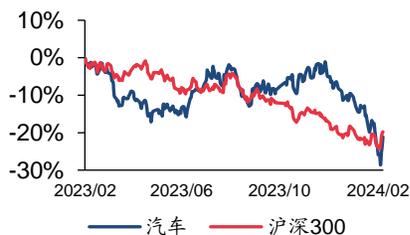


汽车行业

## 汽车行业新春展望：新一轮产品周期开启

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

### 相关研究报告

证券分析师：刘虹辰

电话：010-88321818

E-Mail: liuhc@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190524010002

### 报告摘要

春节期间，华为、理想、小米汽车等品牌引爆流量，带动到店大增，支持后续订单、交付继续增长。2024年Q1，问界M9、理想MEGA/L系列改款、小米SU7等新车相继发布/交付，自主品牌全力打造新能源爆款矩阵，新一轮产品周期开启。理想MEGA预计将在2024年3月初开始向所有用户正式交付。问界M9将于2月26日开启大规模交付。行业景气度向上拐点将至，并有望快速提升。

**重点品牌跟踪：**1) **销量跟踪：**24年2月第1周问界周销量达到0.90万辆，销量较第4周环比+0.50万辆，重回榜首，理想紧随其后，周销量达到0.72万辆。2) **终端优惠&交付周期跟踪：**终端优惠力度加大，比亚迪降价，多家跟进，24年价格战开打。淡季交付有所加快，特斯拉Model 3/Y的后轮驱动版和长续航版起售价下调了6,500-15,500元不等。Model 3/Y的长续航版交付周期均缩短至2-6周。理想L系列33,000-36,000元的综合优惠，交付周期加快。MEGA将于2024年3月1日开启交付。

**市场表现回顾：**(2024.2.5-2024.2.8)申万汽车行业指数上涨6.41%，跑赢上证综指1.44pct，跑输创业板指4.97pct，跑赢沪深300指数0.58pct，跑输中证1000指数2.74pct。从估值来看，截至2024年2月8日，申万汽车行业估值PE(TTM剔除负值)为19倍，低于近五年来中位数水平25倍，整体处于低位。

**投资建议：**新一轮产品周期开启，行业景气度向上拐点将至，并有望快速提升。我们维持汽车行业“推荐”评级。重点推荐3条产业链主线：

1) **华为汽车产业链：**问界2023年交付94380辆，2024销量目标为60万辆。其中将于2月26日规模交付的问界M9、全年交付的改款M7、2024年将发布的改款M5及全新推出M8为增长点。重点公司：赛力斯、星宇股份、文灿股份、博俊科技、拓普集团、沪光股份、华阳集团、上声电子。

2) **理想汽车产业链：**2023年理想交付37.6万辆，实现35-40万辆预期，2024年销量规划80万辆，其中X04-L6及W平台四款纯电车型(含MEGA)为全新增长点。重点公司：保隆科技、拓普集团、伯特利、新泉股份。

3) **特斯拉产业链：**2023年特斯拉全球交付181万辆，同比增长38%，完成180万辆年交付目标。Cyber Truck电动皮卡于23年12月1日开启全球交付，目前预订量已过200万辆，Red Wood定位紧凑型跨界车，预计将于2025年投产，特斯拉2025年将进入新的增长

通道。重点公司：拓普集团、新泉股份、银轮股份、爱柯迪、旭升集团。

**风险提示：**汽车销量不及预期；汽车出口不及预期；主机厂价格战加剧超出预期；原材料大幅波动超出预期；新技术渗透率提升不及预期。

## 目录

一、 周观点更新 .....	5
(一) 春节期间汽车行业动态速览 .....	5
(二) 主流品牌近1年新发布车型 .....	5
(三) 核心观点 .....	6
二、 重点品牌跟踪 .....	7
(一) 新势力品牌销量跟踪 .....	7
(二) 新势力终端优惠&交付周期跟踪 .....	9
(三) 城市NOA重新定义智能汽车 .....	11
三、 本周市场表现回顾 .....	12
(一) 板块表现 .....	12
(二) 汽车二级子行业表现 .....	14
(三) 当前板块估值处于低位 .....	14
(四) 汽车行业个股表现 .....	15
四、 行业动态 .....	16
(一) 本周政策法规 .....	16
(二) 本周车企新闻 .....	16
(三) 近期部分补贴政策 .....	17
五、 国内汽车月度销量情况 .....	19
六、 近期上市公司重要公告回顾 .....	20
七、 风险提示 .....	22

## 图表目录

图表 1: 明星品牌近 1 年新发布车型 (含改款及上市新车, 截至 20240218)	5
图表 2: 新势力品牌周销量排名 (2 月第 1 周: 240129-240204)	8
图表 3: 新势力品牌月度销量跟踪	8
图表 4: 中国市场新能源品牌 2023 年度销量排名 (万辆) (不含微型车)	9
图表 5: 24 年 2 月新势力品牌终端优惠&交付周期跟踪 (截至 20240217)	10
图表 6: 本周各类指数行情统计	13
图表 7: 23 年初至今指数涨跌幅	13
图表 8: 本周各类指数行情统计	14
图表 9: 本周各类指数行情统计	14
图表 10: 本周各类指数行情统计	15
图表 11: 本周 (240205-240208) 各类指数行情统计	15
图表 12: 国内汽车月度销量 (分乘用车及商用车, 单位: 万辆)	19
图表 13: 国内新能源汽车月度销量 (分乘用车及商用车, 单位: 万辆)	19
图表 14: 国内新能源汽车月度销量 (分 BEV、PHEV, 单位: 万辆)	20
图表 15: 近期上市公司重要公告回顾	21

## 一、周观点更新

### (一) 春节期间汽车行业动态速览

**车企要闻：**2月7日，特斯拉宣布扩大其全自动驾驶（FSD）Beta 计划，预计将大大改进特斯拉的高级驾驶员辅助系统；特斯拉新车型“Redwood”推进，预计2025年投产；比亚迪将在墨西哥建厂，计划进军北美市场；江汽集团与华为合作打造的豪华智能网联电动汽车预计2025年上市；大众与小鹏合作开发新电动车型将于2026年在合肥投产；小鹏2024年开工信：业绩翻倍以上，3年内规划30款车型，30万级代号“F57”轿车下半年上市；东风岚图宣布与华为达成合作；理想L6官方预告图发布，定位30万元内五座SUV，预计2024年4月上市。

**产业政策：**2024年2月7日，商务部等9单位发布支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见，力挺新能源汽车出海。深圳宝安区、龙华区春节期间推出汽车购置补贴，补贴金额总计分别为4500、5000万元；郑州市发放5000万元汽车消费券，最高补贴3000元。

### (二) 主流品牌近1年新发布车型

图表1：明星品牌近1年新发布车型（含改款及上市新车，截至20240218）

品牌	车型	图片	级别	上市/发布时间	交付时间	发布 售价	当前 售价	激光雷 达	智驾芯 片	座舱 芯片
特斯拉	Model 3 焕新版		B级 轿车	2023.9.1	2023.11.3	25.99- 29.59万	24.59- 28.59万	×	HW 4.0 芯片	amd ryzen
小米	SU7		B级 轿车	23.12.28发布 预计24.3上市	预计24.Q2	-	-	禾赛 AT 128	Orin X	8295
小鹏	G6		中型 SUV	2023.4.18	2023.7	20.99- 27.69万	19.99- 26.19万	速腾聚创 M1	Orin X	8155
	2024款 G9		中大型 SUV	2023.9.19	2023.9.21	26.39- 35.99万	25.89- 35.49万	速腾聚创 M1	Orin X	8155
	X9		中大型 MPV	2024.1.1	2024.1.16	35.98- 41.98万	35.98- 41.98万	速腾聚创 M1	Orin X	8295
	2024款 P5		A级 轿车	2023.9.25	2023.9	15.69- 17.49万	14.09- 15.89万	大疆览沃 HAP	Xavier	8155
蔚来	ET5 旅行版		B级 旅行版 轿车	2023.6.15	2023.6.16	29.8-35.6 万	27.4- 33.2万	图达通 猎鹰	Orin X	8155

	ET9		D级轿车	2023.12.23	2025Q1	80万起	80万起	图达通猎鹰	神玑芯片	8295
理想	L9 Pro		大型SUV	2023.8.23	2023.8	42.98万	38.88万	×	地平线征程5	8155
	MEGA		中大型MPV	2024.3.1	2024.3	60万内	60万内	禾赛AT 128	Orin X	8295
问界	M5 智驾版		中型SUV	2023.4.17	2023.6.16	27.98-30.98万	26.98-29.98万	速腾聚创M1	MDC 610	9610A芯片
	改款M7		中大型SUV	2023.9.12	2023.9.12	24.98-32.98万	24.98-32.98万	速腾聚创M1	MDC 610	9610A芯片
	M9		大型SUV	2023.12.26	2024.2.26	46.98-56.98万	46.98-56.98万	华为192线	MDC 810	9610A芯片
智界	S7		C级轿车	2023.11.28	2023.12.31	24.98-34.98万	24.98-34.98万	华为192线	MDC 610	9610A芯片
极氪	2024款X		紧凑型SUV	2024.1.10	2024.1.10	20-22万	BEV	×	Mobileye EyeQ4	8155
	007		B级轿车	2023.12.27	2024.1.2	20.99-29.99万	20.99-29.99万	速腾聚创M1	Orin X	8295
	2024款009		中大型MPV	2024.1.15	2024.1.15	50-58.8万	50-58.8万	×	Mobileye EyeQ5H	8155

资料来源：各车企官网，汽车之家，懂车帝，易车网，IT之家，太平洋证券整理

### (三) 核心观点

24年Q1，问界M9、理想MEGA、小米SU7等新车相继发布、交付，自主品牌全力打造新能源爆款矩阵。理想MEGA自2023年11月17日在广州车展首发亮相并开启预订。预计将在2024年2月下旬至3月初开始向所有用户正式交付。问界M9将于2月26日开启规模交付。小鹏首款纯电MPV X9于1月16日交付全国开启，售35.98-41.98万元。蔚来汽车预计于24年3月召开新车发布会，加速高通8295座舱芯片上车进程。小米汽车首款车型小米SU7在12月28日举办的小米汽车技术发布会上正式发布。此外，小米汽车还发布了超级电机V6、超级电机V6s、超级电机V8s三款电机；800V碳化硅高压平台、全栈自研超级大压铸技术、全栈自研智能驾驶技术、智能座舱系统，摩德纳技术架构等多项技术。自主品牌新能源产品矩阵不断完善，叠加出口及智能化进程

提速。

新一轮产品周期开启，行业景气度向上拐点将至，并有望快速提升。我们维持汽车行业“推荐”评级。重点推荐3条产业链主线：

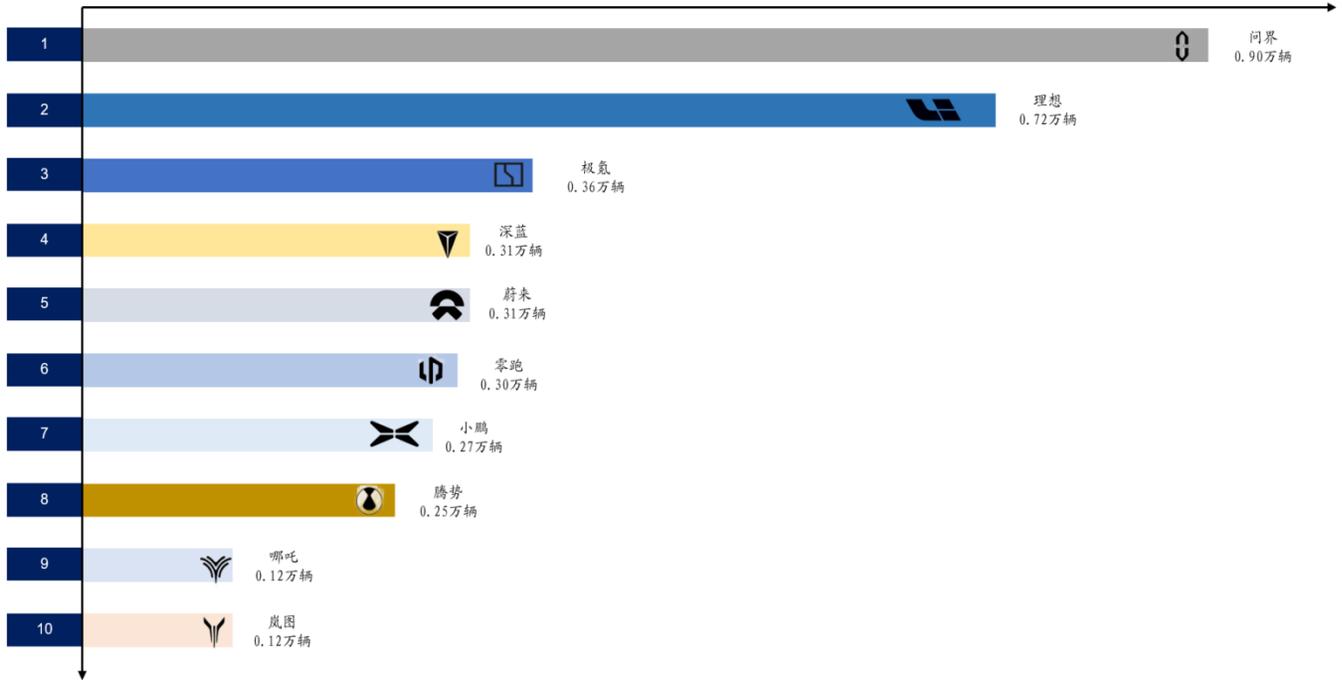
- 1) 华为产业链：问界 2023 年交付 94380 辆，2024 销量目标为 60 万辆。其中将于 2 月 26 日规模交付的问界 M9、全年交付的改款 M7、2024 年将发布的改款 M5 及全新推出 M8 为增长点。重点公司：赛力斯、星宇股份、文灿股份、博俊科技、拓普集团、沪光股份、华阳集团、上声电子。
- 2) 理想产业链：2023 年理想交付 37.6 万辆，实现 35-40 万辆预期，2024 年销量规划 80 万辆，其中 X04-L6 及 W 平台四款纯电车型（含 MEGA）为全新增长点。重点公司：保隆科技、拓普集团、伯特利、新泉股份。
- 3) 特斯拉产业链：2023 年特斯拉全球交付 181 万辆，同比增长 38%，完成 180 万辆年交付目标。Cyber Truck 电动皮卡于 23 年 12 月 1 日开启全球交付，目前预订量已过 200 万辆，Red Wood 定位紧凑型跨界车，预计将于 2025 年投产，特斯拉 2025 年将进入新的增长通道。重点公司：拓普集团、新泉股份、银轮股份、爱柯迪、旭升集团。

## 二、重点品牌跟踪

### （一）新势力品牌销量跟踪

**周销量数据：**24 年 2 月第 1 周（240129-240204）新势力品牌周销量数据来看，问界销量较第 4 周环比增加 0.50 万辆，重回榜首，周销量达到 0.90 万辆，理想紧随其后，周销量达到 0.72 万辆。蔚来及小鹏 1 月第 5 周销量分别为 0.31 万辆、0.27 万辆。

图表2：新势力品牌周销量排名（2月第1周：240129-240204）



资料来源：理想汽车，太平洋证券整理

**月度销量数据：**24年1月明星车企整体销量同比持续改善，问界及哪吒同比/环比改善明显。根据各车企披露的1月交付数据来看，问界受M7改款车型交付及M5终端优惠，1月交付32973辆，同比+634%/环比+35%；理想1月交付31165辆，同比+106%/环比-38%。

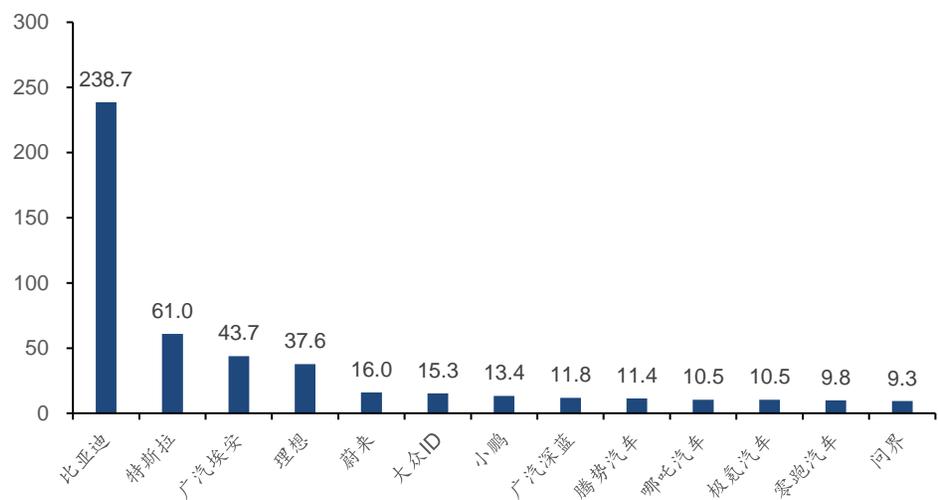
图表3：新势力品牌月度销量跟踪

品牌	23M7	23M8	23M9	23M10	23M11	23M12	24M1	24M1 同比	24M1 环比
问界	5812	5018	6101	12700	18827	24468	32973	634%	35%
理想	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	106%	-38%
蔚来	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	18%	-44%
小鹏	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	58%	-59%
哪吒	10039	12103	13211	12085	12506	5135	10032	67%	95%
零跑	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	978%	-34%
吉利极氪	12039	12303	12053	13077	13104	13476	12537	302%	-7%
长安深蓝	13172	14736	17370	15513	16157	18338	17042	178%	-7%

资料来源：各车企官网，太平洋证券整理

**年度销量数据：**回顾 2023 年新能源品牌中国市场表现，在剔除微型车的销量数据后，其中 2023 年累计销量前五依次为：比亚迪 238.7 万辆，特斯拉 61.0 万辆，埃安 43.7 万辆，理想 37.6 万辆，蔚来 16.0 万辆。从增速来看，相较 2022 年，埃安、理想、深蓝、零跑、智己增速均超过了 100%。

图表4：中国市场新能源品牌 2023 年度销量排名（万辆）（不含微型车）



资料来源：杰兰路，太平洋证券整理

## （二）新势力终端优惠&交付周期跟踪

多个品牌终端优惠力度加大，预计 2024 年价格战仍将延续。特斯拉：Model 3/Y 的后轮驱动版和长续航版起售价较上月下调了 6,500-15,500 元不等。Model 3/Y 的长续航版交付周期均缩短至 2~6 周。蔚来：本月蔚来购车优惠主要变动为：购买现车可享 3,000 元专属选装基金，全系均可享受 5,000/10,000 元的保险补贴和 120 天以内 24,000/32,000 元，120 天以上 30,000/40,000 元的展车现金优惠(现车可转展车操作)。小鹏：2024 款 G9 的交付周期缩短至 1~4 周。本月小鹏购车优惠主要变动为：P7i 车型全款/常规贷款可享 10,000-15,000 元现金补贴或低息金融二选一；2024 款 P5 可享受 7,000 元限时保险补贴或低息金融二选一；2024 款 G9 可享受 5,000 元选装基金或低息金融 20 万定额贷年费 1.99%二选一。此外，G6 取消了 20 英寸运动轮 3,000 元优惠和选装基金 5,000 元的权益。理想：理想 MEGA 将于 2024 年 3 月 1 日开启交付。L 系新增 33,000-36,000 元的综合优惠；L7 Air 版本赠送 30,000 积分、L7 和 L8 的 Max 版本赠送价值 10,000 元轮毂(可折现 5,000 元现金抵扣)；L9 车型赠送价值 10,000 元电动踏板(可折现 5,000 元现金抵扣)。极氪：极氪 007 已开启交付，四驱性能版交付周期为 6-12 周，其他版本为 4-8 周。001 车型新增了 10,000 元

尾款抵扣权益。2024 版 X 车型起售价下调，交付周期为 2-6 周，限时免费选配价值 5,000 元苏墨灰/巴黎玄米/杭青绿外饰色以及 8,000 元“随心卷”选装基金。

图表5：24 年 2 月新势力品牌终端优惠&amp;交付周期跟踪（截至 20240217）

品牌	车型	版本	起售价（元）	促销（元）	交付周期	
特斯拉	model 3	后轮驱动焕新版	245,900	-15,500	2-6 周	
		长续航全轮驱动焕新版	285,900	-11,500	2-6 周	
	model Y	后轮驱动	258,900	-7,500	2-6 周	
		长续航版	299,900	-6,500	2-6 周	
		高性能版	363,900		2-6 周	
蔚来	ET7	75kwh	428,000	-32,000	4-5 周	
		100kwh	486,000	-32,000	4-5 周	
		首发版 100kwh	506,000	-32,000	4-5 周	
	ET5	75kwh	298,000	-24,000	2-3 周	
		100kwh	356,000	-24,000	2-3 周	
	ET5 旅行版	75kwh	298,000	-24,000	2-3 周	
		100kwh	356,000	-24,000	2-3 周	
	ES8	行政版	75kwh	498,000	-24,000	2-3 周
			100kwh	556,000	-24,000	2-3 周
		行政版	75kwh	518,000	-32,000	2-3 周
			100kwh	576,000	-32,000	2-3 周
			签名版 100kwh	598,000	-32,000	2-3 周
		ES7	75kwh	438,000	-32,000	4-5 周
	100kwh		496,000	-32,000	4-5 周	
	首发版 100kwh		518,000	-32,000	4-5 周	
EC7	75kwh	458,000	-32,000	2-3 周		
	100kwh	516,000	-32,000	2-3 周		
ES6	100kwh	75kwh	548,000	-32,000	2-3 周	
		100kwh	516,000	-32,000	2-3 周	
	75kwh	338,000	-24,000	2-3 周		
EC6	100kwh	396,000	-24,000	2-3 周		
	75kwh	358,000	-24,000	2-3 周		
小鹏	P7i	100kwh	416,000	-24,000	2-3 周	
		550 Pro	223,900	-20,000	1-4 周	
		550 Max	239,900	-10,000	1-4 周	
		702 Pro	249,900	-20,000	1-4 周	

	702 Max	269,900	-20,000	1-4 周
	610 性能版	289,900	-20,000	1-4 周
	610 鹏翼性能版	339,900	-20,000	4 周内
P5	500 Plus	156,900	-16,000	1-4 周
	500 Pro	174,900	-16,000	1-4 周
	570 Pro	263,900		1-4 周
G9	570 Max	289,900		1-4 周
	702 Pro	283,900	综合优惠 5,000-10,000	1-4 周
	702 Max	309,900		1-4 周
	650 Max	359,900		1-4 周
	580 Pro	209,900	-10,000	1-4 周
	580 Max	229,900	-10,000	1-4 周
G6	755 Pro	234,900	-15,000	1-4 周
	755 Max	254,900	-15,000	1-4 周
	700 四驱高性能 Max	276,900	-15,000	2-4 周
X9		388,000 起		2024 年 1 月启动 交付
L7	Air	319,800	-33,000	2-4 周
	Pro	339,800	-33,000	2-4 周
	Max	379,800	-36,000	2-4 周
理想 L8	Air	339,800	-34,000	2-4 周
	Pro	359,800	-34,000	2-4 周
	Max	399,800	-39,000	2-4 周
L9	Pro	429,800	-41,000	2-4 周
	Max	459,800	-41,000	2-4 周
MEGA				3 月开启交付

资料来源：各车企官网，线下渠道咨询，杰兰路，太平洋证券整理

### (三) 城市 NOA 重新定义智能汽车

**特斯拉 FSD 北美：车载硬件：**目前主要是第一代 FSD 芯片算力 144tops 与低像素摄像头；第二代 FSD 芯片 HW4.0 总算力 400-500TOPS，12 个高像素摄像头；**城区点对点：**普通车主在美国、加拿大北美任何道路皆可用，在无道路无导航无网路信号的地方也能凭纯视觉运行，但繁华路段博弈数据尚少；参与测试车辆遍布欧美亚 3 大主要市场区域；**AI 超算：**自研 Dojo(基于自研 D1 芯片)未来 1 年拟投资 20 亿美元，提升超算算力超百倍至 100Exa-flops 即 100000P-Flops(目前全球第一超算美国 FRONTIER 为 1.2Exa-Flops)

**小鹏 XNGP：车载硬件：**NVIDIA 双 Orin X，算力 508TOPS，多传感器融合，2 激光雷达；**城区点对点：**2023 年 3 月国内率先 transformer+bev 落地，6 月落地北京无图，普通车主 2024 年 1 月 11 日落地可用的无图智驾覆盖全国 243 座城市；**AI 超算：**合作扶摇(基于阿里云智能计算平台)，曾为国内最大的自动驾驶超算中心，算力可达 600P-Flops(目前全球第一超算美国 FRONTIER 超算算力为 1.2Exa-Flops/1200P-Flops)。

**华为 ADS2.0：车载硬件：**Ascend 610 算力 200TOPS，多传感器融合 1 激光雷达(问界 M5、M7)；**城区点对点：**2023 第二季度宣布，第三季度实现中国 15 个城市无图，第三季度宣布无图智驾于 2023 年年底覆盖全国，问界在 2024 年 1 月开启车主内测；**AI 超算：**自研(基于自研 AtlasAscend 900、910 芯片)。

**蔚来 NIO Pilot：车载硬件：**NVIDIA 四 OrinX，1000TOPS 多传感器融合 1 激光雷达；**城区点对点：**普通车主 2023 年底全域 NOP+覆盖 134 座城城区；**AI 超算：**蔚来科技日上提到超算 Niosupercomputeing，总算力 1400P-Flops，自研分布式缓存，此外，蔚来还公布了已经量产的跨域融合超算集群 CCC，可实现 ADAM 蔚来超算平台与 8155 芯片间的算力调用。

**理想 AD Max：车载硬件：**NVIDIA 双 OrinX 算力 508TOPS 多传感器融合 1 激光雷达；**城区点对点：**2023 年底宣布开通 110 座城，覆盖的城区道路里程不明；**AI 超算：**媒体报道理想汽车与火山引擎合作建设的智算中心定址山西。理想汽车向火山引擎购买了 300 多台英伟达服务器算力的公有云服务，按照 FP32 精度，总算力 47PFLOPS。如果按照 FP16 的标准来算，云服务算力 750PFLOPS。

### 三、本周市场表现回顾

#### (一) 板块表现

(2024.2.5-2024.2.8) 上证综指上涨 4.97%，创业板指上涨 11.38%，沪深 300 指数上涨 5.83%。中证 1000 指数上涨 9.15%。申万汽车行业指数上涨 6.41%，跑赢上证综指 1.44pct，跑输创业板指 4.97pct，跑赢沪深 300 指数 0.58pct，跑输中证 1000 指数 2.74pct。年初至今来看，申万汽车行业指数下跌 12.87%。

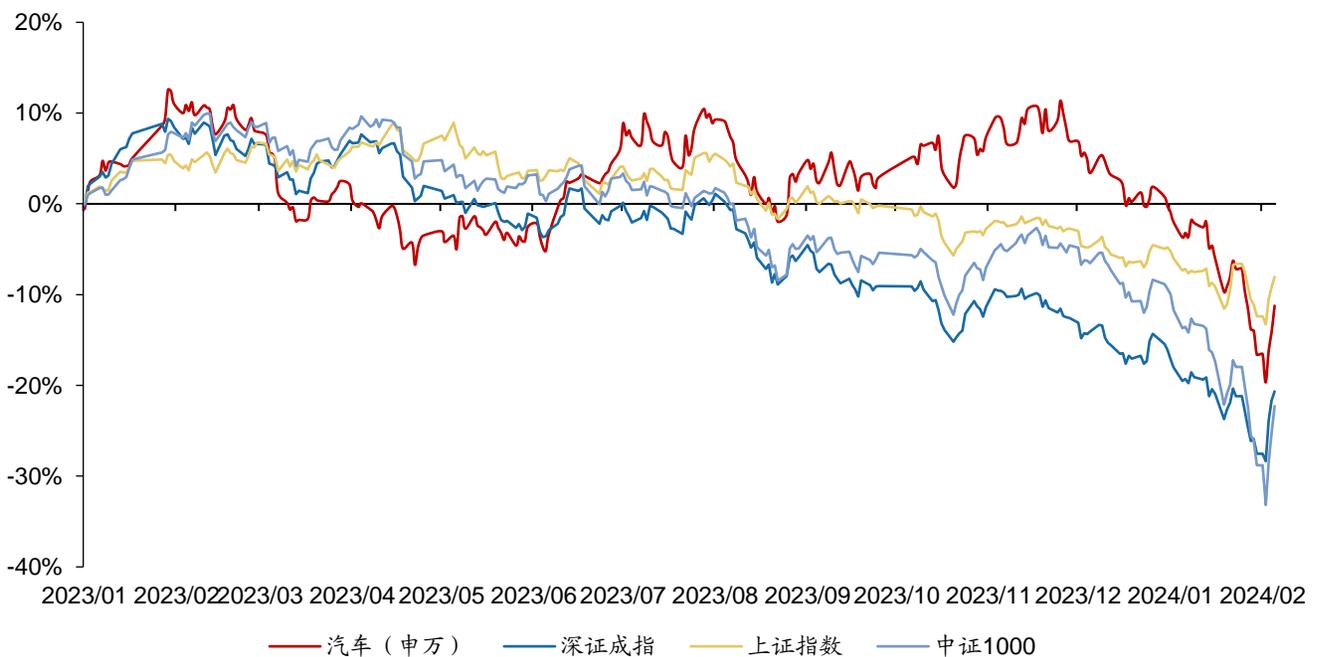
图表6：本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
汽车（申万）	6.41%	-12.87%	——	——
上证综指	4.97%	-3.67%	1.44pct	-9.20%
创业板指	11.38%	-8.70%	-4.97pct	-4.17%
沪深300	5.83%	-1.93%	0.58pct	-10.94%
中证1000	9.15%	-15.19%	-2.74pct	2.32%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

自23年初截至2024年2月8日，申万汽车指数累计下跌11.23%，相对深圳成指、上证指数、中证1000的超额收益为9.43%，-3.19%和11.04%，全年整体表现较优。

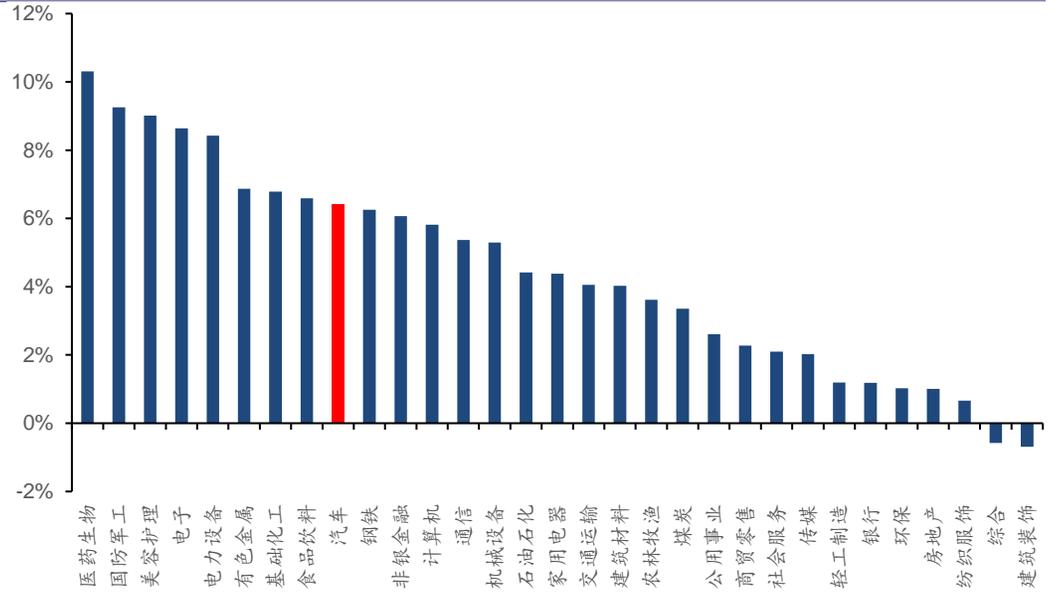
图表7：23年初至今指数涨跌幅



资料来源：WIND，太平洋证券整理

横向来看，近1周，汽车行业指数涨跌幅在申万31个行业指数中排名第9，本周（2.05-2.08）市场表现优于市场平均水平。

图表8：本周各类指数行情统计

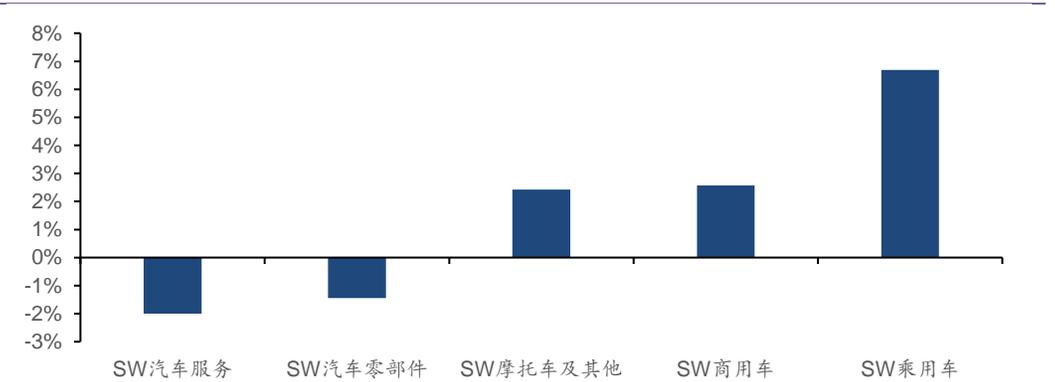


资料来源：WIND，太平洋证券整理

## (二) 汽车二级子行业表现

从申万汽车子行业本周表现来看，乘用车上周表现优于其他板块，上涨幅度为 6.69%，商用车、摩托车及其他、汽车零部件、汽车服务涨幅分别为：+2.58%/+2.42%/-1.44%/-2.00%。

图表9：本周各类指数行情统计



资料来源：WIND，太平洋证券整理

## (三) 当前板块估值处于低位

从估值来看，截至 2024 年 2 月 8 日，申万汽车行业估值 PE (TTM 剔除负值) 为 19 倍，低于近五年来中位数水平 25 倍，整体处于低位。

图表10：本周各类指数行情统计



资料来源：WIND，太平洋证券整理

#### (四) 汽车行业个股表现

从涨跌幅情况来看，本周赛力斯、九号公司、科博达涨幅居前，涨幅分别为22.54%/21.60%/20.38%；中马传动、浩物股份、华锋股份跌幅较大，跌幅分别为-26.26%/-25.57%/-24.52%。从换手率情况来看，中马传动、豪恩汽电、星源卓镁的换手率居前，换手率分别为56.98%/54.92%/51.60%。

图表11：本周（240205-240208）各类指数行情统计

周涨幅前十		周跌幅前十		周换手率前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅	股票名称	周换手率
赛力斯	22.54%	中马传动	-26.26%	中马传动	56.98%
九号公司-WD	21.60%	浩物股份	-25.57%	豪恩汽电	54.92%
科博达	20.38%	华锋股份	-24.52%	星源卓镁	51.60%
恒帅股份	17.73%	威帝股份	-23.62%	坤泰股份	49.81%
立中集团	17.69%	迪生力	-23.52%	福赛科技	48.48%
双环传动	17.08%	日盈电子	-23.24%	德迈仕	48.47%
沪光股份	16.77%	坤泰股份	-23.12%	一彬科技	48.21%
中鼎股份	16.40%	凯龙高科	-22.66%	斯菱股份	47.38%
万丰奥威	16.35%	泰祥股份	-22.62%	*ST越博	46.74%
涛涛车业	16.15%	动力新科	-21.71%	正强股份	46.54%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

## 四、行业动态

### (一) 本周政策法规

**商务部等9单位：发布支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见，支持助力新能源汽车高速出海，并实现健康高质量发展。**2024年2月7日，商务部等9单位发布支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见，《意见》从六个方面提出18项政策措施。一是在提升国际化经营能力和水平方面，提出鼓励海外研发合作、提高海外合规经营能力、因地制宜加强与海外相关企业合作、加强海外维修等售后能力建设、积极培养国际化人才等5条措施。二是在健全国际物流体系方面，提出优化运输管理、加强运输保障与服务等2条措施。三是在加强金融支持方面，提出优化信贷支持方式、充分发挥出口信用保险作用、提升企业汇率避险意识与能力、便利人民币跨境结算等4条措施。四是在优化贸易促进活动方面，提出积极支持企业开展商务活动、强化公共平台支撑等2条措施。五是在营造良好贸易环境方面，提出推动标准国际化和合格评定互认、充分发挥自由贸易协定效能、完善进出口管理政策等3条措施。六是在增强风险防范能力方面，提出充分发挥多双边机制作用、积极妥善应对国外贸易限制措施等2条措施。

**国家能源局：推动储能、充电桩等接入电网。**2024年1月22日，国家能源局印发关于《2024年能源监管工作要点》（简称《要点》）的通知。《要点》明确要保障新能源和新型主体接入电网。监管电网企业公平无歧视地向新能源项目提供接网服务，开展分布式光伏备案接网推进情况专项监管，重点跟踪分布式光伏备案、并网、交易、结算等情况。指导电网企业进一步优化并网流程、提高并网时效，推动“沙戈荒”风光基地、分布式电源、储能、充电桩等接入电网。

**五部委：水泥行业汽车运输全部采用新能源或国六重卡。**2024年1月19日，生态环境部会同国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、交通运输部联合印发《关于推进实施水泥行业超低排放的意见》。对于清洁运输要求：进出企业的原燃料采用铁路、水路、管道、管状带式输送机、皮带通廊等清洁方式运输比例不低于80%；达不到的企业，汽车运输部分全部采用新能源或国六排放标准车辆。重点区域企业原燃料清洁运输比例达不到80%的部分采用新能源汽车替代（2025年底前新能源汽车替代比例不低于60%），其他原燃料运输全部采用新能源或国六排放标准车辆。产品运输优先采用清洁运输方式，汽车运输全部采用新能源或国六排放标准车辆。厂内使用新能源运输车辆（2025年底前可采用国六排放标准车辆）。非道路移动机械原则上采用新能源，无对应产品的满足国四及以上排放标准（2025年底前可采用国三排放标准非道路移动机械）。

### (二) 本周车企新闻

**特斯拉宣布扩大其全自动驾驶计划。**2月7日，特斯拉宣布扩大其全自动驾驶（FSD）Beta计

划，向部分特斯拉车主发布了 FSD Beta 12.1.2 的第一个公共版本。该版本以其端到端神经网络的使用而闻名，预计将大大改进特斯拉的高级驾驶员辅助系统（ADAS）。（来源：中国汽车报）

**特斯拉新车型曝光：代号“Redwood”、2025 年投产。**特斯拉已告知供应商，该公司希望在 2025 年年中开始生产一款代号为“Redwood”、面向主流市场的新电动汽车。特斯拉去年向供应商发出了“Redwood”车型的“报价请求”（即招标书），并预计每周产量将达到 1 万辆。知情人士还表示，特斯拉将于 2025 年 6 月开始投产这款车。（来源：盖世汽车）

**比亚迪将在墨西哥建厂，计划进军北美市场。**中国电动汽车制造商比亚迪（BYD）正在墨西哥准备电动汽车工厂。据路透社等外媒报道，比亚迪正在考虑在墨西哥设立新的电动汽车工厂，并以此为基础正式进军美国乃至全球市场。（来源：腾讯新闻）

**江汽集团与华为合作打造的豪华智能网联电动汽车预计 2025 年上市。**2 月 8 日，江汽集团表示，2023 年全年销售汽车 59 万辆，同比增长 18%；轻型车产品销量稳居行业第二；新能源轻卡跻身行业前五；皮卡销量位列行业第四；国际市场全年销量同比增长 48%。江汽集团宣布，已于 2023 年与华为开展全面战略合作，着力打造豪华智能网联电动汽车，预计 2025 年上市；与大众合作，出口欧洲的首款产品正式量产；与蔚来汽车签署换电战略合作协议。

**大众与小鹏合作开发新电动车型将于 2026 年在合肥投产。**2 月 5 日，据安徽日报消息，大众汽车集团（中国）宣布与小鹏合作开发的大众汽车品牌新车型将于 2026 年在合肥投产。双方于 2023 年中达成协议，面向中国中型车市场共同开发两款大众汽车品牌的电动车型。作为合作的一部分，大众汽车集团向小鹏汽车投资 7 亿美元，并获得其 4.99% 的股权。（来源：安徽日报）

**小鹏 2024 年开工信：业绩翻倍以上；3 年内规划 30 款车型；30 万级代号“F57”轿车下半年上市。**2 月 18 日，龙年开工第一天，小鹏汽车 CEO 何小鹏向全体员工发了一封开工信。2024 年是小鹏汽车成立的第十年，何小鹏的目标是，“业绩要翻倍以上，组织要补充完成所有短板，经营要开始走向高质量第一步。”

**东风岚图宣布：与华为达成合作。**1 月 22 日，岚图汽车发布消息显示，东风岚图已与华为签署战略合作协议。双方将根据各自领域优势，围绕用户需求共同打造智能出行体验。同时，通过合作车型在多领域创新探索，加速智能化技术大规模商业化落地。（来源：东风岚图汽车官微）

**理想 L6 官方预告图发布 30 万元内五座 SUV。**理想官方近日发布 L6 预告图，并配文理想汽车神秘新成员。理想 L6 定位为一款中型五座 SUV，其定位在理想 L7 之下，是一款 30 万元以内的家庭智能豪华五座 SUV，该车预计于 24 年 4 月正式上市。（来源：爱卡汽车）

### （三）近期部分补贴政策

2 月 8 日（含）至 3 月 31 日（含），对在深圳龙华区纳统的限额以上汽车零售企业购买含税

价 10 万元（含）以上的新能源汽车或燃油汽车的个人消费者给予补贴，本次活动资金总预算 5000 万元。（来源：深圳龙华）

2024 年 2 月 1 日至 2024 年 3 月 15 日，深圳宝安区发放 4500 万元购车补贴。本次活动资金预算 4500 万元。按购车发票价格（含税价）分四档给予补贴，每档设置补贴总额和最低补贴标准，在各档位申请量达到限额时停止接收新增申请。在不突破单台最高补贴标准的前提下，各档位成功提交申请材料并且符合补贴条件的申请人平均分配该档位的补贴总金额：购车发票价格（含税价）在 10 万元（含）至 20 万元（不含）的，设置补贴总额 1500 万元，每台最高补贴 7000 元，最低补贴 1000 元。购车发票价格（含税价）在 20 万元（含）至 30 万元（不含）的，设置补贴总额 1500 万元，每台最高补贴 9000 元，最低补贴 2000 元。购车发票价格（含税价）在 30 万元（含）至 50 万元（不含）的，设置补贴总额 1000 万元，每台最高补贴 12000 元，最低补贴 5000 元。购车发票价格（含税价）在 50 万元（含）以上的，设置补贴总额 500 万元，每台最高补贴 15000 元，最低补贴 7000 元。在活动期限内，每位申报人仅能申请 1 次且 1 辆车的本活动补贴，本活动补贴可与国家、省、市消费补贴叠加享受。备注：在保证本次活动总预算和各档位的每台最高补贴标准不变的前提下，对于部分档位中未被申领的资金，深圳市宝安区投资推广署可根据实际情况调配到其他档位。2024 年 2 月 1 日至 2024 年 3 月 15 日，通过在宝安区参加活动的汽车经销企业购车的满足申报条件的个人消费者。（来源：深圳本地宝）

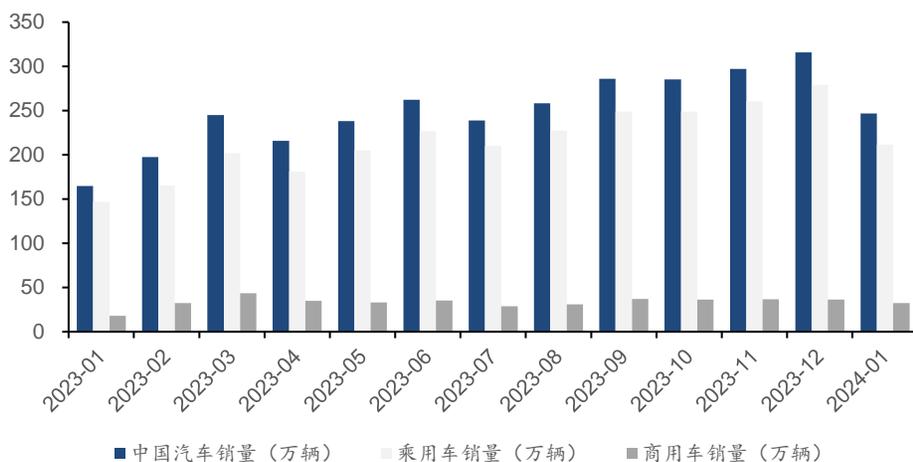
郑州市将发放 5000 万元汽车消费券，最高补贴 3000 元。1 月 23 日消息，据郑州新闻广播公众账号显示，郑州市将开展 2024 年“腾龙焕新”双节汽车促消费活动，在郑州市范围内统一发放 5000 万元汽车消费券，最高可抢领 3000 元电子消费券。具体来看，本次活动的补贴对象为，2024 年 1 月 1 日至 2024 年 2 月 29 日，在郑州市各开发区、区县（市）参加活动的汽车销售企业购买 7 万元以上小型非营运车辆的个人消费者和企业均可参加活动。本次补贴总量及补贴标准如下：1、本次发放的新能源车消费券共计 4000 万元、15500 份。其中 2000 元电子消费券发放 6500 份，3000 元电子消费券发放 9000 份。购车裸车开票价在 7 万元（含）以上至 15 万元（不含）以下的新能源车，可抢领 2000 元电子消费券。购车裸车开票价 15 万元（含）以上的新能源车，可抢领 3000 元电子消费券。2、本次发放的 1000 万元燃油车消费券，共计 10000 份。购车裸车开票价在 7 万元（含）以上的燃油车，可抢领 1000 元电子消费券。（来源：郑州新闻广播）

2024 年海口龙华区第一轮新能源汽车补贴出炉，共计 280 万元。2024 年 1 月 22 日，海口市龙华区政府第一轮新能源汽车购车直补活动方案出炉，补贴对象：对活动期间在海口市龙华区统计局纳统入库的汽车零售企业购置新能源小型汽车（不含专项作业车）新车，并在海口市上牌的个人消费者给予购车补贴，购车补贴以数字人民币方式发放到购车人建行数字人民币钱包。补贴

额度：本次补贴金额分为两档，补贴 600 辆，共计 280 万元。第一档，购车发票（不含税车身价）金额为 10 万元（含）-20 万元（含），补贴 4000 元/辆，补贴 200 辆；第二档，购车发票金额（不含税车身价）为 20 万元（不含）以上的，补贴 5000 元/辆，补贴 400 辆。（来源：海南特区报）。

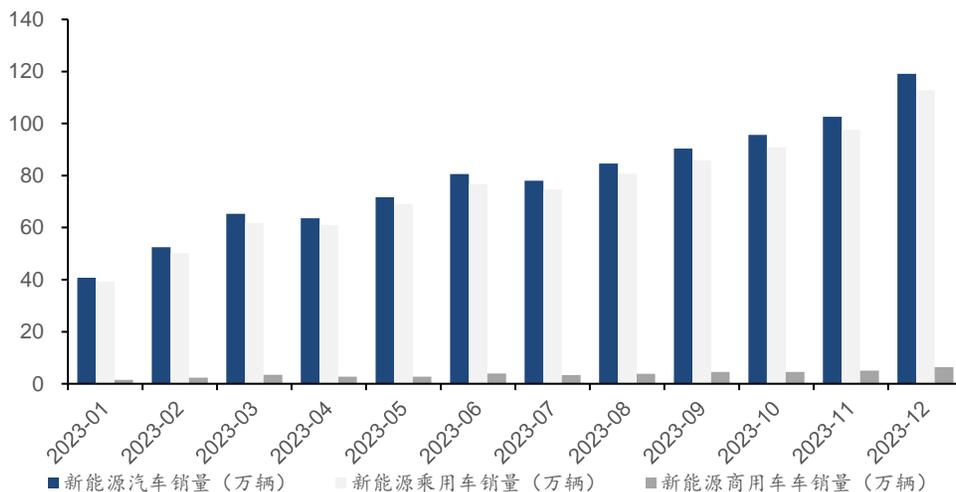
## 五、国内汽车月度销量情况

图表12：国内汽车月度销量(分乘用车及商用车，单位：万辆)



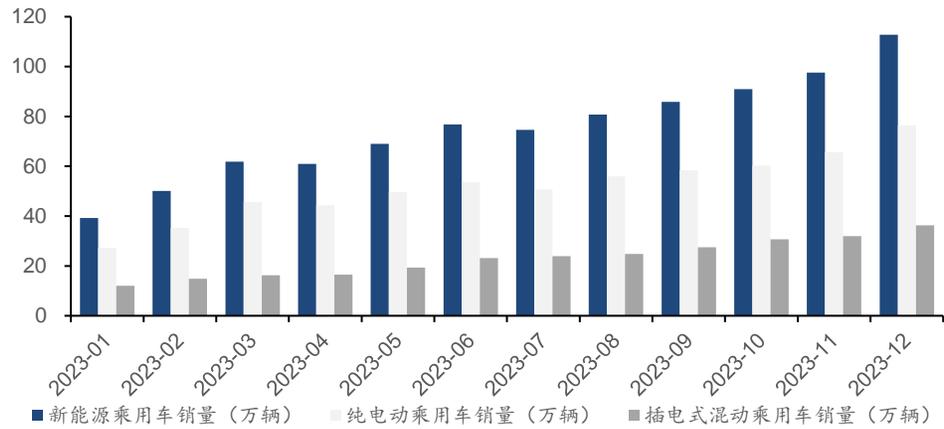
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表13：国内新能源汽车月度销量(分乘用车及商用车，单位：万辆)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表14：国内新能源汽车月度销量(分 BEV、PHEV，单位：万辆)



资料来源：WIND，太平洋证券整理

## 六、近期上市公司重要公告回顾

图表15：近期上市公司重要公告回顾

证券代码	公司简称	公告类型	公告日期	公告摘要
002126	银轮股份	项目定点	20240219	公司获得该客户全球电动车平台冷凝器的项目定点。上述项目生命周期5年，预计将于2026年12月开始批量供货。根据客户预测，生命周期内预计销售额约42,400万人民币。
301529	福赛科技	项目定点	20240219	芜湖福赛科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近期收到某头部新能源汽车主力车型（限于保密要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）的项目定点通知，定点产品为汽车内饰功能件和装饰件。根据客户规划，项目预计于2024年11月份开始量产，预估生命周期内的销售总金额约为9.6亿元人民币。
605333	沪光股份	其他公告	20240208	山沪光汽车电器股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年1月31日召开公司第三届董事会第二次会议，审议通过了《关于拟在天津市投资设立全资子公司的议案》，同意在天津市西青区投资设立全资子公司，注册资本为20,000万元人民币，公司拥有该子公司100%股权。具体内容详见公司2024年2月1日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）和指定媒体披露的《关于拟在天津市投资设立全资子公司的公告》。近日，该全资子公司已完成工商注册登记手续，并已取得了天津市西青区市场监督管理局颁发的《营业执照》
002906	华阳集团	股本变动	20240207	公司本次解除限售股份为公司于2023年8月向特定对象发行的股票，拟解除限售股份的数量为46,280,991股，占公司目前总股本的8.83%。
601689	拓普集团	资金投向	20240207	公司本次实际募集资金净额少于《宁波拓普集团股份有限公司2022年向特定对象发行A股股票募集说明书》中原计划拟投入募投项目的募集资金金额，根据实际募集资金净额并结合各募投项目的情况，公司对募投项目拟投入募集资金金额作如下调整：安徽寿县年产30万套轻量化底盘系统项目和年产50万套汽车内饰功能件项目，调整前拟投入募集资金35,000.00（万元），调整后为19,843.78（万元）。湖州长兴年产80万套轻量化底盘系统项目和年产40万套汽车内饰功能件系统项目调整前拟投入募集资金50,000.00（万元），调整后为15,000.00（万元）
601689	拓普集团	其他公告	20240207	公司结合当前募投项目的实际建设情况和投资进度，在募投项目实施主体、实施方式和投资规模均不发生变化的情况下，对部分募投项目达到预定可使用状态的时间进行调整，具体情况如下：年产150万套轻量化底盘系统建设项目达到预定可使用状态从2023年10月调整至2024年6月；年产330万套轻量化底盘系统建设项目达到预定可使用状态从2023年10月调整至2025年4月。
603982	泉峰汽车	项目定点	20240205	南京泉峰汽车精密技术股份有限公司（以下简称“公司”）近期收到国内某知名新能源汽车零部件公司（基于保密协议，无法披露其名称，以下简称“该客户”）的定点通知，选择公司作为其控制器壳体的供应商。根据客户规划，该定点项目预计生命周期为4年，生命周期总销售金额预估为约人民币1.89亿元，预计在2024年逐步量产。2023年11月5日至今，公司共获得该客户2个定点项目，主公司2020年公开发行可转换公司债券募集资金投资项目之一的模具工厂项目基建期原计划为三年，2021年为第一年，即项目基建原计划于2023年第四季度完成。在实际推进过程中，由于受到市场环境等多方面不确定因素的影响，为降低募集资金投资风险，公司审慎控制投资进度，导致整个项目建设进度较原计划有所延后。为保障募集资金的合理使用，更好的保护股东利益及促进公司长远发展，公司基于谨慎性原则，决定将模具工厂项目基建期延期至2024年第四季度，设备投资期根据实际投产进度相应顺延。
601799	星宇股份	其他公告	20240205	南京泉峰汽车精密技术股份有限公司（以下简称“公司”）近期收到国内某知名新能源汽车零部件公司（基于保密协议，无法披露其名称，以下简称“该客户”）的定点通知，选择公司作为其控制器壳体的供应商。根据客户规划，该定点项目预计生命周期为4年，生命周期总销售金额预估为约人民币1.89亿元，预计在2024年逐步量产。2023年11月5日至今，公司共获得该客户2个定点项目，主公司2020年公开发行可转换公司债券募集资金投资项目之一的模具工厂项目基建期原计划为三年，2021年为第一年，即项目基建原计划于2023年第四季度完成。在实际推进过程中，由于受到市场环境等多方面不确定因素的影响，为降低募集资金投资风险，公司审慎控制投资进度，导致整个项目建设进度较原计划有所延后。为保障募集资金的合理使用，更好的保护股东利益及促进公司长远发展，公司基于谨慎性原则，决定将模具工厂项目基建期延期至2024年第四季度，设备投资期根据实际投产进度相应顺延。

资料来源：WIND，太平洋证券整理

## 七、风险提示

- 汽车销量不及预期；
- 汽车出口不及预期；
- 主机厂价格战加剧超出预期；
- 原材料大幅波动超出预期；
- 新技术渗透率提升不及预期。

## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 公司地址

---

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。