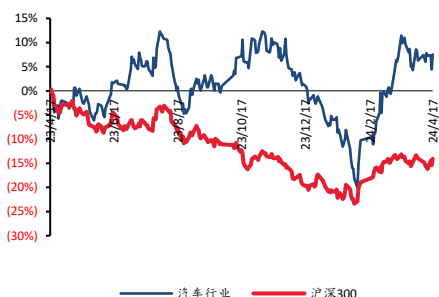


汽车行业

重磅新车发布：理想 L6，问界新 M5

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

证券分析师：刘虹辰

电话：010-88321818

E-Mail: liuhc@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190524010002

报告摘要

北京车展临近，重磅新车发布：理想 L6，问界新 M5。近日，华为春季发布会二次发布智界 S7，同时官宣问界新 M5 发布日期。理想重磅新车 L6 也将发布。北京国际车展在即，一众新车型将密集上市，包括鸿蒙智行新款智界 S7、行政级轿车享界 S9，比亚迪秦 L、豪华旗舰轿车腾势 Z9GT，跨界 SUV 极氪 MIX，理想 L6，硬派越野深蓝 G318 等。另外，商务部等部委《推动消费品以旧换新行动方案》发布，汽车以旧换新政策将有效拉动汽车销量。

重点品牌跟踪：1) **销量跟踪：**24 年 3 月第 4 周 (240318-240324) 新势力品牌周销量数据来看，理想为第一，销量 0.56 万辆；问界 0.42 万辆；零跑、极氪汽车 0.32 万辆。蔚来 0.21 万辆。2) **终端优惠&交付周期跟踪：**特斯拉：4 月 1 日上调 Model Y 全系价格 5000 元，4 月 1 日，鸿蒙智行 App 显示，问界新 M7 入门版车型——M7 Plus 大五座后驱版售价从 24.98 万元起下调 2 万元至 22.98 万元。问界新 M7 Max 五座后驱智驾版从原价 28.98 万元调整为 27.98 万元，科技舒享包依旧赠送。

投资建议：我们在开年后率先看好反弹，汽车行业新春展望报告里提出的“新一轮产品周期开启”逻辑不断演绎；2.28 板块大跌，分歧时刻，我们又提出“年度行情，只是开始”正在持续验证。我们提出“聚焦华为+小米”，紧密把握主线。汽车行业景气度向上拐点已至，并有望快速提升。我们维持汽车行业“推荐”评级。重点推荐

1) **华为汽车&产业链：**问界 24 年 3 月交付 31727 辆，同比+768%，环比+51%。重点公司：赛力斯、长安汽车、星宇股份、文灿股份、博俊科技、沪光股份、华阳集团、上声电子。

2) **理想汽车&产业链：**24 年 3 月交付 28984 辆，同比+39%，环比+43%。重点公司：理想汽车、伯特利、保隆科技、德赛西威、新泉股份。

3) **特斯拉&人形机器人产业链：**特斯拉 FSD 正式取消“测试版”标签，改为 FSD (Supervised)。Cyber Truck 开启全球交付，目前预订量已过 200 万辆，Red Wood 定位紧凑型跨界车，预计将于 2025 年投产，伴随着人形机器人进展显著，人形机器人产业链进度预期改善，产业发展进度在 AI 加持下将进一步提速，特斯拉将进入新的增长通道。重点公司：银轮股份、新泉股份、爱柯迪、旭升集团。

4) **比亚迪：**高端产品量价齐升，荣耀版推出后订单快速增长，领先行业的成本优势，出口继续高速增长。

风险提示：汽车销量不及预期；汽车出口不及预期；主机厂价格战加剧超出预期；原材料大幅波动超出预期；新技术渗透率提升不及预期。

目录

一、 周观点更新.....	4
二、 本周市场表现回顾.....	4
(一) 板块表现.....	4
(二) 汽车二级子行业表现.....	6
(三) 当前板块估值处于低位.....	6
(四) 汽车行业个股表现.....	7
三、 行业动态.....	8
(一) 近期政策法规.....	8
(二) 本周行业新闻.....	9
(三) 近期部分补贴政策.....	10
四、 近期上市公司重要公告回顾.....	11
五、 风险提示.....	12

图表目录

图表 1: 本周各类指数行情统计	5
图表 2: 23 年初至今指数涨跌幅	5
图表 3: 本周各类指数行情统计	6
图表 4: 本周各类指数行情统计	6
图表 5: 本周各类指数行情统计	7
图表 6: 本周 (240408-240415) 各类指数行情统计	8
图表 7: 近期上市公司重要公告回顾	11

一、周观点更新

行业最新跟踪：

北京车展临近，重磅新车发布：理想 L6，问界新 M5。近日，华为春季发布会二次发布智界 S7，同时官宣问界新 M5 发布日期。理想重磅新车 L6 也将发布。北京国际车展在即，一众新车型将密集上市，包括鸿蒙智行新款智界 S7、行政级轿车享界 S9，比亚迪秦 L、豪华旗舰轿车腾势 Z9GT，跨界 SUV 极氪 MIX，理想 L6，硬派越野深蓝 G318 等。另外，商务部等部委《推动消费品以旧换新行动方案》发布，汽车以旧换新政策将有效拉动汽车销量。

行业新闻：

车企竞争合作并存，科创出海推动行业更新迭代。极越与蔚来 4 月 3 日正式达成充电网络互联互通合作，双方将在充电网络布局、充电服务及相关技术等多方面展开合作，实现补能体系互联互通，发挥各自在资源、技术和品牌领域的优势，共同为用户打造更极致的充电补能服务体验；广汽埃安与印度尼西亚 INDOMOBIL 集团 4 月 2 日签署战略合作协议，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合作；东风汽车 3 月 30 日混动技术开放日暨马赫电混新车东风风神 L7 全球首发。

二、本周市场表现回顾

(一) 板块表现

(2024. 4. 08-2024. 4. 14) 本周上证综指下跌 1.62%，创业板指下跌 4.21%，沪深 300 指数下跌 2.58%。中证 1000 指数下跌 2.95%。申万汽车行业指数下跌 0.76%，跑赢上证综指 1.81pct，跑赢创业板指 0.69pct，跑赢沪深 300 指数 1.82pct，跑赢中证 1000 指数 0.73pct。上涨 0.12pct。

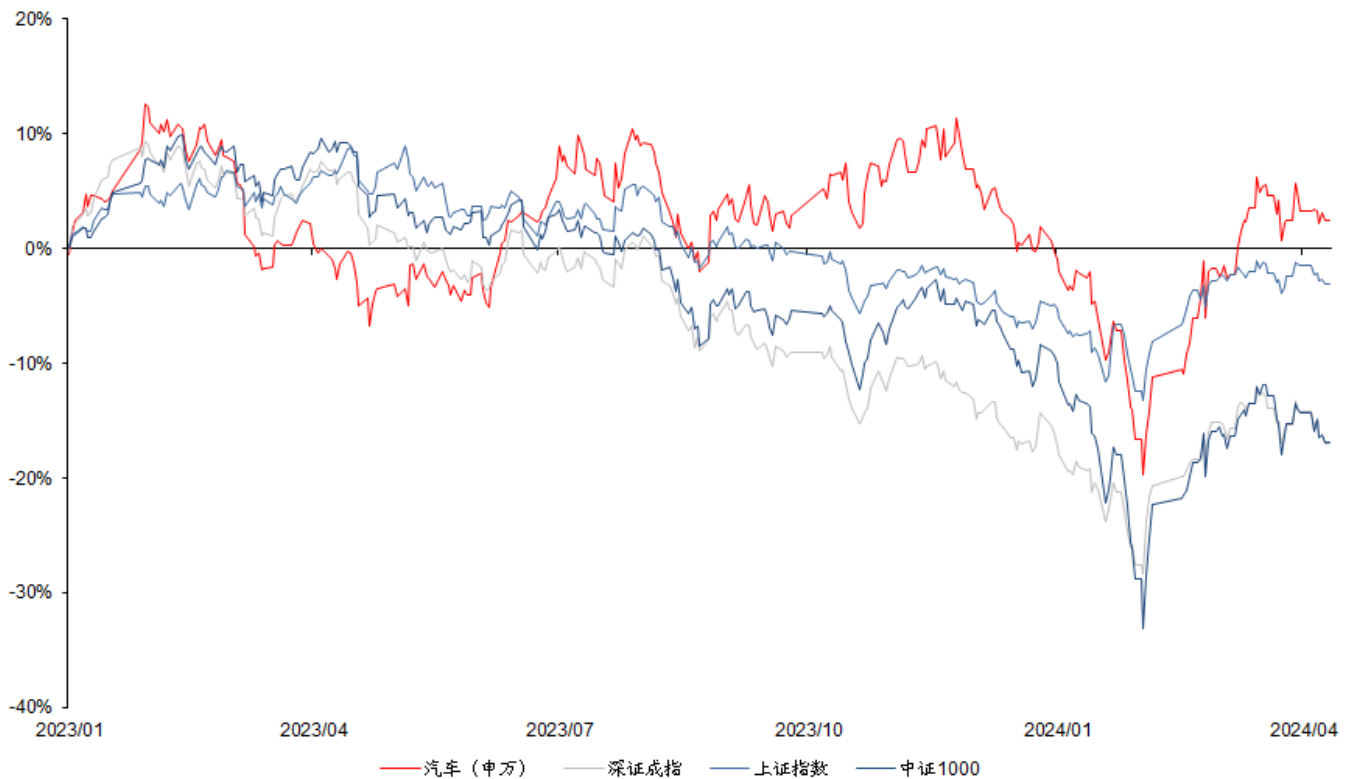
图表1：本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
汽车（申万）	-0.76%	0.12%	—	—
上证综指	-1.62%	2.77%	0.86pct	-2.65%
创业板指	-4.21%	-5.07%	3.45pct	5.18%
沪深300	-2.58%	3.44%	1.82pct	-3.32%
中证1000	-2.95%	-10.19%	2.19pct	10.30%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

自 23 年初截至 2024 年 3 月 29 日，申万汽车指数累计上涨 2.50%，相对深圳成指、上证指数、中证 1000 的超额收益为 19.49%、5.61%、19.39%，整体表现较优。

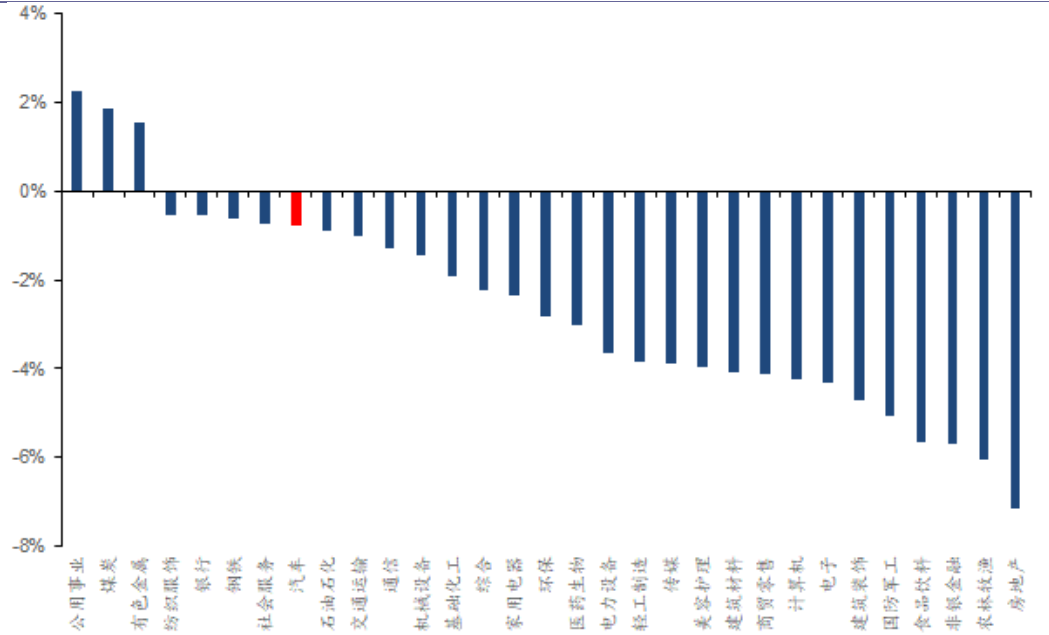
图表2：23 年初至今指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

横向来看，近 1 周，汽车行业指数涨跌幅在申万 31 个行业指数中排名第 8，本周（4.08-4.14）表现优于市场平均水平。

图表3：本周各类指数行情统计

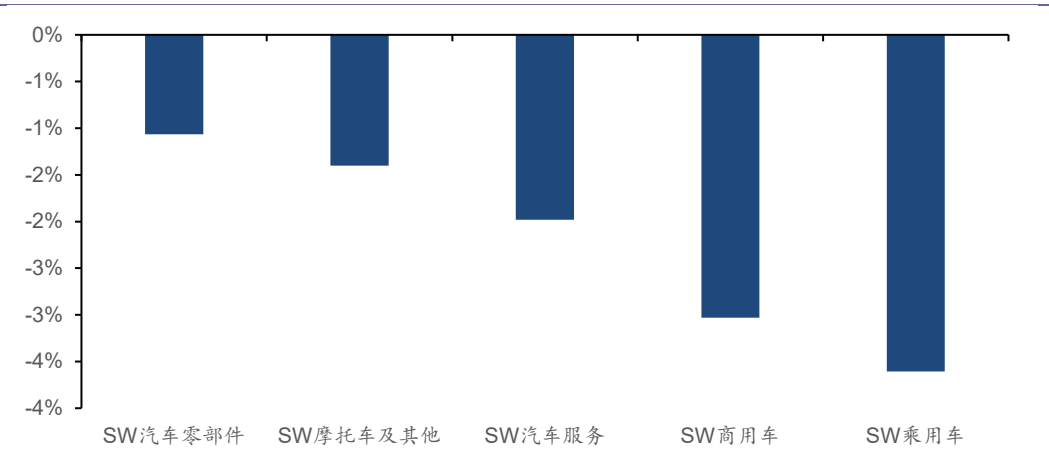


资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 汽车二级子行业表现

申万汽车子行业本周表现来看，商用车本周表现优于其他板块，上涨幅度为 4.48%，乘用车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车服务涨幅分别为： 1.25%/1.01%/1.00%/0.32%。

图表4：本周各类指数行情统计



资料来源：WIND，太平洋证券整理

(三) 当前板块估值处于低位

从估值来看，截至 2024 年 4 月 14 日，申万汽车行业估值 PE (TTM 剔除负值) 为 29.32 倍，

低于近五年来中位数水平 29.40 倍，整体处于低位。

图表5：本周各类指数行情统计



资料来源：WIND，太平洋证券整理

(四) 汽车行业个股表现

从涨跌幅情况来看，本周黎明股份、奥联电子、海泰科涨幅居前，涨幅分别为 42.00%/35.68%/26.79%；动力新科、南方精工、汉马科技跌幅较大，跌幅分别为-27.55%/-14.06%/-13.61%。从换手率情况来看，三联锻造、中捷精工、星源卓镁的换手率居前，换手率分别为 186.18%/156.76%/116.17%。

图表6：本周（240408-240415）各类指数行情统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
联明股份	42.00%	动力新科	-27.55%	三联锻造	186.18%
奥联电子	35.68%	南方精工	-14.06%	中捷精工	156.76%
海泰科	26.79%	汉马科技	-13.61%	星源卓镁	116.17%
凯众股份	21.51%	赛力斯	-13.60%	南方精工	113.67%
万丰奥威	15.67%	*ST中期	-13.42%	维科精密	103.51%
无锡振华	12.10%	亚通精工	-13.25%	光洋股份	99.81%
三联锻造	11.62%	威帝股份	-12.77%	奥联电子	98.53%
超达装备	8.59%	天龙股份	-11.71%	鹏翎股份	95.10%
宁波高发	8.26%	东安动力	-11.23%	凯众股份	82.87%
铁流股份	8.00%	旭升集团	-11.00%	超达装备	79.62%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

三、行业动态

(一) 近期政策法规

商务部等 14 部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》。近日，商务部等 14 部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》（以下简称《行动方案》），《行动方案》落实《国务院关于印发〈推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案〉的通知》（国发〔2024〕7号）部署，组织在全国范围内开展汽车、家电以旧换新和家装厨卫“焕新”。

中国人民银行、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》。4月3日，中国人民银行、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。鼓励金融机构结合汽车以旧换新等细分场景，加强金融产品和服务创新，适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金。自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例，从原先的 80%、85%调整为由金融机构自主确定。

国家数据局：推动新能源汽车融入新型电力系统。界面新闻 4 月 2 日报，国家数据局就《深化智慧城市发展 推进城市全域数字化转型的指导意见》向社会公开征求意见。指导意见提出，深入实施城市云网强基行动，加快建设新型广播电视网络，推进千兆城市建设，探索发展数字低空基础设施。统筹推进城市算力网建设，实现城市算力需求与国家枢纽节点算力资源高效供需匹配，有效降低算力使用成本。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。加快推进数据产权、流通交易、收益分配、安全治理等制度建设，促进数据要素高效流通和使用。

(二) 本周行业新闻

极越与蔚来正式达成充电网络互联互通合作。4月3日，武汉集度汽车服务有限公司(“极越”)与武汉蔚来能源有限公司(“蔚来能源”)宣布正式达成充电网络互联互通合作，双方将共同打造更便捷、更高效的全新充电网络，助力用户充电体验再次进阶，为智能汽车普及注入新动能。根据协议，双方将在充电网络布局、充电服务及相关技术等多方面展开合作，实现补能体系互联互通，发挥各自在资源、技术和品牌领域的优势，共同为用户打造更极致的充电补能服务体验。(来源：文汇报)

蔚来推出最高 10 亿元油车置换补贴。4月1日，蔚来宣布，推出最高 10 亿元油车置换补贴，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。近期新能源车企优惠动作频频，半个月前蔚来还通过调整 BaaS 电池租用服务价格体系的方式，实现了 75kWh、100kWh 电池租用价格的降低。根据“10 亿元油车置换补贴”政策指引，即日起，油车用户置换蔚来 2024 款新车，在现有政策外还可获得额外 1 万元的选装基金补贴。整体来看，结合蔚来现有其他礼遇政策，油车用户置换蔚来，可获得最高 1.5 万元的选装基金、价值 6498 元的 NIOPhone 抵用券、价值约 3600 元的换电券以及价值 4560 元的全域领航辅助 (NOP+) 一年使用权。(来源：证券时报)

广汽埃安与印度尼西亚 INDOMOBIL 集团签署战略合作协议。广汽埃安 4 月 2 日宣布与印度尼西亚 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，进一步巩固了广汽埃安的“泰国 + 印尼”双工厂战略布局。据介绍，INDOMOBIL 集团业务涵盖整车制造到汽车金融等多个领域，其母公司三林集团是印尼前三财团，这将为广汽埃安在印尼的发展提供支持。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合作。(来源：IT 之家)

东风汽车混动技术开放日暨马赫电混新车东风风神 L7 全球首发。2024 年 3 月 30 日，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国家网球中心举行。在这里，东风公司正式揭晓了其最新研发的东风马赫电混 PHREV 技术。同时，搭载该技术的首款车型——东风风神 L7 也在此次发布会上惊艳亮相。活动中，东风汽车集团有限公司研发总院院长杨彦鼎发布并深入解读了全新一代马赫电混 PHREV 混动技术。它将世界混动带入全新一代，为行业定义混动新标准，用简单的结构，实现了多种新能源驱动模式和优势的融合集成，可增程、可插混、可纯电。比插混车更高效驱动，具备增程车的纯电驾驶感受，又解决了纯电动车的里程焦虑。马赫电混 PHREV 首搭车

型——东风风神 L7 震撼发布，作为东风马赫电混 PHREV 技术的首搭车型，完美的承接了马赫电混 PHREV 带来的核心技术价值，更是体现了让人惊艳的性能，东风风神 L7 的发布无疑将用户的期待推向了新的高潮。这款定位于“长长续航智混 SUV”的新车型以长续航、低油耗、强动力、高安全，超舒适，带给用户领先同级的驾乘体验。（来源：太平洋号）

特斯拉 8 月 8 日推出 robotaxi。据彭博社报道，特斯拉计划在今年晚些时候推出承诺已久的无人驾驶出租车 (robotaxi)，当前该公司正努力应对销售疲软和来自中国平价电动汽车的激烈竞争。4 月 5 日，特斯拉首席执行官马斯克在社交媒体网站 X 上发帖称，特斯拉将于 8 月 8 日推出无人驾驶出租车。（来源：中国经济网）

（三）近期部分补贴政策

福建出台奖补政策促进汽车消费。4 月 7 日，记者从省财政厅获悉，为促进汽车消费，今年以来，我省各级财政出台奖补政策，通过发放购车补贴、开展促销活动等，激发消费者购车热情。购车补贴方面，省级财政一季度安排 3000 万元，对各地开展汽车促消费活动给予补助。福州市在实施购车补贴政策基础上，联合重点车企开展百亿补贴置换政策，加大购车补贴力度。促销活动方面，漳州云霄开展“全闽乐购·汽车下乡”促消费活动，对在云霄县域汽车经销企业购置并在漳州地区上牌的车辆予以补贴。同时，漳州、三明等地为方便消费者，提高购车补贴兑现效率，通过云闪付 App 平台进行申报审核，购车补贴按照申报审核自动排序的名次发放。据统计，今年 1—2 月，全省限额以上单位汽车类商品零售额同比增长 9.1%，高于全省社零增幅 2.7 个百分点。（来源：闽南网）

烟台 4 月 4 日公布新一轮乘用车消费券。对在市内购置燃油或新能源乘用车（二手车除外）并完成机动车注册登记的个人消费者，购置 20 万元（不含）以下的，每辆车发放 2000 元消费券补贴，购置 20 万元（含）以上的，每辆车发放 4000 元消费券补贴。购车金额以机动车销售统一发票中的价税合计数为准。本次活动资金总规模不超过 1000 万元，4 月 11 日 9 时一次性投放 3700 张消费券，采取日放日结、滚动投放模式，消费券当日 9 时至 24 时有效，当日未核销则失效作废，失效券于次日上午 9 时再次投放。根据消费券核销情况确定活动截止时间，先到先得，抢完为止，活动时间最晚不超过 2024 年 5 月 10 日。（来源：莱州发布）

4 月 4 日公布，最高补 7000 元！内蒙古准噶尔旗购车补贴。本轮新能源购车补贴从 2024 年 3 月 21 日开始将不再限制户籍，补贴对象为在准格尔旗限额以上汽车销售企业购买全新 7 座（含）以下乘用车并开具本地机动车销售统一发票，在鄂尔多斯市内办理机动车登记上牌的消费者，将给予购车金额（不含增值税）10 万元以下、10—20 万元、20 万元以上分别可申领 4000 元、6000 元、7000 元三档补贴资金。本轮补贴采取“企业初审、人工复审、名单公示、分批发放”的方式

进行，消费补贴购车时间为 3 月 21 日至 4 月 21 日，按照谁先申报、谁先获得的原则，直至活动时间截止或补贴资金 500 万元申领完毕。（来源：澎湃新闻）

四、 近期上市公司重要公告回顾

图表7：近期上市公司重要公告回顾

证券代码	公司简称	公告类型	公告日期	公告摘要
601777	力帆科技	年度报告	2024/04/13	2023年，公司实现营业收入676,834.24万元，比上年同期减少21.79%；实现净利润-26,217.24万元，比上年同期减少253.85%；实现归属于上市公司股东的净利润2,421.22万元，比上年同期减少84.35%。其中汽车业务实现营业收入373,384.43万元，摩托车和通航业务实现营业收入243,321.71万元，公司整体经营实现稳定发展
002965	祥鑫科技	业绩快报	2024/04/13	营业总收入5,703,204,128.39。营业利润455,147,404.10利润总额458,166,464.78归属于上市公司股东的净利润406,736,577.67
600006	东风汽车	年度报告	2024/04/13	2023年，公司实现营业总收入120.70亿元，同比减少0.98%，实现归属于上市公司股东的净利润2.00亿元，同比下降29.83%
688667	菱电电控	年度报告	2024/04/13	2023年度，公司实现销售收入100,848.11万元，同比增长41.64%，2023年，公司销售收入实现毛利26,493.52万元，较2022年增长3.85%。公司毛利率为26.27%，同比下降9.56个百分点，公司2023年仅实现销售净利润4,913.37万元，同比下降26.70%，扣除非经常损益的销售净利润3,346.26万元，同比下降了17.73%
002976	瑞玛精密	年度报告	2024/4/12	公司实现营业收入15.77亿元，同比增长30.75%；实现归属于上市公司股东的净利润5,167.79万元，同比下降22.92%。其中，汽车及新能源汽车领域业务实现营业收入11.40亿元，同比增长49.61%；移动通讯领域业务实现营业收入3.30亿元，同比增长0.83%
002472	双环传动	年度报告	2024/4/12	2023年，公司实现营业总收入807,419.15万元，较上年同期增长18.08%；主营业务收入为682,084.99万元，较上年同期增长18.82%；2023年度归属于上市公司股东的净利润为81,640.73万元，较上年同期增长40.26%
002536	飞龙股份	年度报告	2024/4/12	报告期内，实现营业收入40.95亿元，同比增长25.69%，实现归属于上市公司股东的净利润2.62亿元，同比增长211.14%。
301397	澜联股份	年度报告	2024/4/11	2023年实现营业收入101,051.97万元，同比增长19.00%，主要系本期客户增加、新产品持续上量所致；净利润15,075.45万元，同比下降1.74%，主要系存量客户原有产品降价、期间费用有所升高所致；扣非净利润13,127.67万元，同比下降13.27%，主要系本期产品降价、期间费用有所升高所致；经营活动产生的现金流量净额8,816.53万元，同比减少27.39%，主要系支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费以及支付其他与经营活动有关的现金增加所致
838171	邦德股份	年度报告	2024/4/10	本期公司实现营业收入32,916.19万元，比上年同期降低2.55%；实现归属于上市公司股东的净利润8,589.60万元，比上年同期增长10.18%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润威海邦德数热系统股份有限公司2023年年度报告128,259.99万元，比上年同期增长8.07%
605133	嵘泰股份	年度报告	2024/4/10	报告期内，公司实现营业收入2,020,164,966.74元，较去年同期增长30.73%，归属于母公司所有者的净利润为145,984,303.30元，较去年同期增长9.24%，归属于母公司所有者扣非后净利润为124,817,421.07元，较去年同期增长23.53%
300507	苏奥传感		2024/4/10	报告期内，公司实现营业收入112,146.74万元，较上年同期增长16.66%，实现归属于上市公司股东的净利润12,387.05万元，较上年同期减少55.33%，主要系2022年度公司出售了控股子公司常州华旋传感技术有限公司51.0903%的股权，取得投资收益计入上年度（2022年）非经常性损益，同时本报告期内公司计提股权激励管理费用等。截至2023年12月31日，公司总资产为287,209.16万元，同比增长16.28%，归属于上市公司股东的所有者权益为194,547.47万元，同比增长2.92%

资料来源：同花顺，太平洋证券整理

五、 风险提示

- 汽车销量不及预期；
- 汽车出口不及预期；
- 主机厂价格战加剧超出预期；
- 原材料大幅波动超出预期；
- 新技术渗透率提升不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。