

评级：看好

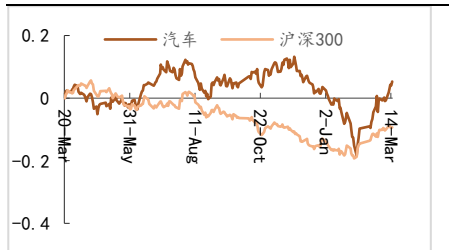
岳清慧

汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 汽车周报：智能电动车&汽车出口成为两会焦点
- 汽车行业周报：上海发布新一轮补贴政策，有望拉动汽车消费
- 汽车周报：年前车市销量承压，节后改善动能强

核心观点

● 小米汽车正式上市，新车提供三款车型

3月28日，小米集团在北京召开发布会，正式发布首款电动汽车小米SU7。

- 1) 定价：新车提供SU7、SU7Pro、SU7Max三款车，定价分别为21.59万元、24.59万元和29.99万元。
- 2) 设计与功能：C级豪华纯电轿车，风阻系数为0.195Cd，内部配有16.1英寸中控大屏和7.1英寸可翻转仪表盘。
- 3) 性能：标准版和Pro版搭载220千瓦V6电机，四驱Max版拥有673马力，续航可达800公里。
- 4) 智能驾驶：提供Pilot Pro和Pilot Max两套智能驾驶方案，支持高速智能驾驶和城区智驾。预计4月开启内测，5月开通10城，8月全国都能开。

● 政策红利持续释放，我国低空经济有望进入发展快车道

- 1) 3月27日，工信部等四部门发布《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》，对2027年和2030年我国通用航空发展提出具体目标。主要目标到2027年，我国通用航空装备供给能力、产业创新能力显著提升，现代化通用航空基础支撑体系基本建立，高效融合产业生态初步形成，通用航空公共服务装备体系基本完善，以无人化、电动化、智能化为技术特征的新型通用航空装备在城市空运、物流配送、应急救援等领域实现商业应用。
- 2) 低空经济是以航空器为主、低空活动为牵引，多产业融合的新经济形态，涉及低空飞行、制造、保障等多项产业。从产品角度来看，低空经济主要包含低空内飞行的无人机、私人飞机、eVTOL等航空器。据precedence research统计，2022年全球eVTOL市场规模为111.5亿美元。受益于UAM公众接受度提升、政府部门投资增加、关键技术迭代升级，预计到2032年全球eVTOL市场规模将达到357.9亿美元左右，2022-2032年10年复合增长率为12.4%。
- 3) 我们预计随政策加码与产业技术进步共振，电动垂直起降航空器等新应用场景应运而生，我国低空经济有望进入发展快车道。

● 投资建议：整车建议关注：比亚迪、长安汽车、上汽集团。建议关注华为智选进展。智能驾驶建议关注：德赛西威、科博达、保隆科技、伯特利。特斯拉产业链建议关注：拓普集团、三花智控、双环传动、精锻科技、银轮股份。优质零部件建议关注：星宇股份、爱柯迪、贝斯特、瑞鹄模具、多利科技。

● 风险提示：政策效果不及预期，缺芯缓解进度不及预期，需求复苏不及预期，汽车电动化、智能化发展不及预期。

目录

1 小米汽车正式上市，新车提供三款车型.....	1
2 政策红利持续释放，我国低空经济有望进入发展快车道.....	1
3 行情回顾	1
4 行业数据情况	3
5 行业公告和行业新闻	5
6 行业主要公司估值情况	6
7 风险提示	7

插图目录

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)	2
图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)	2
图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)	2
图 4 汽车行业历史 PB.....	3
图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)	3
图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)	4
图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	4
图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 10 新能源乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	4
图 11 新能源乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 12 各车型同比增速 (%)	5
图 13 各车型占比 (%)	5
图 14 行业库存系数.....	5
图 15 库存预警系数.....	5
图 16 主要原材料：钢板 (元/吨)	5
图 17 主要原材料：聚丙烯 (元/吨)	5

表格目录

表 1 SU7 版本核心参数差异.....	1
表 2 行业主要公司估值情况.....	6

1 小米汽车正式上市，新车提供三款车型

3月28日，小米集团在北京召开发布会，正式发布首款电动汽车小米SU7。

- 1) 定价：新车提供SU7、SU7 Pro、SU7 Max三款车型，定价分别为21.59万元、24.59万元和29.99万元。
- 2) 设计与功能：C级豪华纯电轿车，风阻系数为0.195Cd，内部配有16.1英寸中控大屏和7.1英寸可翻转仪表盘。
- 3) 性能：标准版和Pro版搭载220千瓦V6电机，四驱Max版拥有673马力，续航可达800公里。
- 4) 智能驾驶：提供Pilot Pro和Pilot Max两套智能驾驶方案，支持高速智能驾驶和城区智驾。预计4月开启内测，5月开通10城，8月全国都能开。

表1 SU7版本核心参数差异

车型	SU7 标准版	SU7 Pro	SU7 Max
CLTC 续航 (km)	700	830	800
电池	73.6kWh 弗迪刀片电池	94.3kWh 宁德时代神行电池	101kWh 宁德时代麒麟电池
快充	15分钟 补能350km	15分钟 补能350km	15分钟 补能510km
驱动方式	单电机后驱	单电机后驱	双电机四驱
悬架形式	前双叉臂+后五连杆	前双叉臂+后五连杆	前双叉臂+后五连杆 CDC减振器+空气悬架
智驾平台	Xiaomi Pilot Pro	Xiaomi Pilot Max	Xiaomi Pilot Max
智能座舱	小米澎湃智能座舱 骁龙8295智能座舱芯片	小米澎湃智能座舱 骁龙8295智能座舱芯片	小米澎湃智能座舱 骁龙8295智能座舱芯片
HUD	-	-	56英寸高亮HUD

资料来源：小米汽车，科技富能量，首创证券

2 政策红利持续释放，我国低空经济有望进入发展快车道

3月27日，工信部等四部门发布《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》，对2027年和2030年我国通用航空发展提出具体目标。主要目标到2027年，我国通用航空装备供给能力、产业创新能力显著提升，现代化通用航空基础支撑体系基本建立，高效融合产业生态初步形成，通用航空公共服务装备体系基本完善，以无人化、电动化、智能化为技术特征的新型通用航空装备在城市空运、物流配送、应急救援等领域实现商业应用。

低空经济是以航空器为主、低空活动为牵引，多产业融合的新经济形态，涉及低空飞行、制造、保障等多项产业。从产品角度来看，低空经济主要包含低空内飞行的无人机、私人飞机、eVTOL等航空器。据precedence research统计，2022年全球eVTOL市场规模为111.5亿美元。受益于UAM公众接受度提升、政府部门投资增加、关键技术迭代升级，预计到2032年全球eVTOL市场规模将达到357.9亿美元左右，2022-2032年10年复合增长率为12.4%。

我们预计随政策加码与产业技术进步共振，电动垂直起降航空器等新应用场景应运而生，我国低空经济有望进入发展快车道。

3 行情回顾

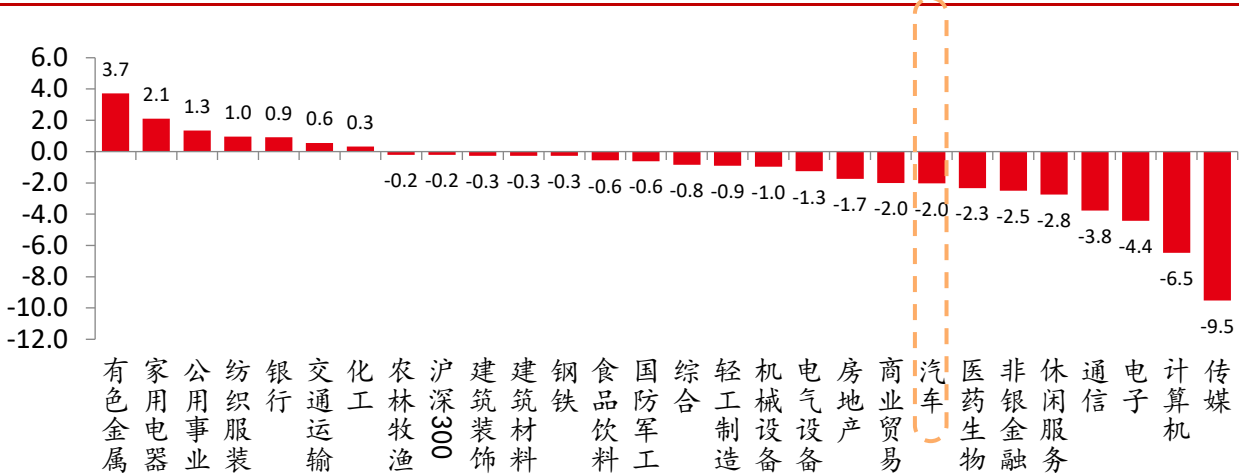
汽车板块上周表现：汽车板块上周-2.0%，弱于沪深300的-0.2%。细分板块看，

汽车服务-2.8%，汽车零部件0.0%，商用载客车3.6%，乘用车-5.9%，商用载货车-5.3%。

个股表现：联明股份、奥联电子、光启技术等领涨。

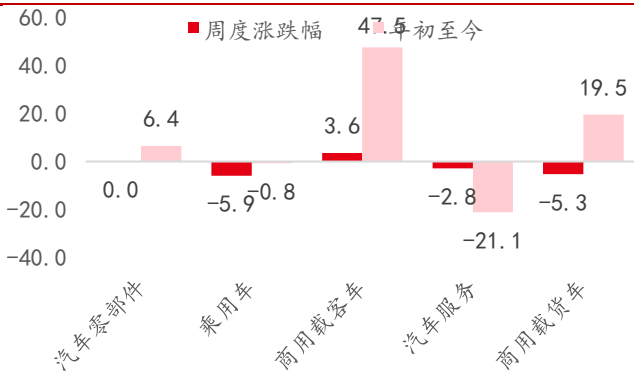
汽车板块PB估值：依据WIND PB数据，汽车板块整体2.10倍，乘用车为2.27倍，零部件是2.09倍。

图1 申万一级行业周涨跌幅（%）



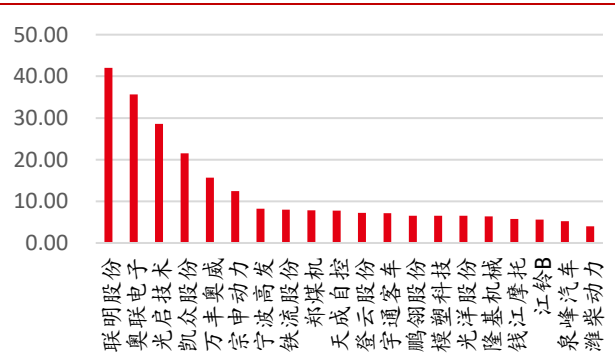
资料来源：Wind，首创证券

图2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅（%）



资料来源：Wind，首创证券

图3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20（%）



资料来源：Wind，首创证券

图 4 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

4 行业数据情况

汽车整体: 据中汽协, 2024 年 2 月汽车销量 158.35 万辆, 同比-19.87%;

乘用车板块: 据中汽协, 2024 年 2 月乘用车销量 133.28 万辆, 同比-19.35%;

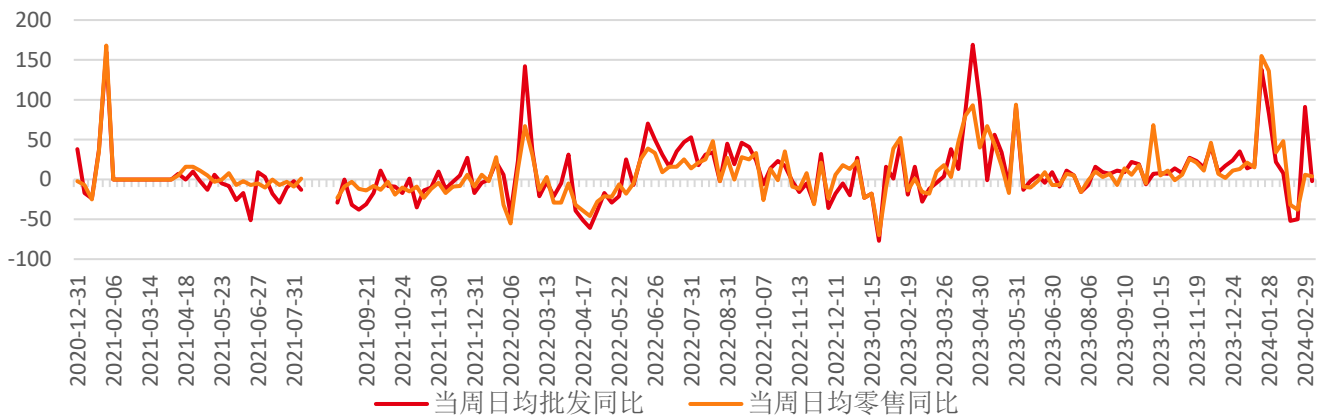
新能源汽车: 据中汽协, 2024 年 2 月新能源车销量 33.80 万辆, 同比-11.60%;

车型结构: 据乘联会, 2024 年 2 月汽车零售销量数据 SUV 销量同比-16.1%, 轿车同比-23.9%, MPV 同比-36.0%。

乘用车库存: 依据汽车流通协会数据, 2024 年 2 月各品牌库存系数为 1.74, 其中合资为 2.06, 豪华&进口为 1.57, 自主为 1.62。2024 年 2 月库存预警指数为 64.1。

行业主要原材料价格: 本周钢板价格较上周下跌 3.13%, 聚丙烯价格与上周持平。

图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 汽车月度销量及增速（万辆，%）

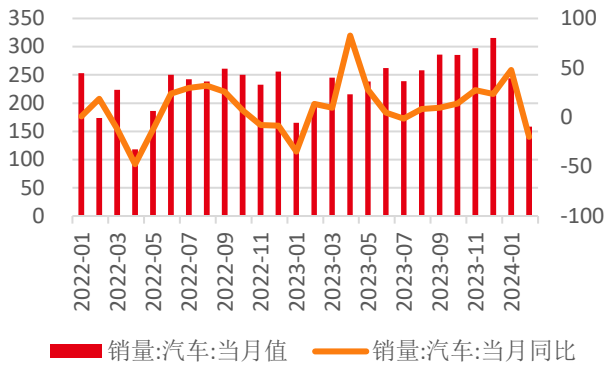
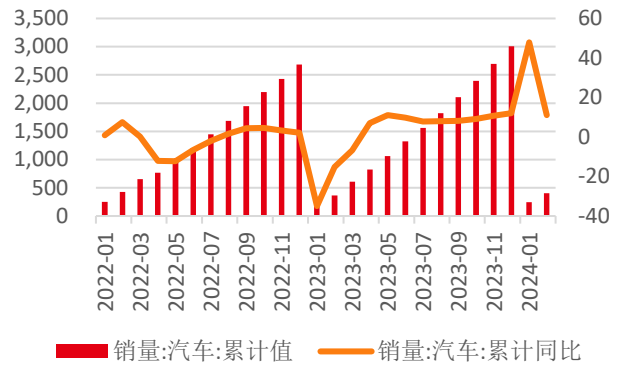


图 7 汽车月度累计销量及增速（万辆，%）



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速（万辆，%）

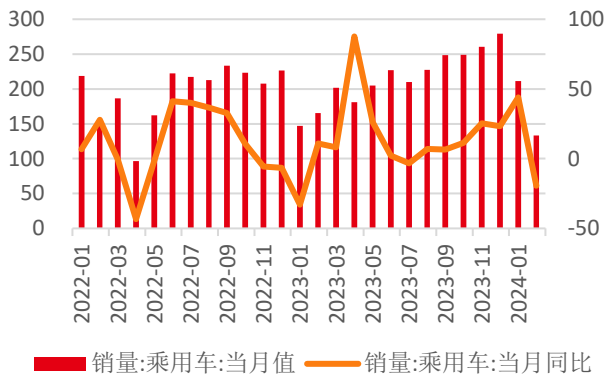
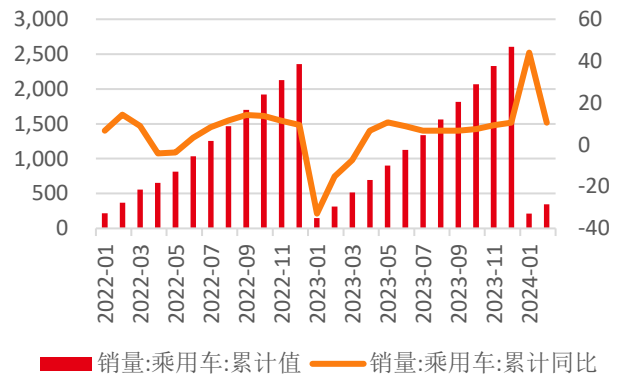


图 9 乘用车累计销量及增速（万辆，%）



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）

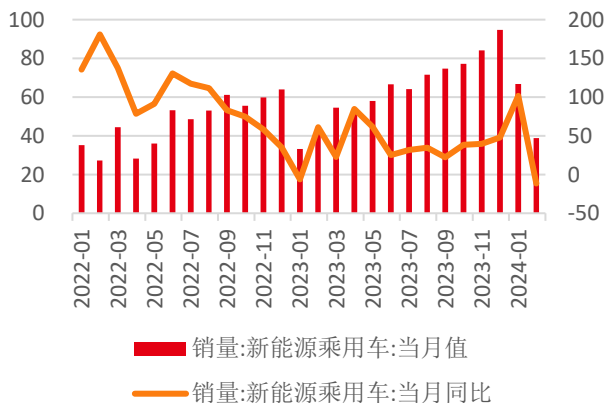
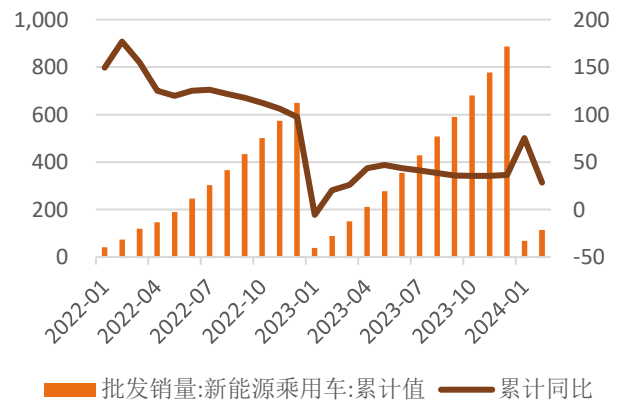


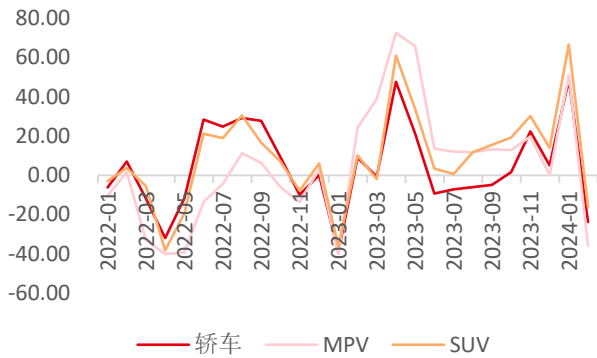
图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



资料来源：Wind，首创证券

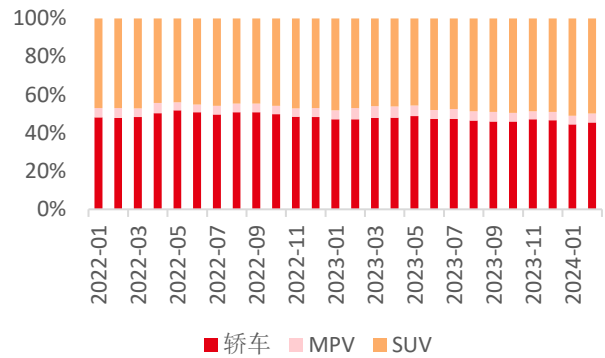
资料来源：Wind，首创证券

图 12 各车型同比增速 (%)



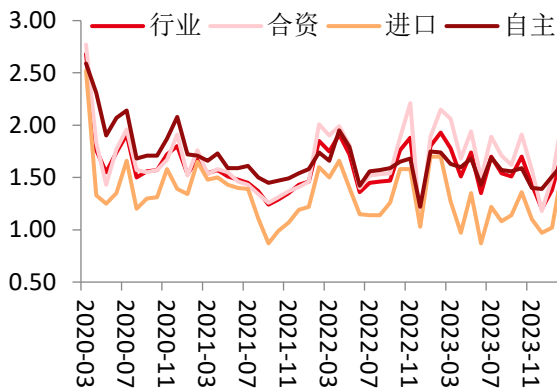
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 各车型占比 (%)



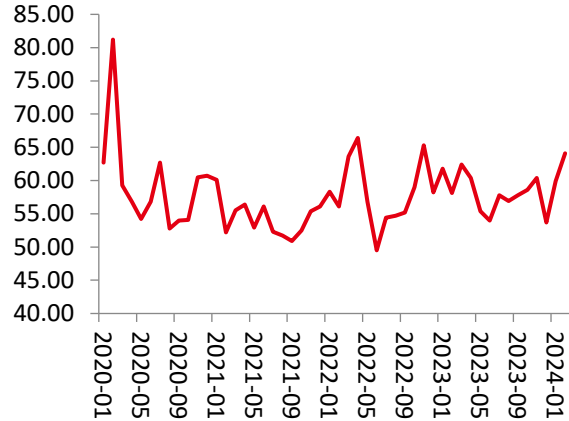
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 行业库存系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 15 库存预警系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 16 主要原材料: 钢板 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

5 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【华阳集团】3月29日发布2023年年度报告: 公司实现营业收入71.37亿元, 同比增长26.59%; 归属于上市公司股东的净利润4.65亿元, 同比增长22.17%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.40亿元, 同比增长23.60%; 基本每股收益0.94

元/股。

【博俊科技】3月29日发布2023年年度报告：公司营业收入26亿元，同比增长86.96%。归属于上市公司股东的净利润为3.09亿元，同比增长108.18%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3.05亿元，同比增长105.23%，基本每股收益为1.11元。

【冠盛股份】3月29日发布2023年年度报告：公司实现营业总收入31.80亿元，同比增长8.12%；归母净利润2.84亿元，同比增长19.48%；扣非净利润2.52亿元，同比增长20.02%；经营活动产生的现金流量净额为3.34亿元，同比下降12.01%。

【上汽集团】3月29日发布2023年年度报告：公司实现营业总收入7447.05亿元，同比增长0.09%；归属于上市公司股东的净利润141.06亿元，同比下降12.48%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润100.45亿元，同比增长11.71%；基本每股收益1.226元。

【德赛西威】3月27日发布2023年年度报告：公司2023年营业收入为219.08亿元，同比增长46.71%；归母净利润为15.47亿元，同比增长30.57%。

【星宇股份】3月27日发布2023年年度报告：公司2023年营业收入为102.48亿元，同比增长24.25%；归母净利润为11.02亿元，同比增长17.07%。

【伯特利】3月27日发布2023年年度报告：公司2023年营业收入为74.74亿元，同比增长34.93%；归母净利润为8.91亿元，同比增长27.57%。

【一汽富维】3月27日发布2023年年度报告：公司2023年营业收入为207.66亿元，同比增长3.97%；归母净利润为5.21亿元，同比降低4.41%。

【比亚迪】3月26日发布2023年实现营业收入6023.15亿元，同比增长42.04%；净利润300.41亿元，同比增长80.72%。

【中国重汽】3月25日发布2023年年度报告：公司2023年实现营收420.70亿元，同比增长56.96%；归母净利润10.80亿元，同比增长405.52%；扣非归母净利润10.42亿元，同比增长464.15%。

【中通客车】3月25日发布2023年年度报告：公司2023年实现营收42.44亿元，同比降低19.57%；归母净利润0.70亿元，同比降低29.16%；扣非归母净利润0.76亿元，同比增长467.26%。

行业主要新闻

1、3月26日，比亚迪全新纯电A0级SUV元UP正式上市，售价为9.68万-11.98万元，元UP采用比亚迪e平台3.0和CTB电池车身一体化技术、八合一电动力总成、电池直冷直热以及高度集成的热管理技术，该车在空间、能耗、安全等方面在同级别车型中有很大优势。（比亚迪汽车公众号）

2、3月25日，比亚迪海豹荣耀版正式上市，新车共推出5款车型，售价区间为17.98-24.98万元。与冠军版相比，550km精英型、550km尊贵型下调1万元，700km尊贵型、700km性能版下调2万元，650km四驱性能版下调3万元。（汽车行业关注）

6 行业主要公司估值情况

表2 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	22PE	23PE	总市值 (亿)
000338.SZ	潍柴动力	16.69	4.0	12.8	10.9	1,456

002126.SZ	银轮股份	18.12	2.8	23.9	17.5	146
600660.SH	福耀玻璃	43.26	2.0	17.7	15.1	1,129
603035.SH	常熟汽饰	15.84	1.7	10.3	8.2	60
600104.SH	上汽集团	15.07	1.5	11.7	10.8	1,744
601689.SH	拓普集团	63.19	0.9	24.4	18.2	735
002048.SZ	宁波华翔	12.92	0.5	7.5	6.5	105
0175.HK	吉利汽车	9.24	0.4	12.0	10.0	930
600699.SH	均胜电子	17.28	0.4	17.0	13.0	243
600741.SH	华域汽车	16.71	0.3	6.4	5.7	527
000887.SZ	中鼎股份	11.48	-0.5	13.2	11.1	151
601238.SH	广汽集团	8.80	-0.9	13.1	11.6	923
601633.SH	长城汽车	22.84	-2.2	19.2	15.0	1,951
601799.SH	星宇股份	140.06	-2.7	26.2	20.6	400
002050.SZ	三花智控	23.73	-3.3	28.3	22.8	886
603786.SH	科博达	61.59	-3.7	38.5	29.2	249
603596.SH	伯特利	55.80	-4.6	20.0	15.3	242
300258.SZ	精锻科技	10.10	-4.6	17.9	14.5	49
000625.SZ	长安汽车	16.80	-5.7	12.7	17.2	1,666
002594.SZ	比亚迪	203.06	-6.4	15.1	11.9	5,911
603197.SH	保隆科技	45.56	-7.5	23.1	17.5	97
603305.SH	旭升股份	14.00	-11.0	16.4	12.8	131

资料来源: Wind, 首創證券注: 估值使用wind一致盈利预测, 估值时间为2024年3月29日

7 风险提示

政策退坡超预期, 缺芯缓解进度不及预期, 汽车行业复苏不及预期, 汽车智能化产业进程不及预期, 新能源汽车产业发展不及预期。

分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、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和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现