



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

小米 SU7 售价 21.59-29.99 万，24h 大定约 8.89 万辆

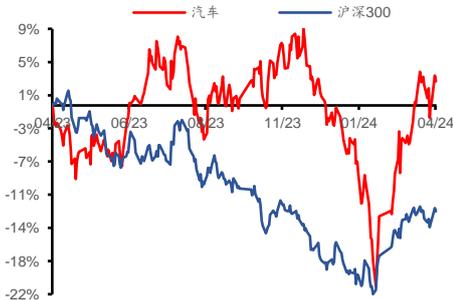
——汽车与零部件行业周报（2024.3.25-2024.3.29）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年04月02日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001
联系人： 刘昊楠
E-mail: liuhaonan@shzq.com
SAC 编号: S0870122080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《预计 3 月车市缓慢复苏，特斯拉中国市场涨价》

——2024 年 03 月 26 日

《“以旧换新”政策落地，有望刺激新一轮换购需求》

——2024 年 03 月 20 日

《培育新质生产力，低空经济扬帆起航》

——2024 年 03 月 19 日

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-2.03%，子板块中汽车零部件表现最佳。过去一周（2024.3.25-2024.3.29，下同），沪深 300 涨跌幅为-0.21%，申万汽车涨跌幅为-2.03%，在 31 个申万一级行业中排名第 24。子板块中，汽车零部件-0.04%、摩托车及其他-0.62%、商用车-2.14%、汽车服务-2.82%、乘用车-5.86%。

行业涨幅前五位公司为联明股份、奥联电子、海泰科、凯众股份、万丰奥威，涨幅分别为+42.00%/+35.68%/+26.79%/+21.51%/+15.67%；行业跌幅前五位公司为动力新科、南方精工、汉马科技、赛力斯、*ST 中期，跌幅分别为-27.55%/-14.06%/-13.61%/-13.60%/-13.42%。

■ 本周关注

3 月 28 日，小米举行首款电动汽车 SU7 发布会。会后 4 分钟，SU7 大定突破 1 万台，会后 27 分钟突破 5 万台，会后 24 小时达 8.89 万台，如果按小米汽车 8 万年产能计算，2024 年的小米汽车已售罄。

从车型配置看，小米 SU7 提供三个版本：1) 标准版，售价 21.59 万元，配置包括 400V 平台、700km 续航、73.6 度刀片电池、单电机后驱、小米智驾 Pro (Orin N)；2) Pro 版，售价 24.59 万元，配置包括 400V 平台、830km 续航、94.3 度神行电池、单电机后驱、小米智驾 Max (激光雷达+双 Orin X)；3) Max 版，售价 29.99 万元，配置含 800V 平台、800km 续航、101 度麒麟电池、双电机四驱、空气悬架、小米智驾 Max (激光雷达+双 Orin X)。

从性能看，SU7 标准版和 Pro 版均为单电机后驱车型，电机配置相同，最大功率为 220kW，极速为 210km/h；Max 版最大功率提升至 495kW，极速可达 265km/h。从智驾方案看，标准版搭载小米智驾 Pro，基于英伟达 Orin N 芯片，算力 84TOPS，具备纯视觉方案的高速领航和代客泊车功能；Pro 版和 Max 版搭载小米智驾 Max，基于两颗 Orin X 芯片和禾赛激光雷达，总算力 508TOPS，增加城市领航功能。

此外，多款小米生态产品可融入 SU7 车内空间，包括全车热隔膜、手机支架、车载香氛等，我们认为可进一步提升车主体验。

从竞品看，SU7 标准版对标 Model 3，在价格、空间、性能、续航等多数参数配置上领先，在电耗和智驾算力上有一定差距；Max 版可对标极氪 001 改款，两款车型价格近似 (Max 贵 900 元)，但极氪 001 空间较大，电机功率也具有优势。

小米 SU7 作为小米第一款汽车产品，已取得较好的订单成绩。我们认为，长期看，小米具备：**1) 客户基础**，小米全球月活跃用户达 6.41 亿，小米汽车产品具备大量潜在客户群体；**2) 资金实力**，小米为造车业务准备了大量储备资金。23 年小米集团投入 191 亿元用于研发，预计 24 年研发投入将达 240 亿元。资金储备保障产品技术的持续发展，

也能帮助小米汽车在激烈的价格战中抢占市场份额。综上，我们看好小米汽车销量增长，预计未来能在国内新能源车市场中取得较好发展。

■ 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、长城汽车、比亚迪、江淮汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、大业股份、银轮股份。

■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

目 录

1 行情回顾	4
2 行业数据跟踪	6
2.1 本周日均汽车零售/批发量	6
2.2 原辅材料价格	6
3 近期行业/重点公司动态	8
3.1 近期行业主要动态	8
3.2 近期重点公司动态	8
3.3 部分公司 2023 年业绩披露	9
4 近期上市新车	10
5 投资建议	10
6 风险提示	10

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	4
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨)	6
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	6
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨)	7
图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	7
图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨)	7

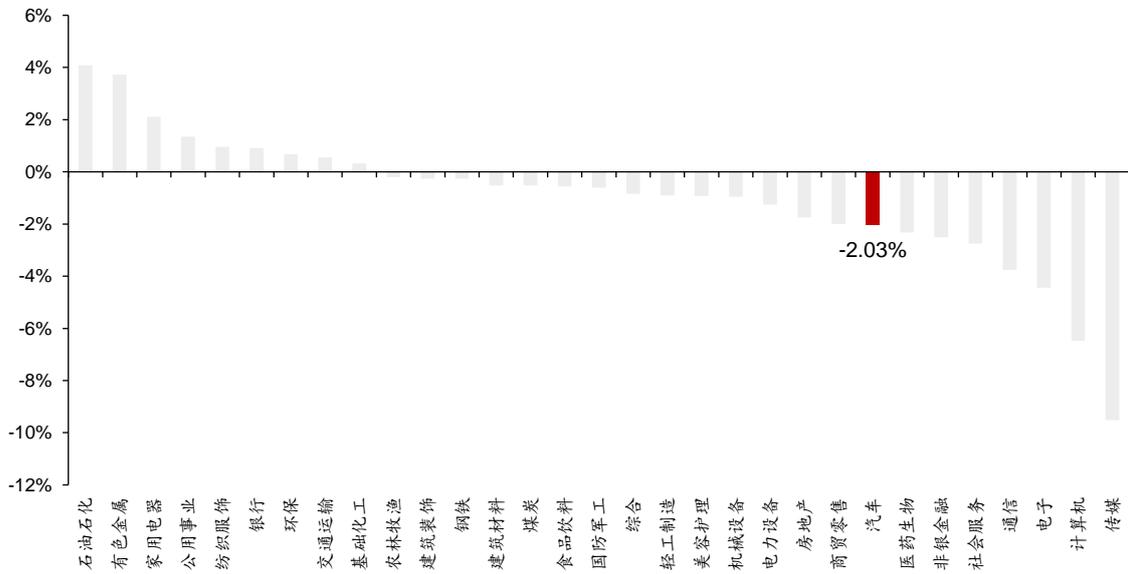
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	4
表 2: 汽车行业涨跌幅前五公司情况	5
表 3: 一周乘用车日均零售/批发量 (辆)	6
表 4: 部分 3 月上市新车	10

1 行情回顾

过去一周（2024.3.25-2024.3.29，下同），沪深 300 涨跌幅为 -0.21%，申万汽车涨跌幅为 -2.03%，在 31 个申万一级行业中排名第 24，总体表现位于中下游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，上海证券研究所

分子板块看，汽车零部件跌幅最小，乘用车跌幅最大。汽车零部件-0.04%、摩托车及其他-0.62%、商用车-2.14%、汽车服务-2.82%、乘用车-5.86%。

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

板块名称	周涨跌幅	月涨跌幅	市盈率	市净率	
沪深 300	-0.21%	0.61%	11.66	1.26	
汽车	-2.03%	4.61%	24.46	2.10	
整车	乘用车	-5.86%	5.22%	21.54	2.27
	商用车	-2.14%	4.97%	42.79	2.24
零部件及其他	汽车零部件	-0.04%	4.09%	24.09	2.09
	汽车服务	-2.82%	2.19%	63.46	0.97
	摩托车及其他	-0.62%	8.75%	28.56	2.05

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为联明股份、奥联电子、海泰科、凯众股份、万丰奥威，涨幅分别为 +42.00%/+35.68%/+26.79%/+21.51%/+15.67%；行业跌幅前五位公司为动力新科、南方精工、

汉马科技、赛力斯、*ST 中期，跌幅分别为 -27.55%/-14.06%/-13.61%/-13.60%/-13.42%。

表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
联明股份	42.00%	24.73	2.58	动力新科	-27.55%	-2.85	1.27
奥联电子	35.68%	469.34	4.19	南方精工	-14.06%	-186.80	3.72
海泰科	26.79%	72.73	2.62	汉马科技	-13.61%	-3.45	-4.08
凯众股份	21.51%	47.30	4.38	赛力斯	-13.60%	-38.06	14.16
万丰奥威	15.67%	47.75	5.48	*ST 中期	-13.42%	-278.23	1.93

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 本周日均汽车零售/批发量

3月18-24日日均汽车零售/批发量同表现较好。3月18-24日乘用车日均零售量4.71万辆，同环比分别+6%/+21%；日均批发量6.27万辆，同环比分别+19%/+53%。3月1-24日乘用车日均零售量4.28万辆，同环比分别+11%/+25%；日均批发量5.03万辆，同环比分别+17%/+82%。

表3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-10日	11-17日	18-24日	25-31日	1-24日	全月
日均零售量						
24年	35,490	49,045	47,128		42,838	
23年	34,091	39,613	44,440	94,535	38,720	51,323
同比	4%	24%	6%		11%	
环比	-4%	92%	21%		25%	
日均批发量						
24年	35,705	58,764	62,728		50,312	
23年	36,446	42,543	52,802	136,669	42,995	64,147
同比	-2%	38%	19%		17%	
环比	50%	201%	53%		82%	

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

据Wind数据，截至2024年3月27日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为3760、19220、19260、13500、4129元/吨，较2024年3月20日分别变化-1.83%、0.10%、0.94%、-0.74%、-2.02%。

图2：国内热轧市场价格（元/吨）



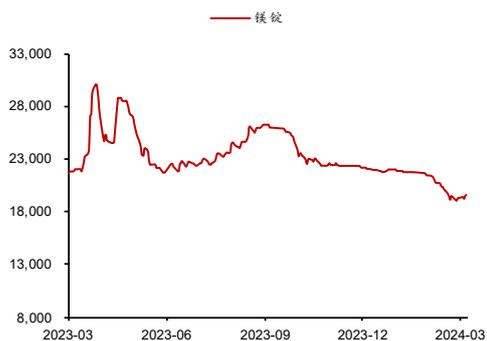
资料来源：Wind，上海证券研究所

图3：国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

3 近期行业/重点公司动态

3.1 近期行业主要动态

1) 工信部等四部门：鼓励飞行汽车技术研发、产品验证及商业化应用场景探索

3月27日，工业和信息化部、科学技术部、财政部、中国民用航空局印发《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》。其中提出，加快提升通用航空装备技术水平，提高通用航空装备可靠性、经济性及先进性。鼓励飞行汽车技术研发、产品验证及商业化应用场景探索。针对农林作业、工业生产等应用需求，不断提升产品竞争力和市场适应性。（财联社）

2) 北京获批筹建汽车自动驾驶领域国家计量数据建设应用基地

3月27日，市场监管总局批准北京市基于高级别自动驾驶示范区应用场景筹建国家计量数据建设应用基地（汽车自动驾驶）。截至目前，北京市高级别自动驾驶示范区累计为29家测试车企超800台车辆发放道路测试资质，自动驾驶测试里程超过2500万公里，实现智能网联乘用车、智能网联巴士、无人接驳、无人配送、干线物流等八大类城市应用场景全面开放协同发展。（财联社）

3) 比亚迪王传福：未来3-5年合资品牌份额将从40%降到10%

3月27日，比亚迪举行2023年财报投资者沟通会。会议纪要显示，比亚迪董事长王传福认为，目前新能源行业已进入淘汰赛，2024-2026年是规模、成本和技术的决战。中国车企新能源产品加速投放将会蚕食合资品牌市场，未来3-5年，合资品牌份额将从40%降到10%，其中30%是中国品牌未来增长的空间。（财联社）

4) 央企新能源汽车业务的专项考核方案有望加快出台

针对一汽集团、东风集团、长安汽车三家整车央企新能源汽车业务的专项考核方案有望加快出台，重大专项加分可抵扣新能源汽车战略投入期的经营性亏损。随着考核指标继续优化，汽车央企创新转型活力将进一步激发，在行业内的竞争力及盈利能力有望进一步提升。（盖世汽车）

3.2 近期重点公司动态

1) 中国一汽在深圳启动飞行汽车岗位招聘，或进行多种构型研究

3月26日据媒体报道，中国一汽已启动与飞行汽车相关的岗位招聘工作，工作地点均位于深圳。具体的招聘内容显示，一汽红旗（研发总院）高端汽车集成与控制全国重点实验室招聘多名先进智能驾驶前沿技术研究高级主任、研究主任、研究主管，方向均为飞行汽车。（财联社）

2) 售价9.68万-11.98万元，比亚迪元UP上市

3月26日，比亚迪全新纯电A0级SUV元UP正式上市，售价为9.68万-11.98万元，元UP采用比亚迪e平台3.0和CTB电池车身一体化技术、八合一电动力总成、电池直冷直热以及高度集成的热管理技术，该车在空间、能耗、安全等方面在同级别车型中有很大优势。（财联社）

3) 售价 21.59 万元起、小米 SU7 正式上市，发布 27 分钟后订单破 5 万辆

3 月 28 日，小米集团董事长雷军在小米汽车上市发布会上宣布，小米 SU7 正式上市。SU7 分为标准版、PRO 长续航版和 Max 版本，售价分别为 21.59 万、24.59 万和 29.99 万元。小米 SU7 标准版、Max 版 4 月底启动交付，Pro 版 5 月底启动交付。另据小米微博，小米 SU7 发布 27 分钟后，大定订单已突破 5 万辆。(财联社)

4) 小鹏汽车宣布正式进入德国市场

小鹏汽车正式进入德国市场，并向德国市场推出了小鹏 G9 上市版和小鹏 P7 上市版两款车型，其中小鹏 G9 售价区间为 5.76 万欧元-6.96 万欧元。小鹏 P7 售价区间为 4.96 万欧元-6.96 万欧元。(盖世汽车)

5) 理想汽车多模态认知大模型 Mind GPT 正式上线

3 月 28 日，理想汽车全自研多模态认知大模型 Mind GPT 已正式上线，成为首个通过备案的汽车厂商自研大模型。(盖世汽车)

6) 26.58 万起，阿维塔 12 2024 款，配置权益双升级

3 月 29 日，阿维塔 12 2024 款焕新上市。新车共推出 4 款车型，价格区间为 26.58 万元-40.08 万元，享配置翻倍、权益翻倍。焕新产品以顶奢豪华、顶级智能、顶尖安全的三大核心优势的跃升进化，重新定义新时代豪华车标准。阿维塔 12 新推出 700 三激光后驱智享版，标配华为 ADS 2.0、800V 高压超充等。(盖世汽车)

3.3 部分公司 2023 年业绩披露

1) 比亚迪

公司 2023 年营收 6023.15 亿元，同比+42.04%，归母净利润 300.41 亿元，同比+80.72%；2023Q4 营收 1800.41 亿元，同比+15.14%，归母净利润 86.74 亿元，同比+18.64%。

2) 伯特利

公司 2023 年营收 74.74 亿元，同比+34.93%，归母净利润 8.91 亿元，同比+27.57%；2023Q4 营收 23.68 亿元，同比+27.68%，归母净利润 2.97 亿元，同比+34.41%。

3) 长城汽车

公司 2023 年营收 1732.12 亿元，同比+26.12%，归母净利润 70.22 亿元，同比-15.06%；2023Q4 营收 537.09 亿元，同比+41.86%，归母净利润 20.27 亿元，同比+1818.21%。

4) 博俊科技

公司 2023 年营收 26.00 亿元，同比+86.96%，归母净利润 3.09 亿元，同比+108.18%；2023Q4 营收 9.00 亿元，同比+62.59%，归母净利润 1.27 亿元，同比+87.85%。

5) 新泉股份

公司 2023 年营收 105.72 亿元，同比+52.19%，归母净利润 8.06 亿元，同比+71.19%；2023Q4 营收 32.53 亿元，同比+46.16%，归母净利润 2.45 亿元，同比+56.57%。

4 近期上市新车

表 4：部分 3 月上市新车

厂商	车型	动力	级别	续航(Km)	售价(万)	上市时间
长安汽车	长安 UNI-Z	插电混动	紧凑型 SUV	125	11.79-13.19	2024/3/28
小米汽车	小米 SU7	纯电动	中大型车	700/800/830	21.59-29.99	2024/3/28

资料来源：乘联会，汽车之家，上海证券研究所
 注：续航均为 CLTC 标准

5 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、大业股份、银轮股份。

6 风险提示

1) 新车型上市不及预期

2) 供应链配套不及预期

3) 零部件市场竞争激烈化

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。