



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

“以旧换新”政策落地，有望刺激新一轮换购需求

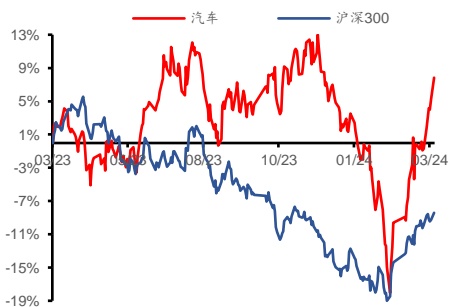
——汽车与零部件行业周报（2024.3.10-2024.3.15）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年03月20日

分析师： 仇百良
E-m: qu@hzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
E-m: xuy@hzq.com
SAC 编号: S0870523100001
联系人： 刘昊楠
E-m: uho@hzq.com
SAC 编号: S0870122080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《预计3月电动乘用车销量向好，两会建言助力新能源车行业稳步发展》

——2024年03月14日

《苹果取消造车计划，比亚迪推出汉/唐/宋荣耀版》

——2024年03月04日

《比亚迪秦 PLUS 荣耀版车型上市，7-10万紧凑型车价格战加剧》

——2024年02月26日

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+6.09%，子板块中乘用车表现最佳。过去一周（2024.3.10-2024.3.15，下同），沪深300涨跌幅为+0.71%，申万汽车涨跌幅为+6.09%，在31个申万一级行业中排名第1。子板块中，乘用车+9.40%、汽车服务+7.38%、汽车零部件+4.98%、商用车+3.58%、摩托车及其他+1.84%。

行业涨幅前五位公司为德众汽车、万丰奥威、中捷精工、北汽蓝谷、东安动力，涨幅分别为+45.77%/+35.76%/+32.75%/+32.08%/+27.66%；行业跌幅前五位公司为春风动力、苏威孚B、通用股份、森麒麟、贵州轮胎，跌幅分别为-5.40%/-4.79%/-3.82%/-3.37%/-2.87%。

■ 本周关注

根据中汽协，2024年2月我国汽车产销量分别为150.6万辆和158.4万辆，同比分别下降25.9%和19.9%，主要系1)供给端，2月经历完整春节假期，有效工作日减少，制造业处传统生产淡季；2)需求端，部分购车需求已在春节前得到释放。

新能源汽车：2024年2月新能源汽车销量47.7万辆，环比-34.6%，同比-9.2%，渗透率为30.1%。其中，纯电动销量29.4万辆，同比-21.8%；插电混动销量18.3万辆，同比+22.4%。

出口：2024年2月汽车出口37.7万辆，环比-14.9%、同比+14.7%。2024年2月新能源汽车出口8.2万辆，环比-18.5%、同比-5.9%；其中，新能源乘用车出口7.9万辆，环比-20.0%，同比+0.1%。中国新能源汽车品牌海外认可度持续提升，虽然近期受到欧洲的一些干扰，但长期看新能源汽车出口市场仍然向好。

尽管24年3月工作日较23年少两天，但考虑一季度开门红销量冲刺，部分厂商财年销量冲刺因素，我们预计3月国内汽车产销量环比将显著增长。

政策方面，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》。其中提到，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。根据中国科技投资，目前中国汽车保有量为3亿多辆，传统燃油车换车周期约6-8年，新能源车换车周期约3-5年，预计当前以旧换新市场规模在1000万辆。我们认为，本次以旧换新促销激励政策有望释放车市消费潜力，助推国内汽车销量增长。

车企方面，小米汽车宣布，小米SU7正式发布定档在3月28日。当前正值新能源车价格战越演愈烈，雷军称已做好充分准备。关注度方面，官宣即将发布后，预约到店人数一天内增长了10万多。我们认为，小米品牌在3C和家电领域有庞大的用户基础，如果小米SU7定价合适，有望转化为小米汽车的客户群体。

■ 投资建议

1) **整车建议关注发力混动和海外市场的标的：**长安汽车、长城汽车、比亚迪、江淮汽车；

2) **零部件建议关注：**

①**汽车智能化相关标的：**伯特利、保隆科技；

②**汽车轻量化相关标的：**拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹤模具；

③**其他零部件相关标的：**豪能股份、隆盛科技、大业股份、银轮股份。

■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

目 录

1 行情回顾	4
2 行业数据跟踪	6
2.1 月度产销数据（2024 年 2 月）.....	6
2.2 本周日均汽车零售/批发量.....	7
2.3 原辅材料价格.....	8
3 近期行业/重点公司动态	9
3.1 近期行业主要动态.....	9
3.2 近期重点公司动态.....	9
4 近期上市新车	10
5 投资建议	11
6 风险提示	11

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较.....	4
图 2: 汽车月度销量（单位：万辆、%）.....	6
图 3: 乘用车月度销量（单位：万辆、%）.....	6
图 4: 商用车月度销量（单位：万辆、%）.....	6
图 5: 汽车出口月度数据（单位：万辆、%）.....	7
图 6: 新能源车出口月度数据（单位：万辆、%）.....	7
图 7: 新能源汽车月度销量（单位：万辆、%）.....	7
图 8: 新能源汽车渗透率（单位：%）.....	7
图 9: 国内热轧市场价格（元/吨）.....	8
图 10: 国内铝锭市场价格（元/吨）.....	8
图 11: 国内镁锭市场价格（元/吨）.....	8
图 12: 国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）.....	8
图 13: 国内天然气市场价格（元/吨）.....	8

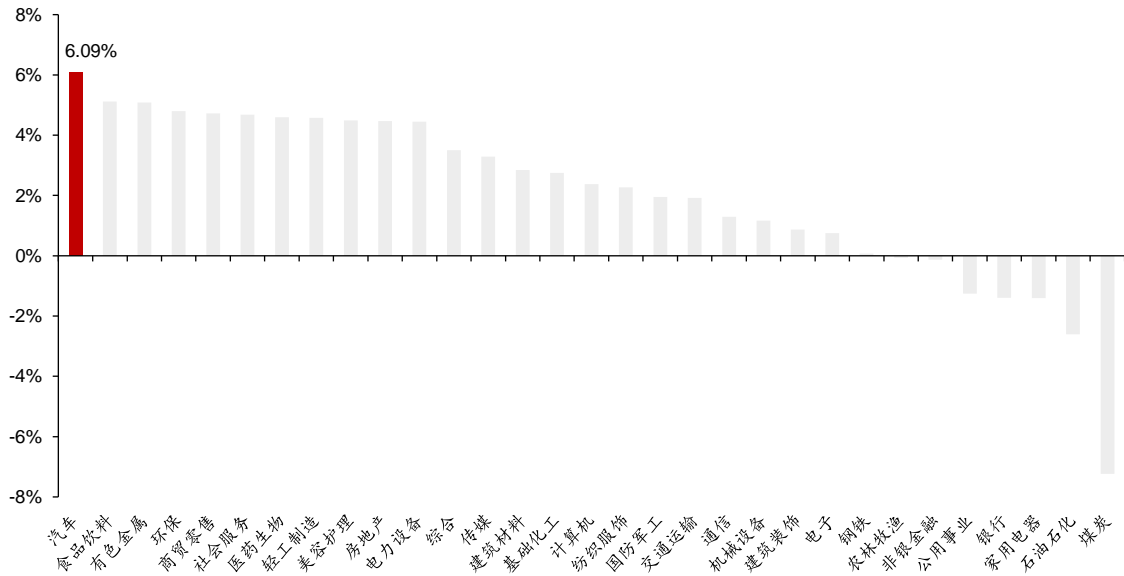
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较.....	4
表 2: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较.....	5
表 3: 一周乘用车日均零售/批发量（辆）.....	7
表 4: 部分 3 月上市新车.....	10

1 行情回顾

过去一周（2024.3.10-2024.3.15，下同），沪深 300 涨跌幅为 +0.71%，申万汽车涨跌幅为 +6.09%，在 31 个申万一级行业中排名第 1。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：d，上海证券研究所

分子板块看，乘用车涨幅最大，摩托车及其他涨幅最小。乘用车 +9.40%、汽车服务 +7.38%、汽车零部件 +4.98%、商用车 +3.58%、摩托车及其他 +1.84%。

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

板块名称	周涨跌幅	月涨跌幅	市盈率	市净率	
沪深 300	0.71%	1.53%	11.53	1.27	
汽车	6.09%	5.78%	25.67	2.15	
整车	乘用车	9.40%	8.84%	23.07	23.07
	商用车	3.58%	4.40%	46.17	46.17
零部件及其他	汽车零部件	4.98%	4.44%	25.11	25.11
	汽车服务	7.38%	3.63%	64.37	64.37
	摩托车及其他	1.84%	6.76%	28.05	28.05

资料来源：d，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为德众汽车、万丰奥威、中捷精工、北汽蓝谷、东安动力，涨幅分别为 +45.77%/+35.76%/+32.75%/+32.08%/+27.66%；行业跌幅前五位公司为春风动力、苏威孚 B、

通用股份、森麒麟、贵州轮胎，跌幅分别为-5.40%/-4.79%/-3.82%/-3.37%/-2.87%。

表 2：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
德众汽车	45.77%	-52.64	1.71	春风动力	-5.40%	18.10	3.43
万丰奥威	35.76%	33.68	3.87	苏威孚 B	-4.79%	51.88	0.48
中捷精工	32.75%	73.15	3.39	通用股份	-3.82%	55.05	1.55
北汽蓝谷	32.08%	-8.62	5.33	森麒麟	-3.37%	16.85	2.01
东安动力	27.66%	212.66	2.58	贵州轮胎	-2.87%	8.64	1.02

资料来源：d，上海证券研究所

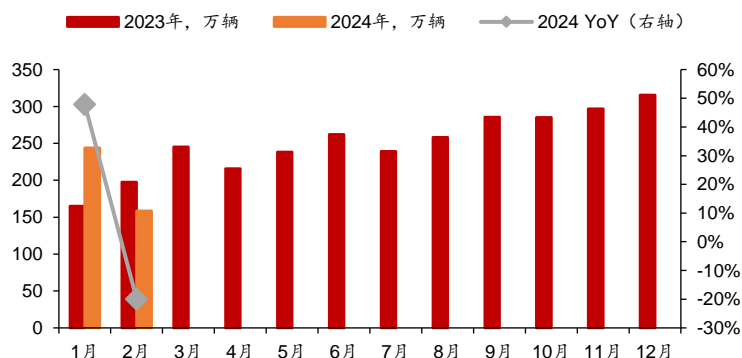
2 行业数据跟踪

2.1 月度产销数据（2024年2月）

整体产销数据：

根据中汽协数据，2024年2月汽车销量158.4万辆，环比-35.1%、同比-19.9%；1-2月累计汽车销量402.6万辆，同比+11.1%。2月汽车产销总体较1月有所回落，主要系2月经历完整春节假期，有效工作日减少，以及部分购车需求在春节前得到释放。

图2：汽车月度销量（单位：万辆、%）



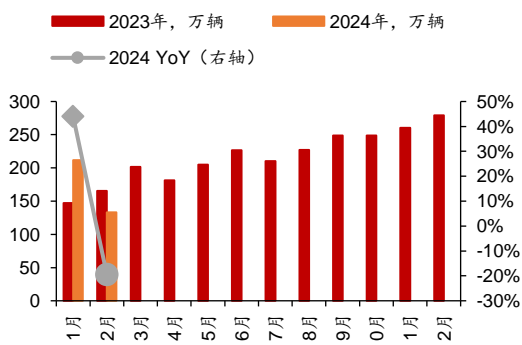
资料来源：中汽协，上海证券研究所

乘用车/商用车：

2024年2月乘用车销量133.3万辆，环比-37.0%、同比-19.4%；1-2月累计乘用车销量345.1万辆，同比+10.6%。

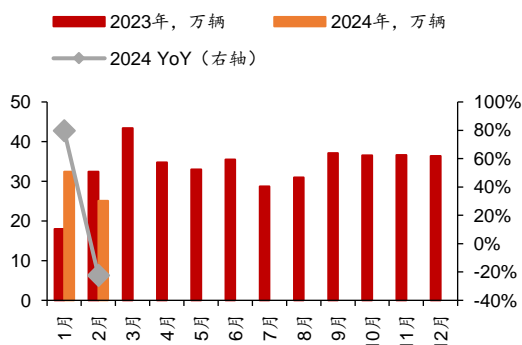
2024年2月商用车销量25.1万辆，环比-22.6%、同比-22.5%；1-2月累计商用车销量57.5万辆，同比+14.1%。

图3：乘用车月度销量（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图4：商用车月度销量（单位：万辆、%）

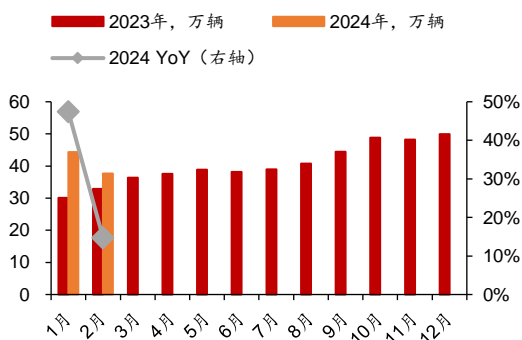


资料来源：中汽协，上海证券研究所

出口：2024年2月汽车出口37.7万辆，环比-14.9%、同比+14.7%；1-2月累计汽车出口82.2万辆，同比+30.5%。

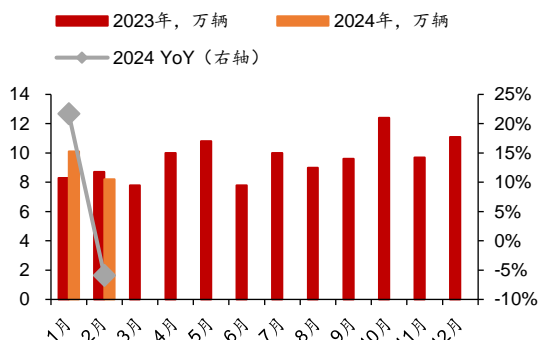
2024年2月新能源汽车出口8.2万辆，环比-18.5%、同比-5.9%；1-2月累计新能源汽车出口18.2万辆，同比+7.5%。

图 5：汽车出口月度数据（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

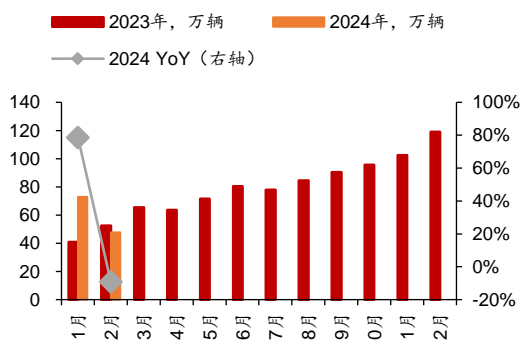
图 6：新能源车出口月度数据（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

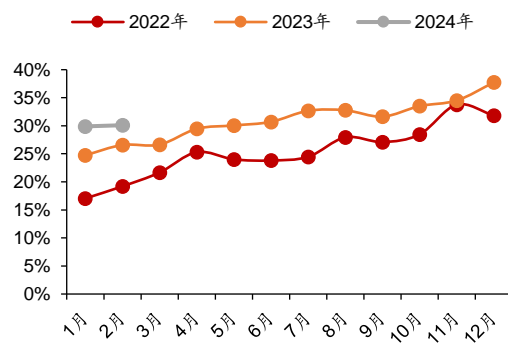
新能源汽车：2024年2月新能源汽车销量47.7万辆，环比-34.6%，同比-9.2%，渗透率为30.1%；1-2月累计新能源汽车销量120.7万辆，同比+29.4%，渗透率为30.0%。

图 7：新能源汽车月度销量（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 8：新能源汽车渗透率（单位：%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

2.2 本周日均汽车零售/批发量

3月1-10日日均汽车零售/批发量同表现较弱。3月1-10日乘用车日均零售量3.55万辆，同环比分别+4%/-4%；日均批发量3.57万辆，同环比分别-2%/+50%。

表 3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	1-10日	全月
日均零售量						
24年	35,490				35,490	
23年	34,091	39,613	44,440	94,535	34,091	51,323
同比	4%				4%	
环比	-4%				-4%	
日均批发量						
24年	35,705				35,705	
23年	36,446	42,543	52,802	136,669	36,446	64,147

请务必阅读尾页重要声明

同比	-2%	-2%
环比	50%	50%

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.3 原辅材料价格

据 d 数据，截至 2024 年 3 月 15 日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为 3750、19130、19520、13100、4219 元/吨，较 2024 年 3 月 8 日分别变化-3.10%、0%、-3.22%、0.77%、1.37%。

图 9：国内热轧市场价格（元/吨）



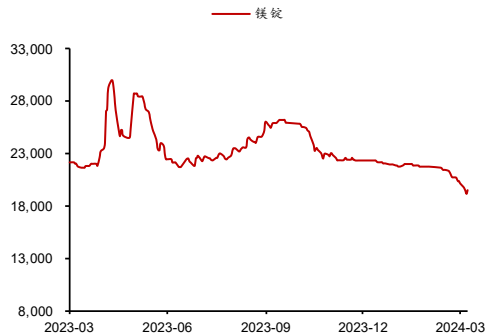
资料来源：d，上海证券研究所

图 10：国内铝锭市场价格（元/吨）



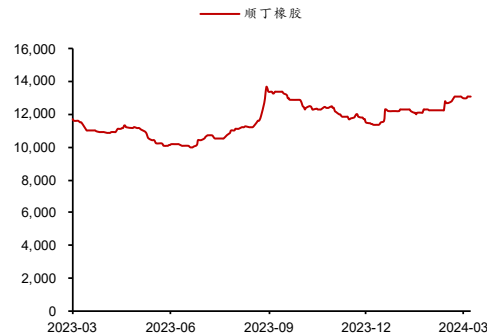
资料来源：d，上海证券研究所

图 11：国内镁锭市场价格（元/吨）



资料来源：d，上海证券研究所

图 12：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



资料来源：d，上海证券研究所

图 13：国内天然气市场价格（元/吨）



资料来源：d，上海证券研究所

3 近期行业/重点公司动态

3.1 近期行业主要动态

1) 国务院：组织开展全国汽车以旧换新促销活动，依法依规淘汰符合强制报废标准的老旧汽车

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。（财联社）

2) 全国工商联汽车经销商商会和 38 家省市商协会共同呼吁尽快完善汽车经销商退出机制

3月14日，全国工商联汽车经销商商会发布《关于加强汽车流通行业营商环境建设 尽快完善汽车经销商退出机制的呼吁》。全国工商联汽车经销商商会代表广大经销商提出：一是建议主管部门高度重视汽车流通行业营商环境建设和健康可持续发展问题；二是呼吁汽车主机厂建立公平、透明、简单、高效的经销商退出机制；三是呼吁汽车主机厂高度关注经销商生存问题。（财联社）

3) 北京 4.0 版高级别自动驾驶示范区将覆盖四至六环，地方性智能网联汽车立法或年内发布

3月15日，北京经济技术开发区管委会副主任、北京市高级别自动驾驶示范区工作办公室主任王磊表示，目前，北京高级别自动驾驶示范区累计为 29 家测试车企发放了道路测试牌照，自动驾驶测试里程超过 2500 万公里。至今年 6 月，示范区覆盖范围将进一步由目前的 160 平方公里拓展至覆盖通州、顺义的 600 平方公里。同时，北京市已在制定 4.0 阶段规划，初步考虑覆盖北京四环至六环之间的平原新城大部分面积，以形成全面商业化落地的基础条件。此外，王磊表示，北京市也在积极开展地方性智能网联汽车立法的先行探索，希望今年能够发布。（财联社）

3.2 近期重点公司动态

1) 比亚迪据悉考虑在墨西哥哈利斯科州新建电动汽车工厂

3月11日据外媒报道，比亚迪已向墨西哥哈利斯科州派出代表团，考虑在当地建立一家电动汽车工厂。墨西哥哈利斯科州经济发展秘书 oto Achd 日前透露，比亚迪高管上周会见了该州官员，此外还会见了在哈利斯科的中国供应商，比如生产制造汽车零部件机器的海天国际。（财联社）

2) 小米 SU7 正式发布定档在 3 月 28 日

3月12日，小米汽车宣布，小米 SU7 正式发布定档在 3 月 28 日。小米汽车上市，正值新能源车价格战越演愈烈。对当下行业

激烈的竞争环境，小米集团董事长雷军表示，已做好了充分的各方面准备。(财联社)

3) 理想对 2024 款车型序列进行调整理想 L7A 、L8A 售价下调 1.8 万元

3 月 12 日，理想汽车宣布，24 款理想 L7、8 的车型序列将进行调整，命名由 A 、Po、Mx 调整为 Po、Mx、Ut；24 款 L9 Mx 的命名也将同步调整为 L9 Ut。同时，理想 L7 A 官方价格调整为 30.18 万元，理想 L8 A 调整为 32.18 万元，2023 款理想 L7 A、L8 A 仍继续保持售卖。(财联社)

4) 哪吒汽车：泰国工厂正式开始规模化生产

3 月 13 日晚，哪吒汽车宣布，其在泰国市场本地化取得关键进展。哪吒汽车泰国公司获得泰国政府 185 证书认证，由此，哪吒汽车在泰国的 KD 工厂正式开始规模化生产。(盖世汽车)

5) 与广汽传祺、岚图汽车等达成合作，华为鸿蒙扩“汽车朋友圈”

华为云&华为终端云服务创新峰会 2024 上，华为首批汽车行业伙伴广汽传祺、岚图汽车、零跑汽车、凯翼汽车官宣加入鸿蒙生态合作，双方将基于 HmoyOS NEX 鸿蒙星河版启动 App 的鸿蒙原生应用开发。(盖世汽车、财联社)

4 近期上市新车

表 4：部分 3 月上市新车

厂商	车型	动力	级别	续航(Km)	售价(万)	上市时间
奇瑞汽车	星途瑶光 C-DM	插电混动	中型 SUV	83/150/160	15.98-22.58	2024/3/11
东风乘用车	奕派 Π 007	纯电	中大型车	530/540/620	16.66-19.96	2024/3/14
东风乘用车	奕派 Π 007 增程	增程	中大型车	200	15.96	2024/3/14

资料来源：乘联会，汽车之家，上海证券研究所

注：星途瑶光 C-DM 续航为 LC 标准，其他车型续航为 CLC 标准

5 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹤模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、大业股份、银轮股份。

6 风险提示

新车型上市不及预期：若因产业链或其他原因导致整车厂新车型上市时间不及预期，可能导致汽车销量不及预期。

供应链配套不及预期：电动车产业链中芯片等环节供给偏紧。若出现供给低于需求，会影响电动车销量和部分环节盈利能力。

零部件市场竞争激烈化：若零部件厂商在市场竞争中采取价格战等激进的市场竞争策略，将对零部件厂商的盈利能力产生影响。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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

本公司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
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
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；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

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。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，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多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。