

多重催化可期 汽车景气向上

2024年02月18日

➤ **数据:** 2月第一周(1.29-2.4)上险57.0万辆,同比+112.5%,环比+6.3%;新能源险16.2万辆,同比+131.3%,环比+9.6%,新能源渗透率28.4%。

➤ **观点:** **多重催化可期 汽车景气向上。**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】。

➤ **1月批零整体表现较优 出海延续强势增长。**根据乘联会数据,2024年1月乘用车批发销量209.1万辆,同比+43.9%,环比-24.0%;零售销量204.8万辆,同比+57.1%,环比-14.1%;新能源乘用车批发销量68.2万辆,同比+76.2%,环比-38.8%;零售销量73.4万辆,同比+85.1%,环比-33.3%。新能源批发/零售渗透率分别为32.6%/35.8%;乘用车出口(含整车与CKD)35.5万辆,同比增长+51%,环比-7%。1月车市批零均表现强劲,我们认为主要原因在2023年同期春节导致的低基数以及2024年整体车市的价格优惠;预计2-3月车企优惠力度加大,有望刺激销量;出口方面,1月汽车出口延续了强势增长,商务部等9单位出台《关于支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见》,我们预计,2024年乘用车出口量将达到501万辆,同比+21.0%,为总量向上提供支撑。

➤ **多重催化可期 看好汽车板块向上。**估值方面,2023年12月初至2024年2月8日汽车行业指数下调较多,板块处于底部位置;数据&新车方面,1月整体批零表现较优;2月,龙头降价预期或将落地,板块价格竞争有望促进销量向上,理想L6、领克07 EM-P、秦L、海豹06、仰望U7等多款新车信息陆续披露形成催化;智驾方面,2月问界已在全国范围内推送不依赖高精地图的城区智能辅助驾驶,3月底比亚迪自研城市NOA(城市领航)有望落地;估值修复+销量支撑+智驾加速,看好汽车板块向上。

➤ **行情:** 2月5日-2月8日A股汽车板块上涨7.71%(流通市值加权平均),在申万子行业中排名第7位,表现强于沪深300(上涨5.18%)。细分板块中,摩托车及其他、乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务分别上涨10.11%、9.99%、9.84%、6.91%、5.93%、4.96%。

➤ 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、爱柯迪、旭升集团、双环传动、岱美股份】;华为产业链-【沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、光峰科技、星宇股份、上声电子、上海沿浦】;

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 20240204: 1月新势力销量分化 问界无图 NCA 全国推送-2024/02/04

2.新势力系列点评三: 1月新势力分化 智驾奇点已至-2024/02/02

3.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

4.特斯拉系列点评二: 业绩符合预期 “AI+机器人”领航-2024/01/25

5.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

目录

1 周观点：多重催化可期 汽车景气向上	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 行情：整体强于市场	6
3 数据：2月第一周（1月29日-2月4日）上险销量57.0万辆 同比+112.5% 环比+6.3%	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 2月第一周（1月29日-2月4日）上险销量57.0万辆 同比+112.5% 环比+6.3%	11
3.4 2023年12月整体折扣较11月有所上升	11
3.5 本周原材料价格整体下跌	13
4 要闻：商务部等9单位力挺新能源汽车出海 特斯拉 比亚迪自研城市NOA辅助驾驶3月落地	15
4.1 电动化：商务部等9单位力挺新能源汽车出海	15
4.2 智能化：比亚迪自研城市NOA辅助驾驶3月落地	17
5 新上市车型	18
6 公告	19
7 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	21

1 周观点：多重催化可期 汽车景气向上

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】。

1 月批零整体表现较优 出海延续强势增长。根据乘联会数据，2024 年 1 月乘用车批发销量 209.1 万辆，同比+43.9%，环比-24.0%；零售销量 204.8 万辆，同比+57.1%，环比-14.1%；新能源乘用车批发销量 68.2 万辆，同比+76.2%，环比-38.8%；零售销量 73.4 万辆，同比+85.1%，环比-33.3%。新能源批发/零售渗透率分别为 32.6%/35.8%；乘用车出口（含整车与 CKD）35.5 万辆，同比增长+51%，环比-7%。1 月车市批零均表现强劲，我们认为主要原因在 2023 年同期春节导致的低基数以及 2024 年整体车市的价格优惠；预计 2-3 月汽车价格战有望刺激销量；出口方面，1 月汽车出口延续了强势增长，商务部等 9 单位出台《关于支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见》，从六个方面提出了 18 项政策措施，从国际化经营能力和水平、国际物流体系、金融支持等多方面进一步助力新能源汽车出海。我们预计，2024 年乘用车出口量将达到 501 万辆，同比+21.0%，为总量向上提供支撑。

估值修复+销量支撑+智驾加速 看好汽车板块向上。估值方面，2023 年 12 月初至 2024 年 2 月 8 日汽车行业指数下调较多，板块处于底部位置；数据&新车方面，1 月整体批零表现较优；2 月，龙头降价预期或将落地，板块价格竞争有望促进销量向上，理想 L6、领克 07 EM-P、秦 L、海豹 06、仰望 U7 等多款新车信息陆续披露形成催化；智驾方面，2 月问界已在全国范围内推送不依赖高精地图的城区智能辅助驾驶，3 月底比亚迪自研城市 NOA（城市领航）有望落地；估值修复+销量支撑+智驾加速，看好汽车板块向上。

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，需求有望向上：年初整体车市销量环比年末下滑，1 月车市批零均表现强劲，在小鹏 X9、极氪 007、银河 E8、阿维塔 12、问界 M7、智界 S7、星途星纪元 ES 等优质供给驱动及春节后价格竞争加剧的背景下，预计 2-3 月汽车价格战有望刺激销量；

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、爱柯迪、旭升集团、双环传动、岱美股份】；华为产业链-【沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、光峰科技、星宇股份、上声电子、上海沿浦】；

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，2024 年 1 月份，我国重卡市场销售约 8 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比 2023 年 12 月上升 54%，比上年同期的 4.9 万辆大幅增长 64%，净增长超过 3 万辆。

2024 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：12 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：12 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：12 月隆鑫 250cc+销量 0.65 万辆，同比 155.4%，环比-25.3%；

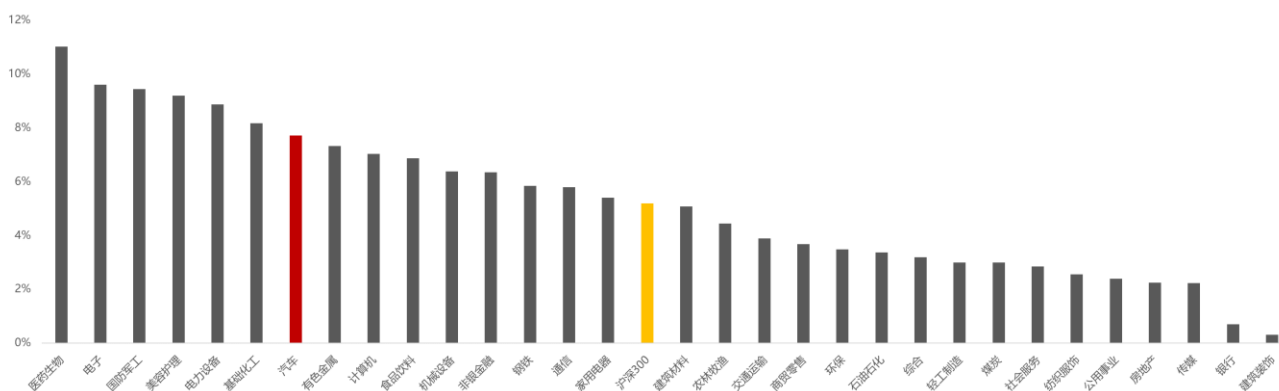
2023 年全年累计销售 7.53 万辆，同比+53.7%。

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 行情：整体强于市场

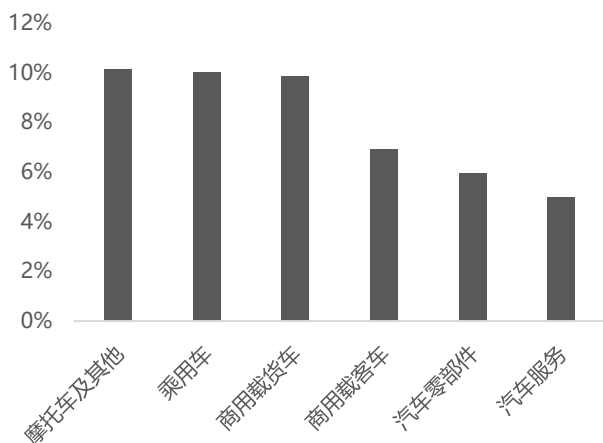
汽车板块表现强于市场。2月5日-2月8日A股汽车板块上涨7.71%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第7位，表现强于沪深300（上涨5.18%）。细分板块中，摩托车及其他、乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务分别上涨10.11%、9.99%、9.84%、6.91%、5.93%、4.96%。

图1：近一周（2024.02.05-2024.02.08）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

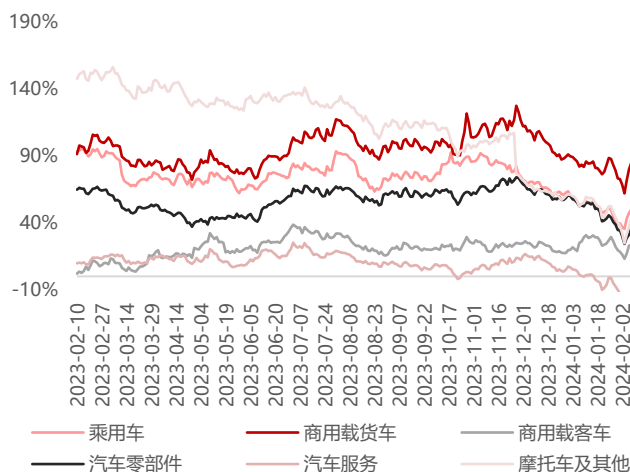
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.02.05-2024.02.08）

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

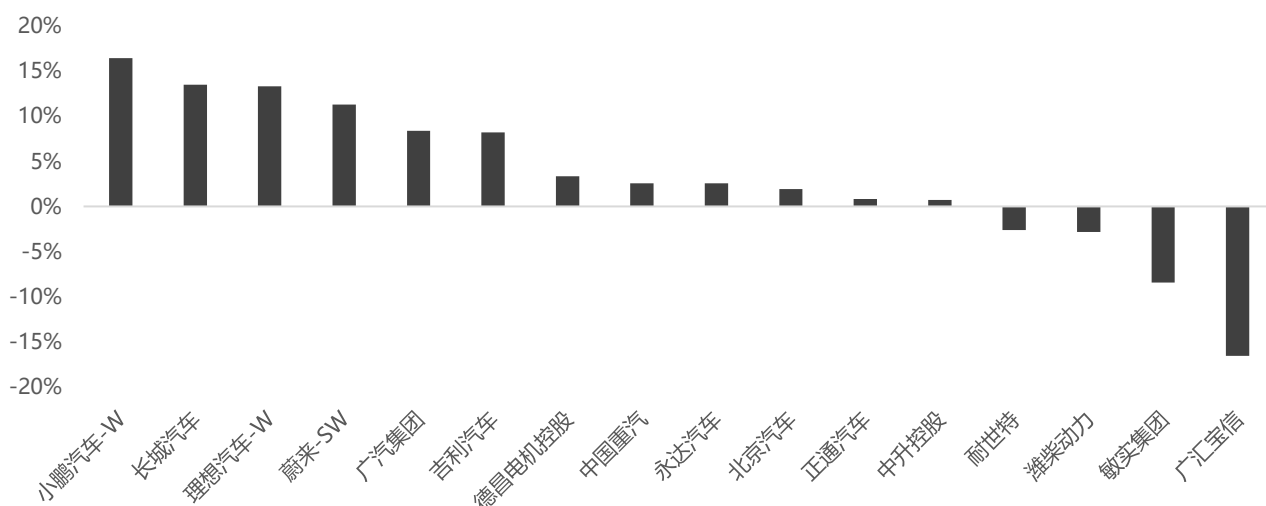
注：涨跌幅截至日期为 2024.02.08

表1: 近一周 (2024.02.05-2024.02.08) 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 (%)
赛力斯	22.54	中马传动	-26.26
开特股份	22.18	浩物股份	-25.57
九号公司	21.60	华锋股份	-24.52
科博达	20.38	威帝股份	-23.62
捷众科技	18.42	迪生力	-23.52
同心传动	18.13	日盈电子	-23.24
恒帅股份	17.73	坤泰股份	-23.12
立中集团	17.69	凯龙高科	-22.66
双环传动	17.08	泰祥股份	-22.62
沪光股份	16.77	华密新材	-21.92

资料来源: IFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.02.05-2024.02.08) 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 数据：2月第一周（1月29日-2月4日）上险

销量 57.0 万辆 同比+112.5% 环比+6.3%

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。

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, 2024 年 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	2023/12/8-2023/12/17		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

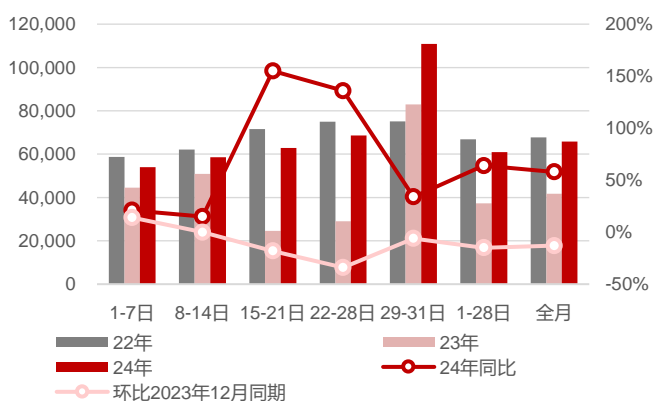
3.3 2月第一周(1月29日-2月4日)上险销量57.0万辆 同比+112.5% 环比+6.3%

1月乘用车的批零表现较好, 同比2023年较强。1月1-31日, 乘用车市场零售204.0万辆, 同比增长58%, 环比下降13%。2024年以来累计零售204.0万辆, 同比增长58%; 全国乘用车厂商批发208.0万辆, 同比增长44%, 环比下降23%。2024年以来累计批发208.0万辆, 同比增长44%。

1月新能源批零表现偏弱, 环比年末降幅较大。1月1-31日, 新能源车市场零售67.0万辆, 同比增长102%, 环比下降29%。今年以来累计零售67.0万辆, 同比增长102%; 全国乘用车厂商新能源批发69.0万辆, 同比增长77%, 环比下降38%。今年以来累计批发69.0万辆, 同比增长77%。

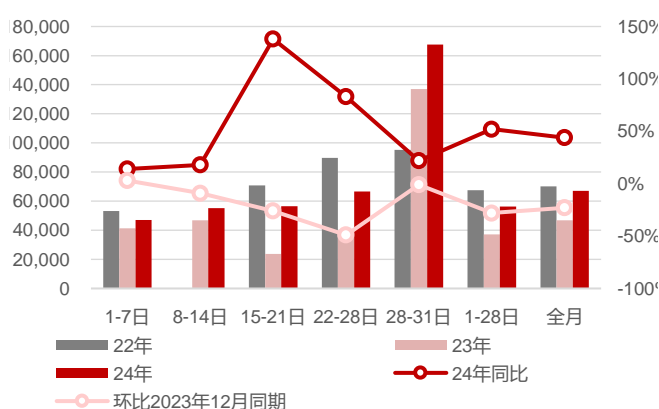
根据交强险数据, 2月第一周(1月29日-2月4日)上险销量57.0万辆, 同比+112.5%, 环比+6.3%; 新能源上险销量16.2万辆, 同比+131.3%, 环比+9.6%, 新能源渗透率28.4%。

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

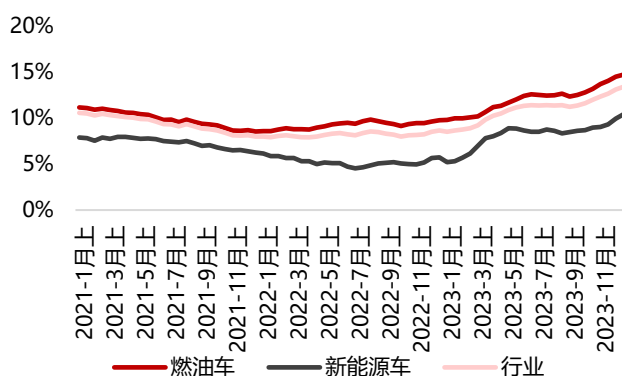
2023年12月整体折扣较11月有所上升。根据thinkercar折扣数据, 截至

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。

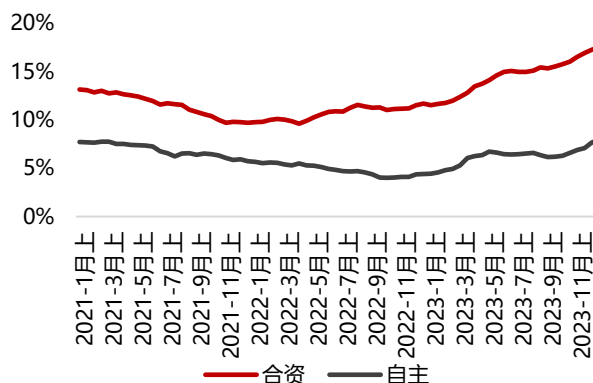
合资 VS 自主：2023 年 12 月合资、自主折扣均放大，自主力度 > 合资。截至 2023 年 12 月上旬，合资折扣率为 17.3%，环比+0.34pct；自主折扣率为 7.7%，环比+0.58pct；截至 2023 年 12 月下旬，合资折扣率为 17.5%，环比+0.27pct；自主折扣率为 8.0%，环比+0.35pct。

图7：行业终端折扣率 (%)



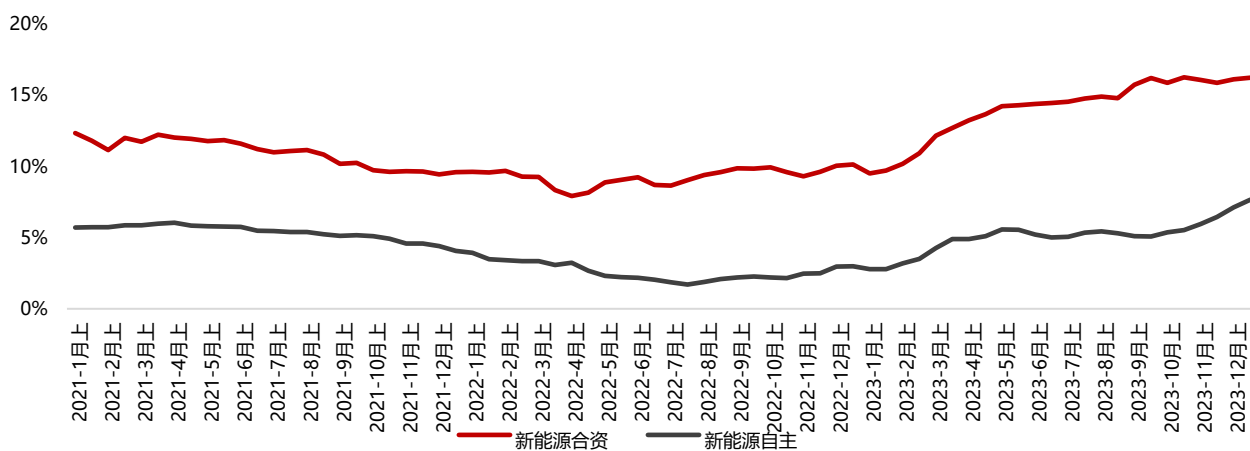
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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 (%)



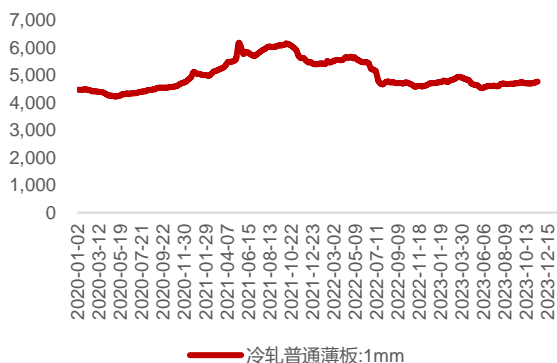
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

3.5 本周原材料价格整体下跌

本周原材料价格整体下跌，天然橡胶、聚丙烯、铜价格下跌明显。

- 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 2 月 10 日价格为 4,051 元/吨，环比-0.0%；近一个月平均价为 4,064 元/吨；
- 3) 铝 A00：根据 IFind 数据，截至 2024 年 2 月 8 日长江有色市场铝 A00 平均价为 18,870 元/吨，环比-0.2%；近一个月平均价为 19,022 元/吨；
- 4) 铜：根据 IFind 数据，截至 2024 年 2 月 8 日长江有色市场铜平均价为 67,730 元/吨，环比-1.7%；近一个月平均价为 68,484 元/吨；
- 5) 天然橡胶：根据国家统计局数据，截至 2024 年 2 月 10 日天然橡胶期货结算价为 12,477 元/吨，环比-2.6%；近一个月平均价为 12,709 元/吨；
- 6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，截至 2024 年 2 月 10 日聚丙烯期货结算价为 7,340 元/吨，环比-2.3%；近一个月平均价为 7,356 元/吨。

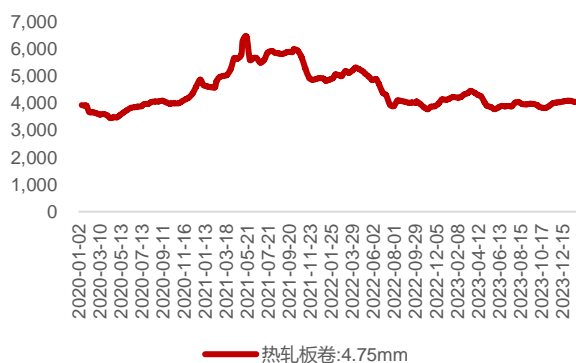
图10: 冷轧普通薄板价格 (元/吨)



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

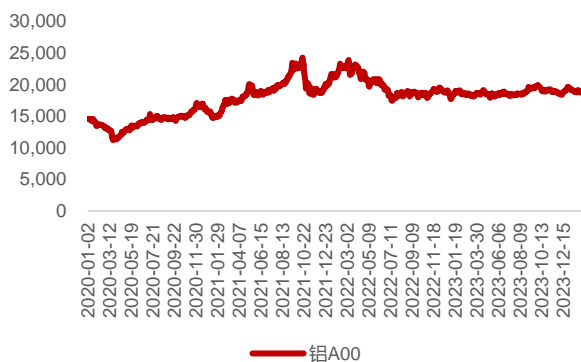
图11: 热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 2 月 10 日

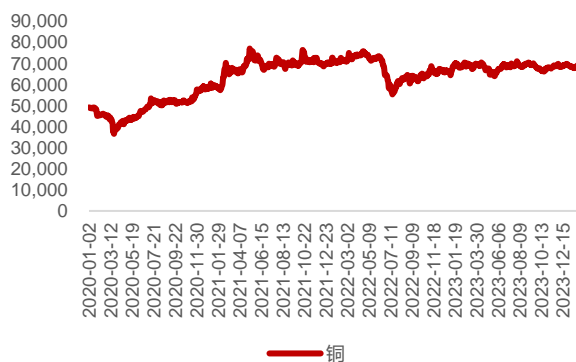
图12: 长江有色金属市场:平均价:铝 A00 (元/吨)



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 8 日

图13: 长江有色金属市场: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 8 日

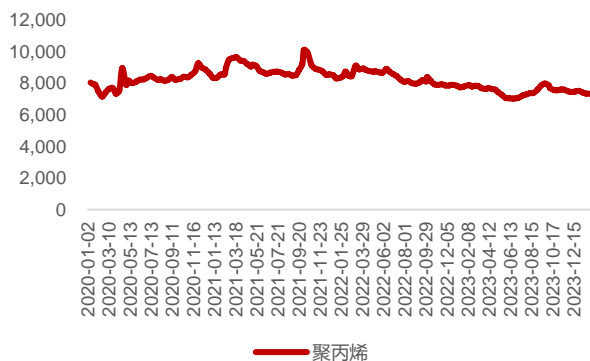
图14: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 2 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: 最新数据截至 2024 年 2 月 10 日

4 要闻: 商务部等 9 单位力挺新能源汽车出海 特斯拉 比亚迪自研城市 NOA 辅助驾驶 3 月落地

4.1 电动化: 商务部等 9 单位力挺新能源汽车出海

18 项政策措施! 商务部等 9 单位力挺新能源汽车出海

近日, 商务部等 9 单位发布《关于支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见》, 从六个方面提出了 18 项政策措施, 进一步助力新能源汽车出海。措施包括: (一) 鼓励海外研发合作。(二) 提高海外合规经营能力。(三) 因地制宜加强与海外相关企业合作。(四) 加强海外维修等售后服务建设。(五) 积极培养国际化人才。(六) 优化运输管理。(七) 加强运输保障与服务。(八) 优化信贷支持方式。(九) 充分发挥出口信用保险作用。(十) 提升企业汇率避险意识与能力。(十一) 便利人民币跨境结算。(十二) 积极支持企业开展商务活动。(十三) 强化公共平台支撑。(十四) 推动标准国际化和合格评定互认。(十五) 充分发挥自由贸易协定效能。(十六) 完善进出口管理政策。(十七) 充分发挥多双边机制作用。(十八) 积极妥善应对国外贸易限制措施。(来源: 电池网)

比亚迪秦 PLUS/驱逐舰 05 将新增“荣耀版”车型

2 月 16 日, 有消息人士爆料称, 近期比亚迪秦 (秦 PLUS) 和驱逐舰 (驱逐舰 05) 即将推出新配置“荣耀版”, 官方指导价 79800 元。对此, 有网友表示新车很有可能会在座椅材质、中控等方面进行配置调整, 比如采用织物材质的座椅。(来源: 太平洋号)

理想汽车重磅官宣!

2 月 15 日, 理想汽车官方发布一张关于理想 L6 车型的预告图, 并配文称是理想汽车神秘新成员。据了解, 理想 L6 申报信息早前已在网络曝光, 新车定位中型五座 SUV, 将在今年 4 月上市。(来源: 汽车之家)

2 月工信部新车申报目录: 领克 07 EM-P/秦 L/海豹 06 来了

2 月 5 日, 工信部公布第 380 批新车目录, 其中包括领克 07 EM-P、比亚迪秦 L、海豹 06。

领克 07 EM-P 车身尺寸长宽高分别为 4827*1900*1480mm, 轴距 2843mm, 整体三围较大家熟悉的领克 03 要大上一圈, 定位中型轿车。这台车承袭了领克 03 的轿车姿态和领克 08 EM-P 的未来感设计风格, 整体造型十分有科技感。

比亚迪秦 L: 年内上市, 预计主打 12-16 万价位区间。秦 L 从尺寸上来说, 是一台中型轿车, 车身尺寸长宽高分别为 4830/1900/1495mm, 轴距 2790mm, 比秦 PLUS 要大上一小圈, 从尺寸上可以推测出, 这台车会主打 12-16 万价位区

间。

比亚迪：秦 L 同级车，强化海豹家族

在这次的申报目录中，出现了一台比亚迪的全新车——海豹 06，从尺寸上来看，这台车三围和秦 L 几乎一致。那么在定价区间，也可以基本推断出，海豹 06 主打 12-16 万价位区间，把驱逐舰 05 和海豹 DM-i 之间的市场空白填补起来。

(来源：懂车帝)

比亚迪与法巴安诺签署战略合作谅解备忘录，推动欧洲市场本土化进程

2 月 6 日消息，据比亚迪官方消息，近日，比亚迪与法巴安诺集团 (ARVAL) 签署战略合作谅解备忘录，正式建立战略合作关系。此举进一步推动了比亚迪在欧洲市场的本土化进程。(来源：IT 之家)

蔚来“阿尔卑斯”首款车型将于 7 月试生产

36 氪 PowerOn 从多位知情人士处获悉，蔚来子品牌阿尔卑斯的首款车型“DOM” (内部代号)，计划于今年 7 月试生产，预计下半年量产并上市交付。试生产是批量生产前的最后一个节点，用以验证生产设备、供应链、质量控制、制造系统等环节能否满足生产节拍，并保证制造的单一零部件和总成具备稳定性。试生产后约 3 个月，车辆就将进入 SOP (Start of Production) 阶段，可以向用户交付。也就是说，如果节奏顺利进行，DOM 有望在今年 10 月份正式上市。(来源：36 氪)

比亚迪仰望 U7 车型续航曝光：CLTC 最高 800 公里，风阻 Cd0.195

2 月 12 日消息，在本月初公布的新一批《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》中，IT 之家发现了仰望 U7 车型的身影。仰望 U7 定位纯电动轿车，将提供两款车型。其中 QCJ7000BTBEV2 车型 CLTC 续航里程 720km，QCJ7000BTBEV1 车型 CLTC 续航里程 800km，整车整备质量均为 3095kg，均配备 135.5kWh 动力蓄电池组。申报信息显示，仰望 U7 的尺寸为 5265x1998x1517mm，轴距为 3160mm。该车标配全景天窗、电动尾翼，可选装流媒体后视镜、不同颜色卡钳、轮毂样式等。动力方面，该车将搭载四个 240kW 电机。(来源：IT 之家)

特斯拉 Model Y 涨价

2 月 11 日消息，据特斯拉美国网站，该公司将 Model Y 后轮驱动款 (RWD) 和长续航全轮驱动 (AWD) 涨价至少 1000 美元，3 月 1 日生效。

2 月 13 日，特斯拉德国官网显示，特斯拉对 Model Y 德国售价进行上调，后驱版价格从 42990 欧元上调至 44990 欧元，涨幅为 2000 欧元 (约合 15483 元人民币)；长续航全轮驱动版价格从 49990 欧元上调至 52490 欧元；高性能全轮驱动版价格从 55990 欧元上调至 58490 欧元，涨幅为 2500 欧元 (约合 19354

元人民币)。此次涨价仅针对德国市场,不涉及中国市场。(来源:IT之家,汽车行业关注)

马斯克将与特斯拉投资者协商 拟要求法院暂缓薪酬方案的判决

2月15日电,马斯克将与成功挑战其560亿美元薪酬方案的特斯拉投资者讨论要求法官搁置判决。此前法官作出了对马斯克不利的裁决。特斯拉股东 Richard Tornetta 的律师 Greg Varallo 周三在一封信中表示,双方的律师已同意就最终判决的条款敲定一份协议。Varallo 称他们还将讨论要求特拉华州衡平法院大法官 Kathaleen St. J. McCormick 在马斯克提出上诉的情况下暂缓作出裁决。Varallo 表示,双方将寻求就最终命令和判决的形式达成一致,包括在最终判决上诉期间暂缓执行以及对费用和支出的赔付。(来源:财联社)

受新能源时代影响!老牌汽车零部件巨头大陆集团裁员超 7000 人

2月15日消息,据媒体报道,德国汽车零部件制造商大陆汽车集团宣布,正式实施其12月宣布的全球措施,以便提高汽车部门的研发效率。此次措施,将影响到全球越1750个工作岗位,共计7150人,约占大陆集团全球员工的3.6%。据悉,此次大陆集团的裁员计划,主要是由于经济疲软、通胀高涨和向电气化的转型。

4.2 智能化: 比亚迪自研城市 NOA 辅助驾驶 3 月落地

消息称比亚迪自研城市 NOA 辅助驾驶 3 月落地, 首批开放城市包括深圳

2月5日消息,据《晚点 Auto》援引多位知情人士消息称,按目前计划,比亚迪自研城市 NOA (城市领航) 首批落地时间为3月30日,腾势 N7 将成为现有20款产品中最早应用高阶智能驾驶功能的车型。(来源:IT之家)

树倒猢狲散, 无人幸免! 自动驾驶赛道迎来裁员、高管离职潮

通用汽车旗下自动驾驶公司 Cruise 继去年底多名高管离职后,自动驾驶平台高级副总裁兼硬件主管 Carl Jenkins 也宣布辞职。消息人士称,通用汽车终止 Ultra Cruise 计划,转而将精力投入到继续迭代升级 Super Cruise 系统,而不是采用两种不同的系统。对于 L4 级自动驾驶的持续巨额投入,在没有明确回报时间点的背景下,对于大多数企业来说,都是一个巨大的包袱。

小马智行第六代自动驾驶车型在京开启全无人载客测试

近日,搭载小马智行第六代 L4 自动驾驶软硬件系统的丰田赛那自动驾驶乘用车 (Robotaxi) 车型,获准在北京开启“车内无人,车外远程”的自动驾驶载人示范应用。在北京亦庄,乘客可以通过小马智行 PonyPilot+ APP 召唤车辆,感受全新的产品技术和出行方式。目前这款车型已经同时在北京和广州开展全无人自动驾驶载客测试。(来源:CNMO 新闻)

5 新上市车型

表4：2024.2.03-2024.2.18 新上市燃油车型

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	悦达起亚	起亚 K3	新款	燃油	A	轿车	11.29-14.39	2024/2/7

资料来源：乘联会，民生证券研究院

6 公告

表5：2024.2.5-2024.2.8 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
立中集团	2024/2/7	业绩快报	2023 年度业绩快报：2023 年公司营业总收入 236.79 亿元，同比+10.80%，归母净利润 6.02 亿元，同比+22.35%，扣非净利润 5.11 亿元，同比+19.37%。
经纬恒润	2024/2/7	股份回购	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或自筹资金，以不超过人民币 128 元/股的价格，回购公司 0.5 亿~1.0 亿元股份，全部用于维护公司价值及股东权益。
森麒麟	2024/2/7	股份回购	公司发布关于回购公司股份用于注销并减少注册资本方案的公告：公司拟通过自有资金，以不超过人民币 35 元/股的价格，回购公司 1.5 亿~12.5 亿元股份，用于依法注销并减少注册资本。
拓普集团	2024/2/7	调整募投项目实施进度	公司发布关于调整部分募投项目实施进度的公告：公司决定将公开发行可转债募投项目“年产 150 万套轻量化底盘系统建设项目”和“年产 330 万套轻量化底盘系统建设项目”达到预计可使用状态时间从 2023 年 10 月调整至 2024 年 6 月。
拓普集团	2024/2/7	对全资子公司增资	公司发布关于对全资子公司增资的公告：公司拟通过自有或自筹资金，分别向湖州拓普汽车部件、拓普汽车底盘系统（重庆）、宁波域想智行科技、拓普滑板底盘（宁波）增资人民币 3 亿、1 亿、2.5 亿、20 亿元。
泉峰汽车	2024/2/5	取得定点	公司发布关于取得客户项目定点通知的公告：公司近期收到国内某知名新能源汽车零部件公司的定点通知，选择公司作为其控制器壳体的供应商，预计 2024 年逐步量产，项目生命周期 4 年，预计总额 1.89 亿元。
星宇股份	2024/2/5	募集资金投资项目延期	公司发布关于部分募集资金投资项目延期的公告：公司决定将 2020 年公开发行可转债募投项目之一的模具工厂项目工期从 2023Q4 延期至 2024Q4，设备投资期根据实际投产进度相应顺延。
上汽集团	2024/2/8	产销快报	公司发布 1 月份产销快报：公司 2024 年 1 月车辆生产 24.39 万辆，同比-11.45%；销售 24.49 万辆，同比+2.90%。
广汽集团	2024/2/8	产销快报	公司发布 1 月份产销快报：公司 2024 年 1 月车辆生产 15.75 万辆，同比+22.71%；销售 13.20 万辆，同比-10.18%。
江淮汽车	2024/2/8	产销快报	公司发布 1 月份产销快报：公司 2024 年 1 月车辆生产 4.26 万辆，同比+40.99%；销售 3.92 万辆，同比+51.91%。
长安汽车	2024/2/6	产销快报	公司发布 1 月份产销快报：公司 2024 年 1 月车辆生产 22.59 万辆，同比+47.64%；销售 28.04 万辆，同比+63.19%。
长城汽车	2024/2/6	产销快报	公司发布 1 月份产销快报：公司 2024 年 1 月车辆生产 9.59 万辆，同比+74.80%；销售 10.40 万辆，同比+69.06%。
一汽解放	2024/2/6	产销快报	公司发布 1 月份产销快报：公司 2024 年 1 月车辆生产 2.89 万辆，同比+105.74%；销售 3.13 万辆，同比+210.88%。
东风汽车	2024/2/6	产销快报	公司发布 1 月份产销快报：公司 2024 年 1 月车辆生产 1.63 万辆，同比+71.61%，销售 1.51 万辆，同比+175.73%；发动机生产 2.11 万台，同比+96.48%，销售 2.31 万台，同比+80.90%。
福田汽车	2024/2/6	产销快报	公司发布 1 月份产销快报：公司 2024 年 1 月车辆生产 5.63 万辆，同比+91.71%，销售 5.21 万辆，同比+64.88%；发动机生产 2.61 万台，同比+69.09%，销售 2.58 万台，同比+72.25%。

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 (2024.02.05-2024.02.08) 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 (2024.02.05-2024.02.08) 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 (2024.02.05-2024.02.08) 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: 2024.2.03-2024.2.18 新上市燃油车型	18
表 5: 2024.2.5-2024.2.8 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
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