

优势产业继续支持，中流砥柱发挥作用

——汽车行业点评报告

推荐|维持

报告要点：

● **两会报告总结体现电动智能车产业优势地位，坚定相关发展方向**
3月5日，2024年政府工作报告发布。报告在2023年工作回顾中将新能源汽车产销量占全球比重超过60%列为现代化产业体系建设取得重要进展的内容之一，将电动汽车、锂电池、光伏产品“新三样”出口增长近30%列为推动外贸稳规模、优结构，深化改革扩大开放的重要内容之一。同时在2024年工作任任务积极培育新兴产业和未来产业中，提出要巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料等产业发展。在首批“部长通道”中，科技部也对2023年新能源等领域取得的成果表示认可。体现产业发展层面对电动智能汽车发展方向及其领先性的认可和持续鼓励趋势。同时报告多次提到绿色与低碳发展方向。在海外新能源与低碳发展政策有所收缩的背景下，继续坚定电动智能汽车与绿色低碳产业发展方向。

● **多措并举鼓励电动智能汽车发展，体现智能电动价值评估导向**
除报告明确提出要巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料等产业发展外。两会首场“部长通道”中国资委也表示是要激励企业大胆创新，破除一些影响高质量发展的体制机制障碍。并专门指出对于新能源汽车三家中央汽车企业进行新能源汽车业务的单独考核，放松当期利润考核，更加注重技术、市占率和未来发展考核。展现对智能电动车发展整体成长属性的重视。既体现对三家央企公司的导向，也体现对智能电动行业整体价值评估的导向。

● **汽车产业国民经济重要性明显，24年稳增长政策利好汽车产业**
从历史数据看，汽车产业在国民经济主要指标中占比高，产业带动效果明显，限额以上零售消费品零售总额占比接近30%，是国民经济发展中的重要产业，同时短周期中汽车销量增速与GDP增速波动关系密切。2024年政府工作报告指出，今年国内生产总值增长5%左右，要通过稳定和扩大传统消费，鼓励和推动消费品以旧换新，提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费等措施促进消费稳定增长。稳定增长的GDP增速有望给汽车销量增长提供支撑，相关消费政策的实施将对汽车销量提供有利支持。

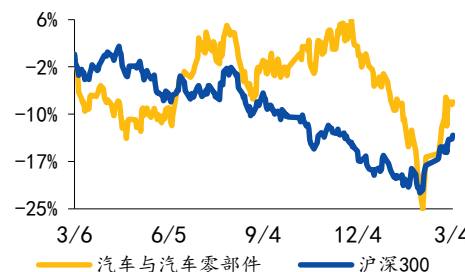
投资建议

关注汽车产业产业重要性和内外部优势，坚定智能电动汽车发展信心。关注央、国企在智能电动赛道行业的后发机遇，以及对智能电动行业的格局塑造作用，国内智能电动产业终局或将有别于过去预期的CR3或CR5寡头格局。关注央国企新能源车考核指标变革对智能电动车价值评估的导向性作用。关注华为等企业央国企的赋能意义以及智能电动产业链优势环节的持续发展空间。建议关注央国企汽车企业及华为智选合作伙伴同时关注相关优势产业链公司。

风险提示

政策落地不及预期、竞争超预期、海外贸易条件恶化超预期等。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业点评报告-氢、丰田、特斯拉以及苹果，产业视角的极观点》2024.03.03

《国元证券行业研究-汽车行业点评报告-把握出海机遇，关注出海风险》2024.03.03

报告作者

分析师 杨为敦
执业证书编号 S0020521060001
电话 021-51097188
邮箱 yangweixue@gyzq.com.cn

联系人 刘乐
电话 021-51097188
邮箱 liule@gyzq.com.cn

投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188