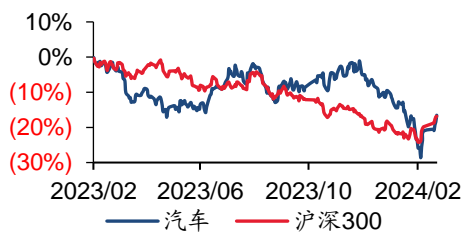


汽车行业

## 两会汽车观察

### ■ 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

**汽车政策密集出台，板块即将迎来向上双击。**今年政府工作报告提到要出台支持汽车等消费政策，推动电动汽车出口，巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，提振智能网联新能源汽车消费。两会期间，商务部表示今年要推动汽车等消费品以旧换新，在用国三及以下排放标准的乘用车超过 1600 万辆，其中车龄 15 年以上的超过 700 万辆。另外，国务院国资委表示将对一汽集团、东风集团和长安汽车三大央企的新能源汽车业务进行单独考核。根据中国汽车工业协会的数据，2023 年，一汽集团、东风集团、长安汽车的新能源汽车销量分别为 24.04 万辆、52.37 万辆和 48.09 万辆，在全国新能源汽车市场中的占有率分别为 2.5%、5.5%和 5.1%。一汽集团、长安汽车的 2024 年新能源销量目标分别为 50 万辆、75 万辆；东风集团则计划 2024 年实现自主乘用车主力品牌全新车型 100%电动化，2025 年实现新能源汽车年销量突破 100 万辆。

**重点品牌跟踪：1) 销量跟踪：**24 年 3 月第 1 周（240226-240303）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 12600、6600、6200 辆，蔚来周销量重回第四名，达到 3600 辆，小鹏销量为 2400 辆。

**2) 终端优惠&交付周期跟踪：**特斯拉：3 月 1 日，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。小鹏：3 月 3 日，小鹏汽车宣布，2024 年 3 月 31 日前，小鹏 G6 全系车型限时立减 2 万元，优惠后售价 189,900 起。上汽飞凡：3 月 F7 都市版享 25000-30000 政策优惠。

**投资建议：**汽车政策密集出台，板块即将迎来向上双击。叠加新一轮

产品周期，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，24Q1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 .....	8
(一) 新势力品牌销量跟踪 .....	8
(二) 新势力终端优惠&交付周期跟踪 .....	10
(三) 城市 NOA 重新定义智能汽车 .....	13
三、 本周市场表现回顾 .....	14
(一) 板块表现 .....	14
(二) 汽车二级子行业表现 .....	16
(三) 当前板块估值处于低位 .....	17
(四) 汽车行业个股表现 .....	17
四、 行业动态 .....	18
(一) 本周政策法规 .....	18
(二) 本周行业新闻 .....	19
(三) 近期部分补贴政策 .....	21
五、 国内汽车月度销量情况 .....	24
六、 近期上市公司重要公告回顾 .....	26
七、 风险提示 .....	27

## 图表目录

图表 1: 三大央企迎新能源单独考核 .....	6
图表 2: 明星品牌近 1 年新发布车型 (含改款及上市新车, 截至 20240307) .....	6
图表 3: 新势力品牌周销量排名 (3 月第 1 周: 240226-240303) .....	9
图表 4: 新势力品牌月度销量跟踪 .....	10
图表 5: 中国市场新能源品牌 2023 年度销量排名 (万辆) (不含微型车) .....	10
图表 6: 24 年 3 月新势力品牌终端优惠&交付周期跟踪 (截至 20240310) .....	12
图表 7: A 级车“电比油低”价格战混动车型抢占合资燃油车市场 .....	13
图表 8: 本周各类指数行情统计 .....	14
图表 9: 23 年初至今指数涨跌幅 .....	15
图表 10: 本周各类指数行情统计 .....	16
图表 11: 本周各类指数行情统计 .....	16
图表 12: 本周各类指数行情统计 .....	17
图表 13: 本周 (240304-240308) 各类指数行情统计 .....	18
图表 14: 国内汽车月度销量 (分乘用车及商用车, 单位: 万辆) .....	24
图表 15: 国内新能源汽车月度销量 (分乘用车及商用车, 单位: 万辆) .....	25
图表 16: 国内新能源汽车月度销量 (分 BEV、PHEV, 单位: 万辆) .....	25
图表 17: 近期上市公司重要公告回顾 .....	26

## 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：

国务院国资政策激励企业大胆创新，三大汽车央企将迎新能源单独考核。3月5日，国务院国资委在第十四届全国人大二次会议首场“部长通道”集中采访活动上“喊话”一汽集团、东风集团和长安汽车三大央企，将对新能源汽车业务进行单独考核。新的考核标准，有助于汽车央企提升决策速度，专注智能电动汽车产业发展；叠加上其较强的综合实力，有望借助后发优势，重塑智能电动汽车行业的现有格局。

央企转型的示范效应，将进一步巩固并扩大我国新能源汽车产业的发展优势，带动行业整体向上。根据中国汽车工业协会的数据，2023年，一汽集团、东风集团、长安汽车的新能源汽车销量分别为24.04万辆、52.37万辆和48.09万辆，在全国新能源汽车市场中的占有率分别仅为2.5%、5.5%和5.1%。根据各企业对外发布的规划，一汽集团、长安汽车的2024年新能源销量目标分别为50万辆、75万辆；东风集团则计划2024年实现自主乘用车主力品牌全新车型100%电动化，2025年实现新能源汽车年销量突破100万辆，其中东风品牌三大产品系列新能源突破70万辆。根据中汽协原有预测，2024年中国新能源汽车销量预计达到1150万辆。依此计算，一汽集团和长安汽车在2024年的目标市场占有率将分别为4.3%和6.5%，比2023年提升1.8个百分点和1.4个百分点，当国资委对三家央企进行新能源汽车业务单独考核后，结合政策刺激后三大央企新能源销量目标有望进一步提升，央企转型的示范效应，将进一步巩固并扩大我国新能源汽车产业的发展优势，带动行业整体向上。

图表1：三大央企迎新能源单独考核

品牌	2023 合计销量 (万 辆)	2023 新能源汽车销量 (万 辆)	2023 国内新能源市 场市占率	2024 新能源车型 规划目标 (万辆)
一汽集团	336.7	24	2.5%	50
东风集团	242.12	52.4	5.5%	75
长安汽车	255	48.1	5.1%	2024 年实现自主乘用车主力品牌全新车型 100% 电动化, 2025 年新能源汽车年销量突 破 100 万辆

资料来源：各车企官网，经济观察报，太平洋证券整理



**商务部：今年要推动汽车、家电、家装等消费品以旧换新 还要提振服务消费。**3月6日，在十四届全国人大二次会议记者会上，商务部表示，今年要推动汽车、家电、家装等消费品以旧换新还要提振服务消费。我国汽车、家电、家装市场综合体量大，相当一部分产品使用年限较长，能耗排放较高，有的因为长期使用还存在着一定的安全隐患。潜在更新需求进入了集中释放期。比如，在用国三及以下排放标准的乘用车超过1600万辆，其中车龄15年以上的超过700万辆；平均每年约有2.7亿台家电按标准来说超过了安全使用年限。推动消费品以旧换新，既是增强当前经济增长动力、巩固回升向好的有力举措，也是推动高质量发展的长远之策。

#### 车企新闻：

华为江淮合作车型信息曝光：车长5.2米，年产3.5万辆。三大央企正是推进入股华为BU。蔚来2023年营收556.2亿元，亏损进一步扩大达200亿，阿尔卑斯品牌二季度将正式官宣。蔚来NOP+已覆盖726座城市。纯视觉智驾，极越获L3自动驾驶测试牌照。小鹏XNGP新覆盖海口、南昌、贵阳三座城市。菜鸟与吉利远程新能源商用车达成全球战略合作。




## (二) 主流品牌近1年新发布车型

图表2：明星品牌近1年新发布车型（含改款及上市新车，截至20240307）

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. 98 万	55. 98 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

三大汽车央企迎新能源单独考核，央企转型的示范效应，将进一步巩固并扩大我国新能源汽车产业的发展优势，带动行业整体向上。叠加以旧换新政策有效提振车市，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

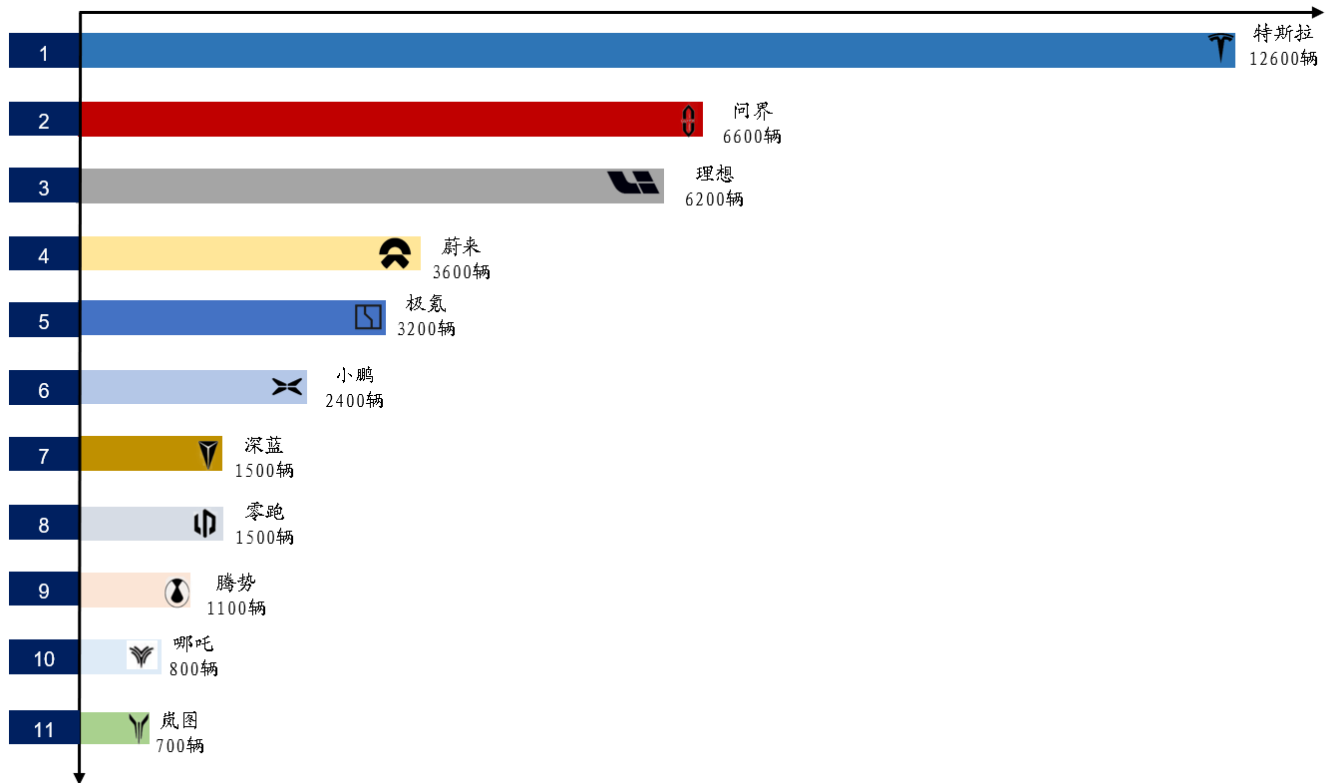
### (一) 新势力品牌销量跟踪

周销量数据：24 年 3 月第 1 周（240226-240303）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 12600、6600、6200 辆，蔚来周销量重回第四名，达到 3600 辆，小鹏销量为 2400 辆。

图表3：新势力品牌周销量排名（3月第1周：240226-240303）



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%。

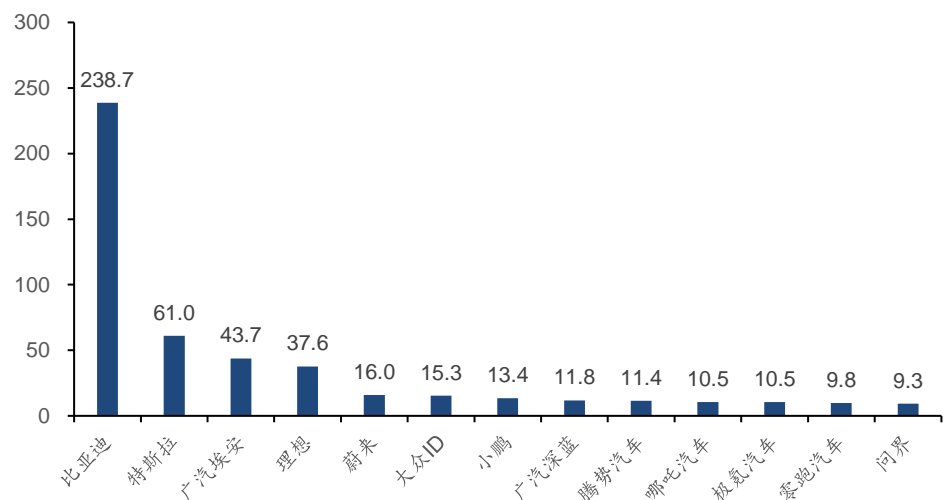
图表4：新势力品牌月度销量跟踪

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5：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：3 月 3 日，小鹏汽车宣布，2024 年 3 月 31 日前，小鹏 G6 全系车型限时立减 2 万元，优惠后售价 189,900 起。上汽飞凡：3 月 F7 都市版享 25000-30000 政策优惠。

图表6: 24年3月新势力品牌终端优惠&交付周期跟踪 (截至 20240310)

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	-8,000	2-6 周
	model Y	后轮驱动	258,900	-8,000	2-6 周
小鹏	P7i	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	-20,000	4 周内
	P5	500 Plus	156,900	-16,000	1-4 周
		500 Pro	174,900	-16,000	1-4 周
		570 Pro	263,900		1-4 周
	G9	G9	570 Max	289,900	
702 Pro			283,900	综合优惠 5,000-10,000	1-4 周
702 Max			309,900		1-4 周
650 Max			359,900	1-4 周	
G6		580 Pro	209,900	-20,000	1-4 周
		580 Max	229,900	-20,000	1-4 周
		755 Pro	234,900	-20,000	1-4 周
700 四驱高性能 Max	755 Max	254,900	-20,000	1-4 周	
		276,900	-20,000	2-4 周	
X9		388,000 起		2024 年 1 月启动交付	
理想	L7	Air	319,800		2-4 周
		Pro	339,800		2-4 周
		Max	379,800		2-4 周
	L8	Air	339,800		2-4 周
		Pro	359,800		2-4 周
		Max	399,800		2-4 周
	L9	Pro	429,800		2-4 周
		Max	459,800		2-4 周
	MEGA	Max	559,800		5-8 周
飞凡	F7	都市版	18.99-30.99	25,000-30,000	

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  
标红为新增优惠促销

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7: 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-Flopsp1200P-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，第一批面向 200 位车友的“无图城区 NCA”已经推送完毕，第二批推送将面向所有订阅华为 ADS 2.0 系统的问界 M5 智驾版、问界 M7 智驾版车型，于 2 月 1 日正式开启推送；**AI 超算**：自研(基于自研 AtlasAscend 900、910 芯片)。

**蔚来 NIO Pilot**：**车载硬件**：NVIDIA 四 OrinX，1000TOPS 多传感器融合 1 激光雷达；**城区点对点**：普通车主 2023 年底全域 NOP+覆盖 134 座城城区；**AI 超算**：蔚来科技日上提到超算 Niosupercomputeing，总算力 1400P-Flops，自研分布式缓存，此外，蔚来还公布了已经量产的跨域融合超算集群 CGC，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. 3. 4-2024. 3. 8) 本周上证综指上涨 0.63%，创业板指下跌 0.92%，沪深 300 指数上涨 0.20%。中证 1000 指数下跌 0.58%。申万汽车行业指数下跌 0.55%，跑输上证综指 1.18pct，跑赢创业板指 0.36pct，跑输沪深 300 指数 0.76pct，跑赢中证 1000 指数 0.03pct。年初至今，申万汽车指数下跌 4.14pct。

图表8：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）	-0.55%	-4.14%	——	——
上证综指	0.63%	2.39%	-1.18pct	-6.53%
创业板指	-0.92%	-4.45%	0.36pct	0.31%
沪深300	0.20%	3.32%	-0.76pct	-7.45%
中证1000	-0.58%	-8.78%	0.03pct	4.64%

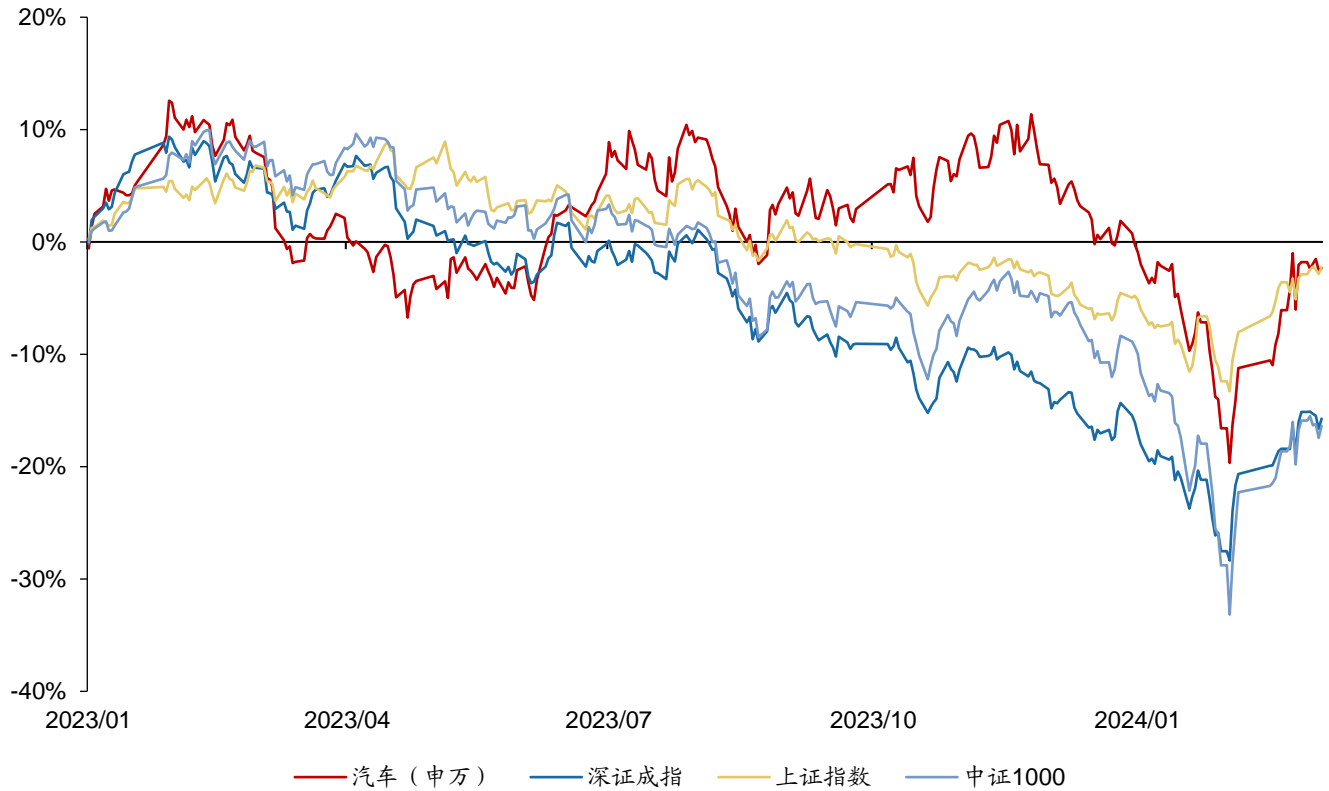
资料来源：WIND，太平洋证券整理

自 23 年初截至 2024 年 3 月 8 日，申万汽车指数累计下跌 2.33%，相对深圳成指、上证指



数、中证1000 的超额收益为 13.39%，-0.07%和 41.06%，整体表现较优。

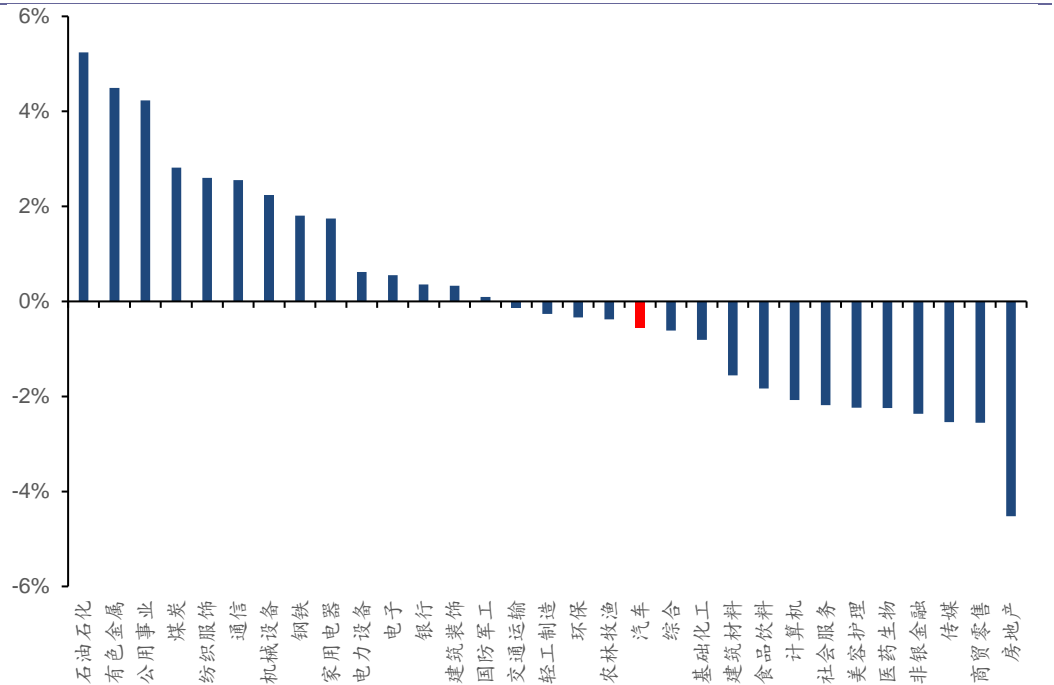
图表9：23 年初至今指数涨跌幅



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19，本周（3.4-3.8）市场弱于市场平均水平。

图表10：本周各类指数行情统计

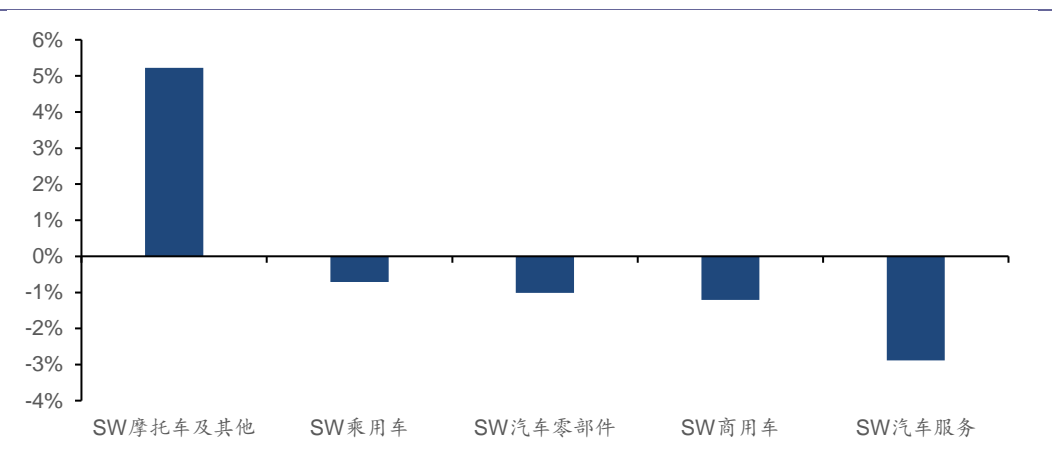


资料来源：WIND，太平洋证券整理

## (二) 汽车二级子行业表现

申万汽车子行业本周表现来看，摩托车及其他板块本周表现优于其他板块，上涨幅度为5.22%，乘用车、汽车零部件、商用车、汽车服务涨幅分别为：-0.71%/-1.01%/-1.21%/-2.88%。

图表11：本周各类指数行情统计

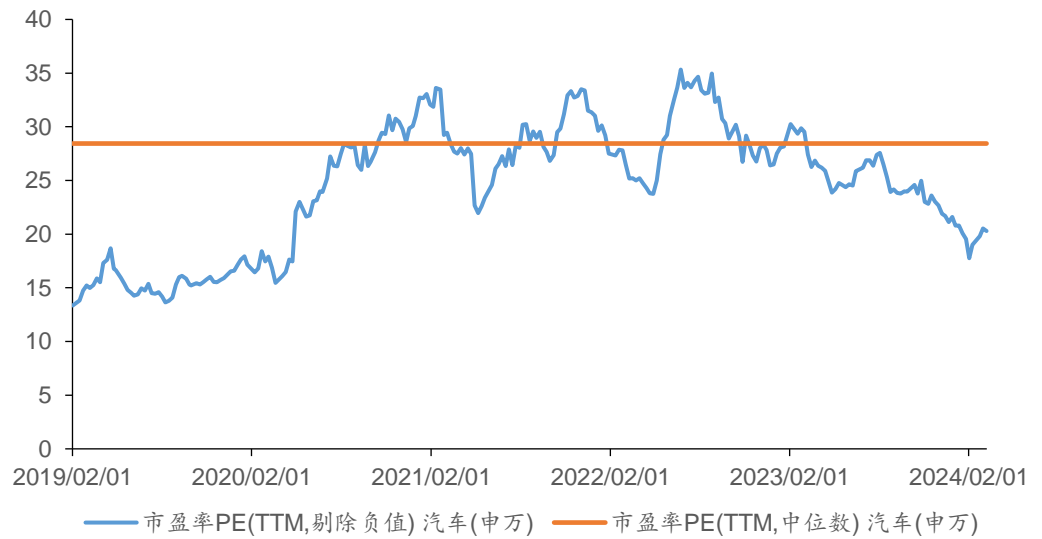


资料来源：WIND，太平洋证券整理

### (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 20.3 倍，低于近五年来中位数水平 28.4 倍，整体处于低位。

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

### (四) 汽车行业个股表现

从涨跌幅情况来看，本周中路股份、万丰奥威、东风汽车涨幅居前，涨幅分别为 43.53%/20.60%/16.69%；神驰机电、密封科技、上声电子跌幅较大，跌幅分别为 -20.07%/-13.60%/-12.05%。从换手率情况来看，星源卓镁、光洋股份、三联锻造的换手率居前，换手率分别为 89.75%/80.59%/76.02%。

图表13：本周（240304-240308）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
中路股份	43.53%	神驰机电	-20.07%	星源卓镁	89.75%
万丰奥威	20.60%	密封科技	-13.60%	光洋股份	80.59%
东风汽车	16.69%	上声电子	-12.05%	三联锻造	76.02%
春风动力	13.93%	*ST越博	-11.96%	一彬科技	65.93%
超捷股份	9.78%	汉马科技	-11.28%	维科精密	61.93%
上海凤凰	9.09%	伯特利	-10.38%	密封科技	60.52%
春兴精工	9.05%	京威股份	-10.18%	德迈仕	57.51%
天普股份	8.80%	博俊科技	-9.90%	正强股份	55.19%
通用股份	8.48%	菱电电控	-9.20%	豪恩汽电	54.71%
光洋股份	8.15%	众泰汽车	-8.24%	福赛科技	53.87%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

## 四、行业动态

### (一) 本周政策法规

**国务院国资政策激励企业大胆创新，三大汽车央企将迎新能源单独考核。**3月5日，国务院国资委在第十四届全国人大二次会议首场“部长通道”集中采访活动上“喊话”一汽集团、东风集团和长安汽车三大央企，将对新能源汽车业务进行单独考核。有利于鼓励企业加大研发投入，掌握更多核心关键技术，提升自身在全球新能源汽车产业链中的地位。通过提高市场占有率的要求，敦促企业优化产品结构，提高产品质量和品牌形象，扩大市场份额，增强消费者的认可度。不再单纯追求眼前经济效益，而是注重培育企业的可持续发展能力和未来市场竞争力，有助于企业在新的行业发展阶段抢占先机。

**北京市经信局：新一批智能工厂支持汽车等行业转型升级。**近日发布的《北京市制造业数字化转型实施方案（2024—2026年）》显示，北京将推进制造业企业数字化转型，力争实现到2026年新增100家智能工厂与数字化车间。从具体实施角度来看，北京将通过平台赋能、产业链带动、产业园区推动等路径推进制造业数字化转型。比如支持汽车、电子、医药、装备制造等重点行业龙头企业培育工业互联网行业型平台；支持数字化车间、智能工厂等标杆企业赋能产业链供应链上下游企业，带动上下游各主体之间实现数字化达标；鼓励产业园区提升数字化服务能力，建设数字化转型先进园区；探索工业大脑、机器人协助制造、机器视觉工业检测、数字孪生设计

优化等人工智能在制造领域的应用场景。

**国务院：扩大消费需求促进经济发展，提振新能源汽车消费。**3月5日，国务院政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出稳定和扩大传统消费，鼓励和推动消费品以旧换新，提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费。推动养老、育幼、家政等服务扩容提质，支持社会力量提供社区服务。优化消费环境，开展“消费促进年”活动，实施“放心消费行动”，加强消费者权益保护，落实带薪休假制度。

**商务部：推动新能源车以旧换新。**商务部会同五个部门开展了“2024 全国网上年货节”活动，这也是今年“消费促进年”的首场活动。3月6日，商务部还回应称将重点抓两项工作促进消费。王文涛说，一是推动汽车、家电、家装厨卫等消费品以旧换新，另一个是提振服务消费。针对前者，商务部将坚持以市场为主，通过政策支持和引导，充分调动各方积极性，形成“去旧更容易、换新更愿意”的有效机制。针对后者，商务部将会同有关部门扩大服务领域开放，丰富服务消费供给，创新服务消费场景等。

**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。

## (二) 本周行业新闻

**华为江淮合作车型信息曝光：车长5.2米，年产3.5万辆。**近日，江淮汽车公布了《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》。《报告书》显示，江淮汽车年产20万辆中高端智能纯电动乘用车建设项目具备环境可行性。在此《报告书》中，华为和江淮汽车的具体合作内容也进一步得以明晰。安徽肥西超级工厂规划年产20万辆纯电动（含增程式）乘用车。其中，DE纯电平台产品覆盖B级轿车、C级轿车、A+级SUV和B级车型，其中B级轿车、A+级SUV瞄准以首购为主的基盘用户；C级轿车、B级SUV瞄准升级用户，主要为产品进阶。X6纯电平台目前覆盖车型级别为中大型MPV车型。该车型预计车长达5.2米，轴距达3.2米。从产量规划来看，MPV车型规划达产年产能可为3.5万辆，B级轿车为6万辆，C级轿车为3.6万辆，A+级SUV为4.8万辆，B级SUV为2.1万辆。（来源：澎湃新闻）

**三大央企正是推进入股华为BU。**3月7日，东风汽车集团有限公司副总经理尤峥回答记者提问表示，正联合一汽集团积极推进参股华为智能汽车解决方案业务事宜，预计到今年6月会有初

步结论。尤峥表示，东风汽车不会放弃品牌走智选车路线，与华为车 BU 是技术合作，但并非传统意义的 HI 模式，今年底和明年将会推出多款合作车型。此外，今年东风汽车旗下岚图汽车、猛士科技先后与华为签署战略合作协议，但双方均未透露具体合作模式。尤峥今日表示，东风汽车不会放弃品牌走智选车路线，与华为车 BU 是技术合作，但并非传统意义的 HI 模式，今年底和明年将会推出多款合作车型。2023 年 11 月 26 日。长安汽车发布公告称，与华为于 11 月 25 日在深圳签署了《投资合作备忘录》。“经协商，华为拟成立一家新公司，聚焦智能网联汽车的人工智能驾驶系统及增量部件的研发、生产、销售和服务。”根据双方签署的《投资合作备忘录》，后续合资公司还会引入其他关联方。彼时，外界将这一消息解读为车 BU 要从华为体系剥离。据长安汽车透露，华为作为甲方设立新公司，长安汽车作为乙方，其与关联方拟出资获取新公司股权，比例不超过 40%，具体股权比例、出资金额及期限由双方另行商议。（来源：财联社）

**蔚来 2023 年营收 556.2 亿元，亏损进一步扩大达 200 亿，阿尔卑斯品牌二季度将正式官宣。**3 月 5 日，蔚来汽车发布了 2023 年第四季度及全年业绩公告。数据显示，2023 年蔚来共实现营收 556.2 亿元，同比增长 12.9%，再创历史新高。但与此同时，蔚来的净亏损也在进一步扩大，2023 年累计达 207.198 亿元，同比大增 43.5%；经调整净亏损（非公认会计准则）为 183.507 亿元，较上一年度增长 51.1%，整体仍然面临增收不增利的严峻考验。截至 2023 年底，蔚来持有现金及现金等价物等约 573 亿元，较上一年的 422 亿元增加 151 亿元。蔚来的新品牌车型将于今年二季度将正式官宣，计划三季度发布阿尔卑斯的首款产品，四季度开始大批量交付。23 年 Q4 首款车已经下线。这意味着，从今年下半年开始，蔚来就会同时销售两个品牌。“但主品牌后续不会推出比 ET5 更便宜的车型。”据悉，阿尔卑斯将使用单独的销售网络，售后体系和换电网络方面，部分与主品牌共享。（来源：盖世汽车）

**蔚来 NOP+ 已覆盖 726 座城市。**3 月 8 日，蔚来汽车在个人社交宣布，蔚来全域领航辅助 NOP+，现已覆盖中国大陆 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。日前，蔚来发布 2023 年全面业绩公告，有提到关于 NOP+ 城区辅助领航功能。蔚来汽车表示，“我们计划于二季度向所有 NT2.0 用户推送 NOP+ 城区领航辅助功能。”（来源：第一电动网）

**纯视觉智驾，极越获 L3 自动驾驶测试牌照。**日前，极越获颁中国光谷首张 L3 自动驾驶测试牌照，可在指定区域开展有条件的自动驾驶道路测试。极越将持续提升智能驾驶研发的创新力和硬实力，同时也将助力武汉市在智能驾驶领域的发展和示范应用的落地。目前，极越点到点领航辅助 PPA 已覆盖全国超 40 万公里道路，全国 90% 的高速高架都可使用高速 PPA，城市 PPA 也是国内率先凭借纯视觉能力跑通上海、北京、深圳、杭州 4 个城市的主要城市道路，位列中国智驾第



一梯队。在春节期间，极越用户整体智驾渗透率高达 93%，超过 9 成的极越车主都成为了纯视觉高阶智驾的使用者。就武汉地区而言，PPA 智驾里程渗透率也达到了 32%，累计 PPA 智驾车辆渗透率达 82%。也就是说，在武汉的极越车主中，超过 8 成用户使用 PPA 智驾出行。根据计划，2024 年极越 PPA 智驾将实现全国都能开，覆盖全国 100% 高速高架。（来源汽车之家）

**小鹏 XNGP 新覆盖海口、南昌、贵阳三座城市。**3 月 5 日，小鹏汽车宣布，其 XNGP 智能辅助驾驶系统新增覆盖 3 座城市，分别为海口、南昌、贵阳。目前，小鹏 XNGP 在海南省全量开放的城市包括三亚、海口；贵州省已开放的城市包括贵阳、遵义、都匀、仁怀；江西省已经开放的城市包括南昌、赣州、九江、宜春、上饶、抚州、景德镇、吉安、萍乡、鹰潭、新余、庐山、井冈山。据官方介绍，在核心城市，小鹏 XNGP 覆盖各种复杂场景和跨场景通行，尤其是当地小鹏车主需求较多的主要路段。在地级市或县级市，小鹏会优先开放用户常用的核心路段，保障 XNGP 在这些城市的使用体验相对连续、完整。后续小鹏针对等级较低的道路覆盖有专项功能。并且，小鹏 XNGP 在没有高精地图的区域，通过“导航地图 + XNet 感知能力 + 行驶策略”，使无图区域的功能表现无限接近有高精地图区域。（来源：盖世汽车）

**菜鸟与吉利远程新能源商用车达成全球战略合作。**3 月 5 日，菜鸟集团和吉利远程新能源商用车集团宣布达成战略合作协议，依托菜鸟全球化物流能力与远程新能源商用车集团在新能源商用车研发制造及生态运营实力，共同探索出海新商业模式，推动中国新能源(600617)商用车在海外的应用。菜鸟集团 CEO 万霖和吉利远程新能源商用车集团 CEO 范现军参与并见证此次签约。远程新能源商用车集团是吉利控股集团旗下子公司，是中国首个专注于新能源领域的商用车集团，产品覆盖重卡、轻卡、小微卡、LCV、客车等商用车全系场景，并积极在海外市场布局，努力打造第二增长曲线，已经在阿联酋实现首批车辆交付，今年 1 月又正式出口土耳其，不断加速开拓全球市场。菜鸟集团是电商物流行业的全球领导者，构建起了一张全球智慧物流网络，菜鸟全球五日达产品已覆盖全球 10 个国家，并不断加速拓展。根据协议内容，全球化是双方的合作重点。合作不仅局限于整车、汽车零部件的跨境、海外本地运输。而是致力于共同拓展海外市场，通过联合运营和资源整合，在海外物流场景中推广新能源商用车的应用，打造商流和物流结合的新商业模式。（来源：和讯网）

### （三）近期部分补贴政策

**佛山补贴最高 4 万每辆。**2024 佛山县域汽车消费节系列活动计划在南海万科广场、狮山零碳公园、桂城时代爱车汇、高明美的鹭湖度假区举办。活动将开展汽车品牌巡展、汽车新技术路演、我是“试车手”、购汽车送家电等活动，并结合“三八”妇女节，重点打造汽车+文旅创新消费场

景。活动期间，参与商家将提供各类购车优惠，包括购汽车参与家电抽奖活动，购买汽车赠送家电礼包、指定车型最高优惠4万元、置换购车至高补贴3万元、1元购买1000购车抵用券等。（来源：澎湃新闻）

**青岛市城阳区汽车消费补贴最高5000元。**青岛市城阳区将于3月7日至3月31日组织开展2024年“乐购城阳”汽车消费补贴活动，消费者在城阳参与活动汽车销售企业购买新能源车或燃油车（不包括二手车）且完成机动车登记的，最高可获得5000元消费补贴。根据活动细则，购车金额在10万元（不含）以下每辆补贴2000元，10万元（含）至20万元（不含）每辆补贴3000元，20万元（含）以上每辆补贴5000元。购车金额以机动车销售统一发票中的价税合计数为准。据悉，本期汽车消费补贴资格券将于3月7日下午3点正式发放。资格券领取后24小时有效，如未能及时核销，视为放弃，票券将回滚重新发放。消费者可登录云闪付App领取汽车消费券，每名消费者在活动期限内限领取1次汽车消费券。（来源：汽车之家）

**上海市商务委发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，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、完善上牌手续，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）

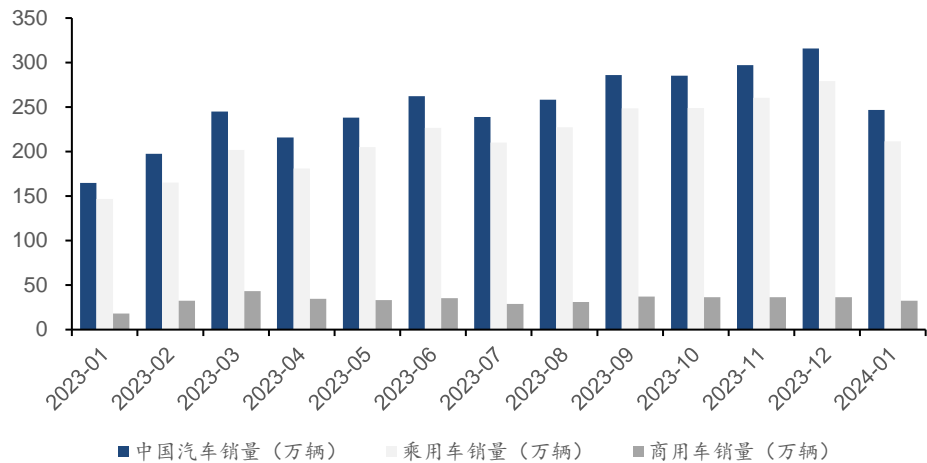
**深圳龙华推 5000 万元购车补贴。**2 月 8 日（含）至 3 月 31 日（含），对在深圳龙华区纳税的限额以上汽车零售企业购买含税价 10 万元（含）以上的新能源汽车或燃油汽车的个人消费者给予补贴，本次活动资金总预算 5000 万元。（来源：深圳龙华）

**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。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)

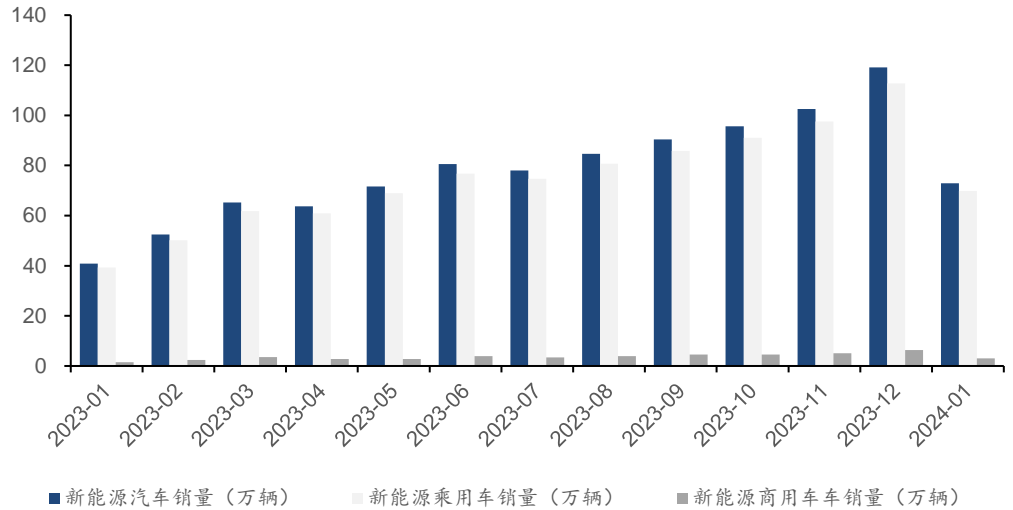
## 五、国内汽车月度销量情况

图表14: 国内汽车月度销量(分乘用车及商用车, 单位: 万辆)



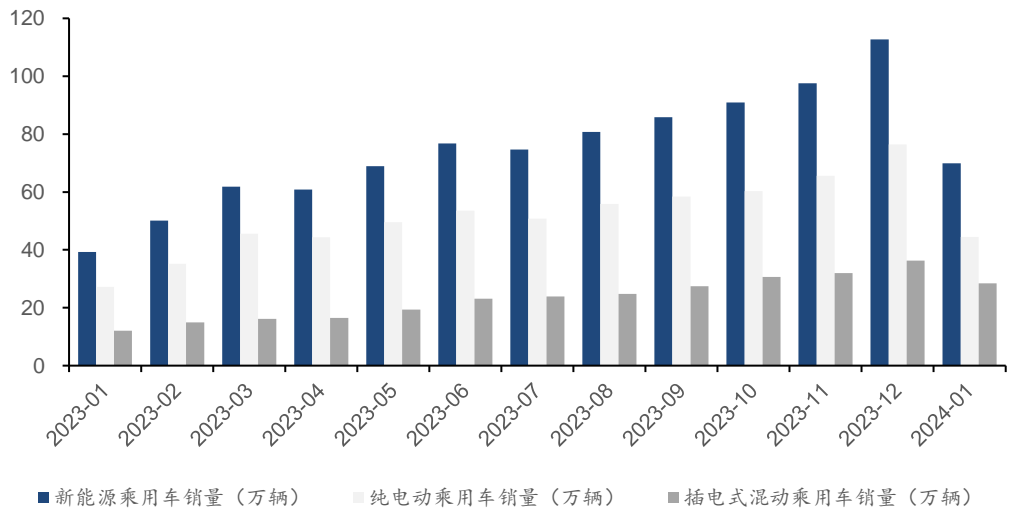
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表15: 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16: 国内新能源汽车月度销量(分 BEV、PHEV, 单位: 万辆)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理



## 六、近期上市公司重要公告回顾

图表17：近期上市公司重要公告回顾

600733	北汽蓝谷	资金投向	20240309	北汽蓝谷新能源科技股份有限公司（以下简称“北汽蓝谷”或“公司”）拟与北京汽车集团产业投资有限公司（以下简称“北汽产投”）、北京海纳川汽车部件股份有限公司（以下简称“北京海纳川”）共同出资设立平台公司北汽海蓝芯能源科技（北京）有限公司（以工商部门核准登记为准，以下简称“平台公司”），平台公司注册资本3.9亿元，其中北汽蓝谷出资5000万元。 为保障动力电池稳定供应，支持产业发展需要，公司拟与北汽产投、北京海纳川共同出资设立平台公司，该平台公司注册资本3.9亿元，其中北汽蓝谷出资5000万元、占比12.82%，北汽产投出资24000万元、占比61.54%，北京海纳川出资10000万元、占比25.64%。平台公司将作为管理与投资主体，与宁德时代新能源科技股份有限公司（以下简称“宁德时代”）、北京京能科技有限公司（以下简称“京能科技”）及小米汽车科技有限公司（以下简称“小米汽车”）共同出资设立合资公司北京时代新能源科技有限公司（以工商部门核准登记为准，以下简称“合资公司”），该合资公司注册资本10亿元，其中平台公司出资39000万元、占比39%，宁德时代出资51000万元、占比51%，京能科技出资5000万元、占比5%，小米汽车出资5000万元、占比5%。合资公司成立后，将在北京投资建设电芯智能制造工厂。
600933	爱柯迪	增发发行	20240306	爱柯迪:2023年度向特定对象发行A股股票募集说明书，本次向特定对象发行A股股票拟募集资金总额不超过120,000.00万元人民币（含本数），募集资金扣除发行费用后将投资于以下项目： 新能源汽车结构件及三电系统零部件生产基地，募集金额120,000.00万元人民币，投资总额123,300.00万元人民币
002284	亚太股份	政策影响	20240304	浙江亚太机电股份有限公司（以下简称“公司”）及其下属子公司自2024年1月1日至2024年2月29日期间，累计收到各类政府补助合计12,750,000元，补助形式为现金补助。截止本公告日，补助资金已全部到账。
000625	长安汽车	股本变动	20240301	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。
688326	经纬恒润	其他公告	20240229	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。

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。