



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 3月中国新能源车销量同比+35%，“以旧换新”行动方案出炉

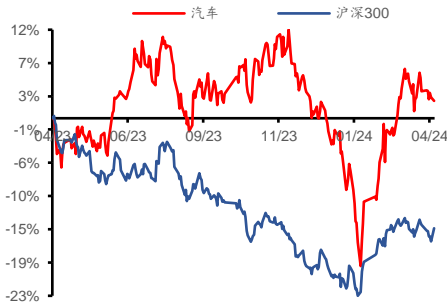
——汽车与零部件行业周报（2024.4.8-2024.4.12）

### 增持（维持）

行业： 汽车  
日期： 2024年04月15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：

《调整汽车贷款政策落地，有望释放汽车消费潜力》

——2024年04月10日

《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

#### ■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-0.76%，子板块中商用车表现最佳。过去一周（2024.4.8-2024.4.14，下同），沪深300涨跌幅为-2.58%，申万汽车涨跌幅为-0.76%，在31个申万一级行业中排名第8。子板块中，商用车+1.77%、乘用车+1.27%、摩托车及其他+0.30%、汽车零部件-2.03%、汽车服务-5.11%。

行业涨幅前五位公司为登云股份、华达科技、\*ST汉马、嵘泰股份、特力A，涨幅分别为+29.74%/+23.65%/+19.04%/+17.12%/+10.33%；行业跌幅前五位公司为联明股份、海泰科、日盈电子、青岛双星、凯众股份，跌幅分别为-37.27%/-23.26%/-22.76%/-21.23%/-16.65%。

#### ■ 本周关注

根据中汽协，2024年3月我国汽车产销量分别为268.7万辆和269.4万辆，同比分别增长4.0%和9.9%。

**新能源汽车：**2024年3月新能源汽车销量88.3万辆，环比+85.1%，同比+35.3%，渗透率为32.8%。其中，纯电动销量56.6万辆，同比+15.5%；插电混动销量31.7万辆，同比+95.1%。

**出口：**2024年3月汽车出口50.2万辆，环比+33.0%、同比+37.9%。同期，新能源汽车出口12.4万辆，环比+52.0%、同比+59.4%；其中，新能源乘用车出口12.0万辆，环比+52.8%，同比+70.9%。

**政策端，**4月12日，商务部等14部门印发的《推动消费品以旧换新行动方案》对外发布，其中提到开展汽车以旧换新，具体包括：1) 加大财政金融政策支持力度；2) 突出汽车领域标准牵引；3) 完善报废车回收拆解体系；4) 促进二手车放心便利交易；5) 培育壮大二手车经营主体；6) 推动汽车流通消费创新发展。我们认为，后续地方和车企“以旧换新”政策陆续出炉，有望支撑汽车消费需求恢复高速增长。此外，《行动方案》明确汽车品类主要支持购买节能型汽车、新能源汽车等，有望加速汽车电动化转型。

#### ■ 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。

#### ■ 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>3</b>
<b>2 行业数据跟踪</b> .....	<b>5</b>
2.1 月度产销数据（2024 年 3 月） .....	5
2.2 本周日均汽车零售/批发量 .....	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>11</b>
<b>5 投资建议</b> .....	<b>11</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较 .....	3
图 2：汽车月度销量（单位：万辆、%） .....	5
图 3：乘用车月度销量（单位：万辆、%） .....	5
图 4：商用车月度销量（单位：万辆、%） .....	5
图 5：汽车出口月度数据（单位：万辆、%） .....	6
图 6：新能源车出口月度数据（单位：万辆、%） .....	6
图 7：新能源汽车月度销量（单位：万辆，%） .....	6
图 8：新能源汽车渗透率（单位：%） .....	6
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

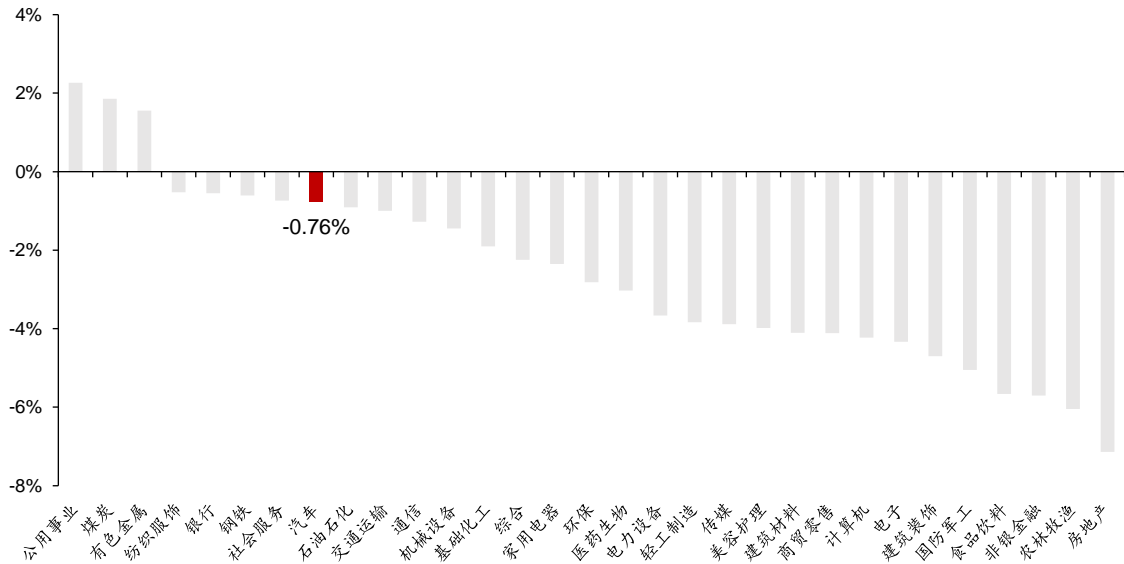
## 表

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较 .....	3
表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况 .....	4
表 3：一周乘用车日均零售/批发量（辆） .....	6
表 5：部分 4 月上市新车 .....	11

## 1 行情回顾

过去一周（2024.4.8-2024.4.14，下同），沪深 300 涨跌幅为-2.58%，申万汽车涨跌幅为-0.76%，在 31 个申万一级行业中排名第 8，总体表现位于中上游。

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，商用车涨幅最大，汽车服务涨幅最小。商用车+1.77%、乘用车+1.27%、摩托车及其他+0.30%、汽车零部件-2.03%、汽车服务-5.11%。

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	-2.58%	-1.74%	11.52	1.24
汽车	-0.76%	0.03%	24.59	2.10
整车	乘用车	1.27%	22.48	2.35
	商用车	1.77%	44.08	2.30
零部件及其他	汽车零部件	-2.03%	23.62	2.05
	汽车服务	-5.11%	64.24	0.93
	摩托车及其他	0.30%	29.43	2.11

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为登云股份、华达科技、\*ST 汉马、嵘泰股份、特力 A，涨幅分别为+29.74%/+23.65%/+19.04%/+17.12%/+10.33%；行业跌幅前五位公司为联明股份、海泰科、日盈电子、

青岛双星、凯众股份，跌幅分别为-37.27%/-23.26%/-22.76%/-21.23%/-16.65%。

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
登云股份	29.74%	115.94	6.66	联明股份	-37.27%	20.64	2.16
华达科技	23.65%	41.41	3.51	海泰科	-23.26%	69.76	2.52
*ST 汉马	19.04%	-3.53	-4.17	日盈电子	-22.76%	-284.11	2.54
嵘泰股份	17.12%	30.08	1.64	青岛双星	-21.23%	-20.82	1.72
特力 A	10.33%	63.06	4.65	凯众股份	-16.65%	33.52	3.10

资料来源：Wind，上海证券研究所

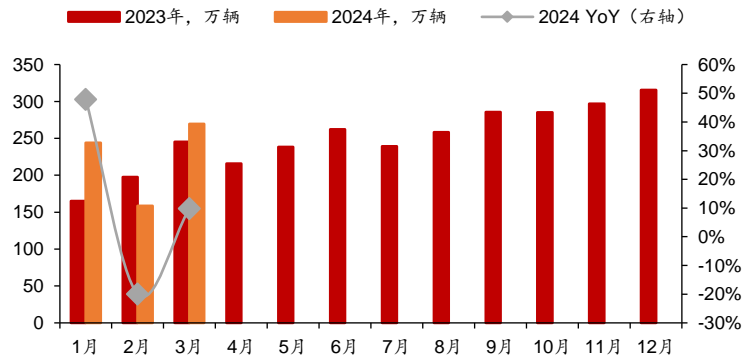
## 2 行业数据跟踪

### 2.1 月度产销数据（2024年3月）

整体产销数据：

根据中汽协数据，2024年3月汽车销量269.4万辆，环比+70.2%、同比+9.9%；1-3月累计汽车销量672万辆，同比+10.6%。节后新车大量上市，车展等线下活动陆续开展，部分地区出台以旧换新等促销政策，拉动汽车销量增长。

图2：汽车月度销量（单位：万辆、%）



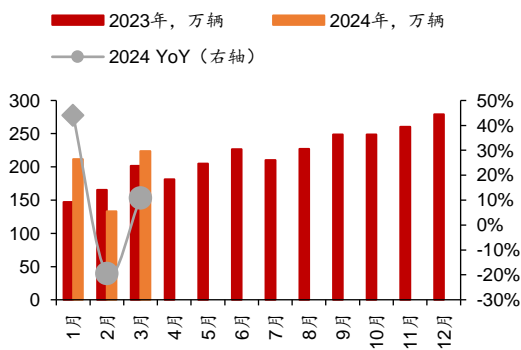
资料来源：中汽协，汽车纵横，上海证券研究所

乘用车/商用车：

2024年3月乘用车销量223.6万辆，环比+67.8%、同比+10.9%；1-3月累计乘用车销量568.7万辆，同比+10.7%。

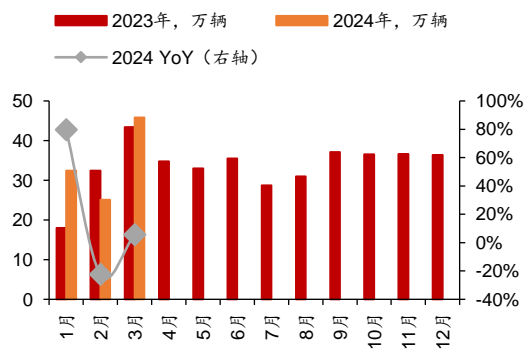
2024年3月商用车销量45.8万辆，环比+82.8%、同比+5.6%；1-3月累计商用车销量103.3万辆，同比+10.1%。

图3：乘用车月度销量（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图4：商用车月度销量（单位：万辆、%）

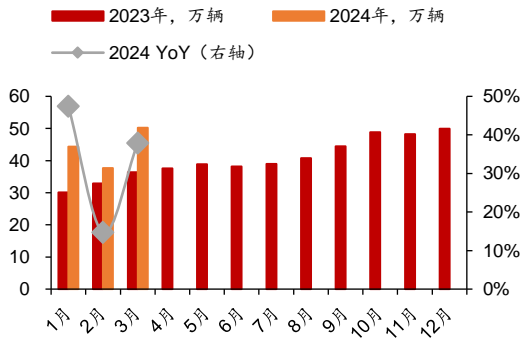


资料来源：中汽协，上海证券研究所

出口：2024年3月汽车出口50.2万辆，环比+33.0%、同比+37.9%；1-3月累计汽车出口132.4万辆，同比+33.2%。

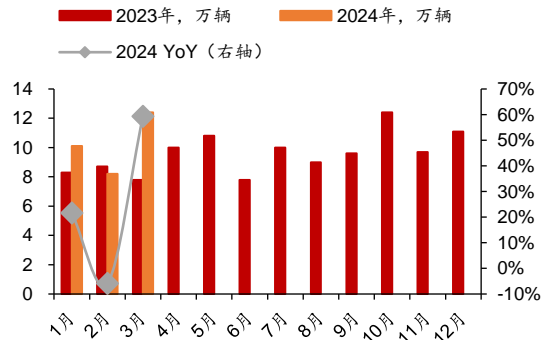
2024年3月新能源汽车出口12.4万辆，环比+52.0%、同比+59.4%；1-3月累计新能源汽车出口30.7万辆，同比+23.8%。

图 5：汽车出口月度数据（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

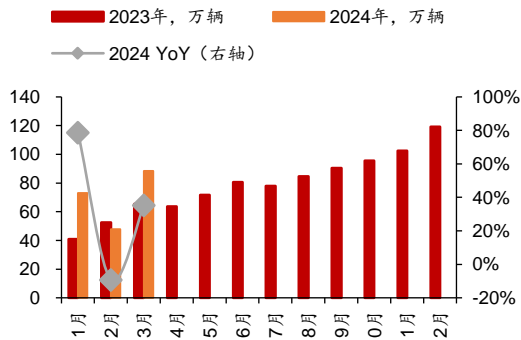
图 6：新能源车出口月度数据（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

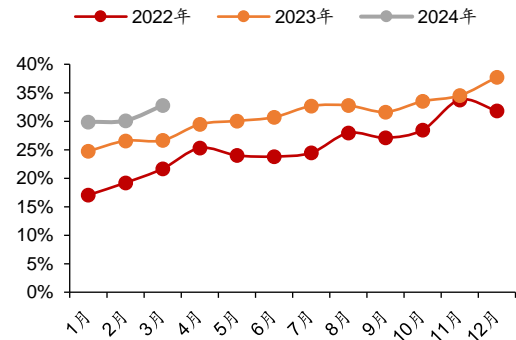
新能源汽车：2024 年 3 月新能源汽车销量 88.3 万辆，环比 +85.1%，同比 +35.3%，渗透率为 32.8%；1-3 月累计新能源汽车销量 209.0 万辆，同比+31.8%，渗透率为 31.1%。

图 7：新能源汽车月度销量（单位：万辆，%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 8：新能源汽车渗透率（单位：%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

## 2.2 本周日均汽车零售/批发量

4 月 1-6 日均汽车批发量同比表现较好。4 月 1-6 日乘用车日均零售量 3.43 万辆，同环比分别-8%/-3%；日均批发量 3.21 万辆，同环比分别+13%/-10%。

表 3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-6 日	7-14 日	15-21 日	22-30 日	1-6 日	全月
<b>日均零售量</b>						
24 年	34,273				34,273	
23 年	37,304	44,577	54,913	73,292	37,304	54,149
同比	-8%				-8%	
环比	-3%				-3%	
<b>日均批发量</b>						
24 年	32,057				32,057	
23 年	28,379	38,063	55,948	101,196	28,379	59,239
同比	13%				13%	

环比

-10%

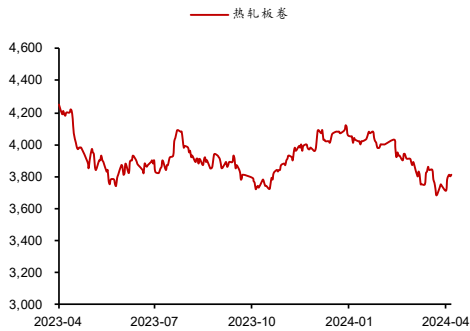
-10%

资料来源：乘联会，上海证券研究所

### 2.3 原辅材料价格

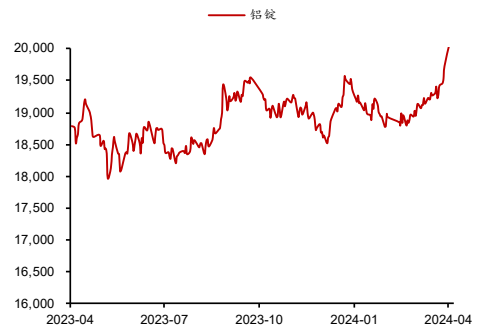
据 Wind 数据，截至 2024 年 4 月 12 日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为 3810、20540、19940、13500、4010 元/吨，较 2024 年 4 月 3 日分别变化 1.87%、4.16%、3.37%、-0.74%、-0.59%。

图 2：国内热轧市场价格（元/吨）



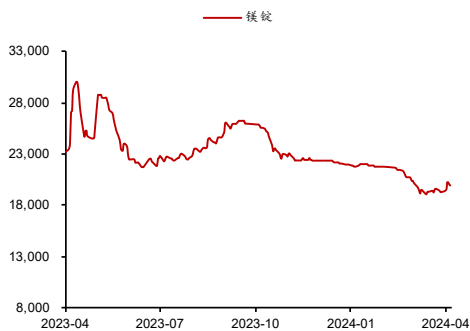
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：国内铝锭市场价格（元/吨）



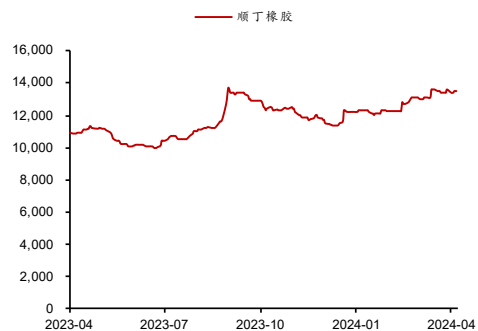
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）



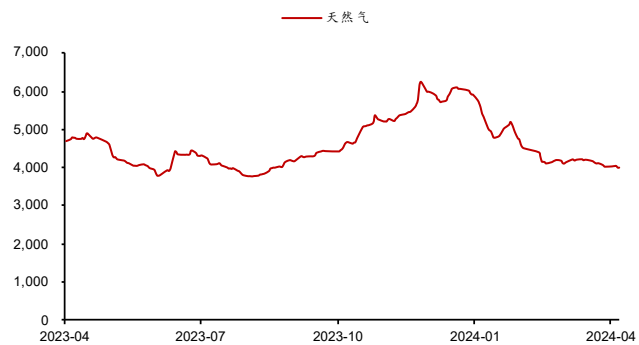
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) 京津冀首条智能网联汽车测试高速开放

4月12日消息，河北省交通运输厅、河北省工业和信息化厅、河北省公安厅于近日联合发布公告称，G2京沪高速河北廊坊段（京津塘高速河北段）正式用于开展智能网联汽车道路测试与示范应用。此前，京津塘高速北京段、天津段已经开放智能网联汽车测试。此次河北段的开放意味着首条跨京津冀三地的智能网联汽车测试高速公路全线开放。（盖世汽车）

##### 2) 商务部等14部门印发《推动消费品以旧换新行动方案》

4月12日，商务部等14部门印发的《推动消费品以旧换新行动方案》在“开展汽车以旧换新”方面，包含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及推动汽车流通消费创新发展六部分内容，其中汽车金融等首次被纳入以旧换新行动方案。（财联社）

##### 3) 三部门：2024-2026年开展“百县千站万桩”试点工程

4月12日，财政部、工业和信息化部、交通运输部发布关于开展县域充换电设施补短板试点工作的通知，2024-2026年，按照“规划先行、场景牵引、科学有序、因地制宜”的原则，开展“百县千站万桩”试点工程，加强重点村镇新能源汽车充换电设施规划建设。中央财政将安排奖励资金支持试点县开展试点工作。（财联社）

#### 3.2 近期重点公司动态

##### 1) 丰田或与华为合作共同打造智驾方案

4月8日，有媒体报道称，丰田全球车型智能驾驶方案将采用“丰田+华为+Momenta”三方联合方案模式。自动驾驶公司Momenta和华为分别提供软件和硬件方案，三方深度合作并整合。丰田或采用华为参与程度相对较低的第一种模式。二者此前的合作集中在智能座舱领域，不久前丰田针对中国市场推出第九代凯美瑞，该车型搭载与华为联手打造的车机系统。供应链人士表示，除合作方相关技术在业内领先外，华为在国内智驾市场较高的认知度也可能是丰田选择这种合作模式的重要原因。（财联社）

##### 2) 智己第一代光年固态电池发布，CLTC续航超1000km

4月8日，智己汽车正式推出业内首个准900V超快充固态电池——第一代光年固态电池，并首搭智己全新轿车智己L6。该固态电池可实现高温不可燃、减少穿刺短路的同时，峰值充电功率达400kW，充电12分钟续航增加400km。据悉，第一代光年固态电池采用纳米尺度固态电解质包裹超高镍正极和新一代高比能硅碳负极，CLTC续航将超过1000km。（财联社）

##### 3) 长安集团旗下“辰致科技”全面达成量产

4月9日，长安集团旗下“辰致科技”在重庆璧山全面达成量



产。按照产品投产计划，璧山基地预计在 2024 年实现销售收入超过 7 亿元，一期项目全面达产后，形成年产值 35 亿元规模，2024 年将继续进行二期产能投入，到 2025 年形成线控产品 100 万台、基础制动 300 万台、铝合金轻量化产品 50 万台的综合产能，达产后综合产值预计超过 130 亿元。（财联社）

#### 4) 美的与蔚来签署战略合作协议，共同研发空调压缩机、电驱动、热管理集成等产品

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隆重的战略合作协议签署仪式。此次合作标志着双方将在新能源汽车关键零部件研发、自动化技术、数字化转型、低碳可持续发展以及智慧物流等多个战略领域展开深入合作。在同一天，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。（盖世汽车）

#### 5) 智界 S7 “二度上市”开启海量交付

4 月 11 日，在华为鸿蒙生态春季沟通会上，华为与奇瑞合作的智选车模式下首款车型——智界 S7 再次现身。与去年 11 月首次上市不同，此次发布会的重点为增配降价、开启海量交付，以及智界项目重要性的顶格升级。智界 S7 二次上市售价为 24.98 万-34.98 万元，在入门级车型增配华为视觉智驾 HUAWEI ADS 基础版、其余车型配置全面升级的基础上，原有三款车型 Max、Max+、Max RS 全部直降 2 万元。（财联社）

### 3.3 部分公司 2023 年业绩披露

#### 1) 东风汽车

公司 2023 年营收 120.70 亿元，同比-0.98%，归母净利润 2.00 亿元，同比-29.83%；2023Q4 营收 29.03 亿元，同比-5.35%，归母净利润 1.63 亿元，同比-13.00%。

#### 2) 力帆科技

公司 2023 年营收 67.68 亿元，同比-21.79%，归母净利润 0.24 亿元，同比-84.35%；2023Q4 营收 24.38 亿元，同比-27.13%，归母净利润-0.38 亿元，同比-1668.44%。

#### 3) 双环传动

公司 2023 年营收 80.74 亿元，同比+18.08%，归母净利润 8.16 亿元，同比+40.26%；2023Q4 营收 22.02 亿元，同比+9.42%，归母净利润 2.27 亿元，同比+31.51%。

#### 4) 溯联股份

公司 2023 年营收 10.11 亿元，同比+19.00%，归母净利润 1.51 亿元，同比-1.74%；2023Q4 营收 3.32 亿元，同比+16.28%，归母净利润 0.4 亿元，同比-25.22%。

#### 5) 飞龙股份

公司 2023 年营收 40.95 亿元，同比+25.69%，归母净利润 2.62 亿元，同比+211.14%；2023Q4 营收 10.30 亿元，同比+22.83%，归母净利润 0.37 亿元，同比+42.94%。

#### 6) 苏奥传感

公司 2023 年营收 11.21 亿元，同比+16.66%，归母净利润 1.24 亿元，同比-55.33%；2023Q4 营收 3.76 亿元，同比+38.38%，归母净利润 0.33 亿元，同比-84.05%。

#### 7) 嵘泰股份

公司 2023 年营收 20.2 亿元，同比 30.73%，归母净利润 1.46 亿元，同比 9.24%；2023Q4 营收 5.85 亿元，同比 19.37%，归母净利润 0.31 亿元，同比-27.72%。

#### 8) 标榜股份

公司 2023 年营收 5.71 亿元，同比+10.26%，归母净利润 1.49 亿元，同比+22.79%；2023Q4 营收 1.59 亿元，同比+26.34%，归母净利润 0.37 亿元，同比+12.20%。

## 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
华晨宝马	宝马 5 系	汽油+48V 轻混系统	中大 型车	-	50.59	2024/4/10
小鹏汽车	小鹏 G6	纯电动	中型 SUV	580	19.99	2024/4/11
奇瑞汽车	智界 S7	纯电动	中大型 车	630/705/751/855	24.98-34.98	2024/4/11
智己汽车	智己 L6 (预售)	纯电动	中大型 车	650/770/1000	23.00-33.00	2024/4/8 (发布日)

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。

## 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。