

政策预期强化 新车催化板块

2024年03月10日

➤ **本周数据:** 根据交强险数据, 3月第一周(2月26日-3月3日)销量29.6万辆, 同比-15.8%, 环比+13.3%; 新能源上险销量13.1万辆, 同比+12.3%, 环比+18.5%, 新能源渗透率44.3%。

➤ **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】。

➤ **本周行情:** 本周A股汽车板块下跌0.17%(流通市值加权平均, 下同), 在申万子行业中排名第18位, 表现弱于沪深300(上涨1.29%)。细分板块中, 摩托车及其他、商用载客车、商用载货车、乘用车、汽车零部件、汽车服务分别上涨5.78%、0.82%、0.55%、-0.25%、-0.49%、-4.20%。

➤ **《以旧换新行动方案》审议通过, 政策有望落地。** 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。截至2023年底我国汽车保有量为3.36亿辆, 以旧换新补贴有望拉动汽车消费总量, 同时促进结构升级; 商用车方面, 国三国四的十年左右轻卡、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, 拉动终端货运市场需求。

➤ **4月车展将至, 华为、长安等重磅新车催化密集。** 4月北京车展(2024年4月25-27日)即将来临, 北汽与华为的首款智选模式新车将在亮相, 该车型定位于高端智能纯电动轿车, 将于6月亮相, 于2024年6月左右上市; 小米SU7、长安深蓝G318、长城坦克300HIT也有望于3-4月集中上市, 我们判断, 新车催化+一季报业绩催化+板块估值处于相对地位, 坚定看好新车周期强的优质自主及相关产业链。

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. 摩托车行业系列点评一: 优质供给加速驱动 出口创月度新高-2024/03/05
2. 汽车和汽车零部件行业周报 20240303: 风再起时 以旧换新政策将落地-2024/03/03
3. 新势力系列点评四: 2月交付同比增长 优质供给加速驱动-2024/03/02
4. 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
5. 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

目录

1 周观点：政策预期强化 新车催化板块	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：整体弱于市场	6
3 本周数据：3月第一周销量 29.6 万辆 同比-15.8% 环比+13.3%	8
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	8
3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	11
3.3 3月第一周销量 29.6 万辆 同比-15.8% 环比+13.3%	12
3.4 2024年1月整体折扣与2023年末基本持平	13
3.5 本周原材料价格涨跌分化	14
4 本周要闻：江淮华为智选车超级工厂项目发布公示 阿维塔 11 开启不依赖高精地图高阶智驾尝鲜	17
4.1 电动化：江淮华为智选车超级工厂项目发布公示	17
4.2 智能化：阿维塔 11 开启不依赖高精地图高阶智驾尝鲜	19
5 本周上市车型	20
6 本周公告	21
7 风险提示	22
插图目录	23
表格目录	23

1 周观点：政策预期强化 新车催化板块

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】。

《以旧换新行动方案》审议通过，政策有望落地。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。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；商用车方面，国三国四的十年左右轻卡、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，拉动终端货运市场需求。

4月车展将至，华为、长安等重磅新车催化密集。4月北京车展（2024年4月25-27日）即将来临，北汽与华为的首款智选模式新车将在亮相，该车型定位于高端智能纯电动轿车，将于6月亮相，于2024年6月左右上市；小米SU7、长安深蓝G318、长城坦克300HIT也有望于3-4月集中上市，我们判断，新车催化+一季报业绩催化+板块估值处于相对地位，坚定看好新车周期强的优质自主及相关产业链。

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 2 月份，我国重卡市场销售约 5.3 万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比下降 45%，同比下降 31%，今年 1-2 月，我国重卡市场累计销售各类车型约 15 万辆，相比去年同期上涨了 19%，净增加了 2.4 万辆。

2024 年来油气差持续处于高位，天然气重卡经济性优势明显，加速上量；同时国六排放标准已逐步进入落地实施阶段，各环节内资头部供应商有望受益排放升级，建议关注**【潍柴动力、中国重汽、银轮股份】**。

1.5 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%。

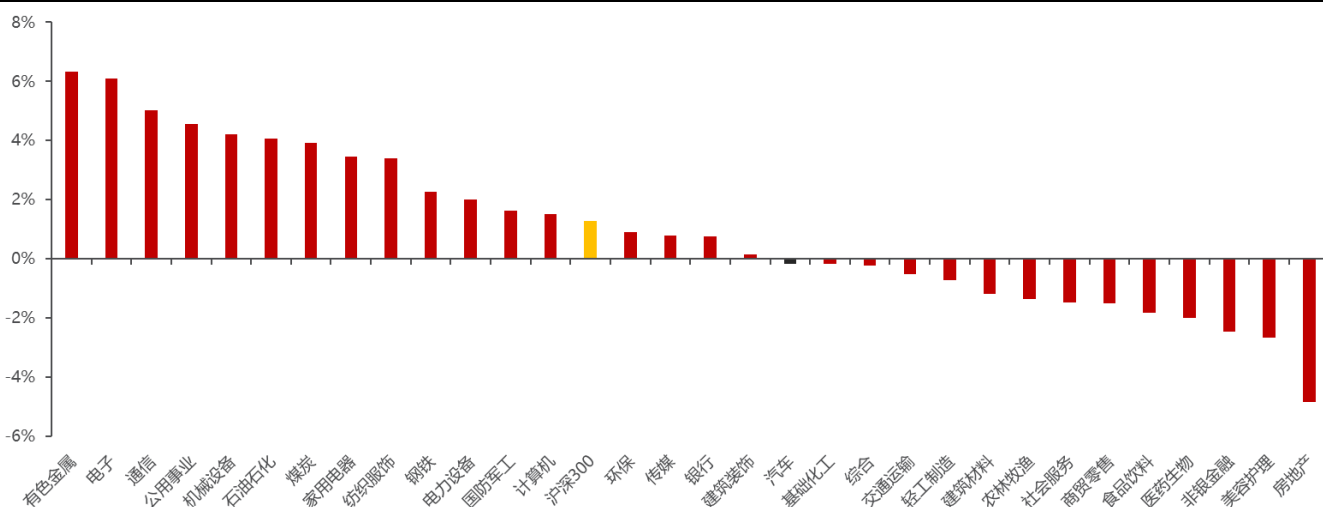
3) 隆鑫通用：1月销量0.62万辆，同比+88.9%，环比-4.4%；2024年全年累计销售0.62万辆，同比+88.9%。

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】**。

2 本周行情：整体弱于市场

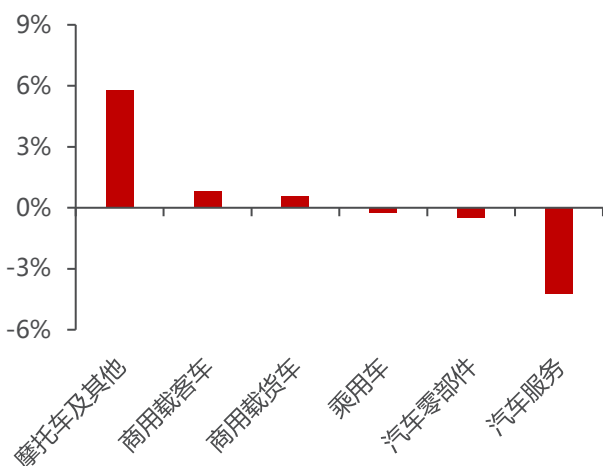
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 0.17%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 18 位，表现弱于沪深 300（上涨 1.29%）。细分板块中，摩托车及其他、商用载客车、商用载货车、乘用车、汽车零部件、汽车服务分别上涨 5.78%、0.82%、0.55%、-0.25%、-0.49%、-4.20%。

图1：近一周（2024.03.04-2024.03.08）A股申万一级子行业区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

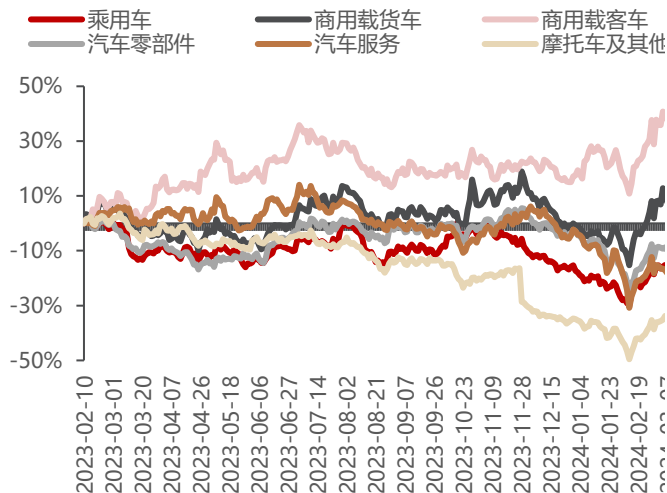
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

备注：涨跌幅时间区间为近一周（2024.03.04-2024.03.08）

图3：申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅（%）



资料来源：iFind，民生证券研究院

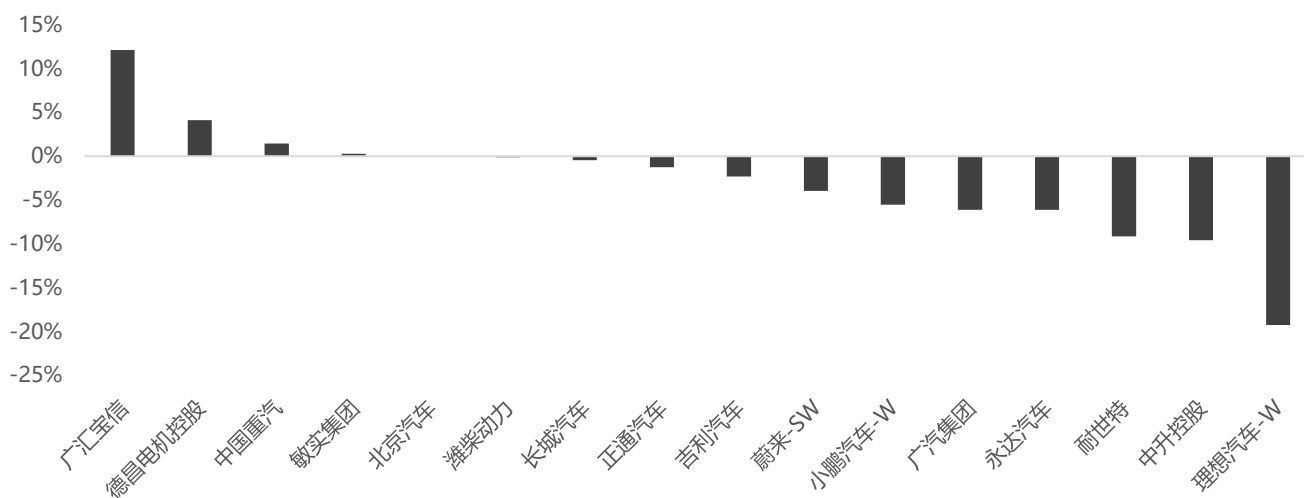
注：涨跌幅截至日期为 2024.03.08

表1: 近一周 (2024.03.04-2024.03.08) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
中路股份	43.53	神驰机电	-20.07
万丰奥威	20.60	易实精密	-15.66
东风汽车	16.69	密封科技	-13.60
春风动力	13.93	上声电子	-12.05
超捷股份	9.78	三祥科技	-12.04
上海凤凰	9.09	汉马科技	-11.28
春兴精工	9.05	旺成科技	-10.97
天普股份	8.80	华原股份	-10.79
通用股份	8.48	伯特利	-10.38
光洋股份	8.15	京威股份	-10.18

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.03.04-2024.03.08) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

3 本周数据: 3 月第一周销量 29.6 万辆 同比-15.8% 环比+13.3%

3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

2023 年 6 月 21 日, 财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》。对购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的新能源汽车免征车辆购置税, 其中, 每辆新能源乘用车免税额不超过 3 万元; 对购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税, 其中, 每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。

2023 年 11 月 17 日, 工业和信息化部、公安部、住房和城乡建设部、交通运输部联合发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》。《通知》允许具备量产条件的搭载自动驾驶功能(特指 L3/L4 高阶自动驾驶)的智能网联汽车产品, 取得准入后在限定区域内开展上路通行试点, 并且首次对高阶智驾事故责任归属给出了明确的法律责任定义。

2024 年 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 500 万元 , 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2000万元,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。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(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 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。
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	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。
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	1500 万元。 购车发票金额 6 万元（含）-10 万元（不含），补贴 1000 元；购车发票金额 10 万元（含）-20 万元（不含），补贴 2000 元；购车发票金额 20 万元（含）-30 万元（不含），补贴 4000 元；购车发票金额 30 万元以上（含），补贴 5000 元。
四川省绵阳市	2024 年 2 月 1 日	2024 年 3 月 31 日	四川消费券-绵阳市消费券	新能源	1500 万元。 购车发票金额 5 万元（含）-10 万元（含），补贴 1000 元；购车发票金额 10 万元（不含）-20 万元（含），补贴 2000 元；购车发票金额 20 万元（不含）-30 万元（含），补贴 3000 元；购车发票金额 30 万元（不含）-40 万元（含），补贴 4000 元；购车发票金额 40 万元以上（不含），补贴 6000 元。

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 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>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。</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>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。</p> <p>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。</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

3.2 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

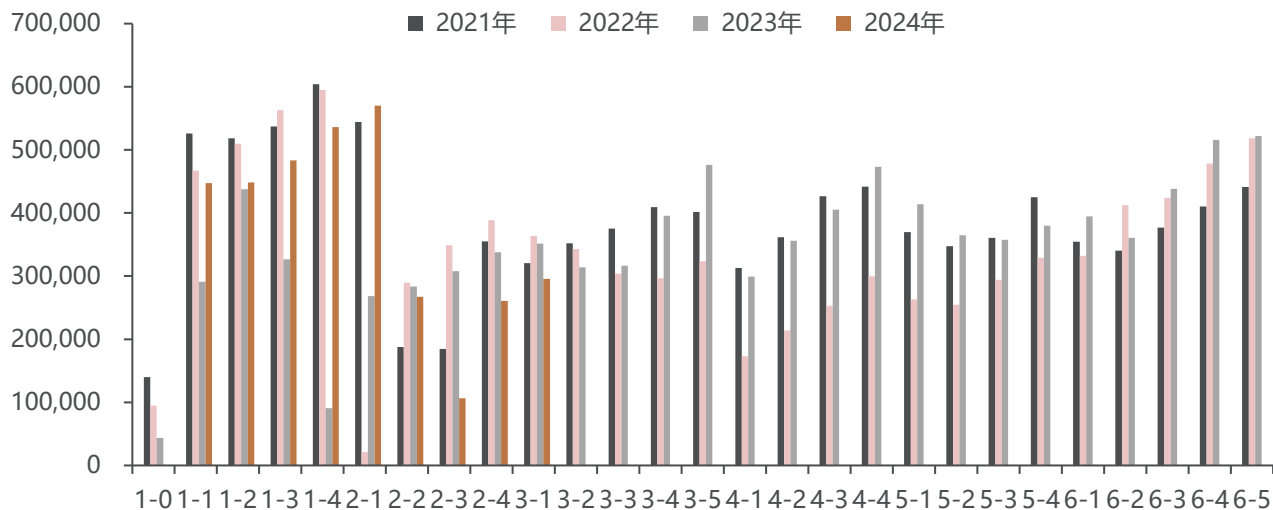
特斯拉	2024/1/1	纯电	Model 3 后驱现车	27.74	25.54	(-22000)-(-6000)
一汽丰田	2024/1/1	纯电、插混	全系车型	7.38-55.89	6.78-55.29	-5999
哪吒	2024/1/1	纯电、插混	哪吒 AYA/哪吒 X/哪吒 S/哪吒 GT	7.38-23.58	6.88-23.08	-5000
吉利	2024/1/1	纯电、插混	领克、吉利、几何、沃尔沃	25.79 起	24.79 起	(-10000)-(-6000)

资料来源：各公司官网，第一电动，民生证券研究院

3.3 3月第一周销量29.6万辆 同比-15.8% 环比+13.3%

年后需求逐步恢复 新能源渗透率受比亚迪降价拉动。根据交强险数据，3月第一周（2月26日-3月3日）销量29.6万辆，同比-15.8%，环比+13.3%；新能源上险销量13.1万辆，同比+12.3%，环比+18.5%，新能源渗透率44.3%。

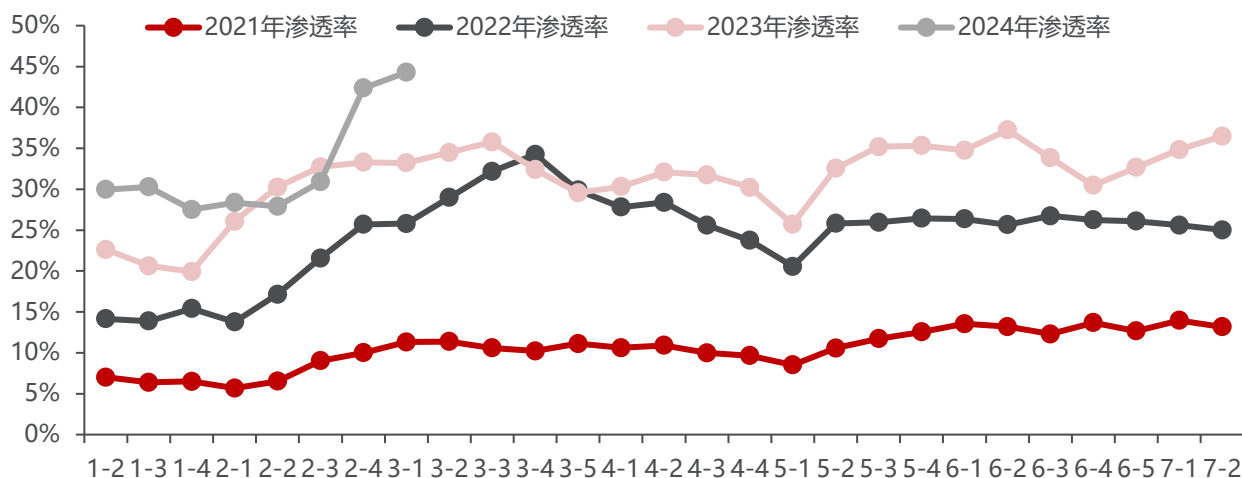
图5：乘用车周度上险销量（辆）



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

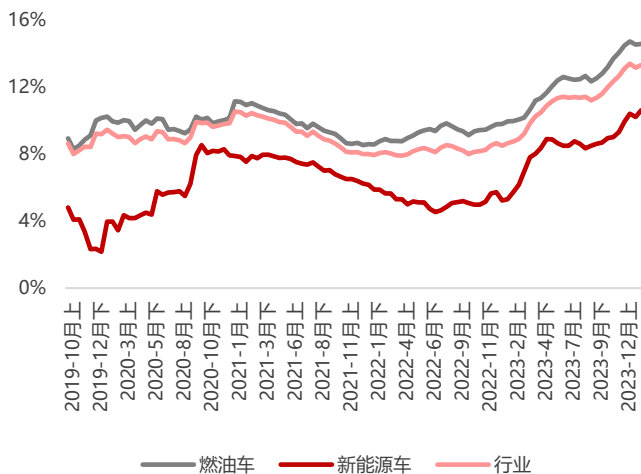
3.4 2024 年 1 月整体折扣与 2023 年末基本持平

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。

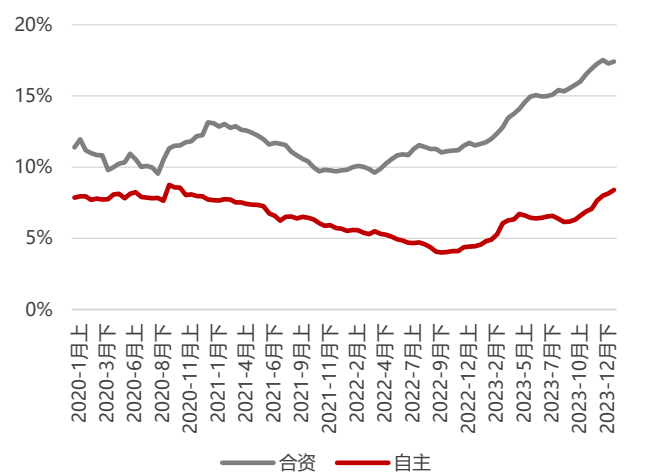
燃油 VS 新能源：1 月燃油车折扣基本持平，新能源折扣放大。截至 1 月上旬，燃油车折扣率为 14.5%，环比-0.19pct；新能源车折扣率为 10.2%，环比-0.20pct；截至 1 月下旬，燃油车折扣率为 14.5%，环比+0.05pct；新能源车折扣率为 10.6%，环比+0.40pct。

合资 VS 自主：1 月合资折扣基本持平，自主折扣放大。

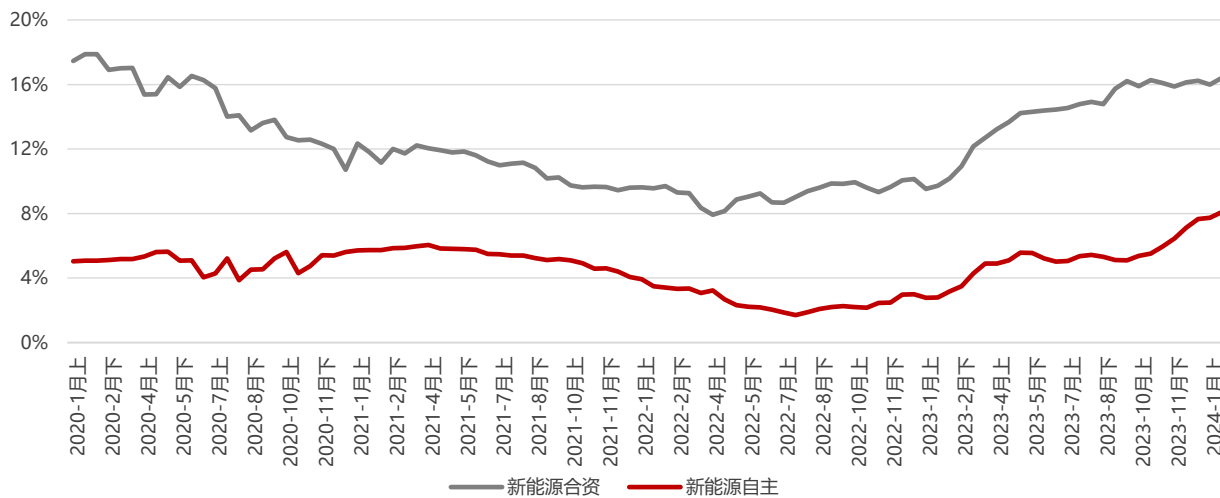
截至 1 月上旬，合资折扣率为 17.3%，环比-0.23pct；自主折扣率为 8.2%，环比+0.16pct；截至 1 月下旬，合资折扣率为 17.4%，环比+0.12pct；自主折扣率为 8.4%，环比+0.24pct。

图7：行业终端折扣率 (%)


资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图8：自主及合资终端折扣率 (%)


资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图9：新能源终端折扣率 (%)


资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

3.5 本周原材料价格涨跌分化

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 29 日价格为 4,014 元/吨，环比-0.9%；近一个月平均价为 4,039 元/吨；
- 3) 铝 A00：根据 iFind 数据，截至 2024 年 3 月 8 日长江有色市场铝 A00 平

均价为 18,845 元/吨，环比+1.6%；近一个月平均价为 18,892 元/吨；

4) 铜：根据 iFind 数据，截至 2024 年 3 月 8 日长江有色市场铜平均价为 68,820 元/吨，环比+1.2%；近一个月平均价为 68,763 元/吨；

5) 天然橡胶：根据国家统计局数据，截至 2024 年 2 月 29 日天然橡胶期货结算价为 12,971 元/吨，环比+4.0%；近一个月平均价为 12,755 元/吨；

6) 聚丙烯：根据国家统计局数据，截至 2024 年 2 月 29 日聚丙烯期货结算价为 7,370 元/吨，环比+0.8%；近一个月平均价为 7,341 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

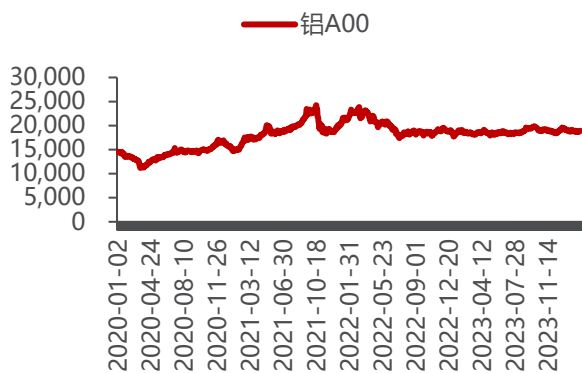
图11：热轧板卷价格 (元/吨)



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 29 日

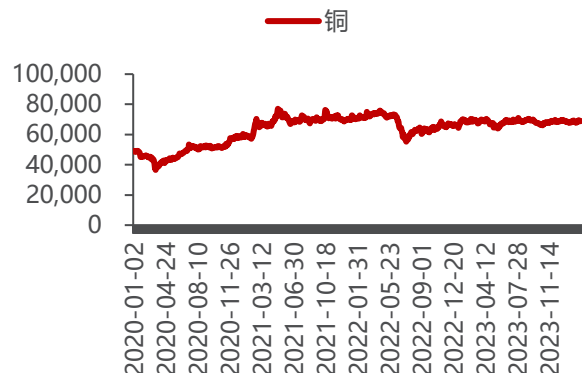
图12：长江有色市场:均价:铝 A00 (元/吨)



资料来源：商务部，民生证券研究院

备注：最新数据截至 2024 年 3 月 8 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 3 月 8 日

图14: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 2 月 29 日

图15: 主要塑料 (聚丙烯) 价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 2 月 29 日

4 本周要闻：江淮华为智选车超级工厂项目发布公示 阿维塔 11 开启不依赖高精地图高阶智驾尝鲜

4.1 电动化：江淮华为智选车超级工厂项目发布公示

江淮华为智选车超级工厂项目发布公示 预计年产量 20 万辆

日前，安徽省生态环境厅受理公示了江淮年产 20 万辆中高端智能纯电动乘用车建设项目环境影响报告书。据报告书显示，该工厂将投资 39.805 亿元，预计年产量 20 万辆。工厂建成后，将开发江淮汽车全新的新能源专属 DE 平台、华为智能技术赋能的 X6 平台。中大型纯电 DE、X6 平台产品，包括 C 级轿车、B 级轿车、A+级 SUV、B 级 SUV 和 MPV 车型。（来源：易车网）

车企代表两会建议盘点：何小鹏提及无人驾驶，雷军提出 4 项建

2024 年全国两会召开在即。汽车作为我国最为重要的经济型支柱之一，每逢两会，各大车企代表都将围绕中国汽车高质量发展建言献策，提出了诸多相关提案和建议。本届两会，长安汽车党委书记、董事长朱华荣，共提出了四项建议，有 3 项建议均与汽车市场的未来发展方向有关。第一点是建议推行汽车消费零售发票电子化和上牌办理流程线上化，第二点是建议加快数据流通平台与机制的建立。第三点是建议统筹完善汽车行业相关政策，优化汽车市场公平竞争的环境。第四点是建议推动车企与保险企业“总对总”合作，减少中间环节，降低消费者保险购买成本。作为全国政协委员，吉利控股集团董事长，李书福针提出了多项提案与建议。李书福建议：1、建立汽车行业统一的产品碳足迹管理体系，并推动汽车产品碳足迹的国际衔接互认。2、优先促进《积分办法》与减碳排体系的衔接机制。3、加快出台重点行业碳减排扶持政策。4、加强数字化碳管理工具的规范化管理。今年两会，赛力斯集团董事长张兴海的提案，聚焦了汽车出海，以及智能网联新能源汽车的发展。作为造车新势力的代表之一，今年小鹏汽车董事长、CEO 何小鹏的两会建议，主要将聚焦限定场景无人驾驶法规，以及飞行汽车应用两方面展开。（来源：汽车之家）

小鹏 P7i / G6/2024 款 G9 推出限时购车政策，最高优惠 5 万元

3 月 3 日消息，小鹏汽车今日宣布，2024 年 3 月 31 日前，小鹏 G6 全系车型限时立减 20000 元（与上一次优惠力度持平），优惠后售价为 18.99 万元起。除此之外，小鹏 P7i 至高优惠 5 万元（售 20.39 万元起）；2024 款小鹏 G9 至高优惠 1 万元，选装折扣至高价值 11000 元。目前小鹏 6 款车型中小鹏 P7i 鹏翼性能版优惠幅度最大，达到 5 万元。（来源：IT 之家）

乘联会：2 月新能源乘用车零售 38.8 万辆 渗透率 35.8%

3 月 8 日消息，乘联会今日发布了 2024 年 2 月份全国乘用车市场分析报

告，数据显示：特斯拉中国本月批发销量达到了 60,365 辆，出口 30,224 辆，比亚迪出口也达到了 23,291 辆。2 月乘用车市场零售 109.5 万辆，同比下降 21.0%，环比下降 46.2%；今年累计零售 313.3 万辆，同比增长 17.0%。

2024 款腾势 D9 正式上市，售价 33.98 万元起

3 月 5 日，2024 款腾势 D9 正式上市，其中，纯电版推出 3 款车型，售价区间为 37.98-46.98 万元，DM-i 超级混动版推出 5 款车型，售价区间为 33.98-44.98 万元。权益方面，腾势官方针对 2024 款腾势 D9 推出 2000 元定金抵扣车辆尾款 10000 元，6 年或 7 次免费基础保养，至高 30000 元置换补贴，至高 10000 元增购补贴，限时金融贴息，三年臻享贵宾服务，四大用车保障，五大尊享智联等上市权益。针对老用户也推出了 30000 元置换补贴，贵宾服务权益转移，10000 元增购补贴，2000 元延保补贴，4000 元量子漆面保护膜补贴等感恩回馈。（来源：中国青年网）

售价 13.59 万起！长安启源 A07 真香版正式上市

2024 年 3 月 6 日长安启源 A07 真香版正式上市。新车共发布 3 款车型，官方指导价 13.59-15.99 万元。动力上，仅提供纯电版车型，搭载单电机后驱系统，综合最大续航提升至 710km。（来源：太平洋汽车网）

五菱缤果 PLUS 上市 售价 8.98-9.88 万元

3 月 6 日，五菱汽车官宣五菱缤果 PLUS 正式上市，共推出 401km 旗舰版和 510km 旗舰版，售价分别为 8.98 万元和 9.88 万元。五菱缤果 PLUS 采用驭风能量美学外观设计，配备风暴灰、极光绿、量子黑 3 款车色。大倾角风挡、风刃式前保气帘、铝合金破风轮毂、反翘尾翼等搭配悬浮式分色车顶，一系列低风阻外观设计实现整车风阻优化 13%，降低能耗，续航提升约 20 公里。（来源：太平洋汽车网）

比亚迪海鸥荣耀版上市 售价 6.98 万元-8.58 万元

比亚迪海鸥自去年 4 月上市以来持续热销，2023 年以年销 280217 辆的成绩获 A00 级市场年度销冠。承袭冠军品质与高能实力，3 月 6 日，海鸥荣耀版正式上市，官方指导价格为 6.98 万元-8.58 万元。海鸥荣耀版增色降价，新增北冰蓝外观+深海蓝内饰配色，以全新的配色方案与多彩个性体验，丰富用户的购车选择，更好满足用户的个性化需求。（来源：新华网）

比亚迪元 PLUS 荣耀版上市 11.98 万元起

3 月 4 日，元 PLUS 荣耀版正式上市，共 5 款车型，官方指导价 11.98 万元—14.78 万元。此次，元 PLUS 荣耀版携颜值焕新、智能进阶压轴登场——全球首发黑骑士款外观内饰，同时升级智能语音连续通话，带来更高品质的纯电用车生活。（来源：新华网）

4.2 智能化：阿维塔 11 开启不依赖高精地图高阶智驾尝鲜

华为“全国都能开”技术加持，阿维塔 11 开启不依赖高精地图高阶智驾尝鲜招募

3 月 1 日消息，阿维塔官方今日宣布面向阿维塔 11 车主开放不依赖高精地图的高阶智驾测试招募，全国公路都能开，全城道路都能开。此次招募仅限 200 人，人满截止。对于用户来说，需要满足以下要求才能进行报名：阿维塔 11 车主，提车时间不少于 3 个月且已享有智驾高阶包；愿意主动发现问题、探索亮点，并在体验过程中参照指导反馈问题；阿维塔还强调：愿意在阿维塔 App 社区、社交媒体平台分享体验内容的用户拥有优先体验权，曾在阿维塔 App 社区参与用车体验类话题的用户拥有优先体验权。（来源：汽车新闻）

蔚来：全域领航辅助 NOP+ 已覆盖国内 99% 地级市和县级市

3 月 8 日消息，蔚来今日宣布，全域领航辅助 NOP+ 目前已覆盖中国大陆 99% 的地级市和县级市，总数达到 726 城。相较 2 月，本次智能驾驶汇路成网新增 120 个城市。城市实现汇路成网，道路验证里程超 100 万公里。（来源：TechWeb）

网传特斯拉 FSD Beta 中国版今年夏天落地

欧盟近日在刚刚举行的世界车辆法规协调论坛上通过了新规，确认特斯拉 FSD 欧洲版将于 2025 年登陆欧洲市场。这一消息还得到了 X 平台相关媒体 Teslascope 的证实。Teslascope 还补充道，特斯拉 FSD Beta 测试版可能会从今年 10 月开始在欧盟部分地区进行测试。此外，特斯拉 FSD Beta 中国版也在快速推进中，目前暂定的发布目标是今年夏天。（来源：爱卡汽车）

5 本周上市车型

表4: 本周 (2024.3.4-2024.3.10) 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	比亚迪汽车	元 PLUS 荣耀版	改款	BEV	A	2720	SUV	11.98-14.78	2023/3/4
2	长安汽车	启源 A07 真香版	改款	BEV	B	2900	轿车	13.59-15.99	2023/3/6
3	上汽通用五菱	缤果 PLUS	改款	BEV	A	2610	轿车	8.98-9.88	2023/3/6
4	比亚迪汽车	海鸥荣耀版	改款	BEV	A0	2500	轿车	6.98-8.58	2023/3/6
5	一汽-大众	ID.4 CROZZ	改款	BEV	A	2765	SUV	13.98	2023/3/8

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表5: 本周 (2024.3.4-2024.3.10) 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	长安林肯	林肯 Z	改款	油混	B	2930	轿车	27.48-36.58	2023/3/6
2	东风日产	探陆	改款	燃油	C	2900	SUV	23.98-30.18	2023/3/6
3	长安林肯	新冒险家	改款	燃油	A	2711	SUV	23.58-34.58	2023/3/6
4	广汽丰田	凯美瑞	改款	燃油	B	2825	轿车	17.18-20.68	2023/3/6
5	广汽本田	型格/飞度	改款	燃油	A	2735	轿车	9.78-15.79	2023/3/7
6	吉利汽车	缤越	新增车型	燃油	A	2600	SUV	8.38	2023/3/8

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

6 本周公告

表6: 本周 (2024.3.4-2024.3.8) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
均胜电子	2024/3/4	出售控股子公司部分股权暨引入战略投资者	公司发布关于出售控股子公司部分股权暨引入战略投资者的公告: 宁波通高基金和甬宁基金拟分别出资 10 亿元、4.75 亿元购买公司控股子公司安徽均胜安全 6.8% 股权、3.2% 股权。
爱柯迪	2024/3/5	发行 A 股股票募集说明书	公司发布关于向特定对象发行 A 股股票募集说明书 (注册稿): 本次拟募集资金不超过 12 亿元, 将用于全资子公司爱柯迪新能源技术, 在墨西哥瓜纳华托州, 投资新建新能源汽车结构件及三电系统零部件生产基地, 达产后将新增新能源汽车结构件/三电系统零部件产能每年 175 万件/75 万件。
比亚迪	2024/3/6	回购股份	公司发布关于 2024 年回购股份的方案: 公司拟通过公司自有资金, 以不超过人民币 270 元/股的价格, 回购公司 4 亿元的股份, 用于注销以减少注册资本。
经纬恒润	2024/3/4	回购股份	公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份比例达到 2% 暨回购进展的公告: 截至 3 月 4 日, 公司已累计回购股份 240.04 万股, 占总股本的 2.0%, 已支付 1.83 亿元。
标榜股份	2024/3/4	回购股份	公司发布关于收到实际控制人提议回购公司股份的提示性公告: 公司实际控制人、董事长提议, 公司拟使用自有资金, 回购公司股票 1,500-3,000 万元, 予以注销并相应减少公司注册资本。
继峰股份	2024/3/7	获得乘用车座椅总成项目定点	公司发布关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告: 近日公司获得某新能源主机厂项目座椅总成项目定点, 项目预计 2024 年 10 月开始量产, 生命周期 5 年, 总金额 78 亿元。
飞龙股份	2024/3/4	热管理集成模块定点	公司发布关于收到热管理集成模块定点通知的公告: 公司近日收到国内某自主汽车品牌公司某热管理集成模块项目的定点通知, 预计销售收入超 4 亿元。
长城汽车	2024/3/5	产销快报	公司发布 2 月产销快报, 公司 2 月销售车辆 7.10 万辆, 同比+4.12%, 生产车辆 6.20 万辆, 同比-17.64%。
长安汽车	2024/3/5	产销快报	公司发布 2 月产销快报, 公司 2 月销售车辆 13.89 万辆, 同比-26.68%, 生产车辆 15.27 万辆, 同比-20.05%。
宇通客车	2024/3/5	产销快报	公司发布 2 月产销快报, 公司 2 月销售车辆 1,385 辆, 同比+75.86%, 生产车辆 1,325 辆, 同比+9.87%。
江淮汽车	2024/3/7	产销快报	公司发布 2 月产销快报: 公司 2 月销售车辆 2.97 万辆, 同比-25.34%, 生产车辆 2.48 万辆, 同比-43.94%。
金龙汽车	2024/3/7	产销快报	公司发布 2 月产销快报: 公司 2 月销售客车 2,313 辆, 同比+23.56%, 生产客车 1,736 辆, 同比-24.19%。
上汽集团	2024/3/8	产销快报	公司发布 2 月产销快报: 公司 2 月销售车辆 20.78 万辆, 同比-31.03%, 生产车辆 18.97 万辆, 同比-38.83%。
东风汽车	2024/3/8	产销快报	公司发布 2 月产销快报: 公司 2 月销售车辆 8,733 辆, 同比-32.94%, 生产车辆 7,209 辆, 同比-44.08%。
广汽集团	2024/3/8	产销快报	公司发布 2 月产销快报: 公司 2 月销售车辆 9.84 万辆, 同比-38.96%, 生产车辆 8.48 万辆, 同比-51.59%。
博威合金	2024/3/8	为全资子公司提供担保	公司发布关于为全资子公司提供担保的公告: 公司为全资子公司宁波康奈特国际贸易提供 2 亿元担保, 为到期后续签。

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 (2024.03.04-2024.03.08) A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (%)	6
图 2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	6
图 3: 申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅 (%)	6
图 4: 近一周 (2024.03.04-2024.03.08) 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 (%)	13
图 7: 行业终端折扣率 (%)	14
图 8: 自主及合资终端折扣率 (%)	14
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)	16
图 15: 主要塑料 (聚丙烯) 价格 (元/吨)	16

表格目录

表 1: 近一周 (2024.03.04-2024.03.08) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	7
表 2: 近期地方汽车消费刺激政策	8
表 3: 2023 年 12 月以来车型调价情况	11
表 4: 本周 (2024.3.4-2024.3.10) 上市燃油车型	20
表 5: 本周 (2024.3.4-2024.3.10) 上市新能源车型	20
表 6: 本周 (2024.3.4-2024.3.8) 重要公告	21

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