



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

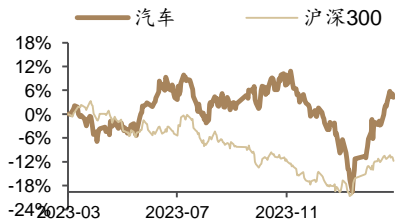
邮箱: zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号: S0120523120002

邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《热成型、电池壳双引擎驱动，有望切入机器人领域》，2024.3.21
- 《精密加工龙头企业，工业母机新业务有望突破放量》，2024.3.20
- 《拓普集团：2023年收入业绩稳健增长，平台化战略持续推进》，2024.3.20
- 《eVTOL 快速发展，国内主机厂有望充分受益》，2024.3.17
- 《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

# 3月狭义乘用车零售预计165万辆，理想汽车下调Q1销量预期

## 投资要点：

- **行业重要新闻：**(1) 3月狭义乘用车零售预计165.0万辆，新能源预计75.0万辆。根据乘联会预计，3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%。(2) 理想汽车下调一季度销量预期。3月21日，理想汽车发布公告称，由于销售订单不及预期，该公司将第一季度的交付量预期由之前的10万至10.3万辆下调到7.6万至7.8万辆。(3) 英伟达：下一代智能汽车芯片与三家中国车企达成合作。3月19日，在英伟达GTC开发者大会上，英伟达的创始人兼CEO黄仁勋宣布，英伟达的下一代智能汽车芯片Thor已与中国三家汽车制造商达成合作。英伟达下一代汽车智能芯片DRIVE Thor专为Transformer引擎设计，并将被比亚迪采用。英伟达和昊铂联合宣布双方将联手在2025年量产L4级自动驾驶汽车。另外，小鹏汽车也将采用DRIVE Thor作为其下一代车型的AI大脑。(4) 比亚迪宣布进入希腊乘用车市场。3月20日，比亚迪在希腊举办上市发布会，发布元PLUS (BYD ATTO 3) 及海豹两款车型，宣布正式进入希腊乘用车市场。后续，比亚迪还将引入海豚、宋PLUS EV冠军版和宋PLUS DM-i冠军版等车型。
- **行情回顾：本周A股汽车板块跑赢大盘。**(1) 本周沪深300指数跌幅0.70%，其中汽车板块涨幅0.91%，涨跌幅位居A股中信一级行业第7位。(2) 本周SW乘用车涨幅2.69%，长安汽车、江淮汽车领涨。(3) 本周SW商用车涨幅2.75%，汉马科技、ST曙光领涨。(4) 本周SW汽车零部件跌幅0.29%，动力新科、大为股份领涨。
- **本周观点：**多家车企启动降价且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。乘用车整车方面，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；商用车方面，建议关注中国重汽、潍柴动力、福田汽车、宇通客车；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、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、得邦照明等。
- **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. 行业重点新闻.....	4
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘.....	5
3. 本周乘用车板块、商用车板块 PE 估值上升、汽车零部件板块 PE 估值下降.....	7
4. 新车发布：元 UP、小米 SU7 等新车上市在即.....	8
5. 上游重点数据跟踪.....	9
6. 风险提示.....	10

## 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 7 位 .....	5
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 .....	5
图 3: 乘用车板块市盈率本周上升 .....	7
图 4: 商用车板块市盈率本周上升 .....	7
图 5: 汽车零部件板块市盈率本周下降 .....	7
图 6: 钢铁指数 2024 年 1 月起至今相对稳定 .....	9
图 7: 铝锭价格 2024 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨) .....	9
图 8: 天然橡胶价格 2024 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨) .....	9
图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨) .....	9
图 10: 聚丙烯 2024 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨) .....	9
图 11: 碳酸锂价格 2024 年 2 月起至今有所上升 (元/吨) .....	9
表 1: 本周乘用车板块长安汽车、江淮汽车领涨 .....	5
表 2: 本周商用车板块汉马科技、ST 曙光领涨 .....	6
表 3: 本周汽车零部件板块动力新科、大为股份领涨 .....	6
表 4: 自主品牌新车上市规划: 元 UP、小米 SU7 等新车上市在即 .....	8

## 1. 行业重点新闻

**3月狭义乘用车零售预计165.0万辆，新能源预计75.0万辆。**根据乘联会预计，3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%。（来源：乘联会）

**理想汽车下调一季度销量预期。**3月21日，理想汽车发布公告称，由于销售订单不及预期，该公司将第一季度的交付量预期由之前的10万至10.3万辆下调到7.6万至7.8万辆。理想汽车董事长兼CEO李想指出，“复盘一下我们3月问题的本质原因和解决方案：**第一，理想MEGA的节奏问题。**我们错误地把理想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。理想MEGA和高压纯电，必须经历一个与理想ONE和增程电动相似的从0到1阶段。接下来，我们会耐心地把理想MEGA按照从0到1的节奏去经营，聚焦核心的用户群体，聚焦高端纯电消费能力强的城市。当有效地完成从0到1的阶段后，再向更多的城市和更大的用户群体进行推广。**第二，过分关注销量和竞争的问题。**我们从上至下过于关注销量和竞争，让我们原本最擅长的用户价值和经营效率显著下降。接下来，我们将降低销量的预期，回归健康的增长，聚焦用户而非竞争。回归我们最擅长的用户价值的提升，回归我们最擅长的经营效率的提升。”（来源：理想汽车公告）

**英伟达：下一代智能汽车芯片与三家中国车企达成合作。**3月19日，在英伟达GTC开发者大会上，英伟达的创始人兼CEO黄仁勋宣布，英伟达的下一代智能汽车芯片Thor已与中国三家汽车制造商达成合作。英伟达下一代汽车智能芯片DRIVE Thor专为Transformer引擎设计，并将被比亚迪采用。英伟达和昊铂联合宣布双方将联手在2025年量产L4级自动驾驶汽车。另外，小鹏汽车也将采用DRIVE Thor作为其下一代车型的AI大脑。（来源：中国汽车报）

**比亚迪宣布进入希腊乘用车市场。**3月20日，比亚迪在希腊举办上市发布会，发布元PLUS（BYD ATTO 3）及海豹两款车型，宣布正式进入希腊乘用车市场。后续，比亚迪还将引入海豚、宋PLUS EV冠军版和宋PLUS DM-i冠军版等车型。（来源：盖世汽车每日速递）

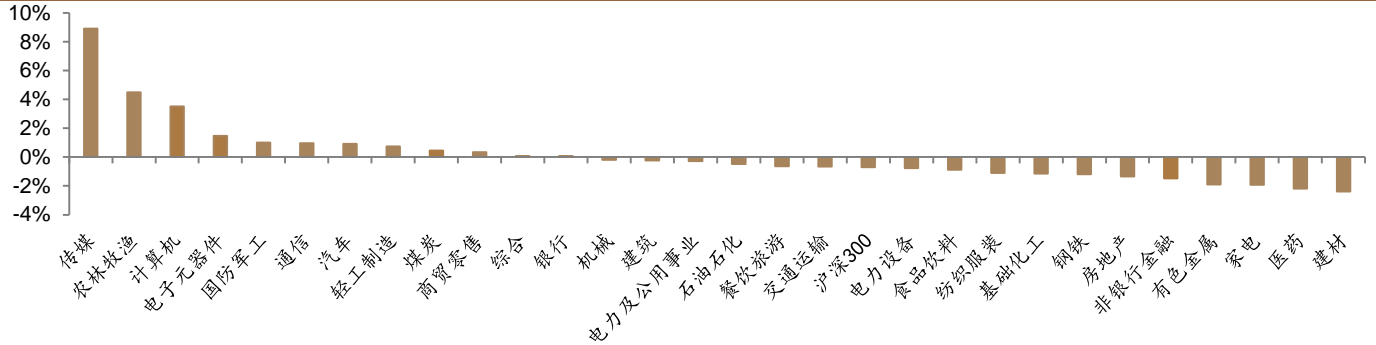
**1-2月规上工业增加值涨7.0%，汽车制造业跑赢大盘。**1-2月，全国规模以上工业增加值同比增长7.0%，比上年12月加快0.2个百分点。从环比看，2月规模以上工业增加值比上月增长0.56%。聚焦工业生产数据，分行业看，1-2月，41个大类行业中有39个行业增加值保持同比增长。其中，汽车制造业增长9.8%，整体带动作用明显。（来源：乘联会、中国经济网）

**问界M9上市86天大定突破60,000台。**（来源：AITO官方APP）

## 2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

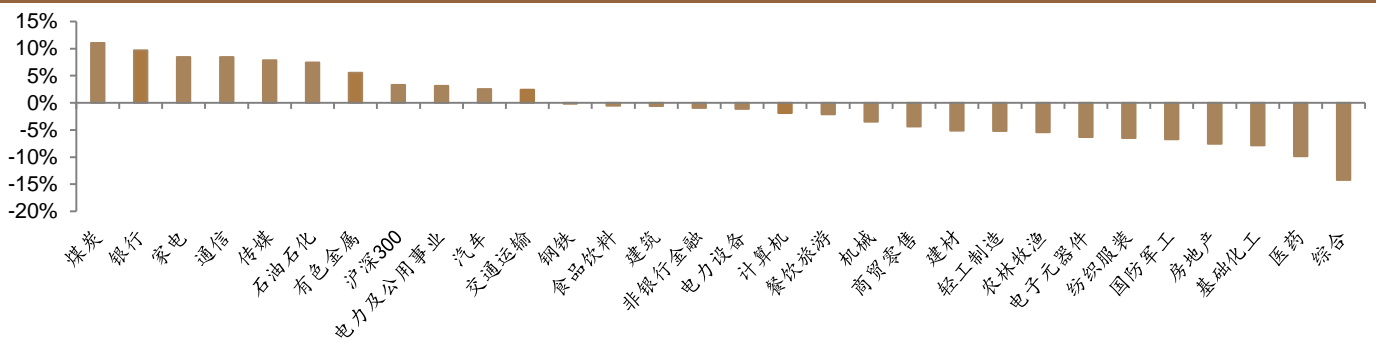
本周沪深 300 指数跌幅 0.70%，其中汽车板块涨幅 0.91%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 7 位。

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 7 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 1：本周乘用车板块长安汽车、江淮汽车领涨

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 (%)
000625.SZ	长安汽车	17.81	16.4	5.8%	36.0%	54.4%
600418.SH	江淮汽车	18.10	-	5.6%	40.5%	29.5%
002594.SZ	比亚迪	216.95	22.0	3.6%	21.2%	-10.4%
601127.SH	赛力斯	100.70	-	2.3%	42.5%	148.6%
600104.SH	上汽集团	14.85	11.6	1.5%	1.5%	6.3%
000572.SZ	海马汽车	4.28	-	1.4%	26.6%	-24.4%
601238.SH	广汽集团	8.88	20.6	0.1%	3.9%	-16.6%
600733.SH	北汽蓝谷	8.01	-	-0.7%	80.4%	29.0%
601633.SH	长城汽车	23.35	28.5	-4.2%	8.0%	-12.7%
9868.HK	小鹏汽车-W	34.55	-	-8.6%	-2.8%	-11.4%
9866.HK	蔚来-SW	39.00	-	-11.7%	-17.8%	-46.6%
2015.HK	理想汽车-W	120.40	19.8	-18.3%	-4.1%	30.9%

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 2：本周商用车板块汉马科技、ST 曙光领涨**

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 (%)
600375.SH	汉马科技	5.88	-	15.3%	61.1%	-21.6%
600303.SH	ST 曙光	4.06	-	14.7%	32.7%	-34.3%
600006.SH	东风汽车	8.67	77.3	14.7%	56.5%	49.9%
600213.SH	亚星客车	7.22	-	8.6%	41.3%	-24.9%
000550.SZ	江铃汽车	29.34	21.0	4.3%	27.4%	110.4%
600686.SH	金龙汽车	7.32	-	3.2%	22.8%	21.6%
000800.SZ	一汽解放	9.00	29.1	2.2%	10.4%	8.0%
603611.SH	诺力股份	19.13	10.5	1.9%	14.6%	-4.9%
000957.SZ	中通客车	8.81	40.7	1.4%	28.2%	-20.4%
000868.SZ	安凯客车	4.69	-	0.2%	25.7%	-20.6%
600609.SH	金杯汽车	4.50	28.4	0.0%	22.0%	8.4%
000951.SZ	中国重汽	16.35	37.5	-0.4%	5.3%	2.8%
301039.SZ	中集车辆	9.74	8.0	-1.6%	9.7%	-6.0%
600166.SH	福田汽车	2.77	36.2	-1.8%	5.3%	-20.6%
600066.SH	宇通客车	18.55	24.5	-1.9%	9.6%	97.9%
000338.SZ	潍柴动力	16.05	17.3	-2.3%	-1.4%	39.5%

资料来源：Wind，德邦研究所

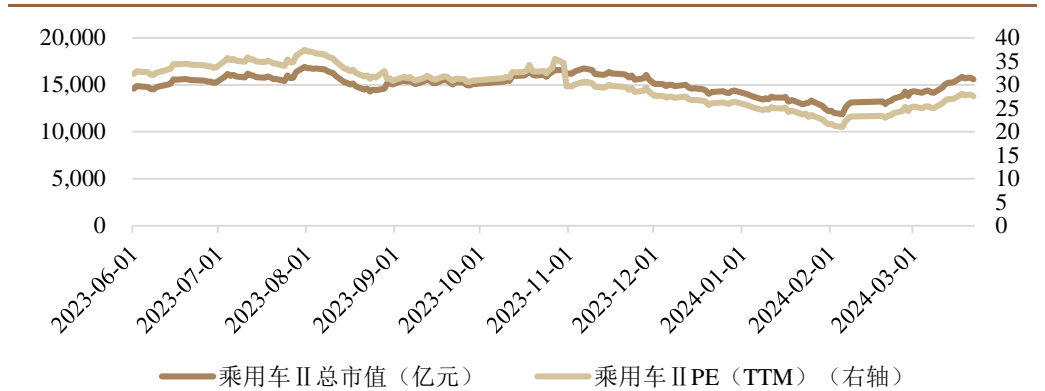
**表 3：本周汽车零部件板块动力新科、大为股份领涨**

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 (%)
600841.SH	动力新科	6.97	-	61.0%	87.4%	3.9%
002213.SZ	大为股份	15.33	-	37.9%	70.0%	6.8%
603023.SH	威帝股份	4.62	590.7	31.6%	66.8%	13.5%
900920.SH	动力 B 股	0.25	-	24.0%	23.4%	-38.0%
002085.SZ	万丰奥威	14.61	41.3	22.6%	132.3%	140.6%
002553.SZ	南方精工	14.37	-	18.2%	66.7%	17.2%
000903.SZ	云内动力	2.71	-	16.3%	37.6%	4.6%
605005.SH	合兴股份	18.23	32.2	14.3%	29.4%	10.3%
603037.SH	凯众股份	22.97	38.9	11.6%	58.5%	70.5%
002715.SZ	登云股份	13.80	-	11.1%	53.5%	-14.1%

资料来源：Wind，德邦研究所

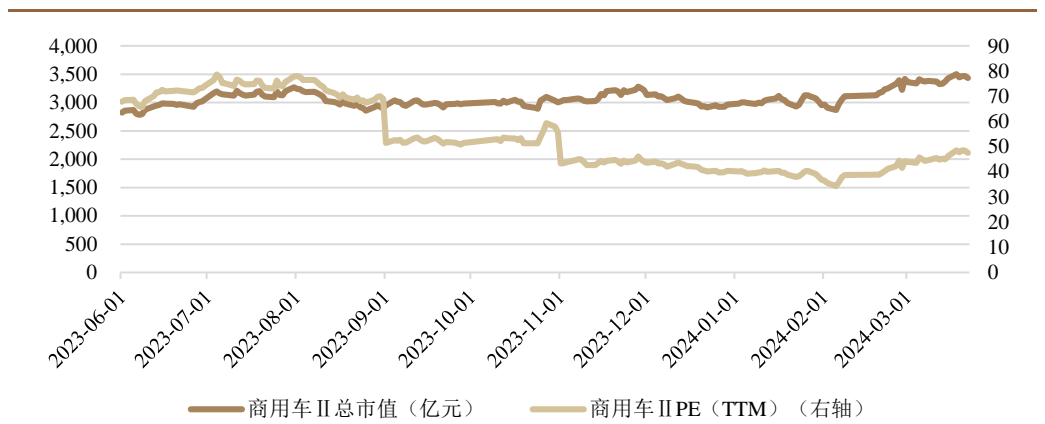
### 3. 本周乘用车板块、商用车板块 PE 估值上升、汽车零部件板块 PE 估值下降

图 3：乘用车板块市盈率本周上升



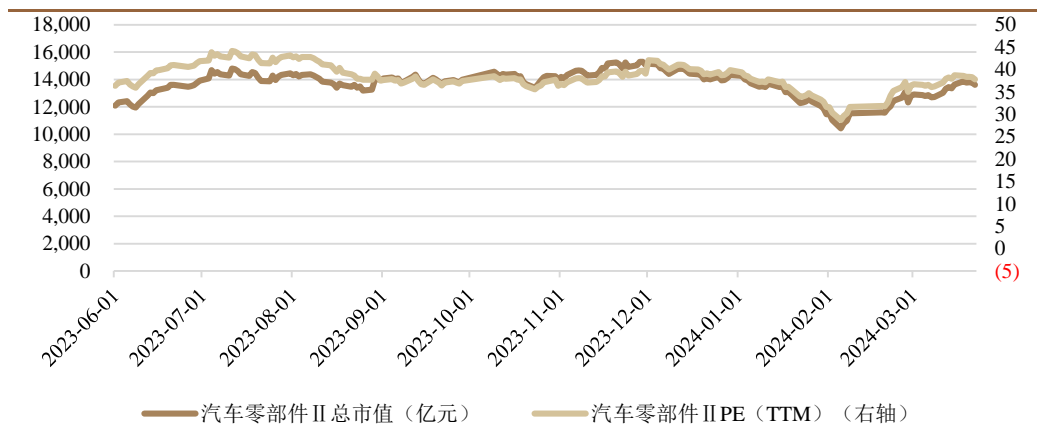
资料来源：Wind，德邦研究所

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下降



资料来源：Wind，德邦研究所

## 4. 新车发布：元 UP、小米 SU7 等新车上市在即

表 4：自主品牌新车上市规划：元 UP、小米 SU7 等新车上市在即

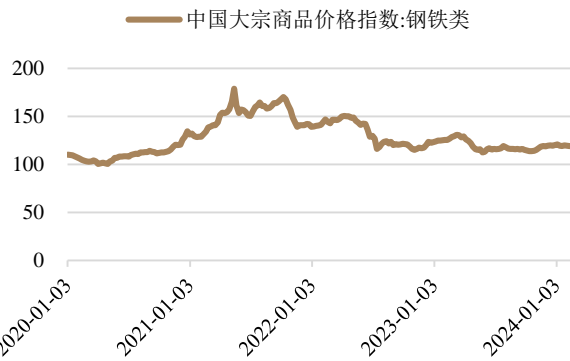
厂商	车型	新车类型	车身形式	动力类型	价格 (万元)	计划上市时间
比亚迪	元 UP	新车	小型 SUV	纯电动	/	2024.3.26
小米汽车	SU7	新车	中大型车	纯电动	/	2024.3.28
长安汽车	UNI-Z	新车	紧凑型 SUV	插电混动	预售价：12.79-13.49	2024.3.28

资料来源：太平洋汽车网，汽车之家等，德邦研究所



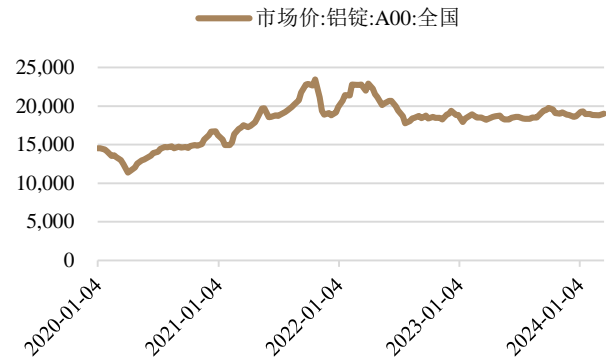
## 5. 上游重点数据跟踪

图 6: 钢铁指数 2024 年 1 月起至今相对稳定



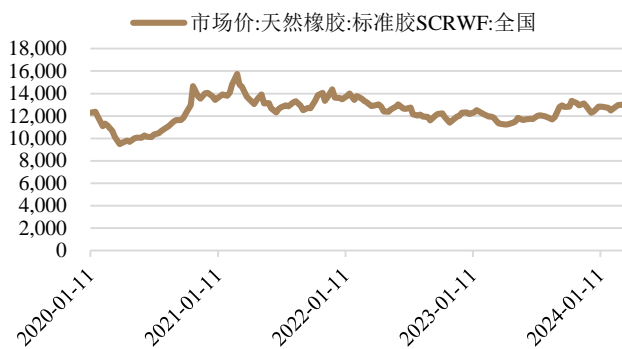
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 7: 铝锭价格 2024 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨)



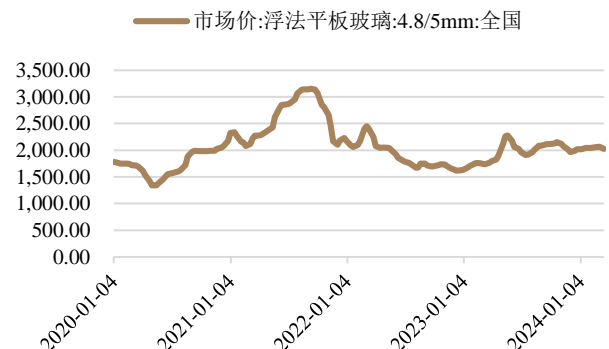
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 8: 天然橡胶价格 2024 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨)



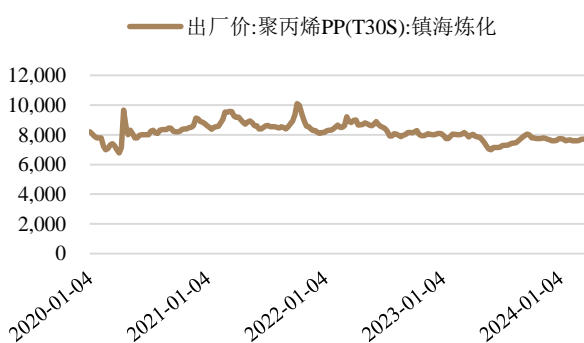
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨)



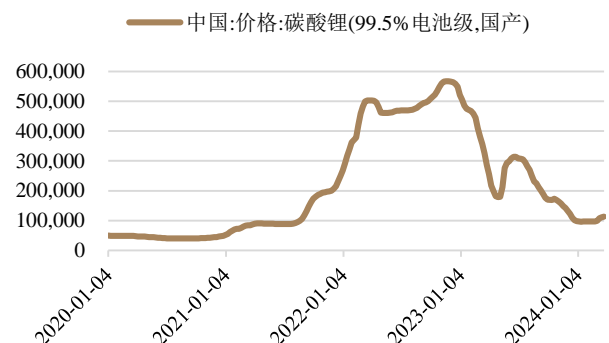
资料来源: Wind, 德邦研究所

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

## 6. 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。