

## 风再起时 以旧换新政策将落地

2024年03月03日

- **本周数据**：2月第四周上险销量 26.1 万辆，同比-22.8%，环比+144.6%；新能源上险 11.1 万辆，同比-1.7%，环比+235.3%，新能源渗透率 42.4%。
- **本周观点**：汽车智能电动巨变，重塑产业秩序，本月核心组合【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】。
- **《以旧换新行动方案》审议通过 政策有望落地**。2月23日，中央财经委员会召开第四次会议提及设备以旧换新；3月1日，国常会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。本轮政策强调：①设备更新和消费品以旧换新（汽车为重点）；②降低全社会物流成本，鼓励与平台经济、低空经济、无人驾驶等结合的物流新模式；③发挥能耗、排放、技术等标准的牵引作用。我们判断，**政策发布节点**：国常会审议通过后，政策有望于近期发布；**政策所涉及补贴体量**：参考前期政策，1千万辆车购置税减半大约对应 750 亿税收减免，2022 年中央减征乘用车购置税 600 亿元，预计此次补贴力度较大，或可达千亿。
- **历史 4 轮刺激政策成效显著 均有效刺激汽车消费**。目前中国已经实施过 4 轮比较大的汽车消费刺激政策，以购置税优惠为主，汽车下乡、以旧换新、报废补贴等为辅，政策均显著刺激了销量。2022 年 5 月底政策出台后，6/7/8 月上险销量同比 16.2%/+10.2%/+19.6%，高于社零增速 13.1/5.7/17.0pct；Q3/Q4 终端上险 532/562 万辆，同比+13.0%/+2.1%，高于社零增速 9.5 pct/9.8pct。
- **政策预计撬动置换市场 同时促进结构升级**。截至 2023 年底我国汽车保有量为 3.36 亿辆，如按照 4%左右报废率计算，置换空间在 1,300+万辆以上/年，以旧换新补贴有望拉动汽车消费总量，同时促进结构升级：**1) 乘用车方面**，2023 年乘用车增换购比例为 56%（增购 11%、换购 45%），置换车辆 15-30 万的价格占比超 40%，30 万以上占比达 25%，消费升级成为汽车置换市场的主要趋势，以旧换新补贴有望促进 15 万以上车型占比提升；**2) 商用车方面**，国三国四的十年左右的轻卡、重卡约 200 多万辆，本轮政策强调降低物流成本，将有助于物流运输复苏，进而拉动终端货运市场需求，加速国四重卡淘汰、天然气重卡替代更新，后续或将有进一步政策推出，拉动半挂牵引车、载货车需求。
- **本周行情**：本周 A 股汽车板块上涨 7.66%，在申万子行业中排名第 4 位，表现强于沪深 300（上涨 0.84%），乘用车、货车、摩托车及其他、汽车零部件、客车、汽车服务分别上涨 9.57%、9.48%、7.73%、6.36%、6.29%、4.77%。
- **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.乘用车整车行业 2024 年投资策略：智电重塑秩序 自主海阔天空-2024/02/27
- 2.汽车和汽车零部件行业周报 20240225：政策预期再起+机器人催化密集 看多汽车板块-2024/02/25
- 3.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
- 4.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
- 5.新势力系列点评三：1 月新势力分化 智驾奇点已至-2024/02/02

# 目录

<b>1 周专题：风再起时 以旧换新政策将落地</b>	<b>3</b>
1.1 历史刺激政策均有效刺激汽车消费	3
1.2 新一轮政策强调以旧换新 有望拉动置换需求	10
<b>2 周观点：风再起时 以旧换新政策将落地</b>	<b>15</b>
2.1 乘用车：智能化+出海共振 看好优质自主车企崛起	15
2.2 智能电动：长期成长加速 看好智能化增量	15
2.3 机器人：看好产业链从 0 到 1	16
2.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	16
2.5 摩托车：消费升级新方向 优选中大排量龙头	16
<b>3 本周行情：整体强于市场</b>	<b>18</b>
<b>4 本周数据：2 月第四周上险销量 26.1 万辆 同比-22.8% 环比+144.6%</b>	<b>20</b>
4.1 地方开启新一轮消费刺激政策	20
4.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	23
4.3 2 月第四周上险销量 26.1 万辆 同比-22.8% 环比+144.6%	24
4.4 2024 年 1 月整体折扣与 2023 年末基本持平	25
4.5 本周原材料价格涨跌分化	26
<b>5 本周要闻：理想 MEGA 正式上市 售 55.98 万元</b>	<b>29</b>
5.1 电动化：理想 MEGA 正式上市 售 55.98 万元 城市 NOA 二季度向全国所有城市开放	29
5.2 智能化：理想城市 NOA 二季度向全国所有城市开放	32
<b>6 本周上市车型</b>	<b>34</b>
<b>7 本周公告</b>	<b>35</b>
<b>8 风险提示</b>	<b>36</b>
<b>插图目录</b>	<b>37</b>
<b>表格目录</b>	<b>37</b>

## 1 周专题：风再起时 以旧换新政策将落地

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。会议强调，降低全社会物流成本是提高经济运行效率的重要举措。物流降成本的出发点和落脚点是服务实体经济和人民群众，主要途径是调结构、促改革，有效降低运输成本、仓储成本、管理成本。鼓励发展与平台经济、低空经济、无人驾驶等结合的物流新模式。

3月1日，国务院总理李强主持召开国常会，审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，并提出要坚持标准引领，更好发挥能耗、排放、技术等标准的牵引作用。

**政策发布节点：**2009年以旧换新、2022年购置税减免政策均由国常会发布，今年3月1日审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，预计政策有望于近期发布。**体量：**参考2022年，中央阶段性减征部分乘用车购置税600亿元政策，此次汽车、家电补贴或可达千亿。

### 1.1 历史刺激政策均有效刺激汽车消费

目前中国已经实施过四轮比较大的汽车消费刺激政策，2015年以后政策明显向新能源汽车倾斜：

1) 2009年(5%)-2010年(7.5%)的购置税优惠，叠加汽车下乡、以旧换新、老旧汽车提前报废补贴政策；

2) 2015年10月-2016年(5%)，2017年(7.5%)的购置税优惠，叠加老旧汽车提前报废补贴政策；

3) 2020年的新能源汽车免征购置税及补贴期限延长，叠加二手车征税改革、老旧汽车报废更新补贴、放宽限购等政策；

4) 2022年的购置税优惠(5%)，叠加汽车下乡、以旧换新、老旧汽车提前报废补贴政策。

**第一轮 2009-2010年：**2008年，受到全球金融危机影响，2008H2全国汽车产销同比增速由正转负，产量/销量分别为413.0/418.9万辆，同比-6.6%/-5.1%，显著低于社会消费品零售总额同比增速。在此背景下，国家出台汽车消费刺激政策，购置税减半为主，汽车下乡、以旧换新为辅。

① 购置税优惠为主(1.6L以下车型，2009年1月20日至年底5%，2010

全年 7.5%) ;

- ② 汽车下乡 (2009 年 3 月 1 日至年底, 定额补贴 5000 元以内) ;
- ③ 以旧换新 (2009 年 6 月 1 日至 5 月 31 日, 每车 3000-6000 元不等) ;
- ④ 老旧汽车提前报废补贴政策 (2009 年 1 月 1 日至年底, 每车 10000 元不等) 等组合政策为辅。

刺激政策显著拉动汽车消费, 中国成为全球第一大汽车市场。政策实施后, 2009 年 7 月~2010 年 1 月乘用车零售销量增速高于社会零售销量同比增速 50pct 以上, 呈高速增长态势。在需求的大幅提升下, 2009 年中国汽车销量达 1,362 万辆, 首次超越美国, 成为全球第一大汽车市场。

**表1: 2009 年主要汽车消费刺激政策**

政策名称	实施时间	实施效果
购置税减免	2009 年 1 月-2009 年 12 月	对 1.6 升及以下排量乘用车施行减按 5%征收车辆购置税政策 (购置税减半)。
二手车增值减免	2009 年 1 月	二手经销企业销售二手车, 按照简易办法, 依照 4%征收率减半征收增值税。
汽车下乡	2009 年 3 月-2010 年 12 月	2009 年 3 月-12 月购买 1.3 升及以下排量的微客或将三轮汽车或低速货车报废换购轻型载货车的给予一次性财政补贴, 每户限购一辆。
以旧换新	2009 年 6 月-2010 年 5 月 2009 年 6 月-2010 年 5 月	四类汽车可享以旧换新补贴, 金额从 3,000 元-6,000 元不等。提前报废老旧汽车、“黄标车”并换购新车的, 补贴标准由 3,000-6,000 元调整到 5,000-18,000 元。
老旧汽车提前报废补贴	2009 年 1 月-2009 年 12 月	对于符合提前报废车辆标准的车型一次给予 5,000-10,000 元补贴。
新能源汽车补贴政策	2009 年 1 月	在 13 个城市开展节能与新能源汽车示范推广试点工作, 对购买节能和新能源汽车的单位和个人给与一次性补贴。

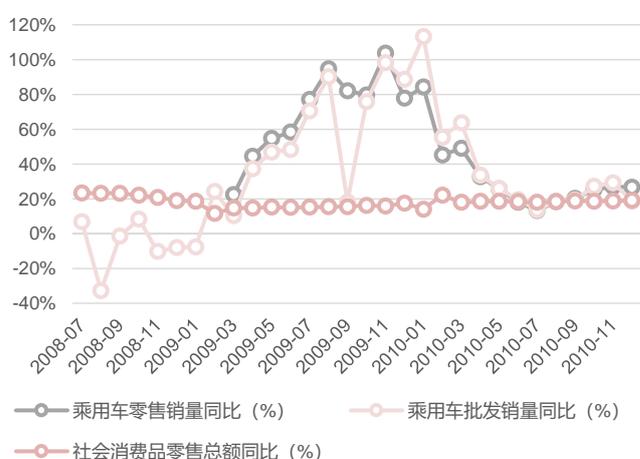
资料来源: 财政部, 商务部, 民生证券研究院

**图1: 乘用车零售销量及同比增速 (万辆; %)**

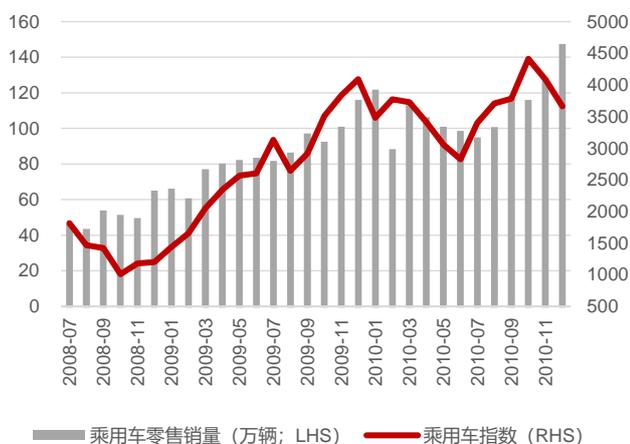


资料来源: IFind, 民生证券研究院

**图2: 乘用车批发、零售销量与社零总额同比增速 (%)**

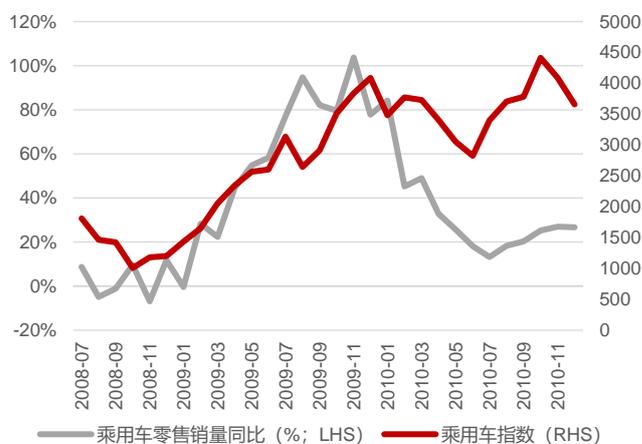


资料来源: IFind, 民生证券研究院

**图3：乘用车零售销量（万辆）及乘用车指数**


资料来源：IFind，民生证券研究院

注释：乘用车指数为 801095.SL (申万指数)，下同

**图4：乘用车零售销量同比（%）及乘用车指数**


资料来源：IFind，民生证券研究院

乘用车指数为 801095.SL (申万指数)，下同

**第二轮 2009-2010 年：**2012-2014 年，居民消费需求显著提升叠加 SUV 市场火热，中国汽车迎来稳定增长期；2015 年，汽车行业增速有所放缓。在此背景下，国家为进一步促进汽车消费，于 2015 年 9 月推出第二轮汽车消费刺激政策，购置税减半为主，报废补贴为辅：

- ① 购置税优惠为主，1.6L 以下车型，2015 年 10 月 1 日起至 2016 年底 5%，2017 全年 7.5%；
- ② 老旧汽车提前报废补贴（老旧货车，每车 18000 元）；
- ③ 同期还有新能源汽车免购置税政策（2014 年 9 月-2017 年底）。

第二轮汽车刺激政策推出后，2015Q4 起汽车产销提振明显，乘用车增速强于社零总额增速 15-20pct，2015 年乘用车产销成功突破两千万辆。

**表2：2015-2016 年主要汽车消费刺激政策**

政策名称	实施时间	实施效果
购置税减免	2017 年 1 月-2017 年 12 月	将减征 1.6 升及以下小排量乘用车车辆购置税优惠政策延长至 2017 年年底，减按 7.5% 征收。
	2015 年 10 月-2016 年 12 月	对 1.6 升及以下排量乘用车施行减按 5% 征收车辆购置税政策。
取消二手车限迁	2016 年 3 月	要求全国 299 个地级市除京津冀、江浙沪、长三角三大区域的 15 个城市外，其他各地不得制定限制二手车迁入政策。已实施限迁的地方，要在 2016 年 5 月底前予以取消。
老旧汽车提前报废补贴	2015 年 1 月-2015 年 12 月	更新报废奖励补贴标准车型。使用 10 年以上(含 10 年)且不到 15 年的半挂牵引车和总质量大于 12000 千克(含 12000 千克)的重型载货车(含普通货车、厢式货车、仓栅式货车、封闭货车、罐式货车、平板货车、集装箱车、自卸货车、特殊结构货车等车型，不含全挂车和半挂车)，补贴标准为每辆车 18,000 元。

新能源汽车取消限购	2015年9月	各地不得对新能源汽车实行限行、限购，已实行的应当取消。
新能源汽车免税	2014年9月-2017年12月	对销售纯电动以及符合条件的插电式（含增程式）混合动力、燃料电池三类新能源汽车，免征车辆购置税。
新能源汽车补贴政策	2016年12月	补贴车型门槛提高；补贴上限退坡20%。
	2015年4月	2017-2018年年补助标准在2016年的基础上下降20%；2019-2020年年补助标准在2016年的基础上下降40%。
	2013年9月	财政补贴逐年退坡，2015年补助标准在2013年的基础上下降20%；2016年补助标准在2013年的基础上下降10%。
	2009年1月	对购买节能和新能源汽车的单位和个人给予一次性补贴。

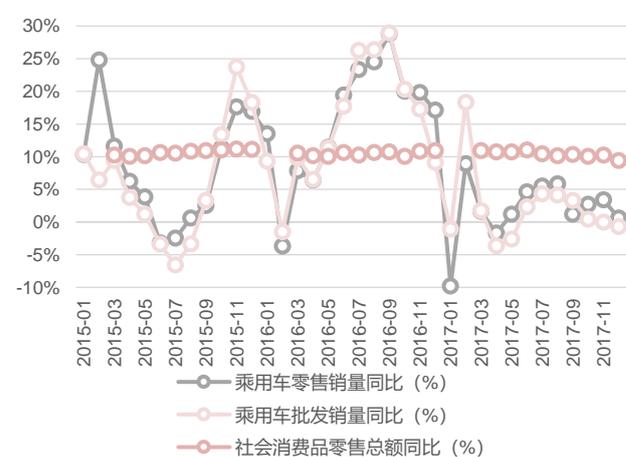
资料来源：财政部，商务部，民生证券研究院

图5：乘用车零售销量及同比增速（万辆；%）



资料来源：IFind，民生证券研究院

图6：乘用车批发、零售销量与社零总额同比增速（%）



资料来源：IFind，民生证券研究院

图7：乘用车零售销量（万辆）及乘用车指数



资料来源：IFind，民生证券研究院

图8：乘用车零售销量同比（%）及乘用车指数



资料来源：IFind，民生证券研究院

**第三轮 2020 年：**汽车行业自 2018H2 以来出现周期性下行，截至 2020 年 2 月汽车销量连续 20 个月负增长，加之国际公共卫生事件造成短期内物流阻断，汽车企业停工，造成供需错配，又抑制了部分消费需求。国家发布政策指引：

- ① 新能源汽车购置补贴和免征购置税政策延长 2 年，至 2022 年底；
- ② 二手车减收增值税（2020 年 5 月 1 日至 2023 年底，减按销售额 0.5% 征收增值税）；
- ③ 地方性淘汰老旧车型补贴（北京、佛山、广州、长春，每车几千元）；
- ④ 地方性现金补贴（湖北，上海、广深、宁波、长春，每车几千-10000 元）。

地方政策主要以放宽限购（广深杭）、现金补贴（广东、湖北、宁波、长春等）、以旧换新为主（北京、佛山、广州、长春等）。

汽车刺激政策推出后，伴随企业复工复产，汽车行业供给端迅速回暖，2020 年 4、5 月乘用车零售销量同比增速超过社会消费品零售总额同比增速 2.0pct/4.6pct；7 月零售销量同比大增 7.9%，高出社零增速 9.0 pct。结构端，新能源汽车市场迅速恢复，叠加双积分政策出台和供给端质变，2020H2/2021 年新能源乘用车销量 87.4/332.2 万辆，同比+79.5%/+176.8%。

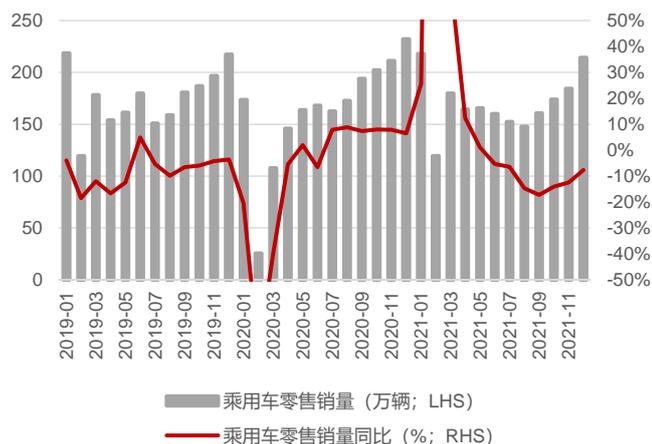
**表3：2019-2020 年核心汽车消费政策梳理**

发布级别	发布时间	政策名称	政策目标市场	政策内容
国家	2020 年 3 月 31 日	新能源汽车补贴和免征购置税政策	新能源汽车	新能源汽车 <b>购置补贴和免征购置税</b> 政策延长 2 年，至 2022 年底。 2020 -2022 年补贴标准分别在上一年基础上退坡 10%、20%、30%。
国家	2020 年 3 月 31 日	淘汰国 III 及以下标准车型补贴	商用车	中央财政采取 <b>以奖代补</b> ，支持京津冀等重点地区淘汰国三及以下排放标准柴油货车。 2020 年底前，京津冀及周边地区、汾渭平原淘汰国三及以下排放标准营运中型和重型柴油货车 100 万辆以上。
国家	2020 年 3 月 31 日	二手车减收增值税	二手车	二手车经销企业销售旧车，从 2020 年 5 月 1 日至 2023 年底减按销售额 0.5% 征收增值税。
国家	2020 年 3 月 12 日	新增购车指标额度	乘用车、新能源汽车	建议限购地区适当增加汽车号牌配额， <b>解禁新能源汽车限购</b> ，调整小排量（1.6L 及以下）乘用车购置税率，出台汽车下乡政策等。
国家	2019 年 7 月和 9 月	新能源双积分政策	新能源汽车	工信部连续 2 次对修订双积分政策征求意见，新增 2021-2023 年度 NEV 积分比例要求，并对积分计算方法、工况标准进行了调整，标准单车 NEV 积分下降，满足双积分政策对应的新能源乘用车产量需求提升。

国家 2019年3月 充电设备以及基础设施建设补贴 新能源汽车 支持充电(加氢)基础设施“短板”建设和配套运营服务。

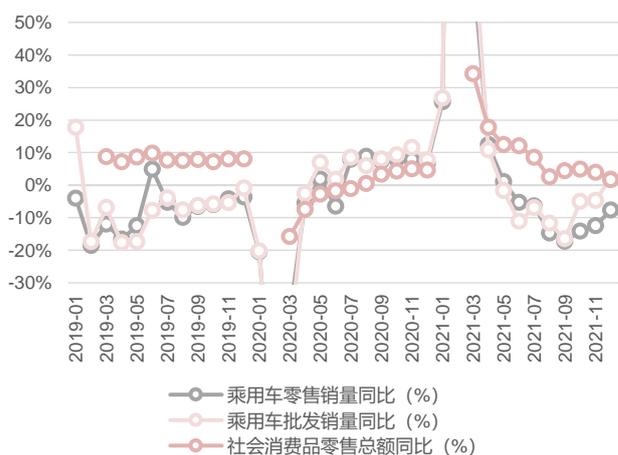
资料来源: 各政府部门官网, 民生证券研究院

图9: 乘用车零售销量及同比增速 (万辆; %)



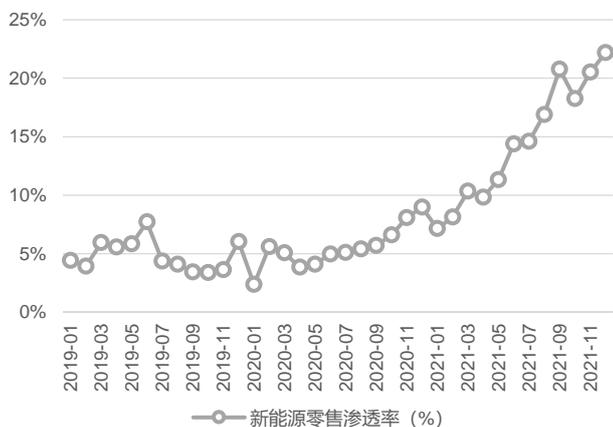
资料来源: IFind, 民生证券研究院

图10: 乘用车批发、零售销量及社零总额同比增速 (%)



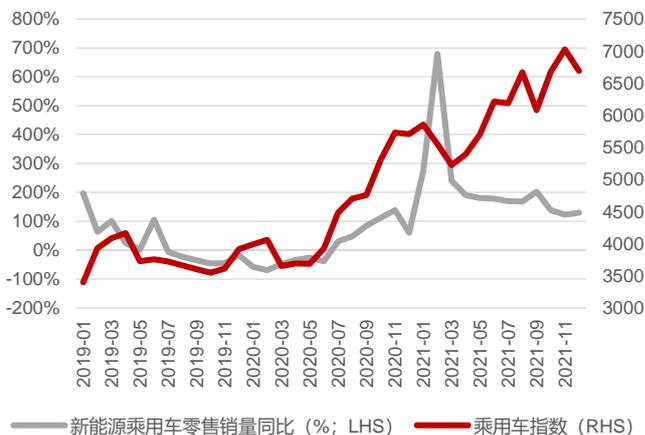
资料来源: IFind, 民生证券研究院

图11: 乘用车新能源渗透率 (%)



资料来源: IFind, 民生证券研究院

图12: 乘用车零售销量同比 (%) 及乘用车指数



资料来源: IFind, 民生证券研究院

**第四轮 2022年:** 2022年3月以来, 国际公共卫生事件阻碍汽车供应链导致供给受挫, 同时需求不振, 国家出台政策, 燃油车与新能源并重, 力度超预期, 政策内容以购置税优惠为主, 汽车下乡+补贴为辅:

- ① 购置税优惠为主 (2.0L以下车型 (为当时超预期的点), 2022年6月1日至2022年底, 不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车减半征

收购置税)；

- ② 汽车下乡（三四线城市，举办若干场专场、巡展、企业活动）；
- ③ 换新补贴（上海，中山，南昌，沈阳，晋中，深圳，每车 2000-1 万元）。

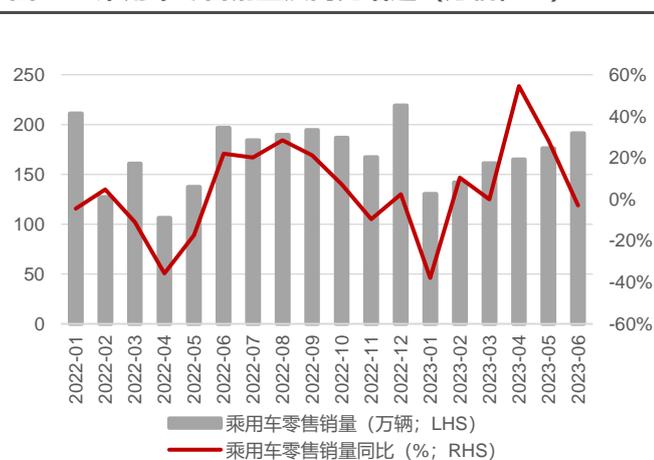
2022Q2 政策出台后，6/7/8 月上险销量同比 16.2%/+10.2%/+19.6%，高于社零增速 13.1/5.7/17.0pct；Q3/Q4 终端上险 532/562 万辆，同比+13.0%/+2.1%，高出社零增速 9.5 pct/9.8pct。

表4：2022 年核心汽车消费政策梳理

发布级别	发布时间	政策名称	政策目标市场	政策内容
全国	2022/5/31	2022/12/31	燃油车	《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》，对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间内且单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。乘用车特指包括驾驶员座位在内最多不超过 9 个座位的汽车对购置日期在 2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日期间内且单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。乘用车特指包括驾驶员座位在内最多不超过 9 个座位的汽车。
全国	2022/5/31	2022/12/31	新能源	《四部门关于开展 2022 新能源汽车下乡活动的通知》，组织开展新一轮新能源汽车下乡活动，在山西、吉林、江苏、浙江、河南、山东、湖北、湖南、海南、四川、甘肃等地，选择三四线城市、县区举办若干场专场、巡展、企业活动。鼓励各地出台更多新能源汽车下乡支持政策，改善新能源汽车使用环境，推动农村充换电基础设施建设

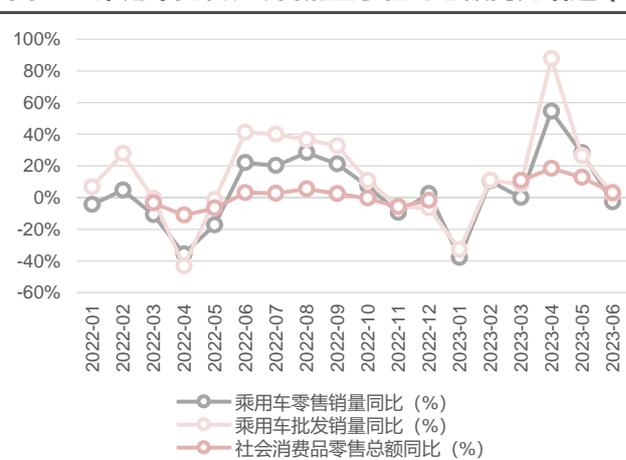
资料来源：各政府部门官网，民生证券研究院

图13：乘用车零售销量及同比增速（万辆；%）



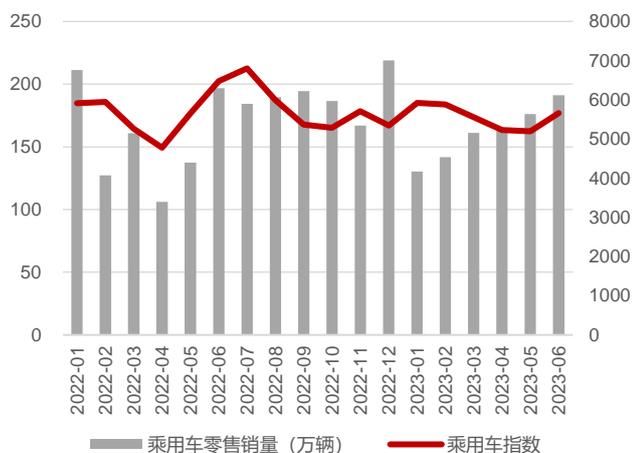
资料来源：IFind，民生证券研究院

图14：乘用车批发、零售销量与社零总额同比增速（%）



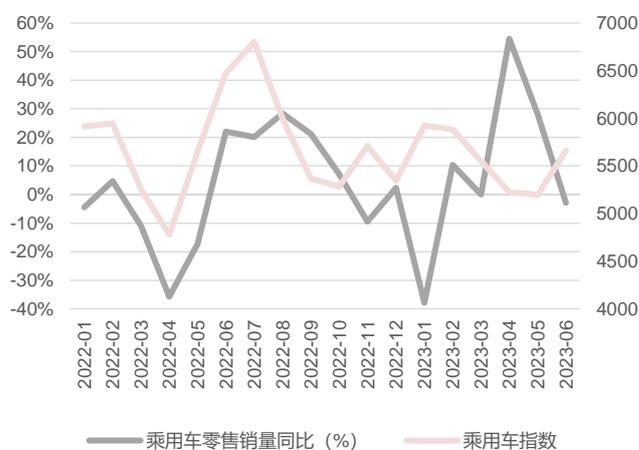
资料来源：IFind，民生证券研究院

图15：乘用车零售销量同比（%）及乘用车指数



资料来源：IFind，民生证券研究院

图16：乘用车零售销量同比（%）及乘用车指数



资料来源：IFind，民生证券研究院

## 1.2 新一轮政策强调以旧换新 有望拉动置换需求

**地方率先开启新一轮政策刺激：**今年多地陆续展开了对汽车消费的刺激，力度明显加大，以现金补贴、消费券为主，单车补贴金额在 1000-7000 元/台。**3月2日，上海市商务委公布了新一轮燃油车以旧换新补贴政策 and 新能源汽车置换政策。**根据政策，上海将延续 2023 年标准，换车最高 10000 元的购车补贴继续。本轮以旧换新强调中央和地方政府间的联动，通过更直接更惠民的方式来刺激消费者，从而达到真正提振消费的效果。

表5：近期各省市补贴政策梳理

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	主要内容
浙江省绍兴市新昌县	2024年3月5日	2024年3月31日	购车补贴	新一轮汽车消费补贴申请即将开始，本次限额 <b>500万元</b> ，单车补贴在 2000-6000 元/台。
黑龙江省哈尔滨市	2024年3月12日	2024年3月31日	购车补贴	重庆本轮补贴政策资金规模为 <b>2000万元</b> ，单车补贴在 3000-5000 元/台。
重庆市	2024年3月5日	2024年3月31日	购车补贴	消费者本轮补贴政策资金规模为 <b>2000万元</b> ，购置新车可获得每辆车最高 3000 元补贴。
广东省深圳市佛山	2024年2月1日	2024年3月15日	购车补贴	本次活动资金预算 <b>4500万元</b> 。单车补贴在 1000-7000 元/台。
广东省佛山市	2024年3月1日	2024年3月24日	购车补贴	轿车补助，价格在 20 万以下、20 万以上补贴分别 3000-4000 元。

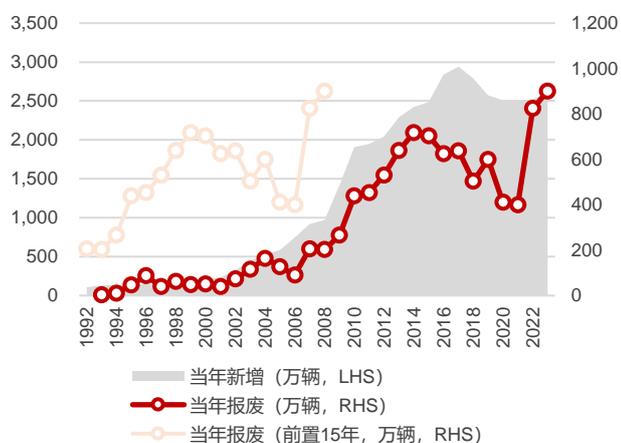
内蒙鄂尔多斯康巴什区	2024年3月4日	2024年3月10日	暖城年货节、乐享过新春	2024年3月4日-3月10日，康巴什区人民政府发放 <b>280万元</b> 补贴，发票金额（不含增值税）在10万元（含）以下、10万元-20万元（含）、20万元以上分别可申领3000、4000、5000元三档补贴资金。
上海市	2024年1月1日	2024年12月31日	以旧换新补贴政策和新能源汽车置换政策	个人消费者报废或转让（不含变更登记）国五及以下排放标准非营业性燃油小客车，购买国六B燃油小客车新车，可申请一次性 <b>2800元</b> 购车补贴。个人消费者报废或者转让（不含变更登记）非营业性小客车，购买 <b>纯电动小客车新车</b> ，可申请一次性 <b>10000元</b> 购车补贴。
浙江台州	2024年2月25日	2024年3月31日	汽车补贴	<b>补贴总金额1400万元</b> 。购买裸车价（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个。购买裸车价30万元（含）以上车辆，补贴6000元，补贴名额820个。
吉林省长春市	2024年2月19日	2024年3月31日	汽车消费券	长春市 <b>6000万元</b> 汽车消费券(2月20日)起发放，另外经开区 <b>200万元</b> 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。单车补贴在2000-6000元/台。
北京市大兴区	2024年2月24日	先到先得	千万元汽车消费券	本次活动 <b>联动30余家</b> 汽车企业以惠促销，面向消费者发放 <b>1000万元</b> 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。
浙江省杭州市萧山区	2024年2月24日	2024年3月31日	汽车补贴	一次性投放金额 <b>3000万元</b> 。单车补贴在2000-6000元/台。
江苏省南通市	2024年2月1日	2024年3月31日	现金补贴	<b>1500万元</b> 。单车补贴在1000-5000元/台。
四川省绵阳市	2024年2月1日	2024年3月31日	消费券	<b>1500万元</b> 。单车补贴在1000-6000元/台。
河南省郑州市	2024年2月1日	2024年3月15日	电子消费券	<b>总额度5000万元</b> 。单车电子消费券在1000-3000元/台。
浙江省金华市婺城区	2024年1月25日	2024年3月31日	消费券	<b>1600万元新能源汽车补贴</b> ：单车补贴在1000-5000元/台； <b>400万元燃油汽车消费券</b> ：单车补贴在2000-5000元/台。
浙江省绍兴市上虞区	2024年2月1日	2024年3月31日	现金补贴	<b>总额1000万元</b> 。单车补贴1000-5000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	现金补贴	<b>总额2000万元</b> 。单车补贴2000-6000元/台。

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

**理论报废值与实际存在较大差距，或有政策刺激预计将撬动置换市场。**我国汽车销量在2008-2009年起大幅提升，2023-2024年将陆续进入集中报废期。整车的使用年限通常为15-20年，根据我们测算，整车一般在使用10-15年时进入了集中报废期，对应上一轮销量的高峰，预计我国汽车销量将于2022-2025年进入集中报废期。

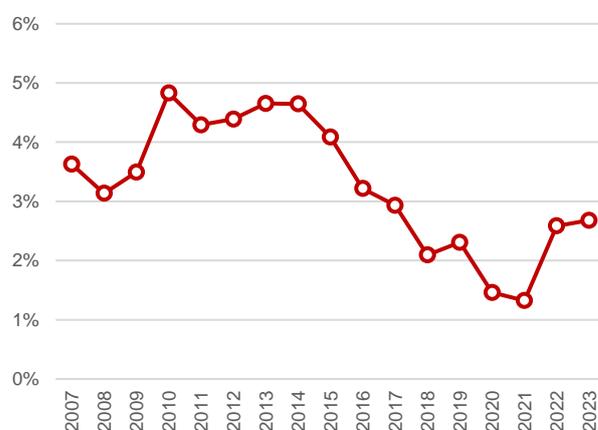
结合增量（产量+进口-出口）以及保有量变化，2021/2022/2023 年我国汽车报废量为 399/825/900 万辆，报废率（占保有量比重）仅 1.3%/2.6%/2.7%，相比 2010-2015 年报废率 4.5% 的中枢差距较大。我们判断主要因 2013 年 5 月 1 日起，商务部对私家车 15 年的强制报废期取消，从而导致有较多的老旧汽车并未报废。目前地方政策加大对以旧换新/报废置换的补偿力度，截至 2023 年底我国汽车保有量为 3.36 亿辆，如按照 4% 左右报废率计算，置换空间在 1,300+ 万辆以上/年，我们认为有望加速引导老旧汽车进入报废期，带动置换需求的高速增长。

图17：汽车当年新增、报废销量（万辆）



资料来源：中国汽车流通协会，民生证券研究院

图18：中国汽车报废率（%）

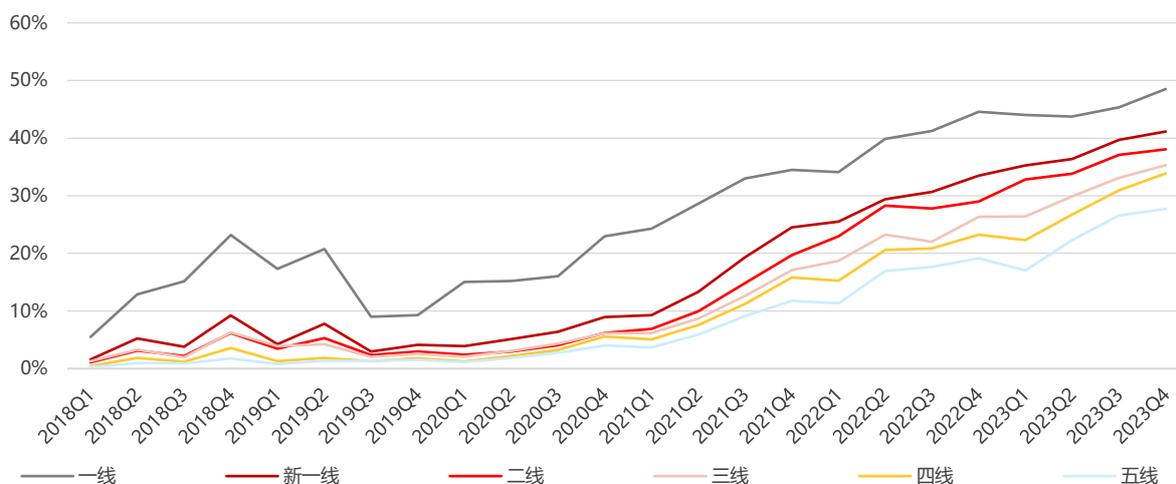


资料来源：IFind，民生证券研究院

备注：通过当年实际报废量/机动车保有量计算

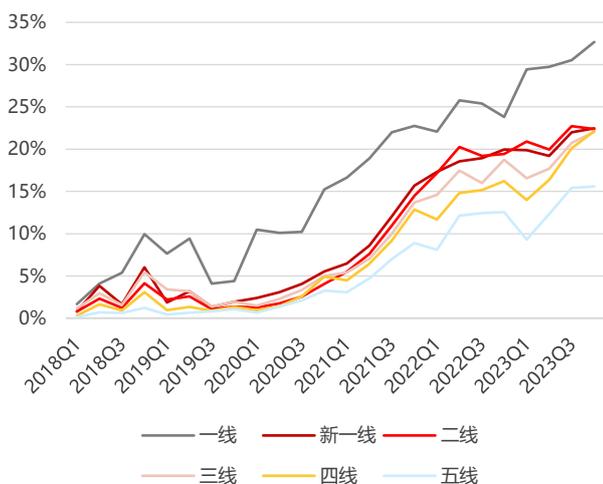
根据中央财经委员会第四次会议，打好政策组合拳，推动先进产能比重持续提升，高质量耐用消费品更多进入居民生活，除本次政策提到的以旧换新外，后续也可能出台类似汽车下乡等政策。2023Q4，新能源上险渗透率已达 36.3%，四五线新能源渗透率低于平均水平，剔除运营车辆看，四线、五线的纯电动渗透率约 22%、16%；四线、五线的混动渗透率约 10%。我们判断现阶段下沉市场对新能源认可度较上一轮政策刺激时已大幅提升，如汽车下乡政策推出，结合现有地方上政策对新能源乘用车补贴的侧重，预计新能源乘用车在下沉市场的空间有望被快速打开。

图19：分城市线级新能源渗透率（%）



资料来源：交强险，民生证券研究院

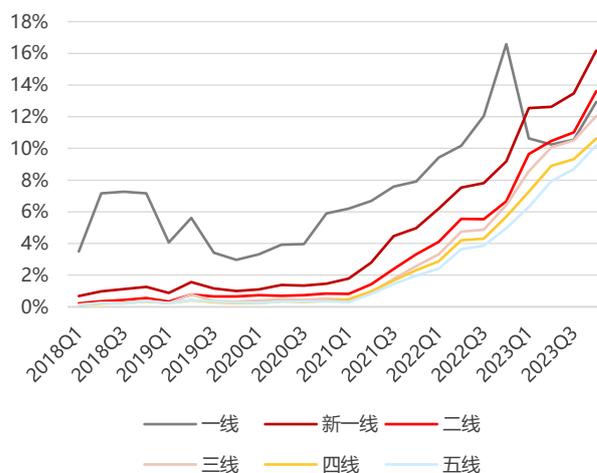
图20：分城市线级 BEV 渗透率 (%)



资料来源：交强险，民生证券研究院

备注：此数据为剔除运营车辆的数据

图21：分城市线级混动渗透率 (%)



资料来源：交强险，民生证券研究院

备注：此数据为剔除运营车辆的数据

**重卡：**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，研究有效降低全社会物流成本问题。会议强调，物流是实体经济的“筋络”，联接生产和消费、内贸和外贸，必须有效降低全社会物流成本，增强产业核心竞争力，提高经济运行效率。

国三国四的十年左右的轻卡、重卡约200多万辆，我们认为，在当前背景下，降低物流成本将有助于物流运输复苏，进而拉动终端货运市场需求，加速国四重卡淘汰，促进新增/置换需求。后续或将有进一步政策推出，拉动半挂牵引车、载货

车需求。

**天然气重卡的替代与更新降低物流成本效果会更加突出**，考虑当前的液化气与汽油价格，天然气重卡相较燃油重卡在全生命周期里具有显著成本优势，渗透率有望大幅提升。

根据中汽协数据，重卡行业 1 月批发销量为 9.69 万辆，同比+99%，环比+86%，主要受到 1 月终端加库存等影响；上牌量为 3.39 万辆，同比+20%，环比-6%，低于市场预期，主要受春节和季节性影响，无需过于悲观。随着旺季的到来，2、3 月终端销量有望超预期，带动板块向上。

天然气重卡方面，1 月批发销量为 6,370 辆，同比+96%，环比+4%，渗透率 19%，主要受到天然气价格波动影响。随供暖季结束，天然气价格有望季节性下降，带动天然气重卡渗透率持续提升。全年来看，天然气价格有望维持低位，为燃气重卡渗透率大幅提升提供坚实基础。

## 2 周观点：风再起时 以旧换新政策将落地

### 2.1 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) 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。

**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】。

### 2.2 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】。

## 2.3 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】。

## 2.4 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】。

## 2.5 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，2024 年 1 月销量 3.85 万辆，同比+58.0%，环比-8.0%，2024 年全年累计销售 3.85 万辆，同比+58.0%。分车企来看：

1) 春风动力：1 月销量 0.68 万辆，同比+57.9%，环比-3.5%，2024 年全年累计销售 0.68 万辆，同比+57.9%；

2) 钱江摩托: 1月销量 0.95 万辆, 同比+44.3%, 环比+45.4%, 2024 年全年累计销售 0.95 万辆, 同比+44.3%。

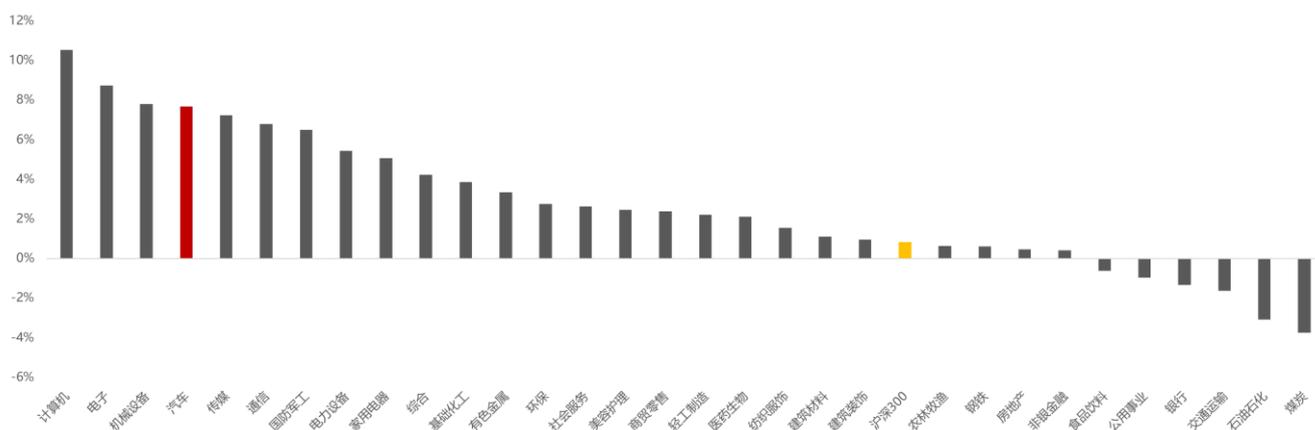
3) 隆鑫通用: 1月销量 0.62 万辆, 同比+88.9%, 环比-4.4%; 2024 年全年累计销售 0.62 万辆, 同比+88.9%。

**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】**。

### 3 本周行情：整体强于市场

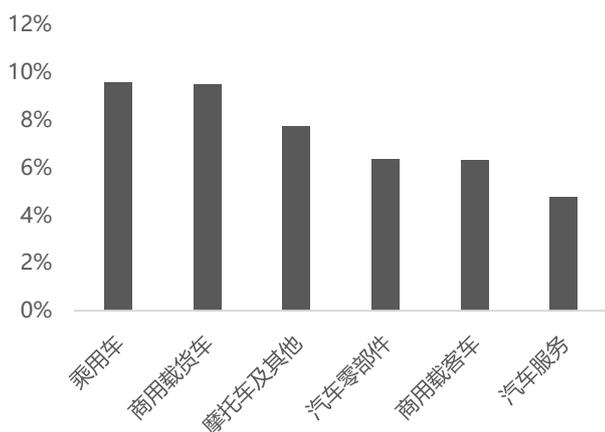
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 7.66%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 4 位，表现强于沪深 300（上涨 0.84%）。细分板块中，乘用车、商用载货车、摩托车及其他、汽车零部件、商用载客车、汽车服务分别上涨 9.57%、9.48%、7.73%、6.36%、6.29%、4.77%。

图22：近一周（2024.02.26-2024.03.01）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

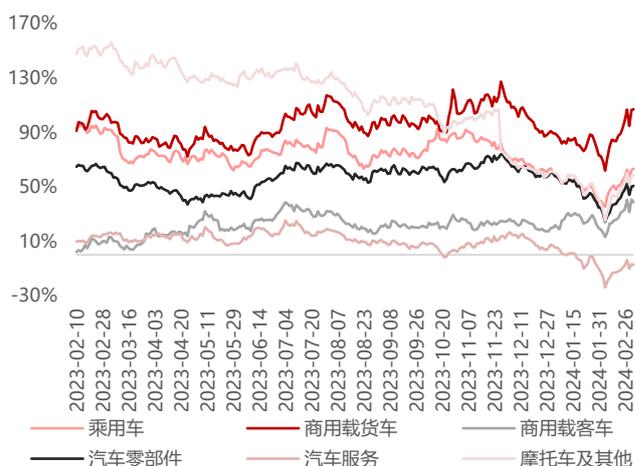
图23：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.02.26-2024.03.01）

图24：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

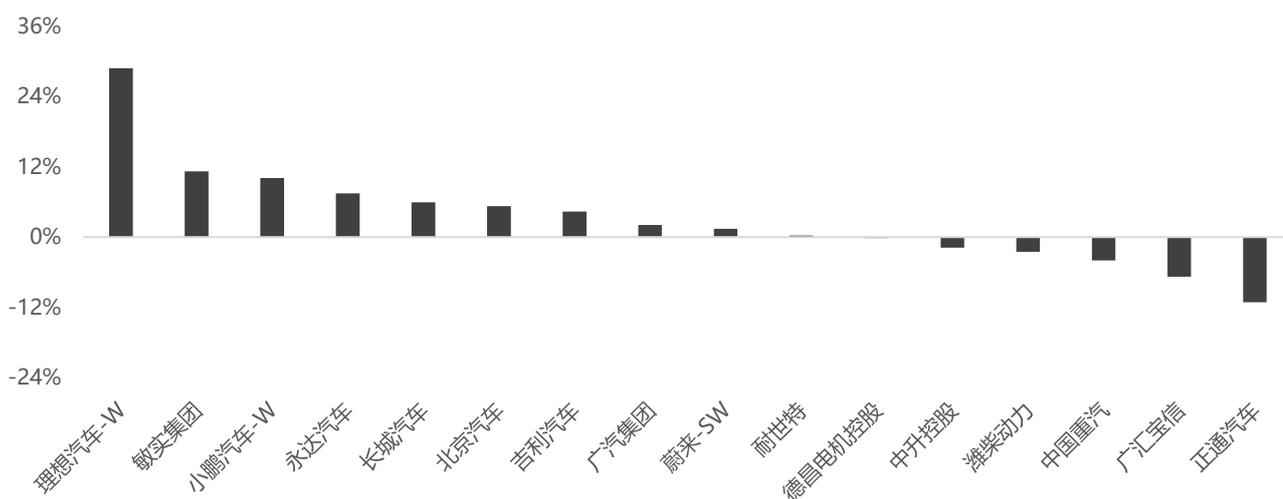
注：涨跌幅截至日期为 2024.03.01

表6: 近一周 (2024.02.26-2024.03.01) 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 (%)
密封科技	36.57	华阳变速	-8.03
神驰机电	30.85	中自科技	-6.08
北汽蓝谷	29.41	合力科技	-5.28
捷众科技	24.25	天普股份	-4.25
中路股份	20.57	登云股份	-4.16
汉马科技	18.52	征和工业	-4.03
全柴动力	18.02	朗博科技	-3.73
沪光股份	17.77	奥福环保	-3.67
赛力斯	17.40	涛涛车业	-3.61
西上海	17.03	华培动力	-3.49

资料来源: IFind, 民生证券研究院

图25: 近一周 (2024.02.26-2024.03.01) 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

## 4 本周数据：2 月第四周上险销量 26.1 万辆 同比-22.8% 环比+144.6%

### 4.1 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 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 3 月 2 日，上海市商务委公布新一轮燃油车以旧换新补贴政策 and 新能源汽车置换政策。根据政策，上海将延续 2023 年标准，换车最高 1 万元购车补贴继续，买绿色智能家电消费最高 1000 元补贴延续。

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，其中上海市、黑龙江省哈尔滨市、广东省深圳市、重庆市政策刺激力度较大。

表7：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
浙江省绍兴市 新昌县	2024 年 3 月 5 日	2024 年 3 月 31 日	新一轮汽车消费补贴	燃油/新能源	新一轮汽车消费补贴申请即将开始，本次限额 <b>500 万元</b> ，先报先得，额满为止。在我县购置 7 座以下（含 7 座）新乘用车（非营运）的单位和个人，可享受消费补贴。5 万元-15 万元，补贴 2000 元；15 万元以上至 30 万元，补贴 4000 元；30 万元以上，补贴 6000 元。

黑龙江省哈尔滨市	2024年3月12日	2024年3月31日	惠民惠企购车季, 新区乐购享福利	燃油/新能源	<p>此次活动期限为2024年3月12日至2024年3月31日。消费者到参加活动的家用乘用车(不含皮卡车型)4S店使用“62”开头银联卡刷卡支付新车购车款(最低刷卡金额10000元),可享受上述额度消费补贴资金,最高补贴5000元。每名消费者仅享受1次消费补贴机会,先到先得,发完即止。10万元(含)以下,补贴3000元;10万元以上至30万元(含),补贴4000元;30万元以上,补贴5000元。据悉,重庆本轮补贴政策资金规模为<b>2000万元</b>,在规定时间内将全部用于消费购车。</p>
重庆市	2024年3月5日	2024年3月31日	2024年汽车消费购置补贴政策	燃油/新能源	<p>3月1日,市商务委发布2024年汽车消费购置补贴政策。从3月5日起至3月31日,消费者购置新车可获每辆车最高3000元补贴。本轮补贴政策资金规模为<b>2000万元</b>,资金用完或申报期满即止。每个自然人车主,限补贴其购买的1辆乘用车新车。购买裸车价20万元以下的,每辆给予2000元市级财政资金补贴,购买裸车价20万元以上(含20万元)的,每辆给予3000元市级财政资金补贴。</p>
广东省深圳市 佛山区	2024年2月1日	2024年3月15日	宝安区年初汽车促消费活动	燃油/新能源	<p>本次活动资金预算<b>4500万元</b>。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(分配金额结果取整数部分,单位为元):</p> <p>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0.7万元,最低补贴1000元。</p> <p>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0.9万元,最低补贴2000元。</p> <p>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1.2万元,最低补贴5000元。</p> <p>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1.5万元,最低补贴7000元。</p>
广东省佛山市	2024年3月1日	2024年3月24日	佛山2024狮山购车补贴	燃油/新能源	<p>2024年3月1日至2024年3月24日期间,个人顾客在参加活动的南海区狮山镇纳统轿车经销企业处购买一手新车并完结注册挂号(即上牌)的,可申领3000-4000元不等的购车补助。第一档:购车发票金额在8万元(含)-20万元(不含),按3000元规范发放轿车补助;第二档:购车发票金额在20万元(含)以上,按4000元规范发放轿车补助。同一顾客仅能请求1次补助。</p>
内蒙鄂尔多斯 康巴什区	2024年3月4日	2024年3月10日	暖城年货节、乐享过新春	燃油/新能源	<p>2024年3月4日-3月10日,康巴什区人民政府发放280万元补贴,发票金额(不含增值税)在10万元(含)以下、10万元-20万元(含)、20万元以上分别可申领3000、4000、5000元三档补贴资金。</p>

个人消费者报废或转让（不含变更登记）本人名下在上海市注册登记的国五及以下排放标准非营业性燃油小客车，并且在上海市市场监督管理部门登记的汽车销售企业购买国六 B 燃油小客车新车，注册使用性质为非营运的，可申请一次性 **2800 元** 购车补贴。

同时，2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，个人消费者报废或者转让（不含变更登记）本人名下在上海市注册登记的非营业性小客车，并且在上海市市场监督管理部门登记的汽车销售机构购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运的，可申请一次性 **10000 元** 购车补贴。

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

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。

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。

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。

**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。

**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。

上海市	2024 年 1 月 1 日	2024 年 12 月 31 日	以旧换新补贴政策 和新能源汽车置换政策	燃油/ 新能源	个人消费者报废或转让（不含变更登记）本人名下在上海市注册登记的国五及以下排放标准非营业性燃油小客车，并且在上海市市场监督管理部门登记的汽车销售企业购买国六 B 燃油小客车新车，注册使用性质为非营运的，可申请一次性 <b>2800 元</b> 购车补贴。 同时，2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，个人消费者报废或者转让（不含变更登记）本人名下在上海市注册登记的非营业性小客车，并且在上海市市场监督管理部门登记的汽车销售机构购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运的，可申请一次性 <b>10000 元</b> 购车补贴。
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	<b>补贴总金额 1400 万元。</b> 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 个。购买裸车价 30 万元（含）以上车辆，补贴 6000 元，补贴名额 820 个。
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	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。
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	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。
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	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。
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	<b>1500 万元。</b> 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	<b>1500 万元。</b> 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。

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><b>总额度 5000 万元。</b>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。</p> <p><b>1600 万元新能源汽车补贴：</b>购买价格 10 万元（不含）以下的车辆补贴 1000 元；购买价格 10 万元（含）至 20 万元（不含）的车辆补贴 2000 元；购买价格 20 万元（含）至 30 万元（不含）的车辆补贴 3000 元；购买价格 30 万元（含）以上的车辆补贴 5000 元。<b>400 万元燃油汽车消费券：</b>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。</p>
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	<p><b>总额 1000 万元。</b>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。</p> <p><b>总额 2000 万元。</b>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。</p>
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	
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	

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

## 4.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升

**2 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8：2023 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

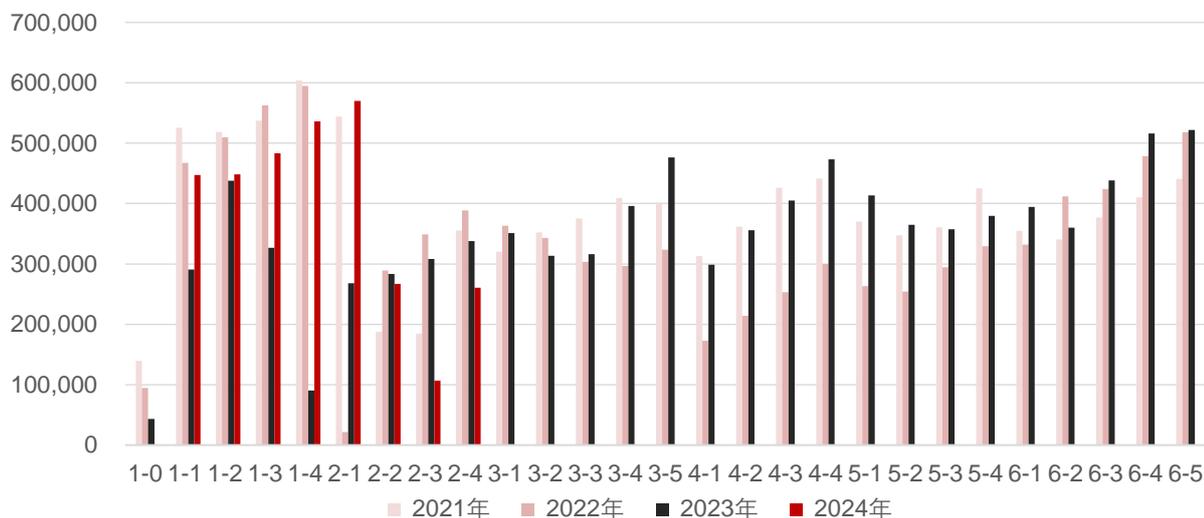
特斯拉	2024/1/1	纯电	Model 3 后驱现车	27.74	25.54	(-22000)-(-6000)
一汽丰田	2024/1/1	纯电、插混	全系车型	7.38-55.89	6.78-55.29	-5999
哪吒	2024/1/1	纯电、插混	哪吒 AYA/哪吒 X/哪吒 S/哪吒 GT	7.38-23.58	6.88-23.08	-5000
吉利	2024/1/1	纯电、插混	领克、吉利、几何、沃尔沃	25.79 起	24.79 起	(-10000)-(-6000)

资料来源：各公司官网，第一电动，民生证券研究院

### 4.3 2 月第四周上险销量 26.1 万辆 同比-22.8% 环比+144.6%

受春节假期影响，整体需求相对平淡。根据交强险数据，2月第四周（2月19日-2月25日）销量26.1万辆，同比-22.8%，环比+144.6%；新能源上险销量11.1万辆，同比-1.7%，环比+235.3%，新能源渗透率42.4%。

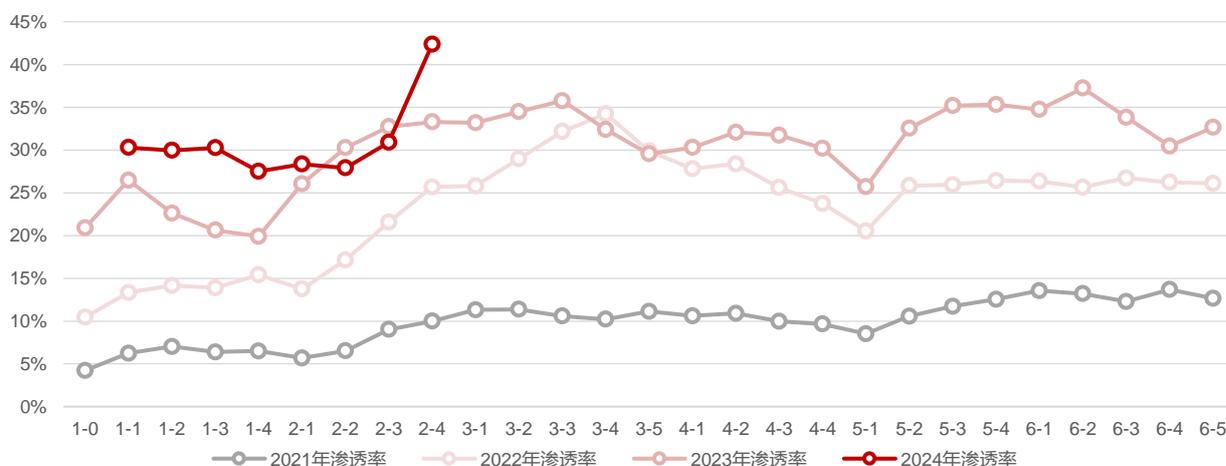
图26：乘用车周度上险销量（辆）



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27：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

## 4.4 2024 年 1 月整体折扣与 2023 年末基本持平

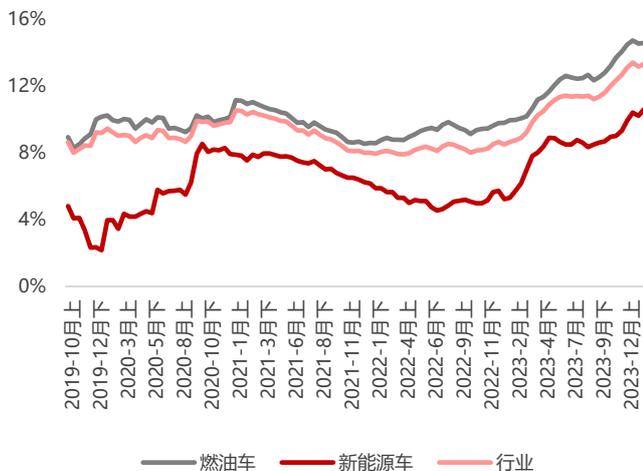
**2024 年 1 月整体折扣与 2023 年末基本持平。**根据 thinkercar 折扣数据，截至 1 月上旬，行业整体折扣率为 13.12%，环比-0.24pct；截至 1 月下旬，行业整体折扣率为 13.29%，环比+0.17pct。

**燃油 VS 新能源：1 月燃油车折扣基本持平，新能源折扣放大。**截至 1 月上旬，燃油车折扣率为 14.5%，环比-0.19pct；新能源车折扣率为 10.2%，环比-0.20pct；截至 1 月下旬，燃油车折扣率为 14.5%，环比+0.05pct；新能源车折扣率为 10.6%，环比+0.40pct。

**合资 VS 自主：1 月合资折扣基本持平，自主折扣放大。**

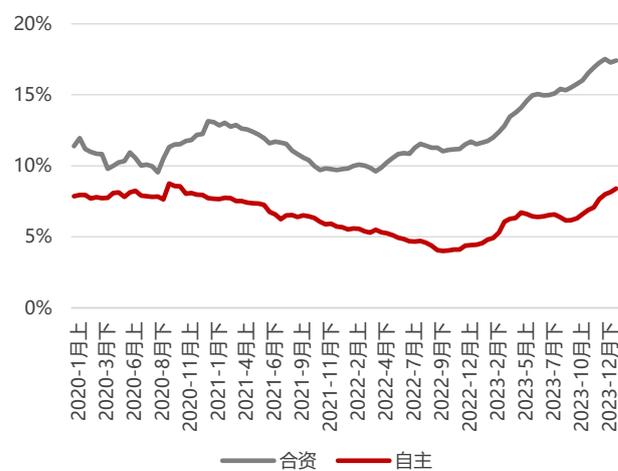
截至 1 月上旬，合资折扣率为 17.3%，环比-0.23pct；自主折扣率为 8.2%，环比+0.16pct；截至 1 月下旬，合资折扣率为 17.4%，环比+0.12pct；自主折扣率为 8.4%，环比+0.24pct。

图28: 行业终端折扣率 (%)



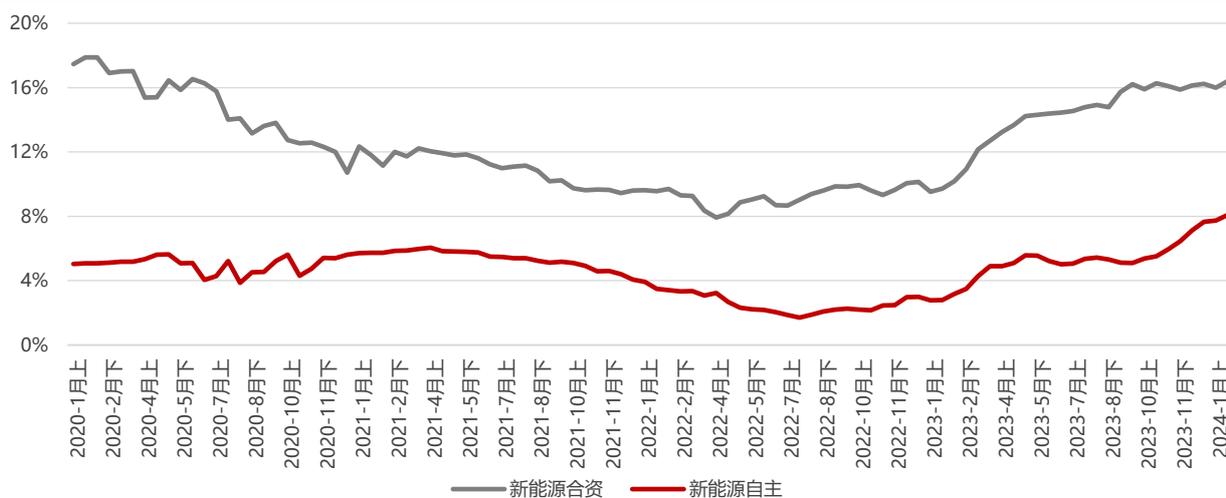
资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

图29: 自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

图30: 新能源终端折扣率 (%)



资料来源: Thinkercar, 民生证券研究院

## 4.5 本周原材料价格涨跌分化

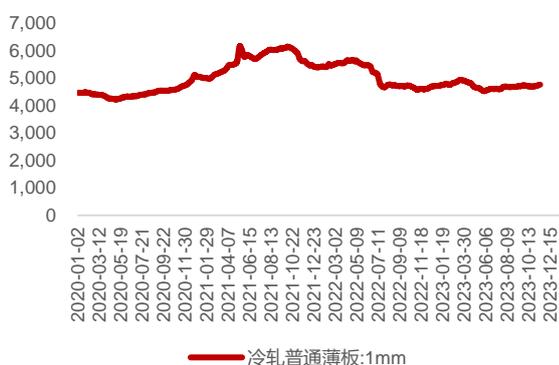
本周原材料价格涨跌分化, 铜价格上涨, 天然橡胶、聚丙烯价格下跌明显。

- 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 3 月 1 日长江有色市场铝 A00 平均价为 18,950 元/吨, 环比+0.5%; 近一个月平均价为 18,866 元/吨;

4) 铜：根据 IFind 数据，截至 2024 年 3 月 1 日长江有色市场铜平均价为 68,860 元/吨，环比-0.8%；近一个月平均价为 68,577 元/吨；

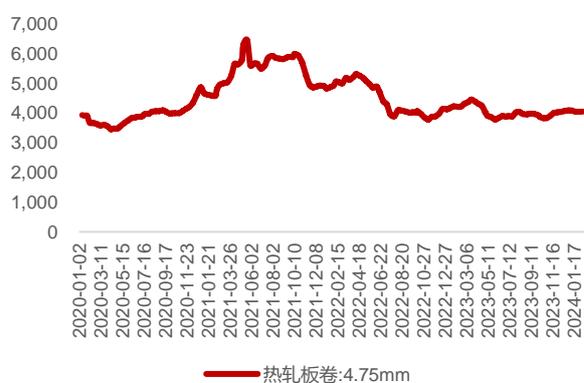
5) 天然橡胶：根据国家统计局数据，截至 2024 年 2 月 10 日天然橡胶期货结算价为 12,477 元/吨，环比-2.6%；近一个月平均价为 12,709 元/吨；

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31：冷轧普通薄板价格（元/吨）**


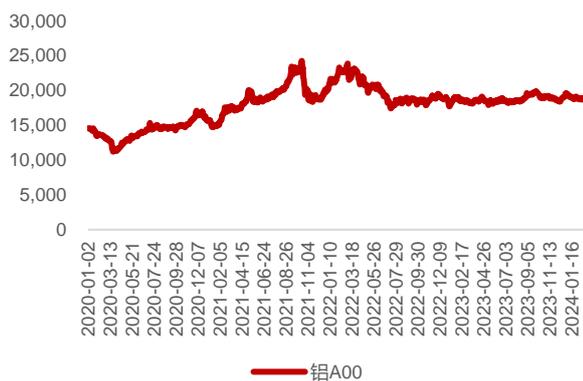
资料来源：商务部，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2023 年 11 月 17 日

**图32：热轧板卷价格（元/吨）**


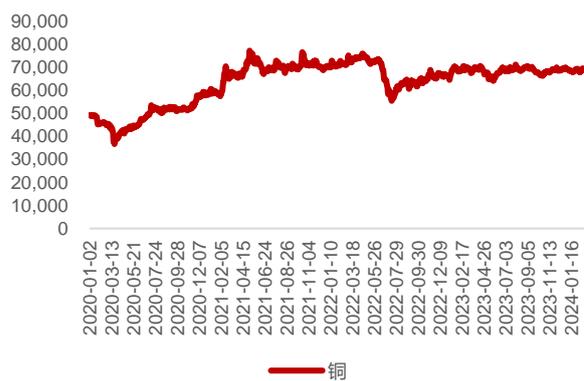
资料来源：商务部，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 2 月 10 日

**图33：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

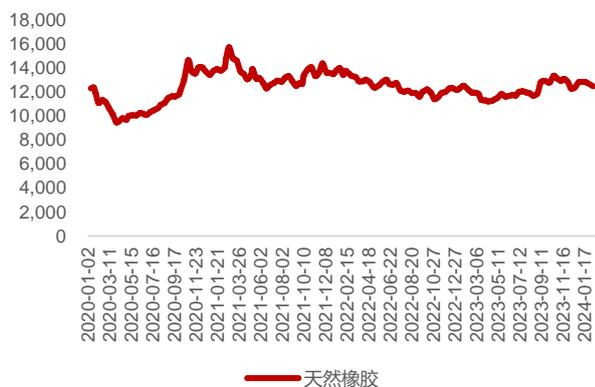
备注：最新数据截至 2024 年 3 月 1 日

**图34：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 3 月 1 日

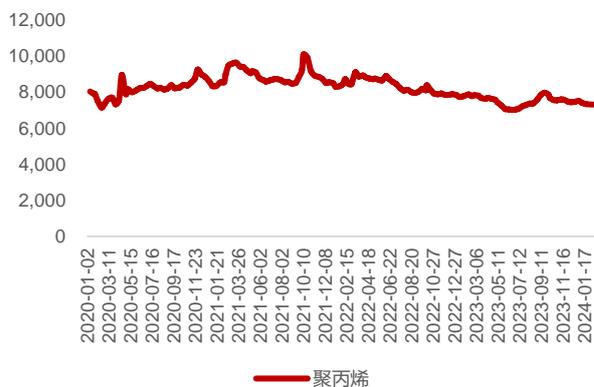
**图35: 天然橡胶价格 (元/吨)**



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36: 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

## 5 本周要闻：理想 MEGA 正式上市 售 55.98 万元

### 5.1 电动化：理想 MEGA 正式上市 售 55.98 万元 城市

#### NOA 二季度向全国所有城市开放

##### 理想 MEGA 正式上市 售 55.98 万元

3月1日，理想 MEGA 正式上市，售价 55.98 万元。理想 MEGA 采用非常时尚动感的外观设计，被冠以“公路高铁”的美誉，风阻系数仅为 0.215Cd。新车采用 2+2+3 的七座布局，第二排配备了双 VIP 独立座椅。动力方面，新车基于 800V 平台打造，采用双电机四驱系统，搭载宁德时代麒麟 5C 电池，0-100km/h 加速 5.5 秒，CLTC 综合工况续航里程超 700km，将从 3 月 11 日开启交付。截止到 2024 年 2 月，理想汽车已建成 349 座超充站，计划到 2024 年底建成超 2000 座超充站。官方表示，今天推出的每一款纯电车型都将标配 5C 超充能力。（来源：易车原创）

##### 2024 款理想 L 系列正式发布 全国统一零售价 31.98 万元-45.98 万元

3月1日，理想汽车正式发布 2024 款理想 L 系列车型。三款产品都源于一个清晰的目标：为家庭用户打造 30 万元以上首选的 SUV。2024 款理想 L7，家庭五座旗舰 SUV，全国统一零售价 31.98 万元-37.98 万元；2024 款理想 L8，家庭六座豪华 SUV，全国统一零售价 33.98 万元-39.98 万元；2024 款理想 L9，家庭六座旗舰 SUV，全国统一零售价 42.98 万元-45.98 万元。2024 款理想 L 系列即日起开启预定，将于 2024 年 3 月 3 日开启交付，真正做到发布即交付。（来源：中央广电总台国际在线）

##### 理想汽车：2023 年第四季度营收 417.3 亿元 全年营收 1238.5 亿元

2月26日，理想汽车发布财报，2023 年第四季度营收 417.3 亿元，上年同期 176.5 亿元，同比增加 136.4%。理想汽车第四季度归属股东的调整后净利润 44.9 亿元人民币。季度交付量 131,805 辆，同比增长 184.6%。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%。（来源：财经网）

##### 部分新能源品牌 2 月销量

3月1日，蔚来、小鹏、理想、AITO 问界公布 2 月销量数据。

AITO 汽车 2 月交付 21,142 辆，其中问界新 M7 交付 18,479 辆；年度累计交付 54,115 辆。

理想汽车 2 月交付 20,251 辆，同比增长 21.8%；年度累计交付 51,416 辆，历史累计交付 684,780 辆。

蔚来 2 月交付 8,132 辆；年度累计交付 18,187 辆，历史累计交付 467,781 辆。

小鹏汽车 2 月交付 4,545 辆，其中小鹏 X9 交付 1,448 辆；年度累计交付 12,795 辆，同比增长 14%，历史累计交付 413,106 辆。

比亚迪 2 月新能源乘用车销售 121,748 辆，年度累计销售 322,767 辆；

五菱汽车 2 月乘用车销量 36,446 辆，新能源占比 92%；其中五菱星光、五菱缤果、宏光 MINI EV 销量分别为 11,964 辆、8,087 辆和 13,596 辆。

广汽埃安 2 月销量 16,676 辆；年度累计销量 41,623 辆，同比增长 8.7%。

极氪 2 月交付 7,510 辆，同比增长 38%；年度累计交付 20,047 辆，同比增长 134%，历史累计交付 216,680 辆。

上汽大众 2 月销售 ID.家族车型超 7,500 辆。

哪吒汽车 2 月交付 6,085 辆；年度累计交付 16,117 辆。

岚图汽车 2 月交付 3,182 辆，同比增长 187%；年度累计交付 10,223 辆，同比增长 285%。（来源：建约车评）

### **大众小鹏，重磅官宣！**

2 月 29 日，大众中国宣布大众汽车与小鹏汽车已签署平台与软件联合开发技术合作协议。这将双方的合作关系推到了一个新的高度。据悉，位于合肥的大众汽车（中国）科技有限公司，是这次合作的“神经中枢”，负责协调双方的工作，确保合作能够高效、顺畅地进行。第二，这次合作不是两个汽车品牌之间的简单联盟，而是涉及到平台与软件的深度联合开发。（来源：智电车讯）

### **最高可省 3.5 万元 特斯拉推出 3 月购车限时优惠**

3 月 1 日，特斯拉针对 Model 3 和 Model Y 车型，同时宣布三个限时优惠政策：8000 元限时现车保险补贴、2000 元指定车漆现车限时优惠价、限时现车金融低息。官方表示，三项政策叠加之后，最高可省 35000 元。需要注意的是，消费者想要享受这三个优惠政策，均需要在 2024 年 3 月 31 日（含）前下订 Model 3/Y 现车并完成交付。（来源：太平洋汽车网）

### **智己汽车获超 80 亿元 B 轮融资**

3 月 1 日，智己汽车宣布成功获得超 80 亿元 B 轮融资。本轮融资由中国银行旗下中银资产领投，农银投资、临港集团等共同参与投资，宁德时代、Momenta、清陶能源等科技公司跟投。同时，上汽集团、工银投资、交银投资继续追加投资。智己汽车方面表示，资金将被用于新一代智能化车型开发、高阶智能驾驶和未来智舱技术研发、市场渠道加速拓展以及进军海外市场。（来源：北京商报）

### 美国将调查外国智能汽车的国安风险 意在限制中国汽车

据美国有线电视新闻网报道,美国商务部在2月29日宣布,正在对外国制造(尤其是中国制造)的智能汽车软硬件展开调查,以评估其对美国国家安全的潜在风险。这项调查最终可能会限制某些汽车零部件在美国的使用,反映了拜登政府对中国等国家可能利用智能汽车的导航数据或与汽车充电站的连接来收集情报或破坏基础设施的日益担忧。(来源:盖世汽车)

### 16.98/17.98万起,比亚迪汉DM-i/唐DM-i荣耀版上市,降价还增配?

比亚迪2024款汉、唐家族上市,共推出DM-i、DM-p以及EV等多种动力,其汉DM-i荣耀版售价16.98-22.58万元;汉EV荣耀版售价17.98-24.98万元;唐DM-i荣耀版的售价为17.98-21.98万元;2024款汉DM-p战神版售价25.98万元。(来源:湛蓝Auto)

### 12.98万元起售 比亚迪宋PLUS荣耀版/海豹DM-i荣耀版正式上市

2月29日,比亚迪宋PLUS荣耀版、海豹DM-i(配置|询价)荣耀版正式上市,成为继驱逐舰05荣耀版、海豚荣耀版之后,海洋网的又两款“荣耀版”车型。其中宋PLUS荣耀版售价为12.98-18.98万元,海豹DM-i荣耀版售价为14.98万-21.98万元。(来源:新浪汽车综合)

### 售26.9-32.9万元 新款极氪001正式上市

2月27日,新款极氪001正式上市,共推出4款车型,售价区间为26.9-32.9万元。新车升级搭载800V高压系统,提供95kWh/100kWh两种电池可选,续航根据车型不同有675、705和750km版本,将于3月1日起开始交付。据官方介绍,新款极氪001相比老款车型提供1118处升级,在三电、驾控、座舱、安全、智能方面全面进化,这也是官方称其为换代的原因。(来源:汽车之家)

### 售价13.99-15.99万元 深蓝SL03/S7荣耀版正式上市

日前,深蓝SL03荣耀版和深蓝S7荣耀版正式上市,共推出四款车型,均为增程版车型。其中,深蓝SL03推出2款车型,售价13.99-14.59万,限时优惠价12.99万元-13.59万,纯电续航135km。深蓝S7推出2款车型,售价14.99万元-15.99万,限时优惠价13.99万-14.99万,纯电续航121km。(来源:网易汽车)

### 极星汽车获9.5亿美元外部融资,沃尔沃减持其30%股份

2月28日,极星汽车宣布已获得9.5亿美元外部融资,此次融资为三年期贷款,由法国巴黎银行、法国外贸银行、渣打银行、西班牙对外银行、汇丰银行和浦发银行等12家国内外知名银行共同提供,支持极星汽车下一阶段的发展计划。截至2023年12月31日,极星资产负债表上的现金约为7.5亿美元。同时,极星汽车还透露,沃尔沃汽车将减持30%极星汽车股份,吉利控股集团旗下吉利瑞典

控股将成为极星汽车的第二大股东。在此之前，沃尔沃汽车持有极星汽车 48% 的股份，吉利控股董事长李书福通过关联公司 PSD Investment 拥有极星汽车约 39% 的股份。（来源：每日经济新闻）

### **长城今年重启沙龙汽车项目，该品牌将并于魏牌旗下**

36 氪 AUTO 从多位知情人士处获悉，长城汽车计划在今年重启沙龙品牌，该品牌项目将整合到魏牌旗下。“沙龙品牌首款产品机甲龙，将以魏牌旗下首款轿车的身份在下半年发布。”另据信源透露，重启后的机甲龙将在保定徐水工厂量产。（来源：36 氪 Auto）

## **5.2 智能化：理想城市 NOA 二季度向全国所有城市开放**

### **理想城市 NOA 二季度向全国所有城市开放**

在理想汽车 2023 年财报会上，董事长李想表示，智能驾驶方面，伴随升级，目前 AD MAX 3.0 智驾系统为所有用户带来了“高速+城市”全场景智能驾驶 NOA，覆盖全国高速、城市环线 and 超过 110 个城市的城区道路。预计今年二季度，理想会实现无图版城市 NOA 全国全部开放，进一步提升城市 NOA 的能力。（来源：第一财经）

### **小鹏汽车宣布向智驾经验用户推送无限 XNGP 智能辅助驾驶功能**

3 月 1 日，小鹏汽车宣布向智驾经验用户推送无限 XNGP 智能辅助驾驶功能。这一新功能将不限于特定城市或路线，并可以在有导航的地方使用。根据小鹏汽车董事长何小鹏的透露，2024 年将在国内推出全范围、点到点的 XNGP 服务，包括小路、内部路和停车场等场景，并计划在 2025 年研发全球范围内使用得 XNGP。目前，小鹏汽车的高速 NGP 已经渗透率达到了 94.7%，而城市智驾用户渗透率则为 83.2%。至于能使用 NGP 服务的路段，则占总行程的 40%。值得一提的是，小鹏 XNGP 系统的导航辅助驾驶能力覆盖全国高速网以及全国 21 个省（直辖市）的共计 243 座城市。（来源：中关村在线）

### **覆盖 36 城！极氪 001 高速 NZP 解锁新城市**

日前，我们从极氪官方获悉，3 月 1 日起，极氪 001(参数|询价)将开通长沙、沈阳、武汉、西安、郑州、厦门 6 城高速 NZP 服务。自此，将有 36 座城市正式开通极氪 001 高速 NZP 服务。（来源：汽车之家）

### **20 万级智驾体验天花板，宝骏云朵 OTA 2.0 正式推送**

3 月 1 日，宝骏云朵 OTA 2.0 正式开启推送，通过算法和结构模型的深度优化，各项智能驾驶功能全面进阶，成就 20 万级智驾体验天花板！本次 OTA 面向灵犀版车型，新增 4 项功能，优化超过 25 项性能，涵盖智能泊车、智能行车、智

能领航、人机交互四大板块。宝骏致力成为“中国汽车智驾普及者”，本次 OTA 全量免费推送，持续为用户带来用得上、用得好、用得起的智驾。（来源：智电车讯）

### **复睿智行获数亿元 Pre-A 轮融资 加速感知融合技术创新研发**

近日，复睿智行宣布获得数亿元 Pre-A 轮融资。本轮融资由浙商创投领投，新航城基金、中山创投、平湖鑫翼创投、跨山问海实业投资、浙股集团坤鑫投资及桥新资本共同参与，毕马威担任首席财务顾问。资金将主要用于感知融合方案的持续迭代和生产能力的进一步建设。（来源：证券时报）

### **线控底盘商格陆博科技完成新一轮融资**

格陆博科技是国内领先的汽车智能驾驶系统供应商，公司以智能底盘线控技术正向研发为主导，具有整车线控底盘系统匹配能力和智能驾驶系统集成能力，集研发、设计、生产、销售、服务于一体的高科技企业。公司主营 EPB、ABS、ESC、EBS、GIBS (Twobox)、GIBC (Onebox) 等线控底盘核心产品，并提供智能驾驶线控底盘平台。拥有汽车气动、液动制动及电控方面的资深技术专家，公司具有 OEM 市场车型匹配分析及正向开发能力。格陆博科技于近日完成 2024 年开年第一轮融资。本轮融资由重庆渝富资本领投，旭辉资本、世嘉闻华等知名资本跟投，旨在加速线控底盘核心系统的国产化进程。（来源：IT 桔子）

## 6 本周上市车型

表9: 本周 (2024.2.26-2024.3.1) 上市燃油车型

序号	厂商	车型	全新/改款	能源类型	级别	轴距	车型	价格 (万元)	上市时间
1	广汽乘用车	传祺 M8	新增车型	燃油	B	3070	MPV	17.98-29.58	2023/2/24
2	东风乘用车	奕炫	改款	燃油	A	2680	轿车	7.79-8.79	2023/2/26
3	上汽奥迪	奥迪 A7L	改款	燃油	C	3026	轿车	41.87-66.62	2023/3/1
4	奇瑞汽车	捷途大圣	新增车型	燃油	A	2720	SUV	9.69-12.99	2023/3/1

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表10: 本周 (2024.2.26-2024.3.1) 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	车型	价格 (万元)	上市时间
1	比亚迪汽车	海豚	改款	BEV	A0	2700	轿车	9.98-12.98	2023/2/23
2	北汽新能源	极狐考拉	新增车型	BEV	A	2820	MPV	11.98-16.98	2023/2/24
3	智己汽车	智己 L7	改款	BEV	C	3100	轿车	29.99-41.99	2023/2/24
4	比亚迪汽车	仰望 U9	新车	BEV	-	2900	轿跑	168	2023/2/25
5	长城汽车	坦克 700 Hi4-T	新车	PHEV	C	3000	SUV	42.80-70.00	2023/2/26
6	广汽埃安	昊铂 GT	新增车型	BEV	C	2920	轿车	21.99-33.99	2023/2/27
7	吉利汽车	极氪 001	改款	BEV	B	3005	轿车	26.90-32.90	2023/2/27
8	奇瑞汽车	奇瑞 iCAR 03	新车	BEV	A	2715	SUV	10.98-16.98	2023/2/28
9	比亚迪汽车	汉 DM	改款	PHEV	B	2920	轿车	16.98-25.98	2023/2/28
10	比亚迪汽车	汉 EV	改款	BEV	B	2920	轿车	17.98-24.98	2023/2/28
11	比亚迪汽车	唐 DM-i	改款	PHEV	B	2820	SUV	17.98-21.98	2023/2/28
12	比亚迪汽车	海豹 DM-i	改款	PHEV	B	2900	轿车	14.98-21.98	2023/2/29
13	比亚迪汽车	宋 PLUS DM-i	改款	PHEV	A	2765	SUV	12.98-16.98	2023/2/29
14	比亚迪汽车	宋 PLUS EV	改款	BEV	A	2765	SUV	14.98-18.98	2023/2/29
15	奇瑞汽车	捷途 X70 C-DM	新车	PHEV	A	2745	SUV	14.99-16.79	2023/2/29
16	长安汽车	深蓝 SL03 增程	改款	EREV	B	2900	轿车	13.99-14.59	2023/2/29
17	长安汽车	深蓝 S7 增程	改款	EREV	A	2900	SUV	14.99-15.99	2023/2/29
18	比亚迪汽车	宋 PRO DM-i	改款	PHEV	A	2712	SUV	10.98-13.98	2023/3/1
19	吉利汽车	熊猫 mini	新增车型	BEV	A0	2015	轿车	2.99-5.39	2023/3/1
20	理想汽车	MEGA	新车	BEV	D	3300	MPV	55.98	2023/3/1
21	理想汽车	L7	改款	EREV	C	3005	SUV	31.98-37.98	2023/3/1
22	理想汽车	L8	改款	EREV	C	3005	SUV	33.98-39.98	2023/3/1
23	理想汽车	L9	改款	EREV	D	3105	SUV	42.98-45.98	2023/3/1
24	零跑汽车	C10	改款	EREV/BEV	B	2825	SUV	12.88-16.88	2023/3/2
25	零跑汽车	C11	改款	EREV/BEV	B	2825	SUV	14.88-20.58	2023/3/2
26	零跑汽车	T03	改款	BEV	A0	2400	轿车	4.99-6.99	2023/3/2

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

## 7 本周公告

表11: 本周 (2024.2.26-2024.3.1) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
上声电子	2024/2/27	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报公告: 公司 2023 年实现营收 23.2 亿元, 同比+31.3%, 实现归母净利润 1.6 亿元, 同比+83.7%; 实现扣非归母净利润 1.6 亿元, 同比+127.9%。
飞龙股份	2024/2/28	业绩快报	公司发布 2023 年度业绩快报: 公司 2023 年实现营收 40.9 亿元, 同比+25.7%; 实现归母净利润 2.6 亿元, 同比+211.1%; 实现扣非归母净利润 2.5 亿元, 同比+320.7%。
森麒麟	2024/2/29	年度报告	公司发布 2023 年年度报告: 2023 年实现营收 78.42 亿元, 同比+24.63%; 实现归母净利润 13.69 亿元, 同比+70.88%; 扣非归母净利润 13.95 亿元, 同比+46.88%。
赛力斯	2024/3/1	产销快报	公司发布 2 月份产销快报: 公司 2 月生产车辆 3.60 万辆, 同比+135.79%, 销售车辆 3.52 万辆, 同比+175.67%。
比亚迪	2024/3/1	产销快报	公司发布 2 月份产销快报: 公司 2 月生产车辆 11.05 万辆, 同比-45.63%, 销售车辆 12.23 万辆, 同比-36.84%。
沪光股份	2024/2/27	项目结项	公司发布关于昆山泽轩项目结项并将节余募集资金用于其他项目的公告: 公司昆山泽轩汽车电器有限公司汽车线束部件生产项目已结项, 节余募集资金 1.3 亿元拟全部投入沪光股份上海技术研发中心项目。
福田汽车	2024/2/28	政府补贴	公司发布关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告: 公司收到国家新能源汽车推广补贴 1.04 亿元。
森麒麟	2024/2/29	员工持股计划	公司发布 2024 年员工持股计划管理办法: 本员工持股计划的参加对象为董事 (不含独立董事)、监事、高级管理人员、核心骨干人员以及董事会认为需要激励的其他人员, 拟认购股份数不超过 383.91 万股, 约占公司目前股本总额的 0.25%, 存续期为 48 个月, 各考核期内若满足: 以 2023 年营收或新能源汽车销量为基数, 2024 年/2025 年分别增长 100%/150%, 方可在公司层面解锁 100%。
拓普集团	2024/2/26	子公司担保	公司发布关于为子公司提供担保的进展公告: 公司以备用信用证的方式为子公司拓普墨西哥提供担保, 合计 558.24 万美元, 该担保用于墨西哥厂房的租赁, 租期五年。
保隆科技	2024/2/28	子公司担保	公司发布关于公司为控股子公司提供担保的公告: 公司为全资子公司保隆工贸提供担保 5,500 万元。
继峰股份	2024/2/27	子公司担保	公司发布关于为子公司银行融资提供担保的公告: 公司为间接全资子公司继峰座椅 (宁波) 提供担保 4,736.9 万元。
继峰股份	2024/3/1	子公司担保	公司发布关于为子公司银行融资提供担保的公告: 公司为间接全资子公司德国继峰提供担保的本金金额为 8,000 万欧元。
中集车辆	2024/2/26	重大事项进展公告	公司发布重大事项进展公告: 目前, 公司已取得与国家外汇管理局登记相关的批准, 且正在制定潜在 H 股回购的条款。
长安汽车	2024/3/1	股权激励解除限售	公司发布关于股票激励计划第二个限售期解除的提示性公告: 本次解除限售的限制性股票数量为 4,313.5 万股, 占公司总股本的 0.43%, 上市流通日为 2024 年 3 月 5 日。
赛力斯	2024/2/27	股票交易异常波动	公司发布关于股票交易异常波动的公告: 公司股票价格于 2024 年 2 月 23 日、2 月 26 日、2 月 27 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%, 经公司自查, 公司目前生产经营活动正常, 未发生重大变化, 除正在筹划员工持股计划外, 不存在应披露而未披露的重大事项。

资料来源: IFind, 民生证券研究院

## 8 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: 乘用车零售销量及同比增速 (万辆; %)	4
图 2: 乘用车批发、零售销量宇社零总额同比增速 (%)	4
图 3: 乘用车零售销量 (万辆) 及乘用车指数	5
图 4: 乘用车零售销量同比 (%) 及乘用车指数	5
图 5: 乘用车零售销量及同比增速 (万辆; %)	6
图 6: 乘用车批发、零售销量宇社零总额同比增速 (%)	6
图 7: 乘用车零售销量 (万辆) 及乘用车指数	6
图 8: 乘用车零售销量同比 (%) 及乘用车指数	6
图 9: 乘用车零售销量及同比增速 (万辆; %)	8
图 10: 乘用车批发、零售销量宇社零总额同比增速 (%)	8
图 11: 乘用车新能源渗透率 (%)	8
图 12: 乘用车零售销量同比 (%) 及乘用车指数	8
图 13: 乘用车零售销量及同比增速 (万辆; %)	9
图 14: 乘用车批发、零售销量宇社零总额同比增速 (%)	9
图 15: 乘用车零售销量同比 (%) 及乘用车指数	10
图 16: 乘用车零售销量同比 (%) 及乘用车指数	10
图 17: 汽车当年新增、报废销量 (万辆)	12
图 18: 中国汽车报废率 (%)	12
图 19: 分城市线级新能源渗透率 (%)	12
图 20: 分城市线级 BEV 渗透率 (%)	13
图 21: 分城市线级混动渗透率 (%)	13
图 22: 近一周 (2024.02.26-2024.03.01) A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (%)	18
图 23: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	18
图 24: 申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅 (%)	18
图 25: 近一周 (2024.02.26-2024.03.01) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	19
图 26: 乘用车周度上险销量 (辆)	24
图 27: 乘用车周度上险新能源渗透率 (%)	25
图 28: 行业终端折扣率 (%)	26
图 29: 自主及合资终端折扣率 (%)	26
图 30: 新能源终端折扣率 (%)	26
图 31: 冷轧普通薄板价格 (元/吨)	27
图 32: 热轧板卷价格 (元/吨)	27
图 33: 长江有色市场:平均价:铝 A00 (元/吨)	27
图 34: 长江有色市场:平均价:铜 (元/吨)	27
图 35: 天然橡胶价格 (元/吨)	28
图 36: 主要塑料 (聚丙烯) 价格 (元/吨)	28

## 表格目录

表 1: 2009 年主要汽车消费刺激政策	4
表 2: 2015-2016 年主要汽车消费刺激政策	5
表 3: 2019-2020 年核心汽车消费政策梳理	7
表 4: 2022 年核心汽车消费政策梳理	9
表 5: 近期各省市补贴政策梳理	10
表 6: 近一周 (2024.02.26-2024.03.01) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	19
表 7: 近期地方汽车消费刺激政策	20
表 8: 2023 年 12 月以来车型调价情况	23
表 9: 本周 (2024.2.26-2024.3.1) 上市燃油车型	34
表 10: 本周 (2024.2.26-2024.3.1) 上市新能源车型	34
表 11: 本周 (2024.2.26-2024.3.1) 重要公告	35

## 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