

2024年4月1日

标配

小米SU7正式上市，打造“人车家全生态”闭环

——汽车行业周报（2024/03/25-2024/03/31）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

- 乘用车零售逐步恢复，新能源渗透率提升显著——汽车行业周报（2024/03/18-2024/03/24）
- 以旧换新行动方案正式印发，车企置换补贴相继落地——汽车行业周报（2024/03/11-2024/03/17）
- 乘用车市场2月销量公布，自主品牌份额延续同比提升趋势——汽车行业周报（2024/03/04-2024/03/10）

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌0.21%；汽车板块整体下跌2.03%，涨幅在31个行业中排第24。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-3.86%、-4.91%、-0.69%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-0.86%、-1.56%、2.13%、-3.38%、-2.74%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-4.64%、-2.96%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-2.17%、-1.52%。
- **小米SU7正式上市，24小时订单近9万台。**3月28日，小米SU7正式上市，新车定位于纯电C级轿车，标准版、Pro版本、Max版本分别定价21.59万元、24.59万元、29.99万元，4月30日前大定提供Nappa真皮座椅、车载冰箱、豪华音响、智驾包等配置的免费升级，价值1.6万元-2.2万元；同时，小米推出两款创始版车型，免费标配冰箱、Nappa真皮座椅等。小米计划，创世版车型最早于4月3日开始交付，非创世版车型标准版和Max版本4月底开启交付，Pro版本5月底开启交付。根据小米汽车数据，新车型上市24小时订单近9万台。
- **搭载五大核心技术，城市领航用户内测即将开启。**从配置来看，标准版车型搭载弗迪刀片电池、800V高压平台、高通骁龙8295智能座舱芯片、一体化压铸后地板等，智能驾驶方面搭载算力84TOPS的NVIDIA DRIVE Orin芯片，以及11颗摄像头、12颗超声波雷达、1颗前向毫米波雷达等感知硬件，可实现高速领航辅助、代客泊车辅助等功能；Pro版本搭载宁德时代神行电池，智能驾驶芯片升级为双NVIDIA DRIVE Orin芯片，算力达508TOPS，并增加激光雷达、后角向毫米波雷达，可进一步实现城市领航辅助功能；Max版本搭载宁德时代麒麟电池，升级布雷博四活塞固定卡钳，并增加闭式空气弹簧+CDC、电吸门、方向盘电动调节、HUD等配置。去年年底，小米在技术发布会上发布电驱、电池、大压铸、智能座舱、智能驾驶等五大核心技术，并计划2024年城区领航将覆盖全国主要城市，近期小米公布城市领航开城计划，将在4月开启用户内测、5月开启10城、8月全国可用。
- **打造“人车家全生态”闭环，生态共享能力造就竞争优势。**小米澎湃OS具备“底层重构、跨端智联、主动智能、全域安全、开放生态”等五大特点，可搭载在手机、汽车、智能家居等品类上，构建“人车家全生态”一体化平台。小米SU7搭载基于小米澎湃OS打造的智能座舱系统，实现包括中控大屏、HUD、翻转仪表屏、后排座椅拓展平板在内的全车五屏协同，可支持超过1000款以上的小米智能生态设备上车，未来将逐步共享小米平板的5000多款应用生态。小米全面的生态共享能力使小米汽车在车机交互、车家互联、车家互联等方面具备较强的竞争优势，有助于小米汽车从手机、智能家居等消费场景向汽车业务的迁移。
- **投资建议：**（1）整车：从车型增量角度和电动智能化转型角度，关注长安汽车、理想汽车、吉利汽车等。（2）汽车零部件：关注销量弹性较大的理想、华为零部件供应链，以及线控底盘、域控制器、空气悬架、汽车座椅、轻量化等主机厂重点增配方向，相关标的包括拓普集团、伯特利、科博达、保隆科技、继峰股份、爱柯迪等。
- **风险提示：**汽车销量不及预期的风险；原材料成本波动的风险；行业政策变动的风险等。

正文目录

1. 投资要点	4
2. 二级市场表现	5
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 乘联会周度数据	7
3.2. 原材料价格	7
3.3. 新车型跟踪	8
4. 上市公司公告	9
5. 行业动态	10
6. 风险提示	10

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 9 乘用车当周日均零售销量（万辆）	7
图 10 乘用车当周日均批发销量（万辆）	7
图 11 钢材现货价格（元/吨）	7
图 12 铝锭现货价格（元/吨）	7
图 13 塑料粒子现货价格（元/吨）	7
图 14 天然橡胶现货价格（元/吨）	7
图 15 纯碱现货价格（元/吨）	8
图 16 正极原材料价格（元/吨）	8
表 1 本周新车型配置参数	8
表 2 本周上市公司公告	9

1.投资要点

小米 SU7 正式上市，24 小时订单近 9 万台。3 月 28 日，小米 SU7 正式上市，新车定位于纯电 C 级轿车，标准版、Pro 版本、Max 版本分别定价 21.59 万元、24.59 万元、29.99 万元，4 月 30 日前大定提供 Nappa 真皮座椅、车载冰箱、豪华音响、智驾包等配置的免费升级，价值 1.6 万元-2.2 万元；同时，小米推出两款创始版车型，免费标配冰箱、Nappa 真皮座椅等。小米计划，创世版车型最早于 4 月 3 日开始交付，非创世版车型标准版和 Max 版本 4 月底开启交付，Pro 版本 5 月底开启交付。根据小米汽车数据，新车型上市 24 小时订单近 9 万台。

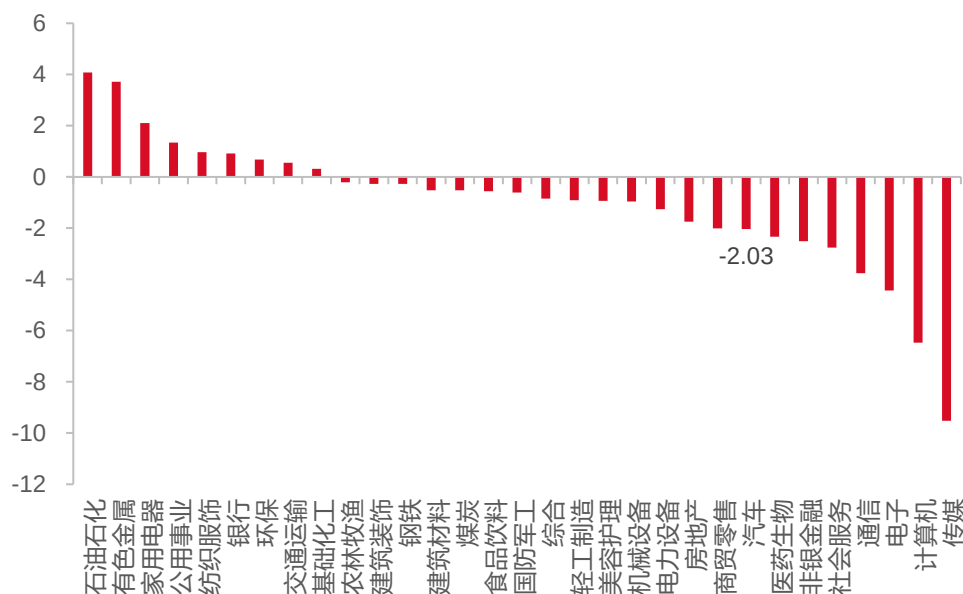
搭载五大核心技术，城市领航用户内测即将开启。从配置来看，标准版车型搭载弗迪刀片电池、800V 高压平台、高通骁龙 8295 智能座舱芯片、一体化压铸后地板等，智能驾驶方面搭载算力 84TOPS 的 NVIDIA DRIVE Orin 芯片，以及 11 颗摄像头、12 颗超声波雷达、1 颗前向毫米波雷达等感知硬件，可实现高速领航辅助、代客泊车辅助等功能；Pro 版本搭载宁德时代神行电池，智能驾驶芯片升级为双 NVIDIA DRIVE Orin 芯片，算力达 508TOPS，并增加激光雷达、后角向毫米波雷达，可进一步实现城市领航辅助功能；Max 版本搭载宁德时代麒麟电池，升级布雷博四活塞固定卡钳，并增加闭式空气弹簧+CDC、电吸门、方向盘电动调节、HUD 等配置。去年年底，小米在技术发布会上发布电驱、电池、大压铸、智能座舱、智能驾驶等五大核心技术，并计划 2024 年城区领航将覆盖全国主要城市，近期小米公布城市领航开城计划，将在 4 月开启用户内测、5 月开启 10 城、8 月全国可用。

打造“人车家全生态”闭环，生态共享能力造就竞争优势。小米澎湃 OS 具备“底层重构、跨端智联、主动智能、全域安全、开放生态”等五大特点，可搭载在手机、汽车、智能家居等品类上，构建“人车家全生态”一体化平台。小米 SU7 搭载基于小米澎湃 OS 打造的智能座舱系统，实现包括中控大屏、HUD、翻转仪表屏、后排座椅拓展平板在内的全车五屏协同，可支持超过 1000 款以上的小米智能生态设备上车，未来将逐步共享小米平板的 5000 多款应用生态。小米全面的生态共享能力使小米汽车在车机交互、手车互联、车家互联等方面具备较强的竞争优势，有助于小米汽车从手机、智能家居等消费场景向汽车业务的迁移。

2.二级市场表现

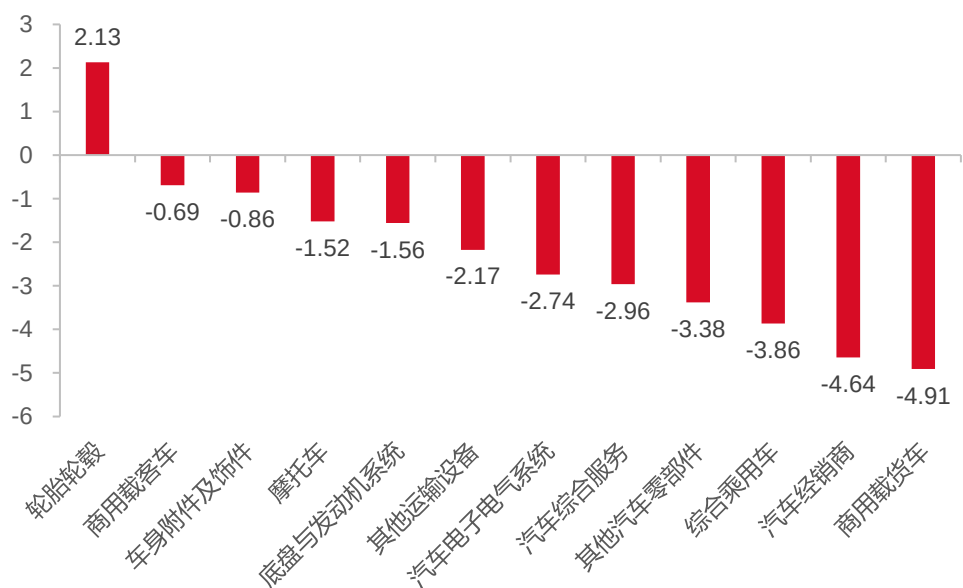
本周沪深 300 环比下跌 0.21%；汽车板块整体下跌 2.03%，涨幅在 31 个行业中排第 24。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-3.86%、-4.91%、-0.69%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-0.86%、-1.56%、2.13%、-3.38%、-2.74%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-4.64%、-2.96%。（4）其他交通运输设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-2.17%、-1.52%。

图1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

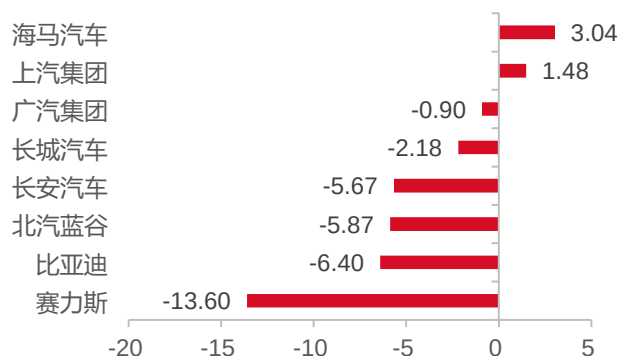
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

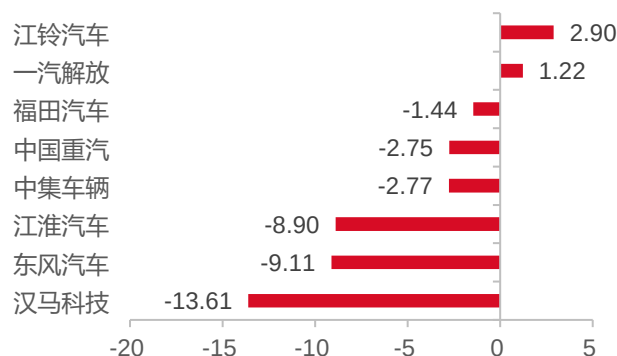
个股方面，本周联明股份（+42.00%）、奥联电子（+35.68%）、海泰科（+26.79%）涨幅较大；动力新科（-27.55%）、南方精工（-14.06%）、汉马科技（-13.61%）跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



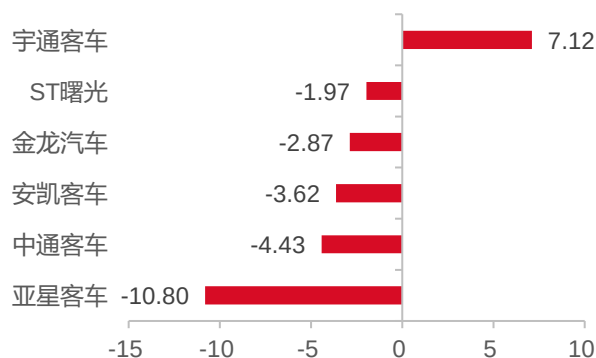
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



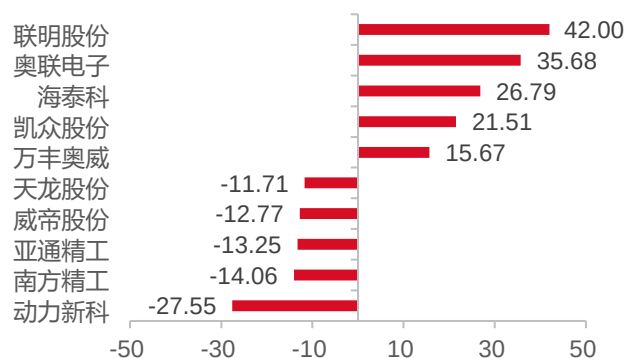
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



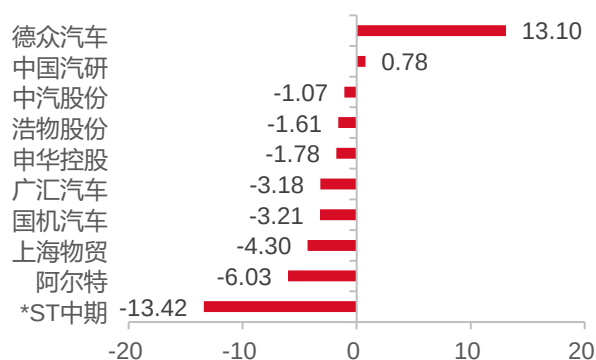
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%）



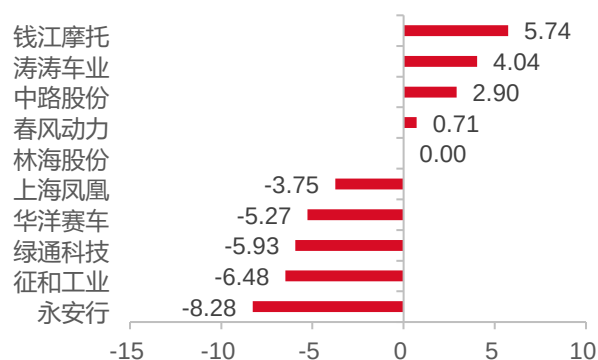
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况（%）



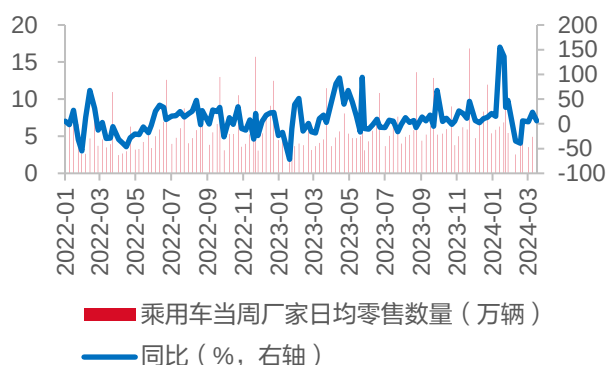
资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度数据

据乘联会，3月1-24日，乘用车市场零售102.8万辆，同比+11%，较上月同期+25%，批发120.7万辆，同比+17%，较上月同期+82%；新能源汽车市场零售49万辆，同比+39%，较上月同期+84%，批发50.8万辆，同比+33%，较上月同期+110%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格（元/吨）



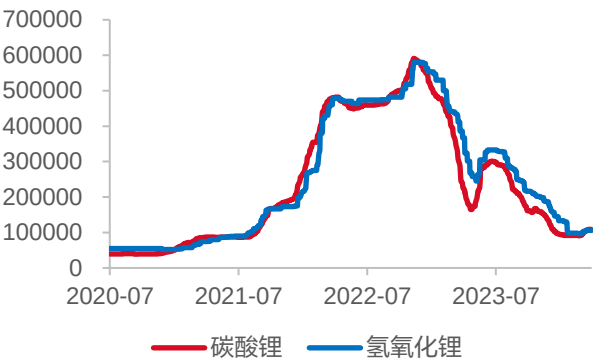
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

- （1）全新产品：长安汽车长安 UNI-Z、小米汽车小米 SU7。
- （2）改款产品：长城汽车坦克 400 Hi4-T、比亚迪汽车海豹、长城汽车哈弗二代大狗 PHEV。
- （3）换代产品：比亚迪汽车元 UP、北京现代索纳塔。
- （4）新增车型：小鹏汽车小鹏 Pi、吉利汽车星瑞、吉利汽车星越 L、吉利汽车星越 L 智擎、奇瑞汽车欧萌达。

表1 本周新车型配置参数

	长安 UNI-Z	小米 SU7	元 UP
指导价（万元）	11.79-13.19	21.59-29.99	9.68-11.98
车型	SUV	轿车	SUV
级别	中型	中大型	小型
驱动模式	插电混动	纯电动	纯电动
长×宽×高（mm）	4730×1890×1680	4997×1963×1455	4310×1830×1675
轴距（mm）	2795	3000	2620
最高车速（km/h）	180	210；265	150；160
官方 0-100km/h 加速（s）	7.4	5.28；5.7；2.78	12；7.9
变速箱	电子无级变速箱	固定齿比	固定齿比
发动机	1.5L/L4/98 马力	/	/
WLTC 综合油耗（L/100km）	1.3	/	/
电动机	插电式混合动力/215 马力	纯电动/299 马力； 纯电动/673 马力	纯电动/95 马力； 纯电动/177 马力
驱动电机数	单电机	单电机；双电机	单电机
电池类型	磷酸铁锂	磷酸铁锂；三元	磷酸铁锂
电池容量（kWh）	18.4	73.6；94.3；101	32；45.12
CLTC 纯电续航里程（km）	125	700；830；800	301；401
WLTC 纯电续航里程（km）	95		
辅助驾驶等级	L2	L2	L2（部分选装）
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	360 度全景影像	540 度全景影像/透明底盘
空气悬挂		√（部分车型）	
辅助驾驶芯片		英伟达 Drive Orin N；	

		英伟达 Drive Orin X*2	
芯片算力		84 TOPS; 508 TOPS	
摄像头个数	5; 6	11	4; 5
毫米波雷达	0; 2	1; 3	
超声波雷达	5; 12	12	6
激光雷达		0; 1	
车机系统名称		Xiaomi HyperOS	DiLink 50
车机芯片		高通骁龙 8295	
OTA 远程升级	√	FOTA	FOTA
中控台屏幕尺寸	14.6 英寸	16.1 英寸	10.1 英寸
后排液晶屏		选装	
HUD 抬头显示		AR-HUD (部分车型)	√ (部分选装)
扬声器数量	6; 8	10; 25	6; 8
杜比全景声		√ (部分车型)	

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

4.上市公司公告

表2 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2024/03/26	中国重汽	000951.SZ	公司发布 2023 年年报，全年实现营收 420.70 亿元，同比+46%，归母净利润 10.80 亿元，同比+406%，毛利率 7.85%，同比+1.67pct。整车销售、配件销售分别实现销售收入 339.59 亿元、80.10 亿元，同比+81%、+19%，毛利率 6.45%、13.02%，同比+2.98pct、-2.62pct。
2024/03/26	潍柴动力	000338.SZ	公司发布 2023 年年报，全年实现营收 2139.59 亿元，同比+22%，归母净利润 90.14 亿元，同比+84%。公司销售各类发动机 73.6 万台、同比增长 28%，变速箱 83.8 万台、同比增长 42%，车桥 74.3 万根、同比增长 39%。其中，发动机出口 6.6 万台、同比增长 21%；M 系列大缸径高功率密度发动机销售 8100 余台，同比增长 38%。
2024/03/27	比亚迪	002594.SZ	公司发布 2023 年年报，全年实现营收 6023.15 亿元，同比+42%，归母净利润 300.41 亿元，同比+81%。汽车、汽车相关产品及其他产品业务收入 4834.53 亿元，同比+49%，毛利率 23.02%，同比+2.63pct；手机部件、组装及其他产品业务收入 1185.77 亿元，同比+20%，毛利率 8.78%，同比+2.72pct。
2024/03/28	星宇股份	601799.SH	公司发布 2023 年年报，全年实现营收 102.48 亿元，同比+24%，归母净利润 11.02 亿元，同比+17%。2023 年，公司承接了 58 个车型的新品研发项目，实现了 50 个车型的项目批产，优质的新项目为公司未来发展提供了强有力的保障。塞尔维亚星宇产能逐步释放，协同总部承接客户全球化项目，为公司拓展海外市场奠定良好基础。
2024/03/28	伯特利	603596.SH	公司发布 2023 年年报，全年实现营收 74.74 亿元，同比+35%，归母净利润 8.91 亿元，同比+28%。智能电控产品销量 372.28 万套，同比+49%；盘式制动器销量 284.77 万套，同比+27%；轻量化制动零部件销量 1019.05 万件，同比+31%。机械转向产品销量 2,332,547 套。
2024/03/28	均胜电子	600699.SH	公司发布 2023 年年报，全年实现营收 557.28 亿元，同比+12%，归母净利润 10.83 亿元，同比+175%。汽车安全系统、汽车电子系统实现销售收入 385.28 亿元、167.89 亿元，同比+13%、+21%。2023 年公司新获全生命周期订单合计约 737 亿元，其中汽车安全业务新获约 434 亿元，汽车电子业务新获约 303 亿元。

2024/03/29	广汽集团	610238.SH	公司发布 2023 年年报，全年实现营收 1287.57 亿元，同比+17%，归母净利润 44.29 亿元，同比-45%。投资收益为 86.60 亿元，较上年同期减少 56.57 亿元，主要是合资企业盈利减少等综合所致。2024 年公司将挑战全年汽车销量同比增长 10%的目标。
2024/03/29	长城汽车	601633.SH	公司发布 2023 年年报，全年实现营收 1732.12 亿元，同比+26%，归母净利润 70.22 亿元，同比-15%，主要由于同期汇率收益影响，扣非净利润 48.34 亿元，同比+8%。公司 20 万元以上车型销售 22.58 万辆，占比达 18.36%，同比+3.09pct；单车平均收入 14.14 万元，同比提升 1.20 万元，创历史新高。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

小鹏汽车进军东盟市场

3 月 26 日，小鹏汽车在第 45 届曼谷国际车展上宣布与泰国经销商集团 Neo Mobility Asia 建立长期战略合作伙伴关系，此次合作标志着小鹏汽车正式进军东盟市场。小鹏汽车将在泰国、新加坡和马来西亚三国推出小鹏 G6 的右舵版本，并于今年第三季度开始交付。（信息来源：小鹏汽车公众号）

吉利汽车成功完成全球首个无人驾驶漂移

近日，吉利汽车基于自研的 AI 数字底盘，完成了全球首个汽车无人驾驶漂移。汽车无人驾驶漂移是吉利 AI 数字底盘技术的重要组成部分，集中展示了吉利在 AI 大模型、数字底盘、智能驾驶等多领域技术的跨域融合能力。（信息来源：吉利汽车公众号）

宇通新能源商用车发布 12 款新品

3 月 28 日，宇通新能源商用车全系新品发布会在河南郑州盛大启幕。本次发布会，宇通一次性发布了涵盖公交、旅游、重卡、轻卡、矿卡、环卫、装载机等多个品类的 12 款产品，这是宇通紧跟市场需求打造的最新成果，也是深度聚焦“出行、物流、作业”三大应用场景的全系新品力作。（信息来源：宇通集团公众号）

蔚来能源与吉利汽车集团达成充电网络互联互通

3 月 27 日，武汉蔚来能源有限公司与浙江吉利控股集团汽车销售有限公司正式达成充电网络互联互通合作。双方在充换电领域的深入合作，将进一步推动新能源汽车补能网络的开放共享，提升用户补能体验。（信息来源：蔚来公众号）

一汽解放墨西哥市场再获 1000 台订单

近日，一汽解放与墨西哥经销商 ELAM 签订 1000 台出口订单。解放卡车凭借高效、可靠、节油、舒适的产品优势，在墨西哥市场已形成体系化竞争力，进入快速成长期，实现年订单破千台。2024 年 1 至 2 月，在墨西哥市场出口解放卡车 525 辆，创历史新高。（信息来源：一汽解放公众号）

6.风险提示

汽车销量不及预期的风险。国内汽车市场竞争激烈，车企销量分化、行业加速出清，如车企销量不及预期，将影响相关零部件供应商产品需求。

原材料成本波动的风险。如汽车制造业上游钢、铝、塑料、纯碱、碳酸锂等原材料价格出现较大幅度波动，将影响整车及相关零部件企业盈利水平。

行业政策变动的风险。如购置补贴、汽车下乡等行业政策出现变动，存在对汽车销量产生不利影响的可能。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089