

分析师：刘智  
登记编码：S0730520110001  
liuzhi@ccnew.com 021-50586775  
研究助理：余典  
登记编码：S0730122030006  
yudian@ccnew.com 021-50586328

# 华为鸿蒙生态圈不断扩展，小米 SU7 大超预期

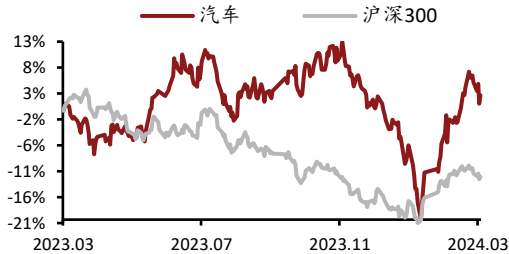
——汽车行业月报

## 证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

汽车相对沪深 300 指数表现

发布日期：2024 年 03 月 29 日



数据来源：Wind，中原证券

### 相关报告

- 《汽车行业月报：新一轮价格战开启，智能化持续推进》2024-02-29
- 《汽车行业月报：重磅车型陆续推出，全年销量有望超预期》2023-12-30
- 《汽车行业年度策略：拥抱智能化行业变革，全球化进展加速》2023-12-04

联系人：马焱琦  
电话：021-50586973  
地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼  
邮编：200122

### 投资要点：

- 行情概述：**截止到 3 月 27 日收盘，3 月汽车（中信）板块上涨 3.19%，同期沪深 300 指数下跌 0.38%，跑赢大盘 3.57 个百分点。从板块排名来看，3 月汽车行业涨幅在中信 30 个一级行业中位列第 2 位。汽车（中信）板块 PE（TTM）为 17.65 倍，处于近 5 年以来 21.18%分位，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 11 位。
- 市场表现：**汽车产销量总体较 1 月回落。2 月，汽车产销分别完成 150.6 万辆和 158.4 万辆，环比分别下降 37.5%和 35.1%，同比分别下降 25.9%和 19.9%。乘用车、商用车产销同环比均下降，细分市场来看，客车销量同环比实现正增长，2 月销量达到 3.6 万辆，同环比分别增长 6.9%、1.6%。自主品牌乘用车渗透率不断提升，1-2 月，自主品牌乘用车累计销量 206.6 万辆，同比增长 26.7%，市场份额接近 60%，同比上升 7.6 个百分点。

**汽车出口增速有所放缓。**2 月，汽车出口量达到 37.7 万辆，同比增长 14.7%，环比下降 14.9%；新能源汽车出口 8.2 万辆，环比下降 18.5%，同比下降 5.9%。车企整车出口来看，奇瑞出口量达到 7.9 万辆，同比增长 47.9%，居整车出口量首位。去年同期相比，2 月长城出口增速最为显著，出口量 3.1 万辆，同比增长 1.2 倍。

**新能源汽车渗透率有所放缓。**2 月，新能源汽车产销分别完成 46.4 万辆和 47.7 万辆，同比分别下降 16%和 9.2%，新能源渗透率达到 30.1%。新能源厂商零售销量排名第一车企比亚迪，销量 11.9 万辆，同比下滑 32.8%；吉利汽车、特斯拉中国分别位列第二、三位，2 月销量分别达到 3.1 万辆和 3.0 万辆，同比分别+43.9%、-11.1%。新势力车企零售份额同比增加 5.3 个百分点至 16.2%，问界销量持续居新势力销量榜首，2 月交付 2.11 万辆。

- 投资建议：**3 月车企持续推进优惠政策，叠加以旧换新政策催化以及后续北京车展推进，有望提振车市销量。智驾进展不断加速，华为鸿蒙生态圈扩展，广汽传祺、岚图汽车、零跑汽车、凯翼汽车正式加入鸿蒙生态。问界全系车型城市 NCA 再进阶，智驾能力持续优化，智界 S7 迎来 OTA 重磅升级，解锁全国高阶智驾。小米 SU7 正式发布，“人车家”全生态技术亮点，上市 27 分钟大定突破 5 万台，对标 Model 3，销量或持续超预期。

建议持续关注智能化进展带来的边际变化，持续看好智能电动化转型速度较快的自主品牌以及小米 SU7 相关零部件产业链投资机会；商用车持续复苏且出口亮眼，关注客车和重卡板块投资机会。

- 风险提示：**1) 新能源汽车产销不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 行业竞争加剧；4) 原材料价格上涨。

内容目录

1. 市场回顾.....	4
1.1. 行业整体表现：汽车（中信）板块上涨 3.19%.....	4
1.2. 个股表现：飞行汽车概念个股领涨.....	5
1.3. 行业估值：行业当前估值水平偏低.....	6
2. 行业概况.....	6
2.1. 乘用车：产销同环比均下降.....	8
2.2. 商用车：客车销量良好，细分市场均增长.....	10
2.3. 新能源汽车：渗透率有所放缓.....	11
2.4. 行业动态.....	15
3. 投资建议.....	17
4. 风险提示.....	17

图表目录

图 1：中信一级行业 3 月涨跌幅对比（截止 3 月 27 日）.....	4
图 2：中信一级行业年初至今指数表现（截止 3 月 27 日）.....	4
图 3：汽车（中信）子版块 3 月指数表现.....	5
图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现.....	5
图 5：汽车行业及子版块 PE(TTM 整体法，剔除负值).....	6
图 6：汽车子版块市盈率（TTM，剔除负值）.....	6
图 7：中信一级行业市盈率（TTM，剔除负值）（截止 3 月 27 日）.....	6
图 8：2021-2024 年汽车经销商月度库存系数.....	7
图 9：2022-2024 年汽车月度销量及同比增速.....	7
图 10：2010-2024 年汽车销量及同比增速.....	7
图 11：2022-2024 年中国汽车月度出口走势.....	8
图 12：2022-2024 年新能源汽车月度出口量.....	8
图 13：2022-2024 年乘用车月度销量及同比增速.....	8
图 14：2022-2024 年轿车月度销量及同比增速.....	8
图 15：2022-2024 年 MPV 月度销量及同比增速.....	9
图 16：2022-2024 年 SUV 月度销量及同比增速.....	9
图 17：2010-2024 年乘用车销量及同比增速.....	9
图 18：自主品牌乘用车年度销量及市场占有率.....	9
图 19：2022-2024 年自主品牌月度销量及同比增速.....	9
图 20：2022-2024 年乘用车各系市场占有率.....	10
图 21：2024 年 2 月乘用车批发销量 TOP10.....	10
图 22：2015-2024 年商用车产销变化及同比增速.....	10
图 23：商用车产销有所回落.....	10
图 24：客车销量同比较快增长.....	11
图 25：2022-2024 年重卡月度销量及同比增速.....	11
图 26：新能源汽车年度销量情况及渗透率.....	11
图 27：2021-2023 年新能源汽车月度渗透率.....	11
图 28：2022-2024 年新能源汽车月度销量及同比增速.....	12
图 29：2024 年 2 月新能源厂商零售销量.....	12
图 30：2024 年 2 月新能源乘用车批发销量排名.....	12
图 31：2024 年 1-2 月新能源乘用车分级别销量.....	13
图 32：2024 年 1-2 月新能源乘用车各价格段销量情况.....	13
图 33：2022-2024 年纯电动汽车销量及市场占比.....	14
图 34：2022-2024 年插电混动汽车月度销量及占比.....	14
图 35：2015-2024 年分类型新能源汽车销量占比情况.....	14
表 1：3 月板块涨跌幅（截止 3 月 27 日）.....	4
表 2：3 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名.....	5
表 3：3 月新能源板块主要上市公司股价表现.....	6

---

表 4: 新势力车企 2 月销量情况 .....	13
表 5: 部分新上市车型 .....	15
表 6: 行业重要新闻 .....	15

## 1. 市场回顾

### 1.1. 行业整体表现：汽车（中信）板块上涨 3.19%

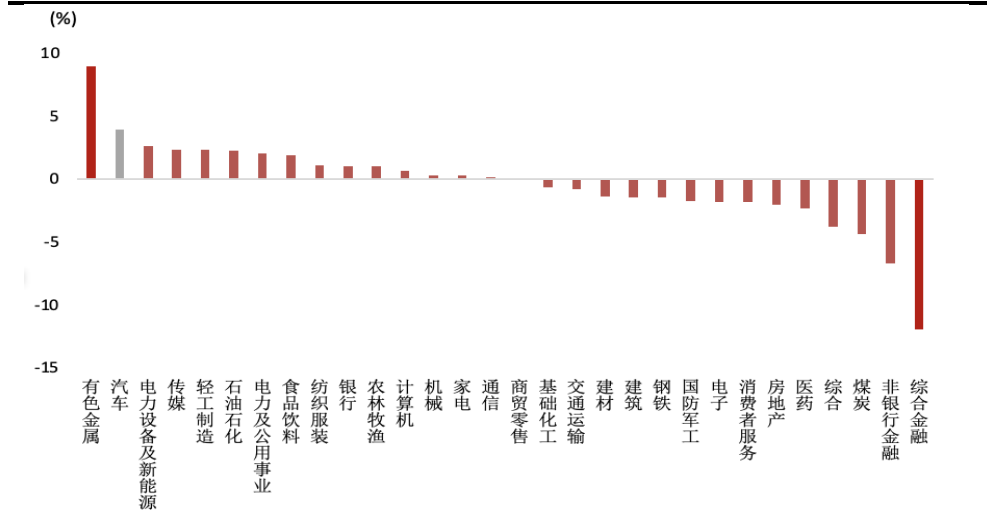
截止到3月27日收盘，3月汽车（中信）板块上涨3.19%，同期沪深300指数下跌0.38%，跑赢大盘3.57个百分点。从板块排名来看，3月汽车行业涨跌幅在中信30个一级行业中位列第2位，年初至今汽车(中信)板块涨幅为1.30%，在中信一级行业中位列第9位。

表 1：3月板块涨跌幅（截止3月27日）

名称	3月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
汽车(中信)	3.19	1.30
沪深300	-0.38	2.09
上证指数	-0.73	0.61

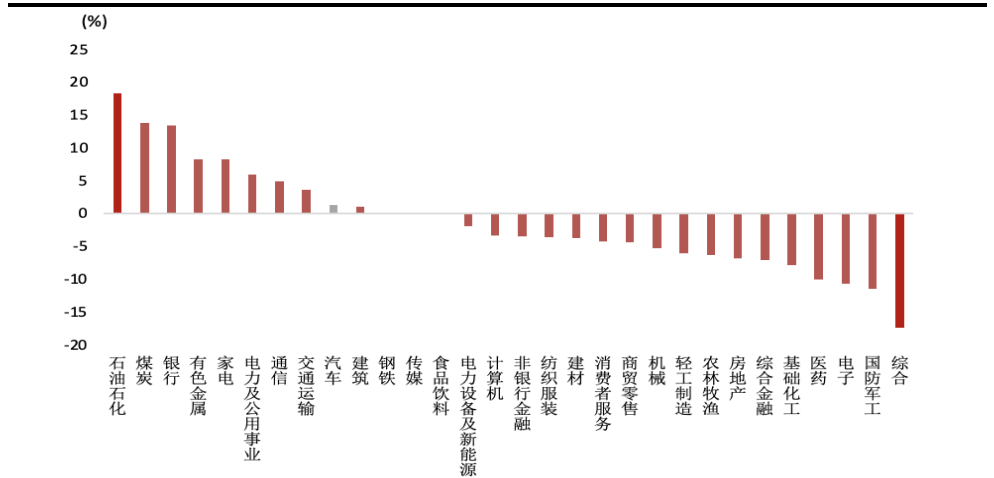
资料来源：Wind, 中原证券

图 1：中信一级行业 3月涨跌幅对比（截止3月27日）



资料来源：Wind, 中原证券

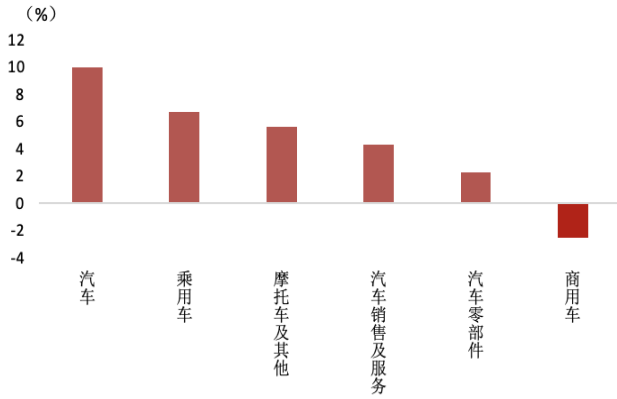
图 2：中信一级行业年初至今指数表现（截止3月27日）



资料来源：Wind, 中原证券

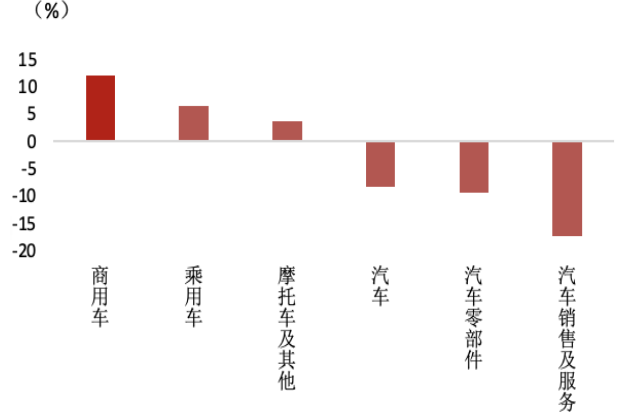
子板块方面，3月，除商用车、汽车销售及服务分别下降 2.54%、4.30%，乘用车、汽车零部件、摩托车及其他分别上涨 6.74%、2.28%、5.65%。年初至今，除汽车零部件、汽车销售及服务分别下跌 9.36%、17.22%，乘用车、商用车、摩托车及其他分别上涨 6.45%、12.08%、3.71%。

图 3：汽车（中信）子版块 3 月指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现



资料来源：Wind, 中原证券

## 1.2. 个股表现：飞行汽车概念个股领涨

截止到 3 月 27 日收盘，3 月汽车（中信）板块中上涨个股 137 只，下跌个股 88 只。板块涨幅前 5 个股分别为万丰奥威 (+99.86%)，中路股份 (+56.47%)，凯众股份 (+52.19%)，奥联电子 (+46.11%) 和登云股份 (+40.52%)；跌幅前 5 个股分别为神驰机电 (-17.97%)，众泰汽车 (-17.42%)，汉马科技 (-16.98%)，上声电子 (-13.90%) 和西上海 (-13.64%)。

表 2：3 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名

涨幅前十个股			跌幅前十个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
002085.SZ	万丰奥威	99.86%	603109.SH	神驰机电	-17.97%
600818.SH	中路股份	56.47%	000980.SZ	众泰汽车	-17.42%
603037.SH	凯众股份	52.19%	600375.SH	汉马科技	-16.98%
300585.SZ	奥联电子	46.11%	688533.SH	上声电子	-13.90%
002715.SZ	登云股份	40.52%	605151.SH	西上海	-13.64%
603006.SH	联明股份	31.09%	603730.SH	岱美股份	-13.35%
301072.SZ	中捷精工	29.54%	300742.SZ	*ST 越博	-13.35%
600303.SH	ST 曙光	28.71%	300926.SZ	博俊科技	-13.11%
600006.SH	东风汽车	26.85%	603305.SH	旭升集团	-11.59%
300998.SZ	宁波方正	26.10%	603178.SH	圣龙股份	-11.48%

资料来源：Wind, 中原证券

3 月新能源汽车指数上涨 1.84%，新能源汽车指数板块中，上涨个股 28 只，下跌个股 31 只，其中涨幅排名前五的个股分别是卧龙电驱 (+44.09%)，精达股份 (+28.31%)，东风汽车 (+26.85%)，得润电子 (+25.08%) 和北汽蓝谷 (+22.52%)。

表 3：3 月新能源板块主要上市公司股价表现

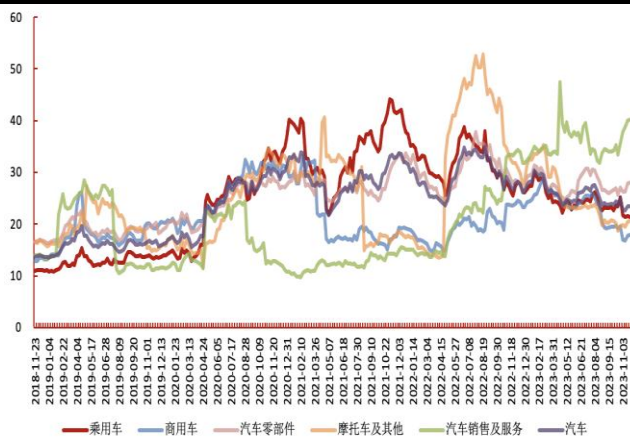
涨幅前五个股			涨幅后五个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
600580.SH	卧龙电驱	44.09%	300037.SZ	新宙邦	-16.18%
600577.SH	精达股份	28.31%	600482.SH	中国动力	-12.44%
600006.SH	东风汽车	26.85%	002812.SZ	恩捷股份	-11.61%
002055.SZ	得润电子	25.08%	002466.SZ	天齐锂业	-11.43%
600733.SH	北汽蓝谷	22.52%	300457.SZ	赢合科技	-11.06%

资料来源：Wind, 中原证券

### 1.3. 行业估值：行业当前估值水平偏低

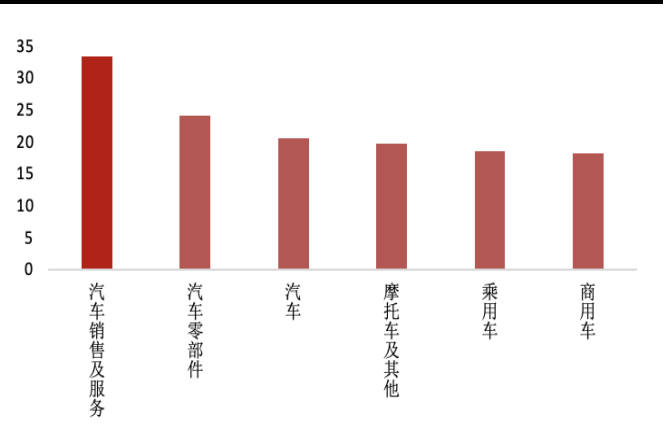
截止到 3 月 27 日收盘，汽车（中信）板块 PE（TTM）为 17.65 倍，处于近 5 年以来 21.18%分位，行业横向对比来看，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 11 位。汽车（中信）行业整体 PB 估值为 2.33 倍，低于历史均值 0.92 倍。各子板块方面，乘用车、商用车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车销售及服务 PE（TTM）分别为 18.73、17.67、24.08、19.64、33.28，分别处于近 5 年以来 25.88%分位、26.27%分位、27.84%分位、36.08%分位、76.47%分位。

图 5：汽车行业及子板块 PE(TTM 整体法，剔除负值)



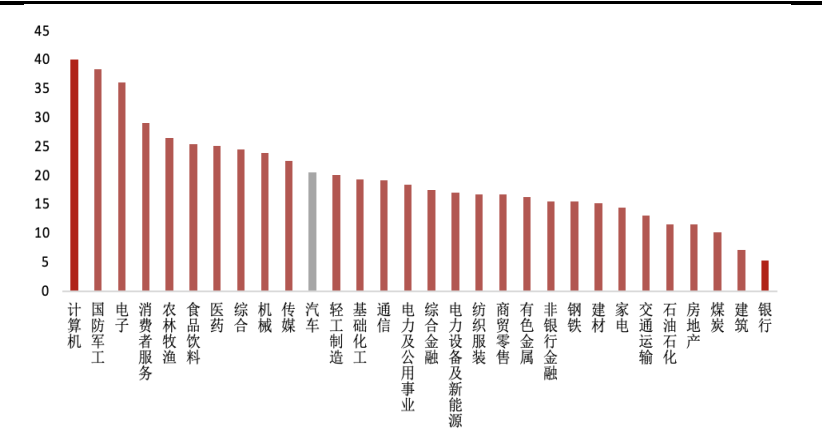
资料来源：Wind, 中原证券

图 6：汽车子版块市盈率 (TTM, 剔除负值)



资料来源：Wind, 中原证券

图 7：中信一级行业市盈率 (TTM, 剔除负值) (截止 3 月 27 日)

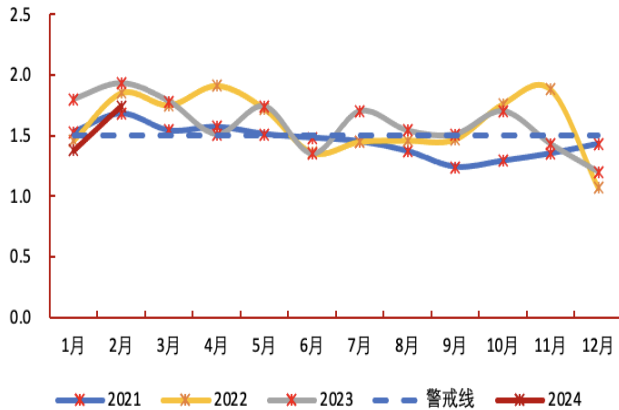


资料来源：Wind, 中原证券

## 2. 行业概况

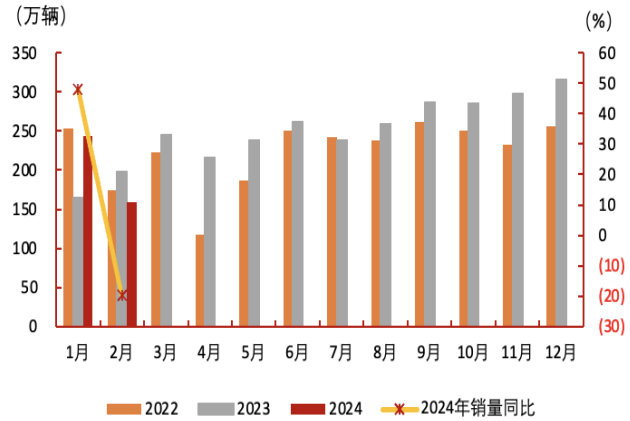
根据中汽协数据，2024年2月，汽车产销分别完成150.6万辆和158.4万辆，环比分别下降37.5%和35.1%，同比分别下降25.9%和19.9%。1-2月，汽车产销累计分别完成391.9万辆和402.6万辆，同比分别增长8.1%和11.1%。2月汽车经销商库存系数为1.74，环比上升26.1%，同比下降9.8%，库存水平在警戒线以上。

图 8：2021-2024 年汽车经销商月度库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，中原证券

图 9：2022-2024 年汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

图 10：2010-2024 年汽车销量及同比增速

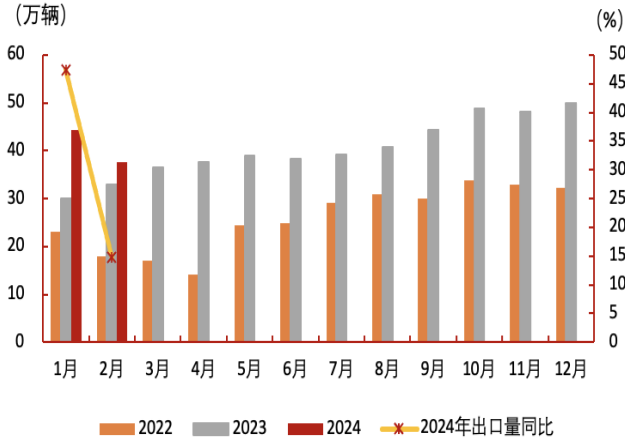


资料来源：中汽协，中原证券

2024年2月，汽车出口增速放缓，2月汽车出口量达到37.7万辆，同比增长14.7%，环比下降14.9%；分车型来看，乘用车出口31.5万辆，环比下降14.7%，同比增长16.2%；商用车出口6.2万辆，环比下降15.7%，同比增长7.6%。2024年1-2月汽车累计出口82.2万辆，同比增长30.5%。

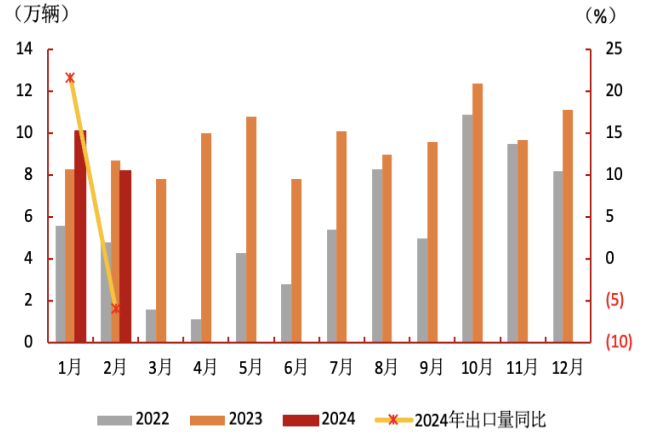
新能源汽车出口8.2万辆，环比下降18.5%，同比下降5.9%，其中纯电动汽车出口6.6万辆，环比下降19.1%，同比下降19.4%；插混汽车出口1.6万辆，环比下降15.5%，同比增长2.3倍。车企整车出口来看，奇瑞出口量达到7.9万辆，同比增长47.9%，居整车出口量首位。去年同期相比，2月长城出口增速最为显著，出口量3.1万辆，同比增长1.2倍。

图 11: 2022-2024 年中国汽车月度出口走势



资料来源: 中汽协, 中原证券

图 12: 2022-2024 年新能源汽车月度出口量

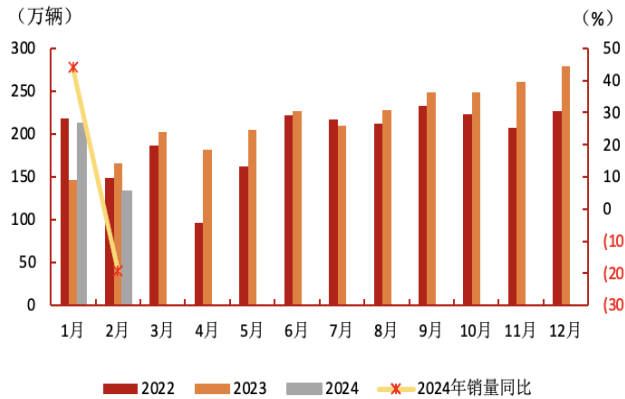


资料来源: 中汽协, 中原证券

### 2.1. 乘用车: 产销同环比均下降

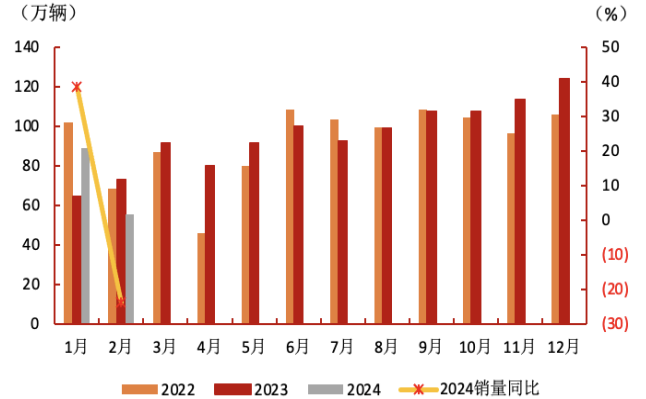
2024 年 2 月, 乘用车产销分别完成 127.3 万辆和 133.3 万辆, 环比分别下降 38.9%和 37%, 同比分别下降 25.8%和 19.4%。分车型来看, 2 月轿车、SUV、MPV 销量分别达到 55.7 万辆, 72.2 万辆、4.2 万辆, 同比分别下滑 23.8%、12.4%、40.0%。2024 年 1-2 月乘用车产销累计分别完成 336 万辆和 345.1 万辆, 同比分别增长 7.9%和 10.6%。

图 13: 2022-2024 年乘用车月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券

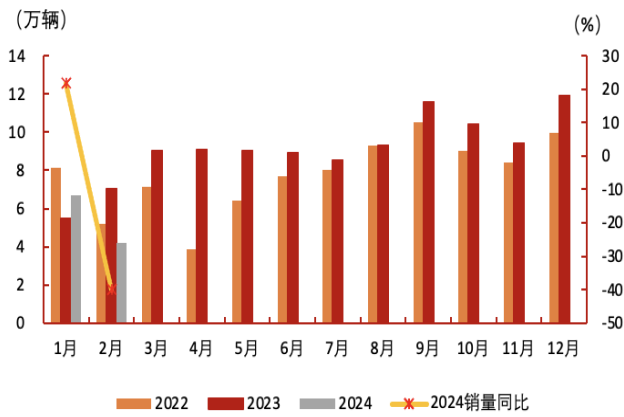
图 14: 2022-2024 年轿车月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券

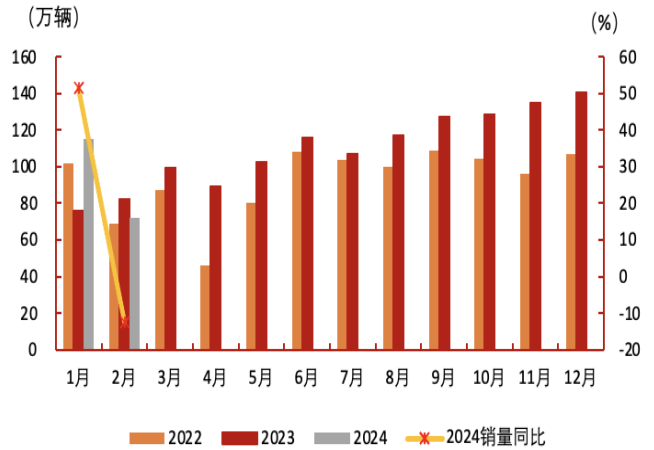


图 15: 2022-2024 年 MPV 月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券

图 16: 2022-2024 年 SUV 月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券

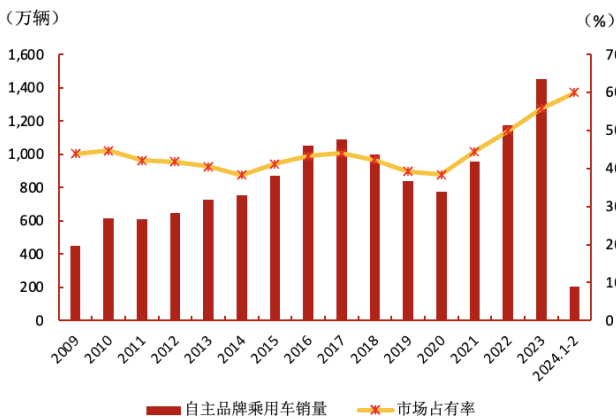
图 17: 2010-2024 年乘用车销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券

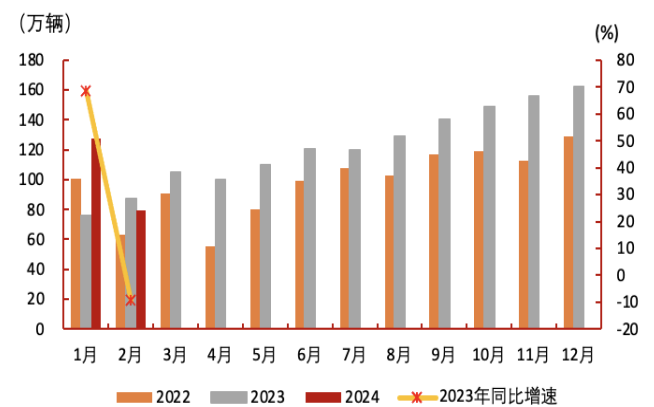
分系列来看, 2024 年 2 月, 自主品牌乘用车销量达到 79.1 万辆, 同比下降 9.4%, 市场份额达到 59.4%, 同比上升 6.5pct。2024 年 1-2 月, 自主品牌乘用车累计销量 206.6 万辆, 同比增长 26.7%, 市场份额达到 59.9%, 同比上升 7.6 个百分点。

图 18: 自主品牌乘用车年度销量及市场占有率



资料来源: 中汽协, 中原证券

图 19: 2022-2024 年自主品牌月度销量及同比增速

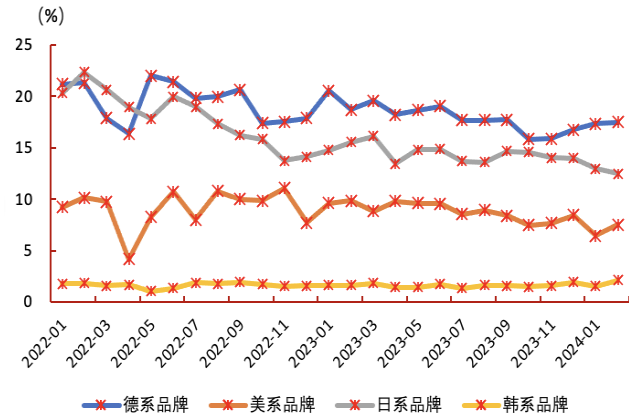


资料来源: 中汽协, 中原证券

2024 年 2 月德系、美系、日系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为 17.48%、7.50%、

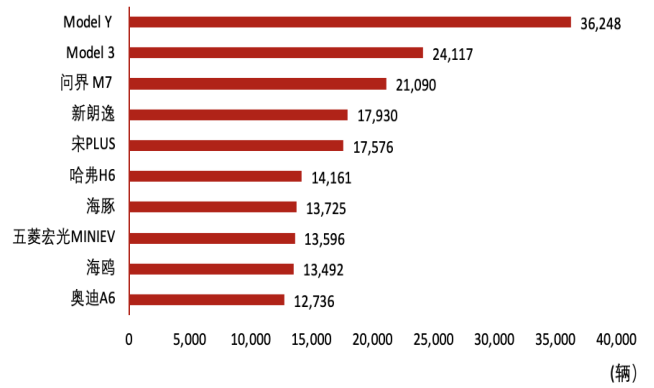
12.45%、2.10%，除韩系品牌乘用车市场占有率较上年同期略微上升 0.47 个百分点，德系、美系、日系乘用车品牌市占率分别下滑 1.21pct、2.36pct、3.10pct。车型销量来看，2024 年 2 月乘用车批发销量排名前三的车型分别为 Model Y（36,248 辆）、Model 3（24,117 辆）、问界 M7（21,090 辆）。

图 20: 2022-2024 年乘用车各系市场占有率



资料来源：中汽协，中原证券

图 21: 2024 年 2 月乘用车批发销量 TOP10

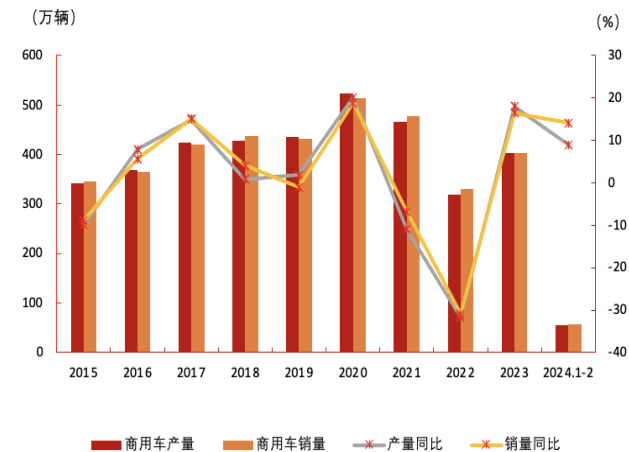


资料来源：中汽协，中原证券

## 2.2. 商用车：客车销量良好，细分市场均增长

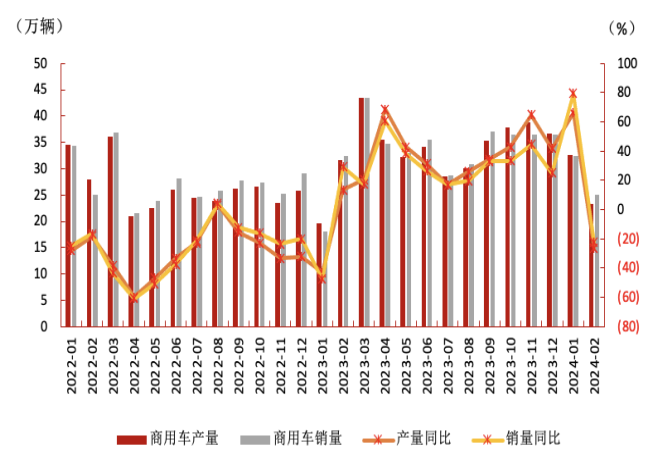
2024 年 2 月商用车产销分别完成 23.3 万辆和 25.1 万辆，环比分别下降 28.9%和 22.6%，同比分别下降 26.6%和 22.5%。2024 年 1-2 月，商用车产销累计分别完成 56 万辆和 57.5 万辆，同比分别增长 9%和 14.1%。

图 22: 2015-2024 年商用车产销变化及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

图 23: 商用车产销有所回落



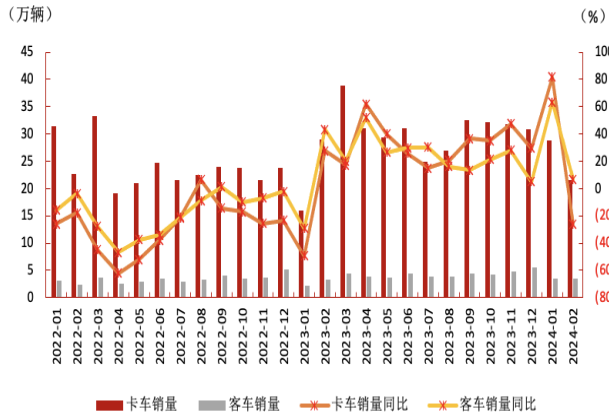
资料来源：中汽协，中原证券

2 月分车型看，卡车产销分别完成 20.3 万辆和 21.5 万辆，环比分别下降 30.4%和 25.5%，同比分别下降 28.2%和 25.9%；其中重卡/中卡/轻卡/微卡 2 月销量分别完成 5.98/0.77/11.40/3.36 万辆，同比分别-23%/-10%/-35%/+21%。2024 年 1-2 月，卡车产销累计分别完成 49.5 万辆和 50.4 万辆，同比分别增长 7.9%和 12.2%；其中重卡/中卡/轻卡/微卡 2024 年累计销量分别完成 15.69/1.83/27.64/5.24 万辆，同比分别增长 25%/25%/4%/23%。

2 月，客车产销分别完成 3 万辆和 3.6 万辆，环比分别-15.7%、+1.6%，同比分别-13%、

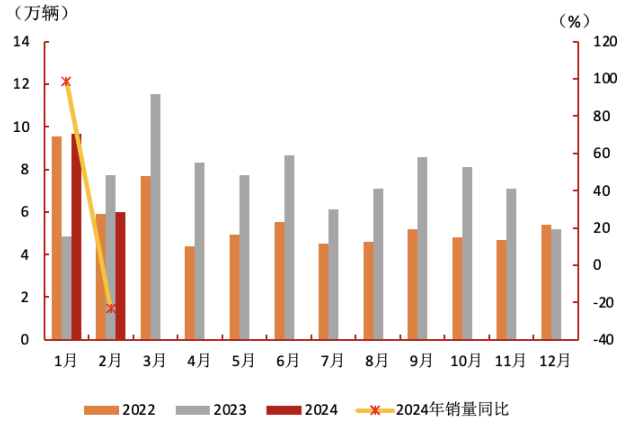
+6.9%；其中大客/中客/轻客 2 月销量分别完成 0.31/0.17/3.09 万辆，同比分别增长 23%/48%/4%。2024 年 1-2 月，客车产销累计分别完成 6.5 万辆和 7.1 万辆，同比分别增长 17.9%和 29.1%；其中大客/中客/轻客 2024 年累计销量分别完成 0.73/0.45/5.89 万辆，同比分别增长 49%/111%/23%。

图 24：客车销量同比较快增长



资料来源：中汽协，中原证券

图 25：2022-2024 年重卡月度销量及同比增速

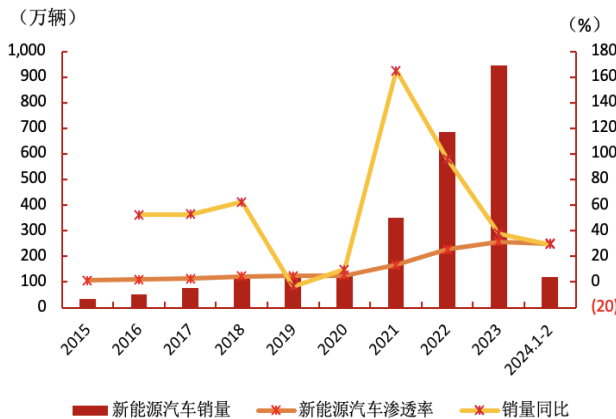


资料来源：中汽协，中原证券

### 2.3. 新能源汽车：渗透率有所放缓

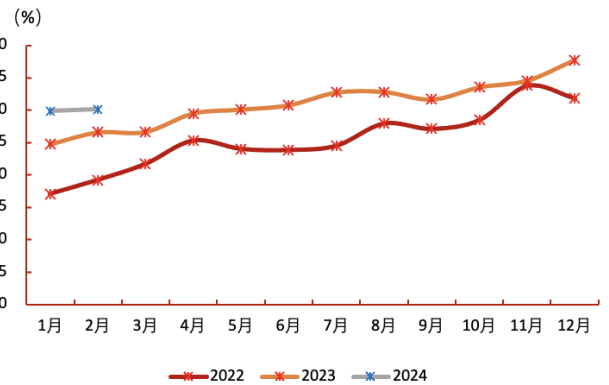
2024 年 2 月，新能源汽车产销分别完成 46.4 万辆和 47.7 万辆，同比分别下降 16%和 9.2%，新能源渗透率达到 30.1%。2024 年 1-2 月，新能源汽车产销累计分别完成 125.2 万辆和 120.7 万辆，同比分别增长 28.2%和 29.4%，市场占有率达到 30%。

图 26：新能源汽车年度销量情况及渗透率



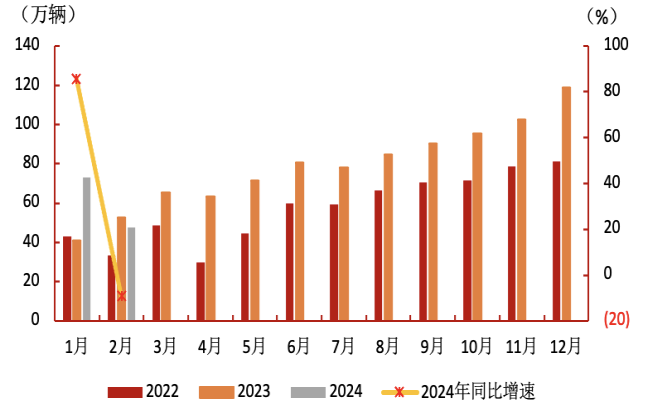
资料来源：中汽协，中原证券

图 27：2021-2023 年新能源汽车月度渗透率



资料来源：中汽协，中原证券

图 28：2022-2024 年新能源汽车月度销量及同比增速

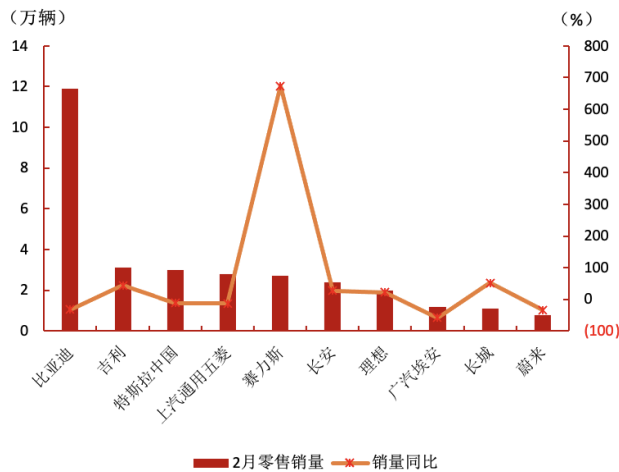


资料来源：中汽协，中原证券

2024 年 2 月，新能源厂商零售销量排名第一车企比亚迪，销量 11.9 万辆，同比下滑 32.8%；吉利汽车、特斯拉中国分别位列第二、三位，2 月销量分别达到 3.1 万辆和 3.0 万辆，同比分别+43.9%、-11.1%。车型销量来看，2024 年 2 月新能源乘用车批发销量排名前三的车型分别为 Model Y（36,248 辆）、Model 3（24,117 辆）、问界 M7（21,090 辆）。

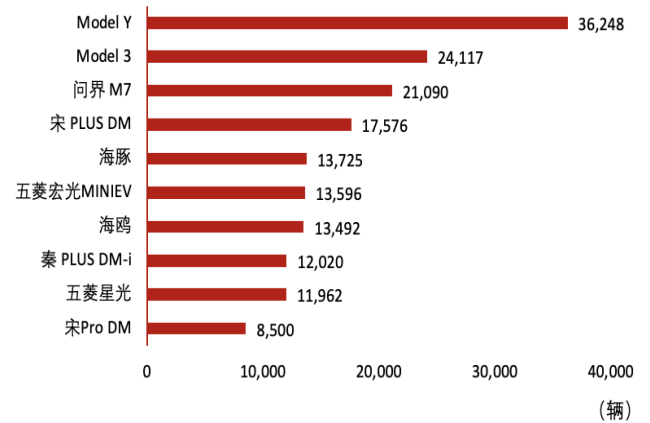
新势力车企零售份额同比增加 5.3 个百分点至 16.2%，问界销量持续居新势力销量榜首，2 月交付 2.11 万辆，其中 M7 单月交付 1.85 万辆。理想销量同比仍较强，2 月交付 2.0 万辆，同比增长 21.80%，环比下降 35.02%。

图 29：2024 年 2 月新能源厂商零售销量



资料来源：中汽协，中原证券

图 30：2024 年 2 月新能源乘用车批发销量排名



资料来源：中汽协，中原证券

表 4：新势力车企 2 月销量情况

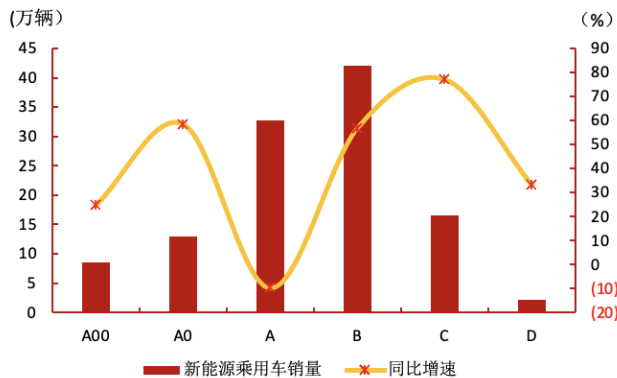
车企	2 月销量	同比涨幅	环比涨幅
问界	21,142	360.04%	-35.88%
理想	20,251	21.80%	-35.02%
蔚来	8132	-33.11%	-19.12%
极氪	7510	38.00%	-40.10%
零跑	6566	105.32%	-46.52%
哪吒	6085	-39.59%	-39.34%
小鹏	4545	-24.38%	-44.91%

资料来源：各公司公告或官网，中原证券整理

分级别来看，2024 年 1-2 月，除 A 级别乘用车销量增速同比下滑 9.7%，各级别新能源乘用车同比均呈现正增长，中大型车型销量增速较快，B 级新能源乘用车累计销量 42.1 万辆，同比增长 56.9%，超过 A 级车成为新能源乘用车销量主力；C 级新能源乘用车同比增速最快，累计销量 16.5 万辆，同比增长 77.1%。

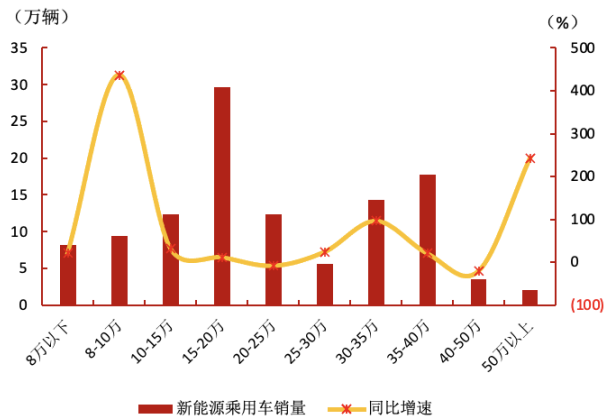
2024 年 1-2 月，新能源乘用车市场价格结构持续上行，30-35 万、50 万以上价格区间同比增速较快，累计销量分别达到 14.3 万辆、2.0 万辆，同比分别增长 96.3%、242.5%。15-20 万仍是主力消费区间，累计销量 29.6 万辆，同比增长 11.7%。

图 31：2024 年 1-2 月新能源乘用车分级别销量



资料来源：中汽协，中原证券

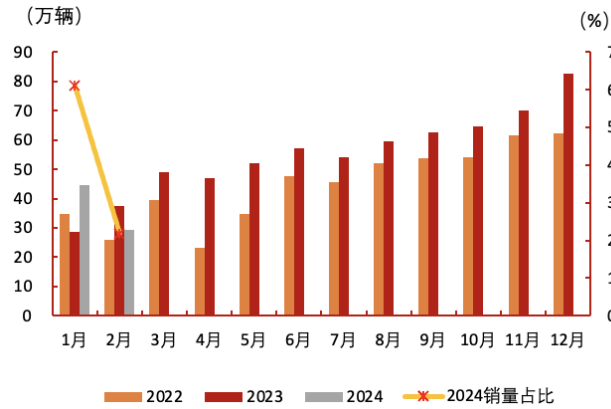
图 32：2024 年 1-2 月新能源乘用车各价格段销量情况



资料来源：中汽协，中原证券

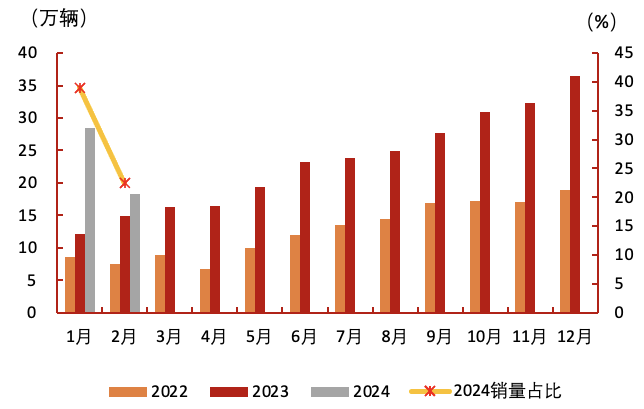
分动力类型来看，2024 年 2 月纯电动汽车产销分别完成 28 万辆和 29.4 万辆，同比分别下降 28%和 21.8%；插电式混合动力汽车产销均完成 18.3 万辆，同比分别增长 12.5%和 22.4%。2024 年 1-2 月，纯电动汽车累计产销分别完成 77.1 万辆和 74 万辆，同比分别增长 12.1%和 11.7%；插电式混合动力汽车累计产销分别完成 48 万辆和 46.7 万辆，同比分别增长 66.5%和 72.8%。从市场份额来看，插电混动车型市场占有率不断提升，2024 年 1-2 月，纯电动车型和插电混动车型累计销量占比分别达到 61.3%和 38.7%。

图 33: 2022-2024 年纯电动汽车销量及市场占比



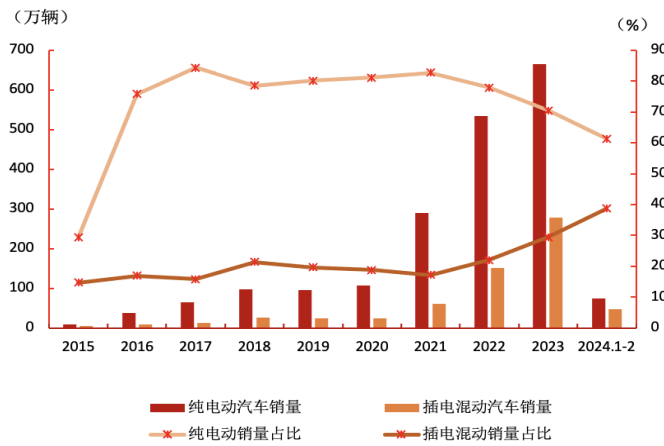
资料来源: 中汽协, 中原证券

图 34: 2022-2024 年插电混动汽车月度销量及占比



资料来源: 中汽协, 中原证券

图 35: 2015-2024 年分类型新能源汽车销量占比情况



资料来源: 中汽协, 中原证券

## 2.4. 行业动态

表 5: 部分新上市车型

上市时间	车型	级别	能源类型	纯电续航里程	价格 (万元)
2024/2/28	奇瑞 iCAR 03	SUV	纯电动	401/501km(两驱版) 472/501km(四驱版)	10.98-16.98
2024/2/29	奇瑞捷途 X70 C-DM	SUV	插电混动	85km	14.99-16.39
2024/3/1	理想 MEGA	MPV	纯电动	710km	55.98
2024/3/1	长安猎手	皮卡	增程	131km	13.99-21.69
2024/3/2	零跑 C10	SUV	纯电/增程	410/530km 210km	12.99-16.88 13.58-16.58
2024/3/6	五菱缤果 PLUS	SUV	纯电动	401/510km	8.98-9.88
2024/3/6	东风日产探陆	SUV	燃油	-	23.98-30.18
2024/3/11	五菱扬光	微卡	纯电动	230/300km	7.18-8.38
2024/3/11	奇瑞星途瑶光 C-DM	SUV	插电混动	83/160km(两驱版) 150km(四驱版)	15.98-22.58
2024/3/14	东风奕派 007	轿车	纯电/增程	530/620/540km 200km	15.96-19.96
2024/3/21	一汽红旗 EH7	轿车	纯电动	600/690/820km(两驱版) 640/760km(四驱版)	22.98-30.98
2024/3/26	比亚迪元 UP	SUV	纯电动	301/401km	9.68-11.98
2024/3/28	小米 SU7	轿车	纯电动	700/830/800km	21.59-29.99

资料来源: 各公司公告或官网, 中原证券整理

表 6: 行业重要新闻

日期	文件发布	主要内容
2024/2/26	广东深圳发布 2024 年促进汽车出口工作方案	《深圳市 2024 年促进汽车出口工作方案》(简称“《方案》”)正式印发。《方案》从增加本地汽车制造厂出口车型产量、推进汽车产贸协同开拓海外市场、扩大二手车出口高能级主体数量、加快二手车出口手续办理效率、提升汽车出口运输保障能力、增强汽车出口配套综合服务能力等 6 方面, 提出 24 条具体举措。具体包括加快比亚迪深汕汽车工业园二期建设进度, 争取布局生产中高端海外畅销车型; 培育 20 家以上企业获得二手车出口业务资质, 形成二手车出口企业集群等。
2024/3/1	四川省计划到 2027 年中重型商用车新能源化率突破 10%	四川省经济和信息化厅等四部门联合发布《四川省新能源中重型商用车推广应用若干措施(2024-2027 年)》(简称“《措施》”)。《措施》明确到 2027 年, 全省中重型商用车新能源化率突破 10%, 新增加和更新的公交车中新能源汽车比例超过 90%。《措施》共提出 6 条措施, 包括加快在钢铁、煤炭、焦化等行业和物流园区新能源中重型货车推广; 支持市(州)开展换电、燃料电池汽车项目试点示范等。
2024/3/6	四川省发布支持新能源与智能网联汽车产业高质量发展的若干措施	四川省人民政府宣布印发《支持新能源与智能网联汽车产业高质量发展若干政策措施》(简称“《措施》”)。《措施》明确, 自即日起施行, 有效期 4 年。《措施》提出共十三项措施, 包括支持扩大新能源汽车(含氢燃料电池汽车)产量; 支持机电电控、传感器、智能网联、动力电池、燃料电池等关键零部件企业增强配套能力和竞争力; 进一步加强氢燃料电池汽车示范应用; 加快新能源汽车推广应用; 进一步加快充换电基础设施建设等。
2024/3/11	湖北省宜昌市计划到 2026 年全市充电桩总量达 5 万个以上	湖北省宜昌市人民政府办公室发布《宜昌市高质量充电基础设施体系建设三年行动方案(2024-2026 年)》(简称“《方案》”)。《方案》提出到 2025 年, 全市充电基础设施实现具备条件的城市居住区、城市办公区、城市公共停车场站、高速公路服务区等“十个全覆盖”。到 2026 年, 全市充电桩总量达 5 万个以上, 车桩比达到 2:1 左右。此外, 《方案》还围绕结构完善的充电基础设施网络体系建设、充电基础设施全产业链发展体系建设、便捷高效安全的服务体系建设三方面部署 13 项重点任务。
2024/3/12	福建省力争到 2025 年建成 8 万个以上公共充电桩	福建省发展和改革委员会宣布印发《加快构建福建省高质量充电基础设施体系实施方案》(简称“《方案》”)。《方案》明确, 到 2025 年, 福建省力争建成 8 万个以上公共充电桩, 高速公路服务区快充站覆盖率不低于 90%; 到 2030 年, 全面建成各设区市间通达的电动汽车充电网络, 在适宜使用电动汽车的农村地区, 充电服务覆盖率进一步提升, 车网互动技术实现规模化应用推广。《方案》从优化网络布局、加快充电基础设施建设、持续提升充电服务质效、加强科技研发、强化保障支持等六个方面提出多项具体措施。
2024/3/19	河南郑州预计 2035 年新能	河南省郑州市人民政府宣布印发《郑州市电动汽车充电基础设施发展规划(2024-2035

源汽车保有量 270 万辆

年)》(简称“《发展规划》”)。《发展规划》指出,截至 2025 年末,全市将新建公用充电设施 1 万个,专用充电设施 0.5 万个,居住小区充电设施 15.5 万个,换电站 20 座,超级充电站 300 座,乡镇地区充电站 458 座,形成城市核心区充电服务半径小于 1 公里的公共充换电网络。此外,预计 2035 年郑州市新能源汽车保有量将达到 270 万辆,充换电设施规模将达到 110 万个。其中,个人充电桩 90 万个,公专用充电设施 20 万个。

资料来源: MARKLINES, 各政府官网公告, 中原证券整理

### 宁德时代与河南交投达成合作, 共建换电站网络

宁德时代宣布, 与河南交通投资集团有限公司(河南交投)签署战略合作框架协议。根据协议, 双方将共建绿色交通能源补给生态, 共同打造高速服务区换电站网络。推进高速公路建设和服务区运营中, 各类燃油机械、车辆、设备的电动化进程。探索服务区、收费站等光伏项目合作, 配套建设储能系统。在服务区、重点国省道沿线布局建设“光伏、储能、超充、检测”四位一体的充电站和换电站; 加速推广电动重卡的应用, 形成零碳干线运输网络。同时将围绕内河航运, 通过风光储、电船动力系统、岸端充换电系统建设, 推动绿色低碳港口建设。

【2024 年 3 月 21 日宁德时代官方微信公众号】

### 保隆科技获得空气悬架系统产品项目定点

保隆科技宣布, 近日收到国内某新能源汽车头部品牌主机厂(限于保密协议, 无法披露其名称)的《定点通知书》, 选择公司作为其全新项目的空气悬架系统前后空气弹簧的零部件供应商。根据客户规划, 该项目生命周期为 4 年, 生命周期总金额超过人民币 6.4 亿元, 预计 2025 年 10 月开始量产。【2024 年 3 月 22 日保隆科技交易所公告】

### 理想汽车下调 2024 年第一季度销量预期

3 月 21 日, 理想汽车发布公告称, 由于销售订单不及预期, 将 2024 年第一季度的交付量预期由之前的 10 万-10.3 万辆下调至 7.6 万-7.8 万辆, 并提出了 3 月问题的本质原因和解决方案:

一、理想 MEGA 的节奏问题。理想汽车错误地把理想 MEGA 的从 0 到 1 阶段(商业验证期)当成了从 1 到 10 阶段(高速发展期)进行经营。因此, 接下来会把理想 MEGA 按照从 0 到 1 的节奏去经营, 聚焦核心的用户群体以及高端纯电消费能力强的城市, 然后再向更多的城市和更大的用户群体进行推广。

二、过分关注销量和竞争的问题。接下来理想汽车将降低销量预期, 回归擅长的用户价值提升和经营效率提升。【理想汽车港交所公告】

### 小鹏汽车即将推出全新品牌, 进军 10-15 万级全球汽车市场

3 月 16 日, 小鹏汽车首次对外披露, 未来一个月将推出全新品牌, 正式进军 10-15 万级紧凑型车全球市场。全新品牌致力于打造“年轻人的第一台 AI 智驾汽车”, 未来将陆续推出该品牌下多款具备不同等级智驾能力的新车型。小鹏汽车还表示, 2024 年将开展“以智驾为核心的 AI 技术”升级, 计划年度智能研发投入 35 亿元。2024 年第二季度, 将兑现 2023 年提出



的让“AI 大模型上车”的承诺。该 AI 大模型将是汽车行业首个量产落地的车用人工智能和车  
用认知引擎。【小鹏汽车官方微信公众号公告】

#### 广汽传祺、东风岚图、凯翼官宣加入华为鸿蒙生态

3 月 15 日，广汽传祺、岚图汽车、零跑汽车、凯翼汽车正式加入鸿蒙生态，成为鸿蒙原  
生应用首批汽车行业伙伴。华为将与这四个汽车品牌共同基于 HarmonyOS NEXT 鸿蒙星河版  
启动 App 的鸿蒙原生应用开发，在帮助用户管理车辆的同时，充分保障用户的数据安全与隐  
私，还可实现 App 的一次开发、多端部署，实现在手机、手表等多终端的无缝流转，打造万  
物互联的智慧出行体验。【广汽集团、岚图汽车、凯翼汽车官方微信公众号公告】

#### 零跑汽车与华为签署鸿蒙合作协议，打造智慧出行

3 月 15 日，零跑汽车与华为举办鸿蒙合作签约仪式，并宣布将基于 HarmonyOS NEXT 鸿  
蒙星河版，启动零跑汽车 APP 的鸿蒙原生应用开发。此次签约将开启双方在鸿蒙生态、技术  
互补、商业共赢等方向的深入合作。得益于鸿蒙星河版，零跑 APP 可实现在手机、手表、平  
板等多终端的无缝流转，帮助用户便捷快速地浏览信息、控车及分享观点。【零跑汽车官方微  
信公众号公告】

### 3. 投资建议

春节过后新一轮价格战开启，比亚迪秦 Plus 荣耀版上市，起步 7.98 万元进一步加剧 10  
万元级以下市场竞争，五菱、长安、哪吒、奇瑞等纷纷加入价格战，3 月车企持续推进优惠政  
策，叠加以旧换新政策催化以及后续北京车展推进，有望提振车市销量。智驾进展不断加速，  
华为鸿蒙生态圈扩展，广汽传祺、岚图汽车、零跑汽车、凯翼汽车正式加入鸿蒙生态。问界全  
系车型城市 NCA 再进阶，智驾能力持续优化，智界 S7 迎来 OTA 重磅升级，解锁全国高阶智  
驾。小米 SU7 正式发布，“人车家”全生态技术亮点，上市 27 分钟大定突破 5 万台，对标  
Model 3，销量或持续超预期。

建议持续关注智能化进展带来的边际变化，持续看好智能电动化转型速度较快的自主品牌  
以及小米 SU7 相关零部件产业链投资机会；商用车持续复苏且出口亮眼，关注客车和重卡板  
块投资机会。

### 4. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 新能源汽车渗透率不及预期；2) 行业政策执行力度不及  
预期；3) 智能化迭代速度低于预期；4) 原材料价格上涨。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅 10% 以上；  
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅-10% 至 10% 之间；  
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；  
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；  
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；  
减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至 -10%；  
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 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分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。