

汽车

证券研究报告
2024 年 04 月 16 日

天风汽车周报：市场企稳和出口促进下，3 月厂商销量创历史新高

市场企稳和出口促进下，3 月厂商销量创历史新高

4 月 9 日，乘联会发布 2024 年 3 月全国乘用车市场分析。零售方面，3 月狭义乘用车市场零售 168.98 万辆，同比增长 6.2%，环比增长 53.1%；1-3 月累计零售 483.21 万辆，同比增长 13.2%。乘联会表示，2024 年一季度车市零售基本实现预期中的开门红走势，3 月同、环比均高增长的重要原因是春节因素带来的节后消费恢复。

批发方面，3 月狭义全国乘用车厂商批发 219.47 万辆，同比增长 10.4%，环比增长 68.4%。1-3 月累计批发 559.45 万辆，同比增长 10.7%。乘联会表示，受市场企稳和出口促进，3 月厂商销量较 2018 年 3 月历史同期高点 212 万高 7 万辆，创历史新高。

展望 4 月，政策端和供给端发力下，市场需求或被激发。

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 14 日，已统计到 63 家。从平均值来看，单 Q4 季度的营业收入同比增速（24.49%）和环比增速（11.29%）、归母净利润的同比增速（40.89%）均保持在较高水平；单 Q4 季度的归母净利润的环比增速（-11.85%）则有一定幅度下滑；单 Q4 季度的毛利率水平同比（0.40pct）和环比（-0.55pct）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（天风电新团队覆盖）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。

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

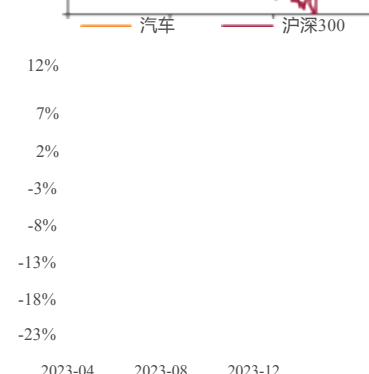
SAC 执业证书编号：S1110523110005
shaoyang@tfzq.com

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 20240407》2024-04-08 2
- 《汽车-行业研究周报:汽车和汽车零部件行业周报 20240331》2024-04-03 3
- 《汽车-行业研究周报:汽车和汽车零部件行业周报 20240324》2024-03-28

行业报告 | 行业研究周报

重点标的推荐

股票	股票	收盘价(元)	投资	EPS(元)					P/E		
601689.SH	拓普集团	55.30	买入	1.54	2.18	2.94	3.97	35.91	25.37	18.81	13.93
000625.SZ	长安汽车	17.89	买入	0.79	0.56	0.88	1.31	22.65	31.95	20.33	13.66

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

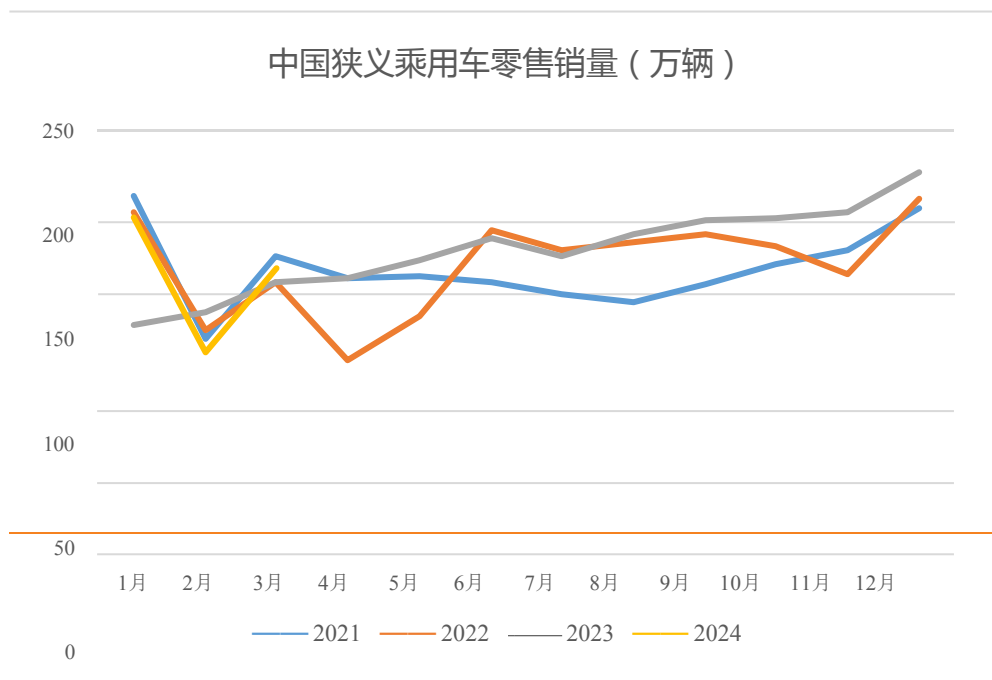
1. 每周聚焦

1.1. 市场企稳和出口促进下，厂商销量创历史新高

4月9日，乘联会发布2024年3月全国乘用车市场分析。

零售方面，3月狭义乘用车市场零售168.98万辆，同比增长6.2%，环比增长53.1%；1-3月累计零售483.21万辆，同比增长13.2%。

图1：3月狭义乘用车市场零售168.98万辆，同比增长6.2%



资料来源：Wind、天风证券研究所

乘联会表示，2024年一季度车市零售基本实现预期中的开门红走势，3月同、环比均高速增长的重要原因是春节因素带来的节后消费恢复。春节后的价格战形成明显消费观望现象，加之对部分新车的关注以及对以旧换新政策的预期，3月车市呈现慢热型启动。

其中，纯电动销量42.8万辆，同比增长10.5%；插混销量28.1万辆，同比增长75.4%；新能源合计（纯电动+插混）销量70.9万辆，同比增长29.5%。

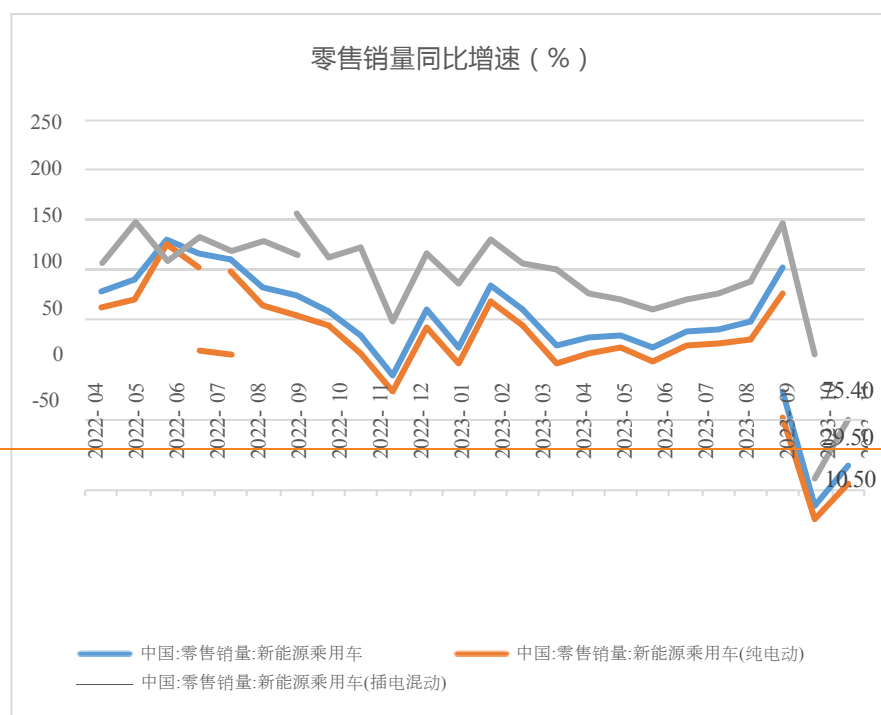
图2：中国狭义新能源乘用车零售销量

2021-01 2021-03 2021-05 2021-07 2021-09 2021-11 2022-01 2022-03 2022-05 2022-07 2022-09 2022-11 2023-01 2023-03 2023-05 2023-07 2023-09 2023-11 2024-01 2024-03



资料来源：Wind、天风证券研究所

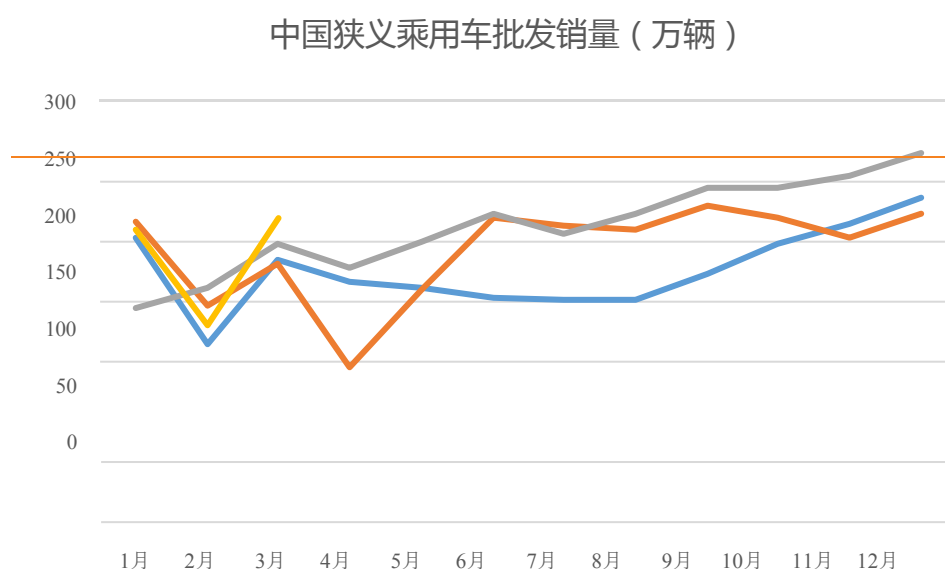
图 3：中国狭义新能源乘用车零售销量同比增速



资料来源：Wind、天风证券研究所

批发方面，3月狭义全国乘用车厂商批发 219.47 万辆，同比增长 10.4%，环比增长 68.4%。1-3 月累计批发 559.45 万辆，同比增长 10.7%。

图 2：3 月狭义全国乘用车厂商批发 219.47 万辆，同比增长 10.4%



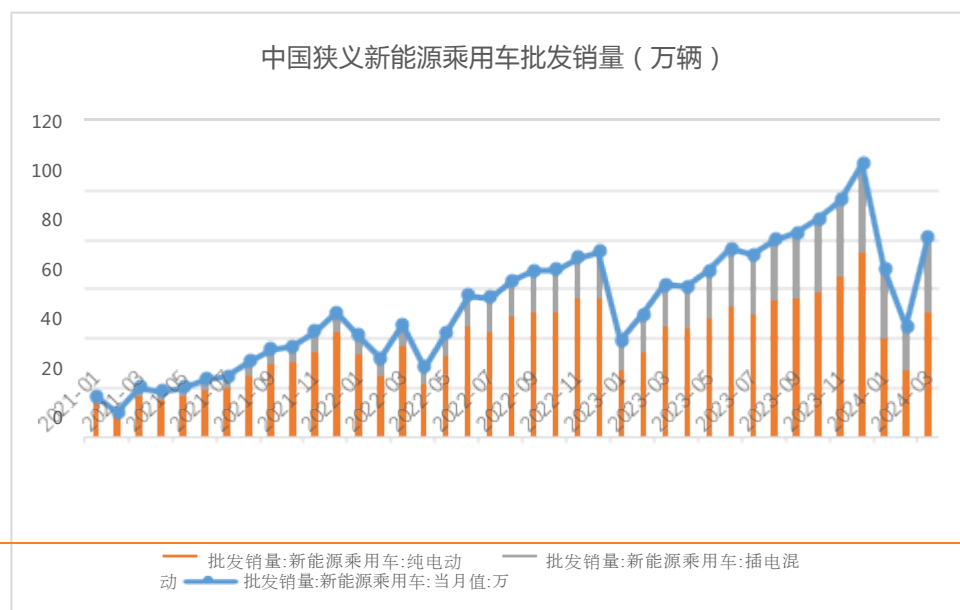
— 2021 — 2022 — 2023 — 2024

资料来源：Wind、天风证券研究所

乘联会表示，受市场企稳和出口促进，3月厂商销量较2018年3月历史同期高点212万高7万辆，创历史新高。

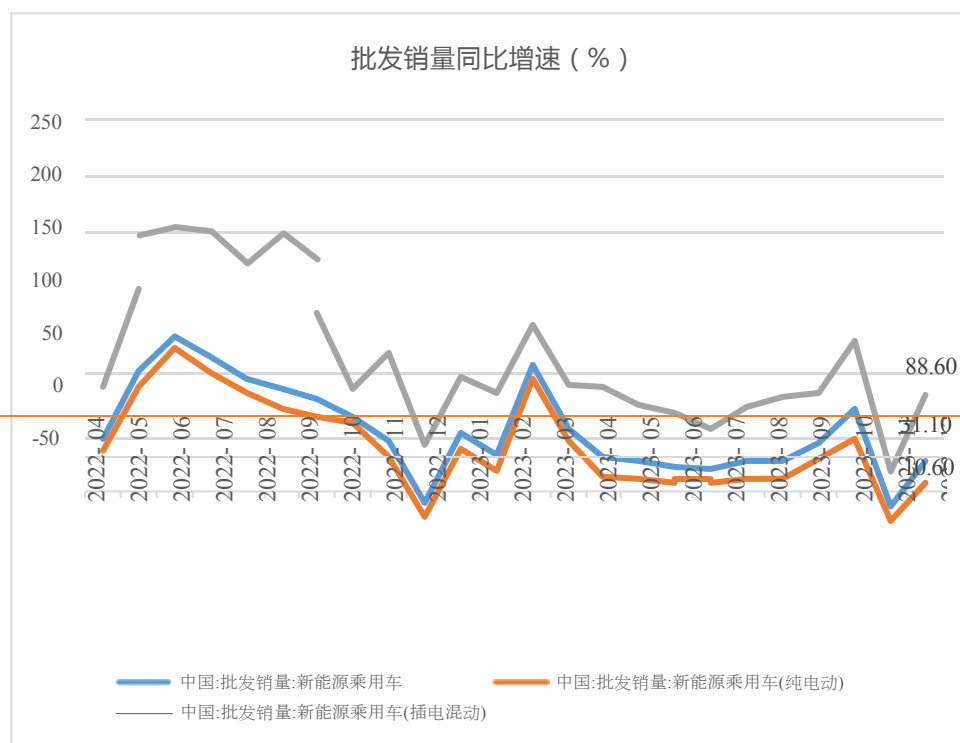
其中，纯电动销量50.4万辆，同比增长10.6%；插混销量30.6万辆，同比增长88.6%；新能源合计（纯电动+插混）销量81万辆，同比增长31.1%。

图 5：中国狭义新能源乘用车批发销量



资料来源：Wind、天风证券研究所

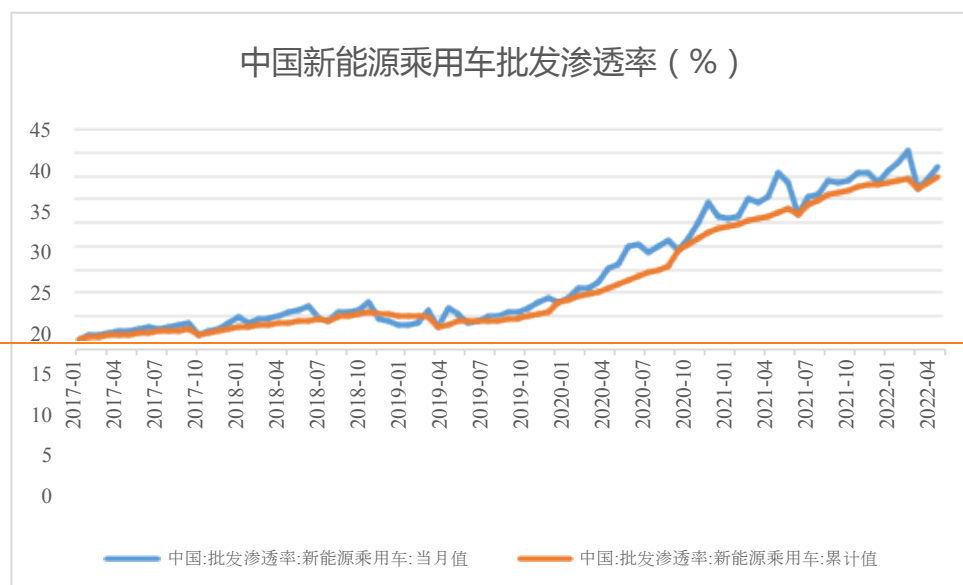
图 6：中国新能源乘用车批发销量同比增速



资料来源：Wind、天风证券研究所

2024 年 3 月新能源车厂商批发当月渗透率 37%，较 2023 年 3 月 31% 的渗透率提升 6 个百分点。截止到 2024 年 3 月新能源车厂商批发累计渗透率已达 34.78%，较 2023 年 3 月 29.71% 的渗透率提升 5.07 个百分点。

图 7：中国新能源乘用车批发渗透率

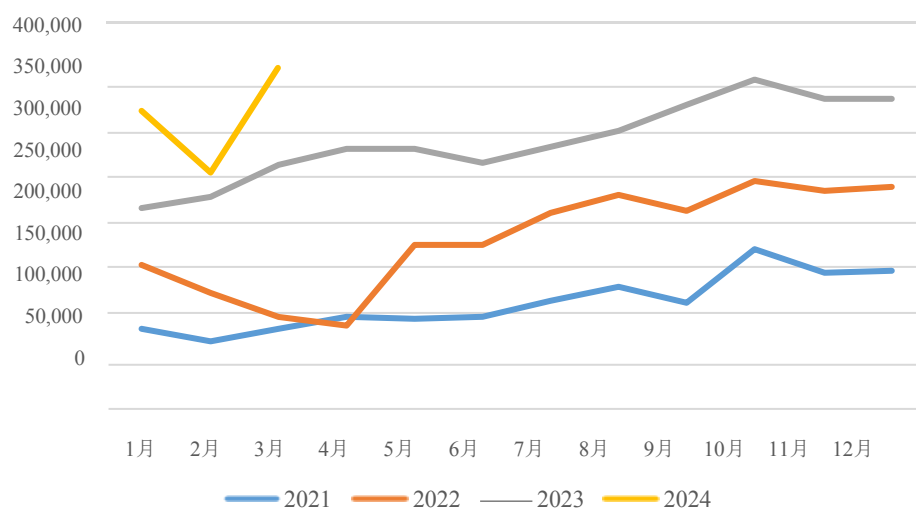


资料来源：Wind、天风证券研究所

2024 年 3 月中国狭义乘用车出口量为 37.18 万辆，同比增长 41.1%，环比增长 45.4%；1-3 月累计出口 95.23 万辆，同比增长 34.2%。根据乘联会数据，3 月新能源乘用车出口 12.0 万辆，同比增长 70.9%，环比增长 52.8%，占乘用车出口 29.7%，较去年同期增长 5.6 个百分点；其中纯电动占比新能源出口的 82.3%。

图 8：3 月中国狭义乘用车出口量为 37.18 万辆，同比增长 41.1%，环比增长 45.4%

中国狭义乘用车出口量（辆）



资料来源：Wind、天风证券研究所

展望 4 月，政策端和供给端发力下，市场需求或逐步被激发。

政策端，4 月 11 日，国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》有关情况。

- 1) 给予补贴：财政部经济建设司司长符金陵表示，坚持中央财政和地方政府联动，推动汽车、家电等耐用消费品以旧换新，结合不同类型消费品特点，有针对性实施财政支持政策。其中，中央财政重点支持推动汽车以旧换新。对报废高排放乘用车或符合条件的新能源乘用车，并购买符合节能要求或新能源汽车的消费者给予定额补贴。
- 2) 提出目标：国家发展改革委副主任赵辰昕表示，《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》在认真摸底测算的基础之上，提出了到 2027 年的一些具体目标。在设备更新方面，七大领域设备投资规模要较 2023 年增长 25%以上，重点行业主要用能设备的能效要基本达到节能水平。在以旧换新和循环利用方面，提出的目标是报废汽车回收量要比 2023 年增加大约一倍，二手车交易量要比 2023 年增长 45%，废旧家电回收量要比 2023 年增长 30%左右。

供给端，随着近期小米汽车上市和新一轮相关车型价格的进一步调整，且四月份是新车型密集发布期，叠加 4 月 25 日北京车展开幕，市场需求或逐步被激发。

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 14 日，已统计到 63 家。从平均值来看，单 Q4 季度的营业收入同比增速（24.49%）和环比增速（11.29%）、归母净利润的同比增速（40.89%）均保持在较高水平；单 Q4 季度的归母净利润的环比增速（-11.85%）则有一定幅度下滑；单 Q4 季度的毛利率水平同比（0.40pct）和环比（-0.55pct）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 9：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
双环传动	002472	22.02	9.42	0.75	2.27	31.51	2.78	24.58	2.14	2.87
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
飞龙股份	002536	10.30	22.83	-7.15	0.37	42.94	-54.82	16.61	-3.05	-7.66
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
嵘泰股份	605133	5.85	19.37	13.15	0.31	-27.72	-26.36	18.24	-5.68	-6.25
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
鑫湖股份	300694	4.00	-0.74	-0.36	0.08	-12.70	-64.65	9.54	-1.08	-9.43
华纬科技	001380	3.97	37.01	15.42	0.54	13.34	19.29	27.38	-0.14	1.87
瑞玛精密	002976	3.83	-8.09	-3.15	-0.06	-208.10	-198.05	19.94	-6.72	-3.10
远东传动	002406	3.77	48.33	23.75	0.32	49.85	66.35	22.29	-1.72	0.12
苏奥传感	300507	3.76	38.38	26.39	0.33	-84.05	1.30	25.16	2.83	1.62
苏常柴A	000570	3.47	-24.35	-24.41	-0.48	18.19	-294.02	16.75	8.49	-0.11
溯联股份	301397	3.32	16.28	33.93	0.40	-25.22	19.48	22.28	-10.25	-6.27
菱电电控	688667	3.09	70.13	36.00	0.07	-46.57	-36.93	25.55	-4.54	0.29
迪生力	603335	2.97	-22.41	-34.44	-0.59	-39.25	-97.26	3.58	-2.76	-4.06
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
肇民科技	301000	1.61	20.69	12.81	0.34	91.87	69.26	33.66	8.83	3.40
标榜股份	301181	1.59	26.34	8.06	0.37	12.20	-9.14	31.12	-3.33	-6.70
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
星源卓镁	301398	0.99	40.70	19.58	0.22	82.38	12.88	32.28	-6.27	-4.37
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			24.49	11.29		40.89	-11.85	21.58	0.40	-0.55

资料来源：Wind、天风证券研究所

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/266101050224010115>