

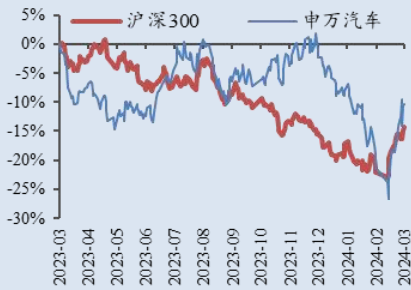
小米 SU7 等新车上市在即，3 月新能源渗透率有望达 45.5%

——汽车行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzqgs.com

相关阅读

《汽车行业周报：理想 MEGA 发布开启新周期，新能源车竞争进入深水区——20240305》

《汽车行业周报：优质供给叠加智能化加速，节后销量有望持续高增速——20240226》

《汽车行业 2024 年度投资策略：看好智驾爆款潜力，自主品牌出海增量可期——20240102》

摘要：

- **本周观点：**乘用车市场迎来新车密集上市期。乘用车市场将迎来新车密集上市期，定位紧凑型 SUV 的元 UP 将于 3 月 26 日上市，预计售价 10-12 万元，补位价格带；小米汽车 SU7 已确定于 3 月 28 日正式上市；鸿蒙智行旗下智界 S7 将于 4 月 8 日重新发布，与北汽蓝谷合作的享界 S9 车型也将于 4 月北京车展亮相。
- **3 月新能源渗透率有望达 45.5%，政策落地需求有望进一步释放。**据乘联会预测，3 月新能源零售销量预计达 75 万辆，渗透率预计可达 45.5%。随着未来汽车以旧换新政策逐步落地，缓解消费者观望情绪，购车需求有望进一步得到释放，全年乘用车市场销量增长确定性较强。在差异化补贴和新能源汽车产品力优势的双重作用下，新能源渗透率有望进一步提升，2024 年单月渗透率有望达 50% 以上，全年新能源渗透率或可达 45%。
- **重点行业动态：**电动化方面，小鹏将于北京车展期间正式推出 10-15 万级别全新品牌；智能化方面，埃安昊铂联手英伟达打造 L4 级别自动驾驶汽车；出海方面，上汽集团与 JSW 成立合资公司，将主要在印度生产和销售名爵汽车。新上市车型方面，比亚迪护卫舰 07 2024 款上市；长安汽车 UNI-V、CS75 PLUS 和逸动等上市；一汽红旗 EH7 全新上市；长城汽车坦克 500Hi4-T 上市。
- **本周行情：**申万汽车跑赢沪深 300 指数 1.7pct。2024 年 3 月 18 日至 3 月 22 日，沪深 300 指数跌幅-0.70%，申万汽车板块涨幅 0.95%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅 2.69%/2.75%/-0.29%/1.47%。截至 2024 年 3 月 22 日，申万汽车板块 PE (TTM) 25.7 倍，较上周基本持平。
- **数据跟踪：**月度数据，2024 年 2 月，乘用车零售销量完成 109.5 万辆，同比-20.9%，环比-46.2%；新能源乘用车零售销量完成 38.8 万辆，同比-11.6%，环比-41.9%，新能源渗透率 35.4%，同比+3.7pct，环比+2.6pct。周度数据，3 月 11-17 日，乘用车市场零售销量完成 34.3 万辆，同比+24%，较上月同期+91%，新能源乘用车市场零售 18.1 万辆，同比+74%，较上月同期+192%。
- **投资建议：**小米 SU7 等重磅新车上市时间确定，汽车行业进入密集催化期，叠加汽车以旧换新逐步落地，乘用车及新能源汽车销量有望进一步增长，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）处于高端化产品周期+有望获取出海增量的整车厂商长

安汽车、长城汽车、北汽蓝谷、江淮汽车等；(2) 高阶智能化整车厂商小鹏汽车、赛力斯、理想汽车等；(3) 智能化核心增量零部件厂商科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子、星宇股份、华阳集团等；(4) 电动化核心增量零部件厂商爱柯迪、一汽富维、富奥股份、东风科技、东安动力、三花智控等。(5) 商用车方面，客车建议关注宇通客车、中通客车等；重卡建议关注中国重汽、潍柴动力、东风汽车、一汽解放等。

- **风险提示：**宏观经济波动风险；政策变动风险；原材料价格波动风险；地缘政治风险；重点上市车型销量不及预期；智能驾驶算法迭代不及预期；第三方数据的误差风险；港股市场波动较大；重点关注公司业绩不及预期；适当性管理。

表 1：重点关注公司及盈利预测

代码	股票简称	2024/03/22	EPS (元)			PE (元)			投资评级
		股价 (元)	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
000625.SZ	长安汽车	17.81	0.80	1.12	0.98	22.4	15.9	18.2	未评级
601633.SH	长城汽车	23.35	0.91	0.83	1.51	25.7	28.1	15.5	未评级
600733.SH	北汽蓝谷	8.01	-1.27	-0.96	-0.58	-	-	-	未评级
600418.SH	江淮汽车	18.10	-0.72	0.10	0.09	-	187.4	208.5	未评级
9868.HK	小鹏汽车-W	34.55	-5.34	-5.78	-3.44	-	-	-	未评级
601127.SH	赛力斯	100.70	-2.68	-1.70	-0.14	-	-	-	未评级
2015.HK	理想汽车-W	120.40	-1.04	5.95	6.97	-	20.2	17.3	未评级
603786.SH	科博达	63.96	1.12	1.60	2.11	57.1	39.9	30.4	未评级
603197.SH	保隆科技	49.24	1.04	1.98	2.62	47.3	24.9	18.8	未评级
603596.SH	伯特利	58.46	1.71	2.12	2.81	34.2	27.6	20.8	未评级
002920.SZ	德赛西威	111.57	2.15	2.74	3.84	51.9	40.7	29.1	未评级
600699.SH	均胜电子	17.21	0.29	0.77	1.33	59.3	22.4	12.9	未评级
601799.SH	星宇股份	144.00	3.30	4.01	5.50	43.7	35.9	26.2	未评级
002906.SZ	华阳集团	26.12	0.80	0.88	1.21	32.7	29.6	21.6	未评级
600933.SH	爱柯迪	19.31	0.74	1.00	1.25	26.1	19.4	15.5	未评级
600742.SH	一汽富维	9.21	0.78	0.87	1.09	11.8	10.6	8.5	未评级
000030.SZ	富奥股份	5.29	0.29	0.35	0.35	18.2	15.3	15.3	未评级
600081.SH	东风科技	11.15	0.23	0.00	0.00	48.2	-	-	未评级
600178.SH	东安动力	14.07	0.23	0.00	0.00	61.3	-	-	未评级
002050.SZ	三花智控	24.54	0.72	0.84	1.04	34.1	29.3	23.5	未评级
600066.SH	宇通客车	18.55	0.34	0.74	1.00	54.6	25.2	18.6	未评级
000957.SZ	中通客车	8.81	0.17	0.00	0.00	53.1	-	-	未评级
000951.SZ	中国重汽	16.35	0.18	0.87	1.22	90.8	18.9	13.4	未评级
000338.SZ	潍柴动力	16.05	0.57	1.02	1.29	28.2	15.7	12.4	未评级
600006.SH	东风汽车	8.67	0.14	0.03	0.05	60.8	284.3	160.6	未评级
000800.SZ	一汽解放	9.00	0.07	0.14	0.22	122.4	62.4	41.0	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：A 股股价单位为人民币元，港股股价单位为港元，未评级标的盈利预测数据均来自 Wind 一致预测，其中长城汽车、理想汽车和均胜电子 2023 年业绩已经发布，使用实际值。

内容目录

1 本周观点	1
2 重点行业动态	1
2.1 重点行业新闻	1
2.2 新上市车型	2
2.3 重点公司公告	3
3 本周行情	3
4 数据跟踪	5
4.1 月度数据	5
4.2 周度数据	11
5 投资建议	12
6 风险提示	13

图目录

图 1: 本周申万行业涨跌幅	4
图 2: 本周申万汽车子行业涨跌幅	4
图 3: 申万汽车近 3 年 PE (TTM)	5
图 4: 申万汽车子板块 PE (TTM)	5
图 5: 2024 年 2 月汽车销量	6
图 6: 2024 年 2 月汽车销量同比增速	6
图 7: 2024 年 2 月乘用车批发销量	6
图 8: 2024 年 2 月乘用车零售销量	6
图 9: 2024 年 2 月新能源乘用车批发销量	7
图 10: 2024 年 2 月新能源乘用车批发渗透率	7
图 11: 2024 年 2 月新能源乘用车零售销量	7
图 12: 2024 年 2 月新能源乘用车零售渗透率	7
图 13: 2024 年 2 月新能源批发销量结构	8
图 14: 2024 年 2 月新能源零售销量结构	8
图 15: 2024 年 2 月汽车经销商库存系数	9
图 16: 2024 年 2 月自主汽车经销商库存系数	9
图 17: 2024 年 2 月合资汽车经销商库存系数	9
图 18: 2024 年 2 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数	9
图 19: 2024 年 2 月客车销量	9
图 20: 2024 年 2 月大中型客车销量	9
图 21: 2024 年 2 月重卡销量	10
图 22: 2024 年 2 月重卡厂商销量排名	10
图 23: 2024 年 2 月乘用车出口量	10
图 24: 2024 年 2 月新能源乘用车出口量	10
图 25: 2024 年 2 月客车出口量	11
图 26: 2024 年 2 月货车出口量	11
图 27: 2024 年 3 月 11-17 日乘用车批发销量	11
图 28: 2024 年 3 月 11-17 日乘用车零售销量	11
图 29: 2024 年 3 月 11-17 日中国市场新势力品牌销量	12

表目录

表 1: 重点关注公司及盈利预测	2
表 2: 本周重点行业新闻	1
表 3: 本周新上市车型&待上市重点车型	2
表 4: 重点公司公告	3
表 5: 本周个股涨跌幅排名 (截至 2024 年 3 月 22 日数据)	4
表 6: 2024 年 2 月乘用车厂商零售销量排行	6
表 7: 2024 年 2 月新能源乘用车厂商零售销量排行	8
表 8: 重点关注公司及盈利预测	12

1 本周观点

乘用车市场迎来新车密集上市期。随着小米 SU7 等重磅车型确定发布日期，乘用车市场将迎来新车密集上市期。定位紧凑型 SUV 的元 UP 将于 3 月 26 日上市，预计售价 10-12 万元，配合原系列中的元 PLUS，补位价格带；获得市场极高关注度的小米汽车 SU7 已确定于 3 月 28 日正式上市，届时将发布新车售价；鸿蒙智行方面，4 月 8 日将重新发布此前受产能制约的智界 S7，与北汽蓝谷合作的享界 S9 车型也将于 4 月北京车展亮相，预计正式于 6 月上市；已于 3 月 18 日举行技术发布会的深蓝 G318 将于二季度正式上市。

3 月新能源渗透率有望达 45.5%，政策落地需求有望进一步释放。据乘联会预测，2024 年 3 月乘用车零售市场预计销量约 165 万辆，同比+3.7%，基本符合常规季节性走势。其中新能源零售市场预计销量约 75 万辆，同比+37.1%，环比+93.2%，渗透率预计可达 45.5%，达到历史最高值，摆脱年初新能源汽车销量低迷态势。在汽车消费以旧换新政策的预期下，当前消费者观望情绪较高。随着未来汽车以旧换新中央补贴以及各地方补贴政策逐步落地，消费者购车需求有望进一步得到释放，全年乘用车市场销量增长确定性较强。在差异化补贴和新能源汽车产品力优势的双重作用下，新能源渗透率有望进一步提升，2024 年单月渗透率有望达 50% 以上，全年新能源渗透率或可达 45%。

2 重点行业动态

2.1 重点行业新闻

表 2：本周重点行业新闻

电动化
<p>特斯拉充电网络开放范围扩展至 800 多座充电站。</p> <p>特斯拉于 3 月 19 日宣布向其他品牌新能源汽车开放通过特斯拉小程序补能的充电站范围扩至 800 多座充电站。 【特斯拉】</p>
<p>小鹏将于北京车展期间正式推出 10-15 万级别全新品牌。</p> <p>小鹏汽车表示将于北京车展期间正式推出 10-15 万级别全新品牌，其品牌第一款车型将为 A 级纯电车型，将于三季度开始上市和交付，2024 年内新品牌车型将达到 3 款。【NEXT 科技】</p>
<p>吉利汽车 2024 年预计推出 9 款新能源汽车新品。</p> <p>吉利集团预计在 2024 年推出 9 款新能源车型，其中吉利品牌（含银河序列）、极氪品牌和领克品牌分别推出 3 款新品。【AutoLab】</p>
<p>理想下调 Q1 交付预期至 7.6-7.8 万辆。</p> <p>理想汽车于 3 月 21 日发布公告称由于订单不及预期，预计 2024 年一季度车辆交付量为 7.6-7.8 万辆，此前公司预期为 10-10.3 万辆。【理想汽车】</p>

智能化

英伟达发布新一代智能车用芯片 DRIVE Thor，比亚迪等 5 家车企确定使用。

英伟达于 2024 开发者大会发布新一代智能车用芯片 DRIVE Thor，具备整合大语言模型以及生成式人工智能等功能。已有比亚迪、广汽埃安旗下昊铂、小鹏、极氪和理想等车企已确定将在产品中搭载相关芯片。【参考消息】

小鹏汽车发布 OTA4.6.0，进一步优化智驾出行细节体验。

小鹏汽车 3 月 18 日发布 OTA4.6.0，进一步优化智驾出行细节，提升 72%的路口通行能力，43%的车流避让能力以及 21%的车道居中稳定性。【小鹏汽车】

蔚来新增招募 2 万名 NOP+体验用户。

蔚来汽车 3 月 21 日发布全域领航辅助体验征集，数量为 2 万人并明确为全量推送前最后一次用户体验活动，截至 3 月 21 日，蔚来 NOP+累计开通里程已达 108 万公里，99%的城市实现汇路成网。【蔚来】

埃安昊铂联手英伟达打造 L4 级别自动驾驶汽车，计划 2025 年量产。

英伟达于 NVIDIA GTC 大会宣布将联合广汽埃安昊铂量产 L4 级别自动驾驶汽车，将由英伟达 DRIVE Thor 双芯片赋能，拥有 2000TOPS 算力，预计 2025 年实现量产。【智能汽车俱乐部】

出海

比亚迪 ATT03、海豹在希腊上市。

比亚迪于 3 月 20 日在希腊举办上市发布会，发布 ATT03（国内元 PLUS）以及海豹两款车型，正式进入希腊乘用车市场，后续还将引入海豚、宋 PLUSEV 冠军版等车型。【比亚迪汽车】

上汽集团与 JSW 成立合资公司，将主要在印度生产和销售名爵汽车。

上汽集团与印度最大钢铁生产商 JSW 宣布成立合资公司 JSW MG Motor India，合资公司估值约 15 亿美元，将在印度生产和销售 MG 品牌电动车，计划每隔 3-6 个月推出一款新产品。【汽车行业关注】

哪吒汽车与港府签约成为重点合作伙伴，拟在香港建设工厂。

哪吒汽车与香港特区政府签订协议，成为港府重点合作企业，港府拟为哪吒汽车提供 2 亿港币补贴并协助基石轮投资 2 亿美元，哪吒汽车已在香港设立海外中心，计划于香港建设生产工厂。【哪吒汽车】

资料来源：特斯拉，NEXT 科技，AutoLab，理想汽车，参考消息，小鹏汽车，蔚来，智能汽车俱乐部，比亚迪汽车，汽车行业关注，哪吒汽车，华龙证券研究所

2.2 新上市车型

表 3：本周新上市车型&待上市重点车型

生产厂商	子车型	类型	上市时间/预计上市时间	售价/预计售价 (万元)	动力类型	全新/更新
本周新上市重点车型						
比亚迪汽车	护卫舰 07	SUV	2024.03.18	17.98-25.98	插混	更新
奇瑞汽车	捷途 X90 PRO	SUV	2024.03.20	12.79-17.29	燃油	全新
	捷途 X90 PLUS	SUV	2024.03.22	10.19-12.99	燃油	更新
长安汽车	UNI-V	轿车	2024.03.20	10.89-12.49	燃油	更新
	CS75 PLUS	SUV	2024.03.20	12.19-13.99	燃油	更新
	逸动	轿车	2024.03.20	8.39-9.69	燃油	更新
一汽轿车	红旗 EH7	轿车	2024.03.20	22.98-30.98	纯电	全新
长城汽车	坦克 500Hi4-T	SUV	2024.03.20	33.5	插混	更新

未来待上市重点车型						
比亚迪汽车	元 UP	SUV	2024. 03. 26	10-12 (推测)	纯电	全新
长安汽车	UNI-Z	SUV	2024. 03. 28	12. 79-13. 49	插混	全新
小米汽车	SU7	轿车	2024. 03. 28	18-36 (推测)	纯电	全新
奇瑞汽车	智界 S7	轿车	2024. 04. 08	24. 98-34. 98	纯电	更新
吉利汽车	领克 07EM-P	轿车	2024. 04	25-35 (推测)	插混	全新
北汽蓝谷	享界 S9	轿车	2024. 04	30-50 (推测)	纯电	全新
长安汽车	深蓝 G318	SUV	2024Q2	30 (推测)	增程	全新

资料来源：乘联会，汽车之家，IT之家，电动新物种，华龙证券研究所

2.3 重点公司公告

表 4：重点公司公告

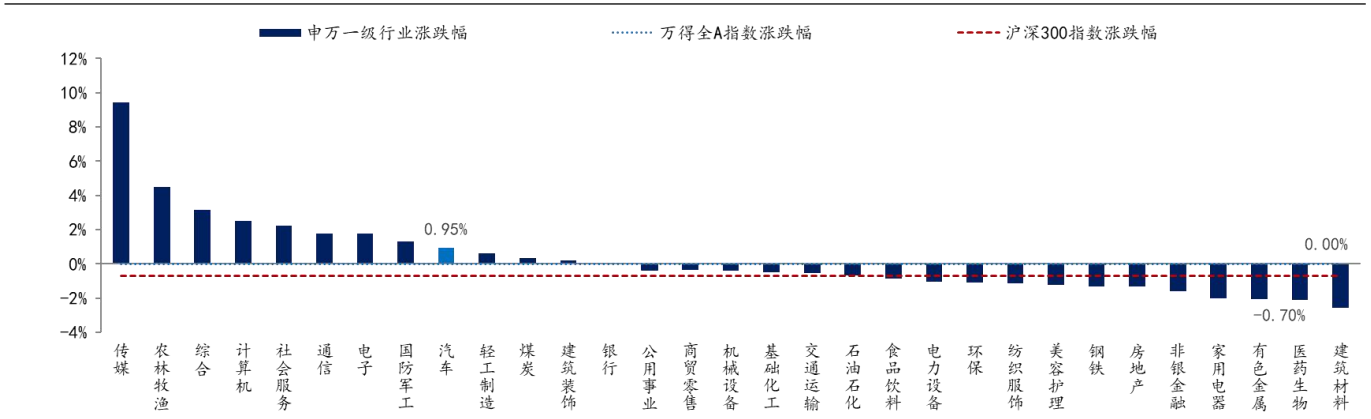
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
年报	华阳变速	2024. 03. 22	公司 2023 年实现营收 3.24 亿元，同比+66.6%，实现归母净利润-0.3 亿元，同比-143.2%。
年报	云意电气	2024. 03. 20	公司 2023 年实现营收 16.71 亿元，同比+42.3%，实现归母净利润 3.05 亿元，同比+124.1%。
年报	吉利汽车	2024. 03. 20	公司 2023 年汽车总销量 168.7 万辆，同比+17.7%，其中新能源汽车销量 48.7 万辆，同比+48.3%，实现收入 1792 亿元，同比+21.1%，实现股东应占溢利 53.08 亿元，同比+1%。
年报	小鹏汽车	2024. 03. 19	公司 2023 年汽车销量 14.16 万辆，同比+17.3%，实现营收 306.8 亿元，同比+14.2%，实现普通股股东应占净亏损 103.8 亿元。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

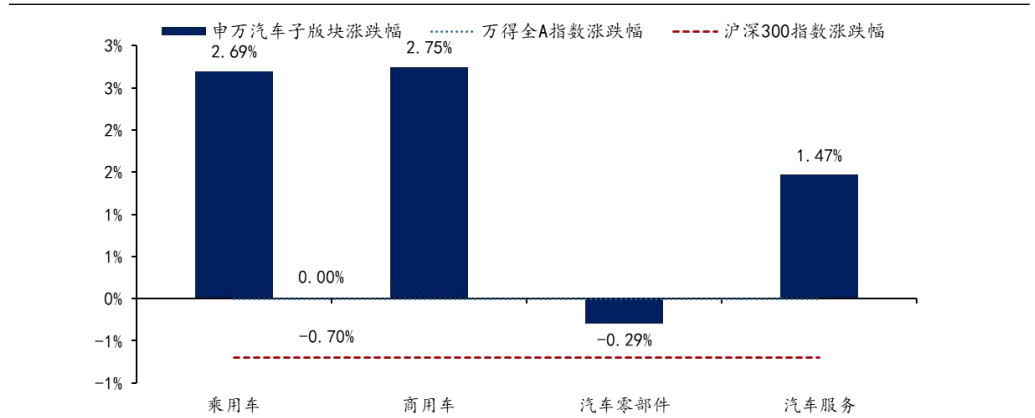
行业方面，本周（2024 年 3 月 18 日至 3 月 22 日）申万汽车板块涨幅 0.95%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 9。细分板块中，乘用车板块涨幅 2.69%，商用车板块涨幅为 2.75%，汽车零部件板块跌幅-0.29%，汽车服务板块涨幅 1.47%。同期沪深 300 跌幅-0.7%，万得全 A 涨幅 0%。

图 1：本周申万行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：本周申万汽车子行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

个股方面，本周 159 只个股上涨，155 只个股下跌，涨幅前五的个股为动力新科(+60.97%)、威帝股份(+31.62%)、青岛双星(+26.78%)、动力 B 股(+24.00%)和万丰奥威(+22.57%)；跌幅前五的个股为理想汽车-W(-18.26%)、蔚来-SW(-11.66%)、圣龙股份(-10.82%)、华洋赛车(-9.97%)、小鹏汽车-W (-8.60%)。

表 5：本周个股涨跌幅排名（截至 2024 年 3 月 22 日数据）

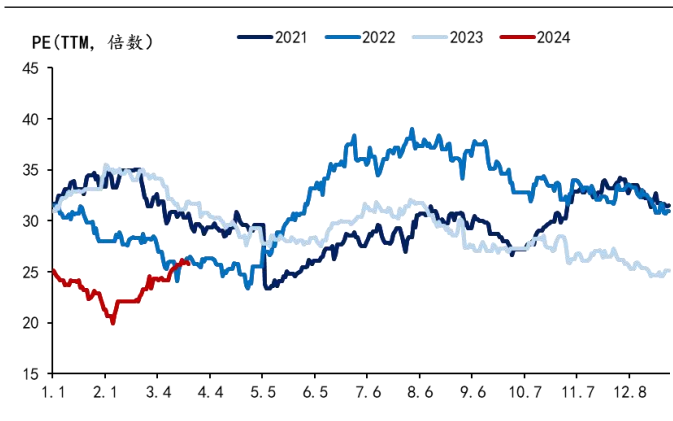
排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨幅前 10				2023E	2024E	2023E	2024E
1	600841.SH	动力新科	60.97	79	-	-	-	-
2	603023.SH	威帝股份	31.62	26	-	-	-	-
3	000599.SZ	青岛双星	26.78	44	-	-	-	-
4	900920.SH	动力 B 股	24.00	11	-	-	-	-
5	002085.SZ	万丰奥威	22.57	310	0.33	0.46	42.14	30.50
6	002553.SZ	南方精工	18.17	50	-	-	-	-
7	000903.SZ	云内动力	16.31	53	-	-	-	-

8	600375.SH	汉马科技	15.29	38	-	-	-	-
9	600303.SH	ST曙光	14.69	27	-	-	-	-
10	600006.SH	东风汽车	14.68	173	0.03	0.05	282.30	159.44
跌幅前 5								
1	2015.HK	理想汽车-W	-18.26	2,555	5.95	7.57	21.50	16.90
2	9866.HK	蔚来-SW	-11.66	655	-12.44	-7.83	-	-
3	603178.SH	圣龙股份	-10.82	79	0.53	0.71	67.17	50.08
4	834058.BJ	华洋赛车	-9.97	9	1.23	1.29	14.42	13.82
5	9868.HK	小鹏汽车-W	-8.60	651.91	-5.96	-3.25	-	-

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：标的盈利预测值均来自 Wind 一致预测，A 股股价单位均为人民币元，港股股价均为港元，其中理想汽车-W、蔚来-SW 和小鹏汽车-W 已发布 2023 年业绩，2023 年 EPS 为实际值。

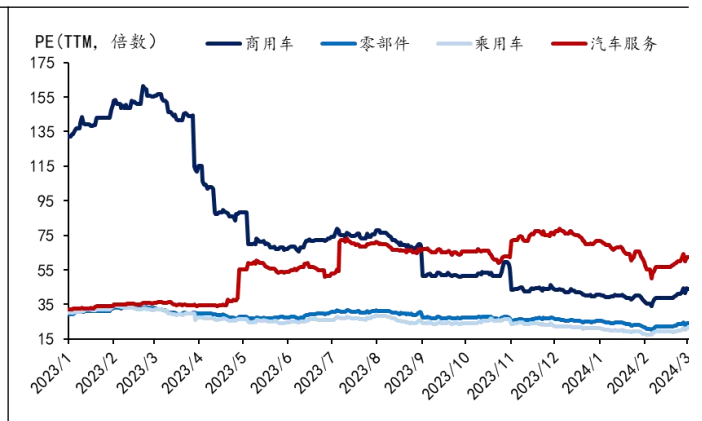
估值方面，截至 2024 年 3 月 22 日收盘，申万汽车板块 PE 为 25.7 倍，较上周持平。细分板块中，乘用车板块 PE 为 23.7 倍，较上周的 23.1 倍上涨；商用车板块 PE 为 47.5 倍，较上周的 46.2 倍上涨；汽车零部件板块 PE 为 24.7 倍，较上周的 25.1 倍下跌；汽车服务板块 PE 为 65.4 倍，较上周的 64.4 倍上涨。

图 3：申万汽车近 3 年 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：申万汽车子板块 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

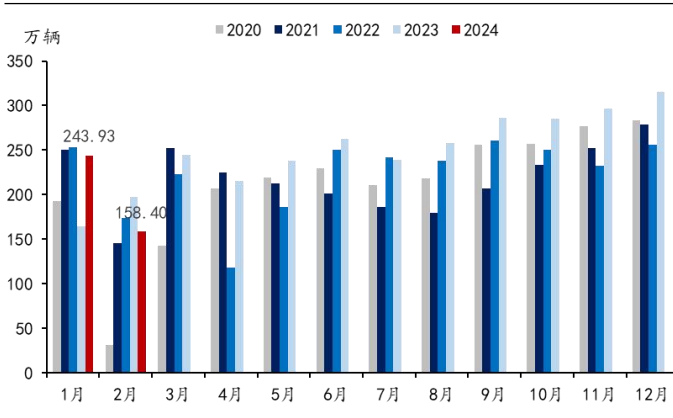
4 数据跟踪

4.1 月度数据

春节前后汽车消费淡季下 2 月乘用车销量同环比双降。据中汽协数据，2024 年 2 月，我国汽车销售完成 158.4 万辆，同比-19.8%，环比-35.1%。据乘联会数据，2024 年 2 月乘用车批发销量完成 129.5 万辆，同比-19.9%，环比-38.0%，乘用车零售销量完成 109.5 万辆，同比-20.9%，环比-46.2%，在节前库存逐步消耗叠加新车上市的拉动下，乘用车批发销量明显高于零售销量。分厂商来看，比亚迪汽车/吉利汽车/长安汽车分别以 11.9/8.7/8.7 万辆分列乘用车零售厂商销量前三位。在多数厂商销量因春节前后消费淡季影响而同比下降的情况下，奇瑞汽车 2 月销量同比增长 45.9%，或系奇

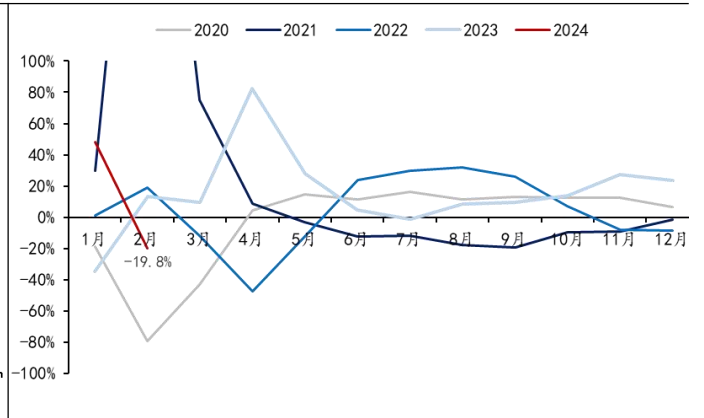
瑞汽车出口销量占比较大且保持较高增速。

图 5：2024 年 2 月汽车销量



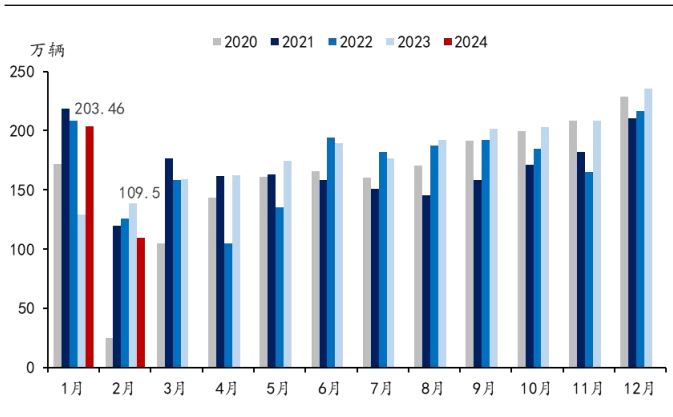
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 6：2024 年 2 月汽车销量同比增速



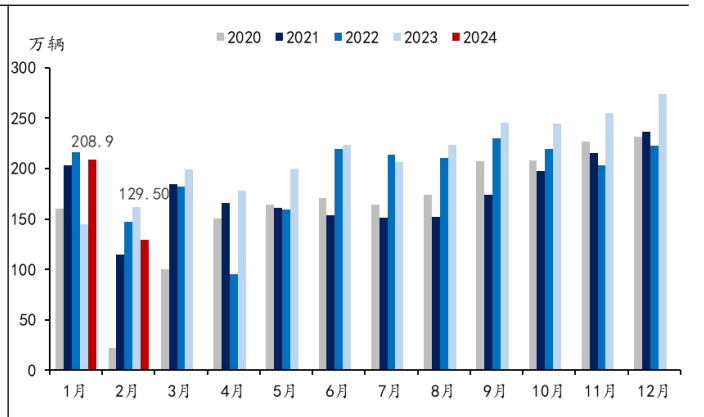
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 7：2024 年 2 月乘用车批发销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 8：2024 年 2 月乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

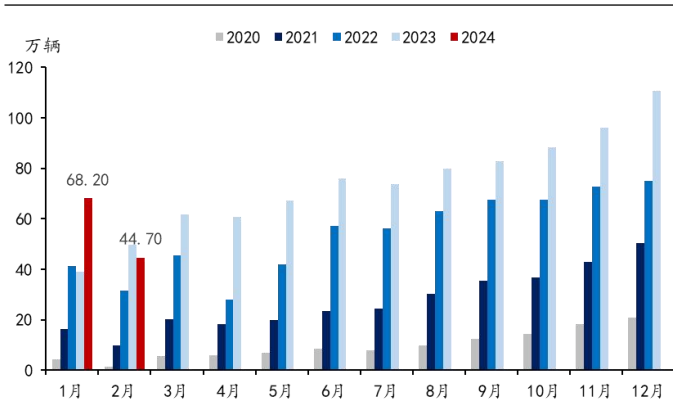
表 6：2024 年 2 月乘用车厂商零售销量排行

厂商	销量 (万辆)	同比增长率	份额
比亚迪汽车	11.9	-32.8%	10.2%
吉利汽车	8.7	-3.7%	9.3%
长安汽车	8.7	-6.4%	9.2%
一汽大众	8.5	-23.4%	8.0%
上汽大众	6.3	-14.3%	5.7%
奇瑞汽车	5.7	45.9%	5.3%
上汽通用五菱	4.6	-20.4%	3.7%
广汽丰田	5.3	-35.4%	3.5%
华晨宝马	4.0	-19.8%	3.4%
东风日产	3.9	-31.4%	3.4%

资料来源：乘联会，华龙证券研究所

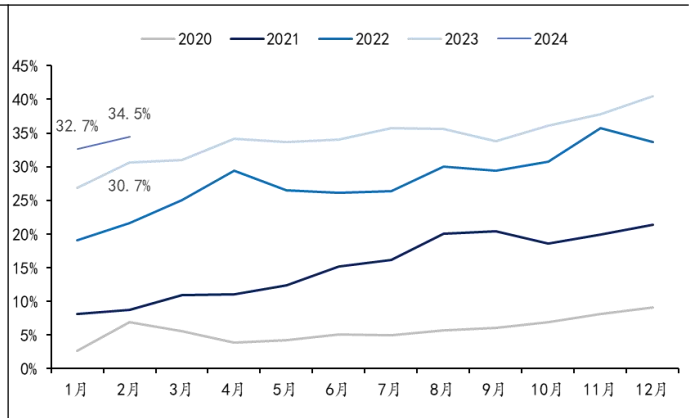
2月新能源渗透率同环比双增。据乘联会数据，2024年2月新能源乘用车批发销量完成44.7万辆，同比-9.9%，环比-34.5%，批发渗透率34.5%，同比+3.8pct，环比+1.9pct；新能源乘用车零售销量完成38.8万辆，同比-11.6%，环比-41.9%，零售渗透率35.4%，同比+3.7pct，环比+2.6pct。

图9：2024年2月新能源乘用车批发销量



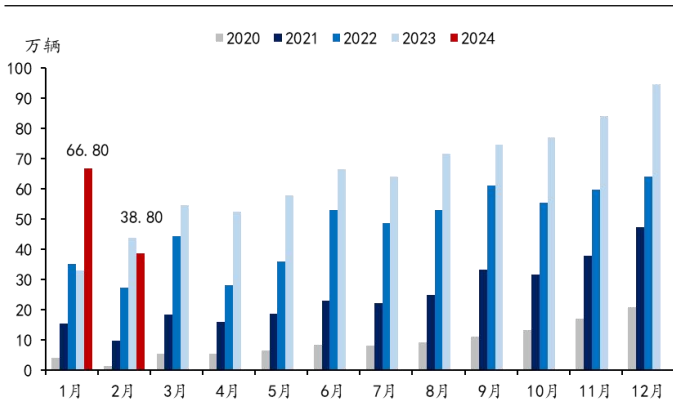
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图10：2024年2月新能源乘用车批发渗透率



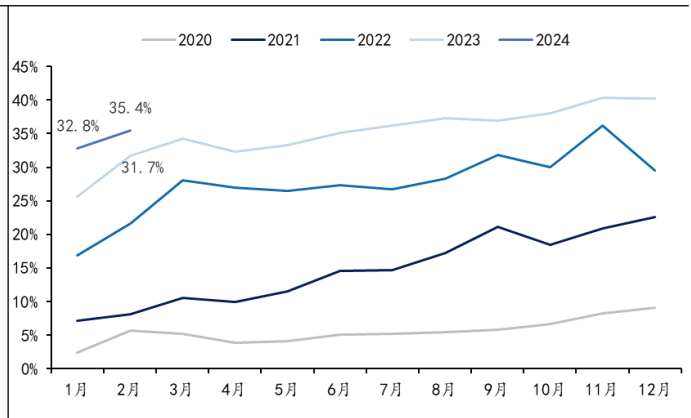
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图11：2024年2月新能源乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

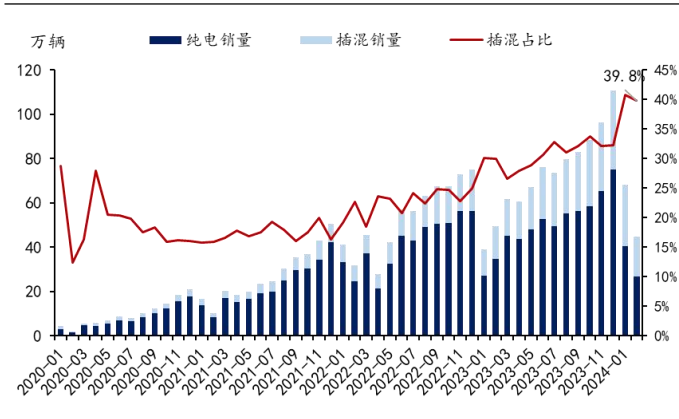
图12：2024年2月新能源乘用车零售渗透率



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

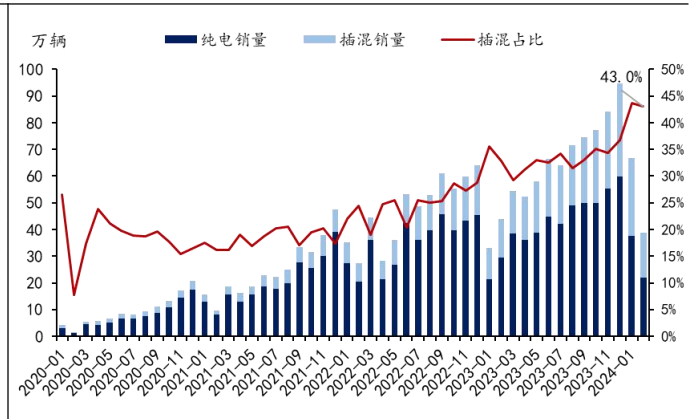
混动车型表现亮眼，缓解冬季续航焦虑。分动力类型来看，2024年2月纯电乘用车批发销量26.9万辆，同比-22.5%，插电式混动乘用车销量17.8万辆，同比+19.5%。北方冬季纯电乘用车续航受温度影响较大，混动车型有效缓解续航焦虑，销量数据表现亮眼。

图 13：2024 年 2 月新能源批发销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 14：2024 年 2 月新能源零售销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

吉利、赛力斯新能源销售表现亮眼。分厂商来看，比亚迪汽车/吉利汽车/特斯拉中国分别以 11.9/3.1/3.0 万辆分列新能源乘用车厂商销量排名前三位。赛力斯汽车凭借旗下新款 M7、M9 的强劲表现，2 月销量同比+673.6%。

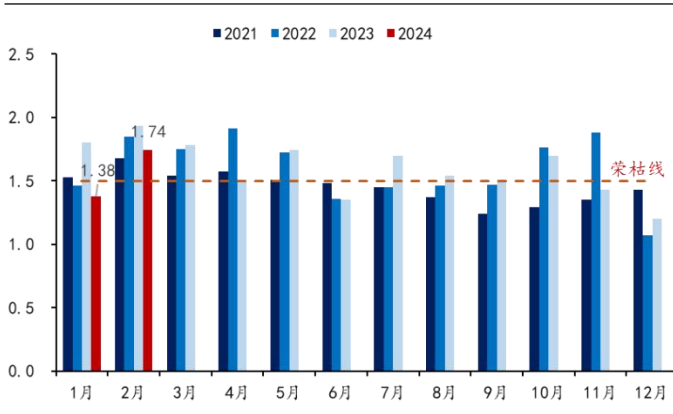
表 7：2024 年 2 月新能源乘用车厂商零售销量排行

厂商	销量（万辆）	同比增长率	份额
比亚迪汽车	11.9	-32.8%	30.6%
吉利汽车	3.1	43.9%	8.1%
特斯拉中国	3.0	-11.1%	7.8%
上汽通用五菱	2.8	-13.2%	7.2%
赛力斯汽车	2.7	673.6%	7.0%
长安汽车	2.4	27.1%	6.1%
理想汽车	2.0	21.8%	5.2%
广汽埃安	1.2	-58.9%	3.2%
长城汽车	1.1	51.2%	2.9%
蔚来汽车	0.8	-33.1%	2.1%

资料来源：乘联会，华龙证券研究所

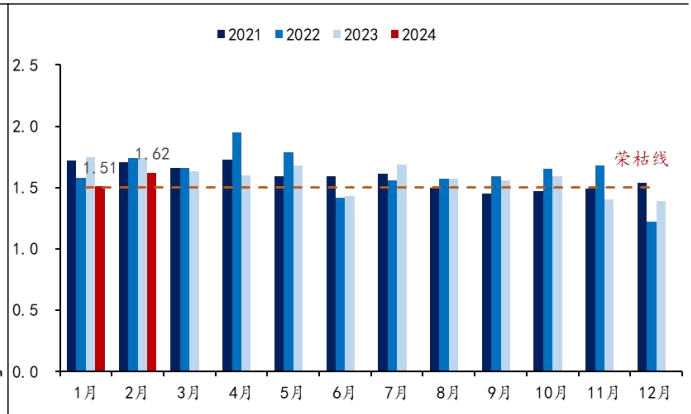
据中国汽车流通协会数据，2 月份汽车经销商综合库存系数为 1.74，环比上升 26.1%，同比下降 9.8%，库存水平在警戒线以上，随着厂家在 2 月下半月开始加速恢复生产，经销商轻装过节后，在第四周进入补库阶段，库存水平有所上升。其中自主品牌库存系数为 1.62，环比上升 11.7%；合资品牌库存系数为 2.06，环比上升 38.3%；高端豪华及进口品牌库存系数为 1.57，环比上升 53.9%。

图 15: 2024 年 2 月汽车经销商库存系数



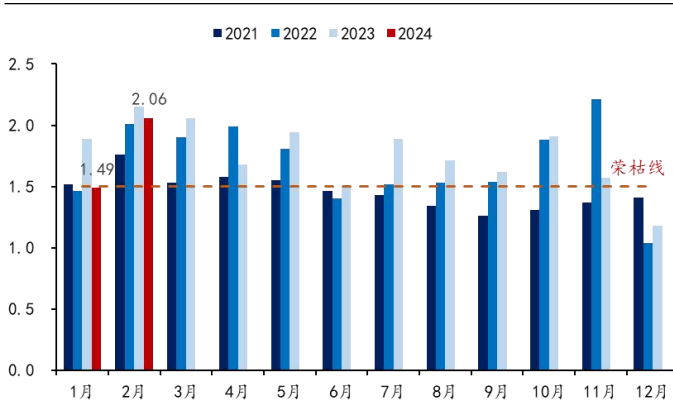
资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

图 16: 2024 年 2 月自主汽车经销商库存系数



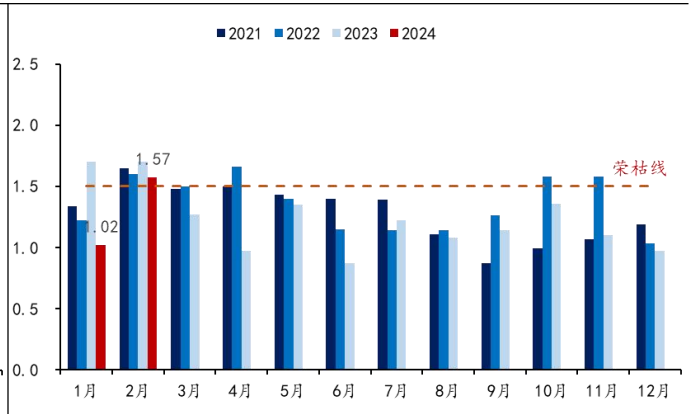
资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

图 17: 2024 年 2 月合资汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

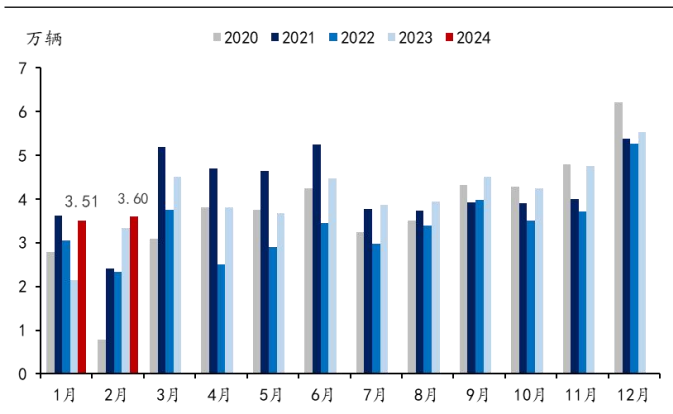
图 18: 2024 年 2 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

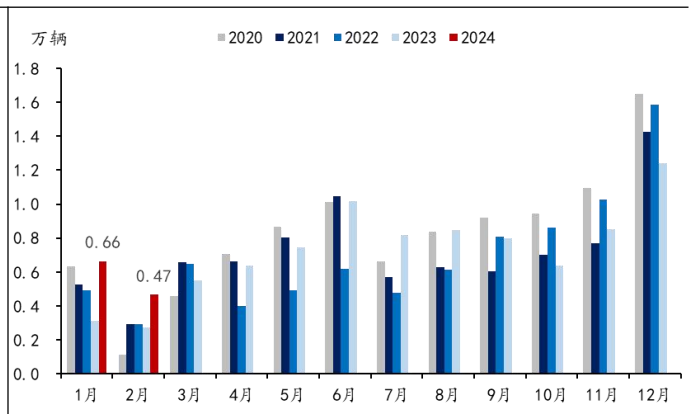
商用客车方面, 据中汽协数据, 2024 年 2 月客车销量完成 3.51 万辆, 同比+7.9%, 环比 2.5%。其中大中型客车销量完成 0.47 万辆, 同比+69.3%, 环比-26.9%。

图 19: 2024 年 2 月客车销量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

图 20: 2024 年 2 月大中型客车销量

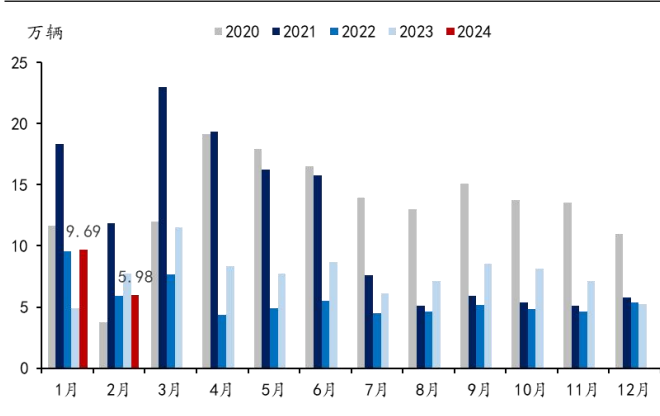


资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

商用货车方面, 据第一商用车网数据, 2024 年 2 月重卡销量实现 5.98

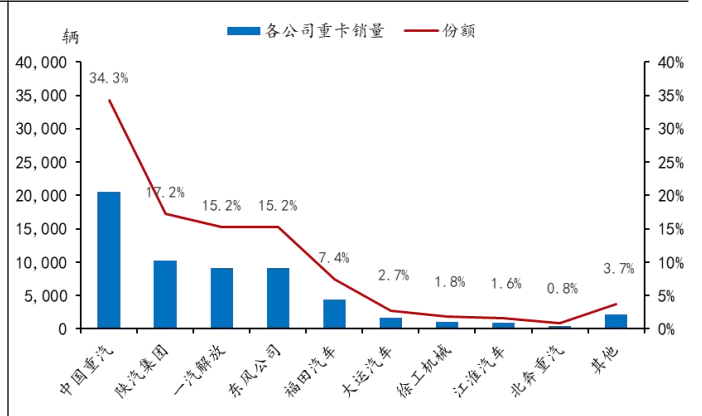
万辆，同比-22.5%，环比-38.3%。分厂商来看，中国重汽/陕汽集团/一汽解放分别以 2.1/1.0/0.9 万辆分列重卡厂商销量排名前三位。

图 21：2024 年 2 月重卡销量



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

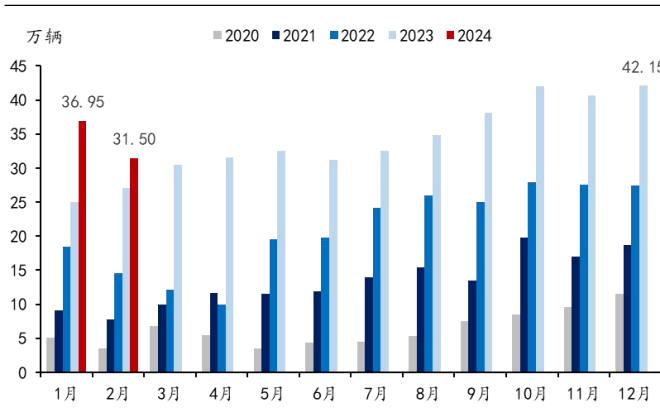
图 22：2024 年 2 月重卡厂商销量排名



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

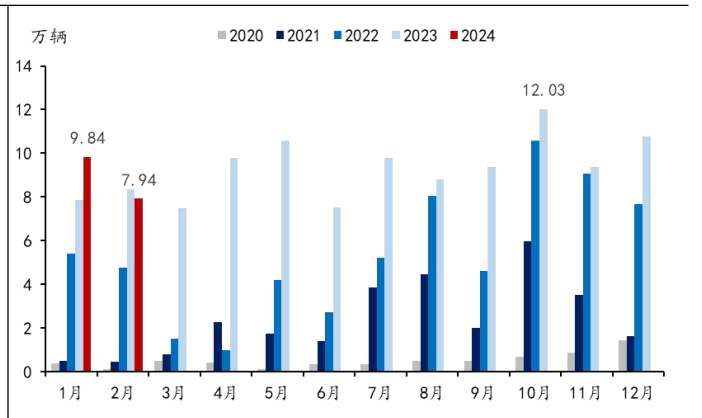
2 月乘用车出口同比+16%。据中汽协数据，2024 年 2 月乘用车出口销量完成 31.5 万辆，同比+16.2%，环比-14.7%，其中新能源乘用车出口销量完成 7.94 万辆，同比-4.9%，环比-19.3%。新能源乘用车占总出口销量比重约 25.2%，同比-5.6pct，环比-1.4pct。

图 23：2024 年 2 月乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

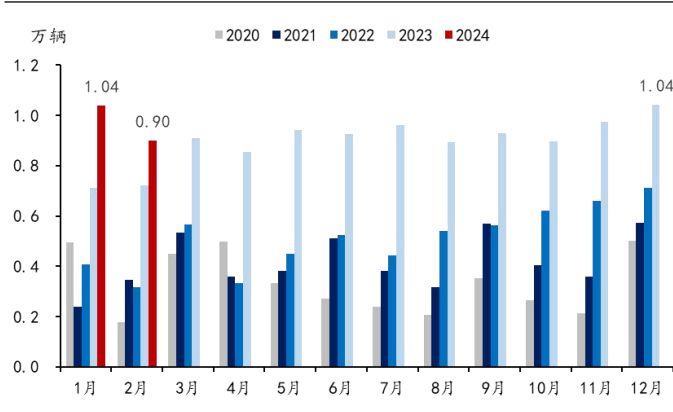
图 24：2024 年 2 月新能源乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

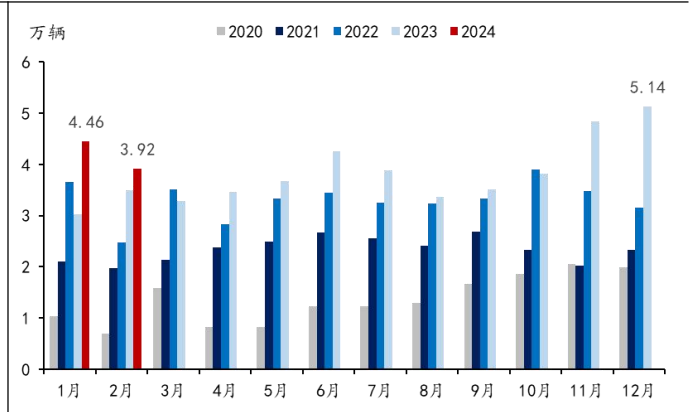
商用车方面，据中汽协数据，2024 年 2 月客车出口销量完成 0.9 万辆，同比+25%，环比-13.4%；货车出口销量完成 3.9 万辆，同比+11.9%，环比-12.0%。商用车出口销量同比增速有所放缓，或系春节影响国内厂商生产节奏。

图 25: 2024 年 2 月客车出口量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

图 26: 2024 年 2 月货车出口量

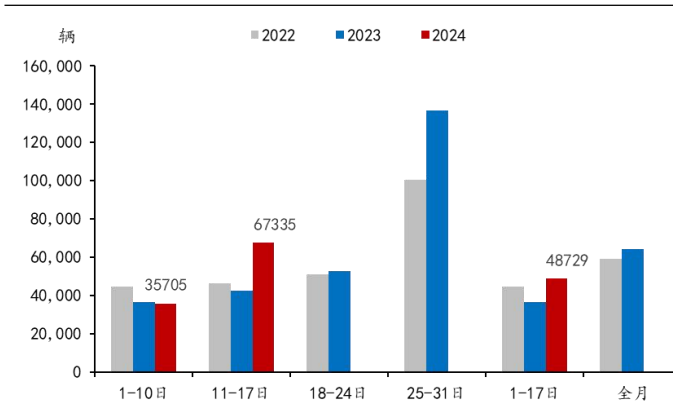


资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

4.2 周度数据

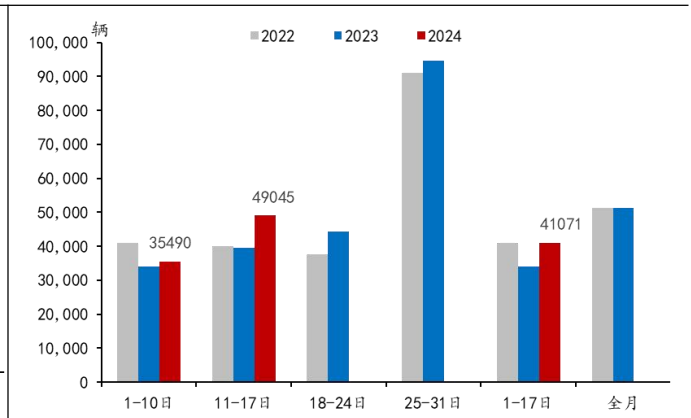
据乘联会数据, 3月 11-17日, 乘用车市场零售销量完成 34.3 万辆, 同比+24%, 较上月同期+91%; 乘用车批发销量完成 47.1 万辆, 同比+58%, 较上月同期+245%。

图 27: 2024 年 3 月 11-17 日乘用车批发销量



资料来源: 乘联会, 华龙证券研究所

图 28: 2024 年 3 月 11-17 日乘用车零售销量

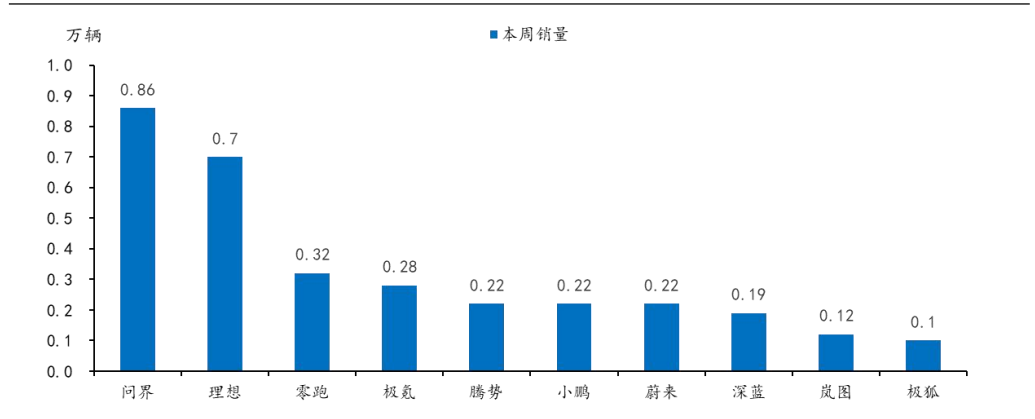


资料来源: 乘联会, 华龙证券研究所

3月 11-17日, 新能源车市场零售 18.1 万辆, 同比+74%, 较上月同期+192%; 全国乘用车厂商新能源批发 16.2 万辆, 同比+38%, 较上月同期+204%。

问界重回新势力销量首位, 理想 MEGA 开启交付。2024 年 3 月 11-17 日, 问界/理想/零跑/极氪/腾势销量完成 0.86/0.70/0.32/0.28/0.22 万辆, 分列中国市场新势力品牌前 5 位。其中问界销量较上周同期基本持平, 问界 M7 和 M9 交付情况平稳, 理想 MEGA 于 3 月 11 日开启交付。

图 29：2024 年 3 月 11-17 日中国市场新势力品牌销量



资料来源：理想汽车，华龙证券研究所

5 投资建议

小米 SU7 等重磅新车上市时间确定，汽车行业进入密集催化期，叠加汽车以旧换新逐步落地，乘用车及新能源汽车销量有望进一步增长，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）处于高端化产品周期+有望获取出海增量的整车厂商长安汽车、长城汽车、北汽蓝谷、江淮汽车等；（2）高阶智能化整车厂商小鹏汽车、赛力斯、理想汽车等；（3）智能化核心增量零部件厂商科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子、星宇股份、华阳集团等；（4）电动化核心增量零部件厂商爱柯迪、一汽富维、富奥股份、东风科技、东安动力、三花智控等。（5）商用车方面，客车建议关注宇通客车、中通客车等；重卡建议关注中国重汽、潍柴动力、东风汽车、一汽解放等。

表 8：重点关注公司及盈利预测

代码	股票简称	2024/03/22	EPS (元)			PE (元)			投资评级
		股价 (元)	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
000625.SZ	长安汽车	17.81	0.80	1.12	0.98	22.4	15.9	18.2	未评级
601633.SH	长城汽车	23.35	0.91	0.83	1.51	25.7	28.1	15.5	未评级
600733.SH	北汽蓝谷	8.01	-1.27	-0.96	-0.58	-	-	-	未评级
600418.SH	江淮汽车	18.10	-0.72	0.10	0.09	-	187.4	208.5	未评级
9868.HK	小鹏汽车-W	34.55	-5.34	-5.78	-3.44	-	-	-	未评级
601127.SH	赛力斯	100.70	-2.68	-1.70	-0.14	-	-	-	未评级
2015.HK	理想汽车-W	120.40	-1.04	5.95	6.97	-	20.2	17.3	未评级
603786.SH	科博达	63.96	1.12	1.60	2.11	57.1	39.9	30.4	未评级
603197.SH	保隆科技	49.24	1.04	1.98	2.62	47.3	24.9	18.8	未评级
603596.SH	伯特利	58.46	1.71	2.12	2.81	34.2	27.6	20.8	未评级
002920.SZ	德赛西威	111.57	2.15	2.74	3.84	51.9	40.7	29.1	未评级
600699.SH	均胜电子	17.21	0.29	0.77	1.33	59.3	22.4	12.9	未评级
601799.SH	星宇股份	144.00	3.30	4.01	5.50	43.7	35.9	26.2	未评级

002906.SZ	华阳集团	26.12	0.80	0.88	1.21	32.7	29.6	21.6	未评级
600933.SH	爱柯迪	19.31	0.74	1.00	1.25	26.1	19.4	15.5	未评级
600742.SH	一汽富维	9.21	0.78	0.87	1.09	11.8	10.6	8.5	未评级
000030.SZ	富奥股份	5.29	0.29	0.35	0.35	18.2	15.3	15.3	未评级
600081.SH	东风科技	11.15	0.23	0.00	0.00	48.2	-	-	未评级
600178.SH	东安动力	14.07	0.23	0.00	0.00	61.3	-	-	未评级
002050.SZ	三花智控	24.54	0.72	0.84	1.04	34.1	29.3	23.5	未评级
600066.SH	宇通客车	18.55	0.34	0.74	1.00	54.6	25.2	18.6	未评级
000957.SZ	中通客车	8.81	0.17	0.00	0.00	53.1	-	-	未评级
000951.SZ	中国重汽	16.35	0.18	0.87	1.22	90.8	18.9	13.4	未评级
000338.SZ	潍柴动力	16.05	0.57	1.02	1.29	28.2	15.7	12.4	未评级
600006.SH	东风汽车	8.67	0.14	0.03	0.05	60.8	284.3	160.6	未评级
000800.SZ	一汽解放	9.00	0.07	0.14	0.22	122.4	62.4	41.0	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：A 股股价单位为人民币元，港股股价单位为港元，未评级标的盈利预测数据均来自 Wind 一致预测，其中长城汽车、理想汽车和均胜电子 2023 年业绩已经发布，使用实际值。

6 风险提示

(1) 宏观经济波动风险。宏观经济恢复不及预期可能导致消费者可支配收入不足，延迟购车决策，影响行业盈利能力；

(2) 政策变动风险。智能驾驶相关政策变动可能导致各车企车型销售或上市计划受阻，影响行业整体发展；

(3) 原材料价格波动风险。上游原材料价格上涨则将影响汽车产业链整体盈利能力，进而影响相关公司盈利增长；

(4) 地缘政治风险。我国与汽车出口目的地及相关国家发生地缘政治事件，可能导致汽车出口受阻，进而影响行业盈利能力；

(5) 重点上市车型销量不及预期。重点上市车型销量不及预期将影响车企盈利能力；

(6) 智能驾驶算法迭代不及预期。若智能驾驶算法迭代不及预期，则可能影响具体车型智能驾驶体验，进而影响车企销量与盈利能力；

(7) 第三方数据的误差风险。本报告使用数据资料均来自公开来源，起准确性对分析结果造成影响；

(8) 港股市场波动较大。港股市场作为国际市场，无涨跌幅限制，相较于 A 股市场波动较大。

(9) 重点关注公司业绩不及预期；

(10) 适当性管理：创业板、科创板股票风险等级为 R4，仅供符合本公司适当性管理要求的客户使用。

免责及评级说明部分

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦F1层华龙证券 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000