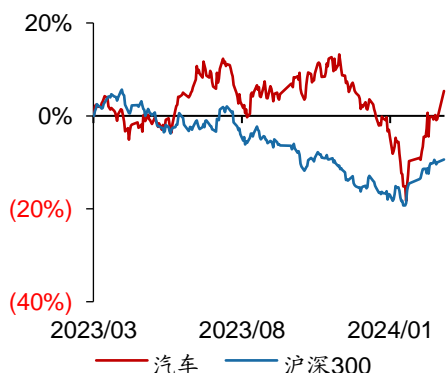


汽车行业

华为问界订单持续超预期，小米汽车 SU7 将正式上市

■ 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

问界大定屡超预期，华为智驾有望塑造新一轮行业景气；小米汽车 SU7 将正式上市。3月22日，AITO 旗下豪华车型问界 M9 在上市仅 86 天后，宣布其大定订单数量已突破 60000 台，华为汽车产业链有望持续受益。预计 3 月 28 日（本周四）晚 7 点，小米汽车正式发布上市。人车家全生态布局旗下首款车型小米 SU7 上市即交付，交付即上量。

重点品牌跟踪：1) 销量跟踪：24 年 3 月第 3 周（240311-240317）新势力品牌周销量数据来看，特斯拉稳居第一，销量 12600 辆；问界汽车 8600 辆，较上周增加 100 辆，理想汽车 7000 辆，较上周减少 2300 辆，居于第三，理想 MEGA 首周交付破千，理想和问界的销量排名表现近几周不停交换身位，我们认为伴随着后期间界产能及交付能力进一步提升，理想销售策略的及时调整及 MEGA 产能提升，问界、理想争抢国内新势力品牌周销量排名榜首的情况会持续较长时间。蔚来、小鹏周销量为 0.22 万辆，较上周分别增加 200、400 辆。2) 终端优惠 & 交付周期跟踪：特斯拉：将在 4 月 1 日上调国内 Model Y 的售价，涨价幅度为 5000 元；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：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。

投资建议：问界大定屡超预期，华为智驾有望催化新一轮行业景气。我们始终坚持开年后至今屡次提到的看好汽车反弹的观点，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) 华为汽车&产业链：问界 M9 在 3 月 22 日大定达到 6 万台，对应 300 亿元单车型营收，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、长安汽车、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%。重点公司：保隆科技、德赛西威、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	13
三、本周市场表现回顾	14
(一) 板块表现	14
(二) 汽车二级子行业表现	16
(三) 当前板块估值处于低位	16
(四) 汽车行业个股表现	17
四、行业动态	18
(一) 近期政策法规	18
(二) 本周行业新闻	20
(三) 近期部分补贴政策	22
五、国内汽车月度销量情况	27
六、近期上市公司重要公告回顾	29
七、风险提示	30

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 202400324)	6
图表 2: 新势力品牌周销量排名 (3 月第 3 周: 240304-240317)	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 20240324)	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 (240318-240322) 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)	27
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)	28
图表 15: 国内新能源汽车月度销量 (分 BEV、PHEV, 单位: 万辆)	28
图表 16: 近期上市公司重要公告回顾	29

一、周观点更新

(一) 本周汽车行业动态速览

行业最新跟踪：

行业新闻：

问界 M9 上市 86 天大定订单突破 6 万台。问界 M9 每万台大定突破的时间线：12 月 26 日，上市 2 小时突破 1 万台；12 月 28 日，突破 2 万台；1 月 1 日，突破 3 万台；2 月 2 日，突破 4 万台，间隔 32 天；2 月 29 日，突破 5 万台，间隔 27 天；3 月 22 日，突破 6 万台，间隔 22 天。据悉，问界 M9 大定定金 5000 元，24 小时犹豫期过后便不可退还，6 万台订单对应 3 亿元定金，M9 价格从 46.98 万元-56.98 万元，按均价 50 万计算，M9 带来营收部分达 300 亿元。问界 M9 为当前华为鸿蒙智行旗舰 SUV 车型，搭载了 ADS2.0、PIXEL 智能大灯、鸿蒙 4.0 座舱、AR-HUD、HUAWEI SOUND 音响等众多配置，M9 大定远超预期将有望充分发挥“一车带动全链”效应，华为汽车产业链有望持续受益。

首款纯电车型理想 MEGA 订单量未及预期，理想汽车公告下调第一季度交付指引。根据公告信息，2024 年理想汽车第一季度车辆交付预期由 10 万至 10.3 万辆，下调至 7.6 万至 7.8 万辆，下调比例约为 24%。据悉，理想汽车将更改 80 万辆全年交付目标，调整为 56 万至 64 万辆，下降了 16 万至 24 万辆，理想 MEGA 销量指引下调至 2000 辆/月，预期会逐步增长至每月 4000 至 5000 辆。此前理想汽车内部对首款纯电车的月销量预期为 8000 辆。调整后将有效减轻内部压力，集中精力应对问界的产品攻势。李想在内部信中承认，由于理想 MEGA 的节奏混乱，导致销售团队大幅减少了服务 L 系列用户的时间和精力，挤占了 L 系列车型在店内的摆放空间。理想汽车宣布将放弃全面开花的销售战略，集中在头部城市的大型零售中心进行产品体验和试驾，并在这些城市加速建设超充站。24 年理想汽车在北上广深一线城市热门商圈新建旗舰零售中心，并将新增 330 家直营零售中心，下沉至更低线的市场。从 2019 年首批门店开业至 2023 年底，理想汽车 4 年时间内总共建设了 467 家门店。24 年，理想汽车新增门店数量将是过去 4 年建设的七成。

特斯拉：逆市上调 5000 元 Model Y 售价，并相应减少车漆及保险权益。在特斯拉宣布将于北美市场及欧洲市场分别上调车辆售价 1000 美元/2000 欧元后，特斯拉中国 3 月 20 日宣布，主力车型国产 Model Y 的售价将从 4 月 1 日起上调 5000 元。同时，特斯拉限时推出的 8000 元官方现车保险补贴政策、最高 10000 元的车漆减免政策也将在 3 月 31 日到期。综合计算，本次 Model Y 调价实际涨价幅度最高达 2.3 万元。特斯拉作为行业的领军企业，其市场策略的调整无疑将对整个行业产生深远的影响。

乘联会预计：3月狭义乘用车零售预计165.0万辆，新能源预计75.0万辆。大疆车载发布“成行平台”高算力配置：无高精地图依赖、无激光雷达依赖。英伟达：将扩大与比亚迪等中国车企合作。大众安徽首车将至，ID.UNYX上公示名单。文远知行与联想车计算达成战略合作。大众和Mobileye加强自动驾驶合作。

产业政策：

商务部：将研究降低新能源车保险费率，3月16日，在中国电动汽车百人会论坛上，商务部副部长表示：“下一步将研究推动优化新能源汽车保险费率，推动提高新能源汽车社会化维修服务能力，着力解决群众购车后顾之忧。研究规范报废新能源汽车动力电池回收行为，鼓励报废机动车回收拆解企业提高资源再利用能力，提高废旧电池资源综合利用质效。”市场监管局：市场监管总局上线汽车召回便民服务专栏。交通运输部：2024年交通运输完善公路充电基础设施建设。

(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202400324）

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

华为问界订单持续超预期，小米汽车 SU7 将正式上市

	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		×	Mobility 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	×	Mobility 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

问界大定屡超预期，华为智驾有望催化新一轮行业景气。M9 大定远超预期将有望充分发挥

“一车带动全链”效应，华为汽车产业链有望持续受益。伴随着特斯拉上调国内市场车型售价，有望提前结束价格战带来的需求端持币观望，恢复价格战影响的消费信心，结合国家促消费政策推动，有望拉动各地车市销量增长。我们始终坚持开年后看好汽车反弹的观点，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) 华为汽车&产业链：问界 M9 在 3 月 22 日大定达到 6 万台，对应 300 亿元单车型营收，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、长安汽车、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%。重点公司：保隆科技、德赛西威、继峰股份、伯特利、新泉股份。

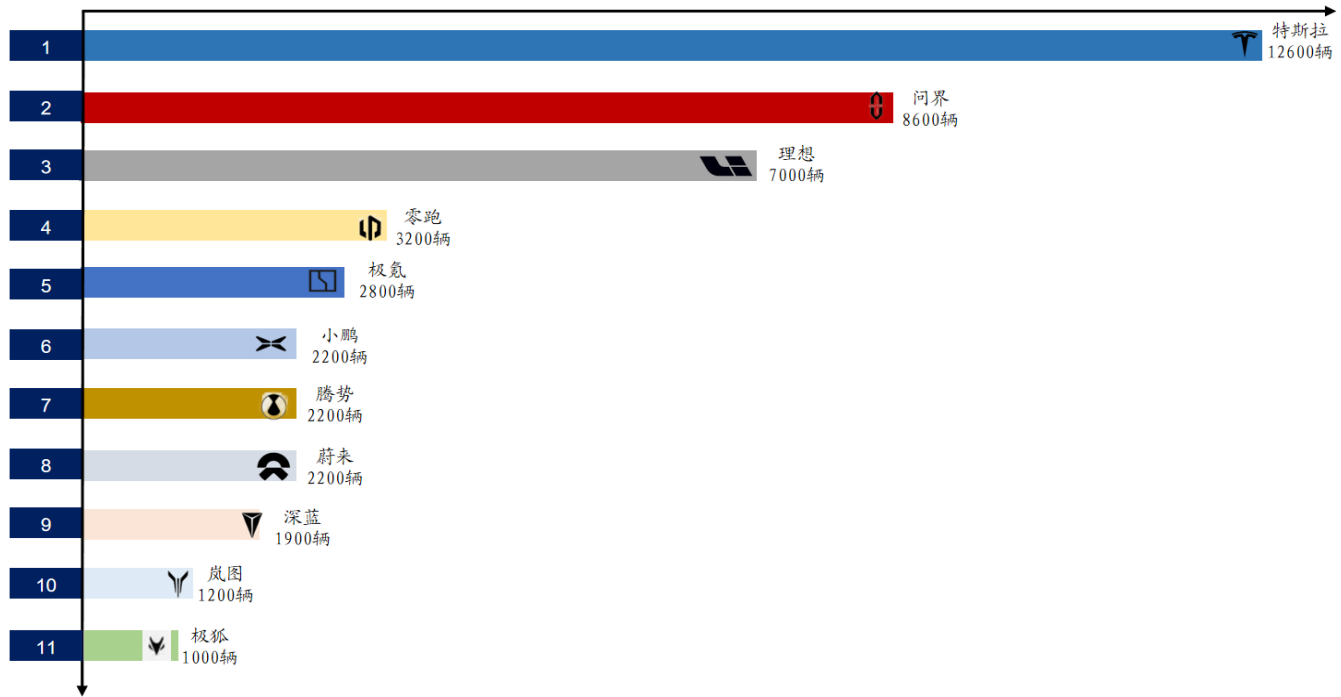
3) 特斯拉&人形机器人产业链：2023 年特斯拉全球交付 181 万辆，同比增长 38%，完成 180 万辆年交付目标。Cyber Truck 电动皮卡于 23 年 12 月 1 日开启全球交付，目前预订量已过 200 万辆，Red Wood 定位紧凑型跨界车，预计将于 2025 年投产，伴随着人形机器人进展显著，人形机器人产业链进度预期改善，产业发展进度在 AI 加持下将进一步提速，特斯拉将进入新的增长通道。重点公司：新泉股份、银轮股份、爱柯迪、旭升集团。

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 3 周（240311-240317）新势力品牌周销量数据来看，特斯拉稳居第一，销量 12600 辆；问界汽车 8600 辆，较上周增加 100 辆，位居第二并居于国内新势力品牌周销量榜首；理想汽车 7000 辆，较上周减少 2300 辆，居于第三，根据官方消息，理想 MEGA 首周交付（3.11-3.17）破千，理想和问界的销量排名表现近几周不停交换身位，我们认为伴随着后期问界产能及交付能力进一步提升，理想销售策略的及时调整及 MEGA 产能提升，问界、理想争抢国内新势力品牌周销量排名榜首的情况会持续较长时间。蔚来、小鹏周销量为 0.22 万辆，较上周分别增加 200、400 辆。

图表2：新势力品牌周销量排名（3月第3周：240304-240317）



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%。

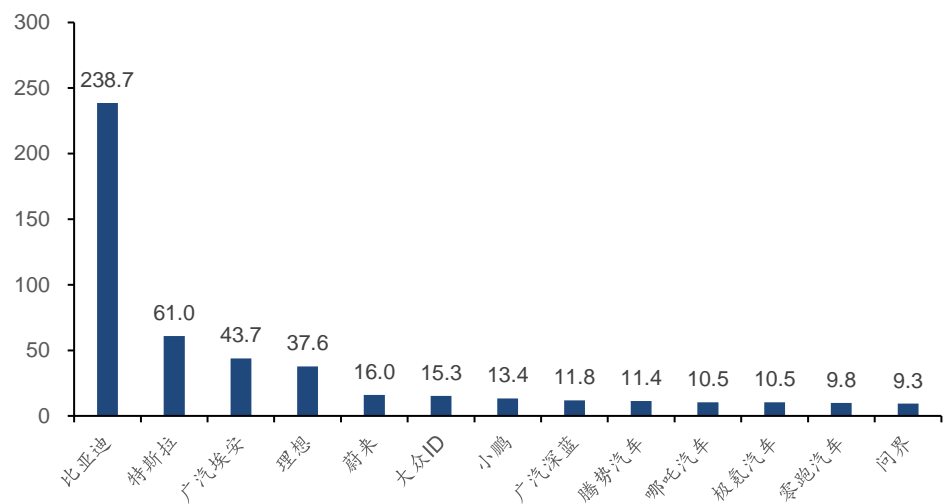
图表3：新势力品牌月度销量跟踪

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 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

国内汽车市场价格战愈加热烈的情况下，特斯拉逆市提价。

特斯拉：在 3 月 16 日，特斯拉官网发布预告称，今年 4 月 1 日起 Model Y 车型将在北美市场再涨 1000 美元；3 月 17 日，特斯拉方面宣布将在部分欧洲国家提高 Model Y 车型售价，涨幅约 2000 欧元或等值的当地货币后。特斯拉将在 4 月 1 日上调国内 Model Y 的售价，涨价幅度为 5000 元，除官方上调 5000 元外，综合优惠的缩减，让该车型的售价将进一步提升。据了解，今年 3 月特斯拉推出限时活动，其中包括 8000 元官方现车保险补贴政策、最高 1 万元的车漆减免政策，该政策也将在今年 3 月底结束。这意味着，本次调价后，Model Y 综合涨价幅度最高达 2.3 万元。特斯拉此次提前预告涨价，以刺激 3 月份销量，终止消费者对价格下降的观望状态。降价短期会带来严重观望现象，但降价周期逐步完成后市场消费信心将会恢复，结合国家促消费政策推动，有望拉动各地车市销量增长。

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

华为问界订单持续超预期，小米汽车 SU7 将正式上市

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 20240324）

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	4 月开始+5,000	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
		570 Pro	263,900		1-4 周
	G9	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
580 Max		229,900	-20,000	1-4 周	
700 四驱高性能 Max		276,900	-20,000	2-4 周	
X9		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

华为问界订单持续超预期，小米汽车 SU7 将正式上市

L8	23Air		321,800	-18,000	5月交付
	24Pro		339,800		2-4周
	24Max		369,800		2-4周
	24Ultra		399,800		2-4周
L9	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
比亚迪	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
五菱	五菱星光 150 进阶版	99800	6000
长安	启源 A05	79800	11000-23000

哪吒	哪吒 X	99800	22000
	哪吒 AYA	65800	8000

资料来源：汽车之家、第一电动网、太平洋证券整理

(三)城市 NOA 重新定义智能汽车

特斯拉 FSD 北美：车载硬件：目前主要是第一代 FSD 芯片算力 144tops 与低像素摄像头；**二代 FSD 芯片 HW4.0 总算力 400-500TOPS**，12 个高像素摄像头；**城区点对点：**普通车主在美国、加拿大北美任何道路皆可用，在无道路无导航无网路信号的地方也能凭纯视觉运行，但繁华路段博弈数据尚少；参与测试车辆遍布欧美亚 3 大主要市场区域；**AI 超算：**自研 Dojo(基于自研 D1 芯片)未来 1 年拟投资 20 亿美元，提升超算算力超百倍至 100Exa-flops 即 100000P-Flops(目前全球第一超算美国 FRONTIER 为 1.2Exa-Flops)

小鹏 XNGP：车载硬件：NVIDIA 双 Orin X，算力 508TOPS，多传感器融合，2 激光雷达；**城区点对点：**2023 年 3 月国内率先 transformer+bev 落地，6 月落地北京无图，普通车主 2024 年 1 月 11 日落地可用的无图智驾覆盖全国 243 座城市；**AI 超算：**合作扶摇(基于阿里云智能计算平台)，曾为国内最大的自动驾驶超算中心，算力可达 600P-Flops(目前全球第一超算美国 FRONTIER 超算算力为 1.2Exa-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. 18-2024. 3. 22) 本周上证综指下跌 0.22%，创业板指下跌 0.79%，沪深 300 指数下跌 0.70%。中证 1000 指数上涨 0.72%。申万汽车行业指数上涨 0.95%，跑赢上证综指 1.17pct，跑赢创业板指 1.75pct，跑赢沪深 300 指数 1.65pct，跑赢中证 1000 指数 0.23pct。年初至今，申万汽车指数上涨 2.67pct。

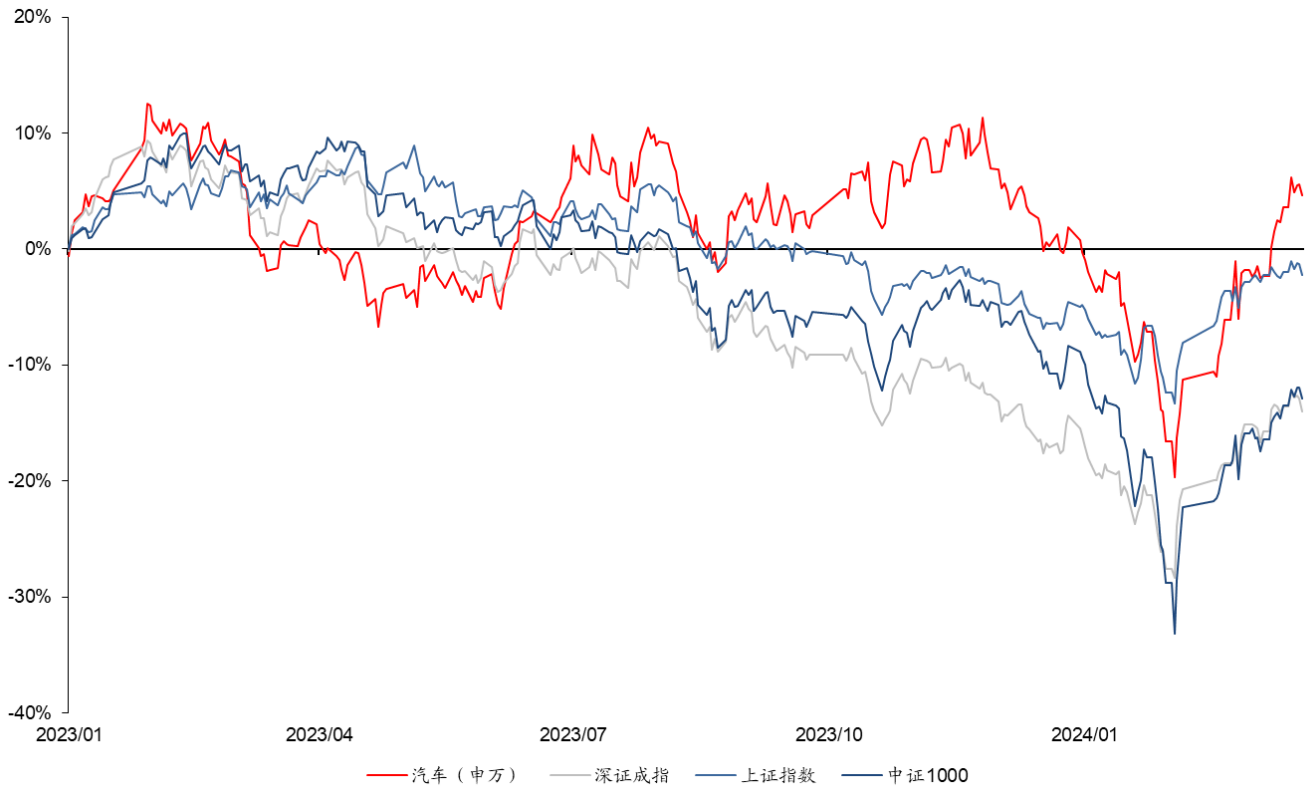
图表7：本周各类指数行情统计

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）	0.95%	2.67%	—	—
上证综指	-0.22%	2.46%	1.17pct	0.21%
创业板指	-0.79%	-1.17%	1.75pct	3.84%
沪深300	-0.70%	3.32%	1.65pct	-0.65%
中证1000	0.72%	-4.95%	0.23pct	7.62%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

自 23 年初截至 2024 年 3 月 22 日，申万汽车指数累计上涨 4.60%，相对深圳成指、上证指数、中证 1000 的超额收益为 18.56%、6.80%、17.49%，整体表现较优。

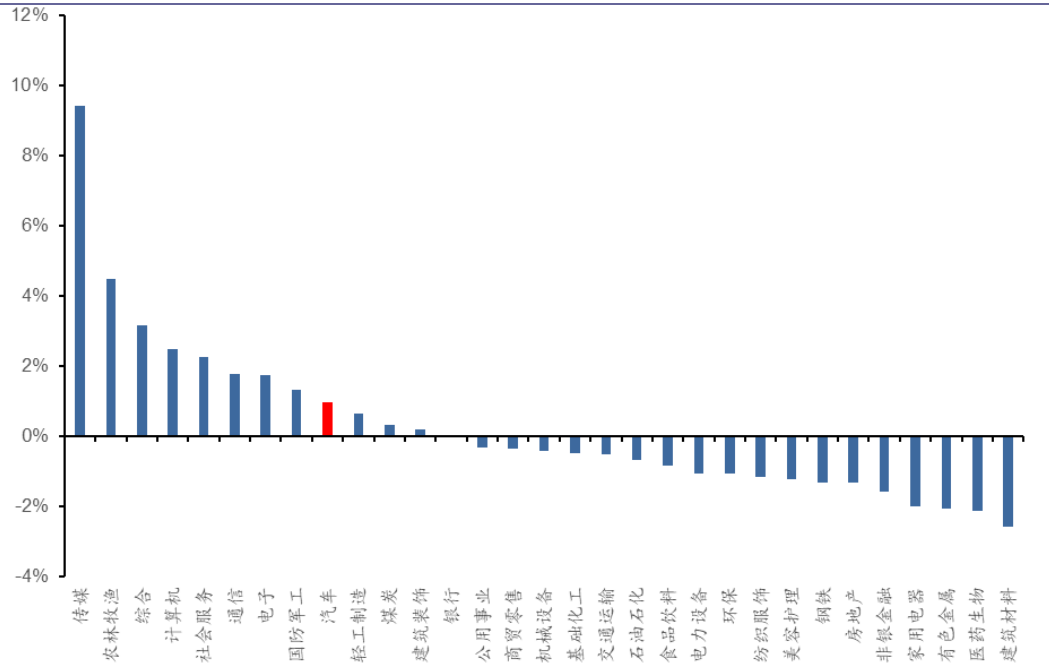
图表8：23 年初至今指数涨跌幅



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 9，本周（3.18-3.22）市场强于市场平均水平。

图表9：本周各类指数行情统计

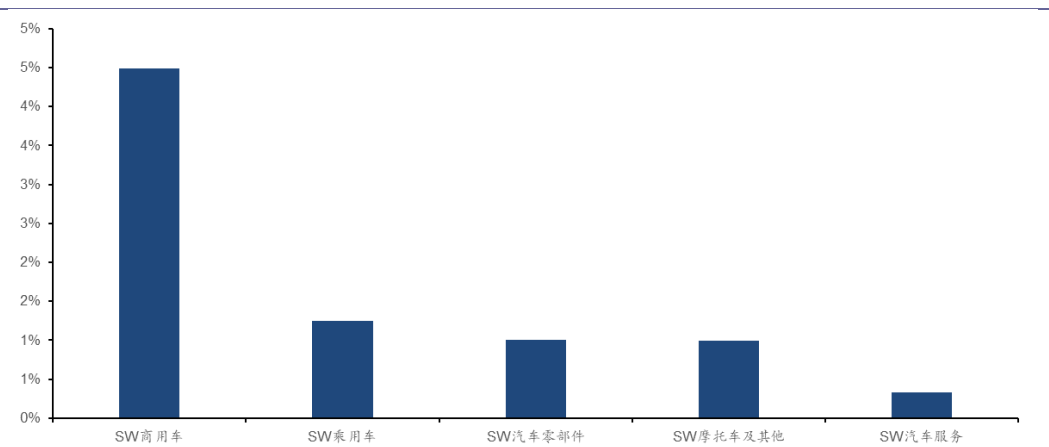


资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 汽车二级子行业表现

申万汽车子行业本周表现来看，商用车本周表现优于其他板块，上涨幅度为 4.48%，乘用车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车服务涨幅分别为： 1.25%/1.01%/1.00%/0.32%。

图表10：本周各类指数行情统计

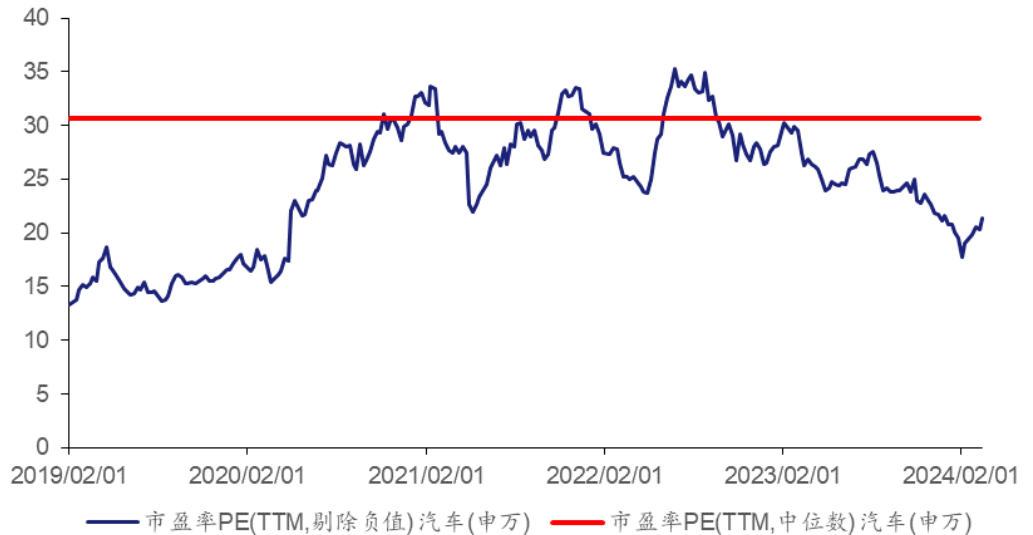


资料来源：WIND，太平洋证券整理

(三) 当前板块估值处于低位

从估值来看，截至 2024 年 3 月 22 日，申万汽车行业估值 PE（TTM 剔除负值）为 21.5 倍，低于近五年来中位数水平 30.7 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，本周动力新科、威帝股份、青岛双星涨幅居前，涨幅分别为 60.97%/31.62%/26.78%；九号公司-WD、圣龙股份、中马传动跌幅较大，跌幅分别为-12.20%/-10.82%/-7.79%。从换手率情况来看，星源卓镁、维科精密、盛帮股份的换手率居前，换手率分别为 156.61%/115.63%/99.02%。

图表12：本周（240318-240322）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
动力新科	60.97%	九号公司-WD	-12.20%	星源卓镁	156.61%
威帝股份	31.62%	圣龙股份	-10.82%	维科精密	115.63%
青岛双星	26.78%	中马传动	-7.79%	盛帮股份	99.02%
万丰奥威	22.57%	常青股份	-7.76%	亚通精工	92.81%
南方精工	18.17%	天龙股份	-7.43%	中捷精工	88.82%
云内动力	16.31%	新泉股份	-6.62%	东安动力	83.18%
汉马科技	15.29%	博俊科技	-6.58%	晋拓股份	82.28%
ST曙光	14.69%	通用股份	-6.05%	万丰奥威	72.94%
东风汽车	14.68%	贝斯特	-5.77%	日盈电子	71.06%
合兴股份	14.29%	亚通精工	-5.75%	英利汽车	68.63%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

四、行业动态

（一）近期政策法规

商务部：将研究降低新能源车保险费费率。3月16日，在中国电动汽车百人会论坛（2024）上，商务部副部长表示：“下一步将研究推动优化新能源汽车保险费费率，推动提高新能源汽车社会化维修服务能力，着力解决群众购车后顾之忧。研究规范报废新能源汽车动力电池回收行为，鼓励报废机动车回收拆解企业提高资源再利用能力，提高废旧电池资源综合利用质效。”

市场监管局：市场监管总局上线汽车召回便民服务专栏。市场监管总局3月18日正式开通汽车召回便民服务专栏。该专栏功能主要包括四方面：一是汽车召回信息查询。消费者通过输入车辆识别代号（VIN 码）即可在线快速查询自己的车辆是否在召回范围，并尽快实施召回维修。二是汽车缺陷线索报告。对于发现的汽车产品可能存在的缺陷线索，消费者可以在线填写汽车产品信息、故障信息等实现快速报告。三是召回基本知识科普。围绕什么是缺陷、什么是召回、如何查询召回等基本知识，设置自问自答题目，以通俗易懂的方式向社会公众宣传召回基本知识。四是权威专家访谈摘编。从权威专家的视角深入剖析召回在消除产品安全隐患、保护消费者人身财产安全和助力企业质量提升方面的作用成效，提升消费者和行业对召回制度的认知。下一步，市场监管总局将不断健全召回管理机制，夯实技术支撑能力，以高水平产品安全保障高水平发展，增强人民群众的获得感、幸福感和安全感。

交通运输部：2024 年交通运输完善公路充电基础设施建设。交通运输部 3 月 22 日公布，2024 年，交通运输部将继续推动公路沿线充电基础设施建设，主要目标：加大公路沿线充电基础设施建设力度，优化布局、加密设置，新增公路服务区充电桩 3000 个，充电停车位 5000 个，持续提升公路沿线充电服务保障能力。

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

乘联会预计：3 月狭义乘用车零售预计 165.0 万辆，新能源预计 75.0 万辆。乘联会预测本月狭义乘用车零售市场约为 165.0 万辆左右，同比去年微增 3.7%，基本符合常规季节性走势。新能源零售预计 75.0 万辆左右，同比增长 37.1%，环比增长 93.2%，渗透率预计可达 45.5%。3 月观望情绪浓重，随着春节后新能源价格下探带来的大量潜在客户转化为终端成交，三月初新能源销量增长迅猛，对 3 月车市构成有力支撑，预计全月渗透率可创历史新高。尽管新一轮价格战提高了消费者的关注度，调研显示终端到店客流有所增长，但这其中有效客流不足，订单转化不佳，消费者持币待购情绪十分浓重。与此同时，消费者对以旧换新政策落地的等待也进一步加重了观望的情绪，三月车市增长乏力。2024 年 3 月 5 日，国务院在第十四届全国人民代表大会第二次会议上作《政府工作报告》，定调 2024 年形势，部署 2024 年政府工作任务，明确了 2024 年 5% 的经济增长目标。《政府工作报告》中提出要稳定和扩大传统消费，鼓励和推动消费品以旧换新，提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费。以旧换新预计将成为今年促销重点，有望加速增换购需求的释放，支撑年内车市整体稳定增长。政府工作报告中还提出要强化科技创新和数字化转型，巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，在新质化生产力的要求下，高阶辅助驾驶的发展有望提速。汽车作为拉动经济的支柱产业，受到了国家充分的重视与支持，2024 年全年车市仍有良好的增长空间。（来源：乘联会）

问界 M9 大定数突破 6 万台。3 月 22 日，AITO 旗下豪华车型问界 M9 在上市仅 86 天后，宣布其大定订单数量已突破 60000 台。23 年底，问界 M9 宣布获得重庆、深圳两地 L3 自动驾驶测试牌照。同时新车全面升级 HUAWEI ADS 2.0 高阶智驾系统，搭载业界车规级量产 192 线激光雷达，最远探测距离可达 250m。前不久，余承东宣布，问界全系车型 OTA 升级，M9 也解锁了不依赖高精地图的城区 NCA 功能，共包含 6 项能力升级和超过 15 项的体验优化。（来源：鸿蒙智行）

理想汽车发布公告下调一季度销量指引至 7.6 万至 7.8 万台。3 月 21 日，理想汽车创始人李想今日发布员工内部信反思 MEGA 失利，称对于纯电战略判断失误，反思要降低销量预期。

理想汽车随后发布公告下调一季度销量指引至 7.6 万台至 7.8 万台，下调幅度 25%，以此计算理想 3 月预期销量约为 2.5 万台左右，较理想此前提出的 5 万目标缩水一半。3 月 1 日至 17 日上险量数据显示，问界 1.97 万辆，理想 1.82 万辆，双方差距已拉大到 1500 辆。3 月 11 日至 17 日这一周差距更为明显。这一周是 MEGA 上市首周，交付量 1100 台，理想品牌总交付量 7000 台，即理想 L 系列周交付量下降到 5900 台。关于 3 月以来暴露出的问题，李想总结了两点，第一是 MEGA 节奏问题，第二是过分关注销量的欲望问题。以下是李想在内部信中对 MEGA 上市以来公司问题的解决方案。1、节奏问题解决方案：我们会耐心的把理想 MEGA 按照从 0 到 1 的节奏去经营，聚焦核心的用户群体，聚焦高端纯电消费能力强的城市。放弃全面开花的销售策略，集中在头部城市的大型零售中心进行产品体验和试驾，并在这些城市加速建设超充站。当有效的完成了从 0 到 1 的阶段后，再向更多的城市和更大的用户群体进行推广。2、欲望问题解决方案：降低销量的预期和欲望，回归健康的生长。聚焦用户而非竞争，聚焦价值而非欲望。回归我们最擅长的用户价值的提升，回归我们最擅长的经营效率的提升。3、严格遵循我们的三大行为准则：用户价值放在第一位；通过共创，达成共识；实事求是，知错就改。4、2024 年 3 月的问题，是我们 2022 年问题的加强版。实事求是，知错就改，我们有信心在共同的努力下，聚焦用户价值，聚焦经营效率，耐心控制节奏，通过脚踏实地的解决问题，长期健康的服务好我们的用户。（来源：第一电动网）

英伟达：将扩大与比亚迪等中国车企合作。美国时间 3 月 18 日，英伟达在美国圣何塞举办 GTC（英伟达 GPU 技术大会）。会上，英伟达称其车载计算平台 DRIVE Orin 的后续产品 DRIVE Thor，将新增比亚迪、广汽埃安、小鹏等电动汽车客户。此前，理想、极氪已宣布将采用英伟达 DRIVE Thor。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。（来源：腾讯新闻）

大众安徽首车将至，ID. UNYX 上公示名单。日前，在工信部新一批的新车公示中，出现了大众汽车（安徽）有限公司（下称大众安徽）的身影。作为大众汽车在中国的第三家合资整车企业，大众安徽成立于 2020 年，由大众汽车和江淮汽车合资成立。从合资公司的命名上，也能很直观的感受，在这家公司中，大众汽车是绝对的主导者（大众汽车集团在大众安徽中持股 75%）。（来源：盖世汽车）

文远知行与联想车计算达成战略合作。2024 年 3 月 19 日，文远知行 WeRide 宣布与联想车计算签订战略合作，结合文远知行在自动驾驶方面的技术积累、联想车计算在汽车智能化全栈解决方案的优势，共同打造 L4 级别的自动驾驶解决方案，推进自动驾驶在多场景的商业化落地。

(来源：盖世汽车)

大疆车载发布“成行平台”高算力配置：无高精地图依赖、无激光雷达依赖。大疆车载官微消息，3月17日，智能驾驶系统供应商大疆车载在“中国电动汽车百人会论坛（2024）”上提出“积极拥抱高阶智能驾驶标配时代”主张，公布了智能驾驶平台产品“成行平台”的最新更新：在已大量量产的 7V+32TOPS 基础版配置上，推出“7V+100TOPS”及“10V+100TOPS”两个配置，可以实现“无高精地图依赖、无激光雷达依赖”的城市领航以及其他所有 L2+智能驾驶功能。其中“7V+100TOPS”配置，有望让 15 万元级别的乘用车都拥有全国都能开的城市领航功能。以上三个配置今年均有新款量产车落地。（来源：界面新闻）

大众和 Mobileye 加强自动驾驶合作。据外媒报道，大众汽车集团和以色列技术供应商 Mobileye 正在“加强”在自动驾驶领域的合作。两家公司表示，正在合作将依赖 Mobileye 技术的驾驶辅助功能引入奥迪、宾利、兰博基尼和保时捷汽车。（来源：盖世汽车）

（三）近期部分补贴政策

2024 丹东汽车节，最高补贴 10000 元。3月22日~31日，丹东汽车节以“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。购车消费补贴标准：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。（来源：澎湃新闻）

大庆拟发放 1000 万购车补贴。2024 年 3 月 21 日 10:00 至 2024 年 3 月 31 日 18:00，通过支付宝上传资料申请补贴时间为 2024 年 3 月 25 日 10:00 至 2024 年 3 月 31 日 23:59。本次活动拟发放新车购车补贴 1000 万元。对购买 7 座及以下乘用车（含新能源汽车）、3.5 吨及以下货车，给予以下补贴：1. 购买 10 万元及以下乘用车，每台车给予 4000 元补贴；2. 购买 10 万元以上至 20 万元（含）乘用车，每台车给予 5000 元补贴；3. 购买 20 万元以上至 30 万元（含）乘用车，每台车给予 6000 元补贴；4. 购买 30 万元以上乘用车，每台车给予 7000 元补贴；5. 大庆市居民购买 3.5 吨及以下货车，每台给予 3000 元补贴。先到先得、额满为止。（来源：东北网）

郑州发行 5000 万元购车补贴。3 月 22 日，记者从郑州市商务局获悉，为积极响应河南省

“2024 消费促进年”活动号召，聚焦重点领域消费，进一步推动我市新车销售，加速全市消费市场回暖，郑东新区、经开区、高新区，中原区、金水区、二七区、管城区、惠济区等市内八区于 3 月 22 日至 4 月 30 日联合开展购车补贴活动。据了解，本次活动由市内八区自行组织开展，购车补贴以区为单位进行发放，共计发放购车补贴 5000 万元。3 月 22 日至 4 月 30 日，消费者在市内八区参加活动的汽车销售企业购买小型非营运车辆（包括新能源车、皮卡车，不包括二手车交易）可享受购车补贴。其中，购买新能源汽车每台补贴标准不高于 5000 元，购买燃油汽车每台补贴标准不高于 3000 元。具体补贴方案、补贴标准、补贴形式由各区自行确定，并通过媒体自行发布。值得注意的是，目前惠济区前序购车补贴活动正在进行，至 3 月 31 日结束，为保证活动连续性，该区新一轮活动将从 4 月 1 日开始。其他区活动均从 3 月 22 日开始。该局工作人员表示，此次补贴活动持续时间一个多月，欢迎广大消费者到市内八区选购新车。（来源：澎湃新闻）

哈尔滨延长购车补贴时间并追加 2000 万。原计划于 2024 年 3 月 16 日至 3 月 22 日开展的 2024 哈尔滨“春惠购车”展销节购车补贴活动，延期至 3 月 31 日 17 时或购车补贴资金使用完毕结束，同时追加 2000 万元补贴资金。（来源：澎湃新闻）

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网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)

漯河市最高可享 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、完善上牌手续，申报期内按程序成功申报并经审查要件齐全属实的，购买裸车价 20 万元以下的，每辆给予 2000 元市级财政资金补贴，购买裸车价 20 万元以上（含 20 万元）的，每辆给予 3000 元市级财政资金补贴，补贴以现金形式发放到符合补贴条件对象的银行卡上。本轮补贴政策资金规模为 2000 万元，资金用完或申报期满即止。每个自然人车主，限补贴其购买的 1 辆乘用车新车。参与各方相关促销政策配套资金预计超 1 亿元。其中，百事达奔驰、商社深蓝、宝渝宝马等近 200 家汽车经销商、30 余个品牌参与，预计投入资金 6400 余万元，拟对 100 余款畅销车型给予 2 万元至 10 余万元不等的综合补贴或车价减免。（来源：重庆日报）

北京大兴推 1000 万元购车补贴，单车最高补贴 5500 元。2 月 24 日，由大兴区商务局主办的汽车消费券发放活动正式启动，本次活动联动 30 余家汽车企业以惠促销，面向消费者发放 1000 万元汽车消费券。活动期间，消费者除享受店内原优惠外，可叠加使用汽车消费券，最高可享受 5500 元补贴优惠。（来源：北京发布）

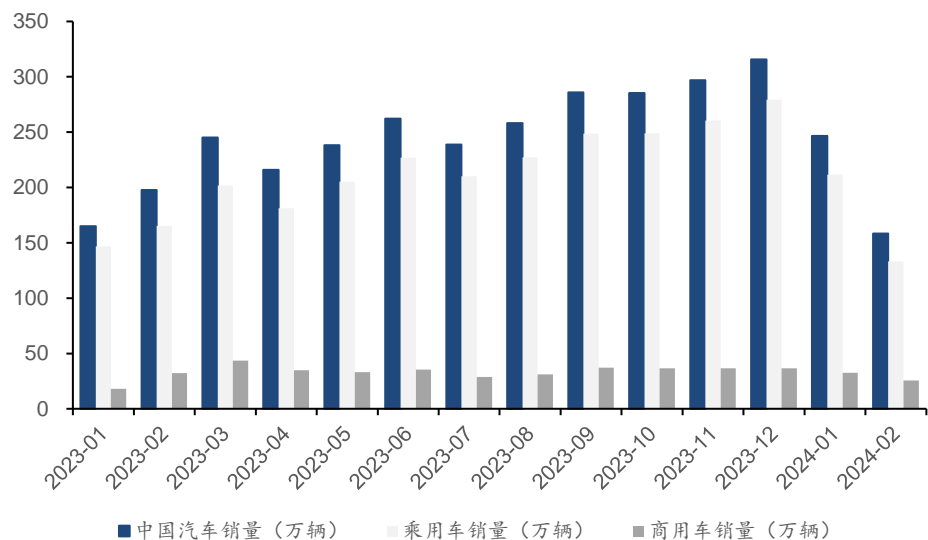
深圳龙华推 5000 万元购车补贴。2 月 8 日（含）至 3 月 31 日（含），对在深圳龙华区纳税的限额以上汽车零售企业购买含税价 10 万元（含）以上的新能源汽车或燃油汽车的个人消费者

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）

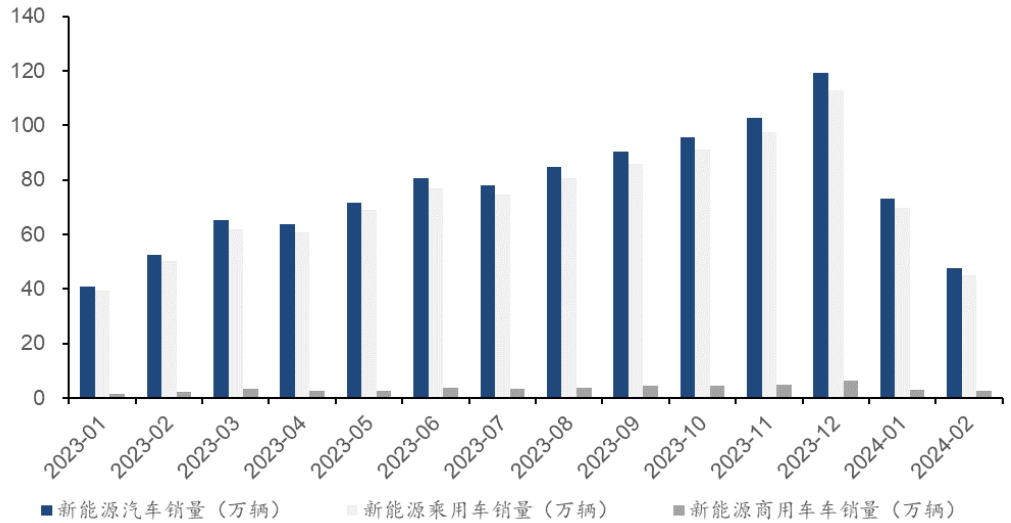
五、国内汽车月度销量情况

图表13：国内汽车月度销量(分乘用车及商用车，单位：万辆)



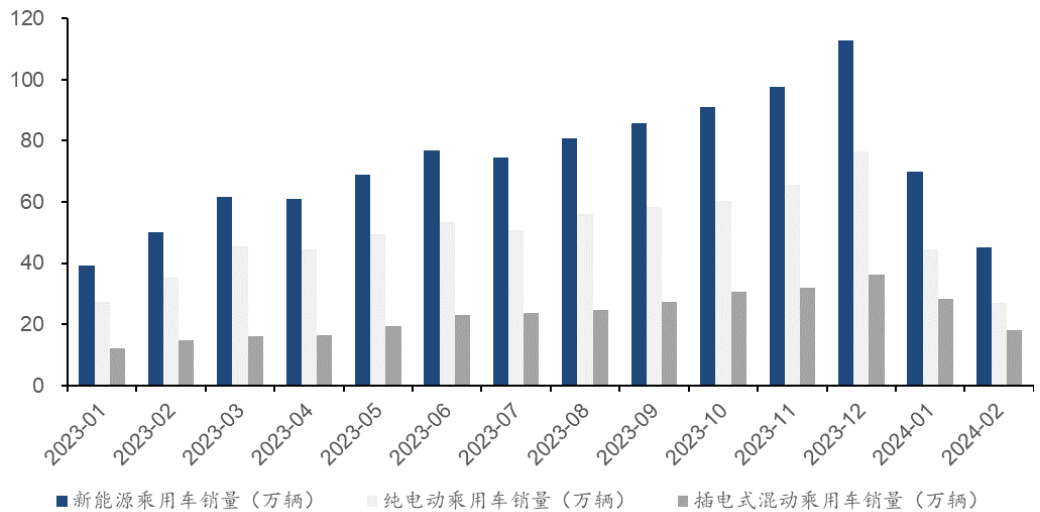
资料来源：WIND，太平洋证券整理

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	公司简称	公告类型	公告日期	公告摘要
300733	西菱动力	股权激励	20240323	本激励计划的股票来源为公司二级市场回购和/或定向增发A股普通股。二、本激励计划授予的限制性股票数量本激励计划授予限制性股票合计258.9420万股，占本激励计划草案公告之日公司股本总额的0.85%。其中，首次授予231.00万股，占本激励计划草案公告之日公司股本总额的0.76%，占本激励计划授予总额的89.21%；预留授予27.9420万股，占本激励计划草案公告之日公司股本总额的0.09%，占本激励计划授予总额的10.79%。公司全部在有效期内的股权激励计划涉及的公司股票数量累计未超过本激励计划草案公告之日公司股本总额的20.00%；本激励计划的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公司股票数量累计未超过本激励计划草案公告之日公司股本总额的1.00%。
300893	松原股份	业绩快报	20240321	经营业绩和财务状况情况说明：1、2023年，我国汽车产销稳中有增，自主品牌乘用车市场占有率提升较快。公司在报告期内，以自主品牌客户为根基，并陆续拓展新能源、新势力等多个主流客户，完成国内主流整车厂的业务布局，随着自主品牌车企的增量和新老项目的逐步放量，实现营业额大幅增长，规模效应带来的盈利能力提升得以显现。2、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、2023年度公司营业收入为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%。4、报告期内，预计非经常性损益对净利润影响金额约为586.66万元，主要为当期收到的政府补助。
000913	钱江摩托	股本变动	20240320	浙江钱江摩托股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年3月18日召开的第八届董事会第二十次会议、第八届监事会第十五次会议，审议通过了《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议案》。同意回购注销公司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。
301322	绿通科技	回购股权	20240314	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，逐项审议通过《关于回购公司股份方案的议案》。 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	本激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为公司向激励对象定向发行的公司A股普通股股票。 本激励计划拟向激励对象授予不超过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85.00%；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额。 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。 本激励计划首次授予限制性股票的授予价格为6.77元/股，预留部分限制性股票授予价格与首次授予部分限制性股票的授予价格相同，为6.77元/股。
831856	浩森科技	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	报告期内，公司实现营业收入556.50亿元，较上年同期增长11.76%，实现归属于上市公司股东的净利润10.89亿元，同比增长176.16%，公司盈利能力得到显著提升。报告期末，公司总资产为567.87亿元，较年初增长4.94%，归属于上市公司股东的所有者权益为135.96亿元，较年初增长10.96%。 影响经营业绩的主要因素如下： 1、报告期内全球汽车行业外部经营环境有所改善，全球主要汽车市场销量持续回暖，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趋稳，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。

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证券投资咨询业务资格，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。