

Q1 汽车板块公募基金持仓维稳，达到近五年同期新高

汽车

推荐

(维持)

核心观点:

- **事件** 公募基金陆续披露 2024 年一季度重仓股情况
- **行情回顾** 汽车行业 2024Q1 区间涨跌幅为 3.58%，在 ZX30 个一级行业中排名第 10。2024Q1 汽车行业指数 (ZX) 相对于沪深 300 涨跌幅为 -2.72%，商用车、摩托车及其他、乘用车板块跑赢沪深 300 指数。汽车板块 Q1 相对收益率为负，主要是由于投资者对新能源乘用车市场的价格战加剧、车企盈利能力降低，从而带动零部件厂盈利承压的担忧。2024Q1 十大汽车重仓股占基金股票投资市值比为 1.62%，同比上涨，达到近 5 年来同期新高水平，环比微降。由于一季度是车市传统淡季，通常投资者会对汽车股进行适当减配，但本年一季度持仓情况环比表现更为坚挺，主要受益于商用车业绩向好预期增强，叠加飞行汽车等行业新概念兴起，投资者对汽车板块整体信心得到稳固。
- **汽车行业子版块表现** 各子版块上涨强度排序为商用车>摩托车及其他>乘用车>汽车零部件>汽车销售及服务。2024Q1 汽车行业指数 (ZX) 相对于沪深 300 涨跌幅为 -2.72%，相对收益与 2023Q4(6.06%) 环比下滑。从细分子行业来看，商用车板块表现最好，Q1 相对沪深 300 涨跌幅为 13.62%；销售及服务表现最弱，相对沪深 300 涨跌幅为 -17.59%；其它子版块方面，Q1 乘用车相对沪深 300 涨跌幅为 +1.51%，汽车零部件相对沪深 300 涨跌幅为 -9.38%，摩托车及其他相对沪深 300 涨跌幅为 +4.72%。
- **公募基金对汽车行业持仓及增减持情况** 2024Q1 汽车行业中共有 146 家公司获得基金持仓，标的数量较上季度环比上升 5 家，其中持有基金数最多的前五家公司分别为比亚迪 (311)、长安汽车 (225)、拓普集团 (192)、潍柴动力 (176)、德赛西威 (165)。A 股基金方面，增持占流通股比例变化前五位的公司为江铃汽车、爱玛科技、中国重汽、春风动力、北特科技；减持占流通股比例变化前五位的公司为华洋赛车、伯特利、骏创科技、上声电子、明阳科技。
- **沪深股通情况** 2024Q1 沪深股通集中增持了伯特利、星宇股份、嵘泰股份、瑞鹄模具、保隆科技，增持比例分别为 3.51pet、2.97pet、2.94pet、2.12pet、1.96pet；集中减持了江铃汽车、海马汽车、中国重汽、菱电电控、中集车辆，减持比例分别为 2.06pet、2.02pet、1.64pet、1.44pet、1.43pet。港股通方面，Q1 持股占比前五位的公司为长城汽车、广汽集团、浙江世宝、东风集团股份、小鹏汽车，对应持股比例分别为 39.18%、37.03%、36.76%、26.57%、19.76%。
- **投资建议**：整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团等。
- **风险提示**：汽车销量不达预期的风险；芯片短缺导致的产业链风险；行业竞争加剧的风险；基金持仓变动的风险。

分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

研究助理

秦智坤

✉: qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300指数表现

2024-4-26



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

重点推荐公司 (4.26)

股票代码	股票名称	EPS(元/股)			PE (X)			收盘价	投资评级
		2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E		
整车环节:									
601238.SH	广汽集团*	0.78	0.42	0.67	14.34	20.72	12.94	8.67	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	12.82	45.00	19.19	17.11	219.37	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	1.14	0.91	15.66	14.73	18.21	16.57	推荐
601633.SH	长城汽车*	0.91	0.83	1.18	31.41	30.52	22.31	26.32	推荐
智能化零部件:									
600741.SH	华域汽车*	2.28	2.29	2.55	7.59	7.11	6.96	17.75	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	2.85	47.03	33.71	18.46	52.61	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.62	49.41	46.47	32.60	118.03	推荐
300496.SZ	中科创达*	1.77	1.01	1.53	59.69	78.98	30.44	46.58	推荐
603786.SH	科博达*	1.11	1.51	2.16	59.08	47.34	32.03	69.19	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	17.03	17.37	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	24.07	128.51	推荐
新能源零部件:									
600563.SH	法拉电子*	4.47	4.55	5.51	35.73	20.35	17.05	93.96	推荐
301031.SZ	中熔电气*	2.32	1.77	3.79	70.24	74.08	22.27	84.40	推荐
001380.SZ	华纬科技	0.87	1.61	2.39	37.19	27.37	11.88	28.39	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	14.59	10.07	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	2.4	37.97	37.66	24.91	59.79	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	14.66	13.63	推荐

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

注: *采用 Wind 一致预期, 其余股票采用银河证券汽车组预测

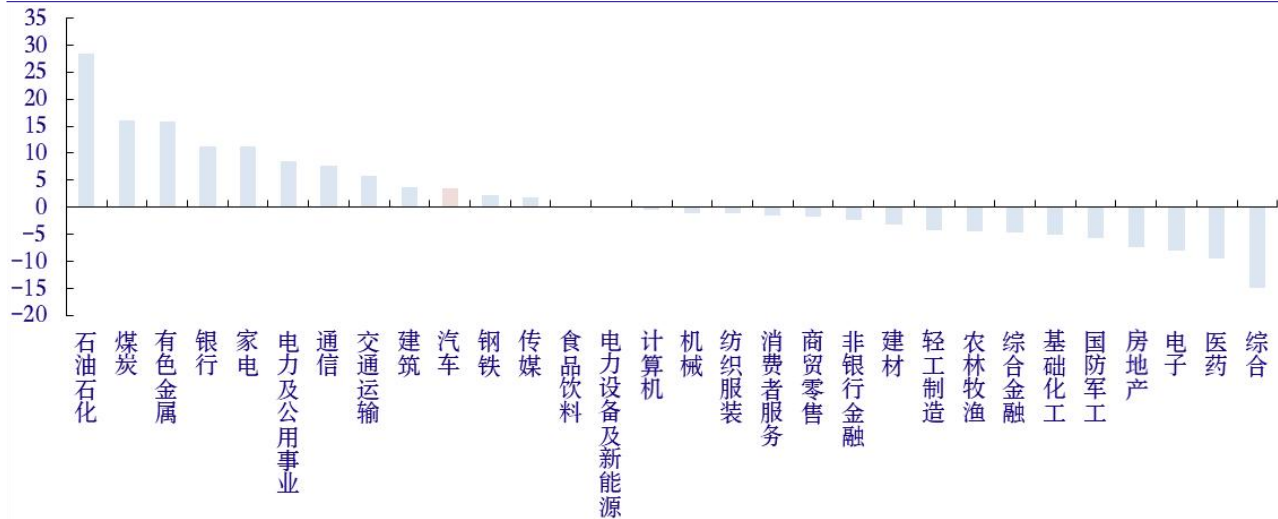
图表目录

图 1: 汽车行业 2024Q1 区间涨跌幅为 3.58%，在 ZX30 个一级行业中排名第 10（%）	4
图 2: 汽车行业指数（ZX）2024Q1 对比沪深 300 涨跌幅为-2.72%（%）	4
图 3: 乘用车行业指数（ZX）2024Q1 对比沪深 300 涨跌幅为+1.51%（%）	4
图 4: 商用车行业指数（ZX）2024Q1 对比沪深 300 涨跌幅为+13.63%（%）	5
图 5: 摩托车及其他行业指数（ZX）2024Q1 对比沪深 300 涨跌幅为+4.72%（%）	5
图 6: 2024Q1 十大汽车重仓股占基金股票投资市值比例为 1.62%（%）	5

表格目录

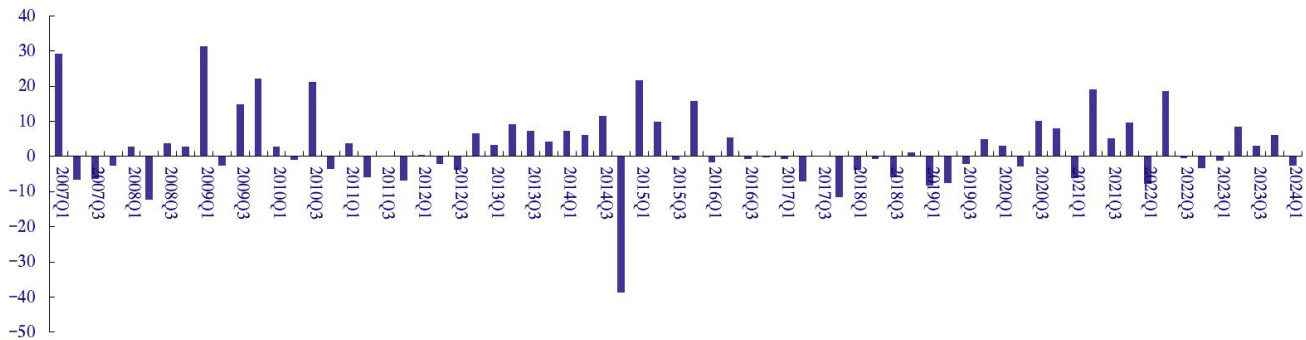
表 1: 2024Q1 基金对汽车行业主要重仓持股情况（前二十）	6
表 2: 2024Q1 基金对汽车行业个股增减持变化前五	6
表 3: 沪深股通 2024Q1 增持变化前五	6
表 4: 沪深股通 2024Q1 减持变化前五	7
表 5: 港股通 2024Q1 持股变化情况	7

图 1：汽车行业 2024Q1 区间涨跌幅为 3.58%，在 ZX30 个一级行业中排名第 10（%）



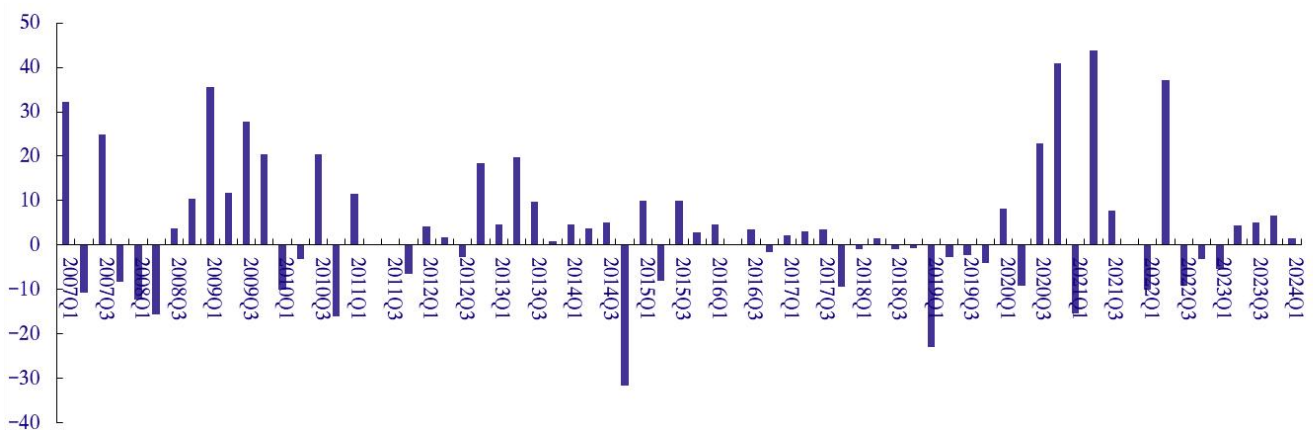
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 2：汽车行业指数（ZX）2024Q1 对比沪深 300 涨跌幅为-2.72%（%）



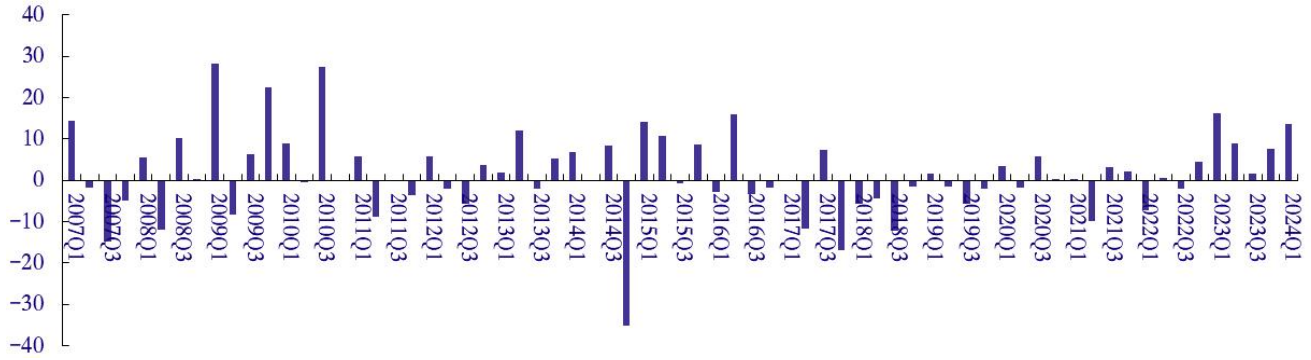
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 3：乘用车行业指数（ZX）2024Q1 对比沪深 300 涨跌幅为+1.51%（%）



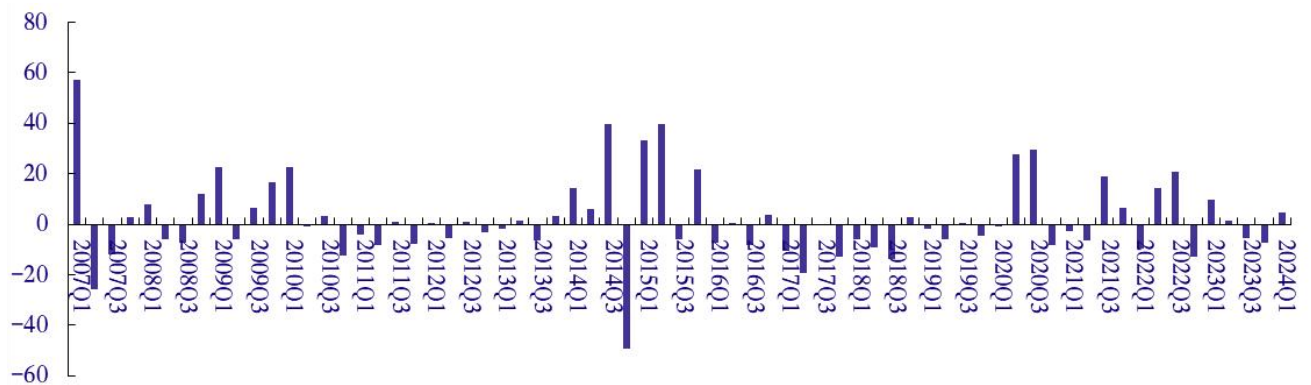
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 4：商用车行业指数（ZX）2024Q1 对比沪深 300 涨跌幅为+13.63%（%）



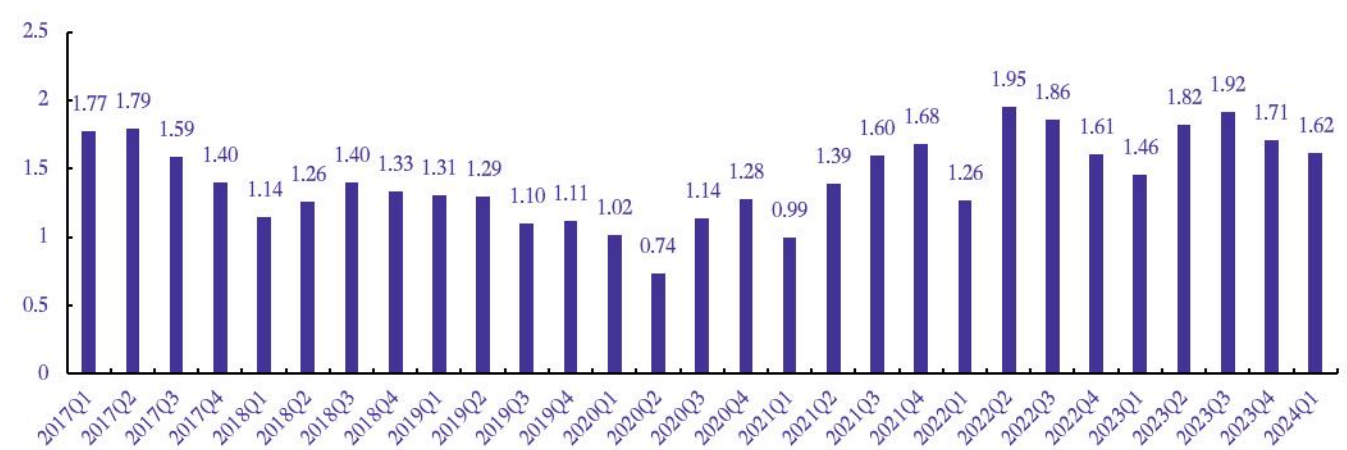
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 5：摩托车及其他行业指数（ZX）2024Q1 对比沪深 300 涨跌幅为+4.72%（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 6：2024Q1 十大汽车重仓股占基金股票投资市值比例为 1.62%（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 1: 2024Q1 基金对汽车行业主要重仓持股情况 (前二十)

代码	股票简称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值 (万元)	持股市值占基金 净值比(%)	持股市值占基金股 票投资市值比(%)
002594.SZ	比亚迪	311	6,144.12	99.86	5.28	1,247,625.31	0.0431	0.2129
000625.SZ	长安汽车	225	40,165.13	-4,101.75	4.89	674,774.22	0.0233	0.1151
600660.SH	福耀玻璃	105	12,364.52	2,392.90	6.17	534,889.05	0.0185	0.0913
000338.SZ	潍柴动力	176	30,522.46	11,514.48	6.14	509,419.93	0.0176	0.0869
002920.SZ	德赛西威	164	3,966.26	-90.20	7.19	493,838.63	0.0171	0.0843
601689.SH	拓普集团	192	7,694.23	-928.58	6.98	485,451.69	0.0168	0.0828
601127.SH	赛力斯	34	5,218.11	-804.92	3.46	453,975.36	0.0157	0.0775
601799.SH	星宇股份	83	2,750.65	-74.18	9.63	385,255.55	0.0133	0.0657
603179.SH	新泉股份	61	7,277.45	-1,420.77	14.93	312,566.45	0.0108	0.0533
2015.HK	理想汽车-W	79	2,649.87	401.08	1.50	291,391.63	0.0101	0.0497
600066.SH	宇通客车	121	13,840.24	5,087.70	6.25	275,005.51	0.0095	0.0469
603129.SH	春风动力	47	2,095.74	477.09	13.93	251,279.37	0.0087	0.0429
600418.SH	江淮汽车	51	13,885.95	-142.04	6.36	228,979.23	0.0079	0.0391
603596.SH	伯特利	89	4,017.69	-3,597.66	9.29	224,187.18	0.0078	0.0382
601633.SH	长城汽车	30	9,463.51	-833.19	1.53	216,146.64	0.0075	0.0369
2333.HK	长城汽车	25	24,839.12	-6,339.84	10.71	195,905.83	0.0068	0.0334
603786.SH	科博达	29	2,421.23	87.62	6.03	149,123.27	0.0052	0.0254
600741.SH	华域汽车	58	8,768.06	-1,870.08	2.78	146,514.27	0.0051	0.0250
002126.SZ	银轮股份	81	7,773.48	-359.56	10.05	140,855.38	0.0049	0.0240
9868.HK	小鹏汽车-W	21	4,688.83	-1,304.20	3.04	136,446.10	0.0047	0.0233

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 2: 2024Q1 基金对汽车行业个股增减持变化前五

排名	股票代码	股票简称	增持股数占流通股比-%	排名	股票代码	股票简称	减持股数占流通股比例-%
1	000550.SZ	江铃汽车	5.68	1	834058.BJ	华洋赛车	8.64
2	603529.SH	爱玛科技	4.61	2	603596.SH	伯特利	7.42
3	000951.SZ	中国重汽	3.69	3	833533.BJ	骏创科技	6.54
4	603129.SH	春风动力	3.43	4	688533.SH	上声电子	6.35
5	603009.SH	北特科技	3.39	5	837663.BJ	明阳科技	6.16

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 3: 沪深股通 2024Q1 增持变化前五

公司代码	股票简称	季度持股比例变化 pct	截至期末占总股本持股比例%
603596.SH	伯特利	3.51	6.89
601799.SH	星宇股份	2.97	5.48
605133.SH	嵘泰股份	2.94	3.99
002997.SZ	瑞鹄模具	2.12	2.50
603197.SH	保隆科技	1.96	3.46

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 4：沪深股通 2024Q1 减持变化前五

公司代码	股票简称	季度持股比例变化 pct	截至期末占总股本持股比例%
000550.SZ	江铃汽车	-2.06	4.52
000572.SZ	海马汽车	-2.02	0.85
000951.SZ	中国重汽	-1.64	3.26
688667.SH	菱电电控	-1.44	0.78
301039.SZ	中集车辆	-1.43	1.56

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 5：港股通 2024Q1 持股变化情况

证券代码	股票简称	港股通持股数量		港股通持股占比	
		2024Q1-亿股	2023Q4-亿股	2024Q1-%	2023Q4-%
2333.HK	长城汽车	9.08	10.23	39.18	44.12
2238.HK	广汽集团	11.47	11.14	37.03	35.95
1057.HK	浙江世宝	0.80	0.76	36.76	34.88
0489.HK	东风集团股份	6.70	5.82	26.57	22.89
9868.HK	小鹏汽车-W	3.04	3.24	19.76	21.05
1269.HK	首控集团	2.76	2.80	14.91	15.17
1958.HK	北京汽车	3.70	3.73	14.68	14.81
3606.HK	福耀玻璃	0.78	0.70	12.82	11.57
0425.HK	敏实集团	1.26	0.76	10.88	6.55
1585.HK	雅迪控股	3.28	3.01	10.7	9.83
1316.HK	耐世特	2.37	2.72	9.43	10.83
2015.HK	理想汽车-W	1.61	1.41	9.13	7.99
3836.HK	和谐汽车	1.31	1.31	8.6	8.6
2338.HK	潍柴动力	1.63	0.96	8.41	4.92
0175.HK	吉利汽车	7.96	8.37	7.91	8.32
9863.HK	零跑汽车	0.79	0.64	7.12	5.77
3669.HK	永达汽车	1.34	1.06	6.95	5.47
1114.HK	BRILLIANCE CHI	3.12	2.90	6.18	5.74
1839.HK	中集车辆	0.32	0.22	5.63	3.88
1268.HK	美东汽车	0.60	0.77	4.44	5.69
1728.HK	正通汽车	1.18	1.27	4.11	4.42
0881.HK	中升控股	0.78	0.68	3.26	2.84
1211.HK	比亚迪股份	0.36	0.38	3.25	3.42
3808.HK	中国重汽	0.80	0.88	2.89	3.17
2858.HK	易鑫集团	1.50	1.65	2.3	2.52
0179.HK	德昌电机控股	0.07	0.07	0.77	0.76
1293.HK	广汇宝信	0.18	0.18	0.63	0.63

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671liyongyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn
 唐嫚玲 010-80927722tangmanling_bj@chinastock.com.cn