

## 汽车

## 汽车和汽车零部件行业周报 20240324

## 小米汽车发布在即，供应链催化不断

据雷军微博，2024年3月28号小米SU7即将发布。从工信部此前披露的小米汽车申报车型信息详情可以发现，小米首款纯电动轿车SU7电芯单体来自宁德时代和比亚迪旗下的襄阳弗迪有限公司，将分别提供三元锂电池和磷酸铁锂电池。据互动易及各公司公告，拓普集团、万向钱潮、银轮股份、模塑科技、鹏翎股份、双林股份、凯众股份、等多家A股上市公司都为小米供应商。随着首款车型的上市发布，相关供应链有望持续催化。

## 政策&amp;供给端共振，低空经济落地加速地

中国的“低空经济”概念最早于2009年提出，距今已有15年。2011-2020年为行业初步发展期，有关“低空经济”的文件多由中国民用航空局印发，“低空经济”概念并未写入国家政策。2021年，中共中央、国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》，“低空经济”概念首次被写入国家纲要，标志着“低空经济”进入快速发展期。2023年，中央经济会议上，“低空经济”首次被定义为国家战略新兴产业。自2021年起，国务院、中央军委等国家级部门加快“低空经济”文件出台，国家级政策端边际变化显著，2024年有望成为“低空经济”发展元年。

政策端&供给端发力，板块超跌行情或显现。中央财经委牵头推进汽车以旧换新政策，政策催化下需求悲观预期纠偏。同时伴随着理想纯电平台首款新车Mega和小米SU7即将上市，以及北京车展预热，供给端强势发力。电动化下半场客户维度自主全面崛起，有望带动结构性增长机会。

**投资建议：重点推荐奇瑞产业链，赛道维度推荐轻量化、线控底盘、车灯、座舱，建议关注：**

- 零部件：**瑞鹄模具、爱柯迪、华达科技、伯特利、拓普集团、保隆科技、新泉股份、博俊科技、继峰股份、上海沿浦、沪光股份、常熟汽饰、星宇股份、飞龙股份等；
- 整车：**长安汽车、江淮汽车等；
- 域控制器：**德赛西威、经纬恒润（天风电子团队覆盖）、均胜电子、科博达等；
- 智能座舱：**华安鑫创、上声电子（天风电新团队覆盖）等。

**风险提示：**汽车行业增长具有不达预期的风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险；相关公司业绩预告仅为初步核算结果，具体数据以公司正式发布的23年年报为准。

## 重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
601689.SH	拓普集团	61.71	买入	1.54	2.18	2.94	3.97	40.07	28.31	20.99	15.54
000625.SZ	长安汽车	17.67	买入	0.79	0.56	0.88	1.31	22.37	31.55	20.08	13.49

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

证券研究报告  
2024年03月28日投资评级  
行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

## 作者

邵将 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110523110005  
shaojiang@tfzq.com  
郭雨蒙 联系人  
guoyumeng@tfzq.com

## 行业走势图



资料来源：聚源数据

## 相关报告

- 《汽车-行业专题研究:智能化趋势下,激光雷达/HUD/摄像头/电吸门渗透率提升》 2024-03-21
- 《汽车-行业研究周报:汽车和汽车零部件行业周报 20240317》 2024-03-18
- 《汽车-行业研究周报:汽车和汽车零部件行业周报 20240312》 2024-03-12

## 1. 每周聚焦

### 1.1. 小米汽车发布在即，供应链催化不断

据雷军微博，2024年3月28号小米SU7即将发布。从工信部此前披露的小米汽车申报车型信息详情可以发现，小米首款纯电动轿车SU7电芯单体来自宁德时代和比亚迪旗下的襄阳弗迪有限公司，将分别提供三元锂电池和磷酸铁锂电池。据互动易及各公司公告，拓普集团、万向钱潮、银轮股份、模塑科技、鹏翎股份、双林股份、凯众股份等多家A股上市公司都为小米供应商。随着首款车型的上市发布，相关供应链有望持续催化。

表 1：小米供应链梳理

代码	供应商	合作情况
300750.SZ	宁德时代	提供三元锂电池
002594.SZ	比亚迪	提供磷酸铁锂电池
-	博世	ABS 系统
300124.SZ	汇川技术	子公司苏州汇川联合动力系统股份有限公司提供峰值功率为 220kW/275kW 的驱动电机
4003.TD	联合电子	提供峰值功率为 220kW 的驱动电机
300975.SZ	商络电子	公司通过 Tier1 供应商间接为小米汽车供应阻容感、二三极管、电源芯片等电子元器件。
301022.SZ	海泰科	目前公司汽车注塑模具已应用于包括奔驰、宝马、大众、奥迪、比亚迪、问界、小米、奇瑞等新能源车型。基于商业保密原则，公司为小米提供的产品及业务信息不便透露
000559.SZ	万向钱潮	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。相关收入占公司营收比例较小，对公司经营业绩影响小
300375.SZ	鹏翎股份	将为小米汽车配套流体管路产品
002886.SZ	沃特股份	公司已有材料牌号进入小米汽车体系，并取得部分项目
002965.SZ	祥鑫科技	与小米汽车建立合作关系
300697.SZ	电工合金	高压连接件间接运用于小米汽车
002239.SZ	奥特佳	小米汽车是公司客户，根据目前的定点情况，预计将向该客户提供汽车热管理产品
300100.SZ	双林股份	公司的部分内外饰件产品已间接供货小米汽车，但是截止目前尚未实现量产
603035.SH	常熟汽饰	公司陆续收获了集度、零跑、小米、比亚迪等项目定点
300585.SZ	奥联电子	公司已进入小米汽车、蔚来汽车、理想汽车、东风岚图等新能源汽车供应商体系
301221.SZ	光庭信息	公司和小米之间的合作取得了实质性的突破，公司已正式拿到了小米的订单
301099.SZ	雅创电子	公司与小米汽车间接开展业务合作，现处于小批阶段
600703.SH	三安光电	子公司安瑞光电进入小米汽车供应链
300926.SZ	博俊科技	与小米汽车尚在接触，有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车
603037.SH	凯众股份	公司的减振产品与小米汽车有同步开发业务
001282.SZ	三联锻造	2022 年度为小米新能源汽车定点开发轮毂轴承 OTS 样件
000700.SZ	模塑科技	参股公司北汽模塑是小米汽车供应商
002126.SZ	银轮股份	新拓展博世、中联重科以及小米汽车等客户
301398.SZ	星源卓镁	在研主要新能源汽车零部件项目包括上汽智己、蔚来、小米汽车、长城欧拉等

301210.SZ	金杨股份	小米参股公司，可供方形电池精密结构件
600986.SH	浙文互联	小米集团、小米汽车是公司数字营销业务的合作伙伴
300938.SZ	信测标准	有参与部分零部件前段研发性质测试实验
A22168.SZ	富特科技	公司新客户、新项目的拓展成果显著，在配套小米汽车的定点项目中还是独家供应商
000030.SZ	富奥股份	已获得问界和小米汽车相关产品订单
601689.SH	拓普集团	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点，为公司长远发展奠定基础。

资料来源：工信部、互动易、e 互动、各公司公告等，天风证券研究所

## 1.2. 政策&供给端共振，低空经济落地加速

中国的“低空经济”概念最早于 2009 年提出，距今已有 15 年。2011-2020 年为行业初步发展期，有关“低空经济”的文件多由中国民用航空局印发，“低空经济”概念并未写入国家政策。2021 年，中共中央、国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》，“低空经济”概念首次被写入国家纲要，标志着“低空经济”进入快速发展期。2023 年，中央经济会议上，“低空经济”首次被定义为国家战略性新兴产业。自 2021 年起，国务院、中央军委等国家级部门加快“低空经济”文件出台，国家级政策端边际变化显著，2024 年有望成为“低空经济”发展元年。

图 5：国家政策端梳理

时间	事件
2009	中国民航大学李卫民教授在“中国通用航空发展研究”课题一次研讨会上，首次提出“低空经济”这一概念术语。
2010	中央军委发布《关于深化我国低空空域管理改革的意见》，拉开了低空空域管理改革的序幕。
2014	中国民用航空局印发《低空空域使用管理规定（试行）》，将低空空域分为管制空域、监视空域和报告空域，其中涉及监视、报告空域的飞行计划，企业需向空军和民航局报备
2016	国务院办公厅印发《关于促进通用航空业发展的指导意见》，提出到2020年，建成500个以上通用机场，基本实现地级以上城市拥有通用机场或兼顾通用航空服务的运输机场，通用航空业经济规模超过1万亿元，初步形成安全、有序、协调的发展格局。
2018	中国民用航空局印发《低空飞行服务保障体系建设总体方案》，明确了飞行服务体系由全国低空飞行服务国家信息管理系统、区域低空飞行服务区域信息处理系统和飞行服务站三部分构成。
2019	中国民用航空局印发《促进民用无人驾驶航空发展的指导意见（征求意见稿）》，提出促进无人驾驶航空健康发展，提升民用无人驾驶航空管理与服务质量。
2021	中共中央、国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》，提出发展交通运输平台经济、枢纽经济、通道经济、低空经济。
2021	中国民用航空局、国家发改委、交通运输部联合印发《“十四五”民用航空发展规划》，提出构建运输航空和通用航空一体两翼、覆盖广泛、多元高效的航空服务体系。到2025年，通航国家数量大于70个。服务体系更加完善，货运网络自主可控，通用航空服务丰富多元。
2021	国务院印发《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》，提出有序推进通用机场规划建设，构建区域短途运输网络，探索通用航空与低空旅游、应急救援、医疗救护、警务航空等融合发展。
2021	国务院印发《“十四五”旅游业发展规划》提到完善公路沿线、服务区、客运枢纽、邮轮游艇码头等旅游服务设施功能，推进通用航空与旅游融合发展。
2022	中国民用航空局印发《“十四五”通用航空发展专项规划》，设定了安全、规模、服务三个方面的16个具体指标，如通用航空死亡率五年滚动值低于0.08，通用航空器期末在册数达到3500架，开展通用航空应急救援服务的省份不少于25个等。
2023	国家空中交通管理委员会办公室相关部门共同起草《中华人民共和国空域管理条例（征求意见稿）》，明确提出空域用户定义并提出空域用户的权利、义务规范。
2023	中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》，提出加快培育海岛、邮轮、低空、沙漠等旅游业态，释放通用航空消费潜力。
2023	中央经济会议上，从国家层面首次将“低空经济”定义为战略性新兴产业。
2023	国务院、中央军委印发《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》，2024年1月1日将正式施行，标志着我国无人机产业将进入“有法可依”的规范化发展新阶段。

资料来源：海卡航空公众号，中国政府网，中国民用航空局等，天风证券研究所

供给端持续发力，适航认证加速落地，商用化应用可期。2023 年 12 月 21 日亿航智能旗下 eh216-s 无人载人航空器获得由中国民用航空局颁发的标准适航证，成为全球首个获得适航认证的无人驾驶载人 eVTOL 航空器。3 月“交个朋友”淘宝直播间以 199 万的价格售出全球首批“空中的士”EH216-S，已有 12 人交付定金。2024 年 3 月 21 日上海峰飞型号为 V2000CG 的载货版 evtol 获得型号合格证 TC，为全球首个通过型号合格认证的吨级以上 eVTOL 航空器，目前该款载物 eVTOL 已获得国内外订单超过 200 架，其中中通快递与峰飞航空签订购机协议，订单量为 30 架。

## 2. 本周市场

本周（2024/03/18~2024/03/22）A 股汽车板块（申万一级行业）+0.95%，表现强于沪深 300（-0.70%），在 31 个申万一级行业中排名第 9 位。细分板块中，汽车零部件-0.29%、汽车服务+1.47%、摩托车及其他+2.50%、乘用车+2.69%、商用车+2.75%。

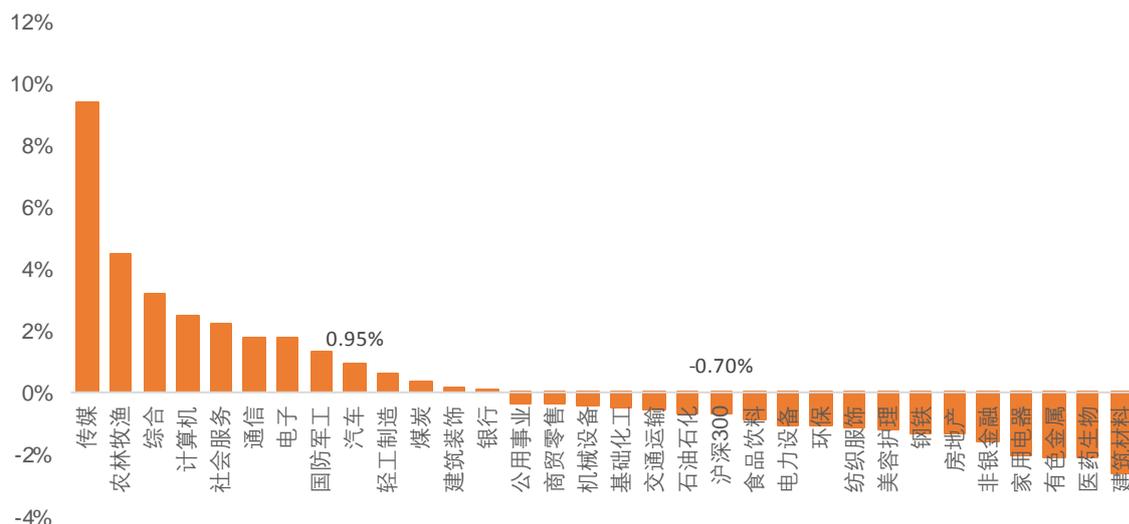
### 板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为动力新科（+60.97%）、威帝股份（+31.62%）、青岛双星（+26.78%）、动力 B 股（+24.00%）、万丰奥威（+22.57%）；跌幅前五分别为中马传动（-7.79%）、舜宇精工（-8.00%）、华洋赛车（-9.97%）、圣龙股份（-10.82%）、九号公司-WD（-12.20%）。

### 重点企业本周表现：

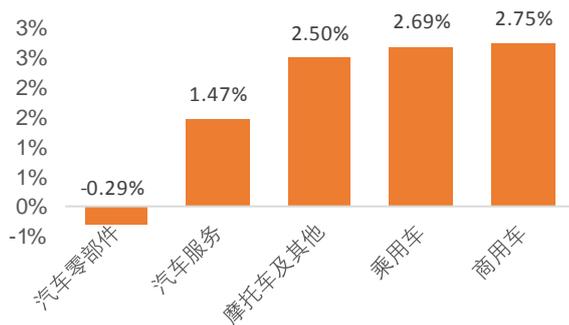
A 股：中鼎股份（+2.21%）、比亚迪（+3.57%）、长城汽车（-4.19%）、上汽集团（+1.50%）、长安汽车（+5.82%）、广汽集团（+0.11%）。H 股：比亚迪股份（+1.81%）、吉利汽车（+5.63%）、长城汽车 H（-4.37%）、广汽集团 H（-1.20%）、中国重汽（-0.37%）。美股：特斯拉（+4.44%）、蔚来（-12.37%）、小鹏汽车（-11.62%）、理想汽车（-19.25%）。

图 6：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：SW 汽车子行业周涨跌



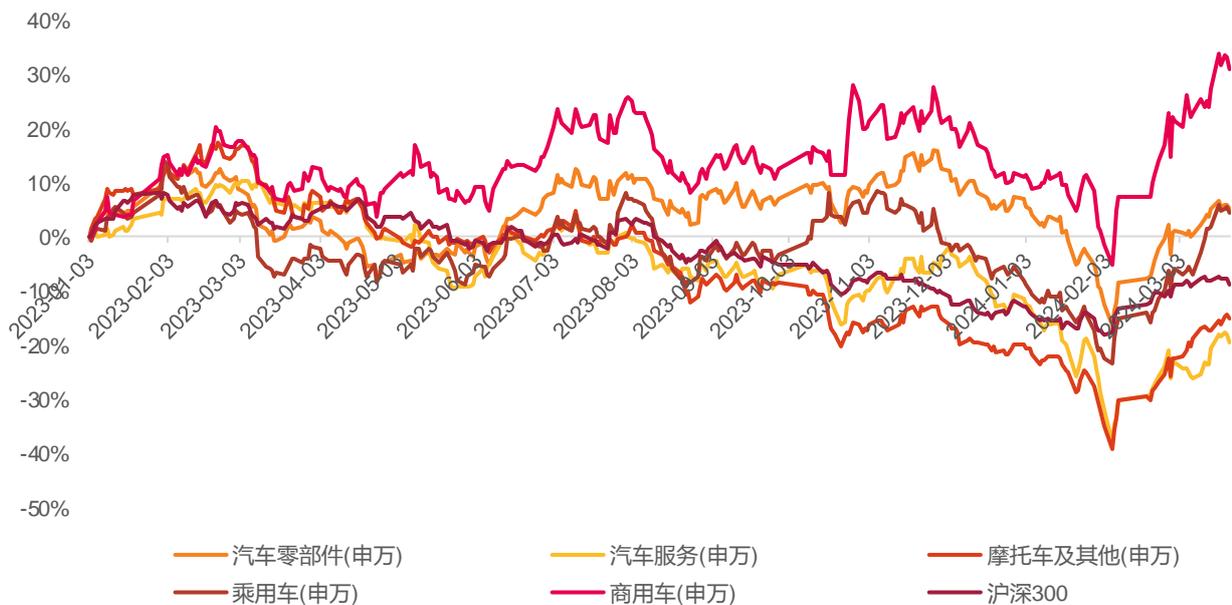
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 9：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2023 年 1 月以来的表现



资料来源：Wind、天风证券研究所

## 3. 行业动态

### 3.1. 公司公告

#### 1、旷达科技 (002516.SZ): 2023 年年度报告

报告期内,公司实现营业收入 180,346.29 万元,同比增长 1.09%;实现归属于上市公司股东的净利润 19,120.45 万元,同比下降 4.26%。

#### 2、天润工业 (002283.SZ): 2023 年年度报告

报告期内,公司实现营业收入 400,639.86 万元,较去年同期增长 27.74%,实现营业利润 42,227.59 万元,较去年同期增长 90.62%,实现归属于上市公司股东的净利润 39,080.92 万元,较去年同期增长 91.96%。

#### 3、松原股份 (300893.SZ): 2024 年第一季度业绩预告

公司预计在 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日内,实现扣除非经常性损益后的净利润 5,075.00 万元 - 5,675.00 万元,比上年同期增长: 73.26% - 93.74%。

#### 4、德赛西威 (002920.SZ): 关于公司特定股东减持股份预披露公告报

公司于 2024 年 3 月 21 日收到公司特定股东深圳市神华投资集团有限公司出具的《关于公司股份减持计划的告知函》,神华投资因自身资金需求,计划在本公告之日起 3 个交易日后 6 个月内以集中竞价方式或大宗交易方式减持本公司股份不超过 7,980,268 股(占本公司当前总股本比例 1.4379%)。

#### 5、保隆科技 (603197.SH): 关于获得空气悬架系统产品项目定点通知书的公告

公司近日收到国内某新能源汽车头部品牌主机厂(限于保密协议,无法披露其名称,以下简称“客户”)的《定点通知书》,选择公司作为其全新项目的空气悬架系统前后空气弹簧的零部件供应商。根据客户规划,该项目生命周期为 4 年,生命周期总金额超过人民币 6.4 亿元,预计 2025 年 10 月开始量产。

#### 6、中集车辆 (301039.SZ): 2023 年年度报告

公司 2023 年营业收入为 25,086,577,013.05,同比增长 6.21%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1,553,393,232.96,同比增长 69.68%。

#### 7、汉马科技 (600375.SH): 关于收到行政监管措施决定书公告

公司于 2024 年 3 月 21 日收到中国证券监督管理委员会安徽监管局《行政监管措施决定书》([2024] 22 号)《关于对公司采取出具警示函行政监管措施的决定》及《行政监管措施决定书》([2024] 23 号)《关于对周树祥采取监管谈话行政监管措施的决定》。

#### 8、拓普集团 (601689.SH): 关于副董事长增持公司股份计划实施完成的公告

2023 年 12 月 21 日至 2024 年 3 月 20 日,邬好年先生以自有资金通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司股份 1,367,300 股,占公司总股份数的 0.12%,成交金额为人民币 99,976,788 元。本次增持计划实施期限届满且已如期完成。

### 3.2. 行业新闻

#### 3.2.1. 电动化

##### 1、今年广西高速公路拟新建充电桩 800 个

3 月 19 日,从自治区交通运输厅了解到,近年来,自治区交通运输厅会同有关部门指导各高速公路经营管理单位,加强与电网企业、充电运营商等合作,为公路沿线充电基础设施体系建设“换挡提速”。目前,全区高速公路服务区已建成充电站点 393 个,建成充电桩

4170 个。2024 年，广西高速公路总里程有望突破 1 万公里，在原有充电桩数量的基础上拟新建充电桩 800 个。

## 2、国家电动汽车计量数据建设应用基地获批筹建

3 月 20 日，从市场监管总局获悉，近日批准筹建国家计量数据建设应用基地(电动汽车)。随着汽车产业“新四化”进程的不断深入，数据在电动汽车领域的应用越来越广，加快推进电动汽车计量数据建设应用基地建设，是培育新能源汽车产业发展新优势的重要推动力。

## 3、雷诺韩国将在韩国釜山工厂投资超 5 亿美元

3 月 20 日消息，雷诺韩国汽车公司将投资约 7000 亿韩元(约 5.23 亿美元)，在其位于韩国釜山的现有工厂建立混合动力汽车生产设施。该公司还考虑在该工厂生产新的电动汽车车型。

## 4、欧洲车企 Stellantis 与加州政府达成协议 同意该州严格的排放要求

3 月 21 日中国汽车报消息，近日欧洲车企 Stellantis 在一份协议中同意了加州推出的有关电动汽车的严格规定，这一协议可能会保护该州推动的清洁汽车计划不受美国政府的攻击。加州空气资源委员会负责监管美国人口最多的州的排放，该委员会表示，该协议将使汽车制造商在 2026 年车型年削减排放。该机构在一份声明中表示，该公司还同意遵守该州的要求，即到 2030 年，零排放汽车在该州汽车销量中所占的份额将越来越大，即使该政策在未来受到挑战。

## 5、壳牌计划转向扩大电动汽车充电网络

3 月 19 日消息，壳牌在其最新能源转型战略中表示，正升级零售网络，扩大电动汽车充电和便利服务，以应对不断变化的客户需求，“我们计划今明两年每年剥离约 500 个壳牌旗下加油站(包括合资企业)”。壳牌表示，将把重点放在公共充电桩。壳牌预计到 2030 年全球公共充电终端数量将增至 20 万个，而目前仅有 5.4 万个。

### 3.2.2. 数字化

#### 1、浦东新区开放第二批自动驾驶测试道路

3 月 19 日，浦东新区第二批自动驾驶开放测试道路公布，共 205 公里。这是继 2022 年开放首批 12 条、29.3 公里自动驾驶测试道路后，浦东新区开放的第二批自动驾驶测试道路。至此，上海已累计开放测试道路达 1003 条，总里程突破 2000 公里。

#### 2、北京市市长殷勇：将继续吸引自动驾驶领军企业

3 月 18 日，北京市委副书记、市长殷勇在国新办发布会上表示：“我们将继续在自动驾驶这个领域上吸引更多的领军企业和研发机构，完善产业链的上下游配套，也欢迎各类资本特别是长期资本，能够加大对这个领域的投入。我们这些探索也受到了国内外同行的高度关注，像美国、法国、日本、新加坡等地的机构企业都来交流研讨，我们愿意将北京的这些探索实践分享给大家，一道解决我们在城市管理、社会发展面对的共同挑战。”

#### 3、文远知行与联想车计算达成战略合作

3 月 19 日，自动驾驶技术公司文远知行宣布与联想车计算达成战略合作。据了解，双方将结合各自的优势，共同打造 L4 级别的自动驾驶解决方案，推动自动驾驶在多场景的商业化落地，为消费者提供更安全可靠的自动驾驶出行服务。

#### 4、亿咖通、芯擎科技发布 7nm 智驾芯片

3 月 20 日，亿咖通科技与芯擎科技共同发布车规级 7nm 全场景高阶智驾芯片龍鷹智駕 AD1000，CPU 算力 250KDMIPS，NPU 算力高达 256 TOPS，通过多芯协同可实现最高

1024 TOPS 算力，集成高性能 VPA 与 ISP，内置安全岛，可满足 L2++~L4 级智能驾驶需求。同日，亿咖通科技宣布与中国一汽达成战略升级，双方共同打造领先的智能计算平台与红旗 OS 生态。此外，亿咖通当日还与联友智连科技就智舱智驾领域达成战略合作。

### 3.2.3. 企业·财经

#### 1、五菱周钊:宝骏今年将推出 6 款新车

3月20日，上汽通用五菱品牌事业部副总经理周钊日前在微博表示，宝骏品牌将在今年推出 6 款新车，除了纯电车型外，还包含插混 SUV 以及 B 级轿车。周钊进一步提到，这些新车将于 4 月开始陆续投放市场。

#### 2、埃安昊铂与英伟达共同打造 L4 量产车，计划 2025 年量产

3月19日，在 NVIDIA GTC 大会上，NVIDIA 和广汽埃安昊铂宣布双方将联手量产 L4 车。昊铂下一代 L4 级自动驾驶汽车由 NVIDIA DRIVE Thor 双芯片赋能，实现行业领先的 2000TOPS 算力，将在 2025 年率先实现量产。

#### 3、何小鹏：小鹏汽车将创新经销商合作模式

3月19日，小鹏汽车董事长何小鹏在 2023 年 Q4 业绩会上透露道，今年二季度开始，小鹏汽车将启动创新的经销商合作模式，通过建立半个月左右的渠道库存，加快终端交付速度，并充分激活经销商的积极性，有力提升销量。同时，小鹏汽车将通过系统和监察机制严格管控库存和全国统一的购买体验，避免传统经销商销售模式带来的弊端。

#### 4、印尼官员：比亚迪工厂计划于 2026 年投产

3月20日环球网科技消息，印尼海洋与投资统筹部长卢胡特·潘查伊坦(Luhut Panjaitan) 3月19日在社交平台上表示，印尼官员此前曾与比亚迪公司会面，以敲定比亚迪工厂投资事宜。卢胡特称，比亚迪对在印尼投资充满热情，目标是在 2026 年初在印尼开始商业化生产。

#### 5、奥迪 CEO：仍将坚持电动汽车战略

3月19日，奥迪首席执行官 Gernot Doellner 表示，尽管今年将面临多重挑战，奥迪品牌仍将坚持其电动汽车战略。Doellner 表示，奥迪仍致力于在 2026 年推出品牌的最后一款内燃机车型，不过具体细节还尚未敲定。

#### 6、吉利汽车 2023 年净利润增长 51%

3月20日，吉利汽车披露 2023 年财报显示，报告期内，公司实现营业收入 1792 亿元，同比增长 21%，创历史新高；归母净利润 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%；毛利总额同比提升 31%至 274 亿元，毛利率由 2022 年的 14.1%提升至 2023 年的 15.3%；净现金水平上升 46%至 284 亿元，储备充裕稳健。

#### 7、广汽集团：拟将智享公司 100%股权协议转让给子公司广汽埃安

3月20日，广汽集团公告，董事会同意公司将湖南智享汽车管理有限公司 100%股权协议转让给控股子公司广汽埃安，转让价格确定为 1.9 亿元；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。

#### 8、极星接入特斯拉中国充电网络

3月20日，极星宣布，即日起，极星旗下纯电车型可在特斯拉中国大陆地区开放的超级充电站、目的地充电站进行充电。

#### 9、蔚来首座高速光储充放一体换电站上线运营

3月19日，蔚来首座高速光储充放一体换电站近日在G50沪渝高速枝江西服务区正式投入运营。该换电站采用蔚来自研的HPC双向大功率液冷电源模块，峰值效率达98.2%，充放电功率62.5kW，可大幅提升换电站内电池充放电效率，并实现换电站与电网双向互动。

#### 10、日产和三菱商事就电动出行业务签署合作协议

3月18日，日产汽车与三菱商事宣布签署谅解备忘录，双方将共同探索利用电动汽车提供下一代交通和能源相关服务的新方案。

#### 11、哪吒汽车与香港政府签约 计划在港建设工厂

上证报中国证券网3月20日消息，“重点企业伙伴签约仪式”在香港举行，哪吒汽车成为香港政府重点企业伙伴。仪式上，哪吒汽车创始人、董事长方运舟代表公司和香港政府签署协议。

哪吒汽车方面介绍，香港政府将为哪吒汽车提供2亿港元补贴，并协助基石轮投资2亿美元。哪吒汽车正按计划在港建立智能研发中心和大数据中心，围绕不同用户特征开发本地化智能新能源汽车。同时，还计划在港建设生产工厂，推动新能源智能汽车产业在全球高速发展。

#### 12、大众汽车将与以色列自动驾驶公司加强合作

3月20日，以色列自动驾驶公司Mobileye发布声明称，将与大众汽车加强自动驾驶领域合作，共同把新的自动驾驶功能引入量产，未来向大众旗下奥迪、宾利、兰博基尼和保时捷品牌提供。根据声明，上述功能包括在获允许区域和条件下在多车道高速公路上自动超车，以及在红灯前和停车标志处自动停车等。

#### 13、李想发布全员内部信：理想MEGA存在战略节奏误判，且过分关注销量

3月21日，理想汽车CEO李想发布全员内部信，信中复盘了理想汽车3月出现的问题并提出解决方案。李想认为，理想MEGA出现战略节奏误判，错误地把理想MEGA从0到1阶段(商业验证期)当成了从1到10阶段(高速发展期)进行经营。另外，理想汽车从上至下过于关注销量和竞争，让欲望超越了价值。

### 3.2.4. 车市

#### 1、1-2月规上工业增加值涨7.0%，汽车制造业跑赢大盘

3月18日，据国家统计局今日发布的数据显示，1-2月，全国规模以上工业增加值同比增长7.0%，比上年12月加快0.2个百分点。从环比看，2月规模以上工业增加值比上月增长0.56%。

聚焦工业生产数据，分行业看，1-2月，41个大类行业中有39个行业增加值保持同比增长。其中，汽车制造业增长9.8%，整体带动作用明显。

分产品看，1-2月，619种产品中有418种产品产量同比增长。具体来看汽车领域，汽车产量达到383.5万辆，增长4.4%。其中轿车生产127.9万辆，同比下降5.9%；运动型多用途乘用车(SUV)产量160.7万辆，同比增长10.4%。值得一提的是，新能源汽车仍然延续良好的向上势头，今年前两个月产量达到118.9万辆，增长25.6%。

#### 2、乘联会：3月1-17日新能源车市场零售33.5万辆 同比增长56%

3月20日，据乘联会数据，3月1-17日，乘用车市场零售69.8万辆，同比增长13%，较上月增长27%，今年以来累计零售384.1万辆，同比增长16%；3月1-17日，全国乘用车厂商批发82.8万辆，同比增长25%，较上月增长121%，今年以来累计批发422.8万辆，同比增长13%。3月1-17日，新能源车市场零售33.5万辆，同比增长56%。

#### 3、中国汽车流通协会：3月11日-17日二手车日均交易量同比增长10.8%

3月21日，中国汽车流通协会公布数据显示，2024年3月11日-17日，二手车日均交易量6.55万辆，与上周交易量基本持平，较去年同期相比增长了10.8%，二手车交易量保持稳健增长。按可比口径计算，2024年3月1日-17日，二手车交易量85万辆，较上月同期增长一倍，主要是2月同期的春节假期因素导致基数较低，从企业的经营情况来看，据调研本周有58%的二手车经销商表示客流量与上周基本持平，有25%的企业表示客流是有所增加的，聚焦到成交量来看，有22%的企业表示成交量有所上升。因此，预计3月份交易量在170万辆左右，环比增长41%，较去年同期增长8.2%。

#### 4、乘联会：1-2月份新能源商用车销量同比增97%

3月21日，全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树发文称，因春节因素干扰复杂，今年的商用车国内销量暂时表现较低迷，今年1-2月商用车国内销量实现33.6万辆，同比下降20%。其中2月商用车销量14.5万辆，同比下降50%。2024年1-2月份新能源商用车销量4.1万辆，同比增长97%。

## 4. 行业上游原材料数据跟踪

图 11: 橡胶指数本周下跌 1.67%



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 12: 沪铝指数本周上涨 0.60%



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 13: 纽约原油本周下跌 0.22%，布伦特原油本周下跌 0.48%（单位：美元/桶）



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 14: 天然气本周上涨 8.65%（单位：美元/百万英热单位）



资料来源: Wind、天风证券研究所

## 5. 风险提示

- 1) **汽车行业增长具有不达预期的风险：**房地产对消费挤压效应超预期，消费市场持续低迷，汽车行业增长具有不达预期的风险。
- 2) **上游原材料成本涨价超预期风险：**上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- 3) **芯片供应缓解不及预期的风险：**全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风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。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com