



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

理想 L6 正式发布，北京车展即将拉开帷幕

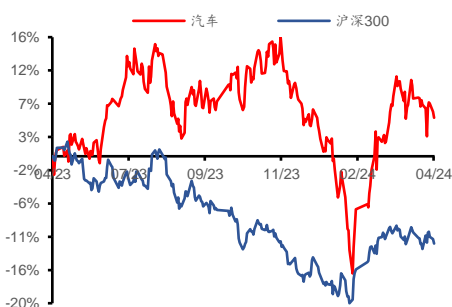
——汽车与零部件行业周报（2024.4.15-2024.4.21）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年04月23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：

《3月中国新能源车销量同比+35%，“以旧换新”行动方案出炉》

——2024年04月15日

《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

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+0.13%，子板块中商用车表现最佳。过去一周（2024.4.15-2024.4.21，下同），沪深300涨跌幅为+1.89%，申万汽车涨跌幅为+0.13%，在31个申万一级行业中排名第12。子板块中，商用车+2.54%、乘用车-0.17%、摩托车及其他+1.11%、汽车零部件+0.12%、汽车服务-5.84%。

行业涨幅前五位公司为万丰奥威、万安科技、华密新材、钱江摩托、肇民科技，涨幅分别为+23.43%/+21.81%/+21.77%/+19.7%/+17.9%；行业跌幅前五位公司为*ST越博、*ST中期、迪生力、中自科技、威帝股份，跌幅分别为-47.97%/-22.98%/-20.42%/-19.99%/-19.88%。

■ 本周关注

理想 L6 正式发布，Max/Pro 版售价分别为 24.98/27.98 万元，是理想首款 30 万元以下车型。L6 的产品力符合行业预期，但面临竞争激烈的 20-30 万市场。2024 年 3 月本价位段的热销车型中，Model Y 月销量 4.79 万辆，问界新 M7 单月交付 2.46 万辆。理想 L6 与主要竞品之一的问界 M7 对比，二者均为中大型 SUV，车身尺寸更为接近；价格方面，问界 M7 降价 2 万元，理想 L6 则以价值 2 万元的限时优惠权益应对，并且 L6 全系标配四驱系统，与同等驱动配置的问界 M7 售价 28.48 万元有一定价格优势。

2024 年北京车展将于 4 月 25 日正式开幕，主题为“新时代 新汽车”，问界 M5、享界 S9、比亚迪秦 L、方程豹豹 8、仰望 U7 等热门车型均将亮相。1) 问界 M5：预售 12 小时累计订单突破 1 万台；2) 比亚迪秦 L：将与秦 PLUS 形成大小秦双车格局，辐射 A+ 级市场，是首款搭载第五代 DM-i 混动技术的车型；3) 方程豹豹 8：与豹 5 相比定位更高，预计会与全新丰田普拉多形成竞争关系；4) 仰望 U7：搭载四电机系统，预计百万级售价，直接对标奔驰 S 级与保时捷 Panamera；5) 享界 S9：华为北汽首款合作产品，有望在北京车展迎来首发亮相，新车定位中大型轿车，采用纯电驱动，预计今年年内上市。

■ 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

1 行情回顾	3
2 行业数据跟踪	5
2.1 本周日均汽车零售/批发量	5
2.2 原辅材料价格	5
3 近期行业/重点公司动态	7
3.1 近期行业主要动态	7
3.2 近期重点公司动态	7
3.3 部分公司 2023 年业绩披露	8
4 近期上市新车	10
5 投资建议	10
6 风险提示	10

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	3
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨)	5
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	5
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨)	6
图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	6
图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨)	6

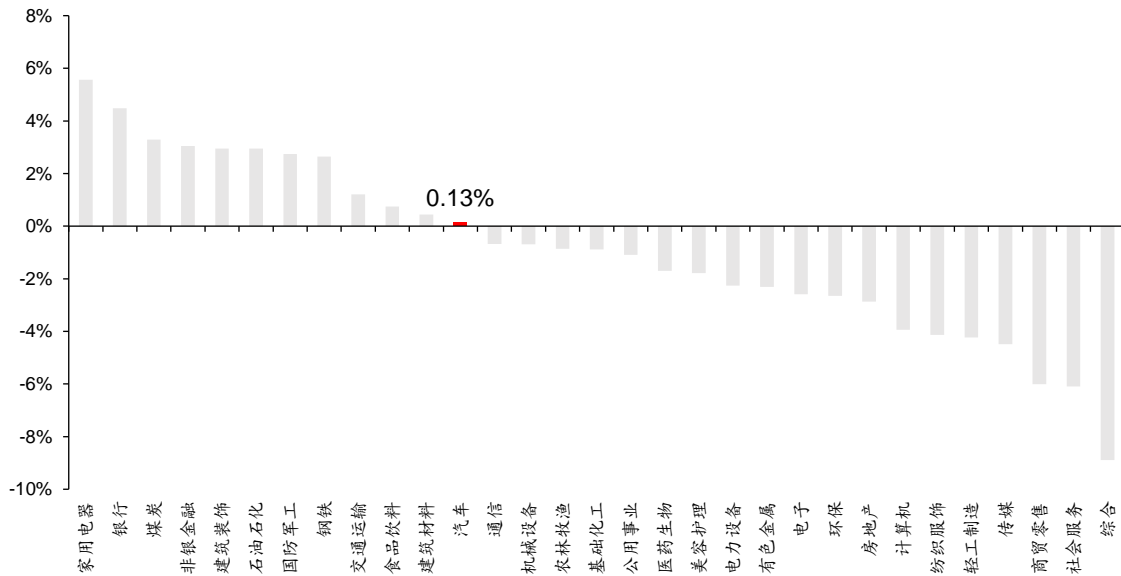
表

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)	5
表 4: 部分 4 月上市新车	10

1 行情回顾

过去一周（2024.4.15-2024.4.21，下同），沪深 300 涨跌幅为 +1.89%，申万汽车涨跌幅为 +0.13%，在 31 个申万一级行业中排名第 12，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，汽车服务跌幅最大。商用车 +2.54%、乘用车 -0.17%、摩托车及其他 +1.11%、汽车零部件 +0.12%、汽车服务 -5.84%。

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	1.89%	0.12%	11.83	1.28
汽车	0.13%	0.16%	24.13	2.10
整车	乘用车	-0.17%	22.17	2.33
	商用车	2.54%	45.21	2.35
零部件及其他	汽车零部件	0.12%	23.02	2.05
	汽车服务	-5.84%	61.23	0.87
	摩托车及其他	1.11%	29.71	2.10

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位为万丰奥威、万安科技、华密新材、钱江摩托、肇民科技，涨幅分别为 +23.43%/+21.81%/+21.77%/+19.7%/+17.9%；行业跌幅前五位为 *ST 越博、*ST 中期、迪生力、中自

科技、威帝股份，跌幅分别为 -47.97%/-22.98%/-20.42%/-19.99%/-19.88%。

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
万丰奥威	23.43%	45.40	5.21	*ST 越博	-47.97%	-1.28	-1.33
万安科技	21.81%	22.05	3.11	*ST 中期	-22.98%	-185.83	1.29
华密新材	21.77%	36.58	4.39	迪生力	-20.42%	-13.01	4.82
钱江摩托	19.70%	17.95	1.88	中自科技	-19.99%	51.97	1.17
肇民科技	17.90%	32.83	2.96	威帝股份	-19.88%	340.08	2.02

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 本周日均汽车零售/批发量

4月7-14日均汽车批发量同比表现较好。4月7-14日乘用车日均零售量3.88万辆，同环比分别-13%/-3%；日均批发量4.28万辆，同环比分别+13%/-8%。

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	1-14日	全月
日均零售量						
24年	34,206	38,825			36,845	
23年	37,304	44,577	54,913	73,292	41,160	54,149
同比	-8%	-13%			-11%	
环比	-4%	-3%			-3%	
日均批发量						
24年	31,974	42,822			38,173	
23年	28,379	38,063	55,948	101,196	33,913	59,239
同比	13%	13%			13%	
环比	-10%	-8%			-9%	

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

据Wind数据，截至2024年4月19日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为3860、20310、20320、13400、4171元/吨，较2024年4月12日分别变化1.31%、-1.12%、1.91%、-0.74%、4.01%。

图2：国内热轧市场价格（元/吨）



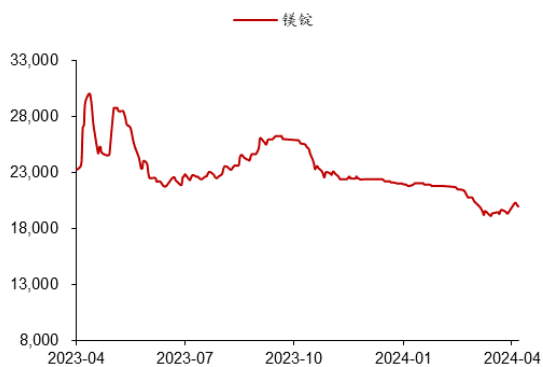
资料来源：Wind，上海证券研究所

图3：国内铝锭市场价格（元/吨）



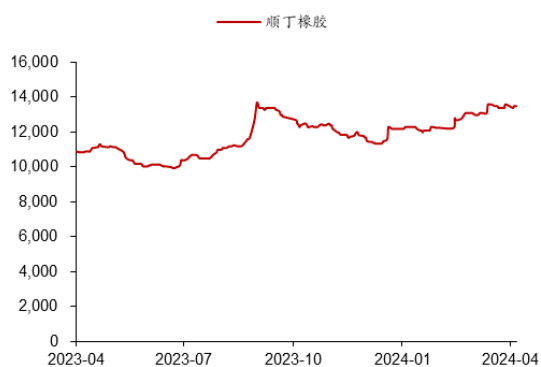
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) 广州推出全国首个低空经济应用示范岛 启动飞行汽车基础设施建设

4月18日，广州市番禺区人民政府与小鹏汇天签订《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，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，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。（财联社）

2) 商务部：将进一步完善充电、停车、智慧交通等基础设施 开展汽车流通消费改革试点

4月19日，商务部市场运行和消费促进司司长徐兴锋在国新办发布会上表示，汽车方面，卖出旧车或报废旧车再买新车，这对老百姓来讲是一个操作点。目前企业积极响应，纷纷让利促销。政策上，推出政策包，打出组合拳，从财政、税收、信贷、保险等各环节让利，降低买车成本，让买车更实惠。下一步将进一步完善充电、停车、智慧交通等基础设施。开展汽车流通消费改革试点，支持汽车改装、租赁、房车露营、体育赛事、传统经典车（老爷车）等行业发展。（财联社）

3) 上海：发布新一轮1万元新能源车置换补贴政策

4月19日，上海市发改委、市财政局印发《上海市促进汽车消费补贴实施细则》。其中指出，自2024年1月1日至2024年12月31日（以下日期均含当日），个人用户购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运，且在规定期限内报废或者转让（不含变更登记）本人名下在本市注册登记的非营业性小客车的，本市给予个人用户一次性10000元购车补贴。（财联社）

3.2 近期重点公司动态

1) 理想：理想 L6 上市 售价 24.98 万元起

4月18日，理想 L6 正式上市，理想 L6 Pro 售价 24.98 万元，理想 L6 Max 售价 27.98 万元。据悉，理想 L6 下周将进行小批量交付，5月开启大批量交付。动力方面，新车配备 1.5T 四缸增程器、双电机智能四驱、36.8 千瓦时动力电池，电机峰值功率 300 千瓦，峰值扭矩 529 牛米，零百加速 5.4 秒，CLTC 综合工况续航里程 1390 公里，纯电续航里程 212 公里。（财联社）

2) 海马：海马 EX00 产品计划于今年四季度量产上市

4月16日，海马汽车在互动平台表示，目前，海马 EX00 产品正在按计划推进研发及验证等相关工作，该产品计划于今年四季度量产上市。（财联社）

3) 日产：将使用一体化压铸工艺以实现其电动车和油车平价目标

日本日产发布公告，从 2027 财年销售的电动车，将使用由约

6000 吨的压铸机制造的汽车底盘。该公司表示，这一工艺将降低 10% 的制造成本，是其到 2030 财年实现电动汽车和内燃机汽车平价战略的关键。（财联社）

3.3 部分公司 2023 年业绩披露

1) 宁波高发

公司 2023 年营收 12.63 亿元，同比 21.79%，归母净利润 1.63 亿元，同比 41.54%；2023Q4 营收 3.86 亿元，同比 35.81%，归母净利润 0.51 亿元，同比 251.91%。

2) 科博达

公司 2023 年营收 46.25 亿元，同比 36.68%，归母净利润 6.09 亿元，同比 35.26%；2023Q4 营收 14.31 亿元，同比 48.56%，归母净利润 1.54 亿元，同比 73.39%。

3) 华安鑫创

公司 2023 年营收 9.61 亿元，同比 7.95%，归母净利润-0.40 亿元，同比-186.83%；2023Q4 营收 1.53 亿元，同比-41%，归母净利润-0.32 亿元，同比-582.59%。

4) 卡倍亿

公司 2023 年营收 34.52 亿元，同比 17.08%，归母净利润 1.66 亿元，同比 18.49%；2023Q4 营收 9.58 亿元，同比 7.88%，归母净利润 0.39 亿元，同比 1.17%。

5) 信质集团

公司 2023 年营收 46.16 亿元，同比 24.18%，归母净利润 2.43 亿元，同比 15.11%；2023Q4 营收 13.34 亿元，同比 36.48%，归母净利润 0.74 亿元，同比-2.13%。

6) 德迈仕

公司 2023 年营收 6.47 亿元，同比 12.24%，归母净利润 0.53 亿元，同比 13.71%；2023Q4 营收 1.76 亿元，同比 17.74%，归母净利润 0.11 亿元，同比 15.88%。

7) 美力科技

公司 2023 年营收 13.76 亿元，同比 26.56%，归母净利润 0.41 亿元，同比 208.15%；2023Q4 营收 4.48 亿元，同比 37.42%，归母净利润 0.10 亿元，同比 133.66%。

8) 双林股份

公司 2023 年营收 41.39 亿元，同比-1.11%，归母净利润 0.81 亿元，同比 7.56%；2023Q4 营收 12.55 亿元，同比 1.11%，归母净利润-0.17 亿元，同比-60.47%。

9) 多利科技

公司 2023 年营收 39.13 亿元，同比 16.62%，归母净利润 4.97 亿元，同比 11.05%；2023Q4 营收 11.66 亿元，同比 21.01%，归母净利润 1.10 亿元，同比-17.09%。

10) 亚太股份

公司 2023 年营收 38.74 亿元，同比 3.32%，归母净利润 0.97 亿元，同比 42.74%；2023Q4 营收 11.58 亿元，同比 4.95%，归

母净利润-32.56万元，同比-101.19%。

11) 浙江仙通

公司2023年营收10.66亿元，同比13.81%，归母净利润1.51亿元，同比19.68%；2023Q4营收3.32亿元，同比14.54%，归母净利润0.54亿元，同比53.68%。

12) 无锡振华

公司2023年营收23.17亿元，同比23.19%，归母净利润2.77亿元，同比71.23%；2023Q4营收7.01亿元，同比31.48%，归母净利润1.11亿元，同比100.95%。

13) 万安科技

公司2023年营收39.83亿元，同比18.38%，归母净利润3.20亿元，同比346.08%；2023Q4营收12.33亿元，同比7.07%，归母净利润1.16亿元，同比517.39%。

14) 银轮股份

公司2023年营收110.18亿元，同比29.93%，归母净利润6.12亿元，同比59.71%；2023Q4营收30.26亿元，同比22.05%，归母净利润1.69亿元，同比11.05%。

15) 松原股份

公司2023年营收12.80亿元，同比29.09%，归母净利润1.98亿元，同比67.56%；2023Q4营收4.66亿元，同比60.29%，归母净利润0.81亿元，同比105.73%。

16) 威孚高科

公司2023年营收110.93亿元，同比-12.86%，归母净利润18.37亿元，同比1446.28%；2023Q4营收27.51亿元，同比-7.83%，归母净利润5.15亿元，同比144.88%。

17) 福然德

公司2023年营收97.62亿元，同比-5.61%，归母净利润4.17亿元，同比36.85%；2023Q4营收27.97亿元，同比-0.13%，归母净利润1.23亿元，同比33.35%。

18) 常熟汽饰

公司2023年营收45.99亿元，同比25.45%，归母净利润5.46亿元，同比6.71%；2023Q4营收15.24亿元，同比40.45%，归母净利润1.62亿元，同比13.92%。

19) 长安汽车

公司2023年营收1512.98亿元，同比24.78%，归母净利润113.27亿元，同比45.25%；2023Q4营收430.91亿元，同比20.03%，归母净利润14.45亿元，同比60.76%。

4 近期上市新车

表 4：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
一汽轿车	奔腾 B70	汽油	中型车	-	10.59-14.49	2024/4/15
吉利汽车	银河 E8	纯电动	中大型车	550/620/665	16.58-22.88	2024/4/15
吉利汽车	熊猫 mini	纯电动	微型车	200	2.99-5.39	2024/4/17
理想汽车	理想 L6	增程式	中大型 SUV	212	24.98-27.98	2024/4/18

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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。