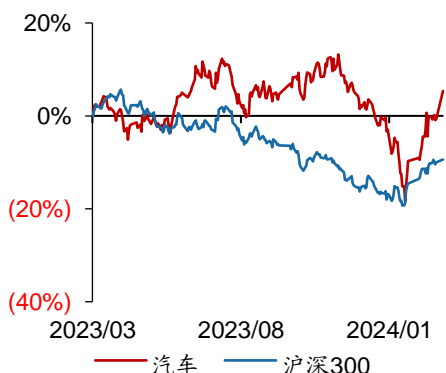


汽车行业

## 以旧换新政策加速推进，华为车 BU 智选模式开始盈利

### ■ 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

以旧换新政策加速推进+华为车 BU 智选车预计开始盈利。近日，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》，其中明确提到 2027 年报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%。据乘联会，测算 2023 年国内汽车报废量 756 万辆，预计 2027 年达到 1500 万辆规模，文件明确坚持中央财政和地方政府联动支持消费品以旧换新，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。预计具体的补贴将在二季度发布。余承东在百人会表示，智选车在今年 Q1 扭亏为盈，华为车 BU 预计今年 4 月之后实现扭亏为盈，我们一直强调华为汽车&产业链是第一主线。我们在开年后率先看好反弹，汽车行业新春展望报告里提出的“新一轮产品周期开启”逻辑不断演绎；2.28 板块大跌，分歧时刻，我们又提出“年度行情，只是开始”正在持续验证。

**重点品牌跟踪：1) 销量跟踪：**24 年 3 月第 2 周 (240304-240310) 新势力品牌周销量数据来看，理想重回自主新势力品牌周销量榜首，销量前三名为特斯拉、理想、问界，销量分别为 13200、9300、8500 辆，蔚来周销量为 2000 辆，小鹏销量为 2400 辆。**2) 终端优惠&交付周期跟踪：**蔚来全新 BaaS 电池租用服务，标准续航电池包租用服务费从 980 元/月调整至 728 元/月，长续航电池包租用服务费从 1680 元/月调整至 1128 元/月。理想：理想 MEGA 已开启交付，交付周期为 5-8 周。3 月 11 日-4 月 30 日：可享 3,000 度电理想超级充电权益。2024 款 L 系车型限时赠送 5,000 元选装基金或用车服务包+双垫二选一。3 月 12 日，理想汽车宣布 2024 款理想 L7 和 L8 将增加“搭载 CDC 运动悬架”的车型，并且沿用 Air 的车型命名，两款新车型计划在今年 5 月上市并开启交付。小鹏：P7i 610 鹏翼性能版的交付周期缩短

至 2-4 周。除 X9 外其他车型的全款优惠价下调。X9 已启动交付，交付周期为 6 周内。限时可享三电终身质保；

**投资建议：**我们在开年后率先看好反弹，汽车行业新春展望报告里提出的“新一轮产品周期开启”逻辑不断演绎；2.28 板块大跌，分歧时刻，我们又提出“年度行情，只是开始”正在持续验证。以旧换新政策正式印发，板块迎来持续性向上机会。叠加理想&华为引领的新一轮产品周期，行业景气度向上拐点已至，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：**余承东在百人会表示，智选车在今年 Q1 扭亏为盈，华为车 BU 预计今年 4 月之后实现扭亏为盈。24 年 2 月交付 21142 辆，同比+503%。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，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%，Cyber Truck 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 .....	7
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 .....	12
三、 本周市场表现回顾 .....	13
(一) 板块表现 .....	13
(二) 汽车二级子行业表现 .....	16
(三) 当前板块估值处于低位 .....	16
(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 .....	22
五、 国内汽车月度销量情况 .....	26
六、 近期上市公司重要公告回顾 .....	28
七、 风险提示 .....	29

## 图表目录

图表 1: 明星品牌近 1 年新发布车型 (含改款及上市新车, 截至 202400316) .....	6
图表 2: 新势力品牌周销量排名 (3 月第 2 周: 240304-240310) .....	9
图表 3: 新势力品牌月度销量跟踪 .....	9
图表 4: 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 5: 24 年 3 月新势力品牌终端优惠&交付周期跟踪 (截至 20240316) .....	11
图表 6: “电比油低”价格战混动车型抢占合资燃油车市场 .....	12
图表 7: 本周各类指数行情统计 .....	14
图表 8: 23 年初至今指数涨跌幅 .....	15
图表 9: 本周各类指数行情统计 .....	16
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 .....	17
图表 12: 本周 (240311-240315) 各类指数行情统计 .....	18
图表 13: 国内汽车月度销量 (分乘用车及商用车, 单位: 万辆) .....	26
图表 14: 国内新能源汽车月度销量 (分乘用车及商用车, 单位: 万辆) .....	27
图表 15: 国内新能源汽车月度销量 (分 BEV、PHEV, 单位: 万辆) .....	27
图表 16: 近期上市公司重要公告回顾 .....	28

## 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：

新一轮汽车“以旧换新”政策正式印发，多品牌&多地政府推进补贴政策，乘用车贷款首付比例将进一步降低。3月13日，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》，其中明确提到“开展汽车以旧换新”。到2027年我国工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上。重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到A级水平的产能比例大幅提升。规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%。报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%，废旧家电回收量较2023年增长30%，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。并明确提出鼓励银行机构在依法合规的前提下，适当降低乘用车贷款的首付比例。这一政策的实施，旨在通过降低消费者购车的门槛，激发市场活力，促进汽车消费，进而带动汽车产业链的全面复苏。

多个汽车品牌&多地政府推进了“以旧换新”的促销活动。截至3月17日，已有包括奇瑞集团、吉利汽车、哈弗、坦克、比亚迪、一汽-大众、北京现代、五菱汽车、岚图汽车在内的20多个汽车品牌推出了以旧换新补贴政策，而且补贴数额之大远超之前。比如，东风汽车宣布旗下品牌率先在全国范围内启动汽车以旧换新行动，覆盖旗下超50个车型，预计置换补贴超百亿元；一汽-大众则推出旧车置换抵首付政策，如果购买一汽-大众品牌车型未满5年，并希望置换一汽-大众旗下新车，就有机会获得旧车抵首付等厂家补贴。沈阳春季汽车消费补贴活动即将开启，8000万元资金助力购车。杭州两城区发放4500万元购车补贴，每人最高可领6000元。深圳南山区发放8000万购车消费券。

乘用车贷款首付比例将进一步降低。具体来看，目前个人购车贷款的首付比例普遍不低于20%，而30%的比例则更为常见。其中，银行的汽车贷款首付比例在30%-40%左右。《方案》明确提出鼓励银行机构在依法合规的前提下，适当降低乘用车贷款的首付比例。若车贷首付比例能够进一步降低，将有效刺激乘用车消费需求，带动行业持续向上。

#### 行业新闻：

特斯拉开启“FSD V12.3”测试版推送，特斯拉德国工厂将生产平价车和Semi。理想调整L系列产品命名序列，并重新推出无空悬版本车型。小米官宣3月28日，小米汽车正式发布。零跑

汽车与华为签约，开启鸿蒙生态等深度合作。3月15日，零跑汽车与华为举办鸿蒙合作签约仪式。长城汽车首搭 HUAWEI HiCar4.0 已完成多款车型开发及适配。3月15日，长城汽车宣布首搭 HUAWEI HiCar4.0，目前已完成多款长城车型的 HUAWEI HiCar4.0 适配工作。蔚来宣布降低电池租用费，与宁德时代就研发长寿命电池签约，第二品牌“乐道”对标特斯拉。小鹏 24 年 Q2 计划实现首个大模型上车，并且要做 15 万级第二品牌。华为智选公布四个品牌进度。智界 S7 交付难的原因是芯片缺货和工厂搬迁，4 月份开始可以恢复到正常状态；享界 S9 目前已经登上工信部新车申报；与江淮合作的车型争取卖到 100 万元；问界的畅销让车 BU 提前一年扭亏为盈。华为车 BU 一天内成立 3 家子公司。

## (二) 主流品牌近 1 年新发布车型

图表1：明星品牌近 1 年新发布车型（含改款及上市新车，截至 202400316）

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 24.3.28 上市	2024.3.28	-	-	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	30. 18-37. 98 万		禾赛 AT128	Orin X	8295
	2024 款 L8		中大型 SUV	2024. 3. 1	2024. 3. 1	32. 18-39. 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. 11	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
享界	S9		D 级轿车	2024. 4		预计 40-50 万				
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
	MIX		中型 MPV	2024. 4		预计 20-30 万起		速腾聚创 M1	Orin X	8295

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

以旧换新政策正式印发，多品牌&多地政府推出补贴政策，乘用车贷款首付比例将进一步降低，板块迎来持续性向上机会。叠加理想&华为引领的新一轮产品周期，行业景气度向上拐点已至，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。

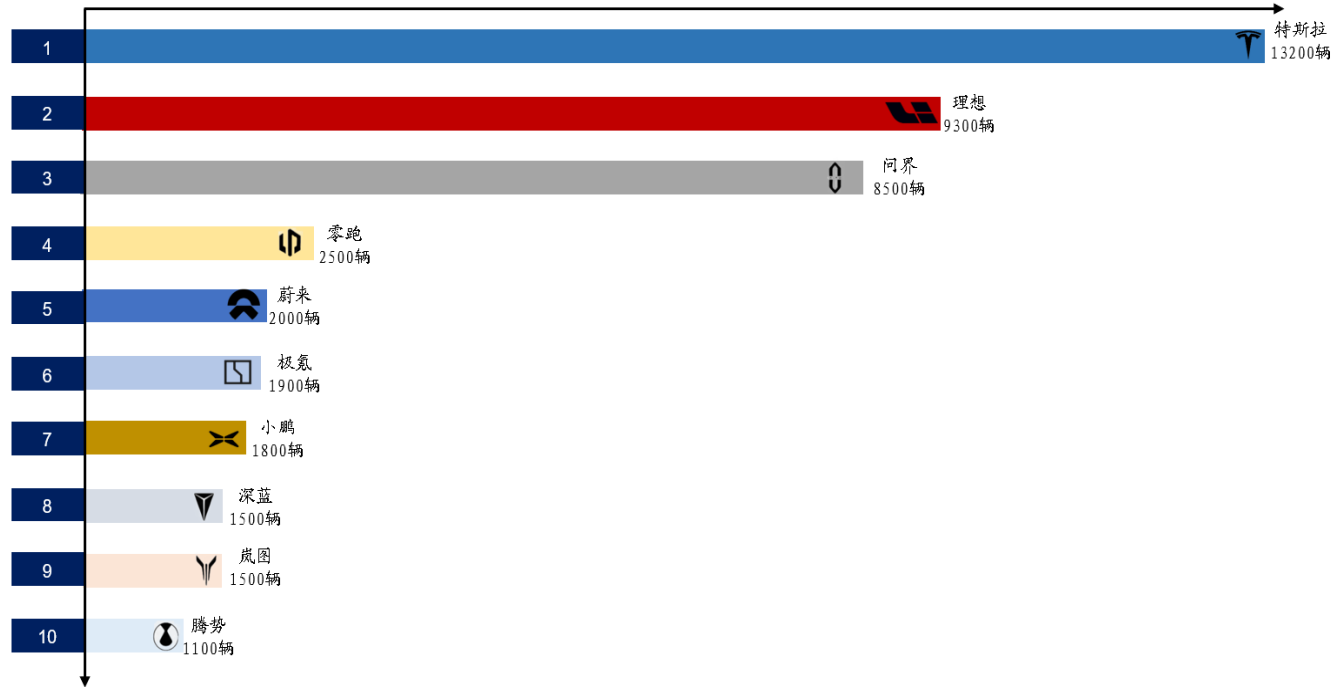
3) 特斯拉&人形机器人产业链：2023 年特斯拉全球交付 181 万辆，同比增长 38%，完成 180 万辆年交付目标。Cyber Truck 电动皮卡于 23 年 12 月 1 日开启全球交付，目前预订量已过 200 万辆，Red Wood 定位紧凑型跨界车，预计将于 2025 年投产，伴随着人形机器人进展显著，人形机器人产业链进度预期改善，产业发展进度在 AI 加持下将进一步提速，特斯拉将进入新的增长通道。重点公司：新泉股份、银轮股份、爱柯迪、旭升集团

## 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 2 周（240304-240310）新势力品牌周销量数据来看，理想重回自主新势力品牌周销量榜首，销量前三名为特斯拉、理想、问界，销量分别为 13200、9300、8500 辆，较上周有明显改观，蔚来周销量有所下降，为 2000 辆，小鹏销量为 2400 辆。

图表2：新势力品牌周销量排名（3月第2周：240304-240310）



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%。

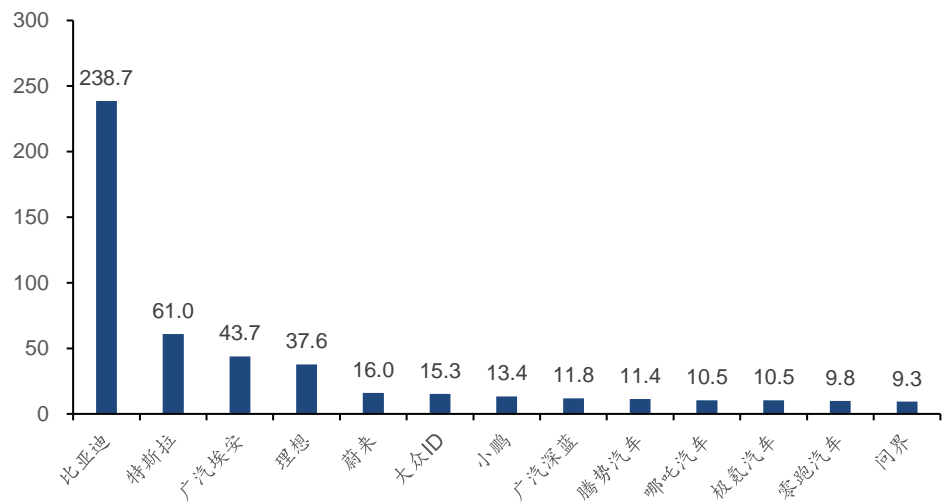
图表3：新势力品牌月度销量跟踪

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，相较于 2022 年，埃安、理想、深蓝、零跑、智己增速均超过了 100%。

图表4：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。

**蔚来：**3 月蔚来全系购车赠送 1 年 NOP+ 辅助驾驶使用权；金融贷款最低年费率 2.59%；2,000 元车商城抵扣券；沪大牌额度上纯电车型赠送一年换电权益(36 张换电券)。蔚来全新 BaaS 电池租用服务，标准续航电池包租用服务费从 980 元/月调整至 728 元/月，长续航电池包租用服务费从 1680 元/月调整至 1128 元/月；现有用户和新用户所支付租金可部分抵扣电池买断费用；用户每支付一期账单，即获赠一张 100 元焕新礼金券，复购时可直接抵扣新车款。

**理想：**理想 MEGA 已开启交付，交付周期为 5-8 周。3 月 1 日-3 月 10 日可享理想 20kW 直流充电桩免费升级权益或 6,000 度电理想超级充电权益；3 月 11 日-4 月 30 日：可享 3,000 度电理想超级充电权益。2024 款 L 系车型限时赠送 5,000 元选装基金或用车服务包+双垫二选一。3 月 12 日，理想汽车宣布 2024 款理想 L7 和 L8 将增加“搭载 CDC 运动悬架”的车型，并且沿用 Air 的

车型命名，两款新车型计划在今年 5 月上市并开启交付。

**小鹏：** P7i 610 鹏翼性能版的交付周期缩短至 2~4 周。除 X9 外其他车型的全款优惠价下调。X9 已启动交付，交付周期为 6 周内。限时可享三电终身质保；置换/复购 5,000 元选装基金；终身 10G/月流量；2,000 元交付礼盒。

**上汽飞凡：** 3 月 F7 都市版享 25000-30000 政策优惠。

图表5：24 年 3 月新势力品牌终端优惠&交付周期跟踪（截至 20240316）

品牌	车型	版本	指导价 (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	-20,000	1-4 周
		702 Pro	249,900	-25,000	1-4 周
		702 Max	269,900	-25,000	1-4 周
		610 性能版	289,900	-25,000	1-4 周
		610 鹏翼性能版	339,900	-50,000	2-4 周
	P5	500 Plus	156,900	-12,000	1-4 周
		500 Pro	174,900	-12,000	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 5,000-10,000	1-4 周
		702 Max	309,900		1-4 周
		650 Max	359,900		1-4 周
		580 Pro	209,900	-20,000	1-4 周
G6	580 Max	229,900	-20,000	1-4 周	
	755 Pro	234,900	-20,000	1-4 周	
X9	755 Max	254,900	-20,000	1-4 周	
	700 四驱高性能 Max	276,900	-20,000	2-4 周	
			359,800 起		6 周内
理想	L7	23Air	301,800	-18,000	5 月交付
		24Pro	319,800		2-4 周
		24Max	339,800		2-4 周
		24Ultra	379,800		2-4 周
	L8	23Air	321,800	-18,000	5 月交付
		24Pro	339,800		2-4 周
		24Max	369,800		2-4 周
	L9	24Ultra	399,800		2-4 周
		Pro	429,800		2-4 周
		24Ultra	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

标红为当月新增优惠促销

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。

图表6：“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）
	秦 PLUS	79800	20000
	驱逐舰 05	79800	20000
	海豚荣耀版	99800	17000
<b>比亚迪</b>	汉 DM-i 荣耀版	169800	20000
	汉 EV 荣耀版	179800	30000
	唐 DM-i 荣耀版	179800	30000
	元 PLUS	119800	16000
<b>五菱</b>	五菱星光 150 进阶版	99800	6000
长安	启源 A05	79800	11000-23000
	哪吒 X	99800	22000
<b>哪吒</b>	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-Flops1200P-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, 3 月 12 日问界官方公布了 3 月问界全系车型 OTA 升级预告, 新增功能方面, 问界 M9 新增不依赖高精地图的城区智驾领航辅助功能(City NCA)、城区 LCC Plus、代客泊车辅助(AVP)等功能, 问界 M5 / M7 智驾版新增支持 NCA 支持自动匹配道路限速、遥控泊车(RPA); **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 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

(2024.3.11-2024.3.15) 本周上证综指上涨 0.28%, 创业板指上涨 4.25%, 沪深 300 指数上涨 0.71%。中证 1000 指数上涨 3.45%。申万汽车行业指数上涨 6.09%, 跑赢上证综指 5.80pct, 跑赢创业板指 1.84pct, 跑赢沪深 300 指数 5.38pct, 跑赢中证 1000 指数 2.64pct。年初至今,

申万汽车指数上涨 1.70pct。

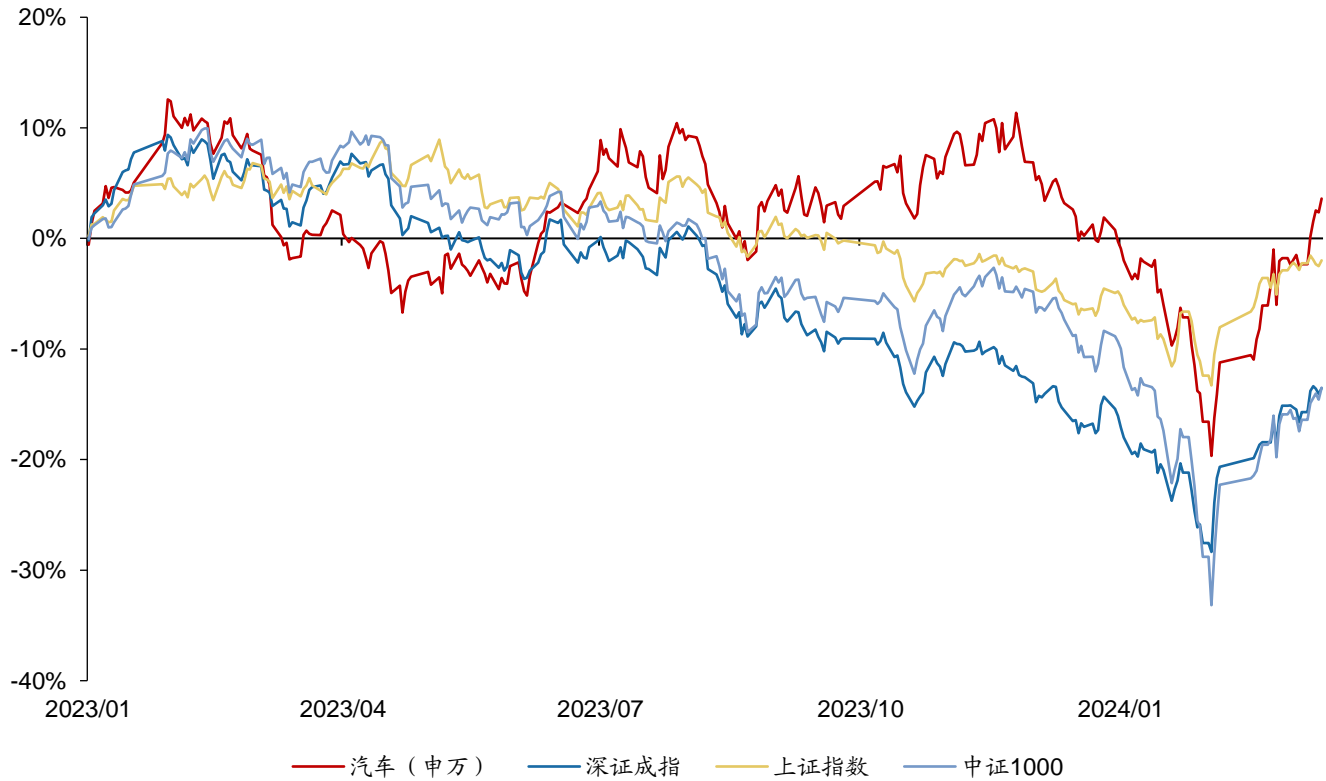
图表7：本周各类指数行情统计

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）	6.09%	1.70%	—	—
上证综指	0.28%	2.68%	5.80pct	-0.98%
创业板指	4.25%	-0.38%	1.84pct	2.08%
沪深300	0.71%	4.05%	5.38pct	-2.35%
中证1000	3.45%	-5.63%	2.64pct	7.33%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

自 23 年初截至 2024 年 3 月 8 日，申万汽车指数累计上涨 3.61%，相对深圳成指、上证指数、中证 1000 的超额收益为 17.14%、5.60%、17.12%，整体表现较优。

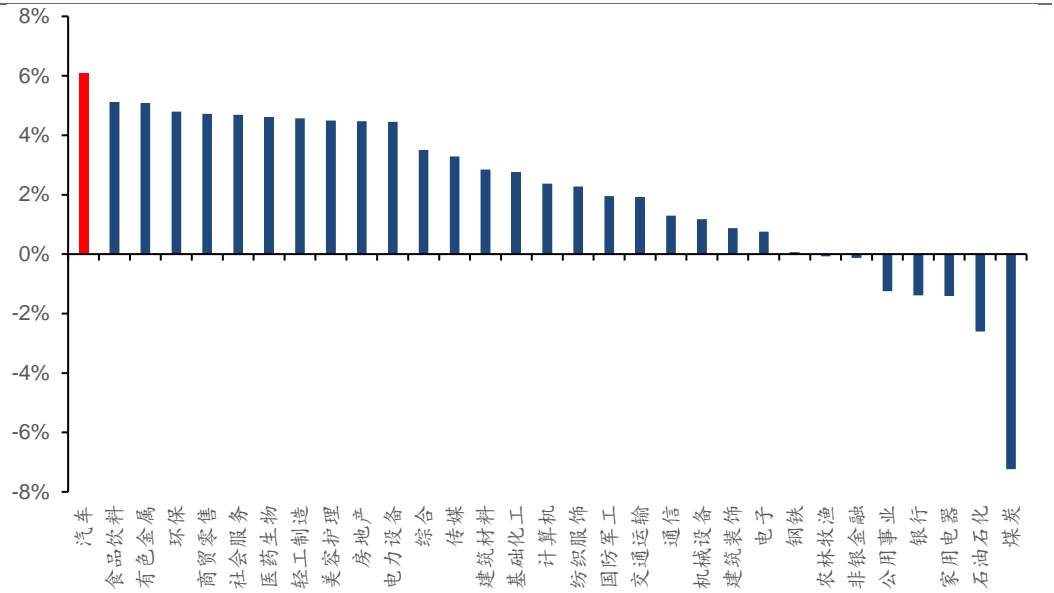
图表8：23 年初至今指数涨跌幅



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 1，本周（3.11-3.15）市场强于市场平均水平。

图表9：本周各类指数行情统计

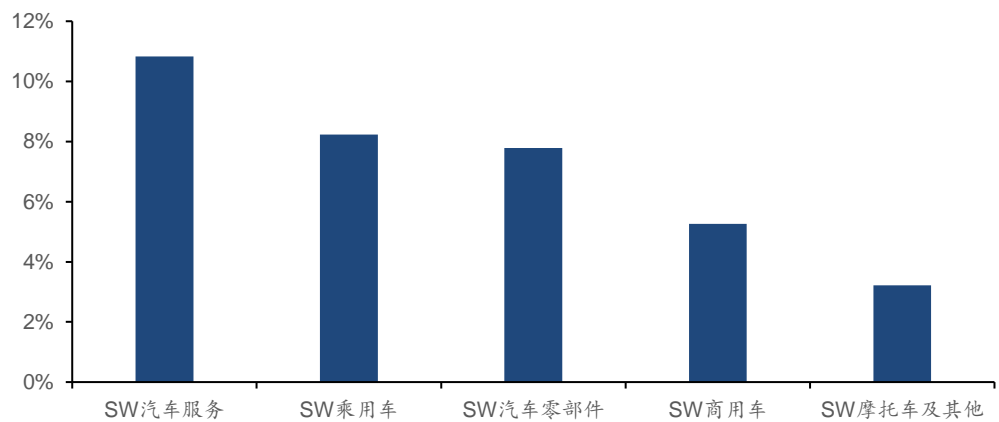


资料来源：WIND，太平洋证券整理

## (二) 汽车二级子行业表现

从申万汽车子行业本周表现来看，汽车服务板块本周表现优于其他板块，上涨幅度为 10.82%，乘用车、汽车零部件、商用车、摩托车及其他涨幅分别为：8.23%/7.78%/5.26%/3.22%。

图表10：本周各类指数行情统计



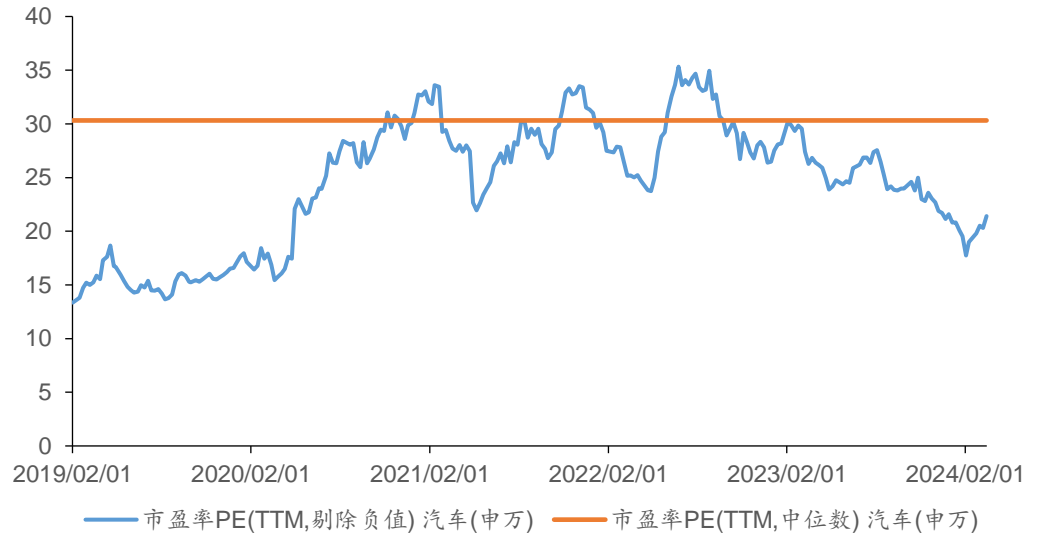
资料来源：WIND，太平洋证券整理

## (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 21.4 倍，低

于近五年来中位数水平 30.4 倍，整体处于低位。

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

#### (四) 汽车行业个股表现

从涨跌幅情况来看，本周万丰奥威、中捷精工、北汽蓝谷涨幅居前，涨幅分别为 35.76%/32.75%/32.08%；春风动力/通用股份/森麒麟跌幅较大，跌幅分别为-5.40%/-3.82%/-3.37%。从换手率情况来看，星源卓镁、晋拓股份、中捷精工的换手率居前，换手率分别为 176.28%/130.63%/126.97%。

图表12：本周（240311-240315）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
万丰奥威	35.76%	春风动力	-5.40%	星源卓镁	176.28%
中捷精工	32.75%	通用股份	-3.82%	晋拓股份	130.63%
北汽蓝谷	32.08%	森麒麟	-3.37%	中捷精工	126.97%
东安动力	27.66%	贵州轮胎	-2.87%	豪恩汽电	96.13%
星源卓镁	25.99%	赛轮轮胎	-2.83%	英利汽车	94.81%
神通科技	25.67%	上汽集团	-2.47%	盛帮股份	89.68%
亚通精工	25.33%	福耀玻璃	-2.39%	日盈电子	89.21%
山子股份	23.02%	爱玛科技	-2.21%	德迈仕	83.80%
ST曙光	20.82%	中国重汽	-1.80%	中路股份	83.66%
华安鑫创	20.23%	上海凤凰	-1.76%	东安动力	79.64%

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：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》促进汽车消费。**3月13日，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》，根据《行动方案》，到2027年我国工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上。重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到A级水平的产能比例大幅提升。规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%。报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%，废旧家电回收量较2023年增长30%，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。并明确提出鼓励银行机构在依法合规的前提下，适当降低乘用车贷款的首付比例。这一政策的实施，旨在通过降低消费者购车的门槛，激发市场活力，促进汽车消费，进而带动汽车产业链的全面复苏。

**工信部：国家高新区要适度超前布局5G、算力等信息基础设施，开展“人工智能+”行动。**3月15日，工业和信息化部召开国家高新区高质量发展座谈会，会议指出，新的起点上，国家高新区要主动服务国家战略需求，发挥示范引领作用。要加快数字化网络化智能化发展，适度超前布局5G、算力等信息基础设施，开展“人工智能+”行动，大力发展智能制造，打造智慧园区、绿

色园区。

商务部等 9 部门推动农村电商高质量发展的意见，为新能源车下乡培育消费场景。国务院 3 月 13 日公布，2023 年政府坚持优化新能源汽车车辆购置税减免政策，支持充换电基础设施建设运营，全年新能源汽车销量增长 37.9%。在 2024 年将落实好结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展。

发改委：2023 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2024 年国民经济和社会发展计划草案发布，促进新能源车消费。发改委 3 月 13 日发布，首先回顾 2023 年，出台实施有针对性的新政策举措，促进新能源汽车产业高质量发展，出台实施恢复和扩大消费的 20 条政策措施。稳定和扩大汽车、家居、电子产品等重点消费，延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，加快推进充电基础设施建设，全国充电基础设施累计达 859.6 万台。2024 年将积极培育发展新兴产业和未来产业。启动实施产业创新工程。深入实施国家战略性新兴产业集群发展工程，加强产业集群核心承载区和公共服务体等建设，强化东中西部产业集群协同联动。推动新能源汽车企业做优做强，巩固扩大新能源汽车、信息通讯等产业优势。

北京经开区：北京 4.0 版高级别自动驾驶示范区将覆盖四环至六环。3 月 15 日，在中国电动汽车百人会论坛（2024）上，北京经济技术开发区管委会副主任、北京市高级别自动驾驶示范区工作办公室主任表示，目前，北京高级别自动驾驶示范区累计为 29 家测试车企发放了道路测试的牌照，自动驾驶测试的里程超过 2500 万公里。到今年 6 月，示范区覆盖面积将达到 600 平方公里，范围覆盖通州和顺义。同时，北京市已在制定 4.0 阶段规划，初步考虑覆盖北京四环至六环之间的大部分面积，以形成全面商业化落地的基础条件。北京市也在积极开展地方性智能网联汽车立法的先行探索，希望今年能够发布。

## （二）本周行业新闻

特斯拉开启“FSD V12.3”测试版推送。日前，据海外媒体报道，特斯拉已开始部署其推动最新的 FSD V12.3 测试版的软件更新，该版本集成到 2023.44.30.25 软件更新中。特斯拉首席执行官埃隆·马斯克直言：“这是一个重大的发布，可以说应该被称为 V13。”23 年 11 月，就曾有消息表示特斯拉 FSD Beta 版即将进入中国。特斯拉中国官网在中国车主手册上更新加入了 FSD Beta 相关内容，预示着 FSD 即将落地中国。以新款特斯拉 Model 3（参数|询价）为例，选装 FSD 需花费 6.4 万元，选装后可实现识别交通信号灯和停车标志并做出反应、在城市街道中自动辅助驾驶等功能。（来源：汽车之家）

特斯拉：特斯拉德国工厂可能生产平价车和 Semi。据外媒报道，当地时间 3 月 13 日，特斯拉首席执行官马斯克在参观德国工厂时告诉员工，特斯拉将在德国工厂生产入门级平价纯电动汽

车。此外，马斯克还表示，特斯拉德国工厂还可能增加 Semi 纯电动半挂重型卡车的生产。（来源：盖世汽车）

**理想调整L系列产品命名序列，并重新推出无空悬版本车型。**3月12日，理想汽车宣布2024款理想L7和L8将增加“搭载CDC运动悬架”的车型，并且沿用Air的车型命名，两款新车型计划在今年5月上市并开启交付。对此，理想汽车方面解释称，自上市以来，理想汽车收到了很多潜在用户反馈，希望在L7/L8上保留“带有螺旋弹簧+CDC”的Air版本车型。此外，理想汽车还对目前的2024款理想L7和L8的车型命名进行调整，由Air、Pro、Max分别调整为Pro、Max、Ultra；2024款理想L9 Max的命名也同步调整为理想L9 Ultra。“新的命名体系更清晰易懂。新的配置体系下，Ultra代表超级顶配（大电池），Max代表搭载理想AD Max，Pro代表搭载理想AD Pro，Air代表搭载运动悬架+CDC（螺旋），非常清晰，更方便消费者根据自己的需求进行选择。（来源：理想汽车）

**小米官宣3月28日，小米汽车正式发布。**3月28日，小米SU7将正式发布，小米汽车官方微博称，上市即交付，交付即上量。此外，雷军回应“价格战”表示，做好了充分的各方面的准备。（来源：小米汽车）

**零跑汽车与华为签约，开启鸿蒙生态等深度合作。**3月15日，零跑汽车与华为举办鸿蒙合作签约仪式，并宣布将基于HarmonyOS NEXT鸿蒙星河版启动零跑汽车APP的鸿蒙原生应用开发。这一举措，不仅将给零跑用户带来更智慧、更便捷的用车体验，也为汽车行业在鸿蒙生态中开启全场景智慧出行树立新的标杆。（来源：盖世汽车）

**长城汽车首搭HUAWEI HiCar4.0已完成多款车开发及适配。**3月15日，长城汽车宣布首搭HUAWEI HiCar4.0，目前已完成多款长城车型的HUAWEI HiCar4.0适配工作，车机互联兼容程度更高，车内生态更丰富。HUAWEI HiCar4.0，基于HarmonyOS4.0，助力汽车智能化，实现IoT全互联和人机交互全融合的智慧出行新体验，其跨设备体验的设计理念可以带来三种功能。极简连接 Connected：包括一步连接、极速连接、连接稳定可靠等，就像在手机和汽车之间修一条高速公路；无缝流转 Continuous：个人终端设备上的任务可以流转到车上继续工作，例如看电影、打电话、听歌和导航等，体验设备之间的无缝流转；硬件互助 Complementary：每个设备都有最擅长的能力，设备之间可以优势互补、硬件互助。（来源：易车网）

**蔚来宣布降低电池租用费，与宁德时代就研发长寿命电池签约，第二品牌“乐道”对标特斯拉。**3月14日，蔚来汽车举办了一场“长寿命电池”的战略发布会，其提出长寿命电池解决方案并与宁德时代就研发长寿命电池签约，新能源车电池质保期基本为8年。在蔚来提出的长寿命电池解决方案中，官方表示可实现动力电池使用15年，达到85%健康度的技术与运营目标。另

外，据介绍，蔚来全新 BaaS 电池租用服务，标准续航电池包租用服务费从 980 元/月调整至 728 元/月，长续航电池包租用服务费从 1680 元/月调整至 1128 元/月；现有用户和新用户所支付租金可部分抵扣电池买断费用；用户每支付一期账单，即获赠一张 100 元焕新礼金券，复购时可直接抵扣新车款。蔚来第二品牌乐道，对标 Model Y，乐道 L60 外观首次公布，乐道车型更类似蔚来早期 NT1.0 车型的设计理念，前脸和车尾均为分体式 L 形灯组，脱离世俗流行的贯穿式灯组，当然更大意义还是兼顾成本考虑。车顶左右两侧各有一颗摄像头犄角，与主品牌布局一致，中间没有激光雷达，证实将采用纯视觉自动驾驶方案。（来源：搜狐网）

**小鹏 24 年 Q2 计划实现首个大模型上车，并且要做 15 万级第二品牌。**在 3 月 16 日电动汽车百人会高层论坛上，小鹏汽车 CEO 宣布，24 年 Q2，小鹏汽车计划实现行业首个大模型上车，将视频流开始转换成汽车能够理解的规划和规则。过去智能驾驶没有成为用户购车决策前三是因为价格贵，小鹏汽车计划发布全新品牌，进军 10-15 万级全球汽车市场，在这个细分市场带来颠覆技术创新，为年轻人提供一台真正的 AI 智驾汽车。（来源：汽车之家）

**新蓝鲸动力发布，长安汽车推出全域全场景动力解决方案。**3 月 13 日，新蓝鲸动力正式发布，这是长安汽车推出的全域全场景动力解决方案，希望通过技术水平的提升给消费者更丰富的选择。按照计划，新蓝鲸动力将全面赋能长安汽车旗下三大品牌。作为长安汽车的动力根技术，新蓝鲸动力将助力智电 iDD、数智 AI 电驱以及超级增程三大动力系统的技术不断提升，智电 iDD 将省上加省，数智 AI 电驱将越用越优，超级增程将好上加好。2024 年，长安汽车将有两款搭载新蓝鲸动力的重要车型上市，分别是长安 UNI-Z、深蓝 G318，伴随全新产品不断落地，用户全域全场景的出行需求将得到更好满足。（来源：中国汽车报）

**江淮、大众共同向大众安徽增资 65 亿元。**日前，江淮汽车（600418.SH）发布公告称，江淮汽车与大众中国拟按股比同比例向大众安徽增资人民币 65 亿元。其中，江淮汽车以现金出资 16.25 亿元，大众中国以现金出资 48.75 亿元。本次增资完成后，大众安徽的注册资本将从 73.56 亿元人民币增加至 138.56 亿元人民币，江淮汽车与大众中国持股比例不变，仍为 25%和 75%。（来源：江淮汽车公告）

**本田和日产将签署电动汽车合作谅解备忘录。**据日本公共广播公司 NHK 报道，日本汽车制造商本田和日产决定签署一份谅解备忘录，就电动汽车业务进行全面合作。根据该备忘录，双方将开始在电动汽车领域进行合作，涉及汽车电气化、智能化、软件平台，以及与电动汽车相关的核心部件等。（来源：IT 之家）

**华为智选公布四个品牌进度。**在 3 月 16 日电动汽车百人会高层论坛上，华为智能汽车解决方案 BU 董事长提到智选车模式四个品牌各有不同进度：智界 S7 交付难的原因是芯片缺货和

工厂搬迁，4 月份开始可以恢复到正常状态；享界 S9 目前已经登上工信部新车申报；与江淮合作的车型争取卖到 100 万元；问界的畅销让车 BU 提前一年扭亏为盈。24 年前三个月，智选车已经扭亏为盈了，因为是 30 万车型的客户端出货量高，如果车 BU 业务持续亏损的话，这个业务没有办法持续。（来源：汽车之家）

**华为车 BU 一天内成立 3 家子公司。**3 月 14 日，苏州引望智能技术有限公司、南京引望智行技术有限公司、东莞引望智能技术有限公司成立，法定代表人均为郑丽英，注册资本分别为 5000 万人民币、4000 万人民币、5000 万人民币，经营范围均包括人工智能行业应用系统集成服务、人工智能基础软件开发、汽车零部件研发、智能车载设备制造等。股权全景穿透图显示，上述 3 家公司均由深圳引望智能技术有限公司全资持股，后者为华为技术有限公司全资子公司。据悉，深圳引望智能技术公司是华为车 BU 于今年 1 月成立的新公司。（来源：中国汽车报）

### （三）近期部分补贴政策

**沈阳春季汽车消费补贴活动即将开启，8000 万元资金助力购车。**3 月 15 日至 31 日，沈阳市政府为促进汽车消费，将对购买新车的个人消费者发放价值 8000 万元的补贴。此次补贴活动针对沈阳市国家统计局直报单位库内的汽车销售企业，不限户籍。补贴通过“云闪付”App 红包形式发放，按购车发票金额分四档。燃油车补贴标准：5 万元（含）至 10 万元（不含）补贴 2000 元；10 万元（含）至 20 万元（不含）补贴 3000 元；20 万元（含）至 30 万元（不含）补贴 5000 元；30 万元（含）以上补贴 6000 元。（来源：和讯网）

**杭州两城区发放 4500 万元购车补贴，每人最高可领 6000 元。**拱墅区：一、政策时间：2024 年 3 月 14 日起，至补贴申领完毕。二、补贴总额：2500 万元（用完即止）三、补贴标准：（1）购车价格（不包括相关税费，下同）30 万元（含）以上的补贴 6000 元。（2）购车价格 20 万元（含）至 30 万元（不含）的补贴 4000 元。（3）购车价格 10 万元（含）至 20 万元（不含）的补贴 2000 元；西湖区：一、执行时间：购车时间为 2024 年 3 月 1 日—3 月 31 日，上牌时间为 2024 年 4 月 20 日（含）前。二、补贴总额：安排资金 2000 万元（先到先得，兑完即止），其中申报 2000 元的补贴名额 3500 个，申报 4000 元的补贴名额 1495 个，申报 6000 元的补贴名额 1170 个。三、补贴标准：消费者（个人）在西湖区登记注册、纳入西湖区社零统计的汽车经销企业购买新能源小汽车和符合国六及以上排放标准的燃油（含油电混合）小客车新车的，可享受分档补贴。其中：购车价格（不包括相关税费，下同）在 30 万元（含）以上的补贴 6000 元，在 20 万元（含）—30 万元的补贴 4000 元；在 10 万元（含）—20 万元的补贴 2000 元。（来源：杭州发布）

**高安市 2024 年春季乘用车购车补贴发放全市共发放汽车购车补贴 100 万元。**自 2023 年 3 月

18日起，凡在高安市购买7座（含）以下非营运全新燃油车或新能源车的个人消费者、上宜春市车牌、出具高安购车发票和交强险、高安完税证明、车主为自然人的可享受购车补贴。价格在5万元以内的，可享受1000元购车补贴；价格在5万元—10万元（不含10万元）的，可享受2000元购车补贴；价格在10万元—20万元（不含20万元）的，可享受3000元购车补贴，价格为20万元以上（含20万元）的，可享受4000元购车补贴。享受购车补贴的价格以机动车销售发票金额为准。（来源：澎湃新闻）

**深圳南山区发放8000万购车消费券。**南山区工业和信息化局开展2024年“爱车南山购”第一轮汽车专项促消费活动，活动时间为3月10日-2024年4月15日。活动期间个人消费者在参与活动的南山区纳统汽车经销企业处购买新车，并在4月30日前在公安局交通警察局完成注册登记的，可分档申领购车补贴。根据单辆汽车的购车发票金额（含税价）审核后，分为四档发放汽车补贴，购车发票金额在15万元（不含）-25万元（含），补贴金额为4000元；购车发票金额在15万元（不含）-25万元（含），补贴金额为4000元；购车发票金额在25万元（不含）-40万元（含），补贴金额为5000元；购车发票金额在40万元（不含）-100万元（含），补贴金额为7000元；购车发票金额在100万元以上（不含），补贴金额为15000元。（来源：羊城派）

**黑河市最高可享9000元补贴！汽车促消费活动即将开始。**购车补贴活动时间：2024年3月13日9:00:00-2024年3月31日23:59:59。补贴标准：购买“国六”标准7座（含7座）家用乘用车（含新能源车）或购买总质量3.5吨（含）以下货车（含新能源车）的消费者分四个档级享受政府补贴。（1）刷卡购车付款，发票金额5万以上10万元（含）以下的，享3,000元购车补贴。（2）刷卡购车付款，发票金额10万元以上15万元（含）以下的，享5,000元购车补贴。（3）刷卡购车付款，发票金额15万元以上20万元（含）以下的，享7,000元购车补贴。（4）刷卡购车付款，发票金额20万元以上40万元（含）以下的，享9,000元购车补贴。活动期间，每位购车人4个档级仅限选择其中1个申请，享受1次补贴。（来源：澎湃新闻）

**深圳罗湖区春季购车福利火热来袭。**罗湖区推出2024年春季购车福利，活动时间为2024年3月15日至2024年4月15日。活动期间，个人消费者在罗湖区注册纳统的限额以上汽车经销商处购买符合条件车辆的，在4月30日前在公安局交通警察局完成注册登记的，可分档申领购车补贴，按消费者申请时间顺序（须通过审核）先到先得，用完即止。每位消费者仅能享有1次且1辆车的补贴，根据单辆汽车的购车发票金额（含税价）分为四档发放购车补贴：购车发票价格（含税价）在7万元（含）-15万元（不含），按3000元标准发放购车补贴；购车发票价格（含税价）在15万元（含）-25万元（不含），按4000元标准发放购车补贴；购车发票价格（含税价）在25万元（含）-50万元（不含），按6000元标准发放购车补贴；购车发票价格（含税价）

在 50 万元（含）以上，按 8000 元标准发放购车补贴。（来源：羊城派）

**南昌市红谷滩区开展“乐购红谷·悦享生活”购车促消费活动。**红谷滩区发放 50 万元购车补贴，每辆新车最高补贴 4300 元，3 月 13 日-3 月 31 日期间（以购车发票时间为准），个人消费者购买 7 座（含）以下非运营新车（含新能源汽车），取得购车发票（购车发票抬头须与本人身份证姓名一致），并已完成上牌，即可报名参加活动。购车发票（裸车价即不含税价）金额 10 万（不含）以下，可补贴 1100 元/辆；金额 10 万（含）至 20 万（不含），可补贴 2200 元/辆；金额 20 万（含）至 30 万（不含），可补贴 3300 元/辆；购置 30 万元及以上新车补贴 4300 元/辆，购置金额以发票为准，补贴均以现金形式进行发放。（来源：澎湃新闻）

**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）

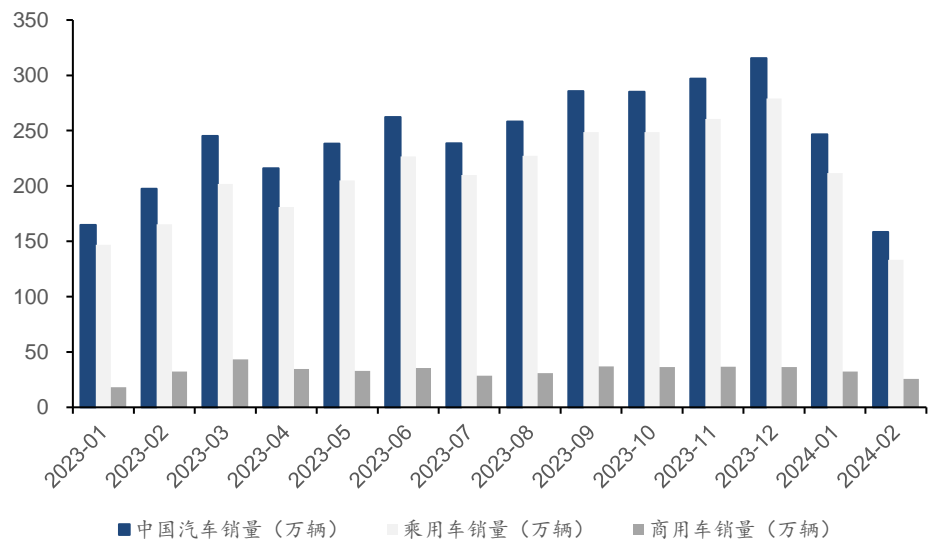
**深圳龙华推5000万元购车补贴。**2月8日（含）至3月31日（含），对在深圳龙华区纳税的限额以上汽车零售企业购买含税价10万元（含）以上的新能源汽车或燃油汽车的个人消费者给予补贴，本次活动资金总预算5000万元。（来源：深圳龙华）

**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)

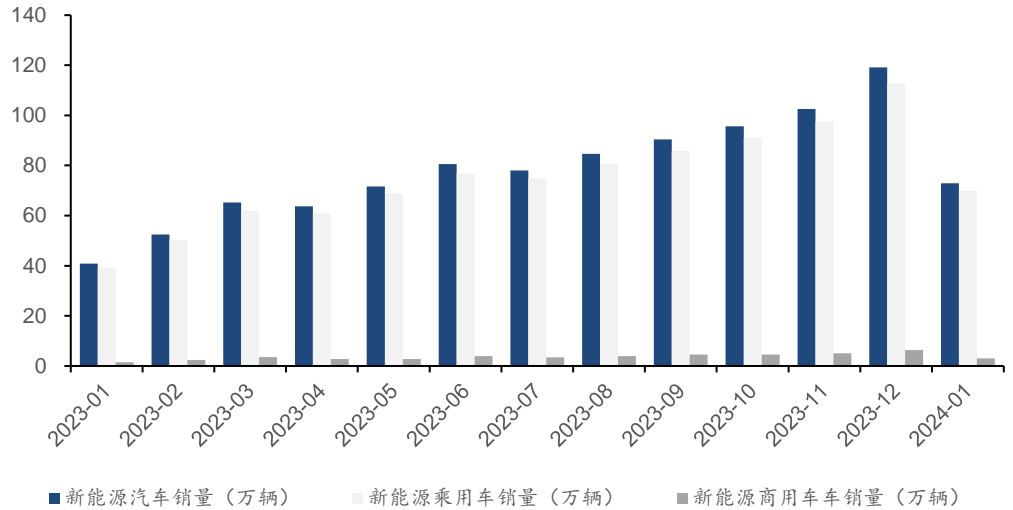
## 五、国内汽车月度销量情况

图表13：国内汽车月度销量(分乘用车及商用车，单位：万辆)



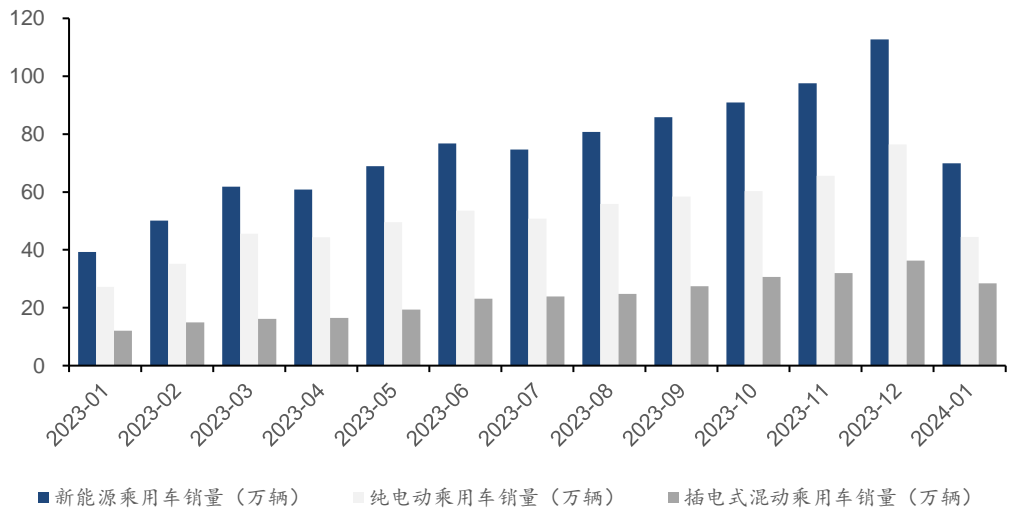
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表14：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15：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16：近期上市公司重要公告回顾

证券代码	公司简介	公告类型	公告日期	公告摘要
601689	拓普集团	业绩快报	20240316	经营业绩和财务状况：报告期内，公司实现营业收入1,972,865.66万元，同比增长23.36%；营业利润250,192.70万元，同比增长26.50%；利润总额248,563.78万元，同比增长26.82%；归属于上市公司股东的净利润为215,261.02万元，同比增长26.61%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为202,530.89万元，同比增长22.33%。2、影响经营业绩的主要因素报告期内，公司持续推进战略落地，提升运营能力，降低各项成本，经营绩效持续提升。一、公司持续推进平台化战略。依托研发创新及智能制造能力，公司内饰功能件、轻量化底盘、热管理业务的综合竞争力持续提升，销售额增长迅速；汽车电子类业务迎来收获期，封闭式空气滤清系统、智能刹车系统IBS、电动转向系统EPS、智慧电动门系统等项目逐步量产落地，为“科技拓普”做出重要贡献。二、公司国际化战略不断加速，国际业务持续提升。三、公司Tier0.5级创新型商业模式继续快速发展，针对头部智能电动车企的单车配套价值不断提升。此外，公司电控系统等在研新项目进展顺利，为后续持续高速发展提供有力保障。
605005	合兴股份	业绩快报	20240316	报告期内，公司实现营业收入166,616.68万元，同比增长14.06%；归属于上市公司股东的净利润22,687.91万元，同比增长19.17%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润22,220.07万元，同比增长24.79%；基本每股收益0.57元，同比增长21.28%。报告期末，公司总资产为228,193.90万元，较报告期初增长14.88%；归属于上市公司股东的所有者权益176,911.46万元，较报告期初增长10.45%；归属于上市公司股东的每股净资产4.41元/股，较报告期初增长10.53%。
301322	绿通科技	回购股权	20240314	2、回购方案的主要内容 公司拟使用首次公开发行人民币普通股取得的部分超募资金不高于人民币7,500万元（含），不超过人民币15,000万元（含）以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A股）股票，回购价格不超过人民币52.00元/股（含），回购股份将全部予以注销，减少注册资本。回购股份的实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购公司股份方案之日起12个月内。具体回购股份数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
603161	科华控股	股权激励	20240313	本激励计划拟授予激励对象不超过390.67万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额13,340.00万股的2.93%，其中首次授予332.07万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额13,340.00万股的2.49%，约占限制性股票拟授予总额的85.09%；预留58.60万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额13,340.00万股的0.44%，约占限制性股票拟授予总额的15.00%。公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过本激励计划草案公告时公司股本总额的10%。本激励计划中任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的本公司股票累计未超过本激励计划草案公告时公司股本总额的1%。预留权益比例未超过本激励计划拟授予权益数量的20%。激励对象因个人原因自愿放弃获授权益的，由董事会对授予数量作相应调整，将激励对象放弃的权益份额调整到预留部分或在激励对象之间进行分配。激励对象在认购限制性股票时因资金不足可以相应减少认购限制性股票数量。本激励计划拟首次授予的激励对象总人数为39人，为公司公告本激励计划时在公司（含子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）人员。预留激励对象指本计划获得股东大会批准时尚未确定但在本计划存续期内纳入激励计划的激励对象，由本计划经股东大会审议通过后12个月内确定。
831856	浩淼科技	股本变动	20240313	本次股票解除限售数量总额为302,940股，占公司总股本0.3481%，可交易时间为2024年3月18日。
600699	均胜电子	业绩快报	20240313	1、报告期内全球汽车行业外部经营环境有所改善，全球主要汽车市场产销持续回暖，其中智能电动汽车呈现快速发展趋势。得益于国内外客户订单的持续放量，公司各项业务继续保持稳健增长的良好态势。 2、全球供应链趋于稳定使得大部分原材料价格逐渐平稳，同时在全球范围内公司持续推进多项成本改善措施，以进一步提升产品的成本竞争力，毛利改善取得明显成效。 3、公司积极把握智能电动汽车渗透率持续提升、中国自主品牌及头部新势力品牌市占率不断提高、汽车出海等市场机遇，2023年度公司全球累计新获订单全生命周期金额约737亿元，新业务订单上持续保持着强劲的拓展势头。
301550	斯菱股份	股本变动	20240313	根据中国证券监督管理委员会出具的《关于同意浙江斯菱汽车轴承股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可[2023]1251号），并经深圳证券交易所同意，公司首次公开发行股票（A股）27,500,000股，并于2023年9月15日在深圳证券交易所创业板上市。公司首次公开发行股票前总股本82,500,000股，首次公开发行股票完成后，公司总股本为110,000,000股，其中有限售条件流通股的数量为83,918,111股，占公开发行后公司总股本的比例为76.29%；无限售条件流通股的数量为26,081,889股，占公开发行后本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。公司总股本的比例为23.71%。本次申请上市流通的限售股属于公司首次公开发行网下配售限售股，股份数量为1,418,111股，占公司总股本的1.2892%，限售期为自公司股票上市之日起6个月，该部分限售股将于2024年3月15日（星期五）上市流通。
002806	华锋股份	权益变动	20240312	广东华锋新能源科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）下属全资子公司肇庆市高要区华锋电子铝箔有限公司（以下简称“高要华锋”或“全资子公司”或“甲方”）拟将其持有的深圳清研电子科技有限公司（以下简称“清研电子”或“目标公司”）1.235%股权出售给深圳市力合创业投资有限公司（以下简称“力合创业”或“乙方”），本次出售标的资产的价格为人民币481万元（大写：人民币肆佰捌拾壹万元整）。甲、乙双方经友好协商，本着平等互利、协商一致的原则，就甲方方向乙方转让其所持有的清研电子1.235%股权（对应注册资本17,990.52万元，已实缴17,990.52万元，未实缴0万元）事宜签署《股权转让协议》。本次股权转让的具体内容及协议以最终实际签署的协议为准，公司将根据交易的实际进展情况及时履行信息披露义务。本次股权转让完成后，高要华锋仍持有清研电子12.4887%的股权。
300926	博俊科技	可转债转股	20240311	（一）发行规模：本次发行可转债总额为50,000.00万元人民币，共计5,000,000张。（二）票面金额和发行价格：本次发行的可转债每张面值为人民币100元，按面值发行。（三）债券期限：本次发行的可转债的存续期限为自发行之日起6年，即2023年9月8日至2029年9月7日。（四）票面利率：第一年0.20%，第二年0.40%，第三年1.00%，第四年1.50%，第五年1.80%，第六年2.50%。（五）转股期限：本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日起（2023年9月14日）起满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止，即2024年3月14日至2029年9月7日止（如该日为法定节假日或非交易日，则顺延至下一个交易日）。债券持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为公司股东。（六）转股价格：当前公司可转债的转股价格为人民币24.37元/股。

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。