

复刻手机 小米再造自主崛起最强音

2024年03月31日

➤ **本周数据:** 根据交强险数据, 3月第四周(3.18-3.24)乘用车销量37.2万辆, 同比-6.1%, 环比+9.0%; 新能源乘用车销量17.0万辆, 同比+33.1%, 环比+6.7%; 新能源渗透率45.9%, 同比+13.5pct, 环比-1.0pct。

➤ **本周行情: 表现弱于沪深。** 本周A股汽车板块下跌2.80%(流通市值加权平均, 下同), 在申万子行业中排名第23位, 表现弱于沪深300(下跌0.35%)。细分板块中, 商用载客车上涨3.48%, 汽车零部件、摩托车及其他、汽车服务、商用载货车、乘用车分别下跌0.83%、2.51%、3.93%、5.49%、5.69%。

➤ **本周观点: 复刻手机 小米再造自主崛起最强音。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、德赛西威、经纬恒润、伯特利、拓普集团、新泉股份、爱柯迪】。**

➤ **小米SU7上市 建议关注相关产业链。** 3月28日小米SU7上市, 售价区间为21.59-29.99万元, 4月底标准版、Max版启动交付, 5月底Pro版启动交付, 发布会后开售27分钟大定突破5万台, 上市24小时大定8.9万台。小米作为消费电子龙头, 其较强的品牌力、营销能力、供应链管理能力和生态全方面打造能力、健全的销售渠道, 以及良好的国内外客户基础与客户黏性, 有望赋能小米汽车, 加速SU7推广销售, 小米SU7有望成为20-30万元纯电热销车型, 建议关注小米汽车产业链弹性标的。

➤ **需求稳步修复 重磅新车催化密集。** 3月第三周以来周度销量逐步恢复, 第三周/四周上险34.1/37.2万辆, 同比+7.7%/+41.3%, 环比+10.8%/+9.0%, 新能源渗透率提升至46.9%/45.9%。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; 小米SU7、长安深蓝G318、领克07 EMP、极氪MIX、长城坦克300HIT、智己SU7、小鹏MONA也有望集中亮相/上市, 看好新车周期强的优质自主及相关产业链。

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、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】; 小米产业链-【无锡振华、经纬恒润、继峰股份、模塑科技】; 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、银轮股份】。

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】。

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. 汽车和汽车零部件行业周报 20240324: 新车密集上市 需求稳步向好-2024/03/24
2. 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
3. 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
4. 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
5. 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

目录

1 周观点：复刻手机 小米再造自主崛起最强音	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”	5
1.4 重卡：需求与结构升级共振 优选龙头和低估值	5
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：整体弱于市场	7
3 本周数据：3月第四周销量 37.2 万辆 同比-6.1% 环比+9.0%	9
3.1 地方开启新一轮消费刺激政策	9
3.2 价格秩序稳定 竞争强度有所提升	11
3.3 3月第四周销量 37.2 万辆 同比-6.1% 环比+9.0%	12
3.4 2024年2月整体折扣与1月比继续放大	13
3.5 本周原材料价格涨跌分化	14
4 本周要闻：小米 SU7 上市 24 小时大定突破 88898 台 特斯拉向美国用户提供一个月 FSD 试用	17
4.1 电动化：小米 SU7 上市 24 小时大定突破 88898 台	17
4.2 智能化：特斯拉向美国用户提供一个月 FSD 试用	18
5 本周上市车型	20
6 本周公告	21
7 风险提示	23
插图目录	24
表格目录	24

1 周观点：复刻手机 小米再造自主崛起最强音

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】。

小米 SU7 上市 打造人车家全生态。3月28日小米 SU7 上市，售价区间为 21.59-29.99 万元，标准版 21.59 万元，Pro 版 24.59 万元，Max 版 29.99 万元，4 月底标准版、Max 版启动交付，5 月底 Pro 版启动交付。产品对标特斯拉 Model 3、保时捷 Taycan 等。首发包含小米 SU7 创始版，限量 5000 台，含创始版证书、专属编号和雷军签名版蓝牙钥匙。价格与标准版、Max 版相同，限量五千台，定金 2 万元，4 月 3 日启动交付。

车身尺寸方面，小米 SU7 定位高性能 C 级车，长/宽/高分别为 4997/1963/1440mm，轴距 3000mm，风阻系数低至 0.195；最小转弯半径 5.70m；全栈自研底盘控制算法；水滴型大灯具 ADB 自适应远光，全车 32 处收纳位提供超大收纳空间，56°HUD 超宽视角，玻璃防紫外线率与隔热率高。

电动化方面，小米 SU7 零百加速最快 2.78 秒，最高时速 265km/h，动力瞬态感应，标配起步续航 700km，Pro 版续航 830km，Max 版续航 810km，全系碳化硅平台，871V 高压平台 15 分钟充电补能 510km，486V 平台 15 分钟充电补能 350km。

智能驾驶方面，小米 SU7 全系标配智能辅助驾驶，高速 NOA 上市即交付，全系标配 12 颗超声波雷达，Pro 版采用纯视觉方案，Max 版配一颗激光雷达，全系标配 12 颗超声波雷达。

智能座舱方面，小米 SU7 搭载澎湃 OS 系统，五屏联动，16.1 英寸 3K 中控屏，搭载骁龙 8295 座舱芯片，实现手车互联、车家互联的人-车-家一体化，小爱同学语音深度控车，支持苹果系统使用。

受益技术进步、城市应用场景拓宽，智驾逐渐成为消费者购车重要的考虑因素。小米作为消费电子龙头，其较强的品牌力、营销能力、供应链管理能力和生态全方面打造能力、健全的销售渠道，以及良好的国内外客户基础与客户黏性，有望赋能小米汽车，加速 SU7 推广销售，小米 SU7 有望成为 20-30 万元纯电热销车型，建议关注小米汽车产业链弹性标的。

表1：小米 SU7 与主要竞品对比

车企	小米SU7			特斯拉Model 3		极氪007	小鹏P7	比亚迪汉	丰田凯美瑞	保时捷Taycan
型号	标准	Pro	Max	后轮驱动版	后驱版 100kWh		P7i 550 Pro	荣耀版 506KM 前驱	双擎 2.0HE精英版	标准
价格(万)	21.59万元	24.59万元	29.99万元	24.59万起	23.99万起		22.39万起	17.98万起	17.98万元起	89.8万元起
座位数	5座	5座	5座	5座	5座		5座	5座	5座	5座
动力来源	纯电	纯电	纯电	纯电	纯电		纯电	纯电	油电混合	纯电
驱动	后驱	后驱	四驱	后驱	后驱		后驱	前驱	前驱	前驱
纯电续航里程(KM)	700	830	800	606	870		550	506	/	/
长(mm)	4,997	4,997	4,997	4,720	4,865		4,888	4,995	4,915	4,963
宽(mm)	1,963	1,963	1,963	1,848	1,900		1,896	1,910	1,840	1,966
高(mm)	1,455	1,455	1,440	1,442	1,450		1,450	1,495	1,450	1,395
轴距(mm)	3,000	3,000	3,000	2,875	2,928		2,998	2,920	2,825	2,900
百公里加速(s)	5.28	5.7	2.78	6.1	5.4		6.4	7.9	/	5.4
智驾配置										
智驾等级	L2	L2	L2	L2	L2		L2	L2	L2	/
智驾芯片	英伟达 Orin-N	双英伟达 Orin-X	双英伟达 Orin-X	2颗 HW 4.0	英伟达 Orin-X		英伟达 Orin-X	/	/	/
算力	84 TOPS	508 TOPS	508 TOPS	/	254 TOPS		254 TOPS	/	/	/
摄像头数量	11	11	11	7	12		12	5	1	/
超声波雷达数量	12	12	12	/	12		12	8	/	/
毫米波雷达数量	1	3	3	/	5		5	3	1	/
激光雷达数量	/	1	1	/	/		/	/	/	/
智能座舱芯片	高通骁龙8295	高通骁龙8295	高通骁龙8295	AMD Ryzen	高通骁龙8295		高通骁龙8155	/	/	/
座舱语音识别	五区域	五区域	五区域	四区域	四区域		四区域	/	/	/
舒适性配置										
空调	/	/	有	/	/		/	悬架软硬调节	/	悬架软硬调节
天窗	不可开启全景天窗	不可开启全景天窗	不可开启全景天窗	分段式不可开启天窗	分段式不可开启天窗		分段式不可开启天窗	可开启全景天窗	电动天窗	不可开启全景天窗
中控屏幕(英寸)	16.1	16.1	16.1	15.4	15.05		14.96	15.6	10.25	10.9
后排屏幕(英寸)	可选配	可选配	可选配	8	/		/	/	/	可选配
座椅材质	仿皮	仿皮	仿皮	真皮	仿皮		真皮	仿皮	仿皮	真皮
前排座椅功能	加热/通风	加热/通风	加热/通风	加热/通风	加热		加热/通风/按摩	加热/通风	/	加热
后排座椅功能	加热	加热	加热	加热	加热		加热	/	/	/
扬声器数量	10	10	25	9	10		20	8	6	10
氛围灯颜色	256色	256色	256色	256色	多色		多色	多色	单色	7色
后排独立空调	无	无	无	无	无		无	有	无	可选配

资料来源：汽车之家，民生证券研究院

需求稳步修复 重磅新车催化密集。3月第三周以来周度销量逐步恢复，第三周/四周上险 34.1/37.2 万辆，同比+7.7%/+41.3%，环比+10.8%/+9.0%，新能源渗透率提升至 46.9%/45.9%。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；小米 SU7、长安深蓝 G318、领克 07 EMP、极氪 MIX、长城坦克 300HIT、智己 SU7、小鹏 MONA、也有望于集中亮相/上市，看好新车周期强的优质自主及相关产业链。

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：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、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】；小米产业链-【无锡振华、经纬恒润、继峰股份、模塑科技】；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、银轮股份】。

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 年来油价差持续处于高位，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；

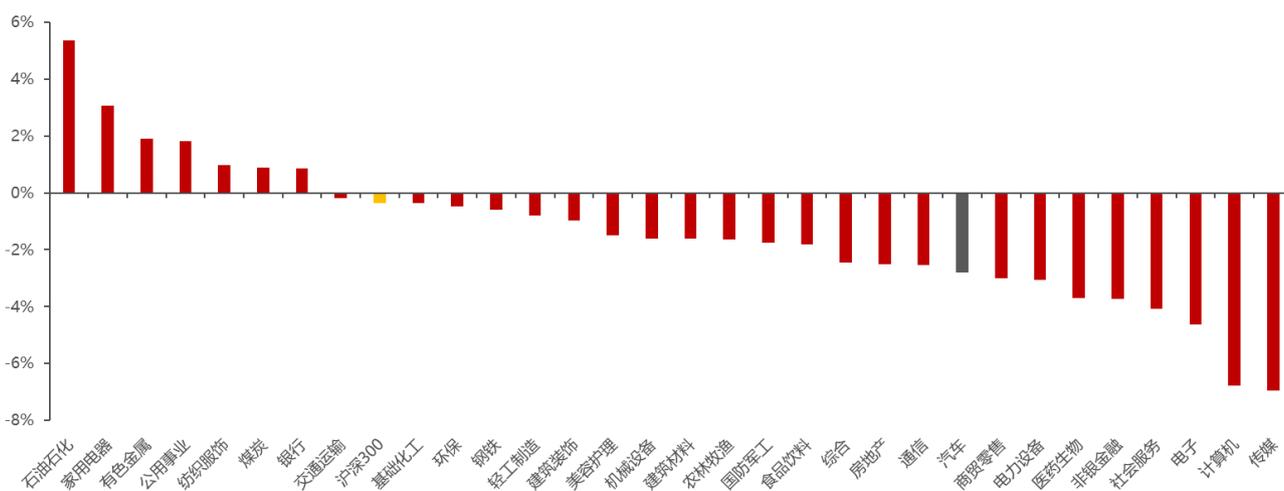
3) 隆鑫通用：250cc+2 月销量 0.4 万辆，同比-5.2%，市占率 18.2%，较 2023 全年+3.8pcts。

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：整体弱于市场

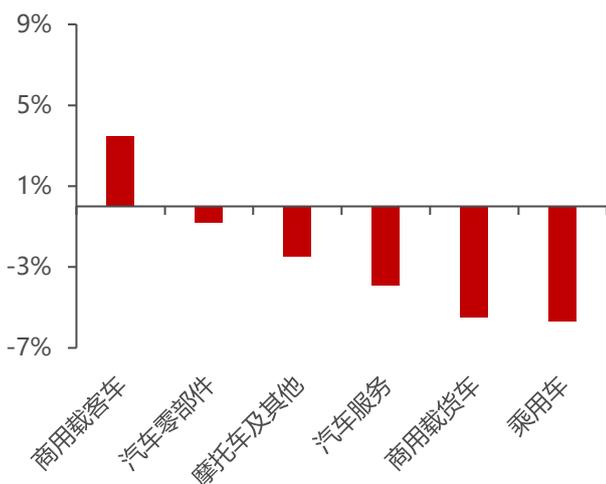
汽车板块本周表现弱于市场。本周 A 股汽车板块下跌 2.80%（流通市值加权平均，下同），在申万子行业中排名第 23 位，表现弱于沪深 300（下跌 0.35%）。细分板块中，商用载客车上涨 3.48%，汽车零部件、摩托车及其他、汽车服务、商用载货车、乘用车分别下跌 0.83%、2.51%、3.93%、5.49%、5.69%。

图1：近一周（2024.03.25-2024.03.29）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

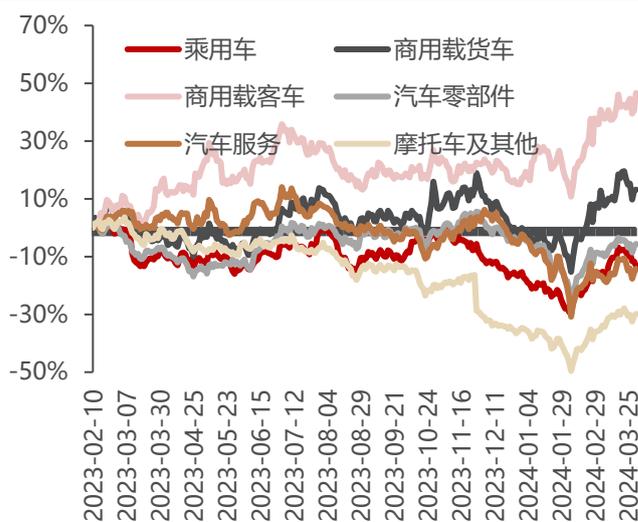
图2：申万汽车行业子板块区间涨跌幅（%）



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（2024.03.25-2024.03.29）

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

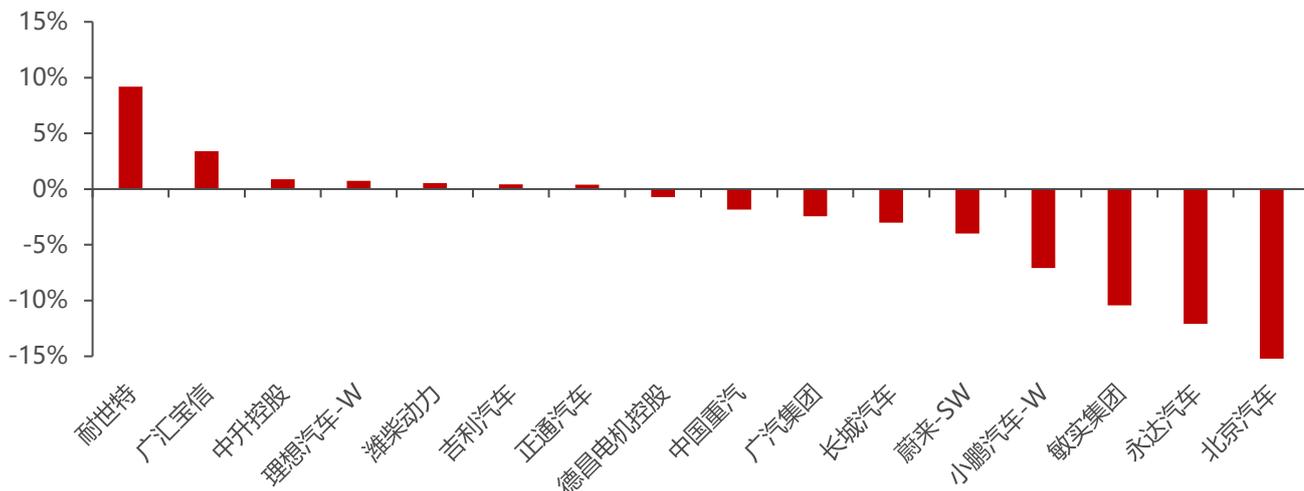
注：涨跌幅截至日期为 2024.03.29

表2: 近一周 (2024.03.25-2024.03.29) 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 (%)
黎明股份	42.00	动力新科	-27.55
奥联电子	35.68	南方精工	-14.06
海泰科	26.79	汉马科技	-13.61
凯众股份	21.51	赛力斯	-13.60
万丰奥威	15.67	亚通精工	-13.25
德众汽车	13.10	威帝股份	-12.77
无锡振华	12.10	天龙股份	-11.71
三联锻造	11.62	东安动力	-11.23
超达装备	8.59	旭升集团	-11.00
宁波高发	8.26	亚星客车	-10.80

资料来源: iFind, 民生证券研究院

图4: 近一周 (2024.03.25-2024.03.29) 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 月第四周销量 37.2 万辆 同比-6.1% 环比+9.0%

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3：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
重庆市	2024年3月5日	2024年3月31日	重庆汽车消费补贴	燃油/新能源	重庆市汽车消费补贴活动将于3月5日至3月31日举行，资金规模高达 2000万元 ，裸车价20万元以下的车辆每辆可获得2000元的补贴，而裸车价20万元以上的车辆每辆可获得3000元的补贴，为广大消费者带来实实在在的实惠。
河北省邯郸市	2024年3月28日	2024年3月31日	汽车促消费活动	燃油/新能源	市县两级合计投入惠民促消费资金 2500万元 。补贴标准以新车成交价格计算，每购1辆10万元以下的新车补贴1000元；每购1辆10万元（含）至20万元的新车补贴3000元；每购1辆20万元（含）以上的新车补贴5000元。
浙江省义乌市	2024年5月1日	2024年5月8日	义乌市2023年二季度汽车消费补贴	燃油/新能源	2023年5月1日-5月8日，投入 1亿元 ，资金使用完毕即活动截止（其中乘用车9500万元、商用车500万元）。1.乘用车：车价（含增值税，下同）20万元（含）以下，补贴3000元/台；车价20万元以上30万元（含）以下，补贴5000元/台；车价30万元以上，补贴8000元/台。2.商用车：车价（含增值税，下同）10万元（含）以下，补贴2000元/台；车价10万元以上，补贴3000元/台。
天津市	2024年3月26日	发完即止	新一轮5000万元购车消费补贴活动	燃油/新能源	本轮汽车消费补贴总额达 5000万元 ，其中，购车金额在5万元（含）-15万元（不含）补贴1000元/辆；购车金额在15万元（含）-25万元（不含）补贴3000元/辆；购车金额25万元（含）-35万元（不含）补贴4000元/辆；购车金额35万元（含）以上补贴5000元/辆。
陕西省榆林市	2024年3月25日	发完即止	榆林4000万元汽车消费补贴活动启动	燃油/新能源	总金额4000万元 ，消费券礼包标准：第一档：购车发票金额在3万元（含）以上，6万元（不含）及以下，发放1200元消费券补贴/辆；第二档：购车发票金额在6万元（含）以上，15万元（不含）及以下，发放2500元消费券补贴/辆；第三档：购车发票金额在15万元（含）以上，20万元（不含）及以下，发放4000元消费券补贴/辆；第四档：购车发票金额在20万元（含）以上，30万元（不含）及以下，发放6500元消费券补贴/辆；第五档：购车发票金额在30万元（含）以上，发放11000元消费券补贴/辆。
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。

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。

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。

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
--------	-----------------	-----------------	-------------	--------

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
--------	----------------	-----------------	------------------	--------

资料来源：陕北博涛传媒，浙里来消费，网信邯郸，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

2-3 月整体新能源市场竞争激烈。2 月比亚迪推出荣耀版改款，价格下探，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4: 2024年1月以来车型调价情况

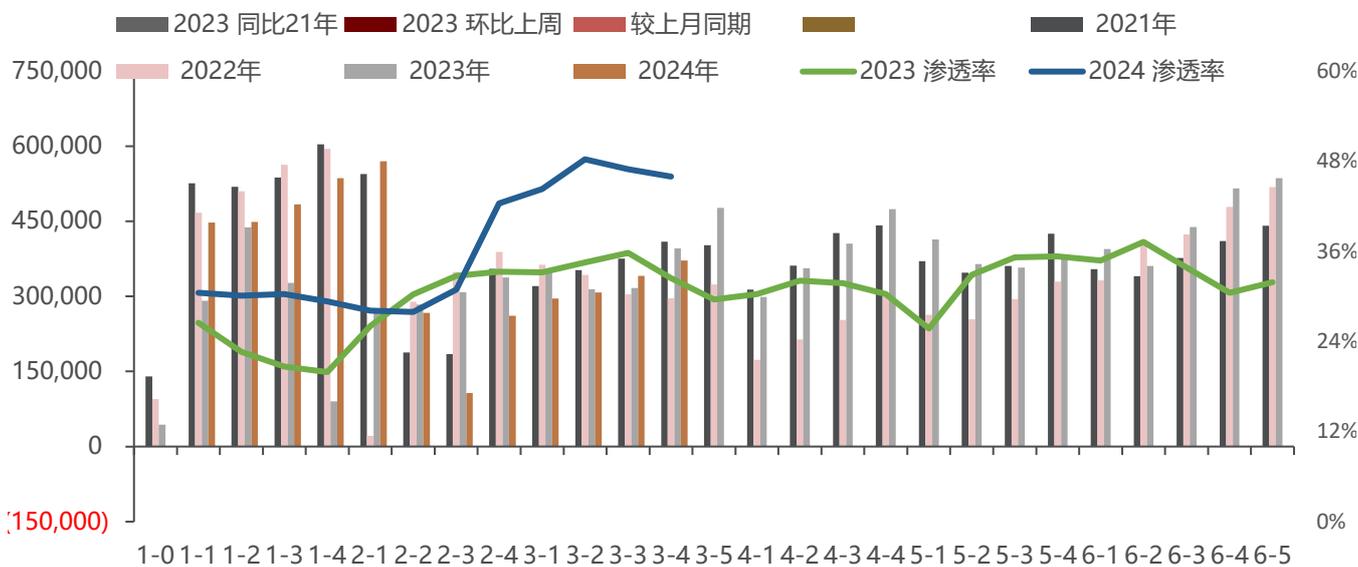
车企	调价时间	能源类型	车型	调价前售价 (万元)	调价后售价 (万元)	涨价幅度 (元)
阿维塔	2024/3/29	新能源	阿维塔 12	30.08-40.08	新款 26.58-37.88 (4月30日下定 5000 定金抵扣 27000)	-55,000 (权益后优惠额)
特斯拉	2024/4/1	新能源	Model Y 后轮驱动版	25.89-36.39	26.39-36.89 (指导价调整)	2,3000 (考虑保险和车漆补贴)
特斯拉	2024/3/1	新能源	Model 3 后轮驱动版	24.59	24.59 (指导价未调整, 给与车漆补贴+低息)	-8,000 保险 ~-10,000 车漆补贴
特斯拉	2024/3/1	新能源	Model Y 后轮驱动版	25.89	25.89 (指导价未调整, 给与车漆补贴+低息)	-8,000 保险 ~-10,000 车漆补贴
小鹏	2024/1/23	新能源	小鹏 P7i 鹏翼版	33.99	28.99	-50,000
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月第四周销量 37.2 万辆 同比-6.1% 环比+9.0%

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月第四周(3.18-3.24)乘用车销量 37.2 万辆, 同比-6.1%, 环比+9.0%; 新能源乘用车销量 17.0 万辆, 同比+33.1%, 环比+6.7%; 新能源渗透率 45.9%, 同比+13.5pct, 环比-1.0pct。

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（%）



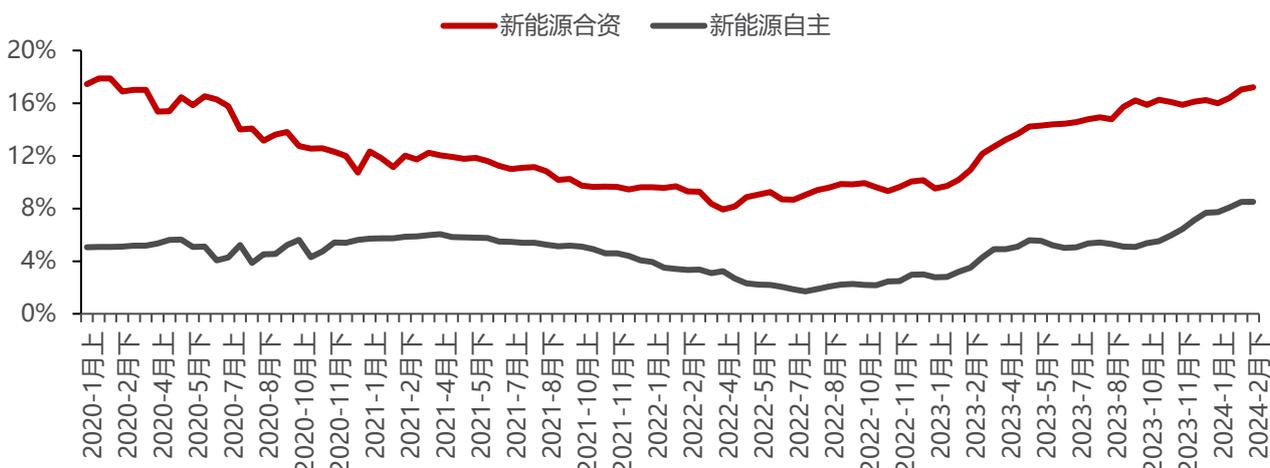
资料来源：Thinkercar，民生证券研究院

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，铝价格涨幅较大，螺纹钢、热轧卷、碳酸锂、冷轧卷、天然橡胶价格下跌。

- 1) 碳酸锂：截至 2024 年 3 月 29 日价格为 109,640 元/吨，环比-2.7%；近一个月平均价为 106,486 元/吨；
- 2) 螺纹钢：截至 2024 年 3 月 29 日价格为 3,614 元/吨，环比-3.2%；近一个月平均价为 3,831 元/吨；
- 3) 冷轧卷：截至 2024 年 3 月 29 日价格为 4,466 元/吨，环比-2.1%；近一个

月平均价为 4,646 元/吨;

4) 热轧卷: 截至 2024 年 3 月 29 日价格为 3,743 /吨, 环比-3.2%; 近一个月平均价为 3,932 元/吨;

5) 铝 A00: 截至 2024 年 3 月 29 日长江有色市场铝 A00 平均价为 19,490 元/吨, 环比+1.1%; 近一个月平均价为 19,088 元/吨;

6) 铜: 截至 2024 年 3 月 29 日长江有色市场铜平均价为 72,050 元/吨, 环比+0.0%; 近一个月平均价为 70,346 元/吨;

7) 天然橡胶: 截至 2024 年 3 月 29 日天然橡胶期货结算价为 13,650 元/吨, 环比-1.8%; 近一个月平均价为 13,407 元/吨;

8) 聚丙烯: 截至 2024 年 3 月 29 日聚丙烯期货结算价为 7,450 元/吨, 环比-0.7%; 近一个月平均价为 7,413 元/吨。

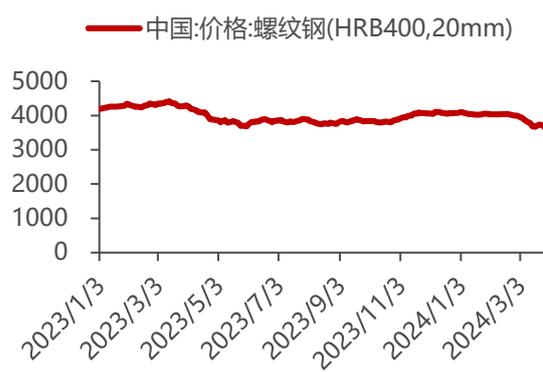
图9: 碳酸锂价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

备注: 最新数据截至 2024 年 3 月 29 日

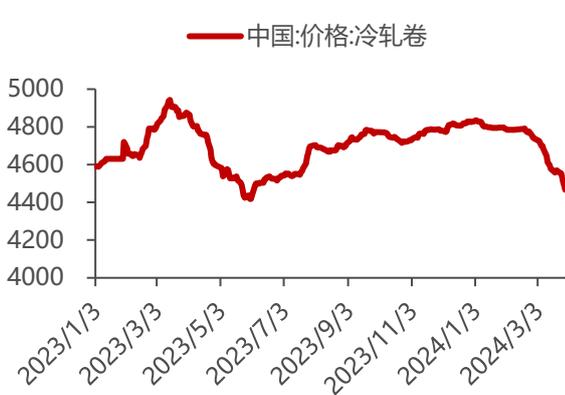
图10: 螺纹钢价格 (元/吨)



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 29 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 29 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 29 日

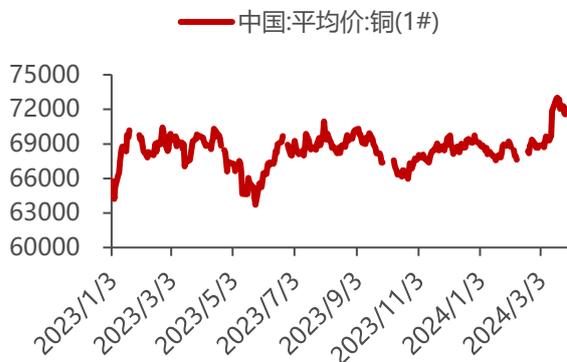
图13: 铝 (A00) 价格 (元/吨)



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 29 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 29 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 29 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 29 日

4 本周要闻：小米 SU7 上市 24 小时大定突破 88898 台 特斯拉向美国用户提供一个月 FSD 试用

4.1 电动化：小米 SU7 上市 24 小时大定突破 88898 台

小米 SU7 上市 24 小时大定突破 88898 台

3 月 30 日，我们从小米官方了解到，小米 SU7 上市 24 小时后大定订单突破 88898 台。新车于 3 月 28 日完成上市，共推出 5 款车型，售价 21.59-29.99 万元。据官方表示，4 月 30 日前大定有免费升级配置权益。交付方面，小米 SU7 标准版、Max 版于 4 月底启动交付；小米 SU7Pro 版将在 5 月底开启交付。（来源：汽车之家）

比亚迪 2023 年归母净利润 300.41 亿元，同比增 80.72%

3 月 26 日消息，比亚迪股份有限公司今晚披露年报，2023 年公司实现营业收入 6023.15 亿元，同比增长 42.04%；归属于上市公司股东的净利润 300.41 亿元，同比增长 80.72%；基本每股收益 10.32 元；拟向全体股东每 10 股派发现金红利 30.96 元。（来源：IT 之家）

零跑汽车 2023 年营收 167.5 亿元，毛利率首次实现全年转正

3 月 25 日，零跑汽车发布截至 2023 年 12 月 31 日止年度的年度业绩公告。公告显示，2023 年零跑汽车收益为 16,746.7 百万元，同比增长 35.2%；净亏损为 4216.3 百万元，2022 年净亏损为 5,108.9 百万元；毛利率为 0.5%，首次实现全年毛利转正。交付方面，2023 年全年，零跑汽车交付 144,155 辆新能源汽车，同比增长 29.7%。截至 2023 年 12 月 31 日，其拥有 560 家门店，覆盖 182 个城市。（来源：商业新知）

理想汽车发布 OTA 5.1：新增车机热点、无线投屏

3 月 30 日午间消息，理想汽车发布公告称，将从 2024 年 3 月 30 日起，按照顺序向理想 L 系列和理想 MEGA 用户推送 OTA 5.1 版车型系统。本次版本升级将重点围绕智能驾驶和智能空间，新增 41 项功能、优化 27 项体验，针对车型为理想 MEGA 和 2023 款及 2024 款理想 L 全系列。（来源：凤凰网科技）

蔚来下调 2024 年 Q1 交付预期至约 3 万辆汽车

3 月 27 日消息，蔚来今日发布第一季度交付展望调整公告，公司预计 2024 年第一季度将交付约 30000 辆汽车，与之前的 31000 至 33000 辆相比有所调整。（来源：IT 之家）

领克 07 EM-P 首搭！领克汽车发布首款平板 Co Pad

3 月 27 日，领克汽车今日正式揭晓了旗下首款跨界电子产品——Co Pad 平

平板电脑，这款创新产品将作为领克 07 EM-P 车型的一大亮点，为车主带来前所未有的智能互联体验。Co Pad 平板电脑不仅仅是一个简单的娱乐设备，它更是一个融合了多种功能的智能平台。同时，乘客也可以通过 Co Pad 与手机等设备进行连接，实现音乐播放、投屏等功能，进一步丰富车内的娱乐体验。（来源：驱动之家）

售价 9.68-11.98 万元 比亚迪元 UP 正式上市

3 月 26 日，比亚迪全新纯电小型 SUV 元 UP 正式上市，售价为 9.68-11.98 万元，元 UP 采用比亚迪 e 平台 3.0 技术，是该平台目前最小尺寸的 SUV 车型。元 UP 采用了 CTB 电池车身一体化技术、八合一电动力总成、电池直冷直热以及高度集成的热管理技术，该车在空间、能耗、安全等方面在同级别车型中有很大优势。在车机方面，元 UP 搭载 DiLink 智能网联系统，采用全新 HMI 界面设计——Di UI，具有海量 APP 生态、全系标配整车 OTA，DiLink 智能网联系统为用户带来与时俱进的领先科技体验。配置方面还有数字钥匙、手机无线充电（15w）、车载 ETC、全景天幕、遥控驾驶、自带行车记录仪等配置。（来源：新浪汽车）

领克首款纯电轿车测试谍照曝光，将在 2024 年下半年上市

在今年 3 月 25 日的媒体报道中，领克官方发布了一组全新中大型纯电轿车（内部代号 E371）的测试谍照。该车与极氪 001 采用相同的平台，并计划于今年上半年率先在海外亮相，在下半年进入中国市场。从车身侧面看，这款轿车采用了溜背式设计，整体看起来更加运动。除了三角窗外，前后门窗都采用隐私玻璃保护乘客隐私。激光雷达安装在前窗上方，预计该车也将配备高等级的辅助驾驶系统。（来源：凤凰网科技）

4.2 智能化：特斯拉向美国用户提供一个月 FSD 试用

马斯克：美国受支持的特斯拉车型将免费试用 FSD 功能一个月

3 月 26 日消息，特斯拉 CEO 马斯克今日在推特表示，本周起全美所有具备 FSD 系统的特斯拉车型将免费试用 FSD 功能一个月。特斯拉 FSD 系统，全称为 Full Self-Drive，即在其官网上的名称释义为“完全自动驾驶能力”，是特斯拉 2021 年推出的付费汽车软件服务，旨在辅助用户驾车行驶。（来源：IT 之家）

地平线 Horizon Robotics 已向港交所递交招股书

作为市场领先的乘用车高级辅助驾驶(ADAS)和高阶自动驾驶(AD)解决方案供应商，地平线 (Horizon Robotics) 近日终于迈出了企业上市的第一步，于 2024 年 3 月 26 日向港交所递交了招股书。地平线 (Horizon Robotics) 成立于 2015 年，一直致力于推动智能驾驶在我国乘用车领域商业化应用；经过九年的开发、测试和迭代，其智驾解决方案产品已完成商业化闭环，在智能汽车转型及商业化的过程中发挥了关键性的推动作用。（来源：太平洋号）

可用路段高达 99%! 智界 S7 城区 NCA 上线: 全国都能开

华为终端近日透露, 智界 S7 将进行一次重要的 OTA 升级。此次升级主要提升五大核心能力, 并优化 15 项用户体验。首先, 全国范围内都可使用的城区智驾领航辅助功能 City NCA 将正式推出。这项新功能不受高精地图限制, 支持各类公开道路, 高阶智驾应用范围扩大至 99%。其次, 在安全方面, 智界 S7 新增了侧向防碰撞辅助选项、紧急车道保持辅助和侧向障碍物防碰撞功能。此外, 智界 S7 还加入代客泊车辅助功能 (AVP), 在停车场内行驶一次即可记录所有车位, 并在下次进入时自动激活 AVP。(来源: 中关村在线)

速腾聚创 2023 年营收翻倍: 激光雷达大卖, 价格压力犹存

港股“激光雷达第一股”交出上市后首份业绩报告。3 月 27 日晚间, 速腾聚创(02498.HK)发布 2023 年财报, 全年实现总营收 11.2 亿元, 同比增长 111.22%; 毛利为 9364 万元, 对比上年同期亏损 3929.5 万元, 同比实现毛利转正。激光雷达大卖, 速腾聚创实现收入翻倍。报告期内, ADAS 产品收入达 7.77 亿元, 同比增长 384.6%。速腾聚创创始人邱纯鑫在电话业绩会上表示, 截止到今年 2 月底, 公司已与 22 家汽车整车厂及一级供应商的激光雷达产品的量产定点订单增加到 63 款车型, 且为上述 22 家汽车整车厂和一级供应商中的 12 家实现了 25 款车型的 SOP。(来源: 界面新闻)

芯擎科技完成数亿元 B 轮融资, 年内芯片出货量达百万片

36 氪独家获悉, 车规级处理器解决方案提供商「芯擎科技」近日完成了数亿元 B 轮融资。本轮融资由中国国有企业结构调整基金二期基金领投, 基石资本等机构参与跟投。芯擎科技本轮融资将用于 7 纳米车规级智能座舱芯片“龍鷹一号”的进一步量产和供货、基于“龍鷹一号”的智能座舱及舱行泊一体方案市场推广, 以及高阶智驾芯片 AD1000 的测试验证和市场导入。此前, 芯擎科技的投资方中已有吉利、一汽集团、安谋中国、红杉中国、中芯聚源、东软、博原资本及多家国有资本等机构的身影。(来源: 36 氪)

5 本周上市车型

表5: 本周 (2024.3.25-2024.3.30) 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	吉利汽车	星瑞	新增车型	燃油	A	轿车	2800	10.87-13.27	2023/3/26
2	吉利汽车	星越 L	新增车型	燃油	A	SUV	2845	13.72-18.52	2023/3/26
3	吉利汽车	星越 L 智擎	新增车型	燃油	A	SUV	2845	15.97-17.77	2023/3/26
4	北京现代	索纳塔	换代	燃油	B	轿车	2875	13.98-18.68	2023/3/26
5	奇瑞汽车	欧萌达	新增车型	燃油	A	SUV	2630	7.99-11.49	2023/3/28

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

表6: 本周 (2024.3.25-2024.3.30) 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	长城汽车	坦克 400 Hi4-T	改款	PHEV	B	SUV	2850	28.58-28.98	2023/3/22
2	比亚迪汽车	海豹	改款	BEV	B	轿车	2920	17.98-24.98	2023/3/25
3	小鹏汽车	小鹏 P7i	新增车型	BEV	B	轿车	2998	22.39-33.99	2023/3/25
4	长城汽车	哈弗 二代大狗 PHEV	改款	PHEV	A	SUV	2810	17.98	2023/3/25
5	比亚迪汽车	元 UP	换代	BEV	A0	SUV	2620	9.68-11.98	2023/3/26
6	长安汽车	长安 UNI-Z	全新车型	PHEV	A	SUV	2795	11.79-13.19	2023/3/28
7	小米汽车	小米 SU7	全新车型	BEV	C	轿车	3000	21.59-29.99	2023/3/28

资料来源: 乘联会, 民生证券研究院

6 本周公告

表7: 本周 (2024.3.25-2024.3.29) 重要公告

公司简称	公告时间	公告类型	公告摘要
继峰股份	2024/3/28	业绩快报	公司发布 2023 年业绩快报: 2023 年公司实现营业收入 215.71 亿元, 同比+20.06%; 实现归母净利润 2.04 亿元, 实现扣非归母净利润 2.2 亿元。
伯特利	2024/3/27	年度报告	公司发布 2023 年报: 2023 年公司实现营业收入 74.74 亿元, 同比+34.93%; 实现归母净利润 8.91 亿元, 同比+27.57%; 实现扣非归母净利润 8.55 亿元, 同比+36.78%。
新泉股份	2024/3/25	年度报告	公司发布 2023 年报: 2023 年公司实现营收 105.72 亿元, 同比+52.19%; 实现归母净利润 8.06 亿元, 同比+71.19%; 实现扣非归母净利润 8.04 亿元, 同比+73.70%。
德赛西威	2024/3/27	年度报告	公司发布 2023 年报: 2023 年公司实现营业收入 219.08 亿元, 同比+46.71%; 实现归母净利润 15.47 亿元, 同比+30.57%; 实现扣非归母净利润 14.67 亿元, 同比+41.37%。
星宇股份	2024/3/27	年度报告	公司发布 2023 年报: 2023 年公司实现营业收入 102.48 亿元, 同比+45.96%; 实现归母净利润 11.02 亿元, 同比+17.07%; 实现扣非归母净利润 10.45 亿元, 同比+28.14%。
比亚迪	2024/3/26	年度报告	公司发布 2023 年报: 2023 年公司实现营收 4,240.6 亿元, 同比+42.0%; 实现归母净利润 300.4 亿, 同比+80.7%; 实现扣非归母净利润 284.6 亿元, 同比增长 82.0%, 全年拟派发现金 90.1 亿元。
中国重汽	2024/3/25	年度报告	公司发布 2023 年报: 2023 年公司实现营收 420.70 亿元, 同比+45.96%; 实现归母净利润 10.80 亿元, 同比+405.52%; 实现扣非归母净利润 10.42 亿元, 同比+464.15%。
潍柴动力	2024/3/25	年度报告	公司发布 2023 年报: 2023 年公司实现营收 2,139.58 亿元, 同比+22.15%; 实现归母净利润 90.14 亿元, 同比+83.77%; 实现扣非归母净利润 80.80 亿元, 同比+146.13%。
上汽集团	2024/3/29	年度报告	公司发布 2023 年报: 2023 年公司实现营业收入 7,447.05 亿元, 同比+0.09%; 实现归母净利润 141.06 亿元, 同比-12.48%; 实现扣非归母净利润 100.45 亿元, 同比+11.71%。
长城汽车	2024/3/28	年度报告	公司发布 2023 年报: 2023 年公司实现营业收入 1,732.12 亿元, 同比+26.12%; 实现归母净利润 70.22 亿元, 同比-15.06%; 实现扣非归母净利润 48.34 亿元, 同比+7.89%。
广汽集团	2024/3/28	年度报告	公司发布 2023 年报: 2023 年公司实现营业收入 1,287.57 亿元, 同比+17.48%; 实现归母净利润 44.29 亿元, 同比-45.08%; 实现扣非归母净利润 35.73 亿元, 同比-52.31%。
一汽解放	2024/3/29	年度报告	公司发布 2023 年报: 2023 年公司实现营业收入 639.05 亿元, 同比+66.71%; 实现归母净利润 7.63 亿元, 同比+107.66%; 实现扣非归母净利润-0.83 亿元, 同比+95.14%。
华阳集团	2024/3/29	年度报告	公司发布 2023 年报: 2023 年公司实现营业收入 71.37 亿元, 同比+26.59%; 实现归母净利润 4.65 亿元, 同比+22.17%; 实现扣非归母净利润 4.40 亿元, 同比+23.60%。
江铃汽车	2024/3/29	年度报告	公司发布 2023 年报: 2023 年公司实现营业收入 331.67 亿元, 同比+10.19%;

			实现归母净利润 14.76 亿元，同比+61.26%；实现扣非归母净利润 9.95 亿元，同比+533.34%。
博俊科技	2024/3/29	年度报告	公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营业收入 26.00 亿元，同比+86.96%；实现归母净利润 3.09 亿元，同比+108.18%；实现扣非归母净利润 3.05 亿元，同比+105.23%。
华域汽车	2024/3/28	年度报告	公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营业收入 1,685.94 亿元，同比+6.52%；实现归母净利润 72.14 亿元，同比+0.15%；实现扣非归母净利润 65.03 亿元，同比+0.62%。
上海沿浦	2024/3/28	年度报告	公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营业收入 15.19 亿元，同比+35.38%；实现归母净利润 0.91 亿元，同比+99.32%；实现扣非归母净利润 0.88 亿元，同比+174.72%。
浙江世宝	2024/3/28	年度报告	公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营业收入 18.19 亿元，同比+31.24%；实现归母净利润 0.77 亿元，同比+387.91%；实现扣非归母净利润 0.64 亿元，同比+766.55%。
蓝黛科技	2024/3/28	年度报告	公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营业收入 28.08 亿元，同比-2.29%；实现归母净利润 3.65 亿元，同比-297.65%；实现扣非归母净利润 4.25 亿元，同比-412.48%。
香山股份	2024/3/27	年度报告	公司发布 2023 年报：2023 年公司实现营业收入 57.88 亿元，同比+20.16%；实现归母净利润 1.61 亿元，同比+86.86%；实现扣非归母净利润 2.08 亿元，同比+32.68%。
保隆科技	2024/3/29	定点通知	公司发布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头部自主品牌主机厂的空气悬架系统前后空气弹簧项目定点，项目总金额超 8.5 亿元。
新泉股份	2024/3/25	设立下属子公司	公司发布关于通过全资子公司在美国投资设立下属子公司的公告：公司拟通过新加坡新泉在美国特拉华州以 5,000 万美元自有资金设立新泉美国控股，进一步在加州和得州分别投资 400 万和 4,600 万美元成立新泉美国集团和新泉（得克萨斯）。
爱柯迪	2024/3/28	向特定对象发行股票发行	公司发布向特定对象发行股票发行情况报告书：公司本次发行承销总结相关文件已经上交所备案通过，发行价 18.08 元/股，募集资金 12 亿元，将全部用于投资新能源汽车结构件及三电系统零部件生产基地项目。
双环传动	2024/3/29	员工持股计划存续期展期	公司发布关于 2020 年员工持股计划存续期展期的公告：公司同意将 2020 年员工持股计划存续期展期 12 个月，即展期至 2025 年 5 月 2 日。
保隆科技	2024/3/27	股票激励计划限制行权期间提示	公司发布关于股票激励计划限制行权期间的提示性公告：2021 年股票激励计划首次授予股票期权第二个行权期和预留授予股票期权第一个行权期限限制行权期间为 2024 年 3 月 28 日-2024 年 4 月 27 日，在此期间全部激励对象将限制行权。
中集车辆	2024/3/26	寄发要约文件	公司发布董事会 2024 年第四次会议决议和寄发要约文件公告：公司董事会审议通过《关于派发要约文件的议案》，将以每股 H 股 7.5 港元回购全部已发行 H 股并进行 H 股退市，并将于 3 月 27 日寄发邀约文件。
赛力斯	2024/3/25	现金管理到期赎回	公司发布关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告：公司同意使用不超过 20 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理，使用期限 12 个月。
广汇汽车	2024/3/26	子公司定向债务融资工具获准	公司发布关于全资子公司定向债务融资工具获准注册的公告：公司全资子公司广汇有限收到交易商协会出具的《接受注册通知书》，定向债务融资工具注册金额为 20 亿元，2 年内有效。

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 (2024.03.25-2024.03.29) A 股申万一级子行业区间涨跌幅 (%)	7
图 2: 申万汽车行业子板块区间涨跌幅 (%)	7
图 3: 申万汽车行业子板块 2023-2024 年涨跌幅 (%)	7
图 4: 近一周 (2024.03.25-2024.03.29) 港股汽车相关重点公司周涨跌幅 (%)	8
图 5: 乘用车周度上险销量 (辆) 及新能源渗透率 (%)	13
图 6: 行业终端折扣率 (%)	14
图 7: 自主及合资终端折扣率 (%)	14
图 8: 新能源终端折扣率 (%)	14
图 9: 碳酸锂价格 (元/吨)	15
图 10: 螺纹钢价格 (元/吨)	15
图 11: 冷轧卷价格 (元/吨)	15
图 12: 热轧板卷价格 (元/吨)	15
图 13: 铝 (A00) 价格 (元/吨)	16
图 14: 铜价格 (元/吨)	16
图 15: 天然橡胶价格 (元/吨)	16
图 16: 聚丙烯价格 (元/吨)	16

表格目录

表 1: 小米 SU7 与主要竞品对比	4
表 2: 近一周 (2024.03.25-2024.03.29) A 股汽车行业公司周涨跌幅前十	8
表 3: 近期地方汽车消费刺激政策	10
表 4: 2024 年 1 月以来车型调价情况	12
表 5: 本周 (2024.3.25-2024.3.30) 上市燃油车型	20
表 6: 本周 (2024.3.25-2024.3.30) 上市新能源车型	20
表 7: 本周 (2024.3.25-2024.3.29) 重要公告	21

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
	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