



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

邓健全

资格编号：S0120523100001

邮箱：dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号：S0120523100002

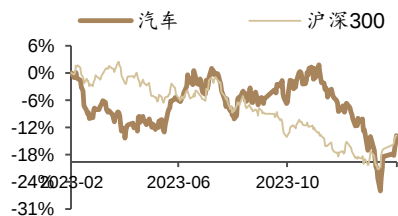
邮箱：zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号：S0120523120002

邮箱：zhaoqz@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《2 月狭义乘用车零售预计约 115 万辆，多家车企启动降价》，2024.2.23
- 《1 月重卡销量 9.7 万辆，同比+99%，环比+86%》，2024.2.22
- 《主流车企对 2024 年销量较为乐观，新势力有望快速增长》，2024.2.18
- 《立中集团（300428.SZ）：2023 年预计业绩高速增长，2024 年多个定点项目落地》，2024.2.7
- 《1 月销量环比+30%，自主品牌海外销量表现亮眼》，2024.2.7

多家车企降价，猛士科技与华为达成合作

投资要点：

- 行业重要新闻：**（1）多家车企降价，经济型插混市场率先价格下探。2 月 19 日，比亚迪秦 PLUS 荣耀版、驱逐舰 05 荣耀版正式上市，官方指导价下探至 7.98 万元起，五菱、长安启源、吉利等多品牌迅速跟进降价。2 月 19 日，五菱星光发布 150 进阶版荣耀价 9.98 万元，较此前 10.58 万元下探 0.6 万元；长安启源 A05 价格下探至 7.89 万元起；2 月 20 日，吉利帝豪 L Hi·P 龙腾版荣耀上市，价格下探至 8.98 万元起。除经济型插混市场外，部分车企纯电车型价格亦有所下探：2 月 19 日，哪吒汽车官宣哪吒 S、哪吒 X、哪吒 AYA 分别全系直降 5,000、22,000、8,000 元；2 月 20 日，深蓝 SL03 纯电版全系上新，官方指导价下探至 15.69 万元起；2 月 23 日，海豚荣耀版上市，官方指导价下探至 9.98 万元起。（2）2 月狭义乘用车零售预计 115.0 万辆，新能源预计 38.0 万辆。2 月狭义乘用车零售市场约为 115.0 万辆左右，环比-43.5%，呈常规季节性走势。新能源零售预计 38.0 万辆左右，环比-43.0%，渗透率约 33.0%。（3）猛士科技与华为达成战略合作。2 月 22 日，东风汽车与华为智能汽车解决方案共同发文，双方表示东风汽车旗下猛士科技和华为智能汽车解决方案已达成战略合作，将推动实现各自领域的产业资源共享，建立共促发展、互利共赢的长期战略合作伙伴关系。（4）基于华为车机的豪华 MPV 传祺 M8 宗师先锋版上市。2 月 24 日，基于华为车机的豪华 MPV 传祺 M8 宗师先锋版上市，市场指导价 29.58 万元。
- 行情回顾：**本周 A 股汽车板块跑赢大盘。（1）本周沪深 300 指数涨幅 3.71%，其中汽车板块涨幅 5.93%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 12 位。（2）本周 SW 乘用车涨幅 4.05%，海马汽车、北汽蓝谷领涨。（3）本周 SW 商用车涨幅 6.07%，汉马科技、亚星客车领涨。（4）本周 SW 汽车零部件涨幅 6.73%，中捷精工、北特科技领涨。
- 本周观点：**多家车企启动降价叠加多款优质新车上市在即，行业销量有望保持稳健增长。整车方面，建议关注理想汽车-W、零跑汽车、长安汽车、长城汽车、比亚迪、吉利汽车、小鹏汽车-W。零部件方面，建议关注伯特利、新泉股份、爱柯迪、沪光股份、中国汽研、中国重汽、银轮股份、保隆科技、三花智控、精锻科技、贝斯特、卡倍亿、继峰股份、上声电子、上海沿浦、浙江仙通、腾龙股份、常汽饰、拓普集团、明新旭腾、模塑科技等。
- 风险提示：**宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期

内容目录

1. 行业重点新闻.....	4
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘.....	5
3. 本周乘用车板块、汽车零部件板块、商用车板块 PE 估值上升.....	7
4. 新车发布：坦克 700 新能源、理想 MEGA 等新车上市在即.....	8
5. 上游重点数据跟踪.....	9
6. 风险提示.....	10

图表目录

图 1: A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 12 位	5
图 2: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 18 位	5
图 3: 乘用车板块市盈率本周上升	7
图 4: 商用车板块市盈率本周上升	7
图 5: 汽车零部件板块市盈率本周上升	7
图 6: 钢铁指数 2023 年 4 月起至今有所下降	9
图 7: 铝锭价格 2022 年 4 月起至今有所下降 (元/吨)	9
图 8: 天然橡胶价格 2023 年 8 月起至今相对稳定 (元/吨)	9
图 9: 浮法平板玻璃价格 2023 年 1 月起至今有所上升 (元/吨)	9
图 10: 聚丙烯 2022 年 1 月起至今相对稳定 (元/吨)	9
图 11: 碳酸锂价格 2022 年 12 月起至今有所下降 (元/吨)	9
表 1: 本周乘用车板块海马汽车、北汽蓝谷领涨	5
表 2: 本周商用车板块汉马科技、亚星客车领涨	6
表 3: 本周汽车零部件板块中捷精工、北特科技领涨	6
表 4: 自主品牌新车上市规划: 坦克 700 新能源、理想 MEGA 等新车上市在即	8

1. 行业重点新闻

多家车企启动降价，经济型插混市场率先价格下探。2月19日，比亚迪秦PLUS 荣耀版、驱逐舰05 荣耀版正式上市，官方指导价下探至7.98万元起，五菱、长安启源、吉利等多品牌迅速跟进降价。2月19日，五菱星光发布150进阶版荣耀价9.98万元，较此前10.58万元下探0.6万元；长安启源A05价格下探至7.89万元起；2月20日，吉利帝豪L Hi·P 龙腾版荣耀上市，价格下探至8.98万元起。除经济型插混市场外，部分车企纯电车型价格亦有所下探：2月19日，哪吒汽车官宣哪吒S、哪吒X、哪吒AYA分别全系直降5,000、22,000、8,000元；2月20日，深蓝SL03纯电版全系上新，官方指导价下探至15.69万元起；2月23日，海豚荣耀版上市，官方指导价下探至9.98万元起。（来源：各公司官方微信公众号、各公司官方微博）

2月狭义乘用车零售预计115.0万辆，新能源预计38.0万辆。2月狭义乘用车零售市场约为115.0万辆左右，环比-43.5%，呈常规季节性走势。新能源零售预计38.0万辆左右，环比-43.0%，渗透率约33.0%。龙年伊始，经济型插混市场率先价格下探，10万以下汽车市场价格竞争进一步加剧，随后多品牌迅速跟进，针对各自车型推出了力度不同的优惠措施。（来源：乘联会）

猛士科技与华为达成战略合作。2月22日，东风汽车与华为智能汽车解决方案共同发文，双方表示东风汽车旗下猛士科技和华为智能汽车解决方案已达成战略合作，将推动实现各自领域的产业资源共享，建立共促发展、互利共赢的长期战略合作伙伴关系。（来源：中国汽车报）

基于华为车机的豪华MPV传祺M8宗师先锋版上市。2月24日，基于华为车机的豪华MPV传祺M8宗师先锋版上市，市场指导价29.58万元。（来源：广汽传祺微信公众号）

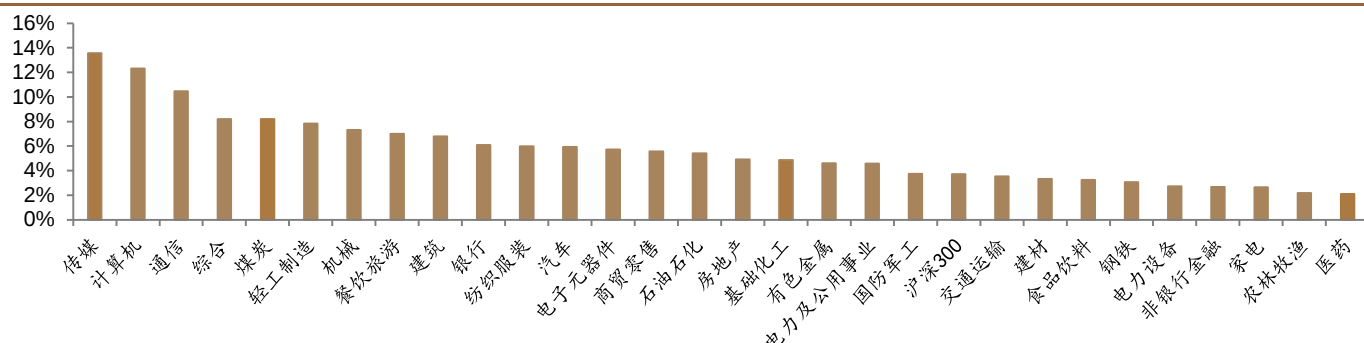
广汽埃安城市NDA计划四月落地。广汽埃安总经理古惠南在近期召开的广东省全省高质量发展大会上对广汽埃安未来的计划进行了透露。广汽埃安计划在4月份落地城市NDA功能，并争取在2025年实现L4级智能驾驶。古惠南表示，当下正是自主品牌向上冲击、打造高端品牌的时机。（来源：乘联会）

小鹏汽车进军中东非市场。2月22日，小鹏汽车宣布与阿联酋经销商集团Ali&Sons建立战略合作伙伴关系。按照规划，小鹏汽车2024年将加速海外市场拓展步伐。此次与中东非五国经销商集团达成战略合作后，小鹏汽车将从Q3开始在阿联酋销售小鹏G6和G9两款SUV车型。同时，小鹏P7、G9将于Q2在约旦、黎巴嫩启动交付，Q3在埃及启动交付。（来源：乘联会）

2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

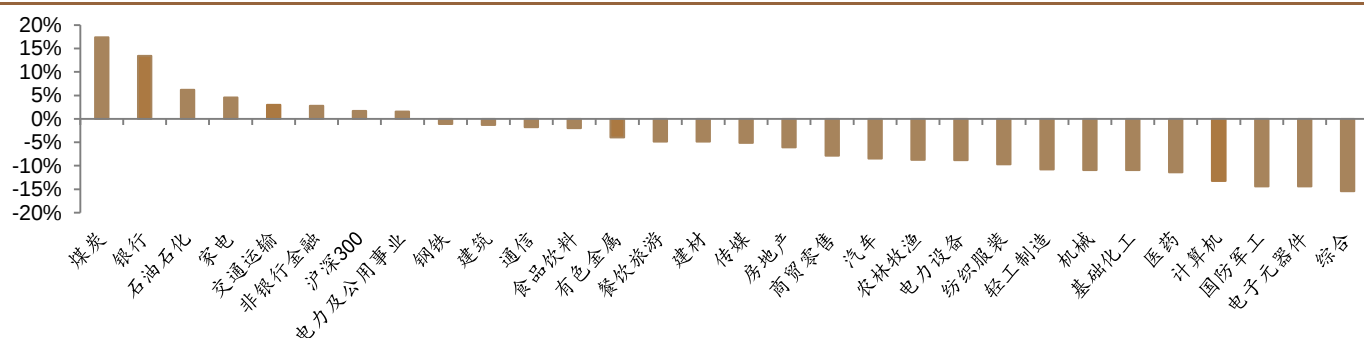
本周沪深 300 指数涨幅 3.71%，其中汽车板块涨幅 5.93%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 12 位。

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 12 位



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 18 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 1：本周乘用车板块海马汽车、北汽蓝谷领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000572.SZ	海马汽车	3.84	-	22.3%	-6.6%	-34.4%
600733.SH	北汽蓝谷	4.93	-	18.2%	1.6%	-23.9%
2015.HK	理想汽车-W	139.10	43.0	9.8%	24.8%	48.9%
601127.SH	赛力斯	78.62	-	9.7%	26.9%	108.5%
000625.SZ	长安汽车	14.67	13.5	8.0%	6.6%	9.1%
600418.SH	江淮汽车	14.07	-	5.4%	7.7%	-17.1%
600104.SH	上汽集团	14.90	11.6	2.2%	12.9%	0.8%
601633.SH	长城汽车	22.44	27.4	1.2%	-0.3%	-33.8%
601238.SH	广汽集团	8.71	20.2	0.9%	7.3%	-23.8%
002594.SZ	比亚迪	182.68	18.5	0.8%	-2.8%	-32.2%
9868.HK	小鹏汽车-W	35.30	-	-5.9%	-5.5%	-2.5%
9866.HK	蔚来-SW	45.85	-	-5.9%	-4.3%	-41.1%

资料来源：Wind，德邦研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W 收盘价的币种为 HKD，其他公司收盘价的币种为 CNY）

表 2：本周商用车板块汉马科技、亚星客车领涨

证券代码	公司名称	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
600375.SH	汉马科技	4.86	-	54.3%	-9.7%	-48.0%
600213.SH	亚星客车	6.12	-	34.5%	-26.3%	-44.9%
000957.SZ	中通客车	8.15	37.6	22.2%	2.5%	-35.6%
600609.SH	金杯汽车	4.02	25.3	17.2%	0.8%	-8.6%
000868.SZ	安凯客车	4.08	-	15.3%	-7.3%	-38.4%
600303.SH	ST 曙光	3.19	-	11.9%	-11.6%	-44.7%
600686.SH	金龙汽车	6.33	-	10.5%	-0.8%	-4.5%
000951.SZ	中国重汽	16.34	37.5	9.1%	24.6%	-7.0%
603611.SH	诺力股份	17.22	9.4	7.2%	6.2%	-21.3%
600006.SH	东风汽车	5.92	52.8	6.5%	-1.8%	-3.0%
000338.SZ	潍柴动力	16.28	17.6	3.6%	15.5%	30.7%
600066.SH	宇通客车	17.28	22.8	2.9%	13.1%	87.9%
000800.SZ	一汽解放	8.38	27.1	2.7%	9.1%	-3.9%
301039.SZ	中集车辆	9.32	6.9	2.4%	8.4%	2.4%
000550.SZ	江铃汽车	23.46	16.8	0.8%	3.3%	53.2%
600166.SH	福田汽车	2.69	35.1	-0.4%	9.8%	-27.9%

资料来源：Wind，德邦研究所

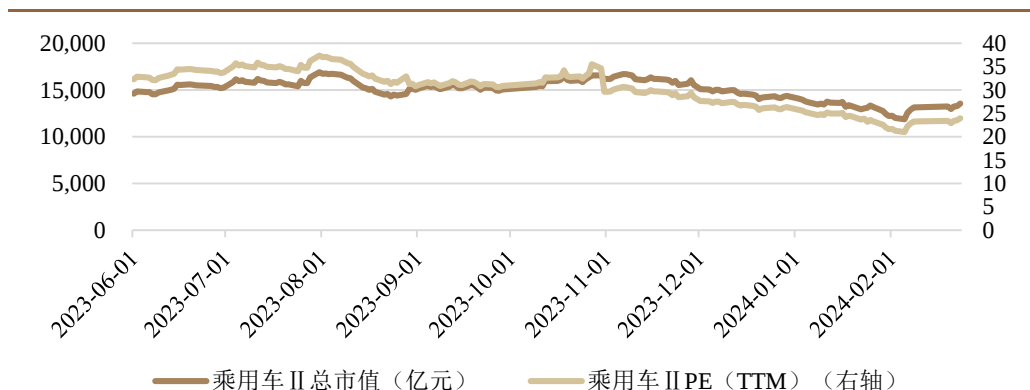
表 3：本周汽车零部件板块中捷精工、北特科技领涨

证券代码	公司名称	收盘价格（元）	PE（TTM）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
301072.SZ	中捷精工	20.36	56.4	43.4%	-3.4%	-13.5%
603009.SH	北特科技	12.85	123.8	40.7%	7.2%	73.8%
603917.SH	合力科技	14.96	39.5	39.0%	3.1%	-51.3%
839946.BJ	华阳变速	5.85	-	37.0%	21.9%	95.4%
600178.SH	东安动力	11.46	176.6	36.1%	-1.5%	64.9%
300580.SZ	贝斯特	27.30	32.5	34.7%	13.6%	61.5%
002725.SZ	跃岭股份	8.75	-	32.8%	-6.8%	-12.2%
603023.SH	威帝股份	3.30	421.9	32.5%	-11.8%	-21.9%
603121.SH	华培动力	7.74	34.0	31.6%	-3.0%	-1.8%
603655.SH	朗博科技	15.80	91.3	31.4%	-12.7%	-47.5%

资料来源：Wind，德邦研究所

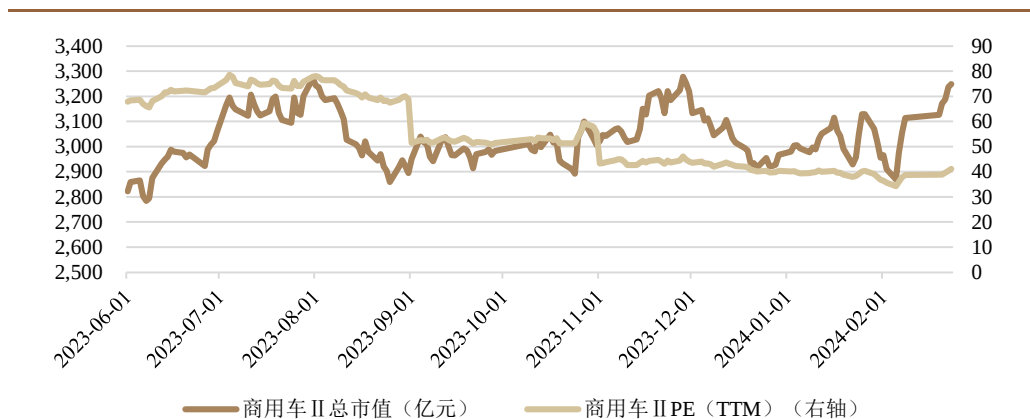
3. 本周乘用车板块、汽车零部件板块、商用车板块 PE 估值上升

图 3：乘用车板块市盈率本周上升



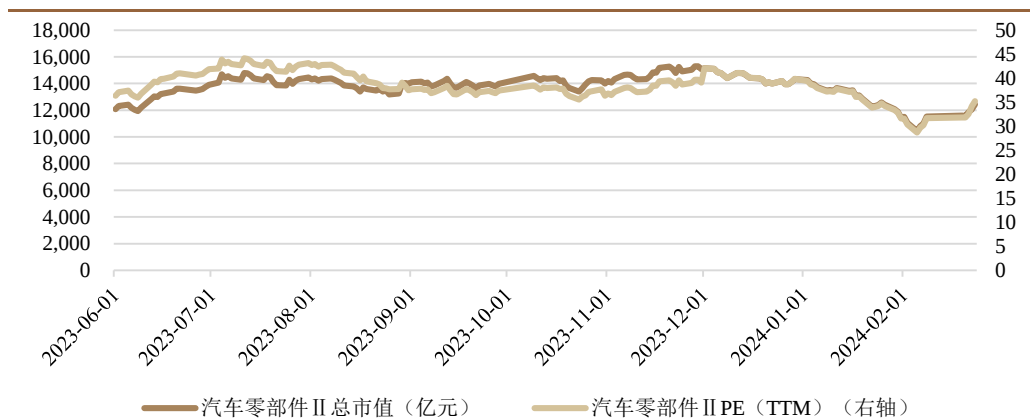
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：商用车板块市盈率本周上升



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：汽车零部件板块市盈率本周上升



资料来源：Wind，德邦研究所

4. 新车发布：坦克 700 新能源、理想 MEGA 等新车上市在即

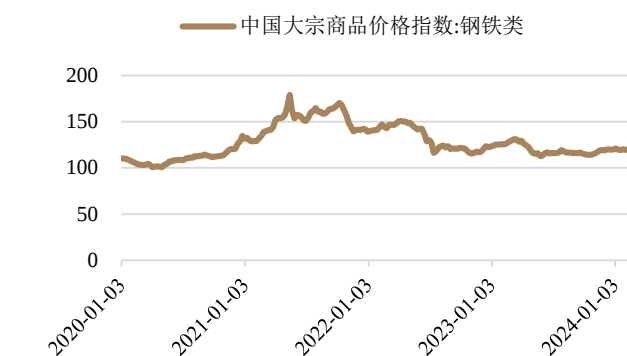
表 4：自主品牌新车上市规划：坦克 700 新能源、理想 MEGA 等新车上市在即

厂商	车型	新车类型	车身形式	动力类型	价格（万元）	计划上市时间
长城汽车	坦克 700 新能源	新车	中大型 SUV	插电混动	预售价：46.80-70.00	2024.2.26
吉利汽车	极氪 001	改款	中大型车	纯电动	老款售价：30.00-76.90	2024.2.27
奇瑞汽车	iCAR 03	新车	紧凑型 SUV	纯电动	预售价：12.98-18.58	2024.2.28
理想汽车	理想 MEGA	新车	大型 MPV	纯电动	预计 50-60	2024.3.1
零跑汽车	零跑 C10	新车	中型 SUV	纯电动/增程式	预售价：15.18-18.58	2024.3.2

资料来源：太平洋汽车网，理想汽车官微、零跑汽车官方微博、汽车之家等、德邦研究所

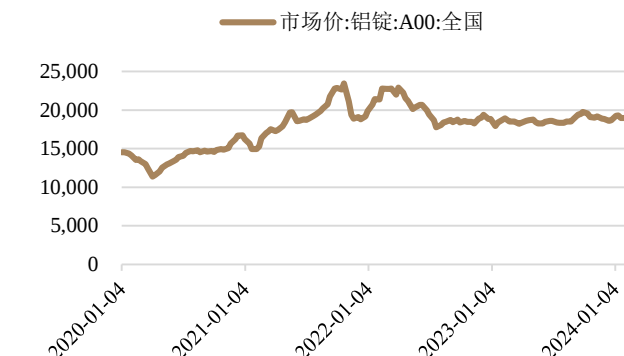
5. 上游重点数据跟踪

图 6：钢铁指数 2023 年 4 月起至今有所下降



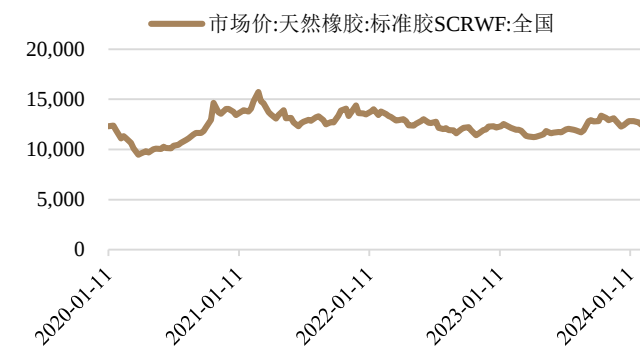
资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：铝锭价格 2022 年 4 月起至今有所下降（元/吨）



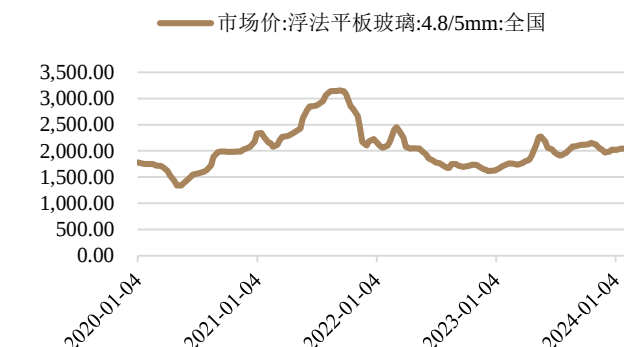
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：天然橡胶价格 2023 年 8 月起至今相对稳定（元/吨）



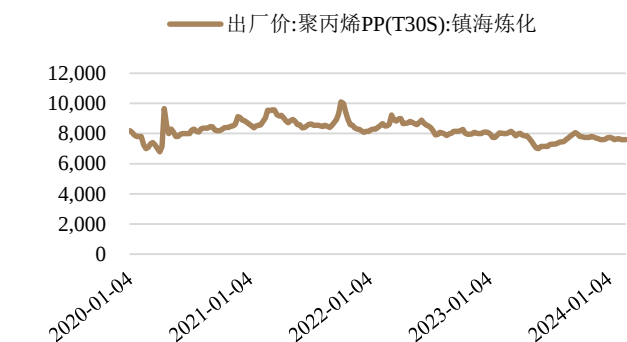
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：浮法平板玻璃价格 2023 年 1 月起至今有所上升（元/吨）



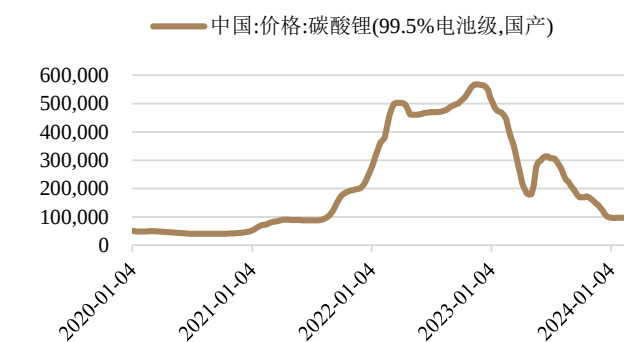
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：聚丙烯 2022 年 1 月起至今相对稳定（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：碳酸锂价格 2022 年 12 月起至今有所下降（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

6. 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类 别	评 级	说 明
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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任何责任。

本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。