

问界 M9 领跑智能 智驾秩序重塑

2023 年 12 月 31 日

➤ **本周数据:** 12 月第三周乘用车上险 63.3 万辆, 同比-3.3%, 环比+26.7%, 新能源销量 21.5 万辆, 同比+18.2%, 环比+14.3%, 新能源渗透率 34.0%。

➤ **本周观点: M9 领跑智能 智驾秩序重塑。** 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、理想汽车-W、小鹏汽车 H、赛力斯、伯特利、新泉股份、拓普集团、旭升集团、沪光股份】。

➤ **周专题: 问界 M9 上市 看好华为赋能下新车市场表现。** 12 月 26 日问界 M9 上市, 新车全系标配 3 毫米波雷达, 售价区间为 46.98-56.98 万元, 新车将于 2 月 26 日开启规模交付。问界 M9 智驾搭载华为高阶智能驾驶系统 ADS 2.0, 座舱搭载华为鸿蒙座舱 4.0+华为 XHUD (AR 实景融合显示) +华为 Sound 音响, 新车产品竞争力强, 电动、智能化水平业内领先, 在华为品牌、技术、营销赋能下, 我们看好后续问界 M9 订单及销量表现, 预计 M9 稳态月销有望达 1 万辆。

➤ **小米 SU7 跨越登场 强势发力高性能纯电市场。** 本周小米汽车技术发布会正式召开, 小米在智能、电动领域积累深厚, 新车 SU7 产品竞争力强, 尤其在车机生态互联、智能驾驶方面具备多项亮点, SU7 将于 2024 年上半年正式量产上市, 参考同级热销竞品销量, 预计小米 SU7 稳态月销有望破万, 建议关注小米汽车及其产业链。

➤ **小鹏完成无图 NOA 开城规划 2024 智能驾驶群雄逐鹿。** 本周, 小鹏正式向 G9、G6 及 P7i 用户全量推送全新版本 OTA Xmart OS 4.5.0, 完成全国 52 城无图城市导航辅助驾驶功能的布局, 行业领先。2024 年, 智能驾驶竞争、城市 NOA 落地将进一步加速, 华为、蔚小理外, 小米也定下明年底将在 100 座城市开通城市 NOA 功能的目标。标配智驾时代已来, 能找准差异化卖点、智能驾驶技术领先的头部车企将在 23Q4-25 年形成差异化, 并享受估值溢价。

➤ **本周行情:** 本周 A 股汽车板块上涨 1.22% (流通市值加权平均, 下同), 在申万子行业中排名第 18 位, 表现弱于沪深 300 (上涨 2.96%)。细分板块中, 汽车零部件、汽车服务、商用载客车、乘用车分别上涨 2.00%、1.04%、0.93% 和 0.43%, 摩托车及其他、商用载货车分别下跌 0.33%、0.52%。

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【长安汽车、理想汽车 H、小鹏汽车 H、赛力斯、比亚迪、吉利汽车 H、长城汽车】。

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-【沪光股份、瑞鹄模具、光峰科技、星宇股份、上声电子、上海沿浦、文灿股份】;

2、**智能化核心主线:** 建议关注智能驾驶-【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: 天然气重卡经济性优势明显, 加速上量; 国六排放标准实施, 各环节内资头部供应商有望受益, 建议关注【潍柴动力、中国重汽、银轮股份】。

摩托车: 建议关注中大排量龙头车企【春风动力】。

➤ **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

相关研究

1. 汽车和汽车零部件行业周报 20231224: 问界 M9 领跑智能 智驾秩序重塑-2023/12/24
2. 汽车和汽车零部件行业周报 20231217: 无图 NOA 加速落地 智能驾驶秩序重塑-2023/12/17
3. 汽车和汽车零部件行业周报 20231210: 城市 NOA 落地 智驾秩序重塑-2023/12/10
4. 新能源汽车行业系列点评一: 新势力: 11 月交付持续向上 新品周期开启-2023/12/03
5. 汽车和汽车零部件行业周报 20231203: 智能驾驶群雄逐鹿 量产落地加速-2023/12/03

目录

1 周专题：问界 M9、小米亮相 智驾秩序重塑	3
1.1 问界 M9 上市 赛力斯发力高端化	3
1.2 小米 SU7：首次亮相发布 核心技术创新显著	8
2 周观点：问界 M9 领跑智能 智驾秩序重塑	11
2.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	11
2.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	12
2.3 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	12
2.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	12
3 本周行情：整体弱于市场	13
4 本周数据：12 月第三周乘用车上险 63.3 万辆 同比-3.3% 环比+26.7%	15
4.1 地方开启新一轮消费刺激政策	15
4.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	17
4.3 12 月第三周乘用车上险 63.3 万辆 同比-3.3% 环比+26.7%	18
4.4 11 月整体折扣较 10 月有所上升	18
4.5 原材料价格整体上涨	19
5 本周要闻：蔚来行政旗舰轿车 ET9 亮相 极狐、深蓝、阿维塔、长安获自动驾驶 L3 级测试牌照	22
5.1 电动化：小米 SU7 正式亮相	22
5.2 智能化：极狐、深蓝、阿维塔、长安获自动驾驶 L3 级测试牌照	23
5.3 机器人：优必选港股上市	25
6 本周上市车型	26
7 本周公告	27
8 风险提示	29
插图目录	30
表格目录	30

1 周专题：问界 M9、小米亮相 智驾秩序重塑

1.1 问界 M9 上市 赛力斯发力高端化

1.1.1 问界 M9 上市 领跑智能化新方向

问界 M9 新车上市，新车产品力突出。问界 M9 上市 12 月 26 日问界 M9 上市，新车全系标配 3 毫米波雷达，售价区间为 46.98-56.98 万元，增程 Max 版 46.98 万元，纯电 Max 版 50.98 万元，增程 Ultra 版 52.98 万元，纯电 Ultra 版 56.98 万元，新车将于 2 月 26 日开启规模交付。12 月 28 日，官方公布问界 M9 累计大定已突破 2 万台，我们判读，问界 M9 整体产品力较强，具备以下优势：

1) 车身与底盘：

车身方面，问界 M9 定位豪华 D 级车，长/宽/高分别 5230/1999/1800mm，轴距 3110mm，较迈巴赫 GLS 600、宝马 X7 等竞品风阻更低；最小转弯半径 5.80m。**底盘方面**，问界 M9 拥有全铝合金底盘，自动适应路况以提升稳定性和舒适性。此外还包括 HUAWEI ADS、iVSE 系统、HUAWEI DATS 和 xMotion 系统，确保自动驾驶的精准性和稳定性。

2) 电动化与性能：

电池层面，问界 M9 采用华为巨鲸 800V 高压电池平台，具备超高集成度电池包和极简电路。其电池设计可以防止单电芯故障蔓延，配备了 22000 转速电机和智能油冷技术保证连续加速性能。快充功能支持 5 分钟充电续航 150 公里，兼容全域快充。**从续航能力来说**，问界 M9 搭载的第四代增程平台达到 41%热效率，CLTC 综合续航 1402 公里，WLTC 工况下油耗 6.9 升/百公里。具备更大发电功率，高速行驶下维持强劲动力输出。

3) 座舱与配置：

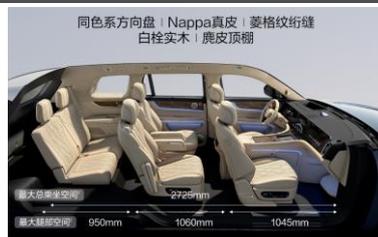
光学配置方面，问界 M9 装备双卡 260 万像素智能车灯和高精 ADB，优化夜间照明。M9 的地面示宽光线增加了狭窄道路的安全性。车内拥有一体环宇三联屏，32 英寸投影巨幕，HarmonyOS 4 系统支持多屏互动和设备内容共享。

声学系统方面，问界 M9 音响系统配备 25 扬声器、2080W 功放，利用星环散射体和剧院级声学技术提供高质音效。还包括超感空间音效和隐私声盾等独创功能，加上声纹识别技术和华为盘古 AI 大模型，实现精准语音交互。

座椅、空间方面，问界 M9 拥有三排座椅，具备 4 向电动调节和加热功能，内置 MagLink 与 Type-C 充电口。总乘坐空间轴距 2725mm，腿部空间至 1995mm，后备空间最大至 716L，可装 14 个 20 英寸箱。

图1：问界 M9 ADB 功能控制照明区域


资料来源：AITO 汽车，民生证券研究院

图2：问界 M9 乘坐空间


资料来源：AITO 汽车，民生证券研究院

4) 智驾辅助与安全系统：

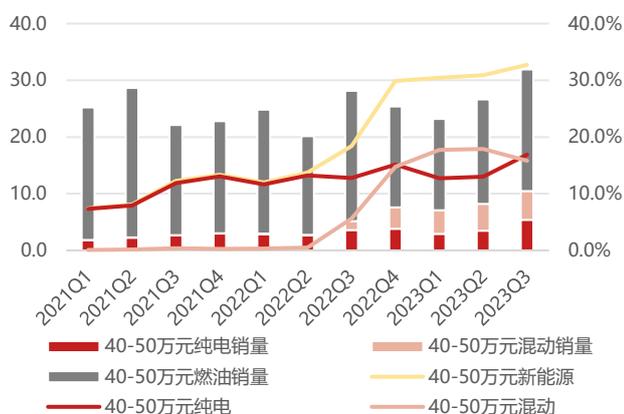
M9 运用华为 HUD 临界抬头显示系统，配有 75 英寸大画幅提供倒车影像显示，集成 AR 导航融合 ADS 显示，以动态效果清晰展现导航信息。**同时具有 HUAWEI ADS 2.0 高阶智能驾驶辅助**，采用了 192 线激光雷达，实现精准感知，支持泊车代驾，不依赖高精地图。ADS 2.0 已支持高速、城快 NCA，今年年底将扩展至城区 NCA，通过 OTA 更新，逐步提升驾驶体验。

安全系统方面来看，问界 M9 引入 ESA 紧急转向辅助和防碰撞系统，可在紧急情况下实现 120km/h 的响应速度，车身结构采用 9000 吨一体化压铸工艺和热成型钢材料，提升整体安全性能。

1.1.2 高端市场新能源供给缺失 M9 带来优质供给

高端市场稳步向上，新能源产品供给不足。40 万元以上国产市场近年来保持稳步增长，据上险数据，2023Q1-Q3 销量为 117.9 万辆，同比+13.8%。该市场主要由 BBA 产品占据，新能源车供给较少；40-50 万元市场在理想 L9 的推动下，新能源渗透率为 32.7%，而 50-100 万元市场中，新能源渗透率仅为 12.3%。我们认为，考虑该市场供给较少，竞争格局较为清晰，M9 的上市有望提升整体市场的新能源渗透率并且强化自主产品在该市场的份额。

图3：40-50万元销量及新能源渗透率（万辆，%）



资料来源：交强险，民生证券研究院

表1：40-50万国产车型集中度（万辆）

车型	2022Q2	车型	2022Q3	车型	2022Q4	车型	2023Q1	车型	2023Q2	车型	2023Q3
华晨宝马 3系 L	3.2	奔驰 GLC 级 L	4.2	一汽奥迪 Q5L	3.4	一汽大众 奥迪 A6L	3.7	一汽大众 奥迪 A6L	3.9	一汽大众 奥迪 A6L	4.5
一汽奥迪 Q5L	3.0	一汽奥迪 Q5L	3.9	奔驰 GLC 级 L	3.4	奔驰 GLC 级 L	2.7	一汽奥迪 Q5L	3.8	上汽通用 别克 GL8	3.5
奔驰 GLC 级 L	2.8	一汽大众 奥迪 A6L	3.3	理想 L9 EREV	2.9	一汽奥迪 Q5L	2.4	上汽通用 别克 GL8	3.1	一汽奥迪 Q5L	3.4
一汽大众 奥迪 A6L	2.2	华晨宝马 3系 L	3.2	一汽大众 奥迪 A6L	2.9	理想 L9 EREV	2.1	腾势 D9 DM	2.2	奔驰 GLC 级 L	3.3
华晨宝马 X3	1.5	沃尔沃 XC60	2.1	沃尔沃 XC60	1.7	腾势 D9 DM	1.6	理想 L9 EREV	2.1	理想 L9 EREV	3.1
沃尔沃 XC60	1.4	华晨宝马 X3	1.6	华晨宝马 X3	1.6	华晨宝马 X3	1.2	奔驰 GLC 级 L	1.9	蔚来 ES6 EV	2.8
总计	20.1		28.1		25.4		23.2		26.5		31.8
CR3	44.4%		40.4%		38.1%		37.9%		40.7%		35.7%
CR5	62.7%		59.1%		56.3%		54.0%		57.1%		56.0%
CR10	82.6%		80.1%		77.6%		75.7%		79.9%		82.2%

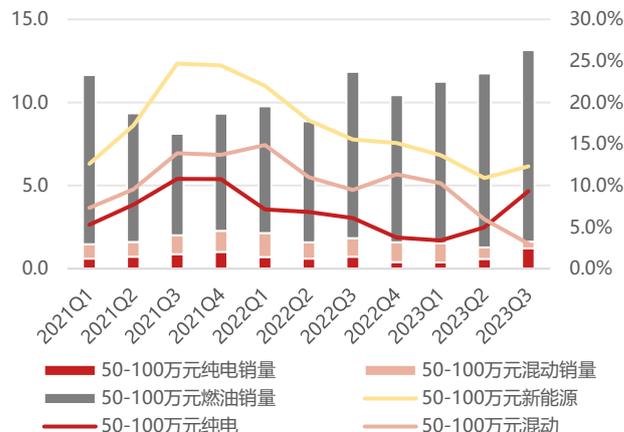
资料来源：交强险，民生证券研究院

表2：50万+国产车型集中度（万辆）

车型	2022Q2	车型	2022Q3	车型	2022Q4	车型	2023Q1	车型	2023Q2	车型	2023Q3
华晨宝马 5系 L	3.9	华晨宝马 5系 L	4.1	华晨宝马 5系 L	3.4	北京奔驰 E 级 L	3.1	北京奔驰 E 级 L	4.3	北京奔驰 E 级 L	4.4
北京奔驰 E 级 L	1.9	北京奔驰 E 级 L	2.9	北京奔驰 E 级 L	2.5	华晨宝马 5系 L	3.1	华晨宝马 5系 L	2.8	华晨宝马 5系 L	3.2
华晨宝马 宝马 X5	0.8	华晨宝马 宝马 X5	2.1	华晨宝马 宝马 X5	2.3	华晨宝马 宝马 X5	2.5	华晨宝马 宝马 X5	2.2	华晨宝马 宝马 X5	2.6
北京奔驰 E 级 L	0.5	北京奔驰 E 级 L	0.5	北京奔驰 E 级 L	0.6	北京奔驰 E 级 L	0.6	上汽别克 世纪	0.4	蔚来 ES8 EV	0.6
总计	8.9		11.8		10.4		11.2		11.7		13.1
CR3	75.0%		77.3%		78.0%		77.0%		79.5%		78.3%
CR5	84.6%		85.7%		86.7%		85.6%		85.6%		86.9%
CR10	96.1%		96.2%		94.8%		94.1%		93.0%		94.2%

资料来源：交强险，民生证券研究院

图4：50-100万元销量及新能源渗透率（万辆，%）



资料来源：交强险，民生证券研究院

1.1.3 竞争力分析：智能化水平显著优于竞品

问界 M9 与同级竞品相比无短板，且在智能化方面具备显著优势。M9 分为 Ultra 和 Max 两大类车型，Ultra 型号搭载了智慧投影大灯、车规级投影、二排右侧零重力座椅，两款型号都配备了 ADS 2.0 智驾系统、途灵智能底盘、华为天籁之声音响系统、支持 AR 实景融合的导航系统，智能化水平与同级竞品奔驰 GLE、宝马 X5 相比具备明显优势。

表3：问界 M9 竞品分析

	问界 M9		理想 L8	理想 L	蔚来 ES8	宝马 X5	奔驰 GLE
型号	Max	Ultra	Pro/Max	Pro/Max	75kWh	xDrive 30Li	350 4MATIC 动感型
价格(万)	46.98/50.98	52.98/56.98	35.98-39.98	42.98-45.98	49.8	56.43	59.6
座位数	6 座	6 座	6 座	6 座	6 座	5 座	5 座
动力来源	增程/纯电	增程/纯电	增程	增程	纯电	汽油+48v 轻混系统	汽油+49v 轻混系统
驱动	四驱	四驱	四驱	四驱	四驱	四驱	四驱
纯电续航里程 (KM)	225/630	225/630	210	215	465	-	-
长(mm)	5,230	5,230	5,080	5,218	5,099	5,060	4,927
宽(mm)	1,999	1,999	1,995	1,998	1,989	2,004	2,018
高(mm)	1,800	1,800	1,800	1,800	1,750	1,776	1,797
轴距(mm)	3,110	3,110	3,005	3,105	3,070	3,105	2,995
百公里加速(s)	4.3-4.9	4.3-4.9	5.3	5.3	4.1	7.2	7.3
智驾配置							
智驾等级	L2	L2	L2	L2	L2	L2	L2
空悬	有	有	有	有	有	无	无
智驾芯片	ADS 2.0 平台	ADS 2.0 平台	地平线征程 5/英伟达 Orin-X	地平线征程 5/英伟达 Orin-X	四英伟达 Orin-X	-	-
算力			128-508 Tops	128-508 Tops	1016 Tops	-	-
摄像头数量	11	11	10/11	10/11	11	-	-
超声波雷达数量	12	12	12	12	12	-	-
毫米波雷达数量	3	3	1	1	5	-	-
激光雷达数量	1	1	0/1	0/1	1	-	-
智能座舱芯片	/	/	高通骁龙 8155	高通骁龙 8155	高通骁龙 8155	-	-
座舱语音识别	六区域	六区域	六区域	六区域	四区域	-	-
舒适性配置							

天窗	分段式不可开启天窗	分段式不可开启天窗	分段式不可开启天窗	分段式不可开启天窗	可开启全景天窗	可开启全景天窗	可开启全景天窗
中控屏幕(英寸)	15.6	15.6	15.7	15.7	12.8	14.9	12.3
后排屏幕(英寸)	32	32	-/15.7	15.7	6.6	-	-
座椅材质	真皮	真皮	真皮	真皮	真皮	仿皮	仿皮
前排座椅功能	加热/通风/按摩	加热/通风/按摩	加热/通风/按摩	加热/通风/按摩	加热/通风/按摩	加热/通风(通风需选配)	加热
二排座椅功能	加热/通风/按摩	加热/通风/按摩	加热/通风/按摩	加热/通风/按摩	加热/通风/按摩	加热需选配	加热需选配
扬声器数量	25	25	19/21	21	23	12(16 可选配)	10-11(13 可选配)
氛围灯颜色	1680 万色	1680 万色	256 色	256 色	256 色	多色	64 色
后排独立空调	有	有	有	有	有	需选配	有

M9 核心卖点

型号	Max	Ultra
智慧投影大灯	无	与 ADS 系统联动、可支持精准遮蔽，按需屏蔽人或车道；支持动态灯语
车内投影	无	32 英寸车规级投影，支持手机和 MagLink 投屏
二排右侧零重力座椅	无	有
ADS 2.0 智驾系统	有	有
途灵智能底盘	全铝合金底盘+一体化铝合金压铸车架，配备多连杆独立悬架、CDC 可变阻尼减振器、封闭式空气悬架等	
华为天籁之声	7.1.4 环绕声场、25 个声音单元、2080W 功放，配合 1680 万色 LED 灯打造立体空间灯效	
临境抬头显示	支持 AR 实景融合的导航系统，具有 2K 分辨率和 75 英寸成像面积	



资料来源：汽车之家，华为发布会，民生证券研究院

1.1.4 销量预期：订单表现亮眼 稳态月销有望破万

看好华为智选模式赋能下问界 M9 市场表现。 华为和车企有四大合作模式，分别是供应商模式、HI(Huawei inside)模式、智选模式及成立合资公司模式。其中，供应商模式、HI 由华为提供零部件，车企主导设计定义；而智选模式则是华为深度参与汽车制造，整合工业、软件、用户体验团队，与车企紧密合作，通过强大的渠道和品牌力为产品销售赋能，着重提升盈利能力，成为华为与车企主要的合作路线。

目前来看，赛力斯在合作车型推出进度、与华为合作密切度上也是智选车型中最为紧密的，问界 M7 改款于 9 月中上市，11 月问界 M7 的累计大定即突破 10 万台。华为品牌、技术、营销赋能下，我们看好后续问界 M9 订单及销量表现。

订单表现亮眼，稳态月销有望破万。问界 M9 计划于 2024 年 1 月 26 日开始率先交付，随后在 2 月 26 日开启规模交付。截止 12 月 28 日，鸿蒙智行宣布问界 M9 累计大定突破 2 万辆。我们判断，问界 M9 新车产品竞争力强，智能化水平业内领先，且 50 万以上乘用车市场格局宽松，预计后续 M9 稳态月销有望达 1 万辆。

图5：华为与车企合作模式

	含义	盈利模式	合作车企
供应商模式	直接向整车企业售卖所需的零部件	零部件销售收入	比亚迪、东风、广汽、上汽、吉利、长城
Huawei Inside	负责整车的智能化部分，包括芯片和操作系统	技术授权费	长安阿维塔、北汽 (2023M4宣布转为智选模式)
智选模式	深度参与汽车制造，包括产品定义、造型设计、营销和用户体验	零部件交付+技术授权+销售提成	<p>2023年销量有望达40万辆</p> <p>赛力斯 首个智选模式合作商 (2021M4) 合作车型：问界M5、M7、M9 问界M9 2023-12-26上市</p> <p>奇瑞 首款智选模式轿车 (2023M8) 合作车型：智界S7 2023-11-28上市；EHY 预计2024H1上市</p> <p>江淮 2022M6宣布共同开发智能车 合作车型：MPV、轿车，预计2024上市</p> <p>北汽 2023M4开启智选模式合作 合作车型：高端BEV轿车</p> <p>长安汽车 11月签订战略合作协议，24年新车有望推出</p>
股权合作模式	车企参股华为设立的目标公司，全面享受目标公司技术及产品赋能	零部件销售收入	

资料来源：iFind，民生证券研究院

1.2 小米 SU7：首次亮相发布 核心技术创新显著

1.2.1 小米 SU7：首次亮相发布 核心技术创新显著

小米汽车首次发布，具有五大核心优势。12月28日小米汽车技术发布会正式召开，对小米首款轿车 SU7 作出全方位介绍，SU7 拥有 4997mm*1963mm*1455mm 的车身尺寸，3000mm 的轴距，配备 73.6kWh 磷酸铁锂电池和 220KW 单电机，提供 628km 续航，为 20-30 万元竞争力较强的纯电车型。此外，发布会全面展示了小米在电动、智能五大核心技术：电驱、电池、大压铸、智能座舱、智

能驾驶领域的领先性：

1) 电机：

小米汽车开发出了两款**高转速电机**：V6 和 V6s，转速达到了 21000 转。小米还将在 2025 年推出自主研发且自产的 V8s 电机，转速更是提高至 27200 转，SU7 功率密度达到行业领先的 10.14kW/kg。

2) 电池：

电池方面，小米通过与宁德时代的紧密合作，自主研发的 800V 碳化硅高压平台，具有最高 871V 的电压，并运用了 CTB 一体化电池技术，将电池包整合成车身结构的一部分，创造了更多空间，实现了 77.8% 的全球领先体积效率，续航能力超过 1200km。此外，电池包内具备散热、隔热能力，定制了主动冷却技术。

3) 大压铸技术：

小米定制了三套压铸机成功完成大压铸项目和全套流程及标准的自研，涵盖 60 个设备和 433 个工艺参数的精密控制，几乎涵盖了大压铸产业链的所有环节。小米自研的大压铸材料，小米泰坦合金兼顾了强度、韧性和稳定性。

4) 智能驾驶：

小米的智能驾驶优势分为感知系统与硬件。首先是“变焦 BEV 技术”，类似于鸟瞰图，能够准确识别如停车场地锁的状态。第二项创新是“超分辨率占用网络技术”，它可以将所有可视物体模拟为立体连续曲面，提高识别精度至小于 0.1m，第三项技术是“道路大模型技术”，它能实时生成道路拓扑，如修路生成智能引导线绕行。在硬件方面。小米车型装备了两颗 NVIDIA DRIVE Orin 芯片，配置了 1 颗激光雷达、11 颗高清摄像头、3 颗毫米波雷达和 12 颗超声波雷达。增强了车辆的感知能力。SU7 是全球范围内首次将自研的端到端感知决策大模型应用于量产车，根据小米规划，城区的领航辅助 NOA 系统将在明年年底覆盖 100 个城市。

5) 智能座舱：

小米 SU7 搭载 16.1 英寸 3K 超清中控屏，超大 56 英寸 HUD，能通过外接小米 Pad 生态拓展屏，打造车内五屏联动空间；便捷性方面，车机支持 1.49 秒疾速启动，座舱系统 OTA 整包升级只需约 3 分钟、全车整包升级约 30 分钟；互联方面，手机与车机跨端体验，流畅无感，小米平板生态也可无缝上车。针对苹果手机用户，SU7 支持无线 CarPlay 车载，还可以基于 AirPlay 实现影音流转，提升用户体验。

6) 安全系统：

小米 SU7 遵循三大市场最严格的安全标准，采用铠甲笼式钢铝混合车身结构，最高强度可达 2000MPa，扭转刚度达 51000N·m/deg。四大核心结构经过创新加固，完成 40 项以上的碰撞测试。同时标配 16 项主动安全配置，特别优化了针

对两轮车的夜间横穿路口场景。车辆基于小米澎湃 OS，实现了全域安全能力，包括多账号系统和隐私保护，确保车主隐私安全。

1.2.2 小米 SU7 竞品分析

小米 SU7 在同级竞品中展现出综合竞争优势，预计稳态月销有望破万。小米在智能、电动领域积累深厚，新车 SU7 产品力在同级车型中处于前列，尤其在车机生态互联、OTA 升级能力方面具备多项亮点。新车将于 2024 年上半年实现正式量产上市，参考同级热销竞品销量，预计小米 SU7 稳态月销有望破万。

表4：小米 SU7 竞品分析

	小米 SU7	蔚来 ET5	极氪 007	特斯拉 Model 3	
型号	Max	标准	100kWh	四驱智驾版 100kWh	长续航全能驱动
价格(万)	暂无	暂无	35.60	25.99 万	29.74 万
座位数	5 座	5 座	5 座	4 座	4 座
动力来源	纯电	纯电	纯电	纯电	纯电
驱动	四驱	四驱	四驱	四驱/后驱	四驱
纯电续航里程(KM)	800	668	710	616	713
长 x 宽 x 高(mm)	4997x1963x1440	4997x1963x1455	4790x1960x1499	4865x1900x1450	4720x1848x1442
轴距(mm)	3,000	3,000	2,888	2,928	2,875
百公里加速(s)	2.78	5.28	4	3.8	4.4
智驾配置					
智驾等级	L2	L2	L2	L2	L2
空悬	有	有	有	有	有
智驾芯片	Xiaomi Pilot	Xiaomi Pilot	-	ZEEKR AD	Autopilot
车载智能系统	Xiaomi HyperOS	/	Banyan 榕	ZEEKR OS	特斯拉车载系统软件
摄像头数量	11	11	11	12	8
超声波雷达数量	12	12	12	12	/
毫米波雷达数量	3	3	3	5	/
激光雷达数量	1	/	1	1	/
舒适性配置					
天窗	分段式不可开启天窗	分段式不可开启天窗	分段式不可开启天窗	分段式不可开启天窗	可开启全景天窗
中控屏幕(英寸)	16.1	16.1	12.8	15.05	15.4
前排座椅功能	加热/通风	加热/通风	加热/通风/按摩	加热/通风/按摩	加热/通风
后排座椅功能	-	-	加热	加热	加热
扬声器数量	25	-	23	21	17
氛围灯颜色	多色	多色	256 色	多色	256 色
后排独立空调	-	-	-	-	-

资料来源：汽车之家，小米发布会，民生证券研究院

2 周观点：问界 M9 领跑智能 智驾秩序重塑

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、理想汽车-W、小鹏汽车 H、赛力斯、伯特利、新泉股份、拓普集团、旭升集团、沪光股份】。

周专题：问界 M9 上市 看好华为赋能下新车市场表现。12月26日问界 M9 上市，新车全系标配 3 毫米波雷达，售价区间为 46.98-56.98 万元，新车将于 2 月 26 日开启规模交付。问界 M9 可实现充电 5 分钟补充 150 公里续航，智驾搭载华为高阶智能驾驶系统 ADS 2.0，座舱搭载华为鸿蒙座舱 4.0+华为 XHUD (AR 实景融合显示) +华为 Sound 音响，新车产品竞争力强，电动、智能化水平业内领先，且 50 万以上乘用车市场格局宽松，在华为品牌、技术、营销赋能下，我们看好后续问界 M9 订单及销量表现，预计后续 M9 稳态月销有望达 1 万辆。

小鹏完成无图 NOA 开城规划 2024 智能驾驶群雄逐鹿。本周，小鹏正式向 G9、G6 及 P7i 用户全量推送全新版本 OTA Xmart OS 4.5.0，完成全国 52 城无图城市导航辅助驾驶功能的布局，行业领先。2024 年，智能驾驶竞争、城市 NOA 落地将进一步加速，除华为、蔚小理外，小米也定下明年年底将在 100 座城市开通城市 NOA 功能的目标，极氪、腾势等也将在 2024 年上半年开启城市 NOA 公测，长安与华为合作新车，加速发力智驾。智能驾驶供给、需求、政策三重拐点向上，我们判断 2024 年将成为智驾在消费者端从形成认知到购买转化的重要时刻，“标配智驾”时代已来，能够找准差异化卖点、智能驾驶技术领先的头部车企将在 23Q4-25 年形成差异化，并享受估值溢价。

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：乘用车将迎来年末购车旺季，在理想 MEGA、小鹏 X9、极氪 007、银河 E8、阿维塔 12、问界 M7、智界 S7、星途星纪元 ES、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：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、理想汽车 H、小鹏汽车 H、赛力斯、比亚迪、吉利汽车 H、长城汽车】。

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，智能化是最强主线，2024 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，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：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-【沪光股份、瑞鹄模具、光峰科技、星宇股份、上声电子、上海沿浦、文灿股份】；

2、智能化核心主线：建议关注智能驾驶-【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：需求与结构升级共振 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 11 月，我国重卡市场销售约 7.5 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比 9 月下降 8%，比上年同期的 4.8 万辆增长 61%，净增加接近 2.7 万辆。

今年来油气差持续处于高位，天然气重卡经济性优势明显，加速上量；同时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、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 11 月国内 250cc+中大排量摩托车销量 3.85 万辆，同比+42.7%，环比-9.4%。2023 年 1-11 月累计销量 48.96 万辆，同比-7.2%。分车企来看：

1) 春风动力：11 月春风 250cc+销售 5,759 辆，同比+ 88.9%，环比+ 4.7%，1-11 月累计销售 7.23 万辆，同比+42.0%；

2) 钱江摩托：11 月钱江 250cc+销量 6,687 辆，同比+18.3%，环比+ 0.6%。1-11 月累计销售 9.96 万辆，同比-27.3%；

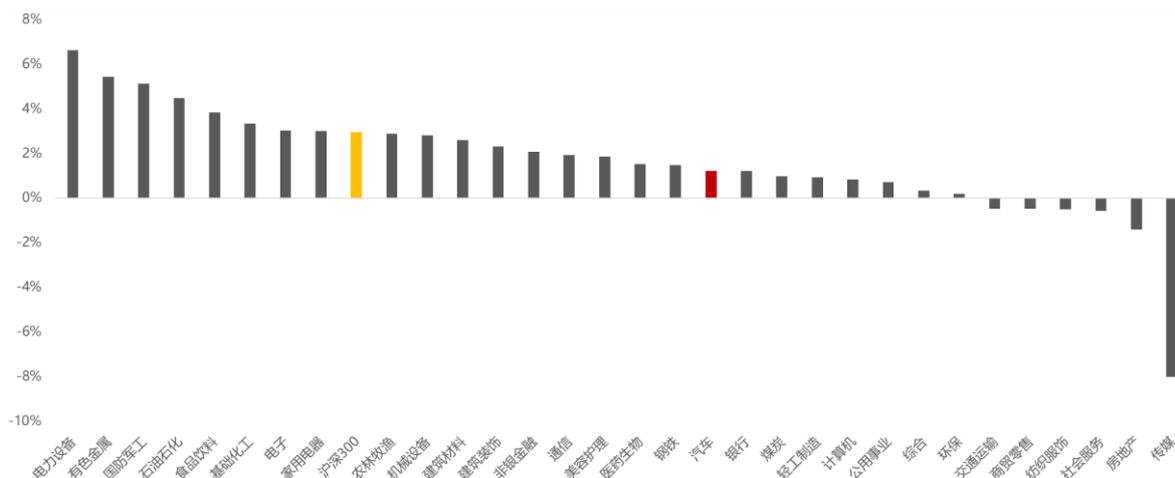
3) 隆鑫通用：11 月隆鑫 250cc+销量 8,667 辆，同比+183.5%，环比+ 9.6%，1-11 月累计销售 6.88 万辆，同比+ 48.2%。

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，**建议关注中大排量龙头车企【春风动力】。**

3 本周行情：整体弱于市场

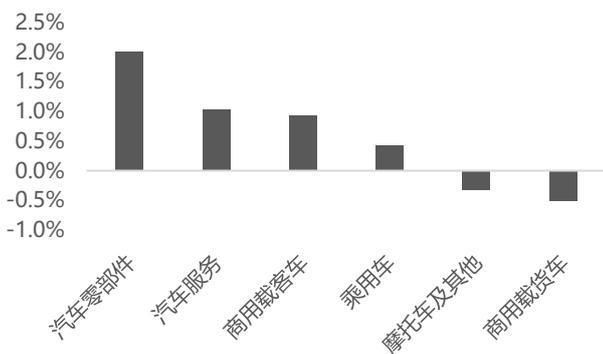
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块上涨 1.22%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 18 位，表现弱于沪深 300（上涨 2.96%）。细分板块中，汽车零部件、汽车服务、商用载客车、乘用车分别上涨 2.00%、1.04%、0.93%和 0.43%，摩托车及其他、商用载货车分别下跌 0.33%、0.52%。

图6：近一周（2023.12.25-2023.12.29）A 股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

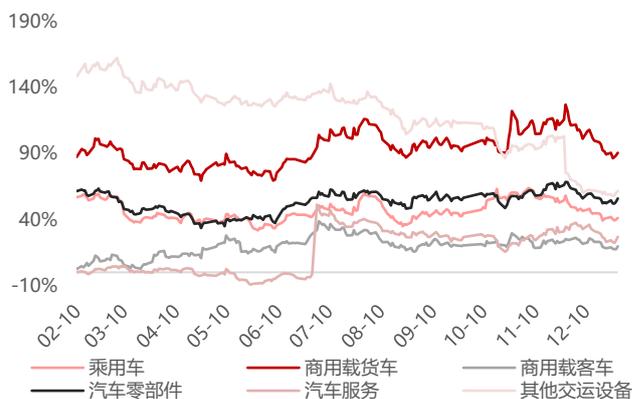
图7：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：涨跌幅时间区间为近一周（2023.12.25-2023.12.29）

图8：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

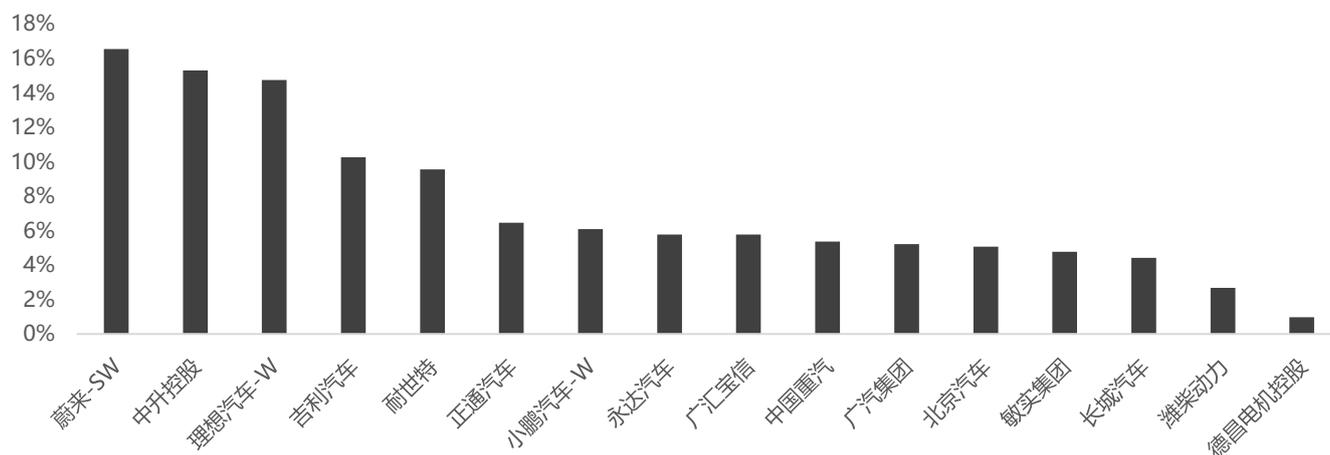
注：涨跌幅截止日期为 2023.12.29

表5: 近一周 (2023.12.25-2023.12.29) 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 (%)
易实精密	39.27	凯众股份	-14.71
华洋赛车	18.34	东方时尚	-13.37
明阳科技	16.12	赛力斯	-9.35
双林股份	13.49	沪光股份	-6.97
旺成科技	13.36	交运股份	-6.17
光洋股份	12.65	鹏翎股份	-5.47
凌云股份	12.61	天汽模	-5.45
泰德股份	12.24	林海股份	-4.75
新坐标	10.85	九号公司	-4.51
同心传动	10.83	博俊科技	-4.28

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图9: 近一周 (2023.12.25-2023.12.29) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

4 本周数据: 12 月第三周乘用车上险 63.3 万辆 同比-3.3% 环比+26.7%

4.1 地方开启新一轮消费刺激政策

2023 年 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, 每辆新能源汽车免税额不超过 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, 每辆新能源汽车减税额不超过 1.5 万元。

2023 年 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。

12 月地方开启新一轮消费刺激政策。12 月以来, 多地开启新一轮消费刺激政策, 其中湖北省、浙江省、湖南省政策刺激力度较大。

表6: 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
湖北省	2023 年 12 月 23 日	2024 年 3 月 31 日	"惠购湖北" 汽车消费券	乘用车	总额度 2 亿元。消费者在省内参加活动的汽车销售企业购买新的乘用车, 就可以获得申领汽车消费券的资格。6 万元≤购车发票金额<10 万元, 每辆车可申领 2000 元消费券; 10 万元≤购车发票金额<20 万元, 每辆车可申领 3000 元消费券; 购车发票金额≥20 万元, 每辆车可申领 5000 元消费券。
湖南省长沙市湘江新区	2023 年 12 月 25 日	2024 年 3 月 31 日	"乐驰九州福满星城" 跨年汽车消费节	新能源	总额度 350 万元。单车 (含税) 购车发票金额在 20 万元 (不含) 以下的, 按照 3000 元/辆给予补贴; 单车 (含税) 购车发票金额在 20 万元 (含) 以上的, 按照 5000 元/辆给予补贴。此次购车奖励采用 "先购车, 后申请" 的方式。
四川省眉山市	2023 年 12 月 30 日	2024 年 1 月 31 日	约惠东坡乐购生活	燃油/新能源	购车发票金额 6 万以上 (含) -10 万元以下 (含), 补贴 2000 元/辆; 购车发票金额 10 万以上 (不含) -20 万元以下 (含), 补贴 4000 元/辆; 购车发票金额 20 万以上 (不含) -30 万元以下 (含), 补贴 6000 元/辆; 购车发票金额 30 万以上 (不含), 补贴

					8000 元/辆。
山东省泰安市	2023 年 12 月 29 日	2024 年 2 月 9 日	新 能 源		购买新能源汽车发票金额为 10 万元(含)以下的,每辆补贴 1000 元;购买新能源汽车发票金额为 10 万元以上的,每辆补贴 2000 元。
浙江省绍兴市 新昌县	2023 年 12 月 26 日	2024 年 1 月 20 日	新 昌 县 汽 车 消 费 补 贴	7 座以 下(含 7 座) 新 乘 用 车	总额度 300 万元 。按购置新车的开票金额(机动车销售统一发票含税价下同)分三档补贴:价格在 5 万元(含)至 15 万元的,补贴 2500 元;价格在 15 万元(含)至 30 万元的,补贴 4000 元;价格在 30 万元(含)以上的,补贴 6000 元。购买新能源汽车(绿牌)的每辆车额外补贴 1000 元。
陕西省延安市	2023 年 1 月 1 日	2024 年 2 月 29 日	2023 年 延 安 市 新 能 源 汽 车 消 费 补 贴	新 能 源 汽 车	购车发票金额在 3 万元(含)以上 5 万元(含)及以下,补贴 1000 元;购车发票金额在 5 万元(不含)以上 10 万元(含)及以下,补贴 2000 元;购车发票金额在 10 万元(不含)以上 15 万元(含)及以下,补贴 3000 元;购车发票金额在 15 万元(不含)以上 20 万元(含)及以下,补贴 4000 元;购车发票金额在 20 万元(不含)以上 25 万元(含)及以下,补贴 5000 元;购车发票金额在 25 万元(不含)以上 30 万元(含)及以下,补贴 6000 元;购车发票金额在 30 万元(不含)以上,补贴 8000 元。
山西省晋城市 阳城	2023 年 12 月 27 日	2024 年 1 月 15 日	阳 城 汽 车 消 费 券	燃 油/ 新 能 源	总额度 50 万元 。 购买新能源汽车。第一档:发票金额 3 万元(含)以上 6 万元以下,每辆车可使用面额 2000 元消费券一张;第二档:发票金额 6 万元(含)以上 10 万元以下,每辆车可使用面额 3000 元消费券一张;第三档:发票金额 10 万元(含)以上 20 万元以下,每辆车可使用面额 4000 元消费券一张;第四档:发票金额 20 万元(含)以上,每辆车可使用面额 6000 元消费券一张。 购买燃油汽车。第一档:发票金额 3 万元(含)以上 6 万元以下,每辆车可使用面额 1000 元消费券一张;第二档:发票金额 6 万元(含)以上 10 万元以下,每辆车可使用面额 2000 元消费券一张;第三档:发票金额 10 万元(含)以上 20 万元以下,每辆车可使用面额 3000 元消费券一张;第四档:发票金额为 20 万元(含)以上,每辆车可使用面额 5000 元消费券一张。

资料来源:各省市政府办公厅,湖北交警,长沙本地宝,泰安商务、我爱新昌,银联陕西,鼎丰汽贸等官方公众号,民生证券研究院

4.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升

12月整体新能源价格竞争激烈。12月初，比亚迪汽车官方微博宣布启动燃油转订基金活动，为推动电动汽车销售，12月底整车折扣或进一步扩大。同时，小鹏汽车也加入了优惠潮，于12月8日至12月17日推出“XNGP开城限时福利”，小鹏P7i全系车型最高优惠2.6万元，其中Max版车型起售价为22.49万元，年末乘用车整体折扣力度加大。

表7：2023年12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)
奇瑞	2023/12/29	纯电	QQ冰淇淋、奇瑞小蚂蚁	2.99-7.49万元	2.39-6.69万元	降价6000-8000
恒驰	2023/12/22	纯电	恒驰5	17.9万元	16.9万元	-10,000
小鹏	2023/12/8日起	纯电	小鹏G6全系	-	限时售价区间为19.99-26.69万元	-10,000
小鹏	2023/12/8日-2023/12/17	纯电	小鹏P7i全系车型最高优惠2.6万元，	其中Max版车型为22.49万元起	最高优惠2.6万元	-26,000
比亚迪	2023/12/01-2023/12/31	纯电、插电	此次优惠涉及秦、汉、唐、宋、元部分车型，其中汉EV冠军版、汉DM-i冠军版至高可享2万元燃油转订基金	-	至高可享2万元燃油转订基金	-20,000
比亚迪	2023/11/24-2023/11/30	纯电、插电	比亚迪秦PLUS冠军版、比亚迪元PLUS、比亚迪宋Pro DM-i、比亚迪汉DM-i冠军版/DM-p战神版、汉EV 715km长续航版、比亚迪唐DM-i冠军版112km系列、唐DM-i冠军版200km系列和唐EV系列	-	不同车型降价幅度有所区别	降价3,000-20,000
比亚迪	2023/11/01-2023/11/30	纯电、插电	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。	-

资料来源：公司官网，第一电动，民生证券研究院

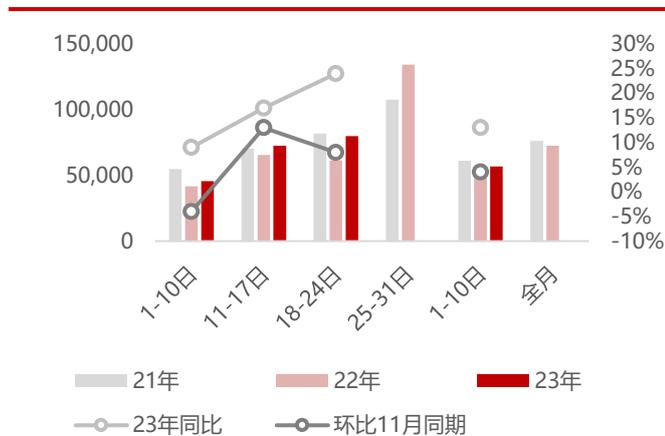
4.3 12月第三周乘用车上险 63.3 万辆 同比-3.3% 环比+26.7%

12月乘用车的批零表现较好。12月1-24日,乘用车市场零售152.5万辆,同比去年同期增长7%,较上月同期增长20%,今年以来累计零售2,086.9万辆,同比增长5%;全国乘用车厂商批发152.3万辆,同比去年同期增长17%,较上月同期增长5%,今年以来累计批发2,433.8万辆,同比增长9%。

12月1-24日,新能源车市场零售56.7万辆,同比去年同期增长22%,较上月同期增长10%,今年以来累计零售737.5万辆,同比增长34%;全国乘用车厂商新能源批发65.5万辆,同比去年同期增长34%,较上月同期增长7%,今年以来累计批发842.8万辆,同比增长35%。

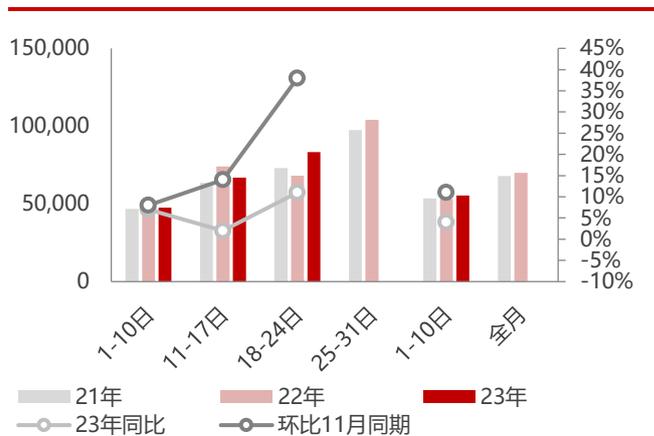
根据交强险数据,12月第三周乘用车上险63.3万辆,同比-3.3%,环比+26.7%,新能源销量21.5万辆,同比+18.2%,环比+14.3%,新能源渗透率34.0%。

图10: 主要厂商12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11: 主要厂商12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 11月整体折扣较10月有所上升

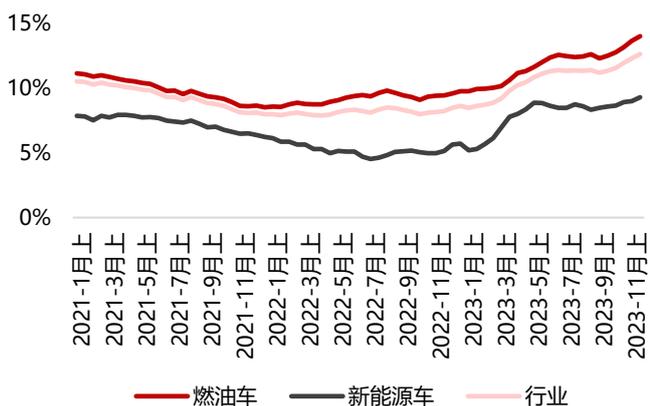
11月整体折扣较10月有所上升。根据thinkercar折扣数据,截止11月上旬,行业整体折扣率为12.31%,环比+0.36pct;截止11月下旬,行业整体折扣率为12.64%,环比+0.32pct。

燃油 VS 新能源: 11月燃油车折扣和新能源折扣均有所增加。截止11月上旬,燃油车折扣率为13.7%,环比+0.5pct;新能源车折扣率为9.0%,环比+0.1pct;截止11月下旬,燃油车折扣率为14.0%,环比+0.4pct;新能源车折扣率为9.3%,

环比+0.3pct。

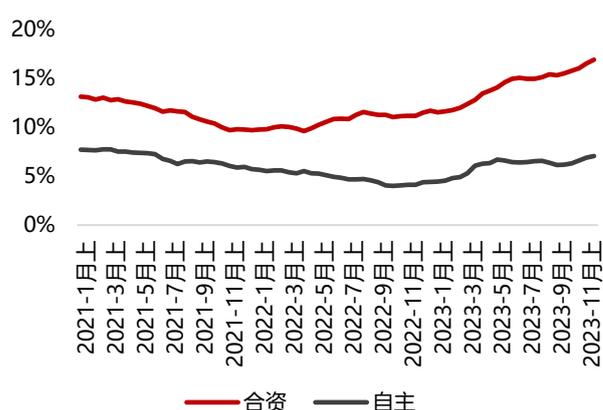
合资 VS 自主：11 月合资折扣和自主折扣环比均小幅加大。截止 11 月上旬，合资折扣率为 16.5%，环比+0.5pct；自主折扣率为 6.9%，环比+0.3pct；截止 11 月下旬，合资折扣率为 16.9%，环比+0.4pct；自主折扣率为 7.1%，环比+0.2pct。

图12：行业终端折扣率（%）



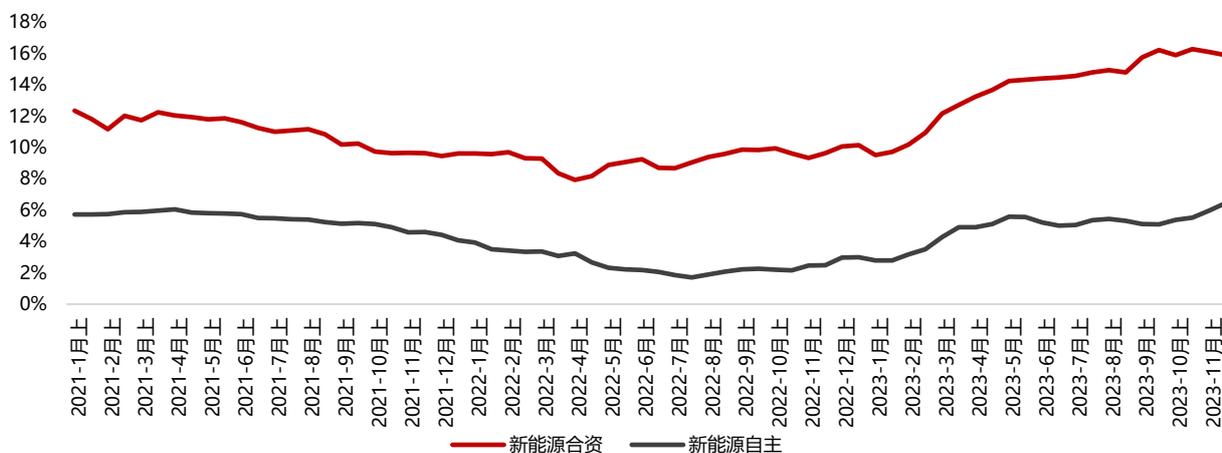
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图13：自主及合资终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图14：新能源终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

4.5 原材料价格整体上涨

本周原材料价格整体上涨，其中天然橡胶、铝 A00、聚丙烯、热轧板卷价格上涨幅度较大。

1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，本周价格为 4,760 元/吨，环比+0.6%，近一个月平均价为 4,715 元/吨，同比-14.0%，环比+0.2%；

2) 热轧板卷: 根据 Wind 数据, 本周价格为 4,103 元/吨, 环比+ 0.0%; 近一个月平均价为 4,073 元/吨, 同比-0.8%, 环比+2.5%;

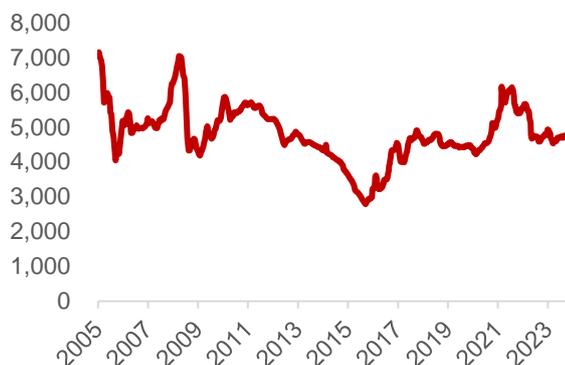
3) 铝 A00: 根据 Wind 数据, 本周长江有色市场铝 A00 平均价为 19,510 元/吨, 环比+2.1%; 近一个月平均价为 18,833 元/吨, 同比-0.7%, 环比-0.9%;

4) 铜: 根据 Wind 数据, 本周长江有色市场铜平均价为 69,280 元/吨, 环比-0.4%; 近一个月平均价为 69,031 元/吨, 同比+ 3.9%, 环比+1.2%;

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 13,885 元/吨, 环比+1.6%; 近一个月平均价为 13,457 元/吨, 同比+3.7%, 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 7,513 元/吨, 环比-1.0%; 近一个月平均价为 7,467 元/吨, 同比-4.3%, 环比-2.0%。

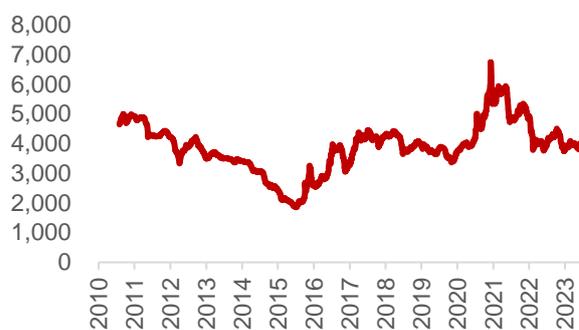
图15: 冷轧普通薄板价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截止 2023 年 11 月 17 日

图16: 热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截止 2023 年 12 月 29 日

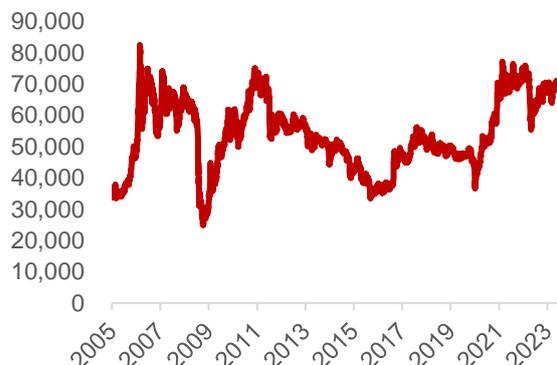
图17: 长江有色市场:平均价:铝 A00 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截止 2023 年 12 月 29 日

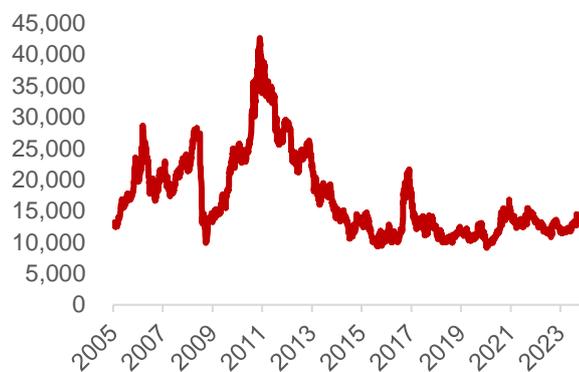
图18: 长江有色市场:平均价:铜 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截止 2023 年 12 月 29 日

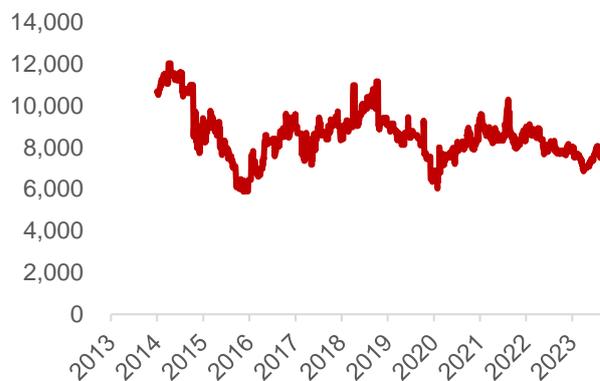
图19: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截止 2023 年 12 月 29 日

图20: 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

备注: 最新数据截止 2023 年 12 月 29 日

5 本周要闻：蔚来行政旗舰轿车 ET9 亮相 极狐、深蓝、阿维塔、长安获自动驾驶 L3 级测试牌照

5.1 电动化：小米 SU7 正式亮相

小米 SU7 正式亮相

12月28日，小米汽车技术发布会在国家会议中心盛大举行，五大自然核心技术重磅发布，首款车型小米 SU7 也在发布会上同步亮相，该车定位“C 级高性能生态科技轿车”。在空间表现方面，小米 SU7 的车身尺寸为 4997mm x 1963mm x 1440mm，轴距为 3000mm。基于“以人为中心”的座舱交互架构以及小米澎湃 OS 操作系统的加持，小米 SU7 实现从硬件到软件的全面共享生态，进化成为移动智能空间。该座舱搭载 16.1 英寸 3K 分辨率中控生态屏，56 英寸 HUD，车规级 7.1 英寸翻转式仪表盘，采用 2 块原生车机系统的小米 Pad 后排拓展屏，匹配骁龙 8295 座舱芯片，AI 算力 30TOPS，五屏联动，带来极致流畅的人车交互体验。智能驾驶方面，雷军给小米汽车智能驾驶定下的目标是，2024 年进入第一梯队，明年年底将会在 100 座城市开通城市 NOA 功能。（来源：新浪财经，环球网）

纯电豪华轿车 ZEEKR 007 上市，售价 20.99 万元起

12月27日，杭州，极氪智能科技旗下首款轿车——ZEEKR 007 上市，共 5 款车型，售价 20.99-29.99 万元。极氪 007 全系 800V 架构，最大续航 870km，智能、豪华为其主要卖点。车身比例完美，极氪 007 拥有 4865/1900/1450mm 的三围尺寸，轴距 2928mm。ZEEKR STARGATE（星际之门）一体式智慧灯幕，90 英寸巨幕灯带、310°超广可视范围、10000 尼特超高亮度，将车辆灯光交互水平又提升到一个新高度。智驾方面，极氪 007 高配搭载英伟达双 Orin X 智能驾驶芯片，算力可达 508 TOPS，配备 1 颗超长距激光雷达，外加 12 颗高清摄像头和 5 个毫米波雷达，采用极氪全栈自研智能驾驶算法，高阶智驾辅助系统可实现高速 NXP 领航功能。高速 NXP 功能交付即上线，全国都能用。城市 NXP 也将于 2024 年 6 月开启公测。（来源：太平洋号，新浪财经）

官宣：陈卓出任阿维塔科技总裁

12月26日，阿维塔科技宣布，陈卓任阿维塔科技总裁，全面负责阿维塔科技的经营管理工作。今年 2 月 14 日，陈卓任阿维塔科技高级执行副总裁。任职期间，在品牌营销、产品推广、用户运营、渠道布局、公司体系文化建设等方面，做了诸多扎实的工作，为产品热销及品牌向上打下了坚实基础。（来源：新浪财经）

蔚来行政旗舰轿车 ET9 开订：预售价 80 万元，2025 年 Q1 交付

IT 之家 12 月 23 日消息，今晚 NIO Day 上，蔚来“行政旗舰”“技术旗舰”

新车 ET9 正式发布：即日起开始接受预订，预售价为 80 万元，2025 年第一季度开始交付。该车搭载了“SkyRide”天行底盘系统，拥有线控转向、后轮转向和全主动悬架，其中后轮转向最大角度为 8.3°，最小转弯直径为 10.9 米。智能化方面，该车提供了 3 个激光雷达，形成 360° 无死角探测能力，官方称其最近能探测 10cm、最远能探测 150m。ET9 首发搭载自研智驾芯片“神玑 NX9031”，采用 5nm 车规工艺打造，拥有 500 亿 + 晶体管，支持 32 核 CPU。此外，该车内置的中央超算平台 2.0 支持智能驾驶、智能座舱、智能底盘、车身、动力、云域等 6 大板块的计算功能。（来源：IT 之家）

5.2 智能化：极狐、深蓝、阿维塔、长安获自动驾驶 L3 级测试牌照

小鹏 XNGP 开城再加速 覆盖全国 52 城 智驾实力全面提升

昨日，小鹏汽车正式向 G9、G6 及 P7i 用户全量推送全新版本 OTA —— Xmart OS 4.5.0，开放包括「天津市、成都市、西安市、武汉市、长沙市」在内的 27 座主要城市，结合首批开放的全国 25 城，至此完成全国 52 城无图城市导航辅助驾驶功能的布局与应用，成为行业内城市智驾全量开放数第一的企业。同时，本次 OTA 对高速 NGP、LCC 及 SR 感知等方面的能力亦进行了大幅提升，兼顾智驾进化的速度与深度，为用户持续打造更顺滑、更舒适的智驾出行体验。自 11 月首次落地无图城市导航辅助驾驶功能以来，小鹏汽车在短时间内完成了全国 52 城无图智能辅助驾驶功能的开城，在开城速度与开城数量上已经成为行业第一。（来源：太平洋号）

AITO 问界 M9 正式上市，全景智慧旗舰 SUV 售价 46.98 万元起

12 月 26 日，问界 M9 及华为冬季全场景发布会在深圳隆重举行。由赛力斯汽车与华为联合打造的全景智慧旗舰 SUV ——AITO 问界 M9 正式上市，系列车型官方指导价为：增程 Max 版 46.98 万元、纯电 Max 版 50.98 万元、增程 Ultra 版 52.98 万元、纯电 Ultra 版 56.98 万元。问界 M9 搭载领先一代的智能灯光系统，HUAWEI XPIXEL 华为百万像素智慧投影大灯采用独创双反空间光学系统，超近场投影更极致，实现 3 米超近场智能迎宾功能。问界 M9 搭载领先一代的智能空间，全车满配 10 屏，打造空间智能新标杆。问界 M9 上市之前预订量已突破 5.4 万台，将面向早期预订用户开启先行者计划，限量 2000 个名额，2024 年 1 月 26 日率先启动交付，2 月 26 日正式开启规模交付。（来源：上游新闻）

赛力斯获重庆、深圳 L3 级自动驾驶测试牌照

12 月 29 日，赛力斯汽车官宣旗下问界 M9 已于 11 月获得 L3 级自动驾驶测试牌照。牌照共 11 张，其中 5 张为重庆地区牌照、6 张为深圳地区牌照，因此赛力斯汽车成为目前唯一同时获得重庆、深圳两城 L3 自动驾驶测试牌照的车企。（来

源：网上车市)

比亚迪获全国首张 L3 自动驾驶高快速路测试牌照

IT 之家 12 月 27 日消息，据比亚迪官方消息，今年 7 月 21 日，比亚迪在深圳市获得高快速路段有条件自动驾驶 (L3 级) 测试牌照，成为拿到全国第一张有条件自动驾驶 (L3 级) 测试牌照的车企。(来源：IT 之家)

蔚来 NOP+ 累计开通城区里程达 319821 公里

12 月 28 日，蔚来智能驾驶研发副总裁任少卿在蔚来社区表示，全域领航辅助 NOP+ 累计开通城区里程达 319,821 公里，再次刷新了 15 天前的“年底完成 25 万公里城区领航路线验证”的目标。这些路线的释放也使得截止到今天，实现汇路成网的城市新增了 74 座，总数达到 208 座。任少卿表示，主干道覆盖率最低标准从 15 天前的 85% 提高到了 90%。本次新增的 124,551 公里，其中 66,272 公里就来自于 74 座新增的汇路成网城市。(来源：皆电)

极越高阶智驾再开三城，2024 年开通 200+ 城市 PPA

12 月 28 日，极越宣布北京、深圳、杭州三地同步开启点到点领航辅助 PPA 的全城覆盖，以及全国正式上线 U 型方向盘。继上海城区智驾开城两个月后，极越高阶智驾体验更进一步。这也意味着，极越成为了国内首个凭借“纯视觉”技术方案覆盖 4 个城市城区高阶智驾的智能汽车品牌。自 12 月 29 日起，随着北京、深圳、杭州城市 PPA 智驾功能的开通，用户可前往极越品牌体验中心预约试驾体验。上述城市的所有极越用户将于 2024 年 1 月 19 日起，逐步完成 V1.3 版本软件的 OTA 升级，届时将能够在北京、杭州、深圳地区直接使用城市 PPA 智驾功能。本次 PPA 具体开通范围包括：北京海淀、亦庄区域城市道路，以及五环内环线与快速路，计划 24 年 3 月覆盖五环内地面道路；深圳罗湖、福田和南山区域的城市道路；杭州主城区城市道路。根据规划，2024 年极越城市 PPA 智驾将逐步覆盖全国 200+ 城市。(来源：网上车市)

极越第二款量产车正式定名为极越 07

12 月 26 日，极越宣布旗下第二款量产车正式定名为极越 07，并发布官图，新车计划于 2024 年上市。极越 07 配备了智能 AI 像素大灯与车内外语音功能，让用户与 AI 智能伙伴 SIMO 进行人性化的交流与情绪表达。极越 07 还搭载了国内首个纯视觉智驾技术。(来源：汽车之家)

特斯拉与台积电合作，明年将搭载台积电最新 3nm 芯片

近日，有消息称特斯拉将在明年采用台积电最新的 3 纳米 (N3P) 芯片。这一消息进一步巩固了特斯拉与台积电在半导体领域的战略伙伴关系，同时也显示出市场对于先进半导体解决方案的不断追求。特斯拉的确已确认参与台积电明年的 3nm N3P 芯片设计定案，这也意味着特斯拉正计划使用台积电尖端技术来生产下一代全自动驾驶 (FSD) 智能驾驶芯片。台积电计划于 2024 年投产 N3P 制程，

相较于 N3E 制程，N3P 旨在提高性能 5%，降低 5%到 10%的能耗，同时将芯片密度提高 1.04 倍。台积电强调，N3P 在性能、功耗和面积（PPA）等方面超越了英特尔的 18A 制程，展现了其在半导体技术领域的领先地位。特斯拉过去与台积电的合作已经取得了一系列成功，先前的合作包括采用 7nm 工艺的 Dojo D1 芯片和采用 5nm 工艺的 HW 4.0 芯片。特斯拉加入了台积电 N3P 客户名单，这标志着两家公司进一步深化了合作关系。分析师普遍认为，此次合作将推动特斯拉成为台积电的第七大客户，为台积电的未来收入增长注入新的动力。（来源：搜狐网）

5.3 机器人：优必选港股上市

优必选港股上市首日涨 0.94% 募资净额 9 亿港元

12 月 29 日讯深圳市优必选科技股份有限公司（简称“优必选”，09880.HK）今日在港交所上市。截止收盘，该股报 90.85 港元，涨幅 0.94%，港股市值 107.10 亿港元。优必选的最终发售价为每股 90 港元，所得款项总额为 1,015.38 百万港元，扣除最终发售价之预计应付上市费 109.51 百万港元后，所得款项净额为 905.87 百万港元。优必选为一家总部位于中国的机器人公司，致力于智能服务机器人及智能服务机器人解决方案（附注）的设计、生产、商业化、销售及营销以及研发。公司的产品在不同程度上配备了感知、交互、分析及处理人类指令及外部环境（如建图、温度测量及人脸识别）的智能功能，范围涵盖消费级机器人及电器，针对教育、物流及其他行业定制的企业级智能服务机器人及智能服务机器人解决方案。（来源：中国经济网）

6 本周上市车型

表8: 本周 (2023.12.23-2023.12.29) 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	长安福特	蒙迪欧	改款	燃油	B	轿车	17.98-21.68	2023/12/26
2	赛力斯汽车	问界 M9	全新	燃油	C	SUV	46.98-54.98	2023/12/26
3	上汽奥迪	奥迪 Q6	改款	燃油	C	SUV	46.76-61.56	2023/12/27

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表9: 本周 (2023.12.23-2023.12.29) 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	赛力斯汽车	问界 M9 EV	全新	BEV	C	SUV	50.98-56.98	2023/12/26
2	北京奔驰	奔驰 EQESUV	改款	BEV	C	SUV	48.6-63.06	2023/12/26
3	吉利汽车	极氪 007	全新	BEV	B	轿车	20.99-29.99	2023/12/27
4	北汽新能源	极狐阿尔法 T5	全新	BEV	A	SUV	15.58-19.98	2023/12/27
5	北京汽车	北京 EU5 PLUS	改款	BEV	A	轿车	12.99-15.89	2023/12/27
6	远航汽车	远航 H8	全新	BEV	D	SUV	34.98-55.98	2023/12/28
7	远航汽车	远航 Y6	全新	BEV	C	轿车	32.98-52.98	2023/12/28

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

7 本周公告

表10: 本周 (2023.12.25-2023.12.29) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
长安汽车	2023/12/25	合作备忘录	公司发布关于签署《合作备忘录》的自愿性信息披露公告: 公司为深入推进“香格里拉”新能源发展计划, 完善产业布局, 加速向智能低碳出行科技公司转型, 公司与赣锋锂业签署了《合作备忘录》, 推进电池产业全链条战略合作。
标榜股份	2023/12/25	客户定点	公司发布关于收到客户定点通知书的公告: 公司近期分别收到国内某头部汽车主机厂及国内三家知名新能源汽车主机厂关于新能源汽车项目的四项定点通知书, 定点产品分别为 23 项冷却系统连接管路总成产品、27 项冷却系统连接管路产品、18 项冷却系统连接管路总成产品、12 项冷却系统连接管路产品, 计划量产时间均为 2024 年, 生命周期为 4-7 年, 预计生命周期总金额 6.25 亿元。
祥鑫科技	2023/12/26	客户定点	公司发布关于获得客户项目中标通知的自愿性信息披露公告: 公司近日收到数字能源某头部客户的项目中标通知, 公司为数字结构件项目的供应商, 项目生命周期为 1-2 年, 预计项目销售总额约人民币 3-4 亿元。本次项目中标有利于提升公司未来的经营业绩。
立中集团	2023/12/28	客户定点	公司发布关于公司获得客户零部件定点通知函的公告: 公司近日收到某高端智能电动汽车客户零部件定点通知函。项目预计 2025 年上半年开始量产, 项目生命周期五年, 预计项目周期内销售金额约 8.4 亿元; 同时本次定点项目为客户最新产品, 不排除后续其它项目共同使用产品的可能性。
威孚高科	2023/12/28	对外投资	公司发布关于关于控股子公司对外投资设立合资公司的公告: 公司控股子公司威孚力达与海威翊及无锡威翊签订《合资协议》, 拟以货币方式出资设立无锡卓威高科技有限公司, 合资公司初始注册资本为人民币 1 亿元。
多利科技	2023/12/27	对外投资	公司发布关于公司签署项目投资协议暨对外投资的公告: 公司计划总投资 3.3 亿元在金华市经济技术开发区投资建设汽车车身轻量化项目, 建设冲压、热成型、焊接生产线等项目内容, 预计建设周期 18 个月。
福耀玻璃	2023/12/29	出资设立全资子公司	公司发布关于出资设立全资子公司的公告: 公司拟于福建省福清市设立全资子公司福耀玻璃(福建)有限公司, 并投资人民币 32.5 亿元, 用于建设汽车安全玻璃项目, 配备先的现代化生产设备, 最终形成年产约 2,050 万平方米汽车安全玻璃的生产规模。
比亚迪	2023/12/29	子公司股权收购进展	公司发布关于控股子公司完成股权收购的进展公告: 公司子公司比亚迪电子完成对 Jabil Inc. 旗下生产消费电子产品零部件的移动电子制造业务的收购, 截止本公告日, 本次收购的交割条件已全部获达成, 交割时现金对价确定为约人民币 142.9 亿元, 捷普新加坡将纳入比亚迪电子合并报表范围。
爱柯迪	2023/12/27	定增获批	公司发布关于向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告: 证监会同意公司向特定对象发行股票的注册申请。
爱柯迪	2023/12/25	股份减持	公司发布持股 5% 以下股东减持股份计划公告: 截止本公告披露之日, 公司股东 XUDONG INTERNATIONAL LIMITED 持有公司股份 4,417.45 万股, 占公司总股本的 4.92%, 本次拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过 897.22 万股, 即不超过公司目前总股本的 1.00%。持期间为本公告披露之日起三个交易日后的 90 天内 (2023 年 12 月 28 日至 2024 年 3 月 26 日) 进行, 且在任意连续 90 日内, 减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。
光峰科技	2023/12/27	股份减持	公司发布关于股东询价转让结果报告书暨持股 5% 以上股东减持股份比例超过 1% 的提示性公告: 本次询价转让的价格为 24.00 元/股, 转让的股票数量为 8,694,315 股。本

次权益变动后，转让方合计持有公司股份比例由 11.61%减少至 9.46%，权益变动比例累计超过 1%。

德赛西威	2023/12/26	解除限售	公司发布关于 2021 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告：本次解除限售的限制性股票上市流通日：2023 年 12 月 29 日，本次解除限售条件的激励对象为 804 人，本次解除限售数量：166.68 万股，占目前上市公司总股本的 0.3003%。
上声电子	2023/12/27	可转债转股价格下修	公司发布关于关于上声转债预计触发转股价格向下修正条件的提示性公告：12 月 14 日-12 月 27 日之间，公司股票已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%（即 40.67 元/股），预计会触发转股价格向下修正条件。
上声电子	2023/12/28	可转债风险提示性公告	公司发布关于关于可转债投资者适当性要求的风险提示性公告：公司本次发行的“上声转债”自 2024 年 1 月 12 日起可转换为公司股份，同时提示不符合科创板股票投资者适当性要求的投资者本次可转债有不能转股的风险。
比亚迪	2023/12/26	股份质押	公司发布关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告：近日公司持股 5%以上股东吕向阳先生将所持有公司的部分股份办理质押手续，合计质押 173.9 万股，占公司总股比的 0.06%。公司宣告，吕向阳先生和融捷投资控股累计质押股份不存在被强制平仓风险，亦不会对公司生产经营和公司治理产生实质性影响。公司将根据相关法律法规对后续股份质押情况履行信息披露义务。
博威合金	2023/12/29	为子公司担保	公司发布关于为全资子公司提供担保的公告：公司本次分别为全资子公司康奈特、博德高科提供担保金额为人民币 1.56 亿元，人民币 1.21 亿元。均为原担保合同到期后的续签。截止本公告日，不含本次，公司为康奈特提供担保的总额为人民币 50 亿元，为博德高科提供担保的总额为人民币 2.4 亿元。
保隆科技	2023/12/29	为子公司担保	公司发布关于为控股子公司提供担保的公告：公司本次分别为保隆工贸、合肥保隆提供担保金额为人民币 8,100 万元、人民币 8,500 万元。特别风险提示：公司及其控股子公司对外担保总额 2.87 亿元（不含本次担保金额），占公司最近一期经审计净资产 114.84%。

资料来源：Wind，民生证券研究院

8 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；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，可能出现终端需求不及预期情况。

插图目录

图 1: 问界 M9 ADB 功能控制照明区域.....	4
图 2: 问界 M9 乘坐空间	4
图 3: 40-50 万元销量及新能源渗透率 (万辆, %)	5
图 4: 50-100 万元销量及新能源渗透率 (万辆, %)	5
图 5: 华为与车企合作模式	8
图 6: 近一周 (2023.12.25-2023.12.29) A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (%)	13
图 7: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	13
图 8: 申万汽车行业子板块 2023 年涨跌幅 (%)	13
图 9: 近一周 (2023.12.25-2023.12.29) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	14
图 10: 主要厂商 12 月周度批发销量和增速 (辆, %)	18
图 11: 主要厂商 12 月周度零售销量和增速 (辆, %)	18
图 12: 行业终端折扣率 (%)	19
图 13: 自主及合资终端折扣率 (%)	19
图 14: 新能源终端折扣率 (%)	19
图 15: 冷轧普通薄板价格 (元/吨)	20
图 16: 热轧板卷价格 (元/吨)	20
图 17: 长江有色市场:平均价:铝 A00 (元/吨)	20
图 18: 长江有色市场:平均价:铜 (元/吨)	20
图 19: 天然橡胶价格 (元/吨)	21
图 20: 主要塑料 (聚丙烯) 价格 (元/吨)	21

表格目录

表 1: 40-50 万国产车型集中度 (万辆)	5
表 2: 50 万+国产车型集中度 (万辆)	5
表 3: 问界 M9 竞品分析	6
表 4: 小米 SU7 竞品分析	10
表 5: 近一周 (2023.12.25-2023.12.29) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	14
表 6: 近期地方汽车消费刺激政策	15
表 7: 2023 年 12 月以来车型调价情况	17
表 8: 本周 (2023.12.23-2023.12.29) 上市燃油车型	26
表 9: 本周 (2023.12.23-2023.12.29) 上市新能源车型	26
表 10: 本周 (2023.12.25-2023.12.29) 重要公告	27

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。	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
	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