

研究所：

证券分析师：

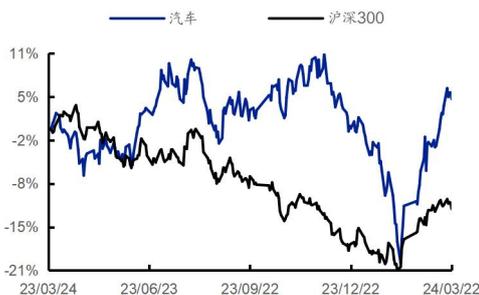
戴畅 S0350523120004

daic@ghzq.com.cn

汽车将进入催化密集期，继续看好板块行情

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/03/22

表现	1M	3M	12M
汽车	13.9%	4.4%	3.9%
沪深300	1.7%	6.2%	-11.4%

相关报告

《汽车行业动态研究：2024年中国电动汽车百人会论坛核心观点梳理（推荐）*汽车*戴畅》——2024-03-21

《汽车行业周报：政策支持+事件催化，当前仍是汽车布局窗口期（推荐）*汽车*戴畅，王璟》——2024-03-17

《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，王璟》——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，王璟》——2024-03-03

投资要点：

■ **周涨跌幅：**2024.03.18-03.22A股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅：上证综指-0.2%，创业板指-0.8%，汽车板块指数+1%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为2.7%/2.7%/-0.3%/1.5%。行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比提升。2024.03.18-03.22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-18.3%/-8.6%/-11.7%/-6.0%/5.6%。

■ **周动态：**吉利汽车2023年营收创历史新高，李想发信全员复盘3月问题，3月狭义乘用车零售预计165.0万辆。

吉利汽车2023年营收创历史新高，新能源转型效果显著，24年全年销量目标190万辆。盈利端，3月20日公司发布业绩公告，营业收入达1792亿元，同比增长21%，创历史新高；归母净利润53.08亿元，对比2022年撇除一次性议价收购收益后的归母净利润35.11亿元，同比上涨51%；净现金水平同比增长46%至284亿元。依托产品结构优化、成本下降及规模效应，公司盈利能力显著提升，盈利质量显著改善。毛利总额同比提升31%至274亿，毛利率由2022年的14.1%提升至2023年的15.3%。**销量端**，吉利汽车聚焦产业，抢抓消费需求，推动热门车型上市，同时积极实施“出海”战略，取得显著成效。全年累计销量168.7万辆，同比增长18%，超额完成全年目标；新能源销量48.75万辆，同比增长超48%，渗透率达29%，其中单月渗透率最高达40%以上。**分品牌来看**，吉利银河自2023年2月正式发布以来，银河L7、银河L6、银河E8三款产品连续发布，上市9个月实现累计销量突破11万辆。**领克品牌**在2023年全年实现销量超22万辆，同比增长超22%，成为最快突破百万辆规模的中国高端汽车品牌。**极氪品牌**也在加速发展，2023年共交付新车11.9万台，同比增长65%。截至2023年12月31日，极氪品牌累计交付突破19万台。**从2024年目标规划来看**，吉利汽车计划2024全年销量达到190万辆，较2023年总销量增长13%，多种能源形式车型均衡发展，齐头并进，其中新能源汽车销量目标较2023年所实现的总销量增加66%以上。**2024年吉利品牌、领克、极氪都将分别推出三款全新新能源车型**，公司产品矩阵进一步拓展。其中，吉利银河品牌计划推出主流纯电SUV、紧凑型纯电SUV、银河主流插电混动SUV各一款；极氪品牌2024年销量目标增加至23万辆，新增3款车型（极氪Mix、中大型豪华纯电SUV、顶级奢华纯电MPV）进入更多细分市场；领克品牌计划推出全新一代产品，包括领克07EM-P和中大型纯电旗舰轿车、紧凑型纯电SUV各一台，力争扭转2023年亏损状态并恢复持续盈利的目标。

李想发信全员复盘3月问题。3月21日下午，理想汽车CEO李想发布“如何解决理想汽车当下面临的问题”的内部信，表示纯电产品要回归从0-1，耐心控制节奏，传播、销售端都聚焦产品价值和用户价值；不再单纯追求销量目标，回归用户价值，保持健康增长。信中提到，理想汽车3月面临两个问题，一个是理想MEGA的节奏问题，错误的把理想MEGA的从0到1阶段（商业验证期）当成了从1到10阶段（高速发展期）进行经营，导致理想MEGA节奏的混乱，也让销售团队大幅减少了服务L系列用户的时间和精力，主力车型理想L8甚至连店面摆放的位置都没有；另一个是过分关注销量的欲

望问题，公司从上至下过于关注销量和竞争，让原本最擅长的用户价值和经营效率显著下降。对于这两个问题，公司计划放弃全面开花的销售策略，集中在头部城市的大型零售中心进行产品体验和试驾，并在这些城市加速建设超充站。聚焦用户而非竞争，聚焦价值而非欲望，回归用户价值和经营效率的提升。

3月狭义乘用车零售预计165.0万辆，新能源预计75.0万辆。据乘联会发布的预测数据，本月狭义乘用车零售市场约为165.0万辆左右，同比去年微增3.7%，基本符合常规季节性走势。新能源零售预计75.0万辆左右，同比增长37.1%，环比增长93.2%，渗透率预计可达45.5%。3月为传统的车市旺季，各企业为了季度末冲刺目标均在月初定下了较高的销量目标，地方政府也陆续出台刺激性政策以期拉动车市复苏。随着春节后新能源价格下探带来的大量潜客转化为终端成交，三月初新能源销量增长迅猛，对3月车市构成有力支撑，预计全月渗透率可创历史新高。尽管新一轮价格战提高了消费者的关注度，据乘联会公众号，调研显示终端到店客流有所增长，但这其中有效客流不足，订单转化不佳，消费者持币待购情绪十分浓重。与此同时，消费者对以旧换新政策落地的等待也进一步加重了观望的情绪。

■ **周观点：汽车将进入催化密集期，继续看好板块行情**

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，我们预计后续汽车以旧换新相关具体政策有望推出。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，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。

短期建议继续布局汽车板块机会。政策暖风吹有望进一步修复板块情绪，短期考虑Q1乘用车销量同比景气，且4月车展前预计有多款新车发布/上市或形成催化，建议珍惜板块向上窗口期，积极布局：零部件看好中期成长确定性较高，短期因贝塔“超调”的公司，推荐银轮股份、保隆科技、爱柯迪，关注瑞鹄模具等；整车推荐智能化核心受益标的小鹏汽车，以及受益高端化和出口的长城汽车，受益华为合作的长安汽车，关注江淮汽车、北汽蓝谷。

中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质汽车公司：1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、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) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，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) 客车内需恢复，出口向上，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	2024/03/22		EPS		PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
002126.SZ	银轮股份	17.62	0.48	0.77	1.05	25.85	22.88	16.78	增持
603197.SH	保隆科技	49.24	1.04	1.9	2.51	45.48	25.92	19.62	买入
600933.SH	爱柯迪	19.31	0.74	1.02	1.24	24.61	18.93	15.57	买入
09868.HK	小鹏汽车-W	34.55	-5.89	-6.57	-4.68	/	/	/	买入
000625.SZ	长安汽车	17.81	0.8	0.84	0.96	15.46	21.20	18.55	增持
02015.HK	理想汽车-W	120.40	-1.15	6.12	8.68	/	24.17	13.87	买入
002594.SZ	比亚迪	216.95	5.71	9.01	12.58	45.00	24.08	17.25	买入
601799.SH	星宇股份	144.00	3.3	4.09	5.52	38.60	35.21	26.09	买入
601689.SH	拓普集团	62.64	1.54	1.96	2.51	38.04	31.96	24.96	买入
002050.SZ	三花智控	24.54	0.72	0.87	1.05	29.47	28.21	23.37	买入
002472.SZ	双环传动	24.12	0.73	0.97	1.21	34.86	24.87	19.93	买入
300580.SZ	贝斯特	28.92	1.14	0.86	1.03	16.27	33.63	28.08	买入
603786.SH	科博达	63.96	1.12	1.37	2.07	58.76	46.69	30.90	买入
603596.SH	伯特利	58.46	1.71	2.2	2.83	46.67	26.57	20.66	买入
002920.SZ	德赛西威	111.57	2.15	2.98	3.99	49.00	37.44	27.96	买入
600699.SH	均胜电子	17.21	0.29	0.77	1.05	48.45	22.35	16.39	买入
601633.SH	长城汽车	23.35	0.91	0.81	1.32	32.55	28.83	17.69	增持
600660.SH	福耀玻璃	42.41	1.82	2.16	2.41	19.27	17.33	17.60	买入
600066.SH	宇通客车	18.55	0.34	0.73	0.93	22.09	25.41	19.95	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。

注: 理想汽车、小鹏汽车、福耀玻璃已发布 2023 年年报, EPS 与 PE 为真实值。

内容目录

1、 本周动态	6
1.1、 周动态：吉利汽车 2023 年营收创历史新高，李想发信全员复盘 3 月问题，3 月狭义乘用车零售预计 165.0 万辆	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	8
2.1、 板块涨跌幅	8
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	10
4、 行业指标跟踪	13
5、 风险提示	17

图表目录

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.03.22)	8
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.03.18-03.22)	8
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.03.18-03.22)	8
图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.03.18-03.22)	8
图 5: 2019 年-2024.02 汽车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 6: 2019 年-2024.02 汽车月度销量同比	13
图 7: 2019 年-2024.02 乘用车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 8: 2019 年-2024.02 乘用车月度销量同比	13
图 9: 2018 年-2024.02 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 10: 2018 年-2024.02 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 11: 2018 年-2024.02 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 12: 2018 年-2024.02 新能源乘用车月度销量同比	14
图 13: 2019 年-2024.02 乘用车经销商月度库存系数	14
图 14: 2019 年-2024.02 自主品牌乘用车月度库存系数	14
图 15: 2019 年-2024.02 合资品牌乘用车月度库存系数	15
图 16: 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 (2024.03.18-03.22)	9

1、本周动态

1.1、周动态：吉利汽车 2023 年营收创历史新高，李想发信全员复盘 3 月问题，3 月狭义乘用车零售预计 165.0 万辆

吉利汽车 2023 年营收创历史新高，新能源转型效果显著，24 年全年销量目标 190 万辆。盈利端，3 月 20 日公司发布业绩公告，营业收入达 1792 亿元，同比增长 21%，创历史新高；归母净利润 53.08 亿元，对比 2022 年撇除一次性议价收购收益后的归母净利润 35.11 亿元，同比上涨 51%；净现金水平同比增长 46% 至 284 亿元。依托产品结构优化、成本下降及规模效应，公司盈利能力显著提升，盈利质量显著改善。毛利总额同比提升 31% 至 274 亿，毛利率由 2022 年的 14.1% 提升至 2023 年的 15.3%。销量端，吉利汽车聚焦产业，抢抓消费需求，推动热门车型上市，同时积极实施“出海”战略，取得显著成效。全年累计销量 168.7 万辆，同比增长 18%，超额完成全年目标；新能源销量 48.75 万辆，同比增长超 48%，渗透率达 29%，其中单月渗透率最高达 40% 以上。分品牌来看，吉利银河自 2023 年 2 月正式发布以来，银河 L7、银河 L6、银河 E8 三款产品连续发布，上市 9 个月实现累计销量突破 11 万辆。领克品牌在 2023 年全年实现销量超 22 万辆，同比增长超 22%，成为最快突破百万辆规模的中国高端汽车品牌。极氪品牌也在加速发展，2023 年共交付新车 11.9 万台，同比增长 65%。截至 2023 年 12 月 31 日，极氪品牌累计交付突破 19 万台。从 2024 年目标规划来看，吉利汽车计划 2024 年全年销量达到 190 万辆，较 2023 年总销量增长 13%，多种能源形式车型均衡发展，齐头并进，其中新能源汽车销量目标较 2023 年所实现的总销量增加 66% 以上。2024 年吉利品牌、领克、极氪都将分别推出三款全新新能源车型，公司产品矩阵进一步拓展。其中，吉利银河品牌计划推出主流纯电 SUV、紧凑型纯电 SUV、银河主流插电混动 SUV 各一款；极氪品牌 2024 年销量目标增加至 23 万辆，新增 3 款车型（极氪 Mix、中大型豪华纯电 SUV、顶级豪华纯电 MPV）进入更多细分市场；领克品牌计划推出全新一代产品，包括领克 07EM-P 和中大型纯电旗舰轿车、紧凑型纯电 SUV 各一台，力争扭转 2023 年亏损状态并恢复持续盈利的目标。

李想发信全员复盘 3 月问题。3 月 21 日下午，理想汽车 CEO 李想发布“如何解决理想汽车当下面临的问题”的内部信，表示纯电产品要回归从 0-1，耐心控制节奏，传播、销售端都聚焦产品价值和用户价值；不再单纯追求销量目标，回归用户价值，保持健康增长。信中提到，理想汽车 3 月面临两个问题，一个是理想 MEGA 的节奏问题，错误的把理想 MEGA 的从 0 到 1 阶段（商业验证期）当成了从 1 到 10 阶段（高速发展期）进行经营，导致理想 MEGA 节奏的混乱，也让销售团队大幅减少了服务 L 系列用户的时间和精力，主力车型理想 L8 甚至连店面摆放的位置都没有；另一个是过分关注销量的欲望问题，公司从上至下过于关注销量和竞争，让原本最擅长的用户价值和经营效率显著下降。对于这两个问题，公司计划放弃全面开花的销售策略，集中在头部城市的大型零售中心进行产品体验和试驾，并在这些城市加速建设超充站。聚焦用户而非竞争，聚焦价值而非欲望，回归用户价值和经营效率的提升。

3月狭义乘用车零售预计165.0万辆，新能源预计75.0万辆。据乘联会发布的预测数据，本月狭义乘用车零售市场约为165.0万辆左右，同比去年微增3.7%，基本符合常规季节性走势。新能源零售预计75.0万辆左右，同比增长37.1%，环比增长93.2%，渗透率预计可达45.5%。3月为传统的车市旺季，各企业为了季度末冲刺目标均在月初定下了较高的销量目标，地方政府也陆续出台刺激性政策以期拉动车市复苏。随着春节后新能源价格下探带来的大量潜在客户转化为终端成交，三月初新能源销量增长迅猛，对3月车市构成有力支撑，预计全月渗透率可创历史新高。尽管新一轮价格战提高了消费者的关注度，据乘联会公众号，调研显示终端到店客流有所增长，但这其中有效客流不足，订单转化不佳，消费者持币待购情绪十分浓重。与此同时，消费者对以旧换新政策落地的等待也进一步加重了观望的情绪。

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》，本周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，我们预计后续汽车以旧换新相关具体政策有望推出。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，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。

短期建议继续布局汽车板块机会。政策暖风吹有望进一步修复板块情绪，短期考虑Q1乘用车销量同比景气，且4月车展前预计有多款新车发布/上市或形成催化，建议珍惜板块向上窗口期，积极布局：零部件看好中期成长确定性较高，短期因贝塔“超调”的公司，推荐银轮股份、保隆科技、爱柯迪，关注瑞鹤模具等；整车推荐智能化核心受益标的小鹏汽车，以及受益高端化和出口的长城汽车，受益华为合作的长安汽车，关注江淮汽车、北汽蓝谷。

中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质汽车公司：1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹤模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、

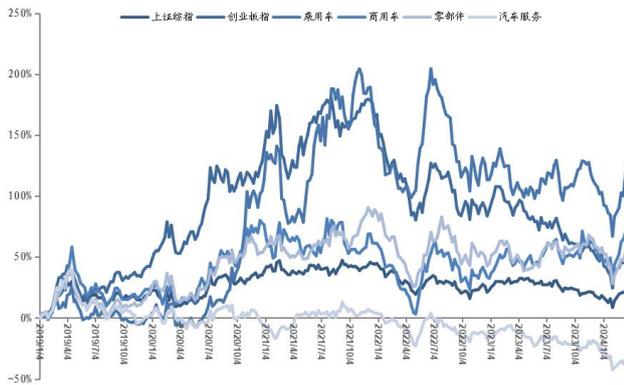
双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化: 高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期, 整车推荐小鹏汽车, 零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子, 关注经纬恒润。4) 客车内需恢复, 出口向上, 推荐宇通客车。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

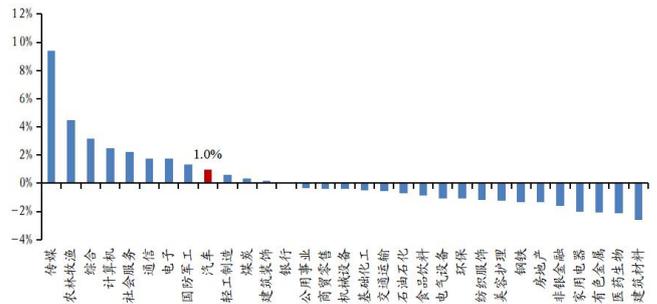
2024.03.18-03.22A 股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅: 上证综指-0.2%, 创业板指-0.8%, 汽车板块指数+1%, 其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为 2.7%/2.7%/-0.3%/1.5%。行业指数跑赢上证指数, 汽车板块周度成交额环比提升。2024.03.18-03.22 期间, 港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-18.3%/-8.6%/-11.7%/-6.0%/5.6%。

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.03.22)



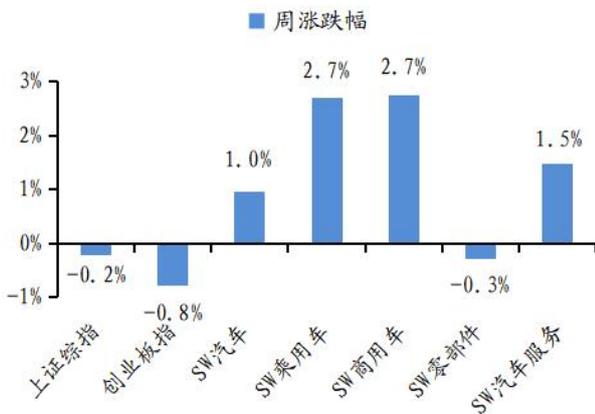
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.03.18-03.22)



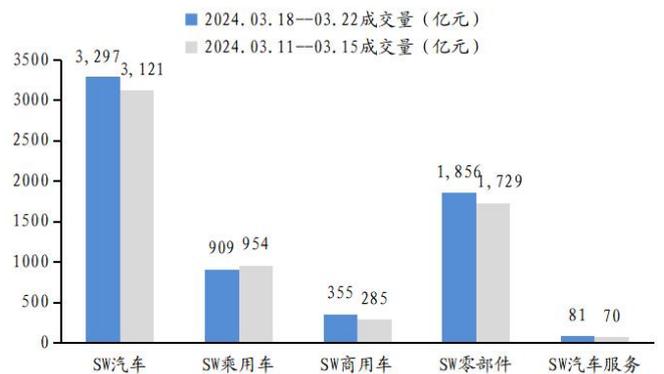
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.03.18-03.22)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.03.18-03.22)



资料来源: wind, 国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

动力新科领涨，九号公司-WD 领跌。本周（03.18-03.22）涨跌幅前十个股包括动力新科（+61.0%）、威帝股份（+31.6%）、青岛双星（+26.8%）、万丰奥威（+22.6%）、南方精工（+18.2%）、云内动力（+16.3%）、汉马科技（+15.3%）、ST 曙光（+14.7%）、东风汽车（+14.7%）、合兴股份（+14.3%）；涨跌幅后十个股包括九号公司-WD（-12.2%）、圣龙股份（-10.8%）、中马传动（-7.8%）、常青股份（-7.8%）、天龙股份（-7.4%）、新泉股份（-6.6%）、博俊科技（-6.6%）、通用股份（-6.0%）、贝斯特（-5.8%）、亚通精工（-5.7%）。

表 1：汽车行业个股涨跌幅榜（2024.03.18-03.22）

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
600841.SH	动力新科	61.0%	689009.SH	九号公司-WD	-12.2%
603023.SH	威帝股份	31.6%	603178.SH	圣龙股份	-10.8%
000599.SZ	青岛双星	26.8%	603767.SH	中马传动	-7.8%
002085.SZ	万丰奥威	22.6%	603768.SH	常青股份	-7.8%
002553.SZ	南方精工	18.2%	603266.SH	天龙股份	-7.4%
000903.SZ	云内动力	16.3%	603179.SH	新泉股份	-6.6%
600375.SH	汉马科技	15.3%	300926.SZ	博俊科技	-6.6%
600303.SH	ST 曙光	14.7%	601500.SH	通用股份	-6.0%
600006.SH	东风汽车	14.7%	300580.SZ	贝斯特	-5.8%
605005.SH	合兴股份	14.3%	603190.SH	亚通精工	-5.7%

资料来源：wind，国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

2024.3.20 松原股份：2023 年度业绩快报

3月20日，公司发布2023年度业绩快报。2023年公司实现营业收入12.80亿元，同比增长29.09%；实现归母净利润1.98亿元，同比增长67.56%。

2024.3.20 松原股份：2024 年一季度业绩预告

3月20日，公司发布2024年一季度业绩预告。2024年一季度公司预计实现归母净利润0.52亿元-0.58亿元、同比增长60%-79%；实现扣非归母净利润0.51亿元-0.57亿元、同比增长73%-94%。

2024.3.20 吉利汽车：2023 年年度报告

3 月 20 日，吉利汽车披露 2023 年年报。公司实现营业收入 1792.04 亿元，同比增长 21%；实现归母净利润 53.08 亿元，同比增长 1%。

2024.3.21 德赛西威：关于公司特定股东减持股份预披露公告

3 月 21 日，德赛西威发布公告，公司股东神华投资因自身资金需求，拟以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 798 万股（占公司总股本 1.4379%）。

2024.3.21 保隆科技：关于获得空气悬架系统产品项目定点通知书的公告

3 月 21 日，保隆科技发布公告，公司近日收到国内某新能源汽车头部品牌主机厂的《定点通知书》，选择公司作为其全新项目的空气悬架系统前后空气弹簧的零部件供应商。该项目生命周期为 4 年，生命周期总金额超过人民币 6.4 亿元，预计 2025 年 10 月开始量产。

3.2、重要行业新闻

2024.03.18 广东实现充电站“县县全覆盖”

国家能源局相关负责人在中国电动汽车百人会论坛（2024）上表示，我国农村地区输电网络加快完善，截至 2023 年底，广东、海南、江苏等 12 个省份已率先实现“充电站县县全覆盖，充电桩乡乡全覆盖”的建设目标，后续将继续指导电网企业加强农村网络建设。另外，按照最新规划，2024 年广东计划新建公共充电站 1312 座、公共充电桩 66110 个，计划新建超级充电站 386 座、超级充电终端 735 个。其中，高速公路和农村地区建设是重点。

2024.03.18 小鹏汽车即将推出全新品牌

在中国电动汽车百人会论坛中，小鹏汽车董事长、CEO 何小鹏发表演讲，首次对外披露小鹏汽车即将发布全新品牌，正式进军 10-15 万级全球汽车市场，新品牌在该市场价格带将颠覆技术创新，打造 AI 智驾新物种，为年轻人提供一台真正的 AI 智驾汽车。此外，今年第二季度小鹏 AI 智驾大模型将正式“上车”，该 AI 大模型将是汽车行业首个量产落地的车用人工智能和车用认知引擎。

2024.03.18 京东集团与比亚迪达成全面战略合作

京东集团与比亚迪签署战略合作协议。根据协议，双方将基于各自的资源禀赋和业务优势，在乘用车全渠道营销与售后服务体系、商用车全场景合作和特殊场景定制、数智化供应链服务、企业经营物资集采及综合服务等领域全面展开合作。

2024.03.18 宁德时代：总经理杨汉兵透露基于磷酸铁锂电池的滑板底盘将于下半年量产

在中国电动汽车百人会论坛（2024）上，宁德时代（上海）智能科技有限公司董事总经理杨汉兵透露，宁德时代的第一个基于磷酸铁锂电池的滑板底盘产品将于今年下半年量产。“搭载 115 度的三元锂电池滑板底盘的汽车能够行驶 1012 公里，而其他友商车厂可能需要 15 度电、16 度电行驶 100 公里。在气温零下 7 度时，很多新能源车辆的续航里程会下降 40% 左右，而宁德时代现在做到了续航里程只下降 33%，下一步的目标是要做到只下降 30%。”杨汉兵说。在演讲的最后，杨汉兵称，目前宁德时代在积极推动滑板底盘的标准化工作，希望得到行业上下游的合作伙伴一起参与。

2024.03.19 蔚来首座高速光储充放一体换电站启用

3 月 19 日，蔚来宣布首座高速光储充放一体换电站，在 G50 沪渝高速枝江西服务区正式投入运营。其采用蔚来自研的 HPC 双向大功率液冷电源模块，可大幅提升换电站内电池充放电效率，峰值效率达 98.2%、充放电功率为 62.5 千瓦。同时还能响应电网调度指令，对电网反向放电，从而进一步提升电网的稳定性，改善本地清洁能源随机性、波动性的弱点，促进有序消纳。

2024.03.19 华为海外首个液冷超充站正式上线

华为数字能源与土耳其领先的能源公司 EnerjiSA 携手共同打造的首座液冷超充站点于近日在土耳其正式上线。双方将在新能源汽车充电网络建设与运营等领域展开全面战略合作，2024 年规划商用 50 套液冷超充解决方案。此次在土耳其上线的站点配置一台华为 600kW 液冷超充主机，两台 Zebra500kW 超快一体双枪终端，能同时满足 4 辆车的快速充电需求。

2024.03.19 埃安昊铂与英伟达共同打造 L4 量产车计划 2025 年量产

在 NVIDIAGTC 大会上，NVIDIA 和广汽埃安昊铂宣布双方将联手量产 L4 级自动驾驶汽车。昊铂下一代 L4 级自动驾驶汽车由 NVIDIADRIVETHor 双芯片赋能，实现行业领先的 2000TOPS 算力，将在 2025 年率先实现量产。

2024.03.19 何小鹏：小鹏汽车将创新经销商合作模式

小鹏汽车董事长何小鹏在 2023 年 Q4 业绩会上表示，今年二季度开始，小鹏汽车将启动创新的经销商合作模式，通过建立半个月左右的渠道库存，加快终端交付速度，并充分激活经销商的积极性，有力提升销量。同时，小鹏汽车将通过系统和监察机制严格管控库存和全国统一的用户购买体验，避免传统经销商销售模式带来的弊端。

2024.03.20 印尼官员:比亚迪工厂计划于 2026 年投产

印尼海洋与投资统筹部长卢胡特·潘查伊坦(LuhutPanjaitan)在社交平台上表示,印尼官员此前曾与比亚迪公司会面,以敲定比亚迪工厂投资事宜,比亚迪目标在2026年初在印尼开始商业化生产。

2024.03.20 哪吒汽车与香港政府签约,计划在港建设工厂

“重点企业伙伴签约仪式”在香港举行,哪吒汽车成为香港政府重点企业伙伴。仪式上,哪吒汽车创始人、董事长方运舟代表公司和香港政府签署协议。哪吒汽车方面介绍,香港政府将为哪吒汽车提供2亿港元补贴,并协助基石轮投资2亿美元。哪吒汽车正按计划在香港建立智能研发中心和大数据中心,围绕不同用户特征开发本地化智能新能源汽车。同时,还计划在香港建设生产工厂,推动新能源智能汽车产业在全球高速发展。

2024.03.20 亿咖通、芯擎科技发布 7nm 智驾芯片

亿咖通科技与芯擎科技共同发布车规级 7nm 全场景高阶智驾芯片龍鷹智驾 AD1000, CPU 算力 250KDMIPS, NPU 算力高达 256TOPS, 通过多芯协同可实现最高 1024TOPS 算力, 集成高性能 VPA 与 ISP, 内置安全岛, 可满足 L2++ 到 L4 级智能驾驶需求。同时, 亿咖通科技宣布与中国一汽达成战略升级, 双方共同打造领先的智能计算平台与红旗 OS 生态。此外, 亿咖通还与联友智连科技就智舱智驾领域达成战略合作。

2024.03.21 长城汽车自研自产 IGBT 功率模块成功落地

长城汽车官方宣布, 其自主研发的 IGBT 功率模块已经成功实现量产。这一新产品的出现, 将使长城汽车在电动车领域更加具备竞争力。该项目从立项研发到装车仅 14 个月, 再次刷新了长城汽车自主研发技术成果落地新速度。

2024.03.21 吉利发布 2024 年新产品计划

吉利在业绩会上公布了 2024 年产品规划。根据规划, 2024 年, 吉利品牌将推 3 款全新新能源产品; 领克品牌将推 3 款全新新能源产品, 一季度将推出首款新能源中型轿车领克 07EM-P; 极氪品牌将推 3 款全新新能源产品。

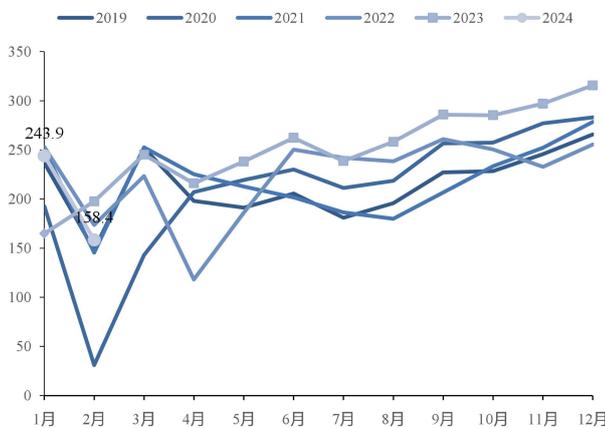
2024.03.21 特斯拉储能预计年内完成试投产, 规模近 40GWh

在上海市未来产业先导区建设“一周年”新闻通气会上, 临港新片区管委会高科处处长陆瑜表示, 在未来能源产业方面, 特斯拉储能计划于年内完成试投产, 达产规模近 40GWh。

4、行业指标跟踪

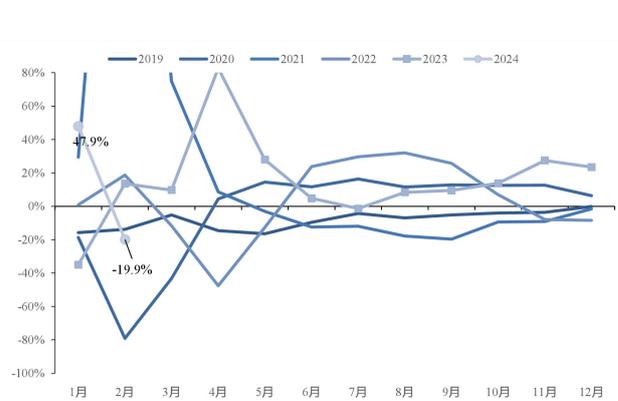
据中国汽车工业协会统计分析，2024年2月，汽车产销分别完成151万辆和158万辆，环比分别下降37.5%和35.1%，同比分别下降25.9%和19.9%。其中，乘用车产销分别完成127.35万辆和133.28万辆，环比分别下降38.9%和37.0%，同比分别下降25.8%和19.4%；商用车产销分别完成23.3万辆和25.1万辆，环比分别下降28.9%和22.6%，同比分别下降26.7%和22.5%；新能源汽车产销分别完成46.4万辆和47.7万辆，环比分别下降41.0%和34.6%，同比分别下降16.0%和9.13%。由于2月有春节，且1月存在部分销量透支，春节后的价格战也使汽车消费市场形成观望走势，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 5：2019 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

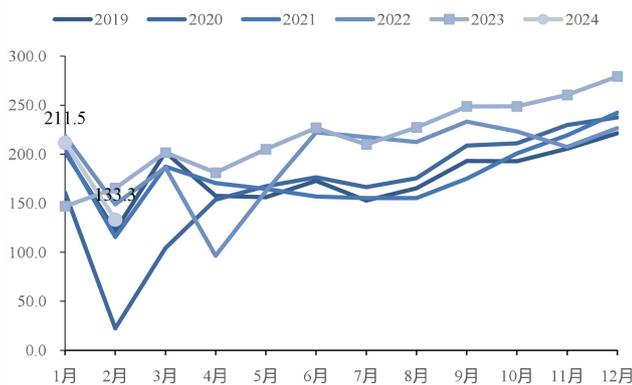
图 6：2019 年-2024.02 汽车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

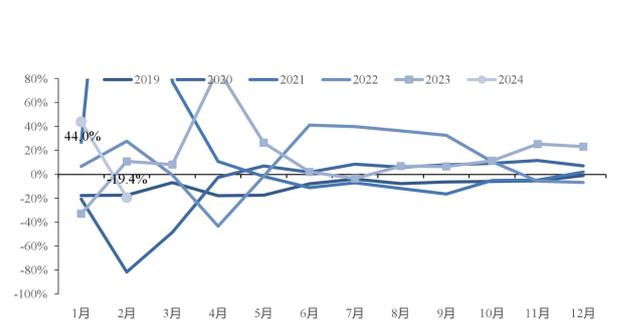
注：部分异常值未显示。

图 7：2019 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

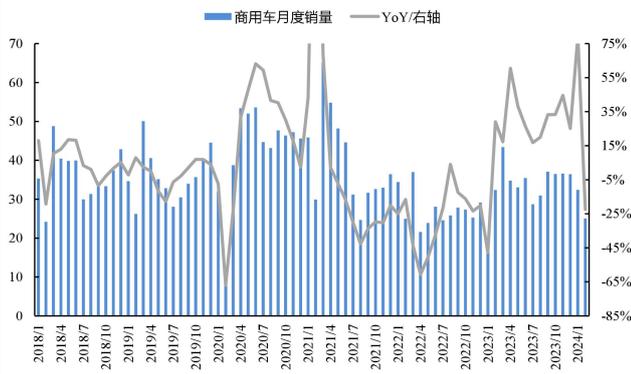
图 8：2019 年-2024.02 乘用车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

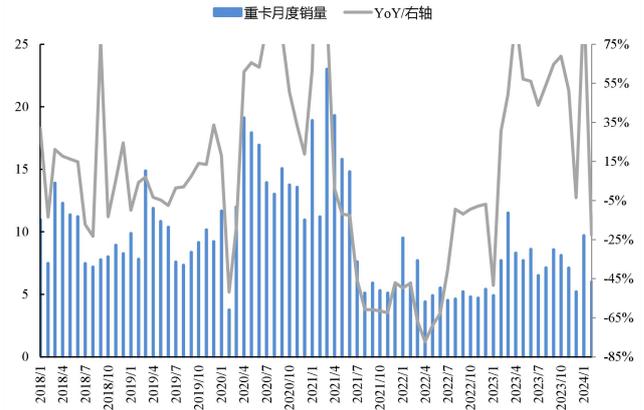
注：部分异常值未显示。

图 9: 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

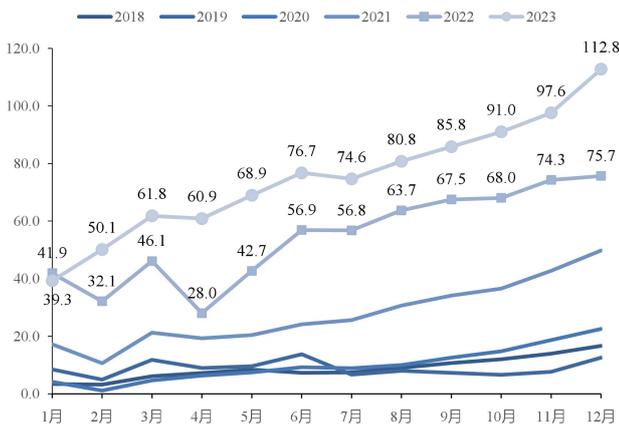
图 10: 2018 年-2024.02 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

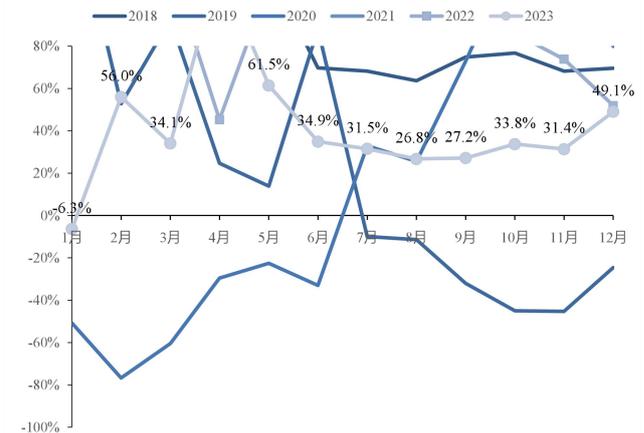
注: 部分异常值未显示。

图 11: 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

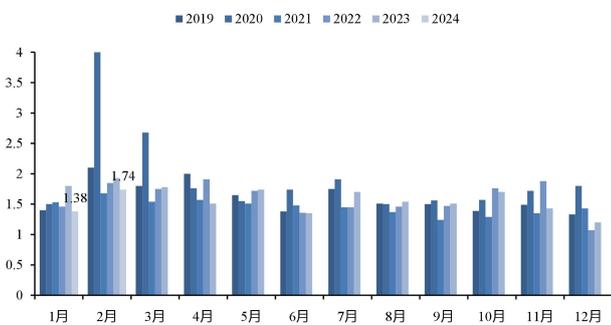
图 12: 2018 年-2024.02 新能源乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

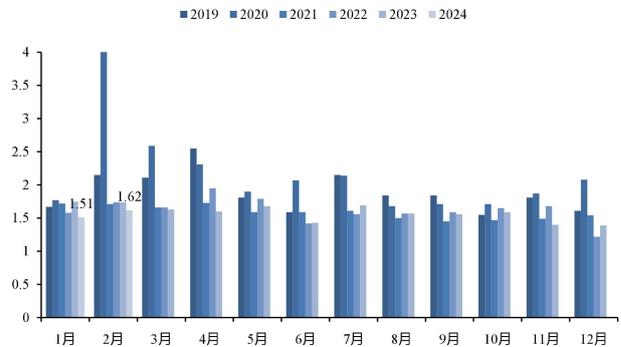
注: 部分异常值未显示。

图 13: 2019 年-2024.02 乘用车经销商月度库存系数



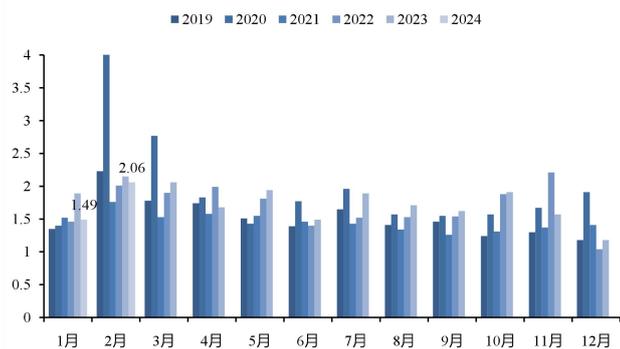
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 14: 2019 年-2024.02 自主品牌乘用车月度库存系数



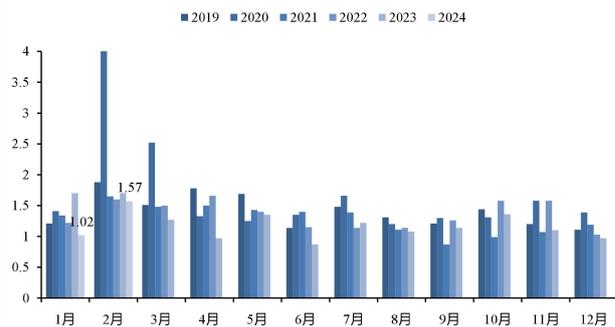
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 15: 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 16: 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	2024/03/22		EPS			PE			投资 评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
002126.SZ	银轮股份	17.62	0.48	0.77	1.05	25.85	22.88	16.78	增持	
603197.SH	保隆科技	49.24	1.04	1.9	2.51	45.48	25.92	19.62	买入	
600933.SH	爱柯迪	19.31	0.74	1.02	1.24	24.61	18.93	15.57	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	34.55	-5.89	-6.57	-4.68	/	/	/	买入	
000625.SZ	长安汽车	17.81	0.8	0.84	0.96	15.46	21.20	18.55	增持	
02015.HK	理想汽车-W	120.40	-1.15	6.12	8.68	/	24.17	13.87	买入	
002594.SZ	比亚迪	216.95	5.71	9.01	12.58	45.00	24.08	17.25	买入	
601799.SH	星宇股份	144.00	3.3	4.09	5.52	38.60	35.21	26.09	买入	
601689.SH	拓普集团	62.64	1.54	1.96	2.51	38.04	31.96	24.96	买入	
002050.SZ	三花智控	24.54	0.72	0.87	1.05	29.47	28.21	23.37	买入	
002472.SZ	双环传动	24.12	0.73	0.97	1.21	34.86	24.87	19.93	买入	
300580.SZ	贝斯特	28.92	1.14	0.86	1.03	16.27	33.63	28.08	买入	
603786.SH	科博达	63.96	1.12	1.37	2.07	58.76	46.69	30.90	买入	
603596.SH	伯特利	58.46	1.71	2.2	2.83	46.67	26.57	20.66	买入	
002920.SZ	德赛西威	111.57	2.15	2.98	3.99	49.00	37.44	27.96	买入	
600699.SH	均胜电子	17.21	0.29	0.77	1.05	48.45	22.35	16.39	买入	
601633.SH	长城汽车	23.35	0.91	0.81	1.32	32.55	28.83	17.69	增持	
600660.SH	福耀玻璃	42.41	1.82	2.16	2.41	19.27	17.33	17.60	买入	
600066.SH	宇通客车	18.55	0.34	0.73	0.93	22.09	25.41	19.95	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。

注: 理想汽车、小鹏汽车、福耀玻璃已发布 2023 年年报, EPS 与 PE 为真实值。

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。

王璟，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重点主机厂产业链。

【分析师承诺】

戴畅，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。