

新车密集上市 需求稳步向好

2024年03月24日

➤ **本周数据:** 根据交强险数据, 3月第三周(3.11-3.17)乘用车销量34.1万辆, 同比+7.7%, 环比+10.8%; 新能源乘用车销量16.0万辆, 同比+41.3%, 环比+7.8%; 新能源渗透率46.9%, 同比+11.2pct, 环比-1.3pct。

➤ **本周行情: 表现强于沪深。** 本周A股汽车板块上涨2.48%(流通市值加权平均, 下同), 在申万子行业中排名第8位, 表现强于沪深300(上涨0.02%)。细分板块中, 商用载货车、汽车服务、商用载客车、乘用车、汽车零部件、摩托车及其他分别上涨7.23%、4.75%、2.43%、2.15%、2.13%、1.46%。

➤ **本周观点: 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、比亚迪、理想汽车-W、伯特利、拓普集团、新泉股份、爱柯迪、双环传动】。**

➤ **24Q1 板块收入、盈利预计同比表现较好 重点车企产业链受益。** 1-2月乘用车批发销量344.8万辆, 同比+10.5%; 新能源乘用车批发销量115.2万辆, 同比+29.2%。伴随政策推出&新车上市, 消费情绪有望向好, 我们预计2024Q1乘用车批发销量540万辆, 同比+6%, 环比-31%; 新能源批发销量195万辆, 同比+30%, 环比-35%。我们预计汽车板块24Q1重点标的收入同比中枢+30%左右, 环比中枢-10%左右; 利润同比中枢+30%, 环比中枢-5%。**1、乘用车:** 受益电池材料成本大幅下降以及销量同比改善, 我们预计24Q1乘用车整体收入同比增速在30-60%区间, 利润增速在30%-170%区间。**2、零部件: 1) 客户端:** 我们预计华为相关产业链公司同比表现较好, 规模效应带来利润增长超过收入;**2) 产品端,** 看好线控制动、轻量化、智能化渗透率提升及出海零部件业绩表现。

➤ **4月车展将至 重磅新车催化密集。** 4月8日, 华为计划重新发布旗下与奇瑞合作的新能源汽车品牌——智界S7车型; 4月北京车展(2024年4月25日-5月4日)即将来临, 北汽与华为合作的享界S9将亮相; 小鹏MONA、小米SU7、长安深蓝G318、长城坦克300HIT、领克07EMP、极氪MIX也有望于3-4月集中上市, 新车催化+一季报, 看好新车周期强的优质自主及相关产业链。

➤ **低空经济持续发酵 看好相关产业链。** 2023年10月, 工信部提出到2025年, 电动通航飞机投入商业应用, eVTOL实现试点运行; 2024年政府工作报告中提出积极打造商业航天、低空经济等新增长引擎。政策频出+国内eVTOL跨江试飞, 看好低空经济产业链从0到1。

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、比亚迪、理想汽车H、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二: 优质供给加速驱动中大排出口逆势增长-2024/03/19
2. 汽车和汽车零部件行业周报 20240317: 政策预期落地 季报期迎催化-2024/03/17
3. 汽车和汽车零部件行业周报 20240310: 政策预期强化 新车催化板块-2024/03/10
4. 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
5. 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

目录

| | |
|--|-----------|
| 1 周观点：新车密集上市 季报期板块迎催化 | 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：整体强于市场 | 6 |
| 3 本周数据：3月第三周销量 34.1 万辆 同比+7.7% 环比+10.8% | 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 | 13 |
| 3.3 3月第三周销量 34.1 万辆 同比+7.7% 环比+10.8% | 13 |
| 3.4 2024年2月整体折扣与1月比继续放大 | 14 |
| 3.5 本周原材料价格涨跌分化 | 15 |
| 4 本周要闻：吉利 2024 年将推出 9 款新能源新车比亚迪、小鹏、昊铂将采用英伟达 Thor 芯片 | 18 |
| 4.1 电动化：吉利 2024 年将推出 9 款新能源新车 | 18 |
| 4.2 智能化：比亚迪、小鹏、昊铂将采用英伟达 Thor 芯片 | 19 |
| 5 本周上市车型 | 21 |
| 6 本周公告 | 22 |
| 7 风险提示 | 24 |
| 插图目录 | 25 |
| 表格目录 | 25 |

1 周观点：新车密集上市 季报期板块迎催化

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、比亚迪、理想汽车-W、伯特利、拓普集团、新泉股份、爱柯迪、双环传动】。

24Q1 板块收入、盈利预计同比表现较好 重点车企产业链受益。1-2 月乘用车批发销量 344.8 万辆，同比+10.5%；新能源乘用车批发销量 115.2 万辆，同比+29.2%。伴随政策推出&新车上市，消费情绪有望向好，我们预计 2024Q1 乘用车批发销量 540 万辆，同比+6%，环比-31%；新能源批发销量 195 万辆，同比+30%，环比-35%。我们预计汽车板块 24Q1 重点标的收入同比中枢+30%左右，环比中枢-10%左右；利润同比中枢+30%，环比中枢-5%。1、乘用车：受益电池材料成本大幅下降以及销量同比改善，我们预计 24Q1 乘用车整体收入同比增速在 30-60%区间，利润增速在 30%-170%区间。2、零部件：1) 客户端：我们预计华为相关产业链公司同比表现较好，规模效应带来利润增长超过收入；2) 产品端，看好线控制动、轻量化、智能化渗透率提升及出海零部件业绩表现。

4 月车展将至 重磅新车催化密集。4 月 8 日，华为计划在重新发布旗下与奇瑞合作的新能源汽车品牌——智界 S7 车型；4 月北京车展（2024 年 4 月 25 日-5 月 4 日）即将来临，北汽与华为合作的享界 S9 将亮相；小鹏 MONA、小米 SU7、长安深蓝 G318、长城坦克 300HIT、领克 07 EMP、极氪 MIX 也有望于 3-4 月集中上市，新车催化+一季报+政策催化，看好新车周期强的优质自主及相关产业链。

低空经济持续 看好相关产业链。2023 年 10 月，工信部提出到 2025 年，电动通航飞机投入商业应用，eVTOL 实现试点运行；2024 年政府工作报告中提出积极打造商业航天、低空经济等新增长引擎。政策频出+国内 eVTOL 跨江试飞，看好低空经济产业链从 0 到 1。

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、比亚迪、理想汽车 H、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 2 月 250cc+摩托车销量 2.5 万辆，同比-24.2%，环比-36.3%，1-2 月累计销量 6.3 万辆，同比+11.1%。分车企来看：

1) 春风动力：250cc+2 月销量 0.6 万辆，同比+2.3%，市占率 23.2% (其中内销市占率 23.6%；出口市占率 22.9%)，较 2023 年全年+8.0pcts；

2) 钱江摩托：250cc+2 月销量 0.5 万辆，同比-28.8%，市占率 20.2%，较 2023 年全年-0.1pcts；

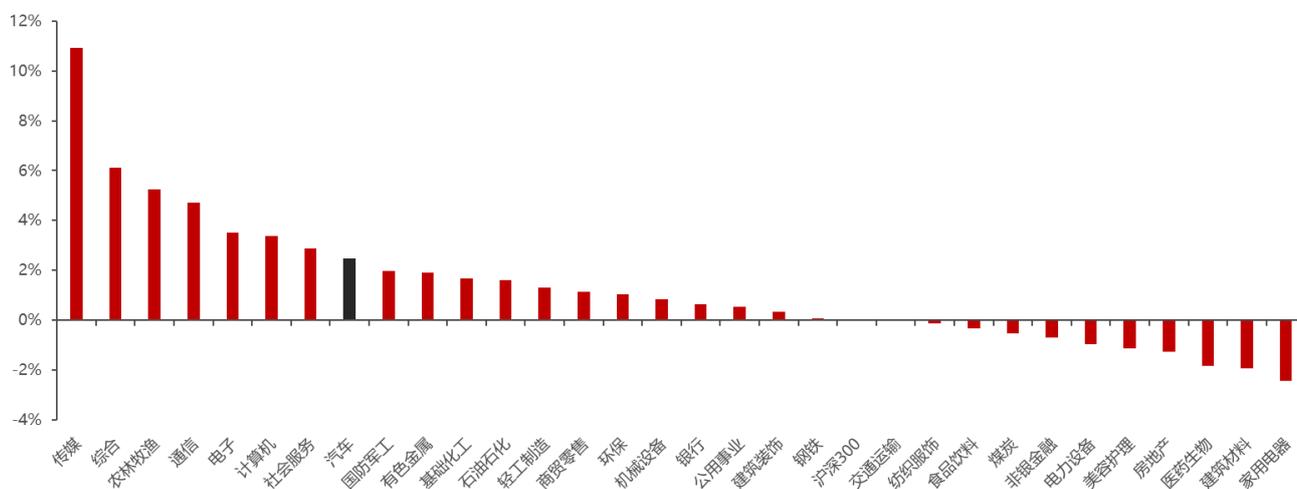
3) 隆鑫通用：250cc+2 月销量 0.4 万辆，同比-5.2%，市占率 18.2%，较 2023 全年+3.8pcts。

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：整体强于市场

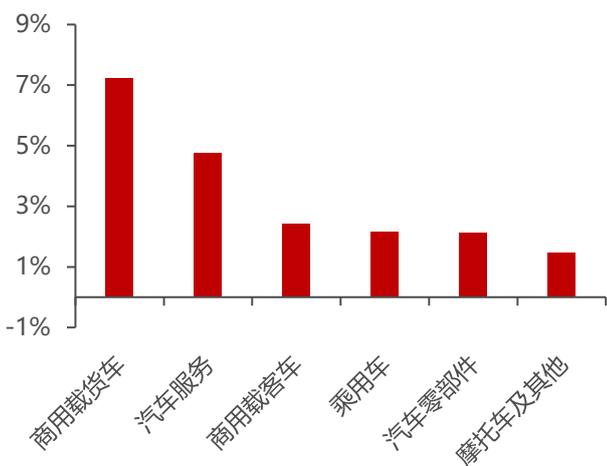
汽车板块本周表现强于市场。本周 A 股汽车板块上涨 2.48%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 8 位，表现强于沪深 300（上涨 0.02%）。细分板块中，商用载货车、汽车服务、商用载客车、乘用车、汽车零部件、摩托车及其他分别上涨 7.23%、4.75%、2.43%、2.15%、2.13%、1.46%。

图1：近一周（2024.03.18-2024.03.22）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

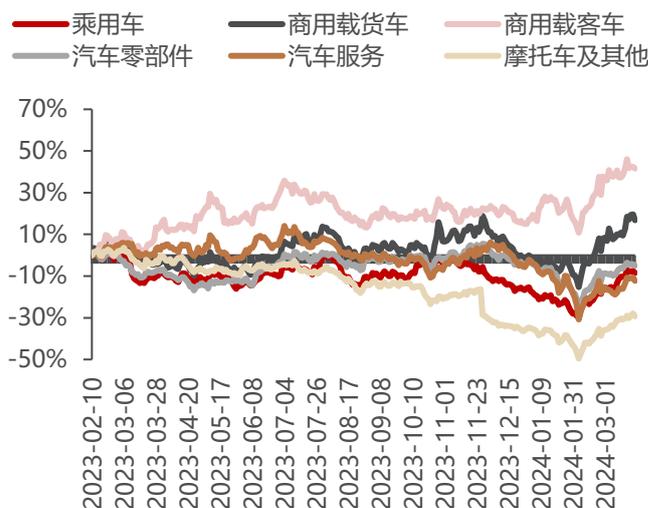
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.03.18-2024.03.22）

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

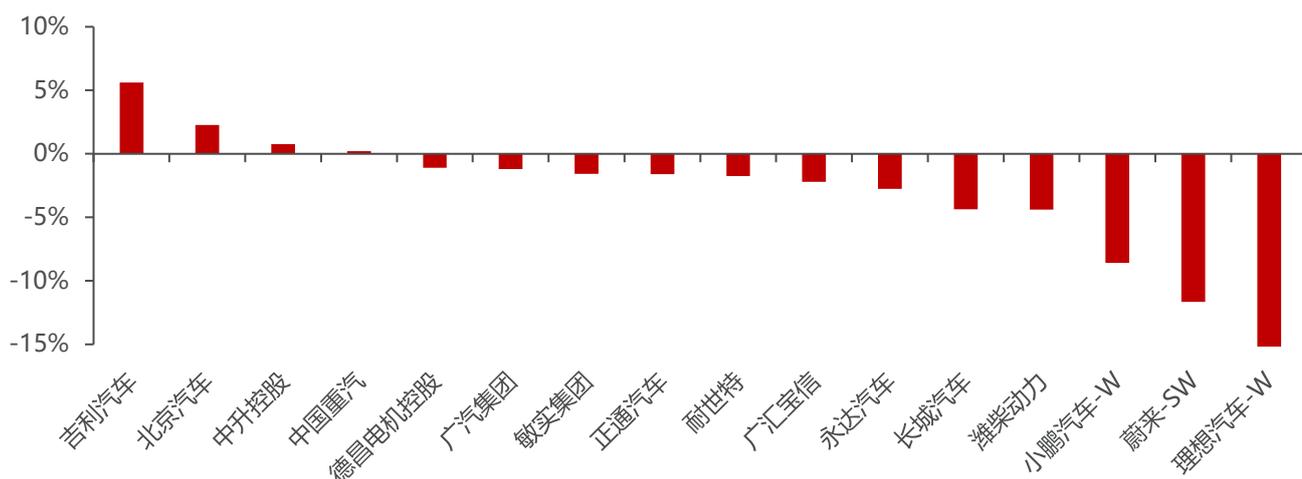
注：涨跌幅截止日期为 2024.03.22

表1: 近一周 (2024.03.18-2024.03.22) 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 (%) |
|------|----------|------|----------|
| 动力新科 | 60.97 | 九号公司 | -12.20 |
| 威帝股份 | 31.62 | 圣龙股份 | -10.82 |
| 青岛双星 | 26.78 | 华洋赛车 | -9.97 |
| 万丰奥威 | 22.57 | 舜宇精工 | -8.00 |
| 南方精工 | 18.17 | 中马传动 | -7.79 |
| 云内动力 | 16.31 | 常青股份 | -7.76 |
| 汉马科技 | 15.29 | 天龙股份 | -7.43 |
| 东风汽车 | 14.68 | 安徽凤凰 | -6.90 |
| 合兴股份 | 14.29 | 华密新材 | -6.90 |
| 中路股份 | 13.07 | 明阳科技 | -6.83 |

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.03.18-2024.03.22) 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 月第三周销量 34.1 万辆 同比+7.7% 环比+10.8%

3.1 地方开启新一轮消费刺激政策

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和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 3 月 13 日，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》，提出到 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%。

具体措施方面，《行动方案》提出：

1) 持续推进城市公交车电动化替代；加快淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车；2) 促进汽车梯次消费、更新消费，组织开展全国汽车以旧换新促销活动；3) 加大财政政策支持力度，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；4) 优化金融支持，适当降低乘用车贷款首付比例，合理确定汽车贷款期限、信贷额度。

2024 年 3 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，其中北京市、杭州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 |
|--------|-------------|------------|----------------|--------|--|
| 北京市 | 2024年3月16日 | 2024年4月11日 | 昌平1000万元汽车消费券 | 燃油/新能源 | 3月16日，昌平区启动2024年第二期汽车消费券发放活动，本次活动联动50余家汽车销售企业以“惠”促销，发放1000万元汽车消费券，消费者在昌平区购车最高可享受7000元补贴优惠。本次活动共分为两轮，第一轮在3月16日至4月11日期间发放900万元消费券，第二轮在4月12日至4月14日期间发放100万元消费券。 |
| 辽宁省大连市 | 2024年3月12日 | 2024年3月31日 | “2024年春季汽车消费券” | 燃油/新能源 | 本次 5000万元 汽车消费券将采取购车送券的方式发放，活动期间满足条件的在连新车购车人，单车购置费用10万元（含）至20万元的，发放4000元消费券补贴；单车购置费用20万元（含）以上的，发放5000元消费券补贴。满足条件的在连二手车购车人，单车购置费用5万元（含）至10万元的，发放1000元消费券补贴；单车购置费用10万元（含）以上的，发放2000元消费券补贴。 |
| 辽宁省丹东市 | 2024年3月22日 | 2024年3月31日 | “飞驰人生 驾驭梦想” | 燃油/新能源 | 本次汽车节以“飞驰人生 驾驭梦想”为主题，采取“先购车、后申请”的形式，共发放购车消费补贴 500万元 。 1.购买新能源新车补贴标准：发票金额5万（含）至10万元（含），发放4000元消费券；发票金额10万至20万元（含），发放6000元消费券；发票金额20万至30万元（含），发放8000元消费券；发票金额超过30万元，发放10000元消费券。 2.购买燃油新车补贴标准：发票金额5万（含）至10万元（含），发放3000元消费券；发票金额10万至20万元（含），发放5000元消费券；发票金额20万至30万元（含），发放7000元消费券；发票金额超过30万元，发放9000元消费券。 3.购买二手车（本地车源）补贴标准：发票金额5万（含）至10万元（含），发放1000元消费券；发票金额10万至20万元（含），发放2000元消费券；发票金额超过20万元，发放3000元消费券。 |
| 陕西省西安市 | 2024年2月1日 | 2024年4月30日 | 西安高陵区汽车消费补贴 | 燃油/新能源 | 2024年5月15日前完成登记注册并取得汽车号牌（以机动车行驶证注册日期为准），2024年5月31日前完成资料申报并确保资料无误。购车时间为2024年2月1日起至2024年4月30日（以机动车销售统一发票时间为准），如 200万元 补贴提前申请完毕，活动结束。 |
| 浙江省杭州市 | 2024年3月1日 | 2024年3月31日 | 西湖区2024年首轮购车补贴 | 燃油/新能源 | 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。 2.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。 |

3.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。

总金额**2500万元**（用完即止），（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

浙江省杭州市

2024年3月14日

2500万元
（用完即止）

杭州购车补贴

燃油/
新能源

安徽省合肥市蜀山区

2024年3月16日

2024年3月31日

“微动消费·合肥GO”
2024年蜀山区春日焕新汽车促消费活动

燃油/
新能源

·购买新车发票金额在10万元以下，燃油车可享受政府补贴1000元/辆+2000元车企礼包，新能源车可享受政府补贴2000元/辆+3000元车企礼包；

·购买新车发票金额在10万元（含）至20万元，燃油车可享受政府补贴3000元/辆+5000元车企礼包，新能源车可享受政府补贴4000元/辆+6000元车企礼包；

·购买新车发票金额在20万元（含）以上，燃油车可享受政府补贴5000元/辆+8000元车企礼包，新能源车可享受政府补贴6000元/辆+9000元车企礼包。

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）新乘用车辆（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

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。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。

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

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。

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):

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。

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。

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。

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。

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。

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。

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

| | | | | | |
|----------------|--------------------|---------------------|------------------------------------|----------------|---|
| 广东省深圳市 佛山市 | 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> |
| 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 | <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。</p> <p>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。</p> |
| 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 | <p>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</p> |

| | | | | | |
|-----------|------------|------------|----------------|--------|--|
| | | | | | 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 | 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。 |
| 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 | 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。 |
| 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 | 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。

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

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。

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) |

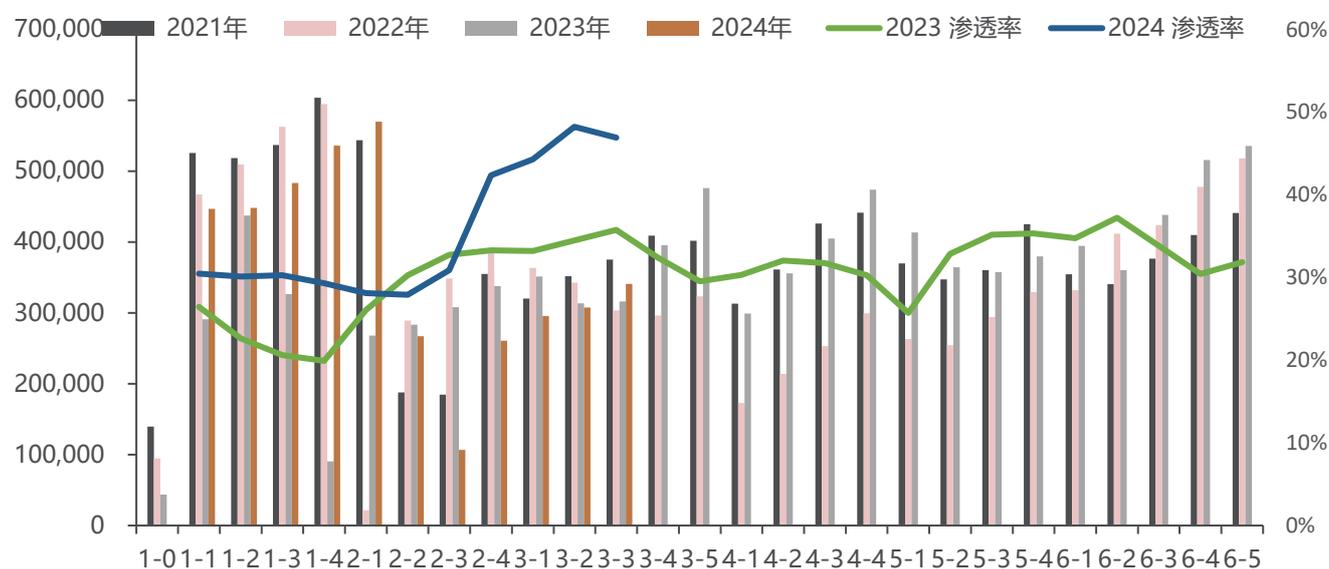
资料来源:各公司官网,第一电动,民生证券研究院

3.3 3月第三周销量34.1万辆 同比+7.7% 环比+10.8%

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月第三周(3.11-3.17)乘用车销量34.1万辆,同比+7.7%,环比+10.8%;新能源乘用车销量16.0万辆,同比+41.3%,环比+7.8%;新能源渗透率46.9%,同比+11.2pct,

环比-1.3pct。

图5：乘用车周度上险销量（辆）及新能源渗透率（%）



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2月整体折扣与1月比继续放大

2024年2月整体折扣与2024年1月比放大。根据 thinkercar 折扣数据，截至2月上旬，行业整体折扣率为13.37%，环比+0.08pct；截至2月下旬，行业整体折扣率为13.54%，环比+0.17pct。

燃油 VS 新能源：2月燃油车、新能源折扣均放大，新能源力度更大。截至2月上旬，燃油车折扣率为14.5%，环比-0.08pct；新能源车折扣率为11.1%，环比+0.47pct；截至2月下旬，燃油车折扣率为14.8%，环比+0.32pct；新能源车折扣率为11.1%，环比+0.01pct。

合资 VS 自主：2月合资折扣基本持平，自主折扣放大。

截至2月上旬，合资折扣率为17.4%，环比+0.01pct；自主折扣率为8.6%，环比+0.25pct；截至2月下旬，合资折扣率为17.6%，环比+0.25pct；自主折扣率为8.9%，环比+0.26pct。

图6：行业终端折扣率 (%)



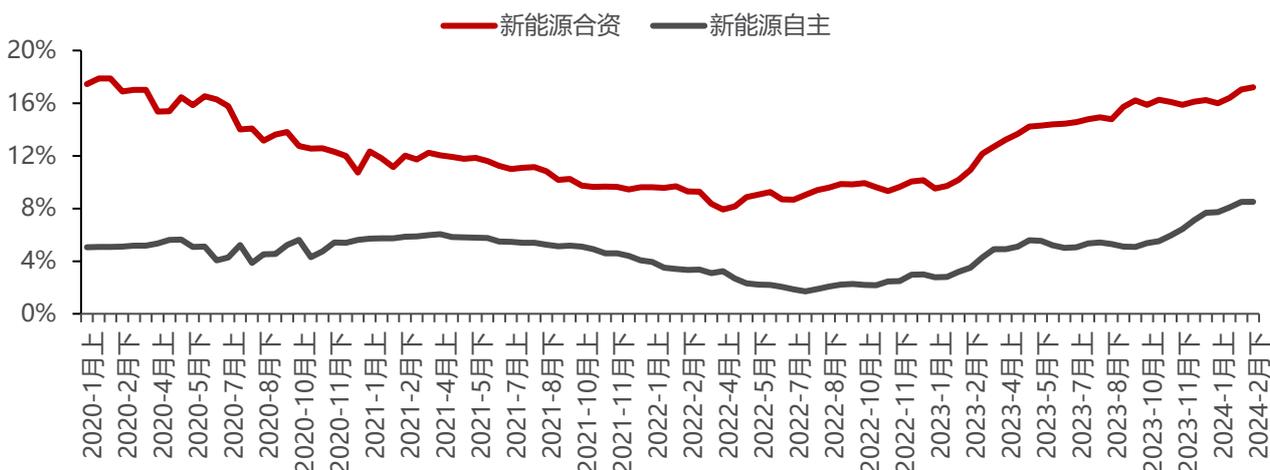
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图7：自主及合资终端折扣率 (%)



资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

图8：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

本周原材料价格整体涨跌分化,天然橡胶、碳酸锂、铜价格涨幅较大,螺纹钢、冷轧卷、热轧板卷价格下跌。

1) 碳酸锂：截至 2024 年 3 月 22 日价格为 112,690 元/吨, 环比+3.5%; 近一个月平均价为 104,721 元/吨;

2) 螺纹钢：截至 2024 年 3 月 22 日价格为 3,735 /吨, 环比-3.0%; 近一个月平均价为 3,895 元/吨;

3) 冷轧卷：截至 2024 年 3 月 22 日价格为 4,563 /吨, 环比-2.6%; 近一个

月平均价为 4,694 元/吨;

4) 热轧卷: 截至 2024 年 3 月 22 日价格为 3,865 /吨, 环比-2.4%; 近一个月平均价为 3,981 元/吨;

5) 铝 A00: 截至 2024 年 3 月 22 日长江有色市场铝 A00 平均价为 19,280 元/吨, 环比+0.5%; 近一个月平均价为 19,006 元/吨;

6) 铜: 截至 2024 年 3 月 22 日长江有色市场铜平均价为 72,030 元/吨, 环比+3.4%; 近一个月平均价为 69,791 元/吨;

7) 天然橡胶: 截至 2024 年 3 月 22 日天然橡胶期货结算价为 13,900 元/吨, 环比+6.9%; 近一个月平均价为 13,191 元/吨;

8) 聚丙烯: 截至 2024 年 3 月 22 日聚丙烯期货结算价为 7,500 元/吨, 环比+2.0%; 近一个月平均价为 7,383 元/吨。

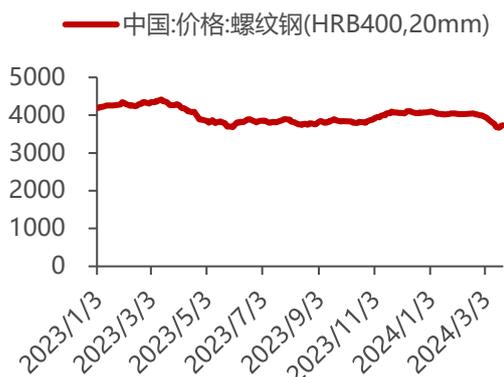
图9: 碳酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 3 月 22 日

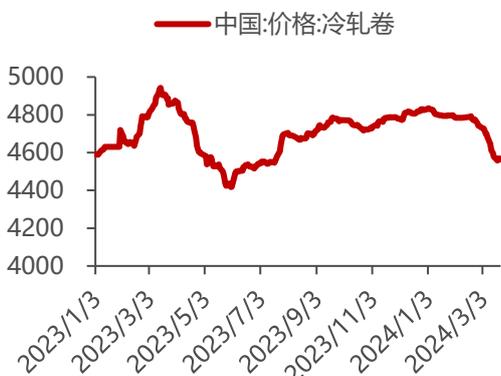
图10: 螺纹钢价格 (元/吨)



资料来源: 钢之家, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 3 月 22 日

图11: 冷轧卷价格 (元/吨)



资料来源: 兰格钢铁网, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 3 月 22 日

图12: 热轧板卷价格 (元/吨)



资料来源: 钢之家, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 3 月 22 日

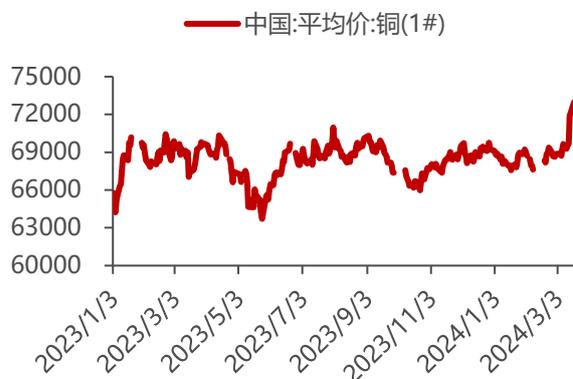
图13: 铝 (A00) 价格 (元/吨)



资料来源: 商务部, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 3 月 22 日

图14: 铜价格 (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 3 月 22 日

图15: 天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 3 月 22 日

图16: 聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 3 月 22 日

4 本周要闻：吉利 2024 年将推出 9 款新能源新车 比亚迪、小鹏、昊铂将采用英伟达 Thor 芯片

4.1 电动化：吉利 2024 年将推出 9 款新能源新车

吉利 2023 年财年营收 1792 亿元/同比增 21%

3 月 20 日，吉利汽车控股有限公司公布 2023 年财报，实现营业收入 1792 亿元，同比增长 21%，创历史新高；实现归母净利润达 53.08 亿元，对比 2022 年撇除一次性议价收购收益后的归母净利润 35.11 亿元，同比大涨 51%；净现金水平同比增长 46%至人民币 284 亿元。（来源：车市纵览）

目标新能源销量增 66%、将发 9 款新车，吉利汽车透露了这些信息

根据规划，2024 年，吉利品牌将推 3 款全新新能源产品；领克品牌将推 3 款全新新能源产品，一季度将推出首款新能源中型轿车领克 07 EM-P；极氪品牌将推 3 款全新新能源产品。（来源：新京报）

理想汽车 Q1 交付预期下调至 7.6-7.8 万辆，同比减少 2.4-2.5 万辆

3 月 21 日，理想汽车宣布，由于销售订单未达预期，预计 2024 年第一季度的车辆交付量将介于 7.6 万辆至 7.8 万辆之间。此前预测为 10 万辆至 10.3 万辆，同比增长 90.2%至 95.9%。这意味着理想汽车减少了 2.4 万辆至 2.5 万辆的交付指引。（来源：和讯网）

深蓝 G318 正式亮相

近日，深蓝汽车发布了深蓝超级增程 2.0 技术，首发搭载该技术的全新重磅车型——G318 正式亮相。外观方面，作为新能源硬派 SUV 的定位，深蓝 G318 的车身线条很有力量感，而且设计上配备了车顶射灯、车顶行李架、外挂式备胎，是硬派 SUV 常见的硬朗魁梧风格。内饰方面，屏幕采用内嵌式设计，拥有 14.6 英寸超大屏幕尺寸，更简洁牢靠，屏幕下方集成了大部分日常的功能按键，物理按键操控起来触感更真实，更好的彰显了 G318 科技与硬派合而兼得的特点。（来源：新华网）

新款坦克 500Hi4-T 正式上市 售价 33.5 万元

3 月 21 日，新款坦克 500 Hi4-T 正式上市，新车共推出 1 款车型，售价 33.5 万元。作为改款车型，新车主要针对四驱系统、车机等方面进行升级。与此同时，针对本次焕新，坦克官方还推出了提车 6 大无忧礼。（来源：网通社新车）

广汽埃安接盘广汽三菱，总计出资超过 20 亿元

3 月 21 日消息，广汽集团日前发布公告，董事会同意将湖南智享汽车管理有限公司（原广汽三菱）的 100% 股权转让给旗下的广汽埃安。公告称，转让价

格以相关资产评估报告评估结果为基础确定为 1.91 亿元（以经备案的评估结果为准）；同时同意广汽埃安受让智享公司 100% 股权，并向其注入资金 18.58 亿元。资金来源由广汽埃安自筹。（来源：IT 之家）

比亚迪向巴西工厂追加 83%投资

3 月 18 日在一份声明中表示,巴西电动汽车工厂的投资额将从此前宣布的 30 亿雷亚尔增至 55 亿雷亚尔（约合 11 亿美元）。比亚迪还计划建造五栋住宅楼,容纳 4230 名员工。比亚迪称,巴西工厂的初始年产能为 15 万辆,将生产纯电动汽车和混合动力车,预计年内投产。（来源：钛媒体 App）

奥迪集团 2023 年营收为 699 亿欧元, 同比增长 13.1%

3 月 19 日, 奥迪集团发布 2023 年业绩报告。2023 年奥迪集团营收为 699 亿欧元, 同比增长 13.1%; 营业利润为 63 亿欧元, 同比下降 12%; 销售回报率为 9%, 同比下降 3.2 个百分点; 净现金流为 47 亿欧元。从销量表现来看, 2023 年奥迪集团共交付 1918912 辆汽车和 58224 辆摩托车。（来源：新京报）

小鹏 Q4 财报: 营收超 130 亿、同比增 154%、毛利 4.1%

刚刚, 小鹏汽车发布 2023 年四季度财报, 该季度总交付 60,158 台智能电动汽车, 营收超 130 亿元, 环比增长 53%, 同比增长 154%, 毛利率大幅改善达 6.2%, 环比提升近 9 个百分点, 汽车毛利率达 4.1%, 环比提升超 10 个百分点。净亏损为 13.5 亿元, 而上年同期净亏损 23.6 亿元, 上一季度净亏损 38.9 亿元。（来源：太平洋号）

4.2 智能化: 比亚迪、小鹏、昊铂将采用英伟达 Thor 芯片

英伟达: 比亚迪等三家中国车企将采用下一代智能汽车芯片

据路透社报道, 美国芯片制造巨头英伟达当地时间 18 日宣布, 公司正扩大与比亚迪等中国汽车制造商的合作, 后者将采用英伟达下一代车载智能芯片 DRIVE Thor。据悉, 英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋当天在美国加利福尼亚州圣何塞举行的年度 GTC 大会上宣布了这一消息。“明年, DRIVE Thor 将进入比亚迪 (汽车)。”英伟达汽车业务副总裁丹尼·夏皮罗 (Danny Shapiro) 18 日在电话会议上补充, 比亚迪还计划利用英伟达的技术简化工厂和供应链, 并开发虚拟展厅。DRIVE Thor 是 DRIVE Orin 的后续迭代产品, 单颗芯片算力达到 2000 TOPS 水平, 算力升级八倍, 可以同时满足自动驾驶系统和车载信息娱乐功能的计算需求。根据英伟达网站发布信息, DRIVE Thor 计划于 2025 年量产。除了比亚迪以外, 广汽埃安旗下的高端品牌昊铂和小鹏汽车当天也宣布将在下一代车型中采用 DRIVE Thor 芯片。截至目前, 已有五家中国车企确认将使用这款最新芯片, 此前吉利旗下的极氪、理想汽车也已官宣类似合作。（来源：观察者网讯）

问界 M9 迎首次 OTA 升级，问界全系完成城区 NCA 进化

近日，AITO 问界 M9 车型迎来全新重磅 OTA 升级，在智能驾驶、主动安全等方面，新增城区智驾领航辅助、车道巡航辅助增强（LCC Plus）、和代客泊车辅助（AVP）等功能，为用户带来全面的体验优化，让人驾更安全，智驾更舒心，持续打造安全、便捷、舒适的智慧出行体验。伴随着此次 OTA 升级，问界全系车型已具备了“全国都能开，越开越好开”的高阶智驾能力，印证了华为在智能驾驶领域的又一高光时刻。（来源：网易号）

新增自动泊车等 宋 L 开启首次 OTA 升级

日前，比亚迪宋 L 正式开启首次 OTA 升级，新增自动泊车（APA）、露营模式自动关窗/关闭车外灯、小憩模式关闭车外灯三个新功能，此外还有多项功能迎来优化。本次 OTA 自即日起（3 月 20 日）全国分批次推送。本次新增的自动泊车功能支持停车位自动识别搜索，自动控制车辆泊入车位和自动泊出等功能。新增露营模式自动关窗关灯功能，开启露营模式可自动关闭车窗、关闭车门且整车闭锁后车外灯将关闭，营造有利于车内休息的环境。开启小憩模式也将自动关闭车外灯。（来源：汽车之家）

博世与文远知行合作量产高速 NOA

3 月 21 日，博世宣布，其智能驾驶与控制系统事业部中国区的本土高阶智驾项目团队与文远知行合作，经历 18 个月的开发与测试，量产出博世全球首个高阶智能驾驶项目。博世高阶智能驾驶解决方案提供的 NEP 高速领航，已于近日在奇瑞星途星纪元 ES 上 OTA 上线。博世称，高速领航辅助功能可实现高速端到端的自动驾驶。博世介绍，高速高架领航辅助功能可基于导航路线实现自动上下匝道、超车变道、超长隧道通行、避让施工区域、大曲率弯道居中行驶等功能。博世称，在未来的几个月内，博世高阶智驾项目开发将推出城区智驾领航功能。（来源：建约车评）

大疆车载发布激光雷达与摄像头一体式传感器

3 月 17 日，大疆车载发布了“惯导三目及激光雷达总成”技术，并公布了智能驾驶平台产品“成行平台”的最新更新。大疆车载介绍，“惯导三目及激光雷达总成”是将一对惯导立体双目，一个长焦单目以及一个激光雷达组合起来的车规级集成一体式传感器，相较目前市面上普遍的“激光雷达+前向摄像头”方案，可在成本降低 30%~40%的前提下，实现 100%性能表现和功能替代。更多信息会在 4 月 25 日开幕的北京车展上发布。（来源：建约车评）

5 本周上市车型

表4：本周（2024.3.18-2024.3.24）上市燃油车型

| 序号 | 厂商 | 车型 | 全新/改款 | 能源类型 | 级别 | 车型 | 轴距 | 价格 (万元) | 上市时间 |
|----|-------|--------------|-------|------|----|-----|------|-------------|-----------|
| 1 | 长城汽车 | 坦克 300 | 新增车型 | 燃油 | A | SUV | 2750 | 19.98-33.00 | 2024/3/16 |
| 2 | 长安马自达 | 马自达 CX-50 行也 | 新增车型 | 燃油 | A | SUV | 2815 | 15.98-20.68 | 2024/3/16 |
| 3 | 东风标致 | 标致 408 | 改款 | 燃油 | A | 轿车 | 2730 | 10.97-12.57 | 2024/3/18 |
| 4 | 上汽大众 | 途观 L | 改款 | 燃油 | A | SUV | 2791 | 18.68-21.70 | 2024/3/18 |
| 5 | 广汽丰田 | 雷凌 | 改款 | 燃油 | A | 轿车 | 2700 | 12.98-13.58 | 2024/3/20 |
| 6 | 奇瑞汽车 | 截图 X90 PRO | 全新 | 燃油 | B | SUV | 2850 | 12.79-17.29 | 2024/3/20 |
| 7 | 长安汽车 | UNI-V | 改款 | 燃油 | A | 轿车 | 2750 | 10.89-12.49 | 2024/3/20 |
| 8 | 长安汽车 | CS75 PLUS | 改款 | 燃油 | A | SUV | 2710 | 12.19-13.99 | 2024/3/20 |
| 9 | 长安汽车 | 逸动 | 换代 | 燃油 | A | 轿车 | 2765 | 8.39-9.69 | 2024/3/20 |
| 10 | 一汽轿车 | 红旗 EH7 | 全新 | 燃油 | B | 轿车 | 3000 | 22.98-30.98 | 2024/3/20 |
| 11 | 上汽通用 | 昂科威 S | 改款 | 燃油 | A | SUV | 2779 | 21.49-23.99 | 2024/3/21 |
| 12 | 奇瑞汽车 | 捷途 X90 PLUS | 新增车型 | 燃油 | B | SUV | 2850 | 10.19-12.99 | 2024/3/22 |
| 13 | 奇瑞汽车 | 瑞虎 8 PLUS | 新增车型 | 燃油 | A | SUV | 2710 | 12.69-14.89 | 2024/3/22 |

资料来源：乘联会，民生证券研究院

表5：本周（2024.3.18-2024.3.24）上市新能源车型

| 序号 | 厂商 | 车型 | 全新/改款 | 能源类型 | 级别 | 车型 | 轴距 | 价格 (万元) | 上市时间 |
|----|-------|--------------|-------|------|----|-----|------|-------------|-----------|
| 1 | 比亚迪汽车 | 护卫舰 07 | 改款 | PHEV | B | SUV | 2820 | 17.98-25.98 | 2024/3/18 |
| 2 | 长城汽车 | 坦克 500 Hi4-T | 改款 | PHEV | C | SUV | 2850 | 33.5 | 2024/3/20 |

资料来源：乘联会，民生证券研究院

6 本周公告

表6: 本周 (2024.3.18-2024.3.22) 重要公告

| 公司简称 | 公告时间 | 公告类型 | 公告摘要 |
|------|-----------|-------------|--|
| 拓普集团 | 2024/3/15 | 业绩快报 | 公司发布 2023 年业绩快报: 2023 年公司实现营收 197.3 亿元, 同比+23.36%; 实现归母净利润 21.5 亿元, 同比+26.61%; 实现归母扣非净利润 20.3 亿元, 同比+22.33%。 |
| 中集车辆 | 2024/3/21 | 年度报告 | 公司发布 2023 年报: 公司 2023 年实现营收 250.9 亿元, 同比+6.2%; 实现归母净利润 24.6 亿元, 同比+119.7%; 实现扣非归母净利润 15.5 亿元, 同比+69.7%。 |
| 吉利汽车 | 2024/3/20 | 年度报告 | 公司发布 2023 年年报: 2023 年, 公司实现营收 1,792 亿元, 同比+21%; 实现归母净利润 53.08 亿, 同比+51%。 |
| 天润工业 | 2024/3/19 | 年度报告 | 公司发布 2023 年报: 2023 年公司实现营收 40.06 亿, 同比+27.74%; 实现归母净利润 3.91 亿, 同比+91.96%; 实现归母扣非净利润 3.80 亿, 同比+79.87%。 |
| 松原股份 | 2024/3/20 | 业绩快报 | 公司发布 2023 年业绩快报: 2023 年, 公司实现营收 12.80 亿元, 同比+29.09%; 实现归母净利润 1.98 亿元, 同比+67.56%; 实现扣非归母净利润 1.92 亿元, 65.13%。 |
| 松原股份 | 2024/3/20 | 2024Q1 业绩预告 | 公司发布 2024Q1 业绩预告: 2024Q1 公司实现归母净利润 0.52-0.58 亿元, 同比+60.11%-78.59%; 实现扣非归母净利润 0.51-0.57 亿元, 同比+73.26%-93.74%。 |
| 理想汽车 | 2024/3/21 | 一季度交付量展望更新 | 公司发布第一季度交付量展望更新公告: 由于销售不及预期, 公司将 Q1 交付量从 10.0-10.2 万辆调整至 7.6-7.8 万辆。 |
| 广汽集团 | 2024/3/20 | 股权转让 | 公司发布第六届董事会第 59 次会议决议公告: 公司同意将以 1.91 亿元的价格将智享公司 100%股权转让给控股子公司广汽埃安, 广汽埃安将接收股权并用过自筹资金注资 18.58 亿元。 |
| 沪光股份 | 2024/3/22 | 定增预案 | 公司发布 2024 年度向特定对象发行股票预案 (修订稿): 公司发布定增预案 (修订稿), 更新公司审议程序, 增加“新能源汽车行业降价风险”、“市场竞争加剧风险”。 |
| 保隆科技 | 2024/3/21 | 定点通知书 | 公司发布关于获得空气悬架系统产品项目定点通知书: 公司获得国内某新能源汽车头部主机厂的空气悬架系统前后空气弹簧项目定点, 生命周期 4 年, 总额超 6.4 亿元, 2025 年 10 月量产。 |
| 拓普集团 | 2024/3/21 | 增持股份 | 公司发布关于副董事长增持公司股份计划实施完成的公告: 公司副董事长在增持期内累计增持 136.73 万股, 占公司总股份的 0.12%, 成交金额 0.99 亿元。 |
| 双环传动 | 2024/3/21 | 为子公司提供担保 | 公司发布关于为子公司提供担保的进展公告: 公司为全资子公司江苏双环开展的融资业务提供 1.2 亿元保证, 保证期三年。 |
| 泉峰汽车 | 2024/3/22 | 为子公司提供担保 | 公司发布关于为欧洲子公司提供担保的公告: 公司为全资子公司泉峰欧洲提供 20.7 万欧元担保, 截至公告日, 公司及控股子公司对外担保总额超过公司最近一期经审计净资产 50%。 |
| 明新旭腾 | 2024/3/21 | 转债付息 | 公司发布关于“明新转债”2024 年付息的公告: 公司将于 4 月 1 日支付可转债 (2022 年) 第二年度利息, 年利率 0.6%。 |
| 东风汽车 | 2024/3/19 | 股票交易异常波动公告 | 公司发布关于股票交易异常波动公告: 公司于 2024 年 3 月 15 日、3 月 18 日、3 月 19 日连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%, 经公司自查并向东风汽车集团发函询证, 截至本公告披露日, 不存在应披露而未披露的重大信 |

| | | | 息。 |
|------|-----------|-----------------|---|
| 德赛西威 | 2024/3/18 | 限制性股票回购 注销完成 | 公司发布关于部分限制性股票回购注销完成的公告：本次限制性股票回购注销涉及 6 名激励对象共 1.73 万股，回购价格为 47.03 元/股。 |
| 钱江摩托 | 2024/3/19 | 注销部分限制性 股票 | 公司发布关于调整限制性股票回购价格并回购注销部分限制性股票的公告：公司同意回购注销 2022 年度限制性股票激励计划对象 6 名已获授但尚未解锁的 41.25 万股限制性股票，回购价格由 5.93 元/股调整为 5.69 元/股。 |
| 华阳集团 | 2024/3/19 | 股东减持股份 | 公司发布关于持股 5%以上股东减持股份计划的预披露公告：公司股东中山中科及中科白云计划减持公司股票，减持比例不超过公司总股本的 2%，减持持续时间为 3 个月内。 |

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 (2024.03.18-2024.03.22) 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 (2024.03.18-2024.03.22) 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) 及新能源渗透率 (%) | 14 |
| 图 6: 行业终端折扣率 (%) | 15 |
| 图 7: 自主及合资终端折扣率 (%) | 15 |
| 图 8: 新能源终端折扣率 (%) | 15 |
| 图 9: 碳酸锂价格 (元/吨) | 16 |
| 图 10: 螺纹钢价格 (元/吨) | 16 |
| 图 11: 冷轧卷价格 (元/吨) | 16 |
| 图 12: 热轧板卷价格 (元/吨) | 16 |
| 图 13: 铝 (A00) 价格 (元/吨) | 17 |
| 图 14: 铜价格 (元/吨) | 17 |
| 图 15: 天然橡胶价格 (元/吨) | 17 |
| 图 16: 聚丙烯价格 (元/吨) | 17 |

表格目录

| | |
|--|----|
| 表 1: 近一周 (2024.03.18-2024.03.22) 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 | 9 |
| 表 3: 2023 年 12 月以来车型调价情况 | 13 |
| 表 4: 本周 (2024.3.18-2024.3.24) 上市燃油车型 | 21 |
| 表 5: 本周 (2024.3.18-2024.3.24) 上市新能源车型 | 21 |
| 表 6: 本周 (2024.3.18-2024.3.22) 重要公告 | 22 |

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