

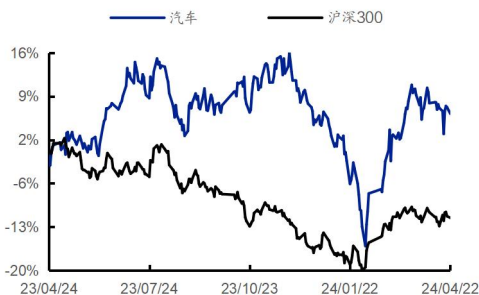
研究所：  
 证券分析师：戴畅 S0350523120004  
 daic@ghzq.com.cn

周动态：理想汽车发布 30 万以内新品 L6，方程豹春季发布会发布 3 款新车

周专题：FSD12 最新进展和梳理

## ——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/04/22

表现	1M	3M	12M
汽车	-2.9%	12.5%	6.9%
沪深 300	-0.4%	9.7%	-12.4%

相关报告

《汽车行业深度报告进击的出海龙头 - 奇瑞汽车深度复盘及其产业链梳理 (推荐)\*汽车\*王璟, 戴畅》——2024-04-20

《汽车行业周报：周动态：商务部等 14 部门印发《推动消费品以旧换新行动方案》，3 月汽车/新能源车销量高增长周专题：北京车展部分新车前瞻 (推荐)\*汽车\*戴畅》——2024-04-15

《人形机器人行业深度报告：人形机器人从 0 到 1，国产化&软件赋能带来行业变革 (推荐)\*汽车\*戴畅》——2024-04-11

《汽车行业周报：多家车企公布 3 月销量，部分车企公布新一轮优惠政策 (推荐)\*汽车\*戴畅》——2024-04-07

《汽车行业周报：小米 SU7 定价订单超预期，四部门联合印发通用航空装备创新应用实施方案 (推荐)\*汽车\*戴畅, 王璟》——2024-04-01

## 投资要点：

■ **周涨跌幅：**2024.04.15-04.19 A 股汽车板块跑输上证综指。一周涨跌幅：上证综指+1.5%，创业板指-0.4%，汽车板块指数+0.1%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-0.2%/+2.5%/+0.1%/-5.8%。行业指数跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比提升。2024.04.15-04.19 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-9.9%/-12.2%/-12.0%/-11.7%/-6.9%。

■ **周动态：**理想 L6 家庭五座豪华 SUV 发布，方程豹春季发布会连发三款车。

**全新理想 L6 家庭五座豪华 SUV 发布。**4 月 18 日，理想 L6 正式上市，包含 2 个配置版本——其中，L6 Pro 版本售价 24.98 万元；L6Max 版本售价 27.98 万元。据公司介绍，理想 L6 将于下周小批量交付，5 月开启大批量交付。从尺寸来看，车身长宽高分别为 4925mm\*1960mm\*1735mm，轴距为 2920mm，为豪华中大型 SUV。动力层面，标配前后双电机智能四驱系统，百公里加速 5.4s。CLTC 综合续航达到 1390km，纯电续航里程为 212km。智能化层面，理想 L6 车机系统标配高通骁龙 8295P，前排高清四屏交互；智驾能力包含 ADPro 和 ADMax 两个版本，前者支持高速 NOA、城市 LCC、智能泊车等功能；后者采用双 Orin-X 芯片和激光雷达，支持高速 NOA 以及更高阶的城市 NOA。我们判断，理想 L6 作为混动 SUV 在造型、配置、空间等方面具有一定的优势，其竞品问界 M7 在 2024 年 3 月交付 2.46 万辆，理想 L6 在品牌、目标用户、配置、造型等与问界 M7 有一定差异化，预计共同加速燃油车替代。

**方程豹春季发布会豹 3 概念车/豹 8/豹 9 概念车三车齐发。**4 月 16 日，比亚迪在方程豹品牌春季发布会上，发布一组产品矩阵，包括全球首发的硬派旗舰豹 8、概念车 SUPER 3 以及概念跑车 SUPER 9。此前于 2023 年 12 月上市的方程豹豹 5 上市 4 个月，累计交付超过 2 万台，连续 3 个月成为大梁式硬派越野 SUV 销冠。豹 8 为方程豹第二款车型，基于比亚迪 DMO 超级混动越野平台打造，定位大型硬派 SUV，高于豹 5，预计新车将在今年下半年上市。SUPER 9 概念车定位纯电动跑车，为一款敞篷跑车，采用悬浮双翼式蝴蝶门，是方程豹 Speedster 品类首款双门两座敞篷专业跑车，具有兼具美学与性能的气动设计，同时车辆底部和尾部还具有强大的尾部扩散器设计，突出这款专业跑车的性能优势。此外，SUPER 3 (豹 3 概念车) 也首发亮相，该车将与豹 5、豹 8 共同基于比亚迪 DMO 超级混动越野平台打造，定位中型硬派城市越野 SUV，动力上采用纯电驱动，是方程豹旗下首款纯电动车型。

■ **周专题：FSD V12 进展梳理与展望**

**FSD V12 采用端到端的整体训练模式。**FSD V12 在端到端神经网络人工智能上运行，与之前的版本相比，Tesla 对各种场景进行了硬编码，FSDV12 不需要手动代码即可运行。据特斯拉的埃隆·马斯克称，大约 30 万行 C++ 代码从后端被删除，取而代之的是使用 TeslaVisionAI 的神经网络决策。在端到端系统中，输入直接通过神经网络，输出是最终动作（如转向、制动等），没有中间算法将传

感器数据转换为某种中间形式。这种整体训练使系统能够捕获数据中更细微的关联关系，从而促进更好的泛化。

**端到端的最大好处之一是 FSD 模型性能的上限不再由规则代码决定，而是由数据和算力决定。**传统自动驾驶通常是分模块方案，将系统按照感知、规划和控制进行划分，模拟人类的认知原理，在每个模块中设置了清晰的接口与界面。然而特斯拉通过端到端大模型，将三大模块融合成一个。通过模仿人类的思考过程，以训练模型“学会”。输入的数据越多越优质，算力越强，模型性能越好，甚至可能出现大模型中常见的“涌现”现象，实现“醍醐灌顶”的效果。

**算力已成为智能驾驶的关键胜负手之一，特斯拉 Dojo ExaPods 在 2024 年底有望超过 100 ExaFLOPs。**特斯拉自 2019 年开始筹备 Dojo 超算中心项目，在 2021 年 AI Day 上正式发布。马斯克表示一方面由于英伟达产能有限，另一方面由于英伟达是通用 GPU，并非针对视频训练的专用芯片，因此特斯拉自研训练芯片可以提高训练效率。根据特斯拉在 AI Day 2022 上公布的数据，与英伟达的 A100 相比，每一颗 D1 芯片（配合特斯拉自研的编译器）在自动标注任务中最高能够实现 3.2 倍的计算性能，而在占用网络任务中最高能够实现 4.4 倍的计算性能。根据 Tesla AI 的官方消息，Dojo 超算中心已于 2023 年 7 月正式投产，采用台积电 7nm 制程。到 2024 年底，Tesla 希望通过 Dojo ExaPods 跨越 100 ExaFLOPs 计算障碍，并成为世界上最快的训练计算机。

**FSD 价格下降或加速提升其订阅率及累计行驶里程。**2024 年 4 月 21 日，特斯拉网站显示，特斯拉将全自动驾驶(FSD)套餐在美价格从 12,000 美元降至 8,000 美元。此前，2024 年 4 月 13 日，特斯拉宣布，FSD（有监督）单月订购价格从 199 美元，下降至 99 美元。我们认为，随着特斯拉 FSD 价格的下降，FSD 的订阅率会进一步上升，此前特斯拉已宣布 FSD 行驶里程突破了 10 亿英里，降价后将会提快马斯克所说的行驶里程超 100 亿英里达成速度。

■ **周观点：看好中长期汽车智能化、高端化、全球化机会**

**汽车中期的变革趋势不变，将驱动汽车优质标的中长期成长。**我们认为，电动化：国内能源渗透率依然有提升空间；智能化：高阶智能驾驶有望在 2024 年进入放量周期；高端化：自主品牌结构升级，产品价格带覆盖上移；全球化：国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地 2024 年将逐步进入收获期。我们认为汽车行业技术变迁，结构升级，海外扩张仍处于高速变化中，中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上，因此我们维持行业“推荐”评级。

**中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质汽车公司：**1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 客车内需恢复，出口向上，推荐宇通客车。

- **风险提示** 1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩不达预期。

## 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/04/22		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	17.49	0.77	1.07	1.39	24.25	16.35	12.46	买入	
603197.SH	保隆科技	41.9	1.9	2.51	3.07	22.05	16.69	13.66	买入	
600933.SH	爱柯迪	17.85	1.02	1.24	1.58	17.50	14.40	11.61	买入	
601799.SH	星宇股份	26.5	-5.96	-3.69	-1.39	/	/	/	买入	
601689.SH	拓普集团	16.68	1.15	0.96	1.17	14.63	17.38	14.26	增持	
002050.SZ	三花智控	97.45	6.12	8.79	16.95	15.92	11.09	5.75	买入	
002472.SZ	双环传动	208.56	10.32	12.58	16.56	19.19	16.58	12.59	买入	
300580.SZ	贝斯特	133.57	3.87	4.95	6.26	33.9	26.98	21.34	买入	
603786.SH	科博达	51.5	1.85	2.51	3.47	37.63	20.52	14.84	买入	
603596.SH	伯特利	20.39	0.87	1.05	1.34	23.44	19.42	15.22	买入	
002920.SZ	德赛西威	22.08	0.97	1.19	1.47	26.82	18.55	15.02	增持	
600699.SH	均胜电子	24.42	0.83	1.03	1.25	36.5	23.71	19.54	买入	
600660.SH	福耀玻璃	65.29	1.52	2.07	3.07	47.01	31.54	21.27	买入	
600066.SH	宇通客车	52.09	2.15	2.79	3.48	32.23	18.67	14.97	买入	
603009.SH	北特科技	117.43	2.81	3.67	4.89	46.09	32.00	24.01	买入	
002594.SZ	比亚迪	16.65	0.78	1.06	1.35	23.03	15.71	12.33	买入	
601633.SH	长城汽车	24.45	0.82	1.29	1.62	30.76	18.95	15.09	增持	
000625.SZ	长安汽车	45.75	2.16	2.41	2.89	17.31	18.98	15.83	增持	
02015.HK	理想汽车-W	23.74	0.82	1.05	1.28	16.16	22.61	18.55	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	14.06	0.14	0.21	0.41	105.93	66.95	34.29	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

注: 保隆科技、爱柯迪、三花智控, 尚未发布 2023 年年报, 2023 年 EPS 与 PE 为预测值。

## 内容目录

1、 本周动态 .....	6
1.1、 周动态：理想 L6 家庭五座豪华 SUV 发布，方程豹春季发布会连发三款车 .....	6
1.2、 周观点：中长期看好汽车智能化、高端化、国际化机会 .....	6
1.3、 周专题：FSD V12 进展梳理 .....	7
2、 本周板块追溯 .....	9
2.1、 板块涨跌幅 .....	9
2.2、 个股涨跌幅前十 .....	11
3、 新闻与公告 .....	11
3.1、 重要公告 .....	11
3.2、 重要行业新闻 .....	13
4、 行业指标跟踪 .....	15
5、 风险提示 .....	19

## 图表目录

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.04.19)	9
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.04.15-04.19)	9
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.04.15-04.19)	10
图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.04.15-04.19)	10
图 5: 2019 年-2024.03 汽车月度销量 (单位: 万辆)	16
图 6: 2019 年-2024.03 汽车月度销量同比	16
图 7: 2019 年-2024.03 乘用车月度销量 (单位: 万辆)	16
图 8: 2019 年-2024.03 乘用车月度销量同比	16
图 9: 2018 年-2024.03 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	16
图 10: 2018 年-2024.03 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	16
图 11: 2018 年-2024.03 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	17
图 12: 2018 年-2024.03 新能源乘用车月度销量同比	17
图 13: 2019 年-2024.03 乘用车经销商月度库存系数	17
图 14: 2019 年-2024.03 自主品牌乘用车月度库存系数	17
图 15: 2019 年-2024.03 合资品牌乘用车月度库存系数	17
图 16: 2019 年-2024.03 进口&高端豪华乘用车月度库存系数	17
表 1: FSD V12 推送节奏梳理	7
表 2: FSD 价格趋势梳理	8
表 3: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.04.15-04.19)	11

## 1、本周动态

### 1.1、周动态：理想 L6 家庭五座豪华 SUV 发布，方程豹春季发布会连发三款车

**全新理想 L6 家庭五座豪华 SUV 发布。**4 月 18 日，理想 L6 正式上市，包含 2 个配置版本——其中，L6 Pro 版本售价 24.98 万元；L6Max 版本售价 27.98 万元。据公司介绍，理想 L6 将于下周小批量交付，5 月开启大批量交付。从尺寸来看，车身长宽高分别为 4925mm\*1960mm\*1735mm，轴距为 2920mm，为豪华中大型 SUV。动力层面，标配前后双电机智能四驱系统，百公里加速 5.4s。CLTC 综合续航达到 1390km，纯电续航里程为 212km。智能化层面，理想 L6 车机系统标配高通骁龙 8295P，前排高清四屏交互；智驾能力包含 ADPro 和 ADMax 两个版本，前者支持高速 NOA、城市 LCC、智能泊车等功能；后者采用双 Orin-X 芯片和激光雷达，支持高速 NOA 以及更高阶的城市 NOA。我们判断，理想 L6 作为混动 SUV 在造型、配置、空间等方面具有一定的优势，其竞品问界 M7 在 2024 年 3 月交付 2.46 万辆，理想 L6 在品牌、目标用户、配置、造型等与问界 M7 有一定差异化，预计共同加速燃油车替代。

**方程豹春季发布会豹 3 概念车/豹 8/豹 9 概念车三车齐发。**4 月 16 日，比亚迪在方程豹品牌春季发布会上，发布一组产品矩阵，包括全球首发的硬派旗舰豹 8、概念车 SUPER 3 以及概念跑车 SUPER 9。此前于 2023 年 12 月上市的方程豹豹 5 上市 4 个月，累计交付超过 2 万台，连续 3 个月成为非承载式硬派越野 SUV 销冠。豹 8 为方程豹第二款车型，基于比亚迪 DMO 超级混动越野平台打造，定位大型硬派 SUV，高于豹 5，预计新车将在今年下半年上市。SUPER 9 概念车定位纯电动跑车，为一款敞篷跑车，采用悬浮双翼式蝴蝶门，是方程豹 Speedster 品类首款双门两座敞篷专业跑车，具有兼具美学与性能的气动设计，同时车辆底部和尾部还具有强大的尾部扩散器设计，突出这款专业跑车的性能优势。此外，SUPER 3 (豹 3 概念车) 也首发亮相，该车将与豹 5、豹 8 共同基于比亚迪 DMO 超级混动越野平台打造，定位中型硬派城市越野 SUV，动力上采用纯电驱动，是方程豹旗下首款纯电动车型。

### 1.2、周观点：中长期看好汽车智能化、高端化、国际化机会

**汽车中期的变革趋势不变，将驱动汽车优质标的中长期成长。**我们认为，电动化：国内能源渗透率依然有提升空间；智能化：高阶智能驾驶有望在 2024 年进入放量周期；高端化：自主品牌结构升级，产品价格带覆盖上移；全球化：国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地 2024 年将逐步进入收获期。我们认为汽车行业技术变迁，结构升级，海外扩张仍处于高速变化中，中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上，因此我们维持行业“推荐”评级。

中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质汽车公司：1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 客车内需恢复，出口向上，推荐宇通客车。

### 1.3、周专题：FSD V12 进展梳理

**FSD V12 采用端到端的整体训练模式。**FSD V12 在端到端神经网络人工智能上运行，与之前的版本相比，Tesla 对各种场景进行了硬编码，FSDV12 不需要手动代码即可运行。据特斯拉的埃隆·马斯克称，大约 30 万行 C++ 代码从后端被删除，取而代之的是使用 TeslaVisionAI 的神经网络决策。在端到端系统中，输入直接通过神经网络，输出是最终动作（如转向、制动等），没有中间算法将传感器数据转换为某种中间形式。这种整体训练使系统能够捕获数据中更细微的关联关系，从而促进更好的泛化。

表 1: FSD V12 推送节奏梳理

日期	版本	推送进展
2023/8/26	V12	Elon Musk 首次展示了特斯拉全自动驾驶技术 FSD12。
2023/11/26	V12 内测版	推送给小部分内部员工。
2023/12/24	Beta v12.1	发布给部分特斯拉员工进行测试。
2024/1/15	Beta v12.1.1	向员工推送 FSD V12.1.1。
2024/1/22	Beta v12.1.2	<b>首次向部分非员工用户推送，更新了自动速度偏移功能。</b>
2024/2/10	Beta v12.2	FSD V12.2 向内部员工和 special group（受邀加入抢先体验计划的用户）进行推送。
2024/3/13	Beta v12.3	<b>Musk 称“这是一个重大的发布，可以说应该被称为 V13”。</b>
2024/3/24	Beta v12.3.1	修复一些问题，要求所有交付人员必须为到店新老用户试驾 FSD。
2024/3/26	Beta v12.3.2	Musk 宣布本周开始所有北美车主免费用 1 个月+
2024/3/30	Supervised v12.3.3	<b>FSD 正式取消“beta”后缀、改为“FSD (supervised)”。</b>
2024/4/10	Supervised v12.3.4	更新了完全自动驾驶（测试版）和自动泊车的部分功能。

资料来源：notateslaapp、新智元公众号、IT 之家、手机中国腾讯号、特来讯公众号、超电实验室公众号、买车家网易号、国海证券研究所

端到端的最大好处之一是 FSD 模型性能的上限不再由规则代码决定，而是由数据和算力决定。传统自动驾驶通常是分模块方案，将系统按照感知、规划和控制进行划分，模拟人类的认知原理，在每个模块中设置了清晰的接口与界面。然而特斯拉通过端到端大模型，将三大模块融合成一个。通过模仿人类的思考过程，以训练模型“学会”。输入的数据越多越优质，算力越强，模型性能越好，甚至可能出现大模型中常见的“涌现”现象，实现“醍醐灌顶”的效果。

以下是 FSD 如何端到端学习优势的一些具体细节：

**快速适应新地点:** 传统的自动驾驶遇到新场景后, 只能工程师们不断给模型打补丁, 因此无论如何都覆盖不了无限的场景。FSD 通过将更多的子任务交给神经网络完成, 降低人工规则的参与程度, 从而更快适应新地点。

**处理边缘情况:** 即使是性能非常出色的系统也可能会遇到以前从未见过的场景, 例如复杂的事故场景或道路上的异常物体。端到端学习将使系统能够根据其从训练数据中进行归纳的能力, 在这些不熟悉的情况下做出明智的决策。

**动态交通状况:** 端到端学习将帮助系统适应未经训练的交通场景, 例如游行或极度拥堵的路段, 能够对路况进行判断, 提前规划最佳路线选择以确保安全。

**更快的部署:** 由于不用前期写海量代码 (FSD V11 版本控制堆栈中有超过 30 万行 C++ 代码), 也不用工程师提前设计规则, 因此端到端自动驾驶系统开发难度明显降低, 节省了大量的人力成本和时间成本。

**多模式集成:** 如果特斯拉选择在其 FSD 硬件套件中添加更多传感器, 端到端学习可以促进这些传感器的无缝集成, 即使系统最初并未接受来自这些传感器的数据的训练。

**算力已成为智能驾驶的关键胜负手之一, 特斯拉 Dojo ExaPods 在 2024 年底有望超过 100 ExaFLOPs。** 特斯拉自 2019 年开始筹备 Dojo 超算中心项目, 在 2021 年 AI Day 上正式发布。马斯克表示一方面由于英伟达产能有限, 另一方面由于英伟达是通用 GPU, 并非针对视频训练的专用芯片, 因此特斯拉自研训练芯片可以提高训练效率。根据特斯拉在 AIDay2022 上公布的数据, 与英伟达的 A100 相比, 每一颗 D1 芯片 (配合特斯拉自研的编译器) 在自动标注任务中最高能够实现 3.2 倍的计算性能, 而在占用网络任务中最高能够实现 4.4 倍的计算性能。根据 Tesla AI 的官方消息, Dojo 超算中心已于 2023 年 7 月正式投产, 采用台积电 7nm 制程。到 2024 年底, Tesla 希望通过 Dojo ExaPods 跨越 100 ExaFLOPs 计算障碍, 并成为世界上最快的训练计算机。

**FSD 价格下降或加速提升其订阅率及累计行驶里程。** 2024 年 4 月 21 日, 特斯拉网站显示, 特斯拉将全自动驾驶(FSD)套餐在美价格从 12,000 美元降至 8,000 美元。此前, 2024 年 4 月 13 日, 特斯拉宣布, FSD (有监督) 单月订购价格从 199 美元, 下降至 99 美元。我们认为, 随着特斯拉 FSD 价格的下降, FSD 的订阅率会进一步上升, 此前特斯拉已宣布 FSD 行驶里程突破了 10 亿英里, 降价后将会提快马斯克所说的行驶里程超 100 亿英里达成速度。

**表 2: FSD 价格趋势梳理**

日期	FSD 一次性购买价格
2019 年 4 月	\$5,000
2019 年 5 月	\$6,000
2019 年 8 月	\$7,000
2020 年 7 月	\$8,000
2020 年 10 月	\$10,000



2022年1月	\$12,000
2022年9月	\$15,000
2023年9月	\$12,000
2024年4月21日	\$8,000

资料来源: notateslaapp 网站, iFind, 国海证券研究所

## 2、本周板块追溯

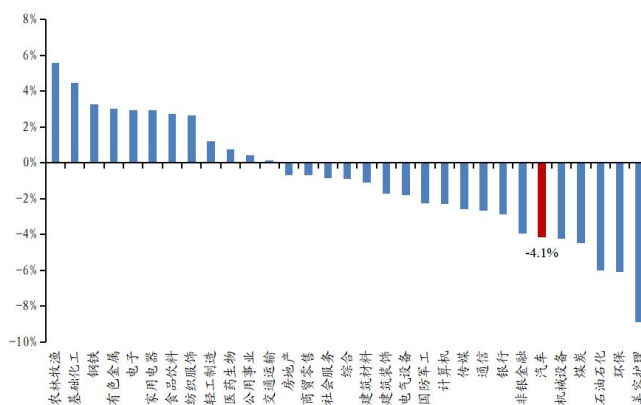
### 2.1、板块涨跌幅

**2024.04.15-04.19 A 股汽车板块跑输上证综指。一周涨跌幅:** 上证综指+1.5%, 创业板指-0.4%, 汽车板块指数+0.1%, 其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-0.2%/+2.5%/+0.1%/-5.8%。行业指数跑输上证指数, 汽车板块周度成交额环比提升。2024.04.15-04.19 期间, 港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-9.9%/-12.2%/-12.0%/-11.7%/-6.9%。

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.04.19)



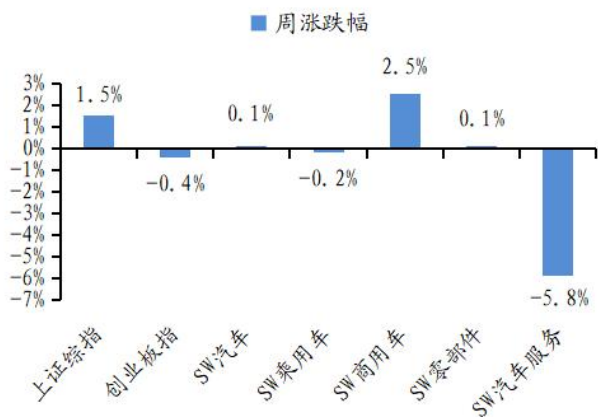
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.04.15-04.19)



资料来源: wind, 国海证券研究所

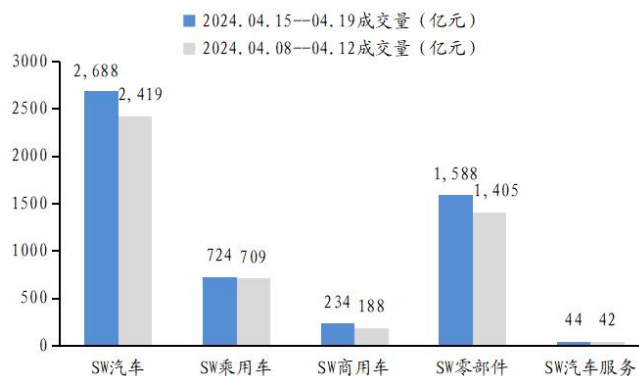
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.04.15-04.19)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.04.15-04.19)



资料来源: wind, 国海证券研究所

## 2.2、个股涨跌幅前十

万丰奥威领涨，\*ST 越博领跌。本周（04.15-04.19）涨跌幅前十个股包括万丰奥威（+23.4%）、万安科技（+21.8%）、钱江摩托（+19.7%）、肇民科技（+17.9%）、中集车辆（+14.6%）、贵州轮胎（+13.4%）、森麒麟（+13.4%）、玲珑轮胎（+12.3%）、中鼎股份（+12.3%）、双林股份（+9.0%）；涨跌幅后十个股包括\*ST 越博（-48.0%）、\*ST 中期（-23.0%）、华锋股份（-21.4%）、迪生力（-20.4%）、中自科技（-20.0%）、威帝股份（-19.9%）、亚星客车（-18.6%）、华安鑫创（-17.5%）、智慧农业（-16.5%）、嵘泰股份（-16.2%）。

表 3：汽车行业个股涨跌幅榜（2024.04.15-04.19）

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
002085.SZ	万丰奥威	23.4%	300742.SZ	*ST 越博	-48.0%
002590.SZ	万安科技	21.8%	000996.SZ	*ST 中期	-23.0%
000913.SZ	钱江摩托	19.7%	002806.SZ	华锋股份	-21.4%
301000.SZ	肇民科技	17.9%	603335.SH	迪生力	-20.4%
301039.SZ	中集车辆	14.6%	688737.SH	中自科技	-20.0%
000589.SZ	贵州轮胎	13.4%	603023.SH	威帝股份	-19.9%
002984.SZ	森麒麟	13.4%	600213.SH	亚星客车	-18.6%
601966.SH	玲珑轮胎	12.3%	300928.SZ	华安鑫创	-17.5%
000887.SZ	中鼎股份	12.3%	000816.SZ	智慧农业	-16.5%
300100.SZ	双林股份	9.0%	605133.SH	嵘泰股份	-16.2%

资料来源：wind，国海证券研究所

## 3、新闻与公告

### 3.1、重要公告

#### 2024.4.16 常熟汽饰：2023 年年度报告

4月16日，常熟汽饰发布2023年年度报告。公司2023年全年实现营业收入45.99亿元，同比增长25.45%；归母净利润5.46亿元，同比增长6.71%；扣非后归母净利润5.41亿元，同比增长18.80%。

#### 2024.4.16 美利信：2023 年年度报告

4月16日，美利信发布2023年年度报告。公司2023年全年实现营业收入31.89亿元，同比增长0.60%；归母净利润1.36亿元，同比减少39.32%；扣非后归母净利润1.14亿元，同比减少33.65%。

#### 2024.4.17 无锡振华：2023 年年度报告

4月17日,无锡振华发布2023年年度报告。公司2023年全年实现营业收入23.17亿元,同比增长23.19%;归母净利润2.77亿元,同比增长71.23%;扣非后归母净利润2.66亿元,同比增长266.43%。

#### **2024.4.18 浙江仙通: 2023年年度报告**

4月18日,浙江仙通发布2023年年度报告。公司2023年全年实现营业收入10.66亿元,同比增长13.81%;归母净利润1.51亿元,同比增长19.68%;扣非后归母净利润1.47亿元,同比增长24.14%。

#### **2024.4.18 长安汽车: 2023年年度报告**

4月18日,长安汽车发布2023年年度报告。公司2023年全年实现营业收入1512.98亿元,同比增长24.78%;归母净利润113.27亿元,同比增长45.25%。扣非后归母净利润37.82亿元,同比增长16.19%。

#### **2024.4.18 继峰股份: 2023年度向特定对象发行A股股票发行情况报告书**

4月18日,继峰披露2023年度定增发行情况报告书。本次发行价格为11.83元/股,发行价格与发行底价10.71元/股比率为110.46%。本次发行数量为1亿股,募资总额为11.83亿元,募资净额为11.63亿元。

#### **2024.4.19 多利科技: 2023年年度报告**

4月19日,多利科技发布2023年年度报告。公司2023年全年实现营业收入39.13亿元,同比增长16.62%;归母净利润4.97亿元,同比增长11.05%。扣非后归母净利润4.77亿元,同比增长7.60%。

#### **2024.4.19 中鼎股份: 关于获得空气悬挂系统总成产品项目定点书的公告**

4月19日,中鼎股份披露定点项目公告。中鼎密封件成为国内某新能源品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统总成产品的批量供应商,本次项目生命周期为6年,生命周期总金额约为14.18亿元。

#### **2024.4.19 卡倍亿: 2023年年度报告**

4月19日,卡倍亿发布2023年年度报告。公司2023年全年实现营业收入34.52亿元,同比增长17.08%;归母净利润1.66亿元,同比增长18.49%;扣非后归母净利润1.58亿元,同比增长11.41%。

#### **2024.4.19 德赛西威: 2024年一季度报告**

4月19日,德赛西威披露2024年一季度报告。公司一季度实现营业收入56.48亿元,同比增长41.78%;归母净利润3.85亿元,同比增长16.41%;扣非后归母净利润3.71亿元,同比增长27.23%。

## 3.2、重要行业新闻

### 极狐汽车:预计 2025 年实现汽车无线充电技术量产

极狐汽车在北京举行了达尔文 2.0 技术品牌发布会,展示了其电池、动力、底盘、智能、安全、健康等方面的技术亮点和最新成果。其中,在补能方面,极狐汽车推出了一项即停即充的汽车无线充电技术。极狐汽车三电技术负责人袁文静表示,该技术采用非接触式的电磁耦合传输技术,搭配了智慧充电系统,车辆自动开回车位,小管家会自动接管进行充电。“这项技术预计在 2025 年量产。”将汽车充电推向无线赛道。

### 三部门:开展县域充换电设施补短板试点

财政部、工信部交通运输部三部门发布关于 2024 至 2026 年财政部、工业和信息化部、交通运输部将开展县域充换电设施补短板试点工作。按照规划,2024 至 2026 年将开展“百县千站万桩”试点工程,加强重点村镇新能源汽车充换电设施规划建设。其中,根据本区域及过境新能源汽车需要,加大公共充换电基础设施在适宜使用新能源汽车的农村地区建设力度。与此同时,鼓励各地结合本地区实际,出台公共充换电基础设施建设支持政策,保障充换电基础设施及配套电网建设用地需求,加快充换电基础设施及配套电网建设审批流程,拓宽充换电基础设施投资运营企业融资渠道。

### 蔚来 NOMI GPT 大模型正式上线

4 月 12 日,蔚来 NOMI GPT 端云多模态大模型正式上线,并同步对搭载 Banyan·榕智能系统的车型陆续开启推送。NOMI GPT 作为为 NOMI 量身打造的端云多模态大模型,包括自研的端云融合架构、多模态感知、认知中枢、情感引擎、记忆能力、NOMI GPT Agents(NIO Agents, User Agents, 三方 Agents)等,能够灵活调用第三方 API,搭建 AI Agent,实现蔚来产品、服务、社区的全域贯通。

### 广汽冯兴亚:全固态电池 2026 年上车 续航超 1000km

4 月 12 日,广汽集团总经理冯兴亚在 2024 年广汽科技日上表示,广汽全固态电池计划 2026 年上车,首先搭载于昊铂车型。广汽方面介绍,凭借第三代海绵硅负极和高容量固态正极技术,实现了全固态电池能量密度达到 400 Wh/Kg 以上,较当前量产液态锂离子电池,体积能量密度提升 52%以上,质量能量密度提升 50%以上,可轻松实现超 1000 公里续航。同时,广汽还发布了国内首个无图纯视觉自动驾驶系统——Garcia 智驾系统。

### 大众汽车:未来三年内将在中国推出超过 40 款新车型

4 月 13 日,大众汽车集团(中国)集团销售副总裁张岚在第四届消博会上表示,未来三年内,集团计划向中国推出超过 40 款新车型--其中一半是新能源汽

车。到 2030 年，集团将提供不少于 30 款纯电车型。“我们目标明确，即保持在华国际车企第一的地位，并在智能网联汽车时代扮演领导角色。”

### 奇瑞计划欧洲建厂并与两个豪华品牌洽谈

4 月 14 日，奇瑞控股集团董事长尹同跃在一场直播中表示，奇瑞控股集团在西班牙收购了一座工厂，作为在欧洲的落脚点。奇瑞正在与欧洲两个豪华品牌洽谈产品平台合作，其中一个即将达成协议。

### 德国总理:德国市场欢迎中国汽车

4 月 15 日，德国总理朔尔茨表示，德国市场欢迎中国汽车。朔尔茨强调，欧洲市场必须与中国汽车展开开放、公平的竞争。朔尔茨还说，当年日本和韩国汽车进入欧洲市场时，民众曾担心日韩汽车将征服欧洲市场，但“这种情况并没有发生”。

### 睿蓝汽车与科大讯飞签署战略合作协议

4 月 15 日，睿蓝汽车与科大讯飞战略合作签约仪式在科大讯飞总部安徽合肥举行。作为力帆科技发展战略中的重要一环，睿蓝汽车此次和科大讯飞联合开启全面战略合作，将进一步推动国内人工智能大模型与新能源汽车制造业的深度融合。

### 小米汽车:将实现全国约 80 城服务网络覆盖

4 月 16 日，小米 SU7 首批只有 29 城、59 家门店可以体验，服务中心只有 58 家，这是影响后续体验的关键。小米汽车最新发文表示，售后服务中心的网络布局，会分批次逐步拓展开业，预计到今年年底逐步实现全国约 80 城的服务网络覆盖，以保障用户用车出行。

### 智己“无图高速高架 NOA”开启全国公测

4 月 16 日，智己汽车宣布，将于 4 月下旬，在全国范围内正式开启“IM AD 无图高速高架 NOA”公测。“IM AD 无图高速高架 NOA”基于 DDLD (Data Driven Landmark Detection) 算法，凭借强大的视觉感知能力和数据驱动能力，准确识别道路特征和交通标线，让高速高架 NOA 摆脱对高精地图的依赖，实现“全国都好开、全程无断点”的旗舰级智驾体验。

### 丰田纺织（中国）与滴滴自动驾驶达成合作

4 月 16 日，丰田纺织（中国）有限公司宣布与滴滴自动驾驶达成合作。根据合作协议，此次合作双方将共同协作打造新一代的智能座舱，其中，丰田纺织开发的四项智能座舱技术将搭载于滴滴自动驾驶车辆上，在示范应用区域内进行试点验证。

### 小鹏汽车与大众汽车联合开发 EEA 电子电气架构

4月17日,小鹏汽车与大众汽车集团正式签订 EEA 电子电气架构技术战略合作框架协议。小鹏汽车与大众汽车集团将为大众汽车在中国的电动车平台联合开发行业领先的 EEA 电子电气架构。双方联合开发的 EEA 电子电气架构预计将从 2026 年起应用于在中国生产的大众汽车品牌电动车型。

### 远程获得商用车行业首笔国际碳资产

近日,远程新能源商用车集团旗下绿色运力共享平台绿色慧联获得了由国际权威碳信用认证机构 Verra 颁发的 VCS 认证,也是国内大交通领域第一家完成核证并签发碳减排资产的企业。这不仅是对远程一直以来聚焦创领零碳陆运的认可,也是远程 ESG 事业的里程碑。经核准签发的碳减排资产还可进入国际市场进行交易以获取收益。通过本次 VCS 项目,远程成为商用车领域首家签发碳减排的企业,也是吉利控股集团首次获得国际性的碳减排认证,并且是第一笔签发的正式碳资产。基于 VCS 标准下的方法学 AMS-III.C(Emission reductions by electric and hybrid vehicles)与在运营的自有新能源车辆的车端数据测量统计,对比传统燃油车行驶过程的碳排放,绿色慧联实现了车辆运营过程中的二氧化碳减排共计两万五千吨。

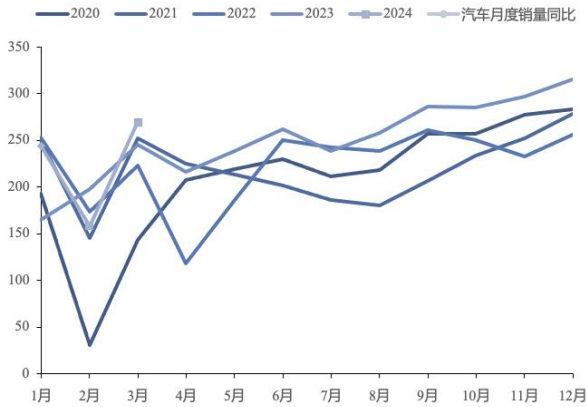
### 蔚来能源与上汽通用汽车达成充电网络互联互通

4月18日,武汉蔚来能源有限公司与上汽通用汽车销售有限公司正式达成充电网络互联互通合作。根据合作协议,上汽通用汽车将全面接入蔚来充电站,覆盖高速、商圈、办公区、小区、景区、酒店等多个高频场景。上汽通用汽车旗下凯迪拉克和别克品牌新能源汽车用户,后续可通过相应品牌 App 的充电地图功能,实时查看到蔚来充电桩的位置、价格、实时状态等信息,并可快捷完成扫码充电、订单支付等操作,享受蔚来能源提供的覆盖更广、体验更高效的充电服务。

## 4、行业指标跟踪

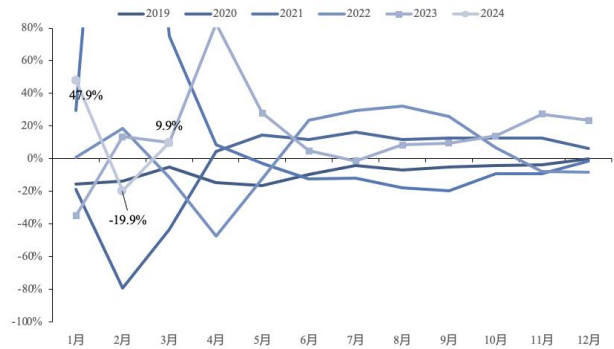
据中国汽车工业协会统计分析,2024年3月,乘用车销量在新车大量上市、车展等活动陆续开展、降价促销以及季末冲刺等多重因素叠加促进下,环比同比均实现较快增长。2024年3月,乘用车实现销量 223.6 万辆,环比增长 68%,同比增长 11%。2024年1-3月,乘用车实现销量 568.7 万辆,同比增长 11%。

图 5: 2019 年-2024.03 汽车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

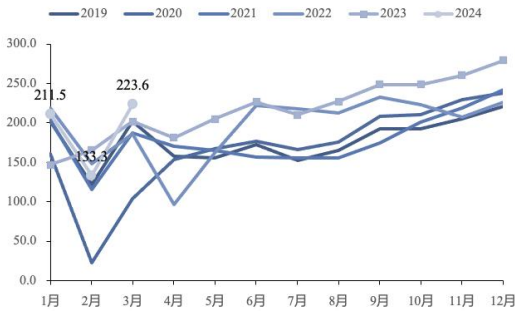
图 6: 2019 年-2024.03 汽车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

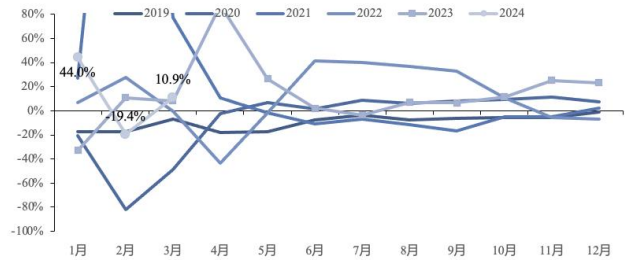
注: 部分异常值未显示。

图 7: 2019 年-2024.03 乘用车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

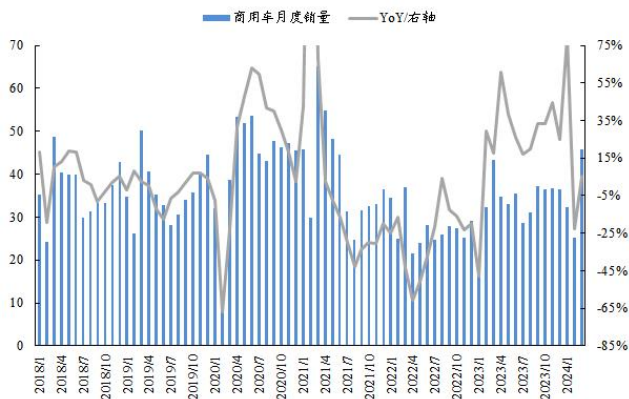
图 8: 2019 年-2024.03 乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

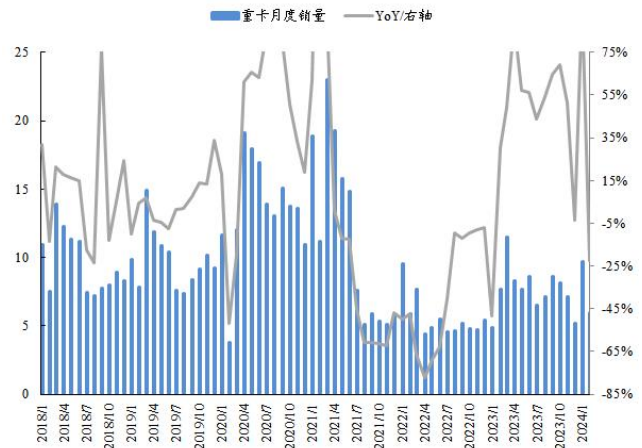
注: 部分异常值未显示。

图 9: 2018 年-2024.03 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 10: 2018 年-2024.03 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)

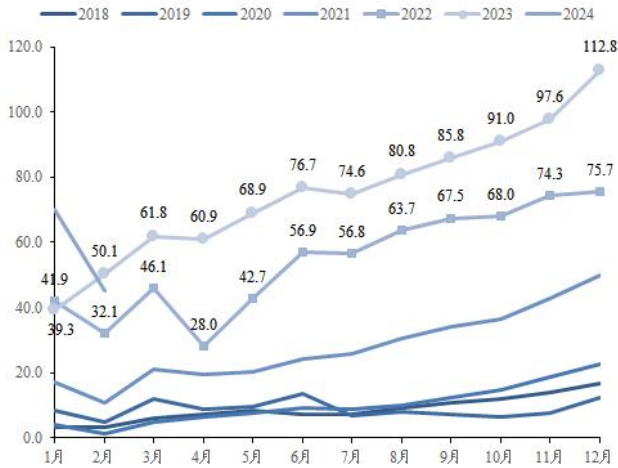


资料来源: wind, 国海证券研究所

注: 部分异常值未显示。

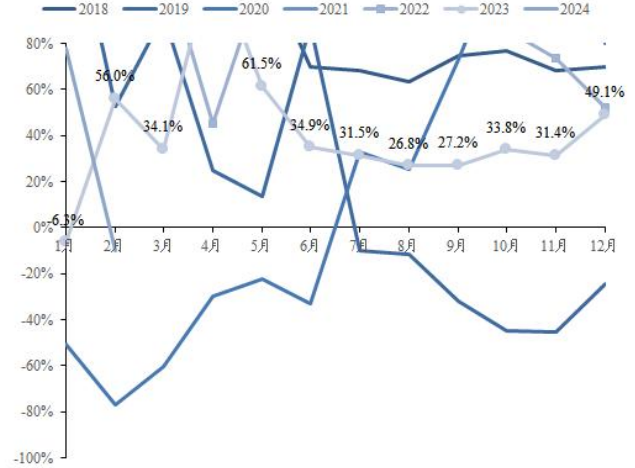


图 11: 2018 年-2024.03 新能源乘用车月度销量(单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

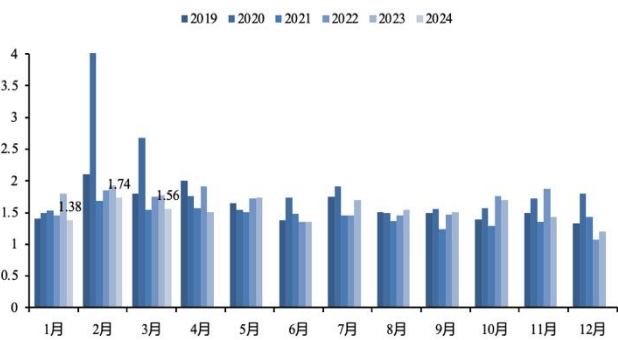
图 12: 2018 年-2024.03 新能源乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

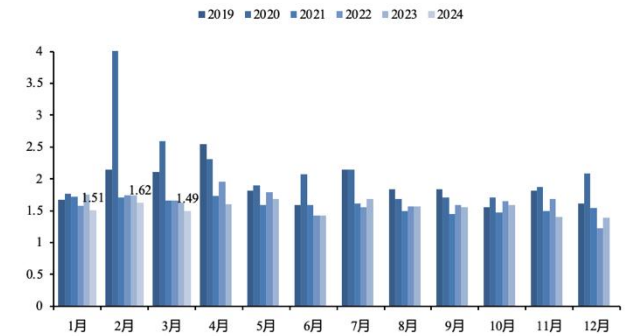
注: 部分异常值未显示。

图 13: 2019 年-2024.03 乘用车经销商月度库存系数



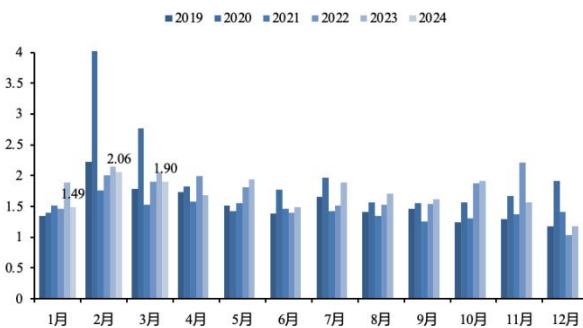
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 14: 2019 年-2024.03 自主品牌乘用车月度库存系数



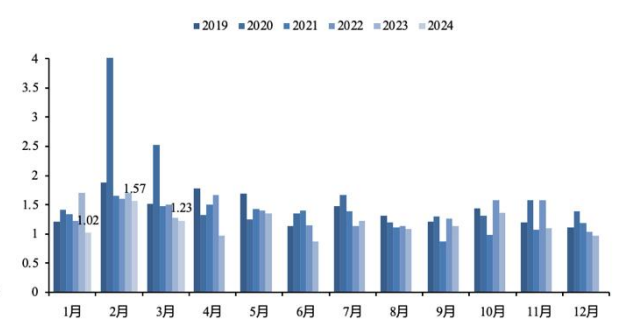
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 15: 2019 年-2024.03 合资品牌乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 2019 年-2024.03 进口&高端豪华乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

## 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/04/22		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	17.49	0.77	1.07	1.39	24.25	16.35	12.46	买入	
603197.SH	保隆科技	41.9	1.9	2.51	3.07	22.05	16.69	13.66	买入	
600933.SH	爱柯迪	17.85	1.02	1.24	1.58	17.50	14.40	11.61	买入	
601799.SH	星宇股份	26.5	-5.96	-3.69	-1.39	/	/	/	买入	
601689.SH	拓普集团	16.68	1.15	0.96	1.17	14.63	17.38	14.26	增持	
002050.SZ	三花智控	97.45	6.12	8.79	16.95	15.92	11.09	5.75	买入	
002472.SZ	双环传动	208.56	10.32	12.58	16.56	19.19	16.58	12.59	买入	
300580.SZ	贝斯特	133.57	3.87	4.95	6.26	33.9	26.98	21.34	买入	
603786.SH	科博达	51.5	1.85	2.51	3.47	37.63	20.52	14.84	买入	
603596.SH	伯特利	20.39	0.87	1.05	1.34	23.44	19.42	15.22	买入	
002920.SZ	德赛西威	22.08	0.97	1.19	1.47	26.82	18.55	15.02	增持	
600699.SH	均胜电子	24.42	0.83	1.03	1.25	36.5	23.71	19.54	买入	
600660.SH	福耀玻璃	65.29	1.52	2.07	3.07	47.01	31.54	21.27	买入	
600066.SH	宇通客车	52.09	2.15	2.79	3.48	32.23	18.67	14.97	买入	
603009.SH	北特科技	117.43	2.81	3.67	4.89	46.09	32.00	24.01	买入	
002594.SZ	比亚迪	16.65	0.78	1.06	1.35	23.03	15.71	12.33	买入	
601633.SH	长城汽车	24.45	0.82	1.29	1.62	30.76	18.95	15.09	增持	
000625.SZ	长安汽车	45.75	2.16	2.41	2.89	17.31	18.98	15.83	增持	
02015.HK	理想汽车-W	23.74	0.82	1.05	1.28	16.16	22.61	18.55	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	14.06	0.14	0.21	0.41	105.93	66.95	34.29	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

注: 保隆科技、爱柯迪、三花智控, 尚未发布 2023 年年报, 2023 年 EPS 与 PE 为预测值。

## 5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩不达预期。

## 【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王璟，汽车行业分析师，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及重点主机厂产业链。

吴铭杰，汽车行业研究助理，上海财经大学金融专业硕士，1年汽车市场研究经验，擅长发现个股边际变化，从底部挖掘潜力个股，目前主要覆盖汽车热管理及机器人产业链。

## 【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。