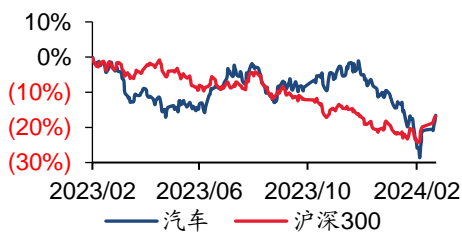


汽车行业

年度行情，只是开始

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

证券分析师：刘虹辰

电话：010-88321818

E-Mail: liuhc@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190524010002

报告摘要

特斯拉人形机器人催化提升风险偏好，以旧换新政策接力强化预期，理想汽车业绩超预期引爆板块表现。近期，汽车行业表现强势，我们在汽车行业新春展望报告里提出的新一轮产品周期开启逻辑正在不断演绎。当前我们继续看好此轮年度级别行情，只是开始，坚定看好。特斯拉人形机器人产业预期催化不断，我们认为在 AI 加持下产业进展将进一步提速，同时国内人形机器人产业链也快速进步，2024 年预计持续有超预期表现。中央财经委员会会议提出推动新一轮大规模设备更新和鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，汽车行业有望迎来新一轮的消费刺激政策，有望提振车市，强化增长预期。理想汽车公布 23Q4 及全年财报，23Q4 营收 417.3 亿元，环比+20.3%，全年营收 1238.5 亿元，同比+173.5%，23Q4 净利润为 57.5 亿元，环比+104.5%，全年净利润为 118.1 亿元，业绩大超预期。24 年是理想汽车大年，并在 3 月率先推出全新产品矩阵，开启新一轮车型周期，并引领行业景气度快速向上。

重点品牌跟踪：1) 销量跟踪：24 年 2 月第 3 周 (240212-240218) 理想 2 月第三周周销量位于榜首，为 0.31 万辆，L7/8/9 销量为 1316/797/939 辆，特斯拉 0.26 万辆，Model 3/Y 销量为 629/1982 辆，问界 0.14 万辆，M5/7/9 销量为 59/972/348 辆。**2) 终端优惠&交付周期跟踪：**特斯拉新增 Model 3/Y 权益为指定付费车漆仅需 2,000 元，Model Y 现车 2023-10 版及之前版本可享受 8,000 元现金减免，本品或他品置换均享受增强版自动辅助驾驶功能 90 天免费试用权益；小鹏新增 P7i 限时补贴：610 续航鹏翼性能版 35,000 元；702 续航、610 续航性能版、550 续航版限时补贴 5,000 元，G9 570 续航版限时补贴 5,000 元，G6 全系 10,000 元限时补贴；理想 L7/8/9 车型换代在即，

官网目前已取消 L7/8 非 Air 版及 L9 非 Pro 版本车型在线订购选项。

投资建议： 特斯拉人形机器人催化提升风险偏好，以旧换新政策接力强化预期，理想汽车业绩超预期引爆板块表现。3 月，理想汽车将引领新一轮产品周期开启，行业景气度向上拐点将至，并有望快速提升。我们维持汽车行业“推荐”评级。重点推荐 3 条产业链主线：

1) 华为产业链： 24 年 1 月交付 32973 辆，同比+634%，23 年交付 94380 辆，2024 销量目标为 60 万辆。其中于 2 月 26 日规模交付的问界 M9、全年交付的改款 M7、2024 年将发布的改款 M5 及全新推出 M8 为增长点。重点公司：赛力斯、星宇股份、文灿股份、博俊科技、沪光股份、华阳集团、上声电子。

2) 理想汽车&产业链： 23Q4 实现营收 417.3 亿元，23 全年营收 1238.5 亿元，全年净利润 118.1 亿元，实现年度盈利，全年交付 37.6 万辆，24Q1 交付 31165 辆，同比+106%，2024 年销量规划 80 万辆，其中 X04-L6 及 W 平台四款纯电车型（含 MEGA）为全新增增长点。重点公司：保隆科技、伯特利、新泉股份。

3) 特斯拉&人形机器人产业链： 2023 年特斯拉全球交付 181 万辆，同比增长 38%，完成 180 万辆年交付目标。Cyber Truck 电动皮卡于 23 年 12 月 1 日开启全球交付，目前预订量已过 200 万辆，Red Wood 定位紧凑型跨界车，预计将于 2025 年投产，伴随着人形机器人进展显著，人形机器人产业链进度预期改善，产业发展进度在 AI 加持下将进一步提速，特斯拉将进入新的增长通道。重点公司：新泉股份、银轮股份、爱柯迪、旭升集团。

风险提示： 汽车销量不及预期；汽车出口不及预期；主机厂价格战加剧超出预期；原材料大幅波动超出预期；新技术渗透率提升不及预期。

目录

一、周观点更新	5
(一) 本周汽车行业动态速览	5
(二) 主流品牌近1年新发布车型	6
(三) 核心观点	7
二、重点品牌跟踪	8
(一) 新势力品牌销量跟踪	8
(二) 新势力终端优惠&交付周期跟踪	10
(三) 城市NOA重新定义智能汽车	13
三、本周市场表现回顾	14
(一) 板块表现	14
(二) 汽车二级子行业表现	16
(三) 当前板块估值处于低位	16
(四) 汽车行业个股表现	17
四、行业动态	17
(一) 本周政策法规	17
(二) 本周行业新闻	18
(三) 近期部分补贴政策	18
五、国内汽车月度销量情况	20
六、近期上市公司重要公告回顾	21
七、风险提示	23

图表目录

图表 1: 明星品牌近 1 年新发布车型 (含改款及上市新车, 截至 20240225)	6
图表 2: 新势力品牌周销量排名 (2 月第 3 周: 240212-240218)	9
图表 3: 新势力品牌月度销量跟踪	9
图表 4: 中国市场新能源品牌 2023 年度销量排名 (万辆) (不含微型车)	10
图表 5: 24 年 2 月新势力品牌终端优惠&交付周期跟踪 (截至 20240225)	11
图表 6: A 级车“电比油低”价格战混动车型抢占合资燃油车市场	13
图表 7: 本周各类指数行情统计	14
图表 8: 23 年初至今指数涨跌幅	15
图表 9: 本周各类指数行情统计	15
图表 10: 本周各类指数行情统计	16
图表 11: 本周各类指数行情统计	16
图表 12: 本周 (240219-240223) 各类指数行情统计	17
图表 13: 国内汽车月度销量 (分乘用车及商用车, 单位: 万辆)	20
图表 14: 国内新能源汽车月度销量 (分乘用车及商用车, 单位: 万辆)	21
图表 15: 国内新能源汽车月度销量 (分 BEV、PHEV, 单位: 万辆)	21
图表 16: 近期上市公司重要公告回顾	22

一、周观点更新

(一) 本周汽车行业动态速览

行业最新跟踪：

特斯拉：2月26日，特斯拉在社交平台上分享了人形机器人 Optimus 在其一个测试设施周围行走的视频，行走速度达到 0.6m/s，速度提高了 30%，在行走过程中步伐更稳健，动作也更加流畅。人形机器人产业链进度预期改善，产业发展进度在 AI 加持下将进一步提速，2024 年将是人形机器人从 0-1 快速发展的一年，国内人形机器人产业链也逐步完善，24 年技术领先、产业进展较快的公司有望获得超额收益。

理想汽车：盈利情况：理想汽车 23 全年实现营收 1238.5 亿元，同比增长 173.5%，全年净利润 118.1 亿元，较 2022 年的净亏损 20.3 亿元扭亏为盈，23Q4 汽车销售毛利率 22.7%(Q3 21.2%)；**交付情况：**Q4 交付 131,805 辆，全年交付量 376,030 辆，同比增长 182.2%。**24Q1 展望：**预计实现交付量 10 万至 10.3 万辆，同比增长 90.2%至 95.9%，营收实现 312.5 亿元至 321.9 亿元，同比增长 66.3%至 71.3%，并宣布未来 5 年不规划 20 万以下车型；**智能驾驶：**AD Max3.0 可实现全国高速+110 个城市的全场景 NOA，预计 24Q2 MAX 版无图 NOA 全城开放。24 年理想汽车预计上市 8 款车型（含 L7/8/9 换代），形成 4 款增程+4 款高压纯电的产品矩阵，产品矩阵多元化助力销量高增长，竞争格局明朗+规模化效应驱动单车利润企稳，叠加消费刺激政策驱动需求上升，公司业绩有望维持高增长态势。

小米集团总裁卢伟冰在世界移动通信大会上透露，SU7 的正式发布将很快到来，并表示最快将于第二季度开始国内交付；2024 款蔚来全系车型上市，起售价 29.8 万元，升级高通 8295 座舱芯片。

产业政策：

中央财经委员会第四次会议于 2 月 23 日召开，会议提出推动新一轮大规模设备更新和鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新。汽车行业有望迎来新一轮的消费鼓励政策，政策预期有望提振市场需求，促进汽车行业增长。

交通部：24 年全国计划新增公路服务区充电桩 3000 个、充电停车位 5000 个，年底前，除高寒高海拔以外区域的高速公路服务区充电桩覆盖率要达到 100%。北京大兴发放 1000 万元购车补贴，单车最高补贴 5500 元；深圳宝安区、龙华区春节期间推出汽车购置补贴，补贴金额总计分别为 4500、5000 万元；郑州市发放 5000 万元汽车消费券，最高补贴 3000 元。

(二) 主流品牌近 1 年新发布车型

图表1：明星品牌近 1 年新发布车型（含改款及上市新车，截至 20240225）

品牌	车型	图片	级别	上市/发布时间	交付时间	发布 售价	当前 售价	激光雷达	智驾芯 片	座舱 芯片
特斯拉	Model 3 焕新版		B 级 轿车	2023. 9. 1	2023. 11. 3	25. 99- 29. 59 万	24. 59- 28. 59 万	×	HW 4.0 芯片	amd ryzen
小米	SU7		B 级 轿车	23. 12. 28 发布 预计 24. 3 上市	预计 24. Q2	-	-	禾赛 AT 128	Orin X	8295
小鹏	G6		中型 SUV	2023. 4. 18	2023. 7	20. 99- 27. 69 万	19. 99- 26. 19 万	速腾聚创 M1	Orin X	8155
	2024 款 G9		中大型 SUV	2023. 9. 19	2023. 9. 21	26. 39- 35. 99 万	25. 89- 35. 49 万	速腾聚创 M1	Orin X	8155
	X9		中大型 MPV	2024. 1. 1	2024. 1. 16	35. 98- 41. 98 万	35. 98- 41. 98 万	速腾聚创 M1	Orin X	8295
	2024 款 P5		A 级 轿车	2023. 9. 25	2023. 9	15. 69- 17. 49 万	14. 09- 15. 89 万	大疆览沃 HAP	Xavier	8155
蔚来	2024 款 ET5T		B 级 轿车	2024. 2. 22	2024. 3	29. 8 万起	29. 8 万 起	图达通 猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 ET5		B 级 轿车	2024. 2. 22	2024. 4	29. 8 万起	29. 8 万 起	图达通 猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 ES6		中型 SUV	2024. 2. 22	2024. 3	33. 8 万起	33. 8 万 起	图达通 猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 EC6		中型 SUV	2024. 2. 22	2024. 3	35. 8 万起	35. 8 万 起	图达通 猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 ES7		中大型 SUV	2024. 2. 22	2024. 3	43. 8 万起	43. 8 万 起	图达通 猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 EC7		中大型 SUV	2024. 2. 22	2024. 3	45. 8 万起	45. 8 万 起	图达通 猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 ES8		中大型 SUV	2024. 2. 22	2024. 3	49. 8 万起	49. 8 万 起	图达通 猎鹰	Orin X	8295
	ET9		D 级 轿车	2023. 12. 23	2025Q1	80 万起	80 万起	图达通 猎鹰	神玑 芯片	8295
理想	L6		中型 SUV	2024. 4	2024. 4	30 万内起 售	30 万内 起售			
	L9 Pro		大型 SUV	2023. 8. 23	2023. 8	42. 98 万	38. 88 万	×	地平线 征程 5	8155

	MEGA		中大型 MPV	2024. 3. 1	2024. 3	60 万内	60 万内	禾赛 AT 128	Orin X	8295
问界	M5 智驾版		中型 SUV	2023. 4. 17	2023. 6. 16	27.98-30.98 万	26.98-29.98 万	速腾聚创 M1	MDC 610	9610A 芯片
	改款 M7		中大型 SUV	2023. 9. 12	2023. 9. 12	24.98 - 32.98 万	24.98 - 32.98 万	速腾聚创 M1	MDC 610	9610A 芯片
	M9		大型 SUV	2023. 12. 26	2024. 2. 26	46.98-56.98 万	46.98-56.98 万	华为 192 线	MDC 810	9610A 芯片
智界	S7		C 级 轿车	2023. 11. 28	2023. 12. 31	24.98-34.98 万	24.98-34.98 万	华为 192 线	MDC 610	9610A 芯片
极氪	2024 款 001		C 级 轿车	2024. 2. 27	2024. 2. 27	30 万内起售	30 万内起售	速腾聚创 M1	Orin X	8295
	2024 款 X		紧凑型 SUV	2024. 1. 10	2024. 1. 10	20-22 万		×	Mobileye EyeQ4	8155
	007		B 级 轿车	2023. 12. 27	2024. 1. 2	20.99-29.99 万	20.99-29.99 万	速腾聚创 M1	Orin X	8295
	2024 款 009		中大型 MPV	2024. 1. 15	2024. 1. 15	50-58.8 万	50-58.8 万	×	Mobileye EyeQ5 H	8155

资料来源：各车企官网，汽车之家，懂车帝，易车网，IT之家，太平洋证券整理

(三) 核心观点

特斯拉人形机器人进展显著，政策预期提振需求促进行业增长：特斯拉人形机器人最新展示效果显著提升，产业链进度预期改善，产业发展进度在 AI 加持下将进一步提速，2024 年将是人形机器人从 0-1 快速发展的一年，国内人形机器人产业链也逐步完善，24 年技术领先、产业进展较快的公司有望获得超额收益。中央财经委员会第四次提出推动新一轮大规模设备更新和鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新。汽车行业有望迎来新一轮的消费鼓励政策，政策预期有望提振市场需求，促进汽车行业增长。

新一轮产品周期开启，叠加刺激消费政策预期拉动需求，行业景气度向上拐点将至，并有望快速提升。我们维持汽车行业“推荐”评级。重点推荐 3 条产业链主线：

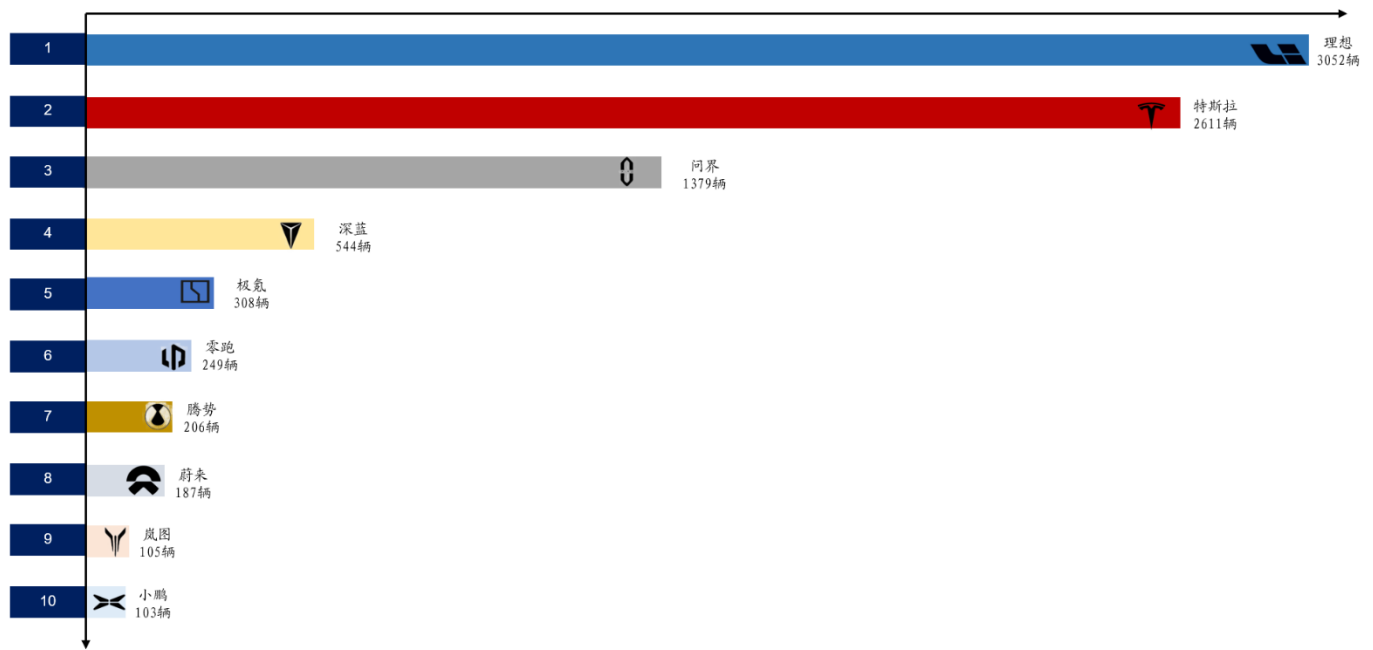
- 1) 华为产业链：24年1月交付32973辆，同比+634%，23年交付94380辆，2024销量目标为60万辆。其中于2月26日规模交付的问界M9、全年交付的改款M7、2024年将发布的改款M5及全新推出M8为增长点。重点公司：赛力斯、星宇股份、文灿股份、博俊科技、沪光股份、华阳集团、上声电子。
- 2) 理想产业链：23Q4实现营收417.3亿元，23全年营收1238.5亿元，全年净利润118.1亿元，实现年度盈利，全年交付37.6万辆，24Q1交付31165辆，同比+106%，2024年销量规划80万辆，其中X04-L6及W平台四款纯电车型（含MEGA）为全新增长点。重点公司：保隆科技、伯特利、新泉股份。
- 3) 特斯拉产业链：2023年特斯拉全球交付181万辆，同比增长38%，完成180万辆年交付目标。Cyber Truck电动皮卡于23年12月1日开启全球交付，目前预订量已过200万辆，Red Wood定位紧凑型跨界车，预计将于2025年投产，伴随着人形机器人进展显著，人形机器人产业链进度预期改善，产业发展进度在AI加持下将进一步提速，特斯拉将进入新的增长通道。重点公司：新泉股份、银轮股份、爱柯迪、旭升集团。

二、重点品牌跟踪

(一) 新势力品牌销量跟踪

周销量数据：24年2月第3周（240212-240218）新势力品牌周销量数据来看，受春节影响，各品牌销量出现整体下滑，此销量数值非常规体现，待复工复产后各品牌销量会逐步回归正常。理想2月第三周周销量位于榜首，0.31万辆，L7/8/9销量为1316/797/939辆，特斯拉0.26万辆，Model 3/Y销量为629/1982辆，问界0.14万辆，M5/7/9销量为59/972/348辆。

图表2：新势力品牌周销量排名（2月第3周：240212-240218）



资料来源：理想汽车，太平洋证券整理

月度销量数据：24年1月明星车企整体销量同比持续改善，问界及哪吒同比/环比改善明显。根据各车企披露的1月交付数据来看，问界受M7改款车交付及M5终端优惠，1月交付32973辆，同比+634%/环比+35%；理想1月交付31165辆，同比+106%/环比-38%。

图表3：新势力品牌月度销量跟踪

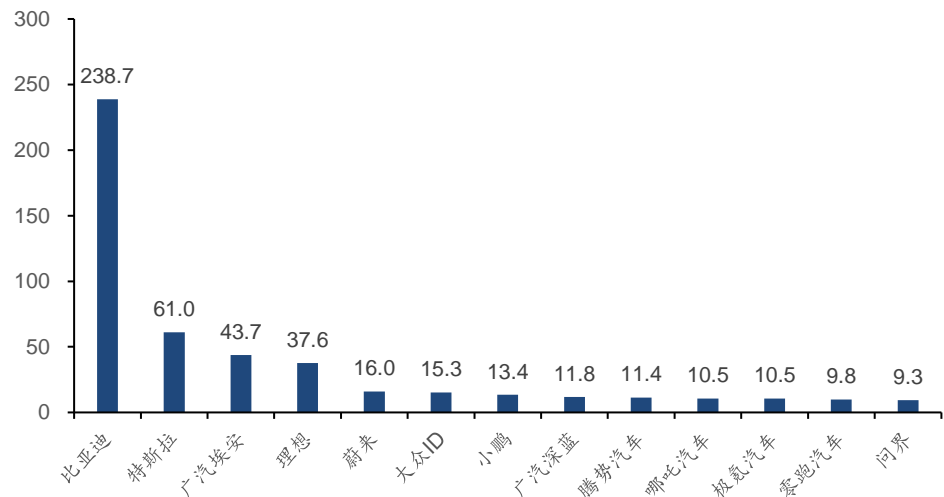
品牌	23M7	23M8	23M9	23M10	23M11	23M12	24M1	24M1 同比	24M1 环比
问界	5812	5018	6101	12700	18827	24468	32973	634%	35%
理想	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	106%	-38%
蔚来	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	18%	-44%
小鹏	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	58%	-59%
哪吒	10039	12103	13211	12085	12506	5135	10032	67%	95%
零跑	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	978%	-34%
吉利极氪	12039	12303	12053	13077	13104	13476	12537	302%	-7%
长安深蓝	13172	14736	17370	15513	16157	18338	17042	178%	-7%

资料来源：各车企官网，太平洋证券整理

年度销量数据：回顾2023年新能源品牌中国市场表现，在剔除微型车的销量数据后，其中

2023 年累计销量前五依次为：比亚迪 238.7 万辆，特斯拉 61.0 万辆，埃安 43.7 万辆，理想 37.6 万辆，蔚来 16.0 万辆。从增速来看，相较 2022 年，埃安、理想、深蓝、零跑、智己增速均超过了 100%。

图表4：中国市场新能源品牌 2023 年度销量排名（万辆）（不含微型车）



资料来源：杰兰路，太平洋证券整理

(二) 新势力终端优惠&交付周期跟踪

多个品牌终端优惠力度持续，预计 2024 年价格战仍将延续。**特斯拉**：新增 Model 3/Y 权益为指定付费车漆仅需 2,000 元，Model Y 现车 2023-10 版及之前版本可享受 8,000 元现金减免，本品或他品置换均享受增强版自动辅助驾驶功能 90 天免费试用权益。**下架 Model 3 后轮驱动焕新版**现车享受 6,000 元保险补贴；**小鹏**：新增 P7i 限时补贴-610 续航鹏翼性能版 35,000 元；702 续航、610 续航性能版、550 续航版限时补贴 5,000 元；G9 570 续航版限时补贴 5,000 元；G6 全系 10,000 元限时补贴。**理想**：L7/8/9 车型换代在即，官网目前已取消 L7/8 非 Air 版及 L9 非 Pro 版本车型的在线订购选项。

图表5：24年2月新势力品牌终端优惠&交付周期跟踪（截至20240225）

品牌	车型	版本	起售价（元）	促销（元）	交付周期
特斯拉	model 3	后轮驱动焕新版	245,900	-15,500	2-6周
		长续航全轮驱动焕新版	285,900	-11,500	2-6周
	model Y	后轮驱动	258,900	-7,500	2-6周
		长续航版	299,900	-6,500	2-6周
		高性能版	363,900		2-6周
蔚来	ET7	75kwh	428,000	-32,000	4-5周
		100kwh	486,000	-32,000	4-5周
		首发版 100kwh	506,000	-32,000	4-5周
	ET5	75kwh	298,000	-24,000	2-3周
		100kwh	356,000	-24,000	2-3周
	ET5 旅行版	75kwh	298,000	-24,000	2-3周
		100kwh	356,000	-24,000	2-3周
	ES8	75kwh	498,000	-24,000	2-3周
		100kwh	556,000	-24,000	2-3周
		行政版 75kwh	518,000	-32,000	2-3周
	ES7	行政版 100kwh	576,000	-32,000	2-3周
		签名版 100kwh	598,000	-32,000	2-3周
	ES7	75kwh	438,000	-32,000	4-5周
		100kwh	496,000	-32,000	4-5周
		首发版 100kwh	518,000	-32,000	4-5周
EC7	75kwh	458,000	-32,000	2-3周	
	100kwh	516,000	-32,000	2-3周	
ES6	首发版 100kwh	548,000	-32,000	2-3周	
	75kwh	338,000	-24,000	2-3周	
EC6	100kwh	396,000	-24,000	2-3周	
	75kwh	358,000	-24,000	2-3周	
小鹏	P7i	100kwh	416,000	-24,000	2-3周
		550 Pro	223,900	-20,000	1-4周
		550 Max	239,900	-10,000	1-4周
		702 Pro	249,900	-20,000	1-4周
		702 Max	269,900	-20,000	1-4周
		610 性能版	289,900	-20,000	1-4周
	610 鹏翼性能版	339,900	-35,000	4周内	

P5	500 Plus	156,900	-16,000	1-4 周
	500 Pro	174,900	-16,000	1-4 周
G9	570 Pro	263,900		1-4 周
	570 Max	289,900		1-4 周
	702 Pro	283,900	综合优惠	1-4 周
	702 Max	309,900	5,000-10,000	1-4 周
	650 Max	359,900		1-4 周
G6	580 Pro	209,900	-10,000	1-4 周
	580 Max	229,900	-10,000	1-4 周
	755 Pro	234,900	-15,000	1-4 周
	755 Max	254,900	-15,000	1-4 周
	700 四驱高性能 Max	276,900	-15,000	2-4 周
X9		388,000 起		2024 年 1 月启动 交付
L7	Air	319,800	-33,000	2-4 周
	Pro	339,800	-33,000	
	Max	379,800	-36,000	
理想 L8	Air	339,800	-34,000	2-4 周
	Pro	359,800	-34,000	
	Max	399,800	-39,000	
L9	Pro	429,800	-41,000	2-4 周
	Max	459,800	-41,000	
MEGA				3 月开启交付

资料来源：各车企官网，线下渠道咨询，杰兰路，太平洋证券整理

注：蔚来所列车款为 2023 款车型，非 2 月 22 日发布全系换新车款

2 月 19 日，比亚迪率先推出 7.98 万元起售的秦 PLUS 和驱逐舰 05，长安启源、上汽通用五菱、哪吒汽车等车企也陆续下调售价。本次拉开价格战帷幕的是插电式混合动力车型，而车企主攻的阵地正是合资燃油车企所掌控的 10 万元以下市场，插混“油电替代”有望刺激 A 级车消费需求，并加速抢占合资燃油车市场。

图表6: A级车“电比油低”价格战混动车型抢占合资燃油车市场

品牌	车型	现起售价(元)	降价(元)
比亚迪	秦 PLUS	79800	20000
	驱逐舰 05	79800	20000
	海豚荣耀版	99800	17000
五菱	五菱星光 150 进阶版	99800	6000
长安	启源 A05	79800	11000-23000
哪吒	哪吒 X	99800	22000
	哪吒 AYA	65800	8000

资料来源:汽车之家、第一电动网、太平洋证券整理

(三)城市 NOA 重新定义智能汽车

特斯拉 FSD 北美: 车载硬件: 目前主要是第一代 FSD 芯片算力 144tops 与低像素摄像头; 二代 FSD 芯片 HW4.0 总算力 400-500TOPS, 12 个高像素摄像头; **城区点对点:** 普通车主在美国、加拿大北美任何道路皆可用, 在无道路无导航无网路信号的地方也能凭纯视觉运行, 但繁华路段博弈数据尚少; 参与测试车辆遍布欧美亚 3 大主要市场区域; **AI 超算:** 自研 Dojo (基于自研 D1 芯片) 未来 1 年拟投资 20 亿美元, 提升超算算力超百倍至 100Exa-flops 即 100000P-Flops (目前全球第一超算美国 FRONTIER 为 1.2Exa-Flops)

小鹏 XNGP: 车载硬件: NVIDIA 双 Orin X, 算力 508TOPS, 多传感器融合, 2 激光雷达; **城区点对点:** 2023 年 3 月国内率先 transformer+bev 落地, 6 月落地北京无图, 普通车主 2024 年 1 月 11 日落地可用的无图智驾覆盖全国 243 座城市; **AI 超算:** 合作扶摇 (基于阿里云智能计算平台), 曾为国内最大的自动驾驶超算中心, 算力可达 600P-Flops (目前全球第一超算美国 FRONTIER 超算算力为 1.2Exa-Flops/1200P-Flops)。

华为 ADS2.0: 车载硬件: Ascend 610 算力 200TOPS, 多传感器融合 1 激光雷达 (问界 M5、M7); **城区点对点:** 2023 第二季度宣布, 第三季度实现中国 15 个城市无图, 第三季度宣布无图智驾于

2023 年年底覆盖全国，问界在 2024 年 1 月开启车主内测；**AI 超算**：自研(基于自研 AtlasAscend 900、910 芯片)。

蔚来 NIO Pilot：**车载硬件**：NVIDIA 四 OrinX，1000TOPS 多传感器融合 1 激光雷达；**城区点对点**：普通车主 2023 年底全域 NOP+覆盖 134 座城城区；**AI 超算**：蔚来科技日上提到超算 Niosupercomputeing，总算力 1400P-Flops，自研分布式缓存，此外，蔚来还公布了已经量产的跨域融合超算集群 CCC，可实现 ADAM 蔚来超算平台与 8155 芯片间的算力调用。

理想 AD Max：**车载硬件**：NVIDIA 双 OrinX 算力 508TOPS 多传感器融合 1 激光雷达；**城区点对点**：AD Max3.0 可实现全国高速+110 个城市的全场景 NOA，预计 24Q2 MAX 版无图 NOA 全城开放；累计里程达 5.6 亿公里；**AI 超算**：媒体报道理想汽车与火山引擎合作建设的智算中心定址山西。理想汽车向火山引擎购买了 300 多台英伟达服务器算力的公有云服务，按照 FP32 精度，总算力 47PFLOPS。如果按照 FP16 的标准来算，云服务算力 750PFLOPS。

三、本周市场表现回顾

(一) 板块表现

(2024. 2. 19-2024. 2. 23) 本周上证综指上涨 4.85%，创业板指上涨 1.81%，沪深 300 指数上涨 3.71%，中证 1000 指数上涨 4.66%。申万汽车行业指数上涨 5.82%，跑赢上证综指 0.97pct，跑赢创业板指 4.01pct，跑赢沪深 300 指数 2.11pct，跑赢中证 1000 指数 1.16pct。年初至今来看，申万汽车行业指数下跌 7.79%。

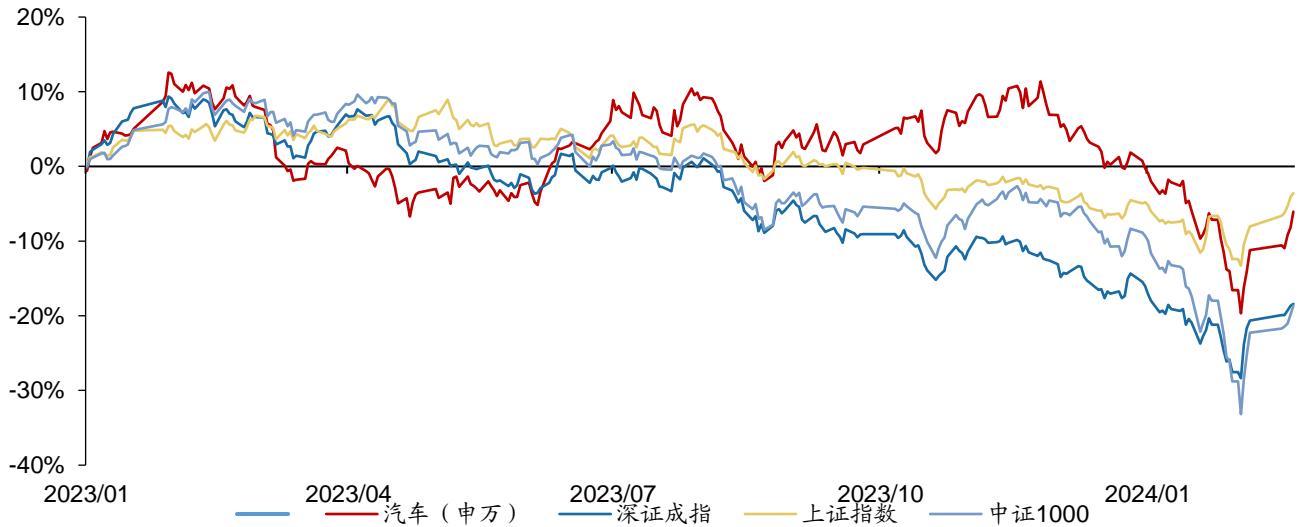
图表7：本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
汽车（申万）	5.82%	-7.79%	——	——
上证综指	4.85%	1.01%	0.97pct	-8.80%
创业板指	1.81%	-7.04%	4.01pct	-0.75%
沪深300	3.71%	1.71%	2.11pct	-9.50%
中证1000	4.66%	-11.24%	1.16pct	3.44%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

自 23 年初截至 2024 年 2 月 23 日，申万汽车指数累计下跌 6.06%，相对深圳成指、上证指数、中证 1000 的超额收益为 12.36%，-2.48%和 12.59%，全年整体表现较优。

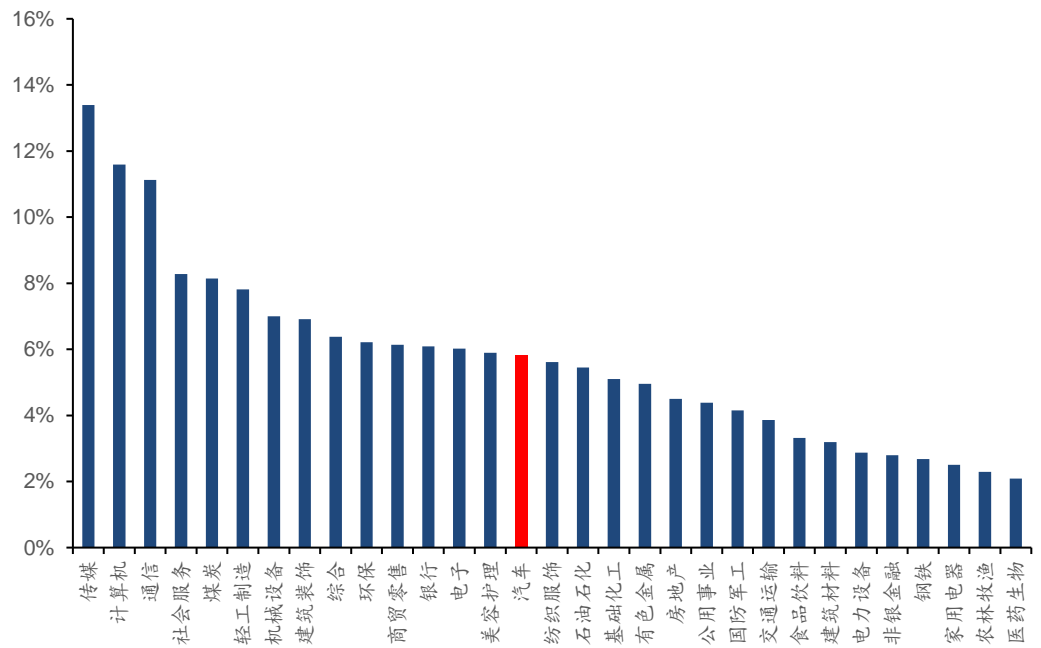
图表8：23年初至今指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

横向来看，近1周，汽车行业指数涨跌幅在申万31个行业指数中排名第15，本周（2.19-2.23）市场表现优于市场平均水平。

图表9：本周各类指数行情统计

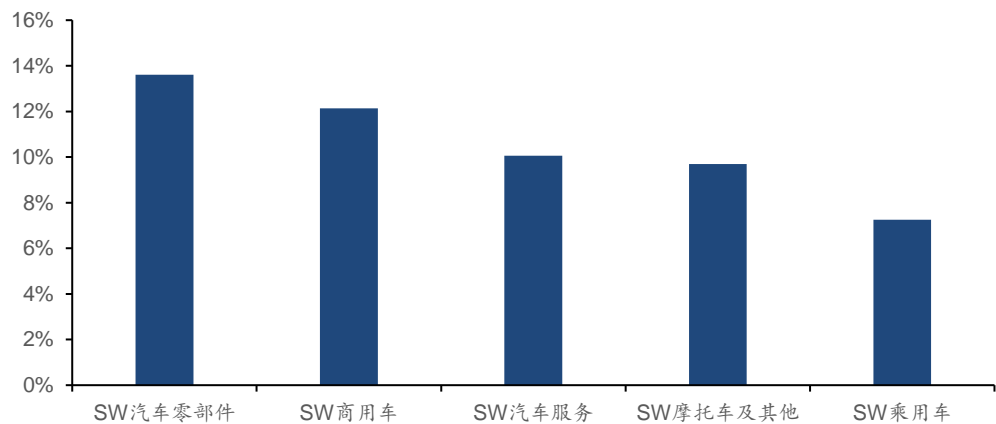


资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 汽车二级子行业表现

申万汽车子行业本周表现来看，汽车零部件本周表现优于其他板块，上涨幅度为 13.62%，商用车、汽车服务、摩托车及其他、乘用车板块涨幅分别为：+12.13%/+10.05%/+9.70%/+7.25%。

图表10：本周各类指数行情统计



资料来源：WIND，太平洋证券整理

(三) 当前板块估值处于低位

从估值来看，截至 2024 年 2 月 23 日，申万汽车行业估值 PE (TTM 剔除负值) 为 19.8 倍，低于近五年来中位数水平 27.4 倍，整体处于低位。

图表11：本周各类指数行情统计



资料来源：WIND，太平洋证券整理

(四) 汽车行业个股表现

从涨跌幅情况来看，本周汉马科技、中捷精工、北特科技涨幅居前，涨幅分别为54.29%/43.38%/40.74%；新泉股份、岱美股份、中国汽研跌幅较大，跌幅分别为-5.58%/-3.47%/-24.52%。从换手率情况来看，中马传动、星源卓镁、德迈仕的换手率居前，换手率分别为74.52%/72.62%/71.03%。

图表12：本周（240219-240223）各类指数行情统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
汉马科技	54.29%	新泉股份	-5.58%	星源卓镁	74.52%
中捷精工	43.38%	岱美股份	-3.47%	中马传动	72.62%
北特科技	40.74%	中国汽研	-3.45%	德迈仕	71.03%
合力科技	39.03%	威孚高科	-3.04%	中捷精工	70.34%
东安动力	36.10%	爱柯迪	-2.90%	*ST越博	64.36%
贝斯特	34.75%	伯特利	-2.65%	光洋股份	63.98%
亚星客车	34.51%	春风动力	-2.35%	斯菱股份	62.97%
美晨生态	33.04%	星宇股份	-2.13%	福赛科技	61.96%
跃岭股份	32.78%	涛涛车业	-1.74%	豪恩汽电	61.26%
威帝股份	32.53%	森麒麟	-0.91%	东安动力	60.66%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

四、行业动态

(一) 本周政策法规

中央财经委员会召开第四次会议，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新。2月23日，中央财经委员会召开第四次会议。习近平在会上发表重要讲话强调，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。

交通部：今年全国计划新增公路服务区充电桩3000个、充电停车位5000个，今年年底前，除高寒高海拔以外区域的高速公路服务区充电桩覆盖率要达到100%。2月23日，交通运输部印发《关于加快推进2024年公路服务区充电基础设施建设工作的通知》（简称《通知》），部署推动公路沿线充电基础设施建设，进一步落实今年交通运输更贴近民生实事。《通知》明确，今年全国计划新增公路服务区充电桩3000个、充电停车位5000个，持续提升公路沿线充电服务保障能力。今年年底前，除高寒高海拔以外区域的高速公路服务区充电桩覆盖率要达到100%。

(二) 本周行业新闻

特斯拉人形机器人展示效果进展显著。2月26日，特斯拉在社交平台上分享了人形机器人 Optimus 在其一个测试设施周围行走的视频，行走速度达到 0.6m/s，速度提高了 30%，在行走过程中步伐更稳健，动作也更加流畅。（来源：特斯拉）

实现历史最佳财务业绩，理想汽车公布 2023 年第四季度及全年财报及 2024Q1 业绩展望，并宣布未来 5 年不规划 20 万以下车型。2024 年 2 月 26 日，理想汽车公布 2023 年第四季度及全年财报，第四季度营收 417.3 亿元，同比增长 136.4%；季度交付 131,805 辆，20 万以上新能源市占率达到 16% 位居中国汽车品牌第一。全年实现营收 1238.5 亿元，同比增长 173.5%；全年交付量 376,030 辆，同比增长 182.2%。理想汽车 2024 年第一季度业绩展望创同期新高，预计实现交付量 10 万至 10.3 万辆，同比增长 90.2% 至 95.9%；营收实现 312.5 亿元至 321.9 亿元，同比增长 66.3% 至 71.3%，3 月份月交付量预计 5 万辆+，6 月给予 7 万辆，24 全面目标 80 万辆。未来专注于 20 万以上价格带家庭市场，目标 2030 年份额达 1/3，未来 5 年内不考虑价格带下探。（来源：理想汽车）

小米汽车：小米汽车押注 2,000 万智能手机用户，最快二季度交付。小米集团总裁卢伟冰在世界移动通信大会上向 CNBC 透露，目前中国已经有 2,000 万高端用户使用其智能手机，而小米汽车最初的购买者将与智能手机用户非常重叠，这为其进入高端汽车市场提供了一个很好的起点。并表示，SU7 的正式发布将很快到来，并表示最快将于第二季度开始国内交付。（来源：盖世汽车）

电比油低，比亚迪降价引发市场连锁反应，多家车企跟进。2月19日，比亚迪官宣秦 Plus 和驱逐舰 05 推出荣耀版并且价格降至 7.98 万元，市场迅速产生一系列连锁反应——作为直接竞品，五菱星光进阶版直接发布“荣耀价”9.98 万元；长安启源 A05 起售价来到 7.89 万。此外，哪吒全系进行降价，而吉利银河 E8 推出 2 月份限时权益。燃油车也加入战场，现代伊兰特喊出“油比电强”，售价低至 7.58 万。（来源：第一电动网）

2024 款蔚来全系车型上市，起售价 29.8 万元。2月22日，蔚来品牌官方正式公布 2024 款 ES8、2024 款 ES7、2024 款 EC7、2024 款 ES6、2024 款 EC6、2024 款 ET5、2024 款 ET5T 共计七款车型起售价，起售价区间为 29.80-59.80 万元。值得一提的是，2024 款 ES8、EC7、ES6、EC6、ET5T 将于 3 月开启交付；2024 款 ET5 将于 4 月开启交付；2024 款 ES7 将于 5 月开启交付；2024 款 ET7 将于 4 月发布并开启锁单。据了解，蔚来 2024 款车型将采用全新的中央计算平台 ADAM，搭载高通骁龙第四代座舱芯片（SA8295P）（来源：汽车之家）

(三) 近期部分补贴政策

北京大兴推 1000 万元购车补贴，单车最高补贴 5500 元。2月24日，由大兴区商务局主办的汽车消费券发放活动正式启动，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。（来源：北京发布）

深圳龙华推 5000 万元购车补贴。2月8日（含）至3月31日（含），对在深圳龙华区纳税的限额以上汽车零售企业购买含税价 10 万元（含）以上的新能源汽车或燃油汽车的个人消费者给予补贴，本次活动资金总预算 5000 万元。（来源：深圳龙华）

深圳宝安推 4500 万元购车补贴，单车补贴 2000-9000 元。2024 年 2 月 1 日至 2024 年 3 月 15 日，深圳宝安区发放 4500 万元购车补贴。本次活动资金预算 4500 万元。按购车发票价格（含税价）分四档给予补贴，每档设置补贴总额和最低补贴标准，在各档位申请量达到限额时停止接收新增申请。在不突破单台最高补贴标准的前提下，各档位成功提交申请材料并且符合补贴条件的申请人平均分配该档位的补贴总金额：购车发票价格（含税价）在 10 万元（含）至 20 万元（不含）的，设置补贴总额 1500 万元，每台最高补贴 7000 元，最低补贴 1000 元。购车发票价格（含税价）在 20 万元（含）至 30 万元（不含）的，设置补贴总额 1500 万元，每台最高补贴 9000 元，最低补贴 2000 元。购车发票价格（含税价）在 30 万元（含）至 50 万元（不含）的，设置补贴总额 1000 万元，每台最高补贴 12000 元，最低补贴 5000 元。购车发票价格（含税价）在 50 万元（含）以上的，设置补贴总额 500 万元，每台最高补贴 15000 元，最低补贴 7000 元。在活动期限内，每位申报人仅能申请 1 次且 1 辆车的本活动补贴，本活动补贴可与国家、省、市消费补贴叠加享受。备注：在保证本次活动总预算和各档位的每台最高补贴标准不变的前提下，对于部分档位中未被申领的资金，深圳市宝安区投资推广署可根据实际情况调配到其他档位。2024 年 2 月 1 日至 2024 年 3 月 15 日，通过在宝安区参加活动的汽车经销企业购车的满足申报条件的个人消费者。（来源：深圳本地宝）

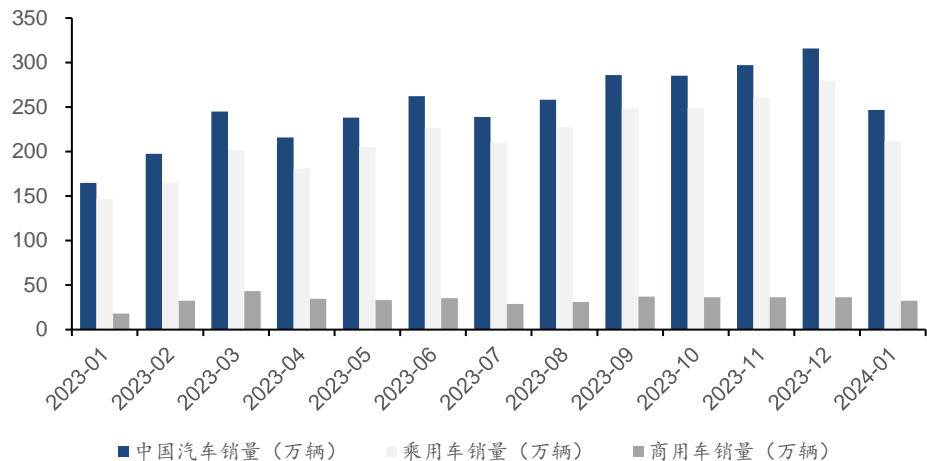
郑州市将发放 5000 万元汽车消费券，最高补贴 3000 元。1月23日消息，据郑州新闻广播公众号显示，郑州市将开展 2024 年“腾龙焕新”双节汽车促消费活动，在郑州市范围内统一发放 5000 万元汽车消费券，最高可抢领 3000 元电子消费券。具体来看，本次活动的补贴对象为，2024 年 1 月 1 日至 2024 年 2 月 29 日，在郑州市各开发区、区县（市）参加活动的汽车销售企业购买 7 万元以上小型非营运车辆的个人消费者和企业均可参加活动。本次补贴总量及补贴标准如下：1、本次发放的新能源车消费券共计 4000 万元、15500 份。其中 2000 元电子消费券发放 6500 份，3000 元电子消费券发放 9000 份。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。2、本次发放的 1000 万元燃油车消费券，共计 10000 份。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。（来源：郑州新闻广播）

2024 年海口龙华区第一轮新能源汽车补贴出炉，共计 280 万元。2024 年 1 月 22 日，海口市龙华区政府第一轮新能源汽车购车直补活动方案出炉，补贴对象：对活动期间在海口市龙华区统计局纳统入库的汽车零售企业购置新能源小型汽车（不含专项作业车）新车，并在海口市上牌的个人消费者给予购车补贴，购车补贴以数字人民币方式发放到购车人建行数字人民币钱包。补贴额度：本次补贴金额分为两挡，补贴 600 辆，共计 280 万元。第一档，购车发票（不含税车身价）金额为 10 万元（含）-20 万元（含），补贴 4000 元/辆，补贴 200 辆；第二档，购车发票金额（不含税车身价）为 20 万元（不含）以上的，补贴 5000 元/辆，补贴 400 辆。（来源：海南特区报）。

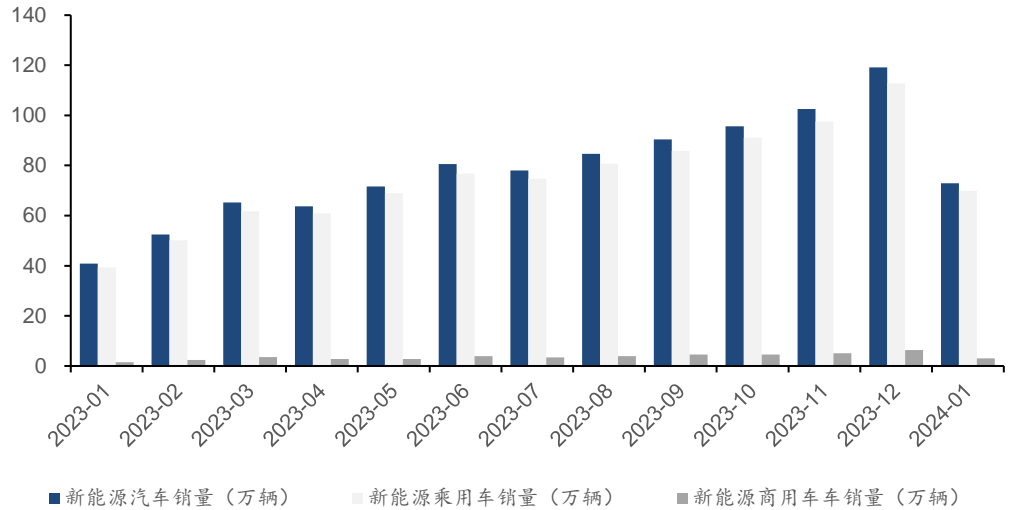
五、国内汽车月度销量情况

图表13：国内汽车月度销量(分乘用车及商用车，单位：万辆)



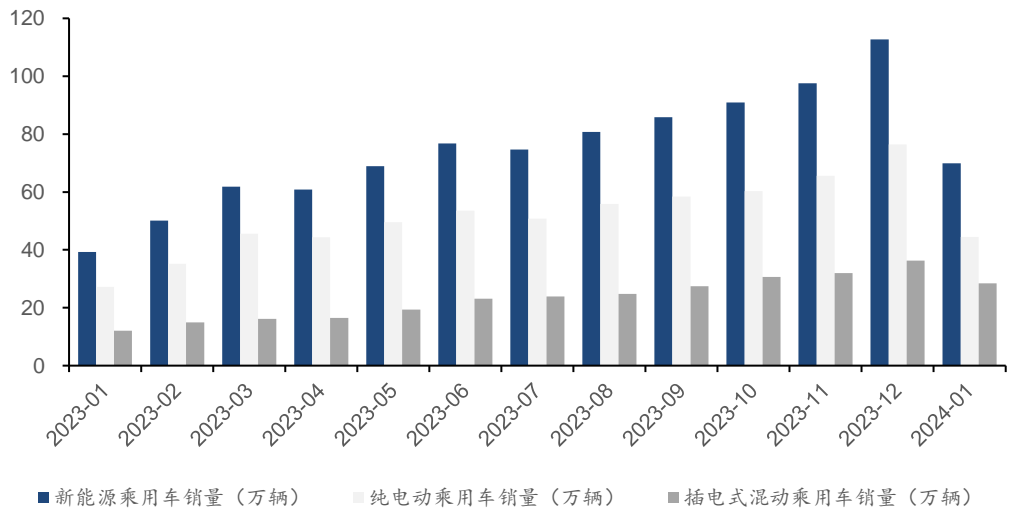
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表14：国内新能源汽车月度销量(分乘用车及商用车，单位：万辆)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表15：国内新能源汽车月度销量(分BEV、PHEV，单位：万辆)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

六、近期上市公司重要公告回顾

图表16：近期上市公司重要公告回顾

证券代码	公司简称	公告类型	公告日期	公告摘要
002101	广东鸿图	股本变动	20240226	1、本次解除限售的股份为公司于2023年8月向特定对象发行的股票，拟解除限售股份的数量为94,080,000股，占公司目前总股本的14.1548%。 2、本次解除限售股份的上市流通日期为2024年2月28日。
002594	比亚迪	回购股权	20240226	比亚迪股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）于2024年2月22日收到公司实际控制人、董事长兼总裁王传福先生（以下简称“提议人”）《关于提议比亚迪股份有限公司增加回购公司A股股份金额的函》： 1、回购股份的种类：公司发行的人民币普通股（A股）。 2、回购股份的用途：本次回购的股份将用于减少注册资本，具体由公司董事会依据有关法律法规决定。 3、回购股份的方式：通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式进行A股股份回购。 4、回购股份的价格：A股回购股份价格上限不高于公司董事会审议通过回购股份方案决议前30个交易日公司股票交易均价的150%，具体以董事会审议通过的回购方案为准。 5、回购股份的资金总额：人民币4亿元，具体以董事会及股东大会审议通过的回购方案为准。 6、回购资金来源：公司自有资金。 7、回购期限：自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起12个月内，并应符合中国证监会、香港联合交易所有限公司及深圳证券交易所的相关规定，具体以董事会审议通过的回购方案为准。
603950	长阳东古	回购股权	20240224	襄阳长源东谷实业股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书回购股份用途：用于员工持股计划或股权激励。回购价格：回购股份的价格不超过人民币18元/股（含）。回购规模：本次回购资金总额不低于人民币1,500万元（含），且不超过人民币3,000万元（含）。回购期限：自本次董事会会议审议通过回购股份方案之日起12个月内。
688678	福立旺	业绩快报	20240224	报告期内，公司实现营业收入99,427.62万元，较上年同期增长7.28%；实现归属于母公司所有者的净利润9,043.57万元，较上年同期减少44.16%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润7,391.50万元，较上年同期减少42.77%。影响业绩的主要因素：报告期内，受消费电子等行业整体市场需求低迷，上半年行业去库存导致开工率较低以及固定成本分摊提高，综合毛利率由32.23%下降至27.47%；公司于2023年8月发行可转债，报告期内根据实际利率计提财务费用1,066.67万元导致财务费用大幅增加；同时为提升公司竞争力，公司加大了研发投入力度，导致研发费用较上年增长23.08%。
688326	经纬恒润	业绩快报	20240224	报告期内，公司实现营业收入467,618.69万元，同比增长16.27%；实现归属于母公司所有者的净利润-21,883.56万元，同比降低193.28%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-28,294.72万元，同比降低336.22%。报告期末，公司总资产934,214.29万元，较期初增长5.36%；归属于母公司的所有者权益为496,013.79万元，较期初降低6.42%。汽车电子行业技术加速更迭，为保持自身的技术先进性并更好地贴合市场需求，公司持续加大在智能驾驶、车身域控、新能源和动力、底盘域控、自研工具、L4业务等关键技术领域的研发投入，注重人才的储备和培养。报告期内公司人数较去年有较大增长，其中研发和技术人员增加一千余人，研发费用金额同期增长超过3亿元，对报告期净利润产生一定影响。
000581	威孚高科	其他公告	20240223	为顺应全球能源变革和低碳发展趋势，共同推进氢能业务的发展，无锡威孚高科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“威孚高科”）于2024年2月22日与Voith GmbH & Co. KGaA（以下简称“福伊特集团”）签署了《合作备忘录》（以下简称“本备忘录”），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合作。本备忘录为双方开展战略合作的框架性文件，根据《公司章程》及相关规定，本备忘录的签署无需提交公司董事会或股东大会审议批准，公司将根据后续具体合作事项履行相应的审批程序和信息披露义务。本备忘录的签署不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
688326	经纬恒润	回购股权	20240219	2024年2月19日，北京经纬恒润科技股份有限公司（以下简称“公司”）为维护公司价值及股东权益，通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份146,519股，占公司总股本的比例为0.1221%，回购成交的最高价为73.12元/股，最低价为69.90元/股，支付的资金总额为人民币10,456,105.37元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

资料来源：WIND，太平洋证券整理

七、风险提示

- 汽车销量不及预期；
- 汽车出口不及预期；
- 主机厂价格战加剧超出预期；
- 原材料大幅波动超出预期；
- 新技术渗透率提升不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

公司地址

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。