



## 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

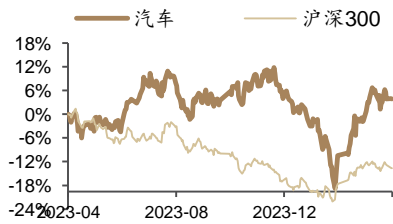
邮箱：zhaoqz@tebon.com.cn

### 研究助理

秦梓月

邮箱：qinzy@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《长安汽车(000625.SZ): 3月汽车销量同环比提升,阿维塔12 2024款焕新上市》, 2024.4.8
- 《3月各主机厂销量同比普遍提升,比亚迪、问界表现亮眼》, 2024.4.7
- 《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

# 3月乘用车批发销量同环比提升,车展+政策预期下车市热度有望提振

## 投资要点:

- **3月乘用车批发销量为218.9万辆,同比+10.1%,环比+68.0%**。3月乘用车批发销量为218.9万辆,同比+10.1%,环比+68.0%,乘用车零售销量为168.7万辆,同比+6.0%,环比+52.8%。3月销量同环比均增长受益于春节因素带来的节后消费恢复。春节后价格战迅速升温,导致消费者观望心理加重,加之对部分新车的关注以及对以旧换新政策的预期,3月车市呈现慢热型启动。2024年1-3月乘用车累计批发销量为558.9万辆,同比+10.6%,累计零售销量为482.9万辆,同比+13.1%。出口延续较强增长,3月乘用车出口(含整车与CKD)40.6万辆,同比+39%,环比+36%。展望后续,近期小米汽车上市带动新一轮相关车型价格调整,且4月是新车型密集发布期,此外,国家促消费政策推动下,多省市出台相应促消费政策,车展等线下活动的全面恢复亦预计将提振车市热度。
- **3月新能源乘用车批发81.0万辆,渗透率为37%;3月新能源乘用车出口12.0万辆,同比+70.9%**。1)3月,新能源乘用车批发销量为81.0万辆,同比+31.1%,环比+81.3%,新能源渗透率为37%,同比+6pcts,其中纯电动乘用车批发销量为50.4万辆,同比+10.6%,环比+89.0%,插混(不含增程)乘用车批发销量为22.9万辆,同比+84%,环比+92%,增程式乘用车批发销量为7.6万辆,同比+103%,环比+26%。2024年1-3月新能源乘用车累计批发194.6万辆,同比+29.7%。自主品牌加速新能源转型,新能源车销量有望持续向上。2)出口方面,3月新能源乘用车出口12.0万辆,同比+70.9%,环比+52.8%,占乘用车出口的29.7%,其中纯电动乘用车占新能源乘用车出口的82.3%,A0+A00级纯电动乘用车出口占自主新能源乘用车出口的58%。
- **新能源及出口持续贡献增量,2024年1-3月自主品牌乘用车零售份额为55%**。自主品牌在新能源市场和出口市场获得明显增量,3月自主车企乘用车零售销量为93万辆,同比+19%,环比+51%,3月自主品牌零售市场份额为54.8%,同比+6pcts,2024年1-3月累计份额为55%,同比+5.4pcts。3月主流合资车企乘用车零售销量为50万辆,同比-8%,环比+49%。前期持续受芯片供给短缺影响的豪车缺货问题已得到大幅改善,但传统豪车市场需求较弱,3月豪华车企乘用车零售销量为27万辆,同比-3%,环比+67%。
- **投资建议**: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,建议关注小鹏汽车-W、理想汽车-W、零跑汽车、比亚迪、长城汽车、长安汽车、江淮汽车、赛力斯、广汽集团、吉利汽车、北汽蓝谷;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,建议关注隆盛科技、上声电子、常熟汽饰、沪光股份、无锡振华、得邦照明、伯特利、新泉股份、爱柯迪、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、上海沿浦、浙江仙通、腾龙股份、拓普集团、明新旭腾、模塑科技等。
- **风险提示**:宏观经济恢复不及预期、海内外汽车需求不及预期、电动化推进不及预期。

# 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。