

政策预期再起+机器人催化密集 看多汽车板块

2024年02月25日

➤ **本周数据:** 2月第三周(12日-18日)销量10.7万辆,同比-65.4%,环比-60.1%;新能源上险7.4万辆,同比-64.4%,环比-61.7%,新能源渗透率30.9%。

➤ **本周观点: 政策预期再起+机器人催化密集 看多汽车板块。** 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】。

➤ **政策预期再起 看好汽车消费需求向上。** 2月23日中央财经委员会第四次会议召开,强调鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品(含汽车)以旧换新。我们看好政策预期促进需求,叠加新车周期、业绩预期催化下汽车板块向上: **1) 政策:** 历史4轮购置税减免、汽车下乡、以旧换新均有效刺激汽车消费,其中2022年5月底购置税减半政策后, Q3/Q4 终端上险销量同比+13.0%/+ 2.1%,高出社零增速9.5 pct/9.8pct。在增换购比例高达56%的(2023年)消费结构下,本轮以旧换新政策有望有效促进需求向上+消费升级; **2) 车展&新车:** 4月车展将至,新车催化密集,包括理想MEGA、L7/8/9改款;比亚迪秦L、元UP、海豹06、汉唐改款;长安深蓝G318;极氪001改款;长城坦克300 Hi4-T;小米SU7。 **3) 价格&折扣:** 目前整体折扣较高,合资降价空间大幅缩减,新车价格竞争力强,且车企态度明确,“价格战”节奏快于2023年,较小概率会出现降价导致的消费者长期观望; **4) 估值及板块位置:** 汽车指数已处于低位(接近2023年4月末低点),估值低于2022年4月末低点; **5) 业绩预期:** 3-4月年报&季报将发布,综上,当前时点坚定看多汽车板块。

➤ **机器人催化密集 看好从0到1。** 英伟达宣布成立新的研究部门—“GEAR”,专注通用具身智能体研究,3月18-21日GTC大会将发布加速计算、生成式AI以及机器人领域的最新突破性成果,我们预计,2024年将是机器人软件技术快速突破之年,也将是人形机器人量产元年,前期受大盘影响及1月下旬特斯拉财报发布会信息影响,机器人板块较2023年前期高点整体跌幅在20~30%,近期有所补涨,较2024年1月25日特斯拉财报后整体涨幅在10~20%,本轮确定性、量产趋势增强,看好机器人量产元年从0到1带来的产业机会。

➤ **本周行情:** 本周A股汽车板块上涨6.08%,排名第13位,表现强于沪深300(上涨4.51%)。汽车零部件、商用载客车、摩托车及其他、汽车服务、商用载货车、乘用车分别上涨7.57%、7.30%、5.52%、5.39%、5.09%、4.02%。

➤ **投资建议:** 乘用车:看好智能化领先、产品周期强的优质自主,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】。机器人:建议关注Tier1【拓普集团】;丝杠【北特科技、贝斯特】;减速器【双环传动、精锻科技】。

重卡:天然气重卡上量+需求向上,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;需求不及预期;智能驾驶推进进度不及预期。

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 20240218: 多重催化可期 汽车景气向上-2024/02/18
- 2.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
- 3.新势力系列点评三: 1月新势力分化 智驾奇点已至-2024/02/02
- 4.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
- 5.特斯拉系列点评二: 业绩符合预期 “AI+机器人”领航-2024/01/25

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 机器人：看好产业链从 0 到 1	4
1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	4
1.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	5
2 本周行情：整体强于市场	6
3 本周数据：2 月第三周上险销量 10.7 万辆 同比-65.4% 环比-60.1%	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	11
3.3 2 月第三周上险销量 10.7 万辆 同比-65.4% 环比-60.1%	11
3.4 2023 年 12 月整体折扣较 11 月有所上升	13
3.5 本周原材料价格涨跌分化	14
4 本周要闻：习近平强调推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新 英伟达成立 GEAR 下场开发自有大模型	17
4.1 电动化：习近平强调推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新	17
4.2 智能化：全国首个全量 OCC 感知模型上车极越 01	19
4.3 机器人：英伟达下场开发自有大模型，成立 GEAR	20
5 本周上市车型	22
6 本周公告	23
7 风险提示	24
插图目录	25
表格目录	25

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】。

政策预期再起 看好汽车消费需求向上。2月23日中央财经委员会第四次会议召开，强调鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品（含汽车）以旧换新。我们看好政策预期促进需求，叠加新车周期、业绩预期催化下汽车板块向上：**1) 政策：**历史4轮购置税减免、汽车下乡、以旧换新均有效刺激汽车消费，其中2022年5月底购置税减半政策后，Q3/Q4终端上险销量同比+13.0%/+2.1%，高出社零增速9.5 pct/9.8 pct。在增换购比例高达56%的（2023年）消费结构下，本轮以旧换新政策有望有效促进需求向上+消费升级；**2) 车展&新车：**4月车展将至，新车催化密集，包括理想MEGA、L7/8/9改款；比亚迪秦L、元UP、海豹06、汉唐改款；长安深蓝G318；极氪001改款；长城坦克300 Hi4-T；小米SU7。**3) 价格&折扣：**目前整体折扣较高，合资降价空间大幅缩减，新车价格竞争力强，且车企态度明确，“价格战”节奏快于2023年，较小概率会出现降价导致的消费者长期观望；**4) 估值及板块位置：**汽车指数已处于低位（接近2023年4月末低点），估值低于2022年4月低点；**5) 业绩预期：**3-4月年报&季报将发布，综上，当前时点坚定看多汽车板块。

机器人催化密集 看好从0到1。英伟达宣布成立新的研究部门—“GEAR”，专注通用具身智能体研究，3月18-21日GTC大会将发布加速计算、生成式AI以及机器人领域的最新突破性成果，我们预计，2024年将是机器人软件技术快速突破之年，也将是人形机器人量产元年，前期受大盘影响及1月下旬特斯拉财报发布会信息影响，机器人板块较2023年前期高点整体跌幅在20~30%，近期有所补涨，较2024年1月25日特斯拉财报后整体涨幅在10~20%，本轮确定性、量产趋势增强，看好机器人量产元年从0到1带来的产业机会。

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，在理想MEGA、秦L、海豹06、方程豹5、极氪007、问界M7等优质供给驱动及春节后价格竞争加剧的背景下，销量有望向上；

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、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 机器人：看好产业链从 0 到 1

机器人催化密集 看好产业链从 0 到 1。我们预计，2024 年将是机器人软件技术快速突破之年，也将是人形机器人量产元年，后续软件技术进步及硬件供应商进展催化密集，不定期潜在催化还包括特斯拉 AI Day，优必选、智元、小米等人形机器人进驻比亚迪等汽车生产线，看好机器人量产元年从 0 到 1 带来的产业机会，建议关注 Tier1【拓普集团】；丝杠【北特科技、贝斯特】；减速器【双环传动、精锻科技】。

1.4 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】。

1.5 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%；

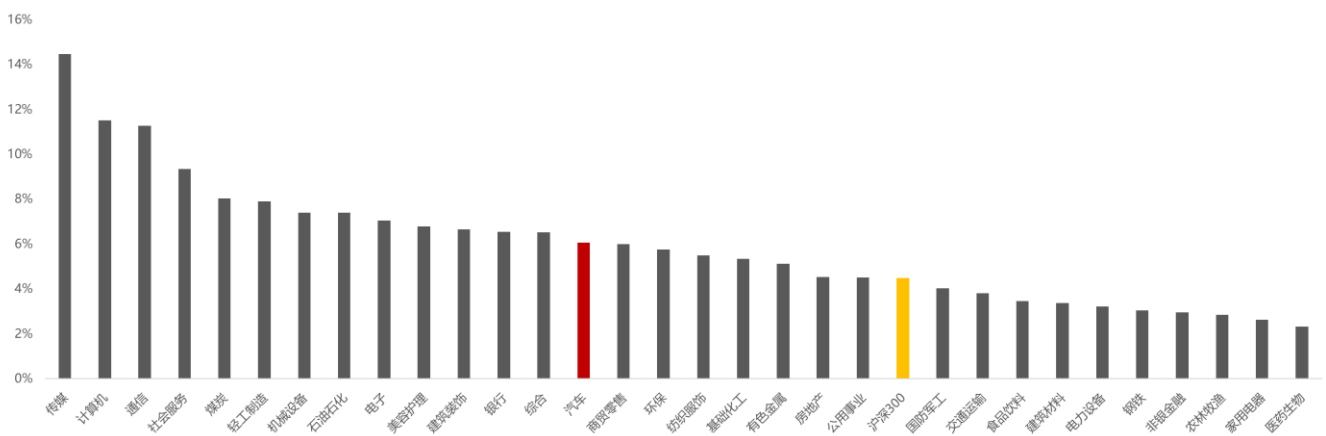
3) 隆鑫通用：12 月隆鑫 250cc+销量 0.65 万辆，同比 155.4%，环比-25.3%；2023 年全年累计销售 7.53 万辆，同比+53.7%。

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 本周行情：整体强于市场

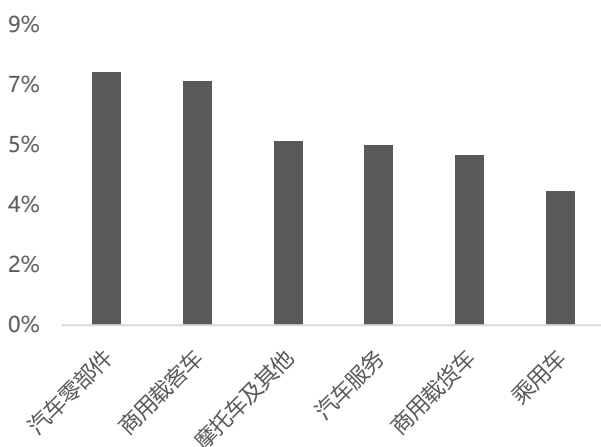
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 6.08%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 13 位，表现强于沪深 300（上涨 4.51%）。细分板块中，汽车零部件、商用载客车、摩托车及其他、汽车服务、商用载货车、乘用车分别上涨 7.57%、7.30%、5.52%、5.39%、5.09%、4.02%。

图1：近一周（2024.02.19-2024.02.23）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

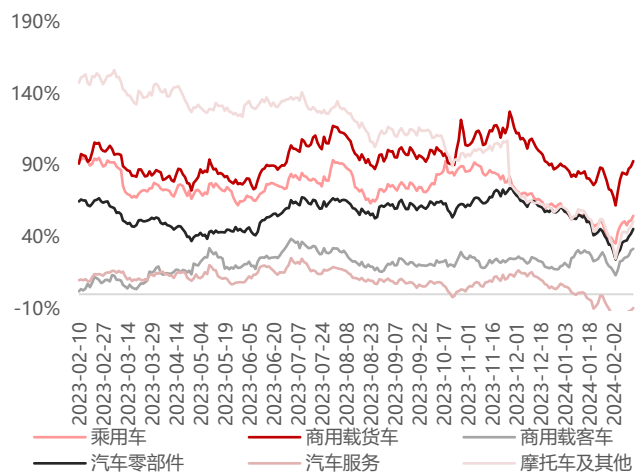
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.02.19-2024.02.23）

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

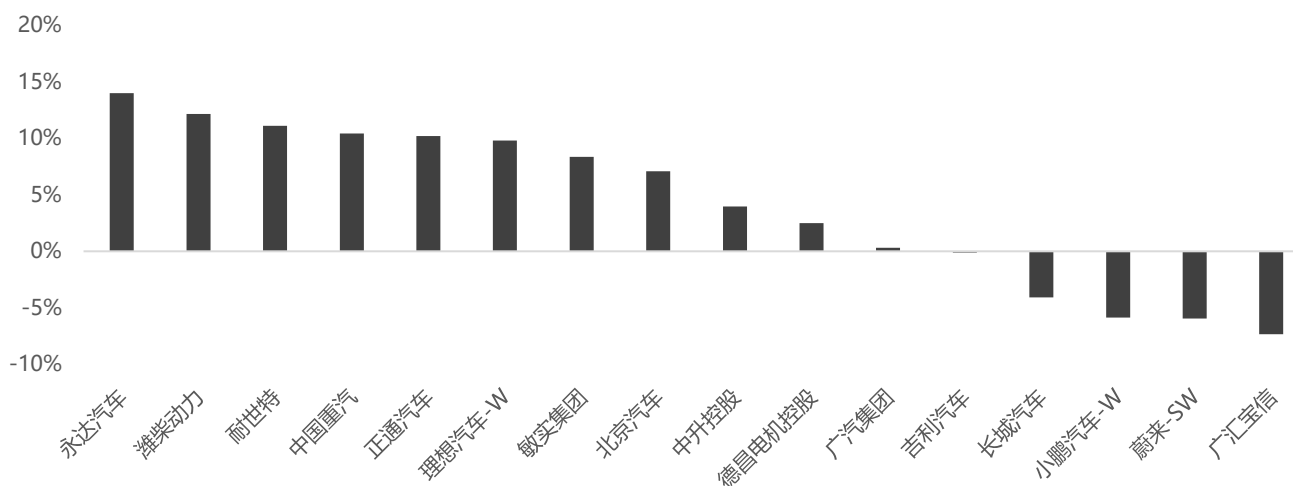
注：涨跌幅截至日期为 2024.02.23

表1: 近一周 (2024.02.19-2024.02.23) 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 (%)
汉马科技	54.29	新泉股份	-5.58
中捷精工	43.38	捷众科技	-3.78
北特科技	40.74	岱美股份	-3.47
合力科技	39.03	中国汽研	-3.45
华阳变速	37.00	威孚高科	-3.04
东安动力	36.10	爱柯迪	-2.90
贝斯特	34.75	伯特利	-2.65
亚星客车	34.51	春风动力	-2.35
美晨生态	33.04	星宇股份	-2.13
跃岭股份	32.78	涛涛车业	-1.74

资料来源: IFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.02.19-2024.02.23) 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：2 月第三周上险销量 10.7 万辆 同比-65.4% 环比-60.1%

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。

习近平主持召开中央财经委员会第四次会议，强调推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。2 月 23 日下午，习近平主持召开中央财经委员会第四次会议，会议强调要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，要打好政策组合拳，推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活；要鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新；要坚持中央财政和地方政府联动，统筹支持全链条各环节，更多惠及消费者。

2024 年 2 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，其中吉林省、上海市、浙江省台州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
浙江台州	2024 年 2 月 25 日	2024 年 3 月 31 日	台州市汽车消费补贴活动	燃油/新能源	<p>补贴总金额 1400 万元。消费者在活动汽车销售企业购置家庭乘用车（不含平行进口车），并在本区开具机动车销售统一发票的，给予一次性购车补贴（每人只能享受一次购车补贴）。营运车辆、企业、单位购买车辆不享受此补贴。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 2000 元，补贴名额 1840 个。购买裸车价 15 万元（含）—30 万元车辆，补贴 4000 元，补贴名额 1350</p>

个。购买裸车价 30 万元（含）以上车辆，补贴 6000 元，补贴名额 820 个。

上海市	2024 年 2 月 1 日	2024 年 2 月 25 日	上海市搞活汽车流通扩大汽车更新消费若干措施	燃油/新能源	<p>一次性投放 200 万。在 2024 年 2 月 1 日-25 日在指定汽车销售企业（企业名单通过南阳商务微信公众号、南阳市商务局官网、建行生活 APP 等途径查询）购买 5 万元以上家用小客车新车，补贴标准：燃油汽车单台价格 5（含）万元至 10（含）万元的每台补贴 2 000 元，单台价格 10 万元以上的每台补贴 3000 元；新能源汽车单台价格 5（含）万元至 10（含）万元的每台补贴 3000 元，单台价格 10 万元以上的每台补贴 4000 元。补贴按照“总额控制、先领先得、补完即止”的原则发放。</p>
吉林省长春市	2024 年 2 月 19 日	2024 年 3 月 31 日	长春市 6000 万元汽车消费券	燃油/新能源	<p>长春市 6000 万元汽车消费券(2 月 20 日)起发放，另外经开区 200 万元购车补贴也于 2 月 20 日起发放，可与长春市汽车消费券补贴叠加使用。5-10 万元车型燃油车补贴 2000 元，新能源补贴 3000 元；10-20 万元燃油车补贴 3000 元，新能源补贴 4000 元；万元以上车型燃油车补贴 5000 元，新能源补贴 6000 元。</p>
北京市大兴区	2024 年 2 月 24 日	先到先得	大兴发放千万元汽车消费券	燃油/新能源	<p>本次活动联动 30 余家汽车企业以惠促销，面向消费者发放 1000 万元汽车消费券。活动期间，消费者除享受店内原优惠外，可叠加使用汽车消费券，最高可享受 5500 元补贴优惠。</p>
浙江省杭州市萧山区	2024 年 2 月 24 日	2024 年 3 月 31 日	萧山区活力暖春汽车补贴	燃油/新能源	<p>一次性投放金额 3000 万元。购车价格（不包括相关税费，下同）在 10 万元（含）—20 万元的补贴 2000 元；在 20 万元（含）—30 万元的补贴 4000 元；在 30 万元(含)以上的补贴 6000 元。</p>
江苏省南通市	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	<p>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。</p>
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	<p>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。</p>
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	<p>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。</p>
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	<p>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</p>

					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)

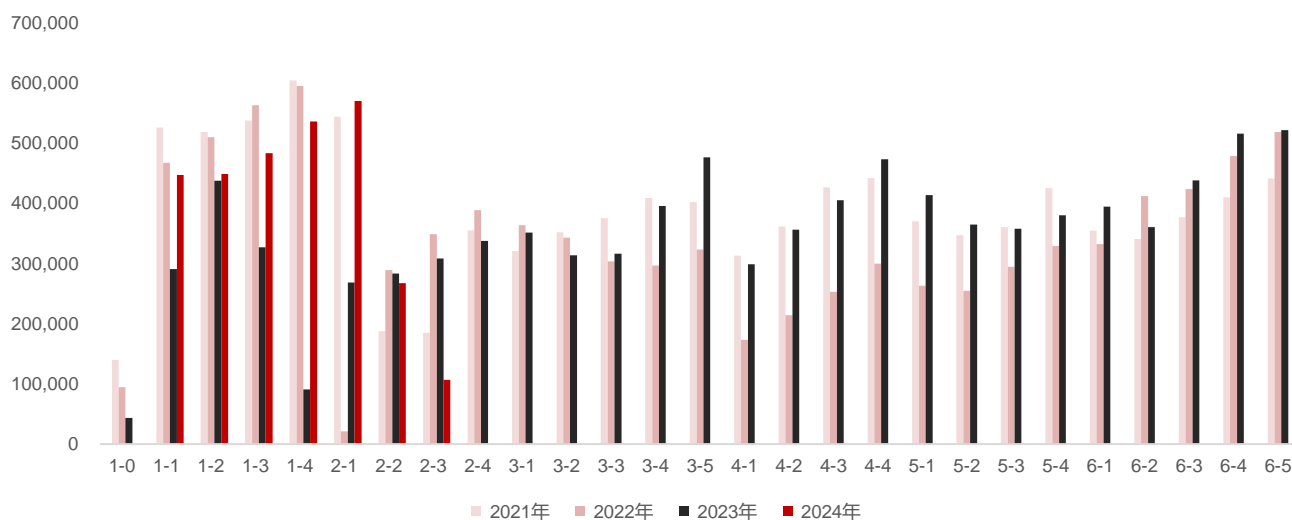
资料来源：各公司官网，第一电动，民生证券研究院

3.3 2月第三周上险销量 10.7 万辆 同比-65.4% 环比-60.1%

受春节假期影响，整体需求相对平淡。根据交强险数据，2月第二周（2月5日-2月11日）销量26.7万辆，同比-5.8%，环比-53.1%；新能源上险销量7.5万辆，同比-13.1%，环比-53.9%，新能源渗透率27.9%。

2月第三周(2月12日-2月18日)销量10.7万辆,同比-65.4%,环比-60.1%;新能源上险销量7.4万辆,同比-64.4%,环比-61.7%,新能源渗透率30.9%。

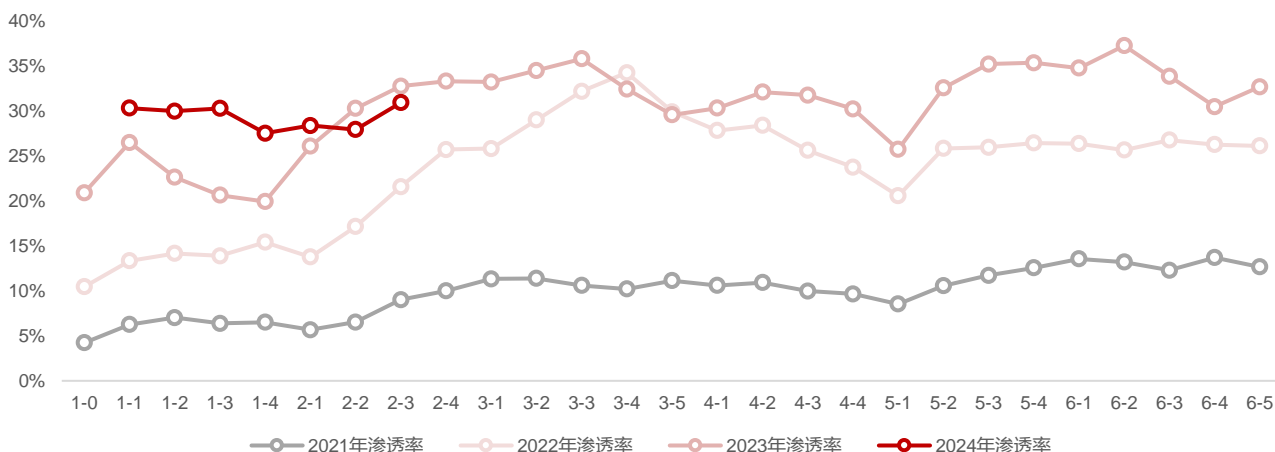
图5: 乘用车周度上险销量(辆)



资料来源:交强险,民生证券研究院

X-Y代表第X月第Y周数据

图6: 乘用车周度上险新能源渗透率(%)



资料来源：交强险，民生证券研究院

X-Y代表第X月第Y周数据

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 (%)

图8：自主及合资终端折扣率 (%)

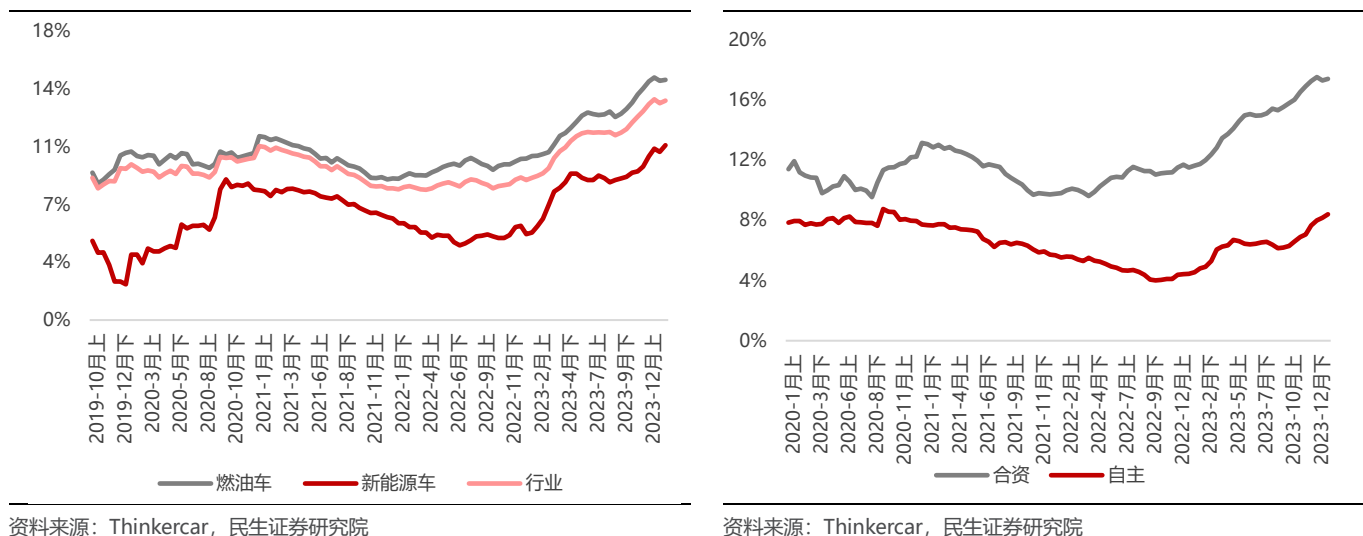
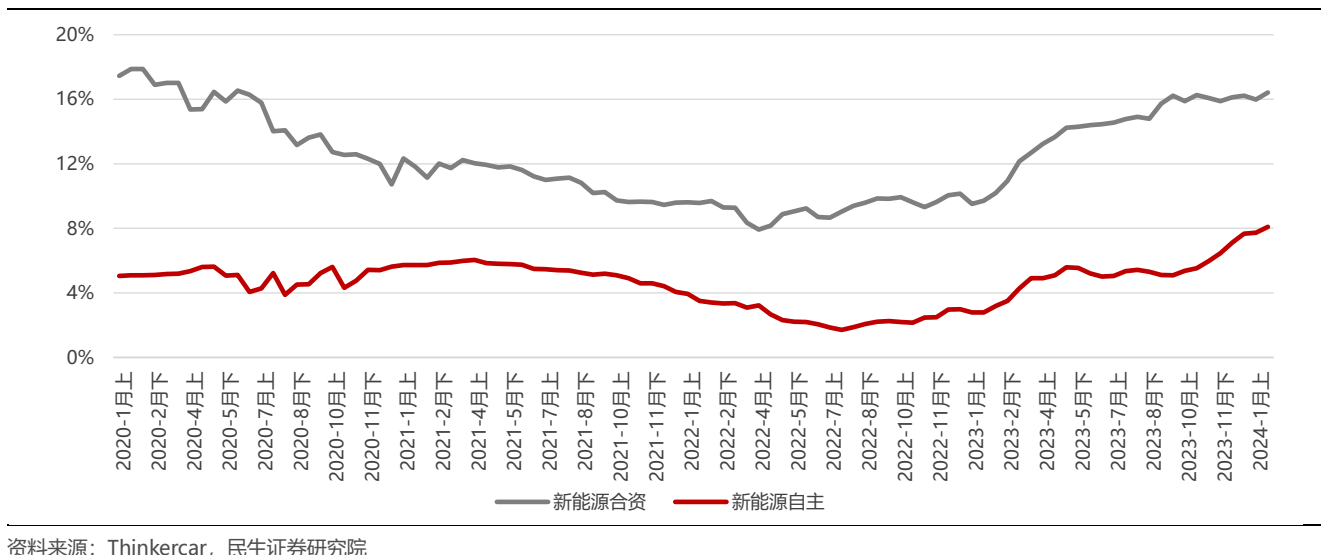


图9: 新能源终端折扣率 (%)



3.5 本周原材料价格涨跌分化

本周原材料价格涨跌分化，铜价格上涨，天然橡胶、聚丙烯价格下跌明显。

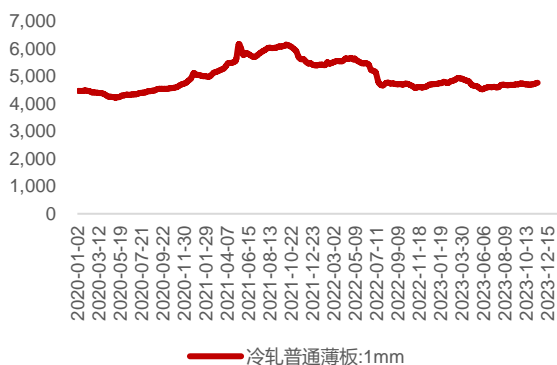
- 1) 冷轧普通薄板: 根据商务部数据, 截至 2023 年 11 月 17 日价格为 4,760 元/吨, 环比+0.6%;
- 2) 热轧板卷: 根据 IFind 数据, 截至 2024 年 2 月 10 日价格为 4,052 元/吨, 环比-0.0%; 近一个月平均价为 4,064 元/吨;
- 3) 铝 A00: 根据 IFind 数据, 截至 2024 年 2 月 23 日长江有色市场铝 A00 平均价为 18,855 元/吨, 环比-0.1%; 近一个月平均价为 18,913 元/吨;
- 4) 铜: 根据 IFind 数据, 截至 2024 年 2 月 23 日长江有色市场铜平均价为

69,400 元/吨，环比+2.5%；近一个月平均价为 68,463 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 7312.9 元/吨，环比-0.4%；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

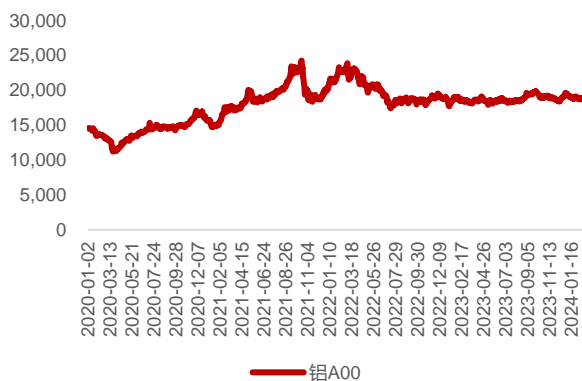
图11：热轧板卷价格（元/吨）



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

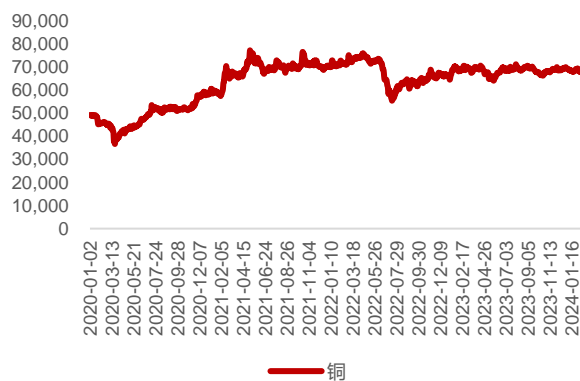
图12：长江有色市场:均价:铝 A00（元/吨）



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 23 日

图13：长江有色市场:均价:铜（元/吨）

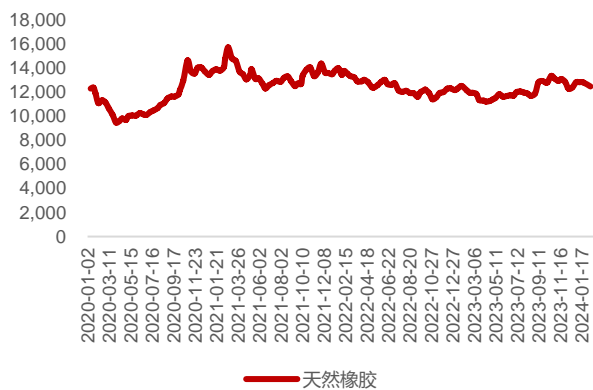


资料来源：商务部，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 2 月 23 日

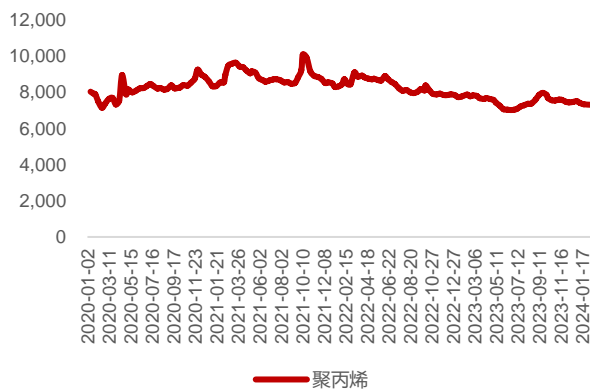
图14：天然橡胶价格（元/吨）

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



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 本周要闻：习近平强调推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新 英伟达成立 GEAR 下场开发自有大模型

4.1 电动化：习近平强调推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新

习近平主持召开中央财经委员会第四次会议 强调推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新

习近平主持召开中央财经委员会第四次会议，强调推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。2月23日下午，习近平主持召开中央财经委员会第四次会议，会议强调要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，要打好政策组合拳，推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活；要鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新；要坚持中央财政和地方政府联动，统筹支持全链条各环节，更多惠及消费者。（来源：中国基金报）

理想 MEGA 内饰曝光：七座布局、豪华座椅与强劲动力

理想汽车官方近日发布了旗下首款纯电车型——理想 MEGA 的内饰官图，展示了其独特的座椅设计。理想 MEGA 的第二排座椅采用了独立设计，具备多种实用功能。其中包括一体式腿托加热、95 度靠背后躺角度、500mm 前后电动调节等。前排设计延续了现款 L 系列的风格，采用连屏设计，但在细节上有所调整，如中控双层设计、出风口造型变化等。这款新车将于 3 月 1 日正式亮相，届时将公布更多详细信息。（来源：EV 视界）

小鹏 2024 年开工信：未来 3 年规划新品或改款约 30 款

随着 2024 年的到来，小鹏汽车 CEO 何小鹏日前发布了小鹏汽车 2024 年内部开工信。何小鹏表示：2023 年小鹏汽车在组织、规划、业务、经营、效率上有特别的调整，“经历了很多痛苦，也有巨大的收获”。除此之外，何小鹏还表示：2024 年是小鹏汽车成立的第十年，何小鹏也对今年提出业绩翻倍以上的明确目标。此外，小鹏汽车还将“补充完成所有短板，经营要开始走向高质量第一步。”值得一提的是，在产品阵容上，何小鹏亲自透露，3 年内规划新品或改款约 30 款；并表示：2024 年会投入更多的人力，招聘约 4000 人，以及投入超过 40% 的研发预算。其中年度“以智驾为核心的 AI 技术”方面的研发投入共计 35 亿元。（来源：快科技）

乘联会发布 1 月新能源厂商零售销量排名

2 月 18 日，乘联会发布 1 月新能源厂商零售销量数据及排名。1 月新能源厂

商零售销量排名前三的是比亚迪（206,904 辆）、吉利汽车（64,286 辆）和长安汽车（51,109 辆）。位列 4-10 名的分别是上汽通用五菱（41,066 辆）、特斯拉中国（39,881 辆）、理想汽车（31,165 辆）、赛力斯汽车（30,854 辆）、长城汽车（23,491 辆）、广汽埃安（21,938 辆）和东风汽车（12,973 辆）。（来源：建约车评）

吉利汽车拟 5.04 亿元出售睿蓝汽车 45% 股权

2 月 20 日，吉利汽车控股发布公告宣布，出售睿蓝汽车股权 45%，现金代价为 5.04 亿元，交易完成后不再持有睿蓝汽车，睿蓝汽车将由力帆科技及吉利启征分别持有 55% 及 45% 的股权，此交易使吉利汽车控股获利 1.17 亿元。（来源：V 车界）

7.98 万元起售！比亚迪出“王炸”：秦 PLUS 荣耀版正式上市

2 月 19 日消息，比亚迪今日宣布，王朝网旗下秦 PLUS 荣耀版正式上市，售价为 7.98 万元起。比亚迪汽车官博发文表示，电比油低，比亚迪出“王炸”，秦 PLUS 驱逐舰 05，7.98 万起插混双雄荣耀出击。从官方公布的售价来看，秦 PLUS DM-i 7.98 万元起、秦 PLUS EV 10.98 万元起。（来源：澎湃新闻）

五菱跟进，五菱星光 150km 进阶版售价 9.98 万元

日前，五菱星光正式发布 150 进阶版，售价 9.98 万元。此前，五菱星光有插混版本（已上市）和纯电版本（暂未上市），插混版本 CLTC 纯电续航里程分别为 70km 和 150km（CLTC 工况下），两个版本车型售价区间分别为 8.88 万元和 10.58 万元，本次降价后 150km 版本车型相当于直接降低了 6000 元。（来源：汽车天涯）

15.69 万元起，新款深蓝 SL03 纯电版上市

2 月 20 日，深蓝汽车旗下新款深蓝 SL03 纯电版正式上市。新车共推出三款配置，售价区间为 15.69 万-17.39 万元。新车相比老款车型，价格有所下探，同时在不加价的基础上还提升了配置，让整车综合实力大幅提升。（来源：网上车市）

比亚迪海豚荣耀版上市 售价 9.98-12.98 万元

2 月 23 日，比亚迪海豚荣耀版正式上市，共推出 4 款车型，其官方售价区间为 9.98-12.98 万元。比亚迪海豚是基于比亚迪 e 平台 3.0 所打造的首款车型，作为改款车型，海豚荣耀版将会在细节以及配置等方面有所优化调整，同时价格上也让整个车系的门槛进一步降低。（来源：腾讯网）

路特斯宣布于 2 月 23 日在纳斯达克上市

2 月 21 日消息，豪华电动汽车制造商路特斯（Lotus）宣布与特殊目的并购公司 L Catterton Asia Acquisition Corp 的业务合并预计将于 2024 年 2 月 22 日完成，合并后的公司将保留 Lotus Tech 的名称为“Lotus Technology Inc.”，

其美国存托股票 (ADS) 将于 2024 年 2 月 23 日在纳斯达克开始交易, 股票代码为 “LOT” 。 (来源: IT 之家)

吉利汽车宣布与极氪订立整车采购协议, 将极氪新车引入墨西哥市场

2 月 7 日消息, 吉利汽车今天在港交所公告, 宣布与极氪订立整车采购协议, 将有条件同意向极氪集团购买整车及相关售后零件及配件。吉利汽车方面称, 此举是为了将极氪品牌新能源汽车引入墨西哥市场, 上文提到的整车、相关售后零件及配件也将于墨西哥转售。吉利表示, 拉丁美洲将于 2024 年成为受到高度重视的新能源汽车市场, 迅速进军墨西哥市场将为集团提早在区内建立初步据点带来宝贵机遇。在当地引入极氪品牌新能源汽车的战略部署, 可为吉利未来将业务扩展至其他拉丁美洲国家带来 “关键性前瞻优势” 。 (来源: IT 之家)

Stellantis: 2023 年净赚 1427 亿 历史最高

2023 年, Stellantis 实现了历史最高水平的净营收、净利润和工业自由现金流, 为未来的发展奠定了坚实基础。净营收达到 1895 亿欧元, 同比增长 6%, 净利润达到 186 亿欧元 (相当于 1427 亿人民币), 同比增长 11%, 工业自由现金流更是同比增长了 19% 至 129 亿欧元。 (来源: 芝能汽车)

奔驰集团 2023 年营收 1532 亿欧元, 同比增长 2.1%

2 月 22 日, 梅赛德斯-奔驰集团发布 2023 年度财报, 集团在去年全年营收 1532.18 亿欧元, 同比增长 2.1%; 净利润为 145.31 亿欧元, 同比下降 1.9%; 工业业务自由现金流达到 113.16 亿欧元, 同比增长 39%。其中, 2023 年四季度, 集团营收 402.61 亿欧元, 同比下降 1.8%; 净利润为 31.6 亿欧元, 同比下降 21.5%; 工业业务自由现金流达到 34.42 亿欧元, 同比增长 39%。 (来源: 网通社)

4.2 智能化: 全国首个全量 OCC 感知模型上车极越 01

全国首个全量 OCC 感知模型上车, 极越 01 月底前推送 1.3.1 更新

2 月 20 日消息, 极越 CEO 夏一平今日于微博宣布, 极越 01 车型的 1.3.1 版本将在 2 月底前对用户全量推送, 国内第一家更新支持 OCC (Occupancy Network 占用网络技术) 感知模型。极越表示, OCC 占用网络技术上车后, 极越 01 将实现 BEV+Transformer+OCC 的 “纯视觉” 高阶智驾完整技术体系, 支持栅栏、护栏等有一定长度的通用障碍物边界的识别, 其智驾系统对于复杂路况的应对能力将得到提升。 (来源: IT 之家)

聚焦自动驾驶领域, 戴世智能获数千万元 A+ 轮融资

近日, 戴世智能宣布完成了数千万元 A+ 轮融资, 由国晨创投领投、达晨财智参与投资, 本轮融资资金将用于研发、市场及量产交付投入。戴世智能是一家车载高精度惯性导航研发制造商, 公司聚焦于自动驾驶领域, 致力于向汽车、机器人和更广泛的领域提供高性能高稳定性 IMU、传感器、惯性导航系统和数据处理软件

等产品。主要为自动驾驶提供高精度运动与位置传感系统和工具链。先后推出了适用于自动驾驶各种使用场景的真值设备及分析软件、超高精度 INS、高精度车规级 IMU 和运动传感器等行业领先产品，在自动驾驶场景和 ADAS 真值测试领域拥有广泛的客户群。（来源：猎云网）

毫末智行获超亿元 B1 轮融资，加速 AI 自动驾驶与机器人技术研发

近日，自动驾驶技术领先企业毫末智行宣布成功完成超亿元的 B1 轮融资。据了解，毫末智行 B1 轮融资由成都武发基金领投，将为毫末智行在 AI 自动驾驶技术和机器人领域的持续研发提供有力支持。毫末智行自成立以来，专注于自动驾驶技术的创新与应用。截止到 2024 年 2 月，其乘用车智能驾驶产品 HPilot 已成功搭载于超过 20 款车型，用户辅助驾驶行驶里程更是突破了 1.2 亿公里。（来源：科技讯）

东风旗下猛士科技与华为达成战略合作，共建智能汽车产业生态

2 月 22 日消息，IT 之家从猛士科技公众号获悉，近日，东风旗下猛士科技与华为正式签署战略合作协议。双方将推动实现各自领域的产业资源共享，优势互补、强强联合，建立共促发展、互利共赢的长期战略合作伙伴关系，共建智能汽车产业生态，助力民族品牌向上。（来源：IT 之家）

外媒：英伟达 CEO 称正在向客户提供两款面向中国市场的新型 AI 芯片样品

据路透社 22 日报道，美国芯片制造商英伟达首席执行官（CEO）黄仁勋 21 日向该媒体表示，英伟达目前正在向客户提供两款面向中国市场的新型人工智能（AI）芯片样品，以在美国采取对华芯片出口管制措施背景下维持该公司在中国市场的地位。报道说，黄仁勋 21 日在英伟达发布上一财季财报后接受路透社采访时称，“我们目前正在向客户提供样品，它们（两款 AI 芯片样品）都在没有许可证的情况下遵守（美国出口管制）规定。我们正在等待反馈”。（来源：环球网）

4.3 机器人：英伟达下场开发自有大模型，成立 GEAR

【突发】英伟达下场开发自有大模型，成立 GEAR：打造虚拟与现实世界中的全能智能体

今天英伟达成立新的研究部门——“GEAR”，全称为通用具身智能体研究（Generalist Embodied Agent Research）。这个新部门由 AI 高级研究科学家，AI 代理计划的负责人 jim fan 和 Yuke Zhu 教授领导。GEAR 研究团队专注于四大关键领域：1. 多模态基础模型；2. 通用型机器人研究；3. 虚拟世界中的基础智能体；4. 模拟与合成数据技术。

GTC 2024：黄仁勋将发布加速计算、生成式 AI 以及机器人领域的突破性成果

2 月 21 日消息，英伟达宣布，将于 3 月 18 日至 21 日在圣何塞会议中

心举办 GTC 2024 大会。届时，英伟达 CEO 黄仁勋将发布加速计算、生成式 AI 以及机器人领域的最新突破性成果。从生成式 AI、机器人再到汽车，亲临线下 GTC 大会的参会者可以与数十个最先进的演示进行互动，参观最新的自动驾驶汽车技术，并探索生成式 AI 将如何影响各行各业。线上参会者也可以畅享在线展示。众多全球领先汽车和机器人公司将在活动中展示下一代汽车和自主机器。将要展出的车辆包括新款沃尔沃 EX90、梅赛德斯-奔驰 CLA 级概念车、极星 3、文远知行 Robobus 和 Nuro R3 自动送货车等。Agility Robotics、波士顿动力公司、迪士尼和 Google DeepMind 等公司还将在现场展出 25 款机器人，包括人形机器人、工业机械手等。（来源：中关村在线）

5 本周上市车型

表4: 本周 (2024.2.18-2024.2.24) 上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	轴距	价格 (万元)	上市时间	
1	奇瑞捷豹路虎	捷豹 XFL	改款	燃油	C	轿车	3100	39.99-48.79	2024/2/19
2	长安汽车	长安 X5 PLUS	改款	燃油	A	SUV	2715	9.19-11.09	2024/2/20
3	长安汽车	长安 X7 PLUS	改款	燃油	A	SUV	2786	9.39-12.89	2024/2/20

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表5: 本周 (2024.2.18-2024.2.24) 上市新能源车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	轴距	价格 (万元)	上市时间	
1	广汽乘用车	AION Y Plus	新增车型	BEV	A	SUV	2750	11.98-18.98	2024/2/18
2	比亚迪汽车	驱逐舰 05	改款	PHEV	A	轿车	2718	7.98-12.88	2024/2/19
3	比亚迪汽车	秦 PLUS Dmi	改款	PHEV	A	轿车	2718	7.98-12.58	2024/2/19
4	比亚迪汽车	秦 PLUS EV	改款	BEV	A	轿车	2718	10.98-13.98	2024/2/19
5	合众新能源	哪吒 X	新增车型	BEV	A	SUV	2770	9.98-12.48	2024/2/19
6	吉利汽车	帝豪 L HiP	改款	PHEV	A	轿车	2700	8.98-9.98	2024/2/20
7	长安汽车	深蓝 SL03 EV	改款	BEV	B	轿车	2900	15.69-17.39	2024/2/20
8	上汽通用	别克 E4	改款	BEV	B	SUV	2954	15.99-22.99	2024/2/21
9	蔚来汽车	蔚来 ES8	改款	BEV	C	SUV	3070	49.80-59.80	2024/2/22
10	蔚来汽车	蔚来 ES7	改款	BEV	C	SUV	2960	43.80-51.80	2024/2/22
11	蔚来汽车	蔚来 EC7	改款	BEV	C	SUV	2960	45.80-54.80	2024/2/22
12	蔚来汽车	蔚来 EC6	改款	BEV	B	SUV	2915	35.80-41.60	2024/2/22
13	蔚来汽车	蔚来 ES6	改款	BEV	B	SUV	2915	33.80-39.60	2024/2/22
14	蔚来汽车	蔚来 ET5	改款	BEV	B	轿车	2888	29.80-35.60	2024/2/22
15	蔚来汽车	蔚来 ET5T	改款	BEV	B	轿车	2888	29.80-35.60	2024/2/22
16	北京奔驰	奔驰 EQB	改款	BEV	A	SUV	2829	35.20-42.80	2024/2/22
17	上汽通用	别克 E5	新增车型	BEV	B	SUV	2954	16.99-18.89	2024/2/22

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

6 本周公告

表6: 本周 (2024.2.19-2024.2.23) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
光峰科技	2024/2/23	业绩快报	公司发布 2023 年年度业绩快报: 公司 2023 年实现营业收入 22.27 亿元, 同比-12.77%, 实现归母净利润 1.02 亿元, 同比-14.63%, 实现扣非归母净利润 0.39 亿元, 同比-40.94%。
华依科技	2024/2/23	业绩快报	公司发布 2023 年年度业绩快报: 公司 2023 年实现营业收入 3.82 亿元, 同比+13.33%, 实现归母净利润 920.05 万元, 同比-74.70%, 实现扣非归母净利润 144.29 万元, 同比-95.17%。
经纬恒润	2024/2/23	业绩快报	公司发布 2023 年年度业绩快报: 公司 2023 年实现营业收入 46.76 亿元, 同比+16.27%, 实现归母净利润-2.19 亿元, 同比-193.28%, 实现扣非归母净利润-2.83 亿元, 同比-336.22%。
威孚高科	2024/2/22	战略合作	公司发布关于签署合作备忘录的公告: 公司与福伊特集团签署了《合作备忘录》, 双方将充分发挥各自优势, 在 IV 型高压 (70MPa) 储氢系统 产品技术研发与产业化等方面开展深度战略合作。
精锻科技	2024/2/20	设立子公司	公司发布关于全资子公司完成设立登记的公告: 公司新设全资子公司江苏太和轻合金科技已完成设立登记手续并取得营业执照, 主要开展新材料技术研发、金属材料制造、有色金属合金制造、有色金属铸造等活动。
均胜电子	2024/2/19	回购股份方案	公司发布回购股份方案: 公司计划通过自有资金, 以不超过 23 元/股的价格, 回购公司股份金额 1~2 亿元, 用于实施员工持股计划或股权激励。
森麒麟	2024/2/23	回购报告书	公司发布回购报告书: 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 1.5~2.5 亿元股份, 用于依法注销并减少注册资本。
美利信	2024/2/19	增持公司股份计划	公司发布关于公司控股股东增持公司股份计划的公告: 公司控股股东美利信控股计划通过自有资金或自筹资金, 自本公告披露之日起 6 个月内增持公司股份 3,000~5,000 万元, 不设增持股份价格区间。
长安汽车	2024/2/22	限制性股票解除限售条件成就	公司发布关于 A 股限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售条件成就的公告: 本次可解除限售的限制性股票数量为 5,035.91 万股, 占目前公司总股本的 0.51%。
长城汽车	2024/2/21	限制性股票和股票期权激励计划首次授予结果	公司发布限制性股票和股票期权激励计划首次授予结果公告: 公司根据 2023 年 A 股限制性股票激励计划授予 4555.75 万股限制性 A 股的登记手续于 2024 年 2 月 20 日完成。
中集车辆	2024/2/19	EAPA 调查公告	公司发布关于美国海关与边境保护局之 EAPA 调查的公告: 近日, 公司全资子公司 CIE 收到 CBP 通知, EAPA 调查结果将延期到 4 月 18 日公布, 截至目前, CBP 对 EAPA 的调查结论尚未作出。
卡倍亿	2024/2/19	募投项目结项	公司发布关于部分募投项目结项并将结余资金投资其他项目的公告: 公司 2021 年创业板募投项目“新能源汽车线缆及智能网联汽车线缆产业化项目”已完工, 公司将把结余募集资金用于“新能源汽车线缆生产线建设项目”。
新泉股份	2024/2/19	债券持有人持有可转债比例变动	公司发布关于债券持有人持有可转债比例变动达 10%的公告: 公司控股股东新泉投资以大宗交易方式转让“新 23 转债” 116 万张, 占发行总量的 10%。

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、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。
- 3、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；

插图目录

图 1: 近一周 (2024.02.19-2024.02.23) 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 (2024.02.19-2024.02.23) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	7
图 5: 乘用车周度上险销量 (辆)	12
图 6: 乘用车周度上险新能源渗透率 (%)	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 (%)	14
图 10: 冷轧普通薄板价格 (元/吨)	15
图 11: 热轧板卷价格 (元/吨)	15
图 12: 长江有色金属:平均价:铝 A00 (元/吨)	15
图 13: 长江有色金属:平均价:铜 (元/吨)	15
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 (2024.02.19-2024.02.23) 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	11
表 4: 本周 (2024.2.18-2024.2.24) 上市燃油车型	22
表 5: 本周 (2024.2.18-2024.2.24) 上市新能源车型	22
表 6: 本周 (2024.2.19-2024.2.23) 重要公告	23

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