

汽车智能化5月报：

小鹏端到端量产上车，战略看好L3智能化

汽车行业证券分析师：黄细里

执业编号：S0600520010001

联系邮箱：huanxl@dwzq.com.cn

联系电话：021-60199790

汽车行业证券分析师：杨惠冰

执业编号：S0600523070004

联系邮箱：yanghb@dwzq.com.cn

2024年5月28日

■ L3智能化整车环节跟踪

- **L3级别渗透率跟踪：4月高阶智驾渗透进一步加速，产业趋势明确。** L3级别渗透率4.5%，环比-0.2pct；准L3级别渗透率4.5%，环比-1.5pct，主要系4月特斯拉FSD销量下滑所致。重点车企来看，4月L3高阶智驾渗透率问界>小鹏>理想；问界智驾max版本渗透率提升至90%以上，小鹏max销量比例维持40%以上高位，理想max版本渗透率接近小鹏。
- **L3级别功能落地跟踪：小鹏/蔚来智驾功能进一步升级，华为ADS3.0量产上车可期。** 北京车展期间华为发布ADS3.0端到端解决方案；4月30日蔚来汽车全域领航辅助NOP+城区路线开启全量推送，覆盖726座城市，城区/高速城快可用里程分别84.7/36.1万千米。5月20日，小鹏汽车AI DAY，发布国内首个量产的端到端大模型，全面无图量产上车，智驾能力提升2倍。
- **L3级别功能落地实测比较：** 根据我们线下在纽约/上海/重庆三地路测特斯拉北美/华为/小鹏的结果，特斯拉驾驶流畅性/道路覆盖度等表现明显领先，华为除环岛/掉头场景外，整体表现较好，驾驶策略激进；小鹏驾驶策略相对保守，道路覆盖度略低于华为，但可用道路表现较好。

■ L3智能化零部件环节跟踪：

- **高端智能化配置加速上车，高阶智能化车型放量（问界M9等）带动智能化渗透率提升。** 1) 智能化增量零部件：4月HUD渗透率为16.0%，环比-0.1pct，激光雷达渗透率为5.2%，环比+1.5pct。2) 底盘零部件：4月线控制动渗透率为32.1%，环比+0.4pct，空悬渗透率为3.4%，环比+0.9pct。3) 原材料价格跟踪：本月（2024.4.1-2024.5.1）铝价格+4.1%，钢价格+4.3%。
- **投资建议：汽车行业智能化转型产业趋势明确，有望加速行业迭代和落后产能出清，并打开国内汽车产业全球化天花板。看好智驾头部车企以及智能化增量零部件：** 1) 华为系玩家【长安汽车+赛力斯+北汽蓝谷+江淮汽车】；2) 头部新势力【小鹏汽车+理想汽车】；3) 加速转型【吉利汽车+上汽集团+长城汽车+广汽集团】；4) **智能化核心增量零部件：** 域控制器（德赛西威+经纬恒润+华阳集团+均胜电子等）+线控底盘（伯特利+耐世特+拓普集团等）。
- **风险提示：** 智能驾驶相关技术迭代/产业政策出台低于预期；华为/小鹏等车企新车销量低于预期。



■ L3智能化渗透率跟踪

■ 车企智能化进度跟踪

■ 车企智能化测试比较

■ 智能化相关赛道跟踪

■ 投资建议及风险提示

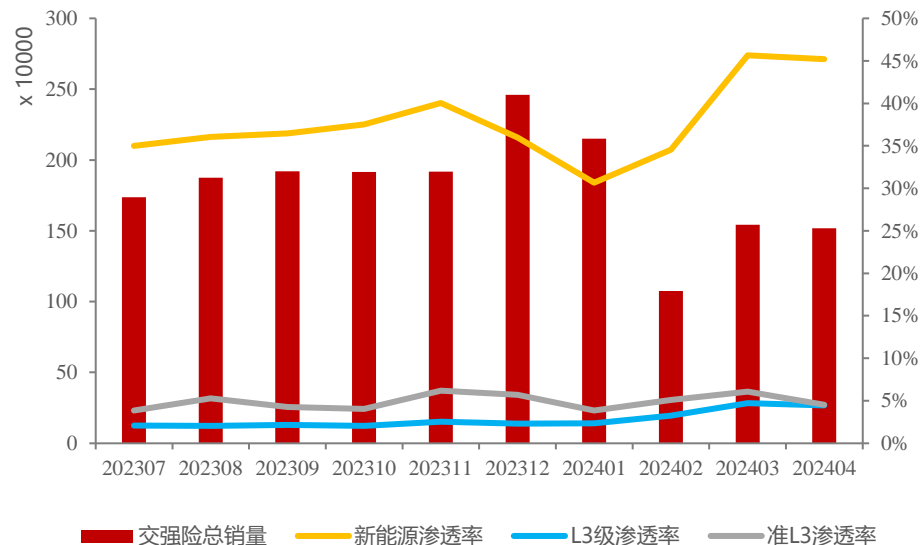
一、L3智能化渗透率跟踪

- **当前，我们综合车型硬件配置（智驾芯片）+车企自身功能迭代（城市领航辅助）两个维度判别：**
 - **L3级别智驾：**聚焦英伟达双/四Orin芯片和华为MDC610/810系列芯片，涵盖问界/智界/阿维塔等华为系，小鹏/理想/蔚来/极氪/智己等车企主流车型在内，硬件支持，且算法落地功能迭代可以满足全国多城城市领航。
 - **准L3级别智驾：**按头部智驾车企规划，随算法能力提升未来对于智驾芯片以及激光雷达等硬件依赖度下降，因此硬件维度，搭载单Orin芯片+地平线征程5+单/双Mobileye EyeQ5H等算力较低的芯片未来同样具备实现L3高阶智驾的潜力，以准L3记。（特斯拉FSD实际能力支持，受困于政策以及数据权限等问题，功能当前尚未落地但将要落地，也做准L3记）

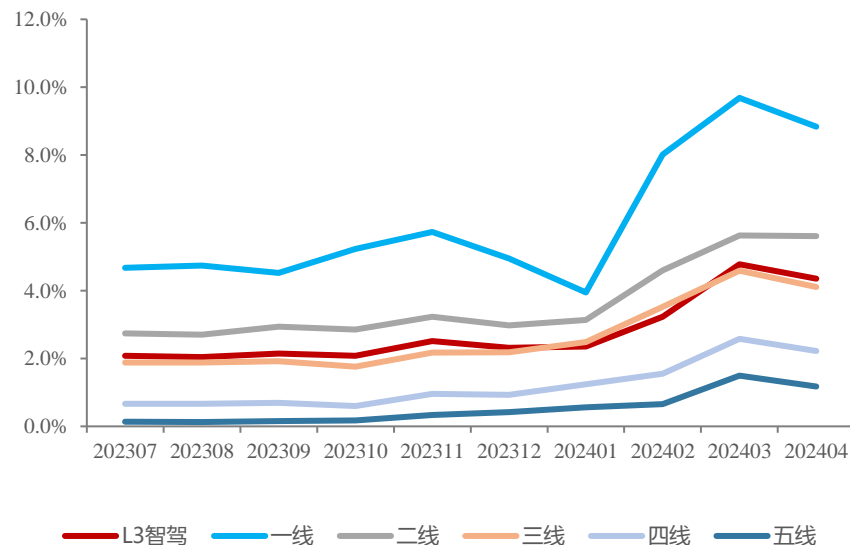
国内整体情况

- 新能源汽车全行业渗透率：**2024年4月，新能源汽车销量渗透率达到45.2%，环比-0.5pct；L3级智能驾驶汽车销量渗透率为4.5%，环比-0.2pct；准L3级智能驾驶汽车销量渗透率为4.5%，环比-1.5pct，主要系4月特斯拉FSD销量下滑所致。电动化、智能化渗透率相辅相成，同频共振。
- 分线城市L3智驾占比：**不同地区L3智驾占比整体呈差异化上升趋势，其中一、二线城市占比领跑全国，2024年4月，一线城市L3智驾销量渗透率达8.8%，环比-0.9pct，远超全国平均水平；二线城市L3智驾销量渗透率为5.6%，环比持平。

图：2023年7月-2024年4月汽车销量（辆）及新能源、智驾渗透率



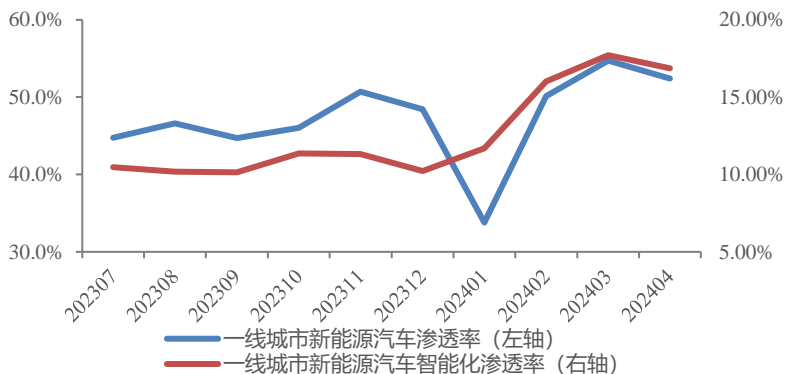
图：2023年7月-2024年4月分线城市L3智驾占比



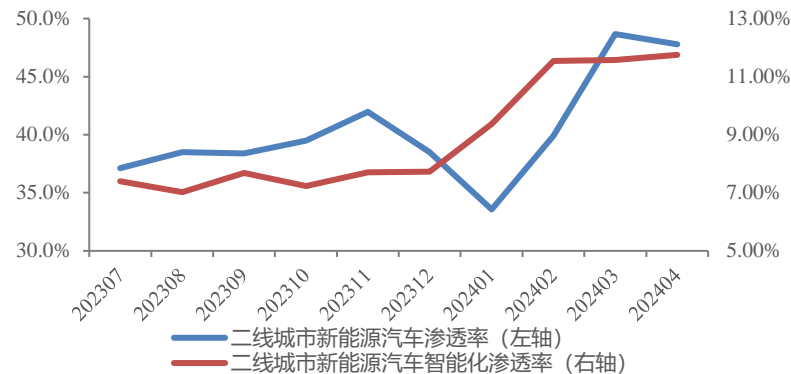
分线城市情况

- **新能源汽车分线城市渗透率：**分线城市新能源渗透率分化，4月整体新能源渗透率维持在3月高位
- **新能源汽车智能化分线城市渗透率：**4月新能源智能化渗透率除二线城市外略有下滑

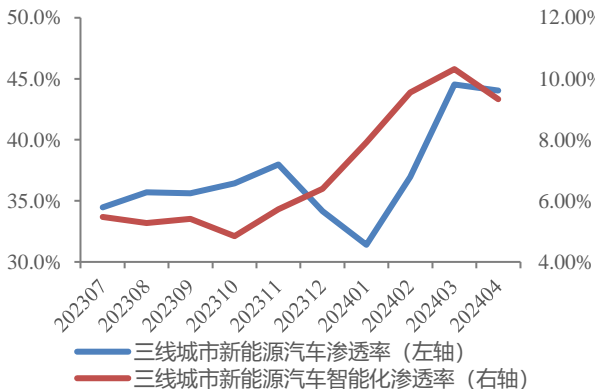
图：2023年7月-2024年4月一线城市新能源渗透率及新能源智能化率



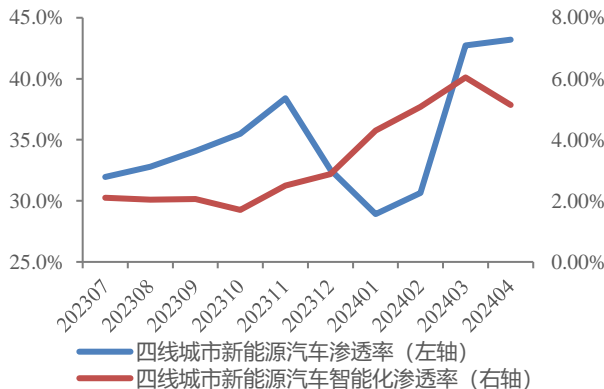
图：2023年7月-2024年4月二线城市新能源渗透率及新能源智能化率



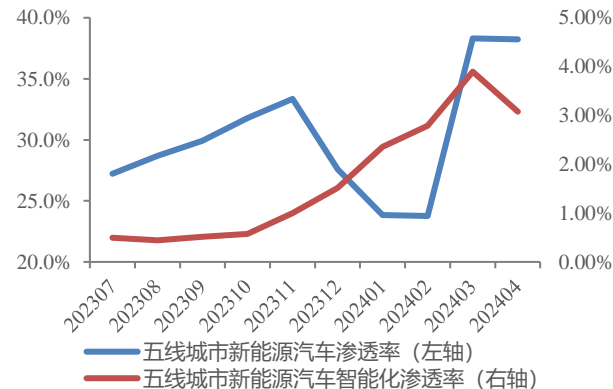
图：2023年7月-2024年4月三线城市新能源渗透率及新能源智能化率



图：2023年7月-2024年4月四线城市新能源渗透率及新能源智能化率



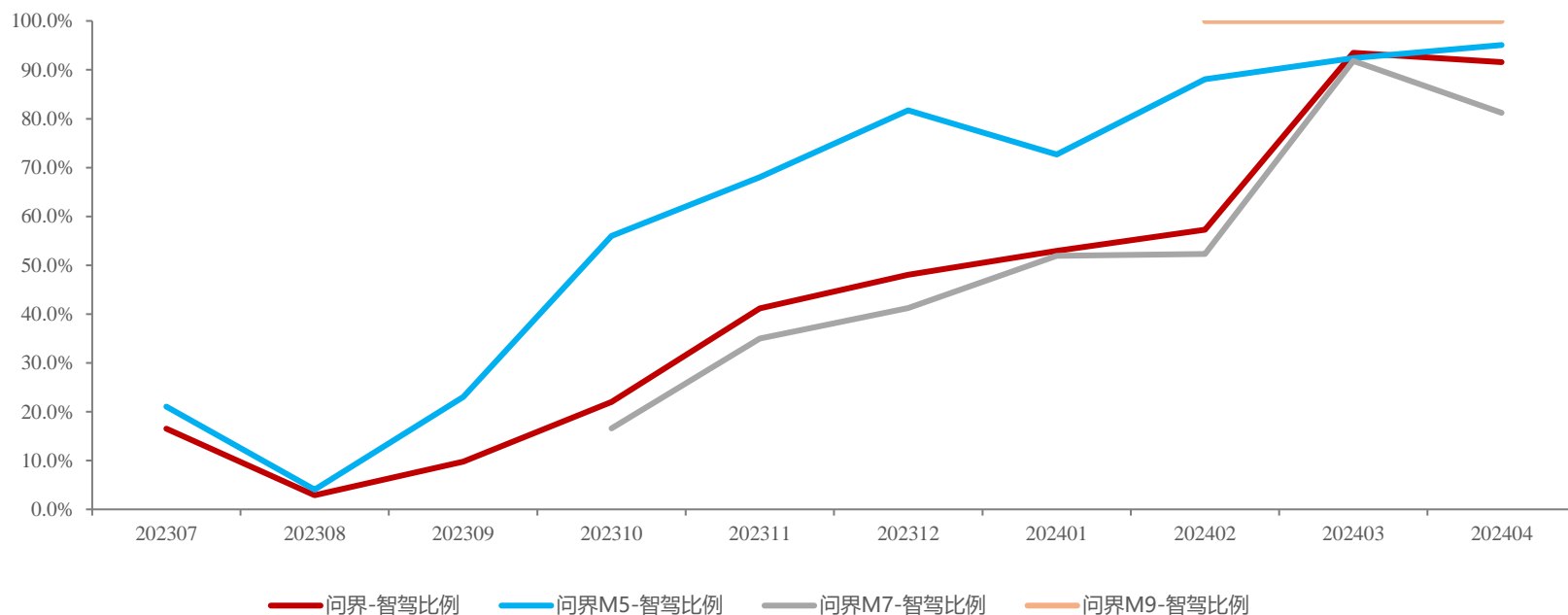
图：2023年7月-2024年4月五线城市新能源渗透率及新能源智能化率



■ 主要车企情况——问界

- **问界各类型智驾比例：** 2024年4月问界销量24834辆，智驾型销量22747辆，总体智驾比例达91.6%，环比-1.9pct，已达全国领先水平。其中，M5/M7/M9智驾比例分别为95.1%/81.2%/100%。
- 虽然问界智驾4月销量比例略有下滑，但相较2024年2月57.2%的占比仍然提升较大，主要原因系M7智驾渗透率增速较快，M9车型持续起量。

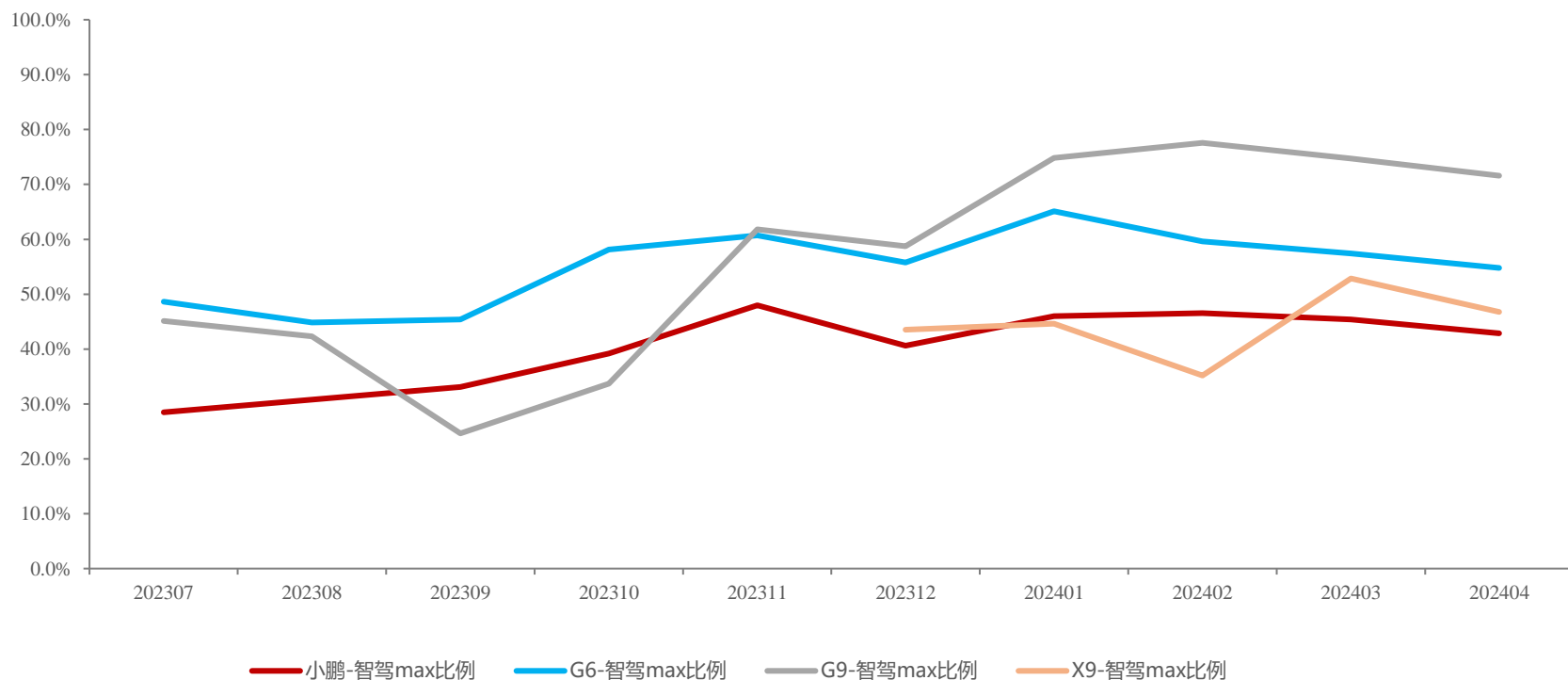
图：2023年7月-2024年4月问界各类型智驾比例



■ 主要车企情况——小鹏

- **小鹏各类型智驾比例**：2024年4月小鹏销量8870辆，智驾型销量3801辆，总体智驾比例达42.9%，环比-2.5pct，整体略有下降。其中，G6/G9/X9智驾比例分别为57.8%/71.6%/46.8%。
- 小鹏各车型智驾渗透率均出现小幅下滑，X9智驾渗透率3月冲高，4月回落，但与年初相比仍在高位。

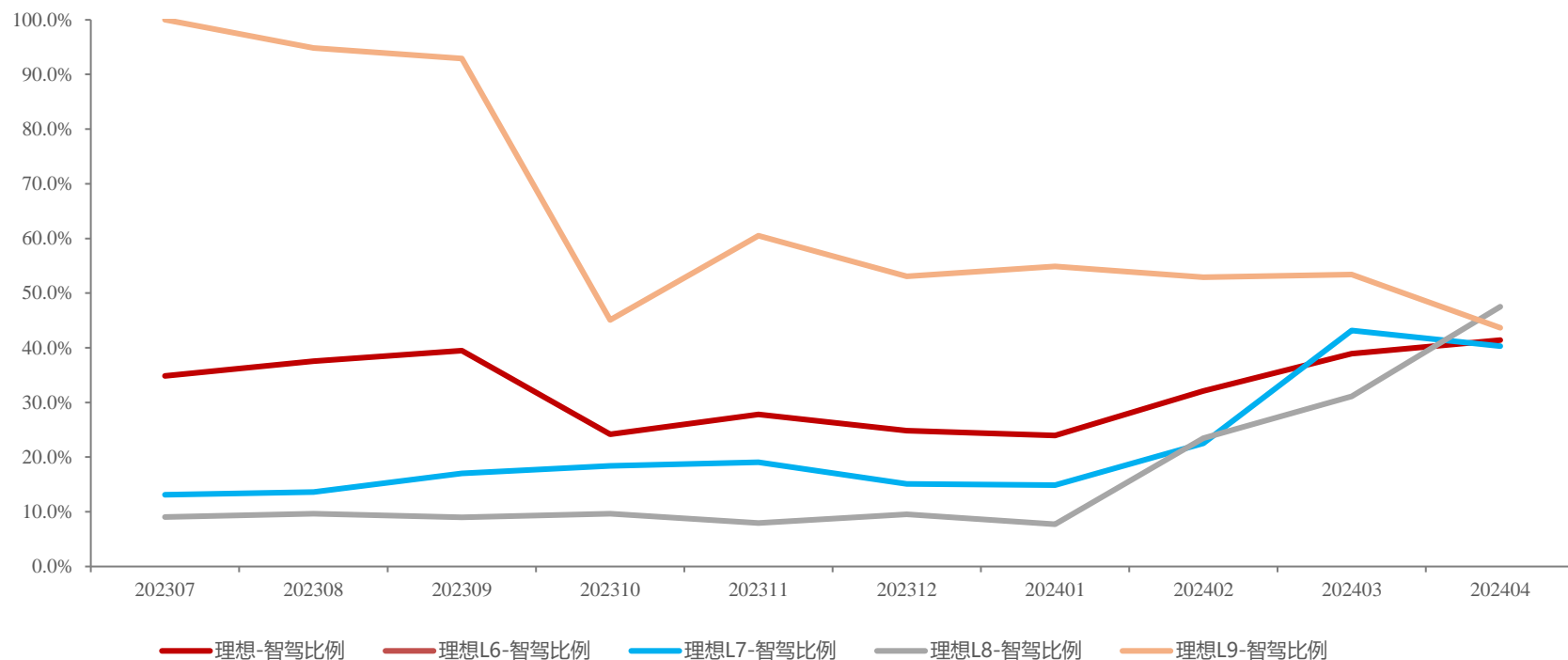
图：2023年7月-2024年4月小鹏各类型智驾比例



■ 主要车企情况——理想

- **理想各类型智驾比例**：2024年3月理想销量26929辆，智驾型销量11150辆，总体智驾比例达41.4%，环比+2.5pct，智驾比例持续上升。其中，L6/ L7/ L8/ L9智驾比例分别为45.2%/ 40.3%/ 47.5%/ 43.7%。
- 理想各车型智驾渗透率分化，L6车型上市助力智驾渗透率冲高，L8智驾渗透率增速较快。

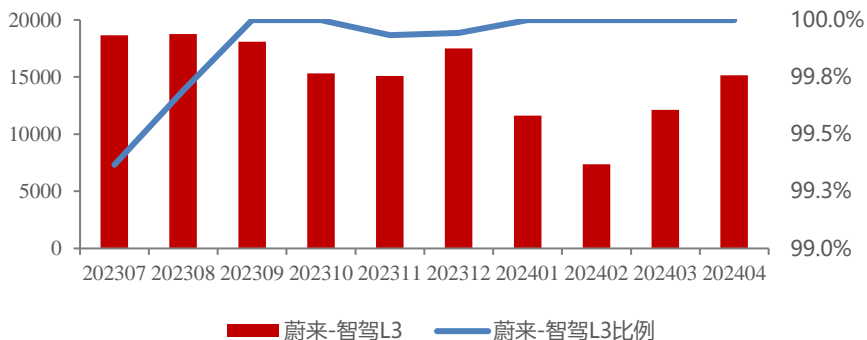
图：2023年7月-2024年4月理想各类型智驾比例



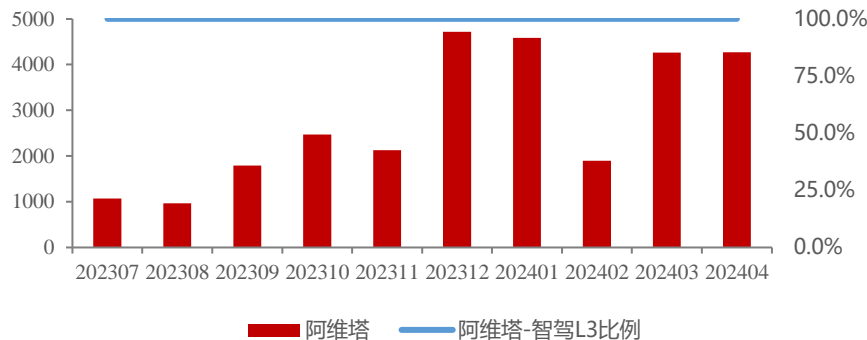
其他车企

从芯片硬件角度，其他L3智能化车企主要包括蔚来、阿维塔、智界、极氪等。2024年4月，蔚来基本全系使用四英伟达 Orin-X/双英伟达 Orin-X芯片方案，阿维塔全系使用MDC610/ MDC810方案，智界因Pro版本起量L3渗透率小幅下滑，极氪因001/009起量L3渗透率下滑。

图：2023年7月-2024年4月蔚来L3智驾比例



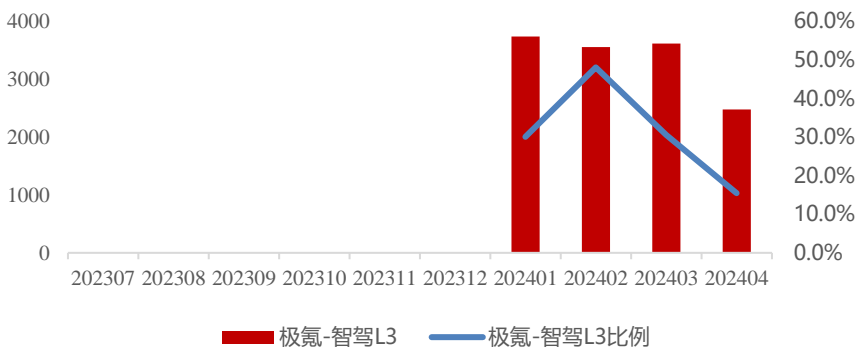
图：2023年7月-2024年4月阿维塔L3智驾比例



图：2023年7月-2024年4月智界L3智驾比例



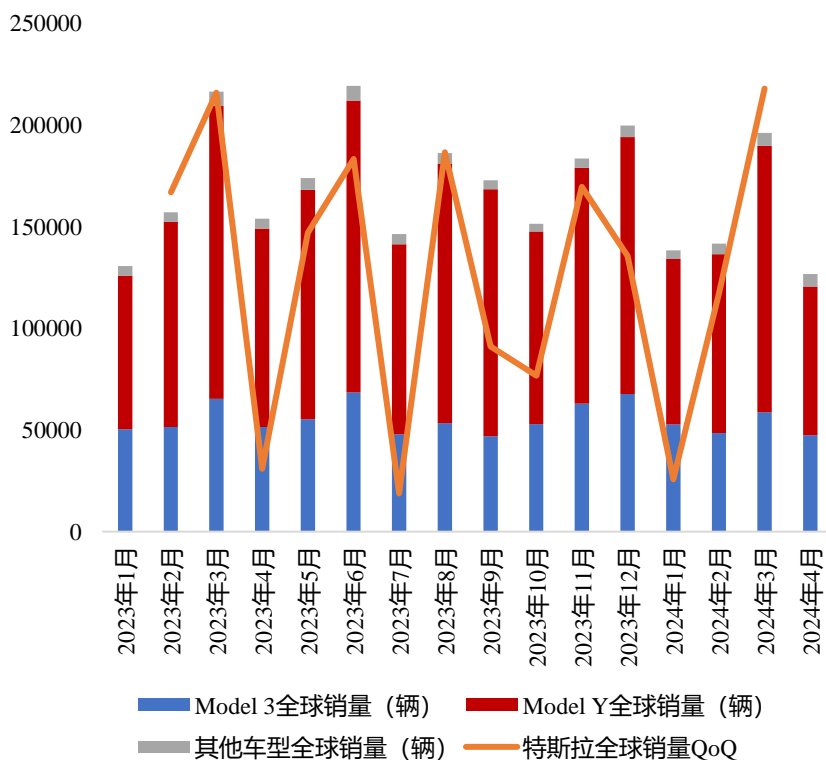
图：2023年7月-2024年4月极氪L3智驾比例



特斯拉美国销量稳定，中国Model Y销量下滑

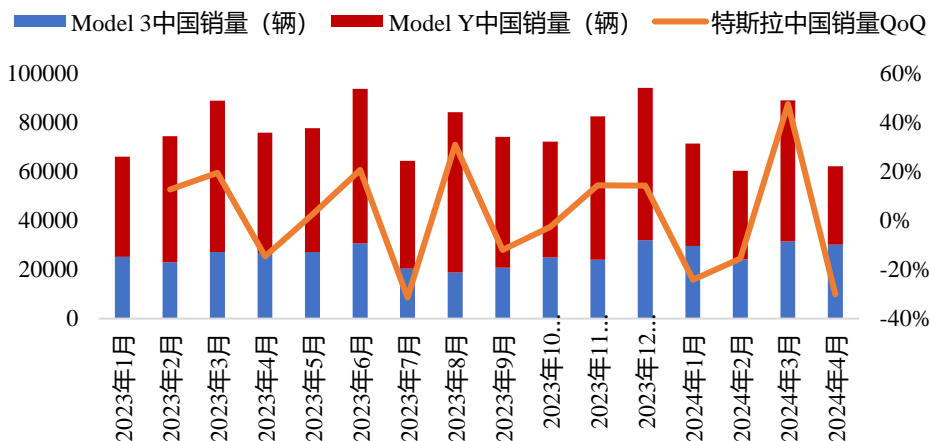
- 2024年4月，特斯拉中国/美国销量分别为62167/47300辆。特斯拉美国4月销量基本维持稳定。特斯拉中国4月销量下滑相对较多，主要为特斯拉Model Y销量走低所致，Model Y销量环比-44.5%。

图：特斯拉全球月度销量（辆）

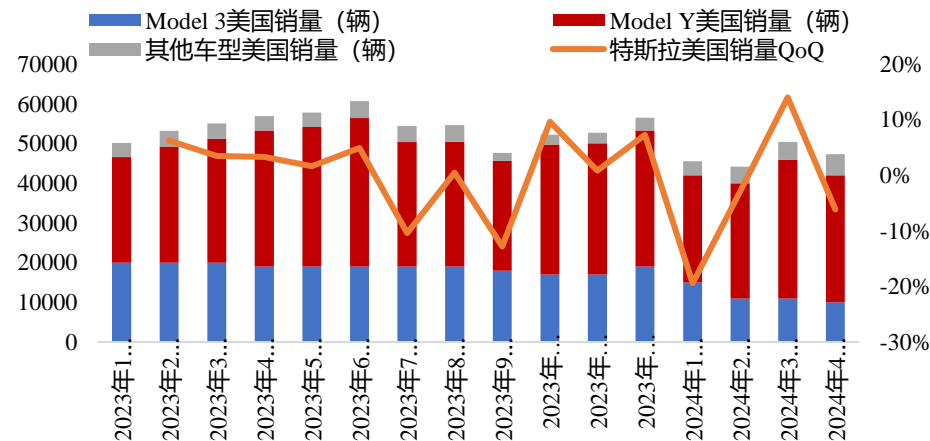


注：2024年4月全球销量数据尚不包含葡萄牙、比利时、荷兰、奥地利、丹麦、捷克、克罗地亚、保加利亚、以色列

图：特斯拉中国月度销量（辆）



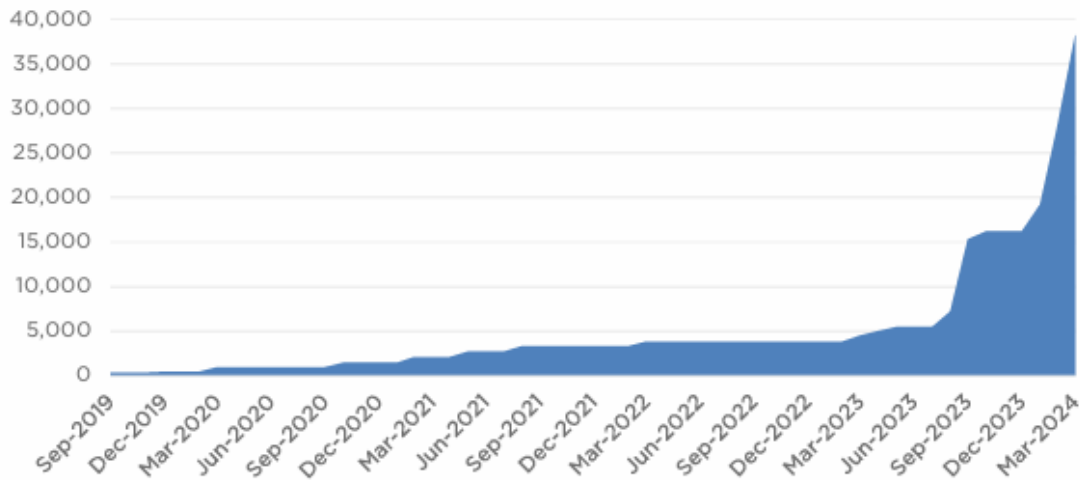
图：特斯拉美国月度销量（辆）



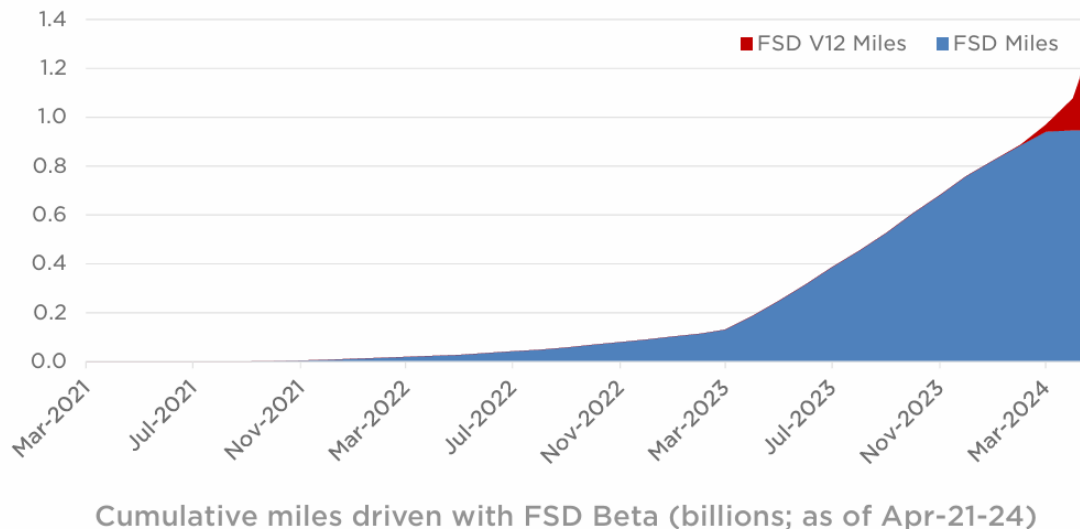
➤ 根据特斯拉2024Q1季度财务报表，自2023年3月FSD v11发布之后，FSD累积行驶里程增加速率陡然加快，2024年3月后已突破12亿英里，主要系占用网络（3D BEV）+Transformer技术的上车应用，高速与城区道路的架构统一有效改善消费者使用体验；

➤ 2024年初特斯拉依托于端到端解决方案的FSD v12版本小范围推送，由数据感知的输入直接跨过预测和规划决策，输出为执行端指令，规则驱动转为数据驱动，不依赖算法工程师的能力而转为依赖数据的保有数量和质量，FSD累计里程数增长再次提速。

图：特斯拉人工智能训练能力（H100等效GPU）



图：特斯拉FSD累计里程数变化（十亿英里）



二、车企智能化跟踪

- **智驾第一梯队华为系、小鹏等在城市领航开通方面仍然领先。**4月华为发布ADS 3.0智驾端到端迭代，5月小鹏AI DAY同样提出端到端架构。截至2024年5月13日，华为系城市巡航全国全量推送，小鹏/理想/蔚来分别开通263/110/726城。

图：主流车企城市NOA落地节奏（一）

车企		特斯拉	小鹏	阿维塔	问界	理想	蔚来
智驾系统		FSD	XNGP	Huawei ADS 2.0		AD MAX 3.0	NIO Aquila
代表车型		全系	全系	阿维塔11、12	问界M7、M9	L系Max版	全系
2023	Q1		落地广州、深圳、上海	落地上海、深圳、重庆			
	Q2		落地北京、佛山	落地广州、杭州		北京、上海内测	
	Q3			开放无图城市NCA 首批6城		首批不依赖高精地图城市NOA推送	
	Q4		无图城市智驾开放		城区NCA实现全国商用	L系列OTA5.0推送覆盖110城	
2024	Q1	北美市场启动商用	1月覆盖243城				
	Q2	推动引入中国	5月AI DAY发布端到端	4月发布ADS 3.0端到端		无图版城市NOA全国全部开放	全量推送NOP+城区功能
	Q3		全国全面无图智驾				即将落地726座城市，覆盖99%的地级和县级市
	Q4		覆盖全国				
5.13城市领航最新情况		——	263城（全国版本内测中）	全国全量推送	全国全量推送	110城（全国版本Q2全量）	726城

其他主流智驾车企加速NOA迭代落地

- **第二梯队持续发力。**截至2024年5月13日，腾势已开通46城城市辅助领航，极越5城，极氪NXP开始公测，小米5月计划开10城。

图：主流车企城市NOA落地节奏（二）

车企		毫末（长城）	智己	小米	极越	极氪	腾势
智驾系统		Coffee Pilot	IM AD	Xiaomi Pilot	ROBO Drive Max	NXP	DiPilot
代表车型		蓝山	L7/LS7/LS6	小米SU7	极越01	极氪007	腾势N7
2023	Q3	落地北京、上海、保定	10月上海公测		落地上海		
	Q4	发布第二代系统HP570			落地深圳、北京、杭州		
2024	Q1		上海地区正式推送城市NOA				
	Q2		苏州、深圳、广州公测无图城市NOA	5月计划开10城		开始公测	46城陆续开放
	Q3		年中将正式开启推送无图城市NOA				
	Q4	落地100个城市	通勤模式落地100各城市		落地200+城市		
5.13城市领航最新情况			1城（上海），深广苏开启公测	5月计划开10城	5城（2024年全国都能开）	暂无（2024年中公测）	46城陆续开放

- 5月20日小鹏举办AI DAY发布会，分享端到端最新进展，全面无图量产上车，全球首发AI代驾。
- 小鹏发布量产上车的端到端大模型——神经网络XNet+规控大模型XPlanner+大语言模型XBrain。Xnet为三网合一的深度视觉感知神经网络，通过聚合动态XNet、静态XNet和量产纯视觉2K占用网络，对现实世界中的可通行空间进行3D高真实度还原；XPlanner通过海量数据时刻训练，驾驶策略不断向拟人进化；XBrain架构使得自动驾驶系统拥有理解学习能力，处理复杂甚至未知场景的泛化处理能力大幅提升。
- 小鹏全球首发AI代驾，基于强大的自主学习能力，AI代驾仅需一次学习，系统便可生成定制化的驾驶路线，为用户提供覆盖全程的智能辅助驾驶体验。单个用户最多可存储10条记忆路线，每条路线最长100km。

图：小鹏端到端大模型



图：小鹏全球首发AI代驾



三、车企智能化实测比较

- 截至2024.5.20，我们（包括与第三方博主合作）共线下实测10场智能化试驾。
- 特斯拉（与第三方博主合作）：1场，地点美国纽约，版本FSD V12.3.4
- 华为：4场，其中赛力斯问界3场，阿维塔1场，地点沪、京、渝，版本华为ADS 2.0
- 小鹏：3场，地点沪、京、渝，版本XOS 5.1.0
- 理想：1场，地点上海，版本OTA 5.2
- 蔚来：1场，地点上海，版本Banyan·榕 2.6.0

表：智能化实测内容（截至2024.5.20）

智驾方案提供商	车企车型	实测地点	实测时间	智驾版本	测试功能
特斯拉	特斯拉 Model Y	美国纽约	2024.4.18 夜晚	FSD V12.3.4	FSD完全自动驾驶
华为	赛力斯问界M9	中国上海	2024.4.5 白天+夜晚	华为ADS 2.0	城市NCA+高速NCA
		中国北京	2024.4.26 白天+夜晚		城市NCA+高速NCA
		中国重庆	2024.5.10 白天		城市NCA+高速NCA
	阿维塔12	中国上海	2024.5.19 白天		城市NCA+高速NCA
小鹏	小鹏X9	中国上海	2024.4.14 白天	XOS 5.1.0	XNGP
		中国北京	2024.4.27 白天		XNGP
	小鹏G6	中国重庆	2024.4.28 白天		XNGP
理想	理想L9	中国上海	2024.5.12 白天	OTA 5.2	城市NOA+高速NOA
蔚来	蔚来ES6	中国上海	2024.5.19 白天	Banyan·榕 2.6.0	全域NOP+

- **特斯拉端到端表现亮眼，华为小鹏紧随其后。**
- 特斯拉：全覆盖无断点，总体表现优异，在主流常见场景的人车博弈、驾驶流畅性等方面更加人性化，但仍有小部分Corner Case需要接管
- 华为：环岛等特殊场景不适用，总体表现较好，不同城市体验有一定差异，在沪、渝表现优秀，驾驶流畅有度，在京体验稍显一般，系北京路况复杂所致，NCA再激活速度快
- 小鹏：特殊场景、繁忙商业区不适用，总体表现较好，意图播报详细，驾驶习惯较为保守，XNGP再激活速度稍慢

图：特斯拉与中国车企领航覆盖率对比

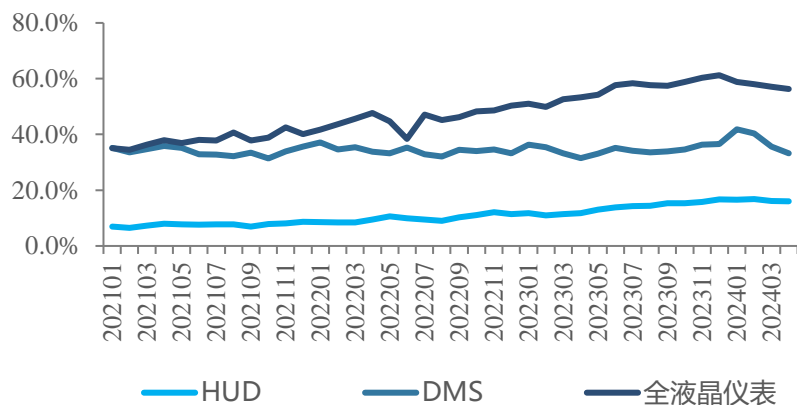
宏观方面：开城情况		微观方面：城市断点		完整性方面	
特斯拉	基本实现全覆盖	特斯拉	基本达到全程城市领航无断点	特斯拉	启用FSD无明显行车状态限制
问界 小鹏	高速领航实现全国高速高架、快速路基本全覆盖；城市领航已在全国完成全量推送（截至2024/5/13）	问界 小鹏 理想	环岛等特殊场景城市NCA不适用 繁忙商业核心城区城市NGP不适用 城市地面仅少数路段城市NOA可用	问界 小鹏	国内车企在出发地、目的地附近城市领航不可用，多数车企切换导航后暂不可用

四、智能化增量部件赛道

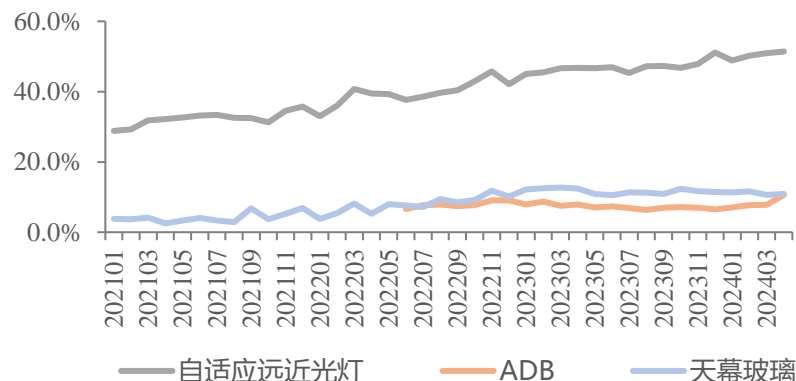
4.1 智能座舱/车灯/玻璃赛道

■ **智能座舱及灯光配置中：**4月智能座舱及智能灯光硬件部分装配率稳步上升，其中全液晶仪表、自适应远光灯已经达到50%以上，DMS渗透率略有下滑，4月全液晶仪表/自适应远光灯/DMS渗透率分别为56.30%/51.4%/33.3%；HUD、ADB等高阶智能硬件通常选配在30万及以上的高端车型中，4月渗透率分别为16.0%/10.6%；天幕玻璃普遍应用于造车新势力，总体渗透率较上月提升，4月渗透率为10.9%。

图：智能座舱功能渗透率变化



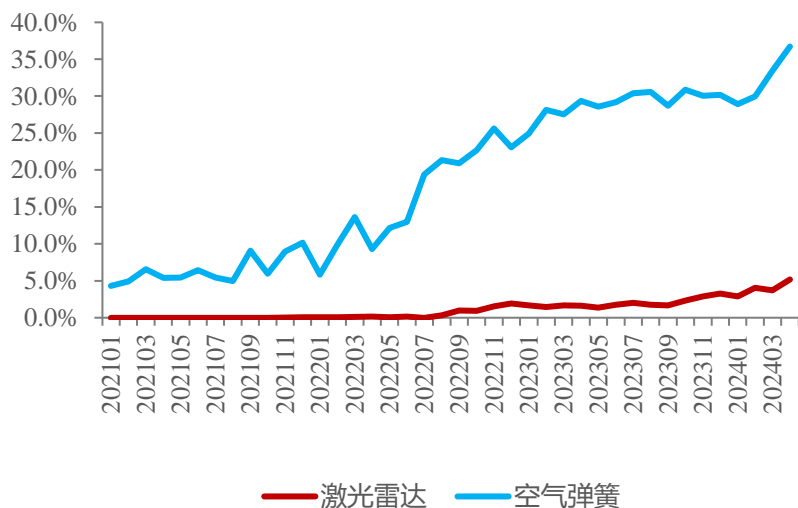
图：灯光+玻璃渗透率变化



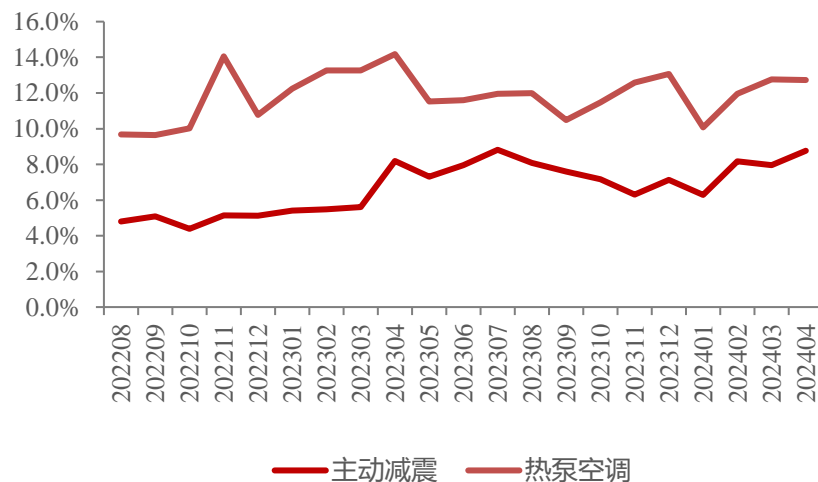
4.2 激光雷达+空悬赛道

- **智能硬件配置中：**4月智能硬件装配率上升，其中激光雷达但开始向20万以下车型下探，不过当前绝大部分还是在小鹏、理想、蔚来、问界等新势力高端车型中装配，目前渗透率仍有较大增长空间，4月渗透率为5.2%；空气弹簧、主动减震（电动阻尼器）作为汽车底盘系统高端配置，能较大提升驾驶舒适感，装配车型较少，4月渗透率分别为3.4%/8.8%，较上月均有所增长；热泵空调主要应用于新能源汽车，4月渗透率为13.8%。

图：激光雷达+空气弹簧渗透率变化

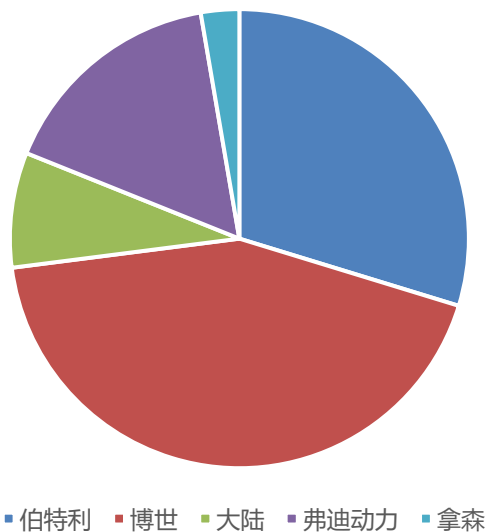


图：主动减震+热泵空调渗透率变化

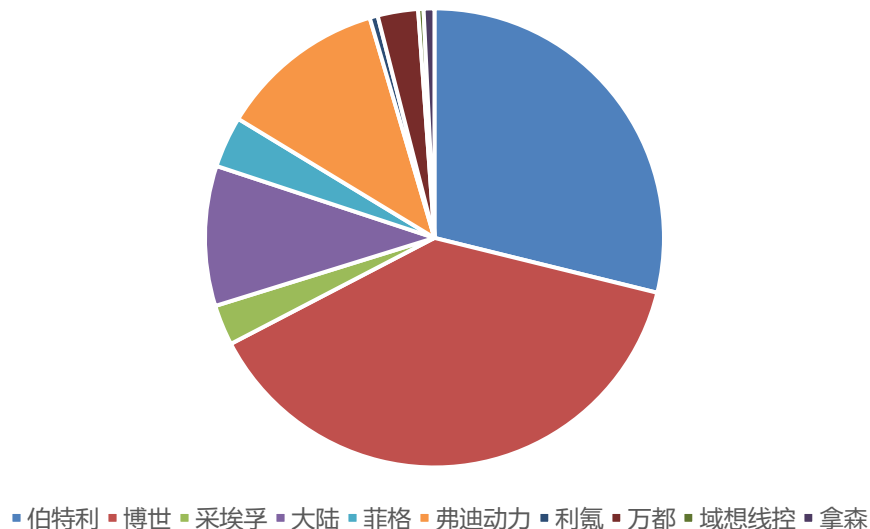


- **线控制动国产化提升。**根据车型与供应商匹配数量来看，第383批次中，配套线控制动的车型接近一半引入国产线控制动供应商（伯特利/弗迪/拿森等）。统计2022年以来工信部披露的配套线控制动车型的数据（工信部352-383批次），博世份额占39%，伯特利份额占29%，形成明显双龙头格局，且国产替代呈加速趋势。尽管国产制动供应商已经进入了大多数主流主机厂配套体系，但目前大部分是通过二供引入实际的配套份额不高，国产制动供应商国产替代仍有较大的空间。

图：383批次线控制动整体市占率测算



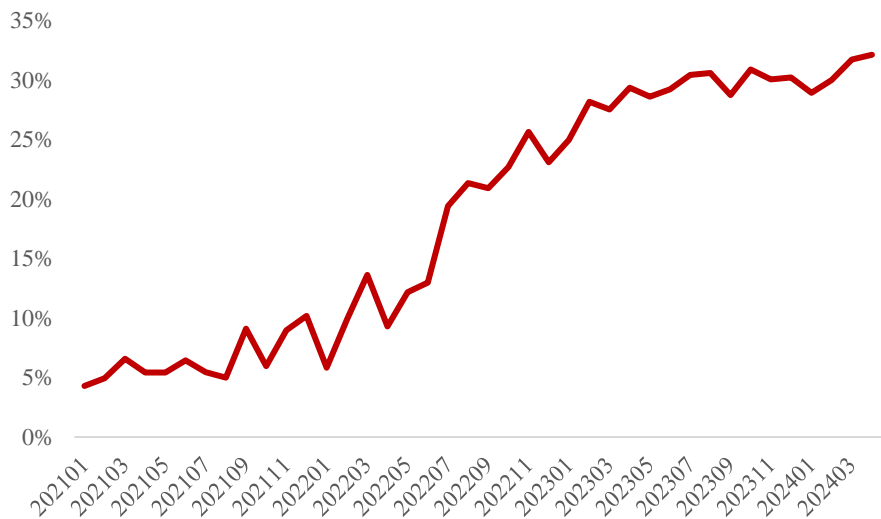
图：352-383批次线控制动整体市占率测算



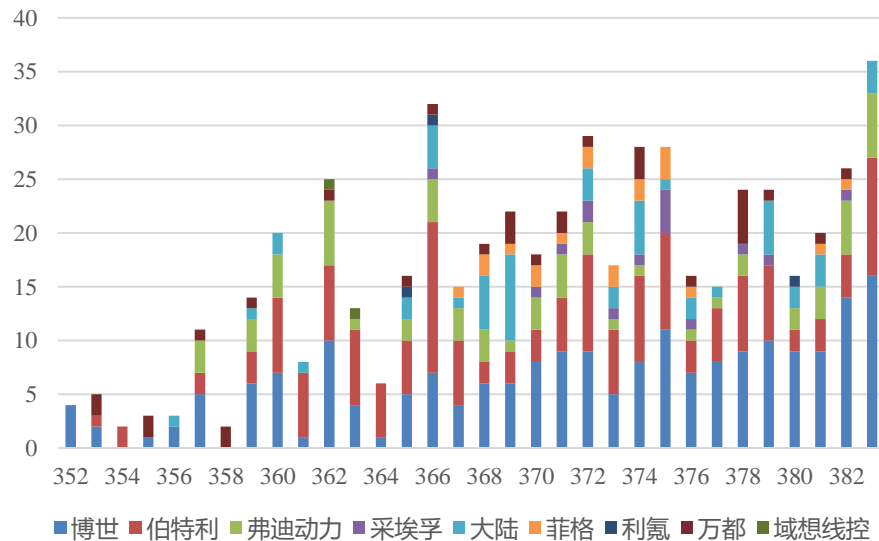
4.3 线控制动赛道跟踪

- **4月新车线控制动渗透率环比提升。**2024年4月线控制动渗透率为32.1%，环比略微增长。
- **线控制动领域博世占据核心地位，最新批次自主供应商配套比例环比增多。**据统计，2022年初以来博世线控制动系统配套新车型203个位居行业第一，伯特利配套车型152个位居行业第二。最新383批次中，比亚迪、合众新能源、吉利、奇瑞、长安、北汽、东风柳州等均有配套线控制动的车型发布，博世匹配16个新车型位居第一，较上批次持平；伯特利匹配11个新车型位居第二。

图：线控制动整体渗透率测算



图：线控制动各批次定点跟踪（单位，个）



4.3 线控制动赛道跟踪

■ **重点关注新车制动系统配置情况：**工信部383批次车型重点关注：1) 方程豹 豹8、山海L6、深蓝S7、EZ-6等采用博世的1BOX线控制动产品；2) 比亚迪宋 PRO及海豹X等采用博世及弗迪的制动产品；3) BJ60 TDi、BJ40P TDi、星海 V9、哪吒L等使用伯特利的线控制动产品，星途ET、阿维塔07、启源E07使用的大陆的制动产品。

表：383批次搭载线控制动的车型

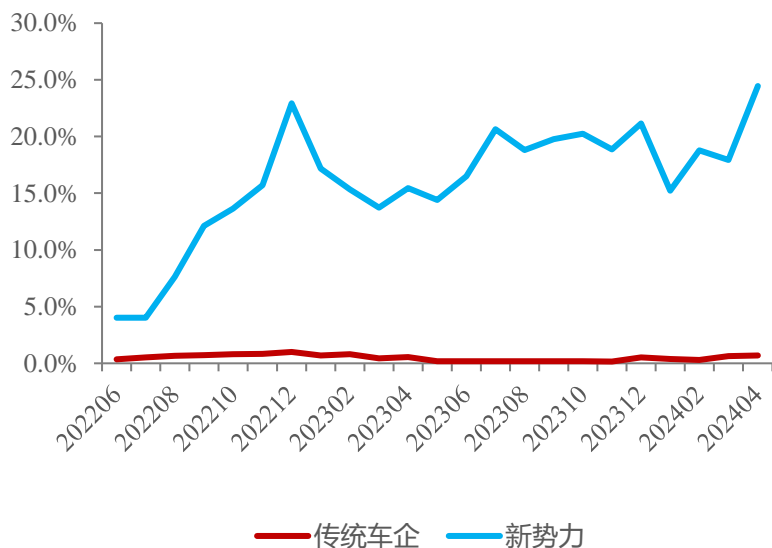
车企	车型	制动供应商	产品
北汽	BJ60 TDi	伯特利	WBTL WCBS 1.0
北汽	BJ40P TDi	伯特利	WBTL WCBS 1.0
北汽	BJ40E	伯特利	WBTL WCBS 1.0
比亚迪	海豹X	博世	IPB
比亚迪	海豹X	弗迪动力	IPB(FD)
比亚迪	方程豹 豹8	博世	IPB
比亚迪	腾势 Z9GT	博世	IPB
比亚迪	腾势 Z9GT	弗迪动力	IPB(FD)
比亚迪	驱逐舰 05	博世	IPB
比亚迪	驱逐舰 05	弗迪动力	IPB(FD)
比亚迪	海豚	博世	IPB
比亚迪	海豚	弗迪动力	IPB(FD)
比亚迪	宋 PRO	博世	IPB
比亚迪	宋 PRO	弗迪动力	IPB(FD)
比亚迪	宋 PLUS	博世	IPB
比亚迪	宋 PLUS	弗迪动力	IPB(FD)
东风柳州	星海 V9	伯特利	WBTL WCBS 1.0
合众新能源	哪吒 X	伯特利	WBTL WCBS 1.0
合众新能源	哪吒 L	伯特利	WBTL WCBS 1.0
吉利	极氪 009	博世	IPB1.1
吉利	星瑞 (PREFACE)	博世	IPB
理想	理想 L7	伯特利	WBTL WCBS 1.0
理想	理想 L7	博世	IPB1.1
理想	理想 L6	博世	IPB1.1
理想	理想 L6	伯特利	WBTL WCBS 1.0
奇瑞	星途ET	大陆	207MKC
奇瑞	山海L6	博世	IPB
长安	深蓝S7	博世	IPB
长安	阿维塔07	大陆	MKC2
长安	EZ-6	博世	IPB
长安	启源A07	博世	IPB
长安	启源A07	拿森	NBC
长安	深蓝L07	博世	IPB
长安	启源E07	大陆	MKC2
吉利	吉利SV	伯特利	WBTL WCBS 1.0
吉利	幸福号	伯特利	WBTL WCBS 1.0
吉利	吉利远程SV	伯特利	WBTL WCBS 1.0

4.4 空气悬架赛道跟踪

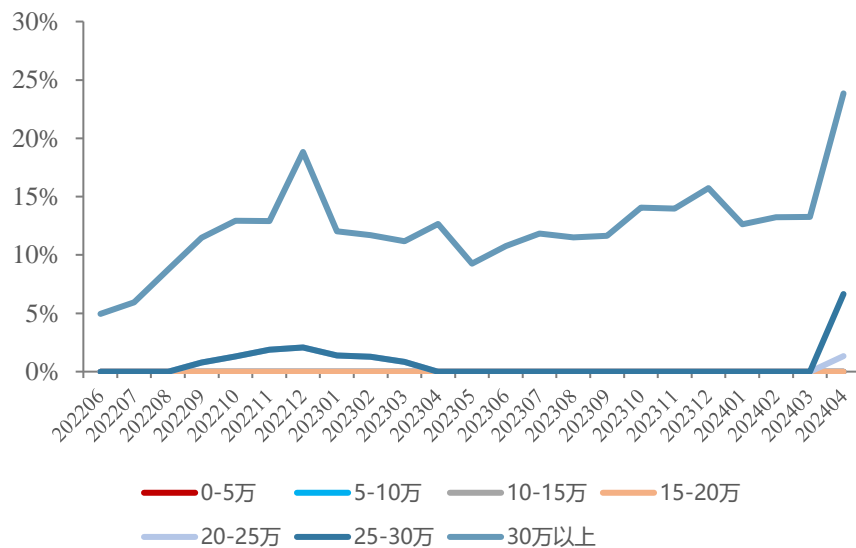
空气悬架行业跟踪

- **空气悬挂配置情况，分主机厂类型来看：**新势力车企配置空气悬挂的意愿明显高于传统车企，蔚来、理想、小鹏均有相关车型装配空气悬挂，4月新势力车企及传统车企空气悬挂渗透率分别为23.74%/0.70%，新势力车企渗透率明显提升。（新势力车企包括：理想、特斯拉、威马、蔚来、小鹏、合众、零跑、赛力斯、几何）
- **空气悬挂配置情况，分价格带来看：**空气悬挂由于价值量较高、技术难度较大，几乎只有25万以上车型才会实现装配，4月30万以上车型渗透率为17.2%，此价格区间渗透率较上月提升3.95pct，主要为问界M9快速放量所致。

图：空气悬挂分车企类型渗透率情况



图：空气悬挂分价格带渗透率情况



■ 原料价格走势跟踪

➤ **上游铝材和钢材价格跟踪：**根据南华沪铝指数和南华螺纹钢指数，本月（2024.4.1-2024.5.1）铝价格+4.1%，钢价格+4.3%。

图：南华螺纹钢指数



图：南华沪铝指数



■ 一体化压铸行业进展

- **市场端发力，多家企业加码压铸业务。** 宝马集团宣布，将再投资2亿欧元，扩大电动车电驱铝铸件产能；永茂泰在压铸建设上取得进展，7000T压铸机正在安装；立中集团与蔚来汽车签署合作备忘录；安徽宝镁今年一体化压铸件预计在45万片；福然德拟在芜湖投资冲压、一体化压铸等深加工项目；博强机械投资汽车铝压铸件项目；长安“辰致科技”项目全面达成量产；亚通精工拟在常熟投资一体化压铸项目；重庆博奥三期项目配备5000T、7000T压铸产线；美利信（安徽）压铸项目建筑已全面封顶

表：2024年4月一体化压铸相关新闻

企业	时间	新闻内容
宝马集团	2024/4/29	宝马集团宣布，将再投资2亿欧元，扩大德国兰茨胡特工厂新级电动驱动单元中央壳体的生产规模
永茂泰	2024/4/29	永茂泰在压铸建设上取得进展，完成一体化压铸厂房规划并启动建设，订购了7000T大型压铸设备并正在安装。
立中集团	2024/4/23	立中集团发布公告，其与上海蔚来汽车签署《合作备忘录》，双方在现有的拆解、熔炼、加工的模式上，将深化整车材料循环合作
安徽宝镁	2024/4/19	安徽宝镁生产的大型一体化压铸件产能在45万片
福然德	2024/4/16	福然德拟在芜湖经开区投资建设汽车用热成型、一体化压铸等深加工项目
博强机械	2024/4/10	博强机械投资建设年产5万吨汽车铝压铸件项目
辰致科技	2024/4/9	长安汽车旗下的“辰致科技”在重庆璧山基地全面实现了量产目标
亚通精工	2024/4/8	亚通精工拟在常熟投资建设高性能铝合金材料及汽车轻量化零部件生产项目
重庆博奥	2024/4/3	重庆博奥三期主体工程已全部完工，目前正在进行设备安装
美利信（安徽）	2024/4/3	压铸项目建成后，可年产高端汽车车身结构件50万套，新能源汽车变速箱壳体、电机壳和控制器壳体各100万套

五、投资建议及风险提示

- ◆ **投资建议：**汽车行业智能化转型产业趋势明确，有望加速行业迭代和落后产能出清，并打开国内汽车产业全球化天花板。看好智驾头部车企以及智能化增量零部件：1) 华为系玩家【长安汽车+赛力斯+北汽蓝谷+江淮汽车】；2) 头部新势力【小鹏汽车+理想汽车】；3) 加速转型【吉利汽车+上汽集团+长城汽车+广汽集团】；4) 智能化核心增量零部件：域控制器（德赛西威+经纬恒润+华阳集团+均胜电子等）+线控底盘（伯特利+耐世特+拓普集团等）。
- ◆ **风险提示：**智能驾驶相关技术迭代/产业政策出台低于预期；华为/小鹏等车企新车销量低于预期

免责声明

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 财富家园