

2024年03月24日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 新品牌新车型公布，车企竞争加剧，英伟达召开 2024GTC 大会

—汽车行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：林子健 S1050523090001  
linzj@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	11.3	4.4	4.3
沪深300	1.6	6.2	-12.0

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《汽车行业点评报告：英伟达召开 2024GTC 大会，见证 AI 变革时刻》2024-03-19
- 《汽车行业周报：北汽享界 S9 正式亮相工信部，Figure 推出 OpenAI 大模型加持人形机器人》2024-03-18
- 《汽车行业周报：江淮中高端电动乘用车项目发布公示，汽车央企将重点考核新能源汽车销量和技术》2024-03-11

## 新品牌、新车型逐步公布、上市，车企间竞争加剧

**蔚来公布第二品牌，对标特斯拉 Model Y：**3月14日，蔚来 CEO 李斌公布了蔚来第二品牌名“乐道”，李斌表示：“第二品牌目标用户群体非常明确，针对家庭市场。“阖家欢乐、持家有道，所以叫乐道。”第二品牌将在今年二季度发布，首款产品今年三季度发布、四季度交付。李斌称，第二品牌新车对手是特斯拉 Model Y，全方位进行对标。

**小鹏公布第二品牌，聚焦下沉市场：**3月16日，小鹏汽车董事长、CEO 何小鹏在中国电动汽车百人会论坛（2024）上首次对外披露，小鹏汽车即将发布全新品牌，正式进军 10 万至 15 万元级全球汽车市场，小鹏汽车将步入多品牌全球化战略运营新阶段。何小鹏还透露，小鹏汽车今年将开展“以智驾为核心的 AI 技术”升级，计划年度智能研发投入 35 亿元，并新招募 4000 人。此外，今年第二季度，小鹏 AI 智驾大模型将正式“上车”，该 AI 大模型将是汽车行业首个量产落地的车用人工智能和车用认知引擎。

**小米将于 3 月 28 日正式发布旗下首款车型 SU7：**3月12日，雷军通过微博公布小米将于 3 月 28 日正式发布旗下首款车型 SU7，SU7 定位 C 级轿车，二排腿部空间比 Models S 和标轴宝马 5 系大，定义为全新移动智能空间，含五大核心技术：小米超级电机、小米 800V 碳化硅高压平台、小米 9100t 超级大压铸、小米智能驾驶及智能座舱。小米汽车第一批交付中心计划 25 日开始接待访客并安排静态品鉴，目前正在拟定第二批开通城市。

**多家主机厂新品发布，车企竞争加剧：**极氪第五款车型官宣命名为“极氪 MIX”，长宽高为 4688mm\*1995mm\*1755mm，采用极氪 007 的同款二代设计语言；别克新款昂科威 S 上市，售价 21.49-23.99 万元；红旗 EH7 上市，售价 22.98 万-30.98 万元，EH7 是红旗主打“新能源子品牌”的首款；长安深蓝 G318 正式亮相，定位中大型 SUV，长宽高为 4915\*1985\*1885mm。

## 英伟达召开 2024GTC 大会，AI 深度赋能机器人应用

北京时间 3 月 19 日 4 时，英伟达在美国加州圣何塞 SAP 中心召开 GTC 大会。新 Blackwell 架构 GPU 登场，大语言模型性能提升 30 倍。GB200 Grace Blackwell 超级芯片是由 2 个 B200 芯片（4 个 die）和 Grace CPU 组合而来，拥有 2080 亿个晶体管，采用台积电定制的 4NP

工艺制造。该芯片将两个 die 连接成一个统一的 GPU，die 之间的通信速度可以达到 10TB/秒。GB200 超级芯片相较于 H100，大语言模型性能提升 30 倍，同时能耗只有 25 分之一。英伟达表示，特斯拉、AWS、戴尔科技、谷歌、Meta、微软和 OpenAI 计划使用 Blackwell GPU。

**GB200 NVL72 确认了铜缆方案的可行性：**英伟达面向企业提供 GB200 NVL72 服务器，单 GB200 NVL72 机架可包含 72 颗 GPU，提供 720PFLOPs 训练性能+1440PFLOPs 推理性能。英伟达 GB200 NVL72 互联模式通过 NV Switch 实现，其中 GPU 与 NVSwitch 采用铜互联形式（高速背板连接器），外部则使用光互联形式（光模块-I/O 连接器）。值得注意的是，其内部使用的电缆长度累计接近 2 英里，共有 5000 条独立铜缆。根据 LightCounting 分析，由于 DAC 高频高速线缆（通常译为直接电缆或直连铜缆）不耗电，是致力于提高能效的数据中心连接的默认解决方案，英伟达的策略是尽可能多地部署 DAC，**预计 2024-2028 年 DAC 高速铜缆年复合增速达到 25%。**

**英伟达宣布 GROOT 项目，旨在进一步推动英伟达在机器人和具身智能的突破性工作：**英伟达宣布了多项助力机器人技术开发的软件。其中包括 Isaac Perceptor 软件开发工具包，涉及多摄像头视觉里程测量、三维重建以及深度感知等。还有 Isaac Manipulator——机器人手臂感知、路径规划和运动学控制库。GROOT 项目面向人型机器人的通用基础模型，旨在推动公司在机器人技术和具身智能方面的突破。同时，比亚迪将采用英伟达集中式车载计算平台 DRIVE Thor 开发下一代电动车。此外，比亚迪同时将使用英伟达基础设施进行自动驾驶模型训练，以及英伟达 Isaac 来设计/模拟智能工厂机器人。

## 投资建议

新势力车企蔚来和小鹏相继公布第二品牌，并加码 AI 技术，我们认为随着英伟达新芯片发布，AI 大模型训练进程将进一步加快，推动汽车行业智能化进程，助力机器人产业发展，汽车、机器人行业细分赛道相关公司有望充分受益。

## 推荐标的

我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级，推荐标的包括，**（1）整车：**建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；**（2）汽车零部件：**下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：**①轻量化：**2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；**②内外饰：**新泉股份、岱美股份、模塑科技、双林股份；**③智能汽车：**城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；**④人形机器人：**建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双环传动、精锻科技、贝斯特。**⑤北交所：**建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

## 风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；大宗商品涨价超预期；智能化进展不

及预期；自主品牌崛起不及预期；地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；人形机器人进展不及预期；北交所交易量下滑；推荐关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-22 股价	EPS			PE			投资评级
			2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	
000700.SZ	模塑科技	6.71	0.54	0.63	0.77	12.43	10.65	8.71	买入
002472.SZ	双环传动	24.12	0.68	0.93	1.25	35.47	25.94	19.30	买入
002906.SZ	华阳集团	26.12	0.80	0.88	1.21	32.65	29.61	21.61	未评级
300100.SZ	双林股份	9.35	0.19	0.37	0.55	49.21	25.27	17.00	买入
300258.SZ	精锻科技	10.59	0.51	0.56	0.67	20.76	18.91	15.81	买入
300580.SZ	贝斯特	28.92	1.14	0.8	0.97	25.37	36.15	29.81	买入
301215.SZ	中汽股份	5.59	0.11	0.13	0.16	50.82	44.72	34.92	未评级
301307.SZ	美利信	28.29	1.42	1.12	1.51	19.92	25.18	18.69	未评级
600418.SH	江淮汽车	18.10	-0.72	0.06	0.13	-25.14	301.67	139.23	买入
600933.SH	爱柯迪	19.31	0.74	1.00	1.25	26.09	19.35	15.50	未评级
601127.SH	赛力斯	100.70	-2.56	-1.75	-0.12	-39.34	-57.54	-839.17	买入
601965.SH	中国汽研	19.26	0.71	0.82	0.99	27.13	23.47	19.46	未评级
603179.SH	新泉股份	41.74	0.97	1.66	2.31	43.03	25.16	18.10	未评级
603197.SH	保隆科技	49.24	1.04	1.98	2.62	47.35	24.90	18.80	未评级
603348.SH	文灿股份	28.75	0.92	0.38	1.52	31.25	76.50	18.97	未评级
603596.SH	伯特利	58.46	1.71	2.12	2.81	34.19	27.59	20.79	未评级
603730.SH	岱美股份	11.99	0.61	0.61	0.76	19.66	19.72	15.73	未评级
603982.SH	泉峰汽车	11.32	-0.75	0.70	1.15	-15.10	16.14	9.86	未评级
605133.SH	嵘泰股份	21.07	0.82	0.96	1.49	25.70	21.95	14.14	买入
832978.BJ	开特股份	10.74	0.49	0.59	0.76	22.15	18.35	14.39	买入
833533.BJ	骏创科技	14.13	0.61	0.8	1.17	23.16	17.66	12.08	买入
836221.BJ	易实精密	13.82	0.5	0.47	0.64	27.64	29.40	21.59	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

## 正文目录

1、 市场表现及估值水平 .....	5
1.1、 A股市场汽车板块本周表现.....	5
1.2、 海外上市车企本周表现.....	6
1.3、 汽车板块估值水平.....	7
2、 北交所汽车板块表现 .....	7
2.1、 北交所行情跟踪.....	7
2.2、 北交所汽车板块表现.....	8
3、 行业数据跟踪与点评 .....	9
3.1、 周度数据.....	9
3.2、 成本跟踪.....	10
4、 行业评级及投资策略 .....	10
5、 公司公告、行业新闻和新车上市 .....	11
5.1、 公司公告.....	11
5.2、 行业新闻.....	12
5.3、 新车上市.....	13
6、 风险提示.....	14

## 图表目录

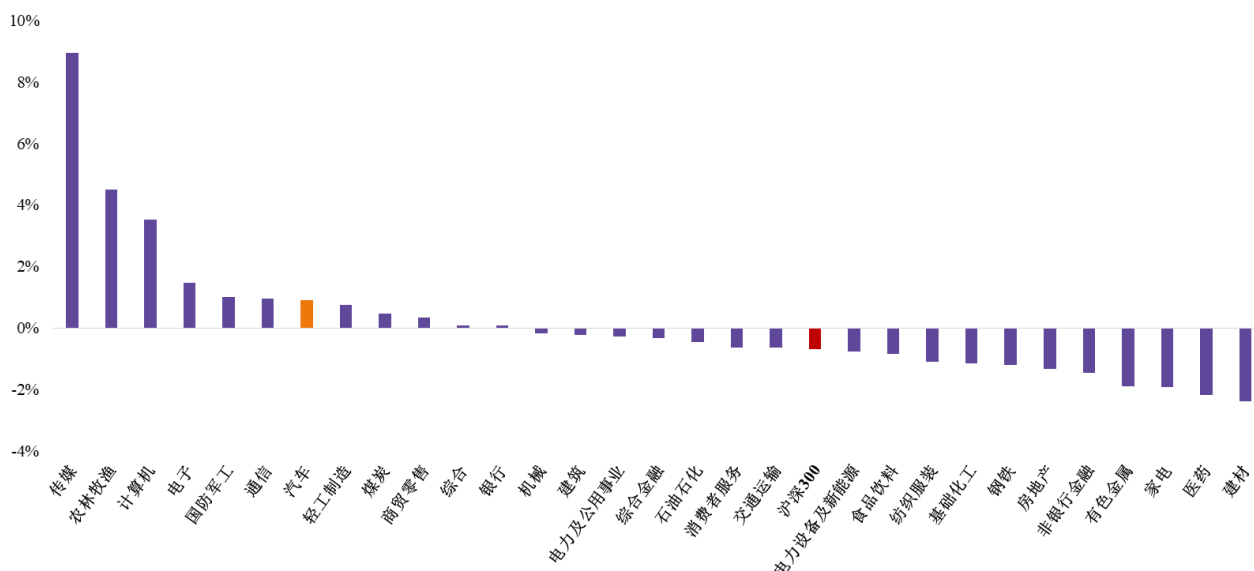
图表 1: 中信行业周度涨跌幅 (3月18日-3月22日) .....	5
图表 2: 汽车行业细分板块周度涨跌幅.....	6
图表 3: 近一年汽车行业主要指数相对走势.....	6
图表 4: 本周重点跟踪公司涨幅前10位.....	6
图表 5: 本周重点跟踪公司跌幅前10位.....	6
图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅.....	7
图表 7: 中信汽车指数 PE 走势.....	7
图表 8: 中信汽车指数 PB 走势.....	7
图表 9: 近一周主要指数涨跌幅.....	8
图表 10: 近一年主要指数走势.....	8
图表 11: 近一周北交所汽车板块涨跌幅.....	8
图表 12: 乘联会主要厂商3月周度批发数据(万辆) .....	9
图表 13: 乘联会主要厂商3月周度零售数据(万辆) .....	9
图表 14: 主要原材料价格走势.....	10
图表 15: 重点关注公司及盈利预测.....	11
图表 16: 本周新车 .....	13

# 1、市场表现及估值水平

## 1.1、A股市场汽车板块本周表现

汽车指数涨 0.9%，位列 30 个行业中第 7 位。本周沪深 300 跌 0.7%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为传媒(8.9%)，跌幅最大的为建材(-2.4%)；中信汽车指数涨 0.9%，跑赢大盘 1.6 个百分点，位列 30 个行业中第 7 位。

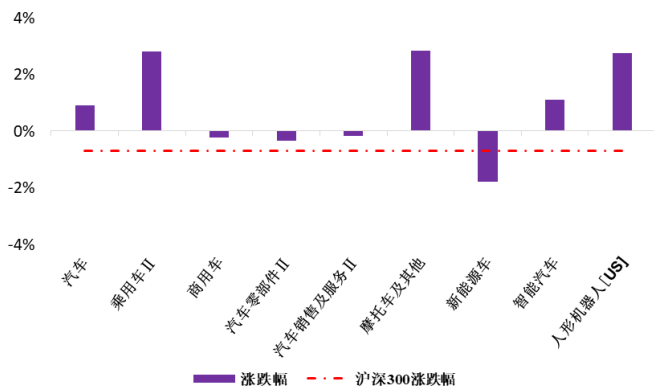
图表 1：中信行业周度涨跌幅（3 月 18 日- 3 月 22 日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

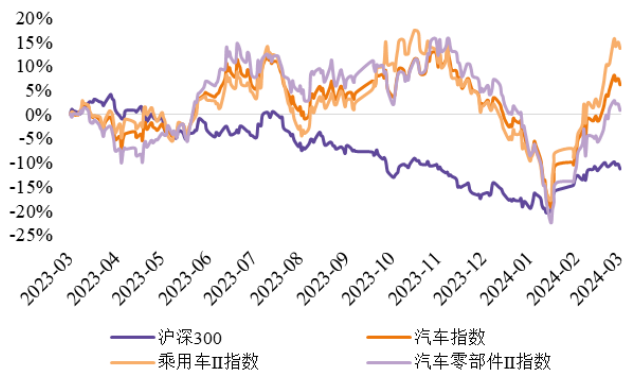
其中，乘用车涨 2.8%，商用车跌 0.2%，汽车零部件跌 0.3%，汽车销售及服务跌 0.2%，摩托车及其他涨 2.8%。概念板块中，新能源车指数跌 1.8%，智能汽车指数涨 1.1%，人形机器人指数涨 3.1%。近一年以来（截至 2024 年 3 月 22 日），沪深 300 跌 11.0%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 6.5%、-30.5%、-4.8%，相对大盘的收益率分别为+17.4pct、-19.5pct、+6.2pct。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind, 华鑫证券研究

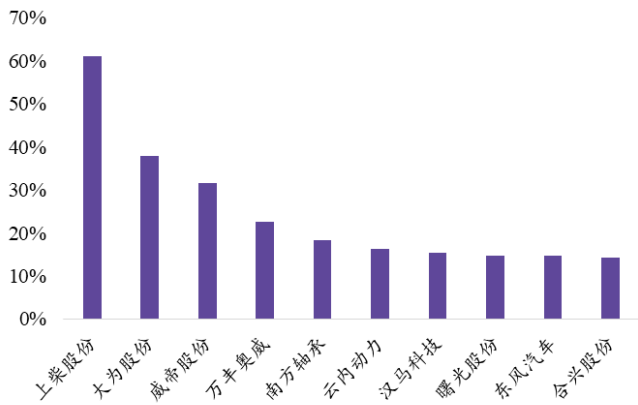
图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势



资料来源：同花顺 iFind, 华鑫证券研究

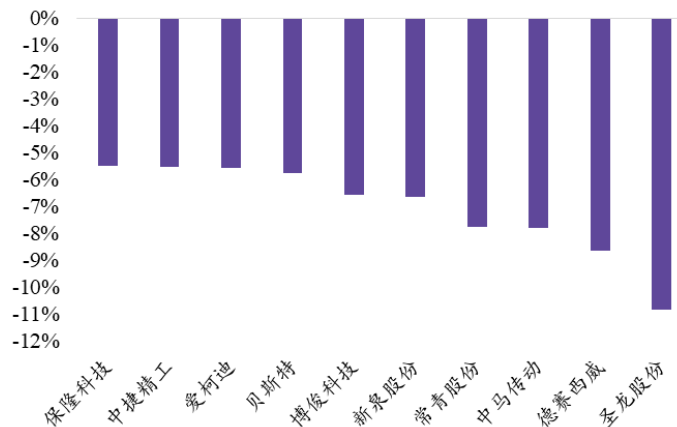
在我们重点跟踪的公司中，上柴股份（61.0%）、大为股份（37.9%）、威帝股份（31.6%）等涨幅居前，圣龙股份（-10.8%）、德赛西威（-8.6%）、中马传动（-7.8%）等位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



资料来源：同花顺 iFind, 华鑫证券研究

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

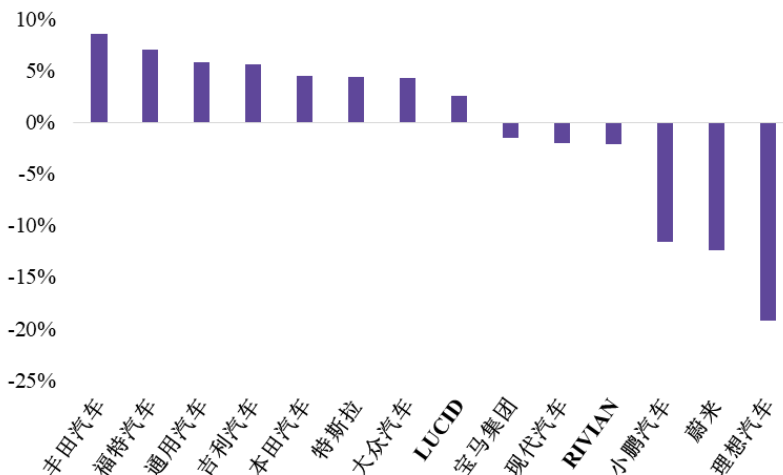


资料来源：同花顺 iFind, 华鑫证券研究

## 1.2、海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为-0.4%，中位数为 3.5%。丰田汽车（8.6%）、福特汽车（7.0%）、通用汽车（5.8%）等表现居前，理想汽车（-19.2%）、蔚来（-12.4%）、小鹏汽车（-11.6%）等表现靠后。

图表 6: 海外市场主要整车企业周涨跌幅

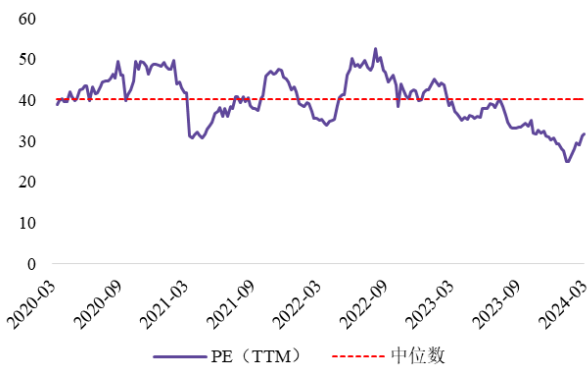


资料来源: Wind, 华鑫证券研究

### 1.3、汽车板块估值水平

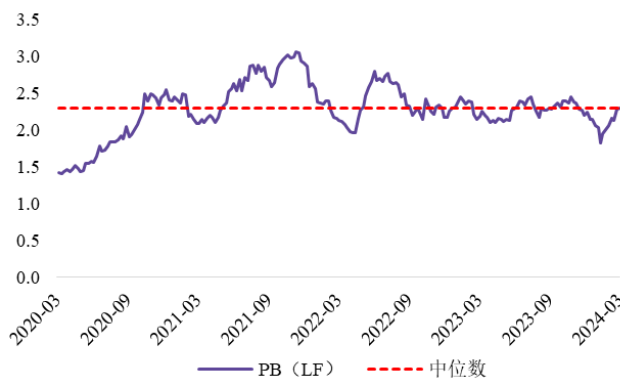
截至 2024 年 3 月 22 日, 汽车行业 PE (TTM) 为 31.7, 位于近 4 年以来 9.8%分位; 汽车行业 PB 为 2.3, 位于近 4 年以来 52.0%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势



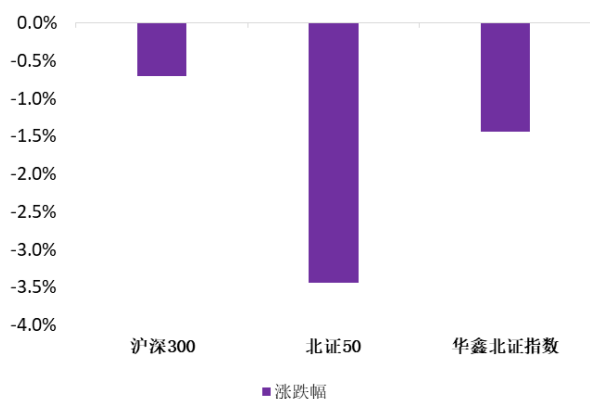
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

## 2、北交所汽车板块表现

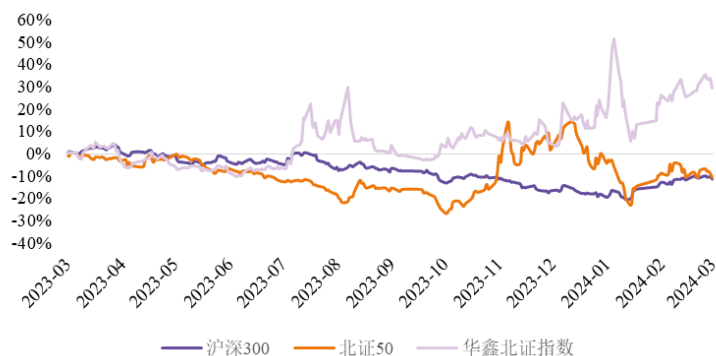
### 2.1、北交所行情跟踪

本周北证 50 跌 3.5%, 华鑫北证指数跌 1.4%。近一年以来 (截至 2024 年 3 月 22 日), 北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为 -10.2%、29.4%, 相对沪深 300 的收益率分别为 +0.7pct、+40.3pct。

图表 9：近一周主要指数涨跌幅



图表 10：近一年主要指数走势



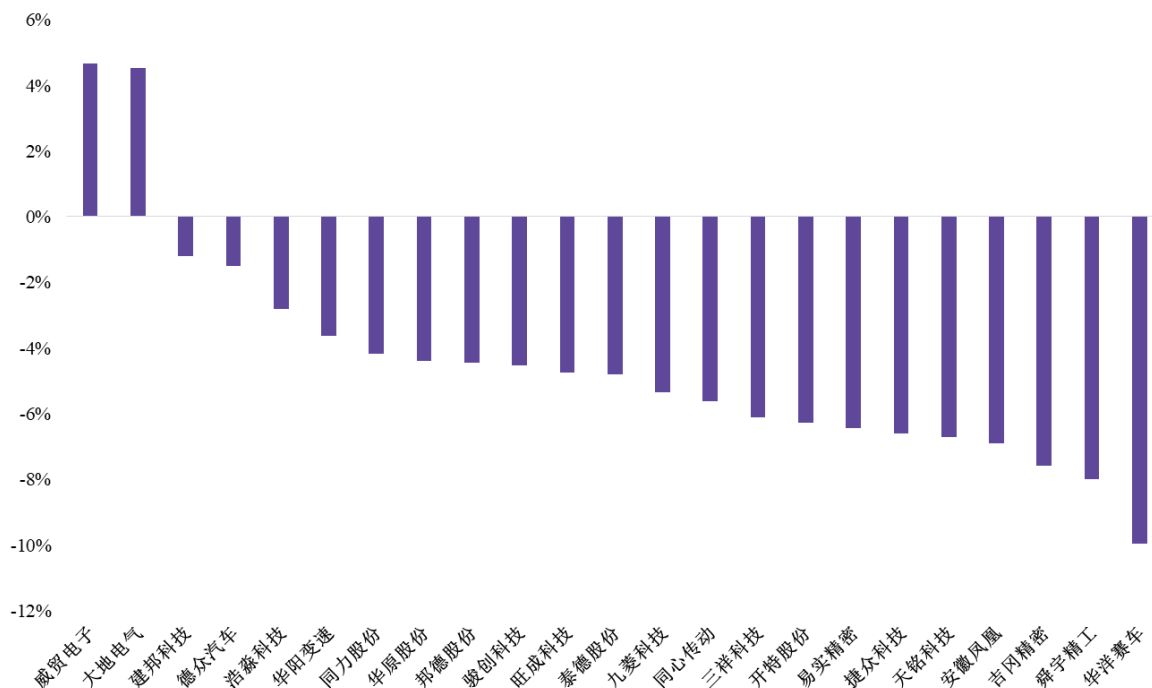
资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

## 2.2、北交所汽车板块表现

本周我们跟踪的 23 家北交所汽车板块公司涨跌幅均值为-4.5%，中位数为-4.8%。威贸电子 (4.7%)、大地电气 (4.5%)、建邦科技 (-1.2%)等表现居前，华洋赛车 (-10.0%)、舜宇精工 (-8.0%)、吉冈精密 (-7.6%)等表现靠后。

图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

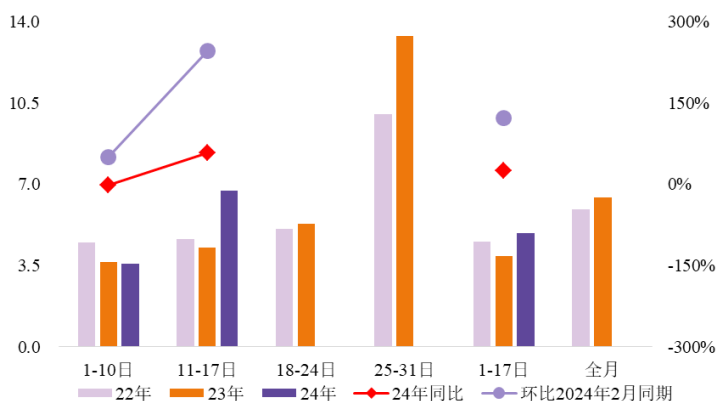


### 3、行业数据跟踪与点评

#### 3.1、周度数据

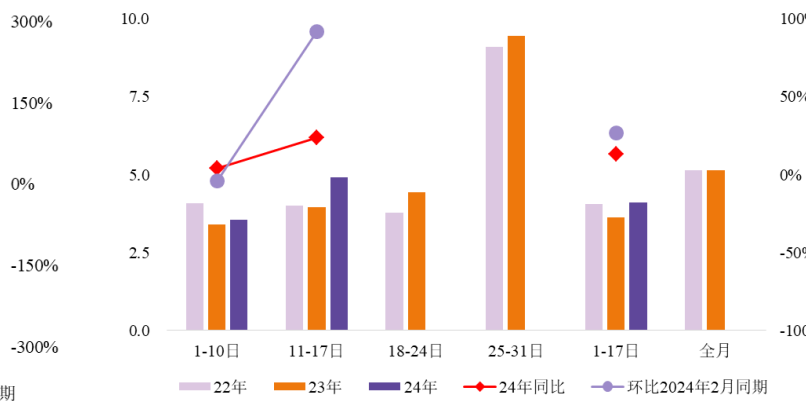
3月第二周批发日均6.7万辆，同比去年2月同期增长58%，环比上月同期增长245%。3月1-17日，全国乘用车厂商批发82.8万辆，同比去年同期增长25%，较上月同期增长121%；今年以来累计批发422.8万辆，同比增长13%。汽车是国民经济的支柱型产业，对拉动经济寄予厚望，预计地方政府会进一步出台各种激励措施，3月份进入销售旺季，各厂商将会大力度角逐。今年3月有21个工作日，相对2023年3月份的23个工作日少了2天。由于一季度开门红销量冲刺、部分厂商财年销量冲刺，因此3月的环比产销增长将较为迅猛。目前大部分品牌潜在客户较多，都处于观望状态，预计在厂商和国家政策清晰以及5-6月市场旺季来到时将共同推动市场恢复。各车企一方面被卷入价格战漩涡，不断降低售价；另一方面产品升级换代又要不断加大投入，盈利能力受到极大考验，迫切需要调整盈利模式。国务院要求单独考核三大央企新能源业务，对相关产业链供应商降本增效提出更高要求，拉动产品竞争力提升，进而提升销量，推动可持续发展。

图表 12：乘联会主要厂商 3 月周度批发数据（万辆）



资料来源：乘联会，华鑫证券研究

图表 13：乘联会主要厂商 3 月周度零售数据（万辆）



资料来源：乘联会，华鑫证券研究

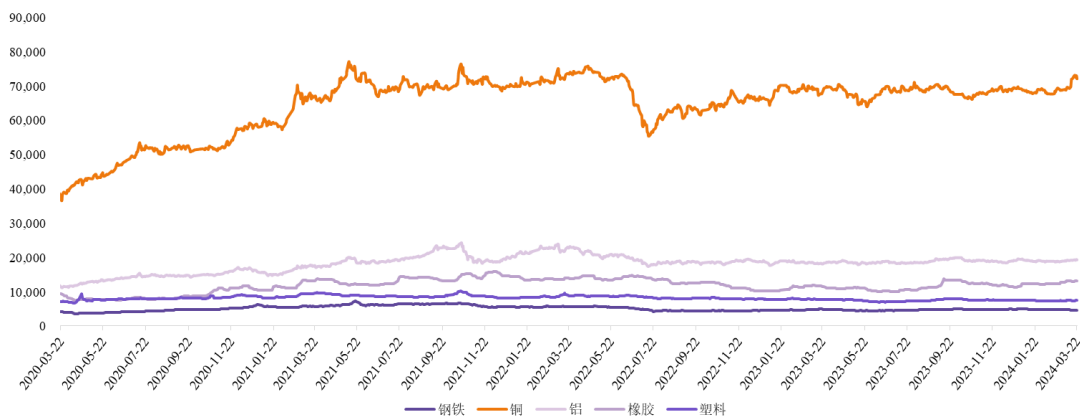
3月第二周全国乘用车市场日均零售4.9万辆，同比去年3月同期增长24%，环比上月同期增长92%。3月1-17日，乘用车市场零售69.8万辆，同比去年同期增长13%，较上月同期增长27%；今年以来累计零售384.1万辆，同比增长16%。春节后是新品推出的重要时间点，很多厂商的新车大量推出，产品同质化越来越严重，纯电车型尤为突出，车企竞争逐渐向上下游延伸。虽然部分车企连续降价带来短期的严重观望现象，但降价周期终归逐步完成，因此市场消费信心在逐步恢复。在国家促消费政策推动下，很多省市出台了相应促消费政策，车展等线下活动的全面恢复也将加速聚拢人气。由于近期的碳酸锂等价格处于低位，有利于厂商推出更具性价比的新款新能源车型，车市关注度也将持续升温。

近日上海等地区开展以旧换新的鼓励政策，对引导消费有很好的促进作用。以旧换新政策是复杂的工作，推出实施仍需一定周期，近两月车市仍需关注地区性以旧换新等鼓励政策带来的增量。3月有不少地方促消费政策到期，有望拉动当地车市尤其是地产车销量增长。

### 3.2、成本跟踪

本周铜、铝、橡胶、塑料价格有所上升，钢铁价格有所下降。本周（3月18日-3月22日），我们重点跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为0.45/7.28/1.93/1.35/0.75万元/吨，本周周度环比分别为-1.2%/+3.2%/+0.7%/+3.2%/+1.4%，钢铁价格有所下跌。3月1日-3月22日均价的月度环比分别-3.3%/+3.4%/+1.7%/+6.8%/+1.2%，橡胶价格涨幅较大。

图表 14：主要原材料价格走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 4、行业评级及投资策略

车企近期推出具有竞争力的新产品，增配不加价，叠加换车周期及政策支持，优先关注相关整车及零部件供应商。T公司人形机器人量产进度顺利，优先关注产能推进快、业绩确定性高的高价值量零部件供应商。

**(1) 整车：**建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；**(2) 汽车零部件：**下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：**①轻量化：**2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；**②内外饰：**新泉股份、岱美股份、模塑科技、双林股份；**③智能汽车：**城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；**④人形机器人：**建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双环传动、精锻科技、贝斯特。**⑤北交所：**建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

图表 15: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-03-22		EPS			PE			投资评级
		股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E		
000700.SZ	模塑科技	6.71	0.54	0.63	0.77	12.43	10.65	8.71	买入	
002472.SZ	双环传动	24.12	0.68	0.93	1.25	35.47	25.94	19.30	买入	
002906.SZ	华阳集团	26.12	0.80	0.88	1.21	32.65	29.61	21.61	未评级	
300100.SZ	双林股份	9.35	0.19	0.37	0.55	49.21	25.27	17.00	买入	
300258.SZ	精锻科技	10.59	0.51	0.56	0.67	20.76	18.91	15.81	买入	
300580.SZ	贝斯特	28.92	1.14	0.8	0.97	25.37	36.15	29.81	买入	
301215.SZ	中汽股份	5.59	0.11	0.13	0.16	50.82	44.72	34.92	未评级	
301307.SZ	美利信	28.29	1.42	1.12	1.51	19.92	25.18	18.69	未评级	
600418.SH	江淮汽车	18.10	-0.72	0.06	0.13	-25.14	301.67	139.23	买入	
600933.SH	爱柯迪	19.31	0.74	1.00	1.25	26.09	19.35	15.50	未评级	
601127.SH	赛力斯	100.70	-2.56	-1.75	-0.12	-39.34	-57.54	-839.17	买入	
601965.SH	中国汽研	19.26	0.71	0.82	0.99	27.13	23.47	19.46	未评级	
603179.SH	新泉股份	41.74	0.97	1.66	2.31	43.03	25.16	18.10	未评级	
603197.SH	保隆科技	49.24	1.04	1.98	2.62	47.35	24.90	18.80	未评级	
603348.SH	文灿股份	28.75	0.92	0.38	1.52	31.25	76.50	18.97	未评级	
603596.SH	伯特利	58.46	1.71	2.12	2.81	34.19	27.59	20.79	未评级	
603730.SH	岱美股份	11.99	0.61	0.61	0.76	19.66	19.72	15.73	未评级	
603982.SH	泉峰汽车	11.32	-0.75	0.70	1.15	-15.10	16.14	9.86	未评级	
605133.SH	嵘泰股份	21.07	0.82	0.96	1.49	25.70	21.95	14.14	买入	
832978.BJ	开特股份	10.74	0.49	0.59	0.76	22.15	18.35	14.39	买入	
833533.BJ	骏创科技	14.13	0.61	0.8	1.17	23.16	17.66	12.08	买入	
836221.BJ	易实精密	13.82	0.5	0.47	0.64	27.64	29.40	21.59	买入	

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期)

## 5、公司公告、行业新闻和新车上市

### 5.1、公司公告

#### 1、绿通科技 (301322.SZ) 以集中竞价交易方式首次回购公司股份

广东绿通新能源电动车科技股份有限公司分别于 2024 年 2 月 21 日召开第三届董事会第十六次会议、第三届监事会第十五次会议, 2024 年 3 月 11 日召开 2024 年第一次临时股东大会, 审议通过《关于回购公司股份方案的议案》。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低于人民币 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, 回购实施期限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。

## 2、松原股份（300893.SZ）2023 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 128,038.20 万元，同比增长 29.09%。随着规模效应、大宗物料价格下降，以及公司总成产品保持较高的自制率，加之近年推行的精益生产带来的管理效率提升，促使公司盈利水平提升较大，预计报告期内净利润 19,778.37 万元，同比增长 67.56%。报告期内，气囊总成、方向盘总成产品作为主营业务第二增长点，定点项目陆续量产，尤其是三四季度放量对当期业绩产生积极影响。

## 3、威唐工业（300707.SZ）向激励对象首次授予限制性股票

公司于 2024 年 3 月 22 日分别召开第三届董事会第二十四次会议与第三届监事会第二十三次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，同意以 2024 年 3 月 22 日作为首次授予日，向符合授予条件的 48 名激励对象授予第一类限制性股票共计 143.50 万股，授予价格为 6.79 元/股。

# 5.2、行业新闻

### 1、商务部副部长盛秋平：将加大财政金融支持力度，深入开展汽车以旧换新

3 月 16 日，商务部副部长盛秋平在中国电动汽车百人会论坛（2024）上表示，将深入开展汽车以旧换新，加大财政金融支持力度，打好政策组合拳，着力建立起“去旧更容易、换新更愿意”的有效机制，推动汽车换能，进一步提高新能源汽车节能型汽车销量的占比，统筹支持全链条各环节更多惠及消费者。同时结合 2024 消费促进年工作安排，组织开展全国汽车换新消费季活动，调动各方力量参与，扩大政策的影响力。

### 2、印度有条件降低电动汽车进口税

3 月 15 日，印度降低了汽车制造商生产的某些电动汽车的进口税，但这些汽车制造商必须承诺在三年内投资至少 5 亿美元并开始当地生产。符合要求的公司将被允许以 15% 的较低税率每年进口多达 8000 辆价值 3.5 万美元或以上的电动汽车。

### 3、小鹏汽车即将推出全新品牌：进军 10-15 万级全球汽车市场

在 3 月 16 日举办的中国电动汽车百人会论坛中，小鹏汽车董事长、CEO 何小鹏发表演讲，首次对外披露小鹏汽车即将发布全新品牌，正式进军 10-15 万级全球汽车市场，新品牌在该市场价格带将颠覆技术创新，打造 AI 智驾新物种，为年轻人提供一台真正的 AI 智驾汽车。此外，今年第二季度小鹏 AI 智驾大模型将正式“上车”，该 AI 大模型将是汽车行业首个量产落地的车用人工智能和车用认知引擎。

### 4、英伟达与比亚迪、小鹏等扩大合作

英伟达（NVIDIA）3 月 18 日在美国加州圣何塞举行的 GTC 开发者大会上表示，将扩大与比亚迪和其他中国汽车制造商的合作，当前车企正在竞相制造自动驾驶汽车和人工智能增强信息娱乐技术，以在全球市场上竞争。据透露，比亚迪将使用英伟达的下一代车载芯片 Drive Thor，以提高自动驾驶和其他数字功能的水平。

### 5、欧盟 2 月新车销量同比增长 10.1%

欧洲汽车制造商协会 3 月 21 日表示，2024 年 2 月，欧盟新车销量同比增长 10.1%，达到 883608 辆。汽油车型仍然是最受买家欢迎的选择，其次是混合动力车型。具体来看，纯电动

汽车市场份额稳定在 12%，混合动力汽车的市场份额接近 29%，汽油车和柴油车的总市场份额为 48.4%，较去年同期的有所下降。

### 5.3、新车上市

图表 16：本周新车

上市日期	厂商	车型名称	级别	动力类型	纯电续航里程/百公里油耗	工程更改规模	售价(万元)
2024/3/22	奇瑞汽车	瑞虎8 PLUS	中型SUV	ICE	7.10 (WLTC综合油耗 L/100km)	新款	12.69-12.99
2024/3/21	上汽通用	昂科威S	中型SUV	HEV	7.23/7.30 (WLTC综合油耗 L/100km)	中改款	21.49-23.99
2024/3/20	一汽轿车	红旗EH7	中大型车	EV	600/640/690/760/820km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	22.98-30.98
2024/3/20	广汽丰田	雷凌	紧凑型车	ICE	5.95 (WLTC综合油耗 L/100km)	小改款	12.98-13.58
2024/3/18	上汽大众	途观L	中型SUV	ICE	6.6/6.99/7/7.75 (WLTC综合油耗 L/100km)	小改款	18.68-21.70
2024/3/18	东风标致	标致408	紧凑型车	ICE	6.10 (WLTC综合油耗 L/100km)	中改款	10.97-12.57
2024/3/18	比亚迪汽车	护卫舰07	中型SUV	PHEV	82/150/170km (WLTC纯电续航里程)	小改款	17.98-25.98
2024/3/16	长安马自达	马自达CX-50行也	紧凑型SUV	ICE	7.35 (WLTC综合油耗 L/100km)	新款	17.98

数据来源：乘联会，安普勒，汽车之家，华鑫证券研究

## 6、风险提示

- 汽车产业生产和需求不及预期
- 大宗商品涨价超预期
- 智能化进展不及预期
- 自主品牌崛起不及预期
- 地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻
- 人形机器人进展不及预期
- 北交所交易量下滑
- 推荐关注公司业绩不达预期

## ■ 汽车组介绍

**林子健：**厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

**谢孟津：**伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

**张智策：**武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

## ■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。