

CES 圆满落幕 2024 智能化加速

2024 年 01 月 14 日

➤ **本周数据:** 根据乘联会数据, 1 月 1-7 日, 乘用车市场零售 37.8 万辆, 同比增长去年同期增长 21%, 较上月同期增长 14%; 新能源车市场零售 11.4 万辆, 同比增长去年同期增长 66%, 渗透率 30.2%。

➤ **本周观点: 优质新车频出 静待需求好转。** 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、伯特利、拓普集团、新泉股份、旭升集团、双环传动、继峰股份、比亚迪】。

➤ **优质新车频出 静待需求好转。** 年初第一周整体车市销量环比年末下滑明显, 1 月 12 日特斯拉调整售价, Model 3 焕新版售 24.59 万元起 (降 1.55 万元), Model Y 售 25.89 万元起 (降 7,500 元); 比亚迪也延续 12 月折扣力度。我们判断, 第一周销量下滑主要和年底冲量有关, 属于正常情况, 比亚迪王朝、特斯拉 Model Y 将于今年陆续改款, 改款前老款车型推出相应优惠为合理促销手段。整体看, 2024 年优质供给加速, 本周零跑 C10 开启预售, 深蓝 G318 硬派 SUV 发布官图, 一季度将有理想 MEGA、极氪全新 MPV、坦克 300PHEV、领克 09emp 上市, 叠加年末上市的极氪 007、银河 E8、小鹏 X9 等, 优质新车频出, 有望为今年整体车市带来增量, 无需担心短期波动, 静待需求好转。

➤ **CES 圆满落幕 2024 智能驾驶群雄逐鹿。** 1 月 12 日 CES 2024 圆满落幕, 小鹏汇天陆空一体式飞行汽车亮相, 将于今年四季度开启预订, 并计划于明年四季度开始量产交付; 英伟达表示理想下一代车型将搭载 Thor 智能驾驶车载计算平台; 长城、极氪、小米已在其新一代驾驶系统中采用 Orin 平台; 其他车企也展示相关智能驾驶、座舱技术。2024 年, 蔚小理、华为、小米、极氪、智己等自主品牌均有明确城市 NOA 落地/测试规划, 标配智驾时代已来, 能找准差异化卖点、智驾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 1.37% (流通市值加权平均, 下同), 在申万子行业中排名第 15 位, 表现强于沪深 300 (下跌 1.76%)。细分板块中, 商用车载客车上涨 7.63%, 乘用车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车服务、商用车载货车分别下跌 1.42%、1.47%、1.93%、3.68%、2.07%。

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, 行业竞争加剧; 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 20240107: 2024CES 开幕在即 智能化加速-2024/01/07
2. 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
3. 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
4. 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
5. 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

目录

1 周观点：优质新车频出 静待需求好转	3
1.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	3
1.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	4
1.3 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	4
1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	4
2 本周行情：整体强于市场	6
3 本周数据：1月第一周乘用车零售 37.8 万辆 同比+21%	8
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	8
3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	10
3.3 1月第一周乘用车零售 37.8 万辆 同比+21%	11
3.4 12月整体折扣较11月有所上升	11
3.5 原材料价格涨跌分化	13
4 本周要闻：特斯拉中国部分车型降价 理想下一代车型将用英伟达 Thor	15
4.1 电动化：特斯拉中国部分车型降价	15
4.2 智能化：理想下一代车型将用英伟达 Thor	16
5 本周上市车型	17
6 本周公告	18
7 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

1 周观点：优质新车频出 静待需求好转

1.1 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】。

优质新车频出 静待需求好转。年初第一周整体车市销量环比年末下滑明显，1月12日特斯拉调整售价，Model 3 焕新版售 24.59 万元起 (降 1.55 万元)，Model Y 售 25.89 万元起 (降 7,500 元)；比亚迪也延续 12 月折扣力度。我们判断，第一周销量下滑主要和年底冲量有关，属于正常情况，比亚迪王朝、特斯拉 Model Y 将于今年陆续改款，改款前老款车型推出相应优惠为合理促销手段。整体看，2024 年优质供给加速，本周零跑 C10 开启预售，深蓝 G318 硬派 SUV 发布官图，一季度将有理想 MEGA、极氪全新 MPV、坦克 300PHEV、领克 09emp 上市，叠加年末上市的极氪 007、银河 E8、小鹏 X9 等，优质新车频出，有望为今年整体车市带来增量，无需担心短期波动，静待需求好转。

CES 圆满落幕 2024 智能驾驶群雄逐鹿。1月12日 CES 2024 圆满落幕，小鹏汇天陆空一体式飞行汽车亮相，将于今年四季度开启预订，并计划于明年四季度开始量产交付；英伟达表示理想下一代车型将搭载 Thor 智能驾驶车载计算平台；长城、极氪、小米已在其新一代驾驶系统中采用 Orin 平台；其他车企也展示相关智能驾驶、座舱技术。2024 年，蔚小理、华为、小米、极氪、智己等自主品牌均有明确城市 NOA 落地/测试规划，标配智驾时代已来，能找准差异化卖点、智驾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】。

1.2 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】。

1.3 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】。**

1.4 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%。

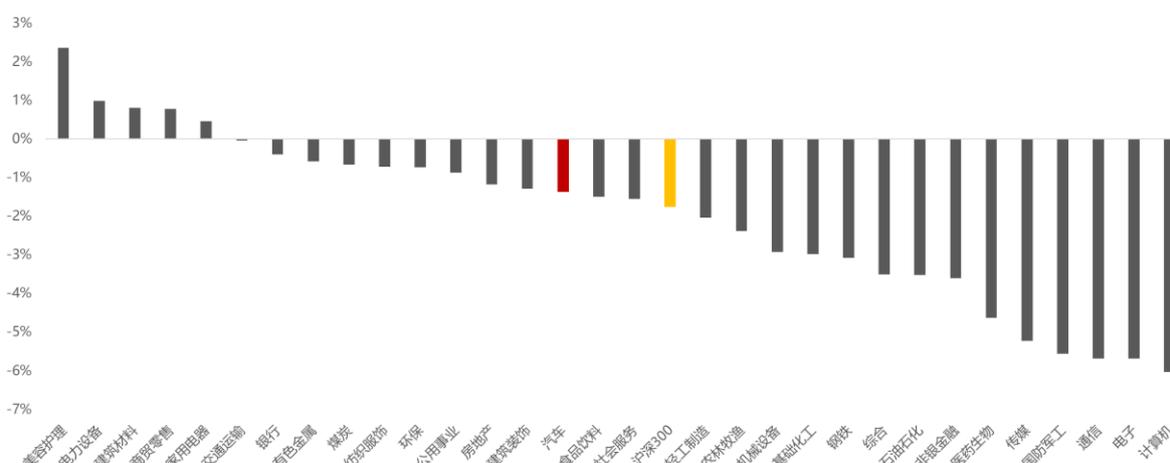
建议关注中大排量龙头车企。中大排量摩托车当前发展阶段类似 2013-2014 年的 SUV 板块，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱

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】**。

2 本周行情：整体强于市场

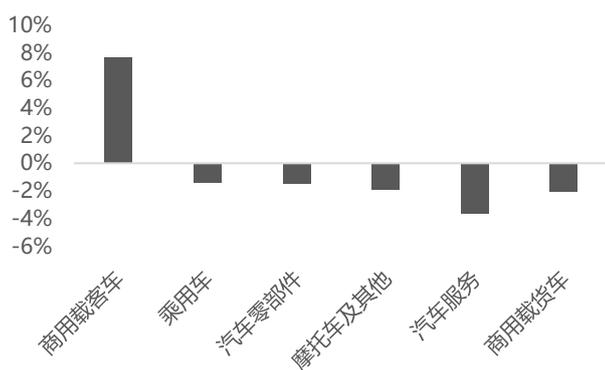
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块下跌 1.37%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 15 位，表现强于沪深 300（下跌 1.76%）。细分板块中，商用载客车上涨 7.63%，乘用车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车服务、商用载货车分别下跌 1.42%、1.47%、1.93%、3.68%、2.07%。

图1：近一周（2024.01.08-2024.01.14）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

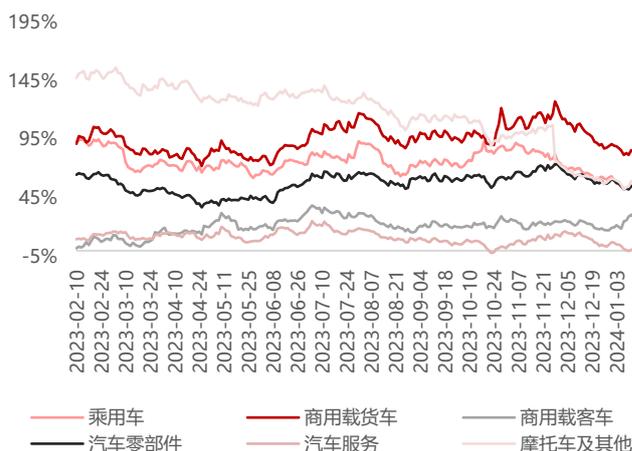
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

备注：涨跌幅时间区间为近一周（2024.01.08-2024.01.14）

图3：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

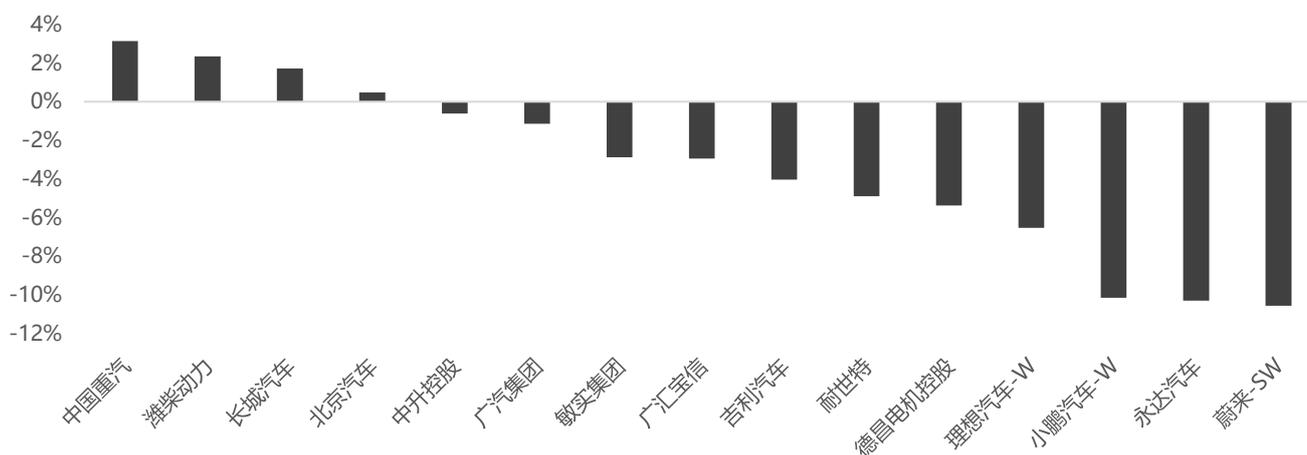
注：涨跌幅截至日期为 2024.01.14

表1: 近一周 (2024.01.08-2024.01.14) 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 (%)
光洋股份	33.55	华原股份	-24.04
宇通客车	15.07	旺成科技	-21.39
晋拓股份	10.18	大地电气	-21.21
神驰机电	10.07	建邦科技	-20.22
万丰奥威	10.06	同心传动	-20.05
恒帅股份	9.82	泰德股份	-19.87
沪光股份	8.33	捷众科技	-19.70
星源卓镁	7.18	华阳变速	-18.63
玲珑轮胎	6.95	开特股份	-18.45
通用股份	6.80	苏轴股份	-18.43

资料来源: wind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.01.08-2024.01.14) 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

3 本周数据：1 月第一周乘用车零售 37.8 万辆 同比+21%

3.1 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。

1 月地方开启新一轮消费刺激政策。1 月以来，多地开启新一轮消费刺激政策，其中浙江省政策刺激力度较大。

表2：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
陕西省渭城区	2024/1/12	2024/2/29	秦乐购·福暖渭城	乘用车	汽油车量总价 15 万元以内，一次性支付 2 万以上，领取 2000 元补贴券、15 万元以上，一次性支付 3 万以上，领取 4000 元补贴券，新能源车辆总价 15 万元以内，一次性支付 2 万以上，领取 3000 元补贴券，总价 15 万元以上，一次性支付 3 万以上，领取 5000 元补贴券；
浙江省义乌	2024/1/8	2024/2/29	义乌一季度汽车消费补贴活动	乘用车	总额度 6000 万元。 购买 10 万元（不含）以下的车辆补贴 1000 元；购买价格 10 万元（含）至 20 万元（不含）的车辆补贴 2000 元；购买价格 20 万元（含）至 30 万元（不含）的车辆补贴 3000 元；购买价格 30 万元（含）以上的车辆补贴 5000 元。
浙江省兰溪市	2024/1/12	2024/3/31	第一季度消费券	乘用车	总额度 430 万元。 购买价格 10 万元（不含）以下的车辆补贴 1000 元；购买价格 10 万元（含）至 20 万元（不含）的车辆补贴 2000 元；购买价格 20 万元（含）至 30 万元（不含）的车辆补贴 3000 元；购买价格 30 万元以上的车辆补贴 5000 元。消费者购车后 30 天内上牌，汽车销售企业收到消费者全部资料（已上牌）后 45 天内转账给消费者。
河南省周口市	2024/1/10	2024/3/31	一季度	新能	对消费者在漯河汽车销售企业购买 7 座及以下家用乘用车

			经济源		的, 按购车发票价格的 5% 予以补贴, 最高不超过 10000 元/台, 每人可享受一辆补贴。
巴音郭楞蒙古自治州	2024/1/12	2024/3/31	巴州政府汽车消费券二期活动	乘用车	在自治州范围内的汽车经销企业购买 9 座以下乘用车新车并办理非营运行驶证, 单车价格在 8 万元~30 万元之间, 依据机动车购车发票价格, 按照每人 4000 元~6000 元分档多张提供给消费者, 每张消费券面额 100 元。消费券根据自治州财政补贴资金额度, 先领先得、发完即止。
广东省东莞市	2024/1/11	2024/3/31	“乐购东莞 乐享松湖”	乘用车	购买价格 10 (含) -18 (不含) 万元: 燃油车补贴 2000 元/辆、新能源汽车补贴 4000 元/辆; 购买价格 18 (含) -24 (不含) 万元: 燃油车补贴 4000 元/辆、新能源汽车补贴 6000 元/辆; 购买价格 24 (含) 万元以上: 燃油车补贴 6000 元/辆、新能源汽车补贴 8000 元/辆, 对购买搭载开源鸿蒙系统及其商用版本新能源汽车新车的个人消费者在原有补贴基础上, 按 2000 元/辆 追加补贴。
广东省佛山市禅城区	2024/1/10	2024/2/15	约惠禅城, 想购就 go	乘用车	第一档: 购车发票金额在 8 万元 (含) 至 15 万元 (不含) 的, 补贴 3000 元/台; 第二档: 购车发票金额在 15 万元 (含) 至 30 万元 (不含) 的, 补贴 4000 元/台; 第三档: 购车发票金额在 30 万元 (含) 以上的, 补贴 5000 元/台。以上价格为新车销售统一发票含税价。同一消费者仅能申领 1 次补贴。
浙江省东阳市	2024/1/12	2024/3/31	东阳汽车消费补贴	乘用车	总额度 3000 万元。 购买 3 万 (含) 元以上 10 万元 (不含) 以下的车辆补贴 1000 元; 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。
湖北省	2024/1/10	2024/3/31	惠购湖北	乘用车	购车人获得的 2000 元消费券为 4 张 500 元面额的电子消费券, 3000 元消费券为 6 张 500 元面额的电子消费券, 5000 元消费券为 10 张 500 元面额的电子消费券。
河南省黄岩区	2024/1/6	2024/2/29	黄岩区“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	2024/1/8	2024/2/8	“汽车换新嘉年华”促消费	乘用车	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	2024/1/3	2024/2/29	一季度促消费系列活动	乘用车	汽车消费补贴总金额为 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。

资料来源: 各省市政府办公厅, 官方公众号, 民生证券研究院

3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升

1月整体新能源市场竞争激烈。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，1月相关活动基本延续。1月12日，特斯拉中国部分车型售价下调，Model 3 焕新版售 24.59 万元起（降 1.55 万元），Model Y 售 25.89 万元起（降 7500 元），从头部车企降价及折扣情况来看，目前行业竞争依然激烈。

表3：2023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	2024/1/12	纯电	Model Y 长续航版	30.44	29.99	-4,500
特斯拉	2024/1/12	纯电	Model Y 后轮驱动版	26.64	25.89	-7,500
特斯拉	2024/1/12	纯电	Model 3 长续航版	29.74	28.59	-11,500
特斯拉	2024/1/12	纯电	Model 3 后轮驱动版	26.14	24.59	-15,500
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 元
奇瑞	2023/12/29	纯电	QQ 冰淇淋、奇瑞小蚂蚁	2.99-7.49	2.39-6.69	降价 6000-8000
恒驰	2023/12/22	纯电	恒驰 5	17.9	16.9	-10000
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
比亚迪	2023/11/01	纯电、插混	护卫舰 07、海豚、海豹冠军	-	具体来看，护卫舰 07	-

2023/11/30 混 版、宋 PLUS 冠军版、驱逐舰 05 冠军版

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。

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。

零跑汽车 2023/11/01 起 增程/纯电 全系列 -10,000

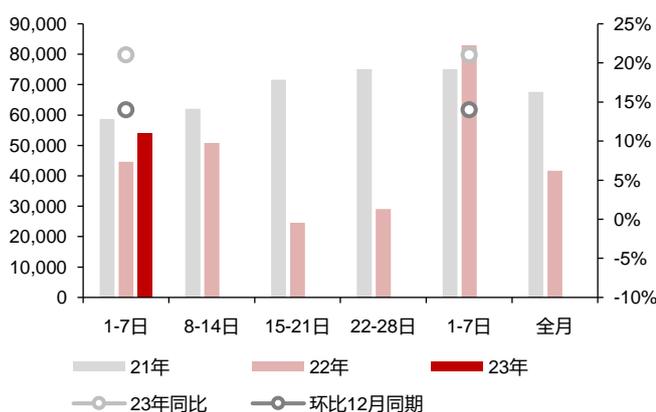
资料来源：公司官网，第一电动，民生证券研究院

3.3 1 月第一周乘用车零售 37.8 万辆 同比+21%

1 月乘用车的批零表现较弱。 1 月 1-7 日，乘用车市场零售 37.8 万辆，同比去年同期增长 21%，较上月同期增长 14%；1 月 1-7 日，全国乘用车厂商批发 32.9 万辆，同比去年同期增长 14%，较上月同期增长 3%。

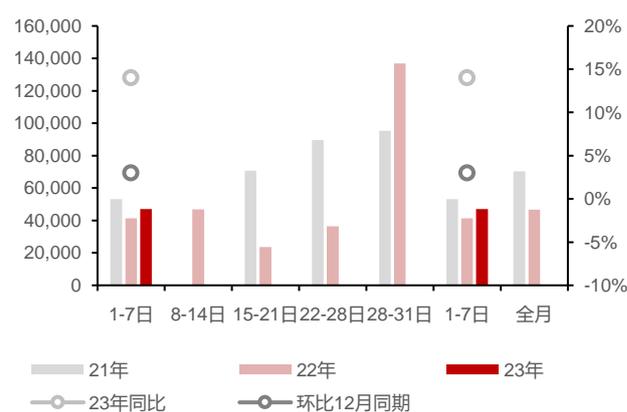
1 月新能源批零表现较弱，环比年末降幅较大。 1 月 1-7 日，新能源车市场零售 11.4 万辆，同比去年同期增长 66%，较上月同期下降 12%；1 月 1-7 日，全国乘用车厂商新能源批发 8.9 万辆，同比去年同期增长 26%，较上月同期下降 35%。

图5：主要厂商 1 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6：主要厂商 1 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

3.4 12 月整体折扣较 11 月有所上升

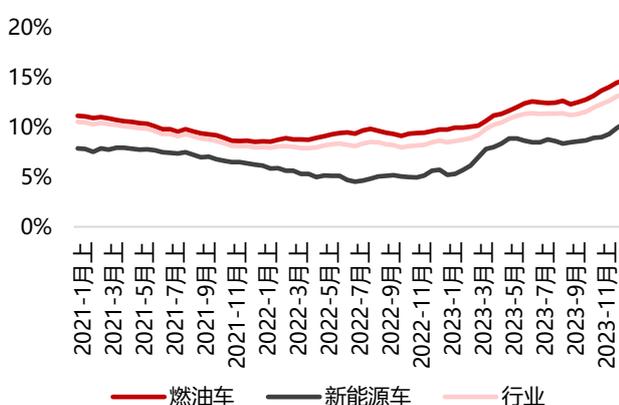
12 月整体折扣较 11 月有所上升。 根据 thinkercar 折扣数据，截至 12 月上旬，行业整体折扣率为 13.08%，环比+0.44pct；截至 12 月下旬，行业整体折扣

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。

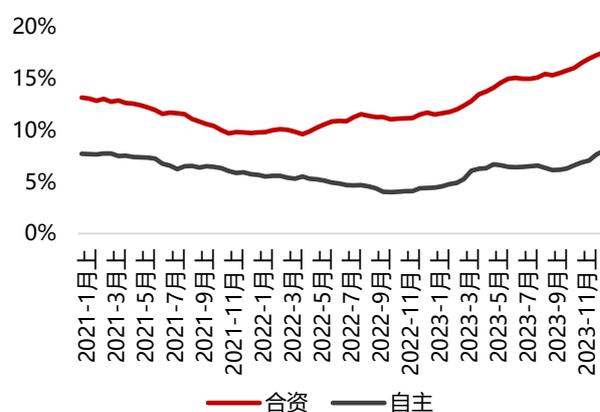
合资 VS 自主：12 月合资、自主折扣均放大，自主力度 > 合资。截至 12 月上旬，合资折扣率为 17.3%，环比+0.34pct；自主折扣率为 7.7%，环比+0.58pct；截至 12 月下旬，合资折扣率为 17.5%，环比+0.27pct；自主折扣率为 8.0%，环比+0.35pct。

图7：行业终端折扣率 (%)



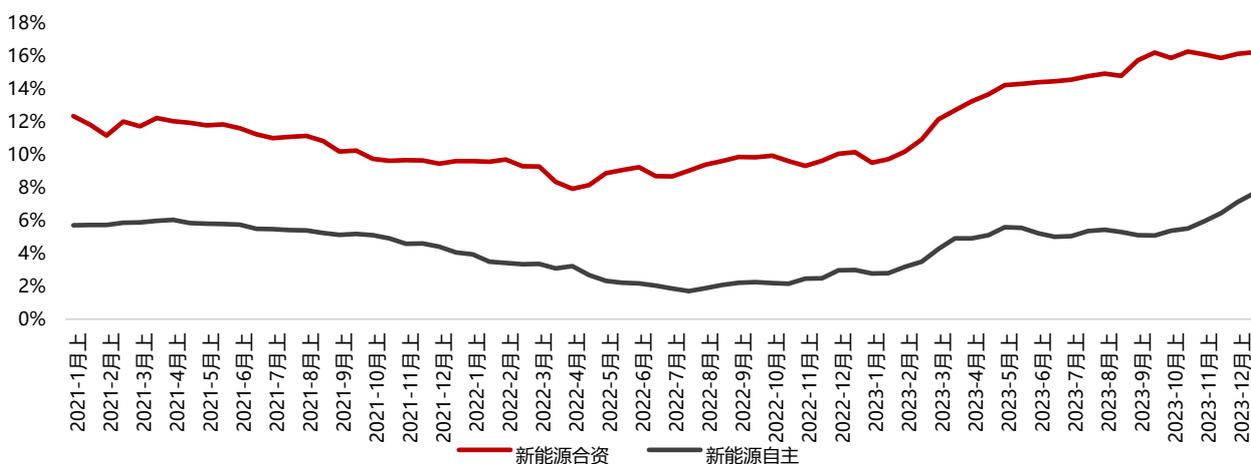
资料来源：Thinkcar，民生证券研究院

图8：自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkcar，民生证券研究院

图9：新能源终端折扣率 (%)



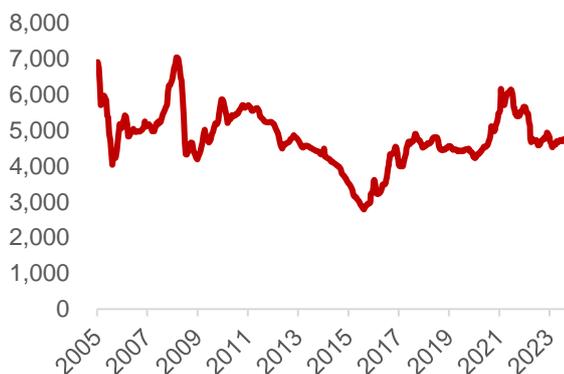
资料来源：Thinkcar，民生证券研究院

3.5 原材料价格涨跌分化

本周原材料价格整体上涨，其中天然橡胶价格上涨幅度较大，铝 A00 价格跌幅较大。

- 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-13.2%，环比+0.2%；
- 2) 热轧板卷：根据 Wind 数据，本周价格为 4,093 元/吨，环比+0.5%；近一个月平均价为 4,003 元/吨，同比-1.9%，环比+4.1%；
- 3) 铝 A00：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铝 A00 平均价为 18,845 元/吨，环比-3.6%；近一个月平均价为 18,771 元/吨，同比+4.5%，环比+0.2%；
- 4) 铜：根据 Wind 数据，本周长江有色市场铜平均价为 68,610 元/吨，环比-1.0%；近一个月平均价为 68,796 元/吨，同比+15.6%，环比+1.0%；
- 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 12,399 元/吨，环比 3.5%；近一个月平均价为 13,772 元/吨，同比+1.7%，环比-4.1%；
- 6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，本周聚丙烯期货结算价为 7,467 元/吨，环比+0.6%；近一个月平均价为 7,489 元/吨，同比-10.3%，环比-1.3%。

图10：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

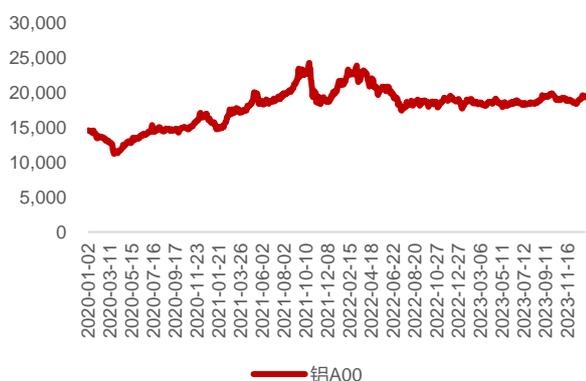
图11：热轧板卷价格（元/吨）



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 31 日

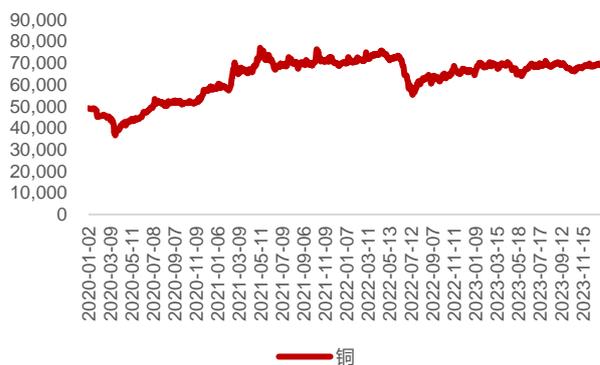
图12: 长江有色市场:平均价:铝 A00 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截止 2024 年 1 月 12 日

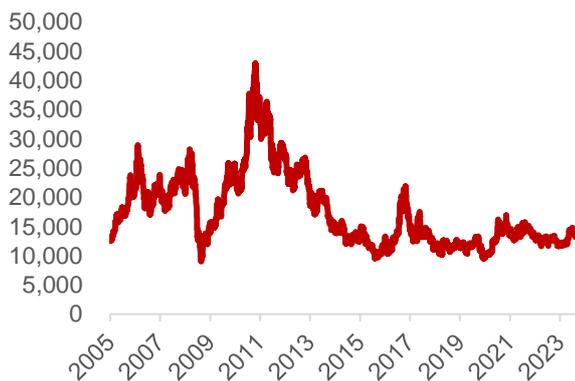
图13: 长江有色市场:平均价:铜 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截止 2024 年 1 月 12 日

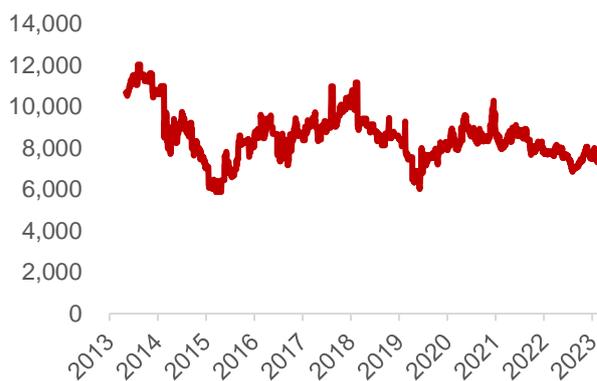
图14: 天然橡胶价格 (元/吨)



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 31 日

图15: 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 31 日

4 本周要闻：特斯拉中国部分车型降价 理想下一代车型将用英伟达 Thor

4.1 电动化：特斯拉中国部分车型降价

特斯拉中国部分车型降价：Model 3 焕新版售 24.59 万元起，Model Y 售 25.89 万元起

1 月 12 日消息，特斯拉中国部分车型售价下调，Model 3 焕新版售 24.59 万元起（降 1.55 万元），Model Y 售 25.89 万元起（降 7500 元）。（来源：IT 之家）

2024 款理想 L 系列车型 3 月发布并开启交付，将进行配置更新

IT 之家从理想汽车官微获悉，2024 年理想将对理想 L 系列车型进行配置的更新，2024 款将在 3 月发布并开启交付。理想还称，春节将至，推出了 2023 款车型的购车优惠。（来源：IT 之家）

15.18 万起，零跑 C10 开启预售，将在 3 月 1 日正式上市！

近日，零跑旗下全新中型 SUV 零跑 C10 开启预售。新车的增程版和纯电版预售价分别为 15.18 万-18.18 万元和 15.58 万-18.58 万元。内饰方面，零跑 C10 也采用了全新的设计风格。取消了副驾屏，更具简约科技风。配备有 10.25 英寸全液晶仪表与 14.6 英寸悬浮式中控屏。此外，针对智驾功能，将提供 1 个激光雷达、5 个毫米波雷达、12 颗摄像头以及 12 个超声波雷达。值得一提的是，零跑 C10 是品牌旗下的首款全球化车型，同时也是全新四叶草平台的首款车型。新车将于 3 月 1 日正式上市，并以性价比为主打特点。（来源：驱动之家）

王骏接替吴冰担任上汽乘用车总经理、飞凡汽车 CEO

继 2023 年 12 月，上汽大众总经理贾健旭、智己汽车 CEO 蒋峻、上汽乘用车分公司总经理兼飞凡汽车 CEO 吴冰升任上汽集团副总裁后，上汽集团又于 1 月 11 日宣布，吴冰不再兼任上汽乘用车分公司总经理、飞凡汽车 CEO，原华域汽车总经理王骏将接任。（来源：界面新闻）

我国汽车产销首次突破 3000 万辆，商用车企稳回升至 400 万辆级别

2023 年，我国汽车产销 3016.1 万辆和 3009.4 万辆，同比增长 11.6% 和 12%。其中，乘用车产销 2612.4 万辆和 2606.3 万辆，同比增长 9.6% 和 10.6%；商用车产销 403.7 万辆和 403.1 万辆，同比增长 26.8% 和 22.1%。新能源汽车继续保持快速增长，产销突破 900 万辆，市场占有率超过 30%，成为引领全球汽车产业转型的重要力量；汽车出口再创新高，全年出口接近 500 万辆，有效拉动行业整体快速增长。（来源：中国物流与采购杂志）

命名“G318”，深蓝全新硬派 SUV 官图发布，预计售价 30 万元左右

近日，深蓝汽车全新硬派 SUV G318 的官图和命名公布。据悉，这款车型预计售价在 30 万元左右，主要竞争对手包括坦克 400 Hi4-T、方程豹豹 5 等车型。从外观上看，G318 采用了硬派且具有未来感的设计风格。前脸上半部分进行了封闭处理，留出条形通风口；两侧的日间行车灯由四颗 LED 光源组成方形，并加入了类似于“C”形的装饰元素，点亮后具有很强的辨识度。下方配有宽大的黑色前保险杠，并加入丰富的线条装饰，展现出强烈的冲击力。(来源：中关村在线)

售价 20.00 万元起，2024 款极氪 X 上市

1 月 12 日，2024 款极氪 X 正式上市，官方零售价为 20.00 万元起。即日起，用户可通过极氪 App、极氪官网、全国各大城市的极氪门店等官方渠道进行订购。限时预定权益：从 2024 年 1 月 10 日至 2 月 29 日（含当日），所有支付定金的 2024 款极氪 X 下定用户，可以免费选配价值 5000 元的苏墨灰/巴黎玄米/杭青绿外饰色，以及免费享价值 8000 元的“随心卷”选装基金。(来源：新浪汽车综合)

4.2 智能化：理想下一代车型将用英伟达 Thor

英伟达：理想下一代车型将用 Thor

在 CES（国际消费类电子产品展览会）大会上，英伟达宣布，理想下一代车型将搭载英伟达 Thor 芯片。目前理想已上市的 L 系列 MAX 车型，使用的是英伟达双 Orin 的方案，总算力达 508TOPS，已经可实现城市 NOA 等高阶智能驾驶功能。(来源：智能车参考)

黑芝麻智能与 LeddarTech 达成战略合作，为全球客户提供高性价比 ADAS 解决方案

1 月 10 日，智能汽车计算芯片引领者黑芝麻智能与全球性软件公司 LeddarTech 宣布达成合作，根据合作协议，双方将基于黑芝麻智能华山二号 A1000 自动驾驶芯片、LeddarTech 可支持 5 星 NCAP/GSR2022 的底层融合和感知软件 LeddarVision LVS-2+，联合为 L2 及 L2+ ADAS/AD 市场提供基于高级环视复用的解决方案。该解决方案将提供高速 NOA 软件堆栈，可实现高达 SAE L2+ 级别包括自动变道在内的行车和泊车功能。(来源：证券时报网)

RoboSense 发布首款 940nm 超长距激光雷达 M3

在 CES 2024 开展首日，RoboSense 速腾聚创重磅发布面向 L3+ 智能驾驶前装量产的超长距激光雷达全新产品：M3。继 M1、M1 Plus、M2 之后，M3 成为 RoboSense M 平台的第四款产品。凭借高度成熟的平台技术、强大的性能表现以及极致性价比，M3 将为合作伙伴落地 L3~L4 级别的高阶智能辅助驾驶车规前装量产应用提供坚实保障，进一步推动智能驾驶向 L3~L4 更高级别智能辅助驾驶稳步进阶。(来源：精选财经信息)

5 本周上市车型

表4: 本周 (2024.1.7-2024.1.14) 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	长安汽车	长安 UNI-K 智电 iDD	改款	燃油	B	SUV	18.79-21.59	2024/1/8
2	吉利汽车	极氮 X	改款	燃油	A	SUV	20-22	2024/1/10
3	广汽本田	皓影 e:HEV	改款	燃油	A	SUV	19.99-26.39	2024/1/11
4	广汽本田	皓影 e:PHEV	改款	燃油	A	SUV	22.59-26.99	2024/1/11
5	吉利汽车	豪越 PRO	全新	燃油	A	SUV	7.69-8.99	2024/1/11

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表5: 本周 (2024.1.7-2024.1.14) 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	东风汽车	纳米 01	全新	BEV	A	轿车	7.48-10.48	2024/1/7
2	奇瑞汽车	星途星纪元 ES	改款	BEV	B	轿车	19.88-33.98	2024/1/7
3	阿维塔科技	阿维塔 11 鸿蒙版	改款	BEV	B	SUV	30-39	2024/1/8
4	上汽大众	大众 ID.3	改款	BEV	A	轿车	16.39-18.09	2024/1/10
5	吉利汽车	星越 L	改款	BEV	A	SUV	13.72-15.52	2024/1/11

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

6 本周公告

表6: 本周 (2024.1.8-2024.1.11) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
一汽解放	2024/1/10	产销快报	公司发布 2023 年度产销快报: 23 年累计生产 25.06 万辆, 同比+66.19%; 23 年累计销售 24.17 万辆, 同比+42.11%。
东风汽车	2024/1/8	产销数据快报	公司发布 2023 年 12 月份产销数据快报: 12 月份汽车产量为 1.38 万辆, 同比+18.05%; 23 年累计生产 15.9 万辆, 同比+29.47%; 12 月汽车销售量为 9,733 辆, 同比-4.28%; 23 年累计销售 15.1 万辆, 同比+15.78%。
长安汽车	2024/1/9	产销数据快报	公司发布 2023 年 12 月份产销数据快报: 12 月份汽车产量为 25.82 万辆, 同比+4.55%; 23 年累计生产 258.32 万辆, 同比+12.39%; 12 月汽车销售量为 25.58 万辆, 同比-15.91%; 23 年累计销售 255.31 万辆, 同比+8.82%。
继峰股份	2024/1/11	担保提供	公司发布关于为子公司银行融资提供担保的公告: 公司为继峰座椅 (合肥) 提供担保的金额为 3.52 亿元人民币, 截至本公告披露日, 公司实际为继峰座椅 (合肥) 提供的担保余额为 7.02 亿元人民币 (含本次)。
经纬恒润	2024/1/11	股份回购	公司发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告: 1 月 11 日, 公司通过上交所系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 4.62 万股, 占公司总股本的比例为 0.0385%, 支付的资金总额为人民币 433.91 万元。
经纬恒润	2024/1/9	股份回购方案	公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告: 公司拟以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分 A 股股份, 计划用于员工持股计划或股权激励。拟以不超过 173 元/股的价格回购 1-2 亿元的股份。本次回购股份的资金来源为公司自有资金或自筹资金。
上汽集团	2024/1/10	股份回购注销	公司发布关于实施回购股份注销暨股份变动的公告: 公司将于 2024 年 1 月 11 日注销根据 2020 年股份回购方案回购的 1.08 亿股股份, 本次注销完成后, 公司股份总数将由 116.83 亿股变更为 115.75 亿股。
卡倍亿	2024/1/8	可转债发行	公司发布关于向不特定对象发行可转换公司债券发行公告: 公司创业板发行可转债已获中国证监会许可。本次发行可转债人民币 5.29 亿元, 债券代码为“123238”。
博威合金	2024/1/8	年度业绩预高	公司发布 2023 年年度业绩预增公告: 经财务部门初算, 公司预计 23 年归属于上市公司股东的净利润为 10.8 亿元至 12.3 亿元, 同比+101.09%~+129.02%。扣除非经常性损益事项后, 预计 23 年归属于上市公司股东的扣非净利润为 10.5 亿元至 12.0 亿元, 同比+90.10%~+117.25%。
双环传动	2024/1/8	年度业绩预告	公司发布 2023 年年度业绩预告: 经财务部门初算, 公司预计 23 年归属于上市公司股东的净利润为 8.0 亿元至 8.2 亿元, 同比+37.44%~+40.87%。扣除非经常性损益事项后, 预计 23 年归属于上市公司股东的扣非净利润为 7.6 亿元至 7.8 亿元, 同比+33.16%~+36.68%。
福田汽车	2024/1/10	投资清算	公司发布关于清算投资项目并退出参投资基金的公告: 公司 2018 年 12 月投资的 2,000 万的亿华通项已清算完成, 扣除相关费用后, 公司收到分配款项 4,421 万元, 项目收益 2,421 万元。本次交易对公司 2024 年度损益影响较小。

精锻科技	2024/1/1 1	吸收合并	公司发布关于完成吸收合并全资子公司的公告：公司完成对全资子公司江苏太平洋齿轮传动实施吸收合并，财务报表已纳入公司合并报表范围内。本次吸收合并不会对公司合并报表产生实质性影响，也不会损害公司及股东的利益。
科博达	2024/1/1 2	募投项目 结项	公司发布关于首次公开发行股票募投项目结项的公告：截至 2023 年 12 月 31 日，公司首次公开发行股票募投项目“科博达主导产品生产基地扩建项目”已实施完毕，达预定可使用状态，募集资金（包括利息收入）已按计划使用完毕，公司募集资金专户余额为 0 元。
森麒麟	2024/1/1 2	为子公司 提供担保	公司发布关于 2024 年度为子公司提供担保的公告：公司拟在 2024 年度为下属子公司提供连带责任担保，担保额度合计 27 亿元人民币。
广汽集团	2024/1/1 2	转让子公 司股权	公司发布关于子公司转让合营企业部分股权的公告：全资子公司中隆投资拟将其持有的“如祺出行”879.72 万股转让给广汽工业集团。标的股权转让对价约为 2.7 亿元人民币。本次转让为关联交易，不构成重大资产重组。

资料来源：Wind，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；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: 近一周 (2024.01.08-2024.01.14) A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (%)	6
图 2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	6
图 3: 申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅 (%)	6
图 4: 近一周 (2024.01.08-2024.01.14) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	7
图 5: 主要厂商 1 月周度零售销量和增速 (辆, %)	11
图 6: 主要厂商 1 月周度批发销量和增速 (辆, %)	11
图 7: 行业终端折扣率 (%)	12
图 8: 自主及合资终端折扣率 (%)	12
图 9: 新能源终端折扣率 (%)	12
图 10: 冷轧普通薄板价格 (元/吨)	13
图 11: 热轧板卷价格 (元/吨)	13
图 12: 长江有色金属:平均价:铝 A00 (元/吨)	14
图 13: 长江有色金属:平均价:铜 (元/吨)	14
图 14: 天然橡胶价格 (元/吨)	14
图 15: 主要塑料 (聚丙烯) 价格 (元/吨)	14

表格目录

表 1: 近一周 (2024.01.08-2024.01.14) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	7
表 2: 近期地方汽车消费刺激政策	8
表 3: 2023 年 12 月以来车型调价情况	10
表 4: 本周 (2024.1.7-2024.1.14) 上市燃油车型	17
表 5: 本周 (2024.1.7-2024.1.14) 上市新能源车型	17
表 6: 本周 (2024.1.8-2024.1.11) 重要公告	18

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
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