

## 2024CES 开幕在即 智能化加速

2024年01月07日

➤ **本周数据:** 2023年12月乘用车市场零售 236.1 万辆, 同比+9%, 环比+14%, 2023年累计零售 2,170.6 万辆, 同比+6%; 全国乘用车厂商批发 279.6 万辆, 同比+24%, 环比+10%, 2023年累计批发 2,561.1 万辆, 同比+10%。

➤ **周专题: 2024CES 开幕在即 智能化加速。**2024年CES展于1月9日至1月12日举办, 2024CES展会新技术展示主要侧重自动驾驶、智能座舱、智能出行等, 智能汽车作为下一代智能移动终端的发展趋势逐步明确。从整车厂/供应商两方面维度, 主要呈现以下特点:

**1) 整车厂维度上:** 海外整车厂更加重视电动化转型, 计划推出更多电动化车型。其新车型上更加注重人车交互、生态系统等, 同时更加注重科技感, 智能座舱层面更加关注实用性、玩乐性与交互性(虚拟交互、车窗显示、生态系统等), 后续建议重点关注车载声学、车载光学、车载显示等领域的升级;

**2) 供应商上:** 智能驾驶及“软件定义汽车”成为热点, 其中激光雷达、集中式EE架构、数字座舱等概念或产品将被多次展示, 体现出零部件供应商对相关领域的重视。此外, 数家消费电子供应商推出全新显示技术, 有望赋能智能座舱进一步升级。

➤ **周观点: 小鹏完成无图 NOA 开城规划 2024 智能驾驶群雄逐鹿。**本周, 小鹏 XNGP 覆盖全国高速路网和 21 个省(含自治区及直辖市)的共计 243 座城市, 行业领先。2024年, 智能驾驶竞争、城市 NOA 落地将进一步加速, 鸿蒙智行表示, 在岁末年初之际, 华为 ADS 将面向用户升级支持智驾领航 NCA “全国都能开, 华为、蔚小理外, 小米也定下 24 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 股汽车板块下跌 2.75% (流通市值加权平均, 下同), 在申万子行业中排名第 23 位, 表现弱于沪深 300 (下跌 1.36%)。细分板块中, 商用车载客车上涨 1.25%, 汽车服务、商用车载货车、摩托车及其他、汽车零部件、乘用车分别下跌 0.99%、1.85%、2.04%、2.08%、4.40%。

### ➤ 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. 特斯拉系列点评一: 2023 销量达到 180 万 2024 有望突破 215 万-2024/01/04
2. 新能源汽车行业系列点评二: 新势力 2023 智能领航 再登高峰-2024/01/02
3. 汽车和汽车零部件行业周报 20231231: 问界 M9 领跑智能 智驾秩序重塑-2023/12/31
4. 汽车和汽车零部件行业周报 20231224: L3 路测加速 智驾秩序重塑-2023/12/24
5. 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

# 目录

<b>1 周专题：2024CES 开幕在即 智能化加速</b>	<b>3</b>
1.1 整车厂：多个 OEM 巨头全新电动车型亮相	4
1.2 零部件：知名 Tier1 携众多黑科技登场	7
1.3 消费电子跨界：车载显示系统的智能化升级	9
1.4 智驾解决方案、智能座舱持续变革创新	10
1.5 机器人：开普勒先行者系列人形机器人亮相	11
1.6 CES 总结：海外整车厂坚定电动化转型信心 供应商聚焦智能化升级	11
<b>2 周观点：2024CES 即将开幕 智能化加速</b>	<b>13</b>
2.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	13
2.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	13
2.3 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	14
2.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	14
<b>3 本周行情：整体弱于市场</b>	<b>15</b>
<b>4 本周数据：2023 年 12 月乘用车市场零售 236.1 万辆 同比+9% 环比+14%</b>	<b>17</b>
4.1 地方开启新一轮消费刺激政策	17
4.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	20
4.3 2023 年 12 月乘用车市场零售 236.1 万辆 同比+9% 环比+14%	21
4.4 12 月整体折扣较 11 月有所上升	21
4.5 原材料价格分化	22
<b>5 本周要闻：小鹏 X9、吉利银河 E8 正式上市 小鹏汽车 XNGP 总覆盖城市数量达 243 城</b>	<b>25</b>
5.1 电动化：小鹏 X9、吉利银河 E8 正式上市	25
5.2 智能化：小鹏汽车 XNGP 总覆盖城市数量达 243 城	26
<b>6 本周上市车型</b>	<b>28</b>
<b>7 本周公告</b>	<b>29</b>
<b>8 风险提示</b>	<b>31</b>
<b>插图目录</b>	<b>32</b>
<b>表格目录</b>	<b>32</b>

## 1 周专题：2024CES 开幕在即 智能化加速

2024 年 CES 展于 1 月 9 日至 1 月 12 日举办，近年来伴随智能电动汽车行业发展，车企、零部件厂商、科技公司对于其最新车载技术的展示成为 CES 展会的重要看点，正起到智能电动汽车行业风向标作用。

各大芯片、手机、PC、汽车等企业将展示引领潮流的创新技术。本次展会官方给出 CES2024 的预期数字中，将会有 1000+ 的初创公司以及 3500+ 的参展商。在 2024CES 展会上，自动驾驶、智能座舱、智能出行等汽车相关技术成为重要主题，奔驰、本田、新势力等 OEM 车企，博世、法雷奥等汽车零部件 Tier1 均有出席。

**AI 是本次展会的最大看点，有望与智能汽车产生联动：**以英伟达为例，英伟达演讲聚焦消费技术和机器人技术，在此次 CES 大会中，有 14 场会议将聚焦 AI 技术与 NVIDIA 的技术，其中包括 CES 数字好莱坞体验专场上的四场会议，以及“重塑零售业：AI 创造机遇”、“工作中的机器人”和“揭秘智能汽车”等。

表1：2024CES 展会汽车行业相关内容汇总

类别	品牌	将于 2024CES 展示的内容
整车厂	奔驰	发布最新一代的 MBUX 人机交互系统，采用了 Unity 高分辨率游戏引擎；首次展示 CLA 级概念车和电动版 G 级 SUV。
	本田	面向全球市场的全新 EV 系列的全球首发
	VinFast	展示其最新的电动概念车和小型电动 SUV 车型 VF 3
	起亚	推出其全球 PBV 业务；将展示五款 PBV 概念车型，包括计划于 2025 年量产的首款 PBV。此外，起亚还将展示 EV3 和 EV4 概念车以及 EV9 和 EV6 GT
汽零 Tier1	法雷奥	1) 法雷奥 SCALA3 激光雷达：第三代激光雷达感知系统；
		2) 法雷奥将推出软件解决方案，以预测和推动电动汽车最高效的热管理策略，将行驶里程延长至 24%；
		3) 法雷奥智能浸没式电池冷却系统：法雷奥智能浸没式电池冷却系统可对电池进行充分的冷却和在冬季时进行预热，从而节省 30% 的充电时间；
		4) Valeo Ineez™ 空气充电：法雷奥首次展示无线充电解决方案，这是第一个也是唯一一个使用超低工作频率（约 3kHz）的无线充电解决方案；
		5) Zeekr x Valeo：法雷奥展位上将展示的极氪 007 无缝融合了现代科技元素；
		6) 法雷奥 x 宝马：法雷奥将展示高可靠性座舱远程操作解决方案
博世	展示将信息娱乐与驾驶员辅助功能集成至单个芯片上的中央计算机；	
	可同时处理信息娱乐和驾驶员辅助系统两个领域内的各种功能，其中包括自动泊车、车道探测，还搭配了智能个性化导航和语音辅助等功能。	
	1) 推出“创新显示”系列，其中包括“首创”透明显示器；	
现代摩比斯	2) 22kW ICCU（集成充电控制模块）；	
消费电子供应商	友达光电	推出互动透明显示屏，可以应用在汽车车窗与挡风玻璃上。
	CarUX	展示全球首创 Privacy 技术及 InvisiView 隐藏式显示器等最新突破性车用显示产品技术，建立汽车内饰产品新标杆。

SDV、智驾解决方案 供应商及其他	Intellias	1) 采用 Rightware 的 Kanzi One 技术的新型数字座舱 IntelliKit, 以加速动态、消费者友好型汽车仪表板的开发; 2) 无缝集成汽车领域合作伙伴的硬件和软件, 以加快速座舱系统的开发
	dSPACE	1) 展示了用于测试电池管理系统 (BMS) 的模块化系统设计; 2) 展示在电动汽车和自动驾驶汽车数据驱动开发、仿真和验证的新解决方案。
	日本 Macnica	携下一代人工智能和自动驾驶解决方案参展, 具体展出内容包括由自动驾驶和先进移动出行性、驾驶体验研究软件、远程监控和汽车遥测远程数据收集组成的平台。
	Elektrobit	展示赋能软件定义汽车 (SDV) 的全方位产品和服务, 包括汽车架构、虚拟开发和提供智能化车载用户体验的前沿数字座舱解决方案, 以助力汽车制造商加快下一代移动出行方式的研发步伐。
人形机器人	开普勒	开普勒探索机器人有限公司近期发布了开普勒先行者系列通用人形机器人。此次推出的开普勒人形机器人有着 178cm 的身高, 85kg 的体重, 智能灵巧手共有 12 个自由度, 全身多达 40 个关节自由度, 具备复杂地形行走、智能规避障碍、手部灵活操控、强力负重搬运、手眼协同操作、智能交互沟通等功能。

资料来源: 盖世汽车、36 氪、汽车之家、IT 之家等, 民生证券研究院

总体来看, 2024CES 展会新技术展示主要侧重自动驾驶、智能座舱、智能出行等, 智能汽车作为下一代智能移动终端的发展趋势逐步明确, 智能化进程呈现加速趋势。

## 1.1 整车厂: 多个 OEM 巨头全新电动车型亮相

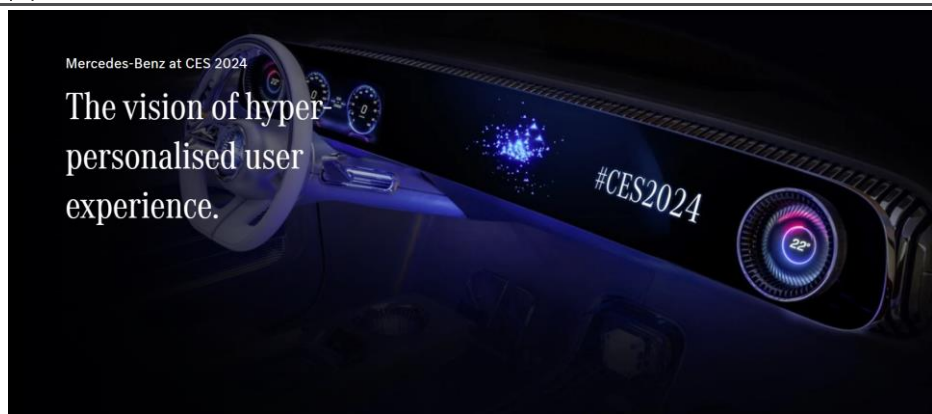
### 1.1.1 奔驰: 发布最新一代的 MBUX 人机交互系统

奔驰展会上, 奔驰重视电动智能化的转型, 发布多款电动全新车型的同时, 亦将展示其智能座舱研发的最新成果, 主要体现在人机交互、自研车载操作系统等层面。

奔驰将在 CES 2024 期间发布最新一代的 MBUX 人机交互系统, 它采用了 Unity 高分辨率游戏引擎, 号称将把 “Hey Mercedes” 语音助手带入一个 “全新的” 视觉维度, 该系统在奔驰自研的 MB.OS 车载操作系统上运行。同时, 奔驰将展出多项数字领域创新, 包括提供类似于人机交互的功能。

奔驰还将在 CES 2024 期间在北美地区首次展示 CLA 级概念车和电动版 G 级 SUV 的原型车此外, 奔驰还将首次在北美发布 CLA 概念车, 这是一款电动四门轿跑车型, 续航里程将超过 750 公里。这款概念车将确定奔驰新款入门级车辆的设计方向, 包括纯电动车型。当前奔驰正在整合其紧凑型 A 级和 B 级车型, 将车型系列从 7 款精简到 4 款, 以此将其精力集中在利润更高的车型上。

图1：奔驰将在 CES 2024 期间发布最新一代的 MBUX 人机交互系统



资料来源：奔驰官网，民生证券研究院

### 1.1.2 本田：全新 EV 系列的全球首发

本田将于 CES 2024 上，向全球市场展示其面向全球市场的全新 EV 系列的全球首发，彰显企业电动化变革信心。

在展台上，本田将通过 CES 2024 特别网站展示各种项目，包括全球 EV 系列车型和一些关键技术，这些产品代表了本田目前正在经历的重大变革，符合全球品牌口号的精神和电动化方向。

图2：本田全新 EV 系列将在 CES2024 上全球首发



资料来源：本田官网，民生证券研究院

### 1.1.3 VinFast：电动概念车和小型电动 SUV 车型 VF 3 亮相

VinFast 将推出两款全新电动车，重视整车生态系统、消费者体验。越南汽车制造商 VinFast 将首次向全球客户展示其最新的电动概念车和小型电动 SUV 车型

VF 3。VinFast 还将展示其纯电动 VF 9 全尺寸 SUV，该车将新的流媒体服务融入车内，为 CES 2024 参会者提供独特的新技术第一手车内体验。

此外，VinFast 还将发布其电动自行车 DrgnFly，以实现该公司的另一项承诺，即为全球客户提供整体电动车生态系统，并展示自 2023 年 CES 首次推出该产品以来的快速研发能力。在本届展会上，VinFast 的电动自行车还将向观众提供试驾服务。

### 1.1.4 起亚：正式推出其全球 PBV 业务

起亚宣布将 PBV 重新定义为“超越汽车的平台”（Platform Beyond Vehicle），并将在 CES 2024 上正式推出其全球 PBV 业务。

起亚表示，届时将展示五款 PBV 概念车型，包括计划于 2025 年量产的首款 PBV。此外，起亚还将展示 EV3 和 EV4 概念车以及 EV9 和 EV6 GT，并向大家介绍起亚“全民电动车”的愿景。

图3：起亚将在 CES 2024 上正式推出其全球 PBV 业务



资料来源：腾讯网，民生证券研究院

### 1.1.5 小结：整车厂坚定电动化转型 智能化布局差异化竞争

海外整车厂更加重视电动化转型，计划推出更多电动化车型。其车辆上更加注重人车交互、整车生态系统、消费者体验感等，同时更加注重科技感，智能座舱层面更加关注实用性、玩乐性与交互性（虚拟交互、车窗显示、生态系统等）。总体来看，各家海外 OEM 愈加坚定电动化转型信心，紧追电动化步伐，同时对智能化领域具有一定差异化解理解，发力方向各异。

## 1.2 零部件：知名 Tier1 携众多黑科技登场

### 1.2.1 法雷奥：携极氪 007 亮相 多款新产品&技术发布

汽车技术供应商法雷奥 (Valeo) 将在 CES 2024 上展示一系列尖端创新，主要集中在激光雷达、热管理软件解决方案、无线充电等前沿技术，为电动车安全性、续航里程、交互体验等方面提供更强产品，并携极氪、宝马共同展示其技术实力：

1) **法雷奥 SCALA3 激光雷达**：第三代激光雷达感知系统提供车规级高分辨率激光雷达传感器，可在任何条件下实现强大的 3D 感知功能，并且符合汽车行业质量和安全的最高标准。

2) **法雷奥 Predict4Range**：推出软件解决方案，以预测和推动电动汽车最高效的热管理策略，将行驶里程延长至 24%（即充电停止次数减少，充电操作速度加快），并延长电池寿命。

3) **法雷奥智能浸没式电池冷却系统**：法雷奥智能浸没式电池冷却系统可对电池进行充分的冷却和在冬季时进行预热，从而节省 30% 的充电时间；在给定充电速度下，与目前最佳的同类电池冷却板相比，该系统可将驾驶周期内压缩机的平均能耗降低 5% 至 8%。

4) **Valeo Ineez™ 空气充电**：法雷奥首次展示无线充电解决方案，这是第一个也是唯一一个使用超低工作频率（约 3kHz）的无线充电解决方案，提供更轻、更简单、更安全的充电体验。

5) **Zeekr x Valeo**：法雷奥展位上将展示的极氪 007 无缝融合了现代科技元素，同时突破了汽车车灯分区设计的传统。其前灯配备了 15 毫米高的 Thinbilibite 超薄双功能照明模块和两个包含 1700 多颗 LED 的数字化面板，可为用户提供独一无二的个性化交互照明体验。法雷奥还提供车内氛围灯系统，为用户带来震撼的驾驶体验。此外，发光车标与 ADAS 传感器巧妙融合，让这款车型的品牌形象更为突出。

6) **法雷奥 x 宝马**：法雷奥将展示高可靠性座舱远程操作解决方案。参展者可以在法雷奥展位停留期间驾驶位于宝马展位上的 BMW Series iX。

### 1.2.2 博世：集中式 EE 架构的进一步拓展

博世重视集中式汽车架构和电子电气 (E/E) 架构的研发，本次展示域控制单元的最新研发成果，为 OEM 提供更具性价比的解决方案，符合 OEM 的核心降本诉求。博世将展示将信息娱乐与驾驶员辅助功能集成至单个芯片上的中央计算机：博世 (Bosch) 宣布将在拉斯维加斯举办的 2024 CES 展上展示将信息娱乐与驾驶

员辅助功能集成至单个芯片上的中央计算机。

博世新型车载计算机（称为座舱&ADAS 集成平台）的核心是单个 SoC，可同时处理信息娱乐和驾驶员辅助系统两个领域内的各种功能，其中包括自动泊车、车道探测，还搭配了智能个性化导航和语音辅助等功能。对于汽车制造商而言，该计算机占用的空间更少，而且需要更少的线缆，意味着成本也更低。

### 1.2.3 现代摩比斯：推出 20 项可量产的新型移动技术

现代摩比斯将在 CES 2024 上推出 20 项可立即应用于量产的新型移动技术，较为重视智能座舱与快充领域的布局，一方面顺应智能座舱升级需求，另一方面直击电动车痛点并展示其解决方案。集合了高附加值尖端技术的“创新显示”系列、“高输出 ICCU（集成充电控制模块）”等面向未来移动出行的核心技术，其中两项关注度较高的技术包括：

1) **“创新显示”系列**：“创新显示”系列集合了高附加值的尖端技术，被认为是其代表。以车载用的“卷轴显示”、“旋转显示”为首，展示了通过 LCD 实现 OLED 级别性能的“QL 显示”、“3D 显示”等最尖端的先进显示技术。

尤其值得关注的是，此次首次推出的车载“透明显示”。透明显示是应用全息光学元件技术的下一代显示技术。通过在透明面板上实现清晰的图像投影，为驾驶员提供了开阔的空间感，与普通显示器相比，具有更大的开放感。

2) **22kW ICCU（集成充电控制模块）**：直击电动车充电时间的痛点，现代摩比斯重视快充相关领域布局，与电池系统（BSA）一起推出的 22kW ICCU（集成充电控制模块）。

ICCU 是电动汽车充电和驱动的核心，是集成 DC/AC 充电装置和通信设备的电源转换系统。输出越高，充电速度和效率越好，如果在相同规格的电动汽车上安装 22kW ICCU，充电时间比 11kW 级缩短一半。

图4：现代摩比斯将在展会期间首次推出其汽车透明显示屏



资料来源：盖世汽车，民生证券研究院



### 1.2.4 小结：全球 Tier1 围绕电动智能化布局 产品各显神通

从传统全球 Tier1 视角来看，其新产品基本围绕电动化、智能化方面布局，各家 Tier1 依据自身优势不同，其发布产品特点也较为不同，博世注重汽车电子领域；法雷奥注重车载光学（激光雷达、车灯）领域；现代摩比斯注重智能座舱、充电等领域。

## 1.3 消费电子跨界：车载显示系统的智能化升级

### 1.3.1 友达光电：推出应用在车窗与挡风玻璃上的互动透明显示屏

友达光电推出全新显示方案，让显示与互动摆脱显示屏束缚，增强交互式 AR 体验，符合智能座舱发展趋势。友达光电推出的互动透明显示屏，可以应用在汽车车窗与挡风玻璃上，实现基本的娱乐、会议功能、交互式的 AR/MR 体验。

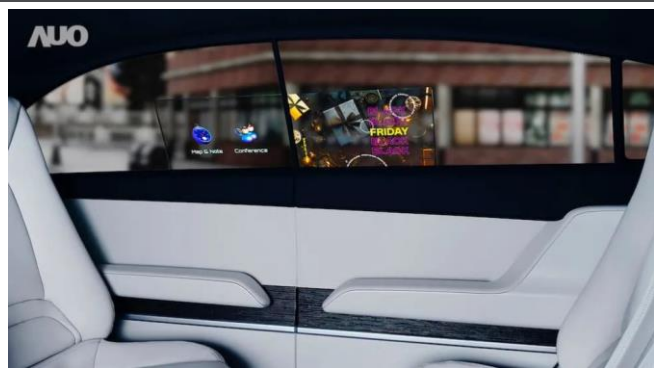
友达打造多用途的 Display HMI 车用解决方案，让显示器应用不设限。同时，友达导入 Micro LED 技术以重新定义座舱的设计概念。包含将高透明 Micro LED 显示器整合到车侧窗，并搭载触控功能，进行娱乐、线上视讯会议及安全示警资讯显示的互动式透明智慧车窗。

图5：友达光电推出的互动透明显示屏



资料来源：友达光电，民生证券研究院

图6：友达光电推出的互动透明显示屏



资料来源：友达光电，民生证券研究院

### 1.3.2 CarUX：展示全球首创 Privacy 技术及 InvisiView 隐藏式显示器技术

群创子公司 CarUX 以「More than Display, and Far Beyond」为核心，将于 CES 展示全球首创 Privacy 技术及 InvisiView 隐藏式显示器等最新突破性车用显示产品技术，建立汽车内饰产品新标竿。

CarUX 车用显示产品在外观造型皆呈现独特的弧形设计，能无缝融入各种车

型；各产品皆具备包括极低的反射率、高亮度、高对比、高色域和快速反应时间的特性，此外运用 AM Mini-LED 和汽车级 Micro LED 技术，提供令人惊艳的视觉享受，让车用显示器领域发挥再升级。

### 1.3.3 小结：消费电子供应商跨界竞争 智能座舱引入新鲜血液

从消费电子供应商视角出发，凭借其长时间在移动智能手机端显示技术的积累，拓展到车规级领域后将继续发挥其优势，在车载显示技术层面为 OEM 引入新鲜血液，其产品主要集中在显示技术（透明显示屏、隐藏显示器等）的层面，符合智能座舱升级趋势，推动数字座舱领域进一步升级。

## 1.4 智驾解决方案、智能座舱持续变革创新

### 1.4.1 Macnica：携其下一代人工智能和自动驾驶解决方案亮相

日本 Macnica 公司将携其下一代人工智能和自动驾驶解决方案参加 CES 2024。具体展出内容包括由自动驾驶和先进移动出行性、驾驶体验研究软件、远程监控和汽车遥测远程数据收集组成的平台。

### 1.4.2 Elektrobit：展示软件定义汽车的全方位产品和解决方案

Elektrobit 将展示赋能软件定义汽车 (SDV) 的全方位产品和服务，包括汽车架构、虚拟开发和提供智能化车载用户体验的前沿数字座舱解决方案，以助力汽车制造商加快下一代移动出行方式的研发步伐。演示产品和解决方案包括：

- 1) **交互式汽车操作系统 (OS) 框架**：全面了解在 Elektrobit 操作系统的管理下软件定义汽车的内部如何运作。Elektrobit 软件旨在降低汽车操作系统项目的复杂性，同时保障当今车辆以及汽车生命周期内的功能安全和信息安全。
- 2) **运用 AWS 技术的基于云的 ECU 虚拟化功能**：Elektrobit 的虚拟化环境减少了 ECU 开发所需的硬件数量，从而不仅加快了研发速度，更是显著减少了碳足迹。
- 3) **下一代数字座舱**：Elektrobit 基于 Unreal Engine (虚幻引擎) 和 Android Automotive 开发的曲面显示器为真正的沉浸式车载体验奠定了基础，Elektrobit 为 Sony Honda Mobility 及其 AFEELA 原型车构建了创新的软件架构并为其提供了座舱系统的集成服务。

### 1.4.3 小结：科技公司注重智驾与数字座舱布局

从 SDV、智驾解决方案供应商及其他科技公司的视角来看，较多企业针对智

能驾驶、软件定义汽车、沉浸式智能座舱等领域展开布局，有望引领行业趋势，赋能智能驾驶及智能座舱产业进一步升级。

## 1.5 机器人：开普勒先行者系列人形机器人亮相

开普勒探索机器人有限公司近期发布了开普勒先行者系列通用机器人。此次推出的开普勒人形机器人有着 178cm 的身高，85kg 的体重，智能灵巧手共有 12 个自由度，全身多达 40 个关节自由度，具备复杂地形行走、智能规避障碍、手部灵活操控、强力负重搬运、手眼协同操作、智能交互沟通等功能。其动力系统采用与特斯拉“擎天柱”相同的行星滚柱丝杠执行器和旋转型执行器技术路线，而且全身自由度、手部操控灵活度、手眼协同、视觉感知识别等都表现优越，可以和特斯拉“擎天柱”媲美。

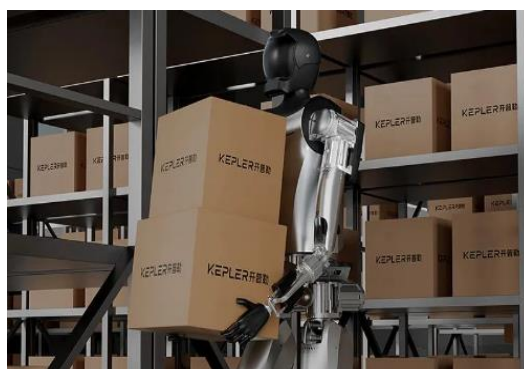
中国开普勒预计 2024 年完成落地量产。开普勒人形机器人团队历经 3 年潜心研发，4 代产品迭代，将于 2024Q3 量产并启动对外发货，海外标准版售价约为 3 万美金，目前已在网站上开启预定通道。这也将大大加快人形机器人落地应用。开普勒探索机器人联合创始人胡德波表示：开普勒愿推动人形机器人解放人类生产力的革命，我们也愿与人形机器人公司进行开放合作，共同促进产业发展。

图7：开普勒机器人核心参数



资料来源：开普勒人形机器人知乎账号，民生证券研究院

图8：开普勒机器人具备强力负重搬运等功能



资料来源：开普勒人形机器人知乎账号，民生证券研究院

## 1.6 CES 总结：海外整车厂坚定电动化转型信心 供应商聚焦智能化升级

总体来看，2024CES 展会新技术展示主要侧重自动驾驶、智能座舱、智能出行等，智能汽车作为下一代智能移动终端的发展趋势逐步明确，智能化进程呈现加速趋势。从整车厂/供应商两方面维度，主要呈现以下特点：

**1) 整车厂维度上:** 海外整车厂更加重视电动化转型, 计划推出更多电动化车型。其车辆上更加注重人车交互、整车生态系统, 同时更加注重科技感, 智能座舱层面更加关注实用性、玩乐性与交互性 (虚拟交互、车窗显示、生态系统等), 后续建议重点关注车载声学、车载光学、车载显示等领域的升级;

**2) 供应商上:** 智能驾驶及“软件定义汽车”成为热点, 其中激光雷达、集中式 EE 架构、数字座舱等概念或产品将被多次展示, 体现出零部件供应商对相关领域的重视。此外, 数家消费电子供应商推出全新显示技术, 有望赋能智能座舱进一步升级。

## 2 周观点：2024CES 即将开幕 智能化加速

### 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】。

小鹏完成无图 NOA 开城规划 2024 智能驾驶群雄逐鹿。本周，小鹏 XNGP 覆盖全国高速路网和 21 个省（含自治区及直辖市）的共计 243 座城市，包括 3 个直辖市、9 个省会城市、150 个地级市、81 个县级市，行业领先。2024 年，智能驾驶竞争、城市 NOA 落地将进一步加速，鸿蒙智行表示，在岁末年初之际，华为 ADS 将面向用户升级支持智驾领航 NCA “全国都能开，越开越好开” 和泊车代驾等功能。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 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%；

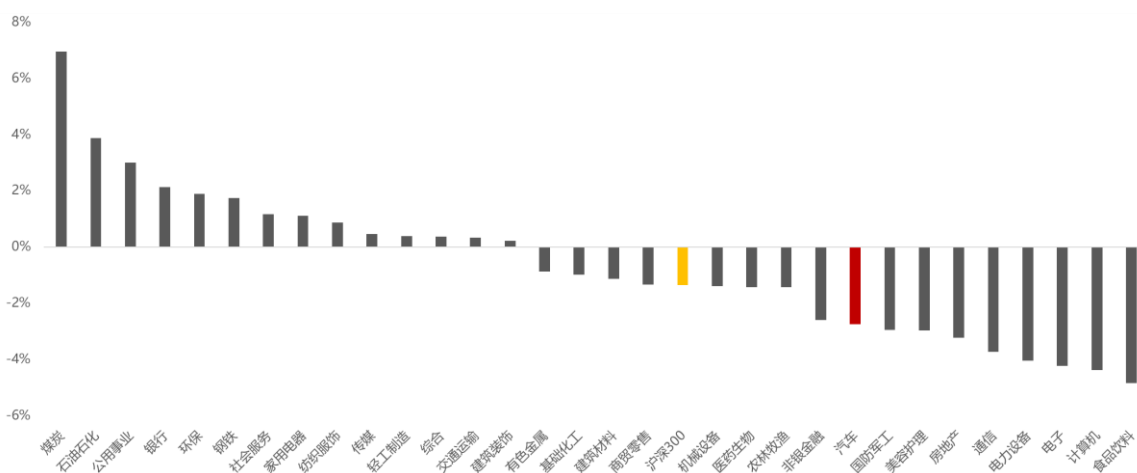
3) 隆鑫通用：11 月隆鑫 250cc+销量 8,667 辆，同比+183.5%，环比+ 9.6%，1-11 月累计销售 6.88 万辆，同比+ 48.2%。

**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

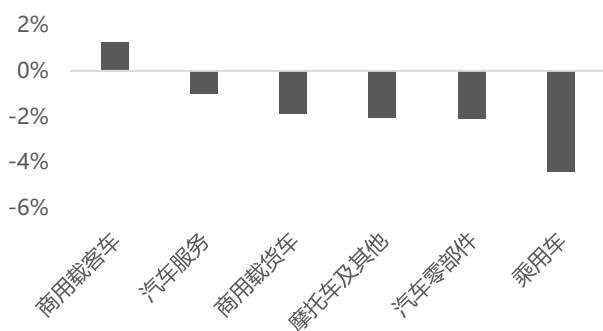
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 2.75%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 23 位，表现弱于沪深 300（下跌 1.36%）。细分板块中，商用载客车上涨 1.25%，汽车服务、商用载货车、摩托车及其他、汽车零部件、乘用车分别下跌 0.99%、1.85%、2.04%、2.08%、4.40%。

图9：近一周（2024.1.2-2024.1.5）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

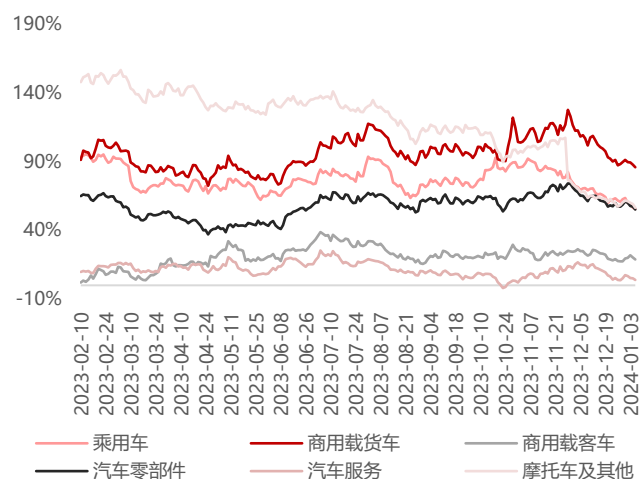
图10：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.1.2-2024.1.5）

图11：申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

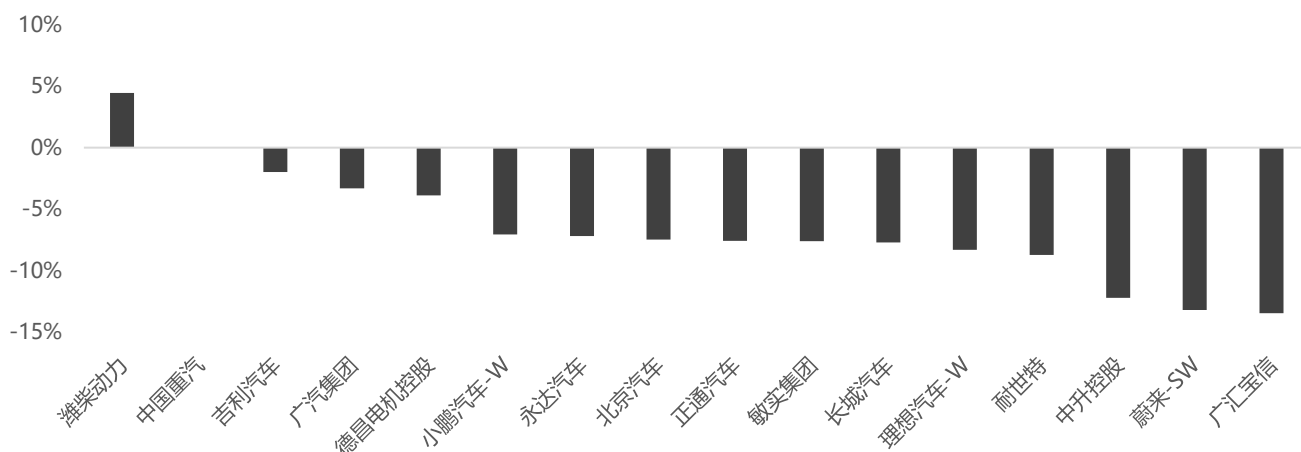
注：涨跌幅截止日期为 2024.1.5

表2: 近一周 (2024.1.2-2024.1.5) 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 (%)
捷众科技	124.95	华阳集团	-16.14
华洋赛车	19.62	瑞玛精密	-15.64
信隆健康	8.95	天龙股份	-14.13
建邦科技	7.80	东安动力	-13.35
襄阳轴承	6.65	圣龙股份	-12.34
浙江黎明	6.52	长安汽车	-11.53
通达电气	6.47	华密新材	-10.84
冠盛股份	6.00	腾龙股份	-10.68
新坐标	5.70	肇民科技	-10.63
金麒麟	5.44	文灿股份	-10.31

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图12: 近一周 (2024.1.2-2024.1.5) 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：2023 年 12 月乘用车市场零售 236.1 万辆 同比+9% 环比+14%

### 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。

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、河南省政策刺激力度较大。

表3：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
山东省临沂市	2024 年 1 月 30 日	2024 年 2 月 29 日	进一步提振扩大消费	新能源	价税合计 5 万元以下的每辆给予补贴 1000 元，价税合计 5 万元(含)至 10 万元的每辆给予补贴 2000 元，价税合计 10 万元(含)至 15 万元的每辆给予补贴 3000 元。
河南省黄岩区	2024 年 1 月 6 日	2024 年 2 月 29 日	“1·6”汽车促销活动	乘用车	购买裸车价(以机动车销售统一发票金额为准，下同) 5 万元(含) -15 万元车辆，补贴 3000 元。购买裸车价 15 万元(含) -25 万元车辆，补贴 5000 元。购买裸车价 25 万元(含) 以上车辆，补贴 8000 元。
内蒙古乌兰察布	2024 年 1 月 8 日	2024 年 2 月 8 日	“汽车换新嘉年华”促消费	乘用车	活动期间，在参加活动企业商户购买补贴范围内的汽车，且在集宁区或察右前旗开具本地个人(公司除外) 发票、开具发票后在居住地办理机动车登记上牌的，按照单车税前价格(不含增值税)的 2% 发放购车补贴
浙江省永康市	2024 年 1 月 3 日	2024 年 2 月 29 日	一季度促消费系列活动	乘用车	总额度 3500 万元。购车发票金额 5 万元(含) 以上 10 万元以下可享受政府补贴 1000 元；10 万元(含) 以上 20 万元以下可享受政府补贴 2000 元；20 万元(含) 以上 30 万元以下可享受政府补贴 3000 元；30 万元(含) 以上可享受政府补贴 4000 元。
山东省泰安市	2023 年 12 月	2024 年 2 月	泰安市	新能源	1、购买新能源汽车发票金额为 10 万元(含) 以下的，每辆补

	月 29 日	9 日	2024 新 能源汽 车促消 费活动	源	贴 1000 元; 2、购买新能源汽车发票金额为 10 万元以上的, 每 辆补贴 2000 元。
广西省南宁市	2024 年 1 月 1 日	2024 年 3 月 1 日	新年开 新车 换 新有补 贴	乘用 车	<b>总额度 1000 万元。</b> 购车发发票 7 万元(含) 以上 15 万元以下 可享受政府补贴 1500 元; 15 万元 (含) 以上 25 万元以下可 享受政府补贴 2000 元; 25 万元 (含) 以上可享受政府补贴 2500 元。
哈尔滨	2023 年 12 月 31 日	2024 年 1 月 20 日	汽车下 乡展销 节活	乘用 车	<b>总额度 960 万元。</b> 1.购买 20 万元(含)以下车辆, 每台车给予 3000 元补贴;2.购买 20 万元以上至 40 万元(含)车辆, 每台车给予 4000 元补贴 3.购买 40 万元以上车辆, 每台车给予 5000 元补 贴。4.农业户口消费者在上述补贴标准的基础上再补贴 500 元。
北京市昌平区	2024 年 1 月 1 日	2024 年 2 月 11 日	昌平区 2024 年 第一期 汽车消 费券活 动	乘用 车	<b>总额度 1000 万元。</b> 总计发放 1000 万汽车消费券; 单车销售额 10 万—20 万 (含) 元, 每辆补贴 2000 元; 单车销售额 20 万 -30 万 (含) 元, 每辆补贴 3000 元; 单车销售额 30 万-40 万 (含) 元, 每辆补贴 4000 元; 单车销售额 40 万-50 万 (含) 元, 每 辆补贴 5000 元; 单车销售额 50 万元以上, 每辆补贴 6000 元。 在此补贴基础之上, 购置新能源小客车再补贴 1000 元。
浙江省浦江县	2024 年 1 月 1 日	2024 年 3 月 31 日	2024 年 浦江县 第一季 度汽车 消费券	乘用 车	在浦江注册登记的汽车销售企业, 购买 10 万元 (含) 以 20 万 元以下车辆补贴 2000 元、购买 20 万元 (含) 以上 30 万元以下 车辆补贴 3000 元、购买 30 万元 (含) 以上车辆补贴 5000 元。
四川省绵阳市	2023 年 12 月 28 日	2024 年 2 月 29 日	2023 年 “乐享 暖冬”新 能源汽 车消费 补贴活 动	新能 源	<b>总额度 300 万元。</b> 购车发票金额 5 万元 (含) —10 万元 (含), 补贴 1500 元; 购车发票金额 10 万元 (不含) —20 万元 (含), 补贴 2500 元; 购车发票金额 20 万元 (不含) —30 万元 (含), 补贴 3500 元; 购车发票金额 30 万元 (不含) —40 万元 (含), 补贴 4500 元; 购车发票金额 40 万元以上 (不含), 补贴 10000 元。
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	<b>总额度 2 亿元。</b> 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	<b>总额度 350 万元。</b> 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 <b>300 万元</b> 。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 <b>50 万元</b> 。 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4：2023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)
特斯拉	2024/1/1	纯电	Model 3 后驱现车	27.74	25.54	降价 6000-22000
一汽丰田	2024/1/1	纯电、插混	全系车型	7.38-55.89	6.78-55.29	-5999
哪吒	2024/1/1	纯电、插混	哪吒AYA/哪吒X/哪吒S/哪吒GT	7.38-23.58	6.88-23.08	-5000
吉利	2024/1/1	纯电、插混	领克、吉利、几何、沃尔沃	25.79起	24.79起	降价 6000-10000
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	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- 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、插混	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、插混	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

资料来源：公司官网，第一电动，民生证券研究院

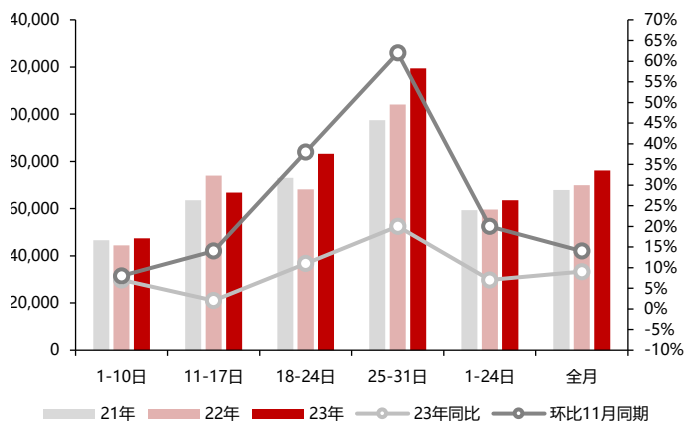
### 4.3 2023 年 12 月乘用车市场零售 236.1 万辆 同比+9%

#### 环比+14%

**12 月乘用车的批零表现较好。**12 月 1-31 日，乘用车市场零售 236.1 万辆，同比增长 9%，环比增长 14%，2023 年累计零售 2,170.6 万辆，同比增长 6%；全国乘用车厂商批发 279.6 万辆，同比增长 24%，环比增长 10%，2023 年累计批发 2,561.1 万辆，同比增长 10%。

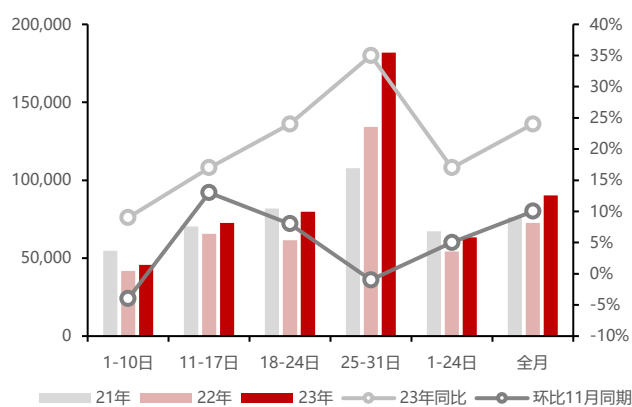
12 月 1-31 日，新能源车市场零售 93.6 万辆，同比增长 46%，环比增长 11%，2023 年累计零售 774.4 万辆，同比增长 36%；全国乘用车厂商新能源批发 112.2 万辆，同比增长 49%，环比增长 17%，2023 年累计批发 889.5 万辆，同比增长 37%。

图13：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

图14：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

### 4.4 12 月整体折扣较 11 月有所上升

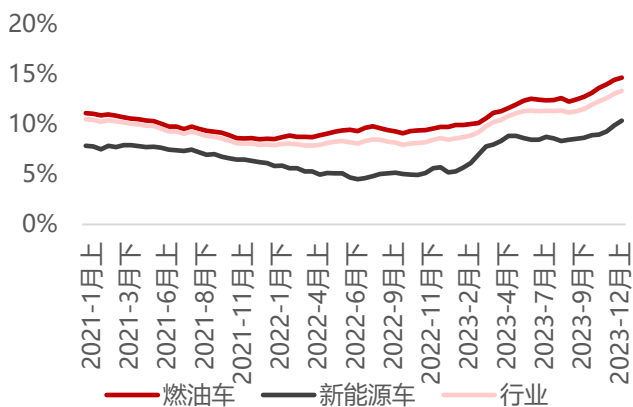
**12 月整体折扣较 11 月有所上升。**根据 thinkercar 折扣数据，截至 12 月上旬，行业整体折扣率为 13.08%，环比+0.44pct；截至 12 月下旬，行业整体折扣率为 13.37%，环比+0.29pct。

**燃油 VS 新能源：12 月燃油车、新能源折扣均放大，新能源力度>燃油车。**截至 12 月上旬，燃油车折扣率为 14.5%，环比+0.4pct；新能源车折扣率为 9.9%，环比+0.6pct；截至 12 月下旬，燃油车折扣率为 14.7%，环比+0.2pct；新能源车折扣率为 10.4%，环比+0.5pct。

**合资 VS 自主：12 月合资、自主折扣均放大，自主力度>合资。**截至 12 月上旬，合资折扣率为 17.3%，环比+0.34pct；自主折扣率为 7.7%，环比+0.58pct；

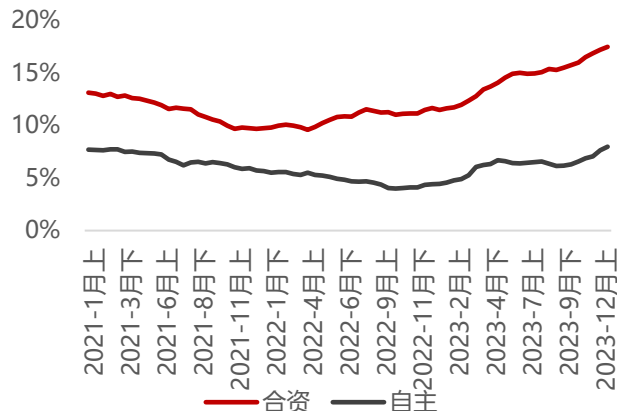
截至 12 月下旬，合资折扣率为 17.5%，环比+0.27pct；自主折扣率为 8.0%，环比+0.35pct。

图15：行业终端折扣率（%）



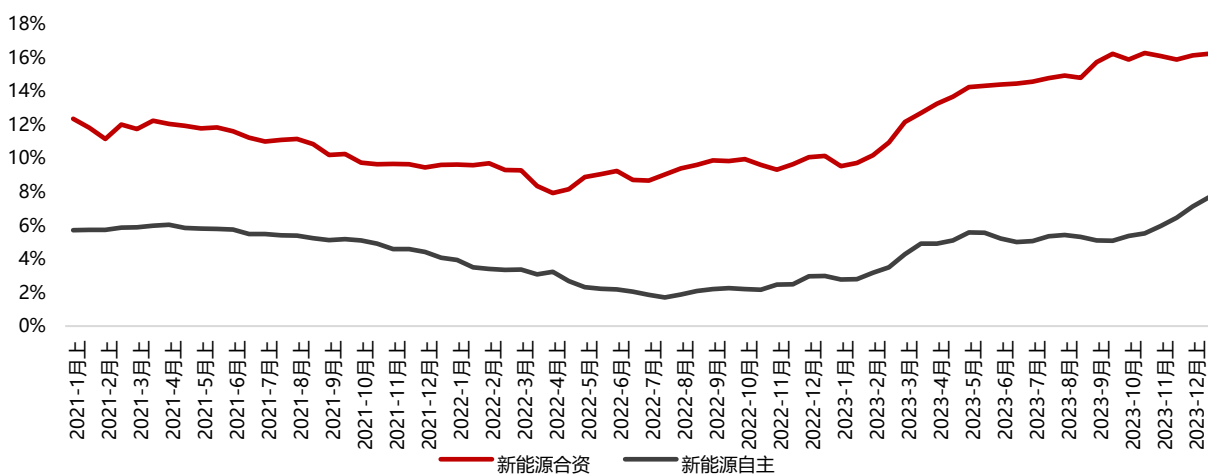
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图16：自主及合资终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图17：新能源终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

## 4.5 原材料价格分化

本周原材料价格涨跌分化，其中天然橡胶价格涨幅较大，铝 A00、铜价格下跌。

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-13.2%，环比+0.2%；

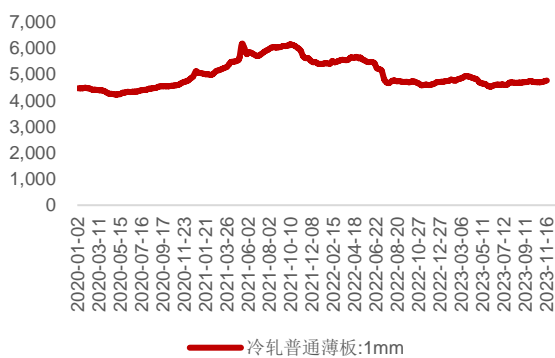
2) 热轧板卷: 根据国家统计局数据, 本周价格为 4,093 元/吨, 环比+0.5%; 近一个月平均价为 4,059 元/吨, 同比-1.9%, 环比+4.1%;

3) 铝 A00: 根据 iFind 数据, 本周长江有色市场铝 A00 平均价为 19,295 元/吨, 环比-1.3%; 近一个月平均价为 18,914 元/吨, 同比+4.1%, 环比-0.5%;

4) 铜: 根据 iFind 数据, 本周长江有色市场铜平均价为 68,810 元/吨, 环比-0.8%; 近一个月平均价为 69,035 元/吨, 同比+16.9%, 环比+1.8%;

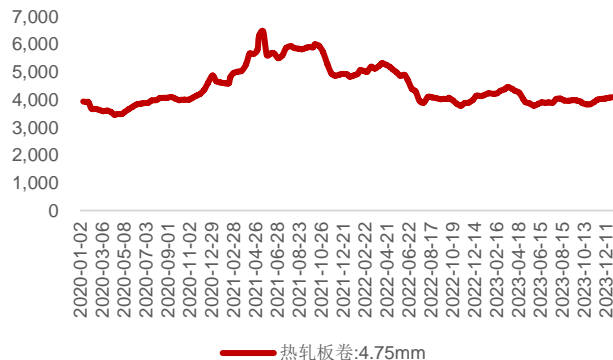
5) 天然橡胶: 根据国家统计局数据, 本周天然橡胶生产资料价格为 12,829 元/吨, 环比+3.5%; 近一个月平均价为 12,594 元/吨, 同比+1.7%, 环比-4.1%;

6) 聚丙烯: 根据国家统计局数据, 本周聚丙烯生产资料价格为 7,513 元/吨, 环比+0.6%; 近一个月平均价为 7,477 元/吨, 同比-10.3%, 环比-1.3%。

**图18: 冷轧普通薄板价格 (元/吨)**


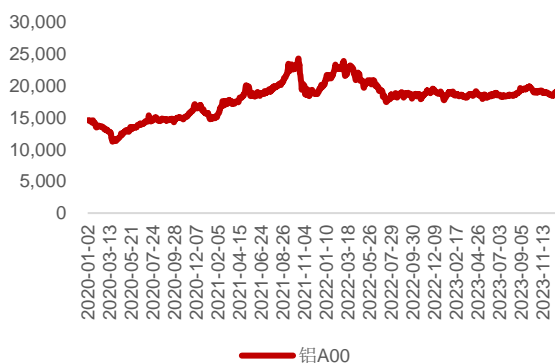
资料来源: iFind, 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截止 2023 年 11 月 17 日

**图19: 热轧板卷价格 (元/吨)**


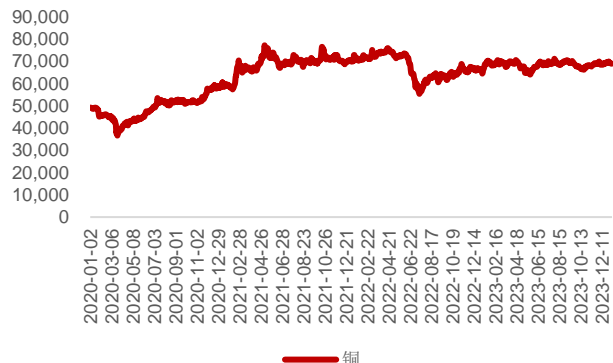
资料来源: iFind, 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截止 2023 年 12 月 31 日

**图20: 长江有色市场:平均价:铝 A00 (元/吨)**


资料来源: iFind, 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截止 2023 年 12 月 31 日

**图21: 长江有色市场:平均价:铜 (元/吨)**


资料来源: iFind, 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截止 2023 年 12 月 31 日

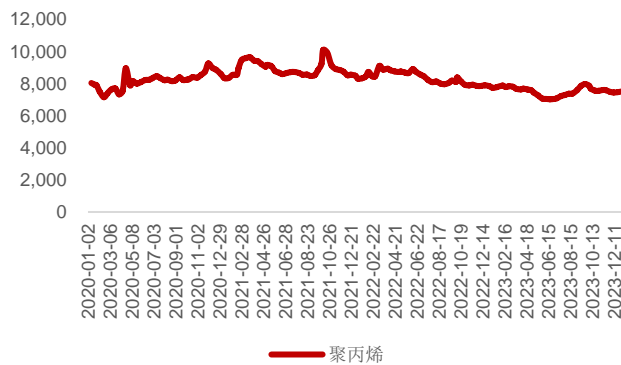
图22: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: iFind, 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截止 2024 年 1 月 5 日

图23: 主要塑料 (聚丙烯) 价格 (元/吨)



资料来源: iFind, 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截止 2024 年 1 月 5 日



## 5 本周要闻：小鹏 X9、吉利银河 E8 正式上市 小鹏汽车 XNGP 总覆盖城市数量达 243 城

### 5.1 电动化：小鹏 X9、吉利银河 E8 正式上市

#### 官方售价 35.98-41.98 万元 小鹏 X9 正式上市

2024 年 1 月 1 日晚，小鹏汽车旗下首款 MPV 车型“小鹏 X9”于广州宣布正式上市，新车共推出 4 个配置车款，官方指导售价区间 35.98-41.98 万元。小鹏 X9 定位纯电智能大七座 MPV，而官方则非常明确地赋予了它“家用”的属性。作为扶摇架构的旗舰车型，小鹏 X9 将承接全域 800V、前后一体式铝压铸、XNGP 等扶摇架构的核心技术，并成为目前全球唯一的一款标配后轮转向的 MPV 车型。此外，作为首款搭载 XOS 天玑智能座舱系统的车型，小鹏 X9 还将为用户带来下一代智能座舱的应用场景和服务体验。（来源：搜狐汽车）

#### 吉利银河 E8 正式上市 售 17.58-22.88 万元

2024 年 1 月 5 日，吉利银河 E8 正式上市。新车共推出 5 个版型，分别是 550km Pro、550km MAX、665km 星舰远航版、665km 星舰智驾版和 620km 星舰性能版，售价区间 17.58-22.88 万元。新车基于 SEA 浩瀚架构打造，是一款纯电动中大型轿车。它不仅拥有后驱和四驱版本，还支持 800V 快充技术，最长续航里程可以达到 665km。令人惊喜的是，这款新车还配备了一块 8K 高清 45 英寸大屏，搭载了银河 N OS—无界版车型系统，并且配备了高通骁龙 8295 芯片，这使得车辆在智能驾驶方面的能力更加出色。除此之外，新车还首次搭载了银河智驾 2.0 系统，并将在年内开通城市 NOA 功能。（来源：爱卡汽车）

#### 奇瑞风云 A8 正式上市 售价 11.99-14.99 万元

2024 年 1 月 3 日，奇瑞风云 A8 正式上市，新车搭载奇瑞最新的鲲鹏超能混动 C-DM 系统，满油满电综合续航超 1400km。新车根据配置共推 4 款车型，售价区间为 11.99-14.99 万元。外观方面，风云 A8 整体造型与燃油版艾瑞泽 8 大体上一致，但细节上的变化不少，前脸纺锤造型中网造型内部采用点阵式银色元素点缀，体现出不错的运动感。安全配置方面，新车也将配备并线辅助、车道偏离预警、车道保持、道路交通标识识别、主动刹车、疲劳驾驶提醒、全速自适应巡航、倒车车侧预警以及 360°全景影像等 L2.5 级驾驶辅助配置。（来源：新浪汽车）

#### 特斯拉：2023 年全年特斯拉全球的交付总量达到 180.86 万辆 一半产自上海超级工厂

据媒体报道，中国 12 月批发销量为 94139 辆，环比 11 月的 82432 辆增长了 14%。2023 年全年，特斯拉全球的交付总量达到了 180.86 万辆。值得一体

是，在这 180 多万辆的新车当中，有 94.7 万辆都产自上海超级工厂。也就是说，特斯拉上海超级工厂贡献了特斯拉全球超一半的交付量。（来源：快科技）

## 5.2 智能化：小鹏汽车 XNGP 总覆盖城市数量达 243 城

### 小鹏汽车 XNGP 新增覆盖 191 座城市，总覆盖城市数量达 243 城

1 月 2 日，小鹏汽车宣布，即日起，其 XNGP 智能辅助驾驶系统的城市智驾能力，在已全量发布的 52 座城市基础上，新增覆盖 191 座城市，总覆盖城市数量达 243 城。官方表示，已经升级至 Xmart OS 4.5.0 的小鹏 G9、G6、P7i 用户无需再次等待 OTA，只要行车范围匹配相应的开放区域，即可感受国内领先的智驾功能。针对刚刚上市发布的小鹏 X9，小鹏汽车在面向用户进行车辆交付时，随车即提供最新 XNGP 功能和城市覆盖。目前，小鹏 XNGP 覆盖全国高速路网和 21 个省（含自治区及直辖市）的共计 243 座城市，包括 3 个直辖市、9 个省会城市、150 个地级市、81 个县级市。除快速路及主干道外，覆盖区域还包括次干道和城市之间的国道。（来源：盖世汽车）

### 激光雷达企业速腾聚创成功上市

1 月 5 日，速腾聚创正式以“2498”为股票代码在香港联交所主板挂牌上市，成为“2024 年在港上市第一股”。根据此前披露，速腾聚创本次 IPO 拟在全球发售约 2291 万股股票，发行价为每股 43 港元，募资总额为 9.85 亿港元，募资净额 8.77 亿港元。截至收盘，速腾聚创市值为 193 亿港元。这意味着，速腾聚创在成为“中国智驾感知系统第一股”的同时，亦成为了全球市值最高的激光雷达企业。（来源：电车汇）

### 纵目科技厦门工厂下线第 700 万颗传感器

每经 AI 快讯，1 月 5 日，纵目科技宣布其厦门工厂第 700 万颗传感器成功下线。这是纵目科技量产制造史上的又一重要里程碑，标志着纵目科技在推动自动驾驶量产方面取得了新的突破与发展。（来源：每日经济新闻）

### 上海：扩大自动驾驶开放测试道路范围

1 月 4 日，上海市人民政府正式发布《上海市促进在线新经济健康发展的若干政策措施》，围绕人工智能、区块链、自动驾驶汽车、智慧出行等多方面制定了一系列新政策。本政策措施自 2024 年 1 月 1 日起实施，有效期至 2028 年 12 月 31 日。根据政策要求，推动建设新一代算力基础设施。鼓励在线新经济优质企业参与本市人工智能算力中心建设，协力打造城市多层次商用智能算力集群。打造市级智能算力统筹调度平台，构建规模化先进算力调度和供给能力，支持完成智能算力部署的在线新经济企业纳入统筹。支持打造智能芯片软硬件适配体系，降低企业适配成本。（来源：汽车之家）

### 毫感科技获数千万 Pre-A 轮融资

毫感科技是一家 4D 高分辨率毫米波雷达研发商，专注于 4D 成像毫米波雷达的高集成度 SoC 及解决方案。其产品定位于高通道数的 4D 成像雷达芯片，主要是两个方向：高性能的 MMIC，主要适用于前向的探测，提供高分辨率以及长距离的探测；高集成度的 SOC，降低成本，作为前向或者环视雷达，应用于辅助驾驶，自动泊车等。近日，毫感科技完成数千万元 Pre-A 轮融资，本轮由欣柯创投领投。（来源：IT 桔子）

### AITO 公布问界 M5/M7 城区智驾领航辅助 NCA 推送计划

12 月 29 日消息，AITO 发布城区智驾领航辅助 NCA 推送计划公告，目前该功能已经完成全国内测，接下来将会开启全国城区 NCA 的商用推送，分批进行，具体安排如下：第一阶段：1 月初公开招募总计 200 位问界 M5 / M7 智驾版车主，1 月中旬推送 OTA 版本；第二阶段：春节前开始面向所有订阅 ADS 2.0 高阶功能包的问界 M5 / M7 智驾版车主陆续推送 OTA 版本。IT 之家此前报道，从明年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止，华为 ADS 2.0 高阶包将推出限时优惠政策：一次性购买的限时优惠价为 26000 元（原为一次性买断 36000 元，包年订阅 7200 元，包月订阅 720 元）。鸿蒙智行表示，在岁末年初之际，华为 ADS 将面向用户升级支持智驾领航 NCA “全国都能开，越开越好开” 和泊车代驾等功能，依托华为在云算力和 AI 集群训练方面的大力投入，可实现智能驾驶能力和体验的快速进化。（来源：IT 之家）

## 6 本周上市车型

表5: 本周 (2023.12.30-2023.01.05) 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	上汽通用	凯迪拉克 CT5	改款	燃油	B	轿车	28.98-34.17	2023/12/29
2	奇瑞汽车	风云 A8	全新	燃油	A	轿车	11.99-14.99	2024/1/3
3	吉利汽车	博越 COOL	全新	燃油	A	SUV	9.98-12.58	2024/1/3
4	上汽斯柯达	明锐 PRO	改款	燃油	A	轿车	14.39-15.49	2024/1/4

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表6: 本周 (2023.12.30-2023.01.05) 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	上汽大众	大众 ID.3	改款	BEV	A	SUV	16.39-17.14	2024/1/1
2	上汽大众	大众 ID.4X	改款	BEV	A	SUV	19.59-28.34	2024/1/1
3	小鹏汽车	小鹏 X9	全新	BEV	C	MPV	35.98-41.98	2024/1/1
4	广汽埃安	AION Y Plus	全新	BEV	A	SUV	11.98-18.98	2024/1/2
5	智马达汽车	smart 精灵#1	全新	BEV	A	SUV	17.9-23.99	2024/1/5

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

## 7 本周公告

表7: 本周 (2024.01.01-2024.01.05) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
宇通客车	2024/1/5	业绩预告	公司发布 2023 年年度业绩预告: 经财务部门初步测算, 公司预计 2023 年年度归属于上市公司股东的净利润为 14.0 亿元至 19.0 亿元, 同比+85%至+150%。扣除非经常性损益事项后, 公司预计 2023 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 11.0 亿元至 15.0 亿元, 同比+340%至+500%。
宇通客车	2024/1/5	产销快报	公司发布 2023 年 12 月份产销数据快报: 12 月份汽车产量为 4,319 辆, 同比+18.61%; 23 年累计生产 37,239 辆, 同比+25.56%; 12 月汽车销售量为 4,709 辆, 同比-1.26%; 23 年累计销售 36,518 辆, 同比+20.93%。
广汽集团	2024/1/5	产销快报	公司发布 2023 年 12 月份产销数据快报: 12 月份汽车产量为 23.86 万辆, 同比+19.49%; 23 年累计生产 252.88 万辆, 同比+1.97%; 12 月汽车销售量为 25.91 万辆, 同比 25.79%; 23 年累计销售 250.49 万辆, 同比+2.92%。
上汽集团	2024/1/3	产销快报	12 月份汽车产量为 60.83 万辆, 同比+22.59%; 23 年累计产量为 502.53 万辆, 同比-5.61%; 12 月份销量为 63.69 万辆, 同比+18.75%; 23 年累计销量为 02.09 万辆, 同比-5.31%。
爱柯迪	2024/1/2	对外投资暨设立子公司	公司拟通过新设子爱柯迪(匈牙利)新能源技术有限公司, 投资建设匈牙利生产基地, 总投资不超过 8600 万欧元。
福田汽车	2024/1/2	股份回购进展	12 月底前公司未进行股份回购。截至 2023 年 12 月底, 公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 8636.31 万股, 占公司总股本的 1.08%, 购买最高价为 3.49 元/股、最低价为 3.01 元/股, 已支付的总金额为 2.98 亿元 (不含交易费用)。
上汽集团	2024/1/2	股份回购进展	12 月份公司累计回购股份 1478.78 万股, 占公司总股本的 0.1266%, 购买最高价为 13.63 元/股、最低价 13.23 元/股, 支付的金额为 1.99 亿元 (不含交易费用)。截至 2023 年 12 月 31 日, 公司本次回购已累计回购股份 1887.56 万股, 占公司总股本的 0.1616%, 购买最高价为 15.00 元/股、最低价为 13.23 元/股, 已支付的总金额为 2.58 亿元 (不含交易费用)。
银轮股份	2024/1/2	股份回购进展	截至 2023 年 12 月 31 日, 公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 80 万股, 占公司当前总股本的 0.10%, 购买的最高价为 18.28 元/股、最低价为 17.10 元/股, 成交总金额为 1414.19 万元 (不含交易费用)。
立中集团	2024/1/4	股份回购进展	截至 2023 年 12 月 31 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 142.75 万股, 占公司目前总股本的 0.23%, 成交总金额为 3,198.79 万元 (不含交易费用)。
双环传动	2024/1/3	回购公司股份进展	截至 2023 年 12 月 31 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 305.08 万股, 占公司总股本的 0.36%, 成交总金额为 7.99 亿元 (不含交易费用)。
中鼎股份	2024/1/3	项目定点	公司成为国内某头部自主品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 5 年, 总金额约为 3.4 亿元。
祥鑫科技	2024/1/5	项目定点	公司发布关于获得客户项目定点意向书的自愿性信息披露公告: 公司于 2023 年 10-12 月获得客户的项目定点意向书, 预计项目总额为 49-50 亿元, 其中项目周期 1-5 年的项目预计为 45-46 亿元、项目周期 6-10 年的项目预计为 4 亿元。
拓普集团	2024/1/4	签署投资协议	公司拟投资 50 亿元人民币, 在宁波经济技术开发区建设机器人核心部件生产基地。

拓普集团	2024/1/3	实际控制人 增持	1月3日,公司董事长、实际控制人邬建树先生增持公司股份 65.55 万股,占总股的 0.06%,成交金额为 4501.65 万元。派舍置业增持了公司股份 85 万股,占总股的 0.08%,成交金额为 5837 万元。上述两个增持主体计划 6 个月内以不超过 90 元/股的价格合计增持金额不低于人民币 1 亿元且不高于人民币 2 亿元(含本次已增持部分)。
博威合金	2024/1/3	为子公司提 供担保	公司为全资子公司贝肯霍夫(越南)提供的担保金额为 700 万美元,为原担保合同到期后的续签。截至本公告日,不含本次,公司为贝肯霍夫(越南)提供担保的总额为 0 元。

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: 奔驰将在 CES 2024 期间发布最新一代的 MBUX 人机交互系统	5
图 2: 本田全新 EV 系列将在 CES2024 上全球首发	5
图 3: 起亚将在 CES 2024 上正式推出其全球 PBV 业务	6
图 4: 现代摩比斯将在展会期间首次推出其汽车透明显示屏	8
图 5: 友达光电推出的互动透明显示屏	9
图 6: 友达光电推出的互动透明显示屏	9
图 7: 开普勒机器人核心参数	11
图 8: 开普勒机器人具备强力负重搬运等功能	11
图 9: 近一周 (2024.1.2-2024.1.5) A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (%)	15
图 10: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	15
图 11: 申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅 (%)	15
图 12: 近一周 (2024.1.2-2024.1.5) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	16
图 13: 主要厂商 12 月周度零售销量和增速 (辆, %)	21
图 14: 主要厂商 12 月周度批发销量和增速 (辆, %)	21
图 15: 行业终端折扣率 (%)	22
图 16: 自主及合资终端折扣率 (%)	22
图 17: 新能源终端折扣率 (%)	22
图 18: 冷轧普通薄板价格 (元/吨)	23
图 19: 热轧板卷价格 (元/吨)	23
图 20: 长江有色金属市场:平均价:铝 A00 (元/吨)	23
图 21: 长江有色金属市场:平均价:铜 (元/吨)	23
图 22: 天然橡胶价格 (元/吨)	24
图 23: 主要塑料 (聚丙烯) 价格 (元/吨)	24

## 表格目录

表 1: 2024CES 展会汽车行业相关内容汇总	3
表 2: 近一周 (2024.1.2-2024.1.5) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	16
表 3: 近期地方汽车消费刺激政策	17
表 4: 2023 年 12 月以来车型调价情况	20
表 5: 本周 (2023.12.30-2023.01.05) 上市燃油车型	28
表 6: 本周 (2023.12.30-2023.01.05) 上市新能源车型	28
表 7: 本周 (2024.01.01-2024.01.05) 重要公告	29



## 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