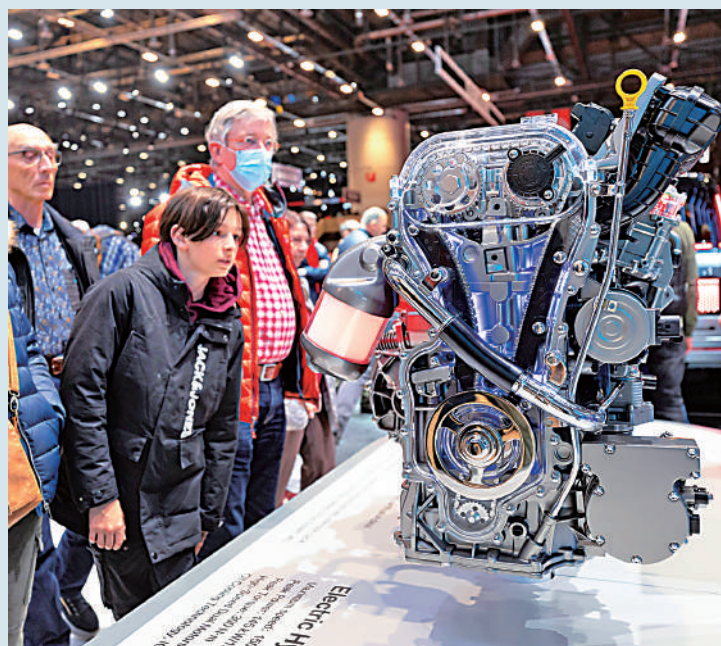


車企力拓自駕技術 投資前景看俏

分析：比亞迪供應鏈最完善 小鵬蔚來潛力大



▲中國新能源車技術領先全球大約5至10年。圖為上月舉行的日內瓦國際車展上，觀眾參觀比亞迪新款發動機。

利好新能源車政策

以科技創新引領發展	去年底，中央經濟工作會議提出，要以科技創新引領現代化產業體系建設，發展新質生產力，提振新能源汽車、電子產品等大宗消費
加快以舊換新	今年3月，內地出台《推動大規模設備更新和消費品以舊換新行動方案》，提出要積極開展汽車、家電等消費品以舊換新，形成更新換代規模效應
補貼政策	今年3月，上海市商務委對外公布了新一輪燃油車以舊換新補貼政策和新能源汽車置換政策，表明全國各地政策有望持續接力落地



▲今年前兩個月，中國汽車出口增長超三成，出口延續良好表現。

車企核心技術亮點

股份	核心技術	亮點
比亞迪 (01211)	「天神之眼」高階智能駕駛輔助系統	車輛可做到自行完成泊車程序，或在不同環境下執行智能輔助駕駛，在「S車位」實測，只需24秒泊車，對比傳統人手泊車快超過半分鐘
蔚來 (09866)	NOP+城區領航輔助功能	支持車輛在城區道路上依據設定的導航路線，並具備面對施工區域、異形障礙物等場景的安全避讓能力，更勝奔馳的DRIVE PILOT
小鵬 (09868)	自研自動駕駛輔助軟件系統—XPILOT	小鵬P7搭載XPILOT，可做到高速自主導航駕駛，而且傳感性能整體比特斯拉強一倍之上



兩會概念股尋寶

國家把發展「新質生產力」列為2024年《政府工作報告》中十大工作任務的首位，大力推進現代化產業體系建設，加快發展新質生產力。近年來，新能源車及自動駕駛技術已成為產業熱點，也是發展新質生產力的重要環節，行業發展前景可看高一線。專家認為，在眾多汽車企業中，比亞迪 (01211) 規模及供應鏈較完善，可視為首選，而造車新勢力小鵬 (09868) 及蔚來 (09866) 也值得關注。

大公報記者 許臨

新質生產力主要體現在智能化、電動化、網絡化及共享化之上，自動駕駛是為集大成者。資深證券界人士謝明光認為，新能源車是發展新質生產力的主要「陣地」。事實上，近年自動駕駛已成為汽車企業的角逐場，眾多車企開啟高級自動駕駛布局，最初特斯拉、賓士、本田汽車等相繼發展自動駕駛L3技術，希望搶佔市場先機，但內地車企在技術上已不比這些海外大品牌遜色，甚至已有超越這些品牌的水平。

比亞迪獲高速路自駕測試牌

謝明光指出，內地不少車企都有研發自動駕駛技術，但能做到L3級別的，暫時只有比亞迪 (01211)，比亞迪去年7月已獲得在深圳高速路段有條件自動駕駛 (L3級) 測試牌照，是內地取得該級別的第一家車企。早在2021年，比亞迪董事長王傳福在年度股東大會上已表明，新能源汽車的上半場是電動化，下半場則是智能化。

小鵬和蔚來的自動駕駛研發技術也在領先之列。謝明光認為，當中以小鵬最有希望達到L3級別的自動駕駛技術。本月初小鵬召開了一場全國智駕啟動發布會，為智能駕駛定下新的發展目標，2024年要在全國範圍內實現點到點的智能駕駛，技術級別要達到 Google 旗下自動駕駛公司 Waymo 水平。

至於蔚來，其研發的自動駕駛技術早已超越不少海外車企。當初，奔馳的DRIVE PILOT被認為是全球唯一獲各方認可的L3級自動駕駛系統，在啟動

DRIVE PILOT後，駕駛員能夠進行閱讀、工作、娛樂等與駕駛無關的活動。但當實際應用後，很多人發現，這個所謂自動駕駛系統，需要在很多條件下才能成功應用，包括有高精地圖覆蓋的高速公路，沒有隧道和收費站，而且道路上的車道標識要很清晰，同時車速也要低於每小時60公里，當開啟DRIVE PILOT後，車輛更不會變道。蔚來推出的「蔚來NOP+增強領航輔助」，卻可以自動調整車速、自動選擇最優車道等諸多功能，單純從功能上來看，領先奔馳的DRIVE PILOT至少一個「身位」。

從技術上看，內地不少車企已超越一些海外大品牌，而且行業受惠國策，未來的發展可看高一線。謝明光認為，在眾多車企中，比亞迪可視為首選，因其規模及供應鏈較為完善，在行業內有很大優勢。

小鵬實現點到點智能駕駛

國聯證券看好小鵬，認為小鵬有望今年在全國範圍內實現點到點的智能駕駛，而且技術更會應用在歐洲及海外市場銷售的車型，有望成為全球領先的智能車企，故此建議「持續關注」。

東吳證券則看好蔚來，認為蔚來去年第四季的業績符合市場預期，而且蔚來計劃今年第二季向所有NT2.0用戶推送NOP+城區領航輔助功能，加上新品牌將於今年第二季發布，首款產品將於第三季上市，並於第四季大規模交付，有望刺激銷量提升，故給予買入評級。

中汽協：國產汽車技術領先全球

前景樂觀

近年，中國車企善用新質生產力，憑藉技術上的優勢，獲得越來越多消費者認可。不少專家認為，國策支持是新能源汽車發展越來越快的重要因素，即使行業競爭激烈，前景仍然可看高一線。中信建投研究報告表示，目前中央高度重視發展新質生產力和推動消費品以舊換新，汽車行業作為其中的核心主體可直接受益。

中國汽車工業協會副總工程師許海東表示，在國策支持下，新能源車企能更有信心投入資源研發新技術。有些人以為中國電動車最大優點就是便宜，其實，中國的新能源車在歐洲的平均單價高達4萬至5

萬歐元，在泰國也達到3萬美元，平均單價絕不便宜，而能獲得消費者的認同，最大原因是中國的新能源車技術不斷在進步，可以說，目前中國新能源車的技術已領先全球大約5至10年，對行業未來的發展前景感到樂觀。

舊換新政策利好銷售

事實上，去年12月的中央經濟工作會議提出，要以科技創新引領現代化產業體系建設，發展新質生產力，藉此提振新能源汽車、電子產品等消費。今年2月，中央財經委員會第四次會議也強調，加快產品更新換代是推動高質量發展的重要舉措，要鼓勵引導新一輪大規模設備更新和消費品

以舊換新。本月初，國務院常務會議審議通過了《推動大規模設備更新和消費品以舊換新行動方案》，提出要積極開展汽車、家電等消費品以舊換新。另國務院總理李強在全國人大二次會議上作政府工作報告也提出「鞏固擴大智能網聯新能源汽車等產業領先優勢」和「鼓勵和推動消費品以舊換新，提振智能網聯新能源汽車、電子產品等大宗消費。」

中信建投指出，中央經濟工作會議和政府工作報告都將推進現代化產業體系建設和加快發展新質生產力視為重點工作，故此，未來新能源汽車、智能網聯汽車滲透率有望在相關政策支持下加速提升。

內地新能源車首兩月產銷量增近三成

穩中向好

中國汽車工業協會 (中汽協) 數據顯示，今年前兩個月中國汽車產銷分別完成391.9萬輛和402.6萬輛，同比分別增長8.1%和11.1%。期內，新能源汽車產銷分別完成125.2萬輛和120.7萬輛，同比分別增長28.2%和29.4%，市場佔有率達到30%。

2月份，汽車產銷分別完成150.6萬輛和158.4萬輛，環比分別下降37.5%和35.1%，同比分別下降25.9%和19.9%。中汽協副秘書長陳士華解釋，春節假期導致有效工作日減少，且部分購車需求已在春節前釋放，2月份汽車產銷量總體較1月份有所回落。他相信，隨着一系列政策的進一步細化和落實，將有助於鞏固、拓展汽車行業穩中向好的發展態勢，

激發企業創新動力，持續推動汽車產業高質量發展。

汽車出口82萬輛 增長超30%

今年前兩個月，新能源汽車產量125.2萬輛，銷量120.7萬輛，同比分別增長28.2%和29.4%，市場佔有率達30%。期內，新能源乘用車中，除20萬至25萬元 (人民幣，下同)、40萬至45萬元價格區間銷量同比下降外，其他價格區間均呈正增長。

此外，今年前兩個月，中國汽車出口82.2萬輛，同比增長30.5%，汽車出口延續良好表現。分車型看，乘用車出口68.6萬輛，同比增長31.5%；商用車出口13.6萬輛，同比增長25.9%。

全國乘用車市場信息聯席會秘書長崔東樹表示，春節假期後，各行各

業快速轉入正常運作，料3月環比產銷增長較為迅猛。他稱，目前中國汽車出口仍在持續上行，預測今年中國汽車出口將增長20%、規模在650萬輛左右。

近月中國汽車產銷情況 (萬輛)

月份	產量	銷量
2024年2月	150.6	158.4
1月	241.0	243.9
2023年12月	307.9	315.6
11月	309.3	297.0
10月	289.1	285.3
9月	285.0	285.8
8月	257.5	258.2

資金追捧車股 小鵬比亞迪升5%

走勢凌厲

新能源車行業「價格戰」正酣，但無礙市場熱錢追捧新能源車股。小鵬汽車 (09868) 與大眾汽車就雙方車型及平台的共用零部件訂立聯合採購計劃，小鵬汽車昨日股價升5.8%，收報38.85元。比亞迪 (01211) 股價升5%，收報197.4元。據報比亞迪擬啟動三年「解放戰役」，目標是獲得更多油車市場份額，用三年的時間一舉將新能源滲透率拉到全新的高度。央視財經報道，自2月下旬以來，內地約有10家車企陸續下調車輛售價，調價車型基本以新能源純電和混合動力車型為主。

鋰電池搶眼 瑞浦蘭鈞飆40%

資金炒高新能源車股的時候，鋰電池股走勢更加搶眼，瑞浦蘭鈞 (00666) 股價升40.9%，收報19元。天齊鋰業 (09696) 股價升8.6%，收報40.35元。中國汽車動力電池產業創新聯盟發布數據，2月份內地動力電池裝車量18吉瓦時，按年減

少18.1%，按月減少44.4%。首兩個動力電池累計裝車量50.3吉瓦時，按年增加32%。

然而，大摩預期，電池價格戰已近尾聲，並上調行業龍頭寧德時代 (300750) 評級至增持，薦為行業首選，目標價210元人民幣。寧德時代A股昨升14.4%，收報180.85元人民幣。大摩稱，寧德時代準備通過新一代大規模生產線，以提高成本效率，並擴大在淨資產收益率方面的優勢，看



▲資金炒高新能源車股，鋰電池股走勢更加搶眼。

到寧德時代在基本面上的多個拐點。

30億北水掃貨 恒指漲234點

A股創業板指也受惠多隻鋰電池相關股份大漲，單日上升4.6%，收報1890點。除寧德時代，信德新材 (301349) 股價升20%，收報34.66元人民幣。翔豐華 (300890) 股價同樣升20%，收報27.95元人民幣。另外，多隻A股新能源車電池相關ETF大漲逾9%，其中新能源車電池ETF (159775) 升10%，收報0.502元人民幣。鋰電池ETF (561160) 升10%，收報0.484元人民幣。電池ETF (561910) 升9.9%，收報0.476元人民幣。

整體港股表現，恒指昨日再度挑戰100天線 (16645點) 阻力位，指數全日曾見16625點，全日收報16587點，升234點或1.4%。科技指數升96點或2.8%，收報3482點。主板成交額增加62億至929億元。港股通淨買入30.01億元，較上日增加11.23億元。

理想新車被惡搞 李想：法律處理

有力反擊

理想 (02015) 新款 MEGA 被網友惡意「P圖」，董事長兼行政總裁 (CEO) 李想在朋友圈發文說：「對於事件中存在的那些有組織的違法犯罪行為，我們已經在用法律的手段進行處理中。」小鵬汽車CEO何小鵬，華為終端BG CEO、智能汽車解決方案BU董事長余承東紛紛評論聲援。

理想汽車首款純電MPV——MEGA於3月1日上市，售價55.98萬元 (人民幣，下同)，但其外觀、定價以及訂單量均引起輿論爭議。近日，甚至有社交平台對新品MEGA車型進行惡意「P圖」，將「奠」和「新能源殞儀車」

等字樣貼於車身。因其嚴重侵害理想汽車的產品形象及品牌聲譽，侵害了理想汽車的名譽權，理想已向部分平台發出投訴通知函，要求平台刪除相關內容。理想汽車3月4日股價曾跌10.7%，昨日股價逆市跌0.35%，收報144.2港元，與3月3日的收市價179.2港元相比，六個交易日累計跌35港元或19.5%。



▲理想MEGA本月開始交付，不過在內地網絡出現不少惡搞改圖。