

2024 新款新能源车型陆续进入交付期， 3月渗透率快速回升

核心观点：

● 本周观点更新

据乘联会数据，3月1-17日，乘用车市场零售69.8万辆，同比+13%，较上月同期+27%，今年以来累计零售384.1万辆，同比+16%；全国乘用车厂商批发82.8万辆，同比+25%，较上月同期+121%，今年以来累计批发422.8万辆，同比+13%。新能源车方面，3月1-17日，新能源车市场零售33.5万辆，同比+56%，较上月同期+115%，今年以来累计零售139.5万辆，同比+42%；3月1-17日，全国乘用车厂商新能源批发31.2万辆，同比+31%，较上月同期+138%，今年以来累计批发144.8万辆，同比+29%，车市销量反弹明显。据乘联会预估，3月狭义乘用车零售市场约为165.0万辆左右，同比+3.7%，新能源零售预计75.0万辆左右，同比+37.1%，环比+93.2%，渗透率预计可达45.5%。从历史规律来看，3月车市销量通常会出现环比较大改善，主要是由于春节期间积累的购车需求转化所致，但本年3月乘用车零售对比历年销量来看仍处于较低水平，主要是由于市场价格战再起引发消费者持币观望情绪回升，但本月新能源车渗透率环比大幅回升，上升至45%以上，主要是由于前两个月主力车企处于车型换代周期，新老款更替造成产能利用率下降，交付节奏放缓，但1-2月众多具备更显著性价比优势的新品上市积累了可观的在手订单，伴随3月老款库存出清，新款产能爬坡顺利，交付量快速回升，如比亚迪荣耀版系列车型3月销量迅速攀升、2024款极氪001、理想MEGA等新车顺利开展交付、极氪007、问界M9等热门车型度过产能爬坡期，带动新能源车渗透率反弹明显。从当前市场新能源渗透率发展来看，我们认为新能源车对燃油车的领先优势愈发明显，推动消费者向新能源产品的持续转化，叠加老款燃油车去库存进展顺利，新品上市进程显著放缓，新能源车新品将持续形成对燃油车的替代，预计自3月起，新能源车渗透率将回升至2023年底的高水平之上，并在全年保持稳中向上趋势。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-0.22%、-0.49%、-0.70%。汽车板块的涨跌幅为0.90%，涨跌幅排行位列30个行业中第7位。

分子板块来看，摩托车及其他、乘用车、销售及服务、商用车、零部件周涨跌幅分别为2.83%、2.80%、-0.18%、-0.23%、-0.34%。

估值方面，销售及服务、零部件、摩托车及其他、商用车、乘用车市盈率分别为35.96x/24.88x/20.36x/19.68x/18.32x。零部件、摩托车及其他、乘用车、商用车、销售及服务市净率分别为2.36x/2.20x/2.02x/1.89x/0.71x。

● 投资建议

整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团等。

● 风险提示

1、汽车销量不达预期的风险。2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险。3、行业竞争加剧的风险。

汽车行业

推荐

维持评级

分析师

石金漫

☎：010-80927689

✉：shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030002

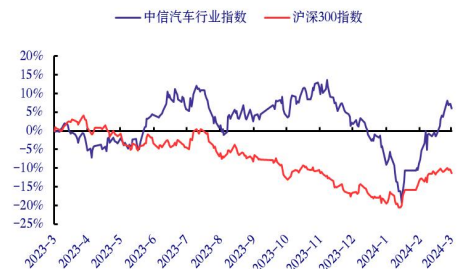
研究助理

秦智坤

✉：qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300指数表现

2024-3-22



资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

相关研究

目录

一、本周观点更新	3
二、 行情回顾	3
(一) 本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 7 位，子板块中摩托车及其他表现最好	3
(二) 个股大小非解禁、大宗交易一览	5
三、行业本周要闻	6
四、本周重点公司动态	7
五、投资建议	9
六、风险提示	9

一、本周观点更新

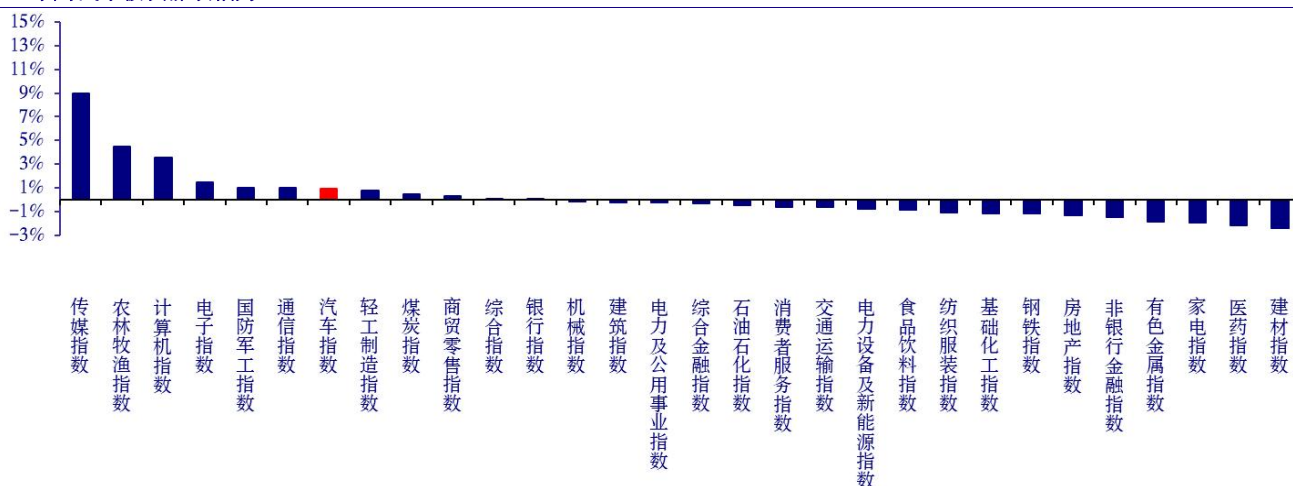
据乘联会数据，3月1-17日，乘用车市场零售69.8万辆，同比+13%，较上月同期+27%，今年以来累计零售384.1万辆，同比+16%；全国乘用车厂商批发82.8万辆，同比+25%，较上月同期+121%，今年以来累计批发422.8万辆，同比+13%。新能源车方面，3月1-17日，新能源车市场零售33.5万辆，同比+56%，较上月同期+115%，今年以来累计零售139.5万辆，同比+42%；3月1-17日，全国乘用车厂商新能源批发31.2万辆，同比+31%，较上月同期+138%，今年以来累计批发144.8万辆，同比+29%，车市销量反弹明显。据乘联会预估，3月狭义乘用车零售市场约为165.0万辆左右，同比+3.7%，新能源零售预计75.0万辆左右，同比+37.1%，环比+93.2%，渗透率预计可达45.5%。从历史规律来看，3月车市销量通常会出现环比较大改善，主要是由于春节期间积累的购车需求转化所致，但本年3月乘用车零售对比历年销量来看仍处于较低水平，主要是由于市场价格战再起引发消费者持币观望情绪回升，但本月新能源车渗透率环比大幅回升，上升至45%以上，主要是由于前两个月主力车企处于车型换代周期，新老款更替造成产能利用率下降，交付节奏放缓，但1-2月众多具备更显著性价比优势的新品上市积累了可观的在手订单，伴随3月老款库存出清，新款产能爬坡顺利，交付量快速回升，如比亚迪荣耀版系列车型3月销量迅速攀升、2024款极氪001、理想MEGA等新车顺利开展交付、极氪007、问界M9等热门车型度过产能爬坡期，带动新能源渗透率反弹明显。从当前市场新能源渗透率发展来看，我们认为新能源车对燃油车的领先优势愈发明显，推动消费者向新能源产品的持续转化，叠加老款燃油车去库存进展顺利，新品上市进程显著放缓，新能源车新品将持续形成对燃油车的替代，预计自3月起，新能源车渗透率将回升至2023年底的高水平之上，并在全年保持稳中向上趋势。

二、行情回顾

（一）本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第7位，子板块中摩托车及其他表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-0.22%、-0.49%、-0.70%。汽车板块的涨跌幅为0.90%，涨跌幅排行位列30个行业中第7位。本周行业涨幅前五位的公司是动力新科、大为股份、威帝股份、青岛双星、万丰奥威，涨幅分别为60.97%、37.86%、31.62%、26.78%、22.57%，跌幅前五位的公司是九号公司-WD、圣龙股份、中马传动、常青股份、新泉股份，跌幅分别是12.20%、10.82%、7.79%、7.76%、6.62%。

图1：本周汽车板块涨跌幅为0.90%



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
600841.SH	动力新科	6.97	60.97%	-6.75	1.40
002213.SZ	大为股份	15.33	37.86%	-78.53	5.69
603023.SH	威帝股份	4.62	31.62%	1,060.27	3.50
000599.SZ	青岛双星	5.35	26.78%	-17.74	2.05
002085.SZ	万丰奥威	14.61	22.57%	43.38	4.74

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年三季*4/3; 市净率: 去年三季)

表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
689009.SH	九号公司-WD	30.52	-12.20%	43.19	4.12
603178.SH	圣龙股份	33.56	-10.82%	168.50	6.27
603767.SH	中马传动	15.87	-7.79%	55.58	3.37
603768.SH	常青股份	15.22	-7.76%	20.18	1.57
603179.SH	新泉股份	41.74	-6.62%	27.20	4.52

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年三季*4/3; 市净率: 去年三季)

分子板块来看, 摩托车及其他、乘用车、销售及服务等、商用车、零部件周涨跌幅分别为 2.83%、2.80%、-0.18%、-0.23%、-0.34%。

估值方面, 销售及服务等、零部件、摩托车及其他、商用车、乘用车市盈率分别为 35.96x/24.88x/20.36x/19.68x/18.32x。零部件、摩托车及其他、乘用车、商用车、销售及服务等市净率分别为 2.36x/2.20x/2.02x/1.89x/0.71x。

表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计

板块名称	周涨跌幅	当月涨跌幅
上证综指	-0.22%	1.09%
深证成指	-0.49%	2.52%
沪深 300	-0.70%	0.82%
整车	乘用车	2.80%
	商用车	-0.23%
	零部件	-0.34%
商用车(中信)	销售及服务等	-0.18%
	摩托车及其他	2.83%

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表 4: 汽车板块估值比较

板块名称	市盈率	市净率
上证 A 股	10.90	1.19
深证 A 股	20.93	2.09
沪深 300	10.29	1.16
整车	乘用车	18.32
	商用车	19.68
	零部件	24.88
商用车(中信)	销售及服务等	35.96
	摩托车及其他	20.36

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM, 整体法, 剔除负值; 市净率: 最新报告期 (MRQ), 整体法, 剔除负值)

(二) 个股大小非解禁、大宗交易一览

表 5: 未来三个月大小非解禁一览

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)
000980.SZ	众泰汽车	2024-03-25	47,135.73	504,254.77	441,653.68	87.59	504,254.77	488,789.41	96.93
301133.SZ	金钟股份	2024-03-25	52.05	10,661.71	3,109.66	29.17	10,661.71	3,161.71	29.65
300926.SZ	博俊科技	2024-03-28	2,298.94	27,882.95	25,584.01	91.76	27,882.95	27,882.95	100.00
002765.SZ	蓝黛科技	2024-04-12	353.50	65,579.31	46,938.18	71.57	65,579.31	47,291.68	72.11
300969.SZ	恒帅股份	2024-04-12	6,000.00	8,000.00	2,000.00	25.00	8,000.00	8,000.00	100.00
601279.SH	英利汽车	2024-04-15	129,881.30	158,578.60	19,544.02	12.32	158,578.60	149,425.32	94.23
002536.SZ	飞龙股份	2024-04-16	6,506.13	57,478.59	46,942.22	81.67	57,478.59	53,448.35	92.99
300733.SZ	西菱动力	2024-04-18	1,823.90	30,567.63	22,583.28	73.88	30,567.63	24,407.18	79.85
603286.SH	日盈电子	2024-04-19	2,622.79	11,430.39	8,807.60	77.05	11,430.39	11,430.39	100.00
688326.SH	经纬恒润	2024-04-19	82.64	12,000.00	7,865.08	65.54	12,000.00	7,947.73	66.23
688533.SH	上声电子	2024-04-19	12,000.00	16,000.00	4,000.00	25.00	16,000.00	16,000.00	100.00
600178.SH	东安动力	2024-04-22	442.63	47,549.31	46,208.00	97.18	47,549.31	46,650.63	98.11
603529.SH	爱玛科技	2024-04-24	275.94	86,192.50	22,353.34	25.93	86,192.50	22,629.28	26.25
300978.SZ	东箭科技	2024-04-26	6,677.40	42,270.27	18,343.66	43.40	42,270.27	25,021.06	59.19
300985.SZ	致远新能	2024-04-29	9,700.00	13,333.34	3,633.34	27.25	13,333.34	13,333.34	100.00
601633.SH	长城汽车	2024-04-29	117.53	854,377.50	616,845.74	72.20	854,377.50	616,963.27	72.21
603319.SH	湘油泵	2024-04-29	54.48	20,806.65	20,697.70	99.48	20,806.65	20,752.17	99.74
300680.SZ	隆盛科技	2024-05-06	122.30	23,102.43	17,300.77	74.89	23,102.43	17,423.07	75.42
603107.SH	上海汽配	2024-05-06	168.89	33,733.50	8,264.61	24.50	33,733.50	8,433.50	25.00
002708.SZ	光洋股份	2024-05-14	8,166.19	56,209.80	41,300.35	73.48	56,209.80	49,466.54	88.00
605133.SH	嵘泰股份	2024-05-17	28.80	18,607.98	6,404.57	34.42	18,607.98	6,433.37	34.57
600733.SH	北汽蓝谷	2024-05-20	30,825.09	557,350.32	453,966.72	81.45	557,350.32	484,791.81	86.98
001282.SZ	三联锻造	2024-05-24	1,150.00	11,336.00	2,838.00	25.04	11,336.00	3,988.00	35.18
603596.SH	伯特利	2024-05-27	7.10	43,325.15	43,230.30	99.78	43,325.15	43,237.40	99.80
002328.SZ	新朋股份	2024-06-03	70.00	77,177.00	56,698.94	73.47	77,177.00	56,768.94	73.56
300998.SZ	宁波方正	2024-06-03	840.00	13,716.92	6,576.78	47.95	13,716.92	7,416.78	54.07
605319.SH	无锡振华	2024-06-07	13,000.00	25,048.22	8,353.22	33.35	25,048.22	21,353.22	85.25
601965.SH	中国汽研	2024-06-11	519.41	100,418.06	98,277.15	97.87	100,418.06	98,796.57	98.39
603982.SH	泉峰汽车	2024-06-11	1,811.11	26,137.35	24,326.25	93.07	26,137.35	26,137.35	100.00
301459.SZ	丰茂股份	2024-06-13	103.30	8,000.00	1,896.70	23.71	8,000.00	2,000.00	25.00
301007.SZ	德迈仕	2024-06-17	2,611.20	15,334.00	12,360.78	80.61	15,334.00	14,971.98	97.64
301225.SZ	恒勃股份	2024-06-17	519.80	10,338.00	2,498.20	24.17	10,338.00	3,018.00	29.19
603006.SH	黎明股份	2024-06-17	6,317.61	25,425.43	19,107.82	75.15	25,425.43	25,425.43	100.00
603529.SH	爱玛科技	2024-06-17	62,842.50	86,192.50	22,629.28	26.25	86,192.50	85,471.78	99.16

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表 6: 本周大宗交易一览

股票代码	股票名称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股)	成交额 (万元)
002715.SZ	登云股份	2024-03-22	12.47	13.41	-7.01	13.80	27.60	344.17
002715.SZ	登云股份	2024-03-22	12.47	13.41	-7.01	13.80	27.60	344.17
002715.SZ	登云股份	2024-03-22	12.47	13.41	-7.01	13.80	27.60	344.17
002715.SZ	登云股份	2024-03-22	12.47	13.41	-7.01	13.80	27.60	344.17
002715.SZ	登云股份	2024-03-22	12.47	13.41	-7.01	13.80	27.60	344.17
301345.SZ	涛涛车业	2024-03-22	57.82	58.50	-1.16	58.94	6.26	362.12
002126.SZ	银轮股份	2024-03-21	17.70	18.09	-2.16	17.70	11.45	202.67
002239.SZ	奥特佳	2024-03-21	3.05	2.94	3.74	3.01	530.00	1,616.50
603306.SH	华懋科技	2024-03-21	20.00	22.16	-9.75	21.82	358.31	7,166.20
601127.SH	赛力斯	2024-03-20	100.00	103.16	-3.06	103.25	3.00	300.00
300985.SZ	致远新能	2024-03-19	26.50	31.07	-14.71	32.16	8.21	217.57
300694.SZ	蠡湖股份	2024-03-18	8.16	10.19	-19.92	10.49	52.68	429.86
600006.SH	东风汽车	2024-03-18	8.32	7.56	10.05	8.32	66.13	550.20
600104.SH	上汽集团	2024-03-18	14.84	14.63	1.44	14.84	61.43	911.62
600741.SH	华域汽车	2024-03-18	17.26	17.12	0.82	17.26	29.59	510.72
601633.SH	长城汽车	2024-03-18	24.56	24.37	0.78	24.56	20.10	493.66

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、 特斯拉: 补贴到期, Model Y 价格上调

特斯拉中国 3 月 20 日宣布,主力车型国产 Model Y 的售价将从 4 月 1 日起上调 5000 元。同时, 特斯拉限时推出的 8000 元官方现车保险补贴政策、最高 10000 元的车漆减免政策也将在 3 月 31 日到期。综合计算, 本次 Model Y 调价实际涨价幅度最高达 2.3 万元。

资料来源: http://www.ce.cn/cysc/newmain/yc/jsxw/202403/21/t20240321_38942338.shtml

2、 哪吒汽车: 获香港政府补贴

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。目前, 哪吒汽车已在香港设立海外中心, 正按计划建立海外智能研发中心和大数据中心, 围绕海外用户特征开发本地化的智能新能源汽车, 同时还计划在香港建设生产工厂, 协助香港与内地产业链接轨, 推动新能源智能汽车产业在全球高速发展。

资料来源: <https://news.10jqka.com.cn/20240320/c656109580.shtml>

3、 国务院国资委: 重点做好“三篇文章” 助力我国迈向汽车强国

国务院国资委副主任苟坪宣布, 国资央企将利用其体系优势推动中国汽车产业从大国向强国转变, 通过“科技文章”、“赶超文章”和“改革文章”三大策略。核心措施包括强化关键技术创新与自主研发, 特别是在新能源动力总成、智能网联系统等领域, 提高产业链竞争力; 加大资源投入, 加快产业转型, 强化人才培养, 以及推动新能源汽车品牌的国际影响力; 深化国有企业改革, 提升企业效率与市场活力。

资料来源: <https://www.cet.com.cn/cjpd/qwjd/10028471.shtml>

4、 国家发改委: 采取更多务实举措支持新能源汽车行业企业发展

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

在北京举行的 2024 年中国电动汽车百人会论坛上，国家发展改革委主任郑栅洁强调，中国已形成完备的新能源汽车产业体系和全球最大市场，产销量和出口量创新高。他呼吁行业继续推动技术创新和国际合作，面对挑战，巩固行业领导地位，国家将提供实际支持，共创产业高质量发展新篇章。

资料来源：<https://finance.eastmoney.com/a/202403163014328754.html>

5、 郑州发放 5000 万元购车补贴，新能源车最高补贴 5000 元

3 月 22 日，据郑州发布公众号显示，为积极响应河南省“2024 消费促进年”活动号召，聚焦重点领域消费，进一步推动郑州市新车销售，加速全市消费市场回暖，郑东新区、经开区、高新区、中原区、金水区、二七区、管城区、惠济区等市内八区于 3 月 22 日至 4 月 30 日联合开展购车补贴活动。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202403/22170386609C501.shtml>

6、 比亚迪：进军希腊市场

3 月 21 日，比亚迪在希腊举行了盛大的上市发布会，推出了元 PLUS 和海豹两款车型。此举标志着这家中国汽车制造商正式进入希腊的乘用车市场。希腊政府近年来也在积极推动新能源汽车的发展，提供了一系列的政策支持，包括税收优惠、购车补贴等。比亚迪的进入，预计将进一步推动希腊新能源汽车的普及和发展。

资料来源：<https://stock.10jqka.com.cn/hks/20240322/c656183681.shtml>

四、本周重点公司动态

盛邦股份：回购公告书。公司已通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 607,900 股，占公司目前总股本的 1.1811%，支付总金额约为 2060 万人民币，回购价格未超过设定上限的 50 元/股。

拓普集团：2023 年业绩快报。拓普集团在 2023 年的主要财务数据包括营业收入约 1972.9 亿元，同比增长 23.36%；营业利润约 25.02 亿元，同比增长 26.50%；归属于上市公司股东的净利润约 21.53 亿元，同比增长 26.61%；基本每股收益为 1.95 元。

纽泰格：回购公告书。江苏纽泰格科技集团股份有限公司计划使用自有资金回购公司股份，总额介于 1000 万元至 2000 万元之间，回购价格不超过 38.30 元/股。预计回购股份数量在 261096 股至 522192 股之间，约占已发行总股本的 0.33%至 0.65%。回购期限为不超过 12 个月。

绿通科技：回购公告书。广东绿通新能源电动车科技股份有限公司在 2024 年 3 月 18 日首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 83700 股，占公司总股本的 0.08%。最高成交价为 35.89 元/股，最低成交价为 35.66 元/股，成交总金额为 2997890 元。

舜宇精工：关于全资子公司吸收合并全资子公司的公告。公司宣布其全资子公司安徽舜宇精工智能有限公司将吸收合并另一全资子公司滁州舜宇模具有限责任公司。合并后滁州舜宇将注销，安徽舜宇将继承其全部资产、负债和业务。

天成自控：关于成立子公司的公告。浙江天成自控股份有限公司宣布设立一家全资子公司，山东天成汽车座椅有限公司，注册资本为 3000 万人民币。新公司将专注于汽车零部件及配件制造等业务范围，以扩展山东济南及周边新能源汽车座椅市场。此投资有助于提升公司在新能源汽车座椅行业的综合竞争力和行业地位。

钱江摩托：对全资子公司减资的公告。浙江钱江摩托股份有限公司宣布其全资子公司浙江益鹏发动机配件有限公司、东方钱江摩托有限公司及钱江摩托（杭州）有限公司将减少注

册资本总额 25452 万元。

金钟股份：关于限制性股票归属增发股份调整可转换公司债券转股价格的公告。广州市金钟汽车零件股份有限公司宣布，由于 2022 年限制性股票激励计划部分归属，将调整其可转换公司债券“金钟转债”的转股价格。原转股价格为 29.10 元/股，调整后的转股价格为 29.03 元/股，生效日期为 2024 年 3 月 25 日。具体增加至 10661.71 万股。调整后的转股期为 2024 年 5 月 15 日至 2029 年 11 月 8 日。

松原股份：2023 年度业绩公告。浙江松原汽车安全系统股份有限公司 2023 年度的业绩公告显示，公司实现了显著的营业收入和净利润增长。营业总收入同比增长了 29.09%，达到约 128.04 亿元；归属于上市公司股东的净利润同比增长了 67.56%，达到约 19.78 亿元。

松原股份：2024 年第一季度业绩预告。松原股份预计 2024 年第一季度净利润同比增长 60.11%至 78.59%，达到 5200 万元至 5800 万元。预计非经常性损益对净利润的影响约为 125 万元。

奥特佳：对全资子公司提供担保的公告。奥特佳新能源科技股份有限公司为其全资子公司提供了总额达到 18940.58 万元的担保。这包括对牡丹江富通、南京奥特佳、安徽奥特佳的贷款担保，金额分别为 5000 万元、700 万元和最高 10000 万元。这些担保均为连带责任保证，涉及的贷款期限不一，最长至 2026 年 8 月 28 日。公司目前的累计对外担保总额占最近一期经审计归母净资产额的 42.88%。

路畅科技：关于收到业绩补偿款的公告。路畅科技收到了其原控股股东郭秀梅支付的业绩补偿款 2863926.87 元，因其全资子公司南阳畅丰新材料科技有限公司 2023 年度的净利润未达到业绩基准。此次补偿是基于之前与中联重科签订的股份转让协议中的业绩承诺未能实现。承诺方已根据约定履行完毕 2023 年度的业绩补偿义务。

溯联股份：回购公告书。重庆溯联塑胶股份有限公司宣布已通过集中竞价交易方式首次回购公司股份，共计 14955 股，占公司当前总股本的 0.01%。成交价格区间为 35.85 元至 36.00 元/股，总金额为 537919.75 元。

沪光股份：2024 年度向特定对象发行股票预案（修订稿）。本次向特定对象发行股票募集资金总额预计不超过 88,500.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于昆山泽轩汽车电器有限公司汽车整车线束生产项目（62,000.00 万元）和补充流动资金（26,500.00 万元）。

长华集团：关于收到国内新势力车企项目定点通知书的公告。此次定点产品主要为冲焊件，根据客户规划，定点项目共计 54 个，生命周期为 3 年，生命周期总销售金额约人民币 1.63 亿元，此次定点项目预计在 2025 年第 1 季度逐步开始量产，预计对公司本年度经营业绩不会构成重大影响，有利于增加未来年度的营业收入和经营效益。

中集车辆：2023 年年度报告。公司 2023 年实现营业收入 25,086,577,013.05 元，同比 +6.21%，实现归母净利润 2,455,670,702.61 元，同比 +119.66%，实现扣非归母净利润 1,553,393,232.96 元，同比 +69.68%。

德赛西威：关于公司特定股东减持股份预披露公告。惠州市德赛西威汽车电子股份有限公司于 2024 年 3 月 21 日收到公司特定股东深圳市神华投资集团有限公司（以下简称“神华投资”）出具的《关于公司股份减持计划的告知函》，神华投资因自身资金需求，计划在本公告之日起 3 个交易日后 6 个月内以集中竞价方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 7,980,268 股（占本公司当前总股本比例 1.4379%）。

溯联股份：关于首次回购公司股份的公告。2024 年 3 月 21 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式首次回购公司股份 14,955 股，占公司当前总股本的 0.01%，购买股份的最高成交价为 36.00 元/股，最低成交价为 35.85 元/股，成交总金额为人民币 537,919.75 元（不含交易费用）。

五、投资建议

整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团等。

重点推荐公司

股票代码	股票名称	EPS(元/股)			PE (X)			周涨跌幅	最新收盘价	投资评级
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E			
整车环节：										
601238.SH	广汽集团	0.78	1.28	1.51	14.34	6.73	5.71	0.11%	8.88	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.26	14.47	45.00	18.33	13.00	3.57%	216.95	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	0.89	1.05	15.66	16.53	14.01	5.82%	17.81	推荐
601633.SH	长城汽车	0.91	1.20	1.51	31.41	19.38	15.40	-4.19%	23.35	推荐
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.55	7.59	7.48	6.71	-2.69%	16.66	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.08	2.65	47.03	26.68	20.94	-4.32%	58.46	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.62	3.37	49.41	39.05	30.36	-8.63%	111.57	推荐
300496.SZ	中科创达	1.77	2.27	3.04	59.69	26.57	19.84	-9.11%	57.50	推荐
603786.SH	科博达	1.12	1.40	1.68	59.08	45.29	37.74	-1.05%	63.96	推荐
600699.SH	均胜电子	0.29	0.51	0.76	48.76	32.10	21.54	0.23%	17.21	推荐
601799.SH	星宇股份	3.30	3.66	4.03	38.65	40.84	37.09	-5.26%	144.00	推荐
新能源零部件：										
600563.SH	法拉电子	4.47	6.08	7.42	35.73	18.09	14.82	-5.09%	102.50	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	3.72	5.41	70.24	26.55	18.25	1.28%	104.32	推荐
001380.SZ	华纬科技	0.87	1.61	2.39	37.19	16.42	11.06	-1.06%	27.08	推荐
300258.SZ	精锻科技	0.51	0.58	0.72	22.65	17.29	13.93	-0.28%	10.59	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	2.11	2.71	37.97	25.99	20.24	2.67%	62.64	推荐
603305.SH	旭升集团	0.75	1.01	1.32	30.65	14.46	11.06	3.62%	15.73	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

注：中科创达，精锻科技采用 Wind 一致预期，其余股票采用银河证券汽车组预测

六、风险提示

- 1、汽车销量不达预期的风险。
- 2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险。
- 3、行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 本周汽车板块涨跌幅为 0.90%	3
-----------------------------	---

表格目录

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股	4
表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股	4
表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计	4
表 4: 汽车板块估值比较	4
表 5: 未来三个月大小非解禁一览	5
表 6: 本周大宗交易一览	6

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671liyongyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn
 唐嫚玲 010-80927722tangmanling_bj@chinastock.com.cn