

商务部印发以旧换新行动方案，众车企以新产品、新技术提前布局北京车展

汽车行业

推荐

维持评级

核心观点：

● 本周观点更新

4月12日，商务部等14部门联合印发《推动消费品以旧换新行动方案》，提出“力争到2025年，实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，报废汽车回收量较2023年增长50%；到2027年，报废汽车回收量较2023年增加一倍，二手车交易量较2023年增长45%”，具体措施方面，提出了加大财政金融政策支持力度、突出汽车领域标准牵引、完善报废车回收拆解体系、促进二手车放心便利交易、培育壮大二手车经营主体、推动汽车流通消费创新发展共六大举措，在补贴方面重点提及了“中央政府与地方政府联动，安排资金支持汽车报废更新，鼓励有条件的地方支持汽车置换更新”，有望推动现有落后车辆的加速出清，带动换购需求增长，为车市贡献销售新增量。政府“以旧换新”政策细则的跟进有效链接了北京车展以及车企的新产品、新技术发布活动，北京车展将于4月25日开幕，作为全年最大型车展活动，北京车展成为车企扩大品牌影响力的关键时点，4月以来，众多车企通过提前发布新产品、新技术向消费者进行预热，配合接下来的北京车展加深消费者对自身产品技术认知，提升品牌热度，如华为智界S7于4月11日焕新升级，并开启大规模交付；北汽极狐4月11日发布达尔文2.0系统；广汽在4月12日的科技日发布固态电池、无图纯视觉智驾等最新技术成果；长城将于4月15日直播挑战无图智驾零失误；理想将于4月16日发布新品L6；方程豹将于4月16日的春季发布会带来豹5、豹8、豹3共3大硬派车型；极氪将于4月19日发布009新款光辉版车型。众车企在车展带来的新产品、新技术能够对消费者购车情绪起到明显的提振作用，“以旧换新”政策的支持将进一步降低消费者换购成本，政策+产品+车展的三重利好有望成为车市在春节后延续强劲复苏态势的核心助力，销量有望在车展后维持高景气度表现。

● 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-1.62%、-3.32%、-2.58%。汽车板块的涨跌幅为-0.74%，涨跌幅排行位列30个行业中第6位。

分子板块来看，乘用车、商用车、摩托车及其他、零部件、销售及售后服务周涨跌幅分别为1.19%、0.92%、0.79%、-2.70%、-4.49%。

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33.33x/23.75x/21.11x/19.67x/17.71x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务的市净率分别为2.25x/2.24x/1.95x/1.95x/0.66x。

● 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

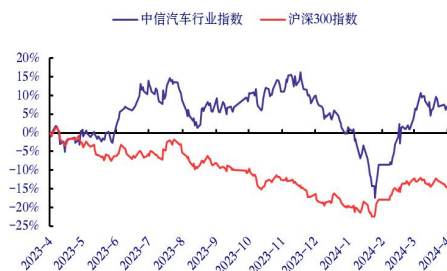
研究助理

秦智坤

✉：qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300指数表现

2024-4-12



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 6 位，子板块中乘用车表现最好	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	10

一、本周观点更新

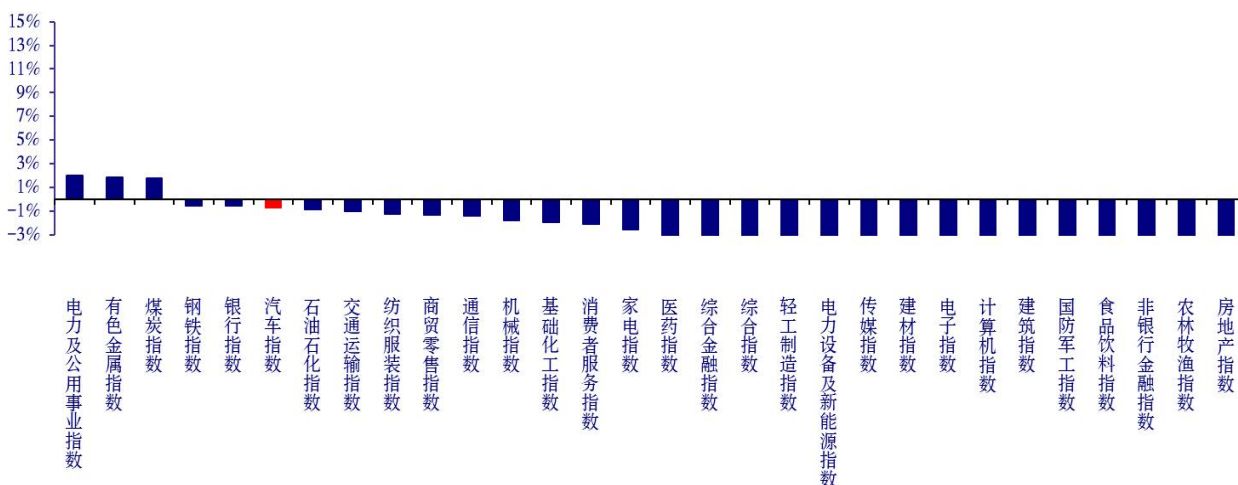
4月12日，商务部等14个部门联合印发《推动消费品以旧换新行动方案》，提出“力争到2025年，实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，报废汽车回收量较2023年增长50%；到2027年，报废汽车回收量较2023年增加一倍，二手车交易量较2023年增长45%”，具体措施方面，提出了加大财政金融政策支持力度、突出汽车领域标准牵引、完善报废车回收拆解体系、促进二手车放心便利交易、培育壮大二手车经营主体、推动汽车流通消费创新发展共六大举措，在补贴方面重点提及了“中央政府与地方政府联动，安排资金支持汽车报废更新，鼓励有条件的地方支持汽车置换更新”，有望推动现有落后车辆的加速出清，带动换购需求增长，为车市贡献销售新增量。政府“以旧换新”政策细则的跟进有效链接了北京车展以及车企的新产品、新技术发布活动，北京车展将于4月25日开幕，作为全年最大型车展活动，北京车展成为车企扩大品牌影响力的关键时点，4月以来，众多车企通过提前发布新产品、新技术向消费者进行预热，配合接下来的北京车展加深消费者对自身产品技术认知，提升品牌热度，如华为智界S7于4月11日焕新升级，并开启大规模交付；北汽极狐4月11日发布达尔文2.0系统；广汽在4月12日的科技日发布固态电池、无图纯视觉智驾等最新技术成果；长城将于4月15日直播挑战无图智驾零失误；理想将于4月16日发布新品L6；方程豹将于4月16日的春季发布会带来豹5、豹8、豹3共3大硬派车型；极氪将于4月19日发布009新款光辉版车型。众车企在车展带来的新产品、新技术能够对消费者购车情绪起到明显的提振作用，“以旧换新”政策的支持将进一步降低消费者换购成本，政策+产品+车展的三重利好有望成为车市在春节后延续强劲复苏态势的核心助力，销量有望在车展后维持高景气度表现。

二、行情回顾

(一) 本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第6位，子板块中乘用车表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-1.62%、-3.32%、-2.58%。汽车板块的涨跌幅为-0.74%，涨跌幅排行位列30个行业中第6位。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是登云股份、华达科技、嵘泰股份、深中华A、特力A，涨幅分别为29.74%、23.65%、17.12%、12.64%、10.33%，跌幅前五位的公司是联明股份、海泰科、日盈电子、青岛双星、凯众股份，跌幅分别是37.27%、23.26%、22.76%、21.23%、16.65%。

图1：本周汽车板块涨跌幅为-0.74%



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
002715.SZ	登云股份	19.98	29.74%	175.85	6.81
603358.SH	华达科技	26.35	23.65%	33.11	3.51
605133.SH	嵘泰股份	23.60	17.12%	28.62	1.68
000017.SZ	深中华 A	9.98	12.64%	1,020.70	24.15
000025.SZ	特力 A	17.30	10.33%	75.88	4.76

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
603006.SH	联明股份	12.22	-37.27%	23.29	2.16
301022.SZ	海泰科	27.55	-23.26%	55.62	2.52
603286.SH	日盈电子	19.00	-22.76%	266.99	2.54
000599.SZ	青岛双星	4.49	-21.23%	-14.89	1.72
603037.SH	凯众股份	19.78	-16.65%	37.41	3.10

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, 乘用车、商用车、摩托车及其他、零部件、销售及服务的周涨跌幅分别为 1.19%、0.92%、0.79%、-2.70%、-4.49%。

估值方面, 销售及服务的、零部件、摩托车及其他、商用车、乘用车市盈率分别为 33.33x/23.75x/21.11x/19.67x/17.71x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务的市净率分别为 2.25x/2.24x/1.95x/1.95x/0.66x。

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	-1.62%	-0.71%
深证成指	-3.32%	-1.84%
沪深 300	-2.58%	-1.74%
整车	乘用车	1.19%
	商用车	0.92%
	零部件	-2.70%
商用车(中信)	销售及服务的	-4.49%
	摩托车及其他	0.79%

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	10.93	1.16
深证 A 股	20.63	1.99
沪深 300	10.31	1.13
整车	乘用车	17.71
	商用车	19.67
	零部件	23.75
商用车(中信)	销售及服务的	33.33
	摩托车及其他	21.11

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(%)
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
603949.SH	雪龙集团	2024-04-15	36.71	21,113.67	20,980.61	99.37	21,113.67	21,017.32	99.54
002536.SZ	飞龙股份	2024-04-16	6,506.13	57,478.59	47,146.97	82.03	57,478.59	53,653.10	93.34
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	471.92	100,418.06	98,277.15	97.87	100,418.06	98,749.08	98.34
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
301039.SZ	中集车辆	2024-07-08	72,844.35	201,760.00	72,523.65	35.95	201,760.00	145,368.00	72.05

605151.SH	西上海	2024-07-08	51.74	13,531.91	13,404.71	99.06	13,531.91	13,456.45	99.44
000913.SZ	钱江摩托	2024-07-12	375.63	52,719.10	45,744.36	86.77	52,719.10	46,119.98	87.48

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)
600006.SH	东风汽车	2024-04-10	7.20	7.42	-2.96	7.20	66.12	476.06
603009.SH	北特科技	2024-04-08	15.30	15.02	1.86	15.24	337.89	5,169.72

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、国新办：举行以旧换新行动方案政策吹风会

4月11日，国新办举行国务院政策例行吹风会介绍《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》有关情况。会议发布了“1+N”政策体系，“1”为《行动方案》本身，“N”为各领域的具体实施方案。相关部门已出台或即将出台各自领域的实施方案，涉及市场监管、工业设备更新、建筑和市政领域设备更新、消费品以旧换新等。中央财政和地方政府将提供资金支持，实施节能节水税收优惠政策和金融支持。预计设备更新和消费品以旧换新将对GDP增长产生显著贡献，促进消费和投资，提升生活品质。

资料来源：<https://www.autohome.com.cn/news/202404/1295317.html>

2、奇瑞汽车：子公司与越南 Geleximco 集团将合资在越南建厂

4月5日，越南 Geleximco Group 宣布与奇瑞汽车子公司 Omoda & Jaecoo 签订合资协议，共同投资 8 亿美元，在越南北部太平省兴建一座 8 亿美元的工厂。该工厂将采用分阶段建设的方式，逐步扩大产能，最终实现年产 20 万辆汽车的目标。第一阶段预计将于 2026 年第一季度完工。届时该工厂将生产奇瑞汽车的欧萌达和 JAECOO 两个品牌的车型。

资料来源：<https://finance.sina.com.cn/tech/mobile/n/n/2024-04-07/doc-inaqurrs8582681.shtml>

3、广汽埃安：与滴滴自动驾驶合资的首款商业化 L4 车型将于明年量产

4月7日，滴滴自动驾驶与广汽埃安宣布合资公司安滴科技获批工商执照。安滴科技是 L4 自动驾驶公司和车企为了打造 Robotaxi 量产车，在国内成立的首家合资公司。公司已完成首款车型的产品定义，并正在进行设计评审，计划明年开始量产。该款无人驾驶跨界 SUV 车型将与滴滴的智能运营系统慧桔港兼容，计划未来分批生产并投入使用，通过混合派单方式纳入滴滴的运营网络。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202404/7170388086C601.shtml>

4、蔚来汽车：与美的签署战略合作协议

4月10日，美的集团与蔚来汽车在位于安庆的美的威灵汽车部件制造基地举行了战略合作协议签署仪式。同日，美的威灵汽车部件推出的新一代 900V 圆线定子产品正式投产。美的与蔚来将共同致力于汽车零部件和新技术研发领域的深度合作，涉及范围包括空调压缩机、电力驱动系统、热管理集成解决方案、车载冷藏设备等关键产品。在工业自动化方面，双方的合作将扩展到工业机器人、汽车及通用工业自动化解决方案、运动控制系统、数字化管理系统和智慧物流等领域。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202404/10I70388512C103.shtml>

5、 广汽埃安：正式进入印尼市场

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。

资料来源：<http://cpcaauto.com/newslist.php?types=news&id=12201>

6、 大众汽车：投资 25 亿欧元拓展合肥中心

4 月 11 日，大众中国宣布，大众汽车集团投资 25 亿欧元，进一步拓展位于合肥的生产及创新中心，以强化本土研发。此举也将提速与小鹏汽车共同开发的两款大众汽车品牌智能电动车的生产工作，其中首款车型为中型 SUV，计划于 2026 年投产。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202404/12I70388675C109.shtml>

四、本周重点公司动态

ST 八菱：2023 年度业绩报告。2023 年公司营业收入为 5.43 亿元，下降 1.77%；归母净利润为 1.05 亿元，大幅增长了 680.46%；扣非归母净利润 3,265.32 万元，增长了 1671.59%；经营活动产生的现金流量净额为-6.29 亿元，减少了 63.98%；EPS 为 0.40 元，加权平均净资产收益率为 13.29%。

中通汽车：3 月份产销快报。公司在 2024 年 3 月总产量为 1,163 辆，同比增长 148.41%，其中大型车产量为 898 辆，增长 220.58%；中型车产量为 163 辆，增长 78.74%；轻型车及物流车产量为 102 辆，减少 6.33%。销量总计为 909 辆，同比增长 104.39%，其中大型车销量为 627 辆，增长 176.51%；中型车销量为 184 辆，增长 38.85%；轻型车及物流车销量为 98 辆，减少 18.99%。

永安行：关于注销已回购股份的公告。公司已注销了回购专用证券账户中的 2,750,000 股股份，注销日期为 2024 年 4 月 9 日。此次股份注销后，公司无限售条件的股份减少 2,750,000 股，股本从 232,225,141 股减少至 229,475,141 股。

威唐工业：关于全资子公司取得专利的公告。公司的全资子公司威唐汽车冲压技术（无锡）有限公司（威唐冲压）最近获得了国家知识产权局颁发的一项发明专利证书，这项发明专利是关于一种汽车配件用送料机构（专利号 ZL 2021 1 1405489.7），申请日期为 2021 年 11 月 24 日，授权公告日为 2024 年 4 月 9 日。该发明专利的有效期为二十年，自授权公告之日起生效。

上汽集团：3 月份产销快报。公司 2024 年 3 月整车合计产量为 390,155 辆，同比增长 6.79%，销量为 381,391 辆，同比增长 8.41%。其中，新能源汽车的产量为 83,957 辆，销量为 84,816 辆，分别同比增长 33.44% 和 30.00%。出口及海外基地的产量为 104,865 辆，销量为 105,243 辆，同比分别增长 6.35% 和 8.83%。

华纬科技：2023 年度业绩报告。公司 2023 年实现营业收入 12.43 亿元，比上一年的 8.90 亿元增长了 39.63%。归母净利润为 1.64 亿元，相比上年的 1.13 亿元增长了 45.59%。扣非归母净利润为 1.55 亿元，较上年的 1.01 亿元增长了 53.43%。EPS 为 1.42 元，相比上年的 1.17 元增长了 21.37%。

广汽集团：3 月份产销快报。公司在 2024 年 3 月汽车总产量达到 160,534 辆，相比去年同期的 260,442 辆下降了 38.36%。同期，汽车总销量为 179,327 辆，与去年同期的 231,735 辆相比下降了 22.62%。在各主要投资企业中，广汽本田汽车有限公司的产量为 33,736 辆，

销量为 52,587 辆,分别同比下降了 55.67%和 24.99%;广汽丰田汽车有限公司的产量为 59,452 辆,销量为 65,000 辆,分别同比下降了 32.40%和 20.05%;广汽乘用车有限公司的产量为 33,739 辆,销量为 33,213 辆,分别同比下降了 20.45%和 5.59%;广汽埃安新能源汽车股份有限公司的产量为 33,154 辆,销量为 27,856 辆,分别同比下降了 32.75%和 30.40%。新能源汽车的产量和销量分别为 38,927 辆和 33,604 辆,同比分别下降了 28.58%和 23.7%。

易实精密:2023 年度业绩报告。公司在 2023 年实现营业收入 2.76 亿元,同比增长 18.82%。归母净利润为 5,150.91 万元,同比增长 36.15%。扣非归母净利润为 4,444.08 万元,同比增长 27.79%。EPS 为 0.59 元,同比增长 15.69%。

苏轴股份:2023 年度业绩报告。公司在 2023 年实现营业收入 6.36 亿元,同比增长 12.96%。归母净利润为 1.24 亿元,同比增长 48.34%。扣非归母净利润为 1.16 亿元,同比增长 41.23%。EPS 为 1.28 元,增长了 48.34%。

上汽集团:关于对子公司股权转让及增资扩股的公告。公司计划通过其控股子公司 MG Motor India Pvt. Ltd. (MGDI)引入 JSW Ventures Singapore Pte.Limited (JSW Singapore) 等投资者,以加强公司在印度市场的份额并提升品牌影响力。JSW Singapore 将以 265.1 亿印度卢比(约 22.56 亿元人民币)购买 MGDI 的 10.12 亿股股份,并额外以 92.6 亿印度卢比(约 7.88 亿元人民币)认购 MGDI 增发的 3.54 亿股股份,交易后其持股比例将达到 35%。其他投资者如 IndoEdge India Fund 和员工持股计划也将参与增资扩股,总计将为 MGDI 带来额外的资金支持。此次交易标的 MGDI 自 2019 年以来在印度市场销量稳步增长,2023 年销量为 62010 辆,新能源车在印度市场排名第二。

标榜股份:2023 年度业绩报告。公司在 2023 年实现了营业收入 570,951,643.63 元,同比增长 10.26%。归母净利润为 148,791,973.21 元,同比增长 22.79%。扣非归母净利润为 125,910,278.03 元,同比增长 14.45%。EPS 为 1.27 元,同比增长 17.59%。

嵘泰股份:2023 年度业绩报告。公司在 2023 年实现营业收入 20.20 亿元,较 2022 年的 15.45 亿元增长了 30.73%。归母净利润为 1.46 亿元,较 2022 年的 1.34 亿元增长了 9.24%。扣非归母净利润为 1.25 亿元,较 2022 年的 1.01 亿元增长了 23.53%。EPS 为 0.82 元,较 2022 年的 0.84 元略有下降。

苏奥传感:2023 年度业绩报告。公司在 2023 年实现了营业收入 11.21 亿元,同比增长 16.66%。归母净利润为 1.24 亿元,同比减少 55.33%。扣非归母净利润为 0.76 亿元,同比增长 22.31%。EPS 为 0.16 元,同比减少 54.29%。

星源卓镁:2023 年度业绩报告。公司在 2023 年实现了营业收入 3.52 亿元,同比增长 30.16%。归母净利润为 0.80 亿元,同比增长 42.42%。扣非归母净利润为 0.67 亿元,同比增长 28.11%。EPS 为 1.00 元,相比上一年的 0.94 元,增长了 6.38%。

肇民科技:2023 年度业绩报告。公司在 2023 年实现营业收入 5.91 亿元,同比增长 10.59%。归母净利润为 1.03 亿元,同比增长 9.62%。扣非归母净利润为 0.88 亿元,同比增长 7.68%。EPS 为 0.55 元,同比增长 9.09%。

一汽解放:3 月份产销快报。公司 3 月总产量为 34,185 辆,与去年同期的 34,218 辆基本持平,累计同比增长 7.00%;总销量为 34,654 辆,比去年同期的 30,717 辆增长了 34.22%。细分到各类产品,重型货车产量为 26,555 辆,同比增长 4.92%,销量为 26,072 辆,同比增长 33.27%;中型货车产量为 2,693 辆,同比下降 8.39%,销量为 3,060 辆,同比增长 41.08%;轻型货车产量为 4,937 辆,同比下降 17.15%,销量为 5,520 辆,同比增长 35.92%;客车方面,产量从去年同期的 50 辆下降到 1 辆,销量为 2 辆,同比下降 96.00%。

建邦科技:2023 年度业绩报告。公司在 2023 年实现了营业收入 5.58 亿元,同比增长 31.93%。归母净利润为 6965.05 万元,同比增长 38.10%。扣非归母净利润为 6939.99 万元,同比增长 59.50%。EPS 为 1.10 元,同比增长 35.80%。

福田汽车：3月份产销快报。公司3月份总销量为72,682辆，同比减少3.25%，总产量为70,102辆，同比增长8.18%。

溯联股份：2023年度业绩报告。公司2023年实现营业收入10.10亿元，同比增长19.00%。归母净利润为1.50亿元，同比减少1.74%。扣非归母净利润为1.31亿元，同比减少13.27%。EPS为1.72元，同比下降15.69%。

飞龙股份：2023年度业绩报告。公司在2023年实现了营业收入40.95亿元，同比增长25.69%。归母净利润为2.62亿元，同比大幅增长211.14%。扣非归母净利润为2.50亿元，同比增长321.40%。EPS为0.50元，同比增长212.50%。

瑞玛精密：2023年度业绩报告。公司在2023年实现了营业收入15.77亿元，同比增长了30.75%。归母净利润为5167.79万元，同比减少了22.92%。扣非归母净利润为4692.55万元，同比减少了35.60%。EPS为0.43元，同比减少了23.21%。

双环传动：2023年度业绩报告。公司在2023年实现营业收入80.74亿元，同比增长18.08%。归母净利润为8.16亿元，同比增长40.26%。扣非归母净利润为8.03亿元，同比增长41.63%。EPS为0.97元，同比增长32.88%。

苏常柴：2023年度业绩报告。公司在2023年的营业收入为21.56亿元，同比下降了1.21%。归母净利润为1.08亿元，同比增长41.48%。扣非归母净利润为-4,746.62万元，相比于2022年的负7,363.65万元有所改善。EPS为0.1537元，同比增长41.40%。

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	20.93	13.12	1.03%	8.79	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	12.82	45.00	20.41	16.43	1.17%	210.60	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	0.89	1.05	15.66	20.17	17.10	2.45%	17.95	推荐
601633.SH	长城汽车*	0.91	0.83	1.18	31.41	30.64	21.55	6.58%	25.43	推荐
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车*	2.28	2.29	2.55	7.59	7.57	6.80	-0.35%	17.33	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	2.85	47.03	25.96	18.76	-1.93%	53.48	推荐
002920.SZ	德赛西威*	2.15	2.79	3.78	49.41	46.47	34.90	3.10%	131.92	推荐
300496.SZ	中科创达*	1.77	2.27	3.04	59.69	20.66	15.43	-7.55%	46.90	推荐
603786.SH	科博达	1.12	1.40	1.68	59.08	42.36	35.30	-3.61%	59.30	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	21.48	16.22	-2.25%	16.54	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	35.56	25.71	-1.27%	137.28	推荐
新能源零部件：										
600563.SH	法拉电子*	4.47	4.55	5.51	35.73	20.35	16.56	-5.32%	91.22	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	3.72	5.41	70.24	23.12	15.90	-3.91%	86.00	推荐
001380.SZ	华纬科技	1.17	1.27	1.65	-	27.37	17.70	-1.02%	29.20	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.58	0.72	22.65	16.48	13.28	-5.25%	9.56	推荐

601689.SH	拓普集团	1.54	2.11	2.71	37.97	26.07	20.30	-6.30%	55.00	推荐
603305.SH	旭升集团	0.75	1.01	1.32	30.65	12.93	9.89	-4.25%	13.06	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-0.74%	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