

## 2024 智驾群雄逐鹿 全球化从 1 到 100

2024 年 01 月 21 日

➤ **本周数据:**根据交强险,1月第二周销量 44.8 万辆,同比+2.4%,环比+0.3%;新能源上险销量 13.4 万辆,同比+35.7%,环比-0.8%,新能源渗透率 30.0%。

➤ **本周观点:**2024 智驾群雄逐鹿 全球化从 1 到 100。汽车智能电动巨变,重塑产业秩序,本月建议关注核心组合【长安汽车、理想汽车-W、比亚迪、伯特利、拓普集团、新泉股份、旭升集团、双环传动、继峰股份】。

➤ **2024 智驾群雄逐鹿 全球化从 1 到 100。**2023.12.1 至今汽车行业指数下调 12.3%,主要原因包括:1)市场对汽车销量需求不清晰;2)主机厂向下游传导成本压力;3)市场担心板块估值下调。对此我们认为:1) **需求有支撑 可保持乐观:**2023 年国内零售销量 2170 万辆,仍低于 2016-2018 年 2235-2376 万辆水平,且车企 2024 年仍多是“以价换量”策略,内需保持乐观;出口受益于主机厂海外渠道、工厂布局完善仍在上行周期;2) **车型降价幅度可控 成本传导有限:**一方面特斯拉国内工厂无新增产能,1月12日已调降 Model 3/Y 价格,幅度较小;另一方面合资车企近年来单车利润大幅下滑、预计车型降价幅度可控;3) **当前估值处于低点:**2020 年初至今汽车行业市盈率的均值、中值分别为 41.05X、39.83X,当前为 35.11X,较均值、中值下降 15%、12%,处于近 4 年来偏低位置。我们认为,智能化为 2024 年最强主线,零部件板块看好出海及新势力产业链,同时,2024 有望成为人形机器人量产元年,建议关注。

➤ **比亚迪、智己发力智能化 2024 智驾群雄逐鹿。**本周,比亚迪发布了整车智能化架构“璇玑”及“璇玑 AI 大模型,腾势高速 NOA 推送 46 城;智己宣布 1 月 23 日起城市 NOA 将正式开启推送,上海地区主城区率先开放。2024 年,蔚小理、华为、小米、比亚迪、极氪、智己等车企均有明确城市 NOA 落地规划,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 3.93%,在申万子行业中排名 24 位,表现弱于沪深 300 (下跌 0.53%)。商用载客车、乘用车、商用载货车、汽车零部件、摩托车、汽车服务分别下跌 3.02%、3.22%、4.09%、4.29%、4.59%、5.05%。

### ➤ 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、比亚迪、小鹏汽车 H、赛力斯、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、星云股份、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;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 20240114: CES 圆满落幕 2024 智能化加速-2024/01/14
- 2.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
- 3.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
- 4.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
- 5.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

# 目录

<b>1 周观点：2024 智驾群雄逐鹿 全球化从 1 到 100</b>	<b>3</b>
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	5
1.3 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	5
1.4 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	5
<b>2 本周行情：整体弱于市场</b>	<b>7</b>
<b>3 本周数据：1 月第二周乘用车上险销量 44.8 万辆 同比+2.4% 环比+0.3%</b>	<b>9</b>
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	9
3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	11
3.3 1 月第二周乘用车上险销量 44.8 万辆 同比+2.4% 环比+0.3%	11
3.4 12 月整体折扣较 11 月有所上升	12
3.5 原材料价格涨跌分化	13
<b>4 本周要闻：华为牵手岚图 比亚迪发布璇玑智能化架构</b>	<b>16</b>
4.1 电动化：华为牵手岚图	16
4.2 智能化：比亚迪发布璇玑智能化架构	16
4.3 机器人：特斯拉“擎天柱”机器人叠衣服	17
<b>5 本周上市车型</b>	<b>19</b>
<b>6 本周公告</b>	<b>20</b>
<b>7 风险提示</b>	<b>22</b>
<b>插图目录</b>	<b>23</b>
<b>表格目录</b>	<b>23</b>

# 1 周观点：2024 智驾群雄逐鹿 全球化从 1 到 100

## 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】。

**行业进入布局时点 全球化+智能化为最强主线。**2023.12.1 至今汽车行业指数下调 12.3%，主要原因包括：1) 市场对汽车销量需求不清晰；2) 主机厂向下游传导成本压力；3) 市场担心板块估值下调。对此我们认为：**1) 需求有支撑 可保持乐观**：2023 年国内零售销量 2170 万辆，仍低于 2016-2018 年 2235-2376 万辆水平，且车企 2024 年仍多是“以价换量”策略，内需保持乐观；出口受益于主机厂海外渠道、工厂布局完善仍在上行周期；**2) 车型降价幅度可控 成本传导有限**：一方面特斯拉国内工厂无新增产能，1 月 12 日已调降 Model 3/Y 价格，幅度较小；另一方面合资车企近年来单车利润大幅下滑、预计车型降价幅度可控；**3) 当前估值处于低点**：2020 年初至今汽车行业市盈率的均值、中值分别为 41.05X、39.83X，当前为 35.11X，较均值、中值下降 15%、12%，处于近 4 年来偏低位置。我们认为，智能化为 2024 年最强主线，零部件板块看好出海及新势力产业链，同时，2024 有望成为人形机器人量产元年，建议关注。

**比亚迪、智己发力智能化 2024 智驾群雄逐鹿。**本周，比亚迪发布了整车智能化架构“璇玑”及“璇玑 AI 大模型，腾势高速 NOA 推送 46 城，新增遥控泊车，城市领航功能则将于今年一季度推送；并宣布后续比亚迪 20 万元以上车型未来可选装高阶智能驾驶辅助系统，30 万元以上车型标配。智己宣布 1 月 23 日起城市 NOA 将正式开启推送，上海地区主城区率先开放，一季度，将开启城市通勤模式先行版的全国范围公测。2024 年，蔚小理、华为、小米、比亚迪、极氪、智己等车企均有明确城市 NOA 落地规划，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，静待需求好转**：年初整体车市销量环比年末下滑，属于正常现象，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、比亚迪、小鹏汽车 H、赛力斯、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 12 月，我国重卡市场销售约 5 万辆左右(开票口径，包含出口和新能源)，环比 11 月下降 30%，比上年同期的 5.4 万辆小幅下降 7%。**2023 年全年，我国重卡市场累计销售 91 万辆，同比上涨 35%，比上年同期净增长 23.7 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 12 月国内 250cc+中大排量摩托车销量 3.57 万辆，同比+37.1%，环比-7.3%，2023 年全年累计销售 52.5 万辆，同比-5.1%。分车企来看：

1)春风动力：11 月春风 250cc+销售 0.71 万辆，同比+20.6%，环比+22.5%，2023 年全年累计销售 7.94 万辆，同比+39.8%；

2)钱江摩托：11 月钱江 250cc+销量 0.65 万辆，同比+84.6%，环比-2.4%，2023 年全年累计销售 10.61 万辆，同比-24.5%；

3)隆鑫通用：11 月隆鑫 250cc+销量 0.65 万辆，同比 155.4%，环比-25.3%；2023 年全年累计销售 7.53 万辆，同比+53.7%。

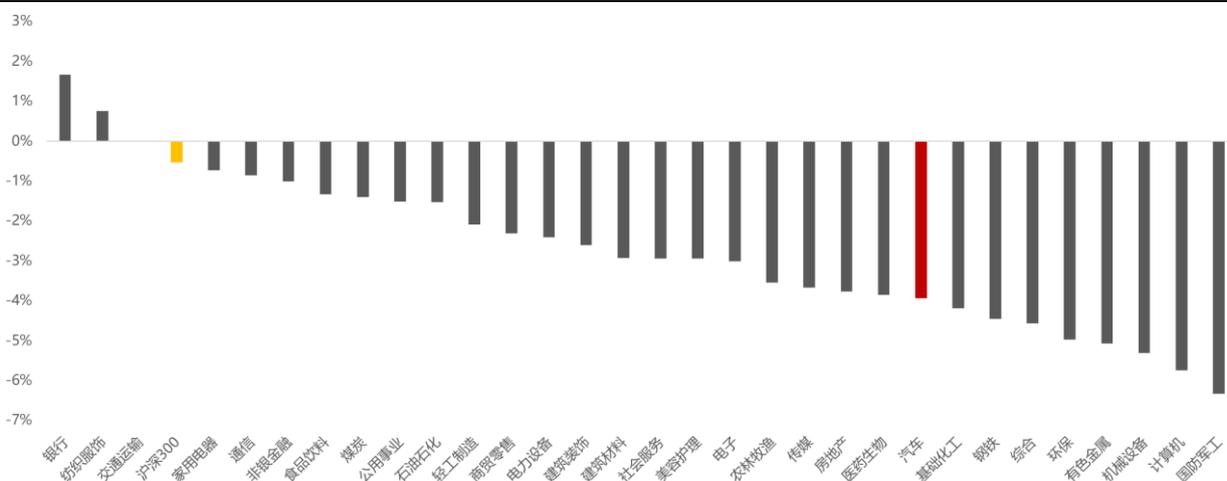
**建议关注中大排量龙头车企。**中大排量摩托车当前发展阶段类似 2013-2014

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

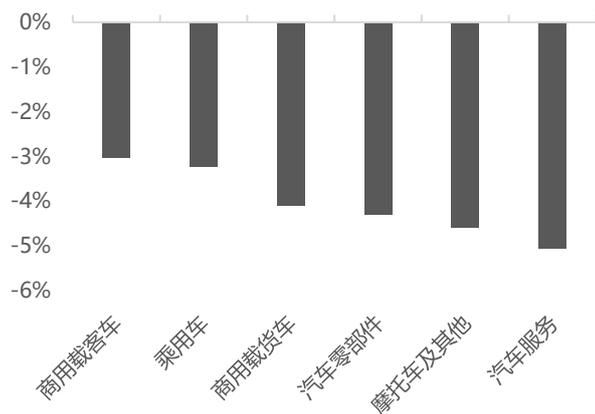
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 3.93%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 24 位，表现弱于沪深 300（下跌 0.53%）。细分板块中，商用载客车、乘用车、商用载货车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车服务分别下跌 3.02%、3.22%、4.09%、4.29%、4.59%、5.05%。

图1：近一周（2024.01.15-2024.01.19）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

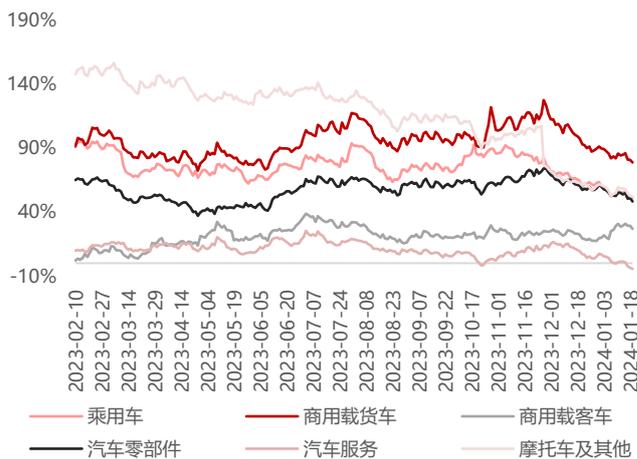
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.01.15-2024.01.19）

图3：申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅（%）



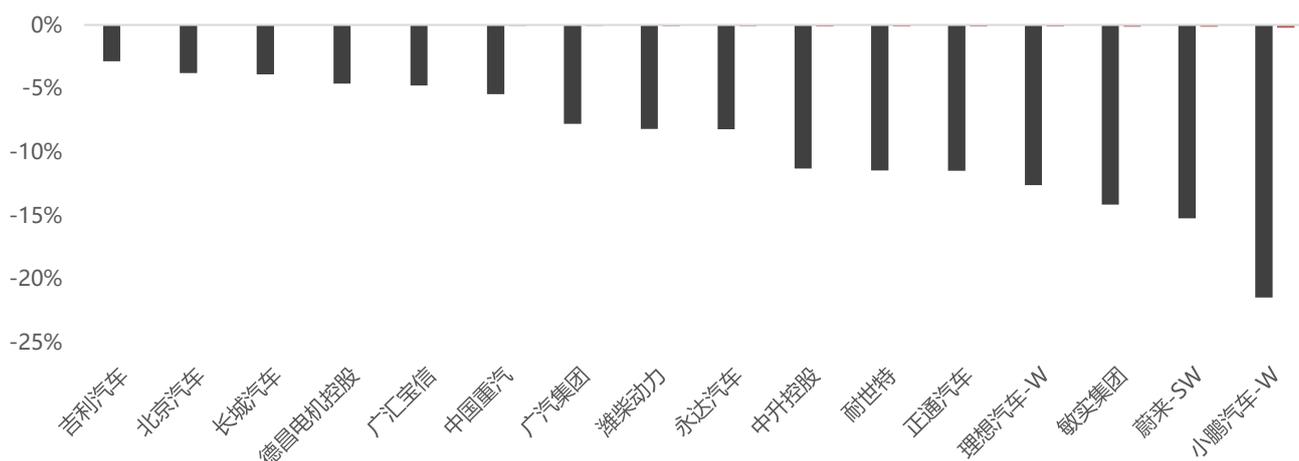
资料来源：wind，民生证券研究院

注：涨跌幅截至日期为 2024.01.19

**表1: 近一周 (2024.01.15-2024.01.19) 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 (%)
天铭科技	36.52	晋拓股份	-22.67
易实精密	26.30	威帝股份	-19.19
华洋赛车	22.99	飞龙股份	-17.05
华原股份	22.59	通达电气	-16.36
三祥科技	21.30	雪龙集团	-15.21
华密新材	18.21	德宏股份	-13.63
旺成科技	16.35	欣锐科技	-13.25
建邦科技	16.28	天成自控	-13.00
派特尔	13.48	美晨生态	-11.93
苏轴股份	11.97	光洋股份	-11.88

资料来源: wind, 民生证券研究院

**图4: 近一周 (2024.01.15-2024.01.19) 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 月第二周乘用车上险销量 44.8 万辆

同比+2.4% 环比+0.3%

### 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	<b>总额度 6000 万元。</b> 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	<b>总额度 430 万元。</b> 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	<b>总额度3000万元。</b> 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	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	2024/1/3	2024/2/29	一季度促消费系列活动	乘用车	<b>汽车消费补贴总金额为3500万元。</b> 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

资料来源：公司官网，第一电动，民生证券研究院

### 3.3 1月第二周乘用车上险销量44.8万辆 同比+2.4% 环比+0.3%

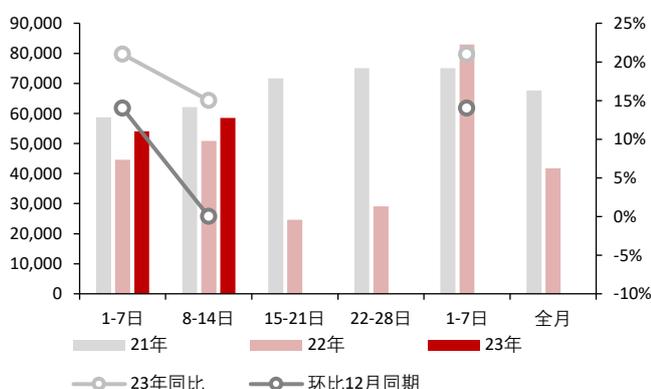
1月乘用车的批零表现较弱。1月1-14日，乘用车市场零售78.8万辆，同比增长18%，较上月同期增长6%，今年以来累计零售78.8万辆，同比增长18%；1月1-14日，全国乘用车厂商批发71.5万辆，同比增长16%，较上月同期下降

4%，今年以来累计批发 71.5 万辆，同比增长 16%。

**1 月新能源批零表现较弱，环比年末降幅较大。**1 月 1-14 日，新能源车市场零售 22.6 万辆，同比增长 33%，较上月同期下降 21%，今年以来累计零售 22.6 万辆，同比增长 34%；1 月 1-14 日，全国乘用车厂商新能源批发 21.6 万辆，同比增长 26%，较上月同期下降 32%，今年以来累计批发 21.6 万辆，同比增长 26%。

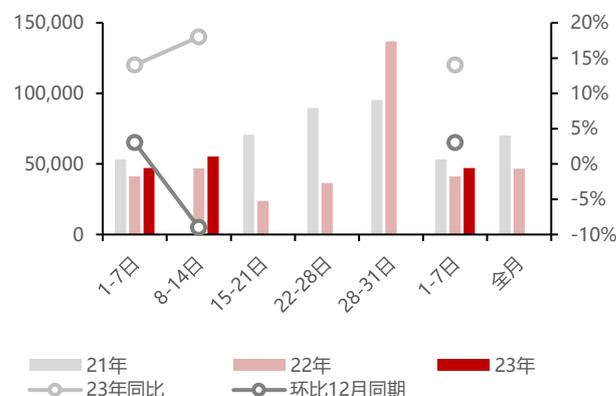
根据交强险数据，1 月第二周（8-14 日）上险销量 44.8 万辆，同比+2.4%，环比+0.3%；新能源上险销量 13.4 万辆，同比+ 35.7%，环比-0.8%，新能源渗透率 30.0%。

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

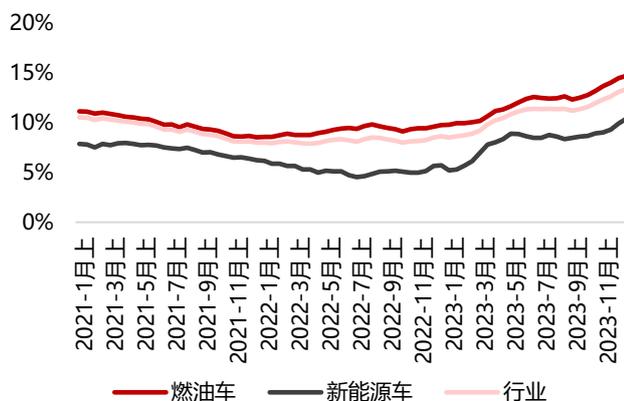
### 3.4 12 月整体折扣较 11 月有所上升

**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。

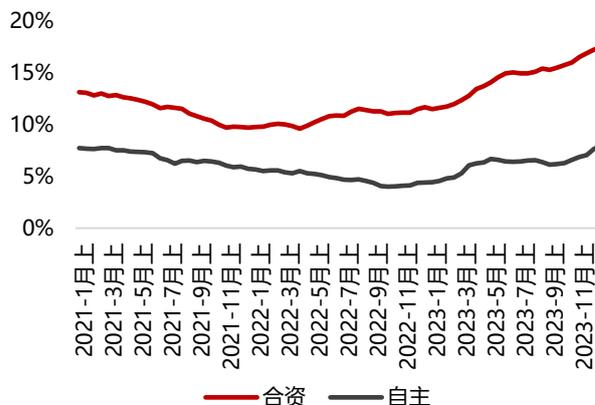
**合资 VS 自主：12 月合资、自主折扣均放大，自主力度 > 合资。**截至 12 月上旬，合资折扣率为 17.3%，环比+0.34pct；自主折扣率为 7.7%，环比+0.58pct；截至 12 月下旬，合资折扣率为 17.5%，环比+0.27pct；自主折扣率为 8.0%，环比+0.35pct。

图7：行业终端折扣率（%）



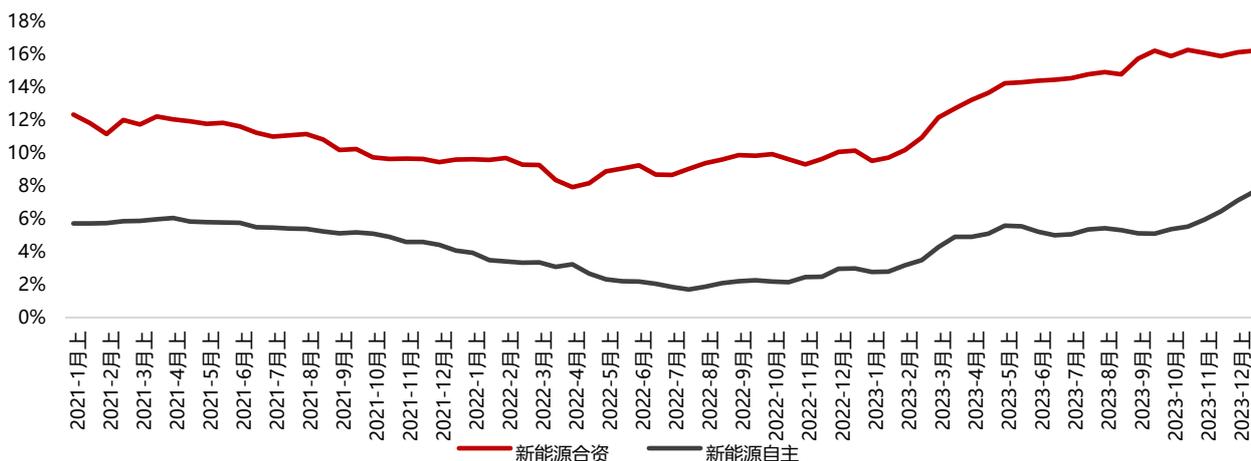
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图8：自主及合资终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图9：新能源终端折扣率（%）



资料来源：Thinkercar，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涨跌分化，其中聚丙烯、铜价格下跌幅度较大，天然橡胶价格微微上涨。

1) 冷轧普通薄板：根据商务部数据，截至2023年11月17日价格为4,760元/吨，环比+0.6%；

2) 热轧板卷：根据Wind数据，截止2024年1月10日价格为4,090元/吨，环比-0.1%；1月10日前一个月平均价为4,074元/吨；

3) 铝A00：根据Wind数据，本周长江有色市场铝A00平均价为18,825元

/吨, 环比-1.5%; 近一个月平均价为 19,062 元/吨, 同比+4.1%, 环比+1.0%;

4) 铜: 根据 Wind 数据, 本周长江有色市场铜平均价为 67,870 元/吨, 环比-0.9%; 近一个月平均价为 68,758 元/吨, 同比+13.4%, 环比+0.4%;

5) 天然橡胶: 根据国家统计局数据, 截止 2024 年 1 月 10 日天然橡胶期货结算价为 12,836 元/吨, 环比+0.1%; 1 月 10 日前一个月平均价为 12,588 元/吨;

6) 聚丙烯: 根据国家统计局数据, 截止 2024 年 1 月 10 日聚丙烯期货结算价为 7,415 元/吨, 环比-1.3%; 1 月 10 日前一个月平均价为 7,460 元/吨。

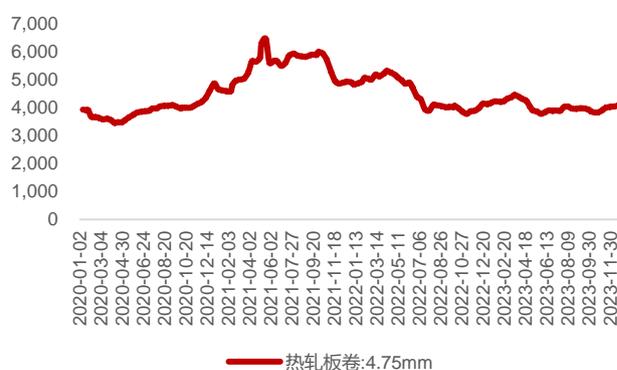
图10: 冷轧普通薄板价格 (元/吨)



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

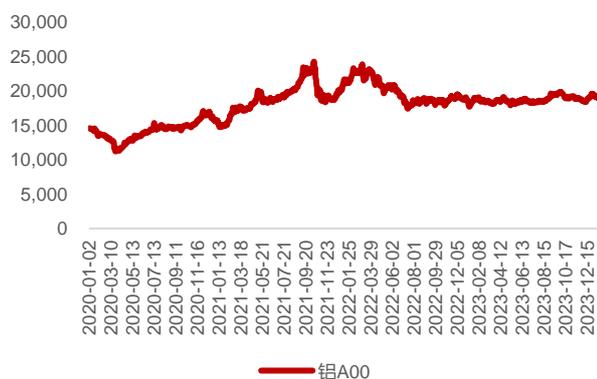
图11: 热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截止 2024 年 1 月 10 日

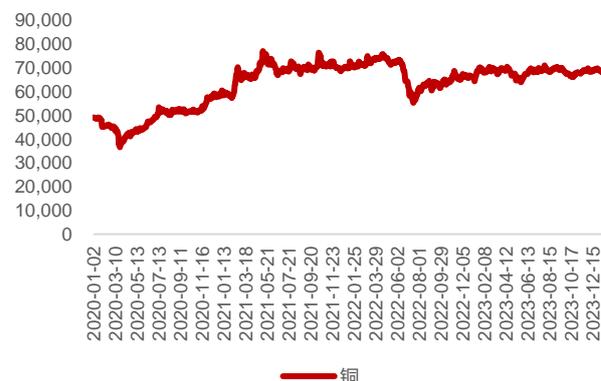
图12: 长江有色市场:平均价:铝 A00 (元/吨)



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 19 日

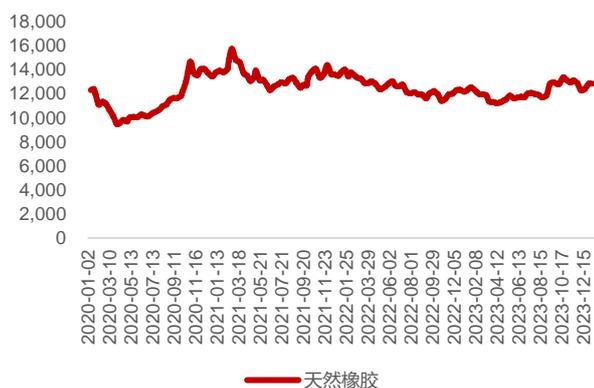
图13: 长江有色市场:平均价:铜 (元/吨)



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 19 日

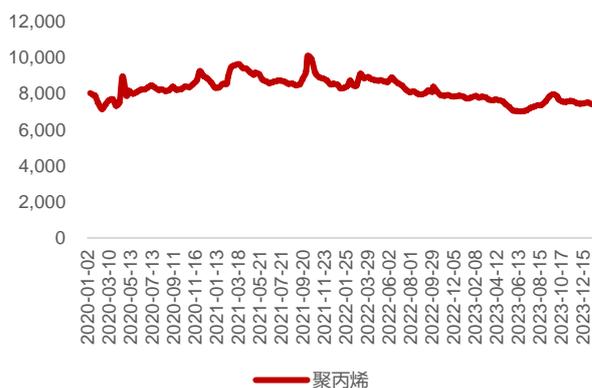
图14: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截止 2024 年 1 月 10 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 2024 年 1 月 10 日

## 4 本周要闻：华为牵手岚图 比亚迪发布璇玑智能化架构

### 4.1 电动化：华为牵手岚图

#### 字少事大，周一见！华为牵手岚图？

1月20日，岚图汽车与华为智能汽车解决方案官微分别在社交媒体发布内容隔空互动，表示“字少事大，周一见！”，似是暗示双方或将达成合作。（来源：证券时报）

#### 理想 L6、比亚迪海狮 07 EV 等登录工信部公告

1月15日，工信部第379批《道路机动车辆生产企业及产品公告》公布了理想 L6、比亚迪海狮 07 EV、智己 L6、仰望 U7、深蓝 G318、长安启源 E07、光束 COOPER S、新款 ZEEKR 001 等车型的图片 and 申报信息。理想 L6 车身尺寸 4925\*1960\*1735mm，轴距 2920mm，整备质量 2330-2345kg，搭载来自欣旺达或宁德时代的磷酸铁锂电池组以及最大功率 113kW 的 1.5T 增程器，最高车速 180km/h。比亚迪海狮 07 EV 车身尺寸 4830\*1925\*1620mm，轴距 2930mm，整备质量 2155-2330kg，搭载来自弗迪电池的磷酸铁锂电池组以及 170/230kW 单电机或 160+230kW 双电机，最高车速 210-225km/h。（来源：建约车评）

#### 比亚迪在印尼建厂 投资 13 亿美元

据了解，比亚迪将在印尼推出多款电动汽车，包含 海豚、海豹、ATTO3 (元 PLUS) 车型。另外，为了扩张在印尼的市场份额，比亚迪计划投资 13 亿美元（约 93.73 亿元人民币）在印尼建设一家汽车工厂，预期产能达 15 万辆。（来源：腾讯网，电车之家）

#### 领克新 09EM-P 上市 售价 30.78-34.78 万元

1月16日，领克中大型旗舰 SUV 新 09EM-P 正式上市，共推出六座版和七座版共 4 款车型，其中六座 Ultra 版和 Halo 版官方指导价分别为 34.78 万和 32.78 万元，七座 Plus 版和 Pro 版官方指导价分别为 31.78 万和 30.78 万元。目前大定通道已在领克官方商城正式开放，全国交付也在上市当日正式开启。（来源：新浪汽车综合）

### 4.2 智能化：比亚迪发布璇玑智能化架构

#### 比亚迪发布璇玑智能化架构

比亚迪再次亮相“黑科技”！1月16日，在 2024 比亚迪梦想日活动上，比亚迪正式发布了整车智能化架构“璇玑”及“璇玑 AI 大模型”。比亚迪董事长兼总裁

王传福表示，“加速智驾普及，比亚迪有这个信心，更有这个能力”。“无人驾驶为时尚早，但智能驾驶的时代已经到来。”王传福表示，“比亚迪 20 万元以上车型未来可选装高阶智能驾驶辅助系统，30 万元以上车型标配。”（来源：南方都市报）

#### 小鹏汽车原智驾感知负责人离职，由董远强接管

近日据凤凰网科技报道，小鹏汽车原智驾感知负责人王弢已经离职。有知情人士告诉 36 氪，王弢离职前已经淡出一线有段时间，如今小鹏的感知负责人是董远强。董远强曾在英伟达和腾讯自动驾驶都有任职，加入小鹏后曾向王弢汇报，目前人在国内。（来源：36 氪）

#### 腾势 N7/N8 迎来 OTA 更新 新增高速 NOA 辅助驾驶

日前，腾势 N7 以及腾势 N8 是推送了最新 OTA 系统更新，其中腾势 N7 新增 16 项功能更新以及 18 项体验优化，腾势 N8 则包括 13 项功能新增、6 项体验优化。腾势 N7 现已支持高快 NOA 领航功能，而城市领航功能则将于今年一季度推送。据介绍，腾势 N7 高快 NOA 领航功能支持全国所有高速公路，支持智慧变道、智能上下匝道、弯道精准转向，还可以提前识别锥桶等施工设施，从而主动避让。本次推送覆盖全国 46 城，腾势 N7 还推送了遥控泊车功能，同时对自动泊车功能进行了优化，并为智能底盘推出了“预瞄系统”，新增 SOC 电量预测，新增关怀模式，新增游戏中心 App 以及云辇 App。（来源：皆电）

#### 智己汽车城市 NOA 下周开启推送，年内通勤模式百城齐开

1 月 15 日消息，智己汽车宣布即日起开启智己城市 NOA 全球首试，1 月 23 日，智己城市 NOA 将正式开启推送，上海地区主城区率先开放。按计划，在智己城市 NOA 开启推送之后：一季度，将开启城市通勤模式先行版的全国范围公测；6 月，将推出无图城市 NOA，加速开城；年内，将实现通勤模式百城齐开；年内，一键 AI 代驾 2.0、记忆泊车、立体停车库泊车等高阶智驾功能也将陆续落地。（来源：IT 之家）

#### 蔚来子品牌切换纯视觉路线：将基于单 Orin，去掉激光雷达

随着蔚来子品牌阿尔卑斯上市周期的临近，这一新产品序列的轮廓正不断清晰。多名知情人士告诉 HiEV，蔚来内部代号为阿尔卑斯的第二品牌，在智驾方案方面将基于单颗 NVIDIA OrinX 芯片，且去掉了激光雷达，采用类似特斯拉的纯视觉方案。阿尔卑斯计划于今年下半年推出，首款车型是一款 SUV，对标特斯拉 Model Y。蔚来创始人李斌对该品牌有着颇高预期，「虽然 VB 车早就下线，但我们不着急发布。让大家先卷一卷，然后我们最后来掀桌子。」。（来源：HiEV）

## 4.3 机器人：特斯拉“擎天柱”机器人叠衣服

#### 特斯拉“擎天柱”机器人自主叠衣服？马斯克回应

快科技 1 月 16 日消息，埃隆·马斯克(Elon Musk)当地时间周一发布了一段特

斯拉“擎天柱”人形机器人自己叠衬衫的视频，结果被网友质疑视频造假。视频显示，特斯拉“擎天柱”站在一张桌子旁，慢慢地叠起一件黑色衬衫，似乎没有受到外力的任何帮助。马斯克在发布视频时只是简单地说了一句：“擎天柱在叠衬衫。”但是，大约 30 分钟后，马斯克又发帖补充说，视频中所展示的“擎天柱”机器人并不像看上去的那么厉害。“重要提示：擎天柱还不能自主地叠衬衫，但(未来)肯定可以在任意环境下完全自主地做到这一点。”（来源：环球 Tech）

## 5 本周上市车型

表4: 本周 (2024.1.15-2024.1.21) 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	一汽大众	高尔夫	新增车型	燃油	A	轿车	12.98-16.58	2024/1/18

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表5: 本周 (2024.1.15-2024.1.21) 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	吉利汽车	极氪 009	改款	BEV	C	MPV	50.00-58.80	2024/1/15
2	吉利汽车	领克 09 EM-P	改款	PHEV	C	SUV	30.78-34.78	2024/1/16
3	吉利汽车	路特斯 ELETRE	新增车型	BEV	C	SUV	72.80-102.80	2024/1/18

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

## 6 本周公告

表6: 本周 (2024.1.15-2024.1.19) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
拓普集团	2024/1/16	业绩预告	公司发布 2023 年业绩预增公告: 公司预计 2023 年实现营业收入为 192.5 亿元~202.5 亿元, 同比+20.3%~+26.2%; 预计归属于上市公司股东的净利润为 20.5 亿元~22.5 亿元, 同比+20.6%~+32.3%; 预计实现归属于上市公司股东的扣非净利润为 19.3 亿元~21.3 亿元, 同比+16.6%~+28.7%。
新泉股份	2024/1/15	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预增公告: 公司预计 2023 年实现归属于上市公司股东的净利润为 8.0 亿元~8.2 亿元, 同比+70.2%~+74.5%; 预计实现归属于上市公司股东的扣非净利润为 8.0 亿元~8.2 亿元, 同比+72.7%~+77.0%。
松原股份	2024/1/18	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告: 公司预计 2023 年实现归属于上市公司股东的净利润为 1.9 亿元~2.1 亿元, 同比+61%~+78%; 预计实现归属于上市公司股东的扣非净利润为 1.8 亿元~2.0 亿元, 同比+58.1%~+75.3%。
上声电子	2024/1/17	业绩预告	公司发布 2023 年业绩预增公告: 公司预计 2023 年实现营业收入为 23 亿元, 同比+30.0%; 预计归属于上市公司股东的净利润为 1.60 亿元, 同比+83.7%; 预计实现归属于上市公司股东的扣非净利润为 1.59 亿元, 同比+144.1%。
上海沿浦	2024/1/15	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告: 公司预计 2023 年实现归属于上市公司股东的净利润为 9,235 万元~9,646 万元, 同比+101.9%~+110.9%; 预计实现归属于上市公司股东的扣非净利润为 8,826 万元~9,237 万元, 同比+175.9%~+188.8%。
玲珑轮胎	2024/1/15	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告: 公司预计 2023 年实现归属于上市公司股东的净利润为 13.5 亿元~16.1 亿元, 同比+362%~+451%; 预计实现归属于上市公司股东的扣非净利润为 12.9 亿元~14.9 亿元, 同比+621%~+732%。
均胜电子	2024/1/16	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告: 公司预计 2023 年和 2023Q4 实现归属于上市公司股东的净利润分别为 10.8 亿元和 3.1 亿元, 同比分别为+176%和+18%; 预计 2023 年和 2023Q4 实现归属于上市公司股东的扣非净利润分别为 9.9 亿元和 3.2 亿元, 同比分别为+215%和+420%。
祥鑫科技	2024/1/16	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告: 公司预计 2023 年实现归属于上市公司股东的净利润为 4.0 亿元~4.2 亿元, 同比+55.1%~+63.7%; 预计实现归属于上市公司股东的扣非净利润为 3.8 亿元~4.0 亿元, 同比+58.2%~+67.4%。
天润工业	2024/1/16	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告: 公司预计 2023 年实现归属于上市公司股东的净利润为 3.9 亿元~4.5 亿元, 同比+90.1%~+120.1%; 预计实现归属于上市公司股东的扣非净利润为 3.6 亿元~4.3 亿元, 同比+72.3%~+101.1%。
香山股份	2024/1/16	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告: 公司预计 2023 年实现归属于上市公司股东的净利润为 1.5 亿元~1.7 亿元, 同比+74%~+97%; 预计实现归属于上市公司股东的扣非净利润为 1.9 亿元~2.1 亿元, 同比+18%~+31%。

博俊科技	2024/1/15	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告：公司预计 2023 年实现归属于上市公司股东的净利润为 2.9 亿元~3.5 亿元，同比+95%~+120%；预计实现归属于上市公司股东的扣非净利润为 2.8 亿元~3.2 亿元，同比+90%~+115%。
银轮股份	2024/1/15	客户定点	公司发布关于获得国际客户定点的公告：公司全资子公司浙江银轮新能源热管理近日获得欧洲著名汽车零部件制造商新能源汽车 chiller 项目定点，该定点项目生命周期 8 年，预计于 2026 年 5 月开始批量供货，预计销售额约 1,940.3 万欧元。
博俊科技	2024/1/18	对外投资	公司发布关于设立全资子公司及建设汽车零部件生产项目的对外投资公告：公司拟设立全资子公司广东博俊科技，并拟投资 4 亿元，用于生产汽车车身零部件。预计建设周期 24 个月。
立中集团	2024/1/17	下修正立中转债转股价格	公司发布关于不向下修正立中转债转股价格的公告：公司决定本次且未来三个月内不向下修正“立中转债”的转股价格，下一触发转股价格修正条件的期间从 2024 年 4 月 18 日重新起算。
文灿股份	2024/1/17	为全资子公司提供担保	公司发布关于为全资子公司提供担保的公告：公司分别为全资子公司“天津雄邦”和“江苏文灿”供担保金额为人民币 1 亿元、人民币 5,000 万元。本次担保没有反担保。
福耀玻璃	2024/1/17	全资子公司完成设立登记并取得营业执照	公司发布关于全资子公司完成设立登记并取得营业执照的公告：公司全资子公司福耀玻璃（福建）已完成设立登记并取得营业执照，计划形成年产约 2,050 万平方米汽车安全玻璃的生产规模。
德赛西威	2024/1/19	拟变更为无实际控制人公告	公司发布关于公司拟变更为无实际控制人的提示性公告：近日，公司实际控制人惠州市国资委，控股股东德恒实业、惠创投、德赛集团共同签署《协议书》，确认公司表决权恢复并承诺不谋求公司的董事会控制权。如无其他关于公司控制权相关重大事项发生，自 2024 年 2 月 3 日（含）起，公司实际控制人将由惠州市国资委变更为无实际控制人。
爱柯迪	2024/1/19	控股股东增持	公司发布关于控股股东增持计划的公告：公司控股股东爱柯迪投资计划自 2024 年 1 月 22 日起 6 个月内（窗口期顺延），通过上交所集中竞价交易系统增持本公司 A 股股份，增持金额 1~2 亿元。
华达科技	2024/1/18	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案	公司发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案：公司拟通过发行股份及支付现金的方式，购买公司控股子公司江苏恒义合计 44.0% 的股权，同时拟以自有资金收购剩余 10.20% 的股权，本次交易完成后，标的公司将成为公司全资子公司。

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。**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 (2024.01.15-2024.01.19) A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (%)	7
图 2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	7
图 3: 申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅 (%)	7
图 4: 近一周 (2024.01.15-2024.01.19) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	8
图 5: 主要厂商 1 月周度零售销量和增速 (辆, %)	12
图 6: 主要厂商 1 月周度批发销量和增速 (辆, %)	12
图 7: 行业终端折扣率 (%)	13
图 8: 自主及合资终端折扣率 (%)	13
图 9: 新能源终端折扣率 (%)	13
图 10: 冷轧普通薄板价格 (元/吨)	14
图 11: 热轧板卷价格 (元/吨)	14
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)	15
图 15: 主要塑料 (聚丙烯) 价格 (元/吨)	15

## 表格目录

表 1: 近一周 (2024.01.15-2024.01.19) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	8
表 2: 近期地方汽车消费刺激政策	9
表 3: 2023 年 12 月以来车型调价情况	11
表 4: 本周 (2024.1.15-2024.1.21) 上市燃油车型	19
表 5: 本周 (2024.1.15-2024.1.21) 上市新能源车型	19
表 6: 本周 (2024.1.15-2024.1.19) 重要公告	20

## 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