

1月新势力销量分化 问界无图 NCA 全国推送

2024年02月04日

➤ **本周数据:** 1月第四周(22-28日)上险销量 53.6 万辆,同比+492.1%(2023年对应周度是春节期间),环比+10.9%;新能源上险销量 14.7 万辆,同比+717.9%,环比+0.8%,新能源渗透率 27.5%。

➤ **本周观点: 1月新势力销量分化 问界无图 NCA 全国推送。**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、爱柯迪、双环传动】。

➤ **零部件 23Q4 业绩符合预期 1月问界、吉利、长安新能源表现亮眼。**本周比亚迪、保隆科技、瑞鹄模具、继峰股份、文灿股份、春风动力发布业绩预告,整体表现符合预期;此外,各车企公布1月新能源销量,其中问界单月交付近 3.3 万辆,月度同比+637.8%,环比+34.8%,首夺新势力月销冠军;长安、吉利由于新车型驱动(长安阿维塔 12、启源,吉利银河、领克 08、极氪 007),新能源环比均实现增长;理想 1月交付 3.1 万辆,环比-38.1%,表现较为坚挺。1-2月各家车企仍延续 2023 年底促销政策,市场维持高优惠力度,继续带动消费者的购买意愿,有利于购车需求在春节前提前释放。

➤ **问界推送全国无图 NCA 智能驾驶秩序重塑。**2月3日,华为鸿蒙智行宣布问界车型系统升级,正式在全国范围内推送不依赖高精地图的城区智能辅助驾驶;此前比亚迪腾势高速 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,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 10.05% (流通市值加权平均,下同),在申万子行业中排名第 15 位,表现弱于沪深 300 (下跌 3.06%)。细分板块中,商用载客车、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 7.67%、8.78%、10.49%、12.55%、15.68%、10.47%。

➤ 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;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.新势力系列点评三: 1月新势力分化 智驾奇点已至-2024/02/02
- 2.汽车和汽车零部件行业周报 20240128: 特斯拉 FSD V12 推送 2024 智驾群雄逐鹿-2024/01/28
- 3.特斯拉系列点评二: 业绩符合预期 “AI+机器人” 领航-2024/01/25
- 4.汽车和汽车零部件行业周报 20240121: 2024 智驾群雄逐鹿 全球化从 1 到 100-2024/01/21
- 5.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

目录

1 周观点：1 月新势力销量分化 问界无图 NCA 全国推送	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	3
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：整体弱于市场	6
3 本周数据：1 月第四周乘用车上险销量 53.6 万辆 同比+492.1% 环比+10.9%	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 月第四周乘用车上险销量 53.6 万辆 同比+492.1% 环比+10.9%	11
3.4 2023 年 12 月整体折扣较 11 月有所上升	11
3.5 铝、铜等原材料价格下跌	13
4 本周要闻：传小米汽车计划 2 月量产 特斯拉 Model Y 升级 HW4.0 辅助驾驶硬件	15
4.1 电动化：传小米汽车计划 2 月量产 7 月可月产万辆	15
4.2 智能化：特斯拉 Model Y 升级 HW4.0 辅助驾驶硬件	16
4.3 机器人：马斯克展示特斯拉人形机器人 Optimus 二代，步行更流畅	17
5 本周上市车型	18
6 本周公告	19
7 风险提示	22
插图目录	23
表格目录	23

1 周观点：1 月新势力销量分化 问界无图 NCA 全国推送

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，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、爱柯迪、双环传动】。

零部件 23Q4 业绩符合预期 1 月问界、吉利、长安新能源表现亮眼。本周比亚迪、保隆科技、瑞鹄模具、继峰股份、文灿股份、春风动力发布业绩预告，整体表现符合预期；此外，各车企公布 1 月新能源销量，其中问界单月交付近 3.3 万辆，月度同比+637.8%，环比+34.8%，首夺新势力月销冠军；长安、吉利由于新车型驱动（长安阿维塔 12、启源，吉利银河、领克 08、极氪 007），新能源环比均实现增长；理想 1 月交付 3.1 万辆，环比-38.1%，表现较为坚挺。1-2 月各家车企仍延续 2023 年底促销政策，市场维持高优惠力度，继续带动消费者的购买意愿，有利于购车需求在春节前提前释放。

问界推送全国无图 NCA 智能驾驶秩序重塑。2 月 3 日，华为鸿蒙智行宣布问界车型系统升级，正式在全国范围内推送不依赖高精地图的城区智能辅助驾驶；此前比亚迪腾势高速 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，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。**

2024 年来油价差持续处于高位，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%。

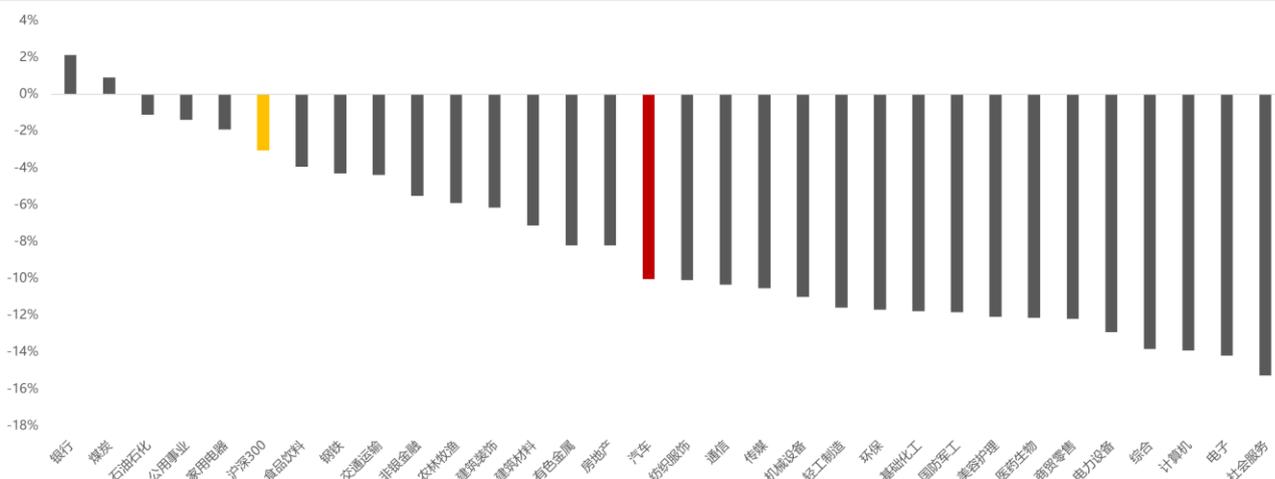
建议关注中大排量龙头车企。中大排量摩托车当前发展阶段类似 2013-2014 年的 SUV 板块，供给端头部车企新车型、新品牌投放加速提供行业发展的核心驱动力，市场快速扩容。参考国内汽车发展历史及海外摩托车市场竞争格局，自主品

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

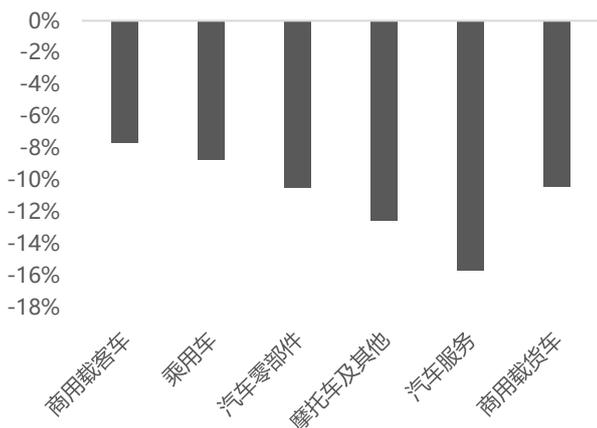
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 10.05% (流通市值加权平均, 下同), 在申万子行业中排名第 15 位, 表现弱于沪深 300 (下跌 3.06%)。细分板块中, 商用载客车、乘用车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车服务、商用载货车分别下跌 7.67%、8.78%、10.49%、12.55%、15.68%、10.47%。

图1: 近一周 (2024.01.29-2024.02.02) 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

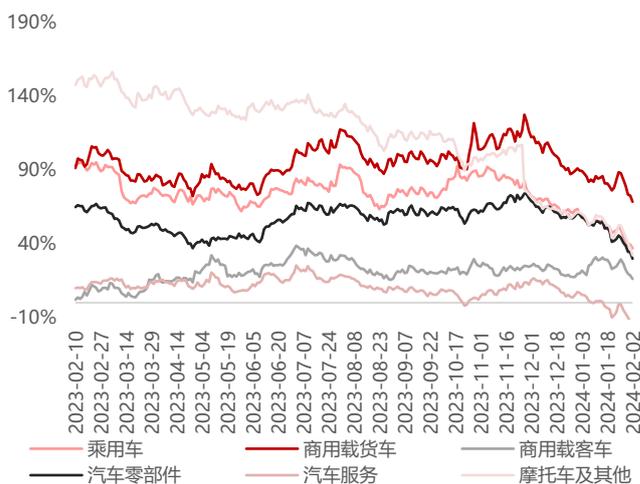
图2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)



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 (2024.01.29-2024.02.02)

图3: 申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅 (%)



资料来源: IFind, 民生证券研究院

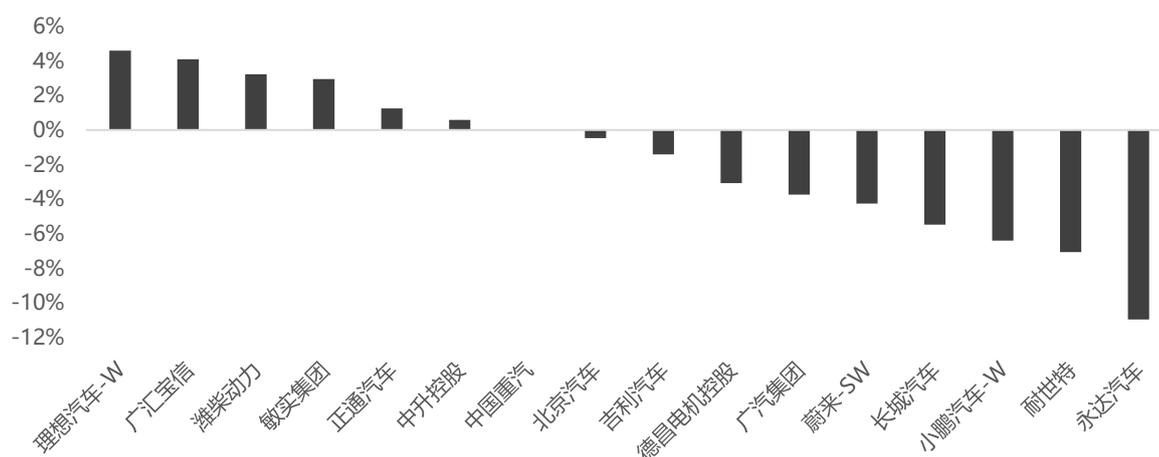
注: 涨跌幅截至日期为 2024.02.02

表1: 近一周 (2024.01.29-2024.02.02) 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 (%)
中马传动	42.13	登云股份	-25.46
同心传动	21.28	上海物贸	-25.76
赛轮轮胎	7.30	美晨生态	-26.26
爱玛科技	3.26	捷众科技	-26.88
福耀玻璃	2.22	宁波方正	-28.39
浙江世宝	2.13	华洋赛车	-32.49
旺成科技	1.63	亚星客车	-33.45
上汽集团	-1.01	天普股份	-33.90
潍柴动力	-1.32	金麒麟	-33.97
新泉股份	-1.78	汉马科技	-35.65

资料来源: IFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.01.29-2024.02.02) 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

3 本周数据：1 月第四周乘用车上险销量 53.6 万辆

同比+492.1% 环比+10.9%

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。

2024 年 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、天津市政策刺激力度较大。

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
湖北省南通市	2024 年 2 月 1 日	2024 年 3 月 31 日	2024 龙腾扶海如意购	燃油/新能源	1500 万元。购车发票金额 6 万元（含）-10 万元（不含），补贴 1000 元；购车发票金额 10 万元（含）-20 万元（不含），补贴 2000 元；购车发票金额 20 万元（含）-30 万元（不含），补贴 4000 元；购车发票金额 30 万元以上（含），补贴 5000 元。
四川省绵阳市	2024 年 2 月 1 日	2024 年 3 月 31 日	四川消费券-绵阳市消费券	新能源	1500 万元。购车发票金额 5 万元（含）-10 万元（含），补贴 1000 元；购车发票金额 10 万元（不含）-20 万元（含），补贴 2000 元；购车发票金额 20 万元（不含）-30 万元（含），补贴 3000 元；购车发票金额 30 万元（不含）-40 万元（含），补贴 4000 元；购车发票金额 40 万元以上（不含），补贴 6000 元。
海南省海口市	2024 年 2 月 2 日	2024 年 2 月 25 日	惠购秀英，龙秀新春	燃油/新能源	共计 180 万元。第一档购车发票金额 10 万元（不含）以下的补贴 2000 元/辆，补贴 95 辆；第二档购车发票金额在 10 万元（含）至 20 万元（不含）之间的补贴 4000 元/辆，补贴 200 辆；第三档购车发票金额 20 万元（含）以上的补贴 6000 元/辆，补贴 135 辆。

河南省郑州市	2024年2月1日	2024年3月15日	郑州汽车消费券	燃油/新能源	总额度 5000 万元。 购车裸车开票价在 7 万元 (含) 以上至 15 万元 (不含) 以下的新能源车, 可抢领 2000 元电子消费券。购车裸车开票价 15 万元 (含) 以上的新能源车, 可抢领 3000 元电子消费券。购车裸车开票价在 7 万元 (含) 以上的燃油车, 可抢领 1000 元电子消费券。
吉林省松原市	2024年2月3日	2024年2月29日	2024 松原市新雪季消费券	燃油/新能源	总额度 200 万元。 面额分别为 2000 元、5000 元、8000 元三种面值, 购汽车满 5 万元到不满 10 万元获赠 2000 元消费券一张、满 10 万元到不满 20 万元获赠 5000 元消费券 (2000 元消费券一张和 3000 元消费券一张)、满 20 万元及以上获赠 8000 元消费券 (2000 元消费券一张和 3000 元消费券两张)。
浙江省金华市婺城区	2024年1月25日	2024年3月31日	婺城区一季度消费券	燃油/新能源	1600 万元新能源汽车补贴: 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 (含) 以上的车辆补贴 5000 元。 400 万元燃油汽车消费券: 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。
安徽省无为市	2024年2月3日	2024年2月24日	无为新春购物节	燃油/新能源	分 3500 元、2500 元、1500 元券 3 种。新车消费满 20 (含) 万元, 可使用 3500 元消费券; 新车消费满 10 万元 (含) — 20 万元, 可使用 2500 元消费券; 新车消费满 5 万元 (含) — 10 万元, 可使用 1500 元消费券。单人限领 1 张, 领错无法再领。先到先得, 领完为止。
江西省萍乡市	2024年2月2日	2024年2月24日	欢欢喜喜过大年 乐游江西 迎新春 温温暖暖游萍乡	燃油/新能源	总金额 200 万。 满 100000 元可用 2000 元, 满 200000 元可用 5000 元, 满 50000 元可用 1000 元。
江苏省无锡市	2024年2月9日	2024年2月25日	惠享淄博	燃油/新能源	汽车消费补贴总额 3000 万元。 国六以上标准燃油车 10 万元 (含)-30 万元: 2000 元/辆; 30 万元 (含) 以上: 4000 元/辆。新能源汽车 10 万元 (含)-30 万元: 3000 元/辆; 30 万元 (含) 以上: 5000 元/辆。
浙江省绍兴市上虞区	2024年2月1日	2024年3月31日	乐享新车	燃油/新能源	总额 1000 万元。 购买车价(机动车销售统一发票含税价, 下同) 在 5-10 万元(不含 5 万元, 含 10 万元)的, 补贴 1000 元/台; 在 10-20 万元(不含 10 万元, 含 20 万元)的, 补贴 2000 元/台; 在 20-30 万元(不含 20 万元, 含 30 万元)的, 补贴 3000 元/台; 在 30-50 万元(不含 30 万元, 含 50 万元)的, 补贴 4000 元/台; 在 50 万元以上的, 补贴 5000 元/台。

浙江省绍兴市越城区、滨海新区	2024年2月3日	2024年3月20日	乐享新车	燃油/新能源	总额 2000 万元。车辆购买车价(含增值税) 在 5-15 万元(含 5 万元, 不含 15 万元)的, 补贴 2000 元/台;在 15-30 万元(含 15 万元, 不含 30 万元)的, 补贴 4000 元/台;在 30 万元(含)以上的, 补贴 6000 元/台。
湖北省芜湖市	2024年2月3日	2024年2月24日	无为新春购物消费券	燃油/新能源	分 3500 元、2500 元、1500 元券 3 种; 新车消费满 20 (含) 万元, 可使用 3500 元消费券; 新车消费满 10 万元 (含) — 20 万元, 可使用 2500 元消费券; 新车消费满 5 万元 (含) — 10 万元, 可使用 1500 元消费券。单人限领 1 张, 领错无法再领。先到先得, 领完为止。
江苏省无锡市	2024年2月2日	2024年2月24日	2024太湖购物节	燃油/新能源	3000 万元汽车消费券, 汽车最高补贴额达 6000 元。

资料来源: 南通本地宝, 绵阳发布, 南海网, 郑州本地宝, 松原发布, 浙里金消, 无为网等, 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。2023 年 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), 1 月 23 日, 小鹏 P7i 鹏翼版综合优惠价 28.99 万元, 最高优惠 5 万元。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)
小鹏	2024/1/23	新能源	小鹏 P7i 鹏翼版	33.99	28.99	-50000
理想汽车	2024/1/12	新能源	理想 L7,L8,L9	31.98-45.98	28.68-42.38	降价 3.3-3.6 万元
特斯拉	2024/1/1	纯电	Model 3 后驱现车	27.74	25.54	(-22000)-(-6000)
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	(-10000)-(-6000)
奇瑞	2023/12/29	纯电	QQ 冰淇淋、奇瑞小蚂蚁	2.99-7.49	2.39-6.69	(-8000)-(-6000)
恒驰	2023/12/22	纯电	恒驰 5	17.9	16.9	-10000

小鹏	2023/12/8 日- 2023/12/17		小鹏 G6 全系	-	限时售价区间为 19.99-26.69	-10000
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 起	最高优惠 2.6	-26000

资料来源：各公司官网，第一电动，民生证券研究院

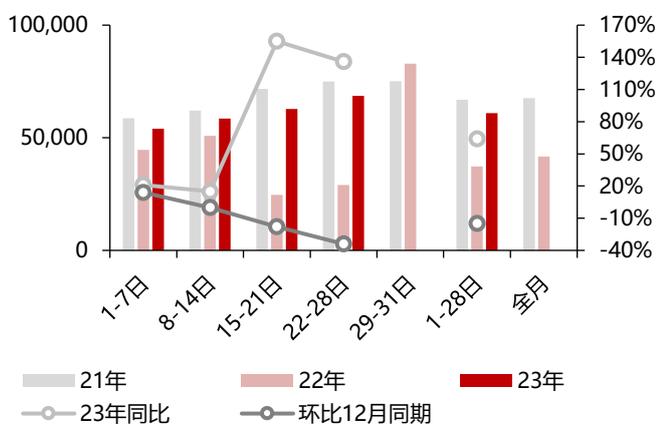
3.3 1 月第四周乘用车上险销量 53.6 万辆 同比+492.1% 环比+10.9%

1 月乘用车的批零表现一般，同比 2023 年较强。1 月 1-28 日乘用车市场零售 170.8 万辆，同比 2023 年同期增长 64%，较上月同期下降 15%，2024 年以来累计零售 170.8 万辆，同比增长 64%；1 月 1-28 日全国乘用车厂商批发 157.7 万辆，同比 2023 年同期增长 52%，较上月同期下降 28%，2024 年以来累计批发 157.7 万辆，同比增长 52%。

1 月新能源批零表现较弱，环比年末降幅较大。1 月 1-28 日新能源车市场零售 59.6 万辆，同比 2023 年同期增长 92%，较上月同期下降 24%，2024 年以来累计零售 59.6 万辆，同比增长 92%；1 月 1-28 日全国乘用车厂商新能源批发 56.7 万辆，同比 2023 年同期增长 76%，较上月同期下降 38%，2024 年以来累计批发 56.7 万辆，同比增长 77%。

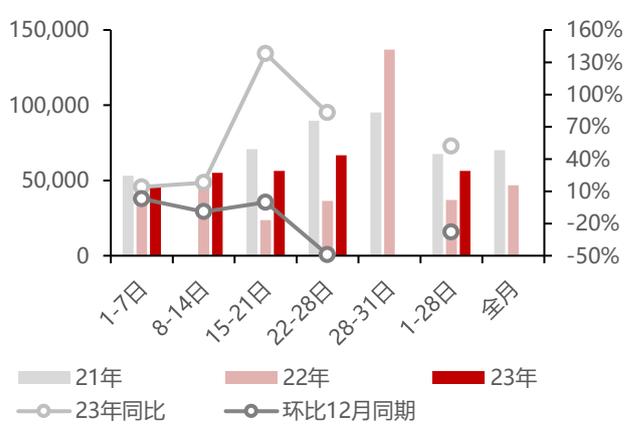
根据交强险数据，1 月第四周（22-28 日）上险销量 53.6 万辆，同比+492.1%（2023 年对应周度是春节期间），环比+10.9%；新能源上险销量 14.7 万辆，同比+717.9%，环比+0.8%，新能源渗透率 27.5%。

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

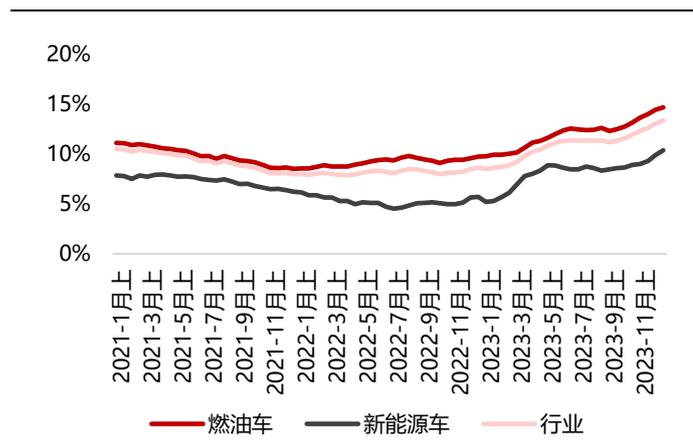
3.4 2023 年 12 月整体折扣较 11 月有所上升

2023年12月整体折扣较11月有所上升。根据 thinkercar 折扣数据，截至2023年12月上旬，行业整体折扣率为13.08%，环比+0.44pct；截至2023年12月下旬，行业整体折扣率为13.37%，环比+0.29pct。

燃油 VS 新能源：2023年12月燃油车、新能源折扣均放大，新能源力度>燃油车。截至2023年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2023年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。

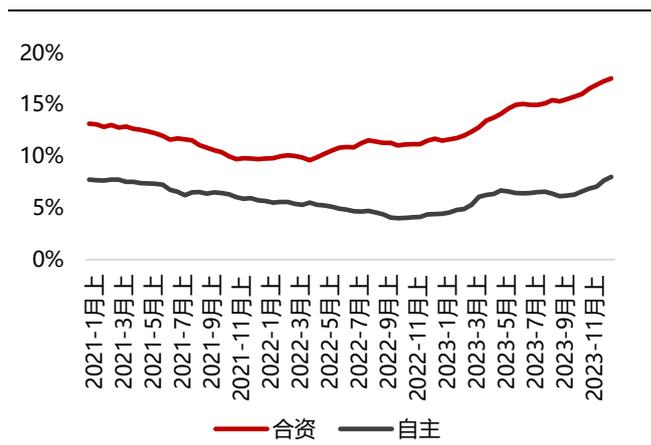
合资 VS 自主：2023年12月合资、自主折扣均放大，自主力度>合资。截至2023年12月上旬，合资折扣率为17.3%，环比+0.34pct；自主折扣率为7.7%，环比+0.58pct；截至2023年12月下旬，合资折扣率为17.5%，环比+0.27pct；自主折扣率为8.0%，环比+0.35pct。

图7：行业终端折扣率 (%)



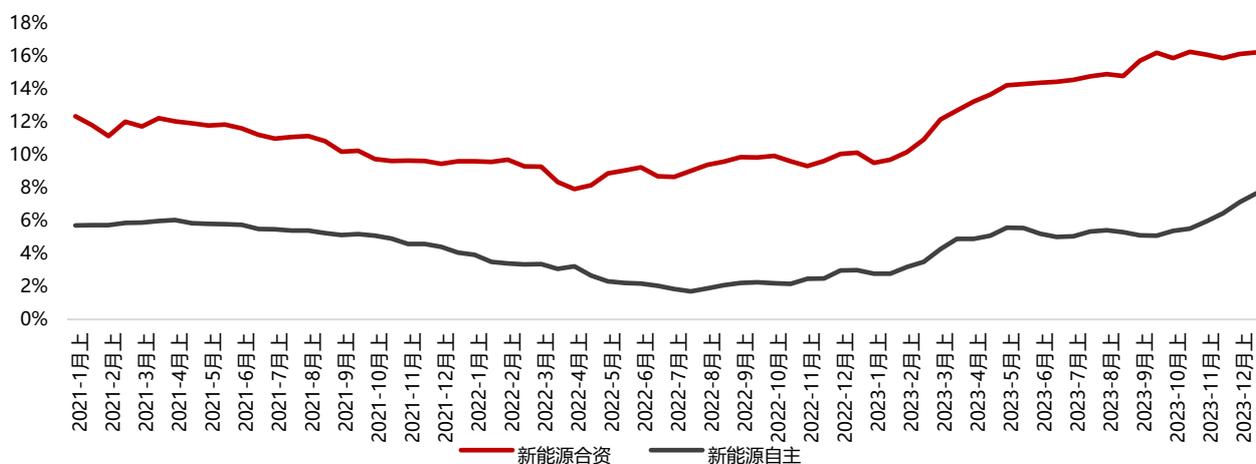
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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（%）



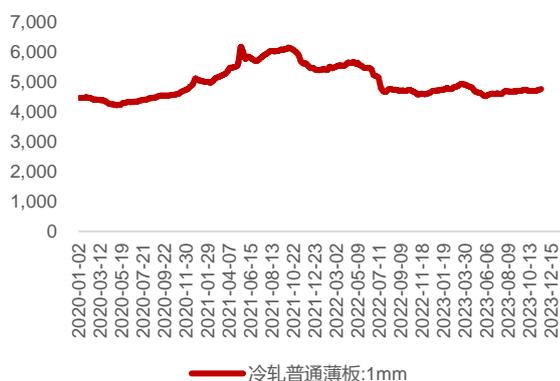
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

3.5 铝、铜等原材料价格下跌

本周原材料价格整体涨跌分化，铝、铜价格下跌。

- 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 IFind 数据，截至 2024 年 1 月 20 日价格为 4051 元/吨，环比-0.1%；1 月 20 日前一个月平均价为 4,090 元/吨；
- 3) 铝 A00：根据 IFind 数据，本周长江有色金属市场铝 A00 平均价为 18,905 元/吨，环比-1.1%；近一个月平均价为 19,102 元/吨，同比+3.3%，环比+1.7%；
- 4) 铜：根据 IFind 数据，本周长江有色金属市场铜平均价为 69,020 元/吨，环比-0.2%；近一个月平均价为 68,655 元/吨，同比+10.3%，环比-0.3%；
- 5) 天然橡胶：根据国家统计局数据，截至 2024 年 1 月 20 日天然橡胶期货结算价为 12,815.5 元/吨，环比-0.1%；1 月 20 日前一个月平均价为 12,720 元/吨；
- 6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，截至 2024 年 1 月 20 日聚丙烯期货结算价为 7,340 元/吨，环比-2.3%；1 月 20 日前一个月平均价为 7,434 元/吨。

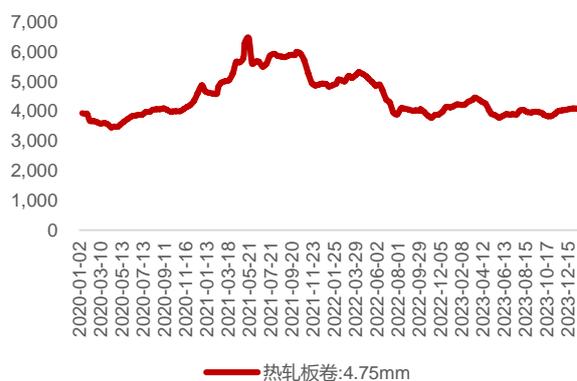
图10: 冷轧普通薄板价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2023 年 11 月 17 日

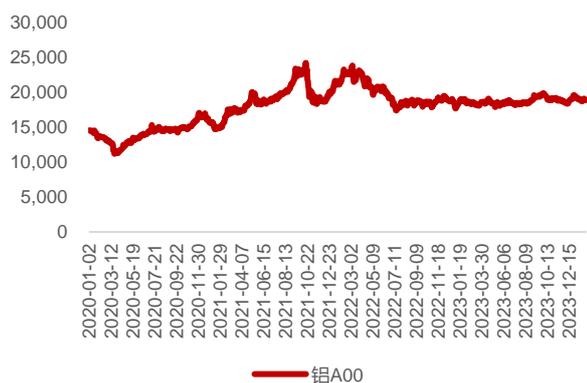
图11: 热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 1 月 20 日

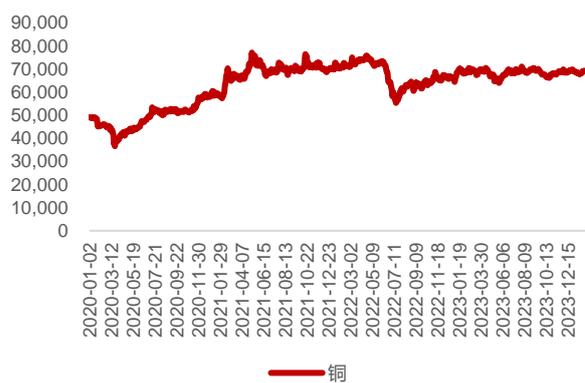
图12: 长江有色市场:平均价:铝 A00 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 2 月 2 日

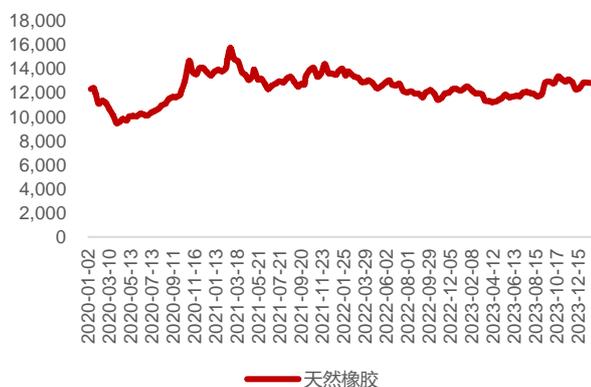
图13: 长江有色市场:平均价:铜 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 2 月 2 日

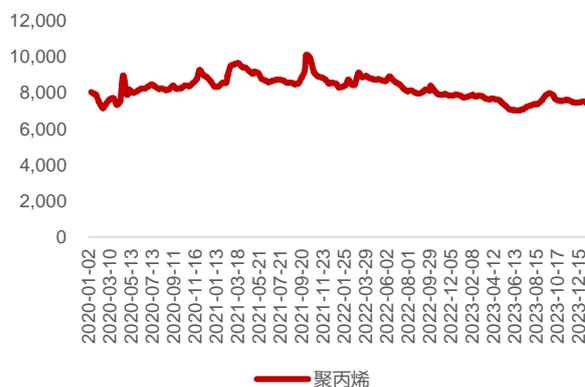
图14: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 1 月 20 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: 最新数据截至 2024 年 1 月 20 日

4 本周要闻：传小米汽车计划 2 月量产 特斯拉 Model Y 升级 HW4.0 辅助驾驶硬件

4.1 电动化：传小米汽车计划 2 月量产 7 月可月产万辆

传小米汽车计划 2 月量产，7 月可月产万辆

1 月 31 日消息，36 氪报道称，小米汽车首款车型 SU7 系列将于 2 月中下旬正式进入 SOP (StartofProduction) 阶段，启动批量生产。据介绍，小米汽车 3 月产量计划在 2000 辆左右，并且有望在 2024 年中完成产能爬坡，后续将在 7 月将月产能提升至万辆以上。（来源：IT 之家）

小鹏 G9 推出限时政策：25.39 万元起售

2 月 2 日消息，2024 年 2 月 1 日-2024 年 2 月 29 日，2024 款小鹏 G9 限时新春现金钜惠至高 10000 元，限时选装折扣至高 11000 元，全系仅 25.39 万元起。目前，2024 款小鹏 G9 的官方指导价为 26.39 万-35.99 万元。（来源：快科技）

1 月销量：AITO 问界 32,973 辆、理想 31,165 辆、蔚来 10,055 辆、小鹏 8,250 辆

2 月 1 日，蔚来、小鹏、理想、AITO 问界公布 1 月销量数据。小鹏汽车 1 月交付 8,250 辆，同比增长 58%，历史累计交付 408,561 辆。据小鹏方面介绍，于 2024 年 1 月 1 日上市的小鹏 X9 累计订单已破万，首月 Max 版选购比例接近 70%。该车的核心卡点已解决，并将通过春节加班的方式提升产能以保证交付。目前小鹏 X9 已在全国 100 余个城市启动规模交付。蔚来 1 月交付 10,055 辆，同比增长 18.2%，历史累计交付 459,649 辆。理想汽车 1 月交付 31,165 辆，同比增长 105.8%，历史累计交付 664,529 辆。AITO 汽车 1 月交付 32,973 辆，其中问界新 M7 交付 31,253 辆，首次月交付破 3 万辆。（来源：建约车评）

比亚迪与匈牙利塞格德市政府正式签署乘用车工厂土地预购协议

1 月 30 日，比亚迪与匈牙利塞格德市政府正式签署比亚迪匈牙利乘用车工厂的土地预购协议，这标志着比亚迪在欧洲地区的本土化进程取得了新的实质性突破。2023 年 12 月，比亚迪宣布在匈牙利塞格德市建设新能源乘用车生产基地，成为首个在欧盟地区建设乘用车工厂的中国汽车企业。该工厂将在三年内建成并投入运营，主要生产在欧洲销售的乘用车车型。（来源：36 氪，证券时报）

华为与江淮合作首车为百万元级轿车 2024 年 4 季度正式上市

1 月 31 日，记者从知情人士处获悉，华为和江淮汽车合作打造的首款车并非此前盛传的 MPV，而是一款百万级轿车，对标宝马 7 系，新车预计将在 2024 年

4 季度正式上市。目前，负责生产华为和江淮汽车合作车型的安徽肥西超级工厂的建设工作也已接近尾声。（来源：第一财经）

搭载 3.0T Hi4-T 技术架构 坦克 700 Hi4-T 预售价 46.8 万元起

1 月 30 日，坦克品牌全新旗舰车型坦克 700 Hi4-T 正式开启预售，预售两款车型，其中，极致版预售价格 46.8 万元，极境版预售价格 50.8 万元。预售期间，下订可享受首任车主终身免费基础保养并赠送牵引组合选装包（牵引套装：电动绞盘+电动拖车装置+拖车取电口）。坦克 700 Hi4-T 依托坦克品牌百万级 3.0T Hi4-T 技术架构，刷新全球金字塔顶端越野技术标杆，铸造中国豪华越野旗舰，为越野爱好者和城市精英提供顶奢的驾乘体验。（来源：华龙网）

4.2 智能化：特斯拉 Model Y 升级 HW4.0 辅助驾驶硬件

特斯拉 Model Y 升级 HW4.0 辅助驾驶硬件

2 月 1 日消息，特斯拉 Model Y 车型今日迎来 HW4.0 自动辅助驾驶硬件（IT 之家注：Model Y 在 2023 年 10 月升级之后就有 HW 4.0、全新 19 寸轮毂等配置，但 HW 4.0 似乎刚刚上车）升级。此外，特斯拉还将原来的中国红和冷光银车漆下架，新增快银、烈焰红、星空灰车漆，新春限时选配价为 12000 元，而原来的珍珠白和深海蓝选配价格依然是 8000 元。（来源：IT 之家）

蔚来：全域领航辅助已达 65 万公里

2 月 1 日，蔚来全域领航辅助（NOP+）累计开通城区达到 651640 公里（不含城市快速路），汇路成网城市新增 398 座，总数达到 606 座。高速、城市快速路和城市地面道路合并覆盖里程总计已超过 100 万公里。（来源：证券时报网）

比亚迪仰望 U8 豪华版推送 OTA 升级，支持“近距代客泊车”功能

2 月 1 日消息，仰望 U8 豪华版今日推出全新 1.3.0 版本 OTA 升级，新增「近距代客泊车」功能，IT 之家附官方描述如下：下车落锁即走：选择车位并开启代客泊车功能后，即可下车，U8 全程自动驾驶寻径，直至完成泊车入位；随时中断取物：开启泊车后如有车内取物等需求，可通过解锁车辆暂停泊入，让您在手提重物、着急赶路的情况下，尽享一站式泊车服务。除此之外，本次 OTA 还将优化以下功能：冥想功能：联动关闭车窗、四门闭锁，让车内体验更舒适安全；天窗开启：响应用户体验反馈，解除“车速 80km/h 以上，不可手动开启天窗”的限制。（来源：IT 之家）

特斯拉将斥资 5 亿美元在纽约超级工厂建造 Dojo 超级计算机

1 月 29 日消息，据外媒报道，特斯拉将投资超过 5 亿美元，在其位于纽约布法罗的超级工厂建造一台 Dojo 超级计算机，旨在推进其自动驾驶汽车计划。纽约

州州长凯西·霍楚尔 (Kathy Hochul) 最近透露了这一消息, 并强调了纽约的有利条件, 如可靠的电力供应、强大的人才梯队以及可供项目使用的空间。此外, 他还称, 特斯拉的项目将创造数百个就业机会, 并促进该地区的创新生态系统。(来源: TechWeb)

反向操作? 裁员潮下极氪招聘超 500 人, 欲加速补齐智驾短板?

1 月 31 日, 极氪发布招聘信息称, 其智驾团队首批招聘超 500 人, 涉及自动驾驶算法加速工程师、智驾系统集成工程师、预测/决策算法工程师等 20 多个岗位。在不少车企和产业链企业传来裁员消息的背景下, 极氪大规模招兵买马引起行业关注。(来源: 每日经济新闻)

4.3 机器人: 马斯克展示特斯拉人形机器人 Optimus 二代, 步行更流畅

马斯克展示特斯拉人形机器人 Optimus 二代, 步行更流畅

2 月 1 日消息, 特斯拉首席执行官埃隆·马斯克近日在其社交媒体平台上分享了一段视频, 展示了拆下外壳的第二代人形机器人擎天柱 (Optimus) 迈着稳健的步伐自主行走。(来源: IT 之家)

5 本周上市车型

表4: 本周 (2024.1.29-2024.2.2) 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	广汽本田	雅阁	改款	燃油	B	轿车	17.98-22.88	2024/1/29
2	江淮瑞风	瑞风 RF8	全新	燃油	C	SUV	16.99-18.99	2024/1/31

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表5: 本周 (2024.1.29-2024.2.2) 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	广汽本田	雅阁 e: PHEV	改款	BEV	B	轿车	22.58-25.88	2024/1/29
2	奇瑞汽车	星途追风 ET-i	改款	BEV	A	SUV	12.98-14.98	2024/1/29
3	一汽丰田	丰田 bz3	改款	BEV	B	轿车	16.98-19.98	2024/1/29
4	上汽乘用车	MG Cyberster	改款	BEV	A	轿车	31.98-36.58	2024/1/29
5	江淮瑞风	瑞风 RF8 PHEV	全新	BEV	C	SUV	21.99-23.99	2024/1/31
6	悦达起亚	起亚 EV5	改款	BEV	A	SUV	14.98-22.58	2024/2/1

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

6 本周公告

表6: 本周 (2024.1.29-2024.2.2) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
宇通客车	2024/2/2	产销数据快报	公司发布 2024 年 1 月份产销数据快报: 公司 1 月生产汽车 2,997 辆, 同比 +151.85%; 销售 2,797 辆, 同比+121.81%。
沪光股份	2024/1/31	投资设立子公司	公司发布关于拟在天津市西青区投资设立全资子公司的公告: 公司拟投资 2.0 亿元在天津市设立全资子公司, 完善公司在北方地区的战略布局。
继峰股份	2024/1/31	项目定点公告	公司发布关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告: 公司近期获得了某头部传统汽车主机厂高端品牌的座椅总成项目定点, 将为客户开发、生产座椅总成产品, 预计 2025 年 1 月开始, 生命周期 5 年, 预计总金额为 50 亿元。
飞龙股份	2024/2/1	客户定点意向	公司发布关于收到某造车新势力定点意向书的公告: 公司近期获得了国内某造车新势力的定点意向书, 公司成为其某项目热管理集成模块的供应商, 预计收入 6 亿元。
立中集团	2024/2/2	客户项目定点	公司发布关于获得客户项目定点合同的公告: 公司子公司新泰车轮近日收到某国际汽车制造商铝合金车轮项目的定点合同, 预计 2025 年 9 月量产, 项目生命周期四年, 预计总额 19.4 亿元。
星源卓镁	2024/2/1	客户项目定点	公司发布关于收到客户项目定点通知的公告: 公司近期收到某汽车零部件厂商的项目定点通知, 公司将为其开发并供应镁合金支架产品, 预计 2025 年 1 月量产, 项目生命周期 7 年, 预计收入 2.5 亿元。
常熟汽饰	2024/2/2	中标通知	公司发布关于全资孙公司收到客户产品项目中标通知书的公告: 公司全资孙公司沈阳长春近期收到德国知名豪华品牌主机厂的中标通知, 成为客户的某款新能源和燃油车型的底护板和轮毂罩的供应商, 将为客户设计开发、生产该款乘用车的底护板、轮毂罩产品, 预计 2026 年开始量产, 项目生命周期 7 年, 预计总金额 8 亿元。
继峰股份	2024/1/30	业绩预告	公司发布 2023 年年度业绩预盈公告: 公司预计 2023 年实现归母净利润 1.6 ~ 2.4 亿元, 将实现扭亏为盈; 预计实现扣非归母净利润 1.7 ~ 2.5 亿元。
经纬恒润	2024/1/30	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告: 公司预计 2023 年实现归母净利润-1.9 ~ -2.2 亿元, 同比-179% ~ -195%; 预计实现扣非归母净利润-2.5 ~ -2.9 亿元, 同比-309% ~ -340%。
保隆科技	2024/1/29	业绩预告	公司发布 2023 年年度业绩预增公告: 公司预计 2023 年实现归母净利润 3.6 ~ 4.3 亿元, 同比+68.12% ~ +100.81%; 预计实现扣非归母净利润 2.8 ~ 3.5 亿元, 同比+235.7% ~ +319.6%。
比亚迪	2024/1/29	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告: 公司预计 2023 年实现归母净利润 290 ~ 310 亿元, 同比+74.5% ~ +86.5%; 预计实现扣非归母净利润 274 ~ 297 亿元, 同比+75.2% ~ +89.9%。
春风动力	2024/1/30	业绩预告	公司发布 2023 年年度业绩预增公告: 公司预计 2023 年实现归母净利润 9.6 ~ 10.6 亿元, 同比+36.9% ~ +51.1%; 预计实现扣非归母净利润 9.2 ~ 10.2 亿元, 同比+16.0% ~ +28.5%。
文灿股份	2024/1/30	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告: 公司预计 2023 年实现归母净利润 4,800 ~ 6,800 万元, 同比-71.4% ~ -79.8%; 预计实现扣非归母净利润 3,100 ~ 4,600 万元, 同比-82.1% ~ -87.9%。

中鼎股份	2024/1/30	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告：公司预计 2023 年实现归母净利润 11.2 ~ 12.2 亿元，同比+16.2% ~ +26.5%；预计实现扣非归母净利润 9.0 ~ 10.0 亿元，同比+22.4% ~ +36.0%。
瑞鹄模具	2024/1/30	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告：公司预计 2023 年实现归母净利润 2.0 ~ 2.2 亿元，同比+40% ~ +50%；预计实现扣非归母净利润 1.7 ~ 1.9 亿元，同比+70% ~ +90%。
光洋股份	2024/1/30	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告：公司预计 2023 年实现归母净利润-1.3 ~ -0.9 亿元，同比-14.1% ~ -4.0%；预计实现扣非归母净利润-1.7 ~ -1.3 亿元，同比+29.6% ~ +45.9%。
广东鸿图	2024/1/30	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告：公司预计 2023 年实现归母净利润 4.0 ~ 4.5 亿元，同比+44.5% ~ +61.6%；预计实现扣非归母净利润 3.8 ~ 4.1 亿元，同比+4.7% ~ +15.0%。
广汇汽车	2024/1/30	业绩预告	公司发布 2023 年年度业绩预盈公告：公司预计 2023 年实现归母净利润 3.6 ~ 4.3 亿元，将实现扭亏为盈；预计实现扣非归母净利润 1.4 ~ 1.7 亿元。
华依科技	2024/1/30	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告：公司预计 2023 年实现归母净利润 1,500 ~ 2,200 万元，同比-39.5% ~ -58.8%；预计实现扣非归母净利润 550 ~ 1,150 万元，同比-61.5% ~ -81.6%。
蓝黛科技	2024/1/29	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告：公司预计 2023 年实现归母净利润-3.2 ~ -3.8 亿元，比上年同期下降 274.1% ~ 206.4%；预计实现扣非归母净利润-3.8 ~ -4.4 亿元，比上年同期下降 376.7% ~ 420.5%。
浙江世宝	2024/1/29	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告：公司预计 2023 年实现归母净利 0.75 ~ 0.85 亿元，同比+374% ~ 437%；23Q4 预计实现归母净利 0.34 ~ 0.44 亿元，同比+260% ~ 365%，环比+64 ~ 112%。
众泰汽车	2024/1/29	业绩预告	公司发布 2023 年度业绩预告：公司预计 2023 年实现营业收入 6.8 ~ 8.0 亿元；预计实现归母净利润-7.5 ~ -9.0 亿元，比上年同期亏损减少 1.0% ~ 17.5%；预计实现扣非归母净利润-8.0 ~ -10.0 亿元，比上年同期亏损减少 1.3% ~ 21.0%。
美利信	2024/1/29	董事辞职公告	公司发布关于公司董事辞职的公告：董事余克飞先生、余人麟先生书面辞职报告，辞职后不在公司担任其他职务，截至公告日，余克飞先生、余人麟先生分别通过美利信控股接持有公司 27.28%、5.85%的股份。
伯特利	2024/2/2	股份回购报告	公司发布关于回购股份方案的回购报告书：公司拟通过自有资金，以不超过人民币 90.43 元/股的价格，回购公司股份数量 120 万 ~ 180 万，用于股权激励或员工持股计划。
嵘泰股份	2024/2/2	股份回购报告	公司发布关于回购股份的方案回购报告书：公司拟通过自有资金，以不超过人民币 30.00 元/股的价格，回购公司 3,000 万 ~ 6,000 万元股份，用于股权激励或员工持股计划。
新泉股份	2024/2/1	股份回购报告	公司发布关于回购股份的回购报告书：公司拟通过自有资金，以低于 55.00 元/股的价格，回购公司 0.8 ~ 1.2 亿元股份，实施员工持股计划或股权激励。
伯特利	2024/1/31	股份回购方案	公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告：公司拟通过自有或自筹资金，以不超过人民币 90.43 元/股的价格，回购公司股份数量 120 万 ~ 180 万，用于股权激励或员工持股计划。
嵘泰股份	2024/1/31	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：公司拟通过自有资

			金，以不超过人民币 30.00 元/股的价格，回购公司 3,000 万~6,000 万元股份，用于股权激励或员工持股计划。
新坐标	2024/1/31	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：公司拟通过自有资金，以不超过人民币 35.00 元/股的价格，回购公司 2,500 万~5,000 万元股份，用于员工持股计划。
经纬恒润	2024/1/31	股份回购进展	公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份比例达到 1%暨回购进展的公告：截至公告日，公司已累计回购股份 120.63 万股，占公司总股本的 1.01%，已支付 0.99 亿元。
明新旭腾	2024/1/31	股份回购进展	公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告：截至公告日，公司已累计回购股份 99.66 万股，占公司总股本的 10.61%，已支付 2,079.65 万元。
上汽集团	2024/1/31	股份回购进展	公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购进展公告：截至公告日，公司本次回购已累计回购股份 2,569.16 万股，占公司总股本的 0.22%，已支付 3.49 亿元。
拓普集团	2024/1/29	股票发行公告	公司发布关于向特定对象发行股票结果暨股本变动公告：公司本次发行的 6,072.6 万股新增股份已在中国证券登记结算上海分公司办理完毕登记、托管及限售手续，本次发行价格为 57.88 元/股，共募集资金 35.1 亿元，本次发行新增股份将于 2024 年 7 月 26 日起在上交所上市流通交易。
沪光股份	2024/1/31	股票发行预案	公司发布 2024 年度向特定对象发行股票预案：公司拟向特定对象发行股票募集资金总额预计不超过 8.85 亿元，预计发行总股数不超过当前股本的 30%，并计划将 6.20 亿元用于投入昆山泽轩汽车整车线束生产项目，2.65 亿元用于流动资金补充。
新泉股份	2024/1/30	股票回购公告	公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告：公司拟用自有资金回购股份用于实施员工持股计划或股权激励，本次拟回购资金总额 0.8~1.2 亿元，回购价格为不超过 55.0 元/股（含）。
新泉股份	2024/2/2	转债转股公告	公司发布关于“新 23 转债”开始转股的公告：新 23 转债可于 2024 年 2 月 19 日起转换为公司股份，转股价格：51.35 元/股。

资料来源：IFind，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 (2024.01.29-2024.02.02) 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 (2024.01.29-2024.02.02) 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 (%)	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)	14
图 15: 主要塑料 (聚丙烯) 价格 (元/吨)	14

表格目录

表 1: 近一周 (2024.01.29-2024.02.02) 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 (2024.1.29-2024.2.2) 上市燃油车型	18
表 5: 本周 (2024.1.29-2024.2.2) 上市新能源车型	18
表 6: 本周 (2024.1.29-2024.2.2) 重要公告	19

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