



Research and  
Development Center

# 汽车行业跟踪（2024.5.6-2024.5.12）：极氪正式在纽交所挂牌上市，看好五月需求释放与智能化迭代机会

汽车行业

2024年5月12日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师  
执业编号: S1500522060001  
联系电话: 13816900611  
邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编: 100031

## 汽车行业跟踪（2024.5.6-2024.5.12）：极氪正式在纽交所挂牌上市，看好五月需求释放与智能化迭代机会

2024年5月12日

### 本期内容提要：

- **四月乘用车数据小幅下降，看好五月开始政策带动需求释放与智能化迭代机会。**根据乘联会数据，4月全国乘用车市场零售153.2万辆，同比下降5.7%，环比下降9.4%；今年以来累计零售636.4万辆，同比增长8.0%。其中4月新能源车市场零售67.4万辆，同比增长28.3%，环比下降5.7%；新能源渗透率39.9%，自主品牌新能源车渗透率53.6%，豪华车中的新能源车渗透率31.5%。我们认为4月数据同比下降主要因去年一季度价格战影响下的基数较高，24年燃油车降价空间逐渐缩小，对销量驱动有限，但新能源乘用车数据24年仍维持高增，渗透率接近4成。展望5月，随着商务部组织开展全国汽车以旧换新促销活动，以及四月底北京车展开幕带动大批新车上市，我们认为有望快速释放前期的观望需求；智能化层面，随着特斯拉FSD落地预期逐渐走强，华为、小鹏等新势力智能化不断迭代，产品力也有望实现快速提升。
- **投资建议：2024年汽车以旧换新政策正式落地，参考历次较大规模的汽车消费刺激政策，政策落地有望为行业需求带来显著增量，并促使潜在观望需求释放。**今年以来汽车行业表现较淡，消费者观望氛围较强，我们看好随着以旧换新细则出炉，需求全面释放带动行业β有望拐点向上。整车建议关注【长安汽车、比亚迪、赛力斯、北汽蓝谷、长城汽车、吉利汽车、理想汽车、零跑汽车】等自主与新势力企业，零部件建议关注绑定强势主机厂及高景气赛道的龙头公司，如华为汽车产业链【拓普集团、沪光股份、信质集团】等，小米链【无锡振华、模塑科技】等，理想链【博俊科技、秦安股份】等，以及其他细分赛道龙头【福耀集团、星宇股份、伯特利、爱柯迪、继峰股份、新泉股份】等。

- **市场回顾：**
- **本周汽车板块录得上涨。**本周（5.6-5.10）汽车板块+0.17%，居中信一级行业第 24 位，跑输沪深 300 指数（1.72%）-1.55pct，跑输上证指数（1.60%）-1.43pct。
- **商用车、摩托车、汽车销售及服务板块录得上涨，乘用车、汽车零部件板块录得下跌。**本周乘用车板块-0.20%，商用车板块+2.35%，摩托车及其他板块+9.79%，汽车零部件板块-1.00%，汽车销售及服务板块+0.14%。
- **个股方面，**乘用车板块比亚迪（+4.26%）、海马汽车（+2.97%）、长安汽车（+0.41%）、一汽解放（+0.33%）、广汽集团（0.00%）等个股涨幅靠前；商用车板块\*ST 亚星（+11.83%）、宇通客车（+7.59%）、金龙汽车（+7.52%）、诺力股份（+6.74%）、中通客车（+2.73%）等个股涨幅靠前；零部件板块亚通精工（+13.16%）、钧达股份（+9.13%）、翔楼新材（+8.45%）、黎明股份（+8.37%）、新朋股份（+7.56%）、朗博科技（+7.32%）、东安动力（+7.30%）、宁波方正（+7.05%）、华安鑫创（+6.79%）、浙江仙通（+6.54%）等个股涨幅靠前。
- **国际快讯：**（1）极氪汽车正式在美国纽交所挂牌上市；（2）法国财长：若比亚迪决定在法设厂，法方将表示欢迎；（3）今年自动驾驶最大融资额诞生，英国初创公司拿下 75.8 亿，软银英伟达微软都投了；（4）韩国市调机构：一季度全球各类电池装机总量同比增长 22%；（5）韩国 4 月汽车出口额创新高；（6）通用汽车高层变动，Steve Hill 将接掌中国业务；（7）宝马首席执行官反对欧盟对中国电动汽车征收额外关税；（8）捷豹路虎发布 2023/24 财年年报，全年营收 290 亿英镑；（9）德国近千人集会抗议特斯拉工厂扩建计划。
- **国内速递：**（1）长安福特换帅：艾小明跨界接棒公司总裁，何晓庆将退休；（2）周鸿祎回应试驾飞行汽车：看好低空经济，自己不是车圈顶流；（3）1 亿公里，赢彻科技卡车 NOA 商业里程新突破，已实现干线物流行业全覆盖；（4）蔚来与广汽集团签署充换电战略合作协议；（5）工信部：锂电池企业每年用于研发及工艺改进的费用不低于主营业务收入的 3%；（6）广汽集团：“广汽 GOVE”飞行汽车最大航程 30km；（7）商务部介绍《汽车以旧换新补贴实施细则》有关情况；（8）长城汽车：已具备小容量全固态软包电芯制备能力 将加快固态电池上车应用。
- **本周铝周均价环比上涨，天然橡胶、冷轧板、碳酸锂、聚丙烯、铜周均价环比下降。**铝均价周环比+0.05%，天然橡胶均价周环比-0.04%，冷轧板均价周环比-0.43%，碳酸锂均价周环比-0.63%，聚丙烯均价周环比-1.32%，铜均价周环比-2.03%。
- **风险因素：**汽车需求恢复不及预期、汽车智能化落地不及预期、零部件年降超预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

## 目录

1、行情回顾.....	5
1.1 本周汽车板块录得上涨.....	5
2、行业要闻.....	7
2.1 国际快讯.....	7
2.2 国内速递.....	8
3、重点公司公告.....	9
3.1 重点公司公告.....	9
4、数据跟踪.....	10
4.1 部分车企销量.....	10
4.2 4月乘用车市场回顾.....	10
4.3 本周铝周均价环比上涨，天然橡胶、冷轧板、碳酸锂、聚丙烯、铜周均价环比下降.....	11
4.4 本周人民币兑美元小幅升值，人民币兑欧元小幅贬值.....	14
5、新车上市情况.....	14
5.1 本周新车型发布一览.....	14
6、近期重点报告.....	15
7、行业评级.....	20
8、风险因素.....	21

## 表目录

表 1: 周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%.....	6
表 2: 本周汽车行业重点公司公告.....	9
表 3: 重点自主车企销量（单位：辆）.....	10
表 4: 造车新势力与传统车企新品牌交付量（单位：辆）.....	10
表 5: 4月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）.....	10
表 6: 本周上市新车一览.....	14

## 图目录

图 1: 中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）.....	5
图 2: 汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）.....	6
图 3: 2015 年至今汽车板块市盈率（单位：倍）.....	6
图 4: 4月乘联会口径日均零售概况.....	11
图 5: 4月乘联会口径日均批发概况.....	11
图 6: 长江有色均价：铜（元/吨）.....	11
图 7: 中铝价格数据（元/吨）.....	11
图 8: 天然橡胶价格数据（元/吨）.....	13
图 9: 冷轧卷价格数据（元/吨）.....	13
图 10: 聚丙烯价格（元/吨）.....	13
图 11: 价格：碳酸锂 99.5%电：国产（元/吨）.....	13
图 12: 2021 年以来人民币汇率变化.....	14

## 1、行情回顾

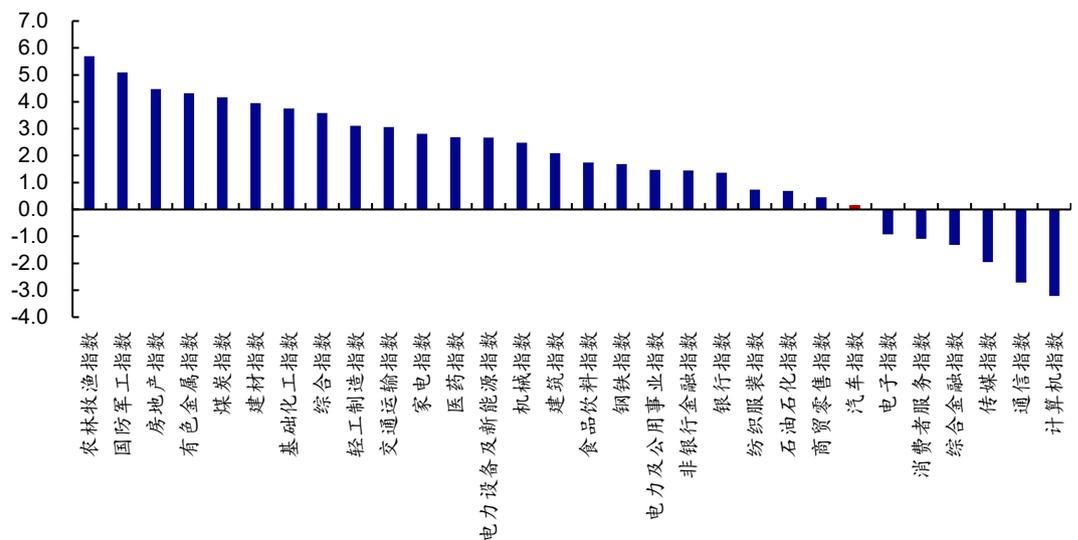
### 1.1 本周汽车板块录得上涨

本周汽车板块录得上涨。本周（5.6-5.10）汽车板块+0.17%，居中信一级行业第24位，跑输沪深300指数（1.72%）-1.55pct，跑输上证指数（1.60%）-1.43pct。

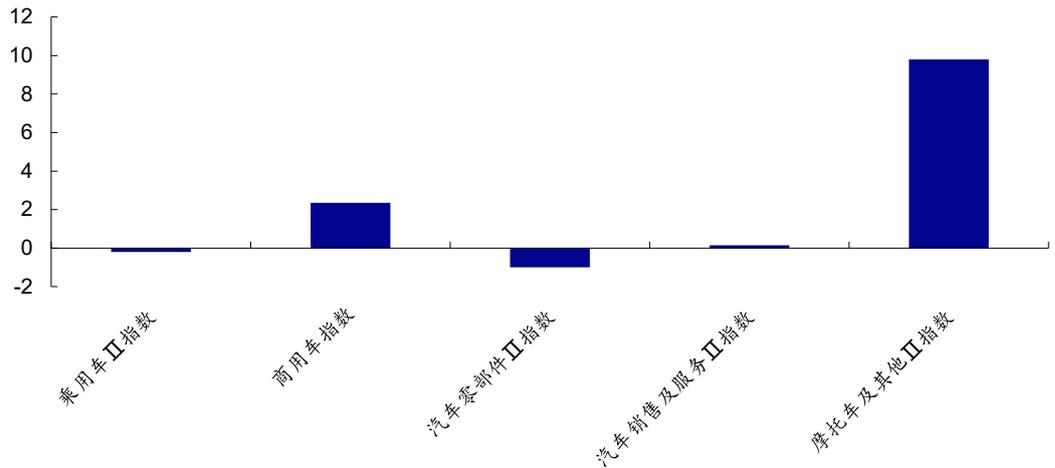
商用车、摩托车、汽车销售及服务板块录得上涨，乘用车、汽车零部件板块录得下跌。本周乘用车板块-0.20%，商用车板块+2.35%，摩托车及其他板块+9.79%，汽车零部件板块-1.00%，汽车销售及服务板块+0.14%。

个股方面，乘用车板块比亚迪（+4.26%）、海马汽车（+2.97%）、长安汽车（+0.41%）、一汽解放（+0.33%）、广汽集团（0.00%）等个股涨幅靠前；商用车板块\*ST亚星（+11.83%）、宇通客车（+7.59%）、金龙汽车（+7.52%）、诺力股份（+6.74%）、中通客车（+2.73%）等个股涨幅靠前；零部件板块亚通精工（+13.16%）、钧达股份（+9.13%）、翔楼新材（+8.45%）、黎明股份（+8.37%）、新朋股份（+7.56%）、朗博科技（+7.32%）、东安动力（+7.30%）、宁波方正（+7.05%）、华安鑫创（+6.79%）、浙江仙通（+6.54%）等个股涨幅靠前。

图1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

**图 2：汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）**


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

**表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%**

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前 5 (%)	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前 10 (%)
乘用车	002594.SZ	比亚迪	4.26	汽车零部件	603190.SH	亚通精工	13.16
	000572.SZ	海马汽车	2.97		002865.SZ	钧达股份	9.13
	000625.SZ	长安汽车	0.41		301160.SZ	翔楼新材	8.45
	000800.SZ	一汽解放	0.33		603006.SH	联明股份	8.37
	601238.SH	广汽集团	0.00		002328.SZ	新朋股份	7.55
商用车	600213.SH	*ST 亚星	11.83		603655.SH	朗博科技	7.32
	600066.SH	宇通客车	7.59		600178.SH	东安动力	7.30
	600686.SH	金龙汽车	7.52		300998.SZ	宁波方正	7.05
	603611.SH	诺力股份	6.74		300928.SZ	华安鑫创	6.79
	000957.SZ	中通客车	2.73		603239.SH	浙江仙通	6.54

资料来源：ifind, 信达证券研发中心

**图 3：2015 年至今汽车板块市盈率（单位：倍）**


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

## 2、行业要闻

### 2.1 国际快讯

**极氪汽车正式在美国纽交所挂牌上市。**美东时间5月10日，极氪汽车正式在美国纽交所挂牌上市，股票代码“ZK”，成为今年第一家在美股上市的中国汽车公司，同时也是继“蔚小理”、路特斯之后又一家在美上市的中国新能源汽车公司。上市首日，极氪开盘价26美元/股，最高至29.36美元/股，截至收盘报28.26美元/股，较发行价上涨34.57%，市值68.98亿美元（约合人民币498.5亿元），均低于当日“蔚小理”三家公司的市值，与之最接近的是73亿美元的小鹏汽车。（来源：界面新闻、钛媒体APP）

**法国财长：若比亚迪决定在法设厂，法方将表示欢迎。**5月6日，法国财长勒梅尔表示，如果比亚迪决定在该国设厂，法国方面将表示欢迎，“法国非常欢迎比亚迪和中国汽车行业的到来”。（来源：财联社汽车早报）

**今年自动驾驶最大融资额诞生，英国初创公司拿下75.8亿，软银英伟达微软都投了。**5月7日，Wayve官宣再获新一轮融资，总额10.5亿美元（约75.8亿元），领投方是软银，英伟达、微软跟投。这不仅是今年自动驾驶行业最大的一笔融资，也是英国AI领域有史以来规模最大的融资活动，在全球AI公司融资规模排名进入前20。（来源：智能车参考）

**韩国市调机构：一季度全球各类电池装机总量同比增长22%。**5月7日，韩国市场调研机构SNE Research发布数据显示，今年第一季度全球各类电池装机总量为158.8GWh，同比增长22%。韩国三大动力电池商市占率降至23.5%。其中，宁德时代装机量同比增长31.9%，为60.1GWh，稳居全球首位；比亚迪装机量增长11.9%，为22.7GWh，排名第二；LG新能源装机量同比增加7.8%，为21.7GWh，以13.6%的市占率排名全球第三；三星SDI装机量同比大增36.3%，为8.4GWh，以5.3%的市占率排名第五；SK on装机量减少8.2%，为7.3GWh，以4.6%的市占率排名第六。（来源：财联社汽车早报）

**韩国4月汽车出口额创新高。**5月8日，据韩联社报道，韩国产业通商资源部8日发布的“4月汽车产业动向”资料显示，4月韩国汽车出口额为68亿美元，同比增长10.3%，时隔5个月再刷新单月出口额最高纪录。其中，受欧美市场的混动车需求增加的影响，韩国新能源汽车出口额同比增长11.6%，为22.9亿美元，刷新2023年3月(22.7亿美元)创下的最高纪录。混合动力车出口额为10.6亿美元，同比大增55%。（来源：中国网汽车、中国新闻网）

**通用汽车高层变动，Steve Hill将接掌中国业务。**5月7日，通用汽车宣布，现任全球商业运营副总裁史蒂夫·希尔（Steve Hill）将出任通用汽车全球高级副总裁兼通用汽车中国公司总裁。根据声明，史蒂夫·希尔是通用汽车全球营销专家，曾担任包括美国销售、服务和营销副总裁以及客户服务和售后全球副总裁等重要职务。其将于6月1日起接替栢历（Julian Blissett），全面负责通用汽车在华业务。（来源：财联社汽车早报）

**宝马首席执行官反对欧盟对中国电动汽车征收额外关税。**5月9日，德国宝马集团首席执行官齐普策（Oliver Zipse）表示，欧盟可能对从中国进口的电动汽车征收额外关税的措施只会“搬起石头砸自己的脚”，他认为“欧洲的汽车工业不需要贸易保护”。同时，齐普策警告，对中国电动汽车加征关税还会危及欧盟的减排计划。（来源：财联社汽车早报）

**捷豹路虎发布2023/24财年年报，全年营收290亿英镑。**5月10日，捷豹路虎公布2023/24财年（2023年4月至2024年3月）财报。2023/24财年，公司累计营收290亿

英镑，同比增长 27%；公司实现 23 亿英镑的现金流及 57 亿英镑的流动资产，净债务有效降至 7 亿英镑；公司息税前利润率达 8.5%。（来源：财联社汽车早报）

**德国近千人集会抗议特斯拉工厂扩建计划。**5 月 12 日，据德国电视一台报道，当地时间 5 月 11 日，近千名抗议者聚集在位于德国勃兰登堡州格伦海德市的特斯拉超级工厂外举行抗议活动，反对特斯拉拟议中的扩建计划。此次抗议活动自本月 8 日开始。德国特斯拉工厂此前向格伦海德市政府提交了扩建厂区的计划，但当地居民认为扩建工程将污染水源，因此举行示威活动，要求市政府不批准该扩建计划。（来源：21 世纪经济网、央视新闻）

## 2.2 国内速递

**长安福特换帅：艾小明跨界接棒公司总裁，何晓庆将退休。**5 月 6 日，福特汽车（中国）有限公司宣布，艾小明即日起正式出任长安福特汽车有限公司总裁，向长安福特董事会汇报。现任长安福特总裁何晓庆将于 6 月 1 日正式退休，在此之前，将以资深顾问身份协助艾小明顺利交接。公开资料显示，接棒者艾小明是一位“跨界者”，此前并无汽车行业从业经历，过往 20 年工作经验主要集中在制造业和电子消费行业，曾担任安迈企业顾问（上海）有限公司高级董事、巨人通力电梯首席执行官、惠而浦中国总裁兼首席执行官等高层管理职位。（来源：21 世纪经济网）

**周鸿祎回应试驾飞行汽车：看好低空经济，自己不是车圈顶流。**5 月 7 日，360 集团创始人周鸿祎开启新直播——体验“低空经济”。周鸿祎微博发文表示，今天体验了一把低空经济的魅力，这是第一次坐小飞机，也改变了对小飞机的偏见。他认为，在新能源智能网联车上，中国成为第一阵营已经指日可待，下一步就是低空经济的飞行器了。（来源：驱动之家）

**1 亿公里，赢彻科技卡车 NOA 商业里程新突破，已实现干线物流行业全覆盖。**5 月 7 日，自动驾驶卡车技术和运营公司赢彻科技宣布，赢彻卡车 NOA 已搭载于多个品牌和车型，安全运营里程突破 1 亿公里，继续引领行业。这也标志着智能重卡已实现干线物流行业全覆盖，用户价值在快递快运、零担专线、合同物流等各个细分领域均得到充分认可，商业化应用全面加速。（来源：量子位）

**蔚来与广汽集团签署充换电战略合作协议。**5 月 8 日，蔚来与广汽集团签署充换电战略合作协议。双方将在换电产业涉及的电池标准、换电车型研发及定制、电池资产管理及运营、换电服务网络建设及运营等领域开展全方位、多层次的深度战略合作，并推进双方自有充电平台互联互通。（来源：财联社汽车早报）

**工信部：锂电池企业每年用于研发及工艺改进的费用不低于主营业务收入的 3%。**5 月 8 日，工信部公开征求对《锂电池行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿）》的意见。征求意见稿提到，企业应具备以下条件：在中华人民共和国境内依法注册成立、具有独立法人资格；具有锂电池行业相关产品的独立生产、销售和服务能力；每年用于研发及工艺改进的费用不低于主营业务收入的 3%，鼓励企业取得省级以上独立研发机构、工程实验室、技术中心或高新技术企业资质；鼓励企业创建绿色工厂；鼓励企业自建或参与联合建设中试平台；主要产品具有技术发明专利；申报时上一年度实际产量不低于同年实际产能的 50%。（来源：财联社汽车早报）

**广汽集团：“广汽 GOVE”飞行汽车最大航程 30km。**5 月 8 日，广汽集团在互动平台表示，广汽集团行业首创陆空两栖构型飞行汽车“广汽 GOVE”已于 2023 年 6 月实现全球首飞，同年完成首次载人飞行测试。广汽正以工程验证为目标，推进其技术升级及工程落地，目前

累计已开展验证 300 余次，2024 年 3 月广汽 GOVE 在广州 CBD 上空进行飞行展示，首次完成在城市公众复杂低空环境进行飞行验证。“广汽 GOVE”有两种不同构型，其中多旋翼构型目前最大起飞重量 550kg，最大航程 30km；复合翼构型可满足类似粤港澳大湾区 150km 城际出行的需求。（来源：财联社汽车早报）

**商务部介绍《汽车以旧换新补贴实施细则》有关情况。**5 月 9 日，商务部新闻发言人何亚东表示，4 月 24 日，商务部、财政部等 7 部门联合印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确自文件印发之日起至 2024 年年底，对个人消费者报废符合条件的旧车，并购买符合条件的新能源汽车或节能型汽车的，给予一次性定额补贴。《实施细则》印发后，各方广泛关注、反响很好，不少地区已经细化出台了本地区的落实举措。在政策设计和实施过程中，我们重点把握以下几方面：一是统筹兼顾。坚持报废更新和置换更新一体推进，中央财政重点支持报废更新，鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。在政策设计上，我们对内资外资、“本地外地”一视同仁，购买新能源车和燃油车都能享受优惠政策。二是组合发力。统筹支持汽车消费全链条各环节。汽车以旧换新补贴政策可以和新能源汽车购置税减免、购车金融信贷支持、企业配套优惠等叠加享受，形成组合包，努力让老百姓得到更多优惠。三是高效便利。开发建设全国统一的汽车以旧换新信息服务平台，并在微信、支付宝、抖音、云闪付上线了小程序，便利群众申领汽车报废更新补贴，切实把好事办好。（来源：财联社汽车早报）

**长城汽车：已具备小容量全固态软包电芯制备能力 将加快固态电池上车应用。**5 月 10 日，长城汽车管理层在公司年度股东大会上表示，针对下一代固态电池，公司目前已具备小容量全固态软包电芯的制备能力，可大幅提升电池的能量密度，将加快固态电池上车应用的步伐。此外，在快充技术方面，公司 4C 超充能力电芯已开发完成，正在做 6C 倍率的超快充电芯，目前已进入验证阶段。搭载后，可实现 10 分钟补能 500 公里。（来源：财联社汽车早报）

### 3、重点公司公告

#### 3.1 重点公司公告

表 2：本周汽车行业重点公司公告

公司	公告时间	公告类型	公告内容
星源卓镁	2024/5/7	设立境外全资子公司及孙公司	宁波星源卓镁技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 10 月 25 日召开第二届董事会第十一次会议，审议通过了《关于对外投资设立境外全资子公司及孙公司的议案》。根据公司整体产业发展战略布局，为增强公司产品国际销售竞争力，加大公司业务领域覆盖范围，进一步提高服务客户水平，公司拟在新加坡设立全资子公司及全资孙公司，新加坡公司设立完成之后，最终投资建设泰国生产基地。具体内容详见公司披露于巨潮资讯网（ <a href="http://www.cninfo.com.cn">http://www.cninfo.com.cn</a> ）的《关于对外投资设立境外全资子公司及孙公司的公告》（公告编号：2023-033）。近日，公司已完成新加坡全资子公司 SINYUAN ZM (SINGAPORE) PTE. LTD. 及全资孙公司 SINYUAN ZM INTERNATIONAL (SINGAPORE) PTE. LTD. 的商业登记手续，并取得相关执照。
文灿股份	2024/5/7	项目定点	文灿集团股份有限公司（以下简称“公司”）子公司雄邦压铸（南通）有限公司（以下简称“江苏雄邦”）于近日收到某头部新能源汽车主机厂的《定点通知函》，江苏雄邦被确定为其一体化车身结构件的供应商，为其提供大型一体化铝压铸后地板。本次定点项目预计在 2025 年第四季度开始量产，项目生命周期四年，项目 2/3 全周期的销售总金额预计为 4.50 亿元到 5.00 亿元。
立中集团	2024/5/8	项目定点	公司子公司立中车轮于近日收到客户 1 和客户 2 铝合金车轮项目的定点通知，立中车轮被确定为以上两个项目的定点单位。客户 1 项目预计 2026 年下半年开始量产，项目生命周期 4-5 年，预计项目周期内销售金额约 2.1 亿元；客户 2 项目预计 2025 年 4 月开始量产，项目生命周期 5 年，预计项目周期内销售金额约 12 亿元。客户 1 和客户 2 预计项目周期内销售额合计约 14.1 亿元。本次定点项目不排除后续其它项目共同使用产品的可能性。

大地电气 2024/5/10 股权激励计划名单审查

南通大地电气股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年4月25日召开第三届董事会第十二次会议、第三届监事会第十次会议，审议通过了《关于〈2024年股票期权激励计划首次授予激励对象名单〉的议案》，并于2024年4月29日在北京证券交易所官网（www.bse.cn）披露了《2024年股票期权激励计划首次授予激励对象名单》（公告编号：2024-027）。公司监事会结合公示情况对首次授予的激励对象进行了核查，根据《北京证券交易所上市规则（试行）》（以下简称“《上市规则》”）、《北京证券交易所上市公司持续监管指引第3号——股权激励和员工持股计划》（以下简称“《监管指引第3号》”）等相关规定，公司于2024年4月30日至2024年5月9日通过北京证券交易所官网及公司内部信息公示栏对2024年股票期权激励计划首次授予的激励对象向全体员工进行公示并征求意见，公示期10天。公示期内，公司员工可通过书面形式向公司监事会反馈意见。截至公示期满，公司监事会未收到任何对本次激励对象提出的异议。

资料来源：ifind，各公司公告，信达证券研发中心

## 4、数据跟踪

### 4.1 部分车企销量

#### 4.1.1 自主车企销量

表3：重点自主车企销量（单位：辆）

车企	2024年4月	2024年3月	同比	环比	2024年累计	累计同比
上汽集团	360010	381391	-3.73%	-5.61%	1194163	-5.61%
比亚迪	313245	302459	48.96%	3.57%	939508	23.24%
长安汽车	210133	259042	15.47%	-18.88%	902246	14.24%
广汽集团	133313	179327	-24.78%	-25.66%	543011	-24.28%
吉利汽车	118451	118152	34.76%	0.25%	500056	41.37%
长城汽车	94796	100276	1.81%	-5.46%	370129	18.22%

资料来源：ifind，各公司公告，信达证券研发中心

#### 4.1.2 造车新势力与传统车企新品牌交付量

表4：造车新势力与传统车企新品牌交付量（单位：辆）

车企	2024年4月	2024年3月	同比	环比	2024年累计	累计同比
理想汽车	25787	28984	0.41%	-11.03%	106187	35.68%
AITO 问界	25086			-20.93%	110928	
广汽埃安	21350	27856	-47.94%	-23.36%	70217	-41.16%
极氪汽车	16089	13012	98.61%	23.65%	49148	110.62%
蔚来汽车	15620	11866	134.60%	31.64%	45673	21.15%
零跑汽车	15005	14567	71.96%	3.01%	48415	151.70%
小鹏汽车	9393	9026	32.69%	4.07%	31214	23.33%
哪吒汽车	9017	8317	-18.62%	8.42%	33451	-10.21%
岚图汽车	4003	6122	19.89%	-34.61%	20348	125.56%

资料来源：ifind，各公司公告，信达证券研发中心

### 4.2 4月乘用车市场回顾

表5：4月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

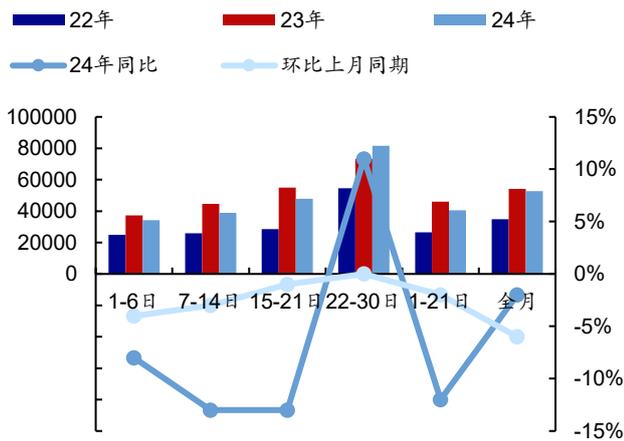
	1-6日	7-14日	15-21日	22-30日	1-14日	全月
日均零售销量						
22年	24842	25894	28611	54632	26499	34939
23年	37304	44577	54913	73292	45944	54149
24年	34206	38825	47895	81568	40529	52840

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 10

24 年同比	-8%	-13%	-13%	11%	-12%	-2%
环比上月同期	-4%	-3%	-1%	0%	-2%	-6%
<b>日均批发销量</b>						
22 年	24394	23536	22349	51375	23385	31782
23 年	28379	38063	55948	101196	41258	59239
24 年	31974	42822	56581	114145	44370	65260
24 年同比	13%	13%	1%	13%	7%	10%
环比上月同期	-10%	-8%	-8%	-3%	-8%	-11%

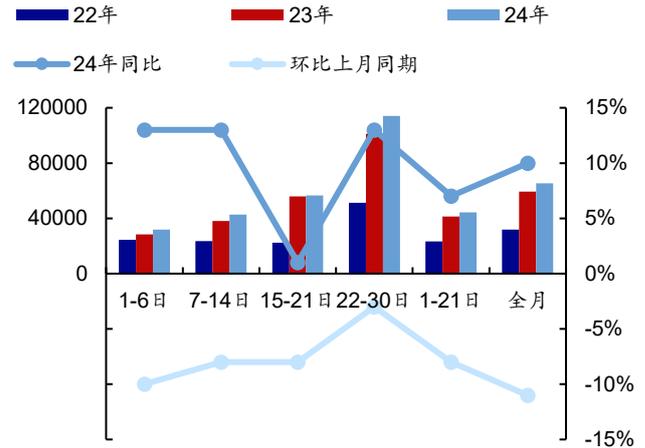
资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 4：4 月乘联会口径日均零售概况



资料来源：乘联会，信达证券研发中心

图 5：4 月乘联会口径日均批发概况



资料来源：乘联会，信达证券研发中心

#### 4.3 本周铝周均价环比上涨，天然橡胶、冷轧板、碳酸锂、聚丙烯、铜周均价环比下降

本周铝周均价环比上涨，天然橡胶、冷轧板、碳酸锂、聚丙烯、铜周均价环比下降。铝均价周环比+0.05%，天然橡胶均价周环比-0.04%，冷轧板均价周环比-0.43%，碳酸锂均价周环比-0.63%，聚丙烯均价周环比-1.32%，铜均价周环比-2.03%。

图 6：长江有色均价：铜（元/吨）

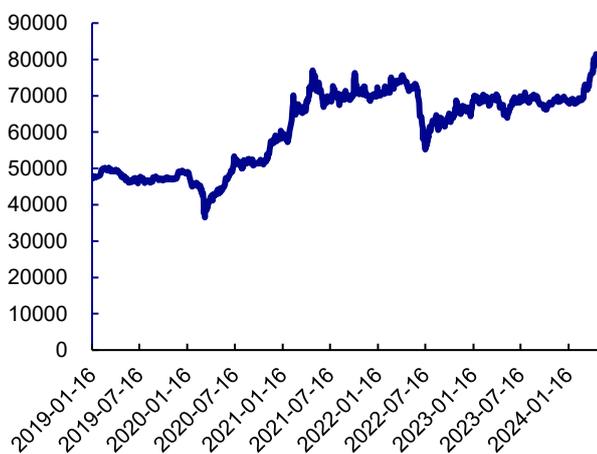
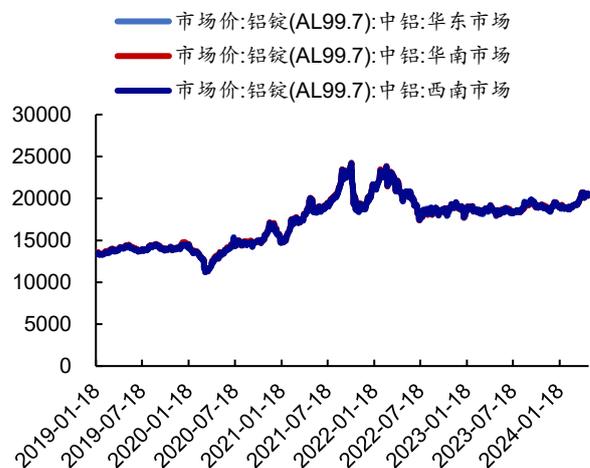


图 7：中铝价格数据（元/吨）

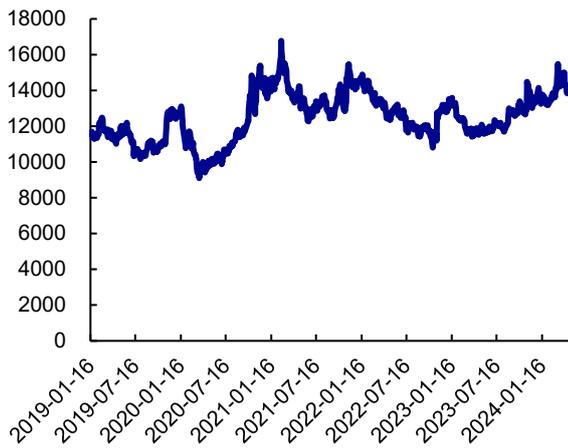


---

资料来源: ifind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

---

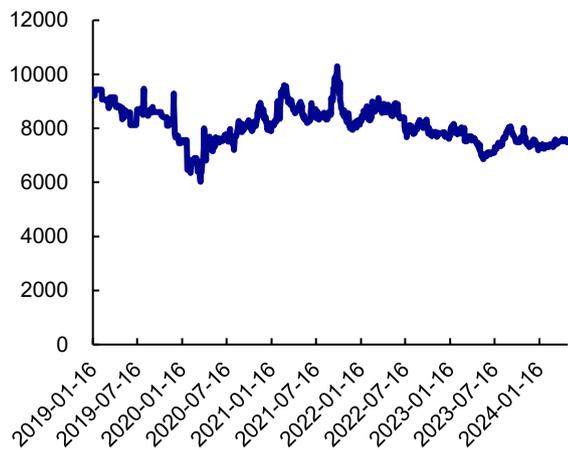
资料来源: ifind, 信达证券研发中心。注: 单位为元/吨

**图 8：天然橡胶价格数据（元/吨）**


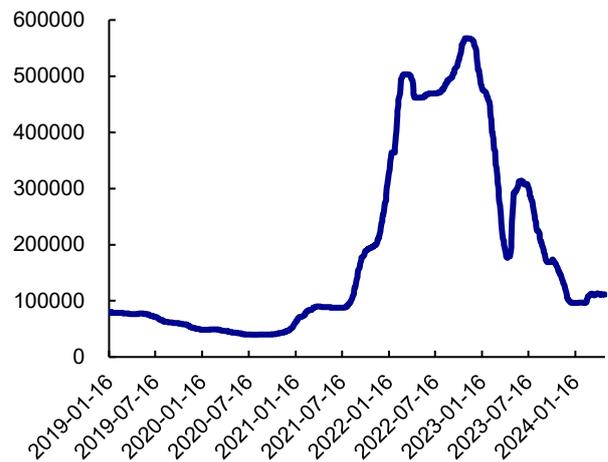
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

**图 9：冷轧卷价格数据（元/吨）**


资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

**图 10：聚丙烯价格（元/吨）**


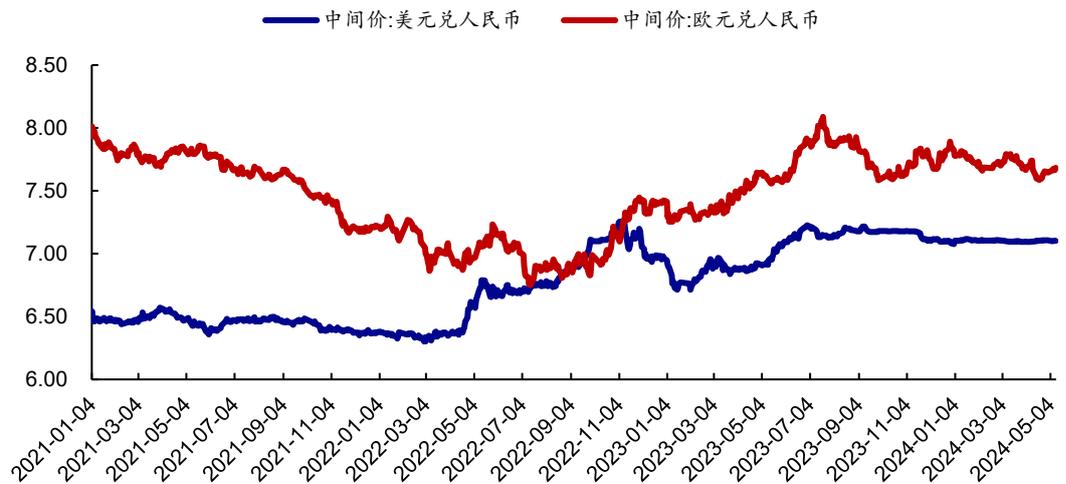
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

**图 11：价格:碳酸锂 99.5%电:国产（元/吨）**


资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

#### 4.4 本周人民币兑美元小幅升值，人民币兑欧元小幅贬值

图 12：2021 年以来人民币汇率变化

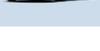


资料来源：ifind，信达证券研发中心

### 5、 新车上市情况

#### 5.1 本周新车型发布一览

表 6：本周上市新车一览

图片	厂商	车型	上市时间	级别	动力类型	续航/动力	售价（万）	备注
	奇瑞汽车	瑞虎 7	5.1	紧凑型 SUV	纯燃油	1.5T	7.49-14.99 万	改款
	广汽乘用车	影豹	5.1	紧凑型车	纯燃油/ 油电混合	2.0T	9.60-15.80 万	改款
	上汽大通	星际	5.2	皮卡	纯燃油	2.0T	8.28-19.18 万	改款
	北京奔驰	奔驰 GLC	5.7	中型 SUV	纯燃油	2.0T	34.78-45.13 万	改款
	长安凯程	睿行 EM80	5.7	轻客	纯电动	纯电续航 270km	15.09-19.28 万	改款
	长安凯程	睿行 EM60	5.7	微面	纯电动	纯电续航 300km	14.59-17.29 万	改款
	北京汽车制造厂	卡路里	5.7	皮卡	纯燃油	2.0L	5.98-10.48 万	改款
	鑫源汽车	金杯金卡 S6	5.7	微卡	纯燃油	2.0L	5.49-7.49 万	改款
	五菱新能源	菱势黄金卡	5.7	微卡	增程式	-	8.98-10.15 万	改款
	北京奔驰	奔驰 C 级	5.8	中型车	纯燃油	1.5T	23.48-28.06 万	改款

	上汽集团	星锐	5.8	轻客	纯燃油	2.5T	11.97-26.88 万	改款
	北京奔驰	奔驰 C 级新能源	5.8	中型车	插电混动	纯电续航 105km	40.88-41.06 万	改款
	北京奔驰	奔驰 GLB	5.8	紧凑型 SUV	纯燃油	2.0T	23.19-28.79 万	改款
	南京依维柯	全新得意	5.8	轻客	纯燃油	2.8T	10.99-16.89 万	新车
	上汽集团	星锐 EV	5.8	轻客	纯电动	纯电续航 230km	18.68-24.68 万	新车
	领克	领克 06 新能源	5.9	小型 SUV	插电混动	纯电续航 126km	12.68-14.68 万	垂直换代
	吉利新能源	吉利熊猫	5.9	微型车	纯电动	纯电续航 200km	2.99-4.99 万	改款
	星途	星纪元 ET	5.9	中大型 SUV	增程式/纯电动	纯电续航 760km	18.98-31.98 万	新车
	斯巴鲁	斯巴鲁 WRX	5.10	紧凑型车	纯燃油	2.4T	36.98 万	新车
	奇瑞汽车	捷途 X70 PLUS	5.10	中型 SUV	纯燃油	2.0T	8.39-16.58 万	改款
	比亚迪	海狮 07EV	5.10	中型 SUV	纯电动	纯电续航 610km	18.98-23.98 万	新车
	吉利几何	吉利几何 A	510%	紧凑型车	纯电动	纯电续航 600km	11.08-19.98 万	改款

资料来源：太平洋汽车，信达证券研发中心

## 6、近期重点报告

《汽车以旧换新补贴政策正式落地，看好行业β向上》

事件：

近日，商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》（以下简称《细则》），明确了汽车以旧换新资金补贴政策。

点评：

以旧换新的政策背景？

汽车、家电等以旧换新是今年促消费的重点之一。1 月 26 日，商务部部长王文涛在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示推动汽车、家电等以旧换新是今年促消费的重点之一。此次是中央层面近年来首度明确要鼓励汽车以旧换新，参考 2009 年财政部、商务部、工信部等 10 部门联合发布的《汽车以旧换新实施办法》，符合要求的车辆可享受 3000-6000 元不等的置换补贴。2 月 23 日，中央财经委员会第四次会议指出，要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，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。4月，商务部等14部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》，该《行动方案》指出力争到2025年，实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，报废汽车回收量较2023年增长50%；到2027年，报废汽车回收量较2023年增加一倍，二手车交易量较2023年增长45%。

#### 以旧换新政策的补贴范围与标准？

**补贴范围：**自《细则》印发之日起至2024年12月31日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。

**补贴标准：**对报废上述两类旧乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的，补贴1万元。对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。

国三及以下排放标准燃油乘用车是指在2011年6月30日前注册登记的汽油乘用车、2013年6月30日前注册登记的柴油乘用车和其他燃料类型乘用车。

#### 以旧换新政策的预期影响？

**新车消费：**据机动车上险数据统计，截至2023年底，国三及以下排放标准燃油乘用车保有量约1370.8万辆，车龄超6年以上的新能源乘用车保有量约83.7万辆，符合条件的老旧汽车保有量约1454.5万辆。我们假设本轮以旧换新政策相较无政策刺激情况下，可新增拉动其中10%符合条件老旧车型的以旧换新，则为国内市场带来约150万辆的新车增量规模，有望带来5%增速上调，按照新车平均售价17万元测算，有望带来2500亿元左右的消费规模提升。

**二手车市场：**根据中国汽车报，假设老旧汽车中的30%流入二手车市场，按照每辆二手车平均价格2.5万元计算，为二手车市场有望带来约1000亿元的消费规模提升。

#### 以旧换新政策正式落地，有哪些车企值得关注？

**众多车企在细则落地前后发布以旧换新额外补贴方案。**在以旧换新政策正式落地之前，就有众多车企发布了以旧换新补贴方案，自主品牌包括比亚迪、长安、吉利、奇瑞、长城等，新势力包括蔚来、零跑、埃安、深蓝等，合资品牌包括日产、丰田、奥迪等。政策落地后，一汽丰田率先跟进，在国补基础上提供最高16000元的置换补贴，客户最高可获得国补+厂补共23000元权益。

**投资建议：**2024年汽车以旧换新政策正式落地，参考历次较大规模的汽车消费刺激政策，政策落地有望为行业需求带来显著增量，并促使潜在观望需求释放。今年以来汽车行业表现较淡，消费者观望氛围较强，我们看好随着以旧换新细则出炉，需求全面释放带动行业β有望拐点向上。**整车**建议关注【长安汽车、比亚迪、赛力斯、北汽蓝谷、长城汽车、吉利汽车、理想汽车、零跑汽车】等自主与新势力企业，**零部件**建议关注绑定强势主机厂及高景气赛道的龙头公司，如华为汽车产业链【拓普集团、沪光股份、信质集团】等，小米链【无锡振华、模塑科技】等，理想链【博俊科技、秦安股份】等，以及其他细分赛道龙头【福耀集团、星宇股份、伯特利、爱柯迪、继峰股份、新泉股份】等。

**风险因素：**汽车需求恢复不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

《北汽蓝谷首次覆盖报告：华为合作升级智选模式，享界冲击高端豪华市场》

**老牌新能源车企，高端化转型在路上。**北汽蓝谷专注于纯电动乘用车业务，公司此前拥有极狐、BEIJING 两大品牌，其中极狐品牌定位高端智能新能源汽车品牌，BEIJING 品牌定位经济智能新能源汽车品牌。旗下子公司北京新能源创立于 2009 年，是我国首家独立运营、首个获得新能源汽车生产资质的企业。公司在新能源领域起步较早，18、19 年北汽新能源年销均突破 15 万台，后因新能源汽车市场竞争加剧，网约车市场趋近于饱和等原因，北汽蓝谷销量出现下滑。2021 年极狐品牌诞生，公司开启高端化新能源转型，但受限於 Huawei Inside 模式下极狐品牌定位、产品策略及北汽自身品牌力、渠道建设方面的不足，2021 至 2023 年极狐销量未能有明显起色。

**华为智选模式进一步赋能，享界品牌落地在即。**北汽是最早和华为达成合作的车企之一，2017 年北汽集团与华为签署《战略合作框架协议》；2021 年 4 月，首款 Huawei inside 车型极狐阿尔法 S 华为 HI 版发布；2023 年 8 月，北汽新能源与华为在现有合作基础上升级为智选合作；2024 年 3 月，首款高端纯电动智选轿车享界 S9 亮相工信部，并有望于上半年发布。目前华为与车企的合作模式共有三种，包括 Tier 1 模式、HI 模式、智选车模式，在 HI 模式下，华为主要为车企提供包括自动驾驶软硬件在内的智能汽车全栈解决方案；智选模式合作更加深入，除原有智能汽车解决方案外，还包括产品定义、整车设计生产制造，以及营销领域的全面赋能。智选车代表品牌问界凭借出色的产品力，从 2023 年下半年开始交付持续放量，我们认为智选模式规模效应已初步显现，随车型矩阵进一步拓展，交付进一步提升，智选车模式与车 BU 自身盈利能力有望快速改善，华为正成为车企迈向高阶智能化的重要选择之一。

**享界 S9 主要对标宝马 5 系、奥迪 A6、奔驰 E 级等高端豪华轿车，替代空间广阔。**我国高端轿车市场拥有近百万辆空间，且新能源渗透率提升空间大，奔驰、宝马、奥迪长期把持头部。2023 年，宝马 5 系、奥迪 A6、奔驰 E 级（下称 56E）合计销量约为 45 万台，市占率接近 50%。我们认为享界品牌立足纯电，依托华为优势，有望在价格、配置、智能化、渠道、品牌力层面实现对奔驰 E 级、宝马 5 系、奥迪 A6 的正面冲击。从问界 M9 的大定旺盛可以看出，华为智选车模式具备进击高端汽车的能力，我们认为与北汽合作是华为高端路线的向下覆盖。从替代空间看，享界 S9 与 56E 的竞争有望走先电动竞争再到燃油替代的路径，与 56E 新能源版本竞争之后，我们认为享界 S9 有望进一步实现对 56E 燃油车空间的替代，空间更大。

**极狐车型 24 年有望迎全面焕新，BEIJING 品牌有望贡献稳定现金流。**极狐 24 年新车包括极狐阿尔法 S5，另外极狐阿尔法 S 和极狐阿尔法 T 两款主力车型也有望在 2024 年全面焕新，聚焦母婴人群需求的紧凑型 MPV 极狐考拉也有望迎来交付放量。BEIJING 品牌聚焦出租车、网约车为主的 B 端市场，销量居埃安、比亚迪之后，在京津沪市场比重较大，我们认为随着网约车市场增速放缓，BEIJING 品牌新车销量逐渐趋于稳定，叠加保有量的更换需求，总体销量有望趋于稳定，BEIJING 品牌有望贡献稳定现金流。

**盈利预测与投资评级：**极狐品牌 24 年产品矩阵持续拓展有望带动交付量进一步向上；北汽与华为合作高端车型享界 S9 上市在即，有望进一步提高公司收入水平，带动公司盈利能力回暖。我们预计公司 2023-2025 年分别实现营业收入 151.3 亿元、351.2 亿元、722.8 亿元，对应 PS 分别为 2.9 倍、1.2 倍、0.6 倍。考虑到公司与华为合作享界品牌即将落地，业绩有望快速增长，我们选取 2024 年 PS 与 2024-2026 年净利润 CAGR 比值作为参考。公司 2024 年 PS/G 估值低于可比公司均值。首次覆盖给予“买入”评级。

**风险因素：**高端新能源轿车渗透率不及预期；智选车型销量不及预期；新能源汽车行业竞争进一步加剧等。

## 《汽车出海系列：剑指墨西哥，中国零部件开启全球配套》

**墨西哥汽车工业现状：贸易政策促进，北美汽车制造“后花园”。**墨西哥汽车工业起于 1902 年，自《北美贸易协定》生效后，墨西哥汽车产销迎来快速增长。**1) 墨西哥整车现状：产销错配，产量以出口为主。**目前墨西哥汽车年产量稳定在 300 万辆左右，且其产能主要以美国需求为主，皮卡和 SUV 占比较高，分别占比约 30%和 50%，出口在产量中占比约 85%。墨西哥汽车本土销量仅约 100 万辆，仅为产量的 1/3，且墨西哥国内销量因本土贫富差距较大，对于 A0 级和 A 级轿车需求较高，2022 年 A0 和 A 级轿车在销量占比约 40%左右。**2) 墨西哥零部件现状：主要为传统汽车零部件。**墨西哥汽车零部件产业随主机厂和外商投资增长壮大，2010 年产值约 513 亿美元，2022 年增长至 1049 亿美元。从零部件分类占比来看，主要以传统汽车零部件如变速器、发动机等零部件为主。其中出口产值占比约 85%，2022 年出口产值占比约 85%，主要供应美国。

**多重利好驱动，墨西哥汽车产业链成长空间广阔。**2020-2022 年，美加墨三国汽车年总销量约在 2400 万左右，年总产量约在 1400 万辆左右，存在较大的产能缺口。分国家来看，美国平均每年的产能缺口超过千万辆，加拿大基本实现产销平衡，墨西哥国内汽车产业主要承担出口任务，墨西哥有望成为愈发重要的产能组成部分。《美墨加协定》和《通货膨胀削减法案》对汽车零部件原产地要求提高，有望进一步提升墨西哥在北美新能源汽车制造业中的地位。同时，特斯拉作为全球新能源车企，宣布建设墨西哥超级工厂，特斯拉墨西哥工厂年产能有望达 200 万辆，有望于 2024 年开工建设，2025 年投产。福特、通用等车企也加速转型新能源，扩建墨西哥工厂。在政策和产业趋势的推动下，后期产能有望持续扩张，墨西哥产业链迎来多重利好。

**中国多家零部件企业开启墨西哥出海征程。**墨西哥因油车产业链较为成熟，在汽车电动智能化变革下，对轻量化、热管理等零部件存在较大需求缺口，所以相应的零部件公司陆续计划新增墨西哥产能。嵘泰股份、爱柯迪、伯特利、模塑科技专注于轻量化结构件、壳体等，三花智控、银轮股份、拓普集团等专注于新能源热管理模块产品，国内零部件在墨西哥新增产能有望在 2024-2025 年集中投放。

**投资建议：**《北美自由贸易协定》、《美墨加协定》和《通货膨胀削减法案》三大政策加强了美国与墨西哥之间的贸易，同时凸显了墨西哥作为美国汽车的“后花园”的地位。同时墨西哥还与 50 个国家和地区签署了 14 项自由贸易协定，这也提升了墨西哥的出口优势。在多重因素利好下的墨西哥汽车产业有望迎来新机遇，建议关注在墨西哥建厂的中国零部件企业【**爱柯迪、嵘泰股份、银轮股份、新泉股份、伯特利、拓普集团、模塑科技、三花智控**】等。

**风险因素：**中美贸易摩擦超出预期，乘用车价格战超预期，需求复苏低于预期，相关公司投产进度不及预期。

## 《小米汽车：从 0 到 1，强势入场》

**小米造车三年磨一剑，坚持“守正出奇”+“十倍投入”两大策略，打磨优秀产品。**从 2021 年 3 月 30 日小米官宣造车至今已有三年，雷军带头小米造车坚持两条造车策略，一是“**守正出奇**”，就是尊重汽车行业发展规律，无论是团队的核心人员还是技术路线，小米汽车都选择成熟的解决方案来造好第一辆车，在此基础上再谈创新。二是“**十倍投入**”。雷军透露一

般车企研发一台车，大概投入三四百人，外加 10-20 亿的研发经费。而小米的第一台车，投入了 3400 名工程师，整个研发投入了超 100 亿，其中关键技术智能驾驶的投入就高达 47 亿，专属团队规模超过 1000 人。

**小米汽车有望成为新势力重要一员，其优势在于品牌效应、智能化、生态协同及渠道布局。**3 月 28 日晚，小米首款汽车 SU7 正式发布，新车定位 C 级豪华科技轿车，量产车型包含 SU7、SU7 Pro、SU7 Max 3 个版本，售价分别为 21.59 万、24.59 万、29.99 万。

**智能化层面，小米目标 2024 年进入智驾行业第一阵营。**目前小米汽车智驾专属团队已突破 1000 人，投入达 47 亿元。小米智驾包括 Xiaomi Pilot Pro 和 Xiaomi Pilot Max 两套方案，Xiaomi Pilot Pro 为纯视觉的方案，传感器硬件包括 11V12U1R，智驾芯片为 84TOPS 的 NVIDIA Orin 芯片；Xiaomi Pilot Max 为视觉+激光雷达的方案，传感器硬件包括 11V12U3R1L，智驾芯片为 508TOPS 的 NVIDIA Orin 芯片\*2。小米 SU7 实现高速领航上市即交付，城市领航将于 4 月开启用户测试，8 月有望实现全国开通。

**生态协同层面，小米澎湃智能座舱打造人车家全生态闭环。**硬件基础方面，小米 SU7 搭载 16.1 英寸 3K 超清中控屏，56 英寸 HUD，翻转式仪表屏，此外还支持再挂载 2 个 Xiaomi Pad 6S Pro 12.4 作为后排拓展屏，以实现五屏联动，座舱芯片搭载骁龙 8295 座舱芯片。软件生态方面，小米澎湃 OS 可实现 3D 渲染车模控制；实行多端一体化原生设计，继承 Xiaomi HyperConnect 跨端互联框架能力，手机、Pad 进入车内时能与中控屏无感连接，实现一屏多用；端侧大模型赋能小爱同学，可实现车、手机、CarIoT、家居的语音交互拓展。

**渠道布局方面，首批小米汽车门店覆盖全国 29 城市，共计 59 家门店。**小米汽车门店首批城市包含：北京、上海、广州、深圳等一线城市与各省会城市，共包含 59 家销售门店，16 个限时展厅，58 家服务中心。交付层面，小米汽车在首批 29 个城市中各设置了一家交付中心。2024 年底，小米汽车预计销售网络覆盖 39 城，共 211 家销售门店；服务网络覆盖 56 城，共 112 家服务中心。

**小米首款车轿跑 SU7 性价比高，破圈效应显著，订单及后续交付有望持续爬坡。**4 月 3 日，小米汽车开启首批交付，根据车 fans 消息，SU7 客户画像整体偏年轻，但对汽车行业了解有限，更看重品牌。我们认为小米 SU7 此次上市具有较强的破圈效应，有望带动较多潜在的观望需求转化为大定订单。

分车型看，截止 4 月 8 日，根据小米汽车 APP，小米 SU7、SU7Pro 锁单后等待周期约为 25 周，SU7 Max 等待周期约为 30 周。车 fans 的购车偏好显示，Max 版本车型选择率约 40%，Pro、标准版车型选择率约 30%。我们认为小米 SU7 各个车型兼具性价比与高性能配置，贴合多类用户需求，且智能化、车机生态具有比较优势，结合产能爬坡情况，我们预计 24 年小米汽车交付有望达到 10 万台左右。

**投资建议：**我们认为凭借小米自身在智能化、生态协同、粉丝效应与渠道等方面的优势，小米汽车交付有望逐渐放量，相关零部件供应商有望充分受益，建议重点关注【无锡振华、模塑科技、德赛西威、拓普集团、继峰股份、经纬恒润】，建议关注【凯众股份、鹏翎股份、一汽富维、祥鑫科技】等。

**风险因素：**新能源汽车市场竞争不断加剧；新车型推出速度低于预期；产能爬坡不及预期；价格战风险。

## 《智能驾驶系列报告之二：政策法规标准逐步成熟，L3 自动驾驶到来可期》

**政策层面：**智能网联汽车准入和上路通行试点即将开启。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了《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》。这标志着我国正式启动了智能网联汽车商业化运行，产业发展迈出关键一步。根据时间安排，2023年12月20日为试点方案申报截止日，试点工作有望在2024年正式开启。我们认为随着四部门关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知发布，政策端驱动力正逐步落地兑现，随着未来相关细则逐步细化，支撑高阶智驾落地的政策体系有望进一步清晰。

**技术层面：**NOA功能成为当前车企实现L3的重点突破领域。2022年乘用车NOA标配前装搭载交付量为21.2万辆，今年1-6月交付20.9万辆，已接近去年全年水平，1-9月交付量已达37.7万辆，同比增长151.2%，渗透率接近2.5%。以特斯拉、华为智选车、小鹏为代表，车企高阶智驾技术不断迭代。特斯拉有望在年底前推送FSDV12更新；问界、阿维塔、小鹏无图城市辅助驾驶开城速度领先行业。全场景城市NOA落地仍有难度的主机厂从通勤NOA入手。通勤NOA的优势在于可以通过单车多次采集数据训练，简化城市导航辅助驾驶功能，实现固定路线99%自动驾驶的愿景。自主品牌争抢智驾人才，提升团队技术能力。传统自主品牌如比亚迪、长安、吉利、长城、奇瑞等车企从大厂、科技公司、新势力引进技术人才，提升智驾团队技术水平。

**成本层面：**智驾车型价格下探拉动用户购买意愿，软硬件降本趋势明显。智驾能力领先的华为、小鹏实现高阶智驾车型售价下探，智驾版预定比例提升至六成以上。宝骏云朵与零跑C10售价下探至15万及以下，高阶智驾有望进入普及时代。各个车企与供应商软硬件降本的趋势也愈发明显。特斯拉纯视觉方案与自研芯片在成本上占据较大优势；小鹏已经开始使用TDA4芯片的低成本算力方案布局，同时缩减雷达个数，通过技术创新，24年XNGP的BOM成本有望降低50%。华为ADS2.0减少了激光雷达与毫米波雷达布置数量。毫米的HP170/HP370/HP570方案进一步将高速无图NOH/记忆泊车/城市NOA的成本下降到了3000/5000/8000元级别。

**投资建议：**我们认为政策、技术、成本仍为智能驾驶发展的三大核心因素，政策端，智能网联汽车试点工作即将开启；技术端，NOA车型渗透率逐渐提升，各车企技术布局稳步推进；成本端，智驾车型价格下探拉动用户购买意愿，软硬件降本趋势明显。现阶段我们重点看好智能化重点布局的整车企业与智能化产业链核心零部件企业。

**整车板块重点关注：**1) 智驾能力领先者华为深度赋能的鸿蒙智行合作伙伴【赛力斯、江淮汽车】；2) 有望困境反转、智能驾驶技术领先的造车新势力【小鹏汽车】以及产品定位精准、销量持续爬坡、盈利有望超预期的【理想汽车】；3) 处于较好新车周期，以及智能电动技术布局稳步推进的自主品牌龙头车企【比亚迪、长安汽车、长城汽车、吉利汽车】等。

**零部件板块建议重点关注智能化产业链核心零部件：**1) 感知层【德赛西威、保隆科技、华域汽车】等。2) 决策层【经纬恒润、均胜电子、华阳集团】等。3) 执行层【伯特利、中鼎股份、拓普集团、亚太股份、耐世特、浙江世宝】等。

**风险因素：**汽车消费政策执行效果不及预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

## 7、行业评级

看好

## 8、 风险因素

---

汽车需求恢复不及预期、汽车智能化落地不及预期、零部件年降超预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

## 研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

徐国铨，中国社会科学院大学应用经济学硕士，主要覆盖新势力整车、智能化等领域。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准15%以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准5%以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。