



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

邓健全

资格编号: S0120523100001

邮箱: dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号: S0120523100002

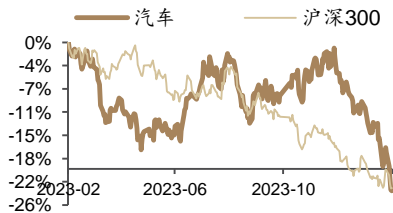
邮箱: zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号: S0120523120002

邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《新泉股份 (603179.SH): 发布股份回购方案, 彰显发展信心》, 2024.1.31
- 《春风动力: Q4 业绩亮眼, 关注库存拐点和新品催化》, 2024.1.31
- 《双环传动: 业绩符合预期, 海外业务+民生齿轮有望贡献新增量》, 2024.1.31
- 《拓普集团: Tier0.5 战略持续推进, 机器人业务注入成长新动能》, 2024.1.30
- 《保隆科技 (603197.SH): 2023 年净利润预计高增, 加大投入智能化业务》, 2024.1.30

1月新势力交付量同比普遍提升, 问界新 M7 单月交付破 3 万

投资要点:

- **1月新势力交付量同比普遍提升。**2024年1月 AITO 汽车交付量为 32973 辆, 同比+637%, 环比+35%, 其中问界新 M7 交付 31253 辆, 首次实现单月交付突破 3 万辆; 理想汽车交付量为 31165 辆, 同比+106%, 环比-38%; 零跑汽车交付量为 12277 辆, 同比+978%, 环比-34%; 蔚来交付量为 10055 辆, 同比+18%, 环比-44%; 哪吒汽车交付量为 10032 辆, 同比+67%, 环比+95%, 其中海外销量 2821 辆; 小鹏汽车交付量为 8250 辆, 同比+58%, 环比-59%。
- **新势力产品矩阵不断拓宽, 多款优质车型推出/计划上市。**2024 年理想汽车计划形成 4 款增程车型和 4 款纯电车型的产品组合, 并将挑战年交付 80 万辆的目标。3 月, 家庭科技旗舰 MPV 理想 MEGA 将上市并交付, 理想 L7、理想 L8 和理想 L9 也将迎来 2024 年款。1 月 10 日零跑 C10 正式预售, 预售价为 15.18-18.58 万元, 24 小时内预订量达 15,510 台, 1 月零跑 C10 预订超 23,500 台。小鹏 X9 1 月 1 日正式上市, 售价 35.98-41.98 万元, 已在全国超 100 座城市启动规模交付, 累计交付达 2,478 台, 其中 Max 版本选购比例近 70%。
- **城市 NOA 加速落地, 高阶智能驾驶进程提速。**小鹏汽车 1 月 2 日起 XNGP 城市智驾总覆盖城市达 243 座。2024 年内, 小鹏 XNGP 将实现全国范围内点到点的覆盖 (含胡同、停车场、内部道路)。在全球范围内, 小鹏汽车今年将面向海外研发高速 NGP, 2025 年将启动 XNGP 研发。自 1 月 31 日起, 问界 M5 和新 M7 智驾版开始陆续进行高阶包 OTA 版本的升级, 可在全国范围内实现不依赖于高精地图的城区 NCA 高阶智能驾驶, 带来全国都能开、越开越好的智驾体验。截至 1 月 31 日, 理想汽车城市道路全场景智能驾驶 (NOA) 全国可体验门店数达 188 家。
- **新势力出海步伐加速。**1 月 12 日, 哪吒汽车与马来西亚合作伙伴共同完成了哪吒汽车海外第三家工厂的奠基仪式, 该工厂计划于 2025 年正式投产。此前, 哪吒汽车已在泰国和印尼建立了生产基地。其中, 泰国生态智慧工厂已于 2023 年 11 月底投产, 计划于 2024 年第一季度启动大规模生产; 哪吒汽车将于今年第二季度开始在印度尼西亚本土化生产。1 月 26 日, 广汽埃安泰国工厂项目正式开工。作为广汽埃安首个海外生产基地, 泰国工厂项目总投资额达 23 亿泰铢, 设计年产能达 5 万台, 分两期建设, 第一期计划于今年 7 月建成。此外, 计划首款投产车型为目前在泰热销的 AION Y Plus 右舵版。
- **投资建议: 新势力产品矩阵拓宽叠加电动智能加速, 销量有望继续向上。**新势力多款优质新车逐步上市/交付, 电动智能化进一步加速, 销量有望继续向上。整车厂方面, 建议关注新势力理想汽车-W、零跑汽车、小鹏汽车-W、蔚来-SW 等。零部件方面, 建议关注伯特利、新泉股份、爱柯迪、沪光股份、中国汽研、中国重汽、银轮股份、保隆科技、三花智控、精锻科技、贝斯特、卡倍亿、继峰股份、上声电子、上海沿浦、浙江仙通、腾龙股份、常熟汽饰、拓普集团、明新旭腾、模塑科技等。
- **风险提示:** 宏观经济恢复不及预期、海内外汽车需求不及预期、电动化推进不及预期。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。