

汽车

汽车和汽车零部件行业周报 20240312

周度数据跟踪：终端交付回暖

2月最后一周(2月26-3月3日)国内乘用车上牌29.3万辆,同比-16.5%;近四周(01.29-02.25)累计销量91.8万辆,同比-21.7%。油车终端上牌16.41万辆,同比-30.1%;近四周累计销量57.2万辆,同比-28.4%。电车终端上牌13.01万辆,同比+11.5%,本周新能源渗透率达44.4%,同比+11.15pct;近四周累计销量34.78万辆,同比-7.79%;累计新能源渗透率达37.9%,+5.4pct。

城市NOA功能渗透实现从0到1,24将加速落地

根据盖世研究数据,2023年搭载城市NOA功能的车型为23.8万辆,同比增长323.7%,且从22Q1到23Q4,搭载城市NOA车型数量的渗透率已经从0.1%增长至1.4%,实现了0到1的突破。其中,第一梯队华为、小鹏、理想等车企已在百个以上城市拓展了NOA功能;第二梯队蔚来、智己、魏牌、等车企将在24年加速拓展城市NOA功能的开放城市数量;第三梯队比亚迪、零跑、极氪等车企预计在2024年开始在其品牌车型上落地城市NOA功能。

华为智选车再添江淮,5款合作车型待发

安徽省生态环境厅受理公示了江淮年产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。据报告书显示,该工厂将投资39.805亿元,预计年产量20万辆。工厂建成后,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。中大型纯电DE、X6平台产品,包括C级轿车、B级轿车、A+级SUV、B级SUV和MPV车型。

政策端&供给端发力,布局板块超跌行情。本周中央财经委牵头推进汽车以旧换新政策,政策催化下需求悲观预期纠偏。同时伴随着理想纯电平台首款新车Mega和小米SU7即将上市,以及北京车展预热,供给端强势发力。电动化下半场客户维度自主全面崛起,有望带动结构性增长机会。

投资建议:重点推荐奇瑞产业链,赛道维度推荐轻量化、线控底盘、车灯、座舱,建议关注:

- 零部件:**瑞鹄模具、爱柯迪、华达科技、伯特利、拓普集团、保隆科技、新泉股份、博俊科技、继峰股份、上海沿浦、沪光股份、常熟汽饰、星宇股份、飞龙股份等;
- 整车:**长安汽车、江淮汽车等;
- 域控制器:**德赛西威、经纬恒润(天风电子团队覆盖)、均胜电子、科博达等;
- 智能座舱:**华安鑫创、上声电子(天风电新团队覆盖)等。

风险提示:汽车行业增长具有不达预期的风险;上游原材料成本涨价超预期风险;芯片供应缓解不及预期的风险。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
601689.SH	拓普集团	58.50	买入	1.54	2.18	2.94	3.97	37.99	26.83	19.90	14.74
000625.SZ	长安汽车	15.10	买入	0.79	0.56	0.88	1.31	19.11	26.96	17.16	11.53

资料来源:Wind、天风证券研究所,注:PE=收盘价/EPS

证券研究报告

2024年03月12日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

邵将 分析师
SAC执业证书编号:S1110523110005
shaojiang@tfzq.com
郭雨蒙 联系人
guoyumeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源:聚源数据

相关报告

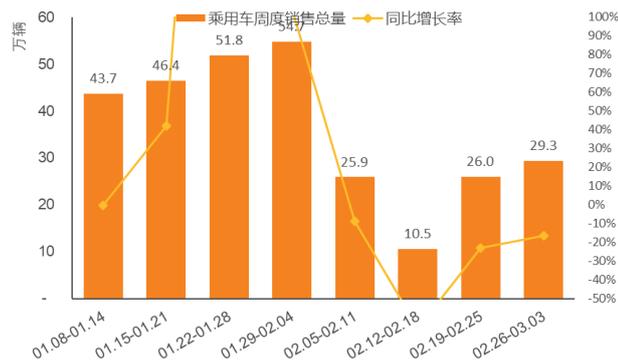
- 《汽车-行业研究周报:汽车和汽车零部件行业周报 20240303》2024-03-03
- 《汽车-行业专题研究:赛力斯/长安逆势增长,激光雷达/HUD/摄像头/电吸门渗透率提升》2024-02-29
- 《汽车-行业研究周报:汽车和汽车零部件行业周报 20240228》2024-02-28

1. 每周聚焦

1.1. 周度数据跟踪：终端交付回暖，比亚迪、问界、长安和吉利表现亮眼

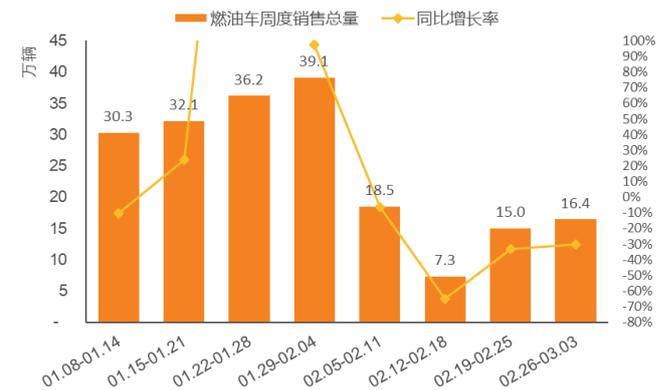
总量数据来看，2月最后一周(2月26-3月3日)国内乘用车上牌29.3万辆，同比-16.5%；近四周(01.29-02.25)累计销量91.8万辆，同比-21.7%。油车终端上牌16.41万辆，同比-30.1%；近四周累计销量57.2万辆，同比-28.4%。电车终端上牌13.01万辆，同比+11.5%，本周新能源渗透率达44.4%，同比+11.15pct；近四周累计销量34.78万辆，同比-7.79%；累计新能源渗透率达37.9%，同比+5.4pct。

图 1：近 12 周乘用车周度销量及同比



资料来源：交强险上险量、天风证券研究所

图 2：近 12 周燃油乘用车周度销量及同比



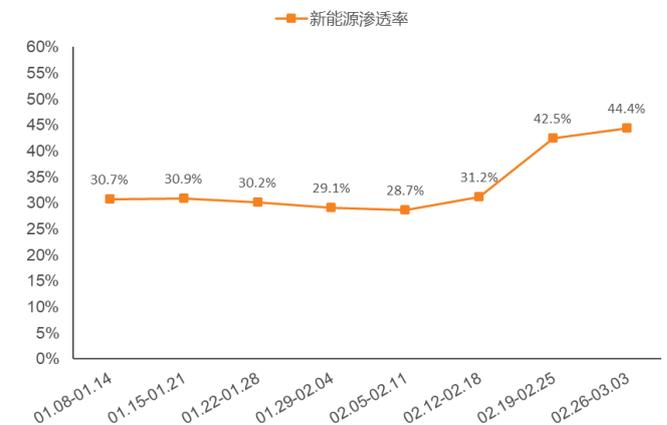
资料来源：交强险上险量、天风证券研究所

图 3：近 12 周新能源乘用车周度销量及同比



资料来源：交强险上险量、天风证券研究所

图 4：近 12 周周度新能源渗透率走势



资料来源：交强险上险量、天风证券研究所

分车企来看，比亚迪单周交付4.05万辆，同比+4.0%；近四周交付10.7万辆。特斯拉单周交付1.25万辆，同比-5.5%，近四周交付3.2万辆。理想单周交付0.63万辆，同比+95.3%，近四周交付1.97万辆。问界单周交付0.66万辆，同比+579%，近四周交付1.95万辆。埃安单周交付0.57万辆，同比-43.3%，近四周交付1.19万辆。长城单周交付0.97万辆，同比-5.3%，近四周交付3.4万辆。长安单周交付1.86万辆，同比+8.6%，近四周交付7.1万辆。吉利单周交付1.92万辆，同比+9.2%，近四周交付7.1万辆。大众系（一汽大众+上汽大众）单周交付3.45万辆，近四周累计交付11.9万辆。

图 5：分车企乘用车周度销量总量及同比（单位：辆）

排名	厂商名称	01.08-01.14	01.15-01.21	01.22-01.28	01.29-02.04	02.05-02.11	02.12-02.18	02.19-02.25	02.26-03.03	本周-yoy	4周累计	4周累计同比
1	比亚迪汽车	43,085	43,485	46,933	45,267	22,983	9,780	33,737	40,482	4%	106,982	-27%
2	一汽大众	41,790	42,674	53,978	54,459	24,211	7,821	18,576	20,645	-	71,253	-
3	吉利汽车	29,170	32,507	37,798	44,298	23,083	10,371	18,634	19,208	9%	71,296	3.45%
4	长安汽车	31,194	34,300	38,136	42,421	22,895	11,070	18,934	18,556	9%	71,455	1.84%
5	上汽通用五菱	15,232	16,301	17,741	18,884	10,108	8,161	15,594	16,775	82%	50,638	19.60%
6	上汽大众	34,854	33,026	32,726	35,127	15,805	5,914	12,596	13,886	-28%	48,201	-32.74%
7	特斯拉中国	7,360	11,744	12,912	10,635	5,704	2,609	10,780	12,531	-6%	31,624	-14.17%
8	广汽丰田	13,314	14,863	16,248	16,524	7,524	3,279	8,536	12,197	-29%	31,536	-44.61%
9	奇瑞汽车	21,956	25,607	27,801	31,381	16,974	7,688	11,826	11,998	-	48,486	-
10	长城汽车	15,770	17,611	20,323	22,686	11,065	4,435	9,081	9,655	-5%	34,236	-16.96%
11	华晨宝马	14,819	16,550	18,370	18,898	7,342	1,186	7,132	9,200	-	24,860	-
12	上汽通用	17,502	14,408	16,061	18,415	7,223	2,539	6,613	8,420	-41%	24,795	-50.29%
13	北京奔驰	12,620	11,232	11,288	14,404	6,030	860	4,578	7,811	-	19,279	-
14	一汽丰田	13,581	14,508	17,387	16,796	6,744	2,392	6,741	7,731	-	23,608	-
15	东风日产	16,741	17,285	20,426	21,558	9,973	3,944	7,582	7,526	-	29,025	-
16	问界	6,771	7,253	8,186	8,977	4,142	1,377	7,350	6,612	580%	19,481	456.60%
17	理想汽车	6,784	7,663	8,553	7,216	4,033	3,044	6,303	6,294	95%	19,674	16.35%
18	一汽轿车	9,468	11,089	12,256	14,021	6,532	2,246	5,931	6,018	-	20,727	-
19	埃安	5,691	5,405	4,634	4,205	1,938	548	3,680	5,729	-43%	11,895	-63.05%
20	广汽本田	12,560	12,971	13,486	13,277	5,354	1,692	4,554	5,022	-54%	16,622	-51.28%

资料来源：交强险上险量、天风证券研究所

1.2. 智能化：24 年城市 NOA 功能加速落地

城市 NOA 功能渗透实现从 0 到 1，24 将加速落地。根据盖世研究数据，2023 年搭载城市 NOA 功能的车型为 23.8 万辆，同比增长 323.7%，且从 22Q1 到 23Q4，搭载城市 NOA 车型数量的渗透率已经从 0.1% 增长至 1.4%，实现了 0 到 1 的突破。其中，第一梯队华为、小鹏、理想等车企已在百个以上城市拓展了 NOA 功能；第二梯队蔚来、智己、魏牌等车企将在 24 年加速拓展城市 NOA 功能的开放城市数量；第三梯队比亚迪、零跑、极氪等车企预计在 2024 年开始在其品牌车型上落地城市 NOA 功能。

表 1：车企城市 NOA 进展情况（截止到 24 年 1 月）

厂商	原定计划	落地情况
小鹏	2023 年底开放 50+ 城	开放 52 城，部分为县级市
华为	2023 年底全国可用	开放 6 城
理想	2023 年底全国可用	通勤 NOA 开放 10 城
智己	2023 年内公测	开放上海 1 城
特斯拉	FSD 正推进国内	国内尚不可用
蔚来	测试中，路线不断增加	测试中
毫末	测试中	测试中

资料来源：汽车商业评论公众号、天风证券研究所

1.3. 看好华为产业链，寻找业绩加强的超跌标的

华为智选车再添江淮，5 款合作车型待发。安徽省生态环境厅受理公示了江淮年产 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。据报告书显示，该工厂将投资 39.805 亿元，预计年产量 20 万辆。工厂建成后，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。中大型纯电 DE、X6 平台产品，包括 C 级轿车、B 级轿车、A+ 级 SUV、B 级 SUV 和 MPV 车型。

图 6：江淮华为合作信息

表 2.3-4 项目生产纲领

序号	平台	车型	规划达产年产能（辆）
1	新能源专属平台（DE 平台）	B 级轿车	60000
2		C 级轿车	36000
3		A+级 SUV	48000
4		B 级 SUV	21000
5	豪华新能源平台（X6 平台）	MPV	35000
6	合计		200000

表 2.3-5 各车型主要参数

序号	平台	规划车型	车长	轴距
1	新能源专属平台（DE 平台）	B 级轿车	4860	2960
2		C 级轿车	5050	3050
3		A+级 SUV	4800	2850
4		B 级 SUV	4890	2960
5	豪华新能源平台（X6 平台）	MPV	5200	3200

资料来源：汽车产经网、天风证券研究所

2. 本周市场

本周（3.4-3.8）A 股汽车板块（申万一级行业）-0.55%，表现弱于沪深 300（+0.20%），在 31 个申万一级行业中排名第 20 位。细分板块中，汽车零部件-0.68%、汽车服务-3.69%、摩托车及其他+4.67%、乘用车-1.17%、商用车+1.29%。

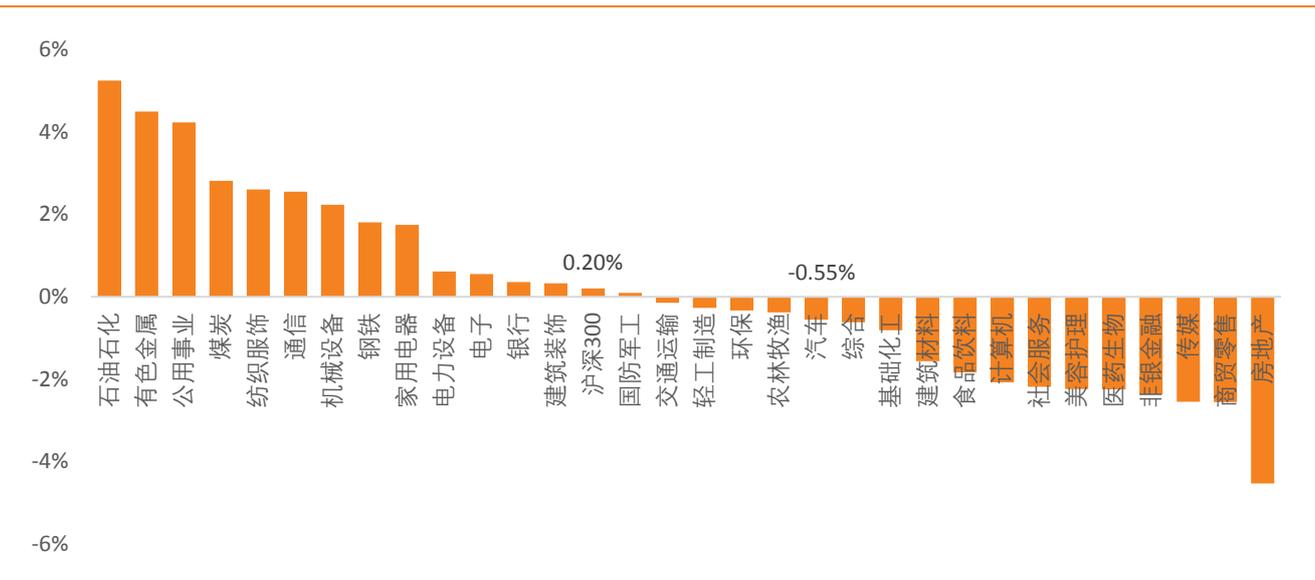
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为中路股份（+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%）；跌幅前五分别为三祥科技（-12.04%）、上声电子（-12.05%）、密封科技（-13.60%）、易实精密（-15.66%）、神驰机电（-20.07%）。

重点企业本周表现：

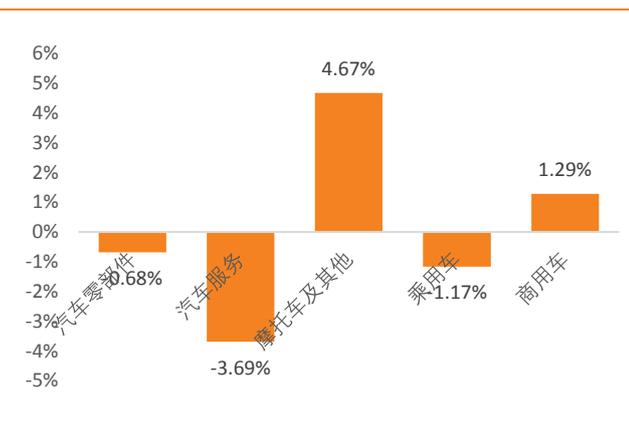
A 股：中鼎股份（-3.40%）、比亚迪（-2.13%）、长城汽车（-2.80%）、上汽集团（0.13%）、长安汽车（-0.47%）、广汽集团（-2.93%）、华域汽车（-2.17%）。H 股：比亚迪股份（-3.44%）、吉利汽车（-2.31%）、长城汽车 H（-0.45%）、广汽集团 H（-6.12%）、中国重汽（+1.44%）。美股：特斯拉（-13.47%）、蔚来（+0.35%）、小鹏汽车（-4.32%）、理想汽车（-16.54%）。

图 7：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



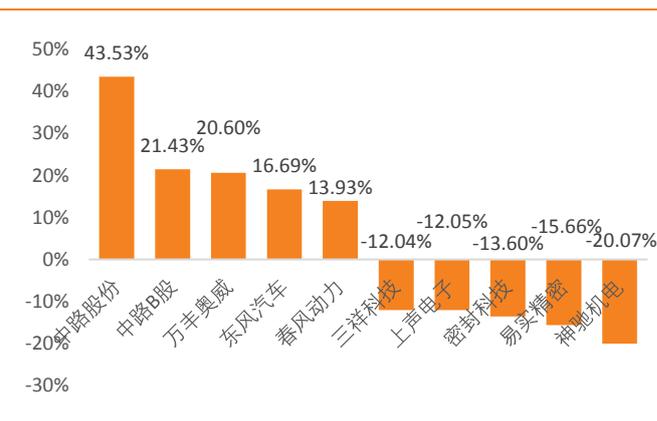
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：SW 汽车子行业周涨跌



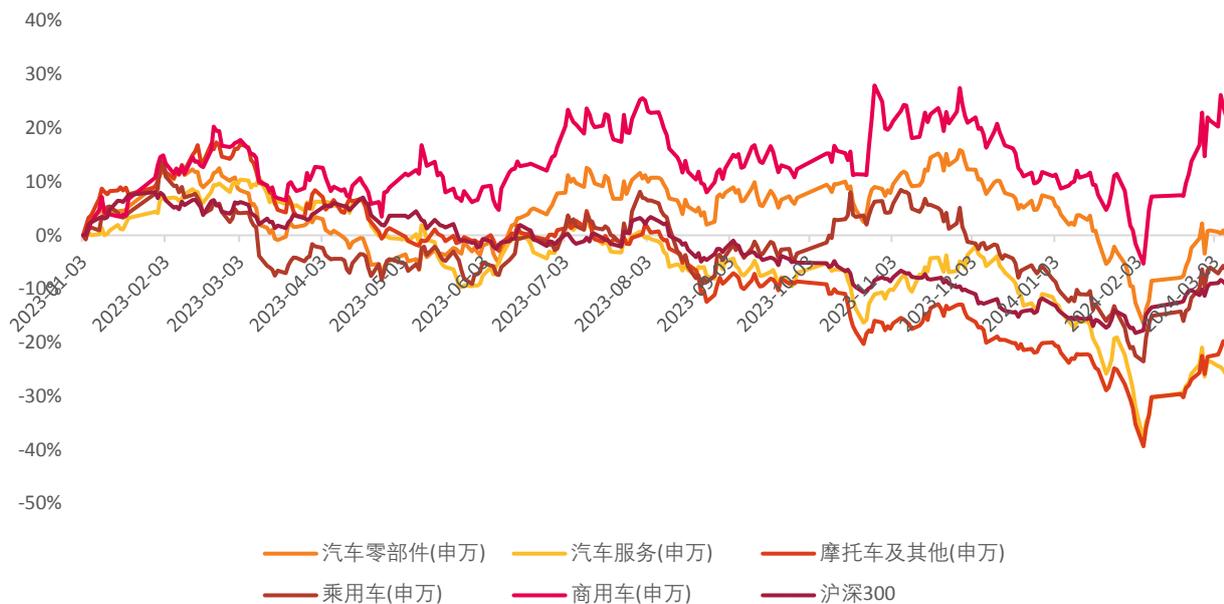
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 10：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2023 年 1 月以来的表现



资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 行业动态

3.1. 公司公告

1、创维集团 (0751.HK): 持续关联交易零部件销售

创维集团于3月6日发布公告,公司间接非全资附属公司创维汽车与南京金龙客车订立采购协议,据此,创维汽车于收到南京金龙客车的采购订单后,将向南京金龙客车供应其制造的汽车零部件,由2024年3月6日起至2024年12月31日,年度上限为人民币2000万元。

2、东风集团股份 (0489.HK): 盈利预警

3月8日,东风集团股份发布公告,公司预期截至2023年12月31日止12个月的归母净利润亏损不超过40亿元。公告称,本期业绩变动的主要原因:一.合资非豪华品牌的市场空间被大幅挤压,产品价格不断下降。2023年,集团合资业务销量下降16%,利润大幅下降。二.集团新能源业务还处于战略投入期,2023年,新能源、智能化领域研发、品牌、渠道建设等投入持续加大。

3、江淮汽车 (600418.SH): 2024年2月产销快报

江淮汽车2024年2月实现产销量分别为24790辆、29661辆,同比下滑43.94%、25.34%。其中,新能源汽车产量为650辆,同比下滑66.79%;销量为1745辆,同比增长18.71%。

4、赛力斯 (601127.SH): 关于控股股东部分股份解除质押的公告

赛力斯(以下简称“公司”)控股股东重庆小康控股有限公司持有公司股份数为400,503,464股,占公司总股本的26.53%。本次解除质押登记办理完成后,小康控股累计质押数量为174,200,000股,占其持股数量的比例为43.50%,占公司总股本的11.54%。小康控股及其一致行动人合计持有公司股份466,594,414股,占赛力斯总股本的30.90%。本次控股股东部分股份解除质押后,小康控股及其一致行动人已累计质押其持有的公司股份174,200,000股,占其持有公司股份总数的37.33%,占公司总股本的11.54%。

5、广汽集团 (601238.SH): 2024年2月产销快报

广汽集团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%。

6、长安汽车 (000625.SZ): 关于2024年2月份产销快报的自愿性信息披露公告

1-2月,长安汽车销量433,071辆,同比增加19.37%;自主品牌销量368,088辆,同比增加18.96%;自主乘用车销量280,421辆,同比增加15.74%;自主品牌海外销量75,661辆,同比增加106.19%。自主品牌新能源2月销量23,226辆,同比增加12.87%;1-2月累计销量75,807辆,同比增加55.97%。

7、上汽集团 (600104.SH): 2024年2月份产销快报

上汽集团2月产销量分别为189652辆、207846辆,同比分别下滑38.83%、31.03%。其中,新能源汽车产销量分别为59290辆、60979辆,同比增长19.59%、36.63%;出口及海外产销量分别为58639辆、57257辆,分别同比下滑30.11%、31.63%。

8、瑞鹄模具 (002997.SZ): 关于控股股东部分股权解除质押的公告

宏博科技持有瑞鹄模具(以下简称“公司”)股份总数为69,150,000股,目前股份质押数量为12,000,000股,占其持有公司股份比例的17.35%。

9、华达科技 (603358.SH): 关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金交易事项的进展公告

华达科技（以下简称“华达科技”、“公司”）拟通过发行股份及支付现金的方式购买江苏恒义工业技术有限公司 44% 股权并募集配套资金（以下简称“本次交易”）。本次交易估值及定价尚未确定，预计不构成《上市公司重大资产重组管理办法（2023 年修正）》规定的重大资产重组，但涉及发行股份购买资产，本次交易不会导致公司实际控制人发生变更。

10、比亚迪（002594.SZ）：关于 2024 年回购公司股份的方案

本次回购股份的资金总额为人民币 4 亿元，回购价格不超过人民币 270 元/股，回购数量在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%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准，回购方式以集中竞价交易或中国证监会认可的其他方式。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、宝马宣布启动在泰国的电池组装工厂建设

3 月 4 日，宝马集团宣布启动在泰国的电池组装工厂建设，宝马集团为该项目投资超过 16 亿泰铢（约合 3.22 亿人民币），其中近 14 亿泰铢（约合 2.81 亿人民币）将用于购买最先进的设备和系统。

2、大众集团不会考虑将其电池业务 PowerCo 上市

3 月 4 日，大众集团旗下电池业务负责人 Thomas Schmall 表示，在电池工厂开工并投入运营，且标准化电芯（unified battery cell）投入使用之前，大众集团不会考虑将其电池业务 PowerCo 上市，基本上排除了在 2026 年前将电池业务进行 IPO 的可能性。

3、蔚来预计今年年底将累计建成 3310 座以上换电站

3 月 4 日，根据蔚来官方统计数据，截至 3 月 3 日，蔚来已布局换电站 2379 座，布局充电站 3719 座，充电桩 21634 根；累计接入超 1000000 根第三方充电桩。今年年底，将累计建成 3310+ 座换电站和 41000+ 根充电桩。此外，蔚来汽车还宣布，其 Power Journeys 渝东南线正式贯通，全程 437km，沿途布局 14 座充换电站。

4、我国首个电动汽车智慧充换电示范区在江苏建成

3 月 4 日，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。此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。

5、欧盟计划开始对中国电动汽车进行海关登记

3 月 5 日，欧盟委员会计划开始对从中国进口的纯电动汽车（BEVs）进行海关登记。此举是欧盟对中国电动汽车发起“反补贴调查”的一部分，若最终调查认定中国电车接受了所谓“不公平补贴”，欧盟有可能将对这些登记在册的进口车辆征收“追溯性关税”。

3.2.2. 数字化

1、通用汽车、麦格纳等联合开发买卖汽车软件的 B2B 交易平台

3 月 6 日，通用汽车、麦格纳和技术咨询公司 Wipro 联合开发了买卖汽车软件的 B2B 交易平台 SDVerse。SDVerse 目前正处于开发阶段，预计将包含数百种汽车软件产品，汽车产业链的上下游均可加入。除了创始成员之外，由 Ampere、FEV、佛瑞亚、HL Mando、恩智浦半导体、TTTech Auto 和法雷奥所组成的“首发合作伙伴”小组也已就位。

2、珠海拟出台支持低空经济若干措施

3月7日，珠海市工业和信息化局发布《珠海市支持低空经济高质量发展的若干措施（征求意见稿）》，围绕培育低空经济产业生态、扩大低空飞行应用场景、强化产业要素供给等提出13项具体举措，支持开设低空载人航线。拟对经审批在本地新开设并常态化运营（公开渠道售票）的eVTOL载人航线给予补贴。

3、建议推进京津冀智能车联网协同发展

3月6日，全国政协委员刘小军提出了关于推进京津冀智能车联网协同发展的建议，建议组建京津冀智能网联汽车产业协同发展联合工作办公室，建立定期会商机制，共同互认政策标准，共同搭建发展环境，共同打造产业生态。

3.2.3. 企业·财经

1、小马智行与韩国科技公司 GemVaxLink 成立合资公司

3月4日，小马智行与韩国科技公司 GemVaxLink 近日在韩国首尔举办签约仪式，宣布成立合资公司。合资公司计划于今年内在韩国首尔成立。通过合资公司，小马智行与 GemVaxLink 将共同开展自动驾驶技术和应用研发。双方先期将在首尔部署一支自动驾驶服务车队。

2、比亚迪元 PLUS 荣耀版正式上市

3月4日，元 PLUS 荣耀版正式上市，共5款车型，官方指导价11.98万元—14.78万元。2024年春节刚过，比亚迪秦、汉、唐、宋相继推出荣耀版，如今，元 PLUS 荣耀版11.98万元的起售价再次向市场投下了一颗“深水炸弹”。

3、对三家中央汽车企业进行新能源汽车业务的单独考核

3月5日，国务院国有资产监督管理委员会主任张玉卓在采访中提到：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。

4、丰田将收购松下在电池合资企业 19.5%的股份

3月5日，丰田将收购松下在电池合资企业 Primearth EV Energy 中的19.5%股份，使其成为丰田的全资子公司，从而加强大规模生产汽车电池的能力。收购将于三月下旬开展。除混合动力电动车（HEV）电池外，这家电池企业还计划开始生产用于纯电动车和插电式混合动力电动车的电池。

5、奔驰与宝马在北京成立合资公司

3月4日，梅赛德斯-奔驰与宝马合资成立的北京逸安启新能源科技有限公司正式落户北京朝阳，将在中国市场运营超级充电网络，以北京朝阳为起点，双方将进一步拓展在中国市场的超级充电网络布局，以满足国内客户对充电服务日益增长的需求。

6、岚图全面推行新车型项目管理体制机制

3月4日，东风岚图举办 PM（项目总监）项目管理机制报告会暨车型项目签约仪式，与4名新车型 PM 代表签订对赌协议，进一步推动东风岚图深化产品项目关键决策机制，明确项目目标、责权利及奖惩机制，实现产品全生命周期高效管理。

7、阿尔特与江铃新能源签署战略合作框架协议

3月5日，阿尔特与江铃新能源签署了《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》。双方均认同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，双方同意建立战略合作伙伴关系，共同探索 ODM 战略联盟

下的创新业务模式，以构建共赢的创新生态。

8、丰田将在巴西投资 110 亿雷亚尔用于设计新车型

3月5日，丰田宣布将在巴西投资 110 亿雷亚尔（约合 159.71 亿人民币），这笔投资将在 2030 年之前分两部分完成，其中包括生产一款专为巴西消费者设计的新车型。在总计 110 亿雷亚尔的投资中，丰田预计将在 2026 年之前使用其中 50 亿雷亚尔的投资，另外 60 亿雷亚尔将在 2030 年到位。

9、宝马（中国）保险经纪有限公司在北京正式开业

3月7日，宝马（中国）保险经纪有限公司在北京正式开业，该公司是一家中德合资企业，由宝马集团全资子公司宝马巴伐利亚商业代理有限公司和华晨宝马汽车有限公司共同出资，双方出资和持股比例分别为 58%和 42%。

10、奇瑞集团四大品牌官宣全系整车加二手车终身质保

3月4日，奇瑞集团旗下四大品牌奇瑞、星途、捷途、iCAR 联合官宣全系车型整车加二手车终身质保，成为行业唯一首个集团旗下全品牌全系车型整车加二手车终身质保的汽车公司。

3.2.4. 车市

1、韩国交通部：环保型汽车累计销量达 212 万辆，首次超过 LPG 汽车

3月4日，韩国国土交通部公布数据，截至去年年底，韩国混合动力汽车、电动汽车和氢燃料汽车等环保汽车的累计注册量达到 212 万辆。而 LPG（液化石油气）汽车的累计注册量为 183 万辆，这标志着环保汽车的累计注册量首次超过 LPG 汽车。据韩国汽车工业协会的统计，2014 年韩国环保汽车的新车销量为 2.9 万辆，2021 年猛增至 23.2 万辆，到 2023 年达到 40.6 万辆。

2、英国汽车制造商和贸易商协会：2 月新车注册量同比增长 14%

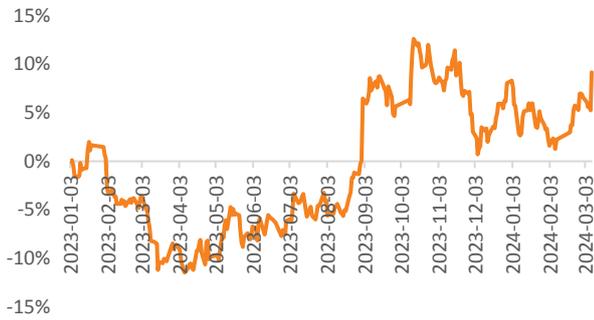
3月5日，英国汽车制造商和贸易商协会公布行业数据，在车队和企业需求强劲的推动下，英国 2 月份的新车注册量为 84,996 辆，同比增长 14%。

3、乘联会：2 月乘用车市场零售同比下滑 21%

3月8日，乘联会发布 2 月全国乘用车市场数据，2 月乘用车市场零售 109.5 万辆，同比下降 21.0%，环比下降 46.2%；今年累计零售 313.3 万辆，同比增长 17.0%。

4. 行业上游原材料数据跟踪

图 11: 橡胶指数本周上涨 2.44%



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 12: 沪铝指数本周上涨 1.21%



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 13: 纽约原油本周下滑 2.46%，布伦特原油本周下滑 1.69% (单位: 美元/桶)



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 14: 天然气本周下滑 1.47% (单位: 美元/百万英热单位)



资料来源: Wind、天风证券研究所

5. 风险提示

- 1) **汽车行业增长具有不达预期的风险：**房地产对消费挤压效应超预期，消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险。
- 2) **上游原材料成本涨价超预期风险：**上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- 3) **芯片供应缓解不及预期的风险：**全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的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，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com