

汽车行业3月报：车企价格竞争趋于激烈，预计两会后汽车产业相关促进政策将陆续推出



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

投资要点:

1. 板块行情回顾

市场整体底部反弹，汽车指数跑赢沪深300；华为汽车产业链和充电桩相关部分个股表现相对较好。本周期（2月19日-3月12日），汽车申万二级和相关概念板块全部实现上涨，其中摩托车及其他（+23.92%）、乘用车（+23.33%）、智能汽车（+22.61%）、汽车零部件（+21.72%）等涨幅靠前；英可瑞（+54.01%）、赛力斯（+41.66%）、鸣志电器（+43.31%）、永贵电器（+37.85%）、上海沿浦（+34.56%）、沪光股份（+32.38%）等表现较好。

2. 产销数据跟踪

总产销：2月受春节等因素影响环比下滑，1-2月累计保持较好增速。2月，汽车产销150.6万辆/158.4万辆，同比-25.9%/-19.9%，环比-37.5%/-35.1%。分车型：乘用车127.3万辆/133.3万辆，环比-38.9%/-37%，同比-25.8%/-19.4%；商用车23.3万辆/25.1万辆，环比-28.9%/-22.6%，同比-26.6%/-22.5%。1-2月，累计产销391.9万辆/402.6万辆，同比+8.1%/+11.1%。

出口：2月奇瑞继续居首，长城出口增速显著。2月，汽车出口37.7万辆，同比+14.7%，环比-14.9%。分车型：乘用车31.5万辆，同比+16.2%，环比-14.7%；商用车6.2万辆，同比+7.6%，环比-15.7%。分车企：奇瑞延续2023年和2024年1月的强势状态，2月出口量继续位居第一，达到7.9万辆，同比+47.9%；长城出口增速显著，同比+102%，达3.1万辆。另外，长安（2.9万辆，+41.38%）、比亚迪（3.1万辆，+82.35%）、吉利（1.8万辆，+61.11%）等表现较好。

新能源汽车：插电式混合动力车型同比实现正增长，吉利、赛力斯等销量同比大增。2月，新能源汽车产销46.4万辆/47.7万辆，环比-41.12%/-34.57%，同比-16%/-9.2%；销售渗透率达到30.11%。分车型：纯电动汽车产销28万辆/29.4万辆，同比-28%/-21.8%；插电式混合动力汽车产销18.3万辆/18.3万辆，同比+12.5%/+22.4%。分车企：比亚迪零售销量达到118802辆，继续稳居首位；吉利汽车凭借极氪（001、007）、银河（L6、

投资评级：看好（维持）

市场表现



相关报告

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
2024.02.21

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

L7、E8)、领克(08)等系列车型发力,销量增长较快达到31364辆,同比+43.9%;赛力斯凭借问界M7持续热销,销量达到27240辆,同比+673.6%,在M9交付后销量有望继续增长。

市场竞争:多个车企加入降价潮,并有多款新车型入市,预计3月汽车市场将明显改善。1月特斯拉,2月比亚迪、五菱、哪吒、长安,3月小鹏、埃安、岚图、大众等陆续推出降价政策,预计其他车企将陆续跟进。同时,多款合资/自主品牌的新车型也将陆续入市,例如宝马i5、奥迪Q6 e-tron、理想L6/MEGA、零跑C10、小米SU7、深蓝C318、领克07EM-P等。

3.相关产业链情况

动力电池:宁德时代市场份额环比提升5.75pct,市场较1月份集中。2月,我国动力电池装车量18.0GWh,同比-18.1%,环比-44.4%;其中,LFP电池11.0GWh,占比61.3%,同比-27.5%,环比-44.1%;三元电池6.9GWh,占比38.7%,同比+3.3%,环比-44.9%。宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、欣旺达装车量分别达9.2GWh、3.16GWh、1.14GWh、0.63GWh、0.58GWh,市场份额55.16%、17.75%、6.38%、3.52%、3.25%;CR3、CR5、CR10达79.29%、86.06%、97.64%。

上游价格:锂盐、前驱体价格小幅反弹,磷酸铁锂电芯价格继续小幅下滑。本周期中,碳酸锂、氢氧化锂(粗颗粒)价格实现小幅反弹(+13100元/吨、+11100元/吨);三元前驱体价格实现小幅反弹(811+3050元/吨、523+600元/吨);正极材料、电解液、硫酸钴价格基本保持稳定;隔膜价格小幅下跌(-0.1元/平米);硫酸镍价格延续上涨(约+2050元/吨);负极材料价格继续小幅下滑;正/负极材料开工率小幅反弹;铜箔加工费小幅上涨(+500元/吨),铝箔加工费保持稳定;三元电芯价格维持稳定,磷酸铁锂电芯价格小幅下滑(-0.01元/Wh)。

4.投资建议

2024年政府工作报告中多次提及汽车产业,例如“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势”、“提振智能网联新能源汽车等大宗消费”等,《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》提出“支持交通运输设备更新”、“开展汽车以旧换新,促进汽车梯次消费、更新消费,组织开展全国汽车以旧换新促销活动”等。预计两会后各类汽车促进政策将陆续推出,利好汽车及相关产业链发展。

农历新年以来,多个车企加入新一轮降价潮,并有多款新车型将陆续入市,市场竞争不断加剧。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,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: 市场整体底部反弹, 汽车指数跑赢沪深 300	5
1.2 细分板块表现: 均实现上涨, 摩托车及其他、乘用车、智能汽车、汽车零部件等 涨幅靠前	6
1.3 重点公司表现: 华为汽车产业链和充电桩相关部分个股表现相对较好	6
2. 汽车产销数据跟踪	7
2.1 总产销: 2月受春节等因素影响环比下滑, 1-2月累计保持较好增速	7
2.2 出口: 2月奇瑞继续居首, 长城出口增速显著	9
2.3 新能源汽车: 插电式混合动力车型同比实现正增长, 吉利、赛力斯等同比增长较 快	10
2.4 市场竞争: 3月多个车企陆续加入降价潮, 并有众多新车型入市竞争	12
3. 汽车相关产业链情况	14
3.1 动力电池: 宁德时代市场份额环比提升, 市场较 1 月份集中	14
3.2 上游价格: 锂盐、前驱体价格小幅反弹, 磷酸铁锂电芯价格继续小幅下滑	16
4. 动态	19
4.1 政策动态	19
4.2 行业动态	20
4.3 公司动态	20
5. 投资建议	21
风险提示	21

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（2 月 19 日-3 月 12 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.....	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	部分车企加入降价潮（不完全统计）.....	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 2 月动力电池装车量 TOP10（单位：GWh）.....	15
图 31	2024 年 2 月动力电池装车量 TOP10 市场份额.....	15
图 32	2024 年 1-2 月动力电池累计装车量 TOP10（单位：GWh）.....	16
图 33	2024 年 1-2 月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.....	18
图 41	铜铝箔加工费价格走势.....	18
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.....	19
图 45	电芯价格走势.....	19

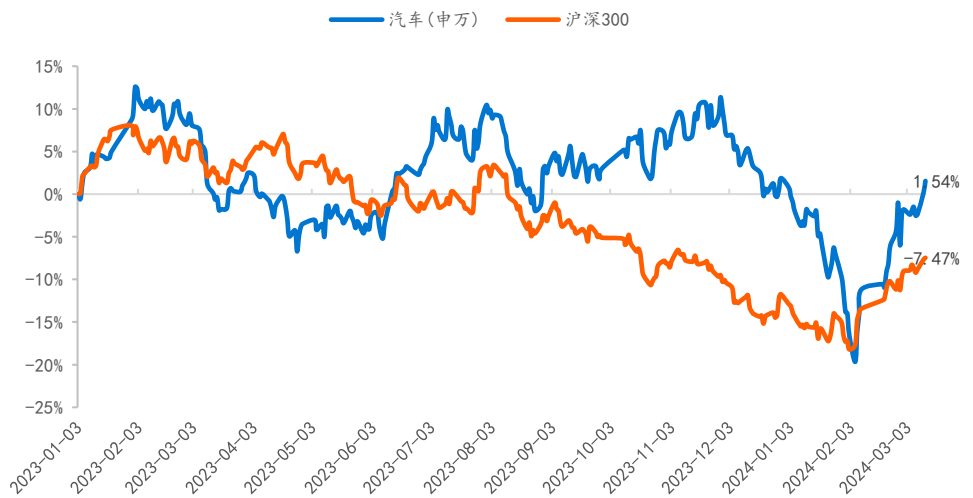
1. 汽车板块行情回顾

1.1 汽车板块表现：市场整体底部反弹，汽车指数跑赢沪深 300

上一个统计周期（1月12日-2月19日）中，汽车（申万）指数（801880.SI）实现涨跌幅-20.99%。2023年以来，汽车指数、沪深300分别实现涨跌幅+1.54%、-7.47%。

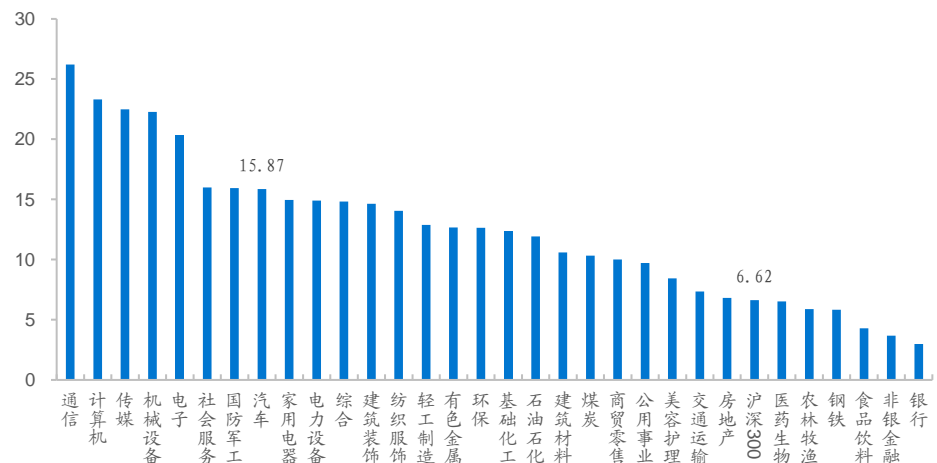
本周（2月19日-3月12日）中，A股市场整体震荡下行，汽车（申万）指数实现涨跌幅+15.87%，领先于沪深300（+6.62%）。2024年3月12日，汽车（申万）指数为5500.24，PE/PB运行于近三年PE/PB-Band的估值中部偏低区域。

图1 2023年以来涨跌幅：汽车（申万）vs 沪深300



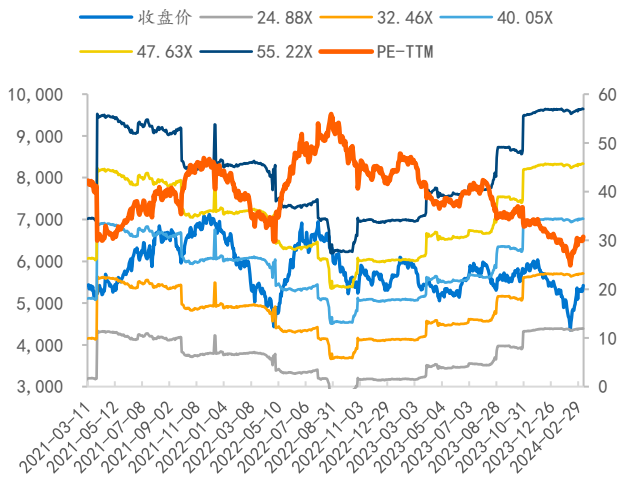
资料来源：iFinD，联储证券研究院，数据截至2024年3月12日

图2 申万各板块涨跌幅排名（2月19日-3月12日）（单位：%）



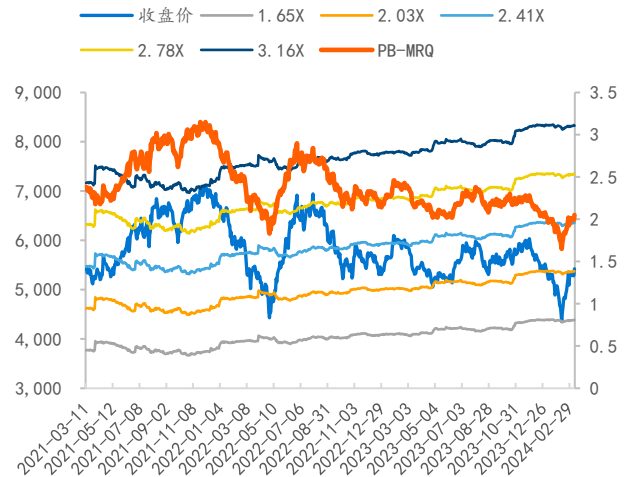
资料来源：iFinD，联储证券研究院

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 3 月 12 日

图4 汽车（申万）近三年 PB-Band 趋势

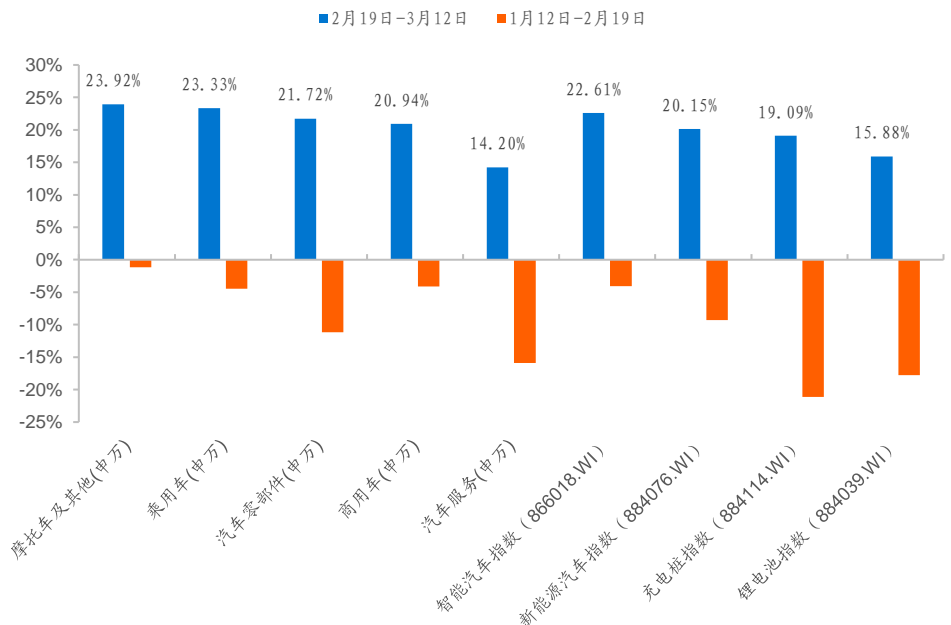


资料来源：iFinD，联储证券研究院，数据截至 2024 年 3 月 12 日

1.2 细分板块表现：均实现上涨，摩托车及其他、乘用车、智能汽车、汽车零部件等涨幅靠前

本周期中，汽车申万二级和相关概念板块全部实现上涨。摩托车及其他(+23.92%)、乘用车(+23.33%)、智能汽车(+22.61%)、汽车零部件(+21.72%)等涨幅靠前。

图5 汽车相关细分板块的市场表现



资料来源：Wind，联储证券研究院

1.3 重点公司表现：华为汽车产业链和充电桩相关部分个股表现相对较好

本周期，汽车产业链重点观察上市公司中，几乎全部实现上涨。其中，华为汽车产业链和充电桩相关概念中的英可瑞(+54.01%)、赛力斯(+41.66%)、鸣志电器(+43.31%)、

永贵电器 (+37.85%)、上海沿浦 (+34.56%)、沪光股份 (+32.38%) 等表现较好。具体请参见表 1。

表1 汽车产业链重点上市公司市场表现 (2月19日-3月12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	41.66	101.57	零部件	603728.SH	鸣志电器	43.31	58.04
	000957.SZ	中通客车	26.84	8.46		605128.SH	上海沿浦	34.56	51.00
	000625.SZ	长安汽车	17.38	15.94		605333.SH	沪光股份	32.38	23.96
	2015.HK	理想汽车-W	16.02	147.00		002920.SZ	德赛西威	24.99	113.29
	002594.SZ	比亚迪	13.21	205.10		002284.SZ	亚太股份	20.41	7.55
	9868.HK	小鹏汽车-W	10.00	41.25		603997.SH	继峰股份	15.99	13.20
	600066.SH	宇通客车	9.53	18.39		601689.SH	拓普集团	15.22	60.27
	601633.SH	长城汽车	8.03	23.96		002906.SZ	华阳集团	15.10	26.60
	000951.SZ	中国重汽	8.01	16.18		603348.SH	文灿股份	13.32	29.78
	601238.SH	广汽集团	3.36	8.92		603197.SH	保隆科技	11.18	50.41
	9866.HK	蔚来-SW	0.51	49.00		688533.SH	上声电子	9.40	29.56
	300953.SZ	震裕科技	31.98	52.79		002050.SZ	三花智控	9.02	25.51
	300648.SZ	星云股份	25.31	19.95		600660.SH	福耀玻璃	8.04	44.48
	002709.SZ	天赐材料	23.11	22.69		600699.SH	均胜电子	7.57	17.05
电池	603659.SH	璞泰来	20.87	20.21	002472.SZ	三环传动	7.25	24.41	
	300014.SZ	亿纬锂能	20.60	42.45	002126.SZ	银轮股份	6.00	18.01	
	002850.SZ	科达利	18.68	82.99	601799.SH	星宇股份	4.31	143.89	
	002824.SZ	和胜股份	17.12	15.05	000887.SZ	中鼎股份	4.26	11.25	
	002466.SZ	天齐锂业	16.88	53.60	603305.SH	旭升集团	3.49	15.11	
	001301.SZ	尚太科技	16.30	32.60	688326.SH	经纬恒润	1.71	74.84	
	002460.SZ	赣锋锂业	16.29	40.55	603596.SH	伯特利	-0.54	58.97	
	300919.SZ	中伟股份	15.95	53.50	600933.SH	爱柯迪	-1.90	20.61	
	300750.SZ	宁德时代	14.12	185.84	300713.SZ	英可瑞	54.01	14.77	
	002812.SZ	恩捷股份	12.50	47.98	300351.SZ	永贵电器	37.85	19.96	
	002074.SZ	国轩高科	9.94	20.47	002870.SZ	香山股份	26.72	34.57	
	002407.SZ	多氟多	9.29	14.35	300491.SZ	通合科技	22.19	19.71	
	301358.SZ	湖南裕能	7.43	29.50	充电桩	300693.SZ	盛弘股份	20.49	32.63
	300073.SZ	当升科技	7.33	36.74	002130.SZ	沃尔核材	13.64	7.08	
300568.SZ	星源材质	2.17	12.73	002276.SZ	万马股份	11.44	9.16		
688005.SH	容百科技	0.38	31.83	688208.SH	道通科技	5.74	21.57		
300037.SZ	新宙邦	-4.75	41.50	300001.SZ	特锐德	5.30	20.45		

资料来源: iFinD, 联储证券研究院

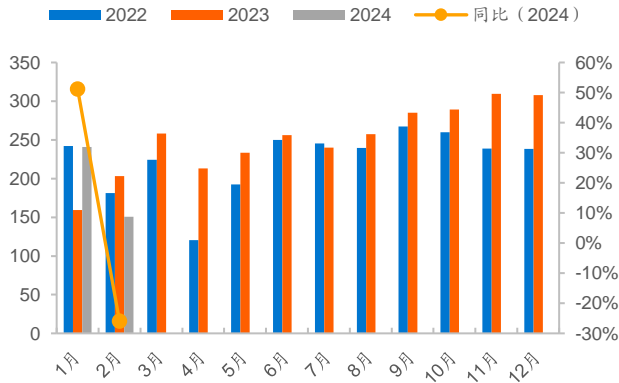
2. 汽车产销数据跟踪

2.1 总产销: 2月受春节等因素影响环比下滑, 1-2月累计保持较好增速

根据中汽协数据, 2月, 汽车产销量分别完成 150.6 万辆/ 158.4 万辆, 同比-25.9%/-19.9%, 环比-37.5%/-35.1%。1-2月, 汽车产销量累计完成 391.9 万辆/402.6 万辆, 同比+8.1%/+11.1%。

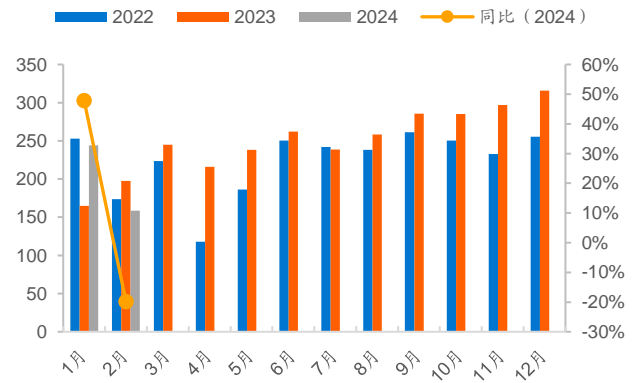
分车型来看,2月乘用车产销量分别完成127.3万辆/133.3万辆,环比-38.9%/-37%,同比-25.8%/-19.4%;商用车产销量分别完成23.3万辆/25.1万辆,环比-28.9%/-22.6%,同比-26.6%/-22.5%。1-2月,乘用车产销量累计完成336万辆/345.1万辆,同比+7.9%/+10.6%;商用车产销量累计完成56万辆/57.5万辆,同比+9%/+14.1%。

图6 2022年-2024年汽车产量情况(单位:万辆)



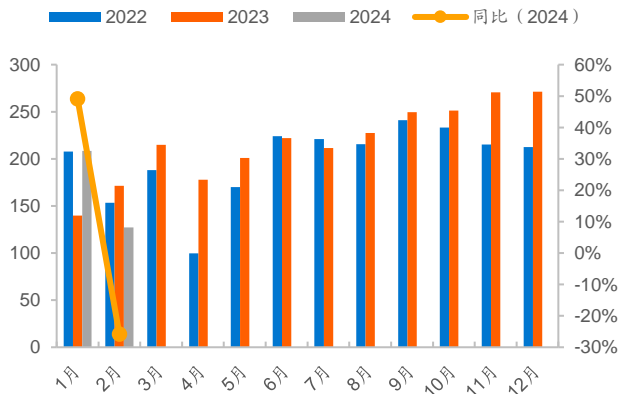
资料来源:中汽协,联储证券研究院

图7 2022年-2024年汽车销量情况(单位:万辆)



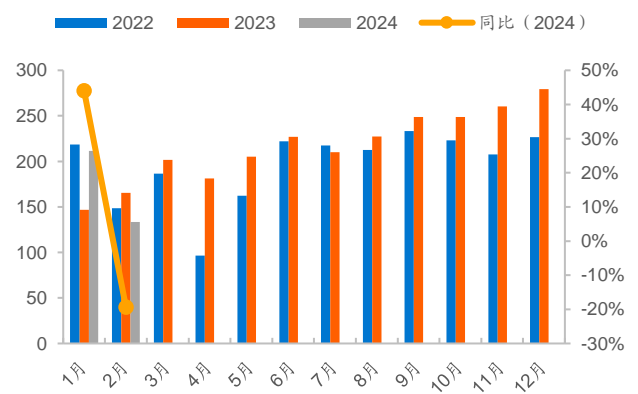
资料来源:中汽协,联储证券研究院

图8 2022年-2024年乘用车产量情况(单位:万辆)



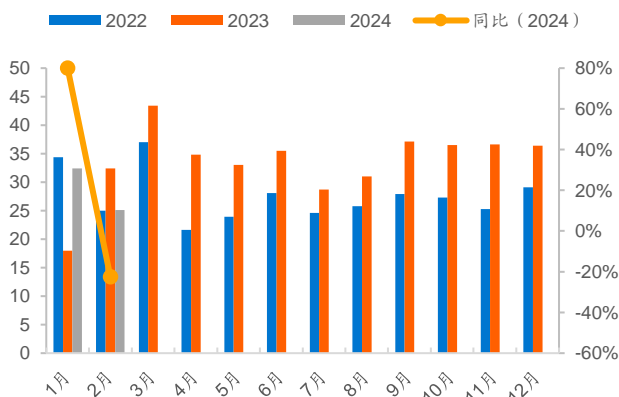
资料来源:中汽协,联储证券研究院

图9 2022年-2024年乘用车销量情况(单位:万辆)



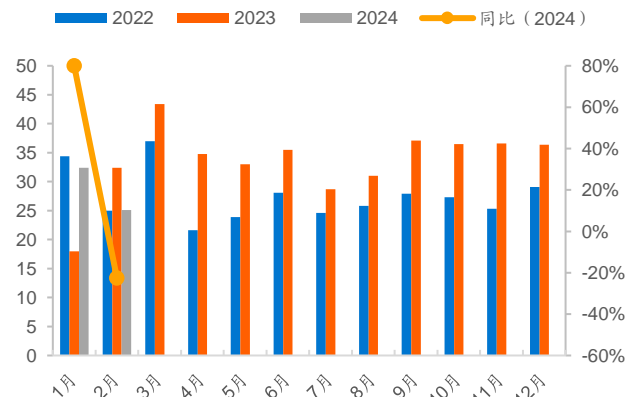
资料来源:中汽协,联储证券研究院

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)



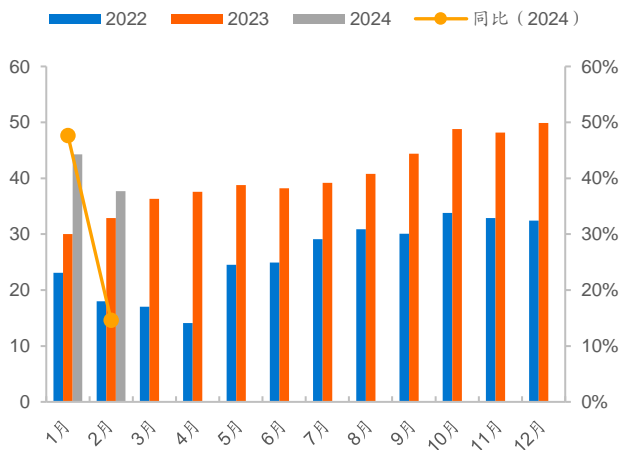
资料来源:中汽协,联储证券研究院

2.2 出口：2月奇瑞继续居首，长城出口增速显著

根据中汽协数据，2月，汽车出口 37.7 万辆，同比+14.7%，环比-14.9%。分车型：乘用车出口 31.5 万辆，同比+16.2%，环比-14.7%；商用车出口 6.2 万辆，同比+7.6%，环比-15.7%。1-2月，汽车累计出口 82.2 万辆，同比+30.5%。

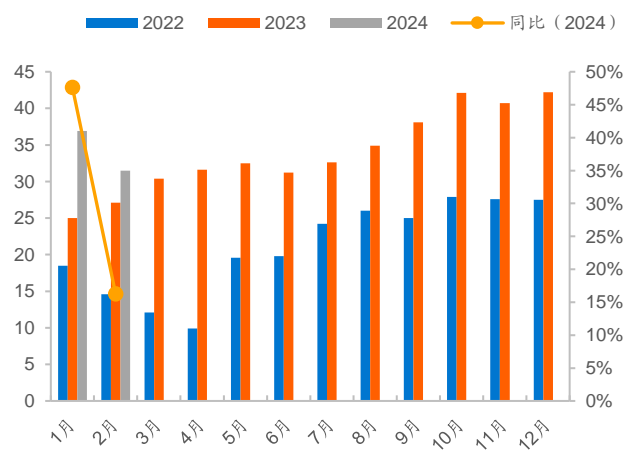
分车企：奇瑞延续 2023 年和 2024 年 1 月的强势状态，2 月出口量继续位居第一，达到 7.9 万辆，同比+47.9%；长城出口增速显著，同比+102%，达 3.1 万辆。另外，长安（2.9 万辆，+41.38%）、比亚迪（3.1 万辆，+82.35%）、吉利（1.8 万辆，+61.11%）等出口表现较好。

图12 2022年-2024年汽车出口情况（单位：万辆）



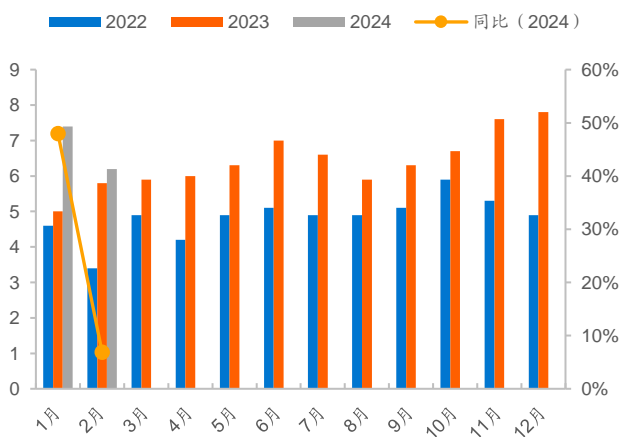
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图13 2022年-2024年乘用车出口情况（单位：万辆）



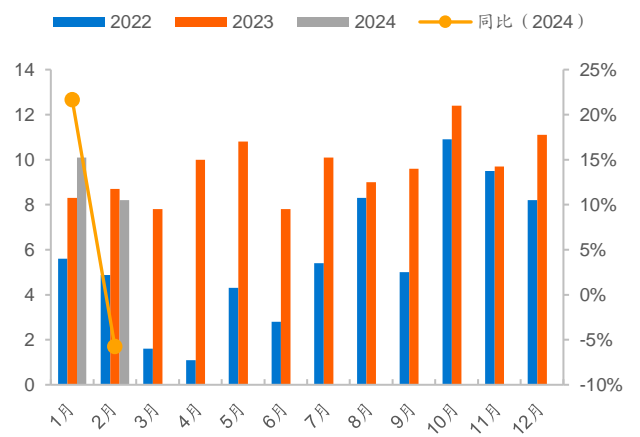
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图14 2022年-2024年商用车出口情况（单位：万辆）



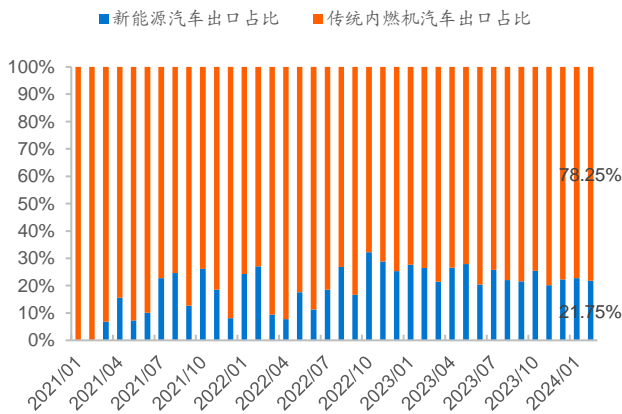
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图15 2022年-2024年新能源汽车出口情况（单位：万辆）



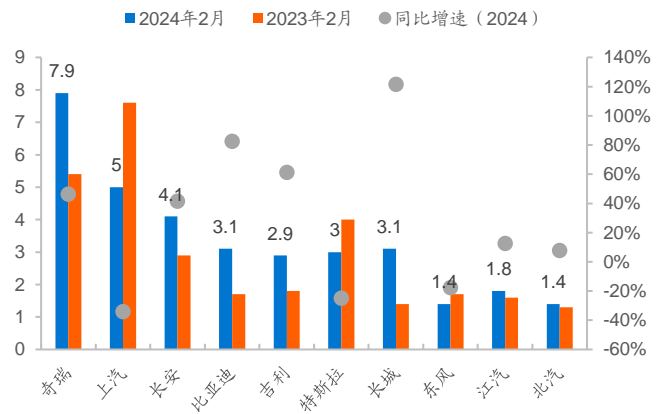
资料来源：中汽协，联储证券研究院

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)

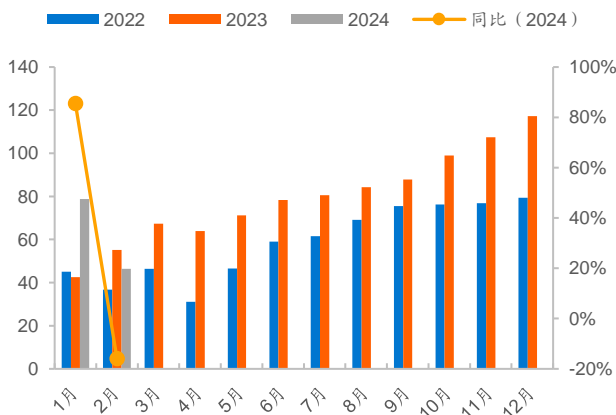


资料来源：中汽协，联储证券研究院

2.3 新能源汽车：插电式混合动力车型同比实现正增长，吉利、赛力斯等同比增长较快

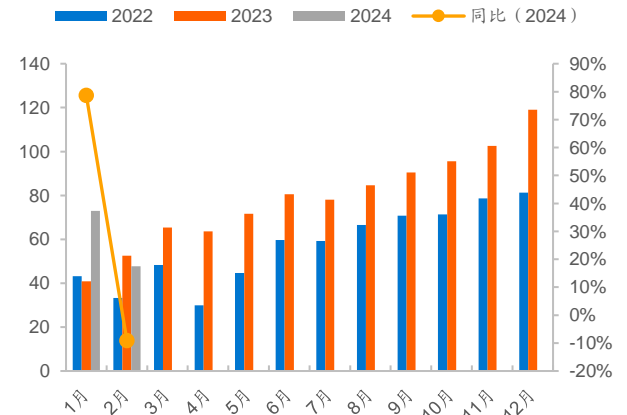
新能源汽车销售渗透率季节性继续创新高。据中汽协数据，2月，新能源汽车产销分别完成46.4万辆/47.7万辆，环比-41.12%/-34.57%，同比-16%/-9.2%；销售渗透率达到30.1%。1-2月，新能源汽车产销累计完成125.1万辆/120.7万辆，同比+28.2%/+29.4%；销售渗透率达到30%。

图18 2022年-2024年新能源汽车产量情况 (单位: 万辆)



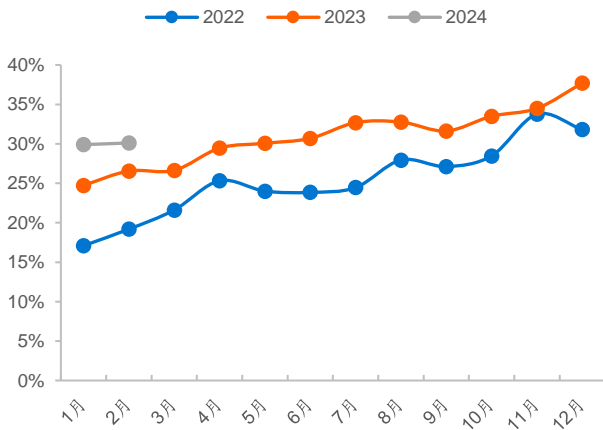
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图19 2022年-2024年新能源汽车销量情况 (单位: 万辆)



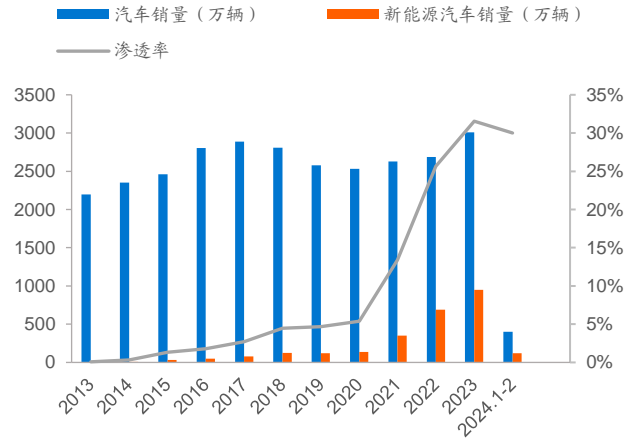
资料来源：中汽协，联储证券研究院

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

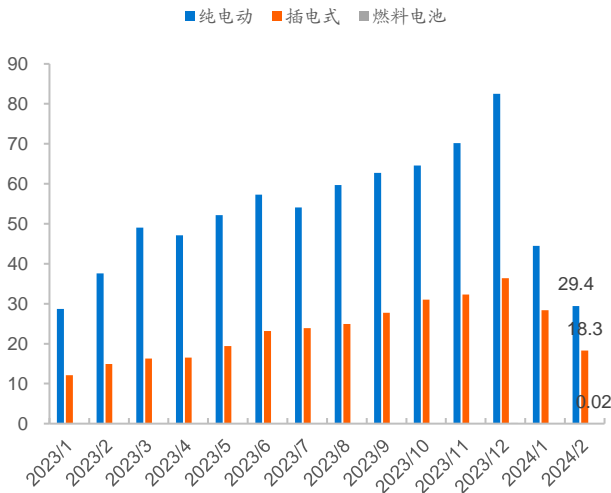
图21 2013年-2024年新能源汽车渗透率趋势



资料来源：中汽协，联储证券研究院

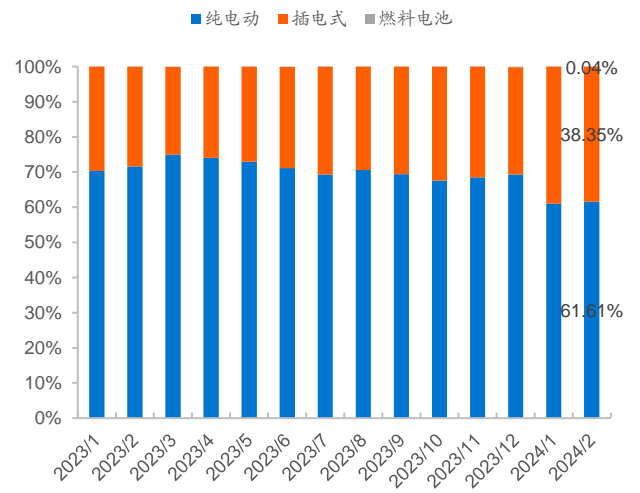
插电式混合动力车型同比实现正增长，销量占比近4成。从细分车型来看，根据中汽协数据，2月，纯电动汽车产销分别完成28万辆/29.4万辆，同比-28%/-21.8%；插电式混合动力汽车产销分别完成18.3万辆/18.3万辆，同比+12.5%/+22.4%；燃料电池汽车产销分别完成0.03万辆/0.02万辆，同比+187%/+370%。

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

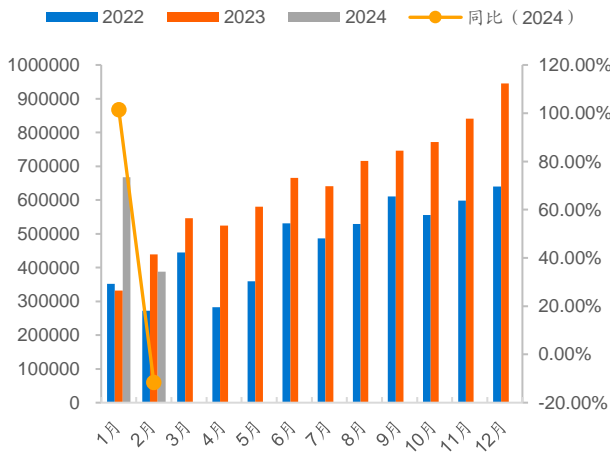
图23 2024年新能源汽车分类别销量占比情况



资料来源：中汽协，联储证券研究院

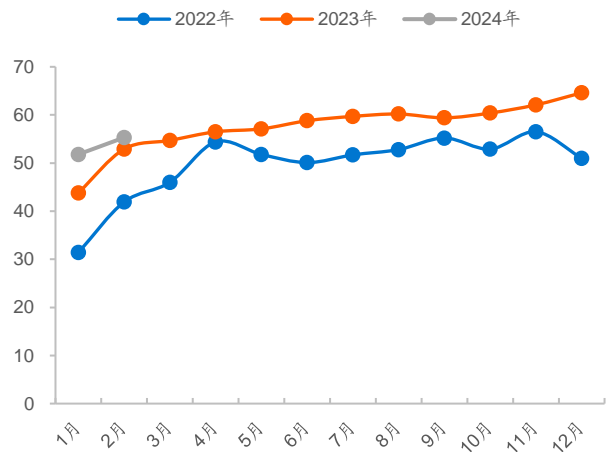
1-2月累计销量TOP10中造车新势力仅存理想，吉利、赛力斯等销量同比大增。根据乘联会数据，2月，国内新能源乘用车零售销量达到38.8万辆，同比-11.6%，环比-42.1%；1-2月，零售销量累计达到38.8万辆，同比-11.6%。从各车企来看，**比亚迪**零售销量达到118802辆，继续稳居首位；**吉利汽车**凭借极氪(001、007)、银河(L6、L7、E8)、领克(08)等系列车型发力，销量增长较快达到31364辆，同比+43.9%；**赛力斯**凭借问界M7持续热销，销量达到27240辆，同比+673.6%，未来在M9交付后，销量有望继续增长。其他车企销量请参见图26。

图24 2022年-2024年新能源乘用车零售销量(单位:辆)



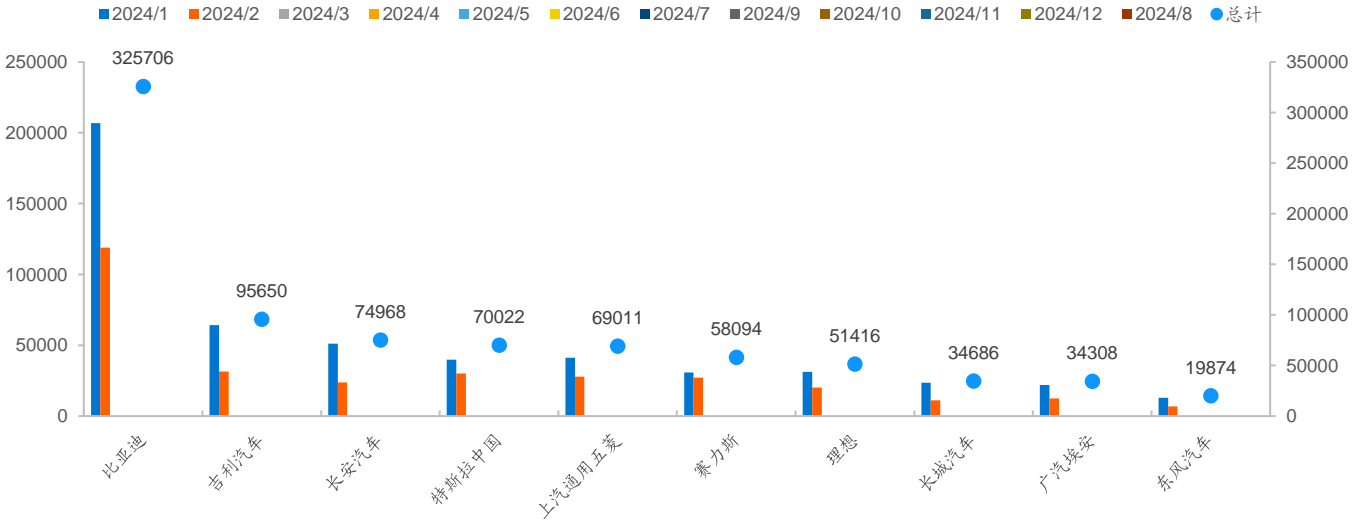
资料来源: 乘联会, 联储证券研究院

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 市场竞争: 3月多个车企陆续加入降价潮, 并有众多新车型入市竞争

2024年开始, 1月特斯拉, 2月比亚迪、五菱星光、哪吒、长安启源, 3月小鹏、埃安、岚图、大众等陆续推出降价政策, 预计其他车企也将陆续跟进。同时, 多款合资/自主品牌的新车型也将陆续入市, 例如宝马 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。综合各车企加入降价潮和众多新车型不断入市两个因素, 预计3月汽车市场销量将明显改善。

图27 部分车企加入降价潮（不完全统计）

The figure consists of seven promotional posters for different car models, each highlighting a price reduction or special offer:

- BYD (比亚迪):** 「电比油低」 7.98万元起. 秦 PLUS | 驱逐舰05 插混双雄 荣耀出击.
- Wuling (五菱):** 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.
- Nio (蔚来):** 最高直降 22,000 元, 保值回购 2年7折超值换购, 换电 99,800 元起. 蔚来 S 15.48 万元起 全系直降 5,000 元.
- Changan (长安):** 电比油低, 7.89 万元起. 长安启源 A05 插混新供给 驭电再出击.
- GAC (广汽):** 70 亿 50000. 广汽传祺 高端新能源领头羊 广汽汽车.
- Volkswagen (大众):** 卷的不止价格 更是品质. ID.4 CROZZ 三周年版 至高优惠 5.4 万. 限时成交价 13.98 万元起.
- Aion (埃安):** 纯电定价者 埃安上场 油电清场. 科技平权 全系至高直降 2.3 万. 油电均降价 2.3 万. 起价 9.98 万.

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
	海洋	海狮07	2023年第四季度	全新	纯电动	中型SUV	-
奇瑞集团	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
	星途	星纪元ES	2023年12月20日	全新	纯电动	中大型轿车	22.58-33.98
东风汽车		星纪元ET	2024年	全新	纯电动	中大型SUV	24.8-35.8
	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	55.98
		L6	2024年二季度	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3月28日	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	-

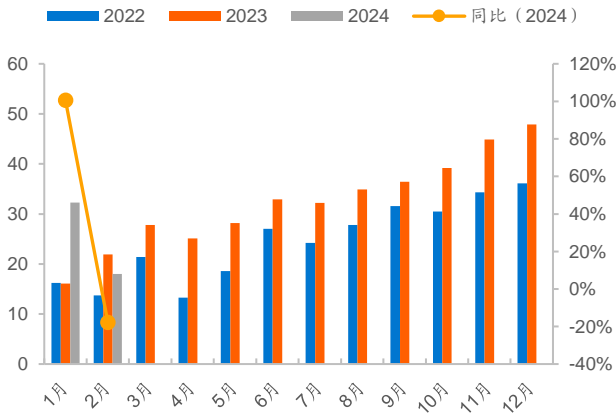
资料来源：各车企官网，搜狐，新浪，懂车帝，联储证券研究院

3. 汽车相关产业链情况

3.1 动力电池：宁德时代市场份额环比提升，市场较1月份集中

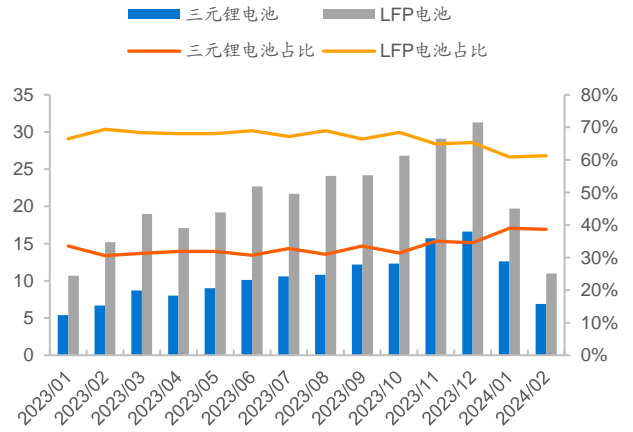
根据中国汽车动力电池产业创新联盟（CABIA）统计数据，2月，我国动力电池装车量18.0GWh，同比-18.1%，环比-44.4%；其中，LFP电池装车量11.0GWh，占比61.3%，同比-27.5%，环比-44.1%；三元电池装车量6.9GWh，占比38.7%，同比+3.3%，环比-44.9%。1-2月，动力电池累计装车量50.3GWh，同比+32.0%；其中，三元电池累计装车量19.5GWh，占比38.9%，同比+60.8%；磷酸铁锂电池累计装车量30.7GWh，占比61.1%，同比+18.6%。

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

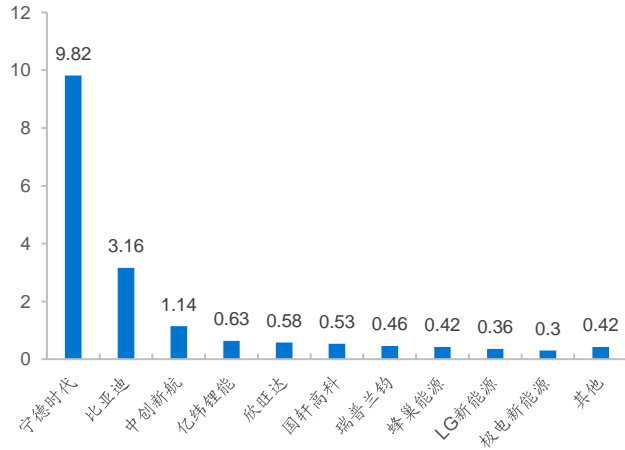
图29 2023年三元锂电池 vs LFP 电池装车量(单位: GWh)



资料来源: CABIA, 联储证券研究院

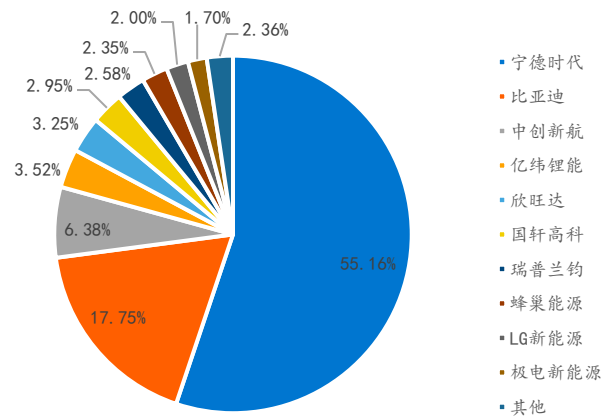
2月宁德时代市场份额环比提升约5.75pct, 与比亚迪份额合计占比约73%。2月, 宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、欣旺达装车量分别达到9.2 GWh、3.16GWh、1.14 GWh、0.63 GWh、0.58 GWh, 市场份额55.16%、17.75%、6.38%、3.52%、3.25%; CR3、CR5、CR10达79.29%、86.06%、97.64%, 市场较1月份集中。

图30 2024年2月动力电池装车量TOP10(单位: GWh)



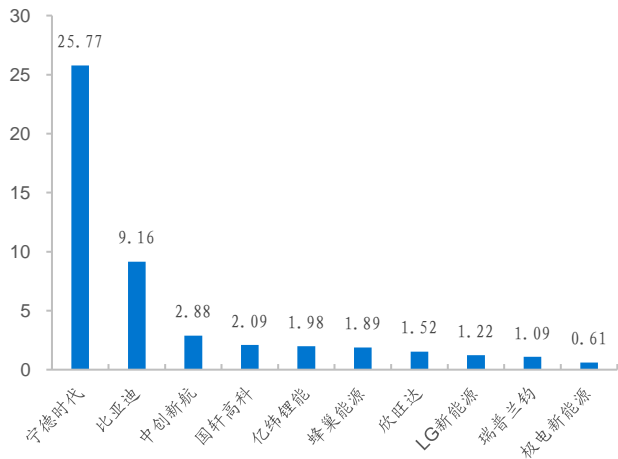
资料来源: CABIA, 联储证券研究院

图31 2024年2月动力电池装车量TOP10市场份额



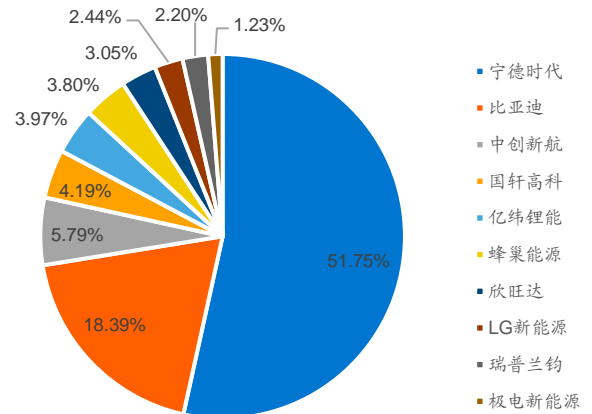
资料来源: CABIA, 联储证券研究院

图32 2024年1-2月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 2024年1-2月动力电池累计装车量市场份额



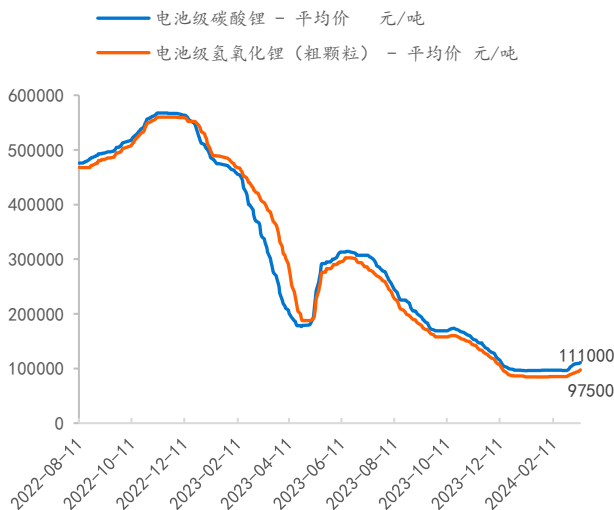
资料来源: CABIA, 联储证券研究院

3.2 上游价格: 锂盐、前驱体价格小幅反弹, 磷酸铁锂电芯价格继续小幅下滑

本周期中, 碳酸锂、氢氧化锂(粗颗粒)价格实现小幅反弹(+13100元/吨、+11100元/吨); 三元前驱体价格实现小幅反弹(811+3050元/吨、523+600元/吨); 正极材料、电解液、硫酸钴价格基本保持稳定; 隔膜价格小幅下跌(-0.1元/平米); 硫酸镍价格延续上涨(约+2050元/吨); 负极材料价格继续小幅下滑; 正/负极材料开工率小幅反弹; 铜箔加工费小幅上涨(+500元/吨), 铝箔加工费保持稳定; 三元电芯价格维持稳定, 磷酸铁锂电芯价格小幅下滑(-0.01元/Wh)。

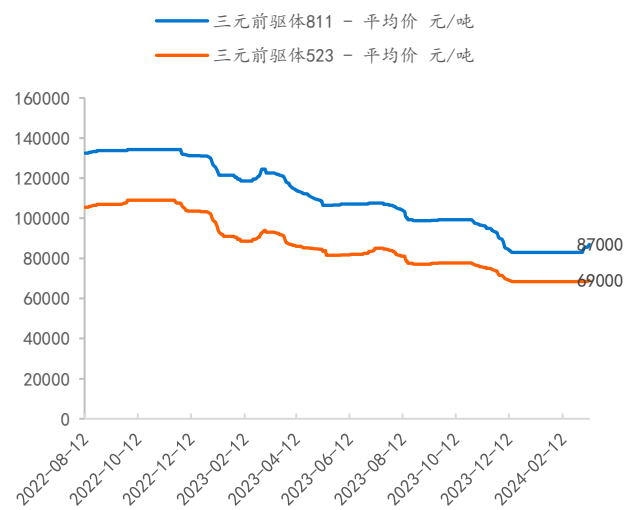
(注: 图34-图45数据截至2024年3月12日)

图34 碳酸锂、氢氧化锂价格走势



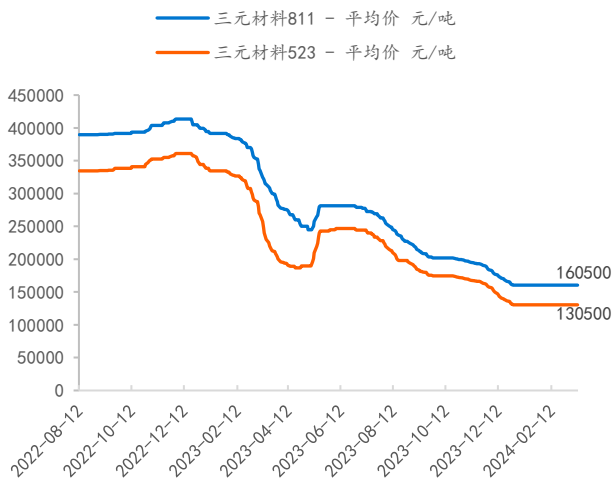
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图35 三元前驱体价格走势



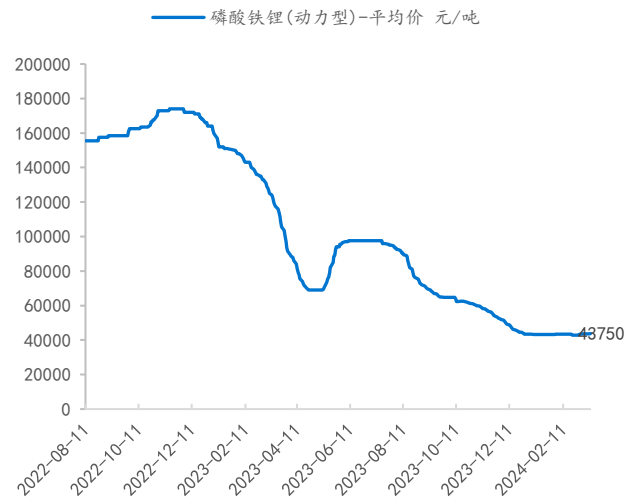
资料来源: SMM, 联储证券研究院

图36 正极材料-三元材料价格走势



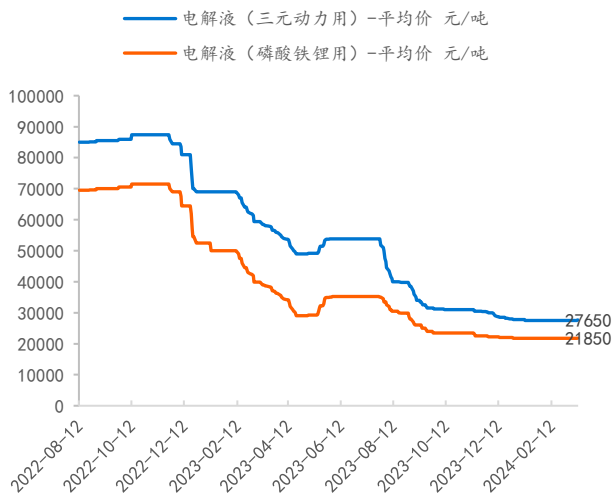
资料来源：SMM，联储证券研究院

图37 正极材料-磷酸铁锂价格走势



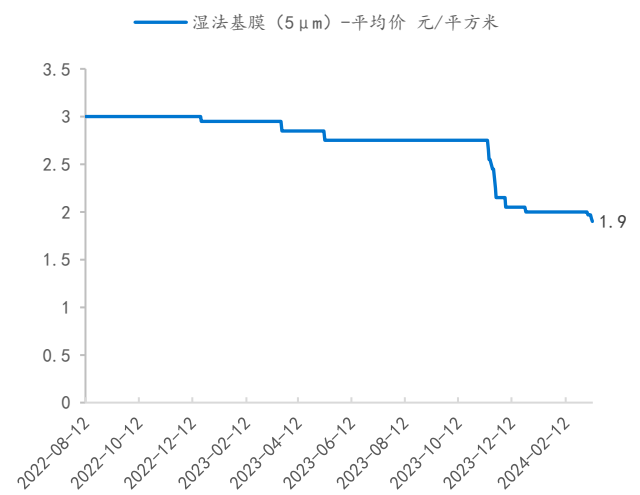
资料来源：SMM，联储证券研究院

图38 电解液价格走势



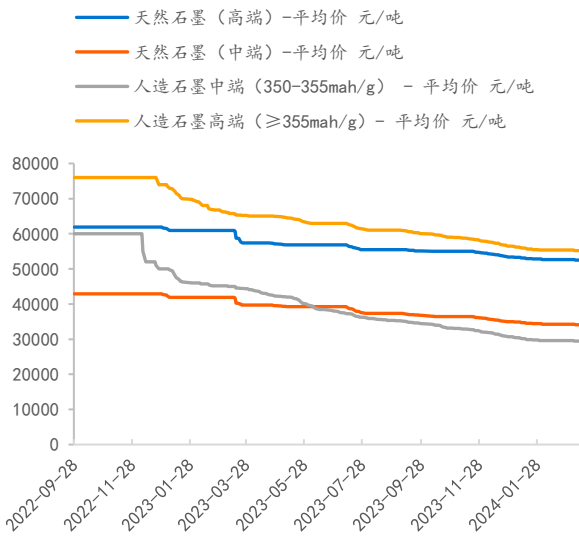
资料来源：SMM，联储证券研究院

图39 隔膜价格走势



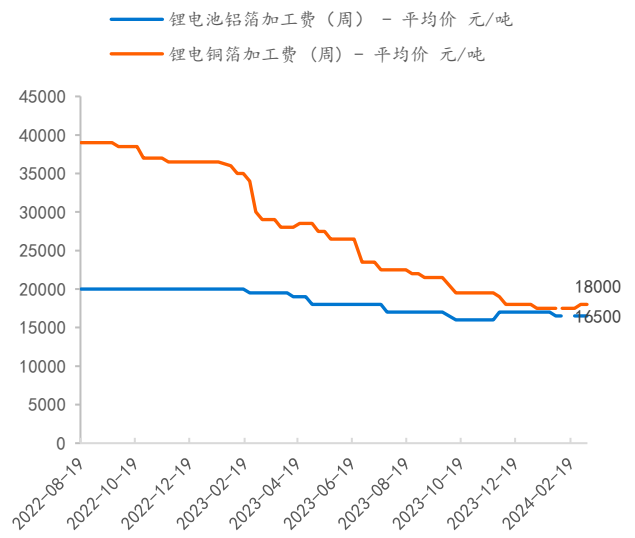
资料来源：SMM，联储证券研究院

图40 负极材料价格走势



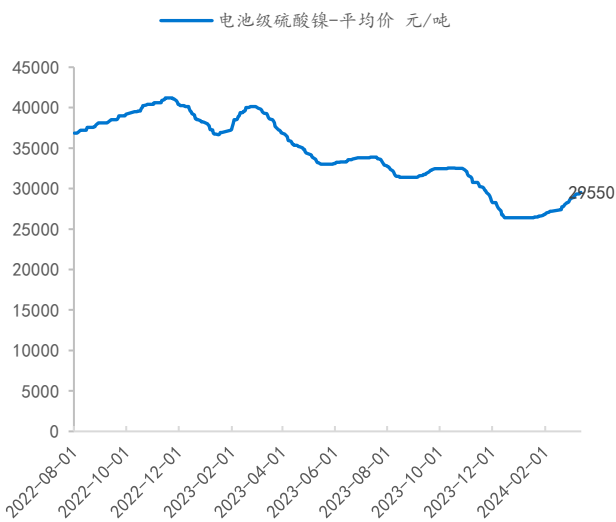
资料来源：SMM，联储证券研究院

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



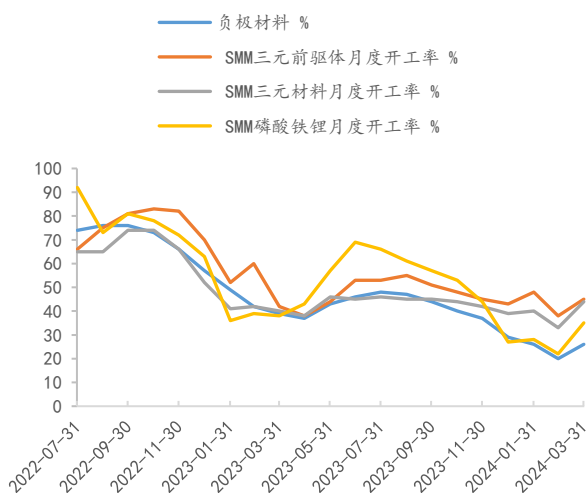
资料来源：SMM，联储证券研究院

图43 电解钴价格走势



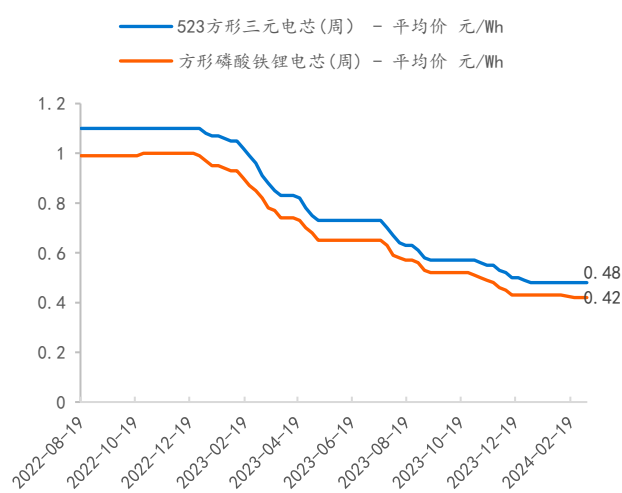
资料来源：SMM，联储证券研究院

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. 动态

4.1 政策动态

国务院：《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》

3月7日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出，支持“支持交通运输设备更新”、“开展汽车、家电、家居等耐用消费品以旧换新，促进汽车梯次消费、更新消费，组织开展全国汽车以旧换新促销活动，依法依规淘汰符合强制报废标准的老旧汽车”、“强化汽车、家电等大宗消费品产品技术标准提升，完善绿色设计标准、再生资源回收等标准，推动更多中国产品设备向高端化、智能化、绿色化发展”等。

上海：新一轮汽车和家电补贴政策

3月2日，上海市商务委公布了新一轮燃油车以旧换新补贴政策 and 新能源汽车置换政策。根据政策，上海将延续2023年标准，自2024年1月1日至12月31日，燃油车2800元购车补贴，纯电车10000元购车补贴。

安徽：《安徽省新能源汽车产业集群发展条例》

3月1日，中国首部省级层面的新能源汽车产业专项法规《安徽省新能源汽车产业集群发展条例》正式施行。明确了新能源汽车产业集群的范围；坚持强化企业主体地位，以强促大，发挥政府在战略规划引导、标准规范制定、质量安全监管、市场秩序维护、绿色消费引导等方面作用。

山东：《关于对氢能车辆暂免收取高速公路通行费的通知》

3月1日，山东省交通运输厅、发展和改革委员会、科学技术厅联合发布《关于对氢能车辆暂免收取高速公路通行费的通知》，自2024年3月1日起，对行驶山东省省高速公路安装ETC套装设备的氢能车辆暂免收取高速公路通行费。政策试工期2年，到期后依据执行情况适时调整。

交通运输部：今年全国计划新增公路服务区充电桩 3000 个

2月29日，交通运输部印发《关于加快推进2024年公路服务区充电基础设施建设工作的通知》，部署推动公路沿线充电基础设施建设。今年全国计划新增公路服务区充电桩3000个、充电停车位5000个，持续提升公路沿线充电服务保障能力。

深圳：进一步规范新能源汽车充换电设施管理

2月22日，深圳市发改委发布《关于进一步规范新能源汽车充换电设施管理的通知》。提出，加强新能源汽车与电网融合互动。原则上新建充电桩统一采用智能有序充电桩，按需推动既有充电桩的智能化改造；鼓励面向工业园区、公交场站、社会停车场等停充一体场景，加大车网互动示范应用和持续升级，尽快实现车网互动全覆盖。支持电网企业开展车网互动管理，优先实现10千伏及以上充换电设施资源的统一接入和管理，逐步覆盖至低压配电网及关口表后的各类充换电设施资源。

4.2 行业动态

国家车规功率半导体测试实验室启用

3月8日，国家新能源汽车技术创新中心车规功率半导体测试实验室正式投入运营。实验室测试能力涵盖AECQ101、AQG324等行业标准，并持续完善车规级碳化硅(SiC)、板级及系统级测试。该实验室能对Si基和SiC基的DIODE、MOSFET、IGBT等车规级半导体分立器件和模块进行全面测试。

武汉：中国光谷 L3 智能网联道路测试启动

3月8日，中国光谷（武汉东湖高新区）L3智能网联道路测试启动，首张L3自动驾驶测试牌照发放。极越汽车获颁测试牌照“鄂A7137试”，将在指定区域开展有条件的自动驾驶道路测试。

江苏：我国首个电动汽车智慧充换电示范区建成

3月4日，我国首个电动汽车智慧充换电示范区在江苏建成，覆盖江苏苏州、无锡、常州三地，将新建21座充换电站、近300个充电桩。示范区通过对充电基础设施软硬件升级改造，实现新能源汽车、充换电站、城市电网三方高效互动，提升充电桩使用效率。示范区依托智能算法，系统对充电车位实际状态、充电价格、排队等待时间等信息综合研判后，向车主推送最优充电方案，预计车主月平均充电排队时间可降低近50%。

4.3 公司动态

小米：SU7 将于 3 月 28 日正式发布

3月12日，雷军发布微博称，“3月28日，小米SU7正式发布，这是我们的三年之约。”小米汽车官方微博同时宣布小米SU7将于3月28日正式上市并交付，并在全中国59家门店同步开启预约。

北汽蓝谷：拟与宁德时代、小米汽车合资建设电芯智能制造工厂

3月8日，北汽蓝谷公告，拟与北汽产投、北京海纳川共同出资设立平台公司，注册资本3.9亿元，其中北汽蓝谷出资5000万元、占比12.82%。平台公司将作为管理与投资主体，与宁德时代、京能科技及小米汽车共同出资设立合资公司北京时代新能源科

技术有限公司，该合资公司注册资本 10 亿元，其中平台公司出资 3.9 亿元、占比 39%。合资公司成立后，将在北京投资建设电芯智能制造工厂。

东风汽车：猛士科技与华为达成战略合作

2 月 22 日，东风汽车旗下猛士科技和華為智能汽车解决方案达成战略合作，将推动实现各自领域的产业资源共享，建立共促发展、互利共赢的长期战略合作伙伴关系。

小鹏汽车：与阿联酋经销商集团 Ali&Sons 建立战略合作伙伴关系

2 月 22 日，小鹏汽车宣布与阿联酋经销商集团 Ali&Sons 建立战略合作伙伴关系。截至目前，小鹏汽车已与阿联酋经销商集团 Ali&Sons、埃及 RAYA 集团、阿塞拜疆 SR 集团、约旦 TGargour&Fils 集团、黎巴嫩 GargourAsiaSAL 集团达成战略合作伙伴关系。与中东和非洲五国经销商集团达成战略合作后，小鹏汽车将从三季度开始在阿联酋销售小鹏 G6 和 G9，小鹏 P7、G9 将于二季度在约旦、黎巴嫩交付，三季度在埃及交付。

江汽集团：10000 辆新能源汽车出海

2 月 21 日，江汽集团 10000 辆电动车出口首批发车仪式在江淮钇为智慧工厂举行。5000 辆钇为 3.5000 辆花仙子以及爱跑系列等新能源车型发至海湾地区和中南美地区。

5. 投资建议

在 2024 年政府工作报告中，今年的重点工作多次提及汽车产业，例如“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势”、“提振智能网联新能源汽车等大宗消费”等。同时，《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》提出“支持交通运输设备更新”、“开展汽车以旧换新，促进汽车梯次消费、更新消费，组织开展全国汽车以旧换新促销活动”等。预计两会后从中央到地方的各类汽车产业促进政策将陆续推出，利好汽车及相关产业链发展。

农历新年以来，多个车企加入新一轮降价潮，并有多款新车型将陆续入市，市场竞争不断加剧。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，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