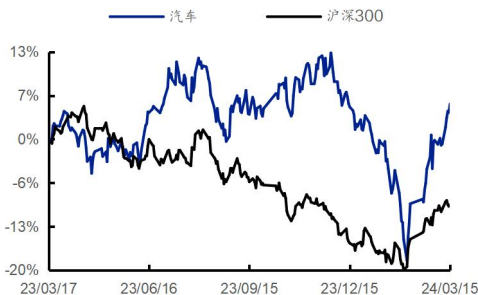


研究所：
 证券分析师：戴畅 S0350523120004
 daic@ghzq.com.cn
 证券分析师：王球 S0350523120006
 wangl15@ghzq.com.cn

政策支持+事件催化，当前仍是汽车布局窗口期

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	16.7%	0.4%	4.0%
沪深300	6.1%	6.8%	-10.5%

相关报告

- 《汽车以旧换新行动方案点评：政策呵护支持，汽车销售总量增长确定性提升（推荐）*汽车*戴畅》——2024-03-14
- 《汽车行业周报：政策预期+事件催化，继续布局汽车（推荐）*汽车*戴畅，王球》——2024-03-10
- 《汽车行业周报：汽车进入事件催化密集期，继续布局行业相关机会（推荐）*汽车*戴畅，王球》——2024-03-03
- 《汽车行业周报：中央财经委会议提出要鼓励汽车以旧换新，珍惜板块向上窗口期（推荐）*汽车*戴畅，王球》——2024-02-25
- 《汽车行业深度报告汽车外观造型系列：重点新车型造型趋势*汽车*王球，戴畅》——2024-02-21

投资要点：

■ **周涨跌幅：**2024.03.11-03.15 A股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅：上证综指0.3%，创业板指4.2%，汽车板块指数6.1%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为9.4%/3.6%/5.0%/7.4%。行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比提升。2024.03.11-03.15期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为1.8%/3.0%/-1.1%/3.4%/3.2%。

■ **周动态：**国务院印发《行动方案》，广汽传祺等四家车企正式加入鸿蒙生态。

2024年3月13日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。《行动方案》提出汽车相关量化要求指标：明确汽车相关4种类型10项具体行动措施，并明确央地联动，强化政策保障。《行动方案》明确中央财政将联动地方政府共同支持消费品以旧换新，针对汽车以旧换新，将通过中央财政安排的节能减排补助资金对符合条件的汽车进行财政支持。同时，鼓励有条件的地方统筹利用中央财政安排的城市交通发展奖励资金进行新能源公交车及电池的更新。最后，引导金融机构对于政策实施提供相应的金融支持，鼓励银行机构在依法合规、风险可控前提下，适当降低乘用车贷款首付比例，合理确定汽车贷款期限、信贷额度。本次《行动方案》展现出中央对于整体汽车消费市场的支持，在中央集中统一领导、中央及各地区的协同配合下，各有关部门将制定具体方案和配套政策，我们预期2024-2025年二手车市场增速上台阶，新车市场总销量稳步提升。

2024年3月15日，华为鸿蒙OS官微宣布，广汽传祺、岚图汽车、零跑汽车、凯翼汽车官宣加入鸿蒙生态。鸿蒙方面表示，这不仅将加速汽车行业智能化，为用户带来更加个性化、多样化的出行选择，也为汽车行业在鸿蒙生态中开启全场景智慧出行树立新的标杆。广汽传祺、岚图汽车、零跑汽车分别表示将和华为鸿蒙基于HarmonyOS NEXT鸿蒙星河版启动各自App的鸿蒙原生应用开发，实现技术互补，合作共赢。凯翼汽车方面表示未来和鸿蒙将深化合作，包括生态建设及应用层面的深度合作与资源共享。我们认为，此次官宣加入鸿蒙生态的车企将开启他们在鸿蒙生态、技术互补、商业共赢等方向的深入合作，同时有望吸引更多汽车品牌加入鸿蒙生态，共同为消费者提供全场景智慧出行体验。

■ **周观点：**政策支持+事件催化，当前仍是布局窗口期

政策暖风吹，汽车行业后续进入事件催化密集期。继2月23日中央财经委会议提出鼓励汽车以旧换新，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》，3月5日政府工作报告中再次提及鼓励和推动消费品以旧换新，本周国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，政策暖风吹。同时3/4月众多新车上市(MEGA已经正式发布上市，后续还有小米汽车，北汽华为合作车型等)、一季报、北京车展(4月底)有望对板块形成密集事件催化，而板块估值仍在底部，我们判断汽车板块有望进一步向上。

汽车中期的变革趋势不变，将驱动汽车优质标的中长期成长。我们

认为，电动化：国内能源渗透率依然有提升空间；智能化：高阶智能驾驶有望在 2024 年进入放量周期；高端化：自主品牌结构升级，产品价格带覆盖上移；全球化：国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地 2024 年将逐步进入收获期。我们认为汽车行业技术变迁，结构升级，海外扩张仍处于高速变化中，中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上，因此我们维持行业“推荐”评级。

投资建议：基于以上，我们继续看好汽车变革中的机会：1) 自主品牌崛起和高端化受益整车，推荐长安汽车、理想汽车、比亚迪、长城汽车（高端化周期）、小鹏汽车，关注吉利汽车、北汽蓝谷、赛力斯；2) 电动化+自主崛起受益零部件，华为链推荐星宇股份，关注瑞鹄模具、沪光股份，持续成长性零部件推荐拓普集团、银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等；3) 智能化受益零部件，推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 内外需恢复向上的客车，推荐宇通客车。

- **风险提示** 1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩或不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/03/15		EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
002126.SZ	银轮股份	18.57	0.48	0.77	1.05	38.69	24.12	17.69	增持	
603197.SH	保隆科技	52.09	1.04	1.9	2.51	50.09	27.42	20.75	买入	
600933.SH	爱柯迪	20.45	0.74	1.02	1.24	27.64	20.05	16.49	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	37.8	-5.1	-5.96	-4.52	/	/	/	买入	
000625.SZ	长安汽车	16.83	0.8	0.84	0.96	21.04	20.04	17.53	增持	
02015.HK	理想汽车-W	147.3	-0.95	4.12	7.97	/	35.75	18.48	买入	
002594.SZ	比亚迪	209.47	5.71	9.01	12.58	36.68	23.25	16.65	买入	
601799.SH	星宇股份	152	3.3	4.09	5.52	46.06	37.16	27.54	买入	
601689.SH	拓普集团	61.01	1.54	1.96	2.51	39.62	31.13	24.31	买入	
002050.SZ	三花智控	25.59	0.72	0.87	1.05	35.54	29.41	24.37	买入	
002472.SZ	双环传动	24.95	0.73	0.97	1.21	34.18	25.72	20.62	买入	
300580.SZ	贝斯特	30.69	1.14	0.86	1.03	26.92	35.69	29.80	买入	
603786.SH	科博达	64.64	1.12	1.37	2.07	57.71	47.18	31.23	买入	
603596.SH	伯特利	61.1	1.71	2.2	2.83	35.73	27.77	21.59	买入	
002920.SZ	德赛西威	122.11	2.15	2.98	3.99	56.80	40.98	30.60	买入	
600699.SH	均胜电子	17.17	0.29	0.77	1.05	59.21	22.30	16.35	买入	
601633.SH	长城汽车	24.37	0.91	0.81	1.32	26.78	30.09	18.46	增持	
600660.SH	福耀玻璃	43.65	1.82	2.09	2.44	23.98	20.89	17.89	买入	
600066.SH	宇通客车	18.9	0.34	0.73	0.93	55.59	25.89	20.32	增持	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

内容目录

1、 本周动态	6
1.1、 周动态：国务院印发《行动方案》，广汽传祺等四家车企正式加入鸿蒙生态。	6
1.2、 周观点：汽车进入事件催化密集期，继续布局行业相关机会	7
2、 本周板块追溯	7
2.1、 板块涨跌幅	7
2.2、 个股涨跌幅前十	9
3、 新闻与公告	9
3.1、 重要公告	9
3.2、 重要行业新闻	11
4、 行业指标跟踪	12
5、 风险提示	17

图表目录

图 1: 《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》汽车相关要求及措施汇总	6
图 2: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.03.15)	8
图 3: SW 行业周涨跌幅 (2024.03.11-03.15)	8
图 4: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.03.11-03.15)	8
图 5: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.03.11-03.15)	8
图 6: 2019 年-2024.02 汽车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 7: 2019 年-2024.02 汽车月度销量同比	13
图 8: 2019 年-2024.02 乘用车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 9: 2019 年-2024.02 年乘用车月度销量同比	13
图 10: 2018 年-2024.02 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 11: 2018 年-2024.02 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 12: 2018 年-2024.02 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 13: 2018 年-2024.02 新能源乘用车月度销量同比	14
图 14: 2019 年-2024.02 乘用车经销商月度库存系数	14
图 15: 2019 年-2024.02 自主品牌乘用车月度库存系数	14
图 16: 2019 年-2024.02 合资品牌乘用车月度库存系数	15
图 17: 2019 年-2024.02 进口&高端豪华乘用车月度库存系数	15
表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.03.11-03.15)	9

1、本周动态

1.1、周动态：国务院印发《行动方案》，广汽传祺等四家车企正式加入鸿蒙生态。

2024年3月13日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。《行动方案》提出汽车相关量化要求指标；明确汽车相关4种类型10项具体行动措施，并明确央地联动，强化政策保障。《行动方案》明确中央财政将联动地方政府共同支持消费品以旧换新，针对汽车以旧换新，将通过中央财政安排的节能减排补助资金对符合条件的汽车进行财政支持。同时，鼓励有条件的地方统筹利用中央财政安排的城市交通发展奖励资金进行新能源公交车及电池的更新。最后，引导金融机构对于政策实施提供相应的金融支持，鼓励银行机构在依法合规、风险可控前提下，适当降低乘用车贷款首付比例，合理确定汽车贷款期限、信贷额度。本次《行动方案》展现出中央对于整体汽车消费市场的支持，在中央集中统一领导、中央及各地区的协同配合下，各有关部门将制定具体方案和配套政策，我们预期2024-2025年二手车市场增速上台阶，新车市场总销量稳步提升。

图 1：《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》汽车相关要求及措施汇总

汽车类型	行动方案要求	量化预期
报废车	到2027年，报废汽车回收量较2023年增加约一倍	预计2023-2027年，4年年化复合增速约18.9%。
二手车	到2027年，二手车交易量较2023年增长45%	预计2027年将达到2669.9万辆，4年年化复合增速提高4.3pct。
汽车类型	实施行动	资金支持
公交车	支持老旧新能源公交车和动力电池更新换代 持续推进城市公交车电动化替代	鼓励有条件的地方统筹利用中央财政安排的城市交通发展奖励资金，支持新能源公交车及电池更新。
柴油货车	加快淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车	
二手车	持续优化二手车交易登记管理，促进便利交易 大力发展二手车出口业务	
	推动二手商品交易平台企业建立健全平台内经销企业、用户的评价机制，加强信用记录、违法失信行为等信息共享。	
汽车以旧换新	加大政策支持力度，畅通流通堵点，促进汽车梯次消费、更新消费。	坚持中央财政和地方政府联动支持消费品以旧换新，通过中央财政安排的节能减排补助资金支持符合条件的汽车以旧换新。鼓励银行机构在依法合规、风险可控前提下，适当降低乘用车贷款首付比例，合理确定汽车贷款期限、信贷额度。
	组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。	
	严格执行机动车强制报废标准规定和车辆安全环保检验标准，依法依规淘汰符合强制报废标准的老旧汽车。	
	因地制宜优化汽车限购措施，推进汽车使用全生命周期管理信息交互系统建设。	

资料来源：Wind，中国政府网公众号，国海证券研究所

2024年3月15日，华为鸿蒙 OS 官微宣布，广汽传祺、岚图汽车、零跑汽车、凯翼汽车官宣加入鸿蒙生态。鸿蒙方面表示，这不仅将加速汽车行业智能化，为用户带来更加个性化、多样化的出行选择，也为汽车行业在鸿蒙生态中开启全景智慧出行树立新的标杆。广汽传祺、岚图汽车、零跑汽车分别表示将和华为鸿蒙基于 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版启动各自 App 的鸿蒙原生应用开发，实现技术互补，合作共赢。凯翼汽车方面表示未来和鸿蒙将深化合作，包括生态建设

及应用层面的深度合作与资源共享。我们认为，此次官宣加入鸿蒙生态的车企将开启他们在鸿蒙生态、技术互补、商业共赢等方向的深入合作，同时有望吸引更多汽车品牌加入鸿蒙生态，共同为消费者提供全场景智慧出行体验。

1.2、周观点：汽车进入事件催化密集期，继续布局行业相关机会

政策暖风吹，汽车行业后续进入事件催化密集期。继2月23日中央财经委会议提出鼓励汽车以旧换新，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》，3月5日政府工作报告中再次提及鼓励和推动消费品以旧换新，本周国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，政策暖风吹。同时3/4月众多新车上市（MEGA已经正式发布上市，后续还有小米汽车，北汽华为合作车型等）、一季报、北京车展（4月底）有望对板块形成密集事件催化，而板块估值仍在底部，我们判断汽车板块有望进一步向上。

汽车中期的变革趋势不变，将驱动汽车优质标的中长期成长。我们认为，电动化：国内能源渗透率依然有提升空间；智能化：高阶智能驾驶有望在2024年进入放量周期；高端化：自主品牌结构升级，产品价格带覆盖上移；全球化：国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地2024年将逐步进入收获期。我们认为汽车行业技术变迁，结构升级，海外扩张仍处于高速变化中，中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上。

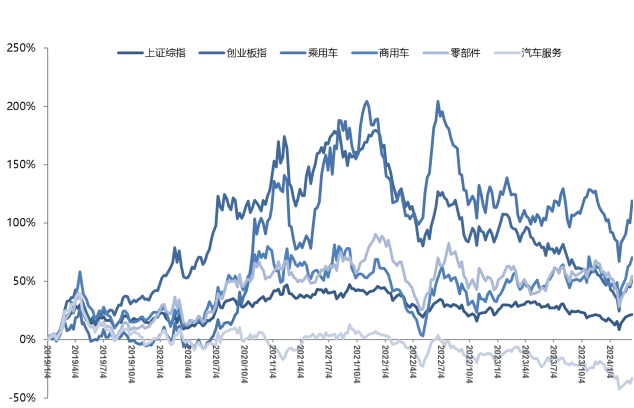
投资建议：基于以上，我们继续看好汽车变革中的机会：1) 自主品牌崛起和高端化受益整车，推荐长安汽车、理想汽车、比亚迪、长城汽车（高端化周期）、小鹏汽车，关注吉利汽车、北汽蓝谷、赛力斯；2) 电动化+自主崛起受益零部件，华为链推荐星宇股份，关注瑞鹄模具、沪光股份，持续成长性零部件推荐拓普集团、银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等；3) 智能化受益零部件，推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 内外需恢复向上的客车，推荐宇通客车。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

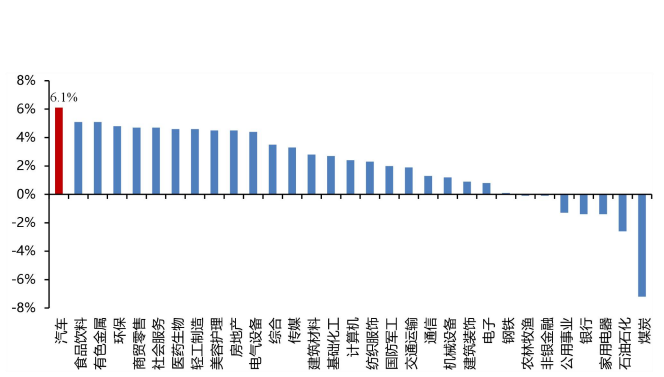
2024.03.11-03.15 A股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅：上证综指0.3%，创业板指4.2%，汽车板块指数6.1%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为9.4%/3.6%/5.0%/7.4%。行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比提升。2024.03.11-03.15期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为1.8%/3.0%/-1.1%/3.4%/3.2%。

图 2：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.03.15）



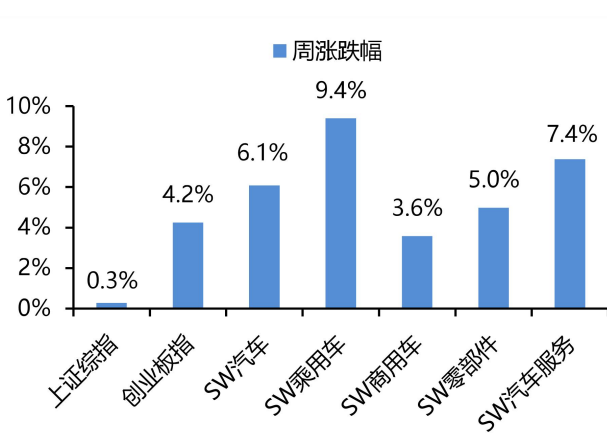
资料来源：wind，国海证券研究所

图 3：SW 行业周涨跌幅（2024.03.11-03.15）



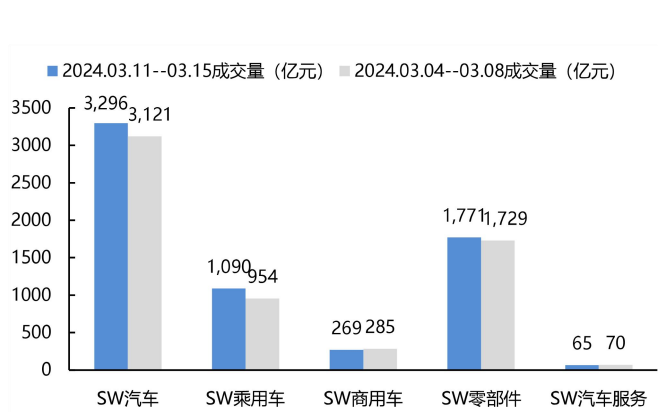
资料来源：wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子行业周涨跌幅（2024.03.11-03.15）



资料来源：wind，国海证券研究所

图 5：SW 汽车子板块周成交额变化（2024.03.11-03.15）



资料来源：wind，国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

万丰奥威领涨，春风动力领跌。本周（03.11-03.15）涨跌幅前十个股包括万丰奥威（+35.8%）、中捷精工（+32.7%）、北汽蓝谷（+32.1%）、东安动力（+27.7%）、星源卓镁（+26.0%）、神通科技（+25.7%）、亚通精工（+25.3%）、山子股份（+23.0%）、ST曙光（+20.8%）、华安鑫创（+20.2%）；涨跌幅后十个股包括春风动力（-5.4%）、苏威孚B（-4.8%）、通用股份（-3.8%）、森麒麟（-3.4%）、贵州轮胎（-2.9%）、赛轮轮胎（-2.8%）、上汽集团（-2.5%）、福耀玻璃（-2.4%）、爱玛科技（-2.2%）、中国重汽（-1.8%）。

表 1：汽车行业个股涨跌幅榜（2024.03.11-03.15）

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
002085.SZ	万丰奥威	35.8%	603129.SH	春风动力	-5.4%
301072.SZ	中捷精工	32.7%	200581.SZ	苏威孚B	-4.8%
600733.SH	北汽蓝谷	32.1%	601500.SH	通用股份	-3.8%
600178.SH	东安动力	27.7%	002984.SZ	森麒麟	-3.4%
301398.SZ	星源卓镁	26.0%	000589.SZ	贵州轮胎	-2.9%
605228.SH	神通科技	25.7%	601058.SH	赛轮轮胎	-2.8%
603190.SH	亚通精工	25.3%	600104.SH	上汽集团	-2.5%
000981.SZ	山子股份	23.0%	600660.SH	福耀玻璃	-2.4%
600303.SH	ST曙光	20.8%	603529.SH	爱玛科技	-2.2%
300928.SZ	华安鑫创	20.2%	000951.SZ	中国重汽	-1.8%

资料来源：wind，国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

2024.3.11 英搏尔：2023 年度业绩快报

英搏尔 3 月 11 日发布公告，公司 2023 年度实现营业收入 196,314.96 万元，同比下降 2.12%；实现归属于上市公司股东的净利润 8,243.53 万元，同比上升 235.08%；实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 3,126.11 万元，同比上升 207.83%。

2024.3.11 万丰奥威：股票交易异常波动公告

万丰奥威 3 月 11 日发布公告，公司股票交易价格于 2024 年 3 月 7 日、3 月 8 日、3 月 11 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动情况。

2024.3.12 均胜电子：均胜电子 2023 年度业绩快报公告

均胜电子 3 月 12 日发布公告，公司 2023 年实现营业收入总收入 556.50 亿元，同比增长 11.76%，实现归属于上市公司股东的净利润 10.89 亿元，同比增长 176.16%，扣除非经常性损益后净利润为 9.89 亿元，同比增长 214.75%。

2024.3.13 北汽蓝谷：北汽蓝谷新能源科技股份有限公司股票交易异常波动公告

北汽蓝谷 3 月 13 日发布公告，公司股票短期涨幅显著高于同期行业指数且自 3 月 11 日、3 月 12 日、3 月 13 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情况。经公司自查并向控股股东核实，公司控股股东正在筹划公司股份托管事项，该事项尚未完成相关决策程序，尚未签订协议。

2024.3.13 银轮股份：关于获得国际客户定点的公告

银轮股份 3 月 13 日发布公告，公司的控股子公司近期收到了某国际著名机械设备公司（限于保密要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）的定点通知。公司获得该客户商用设备的超大型冷却模块项目定点。项目预计将于 2024 年三季度开始批量供货。根据客户需求与预测，项目达产后预计为公司新增年销售额约 28,000 万元人民币。

2024.3.13 川环科技：2023 年度业绩快报

川环科技 3 月 13 日发布公告，公司 2023 年实现年度营业收入 11.08 亿元，同比增长 22.25%。实现归属于上市公司股东的净利润 1.64 亿元，同比增长 34.01%，扣除非经常性损益后净利润为 1.54 亿元，同比增长 34.65%。

2024.3.13 豪恩汽电：关于向子公司增资的公告

豪恩汽电 3 月 13 日发布公告，公司以自有资金向子公司豪恩汽车电子装备（惠州）有限公司进行增资，增资金额为人民币 15,000 万元，增资后惠州汽电的注册资本将由人民币 5,000 万元增至人民币 20,000 万元。本次增资完成后，公司仍持有惠州汽电 100% 股权。

2024.3.14 天成自控：天成自控关于股票交易异常波动公告

天成自控 3 月 14 日发布公告，公司股票价格于 2024 年 3 月 12 日、3 月 13 日、3 月 14 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。

2024.3.14 铭科精技：铭科精技控股股份有限公司关于持股 5% 以上股东权益变动至 5% 以下暨减持计划完成的提示性公告

铭科精技 3 月 14 日发布公告，截至 2024 年 3 月 12 日，深圳毅富和已减持公司股份 400,100 股，占公司总股本的 0.2829%。本次减持前，深圳毅富和持有股份

占总股本的 5.2828%，减持后，持股比例将减少至 4.9999%，不再属于公司持股 5% 以上股东。

2024.3.14 双环传动：关于控股子公司投资设立全资子公司的进展公告

双环传动 3 月 14 日发布公告，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设立全资子公司浙江环动技术研发有限公司，已完成工商注册登记手续，注册资本 2,000.00 万元。

2024.3.14 威孚高科：关于控股子公司对外投资设立合资公司的进展公告

威孚高科 3 月 14 日发布公告，为延伸后处理业务价值链，公司的控股子公司无锡威孚力达催化净化器有限责任公司与上海威翎企业管理有限公司及无锡威翎企业管理合伙企业于 2023 年 12 月 27 日签订《合资协议》，各方拟以货币方式出资设立无锡卓威高科技有限公司。截止公告披露日，合资公司已完成工商注册登记手续并取得《营业执照》，注册资本 10000 万元人民币，股权结构为上海威翎持股 51%，威孚力达持股 39%，无锡威翎持股 10%。

2024.03.15 拓普集团：2023 年度业绩快报公告

拓普集团 3 月 15 日发布公告，公司 2023 年实现年度营业收入 197.29 亿元，同比增长 23.36%。实现归属于上市公司股东的净利润 21.53 亿元，同比增长 26.61%，扣除非经常性损益后净利润为 20.25 亿元，同比增长 22.33%。

2023.03.15 福耀玻璃：2023 年年度报告

拓普集团 3 月 15 日发布公告，公司 2023 年实现年度营业收入 331.61 亿元，同比增长 18.02%。实现归属于上市公司股东的净利润 56.29 亿元，同比增长 18.37%，扣除非经常性损益后净利润为 55.27 亿元，同比增长 18.47%，实现每股收益人民币 2.16 元，同比增长 18.68%。

3.2、重要行业新闻

2024.03.11 国家金融监管总局：正在研究降低乘用车贷款首付比

据中国汽车报报道，3 月 11 日，国家金融监督管理总局局长李云泽在十四届全国人大二次会议第三场“部长通道”集中采访活动上表示，金融监管总局正在研究降低乘用车贷款首付比，同时进一步优化新能源车险的定价机制，助力汽车走进千家万户。

2024.03.12 小马智行与卢森堡签约合作

据乘联会报道，近日，小马智行宣布与卢森堡大公国政府签署谅解备忘录，双方就推动卢森堡地区的自动驾驶研究、开发和部署正式达成合作。在卢森堡国家级创新机构 Luxinnovation 等的支持下，小马智行计划在卢森堡建立起区域性研发中心。该中心聚焦于自动驾驶前沿领域的探索和研发，并且将在小马智行为欧洲市场和用户推出定制化的自动驾驶解决方案上起到关键作用。

2024.03.13 国务院:组织开展全国汽车以旧换新促销活动

据乘联会报道，3月13日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。开展汽车以旧换新。加大政策支持力度，畅通流通堵点，促进汽车梯次消费、更新消费。组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。严格执行机动车强制报废标准规定和车辆安全环保检验标准，依法依规淘汰符合强制报废标准的老旧汽车。因地制宜优化汽车限购措施，推进汽车使用全生命周期管理信息交互系统建设。

2024.03.13 国务院:大力发展二手车出口业务

据乘联会报道，3月13日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。其中提出，支持二手商品流通交易。持续优化二手车交易登记管理，促进便利交易。大力发展二手车出口业务。推动二手电子产品交易规范化，防范泄露及恶意恢复用户信息。推动二手商品交易平台企业建立健全平台内经销企业、用户的评价机制，加强信用记录、违法失信行为等信息共享。支持电子产品生产企业发展二手交易、翻新维修等业务。

2024.03.14 欧盟发布条例要求海关对自中国进口电动汽车进行登记，商务部回应

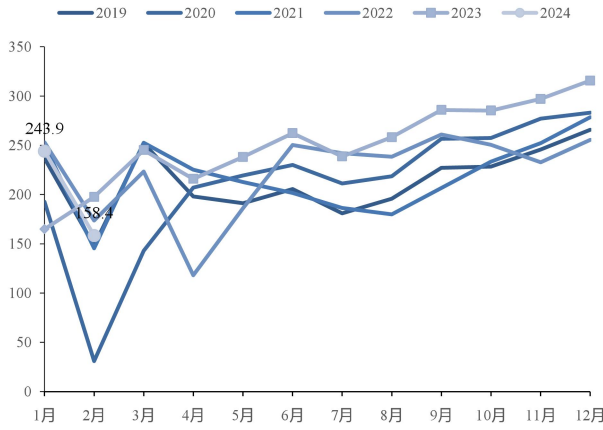
据中国汽车报报道，3月14日，商务部新闻发言人何亚东在例行记者会上回答媒体提问时表示，已注意到欧盟近日发布条例，要求海关对自中国进口的电动汽车进行登记。中方对此表示高度关注。何亚东说，业界对欧盟未来可能采取的追溯征税措施表示担忧。欧盟此举增加了进口环节，给正常的贸易往来增添负担，不利于双方新能源产业深化合作，也将影响欧盟消费者的利益。他强调，希望欧方审慎使用贸易救济措施，为中欧电动汽车产业发展创造更加稳定、健康的环境。中方将密切关注欧方后续行动，坚定维护中国企业的合法权益。

4、行业指标跟踪

据中国汽车工业协会统计分析，2024年2月，汽车产销分别完成151万辆和158万辆，环比分别下降37.5%和35.1%，同比分别下降25.9%和19.9%。其中，乘用车产销分别完成127.3万辆和133.3万辆，环比分别下降38.9%和37%，同比分别下降25.8%和19.4%；商用车产销分别完成23.3万辆和25.1万辆，环比分别下降28.9%和22.6%，同比分别下降26.6%和22.5%；新能源汽车产销分别完成46.4万辆和47.7万辆，同比分别下降16%和9.2%。由于2月有春节，且1月

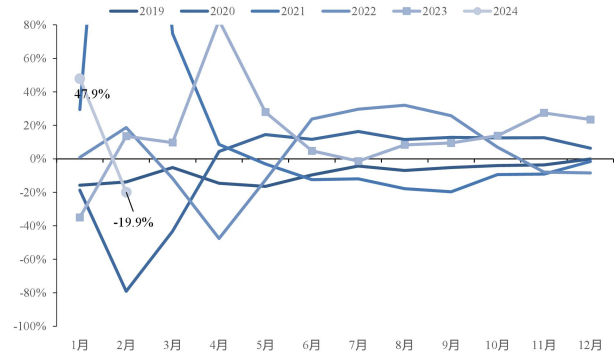
存在部分销量透支，春节后的价格战也使汽车消费市场形成观望走势，结合3月份的政策细则出台预期，2月汽车产销同比呈现下滑态势。

图 6：2019 年-2024.02 汽车月度销量（单位：万辆）



资料来源：wind，国海证券研究所

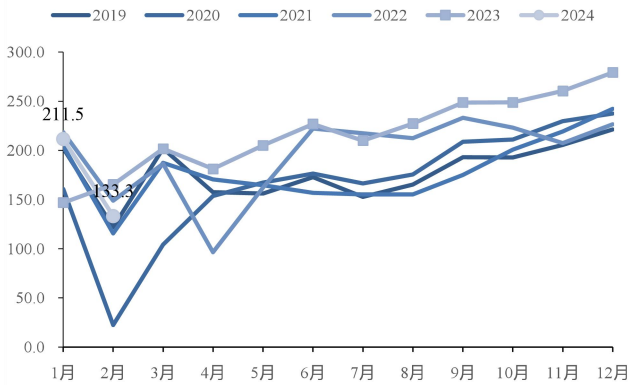
图 7：2019 年-2024.02 汽车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

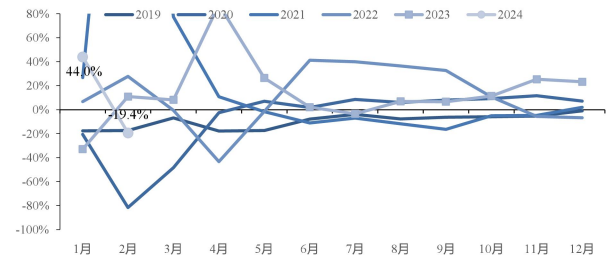
注：部分异常值未显示。

图 8：2019 年-2024.02 乘用车月度销量（单位：万辆）



资料来源：wind，国海证券研究所

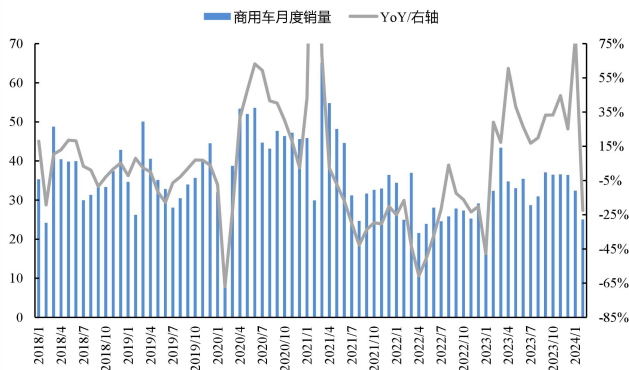
图 9：2019 年-2024.02 年乘用车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

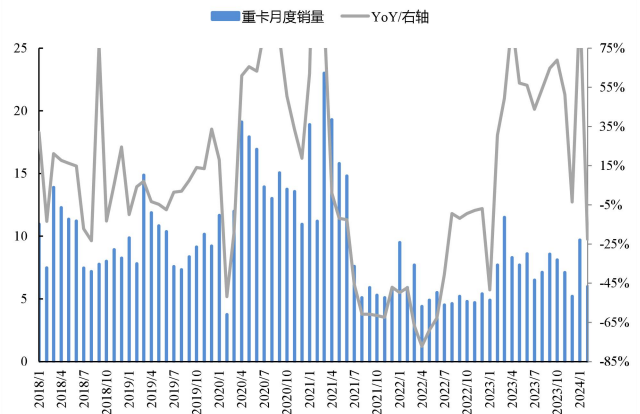
注：部分异常值未显示。

图 10: 2018 年-2024.02 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

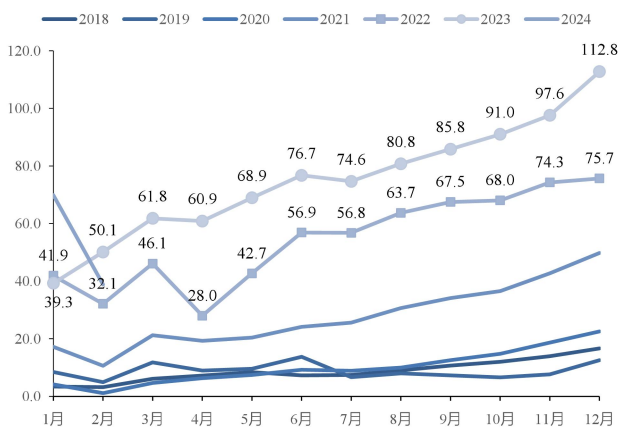
图 11: 2018 年-2024.02 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

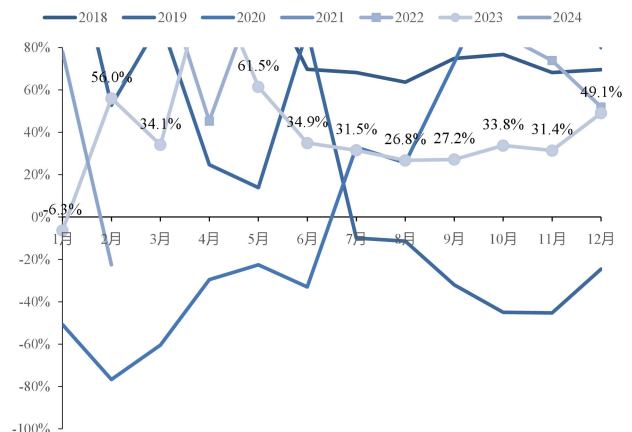
注: 部分异常值未显示。

图 12: 2018 年-2024.02 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

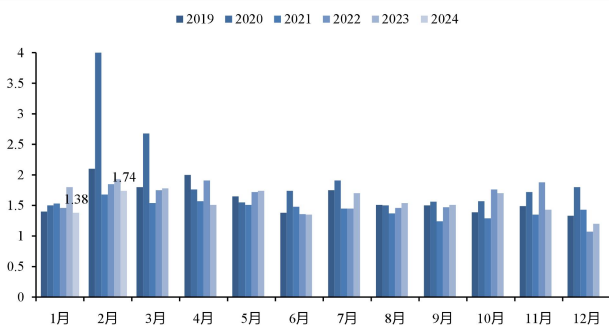
图 13: 2018 年-2024.02 新能源乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

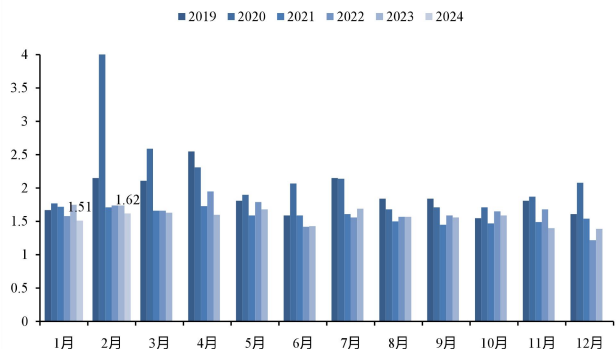
注: 部分异常值未显示。

图 14: 2019 年-2024.02 乘用车经销商月度库存系数



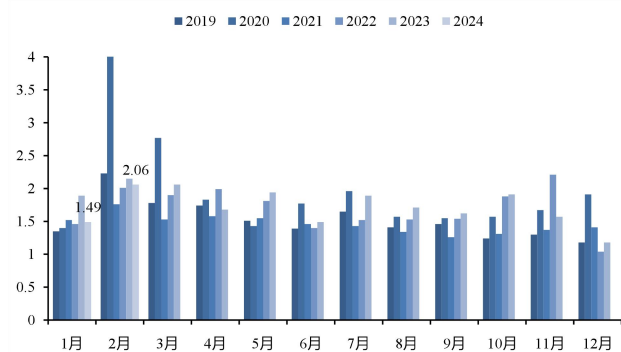
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 15: 2019 年-2024.02 自主品牌乘用车月度库存系数



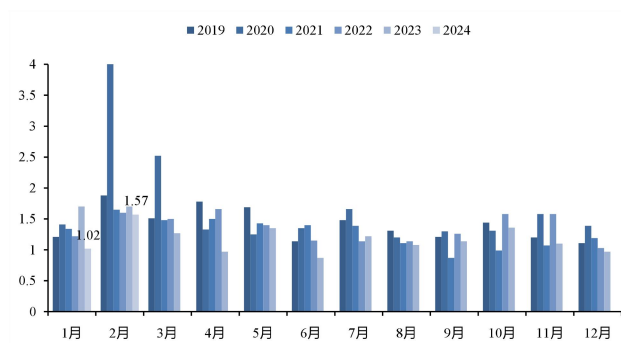
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 2019 年-2024.02 合资品牌乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 17: 2019 年-2024.02 进口&高端豪华乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/03/15		EPS			PE			投资 评级
		股价	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
002126.SZ	银轮股份	18.57	0.48	0.77	1.05	38.69	24.12	17.69	增持	
603197.SH	保隆科技	52.09	1.04	1.9	2.51	50.09	27.42	20.75	买入	
600933.SH	爱柯迪	20.45	0.74	1.02	1.24	27.64	20.05	16.49	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	37.8	-5.1	-5.96	-4.52	/	/	/	买入	
000625.SZ	长安汽车	16.83	0.8	0.84	0.96	21.04	20.04	17.53	增持	
02015.HK	理想汽车-W	147.3	-0.95	4.12	7.97	/	35.75	18.48	买入	
002594.SZ	比亚迪	209.47	5.71	9.01	12.58	36.68	23.25	16.65	买入	
601799.SH	星宇股份	152	3.3	4.09	5.52	46.06	37.16	27.54	买入	
601689.SH	拓普集团	61.01	1.54	1.96	2.51	39.62	31.13	24.31	买入	
002050.SZ	三花智控	25.59	0.72	0.87	1.05	35.54	29.41	24.37	买入	
002472.SZ	双环传动	24.95	0.73	0.97	1.21	34.18	25.72	20.62	买入	
300580.SZ	贝斯特	30.69	1.14	0.86	1.03	26.92	35.69	29.80	买入	
603786.SH	科博达	64.64	1.12	1.37	2.07	57.71	47.18	31.23	买入	
603596.SH	伯特利	61.1	1.71	2.2	2.83	35.73	27.77	21.59	买入	
002920.SZ	德赛西威	122.11	2.15	2.98	3.99	56.80	40.98	30.60	买入	
600699.SH	均胜电子	17.17	0.29	0.77	1.05	59.21	22.30	16.35	买入	
601633.SH	长城汽车	24.37	0.91	0.81	1.32	26.78	30.09	18.46	增持	
600660.SH	福耀玻璃	43.65	1.82	2.09	2.44	23.98	20.89	17.89	买入	
600066.SH	宇通客车	18.9	0.34	0.73	0.93	55.59	25.89	20.32	增持	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所
注：港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩或不达预期。

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王球，汽车行业分析师，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及特斯拉产业链。

【分析师承诺】

戴畅，王球，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代

自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。