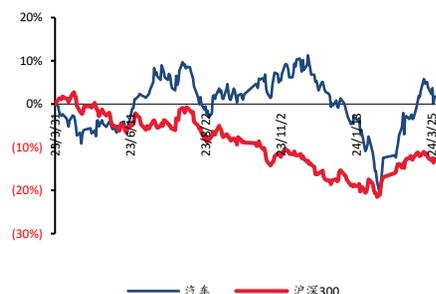


汽车行业

聚焦小米+华为：SU7 强势破圈，问界新 M7 官降

■ 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

小米 SU7 强势破圈，“人车家”拼图正式完成，华为问界新 M7 官降，智界 S7 开启大规模交付。近日，小米汽车首款车型 SU7 正式上市，售价 21.59-29.99 万元，小米汽车正式上市标志着小米“人车家全生态”正式闭环，上市 24 小时大定突破 88898 台，小米“人车家”拼图正式完成，我们认为基于小米的供应链整合能力、出色的软硬件一体解决方案、优秀的渠道铺设能力及品牌效应，小米 SU7 强势破圈带动新一轮产品周期并促进行业景气度整体向上。华为问界新 M7 官降，订单持续超预期；智界 S7 已解决交付问题，开启大规模交付，智界 S7 将进一步填补华为智选车的产品矩阵版图。

重点品牌跟踪：1) 销量跟踪：24 年 3 月第 4 周 (240318-240324) 新势力品牌周销量数据来看，特斯拉稳居第一，销量 13700 辆；问界 7300 辆；理想汽车 6700 辆。蔚来、小鹏周销量为 0.22 万辆。2) **终端优惠&交付周期跟踪：**特斯拉：4 月 1 日上调 Model Y 全系价格 5000 元，4 月 1 日，鸿蒙智行 App 显示，问界新 M7 入门版车型——M7 Plus 大五座后驱版售价从 24.98 万元起下调 2 万元至 22.98 万元。问界新 M7 Max 五座后驱智驾版从原价 28.98 万元调整为 27.98 万元，科技舒享包依旧赠送。

投资建议：我们在开年后率先看好反弹，汽车行业新春展望报告里提出的“新一轮产品周期开启”逻辑不断演绎；2.28 板块大跌，分歧时刻，我们又提出“年度行情，只是开始”正在持续验证。行业景气度向上拐点已至，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 24 年 3 月交付 31727 辆，同比+768%，环比+51%。重点公司：赛力斯、长安汽车、星宇股份、文灿股份、博俊

科技、沪光股份、华阳集团、上声电子。

2) 理想汽车&产业链：24 年 3 月交付 28984 辆，同比+39%，环比+43%。重点公司：保隆科技、德赛西威、继峰股份、伯特利、新泉股份。

3) 特斯拉&人形机器人产业链：特斯拉 FSD 正式取消“测试版”标签，改为 FSD (Supervised)。Cyber Truck 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，伴随着人形机器人进展显著，人形机器人产业链进度预期改善，产业发展进度在 AI 加持下将进一步提速，特斯拉将进入新的增长通道。重点公司：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) 本周汽车行业动态速览	5
(二) 主流品牌近 1 年新发布车型	7
(三) 核心观点	8
二、重点品牌跟踪	9
(一) 新势力品牌销量跟踪	9
(二) 新势力终端优惠&交付周期跟踪	11
(三) 城市 NOA 重新定义智能汽车	14
三、本周市场表现回顾	15
(一) 板块表现	15
(二) 汽车二级子行业表现	17
(三) 当前板块估值处于低位	17
(四) 汽车行业个股表现	18
四、行业动态	19
(一) 近期政策法规	19
(二) 本周行业新闻	21
(三) 近期部分补贴政策	23
五、国内汽车月度销量情况	25
六、近期上市公司重要公告回顾	28
七、风险提示	29

图表目录

图表 1: 小米 SU7 车辆外观.....	5
图表 2: 小米 SU7 车辆座舱.....	5
图表 3: 明星品牌近 1 年新发布车型 (含改款及上市新车, 截至 20240331).....	7
图表 4: 新势力品牌周销量排名 (3 月第 4 周: 240318-240324).....	10
图表 5: 新势力品牌月度销量跟踪.....	10
图表 6: 中国市场新能源品牌 2023 年度销量排名 (万辆) (不含微型车).....	11
图表 7: 24 年 3 月新势力品牌终端优惠&交付周期跟踪 (截至 20240324).....	12
图表 8: “电比油低”价格战混动车型抢占合资燃油车市场.....	13
图表 9: 本周各类指数行情统计.....	15
图表 10: 23 年初至今指数涨跌幅.....	16
图表 11: 本周各类指数行情统计.....	17
图表 12: 本周各类指数行情统计.....	17
图表 13: 本周各类指数行情统计.....	18
图表 14: 本周 (240324-240329) 各类指数行情统计.....	19
图表 15: 国内汽车月度销量 (分乘用车及商用车, 单位: 万辆).....	26
图表 16: 国内新能源汽车月度销量 (分乘用车及商用车, 单位: 万辆).....	26
图表 17: 国内新能源汽车月度销量 (分 BEV、PHEV, 单位: 万辆).....	27
图表 18: 近期上市公司重要公告回顾.....	28

一、周观点更新

(一) 本周汽车行业动态速览

行业最新跟踪：

行业新闻：

3月28日，小米汽车首款车型正式上市，售价21.59-29.99万元，开卖4分钟大定破1万，7分钟大定破2万，27分钟破5万台，上市24小时大定突破88898台。小米SU7创始版最早于4月3日开始交付，非创始版的小米SU7与小米SU7 Max启动交付时间4月底开始，小米SU7 Pro启动交付时间5月底开始。

图表1：小米SU7车辆外观



资料来源：小米汽车，太平洋证券整理

图表2：小米SU7车辆座舱



资料来源：懂车帝，太平洋证券整理

基本信息：标准/Pro/Max 售价分别为21.59/24.59/29.99万元，整车尺寸4997/1963/1440mm，轴距3000mm，Max版本搭载CDC+空悬（单腔）；

动力系统：分单电机（标准/PRO）及双电机版本（Max）版本，其中双电机版本最大功率495kW，最大扭矩838N·m，单电机版本最大功率220kW，最大扭矩400N·m，电池容量从低到高分别为73.6kWh/94.3kWh/101kWh，分别为磷酸铁锂/磷酸铁锂/三元锂电池，CLTC续航对应700/830/810km，其中Max版本搭载800V高压平台，标准版及Pro版均为400V平台；

智能驾驶：

1) **智驾芯片：**标准版/Pro/Max 智驾芯片分别为英伟达1*Orin/2*Orin X/2*Orin X，对应算力84/508/508tops，

2) **智驾系统：**系统小米SU7标准版搭载小米智驾Pro系统，搭载11颗摄像头（前视8MP*2+侧视3MP*4+环视3MP*4+后视3MP*1），12颗车声雷达，1颗毫米波雷达（前向），Pro/Max搭载小米智驾Max系统，搭载11颗摄像头（前视8MP*2+侧视3MP*4+环视3MP*4+后视3MP*1），12

颗车声波雷达，3 颗毫米波雷达（1*前向+2*后角向），并搭载一颗激光雷达：

3) 智驾功能：全系支持高速 NOA，智驾 Max 版本支持城区 NOA 功能，且交付就有高速 NOA，城市 NOA 于 4 月测试，5 月开通 10 城，8 月可实现全国通用；

智能座舱：三款配置中 Max 版本搭载 58 英寸 HUD，中控屏幕为 16.1 英寸 3K 屏，座舱芯片高通 8295，AI 算力 30TOPS，扬声器数量分版本标准/Pro/Max 分别为 10/10/25 个。

大定权益：4 月 30 日前大定，小米 SU7 标准版享受最高 16000 元免费升级（Nappa 真皮座椅+车载冰箱+25 扬声器+小米智驾 Pro 增强功能终身免费），小米 SU7 Pro 版享受最高 22000 元配置免费升级（Nappa 真皮座椅+车载冰箱+25 扬声器+电动尾翼+小米智驾 Max 增强功能终身免费），小米 SU7 Max 版享受最高 16000 元配置免费升级（Nappa 真皮座椅+车载冰箱+20"梅花轮毂及米其林 PSEV 静音胎+小米智驾 Max 增强功能终身免费）

随着小米汽车 SU7 正式上市，小米“人车家全生态”已正式闭环落地，且上市后大定表现火爆程度超出预期，我们认为基于小米背后的供应链整合能力、出色的软硬件一体解决方案、优秀的渠道铺设能力及品牌效应，小米汽车的加入将对新能源汽车产业链产生显著的整合效应，带动新一轮产品周期并促进行业整体向上，产业链相应标的有望持续受益。

芯片问题解决，华为宣布智界 S7 开启大规模交付。3 月 30 日，华为智能汽车解决方案 BU 董事长余承东发文称，智界 S7 开启大规模交付，大批新智界 S7 已经离开产线，正在发往交付给用户的路上。智界 S7 由华为与奇瑞共同打造，共有四款车型，官方定价为：24.98 万元-34.98 万元，是华为智选车业务首款轿车，我们认为智界 S7 将进一步填补华为汽车的布局版图，伴随着大规模交付及华为与主机厂进一步加强合作，华为汽车业务有望扭亏后持续实现盈利，华为智驾有望塑造新一轮行业景气。

问界 M7 最高降价 2 万元，售价 22.98 万元起。智界 S7 迎来 OTA 升级，新增无图 NCA/代客泊车等功能。售 26.58 万元起，新款阿维塔 12 降价增配上市。华为发布 2023 年报：营收 7042 亿元，智能汽车收入 47 亿元增长 128%。特斯拉为美国客户提供一个月的 FSD 试用期。理想开启推送 OTA 5.1，多达 41 项功能。售价 20.99 万元，极氪 007 后驱增强版全新上市。

产业政策：

国资委：推动新能源车产业在中部地区落地发展。商务部：汽车、家居等大宗消费企稳向好。前两个月汽车零售额同比增长 8.7%，比去年全年提高了 2.8 个百分点。北京市发改委印发《进一步推动首都高质量发展取得新突破的行动方案 2024 年工作要点》，指出本市将推动智能网联汽车立法，加大标准制定、要素保障等方面的支持力度，推动年底前完成 30 公里高速、快速路试点建设任务，以自动驾驶技术迭代升级助力汽车产业发展和智慧城市建设。

(二) 主流品牌近 1 年新发布车型

图表3：明星品牌近 1 年新发布车型（含改款及上市新车，截至 20240331）

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		C 级轿车	2024. 3. 28	2024. 4. 3	21. 59- 29. 99 万	21. 59- 29. 99 万	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	2024 款 ET5T		B 级轿车	2024. 2. 22	2024. 3	29. 8 万起	29. 8 万 起	图达通 猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 ET5		B 级轿车	2024. 2. 22	2024. 4	29. 8 万起	29. 8 万 起	图达通 猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 ES6		中型 SUV	2024. 2. 22	2024. 3	33. 8 万起	33. 8 万 起	图达通 猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 EC6		中型 SUV	2024. 2. 22	2024. 3	35. 8 万起	35. 8 万 起	图达通 猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 ES7		中大型 SUV	2024. 2. 22	2024. 3	43. 8 万起	43. 8 万 起	图达通 猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 EC7		中大型 SUV	2024. 2. 22	2024. 3	45. 8 万起	45. 8 万 起	图达通 猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 ES8		中大型 SUV	2024. 2. 22	2024. 3	49. 8 万起	49. 8 万 起	图达通 猎鹰	Orin X	8295
	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	L6		中型 SUV	2024. 4	2024. 4	30 万内起 售	30 万内 起售			
	2024 款 L7		中大型 SUV	2024. 3. 1	2024. 3. 1	30. 18- 37. 98 万		禾赛 AT128	Orin X	8295
	2024 款 L8		中大型 SUV	2024. 3. 1	2024. 3. 1	32. 18- 39. 98 万		禾赛 AT128	Orin X	8295
	2024 款 L9		大型 SUV	2024. 3. 1	2024. 3. 1	42. 98- 45. 98 万		禾赛 AT128	Orin X	8295
	MEGA		中大型 MPV	2024. 3. 1	2024. 3. 11	55. 98 万	55. 98 万	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
阿维塔	2024 款 12		C 级 轿跑	2024. 3. 29		26. 58— 40. 08 万	26. 58— 40. 08 万	华为 96 线	MDC 610	9610A 芯片
智界	S7		C 级 轿车	2023. 11. 28	2023. 12. 3 1	24. 98- 34. 98 万	24. 98- 34. 98 万	华为 192 线	MDC 610	9610A 芯片
享届	S9		D 级 轿车	2024. 4		预计 40-50 万				
极氪	2024 款 001		C 级 轿车	2024. 2. 27	2024. 2. 27	26. 9 万起		速腾聚创 M1	Orin X	8295
	2024 款 X		紧凑型 SUV	2024. 1. 10	2024. 1. 10	20-22 万		×	Mobility 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	×	Mobility EyeQ5 H	8155
	MIX		中型 MPV	2024. 4		预计 20-30 万起		速腾聚创 M1	Orin X	8295

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
标红部分为本周新上车型

(三) 核心观点

小米 SU7 正式上市入局，华为智界 S7 开启大规模交付。我们认为基于小米背后的供应链整合能力、出色的软硬件一体解决方案、优秀的渠道铺设能力及品牌效应，小米汽车的加入将对新能源汽车产业链产生显著的整合效应，带动新一轮产品周期并促进行业整体向上，产业链相应标的有望持续受益。芯片问题解决，华为宣布智界 S7 开启大规模交付。智界 S7 是华为智选车业务首款轿车，我们认为智界 S7 将进一步填补华为汽车的布局版图，伴随着大规模交付及华为与主机厂进一步加强合作，华为汽车业务有望扭亏后持续实现盈利，华为智驾有望塑造新一轮行业景气。我们始终坚持开年后看好汽车反弹的观点，叠加理想&华为引领的新一轮产品周期，行业景气度向上拐点已至，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 M9 在 3 月 22 日大定达到 6 万台，对应 300 亿元单车型营收，余

承东在百人会表示，智选车在今年 Q1 扭亏为盈，华为车 BU 预计今年 4 月之后实现扭亏为盈，智界 S7 解决芯片问题并开启大规模交付。问界 24 年 3 月交付 31727 辆，同比+768%，环比+51%。
重点公司：赛力斯、长安汽车、星宇股份、文灿股份、博俊科技、沪光股份、华阳集团、上声电子。

2) 理想汽车&产业链： 23Q4 实现营收 417.3 亿元，23 全年营收 1238.5 亿元，全年净利润 118.1 亿元，实现年度盈利，全年交付 37.6 万辆，24 年 3 月交付 28984 辆，同比+39%，环比+43%。重点公司：保隆科技、德赛西威、继峰股份、伯特利、新泉股份。

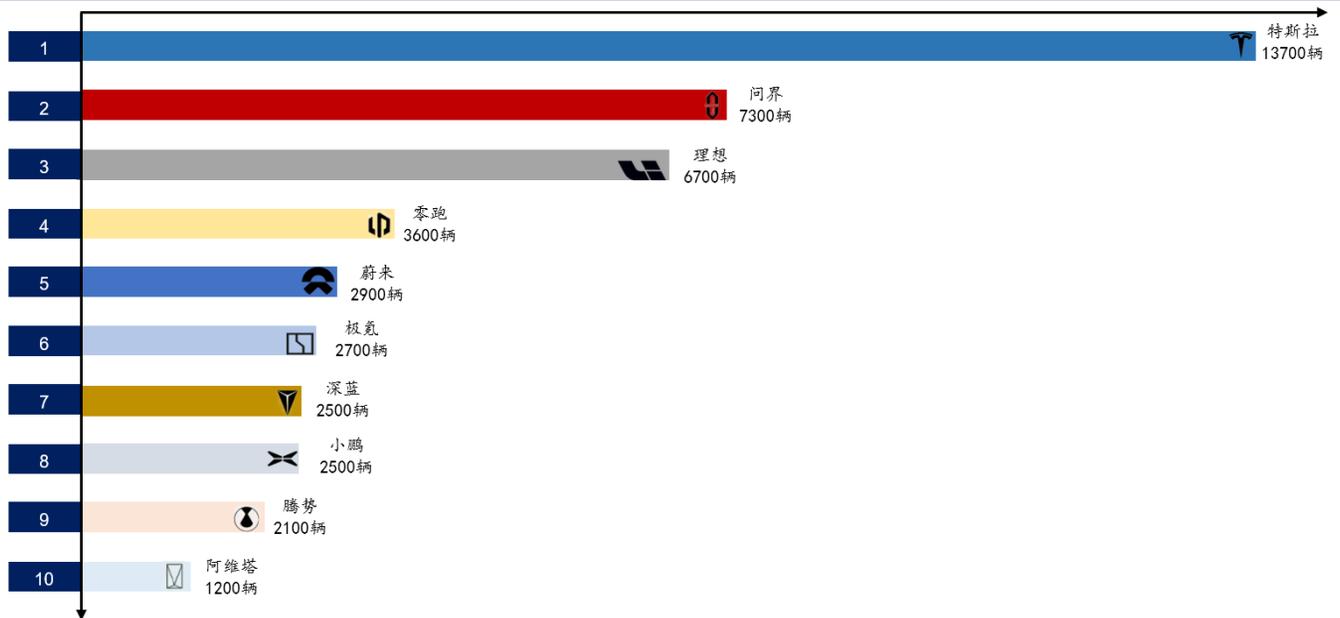
3) 特斯拉&人形机器人产业链：2023 年特斯拉全球交付 181 万辆，同比增长 38%，完成 180 万辆年交付目标。Cyber Truck 电动皮卡于 23 年 12 月 1 日开启全球交付，目前预订量已过 200 万辆，Red Wood 定位紧凑型跨界车，预计将于 2025 年投产，伴随着人形机器人进展显著，人形机器人产业链进度预期改善，产业发展进度在 AI 加持下将进一步提速，特斯拉将进入新的增长通道。重点公司：新泉股份、银轮股份、爱柯迪、旭升集团。

二、重点品牌跟踪

(一) 新势力品牌销量跟踪

周销量数据：24 年 3 月第 3 周 (240311-240317) 新势力品牌周销量数据来看，特斯拉稳居第一，销量 13700 辆；问界汽车 7300 辆，较上周减少 1300 辆，位居第二并居于国内新势力品牌周销量榜首；理想汽车 6700 辆，较上周减少 300 辆，居于第三，我们认为伴随着后期间界产能及交付能力进一步提升，理想销售策略的及时调整及 MEGA 产能提升，问界、理想争抢国内新势力品牌周销量排名榜首的情况会持续较长时间。蔚来、小鹏周销量为 2900/2500 辆，较上周分别增加 700、300 辆。

图表4：新势力品牌周销量排名（3月第4周：240318-240324）



资料来源：懂车帝，太平洋证券整理

月度销量数据：24年3月明星品牌销量来看，问界24年3月交付31727辆，同比+768%，环比+51%。理想汽车24年3月交付28984辆，同比+39%，环比+43%。

图表5：新势力品牌月度销量跟踪

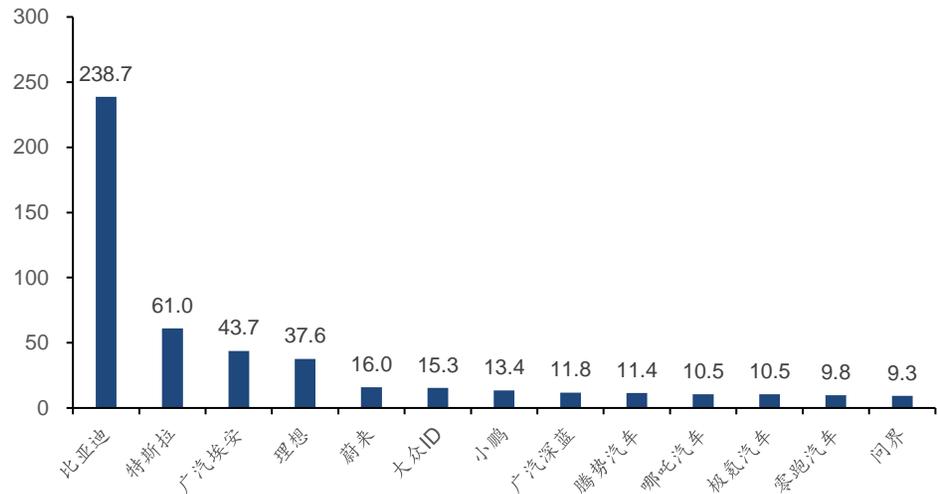
品牌	23M8	23M9	23M10	23M11	23M12	24M1	24M2	24M2 同比	24M2 环比
问界	5018	6101	12700	18827	24468	32973	21142	503%	-36%
理想	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	22%	-35%
蔚来	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	-33%	-19%
小鹏	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	-24%	-45%
哪吒	12103	13211	12085	12506	5135	10032	6085	-40%	-39%
零跑	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	105%	-47%
吉利极氪	12303	12053	13077	13104	13476	12537	7510	38%	-40%
长安深蓝	14736	17370	15513	16157	18338	17042	9994	144%	-41%

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6：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

国内汽车市场价格战愈加火热的情况下，特斯拉逆市提价。

特斯拉：在 3 月 16 日，特斯拉官网发布预告称，今年 4 月 1 日起 Model Y 车型将在北美市场再涨 1000 美元；3 月 17 日，特斯拉方面宣布将在部分欧洲国家提高 Model Y 车型售价，涨幅约 2000 欧元或等值的当地货币后。特斯拉将在 4 月 1 日上调国内 Model Y 的售价，涨价幅度为 5000 元，除官方上调 5000 元外，综合优惠的缩减，让该车型的售价将进一步提升。据了解，今年 3 月特斯拉推出限时活动，其中包括 8000 元官方现车保险补贴政策、最高 1 万元的车漆减免政策，该政策也将在今年 3 月底结束。这意味着，本次调价后，Model Y 综合涨价幅度最高达 2.3 万元。特斯拉此次提前预告涨价，以刺激 3 月份销量，终止消费者对价格下降的观望状态。降价短期会带来严重观望现象，但降价周期逐步完成后市场消费信心将会恢复，结合国家促消费政策推动，有望拉动各地车市销量增长。

问界：4 月 1 日，鸿蒙智行 App 显示，问界新 M7 入门版车型——M7 Plus 大五座后驱版售价从 24.98 万元起下调 2 万元至 22.98 万元。问界新 M7 Max 五座后驱智驾版从原价 28.98 万元调整为 27.98 万元，科技舒享包依旧赠送。

蔚来：3 月蔚来全系购车赠送 1 年 NOP+ 辅助驾驶使用权；金融贷款最低年费率 2.59%；2,000 元车商城抵扣券；沪大牌额度上纯电车型赠送一年换电权益(36 张换电券)。蔚来全新 BaaS 电池

租用服务，标准续航电池包租用服务费从 980 元/月调整至 728 元/月，长续航电池包租用服务费从 1680 元/月调整至 1128 元/月；现有用户和新用户所支付租金可部分抵扣电池买断费用；用户每支付一期账单，即获赠一张 100 元焕新礼金券，复购时可直接抵扣新车款。

理想：理想 MEGA 已开启交付，交付周期为 5-8 周。3 月 1 日-3 月 10 日可享理想 20kW 直流充电桩免费升级权益或 6,000 度电理想超级充电权益；3 月 11 日-4 月 30 日：可享 3,000 度电理想超级充电权益。2024 款 L 系车型限时赠送 5,000 元选装基金或用车服务包+双垫二选一。3 月 12 日，理想汽车宣布 2024 款理想 L7 和 L8 将增加“搭载 CDC 运动悬架”的车型，并且沿用 Air 的车型命名，两款新车型计划在今年 5 月上市并开启交付。

小鹏：P7i 610 鹏翼性能版的交付周期缩短至 2~4 周。除 X9 外其他车型的全款优惠价下调。X9 已启动交付，交付周期为 6 周内。限时可享三电终身质保；置换/复购 5,000 元选装基金；终身 10G/月流量；2,000 元交付礼盒。

上汽飞凡：3 月 F7 都市版享 25000-30000 政策优惠。

图表7：24 年 3 月新势力品牌终端优惠&交付周期跟踪（截至 20240324）

品牌	车型	版本	指导价 (元)	促销 (元)	交付周期	
特斯拉	model 3	后轮驱动焕新版	245,900	-8,000	2-6 周	
	model Y	全系	258,900	+5,000	2-6 周	
问界	M7	Plus 大五座后驱版	249,800	-20,000		
		Max 五座后驱智驾版	289,800	-10,000		
小鹏	P7i	550 Pro	223,900	-20,000	1-4 周	
		550 Max	239,900	-20,000	1-4 周	
		702 Pro	249,900	-25,000	1-4 周	
		702 Max	269,900	-25,000	1-4 周	
		610 性能版	289,900	-25,000	1-4 周	
		610 鹏翼性能版	339,900	-50,000	2-4 周	
	P5	500 Plus	156,900	-12,000	1-4 周	
		500 Pro	174,900	-12,000	1-4 周	
	G9	570	570 Pro	263,900		1-4 周
			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	650 Max	359,900		1-4 周
			580 Pro	209,900	-20,000	1-4 周
580 Max			229,900	-20,000	1-4 周	
755 Pro			234,900	-20,000	1-4 周	
G6	755 Max	254,900	-20,000	1-4 周		
	700 四驱高性能 Max	276,900	-20,000	2-4 周		
X9		359,800 起		6 周内		

理想	L7	23Air	301,800	-18,000	5月交付
		24Pro	319,800		2-4周
		24Max	339,800		2-4周
		24Ultra	379,800		2-4周
理想	L8	23Air	321,800	-18,000	5月交付
		24Pro	339,800		2-4周
		24Max	369,800		2-4周
		24Ultra	399,800		2-4周
理想	L9	Pro	429,800		2-4周
		24Ultra	459,800		2-4周
	MEGA	Max	559,800		5-8周
飞凡	F7	都市版	18.99-30.99	25,000-30,000	

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
标红为当月新增优惠促销

2月19日，比亚迪率先推出7.98万元起售的秦 PLUS 和驱逐舰 05，长安启源、上汽通用五菱、哪吒汽车等车企也陆续下调售价。

图表8：“电比油低”价格战混动车型抢占合资燃油车市场

品牌	车型	现起售价(元)	降价(元)
	秦 PLUS	79800	20000
	驱逐舰 05	79800	20000
	海豚荣耀版	99800	17000
比亚迪	汉 DM-i 荣耀版	169800	20000
	汉 EV 荣耀版	179800	30000
	唐 DM-i 荣耀版	179800	30000
	元 PLUS	119800	16000
五菱	五菱星光 150 进阶版	99800	6000
长安	启源 A05	79800	11000-23000

哪吒	哪吒 X	99800	22000
	哪吒 AYA	65800	8000

资料来源：汽车之家、第一电动网、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；**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-Flops1200P-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，第一批面向 200 位车友的“无图城区 NCA”已经推送完毕，第二批推送将面向所有订阅华为 ADS 2.0 系统的问界 M5 智驾版、问界 M7 智驾版车型，于 2 月 1 日正式开启推送，3 月 12 日问界官方公布了 3 月问界全系车型 OTA 升级预告，新增功能方面，问界 M9 新增不依赖高精地图的城区智驾领航辅助功能(City NCA)、城区 LCC Plus、代客泊车辅助(AVP)等功能，问界 M5 / M7 智驾版新增支持 NCA 支持自动匹配道路限速、遥控泊车(RPA)；**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：**AD Max3.0 可实现全国高速+110 个城市的全场景 NOA，预计 24Q2 MAX 版无图 NOA 全城开放；累计里程达 5.6 亿公里；**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. 3. 25-2024. 3. 29) 本周上证综指下跌 0.23%，创业板指下跌 2.73%，沪深 300 指数下跌 0.21%。中证 1000 指数下跌 2.76%。申万汽车行业指数下跌 2.03%，跑输上证综指 1.81pct，跑赢创业板指 0.69pct，跑输沪深 300 指数 1.82pct，跑赢中证 1000 指数 0.73pct。年初至今，申万汽车指数上涨 3.77pct。

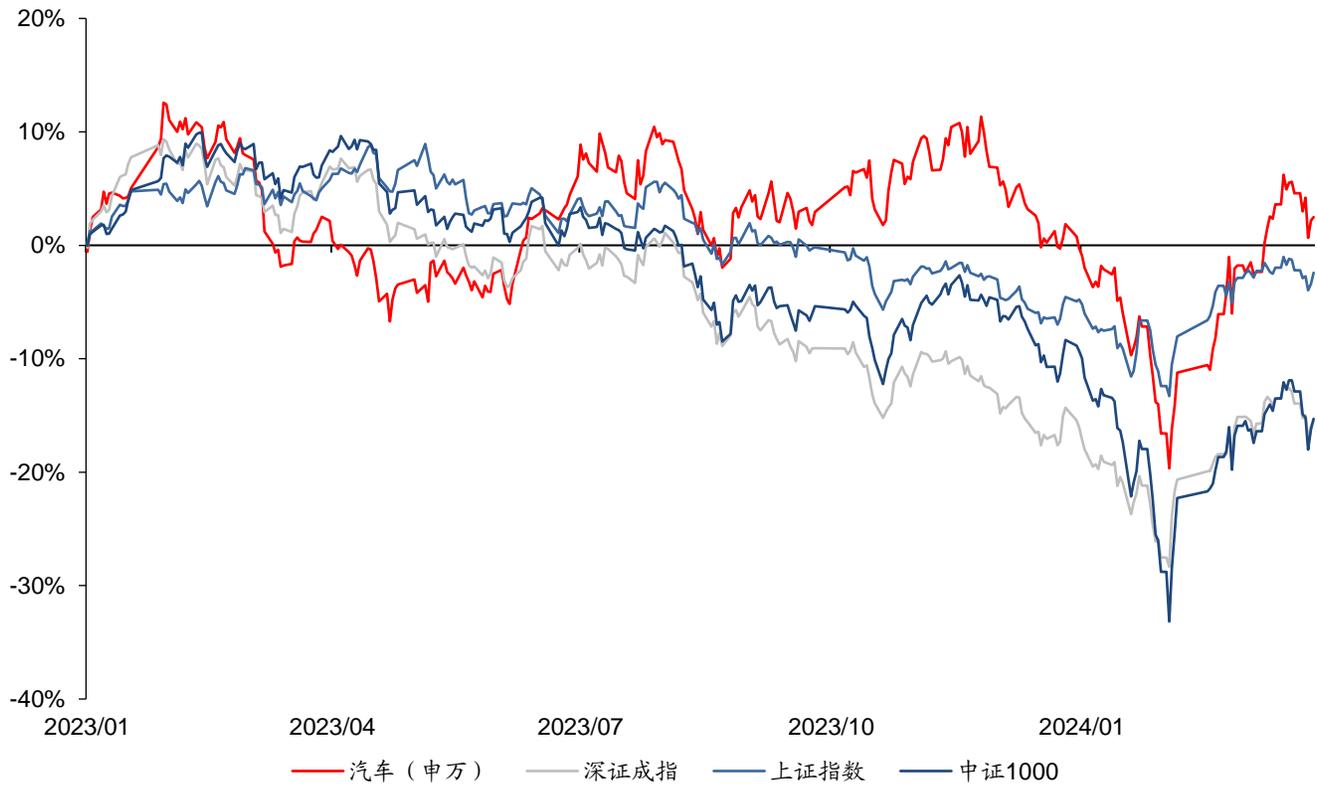
图表9： 本周各类指数行情统计

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）	-2.03%	3.77%	——	——
上证综指	-0.23%	3.44%	-1.81pct	0.33%
创业板指	-2.73%	-1.02%	0.69pct	4.79%
沪深300	-0.21%	4.80%	-1.82pct	-1.02%
中证1000	-2.76%	-5.57%	0.73pct	9.35%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

自 23 年初截至 2024 年 3 月 29 日，申万汽车指数累计上涨 2.47%，相对深圳成指、上证指数、中证 1000 的超额收益为 17.91%、4.89%、17.77%，整体表现较优。

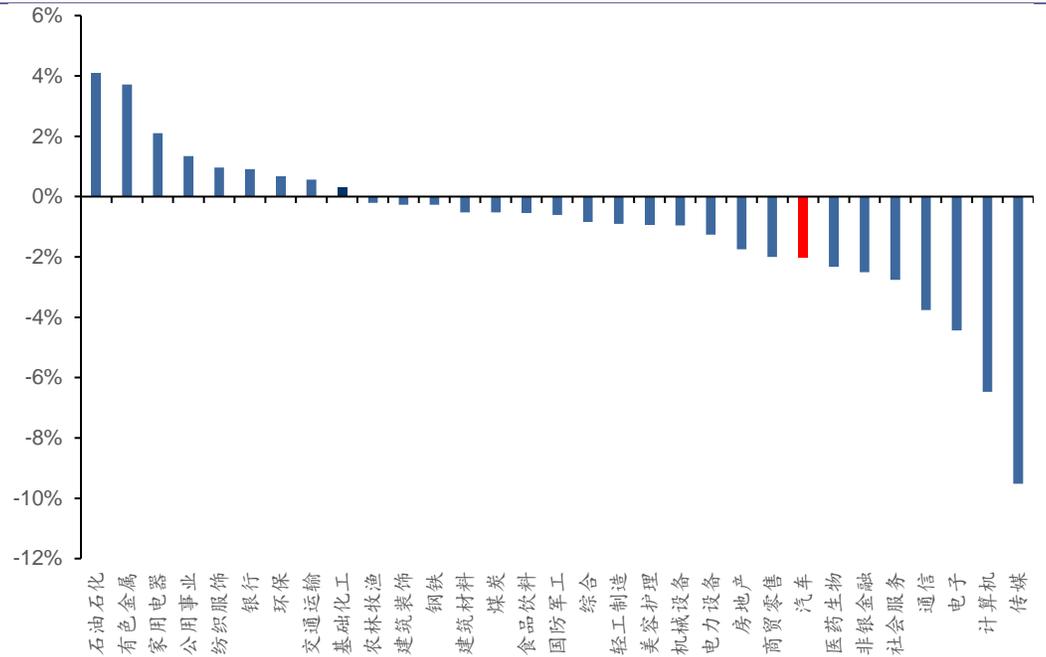
图表10：23 年初至今指数涨跌幅



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 26，本周（3.24-3.29）表现弱于市场平均水平。

图表11：本周各类指数行情统计

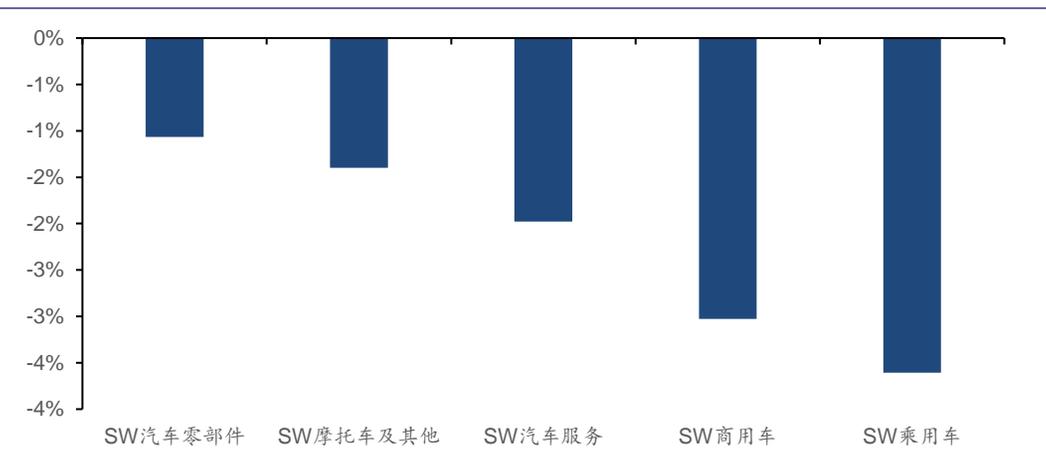


资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 汽车二级子行业表现

申万汽车子行业本周表现来看，商用车本周表现优于其他板块，上涨幅度为 4.48%，乘用车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车服务涨幅分别为：1.25%/1.01%/1.00%/0.32%。

图表12：本周各类指数行情统计

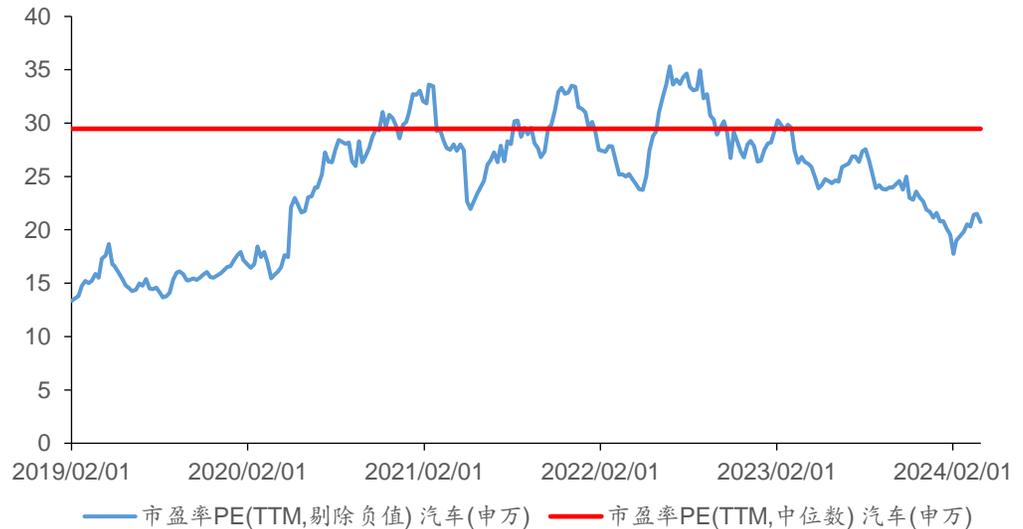


资料来源：WIND，太平洋证券整理

(三) 当前板块估值处于低位

从估值来看，截至 2024 年 3 月 29 日，申万汽车行业估值 PE（TTM 剔除负值）为 20.7 倍，低于近五年来中位数水平 29.5 倍，整体处于低位。

图表13：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，本周联明股份、奥联电子、海泰科涨幅居前，涨幅分别为 42.00%/35.68%/26.79%；动力新科、南方精工、汉马科技跌幅较大，跌幅分别为 -27.55%/-14.06%/-13.61%。从换手率情况来看，三联锻造、中捷精工、星源卓镁的换手率居前，换手率分别为 186.18%/156.76%/116.17%。

图表14：本周（240324-240329）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
联明股份	42.00%	动力新科	-27.55%	三联锻造	186.18%
奥联电子	35.68%	南方精工	-14.06%	中捷精工	156.76%
海泰科	26.79%	汉马科技	-13.61%	星源卓镁	116.17%
凯众股份	21.51%	赛力斯	-13.60%	南方精工	113.67%
万丰奥威	15.67%	*ST中期	-13.42%	维科精密	103.51%
无锡振华	12.10%	亚通精工	-13.25%	光洋股份	99.81%
三联锻造	11.62%	威帝股份	-12.77%	奥联电子	98.53%
超达装备	8.59%	天龙股份	-11.71%	鹏翎股份	95.10%
宁波高发	8.26%	东安动力	-11.23%	凯众股份	82.87%
铁流股份	8.00%	旭升集团	-11.00%	超达装备	79.62%

资料来源：WIND，太平洋证券整理

四、行业动态

（一）近期政策法规

国资委：推动新能源车产业在中部地区落地发展。国务院国资委 3 月 28 日对外公布，将结合中部地区禀赋特点，优先试点打造战略性新兴产业集群。聚焦先进制造业、新能源汽车、人工智能等重点产业领域，围绕未来材料、未来信息、未来制造，加快培育和发展新质生产力。进一步加强科技创新引领，深化原创性引领性技术攻关，加快打造原创技术策源地。推动一批重大标志性成果在中部地区加速转化应用落地，更好促进中部地区产学研用深度融合，探索合作新模式，推动央企产业优势更好转化为地方发展动能。

商务部：消费市场向好，汽车消费增加。商务部副部长 3 月 27 日表示，消费市场持续恢复向好，“今年前两个月内外贸运行总体平稳、结构优化，为国民经济持续回升向好作出积极贡献。”并表示，前两个月社会消费品零售总额增长 5.5%，消费市场持续恢复向好，总体保持了稳步增长的态势。具体来看，汽车、家居等大宗消费企稳向好。前两个月商品零售额同比增长 4.6%，其中 16 类限额以上单位商品中有近九成实现正增长。其中，通讯器材零售额同比增长 16.2%；汽车零售额同比增长 8.7%，比去年全年提高了 2.8 个百分点。限额以上单位的家电、家具和建材零售额同比分别增长 5.7%、4.6%和 2.1%。

北京市发改委印发《进一步推动首都高质量发展取得新突破的行动方案 2024 年工作要点》。

发改委 3 月 27 日公布，提到具体的 50 项任务。指出本市将推动智能网联汽车立法，加大标准制定、要素保障等方面的支持力度，推动年底前完成 30 公里高速、快速路试点建设任务，以自动驾驶技术迭代升级助力汽车产业发展和智慧城市建设。

商务部：将研究降低新能源车保险费费率。3 月 16 日，在中国电动汽车百人会论坛（2024）上，商务部副部长表示：“下一步将研究推动优化新能源汽车保险费费率，推动提高新能源汽车社会化维修服务能力，着力解决群众购车后顾之忧。研究规范报废新能源汽车动力电池回收行为，鼓励报废机动车回收拆解企业提高资源再利用能力，提高废旧电池资源综合利用质效。”

市场监管局：市场监管总局上线汽车召回便民服务专栏。市场监管总局 3 月 18 日正式开通汽车召回便民服务专栏。该专栏功能主要包括四方面：一是汽车召回信息查询。消费者通过输入车辆识别代号（VIN 码）即可在线快速查询自己的车辆是否在召回范围，并尽快实施召回维修。二是汽车缺陷线索报告。对于发现的汽车产品可能存在的缺陷线索，消费者可以在线填写汽车产品信息、故障信息等实现快速报告。三是召回基本知识科普。围绕什么是缺陷、什么是召回、如何查询召回等基本知识，设置自问自答题目，以通俗易懂的方式向社会公众宣传召回基本知识。四是权威专家访谈摘编。从权威专家的视角深入剖析召回在消除产品安全隐患、保护消费者人身财产安全和助力企业质量提升方面的作用成效，提升消费者和行业对召回制度的认知。下一步，市场监管总局将不断健全召回管理机制，夯实技术支撑能力，以高水平产品安全保障高水平发展，增强人民群众的获得感、幸福感和安全感。

交通运输部：2024 年交通运输完善公路充电基础设施建设。交通运输部 3 月 22 日公布，2024 年，交通运输部将继续推动公路沿线充电基础设施建设，主要目标：加大公路沿线充电基础设施建设力度，优化布局、加密设置，新增公路服务区充电桩 3000 个，充电停车位 5000 个，持续提升公路沿线充电服务保障能力。

国务院：正式印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》促进汽车消费。3 月 13 日，国务院正式印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，根据《行动方案》，到 2027 年我国工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上。重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到 A 级水平的产能比例大幅提升。规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%。报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%，废旧家电回收量较 2023 年增长 30%，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。并明确提出鼓励银行机构在依法合规的前提下，适当降低乘用车贷款的首付比例。这一政策的实施，旨在通过降低消费者购车的门槛，激发市场活力，促进汽车消费，进而带动汽车产业链的全面复苏。

工信部：国家高新区要适度超前布局 5G、算力等信息基础设施，开展“人工智能+”行动。3月15日，工业和信息化部召开国家高新区高质量发展座谈会，会议指出，新的起点上，国家高新区要主动服务国家战略需求，发挥示范引领作用。要加快数字化网络化智能化发展，适度超前布局 5G、算力等信息基础设施，开展“人工智能+”行动，大力发展智能制造，打造智慧园区、绿色园区。

商务部等 9 部门推动农村电商高质量发展的意见，为新能源车下乡培育消费场景。国务院 3 月 13 日公布，2023 年政府坚持优化新能源汽车车辆购置税减免政策，支持充换电基础设施建设运营，全年新能源汽车销量增长 37.9%。在 2024 年将落实好结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展。

发改委：2023 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2024 年国民经济和社会发展计划草案发布，促进新能源车消费。发改委 3 月 13 日发布，首先回顾 2023 年，出台实施有针对性的新政策举措，促进新能源汽车产业高质量发展，出台实施恢复和扩大消费的 20 条政策措施。稳定和扩大汽车、家居、电子产品等重点消费，延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，加快推进充电基础设施建设，全国充电基础设施累计达 859.6 万台。2024 年将积极培育发展新兴产业和未来产业。启动实施产业创新工程。深入实施国家战略性新兴产业集群发展工程，加强产业集群核心承载区和公共服务体等建设，强化东中西部产业集群协同联动。推动新能源汽车企业做优做强，巩固扩大新能源汽车、信息通讯等产业优势。

北京经开区：北京 4.0 版高级别自动驾驶示范区将覆盖四环至六环。3 月 15 日，在中国电动汽车百人会论坛（2024）上，北京经济技术开发区管委会副主任、北京市高级别自动驾驶示范区工作办公室主任表示，目前，北京高级别自动驾驶示范区累计为 29 家测试车企发放了道路测试的牌照，自动驾驶测试的里程超过 2500 万公里。到今年 6 月，示范区覆盖面积将达到 600 平方公里，范围覆盖通州和顺义。同时，北京市已在制定 4.0 阶段规划，初步考虑覆盖北京四环至六环之间的大部分面积，以形成全面商业化落地的基础条件。北京市也在积极开展地方性智能网联汽车立法的先行探索，希望今年能够发布。

（二）本周行业新闻

小米汽车正式上市，售价 21.59-29.99 万元，24 小时大定破 88898 台。3 月 28 日晚，小米汽车旗下第一款车——小米 SU7 正式上市。备受关注的小米汽车的售价在小米汽车上市发布会上揭晓。小米汽车有标准版 SU7、SU7 Pro、SU7 Max 三款车型。标准版售价 21.59 万元，Pro 版售价 24.59 万元，Max 版售价 29.99 万元。小米 SU7 全系长续航，在 CLTC 工况下标配起步续航为 700 公里。Max 续驶里程达 810 公里，搭载宁德时代麒麟电池，是国内唯一同时实现 2 秒级零百加速

和超 800 公里续航的纯电动汽车，并且上市 24 小时大定突破 88898 台。（来源：小米汽车）

芯片问题解决，智界 S7 开启大规模交付。3 月 30 日，华为常务董事、终端业务 CEO、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东发文称，智界 S7 开启大规模交付，大批新智界 S7 已经离开产线，正在发往交付给用户的路上。（来源：中国网）

问界 M7 最高降价 2 万元，售价 22.98 万元起。4 月 1 日，问界 AITO 官方宣布，旗下问界 M7 车型全系降价。其中，无激光雷达后驱版，五座、六座均下调 2 万元，起售价分别为 22.98 万元和 24.98 万元，此外，问界新 M7 智驾版，无论是后驱、四驱，还是五座、六座，统一下调 1 万元，价格区间调整至 27.98 万元至 31.98 万元。（来源：问界官方）

智界 S7 迎来 OTA 升级，新增无图 NCA/代客泊车等功能。3 月 26 日，智界汽车官博宣布，智选与奇瑞合作品牌旗下首款车型智界 S7 将开启 OTA 升级推送，无图 NCA 和代客泊车辅助功能都会在本次升级中加入。本次 OTA 覆盖 3 个车型：智界 S7 Max，智界 S7 Max+与智界 S7 Max RS。新增功能包括：新增城区 NCA 和城区 LCC PLUS、新增代客泊车辅助、新增侧向防碰撞辅助、智能座舱与车载小艺也都获得升级。根据官方的升级说明显示，此次 OTA 升级的一大关注点是全国都能开，有路就能开的城区智驾领航辅助(CityNCA)，正式登陆智界 S7。也就是不依赖高精地图，不局限城市还是乡镇，支持城市道路(主干路/次干路、支路等)、国道、县道、乡道等公开道路，高阶智驾可用路段高达 99%。此次升级的另一大关注点是推送了新增代客泊车辅助。只需开车完整走完一次停车场，智界 S7 就能“记住”所有车位。（第一电动网）

售 26.58 万元起，新款阿维塔 12 降价增配上市。3 月 29 日，2024 款阿维塔 12 正式上市，新车共推出 4 款车型，权益后售价区间为 26.58-37.88 万元。作为改款车型，新款阿维塔 12 新增入门款车型——700 三激光后驱智享版，进一步拉低门槛。同时新增“晖金”外观配色，并增加前排零重力座椅等配置。值得一提的是，阿维塔 12 全系标配 3 激光雷达，搭载华为 ADS 2.0 高阶智能辅助系统和华为鸿蒙 OS 车机系统，动力上提供电动机后驱和双电机四驱可选，CLTC 纯电续航最长 700km。（太平洋汽车）

华为发布 2023 年报：营收 7042 亿元，智能汽车收入 47 亿元增长 128%。3 月 29 日，华为发布 2023 年年度报告，报告显示，华为整体经营情况符合预期，实现全球销售收入 7,042 亿元人民币，净利润 870 亿元人民币。ICT 基础设施业务保持稳健，终端业务表现符合预期，云计算和数字能源业务实现了良好增长，智能汽车解决方案业务开始进入规模交付阶段。华为重视研究与创新，2023 年研发投入达到 1,647 亿元人民币，占全年收入的 23.4%，十年累计投入的研发费用超过 11,100 亿元人民币。2023 年，华为 ICT 基础设施业务实现销售收入 3,620 亿元人民币，同比增长 2.3%；终端业务实现销售收入 2,515 亿元人民币，同比增长 17.3%；云计算业务实现销售

收入 553 亿元人民币，同比增长 21.9%；数字能源业务实现销售收入 526 亿元人民币，同比增长 3.5%；智能汽车解决方案业务实现销售收入 47 亿元人民币，同比增长 128.1%。（来源：华为）

特斯拉为美国客户提供一个月的 FSD 试用期。3 月 26 日消息，特斯拉 CEO 马斯克今日在推特表示，本周起全美所有具备 FSD 系统的特斯拉车型将免费试用 FSD 功能一个月。特斯拉一直专注于 FSD 功能，马斯克此前曾表示，这将是公司的重要增长催化剂。然而，FSD 也一直是争议和法律挑战的对象，特别是在发生涉及该功能的致命事故之后。尽管面临这些挑战，马斯克一直强调 FSD 对特斯拉未来的重要性。该公司此次向所有符合条件的美国车辆提供为期一个月的免费试用，这可能是一项战略举措，旨在提高 FSD 系统的采用率，并展示其功能。尽管这可能会对交付时间产生影响，但从长远来看，此举可能会对特斯拉的 FSD 收入和整体增长产生重大影响。（来源：环球市场）

理想开启推送 OTA 5.1，多达 41 项功能。理想汽车发布 OTA5.1 升级，涵盖 L 系列和 MEGA 车型，新增 41 项功能并优化 27 项体验。理想汽车发布 OTA5.1 升级，涵盖 L 系列和 MEGA 车型，新增 41 项功能并优化 27 项体验。其中智能空间升级：新增中控屏全屏模式新增车机热点、无线投屏、新增全视角行车记录仪；智能驾驶升级：AEB 精准识别更多静止障碍物智能泊车偏左、居中、偏右自由选，高速 NOA 货车避让增强。（来源：理想汽车）

售价 20.99 万元，极氪 007 后驱增强版全新上市。4 月 1 日，极氪 007 后驱增强版上市，售价与此前的 75kWh 和 100kWh 版本保持一致。新车配置升级丰富，包括 AR-HUD、香氛系统、可调节角度中控屏、方向盘加热、记忆功能的方向盘、主副驾驶腿托以及前排座椅通风/按摩等。此外，第二排座椅增加电动靠背调节和加热功能。总体来说，此次极氪 007 后驱增强版的升级主要集中在配置上，并没有改变性能和续航方面的数据。价格仍为 20.99 万元起售。此次增配活动仍在进行中，消费者可以通过支付 2 万元购买 100kWh 电池包来获得该版本车型。（来源：极氪汽车）

（三）近期部分补贴政策

天津启动新一轮 5000 万元购车消费补贴活动。2024 年 3 月 26 日起，2024 第二期“津乐购”消费券购车补贴活动正式开启，以“真金白银”鼓励汽车消费，为消费者提供实惠，发挥汽车消费对扩内需的拉动作用，激发消费潜力。全市范围内 500 余家汽车 4S 店参与本次活动。本轮汽车消费补贴总额达 5000 万元，其中，购车金额在 5 万元（含）-15 万元（不含）补贴 1000 元/辆；购车金额在 15 万元（含）-25 万元（不含）补贴 3000 元/辆；购车金额 25 万元（含）-35 万元（不含）补贴 4000 元/辆；购车金额 35 万元（含）以上补贴 5000 元/辆。在津工作、生活的各类人员及外地游客均可参加购车补贴活动。在活动时间内，于指定合作的汽车销售企业购买 8 座

以下(含 8 座)家用新车(非企业购车、非二手车)，可通过银联“云闪付”APP 上传相关证明材料申请购车补贴，平台审核通过后，最高可享 5000 元补贴，先到先得，发完即止。关于开票、换购、补贴发放等规则，在活动细则中有详细阐述，请消费者在银联“云闪付”APP 中搜索“天津市购车补贴”小程序，进入“津乐购汽车补贴”专区认真阅读。(来源：北方网)

济南以旧换新购车补贴 5000 万元。3 月 25 日，济南市商务局发布《济南市 2024 年政府汽车以旧换新补贴实施细则》。据悉，政府补贴共计 5000 万元整，新车为新能源乘用车的，最高可补贴 5000 元；新车为燃油乘用车的最高可补贴 4000 元。(来源：济南时报)

驻马店市发放 500 万元汽车消费券。为进一步推动新车销售，加速全市消费市场回暖，近日，市商务局发布了《关于发放汽车消费补贴(第一期)的公告》，3 月 25 日起，我市在全市范围内通过“云闪付”平台开展汽车消费补贴活动。本次活动补贴对象为在驻马店市注册登记的限额以上、准限额以上企业及商务系统重点流通监测企业购买新乘用车(7 座及 7 座以下)，开具机动车销售统一发票并在驻马店市办理新乘用车入户登记手续的个人消费者。本期汽车消费补贴总额 500 万元，补贴 1000 辆，分 3 种面值：3000 元消费补贴 300 辆(单台价格 6 万元以上，含 6 万元)；5000 元消费补贴 500 辆(单台价格 10 万元以上，含 10 万元)；8000 元消费补贴 200 辆(单台价格 20 万元以上，含 20 万元)。补贴申请时间为 2024 年 3 月 25 日 10 时起至补贴额度申请完毕。(来源：今日驻马店)

郑州发行 5000 万元购车补贴。3 月 22 日，从郑州市商务局获悉，为积极响应河南省“2024 消费促进年”活动号召，聚焦重点领域消费，进一步推动新车销售，加速全市消费市场回暖，郑东新区、经开区、高新区，中原区、金水区、二七区、管城区、惠济区等市内八区于 3 月 22 日至 4 月 30 日联合开展购车补贴活动。据了解，本次活动由市内八区自行组织开展，购车补贴以区为单位进行发放，共计发放购车补贴 5000 万元。3 月 22 日至 4 月 30 日，消费者在市内八区参加活动的汽车销售企业购买小型非营运车辆(包括新能源车、皮卡车，不包括二手车交易)可享受购车补贴。其中，购买新能源汽车每台补贴标准不高于 5000 元，购买燃油汽车每台补贴标准不高于 3000 元。具体补贴方案、补贴标准、补贴形式由各区自行确定，并通过媒体自行发布。值得注意的是，目前惠济区前序购车补贴活动正在进行，至 3 月 31 日结束，为保证活动连续性，该区新一轮活动将从 4 月 1 日开始。其他区活动均从 3 月 22 日开始。该局工作人员表示，此次补贴活动持续时间一个多月，欢迎广大消费者到市内八区选购新车。(来源：澎湃新闻)

深圳南山区发放 8000 万购车消费券。南山区工业和信息化局开展 2024 年“爱车南山购”第一轮汽车专项促消费活动，活动时间为 3 月 10 日-2024 年 4 月 15 日。活动期间个人消费者在参与

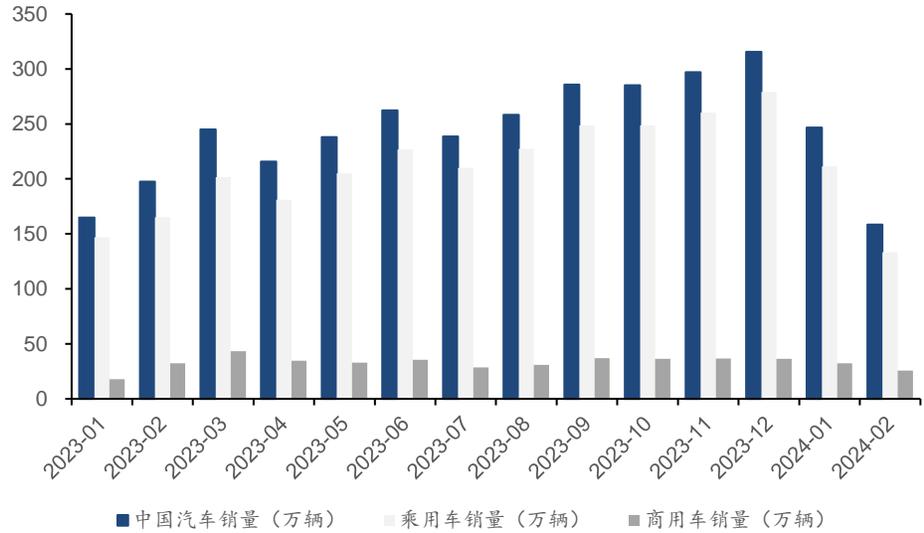
活动的南山区纳统汽车经销企业处购买新车，并在 4 月 30 日前在公安局交通警察局完成注册登记的，可分档申领购车补贴。根据单辆汽车的购车发票金额（含税价）审核后，分为四档发放汽车补贴，购车发票金额在 15 万元(不含)-25 万元(含)，补贴金额为 4000 元；购车发票金额在 15 万元(不含)-25 万元(含)，补贴金额为 4000 元；购车发票金额在 25 万元（不含）-40 万元（含），补贴金额为 5000 元；购车发票金额在 40 万元（不含）-100 万元（含），补贴金额为 7000 元；购车发票金额在 100 万元以上（不含），补贴金额为 15000 元。（来源：羊城派）

深圳罗湖区春季购车福利火热来袭。罗湖区推出 2024 年春季购车福利，活动时间为 2024 年 3 月 15 日至 2024 年 4 月 15 日。活动期间，个人消费者在罗湖区注册纳统的限额以上汽车经销商处购买符合条件车辆的，在 4 月 30 日前在公安局交通警察局完成注册登记的，可分档申领购车补贴，按消费者申请时间顺序（须通过审核）先到先得，用完即止。每位消费者仅能享有 1 次且 1 辆车的补贴，根据单辆汽车的购车发票金额（含税价）分为四档发放购车补贴：购车发票价格（含税价）在 7 万元（含）-15 万元（不含），按 3000 元标准发放购车补贴；购车发票价格（含税价）在 15 万元（含）-25 万元（不含），按 4000 元标准发放购车补贴；购车发票价格（含税价）在 25 万元（含）-50 万元（不含），按 6000 元标准发放购车补贴；购车发票价格（含税价）在 50 万元（含）以上，按 8000 元标准发放购车补贴。（来源：羊城派）

上海市商务委发布新一轮燃油车以旧换新补贴政策 and 新能源汽车置换政策，上海市新一轮绿色智能家电消费补贴政策同时发布。3 月 2 日，上海市商务委发布新一轮燃油车以旧换新补贴政策和新能源汽车置换政策，新一轮燃油车以旧换新补贴政策和新能源汽车置换政策内容为：自 2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，个人消费者报废或转让（不含变更登记）本人名下在上海市注册登记的国五及以下排放标准非营业性燃油小客车，并且在上海市市场监督管理部门登记的汽车销售企业购买国六 B 燃油小客车新车，注册使用性质为非营运的，可申请一次性 2800 元购车补贴。自 2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，个人消费者报废或者转让（不含变更登记）本人名下在上海市注册登记的非营业性小客车，并且在上海市市场监督管理部门登记的汽车销售机构购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运的，可申请一次性 1 万元购车补贴。（来源：上海发布）

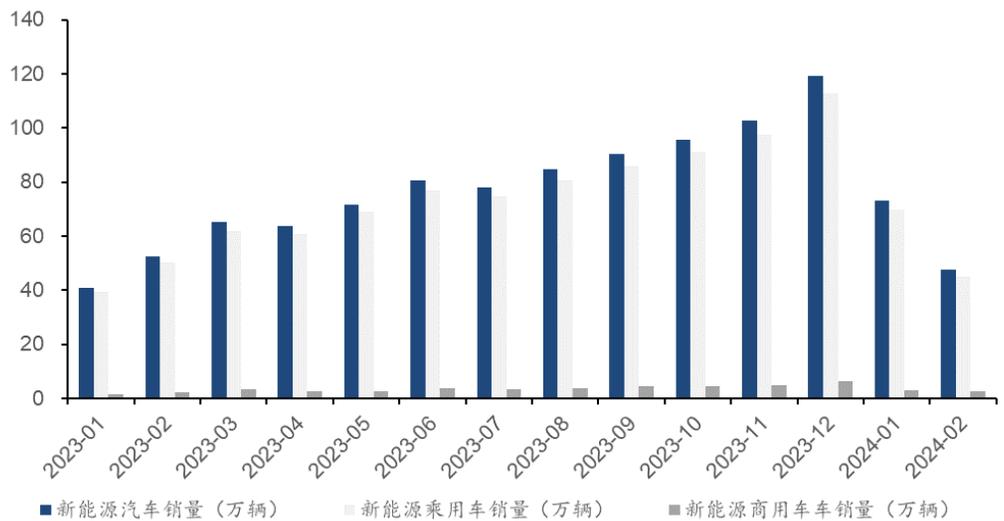
五、国内汽车月度销量情况

图表15：国内汽车月度销量(分乘用车及商用车，单位：万辆)



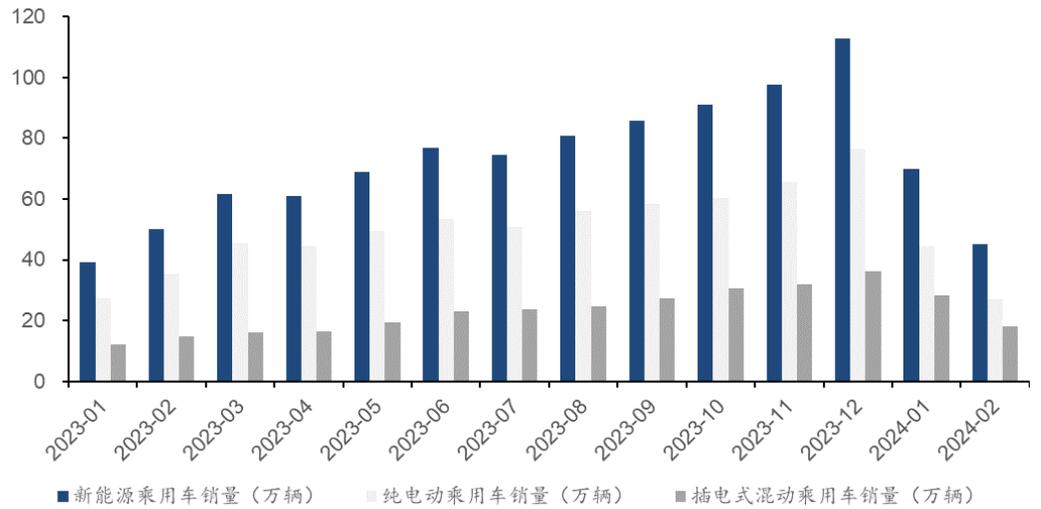
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表16：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17：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18：近期上市公司重要公告回顾

证券代码	公司名称	公告类型	公告日期	公告摘要
603179	新泉股份	年度报告	20240326	新泉股份3月26日公布2023年年度报告，报告期内，公司2023年实现营收105.72亿元，实现归母净利润8.06亿元，实现扣非归母净利润8.04亿元；2023年Q4，公司实现营业收入32.53亿元，实现归母净利润2.45亿元，实现扣非归母净利润2.44亿元，从公司盈利能力来看毛利率，汽车零部件行业20.55%；仅表板22.02%；顶托12.26%；门板总成16.43%；内饰附件19.79%；保险杠总成31.33%；内饰附件5.26%。
002920	德赛西威	年度报告	20240327	德赛西威3月27日公布2023年年度报告，报告期内营收219.08亿元；实现归母净利润15.47亿元，实现扣非归母净利润14.67亿元，其中2023Q4实现营业收入74.38亿元；实现归母净利润5.86亿元，实现扣非归母净利润6.03亿元，从公司盈利能力来看，2023年公司整体毛利率为20.44%，其中智能座舱业务毛利率为20.58%，智能驾驶业务毛利率为16.22%。
603596	伯特利	年度报告	20240328	伯特利3月28日公布2023年年度报告，报告期内，公司实现营收74.74亿元，归母净利润8.91亿元，扣非归母净利润8.55亿元，23Q4公司营收达23.68亿元，主营业务毛利率20.21%，净利润为91,069.88万元，23Q4公司归母净利润达2.97亿元。毛利率分产品来看，机械制动产品为21.22%，智能电控产品20.14%，机械转向产品13.67%，其他产品20.24%。
002594	比亚迪	年度报告	20240327	比亚迪3月27日发布2023年年度报告，报告期内，公司实现营业收入6023.15亿元，归母净利润300.41亿元，扣非归母净利润284.62亿元，业绩符合预期。四季度来看，实现营业收入1800.41亿元；归母净利润86.74亿元；扣非归母净利润91.14亿元，从公司盈利能力来看毛利率，其中公司日用电子器件制造业为8.78%；交通运输设备及电气制造业23.02%；分产品来看，手机部件、组装及其他产品8.78%；汽车、汽车相关产品及其他产品23.02%。
601633	长城汽车	股份回购	20240330	本公司于2024年3月29日召开第八届董事会第十三次会议，审议通过了《关于回购注销公司2021年限制性股票激励计划首次授予及预留授予部分限制性股票的议案》，根据《长城汽车股份有限公司2021年限制性股票激励计划》（以下简称“《2021年限制性股票激励计划》”）公司层面业绩达成情况，并结合公司部分激励对象离职、岗位调迁、降职或激励对象年度个人绩效考核结果为不合格等情况，根据《长城汽车股份有限公司长期激励机制管理办法》《2021年限制性股票激励计划》的相关规定，公司拟回购注销《2021年限制性股票激励计划》项下首次授予及预留授予部分限制性股票。本公司拟回购注销的首次授予限制性股票数量合计为1,423,839股，拟回购注销的预留授予限制性股票数量合计为467,280股。拟回购注销的首次授予限制性股票回购价格为16.11元/股，拟回购注销的预留授予限制性股票回购价格为12.36元/股，并按《2021年限制性股票激励计划》的规定加上同期银行存款利息（中国人民银行回购股份资金总额：A股回购股份资金总额不低于人民币1亿元且不超过人民币2亿元（均包含本数）；H股回购股份资金总额不低于人民币4亿元且不超过8亿元（均包含本数，最终依据汇率折算港元）。回购期限：A股回购期限为自本公司股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月。H股回购期限为自本公司股东大会审议通过本次回购股份方案之日起至本公司下一次股东大会之日止。回购价格：A股回购价格不高于13.34元/股，该价格不高于董事会通过回购股份决议前30个交易日公司A股股票交易均价的150%。每次回购H股回购价格不高于回购前5个交易日公司H股股票平均收市价的105%。
603319	湘油泵	其他	20240328	（一）发行证券的种类本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的A股股票将在上交所上市。（二）发行规模和发行数量本次拟发行可转债募集资金总额为人民币57,739.00万元，发行数量为577,390手（5,773,900张）。（三）票面金额和发行价格本次发行的可转债每张面值为人民币100元，按面值发行。
605228	神通科技	股份回购	20240328	根据神通科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）《2021年限制性股票激励计划（草案修订稿）》（以下简称“《激励计划》”）的相关规定，鉴于公司2021年限制性股票激励计划（以下简称“本激励计划”）首次授予和预留授予部分中有11名激励对象个人原因已离职或降职，公司将回购注销其已获授但尚未解除限售的限制性股票共计438,000股。
603997	继峰股份	业绩快报	20240329	2023年度，受益于全球主要汽车市场需求的复苏，公司营业收入215.71亿元，实现了较大增长，其中公司新兴业务乘用车座椅业务在本年度实现量产，并开始贡献收入。2023年度，海外能源价格、原材料价格有所回落，物流运输费用也得到有效控制，公司年初采取的各业务板块深入整合措施逐步取得成效，在手订单陆续获得客户价格补偿。2023年度，乘用车座椅业务获得多个项目的定点，前期研发、新生产基地建设投入持续加大，在费用大幅度增加的情况下，公司2023年依然实现了扭亏为盈，实现归属于上市公司股东的净利润2.04亿元。
300926	博俊科技	可转债转股	20240311	（一）发行规模：本次发行可转债总额为50,000.00万元人民币，共计5,000,000张。（二）票面金额和发行价格：本次发行的可转债每张面值为人民币100元，按面值发行。（三）债券期限：本次发行的可转债的存续期限为自发行之日起6年，即2023年9月8日至2029年9月7日。（四）票面利率：第一年0.20%，第二年0.40%，第三年1.00%，第四年1.50%，第五年1.80%，第六年2.50%。（五）转股期限：本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日（2023年9月14日）起满六个月后的第一个交易日起至本次可转债到期日止，即2024年3月14日至2029年9月7日止（如该日为法定节假日或非交易日，则顺延至下一个交易日）。债券持有人对转股或者不转股有选择权，并于转股的次日成为公司股东。（六）转股价格：当前公司可转债的转股价格为人民币24.37元/股。

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证券投资咨询业务资格，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。