



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

邓健全

资格编号: S0120523100001

邮箱: dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号: S0120523100002

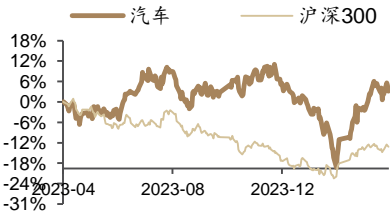
邮箱: zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号: S0120523120002

邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《3月新势力交付环比普遍提升，问界表现亮眼》，2024.4.2
- 《长城汽车（601633.SH）：2023年扣非归母净利润同比+8%，新能源及出口进程加速》，2024.3.31
- 《小米SU7正式上市，27分钟大定破5万》，2024.3.29
- 《新泉股份：2023年收入业绩快速增长，国际化战略持续推进》，2024.3.26
- 《伯特利（603596.SH）：制动领域国产龙头，多产品协同打开新空间》，2024.3.26

3月各主机厂销量同比普遍提升，比亚迪、问界表现亮眼

投资要点：

- **2024年3月各主机厂销量同比普遍提升：1) 传统自主：**2024年3月比亚迪/长城汽车/吉利汽车的汽车销量分别为30.2/10.0/15.1万辆，同比分别+46.1%/+11.1%/+36.7%，环比分别+147.3%/+41.2%/+35.4%。**2) 新势力：**2024年3月AITO汽车/理想汽车/零跑汽车/蔚来/小鹏汽车/哪吒汽车/广汽埃安交付量分别为3.2/2.9/1.5/1.2/0.9/0.8/3.3万辆，同比分别+762%/+39%/+136%/+14%/+29%/-18%/-19%，环比分别+50%/+43%/+122%/+46%/+99%/+37%/+95%。
- **行业重点新闻。**(1) 4月3日，雷军在小米SU7交付仪式上表示，小米SU7已有超过10万大定，锁单量已经超过4万单。(2) 3月30日，新极氪001上市首月大定订单已突破30,000台。(3) 广汽埃安在4月2日与印度尼西亚INDOMOBIL集团签署战略合作协议，正式进入东南亚最大的汽车市场。此项合作不仅进一步巩固了广汽埃安的“泰国+印尼”双工厂战略布局，同时也为东南亚市场带来了更多的新能源汽车选择。(4) 智己汽车宣布，将于4月份在深圳、广州、苏州开启“无图城市NOA”公测，目前已开启招募公测用户。2024年中，智己汽车将正式开启推送IM AD无图城市NOA。(5) 3月30日，东风汽车搭载马赫电混PHREV技术的首款车型——东风风神L7全球首发。东风马赫电混PHREV技术采用了全新的1.5T混动专用发动机，拥有高达45.18%的热效率，综合功率达到265kW，峰值扭矩高达615N·m。
- **行情回顾：本周A股汽车板块跑输大盘。**(1) 本周沪深300指数涨幅0.86%，其中汽车板块涨幅0.74%，涨跌幅位居A股中信一级行业第17位。(2) 本周SW乘用车涨幅2.01%，长城汽车、长安汽车领涨。(3) 本周SW商用车涨幅2.02%，ST曙光、宇通客车领涨。(4) 本周SW汽车零部件跌幅0.15%，黎明股份、海泰科领涨。
- **本周观点：**多家车企启动降价且多款优质新车上市，叠加政策利好释放需求，行业销量有望保持稳健增长。乘用车整车方面，建议关注理想汽车-W、零跑汽车、长安汽车、长城汽车、比亚迪、吉利汽车、小鹏汽车-W；商用车方面，建议关注中国重汽、潍柴动力、福田汽车、宇通客车；零部件方面，建议关注伯特利、新泉股份、爱柯迪、沪光股份、中国汽研、银轮股份、保隆科技、三花智控、精锻科技、贝斯特、卡倍亿、继峰股份、上声电子、上海沿浦、浙江仙通、腾龙股份、常熟汽饰、拓普集团、明新旭腾、模塑科技、得邦照明等。
- **风险提示：**宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期

内容目录

1. 2024 年 3 月各主机厂销量同比普遍提升.....	4
2. 行业重点新闻.....	6
3. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘.....	7
4. 本周乘用车板块、商用车板块 PE 估值上升、汽车零部件板块 PE 估值下降.....	9
5. 新车发布：智界 S7、红旗 HQ9 新能源等新车上市在即.....	10
6. 上游重点数据跟踪.....	11
7. 风险提示.....	12

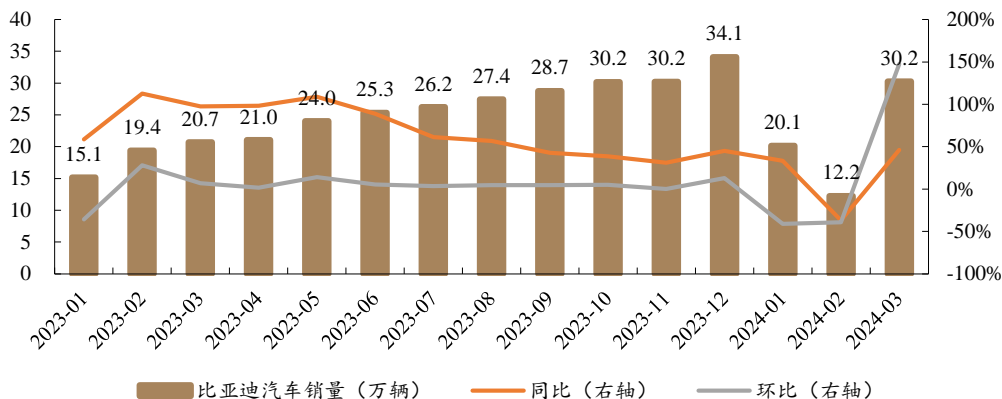
图表目录

图 1: 比亚迪 2024 年 3 月汽车销量突破 30 万辆	4
图 2: 长城汽车 2024 年 3 月汽车销量为 10.0 万辆	4
图 3: 长城汽车 2024 年 3 月新能源汽车销量为 2.2 万辆	4
图 4: 吉利汽车 2024 年 3 月汽车销量为 15.1 万辆	5
图 5: 吉利汽车 2024 年 3 月新能源汽车销量为 4.5 万辆	5
图 6: 新势力 3 月销量环比普遍增长 (单位: 辆)	5
图 7: A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 17 位	7
图 8: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 10 位	7
图 9: 乘用车板块市盈率本周上升	9
图 10: 商用车板块市盈率本周上升	9
图 11: 汽车零部件板块市盈率本周下降	9
图 12: 钢铁指数 2024 年 1 月起至今相对稳定	11
图 13: 铝锭价格 2024 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨)	11
图 14: 天然橡胶价格 2024 年 1 月起至今有所上升 (元/吨)	11
图 15: 浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)	11
图 16: 聚丙烯 2024 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨)	11
图 17: 碳酸锂价格 2024 年 2 月起至今有所上升 (元/吨)	11
表 1: 本周乘用车板块长城汽车、长安汽车领涨	7
表 2: 本周商用车板块 ST 曙光、宇通客车领涨	8
表 3: 本周汽车零部件板块黎明股份、海泰科领涨	8
表 4: 自主品牌新车上市规划: 智界 S7、红旗 HQ9 新能源等新车上市在即	10

1. 2024年3月各主机厂销量同比普遍提升

2024年3月比亚迪汽车销量为30.2万辆，同比+46.1%，环比+147.3%，2024年1-3月累计销售62.6万辆，同比+13.4%。

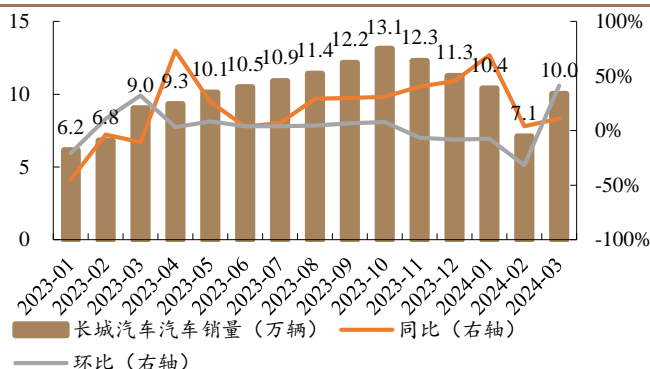
图1：比亚迪2024年3月汽车销量突破30万辆



资料来源：比亚迪公司公告，Wind，德邦研究所

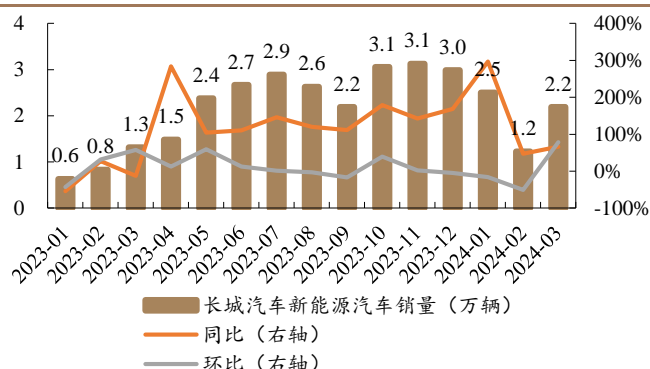
2024年3月长城汽车汽车销量为10.0万辆，同比+11.1%，环比+41.2%，2024年1-3月累计销售27.5万辆，同比+25.2%。其中，新能源汽车销量为2.2万辆，同比+66.3%，环比+78.3%，2024年1-3月累计销售5.9万辆，同比+112.8%。

图2：长城汽车2024年3月汽车销量为10.0万辆



资料来源：长城汽车公司公告，Wind，德邦研究所

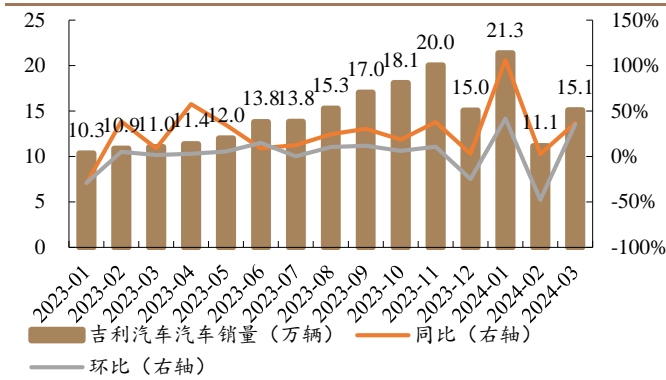
图3：长城汽车2024年3月新能源汽车销量为2.2万辆



资料来源：长城汽车公司公告，Wind，德邦研究所

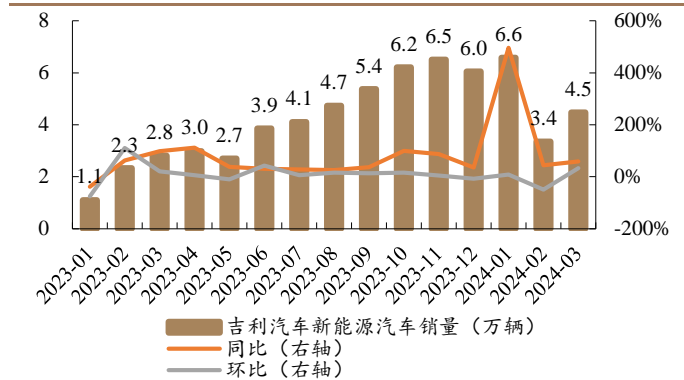
2024年3月吉利汽车汽车销量为15.1万辆，同比+36.7%，环比+35.4%，2024年1-3月累计销售47.6万辆，同比+47.5%。其中，新能源汽车销量为4.5万辆，同比+59.4%，环比+33.7%，2024年1-3月累计销售14.4万辆，同比+130.9%。

图 4：吉利汽车 2024 年 3 月汽车销量为 15.1 万辆



资料来源：吉利汽车公司公告，Wind，德邦研究所

图 5：吉利汽车 2024 年 3 月新能源汽车销量为 4.5 万辆



资料来源：吉利汽车公司公告，Wind，德邦研究所

2024 年 3 月 AITO 汽车交付量为 31727 辆，同比+762%，环比+50%；2024 年 1-3 月累计交付量为 85842 辆，同比+636%；

2024 年 3 月理想汽车交付量为 28984 辆，同比+39%，环比+43%；2024 年 1-3 月累计交付量为 80400 辆，同比+53%；

2024 年 3 月零跑汽车交付量为 14567 辆，同比+136%，环比+122%；2024 年 1-3 月累计交付量为 33410 辆，同比+218%；

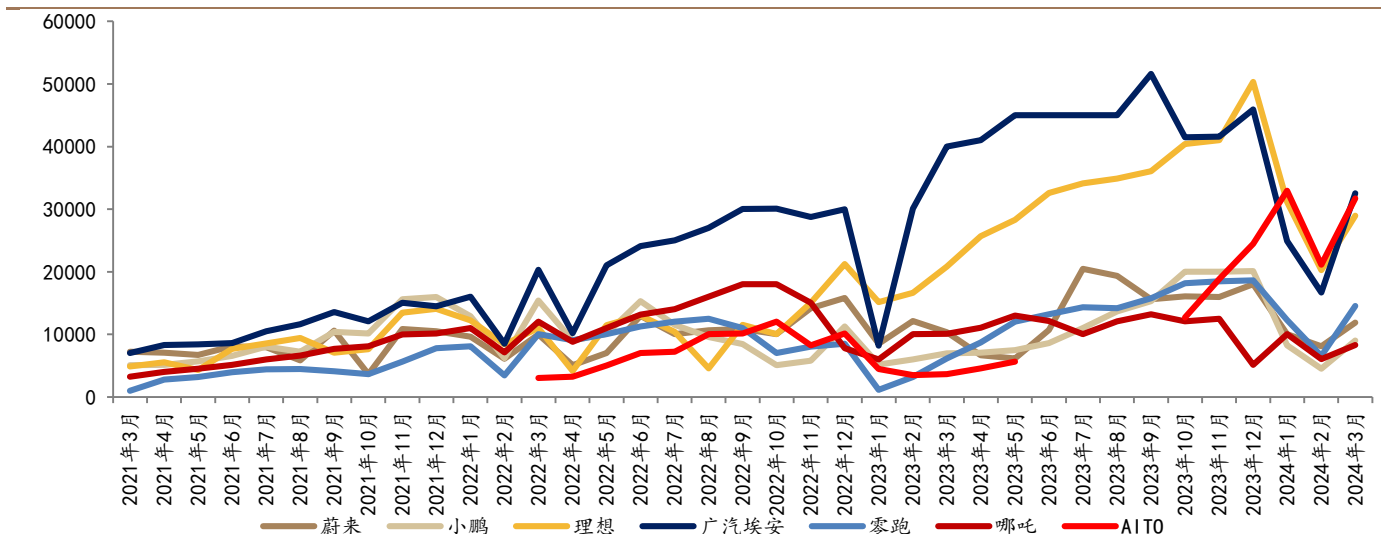
2024 年 3 月蔚来交付量为 11866 辆，同比+14%，环比+46%；2024 年 1-3 月累计交付量为 30053 辆，同比-3%；

2024 年 3 月小鹏汽车交付量为 9026 辆，同比+29%，环比+99%；2024 年 1-3 月累计交付量为 21821 辆，同比+20%；

2024 年 3 月哪吒汽车交付量为 8317 辆，同比-18%，环比+37%；2024 年 1-3 月累计交付量为 24434 辆，同比-7%；

2024 年 3 月广汽埃安交付量为 32530 辆，同比-19%，环比+95%；2024 年 1-3 月累计交付量为 74153 辆，同比-5%。

图 6：新势力 3 月销量环比普遍增长 (单位：辆)



资料来源：各车企官方微信公众号，德邦研究所

2. 行业重点新闻

小米 SU7 锁单量已经超过 4 万单。4 月 3 日，雷军在小米 SU7 交付仪式上表示，小米 SU7 已有超过 10 万大定，锁单量已经超过 4 万单。（财联社）

极氪 001 大定破三万。3 月 30 日，新极氪 001 上市首月大定订单已突破 30,000 台。新极氪 001 共推出四款车型，售价区间为 26.9 万-32.9 万元，全系标配超 150 项功能配置，如全系全栈 800V、8295 计算平台、激光雷达等。近期新极氪 001 上线融合华为 HiCar，实现了多设备互联的突破。（华尔街见闻）

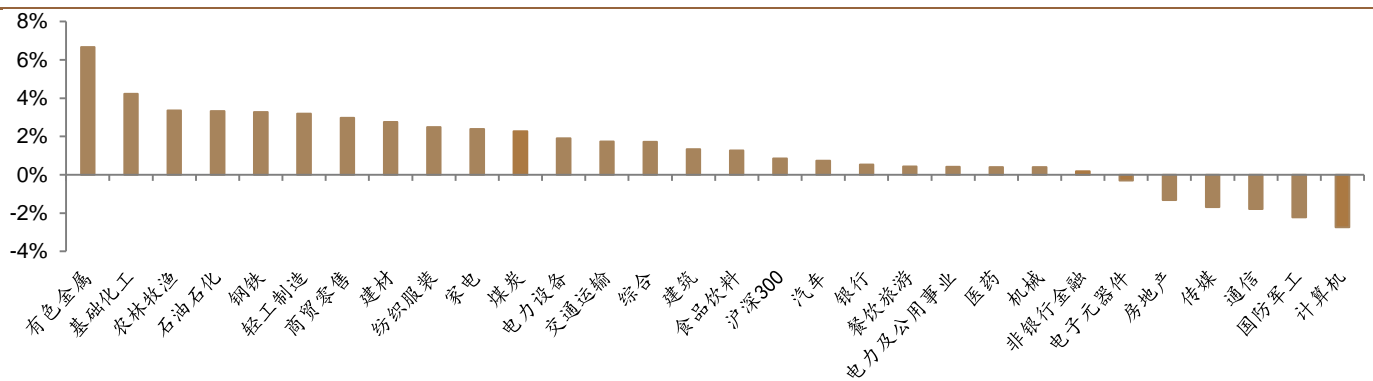
广汽埃安布局“泰国+印尼”工厂。广汽埃安在 4 月 2 日与印度尼西亚 INDOMOBIL 集团签署战略合作协议，正式进入东南亚最大的汽车市场。此项合作不仅进一步巩固了广汽埃安的“泰国+印尼”双工厂战略布局，同时也为东南亚市场带来了更多的新能源汽车选择。（埃安公众号）

智己汽车 4 月份开启无图城市 NOA 公测。智己汽车宣布，将于 4 月份在深圳、广州、苏州开启“无图城市 NOA”公测，目前已开启招募公测用户。2024 年中，智己汽车将正式开启推送 IM AD 无图城市 NOA。2024 年 1 月，智己汽车已于上海首推城市 NOA。（乘联会公众号）

东风汽车发布马赫电混 PHREV 技术。3 月 30 日，东风汽车混动技术开放日暨马赫电混新车发布活动在北京举行，搭载马赫电混 PHREV 技术的首款车型——东风风神 L7 全球首发。东风马赫电混 PHREV 技术采用了全新的 1.5T 混动专用发动机，拥有高达 45.18% 的热效率，综合功率达到 265kW，峰值扭矩高达 615N·m。马赫电混 PHREV 的混动发动机的活塞重量仅有 184g，比行业内同排量发动机活塞重量低了 6g，让摩擦损失降低到最小。东风风神 L7 的系统最大功率达 265kW，峰值扭矩 615N·m，零百加速达 6s 级。拥有 205km 的纯电续航，综合续航可达 1500km。（乘联会公众号）

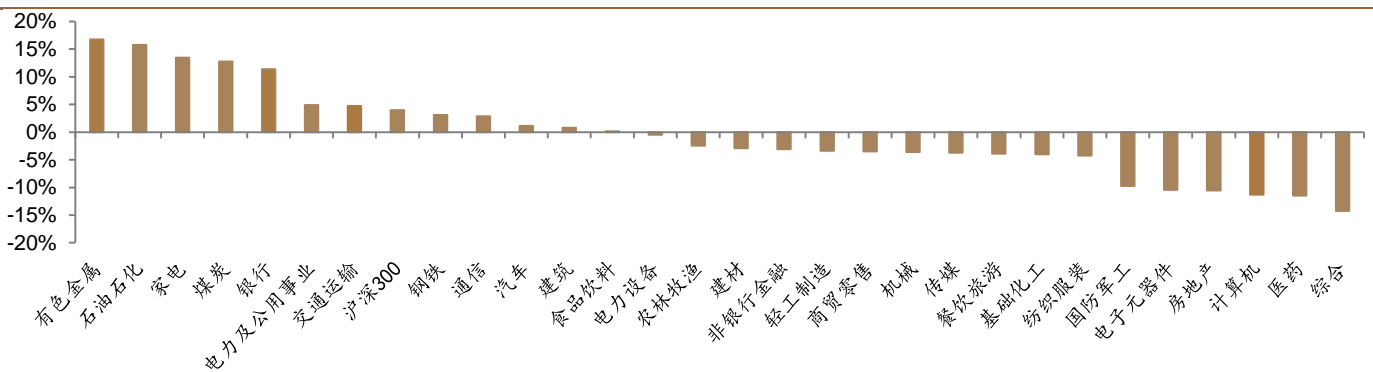
3. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

图 7：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 17 位



资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 10 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 1：本周乘用车板块长城汽车、长安汽车领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
601633.SH	长城汽车	23.86	29.0	4.5%	1.1%	-10.5%
000625.SZ	长安汽车	17.52	16.1	4.3%	16.6%	49.2%
1810.HK	小米集团-W	15.54	20.1	4.0%	21.8%	29.7%
002594.SZ	比亚迪	208.16	20.2	2.5%	9.1%	-16.7%
600104.SH	上汽集团	15.35	12.6	1.9%	1.1%	8.5%
0175.HK	吉利汽车	9.40	16.6	1.7%	13.3%	-1.3%
601127.SH	赛力斯	86.41	-	-0.7%	-5.0%	142.9%
601238.SH	广汽集团	8.70	20.6	-1.1%	-1.4%	-19.1%
600418.SH	江淮汽车	16.19	-	-1.8%	-2.2%	23.9%
600733.SH	北汽蓝谷	7.38	-	-2.1%	20.6%	23.2%
2015.HK	理想汽车-W	116.10	19.1	-4.3%	-23.6%	23.6%
000572.SZ	海马汽车	4.14	-	-6.1%	-4.2%	-20.7%
9866.HK	蔚来-SW	35.00	-	-6.5%	-17.6%	-53.4%
9863.HK	零跑汽车	23.85	-	-9.1%	1.5%	-36.0%
9868.HK	小鹏汽车-W	28.95	-	-9.8%	-19.5%	-30.2%

资料来源：Wind，德邦研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY）

表 2：本周商用车板块 ST 曙光、宇通客车领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600303.SH	ST 曙光	4.36	-	9.5%	47.3%	-26.6%
600066.SH	宇通客车	21.60	26.3	8.7%	13.3%	97.1%
600686.SH	金龙汽车	7.61	-	7.0%	13.6%	27.5%
000338.SZ	潍柴动力	17.77	17.2	6.5%	8.5%	44.0%
000951.SZ	中国重汽	16.88	18.4	6.2%	-0.9%	2.5%
603611.SH	诺力股份	19.71	10.8	3.2%	7.6%	2.3%
301039.SZ	中集车辆	9.72	8.0	2.6%	-0.9%	-7.8%
000957.SZ	中通客车	8.51	72.4	1.1%	-3.8%	-19.7%
000868.SZ	安凯客车	4.53	-	0.2%	-2.6%	-19.0%
600166.SH	福田汽车	2.73	35.6	0.0%	-3.5%	-23.7%
600213.SH	亚星客车	6.39	-	-0.8%	1.4%	-28.8%
000800.SZ	一汽解放	8.96	54.4	-1.6%	-2.9%	7.0%
000550.SZ	江铃汽车	29.41	17.2	-2.6%	2.2%	119.7%
600006.SH	东风汽车	7.60	67.8	-3.6%	16.0%	34.9%
600375.SH	汉马科技	4.36	-	-14.2%	-22.6%	-39.2%

资料来源：Wind，德邦研究所

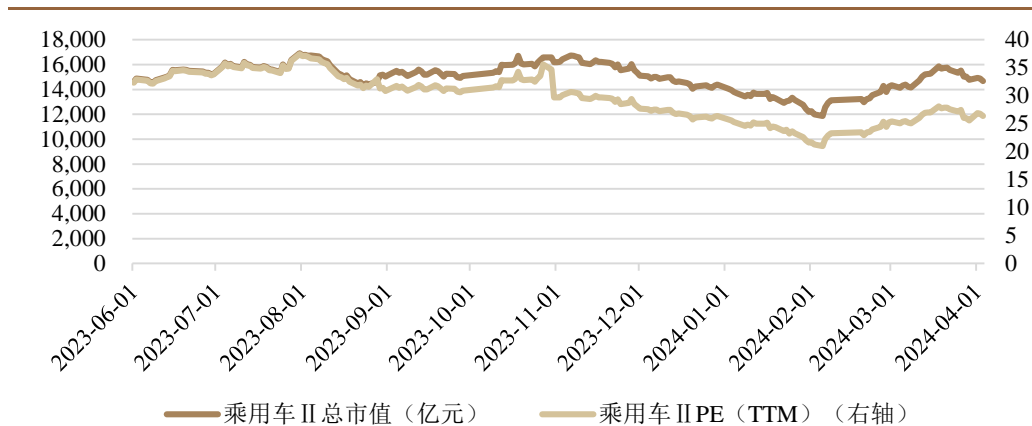
表 3：本周汽车零部件板块联明股份、海泰科领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
603006.SH	联明股份	19.48	32.9	33.1%	113.4%	100.0%
301022.SZ	海泰科	35.90	90.9	25.0%	76.8%	59.2%
605088.SH	冠盛股份	25.13	15.0	17.6%	36.8%	39.5%
603286.SH	日盈电子	24.60	-	14.3%	40.7%	51.9%
603306.SH	华懋科技	22.05	32.3	10.3%	6.6%	-41.2%
002213.SZ	大为股份	13.16	-	7.9%	24.5%	-13.2%
002906.SZ	华阳集团	27.42	30.9	7.2%	9.3%	-15.0%
603768.SH	常青股份	15.65	24.3	6.1%	14.2%	2.1%
603239.SH	浙江仙通	15.52	31.8	6.0%	21.6%	6.8%
301170.SZ	锡南科技	26.40	25.7	5.6%	13.7%	-35.6%

资料来源：Wind，德邦研究所

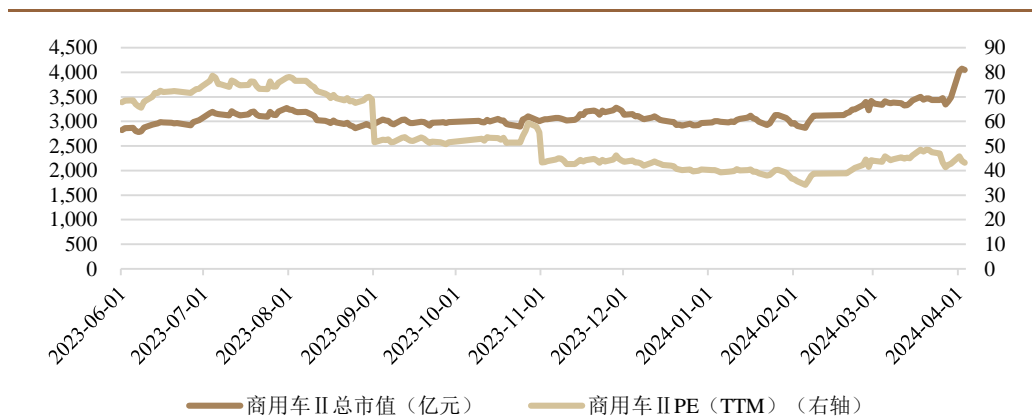
4. 本周乘用车板块、商用车板块 PE 估值上升、汽车零部件板块 PE 估值下降

图 9：乘用车板块市盈率本周上升



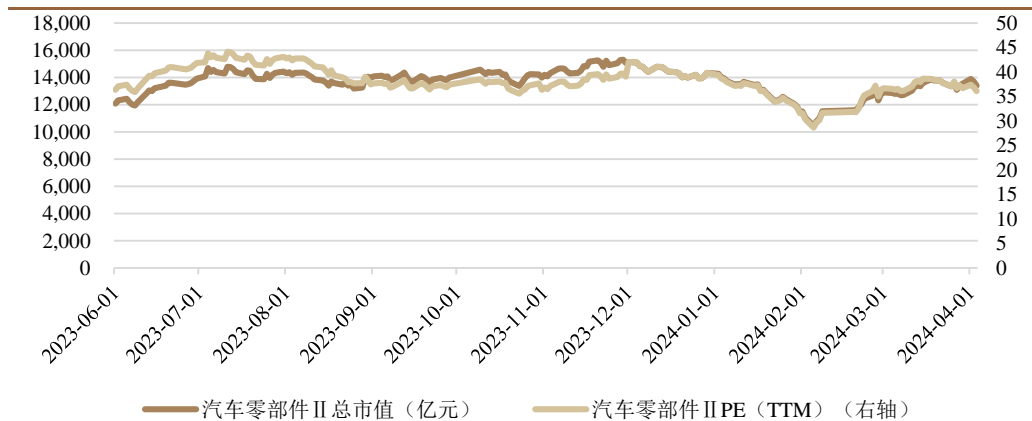
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：商用车板块市盈率本周上升



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：汽车零部件板块市盈率本周下降



资料来源：Wind，德邦研究所

5. 新车发布：智界 S7、红旗 HQ9 新能源等新车上市在即

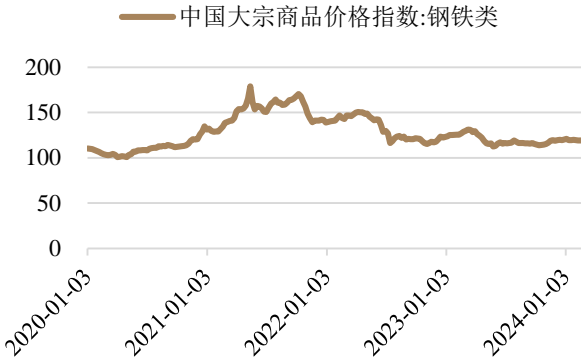
表 4：自主品牌新车上市规划：智界 S7、红旗 HQ9 新能源等新车上市在即

厂商	车型	新车类型	车身形式	动力类型	价格 (万元)	计划上市时间
智界汽车	智界 S7	新车	中大型车	纯电动	24.98-34.98 万	2024.4.8
上汽通用五菱	宝骏悦也	改款	小型 SUV	纯电动	7.98-8.98 万	2024.4.12
上汽通用五菱	宝骏悦也 Plus	新车	小型 SUV	纯电动	-	2024.4.12
一汽红旗	红旗 HQ9 新能源	新车	MPV	插电混动	预售价：36.00 万	2024.4.25

资料来源：太平洋汽车网，德邦研究所

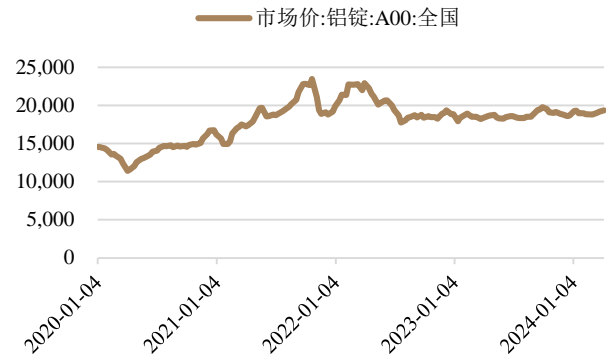
6. 上游重点数据跟踪

图 12: 钢铁指数 2024 年 1 月起至今相对稳定



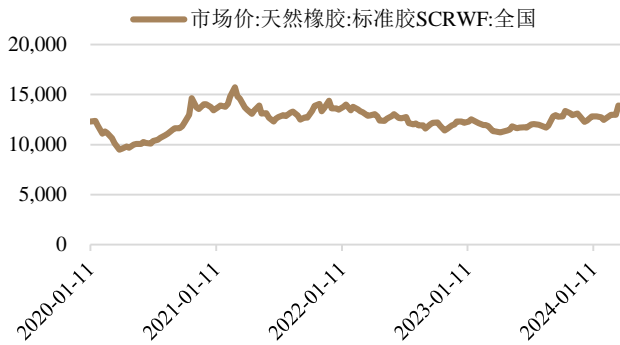
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 13: 铝锭价格 2024 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨)



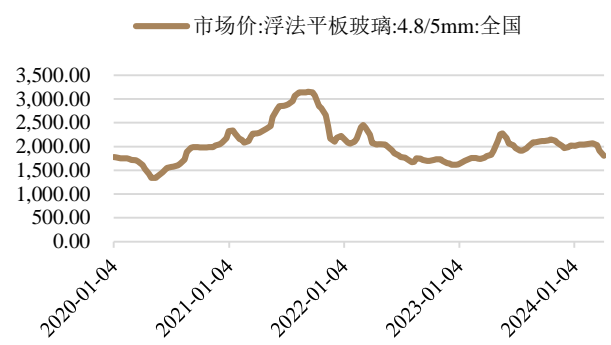
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 14: 天然橡胶价格 2024 年 1 月起至今有所上升 (元/吨)



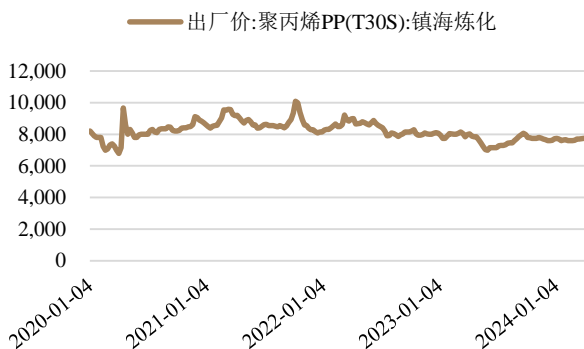
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 15: 浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)



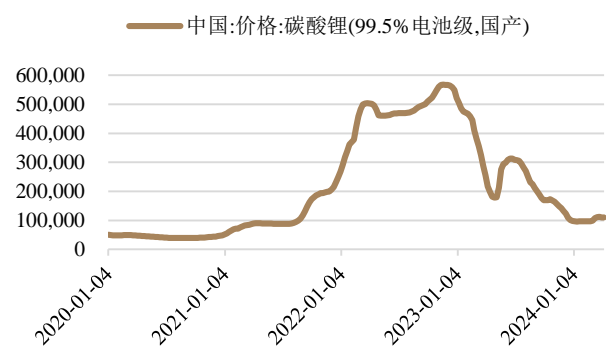
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 16: 聚丙烯 2024 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 17: 碳酸锂价格 2024 年 2 月起至今有所上升 (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

7. 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期。

信息披露

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
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6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。