

汽车零部件4月月报： 重磅车型上市，智能化趋势向上

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn

联系电话：021-60199793

2024年4月23日

■ 智能电动汽车需求跟踪

➤ **2024年3月智能电动汽车需求跟踪。** 3月行业产批零表现超出预期，企业库存和渠道库存整体补库。重点关注车企中，特斯拉/蔚来/理想/小鹏/比亚迪/吉利/长安/长城/上汽/广汽2024年3月市占率分别为3.5%/0.5%/1.7%/0.4%/13.2%/7.1%/6.8%/3.9%/13.8%/8.5%，环比上月-1.7pct/-0.1pct/+0.2pct/+0.0pct/+4.3pct/-1.3pct/+0.7pct/-0.3pct/+1.2pct/+1.8pct。

■ 乘用车行业智能化跟踪

➤ **1) 智能座舱及灯光配置中：** 3月全液晶仪表/自适应远光灯/DMS/HUD/ADB/天幕玻璃渗透率分别为55.0%/49.7%/34.5%/15.8%/7.7%/10.0%。**2) 智能硬件配置中：** 3月激光雷达/空气弹簧/主动减震（电动阻尼器）/热泵渗透率分别为3.6%/2.5%/7.9%/12.7%。**3) 自动驾驶功能配置：** 3月主动刹车/车道保持/并线辅助/自适应巡航四大L1级别自动驾驶功能3月渗透率分别为59.3%/51.0%/36.9%/54.4%，L2级别自动驾驶辅助功能渗透率为51.0%，L3级别的高速自动驾驶/城市自动驾驶渗透率为4.7%/1.4%。**4) 重磅新车：** 小米SU7、问界新M5、理想L6上市。

■ 重点关注零部件板块跟踪

➤ **1) 制动行业跟踪：** 2024年3月线控制动渗透率为31.7%，环比略微增长。最新382批次中博世匹配14个新车型位居第一，弗迪动力匹配5个新车型位居第二。**2) 空气悬挂行业跟踪：** 3月新势力车企及传统车企空气悬挂渗透率分别为17.94%/0.63%。**3) 轻量化行业跟踪：** 3月铝价格环比+3%，钢价格环比-8%。

板块投资建议：汽车零部件板块短期关注点在24年的业绩确定性，核心因素为公司的存量及增量客户结构，24年建议优选华为智选等新势力产业链。板块中长期逻辑则在出海全球化及智能化两条主线，出海方面继续看好中国制造跟随特斯拉实现全球化发展，智能化方面行业或迎来电动化逻辑与智能化逻辑切换加速期，高阶智能化渗透率提升速度有望超预期。**推荐标的：**1、华为产业链—【星宇股份】【沪光股份】【瑞鹄模具】【文灿股份】【华阳集团】；2、全球化出海产业链（特斯拉产业链）—【拓普集团】【新泉股份】【爱柯迪】【均胜电子】【岱美股份】【恒帅股份】【双环传动】【旭升集团】【银轮股份】；3、智能化增量零部件—【德赛西威】【伯特利】【保隆科技】【耐世特】【经纬恒润】。

风险提示：L3级别自动驾驶政策推出节奏不及预期；乘用车价格战幅度超出预期；下游乘用车复苏不及预期



■ 乘用车行业产销量跟踪

■ 智能化整体渗透率跟踪

■ 底盘行业配置跟踪

■ 轻量化行业跟踪

■ 智能电动汽车产业信息跟踪

■ 重点标的基本面更新

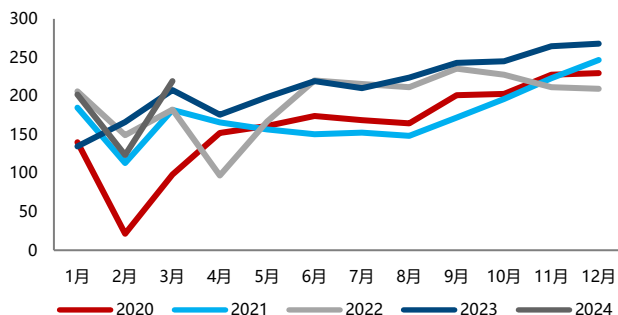
■ 投资建议及风险提示

一、乘用车行业产销量跟踪

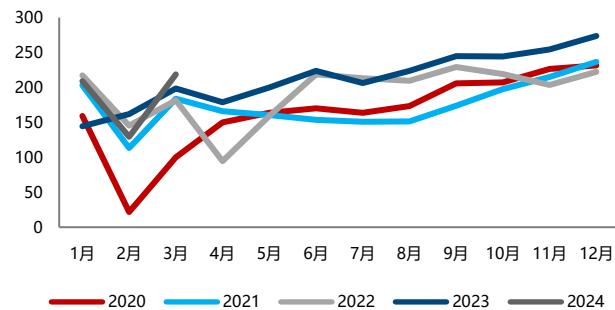
■ 产批零层面：3月行业产批零表现超出预期

■ **乘联会口径**：3月狭义乘用车产量实现219万辆（同比+5.3%，环比+77.5%），批发销量实现219万辆（同比+10.0%，环比+68.0%）。交强险口径：3月行业交强险口径销量为153万辆，同环比分别-3.7%/+42.0%。中汽协口径：3月乘用车总产销分别实现225/224万辆，同比分别+4.7%/+10.9%，环比分别+76.7%/+67.8%。 **出口方面**：3月中汽协口径乘用车出口42.4万辆，同环比分别为+39.3%/+34.6%。

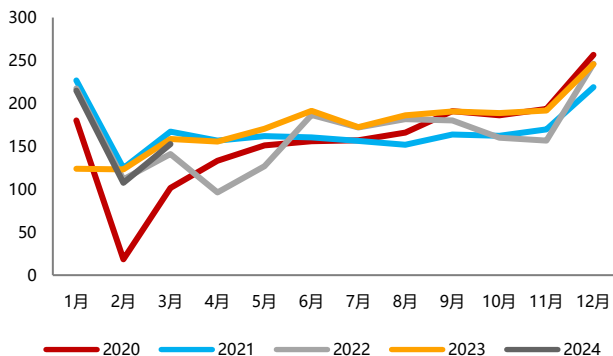
图：2024年3月狭义乘用车产量环比+77.5% (万辆)



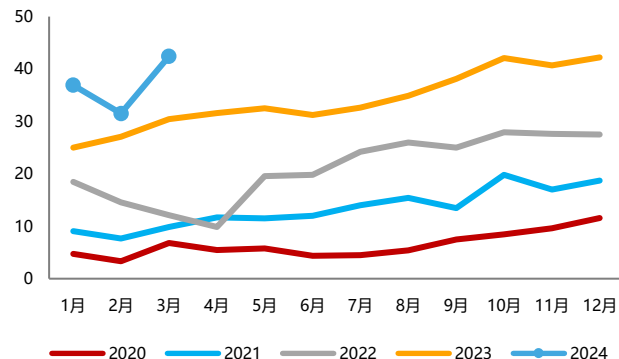
图：2024年3月狭义乘用车批发环比+68.0% (万辆)



图：2024年3月乘用车零售环比+42.0% (万辆)



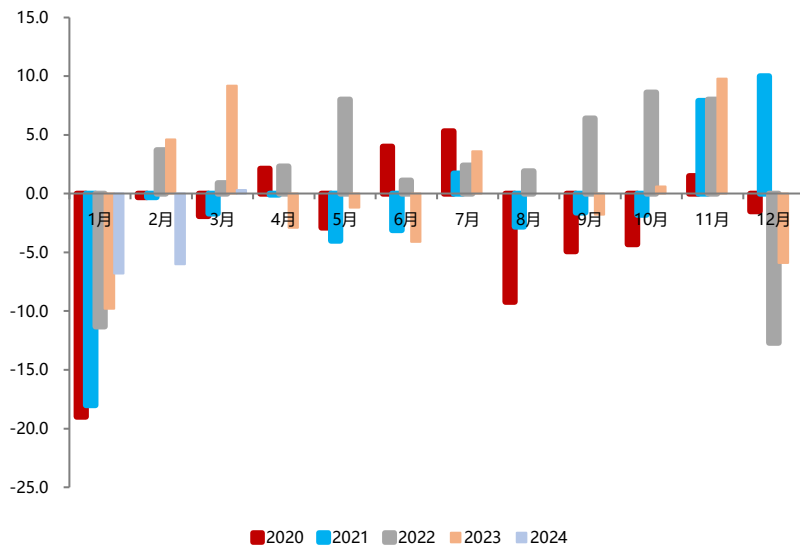
图：2024年3月乘用车出口环比+34.6% (万辆)



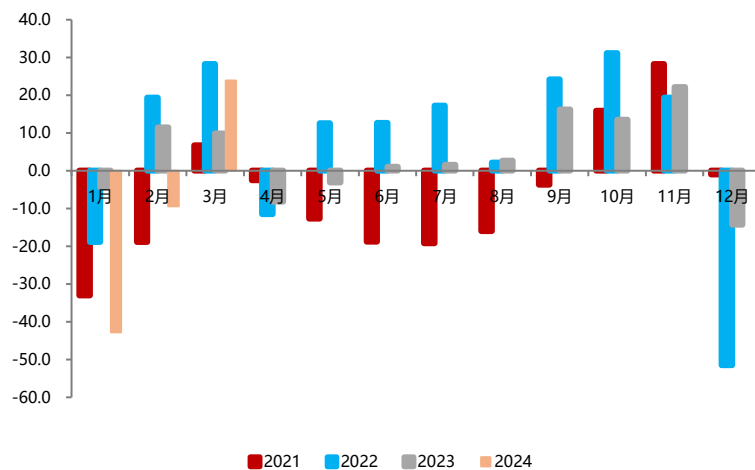
■ 库存层面：企业库存和渠道库存整体补库

➤ 3月行业企业库存和渠道库存整体均补库。3月行业企业库存+0.3万辆，渠道库存+23.9万辆。

图：3月行业整体企业库存0.3万辆（单位：万辆）



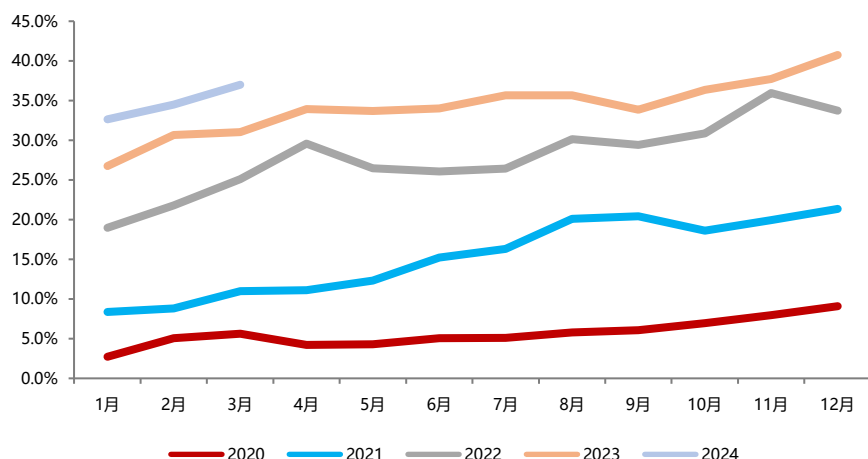
图：3月行业渠道库存23.9万辆（单位：万辆）



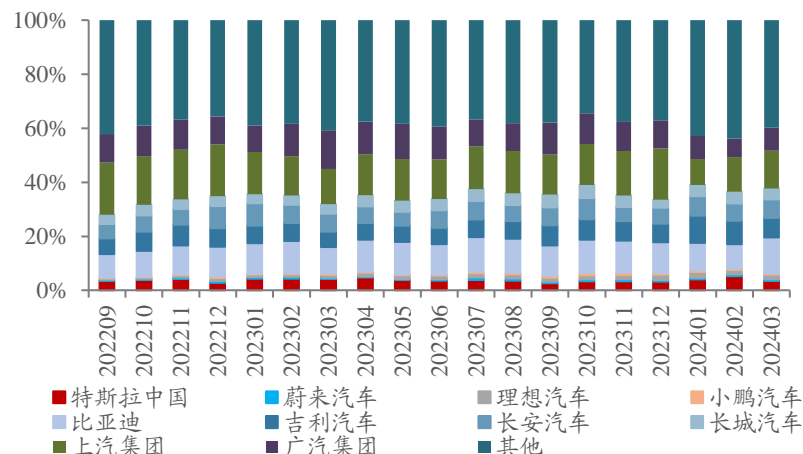
行业及重点车企渗透率跟踪

- **3月新能源汽车批发渗透率37.0%，环比+2.49pct。**乘联会口径，3月新能源汽车产量78.8万辆（同比+25.2%，环比+84.9%），批发销量实现81.0万辆（同比+31.1%，环比+81.3%）。交强险口径，3月新能源零售70.6万辆（同比+30.1%，环比+87.1%）。
- **拥抱智能化趋势，自主品牌市占率下降。**重点关注车企中，特斯拉/蔚来/理想/小鹏/比亚迪/吉利/长安/长城/上汽/广汽2024年3月市占率分别为3.5%/0.5%/1.7%/0.4%/13.2%/7.1%/6.8%/3.9%/13.8%/8.5%，环比上月-1.7pct/-0.1pct/+0.2pct/+0.0pct/+4.3pct/-1.3pct/+0.7pct/-0.3pct/+1.2pct/+1.8pct。自主品牌汽车市占率提升，其中比亚迪、吉利、长安、长城、蔚来、理想、小鹏总体市占率1月为34.9%，环比+2.0pct。

图：2024年3月新能源汽车渗透率环比+2.49pct



图：重点车企市占率变化

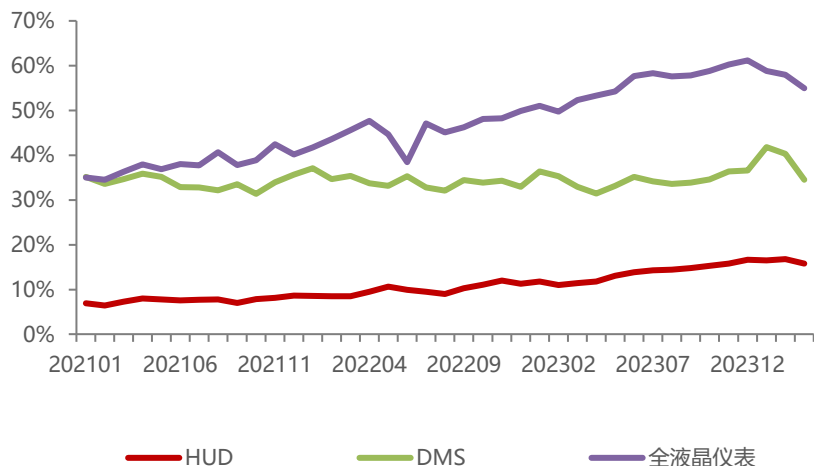


二、智能化整体渗透率跟踪

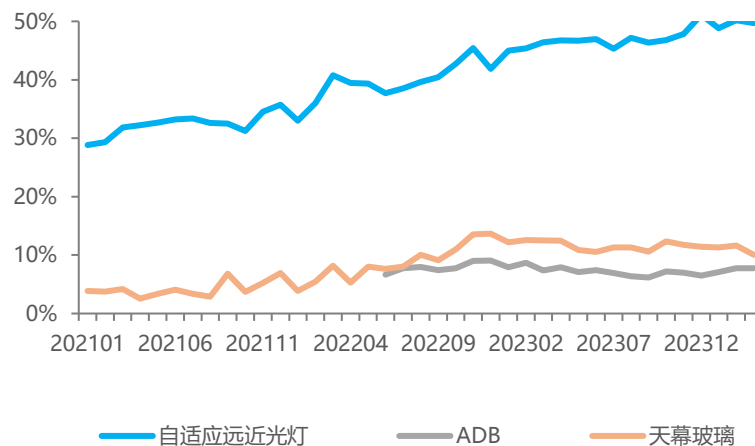
■ 重点关注智能化配置渗透率跟踪

- **智能座舱及灯光配置中：**3月智能座舱及智能灯光硬件部分装配率略有回调，其中DMS渗透率回调至34.5%，全液晶仪表、自适应远光灯渗透率已经达到45%以上，3月渗透率分别为55.0%/49.7%；HUD、ADB等高阶智能硬件通常选配在30万及以上的高端车型中，3月渗透率分别为15.8%/7.7%；天幕玻璃普遍应用于造车新势力，总体渗透率较上月有所回落，3月渗透率为10.0%。

图：智能座舱功能渗透率变化



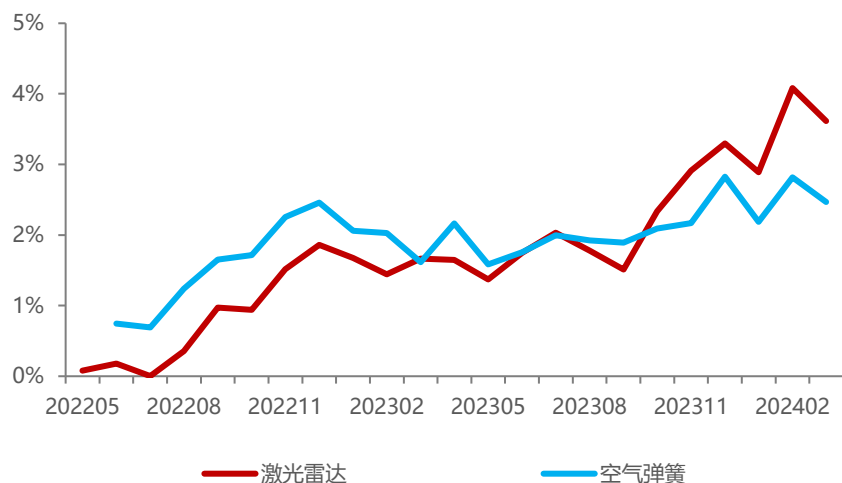
图：灯光+玻璃渗透率变化



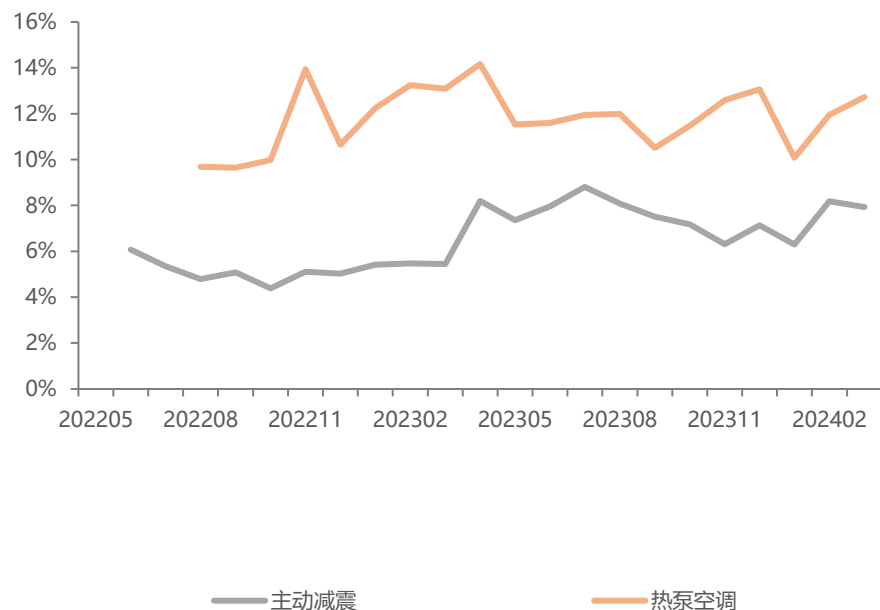
■ 重点关注智能化配置渗透率跟踪

- **智能硬件配置中：**3月智能硬件装配率部分有所回落，其中激光雷达开始向20万以下车型下探，不过当前绝大部分还是在小鹏、理想、蔚来、问界等新势力高端车型中装配，目前渗透率仍有较大增长空间，3月渗透率为3.6%，较上月回落0.5%；空气弹簧、主动减震（电动阻尼器）作为汽车底盘系统高端配置，能较大提升驾驶舒适感，装配车型较少，3月渗透率分别为2.5%/7.9%，较上月均有所回落；热泵空调主要应用于新能源汽车，3月渗透率为12.7%，较上月增长0.8%。

图：激光雷达+空气弹簧渗透率变化



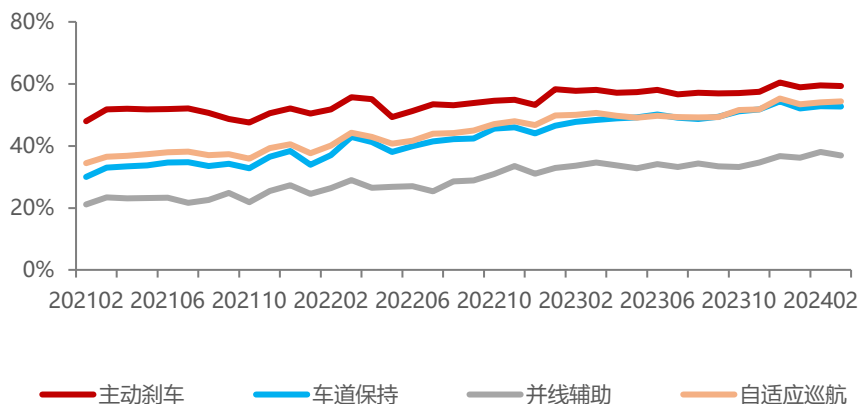
图：主动减震+热泵空调渗透率变化



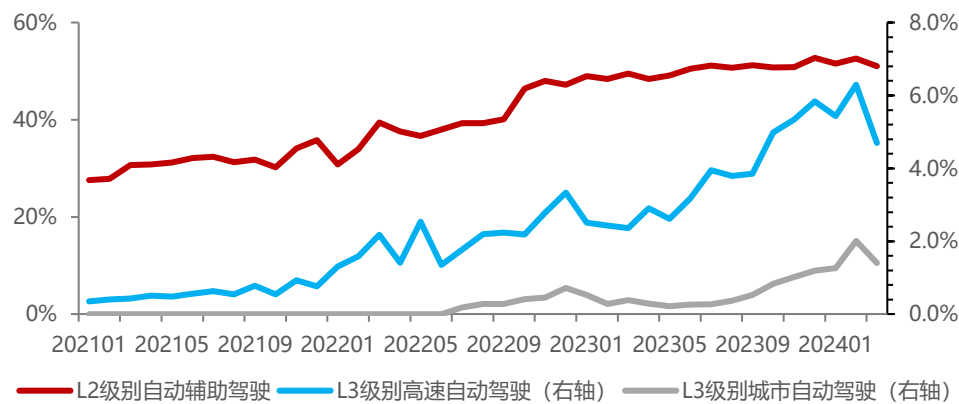
■ 重点关注智能化配置渗透率跟踪

- **L1级别自动驾驶功能配置中：**主动刹车/车道保持/并线辅助/自适应巡航四大L1级别自动驾驶功能3月渗透率分别为59.3%/51.0%/36.9%/54.4%，主动刹车作为入门级自动驾驶功能能够有效提升车辆行驶安全，在超过半数的车辆上实现装配。
- **L2及以上级别自动驾驶功能配置中：**L2级别自动驾驶辅助功能渗透率上升较快，在诸多20万及以上的新势力智能车型上实现装配，3月渗透率为51.0%。L3级别的自动驾驶功能渗透率普遍较低，几乎仅在搭配激光雷达的高端汽车上实现应用（特斯拉等个别车企除外），高速自动驾驶/城市自动驾驶3月渗透率为4.7%/1.4%（除特斯拉）。

图：L1级别自动驾驶功能渗透率变化



图：L2及L3级别自动驾驶功能渗透率变化



■ 小米SU7发布

- 2024年3月28日小米 SU7正式上市，定价超预期，稳态月销预期1-1.2w。三款配置如下：
 - 标准版：21.59万，400V平台，单电机，73.6度刀片电池（700km续航），无激光雷达。
 - PRO版：24.59万，400V平台，单电机，94.3度神行电池（830km续航），激光雷达版本。
 - MAX版：29.99万，800V平台，双电机，101度麒麟电池（800km续航），激光雷达版本，空悬+CDC，ARHUD。

■ 问界新M5发布

- 2024年4月23日问界新M5发布，
 - 增程 Max RS：华为高阶智驾，舒享智慧空间，前四球头双叉臂。
 - 增程 Max：华为高阶智驾，舒享智慧空间，CLTC纯电续航255公里。
 - 纯电 Max：华为高阶智驾，舒享智慧空间，CLTC纯电续航602公里。

图：小米 SU7



图：问界新M5



理想L系列改款+理想L6发布

- 4月18日，理想汽车第四款中型增程SUV理想L6正式上市，提供max/pro两种配置，新车售价24.98/27.98万元；L6延续理想L系列产品设计风格，依然聚焦家庭用户细分市场，5月5日前大定可享受5000定金抵10000尾款+10000元选装基金+5000元充电桩安装等合计2万元的优惠权益。

图：理想汽车L系列产品谱系对比分析

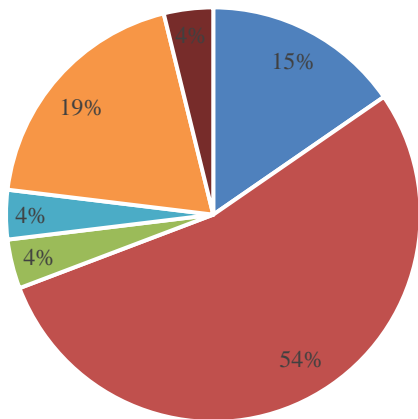
		理想L9 Ultra	理想L9 Pro	理想L8 Ultra	理想L8 Max	理想L8 Pro	理想L7 Ultra	理想L7 Max	理想L7 Pro	理想L6 max	理想L6 pro		
	售价/万元	45.98	42.98	39.98	36.98	33.98	37.98	34.98	31.98	27.98	24.98		
	权益政策	5000定金抵10000尾款；2.50%超低年化费率（近似年化利率4.58%~4.76%）									5000定金抵10000尾款；10000元选装基金；5000元充电桩安装		
尺寸	车长/mm	5218		5080			5050			4925			
	车宽/mm	1998		1995			1995			1960			
	车高/mm	1800		1800			1750			1735			
空间	轴距/mm	3105		3005			3005			2920			
	容量/kwh	52.3			42.8		52.3	42.8		36.8			
电池	类型	三元锂电池									磷酸铁锂		
	WLTC纯电续航/km	235			190		240	190		182			
动力性能	系统综合功率/kw	330				330				300			
	系统综合扭矩/Nm	620				620				529			
	百公里加速/s	5.3				5.3				5.4			
能耗经济性	百公里耗电量/kwh	22.26			22.53		21.79	22.53		20.22			
智能化	L2辅助驾驶（IACC/并线辅助/自动泊车等）	标配											
	高级别自动驾驶落地功能	全场景NOA				高速NOA 导航辅助		全场景NOA		高速NOA 导航辅助		全场景NOA 导航辅助	
	自动驾驶芯片	2*英伟达ORIN-X		地平线征程5		2*英伟达ORIN-X		地平线征程5		2*英伟达ORIN-X		地平线征程5	
	芯片算力/TOPS	508		128		508		128		508		128	
	座舱芯片	高通8295芯片											
	800万像素摄像头	6		1		6		1		6		1	
	普通摄像头	5		9		5		9		5		9	
	128线激光雷达	1		0		1		0		1		0	
	毫米波雷达	1											
	超声波雷达	12											
其他配置	空气悬架	标配魔毯空气悬架									无		

三、底盘行业配置跟踪

■ 线控制动行业跟踪

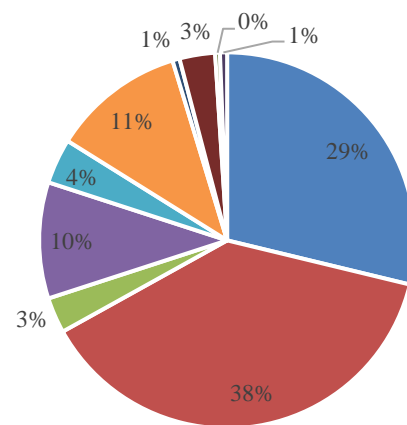
➤ **线控制动国产化提升。**根据车型与供应商匹配数量来看，第382批次车型中超过30%的车型引入国产制动供应商（伯特利/弗迪/菲格等），博世的市占率较352-382批次整体市占率上升，但国产替代加速趋势不变。尽管国产制动供应商已经进入了大多数主流主机厂配套体系，但目前大部分是通过二供引入实际的配套份额不高，国产制动供应商国产替代仍有较大的空间。

图：381批次线控制动整体市占率测算



■ 伯特利 ■ 博世 ■ 采埃孚 ■ 大陆 ■ 菲格 ■ 弗迪动力 ■ 利氮 ■ 万都 ■ 域想线控 ■ 拿森

图：352-381批次线控制动整体市占率测算

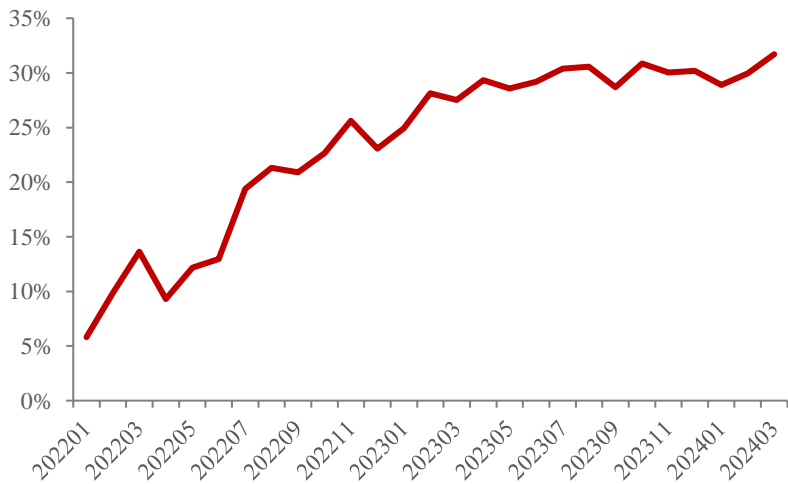


■ 伯特利 ■ 博世 ■ 采埃孚 ■ 大陆 ■ 菲格
■ 弗迪动力 ■ 利氮 ■ 万都 ■ 域想线控 ■ 拿森

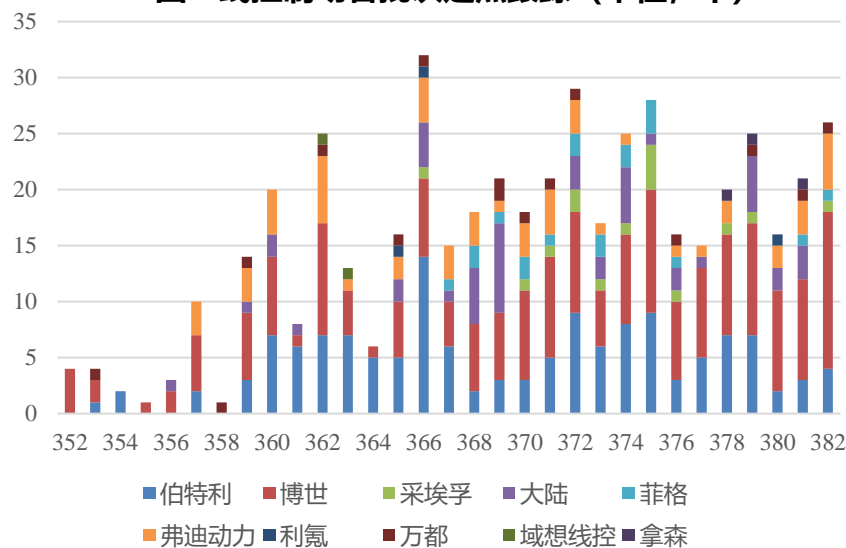
■ 线控制动行业跟踪

- **3月新车线控制动渗透率环比提升。** 2024年3月线控制动渗透率为31.7%，环比略微增长。
- **线控制动领域博世占据核心地位，最新批次自主供应商配套比例环比增多。** 据统计，2022年初以来博世线控制动系统配套新车型173个位居行业第一，伯特利配套车型137个位居行业第二。最新382批次中，比亚迪、合众新能源、吉利、理想、长安、长城、东风柳州等均有配套线控制动的车型发布，博世匹配14个新车型位居第一，较上批次增加5个；弗迪动力匹配5个新车型位居第二。

图：线控制动整体渗透率测算



图：线控制动各批次定点跟踪 (单位, 个)



■ 线控制动行业跟踪

➤ **重点关注新车制动系统配置情况：**工信部382批次车型重点关注：1) 腾势N7、吉利LEVC L380、极氪 MIX、理想MEGA、长安深蓝、长城魏牌蓝山、坦克500采用博世的1BOX线控制动产品；2) 比亚迪秦PLUS/L、海豹、腾势Z9GT采用博世及弗迪的制动产品；3) 哪吒S/GT、吉利远程SV使用伯特利的线控制动产品。

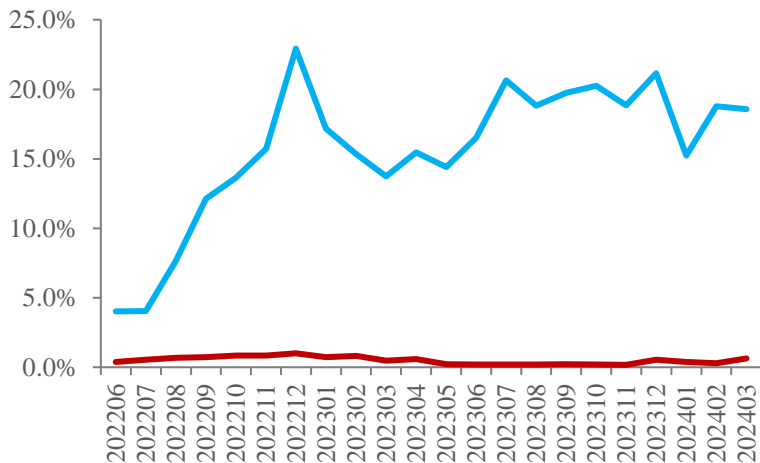
表：382批次搭载线控制动的车型

车企	车型	制动供应商	产品
比亚迪	秦PLUS	博世	IPB
比亚迪	秦PLUS	弗迪动力	IPB(FD)
比亚迪	海豹06	博世	IPB
比亚迪	海豹06	弗迪动力	IPB(FD)
比亚迪	秦L	博世	IPB
比亚迪	秦L	弗迪动力	IPB(FD)
比亚迪	腾势N7	博世	IPB
比亚迪	海狮07EV	博世	IPB
比亚迪	腾势Z9GT	博世	IPB
比亚迪	腾势Z9GT	弗迪动力	IPB(FD)
比亚迪	海豹EV	博世	IPB
比亚迪	海豹EV	弗迪动力	IPB(FD)
东风柳州	雷霆	伯特利	WBTL WCBS 1.0
哪吒	哪吒S	万都	IDBR
哪吒	哪吒S	伯特利	WBTL WCBS 1.0
哪吒	哪吒GT	伯特利	WBTL WCBS 1.0
吉利	LEVC L380	博世	IPB1.1
吉利	银河E5	浙江双利汽车智能科技有限公司	WBTL WCBS 1.0
吉利	路特斯EMEYA	采埃孚	IBC2
吉利	极氪MIX	博世	IPB1.1
理想	理想MEGA	博世	IPB1.1
长安	深蓝 SD7	博世	IPB
长安	深蓝 G318	博世	IPB
长城	魏牌蓝山	博世	IPB
长城	魏牌蓝山	菲格	EAI
长城	坦克 500	博世	IPB
吉利	远程SV	伯特利	WBTL WCBS 1.0

■ 空气悬架行业跟踪

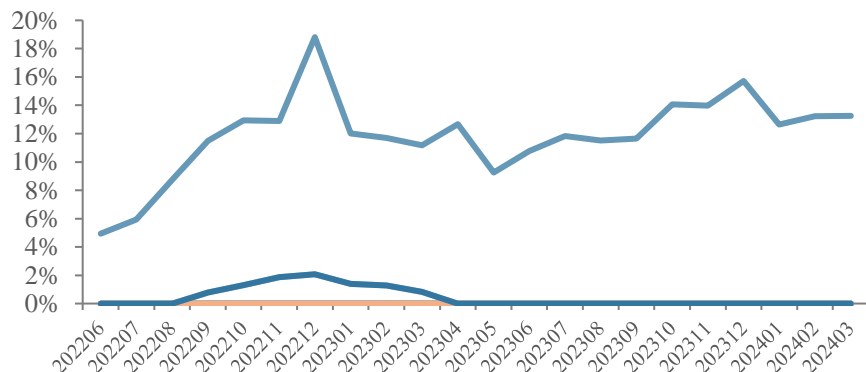
- **空气悬挂配置情况，分主机厂类型来看：**新势力车企配置空气悬挂的意愿明显高于传统车企，蔚来、理想、小鹏均有相关车型装配空气悬挂，3月新势力车企及传统车企空气悬挂渗透率分别为17.94%/0.63%，新势力车企渗透率略微下降但仍占比较高。（新势力车企包括：理想、特斯拉、威马、蔚来、小鹏、合众、零跑、赛力斯、几何）
- **空气悬挂配置情况，分价格带来看：**空气悬挂由于价值量较高、技术难度较大，几乎只有25万以上车型才会实现装配，3月30万以上车型渗透率为13.6%，此价格区间渗透率较上月有所回升。

图：空气悬挂分车企类型渗透率情况



— 传统车企 — 新势力

图：空气悬挂分价格带渗透率情况



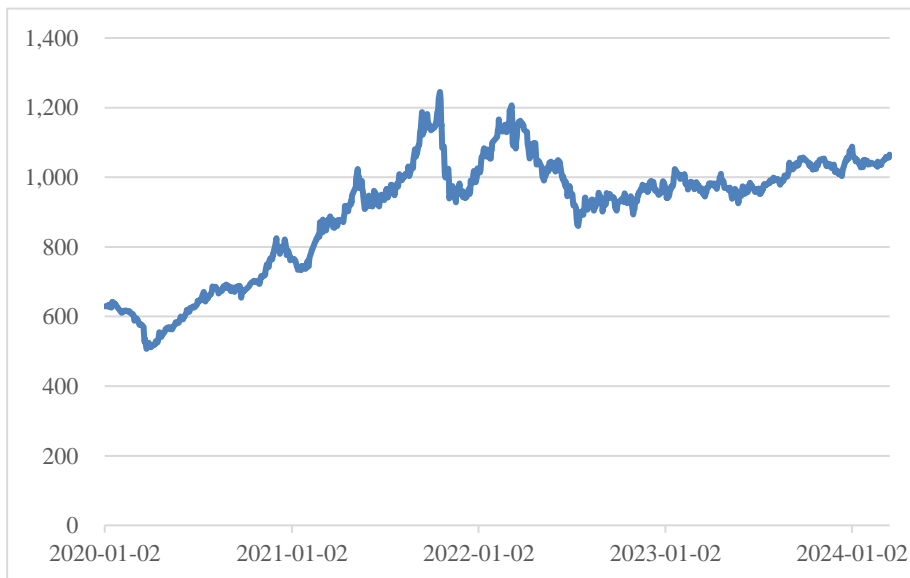
— 0-5万 — 5-10万 — 10-15万 — 15-20万
— 20-25万 — 25-30万 — 30万以上

四、轻量化行业跟踪

原料价格走势跟踪

- **上游铝材和钢材价格跟踪：**根据南华沪铝指数和南华螺纹钢指数，本月（2024.3.1-2024.1）铝价格环比+3%，钢价格环比-8%。

图：3月铝价格指数环比+3%



图：3月钢价格指数环比-8%



■ 一体化压铸行业进展

- **市场端发力，多家企业加码压铸业务。**伊之密出资3000万元设立合伙企业；广澄模具13000T双压射压铸模具试模成功；常州多利汽车零部件及一体化底盘结构件项目预计7月试产；宝武镁业与汽车厂商开发镁合金一体压铸件；梧州鸿图精密计划新增新能源汽车配件生产线；拓普集团去年营收197亿元，增长23%；布勒压铸业务全年营收增长23.4%；星源卓镁购得逾8万平米项目用地；福然德在芜湖投资汽车轻量化项目；大众汽车成立超大型铸件技术开发中心

表：2024年3月一体化压铸相关新闻

企业	时间	新闻内容
伊之密	2024/3/29	出资3000万元设立合伙企业，资金总规模为6011万元
美利信	2024/3/27	子公司广澄模具为奇瑞汽车开发的万吨双压射高压铸造模具13000T压铸试制产线首次调试成功
多利科技	2024/3/25	常州多利汽车零部件及一体化底盘结构件项目预计7月进行试生产
宝武镁业	2024/3/22	子公司博奥镁铝与某知名汽车厂商成功签订超大型镁合金一体压铸件的开发合作协议，其将与该客户共同开发超大型镁合金一体压铸件
鸿图精密	2024/3/20	计划新增新能源汽车配件生产线，打造“回收、熔炼、再制造”的产业链闭环
拓普集团	2024/3/18	发布2023年度业绩报告，公司营业收入197.29亿元，同比增加23.36%；净利润21.53亿元，同比增加26.61%
布勒集团	2024/3/15	先进材料业务营业额创下历史新高，增长15.9%达到7.78亿瑞士法郎，其中布勒压铸业务全年营业额增长23.4%
星源卓镁	2024/3/13	以人民币7721万元成功竞得位于宁波奉化经济开发区尚桥园区16-2号地块的土地使用权，出让面积共计85781平方米
福然德	2024/3/11	福然德及旗下子公司与芜湖经济技术开发区管委会就汽车用钢材落料、冲压焊接、热成型、一体化压铸等深加工项目投资签署战略合作协议
大众汽车	2024/3/8	在位于德国卡塞尔的大众集团零部件生产基地，设立超大型铸件技术开发中心

五、智能电动汽车产业信息跟踪

■ 北京获批筹建自动驾驶领域国家计量数据建设应用基地

- 自动驾驶是作为全球汽车战略转型方向与新质生产力典型代表，将深刻改变未来出行与智慧城市治理。北京市引领全球产业风向，深入践行车路云一体化的智能网联汽车“中国方案”，产业快速发展带来数据量爆发式增长。
- 计量数据是在计量活动中产生的各类原始数据及其生成数据，具有溯源性和可信度，是国家重要基础性战略资源，也是新的生产要素。保障数据量值准确、数据安全、规范数据的基础，有效利用计量数据，将为助力发展新质生产力提供重要技术基础支撑。
- 截至目前，北京市高级别自动驾驶示范区累计为29家测试车企超800台车辆发放道路测试资质，自动驾驶测试里程超过2500万公里，实现智能网联乘用车、智能网联巴士、无人接驳、无人配送、干线物流等8类城市应用场景全面开放协同发展，累计提供常态化出行与生活服务超1160万人次，积累了车端感知、路侧感知、信号控制、出行服务等海量数据。

■ 地方政府相关政策跟踪

- 根据不完全统计，3月湖北省经济和信息化厅发布《关于组织开展2024年“科技副总”服务中小微企业工作的通知》，目标任务方面，《通知》明确：重点围绕光电子信息、新能源与智能网联汽车、生命健康、高端装备、北斗等五大优势产业，算力与大数据等九个新兴特色产业，突出专精特新中小企业、独角兽企业，兼顾农业现代种业优势特色企业，从高等学校、科研院所选派200名左右科技人才，对口担任中小微企业“科技副总”，帮助解决技术难题，推动产学研深度合作，培养引进创新人才，推动产业高质量发展；四川省人民政府发布《支持新能源与智能网联汽车产业高质量发展若干政策措施》，《措施》明确：推动全省汽车产业加速向新能源与智能网联转型升级高质量发展。1) 支持各市（州）加大新能源与智能网联汽车重点项目引育力度。2) 推进新能源与智能网联汽车产业规模以上工业企业智能化改造、数字化转型全覆盖。3) 支持围绕新能源与智能网联整车及关键零部件等领域加强技术攻关。

表：3月地方政府智能网联相关政策

地方政府	时间	政策	内容
湖北	2024/3/13	《关于组织开展2024年“科技副总”服务中小微企业工作的通知》	重点围绕光电子信息、新能源与智能网联汽车、生命健康、高端装备、北斗等五大优势产业，算力与大数据等九个新兴特色产业，突出专精特新中小企业、独角兽企业，兼顾农业现代种业优势特色企业，从高等学校、科研院所选派200名左右科技人才，对口担任中小微企业“科技副总”，帮助解决技术难题，推动产学研深度合作，培养引进创新人才，推动产业高质量发展。
四川	2024/3/6	《支持新能源与智能网联汽车产业高质量发展若干政策措施》	支持各市（州）加大新能源与智能网联汽车重点项目引育力度。推进新能源与智能网联汽车产业规模以上工业企业智能化改造、数字化转型全覆盖。支持围绕新能源与智能网联整车及关键零部件等领域加强技术攻关。

六、重点标的的基本面更新

表：核心下游车企产量跟踪/万辆

产量/万辆	202309	202310	202311	202312	202401	202402	202403	3月同比	3月环比	1-3月同比	产业链
蔚来汽车	1.6	1.6	1.6	1.8	1.0	0.8	1.2	14.3%	45.9%	-12.2%	拓普集团、文灿股份、保隆科技
一汽大众	17.8	15.5	17.9	20.6	16.0	8.3	15.8	-5.1%	90.1%	6.8%	文灿股份、德赛西威、星宇股份、嵘泰股份
理想汽车	3.5	3.9	4.6	5.3	4.4	1.9	3.9	59.7%	105.5%	29.0%	拓普集团、德赛西威、保隆科技
赛力斯汽车	0.6	1.4	2.2	3.0	3.2	3.1	2.4	697.8%	-20.7%	93.9%	拓普集团、文灿股份、沪光股份
比亚迪汽车	27.9	30.6	31.6	30.8	20.5	11.0	29.5	41.5%	168.8%	-19.3%	拓普集团、旭升集团、嵘泰股份
吉利汽车	18.6	18.9	19.1	18.5	20.1	10.5	15.9	30.6%	52.1%	19.0%	拓普集团、伯特利、德赛西威、华阳集团、经纬恒润、新泉股份
上汽通用	9.7	9.4	8.6	11.9	2.1	0.9	7.0	10.3%	653.7%	-51.4%	拓普集团、华阳集团
特斯拉中国	6.6	8.4	9.1	8.6	8.3	6.4	7.7	-11.9%	21.8%	12.5%	拓普集团、旭升集团、沪光股份、新泉股份
奇瑞汽车	17.7	18.1	19.9	20.0	17.0	12.1	17.5	46.6%	45.2%	23.8%	伯特利、星宇股份、新泉股份、瑞鹄模具
长安汽车	16.5	19.4	14.1	15.7	14.6	7.6	15.3	7.7%	100.1%	-4.2%	伯特利、华阳集团
上汽乘用车	8.4	8.7	10.8	11.9	4.4	3.1	7.6	-12.7%	141.2%	-11.4%	沪光股份
上汽大众	11.8	11.2	13.2	12.3	9.3	6.9	8.9	11.3%	29.9%	-0.1%	文灿股份、沪光股份、嵘泰股份
长城汽车	11.9	12.0	11.4	8.1	8.3	5.3	8.8	18.5%	66.2%	9.9%	德赛西威、华阳集团
一汽红旗	4.1	3.4	3.6	2.9	2.9	2.6	4.2	74.9%	61.8%	12.7%	经纬恒润
北京奔驰	3.8	2.4	3.8	4.6	4.2	3.7	7.1	10.1%	92.8%	-12.8%	文灿股份
广汽集团(埃安+传祺)	9.5	13.4	12.8	13.2	7.3	2.9	10.0	-29.1%	240.4%	8.7%	德赛西威、华阳集团
国内乘用车总量	243.7	249.7	268.5	272.9	203.9	123.5	223.1	4.8%	80.7%	2.4%	爱柯迪、中鼎股份、继峰股份、岱美股份

- 拓普集团：公司发布2023年度业绩快报，2023年营业收入为197.3亿元，同比+23.4%；2023年归母净利润为21.5亿元，同比+26.6%；
- 福耀玻璃：公司发布2023年年度报告，业绩符合预期，全年实现营收331.61亿元，同比+18.02%，归母净利润56.29亿元，同比+18.37%；
- 亚太股份：公司收到国内某大型汽车集团的定点通知，公司将为该客户某款新能源车型提供前制动卡钳总成及电子驻车执行机构总成；
- 均胜电子：公司发布2023年度业绩快报，2023年营业收入为557亿元，同比+11.8%；2023年归母净利润10.9亿元，同比+176%。
- 保隆科技：公司收到国内某新能源汽车头部品牌主机厂定点，选择公司作为其全新项目的空气悬架系统前后空气弹簧的零部件供应商。
- 松原股份：公司发布2024年第一季度业绩预告，预计实现归母净利润0.52~0.58亿元，同比+60.11%~78.59%；发布2023年业绩快报，2023年收入同比+29%，归母净利润同比+68%。
- 新泉股份：公司发布2023年年度报告，2023年公司实现营业收入105.72亿元，同比增长52.19%；实现归母净利润8.06亿元，同比增长71.19%。
- 耐世特：公司发布2023年业绩公告，2023年全年公司实现营收42亿美元，同比+9.6%，归母净利润0.37亿美元，同比-37%。

- 德赛西威：公司公布2023年年报，业绩超预期。2023年全年实现营收219亿元，同比+46.7%；实现归母净利润15.5亿元，同比+30.6%；实现扣非归母净利润14.7亿元，同比+41.5%。
- 伯特利：公司公布2023年年报，业绩处于业绩预告区间，基本符合预期。2023年实现营收74.7亿元，同比+34.9%；实现归母净利润8.9亿元，同比+27.6%；实现扣非归母净利润8.6亿元，同比+36.8%。
- 均胜电子：公司发布2023年年报，业绩符合我们预期。2023年实现营业收入557亿元，同比+12%，归母净利润10.8亿元，同比+175%，扣非归母净利润10.03亿元，同比+219%。
- 星宇股份：公司发布2023年年度报告，2023年公司实现营业收入102.48亿元，同比增长24.25%；实现归母净利润11.02亿元，同比增长17.07%。
- 华域汽车：公司发布2023年年报，业绩符合我们预期。2023年实现营业收入1686亿元，同比+6.5%，归母净利润72.1亿元，同比+0.15%，扣非归母净利润65.0亿元，同比+0.6%。
- 保隆科技：公司于3月28日发布公告，公司获得国内某头部自主品牌主机厂的《定点通知书》，选择公司作为其全新平台多个项目的空气悬架系统前后空气弹簧的零部件供应商。根据客户规划，该平台项目生命周期总金额超过人民币8.5亿元。

- 华阳集团：公司发布2023年年报，全年业绩符合我们预期。2023年实现营业收入71亿，同比+27%，归母净利润4.65亿，同比+22%
- 银轮股份：公司发布2023年业绩快报和2024年一季度业绩预告。2023年公司实现营业收入108.97亿元，同比增长28.51%；实现归母净利润6.09亿元，同比增长58.89%。2024年一季度公司预计实现归母净利润1.90亿元至2.00亿元，同比增长49.66%至57.54%
- 松原股份：公司发布项目定点公告，公司近日收到了欧洲知名汽车制造商S客户的定点通知书，获得了该客户F平台的项目定点，将为该平台车型提供整车安全带产品。根据客户预测，项目将从2027年开始量产，车型生命周期6年，全生命周期内总产量约55万辆，销售额约4156万欧元。
- 双环传动：公司发布2023年年度报告，2023年公司实现营业收入80.74亿元，同比增长18.08%；实现归母净利润8.16亿元，同比增长40.26%。
- 瑞玛精密：公司公布2023年年报，2023年全年实现营收15.77亿元，同比+31%；实现归母净利润0.52亿元，同比-23%；实现扣非归母净利润0.47亿元，同比-36%。
- 华阳集团：公司24Q1预计实现归母净利润1.36-1.46亿元，同比+75.4~88.3%；实现扣非归母净利润1.31~1.41亿元，同比+80~93.7%，业绩超预期。

- 银轮股份：公司发布2023年年度报告，2023年公司实现营业收入110.18亿元，同比增长29.93%；实现归母净利润6.12亿元，同比增长59.71%。
- 松原股份：公司发布2023年年度报告，2023年公司实现营业收入12.80亿元，同比增长29.09%；实现归母净利润1.98亿元，同比增长67.56%。
- 常熟汽饰：公司发布2023年年度报告，2023年公司实现营业收入45.99亿元，同比增长25.45%；实现归母净利润5.46亿元，同比增长6.71%。
- 德赛西威：公司公布2024年一季报。2024年一季度实现营收56亿元，同环比+42%/-24%；实现归母净利润3.85亿元，同环比+16%/-34%；实现扣非归母净利润3.71亿元，同环比+27%/-38%。

七、投资建议及风险提示

- 汽车零部件板块短期关注点在24年的业绩确定性，核心因素为公司的存量及增量客户结构，24年建议优选华为智选等新势力产业链。板块中长期逻辑则在出海全球化及智能化两条主线，出海方面继续看好中国制造跟随特斯拉实现全球化发展，智能化方面行业或迎来电动化逻辑与智能化逻辑切换加速期，高阶智能化渗透率提升速度有望超预期。**推荐标的：1、华为产业链—【星宇股份】【沪光股份】【瑞鹄模具】【文灿股份】【华阳集团】；2、全球化出海产业链（特斯拉产业链）—【拓普集团】【新泉股份】【爱柯迪】【均胜电子】【岱美股份】【恒帅股份】【双环传动】【旭升集团】【银轮股份】；3、智能化增量零部件—【德赛西威】【伯特利】【保隆科技】【耐世特】【经纬恒润】。**

- ◆ **L3级别自动驾驶政策推出节奏不及预期。** L3级别政策如果推出节奏不及预期，可能会影响智能化功能落地量产时间，导致整个板块向前推进受阻。
- ◆ **乘用车价格战幅度超出预期。** 乘用车价格战幅度超出预期可能导致成本压力向供应链传导，高级别自动驾驶相关渗透率提升不及预期。
- ◆ **下游乘用车需求复苏不及预期。** 下游乘用车需求不及预期，导致行业整体竞争加剧，降价减配可能成为乘用车车企主要竞争手段。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券 财富家园