

2024年3月狭义乘用车零售市场预计约165万辆，同比+3.7% ——汽车行业周报（2024/03/18~2024/03/22）

■ 行情回顾

过去一周(2024/03/18~2024/03/22)，申万汽车行业上涨 0.95%，表现强于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 9。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/03/18~2024/03/22)，商用车涨幅最大，汽车零部件跌幅最大。商用车上涨 2.75%，乘用车上涨 2.69%，摩托车及其他上涨 2.50%，汽车服务上涨 1.47%，汽车零部件下跌 0.29%。

■ 核心数据

数据跟踪：

- 1) 行业总量：据中汽协数据，2024年2月汽车销量约158万辆，环比-35.1%，同比-19.9%。
- 2) 车企端：据乘联会数据，2024年2月，比亚迪、吉利和长安零售销量位列前三，分别约11.9、8.7和8.7万辆，份额分别约为10.8%、7.9%和7.9%。其中奇瑞汽车销量同比约+45.9%。
- 3) 周度数据：据乘联会数据，2024年3月1-17日，乘用车市场零售约69.8万辆，同比2023年同期增长13%，较上月同期增长27%；全国乘用车厂商批发约82.8万辆，同比2023年同期增长25%，较上月同期增长121%。
- 4) 原材料：据iFind数据，截至2024年3月22日，国内电池级碳酸锂价格约为112600元/吨，较2024年3月15日变化0%。
- 5) 新车型：奇瑞捷途X90 PLUS、瑞虎8 PLUS、比亚迪护卫舰07在本周（2024/3/18~2024/3/22）上市。

■ 行业新闻及公司公告

行业新闻：小鹏2023年营收约306.8亿元，同比+14.23%；归母净利润-103.76亿元，同比-13.53%。总交付量约14.16万台，同比+17.3%；预计2024年第一季度总交付量21,000台~22,500台，同比+15.2%~+23.4%；总营收约58亿元~62亿元，同比+43.8%~+53.7%。据乘联会预计，2024年3月狭义乘用车零售市场约为165.0万辆，同比+3.7%。

公司公告：松原股份2023年归母净利润同比+68%，预计24Q1归母净利润同比+60%~+79%；保隆科技、长华集团收到客户定点通知。

■ 投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、理想汽车、小鹏汽车、比亚迪等；
- 2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、博俊科技、科博达、拓普集团、保隆科技等。

■ 风险提示

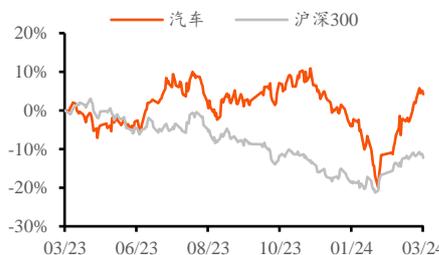
宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、行业竞争加剧。



增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年03月25日
分析师： 王璿
E-mail: wangjin@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523080002

近一年行业与沪深300比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

- 《政策加码和供给发力共振，看好汽车消费需求》
——2024年03月18日
- 《客户、产能、技术三因素驱动，成长路径清晰》
——2024年03月13日
- 《多家车企加入价格竞争，奇瑞汽车2月销量同比约+45.9%》
——2024年03月11日

正文目录

1. 核心观点	3
2. 行情回顾	3
3. 行业数据跟踪	5
3.1. 汽车月度销量	5
3.2. 汽车周度销量	6
3.3. 汽车销量展望	7
3.4. 原材料价格跟踪	7
4. 行业动态	8
5. 新车上市	8
6. 公司动态	9
6.1. 重要公告	9
6.2. 融资和解禁动态	9
7. 风险提示	9

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	3
图 2: 细分板块涨跌幅	4
图 3: 板块个股涨跌幅	4
图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM)	4
图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	4
图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 10: 2月汽车销量约 158 万辆	5
图 11: 2月乘用车销量约 133 万辆	6
图 12: 2月商用车销量约 25 万辆	6
图 13: 2月中国汽车出口约 38 万辆	6
图 14: 2月中国新能源汽车出口约 8.2 万辆	6
图 15: 2月国内新能源汽车销量约 48 万辆	6
图 16: 2月新能源汽车市占率约 30%	6
图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨)	7
图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	7
图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	8
图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	8
图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)	8
图 22: 国内铜市场价格 (元/吨)	8

表目录

表 1: 行业动态	8
表 2: 新车上市	9
表 3: 公司重要公告	9
表 4: 汽车板块再融资情况	9

1. 核心观点

量：1) 终端需求方面，2024年3月1-17日，乘用车市场零售约69.8万辆，同比2023年同期增长13%，较上月同期增长27%。展望全年，政策呵护下，国内汽车消费需求或将稳健增长，出口高增有望维持。2) 经销商库存方面，根据中国汽车流通协会数据，汽车经销商库存较2024年1月有所提升，2024年2月汽车经销商综合库存系数约1.74。

价：据中汽协，2024年2月新能源汽车渗透率约30%，新能源车型竞争逐步加剧。2024年3月开始，包括小鹏、上汽大众、广汽及广汽埃安，以及岚图等在内的五家以上的车企以各种方式加入价格竞争。

利：碳酸锂价格下行缓解整车厂对供应商的降本压力。我们预计年降幅度有望维持合理水平。

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

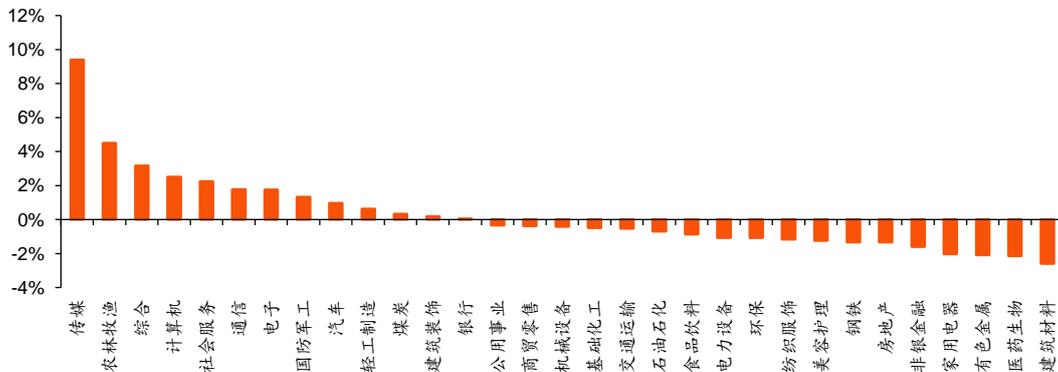
1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如赛力斯、理想汽车、小鹏汽车、比亚迪等；

2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、博俊科技、松原股份、科博达、拓普集团、保隆科技等。

2. 行情回顾

过去一周(2024/03/18~2024/03/22)，申万汽车行业上涨0.95%，表现强于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第9。同花顺全A收于2986点，下跌1点，-0.03%，成交54038亿元；沪深300收于3545点，下跌25点，-0.70%，成交12606亿元；创业板指收于1869点，下跌15点，-0.79%，成交14123亿元；汽车收于5666点，上涨54点，+0.95%，成交3297亿元。从涨跌幅排名来看，汽车板块在31个申万一级行业中排名第9，总体表现位于中上游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较



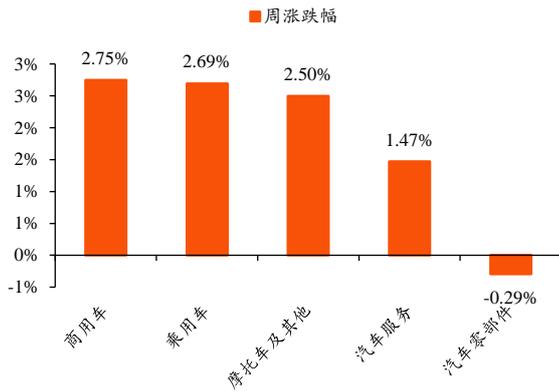
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/03/18~2024/03/22), 商用车涨幅最

大，汽车零部件跌幅最大。商用车上涨 2.75%，乘用车上涨 2.69%，摩托车及其他上涨 2.50%，汽车服务上涨 1.47%，汽车零部件下跌 0.29%。

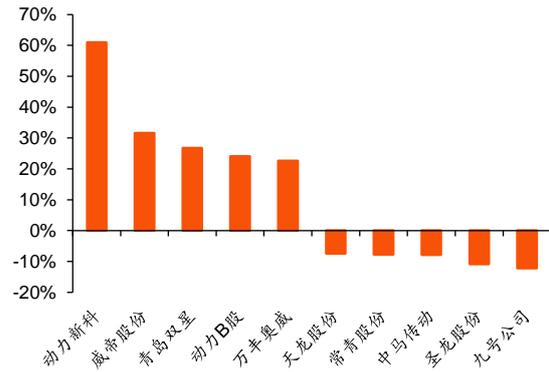
板块个股涨跌幅：过去一周(2024/03/18~2024/03/22)，涨幅前五的个股分别为动力新科 60.97%、威帝股份 31.62%、青岛双星 26.78%、动力 B 股 24.00%、万丰奥威 22.57%；跌幅前五的个股分别为九号公司 -12.20%、圣龙股份 -10.82%、中马传动 -7.79%、常青股份 -7.76%、天龙股份 -7.43%。

图2:细分板块涨跌幅



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅

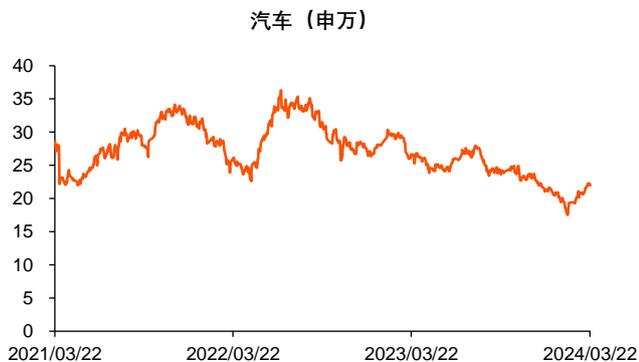


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平：截至 2024 年 3 月 22 日，汽车行业 PE-TTM 为 21.97，较上周上涨 0.19。

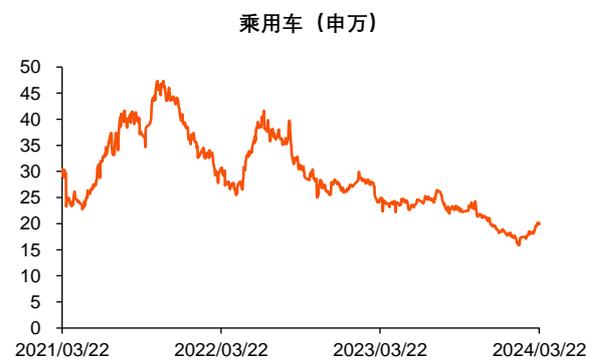
汽车子板块估值：截至 2024 年 3 月 22 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 19.9、23.23、23.65、35.91、20.51。过去一周，乘用车板块上涨 0.4、商用车板块上涨 1.07、汽车零部件板块下跌 0.15、汽车服务板块上涨 0.84、摩托车及其他板块上涨 0.32。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)



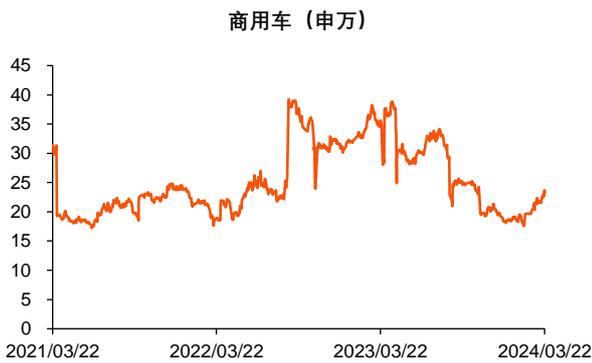
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图5:乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)



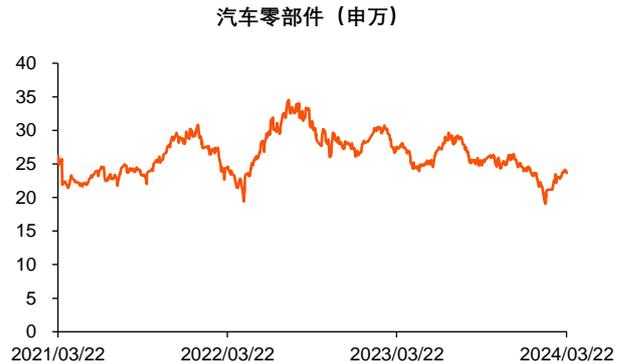
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图6:商用车子板块估值水平 (PE-TTM)



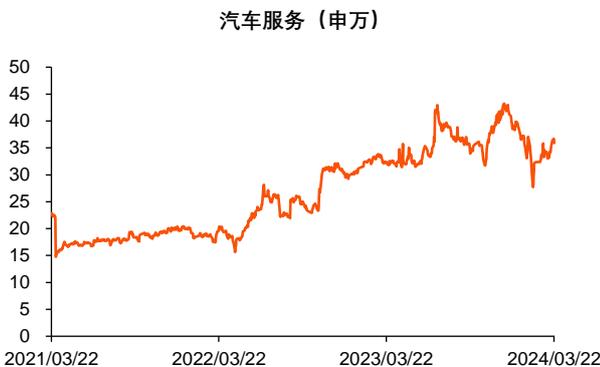
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图7:汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图8:汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图9:摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

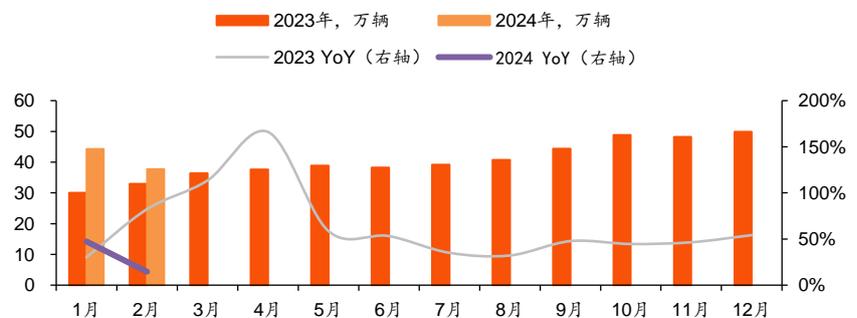
3. 行业数据跟踪

3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据, 2024年2月汽车销量约158万辆, 环比-35.1%, 同比-19.9%。

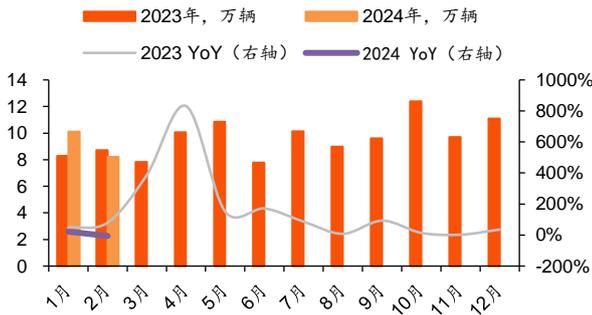
据中汽协数据, 2024年2月乘用车销量约133万辆, 环比-37.0%, 同比-19.4%; 2024年2月商用车销量约25万辆, 环比-22.6%, 同比-22.5%。

图10:2月汽车销量约158万辆



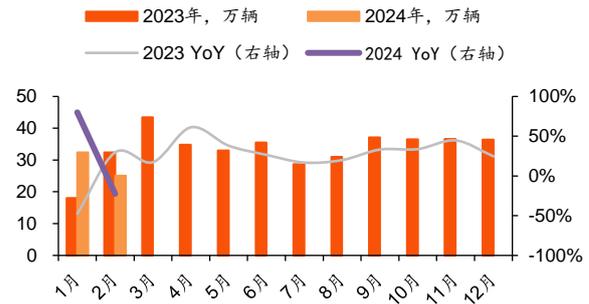
资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图11:2月乘用车销量约133万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

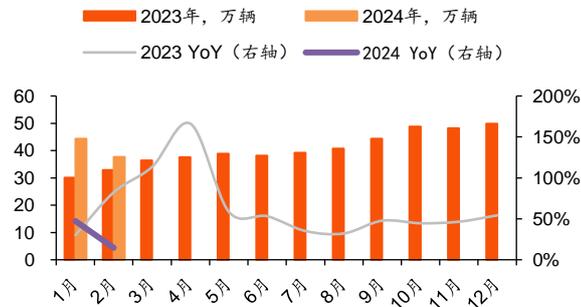
图12:2月商用车销量约25万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

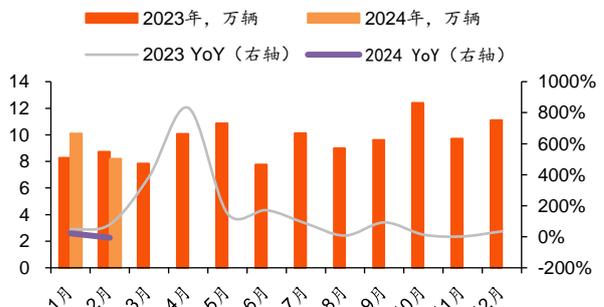
据中汽协数据，2024年2月汽车出口约38万辆，环比-14.9%，同比+14.7%。其中，新能源汽车出口约8.2万辆，环比-18.5%，同比-5.9%。

图13:2月中国汽车出口约38万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

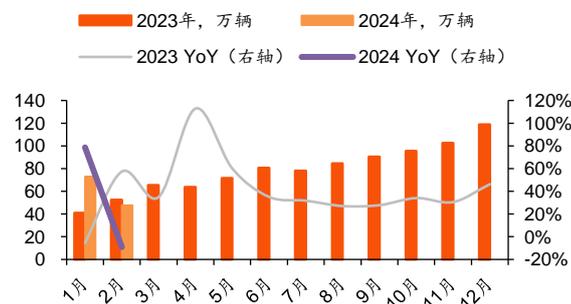
图14:2月中国新能源汽车出口约8.2万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

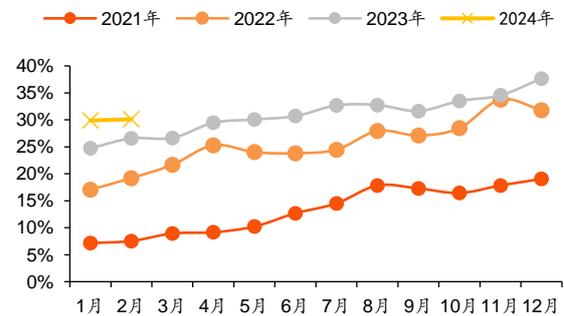
据中汽协，2024年2月，国内新能源汽车销量约48万辆，环比-34.6%，同比-9.2%；新能源汽车出口约8.2万辆，环比-18.5%，同比-5.9%。2024年2月新能源汽车市占率约30%。

图15:2月国内新能源汽车销量约48万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图16:2月新能源汽车市占率约30%



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

3.2. 汽车周度销量

据乘联会数据，2024年3月1-17日，乘用车市场零售约69.8万辆，同比2023年同期增长13%，较上月同期增长27%；全国乘用车厂商批发约

82.8 万辆，同比 2023 年同期增长 25%，较上月同期增长 121%。

据乘联会数据，2024 年 3 月 1-17 日，新能源车市场零售约 33.5 万辆，同比 2023 年同期增长 56%，较上月同期增长 115%；全国乘用车厂商新能源车批发约 31.2 万辆，同比 2023 年同期增长 31%，较上月同期增长 138%。

3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024 年 3 月狭义乘用车零售市场约为 165.0 万辆，同比+3.7%。新能源零售约 75.0 万辆左右，同比+37.1%，环比+93.2%，渗透率约 45.5%。

3.4. 原材料价格跟踪

据 iFind 数据，截至 2024 年 3 月 10 日，国内普通中板钢材价格约为 4075 元/吨，较 2024 年 2 月 29 日变化-1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 3 月 10 日，国内铝锭价格约为 19005 元/吨，较 2024 年 2 月 29 日变化 0%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 3 月 22 日，国内顺丁橡胶价格约为 13784 元/吨，较 2024 年 3 月 15 日变化 4%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 3 月 10 日，国内聚丙烯价格约为 7381 元/吨，较 2024 年 2 月 29 日变化 0%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 3 月 22 日，国内电池级碳酸锂价格约为 112600 元/吨，较 2024 年 3 月 15 日变化 0%。

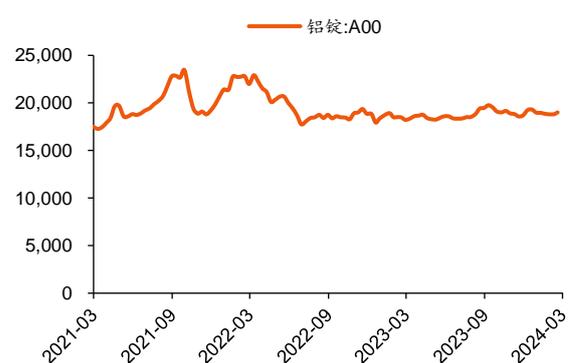
据 iFind 数据，截至 2024 年 3 月 22 日，国内铜价格约为 72150 元/吨，较 2024 年 3 月 15 日变化 0%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图19:国内顺丁橡胶市场价格(元/吨)


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图22:国内铜市场价格(元/吨)


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

4. 行业动态

表1:行业动态

时间	内容
2024/3/18	小鹏汽车即将推出全新品牌, 正式进军 10-15 万级全球汽车市场, 新品牌在此市场价格带将颠覆技术创新, 打造 AI 智驾新物种。英伟达 3 月 18 日在 GTC 开发者大会上表示, 将扩大与比亚迪和其他中国汽车制造商的合作, 当前车企正在竞相制造自动驾驶汽车和人工智能增强信息娱乐技术。据透露, 比亚迪将使用英伟达的下一代车载芯片 Drive Thor, 以提高自动驾驶和其他数字功能水平。此外, 英伟达在本次大会上还宣布与小鹏汽车、广汽埃安旗下的高端品牌昊铂 (Hyper) 等几家汽车制造商和自动驾驶卡车开发商扩大合作。理想汽车和吉利旗下的极氪品牌此前也表示, 将使用英伟达的 Drive Thor 技术。
2024/3/19	小鹏 2023 年营收约 306.8 亿元, 同比+14.23%; 归母净利润-103.76 亿元, 同比-13.53%。总交付量约 14.16 万台, 同比+17.3%; 23Q4 营收 130.5 亿元, 同比+153.9%, 环比+53%, 23Q4 毛利率 6.2%, 环比+8.9pct; 交付量约 6.02 万台, 同比+170.9%, 环比+50.4%。
2024/3/19	预计 2024 年第一季度总交付量 21,000 台~22,500 台, 同比+15.2%~+23.4%; 总营收约 58 亿元~62 亿元, 同比+43.8%~+53.7%。
2024/3/20	小米汽车超级工厂正式揭幕, 据 2023 年四季度财报, 小米集团总营收 732 亿元, 经调整净利润 49 亿元, 同比增长 236.1%, 去年全年智能电动汽车等相关业务投入 67 亿元。按照雷军的计划, 小米汽车首款车型计划第一年销售 10 万辆, 此后三年累计交付 90 万辆, 2024 年进入行业第一阵营。
2024/3/20	据乘联会预计, 2024 年 3 月狭义乘用车零售市场约为 165.0 万辆, 同比+3.7%。新能源零售约 75.0 万辆左右, 同比+37.1%, 环比+93.2%, 渗透率约 45.5%。

资料来源: 乘联会, 盖世汽车, 小鹏汽车, iFind, 界面新闻, 甬兴证券研究所

5. 新车上市

表2:新车上市

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构
比亚迪汽车	护卫舰 07	2024/3/18	B SUV
上汽大众	途观 L	2024/3/18	A SUV
广汽丰田	雷凌	2024/3/20	A NB
长安汽车	逸动	2024/3/20	A NB
长城汽车	坦克 500 Hi4-T	2024/3/20	C SUV
奇瑞汽车	捷途 X90 PLUS	2024/3/22	B SUV
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	2024/3/22	A SUV

资料来源: 乘联会, 甬兴证券研究所

6. 公司动态

6.1. 重要公告

表3:公司重要公告

公司	公告时间	内容
天成自控	2024/3/18	公司为进一步加快乘用车的客户开拓和产能建设, 满足山东济南及周边乘用车整车为企业客户的供货需求, 拟投资设立一家子公司, 以现金方式认缴出资人民币 3000 万元, 占注册资本的 100%。
松原股份	2024/3/20	2023 年公司营收约 12.80 亿元, 同比+29.09%, 归母净利润约 1.98 亿元, 同比+67.56%。
松原股份	2024/3/20	公司预计 24Q1 归母净利润约为 0.52 亿元~0.58 亿元, 同比+60.11%~+78.59%
保隆科技	2024/3/21	公司近日收到国内某新能源汽车头部品牌主机厂 (限于保密协议, 无法披露其名称, 以下简称“客户”) 的《定点通知书》, 选择公司作为其全新项目的空气悬架系统前后空气弹簧的零部件供应商。据客户规划, 项目生命周期为 4 年, 总金额超过人民币 6.4 亿元, 预计 2025 年 10 月开始量产。
长华集团	2024/3/22	公司近日收到了国内新势力车企 (限于保密协议, 无法披露其名称, 以下简称“客户”) 关于新能源新车型冲焊件的定点通知书。根据客户规划, 此次定点项目共计 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。

资料来源: Choice, iFind, 甬兴证券研究所

6.2. 融资和解禁动态

表4:汽车板块再融资情况

融资方式	代码	名称	公告日期	方案进度	预计募集资金(亿元)
定增	603997.SH	继峰股份	2024-03-19	证监会注册	18.10

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

7. 风险提示

宏观经济不及预期: 若宏观经济不及预期, 汽车作为可选消费品, 销量存在不及预期可能性。

新车型上市不及预期: 若新车型上市时间不及预期, 可能导致车企销量和对供应链的需求低于预期。

供应链配套不及预期: 若供应链部分环节出现供给瓶颈, 可能会影响整车厂客户以及相关供应商的业绩。

行业竞争加剧: 若整车、零部件市场竞争加剧, 可能会导致整车和零部件厂商盈利能力下降。

分析师声明

本报告署名分析师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，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。