.SH	金龙汽车	44	-54	57	0.8	120%	0.8	120%	0.2	-114%	0.2	-114%
000868.SZ	安凯客车	38	-20	-24	-1.3	46%	-2.0	19%	-0.7	-45%	-1.4	3%
600213.SH	亚星客车	21	-11	-6	-2.6	-33%	-3.8	-94%	-1.8	79%	-3.0	199%
汽车零部件												
601689.SH	拓普集团	567	27	26	22.5	32%	20.5	21%	6.5	32%	4.5	-8%
601966.SH	玲珑轮胎	289	28	20	16.1	451%	13.5	362%	3.2	322%	0.6	-22%
603596.SH	伯特利	223	27	24	9.6	37%	8.8	26%	3.5	59%	2.7	24%
600699.SH	均胜电子	203	20	19	10.9	176%	10.9	176%	0.9	-66%	0.9	-66%
603179.SH	新泉股份	196	27	24	8.2	74%	8.0	70%	2.6	63%	2.4	50%
002472.SZ	双环传动	173	23	21	8.2	41%	8.0	37%	2.3	34%	2.1	22%
600933.SH	爱柯迪	167	20	18	9.5	46%	8.9	36%	3.2	33%	2.6	8%
002472.SZ	双环传动											
000581.SZ	威孚高科	148	93	8	20.5	1623%	18.0	1413%	7.0	-161%	4.5	-140%
603129.SH	春风动力	141	15	14	10.6	51%	9.6	37%	2.5	89%	1.5	12%
000981.SZ	山子股份	136	-6	-6	-19.0	-96%	-25.0	-158%	-6.9	-39%	-12.9	13%
601777.SH	力帆科技	134	209	582	0.2	-85%	0.2	-85%	-0.2	-1117%	-0.2	-1117%
000887.SZ	中鼎股份	131	12	11	12.2	27%	11.2	16%	3.4	57%	2.4	11%
002126.SZ	银轮股份	117	20	19	6.4	67%	5.9	54%	1.8	17%	1.3	-16%
603997.SH	继峰股份	117	-10	58	2.4	117%	1.6	111%	0.5	-104%	-0.3	-98%
600335.SH	国机汽车	107	34	430	0.3	-91%	0.2	-94%	-2.2	-404%	-2.3	-418%
603197.SH	保隆科技	89	20	22	4.3	101%	3.6	68%	0.7	-27%	0.0	-97%
300432.SZ	富临精工	85	-24	-15	-5.0	-177%	-6.0	-193%	-1.0	-316%	-2.0	-536%
600480.SH	凌云股份	83	15	14	6.5	92%	5.5	62%	2.0	66%	1.0	-16%
688326.SH	经纬恒润-W	83	-153	-41	-1.9	-179%	-2.2	-195%	-0.5	-154%	-0.8	-197%
002239.SZ	奥特佳	79	58	79	1.2	35%	0.8	-10%	0.4	-41%	0.0	-95%
002703.SZ	浙江世宝	79	206	99	0.9	437%	0.8	374%	0.4	365%	0.3	260%
002101.SZ	广东鸿图	78	19	18	4.5	-4%	4.0	-14%	1.4	29%	0.9	-15%
601279.SH	英利汽车	76	57	76	1.2	106%	0.8	37%	0.6	-18%	0.2	-78%
603348.SH	文灿股份	66	229	113	0.7	-71%	0.5	-80%	-0.7	234%	-0.9	329%
300926.SZ	博俊科技	63	25	21	3.3	120%	2.9	95%	1.4	114%	1.1	59%

000901.SZ	航天科技	61	219	-48	-1.0	-443%	-1.6	-632%	-1.5	-3925%	-2.0	-5374%
002536.SZ	飞龙股份	58	23	22	2.8	233%	2.5	197%	0.6	113%	0.3	-2%
300969.SZ	恒帅股份	58	31	28	2.2	48%	2.0	34%	0.7	75%	0.5	22%
002488.SZ	金固股份	57	-7	230	0.3	-73%	0.2	-82%	0.3	-103%	0.2	-102%
300893.SZ	松原股份	56	36	28	2.1	78%	1.9	61%	0.9	137%	0.7	86%
600841.SH	动力新科	55	-3	-2	-23.0	-43%	-27.0	-68%	-12.3	22%	-16.3	61%
002283.SZ	天润工业	55	16	13	4.5	120%	3.9	90%	1.4	227%	0.8	81%
002965.SZ	祥鑫科技	54	15	13	4.2	64%	4.0	55%	1.3	49%	1.1	24%
002190.SZ	成飞集成	53	130	333	0.2	-67%	0.1	-78%	-3.1	-2677%	-3.2	-2726%
002590.SZ	万安科技	53	24	15	3.9	444%	3.0	319%	1.9	892%	1.0	413%
300825.SZ	阿尔特	48	243	191	0.3	-64%	0.2	-76%	0.0	-87%	-0.1	-13%
605319.SH	无锡振华	47	23	17	3.0	265%	2.6	221%	1.3	255%	0.9	158%
000903.SZ	云内动力	46	-4	-5	-9.8	25%	-9.8	25%	-5.8	-27%	-5.8	-27%
002997.SZ	瑞鹄模具	45	24	22	2.2	55%	2.0	40%	0.6	87%	0.4	25%
603767.SH	中马传动	45	73	61	0.8	87%	0.7	63%	0.1	-409%	0.0	-170%
603950.SH	长源东谷	45	21	16	3.0	196%	2.5	150%	1.0	855%	0.5	397%
300304.SZ	云意电气	44	17	14	3.3	140%	3.0	120%	0.9	170%	0.7	91%
688533.SH	上声电子	44	32	27	1.6	84%	1.6	84%	0.5	58%	0.5	58%
300978.SZ	东箭科技	43	32	30	1.6	81%	1.3	52%	0.3	174%	0.0	-61%
002708.SZ	光洋股份	42	-27	-38	-0.9	62%	-1.3	44%	-0.3	-69%	-0.7	-25%
600698.SH	湖南天雁	41	-206	1171	0.0	113%	0.0	113%	0.0	-97%	0.0	-97%
300201.SZ	海伦哲	40	28	19	2.2	196%	2.1	182%	0.8	887%	0.7	766%
300507.SZ	苏奥传感	39	13	30	1.5	-47%	1.1	-59%	0.5	-74%	0.2	-90%
605228.SH	神通科技	38	123	63	0.7	44%	0.6	22%	0.4	423%	0.3	299%
300985.SZ	致远新能	38	-137	50	0.9	265%	0.7	226%	0.7	-283%	0.5	-232%
603758.SH	秦安股份	37	13	14	2.8	55%	2.5	38%	0.7	-6%	0.4	-44%
603166.SH	福达股份	36	44	33	1.2	83%	1.0	52%	0.6	231%	0.4	112%
002870.SZ	香山股份	35	25	22	1.7	97%	1.5	74%	0.1	-2986%	-0.1	1526%
603158.SH	腾龙股份	35	22	18	2.1	70%	1.8	46%	0.7	237%	0.4	83%
300680.SZ	隆盛科技	34	32	22	1.6	110%	1.4	90%	0.6	626%	0.5	448%
002448.SZ	中原内配	33	11	10	3.5	106%	3.1	82%	0.6	159%	0.2	-2%
002553.SZ	南方精工	32	-138	134	0.3	-42%	0.2	-60%	0.2	-174%	0.1	-144%
002813.SZ	路畅科技	32	-171	-124	-0.2	-769%	-0.3	-982%	0.0	1298%	-0.1	3691%
605128.SH	上海沿浦	32	43	33	1.0	111%	0.9	102%	0.3	218%	0.3	177%
600653.SH	申华控股	32	-15	-14	-1.5	13%	-3.0	-74%	-0.8	-43%	-2.3	63%
600960.SH	渤海汽车	31	-27	-17	-1.7	-175%	-2.1	-231%	-0.3	186%	-0.6	538%
603922.SH	金鸿顺	31	-64	442	0.1	170%	0.1	147%	0.5	-794%	0.5	-755%
603701.SH	德宏股份	30	232	149	0.2	122%	0.2	48%	0.1	-1028%	0.0	-291%
300928.SZ	华安鑫创	30	-1281	-80	-0.3	-171%	-0.4	-192%	-0.3	-504%	-0.4	-657%
002765.SZ	蓝黛科技	30	29	-8	-3.2	-274%	-3.8	-306%	-3.9	-1066%	-4.5	-1216%
603085.SH	天成自控	30	-10	185	0.2	107%	0.1	105%	0.1	-102%	0.0	-100%
300375.SZ	鹏翎股份	29	47	110	0.3	-58%	0.2	-71%	-0.1	-182%	-0.2	-236%
603949.SH	雪龙集团	29	50	41	0.7	75%	0.7	62%	0.2	247%	0.2	154%
600375.SH	汉马科技	28	-5	-3	-8.7	42%	-10.7	28%	-7.5	89%	-9.5	140%
301459.SZ	丰茂股份	28	19	17	1.7	66%	1.5	47%	0.5	74%	0.3	10%
603982.SH	泉峰汽车	27	-6	-5	-4.9	-217%	-5.9	-282%	-1.1	15%	-2.1	117%
600818.SH	中路股份	27	-35	107	0.3	139%	0.2	126%	0.2	-120%	0.1	-110%
300733.SZ	西菱动力	27	-168	-30	-0.8	-316%	-1.0	-357%	-0.7	1550%	-0.8	1913%
603390.SZ	通达电气	26	-54	112	0.3	126%	0.2	118%	0.2	-148%	0.2	-133%
002355.SZ	兴民智通	25	-6	-9	-2.5	52%	-3.0	43%	-0.7	-73%	-1.2	-56%
603121.SH	华培动力	25	32	22	1.3	1608%	1.0	1264%	0.3	-257%	0.0	-108%
300998.SZ	宁波方正	24	212	-308	-0.1	-136%	-0.1	-153%	-0.1	-229%	-0.1	-261%
603776.SH	永安行	23	-15	-18	-1.2	-76%	-1.5	-113%	-1.3	-20%	-1.6	-4%
000678.SZ	襄阳轴承	23	-27	-56	-0.4	66%	-0.4	66%	0.0	-98%	0.0	-98%
301133.SZ	金钟股份	23	35	25	1.0	87%	0.9	64%	0.4	522%	0.2	317%
300707.SZ	威唐工业	23	89	143	0.2	-69%	0.1	-76%	0.0	-91%	0.0	-128%
600303.SH	ST曙光	22	-6	-5	-4.0	-18%	-4.7	-41%	-1.5	-1%	-2.2	50%
300473.SZ	德尔股份	22	-3	222	0.1	101%	0.1	101%	-0.5	-95%	-0.5	-94%
603335.SH	迪生力	22	-17	-15	-1.4	-256%	-1.6	-308%	-0.5	28%	-0.7	75%
002725.SZ	跃岭股份	22	-46	-43	-0.4	-1714%	-0.6	-2406%	-0.1	-41%	-0.3	95%

603048.SH	浙江黎明	21	71	43	0.6	187%	0.4	92%	0.3	3745%	0.1	1222%
603037.SH	凯众股份	21	27	24	0.9	16%	0.9	16%	0.4	38%	0.4	38%
603286.SH	日盈电子	21	-275	195	0.1	174%	0.1	151%	0.1	-145%	0.0	-115%
301229.SZ	纽泰格	20	29	27	0.8	93%	0.7	69%	0.3	46%	0.2	-6%
300694.SZ	鑫湖股份	20	30	27	0.9	78%	0.7	36%	0.3	179%	0.1	-42%
000757.SZ	浩物股份	20	-17	-15	-1.1	-67%	-1.7	-151%	-0.6	-17%	-1.1	61%
600148.SH	长春一东	20	-144	2616	0.0	111%	0.0	108%	0.1	-550%	0.1	-539%
300585.SZ	奥联电子	20	306	288	0.1	-58%	0.1	-72%	0.0	-175%	0.0	66%
603023.SH	威帝股份	20	445	-163	-0.1	-304%	-0.2	-440%	-0.1	-523%	-0.2	-758%
301072.SZ	中捷精工	20	52	85	0.3	-30%	0.2	-41%	0.1	-64%	0.0	-84%
301298.SZ	东利机械	19	32	23	0.9	57%	0.8	42%	0.4	192%	0.3	134%
832978.BJ	开特股份	19	18	17	1.3	62%	1.1	36%	0.5	92%	0.3	13%
300611.SZ	美力科技	18	29797	40	0.5	233%	0.4	201%	0.2	-164%	0.1	-125%
603161.SH	科华控股	18	12	15	1.3	566%	1.0	412%	0.4	-32%	0.1	-77%
002806.SZ	华锋股份	17	-37	-5	-2.8	-2815%	-3.5	-3544%	-2.3	-5512%	-3.0	-7167%
002715.SZ	登云股份	16	-19	78	0.3	119%	0.2	113%	0.1	-113%	0.0	-105%
002921.SZ	联诚精密	16	272	325	0.1	-77%	0.0	-84%	0.0	106%	-0.1	192%
300816.SZ	艾可蓝	16	-117	125	0.2	242%	0.1	195%	0.0	-96%	-0.1	-79%
002592.SZ	ST 八菱	16	12	12	1.5	1010%	1.0	640%	0.2	-1032%	-0.3	1619%
000996.SZ	*ST 中期	10	-309	173	0.1	306%	0.1	247%	0.0	-193%	0.0	-136%

资料来源：Wind CS 汽车板块增加双环传动、玲珑轮胎，国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

小鹏 XNGP 新覆盖海口/南昌/贵阳三座城市

小鹏汽车宣布，其 XNGP 智能辅助驾驶系统新增覆盖 3 座城市，分别为海口、南昌、贵阳。目前，小鹏 XNGP 在海南省全量开放的城市包括三亚、海口；贵州省已开放的城市包括贵阳、遵义、都匀、仁怀；江西省已经开放的城市包括南昌、赣州、九江、宜春、上饶、抚州、景德镇、吉安、萍乡、鹰潭、新余、庐山、井冈山。

蔚来 NOP+已覆盖 726 座城市

3 月 8 日，蔚来汽车在个人社交宣布，蔚来全域领航辅助 NOP+，现已覆盖中国大陆 99% 的地级市和县级市，总数达到 726 城。相较 2 月，本次智能驾驶汇路成网新增 120 个城市。蔚来全域领航辅助覆盖了高速、城区、泊车、换电等在内的全域场景。同时，蔚来还将启用端侧多模态大模型 NOMIGPT，并持续推进 Aspen、Alder 和 Banyan 三大智能系统迭代。

覆盖 36 城，极氪 001 高速 NZP 新解锁 6 座新城市

极氪汽车官方微博 3 月 1 日消息，极氪 001 将开通长沙、沈阳、武汉、西安、郑州、厦门 6 城高速 NZP 服务。自此，共有 36 座城市正式开通极氪 001 高速 NZP 服务。同时极氪宣布，3 月底极氪 001 高速 NZP 将覆盖 60 座城市，二季度内，将覆盖全国 90% 以上的地级市。

极氪 009 智能驾驶辅助：新老车主终身免费

快科技 3 月 6 日消息，近日，极氪汽车官方宣布，极氪 009 的新老车主均可 0 元升级 ZEEKR AD 完全智能驾驶辅助系统，并能终身免费使用。据了解，此前该系统的官方定价为 35000 元，这也就意味着极氪给 009 的新老车主们发了一波“大福利”。目前，极氪 009 已开通 NZP 高速自主领航辅助功能，官方表示：“在高速及城市快速路场景下，该功能实现基于导航路径的自动上下匝道、巡航、车道变化、互通切换等，大幅降低中长途驾驶疲劳。”

北京试点开通三大文化建筑周边自动驾驶接驳服务

3 月 3 日，据北京交通消息，为服务城市副中心三大文化建筑游客差异化出行需求，3 月 3 日起，北京市交通委在已有常规公交运力保障基础上，借助北京高级别自动驾驶示范区 3.0 扩区机遇，试点开通三大文化建筑周边自动驾驶接驳服务，乘客可免费试乘无人驾驶小巴，往返于城市绿心森林公园、郝家府地铁站和三大文化建筑。无人驾驶小巴采用全无人驾驶设计，无方向盘、油门和刹车踏板，可载客 9 人

我国首个电动汽车智慧充换电示范区建成

据央视新闻，国家电网 3 月 4 日消息，我国首个电动汽车智慧充换电示范区在江苏建成。示范区通过对充电基础设施软硬件升级改造，实现新能源汽车、充换电站、城市电网三方高效互动，提升充电桩使用效率。这个示范区覆盖江苏苏州、无锡、常州三地，将新建 21 座充换电站、近 300 个充电桩。依托智能算法，系统对充电车位实际状态、充电价格、排队等待时间等信息综合研判后，向车主推送最优充电方案。新能源车主只需在手机 app 上输入目的地、车辆续航里程、电池

容量等信息，就能知道什么时间、在哪里充电最经济、最省时。据测算，示范区内车主月平均充电排队时间可降低近 50%。

江淮汽车预计新工厂年产 20 万辆

据安徽省生态环境厅公示的《江淮年产 20 万辆中高端智能纯电动乘用车建设项目环境影响报告书》显示，江淮新工厂预计年产量 20 万辆，投资 39.805 亿元，将开发江淮汽车全新的新能源专属 DE 平台、华为智能技术赋能的 X6 平台。

投资 45 亿，比亚迪巴西工厂正式开工

快科技 3 月 6 日消息，据媒体报道，比亚迪位于巴西巴伊亚州的生产基地综合体正式开工。根据巴伊亚州政府和比亚迪方面的声明，该生产基地预计将在今年年底至 2025 年初开始投产。据了解，该工厂建立后，预计年产能将达到 15 万台，其中包括了海豚、宋 Plus、元 Plus 和海豚 MINI 这四款车型。该项目总投资额达 30 亿雷亚尔，折合人民币约 45 亿元。

零跑与 Stellantis 的海外业务合资公司已组建高管团队

Stellantis 和零跑汽车即将成立的合资公司“零跑国际（Leapmotor International）”迎来新进展。3 月 6 日中午，零跑汽车董事长朱江明在社交媒体透露，零跑国际已经快速地建立了高管团队。零跑汽车首款进入海外市场的车型为零跑 C10，将通过 Stellantis 集团的网络在欧洲市场推广。当前，C10 正在进行欧盟市场认证流程，首发市场将覆盖德国、法国、意大利和西班牙等欧洲主要国家，随后将逐步扩展至更多国家。零跑在海外将维持当地建设营销网络的经营模式，包括金融保险一体化。朱江明此前表示，采取这种模式前期拓展速度可能相对较慢，但有利于后续发展。

高通智驾芯片获丰田、一汽红旗定点

根据中汽协、汽车之家信息，日前，高通 Ride 智驾芯片近期拿到了丰田和一汽红旗的项目定点。此外，高通也在与国内其他头部车企接触。据悉，搭载高通芯片车型最快有望 2024 年年底量产，也有可能要等 2025 年才会生产。据了解，高通 Ride 智驾芯片（即高通 SA8650）于 2022 年推出，分为两个版本，AI 算力分别为 50TOPS、100TOPS。高通主打中算力智驾芯片市场，大概会与英伟达、地平线正面交锋。与英伟达 Orin X 的 254 TOPS 算力相比，有一段差距。不过通过芯片与 AI 加速器的组合，Ride 芯片的最高算力可达 2000TOPS，具有较强的性能拓展能力。

2、政府新闻

上海发布新一轮燃油车以旧换新及新能源汽车置换政策

2024 年 3 月 3 日，“上海发布”日前在公众号发文宣布，上海市商务委员会发布新一轮燃油车以旧换新补贴政策 and 新能源汽车置换政策。补贴政策具体内容为，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）本人名下在我市注册登记的国五及以下排放标准非营业性燃油小客车，并且在我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。自 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）本人名下在我市注册登记的非营业性小客车，并且在我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。

政府工作报告，5 次提到汽车

2024年3月5日上午9时，十四届全国人大二次会议在人民大会堂举行开幕会。国务院总理李强代表国务院，向十四届全国人大二次会议作政府工作报告。其中，5次直接提到汽车。在回顾2023年工作时，总理分别在现代化产业体系建设、消费政策和出口工作中3次提及汽车。分别是：一、新能源汽车产销量占全球比重超过60%；二、出台支持汽车、家居、电子产品、旅游等消费政策，大宗消费稳步回升，生活服务消费加快恢复。三、推动外贸稳规模、优结构，电动汽车、锂电池、光伏产品“新三样”出口增长近30%。

在介绍今年重点工作时，分别在培育新兴产业和未来产业、促进消费稳定增长中2次提到汽车。分别是：一、巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎；二、稳定和扩大传统消费，鼓励和推动消费品以旧换新，提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费。

云南大力推动新能源汽车：鼓励下乡促销

快科技3月4日消息，近年来，我国出台系列政策支持新能源汽车下乡，广阔的乡村市场成为推动新能源汽车消费的重要着力点。日前，云南省人民政府印发关于《2024年进一步推动经济稳进提质政策措施》（以下简称《措施》）的通知。《措施》明确要提振大宗商品消费，延续实施新能源汽车车辆购置税减免政策，鼓励各地停车场地和设施对新能源汽车予以停放服务费优惠，鼓励企业持续开展新能源汽车下乡促销活动。

国务院国资委：对三家中央车企进行新能源汽车业务的单独考核

3月5日，国务院国资委主任张玉卓在十四届全国人大二次会议首场“部长通道”集中采访活动上表示，从国资监管来讲，主要是要激励企业大胆创新，破除一些影响高质量发展的体制机制障碍。比如新能源汽车，国有汽车企业在这方面发展还不够快，我们调整政策，对三家中央汽车企业进行新能源汽车业务的单独考核。

发改委：汽车等以旧换新能创造万亿市场

十四届全国人大二次会议3月6日举行记者会，国家发展和改革委员会主任郑栅洁回答记者提问时表示，推动大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央、国务院着眼于高质量发展大局作出的重大部署，既能促进消费、拉动投资，也能增加先进产能、提高生产效率，还能促进节能降碳、减少安全隐患，既惠民、又利企，一举多得。这是一个重大利好。

以设备为例，去年，中国工业、农业等重点领域设备投资规模约4.9万亿元，随着高质量发展深入推进，设备更新需求会不断扩大，初步估算将是一个年规模5万亿以上的巨大市场。再看耐用消费品，去年底中国民用汽车保有量达到3.36亿辆，冰箱、洗衣机、空调等主要品类家电保有量超过30亿台，汽车、家电更新换代也能创造万亿规模的市场空间。巨大市场空间带来巨大发展机遇，大有可为。

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8: 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
北京现代	索纳塔	16.18-20.58 万	纯燃油	中型车	2024 年 03 月 26 日上市	垂直换代
东风标致	标致 408	10.57-12.17 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 03 月 18 日上市	改款
星途	星途瑶光新能源	17.28-22.28 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 03 月 11 日上市	新车
北京汽车	北京 BJ40	15.98-27.29 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 08 日上市	垂直换代
江铃福特	途睿欧	21.96-26.00 万	纯燃油	MPV	2024 年 03 月 08 日上市	改款
吉利汽车	缤越	7.58-10.38 万	纯燃油	小型 SUV	2024 年 03 月 08 日上市	改款
吉利汽车	星越 L 智擎	15.97-17.77 万	油电混合	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 08 日上市	新车
吉利汽车	缤瑞	8.98-10.98 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 03 月 08 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

本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 0.53%，弱于沪深 300 指数 0.74pct

本周（20240304-20240308）CS 汽车下跌 0.53%，CS 乘用车下跌 0.76%，CS 商用车上涨 0.83%，CS 汽车零部件下跌 1.13%，CS 汽车销售与服务下跌 3.23%，CS 摩托车及其他上涨 5.25%，电动车下跌 2.84%，智能车下跌 1.09%，同期的沪深 300 指数上涨 0.2%，上证综合指数上涨 0.63%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 0.74pct，弱于上证综合指数 1.16pct，年初至今下跌 4.62%。

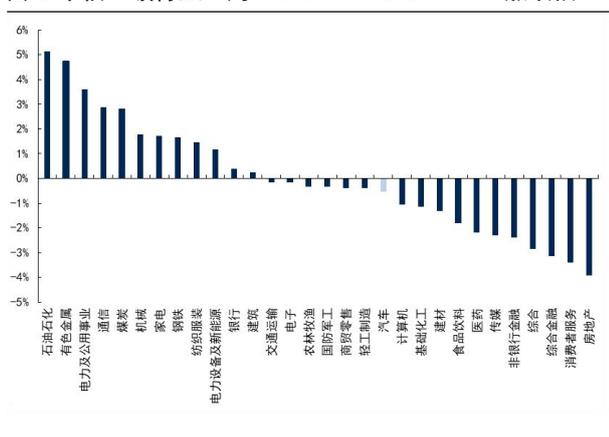
表9：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	8629.92	-0.53	14.17	-0.11	-7.32	-4.62
C1005136	CS 乘用车 II	16321.42	-0.76	12.72	5.46	-5.07	-0.44
C1005137	CS 商用车	5878.85	0.83	11.14	13.82	11.06	13.80
C1005138	CS 汽车零部件 II	7639.03	-1.13	15.67	-6.90	-12.92	-11.84
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1267.11	-3.23	9.98	-11.42	-19.00	-16.54
C1005140	CS 摩托车及其他 II	3515.81	5.25	22.71	0.51	-5.23	3.35
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10409.45	-0.65	13.92	-0.60	-7.46	-5.24
930997.CSI	新能源车	1768.23	-2.84	5.36	-3.41	-7.86	-10.42
884162.WI	智能汽车指数	3153.48	-1.09	22.71	-10.33	-18.04	-14.81
000300.SH	沪深 300 指数	3544.91	0.20	6.02	5.62	3.68	3.32
000001.SH	上证综合指数	3046.02	0.63	7.64	2.94	1.65	2.39

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

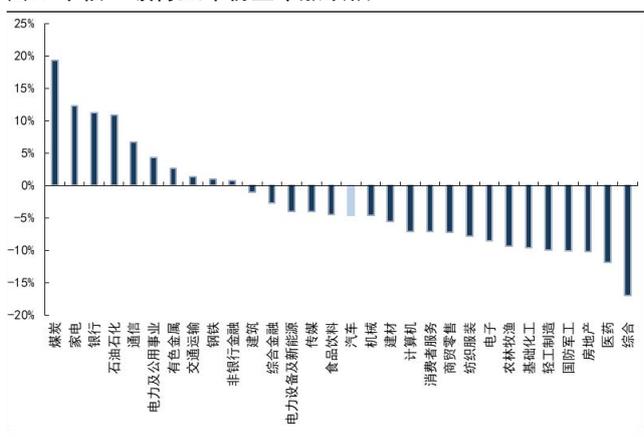
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 19 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 16 位。

图4：中信一级行业一周（20240304-20240308）涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图5：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

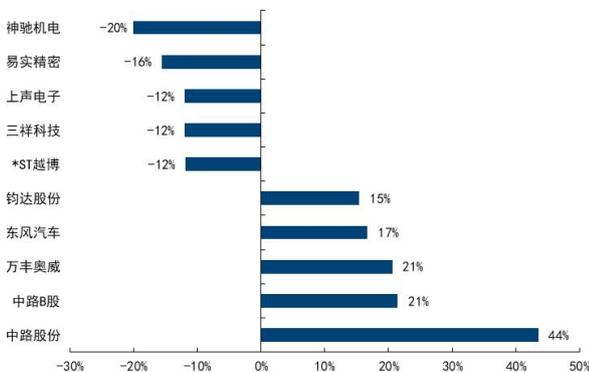
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体下跌

本周（20240304-20240308）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是中路股份、中路 B 股、万丰奥威、东风汽车、钧达股份；跌幅前五的公司分别是神驰机电、易实精密、上声电子、三祥科技、*ST 越博。

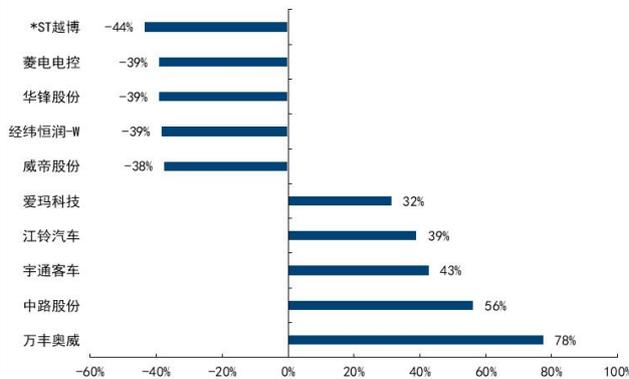
年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是万丰奥威、中路股份、宇通客车、江铃汽车、爱玛科技；跌幅前五的公司分别是*ST 越博、菱电电控、华锋股份、经纬恒润-W、威帝股份。

图6: 本周(20240304-20240308) CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图7: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

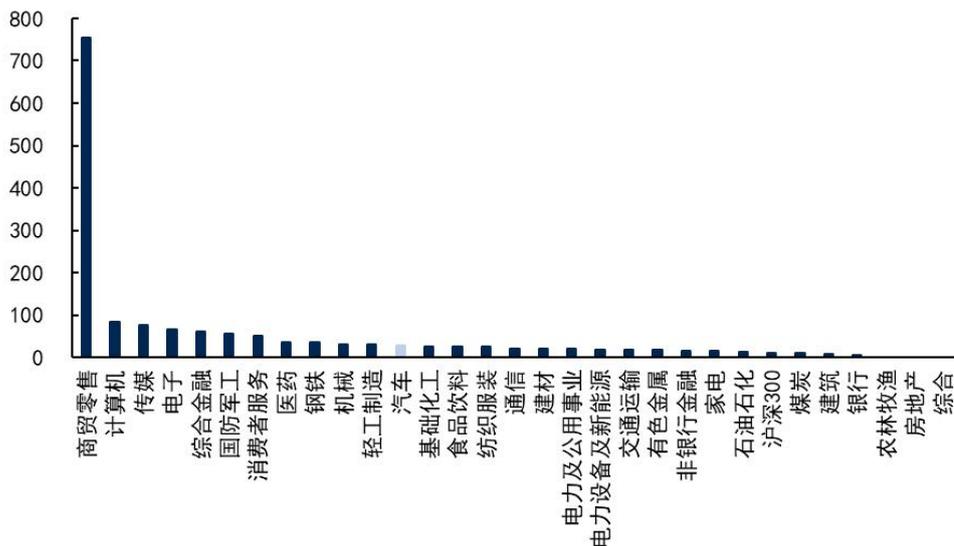


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

估值: 本周板块估值相较上周持平

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 12, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 29, 板块间比较估值处于中上水平。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调, 从高位 55 以上的估值下修了约 47%, 目前已逐渐恢复至 2021 年的水平, 本周估值较上周持平。

图8: 本周中信一级分行业 PE

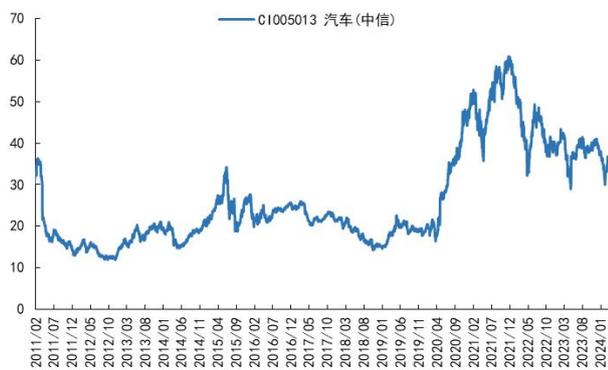


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

本周(截至 2024 年 3 月 8 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 36.1 倍, 较上周 36.5 倍有所下降; CS 乘用车 PE 值为 31.6 倍, 较上周 32 倍有所下降; CS 汽车零部件 PE 值为 37.7 倍, 较上周 38 倍有所下降; CS 商用车 PE 值为 48.2 倍, 较上周 47.9

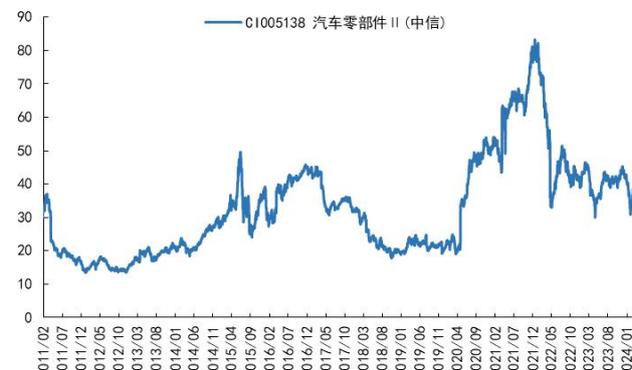
倍有所上升。

图9: CS 汽车 PE



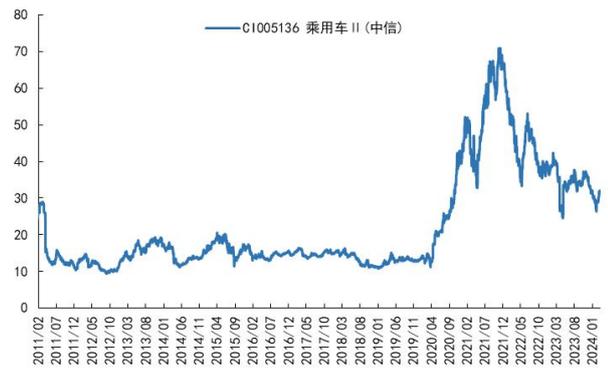
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图10: CS 汽车零部件 PE



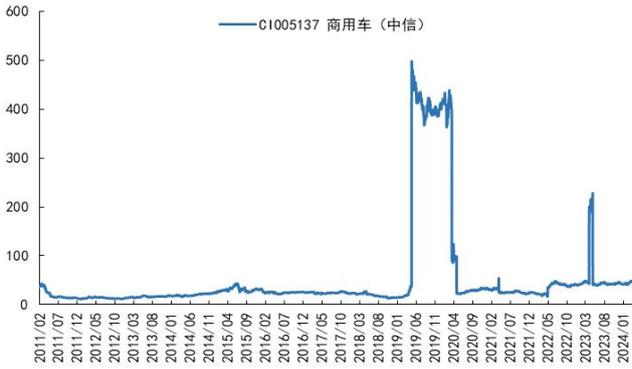
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图12: 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：2024年2月乘用车厂商批发销量129.5万辆，同比-20%，环比-38%

根据乘联会数据，2月全国乘用车厂商批发129.5万辆，同比下降19.9%，环比下降38.0%。受春节因素影响，2月厂商销量处于当月10年历史的中位。1-2月全国乘用车厂商批发339.1万辆，同比上升10.7%。2月新能源乘用车批发销量达到44.7万辆，同比下降9.7%，环比下降35.0%。2月新能源车厂商批发渗透率34.5%，较2023年2月31%的渗透率增长3.5pct，较今年1月的32.9%增长1.6pct。

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%。

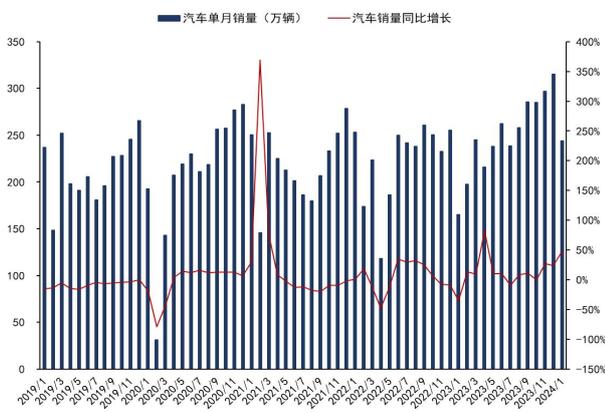
2024年1月，商用车产销分别完成32.7万辆和32.4万辆，环比分别下降10.7%和11.1%，同比分别增长66.2%和79.6%。在商用车主要品种中，与上月相比，客车和货车产销均呈不同程度下降；与上年同期相比，客车、货车产销均呈明显增长。

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%。

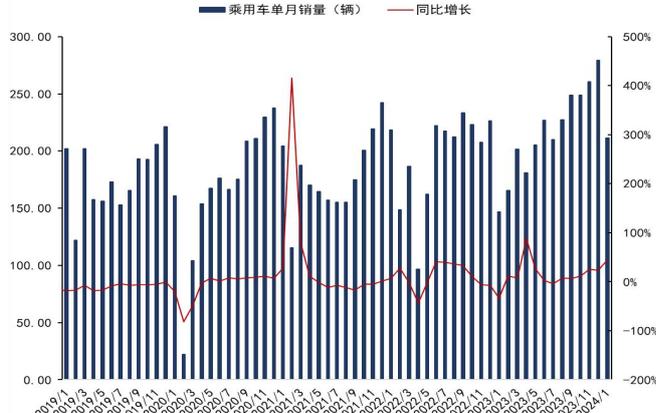
2024年全年展望：我们预计，2023年中国出口销量前十名的车企合计出口销量有望达到308万辆，2024年有望达到439万辆。2024年全国的出口销量有望突破600万辆，同比增长大约22%。其中，比亚迪的出口销量有望达到40-50万辆，同比增长接近100%；长城汽车的出口销量有望达到45万辆，同比增长接近100%；长安汽车的出口销量有望达到35万辆，同比增长超过50%。

图13：2019年1月-2024年1月汽车单月销量及同比



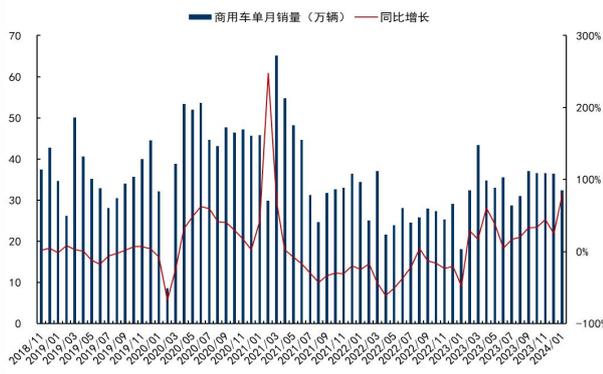
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图14：2019年1月-2024年1月乘用车单月销量及同比



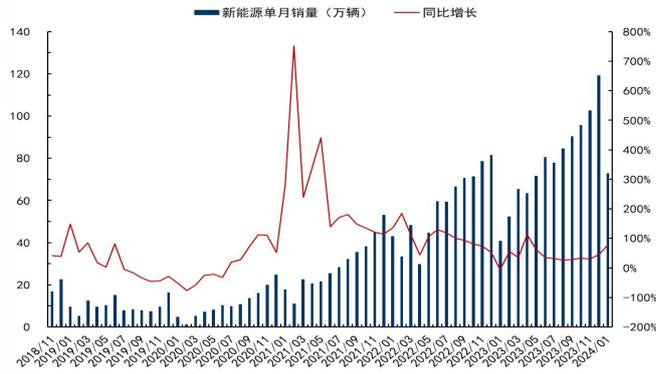
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15: 2019年1月-2024年1月商用车单月销量及同比



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图16: 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

根据乘联会数据, 2月乘用车生产 123.0 万辆, 同比下降 26.1%, 环比下降 39.1%。年初很多车企稳产降库力度较大, 其中豪华品牌生产同比下降 25%, 环比下降 28%; 合资品牌生产同比下降 42%, 环比下降 45%; 自主品牌生产同比下降 17%, 环比下降 39%。2月全国乘用车厂商批发 129.5 万辆, 同比下降 19.9%, 环比下降 38.0%。受春节因素影响, 2月厂商销量处于当月 10 年历史的中位。2月自主车企批发 78 万辆, 同比下降 9%, 环比下降 38%。主流合资车企批发 32 万辆, 同比下降 37%, 环比下降 44%。豪华车批发 19.4 万辆, 同比下降 23%, 环比下降 25%。

图17: 2019-2024. 2 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18: 2019-2024. 2 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19: 2019-2024.2 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

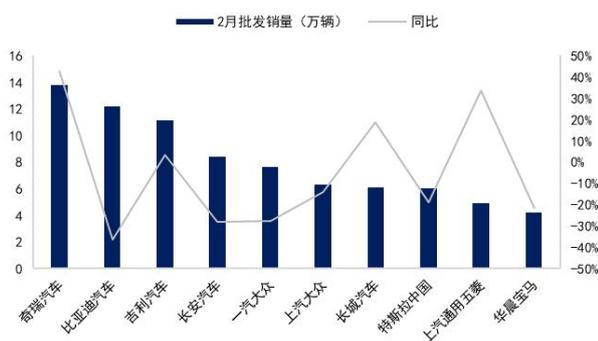
图20: 2019-2024.2 MPV 分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

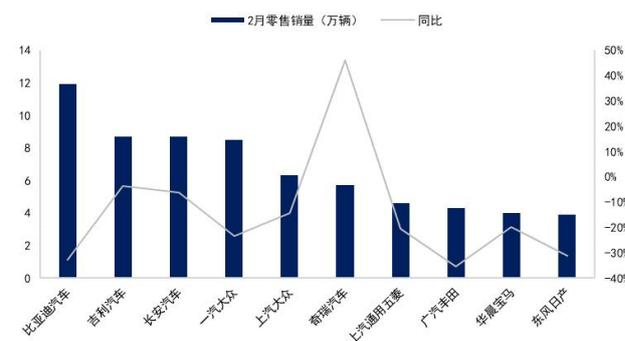
根据乘联会数据，2024年2月，分厂商来看，零售数据方面，比亚迪汽车（11.9万辆，同比-33%）、吉利汽车（8.7万辆，同比-4%）、长安汽车（8.7万辆，同比-6%）、一汽大众（8.5万辆，同比-23%）、上汽大众（6.3万辆，同比-14%）、奇瑞汽车（5.7万辆，同比46%）、上汽通用五菱（4.6万辆，同比-20%）、广汽丰田（4.3万辆，同比-35%）、华晨宝马（4万辆，同比-20%）、东风日产（3.9万辆，同比-31%）。批发数据方面，奇瑞汽车（13.8万辆，同比43%）、比亚迪汽车（12.2万辆，同比-37%）、吉利汽车（11.1万辆，同比3%）、长安汽车（8.4万辆，同比-28%）、一汽大众（7.6万辆，同比-28%）、上汽大众（6.3万辆，同比-14%）、长城汽车（6.1万辆，同比19%）、特斯拉中国（6万辆，同比-19%）、上汽通用五菱（4.9万辆，同比33%）、华晨宝马（4.2万辆，同比-21%）。

图21: 2024年2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22: 2024年2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，2月新能源乘用车生产达到42.6万辆，同比下降17.7%，环比下降42.3%。2月新能源乘用车批发销量达到44.7万辆，同比下降9.7%，环比下降35.0%。2月新能源车厂商批发渗透率34.5%，较2023年2月31%的渗透率增长3.5pct，较今年1月的32.9%增长1.6pct。2月，自主品牌新能源车渗透率45.1%；豪华车中的新能源车渗透率37.1%；而主流合资品牌新能源车渗透率仅有7.1%。

图23: 2019年1月-2024年2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

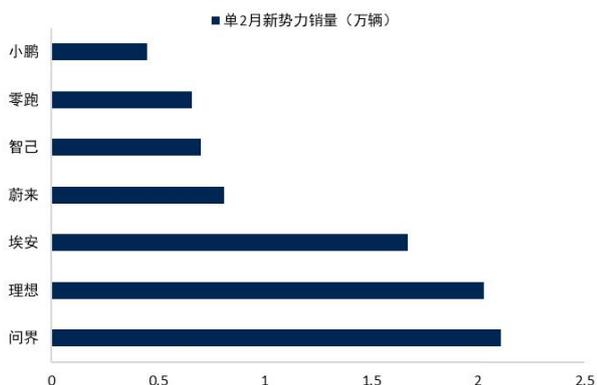
新势力方面, 2024年2月, 问界/理想/埃安/领克/银河/蔚来/极氪/哪吒/小鹏的销量分别为2.11/2.03/1.67/1.32/0.91/0.81/0.75/0.61/0.45万辆, 同比分别为503.2%/21.8%/-44.6%/9.3%/-/-33.1%/37.7%/-39.6%/-24.4%; 分别环比为-35.9%/-35.0%/-33.2%/-53.1%/-52.6%/-19.1%/-40.1%/-39.3%/-44.9%。

表10: 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%

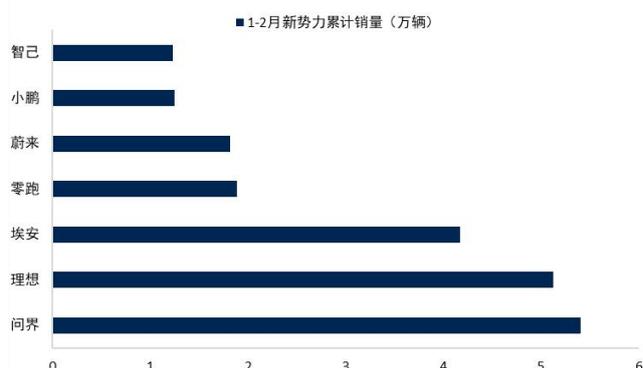
资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图24: 自主品牌造车新势力 2 月销量



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图25: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-2 月累计销量

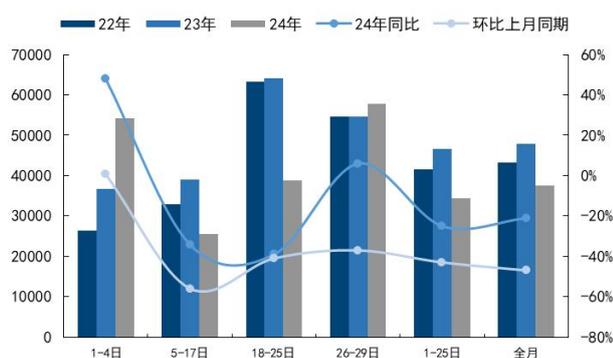


资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

周度数据: 2. 26-3. 3 国内乘用车累计上牌 29. 4 万辆, 同比-16. 2%, 环比+12. 8%

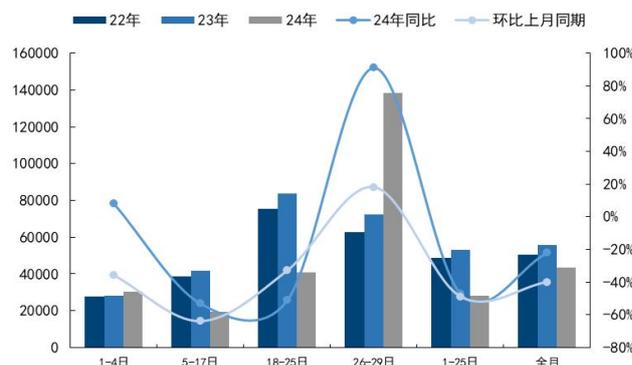
根据乘联会初步统计: 2月1-29日, 乘用车市场零售 109. 2 万辆, 同比下降 21%, 环比下降 47%, 今年以来累计零售 312. 6 万辆, 同比去年增长 17%; 2月1-29日, 全国乘用车厂商批发 125. 6 万辆, 同比下降 22%, 环比下降 40%, 今年以来累计批发 334. 4 万辆, 同比增长 9%。2月1-29日, 新能源车市场零售 40. 1 万辆, 同比下降 9%, 环比下降 41%, 今年以来累计零售 106. 9 万辆, 同比增长 39%; 2月1-29日, 全国乘用车厂商新能源批发 44. 1 万辆, 同比下降 11%, 环比下降 37%, 今年以来累计批发 112. 3 万辆, 同比增长 27%。

图26: 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27: 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

根据交强险数据, 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%。

分制造商看, 2. 26-3. 3: 比亚迪汽车: 39395 辆, 同比+1%, 环比+22%; 一汽大众: 20645 辆, 同比-32%, 环比+11%; 吉利汽车: 19208 辆, 同比+9%, 环比+3%; 长安

汽车：18556 辆，同比+9%，环比-2%；上汽通用五菱：16776 辆，同比+82%，环比+8%；上汽大众：13886 辆，同比-28%，环比+10%；特斯拉中国：12532 辆，同比-6%，环比+16%；广汽丰田：12200 辆，同比-29%，环比+43%；奇瑞汽车：11998 辆，同比+42%，环比+1%；广汽乘用车：9924 辆，同比-36%，环比+34%；长城汽车：9655 辆，同比-5%，环比+6%；华晨宝马：9200 辆，同比-32%，环比+29%；上汽通用：8421 辆，同比-41%，环比+27%；北京奔驰：7811 辆，同比-36%，环比+71%；一汽丰田：7731 辆，同比-40%，环比+15%。

新能源乘用车分品牌看，2.26-3.3：比亚迪：38580 辆，同比-1%，环比+22%；特斯拉：12532 辆，同比-6%，环比+16%；五菱：9044 辆，同比+45%，环比+7%；AITO：6615 辆，同比+580%，环比-10%；理想：6295 辆，同比+95%，环比 0%；埃安：5729 辆，同比-43%，环比+56%；蔚来：3551 辆，同比+6%，环比+57%；极氪：3237 辆，同比+78%，环比+62%；吉利几何：3202 辆，环比+47%；启源：2810 辆，环比+38%；长安：2679 辆，同比-16%，环比+20%；大众：2631 辆，同比-18%，环比+22%。

图28: 国内乘用车周度销量及同比增速



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图29: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

表11: 分制造商乘用车上险量 (辆)

分品牌	当期上险量 (2月26日-3月3日)	当期同比增速	2月累计上险量 (2月5日-3月3日)	累计同比增速
比亚迪汽车	39395	1.2%	103399	-29.6%
一汽大众	20645	-32.4%	71262	-33.3%
吉利汽车	19208	9.2%	71298	3.5%
长安汽车	18556	8.6%	71457	1.8%
上汽通用五菱	16776	82.4%	50644	19.6%
上汽大众	13886	-27.8%	48206	-32.7%
特斯拉中国	12532	-5.5%	31635	-14.1%
广汽丰田	12200	-28.7%	31539	-44.6%
奇瑞汽车	11998	42.4%	48487	45.4%
广汽乘用车	9924	-35.9%	26789	-49.3%
长城汽车	9655	-5.3%	34236	-17.0%
华晨宝马	9200	-32.2%	24861	-48.3%
上汽通用	8421	-40.8%	24796	-50.3%
北京奔驰	7811	-36.0%	19279	-56.3%
一汽丰田	7731	-40.4%	23608	-50.3%
总销量	294,196	-16.2%	920,152	-28.1%
传统能源	164,114	-30.0%	572,327	-33.8%
新能源	130,082	11.5%	347,825	-16.3%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

表12: 新能源分品牌乘用车上险量（辆）

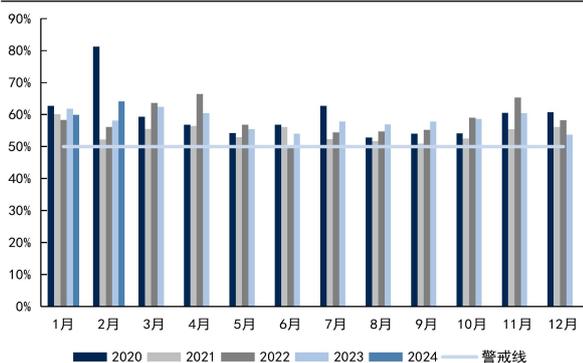
分品牌	当期上险量 (2月26日-3月3日)	近一周同比	当月累计	累计同比
比亚迪	38580	-0.9%	101000	-31.2%
特斯拉	12532	-5.5%	31635	-14.1%
五菱	9044	44.9%	26847	-9.4%
AITO	6615	579.9%	19487	456.8%
理想	6295	95.4%	19680	16.4%
埃安	5729	-43.3%	11895	-63.1%
蔚来	3551	6.2%	7277	-43.7%
极氪	3237	78.4%	6923	22.3%
吉利几何	3202		7558	
启源	2810		7231	
长安	2679	-15.7%	7894	-46.4%
大众	2631	-18.4%	6969	-12.6%
新能源总计	130,082	11.5%	347,825	-16.3%

资料来源：交强险，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

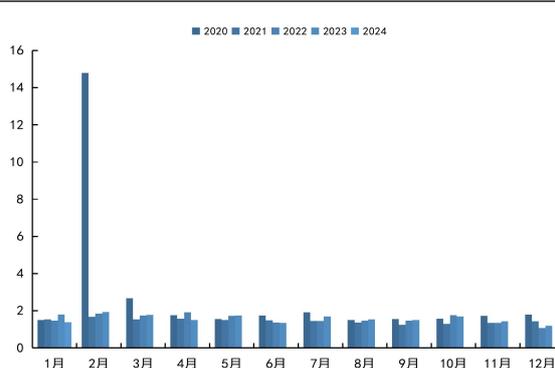
2024年2月中国汽车经销商库存预警指数为64.1%，同比上升6.0个百分点，环比上升4.2个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。1月份汽车经销商综合库存系数为1.38，环比上升15.0%，同比下降23.3%，库存水平在警戒线以下，汽车流通行业景气度较上月有所回落。3月部分地区启动春季车展，节后多款重磅新车密集上市，市场需求及销量有望保持稳健增长。展望一季度车市，由于节后新一轮降价，带来一定的集客订单的增长，给3月份的成交量带来一定保障。预计一季度销量同比实现两位数以上增长。

图30: 2020-2024年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图31: 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

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

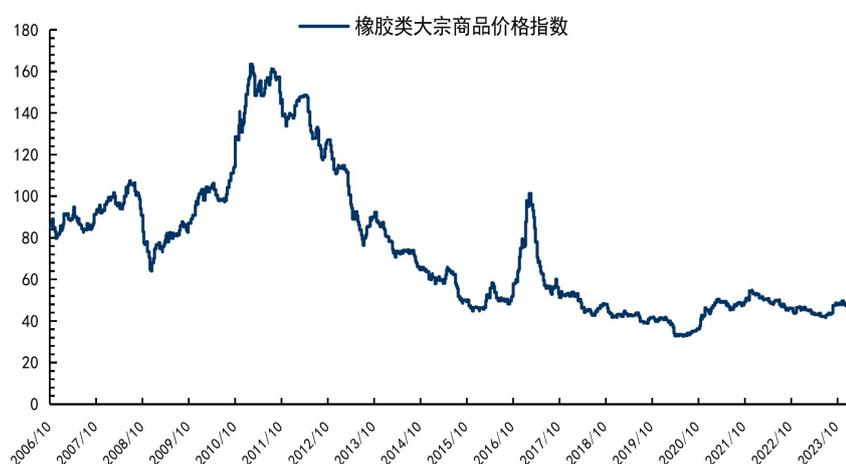
原材料价格指数：下游需求稳定，2月大部分原材料环比1月有所下降

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%。

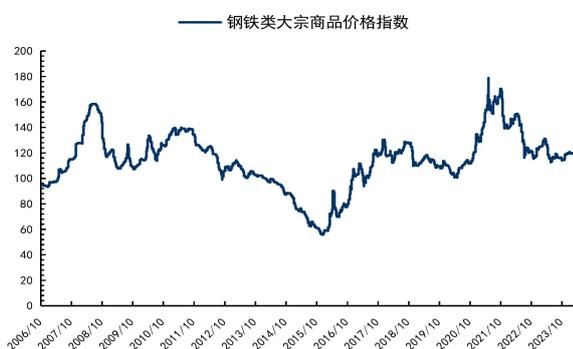
总体来看，截至 2024 年 2 月末，橡胶类、钢铁类、浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期+8.8%/-7.4%/+18.5%/+1.6%/-12.3%，分别环比上月同期+0.3%/-0.3%/+1.4%/-1.0%/-3.5%。

图32: 橡胶类大宗商品价格指数



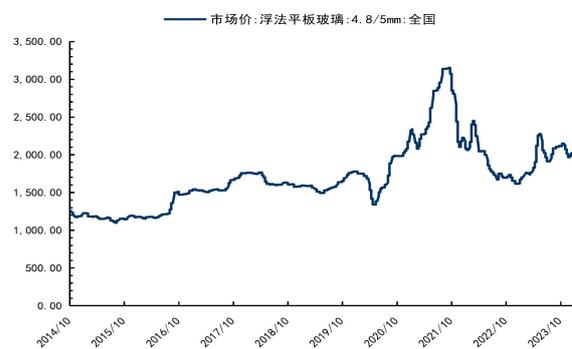
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图33: 钢铁市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图34: 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35: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图36: 锌锭 0#市场价格



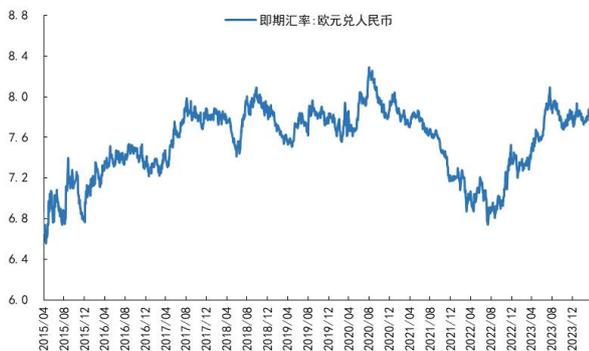
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

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略升

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。

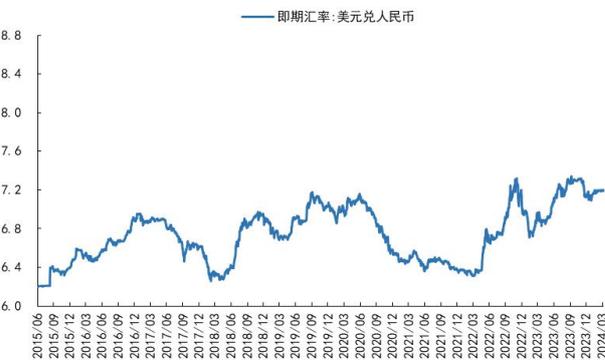
截至 2024 年 3 月 8 日, 欧元兑人民币汇率为 7.88, 环比 2024 年 2 月的 7.78 持平略升, 同比 2023 年 3 月的 7.32 有所上升; 美元兑人民币汇率为 7.19, 环比 2024 年 2 月的 7.18 有所上升, 同比 2023 年 3 月的 6.91 有所上升。

图37: 欧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

图38: 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

公司公告

本周（20240304-20240308），部分公司公告如下。

表13: 20240304-20240308 部分公告

证券简称	证券代码	公告类别	日期	公告摘要
均胜电子	600699.SH	收购兼并, 权益变动	2024.03.05	2024年3月4日, 公司、安徽均胜安全与宁波通高基金、甬宁基金签署了《宁波市甬宁基建投资合伙企业(有限合伙)、宁波通高股权投资合伙企业(有限合伙)与宁波均胜电子股份有限公司及安徽均胜汽车安全系统控股有限公司股权转让协议》, 宁波通高基金、甬宁基金拟分别出资人民币10亿元、人民币4.75亿元购买公司持有的安徽均胜安全6.7797%股权、3.2203%股权。公司定增拟募资额从8亿元调整至4亿元, 调整后3.14亿元用于新能源汽车一体化大型压铸项目, 剩余0.86亿元用于补充流动资金。
常青股份	603768.SH	增发发行	2024.03.05	自2024年1月1日至2024年2月29日, 公司及其子公司(安吉亚太制动系统有限公司)累计收到各类政府补助合计0.13亿元。
亚太股份	002284.SZ	政策影响	2024.03.05	公司近日成为某头部知名的新能源汽车主机厂新能源轻卡车型提供阿凡达低碳车轮供应商。
金固股份	002488.SZ	个股其他公告	2024.03.05	
宇通客车	600066.SH	产销经营快报	2024.03.06	2月公司产量1325辆, 同比增加9.87%; 销量1385辆, 同比增长75.76%。
长城汽车	601633.SH	产销经营快报	2024.03.06	2月公司产量61968辆, 同比下降17.64%; 销量71027辆, 同比增长4.12%。2月海外销售30,589台, 2月新能源车销售12,270台。
长安汽车	000625.SZ	产销经营快报	2024.03.06	2月公司产量138948辆, 同比下降26.68%; 销量152704辆, 同比下降20.05%。
中通客车	000957.SZ	产销经营快报	2024.03.06	2月公司产量752辆, 1-2月累计产量1803辆, 同比增加122.59%; 销量752辆, 1-2月累计销量1605辆, 同比增加103.68%。
安凯客车	000868.SZ	产销经营快报	2024.03.06	2月汽车销量320辆, 1-2月累计销量705辆, 同比增长89.52%。
阿尔特	300825.SZ	个股其他公告	2024.03.05	基于当下新能源汽车产业新形势下的ODM战略的重要性及必要性, 阿尔特汽车技术股份有限公司与江西江铃集团新能源汽车有限公司, 出于长远发展战略上的考虑, 决定强强联合, 共同携手, 就建立ODM战略联盟事宜展开合作。本着“互惠、互利、稳定、恒久、高效、优质”的合作精神, 公司与江铃新能源于2024年3月1日签署了《阿尔特汽车技术股份有限公司与江西江铃集团新能源汽车有限公司之战略合作框架协议》。
蔚来汽车	9866.HK	季度业绩, 末期业绩	2024.03.05	2023年全年营收为556亿元(78.336亿美元), 同比增长12.9%, 净亏损为207亿元, 同比增长43.5%。
亚星客车	600213.SH	产销经营快报	2024.03.07	公司发布2月产销快报: 2月公司产量506辆, 同比增加655.22%; 销量310辆, 同比增长369.70%。
江淮汽车	600418.SH	产销经营快报	2024.03.08	公司发布2月产销快报: 2月公司产量24790辆, 同比减少-43.94%; 销量29661辆, 同比减少25.34%。
继峰股份	603997.SH	个股其他公告	2024.03.08	公司于近期收到客户的《供应商定点意向书》, 公司获得某新能源汽车主机厂(限于保密协议, 无法披露其名称)的座椅总成项目定点, 将为客户开发、生产座椅总成产品。根据客户规划, 本项目预计从2024年10月开始, 项目生命周期5年, 预计生命周期总金额为78亿元。
双环传动	002472.SZ	业绩快报	2024.03.04	公司发布2023年业绩快报, 2023年实现营业总收入81.34亿元, 同比增长18.95%; 实现归属于上市公司股东的净利润8.16亿元, 同比增长40.20%; 基本每股收益0.96元; 加权平均净资产收益率10.94%。
广汽集团	601238.SH	产销经营快报	2024.03.09	公司2024年2月汽车产量为84,768辆, 同比下降51.59%, 本年累计产量为242,269辆, 同比下降20.16%; 2月汽车销量为98,401辆, 同比下降38.96%, 本年累计销量为230,371辆, 同比下降25.24%。
福达股份	603166.SH	资金投向, 公司资料变更	2024.03.09	公司于2024年2月19日召开的第六届董事会第九次会议审议通过了《关于投资设立全资子公司的议案》, 同意以自有资金出资10,000万元在太仓高新区设立全资子公司。近日, 该全资子公司已完成工商注册登记, 并取得了太仓市行政审批局颁发的营业执照。
上汽集团	600104.SH	产销经营快报	2024.03.09	2月上汽集团实现整车批售207,846辆, 同比下降31.03%, 1-2月累计销量452,762辆, 同比下降16.06%。
东风汽车	600006.SH	产销经营快报	2024.03.09	3月8日, 东风汽车发布2月份产销数据快报, 今年累计销量达到23810辆, 同比增长28.77%。其中, 2月份汽车合计销量为8733辆。

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14: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/3/10 收盘(元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
002594.SZ	比亚迪	买入	188.09	5284	5.71	11.52	14.94	33	16	13
0175.HK	吉利汽车	增持	8.44	849	0.52	0.46	0.69	16	18	12
9866.HK	蔚来-SW	增持	44.65	750	-8.67	-5.9	-2.14	-5	-8	-21
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	36.70	692	-5.1	-6.55	-3.54	-7	-6	-10
9863.HK	零跑汽车	买入	25.20	337	-4.47	-4.39	-4.06	-6	-6	-6
600066.SH	宇通客车	买入	18.95	420	0.34	0.75	0.95	56	25	20
601633.SH	长城汽车	买入	23.25	1635	0.94	0.75	1.02	25	31	23
601238.SH	广汽集团	买入	8.62	727	0.77	0.9	0.98	11	10	9
600660.SH	福耀玻璃	买入	44.72	1124	1.82	2.16	2.34	25	21	19
603596.SH	伯特利	买入	55.49	240	1.7	2.09	2.92	33	27	19
002906.SZ	华阳集团	买入	24.76	130	0.8	0.95	1.36	31	26	18
601799.SH	星宇股份	买入	149.46	427	3.3	4.02	5.43	45	37	28
002920.SZ	德赛西威	买入	102.30	568	2.13	2.85	3.87	48	36	26
603786.SH	科博达	买入	63.40	256	1.11	1.61	2.14	57	39	30
601966.SH	玲珑轮胎	买入	22.10	326	0.2	0.98	1.56	111	23	14
601311.SH	骆驼股份	买入	7.44	87	0.4	0.53	0.68	19	14	11
601689.SH	拓普集团	买入	54.84	638	1.54	1.97	2.7	36	28	20
600933.SH	爱柯迪	买入	19.84	178	0.73	0.93	1.17	27	21	17
002050.SZ	三花智控	买入	24.71	922	0.72	0.84	1.03	34	29	24
002126.SZ	银轮股份	买入	18.00	145	0.48	0.76	1.03	38	24	17
603997.SH	继峰股份	增持	12.98	151	-1.27	0.23	0.53	-10	56	24
603305.SH	旭升集团	买入	14.60	136	1.05	0.86	1.1	14	17	13
603179.SH	新泉股份	买入	41.86	204	0.97	1.63	2.29	43	26	18
688533.SH	上声电子	增持	27.36	44	0.54	1.06	1.71	51	26	16
600699.SH	均胜电子	买入	16.37	231	0.29	0.77	1	56	21	16
300258.SZ	精锻科技	买入	10.03	48	0.51	0.55	0.68	20	18	15
002472.SZ	双环传动	买入	24.15	206	0.68	0.97	1.23	36	25	20
603197.SH	保隆科技	买入	47.00	100	1.03	2.05	3.03	46	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