

自主品牌3月新能源销量集体回暖，汽车金融政策优化提振消费

汽车行业

推荐

维持评级

核心观点:

● 本周观点更新

3月自主品牌新能源汽车销量明显回暖，主要有两方面原因，一是春节期间积压需求有所释放，二是1-2月的自主品牌的新品换代和老品改款基本过渡结束，旧款车型清库进入尾声，新款车型产能爬坡开启密集交付，助力在手订单加速兑现。分品牌来看，3月比亚迪销售30.2万辆，同比+46%，销量重回30万辆门槛，继续领跑新能源车市场；问界销售3.2万辆，同比大增762%，继续蝉联新势力交付冠军，M7在手订单充裕，M9于4月开始进入加速交付期；理想销售2.9万辆，同比+39%，老款L7/8/9清库进入尾声，新款L7/8/9有望助力销量稳中向上；零跑、极氪、深蓝分别销售1.5万辆、1.3万辆、1.3万辆，同比分别+136%/+95%/+51%，销量均有较为明显的增长；蔚来、小鹏、埃安、哪吒分别销售1.2万辆、0.9万辆、3.3万辆、0.8万辆，同比分别+14%/+29%/-19%/-32%。从一季度交付情况来看，市场竞争格局仍在进一步演化之中，产品力和价格具备优势的企业在激烈的市场竞争环境下能够取得更良好的销量表现，如零跑、深蓝在一季度启动产品的大幅降价，分别实现销量3.3万辆和4.0万辆，同比增速分别为218%和113%；比亚迪、极氪旗下主力产品改款后进一步提升性价比，分别实现销量62.6万辆和3.3万辆，同比增速分别为13%和117%；问界M7、M9两款新品积累可观在手订单，对销量形成支撑，一季度实现销量8.6万辆，同比大增636%。展望后市，春节过后销量回暖趋势明确，但政策仍将成为支撑销量回暖趋势延续的关键性因素，4月3日，中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发通知，调整汽车贷款有关政策，其中提到“自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例由金融机构自主确定，二手车贷款最高发放比例为70%”，对汽车购买的金融政策进行优化调整，在体现政府对汽车消费高度重视的同时，适度降低了消费者购车的首付负担，有望在一定程度上推动首购、换购需求的释放，带动汽车产品的消费升级，助力车市量质齐升的可持续发展。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为0.92%、1.53%、0.86%。汽车板块的涨跌幅为0.73%，涨跌幅排行位列30个行业中第17位。

分子板块来看，商用车、摩托车及其他、乘用车、销售及服务、零部件周涨跌幅分别为4.52%、3.55%、1.68%、1.14%、-1.29%。

估值方面，销售及服务、零部件、摩托车及其他、商用车、乘用车市盈率分别为34.91x/24.22x/20.81x/19.52x/17.25x。零部件、摩托车及其他、商用车、乘用车、销售及服务市净率分别为2.30x/2.25x/1.94x/1.91x/0.69x。

● 投资建议

整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团等。

● 风险提示

1、汽车销量不达预期的风险。2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险。3、行业竞争加剧的风险。

分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

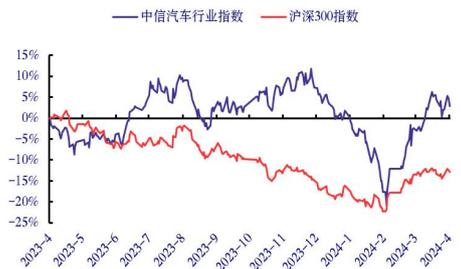
研究助理

秦智坤

✉: qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300指数表现

2024-4-3



资料来源: 同花顺 iFind, 中国银河证券研究院

相关研究

目录

一、本周观点更新	3
二、 行情回顾	3
(一) 本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 17 位，子板块中商用车表现最好	3
(二) 个股大小非解禁、大宗交易一览	5
三、行业本周要闻	6
四、本周重点公司动态	7
五、投资建议	9
六、风险提示	9

一、本周观点更新

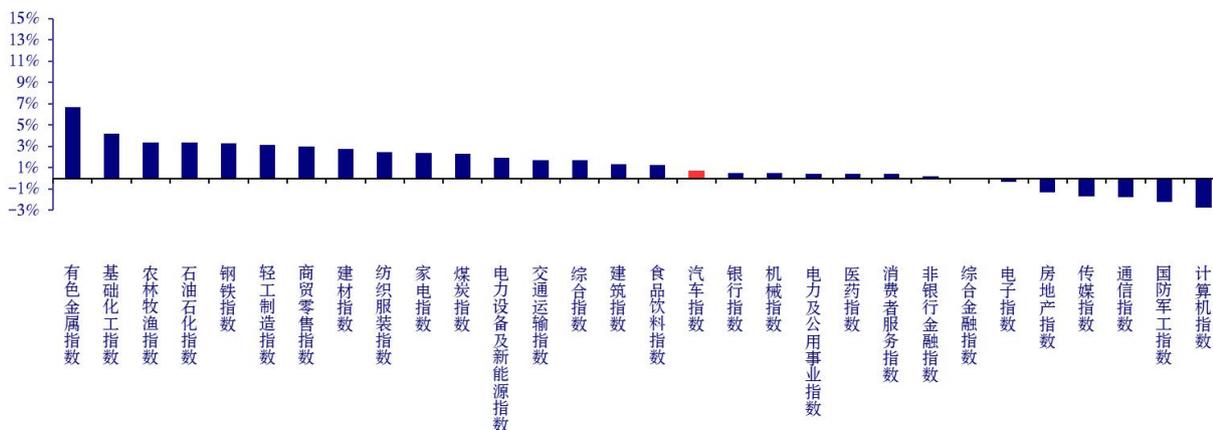
3月自主品牌新能源汽车销量明显回暖，主要有两方面原因，一是春节期间积压需求有所释放，二是1-2月的自主品牌的新品换代和老品改款基本过渡结束，旧款车型清库进入尾声，新款车型产能爬坡开启密集交付，助力在手订单加速兑现。分品牌来看，3月比亚迪销售30.2万辆，同比+46%，销量重回30万辆门槛，继续领跑新能源车市场；问界销售3.2万辆，同比大增762%，继续蝉联新势力交付冠军，M7在手订单充裕，M9于4月开始进入加速交付期；理想销售2.9万辆，同比+39%，老款L7/8/9清库进入尾声，新款L7/8/9有望助力销量稳中向上；零跑、极氪、深蓝分别销售1.5万辆、1.3万辆、1.3万辆，同比分别+136%/+95%/+51%，销量均有较为明显的增长；蔚来、小鹏、埃安、哪吒分别销售1.2万辆、0.9万辆、3.3万辆、0.8万辆，同比分别+14%/+29%/-19%/-32%。从一季度交付情况来看，市场竞争格局仍在进一步演化之中，产品力和价格具备优势的企业在激烈的市场竞争环境下能够取得更良好的销量表现，如零跑、深蓝在一季度启动产品的大幅降价，分别实现销量3.3万辆和4.0万辆，同比增速分别为218%和113%；比亚迪、极氪旗下主力产品改款后进一步提升性价比，分别实现销量62.6万辆和3.3万辆，同比增速分别为13%和117%；问界M7、M9两款新品积累可观在手订单，对销量形成支撑，一季度实现销量8.6万辆，同比大增636%。展望后市，春节过后销量回暖趋势明确，但政策仍将成为支撑销量回暖趋势延续的关键性因素，4月3日，中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发通知，调整汽车贷款有关政策，其中提到“自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例由金融机构自主确定，二手车贷款最高发放比例为70%”，对汽车购买的金融政策进行优化调整，在体现政府对汽车消费高度重视的同时，适度降低了消费者购车的首付负担，有望在一定程度上推动首购、换购需求的释放，带动汽车产品的消费升级，助力车市量质齐升的可持续发展。

二、行情回顾

（一）本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第17位，子板块中商用车表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为0.92%、1.53%、0.86%。汽车板块的涨跌幅为0.73%，涨跌幅排行位列30个行业中第17位。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是联明股份、海泰科、冠盛股份、日盈电子、中自科技，涨幅分别为33.06%、24.96%、17.59%、14.26%、12.04%，跌幅前五位的公司是奥联电子、万丰奥威、鹏翎股份、凯众股份、光庭信息，跌幅分别是17.21%、15.56%、15.04%、14.98%、13.67%。

图1：本周汽车板块涨跌幅为0.73%



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
603006.SH	联明股份	19.48	33.06%	37.13	3.44
301022.SZ	海泰科	35.90	24.96%	72.47	3.28
605088.SH	冠盛股份	25.13	17.59%	14.84	2.31
603286.SH	日盈电子	24.60	14.26%	345.69	3.29
688737.SH	中自科技	25.03	12.04%	68.72	1.60

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年三季*4/3; 市净率: 去年三季)

表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
300585.SZ	奥联电子	14.67	-17.21%	247.85	3.47
002085.SZ	万丰奥威	14.27	-15.56%	42.37	4.63
300375.SZ	鹏翎股份	4.69	-15.04%	58.08	1.60
603037.SH	凯众股份	23.73	-14.98%	44.88	3.72
301221.SZ	光庭信息	40.75	-13.67%	836.91	1.85

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年三季*4/3; 市净率: 去年三季)

分子板块来看, 商用车、摩托车及其他、乘用车、销售及服务等、零部件周涨跌幅分别为 4.52%、3.55%、1.68%、1.14%、-1.29%。

估值方面, 销售及服务等、零部件、摩托车及其他、商用车、乘用车市盈率分别为 34.91x/24.22x/20.81x/19.52x/17.25x。零部件、摩托车及其他、商用车、乘用车、销售及服务等市净率分别为 2.30x/2.25x/1.94x/1.91x/0.69x。

表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计

板块名称	周涨跌幅	当月涨跌幅
上证综指	0.92%	0.92%
深证成指	1.53%	1.53%
沪深 300	0.86%	0.86%
整车	乘用车	1.68%
	商用车	4.52%
	零部件	-1.29%
商用车(中信)	销售及服务等	1.14%
	摩托车及其他	3.55%

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表 4: 汽车板块估值比较

板块名称	市盈率	市净率
上证 A 股	11.06	1.18
深证 A 股	21.27	2.07
沪深 300	10.52	1.16
整车	乘用车	17.25
	商用车	19.52
	零部件	24.22
商用车(中信)	销售及服务等	34.91
	摩托车及其他	20.81

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM, 整体法, 剔除负值; 市净率: 最新报告期 (MRQ), 整体法, 剔除负值)

(二) 个股大小非解禁、大宗交易一览

表 5: 未来三个月大小非解禁一览

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)
605088.SH	冠盛股份	2024-04-11	171.63	17,010.10	16,837.75	98.99	17,010.10	17,009.38	100.00
002765.SZ	蓝黛科技	2024-04-12	353.50	65,579.31	46,938.18	71.57	65,579.31	47,291.68	72.11
300969.SZ	恒帅股份	2024-04-12	6,000.00	8,000.00	2,000.00	25.00	8,000.00	8,000.00	100.00
601279.SH	英利汽车	2024-04-15	129,881.30	158,578.60	19,544.02	12.32	158,578.60	149,425.32	94.23
002536.SZ	飞龙股份	2024-04-16	6,506.13	57,478.59	46,942.22	81.67	57,478.59	53,448.35	92.99
300733.SZ	西菱动力	2024-04-18	1,823.90	30,567.63	22,583.28	73.88	30,567.63	24,407.18	79.85
603286.SH	日盈电子	2024-04-19	2,622.79	11,430.39	8,807.60	77.05	11,430.39	11,430.39	100.00
688326.SH	经纬恒润	2024-04-19	82.64	12,000.00	7,865.08	65.54	12,000.00	7,947.73	66.23
688533.SH	上声电子	2024-04-19	12,000.00	16,000.00	4,000.00	25.00	16,000.00	16,000.00	100.00
600178.SH	东安动力	2024-04-22	442.63	47,549.31	46,208.00	97.18	47,549.31	46,650.63	98.11
603529.SH	爱玛科技	2024-04-24	275.94	86,192.51	22,353.35	25.93	86,192.51	22,629.29	26.25
300978.SZ	东箭科技	2024-04-26	6,677.40	42,270.27	18,343.66	43.40	42,270.27	25,021.06	59.19
300985.SZ	致远新能	2024-04-29	9,700.00	13,333.34	3,633.34	27.25	13,333.34	13,333.34	100.00
601633.SH	长城汽车	2024-04-29	70.80	854,377.50	616,845.74	72.20	854,377.50	616,916.54	72.21
603319.SH	湘油泵	2024-04-29	54.48	20,806.65	20,697.70	99.48	20,806.65	20,752.17	99.74
300680.SZ	隆盛科技	2024-05-06	122.30	23,102.43	17,300.77	74.89	23,102.43	17,423.07	75.42
603107.SH	上海汽配	2024-05-06	168.89	33,733.50	8,264.61	24.50	33,733.50	8,433.50	25.00
002708.SZ	光洋股份	2024-05-14	8,166.19	56,209.80	41,300.35	73.48	56,209.80	49,466.54	88.00
605133.SH	嵘泰股份	2024-05-17	28.80	18,607.98	6,404.57	34.42	18,607.98	6,433.37	34.57
600733.SH	北汽蓝谷	2024-05-20	30,825.09	557,350.32	453,966.72	81.45	557,350.32	484,791.81	86.98
001282.SZ	三联锻造	2024-05-24	1,150.00	11,336.00	2,838.00	25.04	11,336.00	3,988.00	35.18
603596.SH	伯特利	2024-05-27	7.10	43,325.15	43,230.30	99.78	43,325.15	43,237.40	99.80
002328.SZ	新朋股份	2024-06-03	70.00	77,177.00	56,698.94	73.47	77,177.00	56,768.94	73.56
300998.SZ	宁波方正	2024-06-03	840.00	13,716.92	6,576.78	47.95	13,716.92	7,416.78	54.07
605319.SH	无锡振华	2024-06-07	13,000.00	25,048.22	8,353.22	33.35	25,048.22	21,353.22	85.25
601965.SH	中国汽研	2024-06-11	519.41	100,418.06	98,277.15	97.87	100,418.06	98,796.57	98.39
603982.SH	泉峰汽车	2024-06-11	1,811.11	26,137.52	24,326.41	93.07	26,137.52	26,137.52	100.00
301459.SZ	丰茂股份	2024-06-13	103.30	8,000.00	1,896.70	23.71	8,000.00	2,000.00	25.00
301007.SZ	德迈仕	2024-06-17	2,611.20	15,334.00	12,360.78	80.61	15,334.00	14,971.98	97.64
301225.SZ	恒勃股份	2024-06-17	519.80	10,338.00	2,498.20	24.17	10,338.00	3,018.00	29.19
603006.SH	黎明股份	2024-06-17	6,317.61	25,425.43	19,107.82	75.15	25,425.43	25,425.43	100.00
603529.SH	爱玛科技	2024-06-17	62,842.50	86,192.51	22,629.29	26.25	86,192.51	85,471.79	99.16
601279.SH	英利汽车	2024-06-24	9,153.28	158,578.60	149,425.32	94.23	158,578.60	158,578.60	100.00
300707.SZ	威唐工业	2024-06-27	2,000.00	17,697.58	12,456.89	70.39	17,697.58	14,456.89	81.69
301170.SZ	锡南科技	2024-06-27	857.54	10,000.00	2,500.00	25.00	10,000.00	3,357.54	33.58
301397.SZ	溯联股份	2024-06-28	2,046.00	10,004.00	2,501.00	25.00	10,004.00	4,547.00	45.45
002328.SZ	新朋股份	2024-07-01	330.00	77,177.00	56,768.94	73.56	77,177.00	57,098.94	73.98
301022.SZ	海泰科	2024-07-02	4,078.19	8,320.95	4,053.50	48.71	8,320.95	8,131.69	97.73
301488.SZ	豪恩汽电	2024-07-04	242.61	9,200.00	2,098.89	22.81	9,200.00	2,341.50	25.45
000913.SZ	钱江摩托	2024-07-05	11.75	52,719.10	45,732.61	86.75	52,719.10	45,744.36	86.77

603786.SH 科博达 2024-07-05 113.05 40,397.43 40,126.15 99.33 40,397.43 40,239.19 99.61

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表 6：本周大宗交易一览

股票代码	股票名称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股)	成交额 (万元)
600733.SH	北汽蓝谷	2024-04-03	7.38	7.79	-5.26	7.38	102.65	757.56
002239.SZ	奥特佳	2024-04-02	3.37	3.30	2.12	3.33	550.00	1,853.50
603358.SH	华达科技	2024-04-02	21.80	21.90	-0.46	21.80	38.00	828.40
002239.SZ	奥特佳	2024-04-01	3.30	3.00	10.00	3.30	34.43	113.62
300652.SZ	雷迪克	2024-04-01	24.57	23.69	3.71	24.57	9.30	228.50
603586.SH	金麒麟	2024-04-01	13.53	14.24	-4.99	14.80	238.70	3,229.61

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、3月库存预警指数下降 4.1%，经销商一季度销量完成情况较好

3月31日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”显示：2024年3月，中国汽车经销商库存预警指数为58.3%，同比下降4.1个百分点，环比下降5.8个百分点。库存下降的背后，跟3月车市销量回升有关。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202404/1170387579C108.shtml>

2、年底上市首款车型，传奇瑞再推新品牌“越己”

日前，盖世汽车获悉，奇瑞将于今年第三季度发布全新新能源汽车品牌，品牌名或为“越己”，首款车型将于年底正式上市。另据相关人士透露，奇瑞汽车规划这个新品牌已经约一年时间，其首款车型代号T1GC，为混动紧凑型SUV，将搭载讯飞星火大模型，配备奇瑞最新的底盘。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202404/3170387869C109.shtml>

3、两部门：调整汽车贷款有关政策

中国人民银行、国家金融监督管理总局近日联合印发通知，调整汽车贷款有关政策。自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例由金融机构自主确定；商用传统动力汽车贷款最高发放比例为70%，商用新能源汽车贷款最高发放比例为75%；二手车贷款最高发放比例为70%。

资料来源：https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202404/content_6943460.htm

4、乘联会：3月新能源汽车零售 69.8 万辆同比增长 28%，环比增长 80%

3月1-31日，全国乘用车市场零售169.9万辆，同比增长7%，环比增长54%，今年以来累计零售484.1万辆，同比增长13%。新能源车市场零售69.8万辆，同比增长28%，环比增长80%，今年以来累计零售175.8万辆，同比增长34%

资料来源：<https://c.m.163.com/news/a/IUSFAQ8J0511B8LM.html>

5、马斯克：特斯拉 8 月 8 日推出 Robotaxi

据彭博社报道，特斯拉计划在今年晚些时候推出承诺已久的无人驾驶出租车（Robotaxi），当前该公司正努力应对销售疲软和来自中国平价电动汽车的激烈竞争。4月5日，特斯拉首

首席执行官马斯克在社交媒体网站 X 上发帖称，特斯拉将于 8 月 8 日推出无人驾驶出租车。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202404/7I70388050C501.shtml>

6、叫停造车项目后，苹果将裁员 600 多人

据外媒报道，一份新的文件显示，苹果公司将在美国加州裁员 614 人，这是该公司自新冠疫情以来的第一轮重大裁员。据悉，苹果多个办公室的 614 名员工于 3 月 28 日被正式告知裁员，裁员将于 5 月 27 日生效。据另一家外媒报道，苹果被裁的职位包括机械车间经理、硬件工程师和产品设计工程师。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202404/7I70388080C601.shtml>

四、本周重点公司动态

万通智控：关于回购公司股份的进展公告。截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式，累计回购公司股份 827,900 股，占公司当前总股本的 0.36%，回购的最高成交价为 10.91 元/股，最低成交价为 9.01 元/股，成交总金额为人民币 801.99 万元（不含交易费用）。

涛涛车业：2023 年度业绩快报。2023 年实现营业收入 214,744.46 万元，同比增长 21.62%；归母净利润为 28,078.83 万元，同比增长 36.24%；扣非归母净利润为 26,246.74 万元，同比增长 28.21%；EPS 为 2.74 元，同比增长 9.16%。

欣悦科技：关于回购公司股份的进展公告。截至 2024 年 3 月 31 日，通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式，累计回购了 2,612,083 股，占公司总股本的 1.56%。回购的最高成交价为 20.610 元/股，最低成交价为 15.960 元/股，成交总金额为 49,999,594.49 元（不含交易费用）。

比亚迪：3 月份产销快报。公司 2024 年 3 月新能源汽车的产量为 296,253 辆，同比去年增长了 7.96%，销量为 302,459 辆，同比增长了 13.44%。其中，新能源乘用车产量为 295,425 辆，销量为 301,631 辆，累计同比增长分别为 8.44% 和 13.96%。纯电动车产量和销量分别为 134,352 辆和 139,902 辆，插电式混合动力车产量和销量分别为 161,073 辆和 161,729 辆。商用车产量为 828 辆，销量也为 828 辆。海外销售新能源乘用车合计 38,434 辆。此外，3 月新能源汽车动力电池及储能电池的装机总量约为 11.762GWh，2024 年累计装机总量约为 29.736GWh。

常青股份：2023 年度业绩报告。2023 年实现了 324,886.56 万元的营业收入，比 2022 年的 316,321.76 万元增长了 2.71%。归母净利润为 13,162.71 万元，较上一年的 9,645.10 万元增长了 36.47%。扣除非经常性损益后的归母净利润为 10,854.38 万元，相比于 2022 年的 8,488.57 万元增长了 27.87%。EPS 为 0.65 元，较上一年的 0.47 元增长了 38.3%。

金鸿顺：关于全资子公司股权转让的公告。公司已经完成了全资子公司重庆伟汉汽车部件有限公司 100% 股权的转让过程。根据 2023 年 11 月 24 日签署的股权转让协议，公司以人民币 5708.11 万元的价格向中金国建能源（天津）有限公司转让了重庆伟汉的全部股权。该款项已以现金方式分两次支付完毕，截至 2024 年 4 月 1 日，金鸿顺已收到中金国建能源（天津）有限公司全部的股权对价，总计 27969.739 万元。

九号公司：2023 年度业绩报告。2023 年公司实现营业收入约 102.22 亿元，同比增长约 0.97%；归母净利润约为 5.98 亿元，同比增长约 32.50%；扣除非经常性损益后的归母净利润约为 4.13 亿元，同比增长约 8.54%。EPS 为 8.37 元，相较于 2022 年的 6.35 元增长了 31.81%。

赛力斯：3 月份产销快报。公司 2024 年 3 月新能源汽车产销量分别为 26,738 辆和 27,730 辆，同比增长 214.01% 和 225.81%。累计产销量达 97,758 辆和 94,825 辆，同比增长 325.22%

和 374.77%。其中,赛力斯汽车品牌表现突出,3月产销量同比增幅分别为 697.84%和 579.15%,累计增幅达 595.25%和 620.10%。

双环传动:关于回购公司股份的进展公告。截至 2024 年 3 月 31 日,公司已通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式,累计回购公司股份 7,339,400 股,占公司目前总股本的 0.86%。这些股份的最高成交价为 26.88 元/股,最低成交价为 23.54 元/股,成交总金额为 184,690,537.00 元(不含交易费用)。

宇通客车:2023 年度业绩报告。公司在 2023 年实现了营业收入 27.04 亿元,比 2022 年的 21.8 亿元增长了 24.05%。归母净利润为 1.82 亿元,比 2022 年的 0.76 亿元增长了 139.36%。扣非归母净利润为 1.41 亿元,比 2022 年的 0.25 亿元增长了 466.72%。EPS 为 0.82 元,与 2022 年的 0.34 元相比增长了 139.36%。

浙江黎明:关于回购公司股份的进展公告。截至 2024 年 3 月 31 日,公司通过集中竞价交易方式已累计回购 201,000 股,占公司目前总股本的 0.14%。回购成交的最高价为 12.40 元/股,最低价为 11.57 元/股,均价为 11.92 元/股,支付的资金总额为 239.58 万元(不含交易佣金等交易费用)。

伯特利:关于回购公司股份的进展公告。截至 2024 年 3 月 31 日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购了 15,800 股,占公司总股本的 0.0036%。成交最低每股价格为 54.35 元,成交最高每股价格为 55.72 元,累计已支付的资金总额为 87.0649 万元(不含交易费用)。

东风汽车:3 月产销快报。公司在 3 月总产量达到 17,592 辆,较去年同期的 16,757 辆实现增长,特别是新能源汽车产量从去年同期的 1,492 辆增加到 4,530 辆。销量方面,本月总销量为 21,422 辆,同比去年同期的 16,016 辆有所增加,其中新能源汽车销量也见显著提升,从 1,384 辆增至 5,150 辆。

广东鸿图:对全资子公司增资的公告。公司的董事会已通过决议,同意使用自有资金对全资子公司广东鸿图(天津)汽车零部件有限公司(简称“天津鸿图”)及广东鸿图汽车零部件有限公司(简称“广州鸿图”)分别进行 17500 万元和 10000 万元的增资。增资完成后,天津鸿图的注册资本将从 2500 万元增加至 20000 万元,广州鸿图的注册资本将从 10000 万元增加至 20000 万元,二者均继续作为公司的全资子公司。

祥鑫科技:对全资子公司增资的公告。公司及其全资子公司东莞市骏鑫金属制品有限公司决定向墨西哥子公司祥鑫科技(墨西哥)有限公司(LUCKY HARVEST MEXICO S.A.de C.V.)增资 1000 万美元(约 7228 万元人民币)。这项增资主要用于支持墨西哥祥鑫购置设备和日常经营,以促进其快速发展。增资完成后,墨西哥祥鑫的注册资本将从 2000 万美元增至 3000 万美元,公司及东莞骏鑫仍分别持有 99%和 1%的股份,保持其为公司合并报表范围内的子公司。

雪龙集团:2023 年度业绩报告。公司在 2023 年实现营业收入 3,840,009,458.9 元,同比增长 31.95%。归母净利润为 705,928,259.3 元,同比增长 66.38%。扣非归母净利润为 512,886,547.8 元,同比增长 93.51%。EPS 为 0.33 元,与 2022 年的 0.20 元相比,增长了 65%。

亚通精工:2023 年度业绩报告。公司在 2023 年实现营业收入 17.22 亿元,同比增长 26.13%;归母净利润为 1.50 亿元,同比增长 10.47%;扣非归母净利润为 1.32 亿元,同比增长 9.93%。

亚星客车:3 月产销快报。公司在 2024 年 3 月生产量总计 509 辆,同比增长 288.55%,其中大型车增长 629.09%,中型车增长 1.72%,轻型车增长 172.22%。销售量也有所增长,总计为 457 辆,同比增长 215.17%,其中大型车增长 460.00%,中型车增长 94.83%,轻型车减少 70.37%。累计到 2024 年 3 月,生产总量为 1268 辆,同比增长 292.57%,销售总量为 951 辆,同比增长 183.88%。

五、投资建议

整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团等。

重点推荐公司

股票代码	股票名称	EPS(元/股)			PE (X)			周涨跌幅	最新收盘价	投资评级
		2022A	2023A/E	2024E	2022A	2023A/E	2024E			
整车环节:										
601238.SH	广汽集团*	0.78	0.42	0.67	14.34	20.71	12.99	-1.14%	8.70	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	12.82	45.00	20.17	16.24	2.51%	208.16	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	0.89	1.05	15.66	19.69	16.69	4.29%	17.52	推荐
601633.SH	长城汽车*	0.91	0.83	1.18	31.41	28.75	20.22	4.47%	23.86	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.28	2.38	2.55	7.59	7.31	6.82	4.07%	17.39	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	2.85	47.03	26.47	19.13	-2.28%	54.53	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.62	49.41	45.86	35.35	2.76%	127.95	推荐
300496.SZ	中科创达*	1.77	2.27	3.04	59.69	22.35	16.69	-1.05%	50.73	推荐
603786.SH	科博达	1.12	1.40	1.68	59.08	43.94	36.62	-0.11%	61.52	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	21.97	16.59	-2.08%	16.92	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	36.02	26.04	-0.73%	139.04	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	4.47	6.08	7.42	35.73	15.85	12.99	-2.56%	96.35	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	3.72	5.41	70.24	24.06	16.54	-1.21%	89.50	推荐
001380.SZ	华纬科技	0.87	1.61	2.39	37.19	18.32	12.34	6.73%	29.50	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.58	0.72	22.65	17.40	14.01	-0.10%	10.09	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	2.11	2.71	37.97	27.82	21.66	-7.11%	58.70	推荐
603305.SH	旭升集团	0.75	1.01	1.32	30.65	13.50	10.33	-2.57%	13.64	推荐

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

注: *采用 Wind 一致预期, 其余股票采用银河证券汽车组预测

六、风险提示

- 1、汽车销量不达预期的风险。
- 2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险。
- 3、行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 本周汽车板块涨跌幅为 0.73%3

表格目录

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股4
表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股4
表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计4
表 4: 汽车板块估值比较4
表 5: 未来三个月大小非解禁一览5
表 6: 本周大宗交易一览6

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671liyongyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn
 唐嫚玲 010-80927722tangmanling_bj@chinastock.com.cn