

汽车

汽车和汽车零部件行业周报 20240407

证券研究报告
2024 年 04 月 08 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

邵将

分析师

SAC 执业证书编号: S1110523110005
shaojiang@tfzq.com

郭雨蒙

联系人

guoyumeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 1 《汽车-行业研究周报:汽车和汽车零部件行业周报 20240331》 2024-04-03
- 2 《汽车-行业研究周报:汽车和汽车零部件行业周报 20240324》 2024-03-28
- 3 《汽车-行业专题研究:智能化趋势下,激光雷达/HUD/摄像头/电吸门渗透率提升》 2024-03-21

特斯拉一季度销量承压, 后续关注 FSD 与新车型进展

4月2日, 特斯拉发布了2024年第一季度的全球生产和交付报告。数据显示, 一季度特斯拉的实际交付量为38.68万辆, 与2023年同期相比下滑了8.5%, 与2023年第四季度相比降幅达到了20.2%。对于一季度业绩不达预期, 特斯拉也给出了相关的解释: 一是美国加州弗里蒙特工厂新款Model 3的产能还在爬坡中; 二是柏林的环保人士纵火, 致使德国工厂生产中断; 三是红海危机导致零部件运力出现短缺。

后续关注特斯拉的FSD辅助驾驶系统与新车型的进展。特斯拉在版本更新中取消了原先的“FSD Beta 测试版”标签, 改为“FSD Supervised 监督版”, 说明FSD有了进一步发展。新车型方面, 北京时间4月6日凌晨, 特斯拉CEO马斯克在自己旗下的社交平台X上, 宣布将在8月8日发布无人驾驶出租车(Robotaxi)产品。

零部件厂商业绩陆续发布

零部件厂商2023年业绩陆续披露, 截止到2024年4月6日, 已统计到50家。从平均值来看, 单Q4季度的营业收入同比增速(25.93%)和环比增速(12.29%)、归母净利润的同比增速(56.12%)均保持在较高水平; 单Q4季度的归母净利润的环比增速(-2.74%)则略有下滑; 单Q4季度的毛利率水平同比(0.93pct)和环比(-0.11pct)变化不大, 维持在相对平稳的状态。

政策端&供给端发力, 板块超跌行情或显现。中央财经委牵头推进汽车以旧换新政策, 政策催化下需求悲观预期纠偏。同时伴随着理想纯电平台首款新车Mega和小米SU7上市, 以及北京车展预热, 供给端强势发力。

投资建议: 重点推荐奇瑞产业链, 赛道维度推荐轻量化、线控底盘、车灯、座舱, 建议关注:

- 1、**零部件**: 瑞鹄模具、爱柯迪、华达科技、伯特利、拓普集团、保隆科技、新泉股份、博俊科技、继峰股份、上海沿浦、沪光股份、常熟汽饰、星宇股份、飞龙股份等;
- 2、**整车**: 长安汽车、江淮汽车等;
- 3、**域控制器**: 德赛西威、经纬恒润(天风电子团队覆盖)、均胜电子、科博达等;
- 4、**智能座舱**: 华安鑫创、上声电子(天风电子团队覆盖)等。

风险提示: 汽车行业增长具有不达预期的风险; 上游原材料成本涨价超预期风险; 芯片供应缓解不及预期的风险; 相关公司业绩预告仅为初步核算结果, 具体数据以公司正式发布的23年年报为准。

重点标的推荐

股票	股票	收盘价(元)	投资	EPS(元)				P/E			
代码	名称	2024-04-03	评级	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
601689.SH	拓普集团	58.70	买入	1.54	2.18	2.94	3.97	38.12	26.93	19.97	14.79
000625.SZ	长安汽车	17.52	买入	0.79	0.56	0.88	1.31	22.18	31.29	19.91	13.37

资料来源: Wind、天风证券研究所, 注: PE=收盘价/EPS

1. 每周聚焦

1.1. 特斯拉一季度销量承压，后续关注 FSD 与新车型

4月2日，特斯拉发布了2024年第一季度的全球生产和交付报告。数据显示，一季度特斯拉的实际交付量为38.68万辆，与2023年同期相比下滑了8.5%，与2023年第四季度相比降幅达到了20.2%。

对于一季度业绩不达预期，特斯拉也给出了相关的解释：一是美国加州弗里蒙特工厂新款Model 3的产能还在爬坡中；二是柏林的环保人士纵火，致使德国工厂生产中断；三是红海危机导致零部件运力出现短缺。

后续关注特斯拉的FSD辅助驾驶系统与新车型的进展。

目前，特斯拉自动驾驶产品主要有三个类别，分别为AP、EAP和FSD。

AP，为最基础版本，免费和标配，在国内市场可以使用；

EAP，为增强辅助驾驶，在AP基础上，增加了智能机召唤、自动泊车、NOA等功能，售价为3.2万元。

FSD，主要功能包括导航辅助驾驶（NOA）、自动变道、自动泊车、智能召唤、交通信号识别、（基于导航路线的）城市道路自动转向等，还未进入中国市场。

在3月底时，马斯克在社交平台上表示所有具备FSD功能的美国特斯拉汽车都可在本周开始一个月的试用。紧接着，特斯拉在版本更新中取消了原先的“FSD Beta 测试版”标签，改为“FSD Supervised 监督版”，说明FSD有了进一步发展。

新车型方面，北京时间4月6日凌晨，特斯拉CEO马斯克在自己旗下的社交平台X上，宣布将在8月8日发布无人驾驶出租车(Robotaxi)产品，但没有提供其他细节。或许，此前的FSD的新进展也是推动特斯拉发布无人驾驶出租车产品的原因之一。

1.2. 零部件厂商业绩陆续发布

零部件厂商2023年业绩陆续披露，截止到2024年4月6日，已统计到50家。从平均值来看，单Q4季度的营业收入同比增速（25.93%）和环比增速（12.29%）、归母净利润的同比增速（56.12%）均保持在较高水平；单Q4季度的归母净利润的环比增速（-2.74%）则略有下滑；单Q4季度的毛利率水平同比（0.93pct）和环比（-0.11pct）变化不大，维持在相对平稳的状态。

（注：1、拓普集团只发布了业绩快报，数据暂不完整；

2、扣非归母净利润中23Q4-yoy(%)的平均值计算剔除了大于500%和小于-500%的极端值。)

图 1：部分零部件厂商 2023Q4 业绩情况

公司	代码	营业收入			归母净利润			毛利率		
		23Q4 (亿元)	23Q4- yoy(%)	23Q4- qoq(%)	23Q4 (亿元)	23Q4- yoy(%)	23Q4- qoq(%)	23Q4 (%)	23Q4- yoy(pct)	23Q4- qoq(pct)
伯特利	603596	23.68	27.68	17.78	2.97	34.41	23.95	23.09	-0.25	0.49
博俊科技	300926	9.00	62.59	32.45	1.27	87.85	46.85	28.14	-2.59	4.44
拓普集团	601689	55.77	14.07	11.74	5.56	15.35	10.54	/	/	/
潍柴动力	000338	535.75	20.03	-1.24	25.13	57.75	-3.40	23.66	3.33	1.89
华域汽车	600741	470.35	4.63	5.49	24.74	6.37	30.23	14.55	-0.83	2.28
均胜电子	600699	144.18	2.62	0.86	3.04	15.68	0.42	18.38	6.55	3.45
福耀玻璃	600660	93.35	21.89	6.15	15.03	75.88	16.56	36.54	3.70	0.23
一汽富维	600742	56.67	8.29	-2.97	0.87	-27.73	-52.21	10.43	0.12	0.62
新泉股份	603179	32.53	46.16	21.09	2.45	56.57	31.65	20.78	0.15	1.29
星宇股份	601799	30.12	31.87	7.10	3.21	70.97	1.77	20.45	-0.88	-0.64
亚普股份	603013	23.72	-0.50	4.87	0.58	-46.61	-62.61	16.34	0.72	0.24
华阳集团	002906	23.40	43.60	21.29	1.67	47.58	44.53	22.92	0.46	1.04
海联金汇	002537	22.90	8.43	16.64	-0.33	-12,876.00	-176.53	10.75	0.37	-3.05
动力新科	600841	21.54	9.13	5.01	-13.88	-37.09	-810.63	-3.18	-12.97	-10.10
森麒麟	002984	21.00	36.15	-4.79	3.75	170.14	-3.11	27.49	9.14	-0.04
航天科技	000901	20.90	36.28	27.65	-1.70	-18,150.98	-7,503.70	13.94	-9.59	-2.43
东风科技	600081	17.52	0.01	-5.71	0.79	106.69	213.21	15.23	-1.47	3.53
香山股份	002870	16.39	15.13	3.20	0.21	4,754.27	-74.44	23.43	-3.16	-2.00
英利汽车	601279	14.15	-10.34	3.26	0.37	-44.74	53.44	13.16	1.74	1.57
青岛双星	000599	11.84	35.32	-3.92	0.09	105.99	116.04	11.82	8.27	3.95
天润工业	002283	10.59	33.37	16.48	0.80	90.58	-19.05	22.45	1.79	-4.56
京威股份	002662	9.79	-0.52	2.87	1.56	32.91	-5.74	29.99	-0.50	0.48
全柴动力	600218	9.78	1.75	-4.49	0.23	-5.00	91.55	16.02	-0.91	7.93
潍柴重机	000880	9.62	5.18	5.59	0.32	21.00	-33.50	9.94	-3.81	-3.00
常青股份	603768	9.19	17.19	15.62	0.16	-22.99	-35.25	12.47	-3.04	-1.34
冠盛股份	605088	8.94	16.32	14.75	0.68	10.80	-12.35	25.41	1.16	-5.15
英搏尔	300681	7.03	11.80	30.13	0.39	596.45	-45.70	20.62	-1.90	1.01
成飞集成	002190	6.78	38.32	20.45	-0.15	-227.70	-193.45	6.32	-6.64	-7.76
浙江世宝	002703	6.43	39.87	43.33	0.36	283.06	74.62	20.82	-0.93	0.20
贵航股份	600523	6.42	11.63	0.34	0.53	70.10	11.44	21.66	-3.07	-4.33
神驰机电	603109	5.93	-13.50	-3.04	0.41	-36.06	-22.49	25.58	-4.02	-4.40
北特科技	603009	5.52	13.52	15.42	0.22	162.43	120.02	16.35	-1.34	-1.75
旷达科技	002516	5.49	18.08	12.11	0.49	0.76	-25.06	25.06	0.89	-0.95
亚通精工	603190	5.32	35.22	24.11	0.20	-13.36	-49.42	20.14	-0.86	-1.75
索菱股份	002766	5.30	98.17	58.81	0.13	115.63	-18.08	20.51	-9.04	-2.80
秦安股份	603758	5.26	29.05	8.56	0.55	-29.58	-28.75	28.30	10.84	1.00
上海沿浦	605128	4.99	32.34	25.14	0.28	177.78	-13.62	16.34	9.44	-1.75
云意电气	300304	4.90	43.03	7.52	0.71	106.69	-2.62	32.09	-0.95	2.05
中自科技	688737	4.20	207.10	-4.17	0.09	127.48	-22.61	13.88	8.86	3.60
长源东谷	603950	4.11	36.53	22.25	0.19	91.23	-72.28	26.54	11.37	-0.60
蠡湖股份	300694	4.00	-0.74	-0.36	0.08	-12.70	-64.65	9.54	-1.08	-9.43
远东传动	002406	3.77	48.33	23.75	0.32	49.85	66.35	22.29	-1.72	0.12
中马传动	603767	2.95	15.26	-2.71	0.07	259.54	-77.91	20.92	5.11	0.63
兆丰股份	300695	2.37	49.19	2.40	0.55	34.46	5.43	42.73	11.79	9.28
ST八菱	002592	2.10	44.38	51.04	-0.27	-1,328.61	-123.05	21.88	-2.57	0.43
密封科技	301020	1.45	42.34	31.20	0.19	20.15	50.55	36.32	8.75	9.29
登云股份	002715	1.44	-3.55	10.61	0.12	112.02	41.59	36.88	4.94	4.01
东利机械	301298	1.43	15.82	1.02	0.39	167.91	129.63	26.79	0.30	-2.76
雪龙集团	603949	1.03	29.64	15.48	0.18	187.31	-2.12	38.74	6.74	0.37
路畅科技	002813	0.70	-31.73	4.38	-0.09	-3,037.21	-71.85	26.05	2.96	-0.44
平均值		25.93	12.29		56.12	-2.74	21.24	0.93		-0.11

资料来源：Wind、天风证券研究所

2. 本周市场

本周（2024/04/01~2024/04/05）A 股汽车板块（申万一级行业）+0.79%，表现弱于沪深 300（+0.86%），在 31 个申万一级行业中排名第 24 位。细分板块中，汽车零部件-0.15%、汽车服务 1.52%、摩托车及其他 3.00%、乘用车 2.01%、商用车 2.02%。

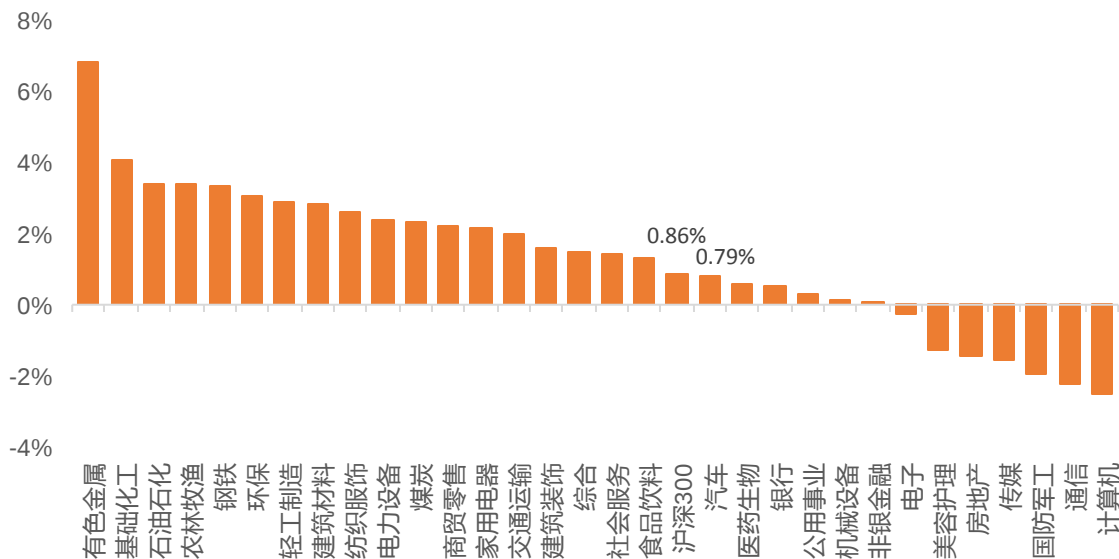
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为联明股份（+33.06%）、海泰科（+24.96%）、冠盛股份（+17.59%）、日盈电子（+14.26%）、中自科技（+12.04%）；跌幅前五分别为*ST 汉马（-14.17%）、凯众股份（-14.98%）、鹏翎股份（-15.04%）、万丰奥威（-15.56%）、奥联电子（-17.21%）。

重点企业本周表现：

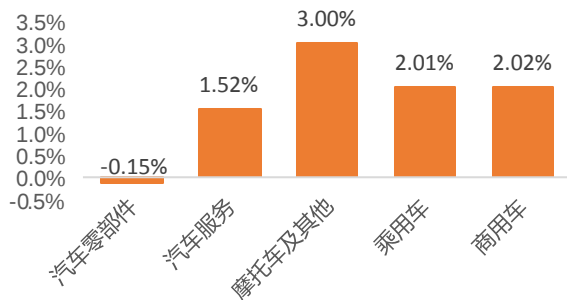
A 股：中鼎股份（+1.74%）、比亚迪（+2.51%）、长城汽车（+4.47%）、上汽集团（+1.86%）、长安汽车（+4.29%）、广汽集团（-1.14%）、中国重汽（+6.16%）。H 股：比亚迪股份（-1.84%）、吉利汽车（+1.73%）、长城汽车 H（+5.40%）、广汽集团 H（-7.48%）。美股：特斯拉（-6.19%）、蔚来（-2.44%）、小鹏汽车（-3.78%）、理想汽车（-1.49%）。

图 2：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



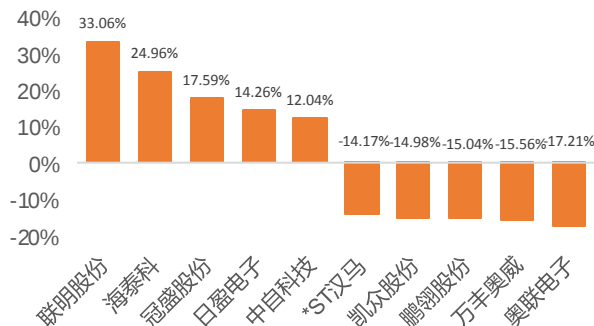
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：SW 汽车子行业周涨跌



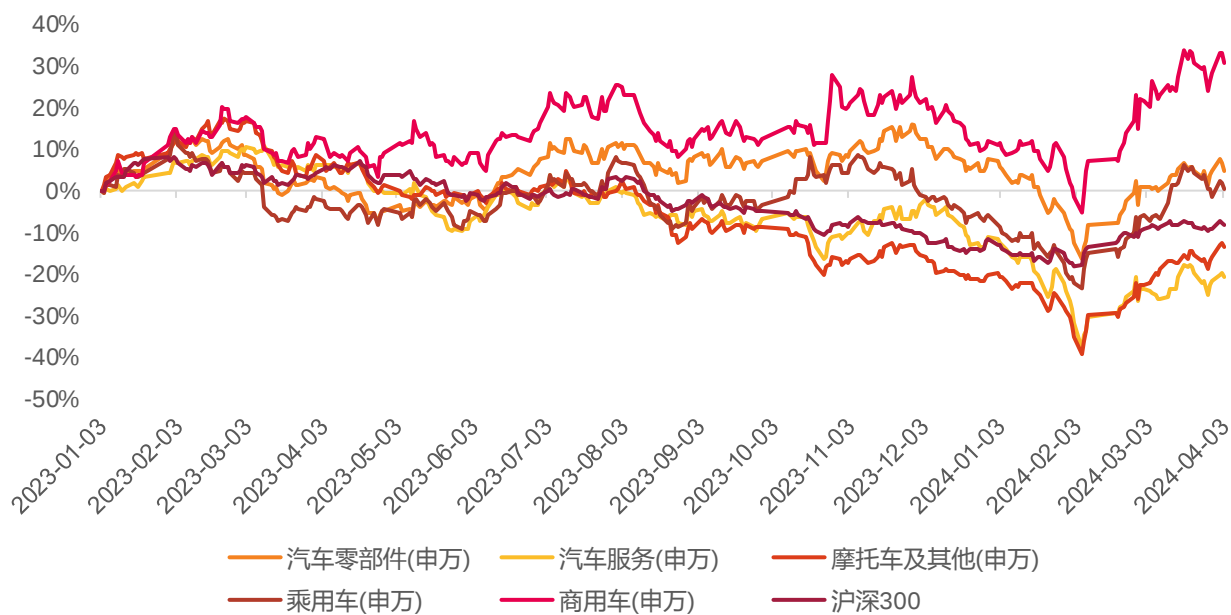
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 5：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2023 年 1 月以来的表现



资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 行业动态

3.1. 公司公告

1、常青股份（603768.SH）：2023 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 3,248,865,622.12 元，较去年同期增长 2.71%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 108,543,789.30 元，同比增长 27.87%。

2、无锡振华（605319.SH）：关于 2024 年第一季度业绩预增的公告

经财务部门初步测算，预计 2024 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 6650.00 万元至 7600.00 万元，与上年同期相比增长 74.94%至 99.94%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6,350.00 万元至 7,300.00 万元，与上年同期相比增长 97.00%至 126.47%。

3、经纬恒润（688326.SH）：公司与某飞行汽车客户在研发服务及解决方案业务方面已有合作

经纬恒润 4 月 1 日在投资者互动平台表示，公司与某飞行汽车客户在研发服务及解决方案业务方面已有合作，并积极探寻潜在电子产品业务机会。因公司与客户签订了保密协议，公司将按照法律法规要求和客户协议内容披露相关信息。

4、豪恩汽电（301488.SZ）：关于收到 DMSOMS 摄像系统产品提名信的公告

公司于近日收到了某全球汽车品牌(基于双方保密协议约定，不便披露客户具体名称)的提名信。该客户为豪恩汽电一直以来重要的战略合作伙伴，经营状况良好，具备较强的履约能力。根据提名信显示，该项目生命周期为 8 年，预计年整车销量规划约 400 万台，预估生命周期内预计总营业额约 52 亿元。本项目预计 2028 年 3 月开始量产，不会对公司本年度业绩产生重大影响，将对公司未来经营业绩产生积极影响。

5、宇通客车（600066.SH）：2023 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 2,704,198.95 万元，较去年同期增长 24.05%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 141,452.80 元，同比增长 466.72%。

6、雪龙集团（603949.SH）：2023 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 384,000,945.89 元，较去年同期增长 31.95%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 51,288,654.78 元，同比增长 93.51%。

7、北特科技（603009.SH）：2023 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 1,881,109,644.23 元，较去年同期增长 10.30%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 43,386,690.50 元，同比增长 43.99%。

8、亚通精工（603190.SH）：2023 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 1,722,466,883.26 元，较去年同期增长 26.13%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 131,561,675.08 元，同比增长 9.93%。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、包头市电动汽车充电桩 4 月 1 日起强制检定

近日，包头市市场监管局发布《关于电动汽车充电桩实施强制检定的通告》，2024 年 4 月 1 日起，对新安装的电动汽车充电桩实行运营前强制检定，对此前已安装运营的充电桩，各充电桩运营单位要立即申报强制检定备案，确保在用充电桩全部检定。在用电动汽车充电桩检定周期为 3 年。

强制检定范围包括，包头市范围内对于直接面向社会提供充电服务的贸易结算用电动汽车充电桩实施强制检定，家庭或单位内部等使用非面向社会提供充电服务的电动汽车充电桩不列入强制检定范围。

2、2024 年挪威纯电动汽车数量或超汽油车

4 月 3 日盖世汽车报道，根据路透社和分析师的计算，挪威道路上的纯电动汽车的数量有望在今年年底或 2025 年初超过汽油车，主要得益于政府提供的激励措施推动，也在一定程度上归功于挪威巨大的石油和天然气财富。

3.2.2. 数字化

1、比亚迪等参与星闪数字车钥匙标准发布

快科技 4 月 1 日消息，据“智慧车联产业生态联盟”官方，近日智慧车联产业生态联盟（简称：ICCE 联盟）携手国际星闪联盟在“2024 国际星闪联盟产业峰会”期间联合发布了《智慧车联产业生态联盟数字车钥匙系统 第 6 部分：星闪系统要求》。

据称，此次标准的推出，是继 NFC 数字车钥匙、BLE 数字车钥匙、UWB 数字车钥匙之后，ICCE 联盟在数字车钥匙领域取得的又一重大成果，代表了国内数字车钥匙技术发展的新方向。

2、宝马与印度塔塔技术组建合资公司

4 月 2 日，宝马集团与印度塔塔技术公司已签署成立合资公司的协议，将在印度多个地区建立汽车软件和 IT 开发中心。官方表示，合资公司将利用塔塔技术在印度的数字工程专业技术和人才库，为宝马集团在全球 IT 中心和全天候运营中战略性地扩展软件编码能力作出贡献。塔塔技术和宝马集团将各持有新成立公司 50% 的股份。

3、国家数据局：推动新能源汽车融入新型电力系统

据国家数据局公众号 4 月 2 日消息，国家数据局向社会公开征求《深化智慧城市发展 推进城市全域数字化转型的指导意见》意见。指导意见提出，建设数据流通利用基础设施，促进政府部门之间、政企之间、产业链环节间数据可信可控流通。推动新能源汽车融入新型电力系统，推进城市智能基础设施与智能网联汽车协同发展。

3.2.3. 企业·财经

1、宜宾市与奇瑞控股集团有限公司签署深化合作协议

3 月 30 日，宜宾市与奇瑞控股集团有限公司举行深化合作签约仪式。根据协议，宜宾和奇瑞集团将利用凯翼汽车这一平台，在智能网联汽车研发及示范运行、动力电池及零碳汽车产业园、高水平汽车产业集群等多方面多层次开展深度合作。

2、东风汽车发布马赫电混 PHREV 技术

湖北日报消息，3 月 30 日晚，东风汽车混动技术开放日暨马赫电混新车发布活动，在北京

举行，搭载马赫电混 PHREV 技术的首款车型——东风风神 L7 全球首发。东风马赫电混 PHREV 技术采用了全新的 1.5T 混动专用发动机，拥有高达 45.18% 的热效率，综合功率达到 265kW，峰值扭矩高达 615N·m。马赫电混 PHREV 的混动发动机的活塞重量仅有 184g，比行业内同排量发动机活塞重量低了 6g，让摩擦损失降低到最小。东风风神 L7 的系统最大功率达 265kW，峰值扭矩 615N·m，零百加速达 6s 级。拥有 205km 的纯电续航，综合续航可达 1500km。

3、蔚来汽车推最高 10 亿元油车置换补贴

4 月 1 日，蔚来宣布为响应国务院《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》号召，将推出最高 10 亿元油车置换补贴。

即日起，油车用户置换蔚来 2024 新车，将额外获得额外 10000 元的选装基金补贴。结合其他礼遇政策，油车用户置换蔚来，可获得最高 15000 元的选装基金、价值 6498 元的 NIO Phone 抵用券一张、价值约 3600 元的换电券（36 张）以及价值 4560 元的全域领航辅助（NOP+）一年使用权。

4、极氪 001/009 高速 NZP 新开 22 城

汽车情报局消息，2024 年 3 月 30 日，极氪宣布旗下极氪 001、极氪 009 高速 NZP 服务版图再度扩张，在湖州、宣城、揭阳、梅州、汕头、河源、潮州、汕尾、娄底、常德、怀化、益阳、邵阳、张家界、永州、清远、衡阳、郴州、韶关、六安、阜阳、株洲共 22 座城市正式上线开通高速 NZP 服务。极氪高速 NZP 自去年 7 月首次开城至今，累计覆盖全国 65 座城市，预计到第二季度内，将覆盖全国 90% 以上的地级市。

5、广汽集团与华丽山陈唱开展全面合作

证券时报 e 公司 3 月 31 日消息，记者从广汽集团获悉，广汽国际与华丽山陈唱在马来西亚举行 CKD 项目合作签约仪式，双方将开展全面合作，携手加快推进影速 CKD 现地化生产，在马来西亚生产广汽旗下的重磅车型；未来双方将进一步深化合作模式，向东南亚周边市场拓展。据介绍，马来西亚 CKD 项目于 2023 年 5 月启动，影速成为首款本地组装车型。目前 CKD 项目取得重要阶段性成果，进入先量启动阶段，广汽马来西亚首款 CKD 车型计划于 4 月下旬进入 SOP 阶段。

6、广汽埃安旗下昊铂超级充换电站突破 1200 座

据广汽埃安旗下昊铂官微消息，截至 4 月 1 日，昊铂超级充换电站达 1200 座。据介绍，昊铂全系终身免费充电。据悉，昊铂近期在 9 个城市新增了 11 座超级充换电站，使得其自建站点总数达到了一个新的里程碑。同时，昊铂已经自行建设了 7084 根超充桩。此外，官方表示，车主能够享受昊铂超充到家服务，能够“一键解决家门口建站难题”，同时还能享受“昊铂专注尊享充电位”，充电不排队。据中国充电联盟 2023 年的统计数据显示，昊铂在超级充换电站的建设速度和直流超充桩的数量上均位居中国车企之首。

7、智己汽车 4 月份开启无图城市 NOA 公测

近日，智己汽车宣布，将于 4 月份在深圳、广州、苏州开启“无图城市 NOA”公测，目前已开启招募公测用户。据悉，2024 年中，智己汽车将正式开启推送 IM AD 无图城市 NOA。2024 年 1 月，智己汽车已于上海首推城市 NOA；此，深/穗/苏三城已经启动无图城市 NOA。

8、极氪赵昱辉:正加速推进“千站万桩”计划

中国经济网 4 月 2 日消息，极氪智能科技副总裁透露，目前，极氪正加速推进“千站万桩”计划，预计 2024 年底极充站将达 1000 站，极充桩总数在 2026 年预计达 10000 根。同时，“1515 便利电”计划的目标是在 2024 年底覆盖 75% 的极氪车主，2026 年覆盖率进一步提升至 95% 以上。

9、广汽埃安布局“泰国+印尼”工厂

广汽埃安官微宣布，广汽埃安在 4 月 2 日与印度尼西亚 INDOMOBIL 集团签署战略合作

协议，标志着其正式进入东南亚最大的汽车市场。此项合作不仅进一步巩固了广汽埃安的“泰国 + 印尼”双工厂战略布局，同时也为东南亚市场带来了更多的新能源汽车选择。根据双方的合作规划，广汽埃安将与 INDOMOBIL 集团在整车制造、汽车销售服务及金融、能源生态、出行市场、产业链上下游等领域开展全方面的战略合作，为印尼消费者提供更多品质可靠、科技智能的新能源产品，共同创造高品质的新能源出行生活，推动印尼乃至东南亚地区新能源汽车产业的发展。

10、特斯拉 Model Y 全系涨价 5000 元

4 月 1 日，特斯拉中国官网显示，Model Y 后轮驱动版售价上调至 26.39 万元，Model Y 长续航版售价上调至 30.49 万元，Model Y 高性能版售价上调至 36.89 万元，涨价幅度均为 5000 元。同时，特斯拉官方宣布，4 月 1 日起，原价 1.2 万元的星空灰车漆，Model 3/Y 免费选配。

11、特斯拉一季度销量下滑 8.5%

2024 年第一季度，特斯拉在全球的产量和交付量分别为 43.34 万辆和 38.68 万辆，同比分别下滑 1.7% 和 8.5%，均低于华尔街预期。特斯拉表示：“下降的部分原因是，特斯拉弗里蒙特工厂 Model 3 焕新版的生产处于早期阶段，而红海局势导致航运延误和纵火袭击导致特斯拉柏林工厂暂时停工。”

12、马斯克：特斯拉无人驾驶出租车将于 8 月 8 日发布

北京时间 4 月 6 日凌晨 4 点 49 分，特斯拉 CEO 马斯克在自己旗下的社交平台 X 上，重磅宣布将在 8 月 8 日发布无人驾驶出租车(Robotaxi)产品，但没有提供其他细节。长期以来，推出完全自动驾驶汽车的承诺一直是特斯拉估值高企的关键。值得一提的是，在几天前，特斯拉将 FSD 从测试版本的“FSD Beta”更名为“FSD Supervised”而“Supervised”是“监督”的意思。

3.2.4. 车市

1、一季度上海外港海通码头出口汽车超 29 万辆

4 月 3 日新浪汽车报道，外港海通码头是中国最大的汽车出口码头之一。2024 年第一季度共停靠滚装轮 220 余艘次，同比增长超 23%。而第一季度在这里“登轮出海”的汽车超过 29 万辆，同比增长超 25%。

2、江苏省：正在抓紧制定汽车、家电、家居换新支持政策和清单

4 月 2 日，江苏省委副书记、省长许昆林表示，正在抓紧制定汽车、家电、家居换新支持政策和清单，组织家电下乡、汽车下乡等促消费活动，努力让消费场景多起来、人气聚起来、市场旺起来。

3、广州市市长孙志洋：探索开展“空中的士”等城市通勤新模式

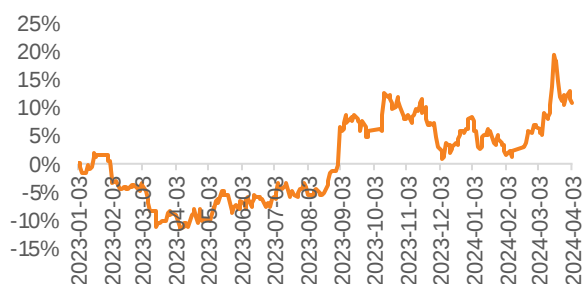
据广州市政府网站 4 月 2 日消息，4 月 1 日下午，广州市市长孙志洋就加快推动广州低空经济高质量发展进行专题调研。孙志洋强调，要抓好顶层设计，全力打造低空经济发展高地。要大力拓展无人机等城市配送应用场景，探索开展“空中的士”等城市通勤新模式，以应用场景创新和大规模示范应用为牵引，积极培育低空经济新增长极。

4、汽车贷款政策放宽，自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例由金融机构自主确定

4 月 3 日，央行、国家金融监督管理总局联合印发《关于调整汽车贷款有关政策的通知》，明确金融机构在依法合规、风险可控前提下，根据借款人信用状况、还款能力等自主确定自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例。自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例由金融机构自主确定；商用传统动力汽车贷款最高发放比例为 70%，商用新能源汽车贷款最高发放比例为 75%；二手车贷款最高发放比例为 70%。

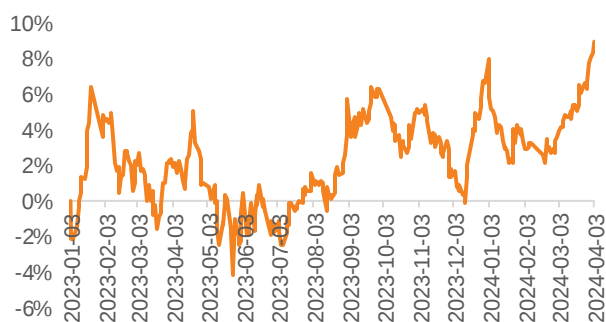
4. 行业上游原材料数据跟踪

图 6：橡胶指数本周下跌 0.88%



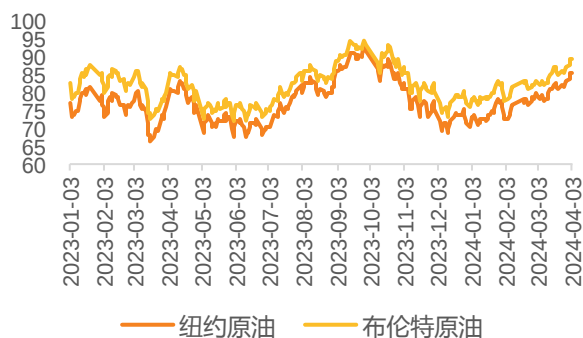
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：沪铝指数本周上涨 1.09%



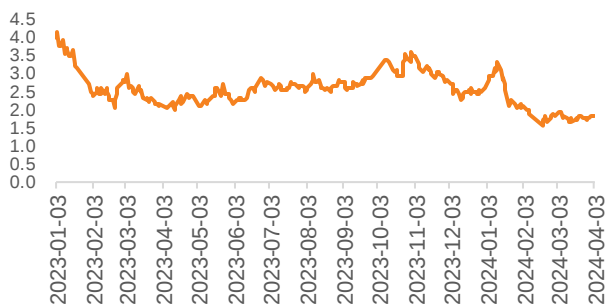
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：纽约原油本周上涨 3.06%，布伦特原油本周上涨 2.86%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：天然气本周上涨 5.19%（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 风险提示

- 1) 汽车行业增长具有不达预期的风险。
- 2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- 3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com