

# 汽车行业周报（24年第14周）

超配

3月国内新能源乘用车上险同比增长36%，特斯拉计划8月8日推出智能驾驶出租车

## 核心观点

**月度产销：**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%。根据乘联会综合预估，2024年3月全国新能源乘用车厂商批发销量82万辆，同比增长33%，环比增长84%。根据乘联会预计，3月狭义乘用车零售市场约为165.0万辆左右，同比增长3.7%；新能源零售预计75.0万辆左右，同比增长37.1%，环比增长93.2%，渗透率预计达45.5%。

**周度数据：**根据上险数据，乘用车：3月（3.4-3.31）国内乘用车累计上险146.1万辆，同比-2.1%。新能源乘用车：3月（3.4-3.31）国内新能源乘用车累计上险66.9万辆，同比+36.2%。

**本周行情：**本周（20240401-20240405）CS汽车上涨0.74%，CS乘用车上涨1.61%，CS商用车上涨4.64%，CS汽车零部件下跌1.27%，CS摩托车及其他上涨3.55%，电动车上涨4.86%，智能车下跌1.84%，同期的沪深300指数上涨0.86%，上证综合指数上涨0.92%。CS汽车弱于沪深300指数0.12pct，弱于上证综合指数0.18pct，年初至今上涨1.13%。

**成本跟踪和库存：**截至2024年3月末，美元、欧元兑人民币汇率同比均上升；浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期+0.6%/+5.5%/-6.9%，分别环比上月同期-12.6%/+2.9%/+2.6%。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。库存预警指数位于荣枯线之上。

**市场关注：**1) 智驾进展（FSD V12版及入华进展、3月底起全美支持FSD的车辆将能够免费试用FSD一个月、新势力车企城市NGP覆盖速度、特斯拉计划于8月8日发布自动驾驶出租车产品（Robotaxi）等）；2) 新车型：小米SU7上市、阿维塔12上市、4月北京车展多款新车，在4月3日小米SU7首批车主交付仪式上，雷军表示目前小米SU7大定超10万，锁单量超4万；3) 政策：两部门调整汽车贷款有关政策。4) 年报一季报行情。

**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、吉利汽车、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	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023A	2024E	2023A	2024E
601799.SH	星宇股份	买入	139.04	397	3.86	5.43	36	26
600066.SH	宇通客车	买入	21.60	478	0.82	1.18	26	18
600660.SH	福耀玻璃	买入	44.14	1152	2.16	2.36	20	19
002920.SZ	德赛西威	买入	127.95	710	2.79	3.87	46	33

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为2024年4月5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

联系人：王少南  
021-60375446  
wangshaonan@guosen.com.cn

证券分析师：杨彬  
0755-81982771  
yangshan@guosen.com.cn  
S0980523110001

联系人：孙树林  
0755-81982598  
sunshulin@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

- 《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》——2024-03-25
- 《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

## 内容目录

<b>投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇</b> .....	<b>5</b>
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
<b>2023 年年报公司披露情况</b> .....	<b>12</b>
<b>重要行业新闻与上市车型</b> .....	<b>15</b>
重要行业新闻 .....	15
3 月、4 月上市车型梳理 .....	18
<b>本周行情回顾</b> .....	<b>20</b>
行业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 0.74%，弱于沪深 300 指数 0.12pct .....	20
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体上涨 .....	20
估值：本周板块估值相较上周持平 .....	21
<b>数据跟踪</b> .....	<b>23</b>
月度数据：预计 3 月新能源乘用车厂商批发销量 82 万辆，同比增长 33% .....	23
周度数据：3 月 (3.4-3.31) 国内新能源乘用车累计上险 66.9 万辆，同比+36.2%。 .....	28
库存：3 月汽车经销商库存预警指数为 58.3%，位于荣枯线以上 .....	29
行业相关运营指标：3 月原材料价格有所波动，欧元、美元兑人民币同比上升 .....	30
<b>公司公告</b> .....	<b>32</b>
<b>重点公司盈利预测及估值</b> .....	<b>33</b>

## 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 年新能源乘用车销量及预测	8
图 4: 已披露年报零部件营收增速分布	13
图 5: 已披露年报零部件归母净利润增速分布	13
图 6: 小米汽车三款版本配置差异	16
图 7: 中信一级行业一周涨跌幅	20
图 8: 中信一级行业年初至今涨跌幅	20
图 9: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	21
图 10: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	21
图 11: 本周中信一级分行业 PE	21
图 12: CS 汽车 PE	22
图 13: CS 汽车零部件 PE	22
图 14: CS 乘用车 PE	22
图 15: CS 商用车 PE	22
图 16: 2019 年 1 月-2024 年 2 月汽车单月销量及同比增速	23
图 17: 2019 年 1 月-2024 年 2 月乘用车单月销量及同比增速	23
图 18: 2019 年 1 月-2024 年 2 月商用车单月销量及同比	23
图 19: 2019 年 1 月-2024 年 2 月新能源汽车单月销量及同比	23
图 20: 2019-2024. 2 乘用车月度批发销量及同比增速	24
图 21: 2019-2024. 2 轿车月度批发销量及同比增速	24
图 22: 2019-2024. 2 SUV 月度批发销量及同比增速	24
图 23: 2019-2024. 2 MPV 月度批发销量及同比增速	24
图 24: 2024 年 2 月狭义乘用车厂商批发销量排名	25
图 25: 2024 年 1-2 月狭义乘用车厂商批发销量排名	25
图 26: 2019 年 1 月-2024 年 2 月分月度新能源乘用车批发销量	25
图 27: 2024 年 2 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	26
图 28: 2024 年 1-2 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	26
图 29: 自主品牌造车新势力 2024 年 3 月销量	27
图 30: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-3 月累计销量	27
图 31: 2024 年 3 月主要厂商周度零售量及增速	28
图 32: 2024 年 3 月主要厂商周度批发量及增速	28
图 33: 乘用车上险数和同比	28
图 34: 新能源乘用车上险数和同比	28
图 35: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	29
图 36: 2019-2024 年各月经销商库存系数	29
图 37: 橡胶类大宗商品价格指数	30

图 38: 钢铁市场价格 .....	30
图 39: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格 .....	30
图 40: 铝锭 A00 市场价格 .....	31
图 41: 锌锭 0#市场价格 .....	31
图 42: 欧元兑人民币即期汇率 .....	31
图 43: 美元兑人民币即期汇率 .....	31
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: 主要整车 2023 年年报披露情况 .....	12
表 8: 部分海外整车 2023 年年报披露情况 .....	12
表 9: 已披露 2023 年年报公司情况 .....	13
表 10: 2024 年 3 月、4 月部分上市车型梳理 .....	18
表 11: 汽车市场主要板块市场表现 .....	20
表 12: 2023 年 1 月-2024 年 3 月造车新势力销量及同环比 .....	26
表 13: 2024 年 3 月乘用车上险量及市占率 (3.4-3.31) .....	29
表 14: 部分公司公告 .....	32
表 15: 重点公司盈利预测及估值 .....	33

## 投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

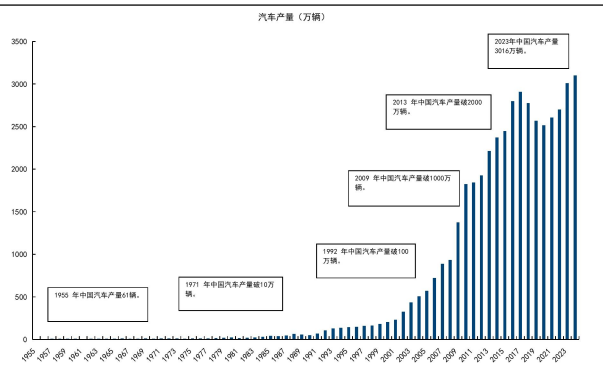
**行业背景：**汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理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

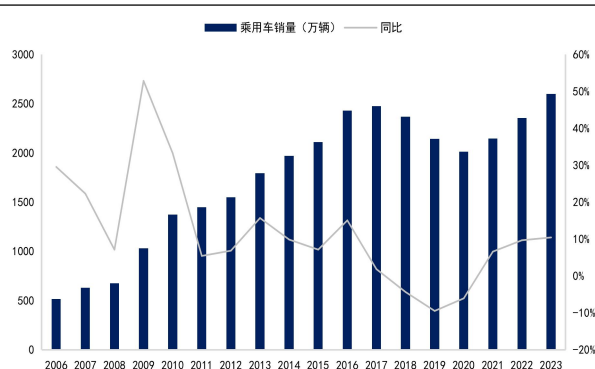
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

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	133.3	207.7	186.5	211.3	233.6	216.3	234.1	256.2	256.3	268.2	287.6	2702.6
	同比	44.0%	-19.4%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.7%
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	69.9	45.1	77.2	76.1	82.7	92.1	89.6	96.9	103.0	109.2	112.2	129.7	1083.7
	同比	78.0%	-9.9%	25.0%	25.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%	15.0%	15.0%	20.4%
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	141.7	88.1	130.5	110.4	128.6	141.5	126.7	137.2	153.2	147.1	156.0	157.9	1618.9
	同比	31.7%	-23.5%	-6.7%	-8.1%	-5.6%	-5.7%	-6.4%	-6.4%	-6.0%	-6.8%	-4.2%	-5.1%	-4.8%
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	158.4	252.5	222.3	245.3	270.1	245.9	266.0	294.4	293.8	305.9	325.1	3123.5
	同比	24.0%	-19.9%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.8%
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	120.6	207.0	175.4	196.7	222.4	196.8	215.4	239.3	233.3	246.1	263.2	2515.9
	同比	48.1%	-26.8%	-0.8%	-1.6%	-1.3%	-0.8%	-1.3%	-0.9%	-0.9%	-1.4%	-1.1%	-0.9%	-0.1%
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	37.7	45.5	47.0	48.6	47.7	49.0	50.5	55.1	60.5	59.8	61.9	607.6
	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%	23.7%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理及预测

注：由于中汽协披露年度数据单位到万辆，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于出海、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年新能源乘用车1080万辆，同比增长20%。比亚迪/特斯拉/吉利汽车/长安汽车/长城汽车2023年的新能源乘用车销量分别为301/95/49/44/26万辆，预计2024年的新能源销量分别为350/90/75/70/40万辆，分别同比+16%/-5%/+54%/+59%/+53%。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20/20/60/30/48万辆，分别同比+27%/+47%/+60%/+108%/0%。2023年这15家重点车企的新能源乘用车合计销量为731万辆，我们预计2024年的合计销量为942万辆，同比增长29%。

图3：部分车企2023年及2024年新能源乘用车销量及预测

车企	2023年	同比	2024E	同比
比亚迪汽车	301	62%	350	16%
特斯拉中国	95	33%	90	-5%
吉利汽车(含极氪)	49	48%	75	54%
长安汽车(含阿维塔)	44	76%	70	59%
理想汽车	38	182%	60	60%
上汽通用五菱	44	-28%	53	20%
广汽埃安	48	77%	48	0%
长城汽车	26	98%	40	53%
问界	10	33%	40	286%
上汽乘用车(荣威、名爵)	32	37%	30	-5%
零跑汽车	14	30%	30	108%
小鹏汽车	14	17%	20	41%
蔚来汽车	16	31%	20	25%
智界	0		8	
小米	0		8	
合计	731		942	29%

资料来源：中汽协，Wind，国信证券经济研究所整理及预测



**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。
铭科精工	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(截至2023年4月2日)	与小米汽车合作情况	来源
拓普集团	716	空气悬架系统已经获得吉利、华为赛力斯、小米、高合等多家头部主机厂的正式定点项目。	公司公告
华域汽车	560	电动空调压缩机: 华域三电为小米提供配套。小米汽车是公司重要客户之一。	2023 年年报
均胜电子	244	公司与小米汽车有相关业务合作。	2022 年半年报、投资者问答
万向钱潮	168	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。	投资者问答
华阳集团	149	公司为小米 su7 配套多类产品。	投资者问答
银轮股份	144	2022 年, 公司新拓展博世、中联重科以及小米汽车等客户。	公司公告
保隆科技	97	公司目前已获得小米汽车 TPMS (胎压监测系统) 和空气悬架系统储气罐等产品的业务定点。	投资者问答
富奥股份	93	上半年, 先后获取了比亚迪电子水泵、减振器、螺栓, 蔚来汽车萤火虫、VELA 品牌副车架, 小米汽车驱动螺栓等项目。	2023 年半年报
博俊科技	80	尚不是直接供应商, 公司有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。	投资者问答
模塑科技	64	公司参股公司北汽模塑是小米汽车外饰件核心供应商。	投资者问答
常熟汽饰	60	公司也陆续收获了集度、零跑、小米、比亚迪等项目定点, 为公司未来获取更多的智能座舱业务及可持续发展夯实了新的基础。	2023 年半年报
三联锻造	40	主要定点开发的新能源项目及进展情况: 终端客户包括小米轮毂轴承。	招股说明书
鹏翎股份	39	公司两大业务板块的开发及转产产品呈现稳步增长趋势, 预计未来主要增量集中在比亚迪汽车、长安汽车、奇瑞汽车、一汽集团、吉利汽车、长城汽车、赛力斯、蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车、小米汽车等自主品牌主机厂。	机构调研公告
双林股份	37	公司的部分内外饰件产品间接供货小米汽车。	投资者问答
海泰科	34	公司为小米汽车开发了相关注塑模具。	投资者问答
纽泰格	27	公司受益于巴斯夫对新能源客户的市场开拓, 公司陆续取得了吉利 PMA、EMA、EX11 及小米 MS11 等新能源汽车客户的项目定点。	公司公告

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 年年报公司披露情况

### 整车年报披露情况

整车利润表现分化，比亚迪、理想汽车得益于规模效应净利润实现大幅增长，比亚迪销量、净利润分别增长为 62%、81%，理想汽车从 2022 年亏损 20 亿至 2023 年盈利 117 亿，充分体现了规模效应对整车利润的弹性。传统主机厂中广汽集团、上汽集团、长城汽车利润同比有所下滑，行业竞争加剧、新能源转型期对利润有所影响，而新势力车企销量大多没有达到盈亏平衡点。

表7: 主要整车 2023 年年报披露情况

	证券简称	22 年营收 (亿元)	23 年营收 (亿元)	同比	22 年归母 (亿元)	23 年归母 (亿元)	同比	23 年销量 (万辆)	22 年销量 (万辆)	同比
乘用车	上汽集团	7440.6	7447.1	0%	161.2	141.1	-12%	502.1	530.3	-5%
	比亚迪	4240.6	6023.2	42%	166.2	300.4	81%	302.4	186.9	62%
	广汽集团	1100.1	1297.1	18%	80.7	44.3	-45%	250.5	243.4	3%
	吉利汽车	1485.7	1798.5	21%	52.6	53.1	1%	168.7	143.3	18%
	长城汽车	1373.4	1732.1	26%	82.7	70.2	-15%	123.1	106.8	15%
	理想汽车-W	452.9	1238.5	173%	-20.1	117.0	扭亏	37.6	13.3	182%
	蔚来-SW	492.7	556.2	13%	-145.6	-211.5	-45%	16.0	12.2	31%
	零跑汽车	123.8	168.4	36%	-51.1	-42.2	17%	14.4	11.1	30%
	小鹏汽车-W	268.6	306.8	14%	-91.4	-103.8	-14%	14.2	12.1	17%
	极氪	319.0	516.7	62%	-79.3	-83.5	-5%	11.9	7.2	65%
商用车	江铃汽车	301.0	331.7	10%	9.2	14.8	61%	31.0	28.2	10%
	一汽解放	383.3	639.0	67%	3.7	7.6	107%	24.2	17.0	42%
	中集车辆	236.2	250.9	6%	11.2	24.6	120%	13.9	15.2	-8%
	中国重汽	288.2	420.7	46%	2.1	10.8	406%	12.8	9.6	33%
	潍柴动力	1751.6	2139.6	22%	49.1	90.1	84%	11.6	8.0	45%
	宇通客车	218.0	270.4	24%	7.6	18.2	139%	3.7	3.0	21%
	中通客车	52.8	42.4	-20%	1.0	0.7	-29%	0.8	0.9	-16%
	*ST 汉马	34.3	38.8	13%	-14.9	-9.6	36%	0.8	0.6	33%

资料来源：公司公告，Wind，国信证券经济研究所整理

海外车厂中，美系特斯拉、福特汽车、通用汽车 2023 年销量分别为 181 万辆(+38%)、441 万辆(+4%)、通用汽车 619 万辆(+4%)，营收分别为 968 亿美元(+19%)、1762 亿美元(+11%)、1718 亿美元(+10%)；德系大众汽车、奔驰、宝马集团、保时捷、斯特兰蒂斯销量分别销量 924 万辆(+12%)、249 万辆(+1%)、255 万辆(+6%)、32 万辆(+3%)、639 万辆(+6%)，营收分别为 3223 亿欧元(+15%)、1532 亿欧元(+2%)、1555 亿欧元(+9%)、405 亿欧元(+8%)、1895 亿欧元(+6%)。

表8: 部分海外整车 2023 年年报披露情况

公司	单位	22 年营收	23 年营收	同比	22 年净利润	23 年净利润	同比	22 年销量 (万辆)	23 年销量 (万辆)	同比
大众汽车	亿欧元	2791	3223	15%	225	226	0%	826	924	12%
梅赛德斯-奔驰	亿欧元	1500	1532	2%	145	143	-2%	246	249	1%
宝马集团	亿欧元	1426	1555	9%	186	122	-35%	240	255	6%
保时捷	亿欧元	376	405	8%	50	52	4%	31	32	3%
斯特兰蒂斯	亿欧元	1796	1895	6%	168	186	11%	600	639	6%
特斯拉	亿美元	815	968	19%	126	150	19%	131	181	38%
福特汽车	亿美元	1581	1762	11%	-20	43	扭亏	423	441	4%
通用汽车	亿美元	1567	1718	10%	89	100	12%	594	619	4%

资料来源：公司公告，Wind，国信证券经济研究所整理

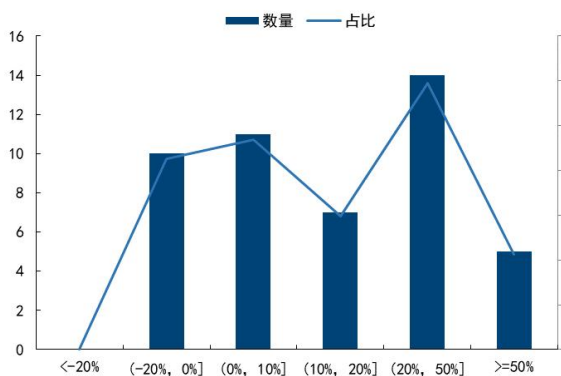
注：大众汽车为营业利润

### 零部件年报披露情况

根据CS汽车，目前已有47家A股零部件公司披露2023年度业绩，其中营收大于0的有37家，占比达到79%，营收增速大于20%的有19家，占比达到40%；其中归母净利润增速大于0的有36家，占比达到77%，增速大于20%的有26家，占比达到55%，增速大于50%的有15家，占比达到32%。

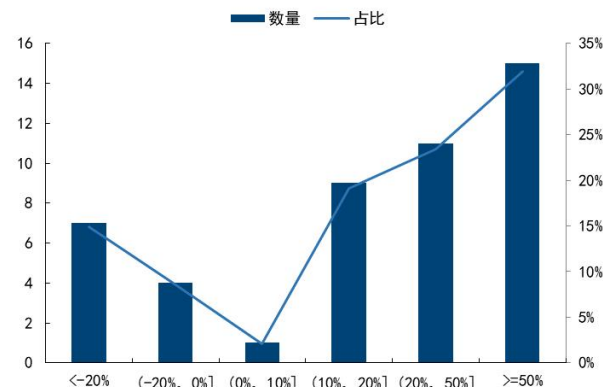
目前零部件有4家企业发布了2024年一季度业绩预告：1) 松原股份，预计2024年第一季度实现归母净利润5200万元-5800万元，同比增长60.1%至78.6%；2) 涛涛车业，预计2024年第一季度实现归母净利润4700万元至5100万元，同比增长34.8%至46.3%；3) 无锡振华，预计2024年第一季度实现归母净利润为6650万元至7600万元，与上年同期相比增长74.9%至99.9%；4) 上海沿浦，预计2024年第一季度实现归母净利润为3091.58万元左右，预计同比增加176.96%左右。

图4: 已披露年报零部件营收增速分布



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 已披露年报零部件归母净利润增速分布



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表9: 已披露2023年年报公司情况

证券代码	证券简称	2023年营收(亿元)	营收增长	2023年归母净利润(亿元)	归母净利润增长	2023Q4营收(亿元)	2023Q4营收同比	2023Q4营收环比	2023Q4归母净利润(亿元)	2023Q4归母净利润同比	2023Q4归母净利润环比
002592.SZ	ST 八菱	5.43	-2%	1.05	680%	2.10	44%	51%	-0.27	-1329%	-123%
002703.SZ	浙江世宝	18.19	31%	0.77	388%	6.43	40%	43%	0.36	283%	75%
600699.SH	均胜电子	557.28	12%	10.83	175%	144.18	3%	1%	3.04	16%	0%
300304.SZ	云意电气	16.71	42%	3.05	124%	4.90	43%	8%	0.71	107%	-3%
603950.SH	长源东谷	14.72	32%	2.19	119%	4.11	37%	22%	0.19	91%	-72%
002715.SZ	登云股份	5.44	7%	0.24	118%	1.44	-4%	11%	0.12	112%	42%
300926.SZ	博俊科技	26.00	87%	3.09	108%	9.00	63%	32%	1.27	88%	47%
605128.SH	上海沿浦	15.19	35%	0.91	99%	4.99	32%	25%	0.28	178%	-14%
002283.SZ	天润工业	40.06	28%	3.91	92%	10.59	33%	16%	0.80	91%	-19%
002870.SZ	香山股份	57.88	20%	1.61	87%	16.39	15%	3%	0.21	4754%	-74%
601279.SH	英利汽车	53.18	4%	1.02	74%	14.15	-10%	3%	0.37	-45%	53%
603767.SH	中马传动	11.05	11%	0.73	72%	2.95	15%	-3%	0.07	260%	-78%
603179.SH	新泉股份	105.72	52%	8.06	71%	32.53	46%	21%	2.45	57%	32%
603949.SH	雪龙集团	3.84	32%	0.71	66%	1.03	30%	15%	0.18	187%	-2%

301298.SZ	东利机械	5.70	10%	0.86	50%	1.43	16%	1%	0.39	168%	130%
833533.BJ	骏创科技	6.99	19%	0.88	45%	2.09	9%	21%	0.30	83%	115%
838837.BJ	华原股份	4.99	-1%	0.56	44%	1.33	9%	26%	0.18	152%	47%
603758.SH	秦安股份	17.40	38%	2.61	44%	5.26	29%	9%	0.55	-30%	-29%
600099.SH	林海股份	6.95	-5%	0.13	43%	1.67	-15%	3%	0.02	58%	-13%
300694.SZ	鑫湖股份	16.01	8%	0.68	42%	4.00	-1%	0%	0.08	-13%	-65%
603768.SH	常青股份	32.49	3%	1.32	36%	9.19	17%	16%	0.16	-23%	-35%
600523.SH	贵航股份	23.35	8%	1.64	34%	6.42	12%	0%	0.53	70%	11%
002920.SZ	德赛西威	219.08	47%	15.47	31%	74.38	54%	29%	5.86	19%	66%
603596.SH	伯特利	74.74	35%	8.91	28%	23.68	28%	18%	2.97	34%	24%
600081.SH	东风科技	68.15	-1%	1.34	23%	17.52	0%	-6%	0.79	107%	213%
002906.SZ	华阳集团	71.37	27%	4.65	22%	23.40	44%	21%	1.67	48%	45%
605088.SH	冠盛股份	31.80	8%	2.84	19%	8.94	16%	15%	0.68	11%	-12%
600660.SH	福耀玻璃	331.61	18%	56.29	18%	93.35	22%	6%	15.03	76%	17%
601799.SH	星宇股份	102.48	24%	11.02	17%	30.12	32%	7%	3.21	71%	2%
002662.SZ	京威股份	36.01	1%	5.03	15%	9.79	-1%	3%	1.56	33%	-6%
002865.SZ	钧达股份	186.57	61%	8.16	14%	42.77	3%	-14%	-8.23	-368%	-220%
300695.SZ	兆丰股份	8.06	53%	1.84	12%	2.37	49%	2%	0.55	34%	5%
603009.SH	北特科技	18.81	10%	0.51	11%	5.52	14%	15%	0.22	162%	120%
603109.SH	神驰机电	26.61	-2%	2.26	11%	5.93	-14%	-3%	0.41	-36%	-22%
603190.SH	亚通精工	17.22	26%	1.50	10%	5.32	35%	24%	0.20	-13%	-49%
600741.SH	华域汽车	1,685.94	7%	72.14	0%	470.35	5%	5%	24.74	6%	30%
002516.SZ	旷达科技	18.03	1%	1.91	-4%	5.49	18%	12%	0.49	1%	-25%
600742.SH	一汽富维	207.66	4%	5.21	-4%	56.67	8%	-3%	0.87	-28%	-52%
600218.SH	全柴动力	48.19	-2%	0.97	-6%	9.78	2%	-4%	0.23	-5%	92%
603013.SH	亚普股份	85.83	2%	4.66	-7%	23.72	-1%	5%	0.58	-47%	-63%
600841.SH	动力新科	86.81	-13%	-24.63	-53%	21.54	9%	5%	-13.88	-37%	-811%
600676.SH	交运股份	52.10	-13%	0.09	-68%	13.77	-23%	-8%	0.98	-65%	391%
002190.SZ	成飞集成	20.81	36%	0.14	-77%	6.78	38%	20%	-0.15	-228%	-193%
839946.BJ	华阳变速	3.24	67%	-0.30	-143%	1.20	106%	39%	-0.19	-160%	-327%
002765.SZ	蓝黛科技	28.08	-2%	-3.65	-298%	7.30	-9%	-10%	-4.27	-1195%	-4140%
000901.SZ	航天科技	68.05	19%	-1.46	-654%	20.90	36%	28%	-1.70	-18151%	-7504%
002813.SZ	路畅科技	2.84	-17%	-0.27	-934%	0.70	-32%	4%	-0.09	-3037%	-72%

资料来源：Wind，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

2024年3月底FSD版本升级为FSD (Supervised) v12.3.3, Beta标识被替代为Supervised; 特斯拉计划于8月8日发布自动驾驶出租车 (Robotaxi) 产品。

1、据马斯克社交平台, 3月26日发布: 从当周起, 全美支持FSD的车辆将能够免费试用FSD一个月。

特斯拉FSD迭代: 2021年特斯拉推出FSD Beta, 经过三年的迭代, 2023年12月, FSD Beta v12.1向一定的用户群体开放, 并且在更新中对FSD Beta v12的描述为, 其将城市街道驾驶堆栈升级为单个端到端神经网络, 经过数百万个视频剪辑的训练, 取代了超过30万行的C++代码。2024年2月, FSD更新为FSD Beta v12.2, 在2024.3.10版本更新中(3月31日更新), FSD版本升级为FSD (Supervised) v12.3.3, 对应的Beta标识被替代为Supervised。

2、据马斯克社交平台, 其表示特斯拉的自动驾驶出租车 (Robotaxi) 将在8月8日发布。

此前在2019年4月23日的特斯拉自动驾驶日 (Autonomy Day) 中特斯拉展示了Robotaxi计划, 并对其成本进行了测算了: 一辆Robotaxi出行成本低至每英里0.18美元以下, 预计每辆Robotaxi每年可带来超3万美元的毛利润, 车辆载客周期11年。

#### 小米SU7发布并开启交付

2024年3月28日, 小米首款纯电轿车小米SU7发布上市, 分为三个版本, SU7标准版21.59万元、Pro版本24.59万元、Max版本29.99万元。共有9款外观颜色与4款内饰颜色可选, 标准版和Pro版本车身长宽高为4997×1963×1455, Max版本为4997×1963×1440, 轴距统一为3000mm。具体的, 三个版本差异包括:

1、标准版, 为后驱, 长续航, 智驾版。整车性能方面, 零百加速5.28s, 最高时速210km/h, CLTC续航700km, 配备73.6kWh弗迪刀片电池, 15分钟补能350km。动力系统方面, 后驱为永磁/同步电机, 最大功率220kW。底盘方面, 前悬配置双叉臂式独立悬架、后悬为五连杆式独立悬架。座舱方面, 前排座椅加热/通风/记忆, 后排加热, 10扬声器组合。智能化系统为Xiaomi Pilot Pro。

2、Pro版本, 为后驱, 超长续航, 高阶智驾版。整车性能方面, 零百加速5.7s, 最高时速210km/h, CLTC续航830km, 配备94.3kWh宁德时代神行电池, 15分钟补能350km。动力系统方面, 后驱为永磁/同步电机, 最大功率220kW。底盘方面, 前悬配置双叉臂式独立悬架、后悬为五连杆式独立悬架。座舱方面, 前排座椅加热/通风/记忆, 后排加热, 10扬声器组合。智能化系统为Xiaomi Pilot Max (增加城市领航功能, 硬件端芯片从Orin N升级为2颗Orin X, 算力从84TOPS增加至508TOPS, 增加1颗激光雷达, 毫米波雷达从1颗增加至3颗)。

3、Max版本, 为四驱, 超长续航, 高阶智驾版。整车性能方面, 零百加速2.78s, 最高时速265km/h, CLTC续航800km, 配备101kWh麒麟电池, 15分钟补能510km, 871V碳化硅高压平台。动力系统方面, 电机为前感应/异步+后永磁/同步电机, 最大功率为495kW。底盘方面, 前悬配置双叉臂式独立悬架、后悬为五连杆式独立悬架, 且配置闭式空气弹簧、CDC减震器。座舱方面, 配置56寸HUD, 电吸门, 前排座椅加热/通风/记忆, 后排加热, 25扬声器组合, 电动尾翼, 主动侧翼支撑。

智能化系统为 Xiaomi Pilot Max。

图6: 小米汽车三款版本配置差异

MI XIAOMI SU7	MI XIAOMI SU7 Pro	MI XIAOMI SU7 Max
<p><b>后驱 长续航 智驾版</b></p> <p>统一零售价 <b>¥21.59万</b></p> <p>零百加速 5.28s   最高时速 210km/h 700km CLTC续航   73.6kWh 刀片电池 15分钟补能 350km</p> <p>前排座椅加热/通风   后排座椅加热 高品质音响 10扬声器</p> <p>Xiaomi Pilot Pro</p>	<p><b>后驱 超长续航 高阶智驾版</b></p> <p>统一零售价 <b>¥24.59万</b></p> <p>零百加速 5.7s   最高时速 210km/h 830km CLTC续航   94.3kWh 宁德时代神行电池 15分钟补能 350km</p> <p>前排座椅加热/通风   后排座椅加热 高品质音响 10扬声器</p> <p>Xiaomi Pilot Max 激光雷达   508TOPS算力   城市领航</p>	<p><b>高性能四驱 超长续航 高阶智驾版</b></p> <p>统一零售价 <b>¥29.99万</b></p> <p>双电机四驱   零百加速 2.78s   最高时速 265km/h 800km CLTC续航   101kWh 宁德时代麒麟电池 87kWh 碳化硅高压平台   15分钟补能 510km</p> <p>56" HUD   豪华音响 25扬声器 电吸门 前排座椅加热/通风   后排座椅加热   顶棚麂皮绒材质</p> <p>布雷博卡钳   空气弹簧   CDC减振器 电动尾翼   主驾数位主动侧翼支撑</p> <p>Xiaomi Pilot Max 激光雷达   508TOPS算力   城市领航</p>
<p><b>4月30日前大定</b></p> <p><b>至高价值 16000 元配置免费升级</b></p> <p>Nappa真皮座椅   车载智能冰箱   豪华音响 25扬声器 享 Xiaomi Pilot Pro 智驾增强功能终身免费</p>	<p><b>4月30日前大定</b></p> <p><b>至高价值 22000 元配置免费升级</b></p> <p>Nappa真皮座椅   车载智能冰箱 豪华音响 25扬声器   电动尾翼 享 Xiaomi Pilot Max 智驾增强功能终身免费</p>	<p><b>4月30日前大定</b></p> <p><b>至高价值 16000 元配置免费升级</b></p> <p>Nappa真皮座椅   车载智能冰箱 20" 梅花轮毂及米其林 PSEV 静音胎 享 Xiaomi Pilot Max 智驾增强功能终身免费</p>

资料来源：小米汽车官方公众号，国信证券经济研究所整理

### 广汽埃安布局“泰国+印尼”工厂

据广汽埃安公众号，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，标志着其正式进入东南亚最大的汽车市场。广汽埃安的全球化战略正在加速实施中，东南亚市场方面已经在泰国、马来西亚、新加坡、柬埔寨、越南、菲律宾等东盟市场，并在泰国投资建设了首个海外制造基地。

### 福田汽车新能源全场景解决方案发布

据福田汽车公众号，《福田汽车新能源全场景解决方案》发布，福田新能源聚焦于城市内部的物流运输、末端配送、环卫作业、城建运输、机场作业及公交出行等场景，以及城间旅游客运及城市外围的港口运输和矿山运输等区域场景，覆盖商用车全场景。

根据各场景的不同需求，按照“宜电则电、宜混则混、宜氢则氢”原则，坚持多路线并存，纯电以短距、轻载为主，采取充换电一体化路线，充电为主，固定高频场景采用换电；而燃料电池产品更适合中长距、重载场景，现阶段以气氢路线为主，2025 年后采取气氢+液氢并存模式；混动覆盖复合场景，作为补充。

## 2、政府新闻

### 两部门调整汽车贷款有关政策

据中国人民银行官网，中国人民银行 国家金融监督管理总局关于调整汽车贷款有关政策的通知。部分通知内容为：

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，推动汽车以旧换新，近日，中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发《关于调整汽车贷款有关政策的通知》，明确金融机构在依法合规、风险可控前提下，根据借款人信用状况、还款能力等自主确定自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例。鼓励金融机构结合汽车以旧换新等细分场景，加强金融产品和服务创新，适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金。

1、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%。

2、鼓励金融机构结合新车、二手车、汽车以旧换新等细分场景，加强金融产品和服务创新，适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金，更好支持合理汽车消费需求。

**国新办发布会，江苏：江苏正抓紧制定汽车、家电、家居换新支持政策和清单，组织家电下乡、汽车下乡等促消费活动**

据国务院新闻办公室新闻发布会，在国新办 4 月 2 日举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上，江苏省委副书记、省长许昆林表示：今年前两个月，江苏规上工业增加值同比增长 9.6%，固定资产投资完成额同比增长 5.1%，其中民间投资同比增长 5.6%，发展信心、投资信心不断增强。今年全省设备更新需求达 9000 亿元，为此江苏出台了制造业贷款财政贴息政策，对制造业相关设备购置与更新改造项目，省级财政贴息 1 个百分点，并鼓励市县两级分别再给予 1 个百分点贴息。第一批 300 亿元贴息落实后，还将增加规模。今年江苏消费品以旧换新需求有 700 亿元左右，江苏正抓紧制定汽车、家电、家居换新支持政策和清单，组织家电下乡、汽车下乡等促消费活动。

### 3月、4月上市车型梳理

2024年3月、4月众多新款、改款车型上市，新车方面重点关注智界 S7、极氪 007、阿维塔 12、小米 SU7、比亚迪元 up，改款方面关注腾势 N7、奇瑞捷途大圣、大众朗逸等车型。

表10: 2024年3月、4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
奇瑞	智界 S7	24.98-34.98 万	纯电动	中大型车	2024年4月8日	新车
极氪	极氪 007	20.99-29.99 万	纯电动	中型车	2024年4月1日	新车
腾势	腾势 N7	23.98-32.98 万	纯电动	中型 SUV	2024年4月1日	改款
阿维塔	阿维塔 12	26.58-40.08 万	纯电动	中大型车	2024年3月29日	新车
小米汽车	小米 SU7	21.59-29.99 万	纯电动	中大型车	2024年3月28日	新车
长安汽车	UNI-Z	11.79-13.19 万	插电混动	中型 SUV	2024年3月28日	新车
比亚迪	元 UP	9.68-11.98 万	纯电动	小型 SUV	2024年3月26日	新车
零跑汽车	零跑 C10	12.88-16.88 万	增程式/纯电动	中型 SUV	2024年3月2日	新车
理想汽车	理想 MEGA	55.98 万	纯电动	MPV	2024年3月1日	新车
比亚迪	元 PLUS	11.98-16.38 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024年3月4日	改款
埃安	AION Y	9.98-15.58 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024年3月3日	改款
零跑汽车	零跑 C01	13.68-20.88 万	增程式/纯电动	中大型车	2024年3月2日	改款
零跑汽车	零跑 T03	4.99-8.99 万	纯电动	微型车	2024年3月2日	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3月2日	改款
理想汽车	理想 L7	31.98-37.98 万	增程式	中大型 SUV	2024年3月1日	改款
理想汽车	理想 L8	33.98-39.98 万	增程式	中大型 SUV	2024年3月1日	改款
理想汽车	理想 L9	42.98-45.98 万	增程式	大型 SUV	2024年3月1日	改款
保时捷	Macan EV	待公布	纯电动	中型 SUV	2024年4月25日	新车
一汽红旗	红旗 HQ9 新能源	预售价 36 万	纯电动	MPV	2024年4月25日	新车
上汽通用	IQ 傲歌	待公布	纯电动	中大型 SUV	2024年4月25日	新车
上汽通用五菱	宝骏悦也 Plus	待公布	纯电动	小型 SUV	2024年4月12日	新车
奇瑞汽车	捷途大圣	9.39-13.68 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024年4月3日	改款
上汽大众	朗逸	7.999-15.19 万	纯燃油	紧凑型车	2024年4月1日	改款
奇瑞汽车	风云 A8	10.99-14.99 万	插电混动	紧凑型车	2024年3月30日	新车
江汽集团	江淮 X8 PLUS	8.98-17.68 万	纯燃油	中型 SUV	2024年3月29日	新车
江汽集团	江淮 QX PHEV	8.99-19.69 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024年3月29日	新车
北京奔驰	奔驰 CLE	45.76-55.23 万	纯燃油	跑车	2024年3月26日	新车
北京现代	索纳塔	16.18-20.58 万	纯燃油	中型车	2024年3月26日	垂直换代
奔驰(进口)	奔驰 CLE	45.76-55.23 万	纯燃油	跑车	2024年3月26日	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3月22日	改款
奇瑞汽车	捷途 X90 PLUS	10.09-14.29 万	纯燃油	中型 SUV	2024年3月22日	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	11.79-16.99 万	纯燃油	中型 SUV	2024年3月22日	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3月22日	改款
奥迪(进口)	奥迪 A8L	78.98-207.68 万	纯燃油	大型车	2024年3月22日	改款
奇瑞汽车	捷途 X90 PRO	12.79-17.29 万	纯燃油	中型 SUV	2024年3月20日	新车
一汽红旗	红旗 EH7	22.98-30.98 万	纯电动	中型车	2024年3月20日	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3月20日	新车
长安汽车	长安 UNI-V	10.89-13.99 万	纯燃油	紧凑型车	2024年3月20日	改款
长安汽车	逸动 PLUS	7.29-10.39 万	纯燃油	紧凑型车	2024年3月20日	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3月20日	改款
长安汽车	长安 CS75	10.29-11.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024年3月20日	改款
东风标致	标致 408	10.57-12.17 万	纯燃油	紧凑型车	2024年3月18日	改款
东风小康	风光 S580	10.98 万	纯燃油	中型 SUV	2024年3月18日	新车
长城汽车	坦克 300	19.98-33.00 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024年3月16日	改款
江铃汽车	E 路顺 V6	15.38 万	纯电动	轻客	2024年3月15日	新车
江汽集团	江淮 iEV7	11.45-12.05 万	纯电动	小型车	2024年3月15日	改款
郑州日产	锐骐 7 新能源	34.98 万	纯电动	皮卡	2024年3月14日	新车
岚图汽车	岚图梦想家	33.99-63.99 万	插电混动 / 纯电动	MPV	2024年3月14日	改款
东风乘用车	eπ007	15.96-19.96 万	增程式/纯电动	中大型车	2024年3月14日	新车
东风小康	东风小康 C3611	4.98 万	纯燃油	微面	2024年3月12日	新车

奇瑞汽车	捷途 X70 PRO	10.29-16.29 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 3 月 12 日	新车
星途	星途瑶光新能源	17.28-22.28 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 3 月 11 日	新车
上汽通用五菱	五菱扬光	7.18-8.38 万	纯电动	微面	2024 年 3 月 11 日	新车
星途	星途瑶光 C-DM	15.98-22.58 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 3 月 11 日	新车
北京汽车	北京 BJ40	15.98-27.29 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 3 月 8 日	垂直换代
江铃福特	途睿欧	21.96-26.00 万	纯燃油	MPV	2024 年 3 月 8 日	改款
吉利汽车	缤越	7.58-10.38 万	纯燃油	小型 SUV	2024 年 3 月 8 日	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 3 月 8 日	新车
吉利汽车	缤瑞	8.98-10.98 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 3 月 8 日	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 3 月 7 日	改款
广汽本田	飞度	8.68-10.88 万	纯燃油	小型车	2024 年 3 月 7 日	改款
一汽红旗	红旗 E-QM5	12.28-23.98 万	纯电动	中型车	2024 年 3 月 7 日	改款
一汽红旗	红旗 E-HS9	50.98-77.98 万	纯电动	大型 SUV	2024 年 3 月 7 日	改款
东风日产	PATHFINDER 探陆	23.98-30.18 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 3 月 6 日	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 3 月 6 日	改款
上汽通用五菱	五菱缤果 Plus	8.98-9.88 万	纯电动	小型车	2024 年 3 月 6 日	新车
腾势汽车	腾势 D9	34.98-46.58 万	插电混动/纯电动	MPV	2024 年 3 月 6 日	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 3 月 6 日	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 3 月 6 日	改款
长安林肯	冒险家	24.58-34.58 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 3 月 6 日	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 3 月 6 日	垂直换代
鑫源汽车	鑫源金卡 S1	3.79-4.19 万	纯燃油	微卡	2024 年 3 月 5 日	新车
东风汽车	纳米 01	7.48-10.68 万	纯电动	微型车	2024 年 3 月 4 日	新车
长城汽车	哈弗 H5	12.28-15.78 万	纯燃油	大型 SUV	2024 年 3 月 4 日	改款
长安汽车	长安猎手	13.99-21.69 万	增程式	皮卡	2024 年 3 月 1 日	新车
江铃汽车	大道 EV	18.28-26.98 万	纯电动	皮卡	2024 年 3 月 1 日	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 3 月 1 日	改款
吉利汽车	银河 L7	12.57-18.57 万	插电混动	紧凑型 SUV	2024 年 3 月 1 日	改款
吉利汽车	银河 L6	10.38-14.98 万	插电混动	紧凑型车	2024 年 3 月 1 日	改款
吉利新能源	吉利熊猫	2.99-5.69 万	纯电动	微型车	2024 年 3 月 1 日	改款
奇瑞汽车	捷途大圣	9.39-13.59 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 3 月 1 日	改款
上汽奥迪	奥迪 A7L	41.87-69.97 万	纯燃油	中大型车	2024 年 3 月 1 日	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 3 月 1 日	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 3 月 1 日	改款
奔驰(进口)	新途 V80	10.08-23.96 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 3 月 1 日	改款
北京奔驰	奔驰 E 级	44.01-59.98 万	纯燃油	中大型车	2024 年 3 月 1 日	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 汽车上涨 0.74%，弱于沪深 300 指数 0.12pct

本周（20240401-20240405）CS 汽车上涨 0.74%，CS 乘用车上涨 1.61%，CS 商用车上涨 4.64%，CS 汽车零部件下跌 1.27%，CS 汽车销售与服务上涨 1.14%，CS 摩托车及其他上涨 3.55%，电动车上涨 4.86%，智能车下跌 1.84%，同期的沪深 300 指数上涨 0.86%，上证综合指数上涨 0.92%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 0.12pct，弱于上证综合指数 0.18pct，年初至今上涨 1.13%。

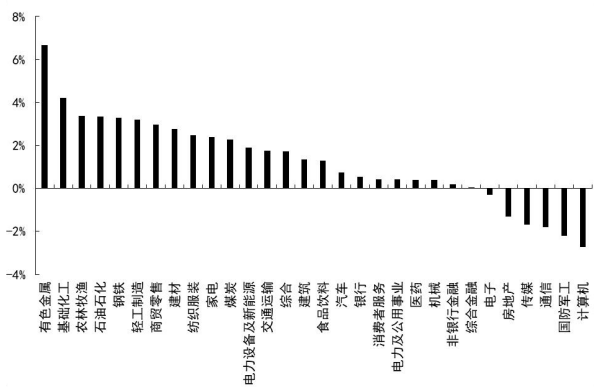
表 11：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	9149.42	0.74	6.14	23.99	3.63	1.13
C1005136	CS 乘用车 II	17425.64	1.61	7.17	27.50	9.75	6.29
C1005137	CS 商用车	6310.01	4.64	9.06	18.80	15.01	22.14
C1005138	CS 汽车零部件 II	8017.73	-1.27	4.12	22.87	-3.00	-7.47
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1313.13	1.14	1.31	7.53	-13.28	-13.51
C1005140	CS 摩托车及其他 II	3798.55	3.55	13.02	32.58	8.73	11.66
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	11034.47	0.46	5.96	24.56	3.46	0.45
930997.CSI	新能源车	1911.20	4.86	5.48	17.02	-3.34	-3.18
884162.WI	智能汽车指数	3316.42	-1.84	4.66	27.72	-5.06	-10.41
000300.SH	沪深 300 指数	3567.80	0.86	0.76	11.25	5.69	3.98
000001.SH	上证综合指数	3069.30	0.92	0.99	11.39	2.94	3.17

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

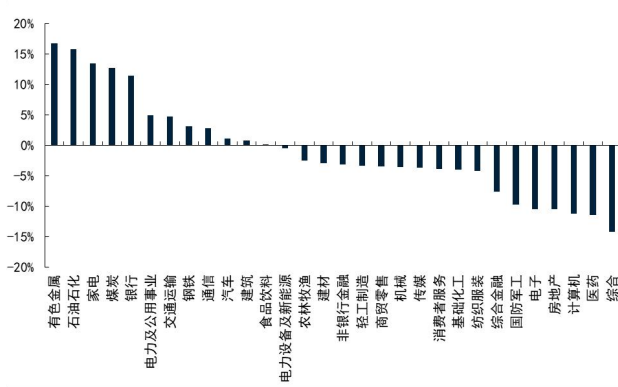
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 17 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 10 位。

图 7：中信一级行业一周涨跌幅



资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

图 8：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（20240401-20240405）CS 汽车板块个股涨跌幅

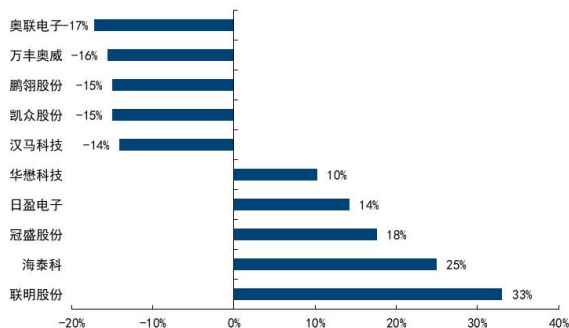
从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是联明股份、海泰科、冠盛股份、日盈电子、华懋科技；跌幅前五的公司分别是奥联电子、万丰奥威、鹏翎股份、凯众股份、汉马科技。

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、宇通客车、



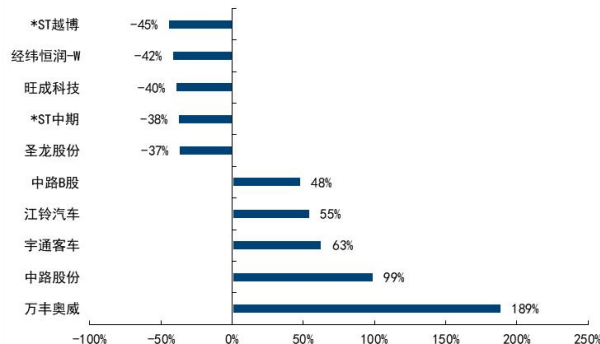
江铃汽车、中路B股；跌幅前五的公司分别是\*ST越博、经纬恒润-W、旺成科技、\*ST中期、圣龙股份。

图9：本周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10：年初至今CS汽车涨跌幅前五名

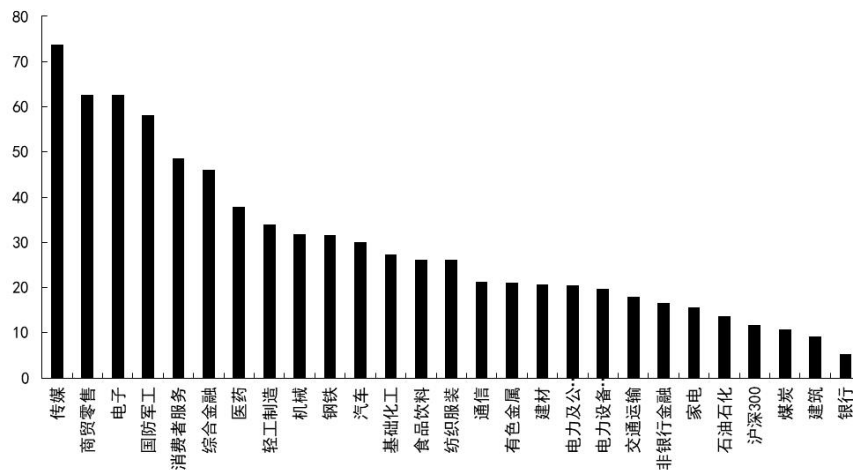


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

### 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，本周估值较上周持平。

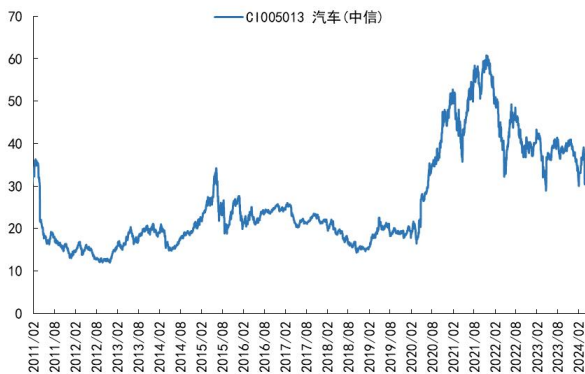
图11：本周中信一级分行业PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

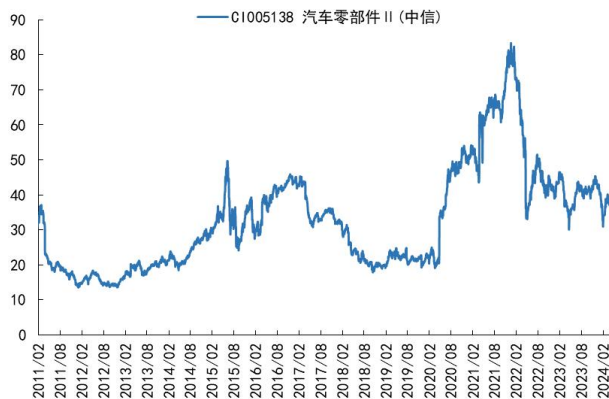
本周（截至2024年4月5日）按最新口径，CS汽车PE值为31.8倍，较上周31.7倍有所上升；CS乘用车PE值为28.8倍，较上周27.7倍有所上升；CS汽车零部件PE值为36.7倍，较上周38倍有所下降；CS商用车PE值为25倍，较上周25.2倍有所下降。

图12: CS 汽车 PE



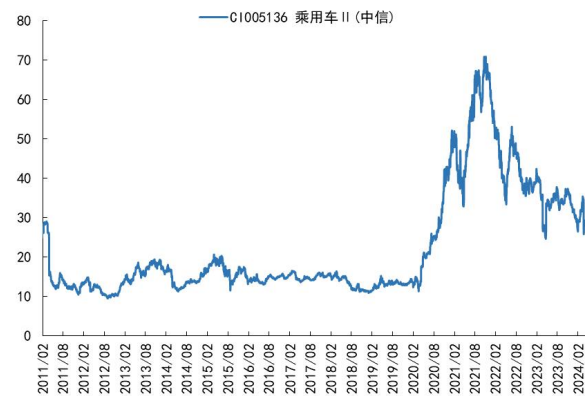
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图13: CS 汽车零部件 PE



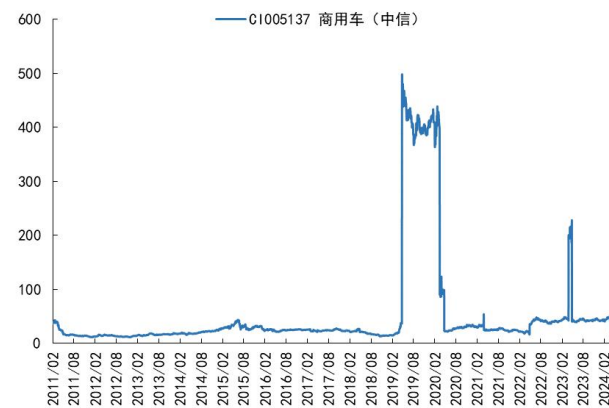
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图14: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图15: 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

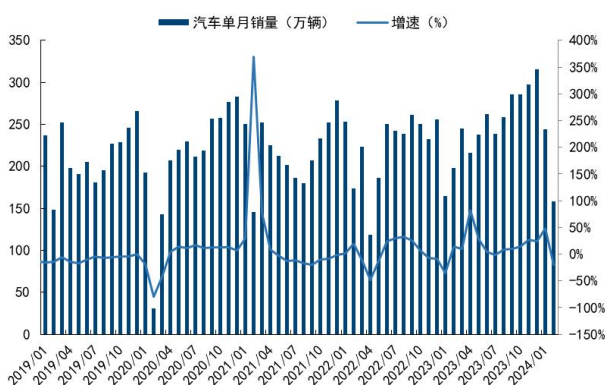
### 月度数据：预计 3 月新能源乘用车厂商批发销量 82 万辆，同比增长 33%

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%。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%。2024 年 2 月，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%。2024 年 2 月，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%。

2024 年 2 月，汽车国内销量 120.6 万辆，环比下降 39.6%，同比下降 26.8%。2024 年 2 月，汽车出口 37.7 万辆，环比下降 14.9%，同比增长 14.7%。

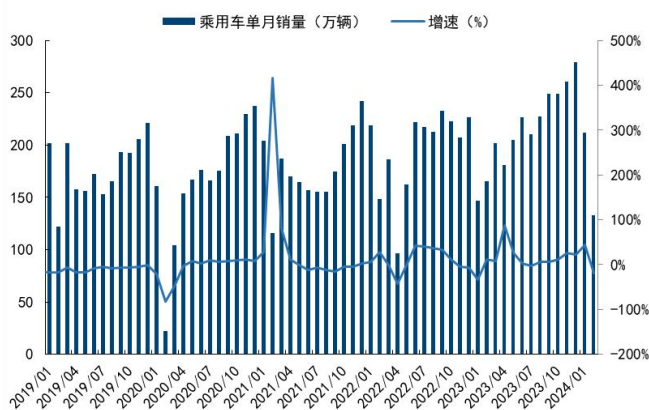
根据乘联会综合预估，2024 年 3 月全国新能源乘用车厂商批发销量 82 万辆，同比增长 33%，环比增长 84%。根据乘联会预计，2024 年 3 月狭义乘用车零售市场约为 165.0 万辆左右，同比增长 3.7%；新能源零售预计 75.0 万辆左右，同比增长 37.1%，环比增长 93.2%，渗透率预计可达 45.5%。

图16: 2019 年 1 月-2024 年 2 月汽车单月销量及同比增速



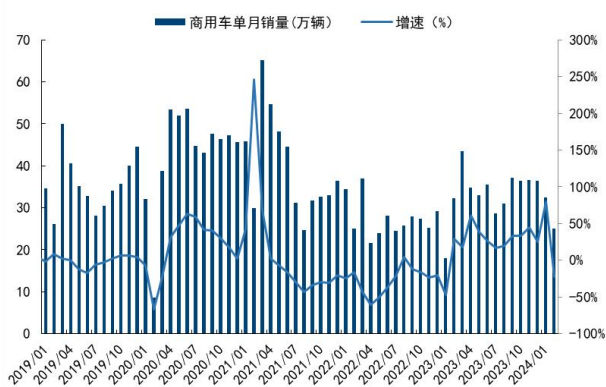
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图17: 2019 年 1 月-2024 年 2 月乘用车单月销量及同比增速



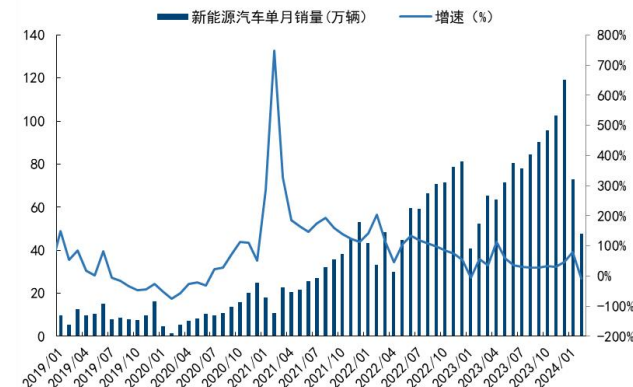
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图18: 2019 年 1 月-2024 年 2 月商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

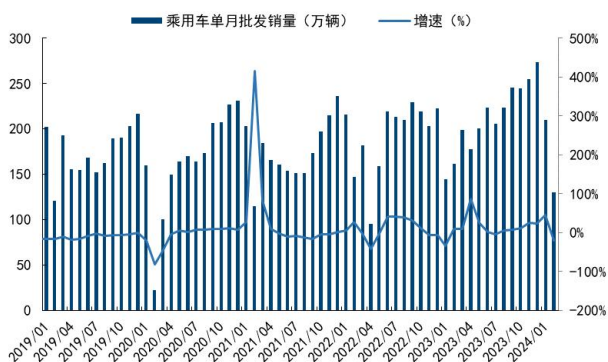
图19: 2019 年 1 月-2024 年 2 月新能源汽车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

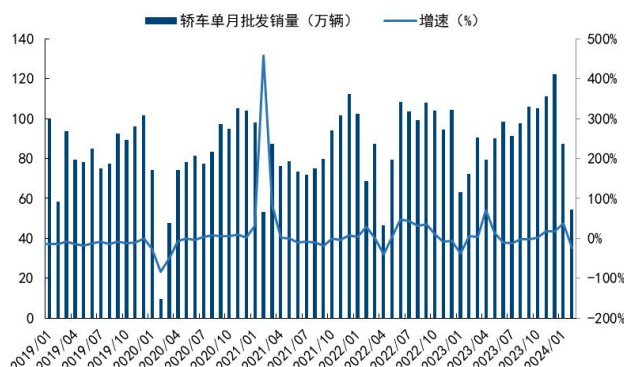
根据乘联会数据，2月全国狭义乘用车厂商批发129.5万辆，同比下降19.9%，环比下降38.0%。2月轿车批发54.3万辆，同比-25.0%，环比-37.7%；2月MPV批发4.3万辆，同比-40.3%，环比-36.2%；2月SUV批发70.9万辆，同比-13.7%，环比-38.3%。

图20: 2019-2024.2 乘用车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21: 2019-2024.2 轿车月度批发销量及同比增速



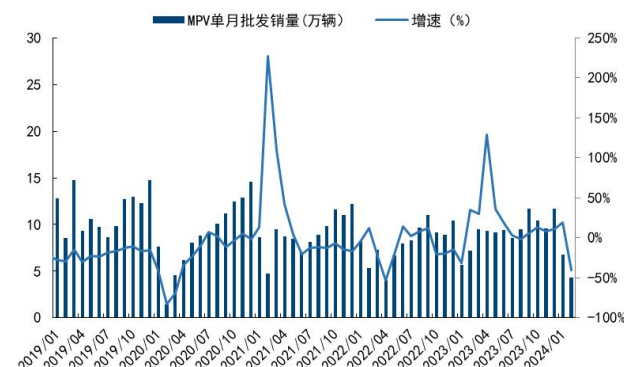
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图22: 2019-2024.2 SUV 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

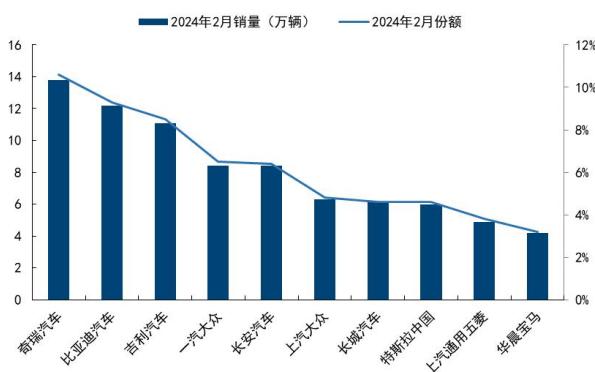
图23: 2019-2024.2 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

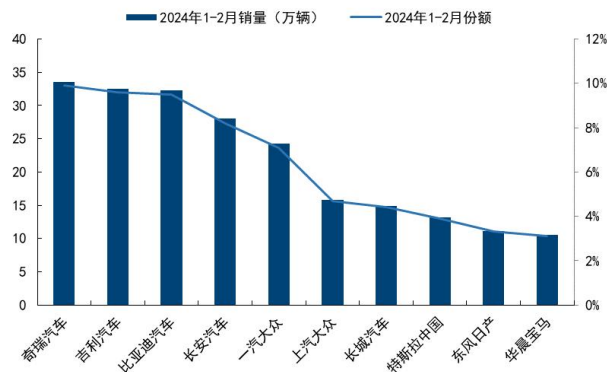
根据乘联会数据，2024年2月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：奇瑞汽车（13.8万辆，同比+42.7%）、比亚迪汽车（12.2万辆，同比-36.5%）、吉利汽车（11.1万辆，同比+3.3%）、一汽大众（8.4万辆，同比-19.9%）、长安汽车（8.4万辆，同比-28.2%）、上汽大众（6.3万辆，同比-14.1%）、长城汽车（6.1万辆，同比+18.6%）、特斯拉中国（6.0万辆，同比-18.9%）、上汽通用五菱（4.9万辆，同比+33.3%）、华晨宝马（4.2万辆，同比-21.3%）。

图24: 2024年2月狭义乘用车厂商批发销量排名



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

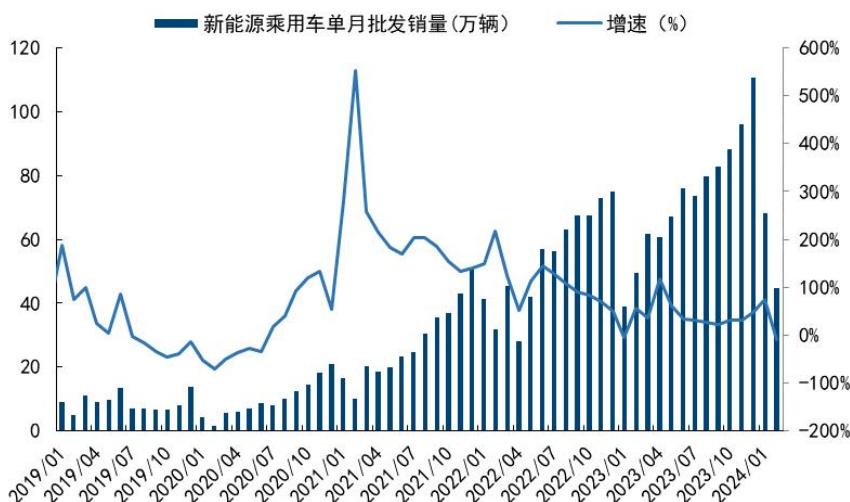
图25: 2024年1-2月狭义乘用车厂商批发销量排名



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-17.7%, 环比-42.3%。2月新能源乘用车批发销量达到44.7万辆, 同比-9.9%, 环比-35.2%。2月新能源车市场零售38.8万辆, 同比-11.6%, 环比-42.2%。

图26: 2019年1月-2024年2月分月度新能源乘用车批发销量

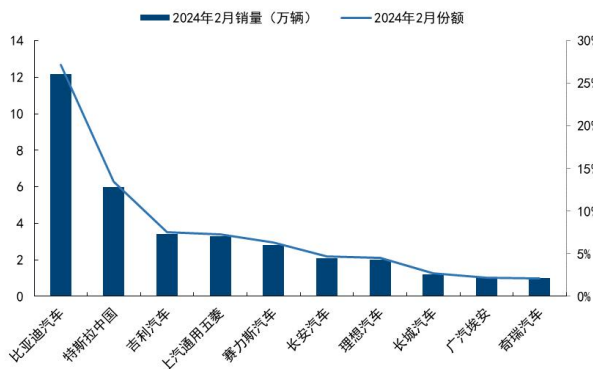


资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

2024年2月新能源狭义乘用车厂商批发销量排名前三的为比亚迪汽车、特斯拉中国、吉利汽车。比亚迪2024年2月销量为12.2万辆, 同比-36.5%; 特斯拉中国销量为6万辆, 同比-18.9%; 吉利汽车销量为3.4万辆, 同比+47.7%。

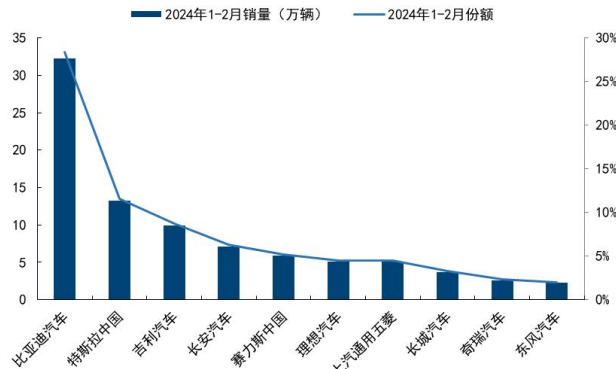


图27: 2024年2月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图28: 2024年1-2月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名



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3月: 埃安/问界/理想/零跑/深蓝/极氪/蔚来/银河/小鹏/哪吒/岚图/阿维塔的销量分别为3.25/3.17/2.90/1.46/1.30/1.30/1.19/1.02/0.90/0.83/0.61/0.50万辆, 同比分别为-19%/775%/39%/136%/52%/95%/14%/29%/-18%/102%/126%; 分别环比为95%/50%/43%/122%/31%/73%/46%/12%/99%/37%/92%/104%。

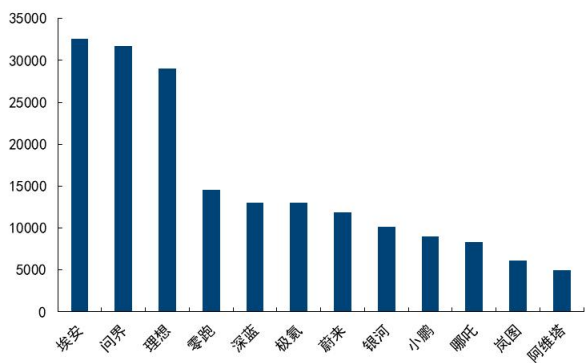
表12: 2023年1月-2024年3月造车新势力销量及同环比

	2023/1	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3
理想	15141	16620	20823	25681	28277	32575	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	28984
同比 (%)	23%	98%	89%	516%	146%	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%	39%
环比 (%)	-29%	10%	25%	23%	10%	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%	43%
小鹏	5218	6010	7002	7079	7506	8620	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	9026
同比 (%)	-60%	-3%	-55%	-21%	-26%	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	58%	-24%	29%
环比 (%)	-54%	15%	17%	1%	6%	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%	99%
蔚来	8506	12157	10378	6658	6155	10707	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	11866
同比 (%)	-12%	98%	4%	31%	-12%	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%	14%
环比 (%)	-46%	43%	-15%	-36%	-8%	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%	46%
问界	4469	3521	3625	2437	5629	5111	4231	5018	6708	12700	18827	24468	32973	21142	31727
同比 (%)	448%	232%	19%	-25%	12%	-27%	-41%	-50%	-34%	6%	128%	141%	638%	500%	775%
环比 (%)	-56%	-21%	3%	-33%	131%	-9%	-17%	19%	34%	89%	48%	30%	35%	-36%	50%
埃安	8206	30086	40016	41012	45003	45013	45025	45029	51596	41503	41567	45947	24947	16676	32530
同比 (%)	-49%	253%	97%	302%	114%	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	204%	-45%	-19%
环比 (%)	-73%	267%	33%	2%	10%	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%	-33%	95%
银河						9673	10058	11117	13080	13711	13770	12088	19223	9120	10185
环比 (%)						4%	11%	18%	5%	0%	-12%	59%	-53%	12%	
极氪	3116	5455	6663	8101	8678	10620	12039	12203	12053	13077	13104	13476	12537	7510	13012
同比 (%)	-12%	87%	271%	279%	100%	147%	140%	70%	46%	29%	19%	19%	302%	38%	95%
环比 (%)	-73%	75%	22%	22%	7%	22%	13%	1%	-1%	8%	0%	3%	-7%	-40%	73%
零跑	1139	3198	6172	8726	12058	13209	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	14567
同比 (%)	-86%	-7%	-39%	-4%	20%	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	105%	136%
环比 (%)	-87%	181%	93%	41%	38%	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-47%	122%

资料来源: 各公司官方公众号, 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

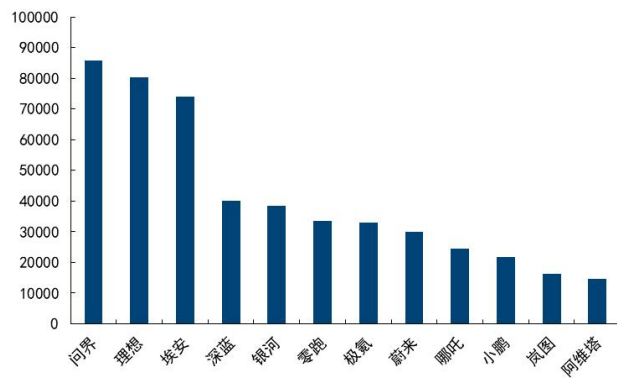


图29: 自主品牌造车新势力 2024 年 3 月销量



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图30: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-3 月累计销量



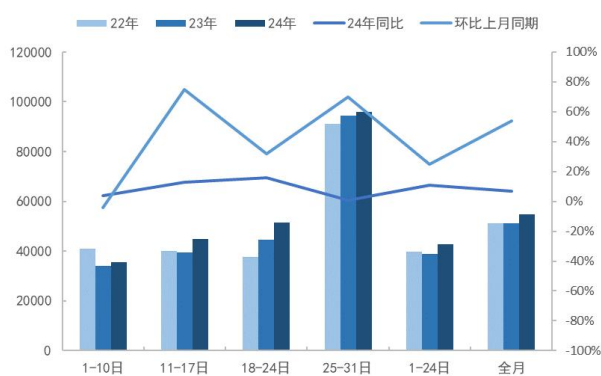
资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

### 周度数据:3月(3.4-3.31)国内新能源乘用车累计上险66.9万辆,同比+36.2%。

根据乘联会初步统计:3月1-31日,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%。

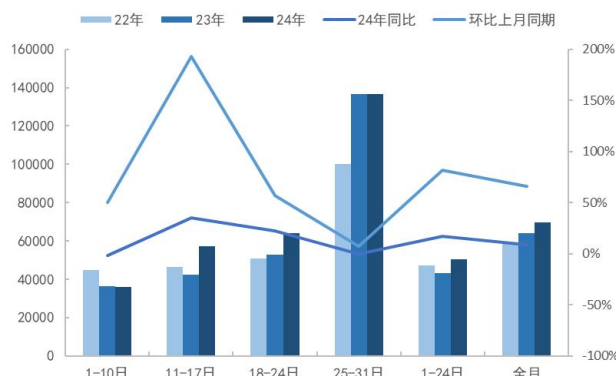
3月1-31日全国乘用车厂商批发216.5万辆,同比增长9%,环比增长66%;今年以来累计批发556.5万辆,同比增长10%。全国乘用车厂商新能源批发81.9万辆,同比增长33%,环比增长83%,今年以来累计批发195.6万辆,同比增长31%。

图31: 2024年3月主要厂商周度零售量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

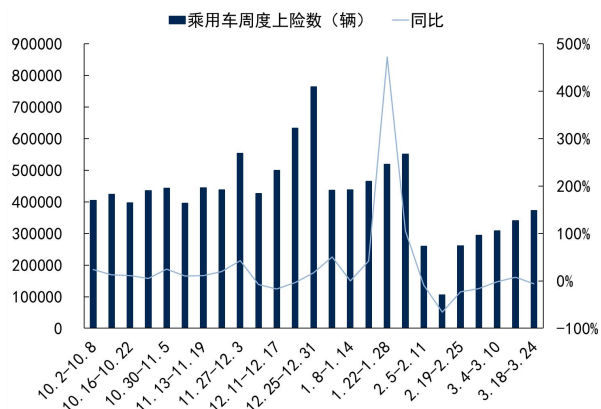
图32: 2024年3月主要厂商周度批发量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

根据上险数据,3月(2024年3月4日-3月31日)国内乘用车累计上险146.1万辆,同比-2.1%。今年以来(2024年1月1日-3月31日)国内乘用车累计上险479万辆,同比+14.4%。新能源乘用车方面,3月(2024年3月4日-3月31日)国内新能源乘用车累计上险66.9万辆,同比+36.2%。今年以来(2024年1月1日-3月31日)国内新能源乘用车累计上险174.6万辆,同比+41.1%。

图33: 乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图34: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

3月4日-3月31日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪汽车、一汽大众、吉利汽车、长安汽车、上汽大众，上险量分别为23.3万辆、10.6万辆、9.2万辆、8.7万辆、6.1万辆，同比+40.4%、-19.7%、+25.6%、-5.5%、-8.0%，市占率分别为16.0%、7.2%、6.3%、6.0%、5.0%。

表13: 2024年3月乘用车上险量及市占率(3.4-3.31)

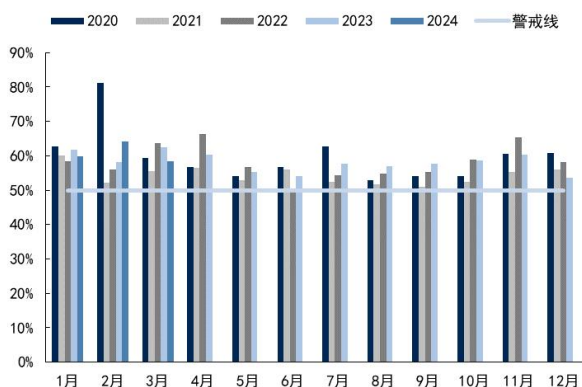
销量	当月累计 (3.4-3.31)	当月累计同比	当月市占率	当月累计同比
比亚迪汽车	108762	43.9%	7.44%	2.4pct
一汽大众	45434	-11.8%	3.11%	-0.3pct
吉利汽车	41008	31.6%	2.81%	0.7pct
长安汽车	39804	23.3%	2.72%	0.6pct
上汽大众	32475	2.8%	2.22%	0.1pct
上汽通用五菱	30512	94.2%	2.09%	1.0pct
奇瑞汽车	26012	59.0%	1.78%	0.7pct
特斯拉中国	25831	-27.7%	1.77%	-0.6pct
广汽乘用车	20908	-25.2%	1.43%	-0.4pct
广汽丰田	20615	-10.5%	1.41%	-0.1pct
长城汽车	19395	3.6%	1.33%	0.1pct
华晨宝马	19168	-21.1%	1.31%	-0.3pct
一汽丰田	18264	-22.7%	1.25%	-0.3pct
北京奔驰	17010	-13.8%	1.16%	-0.2pct
上汽通用	16618	-33.3%	1.14%	-0.5pct
<b>乘用车合计</b>				
总销量	1,461,227	-2.1%	100%	
传统能源	792,560	-20.9%	54%	-12.9pct
新能源	668,667	36.2%	46%	+12.9pct

资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

### 库存: 3月汽车经销商库存预警指数为58.3%，位于荣枯线以上

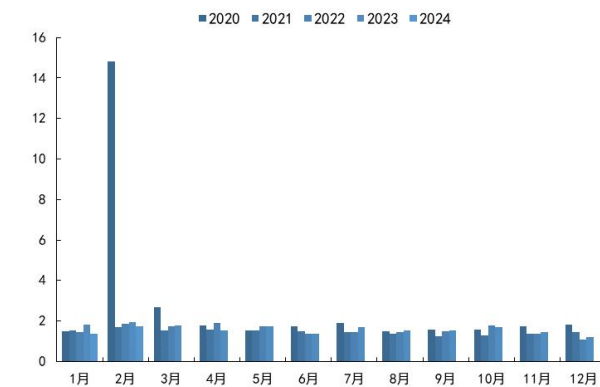
2024年3月中国汽车经销商库存预警指数为58.3%，同比下降4.1个百分点，环比下降5.8个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。

图35: 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36: 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，欧元、美元兑人民币同比上升

### 原材料价格指数：3月浮法玻璃价格环比下降12.6%

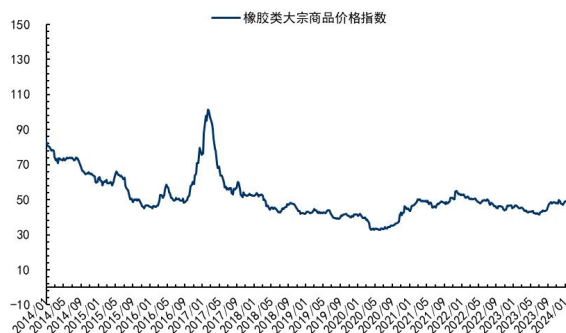
汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。

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31日，浮法玻璃类的价格指数为1808.9，环比2024年2月的2068.8下降12.6%，同比2023年3月的1798.3上升0.6%；截至2024年3月31日，铝锭类的价格指数为19352.9，环比2024年2月的18800上升2.9%，同比2023年3月的18350上升5.5%；截至2024年3月31日，锌锭类的价格指数为21004.3，环比2024年2月的20472.9上升2.6%，同比2023年3月的22567.5下降6.9%。

总体来看，截至2024年2月末，橡胶、钢铁价格分别同比+8.8%/-7.4%，分别环比+0.3%/-0.3%。截至2024年3月末，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期0.6%/+5.5%/-6.9%，分别环比上月同期-12.6%/+2.9%/+2.6%。

图37：橡胶类大宗商品价格指数



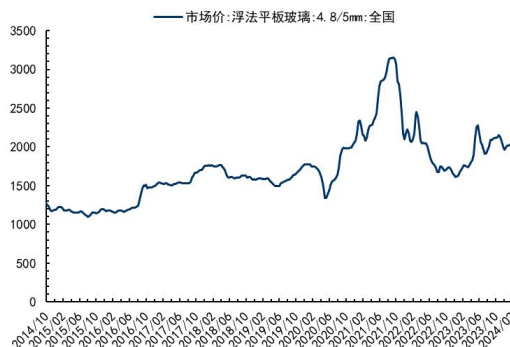
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图38：钢铁市场价格



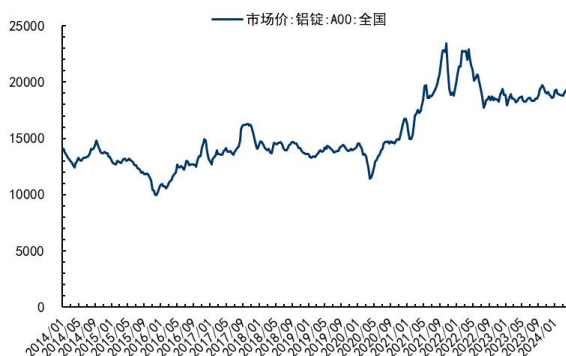
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图39：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40: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图41: 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, 美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

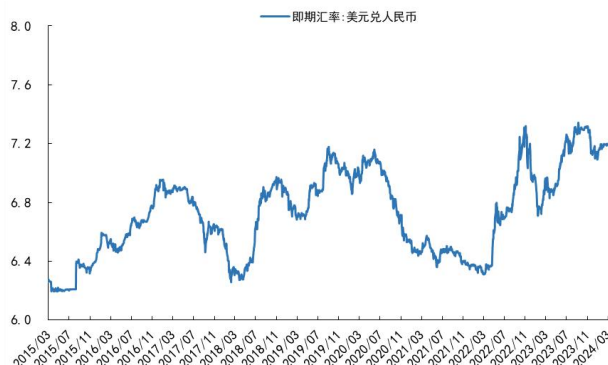
截至 2024 年 3 月 31 日, 欧元兑人民币汇率为 7.80, 环比 2024 年 2 月的 7.81 持平略降, 同比 2023 年 3 月的 7.43 有所上升; 美元兑人民币汇率为 7.22, 环比 2024 年 2 月的 7.20 略升, 同比 2023 年 3 月的 6.83 有所上升。

图42: 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43: 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（20240401-20240407），部分公司公告如下。

表14: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
600066.SH	宇通客车	2024/4/3	产销经营快报	3月销量3549辆，同比+48.5%；3月中大客销量3156辆，同比+64%；2024Q1销量7731辆，同比+74.2%，中大客销量6967辆，同比+101.2%。
600213.SH	亚星客车	2024/4/3	产销经营快报	3月销量457辆，同比+215.2%；2024Q1销量951辆，同比+183.9%
600006.SH	东风汽车	2024/4/2	产销经营快报	3月汽车销量21422辆，同比+33.8%，其中新能源汽车销量5150辆，同比+272.1%；2024Q1销量45232辆，同比+31.1%，其中新能源汽车销量9148辆，同比+322.5%。
002594.SZ	比亚迪	2024/4/1	产销经营快报	3月新能源汽车销量30.25万辆，同比+46.1%，环比+147.3%；其中乘用车销量30.16万辆，同比+46.4%，环比+147.8%。2024年3月海外销售新能源乘用车合计38,434辆。
601633.SH	长城汽车	2024/4/1	产销经营快报	3月销量10.03万辆，同比+11%，2024Q1销量27.53万辆，同比+25.1%。3月海外销售35,815台，1-3月累计销售92,778台。3月新能源车销售21,882台，1-3月累计销售59,182台。
600733.SH	北汽蓝谷	2024/4/1	产销经营快报	3月汽车销量7389辆，同比-28.3%，2024Q1销量10122辆，同比-33.3%。
601127.SH	赛力斯	2024/4/1	产销经营快报	3月新能源汽车销量27730辆，同比+225.8%，2024Q1销量94825，同比+374.8%。
600066.SH	宇通客车	2024/4/3	其他公告	宇通客车股份有限公司及下属子公司于2024年1月1日至2024年3月31日期间收到各项政府补助8,245.69万元。
301488.SZ	豪恩汽电	2024/4/2	其他公告	公司于近日收到了某全球汽车品牌的提名信。该客户为豪恩汽电一直以来重要的战略合作伙伴，根据提名信显示，该项目生命周期为8年，预计年整车销量规划约400万台，预估生命周期内预计总营业额约52亿元。
600066.SH	宇通客车	2024/4/1	年度报告	2023年，公司累计实现客车销售36,518辆，同比提升20.93%；实现营业收入270.42亿元，同比提升24.05%；实现归属于上市公司股东的净利润18.17亿元，同比提升139.36%。
603949.SH	雪龙集团	2024/4/2	年度报告	2023年，实现营业收入38,400.1万元，同比增长32.0%；实现归属于上市公司股东的净利润7,059.3万元，同比增长66.4%；实现扣非后归属于上市公司股东的净利润5,128.9万元，同比增长93.5%。
603009.SH	北特科技	2024/4/2	年度报告	2023年，公司实现营业收入18.81亿元，同比+10.30%，主要得益于铝合金轻量化板块的量产爬坡和底盘零部件精密业务的稳步上升。归属上市公司股东的净利润5087万元，同比+10.72%。
301345.SZ	涛涛车业	2024/4/1	业绩预告	预计2024Q1实现归母净利润4700万元-5100万元，同比+34.8%~+46.3%。
002965.SZ	祥鑫科技	2024/4/2	资金投向	公司及全资子公司东莞市骏鑫金属制品有限公司拟按照持股比例以现金出资方式向祥鑫科技（墨西哥）有限公司增资1,000万美元（折合人民币约7,228万元），主要用于墨西哥祥鑫购置设备和日常经营等。
603037.SH	凯众股份	2024/4/2	资金投向	关于对墨西哥子公司增加投资的公告：增加投资标的公司名称：凯众（墨西哥）有限公司；增加投资金额及来源：300万美元，全部为自有资金。

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15: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/4/5 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	208.16	6060	5.71	10.32	12.13	36	20	17
601633.SH	长城汽车	买入	23.86	2039	0.94	0.83	1.05	25	29	23
000625.SZ	长安汽车	买入	17.52	1738	0.79	1.11	0.92	22	16	19
601238.SH	广汽集团	买入	8.70	912	0.77	0.42	0.98	11	21	9
601127.SH	赛力斯	增持	86.41	1305	-2.68	-1.55	0.19	-32	-56	455
0175.HK	吉利汽车	增持	9.40	946	0.50	0.51	0.69	19	18	14
9866.HK	蔚来-SW	增持	35.00	588	-8.89	-12.44	-2.14	-4	-3	-16
9868.HK	小鹏汽车-W	买入	28.95	547	-5.34	-5.96	-3.54	-5	-5	-8
9863.HK	零跑汽车	买入	23.85	319	-4.89	-3.62	-4.06	-5	-7	-6
601799.SH	星宇股份	买入	139.04	397	3.30	3.86	5.43	42	36	26
600066.SH	宇通客车	买入	21.60	478	0.34	0.82	1.18	64	26	18
600660.SH	福耀玻璃	买入	44.14	1152	1.82	2.16	2.36	24	20	19
002920.SZ	德赛西威	买入	127.95	710	2.13	2.79	3.87	60	46	33
603596.SH	伯特利	买入	54.53	236	1.70	2.06	2.92	32	26	19
002906.SZ	华阳集团	买入	27.42	144	0.80	0.89	1.36	34	31	20
603786.SH	科博达	买入	61.52	249	1.11	1.61	2.14	55	38	29
601966.SH	玲珑轮胎	买入	21.19	312	0.20	0.98	1.56	106	22	14
601311.SH	骆驼股份	买入	8.01	94	0.40	0.53	0.68	20	15	12
601689.SH	拓普集团	买入	58.70	683	1.54	1.97	2.70	38	30	22
600933.SH	爱柯迪	买入	18.85	169	0.73	0.93	1.17	26	20	16
002050.SZ	三花智控	买入	22.31	833	0.72	0.84	1.03	31	27	22
002126.SZ	银轮股份	买入	17.42	140	0.48	0.76	1.03	36	23	17
603997.SH	继峰股份	增持	12.76	149	-1.27	0.23	0.53	-10	55	24
603305.SH	旭升集团	买入	13.64	127	1.05	0.86	1.10	13	16	12
603179.SH	新泉股份	买入	41.17	201	0.97	1.65	2.29	42	25	18
688533.SH	上声电子	增持	27.95	45	0.54	1.06	1.71	52	26	16
600699.SH	均胜电子	买入	16.92	238	0.29	0.77	1.00	58	22	17
300258.SZ	精锻科技	买入	10.09	49	0.51	0.55	0.68	20	18	15
002472.SZ	双环传动	买入	22.63	193	0.68	0.97	1.23	33	23	18
603197.SH	保隆科技	买入	45.09	96	1.03	2.05	3.03	44	22	15
002997.SZ	瑞鹄模具	买入	30.33	63	0.76	1.17	1.69	40	26	18
605333.SH	沪光股份	买入	24.27	106	0.09	0.13	0.93	270	187	26

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

# 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