

**汽车周观点：
继续看好汽车板块！
商用车+电动化+智能化/全球化！**

证券分析师：黄细里
执业证书编号：S0600520010001
联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn
2024年3月17日

■ **本周复盘总结：继续看好汽车板块！商用车+电动化+智能化/全球化！** 本周SW汽车指数上涨6.1%，细分板块涨跌幅排序：SW乘用车(+9.4%)>香港汽车(+6.5%)> SW汽车零部件(+5.0%)>SW商用载货车 (+4.3%)>商用载客车(+2.4%)。本周已覆盖标的**德赛西威、瑞鹄模具、宁德时代**涨幅较好。

■ **本周重大事件：** 1) 理想汽车调整2024款L系列产品序列发布。2) 国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。

■ **本周团队研究成果：** 外发豪华车市场行业深度，外发2月行业点评，外发伯特利公司深度，外发蔚来/继峰股份/广汽集团/上汽集团公司点评。

■ **总量有支撑，向上有催化，乘商零共举。优选宇通客车/潍柴动力+理想汽车/小鹏汽车+新泉股份。**

■ **1) 总量维度：Q1相对乘用车/大中客消费淡季，重卡消费旺季。** 预计2024Q1乘用车批发销量同比+9%，重卡/大中客分别22%/+44%，海内外销量共振下汽车总量依然有支撑；乘用车电动化转型+重卡燃气化转型+大中客出口提速三大趋势持续发展。

■ **2) 催化维度：商用车板块复苏，销量/业绩强兑现确定性强：** Q1燃气价格回落+年后消费旺季有望带动终端需求回暖，重卡上量同环比高增；宇通2023留存订单交付带动总量高增。**乘用车整车领域**，Q1特斯拉/比亚迪价格变动定调全年价格战，理想MEGA/小米SU7重磅新车发布爆款可期，Q2北京车展多车企新车发布，催化密集。**零部件领域**，特斯拉全新车型陆续定点，AI DAY或将召开带来向上驱动。

■ **3) 投资维度：乘商零并举，看好Q1汽车行情。** 2024Q1汽车投资核心聚焦三条主线进行布局：

➤ **周期向上复苏带来强业绩确定性维度**，核心围绕周期复苏趋势明确的商用车大中客以及重卡板块，推荐【**宇通客车+潍柴动力+中国重汽**】；

➤ **智能整车主线**，核心围绕新车周期强势的主机厂，推荐【**理想汽车+小鹏汽车+长安汽车/吉利汽车**】；

➤ **智能化催化零部件主线**，核心围绕特斯拉新车定点以及小米汽车等概念，推荐【**新泉股份+德赛西威+伯特利+保隆科技**】；

■ **风险提示：** 全球经济复苏力度低于预期；L3-L4智能化技术创新低于预期；全球新能源渗透率低于预期；地缘政治不确定性风险增大。

48家A/H覆盖个股盈利预测汇总

图：覆盖个股盈利预测汇总（截至2024年3月15日）

分类	子类	证券代码	公司简称	股价/元	股本/亿	当前市值/亿	营业收入/亿元			归母净利润/亿元			对应PE			
							2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
整车	港股乘用车	1211.HK	比亚迪	192.8	29.1	5614	6200	8501	9976	334	442	540	17	13	10	
		9866.HK	蔚来	40.5	16.8	681	563	922	1392	-171	-110	-760	-	-	-	
		2015.HK	理想	135.1	21.2	2868	1191	2144	3274	89	224	407	32	13	7	
		9868.HK	小鹏	34.7	18.9	654	268	637	1225	-82	-32	7	-	-	91	
		2333.HK	长城汽车	8.6	85.4	735	1715	2006	2445	69	89	117	11	8	6	
		0175.HK	吉利汽车	8.0	100.6	804	1783	2353	3009	50	80	121	16	10	7	
	A股乘用车	2238.HK	广汽集团	3.1	104.9	320	1330	1544	1630	65	72	86	5	4	4	
		002594	比亚迪	209.5	29.1	5892	6200	8501	9976	334	442	540	18	13	11	
		601633	长城汽车	24.4	85.4	1714	1734	2006	2445	70	89	117	24	19	15	
		600104	上汽集团	14.6	115.8	1693	7255	7409	7989	134	166	227	13	10	7	
		000625	长安汽车	16.8	99.2	1669	1591	2281	2690	108.8	92.6	115.9	15	18	14	
		601238	广汽集团	8.9	104.9	749	1330	1544	1630	65	72	86	11	10	9	
		601127	赛力斯	98.5	15.1	1486	325	1020	1314	-29.5	-8.9	11.5	-	-	129	
		600418	江淮汽车	17.1	21.8	374	477	529	565	2.9	4.1	7.4	129	91	51	
		000951	中国重汽	16.4	11.7	193	416	586	710	10.5	15.1	19.0	18	13	10	
		3808.HK	中国重汽	17.9	27.6	495	818	1039	1205	54.0	68.1	78.1	9	7	6	
		000338	潍柴动力	16.4	87.3	1433	2156	2339	2554	89.6	115.6	134.0	16	12	11	
		000800	一汽解放	8.8	46.4	409	621	738	898	7.5	10.3	17.2	54	40	24	
	600166	福田汽车	2.8	80.0	226	596	724	856	9.1	13.4	10.9	25	17	21		
	301039	中集车辆	9.9	20.2	200	243	292	361	24.5	14.8	18.6	8	14	11		
	600066	宇通客车	18.9	22.1	418	267	347	414	16.5	24.4	30.4	25	17	14		
	600686	金龙汽车	7.1	7.2	51	205	233	266	1.4	3.1	6.3	35	17	8		
	603529	爱玛科技	32.3	8.6	278	221	260	306	19.9	25.9	31.8	14	11	9		
	1585.HK	雅迪控股	12.6	30.6	385	395	438	526	26.4	32.6	45.7	15	12	8		
	603129	春风动力	112.2	1.5	169	135	170	213	9.9	13.4	20.4	17	13	8		
	零部件	综合型Tier1	601689	拓普集团	61.0	11.6	709	199	282	386	21.7	30.0	40.5	33	24	18
			600741	华域汽车	17.1	31.5	540	1667	1805	1958	76.0	86.4	94.3	7	6	6
			002920	德赛西威	122.1	5.6	678	192.6	246.3	313.3	14.5	22.9	30.8	47	30	22
		智能化增量部件	002906	华阳集团	26.8	5.2	140	66.6	86.1	105.4	4.9	6.8	9.0	28	21	16
			688326	经纬恒润	77.6	1.2	93	44	55	71	0.7	1.5	3.4	133	62	28
605333			沪光股份	24.1	4.4	105	37	58	78	0.2	1.9	2.9	517	55	36	
600699			均胜电子	17.2	14.1	242	556	604	677	10.9	15.1	20.8	22	16	12	
601965			中国汽研	18.5	10.0	186	40	48	59	8.3	10.1	12.6	22	18	15	
603596			伯特利	61.1	4.3	265	77	104	141	9.2	12.1	16.6	29	22	16	
智能化底盘		1316.HK	耐世特	3.1	25.1	79	298	333	372	6.2	9.4	12.3	13	8	6	
		000887	中鼎股份	11.3	13.2	149	160	182	210	11.6	13.3	15.4	13	11	10	
		603197	保隆科技	52.1	2.1	110	63	78	95	4.5	6.2	7.8	25	18	14	
		002284	亚太股份	7.7	7.4	57	41	56	67	1.5	2.4	3.0	37	24	19	
		603348	文灿股份	29.7	2.6	78	57	81	99	1.4	3.8	5.7	57	21	14	
		600933	爱柯迪	20.5	9.0	183	60	78	101	9.2	11.6	15.2	20	16	12	
轻量化		603305	旭升集团	15.2	9.3	142	51	70	95	8.0	10.6	14.0	18	13	10	
		605133	峰泰股份	21.6	1.9	40	20	30	40	1.8	2.8	3.9	22	14	10	
		002997	瑞鹄模具	31.4	2.0	62	18	30	37	2.1	3.2	4.2	30	20	15	
		603997	银峰股份	13.5	11.6	157	206	235	272	3.0	7.1	11.1	52	22	14	
		603730	岱美股份	12.6	12.7	160	63	80	93	7.4	9.4	11.3	22	17	14	
		603179	新泉股份	44.7	4.9	218	101	132	160	8.2	11.2	13.9	27	19	16	
其他		热管理	002126	银轮股份	18.6	8.0	149	110	135	154	6.0	8.3	10.4	25	18	14
		车灯	601799	星宇股份	152.0	2.9	434	101	134	155	11.4	15.9	19.1	38	27	23
		玻璃	600660	福耀玻璃	43.7	26.1	1139	329	383	444	58.1	61.1	72.8	20	19	16
	被动安全	300893	松原股份	31.0	2.3	70	14	17	22	2.0	2.7	3.6	35	26	20	
	传动	002472	双环传动	25.0	8.5	213	86	104	129	8.1	10.4	13.6	26	20	16	

注：

- 1)盈利预测采用东吴预测数据；
- 2) 相关数据的货币单位均为人民币，港元汇率为2024年3月15日的0.9198；
- 3)市值使用2024年3月15日收盘数据，PE基于该市值计算



■ 最新的汽车投研框架

■ 本周各个子板块的总结

■ 本周（3.11-3.15）板块行情复盘

■ 板块景气度数据汇总（更新至2月）

■ 风险提示

一：最新的汽车投研框架

■ 复盘2005-2022年汽车行业投资逻辑是什么？

- 国内市场是主矛盾。建立了完善的国内汽车研究投资范式。
- 2005-2012年：乘用车/重卡/客车均完成第一次普及，**成长股投资范式**。两次小周期的轮回。
- 2013-2022年：【法规政策+技术创新+消费升级】驱动乘用车/重卡/客车均【结构性升级】，**渗透率的投资范式**。两次小周期的轮回。

图：SW汽车二级行业指数的PB历史变化趋势



■ 展望2023-2030年

汽车行业投资逻辑:

■ 国内国外共振迎来超级大周期!

➤ 出海讲【市占率提升】

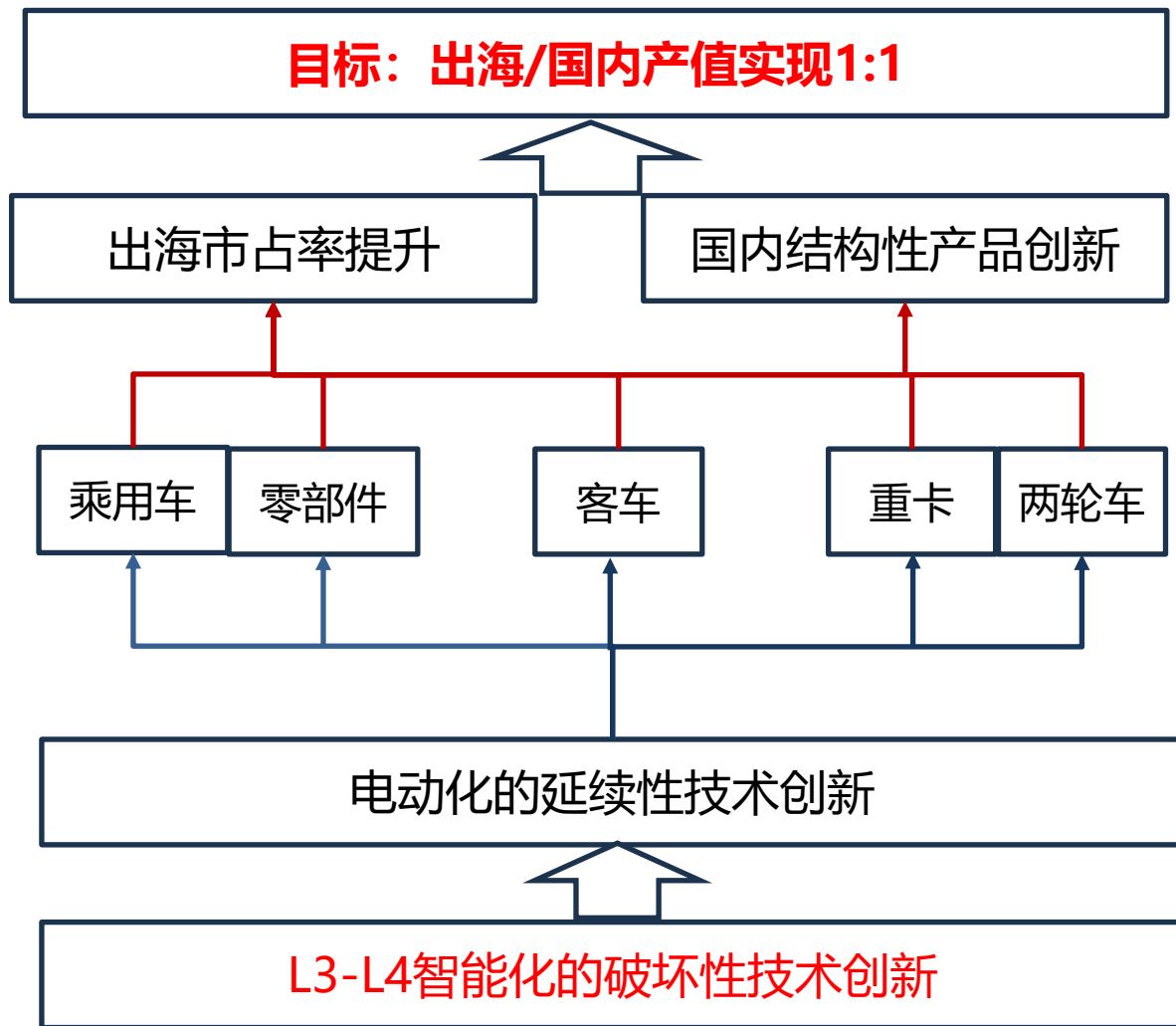
➤ 国内讲【产品创新】

➤ **基本前提:** 全球宏观经济稳中向上。

➤ **主驱动因素:** L3-L4智能化的破坏性技术创新

➤ **次驱动因素:** 电动化的延续性技术创新

➤ **时间节奏:** 2023年或酝酿期, 2024-2026年或加速期, 2026年或后爆发期。



前提：总量有底线

EPS：电动化贡献

PE：AI智能化+出海

国内经济稳增长

国内价格战演化

大模型应用汽车智能化

主线一：AI+
汽车智能化

国内汽车总量

- 1.乘用车同比+4%
- 2.重卡同比+21%
- 3.客车同比+25%

国内电动化：

- 1.月度渗透率从35%提升至45%
- 2.盈利下行空间有限

全球L3智能化：

- 1.法规标准出台进一步加速城市NOA渗透率
- 2.加快结束电动化内卷

主线二：汽车
出海大时代

海外经济恢复

海外政策+供给推动电动化

出海提升自主海外市占率

海外汽车总量需求
稳中小升

海外电动化：
欧美乘用车/客车
新能源渗透率加速

乘用车/客车：新能源出海
零部件：跟随特斯拉出海
重卡：高性价比出海

注：

- 1) 同比指2024年预测同比2023年
- 2) 我们预测2024年月度渗透率将从1月份的35%以下提升至2024年年底的45%以上

制造属性贡献业绩，科技属性贡献估值

二：本周各个子板块的总结

■ **行情总结:** 1) 3/11-3/15乘用车 (申万) 指数+9.4%，跑赢大盘指数9.7pct，香港汽车指数+6.5%，跑赢恒生指数4.2pct。A股涨幅最高的标的是【北汽蓝谷】+【长安汽车】，华为汽车仍是主线，北汽+华为合作智选车型享界S9亮相工信部新车公告。港股涨幅最高的标的为【BRILLIANCE CHI】。2) 本周两轮车市场表现好于大盘指数，SW摩托车及其他指数跑赢大盘1.1pct，A+H股表现较好标的为【隆鑫通用】。

■ 基本面变化：新能源渗透率表现超预期+政策预期再次强化

- **行业景气度层面:** 1) **周度新能源交付表现较佳。** 3/4-3/10电车销量14.6w，乘用车销量30.71w，新能源渗透率47.5%；同比23年同期电车销量同比+35.6%，乘用车销量同比-2.1%；环比上周 (2/26-3/3) 电车销量环比+13.2%，乘用车销量环比+3.3%。新能源渗透率大幅提升。2) **政策层面: 2024/3/13国务院正式印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，再次明确以旧换新量化目标。** ①**明确报废量化指标:** 27年报废汽车回收量较23年增加一倍，公安部数据计算2023年报废汽车量为756万辆，至2027年报废汽车量目标为1512万辆。鼓励报废导致部分临期车型提前报废，提升换购需求，拉动销量增长 (2023年汽车报废量/新注册汽车数量为30.8%)。②**再次明确财政支持:** 中央+地方联合，通过中央财政安排的节能减排补助资金支持符合条件的汽车以旧换新 (23年节能减排补助基金规模为199.03亿元，2024年暂未明确)。③**降低购车门槛:** 国家金融监管总局正在研究降低乘用车贷款首付，降低购车门槛
- **个股层面:** 1) **理想汽车:** 调整2024款L系列产品序列发布，核心变化: 24款新增L7/L8Air 版 (非空悬) 版本，计划5月开始交付，起售价拉低1.8万元; 24款车型新增5k限时优惠。2) **小鹏汽车:** 小鹏汽车即将推出全新品牌: 进军10-15万级全球汽车市场。3) **华为车BU:** 余承东预计车BU 2024年实现扭亏为盈。
- **乘用车板块投资建议:** 继续在电动化逻辑里面寻找结构性机会。1) 国内豪华车市场新能源渗透率旧有可观的提升空间，是乘用车板块2024年的结构性行情 (2023年启动)。整车维度优选【理想汽车+华为系 (赛力斯/长安/北汽蓝谷/江淮)】。2) 战略布局L3智能化新一轮创新带来的整车格局变动的投资机会。当前L3智能化渗透率仍在导入期，2025年-2028年有望迎来成长期，有望带来汽车格局的进一步重塑，2024年是布局的佳机。乘用车板块底部布局【小鹏汽车】。
- **两轮车板块投资建议:** 长期来看行业龙头将依靠丰富产品线/渠道优势灵活调整销售策略保证竞争优势，渠道、产能、营销和研发竞争要素变化下行业龙头将持续受益，两轮车板块优选【雅迪控股】/【爱玛科技】，摩托车板块优选【春风动力】。

- **本周行情的总结：**1) **重卡：**本周重卡指数+1.2%，跑赢wind全A指数0.4pct，重卡板块相对指数小幅上涨。重点公司中，潍柴/重汽H/重汽A/福田本周分别-1.1%/-0.9%/-1.8%/+2.9%。2) **客车：**本周商用载客车（申万）上涨2.4%，跑赢wind全A指数0.3pct，宇通/金龙分别-0.26%/+8.41%，客车板块行情从龙头向二三线标的扩散。
- **本周基本面变化：**1) **重卡：**行业维度，公路物流运价指数保持低位，LNG出厂价维持在4.2元/kg的地位，3月平均油气价差2.6元，天然气重卡赚钱效应相比柴油重卡依然较强。➢ 2月国内重卡月度批发销量5.98万辆，同环比分别-22.5%/-38.3%；2月重卡行业出口2.36万辆，同环比分别+4.7%/-8.5%。➢ 国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。其中提出“加快淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车”；“加快乘用车、重型商用车能量消耗量值相关限制标准升级”；“持续实施好老旧营运车船更新补贴，支持老旧船舶、柴油货车等更新”。2) **客车：**2024年前两月客车销量超预期，政策端支持力度超预期。➢ 二月大中客销量为4670辆，同环比+69%/-30%（环比下降主要为春节因素）；二月大中客出口销量2485辆，同环比+56%/-16%。➢ 国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。其中提出“持续推进城市公交车电动化替代，支持老旧新能源公交车和动力电池更新换代”；并提出强化政策保障，“鼓励有条件的地方统筹利用中央财政安排的城市交通发展奖励资金，支持新能源公交车及电池更新”。

■ 板块投资建议：

- **重卡：燃气重卡+排标切换+经济复苏三重支撑，24~25年重卡板块有望开启新一轮向上周期，看好24Q1重卡消费旺季布局机会。** 1) 中长期维度，燃气重卡+国四淘汰+工程复苏三重因素共振，坚定看好2024~2025年向上周期。海内外天然气产能落地，国内天然气供给充裕，各地加气站建设加速推进，供给/需求/政策多维催化，2024年燃气重卡渗透率有望高增；配合国四重卡淘汰以及万亿国债对于工程重卡销量修复向上的催化驱动，我们预计2024~2025年国内重卡行业批发销量分别为112/130万辆，同比分别+21.3%/+15.9%；2) 短期维度，24Q1重卡在消费旺季+燃气价格有望季节性回落双重因素驱动下，销量有望高增，带动业绩强兑现。**重卡板块投资聚焦强 α （天然气重卡受益）+业绩兑现高确定性品种进行布局【潍柴动力+中国重汽+一汽解放/福田汽车】。**
- **客车：天时地利人和开启技术输出大周期，看好24Q1客车布局机会。** 宇通客车2023年业绩超预期，体现出该轮客车行业底部复苏对于龙头企业而言从产销层面传导到业绩层面，龙头车企在行业上行周期明显受益。2024年1-2月国内及出口销量超预期，政策端对公交替换支持力度明显加大，预计2024/2025年大中客车销量分别实现11.5/14.9万辆，同比+32%/+29%，**优选【宇通客车+金龙汽车】。**

- **本周行情的总结：**智能化领涨，零部件板块整体上涨且跑赢大盘，本周SW汽车零部件+5.0%，智能化及华为链标的涨幅居前，覆盖智能化零部件个股德赛西威、拓普集团、保隆科技、伯特利涨幅居前，华为链零部件个股瑞鹄模具、文灿股份、华阳集团涨幅居前。
- **基本面变化：****拓普集团：**公司发布2023年度业绩快报，2023年营业收入为197.3亿元，同比+23.4%；2023年归母净利润为21.5亿元，同比+26.6%；**福耀玻璃：**公司发布2023年年度报告，业绩符合预期，全年实现营收331.61亿元，同比+18.02%，归母净利润56.29亿元，同比+18.37%；**亚太股份：**公司收到国内某大型汽车集团的定点通知，公司将为该客户某款新能源车型提供前制动卡钳总成及电子驻车执行机构总成；**均胜电子：**公司发布2023年度业绩快报，2023年营业收入为557亿元，同比+11.8%；2023年归母净利润10.9亿元，同比+176%。

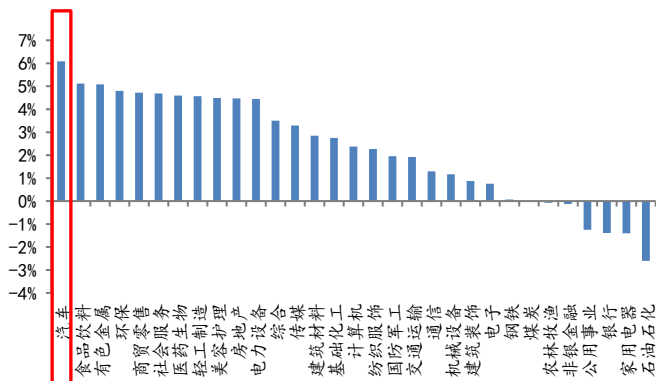
■ **板块投资建议：**汽车零部件板块短期关注点在24年的业绩确定性，核心因素为公司的存量及增量客户结构，24年建议优选华为智选等新势力产业链。板块中长期逻辑则在出海全球化及智能化两条主线，出海方面继续看好中国制造跟随特斯拉实现全球化发展，智能化方面行业或迎来电动化逻辑与智能化逻辑切换加速期，高阶智能化渗透率提升速度有望超预期。**推荐标的：**1、**华为产业链**—【星宇股份】【沪光股份】【瑞鹄模具】【文灿股份】【华阳集团】；2、**全球化出海产业链（特斯拉产业链）**—【拓普集团】【新泉股份】【爱柯迪】【均胜电子】【岱美股份】【恒帅股份】【双环传动】【旭升集团】【银轮股份】；3、**智能化增量零部件**—【德赛西威】【伯特利】【保隆科技】【耐世特】【经纬恒润】。

三：本周（3.11-3.15）板块行情复盘

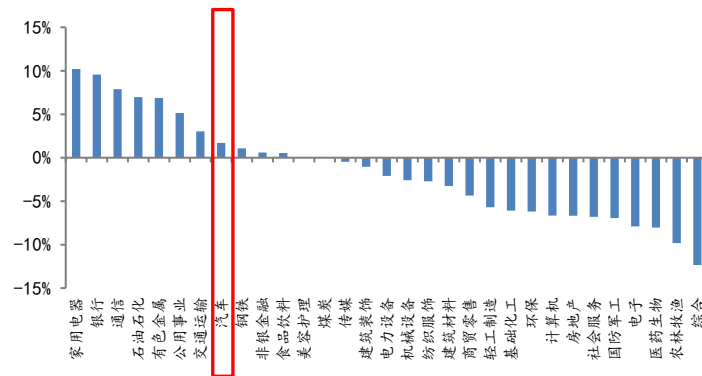
本周板块排名：A股第1名，港股第4名

- 本周A股汽车、食品饮料、有色金属涨幅靠前，汽车板块排名第1名；港股二级行业中软件与服务、家庭与个人用品、技术硬件与设备排名靠前，汽车与汽车零部件排名第4名。

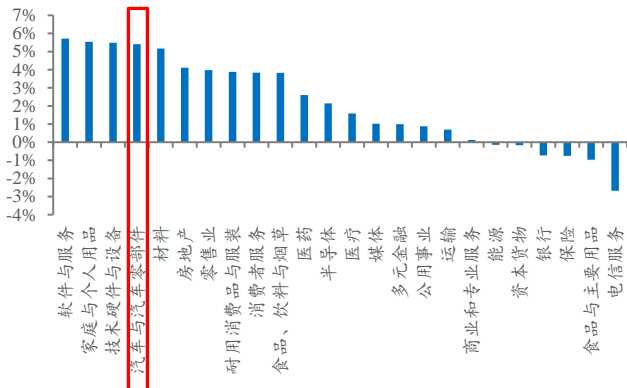
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第1名



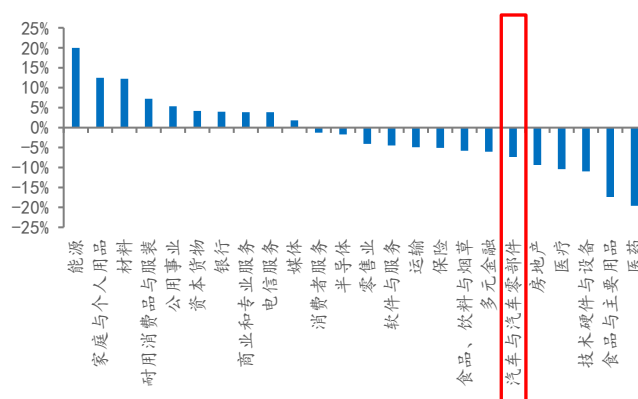
图：A股汽车在SW一级行业年初至今涨跌幅第8名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第4名

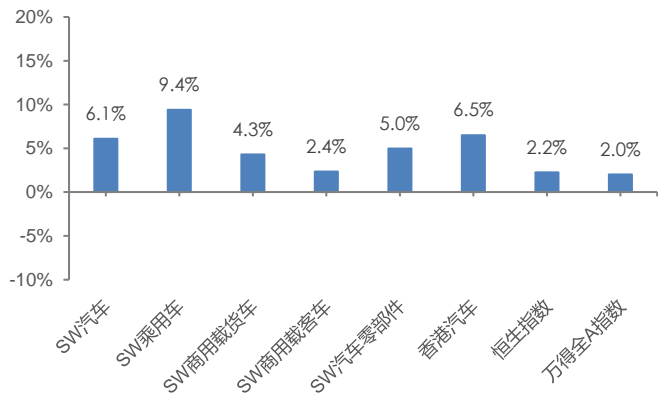


图：港股汽车与零部件在香港二级行业年初至今涨跌幅第19名

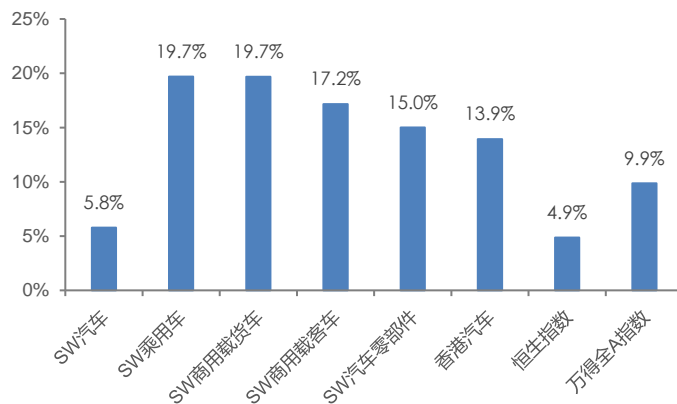


■ 本周汽车板块显著上升，乘用车表现最佳。

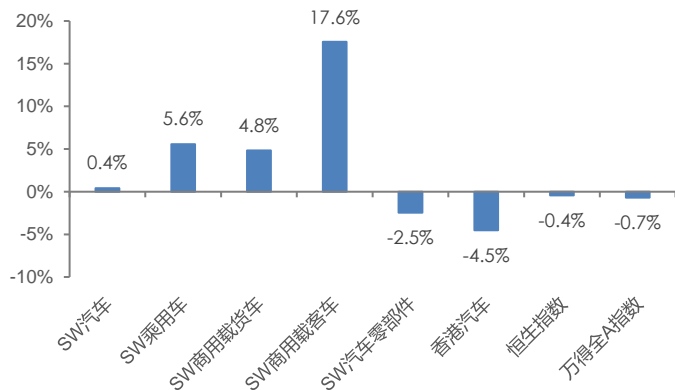
图：本周板块内表现最好是乘用车



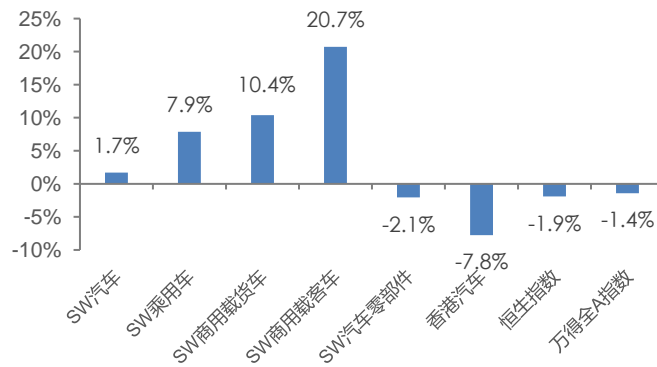
图：一个月板块内表现最好是乘用车



图：三个月板块内表现最好是商用载客车

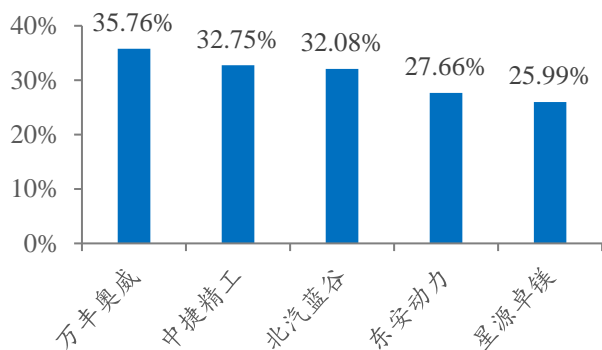


图：年初至今板块内表现最好是商用载客车

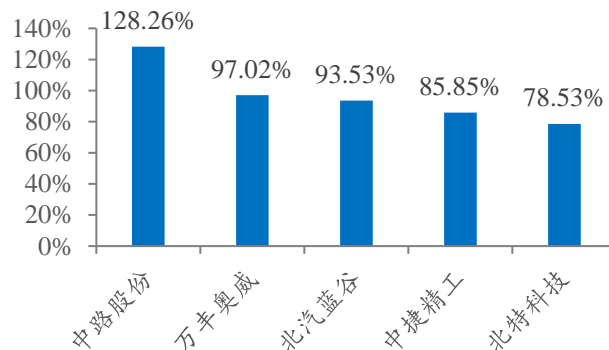


■ 本周已覆盖标的德赛西威、瑞鹄模具、宁德时代涨幅较好。

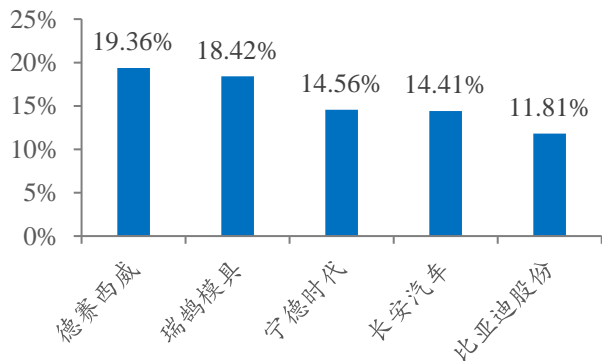
图：本周汽车板块涨幅前五标的



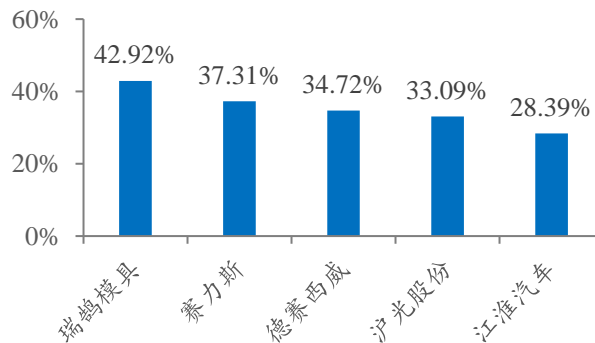
图：一个月内汽车板块涨幅前五标的



图：本周建议关注标的中涨幅前五

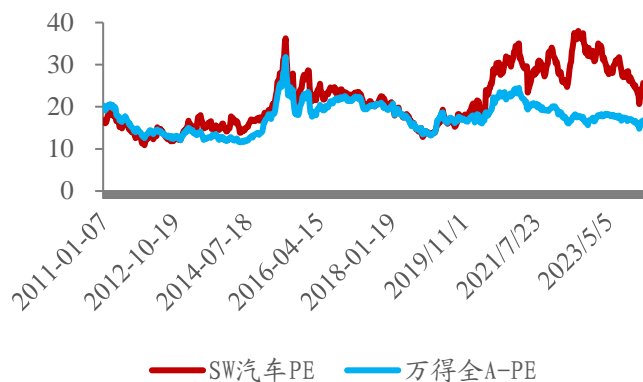


图：一个月内建议关注标的中涨幅前五

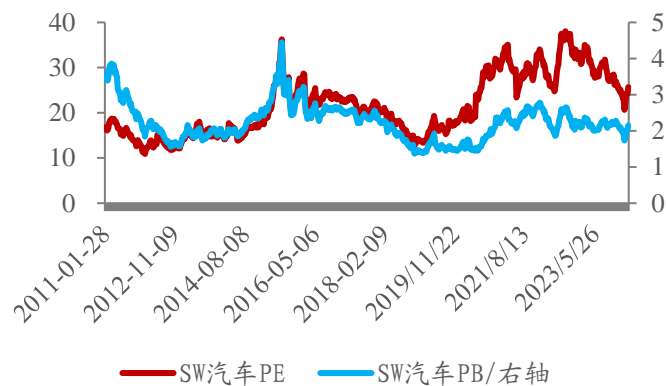


- 本周汽车板块估值显著向上，SW乘用车/SW商用载客车/SW商用载货车/SW汽车零部件估值全线拉升。

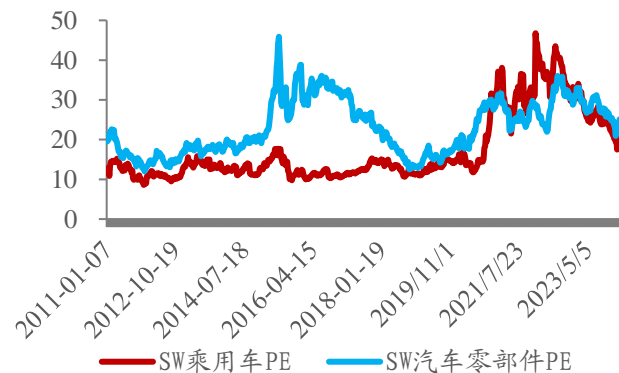
图：SW汽车为万得全A的PE(TTM)的1.53倍



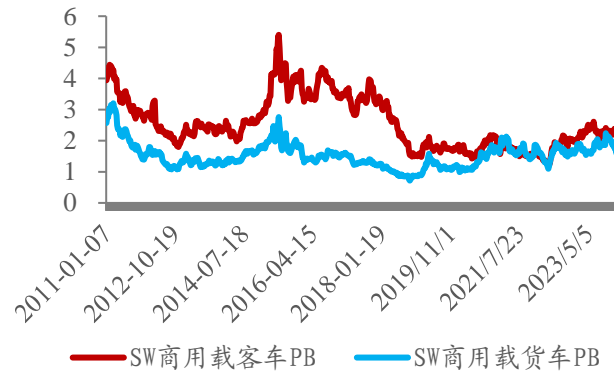
图：SW汽车PE(TTM)与PB(LF)分别在历史71%/46%分位



图：SW乘用车为零部件的PE(TTM)的0.92倍



图：SW商用载货车为载客车的PB(LF)的0.78倍



■ 本全球整车估值 (TTM) 延续震荡下行, A股整车指数上升。

图: 苹果 (对标案例) 最新PS(TTM)6.9倍

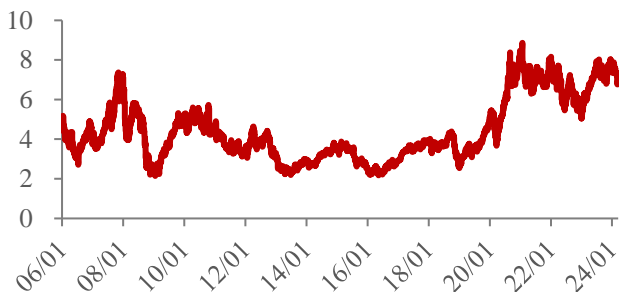


图: 美股特斯拉最新PS(TTM)5.4倍

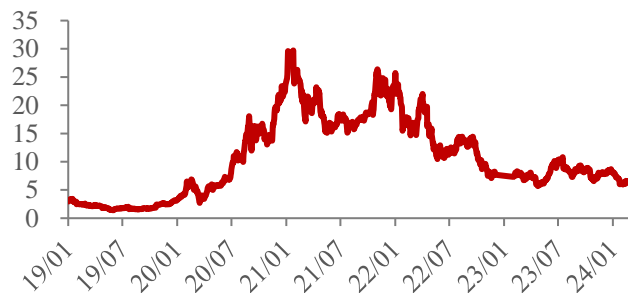


图: 非特斯拉的A股&港股整车PS(TTM)1.4倍

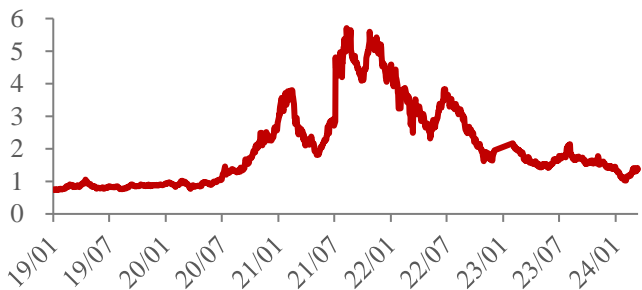
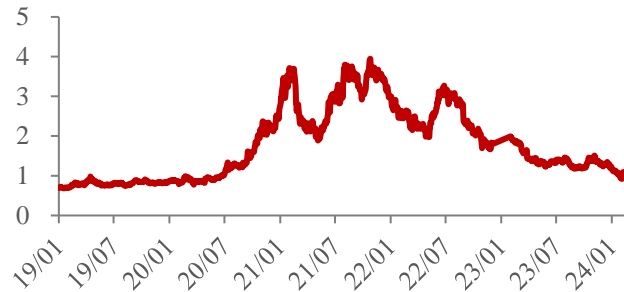
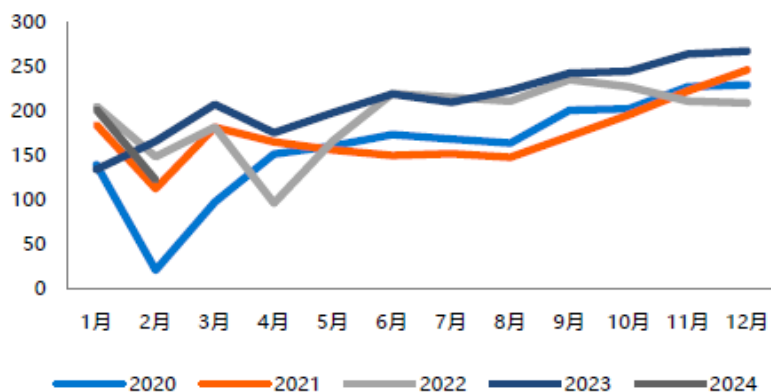


图: A股整车最新PS(TTM)1.4倍

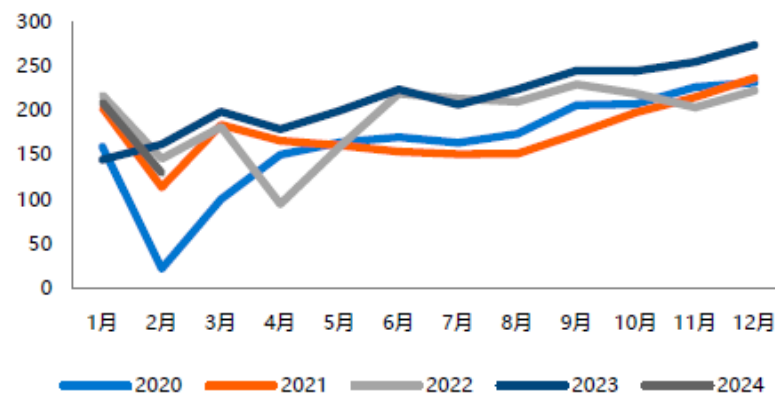


四：板块景气度数据汇总（更新至2月）

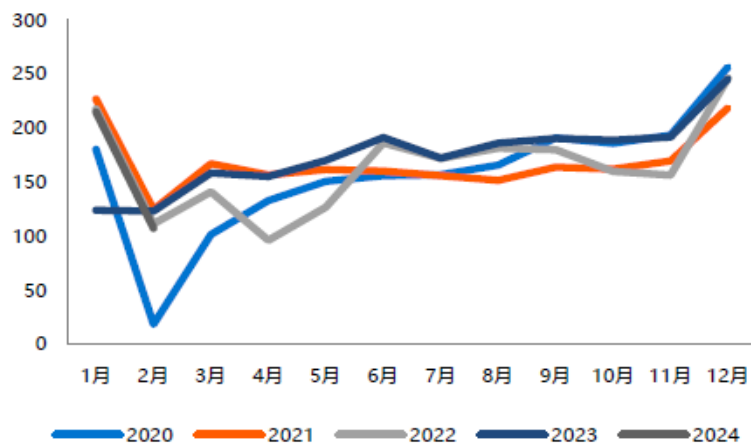
图：2024年2月狭义乘用车产量环比-39.1% (万辆)



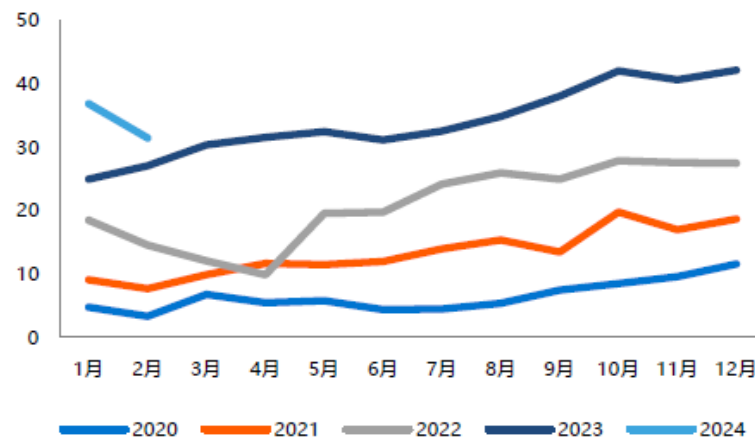
图：2024年2月狭义乘用车批发环比-38.0% (万辆)



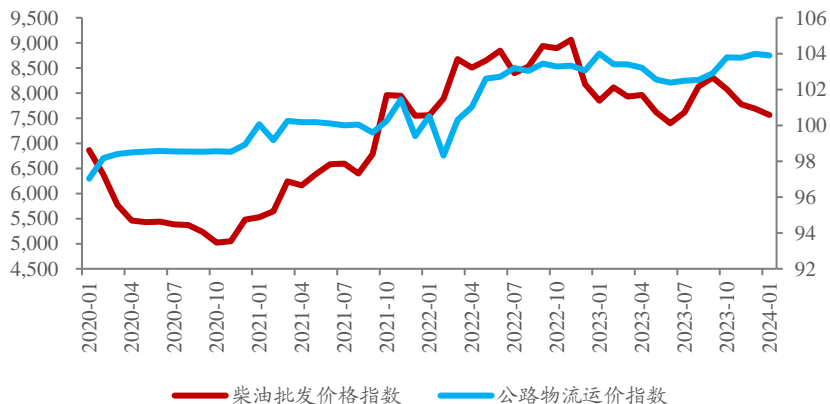
图：2024年2月乘用车零售环比-45.0% (万辆)



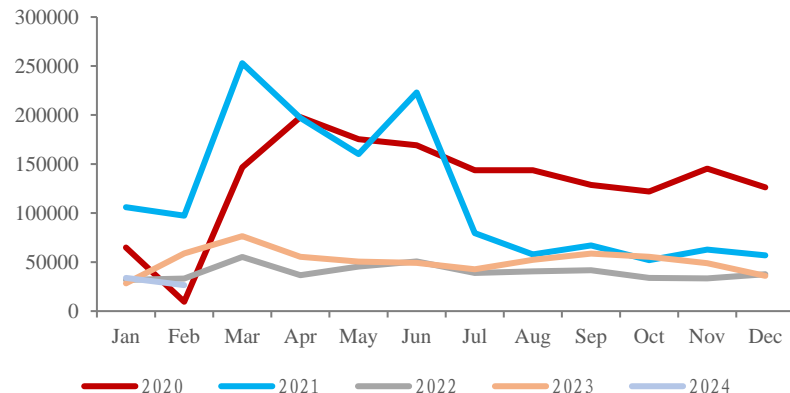
图：2024年2月乘用车出口环比-16.8% (万辆)



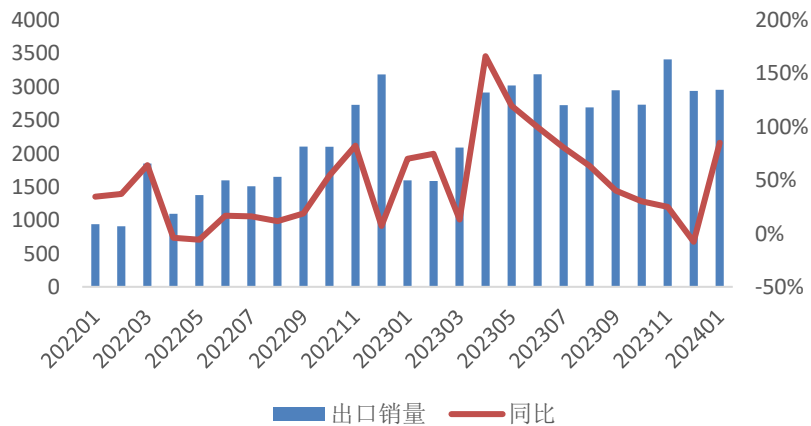
图：中国公路物流运价指数及柴油批发价格指数



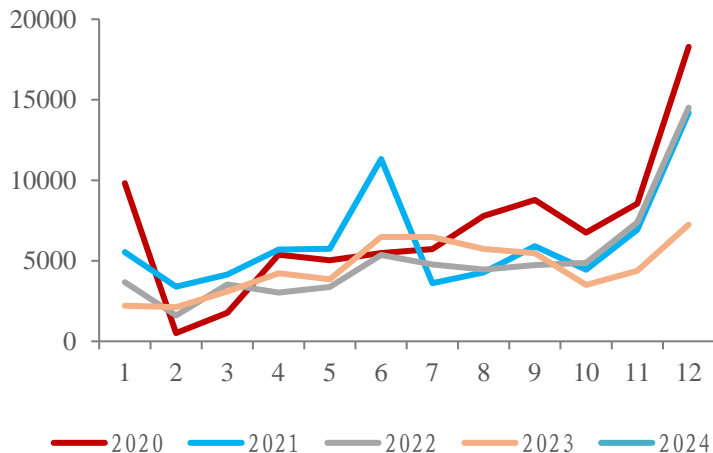
图：重卡月度交强险数据/万辆



图：大中客月度出口量/辆



图：大中客月度交强险数据/辆



智能化重大事件汇总表

时间	行业/企业	事件
2024.03.15	华为	3月15日岚图、零跑分别宣布与华为达成鸿蒙生态合作，将基于HarmonyOS NEXT鸿蒙星河版启动岚图汽车APP、零跑汽车APP的鸿蒙原生应用开发
2024.03.08	蔚来	蔚来宣布全域领航辅助NOP+已覆盖大陆99%的地级市和县级市，总数达726城，道路验证里程超100万公里
2024.02.23	中央财经委员会	中央财经委员会召开第四次会议，强调推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，有效降低全社会物流成本
2023.11.17	行业	工信部等四部门发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》
2023.09.12	华为	ADS2.0预计于2023年12月在全国开放不依赖高精度地图的城区NCA
2023.07.26	小鹏	大众汽车以7亿美元入股小鹏汽车，双方签署长期技术合作框架协议
2023.07.26	行业	两部门印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023版）》
2023.07.11	极氪	展示NZP功能在高速或者高架场景中的表现
2023.07.10	蔚来	NOP+增强领航辅助功能在北京五环内的高速公路和城市快速路上线
2023.06.21	行业	工信部：支持L3级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用
2023.06.19	特斯拉	线控转向专利曝光，M3改款可能采用线控转向技术
2023.06.15	奔驰、微软	奔驰和微软合作测试车载ChatGPT
2023.06.15	博世	博世与Arnold NextG合作推动线控转向系统大规模生产
2023.06.09	行业	华为车BU CEO余承东表示，中国L3自动驾驶标准预计六月底出台
2023.06.08	行业	美国加州机动车辆管理局批准了梅赛德斯-奔驰的L3级自动驾驶系统可以在特定条件下在指定的公路上路。
2023.06.08	行业	友道智途、图森未来、赛可智能、云骥智行四家企业获颁全国首批无驾驶人路测牌照
2023.06.01	均胜电子	均胜电子旗下均联智行公布了首款智能驾驶域控制器产品nDriveH
2023.05.31	行业	深圳市委市政府办公厅印发《深圳市加快推动人工智能高质量发展高水平应用行动方案（2023—2024年）》的通知，加强通用大模型/智能算力芯片/智能网联汽车等领域的科技研发
2023.05.30	小马智行	小马智行与锦江出租达成合作，开启了Robotaxi示范运营服务
2023.05.30	行业	北京市人民政府办公厅印发了《北京市促进通用人工智能创新发展的若干措施》的通知，支持自动驾驶创新主体研发多模态融合感知技术
2023.05.29	小马智行	小马智行在深圳开启自动驾驶无人化测试
2023.05.28	蔚来	发布Banyan 2.0.0，新增聚合不同单元算力、自动规划加电路线、BEV模型量产上车、遥控泊车辅助等功能
2023.05.26	蔚来	蔚来发布了Banyan车机系统 2.0.0 新版本，新系统将整合 8155 芯片、Orin X 及 N 可扩展架构等单元算力，全面提升开机、加载、应用启动与触控跟手等操作。

- ◆ **全球经济复苏力度低于预期。** 如果全球经济复苏不及预期，将影响汽车终端需求。
- ◆ **L3-L4智能化技术创新低于预期。** 如果智能化技术创新不及预期，将会影响智能化技术的应用和相关产业链。
- ◆ **全球新能源渗透率低于预期。** 如果全球新能源渗透率不及预期，将会影响我国汽车产业出海。
- ◆ **地缘政治不确定性风险增大。**

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园