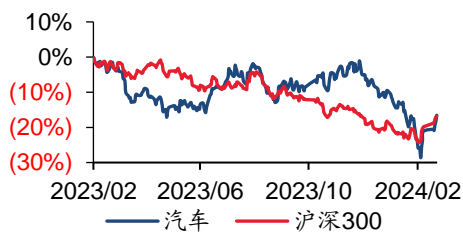


汽车行业

新一轮以旧换新政策有望带动万亿汽车消费增量

■ 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

新一轮以旧换新政策有望带动万亿汽车消费增量。近日，国务院常务会议召开，鼓励汽车等消费品以旧换新，会上审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，指出推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，积极开展汽车等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。据中汽中心，当前国III及以下乘用车保有量约1600万辆，按照平均15年的报废周期测算，预计2024年符合报废条件的车辆约为750万辆，按照新车平均售价17万元计算，这部分老旧车辆全部更新有望为2024年带来1.3万亿消费规模提升。3月1日，理想首款纯电动MPV MEGA及2024款L系列车型正式上市。座舱芯片全部升级为高通8295，除了Max车型外，理想L7和L8的Pro车型也将标配AD Max。24年是理想汽车大年，在3月率先推出全新产品矩阵，并引领行业景气度快速向上。比亚迪荣耀版全面推出，极氪焕新，问界M9上量，小米SU7上市，同时无图城市NOA全城开放重新定义智能汽车，新一轮车型周期开启。

重点品牌跟踪：1) **销量跟踪：**24年2月第4周(240212-240218)新势力品牌周销量数据来看，问界居于自主新势力品牌周销量榜首，销量前三名为特斯拉、问界、理想，销量分别为10800、7200、6200辆，蔚来、小鹏销量分别为2300、1200辆。2) **终端优惠&交付周期跟踪：**特斯拉：Model 3和Model Y后轮驱动版车型将享受8000元保险补贴，此外，全系车型均可享受最高1万元的指定车漆福利，促销活动到3月31日结束。理想：发布全系改款车型L7/8/9，座舱芯片升级8295增配不加价，3月31日及之前定购，可享【5000元选装基金】或【用车服务包+双垫】的首销权益。

投资建议：新一轮以旧换新政策有望带动万亿汽车消费增量。预计会

是史上力度最强“以旧换新”政策落地在即，有望带来换购比例提升，有效提振车市，强化增长预期。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2月交付21142辆，同比+503%，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，24Q2交付20251辆，同比+22%，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、继峰股份、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	8
二、 重点品牌跟踪	9
(一) 新势力品牌销量跟踪	9
(二) 新势力终端优惠&交付周期跟踪	11
(三) 城市 NOA 重新定义智能汽车	14
三、 本周市场表现回顾	15
(一) 板块表现	15
(二) 汽车二级子行业表现	17
(三) 当前板块估值处于低位	18
(四) 汽车行业个股表现	18
四、 行业动态	19
(一) 本周政策法规	19
(二) 本周行业新闻	20
(三) 近期部分补贴政策	21
五、 国内汽车月度销量情况	23
六、 近期上市公司重要公告回顾	24
七、 风险提示	26

图表目录

图表 1: 历史乘用车换购情况.....	6
图表 2: 新一轮“以旧换新”政策补贴催化后销量 (万辆).....	6
图表 3: 明星品牌近 1 年新发布车型 (含改款及上市新车, 截至 20240303).....	7
图表 4: 新势力品牌周销量排名 (2 月第 4 周: 240219-240225).....	10
图表 5: 新势力品牌月度销量跟踪.....	10
图表 6: 中国市场新能源品牌 2023 年度销量排名 (万辆) (不含微型车).....	11
图表 7: 24 年 2 月新势力品牌终端优惠&交付周期跟踪 (截至 20240302).....	12
图表 8: A 级车“电比油低”价格战混动车型抢占合资燃油车市场.....	14
图表 9: 本周各类指数行情统计.....	15
图表 10: 23 年初至今指数涨跌幅.....	16
图表 11: 本周各类指数行情统计.....	17
图表 12: 本周各类指数行情统计.....	17
图表 13: 本周各类指数行情统计.....	18
图表 14: 本周 (240226-240301) 各类指数行情统计.....	19
图表 15: 国内汽车月度销量 (分乘用车及商用车, 单位: 万辆).....	23
图表 16: 国内新能源汽车月度销量 (分乘用车及商用车, 单位: 万辆).....	24
图表 17: 国内新能源汽车月度销量 (分 BEV、PHEV, 单位: 万辆).....	24
图表 18: 近期上市公司重要公告回顾.....	25

一、周观点更新

(一) 本周汽车行业动态速览

行业最新跟踪：

产业政策：

2月23日，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。3月1日，国务院常务会议召开，鼓励汽车等消费品以旧换新，会上审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，指出推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。以旧换新大幅推动老旧汽车的更新换代，政策接力强化预期，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：

总书记亲自主持，中央和政府联动，“以旧换新”政策力度显著不同。中央财经委员会此次会议提出的汽车以旧换新政策，与以往相比，在力度和范围上都有显著不同。之前的以旧换新多是由商务部、财政部等相关部门通过消费券方式鼓励消费。然而，此次会议由总书记亲自主持，层次和规模更高。新的举措预计会由中央财政以现金形式直接鼓励消费，并强调了消费升级。此外，会议强调这是一项中央和地方政府联动的政策，将会具体落实到每一位消费者，予以真金白银的实惠。

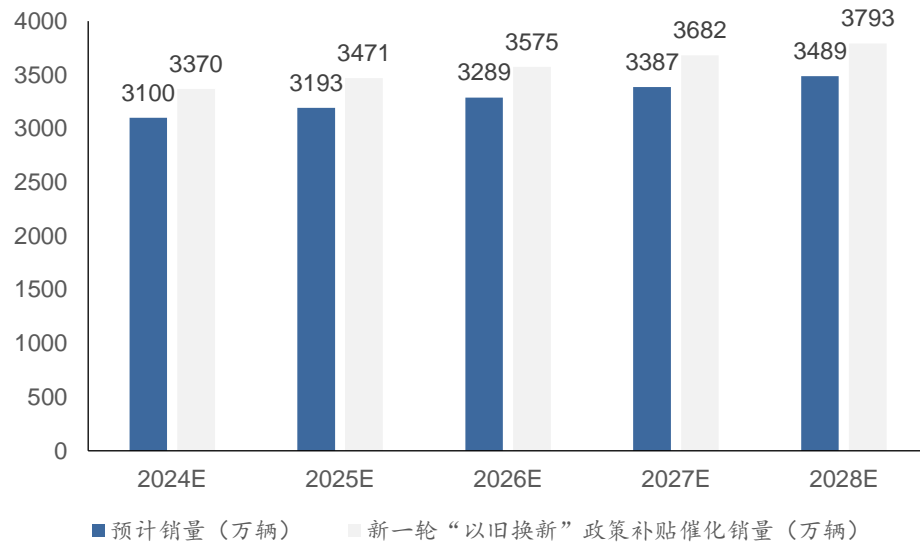
加快汽车以旧换新对保增长和稳消费具有重要的作用。商务部数据统计显示，2023年我国汽车保有量约3.4亿辆，2023年乘用车换购需求占比已上升至45%，按照乘联会广义乘用车的口径测算，置换规模约990万辆。新一轮“以旧换新”政策落地后，预计将继续推动换购比例的提升。当前国III及以下乘用车保有量约1600万辆，车龄15年以上的达750万辆，按照平均15年的报废周期测算，预计2024年符合报废条件的车辆约为750万辆，按照新车平均售价17万元计算，这部分老旧车辆更新有望为2024年带来1.3万亿消费规模提升。我们预计由以旧换新政策带来的市场增量，稳态情况下能为乘用车和商用车市场带来新车约300万辆/年，以旧换新政策在当前时点可有效提振车市，强化增长预期。

图表1：历史乘用车换购情况

年份	乘用车换购占比	广义乘用车零售销量（万辆）	乘用车换购量（万辆）
2019	36%	2102	756.72
2020	40%	1961	784.40
2021	40%	2049	819.60
2022	41%	2081	853.21
2023	45%	2194	987.30

资料来源：乘联会，中汽协，商务部，中债资信，太平洋证券整理

图表2：新一轮“以旧换新”政策补贴催化后销量（万辆）



资料来源：中汽协，商务部，太平洋证券整理

车企新闻：

智能化加速渗透，新一轮产品周期开启。3月1日，理想首款纯电动MPV MEGA及2024款L系列车型正式上市。座舱芯片全部升级为高通8295，除了Max车型外，理想L7和L8的Pro车型也将标配AD Max。小鹏汽车2月29日推送无限XNGP智能辅助驾驶功能。该功能打破了城市与路线的限制，只要有导航覆盖的地方，用户都能享受其带来的便捷。全系标配激光雷达，新款极氪001于2月27日正式上市。

（二）主流品牌近1年新发布车型

图表3: 明星品牌近1年新发布车型(含改款及上市新车, 截至20240303)

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			
	2024款 L7		中大型 SUV	2024.3.1	2024.3.1	31.97- 37.98万		禾赛 AT128	Orin X	8295
	2024款 L8		中大型 SUV	2024.3.1	2024.3.1	33.98- 39.98万		禾赛 AT128	Orin X	8295

	2024 款 L9		大型 SUV	2024. 3. 1	2024. 3. 1	42. 98-45. 98 万		禾赛 AT128	Orin X	8295
	MEGA		中大型 MPV	2024. 3. 1	2024. 3	55. 8 万	55. 8 万	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	26. 9 万起		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

新一轮以旧换新政策有望带动万亿汽车消费增量。预计会是史上力度最强“以旧换新”政策落地在即，有望带来换购比例提升，有效提振车市，强化增长预期。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2月交付21142辆，同比+503%，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，24Q2 交付 20251 辆，同比+22%，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、继峰股份、伯特利、新泉股份。

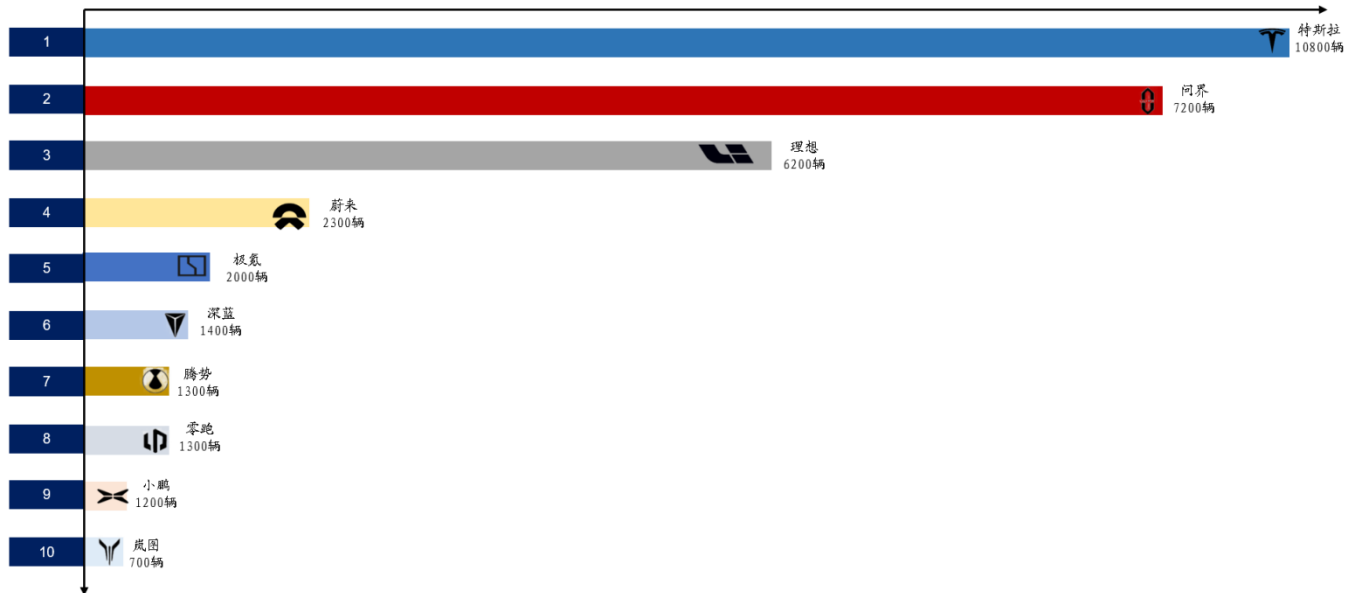
3) 特斯拉&人形机器人产业链：2023 年特斯拉全球交付 181 万辆，同比增长 38%，完成 180 万辆年交付目标。Cyber Truck 电动皮卡于 23 年 12 月 1 日开启全球交付，目前预订量已过 200 万辆，Red Wood 定位紧凑型跨界车，预计将于 2025 年投产，伴随着人形机器人进展显著，人形机器人产业链进度预期改善，产业发展进度在 AI 加持下将进一步提速，特斯拉将进入新的增长通道。重点公司：新泉股份、银轮股份、爱柯迪、旭升集团

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 4 周（240212-240218）新势力品牌周销量数据来看，问界居于自主新势力品牌周销量榜首，销量前三名为特斯拉、问界、理想，销量分别为 10800、7200、6200 辆，蔚来、小鹏销量分别为 2300 辆、1200 辆。

图表4：新势力品牌周销量排名（2月第4周：240219-240225）



资料来源：懂车帝，太平洋证券整理

月度销量数据：24年2月明星品牌销量来看，受春节影响，整体环比销量有所下滑，问界2月交付21142辆，同比+503%，深蓝2月交付9994辆，同比+144%，理想2月交付20251辆，同比+22%。

图表5：新势力品牌月度销量跟踪

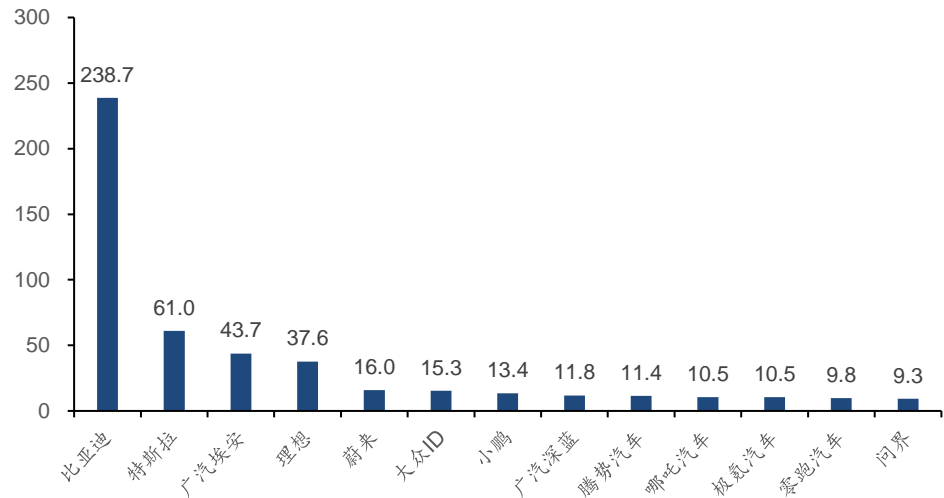
品牌	23M8	23M9	23M10	23M11	23M12	24M1	24M2	24M2 同比	24M2 环比
问界	5018	6101	12700	18827	24468	32973	21142	503%	-36%
理想	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	22%	-35%
蔚来	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	-33%	-19%
小鹏	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	-24%	-45%
哪吒	12103	13211	12085	12506	5135	10032	6085	-40%	-39%
零跑	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	105%	-47%
吉利极氪	12303	12053	13077	13104	13476	12537	7510	38%	-40%
长安深蓝	14736	17370	15513	16157	18338	17042	9994	144%	-41%

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6：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**：3 月 1 日，特斯拉在官方微博上公布，特斯拉 Model 3 和 Model Y 后轮驱动版车型将享受 8000 元保险补贴，此外，全系车型均可享受最高 1 万元的指定车漆福利，促销活动到 3 月 31 日结束。**理想**：发布全系改款车型 L7/8/9，座舱芯片升级 8295 增配不加价，3 月 31 日及之前订购，可享【5000 元选装基金】或【用车服务包+双垫】的首销权益。**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。

图表7：24年2月新势力品牌终端优惠&交付周期跟踪（截至20240302）

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		2-4 周
	Pro	339,800		
	Max	379,800		
理想 L8	Air	339,800		2-4 周
	Pro	359,800		
	Max	399,800		
L9	Pro	429,800		2-4 周
	Max	459,800		
MEGA	Max	558,000		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8: 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 座城市城区；**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区域融合超算集群 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. 26-2024. 3. 1) 本周上证综指上涨 0.74%，创业板指上涨 3.74%，沪深 300 指数上涨 1.38%。中证 1000 指数上涨 3.37%。申万汽车行业指数上涨 4.55%，跑赢上证综指 3.81pct，跑赢创业板指 0.80pct，跑赢沪深 300 指数 3.17pct，跑赢中证 1000 指数 1.17pct。年初至今来看，申万汽车行业指数下跌 3.60%。

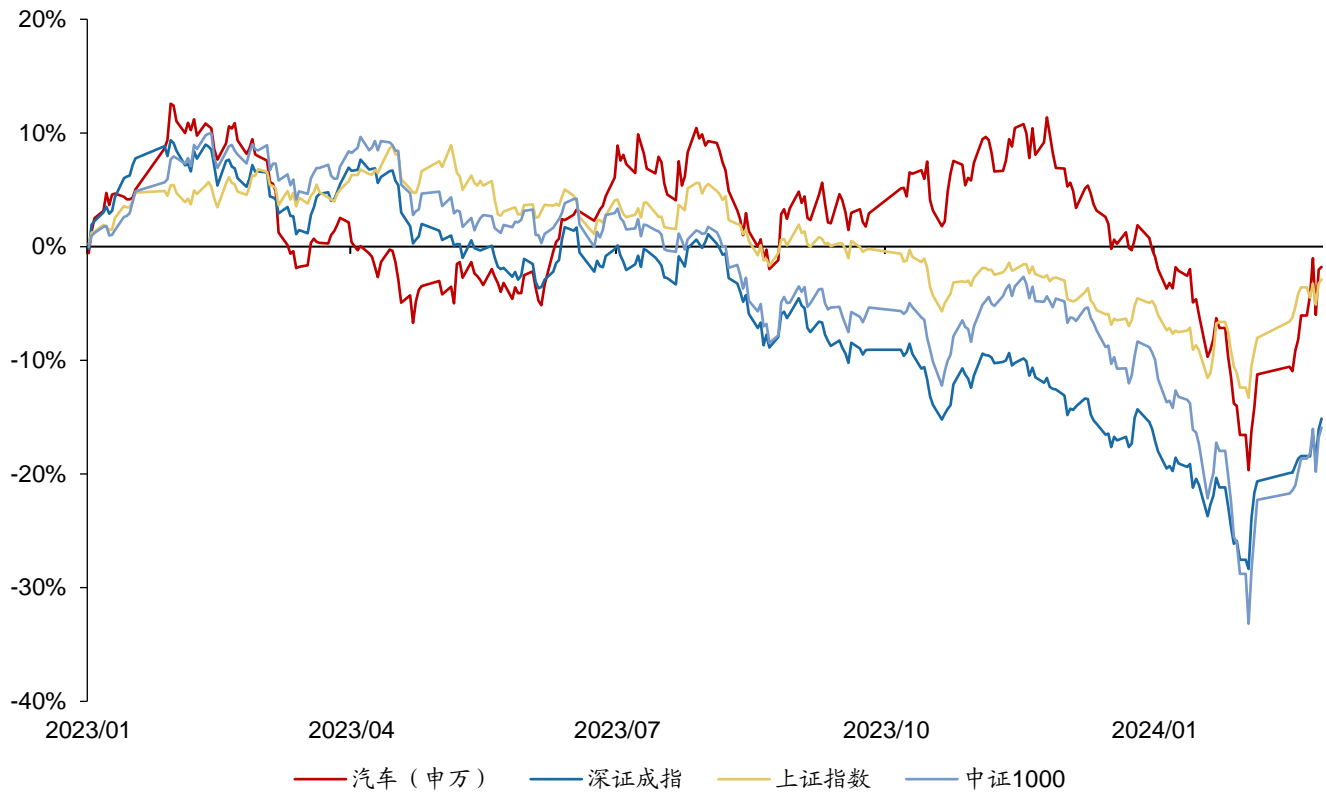
图表9： 本周各类指数行情统计

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）	4.55%	-3.60%	——	——
上证综指	0.74%	1.75%	3.81pct	-5.35%
创业板指	3.74%	-3.56%	0.80pct	-0.04%
沪深300	1.38%	3.11%	3.17pct	-6.71%
中证1000	3.37%	-8.24%	1.17pct	4.64%

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 1.79%，相对深圳成指、上证指数、中证 1000 的超额收益为 13.34%，1.08%和 14.12%，全年整体表现较优。

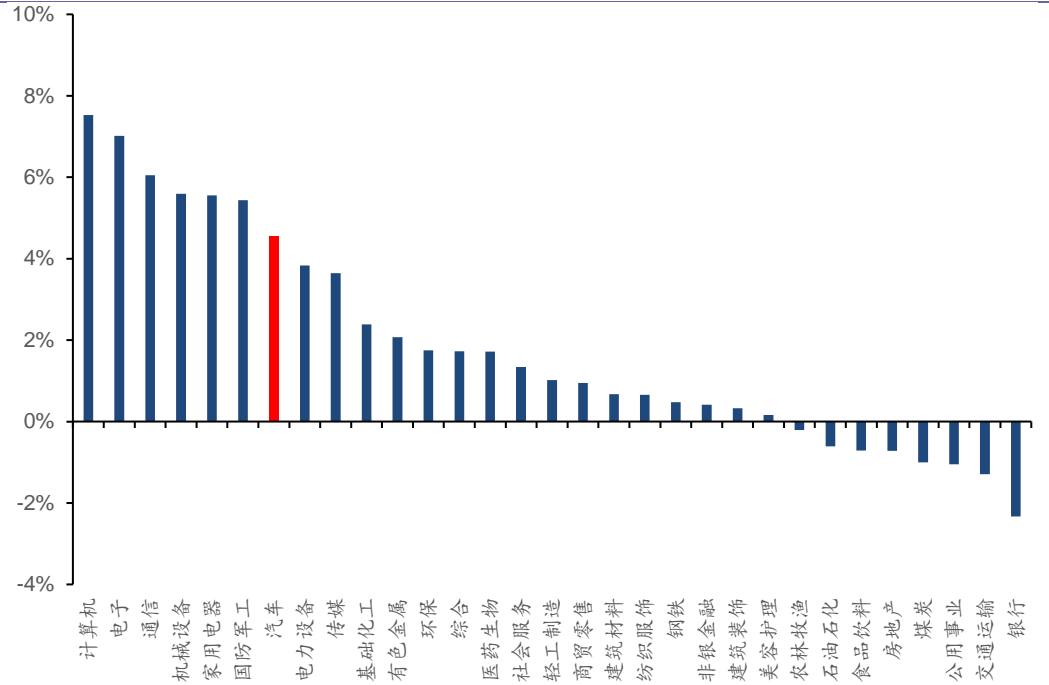
图表10：23年初至今指数涨跌幅



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7，本周(2.26-3.1)市场表现优于市场平均水平。

图表11：本周各类指数行情统计

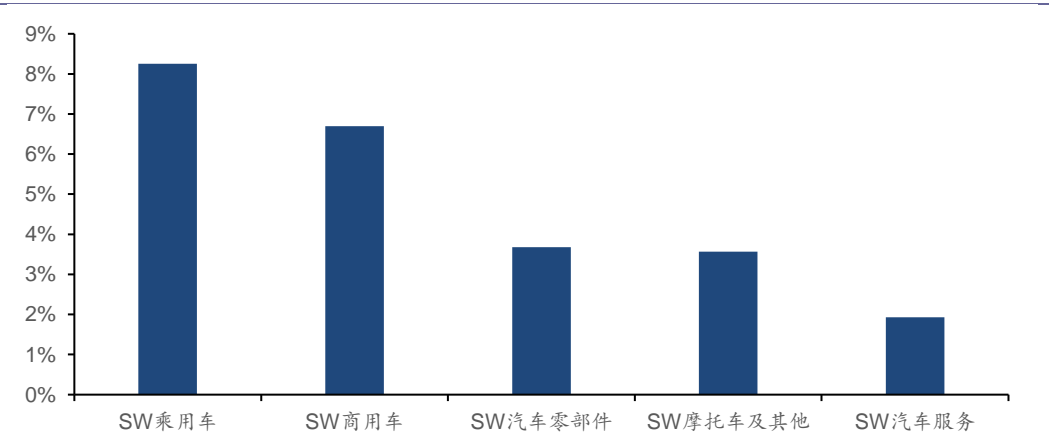


资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 汽车二级子行业表现

申万汽车子行业本周表现来看，乘用车板块本周表现优于其他板块，上涨幅度为 8.25%，商用车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车服务涨幅分别为：+6.69%/+3.68%/+3.56%/+1.93%。

图表12：本周各类指数行情统计

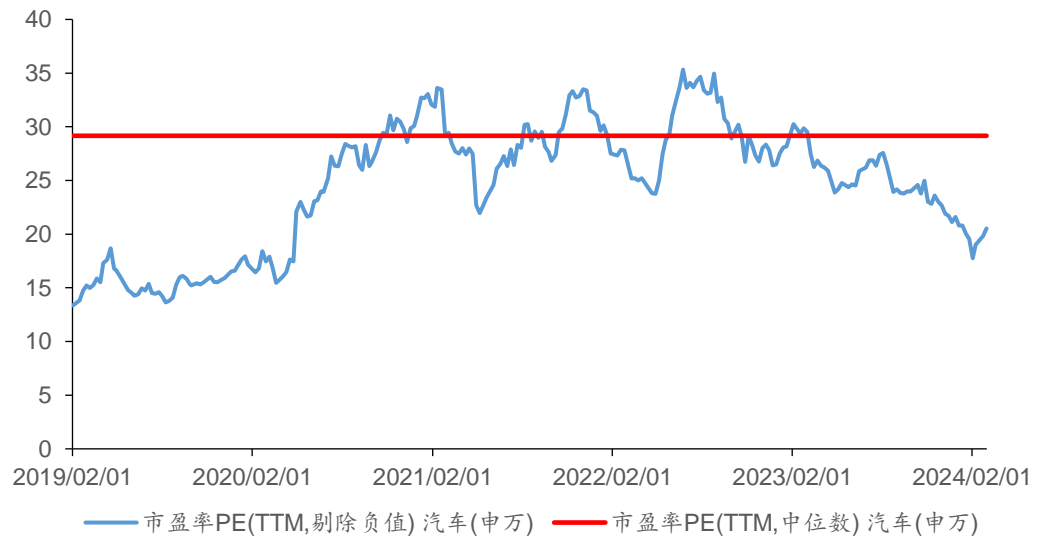


资料来源：WIND，太平洋证券整理

(三) 当前板块估值处于低位

从估值来看，截至 2024 年 3 月 1 日，申万汽车行业估值 PE (TTM 剔除负值) 为 20.5 倍，低于近五年来中位数水平 29.16 倍，整体处于低位。

图表13：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，本周密封科技、神驰机电、北汽蓝谷涨幅居前，涨幅分别为 36.75%/30.85%/29.41%；中自科技、合力科技、天普股份跌幅较大，跌幅分别为-6.08%/-5.28%/-4.25%。从换手率情况来看，三联锻造、维科精密、正强股份的换手率居前，换手率分别为 108.85%/101.99%/100.22%。

图表14：本周（240226-240301）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
密封科技	36.57%	中自科技	-6.08%	三联锻造	108.85%
神驰机电	30.85%	合力科技	-5.28%	维科精密	101.99%
北汽蓝谷	29.41%	天普股份	-4.25%	正强股份	100.22%
中路股份	20.57%	登云股份	-4.16%	德迈仕	94.71%
汉马科技	18.52%	征和工业	-4.03%	晋拓股份	90.99%
全柴动力	18.02%	ST曙光	-3.76%	星源卓镁	86.59%
沪光股份	17.77%	朗博科技	-3.73%	中捷精工	82.76%
赛力斯	17.40%	奥福环保	-3.67%	福赛科技	81.51%
西上海	17.03%	涛涛车业	-3.61%	恒勃股份	76.78%
江铃汽车	16.45%	华培动力	-3.49%	光洋股份	74.59%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

四、行业动态

（一）本周政策法规

国务院常务会议于3月1日召开，鼓励汽车等消费品以旧换新。会上审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，指出推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新，形成更新换代规模效应。

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。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。

京津冀协同发展：推动新能源汽车和智能网联汽车等优势产业协同联动。天津市委常委、常务副市长刘桂平回答如何拓展京津“双城”联动的广度和深度，在产业协作方面，推动两地区域产业链成龙配套。充分发挥北京研发优势和天津先进制造研发优势，特别是推动新能源汽车和智能网联汽车等优势产业协同联动，天津为北京奔驰汽车、理想汽车和小米汽车提供零部件配套的企业超过120家，并将继续提供更多的上下游服务。去年两地共同组织了2场“京津产业握手链接洽谈会”，主要是政府搭台、企业唱戏，企业热情参与，现场气氛热烈，活动成效明显。

国务院：加强重点村镇新能源汽车充换电设施规划建设。国务院关于学习运用“千村示范，

“万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见，指出在提升乡村建设水平方面，推动农村分布式新能源发展，加强重点村镇新能源汽车充换电设施规划建设。

(二) 本周行业新闻

理想首款纯电动 MPV MEGA 及 2024 款 L 系列车型正式上市。3 月 1 日，理想正式推出首款纯电车型-理想 MEGA，售价为 55.98 万元。作为理想的旗舰产品，车内采用三排七座布局，并搭载了高通骁龙 8295P 高性能芯片，理想铂金音响，魔毯空气悬架，双英伟达 Orin-X 以及激光雷达等配置。同时，配备麒麟 5C 电池，充电 12 分钟续航 500km，最大续航可达 710km。理想 MEGA 将从 3 月 11 日开启交付。2024 款理想 L7/L8/L9 的售价区间分别为 31.98 万-37.98 万元、33.98 万-39.98 万元、42.98 万-45.98 万元，定价与老款车型优惠前售价区间相同，配置方面，座舱芯片全部升级为高通 8295，并实现了魔毯空气悬架的全系标配，全系标配 9 个安全气囊，新增双腔远端安全气囊，并将配备 52.3kwh 大电池的增程电动系统。智能驾驶方面，除了 Max 车型外，理想 L7 和 L8 的 Pro 车型也将标配 AD Max。顶配 Max 车型电池容量从 42.8 度扩大到 52.3 度，涨了 9.5 度，纯电续航增加 68 公里。（来源：理想汽车）

雷军两会建议：规范智能驾驶产品安全应用，加强 AI 人才培养等。3 月 4 日，2024 年全国“两会”即将在北京正式拉开帷幕。作为 2024 年全国人大代表，小米创办人、董事长兼 CEO 雷军针对绿色低碳、人工智能、智能驾驶、智能制造等领域提出了 4 份建议案。（来源：盖世汽车）

何小鹏两会建议：探索无人驾驶法规促进车网融合互动，加快飞行汽车的商业化。3 月 4 日，2024 年全国“两会”即将在北京正式拉开帷幕。小鹏汽车董事长、CEO 何小鹏作为全国人大代表，计划提出《关于探索限定场景无人驾驶法规，加快新能源汽车与电网融合互动的建议》和《关于推动飞行汽车应用、助力低空经济新质生产力发展的建议》。（来源：盖世汽车）

大众汽车与小鹏签署技术合作协议，加速合作车型研发。大众中国宣布，大众汽车已与小鹏汽车签署技术合作协议，联合开发两款面向中国中型车市场的智能网联车型，首批两款车型已确定将于 2026 年上市。其中，双方合作的首款车型为 SUV。同时，作为联合开发协议的重要组成部分，小鹏汽车与大众汽车还就双方车型及平台的共享零部件订立了联合采购计划。（来源：EV 视界）

小鹏汽车：推送无限 XNGP 智能辅助驾驶功能。2 月 29 日，小鹏汽车宣布，将面向智驾经验用户即刻推送“无限 XNGP 智能辅助驾驶”功能，不限城市、不限路线，有导航的地方就能使用。2 月 29 日，小鹏汽车发布消息称，即刻起，为智驾经验丰富的用户推送无限 XNGP 智能辅助驾驶功能。该功能打破了城市与路线的限制，只要有导航覆盖的地方，用户都能享受其带来的便捷。除了针对智驾高手推出这一功能外，小鹏汽车还在不断增加已通过官方安全测试的全量开放路线和城

市数量。（来源：爱卡汽车）

深化汽车芯片合作，芯联集成与理想汽车签订战略合作协议。3月1日，根据芯联集成官方消息，为深化汽车芯片合作，日前，芯联集成已与理想汽车正式签署战略合作框架协议。根据协议，芯联集成将和理想汽车在碳化硅领域展开全面战略合作，双方将一起积极推动产品化进程，共同提升双方的市场竞争力。同时，双方也在积极讨论下一步将在模拟 IC 等领域展开深度合作。（来源：芯联集成官方公众号）

全系标配激光雷达，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，全系标配激光雷达，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。（来源：极氪汽车）

（三）近期部分补贴政策

上海市商务委发布新一轮燃油车以旧换新补贴政策和新能源汽车置换政策，上海市新一轮绿色智能家电消费补贴政策同时发布。3月2日，上海市商务委发布新一轮燃油车以旧换新补贴政策和新能源汽车置换政策，新一轮燃油车以旧换新补贴政策和新能源汽车置换政策内容为：自 2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，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。自 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 1 万元购车补贴。（来源：上海发布）

海南美兰区开展“2024 年第一季度新能源汽车购车补贴”活动，计划补贴车辆 145 辆，共计 51.5 万元。此次活动核补对象为活动期间在海口市美兰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，以发放消费券包的形式给予购车补贴。优惠购车活动时间为 3 月 1 日至 31 日；补贴申领受理时间为 3 月 5 日至 4 月 5 日。本次补贴金额分为两档，第一档为购车发票（不含税价）金额为 30 万元（不含）以下的，发放 3000 元消费券包/辆，内含 30 张 100 元餐饮零售通用消费券，补贴 105 辆；第二档为购车发票（不含税价）金额为 30 万元（含）以上的，发放 5000 元消费券包/辆，内含 50 张 100 元餐饮零售通用消费券，补贴 40 辆。（来源：海南特区报）

重庆市从 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。3 月 1 日，市商务委发布 2024 年汽车消费购置补贴政策。对自然人车主，于 2024 年 3 月 5 日 0 时至 2024 年

3月31日24时期间，在重庆市辖区内汽车销售企业购买乘用车新车（含新能源车和燃油车），并按规定在重庆市辖区内依法履行纳税申报义务、完善上户手续，申报期内按程序成功申报并经审查要件齐全属实的，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，补贴以现金形式发放到符合补贴条件对象的银行卡上。本轮补贴政策资金规模为2000万元，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。参与各方相关促销政策配套资金预计超1亿元。其中，百事达奔驰、商社深蓝、宝渝宝马等近200家汽车经销商、30余个品牌参与，预计投入资金6400余万元，拟对100余款畅销车型给予2万元至10余万元不等的综合补贴或车价减免。（来源：重庆日报）

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）

2024年南阳市首轮汽车消费补贴，首轮汽车消费补贴200万元将于2月25日10时投放。此次活动对象为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，取得机动车销售统一发票，并在我市缴纳车辆购置税、完成注册登记上牌手续的消费者。活动补贴标准为燃油汽车单台价格5万元（含）至10万元（含）的每台补贴2000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5万元（含）至10万元（含）的每台补贴3000元，单台价格10万元以上的每台补贴4000元。（来源：南阳发布）

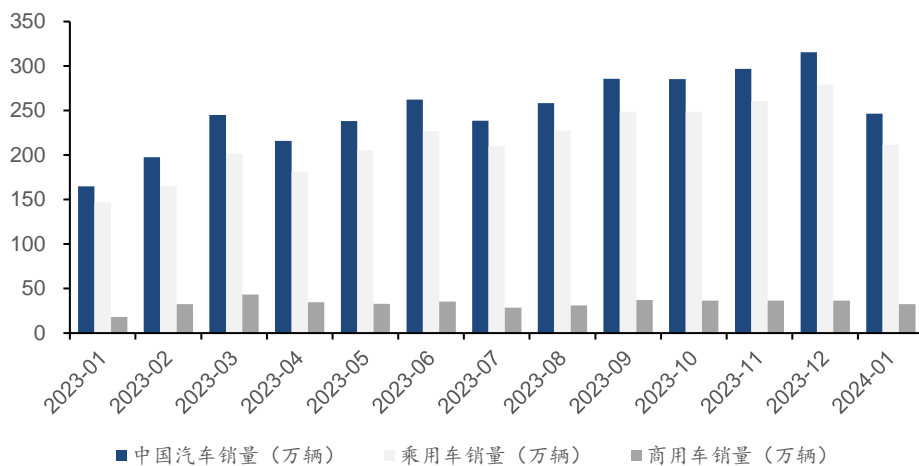
深圳龙华推5000万元购车补贴。2月8日（含）至3月31日（含），对在深圳龙华区纳税的限额以上汽车零售企业购买含税价10万元（含）以上的新能源汽车或燃油汽车的个人消费者给予补贴，本次活动资金总预算5000万元。（来源：深圳龙华）

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。

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)

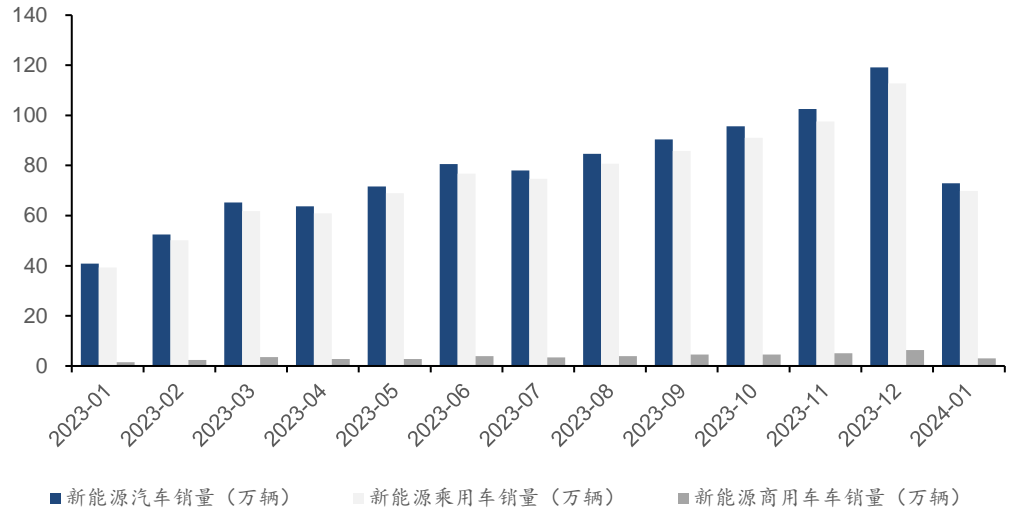
五、国内汽车月度销量情况

图表15: 国内汽车月度销量(分乘用车及商用车,单位:万辆)



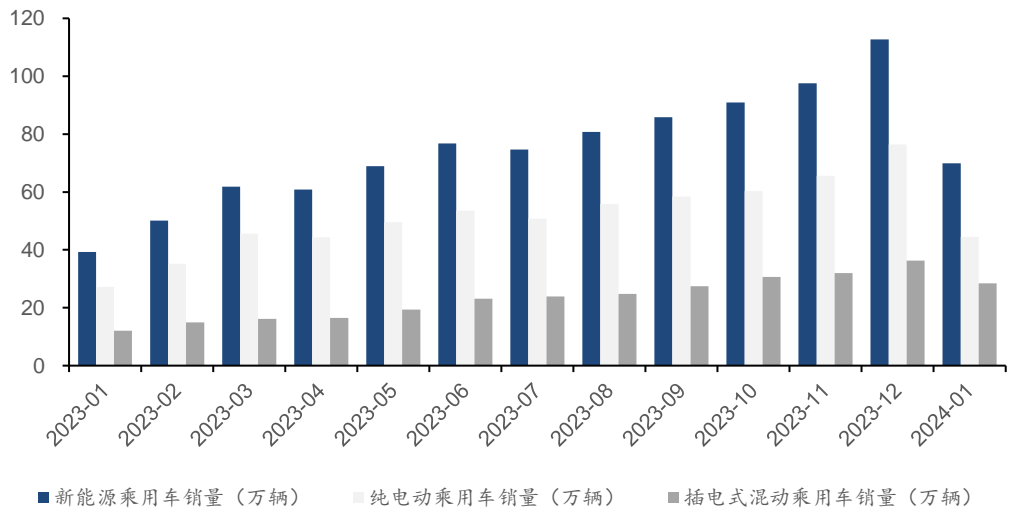
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表16: 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17: 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

新一轮以旧换新政策有望带动万亿汽车消费增量

图表18：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
002865	钧达股份	回购股权	20240301	公司于2023年9月12日召开第四届董事会第五十一次会议,审议通过了《关于回购股份方案的议案》,公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司在境内发行的人民币普通股(A股)股票,全部用于后期实施股权激励计划或员工持股计划。拟用于回购的资金总额不低于人民币1亿元(含)且不超过人民币2亿元(含),回购价格不超过人民币150元/股(含)。截至2024年2月29日,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份,回购股份数量为708,300股,占公司总股本的0.31%,最高成交价为71.50元/股,最低成交价为69.49元/股,成交总金额为49,978,662.00元(不含交易费用)。 2023年度公司实现营业总收入761,450.20万元,同比增长14.13%;实现营业利润47,434.86万元,同比下降5.50%;实现利润总额46,919.06万元,同比下降6.32%;实现归属于上市公司股东的净利润42,258.59万元,同比下降9.20%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润38,821.95万元,同比增长7.85%。公司营业收入同比增长,归属于上市公司股东的净利润下降,主要原因是: 1、公司于上年同期(2022年度)完成了对原控股子公司广东宝龙汽车有限公司的股权转让,该股权转让事项对上年同期业绩产生正影响,导致归属于上市公司股东的净利润同比下降;若剔除该事项的影响,归属于上市公司股东的净利润同比上升6.42%。2、报告期内公司对汽车市场竞争作出快速响应,提前布局、多措并举,加快新品开发、强化技术储备,推动产品转型升级和结构优化,进一步加大市场尤其是新能源汽车业务领域的开拓力度,全年营业收入同比实现增长;同时,公司聚焦重点目标任务,加强成本控制,并持续推进技术创新、精益生产以及全流程价值管理,实现提质增效经营业绩稳步提升。报告期内公司财务状况稳定,持续经营能力良好。截至2023年12月31日,公司总资产1,284,744.23万元,较2023年初增长40.42%;归属于上市公司股东的所有者权益758,944.85万元,较年初增长52.22%;每股净资产11.42元,较年初增长21.10%;主要是报告期内公司经营积累增加及实施向特定对象发行股票募集资金所致。
002101	广东鸿图	业绩快报	20240301	天润工业技术股份有限公司(以下简称“公司”)于2023年12月4日召开第六届董事会第八次会议,审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》,公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股(A股)股票,用于后期实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购资金总额不低于人民币5,000万元(含),且不超过人民币10,000万元(含),回购价格不超过人民币9.42元/股(含),本次回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过12个月。 1、本次符合解除限售条件的激励对象共计1,173人,解除限售的限制性股票数量为43,135,948股,占目前公司总股本的0.4350%。 2、本次解除限售股份上市流通日:2024年3月5日。 自2024年1月10日至本公告披露日,公司累计新增回购股份2,328,293股,公司拟申请将公司控股股东、实际控制人、董事长、总经理吉英存先生持有的165,431份特别表决权股份转换为普通股份,转换后吉英存先生持有的特别表决权比例与转换前一致。
002283	天润工业	回购股权	20240301	报告期内,公司实现营业总收入40.95亿元,同比增长25.69%;实现营业利润2.48亿元,同比增长410.74%;实现归属于上市公司股东的净利润2.62亿元,同比增长211.11%;实现扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润2.49亿元,同比增加320.69%;基本每股收益0.50元,同比增长212.50%。公司经营业绩增长的主要原因如下: 1、公司订单充足,营业收入较同期增长较大。 2、涡轮增压器渗透率提升,混动汽车快速上量,出口同步增长,涡轮增压器壳体产品保持一定增速。 3、新能源行业快速发展,混动、纯电动汽车占比提高,液冷服务器、储能等民用领域的不断拓展,新能源热管理产品有所增长。 本报告期公司实现营业总收入232,266.57万元,同比增长31.30%,利润总额18,071.76万元,同比增加90.26%;归属于上市公司股东的净利润16,009.89万元,同比增加83.67%,主要原因如下: 2023年,国内汽车市场出现结构性景气,特别是新能源车增长迅速,公司主要客户新车销量增长明显。海外汽车市场需求回暖,出口增长。公司主营产品出货量大幅增长,同时上游主要原材料价格从高位回落并维持稳定,产品毛利率得到明显改善。不断优化关键工艺技术和自动化、智能化制造的流程管理,规模效应逐步显现,产品毛利率得到明显改善。
000625	长安汽车	股本变动	20240301	报告期内,公司实现营业收入257,962,367.77元,同比上升24.38%;归属于上市公司股东的净利润66,099,568.89元,同比上升29.75%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润64,247,192.74元,同比上升29.57%;基本每股收益0.68元,同比下降48.48%。报告期末,公司总资产为462,930,595.09元,较报告期初上升44.19%;归属于上市公司股东的所有者权益354,152,229.47元,较报告期初上升86.66%。业绩变动的主要原因 1、报告期内,公司营业收入同比上升24.38%;主要原因系客户产品需求增加,公司产销量继续提升所致。2、报告期内,公司归属于上市公司股东的净利润同比上升29.75%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比上升29.57%;主要原因系客户产品需求增加,公司产销量继续提升;另由于公司持续自动化改造,且成本管控合理,使得净利润较同期有稳定的增长。 3、报告期末,公司总资产较报告期初上升44.19%,归属于上市公司股东的所有者权益较报告期初上升86.66%,主要原因系公司在2023年3月份上市成功,募集资金到账,货币资金和所有者权益增加所致。
688326	经纬恒润	其他公告	20240229	(1)宁波双林汽车部件股份有限公司(以下简称“公司”)拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份,将用于员工持股计划或股权激励计划。若公司未能在本次股份回购实施结果暨股份变动公告日后三年内使用完毕已回购股份,尚未使用的已回购股份将依法予以注销。如国家对相关政策作调整,则本回购方案按调整后的政策实行。 (2)本次回购股份的资金总额不低于(含)人民币3,000万元且不超过(含)人民币6,000万元,回购价格不超过(含)人民币12元/股,按回购股份价格上限测算,预计本次回购股份数量为250万股至500万股,占公司目前已发行总股本的比例约为0.62%至1.25%,具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。 (3)本次回购股份的实施期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月。
002536	飞龙股份	业绩快报	20240228	
688533	上声电子	业绩快报	20240227	
837663	明阳科技	业绩快报	20240227	
300100	双林股份	回购股权	20240227	

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。