

汽车行业 2 月报：2024 车市迎开门红，比亚迪等 多个自主品牌开启新一轮降价潮



刘浩 分析师
Email: liuhao3@lczq.com
证书: S1320523080001

投资要点:

1. 板块行情回顾

本周期（2024年1月12日-2月19日）华为汽车相关和商用车部分个股表现相对较好。本周期 A 股市场整体震荡下行，汽车指数实现涨跌幅-20.99%，落后于沪深 300（+0.16%），PE/PB 运行于近三年 PE/PB-Band 的估值中部偏低区域。部分个股例如赛力斯（+8.17%）、星宇股份（+7.94%）、宇通客车（+7.91%）、中国重汽（+7.66%）表现相对较好。

2. 产销数据情况

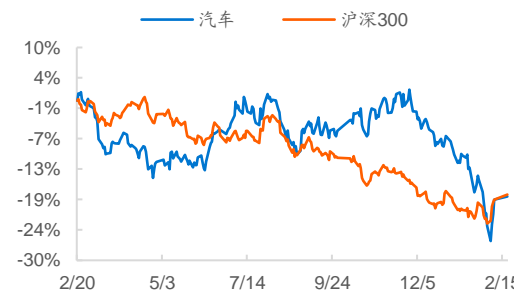
总产销：2024 年迎开门红，商用车增速高于行业平均。1月，汽车产销 241 万辆/243.9 万辆，同比+51.2%/+47.9%，环比-21.7%/-22.7%。分车型：乘用车产销 208.3 万辆/211.5 万辆，环比-23.2%/-24.2%，同比+49.1%/+44%；商用车产销 32.7 万辆/32.4 万辆，环比-10.7%/-11.1%，同比+66.2%/+79.6%。

出口：同比延续较高增速，奇瑞首次居首、比亚迪继续发力。1月，汽车出口 44.3 万辆，同比+47.4%，环比-11.2%。分车型：乘用车出口 36.9 万辆，同比+47.5%，环比-12.4%；商用车出口 7.4 万辆，同比+46.9%，环比-4.9%。分车企：奇瑞超越上汽位居第一，出口达到 9 万辆，同比+73.08%；比亚迪（+208.33%）、长安汽车（+143.48%）、吉利汽车（+133.33%）等也实现较大增速。

新能源汽车：插电式混合动力车型销量占比大幅提高，多个传统车企发力。1月，新能源汽车产销 78.7 万辆/72.9 万辆，环比-32.9%/-38.8%，同比+85.3%/+78.8%；销售渗透率达到 29.9%。分车型：纯电动汽车产销 48.9 万辆/44.5 万辆，同比+3.9%/+55.1%；插电式混合动力汽车产销 29.7 万辆/28.4 万辆，同比+136.1%/+135%；插电式混合动力与纯电动车型比例提高至约 4: 6（2023 年约 3: 7）。分车企：新能源乘用车零售销量 TOP10 中新增多个传统车企，例如赛力斯、东风汽车等，而造车新势力仅存理想。吉利汽车凭借极氪、银河、领克等系列车型发力，销量增长超预期，同比大增 632.1%；赛力斯凭借问界 M7 销量大增，首次进入前十排名第七，未来在 M9 交付后，销量有望继续增长。

投资评级：看好（维持）

市场表现



相关报告

汽车行业 1 月报：中国汽车开启 3000 万辆新时代，2024 年汽车市场须关注三大要素

2024.01.16

汽车行业 12 月报：前 11 月累计总产销超 2022 年全年，动力电池各环节价格降低有望为 2024 年整车价格进一步调整提供空间

2023.12.14

汽车行业 11 月报：新能源汽车累计产销超 2022 年全年，多个品牌刷新多项记录

2023.11.15

新车：比亚迪等自主品牌开启降价，多款新车型将陆续入市竞争。继1月12日特斯拉中国开启2024年第一波降价后，比亚迪在农历新年伊始开启降价。2月19日，比亚迪秦PLUS荣耀版、驱逐舰05荣耀版正式上市，7.98万元起售。当天，五菱星光、哪吒X、长安启源A05等紧跟降价，降幅0.5-2.2万元不等，预计其他车企或将跟进。同时，多款新车型将入市，例如大众ID.7 VIZZION、宝马i5、奥迪Q6 e-tron、理想L6/MEGA、零跑C10、小米SU7、深蓝C318、领克07EM-P、宝骏EQ200等。

3.相关产业链情况

动力电池：装车量同比涨超100%，宁德时代市场份额环比提升。1月，我国动力电池装车量32.3GWh，同比+100.2%，环比-32.6%；其中，LFP电池装车量19.7GWh，占比60.9%，同比+84.2%，环比-37.1%；三元电池装车量12.6GWh，占比39.0%，同比+131.9%，环比-23.9%。宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、蜂巢能源装车量分别达到15.9GWh、6GWh、1.75GWh、1.56GWh、1.47GWh，市场份额49.41%、18.58%、5.42%、4.83%、4.56%；CR3、CR5、CR10达73.41%、82.80%、95.75%。

上游价格：大部分材料、锂盐、电芯价格维持稳定，负极材料价格、正/负极材料开工率等小幅下滑。本周期中，碳酸锂、氢氧化锂（粗颗粒）价格基本维持稳定；前驱体、正极材料、电解液、隔膜价格保持稳定；硫酸镍价格小幅上涨（约+1000元/吨）；硫酸钴价格小幅回落（约-2500元/吨）；负极材料价格、正/负极材料开工率继续小幅下滑；铜箔加工费和铝箔加工费逐渐趋于同价；三元/磷酸铁锂电芯价格维持稳定。

4.投资建议

2024年开年汽车市场迎开门红，在动力电池各环节价格大幅降低的背景下，多个整车厂在龙年开启新一轮降价潮，市场竞争加剧。同时，2024年以来比亚迪、长城、长安、吉利等自主品牌继续扩大海外市场布局。2024年或将成为合资品牌新能源汽车加速入局，以及自主品牌的竞争定格之年。

建议关注强化海外拓展、车型储备丰富、具备供应链掌控力的自主品牌龙头（包括乘用车和商用车），以及具备技术壁垒、规模优势和资源优势的零部件供应商，特别是已经参与到特斯拉、比亚迪、吉利、理想、华为汽车、小米汽车等产业链的龙头公司。

风险提示：宏观经济复苏不及预期；政策落地不及预期；产能利用率不及预期；市场竞争加剧；原材料价格波动；技术路线变革。

目 录

1. 汽车板块行情回顾	5
1.1 汽车板块表现: 市场整体震荡下行, 汽车指数跑输沪深 300	5
1.2 细分板块表现: 均实现调整, 智能汽车、商用车、乘用车跌幅相对较小	6
1.3 重点公司表现: 华为汽车产业链相关部分个股表现相对较好	6
2. 汽车产销情况	7
2.1 总产销: 2024 年迎开门红, 商用车增速高于行业平均	7
2.2 出口: 1 月同比保持较高增速, 奇瑞首次居首、比亚迪继续发力	9
2.3 新能源汽车: 插电式混合动力车型销量占比大幅提高, 2024 年新能源乘用车零售销量 TOP10 门槛有望提升至 2 万辆以上	10
2.4 新车: 比亚迪等自主品牌开启降价, 多款新车型将陆续入市竞争	12
3. 汽车相关产业链情况	14
3.1 动力电池: 1 月装车量同比涨超 100%, 宁德时代市场份额环比提升	14
3.2 上游价格: 大部分材料、锂盐、电芯价格维持稳定, 负极材料价格、正/负极材料开工率等小幅下滑	16
4. 行业动态	18
4.1 政策动态	18
4.2 公司动态	19
5. 投资建议	21
风险提示	22

图目录

图 1	2023 年以来涨跌幅：汽车（申万）vs 沪深 300.....	5
图 2	申万各板块涨跌幅排名（2024 年 1 月 12 日-2 月 19 日）（单位：%）.....	5
图 3	汽车（申万）近三年 PE-Band 趋势.....	6
图 4	汽车（申万）近三年 PB-Band 趋势.....	6
图 5	汽车相关细分板块的市场表现（单位：%）.....	6
图 6	2022 年-2024 年汽车产量情况（单位：万辆）.....	8
图 7	2022 年-2024 年汽车销量情况（单位：万辆）.....	8
图 8	2022 年-2024 年乘用车产量情况（单位：万辆）.....	8
图 9	2022 年-2024 年乘用车销量情况（单位：万辆）.....	8
图 10	2022 年-2024 年商用车产量情况（单位：万辆）.....	8
图 11	2022 年-2024 年商用车销量情况（单位：万辆）.....	8
图 12	2022 年-2024 年汽车出口情况（单位：万辆）.....	9
图 13	2022 年-2024 年乘用车出口情况（单位：万辆）.....	9
图 14	2022 年-2024 年商用车出口情况（单位：万辆）.....	9
图 15	2022 年-2024 年新能源汽车出口情况（单位：万辆）.....	9
图 16	2022 年-2024 年汽车出口结构.....	10
图 17	2024 年整车出口车企 TOP10（单位：万辆）.....	10
图 18	2022 年-2024 年新能源汽车产量情况（单位：万辆）.....	10
图 19	2022 年-2024 年新能源汽车销量情况（单位：万辆）.....	10
图 20	2022 年-2024 年新能源汽车渗透率季节图.....	11
图 21	2013 年-2024 年新能源汽车渗透率趋势.....	11
图 22	2024 年新能源汽车分类别销量情况（单位：万辆）.....	11
图 23	2024 年新能源汽车分类别销量占比情况.....	11
图 24	2022 年-2024 年新能源乘用车零售销量（单位：辆）.....	12
图 25	自主品牌乘用车零售销量新能源渗透率趋势（单位：%）.....	12
图 26	2024 年新能源乘用车零售销量 TOP10（单位：辆）.....	12
图 27	龙年率先降价的四家车企.....	13
图 28	2022 年-2024 年动力电池装车量（单位：GWh）.....	15
图 29	2023 年三元锂电池 vs LFP 电池装车量（单位：GWh）.....	15
图 30	2024 年 1 月动力电池装车量 TOP10（单位：GWh）.....	15
图 31	2024 年 1 月动力电池装车量 TOP10 市场份额.....	15
图 32	2023 年动力电池累计装车量 TOP10（单位：GWh）.....	16
图 33	2023 年动力电池累计装车量市场份额.....	16
图 34	碳酸锂、氢氧化锂价格走势.....	16
图 35	三元前驱体价格走势.....	16
图 36	正极材料-三元材料价格走势.....	17
图 37	正极材料-磷酸铁锂价格走势.....	17
图 38	电解液价格走势.....	17
图 39	隔膜价格走势.....	17
图 40	负极材料价格走势.....	17
图 41	铜铝箔加工费价格走势.....	17
图 42	硫酸镍价格走势.....	18
图 43	电解钴价格走势.....	18
图 44	正/负极材料开工率走势.....	18
图 45	电芯价格走势.....	18

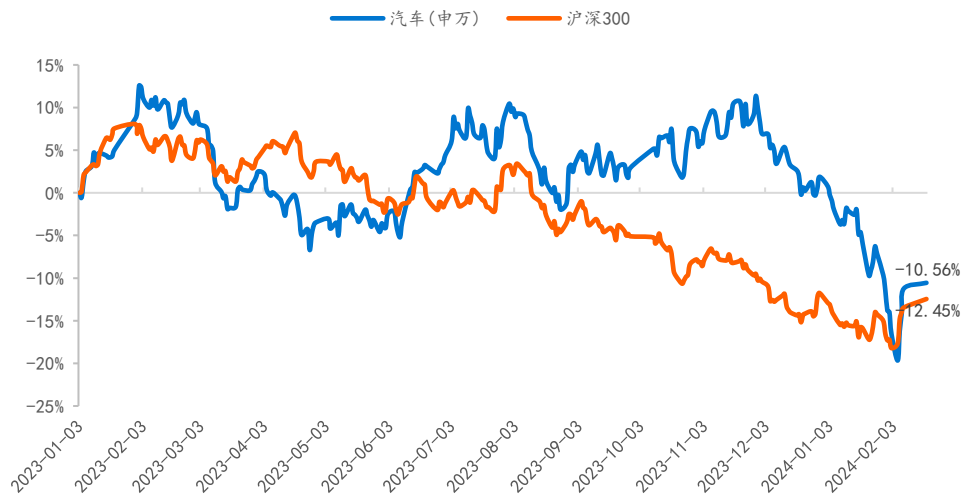
1. 汽车板块行情回顾

1.1 汽车板块表现：市场整体震荡下行，汽车指数跑输沪深 300

在上一个统计周期（2023 年 12 月 12 日-2024 年 1 月 12 日）中，汽车（申万）指数（801880.SI）实现涨跌幅-5.85%。2023 年以来，汽车指数、沪深 300 分别实现涨跌幅-10.56%、-12.45%。

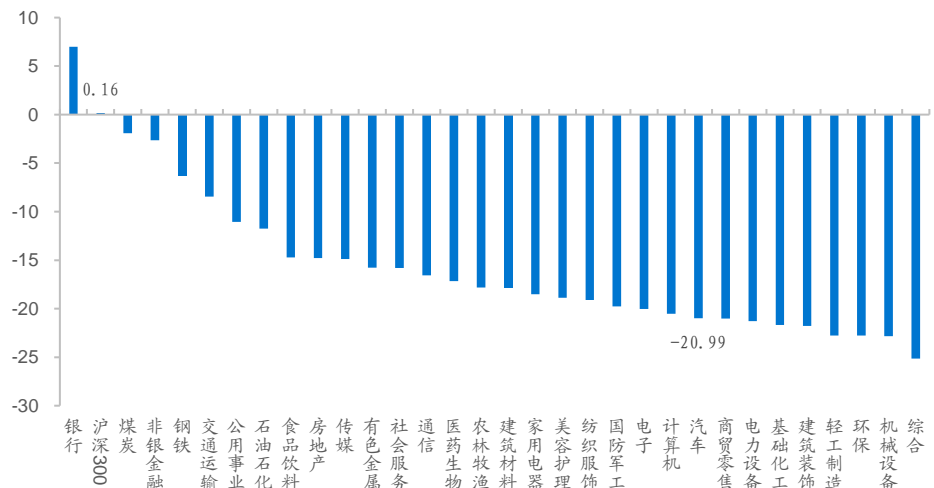
在本周期（2024 年 1 月 12 日-2 月 19 日）中，A 股市场整体震荡下行，汽车（申万）指数实现涨跌幅-20.99%，落后于沪深 300（+0.16%）。2024 年 2 月 19 日，汽车（申万）指数为 6140.95，PE/PB 运行于近三年 PE/PB-Band 的估值中部偏低区域。

图1 2023 年以来涨跌幅：汽车（申万）vs 沪深 300



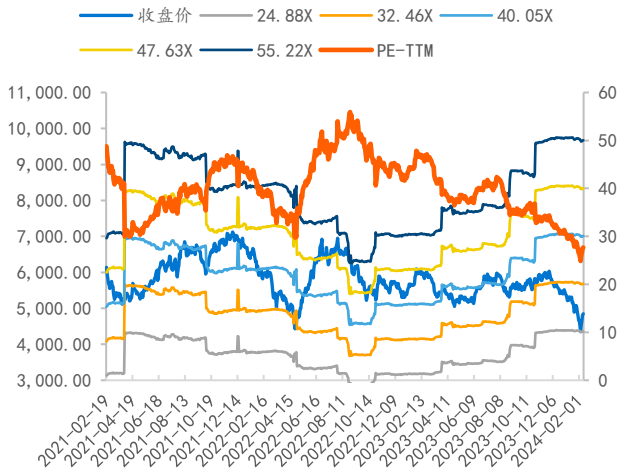
资料来源：iFinD，联储证券研究院，数据截至 2024 年 2 月 19 日

图2 申万各板块涨跌幅排名（2024 年 1 月 12 日-2 月 19 日）（单位：%）



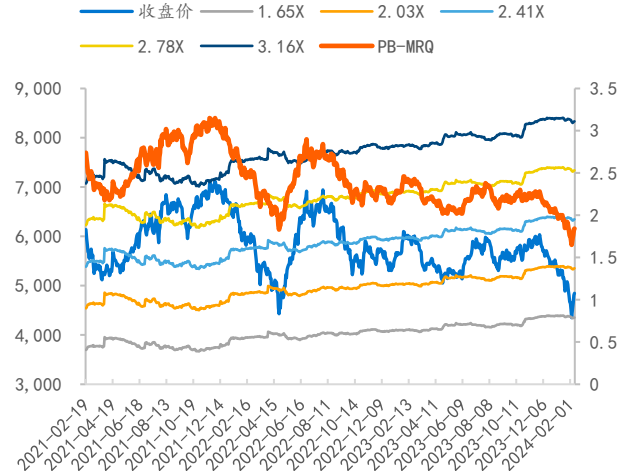
资料来源：iFinD，联储证券研究院

图3 汽车（申万）近三年 PE-Band 趋势



资料来源：iFinD，联储证券研究院，数据截至 2024 年 2 月 19 日

图4 汽车（申万）近三年 PB-Band 趋势

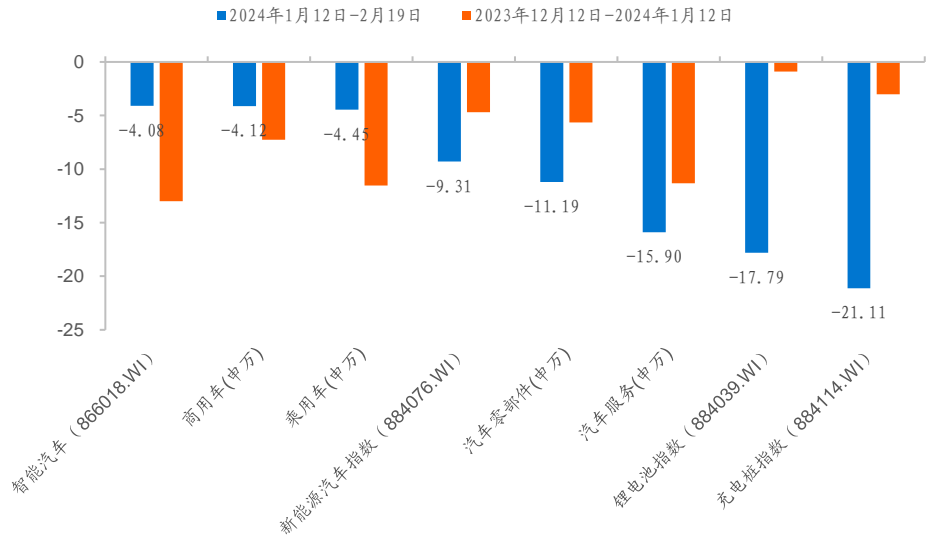


资料来源：iFinD，联储证券研究院，数据截至 2024 年 2 月 19 日

1.2 细分板块表现：均实现调整，智能汽车、商用车、乘用车跌幅相对较小

在本周期中，汽车相关板块全部实现调整。智能汽车、商用车、乘用车板块跌幅相对较小；汽车服务、锂电池、充电桩调整较多。

图5 汽车相关细分板块的市场表现（单位：%）



资料来源：Wind，联储证券研究院

1.3 重点公司表现：华为汽车产业链相关部分个股表现相对较好

本周期，汽车产业链重点上市公司中，受 A 股整体环境影响，大部分个股均实现不同程度调整，华为汽车产业链中部分个股表现相对较好，例如赛力斯 (+8.17%)、星宇股份 (+7.94%) 等，商用车中宇通客车 (+7.91%)、中国重汽 (+7.66%) 表现较好。具体请参见表 1。

表1 汽车产业链重点上市公司市场表现 (2024年1月12日-2月19日)

板块	公司代码	公司简称	涨跌幅 (%)	最新收盘价 (元)	板块	公司代码	公司简称	涨跌幅 (%)	最新收盘价 (元)
整车	601127.SH	赛力斯	8.17	74.15	零部件	601799.SH	星宇股份	7.94	134.31
	600066.SH	宇通客车	7.91	16.92		600660.SH	福耀玻璃	5.18	40.98
	000951.SZ	中国重汽	7.66	15.04		600933.SH	爱柯迪	1.35	20.30
	601238.SH	广汽集团	1.64	8.68		605333.SH	沪光股份	-4.86	18.60
	2015.HK	理想汽车-W	-4.51	124.80		002126.SZ	银轮股份	-5.24	16.28
	601633.SH	长城汽车	-6.04	22.08		600699.SH	均胜电子	-5.28	15.61
	002594.SZ	比亚迪	-6.75	183.50		603596.SH	伯特利	-5.61	57.04
	000625.SZ	长安汽车	-8.67	13.48		603997.SH	继峰股份	-6.14	11.46
	9866.HK	蔚来-SW	-18.19	48.35		000887.SZ	中鼎股份	-8.56	10.57
	000957.SZ	中通客车	-20.91	6.81		002472.SZ	三环传动	-11.59	22.20
电池	9868.HK	小鹏汽车-W	-26.13	36.90	002050.SZ	三花智控	-14.37	22.10	
	300750.SZ	宁德时代	3.40	160.09	603305.SH	旭升集团	-16.40	14.48	
	300919.SZ	中伟股份	-3.47	46.19	603197.SH	保隆科技	-17.80	43.50	
	300037.SZ	新宙邦	-10.41	42.70	002284.SZ	亚太股份	-21.05	6.49	
	002074.SZ	国轩高科	-10.56	18.81	603348.SH	文灿股份	-21.18	25.79	
	300073.SZ	当升科技	-11.85	33.91	688533.SH	上声电子	-21.82	28.06	
	002407.SZ	多氟多	-11.88	12.83	002906.SZ	华阳集团	-22.01	22.29	
	300568.SZ	星源材质	-14.76	12.13	002920.SZ	德赛西威	-23.54	89.15	
	300014.SZ	亿纬锂能	-14.95	35.15	601689.SH	拓普集团	-23.76	48.75	
	603659.SH	璞泰来	-16.06	16.72	688326.SH	经纬恒润	-24.49	71.50	
	688005.SH	容百科技	-18.29	30.91	605128.SH	上海沿浦	-25.09	41.50	
	001301.SZ	尚太科技	-19.73	27.91	603728.SH	鸣志电器	-28.87	39.13	
	301358.SZ	湖南裕能	-20.13	26.26	300001.SZ	特锐德	-4.88	19.48	
	002850.SZ	科达利	-20.58	64.84	300693.SZ	盛弘股份	-7.57	27.37	
	002460.SZ	赣锋锂业	-20.98	35.18	688208.SH	道通科技	-10.76	19.41	
	002812.SZ	恩捷股份	-21.83	42.35	002276.SZ	万马股份	-12.41	8.33	
	300953.SZ	震裕科技	-23.22	39.55	充电桩	002130.SZ	沃尔核材	-15.96	6.16
	002466.SZ	天齐锂业	-23.47	45.78	002870.SZ	香山股份	-17.97	27.70	
	002709.SZ	天赐材料	-23.76	18.45	300351.SZ	永贵电器	-22.96	14.90	
	002824.SZ	和胜股份	-28.93	13.39	300491.SZ	通合科技	-23.11	16.57	
300648.SZ	星云股份	-34.83	16.54	300713.SZ	英可瑞	-41.75	10.27		

资料来源: iFinD, 联储证券研究院

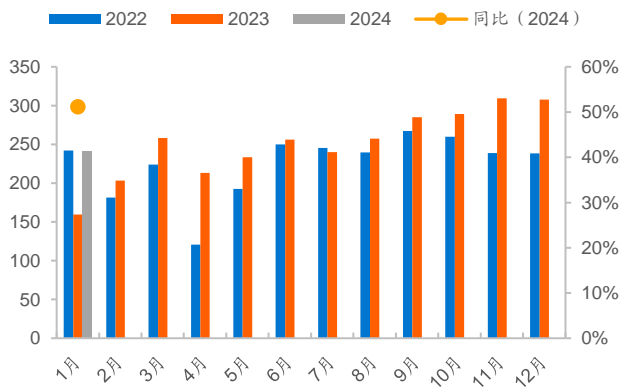
2. 汽车产销情况

2.1 总产销: 2024年迎开门红, 商用车增速高于行业平均

根据中汽协数据, 1月, 汽车产销分别完成 241 万辆/ 243.9 万辆, 同比+51.2%/+47.9%, 环比-21.7%/-22.7%。

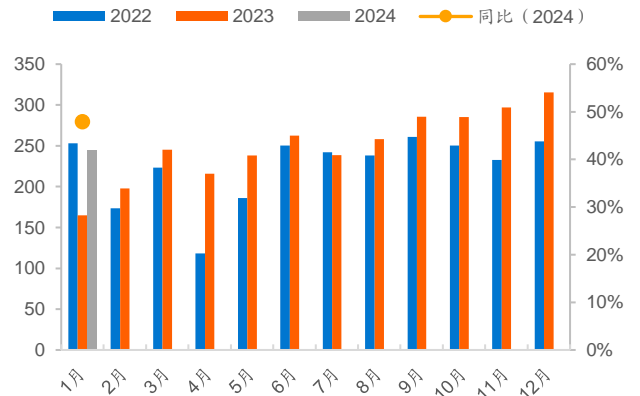
分车型来看, 1月, 乘用车产销量分别完成 208.3 万辆/211.5 万辆, 环比-23.2%/-24.2%, 同比+49.1%/+44%; 商用车产销量分别完成 32.7 万辆/32.4 万辆, 环比-10.7%/-11.1%, 同比+66.2%/+79.6%。

图6 2022年-2024年汽车产量情况(单位:万辆)



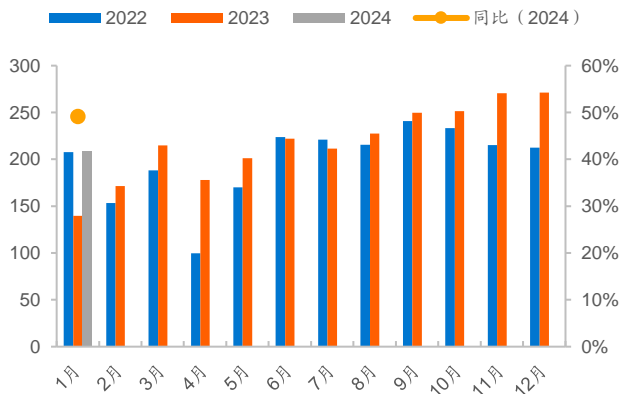
资料来源:中汽协,联储证券研究院

图7 2022年-2024年汽车销量情况(单位:万辆)



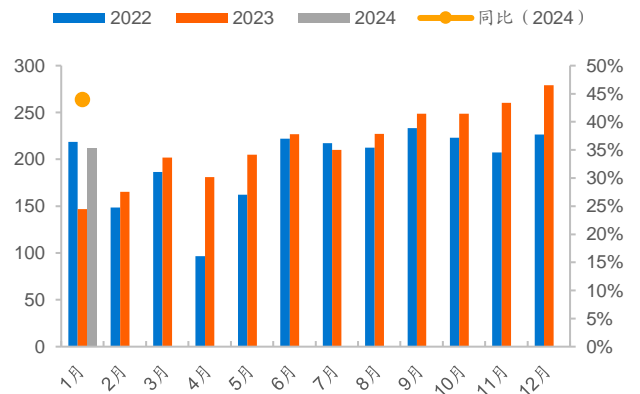
资料来源:中汽协,联储证券研究院

图8 2022年-2024年乘用车产量情况(单位:万辆)



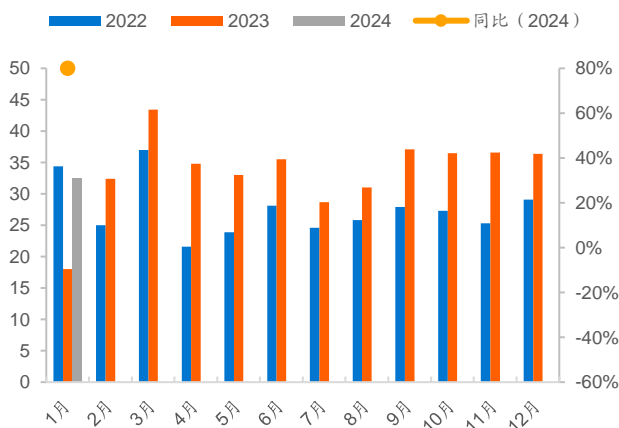
资料来源:中汽协,联储证券研究院

图9 2022年-2024年乘用车销量情况(单位:万辆)



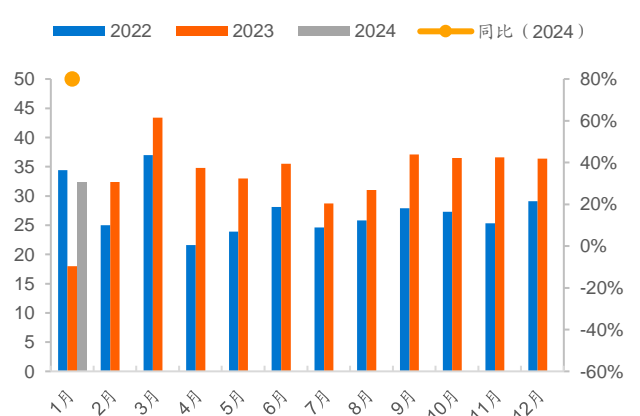
资料来源:中汽协,联储证券研究院

图10 2022年-2024年商用车产量情况(单位:万辆)



资料来源:中汽协,联储证券研究院

图11 2022年-2024年商用车销量情况(单位:万辆)



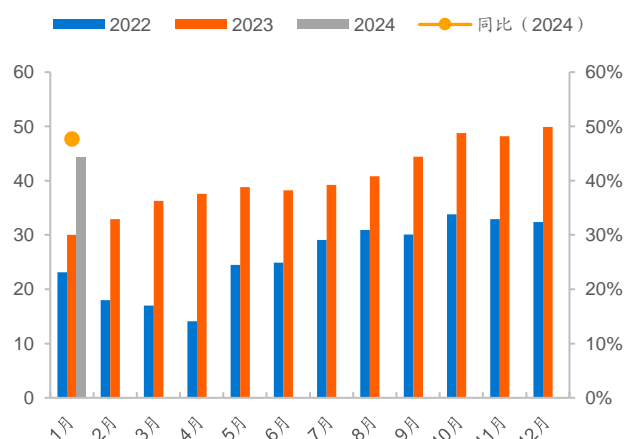
资料来源:中汽协,联储证券研究院

2.2 出口：1月同比保持较高增速，奇瑞首次居首、比亚迪继续发力

根据中汽协数据，1月，汽车出口 44.3 万辆，同比+47.4%，环比-11.2%。其中乘用车出口 36.9 万辆，同比+47.5%，环比-12.4%；商用车出口 7.4 万辆，同比+46.9%，环比-4.9%。

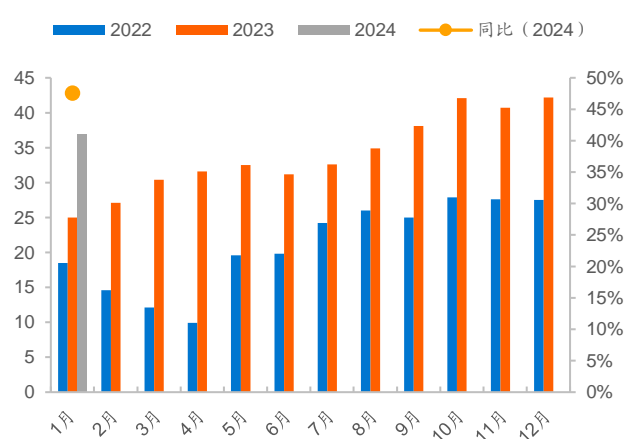
分车企来看，奇瑞延续 2023 年的强势状态，东欧、中东、东盟、澳洲、南美等海外市场全面开花，1月出口量超过长期以来居首的上汽集团位居第一，达到 9 万辆，同比+73.08%；比亚迪得益于东南亚、拉美等市场的拓展，出口量快速提升，1月出口 3.7 万辆，同比+208.33%；另外，长安汽车（+143.48%）、吉利汽车（+133.33%）等出口量也实现较大增速。

图12 2022年-2024年汽车出口情况（单位：万辆）



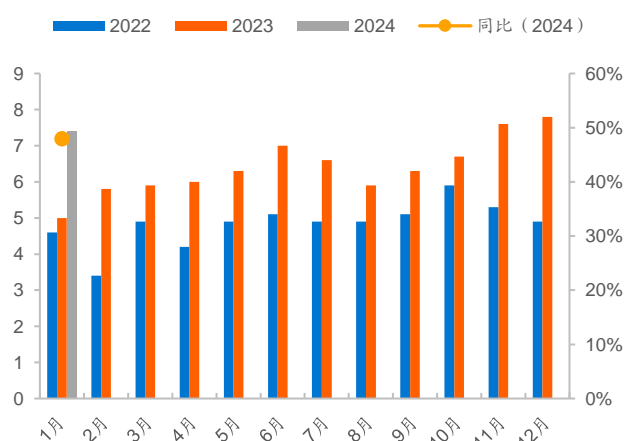
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图13 2022年-2024年乘用车出口情况（单位：万辆）



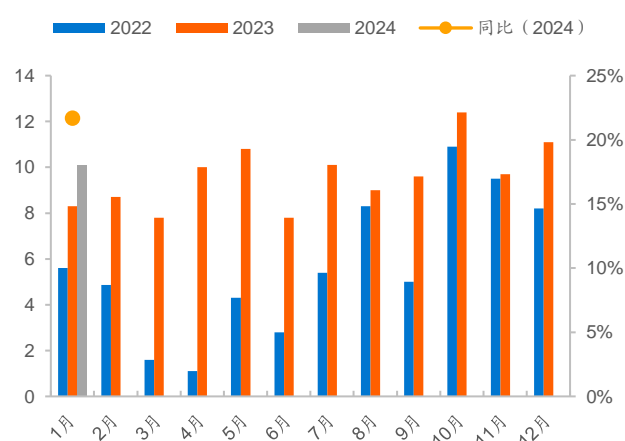
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图14 2022年-2024年商用车出口情况（单位：万辆）



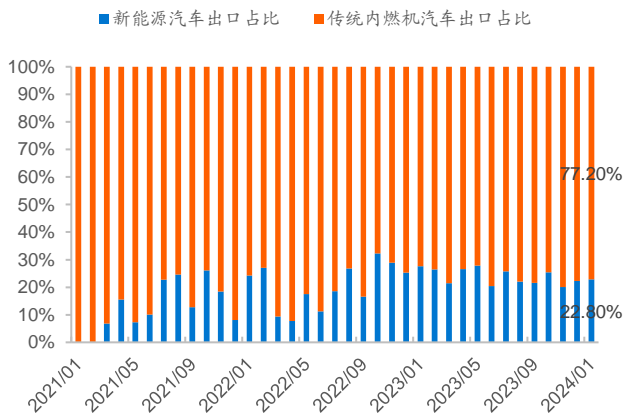
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图15 2022年-2024年新能源汽车出口情况（单位：万辆）



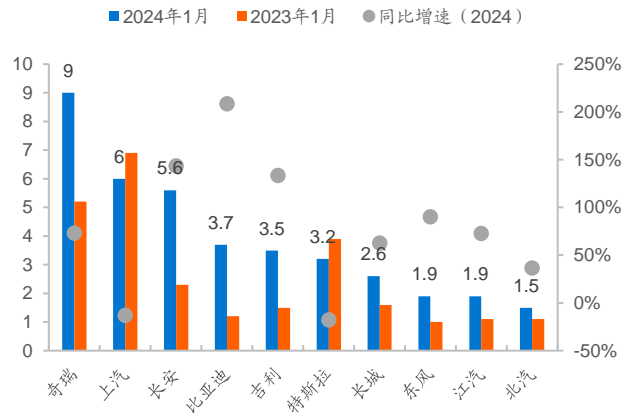
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图16 2022年-2024年汽车出口结构



资料来源：中汽协，联储证券研究院

图17 2024年整车出口车企TOP10（单位：万辆）

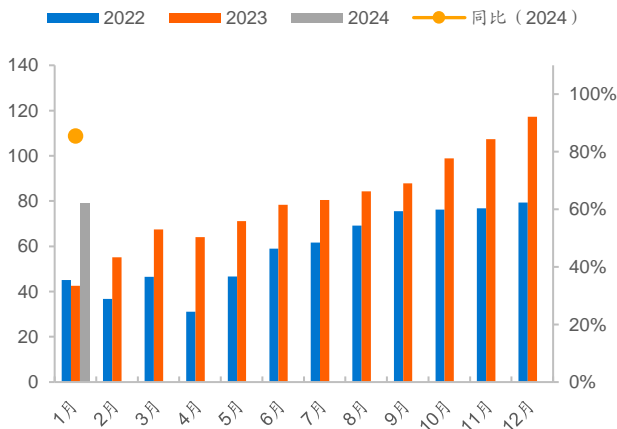


资料来源：中汽协，联储证券研究院

2.3 新能源汽车：插电式混合动力车型销量占比大幅提高，2024年新能源汽车乘用车零售销量TOP10门槛有望提升至2万辆以上

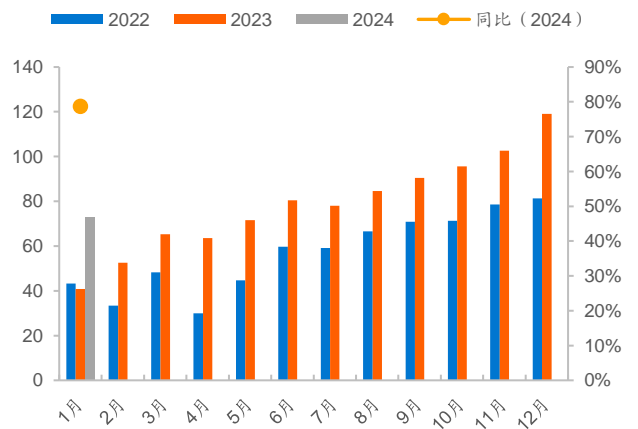
新能源汽车销售渗透率季节性创新高。据中汽协数据，1月，新能源汽车产销分别完成78.7万辆/72.9万辆，环比-32.9%/-38.8%，同比+85.3%/+78.8%；新能源汽车销售渗透率达到29.9%。

图18 2022年-2024年新能源汽车产量情况（单位：万辆）



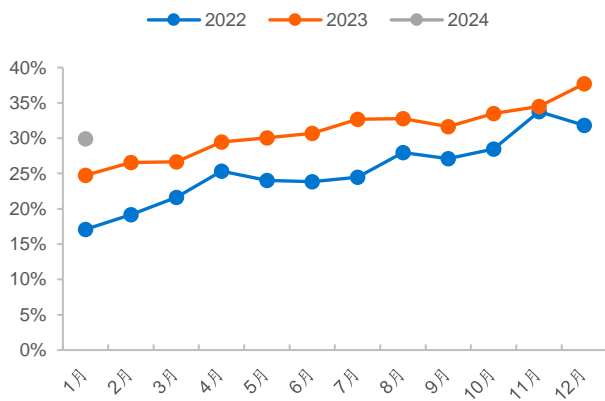
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图19 2022年-2024年新能源汽车销量情况（单位：万辆）



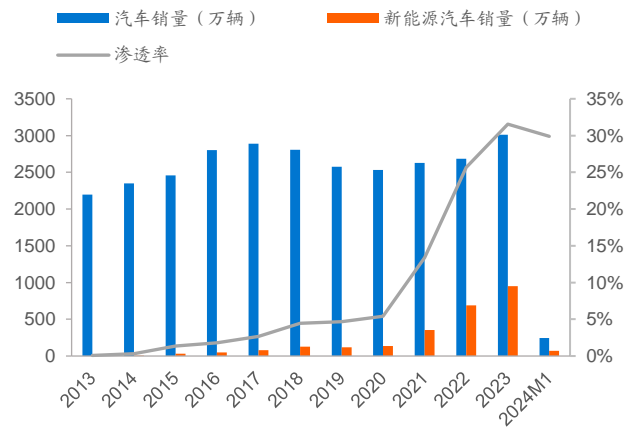
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图20 2022年-2024年新能源汽车渗透率季节图



资料来源：中汽协，联储证券研究院

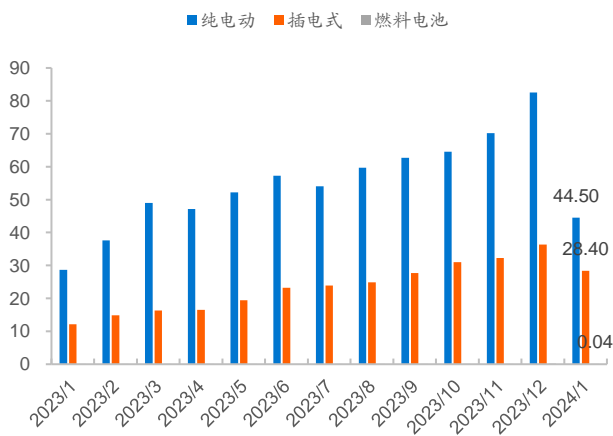
图21 2013年-2024年新能源汽车渗透率趋势



资料来源：中汽协，联储证券研究院

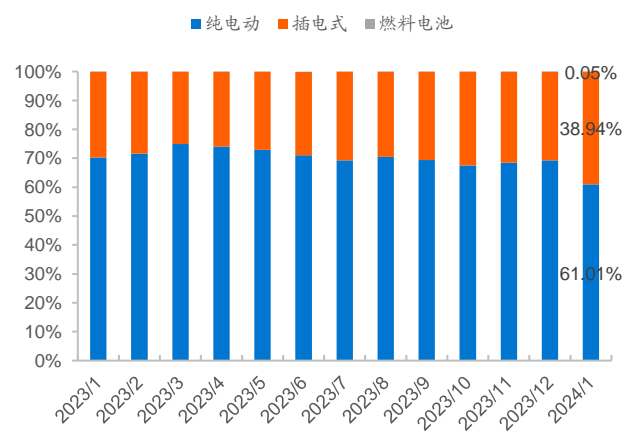
插电式混合动力车型销量占比大幅提高，与纯电动比例提高至约 4: 6。从细分车型来看，根据中汽协数据，1月，纯电动汽车产销分别完成 48.9 万辆/44.5 万辆，同比 +3.9%/+55.1%；插电式混合动力汽车产销分别完成 29.7 万辆/28.4 万辆，同比 +136.1%/+135%；燃料电池汽车产销分别完成 0.03 万辆/0.04 万辆，同比 +373.8%/+133.3%。

图22 2024年新能源汽车分类别销量情况（单位：万辆）



资料来源：中汽协，联储证券研究院

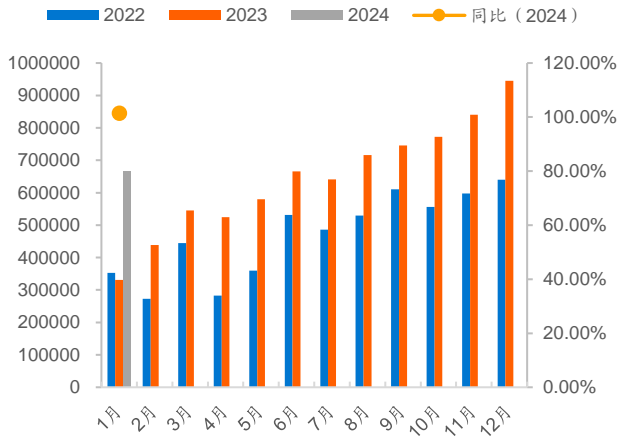
图23 2024年新能源汽车分类别销量占比情况



资料来源：中汽协，联储证券研究院

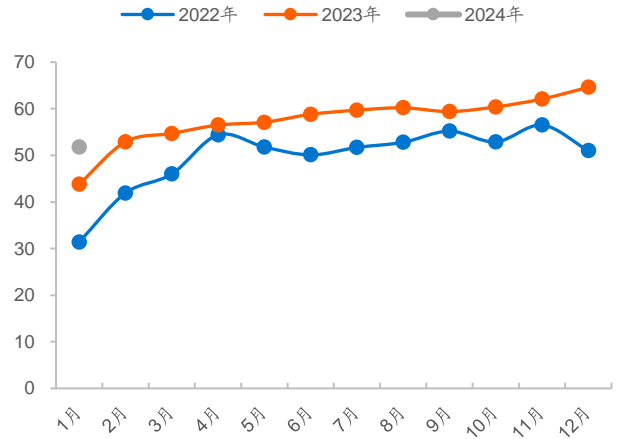
2024年新能源乘用车零售销量TOP10门槛有望提升至2万辆以上，传统车企新能源车型开始发力。根据乘联会数据，1月，国内新能源乘用车零售销量达到 66.8 万辆，同比+101.8%，环比-29.5%。从各车企来看，TOP10 中新增多个传统车企，例如赛力斯、东风汽车等，而造车新势力仅存理想，蔚来、小鹏、哪吒、零跑均跌出前十。其中，**比亚迪**零售销量达到 206904 辆，继续稳居首位；**吉利汽车**凭借极氪、银河、领克等系列车型发力，销量增长超预期，达到 64286 辆，同比大增 632.1%；**赛力斯**凭借问界 M7 销量大增，首次进入前十排名第七，未来在 M9 交付后，销量有望继续增长。其他车企销量请参见图 26。

图24 2022年-2024年新能源乘用车零售销量（单位：辆）



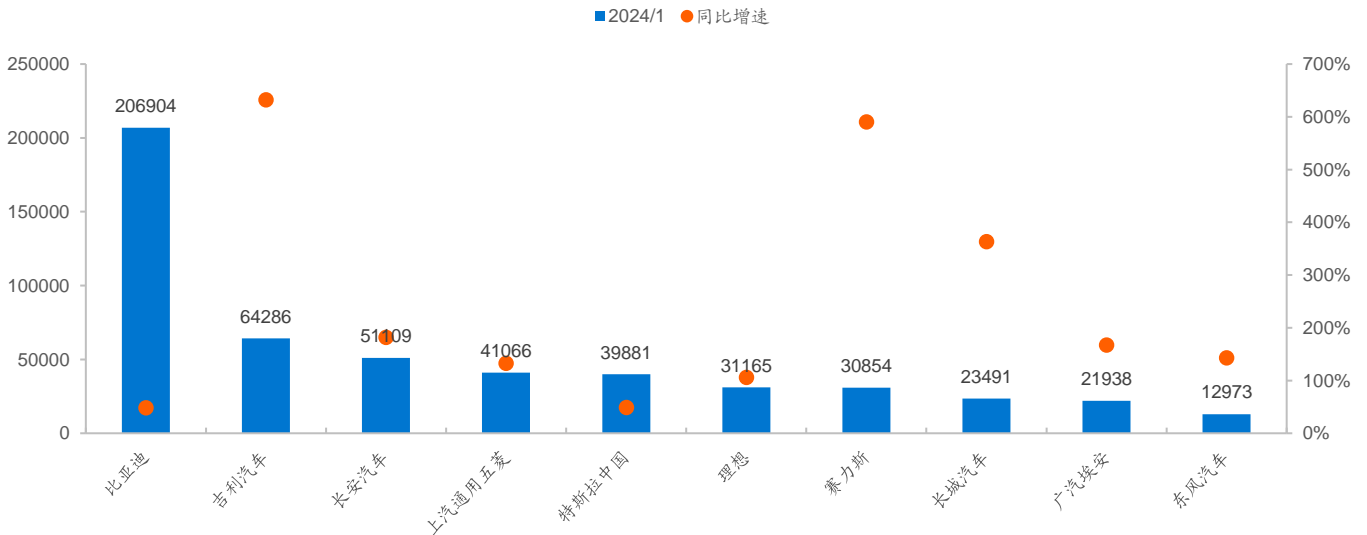
资料来源：乘联会，联储证券研究院

图25 自主品牌乘用车零售销量新能源渗透率趋势（单位：%）



资料来源：乘联会，联储证券研究院

图26 2024年新能源乘用车零售销量 TOP10（单位：辆）



资料来源：乘联会，联储证券研究院

2.4 新车：比亚迪等自主品牌开启降价，多款新车型将陆续入市竞争

继1月12日特斯拉中国开启2024年第一波降价后，比亚迪在农历新年伊始开启降价。2月19日，比亚迪秦PLUS荣耀版、驱逐舰05荣耀版正式上市，7.98万元起售。当天，五菱星光、哪吒X、长安启源A05等也陆续跟进推出降价政策，价格降幅在0.5-2.2万元不等。

预计在比亚迪、五菱、哪吒、长安的降价政策带动下，国内其他车企或将跟进。同时，多个合资/自主品牌的新车型也将陆续入市，例如大众ID.7 VIZZION、宝马i5、奥迪Q6 e-tron、理想L6/MEGA、零跑C10、小米SU7、深蓝C318、领克07EM-P、宝骏EQ200等，2024年国内新能源汽车市场的争夺或将更加激烈。

图27 龙年率先降价的四家车企

The figure consists of four vertical promotional banners for different car brands, each featuring a car image and pricing information.

- BYD (Red background):** Promotes the Qin PLUS and Drive-in 05. Text: 「电比油低」 7.98万元起. 秦 PLUS | 驱逐舰05 插混双雄 荣耀出击.
- Wuling (Purple background):** Promotes the Wuling Starlight 150km Advanced Edition. Text: 五菱星光 150km 进阶版 超长纯电续航插电混动 荣耀价 9.98 万元.
- Neta (Blue background):** Promotes the Neta S. Text: 最高直降 22,000元, 保值换购 2年7折超值换购, 哪吒X 99,800元起. 哪吒 S 15.48万元起 全系直降5,000元.
- Changan (Dark Blue background):** Promotes the Changan Qiyuan A05. Text: 电比油低, 7.89万元起. 长安启源A05 插混新供给 驭电再出击.

资料来源：各车企官方微博，联储证券研究院

表2 2023年四季度以来上市和计划上市的新车型（不完全统计）

车企	品牌	车型	发布/交付时间	类别	类型	车型	厂商指导价 (万元)
长城汽车	WEY	高山 DHT-PHEV	2023年10月18日	全新	插电式	中大型MPV	33.58-40.58
	坦克	700 Hi4-T	2024年2月	全新	插电式	中大型SUV	46.8-50.8
	哈弗	H9	2024年上半年	换代	燃油	中大型SUV	-
长安汽车	启源	A05	2023年10月20日	全新	纯电动	中型轿车	8.99-13.29
	阿维塔	阿维塔12	2023年11月10日	全新	纯电动	中大型轿车	30.08-40.08
	深蓝	C318	2024年	全新	纯电动	紧凑型SUV	-
比亚迪	王朝	宋L	2023年11月1日	全新	纯电动	中型SUV	22-28
		元UP	2024年上半年	全新	纯电动	紧凑型SUV	-
	方程豹	豹5	2023年11月9日	全新	插电式	中大型SUV	28.98-35.28
奇瑞集团	海洋	海狮07	2023年第四季度	全新	纯电动	中型SUV	-
	智界	S7	2023年11月28日	全新	纯电动	中大型轿车	24.98-34.98
	iCAR	03	2023年12月18日	全新	纯电动	紧凑型SUV	12.98-18.58
东风汽车	岚图	星纪元ES	2023年12月20日	全新	纯电动	中大型轿车	22.58-33.98
		星纪元ET	2024年	全新	纯电动	中大型SUV	24.8-35.8
东风汽车	岚图	追光PHEV	2023年12月5日	全新	插电式	中大型轿车	25.28-35.88
理想汽车	理想	MEGA	2024年3月	全新	纯电动	中大型MPV	-
		L6	2024年上半年	全新	纯电动	中型SUV	-
赛力斯	问界	M9	2023年12月26日	全新	纯电动	中大型SUV	50-60
小鹏汽车	小鹏	X9	2023年11月17日	全新	纯电动	中大型MPV	38.8万起
	MONA	-	2024年	全新	纯电动	-	-
吉利汽车	极氪	007	2023年11月17日	全新	纯电动	中型轿车	22.99万起
	银河	E8	2024年1月5日	全新	纯电动	中大型轿车	17.58-22.88
	领克	07 EM-P	2024年	全新	纯电动	中型轿车	-
一汽大众	大众	ID.7 VIZZION	2023年12月15日	全新	纯电动	中大型SUV	23.77
零跑汽车	零跑	C10	2024年1月10日	全新	增程式 纯电动	中大型SUV	15.18-18.18 15.58-18.58
小米汽车	小米	SU7	2024年	全新	纯电动	中大型轿车	-
本田	灵悉	灵悉L	2024年	全新	纯电动	中大型轿车	-
马自达	马自达	CX-70	2024年	全新	插电式	中型SUV	-
宝马	宝马	i5	2024年	全新	纯电动	中大型轿车	-
奥迪	奥迪	Q6 e-tron	2024年	全新	纯电动	中大型SUV	-
广汽本田	本田	e:NP2	2024年	全新	纯电动	紧凑型SUV	-
奔驰	smart	精灵#2	2024年	全新	纯电动	微型轿车	-
上汽通用五菱	宝骏	EQ200	2024年	全新	纯电动	中型轿车	-
合众汽车	哪吒	哪吒L	2024年	全新	纯电动	中大型SUV	-

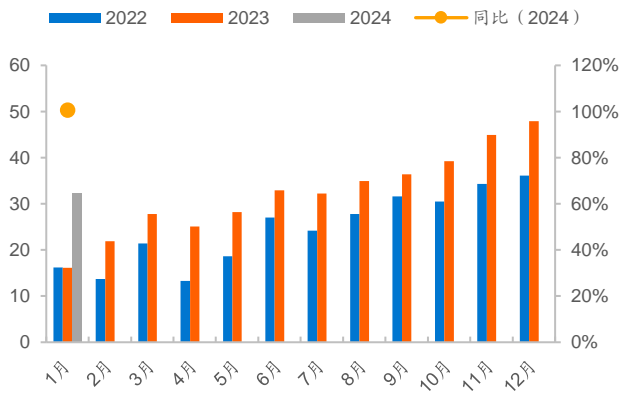
资料来源：各车企官网，搜狐，新浪，懂车帝，联储证券研究院

3. 汽车相关产业链情况

3.1 动力电池：1月装车量同比涨超100%，宁德时代市场份额环比提升

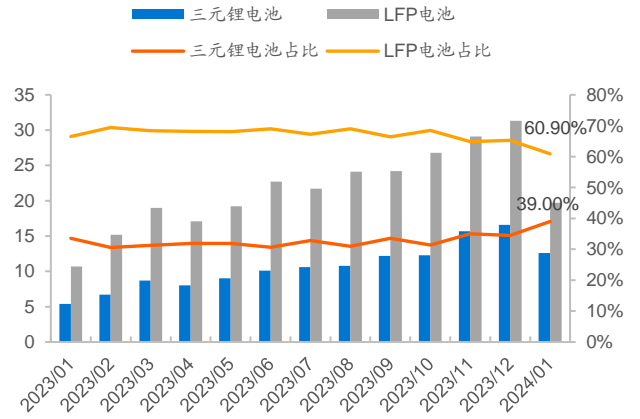
1月动力电池装车量同比涨超100%，三元锂电池占比提升。根据中国汽车动力电池产业创新联盟(CABIA)统计数据,1月,我国动力电池装车量32.3GWh,同比+100.2%,环比-32.6%;其中,LFP电池装车量19.7GWh,占比60.9%,同比+84.2%,环比-37.1%;三元电池装车量12.6GWh,占比39.0%,同比+131.9%,环比-23.9%。

图28 2022年-2024年动力电池装车量(单位: GWh)



资料来源: CABIA, 联储证券研究院

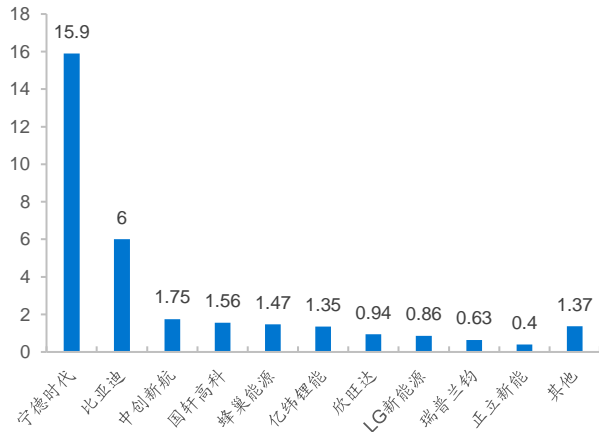
图29 2023年三元锂电池 vs LFP 电池装车量(单位: GWh)



资料来源: CABIA, 联储证券研究院

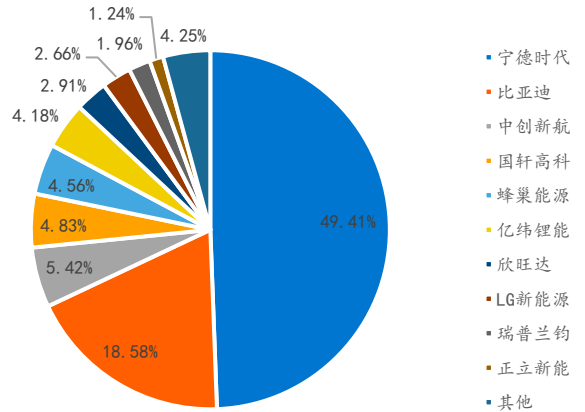
1月宁德时代市场份额环比提升约5pct, 与比亚迪份额合计占比约68%。1月, 宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、蜂巢能源装车量分别达到15.9 GWh、6 GWh、1.75 GWh、1.56 GWh、1.47 GWh, 市场份额分别为49.41%、18.58%、5.42%、4.83%、4.56%; CR3、CR5、CR10分别达到73.41%、82.80%、95.75%。

图30 2024年1月动力电池装车量TOP10(单位: GWh)



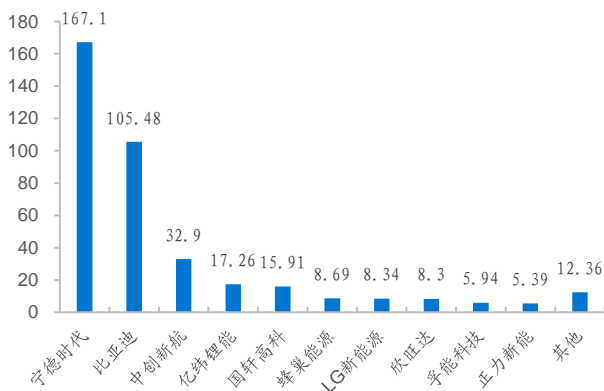
资料来源: CABIA, 联储证券研究院

图31 2024年1月动力电池装车量TOP10市场份额



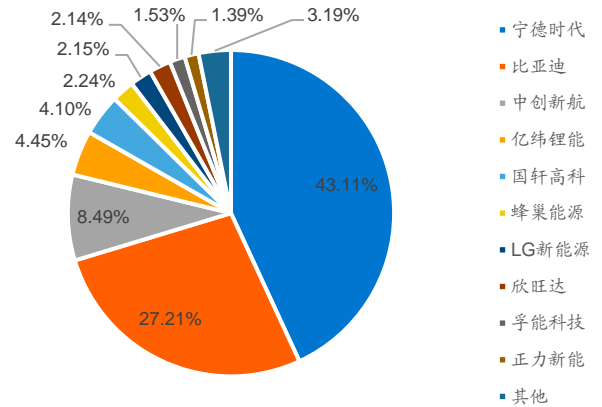
资料来源: CABIA, 联储证券研究院

图32 2023 年动力电池累计装车量 TOP10 (单位: GWh)



资料来源: CABIA, 联储证券研究院

图33 2023 年动力电池累计装车量市场份额



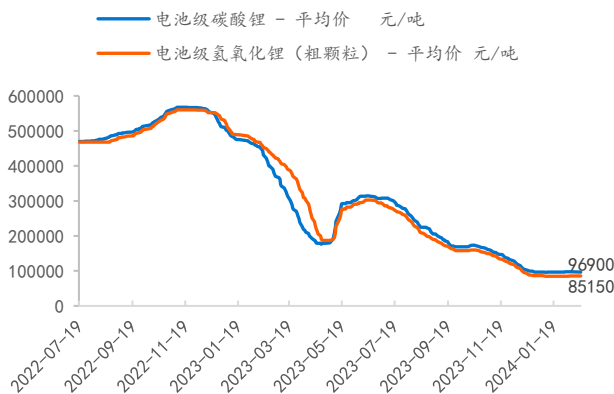
资料来源: CABIA, 联储证券研究院

3.2 上游价格: 大部分材料、锂盐、电芯价格维持稳定, 负极材料价格、正/负极材料开工率等小幅下滑

本周期中, 碳酸锂、氢氧化锂(粗颗粒)价格基本维持稳定; 前驱体、正极材料、电解液、隔膜价格保持稳定; 硫酸镍价格小幅上涨(约+1000 元/吨); 硫酸钴价格小幅回落(约-2500 元/吨); 负极材料价格、正/负极材料开工率继续小幅下滑; 铜箔加工费和铝箔加工费逐渐趋于同价; 三元/磷酸铁锂电芯价格维持稳定。

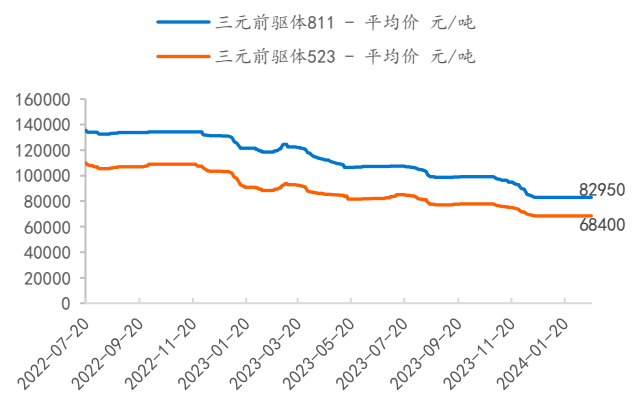
(注: 图 34-图 45 数据截至 2024 年 2 月 19 日)

图34 碳酸锂、氢氧化锂价格走势



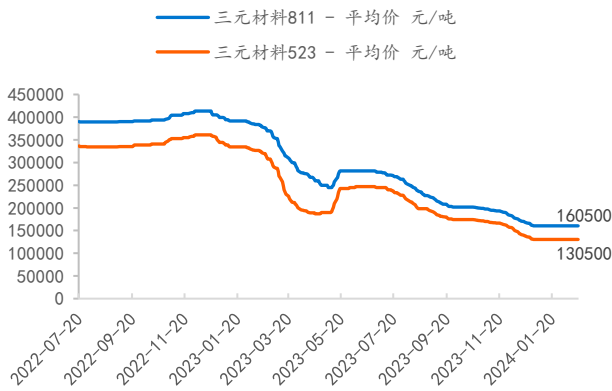
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图35 三元前驱体价格走势



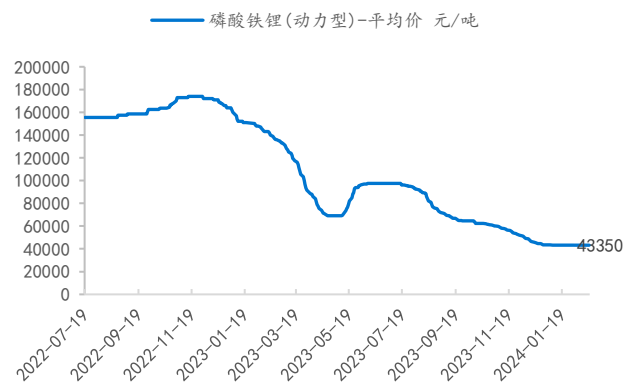
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图36 正极材料-三元材料价格走势



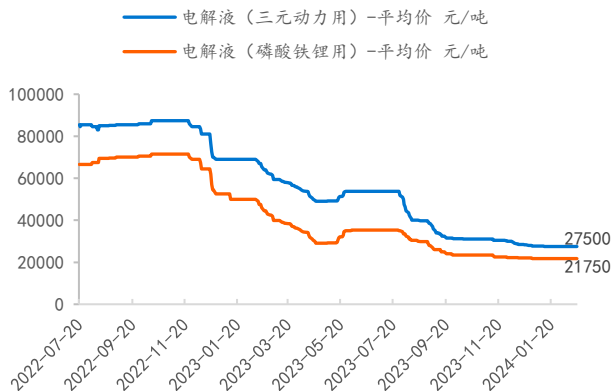
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图37 正极材料-磷酸铁锂价格走势



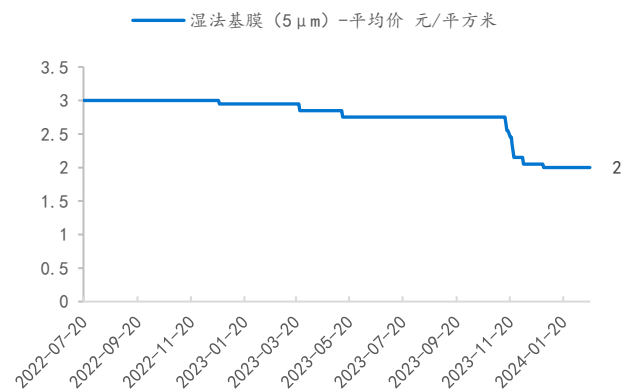
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图38 电解液价格走势



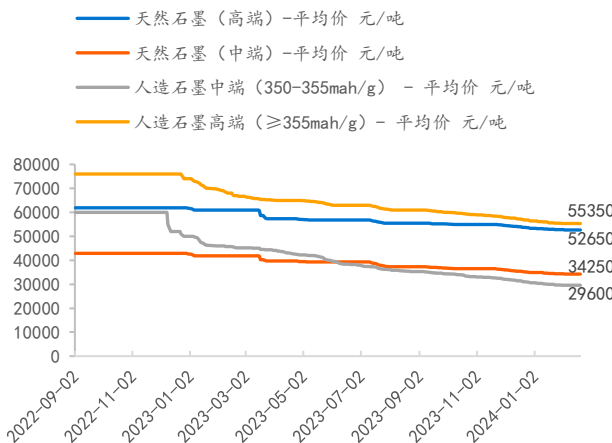
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图39 隔膜价格走势



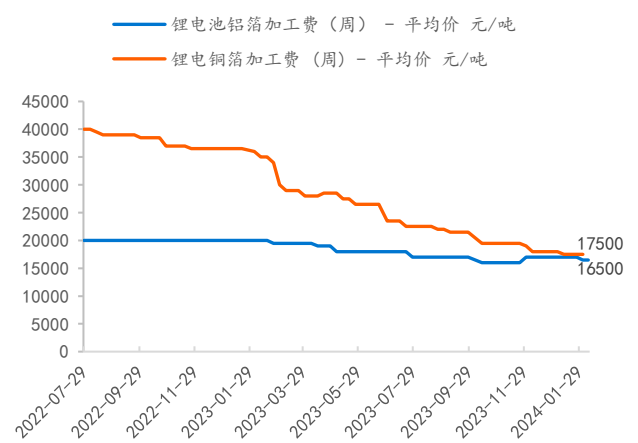
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图40 负极材料价格走势



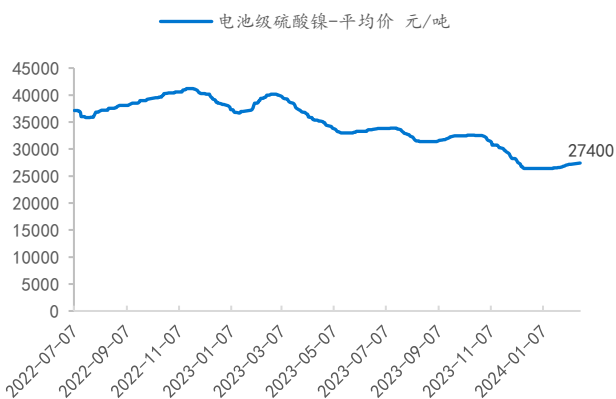
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图41 铜铝箔加工费价格走势



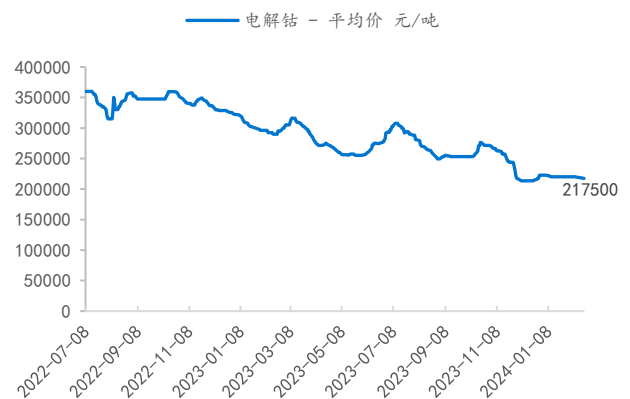
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图42 硫酸镍价格走势



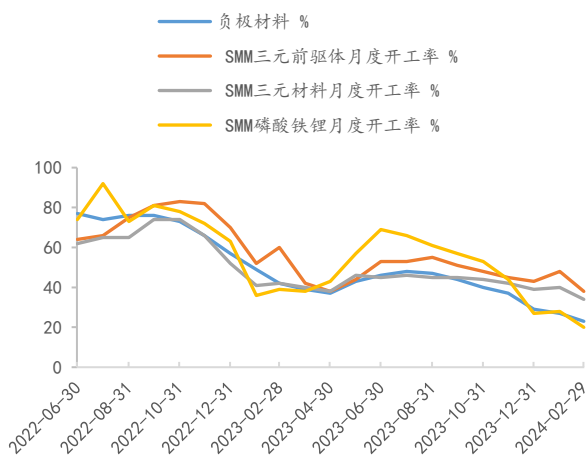
资料来源：SMM，联储证券研究院

图43 电解钴价格走势



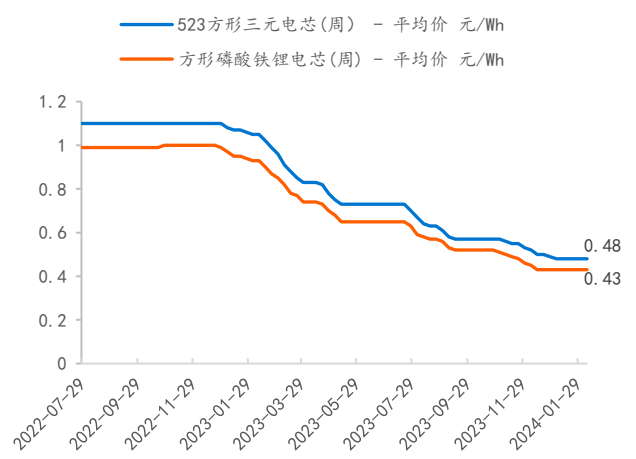
资料来源：SMM，联储证券研究院

图44 正/负极材料开工率走势



资料来源：SMM，联储证券研究院

图45 电芯价格走势



资料来源：SMM，联储证券研究院

4. 行业动态

4.1 政策动态

上海：加快推进智能网联汽车商业化应用

2月6日，上海市人民政府印发《上海市落实〈全面对接国际高标准经贸规则推进中国（上海）自由贸易试验区高水平制度型开放总体方案〉的实施方案》，提出，在保障安全前提下，探索开展高度自动驾驶车辆在高速公路和高架道路上测试及示范应用。鼓励在智能网联汽车示范应用过程中探索商业模式，加快推进智能网联汽车商业化应用。编制智能网联汽车高精度地图管理试点规定，制定基础框架数据地方标准，出台配套审图工作细则，推进导航电子地图资质单位在上海自贸试验区内开展众源试点，进一步挖掘应用场景。

2月5日，《上海市智能网联汽车发展报告（2023年度）》发布。截至2023年底，上海市实现自动驾驶开放测试总面积达912平方公里，其中嘉定464平方公里和临港386平方公里（386区块）实现全域开放。累计向32家企业774辆车颁发道路测试和示范应用牌照。测试总里程963.3万公里，其中自动驾驶测试（功能测试）里程743.7

万公里，较 2022 年分别增加 25%、43%；测试总时长 115 万小时，其中自动驾驶测试（功能测试）时长 65 万小时，较 2022 年分别增加 190%、200%。

深圳：2024 年建成超充站 1000 座

1 月 30 日，深圳市政府工作报告提出，2024 年，深圳将建设全球数字能源先锋城市，到年底力争超充站达 1000 座，实现超充站、充电枪数量超过加油站、加油枪数量。

四川：2024 年培育新能源与智能网联汽车等新兴产业

1 月 22 日，四川省政府工作报告提出，2024 年，四川将以全面落实六大优势产业提质倍增“10 条支持政策”，重点布局和大力发展新能源与智能网联汽车等新兴产业，力争 2024 年取得实质性进展；加快推动一汽红旗成都新能源整车制造基地、天府软件园二期等重大产业项目建设。

工信部：落实落细车购税减免等优惠政策，加大车用芯片、全固态电池、高级别自动驾驶等技术攻关，开展“车路云一体化”应用试点

1 月 19 日，国新办就 2023 年工业和信息化发展情况举行发布会，工信部副部长辛国斌在会上表示，将认真落实中央经济工作会议和全国新型工业化推进大会工作部署，会同相关部门进一步加强宏观指导，加强行业管理，推动汽车产业高质量发展。首先，要落实落细车购税减免等优惠政策。二是要支持企业开展联合创新，加大车用芯片、全固态电池、高级别自动驾驶等技术攻关。三是组织开展智能网联汽车准入和“车路云一体化”应用试点。四是进一步强化产业发展统筹布局，防范化解产能过剩风险。

工信部等五部门：推动智能化路侧基础设施和云控基础平台建设，支持“车路云一体化”新型商业模式探索

1 月 17 日，工业和信息化部、公安部、自然资源部、住房和城乡建设部、交通运输部发布《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》，提出，推动智能化路侧基础设施和云控基础平台建设，提升车载终端装配率，开展智能网联汽车“车路云一体化”系统架构设计和多种场景应用，形成统一的车路协同技术标准与测试评价体系；鼓励在限定区域内开展智慧公交、智慧乘用车、自动泊车、城市物流、自动配送等多场景应用试点，试点期为 2024 至 2026 年。

4.2 公司动态

大众中国：与小鹏合作开发的大众汽车品牌新车型将于 2026 年在合肥投产

2 月 5 日消息，大众汽车集团（中国）发布信息，宣布与小鹏合作开发的大众汽车品牌新车型将于 2026 年在合肥投产。

赛力斯：超级工厂在重庆建成投用

2 月 5 日，据赛力斯汽车官博消息，赛力斯超级工厂在重庆建成投用，M9 首批车主交付活动正式开启。M9 自 2023 年 12 月上市至今，累计大定已突破 4 万辆。

比亚迪：继续加强海外市场拓展

2 月 5 日，比亚迪宣布与卡塔尔知名经销商 MANNAI CORPORATION 达成战略合作，未来将共同为卡塔尔市场带来多元的新能源汽车选择，推动卡塔尔 2030 年电动化

愿景的实现。

2月2日,比亚迪与壳牌旗下巴西能源公司 Raízen Power 达成战略合作伙伴关系,计划未来三年在巴西 8 座主要城市建设比亚迪-壳牌电动汽车充电中心,为当地用户提供便捷、高效的充电服务。根据协议,本次合作计划打造 600 个全新直流充电桩,新增装机容量 18 兆瓦。

1月30日,比亚迪与匈牙利塞格德市政府正式签署比亚迪匈牙利乘用车工厂的土地预购协议,标志着比亚迪在欧洲地区的本土化进程取得了新的突破。王传福表示,通过本地化生产制造,比亚迪将加快打造具有欧洲本地化品牌属性的产品,与欧洲形成更紧密的商业交流和互补合作。

1月25日,比亚迪乌兹别克斯坦工厂启动。乌兹别克斯坦工厂由比亚迪与乌兹别克斯坦本土汽车制造商 UzAuto (Uzavtosanoat JSC) 合资建设,选址于吉扎克州,生产驱逐舰和宋两款车型。

1月24日,比亚迪在深圳新闻发布会上表示,旗下的两款 SUV 车型仰望 U8 及方腾豹豹 5 将出口欧洲,竞争对手瞄准奔驰 G 及路虎卫士。

1月19日,比亚迪在国际汽联电动方程式世界锦标赛第十赛季墨西哥城站的展会现场举办了宋 PLUS DM-i 上市发布会,宣布首次向墨西哥市场引入插电式混合动力车型。截至目前,比亚迪已在墨西哥开设了 9 家门店,业务布局将扩展至 32 个州。

广汽埃安:首座海外生产基地(泰国)开工建设,昊铂 H640 充电桩量产上线

1月31日,广汽埃安官微消息,1月26日作为广汽埃安首座海外生产基地的泰国工厂项目已正式开工,总投资额 23 亿泰铢,设计年产能五万辆。该项目将分两期建设,一期计划于 2024 年 7 月建成。泰国工厂计划首款投产车型为 AION Y Plus 右舵版。

1月18日,广汽埃安旗下品牌昊铂官微宣布,昊铂 H640 单枪 640kW 充电桩已量产上线,支持 1000V 超高电压+800A 大电流,最快 6 分钟闪充 500km 续航。

丰田:2023 年汽车销量达创纪录的 1120 万辆,连续四年全球居首

1月30日,丰田汽车宣布,2023 年集团全球销量(包括子公司大发和日野汽车)达到 1120 万辆,同比增长 7.2%,连续四年居全球首位。

东风汽车:岚图、猛士将出口西班牙、葡萄牙

1月25日,东风进出口公司与伊比利亚半岛最大汽车集团 Salvador Caetano Group 签署合作协议。岚图、猛士等品牌电动汽车将在 2024 年陆续登陆西班牙、葡萄牙市场,上市岚图 FREE 及岚图梦想家两款产品。其中,岚图将于 2024 年上半年登陆西班牙,在马德里开业首家岚图空间,二季度开启新车交付;2024 年下半年,岚图计划在葡萄牙发布品牌。

华为、岚图汽车:官宣战略合作,或将出品类似阿维塔的 HI 模式新车型

1月22日,岚图汽车官微宣布,东风岚图与华为正式签署战略合作协议。将通过合作车型在多领域创新探索,加速智能化技术大规模商业化落地。

华为:2023 年中国汽车发明专利公开量全国居首

1月22日,中汽中心信息科技官网发布了《2023年中国汽车专利数据统计分析》。数据显示,2023年中国汽车专利公开量为32.73万件,同比下降9.65%;汽车发明专利授权量为10.78万件,同比增长14.02%。2023年中国汽车发明专利公开量按创新主体统计,华为以4233件、135.69%的同比增长率位居第一,一汽和长安分居二、三位。

Stellantis: 推出大型纯电动汽车原生平台,目标续航达800公里

1月19日,Stellantis集团正式推出大型纯电动汽车原生平台STLA Large。基于该平台的乘用车续航里程达到800公里,计划在2024至2026年间共推出8款新车型。

长安汽车: 与泰国消费税部签署谅解备忘录,获批该国EV3.5政策

1月17日,长安汽车与泰国消费税部在泰国曼谷正式签署谅解备忘录,成为(在泰)首个正式获批政府EV3.5政策的汽车品牌。EV3.5是泰国政府电动汽车促进计划第二阶段推行的政策,有效期从2024年至2027年,旨在确保电动汽车在泰国的持续销售,持续刺激泰国电动汽车行业发展。

理想汽车: 将推出三款高压纯电汽车

1月15日,理想高级副总裁邹良军在接受媒体采访时透露,2024年是理想的产品大年,将有8款产品销售。即将在3月份改款的L7/L8/L9三款车型销量目标定为40万辆,3月即将推出的纯电MPV车型MEGA将挑战月销8000辆,4月上市的L6目标月销3万辆;下半年还将推出三款高压纯电汽车。

长城汽车: 在泰国生产的首辆量产纯电动车下线

1月14日,长城汽车在泰国罗勇新能源汽车制造基地举行了欧拉好猫首辆本地生产的量产车下线,标志着长城汽车成为泰国汽车市场第一个具备从混合动力、插电式混合动力到纯电车型完整新能源汽车产品线生产能力的品牌。长城汽车2021年2月进入泰国市场,已引入9款新能源车型。

5. 投资建议

2024年开年,汽车市场迎来开门红,在动力电池各环节价格大幅降低的背景之下,多个整车厂在龙年开启新一轮降价潮,市场竞争加剧。同时,2024年以来比亚迪、长城、长安、吉利等自主品牌继续扩大海外市场布局。2024年或将成为合资品牌新能源汽车加速入局,以及多个自主品牌的竞争定价之年。

建议关注强化海外拓展、车型储备丰富、具备供应链掌控力的自主品牌龙头(包括乘用车和商用车),以及具备技术壁垒、规模优势和资源优势的零部件供应商,特别是已经参与到特斯拉、比亚迪、吉利、理想、华为汽车、小米汽车等产业链的龙头公司。

汽车及产业链关注标的:

整车: 比亚迪(002594.SZ)、广汽集团(601238.SH)、长安汽车(000625.SZ)、长城汽车(601633.SH)、吉利汽车(00175.HK)、理想(02015.HK)、蔚来(9866.HK)、小鹏汽车(9868.HK);

零部件: 均胜电子(600699.SH)、德赛西威(002920.SZ)、拓普集团(601689.SH)、文灿股份(603348.SH)、爱柯迪(600933.SH)、保隆科技(603197.SH)、继峰股份(603997.SH)、三花智控(002050.SZ)、银轮股份(002126.SZ)、双环传动(002472.SZ);

动力电池: 宁德时代(300750.SZ)、亿纬锂能(300014.SZ)、当升科技(300073.SZ)、新宙邦(300037.SZ)、容百科技(688005.SH)、璞泰来(603659.SH)、天赐材料(002709.SZ)、恩捷股份(002812.SZ)、中伟股份(300919.SZ);

风险提示

宏观经济复苏不及预期; 政策落地不及预期; 产能利用率不及预期; 市场竞争加剧; 原材料价格波动; 技术路线变革。

免责声明

联储证券股份有限公司（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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“联储证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“联储证券研究院”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~10%之间
		中性	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	看好	相对表现优于市场
		中性	相对表现与市场持平
		看淡	相对表现弱于市场

联储证券研究院

青岛

地址：山东省青岛市崂山区香港东路195号8号楼11、15F
 邮编：266100

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴环路1366号富士康大厦9-10F
 邮编：200120

北京

地址：北京市朝阳区安定路5号院中建财富国际中心27F
 邮编：100029

深圳

地址：广东省深圳市南山区沙河街道深云路2号侨城一号广场28-30F
 邮编：518000