

汽车

证券研究报告
2024年04月16日

天风汽车周报：市场企稳和出口促进下，3月厂商销量创历史新高

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

市场企稳和出口促进下，3月厂商销量创历史新高

作者

4月9日，乘联会发布2024年3月全国乘用车市场分析。零售方面，3月狭义乘用车市场零售168.98万辆，同比增长6.2%，环比增长53.1%；1-3月累计零售483.21万辆，同比增长13.2%。乘联会表示，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、环比均高增长的重要原因是春节因素带来的节后消费恢复。

邵将 分析师
SAC 执业证书编号: S1110523110005
shaojiang@tfzq.com
郭雨蒙 联系人
guoyumeng@tfzq.com

批发方面，3月狭义全国乘用车厂商批发219.47万辆，同比增长10.4%，环比增长68.4%。1-3月累计批发559.45万辆，同比增长10.7%。乘联会表示，受市场企稳和出口促进，3月厂商销量较2018年3月历史同期高点212万高7万辆，创历史新高。

行业走势图



资料来源：聚源数据

展望4月，政策端和供给端发力下，市场需求或被激发。

零部件厂商业绩陆续发布

零部件厂商2023年业绩陆续披露，截止到2024年4月14日，已统计到63家。从平均值来看，单Q4季度的营业收入同比增速(24.49%)和环比增速(11.29%)、归母净利润的同比增速(40.89%)均保持在较高水平；单Q4季度的归母净利润的环比增速(-11.85%)则有一定幅度下滑；单Q4季度的毛利率水平同比(0.40pct)和环比(-0.55pct)变化不大，维持在相对平稳的状态。

相关报告

- 《汽车-行业研究周报:汽车和汽车零部件行业周报 20240407》2024-04-08
- 《汽车-行业研究周报:汽车和汽车零部件行业周报 20240331》2024-04-03
- 《汽车-行业研究周报:汽车和汽车零部件行业周报 20240324》2024-03-28

政策端&供给端发力，板块超跌行情或显现。中央财经委牵头推进汽车以旧换新政策，政策催化下需求悲观预期纠偏。同时伴随着理想纯电平台首款新车Mega和小米SU7上市，以及北京车展预热，供给端强势发力。

投资建议：重点推荐奇瑞产业链，赛道维度推荐轻量化、线控底盘、车灯、座舱，建议关注：

- 1、**零部件**：瑞鹄模具、爱柯迪、华达科技、伯特利、拓普集团、保隆科技、新泉股份、博俊科技、继峰股份、上海沿浦、沪光股份、常熟汽饰、星宇股份、飞龙股份等；
- 2、**整车**：长安汽车、江淮汽车等；
- 3、**域控制器**：德赛西威、经纬恒润(天风电子团队覆盖)、均胜电子、科博达等；
- 4、**智能座舱**：华安鑫创、上声电子(天风电子团队覆盖)等。

风险提示：汽车行业增长具有不达预期的风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险；相关公司业绩预告仅为初步核算结果，具体数据以公司正式发布的23年年报为准。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-04-15	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
601689.SH	拓普集团	55.30	买入	1.54	2.18	2.94	3.97	35.91	25.37	18.81	13.93
000625.SZ	长安汽车	17.89	买入	0.79	0.56	0.88	1.31	22.65	31.95	20.33	13.66

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

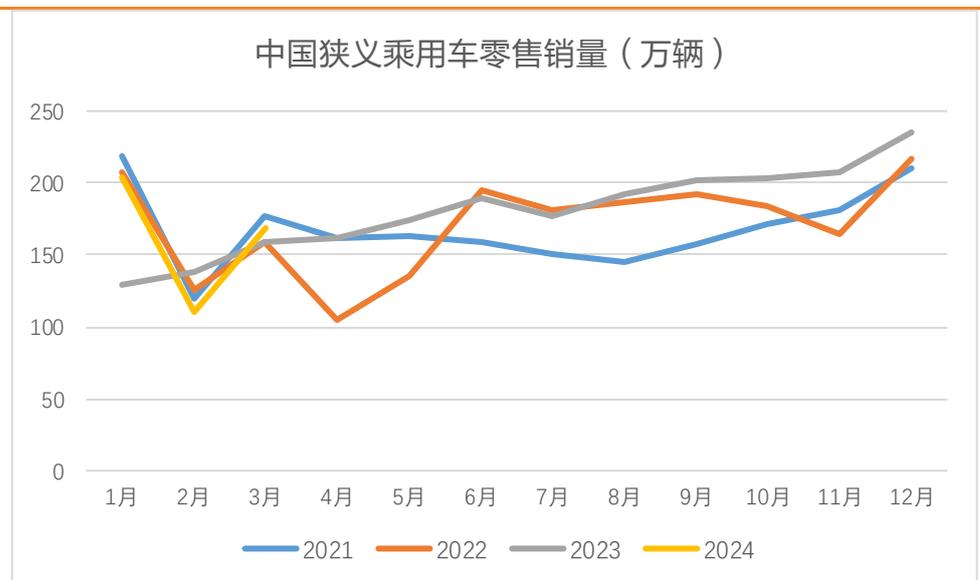
1. 每周聚焦

1.1. 市场企稳和出口促进下，厂商销量创历史新高

4月9日，乘联会发布2024年3月全国乘用车市场分析。

零售方面，3月狭义乘用车市场零售168.98万辆，同比增长6.2%，环比增长53.1%；1-3月累计零售483.21万辆，同比增长13.2%。

图 1：3月狭义乘用车市场零售168.98万辆，同比增长6.2%



资料来源：Wind、天风证券研究所

乘联会表示，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。

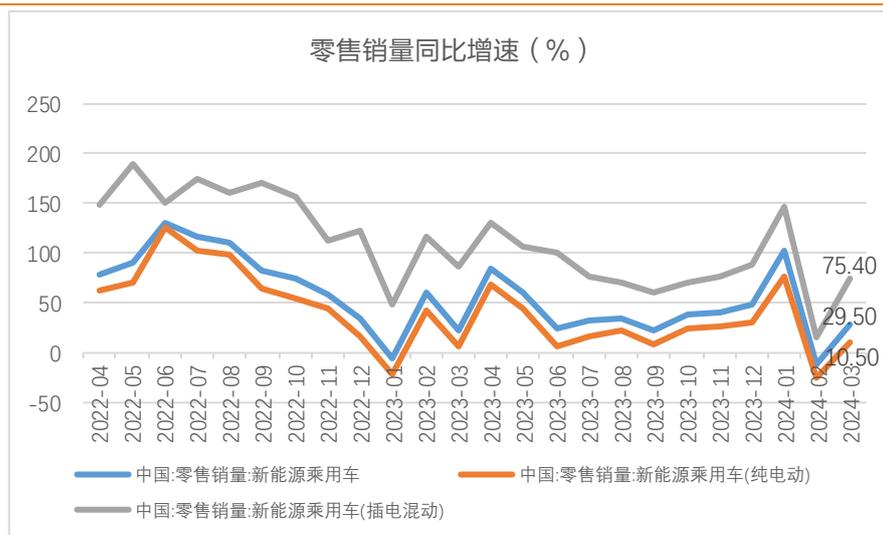
其中，纯电动销量42.8万辆，同比增长10.5%；插混销量28.1万辆，同比增长75.4%；新能源合计（纯电动+插混）销量70.9万辆，同比增长29.5%。

图 2：中国狭义新能源乘用车零售销量



资料来源：Wind、天风证券研究所

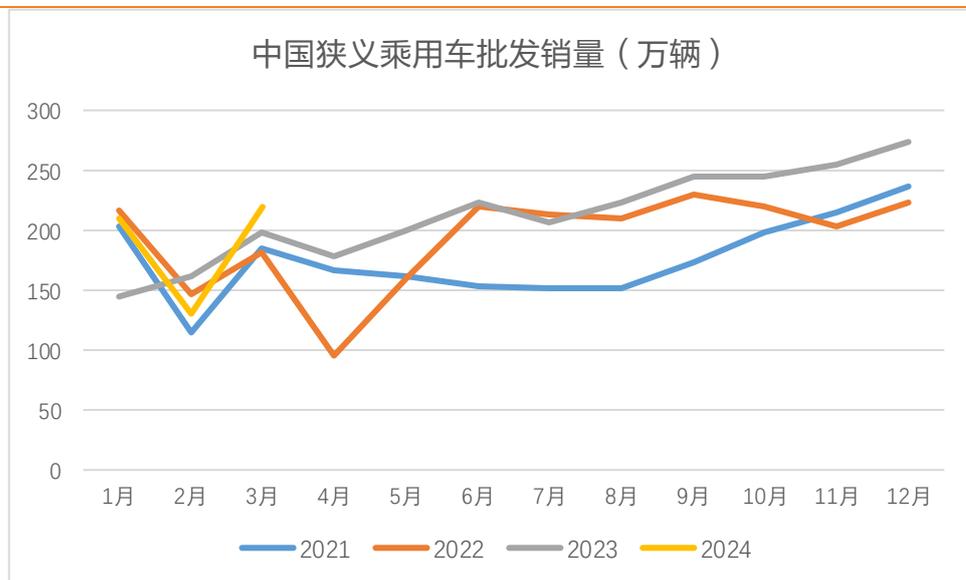
图 3：中国狭义新能源乘用车零售销量同比增速



资料来源：Wind、天风证券研究所

批发方面，3月狭义全国乘用车厂商批发 219.47 万辆，同比增长 10.4%，环比增长 68.4%。1-3 月累计批发 559.45 万辆，同比增长 10.7%。

图 2：3月狭义全国乘用车厂商批发 219.47 万辆，同比增长 10.4%

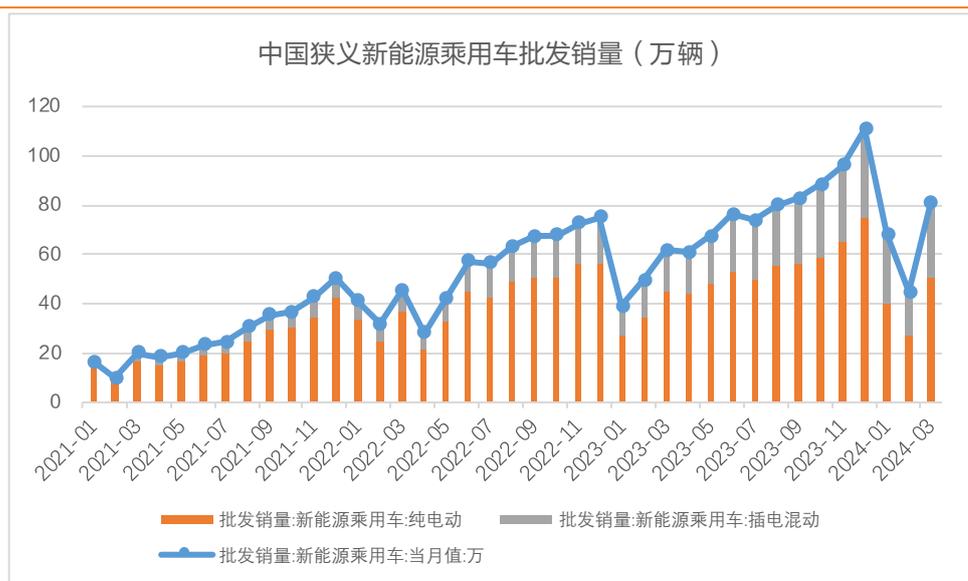


资料来源：Wind、天风证券研究所

乘联会表示，受市场企稳和出口促进，3月厂商销量较 2018 年 3 月历史同期高点 212 万高 7 万辆，创历史新高。

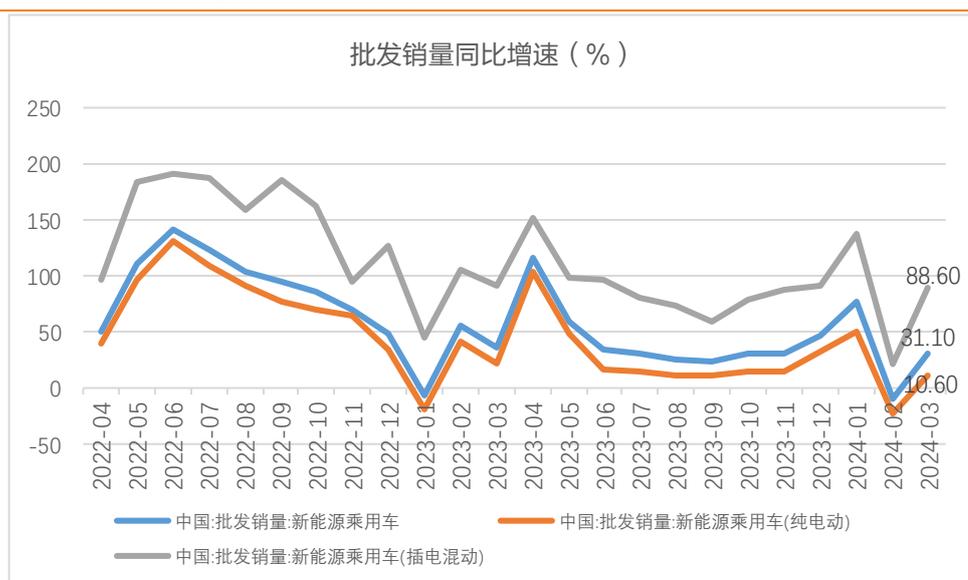
其中，纯电动销量 50.4 万辆，同比增长 10.6%；插混销量 30.6 万辆，同比增长 88.6%；新能源合计（纯电动+插混）销量 81 万辆，同比增长 31.1%。

图 5：中国狭义新能源乘用车批发销量



资料来源：Wind、天风证券研究所

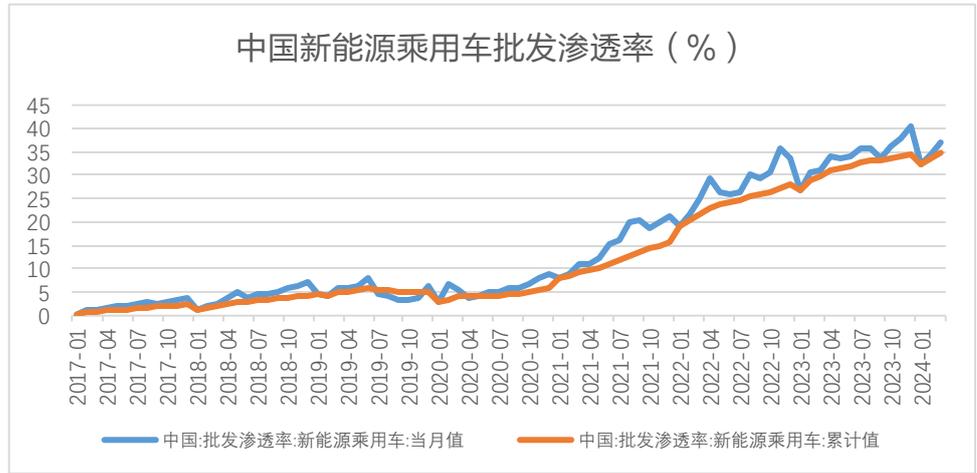
图 6：中国新能源乘用车批发销量同比增速



资料来源：Wind、天风证券研究所

2024年3月新能源车厂商批发当月渗透率37%，较2023年3月31%的渗透率提升6个百分点。截止到2024年3月新能源车厂商批发累计渗透率已达34.78%，较2023年3月29.71%的渗透率提升5.07个百分点。

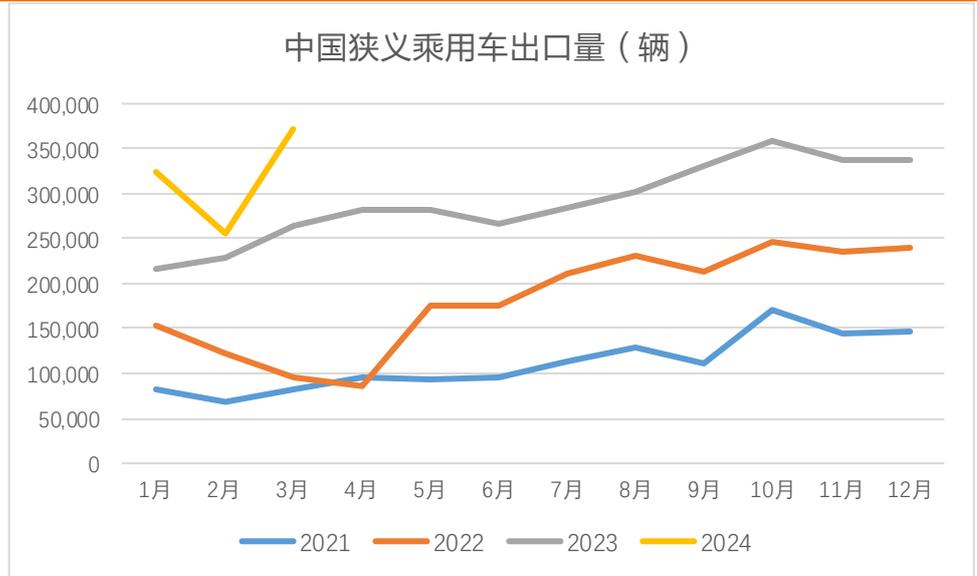
图 7：中国新能源乘用车批发渗透率



资料来源：Wind、天风证券研究所

2024年3月中国狭义乘用车出口量为37.18万辆，同比增长41.1%，环比增长45.4%；1-3月累计出口95.23万辆，同比增长34.2%。根据乘联会数据，3月新能源乘用车出口12.0万辆，同比增长70.9%，环比增长52.8%，占乘用车出口29.7%，较去年同期增长5.6个百分点；其中纯电动占比新能源出口的82.3%。

图 8：3月中国狭义乘用车出口量为 37.18 万辆，同比增长 41.1%，环比增长 45.4%



资料来源：Wind、天风证券研究所

展望 4 月，政策端和供给端发力下，市场需求或逐步被激发。

政策端，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。

- 1) 给予补贴：财政部经济建设司司长符金陵表示，坚持中央财政和地方政府联动，推动汽车、家电等耐用消费品以旧换新，结合不同类型消费品特点，有针对性实施财政支持政策。其中，中央财政重点支持推动汽车以旧换新。对报废高排放乘用车或符合条件的新能源乘用车，并购买符合节能要求或新能源汽车的消费者给予定额补贴。
- 2) 提出目标：国家发展改革委副主任赵辰昕表示，《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》在认真摸底测算的基础之上，提出了到 2027 年的一些具体目标。在设备更新方面，七大领域设备投资规模要较 2023 年增长 25% 以上，重点行业主要用能设备的能效要基本达到节能水平。在以旧换新和循环利用方面，提出的目标是报废汽车回收量要比 2023 年增加大约一倍，二手车交易量要比 2023 年增长 45%，废旧家电回收量要比 2023 年增长 30% 左右。

供给端，随着近期小米汽车上市和新一轮相关车型价格的进一步调整，且四月份是新车型密集发布期，叠加 4 月 25 日北京车展开幕，市场需求或逐步被激发。

1.2. 零部件厂商业绩陆续发布

零部件厂商 2023 年业绩陆续披露，截止到 2024 年 4 月 14 日，已统计到 63 家。从平均值来看，单 Q4 季度的营业收入同比增速（24.49%）和环比增速（11.29%）、归母净利润的同比增速（40.89%）均保持在较高水平；单 Q4 季度的归母净利润的环比增速（-11.85%）则有一定幅度下滑；单 Q4 季度的毛利率水平同比（0.40pct）和环比（-0.55pct）变化不大，维持在相对平稳的状态。

（注：1、拓普集团只发布了业绩快报，数据暂不完整；

2、扣非归母净利润中 23Q4-yoy(%) 的平均值计算剔除了大于 500% 和小于 -500% 的极端值。)

图 9：部分零部件厂商 2023Q4 业绩情况

公司	代码	营业收入			归母净利润			毛利率		
		23Q4 (亿元)	23Q4- yoy(%)	23Q4- qoq(%)	23Q4 (亿元)	23Q4- yoy(%)	23Q4- qoq(%)	23Q4 (%)	23Q4- yoy(pct)	23Q4- qoq(pct)
伯特利	603596	23.68	27.68	17.78	2.97	34.41	23.95	23.09	-0.25	0.49
博俊科技	300926	9.00	62.59	32.45	1.27	87.85	46.85	28.14	-2.59	4.44
拓普集团	601689	55.77	14.07	11.74	5.56	15.35	10.54	/	/	/
潍柴动力	000338	535.75	20.03	-1.24	25.13	57.75	-3.40	23.66	3.33	1.89
华域汽车	600741	470.35	4.63	5.49	24.74	6.37	30.23	14.55	-0.83	2.28
均胜电子	600699	144.18	2.62	0.86	3.04	15.68	0.42	18.38	6.55	3.45
福耀玻璃	600660	93.35	21.89	6.15	15.03	75.88	16.56	36.54	3.70	0.23
一汽富维	600742	56.67	8.29	-2.97	0.87	-27.73	-52.21	10.43	0.12	0.62
新泉股份	603179	32.53	46.16	21.09	2.45	56.57	31.65	20.78	0.15	1.29
星宇股份	601799	30.12	31.87	7.10	3.21	70.97	1.77	20.45	-0.88	-0.64
亚普股份	603013	23.72	-0.50	4.87	0.58	-46.61	-62.61	16.34	0.72	0.24
华阳集团	002906	23.40	43.60	21.29	1.67	47.58	44.53	22.92	0.46	1.04
海联金汇	002537	22.90	8.43	16.64	-0.33	-12,876.00	-176.53	10.75	0.37	-3.05
双环传动	002472	22.02	9.42	0.75	2.27	31.51	2.78	24.58	2.14	2.87
动力新科	600841	21.54	9.13	5.01	-13.88	-37.09	-810.63	-3.18	-12.97	-10.10
森麒麟	002984	21.00	36.15	-4.79	3.75	170.14	-3.11	27.49	9.14	-0.04
航天科技	000901	20.90	36.28	27.65	-1.70	-18,150.98	-7,503.70	13.94	-9.59	-2.43
东风科技	600081	17.52	0.01	-5.71	0.79	106.69	213.21	15.23	-1.47	3.53
香山股份	002870	16.39	15.13	3.20	0.21	4,754.27	-74.44	23.43	-3.16	-2.00
英利汽车	601279	14.15	-10.34	3.26	0.37	-44.74	53.44	13.16	1.74	1.57
青岛双星	000599	11.84	35.32	-3.92	0.09	105.99	116.04	11.82	8.27	3.95
天润工业	002283	10.59	33.37	16.48	0.80	90.58	-19.05	22.45	1.79	-4.56
飞龙股份	002536	10.30	22.83	-7.15	0.37	42.94	-54.82	16.61	-3.05	-7.66
京威股份	002662	9.79	-0.52	2.87	1.56	32.91	-5.74	29.99	-0.50	0.48
全柴动力	600218	9.78	1.75	-4.49	0.23	-5.00	91.55	16.02	-0.91	7.93
潍柴重机	000880	9.62	5.18	5.59	0.32	21.00	-33.50	9.94	-3.81	-3.00
常青股份	603768	9.19	17.19	15.62	0.16	-22.99	-35.25	12.47	-3.04	-1.34
冠盛股份	605088	8.94	16.32	14.75	0.68	10.80	-12.35	25.41	1.16	-5.15
英搏尔	300681	7.03	11.80	30.13	0.39	596.45	-45.70	20.62	-1.90	1.01
成飞集成	002190	6.78	38.32	20.45	-0.15	-227.70	-193.45	6.32	-6.64	-7.76
浙江世宝	002703	6.43	39.87	43.33	0.36	283.06	74.62	20.82	-0.93	0.20
贵航股份	600523	6.42	11.63	0.34	0.53	70.10	11.44	21.66	-3.07	-4.33
神驰机电	603109	5.93	-13.50	-3.04	0.41	-36.06	-22.49	25.58	-4.02	-4.40
嵘泰股份	605133	5.85	19.37	13.15	0.31	-27.72	-26.36	18.24	-5.68	-6.25
北特科技	603009	5.52	13.52	15.42	0.22	162.43	120.02	16.35	-1.34	-1.75
旷达科技	002516	5.49	18.08	12.11	0.49	0.76	-25.06	25.06	0.89	-0.95
亚通精工	603190	5.32	35.22	24.11	0.20	-13.36	-49.42	20.14	-0.86	-1.75
索菱股份	002766	5.30	98.17	58.81	0.13	115.63	-18.08	20.51	-9.04	-2.80
秦安股份	603758	5.26	29.05	8.56	0.55	-29.58	-28.75	28.30	10.84	1.00
上海沿浦	605128	4.99	32.34	25.14	0.28	177.78	-13.62	16.34	9.44	-1.75
云意电气	300304	4.90	43.03	7.52	0.71	106.69	-2.62	32.09	-0.95	2.05
中自科技	688737	4.20	207.10	-4.17	0.09	127.48	-22.61	13.88	8.86	3.60
长源东谷	603950	4.11	36.53	22.25	0.19	91.23	-72.28	26.54	11.37	-0.60
鑫湖股份	300694	4.00	-0.74	-0.36	0.08	-12.70	-64.65	9.54	-1.08	-9.43
华纬科技	001380	3.97	37.01	15.42	0.54	13.34	19.29	27.38	-0.14	1.87
瑞玛精密	002976	3.83	-8.09	-3.15	-0.06	-208.10	-198.05	19.94	-6.72	-3.10
远东传动	002406	3.77	48.33	23.75	0.32	49.85	66.35	22.29	-1.72	0.12
苏奥传感	300507	3.76	38.38	26.39	0.33	-84.05	1.30	25.16	2.83	1.62
苏常柴A	000570	3.47	-24.35	-24.41	-0.48	18.19	-294.02	16.75	8.49	-0.11
湖联股份	301397	3.32	16.28	33.93	0.40	-25.22	19.48	22.28	-10.25	-6.27
菱电电控	688667	3.09	70.13	36.00	0.07	-46.57	-36.93	25.55	-4.54	0.29
迪生力	603335	2.97	-22.41	-34.44	-0.59	-39.25	-97.26	3.58	-2.76	-4.06
中马传动	603767	2.95	15.26	-2.71	0.07	259.54	-77.91	20.92	5.11	0.63
兆丰股份	300695	2.37	49.19	2.40	0.55	34.46	5.43	42.73	11.79	9.28
ST八菱	002592	2.10	44.38	51.04	-0.27	-1,328.61	-123.05	21.88	-2.57	0.43
肇民科技	301000	1.61	20.69	12.81	0.34	91.87	69.26	33.66	8.83	3.40
标榜股份	301181	1.59	26.34	8.06	0.37	12.20	-9.14	31.12	-3.33	-6.70
密封科技	301020	1.45	42.34	31.20	0.19	20.15	50.55	36.32	8.75	9.29
登云股份	002715	1.44	-3.55	10.61	0.12	112.02	41.59	36.88	4.94	4.01
东利机械	301298	1.43	15.82	1.02	0.39	167.91	129.63	26.79	0.30	-2.76
雪龙集团	603949	1.03	29.64	15.48	0.18	187.31	-2.12	38.74	6.74	0.37
星源卓镁	301398	0.99	40.70	19.58	0.22	82.38	12.88	32.28	-6.27	-4.37
路畅科技	002813	0.70	-31.73	4.38	-0.09	-3,037.21	-71.85	26.05	2.96	-0.44
平均值			24.49	11.29		40.89	-11.85	21.58	0.40	-0.55

资料来源：Wind、天风证券研究所

2. 本周市场

本周（2024/04/08~2024/04/12）A股汽车板块（申万一级行业）-0.76%，表现强于沪深300（-2.58%），在31个申万一级行业中排名第8位。细分板块中，汽车零部件-2.03%、汽车服务-5.11%、摩托车及其他+0.30%、乘用车+1.27%、商用车+1.77%。

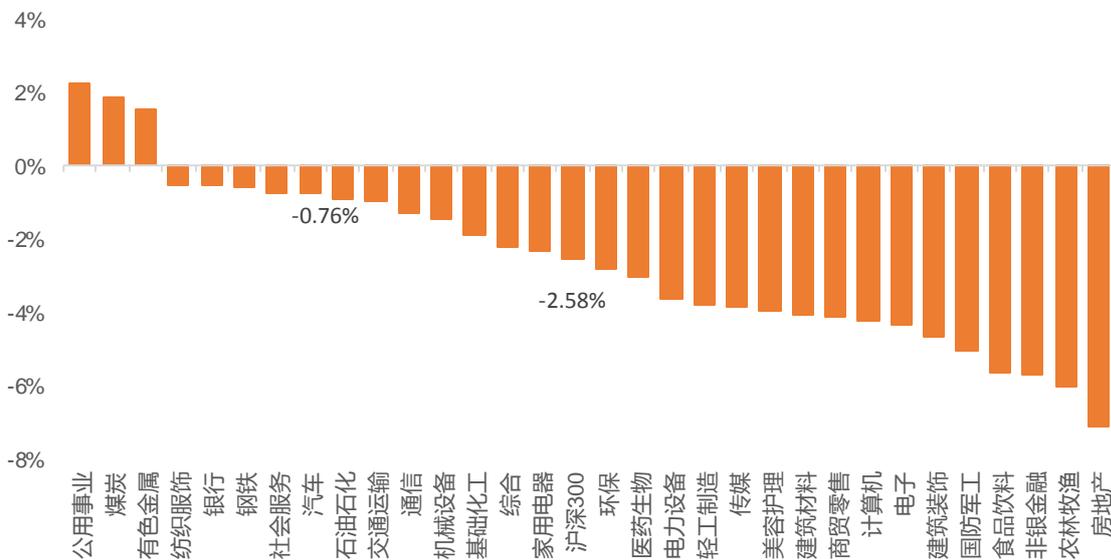
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为登云股份（+29.74%）、华达科技（+23.65%）、*ST汉马（+19.04%）、嵘泰股份（+17.12%）、涛涛车业（+12.36%）；跌幅前五分别为凯众股份（-16.65%）、青岛双星（-21.23%）、日盈电子（-22.76%）、海泰科（-23.26%）、黎明股份（-37.27%）。

重点企业本周表现：

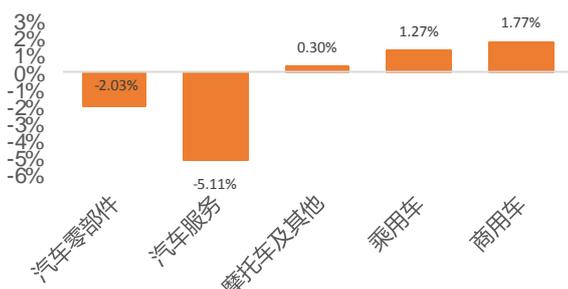
A股：中鼎股份（-1.63%）、比亚迪（+1.17%）、长城汽车（+6.58%）、上汽集团（-2.15%）、长安汽车（+2.45%）、广汽集团（+1.03%）、中国重汽（+3.38%）。H股：比亚迪股份（+6.22%）、吉利汽车（+0.64%）、长城汽车H（+24.10%）、广汽集团H（+7.74%）。美股：特斯拉（+3.73%）、蔚来（-6.38%）、小鹏汽车（+0.95%）、理想汽车（-1.48%）。

图 10：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 11：SW 汽车子行业周涨跌



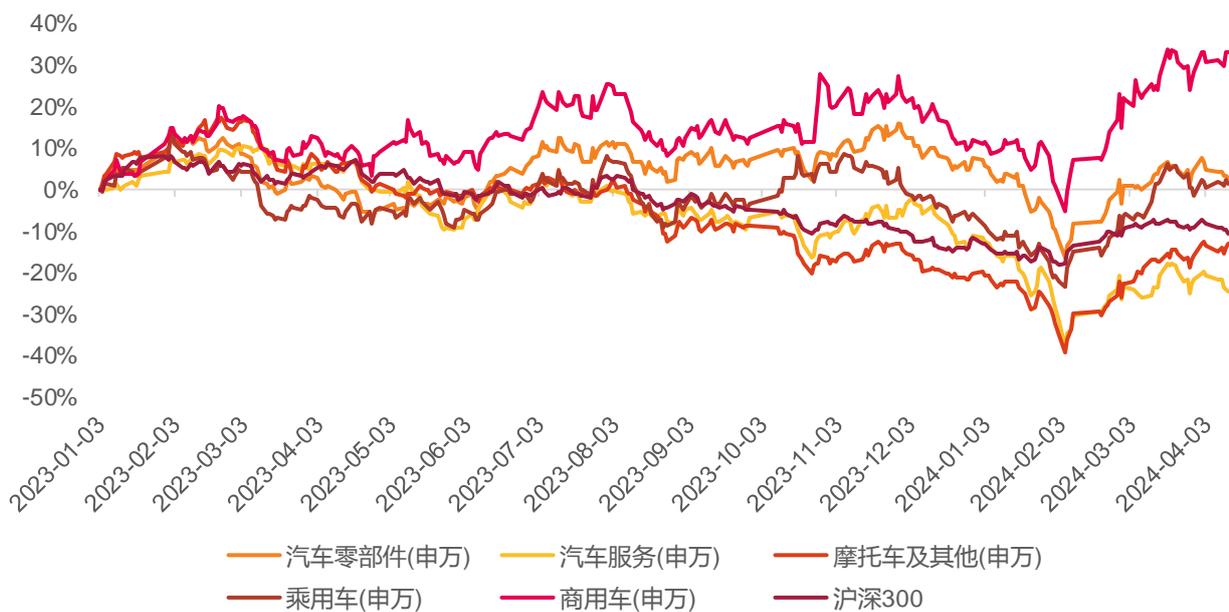
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 12：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 13：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2023 年 1 月以来的表现



资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 行业动态

3.1. 公司公告

1、上汽集团 (600104.SH): 关于子公司股权转让及增资扩股的公告

公司控股子公司 MGI 拟引入印度本土投资者, 通过发挥协同效应, 为实现可持续健康发展创造更有利的条件。其中, JSW Singapore 以 265.1 亿印度卢比 (约 22.56 亿元人民币) 认购公司子公司上海汽车香港投资有限公司所持 MGI 10.12 亿股股份, 并以 92.6 亿印度卢比 (约 7.88 亿元人民币) 认购 MGI 增发的 3.54 亿股股份, 交易完成后合计持股比例为 35%; IndoEdge India Fund (以下简称 IIF) 以 81.8 亿印度卢比 (约 6.96 亿元人民币) 认购 MGI 增发的 3.12 亿股股份, 交易完成后持股比例为 8%; 经销商信托以 30.7 亿印度卢比 (约 2.61 亿元人民币) 认购 MGI 增发的 1.17 亿股股份, 交易完成后持股比例为 3%; 员工持股计划以 51.1 亿印度卢比 (约 4.35 亿元人民币) 认购 MGI 增发的 1.95 亿股股份, 交易完成后持股比例为 5%。

本次转股及增资完成后, 公司对 MGI 将采用权益法进行核算。基于 MGI 股权公允价值推算, 预计将增加公司净利润 50-70 亿元人民币, 具体以公司年报审计机构的审计结果为准。截至本公告披露日, MGI 尚有 4667 万美元股东方借款未偿还, 后续计划通过境外商业银行借款来偿还该笔款项。

2、长安汽车: 关于 2024 年 3 月份产、销快报的自愿性信息披露公告

1-3 月, 长安汽车销量 692,113 辆, 同比增加 13.87%; 自主品牌销量 588,830 辆, 同比增加 13.57%; 自主乘用车销量 437,301 辆, 同比增加 10.43%; 自主品牌海外销量 108,951 辆, 同比增加 80.10%。

自主品牌新能源 3 月销量 52,999 辆, 同比增加 47.49%; 1-3 月累计销量 128,806 辆, 同比增加 52.36%。

3、中通客车: 2024 年 3 月份产销数据自愿性信息披露公告

公司本月产量 1163 辆, 今年累计 2966 辆, 累计数量较去年同期增长 148.41%。

4、东安动力: 关于 2024 年 1 季度收到定点协议的公告

2024 年 1-3 月, 公司新市场开发获取 17 家企业 (基于保密协议约定, 客户名称不便披露) 的 34 项《定点协议》, 预计生命周期 5-10 年, 预计总销量 390 万。上述项目涉及新能源项目 12 项, 预计总销量近 230 万台。本报告期全新开发客户 9 家, 主要为优质头部新势力、传统头部大集团、中重卡头部企业、特品头部企业, 市场开发取得重大突破。公司将严格按照双方约定的协议、项目进度完成产品搭载、产品供应等工作。

公司签署上述《定点协议》, 打造了公司在传统动力、新能源增程、新能源混动、AT 等领域行业的领先市场地位, 对公司发展具有重要意义。上述项目预计对公司未来年度的营业收入和经营效益产生较大积极影响。

5、苏奥传感 (300507.SZ): 2023 年年度报告

报告期内, 公司实现营业收入 1,121,467,411.07 元, 较去年同期增长 16.66%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 76,399,970.08 元, 同比增长 22.31%。

6、嵘泰股份 (605133.SH): 2023 年年度报告

报告期内, 公司实现营业收入 2,020,164,966.74 元, 较去年同期增长 31.95%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 124,817,421.07 元, 同比增长 23.53%。

7、继峰股份 (603997.SH): 关于同步披露控股子公司格拉默 2024 年第一季度业绩的提示性公告

根据 2024 年第一季度的初步数据, 格拉默盈利表现低于去年同期。与去年相比, 2024 年

第一季度的息税前利润 (EBIT) 下降至约 390 万欧元 (2023 年第一季度: 1,170 万欧元), 而经营性息税前利润约为 240 万欧元 (2023 年第一季度: 1,390 万欧元)。汇兑损益对经营性息税前利润的影响为约 150 万欧元。2024 年第一季度集团收入与去年同期相比下降了 3,250 万欧元, 约为 5.566 亿欧元 (2023 年第一季度: 5.891 亿欧元)。

2024 年第一季度经营性利润主要受收入下滑、工厂产能利用率波动导致的成本上升、美洲地区新建商用车工厂爬坡成本以及汇兑损益的影响。此外, 2024 年第一季度, 欧洲、亚太地区的收入低于预算。这是由于制造商为应对重大和持续的宏观经济形势, 以及特定行业的不确定性, 而采取了谨慎措施所致。从 2022 年财务数据来看, 格拉默营业收入占公司集团收入的 80% 以上, 格拉默 2024 年第一季度的经营情况, 将对于公司 2024 年第一季度的业绩产生重大影响。

8、标榜股份 (301181.SZ): 2023 年年度报告

报告期内, 公司实现营业收入 570,951,643.63 元, 较去年同期增长 10.26%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 125,910,278.03 元, 同比增长 14.45%。

9、天成自控 (603085.SH): 关于收到客户项目定点通知的公告

公司于近日收到国内某知名汽车整车企业 (限于保密协议, 无法披露其名称, 以下简称“客户”) 的定点通知书, 公司被确定为该客户某新能源乘用车项目座椅的零部件供应商。根据客户规划, 项目预计 2024 年 12 月开始量产, 项目周期内配套乘用车总量约 20 万辆。上述项目生命周期内的销售金额约 80,000 万元人民币。

10、松原股份 (300893SZ): 项目定点公告

公司近日收到了欧洲知名汽车制造商 S 客户 (限于保密要求, 无法披露其名称, 以下简称“S 客户”) 的定点通知书。公司获得该客户 F 平台的项目定点, 公司作为 S 客户合格供应商, 将为该平台车型提供整车安全带产品。根据客户预测, 预计将于 2027 年开始批量供货, 该平台车型生命周期 6 年, 生命周期内产量总计约 55 万台, 销售额约 4,156 万欧元。

S 客户全球销量排名前五大。本次定点为公司首次获得外资企业的项目定点, 是客户对公司在被动安全系统方面的项目研发、生产制造、质量管理等方面的认可。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、欧盟批准斯洛伐克补贴企业建设电动汽车工厂

4月9日消息，欧盟委员会批准斯洛伐克一项总额为2.67亿欧元的国家援助计划，支持沃尔沃汽车公司在斯洛伐克东部科希策附近新建一家电动乘用车工厂。

2、国家发改委：鼓励内蒙古纯电重卡、换电重卡等替代燃油重卡

近日，国家发展改革委等部门发布《关于支持内蒙古绿色低碳高质量发展若干政策措施的通知》，明确加快交通运输绿色低碳转型，鼓励纯电重卡、换电重卡等替代燃油重卡。

3、3月全国公共充电桩增加8.3万台

中国充电联盟发布数据，2024年3月比2024年2月公共充电桩增加8.3万台，3月同比增长48.6%。截至2024年3月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩290.9万台，其中直流充电桩127.8万台、交流充电桩163.1万台。

3.2.2. 数字化

1、马斯克：特斯拉今年将在自动驾驶领域投资超100亿美元

近日，特斯拉CEO马斯克在其个人账号上发文表示，特斯拉今年在训练计算、庞大数据管道和海量视频存储方面的累计投入将超过100亿美元。

2、通用汽车旗下Cruise重启无人驾驶计划

通用汽车自动驾驶子公司Cruise当地时间4月9日表示，有人驾驶的车辆将开始在美国凤凰城创建地图和收集道路信息，并计划扩展到美国其他城市。该公司表示，这些车辆将收集有关限速、停车标志和交通信号灯等数据。

3、京津冀首条智能网联汽车测试高速开放

4月11日，河北省交通运输厅、河北省工业和信息化厅、河北省公安厅联合发布公告，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，这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。据了解，京津塘高速是国内首条跨省支持车路协同自动驾驶测试的道路。G2京沪高速河北廊坊段（京津塘高速河北段）是河北首条高速公路智能网联汽车测试路段，此路段的开放，标志着横跨三地的京津塘高速智能网联汽车测试示范应用道路全线开放，在国内率先实现智能网联汽车跨区域场景应用。

3.2.3. 企业·财经

1、现代、起亚与印度电池制造商达成供应合作

4月9日消息，韩国汽车制造商现代汽车和起亚汽车宣布与印度电池制造商Exide Energy Solutions公司签署谅解备忘录，以从该印度公司采购电动汽车电池，进而提高两家公司在印度市场的竞争力。

2、路特斯2023年营收6.79亿美元

4月9日消息，路特斯科技在纳斯达克IPO后，首次公布了财务数据。财报显示，2023年，公司营收录得6.79亿美元，毛利率达到15%；销量方面，全年交付量达6970台，创下品牌76年历史上的年度纪录，其中纯电车型占63%。

3、奇瑞汽车成立动力电池公司，注册资本 2 亿

天眼查 App 显示，近日，安徽奇达动力电池科技有限公司成立，法定代表人为瞿国峰，注册资本 2 亿人民币，经营范围含电池制造、销售，汽车零部件及配件制造，货物进出口等。股权全景穿透图显示，该公司由奇瑞汽车股份有限公司旗下芜湖奇达动力电池系统有限公司全资持股。

4、SNE：LG 新能源超越比亚迪，成全球第二大电动汽车电池生产商

4 月 8 日消息，韩国市场调研机构 SNE Research 的最新报告称，LG 新能源今年 1-2 月共销售了 12.7 GWh 的电动汽车电池，占全球市场份额的 13.7%。中国的宁德时代以 38.4% 的市场份额依然排名第一，比亚迪下滑至第三位，市场份额为 13.1%。SNE 表示，前两个月，全球电动汽车电池销量达到 92.4 GWh，同比增长 27%，体现出强劲的市场需求。

5、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或将采用“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。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。

6、小鹏进军港澳市场

4 月 10 日，小鹏汽车发布声明称，公司将通过与森那美汽车的经销商合作扩大业务范围。通过此次合作，小鹏汽车将为香港市场的消费者提供最新的智能电动汽车，以及包括品牌展厅、售后支持与贯穿购买过程各个阶段的全面指导，预计今年第三季度开始交付。

此外，小鹏汽车也宣布了澳门市场的发展计划，将与新康恒集团合作，预计今年 5 月启动交付左舵车款。据了解，目前香港和澳门均以右舵车型为主，不过澳门也有部分左舵车型。

除了港澳市场，小鹏汽车也在加速开拓欧洲市场。近日，近千台小鹏 G9 发运德国，这是小鹏汽车有史以来单次最大规模的海外发运，单次出口总值超过了 5 亿元，创下了中国高端智驾纯电汽车单船出口价值新纪录。

7、美的与蔚来签署战略合作协议

4 月 10 日，美的与蔚来在美的威灵汽车部件安庆工厂签署了战略合作协议。根据协议，双方将加深汽车零部件领域及新技术研发的合作，共同研发包括但不限于空调压缩机、电驱动、热管理集成、车载冰箱等产品。此外，在工业领域，美的还将发挥机器人、数字化的优势，双方在工业机器人本体、汽车及一般工业自动化解解决方案、运动控制整体解决方案、数字化管理系统、智慧物流等领域开展合作。

8、极越与领克达成售后服务体系战略合作

4 月 9 日，极越宣布与领克汽车对外服务品牌领极联服达成战略合作，根据协议，双方将围绕智能汽车售后服务的基础保养、事故机电维修、钣喷维修、保险理赔服务等多方面展开合作。

9、大众中国:投资 25 亿欧元拓展合肥的生产及创新中心

4 月 11 日，大众中国表示，作为“在中国，为中国”战略的关键举措之一，投资 25 亿欧元进一步拓展位于合肥的生产及创新中心，同时提速集团与小鹏汽车共同开发的两款大众汽车品牌智能电动车型的生产。

10、广汽国际与华坚集团签署经销合作协议

据广汽集团消息，4 月 10 日，广汽国际与华坚集团在广州正式签署经销合作协议暨 KD 组装谅解备忘录。根据此次签署的协议，广汽国际将埃塞俄比亚的经销权授予华坚集团，华

坚集团将广汽的汽车销售、充电桩、储能、汽车零部件销售等业务引入华坚国际轻工业城。未来，双方将不断拓宽合作领域，在KD项目等方面展开务实的合作。

11、亚星客车批量交付沙特

4月10日，以“亚星远航，闪耀沙特”为主题的“2024年亚星客车出口沙特1200辆客车交付仪式”在江苏省扬州市亚星厂区隆重举行。此次1200辆客车大单的达成，得益于亚星客车在沙特市场的深厚积淀与卓越表现。截至目前，亚星客车在沙特市场已累计销售客车超5000辆，在沙特客车市场占有一席之地。

3.2.4. 车市

1、乘联会：3月狭义乘用车零售销量168.7万辆，同比增长6.0%

乘联会4月9日发布数据，3月，狭义乘用车市场零售168.7万辆，同比增长6.0%，环比增长52.8%；1-3月累计零售482.9万辆，同比增长13.1%。3月全国乘用车厂商批发218.9万辆，同比增长10.1%，环比增长68.0%。3月自主车企批发129.6万辆，同比增长23%，环比增长66%。主流合资车企批发58万辆，同比下降9%，环比增长78%。豪华车批发31万辆，同比增长6%，环比增长60%。

2、2024年上海市老旧汽车“以旧换新”补贴实施细则公布

据上海市商务委员会4月9日消息，为贯彻落实国务院关于《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（国发〔2024〕7号）工作要求，进一步促进上海市汽车更新消费，做好老旧汽车“以旧换新”补贴工作，上海市商务委、市发展改革委、市财政局特制订印发《2024年上海市老旧汽车“以旧换新”补贴实施细则》。

根据实施细则，自2024年1月1日至2024年12月31日（以下日期均含当日），个人用户购买国六b排放标准的燃油小客车新车，注册使用性质为非营运的，且在规定的期限内，报废或转让（不含变更登记）本人名下在上海市注册登记的国五及以下排放标准非营业性燃油小客车，上海市给予个人用户一次性2800元购车补贴。

3、杭州拟鼓励金融机构降低汽车贷款利息

4月10日新浪汽车消息，市财政安排不高于1亿元，支持金融机构与整车企业开展汽车金融业务，鼓励金融机构在依法合规、风险可控的前提下适当降低乘用车贷款首付比例和贷款利息，合理确定贷款期限和信贷额度；同时，持续优化汽车限购措施——杭州市《提振消费社零系列扶持政策（征求意见稿）》正在该市政府官网公开征求意见。

4、财政部：将给予新能源汽车定额补贴

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。财政部经济建设司司长符金陵表示，坚持中央财政和地方政府联动，推动汽车、家电等耐用消费品以旧换新，结合不同类型消费品特点，有针对性实施财政支持政策。

其中，中央财政重点支持推动汽车以旧换新。对报废高排放乘用车或符合条件的新能源乘用车，并购买符合节能要求或新能源汽车的消费者给予定额补贴。坚持中央财政和地方政府联动，补贴资金由中央财政和地方财政按比例分担，共同推动汽车以旧换新。中央财政同时安排资金支持启动县域充换电设施补短板试点工作，补齐农村地区充电基础设施布局短板，优化新能源汽车消费环境，激发农村地区新能源汽车消费潜力。

4. 行业上游原材料数据跟踪

图 14：橡胶指数本周上涨 1.41%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 15：沪铝指数本周上涨 4.07%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 16：纽约原油本周下跌 0.23%，布伦特原油本周上涨 0.66% (单位：美元/桶)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：天然气本周下跌 3.80% (单位：美元/百万英热单位)



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 风险提示

- 1) 汽车行业增长具有不达预期的风险。
- 2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- 3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com