



分析师：崔琰

执业证号：S0100523110002

邮箱：cuiyan@mszq.com

事件概述：

2024年3月重点新能源车企公布交付量发布，据各公司披露数据：

- 埃安 32,530 辆，同比-18.7%，环比+95.1%；
- 问界 31,727 辆，同比+775.2%，环比+50.1%；
- 理想 28,984 辆，同比+39.2%，环比+43.1%；
- 零跑 14,567 辆，同比+136.0%，环比+121.9%；
- 极氪 13,012 辆，同比+95.3%，环比+73.3%；
- 蔚来 11,866 辆，同比+14.3%，环比+45.9%；
- 小鹏 9,026 辆，同比+28.9%，环比+98.6%；
- 哪吒 8,317 辆，同比-17.5%，环比+36.7%。

3月销量同环比上升 新能源渗透率持续向上

销量同比提升，新势力持续上扬。据乘联会数据，3月狭义乘用车零售销量预计165万辆左右，同比+3.7%，环比+49.5%，基本符合常规季节性走势。新能源零售预计75.0万辆左右，同比+37.1%，环比+93.2%，渗透率预计可达45.5%，较2月大幅回升。随着春节后新能源价格下探带来的大量潜客转化为终端成交，三月初新能源销量增长迅猛，对3月车市构成有力支撑，预计全月渗透率可创历史新高。8家样本新势力车企合计交付150,029辆，同比+43.2%，环比+65.0%。问界单月交付3.2万辆，同比+775.2%，环比+50.1%，蝉联新势力月销冠军。

新势力销量分化 问界强势领跑

问界：据公司披露，2024年3月交付31,727辆，同比+775.2%，环比+50.1%；蝉联中国市场新势力品牌月销量冠军。问界新M7单月交付24,598辆新车，持续强势销量表现。智能化方面，3月20日，问界M9迎来首次OTA升级，新增城区NCA领航、LCC Plus、代客泊车辅助AVP等功能，意味着问界全系车型具备了全国范围内的无图城区NCA领航能力。

理想：据公司披露，2024年3月交付28,984辆，同比+39.2%，环比+43.1%。截至3月31日理想汽车累计交付量达到713,764辆。智能化方面，2024年3月，理想汽车全自研多模态认知大模型Mind GPT正式通过国家《生成式人工智能服务管理暂行办法》备案，成为首个通过该备案的汽车厂商自研大模型。3月28日，理想汽车公司宣布启动其OTA 5.1版本的升级。这次的升级将涵盖理

推荐

维持评级

相关研究

- 1.汽车和汽车零部件行业周报 20240331：复刻手机 小米再造自主崛起最强音-2024/03/31
- 2.汽车和汽车零部件行业周报 20240324：新车密集上市 需求稳步向好-2024/03/24
- 3.摩托车行业系列点评二：优质供给加速驱动中大排出口逆势增长-2024/03/19
- 4.汽车和汽车零部件行业周报 20240317：政策预期落地 季报期迎催化-2024/03/17
- 5.汽车和汽车零部件行业周报 20240310：政策预期强化 新车催化板块-2024/03/10

想 L 系列以及理想 MEGA 车型。OTA 5.1 升级带来了 41 项全新功能的添加和 27 项现有功能的体验优化，为用户带来更丰富的车辆使用体验。理想汽车表示，OTA 升级已经开始向用户推送。新车方面，理想 L6 定位 30 万内智能豪华五座 SUV，起售价有望低至 25 万元，计划今年二季度上市销售。

小鹏：据公司披露，2024 年 3 月交付 9,026 辆，同比+28.9%，环比+98.6%。智能化方面，3 月 18 日小鹏 G6 / G9 / P7i 三个系列车型同步迎来 OTA 升级，版本号为 Xmart OS 4.6.0，提升了智能辅助驾驶、智能泊车以及充电体验等方面。3 月，XNGP 城区智驾月度活跃用户渗透率达 82%，无限 XNGP 向智驾经验用户开放规模持续扩大，同时全量开放路线也在持续增加中。新车方面，3 月 25 日小鹏发布智能纯电轿跑小鹏 P7i 702 Max 鹏翼版，定价 24.99 万。

蔚来：据公司披露，2024 年 3 月交付 11,866 辆，同比+14.3%，环比+45.9%。智能化方面，3 月 16 日，蔚来全域领航辅助 NOP+ 全国新增 94 家门店体验；3 月 21 日，蔚来智能驾驶研发副总裁任少卿在用户社区宣布，公司将启动一项针对 2 万人规模的城区道路智能驾驶体验招募活动。此次活动是蔚来全域领航辅助 NOP+ 城区智驾功能全量推送前的最后一次活动。新产品方面，2024 款 ES8、EC7、ES6、EC6、ET5T 将于 3 月开启交付；2024 款 ET5 将于 4 月开启交付；2024 款 ES7 将于 5 月开启交付；2024 款 ET7 将于 4 月发布并开启锁单。

极氪：据公司披露，2024 年 3 月交付 13,012 辆，同比+95.3%，环比+73.3%。新产品方面，3 月 30 日，新款极氪 001 累计大定已突破 3 万台。智能化方面，极氪 007 即将迎来 OTA 升级。全新的 ZEEKR 007 OS 6.1 系统，带来 100 余项功能新增及优化。极氪 007 的「浩瀚智驾」智能驾驶系统将覆盖智能泊车、高速与城市智能驾驶的全部场景。ZEEKR 007 OS 6.1 最终版本，将在 4 月底 5 月初正式推送。

零跑：据公司披露，2024 年 3 月交付 14,567 辆，同比+136.0%，环比+121.9%。在智能化方面，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 鸿蒙星河版系统启动零跑汽车 APP 的鸿蒙原生应用开发。

➤ 标配智驾时代已至 辅助驾驶应用场景拓宽

各车企加速智驾落地，有望强化消费者认证。小鹏和华为系为代表的车企 2024 年以来持续进行智驾的迭代及推广。小鹏自一月 XNGP 智能辅助驾驶系统覆盖 243 城市后，持续开放新城市。何小鹏表示 2024 年内，小鹏汽车 XNGP 将实现全国主要城市路网全覆盖，并面向全球开始研发高速 NGP，2025 年面向全球开始研发 XNGP。3 月问界全量推送无图城区 NCA 领航，智驾能力行业领先，车型上市放量后有望带动高阶自动驾驶渗透率快速提升。2024 年智能驾驶竞争、城市 NOA 落地将进一步加速，华为、蔚小理外，小米也定下今年底将在 100 座城市开通城市 NOA 功能的目标。标配智驾时代已来，能找准差异化卖点、智能驾驶技术领先的头部车企将在 2024-2025 年形成差异化，并享受估值溢价。

➤ **投资建议：**

智能化奇点已来，自主技术输出孵化机遇。智能化能力将成为车企竞争的重要因素。随着特斯拉 FSD 使用率拐点显现，自主新势力城市辅助驾驶加速落地和小鹏开启全新商业模式；我们判断智能驾驶正逐步迎来技术、用户接受度和商业模式的三重拐点，看好智能化布局相对领先、产品周期、品牌周期向上的优质自主车企。建议关注【长安汽车、比亚迪、理想汽车 H、赛力斯、吉利汽车 H、长城汽车】。

零部件中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。电动智能重塑秩序，优质自主零部件供应商凭借性价比和快速响应能力获得更多配套，同时卡脖子技术借机实现 0-1 的突破，全球化进程加快，打破外资垄断格局。建议关注：

1、**新势力产业链：**华为产业链-【沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、光峰科技、星宇股份、上声电子、上海沿浦】；小米产业链-【无锡振华、经纬恒润、继峰股份、模塑科技】；T 链-【拓普集团、新泉股份、爱柯迪、旭升集团、双环传动、岱美股份、银轮股份】。

2、**智能化核心主线：**建议关注智能驾驶-【伯特利、德赛西威、经纬恒润-W、科博达】+智能座舱-【上声电子、光峰科技、继峰股份】。

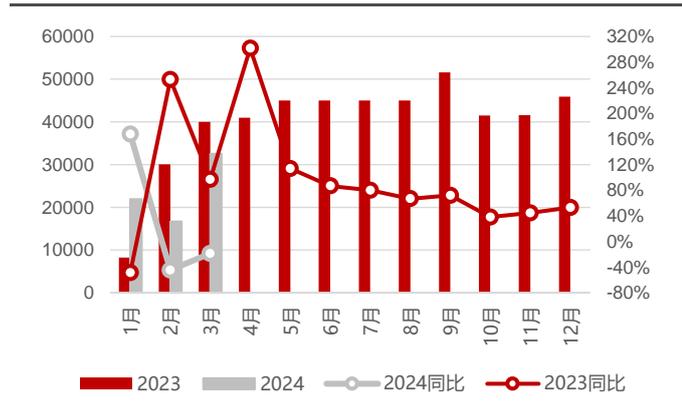
➤ **风险提示：**新车型销量不及预期；车企新车型投放进度不达预期；智能化落地进度不及预期。

附录：

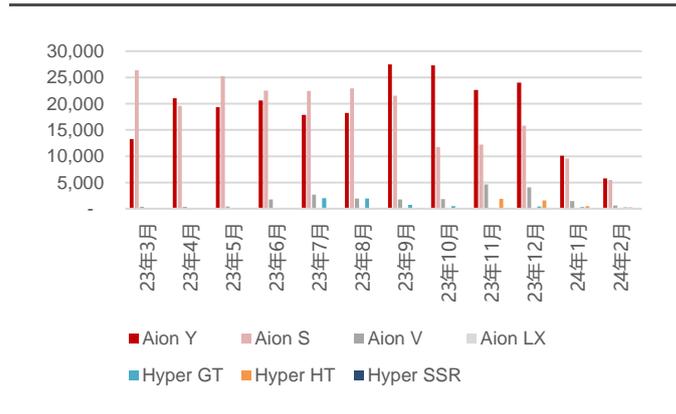
表1：重点新能源车企 24 年 3 月及年度累计交付量 (辆；%)

车企	24 年 3 月 (辆)	月度同比 (%)	月度环比 (%)	24 年 1-3 月 (辆)	24 年 1-3 月同比 (%)	24 年 1-3 月环比 (%)
广汽埃安	32,530	-18.7%	95.1%	71,140	-9.2%	-15.9%
问界	31,727	775.2%	50.1%	85,842	463.5%	9.2%
理想	28,984	39.2%	43.1%	80,400	52.9%	-21.0%
零跑	14,567	136.0%	121.9%	33,410	217.9%	-10.8%
极氪	13,012	95.3%	73.3%	33,059	117.0%	-1.4%
蔚来	11,866	14.3%	45.9%	30,053	-3.2%	-17.0%
小鹏	9,026	28.9%	98.6%	21,821	19.7%	-33.7%
哪吒	8,317	-17.5%	36.7%	24,434	-6.7%	15.0%

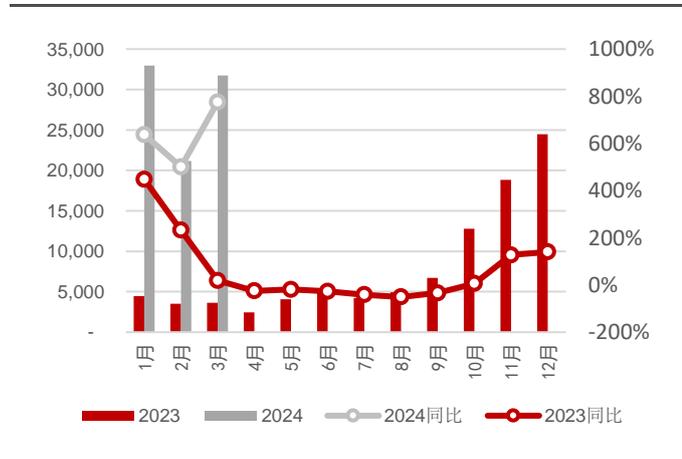
资料来源：各公司公告，民生证券研究院

图1：埃安交付量及增速 (辆，%)


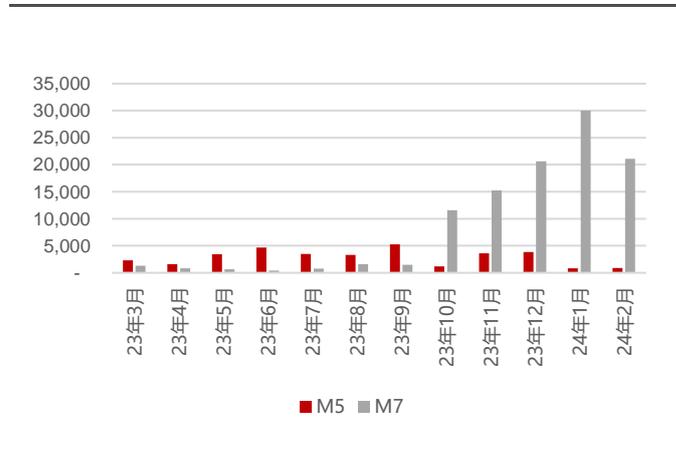
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图2：埃安汽车分车型交付量 (辆)


资料来源：公司官网，民生证券研究院

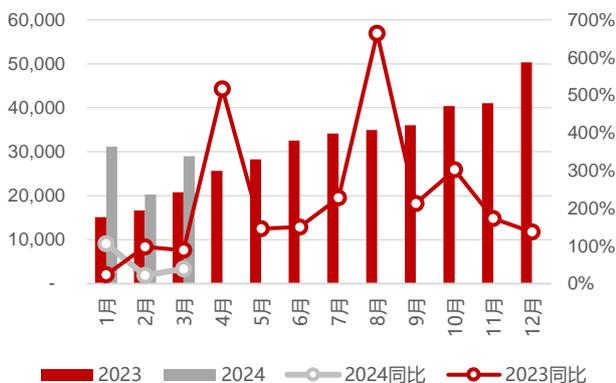
图3：问界汽车交付量及增速 (辆，%)


资料来源：公司官网，民生证券研究院

图4：问界分车型销量 (辆)


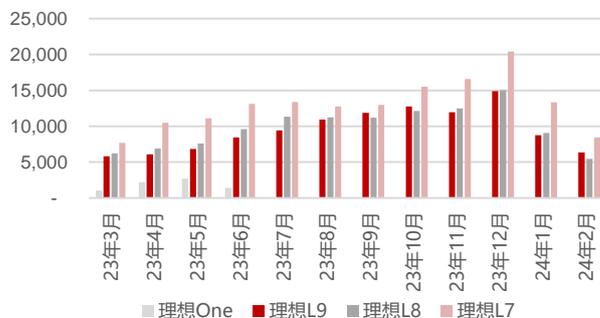
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图5：理想汽车交付量及增速（辆，%）



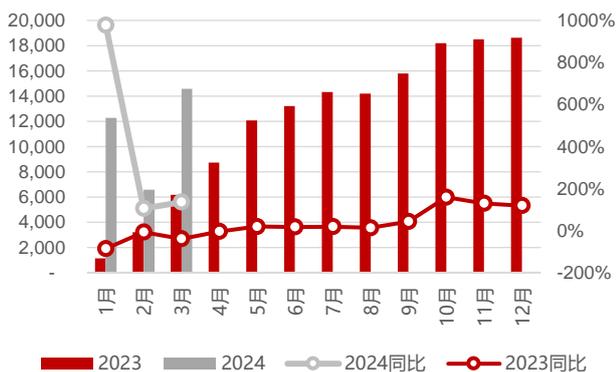
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图6：理想汽车分车型销量（辆）



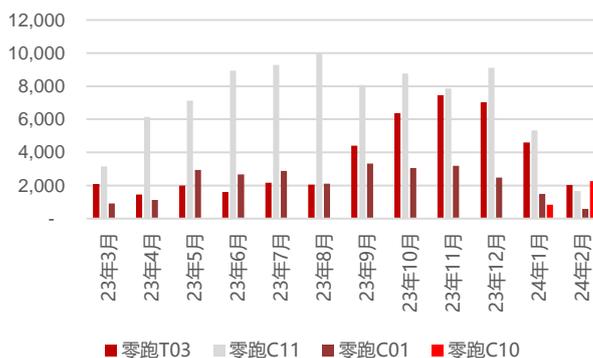
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图7：零跑汽车交付量及增速（辆，%）



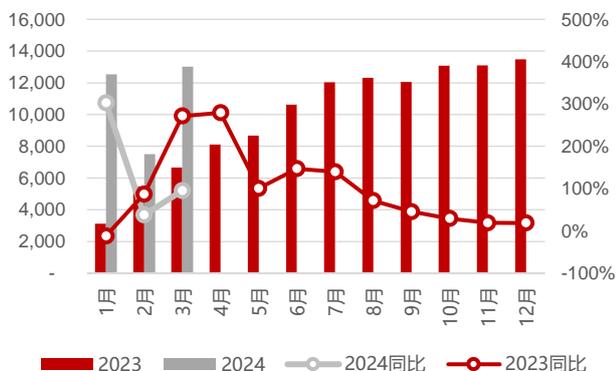
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图8：零跑分车型销量（辆）



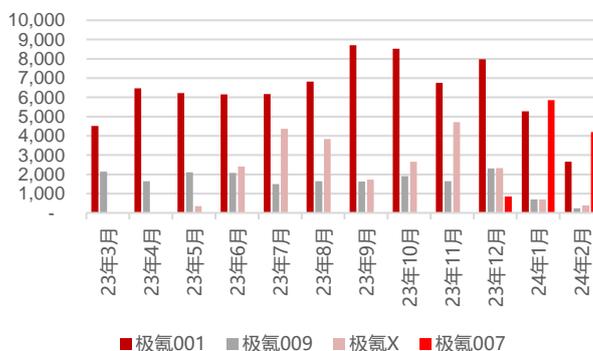
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图9：极氪汽车交付量及增速（辆，%）



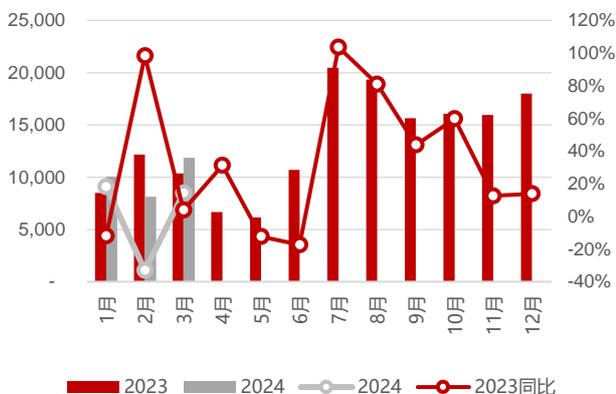
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图10：极氪汽车分车型交付量（辆）



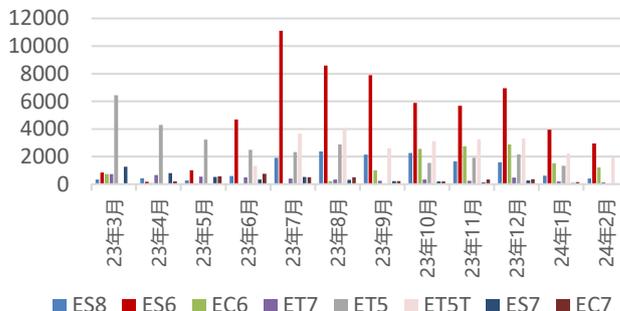
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图11: 蔚来汽车交付量及增速 (辆, %)



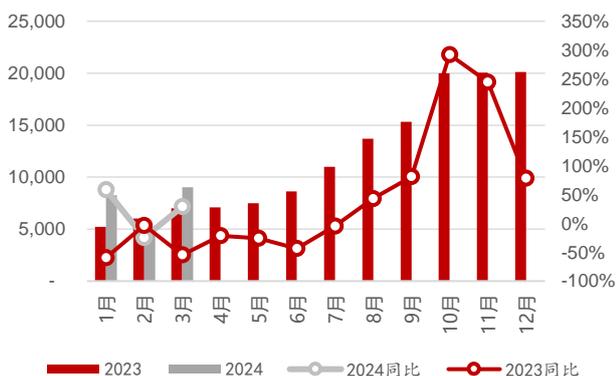
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图12: 蔚来汽车分车型交付量 (辆)



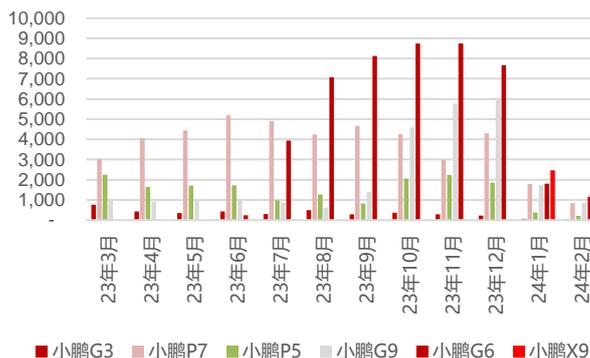
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图13: 小鹏交付量及增速 (辆, %)



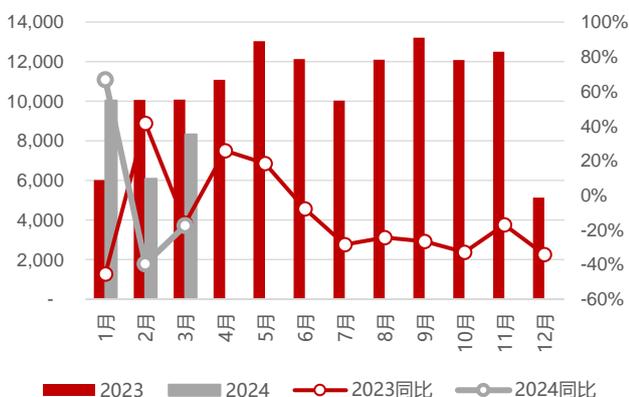
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图14: 小鹏分车型交付量 (辆)



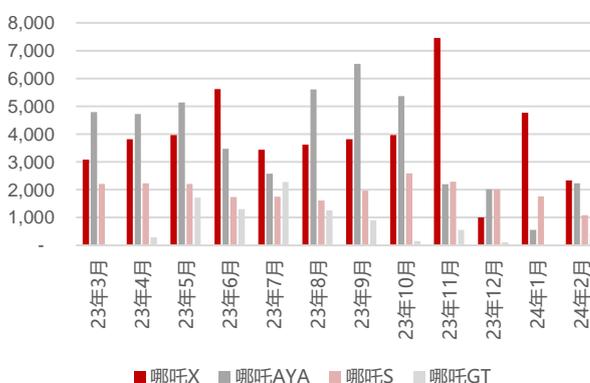
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图15: 哪吒交付量及增速 (辆, %)



资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图16: 哪吒分车型交付量 (辆)



资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026