



Research and
Development Center

汽车行业跟踪 (2024.3.11-2024.3.17): 享界 S9 现身工信部 目录, 小米 SU7 发布定档 3 月 28 日

汽车行业

2024 年 3 月 17 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师
执业编号: S1500522060001
联系电话: 13816900611
邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

汽车行业跟踪（2024.3.11-2024.3.17）：享界 S9 现身工信部目录，小米 SU7 发布定档 3 月 28 日

2024 年 3 月 17 日

本期内容提要：

- **消费品以旧换新行动方案印发，汽车行业政策预期加强。**3 月 13 日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，该《方案》提出到 2027 年，报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%；加大政策支持力度，畅通流通堵点，促进汽车梯次消费、更新消费。坚持中央财政和地方政府联动支持消费品以旧换新，通过中央财政安排的节能减排补助资金支持符合条件的汽车以旧换新。我们认为后续相关细则有望落地，地方层面有望持续跟进，叠加 3-5 月春季购车潮，及 4 月北京车展催化，我们看好行业销量提升及汽车板块估值修复。
- **价格战预期有望弱化。**2024 年初价格战延续，秦 PLUS DM-i 荣耀版定价 7.98 万元，较老款降价 2 万元，引得各家车企陆续跟进降价。分车型看，A 级、B 级轿车平均降价 3 万以上，豪华级轿车起售价逐渐落在 20 万至 25 万区间。分动力类型看，燃油车成本和利润空间相对稳定，降价趋势或趋于稳定；而我们认为新能源车由于电池成本下降，本轮降价动力和空间相比油车更为充足，新能源渗透率预计加速提升，头部车企也或将更具规模效应。从需求端看，根据麦肯锡《2024 麦肯锡中国汽车消费者洞察报告》，车企价格战对消费者影响有限，超过 80% 的消费者表示价格战对自身购车决策没有起到积极作用。
- **投资建议：2024 年中国车市在内需平稳、供给打开、出口增长等因素推动下，我们预计总量层面上有望保持平稳向上。在政策预期+新车周期+智能催化等因素加持下，我们看好 3 月起汽车行业或进入景气向上阶段。整车按新车周期+智能化布局，建议关注【北汽蓝谷、理想汽车、江淮汽车、赛力斯、长安汽车、比亚迪、零跑汽车、小鹏汽车、吉利汽车、长城汽车】。零部件围绕重点产业链展开，建议关注：①强势整车产业链：华为汽车产业链【信质集团、博俊科技、星宇股份、沪光股份、川环科技、上声电子、上海沿浦、瑞鹄模具】，理想汽车产业链【博俊科技、秦安股份】；②智能汽车核心增量零部件【德赛西威、保隆科技、拓普集团、伯特利、华阳集团、均胜电子】；③汽车零部件出海【模塑科技、银轮股份、拓普集团、爱柯迪、旭升集团、文灿股份、嵘泰股份】；④汽车后市场【冠盛股份、正裕工业】等。**

- **市场回顾：**
- **本周汽车板块录得大幅上涨。**本周（3.11-3.15）汽车板块+6.54%，居中信一级行业第1位，跑赢沪深300指数（+0.71%）5.83pct，跑赢上证指数（+0.28%）6.25pct。
- **所有子板块均录得上涨。**本周乘用车板块+8.72%，商用车板块+1.02%，汽车零部件板块+6.95%，汽车销售及服务板块+5.81%，摩托车及其他板块+1.80%。
- **个股方面，**乘用车板块北汽蓝谷（+32.08%）、长安汽车（+14.41%）、比亚迪（+11.37%）等个股涨幅靠前；商用车板块ST曙光（+20.82%）、金杯汽车（+13.35%）、亚星客车（+10.10%）等个股涨幅靠前；零部件板块万丰奥威（+35.76%）、中捷精工（+32.75%）、东安动力（+27.66%）、神通科技（+25.67%）、亚通精工（+25.33%）等个股涨幅靠前。
- **国际快讯：**（1）奥迪扩大F1项目投入，计划100%收购索伯集团；（2）大众汽车集团CEO：奥迪、上汽合作项目首款车型将于2026年推出；（3）马斯克证实特斯拉德国工厂恢复运营；（4）哪吒汽车：泰国工厂正式开始规模化生产；（5）现代汽车在美国召回28439辆汽车，因涡轮增压器进油管可能漏油。
- **国内速递：**（1）华为和北汽合作的首款鸿蒙智行产品享界S9现身工信部新车申报目录；（2）理想MEGA开启交付，理想汽车董事长李想：“我们决定开始反击。”；（3）小米SU7正式发布定档在3月28日；（4）国务院：组织开展全国汽车以旧换新促销活动，依法依规淘汰符合强制报废标准的老旧汽车；（5）蔚来调整BaaS电池租用服务价格体系；（6）商务部回应“欧盟要对中国电动汽车进行海关登记”。
- **本周天然橡胶、铜、碳酸锂、聚丙烯、铝周均价环比上涨，冷轧板周均价环比下降。**天然橡胶均价周环比+4.14%，铜均价周环比+3.39%，碳酸锂均价周环比+3.03%，聚丙烯均价周环比+2.52%，铝均价周环比+0.10%，冷轧板均价周环比-2.62%。
- **风险因素：**汽车需求恢复不及预期、汽车智能化落地不及预期、零部件年降超预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

目 录

1、 行情回顾.....	5
1.1 本周汽车板块录得大幅上涨.....	5
2、 行业要闻.....	6
2.1 国际快讯	6
2.2 国内速递	7
3、 重点公司公告.....	8
3.1 重点公司公告	8
4、 数据跟踪.....	8
4.1 部分车企销量	8
4.2 3月乘用车市场回顾.....	9
4.3 本周天然橡胶、铜、碳酸锂、聚丙烯、铝周均价环比上涨，冷轧板周均价环比下降	9
4.4 本周人民币兑美元、欧元均小幅升值.....	10
5、 新车上市情况.....	11
5.1 本周新车型发布一览.....	11
6、 近期重点报告.....	12
7、 行业评级.....	21
8、 风险因素.....	21

表 目 录

表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%.....	6
表 2：本周汽车行业重点公司公告	8
表 3：重点自主车企销量（单位：辆）	8
表 4：造车新势力与传统车企新品牌交付量（单位：辆）	8
表 5：3月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）	9
表 6：本周上市新车一览.....	11

图 目 录

图 1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）	5
图 2：汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）	5
图 3：2015 年至今汽车板块市盈率（单位：倍）	6
图 4：3月乘联会口径日均零售概况	9
图 5：3月乘联会口径日均批发概况	9
图 6：长江有色均价：铜（元/吨）	10
图 7：中铝价格数据（元/吨）	10
图 8：天然橡胶价格数据（元/吨）	10
图 9：冷轧卷价格数据（元/吨）	10
图 10：聚丙烯价格（元/吨）	10
图 11：价格：碳酸锂 99.5%电：国产（元/吨）	10
图 12：2021 年以来人民币汇率变化	11

1、行情回顾

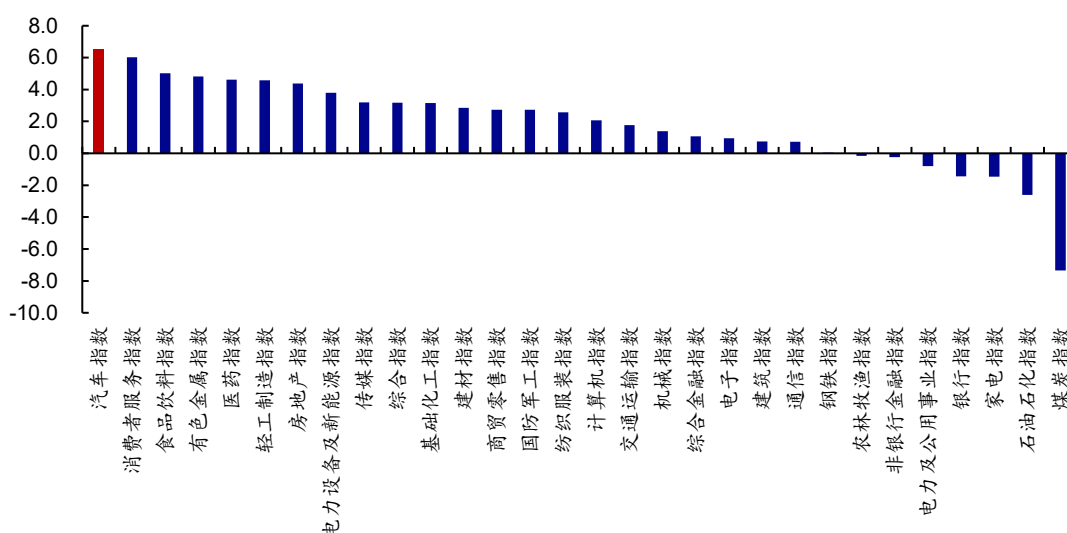
1.1 本周汽车板块录得大幅上涨

本周汽车板块录得大幅上涨。本周（3.11-3.15）汽车板块+6.54%，居中信一级行业第1位，跑赢沪深300指数（+0.71%）5.83pct，跑赢上证指数（+0.28%）6.25pct。

所有子板块均录得上涨。本周乘用车板块+8.72%，商用车板块+1.02%，汽车零部件板块+6.95%，汽车销售及服务板块+5.81%，摩托车及其他板块+1.80%。

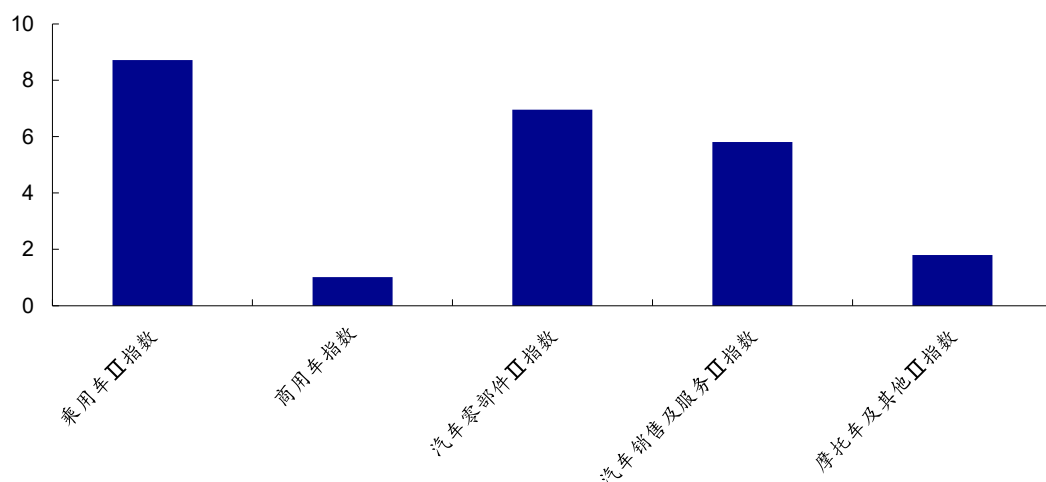
个股方面，乘用车板块北汽蓝谷（+32.08%）、长安汽车（+14.41%）、比亚迪（+11.37%）等个股涨幅靠前；商用车板块ST曙光（+20.82%）、金杯汽车（+13.35%）、亚星客车（+10.10%）等个股涨幅靠前；零部件板块万丰奥威（+35.76%）、中捷精工（+32.75%）、东安动力（+27.66%）、神通科技（+25.67%）、亚通精工（+25.33%）等个股涨幅靠前。

图1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

图2：汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）



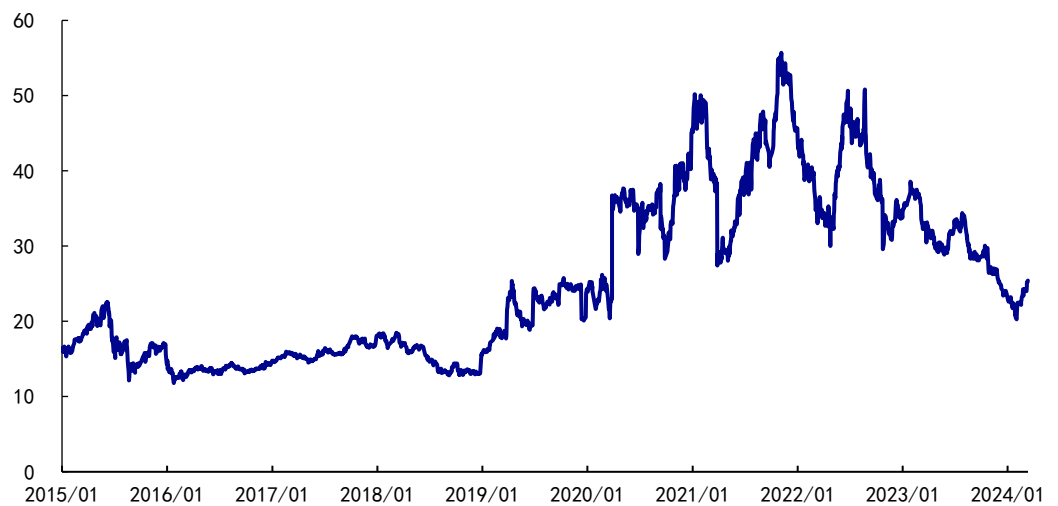
资料来源：ifind，信达证券研发中心

表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅 前 5 (%)	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅 前 10 (%)
乘用车	600733.SH	北汽蓝谷	32.08	汽车零部件	002085.SZ	万丰奥威	35.76
	000625.SZ	长安汽车	14.41		301072.SZ	中捷精工	32.75
	002594.SZ	比亚迪	11.37		600178.SH	东安动力	27.66
	600418.SH	江淮汽车	7.13		605228.SH	神通科技	25.67
	000572.SZ	海马汽车	6.03		603190.SH	亚通精工	25.33
商用车	600303.SH	ST 曙光	20.82		000981.SZ	山子股份	23.02
	600609.SH	金杯汽车	13.35		300928.SZ	华安鑫创	20.23
	600213.SH	亚星客车	10.10		603286.SH	日盈电子	19.95
	600686.SH	金龙汽车	8.41		002920.SZ	德赛西威	19.36
	000868.SZ	安凯客车	7.09		000700.SZ	模塑科技	19.08

资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 3：2015 年至今汽车板块市盈率（单位：倍）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

2、行业要闻

2.1 国际快讯

奥迪扩大 F1 项目投入，计划 100%收购索伯集团。3 月 11 日，奥迪汽车股份公司宣布，公司和大众汽车集团监事会决定扩大对参与世界一级方程式锦标赛（F1）的投入，加速推进出征 2026 赛季的准备工作。为此，奥迪计划 100%收购索伯集团。（来源：财联社汽车早报）

大众汽车集团 CEO：奥迪、上汽合作项目首款车型将于 2026 年推出。3 月 13 日，大众汽车集团首席执行官奥博穆在大众汽车集团年会上表示，奥迪与上汽集团合作项目联合开发的车型将于 2026 年推出。去年 7 月，上汽集团宣布与奥迪签署谅解备忘录，双方将结合各自优势，加快上汽奥迪全新电动车型开发，以满足中国用户对高端电动智能网联汽车的需求。（来源：财联社汽车早报）

马斯克证实特斯拉德国工厂恢复运营。马斯克 3 月 13 日发文称，特斯拉位于柏林的超级工

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/105034224334011123>