

2024年03月14日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 新势力二月成绩单公布，车企推出多款新车型

—乘用车行业动态研究报告

推荐(维持)

投资要点

分析师：林子健 S1050523090001  
linzj@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
乘用车(申万)	19.2	5.9	7.7
沪深300	6.2	6.6	-10.3

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

### ■ 新势力销量 2 月成绩单出炉，问界单月交付 2.1 万辆蝉联冠军

2024 年 2 月 7 家新势力合计交付 8.5 万辆，问界与理想销量领先，其中问界凭借 21,142 辆的成绩，占据 2 月新势力月度销量榜首。

①蔚来：2 月，交付新车 8,132 辆。截至 3 月 1 日，蔚来已累计交付新车 467,781 辆。公司预计 2024 年一季度销量最高增长 3.3 万辆，同比最高增长 6.3%。②小鹏：2 月交付 4,545 辆。其中 2 月小鹏 X9 交付 1,448 辆，上市两月交付近 4000 辆。③理想：2 月共计交付新车 20,251 辆，同比增长 21.8%，截至 3 月 1 日，共交付 684,780 辆。公司预计 2024 年一季度最高实现交付量 10.3 万辆，同比最高增长 95.9%。④零跑：2 月交付 6,566 辆，零跑推出新车型零跑 C10，预订已超 45,000 单。⑤极氪：2 月交付 7,510 辆，同比增长 38%。⑥埃安：2 月交付 16,676 辆。⑦问界：2 月交付新车 21,142 辆，问界新 M7 单月交付量突破 18479 辆，累计交付超过 10 万辆，问界 M7 累计大定突破 15 万辆，创造中国汽车品牌单车型销量新纪录。

春节后改款车型、新车型集中上市，我们预测车市产销有望逐步提升，以较快速度恢复正轨。

### ■ 多家车企发布新车型，销量增长有望注入新活力

3 月 1 日，理想发布旗下首款科技旗舰 MPV Mega 以及 2024 年版 L7、L8、L9。其中理想 Mega 官方零售价 55.98 万元。理想 Mega 采用双电机四驱系统，CLTC 纯电续航里程高达 710km，7 座布局为 2+2+3，实现大家庭出行。车辆基于 800V 平台打造，搭载宁德时代麒麟 5C 电池，支持充电 12 分钟续航 500km，最大续航可达 710km。新车风阻系数为 0.215Cd 低至轿车级别，同时凭借超低的风阻系数，它的 CLTC 工况电耗仅为 15.9kWh/100km。

3 月 2 日，零跑 C10 正式上市。其中零跑 C10 官方售价 12.88 万-16.88 万。零跑 C10 采用了 5 座布局，配备了 14.6 英寸中控屏和 Leap OS 4.0 车机系统等，车机系统搭载了 8295 芯片。新车搭载了 CTC 2.0 电池底盘一体化技术，并且兼容 800V 的 4C 超级快充技术，充电 10 分钟可增加 200 公里续航里程。工况纯电续航里程为 210km，燃油消耗量为

5. 89L/100km。

2月27日，新款极氪001正式上市。共推出4款车型，售价区间为26.9-32.9万元。新车升级搭载800V高压系统，提供95kWh/100kWh两种电池，续航根据车型不同可达675/705/750km。极氪001在升级配置的同时降价，有利于在同价位车型中寻求更多市场。

## ■ 投资建议

车企近期推出具有竞争力的新产品，增配不加价，叠加换车周期及政策支持，优先关注相关整车及零部件供应商。T公司人形机器人量产进度顺利，优先关注产能推进快、业绩确定性高的高价值量零部件供应商。

## ■ 风险提示

(1) 汽车消费需求不及预期；(2) 新车型推广不及预期。

## ■ 汽车组介绍

**林子健：**厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

**谢孟津：**伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

**张智策：**武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

## ■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。