



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

以旧换新补贴有望刺激汽车更换需求，北京车展本周开幕

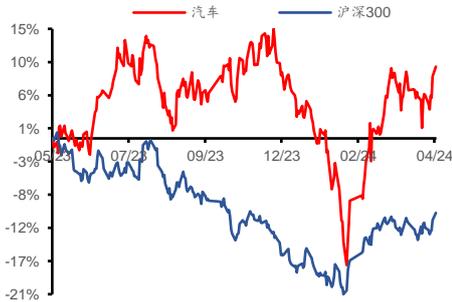
——汽车与零部件行业周报（2024.4.22-2024.4.27）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年04月29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：

《理想 L6 正式发布，北京车展即将拉开帷幕》

——2024 年 04 月 23 日

《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

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+2.42%，子板块中汽车零部件表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为+1.20%，申万汽车涨跌幅为+2.42%，在 31 个申万一级行业中排名第 12。子板块中，汽车零部件+2.99%、汽车服务+2.57%、摩托车及其他+2%、商用车+1.92%、乘用车+1.52%。

行业涨幅前五位公司为九号公司、文灿股份、亚太股份、科博达、万安科技，涨幅分别为+22.22%/+17.31%/+16.69%/+16.58%/+16.27%；行业跌幅前五位公司为*ST 越博、*ST 中期、江铃汽车、玲珑轮胎、中国重汽，跌幅分别为-43.9%/-21.55%/-12.95%/-7.29%/-6.83%。

■ 本周关注

商务部、财政部等 7 部门联合印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确了汽车以旧换新资金补贴政策。《细则》明确了补贴范围和标准。自《细则》印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的，补贴 1 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 7000 元。

北京车展动态：①小鹏：公布全新品牌 MONA，董事长何小鹏表示 MONA 将于 6 月释放更多信息，他预计会比小米 SU7 销量更高。②小米：SU7 正式发布上市后锁单量 75723 台，已交付 5781 台，6 月预计交付将突破 1 万台。2024 年小米 SU7 的全年交付目标已提升为 10 万台。③华为：车展开幕前一日发布全新智能汽车解决方案品牌华为乾崮，阿维塔、享界、问界、智界、傲界等超过 10 款战略合作车型都将搭载华为乾崮 ADS。

■ 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。

■ 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	11
5 投资建议	11
6 风险提示	11

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

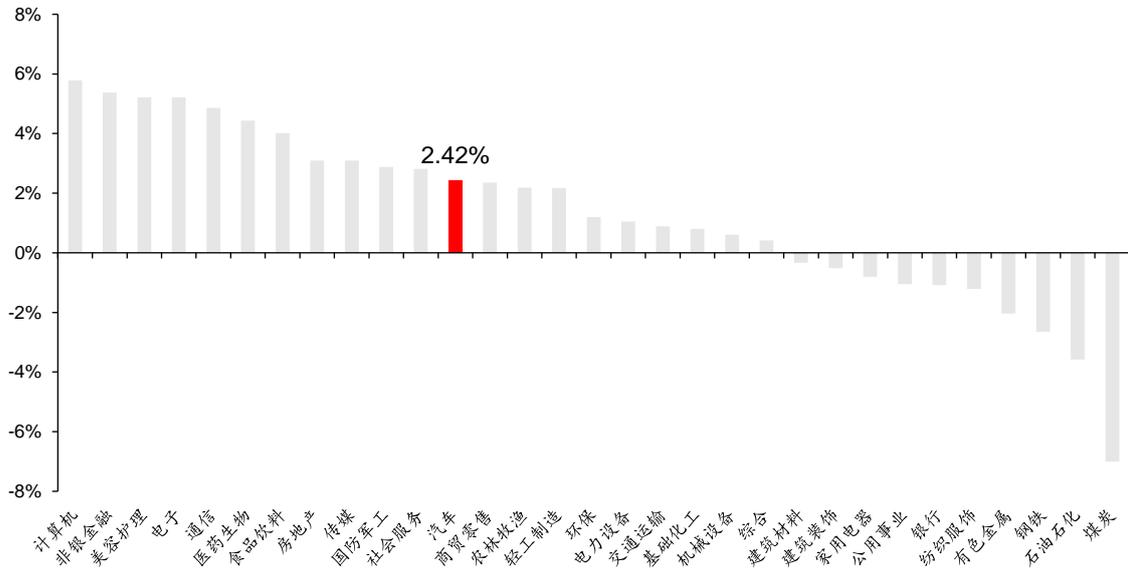
表

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.....	11

1 行情回顾

过去一周，沪深 300 涨跌幅为+1.20%，申万汽车涨跌幅为+2.42%，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，汽车零部件涨幅最大，乘用车涨幅最小。汽车零部件+2.99%、汽车服务+2.57%、摩托车及其他+2%、商用车+1.92%、乘用车+1.52%。

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		1.20%	1.32%	11.84	1.27
汽车		2.42%	2.58%	24.50	2.13
整车	乘用车	1.52%	4.70%	22.50	2.37
	商用车	1.92%	8.50%	46.15	2.39
汽车零部件		2.99%	0.87%	23.46	2.09
零部件及其他	汽车服务	2.57%	-6.97%	46.29	0.90
	摩托车及其他	2.00%	6.55%	30.57	2.15

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位为九号公司、文灿股份、亚太股份、科博达、万安科技，涨幅分别为+22.22%/+17.31%/+16.69%/+16.58%/+16.27%；行业跌幅前五位公司为*ST 越博、*ST 中期、江铃汽车、

玲珑轮胎、中国重汽，跌幅分别为-43.9%/-21.55%/-12.95%/-7.29%/-6.83%。

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
九号公司	22.22%	36.12	4.85	*ST 越博	-43.90%	-0.72	-0.75
文灿股份	17.31%	67.70	2.31	*ST 中期	-21.55%	-145.79	1.01
亚太股份	16.69%	48.49	2.03	江铃汽车	-12.95%	13.11	2.15
科博达	16.58%	40.14	5.72	玲珑轮胎	-7.29%	20.51	1.56
万安科技	16.27%	25.64	3.61	中国重汽	-6.83%	18.54	1.36

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15-21日均汽车零售量同比持续下滑，日均批发量同比微增。4月15-21日乘用车日均零售量4.80万辆，同环比分别-13%/-1%；日均批发量5.68万辆，同环比分别+1%/-7%。

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	1-21日	全月
日均零售量						
24年	34,206	38,825	48,033		40,575	
23年	37,304	44,577	54,913	73,292	45,944	54,149
同比	-8%	-13%	-13%		-12%	
环比	-3%	-3%	-1%		-2%	
日均批发量						
24年	31,974	42,822	56,765		44,370	
23年	28,379	38,063	55,948	101,196	41,258	59,239
同比	13%	13%	1%		8%	
环比	-10%	-8%	-7%		-8%	

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 26 日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为 3860、20360、20180、13200、4265 元/吨，较 2024 年 4 月 19 日分别变化 0.00%、0.25%、-0.69%、-1.49%、2.25%。

图 2：国内热轧市场价格（元/吨）



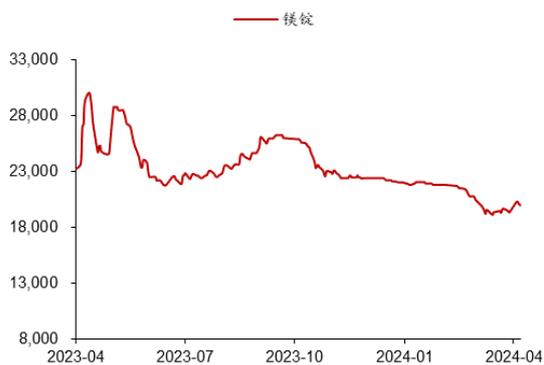
资料来源：Wind，上海证券研究所

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) 商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》

商务部、财政部等 7 部门联合印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》(以下简称《细则》),明确了汽车以旧换新资金补贴政策。

《细则》明确了补贴范围和标准。自《细则》印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间,报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车,并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者,可享受一次性定额补贴。其中,对报废上述两类旧乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的,补贴 1 万元;对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的,补贴 7000 元。(财联社)

2) 北京:第十八届北京车展开幕

4 月 25 日,以“新时代新汽车”为主题的 2024 (第十八届)北京车展开幕。作为今年国内的首个国际 A 级车展,本届北京车展全球首发车 117 台(其中跨国公司全球首发车 30 台)、概念车 41 台;新能源车型 278 款。(财联社)

3) 国际能源署:预计今年全球电动汽车销量增至近 1700 万辆 占汽车总销量 20%以上

4 月 23 日,国际能源署(IEA)发布《2024 年全球电动汽车展望》报告。报告预计全球电动汽车销量持续上升,今年将达到约 1700 万辆,占全球汽车销量的超五分之一。报告指出,2023 年全球电动汽车销量接近 1400 万辆,占总销量的 18%,这一比例在 2022 年为 14%。报告根据既定政策预计,到 2030 年,中国道路上行驶的汽车中近三分之一将是电动汽车,而美国和欧盟的这一比例有望接近五分之一。(财联社)

3.2 近期重点公司动态

1) 华为:问界新 M5 起售价 24.98 万元 享界 S9 最快将于今年 7 月上市

4 月 23 日,华为常务董事、终端 BG CEO、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东表示,问界新 M5 起售价 24.98 万元。据介绍,问界新 M5 将于 5 月 15 日起批量交付。同时,鸿蒙智行与北汽新能源合作的车型——享界 S9 最快将于今年 7 月上市,新车会在 2024 北京车展首发亮相。(财联社)

2) 特斯拉:新款 Model 3 高性能版中国定价公布:33.59 万元

4 月 24 日,特斯拉中国官网显示,新款 Model 3 高性能版中国定价为 33.59 万元,预计今年三季度开始交付。特斯拉发布的新款 Model 3 Performance,是一款升级换代的全电动性能车,针对前代车型进行了多项重要改进,该车型在美国的起售价为 5.299 万美元。由于特斯拉一季度交付量远不及预期,马斯克在财报电话会上表示,特斯拉将加快新的车型的发布。(财联社)

3) 一汽丰田：全新普拉多、皇冠上市

4月24日，一汽丰田全新普拉多上市，四款车型价格区间为45.98万-54.98万元。全新普拉多基于全新TNGA-F平台打造，采用非承载式车身设计，并提供多种动力配置可选，包括全新2.4T+电机的混合动力系统。皇冠Sedan同日发布，价格区间为29.99万-34.99万元，新车搭载Toyota Pilot高阶智驾系统，高配至尊版还支持Advanced Park高级泊车+遥控泊车功能。（财联社）

3.3 部分公司 2023 年业绩披露

1) 富临精工

公司2023年营收57.61亿元，同比-21.58%，归母净利润-5.43亿元，同比-184.12%；2023Q4营收15.83亿元，同比-39.65%，归母净利润-1.41亿元，同比-409.76%。

2) 模塑科技

公司2023年营收87.22亿元，同比13.81%，归母净利润4.49亿元，同比-9.82%；2023Q4营收26.03亿元，同比10.17%，归母净利润0.36亿元，同比-53.86%。

3) 天成自控

公司2023年营收14.27亿元，同比0.14%，归母净利润0.14亿元，同比105.19%；2023Q4营收4.41亿元，同比42.78%，归母净利润-0.03亿元，同比99.02%。

4) 福田汽车

公司2023年营收560.97亿元，同比20.78%，归母净利润9.09亿元，同比1262.27%；2023Q4营收131.55亿元，同比20.09%，归母净利润1.21亿元，同比169.37%。

5) 新坐标

公司2023年营收5.83亿元，同比10.72%，归母净利润1.84亿元，同比18.38%；2023Q4营收1.61亿元，同比-6.93%，归母净利润0.5亿元，同比13.89%。

6) 豪能股份

公司2023年营收19.46亿元，同比32.2%，归母净利润1.82亿元，同比-13.92%；2023Q4营收6.12亿元，同比53.18%，归母净利润0.32亿元，同比-28.97%。

7) 征和工业

公司2023年营收17.32亿元，同比7.79%，归母净利润1.16亿元，同比-31.73%；2023Q4营收5.13亿元，同比21.11%，归母净利润0.23亿元，同比-51.62%。

8) 爱柯迪

公司2023年营收59.57亿元，同比39.67%，归母净利润9.13亿元，同比40.84%；2023Q4营收17.23亿元，同比39.05%，归母净利润3.16亿元，同比30.94%。

9) 保隆科技

公司2023年营收58.97亿元，同比23.44%，归母净利润3.79亿元，同比76.92%；2023Q4营收17.42亿元，同比11.56%，归

母净利润 0.4 亿元，同比-59.62%。

10) 宁波华翔

公司 2023 年营收 232.36 亿元，同比 17.85%，归母净利润 10.28 亿元，同比 4.37%；2023Q4 营收 68.29 亿元，同比 20.64%，归母净利润 1.89 亿元，同比-2.16%。

11) 大业股份

公司 2023 年营收 55.56 亿元，同比 6.58%，归母净利润 0.96 亿元，同比 137.55%；2023Q4 营收 13.84 亿元，同比 5.59%，归母净利润-0.1 亿元，同比 89%。

12) 文灿股份

公司 2023 年营收 51.01 亿元，同比-2.45%，归母净利润 0.5 亿元，同比-78.77%；2023Q4 营收 12.81 亿元，同比-4.47%，归母净利润 0.01 亿元，同比 103.48%。

13) 旭升集团

公司 2023 年营收 48.34 亿元，同比 8.54%，归母净利润 7.14 亿元，同比 1.83%；2023Q4 营收 12.59 亿元，同比 5.84%，归母净利润 1.49 亿元，同比-30.94%。

14) 中国汽研

公司 2023 年营收 40.07 亿元，同比 21.76%，归母净利润 8.25 亿元，同比 19.75%；2023Q4 营收 14.86 亿元，同比 30.74%，归母净利润 2.69 亿元，同比 34.39%。

15) 沪光股份

公司 2023 年营收 40.03 亿元，同比 22.11%，归母净利润 0.54 亿元，同比 32.17%；2023Q4 营收 16.36 亿元，同比 72.08%，归母净利润 0.77 亿元，同比 217.6%。

16) 继峰股份

公司 2023 年营收 215.71 亿元，同比 20.06%，归母净利润 2.04 亿元，同比 114.38%；2023Q4 营收 56.32 亿元，同比 14.2%，归母净利润 0.5 亿元，同比 103.71%。

17) 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%。

18) 万丰奥威

公司 2023 年营收 162.07 亿元，同比-1.07%，归母净利润 7.27 亿元，同比-10.14%；2023Q4 营收 46.08 亿元，同比-2.09%，归母净利润 1.91 亿元，同比-11.41%。

19) 鹏翎股份

公司 2023 年营收 19.52 亿元，同比 14.95%，归母净利润 0.28 亿元，同比-62.48%；2023Q4 营收 6.29 亿元，同比 25.97%，归母净利润-0.17 亿元，同比-199.98%。

20) 泉峰汽车

公司 2023 年营收 21.35 亿元，同比 22.37%，归母净利润-5.65 亿元，同比-265.76%；2023Q4 营收 6.27 亿元，同比 19.59%，

归母净利润-1.85 亿元，同比-88.79%。

21) 万里扬

公司 2023 年营收 59.13 亿元，同比 15.64%，归母净利润 3.01 亿元，同比 0.33%；2023Q4 营收 18.14 亿元，同比 23.3%，归母净利润-0.2 亿元，同比-147.49%。

22) 恒帅股份

公司 2023 年营收 9.23 亿元，同比 24.99%，归母净利润 2.02 亿元，同比 38.87%；2023Q4 营收 2.61 亿元，同比 21.68%，归母净利润 0.52 亿元，同比 37.56%。

23) 铁流股份

公司 2023 年营收 22 亿元，同比 4.94%，归母净利润 0.98 亿元，同比 17.4%；2023Q4 营收 5.87 亿元，同比 10.48%，归母净利润 0.19 亿元，同比 33.05%。

24) 华培动力

公司 2023 年营收 12.61 亿元，同比 39.36%，归母净利润 1.16 亿元，同比 1489.45%；2023Q4 营收 3.5 亿元，同比 26.03%，归母净利润 0.19 亿元，同比 199.73%。

25) 立中集团

公司 2023 年营收 233.65 亿元，同比 9.33%，归母净利润 6.06 亿元，同比 22.98%；2023Q4 营收 62.38 亿元，同比 15.7%，归母净利润 1.91 亿元，同比 105.53%。

26) 亚太科技

公司 2023 年营收 71.11 亿元，同比 5.67%，归母净利润 5.65 亿元，同比-16.38%；2023Q4 营收 22.19 亿元，同比 16.62%，归母净利润 1.68 亿元，同比-55.55%。

27) 拓普集团

公司 2023 年营收 197.01 亿元，同比 23.18%，归母净利润 21.51 亿元，同比 26.49%；2023Q4 营收 55.49 亿元，同比 13.49%，归母净利润 5.54 亿元，同比 12.62%。

28) 瑞鹤模具

公司 2023 年营收 18.77 亿元，同比 60.73%，归母净利润 2.02 亿元，同比 44.44%；2023Q4 营收 5.79 亿元，同比 70.91%，归母净利润 0.48 亿元，同比 42.73%。

29) 隆盛科技

公司 2023 年营收 18.27 亿元，同比 59.11%，归母净利润 1.47 亿元，同比 94.28%；2023Q4 营收 6.4 亿元，同比 87.69%，归母净利润 0.5 亿元，同比 486.5%。

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。