

行业月度点评

汽车

3月汽车产销量同比稳定增长，两部门调整汽车贷款有关政策

2024年04月11日

评级 **同步大市**

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
汽车	4.69	5.62	2.19
沪深300	-1.13	6.45	-15.00

杨甫 **分析师**
执业证书编号:S0530517110001
yangfu@hnchasing.com

翁伟文 **研究助理**
wengweiw@hnchasing.com

相关报告

- 1 汽车行业 2024 年 3 月报: 1-2 月汽车累计产销量同比微增, 国常会通过汽车以旧换新行动方案 2024-03-12
- 2 汽车行业 2024 年 2 月报: 1 月汽车销售实现开门红, “车路云一体化”应用试点启动 2024-02-21
- 3 汽车行业 2024 年度策略: 电动化持续渗透, 智能化加速落地 2023-12-27

重点股票	2022A		2023E		2024E		评级
	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	EPS (元)	PE (倍)	
长安汽车	0.79	22.18	0.98	17.88	1.06	16.23	买入
银轮股份	0.48	36.90	0.74	23.93	0.90	19.70	买入
均胜电子	0.28	59.89	0.77	21.78	1.00	16.77	买入
新坐标	1.15	17.87	1.30	15.81	1.48	13.89	买入

资料来源: iFinD (2024-4-10 收盘价), 财信证券

投资要点:

- **市场行情回顾:** 2024 年 3 月 11 日至 2024 年 4 月 10 日, 沪深 300 指数涨跌幅为 -2.36%。本月申万一级行业涨跌幅中位数为 -1.34%, 汽车行业 (申万一级) 涨跌幅为 +2.09%, 高于沪深 300 指数 4.45pcts, 处于板块涨跌幅排名第 10 位。申万汽车二级行业中乘用车、商用车、汽车服务、摩托车及其他和汽车零部件板块均出现不同程度上涨, 涨幅分别为 +3.60%、+3.42%、+2.21%、+1.89% 及 +1.16%。估值方面, 本月 (截至 4 月 10 日) 申万汽车板块静态市盈率为 24.53 倍, 沪深 300 指数静态市盈率为 11.65 倍。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2 月初见底后逐步回升, 本月呈震荡态势。
- **汽车产销环比同比双增长, 新能源汽车产销呈较快增长势头:** 3 月我国汽车产销分别完成 268.7 万辆和 269.4 万辆, 环比分别增长 78.4% 和 70.2%, 同比分别增长 4.0% 和 9.9%。其中, 新能源汽车产销分别达到 86.3 万辆和 88.3 万辆, 同比分别增长 28.1% 和 35.3%, 市场占有率达到 32.8%。
- **乘用车产销环比同比均增长, 商用车产销环比同比双增:** 3 月乘用车产销分别完成 225.0 万辆和 223.6 万辆, 环比分别增长 76.7% 和 67.8%, 同比分别增长 4.7% 和 10.9%; 商用车产销分别完成 43.7 万辆和 45.8 万辆, 环比分别增长 88.1% 和 82.8%, 同比分别增长 0.7% 和 5.6%。从细分车型来看, 相比上月, 客车、货车产销量均呈两位数快速增长, 货车产销量增长较快; 相比上年同期, 客车、货车产销量均呈不同程度增长, 客车销量增长较快。1-3 月, 乘用车产销分别完成 560.9 万辆和 568.7 万辆, 同比分别增长 6.6% 和 10.7%; 商用车产销量分别为 99.7 万辆和 103.3 万辆, 同比分别增长 5.1% 和 10.1%。从细分车型来看, 相比上年同期, 客车、货车产销呈小幅度增长, 客车产销增长较快, 呈两位数增长。
- **汽车出口延续快速增长态势:** 3 月, 汽车企业出口 50.2 万辆, 环比增长 33.0%, 同比增长 37.9%; 其中乘用车出口 42.4 万辆, 环比增长 34.6%, 同比增长 39.3%; 商用车出口 7.8 万辆, 环比增长 24.9%, 同

比增长 31.0%；新能源汽车出口 12.4 万辆，环比增长 52.0%，同比增长 59.4%。1-3 月，汽车企业出口 132.4 万辆，同比增长 33.2%。分车型看，乘用车出口 111.0 万辆，同比增长 34.3%；商用车出口 21.4 万辆，同比增长 27.5%，新能源汽车出口 30.7 万辆，同比增长 23.8%。

- **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》，配合汽车以旧换新政策有望对 2024 年汽车销量起到较大提振作用：**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》，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。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%。搭配部委、各地方政府及汽车企业陆续推出的以旧换新方案，2024 年汽车销量有望得到进一步增长。
- **投资策略：**1)“电动化”主线：国常会通过以旧换新行动方案后，各地方政府接连召开工作会议进行以旧换新工作布置，东风、奇瑞、蔚来等汽车企业也相继推出了置换补贴政策，央行及国家金融总局对汽车贷款发放比例进行了调整，最高可实现“零首付购车”。后续随中央置换补贴推出汽车销量有望得到进一步提振，在目前“油电同价”并且智能化更胜一筹的情况下，新能源渗透率有望持续提升。看好在新能源汽车市场占据稳定市场份额，并且在行业竞争格局加剧的情况下具备成本优势的自主品牌：比亚迪（002594.SZ）、长安汽车（000625.SZ）；2)“智能化”主线：3 月 18 日，北美地区的特斯拉车主陆续收到 FSD V12.3 版本的更新推送。在引入“端到端神经网络”技术后，该版本的驾驶体验有了显著提升。“端到端神经网络”技术及纯视觉方案有望在国内形成共振并推动自动驾驶商业化落地加速。看好自动驾驶技术处于领先地位的车企及细分领域供应商龙头：赛力斯（601127.SH）、长安汽车（000625.SZ）、德赛西威（002920.SZ）、均胜电子（600699.SH）、保隆科技（603197.SH）、伯特利（603596.SH）；3)“全球化”主线：随着汽车市场景气度的提升及新能源渗透率的提升，建议关注主营业务市占率稳定，新能源业务及海外业务有望获得进一步拓展的公司：银轮股份（002126.SZ）、拓普集团（601689.SH）、新坐标（603040.SH）、新泉股份（603179.SH）。
- **风险提示：**原材料价格波动，汽车产销量不及预期，新能源汽车景气度不及预期。

内容目录

1 市场回顾	4
1.1 板块指数涨幅.....	4
1.2 板块内个股涨跌幅.....	4
1.3 汽车板块估值.....	4
2 汽车产业数据跟踪	5
2.1 汽车整体产销量变化.....	5
2.2 经销商库存变化.....	7
3 行业及公司相关信息汇总	8
3.1 政策及行业动态.....	8
3.1.1 国家能源局：编制加快推动氢能产业高质量发展的相关政策.....	8
3.1.2 上海：加快推动临港新片区等重点区域车路协同设施建设，构建专属边缘算力池.....	8
3.1.3 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》.....	8
3.2 重点公司信息汇总.....	8
3.2.1 银轮股份（002126.SZ）：关于获得国际客户定点的公告.....	8
3.2.2 拓普集团（601689.SH）发布 2023 年度业绩快报.....	8
3.2.3 保隆科技（603197.SH）：关于获得空气悬架系统产品项目定点通知书的公告.....	9
3.2.4 比亚迪（002594.SZ）：发布 2023 年年度报告.....	9
3.2.5 德赛西威（002920.SZ）：发布 2023 年年度报告.....	9
3.2.6 均胜电子（600699.SH）：发布 2023 年年度报告.....	9
3.2.7 伯特利（603596.SH）：发布 2023 年年度报告.....	9
3.2.8 保隆科技（603197.SH）：关于获得空气悬架系统产品项目定点通知书的公告.....	9
3.2.9 比亚迪（002594.SZ）发布 2024 年 3 月产销快报.....	9
3.2.10 长安汽车（000625.SZ）发布 2024 年 3 月产销快报.....	10
3.2.11 银轮股份（002126.SZ）发布 2023 年度业绩快报及 2024 年第一季度业绩预告.....	10
4 投资建议	10
5 风险提示	11

图表目录

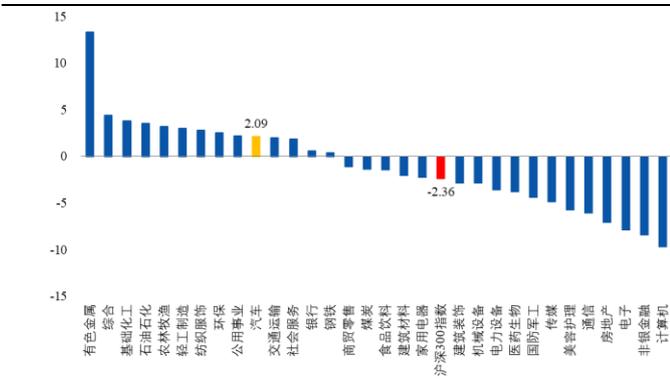
图 1：申万一级行业涨跌情况（%）.....	4
图 2：申万汽车行业二级子板块涨跌情况（%）.....	4
图 3：申万汽车行业静态市盈率与沪深 300 比较.....	5
图 4：申万汽车二级板块静态市盈率估值水平.....	5
图 5：近三年汽车月度产量及同比增速.....	6
图 6：近三年汽车月度销量及同比增速.....	6
图 7：近三年乘用车月度产量及同比增速.....	6
图 8：近三年乘用车月度销量及同比增速.....	6
图 9：近三年商用车月度产量及同比增速.....	6
图 10：近三年商用车月度销量及同比增速.....	6
图 11：近三年新能源汽车月度产量及同比增速.....	7
图 12：近三年新能源汽车月度销量及同比增速.....	7
图 13：近一年汽车经销商月度库存指数.....	7

1 市场回顾

1.1 板块指数涨幅

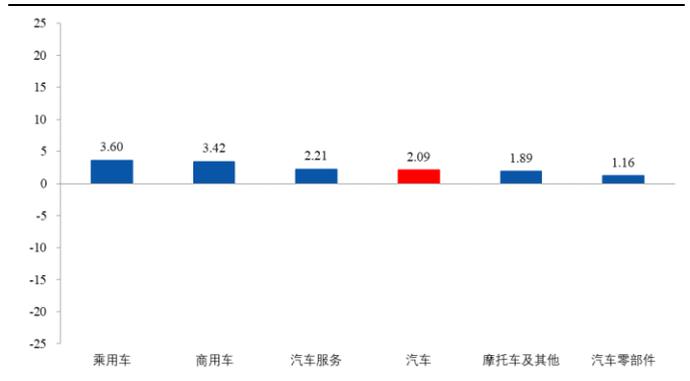
汽车行业指数 3-4 月(2024.3.11-2024.4.10)涨跌幅高于整体水平,涨跌幅处于申万行业第 10 名。2024 年 3 月 11 日至 2024 年 4 月 10 日,沪深 300 指数涨跌幅为-2.36%。本月申万一级行业涨跌幅中位数为-1.34%,汽车行业(申万一级)涨跌幅为+2.09%,高于沪深 300 指数 4.45pcts,处于板块涨跌幅排名第 10 位。申万汽车二级行业中乘用车、商用车、汽车服务、摩托车及其他和汽车零部件板块均出现不同程度上涨,涨幅分别为+3.60%、+3.42%、+2.21%、+1.89%及+1.16%。

图 1: 申万一级行业涨跌情况 (%)



资料来源: 财信证券, iFinD

图 2: 申万汽车行业二级子板块涨跌情况 (%)



资料来源: 财信证券, iFinD

1.2 板块内个股涨跌幅

从个股来看,今年以来(截至 4 月 10 日),汽车行业(申万一级)上涨公司 49 家,下跌公司 234 家。申万汽车板块涨幅前五的公司分别是万丰奥威(+202.02%)、中路股份(78.15%)、宇通客车(+64.30%)、江铃汽车(+48.29%)、捷众科技(+43.25%);跌幅前五的公司分别是*ST 越博(-50.79%)、*ST 中期(-44.16%)、旺成科技(-41.86%)、奥福环保(-41.29%)、圣龙股份(-40.78%)。

1.3 汽车板块估值

估值方面,本月(截至 4 月 10 日)申万汽车板块静态市盈率为 24.53 倍,沪深 300 指数静态市盈率为 11.65 倍。纵向来看,汽车行业市盈率自 2 月初见底后逐步回升,本月呈震荡态势。

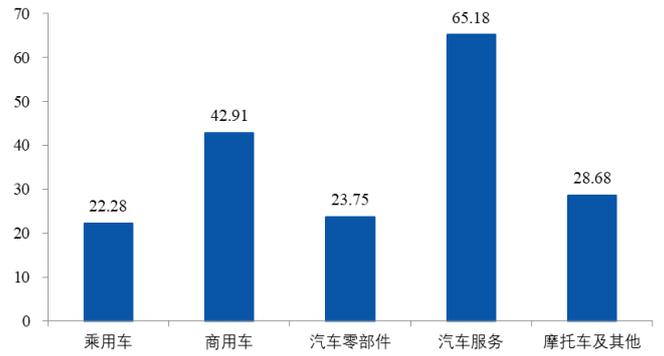
子板块方面,截至 4 月 10 日,乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他的静态市盈率估值分别为 22.28 倍、42.91 倍、23.75 倍、65.18 倍、28.68 倍。

图 3：申万汽车行业静态市盈率与沪深 300 比较



资料来源：财信证券，iFinD

图 4：申万汽车二级板块静态市盈率估值水平



资料来源：财信证券，iFinD

2 汽车产业数据跟踪

2.1 汽车整体产销量变化

汽车整体：汽车产销环比同比双增长，新能源汽车产销呈较快增长势头。据中汽协数据，今年 3 月我国汽车产销分别完成 268.7 万辆和 269.4 万辆，环比分别增长 78.4% 和 70.2%，同比分别增长 4.0% 和 9.9%。其中，新能源汽车产销分别达到 86.3 万辆和 88.3 万辆，同比分别增长 28.1% 和 35.3%，市场占有率达到 32.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成 31.7 万辆和 31.7 万辆，同比分别增长 94.6% 和 95.1%，纯电动汽车产销分别完成 54.6 万辆和 56.6 万辆，同比分别增长 7.0% 和 15.5%。1-3 月，汽车产销分别完成 660.6 万辆和 672.0 万辆，同比分别增长 6.4% 和 10.6%，产销量为 2019 年以来一季度最高值。新能源汽车产销分别完成 211.5 万辆和 209 万辆，同比分别增长 28.2% 和 31.8%，市场占有率达到 31.1%。

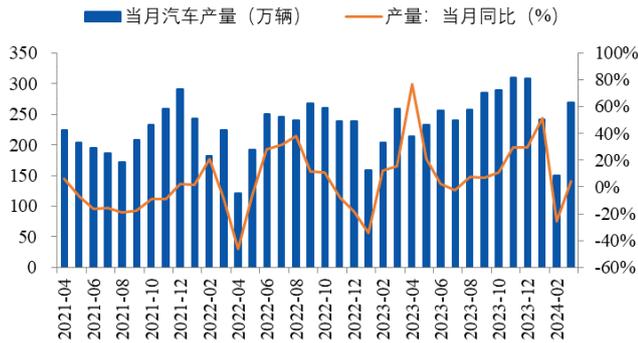
乘用车：乘用车产销环比同比均增长。3 月乘用车产销分别完成 225.0 万辆和 223.6 万辆，环比分别增长 76.7% 和 67.8%，同比分别增长 4.7% 和 10.9%。1-3 月，乘用车产销分别完成 560.9 万辆和 568.7 万辆，同比分别增长 6.6% 和 10.7%。2024 年一季度车市零售基本实现预期中的开门红走势，3 月同、环比均高速增长的重要原因是春节因素带来的节后消费恢复。春节后的价格战迅速升温，随之形成明显消费观望现象，加之对部分新车的关注以及对以旧换新政策的预期，3 月车市呈现慢热型启动。

商用车：商用车产销环比同比双增。3 月商用车产销分别完成 43.7 万辆和 45.8 万辆，环比分别增长 88.1% 和 82.8%，同比分别增长 0.7% 和 5.6%。从细分车型来看，相比上月，客车、货车产销量均呈两位数快速增长，货车产销量增长较快；相比上年同期，客车、货车产销量均呈不同程度增长，客车销量增长较快。1-3 月，商用车产销量分别为 99.7 万辆和 103.3 万辆，同比分别增长 5.1% 和 10.1%。从细分车型来看，相比上年同期，客车、货车产销呈小幅度增长，客车产销增长较快，呈两位数增长。

汽车出口：汽车出口延续快速增长态势。3 月，汽车企业出口 50.2 万辆，环比增长

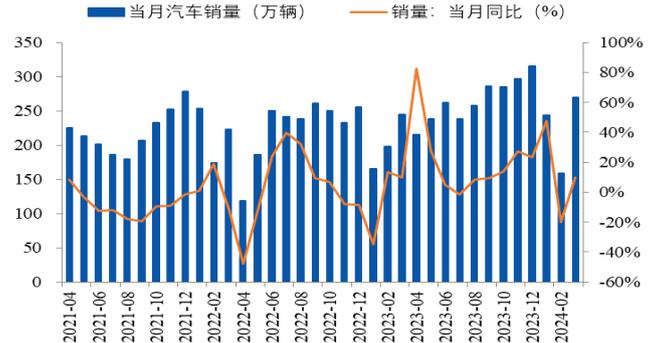
33.0%，同比增长 37.9%。分车型看，乘用车出口 42.4 万辆，环比增长 34.6%，同比增长 39.3%；商用车出口 7.8 万辆，环比增长 24.9%，同比增长 31.0%；新能源汽车出口 12.4 万辆，环比增长 52.0%，同比增长 59.4%。1-3 月，汽车企业出口 132.4 万辆，同比增长 33.2%。分车型看，乘用车出口 111.0 万辆，同比增长 34.3%；商用车出口 21.4 万辆，同比增长 27.5%，新能源汽车出口 30.7 万辆，同比增长 23.8%。

图 5：近三年汽车月度产量及同比增速



资料来源：财信证券，iFinD

图 6：近三年汽车月度销量及同比增速



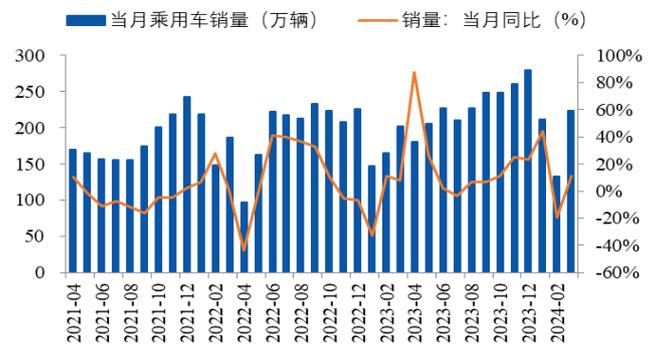
资料来源：财信证券，iFinD

图 7：近三年乘用车月度产量及同比增速



资料来源：财信证券，iFinD

图 8：近三年乘用车月度销量及同比增速



资料来源：财信证券，iFinD

图 9：近三年商用车月度产量及同比增速



资料来源：财信证券，iFinD

图 10：近三年商用车月度销量及同比增速



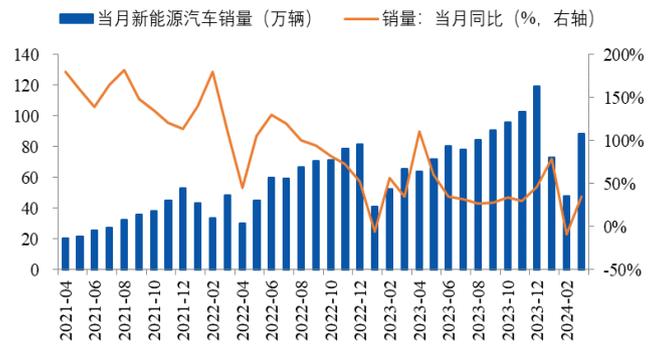
资料来源：财信证券，iFinD

图 11：近三年新能源汽车月度产量及同比增速



资料来源：财信证券，iFinD

图 12：近三年新能源汽车月度销量及同比增速

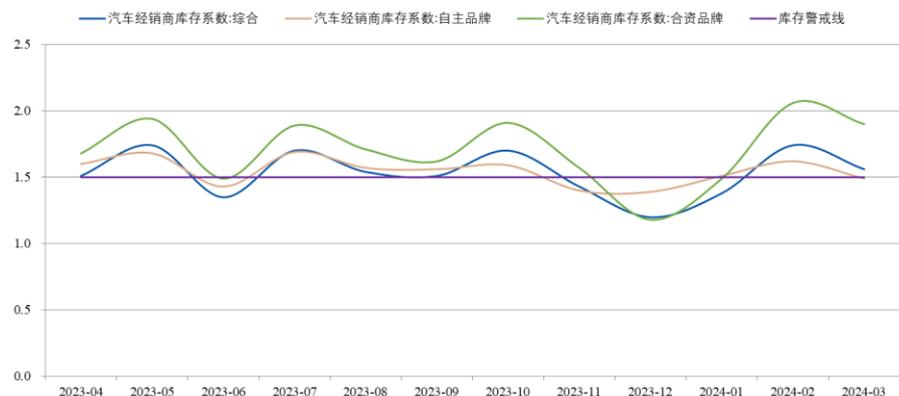


资料来源：财信证券，iFinD

2.2 经销商库存变化

经销商库存同比、环比下降，库存水平在警戒线之上。3月份汽车经销商库存系数为1.56，环比下降10.3%，同比下降12.4%，库存水平位于警戒线以上（警戒线为1.50），3月底经销商总体库存量在250万辆左右。高端豪华及进口品牌库存系数为1.23，环比下降21.7%；合资品牌库存系数为1.90，环比下降7.8%；自主品牌库存系数为1.49，环比下降8.0%。节后，各大车企掀起降价热潮，陆续推出直接降价、置换补贴、保险补贴等多种购车优惠。3月上半月受到春节效应的影响，经销商的销售表现略显平淡。但进入下半月后，经销商为冲刺一季度销量目标，借助春季车展、新车上市等有利因素，有效激发了消费市场的活力，终端销量得以实现快速增长。由于车市价格波动较大，并且消费者对后续有望出台的以旧换新补贴政策抱有较高的期待，部分消费者观望情绪浓厚，因此3月份的销量较上月明显改善，但仍未达到预期水平。库存方面，随着各厂商年度目标和商务政策逐渐明朗，到二季度经销商进入补库周期。

图 13：近一年汽车经销商月度库存指数



资料来源：财信证券，iFinD

3 行业及公司相关信息汇总

3.1 政策及行业动态

3.1.1 国家能源局：编制加快推动氢能产业高质量发展的相关政策

3月22日，国家能源局公布了《2024年能源工作指导意见》，强化能源供应保障能力连续三年成为当年能源工作的首要目标。此外，《意见》提出，加快培育能源新业态新模式。加强新型储能试点示范跟踪评价，推动新型储能技术产业进步。编制加快推动氢能产业高质量发展的相关政策，有序推进氢能技术创新与产业发展，稳步开展氢能试点示范，重点发展可再生能源制氢，拓展氢能应用场景。推动有条件的工业园区实施低碳零碳改造，推广综合能源站、源网荷储一体化等绿色高效供用能模式。

3.1.2 上海：加快推动临港新片区等重点区域车路协同设施建设，构建专属边缘算力池

3月22日，上海市通信管理局等11个部门联合印发《上海市智能算力基础设施高质量发展“算力浦江”智算行动实施方案（2024-2025年）》，提出要加快推动临港新片区等重点区域车路协同设施建设，构建专属边缘算力池。加强对L4及以上高级别自动驾驶、5G-V2X等领域技术的创新发展，强化自动驾驶训练数据集搭建与视觉大模型训练，推动“车、路、云、网”智能基础设施落地应用。

3.1.3 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》

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》，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。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%。

3.2 重点公司信息汇总

3.2.1 银轮股份（002126.SZ）：关于获得国际客户定点的公告

公司3月14日发布公告，称其收到了某国际著名机械设备公司的定点通知书。公司获得该客户商用设备的超大型冷却模块项目的定点。该项目生命周期5年，预计将于2024年三季度开始批量供货。根据客户预测，项目达产后预计为公司新增年销售额约28,000万元人民币。

3.2.2 拓普集团（601689.SH）发布2023年度业绩快报

3月16日，公司发布2023年业绩快报，2023年公司实现197.29亿元（同比+23.36%），归母净利润21.53亿元（同比+26.61%），扣非净利润20.25亿元（同比+22.33%）；其中2023Q4公司实现营收55.77亿元（同比+14.07%/环比+11.73%），归母净利润5.56亿元（同比+13.16%/环比+10.46%），扣非净利润5.25亿元（同比+8.99%/环比+11.06%）。

3.2.3 保隆科技 (603197.SH): 关于获得空气悬架系统产品项目定点通知书的公告

公司3月22日发布公告,称其收到了国内某新能源汽车头部品牌主机厂的定点通知书。公司获得该客户全新平台多个项目空气悬架系统前后空气弹簧的项目定点。该项目生命周期4年,预计将于2025年12月开始量产。根据客户规划,该平台生命周期内总金额超过人民币6.4亿元。

3.2.4 比亚迪 (002594.SZ): 发布 2023 年年度报告

3月27日,公司发布2023年年度报告,2023年公司实现营业收入6023.15亿元(同比+42.04%),归母净利润300.41亿元(同比+80.72%),扣非净利润284.62亿元(同比+82.01%);其中2023Q4公司实现营收1805.41亿元(同比+15.14%/环比+11.03%),归母净利润86.74亿元(同比+18.64%/环比-16.70%),扣非净利润91.14亿元(同比+25.31%/环比-5.60%)。

3.2.5 德赛西威 (002920.SZ): 发布 2023 年年度报告

3月28日,公司发布2023年年度报告,2023年公司实现营业收入219.08亿元(同比+46.71%),归母净利润15.47亿(同比+30.57%),扣非净利润14.67亿元(同比+41.47%);其中2023Q4公司实现营收74.4亿(同比+54.24%/环比+29.44%),实现归母净利润5.86亿(同比+19.29%/环比+66.00%);扣非净利润6.03亿(同比+57.36%/环比+79.57%)。

3.2.6 均胜电子 (600699.SH): 发布 2023 年年度报告

3月28日,公司发布2023年年度报告,2023年公司实现营业收入557.28亿元(同比+11.92%),归母净利润10.83亿元(同比+174.79%),扣非净利润10.03亿元(同比+219.21%);其中2023Q4公司实现营收144.18亿元(同比+2.62%/环比+0.86%),归母净利润3.04亿元(同比+15.68%/环比+0.42%),扣非净利润3.32亿元(同比+443.78%/环比+20.82%)。

3.2.7 伯特利 (603596.SH): 发布 2023 年年度报告

3月28日,公司发布2023年年度报告,2023年公司实现营业收入74.74亿元(同比+34.93%),归母净利润8.91亿元(同比+27.57%),扣非净利润8.55亿元(同比+36.78%);其中2023Q4公司实现营收23.68亿元(同比+27.68%/环比+17.78%),归母净利润2.97亿元(同比+34.47%/环比+23.95%),扣非净利润3.13亿元(同比+65.61%/环比+45.07%)。

3.2.8 保隆科技 (603197.SH): 关于获得空气悬架系统产品项目定点通知书的公告

公司3月30日发布公告,称其收到了国内某头部自主品牌主机厂的定点通知书。公司获得该客户全新平台多个项目空气悬架系统前后空气弹簧的项目定点。根据客户规划,该平台生命周期内总金额超过人民币8.5亿元。

3.2.9 比亚迪 (002594.SZ) 发布 2024 年 3 月产销快报

2024年4月2日,比亚迪发布了2024年3月产销快报:3月公司实现汽车总销量30.2万辆(+147.3%),其中纯电动乘用车销量14.0万辆(+154.8%),插混乘用车销量16.2

万辆(+142.0%)。1-3月公司新能源汽车累计销售62.6万辆(+13.4%)，其中纯电动乘用车销量30.0万辆(+13.4%)，插混乘用车销量32.4万辆(+14.5%)。

3.2.10 长安汽车(000625.SZ)发布2024年3月产销快报

2024年4月8日，长安汽车发布了2024年3月产销快报：3月汽车总销量25.9万辆(+5.7%)，其中重庆长安11.1万辆(-6.1%)，河北长安1.7万辆(+57.2%)，合肥长安3.0万辆(+50.4%)，长安福特2.1万辆(+38.8%)，长安马自达0.6万辆(+2.0%)，其他品牌合计7.3万辆(-1.6%)，其中新能源汽车共计5.3万辆(+47.5%)。

3.2.11 银轮股份(002126.SZ)发布2023年度业绩快报及2024年第一季度业绩预告

4月10日，公司发布2023年业绩快报及2024年第一季度业绩预告，2023年公司实现营业收入109.0亿元(同比+28.5%)，归母净利润6.1亿元(同比+58.9%)，扣非净利润5.6亿元(同比+83.7%)；其中2023Q4公司实现营业收入29.1亿元(同比+17.2%/环比+6.4%)，归母净利润1.7亿元(同比+9.0%/环比+4.6%)，扣非净利润1.5亿元(同比+21.8%/环比-5.1%)。2024Q1公司实现归母净利润1.9-2.0亿，同比增长49.7%-57.5%，环比增长14.9%-20.9%，实现扣非净利润1.6-1.75亿，同比增长45.0%-58.6%，环比增长8.8%-19.0%。

4 投资建议

维持行业“同步大市”的评级。3月上半月受到春节效应的影响，经销商的销售表现略显平淡，进入下半月后，经销商为冲刺一季度销量目标，借助春季车展、新车上市等有利因素，有效激发了消费市场的活力，终端销量实现快速增长。由于车市价格波动较大，并且消费者对后续有望出台的以旧换新补贴政策抱有较高的期待，部分消费者观望情绪浓厚，因此3月份的销量较上月明显改善，但仍未达到预期水平。后续随着以旧换新工作开展，2024年汽车销量有望得到较大提振。建议投资者关注电动化、智能化及全球化三条主线：

- 1、“电动化”主线：国常会通过以旧换新行动方案后，各地方政府接连召开工作会议进行以旧换新工作布置，东风、奇瑞、蔚来等汽车企业也相继推出了置换补贴政策，央行及国家金融总局对汽车贷款发放比例进行了调整，最高可实现“零首付购车”。后续随中央置换补贴推出汽车销量有望得到进一步提振，在目前“油电同价”并且智能化更胜一筹的情况下，新能源渗透率有望持续提升。看好在新能源汽车市场占据稳定市场份额，并且在行业竞争格局加剧的情况下具备成本优势的自主品牌：比亚迪(002594.SZ)、长安汽车(000625.SZ)；
- 2、“智能化”主线：3月18日，北美地区的特斯拉车主陆续收到FSD V12.3版本的更新推送。在引入“端到端神经网络”技术后，该版本的驾驶体验有了显著提升。“端到端神经网络”技术及纯视觉方案有望在国内形成共振并推动自动驾驶商业化落地加速。看好自动驾驶技术处于领先地位的车企及细分领域供应商龙头：赛力斯(601127.SH)、长安汽车(000625.SZ)、德赛西威(002920.SZ)、均胜电

子（600699.SH）、保隆科技（603197.SH）、伯特利（603596.SH）；

- 3、“全球化”主线：随着汽车市场景气度的提升及新能源渗透率的提升，建议关注主营业务市占率稳定，新能源业务及海外业务有望获得进一步拓展的公司：银轮股份（002126.SZ）、拓普集团（601689.SH）、新坐标（603040.SH）、新泉股份（603179.SH）。

5 风险提示

原材料价格波动，汽车产销量不及预期，新能源汽车景气度不及预期。

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

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，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438