

多家车企加入价格竞争，奇瑞汽车 2 月销量同比约 +45.9%

——汽车行业周报（2024/03/04~2024/03/08）



增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年03月11日
分析师： 王璉
E-mail: wangjin@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523080002

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

- 《2023 年汽车销量同比+12%，预计 2024 年同比+3%以上》
——2024 年 01 月 19 日
- 《2023 年国内乘用车零售销量预计同比+6%》
——2024 年 01 月 10 日
- 《问界 M9 上市，小米 SU7 发布》
——2024 年 01 月 05 日

行情回顾

过去一周(2024/03/04~2024/03/08)，申万汽车行业下跌 0.55%，表现弱于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 19。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/03/04~2024/03/08)，摩托车及其他涨幅最大，汽车服务跌幅最大。摩托车及其他上涨 4.67%，商用车上涨 1.29%，汽车零部件下跌 0.68%，乘用车下跌 1.17%，汽车服务下跌 3.69%。

核心数据

数据跟踪:

- 行业总量:** 据中汽协数据，2024 年 1 月汽车销量约 244 万辆，环比-22.7%，同比+47.9%。
- 车企端:** 据乘联会数据，2024 年 2 月，比亚迪、吉利和长安零售销量位列前三，分别约 11.9、8.7 和 8.7 万辆，份额分别约为 10.8%、7.9%和 7.9%。其中奇瑞汽车销量同比约+45.9%。集团旗下主要乘用车品牌 2 月份同比增速均超过 50%。
- 周度数据:** 据乘联会数据，2024 年 2 月 1-29 日，乘用车市场零售约 109.2 万辆，同比 2023 年同期下降 21%，较上月同期下降 47%；全国乘用车厂商批发约 125.6 万辆，同比 2023 年同期下降 22%，较上月同期下降 40%。
- 原材料:** 据 iFind 数据，截至 2024 年 3 月 8 日，国内电池级碳酸锂价格约为 108900 元/吨，较 2024 年 3 月 1 日变化 6%。
- 新车型:** 比亚迪元 PLUS 荣耀版、海鸥荣耀版、长安启源 A07 在本周（2024/3/4~2024/3/9）上市。

行业新闻及公司公告

行业新闻: 蔚来 2023 年全年营收约 556.2 亿元，同比+12.9%，归母净利润-211.47 亿元，同比-45.25%。小鹏、上汽大众、广汽及广汽埃安，以及岚图等在内的五家以上的车企以各种方式加入价格竞争。
公司公告: 双环传动 2023 年营收同比约+19%，归母净利润同比约+40%；飞龙股份、继峰股份收到客户定点通知。

投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、理想汽车、小鹏汽车、比亚迪等；
- 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、博俊科技、科博达、拓普集团、保隆科技等。

风险提示

宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、行业竞争加剧。

正文目录

1. 核心观点	3
2. 行情回顾	3
3. 行业数据跟踪	5
3.1. 汽车月度销量	5
3.2. 汽车周度销量	6
3.3. 汽车销量展望	7
3.4. 原材料价格跟踪	7
4. 行业动态	8
5. 新车上市	8
6. 公司动态	9
6.1. 重要公告	9
6.2. 融资和解禁动态	9
7. 风险提示	9

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	3
图 2: 细分板块涨跌幅	4
图 3: 板块个股涨跌幅	4
图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM)	4
图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	4
图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 10: 1月汽车销量约 244 万辆	5
图 11: 1月乘用车销量约 212 万辆	6
图 12: 1月商用车销量约 32 万辆	6
图 13: 1月中国汽车出口约 44 万辆	6
图 14: 1月中国新能源汽车出口约 10 万辆	6
图 15: 1月国内新能源汽车销量约 73 万辆	6
图 16: 1月新能源汽车市占率约 30%	6
图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨)	7
图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	7
图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	8
图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	8
图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)	8

表目录

表 1: 行业动态	8
表 2: 新车上市	9
表 3: 公司重要公告	9
表 4: 汽车板块再融资情况	9
表 5: 汽车板块限售股解禁情况	9

1. 核心观点

量：1) 终端需求方面，2024年2月1-29日，乘用车市场零售约109.2万辆，同比2023年同期下降21%，较上月同期下降47%。展望全年，我们预计国内汽车消费需求或将保持平稳，出口高增有望维持。2) 经销商库存方面，根据中国汽车流通协会数据，汽车经销商库存较2023年12月有小幅提升，2024年1月汽车经销商综合库存系数约1.38。

价：据中汽协，2024年1月新能源汽车渗透率约30%，新能源车型竞争逐步加剧。2024年3月开始，包括小鹏、上汽大众、广汽及广汽埃安，以及岚图等在内的五家以上的车企以各种方式加入价格竞争。

利：碳酸锂价格下行缓解整车厂对供应商的降本压力。我们预计年降幅度有望维持合理水平。

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

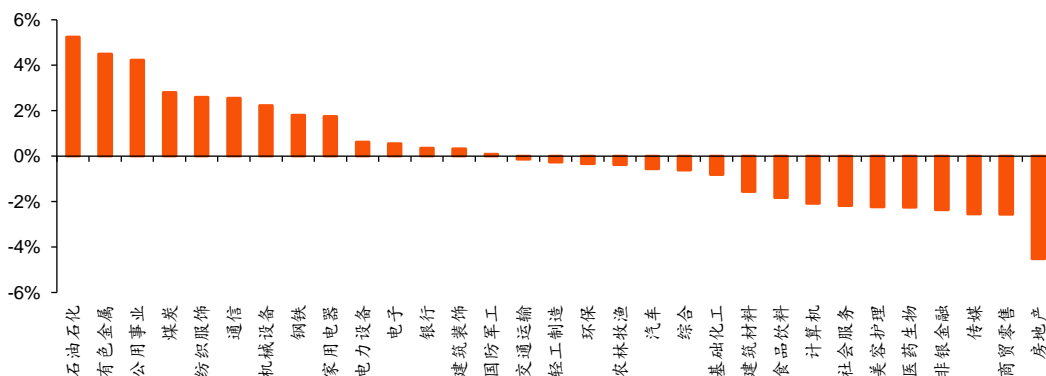
1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、理想汽车、小鹏汽车、比亚迪等；

2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、博俊科技、松原股份、科博达、拓普集团、保隆科技等。

2. 行情回顾

过去一周(2024/03/04~2024/03/08)，申万汽车行业下跌0.55%，表现弱于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第19。同花顺全A收于2929点，下跌1点，-0.04%，成交49472亿元；沪深300收于3545点，上涨7点，+0.20%，成交13231亿元；创业板指收于1807点，下跌17点，-0.92%，成交12077亿元；汽车收于5290点，下跌29点，-0.55%，成交2510亿元。从涨跌幅排名来看，汽车板块在31个申万一级行业中排名第19，总体表现位于中下游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较



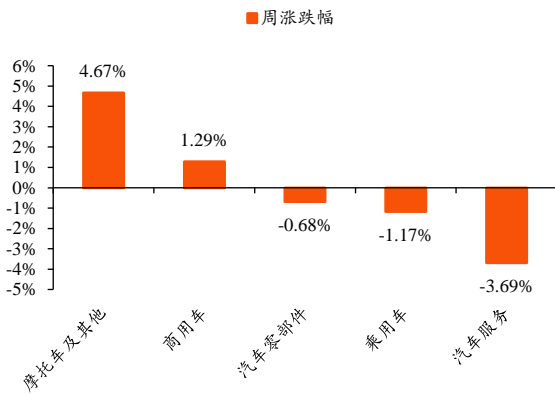
资料来源：iFind，甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周(2024/03/04~2024/03/08)，摩托车及其他

涨幅最大，汽车服务跌幅最大。摩托车及其他上涨 4.67%，商用车上涨 1.29%，汽车零部件下跌 0.68%，乘用车下跌 1.17%，汽车服务下跌 3.69%。

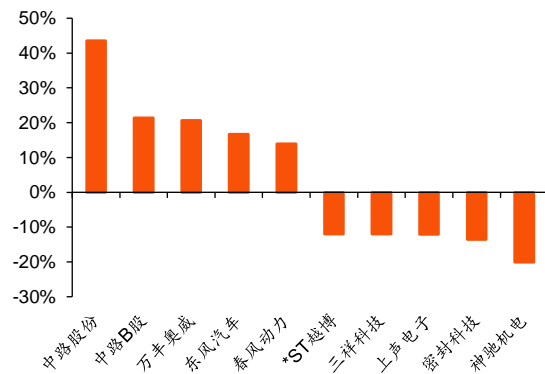
板块个股涨跌幅：过去一周(2024/03/04~2024/03/08)，涨幅前五的个股分别为中路股份 43.53%、中路 B 股 21.43%、万丰奥威 20.60%、东风汽车 16.69%、春风动力 13.93%；跌幅前五的个股分别为神驰机电 -20.07%、密封科技 -13.60%、上声电子 -12.05%、三祥科技 -12.04%、*ST 越博 -11.96%。

图2:细分板块涨跌幅



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅

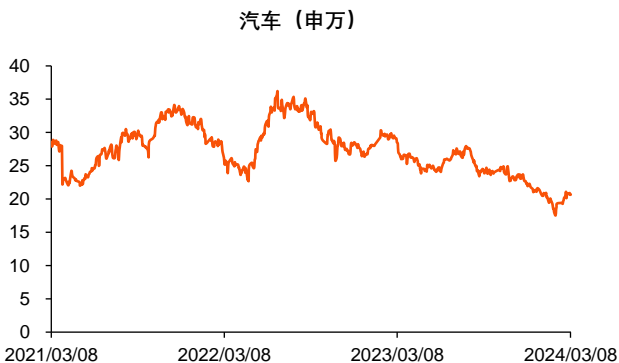


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平：截至 2024 年 3 月 8 日，汽车行业 PE-TTM 为 20.66，较上周下跌 0.22。

汽车子板块估值：截至 2024 年 3 月 8 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 18.08、21.66、22.88、33.04、19.89。过去一周，乘用车板块下跌 0.33、商用车板块上涨 0.11、汽车零部件板块下跌 0.2、汽车服务板块下跌 1.38、摩托车及其他板块上涨 0.61。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)



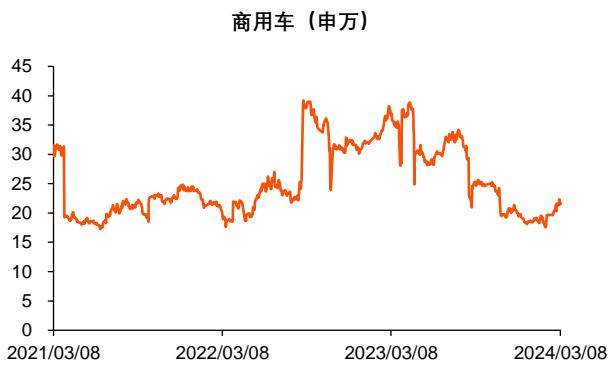
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图5:乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图6:商用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图7:汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图8:汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图9:摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

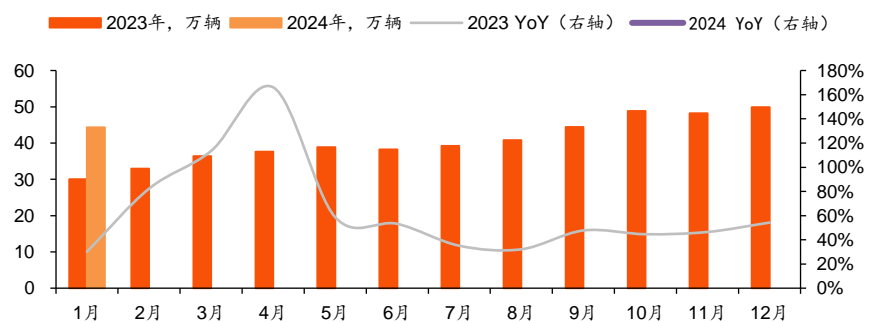
3. 行业数据跟踪

3.1. 汽车月度销量

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

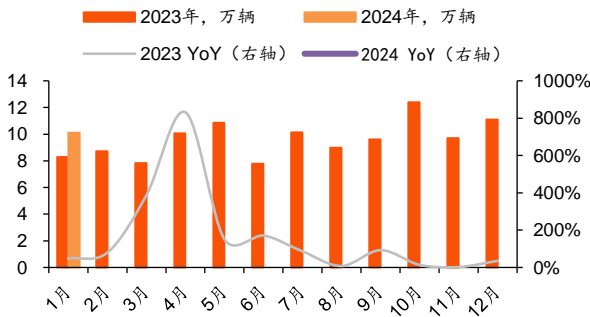
据中汽协数据, 2024年1月乘用车销量约212万辆, 环比-24.2%, 同比+44%; 2024年1月商用车销量约32万辆, 环比-11.1%, 同比+79.6%。

图10:1月汽车销量约244万辆



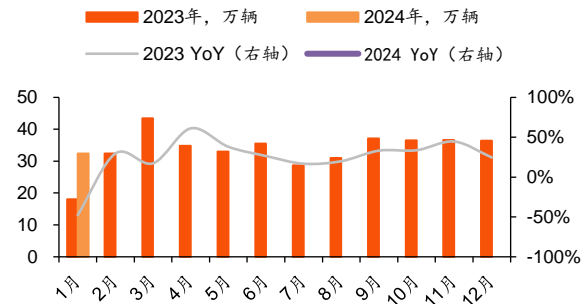
资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图11:1月乘用车销量约212万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

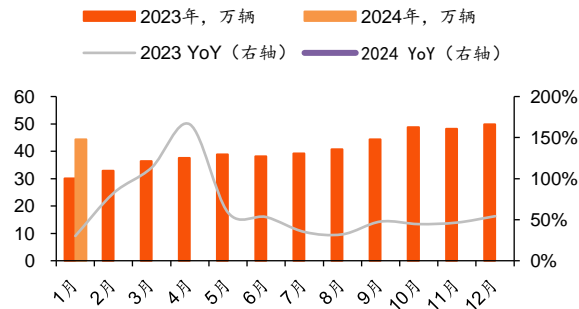
图12:1月商用车销量约32万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

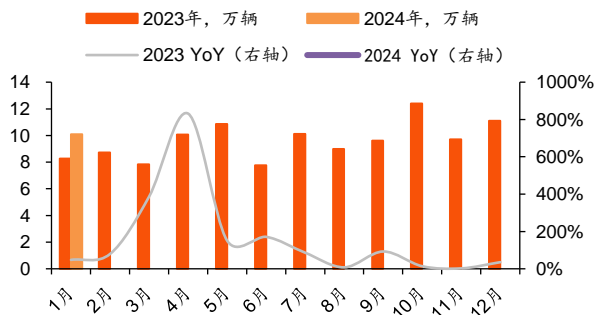
据中汽协数据, 2024年1月汽车出口约44万辆, 环比-11.2%, 同比+47.4%。其中, 新能源汽车出口约10万辆, 环比-9.8%, 同比+21.7%。

图13:1月中国汽车出口约44万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

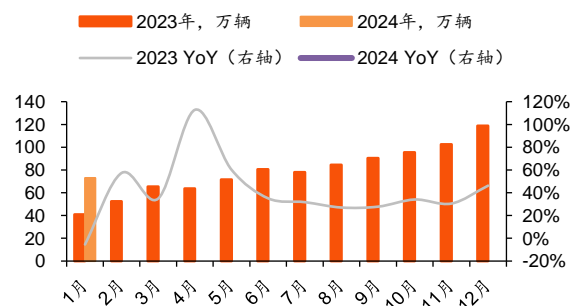
图14:1月中国新能源汽车出口约10万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

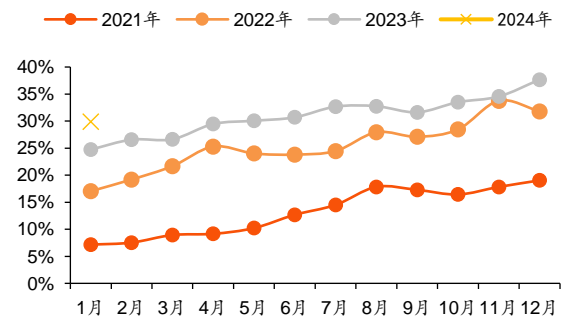
据中汽协, 2024年1月, 国内新能源汽车销量约73万辆, 环比-38.8%, 同比+78.8%; 新能源汽车出口约10.1万辆, 环比-9.8%, 同比+21.7%。2024年1月新能源汽车市占率约30%。

图15:1月国内新能源汽车销量约73万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图16:1月新能源汽车市占率约30%



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

3.2. 汽车周度销量

据乘联会数据, 2024年2月1-29日, 乘用车市场零售约109.2万辆, 同比2023年同期下降21%, 较上月同期下降47%; 全国乘用车厂商批发约

125.6 万辆，同比 2023 年同期下降 22%，较上月同期下降 40%。

据乘联会数据，2024 年 2 月 1-29 日，新能源车市场零售约 40.1 万辆，同比 2023 年同期下降 9%，较上月同期下降 41%；全国乘用车厂商新能源批发约 44.1 万辆，同比 2023 年同期下降 11%，较上月同期下降 37%。

3.3. 汽车销量展望

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

3.4. 原材料价格跟踪

据 iFind 数据，截至 2024 年 2 月 29 日，国内普通中板钢材价格约为 4113 元/吨，较 2024 年 2 月 10 日变化-1%。

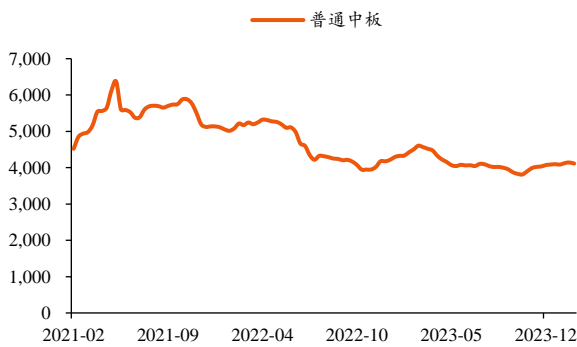
据 iFind 数据，截至 2024 年 2 月 29 日，国内铝锭价格约为 18800 元/吨，较 2024 年 2 月 10 日变化-1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 3 月 8 日，国内顺丁橡胶价格约为 13238 元/吨，较 2024 年 3 月 1 日变化 1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 2 月 29 日，国内聚丙烯价格约为 7370 元/吨，较 2024 年 2 月 10 日变化 1%。

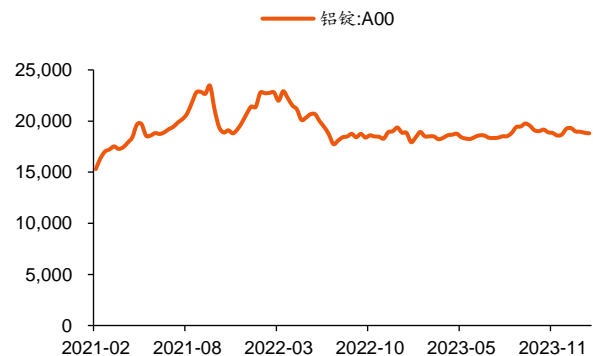
据 iFind 数据，截至 2024 年 3 月 8 日，国内电池级碳酸锂价格约为 108900 元/吨，较 2024 年 3 月 1 日变化 6%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)

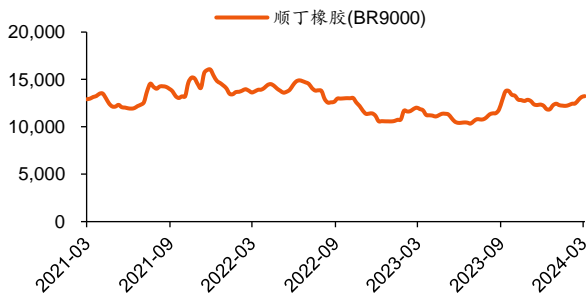


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

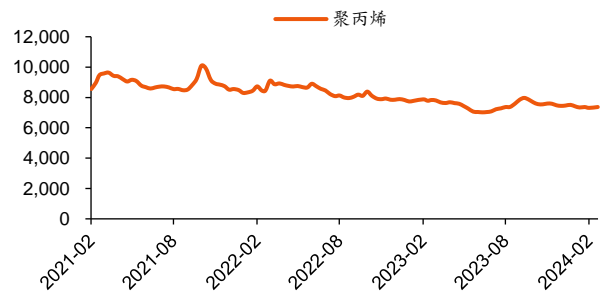
图18:国内铝锭市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图19:国内顺丁橡胶市场价格(元/吨)


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

4. 行业动态

表1:行业动态

时间	内容
2024/3/4	吉利控股集团董事长李书福在接受媒体采访时表示,吉利控股集团的市场结构、产品结构和盈利结构在 2024 年不会发生太大的变化。2024 年,吉利控股集团按照增长 20%的规划安排生产和销售。
2024/3/4	据财联社统计,包括小鹏、上汽大众、广汽及广汽埃安,以及岚图等在内的五家以上的车企以各种方式加入价格竞争。
2024/3/5	蔚来 2023 年全年营收约 556.2 亿元,同比+12.9%,归母净利润-211.47 亿元,同比-45.25%; 2023Q4 营收约 171.0 亿元,同比+6.5%。2023 年交付约 16 万台,同比+30.7%。2023Q4 交付约 5 万台,同比+25%。2023Q4 整车毛利率约 11.9%。
2024/3/7	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。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。
2024/3/7	据韩国高阳(Goyang)市政府,当地政府与北京汽车(BAIC Motor Corp Ltd.)签署谅解备忘录,该公司将在当地自由经济区修建电动汽车工厂。BAIC 将投资大约 4 万亿韩元,以便在当地修建电动汽车生产设施和销售设施。该工厂的年产能将为 20 万辆,计划将 90%的电动汽车出口到海外。

资料来源: 乘联会, 新浪汽车, 财联社, 蔚来, iFind, 快科技, 甬兴证券研究所

5. 新车上市

表2:新车上市

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构
比亚迪	元 PLUS 荣耀版	2024/3/4	紧凑型 SUV
广汽丰田	新版凯美瑞	2024/3/6	中型车
东风日产	探陆	2024/3/6	中大型 SUV
长安汽车	启源 A07	2024/3/6	中大型车
上汽通用五菱	缤果 PLUS	2024/3/6	小型车
比亚迪	海鸥荣耀版	2024/3/6	小型车
广汽本田	飞度无限 MUGEN 版	2024/3/7	小型车
吉利汽车	缤越/缤瑞 COOL 龙腾版	2024/3/8	小型 SUV
一汽大众	ID.4 CROZZ	2024/3/8	紧凑型 SUV

资料来源:汽车之家, 甬兴证券研究所

6. 公司动态

6.1. 重要公告

表3:公司重要公告

公司	公告时间	内容
飞龙股份	2024/3/4	公司于近日收到国内某自主品牌公司(基于双方保密协议约定,不便披露客户具体名称)的定点通知函。根据相关协议显示,公司成为该客户某项目热管理集成模块的供应商。生命周期内预计销售收入超4亿元
双环传动	2024/3/4	公司下属控股子公司浙江环动机器人关节科技股份有限公司拟以自有资金出资2,000.00万元投资设立全资子公司浙江环动技术研发有限公司。
双环传动	2024/3/4	公司2023年营收约81.34亿元,同比+18.95%,归母净利润约8.16亿元,同比+40.20%。
比亚迪	2024/3/7	公司2024年回购方案:回购股份价格不超过人民币270元/股的前提下,按回购金额人民币4亿元测算,预计回购股份数量不低于1,481,481股,约占公司目前已发行总股本的0.05%
继峰股份	2024/3/7	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。

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

6.2. 融资和解禁动态

表4:汽车板块再融资情况

融资方式	代码	名称	公告日期	方案进度	预计募集资金(亿元)
定增	603768.SH	常青股份	2024-03-05	证监会注册	4.00

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

表5:汽车板块限售股解禁情况

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁数量占变动前总股本比例(%)	解禁金额(万元)	解禁股份类型
001311.SZ	多利科技	2024-03-08	70.20	25.00	2711.83	首发原股东限售股份

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

7. 风险提示

宏观经济不及预期:若宏观经济不及预期,汽车作为可选消费品,销量存在不及预期可能性。

新车型上市不及预期:若新车型上市时间不及预期,可能导致车企销量和对供应链的需求低于预期。

供应链配套不及预期:若供应链部分环节出现供给瓶颈,可能会影响整车厂客户以及相关供应商的业绩。

行业竞争加剧:若整车、零部件市场竞争加剧,可能会导致整车和零部件厂商盈利能力下降。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。