



Research and
Development Center

汽车行业跟踪（2024.5.13-2024.5.19）：蔚来旗下乐道 L60 发布，零跑、Stellantis 合资公司“零跑国际”成立

汽车行业

2024 年 5 月 19 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（2024.5.13-2024.5.19）：蔚来旗下乐道 L60 发布，零跑、Stellantis 合资公司“零跑国际”成立

2024 年 5 月 19 日

本期内容提要：

- **开拓新品牌+布局出海，新势力积极转型应对挑战。**在国内车市竞争逐渐加剧的当下，众多品牌正通过品牌下探+布局出海寻求新增量。以定位高端、布局换电补能的蔚来于 5 月 15 日发布乐道品牌首款车型乐道 L60，新车定位家庭智能电动中型 SUV，预售价 21.99 万起，李斌表示 L60 有较好的毛利率；此外蔚来的第三品牌也有望很快亮相。定位高阶智驾的小鹏旗下新品牌 MONA 于北京车展期间亮相，有望将高阶智驾能力下探至 10 万-15 万 A 级车市场。我们认为乐道、MONA 通过将换电补能、高阶智驾的亮点进一步下探至新品牌与低价格区间，有望扩充新势力品牌矩阵带来全新增量。
- **出海层面，零跑、Stellantis 合资公司“零跑国际”于 5 月 14 日成立。**零跑有望在今年年底前共计拓展包括 Stellantis & You 网络在内的 200 家销售网点，并于 2026 年拓展至 500 家。借助 Stellantis 集团的渠道，合资公司将于今年 9 月起在欧洲九国开始销售，并有望于年底在中东、非洲、亚太、南美地区上市。车型方面，24 年 C10、T03 将率先进入欧洲市场；25 年开始布局 C 级车 A12、A03，以及 B 级 SUV T05 和 CROSS T11 等车型。除新势力之外，自主品牌正加速出海，比亚迪-丰田、上汽-奥迪、小鹏-大众合作加速，同时比亚迪、奇瑞、长城等在海外建立生产基地，谋求推动研、产、供、销、服全面“生态出海”。1-4 月乘用车累计出口 149.1 万辆，同比增长 37%， “合资出海”、“技术出海”、“生态出海”等方式正逐渐取代简单的产品出口贸易模式成为新的合作模式。
- **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：**
- **本周汽车板块录得下跌。**本周（5.13-5.17）汽车板块-1.12%，居中信一级行业第25位，跑输沪深300指数（0.32%）1.44pct，跑输上证指数（-0.02%）1.10pct。
- **子板块录得下跌。**本周乘用车板块-1.10%，商用车板块-2.04%，摩托车及其他板块-0.87%，汽车零部件板块-0.50%，汽车销售及服务板块-1.02%。
- **个股方面，**乘用车板块长城汽车（+6.19%）、北汽蓝谷（+4.43%）、赛力斯（+4.21%）录得上涨；商用车板块中通客车（+13.28%）、*ST汉马（+5.08%）、金龙汽车（+4.70%）、*ST亚星（+4.46%）等个股涨幅靠前；零部件板块长源东谷（+17.61%）、万丰奥威（+13.52%）、菱电电控（+9.98%）、天成自控（+8.46%）、卡倍亿（+8.40%）等个股涨幅靠前。
- **国际快讯：**（1）利润创下2015年以来最佳水平，捷豹路虎今年开启全面电动化转型；（2）今年前4个月，中国电动汽车在巴西市场新车销量达去年同期8倍；（3）英国石油寻求收购特斯拉超充站点；（4）保时捷911混动版已完成严苛测试，将于5月28日全球首发；（5）本田近日公布了2023财年（2023年4月至2024年3月）的业绩数据，多项指标创出新高；（6）日产汽车2023财年营收、利润双双增长，但中国市场面临挑战；（7）现代汽车集团一季度利润首次超越大众集团，登顶全球第二；（8）本田汽车CEO：2030年电动汽车和燃料电池汽车销量占比40%；（9）雷诺发布自动驾驶战略，将与文远知行合作推出自动驾驶小巴服务。
- **国内速递：**（1）零跑国际合资公司正式成立，新车9月进军欧洲市场；（2）蔚来汽车旗下乐道品牌发布首款车型乐道L60；（3）上汽：将向外资车企反向输出插混系统、智驾智舱等技术；（4）小鹏汽车：XNGP城区智驾已完成100%无图化；（5）21.99万元起，智己电动轿车L6上市：全系配备灵蜥数字底盘、后轮转向；（6）特斯拉上海储能超级工厂获批 计划2025年第一季度实现量产；（7）大众汽车安徽公司增资至138亿；（8）百度发布全球首个L4级自动驾驶大模型Apollo ADFM，称比人类驾驶更安全；（9）杭州两城区发放新一轮购车补贴7000万元。
- **本周天然橡胶、铜、聚丙烯、铝周均价环比上涨，冷轧板、碳酸锂周均价环比下降。**天然橡胶均价周环比+4.51%，铜均价周环比+3.42%，铝均价周环比+0.88%，聚丙烯均价周环比+0.24%，冷轧板均价周环比-0.18%，碳酸锂均价周环比-3.69%。
- **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 本周汽车板块录得下跌.....	5
2、行业要闻.....	6
2.1 国际快讯.....	6
2.2 国内速递.....	8
3、重点公司公告.....	10
3.1 重点公司公告.....	10
4、数据跟踪.....	10
4.1 部分车企销量.....	10
4.2 5月乘用车市场回顾.....	11
4.3 本周天然橡胶、铜、聚丙烯、铝周均价环比上涨，冷轧板、碳酸锂周均价环比下降.....	11
4.4 本周人民币兑美元与欧元小幅贬值.....	13
5、新车上市情况.....	13
5.1 本周新车型发布一览.....	13
6、近期重点报告.....	13
7、行业评级.....	19
8、风险因素.....	19

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.....	10
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: 5月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览 (单位: 辆).....	11
表 6: 本周上市新车一览.....	13

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

1、行情回顾

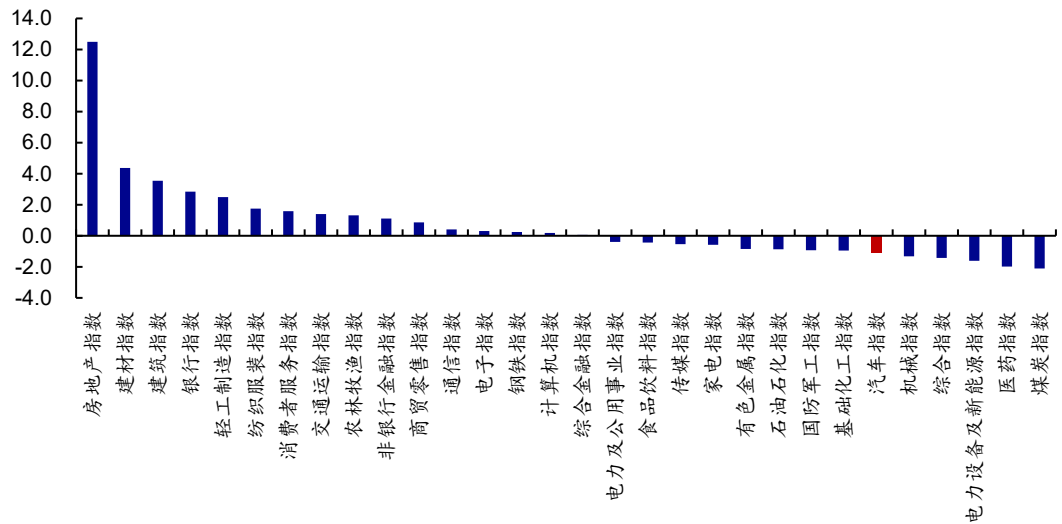
1.1 本周汽车板块录得下跌

本周汽车板块录得下跌。本周（5.13-5.17）汽车板块-1.12%，居中信一级行业第 25 位，跑输沪深 300 指数（0.32%）1.44pct，跑输上证指数（-0.02%）1.10pct。

子板块录得下跌。本周乘用车板块-1.10%，商用车板块-2.04%，摩托车及其他板块-0.87%，汽车零部件板块-0.50%，汽车销售及服务板块-1.02%。

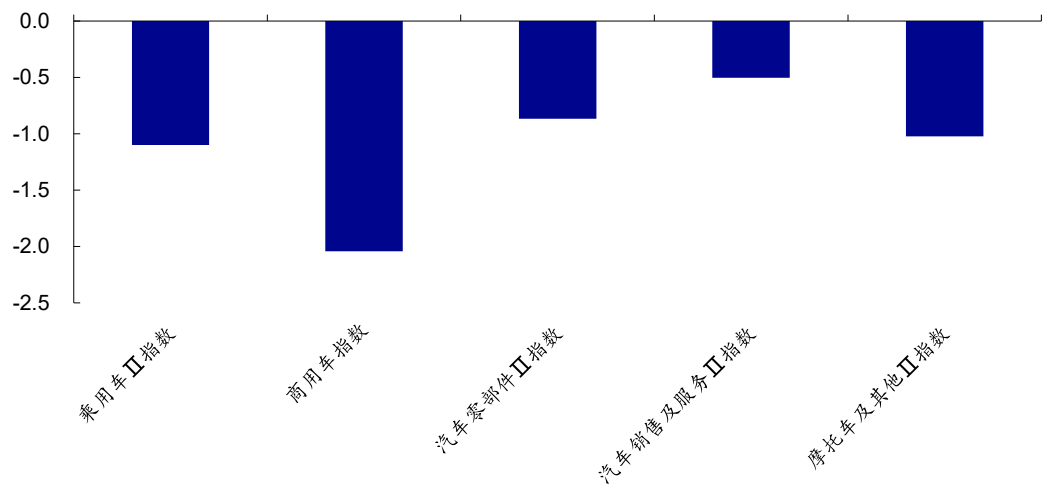
个股方面，乘用车板块长城汽车（+6.19%）、北汽蓝谷（+4.43%）、赛力斯（+4.21%）录得上涨；商用车板块中通客车（+13.28%）、*ST 汉马（+5.08%）、金龙汽车（+4.70%）、*ST 亚星（+4.46%）等个股涨幅靠前；零部件板块长源东谷（+17.61%）、万丰奥威（+13.52%）、菱电电控（+9.98%）、天成自控（+8.46%）、卡倍亿（+8.40%）等个股涨幅靠前。

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：%）

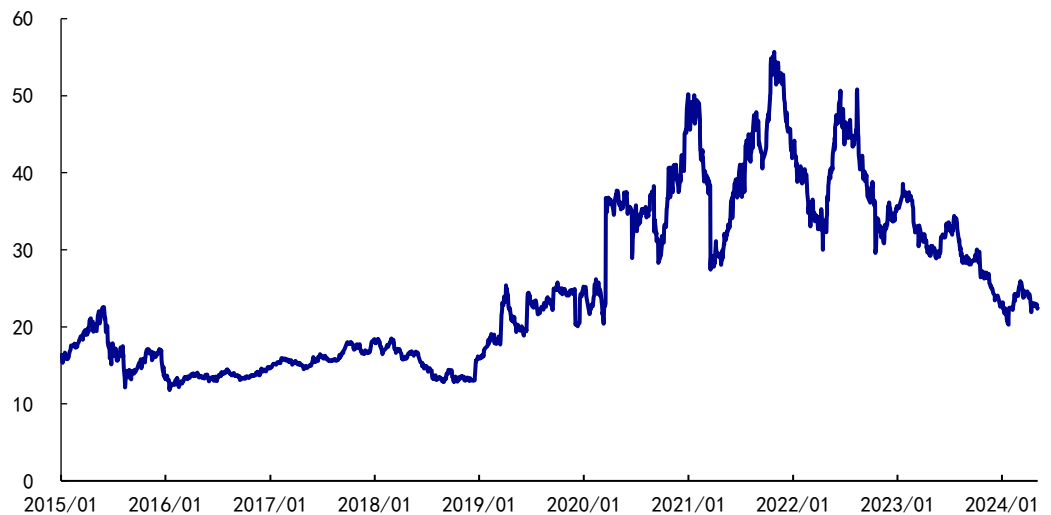


资料来源：ifind，信达证券研发中心

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	601633.SH	长城汽车	6.19	汽车零部件	603950.SH	长源东谷	17.61
	600733.SH	北汽蓝谷	4.43		002085.SZ	万丰奥威	13.52
	601127.SH	赛力斯	4.21		688667.SH	菱电电控	9.98
	600104.SH	上汽集团	-0.62		603085.SH	天成自控	8.46
	601238.SH	广汽集团	-1.25		300863.SZ	卡倍亿	8.40
商用车	000957.SZ	中通客车	13.28		300816.SZ	艾可蓝	8.23
	600375.SH	*ST 汉马	5.08		301459.SZ	丰茂股份	7.71
	600686.SH	金龙汽车	4.70		603009.SH	北特科技	7.07
	600213.SH	*ST 亚星	4.46		603701.SH	德宏股份	6.68
	601965.SH	中国汽研	2.39		603809.SH	豪能股份	5.98

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

利润创下 2015 年以来最佳水平，捷豹路虎今年开启全面电动化转型。5 月 10 日，捷豹路虎发布了 2023/24 财年（2023 年 4 月至 2024 年 3 月）财务报告。报告期内，捷豹路虎税前利润（PBT）达 22 亿英镑（约合人民币 199 亿元），实现自 2015 财年以来的最高水平。具体来看，2023/24 财年，捷豹路虎累计营收 290 亿英镑（约合人民币 2624 亿元），同比增长 27%。其中，第四财季贡献 79 亿英镑（约合人民币 714 亿元）；全年税前利润和特殊项目（PBT）为 22 亿英镑（约合人民币 199 亿元），公司方面称这是自 2015 财年以来取得的最高水平；全年息税前利润率达 8.5%，上一财年息税前利润率为 2.4%。“这是捷豹路虎取得巨大战略性成果的一年。得益于亮眼的业绩表现，捷豹路虎全球实现了迄今为止最好的自由现金流。”捷豹路虎全球首席执行官 Adrian Mardell 表示，公司正在迈入“重塑未来”战略的下一阶段，将为客户打造新现代豪华主义的电动化产品及服务体验。（来源：21

经济网、21 世纪经济报道、21 财经 APP)

今年前 4 个月，中国电动汽车在巴西市场新车销量达去年同期 8 倍。5 月 12 日消息，据日经新闻报道，中国电动汽车在拉美市场影响力不断扩大。报道以巴西市场为例，今年前 4 个月，中国电动汽车在巴西市场新车销量达到去年同期的 8 倍。根据巴西汽车经销商联合会的数据，巴西 4 月乘用车和轻型商用车的总销量为 208000 辆，相比去年同期增长 37%，菲亚特、大众、通用汽车以合计 50% 的份额占据前三。从总量来看，中国汽车制造商的电动汽车、插电式混合动力汽车在巴西可说是越来越受欢迎，今年以来比亚迪、奇瑞、长城等在巴西的销量增长迅速，中国车企当地 1 月至 4 月销量达 48000 辆。今年 3 月，比亚迪巴西生产基地综合体正式开工，一期年产能预计为 15 万辆，初期生产的车型包括比亚迪海豚、宋 Plus、元 Plus 和海鸥。据悉，比亚迪已将巴西电动汽车工厂投资额增加至 55 亿雷亚尔。另外，长城汽车、赛力斯也均在巴西有所布局。去年 4 月 24 日，长城汽车在巴西交付了当地首批哈弗 H6 新能源车型；去年 10 月 25 日，赛力斯在巴西圣保罗举行（拉丁美洲）品牌发布会暨万台级新能源汽车签约仪式。（来源：IT 之家、日经新闻）

英国石油寻求收购特斯拉超充站点。日前，英国石油公司的电动汽车充电部门正在积极寻求收购特斯拉的超充站点，包括接收这些站点的员工，以扩大自己的充电网络。报道称，英国石油公司计划到 2030 年投资 10 亿美元，在美国各地安装 3000 多个充电点。（来源：中国汽车报、财经网）

保时捷 911 混动版已完成严苛测试，将于 5 月 28 日全球首发。5 月 13 日消息，保时捷此前已确认将推出混合动力 911 系列跑车，现在该公司证实新车将于本月底正式亮相。该公司表示，经过 310 万英里的严苛测试，包括迪拜的极端路况，首款混合动力 911 已完成研发并即将投产。（来源：IT 之家）

本田近日公布了 2023 财年（2023 年 4 月至 2024 年 3 月）的业绩数据，多项指标创出新高。其中，本田宣布 2024 财年（截至 2025 年 3 月）将猛砸 1.19 万亿日元（约合 552 亿人民币）用于研发，首次超过 1 万亿日元，大部分将用于电动汽车方面的研发和投资。按照本田 2024 财年 412 万辆的销量目标计算，平均到每辆车的研发费用约为 28.8 万日元，是日本最大汽车制造商丰田的 2 倍以上，后者的单车研发费用约为 11.8 万日元。过去的一个财年，本田营业利润达到 1.38 万亿日元（约合 642 亿人民币），较前一财年增长 77%，创下历史新高；营业利润率为 6.8%；归属于母公司的净利润为 1.11 万亿日元（约合 515 亿人民币），同比上涨 70%，居日系汽车制造商第二位，仅次于丰田。本田认为出色的业绩得益于日元贬值及 Hybrid 混动车型的大卖。本田的三大市场依然是美国、中国及日本，其中美国的销量在去年大涨 35.5%，达到了 135 万辆，贡献最大。相比之下在中国的销量黯淡许多，同比上一财年降低 1.5%，只有 122 万辆。（来源：界面新闻）

日产汽车 2023 财年营收、利润双双增长，但中国市场面临挑战。近日，日产汽车公司公布了 2023 财年（2023 年 4 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日）财务报告。报告期内，日产汽车营业收入为 12.69 万亿日元（约合人民币 5827 亿元），同比增长 19.8%；经营利润 5687 亿日元（约合人民币 261 亿元），同比增长 50.8%；经营利润率由上一财年的 3.6% 提升至 4.5%；净利润为 4266 亿日元（约合人民币 198 亿元），同比增长 92.2%。对于业绩增长，日产方面称主要得益于“销量的提升、单位净销售额的增加以及对固定成本的严格控制”，同时日元疲软也带来了“短期”的增长动力。作为日产汽车最大的单一市场，中国市场销量在日产全球销量中占比超过 20%。但伴随着中国本土电动汽车品牌崛起，日产在华销量逐渐下滑。2023 年，日产中国销量为 79.38 万辆，同比下滑 24.05%，九年来首次跌破百万辆大关，这在一定程度上拖累了东风集团的业绩表现，后者自 2005 年上市以来首次出现

亏损。（来源：21 经济网、21 世纪经济报道、21 财经 APP）

现代汽车集团一季度利润首次超越大众集团，登顶全球第二。5月14日，据 KoreaTimes 报道，韩国现代汽车集团（Hyundai Motor Group）2024 年一季度营业利润首次超越大众集团，成为全球第二大盈利汽车制造商，标志着其发展历程上的一个重要里程碑。现代汽车集团旗下三大汽车制造商——现代汽车、起亚汽车和捷尼赛思，在第一季度实现了 6.98 万亿韩元的合并营业利润，这一数字略微高于同期大众集团的约 6.78 万亿韩元。丰田汽车则以超过现代 2 万多亿韩元的巨大优势稳居榜首。然而，现代汽车集团在营业利润率方面超越了丰田汽车。现代汽车集团的营业利润率为 10.4%，位居全球汽车制造商之首。同期丰田汽车的营业利润率为 10%，通用汽车和大众集团的营业利润率分别为 8.7% 和 6.1%。

（来源：IT 之家、KoreaTimes）

本田汽车 CEO：2030 年电动汽车和燃料电池汽车销量占比 40%。5月16日，本田汽车首席执行官三部敏宏表示，公司的目标是到 2030 年使电动汽车和燃料电池汽车占其全球销量的 40%，并将电动汽车的制造成本降低 30% 以上。本田将与日本蓄电池公司杰士汤浅在加拿大合作开发电池，本十年晚些时候将电池制造成本降低 20%。此外，本田将在 2030 年前将投资 10 万亿日元用于电气化。（来源：财联社汽车早报）

雷诺发布自动驾驶战略，将与文远知行合作推出自动驾驶小巴服务。当地时间 5 月 15 日，雷诺发布自动驾驶战略，未来将基于个人车辆和公共交通的差异化需求，实现自动驾驶技术的最佳应用。其中，针对个人车辆，优先考虑辅助驾驶技术而非自动驾驶，通过高级驾驶辅助系统（ADAS）实现更高的安全性和舒适度；针对公共交通，推动全自动驾驶的应用。为此，雷诺集团将与文远知行（WeRide）展开合作，并计划在 2024 年 5 月 26 日的法国网球公开赛中将该项合作的成果进行首次实地演示。（来源：财联社汽车早报）

2.2 国内速递

零跑国际合资公司正式成立，新车 9 月进军欧洲市场。5月14日，Stellantis 集团与零跑汽车在杭州举行“零跑国际合资公司成立暨零跑国际全球战略新闻发布会”。Stellantis 集团 CEO 唐唯实、零跑汽车创始人、董事长兼 CEO 朱江明参与合资公司成立仪式。Stellantis 集团 CEO 唐唯实对合资公司的成立表示，在零跑汽车的技术和产品支持下，可以很好帮助 Stellantis 集团实现电动车在全球市场的更好落地，并实现“到 2030 年碳排放减少 50%”的目标，同时，可以更好的推行集团之前制订的在华“轻资产战略”。该合资公司的产品市场推广计划，将在今年 9 月份正式开始。公司预计零跑汽车产品（C10、T03）率先进入 9 个欧洲国家，通过 Stellantis 超过 200 家的销售网络进行销售。公司预计今年第四季度，还将拓展南美（巴西、智利）、中东、印太地区市场，实现零跑产品行销全球市场的目标。

（来源：凤凰网汽车）

蔚来汽车旗下乐道品牌发布首款车型乐道 L60。5月15日，蔚来汽车旗下乐道品牌发布首款车型乐道 L60，预售价为 21.99 万元起。新车定位为家庭智能电动中型 SUV，将于 9 月上市交付。续航方面，将提供 555km、730km、1000+km 三种不同电池包，具备全域 900V 高压架构，配备全自研 900V 碳化硅主电驱系统。智能驾驶方面，新车全系标配 30 个感知硬件、英伟达 Orin-X 智驾芯片，使用无激光雷达的城区领航方案。（来源：财联社汽车早报）

上汽：将向外资车企反向输出插混系统、智驾智舱等技术。5月10日，上汽举行了荣威 DMH 超级混动技术品牌发布会，发布了“DMH 超级混动技术”技术品牌。会上，上汽集团

乘用车公司副总经理，上汽集团创新研究开发总院常务副院长、技术中心常务副主任芦勇透露，上汽集团将与其他汽车品牌在技术层面进行多方面的合作。他表示，“未来，上汽集团的下车体平台、插混系统、智驾智舱等技术都将会对外合作反向输出，外供对象会有一些外资品牌。”据介绍，上汽 DMH 超级混动技术具有模块化、集成化、专属化三大技术特点。该系统按照模块化设计、系列化构型，通过一套系统匹配 PHEV / EREV / HEV 等不同混动路线，可覆盖全球不同用户的驾驶需求及油耗法规。同时，该系统拥有“能量域”全域热管理、动力总成大脑 PICU、发动机 + P1 电机同轴结构等多项领先技术，以软件算法为核心，匹配混动专用高效发动机、变速箱、长续航电池等专用硬件，“软硬兼施”，做到超级融合。（来源：IT 之家）

小鹏汽车：XNGP 城区智驾已完成 100% 无图化。5 月 14 日，小鹏官微宣布城区智驾进入无图时代，上海城区可用里程扩展至 2.23 倍，广州 2.15 倍，深圳 2.18 倍，佛山 1.31 倍，这几个城市的城区智驾也开启无图。山东省城区里程新扩增超 30000 公里，江西省新扩增超 11000 公里（来源：小鹏汽车官方微博）

21.99 万元起，智己电动轿车 L6 上市：全系配备灵蜥数字底盘、后轮转向。5 月 13 日，智己汽车第二款轿车 L6 正式上市，该车首发搭载“灵蜥”智慧数字底盘、“光年”固态电池。新车配有业内首个准 900V 超快充固态电池——“光年”固态电池，实现了以（与其他电池）几乎相同的重量，拥有超出 30% 的电量，第一代光年固态电池采用纳米尺度固态电解质包裹超高镍正极和新一代高比能硅碳负极，拥有 1000 公里 CLTC 续航（四驱车型）。该车峰值充电功率可达 400kW，12 分钟补充 400km 续航。（来源：IT 之家）

特斯拉上海储能超级工厂获批 计划 2025 年第一季度实现量产。5 月 13 日，据中国（上海）自由贸易试验区临港新片区管委会官微消息，特斯拉上海储能超级工厂建设项目已完成施工许可证核发。该项目总占地面积约 20 万平方米，总投资约 14.5 亿元，从去年 12 月确定投资意向起就开始运用临港新片区在工程建设领域新推出的项目服务包。这是特斯拉在美国本土以外的首个储能超级工厂项目，临近特斯拉上海超级工厂。（来源：财经网）

大众汽车安徽公司增资至 138 亿。近日，天眼查 App 显示，大众汽车（安徽）有限公司发生工商变更，注册资本由约 73.56 亿人民币增至约 138.56 亿人民币。资料显示，该公司成立于 2017 年 12 月，法定代表人为 Dr.Erwin Hermann Gabardi，经营范围含货物进出口、技术进出口、二手车经纪、汽车零部件研发、汽车零部件及配件制造、电池制造、汽车销售等。股东信息显示，该公司由大众汽车（中国）投资有限公司、江淮汽车分别持股 75%、25%。（来源：天眼查、财经网）

百度发布全球首个 L4 级自动驾驶大模型 Apollo ADFM，称比人类驾驶更安全。5 月 15 日，百度 Apollo 在武汉百度萝卜快跑汽车机器人智行谷举办 Apollo Day 2024，发布了全球首个支持 L4 级自动驾驶的大模型 Apollo ADFM（Autonomous Driving Foundation Model）。百度称，Apollo ADFM 基于大模型技术重构自动驾驶，可以兼顾技术的安全性和泛化性，做到安全性高于人类驾驶员 10 倍以上，实现城市级全域复杂场景覆盖。依靠自动驾驶大模型的应用实践，百度萝卜快跑已经攻克了武汉的复杂道路场景，实现了武汉城市全域、全时空场景覆盖。同时在 L2+ 智能驾驶领域，目前国内唯一的纯视觉城市领航辅助驾驶产品 ANP3 也将全面应用自动驾驶大模型 Apollo ADFM，升级为 ASD（Apollo Self-Driving），即将在极越全系车型量产首发，率先实现“智驾全国都能开、有百度地图的地方都能开”。（来源：IT 之家）

杭州两城区发放新一轮购车补贴 7000 万元。杭州萧山区、临平区推出 2024 年新一轮购车补贴，补贴总额共计 7000 万元。执行时间为 2024 年 4 月 26 日—6 月 30 日期间，萧山区

二季度汽车消费补贴在原先 3000 万元的基础上，再追加 5000 万元额度，申领规则参照《萧山区二季度汽车消费补贴发放方案》，先到先得，领完即止。（来源：财经网、财联社）

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	2024/5/17	项目定点	宁波星源卓镁技术股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到某汽车零部件厂商（限于保密要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）出具的项目定点通知，公司将为该客户开发并供应铝合金车身结构件产品。根据客户规划，本项目预计从 2026 年 1 月开始量产，项目生命周期 8 年，预计项目生命周期内的销售总金额约为 2.38 亿元人民币。
天成自控	2024/5/18	定增预案	本次发行拟募集资金总额不超过 17,600.00 万元（含本数），募集资金在扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于武汉乘用车座椅智能化生产基地建设项目，拟投资总额 23,000.00 万元，拟投入募集资金金额为 17,600.00 万元。

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

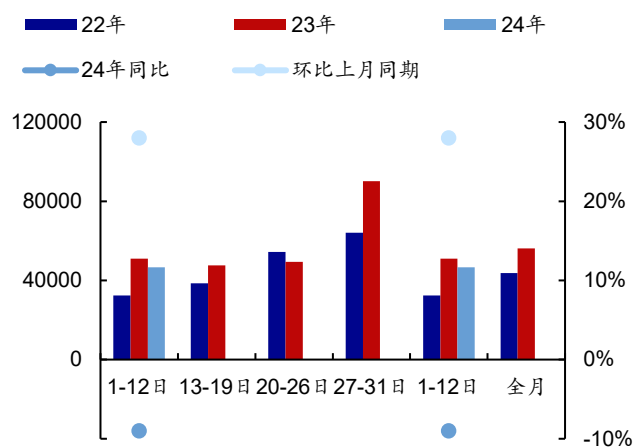
4.2 5月乘用车市场回顾

表5：5月乘联会口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）

	1-12日	13-19日	20-26日	27-31日	1-12日	全月
日均零售销量						
22年	32373	38543	54317	64090	32373	43676
23年	51060	47609	49360	90113	51060	56196
24年	46584				46584	
24年同比	-9%				-9%	
环比上月同期	28%				28%	
日均批发销量						
22年	29820	38141	71182	93581	29820	51323
23年	37571	52725	71657	136196	37571	64597
24年	33580				33580	
24年同比	-11%				-11%	
环比上月同期	-10%				-10%	

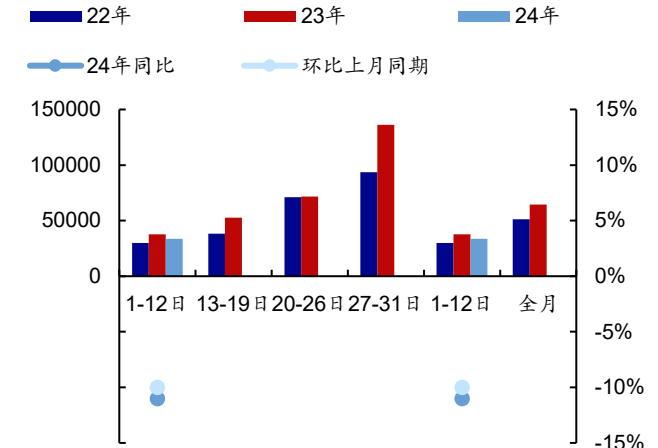
资料来源：乘联分会微信公众号，信达证券研发中心

图4：5月乘联会口径日均零售概况



资料来源：乘联分会微信公众号，信达证券研发中心

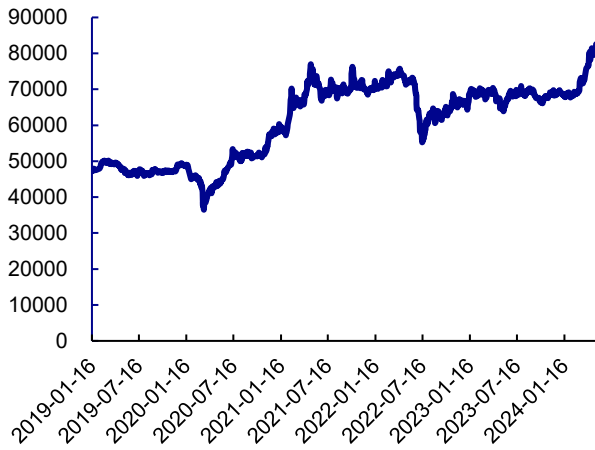
图5：5月乘联会口径日均批发概况



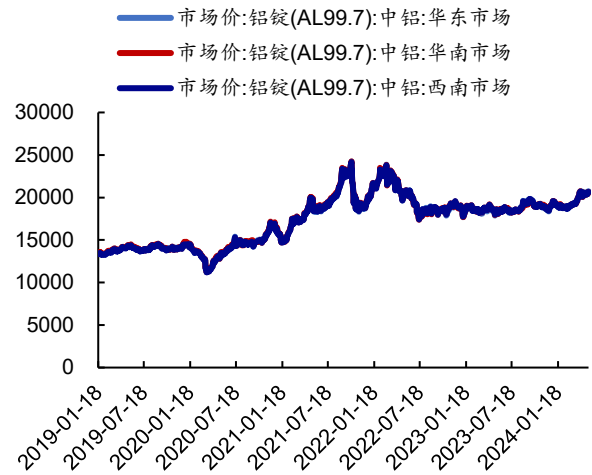
资料来源：乘联分会微信公众号，信达证券研发中心

4.3 本周天然橡胶、铜、聚丙烯、铝周均价环比上涨，冷轧板、碳酸锂周均价环比下降

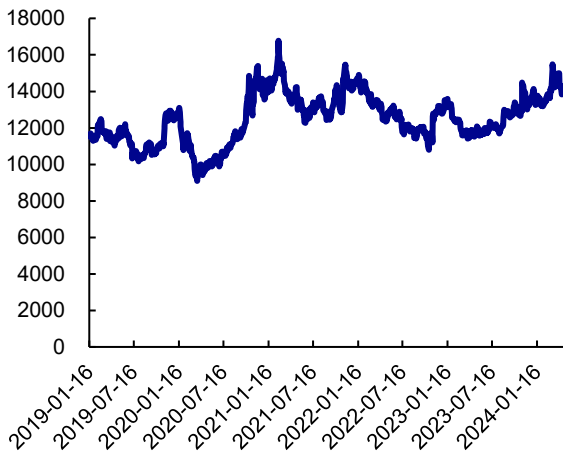
本周天然橡胶、铜、聚丙烯、铝周均价环比上涨，冷轧板、碳酸锂周均价环比下降。天然橡胶均价周环比+4.51%，铜均价周环比+3.42%，铝均价周环比+0.88%，聚丙烯均价周环比+0.24%，冷轧板均价周环比-0.18%，碳酸锂均价周环比-3.69%。

图 6：长江有色均价：铜（元/吨）


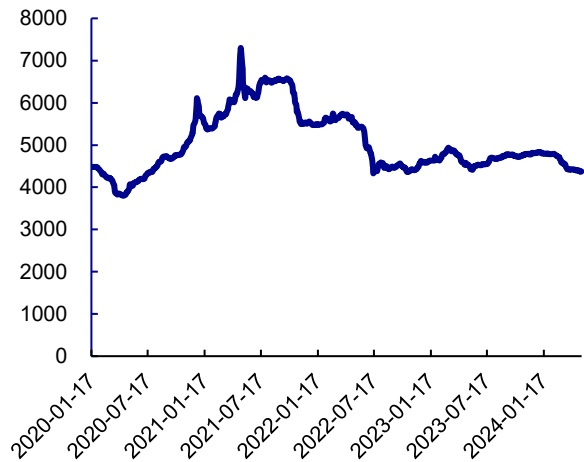
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 7：中铝价格数据（元/吨）


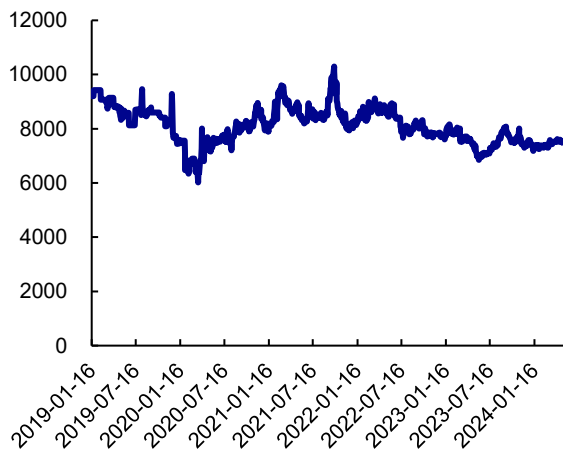
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

图 8：天然橡胶价格数据（元/吨）


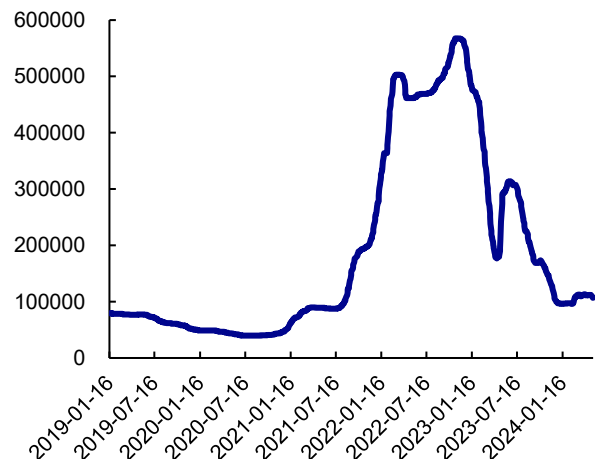
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

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）


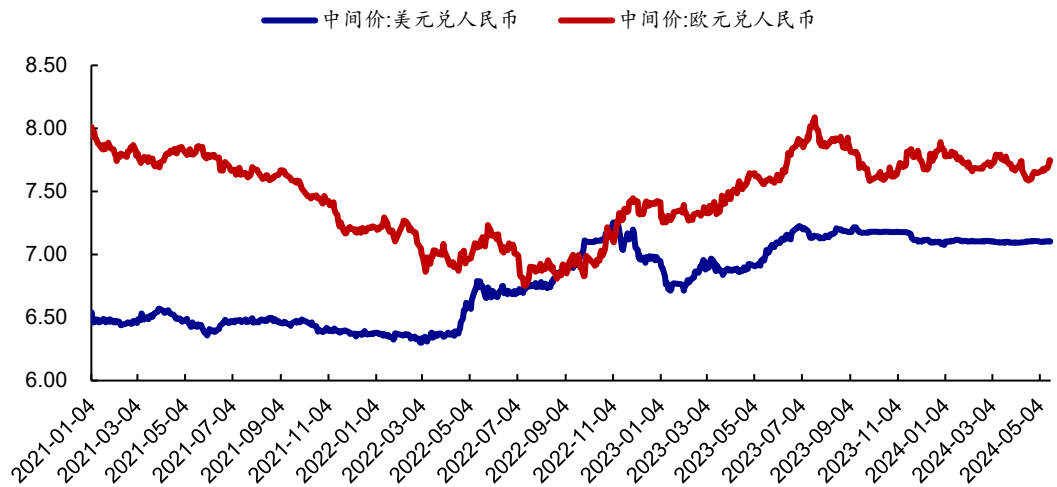
资料来源：ifind，信达证券研发中心。注：单位为元/吨

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 本周人民币兑美元与欧元小幅贬值

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
	智己汽车	智己 L6	5.13	中大型车	纯电动	纯电续航 850km	21.99-34.59 万	新车
	福田汽车	图雅诺大 V	5.15	轻客	纯燃油	2.0T	11.98-17.68 万	新车
	江铃集团新能源	颐驰 06	5.15	MPV	纯电动	-	20.46 万	新车
	福田汽车	图雅诺大 V 新能源	5.15	轻客	纯电动	纯电续航 400km	15.28-23.78 万	新车
	长安凯程	新豹 T3 EV	5.16	微卡	纯电动	纯电续航 265km	18.28-18.78 万	新车
	领克	领克 07	5.17	中型车	插电混动	纯电续航 126km	16.98-18.98 万	新车

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，但受限于 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。其中出口产值占比较高，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《反通胀削减法案》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。

小米首款车型 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。	买入 ：股价相对强于基准15%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。