



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

车市迎开门红，1月汽车销量同比+47.9%

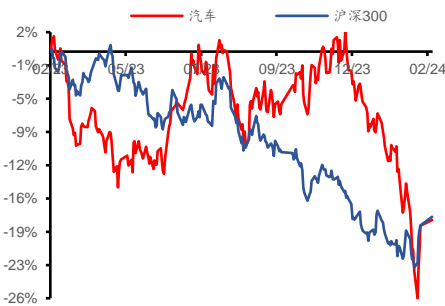
——汽车与零部件行业周报（2024.2.5-2024.2.16）

增持（维持）

行业：汽车
日期：2024年02月19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：

《比亚迪 23 年归母净利润同比预增 74%-86%》

——2024 年 02 月 07 日

《特斯拉 23 年净利润同比增长 19%，比亚迪乌兹别克斯坦工厂投产》

——2024 年 01 月 30 日

《比亚迪、特斯拉等车企在德国降价》

——2024 年 01 月 25 日

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+6.41%，子板块中乘用车表现最佳。节前最后四个交易日（2024.2.5-2024.2.9），沪深300涨跌幅为+5.83%，申万汽车涨跌幅为+6.41%，在31个申万一级行业中排名第9。子板块中，乘用车+9.51%、商用车+8.88%、摩托车及其他+7.83%、汽车零部件+4.72%、汽车服务+2.45%。

行业涨幅前五位公司为赛力斯、九号公司-WD、科博达、同心传动、恒帅股份，涨幅分别为+22.54%/+21.60%/+20.38%/+18.13%/+17.73%；行业跌幅前五位公司为中马传动、浩物股份、威帝股份、迪生力、日盈电子，跌幅分别为-26.26%/-25.57%/-23.62%/-23.52%/-23.24%。

■ 本周关注

根据中汽协，2024年1月我国汽车产销量分别为241.0万辆和243.9万辆，同比分别增长51.2%和47.9%，主要系新年促销活动持续进行，节前购车需求得到一定释放，加之去年同期受春节月和促销政策切换影响基数较低。

新能源汽车：2024年1月新能源汽车销量72.9万辆，环比-38.8%，同比+78.8%，渗透率达29.9%。其中，纯电动销量44.5万辆，同比+55.1%；插电混动销量28.4万辆，同比135.0%。

出口：2024年1月汽车出口44.3万辆，环比-11.2%、同比+47.4%。2024年1月新能源汽车出口10.1万辆，环比-9.8%、同比+21.7%；其中，新能源乘用车出口9.5万辆，环比-6.9%，同比+27.1%，随着中国新能源汽车品牌海外认可度的持续提升，以及服务网络的不断完善，新能源汽车出口市场持续向好。

我们认为，尽管汽车销量增速较高，但主要系23年1月销售时间较24年少近10天，所以实际销售表现弱于同比数据，尤以新能源乘用车表现较弱，渗透率环比下降7.5pcts。此外，受春节前后汽车消费淡季影响，预计2月销量走弱，将处于年内低谷。

■ 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；

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、大业股份、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 月度产销数据（2024 年 1 月）	5
2.2 本周日均汽车零售/批发量	6
2.2 原辅材料价格	7
3 近期行业/重点公司动态	9
3.1 近期行业主要动态	9
3.2 近期重点公司动态	9
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: 汽车月度销量（单位：万辆、%）	5
图 3: 乘用车月度销量（单位：万辆、%）	5
图 4: 商用车月度销量（单位：万辆、%）	5
图 5: 汽车出口月度数据（单位：万辆、%）	6
图 6: 新能源车出口月度数据（单位：万辆、%）	6
图 7: 新能源汽车月度销量（单位：万辆、%）	6
图 8: 新能源汽车渗透率（单位：%）	6
图 9: 国内热轧市场价格（元/吨）	7
图 10: 国内铝锭市场价格（元/吨）	7
图 11: 国内镁锭市场价格（元/吨）	7
图 12: 国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）	7
图 13: 国内天然气市场价格（元/吨）	8

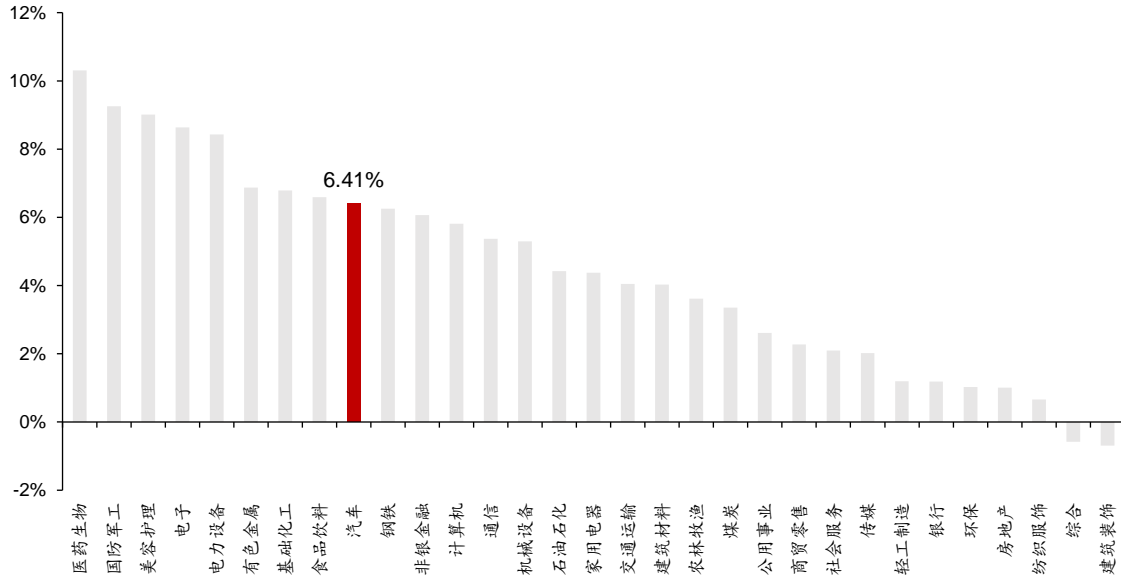
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	3
表 2: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	4
表 3: 一周乘用车日均零售/批发量（辆）	6
表 4: 部分 2 月上市新车	10

1 行情回顾

节前最后四个交易日（2024.2.5-2024.2.9，下同），沪深300涨跌幅为+5.83%，申万汽车涨跌幅为+6.41%，在31个申万一级行业中排名第9，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，乘用车涨幅最大，汽车服务涨幅最小。乘用车+9.51%、商用车+8.88%、摩托车及其他+7.83%、汽车零部件+4.72%、汽车服务+2.45%。

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	5.83%	4.65%	10.95	1.21	
汽车	6.41%	2.99%	22.08	1.84	
整车	乘用车	9.51%	7.59%	19.29	2.00
	商用车	8.88%	5.37%	38.74	1.92
零部件及其他	汽车零部件	4.72%	1.06%	22.01	1.85
	汽车服务	2.45%	-5.33%	56.66	0.86
	摩托车及其他	7.83%	0.57%	23.57	1.69

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为赛力斯、九号公司-WD、科博达、同心传动、恒帅股份，涨幅分别为+22.54%/+21.60%/+20.38%/+18.13%/+17.73%；行业跌幅前五位公司为中马传动、浩物股份、

威帝股份、迪生力、日盈电子，跌幅分别为-26.26%/-25.57%/-23.62%/-23.52%/-23.24%。

表 2：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
赛力斯	22.54%	-31.37	11.67	中马传动	-26.26%	65.11	2.78
九号公司 -WD	21.60%	48.37	3.98	浩物股份	-25.57%	-11.32	0.83
科博达	20.38%	46.49	5.63	威帝股份	-23.62%	318.34	1.89
同心传动	18.13%	45.86	3.53	迪生力	-23.52%	-11.70	3.40
恒帅股份	17.73%	33.59	6.05	日盈电子	-23.24%	-197.53	1.76

资料来源：Wind，上海证券研究所

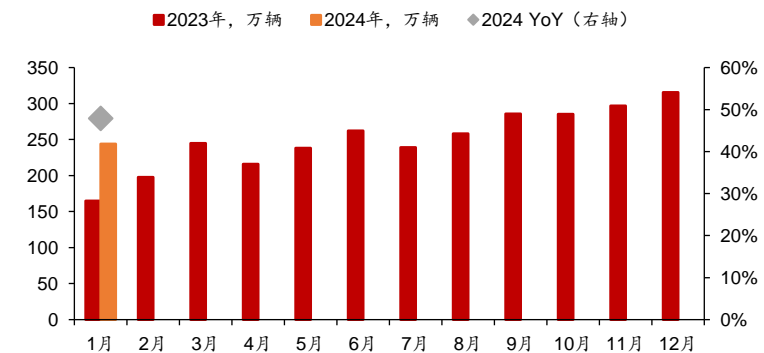
2 行业数据跟踪

2.1 月度产销数据（2024年1月）

整体产销数据：

根据中汽协数据，2024年1月汽车销量243.9万辆，环比-22.7%、同比+47.9%；汽车产量241.0万辆，环比-21.7%、同比+51.2%。商务部推动“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动效果显现，多地促消费政策持续发力，与企业促销合力对年底车市构成稳定支撑。

图2：汽车月度销量（单位：万辆、%）



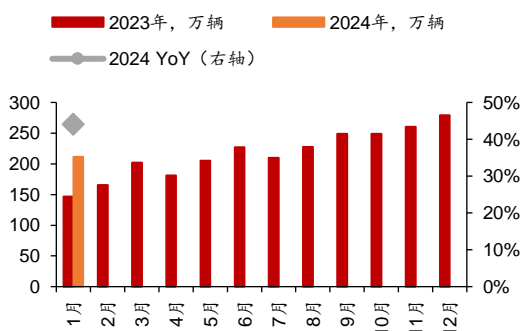
资料来源：中汽协，上海证券研究所

乘用车/商用车：

2024年1月乘用车销量211.5万辆，环比-24.2%、同比+44.0%；乘用车产量208.3万辆，环比-23.2%，同比+49.1%。

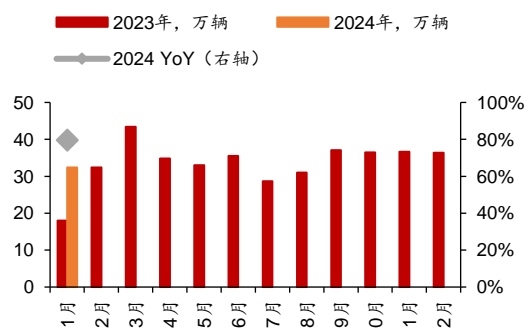
2024年1月商用车销量32.4万辆，环比-11.1%、同比+79.6%；商用车产量32.7万辆，环比-10.7%，同比+66.2%。

图3：乘用车月度销量（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

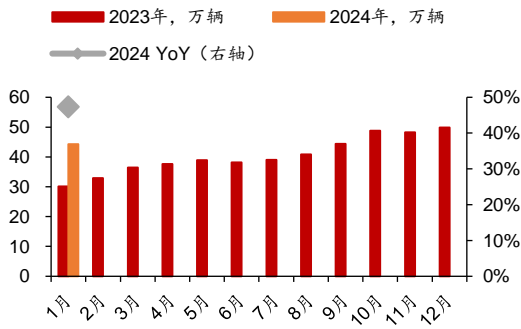
图4：商用车月度销量（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

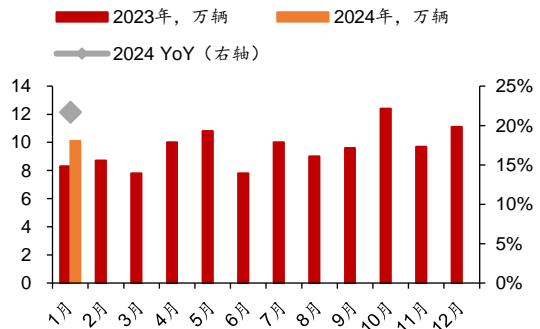
出口：2024年1月汽车出口44.3万辆，环比-11.2%、同比+47.4%；新能源汽车出口10.1万辆，环比-9.8%、同比+21.7%。

图 5：汽车出口月度数据（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

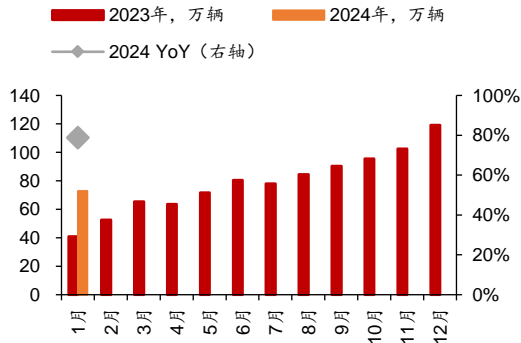
图 6：新能源车出口月度数据（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

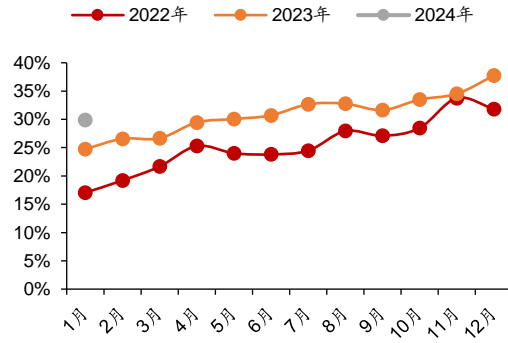
新能源汽车：2024 年 1 月新能源汽车销量 72.9 万辆，环比-38.8%，同比+78.8%，渗透率达 29.9%；新能源汽车产量 78.7 万辆，环比-32.9%，同比+85.3%。

图 7：新能源汽车月度销量（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 8：新能源汽车渗透率（单位：%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

2.2 本周日均汽车零售/批发量

1 月 29-31 日日均汽车零售/批发量同比表现较好。1 月最后三日乘用车日均零售量 11.08 万辆，同环比分别+34%/-6%；日均批发量 16.77 万辆，同环比分别+22%/-1%。1 月全月乘用车零售量 204.01 万辆，同环比分别+58%/-13%；批发量 208.00 万辆，同环比分别+44%/-23%。

表 3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-28 日	29-31 日	全月
日均零售量						
24 年	54,012	58,513	62,827	68,599	110,803	65,809
23 年	44,600	50,854	24,611	29,043	82,923	41,694
同比	21%	15%	155%	136%	34%	58%
环比	14%	0%	-18%	-34%	-6%	-13%
日均批发量						
24 年	47,018	55,184	56,424	66,663	167,676	67,098
23 年	41,267	46,833	23,710	36,452	136,955	46,732

同比	14%	18%	138%	83%	22%	44%
环比	3%	-9%	-26%	-49%	-1%	-23%

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

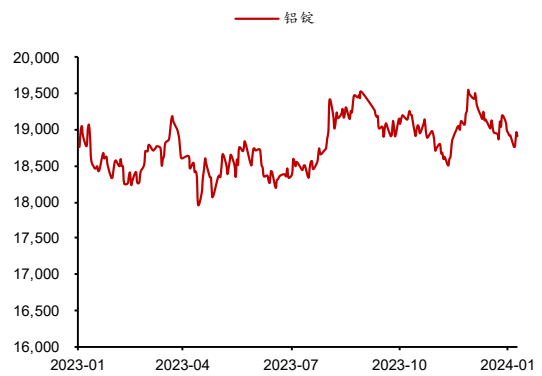
据 Wind 数据，截至 2024 年 2 月 18 日，国内热轧、顺丁橡胶、天然气价格分别为 4,030、12,250、4,409 元/吨，较 2024 年 2 月 2 日分别变化+1.26%、-0.41%、-10.62%；截至 2024 年 2 月 8 日，铝锭、镁锭价格分别为 18,920、21,770 元/吨，较 2024 年 2 月 2 日分别变化-0.05%、0%。

图 9：国内热轧市场价格（元/吨）



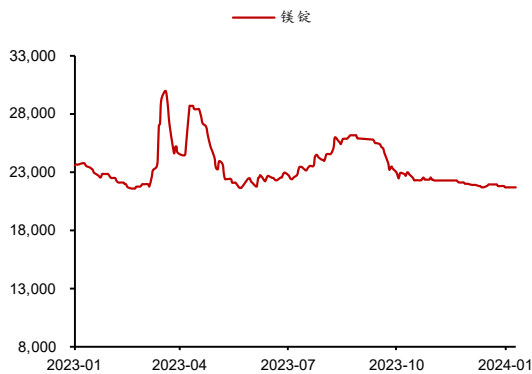
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 10：国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 11：国内镁锭市场价格（元/吨）



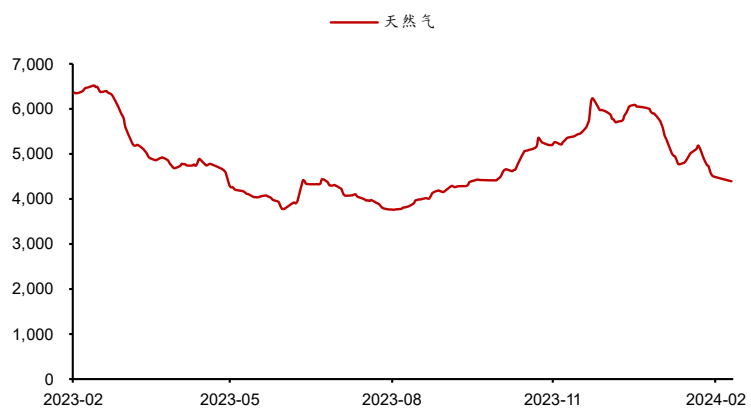
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12：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 13: 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) Trend Force: 1月全球锂电市场持续低迷, 均价下跌超5%

2月5日, 据研究机构 Trend Force 统计, 1月全球锂电池市场仍处于低迷, 电池厂商仍待去库存, 产能利用率处于低点。各类动力电芯产品均价继续下跌, 其中跌幅最大为车用软包三元动力电芯, 1月跌幅 7.3%至 0.51 元/Wh, 预计 2月将继续下行。1月, 方形三元锂电芯跌幅为 5.9%; 方形磷酸铁锂电芯跌幅 4.4%。
(财联社)

2) 商务部: 提振新能源汽车等大宗消费, 积极培育智能家居等新的消费增长点

2月6日, 商务部副部长盛秋平表示, 今年商务部将坚持商务工作“三个重要”定位, 以“消费促进年”为主线, 继续组织系列消费促进活动, 出台针对性强的政策措施, 激发有潜能的消费。其中提到要稳定和扩大传统消费, 深化汽车消费从购买管理向使用管理转变, 推进汽车后市场高质量发展, 提振新能源汽车、家电等大宗消费。(财联社)

3) 商务部等部门: 优化新能源汽车及动力电池等出口相关环节程序

2月7日, 商务部等9单位发布《关于支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见》, 从六个方面提出了 18项政策措施, 进一步助力新能源汽车出海。其中提到, 优化运输管理。优化新能源汽车及动力电池等出口相关环节程序, 压缩办理时间, 提高办理效率。积极参与国际海事组织关于新能源汽车及动力电池运输的国际标准规则制定。制定出台乘用车集装箱载运技术标准。在严格保障运输安全的基础上, 抓紧研究动力电池铁路运输的技术方案。积极妥善应对国外贸易限制措施。引导行业组织和企业积极与国外业界交流与合作, 帮助企业积极应对国外贸易限制措施。(财联社)

3.2 近期重点公司动态

1) 大众中国: 与小鹏合作开发的新车型将在合肥投产

2月5日, 大众汽车集团(中国)宣布, 与小鹏合作开发的大众汽车品牌新车型将于 2026年在合肥投产。2023年, 大众与小鹏达成协议, 双方面向中国中型车市场, 共同开发两款大众汽车品牌的电动车型, 而作为这一合作的一部分, 大众汽车集团向小鹏汽车投资 7亿美元, 并获得其 4.99%的股权。(财联社)

2) 赛力斯超级工厂建成投用

2月5日, 盖世汽车从赛力斯汽车官方获悉, 其超级工厂已建成投用。赛力斯汽车超级工厂是赛力斯汽车与重庆两江新区合作项目, 据称是按照中国制造 2025标准, 以数字化、智能化为核心驱动, 结合大数据、物联网等新技术, 运用数字孪生技术搭建的

又一智能化生产基地，全尺寸旗舰车型 AITO 问界 M9 就由该工厂“智造”。(盖世汽车)

3) 比亚迪计划在墨西哥新建电动汽车工厂

外媒报道称，比亚迪计划在墨西哥建立一家新的电动汽车工厂，作为美国和海外市场的“出口中心”。据悉，比亚迪已经启动了在墨西哥建厂的可行性研究，目前正在与墨西哥官员就包括建厂地点在内的条件进行谈判。(盖世汽车)

4 近期上市新车

表 4：部分 2 月上市新车

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	预计上市
悦达起亚	起亚 EV5 720	纯电动	紧凑型 SUV	720	18.48-22.58	2024.2.1
特斯拉	Model Y	纯电动	中型 SUV	554-688	25.89-36.39	2024.2.1

资料来源：乘联会，汽车之家，i 买车，上海证券研究所

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；

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、大业股份、银轮股份。

6 风险提示

新车型上市不及预期：若因产业链或其他原因导致整车厂新车型上市时间不及预期，可能导致汽车销量不及预期。

供应链配套不及预期：电动车产业链中芯片等环节供给偏紧。若出现供给低于需求，会影响电动车销量和部分环节盈利能力。

零部件市场竞争激烈化：若零部件厂商在市场竞争中采取价格战等激进的市场竞争策略，将对零部件厂商的盈利能力产生影响。

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。