



## 汽车

优于大市（维持）

### 证券分析师

邓健全

资格编号: S0120523100001

邮箱: dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号: S0120523100002

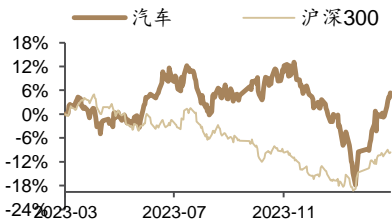
邮箱: zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号: S0120523120002

邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《1-2月乘用车批发累计同比+10.7%，新能源渗透率为33.5%》，2024.3.10
- 《1-2月乘用车零售313.3万辆，同比增长17.0%》，2024.3.10
- 《长安汽车(000625.SZ): 2月汽车销量15万辆，启源推出限时优惠》，2024.3.7
- 《2月汽车销量同比+4%，出口表现亮眼》，2024.3.6
- 《多家车企降价，猛士科技与华为达成合作》，2024.2.24

# eVTOL 快速发展，国内主机厂有望充分受益

### 投资要点:

- **本周关注：eVTOL 快速发展，国内主机厂有望充分受益。**(1) **eVTOL 快速发展，全球市场规模持续扩容。**目前飞行汽车的产品路径大致有两类：(a) 采用陆空一体设计；(b) 采用电动垂直起降飞行器 (eVTOL) 形式。由于 eVTOL 具有高效便捷、低噪音、低碳排放、舒适私密等优点，同时跟直升机等传统飞行器相比，具有明显的成本和环保优势，目前正快速发展。根据贝哲斯咨询测算，2022 年全球 eVTOL 飞机市场规模达 645.23 亿元，到 2028 年，全球 eVTOL 飞机市场规模预计将达到 2654.43 亿元，行业容量保持快速增长；(2) **鼓励政策逐步出台，法规推动行业进一步发展。**国内城市低空交通为强监管行业，主要由中国民用航空局进行管理，eVTOL 飞行空域一般保持在 300 米以下的中低空域作业，其中载人 eVTOL 一般在高度 300 米以下的中低空开展飞行作业，而载货物流 eVTOL 的飞行高度通常不得高于 120 米。目前随着 eVTOL 技术和产业的快速发展，国内在国家以及地方层面均出台了多项鼓励政策，有望推动行业进一步良性发展；(3) **国内主机厂提前布局，有望迎来飞行汽车发展机遇。**目前全球从事 eVTOL 开发的企业主要分为三类：(a) 以波音、空客、巴航为代表的航空巨头；(b) 丰田、戴姆勒、现代、吉利、小鹏等汽车主机厂；(c) Joby、Archer、Lilium、亿航智能、峰飞、时的科技、御风未来等科技型公司。受益于智能电动车的快速发展，国内有望为 eVTOL 的研发提供较为成熟的三电系统、智能化系统以及相应的上游产业链准备。目前国内主流主机厂不断布局飞行汽车，有望在飞行汽车赛道迎来新增长。
- **行业重要新闻：(1) 国务院：组织开展全国汽车以旧换新促销活动。**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。(2) **国家金融监管总局：正在研究降低乘用车贷款首付比。**3月11日，十四届全国人大二次会议第三场“部长通道”集中采访活动在人民大会堂中央大厅北侧举行。国家金融监督管理总局局长李云泽回答记者提问时表示，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。(3) **小米 SU7 将于 3 月 28 日正式发布。**3月12日，雷军宣布，小米 SU7 将于 3 月 28 日正式发布，将在全国 29 城，59 家门店同步开启预约。(4) **华为北汽合作首款享界 S9 完成申报。**3月13日，华为与北汽合作的首款产品享界 S9 登陆最新一期工信部申报信息。申报信息显示，此次通过申报的新车属于“华彰牌”汽车，车标为“STELATO”，车长 5160mm。
- **行情回顾：本周 A 股汽车板块跑赢大盘。**(1) 本周沪深 300 指数涨幅 0.71%，其中汽车板块涨幅 6.54%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 1 位。(2) 本周 SW 乘用车涨幅 9.40%，北汽蓝谷、长安汽车领涨。(3) 本周 SW 商用车涨幅 3.58%，ST 曙光、金杯汽车领涨。(4) 本周 SW 汽车零部件涨幅 4.98%，万丰奥威、中捷精工领涨。
- **本周观点：多家车企启动降价叠加多款优质新车上市在即，叠加政策利好释放需求，行业销量有望保持稳健增长。**整车方面，建议关注理想汽车-W、零跑汽车、长安汽车、长城汽车、比亚迪、吉利汽车、小鹏汽车-W。零部件方面，建议关注伯特利、新泉股份、爱柯迪、沪光股份、中国汽研、中国重汽、银轮股份、保隆科技、三花智控、精锻科技、贝斯特、卡倍亿、继峰股份、上声电子、上海沿浦、浙江

仙通、腾龙股份、常熟汽饰、拓普集团、明新旭腾、模塑科技等。

- **风险提示：**宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期。

## 内容目录

1. eVTOL 快速发展，国内主机厂有望充分受益.....	5
2. 行业重点新闻.....	7
3. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘.....	8
4. 本周乘用车板块、商用车板块、汽车零部件板块 PE 估值上升.....	11
5. 新车发布：小米 SU7、红旗 EH7 等新车上市在即.....	12
6. 上游重点数据跟踪.....	13
7. 风险提示.....	13



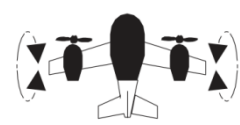

## 图表目录

图 1: A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 1 位 .....	8
图 2: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 9 位 .....	8
图 3: 乘用车板块市盈率本周上升 .....	11
图 4: 商用车板块市盈率本周上升 .....	11
图 5: 汽车零部件板块市盈率本周上升 .....	11
图 6: 钢铁指数 2024 年 1 月起至今相对稳定 .....	13
图 7: 铝锭价格 2024 年 1 月起至今有所下降 (元/吨) .....	13
图 8: 天然橡胶价格 2024 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨) .....	13
图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 1 月起至今有所上升 (元/吨) .....	13
图 10: 聚丙烯 2024 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨) .....	13
图 11: 碳酸锂价格 2024 年 2 月起至今有所上升 (元/吨) .....	13
表 1: eVTOL 的主要气动布局与总体构型 .....	5
表 2: eVTOL 鼓励政策逐步出台 .....	5
表 3: 国内主流主机厂布局飞行汽车主要进展 .....	7
表 4: 本周乘用车板块北汽蓝谷、长安汽车领涨 .....	9
表 5: 本周商用车板块 ST 曙光、金杯汽车领涨 .....	9
表 6: 本周汽车零部件板块万丰奥威、中捷精工领涨 .....	9
表 7: 自主品牌新车上市规划: 小米 SU7、红旗 EH7 等新车上市在即 .....	12

## 1. eVTOL 快速发展，国内主机厂有望充分受益

**eVTOL 快速发展，全球市场规模持续扩容。**目前飞行汽车的产品路径大致有两类：（1）采用陆空一体设计；（2）采用电动垂直起降飞行器（eVTOL）形式。由于 eVTOL 具有高效便捷、低噪音、低碳排放、舒适私密等优点，同时跟直升机等传统飞行器相比，具有明显的成本和环保优势，目前正快速发展。根据贝哲斯咨询测算，2022 年全球 eVTOL 飞机市场规模达 645.23 亿元，到 2028 年，全球 eVTOL 飞机市场规模预计将达到 2654.43 亿元，行业容量保持快速增长。

表 1: eVTOL 的主要气动布局与总体构型

	多旋翼型	升力与巡航复合型	倾转旋翼/机翼型	倾转涵道型
架构示意				
原理	通过多个（通常多于 4 个）固定螺旋桨实现起降和巡航动作	升力与巡航用的螺旋桨是独立的，分别实现垂直起降和巡航	通过倾转不同螺旋桨或机翼方向实现飞行姿态控制与起降	通过改变涵道推力方向，实现不同场景下的垂直起降与巡航
载重	1-3 位乘客	2-5 位乘客	2-5 位乘客	4-7 位乘客
最大时速	80-150 km/h	150-200 km/h	180-250 km/h	200-300 km/h
最大航程	20-50 km	150-250 km	200-250 km	175-300 km
主要应用场景	<ul style="list-style-type: none"> <li>空中出租车（市内点对点交通）</li> <li>机场接驳（市郊至市中心往返交通）</li> <li>低空旅游</li> <li>短途紧急救援等</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>空中出租车</li> <li>机场接驳</li> <li>城际短途航班</li> <li>物流运输等</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>空中出租车</li> <li>机场接驳</li> <li>城际短途航班</li> <li>物流运输等</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>城际中长距离航班</li> <li>紧急救援</li> <li>观光旅游等</li> </ul>

资料来源：保时捷管理咨询分析，磐拓航空，德邦研究所

**鼓励政策逐步出台，法规推动行业进一步发展。**国内城市低空交通为强监管行业，主要由中国民用航空局进行管理，eVTOL 飞行空域一般保持在 300 米以下的中低空域作业，其中载人 eVTOL 一般在高度 300 米以下的中低空开展飞行作业，而载货物流 eVTOL 的飞行高度通常不得高于 120 米。目前随着 eVTOL 技术和产业的快速发展，国内在国家以及地方层面均出台了多项鼓励政策，有望推动行业进一步良性发展。

表 2: eVTOL 鼓励政策逐步出台

政策	发布部门	发布时间	政策内容
《民用无人驾驶航空试验基地（试验区）建设工作指引》	中国民航局	2020 年 5 月 21 日	为探索新时代政府监管服务的新方式，形成促进无人驾驶航空行业管理与社会管理深度融合的新路径，在体制机制、政策法规等方面先行先试，有序开展我国民用无人驾驶航空试点示范工作，指导和推动我国民用无人驾驶航空试验基地（试验区）（以下统称为试验区）建设。
《“十四五”通用航空发展专项规划》	中国民航局	2022 年 2 月 21 日	支持具备条件的地区加快推进无人驾驶航空试验基地（试验区）建设和运行，开展不同场景下的运行概念、风险评估、技术试验和验证飞行，总结城市、海岛、高原特定场景的安全运行标准规范，支撑无人驾驶航空活动监督和服务。

《横琴粤澳深度合作区建设总体方案》	发展改革委	2023年3月23日	鼓励无人船、无人机、自主无人智能系统的开发与制造等产业。
《关于组织开展2023年物联网赋能行业发展典型案例征集工作的通知》	工信部	2023年3月20日	聚焦城市道路智能管理、交通信号联动、公交优先通行控制、道路危险识别、智慧停车管理、自动驾驶、智能网联汽车、电动自行车定位追踪、船舶自动感知与识别、低空智联网等场景，征集有利于城市交通网联化协同化发展和空地一体化建设的应用案例。
《江苏省航空航天产业发展三年行动计划（2023-2025年）》	江苏省人民政府办公厅	2023年4月17日	重点发展水陆两栖飞机、固定翼多用途飞机、10座以上中大机型通航飞机、中轻型直升机、旋翼机、新一代垂直起降电飞行器，推动通航飞机在市政管理、应急救援、低空旅游、商务出行、飞行驾驶培训等方面的应用；加快发展长续航、大载荷、智能化、工业级无人机，推动无人机在巡检、监测、农业植保、应急救援、物流配送等领域规模化应用，加快打造一批无人机典型应用场景。
《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》	国务院、中央军委	2023年5月31日	国家鼓励无人驾驶航空器科研创新及其成果的推广应用，促进无人驾驶航空器与大数据、人工智能等新技术融合创新。县级以上人民政府及其有关部门应当为无人驾驶航空器科研创新及其成果的推广应用提供支持。国家在确保安全的前提下积极创新空域供给和使用机制，完善无人驾驶航空器飞行配套基础设施和服务体系。
《民用无人驾驶航空器系统安全要求》	市场监管总局	2023年6月2日	该标准是我国民用无人机领域首项强制性国家标准，适用于除航模之外的微型、轻型和小型民用无人机，提出了电子围栏、远程识别、应急处置、结构强度、机体结构、整机跌落、动力能源系统、可控性、防差错、感知和避让、数据链保护、电磁兼容性、抗风性、噪声、灯光、标识、使用说明书等17个方面的强制性技术要求及相应的试验方法。
《中国民用航空局关于印发落实数字中国建设总体部署加快推动智慧民航建设发展的指导意见》	中国民航局	2023年6月27日	拓展无人驾驶航空器在低空运输、应急救援、航空拍摄、国土测绘、农林植保等场景应用。
《新产业标准化领航工程实施方案（2023—2035年）》	工业和信息化部、科技部、国家能源局、国家标准委	2023年8月3日	提出研制商用飞机、水陆两栖飞机、直升机、无人机以及新动力、新构型航空器等航空器标准。研制整机、关键重要部件、适航符合性、客户服务等发动机标准。研制航空电子系统、飞行控制系统与机电系统等机载系统标准。研制基础产品、全生命周期数据、生产制造等航空通用基础标准，以及运营支持标准。
《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》	国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部、自然资源部、住房城乡建设部、交通运输部、国务院国资委、国家能源局、中国民航局	2023年8月4日	布局交通领域示范项目，包括智能交通系统建设，高性能电动载运装备应用推广示范，绿色智能船舶、新能源航空器示范应用，空管新技术和程序研发应用等。
《上海市进一步推进新型基础设施建设行动方案（2023-2026年）》	上海市人民政府	2023年9月15日	深化电信基础设施共建共享，细化重点区域、重大项目信息基础设施配套建设要求，支撑5G设施落地和应用示范场景打造。加强商贸基础设施智能化改造和智能终端普及应用规划布局。开展城市低空智能融合飞行基础设施布局研究。
《绿色航空制造业发展纲要（2023-2035年）》	工业和信息化部、科学技术部、财政部、中国民用航空局	2023年10月1日	到2035年，建成具有完整性、先进性、安全性的绿色航空制造体系，新能源航空器成为发展主流，国产民用大飞机安全性、环保性、经济性、舒适性达到世界一流水平，以无人化、电动化、智能化为技术特征的新型通用航空装备实现商业化、规模化应用。

资料来源：中国政府网，德邦研究所

**国内主机厂提前布局，有望迎来飞行汽车发展机遇。**目前全球从事 eVTOL 开发的企业主要分为三类：（1）以波音、空客、巴航为代表的航空巨头；（2）丰田、戴姆勒、现代、吉利、小鹏等汽车主机厂；（3）Joby、Archer、Lilium、亿



航智能、峰飞、时的科技、御风未来等科技型公司。受益于智能电动车的快速发展，国内有望为 eVTOL 的研发提供较为成熟的三电系统、智能化系统以及相应的上游产业链准备。目前国内主流主机厂不断布局飞行汽车，有望在飞行汽车赛道迎来新增长。

**表 3：国内主流主机厂布局飞行汽车主要进展**

	布局进度
吉利汽车	2017 年收购美国 Terrafugia 飞行汽车公司； 2019 年与戴姆勒共同投资 Volocopter； 2020 年成立沃飞长空公司； 2024 年沃飞长空研发的 AE200 eVTOL 适航技术验证机完成首飞。
小鹏汽车	2023 年 1 月小鹏汇天旅航者 X2 成功获颁特许飞行证； 2024 年 3 月“旅航者 X2”顺利完成城市 CBD“天德广场-广州塔”区域的低空飞行。
广汽集团	2023 年 6 月广汽集团飞行汽车 GOVE 进行了首发亮相，并进行了首飞； 2024 年 3 月广汽飞行汽车 GOVE 在广州 CBD 上空进行飞行展示，首次完成在城市公众复杂低空环境进行飞行验证。

资料来源：汽车之家，搜狐新闻，36 氪，成都发布微信公众号，小鹏汇天官网，IT 之家，和讯网，广汽集团公众号，德邦研究所

## 2. 行业重点新闻

**国务院：组织开展全国汽车以旧换新促销活动。**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。（来源：乘联会）

**国家金融监管总局：正在研究降低乘用车贷款首付比。**3 月 11 日，十四届全国人大二次会议第三场“部长通道”集中采访活动在人民大会堂中央大厅北侧举行。国家金融监督管理总局局长李云泽回答记者提问时表示，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。（来源：乘联会）

**国务院：大力发展二手车出口业务。**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。（来源：乘联会）

**小米 SU7 将于 3 月 28 日正式发布。**3 月 12 日，雷军宣布，小米 SU7 将于 3 月 28 日正式发布，将在全国 29 城，59 家门店同步开启预约。对当下行业激烈的竞争环境，小米方面回应称，已做好了充分的各方面的准备。“汽车百年赛道，中国汽车的旅程才开了个头，前面还会有更多精彩的故事。向前跑，海阔天空在前头，3 月 28 日见！”雷军称。（来源：中国汽车报）

**华为北汽合作首车享界 S9 完成申报。**3 月 13 日，华为与北汽合作的首款产品享界 S9 登陆最新一期工信部申报信息。申报信息显示，此次通过申报的新车

属于“华彰牌”汽车，车标为“STELATO”，车长 5160mm。（来源：中国汽车报）

**零跑汽车与华为举办鸿蒙合作签约仪式。**3月15日，零跑汽车与华为举办鸿蒙合作签约仪式，并宣布将基于 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版启动零跑汽车 APP 的鸿蒙原生应用开发。此次零跑汽车与华为的签约，将开启双方在鸿蒙生态、技术互补、商业共赢等方向的深入合作。（来源：中国汽车报）

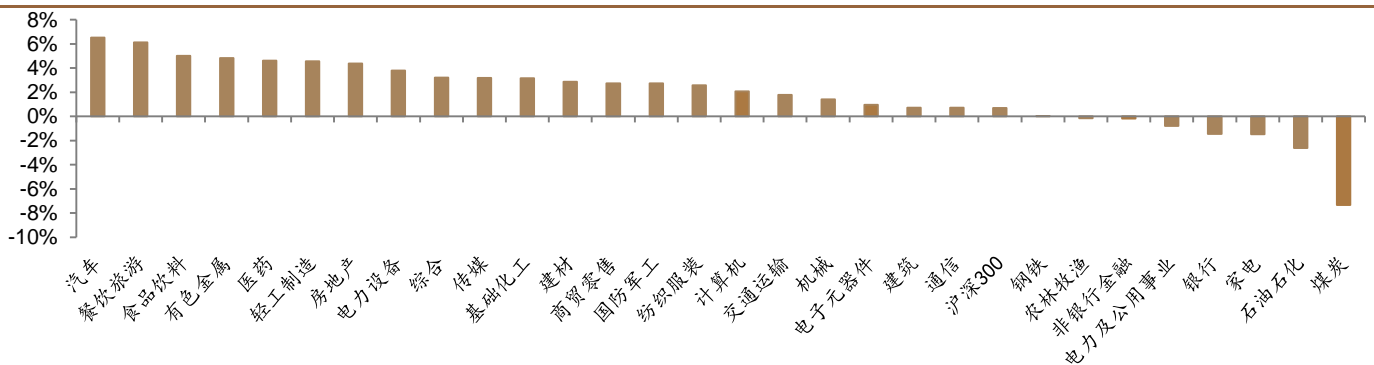
**理想对 2024 款车型序列进行调整，理想 L7Air、L8Air 售价下调 1.8 万元。**3月12日，据理想汽车官微，24款理想 L7、8 的车型序列将进行调整，命名由 Air、Pro、Max 调整为 Pro、Max、Ultra；24款 L9 Max 的命名也将同步调整为 L9 Ultra。同时，理想 L7 Air 官方价格调整为 30.18 万元，理想 L8 Air 调整为 32.18 万元，2023 款理想 L7 Air、L8 Air 仍继续保持售卖。（来源：中国汽车报）

**特斯拉上调美国 Model Y 部分车型售价。**3月12日消息，特斯拉官网显示，特斯拉将 Model Y 后驱版在美国的价格从 42990 美元上调至 43990 美元，将 Model Y 长续航版价格从 47990 美元上调至 48990 美元。（来源：中国汽车报）

### 3. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

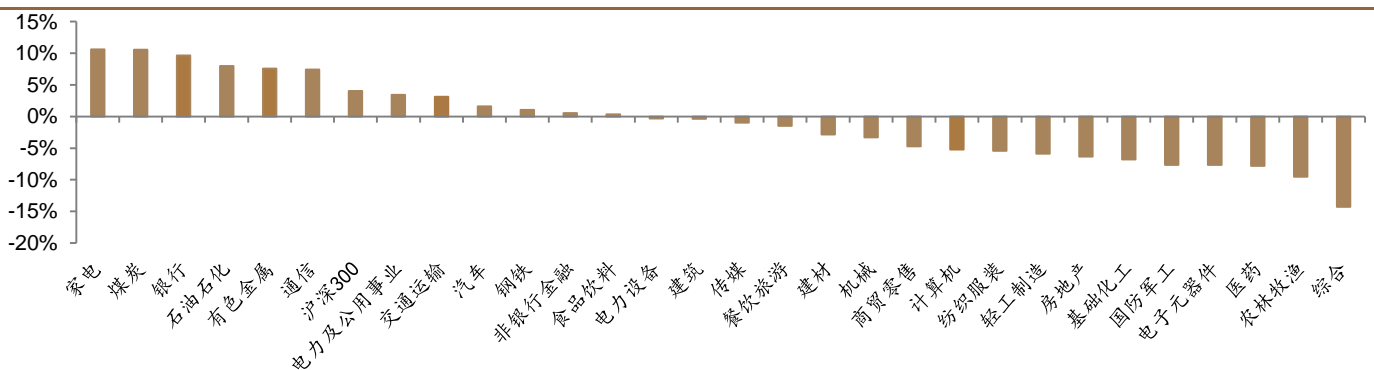
本周沪深 300 指数涨幅 0.71%，其中汽车板块涨幅 6.54%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 1 位。

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 1 位



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 9 位



资料来源：Wind，德邦研究所



**表 4：本周乘用车板块北汽蓝谷、长安汽车领涨**

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600733.SH	北汽蓝谷	8.07	-	32.1%	93.5%	32.3%
000625.SZ	长安汽车	16.83	15.5	14.4%	23.9%	48.1%
002594.SZ	比亚迪	209.47	21.3	11.4%	15.6%	-11.8%
600418.SH	江淮汽车	17.14	-	7.1%	28.4%	27.3%
000572.SZ	海马汽车	4.22	-	6.0%	34.4%	-22.7%
601633.SH	长城汽车	24.37	29.7	4.8%	9.9%	-8.3%
601127.SH	赛力斯	98.45	-	3.5%	37.3%	152.5%
9868.HK	小鹏汽车-W	37.80	-	3.0%	17.2%	21.9%
601238.SH	广汽集团	8.87	20.6	2.9%	2.8%	-16.2%
2015.HK	理想汽车-W	147.30	24.2	1.8%	26.0%	70.4%
9866.HK	蔚来-SW	44.15	-	-1.1%	-2.0%	-33.7%
600104.SH	上汽集团	14.63	11.4	-2.5%	0.3%	6.1%

资料来源：Wind，德邦研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W 收盘价的币种为 HKD，其他公司收盘价的币种为 CNY）

**表 5：本周商用车板块 ST 曙光、金杯汽车领涨**

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600303.SH	ST 曙光	3.54	-	20.8%	24.2%	-34.8%
600609.SH	金杯汽车	4.50	28.4	13.4%	31.2%	7.7%
600213.SH	亚星客车	6.65	-	10.1%	46.2%	-30.6%
600686.SH	金龙汽车	7.09	-	8.4%	23.7%	16.6%
000868.SZ	安凯客车	4.68	-	7.1%	32.2%	-20.8%
600006.SH	东风汽车	7.56	67.4	7.1%	36.0%	27.5%
000550.SZ	江铃汽车	28.14	20.1	6.2%	20.9%	105.0%
000957.SZ	中通客车	8.69	40.1	4.4%	30.3%	-21.9%
301039.SZ	中集车辆	9.90	7.3	3.1%	8.8%	-2.1%
600166.SH	福田汽车	2.82	36.8	2.9%	4.4%	-18.5%
000800.SZ	一汽解放	8.81	28.5	2.2%	8.0%	3.9%
600375.SH	汉马科技	5.10	-	-0.2%	61.9%	-33.7%
600066.SH	宇通客车	18.90	24.9	-0.3%	12.6%	100.4%
000338.SZ	潍柴动力	16.42	17.7	-1.1%	4.5%	42.7%
603611.SH	诺力股份	18.77	10.3	-1.7%	16.9%	-7.6%
000951.SZ	中国重汽	16.41	37.6	-1.8%	9.5%	1.5%

资料来源：Wind，德邦研究所

**表 6：本周汽车零部件板块万丰奥威、中捷精工领涨**

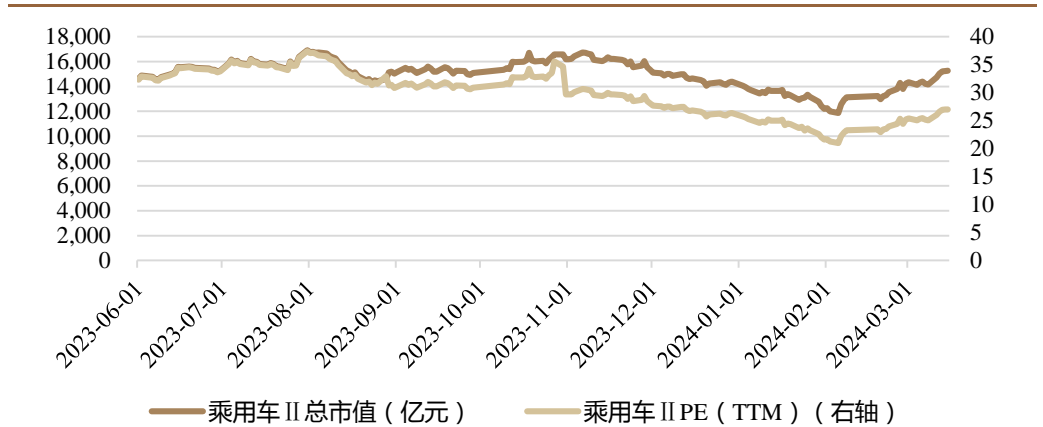
证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
002085.SZ	万丰奥威	11.92	33.7	35.8%	97.0%	100.2%
301072.SZ	中捷精工	26.39	73.2	32.7%	85.8%	12.8%
600178.SH	东安动力	13.80	212.7	27.7%	63.9%	110.7%
605228.SH	神通科技	11.21	154.5	25.7%	54.2%	24.3%
603190.SH	亚通精工	31.32	24.5	25.3%	48.2%	0.0%
870436.BJ	大地电气	9.71	225.6	25.3%	27.8%	48.0%
300928.SZ	华安鑫创	41.00	-	20.2%	48.6%	9.8%
603286.SH	日盈电子	21.89	-	19.9%	65.7%	30.5%

002920.SZ	德赛西威	122.11	46.7	19.4%	34.7%	22.9%
000700.SZ	模塑科技	6.99	13.1	19.1%	38.4%	34.8%

资料来源: Wind, 德邦研究所

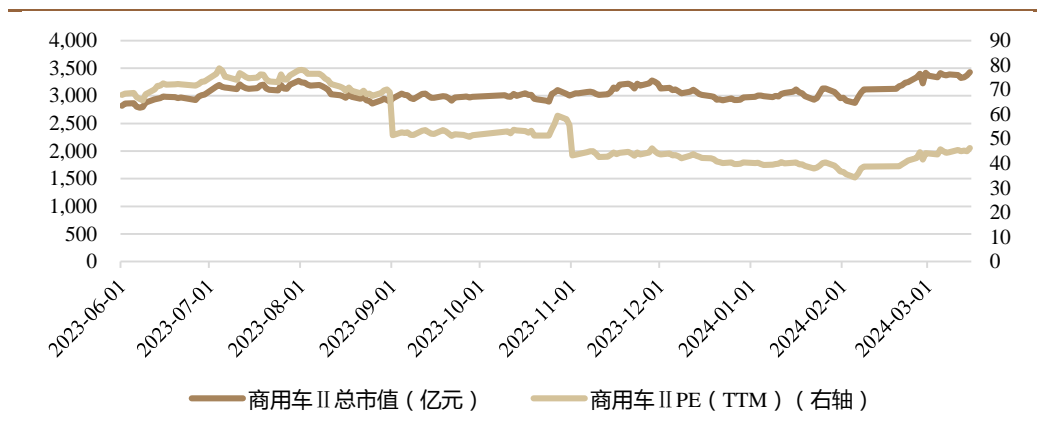
## 4. 本周乘用车板块、商用车板块、汽车零部件板块 PE 估值上升

图 3：乘用车板块市盈率本周上升



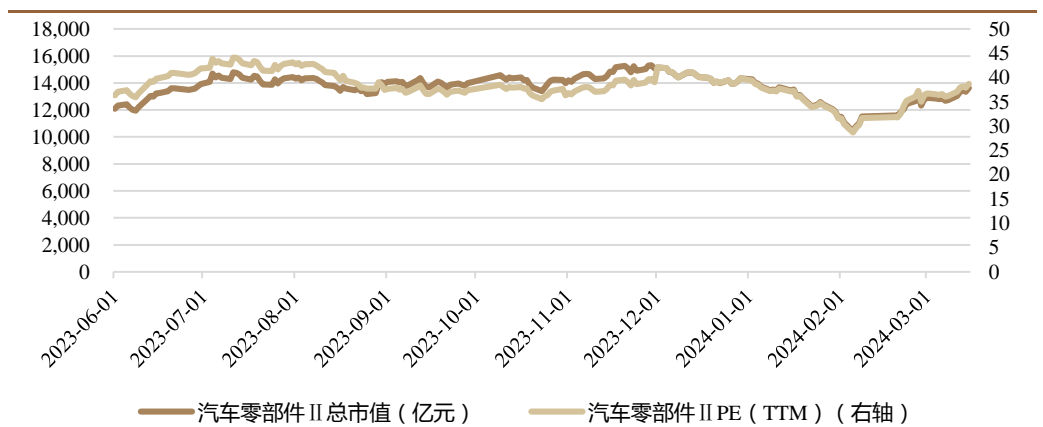
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：商用车板块市盈率本周上升



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：汽车零部件板块市盈率本周上升



资料来源：Wind，德邦研究所

## 5. 新车发布：小米 SU7、红旗 EH7 等新车上市在即

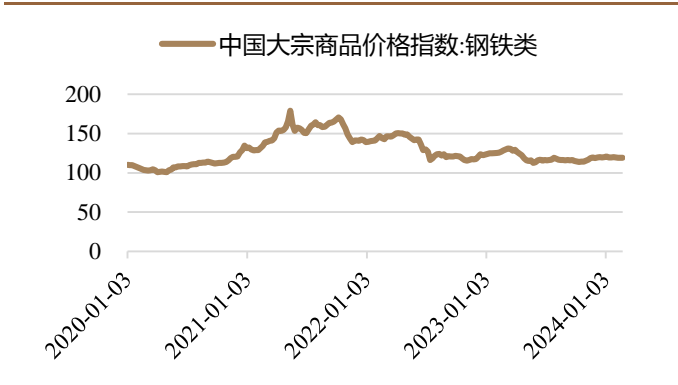
表 7：自主品牌新车上市规划：小米 SU7、红旗 EH7 等新车上市在即

厂商	车型	新车类型	车身形式	动力类型	价格 (万元)	计划上市时间
一汽红旗	红旗 EH7	新车	中型车	纯电动	-	2024.3.20
小米汽车	小米 SU7	新车	中大型车	纯电动	-	2024.3.28

资料来源：太平洋汽车网，德邦研究所

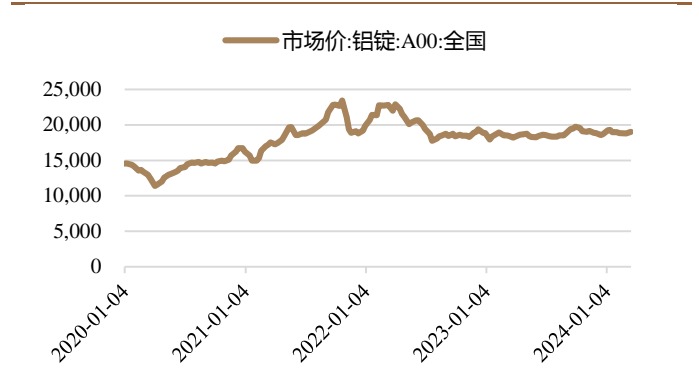
## 6. 上游重点数据跟踪

图 6：钢铁指数 2024 年 1 月起至今相对稳定



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：铝锭价格 2024 年 1 月起至今有所下降（元/吨）



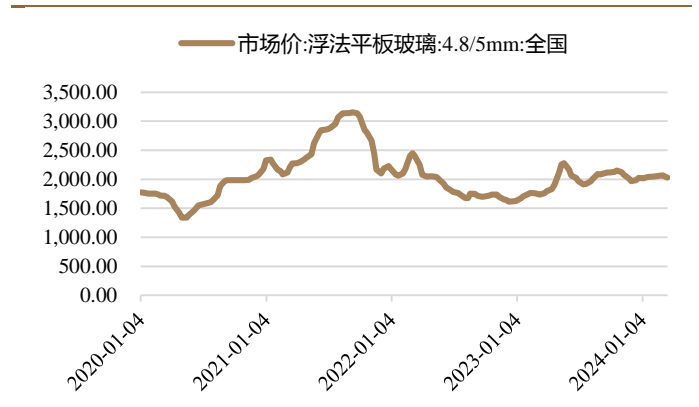
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：天然橡胶价格 2024 年 1 月起至今相对稳定（元/吨）



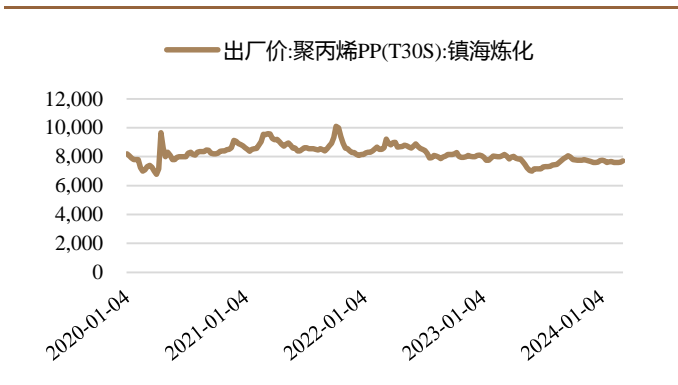
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：浮法平板玻璃价格 2024 年 1 月起至今有所上升（元/吨）



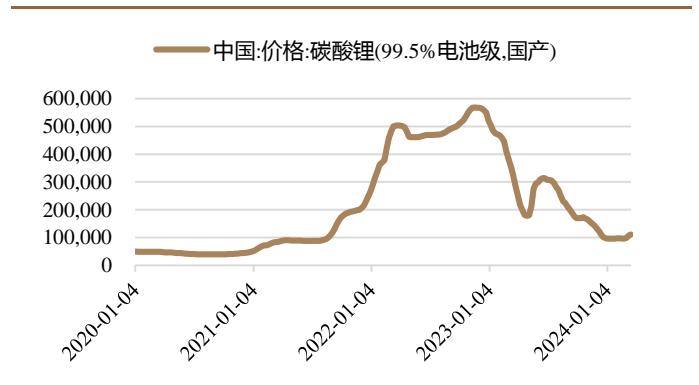
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：聚丙烯 2024 年 1 月起至今相对稳定（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：碳酸锂价格 2024 年 2 月起至今有所上升（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

## 7. 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期。



# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

**邓健全：**德邦证券汽车行业首席分析师，中山大学金融硕士，7年证券研究经验。曾先后任职于长城证券、安信证券、民生证券、开源证券，擅长于从产业链上下游挖掘个股投资机会。对整车、零部件具有完善的研究框架。2023年加入德邦汽车团队，研究覆盖领域：整车、零部件。2022年万德金牌分析师第4名、第十届choice最佳汽车行业分析师。从业证书编号：S0120523100001。

**赵悦媛：**德邦证券汽车行业资深分析师，吉林大学理学硕士，6年证券研究经验，曾供职于招商证券、华泰证券研究所通信团队、开源证券汽车团队，2017年金牛奖第一名，新财富第四名，2019年II第一名，2020年II第二名，2022年万德金牌分析师第4名。2023年加入德邦汽车团队，研究领域聚焦商用车、座椅+全行业路演。

**赵启政：**德邦证券汽车行业分析师，华威大学商学院硕士，2年证券研究经验，曾供职于东亚前海证券研究所汽车团队。2023年加入德邦汽车团队，研究领域主要聚焦智能化以及相关产业链。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现20%以上；
		增持	相对强于市场表现5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。