



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

邓健全

资格编号: S0120523100001

邮箱: dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号: S0120523100002

邮箱: zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号: S0120523120002

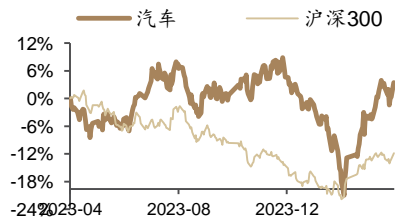
邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

研究助理

秦梓月

邮箱: qinzy@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《长城汽车 (601633.SH): 2023 年扣非归母净利润同比+8%, 新能源及出口进程加速》, 2024.3.31
- 《小米 SU7 正式上市, 27 分钟大定破 5 万》, 2024.3.29
- 《新泉股份: 2023 年收入业绩快速增长, 国际化战略持续推进》, 2024.3.26
- 《伯特利 (603596.SH): 制动领域国产龙头, 多产品协同打开新空间》, 2024.3.26
- 《3 月狭义乘用车零售预计 165 万辆, 理想汽车下调 Q1 销量预期》, 2024.3.24

3 月新势力交付环比普遍提升, 问界表现亮眼

投资要点:

- **3 月新势力交付量环比普遍提升。**2024 年 3 月 AITO 汽车交付量为 31727 辆, 同比+762%, 环比+50%, 其中问界新 M7 单月交付新车 24598 辆, 上市累计交付量超过 12 万辆, 问界 M9 单月交付新车 6243 辆; 理想汽车交付量为 28984 辆, 同比+39%, 环比+43%; 零跑汽车交付量为 14567 辆, 同比+136%, 环比+122%; 蔚来交付量为 11866 辆, 同比+14%, 环比+46%; 小鹏汽车交付量为 9026 辆, 同比+29%, 环比+99%, 其中小鹏 X9 交付 3,946 台, 上市三月累计交付近八千台; 哪吒汽车交付量为 8317 辆, 同比-18%, 环比+37%; 广汽埃安交付量为 32530 辆, 同比-19%, 环比+95%。
- **新势力产品矩阵持续扩容, 多款新车推出/计划上市。**5 月, 理想汽车新增的搭载“CDC 运动悬架”的 2024 款 L7 和 L8 车型将上市交付, 沿用 Air 车型命名, 且相比 2023 款 L7 Air、L8 Air 均降价 1.8 万元。2024 款理想 L7、L8 的车型序列由 Air、Pro、Max 调整为 Pro、Max、Ultra。2024 款理想 L9 Max 的命名同步调整为 L9 Ultra。3 月 25 日, 小鹏汽车 P7i 702 Max 鹏翼版正式发布, 限时钜惠 4 万元, 售价 24.99 万元。3 月 16 日, 小鹏汽车首次对外披露即将发布全新品牌, 进军 10-15 万级全球汽车市场, 新品牌在该市场价格带将颠覆技术创新, 为年轻人提供一台真正的 AI 智驾汽车。蔚来 2024 款车型切换已经基本完成, 新车已经到店, 面向家庭主流市场的新品牌车型将于今年发布和交付。3 月 2 日, 零跑 C10 增程版和纯电版上市, 售价 12.88-16.88 万元。哪吒 L 将于 4 月上市并交付。
- **新势力海外布局加速, 智能化进程深入。**3 月 26 日, 小鹏汽车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。此外, 新加坡 Premium Automobiles、马来西亚 Bermaz Auto 等东南亚经销商集团也成为了小鹏的合作伙伴。小鹏 G6 右舵版本即将在泰国、新加坡和马来西亚三国推出, Q3 开始交付。3 月 28 日, 小鹏汽车宣布进入德国市场并推出小鹏 G9 上市版和小鹏 P7 上市版, 未来将进入法、意、英等其他欧洲市场。3 月 27 日, 哪吒汽车与 David Pieris Automobiles (Private) Limited 签约, 共同在斯里兰卡本地化生产和销售哪吒 V-II 和哪吒 X。3 月, 哪吒汽车泰国 KD 工厂开始规模化生产, 泰国车展将展出哪吒 V-II。3 月 6 日, 首批设备进入印尼工厂, 预计 4 月 30 日印尼工厂的第一台哪吒汽车下线。Q2 小鹏汽车将上车汽车行业首个量产落地的车用人工智能和车用认知引擎, 即 AI 智驾大模型。4 月, 蔚来智能座舱和智能驾驶将迎来重大升级, 全域领航辅助将在 Q2 全量推送, 包含高速、城区、泊车、换电等全域场景, 端侧多模态大模型 NOMI GPT 即将启用。
- **投资建议: 新势力产品矩阵拓宽叠加电动智能加速, 销量有望继续向上。**新势力多款优质新车逐步上市/交付, 电动智能化进一步加速, 销量有望继续向上。整车厂方面, 建议关注理想汽车-W、零跑汽车、小鹏汽车-W、蔚来-SW 等。零部件方面, 建议关注伯特利、新泉股份、爱柯迪、沪光股份、中国汽研、银轮股份、保隆科技、三花智控、精锻科技、贝斯特、卡倍亿、继峰股份、上声电子、上海沿浦、浙江仙通、腾龙股份、常熟汽饰、拓普集团、明新旭腾、模塑科技、得邦照明等。
- **风险提示:** 宏观经济恢复不及预期、海内外汽车需求不及预期、电动化推进不及预期。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。