

汽车周观点： 回调已充分，坚定拥抱【AI智能化+出海】

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn

2023年8月28日

- **本周复盘总结：**短期板块因市场对淡季8月数据产生的干扰+电动车价格战的担忧+中报业绩的担心导致汽车板块总体有些回调。涨跌幅排序：香港汽车指数>SW商用载客车>SW乘用车>SW汽车零部件>SW商用载货车。已覆盖标的中涨幅前三：小鹏汽车-W、拓普集团和福耀玻璃。
- **本周重大事件：**本周我们团队覆盖个股中15家发布2023年半年报：1) 超预期：福田汽车、星宇股份；2) 符合预期：小鹏汽车、瑞鹄模具、均胜电子、华阳集团、吉利汽车、中集车辆、爱柯迪、银轮股份、金龙汽车、中国汽研、广汽集团、亚太股份；3) 低于预期：爱玛科技。
- **本周团队研究成果：**外发点评：小鹏汽车/福田汽车/瑞鹄模具/均胜电子/华阳集团/爱玛科技/吉利汽车/中集车辆2023半年报点评。
- **21家我们团队覆盖且已披露2023年中报总结：**1) 总体板块Q2业绩目前符合我们预期；2) Q2价格战影响缓和；3) 个股业绩分化更多来自于【 α 因素+出口+汇率】。
- **14家我们团队调研公司的总结：**1) 2023H2国内价格战的担忧无需放大悲观情绪，9月开启旺季模式【以价换量效果或好于预期】。2) 出口高增长预期及重视程度加大。3) 全年业绩目标全力以赴去实现。

- **投资建议：回调已充分，坚定拥抱汽车【AI智能化+出海】两条主线！**
- **短期板块因市场对淡季8月数据产生的干扰+电动车价格战的担忧+中报业绩的担心导致汽车板块总体有些回调。但我们认为这波回调是布局汽车2023Q4和2024年优质标的佳机。2023H2价格战相比2023H1是【更有效的竞争】，最终会加速新能源汽车渗透率上升。**
- **主线一【拥抱AI+汽车智能化】：战略看多H+A股整车板块！** 港股整车优选【小鹏+理想+蔚来】等，A股整车优选【长安汽车+比亚迪+长城/广汽/上汽等】。零部件三条布局思路：1) L3智能化核心受益环节：域控制器（德赛西威+均胜电子+华阳集团+经纬恒润）+线控底盘（耐世特+伯特利+拓普集团）+软件算法/检测（中国汽研等）等。2) 华为汽车产业链标的。整车及零部件合作伙伴（长安+赛力斯+江淮+奇瑞/瑞鹄模具）。3) 以特斯拉产业链为代表的电动化核心硬件。T链（拓普集团+旭升集团+新泉股份+爱柯迪+岱美股份+嵘泰股份等），一体化/车灯/座椅（文灿股份+星宇股份+继峰股份）。
- **主线二【拥抱汽车出海大时代】：优选技术输出的客车板块（宇通客车+金龙汽车），其次高性价比的重卡板块（中集车辆+中国重汽）+两轮车（雅迪控股/爱玛科技/春风动力）。**
- **风险提示：全球经济复苏力度低于预期，L3-L4智能化技术创新低于预期，全球新能源渗透率低于预期，地缘政治不确定性风险增大。**

50家A/H覆盖个股盈利预测汇总

图：覆盖个股盈利预测汇总（截至2023年8月27日）

分类	分类	证券代码	公司简称	股价/元	股本/亿	当前市值/亿元	营业收入/亿元			归母净利润/亿元			对应PE			
							2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
整车	港股乘用车	1211.HK	比亚迪	207.8	29.1	6050	5751	6841	8104	284	361	452	21	17	13	
		9866.HK	蔚来	77.6	16.8	1304	675	1206	1557	-150	-84	5	-	-	263	
		2015.HK	理想	141.5	21.2	2997	916	1568	2184	31	88	196	97	34	15	
		9868.HK	小鹏	60.5	17.3	1048	268	577	1045	-82	-36	1	-	-	-	
		2333.HK	长城汽车	8.7	85.0	736	1928	2723	3401	43	80	112	17	9	7	
		0175.HK	吉利汽车	8.8	100.6	889	1783	2353	3009	50	80	121	18	11	7	
	A股乘用车	2238.HK	广汽集团	3.8	104.9	401	1388	1600	1743	89	100	120	5	4	3	
		002594	比亚迪	232.6	29.1	6468	5751	6841	8104	284	361	452	23	18	14	
		601633	长城汽车	25.6	85.0	1779	1928	2723	3401	43	80	112	42	22	16	
		601004	上汽集团	14.0	116.8	1640	7255	7409	7989	134	166	227	12	10	7	
		000625	长安汽车	13.1	99.2	1297	1508	1867	2038	96.1	91.2	100.1	14	14	13	
		601238	广汽集团	10.1	104.9	862	1388	1600	1743	89	100	120	10	9	7	
		601127	赛力斯	32.0	15.1	483	396	744	1237	-25.7	-9.5	9.2	-	-	52	
		600418	江淮汽车	11.8	21.8	258	477	529	565	2.9	4.1	7.4	89	63	35	
		000951	中国重汽A	15.9	11.7	187	393	562	630	10.0	14.3	20.2	19	13	9	
		3808.HK	中国重汽H	13.8	27.6	381	792	1127	1417	33.6	51.9	72.6	11	7	5	
		000338	潍柴动力	11.6	87.3	1013	1981	2345	2595	67.6	87.4	107.5	15	12	9	
		000800	一汽解放	8.3	46.4	386	518	756	947	16.5	35.4	46.7	23	11	8	
		301039	中集车辆A	11.2	20.2	227	335	422	510	17.0	22.9	31.2	13	10	7	
		600066	宇通客车	12.7	22.1	282	251	294	345	13.9	20.1	27.5	20	14	10	
	600686	金龙汽车	6.8	7.2	49	205	233	266	1.4	3.1	6.3	34	16	8		
	两轮车	603529	爱玛科技	27.5	8.6	237	244	289	352	20.4	28.8	38.2	12	8	6	
		1585.HK	雅迪控股	12.8	30.6	391	395	438	526	26.4	32.6	45.7	15	12	9	
		603129	春风动力	139.0	1.5	209	135	170	213	9.9	13.4	20.4	21	16	10	
	零部件	综合型Tier1	601689	拓普集团	68.6	11.0	756	226	332	433	24.9	36.6	48.6	30	21	16
			600741	华域汽车	18.5	31.5	582	1667	1805	1958	76.0	86.4	94.3	8	7	6
			002920	德赛西威	138.7	5.6	770	193	246	313	14.5	22.9	30.8	53	34	25
		智能化增量部件	002906	华阳集团	28.4	5.2	148	67	86	105	4.9	6.8	9.0	30	22	17
			688326	经纬恒润	123.9	1.2	149	52	70	90	3.2	4.5	6.5	46	33	23
			605333	沪光股份	12.8	4.4	56	33	51	67	0.2	1.5	2.5	373	38	23
600699			均胜电子	17.6	14.1	248	540	604	677	9.8	15.1	20.8	25	16	12	
601965			中国汽研	20.6	10.0	207	40	48	59	8.3	10.1	12.6	25	20	16	
603596			伯特利	78.3	4.1	322	80	108	134	9.6	13.5	17.5	34	24	18	
1316.HK			耐世特	4.5	25.1	114	316	352	394	6.6	9.9	13.1	17	11	9	
智能化底盘		000887	中鼎股份	11.5	13.2	151	160	182	210	11.6	13.3	15.4	13	11	10	
		603197	保隆科技	53.7	2.1	112	63	78	95	3.8	4.9	6.3	29	23	18	
		002284	亚太股份	9.1	7.4	67	50	59	72	1.8	2.6	3.3	38	26	20	
		603348	文灿股份	37.5	2.6	99	56	73	86	1.4	2.7	4.1	73	37	24	
		600933	爱柯迪	21.6	9.0	193	58	77	96	8.5	11.4	15.0	23	17	13	
		603305	旭升集团	22.3	9.3	208	67	95	124	9.5	13.5	17.8	22	15	12	
		605133	嵘泰股份	29.5	1.9	55	23	31	41	2.1	3.0	4.1	26	18	13	
		002997	瑞鹄模具	32.8	1.9	63	18	30	37	2.1	3.2	4.2	30	20	15	
		603997	继峰股份	14.0	11.5	161	195	222	258	3.5	7.3	10.9	46	22	15	
		603730	岱美股份	17.6	12.7	224	63	80	93	7.4	9.4	11.3	30	24	20	
轻量化		603179	新泉股份	50.3	4.9	245	101	132	160	8.2	11.2	13.9	30	22	18	
		002126	银轮股份	17.3	8.0	139	110	135	154	6.0	8.3	10.4	23	17	13	
		601799	星宇股份	135.3	2.9	387	98	122	148	11.7	15.2	19.0	33	25	20	
		600660	福耀玻璃	38.0	26.1	991	329	383	444	58.1	61.1	72.8	17	16	14	
		300893	松原股份	21.3	2.3	48	14	18	24	1.9	2.6	3.6	25	18	13	
		002472	双环传动	30.3	8.5	258	86	104	129	8.1	10.4	13.6	32	25	19	
		热管理	002126	银轮股份	17.3	8.0	139	110	135	154	6.0	8.3	10.4	23	17	13
		车灯	601799	星宇股份	135.3	2.9	387	98	122	148	11.7	15.2	19.0	33	25	20
		玻璃	600660	福耀玻璃	38.0	26.1	991	329	383	444	58.1	61.1	72.8	17	16	14
		被动安全	300893	松原股份	21.3	2.3	48	14	18	24	1.9	2.6	3.6	25	18	13
机器人	002472	双环传动	30.3	8.5	258	86	104	129	8.1	10.4	13.6	32	25	19		

注：
1)盈利预测采用东吴预测数据；
2)相关数据的货币单位均为人民币，港元汇率为2023年8月26日的0.9294；
3)标红为重点推荐标的。



■ 最新的汽车投研框架

■ 本周各个子板块的总结

■ 本周板块行情复盘

■ 板块景气度数据汇总（更新至7月）

■ 风险提示

一：最新的汽车投研框架

■ 复盘2005-2022年汽车行业投资逻辑是什么？

- 国内市场是主矛盾。建立了完善的国内汽车研究投资范式。
- 2005-2012年：乘用车/重卡/客车均完成第一次普及，**成长股投资范式**。两次小周期的轮回。
- 2013-2022年：【法规政策+技术创新+消费升级】驱动乘用车/重卡/客车均【结构性升级】，**渗透率的投资范式**。两次小周期的轮回。

图：SW汽车二级行业指数的PB历史变化趋势



■ 展望2023-2030年

汽车行业投资逻辑:

■ 国内国外共振迎来超级大周期!

➤ 出海讲【市占率提升】

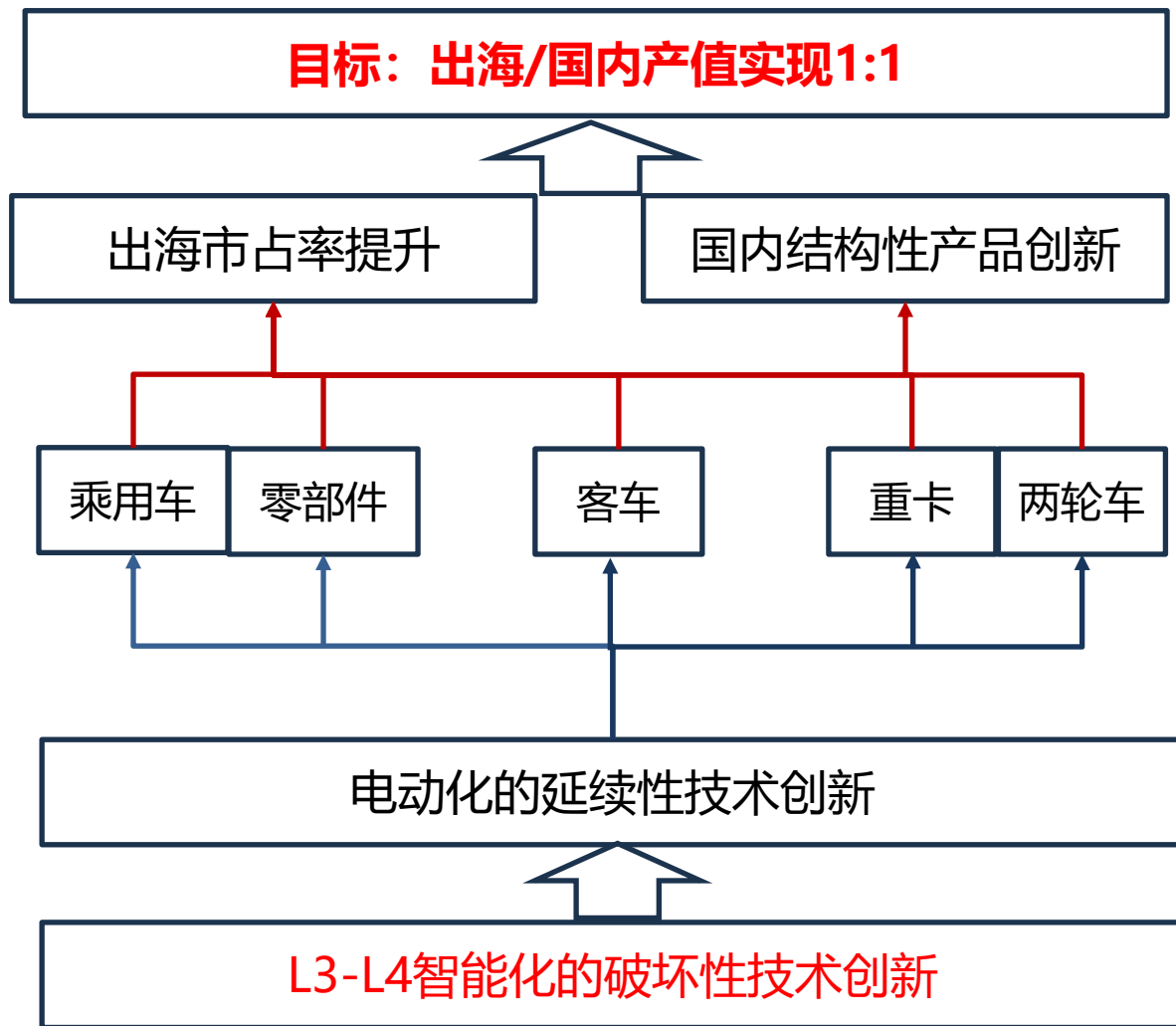
➤ 国内讲【产品创新】

➤ **基本前提:** 全球宏观经济稳中向上。

➤ **主驱动因素:** L3-L4智能化的破坏性技术创新

➤ **次驱动因素:** 电动化的延续性技术创新

➤ **时间节奏:** 2023年或酝酿期, 2024-2026年或加速期, 2026年或后爆发期。



前提：总量有底线

EPS：电动化贡献

PE：AI智能化+出海

国内经济稳增长

国内价格战演化

大模型应用汽车智能化

主线一：AI+
汽车智能化

国内汽车总量

- 1.乘用车同比持平
- 2.重卡同比+25%
- 3.客车同比+10%

国内电动化：

- 1.月度渗透率从30%提升至40%
- 2.盈利下行空间有限

全球L3智能化：

- 1.法规标准出台进一步加速城市NOA渗透率
- 2.加快结束电动化内卷

主线二：汽车
出海大时代

海外经济恢复

海外政策+供给推动电动化

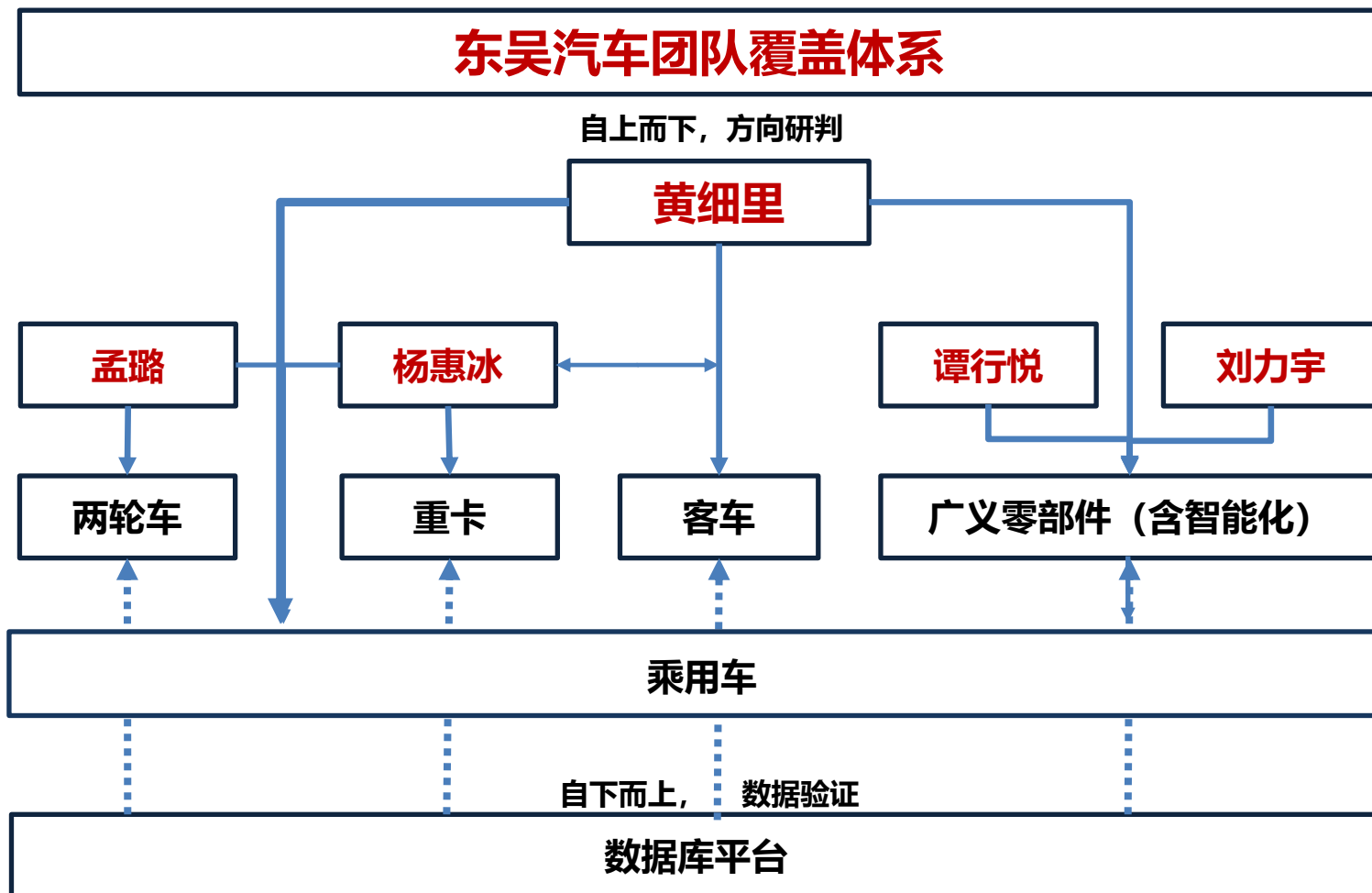
出海提升自主海外市占率

海外汽车总量需求
稳中小升

海外电动化：
欧美乘用车/客车
新能源渗透率加速

乘用车/客车：新能源出海
零部件：跟随特斯拉出海
重卡：高性价比出海

制造属性贡献业绩，科技属性贡献估值



二：本周各个子板块的总结

- **本周行情的总结:** 1) 本周乘用车A股-3.1%，跑输大盘指数1.1pct，香港汽车指数-1.1%，跑输恒生指数1.2pct。A股表现最好的标的是【长城汽车】。港股领涨标的为【零跑汽车】。2) 本周两轮车市场表现差于大盘指数，SW摩托车及其他指数跑输大盘5.4pct，A+H股表现较好标的为【春风动力】。
- **本周基本面变化:** 1) **吉利汽车:** 2023H1实现营业收入731.82亿元，同环比分别+25.78%/-18.49%，归母净利润15.71亿元，同环比分别+1.19%/-57.64%。公司H1业绩整体符合我们预期。2) **广汽集团:** 2023Q2单季度实现营业总收入353.54亿元，同环比分别+39.1%/+33.1%；实现归母净利润为14.28亿元，同环比分别-47.9%/-7.1%。业绩符合我们预期。3) **爱玛科技:** 2023Q2公司营业总收入为47.75亿元，同环比分别为-1.57%/-12.26%；实现归母净利润4.17亿元，同环比分别为+11.97%/-12.71%。业绩略低于我们预期。4) **春风动力:** 2023Q2公司营业总收入为36.26亿元，同环比分别为+37.27%/+25.95%；实现归母净利润3.41亿元，同环比分别为+70.33%/+62.30%。实际业绩表现基本与公司业绩预告中值一致。
- **本周工作成果:** 完成吉利汽车/爱玛科技/广汽集团/春风动力中报点评。

- **乘用车板块投资建议：战略看多H+A股整车板块！** 8月以来乘用车板块回调较多核心原因为淡季行业总量增速放缓+特斯拉等新能源品牌官降背景下价格战担忧较多。当前时点仍战略看多H+A股整车板块，【大模型技术加速L3智能化落地引用】或加速【纯电动化的价格战结束】，最终推动新能源渗透率快速提升。【L3法规政策或落地+多家新车城市NOA功能开放】共同催化本轮乘用车智能化行情。**港股整车优选【小鹏+理想+蔚来】等，A股整车优选【长安汽车+比亚迪+长城/广汽/上汽等】。**
- **两轮车板块投资建议：**短期来看终端价格竞争较为激烈，长期来看行业龙头将依靠丰富产品线/渠道优势灵活调整销售策略保证竞争优势，渠道、产能、营销和研发竞争要素变化下行业龙头将持续受益，**两轮车板块优选【雅迪控股】/【爱玛科技】，摩托车板块优选【春风动力】。**

- **本周行情的总结：**1) **重卡：**本周重卡指数相比上周下跌4.47%，跑输wind全A指数1.54pct，板块继续回调，重卡板块消费淡季下市场信心较差。2) **客车：**本周SW商用车载客车指数下跌4.9%，跑赢万得全A指数0.6pct，主要为市场整体下跌导致板块下跌。下半年国内国外需求共振，出口有望持续加速，旅游需求驱动国内客车销量高增。
- **本周基本面变化：**1) **重卡：行业维度，**本周重卡公路运价指数1025.67，环比小幅上行，波动维稳；柴油价格震荡下行，天然气价格保持低位，促进重卡终端换车。**公司维度，**中集车辆发布2023半年报，Q2业绩符合预期，北美/欧洲/新兴市场/国内全面发展。Q2实现毛利率20.17%，同环比分别+8.24/+1.7pct，同环比提升主要系原材料价格企稳、产品结构优化、销售模式创新、灯塔制造网络提升规模效应。2) **客车：**公司维度，金龙汽车发布2023年半年报，业绩符合预期。

■ 板块投资建议：

- **重卡：板块周期复苏确定性较强，短期波动不改长期看好判断。2023~2025年“政策势”及“经济势”有望持续发力，2024年起国内工程/消费迅速复苏向上+国四强制淘汰促进换购+出口市场爆发三重因素共振，驱动板块总量提升，批发销量预计分别88/116/146万辆。重卡板块内部投资聚焦强 α +业绩兑现高确定性品种进行布局，优选【中集车辆+中国重汽A/H】，其次【福田汽车+潍柴动力】。**1) 中集车辆：半挂龙头海内外全球份额提升加速，长期关注新能源转型增量。2) 中国重汽A/H：重卡出口持续爆发，长期空间有望翻倍，重汽销量/业绩有望再破前高。
- **客车：天时地利人和开启技术输出大周期。出口持续同比高增+国内座位客车复苏+公交车招标预期，2023~2025年中大客总量预计达到9.6/11.1/13万辆，优选【宇通客车+金龙汽车】。**

■ 本周行情的总结：受到大盘调整+整车价格战担忧影响，零部件板块加速调整。受到担心整车价格战影响叠加大盘整体走势，本周零部件板块加速调整节奏，申万零部件指数-3.2%，市场情绪持续回落。零部件板块明/后两年依然具备较强业绩增长趋势，可以趁此轮回调逐步布局，建议优选智能化/墨西哥出海逻辑标的，以及明年业绩确定性较强并存在较大市值空间标的。

■ 本周基本面变化： 1) 均胜电子：公司23H1业绩符合我们预期，实现营收270.14亿元，同比+17.86%；实现归母净利润4.76亿元，同比扭亏为盈。2) 中国汽研：公司23H1业绩符合我们预期，实现营收16.51亿元，同比+23.15%；实现归母净利润3.43亿元，同比+14.55%。3) 保隆科技：募资不超过14.32亿元可转债收到上交所问询。4) 亚太股份：公司23H1业绩符合我们预期，实现营收17.55亿元，同比+3.46%；实现归母净利润0.68亿元，同比+111.39%。5) 文灿股份：公司23H1业绩符合我们预期，实现营收25.6亿元，同比+4.9%；实现归母净利润0.14亿元，同比-89.8%。6) 爱柯迪：公司23H1业绩符合我们预期，实现营收26.4亿元，同比+44.2%；实现归母净利润4.0亿元，同比+85.7%；7) 瑞鹄模具：公司23H1业绩符合我们预期，实现营收8.6亿元，同比+100.7%；实现归母净利润0.9亿元，同比+62.8%。8) 银轮股份：公司23H1业绩符合我们预期，实现营收52.62亿元，同比+36.09%；实现归母净利润2.85亿元，同比增长117.10%。9) 星宇股份：公司23H1业绩略超我们预期，实现营收44.25亿元，同比+18.98%；实现归母净利润4.67亿元，同比+2.00%。10) 特斯拉：马斯克直播展示FSD最新V12自动驾驶技术。

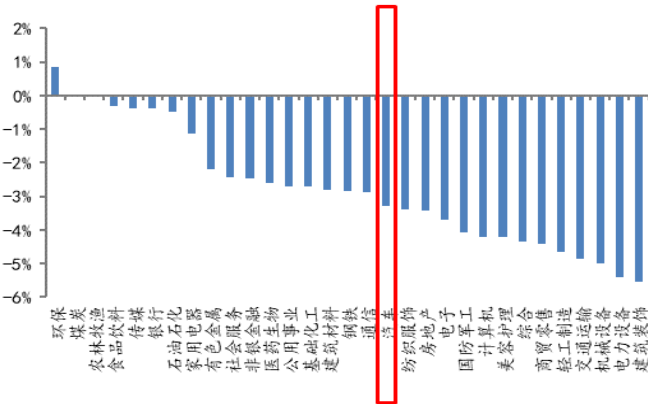
■ **板块投资建议：汽车零部件板块今年核心三大主线，1、智能化+AI，大模型加持+相关法规有望落地+车企新产品周期助推，有望加速AI创新在汽车端的应用。** 1) 高算力域控制器，推荐【德赛西威】 【均胜电子】 【经纬恒润】，关注【科博达】； 2) 底盘执行单元，推荐【伯特利】 【拓普集团】 【亚太股份】，线控转向有望加速落地，推荐【耐世特】，关注【浙江世宝】； 3) AI 算法环节，推荐【中科创达】，关注【光庭信息】； 智能化检测，推荐【中国汽研】； 2、出海战略，紧跟特斯拉实现在中国制造的全球扩散，结合成长空间+确定性因素首选特斯拉墨西哥产业链标的，推荐【嵘泰股份】 【爱柯迪】 【岱美股份】 【旭升集团】 【新泉股份】。 3、整车 α 的供应链弹性，重点关注奇瑞（整车出海）+理想汽车供应链相关标的，有望充分受益两大车企产/销量快速提升，推荐【瑞鹄模具】，关注【博俊科技】。

三：本周板块行情复盘

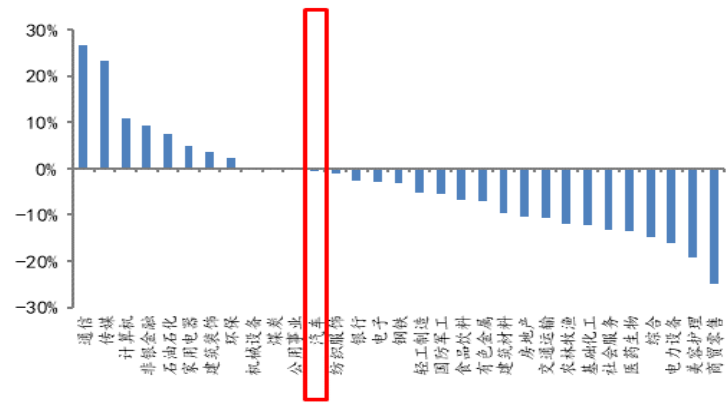
本周板块排名：A股第18名，港股第16名

- 本周A股SW一级行业环保、煤炭和农林牧渔排名靠前，汽车板块排名第18；港股二级行业中药、技术硬件与设备排名靠前，汽车与汽车零部件回调排名第16。

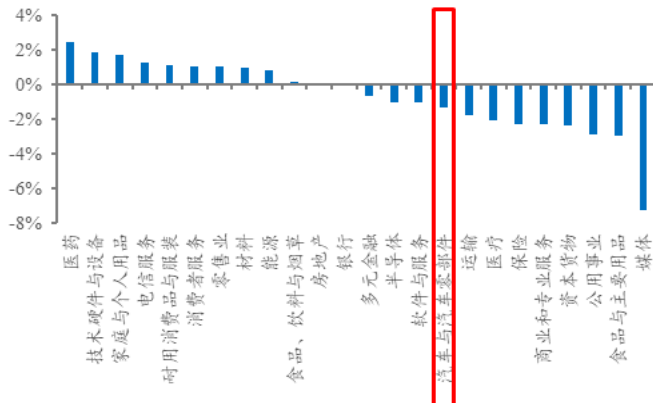
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第18名



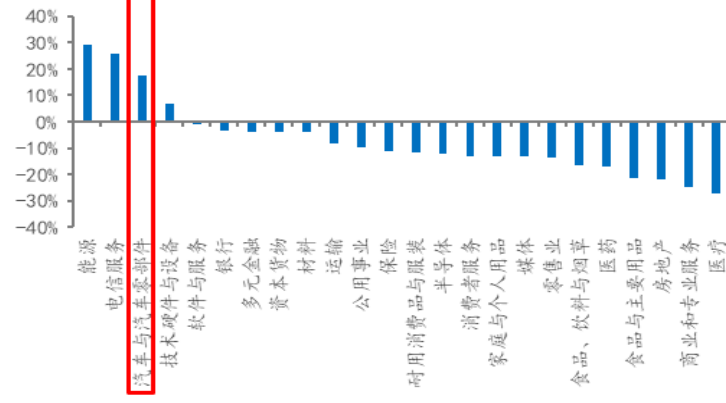
图：A股汽车在SW一级行业年初至今涨跌幅第12名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第16名



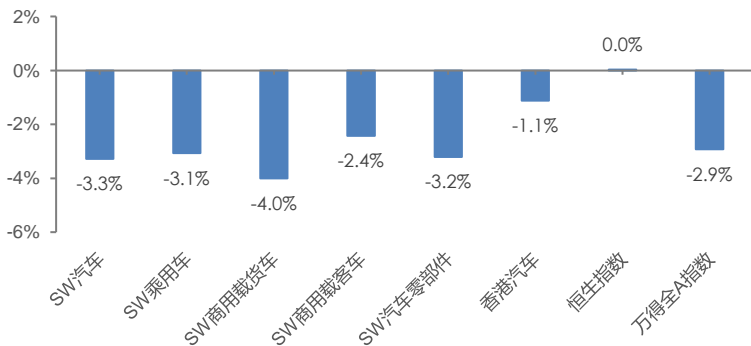
图：港股汽车与零部件在香港二级行业年初至今涨跌幅第3名



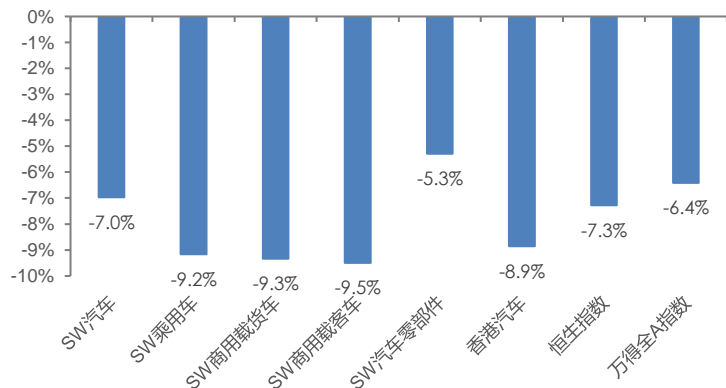
本周板块内：表现最佳是香港汽车指数

■ 本周汽车板块整体回调，香港汽车指数表现最佳。

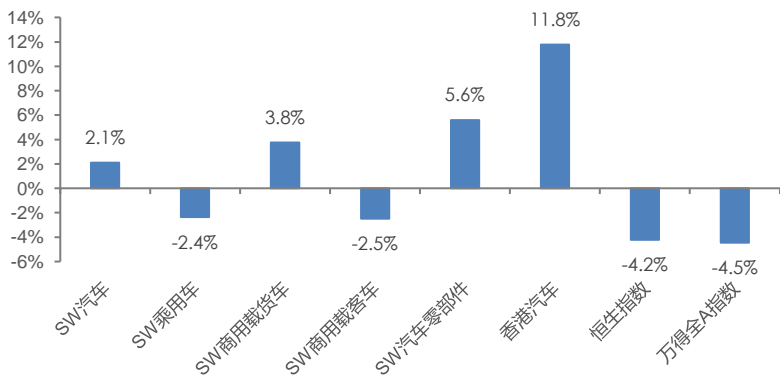
图：本周板块内表现最好是SW汽车零部件



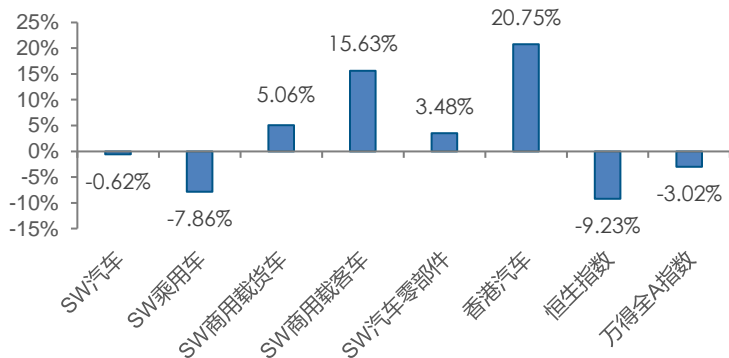
图：本月板块内表现最好是SW汽车零部件



图：三个月板块内表现最好是SW汽车零部件

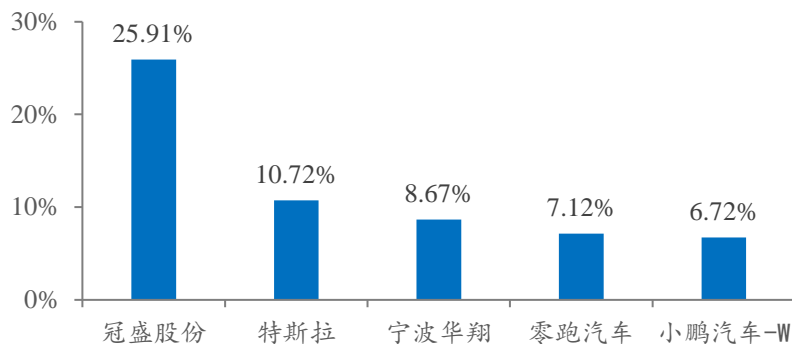


图：年初至今板块内表现最好是香港汽车指数

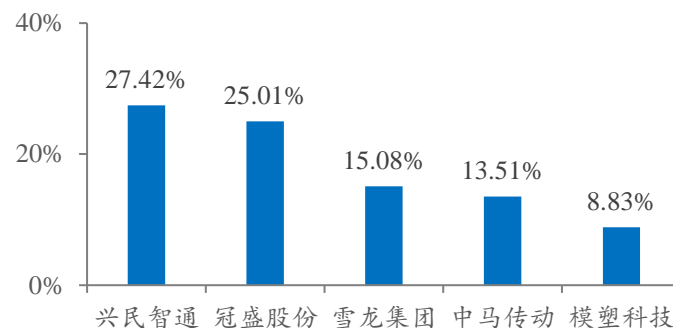


■ 本周汽车板块整体回调，已覆盖标的中小鹏汽车、拓普集团和福耀玻璃表现较好。

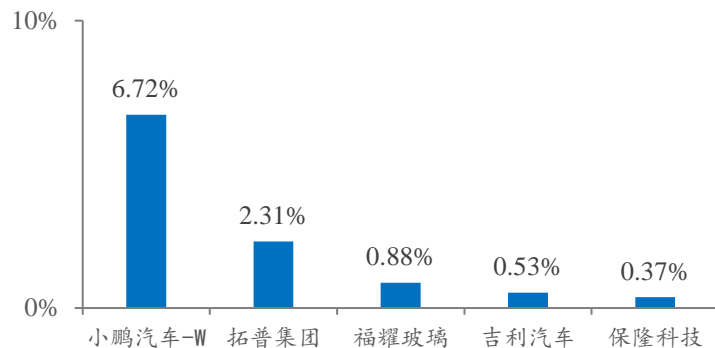
图：本周汽车板块涨幅前五标的



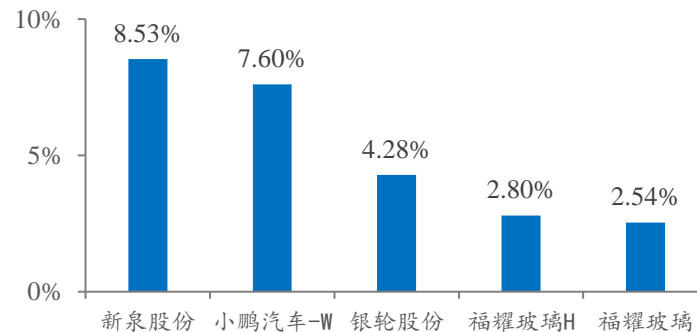
图：本月汽车板块涨幅前五标的



图：本周已覆盖标的中涨幅前五

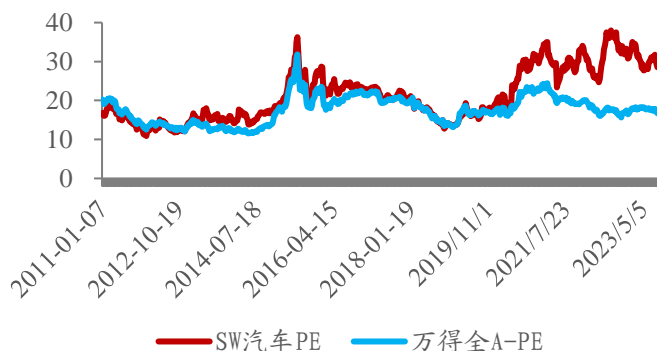


图：本月已覆盖标的中涨幅前五

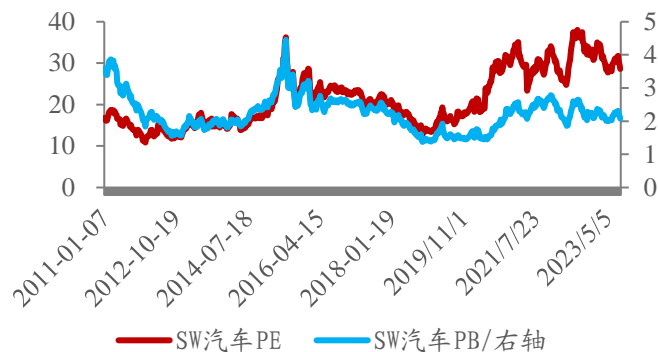


- 本周汽车板块整体回调，汽车/乘用车/商用载货车/商用载客车/汽车零部件板块估值均下降。

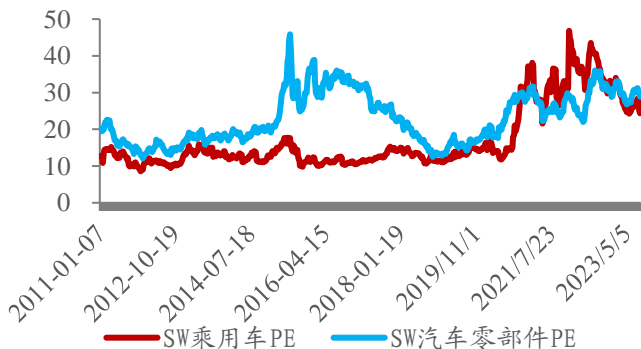
图：SW汽车为万得全A的PE(TTM)的1.71倍



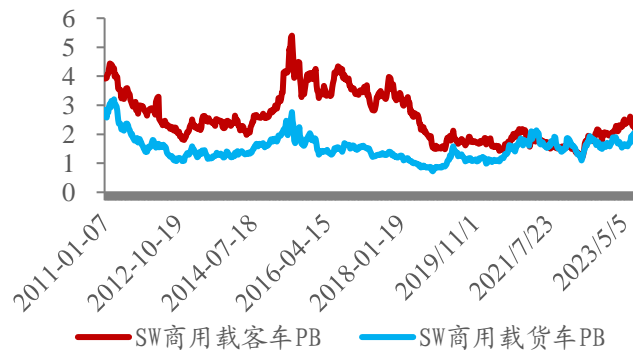
图：SW汽车PE(TTM)与PB(LF)分别在历史80%/42%分位



图：SW乘用车为零部件的PE(TTM)的0.84倍

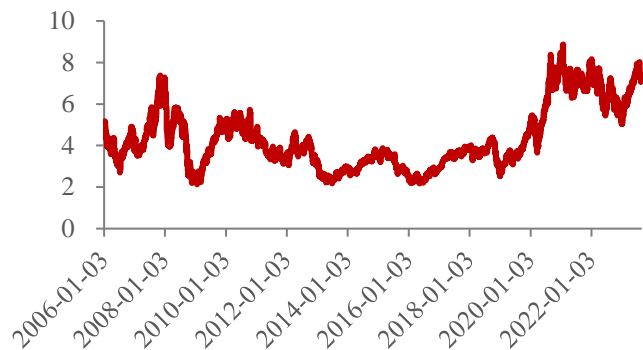


图：SW商用载货车为载客车的PB(LF)的0.89倍

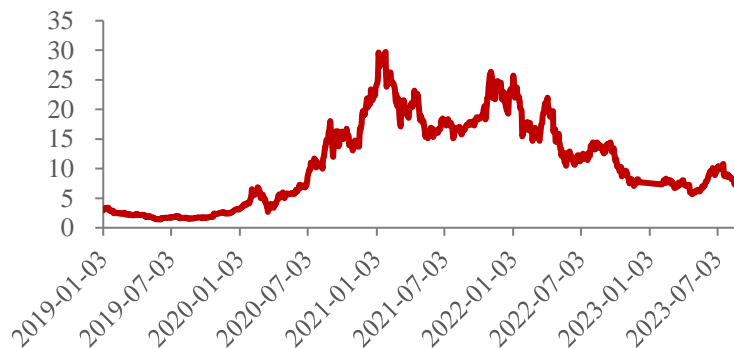


■ 本周全球整车估值差扩大，全球整车估值总体向下。

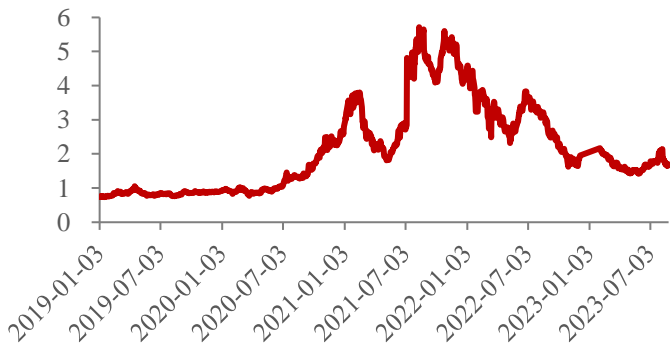
图：苹果（对标案例）最新PS(TTM)7.3倍



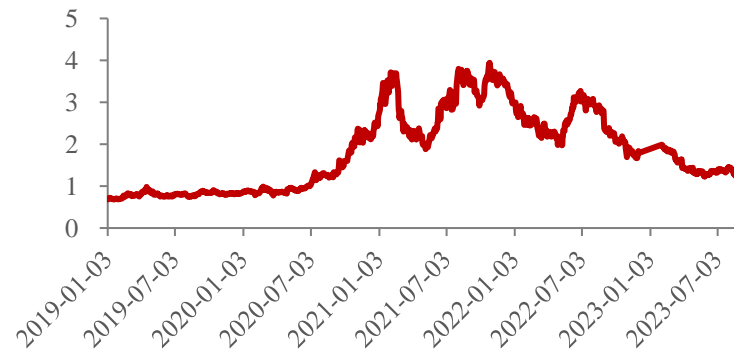
图：美股特斯拉最新PS(TTM)8.1倍



图：非特斯拉的A股&港股整车PS(TTM)1.7倍

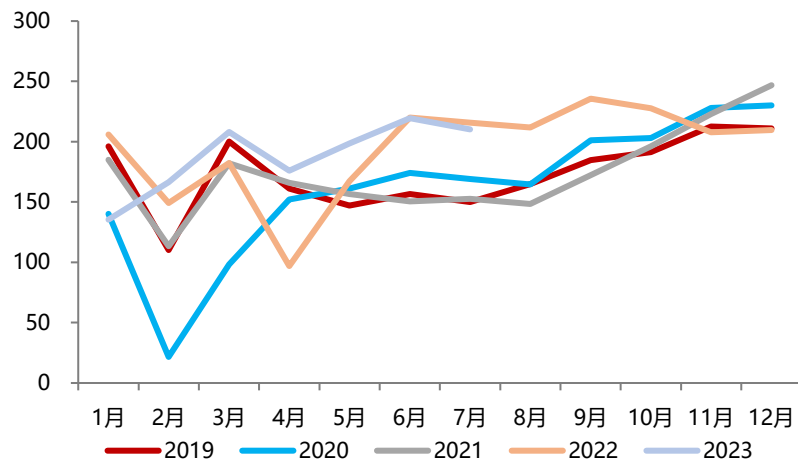


图：A股整车最新PS(TTM)1.2倍

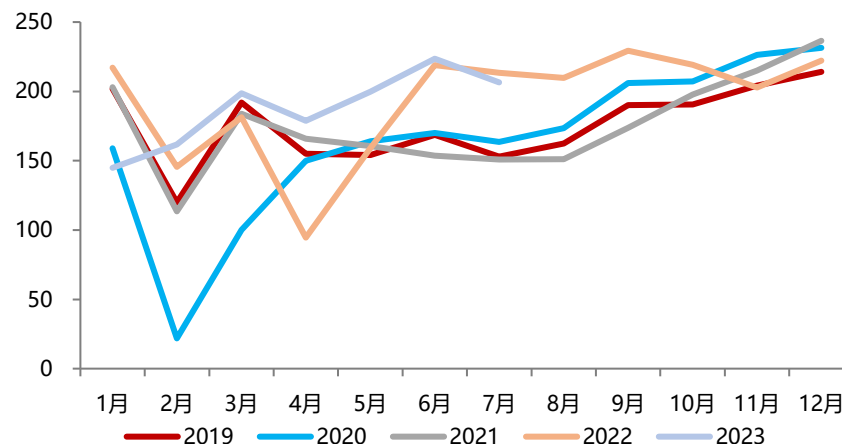


四：板块景气度数据汇总（更新至7月）

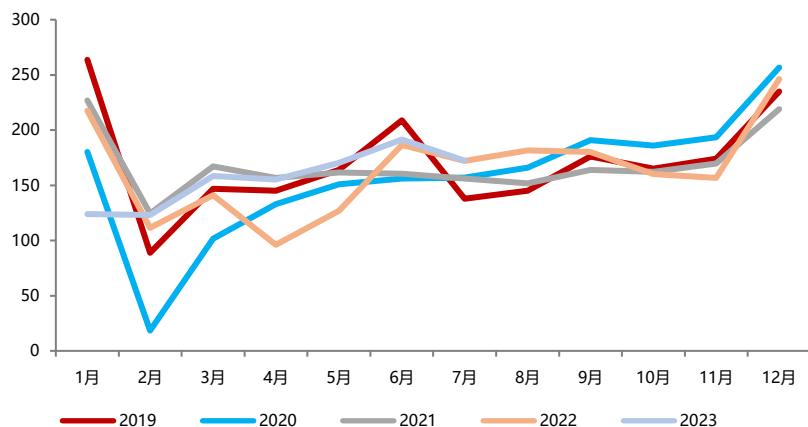
图：2023年7月狭义乘用车产量环比-4.3% (万辆)



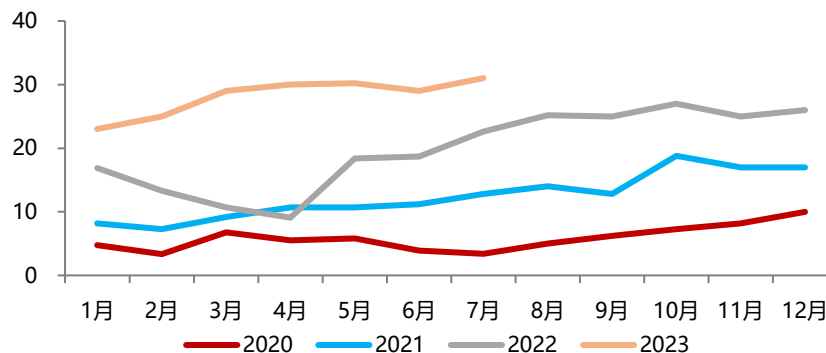
图：2023年7月狭义乘用车批发环比-7.6% (万辆)



图：2023年7月乘用车零售环比-9.9% (万辆)



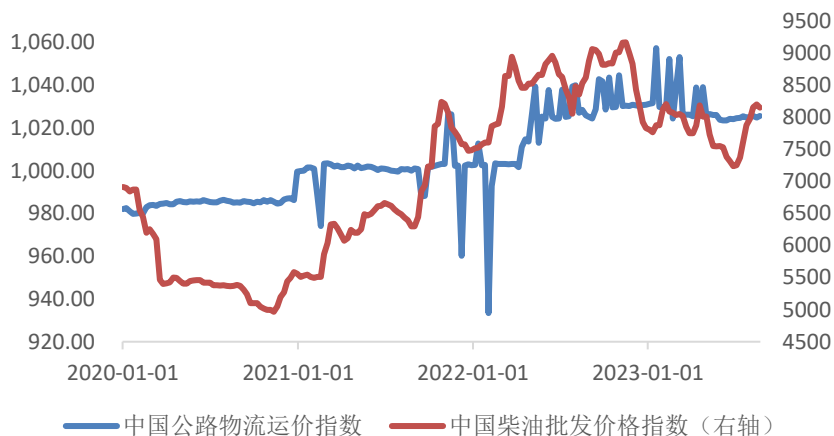
图：2023年7月乘用车行业出口31万辆，环比+4.0%



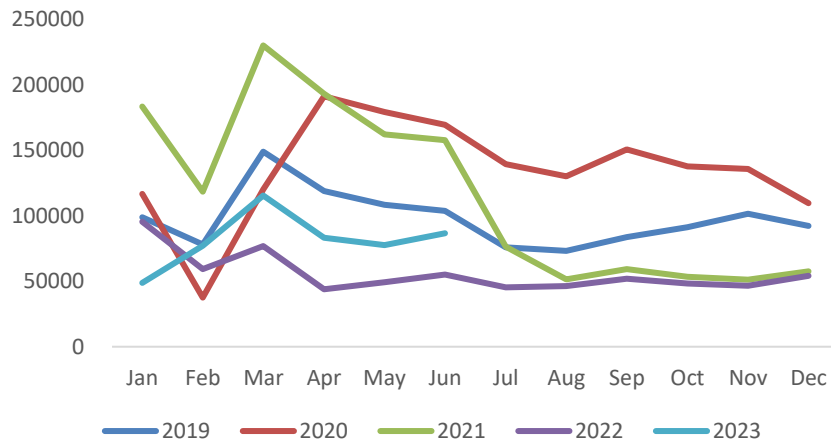
表：2023年7-8月重点新车汇总

公司	品牌	具体车型	类型	预售价
吉利汽车	银河	银河L6	轿车	12.8-15.8万元
	领克	领克08	SUV	21.8-27.8 万元
	睿蓝	睿蓝7	SUV	13.37-16.37万元
赛力斯	问界	问界M7大五座	SUV	未公布
比亚迪	比亚迪	海豹DM-i	轿车	17.68-24.68万元
	比亚迪	唐DM-p战神版	SUV	27-31万元
		唐EV冠军版	SUV	25-30万元
		唐DM-i冠军版	SUV	25万元
	方程豹	宋L	SUV	未公布
		豹5	SUV	30-40万元
	豹8	SUV	未公布	
长城汽车	魏牌	高山DHT- PHEV	MPV	未公布
	哈弗新能源	哈弗猛龙	SUV	16-19万元
	坦克	坦克400 Hi4-T	SUV	28.5-29.5万元
奇瑞汽车	奇瑞	瑞虎7 PLUS冠军版	SUV	9.99-11.99万元
		瑞虎7 新能源冠军版	SUV	12.99-14.99万元
	星途	瑶光飞鱼版	SUV	16.78-20.68万元 (正式售价)
		星纪元ET	SUV	未公布
		星纪元ES	轿车	未公布
	iCAR	iCAR 03	SUV	未公布
eQ7		SUV	14.39-16.39万元	
智己汽车	智己	智己LS6	SUV	23-30万元
长安汽车	长安启源	长安启源A07	轿车	未公布
	深蓝汽车	深蓝SL03换代	轿车	14.59-19.19万元
上汽乘用车	荣威	荣威D7	轿车	未公布

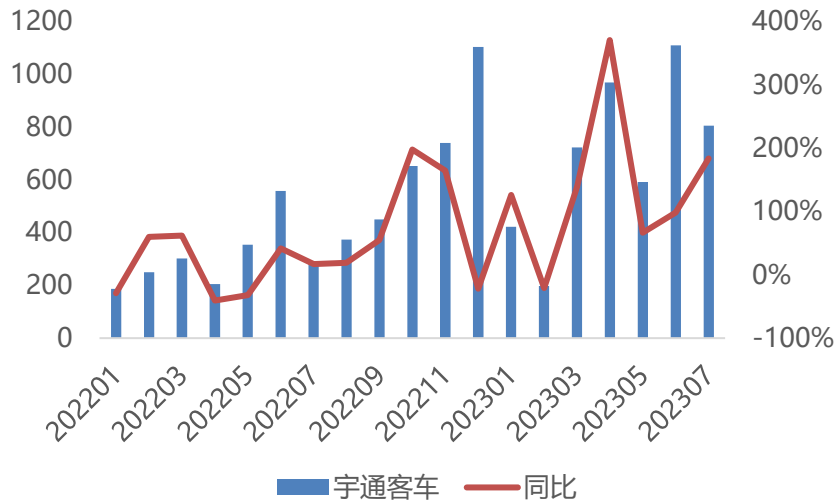
图：中国公路物流运价指数及柴油批发价格指数



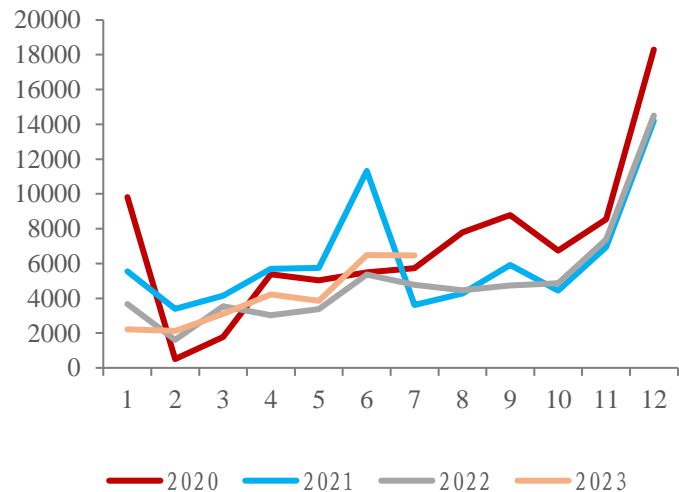
图：重卡月度交强险数据/辆



图：大中客月度出货量/辆



图：大中客月度交强险数据/辆



智能化重大事件汇总表

时间	行业/企业	事件
2023.07.26	小鹏	大众汽车以7亿美元入股小鹏汽车，双方签署长期技术合作框架协议
2023.07.26	行业	两部门印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023版）》
2023.07.11	极氪	展示NZP功能在高速或者高架场景中的表现
2023.07.10	蔚来	NOP+增强领航辅助功能在北京五环内的高速公路和城市快速路上线
2023.06.21	行业	工信部：支持L3级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用
2023.06.19	特斯拉	线控转向专利曝光，M3改款可能采用线控转向技术
2023.06.15	奔驰、微软	奔驰和微软合作测试车载ChatGPT
2023.06.15	博世	博世与Arnold NextG合作推动线控转向系统大规模生产
2023.06.09	行业	华为车BU CEO余承东表示，中国L3自动驾驶标准预计六月底出台
2023.06.08	行业	美国加州机动车辆管理局批准了梅赛德斯-奔驰的L3级自动驾驶系统可以在特定条件下在指定的公路上路。
2023.06.08	行业	友道智途、图森未来、赛可智能、云骥智行四家企业获颁全国首批无驾驶人路测牌照
2023.06.01	均胜电子	均胜电子旗下均联智行公布了首款智能驾驶域控制器产品nDriveH
2023.05.31	行业	深圳市委市政府办公厅印发《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023—2024年）》的通知，加强通用大模型/智能算力芯片/智能网联汽车等领域的科技研发
2023.05.30	小马智行	小马智行与锦江出租达成合作，开启了Robotaxi示范运营服务
2023.05.30	行业	北京市人民政府办公厅印发了《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施》的通知，支持自动驾驶创新主体研发多模态融合感知技术
2023.05.29	小马智行	小马智行在深圳开启自动驾驶无人化测试
2023.05.28	蔚来	发布Banyan 2.0.0，新增聚合不同单元算力、自动规划加电路线、BEV模型量产上车、遥控泊车辅助等功能
2023.05.26	蔚来	蔚来发布了Banyan车机系统 2.0.0 新版本，新系统将整合 8155 芯片、Orin X 及 N 可扩展架构等单元算力，全面提升开机、加载、应用启动与触控跟手等操作。
2023.05.23	百度	智舱+AI大模型首次探路，百度Apollo正在实现人机交互体验升级
2023.05.19	均胜电子、地平线	均胜电子旗下均联智行与地平线达成战略合作，发力高级自动驾驶
2023.05.19	现代汽车	现代汽车集团L4级自动驾驶汽车在沪开启道路测试
2023.05.15	特斯拉	特斯拉已开始发布全新完全自动驾驶（FSD）Beta更新，引入端到端AI

- ◆ **全球经济复苏力度低于预期。** 如果全球经济复苏不及预期，将影响汽车终端需求。
- ◆ **L3-L4智能化技术创新低于预期。** 如果智能化技术创新不及预期，将会影响智能化技术的应用和相关产业链。
- ◆ **全球新能源渗透率低于预期。** 如果全球新能源渗透率不及预期，将会影响我国汽车产业出海。
- ◆ **地缘政治不确定性风险增大。**

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街5号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园