

汽车周观点： 5月第二周交强险同比+20.6%，看好汽车板块！

证券分析师：黄细里
执业证书编号：S0600520010001
联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn
2024年5月20日

- **本周复盘总结：5月第二周交强险同比+20.6%，继续看好汽车板块！** 本周SW汽车指数下降1.76%，细分板块涨跌幅排序：香港汽车(+0.3%)>SW商用载货车(-1.1%)>乘用车(-1.3%)>SW汽车零部件(-2.0%)>SW商用载客车(-5.2%)。本周已覆盖标的**长城汽车、特斯拉、金龙汽车**涨幅较好。
- **行业大事：** 1) **零跑汽车：** 发布一季度业绩&零跑国际正式成立。 2) **蔚来汽车：** 本周推出新品牌乐道，品牌理念为以家庭为中心，首款车型L60预售价格21.99万元，承担销量向上重任。 3) **赛力斯：** 余承东亮相新M5发布会；问界新M7 Max焕新版预订通道已开启，预售价29.8万起。
- **本周团队研究成果：** 外发AI+汽车智能化行业深度；外发广汽集团/上汽集团公司点评；外发新势力4月销量跟踪/4月行业产批数据行业点评。

- **5月继续看好汽车板块！** 本轮商用车板块性周期向上持续性或好于市场预期。不同于历史周期，这轮商用车是【**外内需共振**】+【**国企资产重估**】。2023年是龙头开始兑现业绩，2024年龙二龙三等紧跟兑现业绩。客车板块：**宇通客车+金龙汽车**。重卡板块：**潍柴动力/中国重汽+一汽解放/福田汽车**。
- 乘用车板块：**【以旧换新政策+FSD或入华】** 双重驱动板块向上。1) 以旧换新政策视角：综合测算下来我们预计补贴政策落地对2024年国内乘用车销量新增拉动78-137万辆，2024年乘用车交强险同比增速3.7%-6.5%，乘用车批发销量同比增速5.5%-7.8%。拉动乘用车中低端消费，核心受益标的【**比亚迪+长安汽车+吉利汽车+长城汽车+上汽集团+广汽集团+零跑汽车等**】。2) FSD或入华视角：加速国内L3渗透率提升，加速国内车企淘汰赛进程！优选国内智能化第一梯队标的：**华为系（赛力斯+长安汽车+江淮汽车+北汽蓝谷等）+小鹏汽车**。
- 零部件板块：业绩确定性好于预期有望持续补涨。以旧换新政策有望缓解2024年零部件年降压力增强业绩确定性。FSD或入华有望增强中期（2025-2026年）零部件下游需求确定性（特斯拉销量及L3智能化渗透率提升）。1) 特斯拉产业链优选【**新泉股份+拓普集团+旭升集团+爱柯迪+银轮股份+岱美股份等**】。2) 智能化核心增量零部件【**德赛西威+华阳集团+耐世特+伯特利+均胜电子+经纬恒润等**】。
- **风险提示：** 全球经济复苏力度低于预期；L3-L4智能化技术创新低于预期；全球新能源渗透率低于预期；政策落地不及预期。

48家A/H覆盖个股盈利预测汇总

图：覆盖个股盈利预测汇总（截至2024年5月17日）

分类	分类	证券代码	公司简称	股价/元	股本/亿	当前市值/亿	营业收入/亿元			归母净利润/亿元			对应PE		
							2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A/E	2024E	2025E
整车	港股乘用车	1211.HK	比亚迪	204.2	29.1	5941	6200	8501	9976	334	442	540	18	13	11
		9866.HK	蔚来	38.7	20.7	802	563	922	1392	-171	-110	-760	-	-	-
		2015.HK	理想	88.0	21.2	1867	1191	2144	3274	89	224	407	21	8	5
		9868.HK	小鹏	29.2	18.9	552	268	637	1225	-82	-32	7	-	-	76
		2333.HK	长城汽车	13.7	85.4	1171	1715	2006	2445	69	89	117	17	13	10
		0175.HK	吉利汽车	9.4	100.6	944	1783	2353	3009	50	80	121	19	12	8
		2238.HK	广汽集团	3.1	104.9	329	1330	1544	1630	65	72	86	5	5	4
		002594	比亚迪	219.6	29.1	6203	6200	8501	9976	334	442	540	19	14	11
		601633	长城汽车	27.6	85.4	2034	1734	2006	2445	70	89	117	29	23	17
	600104	上汽集团	14.5	115.8	1681	7255	7409	7989	134	166	227	13	10	7	
	000625	长安汽车	14.3	99.2	1413	1591	2281	2690	108.8	92.6	115.9	13	15	12	
	601238	广汽集团	8.7	104.9	737	1330	1544	1630	65	72	86	11	10	9	
	601127	赛力斯	88.2	15.1	1331	325	1020	1314	-29.5	-8.9	11.5	-	-	116	
	600418	江淮汽车	14.8	21.8	323	477	529	565	2.9	4.1	7.4	112	79	44	
	000951	中国重汽A	16.5	11.7	194	416	586	710	10.5	15.1	19.0	18	13	10	
	3808.HK	中国重汽H	18.4	27.6	508	818	1039	1205	54.0	68.1	78.1	9	7	7	
	000338	潍柴动力	17.2	87.3	1500	2156	2339	2554	89.6	115.6	134.0	17	13	11	
	000800	一汽解放	8.8	46.4	407	621	738	898	7.5	10.3	17.2	54	40	24	
	600166	福田汽车	2.6	80.0	205	596	724	856	9.1	13.4	10.9	23	15	19	
	301039	中集车辆A	9.8	20.2	197	243	292	361	24.5	14.8	18.6	8	13	11	
	600066	宇通客车	25.3	22.1	560	267	347	414	16.5	24.4	30.4	34	23	18	
	600686	金龙汽车	8.7	7.2	62	205	233	266	1.4	3.1	6.3	43	20	10	
	603529	爱玛科技	36.6	8.6	316	221	260	306	19.9	25.9	31.8	16	12	10	
	1585.HK	雅迪控股	13.9	30.6	426	395	438	526	26.4	32.6	45.7	16	13	9	
603129	春风动力	163.6	1.5	248	135	170	213	9.9	13.4	20.4	25	18	12		
601689	拓普集团	61.2	11.6	712	199	282	386	21.7	30.0	40.5	33	24	18		
600741	华域汽车	16.6	31.5	522	1667	1805	1958	76.0	86.4	94.3	7	6	6		
002920	德赛西威	107.6	5.6	597	192.6	246.3	313.3	14.5	22.9	30.8	41	26	19		
002906	华阳集团	28.7	5.2	150	66.6	86.1	105.4	4.9	6.8	9.0	30	22	17		
688326	经纬恒润	60.0	1.2	72	44	55	71	0.7	1.5	3.4	103	48	21		
605333	沪光股份	28.9	4.4	126	37	58	78	0.2	1.9	2.9	619	66	43		
600699	均胜电子	16.8	14.1	237	556	604	677	10.9	15.1	20.8	22	16	11		
601965	中国汽研	20.2	10.0	202	40	48	59	8.3	10.1	12.6	24	20	16		
603596	伯特利	53.7	4.3	232	77	104	141	9.2	12.1	16.6	25	19	14		
1316.HK	耐世特	4.1	25.1	102	298	333	372	6.2	9.4	12.3	16	11	8		
000887	中鼎股份	13.5	13.2	177	160	182	210	11.6	13.3	15.4	15	13	12		
603197	保隆科技	42.0	2.1	89	63	78	95	4.5	6.2	7.8	20	14	11		
002284	亚太股份	7.7	7.4	57	41	56	67	1.5	2.4	3.0	37	24	19		
603348	文灿股份	31.5	2.6	83	57	81	99	1.4	3.8	5.7	60	22	15		
600933	爱柯迪	18.5	9.6	178	60	78	101	9.2	11.6	15.2	19	15	12		
603305	旭升集团	13.6	9.3	127	51	70	95	8.0	10.6	14.0	16	12	9		
605133	嵘泰股份	21.4	1.9	40	20	30	40	1.8	2.8	3.9	22	14	10		
002997	瑞鹄模具	27.5	2.1	57	18	30	37	2.1	3.2	4.2	28	18	14		
603997	继峰股份	12.6	12.7	159	206	235	272	3.0	7.1	11.1	53	22	14		
603730	岱美股份	13.3	12.7	168	63	80	93	7.4	9.4	11.3	23	18	15		
603179	新泉股份	45.4	4.9	221	101	132	160	8.2	11.2	13.9	27	20	16		
热管理	002126	银轮股份	18.4	8.2	152	110	135	154	6.0	8.3	10.4	25	18	15	
车灯	601799	星宇股份	135.2	2.9	386	101	134	155	11.4	15.9	19.1	34	24	20	
玻璃	600660	福耀玻璃	47.8	26.1	1249	329	383	444	58.1	61.1	72.8	21	20	17	
被动安全	300893	松原股份	29.3	2.3	66	14	17	22	2.0	2.7	3.6	33	24	18	
传动	002472	双环传动	23.0	8.5	196	86	104	129	8.1	10.4	13.6	24	19	14	

注：

- 1)盈利预测采用东吴预测数据；
- 2) 相关数据的货币单位均为人民币，港元汇率为2024年5月17日的0.9258；
- 3)市值使用2024年5月17日收盘数据，PE基于该市值计算



- **最新的汽车投研框架**
- **本周各个子板块的总结**
- **本周（5.13-5.17）板块行情复盘**
- **板块景气度数据汇总（更新至4月）**
- **风险提示**

一：最新的汽车投研框架

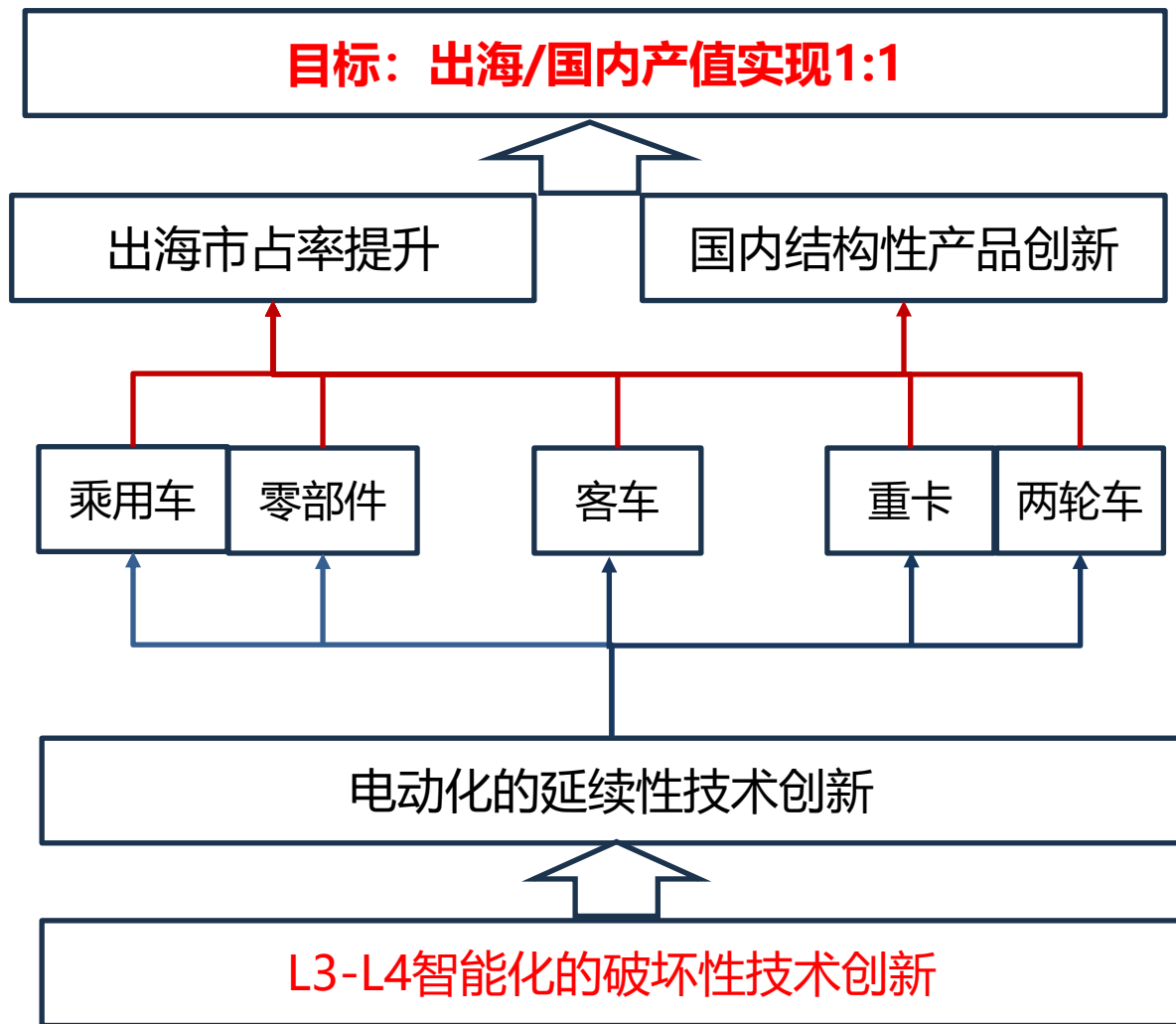
■ 复盘2005-2022年汽车行业投资逻辑是什么？

- 国内市场是重点关注对象。建立了完善的国内汽车研究投资范式。
- **2005-2012年：**乘用车/重卡/客车均完成第一次普及，**成长股投资范式**。两次小周期的轮回。
- **2013-2022年：**【法规政策+技术创新+消费升级】驱动乘用车/重卡/客车均【结构性升级】，**渗透率的投资范式**。两次小周期的轮回。

图：SW汽车二级行业指数的PB历史变化趋势



- **展望2023-2030年汽车行业投资逻辑：**
- **国内国外共振迎来超级大周期！**
- **出海讲【市占率提升】**
- **国内讲【产品创新】**
- **基本前提：**全球宏观经济稳中向上。
- **主驱动因素：**L3-L4智能化的破坏性技术创新
- **次驱动因素：**电动化的延续性技术创新
- **时间节奏：**2023年或酝酿期，2024-2026年或加速期，2026年或后爆发期。



前提：总量有底线

EPS：电动化贡献

PE：AI智能化+出海

国内经济稳增长

国内价格战演化

大模型应用汽车智能化

主线一：AI+
汽车智能化

国内汽车总量

- 1.乘用车同比+4%
- 2.重卡同比+21%
- 3.客车同比+25%

国内电动化：

- 1.月度渗透率从35%提升至45%
- 2.盈利下行空间有限

全球L3智能化：

- 1.法规标准出台进一步加速城市NOA渗透率
- 2.加快结束电动化内卷

主线二：汽车
出海大时代

海外经济恢复

海外政策+供给推动电动化

出海提升自主海外市占率

海外汽车总量需求
稳中小升

海外电动化：
欧美乘用车/客车
新能源渗透率加速

乘用车/客车：新能源出海
零部件：跟随特斯拉出海
重卡：高性价比出海

注：
1) 同比指2024年预测同比2023年
2) 我们预测2024年月度渗透率将从1月份的35%以下提升至2024年年底的45%以上

制造属性贡献业绩，科技属性贡献估值

二：本周各个子板块的总结

■ **行情总结:** 5/13-5/17乘用车A股-1.3%，跑输大盘指数1.6pct；香港汽车指数0.3%，跑输恒生指数2.8pct。A股涨幅最高的标的是【长城汽车】+【北汽蓝谷】+【赛力斯】，长城出口表现稳定，华为智选整车链在经历5/6-5/10周回调后随着余承东亮相新车交付仪式/M7宣布小改款开启预售，本周实现修复。

■ 基本面变化:

- **行业景气度层面: 第二周周度总量数据表现符合预期，新能源渗透率维持高位。** 5/6-5/12乘用车周度上险数据为44.0万辆，同/环比+20.6%/+20.8%（同比2023年同期，环比上周），电车为19.5万辆，同/环比+62.9%/+32.4%，渗透率44.4%。我们预期5月交强险零售为175万辆，同环比分别+2.8%/+15.1%，其中新能源零售预期为78万辆，同环比分别+38.3%/+14.4%。
- **个股层面: 1) 零跑汽车:** 发布一季度业绩&零跑国际正式成立。零跑2024Q1毛利率表现略低预期。零跑国际自2024年9月起在欧洲9个国家开启销售，C10+T03是首先两款面临全球化的车型，至27年将会有6款全新车型陆续上市；2024Q4进一步开拓南美市场、亚太、中东和非洲市场。我们认为与STLA集团在渠道/产能等方面的合作有助于零跑出海业务长期发展，量层面公司业绩会也明确了25年6-10万出口目标，出海有望贡献较高收益。**2) 蔚来汽车:** 本周推出新品牌乐道，品牌理念为以家庭为中心，首款车型L60预售价格21.99万元，承担销量向上重任。预计明年推出第二款车型中大型SUV。渠道方面不与蔚来共用，计划在年内建立100家直营店，并正在考虑是否采用合作或加盟的模式。补能体系方面乐道L60是换电联盟首个实际投入运营的车型。**3) 赛力斯:** 余承东亮相新M5发布会；问界新M7 Max焕新版预订通道已开启，预售价29.8万起，5月31日将召开正式发布会。

- **乘用车板块投资建议：【以旧换新政策+FSD或入华】双重驱动板块向上。** 1) 以旧换新政策视角：综合测算下来我们预计补贴政策落地对2024年国内乘用车销量新增拉动78-137万辆，2024年乘用车交强险同比增速3.7%-6.5%，乘用车批发销量同比增速5.5%-7.8%。拉动乘用车中低端消费，核心受益标的【**比亚迪+长安汽车+吉利汽车+长城汽车+上汽集团+广汽集团+零跑汽车等**】。2) FSD或入华视角：加速国内L3渗透率提升，加速国内车企淘汰赛进程！优选国内智能化第一梯队标的：**华为系（赛力斯+长安汽车+江淮汽车+北汽蓝谷（关注）等）+小鹏汽车。**
- **两轮车板块投资建议：**长期来看行业龙头将依靠丰富产品线/渠道优势灵活调整销售策略保证竞争优势，渠道、产能、营销和研发竞争要素变化下行业龙头将持续受益，两轮车板块优选【**雅迪控股**】/【**爱玛科技**】，摩托车板块优选【**春风动力**】。

- **本周行情的总结：**1) **重卡：**本周重卡指数-0.1%，跑输wind全A指数0.1pct，重卡板块相对指数下降。重点公司中，潍柴/重汽H/重汽A/福田本周分别-3.4%/-0.7%/+0.4%/-1.5%。2) **客车：**本周商用载客车（申万）下跌5.2%，跑输wind全A指数5.2pct，宇通/金龙分别-3.4%/+4.7%，客车板块下跌主要系出口板块整体下跌导致。
- **板块更新：重卡：**
 - **产量：2024年4月重卡产量环比回落。**4月我国重卡行业月度整体产量为7.67万辆，同环比分别-10.6%/-34.1%；其中4月重卡整车产量1.86万辆，同环比-18.2%/-36.2%；重卡非完整车辆生产1.67万辆，同环比-11.3%/-39.7%；半挂牵引车生产4.14万辆，同环比-6.4%/-30.6%。
 - **批发销量：2024年4月重卡批发销量同环比回落。**4月国内重卡月度批发销量8.23万辆，同环比分别-1.0%/-28.9%。4月重卡整车/重卡底盘/半挂牵引车批发量占比分别+23.5%/+21.4%/+55.1%，半挂车批发量占比依旧保持首位。
 - **出口：出口复苏表现良好，4月重卡出口同环比高增，出口产品以半挂为主。**4月重卡行业出口2.54万辆，同环比分别+6.7%/+3.4%，海外市场需求中底盘占比有所提升。
 - **本周LNG出厂价从4317元/吨下降至4292元/吨，**5月平均油气价差2.8元，天然气重卡赚钱效应相比柴油重卡依然较强。
- **客车：客车海外终端调研总结：新能源化与总量上涨共振，海外整体趋势向好。**1) 独联体区：区域客车整体需求处于疫情后修复阶段，预计今年总量还有提升空间；电动需求从23年明显启动，预计新能源化将持续推进2) 欧洲区：新能源客车渗透率提升超预期，我们预计2026年新能源客车渗透率有望突破50%3) 美洲区：客车需求仍处于疫情后总量修复周期，部分国家已经出现明显的新能源客车需求，新能源渗透率有望快速提升。

■ 板块投资建议：

- **重卡：燃气重卡+排标切换+经济复苏三重支撑，24~25年重卡板块有望开启新一轮向上周期，看好24Q2重卡消费旺季布局机会。** 1) 中长期维度，燃气重卡+国四淘汰+工程复苏三重因素共振，坚定看好2024~2025年向上周期。海内外天然气产能落地，国内天然气供给充裕，各地加气站建设加速推进，供给/需求/政策多维催化，2024年燃气重卡渗透率有望高增；配合国四重卡淘汰以及万亿国债对于工程重卡销量修复向上的催化驱动，我们预计2024~2025年国内重卡行业批发销量分别为107/125万辆，同比分别+17.8%/+16.7%；2) 短期维度，24Q2重卡在消费旺季+燃气价格有望季节性回落双重因素驱动下，销量有望高增，带动业绩强兑现。**重卡板块投资聚焦强 α （天然气重卡受益）+业绩兑现高确定性品种进行布局【潍柴动力+中国重汽+一汽解放/福田汽车】。**
- **客车：天时地利人和开启技术输出大周期，24Q2高景气度预计延续。**宇通客车2023年业绩超预期，体现出该轮客车行业底部复苏对于龙头企业而言从产销层面传导到业绩层面，龙头车企在行业上行周期明显受益。2024年Q1国内及出口销量超预期，政策端对公交替换支持力度明显加大，预计2024/2025年大中客车销量分别实现11.5/14.9万辆，同比+32%/+29%，**优选【宇通客车+金龙汽车】。**

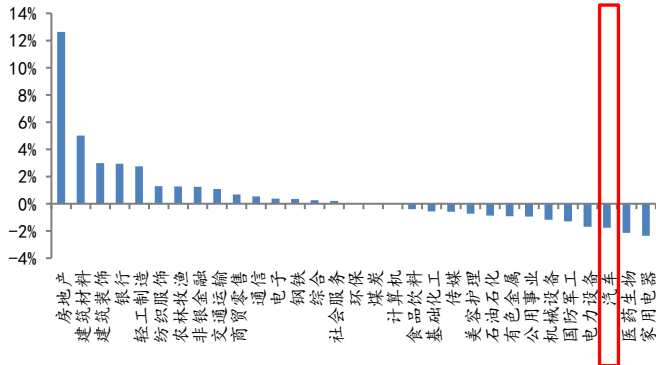
- **本周行情的总结：**本周SW汽车零部件-2.0%，覆盖标的中新泉股份、中国汽研、岱美股份等涨幅较大。
- **板块更新：**►保隆科技：向不特定对象发行可转换公司债券获得上海证券交易所上市审核委员会审议通过。
- **板块投资建议：**汽车零部件板块短期关注点在24年的业绩确定性，核心因素为公司的存量及增量客户结构，24年建议优选华为智选等新势力产业链。板块中长期逻辑则在出海全球化及智能化两条主线，出海方面继续看好中国制造跟随特斯拉实现全球化发展，智能化方面行业或迎来电动化逻辑与智能化逻辑切换加速期，高阶智能化渗透率提升速度有望超预期。**推荐标的：**1、**华为产业链**—【星宇股份】【沪光股份】【瑞鹄模具】【文灿股份】【华阳集团】；2、**全球化出海产业链（特斯拉产业链）**—【拓普集团】【新泉股份】【爱柯迪】【均胜电子】【岱美股份】【恒帅股份】【双环传动】【旭升集团】【银轮股份】；3、**智能化增量零部件**—【德赛西威】【伯特利】【保隆科技】【耐世特】【经纬恒润】。

三：本周（5.13-5.17）板块行情复盘

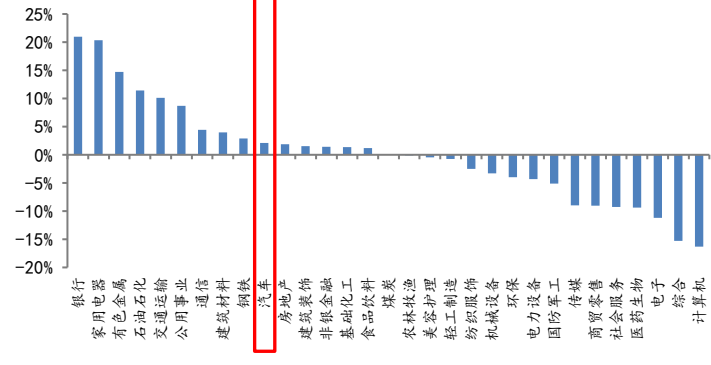
本周板块排名：A股第29名，港股第20名

- 本周A股房地产、建筑材料、建筑装饰涨幅靠前，汽车板块排名第29名；港股二级行业中媒体、房地产、零售业排名靠前，汽车与汽车零部件排名第20名。

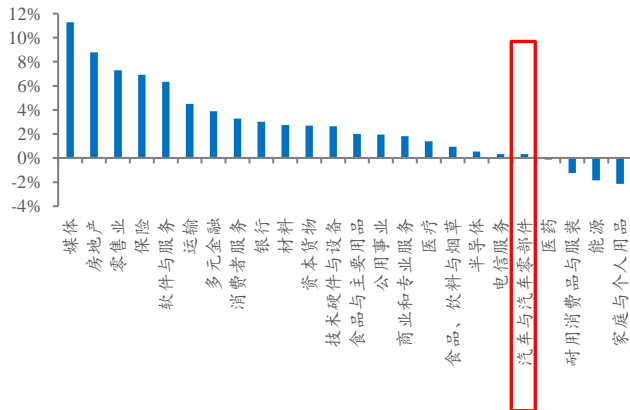
图：A股汽车在SW一级行业本周涨跌幅第29名



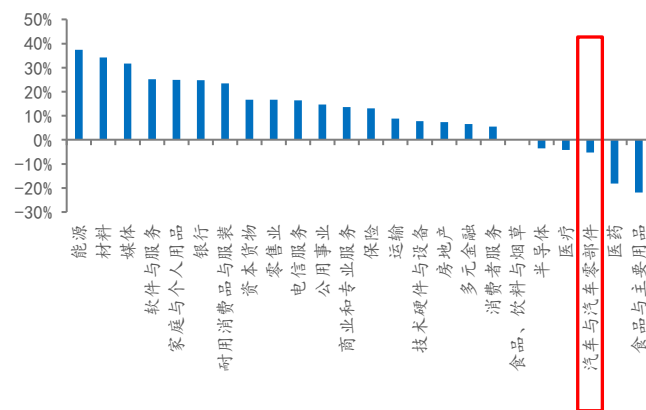
图：A股汽车在SW一级行业年初至今涨跌幅第10名



图：港股汽车与零部件在香港二级行业本周涨跌幅第20名

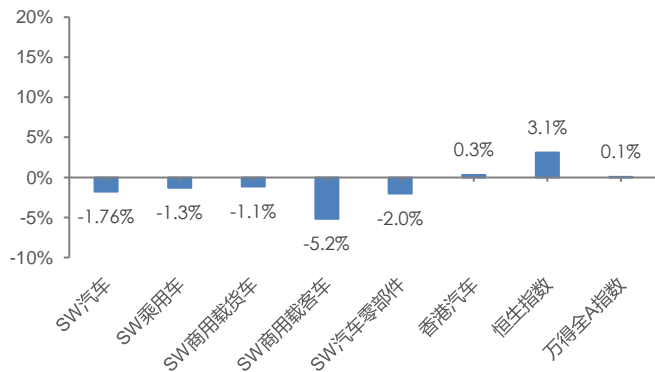


图：港股汽车与零部件在香港二级行业年初至今涨跌幅第22名

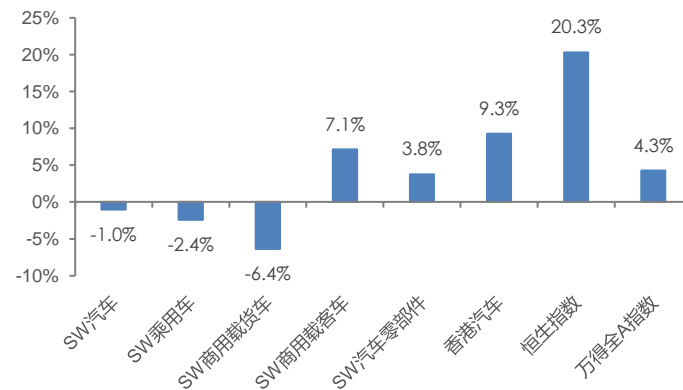


■ 本周汽车板块小幅下跌，香港汽车表现相对较好。

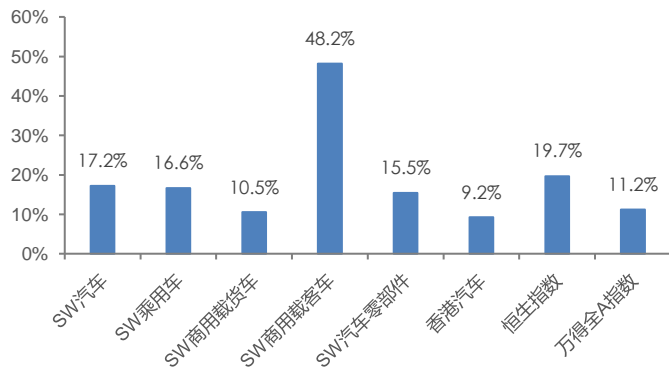
图：本周板块内表现较好的是商用载货车



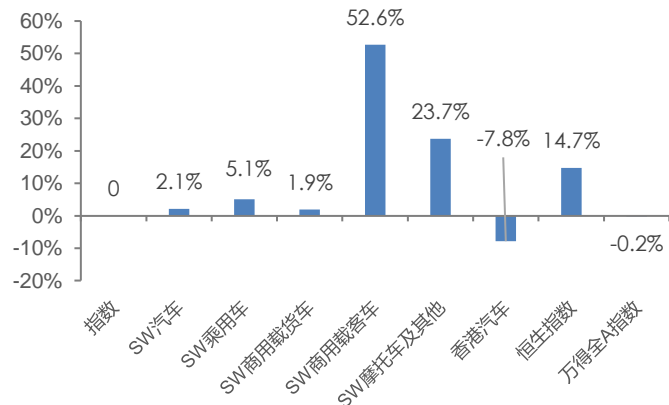
图：一个月板块内表现最好是香港汽车



图：三个月板块内表现最好是商用载客车

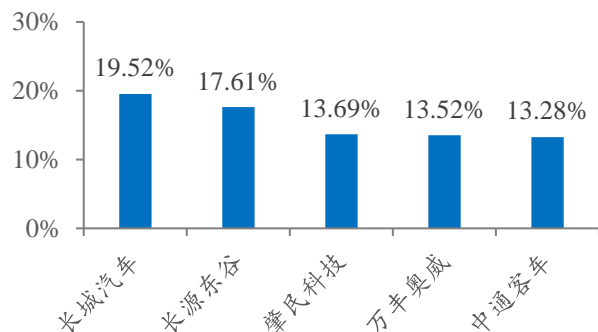


图：年初至今板块内表现最好是商用载客车

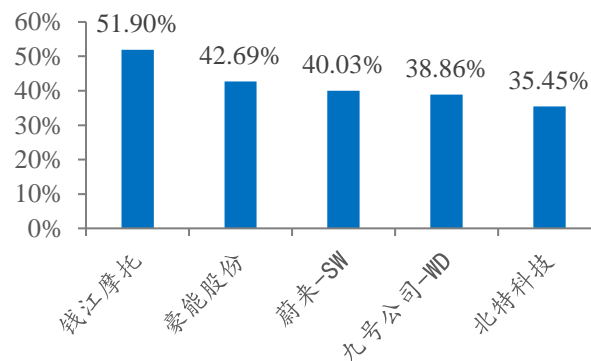


■ 本周已覆盖标的的长城汽车、特斯拉、金龙汽车涨幅较好。

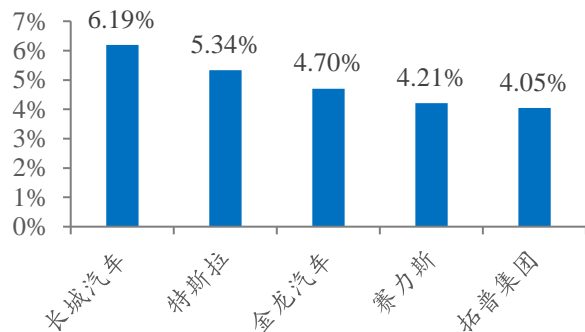
图：本周汽车板块涨幅前五标的



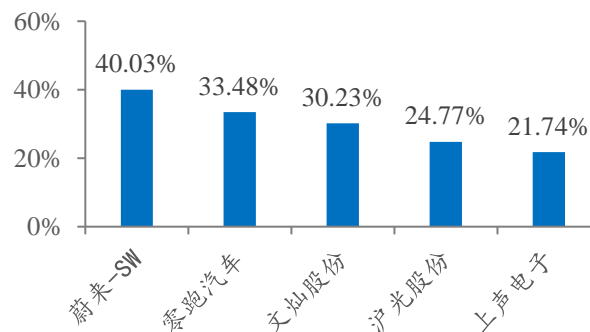
图：一个月内汽车板块涨幅前五标的



图：本周建议关注标的中涨幅前五

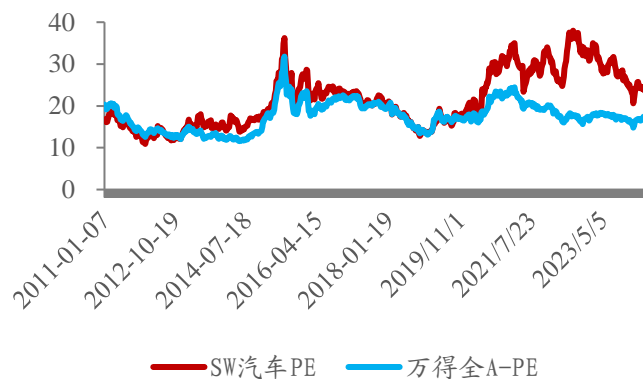


图：一个月内建议关注标的中涨幅前五

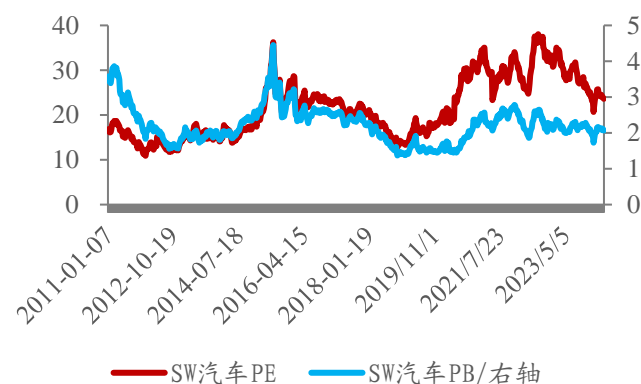


■ 本周汽车板块估值继续向下调整，各子版块估值均小幅下降。

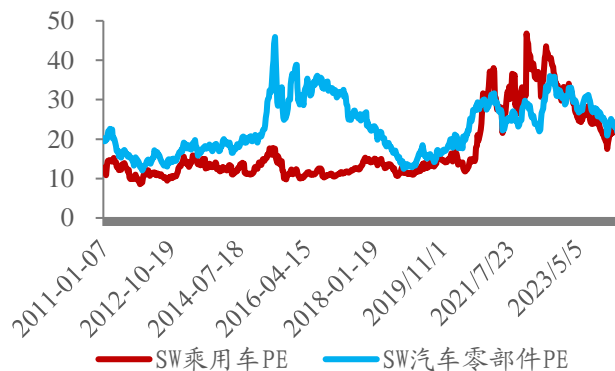
图：SW汽车为万得全A的PE(TTM)的1.36倍



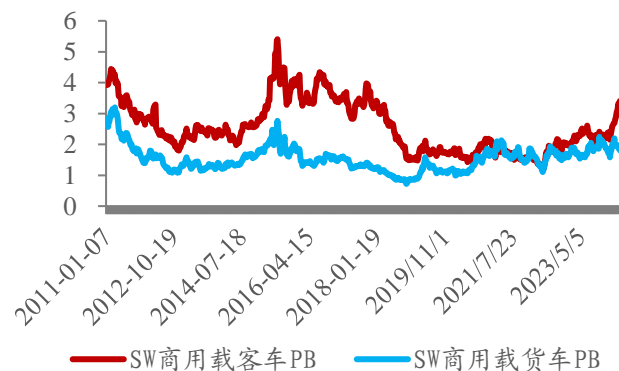
图：SW汽车PE(TTM)与PB(LF)分别在历史64%/40%分位



图：SW乘用车为零部件的PE(TTM)的1.13倍



图：SW商用载货车为载客车的PB(LF)的0.55倍



■ 本周全球整车估值 (TTM) 微涨, A股整车指数维持。

图: 苹果 (对标案例) 最新PS(TTM)7.6倍

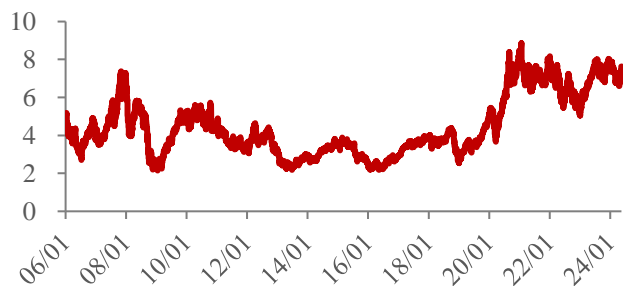


图: 美股特斯拉最新PS(TTM)6.0倍

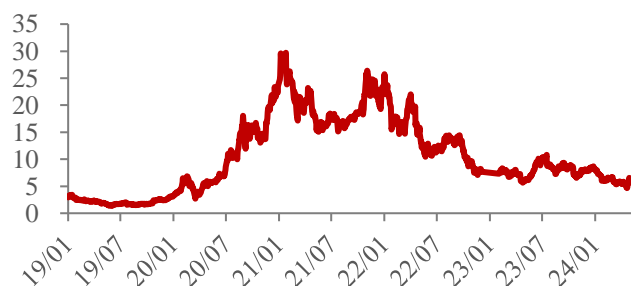


图: 非特斯拉的A股&港股整车PS(TTM)1.0倍

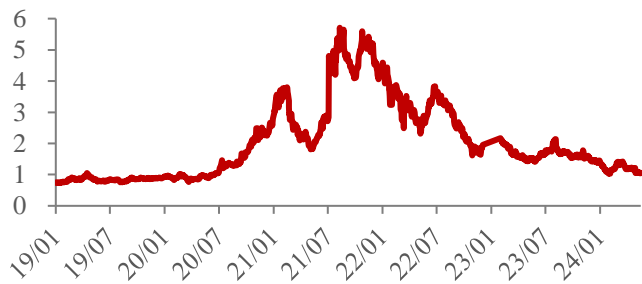
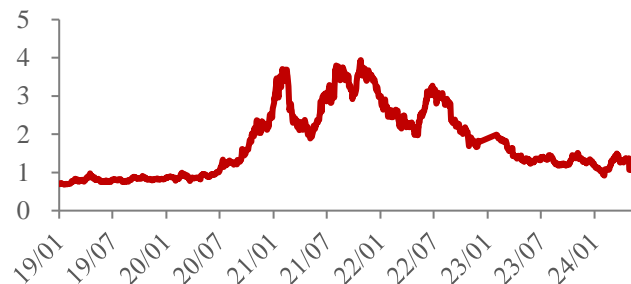
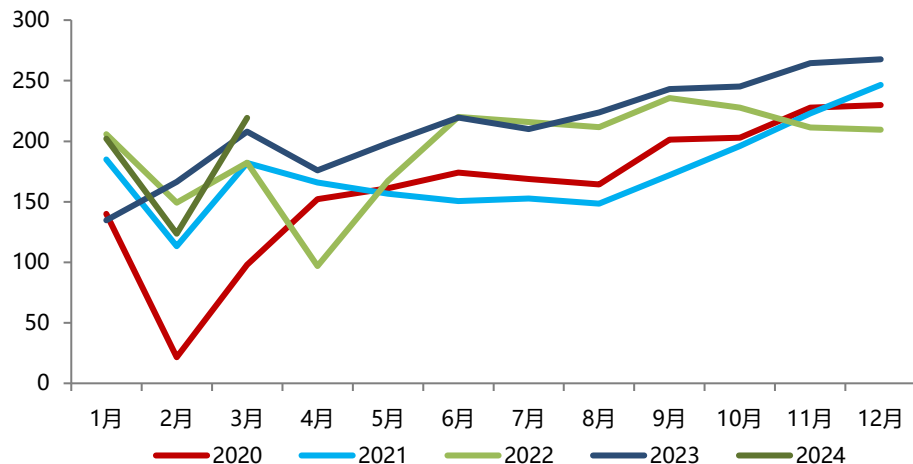


图: A股整车最新PS(TTM)1.1倍

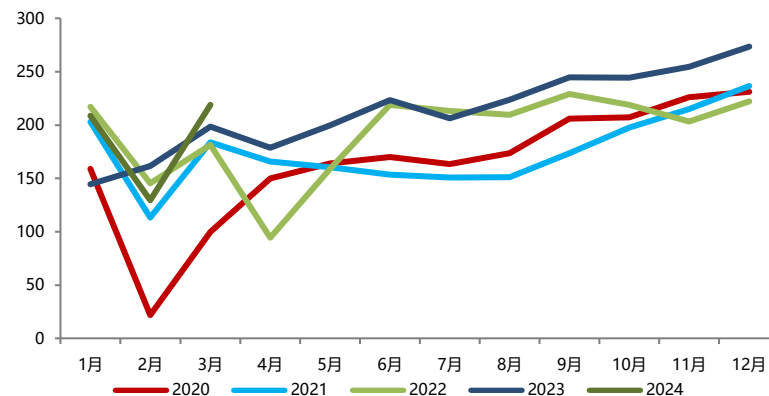


四：板块景气度数据汇总（更新至4月）

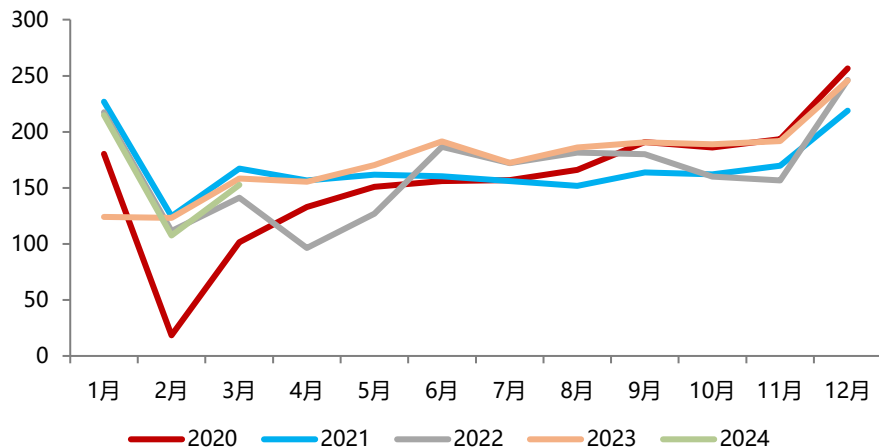
图：2024年3月狭义乘用车产量环比+77.5% (万辆)



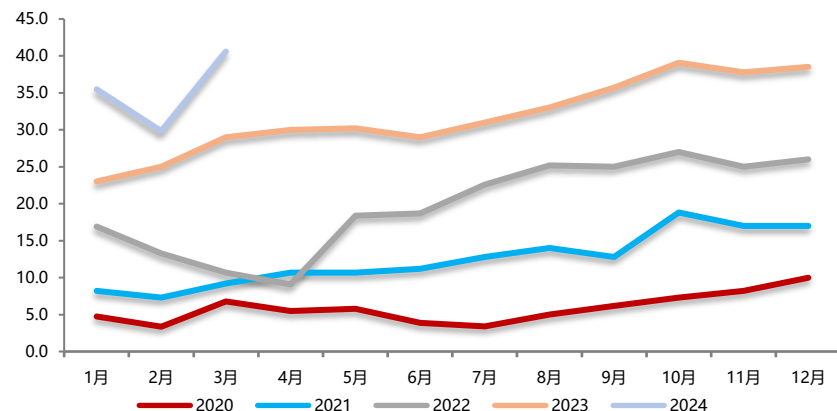
图：2024年3月狭义乘用车批发环比+69.0% (万辆)



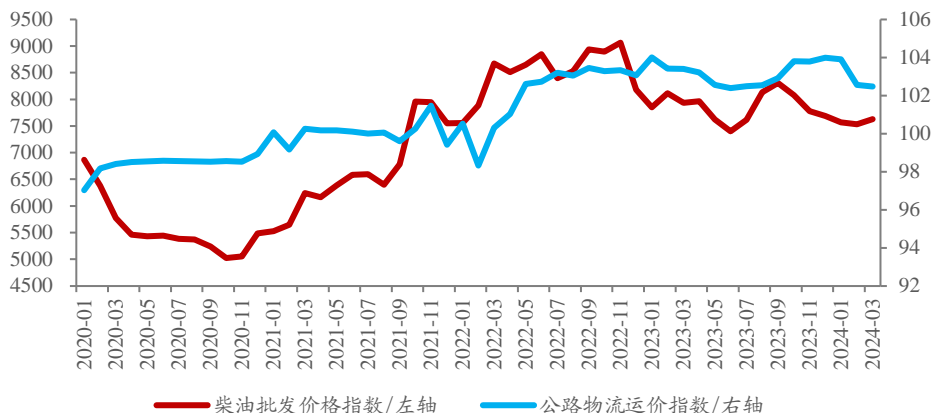
图：2024年3月乘用车零售环比+42.0% (万辆)



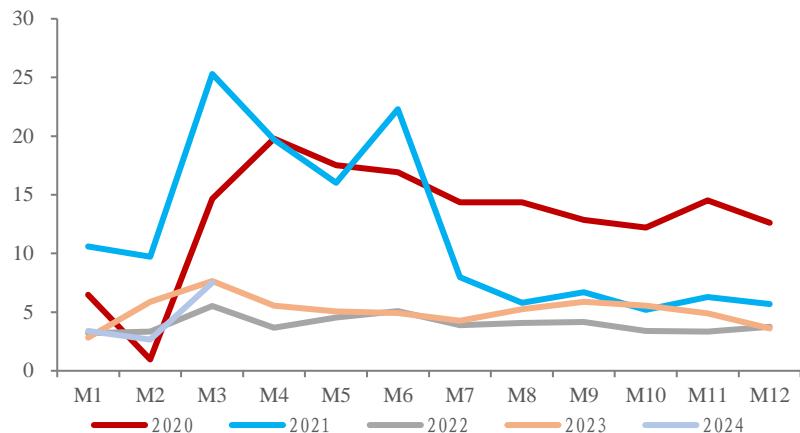
图：2024年3月乘用车出口环比+34.6% (万辆)



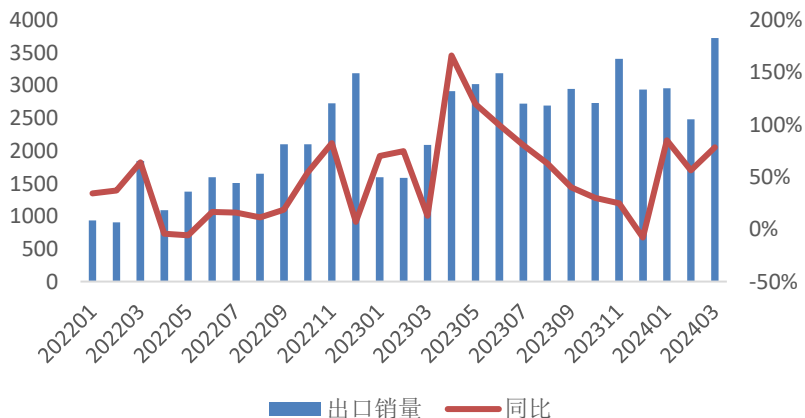
图：中国公路物流运价指数及柴油批发价格指数



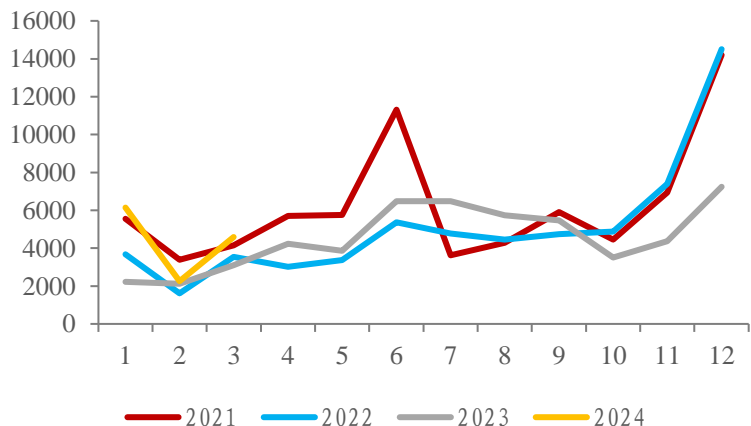
图：重卡月度交强险数据/万辆



图：大中客月度出口量/辆



图：大中客月度交强险数据/辆



智能化重大事件汇总表

时间	行业/企业	事件
2024.05.17	特斯拉	报道称特斯拉计划在中国建立数据中心处理自动驾驶数据
2024.05.10	极氪	5月10日，吉利控股集团旗下极氪汽车正式以“ZK”为股票代码在纽交所挂牌上市。
2024.04.29	特斯拉	4月29日，华尔街日报报道称，特斯拉已获中国政府的批准，可以在中国市场推出FSD。
2024.04.24	华为	4月24日，华为智能汽车解决方案发布会发布新品牌乾崮，并带来“乾崮ADS”、“乾崮车控”、“乾崮车云”等解决方案。此外，新一代鸿蒙座舱也将搭载千悟引擎等技术。
2024.04.18	理想	4月18日，理想汽车发布了全新增程SUV车型理想L6，该车分为Pro和Max两个配置，定价分别为24.98万元以及27.98万元。
2024.04.11	小鹏	4月11日，小鹏G6 580长续航Plus版正式上市，限时优惠17.99万元起。
2024.04.03	小米	4月3日，小米汽车首款车型在正式发布一周后，小米SU7首批交付仪式在北京亦庄的小米汽车工厂总装车间举行，全国28城交付中心也同步开启首批交付。
2024.03.28	小米	3月28日，小米SU7正式上市，后驱长续航智驾版/后驱超长续航高阶智驾版/Max高性能四驱超长续航高阶智驾版售价分别21.59/24.59/29.99万元。
2024.03.18	英伟达	3月18日英伟达2024GTC大会中，黄仁勋宣布比亚迪将采用下一代车载芯片Thor，此前英伟达已经宣布理想、极氪下一代电动汽车将搭载Thor芯片。
2024.03.15	华为	3月15日岚图、零跑分别宣布与华为达成鸿蒙生态合作，将基于HarmonyOS NEXT鸿蒙星河版启动岚图汽车APP、零跑汽车APP的鸿蒙原生应用开发
2024.03.08	蔚来	蔚来宣布全域领航辅助NOP+已覆盖大陆99%的地级市和县级市，总数达726城，道路验证里程超100万公里
2024.02.23	中央财经委员会	中央财经委员会召开第四次会议，强调推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，有效降低全社会物流成本
2023.11.17	行业	工信部等四部门发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》
2023.09.12	华为	ADS2.0预计于12月在全国开放不依赖高精度地图的城区NCA
2023.07.26	小鹏	大众汽车以7亿美元入股小鹏汽车，双方签署长期技术合作框架协议
2023.07.26	行业	两部门印发《国家车联网产业标准体系建设指南（智能网联汽车）（2023版）》
2023.07.11	极氪	展示NZP功能在高速或者高架场景中的表现
2023.07.10	蔚来	NOP+增强领航辅助功能在北京五环内的高速公路和城市快速路上线
2023.06.21	行业	工信部：支持L3级及更高级别的自动驾驶功能商业化应用
2023.06.19	特斯拉	线控转向专利曝光，M3改款可能采用线控转向技术
2023.06.15	奔驰、微软	奔驰和微软合作测试车载ChatGPT
2023.06.15	博世	博世与Arnold NextG合作推动线控转向系统大规模生产

- ◆ **全球经济复苏力度低于预期。** 如果全球经济复苏不及预期，将影响汽车终端需求。
- ◆ **L3-L4智能化技术创新低于预期。** 如果智能化技术创新不及预期，将会影响智能化技术的应用和相关产业链。
- ◆ **全球新能源渗透率低于预期。** 如果全球新能源渗透率不及预期，将会影响我国汽车产业出海。
- ◆ **政策落地不及预期。**

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

东吴证券 财富家园