



智驾决胜局开启

2023年11月21日

➤ **本周数据: 11月第一周乘用车上险 39.5 万辆, 同比+10.5%, 环比-10.9%。**根据交强险数据, 11月第一周乘用车上险 39.5 万辆, 年度同比+10.5%, 周度环比-10.9%; 新能源销量 16.7 万辆, 年度同比+39.0%, 周度环比-3.9%。

➤ **本周观点: 新品周期来袭 年底智驾迎落地。**汽车智能电动巨变, 重塑产业秩序, 看好汽车行业黄金十年。本月建议关注核心组合【长安汽车、比亚迪、理想汽车-W、伯特利、拓普集团、新泉股份、旭升集团、双环传动、德赛西威、经纬恒润、继峰股份、春风动力】。

➤ **自主新能源崛起, 智驾车型加速。**广州车展于 11 月 17 日至 26 日举办, 亮点如下: 理想汽车携 MEGA 亮相, 开启预定后 1 小时 42 分钟后, 预定量突破 10,000 辆; 小鹏汽车首款纯电 MPV X9 开启预售, 预售价格 38.8 万起, 将于 2024 年 1 月正式开启交付; 极氪汽车 007 开启预售, 新车预计 2024 年 1 月开启交付, 3 小时预定突破 10,000 台, 其他亮点车型还包括智界 S7、阿维塔 12、问界 M7、智己 LS6, 自主高端化车型崛起, 上述车型均将在今年底-明年年初开放高速或城市 NOA, 优质供给驱动下, 智驾有望加速落地。

➤ **L3+政策发布 智能驾驶落地加速。**11 月 17 日, 工业和信息化部、公安部、住房和城乡建设部、交通运输部联合发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》, 允许具备量产条件的搭载自动驾驶功能(特指 L3/L4 高阶自动驾驶)的智能网联汽车产品, 取得准入后在限定区域内开展上路通行试点, 为高阶智驾扫清了高阶智驾法律障碍, 有利于推动智能网联汽车量产车型产品上路通行和推广应用, 进而提升产品技术水平, 加速自动驾驶产业化进程。

➤ **本周行情:**汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 3.64% (流通市值加权平均, 下同), 在申万子行业中排名第 2 位, 表现强于沪深 300 (下跌 0.33%)。细分板块中, 商用载货车、汽车服务、汽车零部件、商用载客车、其他交运设备和乘用车分别上涨 9.65%、6.71%、5.24%、4.44%、2.39%和 0.62%。

➤ **投资建议:**

乘用车: 优质供给加速, 智能驾驶决胜未来。我们看好智能化布局领先、且产品周期、品牌周期向上的优质自主车企, 建议关注【理想汽车 H、小鹏汽车 H、长安汽车、赛力斯、比亚迪、吉利汽车 H、长城汽车、蔚来-SW】。

零部件: 中期成长不断强化, 看好新势力产业链+智能电动增量:

1、**新势力产业链:** 建议关注 T 链-【拓普集团、新泉股份、旭升集团、双环传动、爱柯迪、岱美股份】; 华为产业链-【星宇股份、上声电子、上海沿浦、光峰科技、文灿股份、瑞鹄模具、沪光股份】;

2、**智能化核心主线:** 建议关注最大受益的整车-【理想汽车 H、小鹏汽车 H、赛力斯】; 智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润-W、科博达】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】。

重卡: 物流重卡需求维持稳健, 工程重卡销量有望贡献弹性; 内资头部供应商有望受益国六排放升级, 建议关注【潍柴动力、中国重汽、隆盛科技、银轮股份】。

摩托车: 建议关注中大排量龙头车企【春风动力、钱江摩托、隆鑫通用】。

➤ **风险提示:** 汽车行业竞争加剧, 价格战加剧; 智能驾驶推进进度不及预期; 原材料成本波动超出预期; 汽车行业终端需求不及预期。

推荐

维持评级



分析师

崔琰

执业证书: S0100523110002

邮箱: cuiyan@mszq.com

目录

1 周专题：L3+政策推动智驾落地 自主新能源新品齐发	3
1.1 乘用车：L3+政策发布 智能驾驶落地加速	3
1.2 乘用车：自主车企齐聚广州 多款新能源新品齐发	4
2 周观点：自主车企盈利向上 看好智能化+出海	14
2.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	14
2.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	15
2.3 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值	15
2.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	15
3 本周行情：整体强于市场	17
4 本周数据：11月第一周乘用车上险 39.5 万辆，同比+10.5%，环比-10.9%	19
4.1 地方开启新一轮消费刺激政策	19
4.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	25
4.3 11月第一周乘用车上险 39.5 万辆，同比+10.5%，环比-10.9%	27
4.4 10月整体折扣较9月有所上升	28
4.5 原材料价格涨跌分化	29
5 本周要闻	31
5.1 电动化：小鹏 X9、理想 MEGA、极氪 007 开启预售	31
5.2 智能化：四部委：开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作	34
6 本周上市车型	36
7 风险提示	37
插图目录	38
表格目录	38

1 周专题：L3+政策推动智驾落地 自主新能源新品齐发

1.1 乘用车：L3+政策发布 智能驾驶落地加速

11月17日，工业和信息化部、公安部、住房和城乡建设部、交通运输部联合发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》。

允许 L3/L4 高阶自动驾驶车辆准入和上路通行试点，加快智驾推广应用。《通知》允许具备量产条件的搭载自动驾驶功能（特指 L3/L4 高阶自动驾驶）的智能网联汽车产品，取得准入后在限定区域内开展上路通行试点，并对于试点主体、试点申报、试点实施（智能网联汽车准入、上路通行试点、应急处置）、试点暂停与退出、评估调整给出了完善的流程指南，该《通知》的发出标志我国 L3/L4 级自动驾驶上路具备了政策支持，有利于推动智能网联汽车量产车型产品上路通行和推广应用，进而提升产品技术水平，加速自动驾驶产业化进程。

明确高阶智驾事故责任归属，权责清晰，扫清高阶智驾法律障碍。《智能网联汽车准入和上路通行试点实施指南》在【第三部分 上路通行】中对试点车的上路细则作出了详细规定，包含试点车辆报备细则、驾驶员要求、行驶过程规定、交通事故及违法处理措施、信息数据记录要求，并且首次对高阶智驾事故责任归属给出了明确的法律责任定义：若车辆在自动驾驶系统未激活状态下发生事故，按现行规定承担责任；在自动驾驶系统激活状态下发生违法或事故，试点企业与试点使用主体需在规定时间内向相关部门提供证明材料。若未按规定提供材料，需承担事故责任。此外，《智能网联汽车准入和上路通行试点实施指南》智能网联汽车在事故中可以作为责任判定对象，由试点使用主体承担赔偿责任。如试点汽车生产企业、自动驾驶系统开发单位有事故过错，试点使用主体可依法追偿，扫清了高阶智驾法律障碍，有助于推动国内智能驾驶加速商业化。

为智能网联汽车生产企业、产品提出行业标准，加速智驾产品量产落地。《智能网联汽车准入和上路通行试点实施指南》明确了智能网联汽车生产企业需具备车辆设计验证能力，模拟仿真、封闭场地、实际道路、网络安全和数据安全、软件升级、数据记录等测试验证能力；建立与智能网联汽车产品相适应的产品信息数据库，具备自动驾驶系统开发和验证工具（含软件和设备）；并对车辆的动态驾驶任务执行、接管、最小风险策略、人机交互、产品运行安全、软件升级、数据记录作出要求，为智能网联汽车、车企提供了明确的行业标准，有利于推动自动驾驶产品的完善、开发与落地。

表1：我国国家层面智能驾驶相关法律法规梳理（2020-2023）

时间	法规名称	具体更新内容
2020.02	《智能汽车创新发展战略》	提出到 2025 年，我国标准化智能汽车技术创新、产业生态、基

		基础设施、法律法规、网络安全体系等基本形成
2020.03	《汽车驾驶自动化分级》	明确 0-5 级自动驾驶划分
2020.04	《2020 年智能网联汽车标准化工作要点》	建立智能网联汽车标准制定以及实施评估机制
2021.03	《道路交通安全法(修订建议稿)》	首次在法律层面明确具有自动驾驶功能的汽车进行道路测试和通行的相关要求， 确认自动驾驶的分类、违法和事故责任分担规定
2021.04	《道路交通安全法（修订建议稿）》	在内容上新增了关于自动驾驶车辆运营的规定，涉及自动驾驶上路合法性、自动驾驶的安全性等问题，内容包括道路测试、通行号牌的要求、行驶数据记录、驾驶员状态、肇事责任认定、功能检测等；
2021.04	《智能网联汽车生产企业及产品准入管理指南》	规定 L3、L4 级自动驾驶准入要求
2021.09	《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》	规范智能网联汽车自动驾驶功能测试与示范应用
2022.08	《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》	明确自动驾驶场景责任事故认定与划分
2022.11	《关于开展智能网联汽车转入和上路通行试点工作的通知》	指出试点城市需具备和 L3/L4 级自动驾驶汽车功能适应的基础设施、高精地图等条件
2023.11	《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》	允许具备量产条件的搭载自动驾驶功能（L3-L4 级别）的智能网联汽车产品，开展准入试点，明确高阶智驾事故责任归属

资料来源：工信部，公安部，中国政府网，民生证券研究院

1.2 乘用车：自主车企齐聚广州 多款新能源新品齐发

2023 年 11 月 17 日，广州国际汽车展览会开幕。车展秉承“新科技·新生活”的主题理念，将持续发挥“中国汽车市场发展风向标”的作用。本届展会规模达 22 万平方米，共有全球首发车 59 台，其中跨国公司首发车 8 台；概念车 20 台，其中国际品牌展车 9 台；新能源车 469 台，其中国外品牌展车 119 台，展车总数为 1,132 台。此次广州车展新能源产品继续成为核心看点，自主品牌推出多款在智能化、性价比、产品力方面具备优势的重磅产品。新势力车企方面，重点新车包括包含理想 Mega、小鹏 X9、极氪 007、问界 M9 等；传统自主方面，重点新车包括比亚迪海狮 07，吉利银河 E8、智界 S7、长城坦克 700 Hi4-T，山海炮 PHEV 等。

表2：广州车展自主重点新车汇总

车企分类	车企	车型名称	车型分类	动力性质	售价（万元）	上市时间
传统车企	比亚迪	方程豹豹 5	中型 SUV	混动	28.98-35.28	2023Q4
		海狮 07	中型 SUV	纯电	20-30	2023Q3
		腾势 D9 Premier 创始版	MPV	纯电/插混	60（预计）	2024Q1（预计）
	长城汽车	坦克 700 Hi4-T	中大型 SUV	插混	70	2023Q4
		哈弗猛龙 Hi4	紧凑型 SUV	插混	16.58-18.38	2023Q4
		长城山海炮	SUV	燃油	28.98 起	2023Q4
		魏牌高山 PHEV	MPV	插混	33.58-40.58	2023Q4
	长安汽车	Lumin 蜜沁款	微型轿车	纯电	4.99-6.99	2023Q4

新势力	深蓝	深蓝 SL03i	中型轿车	纯电	17.89—20.69	2023Q4
		深蓝 S7i	中型 SUV	混动/纯电	18.49—21.79	2023Q4
		阿维塔 12	电动轿跑 SUV	纯电	30.08-40.08	2023Q4
		启源 A07	中大型轿车	混动/纯电	15.59-17.69	2023Q4
		启源 A05	紧凑型轿车	混动	8.99-13.29	2023Q4
		启源 Q05	紧凑型 SUV	混动	12.99-15.99	2023Q4
	吉利集团	银河 E8	中型轿车	纯电	25-30 (预计)	2023Q4
		银河 L6	B 级轿车	插混	11.58-14.98 万	2023Q3
		银河 L7	SUV	插混	11.58-14.98 万	2023Q2
	奇瑞汽车	风云 A8	中型轿车	插混	10-13 预计	2023Q4(预计)
		智界 S7	中大型轿车	纯电	25.80-35.80	2023Q4
		星途 星纪元 ES	中大型轿车	纯电	26-36 预计	2023Q4 预售
		星途 瑶光 C-DM	中型 SUV	插混	17-23 预计	2023Q4 预计
	一汽集团	红旗 EH7	大型轿车	纯电	-	2023Q4(预计)
	广汽集团	传祺 E8	MPV	插混	20.98-22.98	2023Q4
		传祺 E9	MPV	插混	32.98-38.98	2023Q2
		传祺 ES9	SUV	插混	22.98-26.98	2023Q4
	上汽集团	五菱星光	紧凑型轿车	插混/纯电	9-12 (预计)	2023Q4(预计)
		荣威 D7	中型轿车	插混/纯电	12.58-17.68	2023.Q4
	江淮汽车	江淮瑞风 RF8	MPV	燃油/插混	16.99-23.99	2023Q4(预计)
		MEGA	MPV	纯电	50 起 (预计)	2023Q4
	理想	L7	中大型 SUV	增程	33.98-37.98	2023Q4
		L8	中大型 SUV	增程	33.98-39.98	2023Q4
		L9	中大型 SUV	增程	42.98-45.98	2023Q3
	小鹏	X9	MPV	纯电	38.8 起	2023Q4
		P7i	中型轿跑	纯电	23.99-33.99	2023Q3
		G9	中大型 SUV	纯电	26.39-35.99	2023Q3
	蔚来	ES8	中大型 SUV	纯电	52.8-63.8	2023Q2
		EC7	轿跑 SUV	纯电	45.8-54.8	2022Q4
		ET7	中大型轿车	纯电	40 起 (预计)	2023Q2
		ET5T	中型轿车	纯电	29.8-25.6	2023Q2
		M9	大型 SUV	增程	50-60 (预计)	2023Q4
	问界	新问界 M7	中大型 SUV	增程	24.98-37.98	2023Q3
		M5 智驾版	中型 SUV	增程/纯电	27.98-30.98	2023Q2
		M5 智驾版	中型 SUV	增程/纯电	27.98-30.98	2023Q2
	极氪	极氪 001 FR	轿跑	纯电	76.9	2023Q4
		极氪 009	MPV	纯电	49.9-58.8	2023Q1
		极氪 X	紧凑型 SUV	纯电	18.98-22.98	2023Q2
		极氪 007	轿车	纯电	22.99 起	2023Q4 预售
	零跑	零跑 T03	小型 SUV	纯电	5.99-8.99	2023Q1
		零跑 C11	中大型轿车	增程/纯电	14.98-17.58	2023Q3
		零跑 C01	中大型轿车	纯电	14.98-20.88	2023Q1
		零跑 C10	中型 SUV	纯电	14.98 起	2024Q1(预计)
	智己	LS6	中型 SUV	纯电	22.99-29.19	2023Q4

哪吒	哪吒 GT	中大型轿跑	纯电	19.78-23.58	2023Q4
	哪吒 X	紧凑型 SUV	纯电	12.68-14.68	2023Q4
岚图	追光	中大型轿车	插混	26.69 起	2023Q2
	岚图 Free	中大型 SUV	增程	26.69	2023Q2
埃安	昊铂 HT	中大型 SUV	纯电	21.39-32.99	2023Q4
	昊铂 SSR	超跑	纯电	128.6-168.6	2023Q3

资料来源：汽车之家，新浪新闻，腾讯新闻，36 氪等，民生证券研究院

理想汽车携 MEGA 亮相。理想汽车首款纯电 MPV MEGA 于车展亮相。外观方面，MEGA 车身尺寸为 5,350*1,965*1,850mm，轴距为 3,300mm，MEGA 特殊的造型外观使风阻系数达 0.215cd。性能方面，MEGA 搭载双电机总功率达 400kW，零百加速达 5.5s，同时搭载麒麟 5C 电池，可在 12 分钟内补能 500KM，峰值功率突破 520kW。交付节奏方面，11 月 17 日理想 MEGA 开启预定，12 月正式发布，2024 年 2 月下旬正式开启交付。据理想微博数据，理想开启预定后 1 小时 42 分钟后，预定量突破 10,000 辆。

图1：理想 MEGA 尺寸



资料来源：理想汽车官网，民生证券研究院

图2：理想 MEGA 外观



资料来源：理想汽车官网，民生证券研究院

小鹏汽车首款纯电 MPV X9 开启预售。小鹏汽车首款纯电 MPV 小鹏 X9 于广州车展开启预售，预售价格 38.8 万起。外观方面，X9 车身尺寸为 5,293*1,988*1,785mm，轴距为 3,160mm，X9 采用溜背造型，风阻系数达 0.227Cd。性能方面，小鹏 X9 搭载 800V 高压碳化硅平台，全系标配后轮转向与双腔空悬，动力系统最大功率为前 235kW+后 135kW 双电机，配备 84.5kWh 与 101.5kWh 电池组，根据车型版本不同，CLTC 续航可达 610km、640 km、702 km。交付节奏方面，小鹏 X9 将于 2024 年 1 月正式开启交付。

图3：小鹏 X9


资料来源：小鹏汽车官网，民生证券研究院

图4：小鹏 X9 内饰


资料来源：小鹏汽车官网，民生证券研究院

问界首款全尺寸 SUV M9 在 2023 广州车展上首次亮相。产品长宽高分别为 5,230*1,999*1,800mm，轴距为 3,110mm；提供增程版和电动版两款动力版本，预计将于 12 月完成上市，目前盲订数量已突破 30,000 辆。智能化、电动化技术方面，问界 M9 将搭载华为 ADS2.0 智驾系统，鸿蒙座舱 4.0，华为 DriveOne 平台，后排激光投影以及具备投影功能的智能大灯。

图5：问界 M9


资料来源：华商网，民生证券研究院

图6：问界 M9 车展实拍


资料来源：汽车之家，腾讯网，民生证券研究院

极氪汽车 007 开启预售。极氪于广州车展发布纯电豪华轿车极氪 007 并开启预售，预售价 22.49 万起。外观方面，007 车身尺寸为 4,865*1,900*1,450mm，轴距为 2,928mm。性能方面，车型搭载 800V 平台，提供后驱与双电机版本，零百加速为 5.4s 和 2.84s，最高 CLTC 续航可达 870km，可在 15 分钟内补能 610km。智能座舱方面，搭载高通 8295 平台。智能驾驶方面，采用英伟达 Orin-X 芯片，搭载 1 颗激光雷达、12 颗高清摄像头、5 颗毫米波雷达与 12 颗超声波雷达。交付节奏方面，新车预计 2024 年 1 月开启交付，订单方面，极氪 007 预售后 48 小

时预定突破 20,000 台。

图7：极氪 007



资料来源：极氪汽车官方微博，民生证券研究院

图8：极氪 007 内饰



资料来源：极氪汽车官网，民生证券研究院

长城汽车携多款車型亮相。 坦克品牌方面，长城汽车于广州车展亮相坦克 700Hi4-T 并开启预售，首发限量 70 台，预计 2024 年 2 月开启交付，预售价格 70 万元。外观方面，车身尺寸为 5,110*2,122*1,986mm，轴距 3,000mm。性能方面，车型基于 Hi4-T 越野混动架构打造，采用 3.0T V6 双涡轮增压发动机+9HAT 动力系统，系统综合功率达 385kW，最大扭矩 850Nm。

图9：坦克 700Hi4-T



资料来源：中国质量新闻网，民生证券研究院

图10：坦克 700 Hi4-T 预售价格



资料来源：中国质量新闻网，民生证券研究院

皮卡方面，山海炮性能版正式上市，官方指导价为 27.98 万。外观方面，山海炮高性能版车型尺寸为 5,462mm*1,992mm*1,960mm，车内肘宽 1.6m。性能方面，搭载 3.0TV6 发动机+9AT 变速箱，最大净功率达 260kW，最大净扭矩 500Nm。越野性能方面，标配博格华纳 4A+MLock 超级四驱系统，搭载前桥、中央、后桥三把差速锁，最小离地间隙为 239mm 同时标配涉水喉，最大涉水深度为 900mm。拖挂性能方面，最大拖拽 3.3 吨，具备 C6 拖挂认证资格。

图11：山海炮性能版



资料来源：长城汽车官方微博，民生证券研究院

图12：山海炮内饰



资料来源：长城汽车官网，民生证券研究院

皮卡新能源方面，山海炮 PHEV 同步亮相。性能方面，搭载 2.0T+9HAT 混动系统，综合功率搭 300kW，综合扭矩 750Nm，零百加速为 6.9s。同时，长城对长城炮产品为满足不同地区用车需求，推出长城炮定制版（针对西南高原山区用户）、长城炮高寒版（针对北方高寒地区用户），分为商用炮定制版和乘用炮定制版，商用炮定制版售价 12.28-13.58 万元，乘用炮定制版售价 14.98 万元。

图13：山海炮 PHEV



资料来源：长城汽车官方微博，民生证券研究院

图14：长城炮定制版价格



资料来源：易车，腾讯网，民生证券研究院

比亚迪海洋网首款中型纯电 SUV 发布。比亚迪海洋网携海狮 07 EV 亮相车展，该车型为海洋网首款纯电中型 SUV。外观方面，海狮 07 EV 车身尺寸为 4,830*1,925*1,620mm，轴距为 2,930mm，采用溜背造型。性能方面，海狮 07 EV 搭载比亚迪 E 平台 3.0，搭载后驱/四驱动力架构、iTAC 技术，采用前双叉臂、后五连杆独立悬架，并配备云辇 C 智能阻尼车身控制系统。

图15: 海狮 07 海洋前脸



资料来源: 比亚迪官方微博, 民生证券研究院

图16: 海狮 07 溜背造型



资料来源: 比亚迪官方微博, 民生证券研究院

吉利银河系列首款纯电产品亮相车展。吉利银河 E8 于广州车展首次公开亮相。银河 E8 基于吉利 SEA 架构打造, 是 SEA 架构首款纯电轿车。外观方面, 吉利银河车身尺寸为 5,010*1,920*1,465mm, 轴距为 2,925mm。E8 风阻系数达 0.199cd。性能方面, 银河 E8 搭载 800V 平台, 实现充电 5 分钟续航 180km, 碳化硅电四驱, 零百加速为 3.49s。智能座舱方面, 搭载高通骁龙 8295 芯片, 为全球首款搭载 45 英寸 8K 中控屏的纯电轿车。

图17: 吉利银河 E8



资料来源: 吉利汽车官网, 民生证券研究院

图18: 吉利银河 E8 内饰



资料来源: 吉利汽车官网, 民生证券研究院

奇瑞加速新能源转型 新车型迎来首秀。奇瑞于广州车展宣布其最新的新能源发展路径, 宣布将开启新能源化、智能化全新征程。奇瑞和华为合作推出华为智选首款轿车智界 S7 迎来亮相, 定位中大型轿跑车, 车身尺寸为 4,971*1,963*1,474mm, 轴距为 2,950mm。S7 预售价 25.8 万元起, 将于 11 月 28 日正式上市; 产品搭载华为鸿蒙 4(HarmonyOS 4)智能座舱、华为 DriveONE800V 高压碳化硅平台和华为智能驾驶系统 ADS 2.0。

图19: 智界 S7



资料来源: 42 号车库, 民生证券研究院

图20: 智界 S7



资料来源: 42 号车库, 民生证券研究院

奇瑞旗下星途品牌发布纯电车型新纪元 ES 并开启预售, 预售价 24.8 万起。外观方面, 新纪元 ES 车身尺寸为 4,945*1,978*1,467mm, 轴距为 3,000mm, 风阻系数为 0.205Cd。性能方面, 全系标配空气悬架+CDC 电磁阻尼减震系统, 新纪元 ES 除 Plus 标准续航版为 400V 平台外, 其余版本基于 800V 平台打造, 提供多种电机组合, 其中单电机版分为 185kW 和 230kW, 双电机版为 353kW。

图21: 新纪元 ES



资料来源: 奇瑞星途汽车官网, 民生证券研究院

图22: 新纪元 ES 内饰



资料来源: 奇瑞星途汽车官网, 民生证券研究院

奇瑞旗下 iCAR 品牌发布纯电硬派 SUV iCAR 03 同时亮相车展, 车型将于 12 月 18 日开启预售, 预售即交车, 其中两驱版本价格区间为 14-16 万, 四驱版价格区间为 16-19 万。外观方面, iCAR03 车身尺寸为 4,405*1,910*1,715mm, 轴距 2,715mm。性能方面, 两驱版本为 135kW, 四驱版本为双电机 205kW。

图23: iCAR 03


资料来源: iCAR 官网, 民生证券研究院

图24: iCAR03 内饰


资料来源: IT 之家, 民生证券研究院

传祺旗下全新中型插混 MPV E8 开启预售。广汽传祺于广州车展正式发布传祺 E8 并开启预售, 预售价格为 20.98 万-22.98 万, 预计 12 月开启交付。外观方面, 传祺 E8 车身尺寸为 4,920*1,900*1,760mm, 轴距为 2,930mm。性能方面, 传祺搭载最大功率为 103kW, 峰值扭矩 180Nm 的 2.0ATK 发动机, 同时匹配最大功率 134kW, 峰值扭矩 300Nm 的电机, 零百加速时间为 8.8s。在 25.57kWh 的电池支持下, CLTC 纯电里程为 150km。

图25: 传祺 E8


资料来源: 广汽传祺官网, 民生证券研究院

图26: 传祺 E8 内饰


资料来源: 广汽传祺官网, 民生证券研究院

岚图首款插混轿车追光开启预售。岚图汽车于广州车展正式发布其首款插混轿车岚图追光并开启预售, 预售价格为 26.69 万。外观方面, 岚图追光车身尺寸为 5,088*1,970*1,515mm, 轴距为 3,000mm。性能方面, 岚图追光全系标配四驱, 动力系统总功率达 390kW, 总扭矩 810Nm, 零百加速时间为 5.9s。在 43kWh 的电池支持下, CLTC 纯电里程为 262km。舒适性与辅助驾驶方面, 追光标配魔毯底盘, 支持 L2.9 级智能驾驶。

图27：岚图追光



资料来源：岚图汽车官网，民生证券研究院

图28：岚图追光内饰



资料来源：岚图汽车官网，民生证券研究院

2 周观点：自主车企盈利向上 看好智能化+出海

2.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起

汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，看好汽车行业黄金十年。本月建议关注核心组合【长安汽车、比亚迪、理想汽车-W、伯特利、拓普集团、新泉股份、旭升集团、双环传动、德赛西威、经纬恒润、继峰股份、春风动力】。

L3+政策发布 智能驾驶落地加速。11月17日，工业和信息化部、公安部、住房和城乡建设部、交通运输部联合发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》。《通知》允许具备量产条件的搭载自动驾驶功能（特指L3/L4高阶自动驾驶）的智能网联汽车产品，取得准入后在限定区域内开展上路通行试点，并且首次对高阶智驾事故责任归属给出了明确的法律责任定义：若车辆在自动驾驶系统未激活状态下发生事故，按现行规定承担责任；在自动驾驶系统激活状态下发生违法或事故，试点企业与试点使用主体需在规定时间内向相关部门提供证明材料。若未按规定提供材料，需承担事故责任。此外，《智能网联汽车准入和上路通行试点实施指南》智能网联汽车在事故中可以作为责任判定对象，由试点使用主体承担赔偿责任。如试点汽车生产企业、自动驾驶系统开发单位有事故过错，试点使用主体可依法追偿，扫清了高阶智驾法律障碍，有利于推动智能网联汽车量产车型产品上路通行和推广应用，进而提升产品技术水平，加速自动驾驶产业化进程。

城市 NOA 落地，智能驾驶进入量产前夕。供给端，华为、小鹏无图城市 NOA 年底将全国大面积开通，特斯拉将发布 V12 端到端版本；需求端，受益技术进步、城市应用场景拓宽，小鹏 G6、问界 M7 智驾版选装比例超预期，智驾逐步成为购车重要影响因素。我们认为，供给端，车企已将智能驾驶作为核心发力点，打造差异化卖点，从今年到明年将迎来“标配智驾”时代；需求端，智驾目前已经有效影响购车决策，未来能够找准差异化卖点、技术领先的头部车企将在今年底-明年初形成差异化，并保持 2 年以上的领先优势。

乘用车：成长、周期共振，看好优质自主车企崛起。

1) 优质供给加速，旺季来临可期：“金九银十”后即将迎来年末购车旺季，在理想 MEGA、小鹏 X9、极氪 007、智界 S7、阿维塔 12、问界 M7、智己 LS6 等优质供给驱动下，同比增速预计向上；

2) 智能化加速，重点关注 T 及各车企进展+L3 标准出台：智能驾驶能力有望成为车企竞争的重要因素。销量端，华为、小鹏、理想、蔚来城市 NOA 加速落地有望促进智驾成为影响购车的重要因素，带来智驾车型购买率的提升，促进销量向上；估值端，特斯拉智驾软件付费模式在北美跑通，Dojo 超级计算机将推动机器人、智驾加速发展，驱动估值重塑，小鹏与大众合作收取技术服务费，有望改变车

企盈利模式，估值中枢向上。我们看好智能化布局领先、且产品周期、品牌周期向上的优质自主车企，建议关注【长安汽车、比亚迪、理想汽车 H、吉利汽车 H、长城汽车】，受益标的【小鹏汽车 H、赛力斯、蔚来-SW】。

2.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量

零部件：中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。短期看，智能化是下半年最强主线，智驾端 23-24 年将成城市 NOA 重要落地年份，域控制器、智驾传感器等智能驾驶零部件有望迎来加速渗透，同时，重点关注华为产业链，增量可期，**坚定看好新势力产业链+智能电动增量**，建议关注：

1、**新势力产业链：**优选 T 链-【拓普集团、新泉股份、旭升集团、双环传动、爱柯迪】，受益标的【岱美股份】；华为产业链-【星宇股份、上声电子、上海沿浦、光峰科技、文灿股份】，受益标的【瑞鹄模具、沪光股份】；

2、**智能化核心主线：**优选最大受益的整车-【理想汽车 H】，受益标的【小鹏汽车 H、赛力斯】；智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润-W、科博达】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】。

2.3 重卡：需求与政策共振 优选龙头和低估值

至暗时刻已过，新一轮景气周期启动。根据第一商用车网初步掌握的数据，2023 年 10 月，我国重卡市场销售约 7.7 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比 9 月下降 10%，比上年同期的 4.8 万辆增长 60%，净增加接近 3 万辆。

物流重卡需求维持稳健，工程重卡销量有望贡献弹性；国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商有望受益排放升级，建议关注【潍柴动力、中国重汽、隆盛科技、银轮股份】。

2.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头

供给持续驱动，优选中大排量龙头。据中国摩托车商会数据，2023 年 10 月国内 250cc+中大排量摩托车销量 4.25 万辆，同比-2.3%，环比-15.3%。2023 年 1-9 月累计销量 45.11 万辆，同比-9.8%。分车企来看：

1) 春风动力：10 月春风 250cc+销售 0.55 万辆，同比+15.1%，环比-25.4%，1-10 月累计销售 6.66 万辆，同比+39.0%；

2) 钱江摩托：10 月钱江 250cc+销量 0.66 万辆，同比-29.3%，环比-13.7%。

1-10 月累计销售 9.29 万辆，同比-29.3%；

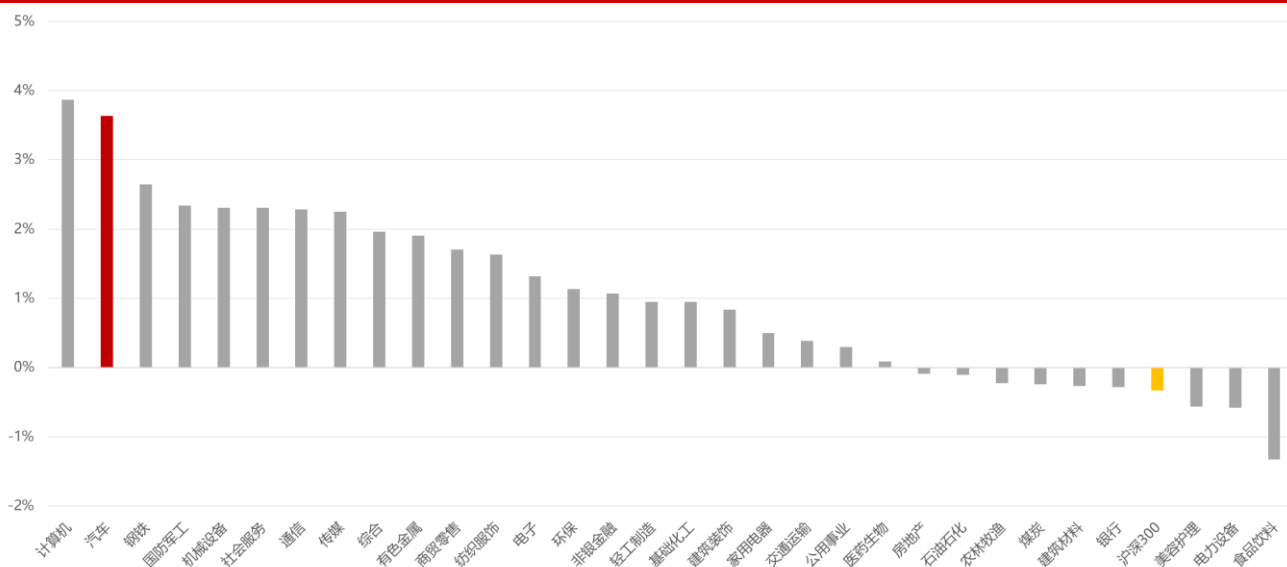
3) 隆鑫通用：10 月隆鑫 250cc+ 销量 0.79 万辆，同比+70.2%，环比-8.0%，1-10 月累计销售 6.02 万辆，同比+38.6%。

建议关注中大排量龙头车企。中大排量摩托车当前发展阶段类似 2013-2014 年的 SUV 板块，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，市场快速扩容。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品牌有望成为中大排量摩托车需求崛起最大受益者，建议关注【春风动力、钱江摩托】，相关受益标的【隆鑫通用】。

3 本周行情：整体强于市场

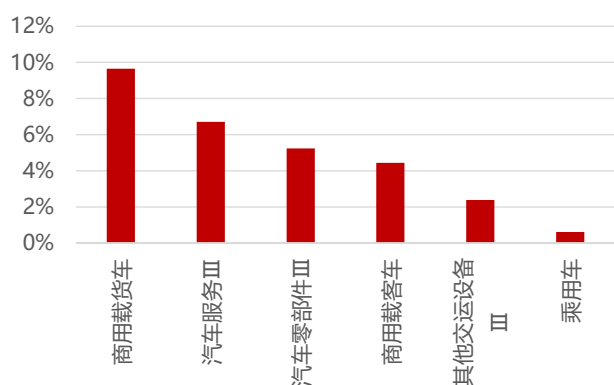
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 3.64 % (流通市值加权平均, 下同), 在申万子行业中排名第 2 位, 表现强于沪深 300 (下跌 0.33%)。细分板块中, 商用载货车、汽车服务、汽车零部件、商用载客车、其他交运设备和乘用车分别上涨 9.65%、6.71%、5.24%、4.44%、2.39%和 0.62%。

图29：近一周 (2023.11.13-2023.11.17) A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (%)



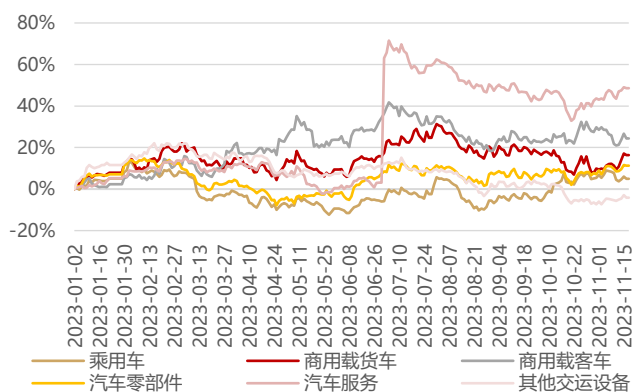
资料来源: wind, 民生证券研究院

图30：申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图31：申万汽车行业子板块 2023 年涨跌幅 (%)

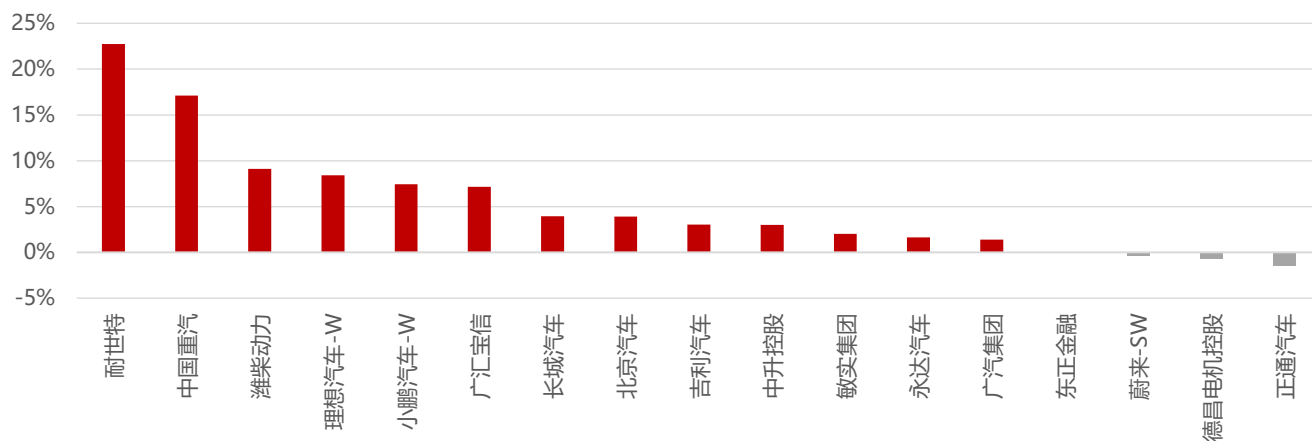


资料来源: wind, 民生证券研究院

表3：近一周（2023.11.13-2023.11.17）A股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十（%）	公司简称	跌幅前十（%）
威唐工业	45.68	天普股份	-11.80
江铃汽车	44.48	通达电气	-8.62
凯众股份	26.78	北汽蓝谷	-8.17
奥特佳	25.28	上海凤凰	-7.22
海马汽车	23.22	腾龙股份	-4.93
鹏翎股份	20.46	安徽凤凰	-3.89
跃岭股份	18.94	东安动力	-3.43
隆基机械	17.12	中路股份	-3.18
神通科技	16.91	九号公司-WD	-3.02
嵘泰股份	16.71	瑞鹄模具	-2.96

资料来源：wind，民生证券研究院

图32：近一周（2023.11.13-2023.11.17）港股汽车相关重点公司周涨跌幅（%）


资料来源：wind，民生证券研究院

4 本周数据： 11 月第一周乘用车上险 39.5 万辆， 同比+10.5%，环比-10.9%

4.1 地方开启新一轮消费刺激政策

2022 年 8 月 19 日，国常会宣布，将已两次延期实施、2022 年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至 2023 年底，预计新增免税 1000 亿元；保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持；建立新能源汽车产业发展协调机制，坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，推动全产业提升竞争力。大力推进充电桩建设，纳入政策性开发性金融工具支持范围。

2023 年 5 月 5 日，国务院总理李强 5 月 5 日主持召开国务院常务会议，审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见，部署加快建设充电基础设施，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴。会议指出，农村新能源汽车市场空间广阔，加快推进充电基础设施建设，不仅有利于促进新能源汽车购买使用、释放农村消费潜力，而且有利于发展乡村旅游等新业态，为乡村振兴增添新动力。会议审议通过了加快推进充电基础设施建设、更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见。

5 月 17 日，国家发展改革委和能源局印发《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》。《意见》提出，加强公共充电基础设施布局建设，加快实现适宜使用新能源汽车的地区充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”，具体措施包括推进社区充电基础设施建设共享。加快推进农村地区既有居住社区充电设施建设；加大充电网络建设运营支持力度；推广智能有序充电等新模式等。在支持农村地区购买使用新能源汽车方面，《意见》提出，要丰富新能源汽车供应，健全新能源二手车评估体系，对新能源二手车加强检查和整修，鼓励企业面向农村地区市场提供优质新能源二手车。

6 月 2 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。会议指出，新能源汽车是汽车产业转型升级的主要方向，发展空间十分广阔，要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，构建高质量充电基础设施体系，进一步稳定市场预期、优化消费环境，更大释放新能源汽车消费潜力。

6 月 8 日，商务部办公厅发布关于组织开展汽车促消费活动的通知。提出要充分发挥地方财政资金作用，鼓励金融机构出台汽车信贷金融支持措施。商务部指出，结合“2023 消费提振年”工作安排，统筹开展“百城联动”汽车节和“千县万镇”新能源汽车消费季活动。

6 月 15 日，工信部等五部门发布《关于开展 2023 年新能源汽车下乡活动的通知》。通知提出：推荐适宜农村市场的先进车型，制定促销政策，建立完善售后

服务体系；各充电设施建设运营企业配合完善充电设施布局，推出充电优惠政策等。活动时间为 2023 年 6 月至 12 月，采取“线下+云上”相结合的形式，促进农村地区新能源汽车推广应用，引导农村居民绿色出行。参与活动的企业包括比亚迪、小鹏、吉利、奇瑞、长城、长安、上汽通用五菱、合众新能源等。

6 月 21 日，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》。对购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过 3 万元；对购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。

7 月 27 日，据工信部官网，工业和信息化部、国家标准化管理委员会印发《国家车联网产业标准体系建设指南(智能网联汽车)(2023 版)》。根据智能网联汽车技术现状、产业需要及未来发展趋势，分阶段建立适应我国国情并与国际接轨的智能网联汽车标准体系：第一阶段到 2025 年，系统形成能够支撑组合驾驶辅助和自动驾驶通用功能的智能网联汽车标准体系。制修订 100 项以上智能网联汽车相关标准，涵盖组合驾驶辅助、自动驾驶关键系统、网联基础功能及操作系统、高性能计算芯片及数据应用等标准，并贯穿功能安全、预期功能安全、网络安全和数据安全等安全标准，满足智能网联汽车技术、产业发展和政府管理对标准化的需求。第二阶段到 2030 年，全面形成能够支撑实现单车智能和网联赋能协同发展的智能网联汽车标准体系。制修订 140 项以上智能网联汽车相关标准并建立实施效果评估和动态完善机制，满足组合驾驶辅助、自动驾驶和网联功能全场景应用需求，建立健全安全保障体系及软硬件、数据资源支撑体系，自动驾驶等关键领域国际标准法规协调达到先进水平，以智能网联汽车为核心载体和应用载体，牵引“车-路-云”协同发展，实现创新融合驱动、跨领域协同及国内国际协调。

11 月地方开启新一轮消费刺激政策。11 月以来，多地开启新一轮消费刺激政策，其中浙江省、海南省、广东省政策刺激力度较大。

表4：全国汽车消费刺激政策

省/市	政策发布时间	政策到期时间	政策名称	目标市场	主要内容
全国	2023/5/17	-	-	新能源	5 月 17 日，国家发展改革委和能源局印发《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》。《意见》提出，加强公共充电基础设施布局建设，加快实现适宜使用新能源汽车的地区充电站“县县全覆盖”、充电桩“乡乡全覆盖”，具体措施包括推进社区充电基础设施建设共享。加快推进农村地区既有居住社区充电设施建设；加大充电网络建设运营支持力度；推广智能有序充电等新模式等。在支持农村地区购买使用新

					能源汽车方面,《意见》提出,要丰富新能源汽车供应,健全新能源二手车评估体系,对新能源二手车加强检查和整修,鼓励企业面向农村地区市场提供优质新能源二手车。
全国	2023/5/5	-	-	新能源	国务院总理李强 5 月 5 日主持召开国务院常务会议,审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见,部署加快建设充电基础设施,更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴。 会议指出,农村新能源汽车市场空间广阔,加快推进充电基础设施建设,不仅有利于促进新能源汽车购买使用、释放农村消费潜力,而且有利于发展乡村旅游等新业态,为乡村振兴增添新动力。会议审议通过了加快推进充电基础设施建设、更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见。
全国	2022/12/15	-	《“十四五”扩大内需战略实施方案》	新能源	大力推广新能源汽车和新能源、清洁能源船舶。发展城市公共交通,加快推动城市公交、出租、物流、环卫等公共领域车辆和公务用车电动化,大力提升公共汽车、轨道交通在机动化出行中的占比。
全国	2022/9/18	2023/12/31	《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》	新能源	财政部、税务总局、工业和信息化部发布《关于延续新能源汽车免征车辆购置税政策的公告》,对购置日期在 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间内的新能源汽车,免征车辆购置税。这已是新能源汽车免征购置税第三次延期,按照之前的政策,现行的免征新能源汽车购置税政策原本将于 2022 年底结束。
全国	2022/7/7	-	《关于搞活汽车流通 扩大汽车消费若干措施的通知》	燃油/新能源	聚焦支持新能源汽车购买使用、加快活跃二手车市场、促进汽车更新消费、支持汽车平行进口、优化汽车使用环境、丰富汽车金融服务 6 个方面,提出了 12 条政策措施。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》	燃油	对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间内且单车价格(不含增值税)不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车,减半征收车辆购置税。乘用车特指包括驾驶员座位在内最多不超过 9 个座位的汽车。
全国	2022/5/31	2022/12/31	《四部门关于开展 2022 新能源汽车下乡活动的通知》	新能源	组织开展新一轮新能源汽车下乡活动,在山西、吉林、江苏、浙江、河南、山东、湖北、湖南、海南、四川、甘肃等地,选择三四线城市、县区举办若干场专场、巡展、企业活动。鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策,改善新能源汽车使用环境,推动农村充换电基础设施建设。

资料来源:财政部,工信部,民生证券研究院

表5：近期地方汽车消费刺激政策

省/市	政策开始/活动发布时间	政策/活动到期时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
浙江省杭州市临平区	2023/11/01	2023/11/30	临平第二轮补贴	燃油/新能源	活动补贴资金安排 1700 万元 ，政府补贴分档补助标准为：车价 10 万元(含)-20 万元，补贴 2000 元；车价 20 万元(含)-30 万元，补贴 4000 元；车价 30 万元(含) 以上，补贴 6000 元。活动补贴 3 个档位不分设具体指标名额，档位之间补贴名额打通使用，时间到期、安排资金用完截止。
浙江省绍兴市岳城区	2023/11/09	发完为止	绍兴汽博会	燃油/新能源	岳城区人民政府将于 11 月 9 日推出共计 500 万元 的购车补贴。补贴对象为在登记参加汽博会的汽车销售法人企业购买 7 座及以下新乘用车（含新能源汽车），并在越城区缴纳车辆购置税的消费者（不含企业），凭一张身份证即可享受一次补贴。根据补贴方案，车辆价格（含增值税）在元（含）-5 万元至元-15 万元区间的，给予 2000 元/辆补贴；对元 15 万元（含）至元 30 万元之间的车辆，每辆补贴 4000 元；对元 30 万元及以上的车辆，每辆补贴 6000 元。
广东省深圳市宝安区	2023/11/01	2023/11/30	2023 年宝安区下半年汽车促消费活动（第二轮）	燃油/新能源	本次活动资金预算 5000 万元 。按购车发票价格（含税价）分四档给予补贴，每档设置补贴总额，在符合补贴条件的前提下，所有申请人都可申请补贴，在不突破单台最高补贴标准的前提下，平均分配该档位的补贴总金额：购车发票价格（含税价）在 10 万元（含）至 20 万元（不含）的，设置补贴总额 1300 万元，每台最高补贴 0.7 万元。购车发票价格（含税价）在 20 万元（含）至 30 万元（不含）的，设置补贴总额 1500 万元，每台最高补贴 0.9 万元。购车发票价格（含税价）在 30 万元（含）至 50 万元（不含）的，设置补贴总额 1700 万元，每台最高补贴 1.2 万元。购车发票价格（含税价）在 50 万元（含）以上的，设置补贴总额 500 万元，每台最高补贴 1.5 万元。
广东省深圳市龙华区	2023/11/01	2023/12/31	龙华区工业和信息化局发布汽车促销费	燃油/新能源	对在龙华区纳统的限额以上汽车零售企业购买含税价 10 万元（含）以上小汽车的个人消费者给予补贴，本次活动资金总预算 1 亿元 。第一档：购车发票价格（含税价）在 10 万元（含）至 20 万元（不含）的，设置补贴总额 5000 万元，每台最高补贴 0.6 万元；第二档：购车发票价格（含税价）在 20 万元（含）至 30 万元（不含）的，设置补贴总额 3000 万元，每台最高补贴 0.8 万元；第三档：购车发票价格（含税价）在 30 万元（含）以上的，设置补贴总额 2000 万元，每台最高补贴 1 万元。
海南省海口市龙华区	2023/10/27	2023/11/30	海口龙华区的新能源汽车购买直补活动来了	燃油/新能源	补贴金额分为三档，补贴 1300 辆，共计 500 万元 。第一档，购车发票（不含税价，下同）金额为 10 万元（含）-20 万元（含），补贴 3000 元/辆，补贴 500 辆；第二档，购车发票金额为 20 万元（不含）-30 万元（含），补贴 4000 元/辆，补贴 500 辆；第三档，购车发票金额为 30 万元（不含）以

					上的, 补贴 5000 元/辆, 补贴 300 辆。
浙江省杭州市钱塘区	2023/10/27	2023/11/16	钱塘新一轮购车补贴来啦	燃油/新能源	活动期间, 在钱塘注册纳税并纳入区社零统计的汽车经销企业处购买新能源小汽车和符合国六及以上排放标准的燃油(含油电混合)小客车新车(不含商用车)的消费者(个人)。购车价格(不包括相关税费, 下同)享受分档补贴: 10 万元(含)-20 万元补贴 2000 元, 20 万元(含)-30 万元补贴 4000 元, 30 万元(含)以上补贴 6000 元
浙江省杭州市拱墅区	2023/10/19	2023/12/31	第六轮总额 4500 万元汽车促消费补贴	燃油/新能源	消费者(个人)到在拱墅区内注册纳税并纳入拱墅区社零统计的汽车经销企业(4S 店)购买新能源小汽车和符合国六及以上排放标准的燃油(含油电混合)小客车新车。享受分档补贴。补贴标准如下: 购车价格(不包括相关税费, 下同)30 万元(含)以上的补贴 6000 元购车价格 20 万元(含)至 30 万元(不含)的补贴 4000 元购车价格 10 万元(含)至 20 万元(不含)的补贴 2000 元
浙江省杭州市上城区	2023/10/16	2023/12/31	上城区汽车消费补贴	燃油/新能源	本次上城区汽车消费补贴一次性投放金额 5000 万元, 先到先得, 兑完即止。补贴标准如下: 购车价格(不包括相关税费, 下同)30 万元(含)以上, 补贴 6000 元; 20 万元(含)-30 万元, 补贴 4000 元; 10 万元(含)-20 万元, 补贴 2000 元。
福建省厦门市	2023/10/14	2023/11/20	厦门湖里魅力购金秋购车补贴	燃油/新能源	优惠额度: 单笔支付满 5 万元立减 2000 元, 单笔支付满 15 万元立减 3000 元, 单笔支付满 30 万元立减 5000 元。 注意事项: 活动期间每个订单(每辆新售车)、每个消费者只可享受一次优惠, 三档优惠活动不可重复享受。购车合同上的购车人、云闪付绑定的账户人以及实际刷卡的持卡人需一致, 用户需确保进行交易的银行卡已经在同持卡人云闪付账户下绑卡。
河南省郑州市	2023/10/13	2023/10/17	郑东新区“醉中原·游郑东”汽车消费券补贴	燃油/新能源	(一) 新能源汽车消费券发放新能源汽车消费券 1900 份, 共计 970 万元。其中 4000 元电子消费券发放 850 份, 6000 元电子消费券发放 1050 份。按照购车发票价税合计金额, 购车裸车开票价在 7 万元(含)以上至 15 万元(不含)以下的新能源车, 可抢领 4000 元电子消费券; 购车裸车开票价 15 万元(含)以上的新能源车, 可抢领 6000 元电子消费券(二) 燃油车消费券发放燃油车消费券 1820 份, 共计 730 万元。其中, 3000 元电子消费券发放 900 份, 5000 元电子消费券发放 920 份。按照购车发票价税合计金额, 购车裸车开票价在 7 万元(含)以上至 15 万元(不含)以下的燃油车, 可抢领 3000 元电子消费券; 购车裸车开票价 15 万元(含)以上的燃油车, 可抢领 5000 元电子消费券。

山西省临汾市	2023/10/13	2023/10/19	悦享临汾 乐购金秋汽车消费补贴	燃油/新能源	截至 2023 年 10 月 13 日, 经市商务局、建行临汾分行审核, 符合核补条件的车辆 2509 辆。其中, 燃油车(含混动)第一档核补 3000 元的 319 辆, 第二档核补 5000 元的 761 辆, 第三档核补 8000 元的 160 辆。新能源车(纯电动): 第一档核补 5000 元的 487 辆, 第二档核补 8000 元的 703 辆, 第三档核补 12000 元的 79 辆。 第四批, 符合核补条件的车辆 270 辆。其中, 新能源车(纯电动): 第一档核补 5000 元的 129 辆, 第二档核补 8000 元的 119 辆, 第三档核补 12000 元的 22 辆。
河南省郑州市郑东新区	2023/10/13	发完为止	郑东新区“醉中原·游郑东”汽车消费券		(一) 新能源汽车消费券: 发放新能源汽车消费券 1900 份, 共计 970 万元。其中 4000 元电子消费券发放 850 份, 6000 元电子消费券发放 1050 份。 按照购车发票价税合计金额, 购车裸车开票价在 7 万元 (含) 以上至 15 万元 (不含) 以下的新能源车, 可抢领 4000 元电子消费券; 购车裸车开票价 15 万元 (含) 以上的新能源车, 可抢领 6000 元电子消费券。 (二) 燃油车消费券 发放燃油车消费券 1820 份, 共计 730 万元。其中, 3000 元电子消费券发放 900 份, 5000 元电子消费券发放 920 份。 按照购车发票价税合计金额, 购车裸车开票价在 7 万元 (含) 以上至 15 万元 (不含) 以下的燃油车, 可抢领 3000 元电子消费券; 购车裸车开票价 15 万元 (含) 以上的燃油车, 可抢领 5000 元电子消费券。
河南省郑州市	2023/9/25	2023/10/25	“庆双节 购中原”中原区汽车消费券	燃油/新能源	(一) 燃油车消费券。按照购车发票价税合计金额, 购车裸车开票价在 7 万元 (含) 至 15 万元 (不含) 的燃油车, 可享受 3000 元电子消费券; 购车裸车开票价 15 万元 (含) 以上的燃油车, 可享受 5000 元电子消费券。共计发放消费券 500 份。其中, 3000 元电子消费券发放 250 份, 5000 元电子消费券发放 250 份。(二) 新能源车消费券。按照购车发票价税合计金额, 购车裸车开票价在 7 万元 (含) 至 15 万元 (不含) 的新能源车, 可享受 4000 元电子消费券; 购车裸车开票价 15 万元 (含) 以上的新能源车, 可享受 6000 元电子消费券。共计发放消费券 400 份。其中, 4000 元电子消费券发放 200 份, 6000 元电子消费券发放 200 份。
广东省深圳市龙岗区	2023/9/25	2023/10/31	龙岗区 2023 年扩大汽车消费措施	燃油/新能源	第 1 档: 金额在 8 万元 (含) 至 20 万元 (不含) 的, 燃油车每台最高补贴 0.7 万元, 新能源车每台叠加补贴 1000 元, 补贴额度 1000 万元; 第 2 档: 金额在 20 万元 (含) 至 30 万元 (不含) 的, 燃油车每台最高补贴 1.1 万元, 新能源车每台叠加补贴 1000 元, 补贴额度 2000 万元; 第 3 档: 金额在 30 万元 (含) 以上的, 燃油车每台最高补贴 1.4 万元, 新能源车每台叠加补贴 1000 元, 补贴额度 2000 元。
浙江省台州市	2023/9/5	2023/9/30	台州市三季度汽车消费补贴	燃油/新能源	整个活动合计限额发放 4400 万元 , 其中椒江区 600 万元、黄岩区 500 万元、路桥区 800 万元、临海市 600 万元、温岭市 800 万元、玉环市 300 万元、天台县 500 万元、仙居

					县 100 万元、三门县 100 万元、台州湾新区 100 万元。补贴： 5 万元（含）—15 万元以下（不含）车辆，补贴 3000 元/辆；15 万元（含）—25 万元（不含）车辆，补贴 5000 元/辆；25 万元（以上）车辆，补贴 8000 元/辆。补贴总额 1200 万元。车价（含增值税，下同）10 万元（不含）以下，补贴 1000 元/台；车价 10 万元（含）-20 万元（不含），补贴 3000 元/台；车价 20 万元（含）-30 万元（不含），补贴 6000 元/台；车价 30 万元（含）以上车辆补贴 8000 元/台。
安徽省合肥市包河区	2023/9/8	2023/10/31	“微动消费·畅购包河”	燃油/新能源	2023 年 9 月 15 日-9 月 30 日、10 月 1 日-10 月 31 日分两个阶段各配套汽车消费补贴 500 万元（新能源汽车补贴资金 300 万元、燃油汽车补贴资金 200 万元） ，第一阶段下剩资金可延续至第二阶段发放，对在包河区限上汽车销售企业购买乘用车（不含营运车辆、二手车）的消费者，补贴如下： (1) 车价 10 万元（不含）以下车辆，可享受 2000 元政府补贴及 2000 元车企大礼包。(2) 车价 10 万元（含）以上 20 万元（不含）以下车辆，可享受 4000 元政府补贴及 4000 元车企大礼包。(3) 车价 20 万元（含）以上的车辆，可享受 6000 元政府补贴及 6000 元车企大礼包。
湖南省龙岩市	2023/9/30	2023/10/4	龙岩中心城区 2023 年房车展购车补贴	燃油/新能源	裸车单价 5 万元（含增值税，下同）及以上 15 万元以下的购车补贴名额，燃油车由原 60 辆调整为 100 辆、新能源车由原 20 辆调整为 55 辆；裸车单价 15 万元及以上的购车补贴名额，由原 20 辆调整为 40 辆。购车补贴名额先到先得，用完即止。
广西自治区	2023/9/15	2023/12/31	广西爱尚新车汽车购车补贴	燃油/新能源	本次活动计划发放燃油汽车购车补贴名额共 35000 份，新能源汽车购车补贴名额共 30000 份，一次性投放所有名额，名额有限，先领先得，领完即止。活动期间，每名消费者仅限申请 1 次补贴（燃油汽车购车补贴或新能源汽车购车补贴仅可申请其中之一）。

资料来源：各省市政府办公厅，官方公众号，民生证券研究院

4.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升

11 月整体新能源价格竞争激烈。11 月以来整体价格竞争相对激烈，比亚迪、零跑等多车企推出终端优惠。根据零跑微信公众号，零跑汽车宣布全系车型降价，至高补贴 10000 元/台。具体来看，11 月 1 日-11 月 30 日下定零跑 T03、零跑 C01、零跑 C11、零跑 C01 超级增程、零跑 C11 超级增程均可享受金融贴息、选装基金等多重购车福利。同时在 11 月 1 日，“比亚迪汽车”官方微博也发文称，将在 11 月对五款车型推出优惠活动，优惠幅度在 5000 元到 1.8 万元不等。

表6：2023 年 10 月以来车型调价情况

车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万 元)	涨价幅度 (元)
比亚迪	2023/11/01 - 2023/11/30	纯电	护卫舰 07、海豚、海豹冠军版、宋 PLUS 冠军版、驱逐舰 05 冠军版	-	具体来看，护卫舰 07 可享 2000 抵 20000 元，海豚可享 2000 抵 9000 元，海豹冠军版可享 2000 抵 9000 元，宋 PLUS 冠军版可享 2000 抵 7000 元，驱逐舰 05 冠军版可享 2000 抵 7000 元。	-
零跑汽车	2023/11/01 起	增程/纯电	全系列	-	可享受金融贴息、选装基金等多重购车福利，部分车型最高金融贴息达 1 万元。	-10000
理想汽车	2023/10 起	增程	L7/8/9	31.98-45.98	10,000 保险优惠，10,000 牌照补贴，5,000 保养补贴，6,00 置换补贴	-31,000
比亚迪戴姆勒	2023/09/29 - 2023/10/31	纯电	腾势 N7	30.18-37.98	2000 元抵扣 22000 元	-20,000
比亚迪	2023/09/02	纯电	元 Pro	9.58-11.38	9.58-11.38 (2000 抵 8,000 优惠)	-6,000
特斯拉	2023/09/01	纯电	Model S 双电机全轮驱动版	75.49	69.89	-56,000
特斯拉	2023/09/01	纯电	Model S 三电机全轮驱动版 Plaid 版	95.89	82.89	-130,000
特斯拉	2023/09/01	纯电	Model X 双电机全轮驱动版	83.69	73.89	-98,000
特斯拉	2023/09/01	纯电	三电机全轮驱动版 Plaid 版	98.79	83.89	-151,000
特斯拉	2023/08/14	纯电	Model X Plaid	105.89	98.99	-69,000
特斯拉	2023/08/14	纯电	Model X 双电机全轮驱动版	89.89	83.69	-62,000
特斯拉	2023/08/14	纯电	Model S Plaid	102.89	95.89	-70,000

特斯拉	2023/08/14	纯电	Model S 双电机全轮驱动版	80.89	75.49	-54,000
特斯拉	2023/08/14	纯电	Model Y 高性能版	36.39	34.99	-14,000
特斯拉	2023/08/14	纯电	Model Y 长续航版	31.39	29.99	-14,000
极氪汽车	2023/08/11	纯电	YOU 版 100kWh 电池	38.6	34.9	-37,000
极氪汽车	2023/08/11	纯电	ME 版 100kWh 电池	34.9	31.9	-30,000
极氪汽车	2023/08/11	纯电	WE 版 86/100kWh 电池	30.0	26.9	-31,000
长安汽车	2023/08/08	燃油	逸达畅享版	8.39	7.79	-6,000
哪吒汽车	2023/08/05	纯电	哪吒 S 650 四驱大版	28.28	23.38	-49,000
哪吒汽车	2023/08/05	纯电	哪吒 S 715 大版	27.28	22.38	-49,000
哪吒汽车	2023/08/05	纯电	哪吒 S 715 中版	24.88	19.98	-49,000
哪吒汽车	2023/08/05	纯电	哪吒 S 520 版	19.98	17.38	-26,000
哪吒汽车	2023/08/05	纯电	哪吒 S 520 Lite 版	18.98	25.98	-30,000

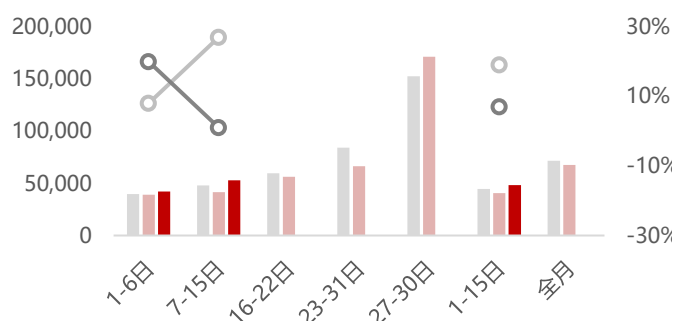
资料来源：公司官网，第一电动，民生证券研究院

4.3 11 月第一周乘用车上险 39.5 万辆，同比+10.5%，环比-10.9%

11 月初乘用车的批零表现较好。11 月 1-12 日，乘用车市场零售 53.8 万辆，同比去年同期增长 18%，较上月同期下降 15%，今年以来累计零售 1,780.5 万辆，同比增长 4%；全国乘用车厂商批发 58.0 万辆，同比去年同期增长 19%，较上月同期增长 7%，今年以来累计批发 2,085.1 万辆，同比增长 7%。

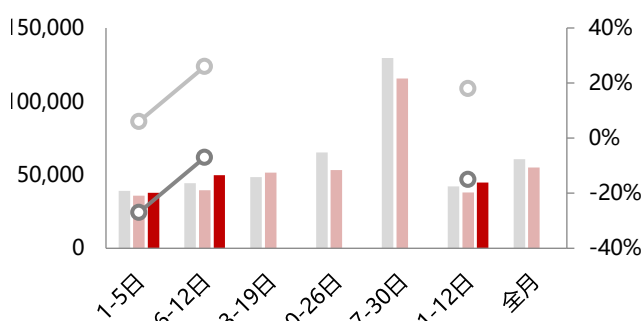
11 月初新能源批零表现较好。11 月 1-12 日，新能源车市场零售 22.2 万辆，同比去年同期增长 20%，较上月同期下降 2%，今年以来累计零售 617.5 万辆，同比增长 34%；全国乘用车厂商新能源批发 24.0 万辆，同比去年同期增长 31%，较上月同期增长 7%，今年以来累计批发 704.0 万辆，同比增长 35%。

图33：主要厂商 10 月周度批发销量和增速（辆，%）



资料来源：乘联会，民生证券研究院

图34：主要厂商 10 月周度零售销量和增速（辆，%）



资料来源：乘联会，民生证券研究院

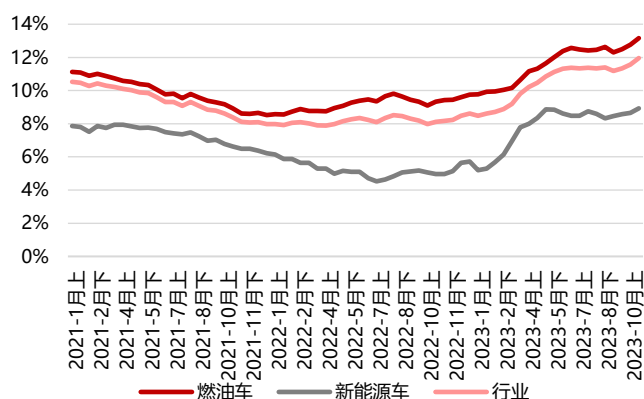
4.4 10 月整体折扣较 9 月有所上升

10 月整体折扣较 9 月有所上升。根据 thinkercar 折扣数据,截至 10 月上旬,行业整体折扣率为 11.57%,环比+0.23pct;截至 10 月下旬,行业整体折扣率为 11.96%,环比+0.39pct。

燃油 VS 新能源: 10 月燃油车折扣和新能源折扣均有所增加。截至 10 月上旬,燃油车折扣率为 12.8%,环比+0.3pct;新能源车折扣率为 8.7%,环比+0.1pct;截至 10 月下旬,燃油车折扣率为 13.2%,环比+0.4pct;新能源车折扣率为 8.9%,环比+0.3pct。

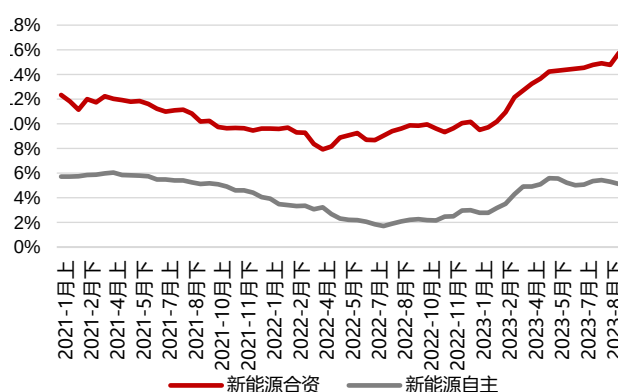
合资 VS 自主: 10 月合资折扣和自主折扣环比均小幅加大。截至 10 月上旬,合资折扣率为 15.8%,环比+0.3pct;自主折扣率为 6.3%,环比+0.12pct;截至 10 月下旬,合资折扣率为 16.0%,环比+0.2pct;自主折扣率为 6.6%,环比+0.29pct。

图35: 行业终端折扣率 (%)

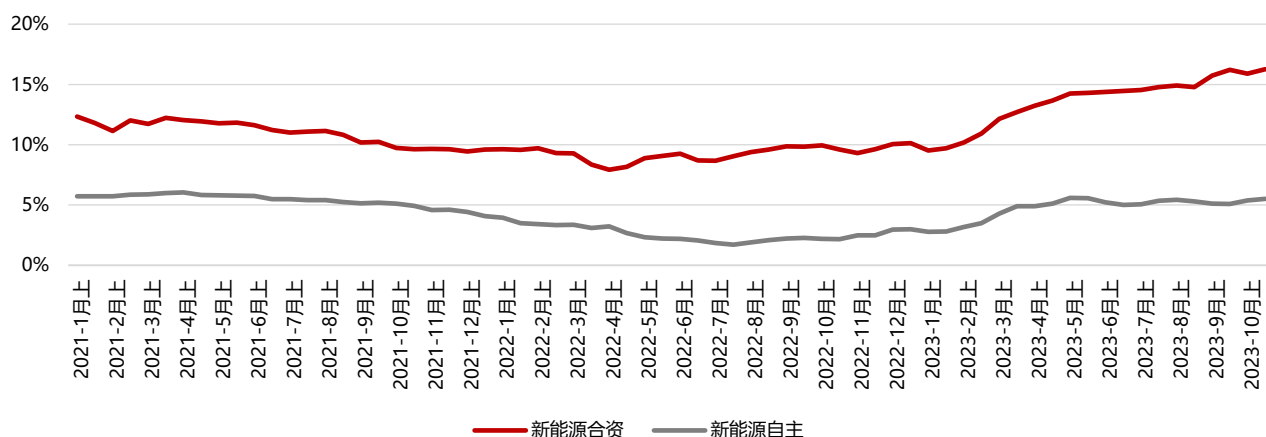


资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

图36: 自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

图37：新能源终端折扣率（%）


资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

4.5 原材料价格涨跌分化

本周原材料价格涨跌分化，其中冷轧普通薄板、热轧板卷、铜和天然橡胶和聚丙烯价格上涨，铝 A00 价格下跌。

- 1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,733 元/吨，环比+0.6%，近一个月平均价为 4,708 元/吨，同比+2.2%，环比-0.3%；
- 2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 4,023 元/吨，环比+1.2%；近一个月平均价为 3,913 元/吨，同比+1.7%，环比+0.6%；
- 3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,750 元/吨，环比-1.8%；近一个月平均价为 19,032 元/吨，同比+2.4%，环比-2.1%；
- 4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 68,390 元/吨，环比+0.9%；近一个月平均价为 67,613 元/吨，同比+2.7%，环比+0.2%；
- 5) 天然橡胶：根据国家统计局数据，本周天然橡胶期货结算价为 14,365 元/吨，环比+12.2%；近一个月平均价为 13,048 元/吨，同比+11.4%，环比+0.8%；
- 6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 7,719 元/吨，环比+0.6%；近一个月平均价为 7,632 元/吨，同比-1.9%，环比-0.8%。

图38：冷轧普通薄板价格（元/吨）


资料来源：商务部，民生证券研究院

图39：热轧板卷价格（元/吨）


资料来源：商务部，民生证券研究院

图40：长江有色市场:平均价:铝 A00（元/吨）

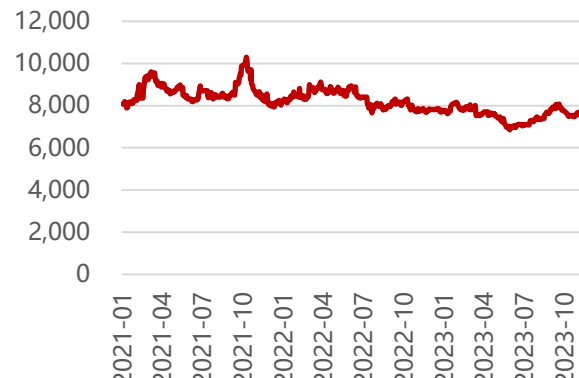

资料来源：商务部，民生证券研究院

图41：长江有色市场:平均价:铜（元/吨）


资料来源：商务部，民生证券研究院

图42：天然橡胶价格（元/吨）


资料来源：商务部，民生证券研究院

图43：主要塑料（聚丙烯）价格（元/吨）


资料来源：商务部，民生证券研究院

5 本周要闻

5.1 电动化：小鹏 X9、理想 MEGA、极氪 007 开启预售

理想汽车 MEGA 开启预定 一小时预订量破万

在 2023 广州车展首日，理想汽车旗下全新电动汽车 MPV 车型 MEGA 正式开启预定，官方宣布其售价不会超过 60 万元。仅一小时后，理想汽车发布消息称该车的预定数量已经超过了 1 万台。

根据最新的外观图和内部细节图来看，这款全新的理想汽车 MEGA 最大的亮点就是它的空间巨大。它采用三排座椅布局，第二排是双独立设计座位，并且设有中央过道以便乘客进出第三排座位。即使放下一个儿童安全座椅后仍可以容纳三个人乘坐（非成年），这显示出其横向空间是多么宽敞。申报图显示，该车的第三排座位可以向前折叠以腾出更多后部空间，以便携带大型行李物品等。

据官方称，理想汽车 MEGA 将成为家庭首选价格范围内的 50 万元以上产品。
(来源：新浪科技)

小米汽车现身工信部目录，或明年 2 月开卖、售价或超 30 万

据工信部官网 11 月 15 日消息，工信部发布关于《道路机动车辆生产企业及产品公告》(第 377 批)和《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》(第五十六批)拟发布内容的公示，两款小米牌纯电动轿车在列。

申报信息显示，小米首款车型命名“SU7”，定位于纯电轿跑，前脸车标为小米 Logo，车尾则是“xiaomi”字母，同时尾部左下方还有“北京小米”的字样。

生产企业为北京汽车集团越野车有限公司，生产地址为北京市北京经济技术开发区环景路 21 号院，此为小米汽车自建工厂所在地。北汽越野车公司系北京汽车集团有限公司全资子公司，实际控制人为北京市国资委。入列工信部申报目录，也意味着小米汽车拿到了“准生证”，将由小米集团在小米工厂自行生产。

外形尺寸方面，长 4997mm，宽 1963mm，高 1455mm，轴距 3000mm。车身长度与特斯拉旗舰轿车 Model S 的 5021mm 接近，不过小米 SU7 的轴距达到 3 米，领先 Model S 的 2960mm；而与保时捷 Taycan 相比，小米 SU7 的尺寸全方面超越，其乘坐空间感将会是一大亮点。

价格方面根据网络上曝光的消息，小米汽车将采用自家的澎湃 OS 车机系统，打造“人车家全生态”，价格预计 30 万起，高配车型有望超过 40 万。

而按照雷军的规划，小米汽车的首款车型计划第一年销售 10 万辆，此后三年累计交付 90 万辆，“2024 年进入行业第一阵营”。这意味着，2025 到 2027 年，小米汽车每年所需产能至少为 30 万辆。(来源：新浪财经)

极氪 007 开启预售，22.49 万元起

11 月 17 日，极氪 007 全球首次公开亮相并开启预售，新车预售价为 22.99 万元起。新车将于 2024 年 1 月上市交付。

尺寸方面，极氪 007 车长 4865mm、车宽 1900mm、车高 1450mm，轴距 2928mm，达到完美的 1:2 黄金轮高比。外观设计上，由全球顶级设计大师 Stefan Sielaff 团队操刀，采用双区隐藏式前脸设计，蚌式前舱盖和蚌式尾门设计以及悬浮车顶。内饰方面，极氪 007 配备超柔 NAPPA 全粒面头层真皮座椅，15.05 英寸 2.5K OLED 向日葵中控屏，以及行业首创 STARGATE（星际之门）一体式智慧灯幕，90 英寸巨幕灯带，1711 颗 LED 灯珠。动力方面，极氪 007 全系标配高性能 800V 架构，全系标配前双叉臂、后多连杆高性能悬架系统，搭载 800V 碳化硅高性能后电机，最大功率 310 千瓦。后驱版车型零百加速最快 5.4 秒，四驱版车型零百加速达 2.84 秒（不含起步时间）。续航方面，入门版车型 CLTC 续航里程即达到 688km，长续航版本更高达 870km。智能化方面，搭载目前 8295 智能座舱计算平台，以及 35.5 英寸 AR-HUD 抬头显示，以及 21 扬声器 7.1.4 杜比全景声音响。

上市发布前支付 1000 元意向金，将可享受“6000 元购车尾款抵扣”的限时意向金膨胀权益，抵扣后预售价 22.49 万元起，同时可提前锁定上市购车权益。上市仅 30 分钟，订单破 5000，三小时已破万台，可见极氪的战斗力的十分可观。（来源：易车）

2023 广州车展：小鹏 X9 预售 38.8 万起！

11 月 17 日，2023 广州车展正式拉开帷幕，小鹏汽车官方正式公布旗下中大型 MPV——小鹏 X9 预售价，预售价为 38.8 万元起。同时，根据何小鹏表示，它将在 2024 年 1 月开启交付。

作为扶摇架构旗舰车型，小鹏 X9 将承接全域 800V、前后一体式铝压铸、XNGP 等扶摇架构核心技术，并成为全球唯一标配后轮转向的 MPV 车型。作为首款搭载 XOS 天玑智能座舱系统的车型，小鹏 X9 将为用户带来下一代智能座舱的应用场景和服务体验。细节来看，车内配备了小巧精致的全液晶仪表盘和一款尺寸比 G9 更大的中控屏，从官图可以看到，车内中控屏支持分屏展示信息。另外，该车的副驾没有配备屏幕。针对车内空间座椅布局来看，车内采用 2+2+3 的布局，其中第二排为两个独立的座椅，并有独立扶手，前方还配有小桌板，同时车内还拥有 180mm 中央通道宽度。后排有独立的空调控制区，位于中央，并且前后会有两个天窗，至于后排是否会有显示屏，这张图中没有展示。针对后备厢空间来看，该车支持第三排放倒，其中第三排座椅支持一键电动魔术收纳，可化身为大平层。

根据申报信息，该车将提供单电机和双电机版本供消费者选择，前者最大功率为 235 千瓦；后者前电机最大功率为 235 千瓦，后电机为 135 千瓦。（来源：汽车之家）

小鹏汽车第三季度营收 85.3 亿元 环比增 68.5%

11 月 15 日,小鹏汽车发布 2023 年第三季度财报。财报显示,小鹏汽车 Q3 营收为 85.3 亿元,同比增长 25.0%,环比增长 68.5%。三季度总交付量为 40,008 台,环比增长 72.4%。三季度末,小鹏汽车现金储备为 364.8 亿元,环比增长 8.1%。

盈利方面,小鹏汽车第三季度毛利率为-2.7%,2022 年同期为 13.5%,2023 年第二季度为-3.9%;净利润-38.9 亿元,2022 年同期为-23.8 亿元,2023 年第二季度为-28 亿元。

同时,小鹏汽车上调四季度业绩指引,预期交付量 59,500-63,500 台,同比增长约 168%至 186%,预期总营收 127-136 亿元,同比增长约 147.1%至 164.6%。

具体来看,小鹏汽车 Q3 营收为 85.3 亿元,同比增长 25.0%,环比增长 68.5%。其中汽车销售收入为 78.4 亿元,同比增长 25.7%,环比增长 77.3%,增长主要由于 G6 交付量快速增长所致。

服务及其他收入为人民币 6.9 亿元,较 2022 年同期的人民币 5.8 亿元上升 17.7%,并较 2023 年第二季度的人民币 6.4 亿元上升 7.4%。按年及按季增长主要由于维修保养、超级充电及金融租赁服务的收入随着累计汽车交付量的增长而增长所致。(来源:公司官网)

长城自产自研 IGBT 功率模块装车

日前,长城汽车森林生态又一“硕果”落地,长城控股旗下芯动半导体自研自产的 IGBT 实现量产装车,该项目从立项研发到装车仅 14 个月,再次刷新了长城汽车自主研发技术成果落地新速度。

IGBT 是新能源汽车最核心零部件之一,重要性就相当于手机里的大型芯片,直接影响到整车的性能效率,曾一度是国外“卡脖子”技术之一,如今长城实现自研 IGBT 并量产装车,标志着在自主研发成果上又一次打破国外技术壁垒,再上新台阶。

目前,芯动半导体无锡工厂已完成建设,自今年 2 月奠基以来,历时 8 个月,工厂主体封顶,首条模块产线于 10 月 28 日顺利通线。工厂拥有国内一流测试环境,能够满足 IGBT 功率模块的严苛质量管理要求,快速响应车型需求,定向开发产品。

作为森林生态体系的重要一员,芯动半导体不但将长城汽车功率半导体产业链补齐,还可以动态调整资源分配,具备强大的抗风险能力。自主研发、自行定义,可以更加准确实现其对定制芯片的性能需求,通过优化开发测试部署,缩短多版本的迭代周期,为长城汽车发力新能源市场提供核心技术和产品支撑,并保证了供应安全,提升了电动化核心价值链成本控制能力。(来源:长城汽车官网)

5.2 智能化：四部委：开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作

四部委：开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作

据工信部网站 11 月 17 日消息，四部委发布关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知。通知提出，通过开展试点工作，引导智能网联汽车生产企业和使用主体加强能力建设，在保障安全的前提下，促进智能网联汽车产品的功能、性能提升和产业生态的迭代优化，推动智能网联汽车产业高质量发展。基于试点实证积累管理经验，支撑相关法律法规、技术标准制修订，加快健全完善智能网联汽车生产准入管理和道路交通安全管理体系。（来源：经济观察网）

毫末李战斌加入吉利子公司 负责智驾地图业务

11 月 14 日，据新智驾报道，其从多位信源处获悉，原毫末智行人工智能中心技术总监、地图中台负责人——李战斌博士，已加入吉利的子公司朗歌科技，担任朗歌科技的 CEO 助理兼智驾中心负责人，负责朗歌智驾地图业务

2019 年至 2021 年，李战斌担任百度智驾地图业务深圳团队负责人，主要负责车机地图 APP 和 AR-ADAS 业务。此外，李战斌还曾担任百度车机地图 APP、度小镜智能电子后视镜地图导航系统、人机共驾地图等多个项目的负责人

2022 年，李战斌加入毫末智行，主要负责智驾地图业务，并和团队一起推动了毫末的 NOH3.0 和无图 NOH1.0 的环境感知建模和情报发现系统等研发。

朗歌科技成立于 2021 年，由吉利控股集团有限公司 100%持股，拥有导航电子地图制作甲级测绘资质，团队规模约 400 人，总部位于杭州。公司业务范围包括地图数据众包采集生产体系的建立和运营、地图平台的建立和更新、及全领域的地图服务。（来源：建约车评）

小鹏汽车与滴滴完成首次交割，新品牌瞄准“15 万元赛道”冲量

11 月 13 日晚间，小鹏汽车-W(09868.HK)公告称，收购滴滴智能汽车开发业务资产的首次交割已于 11 月 13 日发生，首次交割后，滴滴各成员公司均已成为小鹏汽车的全资附属公司，而其财务业绩将被并入小鹏汽车的合并财务报表中。

根据股份购买协议，小鹏汽车已向滴滴配发及发行 5816.42 万股 A 类普通股作为首次对价股份，占小鹏汽车按照经配发及发行首次对价股份扩大后已发行且发行在外的股本约 3.25%。

根据今年 8 月 28 日的公告，小鹏汽车和滴滴的合作中有对赌协议的存在，除了即时发生的股权兑对方资产的交割，后续滴滴需要完成 SOP、年销量目标，才能获取进一步的股份，且最多不超过 5%。

作为此次战略合作的核心，双方将共同推出一个全新电动车品牌，项目代号

“MONA”，首款产品预计于 2024 年开始量产。小鹏汽车副董事长兼总裁顾宏地当时解释称，MONA 的销量能够在滴滴出行体系中达到 10 万辆，才能获得更多的股份。如果连续两年能达到 18 万辆的年销量目标，就拿到最高激励股份，能拿到 5% 的总对价。作为小鹏汽车打造的第二个品牌，新品牌车型将与小鹏现有品牌产品形成差异化定位，聚焦“15 万价格区间”。在此前二季度业绩会上，小鹏汽车董事长何小鹏就对外透露，将在主流的 15 万级市场推出全自动驾驶汽车，以推动汽车智能化方面的普及。（来源：蓝鲸财经）

6 本周上市车型

表7：本周（2023.11.11-2023.11.17）上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	价格（万元）	上市时间
1	奇瑞汽车	瑞虎 8 PLUS	改款	燃油	A	SUV	12.49-14.59	2023/11/10
2	长安马自达	马自达 CX-50	全新	燃油	A	SUV	19.58-23.98	2023/11/17

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，民生证券研究院

表8：本周（2023.11.11-2023.11.17）上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	车型	价格（万元）	上市时间
1	阿维塔科技	阿维塔 12	全新	BEV	C	轿车	30.08-40.08	2023/11/10
2	沃尔沃亚太	沃尔沃 EM90	全新	BEV	C	MPV	81.80	2023/11/12
3	上汽通用五菱	宏光 MINI EV	改款	BEV	A	轿车	4.68	2023/11/14
4	奇瑞汽车	山海 L9	全新	PHEV	B	SUV	16.69-19.29	2023/11/14
5	广汽埃安	昊铂 HT	全新	BEV	B	SUV	21.39-32.99	2023/11/15
6	上汽乘用车	MG Cyberster	全新	BEV		COUPE	31.98-35.98	2023/11/17
7	上汽乘用车	飞凡 R7	改款	BEV	B	SUV	18.99-22.99	2023/11/17
8	广汽乘用车	传祺 E8	全新	PHEV	B	MPV	20.98-22.98	2023/11/17
9	悦达起亚	起亚 EV5	全新	BEV	A	SUV	14.98-17.48	2023/11/17

资料来源：太平洋汽车网，乘联会，民生证券研究院

7 风险提示

- 1、汽车行业竞争加剧，价格战加剧。新能源汽车处于加速渗透时期，如出现价格战，可能影响消费者消费意愿，同时对行业盈利能力造成影响；
- 2、智能驾驶推进进度不及预期。智能驾驶产业化推进需要政策、技术、数据等多方积累和支持，如上述环节出现问题，可能导致智能驾驶推进进度不及预期；
- 3、原材料成本波动超出预期。汽车行业原材料涉及钢铝、塑料、橡胶等众多原材料，如原材料成本波动较大，可能对行业盈利能力造成影响；
- 4、汽车行业终端需求不及预期。汽车行业具有一定周期属性，终端需求受经济环境、消费政策等影响，可能出现终端需求不及预期情况。

插图目录

图 1: 理想 MEGA 尺寸.....	6
图 2: 理想 MEGA 外观.....	6
图 3: 小鹏 X9	7
图 4: 小鹏 X9 内饰.....	7
图 5: 问界 M9	7
图 6: 问界 M9 车展实拍	7
图 7: 极氪 007	8
图 8: 极氪 007 内饰.....	8
图 9: 坦克 700Hi4-T	8
图 10: 坦克 700 Hi4-T 预售价格.....	8
图 11: 山海炮性能版	9
图 12: 山海炮内饰.....	9
图 13: 山海炮 PHEV	9
图 14: 长城炮定制版价格	9
图 15: 海狮 07 海洋前脸	10
图 16: 海狮 07 溜背造型	10
图 17: 吉利银河 E8	10
图 18: 吉利银河 E8 内饰.....	10
图 19: 智界 S7	11
图 20: 智界 S7	11
图 21: 新纪元 ES	11
图 22: 新纪元 ES 内饰.....	11
图 23: iCAR 03	12
图 24: iCAR03 内饰.....	12
图 25: 传祺 E8	12
图 26: 传祺 E8 内饰.....	12
图 27: 岚图追光.....	13
图 28: 岚图追光内饰	13
图 29: 近一周 (2023.11.13-2023.11.17) A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (%)	17
图 30: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	17
图 31: 申万汽车行业子板块 2023 年涨跌幅 (%)	17
图 32: 近一周 (2023.11.13-2023.11.17) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	18
图 33: 主要厂商 10 月周度批发销量和增速 (辆, %)	27
图 34: 主要厂商 10 月周度零售销量和增速 (辆, %)	27
图 35: 行业终端折扣率 (%)	28
图 36: 自主及合资终端折扣率 (%)	28
图 37: 新能源终端折扣率 (%)	29
图 38: 冷轧普通薄板价格 (元/吨)	30
图 39: 热轧板卷价格 (元/吨)	30
图 40: 长江有色市场:平均价:铝 A00 (元/吨)	30
图 41: 长江有色市场:平均价:铜 (元/吨)	30
图 42: 天然橡胶价格 (元/吨)	30
图 43: 主要塑料 (聚丙烯) 价格 (元/吨)	30

表格目录

表 1: 我国国家层面智能驾驶相关法律法规梳理 (2020-2023)	3
表 2: 广州车展自主重点新车汇总	4
表 3: 近一周 (2023.11.13-2023.11.17) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	18
表 4: 全国汽车消费刺激政策	20

表 5: 近期地方汽车消费刺激政策	22
表 6: 2023 年 10 月以来车型调价情况	26
表 7: 本周 (2023.11.11-2023.11.17) 上市燃油车型	36
表 8: 本周 (2023.11.11-2023.11.17) 上市新能源车型	36

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026