

“以旧换新”补贴政策预期下持币观望情绪升高，造成4月终端库存水平上升

汽车行业

推荐

维持评级

核心观点：

● 本周观点更新

据乘联会数据，4月狭义乘用车市场零售153.2万辆，同比-5.7%，环比-9.4%；批发195.2万辆，同比+9.8%，环比-11.1%，零售端的走弱表明了“以旧换新”政策预期给消费者带来的持币观望情绪的增加，批发端同比的继续增长表明经销商对政策落地后的市场购车情绪的乐观态度。据中国汽车流通协会数据，4月中国汽车经销商库存预警指数为59.4%，同比-1.0pct，环比+1.1pct，环比回升主要是持币观望情绪上升带来零售端销量走弱叠加经销商提前布局政策落地后行情带来的批发端销量增长共同作用所致。新能源方面，4月零售67.4万辆，同比+64.2%，环比-5.7%，其中BEV零售40.5万辆，同比+12.1%，环比-6.3%，PHEV零售26.9万辆，同比+64.2%，环比-4.7%；批发78.5万辆，同比+30.0%，环比-3.7%，其中BEV批发46.2万辆，同比+5.7%，环比-8.8%，PHEV批发32.3万辆，同比+93.3%，环比+4.8%，环比维持了正增长，经销商对政策落地后PHEV产品的销售预期更为乐观。从细分市场的库存情况来看，4月自主品牌库存预警指数为59.1%，环比+6.6pct，主流合资品牌库存预警指数为57.4%，环比-6.5pct，豪华及进口品牌库存预警指数为63.1%，环比+8.7pct，走势分化的原因在于：主流合资品牌方面，在经过了去年的库存调整后，整体库存压力减轻，且终端补库积极性不高，4月主流合资品牌零售45万辆，同比-26%，环比-9%，走势符合市场预期，并未造成库存的过度堆积；自主品牌方面，4月自主品牌零售88万辆，同比+11%，环比-5%，降幅小于整体市场，但由于市场竞争激烈程度上升，市场格局变化迅速，从而出现部分产品市场吸引力快速下行带来的库存上升现象；豪华品牌方面，4月豪华车零售20万辆，同比-12%，环比-24%，市场出现明显降幅，主要是由于自主品牌在今年继续向豪华市场布局，如理想L6、享界S9、问界新M5等新车相继于北京车展前后亮相或上市，对传统豪华车品牌形成积压。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为1.60%、1.50%、1.72%。汽车板块的涨跌幅为0.17%，涨跌幅排行位列30个行业中第24位。分子板块来看，摩托车及其他、商用车、销售及服务、乘用车、零部件周涨跌幅分别为9.79%、2.35%、0.14%、-0.20%、-1.00%。

估值方面，销售及服务、零部件、摩托车及其他、乘用车、商用车市盈率分别为62.92x/23.62x/22.33x/19.10x/18.51x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务市净率分别为2.57x/2.26x/1.92x/1.92x/0.66x。

● 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

1、汽车销量不达预期的风险。2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险。3、行业竞争加剧的风险。

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

2024-5-10



资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

相关研究

目录

一、本周观点更新	3
二、 行情回顾	3
(一) 本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 24 位，子板块中摩托车表现最好	3
(二) 个股大小非解禁、大宗交易一览	5
三、行业本周要闻	6
四、本周重点公司动态	7
五、投资建议	9
六、风险提示	10

一、本周观点更新

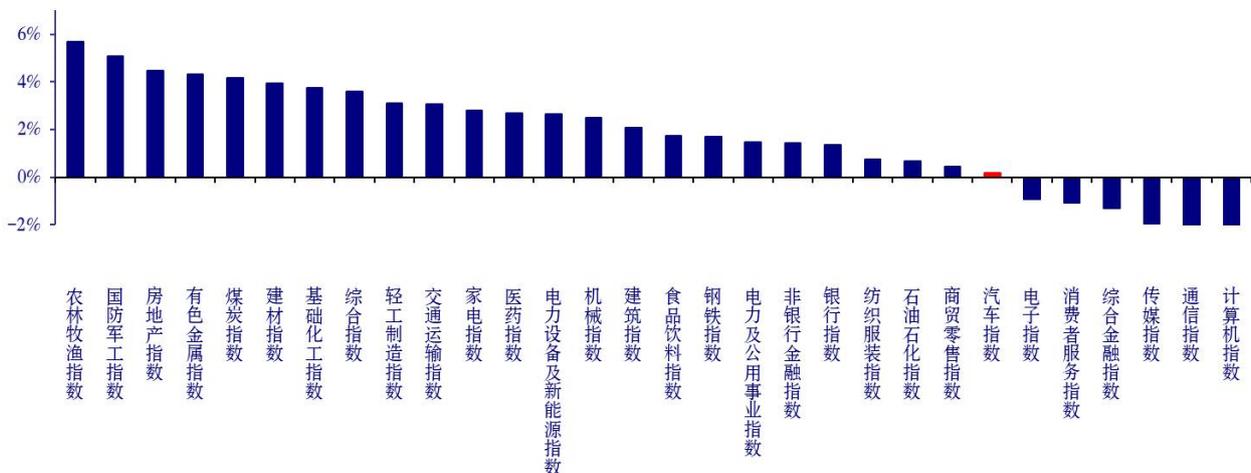
据乘联会数据，4月狭义乘用车市场零售153.2万辆，同比-5.7%，环比-9.4%；批发195.2万辆，同比+9.8%，环比-11.1%，零售端的走弱表明了“以旧补贴”政策预期给消费者带来的持币观望情绪的增加，批发端同比的持续增长表明经销商对政策落地后的市场购车情绪的乐观态度。据中国汽车流通协会数据，4月中国汽车经销商库存预警指数为59.4%，同比-1.0pct，环比+1.1pct，环比回升主要是持币观望情绪上升带来零售端销量走弱叠加经销商提前布局政策落地后行情带来的批发端销量增长共同作用所致。新能源方面，4月零售67.4万辆，同比+64.2%，环比-5.7%，其中BEV零售40.5万辆，同比+12.1%，环比-6.3%，PHEV零售26.9万辆，同比+64.2%，环比-4.7%；批发78.5万辆，同比+30.0%，环比-3.7%，其中BEV批发46.2万辆，同比+5.7%，环比-8.8%，PHEV批发32.3万辆，同比+93.3%，环比+4.8%，环比维持了正增长，经销商对政策落地后PHEV产品的销售预期更为乐观。从细分市场的库存情况来看，4月自主品牌库存预警指数为59.1%，环比+6.6pct，主流合资品牌库存预警指数为57.4%，环比-6.5pct，豪华及进口品牌库存预警指数为63.1%，环比+8.7pct，走势分化的原因在于：主流合资品牌方面，在经过了去年的库存调整后，整体库存压力减轻，且终端补库积极性不高，4月主流合资品牌零售45万辆，同比-26%，环比-9%，走势符合市场预期，并未造成库存的过度堆积；自主品牌方面，4月自主品牌零售88万辆，同比+11%，环比-5%，降幅小于整体市场，但由于市场竞争激烈程度上升，市场格局变化迅速，从而出现部分产品市场吸引力快速下行带来的库存上升现象；豪华品牌方面，4月豪华车零售20万辆，同比-12%，环比-24%，市场出现明显降幅，主要是由于自主品牌在今年继续向豪华市场布局，如理想L6、享界S9、问界新M5等新车相继于北京车展前后亮相或上市，对传统豪华车品牌形成积压。

二、行情回顾

（一）本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第24位，子板块中摩托车表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为1.60%、1.50%、1.72%。汽车板块的涨跌幅为0.17%，涨跌幅排行位列30个行业中第24位。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是钱江摩托、隆鑫通用、久祺股份、新日股份、春风动力，涨幅分别为27.61%、22.03%、20.15%、18.41%、14.62%，跌幅前五位的公司是博俊科技、*ST威帝、中路股份、北汽蓝谷、光洋股份，跌幅分别是32.47%、22.49%、16.48%、10.70%、10.41%。

图1：本周汽车板块涨跌幅为0.17%



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表 1: 本周汽车行业涨幅前五五个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
000913.SZ	钱江摩托	22.00	27.61%	24.99	2.53
603766.SH	隆鑫通用	7.92	22.03%	27.88	1.91
300994.SZ	久祺股份	14.01	20.15%	30.67	2.85
603787.SH	新日股份	12.67	18.41%	33.14	1.86
603129.SH	春风动力	160.30	14.62%	23.94	4.55

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年年报; 市净率: 当年一季)

表 2: 本周汽车行业跌幅前五五个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
300926.SZ	博俊科技	21.61	-32.47%	28.32	5.23
603023.SH	*ST 威帝	2.24	-22.49%	-80.00	1.62
600818.SH	中路股份	20.38	-16.48%	271.82	10.86
600733.SH	北汽蓝谷	6.09	-10.70%	48.02	1.92
002708.SZ	光洋股份	8.69	-10.41%	-6.29	6.44

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年年报; 市净率: 当年一季)

分子板块来看, 摩托车及其他、商用车、销售及服务等、乘用车、零部件周涨跌幅分别为 9.79%、2.35%、0.14%、-0.20%、-1.00%。

估值方面, 销售及服务等、零部件、摩托车及其他、乘用车、商用车市盈率分别为 62.92x/23.62x/22.33x/19.10x/18.51x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务等市净率分别为 2.57x/2.26x/1.92x/1.92x/0.66x。

表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计

板块名称	周涨跌幅	当月涨跌幅
上证综指	1.60%	1.60%
深证成指	1.50%	1.50%
沪深 300	1.72%	1.72%
整车	乘用车	-0.20%
	商用车	2.35%
	零部件	-1.00%
商用车(ZX)	销售及服务等	0.14%
	摩托车及其他	9.79%

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表 4: 汽车板块估值比较

板块名称	市盈率	市净率
上证 A 股	11.73	1.19
深证 A 股	21.91	2.05
沪深 300	11.07	1.16
整车	乘用车	19.10
	商用车	18.51
	零部件	23.62
商用车(ZX)	销售及服务等	62.92
	摩托车及其他	22.33

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM, 整体法, 剔除负值; 市净率: 最新报告期 (MRQ), 整体法, 剔除负值)

(二) 个股大小非解禁、大宗交易一览

表5: 未来三个月大小非解禁一览

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)
002708.SZ	光洋股份	2024-05-14	8,166.19	56,209.80	41,300.35	73.48	56,209.80	49,466.54	88.00
605133.SH	嵘泰股份	2024-05-17	28.80	18,607.98	6,404.57	34.42	18,607.98	6,433.37	34.57
600733.SH	北汽蓝谷	2024-05-20	30,825.09	557,350.32	453,966.72	81.45	557,350.32	484,791.81	86.98
001282.SZ	三联锻造	2024-05-24	1,150.00	11,336.00	2,838.00	25.04	11,336.00	3,988.00	35.18
603596.SH	伯特利	2024-05-27	7.10	43,325.15	43,230.30	99.78	43,325.15	43,237.40	99.80
002328.SZ	新朋股份	2024-06-03	70.00	77,177.00	56,779.19	73.57	77,177.00	56,849.19	73.66
300998.SZ	宁波方正	2024-06-03	840.00	13,716.92	6,576.78	47.95	13,716.92	7,416.78	54.07
605319.SH	无锡振华	2024-06-07	13,000.00	25,048.22	8,688.22	34.69	25,048.22	21,688.22	86.59
601965.SH	中国汽研	2024-06-11	471.92	100,418.06	98,277.15	97.87	100,418.06	98,749.08	98.34
603982.SH	泉峰汽车	2024-06-11	1,811.11	26,137.52	24,326.41	93.07	26,137.52	26,137.52	100.00
301459.SZ	丰茂股份	2024-06-13	103.30	8,000.00	1,896.70	23.71	8,000.00	2,000.00	25.00
301007.SZ	德迈仕	2024-06-17	2,611.20	15,334.00	12,360.78	80.61	15,334.00	14,971.98	97.64
301225.SZ	恒勃股份	2024-06-17	519.80	10,338.00	2,498.20	24.17	10,338.00	3,018.00	29.19
603006.SH	黎明股份	2024-06-17	6,317.61	25,425.43	19,107.82	75.15	25,425.43	25,425.43	100.00
603529.SH	爱玛科技	2024-06-17	62,842.50	86,192.51	22,619.84	26.24	86,192.51	85,462.34	99.15
601279.SH	英利汽车	2024-06-24	9,153.28	158,578.60	149,425.32	94.23	158,578.60	158,578.60	100.00
300707.SZ	威唐工业	2024-06-27	2,000.00	17,697.58	12,456.89	70.39	17,697.58	14,456.89	81.69
301170.SZ	锡南科技	2024-06-27	857.54	10,000.00	2,500.00	25.00	10,000.00	3,357.54	33.58
301397.SZ	溯联股份	2024-06-28	2,046.00	10,004.00	2,501.00	25.00	10,004.00	4,547.00	45.45
002328.SZ	新朋股份	2024-07-01	330.00	77,177.00	56,849.19	73.66	77,177.00	57,179.19	74.09
301022.SZ	海泰科	2024-07-02	4,078.19	8,320.95	4,053.50	48.71	8,320.95	8,131.69	97.73
301488.SZ	豪恩汽电	2024-07-04	242.61	9,200.00	2,098.89	22.81	9,200.00	2,341.50	25.45
000913.SZ	钱江摩托	2024-07-05	11.75	52,719.10	45,732.61	86.75	52,719.10	45,744.36	86.77
603786.SH	科博达	2024-07-05	113.05	40,390.01	40,126.15	99.35	40,390.01	40,239.19	99.63
301039.SZ	中集车辆	2024-07-08	72,844.35	201,760.00	72,523.65	35.95	201,760.00	145,368.00	72.05
605151.SH	西上海	2024-07-08	51.74	13,531.91	13,404.71	99.06	13,531.91	13,456.45	99.44
000913.SZ	钱江摩托	2024-07-12	377.13	52,719.10	45,744.36	86.77	52,719.10	46,121.48	87.49
002863.SZ	今飞凯达	2024-07-16	9,977.10	59,865.14	49,888.04	83.33	59,865.14	59,865.14	100.00
601633.SH	长城汽车	2024-07-22	249.09	854,382.39	616,850.63	72.20	854,382.39	617,099.72	72.23
601689.SH	拓普集团	2024-07-26	6,072.61	116,277.59	110,204.98	94.78	116,277.59	116,277.59	100.00
603119.SH	浙江荣泰	2024-08-01	7,022.87	28,000.00	7,000.00	25.00	28,000.00	14,022.87	50.08

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表 6: 本周大宗交易一览

股票代码	股票名称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	折价率(%)	当日收盘价	成交量(万股)	成交额 (万元)
002536.SZ	飞龙股份	2024-05-09	12.00	11.79	1.78	11.91	83.00	996.00
603922.SH	金鸿顺	2024-05-09	27.24	27.24	0.00	26.87	29.00	789.96
603922.SH	金鸿顺	2024-05-09	27.24	27.24	0.00	26.87	11.00	299.64
603922.SH	金鸿顺	2024-05-08	27.20	27.67	-1.70	27.24	27.00	734.40
601633.SH	长城汽车	2024-05-07	26.52	26.25	1.03	26.52	12.66	335.74
603190.SH	亚通精工	2024-05-07	26.90	28.93	-7.02	30.18	10.00	269.00
601238.SH	广汽集团	2024-05-06	8.84	8.78	0.68	8.84	22.62	200.00
603922.SH	金鸿顺	2024-05-06	28.00	28.30	-1.06	27.87	18.00	504.00

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、蔚来: 与广汽集团达成充换电战略合作

5月8日, 蔚来与广汽集团在广州签署充换电战略合作协议, 双方将在换电产业涉及的电池标准、换电车型研发及定制、电池资产管理及运营、换电服务网络建设及运营等领域开展全方位、多层次的深度战略合作, 并推进双方自有充电平台互联互通。

资料来源: <http://www.cpcauto.com/newslist.php?types=news&id=12281>

2、广汽传祺: 与华为展开全面深度合作

5月4日, 2024北京国际车展正式闭幕, 车展期间, 广汽传祺发布了三项信息: 推出新能源时代用户“全周期全场景的无忧解决方案EV+”, 官宣与华为的全面深度合作, 2024款传祺新能源E9系列新车正式上市。据悉, 未来, 传祺与华为将在智能座舱和智能驾驶领域展开深度合作, 联合打造更高智能化的汽车产品。

资料来源: <http://www.cpcauto.com/newslist.php?types=news&id=12273>

3、广汽: 首个海外CKD工厂正式竣工量产

广汽乘用车和华丽山陈唱汽车有限公司在马来西亚吉隆坡Segambut(泗岩沫)工厂举行了马来西亚CKD(完全散件组装, Completely Knocked Down)工厂竣工暨量产仪式。随着首款车广汽传祺GS3影速从生产线上驶出, 标志着广汽与陈唱的战略合作取得了重要阶段性成功。

资料来源: <http://www.cpcauto.com/newslist.php?types=news&id=12269>

4、上海: 鼓励银行适当降低汽车贷款首付比例

上海: 用好国家再贷款政策工具, 发挥扩大制造业中长期贷款投放工作机制作用, 引导金融机构合理加大对设备更新和技术改造的信贷资源倾斜。鼓励银行机构适当降低汽车贷款首付比例, 合理确定贷款期限、信贷额度。积极探索应用融资租赁等模式吸引社会资本参与设备更新。充分发挥绿色金融服务平台作用, 深入推进“政银保担企”对接机制, 为金融机构开展绿色金融和转型金融服务提供支撑。

资料来源: <http://www.cpcauto.com/newslist.php?types=news&id=12267>

5、极氪: 在美国纽交所挂牌上市

北京时间 5 月 10 日晚，极氪正式在美国纽交所挂牌上市，股票代码为“ZK”。据悉，因获超额认购，极氪扩大了 IPO 规模，以每股 21 美元的价格累计发行 2100 万股美国存托股票（ADS，每份 ADS 对应 10 份普通股），募资约 4.41 亿美元，若承销商行使其超额配售权，则发行规模将进一步扩大至 2415 万股 ADS，募资约 5.07 亿美元，这使其成为 2021 年 10 月以来赴美 IPO 最大规模的中国公司。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202405/10170391877C501.shtml>

6、上海临港：批准特斯拉储能超级工厂项目涉河建设方案

中国（上海）自由贸易试验区临港新片区管委会办公室近日印发《关于与特斯拉储能超级工厂项目涉河建设方案审批准予行政许可决定书》，同意特斯拉（上海）报审的特斯拉储能超级工厂项目在南奉界河河道管理范围内的有关工程建设方案。据介绍，该项目位于浦东新区南汇新城镇，东至 N01-08 地块，西至 N01-05 生产防护绿地，南至沧海路，北至万水路，占地面积 204359.92 平方米。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202405/8170391395C501.shtml>

7、比亚迪：发布 e 平台 3.0 Evo

车东西 5 月 11 号消息，日前，比亚迪海狮 07EV 正式上市，新车首发了比亚迪 e 平台 3.0 Evo，被官方称为“全球首创五大技术集群”，涉及 CTB 整车安全架构、十二合一智能电驱，智能宽温域高效热泵、全域智能快充以及智能运动控制技术集群。新车还搭载了全球量产最高转速的电机，转速高达 23000rpm，新车最高车速可以达到 225km/h。

资料来源：<https://www.163.com/dy/article/J1UDTVAS0527EIDC.html>

四、本周重点公司动态

艾可蓝：回购公告书。公司计划使用 1,500 万至 3,000 万元人民币以集中竞价交易方式回购部分股份。截至 2024 年 4 月 30 日，公司已回购 737,600 股，占总股本的 0.92%，交易总额为 14,998,120 元人民币，价格范围为 20.30 元至 20.50 元/股。

比亚迪：4 月份产销快报。公司 4 月生产新能源汽车 334,039 辆，同比增长 21.85%，累计生产 946,354 辆，累计增长率为 21.85%。本月销量为 313,245 辆，同比增长 23.24%，累计销售 939,508 辆，累计同比增长 23.24%。新能源汽车动力电池和储能电池 4 月总装机量约为 12.559 GWh，累计装机总量达 42.295 GWh。海外销售新能源乘用车共计 41,011 辆。

东利机械：回购公告书。截止到 2024 年 4 月 30 日，公司已回购了 2,446,600 股，占总股本的 1.67%，交易金额合计 27,118,973.61 元，成交价格在 10.21 元至 12.70 元/股之间。

海联金汇：回购公告书。截止 2024 年 4 月 30 日，公司已通过回购账户累计购回 62,749,498 股，占总股本的 5.34%，总金额达 389,591,580.90 元，成交价在 4.22 元至 7.00 元/股之间。

恒勃股份：回购公告书。截至 2024 年 4 月 30 日，公司已通过回购账户累计回购 1,740,046 股，占总股本的 1.68%，成交价在 26.50 元至 30.76 元/股之间，总金额 50,085,748.74 元。

华洋赛车：对外投资公告。公司拟设立控股子公司“华锐动能科技（丽水）有限公司”，投资总额为 1,670 万元人民币，公司将持股 60%。新公司将主要从事新能源动力系统和零部件

联诚精密：回购公告书。截至 2024 年 4 月 30 日，公司已通过集中竞价方式回购 485.89 万股股份，占公司总股本的 3.7124%，回购总金额为 5828.62 万元人民币。

宁波方正：回购公告书。截至 2024 年 4 月 30 日，公司已通过集中竞价方式回购 86.8

万股股份，约占总股本的 0.63%，累计成交金额为 1269.49 万元人民币。

赛力斯：4 月份产销快报。4 月公司生产新能源汽车 25,966 辆，同比增加 298.62%，销售 27,868 辆，同比增长 302.89%；其中赛力斯汽车生产 23,427 辆，同比增长 1795.39%，销售 24,878 辆，同比增长 742.47%。

欣锐科技：回购公告书。截至 2024 年 4 月 30 日公司通过回购专用账户以集中竞价方式累计回购了 2,612,083 股公司股份，约占总股本的 1.56%，最高成交价为 20.61 元/股，最低成交价为 15.96 元/股，总金额约 5000 万元。

双林股份：回购公告书。截止 2024 年 4 月 30 日，公司已回购了 3,581,003 股，占总股本的 0.89%，最高成交价 9.23 元/股，最低 8.06 元/股，共计使用 3000 万元资金。

万通智控：回购公告书。截至 2024 年 4 月 30 日，公司已通过集中竞价交易方式累计回购 827,900 股，占总股本的 0.36%，最高成交价 10.91 元/股，最低成交价 9.01 元/股，合计约 801.99 万元。

威唐工业：回购公告书。截至 2024 年 4 月 30 日，公司已累计回购 3,613,800 股，占总股本的 2.04%，最高成交价 13.68 元/股，最低成交价 9.70 元/股，累计成交金额约 3996 万元。

西菱动力：回购公告书。截至 2024 年 4 月 30 日，公司已通过集中竞价方式回购了 2,589,420 股，占总股本的 0.85%，最低成交价 8.70 元/股，最高 14.70 元/股，累计支付约 3000 万元。

银轮股份：回购公告书。截至 2024 年 4 月 30 日，公司已通过集中竞价方式回购 3,479,052 股，占总股本的 0.42%，最低成交价为 13.95 元/股，最高为 19.90 元/股，累计支付 57,761,157.25 元。

云意电气：回购公告书。截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购 20,329,900 股，占总股本的 2.32%，最高成交价 6.55 元/股，最低 5.34 元/股，总金额为 118,345,151 元。

标榜股份：回购公告书。截至 2024 年 4 月 30 日，公司已累计回购 50293 股，占总股本的 0.04%，成交总金额约为 100 万元。

上汽集团：回购公告书。截至 2024 年 4 月 30 日，公司已通过集中竞价交易方式累计回购 39,067,800 股，占总股本的 0.3375%，最高成交价 15.29 元/股，最低 13.03 元/股，累计支付约 5.5 亿元人民币。

神通科技：回购公告书。截至 2024 年 4 月 30 日，公司已累计回购 6,419,501 股，占总股本的 1.51%，最低成交价 6.33 元/股，最高 8.93 元/股，累计支付 50,996,307.45 元。

双环传动：回购公告书。截至 2024 年 4 月 30 日，公司通过集中竞价方式累计回购 7,339,400 股，占总股本的 0.86%，最高成交价 26.88 元/股，最低 23.54 元/股，累计支付约 1.85 亿元。

宇通客车：4 月份产销快报。宇通客车在 2024 年 4 月份生产了 4,977 辆客车，同比增长 60.91%，销售 4,598 辆，同比增长 62.13%；年初至今的累计生产和销售分别同比增长 65.59% 和 69.47%。

东安动力：4 月份产销快报。公司 4 月份生产发动机总量为 33,395 台，同比下降 2.95%；累计销量为 22,765 台，同比下降 47.46%；变速器产量为 8,414 台，同比上升 18.39%，但销量为 2,129 台，同比下降 79.68%。

江铃汽车：4 月份产销快报。公司 4 月份总产量为 28,593 辆，同比增长 21.93%；总销量为 30,367 辆，同比增长 29.51%。其中，轻型客车和皮卡的产销量同比增长明显，增幅均超过 30%，而卡车的产量和销量同比有所下降。

金龙汽车：2024 一季度业绩报告。2024 一季度公司营业收入达到约 39.79 亿元，比上年同期增长了 6.22%。归母净利润为 1,765.95 万元，同比大幅增长 65.46%。扣非归母净利润为 -3,271.37 万元。EPS 为 0.02 元。

绿通科技：回购公告书。截至 2024 年 4 月 30 日，公司已通过集中竞价交易方式回购了 227,700 股，占总股本的 0.22%，最高成交价为 35.89 元/股，最低成交价为 34.16 元/股，回购总金额约为 799.7 万元人民币。

长安汽车：4 月份产销快报。公司 4 月份总产量为 208,408 辆，同比增长 18.10%；总销量为 210,133 辆，同比增长 15.47%。2024 年累计销量达 902,246 辆，同比增长 14.24%。自主品牌累计销量为 761,453 辆，同比增长 13.32%，其中自主品牌新能源车 4 月销量 51,682 辆，同比增长 129.74%。

东风汽车：4 月份产销快报。公司 4 月份轻型货车累计销量为 53,830 辆，同比增长 25.06%；客车累计销量 3,789 辆，同比增长 75.17%；新能源汽车累计销量 11,251 辆，同比增长 182.76%。
福田汽车：4 月份产销快报。公司 4 月份整体销售商用车、乘用车和发动机产品共计 45,066 辆，同比减少 5.29%；生产 41,006 辆，同比减少 12.89%。商用车中，轻型货车累计销量为 143,089 辆，同比增长 0.59%；新能源汽车累计销量 12,027 辆，同比增长 29.16%。福田戴姆勒合资公司 4 月销售中重型货车 4,024 辆，累计销量 21,084 辆，同比下降 25.52%。

广汽集团：4 月份产销快报。公司 4 月份产量为 146,278 辆，同比下降 17.39%；累计产量为 549,081 辆，同比下降 25.89%。4 月汽车销量为 133,313 辆，同比下降 24.78%；累计销量为 543,011 辆，同比下降 24.28%。新能源车 4 月销量为 27,345 辆，同比下降 41.12%，累计销量为 94,098 辆，同比下降 29.46%。

江淮汽车：4 月份产销快报。公司 4 月份总产量为 37,270 辆，同比下降 4.09%，其中乘用车的 SUV、MPV 和轿车产量各有不同幅度的增减。轻中型货车和皮卡的产量则有所增长，分别同比增加 5.08%和 22.99%。4 月份总销量为 31,896 辆，同比下降 12.95%。出口车辆累计同比增长 52.03%。新能源汽车的销量在乘用车领域同比增长 10.58%，累计销量同比增长 35.03%。

金龙汽车：4 月份产销快报。公司 4 月客车生产量为 4,629 辆，同比增长 10.19%；累计生产量为 14,422 辆，同比增长 13.43%。其中，大型客车生产量同比增长 7.74%，中型客车同比增长 103.56%，轻型客车同比略增 1.14%。4 月销售量为 3,758 辆，同比下降 12.48%；但累计销售量为 13,637 辆，同比增长 21.20%。

文灿股份：关于获得大型一体化车身结构件定点的公告。公司子公司获得某头部新能源汽车主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）的大型一体化压铸产品项目定点，将为客户开发、生产一体化铝压铸后地板。本次定点项目预计在 2025 年第四季度开始量产，项目生命周期四年，项目 2/3 全周期的销售总金额预计为 4.50 亿元到 5.00 亿元。

五、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。

重点推荐公司

股票代码	股票名称	EPS(元/股)			PE (X)			周涨跌幅	最新收 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	13.10	0.00%	8.78	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	12.82	45.00	19.19	17.77	4.26%	227.80	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	1.14	0.91	15.66	14.73	16.24	0.41%	14.78	推荐
601633.SH	长城汽车	0.94	0.83	0.93	31.41	30.52	27.96	-0.76%	26.00	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.38	7.59	7.11	6.96	0.55%	16.57	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	2.85	47.03	33.71	20.44	1.27%	58.26	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.62	49.41	46.47	30.08	-13.48%	108.90	推荐
300496.SZ	中科创达*	1.77	1.01	1.53	59.69	78.98	30.99	-2.67%	47.41	推荐
603786.SH	科博达*	1.11	1.51	2.16	59.08	47.34	35.42	5.44%	76.50	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	17.03	-1.47%	17.37	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	25.59	2.47%	136.65	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	18.53	-1.04%	97.48	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	40.10	6.58%	90.22	推荐
001380.SZ	华纬科技	0.87	1.61	2.39	37.19	27.37	12.59	4.52%	30.08	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	14.22	-3.35%	9.81	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	2.4	37.97	37.66	24.51	-6.50%	58.82	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	15.04	1.75%	13.99	推荐

资料来源: 同花顺 iFinD, 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

六、风险提示

- 1、汽车销量不达预期的风险。
- 2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险。
- 3、行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 本周汽车板块涨跌幅为 0.17%3

表格目录

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股4
表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股4
表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计4
表 4: 汽车板块估值比较4
表 5: 未来三个月大小非解禁一览5
表 6: 本周大宗交易一览6

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