



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 调整汽车贷款政策落地，有望释放汽车消费潜力

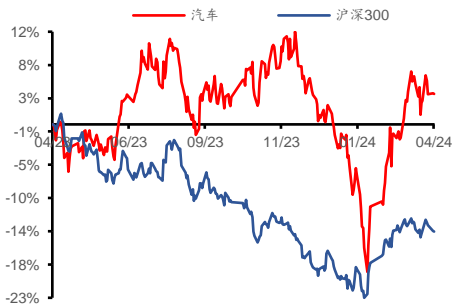
——汽车与零部件行业周报（2024.4.1-2024.4.7）

### 增持（维持）

行业：汽车  
日期：2024年04月10日

分析师：仇百良  
E-mail: qiubailiang@shzq.com  
SAC 编号: S0870523100003  
分析师：李煦阳  
E-mail: lixuyang@shzq.com  
SAC 编号: S0870523100001  
联系人：刘昊楠  
E-mail: liuhaonan@shzq.com  
SAC 编号: S0870122080001

#### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《小米 SU7 售价 21.59-29.99 万，24h 大定约 8.89 万辆》

——2024 年 04 月 02 日

《预计 3 月车市缓慢复苏，特斯拉中国市场涨价》

——2024 年 03 月 26 日

《“以旧换新”政策落地，有望刺激新一轮换购需求》

——2024 年 03 月 20 日

#### ■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+0.79%，子板块中摩托车及其他表现最佳。过去一周（2024.4.1-2024.4.7，下同），沪深 300 涨跌幅为+0.86%，申万汽车涨跌幅为+0.79%，在 31 个申万一级行业中排名第 19。子板块中，摩托车及其他+3.00%、商用车+2.02%、乘用车+2.01%、汽车服务+1.52%、汽车零部件-0.15%。

行业涨幅前五位公司为联明股份、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%；行业跌幅前五位公司为奥联电子、万丰奥威、鹏翎股份、凯众股份、\*ST 汉马，跌幅分别为-17.21%/-15.56%/-15.04%/-14.98%/-14.17%。

#### ■ 本周关注

行业层面，多家中国新能源车企发布 3 月销量数据。其中，比亚迪、理想、赛力斯新能源汽车销量靠前，3 月销量分别为 30.25、2.90、2.77 万辆，2024 年 1-3 月累计销量分别为 62.63、8.04、9.48 万辆。赛力斯、零跑、极氪新能源汽车销量增速靠前，3 月销量分别同比 +225.81%、+136.02%、+95.29%，2024 年 1-3 月累计销量分别同比 +374.77%、+217.92%、+117.01%。

政策端，4 月 3 日，央行、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》，旨在推动汽车以旧换新，支持促进汽车消费。通知明确，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。按照此前文件规定，自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例分别为 80%、85%。同日，特斯拉中国宣布，针对 Model 3/Y 车型上线限时低息置换政策，并首次推出“0 利息”分期购车的优惠政策。据悉，4 月底前下订最新款的 Model 3/Y 车型，最长可享 3 年 0 息或 5 年超低息。我们认为，自用汽车贷款最高发放比例放开，配合部分车企推出的低息贷款优惠政策，有望进一步释放汽车消费潜力，推动汽车销量提升。

车企层面，价格战持续演绎。4 月 1 日，小鹏汽车宣布，2024 款小鹏 G9 购车即享智驾补贴，现车限时减免高达 2 万元，补贴后现车售价 24.39 万元起。同日，蔚来宣布为响应国务院《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》号召，将推出最高 10 亿元油车置换补贴。油车用户置换蔚来 2024 新车，将额外获得额外 1 万元的选装基金补贴。结合其他礼遇政策，油车用户置换蔚来，可获得最高 1.5 万元的选装基金、价值 6498 元的 NIO Phone 抵用券一张、价值约 3600 元的换电券（36 张）以及价值 4560 元的全域领航辅助（NOP+）一年使用权。我们认为，小米汽车上市加剧了车市价格战，未来将长期持续。

#### ■ 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、长城汽车、比亚迪、江淮汽车、海马汽车；

**2) 零部件建议关注:**

- ①汽车智能化相关标的: 伯特利、保隆科技;
- ②汽车轻量化相关标的: 拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具;
- ③其他零部件相关标的: 豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

**■ 风险提示**

新车型上市表现不及预期; 供应链配套不及预期; 零部件市场竞争激烈化。

## 目 录

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>4</b>
<b>2 行业数据跟踪</b> .....	<b>6</b>
2.1 本周日均汽车零售/批发量 .....	6
2.2 中国车企新能源汽车月度销量情况 .....	6
2.3 原辅材料价格 .....	7
<b>3 近期行业/重点公司动态</b> .....	<b>8</b>
3.1 近期行业主要动态 .....	8
3.2 近期重点公司动态 .....	8
3.3 部分公司 2023 年业绩披露 .....	9
<b>4 近期上市新车</b> .....	<b>10</b>
<b>5 投资建议</b> .....	<b>10</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>10</b>

## 图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较 .....	4
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨) .....	7
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨) .....	7
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨) .....	7
图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨) .....	7
图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨) .....	7

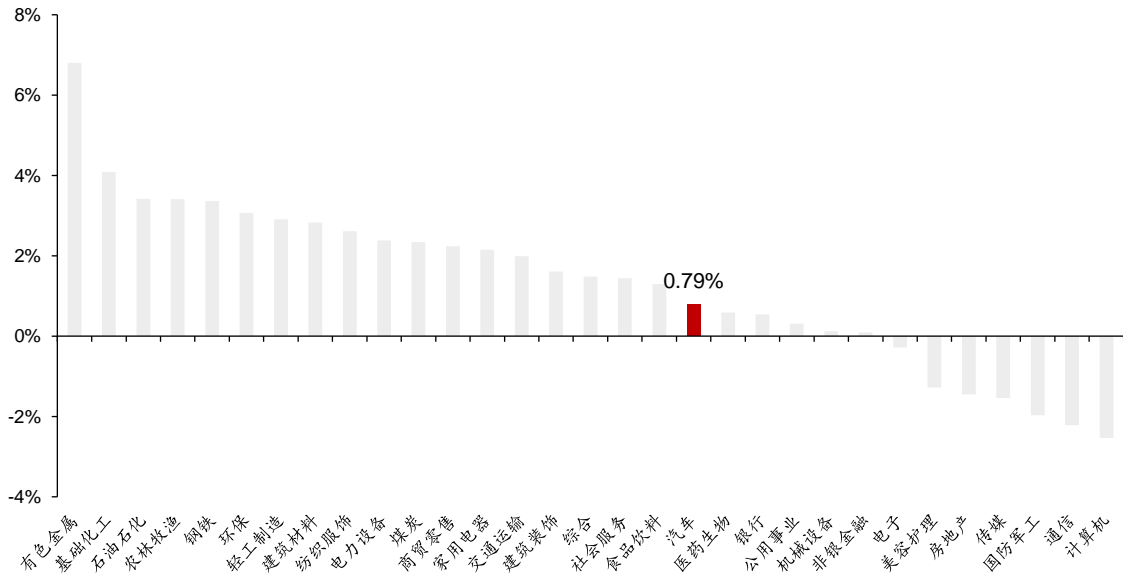
## 表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较 .....	4
表 2: 汽车行业涨跌幅前五公司情况 .....	5
表 3: 一周乘用车日均零售/批发量 (辆) .....	6
表 4: 2024 年 3 月中国车企新能源汽车销量 (单位: 辆) ...	6
表 5: 部分 4 月上市新车 .....	10

## 1 行情回顾

过去一周（2024.4.1-2024.4.7，下同），沪深 300 涨跌幅为 +0.86%，申万汽车涨跌幅为 +0.79%，在 31 个申万一级行业中排名第 19，总体表现位于中下游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，上海证券研究所

分子板块看，摩托车及其他涨幅最大，汽车零部件涨幅最小。摩托车及其他+3.00%、商用车+2.02%、乘用车+2.01%、汽车服务+1.52%、汽车零部件-0.15%。

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

板块名称	周涨跌幅	月涨跌幅	市盈率	市净率
沪深 300	0.86%	0.86%	11.75	1.27
汽车	0.79%	0.79%	24.71	2.11
整车	乘用车	2.01%	22.20	2.32
	商用车	2.02%	43.20	2.26
零部件及其他	汽车零部件	-0.15%	24.01	2.09
	汽车服务	1.52%	67.66	0.98
	摩托车及其他	3.00%	29.44	2.11

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为联明股份、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%；行业跌幅前五位公司为奥联电子、万丰奥威、

鹏翎股份、凯众股份、\*ST 汉马，跌幅分别为-17.21%/-15.56%/-15.04%/-14.98%/-14.17%。

表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
联明股份	33.06%	32.91	3.44	奥联电子	-17.21%	388.55	3.47
海泰科	24.96%	90.90	3.28	万丰奥威	-15.56%	40.32	4.63
冠盛股份	17.59%	15.04	2.30	鹏翎股份	-15.04%	56.14	1.60
日盈电子	14.26%	-367.85	3.29	凯众股份	-14.98%	40.22	3.72
中自科技	12.04%	71.12	1.60	*ST 汉马	-14.17%	-2.96	-3.50

资料来源：Wind，上海证券研究所

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 本周日均汽车零售/批发量

3月全月日均汽车零售/批发量环比表现较好。3月25-31日乘用车日均零售量 9.58 万辆，同环比分别+1%/+70%；日均批发量 13.68 万辆，同环比分别 0%/+7%。3月全月乘用车日均零售量 5.48 万辆，同环比分别+7%/+54%；日均批发量 6.98 万辆，同环比分别+9%/+66%。

表 3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-10 日	11-17 日	18-24 日	25-31 日	1-24 日	全月
<b>日均零售量</b>						
24 年	35,490	44,759	51,413	95,829	42,838	54,803
23 年	34,091	39,613	44,440	94,535	38,720	51,323
同比	4%	13%	16%	1%	11%	7%
环比	-4%	75%	32%	70%	25%	54%
<b>日均批发量</b>						
24 年	35,705	57,335	64,157	136,812	50,312	69,844
23 年	36,446	42,543	52,802	136,669	42,995	64,147
同比	-2%	35%	22%	0%	17%	9%
环比	50%	193%	57%	7%	82%	66%

资料来源：乘联会，上海证券研究所

### 2.2 中国车企新能源汽车月度销量情况

2024 年 3 月比亚迪、理想、赛力斯新能源汽车销量靠前，当月销量分别为 30.25、2.90、2.77 万辆，2024 年 1-3 月累计销量分别为 62.63、8.04、9.48 万辆。

2024 年 3 月赛力斯、零跑、极氪新能源汽车销量增速靠前，当月销量分别同比+225.81%、+136.02%、+95.29%，2024 年 1-3 月累计销量分别同比+374.77%、+217.92%、+117.01%。

表 4：2024 年 3 月中国车企新能源汽车销量（单位：辆）

厂商	24 年 3 月	月度同比	月度环比	24 年累计	累计同比
比亚迪	302,459	46.06%	147.29%	626,263	13.44%
理想	28,984	39.19%	43.12%	80,400	52.90%
赛力斯	27,730	225.81%	-8.35%	94,825	374.77%
长城	21,882	66.34%	78.34%	59,182	112.82%
蔚来	11,866	14.34%	45.92%	30,053	-3.18%
深蓝	13,048	52.29%	30.56%	40,084	113.12%
零跑	14,567	136.02%	121.86%	33,410	217.92%
小鹏	9,026	28.91%	98.59%	21,821	19.70%
极氪	13,012	95.29%	73.26%	33,059	117.01%
哪吒	8,317	-17.43%	36.68%	24,434	2.30%

资料来源：WIND，各公司公众号，上海证券研究所

### 2.3 原辅材料价格

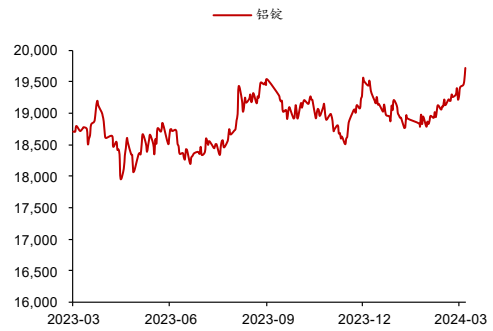
据 Wind 数据，截至 2024 年 4 月 3 日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为 3740、19720、19290、13600、4034 元/吨，较 2024 年 3 月 29 日分别变化+1.63%、+1.60%、-1.68%、+1.49%、-2.21%。

图 2：国内热轧市场价格（元/吨）



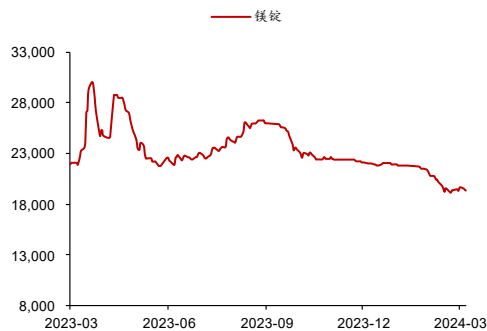
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：国内铝锭市场价格（元/吨）



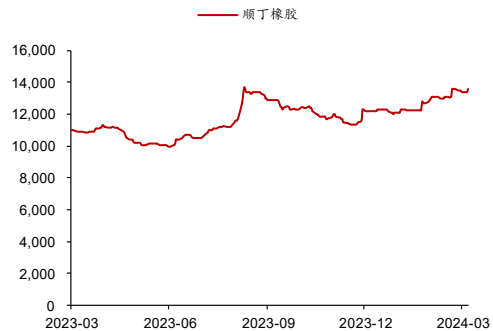
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：国内天然气市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

### 3 近期行业/重点公司动态

#### 3.1 近期行业主要动态

##### 1) 湖北首条氢能示范线启动

3月30日，东风商用车与湖北省交通投资集团共同打造的汉宜氢能示范线正式启动。作为国内首条规模化应用的氢能重卡高速运输线路，汉宜氢能示范线连接武汉、潜江、仙桃、荆州、宜昌等湖北省内重要经济区域，将有力推动我国氢能产业链上下游的协同发展，构建起从制氢、储运氢到用氢的完整闭环生态系统。（财联社）

##### 2) 国家数据局：统筹推进城市算力网建设，推动新能源汽车融入新型电力系统

4月2日，国家数据局向社会公开征求《深化智慧城市发展推进城市全域数字化转型的指导意见》意见。指导意见提出，推动新能源汽车融入新型电力系统，推进城市智能基础设施与智能网联汽车协同发展。加快推进数据产权、流通交易、收益分配、安全治理等制度建设，促进数据要素高效流通和使用。（财联社）

##### 3) 两部门：各金融机构合理确定汽车贷款具体发放比例、期限和利率

4月3日，央行、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》，各金融机构在依法合规、风险可控前提下，结合本机构汽车贷款投放政策、风险防控等因素，根据借款人信用状况、还款能力等，合理确定汽车贷款具体发放比例、期限和利率；切实加强汽车贷款全流程管理，强化贷前审查和贷后管理，持续完善借款人信用风险评价体系和抵质押品价值评估体系，保障贷款资产安全，严防贷款资金挪作他用。（财联社）

#### 3.2 近期重点公司动态

##### 1) 2024款小鹏G9限时减免至高2万元

4月1日，小鹏汽车宣布，2024款小鹏G9购车即享智驾补贴，现车限时减免高达2万元，补贴后现车售价24.39万元起。据悉，本次活动时间为2024年4月1日-4月30日，还有多项选装折扣，包括星际绿、星澜灰车色限时5折，以及智能双腔空气悬架限时8折。（盖世汽车）

##### 2) 蔚来汽车推最高10亿元油车置换补贴

4月1日，蔚来宣布为响应国务院《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》号召，将推出最高10亿元油车置换补贴。即日起，油车用户置换蔚来2024新车，将额外获得额外10000元的选装基金补贴。结合其他礼遇政策，油车用户置换蔚来，可获得最高15000元的选装基金、价值6498元的NIO Phone抵用券一张、价值约3600元的换电券（36张）以及价值4560元的全域领航辅助（NOP+）一年使用权。（盖世汽车）

##### 3) 特斯拉Q1交付38.7万辆汽车，不及市场预期

4月2日，特斯拉公布数据显示，一季度生产超过43.3万辆汽



车并交付大约 38.7 万辆，不及市场预期。其中，Model 3/Y 交付量 369783 辆，同比下降 10%，预估 426940 辆。特斯拉解释称，销量下降的部分原因是弗里蒙特工厂升级版 Model 3 的生产处于早期阶段，以及红海冲突和柏林超级工厂纵火袭击造成的运输分流导致工厂停工。（财联社）

#### 4) 广汽埃安进一步布局“泰国+印尼”工厂

4月2日，广汽埃安与印度尼西亚 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。根据双方的合作规划，广汽埃安将与 INDOMOBIL 集团在整车制造、汽车销售服务及金融、能源生态、出行市场、产业链上下游等领域开展全方面的战略合作。（第一电动）

#### 5) 特斯拉首次推出 0 利息金融政策

4月3日，特斯拉中国宣布，针对 Model 3/Y 车型上线限时低息置换政策，并首次推出“0 利息”分期购车的优惠政策。据悉，4月底前下订最新款的 Model 3/Y 车型，最长可享 3 年 0 息或 5 年超低息。以 3 年 36 期免息举例，只需 7.99 万元首付，便可开走一台 Model Y，月供至多 171 元。（财联社）

#### 6) 特斯拉将于 8 月 8 日推出 robotaxi

4月5日，特斯拉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。（第一电动）

### 3.3 部分公司 2023 年业绩披露

#### 1) 宇通客车

公司 2023 年营收 270.42 亿元，同比+24.05%，归母净利润 18.17 亿元，同比+139.36%；2023Q4 营收 80.92 亿元，同比-6.84%，归母净利润 7.67 亿元，同比+22.00%。

#### 2) 亚通精工

公司 2023 年营收 17.22 亿元，同比+26.13%，归母净利润 1.50 亿元，同比+10.47%；2023Q4 营收 5.32 亿元，同比+35.22%，归母净利润 0.20 亿元，同比-13.36%。

#### 3) 雪龙集团

公司 2023 年营收 3.84 亿元，同比+31.95%，归母净利润 0.71 亿元，同比+66.38%；2023Q4 营收 1.03 亿元，同比+29.64%，归母净利润 0.18 亿元，同比+187.31%。

#### 4) 北特科技

公司 2023 年营收 18.81 亿元，同比+10.30%，归母净利润 0.51 亿元，同比+10.72%；2023Q4 营收 5.52 亿元，同比+13.52%，归母净利润 0.22 亿元，同比+162.43%。

## 4 近期上市新车

表 5: 部分 4 月上市新车

厂商	车型	动力	级别	续航(Km)	售价(万)	上市时间
吉利汽车	极氪 007	纯电动	中型车	688/870	20.99-23.99	2024/4/1

资料来源: 乘联会, 汽车之家, 上海证券研究所

注: 续航为 CLTC 标准

## 5 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的: 长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车、海马汽车;

2) 零部件建议关注:

①汽车智能化相关标的: 伯特利、保隆科技;

②汽车轻量化相关标的: 拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹤模具;

③其他零部件相关标的: 豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

## 6 风险提示

1) 新车型上市不及预期

2) 供应链配套不及预期

3) 零部件市场竞争激烈化

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。