

汽车行业周报（24年第12周）

小米汽车3月28日正式发布，华为车BU预计今年实现扭亏为盈

超配

核心观点

月度产销：乘联会数据，2月全国乘用车厂商批发129.5万辆，同比下降19.9%，环比下降38.0%，新能源乘用车批发销量达到44.7万辆，同比下降9.7%，环比下降35.0%。1-2月全国乘用车厂商累计批发339.1万辆，同比上升10.7%。业绩预告多数预增：披露业绩预告企业中，60家（占比49%）依据业绩预告下限计算2023年归母净利润同比增长50%以上，72家（占比59%）依据业绩预告上限计算2023年归母净利润同比增长50%以上。

周度数据：交强险，3.11-3.17国内乘用车上牌34.1万辆，同比+7.8%，环比+10.8%；其中新能源乘用车上牌16.0万辆，同比+41.4%，环比+7.8%。3月累计更新（3.4-3.17）：3月国内乘用车累计上牌64.9万辆，同比+3.0%；其中新能源乘用车累计上牌30.9万辆，同比+39.4%。

本周行情：本周（20240318-20240322）CS汽车下跌1.81%，CS乘用车下跌1.67%，CS商用车下跌2.14%，CS汽车零部件下跌1.97%，CS汽车销售与服务下跌2.2%，CS摩托车及其他上涨0.27%，电动车下跌4.35%，智能车上涨0.4%，同期的沪深300指数下跌1.62%，CS汽车弱于沪深300指数0.18pct。

成本跟踪和库存：截至2024年3月22日，美元、欧元兑人民币汇率同比、环比均上升。受春节假期影响，2月份汽车经销商综合库存系数为1.74，同比下降9.8%，库存水平位于警戒线以上。

市场关注：1) 智驾进展（FSD V12版及入华进展、新势力车企城市NGP覆盖速度等）；2) 新车型：理想MEGA发布、零跑C10上市、后续小米SU7定价（3月28日）、4月北京车展多款新车；3) 财报相关：小鹏汽车2023年Q4营收130.5亿元 同比增154%；4) 国常会通过《以旧换新行动方案》；5) 问界M9累计大定近6万，华为车BU今年预计扭亏为盈。6) 两会提出巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，提案聚焦出海、智能网联、新能源领域。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好具备强新品周期的华为汽车（HI和智选）及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议：1) 整车推荐：小鹏汽车、零跑汽车、比亚迪、宇通客车；2) 智能化推荐：德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人产业链推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代（全球化）推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601799.SH	星宇股份	买入	144.00	411	4.02	5.43	36	27
600066.SH	宇通客车	买入	18.55	411	0.75	0.95	25	20
600660.SH	福耀玻璃	买入	42.41	1061	2.16	2.36	20	18
002920.SZ	德赛西威	买入	111.57	619	2.85	3.87	39	29

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为24年3月22日数据

行业研究·行业周报

汽车

超配·维持评级

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：杨杉

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

联系人：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

证券分析师：余晓飞

0755-81981306

yuxiaofei1@guosen.com.cn

S0980523060001

联系人：王少南

021-60375446

wangshaonan@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《华为行业专题-三种模式赋能车企，打造中国智能汽车品牌》——2024-03-14

《汽车行业周报（24年第10周）-1-2月乘用车累计批发销量同比增长11%，关注理想及华为产业链机遇》——2024-03-11

《汽车行业3月投资策略-1-2月新能源车累计销量同比增长36%，关注理想及华为产业链机遇》——2024-03-07

《汽车行业周报（24年第8周）-以旧换新政策刺激，关注华为汽车、智能化及机器人》——2024-02-27

《汽车行业2月投资策略暨2023年业绩前瞻-2023年业绩预告多数公司预增，板块估值有望触底回升》——2024-02-08

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	7
核心假设或逻辑的主要风险	11
2023 年业绩预告整理	12
重要行业新闻与上市车型	15
重要行业新闻	15
3 月上市车型梳理	16
本周行情回顾	19
行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 1.81%，弱于沪深 300 指数 0.18pct	19
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体上涨	19
估值：本周板块估值相较上周持平	20
数据跟踪	22
月度数据：2024 年 2 月乘用车厂商批发销量 129.5 万辆，同比-20%，环比-38%	22
周度数据：3.11-3.17 国内新能源乘用车上牌 16.0 万辆，同比+41.4%，环比+7.8%	26
库存：2 月份汽车经销商综合库存系数为 1.74，同比下降 9.8%，库存水平位于警戒线以上	28
行业相关运营指标：3 月原材料价格有所波动，美元、欧元兑人民币汇率同比、环比均上升	28
公司公告	31
重点公司盈利预测及估值	32

图表目录

图 1: 国内汽车产量（万辆）	6
图 2: 国内乘用车销量及增速（万辆）	6
图 3: 部分车企 2023 年及 2024 年新能源销量预测	8
图 4: 中信一级行业一周（20240318-20240322）涨跌幅	19
图 5: 中信一级行业年初至今涨跌幅	19
图 6: 本周（20240318-20240322）CS 汽车涨跌幅前五名	20
图 7: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	20
图 8: 本周中信一级分行业 PE	20
图 9: CS 汽车 PE	21
图 10: CS 汽车零部件 PE	21
图 11: CS 乘用车 PE	21
图 12: CS 商用车 PE	21
图 13: 2019 年 1 月-2024 年 2 月汽车单月销量及同比	22
图 14: 2019 年 1 月-2024 年 2 月乘用车单月销量及同比	22
图 15: 2019 年 1 月-2024 年 2 月商用车单月销量及同比	22
图 16: 2019 年 1 月-2024 年 2 月新能源汽车单月销量及同比	22
图 17: 2019-2024. 2 乘用车分月度批发销量及同比增速	23
图 18: 2019-2024. 2 轿车分月度批发销量及同比增速	23
图 19: 2019-2024. 2 SUV 分月度批发销量及同比增速	24
图 20: 2019-2024. 2 MPV 分月度批发销量及同比增速	24
图 21: 2024 年 2 月狭义乘用车批发销量厂商排名	24
图 22: 2024 年 2 月狭义乘用车零售销量厂商排名	24
图 23: 2019 年 1 月-2024 年 2 月分月度新能源乘用车批发销量	25
图 24: 自主品牌造车新势力 2 月销量	26
图 25: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-2 月累计销量	26
图 26: 2024 年 3 月周度零售数据（辆）	26
图 27: 2024 年 3 月周度批发数据（辆）	26
图 28: 国内乘用车周度销量及同比增速	27
图 29: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速	27
图 30: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	28
图 31: 2019-2024 年各月经销商库存系数	28
图 32: 橡胶类大宗商品价格指数	29
图 33: 钢铁市场价格	29
图 34: 浮法平板玻璃: 4. 8/5mm 市场价格	29
图 35: 铝锭 A00 市场价格	30
图 36: 锌锭 0#市场价格	30
图 37: 欧元兑人民币即期汇率	30

图 38: 美元兑人民币即期汇率	30
表 1: 中汽协销量预测 (万辆)	6
表 2: 2024 年汽车销量预估	7
表 3: 目前披露的华为产业链部分标的	9
表 4: 目前披露的小米产业链标的	9
表 5: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	10
表 6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	11
表 7: 2023 年业绩预告	12
表 8: 2024 年 3 月部分上市车型梳理	17
表 9: 汽车市场主要板块市场表现	19
表 10: 2023 年 2 月-2024 年 2 月造车新势力销量及同环比	25
表 11: 分制造商乘用车上险量 (辆)	27
表 12: 新能源分品牌乘用车上险量 (辆)	28
表 13: 20240318-20240322 部分公告	31
表 14: 重点公司盈利预测及估值	32

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

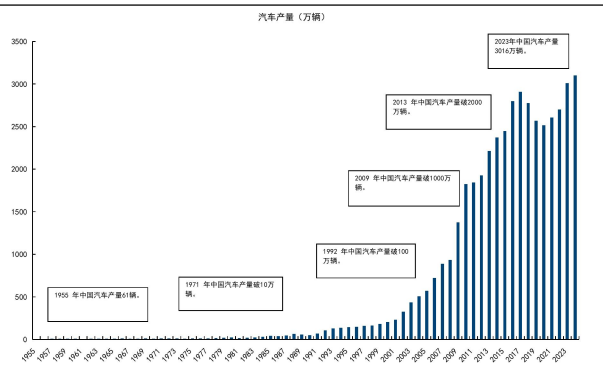
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），预计 2024 年新能源汽车销量 1150 万辆（+21%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

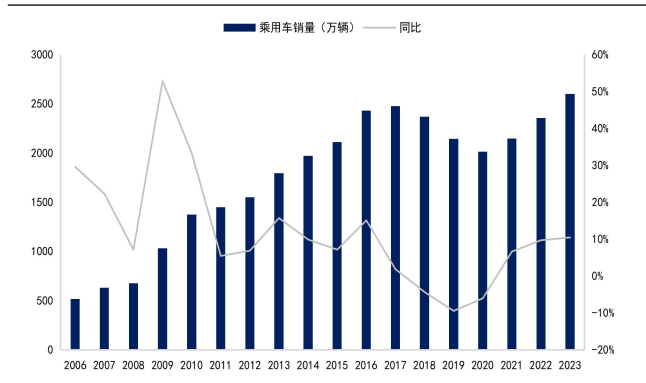
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

图1：国内汽车产量（万辆）



资料来源：Wind，中汽协，国信证券经济研究所整理

图2：国内乘用车销量及增速（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2023年我国汽车销量3009万辆，创历史新高，2024年汽车预计销量3100万辆左右，保持平稳增长。2023年汽车市场呈现出三大亮点：一是汽车产销创历史新高；二是新能源汽车延续了快速增长势头；三是汽车出口再创历史新高，2023全年达到491万辆规模。2023年，我国汽车整体销量3009万辆左右，创历史新高，2024年汽车销量预计在3100万辆左右，保持平稳增长，其中2024出口550万辆，同比增长12%，新能源汽车1150万辆，同比增长21%。新能源乘用车方面，崔东树预计，2024年新能源乘用车批发量达到1100万辆，增量为214万辆，同比增长19%，渗透率达到40%，预计保持较强增长势头。

表1：中汽协销量预测（万辆）

	2022	2023	2024E	2024年增长率
汽车总销量	2686	3009.4	3100	3.01%
乘用车	2356	2606.3	2680	2.83%
商用车	330	403.1	420	4.19%
新能源汽车	689	949.5	1150	21.12%
出口	311	491	550	12.02%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

结合中汽协预估，我们对明年行业做如下预估，我们预计2024年整体行业保持较低个位数增长，行业的行业结构性增长依然来自于电动智能化的发展与出口的高增长，其中出口的增速我们相较于中汽协预估更为乐观。

表2：2024 年汽车销量预估

销量预测 (万辆)	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计	
结构性增长 1: 电动智能化发展														
乘用车合计	2022年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	226.5	2356.3
	2023年	146.9	165.3	201.7	181.1	205.1	226.8	210.0	227.3	248.7	248.8	260.4	279.2	2606.3
	2024E	211.5	137.0	207.7	186.5	211.3	233.6	216.3	234.1	256.2	256.3	268.2	287.6	2706.3
	同比	44.0%	-17.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.8%
新能源乘用车	2022年	41.9	32.1	46.1	28.0	42.7	56.9	56.8	63.7	67.5	68.0	74.3	75.7	653.5
	2023年	39.3	50.1	61.8	60.9	68.9	76.7	74.6	80.8	85.8	91.0	97.6	112.8	900.3
	2024E	66.0	45.0	77.2	76.1	82.7	92.1	89.6	96.9	103.0	109.2	112.2	129.7	1079.7
	同比	68.1%	-10.2%	25.0%	25.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	15.0%	15.0%	19.9%
燃油乘用车	2022年	176.7	116.6	140.4	68.5	119.6	165.3	160.7	148.8	165.7	155.1	133.2	150.8	1701.5
	2023年	107.6	115.2	139.9	120.2	136.2	150.0	135.3	146.5	162.9	157.8	162.8	166.4	1700.9
	2024E	145.5	92.0	130.5	110.4	128.6	141.5	126.7	137.2	153.2	147.1	156.0	157.9	1626.6
	同比	35.3%	-20.1%	-6.7%	-8.1%	-5.6%	-5.7%	-6.4%	-6.4%	-6.0%	-6.8%	-4.2%	-5.1%	-4.4%
结构性增长 2: 出口高增长														
汽车合计	2022年	253.1	173.7	223.4	118.1	186.2	250.2	242.0	238.3	261.0	250.5	232.8	255.6	2686.4
	2023E	164.9	197.6	245.1	215.9	238.2	262.2	238.7	258.2	285.8	285.3	297.0	315.6	3009.4
	2024E	243.9	161.3	252.5	222.3	245.3	270.1	245.9	266.0	294.4	293.8	305.9	325.1	3126.4
	同比	24.0%	-18.4%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.9%
汽车国内销量合计	2022年	230.0	155.7	206.3	104.0	161.7	225.3	213.0	207.5	231.0	216.7	199.9	223.3	2375.3
	2023E	134.8	164.7	208.7	178.3	199.3	224.0	199.5	217.5	241.4	236.5	248.8	265.7	2518.4
	2024E	199.6	123.1	207.0	175.4	196.7	222.4	196.8	215.4	239.3	233.3	246.1	263.2	2518.4
	同比	48.1%	-25.3%	-0.8%	-1.6%	-1.3%	-0.8%	-1.3%	-0.9%	-0.9%	-1.4%	-1.1%	-0.9%	0.0%
汽车海外销量合计	2022年	23.1	18.0	17.0	14.1	24.5	24.9	29.0	30.8	30.1	33.7	32.9	32.4	311.1
	2023E	30.1	32.9	36.4	37.6	38.9	38.2	39.2	40.8	44.4	48.8	48.2	49.9	491.0
	2024E	44.3	38.2	45.5	47.0	48.6	47.7	49.0	50.5	55.1	60.5	59.8	61.9	608.0
	同比	30.0%	16.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	24.0%	24.0%	24.0%	24.0%	24.0%	23.8%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理及预测 注：由于中汽协披露数据单位到万辆，单月数值汇总和中汽协披露全年数值略有差异

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1) 传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括比亚迪、长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2) 新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的蔚来、小鹏、理想等，2023年开始积极转型智能化）；3) 科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以

长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，自主品牌车企后续成长空间主要在海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。

我们预计2024年新能源汽车的总销量超1150万辆（新能源乘用车预计1100万辆左右），同比增长超19%。比亚迪/特斯拉/吉利汽车/长安汽车/长城汽车2023年的新能源销量分别为302/95/49/47/26万辆，预计2024年的新能源销量分别为320/90/70/70/50万辆，分别同比+6%/-5%/+43%/+49%/+92%。蔚来/小鹏/理想/零跑/埃安2023年的销量分别为16/14/38/14/48万辆，预计2024年的销量分别为20/30/65/30/60万辆，分别同比+25%/+114%/+71%/+114%/+25%。2023年这17家重点车企的新能源合计销量为761万辆，我们预计2024年的合计销量为961万辆。

图3：部分车企2023年及2024年新能源销量预测

车企	2023年	同比	2024E
比亚迪汽车	302		320
特斯拉中国	95		90
广汽埃安	48		60
吉利汽车(含极氪)	49		70
长安汽车(含阿维塔)	47		70
上汽通用五菱	50		40
理想汽车	38		65
上汽乘用车(荣威、名爵)	36		31
长城汽车	26		50
蔚来汽车	16		20
零跑汽车	14		30
小鹏汽车	14		30
哪吒汽车	13		15
问界	9		35
智己	4	664%	15
智界	0		10
小米	0		10
合计	761		961

资料来源：乘联会、wind，国信证券经济研究所整理预测

表3: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2024年1月19日)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	641	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科精技	32	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	39	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	40	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	136	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	40	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	30	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	65	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY“智界”车型，公司已有项目布点。
天汽模	39	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	51	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目:电动踏板和固定踏板,以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目:固定踏板。
博俊科技	72	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	390	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	231	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	53	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源: wind、公司公告、投资者交流, 国信证券经济研究所整理

表4: 目前披露的小米产业链标的

公司简称	市值(2024年1月19日)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	641	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
华域汽车	524	汽车内饰、电驱动铝壳盖、传动轴、前副车架、制动卡钳、车灯、电动空调压缩机等新获特斯拉、蔚来汽车、比亚迪、小鹏汽车、小米汽车等相关车型的部分配套供货。
均胜电子	231	公司与小米汽车有相关业务合作。
万向钱潮	153	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。
银轮股份	128	2022 年公司新拓展小米汽车等客户，已经获得客户多个热管理产品定点。
奥特佳	89	公司预计将向小米提供汽车热管理产品。
博俊科技	72	有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。
模塑科技	54	公司参股公司北汽模塑(持股 49%)是小米汽车供应商。
鹏翎股份	34	公司将为小米汽车配套流体管路产品。
双林股份	36	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车，但是尚未实现量产。
凯众股份	24	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务，公司投资的炯熠电子(苏州)有限公司在线控制动产品领域与小米汽车也有同步开发业务。
德迈仕	23	公司产品不直接供应给小米汽车，公司生产的 1 款方向丝杠最终用于小米汽车中。

资料来源: 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

表5: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2022 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
002920. SZ	德赛西威	149	理想、小鹏	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	10000-20000 元
601799. SH	星宇股份	82	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050. SZ	三花智控	213	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689. SH	拓普集团	160	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126. SZ	银轮股份	85	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305. SH	旭升集团	45	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179. SH	新泉股份	69	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533. SH	上声电子	18	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348. SH	文灿股份	52	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699. SH	均胜电子	498	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472. SZ	双环传动	68	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333. SH	沪光股份	33	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906. SZ	华阳集团	56	多家新势力	汽车电子类产品	
603786. SH	科博达	34	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982. SH	泉峰汽车	17	蔚来	铝压铸类产品	
300681. SZ	英搏尔	20	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162. SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197. SH	保隆科技	48	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887. SZ	中鼎股份	149	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166. SH	福达股份	11	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

2023 年业绩预告整理

我们统计了中信汽车板块增加双环传动、玲珑轮胎的业绩预告情况，在披露业绩预告的 123 家企业中，85 家（占比 69%）依据业绩预告下限计算 2023 年同比增长，88 家（占比 72%）依据业绩预告上限计算 2023 年同比增长；60 家（占比 49%）依据业绩预告下限计算 2023 年归母净利润同比增长 50% 以上，72 家（占比 59%）依据业绩预告上限计算 2023 年归母净利润同比增长 50% 以上。

表7: 2023 年业绩预告

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	市盈率 (TTM)	市盈率 (23 年业绩 预告中值)	2023 年业绩预告净利润及其同比				2023Q4 业绩预告净利润及其同比			
					上限 (亿元)	YOY	下限 (亿元)	YOY	上限 (亿元)	YOY	下限 (亿元)	YOY
整车												
002594.SZ	比亚迪	4835	17	16	310.0	86%	290.0	74%	95.8	31%	75.8	4%
000338.SZ	潍柴动力	1246	16	14	93.2	90%	85.8	75%	18.7	17%	11.3	-29%
601127.SH	赛力斯	858	-25	-36	-21.0	45%	-27.0	30%	1.9	-116%	-4.1	-64%
000800.SZ	一汽解放	364	25	49	8.0	118%	7.0	90%	3.9	-62%	2.9	-72%
600066.SH	宇通客车	335	20	20	19.0	150%	14.0	85%	8.5	35%	3.5	-45%
600418.SH	江淮汽车	266	-43	196	1.4	109%	1.4	109%	-0.3	-96%	-0.3	-96%
600733.SH	北汽蓝谷	245	-5	-4	-52.0	5%	-57.0	-4%	-19.3	-2%	-24.3	24%
600166.SH	福田汽车	194	32	21	9.1	1298%	9.1	1298%	1.4	-179%	1.4	-179%
000951.SZ	中国重汽	164	32	16	11.1	420%	10.1	370%	4.6	-420%	3.5	-345%
301039.SZ	中集车辆	159	6	7	24.8	122%	24.0	115%	-0.7	-116%	-1.5	-133%
000550.SZ	江铃汽车	131	15	9	14.8	61%	14.8	61%	4.7	136%	4.7	136%
600297.SH	广汇汽车	122	-4	31	4.3	116%	3.6	113%	-2.4	-93%	-3.1	-91%
000980.SZ	众泰汽车	118	-13	-14	-7.5	17%	-9.0	1%	-3.0	-38%	-4.5	-8%
000572.SZ	海马汽车	63	-4	-31	-1.6	90%	-2.4	85%	-0.1	-99%	-0.9	-94%
600686.SH	金龙汽车	44	-54	57	0.8	120%	0.8	120%	0.2	-114%	0.2	-114%
000868.SZ	安凯客车	38	-20	-24	-1.3	46%	-2.0	19%	-0.7	-45%	-1.4	3%
600213.SH	亚星客车	21	-11	-6	-2.6	-33%	-3.8	-94%	-1.8	79%	-3.0	199%
汽车零部件												
601689.SH	拓普集团	567	27	26	22.5	32%	20.5	21%	6.5	32%	4.5	-8%
601966.SH	玲珑轮胎	289	28	20	16.1	451%	13.5	362%	3.2	322%	0.6	-22%
603596.SH	伯特利	223	27	24	9.6	37%	8.8	26%	3.5	59%	2.7	24%
600699.SH	均胜电子	203	20	19	10.9	176%	10.9	176%	0.9	-66%	0.9	-66%
603179.SH	新泉股份	196	27	24	8.2	74%	8.0	70%	2.6	63%	2.4	50%
002472.SZ	双环传动	173	23	21	8.2	41%	8.0	37%	2.3	34%	2.1	22%
600933.SH	爱柯迪	167	20	18	9.5	46%	8.9	36%	3.2	33%	2.6	8%
002472.SZ	双环传动											
000581.SZ	威孚高科	148	93	8	20.5	1623%	18.0	1413%	7.0	-161%	4.5	-140%
603129.SH	春风动力	141	15	14	10.6	51%	9.6	37%	2.5	89%	1.5	12%
000981.SZ	山子股份	136	-6	-6	-19.0	-96%	-25.0	-158%	-6.9	-39%	-12.9	13%
601777.SH	力帆科技	134	209	582	0.2	-85%	0.2	-85%	-0.2	-1117%	-0.2	-1117%
000887.SZ	中鼎股份	131	12	11	12.2	27%	11.2	16%	3.4	57%	2.4	11%
002126.SZ	银轮股份	117	20	19	6.4	67%	5.9	54%	1.8	17%	1.3	-16%
603997.SH	继峰股份	117	-10	58	2.4	117%	1.6	111%	0.5	-104%	-0.3	-98%
600335.SH	国机汽车	107	34	430	0.3	-91%	0.2	-94%	-2.2	-404%	-2.3	-418%
603197.SH	保隆科技	89	20	22	4.3	101%	3.6	68%	0.7	-27%	0.0	-97%
300432.SZ	富临精工	85	-24	-15	-5.0	-177%	-6.0	-193%	-1.0	-316%	-2.0	-536%
600480.SH	凌云股份	83	15	14	6.5	92%	5.5	62%	2.0	66%	1.0	-16%
688326.SH	经纬恒润-W	83	-153	-41	-1.9	-179%	-2.2	-195%	-0.5	-154%	-0.8	-197%
002239.SZ	奥特佳	79	58	79	1.2	35%	0.8	-10%	0.4	-41%	0.0	-95%
002703.SZ	浙江世宝	79	206	99	0.9	437%	0.8	374%	0.4	365%	0.3	260%
002101.SZ	广东鸿图	78	19	18	4.5	-4%	4.0	-14%	1.4	29%	0.9	-15%
601279.SH	英利汽车	76	57	76	1.2	106%	0.8	37%	0.6	-18%	0.2	-78%
603348.SH	文灿股份	66	229	113	0.7	-71%	0.5	-80%	-0.7	234%	-0.9	329%
300926.SZ	博俊科技	63	25	21	3.3	120%	2.9	95%	1.4	114%	1.1	59%

000901.SZ	航天科技	61	219	-48	-1.0	-443%	-1.6	-632%	-1.5	-3925%	-2.0	-5374%
002536.SZ	飞龙股份	58	23	22	2.8	233%	2.5	197%	0.6	113%	0.3	-2%
300969.SZ	恒帅股份	58	31	28	2.2	48%	2.0	34%	0.7	75%	0.5	22%
002488.SZ	金固股份	57	-7	230	0.3	-73%	0.2	-82%	0.3	-103%	0.2	-102%
300893.SZ	松原股份	56	36	28	2.1	78%	1.9	61%	0.9	137%	0.7	86%
600841.SH	动力新科	55	-3	-2	-23.0	-43%	-27.0	-68%	-12.3	22%	-16.3	61%
002283.SZ	天润工业	55	16	13	4.5	120%	3.9	90%	1.4	227%	0.8	81%
002965.SZ	祥鑫科技	54	15	13	4.2	64%	4.0	55%	1.3	49%	1.1	24%
002190.SZ	成飞集成	53	130	333	0.2	-67%	0.1	-78%	-3.1	-2677%	-3.2	-2726%
002590.SZ	万安科技	53	24	15	3.9	444%	3.0	319%	1.9	892%	1.0	413%
300825.SZ	阿尔特	48	243	191	0.3	-64%	0.2	-76%	0.0	-87%	-0.1	-13%
605319.SH	无锡振华	47	23	17	3.0	265%	2.6	221%	1.3	255%	0.9	158%
000903.SZ	云内动力	46	-4	-5	-9.8	25%	-9.8	25%	-5.8	-27%	-5.8	-27%
002997.SZ	瑞鹄模具	45	24	22	2.2	55%	2.0	40%	0.6	87%	0.4	25%
603767.SH	中马传动	45	73	61	0.8	87%	0.7	63%	0.1	-409%	0.0	-170%
603950.SH	长源东谷	45	21	16	3.0	196%	2.5	150%	1.0	855%	0.5	397%
300304.SZ	云意电气	44	17	14	3.3	140%	3.0	120%	0.9	170%	0.7	91%
688533.SH	上声电子	44	32	27	1.6	84%	1.6	84%	0.5	58%	0.5	58%
300978.SZ	东箭科技	43	32	30	1.6	81%	1.3	52%	0.3	174%	0.0	-61%
002708.SZ	光洋股份	42	-27	-38	-0.9	62%	-1.3	44%	-0.3	-69%	-0.7	-25%
600698.SH	湖南天雁	41	-206	1171	0.0	113%	0.0	113%	0.0	-97%	0.0	-97%
300201.SZ	海伦哲	40	28	19	2.2	196%	2.1	182%	0.8	887%	0.7	766%
300507.SZ	苏奥传感	39	13	30	1.5	-47%	1.1	-59%	0.5	-74%	0.2	-90%
605228.SH	神通科技	38	123	63	0.7	44%	0.6	22%	0.4	423%	0.3	299%
300985.SZ	致远新能	38	-137	50	0.9	265%	0.7	226%	0.7	-283%	0.5	-232%
603758.SH	秦安股份	37	13	14	2.8	55%	2.5	38%	0.7	-6%	0.4	-44%
603166.SH	福达股份	36	44	33	1.2	83%	1.0	52%	0.6	231%	0.4	112%
002870.SZ	香山股份	35	25	22	1.7	97%	1.5	74%	0.1	-2986%	-0.1	1526%
603158.SH	腾龙股份	35	22	18	2.1	70%	1.8	46%	0.7	237%	0.4	83%
300680.SZ	隆盛科技	34	32	22	1.6	110%	1.4	90%	0.6	626%	0.5	448%
002448.SZ	中原内配	33	11	10	3.5	106%	3.1	82%	0.6	159%	0.2	-2%
002553.SZ	南方精工	32	-138	134	0.3	-42%	0.2	-60%	0.2	-174%	0.1	-144%
002813.SZ	路畅科技	32	-171	-124	-0.2	-769%	-0.3	-982%	0.0	1298%	-0.1	3691%
605128.SH	上海沿浦	32	43	33	1.0	111%	0.9	102%	0.3	218%	0.3	177%
600653.SH	申华控股	32	-15	-14	-1.5	13%	-3.0	-74%	-0.8	-43%	-2.3	63%
600960.SH	渤海汽车	31	-27	-17	-1.7	-175%	-2.1	-231%	-0.3	186%	-0.6	538%
603922.SH	金鸿顺	31	-64	442	0.1	170%	0.1	147%	0.5	-794%	0.5	-755%
603701.SH	德宏股份	30	232	149	0.2	122%	0.2	48%	0.1	-1028%	0.0	-291%
300928.SZ	华安鑫创	30	-1281	-80	-0.3	-171%	-0.4	-192%	-0.3	-504%	-0.4	-657%
002765.SZ	蓝黛科技	30	29	-8	-3.2	-274%	-3.8	-306%	-3.9	-1066%	-4.5	-1216%
603085.SH	天成自控	30	-10	185	0.2	107%	0.1	105%	0.1	-102%	0.0	-100%
300375.SZ	鹏翎股份	29	47	110	0.3	-58%	0.2	-71%	-0.1	-182%	-0.2	-236%
603949.SH	雪龙集团	29	50	41	0.7	75%	0.7	62%	0.2	247%	0.2	154%
600375.SH	汉马科技	28	-5	-3	-8.7	42%	-10.7	28%	-7.5	89%	-9.5	140%
301459.SZ	丰茂股份	28	19	17	1.7	66%	1.5	47%	0.5	74%	0.3	10%
603982.SH	泉峰汽车	27	-6	-5	-4.9	-217%	-5.9	-282%	-1.1	15%	-2.1	117%
600818.SH	中路股份	27	-35	107	0.3	139%	0.2	126%	0.2	-120%	0.1	-110%
300733.SZ	西菱动力	27	-168	-30	-0.8	-316%	-1.0	-357%	-0.7	1550%	-0.8	1913%
603390.SZ	通达电气	26	-54	112	0.3	126%	0.2	118%	0.2	-148%	0.2	-133%
002355.SZ	兴民智通	25	-6	-9	-2.5	52%	-3.0	43%	-0.7	-73%	-1.2	-56%
603121.SH	华培动力	25	32	22	1.3	1608%	1.0	1264%	0.3	-257%	0.0	-108%
300998.SZ	宁波方正	24	212	-308	-0.1	-136%	-0.1	-153%	-0.1	-229%	-0.1	-261%
603776.SH	永安行	23	-15	-18	-1.2	-76%	-1.5	-113%	-1.3	-20%	-1.6	-4%
000678.SZ	襄阳轴承	23	-27	-56	-0.4	66%	-0.4	66%	0.0	-98%	0.0	-98%
301133.SZ	金钟股份	23	35	25	1.0	87%	0.9	64%	0.4	522%	0.2	317%
300707.SZ	威唐工业	23	89	143	0.2	-69%	0.1	-76%	0.0	-91%	0.0	-128%
600303.SH	ST曙光	22	-6	-5	-4.0	-18%	-4.7	-41%	-1.5	-1%	-2.2	50%
300473.SZ	德尔股份	22	-3	222	0.1	101%	0.1	101%	-0.5	-95%	-0.5	-94%
603335.SH	迪生力	22	-17	-15	-1.4	-256%	-1.6	-308%	-0.5	28%	-0.7	75%
002725.SZ	跃岭股份	22	-46	-43	-0.4	-1714%	-0.6	-2406%	-0.1	-41%	-0.3	95%

603048.SH	浙江黎明	21	71	43	0.6	187%	0.4	92%	0.3	3745%	0.1	1222%
603037.SH	凯众股份	21	27	24	0.9	16%	0.9	16%	0.4	38%	0.4	38%
603286.SH	日盈电子	21	-275	195	0.1	174%	0.1	151%	0.1	-145%	0.0	-115%
301229.SZ	纽泰格	20	29	27	0.8	93%	0.7	69%	0.3	46%	0.2	-6%
300694.SZ	鑫湖股份	20	30	27	0.9	78%	0.7	36%	0.3	179%	0.1	-42%
000757.SZ	浩物股份	20	-17	-15	-1.1	-67%	-1.7	-151%	-0.6	-17%	-1.1	61%
600148.SH	长春一东	20	-144	2616	0.0	111%	0.0	108%	0.1	-550%	0.1	-539%
300585.SZ	奥联电子	20	306	288	0.1	-58%	0.1	-72%	0.0	-175%	0.0	66%
603023.SH	威帝股份	20	445	-163	-0.1	-304%	-0.2	-440%	-0.1	-523%	-0.2	-758%
301072.SZ	中捷精工	20	52	85	0.3	-30%	0.2	-41%	0.1	-64%	0.0	-84%
301298.SZ	东利机械	19	32	23	0.9	57%	0.8	42%	0.4	192%	0.3	134%
832978.BJ	开特股份	19	18	17	1.3	62%	1.1	36%	0.5	92%	0.3	13%
300611.SZ	美力科技	18	29797	40	0.5	233%	0.4	201%	0.2	-164%	0.1	-125%
603161.SH	科华控股	18	12	15	1.3	566%	1.0	412%	0.4	-32%	0.1	-77%
002806.SZ	华锋股份	17	-37	-5	-2.8	-2815%	-3.5	-3544%	-2.3	-5512%	-3.0	-7167%
002715.SZ	登云股份	16	-19	78	0.3	119%	0.2	113%	0.1	-113%	0.0	-105%
002921.SZ	联诚精密	16	272	325	0.1	-77%	0.0	-84%	0.0	106%	-0.1	192%
300816.SZ	艾可蓝	16	-117	125	0.2	242%	0.1	195%	0.0	-96%	-0.1	-79%
002592.SZ	ST 八菱	16	12	12	1.5	1010%	1.0	640%	0.2	-1032%	-0.3	1619%
000996.SZ	*ST 中期	10	-309	173	0.1	306%	0.1	247%	0.0	-193%	0.0	-136%

资料来源：Wind CS 汽车板块增加双环传动、玲珑轮胎，国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

小米汽车 3 月 28 日正式发布，上市即交付

小米官方微博发布消息表示，3 月 28 日小米 SU7 正式上市，上市即交付，交付即上量。全国 29 城，59 家门店同步开启预约。根据此前消息，SU7 定位 C 级生态科技轿车，具备 800km 双电机 CLTC 超长续航；871v 高压平台和 800v 超级快充。

英伟达 GTC：昊铂/比亚迪等搭载 Thor 芯片

在 NVIDIA GTC 2024 大会上，英伟达宣布 Thor 芯片将搭载于比亚迪、广汽昊铂后续车型。其中，根据汽车之家消息，NVIDIA 和昊铂将联手量产 L4 车，最高 2000TOPS 及 2000TFLOPS 算力，将在 2025 年率先实现量产。

峰飞 V2000CG 无人驾驶航空器系统获颁型号合格证

3 月 22 日，峰飞航空科技自主研发的 V2000CG 无人驾驶航空器系统获得由中国民用航空华东地区管理局（简称民航华东局）颁发的型号合格证，成为全球首个通过型号合格认证的吨级以上 eVTOL（电动垂直起降）航空器。

特斯拉向美国普通用户推送 FSD Beta v12.3

3 月 17 日消息，特斯拉的 FSD Beta v12.3 面向美国的部分用户开放，北美时间 3 月 16 日凌晨已经向美国数千辆特斯拉汽车推送，覆盖了包括东海岸在内的多个地区。

小鹏汽车将推全新品牌 面向 10-15 万级市场

2024 年中国电动汽车百人会论坛现场小鹏汽车表示“小鹏汽车即将推出 10 万到 15 万级别的 A 级汽车，并且面向全球，同时我们会将小鹏的高等级智能驾驶，甚至将来把无人驾驶带入，并且能够做到有利润”。根据《中国经营报》信息，这款 10 万到 15 万级别的 A 级汽车品牌项目代号为“MONA”，计划 2024 年开始量产，销售年销量 10 万辆。

余承东：华为车 BU 今年将实现扭亏为盈

2024 年中国电动汽车百人会论坛现场，华为提出“华为车 BU 过去一年亏 100 亿元，后来亏 80 亿元，去年亏了 60 亿元，今年大概能够实现扭亏为盈，得益于我们和合作伙伴打造的高端车型的大卖。今年前三个月智选车业务实现扭亏为盈；华为车 BU 业务，接近盈亏平衡边缘，预计从 4 月份后应该能够实现扭亏为盈，实现良性的正向发展。”

小鹏汽车 2023 年 Q4 营收 130.5 亿元 同比增 154%

3 月 19 日，小鹏汽车发布财报，2023 年实现营收 306.8 亿元，同比+14.2%，其中汽车销售收入为 280.1 亿元，同比+12.8%，主要由于 G6 和 G9 的销量快速增长所致。其中 2023Q4 实现营收 130.5 亿元，同比+153.9%，环比+53.0%，汽车销售收入为人民币 122.3 亿元，同比+162.3%，环比+55.9%。

理想汽车累计交付突破 70 万辆

3 月 19 日，理想官微发文宣布，用时 51 个月，理想成为首家达成 70 万辆交付

的中国新势力车企。根据上险数据，2024 年 3.11-3.17，理想汽车周销量 0.7 万辆，位居新势力品牌销量第二。

小米 2023 年智能电动汽车等创新业务投入 67 亿元

3 月 20 日，小米集团发布财报，2023 年小米集团总收入 2710 亿元，经调整净利润 193 亿元，同比增长 126.3%；“人车家全生态”战略全年研发投入 191 亿元，增长 19.2%，研发人员总数 17800 人，占比 53%；智能电动汽车等创新业务投入 67 亿元。

吉利集团公布 2024 年新能源产品规划 将推出 9 款新车

2024 年吉利拟推出 9 款新能源车型，其中吉利品牌（含银河序列）、极氪品牌、领克品牌将于 2024 年各推出 3 款新能源车型。吉利品牌方面，推出银河主流纯电 SUV、银河主流插混 SUV 以及紧凑型纯电 SUV；极氪品牌方面，将推出极氪 Mix、一款中大型豪华纯电 SUV 和一款“顶级奢华”纯电 MPV；领克品牌方面，将领克 07 EM-P、一款中大型纯电旗舰轿车以及一款紧凑型纯电 SUV。

2、政府新闻

北京政策先行区开放智能网联巴士商业化试点申请

近日，《北京市智能网联汽车政策先行区智能网联客运巴士道路测试、示范应用管理实施细则（试行）》（以下简称“管理细则”）完成内容迭代升级，正式面向企业开放商业化试点申请。企业申请获准后，可在北京市智能网联汽车政策先行区（以下简称“先行区”）指定路线，提供智能化付费出行服务。

截至目前，先行区已有文远知行、轻舟智航、百度、商汤、北京公等 5 家企业获准开展常态化道路测试，累计自动驾驶测试里程超 7.5 万公里。其中，文远知行、轻舟智航 2 家企业已步入载人示范应用阶段，累计开放 5 条服务线路，服务人次近 2 万，产品技术稳定性与服务专业化得到充分验证。

依据管理细则，已进入示范应用阶段的企业，在主体、驾驶人、车辆符合基本要求情况下，示范应用阶段单车自动驾驶里程不少于 2000 公里且服务不少于 500 人次，具备申请基础条件。与此同时，企业应支持乘客通过移动支付、现金等方式进行购票，可探索数字人民币等新型支付方式。实行明码标价并向社会公开的同时，还应在服务平台通过电子协议向乘客完整、准确公示所有服务相关信息。

3 月上市车型梳理

2024 年 3 月众多新款、改款车型上市，新车方面重点关注比理想 Mega、零跑 C10、小米 SU7 等车型。改款方面重点关注理想 L8、理想 L9、AION Y 等车型。

表8: 2024 年 3 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
理想汽车	理想 L7	31.98-37.98 万	增程式	中大型 SUV	2024 年 03 月 01 日上市	改款
理想汽车	理想 MEGA	55.98 万	纯电动	MPV	2024 年 03 月 01 日上市	新车
理想汽车	理想 L8	33.98-39.98 万	增程式	中大型 SUV	2024 年 03 月 01 日上市	改款
理想汽车	理想 L9	42.98-45.98 万	增程式	大型 SUV	2024 年 03 月 01 日上市	改款
小米汽车	小米 SU7	-	纯电动	中大型车	2024 年 03 月 28 日上市	新车
比亚迪	元 PLUS	11.98-16.38 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 04 日上市	改款
埃安	AION Y	9.98-15.58 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 03 日上市	改款
零跑汽车	零跑 C10	12.88-16.88 万	增程式/纯电动	中型 SUV	2024 年 03 月 02 日上市	新车
零跑汽车	零跑 C01	13.68-20.88 万	增程式/纯电动	中大型车	2024 年 03 月 02 日上市	改款
零跑汽车	零跑 T03	4.99-8.99 万	纯电动	微型车	2024 年 03 月 02 日上市	改款
零跑汽车	零跑 C11	14.88-20.98 万	增程式/纯电动	中型 SUV	2024 年 03 月 02 日上市	改款
北京现代	索纳塔	16.18-20.58 万	纯燃油	中型车	2024 年 03 月 26 日上市	垂直换代
东风标致	标致 408	10.57-12.17 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 03 月 18 日上市	改款
星途	星途瑶光新能源	17.28-22.28 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 03 月 11 日上市	新车
北京汽车	北京 BJ40	15.98-27.29 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 08 日上市	垂直换代
江铃福特	途睿欧	21.96-26.00 万	纯燃油	MPV	2024 年 03 月 08 日上市	改款
吉利汽车	缤越	7.58-10.38 万	纯燃油	小型 SUV	2024 年 03 月 08 日上市	改款
吉利汽车	星越 L 智擎	15.97-17.77 万	油电混合	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 08 日上市	新车
吉利汽车	缤瑞	8.98-10.98 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 03 月 08 日上市	改款
广汽本田	型格	12.99-18.69 万	纯燃油/油电混合	紧凑型车	2024 年 03 月 07 日上市	改款
广汽本田	飞度	8.68-10.88 万	纯燃油	小型车	2024 年 03 月 07 日上市	改款
东风日产	PATHFINDER 探陆	预售价: 23.98-27.98 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 03 月 06 日上市	新车
长安启源	长安启源 A07	15.59-17.99 万	增程式/纯电动	中大型车	2024 年 03 月 06 日上市	改款
奇瑞汽车	风云 A8	11.99-14.99 万	插电混动	紧凑型车	2024 年 03 月 30 日上市	新车
长安汽车	长安 UNI-Z	预售价: 12.79-13.49 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 03 月 28 日上市	新车
比亚迪	元 UP	预售价: 待公布	纯电动	小型 SUV	2024 年 03 月 26 日上市	新车
奔驰(进口)	奔驰 CLE	预售价: 待公布	-	跑车	2024 年 03 月 26 日上市	新车
奇瑞汽车	捷途 X90 PRO	12.79-17.29 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 03 月 20 日上市	新车
一汽红旗	红旗 EH7	22.98-30.98 万	纯电动	中型车	2024 年 03 月 20 日上市	新车
长城汽车	坦克 500 新能源	33.50 万	插电混动	中大型 SUV	2024 年 03 月 20 日上市	新车
东风小康	风光 S580	10.98 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 03 月 18 日上市	新车
江铃汽车	E 路顺 V6	15.38 万	纯电动	轻客	2024 年 03 月 15 日上市	新车
郑州日产	锐骐 7 新能源	34.98 万	纯电动	皮卡	2024 年 03 月 14 日上市	新车
东风乘用车	e π 007	15.96-19.96 万	增程式/纯电动	中大型车	2024 年 03 月 14 日上市	新车
东风小康	东风小康 C3611	4.98 万	纯燃油	微面	2024 年 03 月 12 日上市	新车
奇瑞汽车	捷途 X70 PRO	10.29-16.29 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 03 月 12 日上市	新车
上汽通用五菱	五菱扬光	7.18-8.38 万	纯电动	微面	2024 年 03 月 11 日上市	新车
星途	星途瑶光 C-DM	15.98-22.58 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 03 月 11 日上市	新车
吉利汽车	星越 L 智擎	15.97-17.77 万	油电混合	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 08 日上市	新车
上汽通用五菱	五菱缤果 Plus	8.98-9.88 万	纯电动	小型车	2024 年 03 月 06 日上市	新车
鑫源汽车	鑫源金卡 S1	3.79-4.19 万	纯燃油	微卡	2024 年 03 月 05 日上市	新车
东风汽车	纳米 01	7.48-10.68 万	纯电动	微型车	2024 年 03 月 04 日上市	新车
长城汽车	坦克 400 新能源	27.98-28.98 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 03 月 22 日上市	改款
奇瑞汽车	捷途 X90 PLUS	10.09-14.29 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 03 月 22 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	11.79-16.99 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 03 月 22 日上市	改款
北京奔驰	奔驰 A 级 AMG	40.94-41.13 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 03 月 22 日上市	改款
奥迪(进口)	奥迪 A8L	78.98-207.68 万	纯燃油	大型车	2024 年 03 月 22 日上市	改款
长安汽车	长安 UNI-V	10.89-13.99 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 03 月 20 日上市	改款
长安汽车	逸动 PLUS	7.29-10.39 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 03 月 20 日上市	垂直换代
长安汽车	长安 CS75 PLUS	11.79-15.49 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 20 日上市	改款
长安汽车	长安 CS75	10.29-11.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 20 日上市	改款
长城汽车	坦克 300	19.98-33.00 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 16 日上市	改款
江汽集团	江淮 iEV7	11.45-12.05 万	纯电动	小型车	2024 年 03 月 15 日上市	改款
岚图汽车	岚图梦想家	33.99-63.99 万	插电混动 / 纯电动	MPV	2024 年 03 月 14 日上市	改款
一汽红旗	红旗 E-QM5	12.28-23.98 万	纯电动	中型车	2024 年 03 月 07 日上市	改款
一汽红旗	红旗 E-HS9	50.98-77.98 万	纯电动	大型 SUV	2024 年 03 月 07 日上市	改款
长城汽车	哈弗 H5	12.28-15.78 万	纯燃油	大型 SUV	2024 年 03 月 04 日上市	改款
腾势汽车	腾势 D9	34.98-46.58 万	插电混动/纯电动	MPV	2024 年 03 月 06 日上市	改款
长安林肯	林肯 Z	25.18-34.08 万	纯燃油/油电混合	中型车	2024 年 03 月 06 日上市	改款
长安林肯	冒险家新能源	30.98-34.58 万	插电混动	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 06 日上市	改款
长安林肯	冒险家	24.58-34.58 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 03 月 06 日上市	改款
广汽丰田	凯美瑞	17.98-26.98 万	纯燃油/油电混合	中型车	2024 年 03 月 06 日上市	垂直换代

长安汽车	长安猎手	13.99-21.69万	增程式	皮卡	2024年03月01日上市	新车
江铃汽车	大道EV	18.28-26.98万	纯电动	皮卡	2024年03月01日上市	改款
东风乘用车	皓瀚	8.99-13.69万	纯燃油/油电混合	紧凑型SUV	2024年03月01日上市	改款
吉利汽车	银河L7	12.57-18.57万	插电混动	紧凑型SUV	2024年03月01日上市	改款
吉利汽车	银河L6	10.38-14.98万	插电混动	紧凑型车	2024年03月01日上市	改款
吉利新能源	吉利熊猫	2.99-5.69万	纯电动	微型车	2024年03月01日上市	改款
奇瑞汽车	捷途大圣	9.39-13.59万	纯燃油	紧凑型SUV	2024年03月01日上市	改款
上汽奥迪	奥迪A7L	41.87-69.97万	纯燃油	中大型车	2024年03月01日上市	改款
比亚迪	宋Pro新能源	10.98-15.98万	插电混动	紧凑型SUV	2024年03月01日上市	改款
奔驰(进口)	奔驰GLC轿跑(进口)	47.20-56.67万	纯燃油	中型SUV	2024年03月01日上市	改款
奔驰(进口)	新途V80	10.08-23.96万	纯燃油	中型SUV	2024年03月01日上市	改款
北京奔驰	奔驰E级	44.01-59.98万	纯燃油	中大型车	2024年03月01日上市	垂直换代

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 1.81%，弱于沪深 300 指数 0.18pct

本周（20240318-20240322）CS 汽车下跌 1.81%，CS 乘用车下跌 1.67%，CS 商用车下跌 2.14%，CS 汽车零部件下跌 1.97%，CS 汽车销售与服务下跌 2.2%，CS 摩托车及其他上涨 0.27%，电动车下跌 4.35%，智能车上涨 0.4%，同期的沪深 300 指数下跌 1.62%，上证综合指数下跌 1.2%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 0.18pct，弱于上证综合指数 0.61pct，年初至今上涨 2.54%。

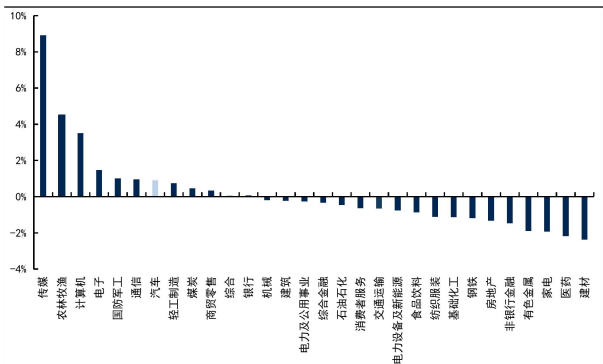
表9：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	9277.65	-1.81	14.87	8.80	-2.76	2.54
C1005136	CS 乘用车 II	18246.76	-1.67	21.60	12.72	0.10	11.30
C1005137	CS 商用车	5924.74	-2.14	5.02	17.03	16.89	14.69
C1005138	CS 汽车零部件 II	8142.26	-1.97	12.85	4.01	-9.18	-6.03
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1338.39	-2.20	7.28	2.75	-11.39	-11.85
C1005140	CS 摩托车及其他 II	3680.38	0.27	18.85	9.92	-0.09	8.18
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	11206.55	-1.73	15.18	8.29	-3.45	2.02
930997.CSI	新能源车	1853.91	-4.35	7.69	2.92	-3.98	-6.08
884162.WI	智能汽车指数	3450.21	0.40	17.56	3.04	-12.88	-6.80
000300.SH	沪深 300 指数	3545.00	-1.62	1.67	9.23	5.36	3.32
000001.SH	上证综合指数	3048.03	-1.20	2.00	9.39	3.44	2.46

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

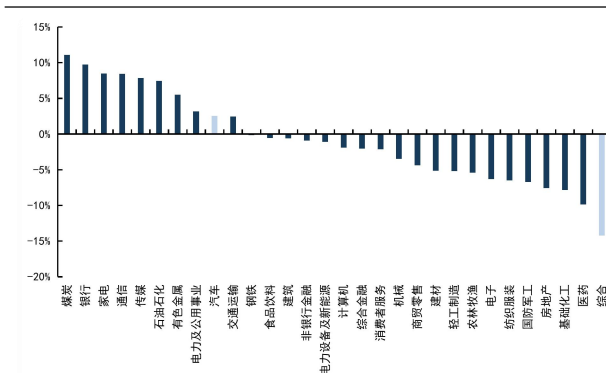
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 7 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 9 位。

图4：中信一级行业一周（20240318-20240322）涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图5：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体上涨

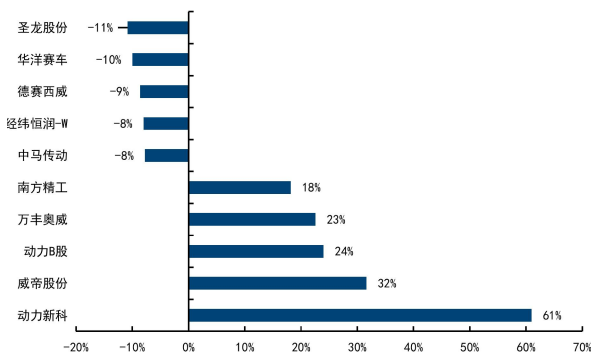
本周（20240318-20240322）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是动力新科、威帝股份、动力 B 股、万丰奥威、南方精工；跌幅前五的公司分别是圣龙股份、华洋赛车、德赛西威、经纬恒润-W、中马传动。

年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是万丰奥威、中路股份、江铃汽车、

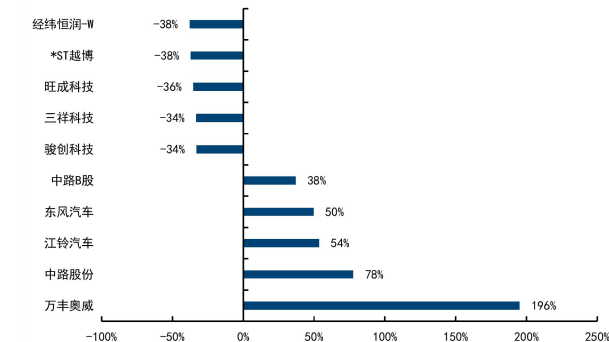
东风汽车、中路 B 股；跌幅前五的公司分别是经纬恒润-W、*ST 越博、旺成科技、三祥科技、骏创科技。

图6：本周(20240318-20240322)CS汽车涨跌幅前五名



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图7：年初至今CS汽车涨跌幅前五名

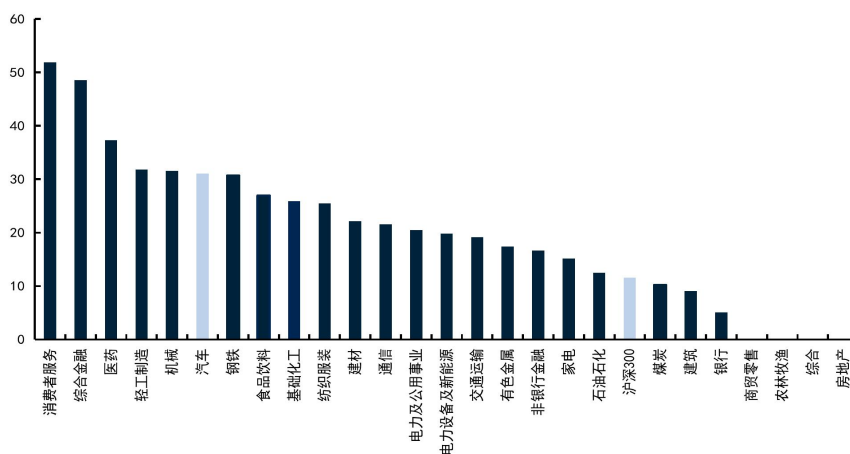


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

估值：本周板块估值相较上周持平

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 12，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 31，板块间比较估值处于中上水平。纵向来看，汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调，从高位 55 以上的估值下修了约 44%，目前已逐渐恢复至 2021 年的水平，本周估值较上周持平。

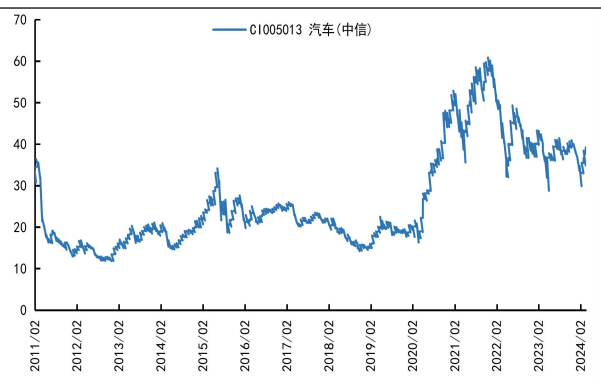
图8：本周中信一级分行业 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

本周(截至 2024 年 3 月 22 日)按最新口径，CS 汽车 PE 值为 37.7 倍，较上周 38.1 倍有所下降；CS 乘用车 PE 值为 34.8 倍，较上周 34.1 倍有所上升；CS 汽车零部件 PE 值为 38.7 倍，较上周 39 倍有所下降；CS 商用车 PE 值为 41.1 倍，较上周 48.8 倍有所下降。

图9: CS 汽车 PE



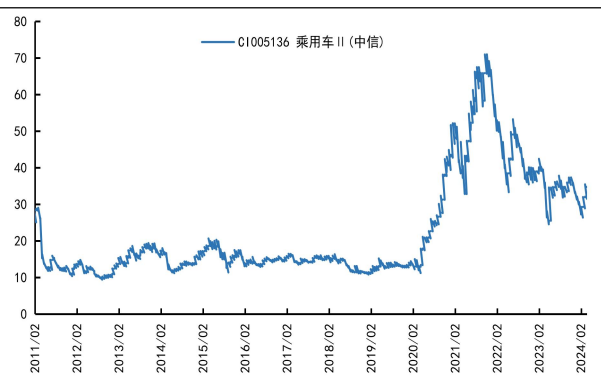
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图10: CS 汽车零部件 PE



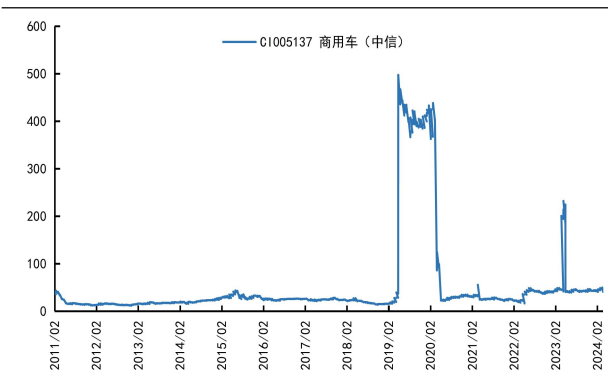
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图12: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

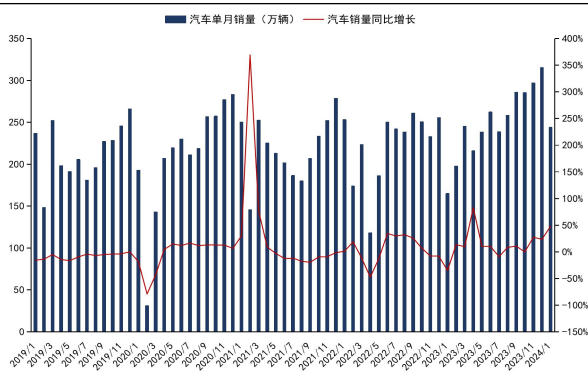
月度数据：2024年2月乘用车厂商批发销量129.5万辆，同比-20%，环比-38%

根据乘联会数据，2月全国乘用车厂商批发129.5万辆，同比下降19.9%，环比下降38.0%。受春节因素影响，2月厂商销量处于当月10年历史的中位。1-2月全国乘用车厂商批发339.1万辆，同比上升10.7%。2月新能源乘用车批发销量达到44.7万辆，同比下降9.7%，环比下降35.0%。2月新能源车厂商批发渗透率34.5%，较2023年2月31%的渗透率增长3.5pct，较今年1月的32.9%增长1.6pct。

根据中汽协数据，2024年2月，汽车产销分别完成150.6万辆和158.4万辆，环比分别下降37.5%和35.1%，同比分别下降25.9%和19.9%。部分购车需求已在春节前得到释放，汽车产销量总体较1月有所回落。从1-2月运行情况看，乘用车和商用车继续保持平稳运行，新能源汽车和汽车出口延续良好表现。2024年2月，乘用车产销分别完成127.3万辆和133.3万辆，环比分别下降38.9%和37%，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26.6%和22.5%。新能源汽车产销分别完成46.4万辆和47.7万辆，同比分别下降16%和9.2%。新能源汽车国内销量62.9万辆，环比下降41.8%，同比增长93.3%；新能源汽车市场占有率达到30%以上。新能源汽车出口10.1万辆，环比下降9.8%，同比增长21.7%。

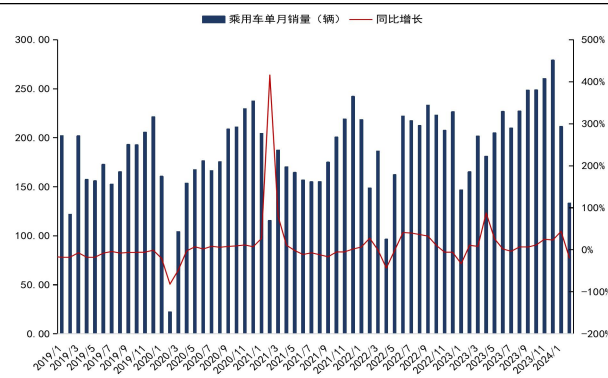
2024年全年展望：我们预计，2023年中国出口销量前十名的车企合计出口销量有望达到308万辆，2024年有望达到439万辆。2024年全国的出口销量有望突破600万辆，同比增长大约22%。其中，比亚迪的出口销量有望达到40-50万辆，同比增长接近100%；长城汽车的出口销量有望达到45万辆，同比增长接近100%；长安汽车的出口销量有望达到35万辆，同比增长超过50%。

图13: 2019年1月-2024年2月汽车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

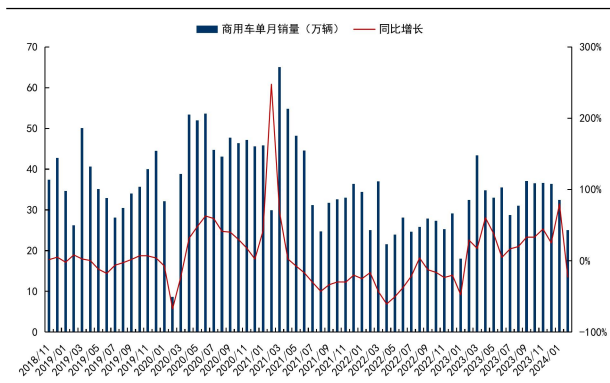
图14: 2019年1月-2024年2月乘用车单月销量及同比



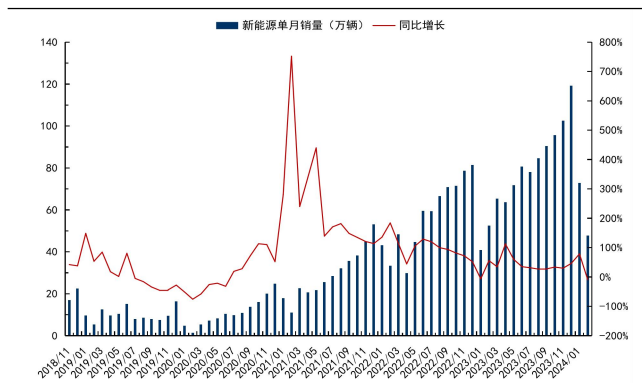
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15: 2019年1月-2024年2月商用车单月销量及同比

图16: 2019年1月-2024年2月新能源汽车单月销量及同比



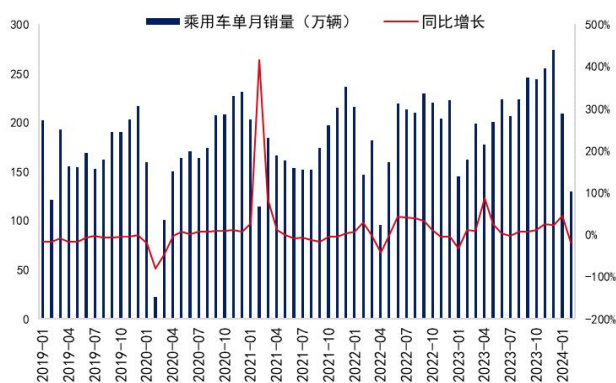
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2月乘用车生产123.0万辆，同比下降26.1%，环比下降39.1%。年初很多车企稳产降库力度较大，其中豪华品牌生产同比下降25%，环比下降28%；合资品牌生产同比下降42%，环比下降45%；自主品牌生产同比下降17%，环比下降39%。2月全国乘用车厂商批发129.5万辆，同比下降19.9%，环比下降38.0%。受春节因素影响，2月厂商销量处于当月10年历史的中位。2月自主车企批发78万辆，同比下降9%，环比下降38%。主流合资车企批发32万辆，同比下降37%，环比下降44%。豪华车批发19.4万辆，同比下降23%，环比下降25%。

图17: 2019-2024.2 乘用车分月度批发销量及同比增速



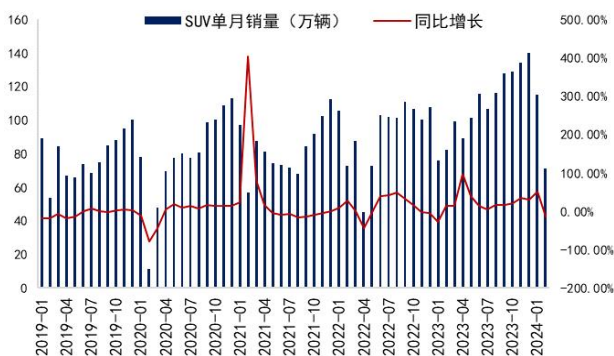
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图18: 2019-2024.2 轿车分月度批发销量及同比增速



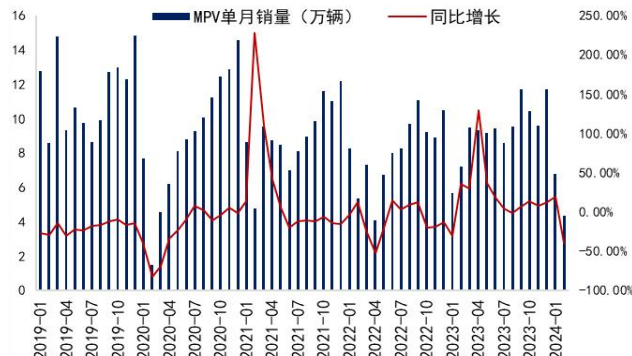
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图19: 2019-2024.2 SUV 分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

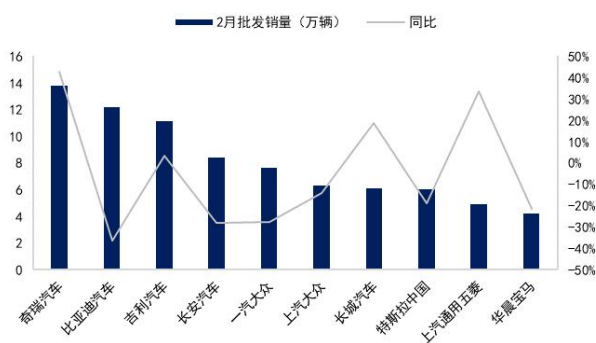
图20: 2019-2024.2 MPV 分月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

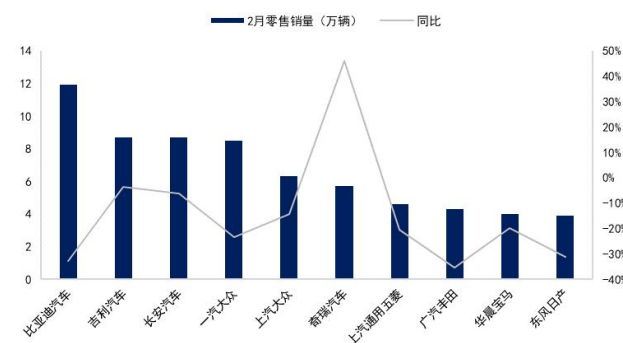
根据乘联会数据，2024年2月，分厂商来看，零售数据方面，比亚迪汽车（11.9万辆，同比-33%）、吉利汽车（8.7万辆，同比-4%）、长安汽车（8.7万辆，同比-6%）、一汽大众（8.5万辆，同比-23%）、上汽大众（6.3万辆，同比-14%）、奇瑞汽车（5.7万辆，同比46%）、上汽通用五菱（4.6万辆，同比-20%）、广汽丰田（4.3万辆，同比-35%）、华晨宝马（4万辆，同比-20%）、东风日产（3.9万辆，同比-31%）。批发数据方面，奇瑞汽车（13.8万辆，同比43%）、比亚迪汽车（12.2万辆，同比-37%）、吉利汽车（11.1万辆，同比3%）、长安汽车（8.4万辆，同比-28%）、一汽大众（7.6万辆，同比-28%）、上汽大众（6.3万辆，同比-14%）、长城汽车（6.1万辆，同比19%）、特斯拉中国（6万辆，同比-19%）、上汽通用五菱（4.9万辆，同比33%）、华晨宝马（4.2万辆，同比-21%）。

图21: 2024年2月狭义乘用车批发销量厂商排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图22: 2024年2月狭义乘用车零售销量厂商排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，2月新能源乘用车生产达到42.6万辆，同比下降17.7%，环比下降42.3%。2月新能源乘用车批发销量达到44.7万辆，同比下降9.7%，环比下降35.0%。2月新能源车厂商批发渗透率34.5%，较2023年2月31%的渗透率增长3.5pct，较今年1月的32.9%增长1.6pct。2月，自主品牌新能源车渗透率45.1%；豪华车中的新能源车渗透率37.1%；而主流合资品牌新能源车渗透率仅有7.1%。

图23: 2019年1月-2024年2月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

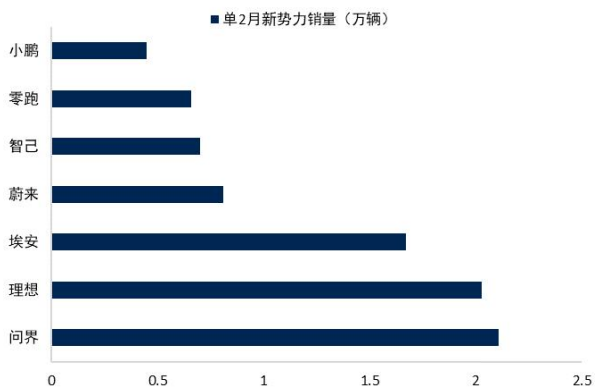
新势力方面, 2024年2月, 问界/理想/埃安/领克/银河/蔚来/极氪/哪吒/小鹏的销量分别为2.11/2.03/1.67/1.32/0.91/0.81/0.75/0.61/0.45万辆, 同比分别为503.2%/21.8%/-44.6%/9.3%/-/-33.1%/37.7%/-39.6%/-24.4%; 分别环比为-35.9%/-35.0%/-33.2%/-53.1%/-52.6%/-19.1%/-40.1%/-39.3%/-44.9%。

表10: 2023年2月-2024年2月造车新势力销量及同环比

	202302	202303	202304	202305	202306	202307	202308	202309	202310	202311	202312	202401	202402	
埃安	交付量(万辆)	3	4	4.1	4.5	4.5	4.5	5.2	4.2	4.2	4.6	2.5	1.67	
	同比	253%	97%	302%	114%	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	212.50%	-44.60%
	环比	267%	33%	2%	10%	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-45.65%	-33.20%
小鹏	交付量(万辆)	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	1.1	1.4	1.5	2	2	2	0.8	0.45
	同比	-3%	-55%	-21%	-26%	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	85%	-24%
	环比	15%	17%	1%	6%	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%
理想	交付量(万辆)	1.7	2.1	2.5	2.8	3.2	3.4	3.4	3.6	4	4.1	5	3.1	2.03
	同比	98%	89%	516%	146%	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%
	环比	10%	25%	23%	10%	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%
问界	交付量(万辆)	0.4	0.4	0.3	0.5	0.6	0.4	0.5	0.4	1.3	1.9	2.4	3.3	2.11
	同比	230%	21%	-9%	9%	-19%	-41%	-50%	-56%	6%	128%	141%	637%	503%
	环比	-22%	5%	-20%	85%	4%	-25%	18%	-10%	183%	48%	30%	-38%	-36%
蔚来	交付量(万辆)	1.2	1	0.7	0.6	1.1	2	1.9	1.6	1.6	1.6	1.8	1.01	0.81
	同比	98%	4%	31%	-12%	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%
	环比	43%	-15%	-36%	-8%	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%
零跑	交付量(万辆)	0.3	0.6	0.8	1.2	1.3	1.4	1.4	1.6	1.8	1.9	1.9	1.23	0.66
	同比	-7%	-39%	-4%	20%	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	120%
	环比	181%	93%	41%	38%	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-88%
智己	交付量(万辆)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.9	1	0.53	0.7
	同比	-	-	-	-	889%	111%	79%	77%	367%	1331%	2188%	946%	600%
	环比	-	-	-	-	-	-14%	5%	0%	123%	117%	20%	-49%	-37%

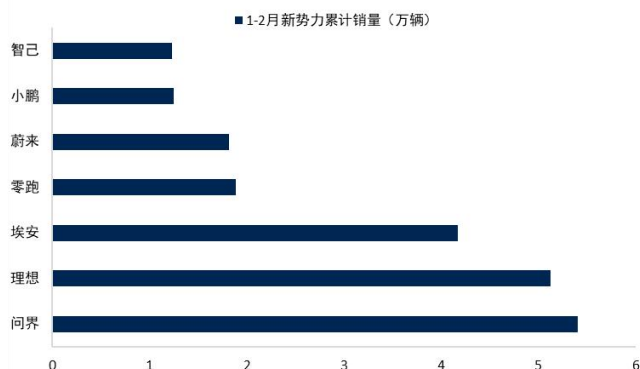
资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图24: 自主品牌造车新势力 2 月销量



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图25: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-2 月累计销量

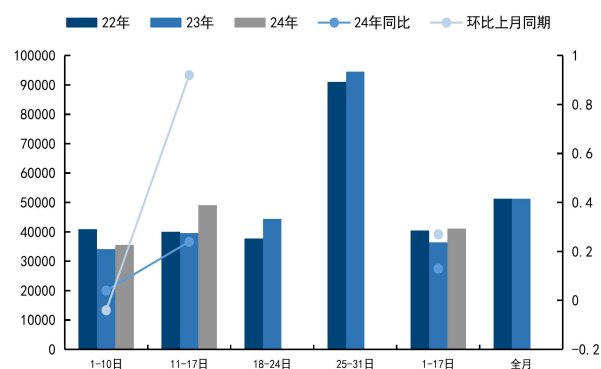


资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

周度数据: 3. 11-3. 17 国内新能源乘用车上牌 16. 0 万辆, 同比+41. 4%, 环比+7. 8%。

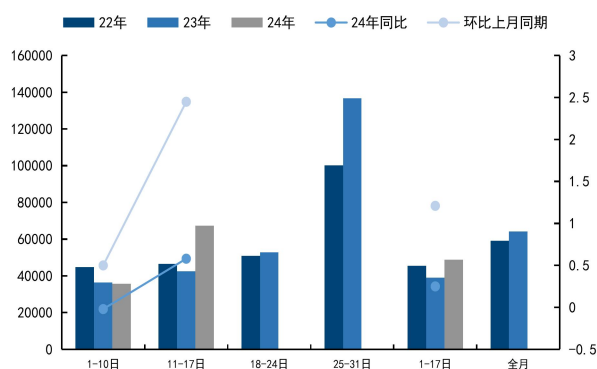
根据乘联会初步统计: 3 月 1-17 日, 乘用车市场零售 69. 8 万辆, 同比去年同期增长 13%, 较上月同期增长 27%, 今年以来累计零售 384. 1 万辆, 同比增长 16%; 3 月 1-17 日, 全国乘用车厂商批发 82. 8 万辆, 同比去年同期增长 25%, 较上月同期增长 121%, 今年以来累计批发 422. 8 万辆, 同比增长 13%。3 月 1-17 日, 新能源车市场零售 33. 5 万辆, 同比去年同期增长 56%, 较上月同期增长 115%, 今年以来累计零售 139. 5 万辆, 同比增长 42%; 3 月 1-17 日, 全国乘用车厂商新能源批发 31. 2 万辆, 同比去年同期增长 31%, 较上月同期增长 138%, 今年以来累计批发 144. 8 万辆, 同比增长 29%。

图26: 2024 年 3 月周度零售数据 (辆)



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图27: 2024 年 3 月周度批发数据 (辆)



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

根据交强险数据, 3. 11-3. 17 国内乘用车上牌 34. 1 万辆, 同比+7. 8%, 环比+10. 8%; 其中新能源乘用车上牌 16. 0 万辆, 同比+41. 4%, 环比+7. 8%。

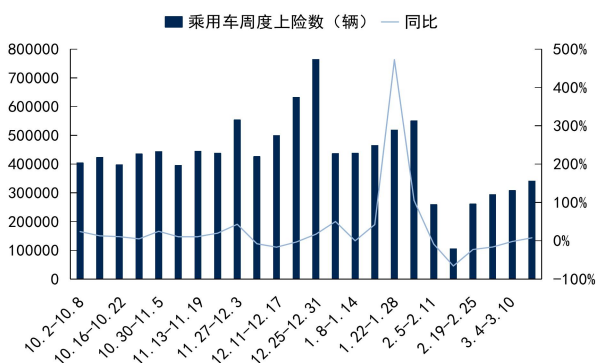
3 月累计更新 (3. 4-3. 17): 3 月国内乘用车累计上牌 64. 9 万辆, 同比+3. 0%; 其中新能源乘用车累计上牌 30. 9 万辆, 同比+39. 4%。

分制造商看, 3. 11-3. 17: 比亚迪汽车: 58367 辆, 同比+52%, 环比+16%; 一汽大

众：23687 辆，同比-1%，环比+9%；吉利汽车：21692 辆，同比+43%，环比+12%；长安汽车：20717 辆，同比+17%，环比+9%；上汽大众：17253 辆，同比+9%，环比+13%；上汽通用五菱：14944 辆，同比+96%，环比-4%；奇瑞汽车：13718 辆，同比+63%，环比+12%；特斯拉中国：12602 辆，同比-33%，环比-5%；广汽丰田：11356 辆，同比+1%，环比+23%；华晨宝马：10541 辆，同比-17%，环比+22%；广汽乘用车：10539 辆，同比-28%，环比+2%；长城汽车：10255 辆，同比+15%，环比+12%；一汽丰田：9977 辆，同比-10%，环比+20%；北京奔驰：9302 辆，同比-7%，环比+21%；上汽通用：8919 辆，同比-28%，环比+16%。

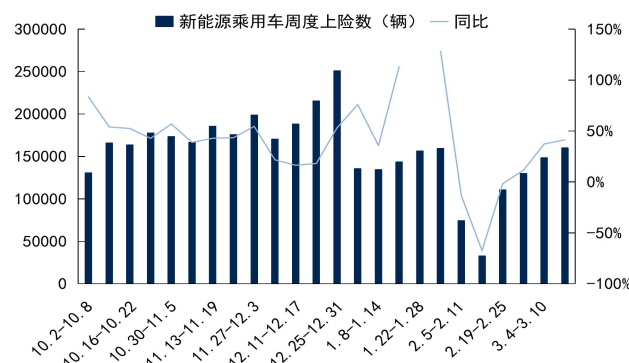
新能源乘用车分品牌看，3.11-3.17：比亚迪：57208 辆，同比+49%，环比+16%；特斯拉：12602 辆，同比-33%，环比-5%；AITO：8721 辆，同比+1098%，环比+1%；五菱：8161 辆，同比+53%，环比-1%；理想：7126 辆，同比+31%，环比-24%；埃安：6043 辆，同比-37%，环比-5%；吉利几何：3674 辆，环比-4%；零跑：3209 辆，同比+366%，环比+30%；启源：3168 辆，环比+19%；大众：3015 辆，同比+50%，环比+4%；长安：2905 辆，同比+8%，环比+3%；极氪：2788 辆，同比+205%，环比+44%。

图28: 国内乘用车周度销量及同比增速



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图29: 国内新能源乘用车周度销量及同比增速



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

表11: 分制造商乘用车上险量 (辆)

分品牌	当期上险量 (3月11日-3月17日)	当期同比增速	3月累计上险量 (3月4日-3月17日)	累计同比增速
比亚迪汽车	58367	51.9%	108762	43.9%
一汽大众	23687	-1.0%	45434	-11.8%
吉利汽车	21692	42.7%	41008	31.6%
长安汽车	20717	17.1%	39804	23.3%
上汽大众	17253	9.0%	32475	2.8%
上汽通用五菱	14944	96.3%	30512	94.2%
奇瑞汽车	13718	63.2%	26012	59.0%
特斯拉中国	12602	-32.7%	25831	-27.7%
广汽丰田	11356	1.3%	20615	-10.5%
华晨宝马	10541	-17.1%	19168	-21.1%
广汽乘用车	10539	-27.6%	20908	-25.2%
长城汽车	10255	14.9%	19395	3.6%
一汽丰田	9977	-9.5%	18264	-22.7%
北京奔驰	9302	-7.0%	17010	-13.8%
上汽通用	8919	-27.9%	16618	-33.3%
总销量	341,015	7.8%	648,845	3.0%

传统能源	180,943	-11.0%	340,245	-16.8%
新能源	160,072	41.4%	308,600	39.4%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

表12：新能源分品牌乘用车上险量（辆）

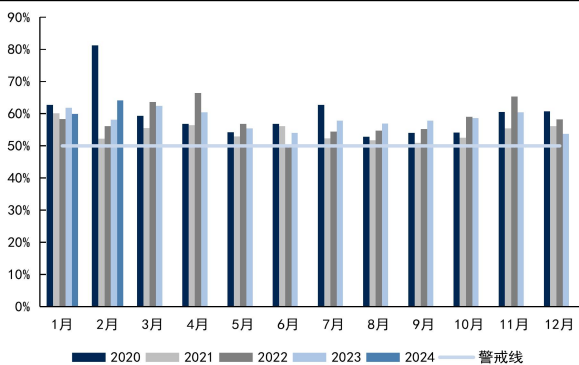
分品牌	当期上险量 (3月11日-3月17日)	近一周同比	当月累计	累计同比
比亚迪	57208	48.9%	106587	41.1%
特斯拉	12602	-32.7%	25831	-27.7%
AITO	8721	1097.9%	17391	1021.3%
五菱	8161	53.4%	16443	54.0%
理想	7126	31.0%	16537	70.8%
埃安	6043	-37.4%	12415	-31.4%
吉利几何	3674		7507	
零跑	3209	365.7%	5678	368.9%
启源	3168		5839	
大众	3015	49.9%	5920	60.1%
长安	2905	8.2%	5737	3.3%
极氪	2788	205.4%	4722	141.4%
新能源总计	160,072	41.4%	308,600	39.4%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

库存：2月份汽车经销商综合库存系数为1.74，同比下降9.8%，库存水平位于警戒线以上

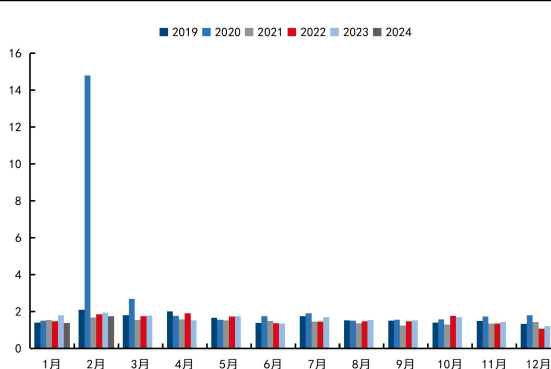
2024年2月中国汽车经销商库存预警指数为64.1%，同比上升6.0个百分点，环比上升4.2个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。2月份汽车经销商综合库存系数为1.74，环比上升26.1%，同比下降9.8%，库存水平位于警戒线以上。3月部分地区启动春季车展，节后多款重磅新车密集上市，市场需求及销量有望保持稳健增长。展望一季度车市，由于节后新一轮降价，带来一定的集客订单的增长，给3月份的成交量带来一定保障。预计一季度销量同比实现两位数以上增长。

图30：2020-2024年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图31：2019-2024年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

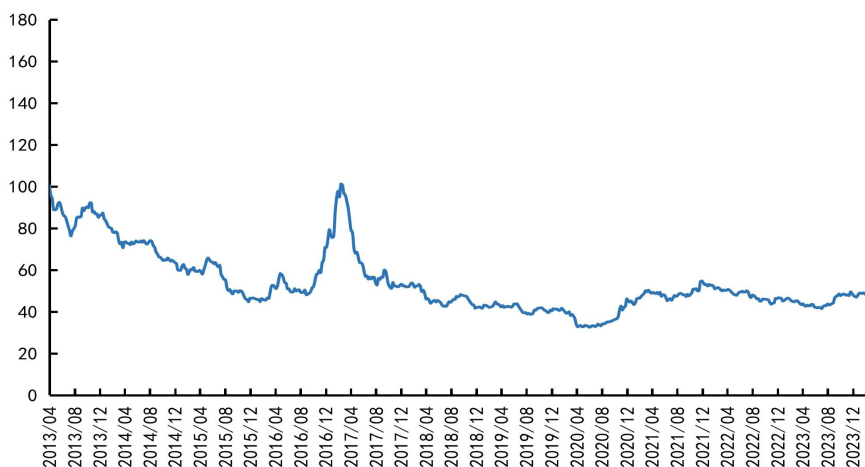
行业相关运营指标：3月原材料价格有所波动，美元、欧元兑人民币汇率同比、环比均上升

原材料价格指数：下游需求稳定，大部分原材料环比2月有所上升

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。截至2024年2月23日，橡胶类的价格指数为49.31，环比2024年1月的49.18上升0.3%，同比2023年2月的45.32上升8.8%；截至2024年2月23日，钢铁类的价格指数为119.08，环比2024年1月的119.44下降0.3%，同比2023年2月的128.65下降7.4%；截至2024年3月20日，浮法平板玻璃的价格指数为1916.1，环比2024年2月的2051.1下降6.6%，同比2023年3月的1765.7上升8.5%；截至2024年3月20日，铝锭A00的价格指数为19186.3，环比2024年2月的18850上升1.8%，同比2023年3月的18221.7上升5.3%；截至2024年3月20日，锌锭的价格指数为21275，环比2024年2月的20780上升2.4%，同比2023年3月的22681.7下降6.2%。

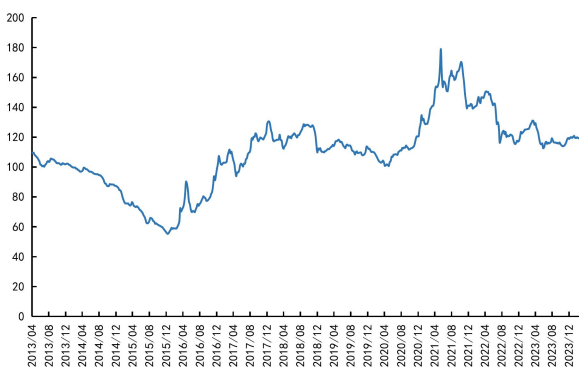
总体来看，橡胶类、钢铁类、浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期 +8.8%/-7.4%/+8.5%/+5.3%/-6.2%，分别环比上月同期 +0.3%/-0.3%/-6.6%/+1.8%/+2.4%。

图32: 橡胶类大宗商品价格指数



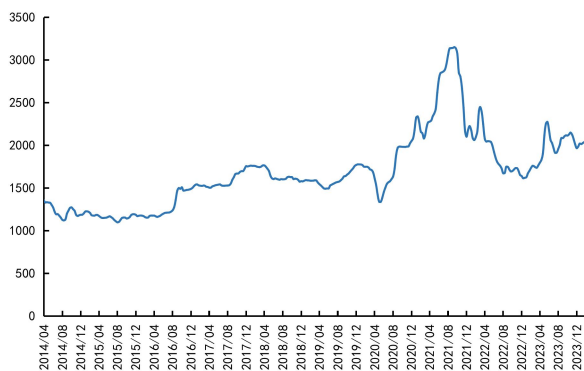
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图33: 钢铁市场价格



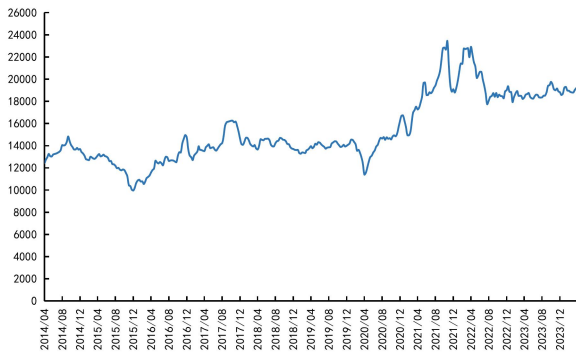
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图34: 浮法平板玻璃: 4.8/5mm 市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图35: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图36: 锌锭 0#市场价格



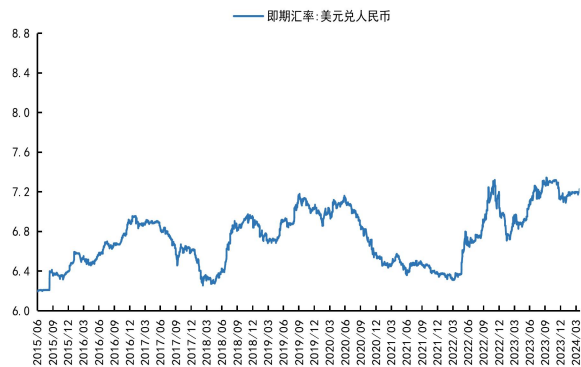
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元、欧元兑人民币汇率同比、环比均上升

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲, 因此美元和欧元兑人民币走势直接影响中国汽配供应商的出口。

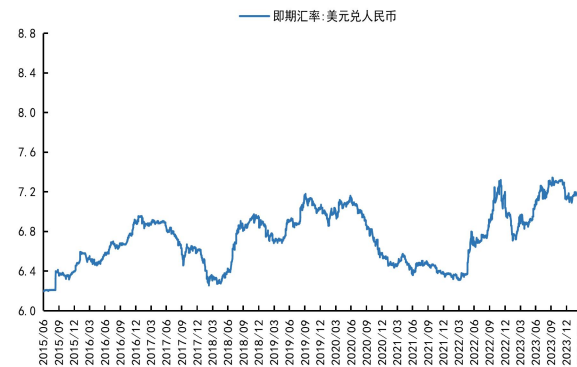
截至 2024 年 3 月 22 日, 欧元兑人民币汇率为 7.81, 环比 2024 年 2 月的 7.78 有所上升, 同比 2023 年 3 月的 7.30 有所上升; 美元兑人民币汇率为 7.23, 环比 2024 年 2 月的 7.2 有所上升, 同比 2023 年 3 月的 6.9 有所上升。

图37: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图38: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

公司公告

本周（20240318-20240322），部分公司公告如下，关注吉利汽车、松原股份、天润工业等公司年报，关注保隆科技定点公告等。

表13: 20240318-20240322 部分公告

证券简称	证券代码	公告类别	日期	公告摘要
成飞集成	002190.SZ	年度报告	2024/3/18	公司发布 2023 年年度报告，实现营业收入 20.80 亿元，同比增长 36.49%，归母净利润 0.14 亿元，同比下降 76.84%，扣非净亏损 50.76 万元，同比下降 101.31%。
金杯汽车	600609.SH	其他公告	2024/3/18	沈阳汽车有限公司已获得华晨集团股权并办理完成工商变更，沈阳汽车通过华晨集团持有金杯汽车 23.59% 股份。
纽泰格	301229.SZ	回购股权	2024/3/18	公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司普通股股票用于员工持股计划，预计回购股份数量约 261096 股至 522192 股，约占公司目前已发行总股本 0.33% 至 0.65%。
肇民科技	301000.SZ	资金投向	2024/3/18	公司与金山区朱泾镇工业园区管理委员会签署《项目投资服务协议》，在上海市金山区朱泾工业园区内投资建设“年产八亿套新能源汽车部件及超精密工程塑料部件生产新建项目”。
天润工业	002283.SZ	年度报告	2024/3/19	公司发布 2023 年年度报告，实现营业收入 40.06 亿元，同比增长 27.74%，归母净利润 3.91 亿元，同比增长 91.96%，扣非归母净利润 3.80 亿元，同比增长 79.87%。
密封科技	301020.SZ	年度报告	2024/3/19	公司发布 2023 年年度报告，实现营业收入 5.12 亿元，同比增长 26.71%，归母净利润 0.72 亿元，同比增长 12.07%，扣非归母净利润 0.68 亿元，同比增长 23.01%。
旷达科技	002516.SZ	年度报告	2024/3/19	公司发布 2023 年年度报告，实现营业收入 18.03 亿元，同比增长 1.09%，归母净利润 1.91 亿元，同比下降 4.26%，扣非归母净利润 1.62 亿元，同比下降 15.48%。
吉利汽车	0175.HK	年度报告	2024/3/20	公司发布 2023 年年度报告，实现营业收入 1,792 亿元，同比增长 21%，创历史新高；实现归母净利润 53.08 亿元，撇除 2022 年一次性溢价收购收益后同比增长 51%。
松原股份	300893.SZ	年度报告	2024/3/20	公司发布 2023 年年度业绩快报，实现营业收入 12.80 亿元，同比增长 29.09%，归母净利润 1.97 亿元，同比增长 67.56%，扣非归母净利润 1.92 亿元，同比增长 65.13%。
骏创科技	833533.BJ	年度报告	2024/3/20	公司发布 2023 年年度报告，实现营业收入 6.99 亿元，同比增长 19.3%，归母净利润 0.88 亿元，同比增长 45.36%，扣非归母净利润 0.85 亿元。
云意电气	300304.SZ	年度报告	2024/3/20	公司发布 2023 年年度报告，实现营业收入 16.71 亿元，同比增长 42.29%，归母净利润 3.05 亿元，同比增长 124.07%，扣非归母净利润 2.61 亿元，同比增长 83.82%。
保隆科技	603197.SH	定点	2024/3/21	公司为国内某新能源汽车头部品牌主机厂全新项目供应空气悬架系统前后空气弹簧零部件供应商，项目生命周期为 4 年，生命周期总金额超 6.4 亿元，2025 年 10 月开始量产。
中集车辆	301039.SZ	年度报告	2024/3/21	公司发布 2023 年年度报告，实现营业收入 250.86 亿元，同比增长 6.21%；实现归母净利润 24.55 亿元，同比增长 124.07%；扣非归母净利润 15.53 亿元，同比增长 69.68%。
华阳变速	839946.BJ	年度报告	2024/3/21	公司发布 2023 年年度报告，实现营业收入 3.24 亿元，同比增长 66.63%；实现归母净利润 -0.30 亿元，同比减少 143.15%；扣非归母净利润 -0.34 亿元。
长华集团	605018.SH	定点	2024/3/22	公司获国内新势力车企项目定点，定点产品主要为冲焊件，共计 54 个，生命周期为 3 年，总销售金额约人民币 1.63 亿元，预计在 2025 年第 1 季度逐步开始量产。
威唐工业	300707.SZ	股权激励	2024/3/22	公司审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，向 48 名激励对象授予第一类限制性股票共计 143.50 万股，授予价格为 6.79 元/股，占本次激励计划草案公告时公司股本总额的 0.81%。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表14: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/3/22 收盘(元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2022A	2023A/E	2024E	2022A	2023A/E	2024E
002594.SZ	比亚迪	买入	188.09	5284	5.71	11.52	14.94	33	16	13
0175.HK	吉利汽车	增持	8.44	849	0.52	0.46	0.69	16	18	12
9866.HK	蔚来-SW	增持	44.65	750	-8.67	-5.9	-2.14	-5	-8	-21
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	36.70	692	-5.1	-6.55	-3.54	-7	-6	-10
9863.HK	零跑汽车	买入	25.20	337	-4.47	-4.39	-4.06	-6	-6	-6
600066.SH	宇通客车	买入	18.95	420	0.34	0.75	0.95	56	25	20
601633.SH	长城汽车	买入	23.25	1635	0.94	0.75	1.02	25	31	23
601238.SH	广汽集团	买入	8.62	727	0.77	0.9	0.98	11	10	9
600660.SH	福耀玻璃	买入	44.72	1124	1.82	2.16	2.34	25	21	19
603596.SH	伯特利	买入	55.49	240	1.7	2.09	2.92	33	27	19
002906.SZ	华阳集团	买入	24.76	130	0.8	0.95	1.36	31	26	18
601799.SH	星宇股份	买入	149.46	427	3.3	4.02	5.43	45	37	28
002920.SZ	德赛西威	买入	102.30	568	2.13	2.85	3.87	48	36	26
603786.SH	科博达	买入	63.40	256	1.11	1.61	2.14	57	39	30
601966.SH	玲珑轮胎	买入	22.10	326	0.2	0.98	1.56	111	23	14
601311.SH	骆驼股份	买入	7.44	87	0.4	0.53	0.68	19	14	11
601689.SH	拓普集团	买入	54.84	638	1.54	1.97	2.7	36	28	20
600933.SH	爱柯迪	买入	19.84	178	0.73	0.93	1.17	27	21	17
002050.SZ	三花智控	买入	24.71	922	0.72	0.84	1.03	34	29	24
002126.SZ	银轮股份	买入	18.00	145	0.48	0.76	1.03	38	24	17
603997.SH	继峰股份	增持	12.98	151	-1.27	0.23	0.53	-10	56	24
603305.SH	旭升集团	买入	14.60	136	1.05	0.86	1.1	14	17	13
603179.SH	新泉股份	买入	41.86	204	0.97	1.63	2.29	43	26	18
688533.SH	上声电子	增持	27.36	44	0.54	1.06	1.71	51	26	16
600699.SH	均胜电子	买入	16.37	231	0.29	0.77	1	56	21	16
300258.SZ	精锻科技	买入	10.03	48	0.51	0.55	0.68	20	18	15
002472.SZ	双环传动	买入	24.15	206	0.68	0.97	1.23	36	25	20
603197.SH	保隆科技	买入	47.00	100	1.03	2.05	3.03	46	23	16

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032