



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

邓健全

资格编号: S0120523100001

邮箱: dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号: S0120523100002

邮箱: zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号: S0120523120002

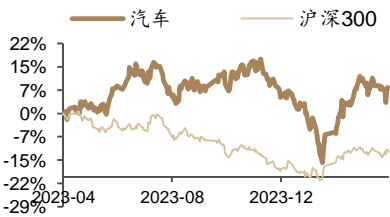
邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

肖碧海

资格编号: S0120523090004

邮箱: xiaobh@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《2024Q1 业绩快速增长，无边框密封条项目拓展顺利》，2024.4.18
- 《以旧换新方案推出，汽车后市值值得期待》，2024.4.15
- 《双环传动：2023 年盈利能力持续提升，海外建设进程加速》，2024.4.14
- 《3 月乘用车批发销量同环比提升，车展+政策预期下车市热度有望提振》，2024.4.10
- 《长安汽车(000625.SZ)：3 月汽车销量同环比提升，阿维塔 12 2024 款焕新上市》，2024.4.8

广汽全固态电池计划 2026 年上车，奇瑞计划欧洲建厂

投资要点：

- 行业重点新闻。**(1) 小鹏汽车与大众汽车集团签订 EEA 电子电气架构技术战略合作框架协议。小鹏汽车与大众汽车集团将为大众汽车在中国市场的电动车平台联合开发行业领先的电子电气架构。平台将集成小鹏汽车最新一代基于中央计算和域控制器的电子电气架构。联合开发的电子电气架构预计将从 2026 年起应用于在中国生产的大众汽车品牌电动车型。(2) 特斯拉中国全系降价 1.4 万元。4 月 21 日，特斯拉中国官网显示，特斯拉 Model 3/Y/S/X 全系在中国大陆地区降价 1.4 万元，其中 Model 3 起售价降至 23.19 万元，Model Y 起售价降至 24.99 万元。(3) 广汽冯兴亚：全固态电池 2026 年上车，续航超 1000km。4 月 12 日，广汽集团总经理冯兴亚在 2024 年广汽科技日上表示，广汽全固态电池计划 2026 年上车，首先搭载于昊铂车型。广汽方面介绍，凭借第三代海绵硅负极和高面容量固态正极技术，实现了全固态电池能量密度达到 400 Wh/Kg 以上，较当前量产液态锂离子电池，体积能量密度提升 52% 以上，质量能量密度提升 50% 以上，可轻松实现超 1000 公里续航。同时，广汽还发布了国内首个无图纯视觉自动驾驶系统——Garcia 智驾系统。(4) 奇瑞计划欧洲建厂，并与两个豪华品牌洽谈产品平台合作。奇瑞控股集团在西班牙收购了一座工厂，作为在欧洲的落脚点。奇瑞正在与欧洲两个豪华品牌洽谈产品平台合作，其中一个即将达成协议。(5) 未来推 6 款车，本田新电动品牌“烨”发布。本田汽车发布全新电动品牌“烨”，该品牌将在 2027 年前在华推出 6 款车型。在发布会上，烨还发布了该品牌旗下最新的产品：烨 GT 概念车，这款概念车有望 2025 年量产。此外，烨品牌还发布了最新的 P7 以及 S7 车型。据本田介绍，烨品牌采用全新开发的纯电动车专属架构，基于中国用户需求打造，并将率先启用专属于新一代纯电动车的全新 H 标识。(6) 广州在大学城建立全国首个低空经济应用示范岛。广州市番禺区人民政府 4 月 18 日与小鹏汇天签订《共同推动飞行汽车应用示范框架协议》，并联合发布飞行汽车应用场景探索清单，宣布启动飞行汽车基础设施建设。《协议》提出，首批规划在大学城建设四个飞行汽车起降点，配套飞行汽车起降、停放、补能、通信等基础设施。
- 行情回顾：本周 A 股汽车板块跑输大盘。**(1) 本周沪深 300 指数涨幅 1.89%，其中汽车板块跌幅 0.45%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 13 位。(2) 本周 SW 乘用车跌幅 0.17%，赛力斯、上汽集团领涨。(3) 本周 SW 商用车涨幅 2.54%，中集车辆、江铃汽车领涨。(4) 本周 SW 汽车零部件涨幅 0.12%，万丰奥威、万安科技领涨。
- 本周观点：**多家车企启动降价且多款优质新车上市，叠加政策利好释放需求，行业销量有望保持稳健增长。乘用车整车方面，建议关注小鹏汽车-W、零跑汽车、长城汽车、广汽集团、长安汽车、江淮汽车、赛力斯、吉利汽车、北汽蓝谷、理想汽车-W、比亚迪；商用车方面，建议关注中国重汽、潍柴动力、福田汽车、宇通客车；零部件方面，建议关注浙江仙通、松原股份、银轮股份、沪光股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、无锡振华、得邦照明、伯特利、上声电子、常熟汽饰、新泉股份、爱柯迪、中国汽研、保隆科技、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、腾龙股份、明新旭腾、模塑科技、隆盛科技等。
- 风险提示：**宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期

内容目录

1. 行业重点新闻.....	4
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘.....	5
3. 本周乘用车板块、汽车零部件板块 PE 估值下降，商用车板块 PE 估值上升.....	7
4. 新车发布：哪吒 L、坦克 300 新能源等新车上市在即.....	8
5. 上游重点数据跟踪.....	9
6. 风险提示.....	10

图表目录

图 1: A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 13 位	5
图 2: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 10 位	5
图 3: 乘用车板块市盈率本周下降	7
图 4: 商用车板块市盈率本周上升	7
图 5: 汽车零部件板块市盈率本周下降	7
图 6: 钢铁指数 2024 年 1 月起至今相对稳定	9
图 7: 铝锭价格 2024 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨)	9
图 8: 天然橡胶价格 2024 年 1 月起至今有所上升 (元/吨)	9
图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)	9
图 10: 聚丙烯 2024 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨)	9
图 11: 碳酸锂价格 2024 年 2 月起至今有所上升 (元/吨)	9
表 1: 本周乘用车板块赛力斯、上汽集团领涨	5
表 2: 本周商用车板块中集车辆、江铃汽车领涨	6
表 3: 本周汽车零部件板块万丰奥威、万安科技领涨	6
表 4: 自主品牌新车上市规划: 哪吒 L、坦克 300 新能源等新车上市在即	8

1. 行业重点新闻

小鹏汽车与大众汽车集团签订 EEA 电子电气架构技术战略合作框架协议。小鹏汽车与大众汽车集团将为大众汽车在中国市场的电动车平台联合开发行业领先的电子电气架构。平台将集成小鹏汽车最新一代基于中央计算和域控制器的电子电气架构。联合开发的电子电气架构预计将从 2026 年起应用于在中国生产的大众汽车品牌电动车型。(小鹏汽车公众号)

大众汽车未来三年内将在中国推出超过 40 款新车型。4 月 13 日，在第四届消博会上，参展商大众汽车集团（中国）集团销售副总裁张岚表示，未来三年内，集团计划向中国市场推出超过 40 款新车型，其中一半是新能源汽车。到 2030 年，集团将提供不少于 30 款纯电动车型。(乘联会公众号)

广汽冯兴亚：全固态电池 2026 年上车，续航超 1000km。4 月 12 日，广汽集团总经理冯兴亚在 2024 年广汽科技日上表示，广汽全固态电池计划 2026 年上车，首先搭载于昊铂车型。广汽方面介绍，凭借第三代海绵硅负极和高面容量固态正极技术，实现了全固态电池能量密度达到 400 Wh/Kg 以上，较当前量产液态锂离子电池，体积能量密度提升 52% 以上，质量能量密度提升 50% 以上，可轻松实现超 1000 公里续航。同时，广汽还发布了国内首个无图纯视觉自动驾驶系统——Garcia 智驾系统。(乘联会公众号)

奇瑞计划欧洲建厂，并与两个豪华品牌洽谈产品平台合作。奇瑞控股集团在西班牙收购了一座工厂，作为在欧洲的落脚点。奇瑞正在与欧洲两个豪华品牌洽谈产品平台合作，其中一个即将达成协议。(乘联会公众号)

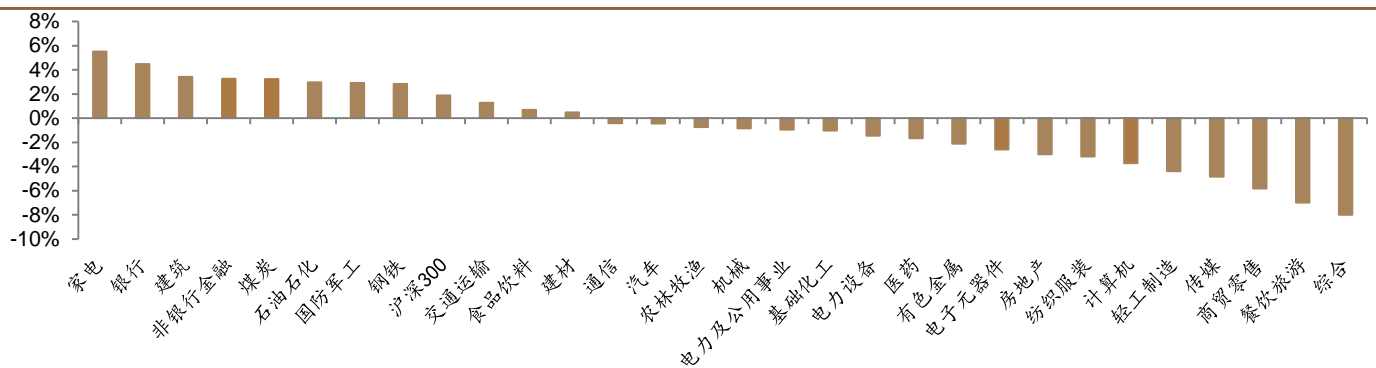
未来推 6 款车，本田新电动品牌“烨”发布。本田汽车发布全新电动品牌“烨”，该品牌将在 2027 年前在华推出 6 款车型。在发布会上，烨还发布了该品牌旗下最新的产品：烨 GT 概念车，这款概念车有望 2025 年量产。此外，烨品牌还发布了最新的 P7 以及 S7 车型。主打“中国研发”和“中国智造”。据本田介绍，烨品牌采用全新开发的纯电动车专属架构，基于中国用户需求打造，并将率先启用专属于新一代纯电动车的全新 H 标识。烨 GT 概念车的设计来看，新车看上去非常的动感，采用了电子后视镜、电动门以及会发光的烨品牌 H 车标。烨 GT 的合作伙伴包括宁德时代、华为、科大讯飞和航盛，主要对应动力电池、智能座舱等。新车副驾配备了华为提供的光场屏。(乘联会公众号)

广州在大学城建立全国首个低空经济应用示范岛。广州市番禺区人民政府 4 月 18 日与小鹏汇天签订《共同推动飞行汽车应用示范框架协议》，并联合发布飞行汽车应用场景探索清单，宣布启动飞行汽车基础设施建设。《协议》提出，首批规划在大学城（位于小谷围街道，面积为 34.4 平方公里）建设四个飞行汽车起降点，配套飞行汽车起降、停放、补能、通信等基础设施，为下一步开展“低空 + 通勤”、“低空 + 旅游”、“低空 + 应急”等应用示范打下基础，将广州大学城建设成为全国首个低空经济应用示范岛。(乘联会公众号)

特斯拉中国全系降价 1.4 万元。4 月 21 日，特斯拉中国官网显示，特斯拉 Model 3/Y/S/X 全系在中国大陆地区降价 1.4 万元，其中 Model 3 起售价降至 23.19 万元，Model Y 起售价降至 24.99 万元。(新浪财经)

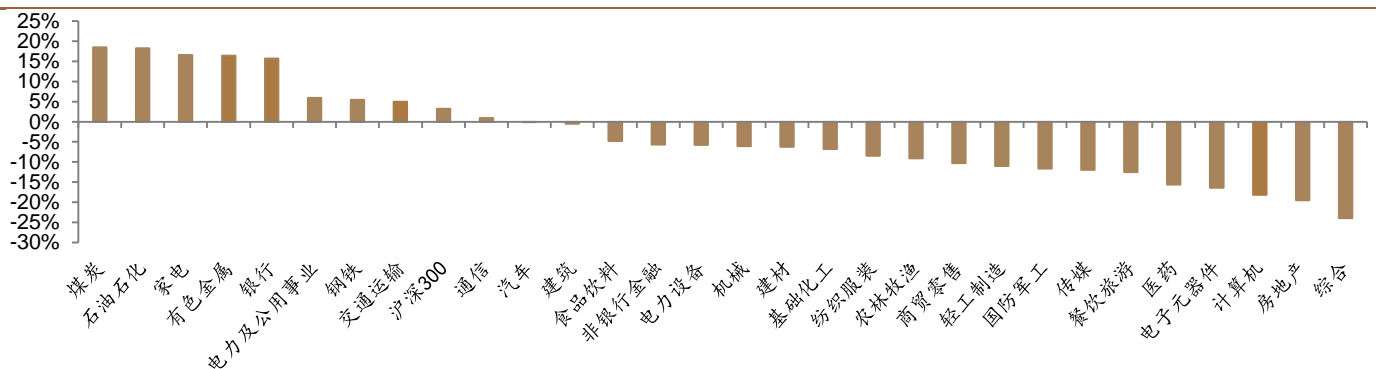
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 13 位



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 10 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 1：本周乘用车板块赛力斯、上汽集团领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
601127.SH	赛力斯	95.48	-	6.3%	-7.4%	191.1%
600104.SH	上汽集团	15.23	12.5	1.4%	3.3%	8.5%
601633.SH	长城汽车	25.71	31.3	1.1%	7.0%	-10.5%
600733.SH	北汽蓝谷	7.05	-	0.7%	-13.8%	19.7%
002594.SZ	比亚迪	210.13	20.4	-0.2%	-3.1%	-15.9%
600418.SH	江淮汽车	16.05	-	-1.1%	-13.5%	29.6%
601238.SH	广汽集团	8.69	20.6	-1.1%	-7.5%	-18.8%
1810.HK	小米集团-W	15.80	20.4	-4.2%	6.3%	32.8%
000625.SZ	长安汽车	17.03	14.9	-5.1%	-1.4%	45.4%
0175.HK	吉利汽车	8.81	15.6	-6.9%	-0.7%	-9.8%
2015.HK	理想汽车-W	106.30	17.5	-9.9%	-16.9%	10.4%
000572.SZ	海马汽车	3.43	-	-10.4%	-18.5%	-29.3%
9863.HK	零跑汽车	22.55	-	-11.7%	-8.7%	-43.6%
9866.HK	蔚来-SW	30.15	-	-12.0%	-30.4%	-58.0%
9868.HK	小鹏汽车-W	27.00	-	-12.2%	-32.2%	-34.1%

资料来源：Wind，德邦研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY）

表 2：本周商用车板块中集车辆、江铃汽车领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
301039.SZ	中集车辆	10.58	8.7	14.6%	6.9%	-14.8%
000550.SZ	江铃汽车	30.97	18.1	7.2%	11.0%	137.6%
600066.SH	宇通客车	24.30	29.6	6.3%	29.3%	108.5%
000951.SZ	中国重汽	18.30	19.9	4.9%	11.0%	24.6%
600686.SH	金龙汽车	8.20	-	4.7%	11.3%	39.7%
000338.SZ	潍柴动力	18.49	17.9	3.3%	13.9%	63.3%
600006.SH	东风汽车	7.45	74.5	2.3%	-13.5%	30.9%
000800.SZ	一汽解放	9.13	55.5	2.0%	0.3%	7.2%
600166.SH	福田汽车	2.74	35.8	1.1%	-3.2%	-12.7%
603611.SH	诺力股份	20.52	11.5	-1.1%	9.1%	-9.6%
000957.SZ	中通客车	8.87	75.5	-1.4%	1.0%	-13.9%
600303.SH	ST 曙光	3.75	-	-3.4%	6.8%	-33.4%
000868.SZ	安凯客车	4.18	-	-7.5%	-12.2%	-20.8%
600375.SH	汉马科技	4.49	-	-13.5%	-15.0%	-41.3%
600213.SH	亚星客车	5.31	-	-18.6%	-20.4%	-38.5%

资料来源：Wind，德邦研究所

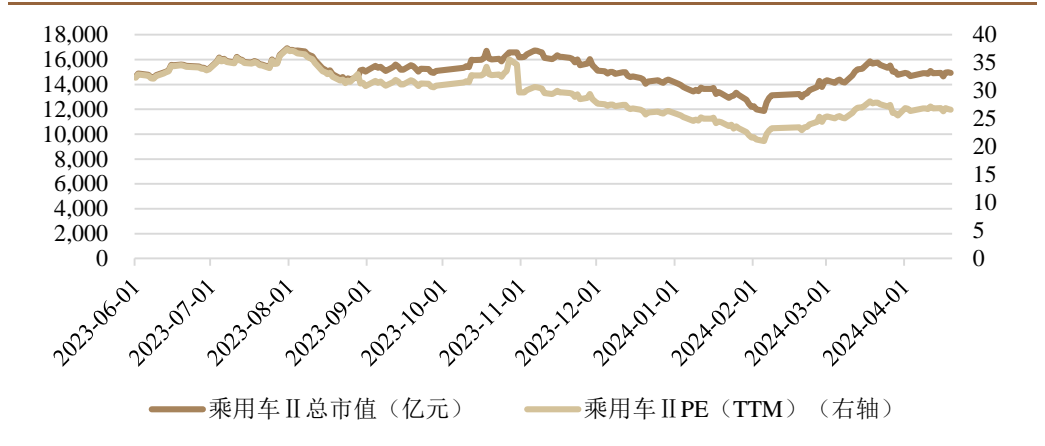
表 3：本周汽车零部件板块万丰奥威、万安科技领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
002085.SZ	万丰奥威	16.07	45.4	23.4%	14.1%	151.6%
002590.SZ	万安科技	14.69	22.0	21.8%	11.1%	76.1%
000887.SZ	中鼎股份	12.90	15.0	12.3%	8.4%	7.1%
300100.SZ	双林股份	9.67	33.3	9.0%	2.0%	31.9%
002965.SZ	祥鑫科技	36.98	16.2	7.3%	-0.5%	-19.6%
000581.SZ	威孚高科	18.97	10.3	6.9%	9.9%	6.8%
002708.SZ	光洋股份	8.42	-	4.5%	-10.3%	46.4%
836270.BJ	天铭科技	11.11	16.7	4.3%	-5.2%	73.1%
600741.SH	华域汽车	18.05	7.9	4.2%	5.7%	12.7%
002048.SZ	宁波华翔	13.27	9.8	4.1%	0.9%	-1.0%

资料来源：Wind，德邦研究所

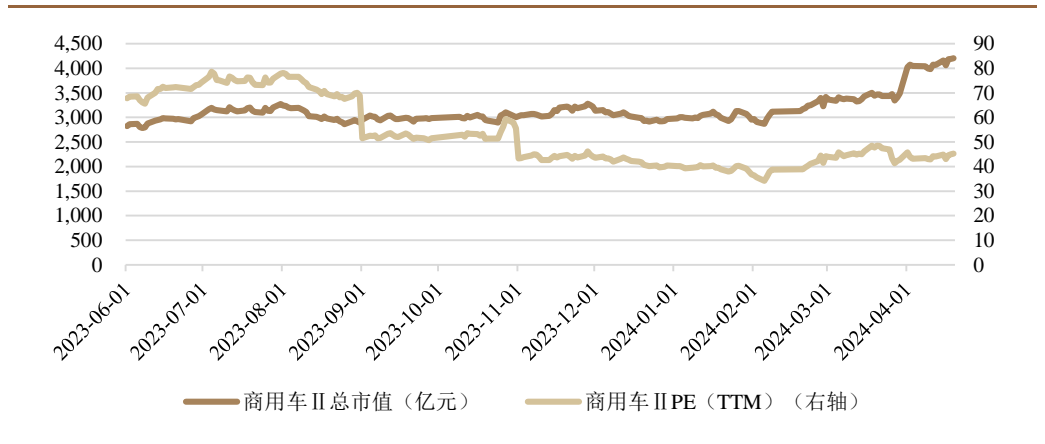
3. 本周乘用车板块、汽车零部件板块 PE 估值下降，商用车板块 PE 估值上升

图 3：乘用车板块市盈率本周下降



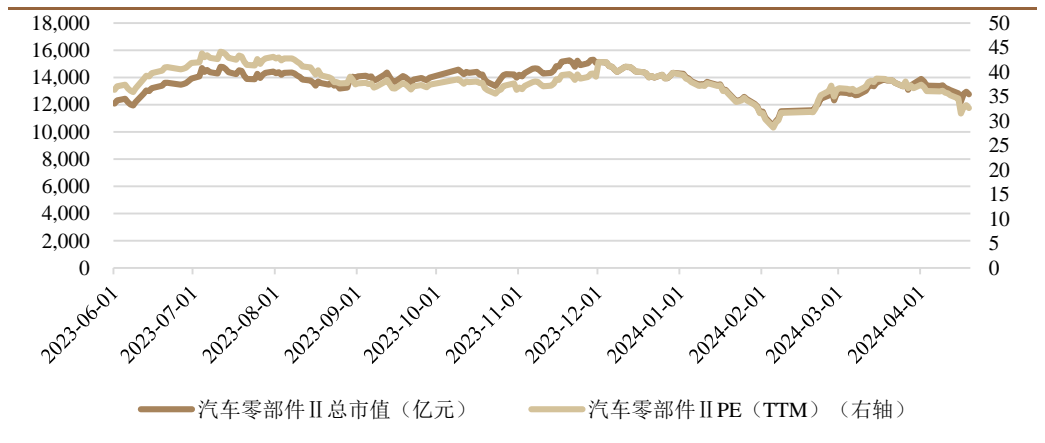
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：商用车板块市盈率本周上升



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：汽车零部件板块市盈率本周下降



资料来源：Wind，德邦研究所

4. 新车发布：哪吒 L、坦克 300 新能源等新车上市在即

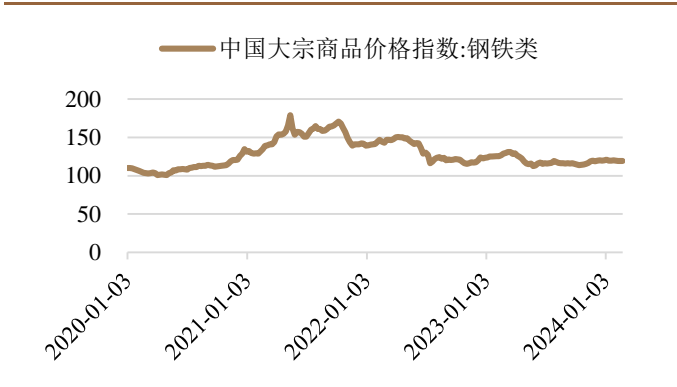
表 4：自主品牌新车上市规划：哪吒 L、坦克 300 新能源等新车上市在即

厂商	车型	新车类型	车身形式	动力类型	价格（万元）	计划上市时间
合众汽车	哪吒 L	新车	中型 SUV	增程式	-	2024.4.22
长城汽车	坦克 300 新能源	新车	紧凑型 SUV	插电混动	-	2024.4.22
长城汽车	哈弗猛龙	改款	紧凑型 SUV	插电混动	16.58-18.38 万	2024.4.23
赛力斯汽车	问界 M5	改款	中型 SUV	增程式/纯电动	24.98-30.98 万	2024.4.23
一汽红旗	红旗 HQ9 新能源	新车	MPV	插电混动	预售价：36.00 万	2024.4.25
NIO 蔚来	蔚来 ET7	改款	中大型车	纯电动	42.80-50.60 万	2024.4.25

资料来源：太平洋汽车网，德邦研究所

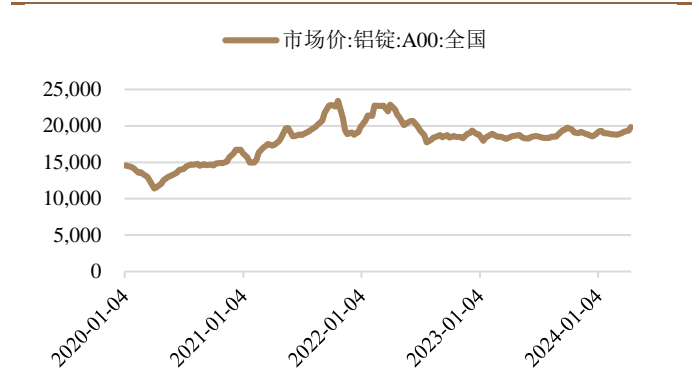
5. 上游重点数据跟踪

图 6：钢铁指数 2024 年 1 月起至今相对稳定



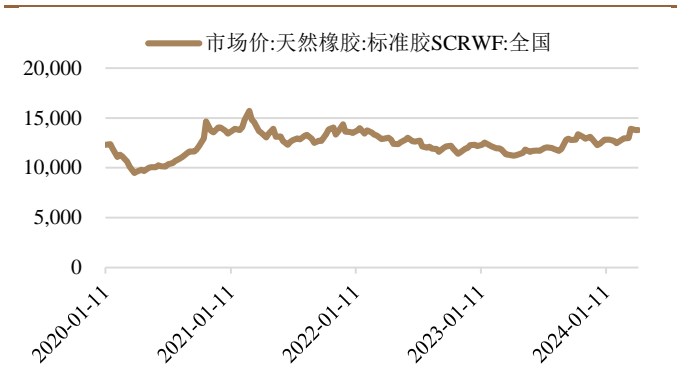
资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：铝锭价格 2024 年 1 月起至今相对稳定（元/吨）



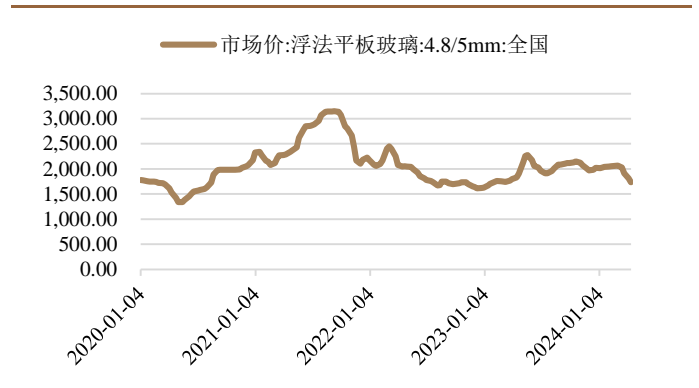
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：天然橡胶价格 2024 年 1 月起至今有所上升（元/吨）



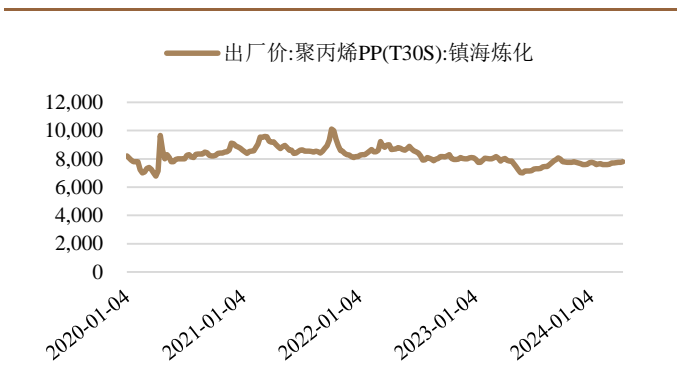
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降（元/吨）



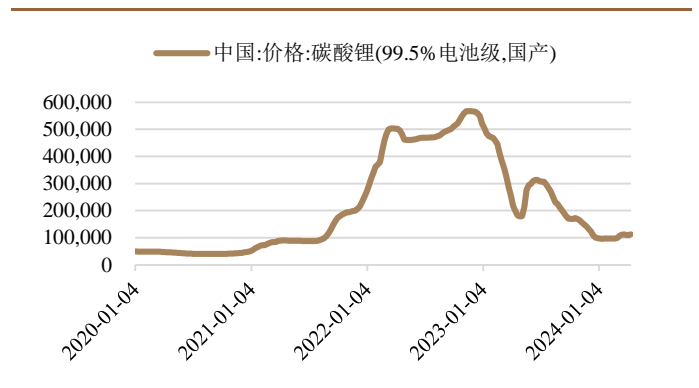
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：聚丙烯 2024 年 1 月起至今相对稳定（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：碳酸锂价格 2024 年 2 月起至今有所上升（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

6. 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。