



分析师：崔琰

执业证号：S0100523110002

邮箱：cuiyan@mszq.com

### 事件概述:

2024年1月重点新能源车企公布交付量发布，据各公司披露数据：

问界 32,943 辆，同比+637.8%，环比+34.8%；

理想 31,165 辆，同比+105.8%，环比-38.1%；

极氪 12,537 辆，同比+302.3%，环比-7.0%；

零跑 12,277 辆，同比+977.9%，环比-34.1%；

蔚来 10,055 辆，同比+18.2%，环比-44.2%；

小鹏 8,250 辆，同比+58.1%，环比-59.0%；

智己 5,305 辆，同比+946.4%，环比-49.0%；

### 1月车市季节性变化 新能源渗透率趋势稳定

**销量同比提升，新势力持续上扬。**据乘联会数据，1月狭义乘用车零售销量预计220.0万辆左右，环比-6.5%，受去年年初超低基数影响，同比+70.2%。新能源零售80.0万辆左右，环比-15.3%，同比增长46.6%，渗透率约36.4%。1月各家车企仍延续去年年底促销政策，市场维持高优惠力度，继续带动消费者的购买意愿，有利于购车需求在春节前提前释放。1月初乘用车总体折扣率约为20.4%，整体市场优惠力度仍无回收迹象。7家样本新势力车企合计交付112,562辆，同比+195.5%，环比-27.6%。新势力方面，理想单月交付3.1万辆，月度同比+105.8%，环比-38.1%。问界单月交付近3.3万辆，月度同比+637.8%，环比+34.8%，首夺新势力月销冠军。

### 多家销量创新高 新势力再登高峰

**理想：**据公司公告，2024年1月交付31,165辆，同比+105.8%，环比-38.1%。截至目前理想汽车累计交付量达到664,529辆。智能化方面，理想发布汽车智能软件OTA5.0，重新架构算法模型从AD2.0升级至AD3.0；全场景智能驾驶（NOA）可实现高速、城市环路、城区道路全覆盖；全场景辅助驾驶（LCC），可实现基础车道居中保持、响应转向灯指令发起变道等；智能泊车功能及主动安全功能。新车方面，今年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。

## 推荐

## 维持评级

### 相关研究

1.汽车和汽车零部件行业周报 20240128：特斯拉FSD V12推送 2024智驾群雄逐鹿-2024/01/28

2.特斯拉系列点评二：业绩符合预期 “AI+机器人”领航-2024/01/25

3.汽车和汽车零部件行业周报 20240121：2024智驾群雄逐鹿 全球化从1到100-2024/01/21

4.汽车和汽车零部件行业周报 20240114：CES圆满落幕 2024智能化加速-2024/01/14

5.汽车和汽车零部件行业周报 20240107：2024CES开幕在即 智能化加速-2024/01/07

**小鹏:** 据公司公告 2024 年 1 月交付 8,250 辆, 同比+58.1%, 环比-59.0%。智能化方面, 小鹏 XNGP 城市智驾功能已发布 52 座城市, 1 月 1 日起将新增覆盖 191 座城市, 总覆盖量达 243 座。小鹏 XNGP 已面向全国 243 个城市的用户全量开放, 量产版软件的城区路网覆盖行业第一。XNGP 城区智驾月度活跃用户渗透率超过 85%, 城区智驾的活跃用户规模、用户体验和里程渗透率行业第一。新产品方面, 小鹏 X9 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%。小鹏汽车目前正加紧提升小鹏 X9 产能, 加速交付在手订单。

**蔚来:** 据公司公告, 2024 年 1 月交付 10,055 辆, 同比+18.2%, 环比-44.2%; 截至目前蔚来已累计交付新车 459,649 台。智能化方面, Banyan-榕 2.4.0 版本带来超过 50 项功能新增及优化, 包括新增 4D 舒适领航、GOA 通用障碍物预警及辅助、全向 AEB、NOMI 全舱记忆、无麦 K 歌、赛道模式等重磅功能。全域领航辅助方面, 覆盖城市达到 606 座、市区开通里程超 65 万公里。新产品方面, NIO ET9 正式发布, 预售价 80 万元, 采用 900V 高性能智能电驱系统, 搭载蔚来首颗自研智驾芯片神玑 NX9031。

**问界:** 据公司公告, 2024 年 1 月交付 32,973 辆, 同比+637.8%, 环比+34.8%; 其中 24 天单日交付破千, 首次成为中国市场新势力品牌月销量冠军。问界新 M7 交付再创新高, 单月交付 31253 辆新车, 首次实现单月交付突破 30000 辆, 开启交付速度的新篇章。智能化方面, 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。新产品方面, 问界 M9 将于 2 月 26 日开启规模交付, 售价区间为 46.98-56.98 万元。智能座舱方面, 问界 M9 顶配搭载业界首个车规级 32 英寸投影巨幕; 同时搭载华为 XHUD, 可实现 AR 实景融合显示。智能驾驶方面, 问界 M9 采用华为高阶智能驾驶系统 ADS 2.0, 可支持高速、城市、城快的辅助驾驶。订单方面, 问界 M9 上市 7 天累计大定超过 3 万台。

**极氪:** 据公司公告, 2024 年 1 月交付 12,537 辆, 同比+302.3%, 环比-7.0%。新产品方面, 极氪旗下纯轿车极氪 007 于 2024 年 1 月 1 日正式开启交付, 不仅受到国内市场热捧, 迅即成为中国 B 级纯电轿车标杆。1 月 10 日, 2024 款极氪 X 正式上市, 官方零售价 20 万元起。智能化方面, 智驾和座舱分别搭载英伟达 Orin-X 芯片和高通 8295 平台作为算力支持。最新一代智能座舱系统「ZEEKR 007 OS 6.0」和「浩瀚智驾」智能驾驶系统也实现了对智能化头部梯队的赶超。

**零跑:** 据公司公告, 2024 年 1 月交付 12,277 辆, 同比+977.9%, 环比-34.1%; 零跑 C10 预订超 23,500 台。新产品方面, 2024 年 1 月 10 日首款采用四叶草架构的产品 C10 正式开启预售, 零跑首创技术包括四叶草中央集成式电子电气架构、8295 芯片技术的深度开发、行业首发的 CTC2.0 电池+油冷电驱的新能源黄金动总、同级更优的钢铝混合车身结构+2000Mpa 高强度钢、42500N·m 高扭转刚性车身, 同级鲜有的激光雷达硬件都搭载 C10 其中。

### ➤ 新势力开启智能化元年 辅助驾驶应用场景拓宽

**华为、小鹏助推智驾加速落地。**小鹏自 23 年 12 月正式向 G9、G6 及 P7i 用户全量推送全新版本 OTA Xmart OS 4.5.0 并宣布将在今年 1 月 2 日覆盖 243 座城市领先行业后, 希望今年能实现全国范围内点到点智能驾驶, 即让智

驾功能在胡同、停车场以及内部道路等极限场景运行。华为原定在去年底推送覆盖全国的城区智驾功能，后推迟至春节前。2024 年智能驾驶竞争、城市 NOA 落地将进一步加速，华为、蔚小理外，小米也定下今年底将在 100 座城市开通城市 NOA 功能的目标。标配智驾时代已来，能找准差异化卖点、智能驾驶技术领先的头部车企将在 2024-2025 年形成差异化，并享受估值溢价。

➤ **投资建议：**

**智能化奇点已来，自主技术输出孵化机遇。**智能化能力将成为车企竞争的重要因素。随着特斯拉 FSD 使用率拐点显现，自主新势力城市辅助驾驶加速落地和小鹏开启全新商业模式；我们判断智能驾驶正逐步迎来技术、用户接受度和商业模式的三重拐点，看好智能化布局相对领先、产品周期、品牌周期向上的优质自主车企。建议关注【长安汽车、理想汽车 H、比亚迪、小鹏汽车 H、赛力斯、吉利汽车 H、长城汽车】。

**零部件中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。**电动智能重塑秩序，优质自主零部件供应商凭借性价比和快速响应能力获得更多配套，同时卡脖子技术借机实现 0-1 的突破，全球化进程加快，打破外资垄断格局。建议关注：

1、新势力产业链：建议关注 T 链-【拓普集团、新泉股份、旭升集团、双环传动、爱柯迪、岱美股份】；华为产业链-【沪光股份、瑞鹄模具、光峰科技、星宇股份、上声电子、上海沿浦、文灿股份】；

2、智能化核心主线：建议关注智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润-W、科博达】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】。

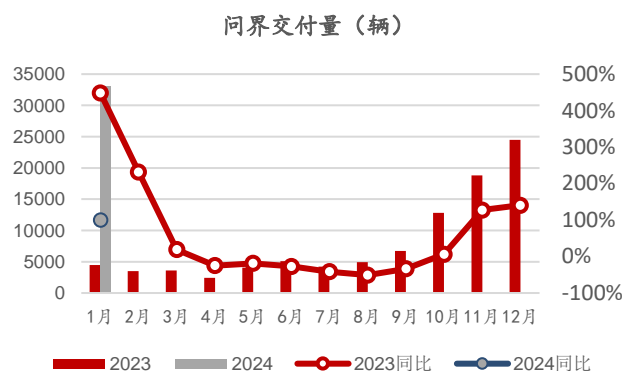
➤ **风险提示：**新车型销量不及预期；车企新车型投放进度不达预期；智能化落地进度不及预期。

附录：

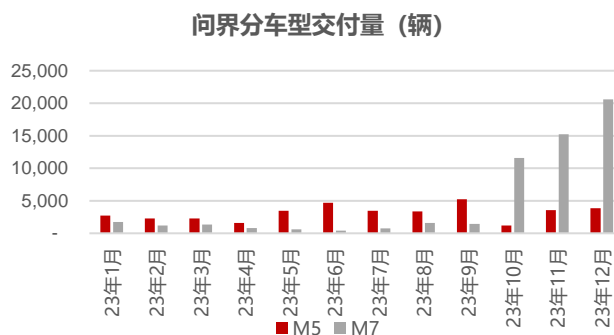
**表1：重点新能源车企 24 年 1 月及年度累计交付量（辆；%）**

车企	24 年 1 月 (辆)	月度同比 (%)	月度环比 (%)	24 年 1 月 (辆)	24 年 1 月同比 (%)	24 年 1 月环比 (%)
问界	32,973	637.8%	34.8%	32,973	105.8%	34.8%
理想	31,165	105.8%	-38.1%	31,165	-100.0%	-38.1%
极氪	12,537	302.3%	-7.0%	12,537	637.8%	-7.0%
零跑	12,277	977.9%	-34.1%	12,277	58.1%	-34.1%
蔚来	10,055	18.2%	-44.2%	10,055	977.9%	-44.2%
小鹏	8,250	58.1%	-59.0%	8,250	18.2%	-59.0%
智己	5,305	946.4%	-49.0%	5,305	302.3%	-49.0%

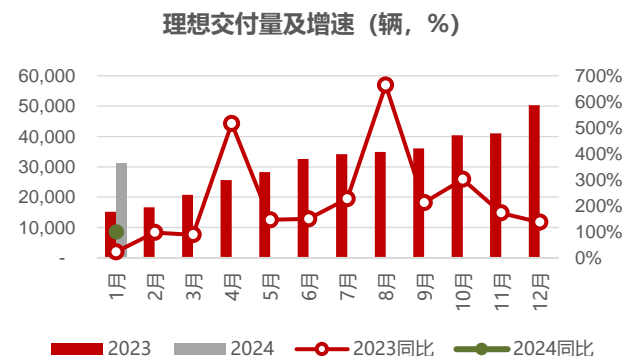
资料来源：各公司公告，民生证券研究院

**图1：问界交付量及增速（辆，%）**


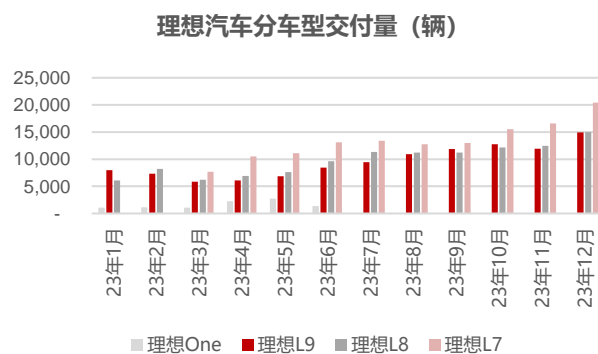
资料来源：公司官网，民生证券研究院

**图2：问界汽车分车型交付量（辆）**


资料来源：公司官网，民生证券研究院

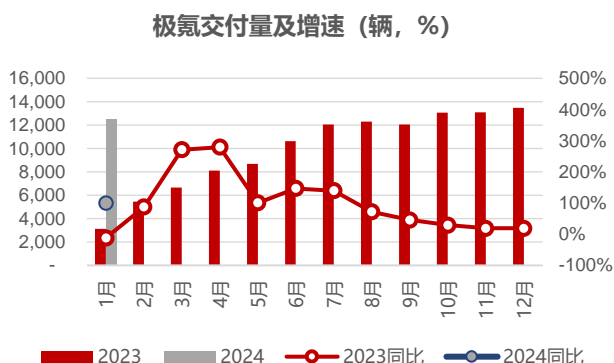
**图3：理想汽车交付量及增速（辆，%）**


资料来源：公司官网，民生证券研究院

**图4：理想分车型销量（辆）**


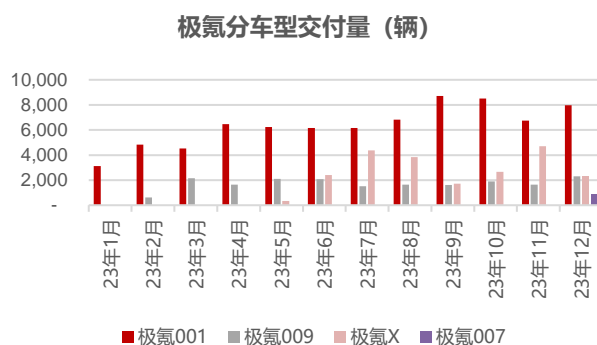
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图5：极氪交付量及增速（辆，%）



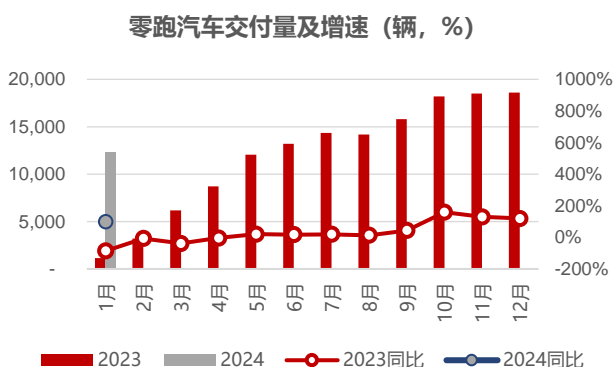
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图6：极氪分车型销量（辆）



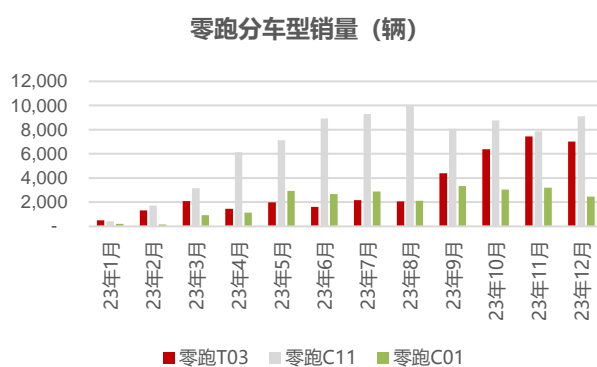
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图7：零跑汽车交付量及增速（辆，%）



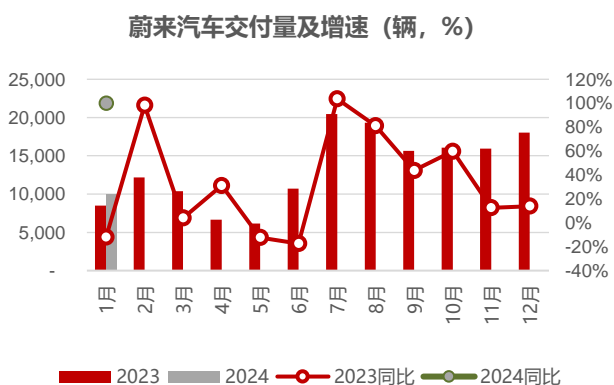
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图8：零跑分车型销量（辆）



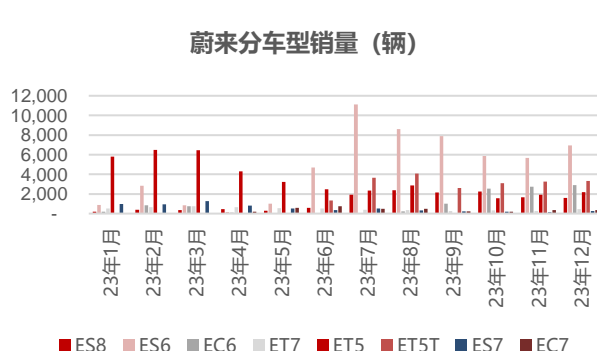
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图9：蔚来汽车交付量及增速（辆，%）



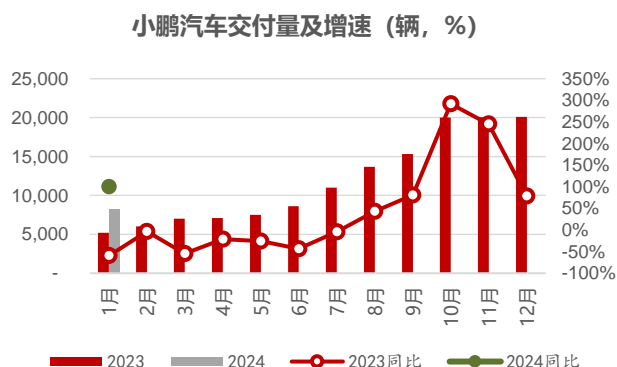
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图10：蔚来汽车分车型交付量（辆）



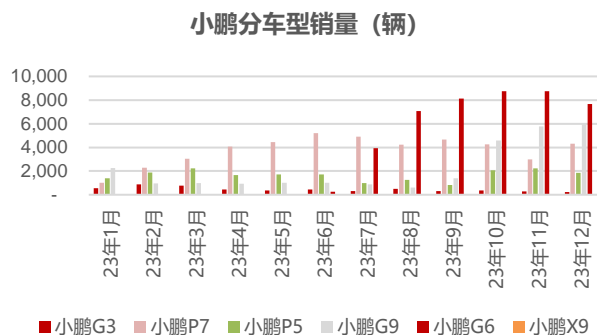
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图11: 小鹏交付量及增速 (辆, %)



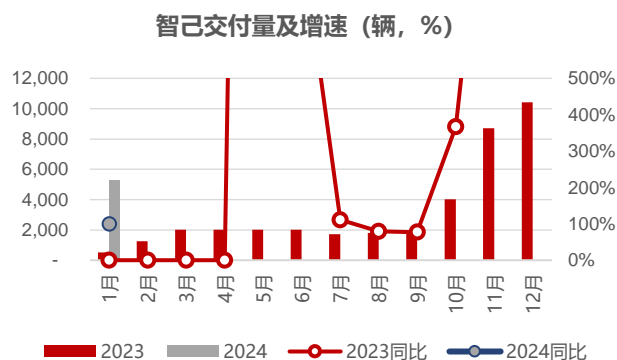
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图12: 小鹏分车型交付量 (辆)



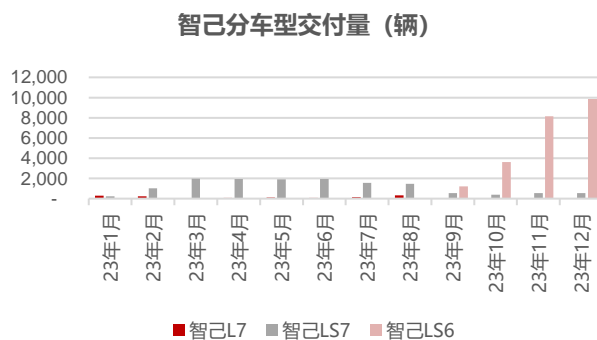
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图13: 智己交付量及增速 (辆, %)



资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图14: 智己分车型交付量 (辆)



资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026