

汽车

2024年04月26日

3月车市回暖明显，“以旧换新+车展”推升4月热度

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

任浪（分析师）

徐剑峰（联系人）

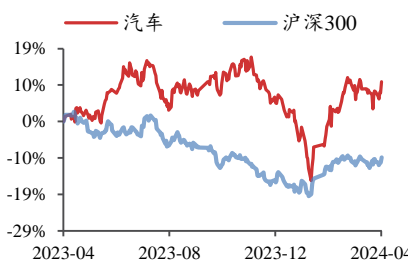
renlang@kysec.cn

xujianfeng@kysec.cn

证书编号：S0790519100001

证书编号：S0790123070014

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《我国成全球最大汽车出口国，本土化供应未来可期—行业深度报告》

-2024.3.26

《车市2月有所承压，以旧换新政策刺激下回暖可期—行业点评报告》

-2024.3.26

《乘用车行业迎来开门红，比亚迪引领龙年首场降价潮—行业点评报告》

-2024.3.2

● 4月观察：小米入局、车企降价潮延续，“以旧换新+车展”推升车市热度

3月底，小米SU7正式上市，24小时大定达88898辆，市场关注度高，加剧行业的竞争态势。因此，4月1日，车企发起新一轮的降价潮，旨在重夺市场热度、提振销量。目前来看，自主新能源品牌引领降价潮，正逐步蚕食以燃油车为主的合资品牌的市场份额，而广汽本田等合资车企2024年以来销量同比下滑明显。政策方面，为刺激汽车终端销量，以旧换新方案正式发布。相比以往，本次以旧换新政策将实现金融、二手车等方面有效协同，其中：(1)中央财政对汽车以旧换新提供定额补贴，地方政府将提供配套资金支持；(2)汽车贷款比例限制取消，金融机构还将适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金；(3)截至4月10日，近40家车企推出以旧换新补贴政策，部分车企投入超百亿元。目前，换购需求已成汽车消费的重要驱动力，而满足国三及以下/国四标准的车辆有近1600/7000万辆，为以旧换新提供很大的空间，有望超越以往政策刺激效果。此外，北京车展召开在即，以插混及智能化为亮点，新车型密集发布关注度高。

● 行业：3月季度销量冲刺车市明显回暖，新能源车渗透率、出口业务环比提升

3月车企迎来季度销量总冲刺，优惠力度加大，叠加2月受春节长假影响基数较低，乘用车批发销量环比增长68.4%，同比增长10.4%。车企方面，受荣耀版车型上市后畅销推动，比亚迪销量再次突破30万大关，重夺乘用车行业销量冠军。新能源方面，3月新能源乘用车批发销量渗透率为36.91%，同比+5.88pct，环比+2.61pct，预计与新能源车促销力度扩大有关。车企方面，智己推出初代光年固态电池，CLTC续航超1000km，固态电池的技术突破及续航潜力引发市场关注。出口方面，3月乘用车出口量创新高，欧洲/独联体国家/东南亚地区均环比增长。

● 智能化：华为城区NCA全国可用路段99.56%+；FSD累计里程破10亿英里

3月，市场监管总局等18部门要求集中攻关智能网联汽车等领域，国家数据局则要求推进城市智能基础设施与智能网联汽车协同发展，以增强单车智能的可靠性和安全性。车企端，3月以来进展迅速：(1)特斯拉FSD月度订阅费降至99美元、买断价降至8000美元以推动其进一步渗透，累计行驶里程破10亿英里叠加2024年智驾领域计划投入超100亿美元有望推动FSD功能更上一层楼；(2)华为表示无图城区NCA已覆盖全国40000+城乡公开道路，可用路段99.56%+；(3)蔚来表示NOP+已覆盖726座城市、847221公里城区；(4)智己计划将于2024年内开通全国都可开的无图城市NOA；(5)小米计划城区领航功能8月全国开通。

● 新车前瞻：零跑C16搭载800V及“四叶草”架构，秦L搭载第5代DM-i

零跑C16定位为中大型6座SUV，系零跑首款800V高压快充车型，搭载CTC技术及“四叶草”中央集成式架构，提供8295智能座舱及高速领航辅助功能；秦L填补比亚迪中级轿车市场空白，有望搭载比亚迪第5代DM-i混动系统，提升燃油经济性续航能力，馈电油耗降至2.9L/百公里，满油满电续航2000公里。

● 风险提示：乘用车销量不及预期、电动化不及预期、智驾技术进展不及预期。

目 录

1、 4 月观察：小米入局、车企降价潮延续，“以旧换新+车展”推升车市热度	4
1.1、 3 月新能源车促销力度进一步扩大，小米入局、4 月车企降价潮延续	4
1.2、 4 月上半月乘用车销量环比下滑，北京车展召开有望提振下旬销量	6
1.3、 14 部门印发以旧换新方案，财政、金融、车企等协同促汽车消费	6
1.4、 北京车展以插混车型及智能化为亮点，新车型密集发布关注度高	10
2、 3 月景气度：受促销力度扩大及低基数等因素影响，3 月乘用车销量环比明显提升	12
2.1、 总览：3 月乘用车批发销量同环比分别增长 10.4%、68.4%，新能源车渗透率环比提升 2.61pct	12
2.2、 新能源：受促销力度扩大及推新车等因素影响，3 月新能源车渗透率环比提升 2.61pct	17
2.2.1、 3 月以来重要事件：三部门：2024-2026 年开展“百县千站万桩”试点工程，加强重点村镇新能源车充换电设施建设；智己首代固态电池 CLTC 续航超 1000km	19
2.3、 出口：3 月乘用车出口量触底反弹创新高，新能源车出口量占比同环比提升	22
2.3.1、 3 月以来重要事件：工信部：将支持我国新能源车因地制宜加快海外发展	23
3、 智能化：华为城区 NCA 全国可用路段 99.56%+；特斯拉 FSD 订阅费减半且累计里程破 10 亿英里	25
3.1、 政策端：18 部门联合印发《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划（2024—2025 年）》，提出在智能网联汽车等关键领域集中攻关	25
3.2、 行业端：3 月城市 NOA 渗透率相比 1 月提升 0.1pct，线控制动渗透率环比提升 0.9pct 至约 30.0%	25
3.3、 车企端：华为城区 NCA 覆盖全国 40000+ 城镇公开道路，可用路段 99.56%+；特斯拉 FSD 订阅费降至 99 美元/月且累计里程破 10 亿英里	26
3.3.1、 3 月以来重要事件：特斯拉 FSD 月度订阅费降至 99 美元且累计行驶里程破 10 亿英里；智界 S7 首发搭载华为 ADS 基础版	27
3.3.2、 3 月重要 OTA：问界、智界系列 ADS 高阶智驾新增全国都能开的城区 NCA；极越 OCC 占用网络“上车”；极氪 009 新增 NZP 高速自主领航辅助	29
4、 新车前瞻：零跑 C16 搭载 800V 及“四叶草”架构，比亚迪秦 L 或搭载第 5 代 DM-i 技术	31
4.1、 零跑 C16：定位中大型 6 座 SUV，搭载 800V 高压及“四叶草”中央集成式架构	31
4.2、 比亚迪秦 L：或搭载第 5 代 DM-i 超级混动技术，填补比亚迪中级轿车市场的空白	33
5、 风险提示	35

图表目录

图 1： 3 月新能源乘用车综合促销幅度明显扩大，传统乘用车综合促销幅度小幅抬升	4
图 2： 豪华燃油车综合促销幅度明显高于自主燃油车综合促销幅度，且 3 月差距有所扩大	4
图 3： 在荣耀版车型密集上市的背景下，比亚迪 3 月销量重新突破 30 万大关，环比大幅提升（万辆）	6
图 4： 广汽本田、广汽丰田等部分合资企业 2024 年 1-3 月销量同比下滑明显	6
图 5： 2024 年 4 月 1-14 日，主要厂商乘用车日均批发销量 3.82 万辆，同比增长 13%，环比下降 9%	6
图 6： 2024 年 4 月 1-14 日，主要厂商乘用车日均零售销量 3.68 万辆，同比下降 11%，环比下降 3%	6
图 7： 银行等金融机构将出台相关政策支持汽车等消费品以旧换新	8
图 8： 3 月乘用车批发销量 219.5 万辆，同比增长 10.4%，环比增长 68.4%	13
图 9： 3 月乘用车零售销量 171.2 万辆，同比增长 5.9%，环比增长 53.3%	13
图 10： 3 月，轿车及 SUV 批发销量环比分别增长 40.64%、42.77%	13
图 11： 3 月 SUV 批发销量占比同比+2.35pct，轿车批发销量占比环比+1.52pct	13
图 12： 驱逐舰 05、速腾、MG、轩逸、秦 PLUS 等 A 级轿车降价带来销量环比增长	14
图 13： 合资品牌车型占据 B 级轿车市场主要份额并推动 3 月 B 级轿车市场环比复苏	14
图 14： 宋 Pro、宋 PLUS、星越 L、本田 CR-V 等车型降价效果明显，引领紧凑型 SUV 销量同比明显增长	14

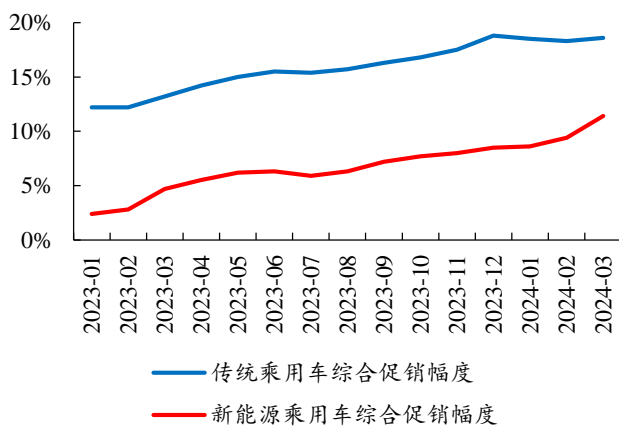
图 15: 瑞虎 8 等车型提供优惠后销量增长明显, 推动 3 月中型 SUV 销量同比高增	14
图 16: 3 月各价格段车型销量环比均有不同程度的增长, 10-15 万价格段车型零售销量占比环比提升 1.4pct	15
图 17: 3 月自主品牌乘用车零售销量 92.27 万辆, 同比增长 19.4%, 环比增长 50.9%	16
图 18: 3 月自主品牌乘用车零售销量占比 54.9%、维持相对高位, 日系乘用车零售销量占比继续下滑	16
图 19: 3 月各乘用车厂商批发销量环比普遍增长, 比亚迪月销超 30 万辆重夺乘用车行业销量冠军	17
图 20: 3 月理想重夺新势力乘用车批发销量冠军, 埃安销量环比增长 178.4%	17
图 21: 3 月新能源乘用车批发销量为 81.0 万辆, 同比增长 31.3%, 环比增长 81.2%	17
图 22: 3 月新能源乘用车批发销量渗透率为 36.91%, 同比提升 5.88pct, 环比提升 2.61pct	17
图 23: 3 月纯电车、插电混动车批发销量同比分别增长 11.26%、86.59%, 环比分别增长 87.36%、71.91%	18
图 24: 3 月插电混动车批发销量占比 37.78%, 同比增长 11.20pct, 环比下降 2.04pct	18
图 25: 3 月比亚迪、特斯拉中国新能源车批发销量环比 147.75%、47.54%, 长安、长城新能源车批发销量渗透率环比分别提升 4.41pct、6.16pct	19
图 26: 3 月中国乘用车出口 42.4 万辆, 同比增长 39.3%, 环比增长 34.6%	22
图 27: 3 月中国新能源乘用车出口 12.2 万辆, 同比增长 63.5%, 环比增长 53.9%	22
图 28: 3 月中国出口至亚洲其他国家或地区、欧洲的乘用车数量环比明显增长, 推动整体乘用车出口量增长	23
图 29: 3 月出口至独联体国家的传统燃料车触底反弹, 出口至欧洲、东南亚地区的纯电车数量环比恢复增长	23
图 30: 新能源乘用车出口方面, 3 月比亚迪、特斯拉中国、上汽乘用车较为领先	23
图 31: 3 月受乘用车行业销量环比大幅提升影响, 城市 NOA 渗透率环比下滑, 但相比 1 月提升 0.1pct	26
图 32: 3 月, 乘用车行业线控制动渗透率环比提升 0.9pct 至约 30.0%	26
图 33: 零跑 C16 定位中大型 6 座新能源 SUV, 整体定位高于零跑 C10	31
图 34: 零跑 C10 将采用 CTC 底盘电池一体化技术	32
图 35: 零跑 C16 有望提供行业顶级 8295 智能座舱	32
图 36: 零跑 C16 有望提供高速领航辅助驾驶功能	32
图 37: 零跑 C16 将提供“四叶草”中央集成式架构	33
图 38: “四叶草”中央集成式架构具有极致线束长度等 7 大特性	33
图 39: 比亚迪秦 L 定位为全新中级轿车, 相比秦 PLUS 空间更为宽敞	33
图 40: 秦 L 整体设计采用“山水画境”风格	34
图 41: 王传福表示, 比亚迪将在 2024 年 5 月推出第 5 代 DM-i 混动技术	34
表 1: 4 月以来, 小鹏、深蓝等车企推出直接现金补贴、金融贴息、保险补贴、选装折扣等多种限时优惠	5
表 2: 国家及地方政府联动, 推出汽车以旧换新促消费政策	7
表 3: 蔚来等车企积极响应政府号召, 大力推出以旧换新支持政策	9
表 4: 插混为本次北京车展亮点之一, 多款新车型将会发布	11
表 5: 智能化为本次车展亮点之二, 英伟达 ORIN-X 及华为 MDC 搭载规模扩大	12
表 6: 3 月 A、B 级轿车销量环比增长明显, A、B 级 SUV 拉动 SUV 销量同比增长	14
表 7: 据不完全统计, 3 月比亚迪等车企推出购车优惠政策, 相关车型销量迎来明显增长	15
表 8: 2024Q1, 坚持“纯电+混合技术”路线的车企普遍销量排名靠前或同比增速较高, 而坚持纯电路线的车企普遍销量下滑或销量排名靠后	18
表 9: 华为表示城区 NCA 覆盖全国 40000+ 城乡镇公开道路, 可用路段 99.56%+; 蔚来表示 NOP+ 城区功能覆盖 726 座城市、847221 公里城区; 小米表示城区领航功能 4 月开启用户测试、5 月正式开通 10 城、8 月全国开通	27
表 10: 问界、智界 OTA 全国都能开的城区 NCA; 极氪 009 新增 NZP 高速自主领航辅助	30
表 11: B 级轿车市场长期以来主要由美系、德系、日系车型占据	35

1、4月观察：小米入局、车企降价潮延续，“以旧换新+车展” 推升车市热度

1.1、3月新能源车促销力度进一步扩大，小米入局、4月车企降价潮延续

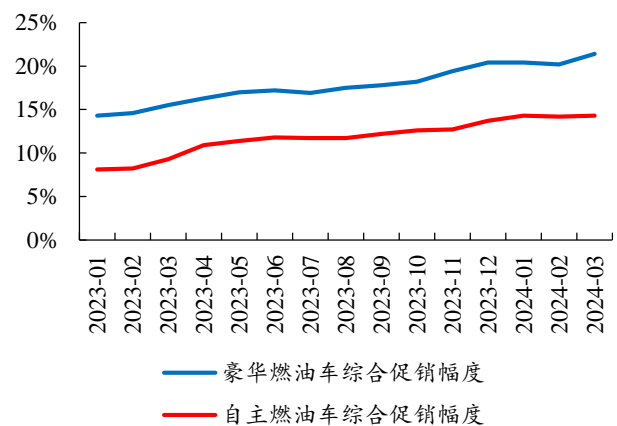
3月新能源车促销力度进一步扩大，小米入局造车引发4月车企新一轮降价潮。3月以来，车企降价潮延续，尤其是新能源乘用车综合促销力度有扩大趋势。根据乘联会秘书长崔东树的数据，3月新能源乘用车综合促销幅度11.4%，环比提升2.0pct，明显扩大，预计受市场竞争激烈、生产端降本、抢占燃油车市场份额等多因素推动。燃油车方面，优惠力度明显高于新能源车，且3月也小幅扩大0.3pct，以应对新能源车降价带来的冲击。但整体而言，受成本限制及保利润目标等因素影响，目前燃油车的价格下探能力相对有限。具体来看，豪华燃油车的综合促销力度3月环比扩大1.2pct，自主燃油车则相对稳定，反映豪华燃油车目前面临更大的新能源车分流压力。而到3月底，小米SU7正式上市，此前就已经吸引市场的高度关注。反映在订单上，小米SU7 4分钟大定破万、27分钟大定5万辆、24小时订单达88898辆，表现相当亮眼。小米SU7的上市无疑加剧了乘用车行业的竞争态势。同时，3月汽车行业销量尽管明显恢复，但仍不及预期。根据中国汽车流通协会的数据，3月中国汽车经销商库存预警指数为58.3%（以50%作为荣枯线。库存预警指数越高，表明市场需求越低，库存压力、经营压力和风险越大），汽车流通行业仍处不景气区间。因此，4月1日，乘用车行业迎来新一轮的降价潮，形式包括原有车型直接降价、推出增配降价新车型、保险补贴、选装权益，包括响应国家以旧换新号召推出置换补贴等，旨在从小米方面重新夺回市场热度、进一步提振销量。例如，极氪007推出后驱增强版，官方指导价为20.99万元，变相降价2万元；问界新M7 Plus后驱版起售价调至22.98万元，直降2万元；小鹏G9现车限时减免至高2万元，补贴后现车24.39万元起。

图1：3月新能源乘用车综合促销幅度明显扩大，传统乘用车综合促销幅度小幅抬升



数据来源：崔东树公众号、开源证券研究所

图2：豪华燃油车综合促销幅度明显高于自主燃油车综合促销幅度，且3月差距有所扩大



数据来源：崔东树公众号、开源证券研究所

表1: 4月以来,小鹏、深蓝等车企推出直接现金补贴、金融贴息、保险补贴、选装折扣等多种限时优惠

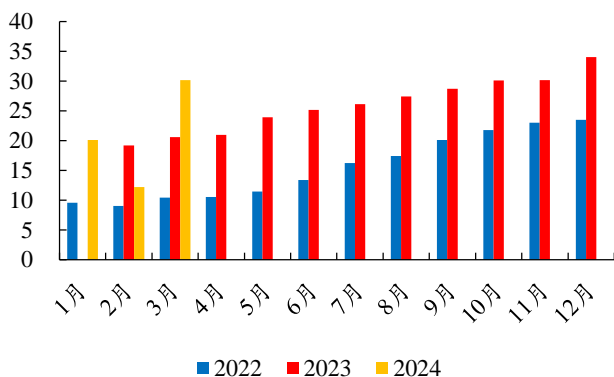
品牌	车系	配置	原厂商指导价 (万元)	综合优惠(万元)	最新价格区间 (万元)
问界	M7	Plus 五座后驱版	24.98	2	22.98
		Max 五座后驱智 驾版	28.98	1	27.98
小鹏	G9	全系车型	26.39-35.99	补贴2万元+选装折扣至高价值8000元	24.39-33.99
	G6	全系车型	19.99-27.69	2万元+个性外观色限时5折	17.99-25.69
	P7i	全系车型	25.39-33.39	全系限时减免至高50000元+选装颜色折扣至高2500元	20.39-28.99
五菱	缤果	全系车型	5.98-8.88	1	5.58-8.38
欧拉	好猫	全系车型	12.98-16.58	2.8	10.18-13.78
荣威	D7 EV	全系车型	14.98-17.68	2	12.98-15.68
	i5	全系车型	6.89-9.09	2	4.99起
深蓝	SL03	全系车型	13.99-20.69	1万元现金补贴+增/换购立享最高6000元增/换购补贴	12.99-19.69
	S7	全系车型	14.99-21.79	+8000元金融贴息+指定车型立享6000元保险补贴	13.99-20.79
埃安	AION Y	部分车型	10.98-14.58	1	9.98-13.58
	AION S	MAX版	14.99-17.99	1	13.99-16.99
	AION V	PLUS版	15.99-20.99	1	14.99-19.99
东风日产	轩逸·经典	舒适版	10.86	3.88+首付1.99万、日供33元的金融政策	6.98起
广汽丰田	威兰达	部分车型	17.38-26.48	2	15.38起
	狮铂拓界	全系车型	17.98-23.78	4.8	13.18-18.98
起亚	赛图斯	全系车型	11.99-12.69	3	8.99-9.69
	嘉华	全系车型	28.99-34.09	4.8	24.19-29.29
别克	GL8	ES陆尊	31.79-41.79	1.5万元置换补贴+3万元保值回购	
		Plus版	22.59-29.59	综合优惠至高6.5万元	
	昂科威	S版	21.49-23.99	享1000元定金十倍膨胀、2万元限时综合优惠以及最高0.5万元置换补贴	
		君威	全系车型	15.98-24.98	综合优惠至高3万元
	威朗	Pro	12.89-15.89	综合优惠至高5万元	

资料来源: IT之家官网、欧拉汽车公众号、太平洋汽车等、开源证券研究所

降价效果不一,比亚迪荣耀版车型上市后销量重新突破30万大关,而以燃油车为主的合资品牌面临较大的销量压力。面对销量不及预期以及新车型密集发布的竞争压力,降价成为众多车企的选择,但所能带来的效果存在差异,或加剧行业优胜劣汰。

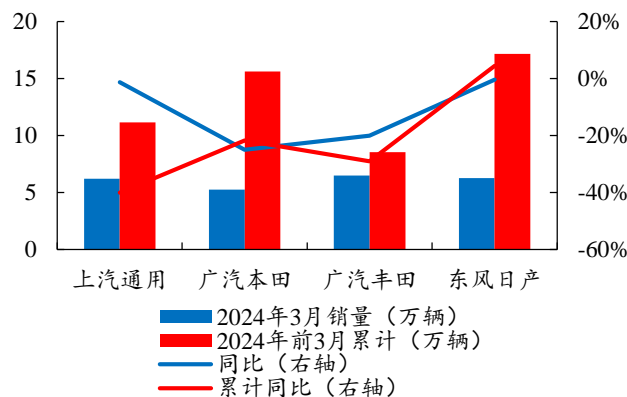
具体来看,比亚迪方面,荣耀版车型上市后大获成功,其中售价7.98万起的秦PLUS DM-i 荣耀版将秦系列3月的总销量推升40569辆,环比增长150.6%。宋、唐、汉、驱逐舰05、海豚、海鸥等多款车型也推出荣耀版,其中有多款车型3月销量突破3万辆。但合资品牌燃油车受成本等因素影响目前优惠力度提升能力有限,即使被迫跟随降价,由于受新能源车降价的强力冲击,销量刺激效果也有限,像广汽本田、广汽丰田等部分合资企业1-3月销量均同比下滑。小鹏方面也推出较大的限时优惠,但2024年前3月的销量并不理想。目前来看,加快新能源转型、纯电车企开辟插混产品、加强原材料等成本端管控、持续推出有竞争力的新产品等是车企目前破局的重要手段。待行业降价潮相对企稳、消费者观望情绪逐渐消除时,切实的优惠将刺激消费者的购车热情,同时规模化也有利于车企降本增利。

图3：在荣耀版车型密集上市的背景下，比亚迪3月销量重新突破30万大关，环比大幅提升（万辆）



数据来源：乘联会、Wind、开源证券研究所

图4：广汽本田、广汽丰田等部分合资企业2024年1-3月销量同比下滑明显

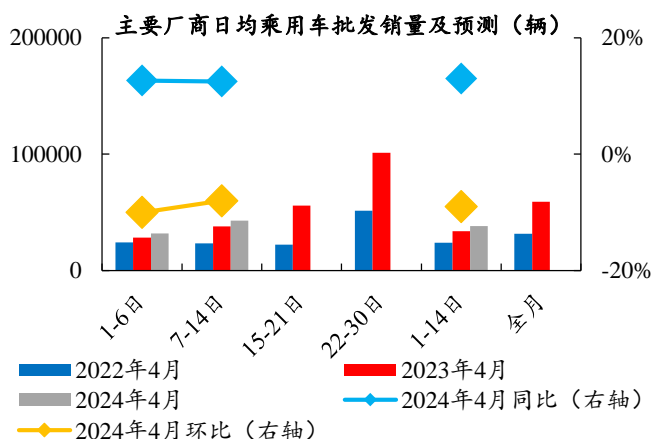


数据来源：盖世汽车社区公众号、开源证券研究所

1.2、4月上半月乘用车销量环比下滑，北京车展召开有望提振下旬销量

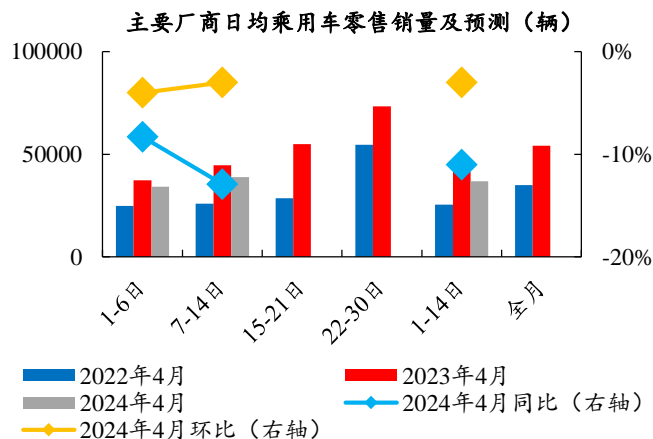
4月上半月，乘用车销量受低基数影响环比大幅增长，而北京车展的热度有望提振下旬销量。4月上半月，乘用车批发及零售销量环比下滑，尤其是零售销量还出现同比下滑，预计受消费者对车企降价仍有一定的观望情绪、对以旧换新政策仍有一定的预期有关，同时4月首周清明假期对销量也有一定的影响，叠加车企3月季度销量冲刺带来相对较高的基数。展望下旬，北京车展召开，热度非常高，问界新M5、理想L6、小米SU7等新车型的密集发布也有望吸引大批消费者。同时，目前以旧换新补贴方案已经发布，车企、政府等已推出较大的置换优惠，消费者的等待情绪有望得到缓解。此外，五一长假出行需求也有望刺激下旬的购车需求。长期来看，降价潮终将迎来拐点，切实的优惠对消费者购车需求定能产生刺激效果。

图5：2024年4月1-14日，主要厂商乘用车日均批发销量3.82万辆，同比增长13%，环比下降9%



数据来源：乘联会、开源证券研究所

图6：2024年4月1-14日，主要厂商乘用车日均零售销量3.68万辆，同比下降11%，环比下降3%



数据来源：乘联会、开源证券研究所

1.3、14部门印发以旧换新方案，财政、金融、车企等协同促汽车消费

商务部等14部门印发《推动消费品以旧换新行动方案》，旨在推动汽车以旧换新的发展。具体来看，方案将在以下六个方面重点加强布局，实现有效协同：即加大财政金融政策支持力度、突出汽车领域标准牵引、完善报废车回收拆解体系、促进二手车放心便利交易、培育壮大二手车经营主体、推动汽车流通消费创新发展。

财政方面，中央财政对汽车以旧换新提供定额补贴，地方政府将配套提供资金支持。中央财政重点支持推动汽车以旧换新。对报废高排放乘用车或符合条件的新能源乘用车，并购买符合节能要求或新能源汽车的消费者给予定额补贴。坚持中央财政和地方政府联动，补贴资金由中央财政和地方政府按比例分担，共同推动汽车以旧换新。乘联会秘书长崔东树表示，此次汽车以旧换新补贴政策主要针对符合环保约束标准、使用年限较长的车型，而此前几次中央财政安排的报废更新都是较大额度的报废更新补贴，因此本次中央层面以旧换新补贴力度将更大，预计将投入至少 200 亿元，地方财政的以旧换新投入力度预计将会更大。具体实施方面，国家发改委副主任赵辰昕表示，新能源车和燃油车都能享受优惠、对内资外资同等看待。此外，中央财政还将安排资金支持启动县域充换电设施补短板试点工作，补齐农村地区充电基础设施布局的短板，推动农村地区新能源车的渗透。

表2：国家及地方政府联动，推出汽车以旧换新促消费政策

主体	以旧换新支持政策
商务部等 14 部门	印发《推动消费品以旧换新行动方案》提出通过加大政策引导支持力度，力争到 2025 年，实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰；报废汽车回收量较 2023 年增长 50%；到 2027 年，报废汽车回收量较 2023 年增加一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%。具体来看，(1) 对报废高排放乘用车或符合条件的新能源乘用车，并购买符合节能要求或新能源汽车的消费者给予定额补贴；(2) 金融机构可自主确定自用汽车贷款首付比例；(3) 完善充(换)电、停车、智慧交通等基础设施；(4) 实施二手车交易反向开票政策；(5) 推广上门收车服务模式
中国人民银行、国家金融监督管理总局	自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例由金融机构自主确定；鼓励金融机构结合新车、二手车、汽车以旧换新等细分场景，加强金融产品和服务创新，适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金，更好支持合理汽车消费需求
财政部	中央财政重点支持推动汽车以旧换新。对报废高排放乘用车或符合条件的新能源乘用车，并购买符合节能要求或新能源汽车的消费者给予定额补贴。坚持中央财政和地方政府联动，补贴资金由中央财政和地方政府按比例分担
湖南	发布《湖南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，提到目标 2024 年报废汽车拆解量达到 20 万辆，2027 年报废汽车拆解量达到 32 万辆，二手车交易量达到 110 万辆
广东	推出《广东省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，提出到 2027 年广东报废汽车年规范回收拆解量 80 万辆左右，二手车年交易量超 400 万辆。同时，鼓励汽车生产、经销企业通过开展促销活动、发放换新补贴、赠送充电桩等形式提供购车优惠让利
上海	购买国六 b 排放标准的燃油小客车新车，报废或转让（不含变更登记）国五及以下排放标准非营业性燃油小客车，给予一次性 2800 元购车补贴
山东	印发《山东省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，提出到 2025 年报废汽车规范回收拆解量达到 60 万辆，二手车交易量与新车销售比值达到 0.8 : 1
南京	购买 10 万元（含）-30 万元燃油车新车补贴 1000 元/辆，购买 10 万元（含）-30 万元新能源车新车补贴 2000 元/辆；购买 30 万元（含以上）燃油车新车补贴 3000 元/辆，购买 30 万元（含以上）新能源车新车补贴 4000 元/辆；如参与以旧换新，在购买新车基础上叠加 1000 元/辆。新车补贴和叠加的以旧换新补贴金额总量为 1 亿元
苏州	购买 10 万元（含）-30 万元燃油车新车补贴 3000 元/辆，购买 30 万元（含）以上燃油车新车补贴 5000 元/辆；购买 30 万元以下的新能源车新车补贴 4000 元/辆，购买 30 万元（含）以上的新能源车新车补贴 5000 元/辆。以旧换新补贴金额总量为 5000 万元
济南	非营运性乘用车以旧换新，可申请一次性政府补贴，金额共计 5000 万元，单人可享受补贴金额最高为 5000 元

资料来源：IT之家官网、财联社等、开源证券研究所

金融方面，汽车贷款比例限制取消，并适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金。本次汽车以旧换新将进入金融方面的支持。中国人民银行、国家金融监督管理总局联合印发《关于调整汽车贷款有关政策的通知》，提出自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例由金融机构自主确定根据此前规定，即贷

款最高发放比例最高可达 100%（此前规定自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款比例分别为 80%、85%）。例如，4 月 16 日，一汽汽车金融有限公司全面调整汽车贷款的首付比例，推出 0 首付金融产品。购车门槛的降低有利于提升消费者的购车意愿。同时，鼓励金融创新，适当减免汽车以旧换新过程中提前结清贷款产生的违约金，以更好地支持汽车以旧换新。罗兰贝格合伙人张旭东表示，此前，对于贷款时间不满 1 年且提前还款的消费者，金融机构一般都会收取提前还款额的 2%-5% 或数月的利息作为违约金。因此，置换违约金的减免也有利于提升消费者的以旧换新意愿。根据中国消费者报，目前平安银行、招商银行等多家银行已推出汽车以旧换新支持政策。以平安银行汽车消费金融中心为例，针对有置换新车意向的汽车金融在贷客户，可领取 1 张新车贷款利息抵扣券，以抵扣以旧换新贷款产生的利息。

图7：银行等金融机构将出台相关政策支持汽车等消费品以旧换新



资料来源：上海证券报官网

车企方面，以旧换新政策有利于刺激需求、应对竞争，部分车企投入规模超百亿元。根据中国消费者报的不完全统计，截至 4 月 10 日，包括比亚迪、吉利、东风、一汽大众等在内，已有将近 40 家车企推出以旧换新补贴政策，金额为 5000 元-5.5 万元不等，甚至部分车企推出百亿规模的置换补贴政策。以奇瑞为例，继 3 月推出百亿补贴政策后，4 月再次推出百亿补贴，其中旧车至高可抵 3 万元、指定车型加送全额购置税、全系车型享终身质保，并可抽价值 49999 元的大额购车券等。

表3: 蔚来等车企积极响应政府号召, 大力推出以旧换新支持政策

品牌	车系	配置	原厂商指导价 (万元)	综合优惠 (万元)
蔚来	最高 10 亿元油车置换补贴, 额外 10000 元的选装基金补贴; 油车置换 2024 款新车用户还可获得 15000 元选装基金, 6498 元 NIO Phone 抵用券一张, 3600 元换电券, 4560 元全域领航辅助 (NOP+) 一年使用权等			
	瑞虎 8 PRO	冠军版	12.69-16.69	2 万元置换补贴
	瑞虎 8 PLUS	冠军版	12.69-14.89	2 万元置换补贴
奇瑞	探索 06	全系车型	11.69-14.49	2 万元置换补贴
	瑞虎 9	全系车型	15.29-20.99	1.9 万元置换补贴
	艾瑞泽 8	高能版	12.99-14.69	1.8 万元置换补贴
长安	全系车型享至高 45000 元置换补贴、享价值 10000 元终身质保、至高 5000 元权益礼包			
	传祺 GS3	影速	8.58-11.18	
	影酷	全系车型	11.98-16.98	1.6 万元置换补贴+2 万元保值基金
广汽	影豹	全系车型	13.80-15.80	
传祺	传祺 M6	PRO	11.98-15.98	
	传祺 M8	全系车型	22.98-24.98	2 万元置换补贴+2 万元保值基金
	传祺 GS8	全系车型	18.68-20.58	
一汽 奔腾	全系车型享最高 3 万元置换补贴, 旧车不限品牌、不限年限、不限里程, 报废车享置换同等金额补贴; 金融贴息最高 30000 元, 限时 5 年 0 息; 新购车用户可赠送最高 47200 元非车险权益			
	岚图梦想家 EV	全系车型	36.99-46.99	3 万元置换补贴
	岚图梦想家 PHEV	全系车型	33.99-41.99	
岚图	岚图 FREE	全系车型	26.69	2 万元置换补贴
	岚图追光	全系车型	32.29-38.59	5 万元置换补贴
	岚图追光 PHEV	全系车型	25.28-27.78	1 万元置换补贴
一汽 大众	揽巡	全系车型	27.49-32.59	1.6 万元置换补贴/老客户至高享 5000 元置换补贴
	宝来	全系车型	11.2-15.7	0.5 万元追加现金补贴+0.4 万元置换补贴
	ID.7 VIZZION	全系车型	22.778-26.278	0.5 万元置换补贴/老客户换购额外享 0.5 万元置换补贴
东风	天籁	全系车型	17.98-23.98	6 万元以旧换新
日产	新轩逸	全系车型	11.90-17.49	2.8 万元以旧换新
	新逍客	全系车型	13.99-17.49	2 万元以旧换新
广汽	雅阁	全系车型	17.98-25.88	至高 1.1 万元置换补贴+3.2 万元购车补贴
	皓影	全系车型	18.59-26.39	至高 1.1 万元置换补贴+2.9 万元购车补贴
本田	冠道	全系车型	23.98-32.98	至高 1.1 万元置换补贴+4 万元购车补贴
	奥德赛	全系车型	23.58-43.98	

资料来源: 易车官网、懂车帝官网等、开源证券研究所

汽车以旧换新空间广阔, 目标 2027 年报废汽车回收量较 2023 年增加 1 倍。中国汽车流通协会会长助理宋涛表示, 从量上来看, 我国有超 3.4 亿的汽车保有量, 其中国三及以下标准的车辆有近 1600 万辆, 国四标准的车辆有近 7000 万辆。目前国三及以下标准的车辆至少已行驶 15 年, 国四标准的车辆也至少使用了 10 年, 这部分车型可能存在安全隐患, 且不利于环保, 为汽车以旧换新提供很大的空间。从现实情况来看, 换购需求也早已成为我国汽车消费的重要组成部分。罗兰贝格合伙人张旭东表示, 2023 年我国乘用车消费需求中增换购占比达 56%, 其中增购需求占 11%、换购需求占 45%。从实际效果来看, 以旧换新对汽车消费确实存在较大的推动作用。

根据河北省消保委的数据，上一轮汽车以旧换新共拉动新车消费近 500 亿元，其中 2009、2010 年我国汽车销量同比分别增长 46%、32.4%，远超历年平均同比增速。而相比上一次以旧换新政策，本次以旧换新刺激政策将实现汽车金融、二手车交易、报废回收、汽车后市场等全方位协同，因此预计刺激效果将更强。根据《推动消费品以旧换新行动方案》的目标，力争 2025 年报废汽车回收量较 2023 年增长 50%；2027 年报废汽车回收量较 2023 年增加 1 倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%。而根据乘联会秘书长崔东树的测算，2023 年汽车报废量净增量约 756 万辆、二手车销量约 1841 万辆，同比增长 32%；根据上述目标，预计 2024 年报废汽车近千万，2027 年报废汽车将达 1500 万；二手车交易 2024 年突破 2000 万辆，2027 年达 2700 万辆。

1.4、北京车展以插混车型及智能化为亮点，新车型密集发布关注度高

第十八届北京国际汽车展览会将于 4 月 25 日-5 月 4 日在北京中国国际展览中心顺义馆举行，在中国国际展览中心朝阳馆设立的零部件展区举办日期为 4 月 25 日-27 日，总展出面积 23 万平方米。本届北京车展主题为：“新时代 新汽车”，聚焦新时代，全球首发车 117 台（其中跨国公司全球首发车 30 台）、概念车 41 台，其中新能源车型 278 款。蔚来、小鹏、赛力斯等新能源品牌都将强势上阵，其中理想、鸿蒙、小米、阿维塔、深蓝、智己、昊铂、iCAR、极氪、极越、零跑等品牌都是首次亮相。

本届车展的两大亮点为插混和智能化。其中电气化方面，PHEV（含增程）是本届车展的重要亮点之一，问界新款 M5 及 M8、阿维塔 E15 及 E16、理想 L6、零跑 C16、领克 07EM-P、坦克 300Hi4-T、秦 L DM-i 车型均有插混版本。同时，高压快充方案也将大量落地，小米 SU7、问界系列、智界 S7 改款、智己 L6 等车型都将提供 800V 高压快充方案。

表4：插混为本次北京车展亮点之一，多款新车型将会发布

车企	车型	上市时间	售价（万元）	能源类型
小米	SU7	2024.03.28	21.59-29.99	纯电动
赛力斯	新款 M5	2024.04	22.98	增程/纯电
	新款 M7	2024 年 2 季度	22.98	增程/纯电
	M8	2024 年下半年	35	增程/纯电
奇瑞	智界 S7 改款	2024.04	25-30	纯电
	ICAR V23	2024 年下半年	10	纯电
北汽蓝谷	享界 S9	2024.06	30-50	/
长安	启源 E07	2024 年四季度	30	纯电
	阿维塔 E15	2024 年三季度	20	增程/纯电
	阿维塔 E16	2024 年四季度	20	增程/纯电
江淮	瑞风 RF8	2024.04	16.99-25.99	插混
理想	L6	2024.04	20-30	增程
零跑	C10	2024.03	12.88-16.88	增程/纯电
	C16	2024.03	18-21	增程/纯电
上汽智己	智己 L6	2024.04	20	纯电动
哪吒	L	2024.04	15-20	增程/纯电
吉利	领克 07EM-P	2024.05	25	插混
	银河 L5	2024 年二季度	10-15	插混
	银河 E5	2024 年二季度	15-20	纯电
	极氪 MIX	2024 年上半年	20-25	纯电
	极氪 CX1E	2024 年三季度	20-30	纯电
长城	蓝山 DHT PHEV 改款	2024.05	30-35	插混
	枭龙 MAX 改款	2024 年内	15-20	插混
	坦克 300Hi4-T	2024 年上半年	20-25	插混
广汽	昊铂 AH8	2024 年内	25-30	纯电
小鹏	MONA	2024 年三季度	10-15	纯电
比亚迪	秦 L DM-i	2024 年上半年	12	插混

资料来源：亚洲新能源汽车网公众号、开源证券研究所

智能化方面的发展是本次北京车展的另一大亮点：（1）随着各大车企在智能驾驶领域的竞争日益激烈，多模态融合成为众多车企的选择，激光雷达等技术配置将更加普及。同时，车端算力需求持续提升，ORIN-X 及华为 MDC 高算力智驾芯片加速渗透。此外，高速/城市 NOA 功能也将加速量产上车；（2）智能座舱方面，高通 8295 芯片逐步量产上车，座舱大模型持续进化，能提供更丰富的车机交互、智慧出行体验，车载屏幕尺寸更大、数量更多，大尺寸的 AR HUD 也已在部分车型得到应用。

表5：智能化为本次车展亮点之二，英伟达 ORIN-X 及华为 MDC 搭载规模扩大

车企	车型	座舱芯片	智驾芯片	感知硬件总数	激光雷达	毫米波雷达	超声波雷达	摄像头
小米	SU7	高通 8295	2*英伟达 Orin-X	27	1*AT128	3	12	11
赛力斯	新问界 M5	华为麒麟 990B	华为	/	1	/	/	/
	新问界 M7	华为麒麟 990A	华为	27	1	3	12	11
	问界 M8	华为	华为	28	1	3	12	11
奇瑞	智界 S7	华为	华为	/	1	/	/	/
北汽蓝谷	享界 S9	华为	华为	/	1	/	/	/
长安	启源 07	高通 8155	/	/	1	/	/	/
	阿维塔 E15	华为	华为	/	有	/	/	/
	阿维塔 E16	华为	华为	/	有	/	/	/
江淮	瑞风 RF8	华为麒麟 9610A	/	14	/	/	8	6
理想	L6	高通 8295	英伟达 Orin	/	1	/	12	/
零跑	C10	高通 8295	1*英伟达 Orin-X	30	1	5	12	12
	C16	高通 8295	1*英伟达 Orin-X	/	1	/	/	/
上汽智己	L6	高通 8295	1*英伟达 Orin-X	/	1	/	/	/
哪吒	L	高通 8255	/	1	/	/	/	/

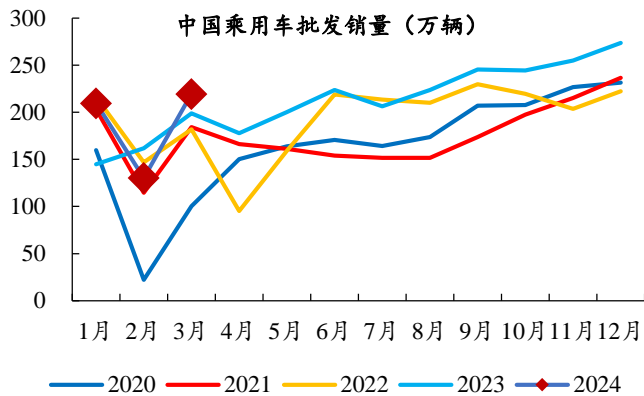
资料来源：亚洲新能源汽车网公众号、开源证券研究所

2、3月景气度：受促销力度扩大及低基数等因素影响，3月乘用车销量环比明显提升

2.1、总览：3月乘用车批发销量同环比分别增长 10.4%、68.4%，新能源车渗透率环比提升 2.61pct

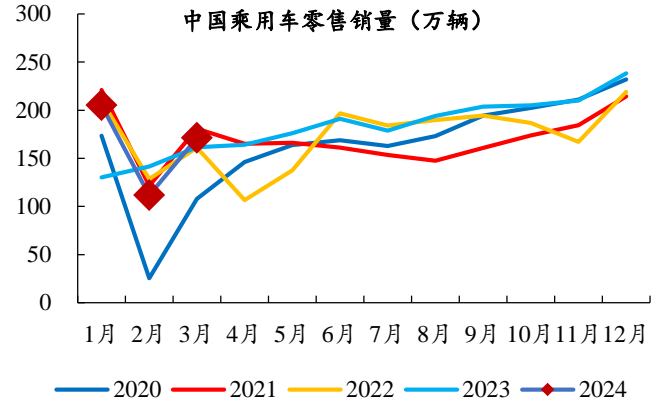
在车企季度销量冲刺、2月春节长假造成低基数等因素影响下，3月乘用车市场环比明显复苏，但受降价潮持续存在带来消费者观望情绪、新车型及以旧换新政策预期等因素影响，3月乘用车批发销量同比增长约 10.4%，相对温和。3月属传统的消费旺季，车企为冲刺季度总销量往往定下较高的月度销量目标，并推出各类促销政策。同时，受春节长假影响，2月乘用车销量基数相对较低，因此3月乘用车市场批发销量环比增长 68.4%，迎来明显复苏。但同比来看，3月乘用车批发销量增长约 10.4%，表现相对温和，主要由于目前持续存在的降价潮使消费者仍存在较强的观望情绪，叠加消费者对后续可能发布的新车型以及以旧换新政策有着较强的预期，也会存在一定的等待情绪，尤其是在当前增配降价车型持续推出的背景下。

图8：3月乘用车批发销量219.5万辆，同比增长10.4%，环比增长68.4%



数据来源：乘联会、开源证券研究所

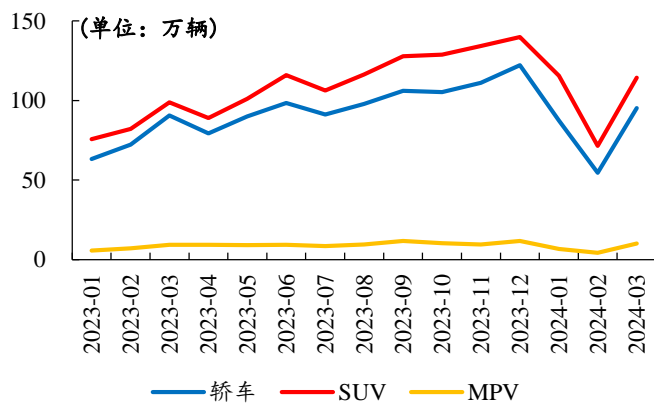
图9：3月乘用车零售销量171.2万辆，同比增长5.9%，环比增长53.3%



数据来源：乘联会、开源证券研究所

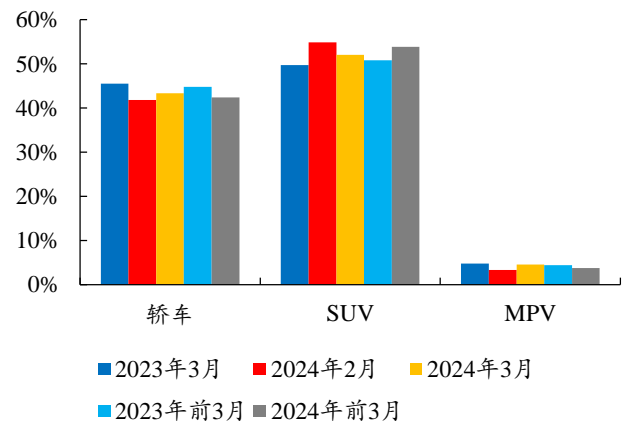
3月轿车及SUV批发销量环比分别增长40.64、42.77万辆，A0、A级轿车销量环比增长明显推动3月轿车销量占比环比提升1.52pct。分车型看，3月轿车、SUV批发销量分别为95.17、114.25万辆，同比分别增长4.59、15.41万辆，环比分别增长40.64、42.77万辆。受益大空间方面的优势，SUV销量同比增长更为迅速，占比方面同比提升2.35pct，但3月轿车销量环比复苏更为明显，销量占比环比提升1.52pct。具体来看，3月A级轿车表现较为亮眼，批发销量环比增长90%，其中驱逐舰05、速腾、MG、轩逸、秦PLUS等A级轿车降价效果明显，销量环比高增；B级轿车表现同样亮眼，3月批发销量环比增长67%，其中雅阁、凯迪拉克CT5、迈腾、帕萨特、奥迪A4L等合资品牌车型占据B级轿车市场主要份额，且3月销量环比增长明显，同时Model 3作为B级轿车销量冠军，3月销量也实现30.5%的增长。SUV方面，3月A、B级SUV批发销量同比分别增长22%、32%，推动SUV市场销量同比增长16%。其中宋Pro、宋PLUS、星越L、本田CR-V等车型降价效果明显，引领紧凑型SUV销量同比明显增长，而瑞虎8等车型提供优惠后销量也大幅增长，推动3月中型SUV销量同比高增。

图10：3月，轿车及SUV批发销量环比分别增长40.64、42.77万辆



数据来源：乘联会、开源证券研究所

图11：3月SUV批发销量占比同比+2.35pct，轿车批发销量占比环比+1.52pct



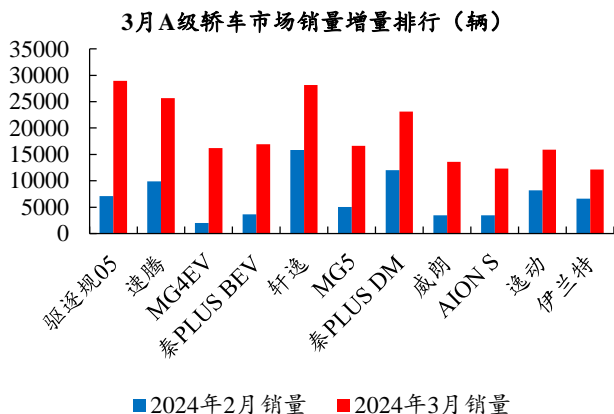
数据来源：Wind、开源证券研究所

表6: 3月A、B级轿车销量环比增长明显, A、B级SUV拉动SUV销量同比增长

	轿车			SUV			MPV		
	2024年3月批发销量 (万辆)	同比	环比	2024年3月批发销量 (万辆)	同比	环比	2024年3月批发销量 (万辆)	同比	环比
A00	7	42%	62%	-	-	-	-	-	-
A0	10	1%	73%	17	-18%	69%	2	25%	231%
A	42	-3%	90%	62	22%	63%	1	-21%	84%
B	30	11%	67%	31	32%	49%	5	2%	99%
C	6	-1%	49%	3.2	66%	35%	2	22%	237%
总体	95	4%	75%	114	16%	59%	10	6%	134%

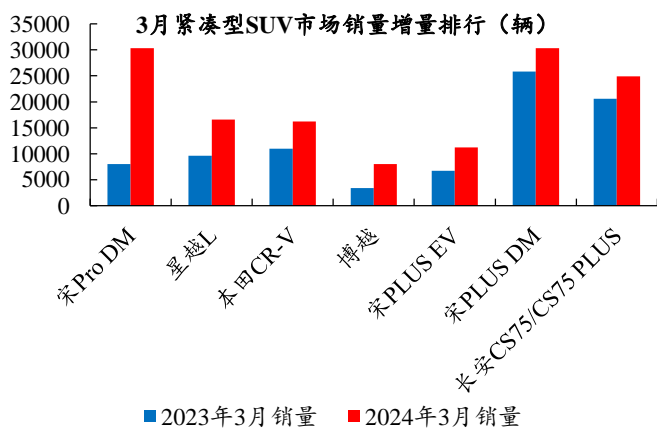
数据来源: 崔东树公众号、开源证券研究所

图12: 驱逐舰05、速腾、MG、轩逸、秦PLUS等A级轿车降价带来销量环比增长



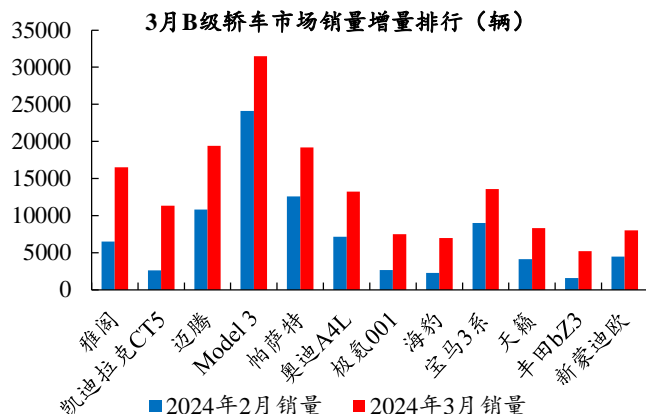
数据来源: 盖世汽车、汽车之家、开源证券研究所

图14: 宋Pro、宋PLUS、星越L、本田CR-V等车型降价效果明显, 引领紧凑型SUV销量同比明显增长



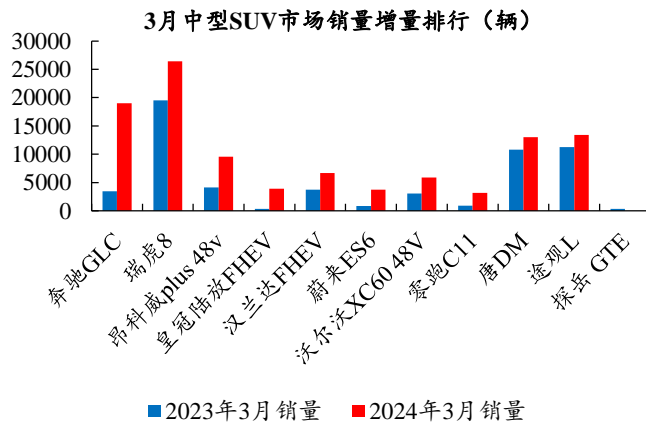
数据来源: 盖世汽车、开源证券研究所

图13: 合资品牌车型占据B级轿车市场主要份额并推动3月B级轿车市场环比复苏



数据来源: 盖世汽车、开源证券研究所

图15: 瑞虎8等车型提供优惠后销量增长明显, 推动3月中型SUV销量同比高增



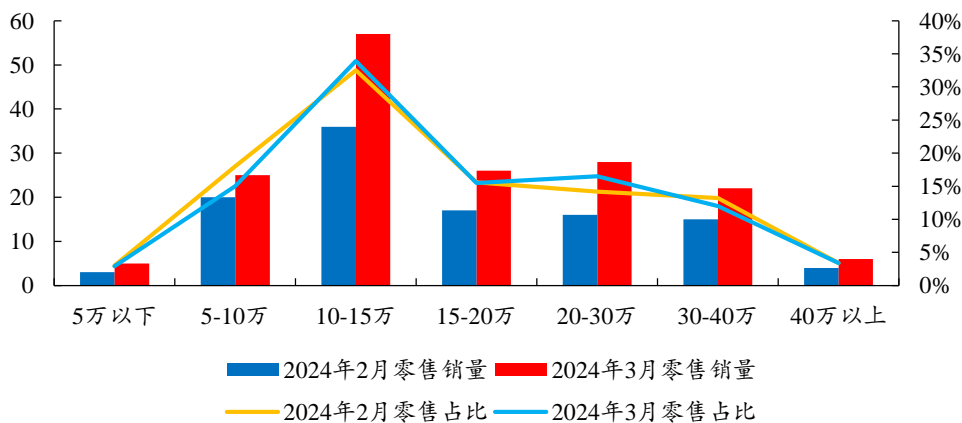
数据来源: 盖世汽车、汽车之家、开源证券研究所

表7：据不完全统计，3月比亚迪等车企推出购车优惠政策，相关车型销量迎来明显增长

品牌	车型	优惠时间	优惠后售价	优惠政策
比亚迪	元 PLUS 荣耀版	3月4日起	11.98-14.78万元	售价下降1.6万
	宋 Pro DM-i 荣耀版	3月1日起	10.98-13.98万元	售价下降2万元
	海鸥荣耀版	/		入门门槛下调4000元
广汽埃安	AION S MAX 星瀚版	/	15.69万元	售价下降2.3万元
上汽名爵	MG5	截至3月31日	/	至高13000元置换补贴
	MG4EV		/	24000元现金优惠等
特斯拉	Model3 后轮驱动版	3月31日(含)前	23.79万元	保险补贴8000元
吉利	星越L、星越L智擎	3月1日至3月31日	12.72万元起	入门车型售价优惠1万元
	博越 COOL、博越L)8.98万元起	入门车型售价优惠1万元
上汽大众	2024款途昂 380TSI 四驱 尊崇豪华版	3月1日至3月31日	27.99万元	售价优惠6.51万元
	2024款途昂 X380TSI 四 驱尊崇豪华版		26.5万元	售价优惠4.09万元
	一汽大众		ID.7 VIZZION	3月16日起
奇瑞	奇瑞、星途、捷途、iCAR、 新能源	/	/	最高享4万元置换补贴
零跑	23款零跑 C11 全系	3月1日到2024年4 月30日	151800元起	现金直降1.9万元

资料来源：盖世汽车、IT之家官网、开源证券研究所

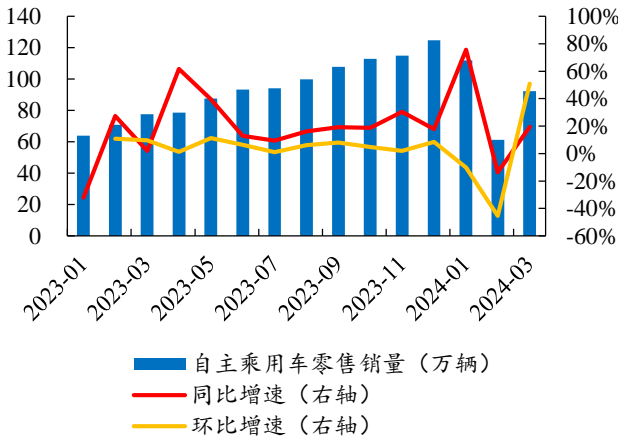
3月各价格段车型零售销量环比均有不同程度的增长，尤其是10-15万价格段车型销量环比增长较为迅猛。3月，各价格段车型零售销量环比均有不同程度的增长。其中10-15万价格段乘用车零售销量环比增长21万辆，占比环比提升1.4pct。具体车型方面，日产轩逸、长安CS75 PLUS销量环比增长超1万辆，宋PLUS新能源、卡罗拉锐放、大众速腾、宋Pro新能源、吉利星瑞均有5000-10000辆的环比增长，预计与相关车型3月有较大的价格优惠有关。同时，20-30万价格段的乘用车3月零售销量占比环比提升2.3pct，增长也较为迅猛，预计与该价格段竞争相对激烈，持续推出增配降价新车型以及原有车型直接降价限时优惠等因素相关。

图16：3月各价格段车型销量环比均有不同程度的增长，10-15万价格段车型零售销量占比环比提升1.4pct


数据来源：崔东树公众号、开源证券研究所

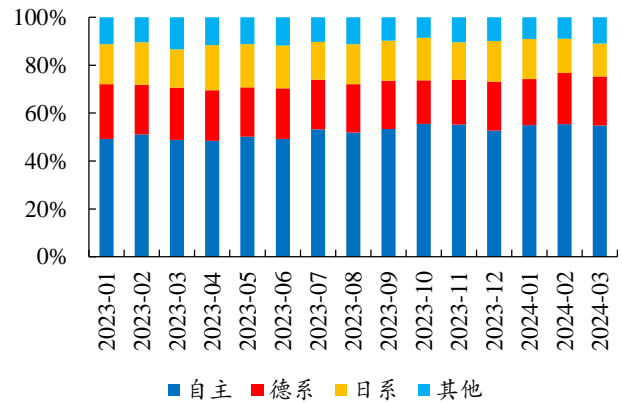
3月自主品牌乘用车销量占比维持相对高位，美系车销量占比有所提升，日系车销量占比继续下滑。分车系看，3月自主品牌乘用车零售销量92.27万辆，同比增长19.4%，环比增长50.9%。销量占比为54.9%、维持相对高位；3月美系车零售销量占比8.2%，环比提升1.8pct。其中特斯拉3月销量在连续两月下滑后大幅反弹至超6万辆，环比增长107%，预计与其销量冲刺下推出限时优惠有关；3月日系车零售销量占比13.8%，环比继续下滑。随着国内纯电、插混车型在新能源车时代全面崛起，尤其是在技术进步、规模效应等的作用下成本下探，叠加年初以来自主新能源品牌持续引领降价潮，使得日系燃油车的性价比优势大幅下滑，尤其是考虑到日系燃油车考虑成本因素后预计价格下探空间有限，销量占比难免呈下滑趋势。

图17：3月自主品牌乘用车零售销量92.27万辆，同比增长19.4%，环比增长50.9%



数据来源：乘联会、开源证券研究所

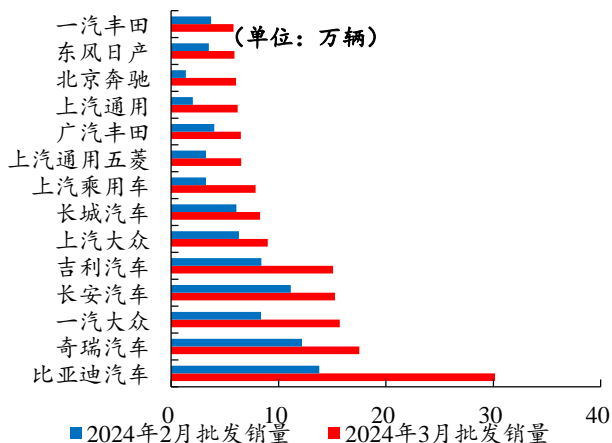
图18：3月自主品牌乘用车零售销量占比54.9%、维持相对高位，日系乘用车零售销量占比继续下滑



数据来源：乘联会、开源证券研究所

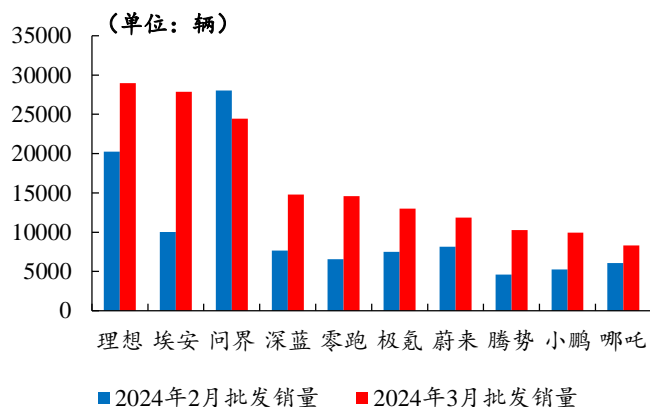
3月各乘用车厂商批发销量环比普遍增长，比亚迪、理想分别重夺乘用车行业、新势力销量冠军。分车企看，受春节长假导致的低基数以及车企季度销量冲刺推出较大力度优惠等因素影响，3月各乘用车厂商销量环比普遍增长。具体而言，比亚迪3月批发销量重新突破30万大关，环比增长118.9%；1月销量冠军吉利以及2月销量冠军奇瑞3月的销量表现也相对亮眼，环比分别增长6.7、5.3万辆；环比来看，部分合资品牌3月销量冲刺效果也不错，其中一汽大众、上汽通用、北京奔驰3月销量环比分别增长7.4、4.2、4.7万辆，环比增长率分别为88.0%、206.2%、348.3%。新势力方面，3月理想乘用车批发销量2.9万辆，重夺销量冠军，环比增长43.1%，后续随着理想L6等车型逐步放量，销量有望继续增长；埃安2月销量触底后，3月销量反弹明显，环比增长178.4%；问界3月销量2.4万辆，表现相对稳健，后续随着新M5以及M8等车型的放量，销量仍有一定的保证；其余品牌方面，深蓝、零跑、极氪、蔚来、腾势3月批发销量均破万，环比分别增长92.6%、121.9%、73.3%、45.9%、123.6%；小鹏3月批发销量9937辆，环比增长89.2%，后续拟推出10-15万区间的走量车型品牌，有望提振其销量，包括蔚来拟推出的第二品牌乐道也有望贡献新的增量。

图19: 3月各乘用车厂商批发销量环比普遍增长, 比亚迪月销超30万辆重夺乘用车行业销量冠军



数据来源: 乘联会、开源证券研究所

图20: 3月理想重夺新势力乘用车批发销量冠军, 埃安销量环比增长178.4%

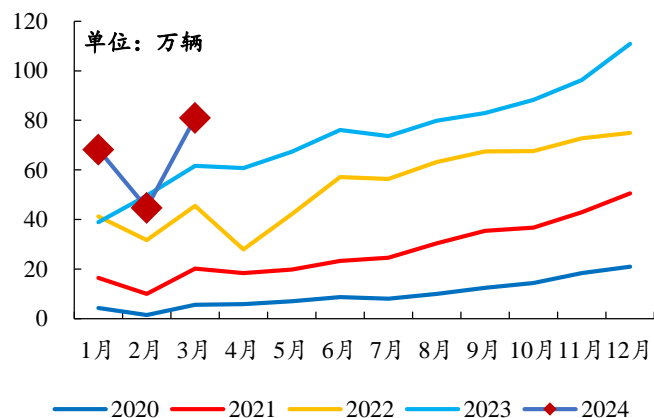


数据来源: 乘联会、开源证券研究所

2.2、新能源: 受促销力度扩大及推新车等因素影响, 3月新能源车渗透率环比提升2.61pct

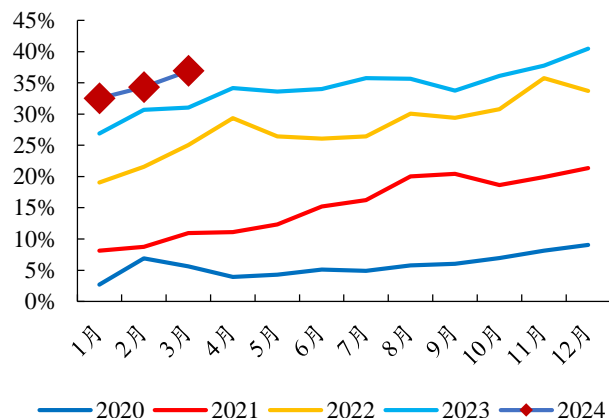
3月新能源乘用车批发销量渗透率为36.91%, 同比提升5.88pct, 环比提升2.61pct, 预计与新能源车企3月的促销力度环比继续扩大有关。2024年以来, 受成本下探、想要抢占燃油车市场份额等因素推动, 自主新能源乘用车品牌引领降价潮, 且3月新能源乘用车优惠力度有扩大的趋势。根据乘联会秘书长崔东树的数据, 3月新能源乘用车综合促销幅度为11.4%, 创2021年以来的新高, 环比提升2.0pct。而受限于前期促销力度较大、成本限制等, 并且还有一定的保利润诉求, 因此3月传统乘用车综合促销力度环比微增0.3pct至18.6%, 2024年以来整体的综合促销力度保持相对稳定, 从而受到新能源车的明显冲击。具体而言, 3月新能源乘用车批发销量为81.0万辆, 同比增长31.3%, 环比增长81.2%; 渗透率为36.91%, 同比提升5.88pct, 环比提升2.61pct。尤其是在降价潮的推动下, 自主品牌新能源车渗透率2024年以来持续提升, 3月环比提升6.0pct至51.1%。

图21: 3月新能源乘用车批发销量为81.0万辆, 同比增长31.3%, 环比增长81.2%



数据来源: 乘联会、开源证券研究所

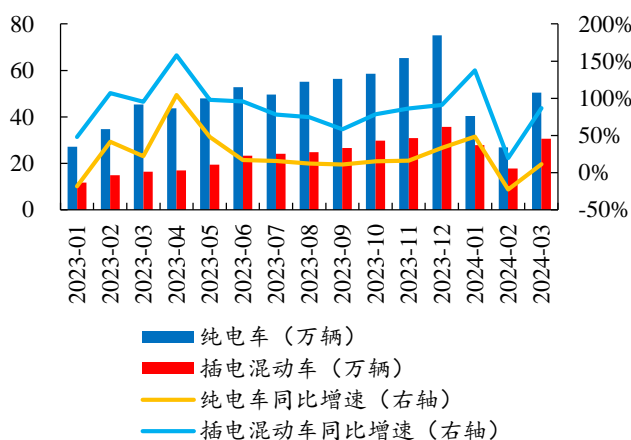
图22: 3月新能源乘用车批发销量渗透率为36.91%, 同比提升5.88pct, 环比提升2.61pct



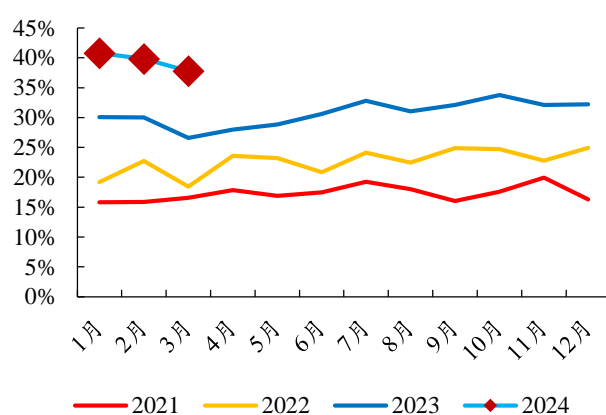
数据来源: 乘联会、开源证券研究所

3月纯电车、插电混动车批发销量同比分别增长11.26%、86.59%, 环比分别增长87.36%、71.91%, 插电混动车同比增长更迅猛, 纯电车3月销量占比环比有所提升。

分类型看，3月纯电车、插电混动车批发销量同比分别增长11.26%、86.59%，环比分别增长87.36%、71.91%，插电混动车批发销量占比同比增长11.20pct至37.78%。目前来看，受续航能力更强、能够提供纯电驾驶体验等因素影响，插电混合车在市场上更受欢迎。反映到车企层面，目前采取“纯电+插混”技术路线的比亚迪、问界、理想、深蓝、银河、零跑等新能源品牌销量较为领先，问界、深蓝、零跑等品牌2024Q1销量的同比增速更是超过100%；反观坚持纯电技术路线的品牌方面，排名靠前的特斯拉中国、埃安2024Q1的销量均出现下滑，而极氪、小鹏、阿维塔、智己等销量同比增长的品牌销量排名较为靠后。但单从3月份的表现来看，纯电车销量占比环比提升2.04pct，3月纯电车环比增量靠前的企业的增量要高于插电混合车，同时还有iCAR 03、理想MEGA、小鹏X9等较受关注的纯电新车的推出。

图23：3月纯电车、插电混动车批发销量同比分别增长11.26%、86.59%，环比分别增长87.36%、71.91%


数据来源：乘联会、开源证券研究所

图24：3月插电混动车批发销量占比37.78%，同比增长11.20pct，环比下降2.04pct


数据来源：乘联会、开源证券研究所

表8：2024Q1，坚持“纯电+混合技术”路线的车企普遍销量排名靠前或同比增速较高，而坚持纯电路线的车企普遍销量下滑或销量排名靠后

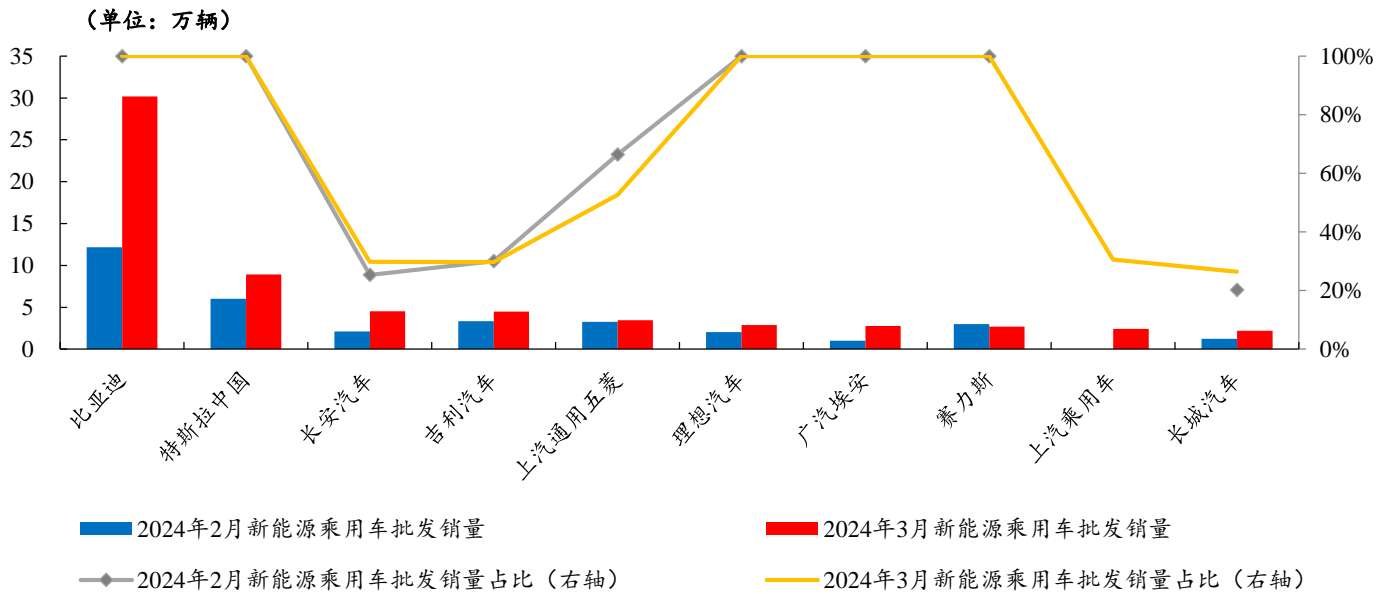
品牌	2023Q1 销量 (辆)	2024Q1 销量 (辆)	同比	能源类型
比亚迪	508706	586006	15.20%	插混/纯电
特斯拉中国	137429	132420	-3.64%	纯电
问界	11769	82447	600.54%	插混/纯电
理想	52584	80400	52.90%	插混/纯电
埃安	78308	65012	-16.98%	纯电
深蓝	18808	40084	113.12%	插混/纯电
吉利银河	-	38528	-	插混/纯电
零跑	10509	33410	217.92%	纯电/插混
极氪	15234	33059	117.01%	纯电
长安启源	-	32265	-	插混/纯电
蔚来	31041	30053	-3.18%	纯电
哪吒	26176	24434	-6.65%	纯电/插混
小鹏	18230	21821	19.70%	纯电
岚图	5682	16345	187.66%	插混/纯电
阿维塔	5654	14532	157.02%	纯电
智己	3765	10001	165.63%	纯电

数据来源：汽车之家公众号、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

车企方面，3月比亚迪、特斯拉中国新能源车批发销量环比147.75%、47.54%，长安、长城新能源车批发销量渗透率环比分别提升4.41pct、6.16pct。分车企看，3月在新能源车降价潮愈演愈烈的背景下，多数车企新能源乘用车销量环比增长，其中比亚迪、特斯拉中国、长安、埃安、长城新能源乘用车批发销量环比分别增长147.75%、47.54%、114.30%、178.39%、78.02%。传统车企也在积极推进电动化转型，其中长安、长城3月的新能源车批发销量渗透率分别提升4.41pct、6.16pct至29.76%、26.40%，其中启源Q05、启源A05、坦克400等车型3月的销量均增长较为明显。

图25：3月比亚迪、特斯拉中国新能源车批发销量环比147.75%、47.54%，长安、长城新能源车批发销量渗透率环比分别提升4.41pct、6.16pct



数据来源：乘联会、开源证券研究所

2.2.1、3月以来重要事件：三部门：2024-2026年开展“百县千站万桩”试点工程，加强重点村镇新能源车充换电设施建设；智己首代固态电池CLTC续航超1000km

➤ 政策端

政策新闻 1：商务部：推动汽车换“能”，提高新能源汽车占比。 商务部副部长郭婷婷表示，新能源汽车等绿色消费深受欢迎，2024年前两月新能源乘用车零售量同比增长37.2%，这些新动能和新亮点将为全年消费带来更大的增长空间。目前，商务部正推动汽车换“能”，逐步提高新能源汽车、节能型汽车销售占比。同时，工信部新闻发言人、总工程师赵志国表示，下一步将继续培育壮大新兴产业，包括推动新一代信息技术、智能网联汽车等新兴产业有序健康发展。

政策新闻 2：三部门：2024-2026年开展“百县千站万桩”试点工程，加强重点村镇新能源汽车充换电设施规划建设。 4月12日，财政部、工信部、交通运输部发布关于开展县域充换电设施补短板试点工作的通知，2024—2026年，将按照“规划先行、场景牵引、科学有序、因地制宜”的原则，开展“百县千站万桩”试点工程，加强重点村镇新能源汽车充换电设施规划建设。中央财政将安排奖励资金支持试点县开展试点工作；省级层面要充分发挥统筹协调作用；地方各级部门要在土地、电价、服务费等方面积极出台相关政策，有效补齐农村地区公共充换电基础设施短板。

政策新闻 3：央企新能源汽车业务专项考核方案呼之欲出。 财联社3月27日消息，

国务院国资委近期对央企新能源汽车业务扶持力度正不断加大，包括聚焦新能源汽车等重点产业领域，结合中部地区禀赋特点，优先试点打造战略性新兴产业集群；对3家汽车央企新能源汽车业务单独考核；鼓励支持中央企业开展高质量投资并购、专业化整合。针对一汽、东风、长安3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。

➤ 行业端

行业新闻 1：加速上车，800V 高压快充技术推动 BEV 市场迈向新纪元。高压 800V 技术正成为推动行业进步的关键力量。据盖世汽车研究院的统计，2024 年 1 月，高压 800V 车型渗透率达 5.8%，包括比亚迪、小鹏、腾势、极氪、方程豹等品牌都陆续推出搭载 800V 高电压平台的车型，以满足消费者对续航里程和充电速度不断提升的需求。其中平均充电倍率 $>2C$ 的车型销量占比已从 2023 年 1 月的 1.3% 上升到 2024 年的 4.2%。这不仅提升用户体验，也将推动 BEV 市场的快速发展。随着技术的进步和成本的降低，未来有望加速快充普及并向主流市场渗透。

行业新闻 2：2024 年底挪威纯电动汽车保有量或将超越汽油车。盖世汽车消息，据外媒报道，挪威道路上的纯电动车数量有望在 2024 年年底或 2025 年初超过汽油车，这在任何国家都将是第一次，推动这一转变的主要原因是挪威政府提供的高额激励措施。挪威拥有 550 万人口，目标是到 2025 年成为第一个停止销售新汽油车和柴油车的国家。2024 年年初，挪威售出的每 10 辆新车中有 9 辆是纯电动汽车。

行业新闻 3：Counterpoint：印度电动汽车销量 2024 年将上涨 66%。Counterpoint 的数据显示，由于政府补贴有助于刺激需求以及配套基础设施的增加，印度的电动汽车销量预计 2024 年将同比增长 66%。到 2030 年，电动汽车预计将占印度个人汽车市场的近 1/3，而印度政府的目标是到 2030 年电动汽车销量将占总销量的 30%。

行业新闻 4：彭博社：到 2030 年，美国的电动汽车普及率可能达到 25%。彭博行业研究采访了 1000 名计划在 2025 年购买或租赁一辆新车的成年人，认为到 2030 年，美国的电动车普及率可能达到 25%，这是因为电动车在美国的发展势头依然强劲，即使在充电基础设施和整体经济承受能力面临挑战的情况下，其普及速度仍在持续加快。调查发现，42% 的受访者会考虑购买纯电车作为下一辆车，23% 的受访者在下次购车时会考虑购买混合动力电动车。尤其是 9% 的受访者倾向于购买纯电动汽车，较 2023 年 7% 的纯电动汽车普及率相比有所增加。

➤ 公司端

公司新闻 1：智己第一代光年固态电池发布，CLTC 续航超 1000km。财联社 4 月 8 日消息，智己汽车正式推出业内首个准 900V 超快充固态电池——第一代光年固态电池，并首搭智己全新轿车智己 L6。该固态电池可实现高温不可燃、减少穿刺短路的同时，峰值充电功率达 400kW，充电 12 分钟续航增加 400km。据悉，第一代光年固态电池采用纳米尺度固态电解质包裹超高镍正极和新一代高比能硅碳负极，CLTC 续航将超过 1000km。

公司新闻 2：广汽埃安昊铂全固态电池将于 2026 年上车：400Wh/kg，续航超 1000km。IT 之家 4 月 12 日消息，广汽宣布推出全固态电池技术，预计将于 2026 年在昊铂车型搭载。该电池采用 100% 固态电解质，具备超高能量密度、超强本征安全（主要指

单体安全)、超宽使用温域等特点,并已经“从实验室走向量产应用”。该电池凭借第三代海绵硅负极和高面容量固态正极技术,实现全固态电池能量密度达到400Wh/kg以上,较当前量产液态锂离子电池,体积能量密度提升52%以上,质量能量密度提升50%以上,可实现超1000公里续航;安全性方面,可实现针刺、裁切不失效,耐200度热箱。

行业新闻 3: 太蓝新能源推出世界首块车规级 720Wh/kg 体型化全固态电池。IT之家4月3日消息,太蓝新能源宣布在“车规级全固态锂电池”研发方面取得重大进展,首发车规级720Wh/kg体型化全固态电池。据介绍,太蓝新能源实现全固态锂电池的多项关键技术突破,包括超薄致密复合氧化物固态电解质、高容量先进正负极材料、固态电池一体化成型工艺等。在此基础上,太蓝新能源成功制备出世界首块车规级单体容量120Ah的超高能量密度体型化全固态锂金属电池,实测能量密度达到720Wh/kg,刷新体型化锂电池单体容量和最高能量密度的行业纪录。

公司新闻 4: 蔚来能源与吉利汽车集团达成合作, 充电网络将实现互联互通。3月27日,蔚来能源与吉利正式达成充电网络互联互通合作,进一步推动双方新能源汽车补能网络的开放共享。据介绍,吉利、领克、极氪、极星与smart的用户,后续均可在相应品牌App中的充电地图页面,实时查看到蔚来充电桩的位置、价格、实时状态、站点指引等信息,并可快捷完成扫码充电、订单支付等操作。此外,吉利自建充电网络后续也将与蔚来实现互联互通。

公司新闻 5: 极狐准备 2025 年量产汽车无线充电技术, 即停即充。IT之家4月11日消息,在极狐达尔文2.0技术品牌发布会上,提到“无线充电”技术。极狐将采用非金属式电池耦合技术,实现“即停即充无线充电”,计划将于2025年量产。极狐还表示即将打通华为的液冷超充桩,打造“15分钟便捷充电圈”。此外,极狐2024年将推出搭载5C超充电池的车型,定价不到20万元。据介绍,这款新车可以实现5分钟补能233km,10分钟补能410km,15分钟补能527km。其他方面,极狐还将推出极光电池,安全零自燃、耐用零衰减,支持800V5C超充,全网兼容补能。

公司新闻 6: 日产计划未来两年推出 30 款新车, 加速电动化进程; 同时计划三年内销量增加 100 万, 电车成本降低 30%。IT之家3月25日消息,日产汽车公布名为“TheArc”的振兴计划,公司将在未来两年内推出30款全新车型,其中16款车型将采用电气化动力总成。日产还计划在2026年后显著加快其电动化进程,再推出20款混合动力、插电式混合动力和纯电车型。到2026年,日产预计其全球销量中电动化汽车的占比将达到40%,到2030年这一比例将进一步提升至60%。同时,日产还宣布目标到2030年将电动汽车生产成本降低30%。

公司新闻 7: 大众汽车拟投资 25 亿欧元进一步拓展中国生产基地, 位于安徽合肥。4月11日,大众宣布计划在中国投资25亿欧元进一步拓展其位于安徽合肥的生产和创新基地。目前大众正在开发首个专为中国市场打造的电动汽车架构CMP,拟于2026年起依托该平台开发至少4款电动车型,面向紧凑型入门市场。大众还将以CMP平台为基础开发入门A级车型,面向主流市场。原先的MEB平台也将升级至MEB+,能够实现更快的充电速度,在使用标准电芯的同时获得更长续航里程,同时智能驾驶也将会获得“大幅提升”。此前,大众计划将在2027年之前推出11款全新电动车型,包括两款与小鹏联合打造、预计将在2026年上市的VW/Xpeng1与VW/Xpeng2。

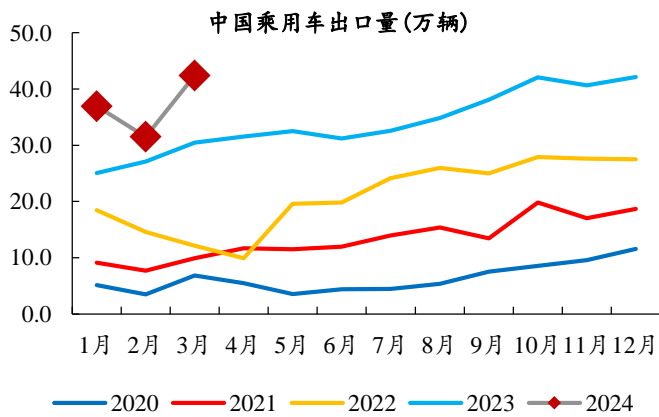
公司新闻 8: 现代汽车将在韩国投资超 500 亿美元提高电动车产量。据外媒报道,现代汽车3月27日表示,计划到2026年时在韩国投资超过500亿美元,其中很大

一部分将用于促进电动汽车的开发和生产。现代的目标是到 2030 年，将公司在韩国的电动汽车年产量提高到 151 万辆。除此之外，公司的电动汽车战略还包括对基础设施、软件、电池技术和自动驾驶的投资。

2.3、出口：3 月乘用车出口量触底反弹创新高，新能源车出口量占比同环比提升

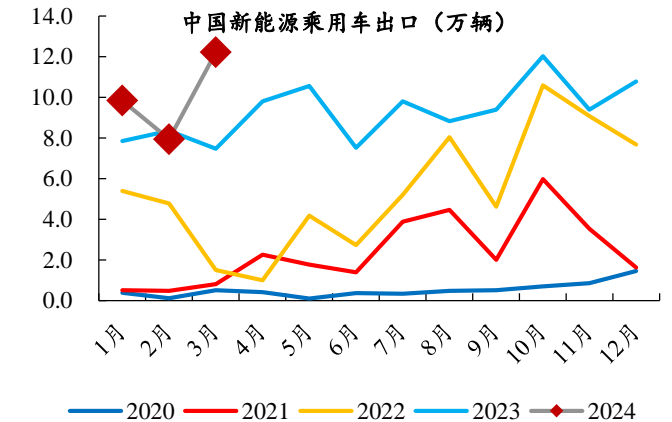
3 月乘用车出口量创新高，同环比分别增长 39.3%/34.6%，新能源车出口量占比同环比分别提升 4.3pct/3.6pct。2 月，受春节长假等影响，中国乘用车出口量环比明显下滑，其中主要出口地区亚洲、欧洲出口量下滑明显。分地区来看，预计受新能源车补贴退坡、补能基础设施不足等因素影响，欧洲地区新能源车消费短期有所波动，也导致我国出口至欧洲地区的纯电车 2 月有所减少；独联体国家方面，2 月传统燃料车出口量也有所下滑，预计与前期出口量较高导致存在部分库存等因素有关。但 3 月我国乘用车出口量触底反弹并创新高，同比增长 39.3%，环比增长 34.6%，出口仍为我国汽车行业的重要驱动力之一。新能源车出口方面，3 月中国新能源乘用车出口 12.2 万辆，同环比分别增长 63.5%/53.9%；新能源乘用车出口量占比 28.8%，同环比分别提升 4.3pct/3.6pct。分地区看，3 月出口至独联体国家的传统燃料车扭转颓势，出口量触底反弹，已恢复至 2023 年 12 月的水平；欧洲、东南亚地区仍为新能源车出口的重要目的地，3 月纯电车出口量均恢复环比增长。车企方面，3 月比亚迪、特斯拉中国、上汽乘用车的新能源乘用车出口量较为领先。

图26：3 月中国乘用车出口 42.4 万辆，同比增长 39.3%，环比增长 34.6%



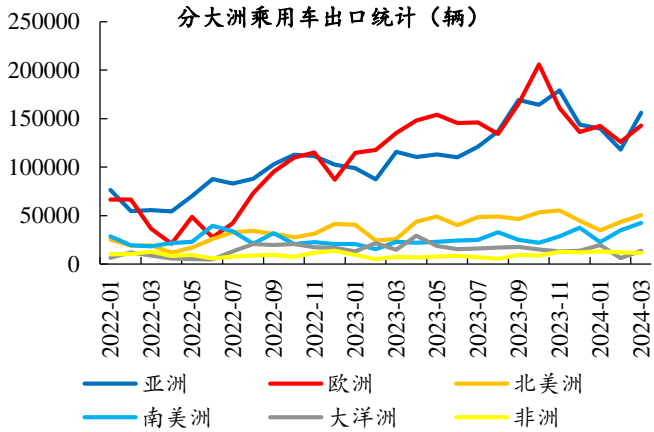
数据来源：中汽协、开源证券研究所

图27：3 月中国新能源乘用车出口 12.2 万辆，同比增长 63.5%，环比增长 53.9%



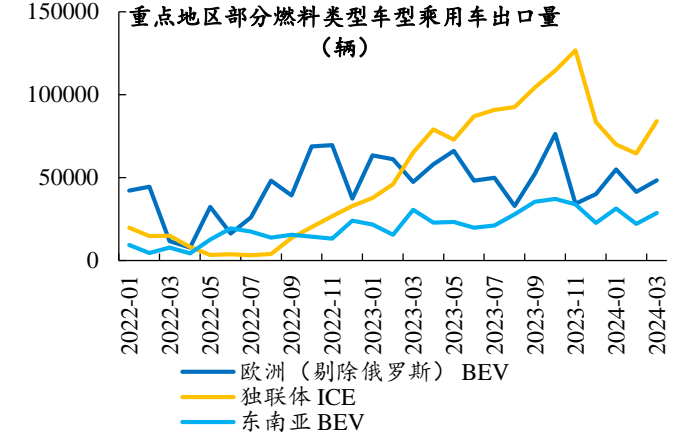
数据来源：中汽协、开源证券研究所

图28：3月中国出口至亚洲其他国家或地区、欧洲的乘用车数量环比明显增长，推动整体乘用车出口量增长



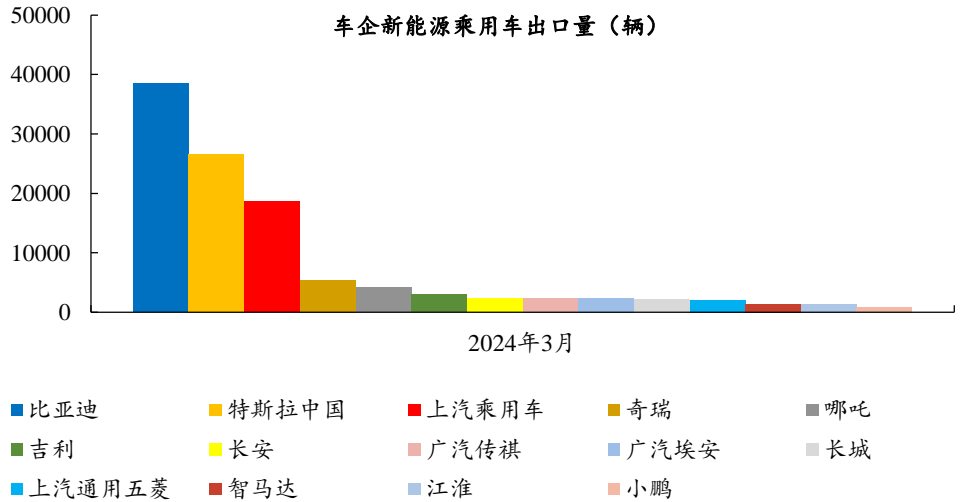
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图29：3月出口至独联体国家的传统燃料车触底反弹，出口至欧洲、东南亚地区的纯电车数量环比恢复增长



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图30：新能源乘用车出口方面，3月比亚迪、特斯拉中国、上汽乘用车较为领先



数据来源：乘联会、开源证券研究所

2.3.1、3月以来重要事件：工信部：将支持我国新能源车企业因地制宜加快海外发展

➤ 行业端

行业新闻 1：工信部：将支持我国新能源汽车企业因地制宜加快海外发展。财联社 4月 8 日消息，工信部表示，下一步，工信部将加强新能源汽车领域高水平开放合作。具体而言，(1) 促进标准法规协同。加快国内外新能源汽车领域标准法规对接，推动形成互相认可的碳排放、碳足迹核算规则；(2) 完善服务支撑体系。发挥中国汽车企业国际化发展创新联盟作用，健全政策咨询、产品认证、合规培训等支撑体系，提高国际化经营能力。健全国际物流体系，加强铁路、海运等运输服务保障；(3) 优化贸易发展环境。推动构建公正、合理、透明的国际贸易规则。

行业新闻 2：欧洲“运输与环境”组织报告：中国制造的电动汽车 2024 年将占据欧洲市场 25% 的份额。IT 之家 3 月 27 日消息，据欧洲“运输与环境”组织(Transport &

Environment)的分析,在名爵和比亚迪等中国自有品牌在欧洲的销量不断上升,以及特斯拉利用其上海工厂供应部分欧洲市场等因素推动下,2023年欧盟销售的电动车中约有19.5%是中国制造的。并且,这一比例将在2024年上升到25.3%,其中仅中国品牌的电动车就将占欧盟电动车市场的11%,到2027年将进一步上升至20%。

➤ 公司端

公司新闻 1: 长城: 坦克 500 与哈弗 H6 正式登陆印尼市场。长城深度践行“生态出海”全球战略,坦克 500 和哈弗 H6 在印尼正式上市,将进一步巩固在东盟汽车行业的优势地位。印尼是东南亚最大的汽车市场,新能源汽车市场具有很大的发展潜力。作为引入印尼市场的首批车型之一,坦克 500 致力于为消费者提供强大的越野性能及豪华舒适的驾乘体验,以强大丰富的智能配置,为印尼市场树立豪华越野的新标杆。除了推出两款新能源 SUV 外,长城还在印尼首次引入新能源汽车体验中心,位于雅加达著名商业体——Pondok Indah 购物中心,而长城在雅加达的第 2 个销售网点也将很快开。

公司新闻 2: 北汽极狐登陆欧洲市场, 首批签署 200 辆订单。3月21日,极狐出口西班牙的签约仪式举行。北汽新能源与西班牙 3B95 S.L 公司签署了首批 200 辆极狐订单,正式进军欧洲新能源汽车市场。公司计划在西班牙建设极狐品牌分销服务网络,未来还将辐射至欧洲更多国家的市场。以欧洲市场为跳板,极狐计划逐步扩展到全球市场,为全球消费者提供更加优秀、智能的新能源汽车产品和服务。

公司新闻 3: 比亚迪又一艘汽车滚装运输船开工, 拥有 9200 车位。IT 之家 3 月 30 日消息,比亚迪 9200 车位汽车滚装运输船在江苏举行开工仪式。这艘新造的运输船将助力比亚迪海外市场快速拓展,也是比亚迪船用箱式电池组的首装船。比亚迪未来两年内将有 7 艘滚装船陆续投运,届时比亚迪储能电池技术、轴带发电机系统也将在船上得到应用。

公司新闻 4: 比亚迪: 泰国乘用车生产基地 2024Q3 竣工并启动投产。IT 之家 3 月 29 日消息,在泰国第 45 届曼谷国际车展期间,比亚迪宣布,比亚迪泰国乘用车生产基地 2024Q3 将竣工并启动投产。同时,比亚迪在当地发布 2024 版 ATTO3(元 PLUS)长续航版,并宣布开启腾势 D9 盲订。2023 年,中国品牌在泰国纯电动车市场的占有率高达 70-80%,泰国电动汽车全年销量前 4 名均为中国品牌,中国品牌在前 10 名中占据 8 个席位,预计 2024 年将有更多中国电动汽车品牌进入泰国市场。

公司新闻 5: 广汽埃安宣布进入东南亚最大汽车市场印度尼西亚。IT 之家 4 月 2 日消息,广汽埃安宣布与印尼 INDOMOBIL 集团签署战略合作协议,标志着其正式进入东南亚最大的汽车市场,进一步巩固广汽埃安的“泰国+印尼”双工厂战略布局。根据双方的合作规划,广汽埃安将与 INDOMOBIL 集团在整车制造、汽车销售服务及金融、能源生态、出行市场、产业链上下游等领域开展合作。

公司新闻 6: 奇瑞子公司与越南 Geleximco 达成合资协议, 将投资 8 亿美元建厂。IT 之家 4 月 4 日消息,Geleximco Group 与奇瑞子公司“奇瑞国际”达成合资协议,将在越南北部省份太平省建设一座汽车工厂,总投资预计超过 8 亿美元。新工厂将分三期进行建设,计划年产能达 20 万辆;第一阶段预计将于 2026Q1 完工。此外,奇瑞子公司将于 2024 年年底开始在越南销售进口 Omoda 和 Jaecoo 品牌汽车。

公司新闻 7: 奇瑞将在西班牙建立其欧洲首个生产基地, 主要是电动汽车。4 月 11 日,西班牙工业部宣布与奇瑞谈判顺利,助力奇瑞打造其欧洲首个制造基地。据

Automotive News Europe 介绍，奇瑞计划在 2021 年关闭的日产汽车工厂基础上进行重启。奇瑞后续将在巴塞罗那厂生产并面向欧洲销售汽车，主要是电动汽车，并计划 2024 年上半年面向德国市场推出其首款电动汽车欧萌达 5 EV，约 37000 欧元起。

3、智能化：华为城区 NCA 全国可用路段 99.56%+；特斯拉

FSD 订阅费减半且累计里程破 10 亿英里

3.1、政策端：18 部门联合印发《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划（2024—2025 年）》，提出在智能网联汽车等关键领域集中攻关

政策新闻 1：18 部门联合印发《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划（2024—2025 年）》，提出在智能网联汽车等关键领域集中攻关。财联社 3 月 26 日消息，市场监管总局会同中央网信办、国家发改委等 18 部门提出强化关键技术领域标准攻关，在智能网联汽车等关键领域集中攻关，加快研制一批重要技术标准。

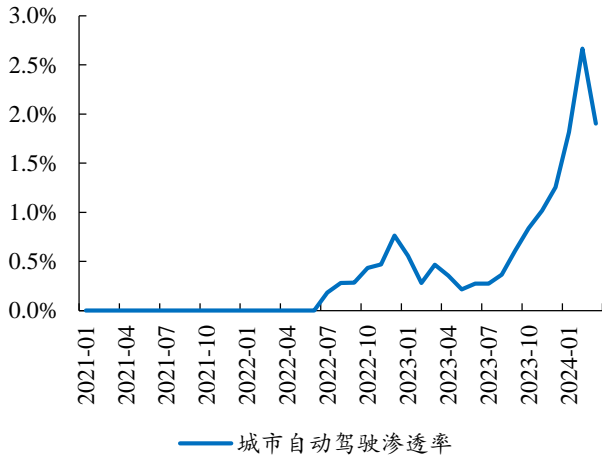
政策新闻 2：国家数据局：推进城市智能基础设施与智能网联汽车协同发展。财联社 4 月 2 日消息，国家数据局向社会公开征求《深化智慧城市发展 推进城市全域数字化转型的指导意见》意见，提出推动新能源汽车融入新型电力系统，推进城市智能基础设施与智能网联汽车协同发展。

政策新闻 3：京津冀首条智能网联汽车测试高速开放。4 月 11 日，河北省交通运输厅、河北省工信厅、河北省公安厅联合发布公告，G2 京沪高速河北廊坊段（京津塘高速河北段）正式用于开展智能网联汽车道路测试与示范应用，此前，京津塘高速北京段、天津段已经开放智能网联汽车测试，这意味着首条跨京津冀三地的智能网联汽车测试高速公路全线开放。据了解，京津塘高速是国内首条跨省支持车路协同自动驾驶测试的道路。车路协同能够增强单车智能的可靠性和安全性，进一步提升自动驾驶能力。车路协同试点的内容主要包括建设智能化路侧基础设施、提升车载终端装配率以及建设城市级服务管理平台。

3.2、行业端：3 月城市 NOA 渗透率相比 1 月提升 0.1pct，线控制动渗透率环比提升 0.9pct 至约 30.0%

3 月受乘用车行业销量环比大幅提升影响，城市 NOA 渗透率环比下滑，但相比 1 月提升 0.1pct，线控制动渗透率环比提升 0.9pct 至约 30.0%。3 月，问界新 M7 等品牌车型销量稳健，但乘用车市场整体销量环比大幅提升，导致乘用车行业城市自动驾驶渗透率环比下滑，但相比 1 月仍提升 0.1pct，体现良好发展势头。同时，随着智驾技术的升级，尤其是高阶智能驾驶阶段，线控底盘将成为必选项。3 月，乘用车行业线控制动渗透率环比提升 0.9pct 至约 30.0%。展望 2024 年，随着 L3 级智驾试点工作的继续推进以及车企端数据积累、算力升级、端到端智能驾驶算法等的探索带来城市 NOA 功能的技术升级，可用、好用、安全的智能驾驶功能正离我们越来越近了。广汽埃安总经理古惠南在 2024 电动汽车百人会上便表示，2024 年预计是 L3 级智驾的重要拐点，不论国家产业政策是否出台，相关的硬件和软件端技术都会去满足 L3 级智能驾驶在 2024 年诞生。同时，随着技术的进步，智能驾驶也在持续推进降本，从而推动实现技术平权、进一步提升渗透率。马斯克近期表示，未来几乎所有的汽车都将实现自动驾驶。

图31: 3月受乘用车行业销量环比大幅提升影响,城市NOA渗透率环比下滑,但相比1月提升0.1pct



数据来源: 乘联会、汽车之家、开源证券研究所

图32: 3月,乘用车行业线控制动渗透率环比提升0.9pct至约30.0%



数据来源: 乘联会、汽车之家、开源证券研究所

3.3、车企端: 华为城区 NCA 覆盖全国 40000+ 城镇公开道路, 可用路段 99.56%+; 特斯拉 FSD 订阅费降至 99 美元/月且累计里程破 10 亿英里

车企端继续推进城市 NOA 功能, 华为表示城区 NCA 覆盖全国 40000+ 城镇公开道路, 可用路段 99.56%+; 蔚来表示 NOP+ 城区功能覆盖 726 座城市、847221 公里城区; 小米表示城区领航功能 4 月开启用户测试、5 月正式开通 10 城、8 月全国开通。目前, 智能驾驶成为消费者买车的重要考量因素, 推动车企加速布局智能驾驶相关业务, 华为、小鹏、蔚来、理想等企业相对领先。其中从最新进展来看, (1) 华为系列车型开启不依赖高精地图的全国城区 NCA, 余承东表示华为城市 NCA 覆盖全国 40000+ 城镇公开道路, 可用路段 99.56%+; (2) 蔚来表示 NOP+ 城区功能覆盖 726 座城市、847221 公里城区, 4 月 30 日开始向全国采用“Banyan 榕智能系统”的 NT2 平台车型全量交付。并且蔚来智能驾驶的目标是到 2025 年用户智驾使用时长占比 80%, 安全水平从目前人类驾驶员的 6.26 倍提升至 10 倍; (3) 小米入局造车, 目标城区领航功能 4 月开启用户测试、5 月正式开通 10 城、8 月全国开通, 早日进入行业第一梯队。

表9：华为表示城区 NCA 覆盖全国 40000+ 城乡镇公开道路，可用路段 99.56%+；蔚来表示 NOP+ 城区功能覆盖 726 座城市、847221 公里城区；小米表示城区领航功能 4 月开启用户测试、5 月正式开通 10 城、8 月全国开通

车企	城市 NOA 进展及规划
小鹏	2024 年 1 月新增覆盖 191 座城市，总覆盖城市数量达到 243 城；小鹏 XNGP 开城最短的只用 1-2 天的时间，在 2024 年完成全国有所区域的城市高阶智驾覆盖
理想	AD MAX 3.0 智驾系统已对所有 AD Max 用户开通了“高速+城市”全场景智能驾驶 NOA，覆盖全国高速、城市环线 and 超过 110 个城市城区道路
蔚来	NOP+ 城区功能覆盖 726 座城市、847221 公里城区，4 月 30 日向 NT2 平台车型全量交付；目标到 2025 年用户智驾使用时长占比 80%，安全水平从目前人类驾驶员的 6.26 倍提升至 10 倍
零跑	希望 2024 年下半年推出，在积极筹备中
比亚迪	腾势 N7/仰望 U8 将于 2024Q1/2024Q3 分别搭载
智己	2024 年 1 月，上海地区主城区率先开放；2024Q1 开启城市通勤模式先行版的全国范围公测；2024 年 6 月将推出无图城市 NOA，加速开城；2024 年内，将实现通勤模式百城齐开
吉利	已经对北京、上海、杭州和深圳 4 个城市的城区实现覆盖，根据极越的规划，计划在 2024 年覆盖到 200 个国内城市 银河智驾 2.0 “城市通勤 NOA” 智驾方案将于在 2024 年内陆续开通各项功能
阿维塔	2024 年 2 月 4 日，阿维塔科技宣布即日起对阿维塔 12 全量用户开启不依赖高精地图的城区 NCA；3 月，阿维塔 11 开启不依赖高精地图的智驾领航辅助；4 月 12 日，华为表示城市 NCA 覆盖全国 40000+ 城乡镇公开道路，可用路段 99.56%+
奇瑞	2023 年 8 月 3 日，捷途城市 NOA 开启媒体公测；2025 年预计推出城区 NOA 搭载华为 ADS 2.0；4 月 12 日，华为表示城市 NCA 覆盖全国 40000+ 城乡镇公开道路，可用路段 99.56%+
问界	2024 年 2 月 1 日起，无图城市 NCA 将向所有订阅 ADS 2.0 高阶功能包的问界 M5 / M7 智驾版车型陆续推送；3 月，问界 M9 将上线“无图智驾”功能；4 月 12 日，华为表示城市 NCA 覆盖全国 40000+ 城乡镇公开道路，可用路段 99.56%+
极狐	2024Q1，阿尔法 S 先行版面向所有订阅 ADS2.0 高阶功能包的先行版智驾版车型，陆续免费推送 HUAWEI ADS 2.0 版本；4 月 12 日，华为表示城市 NCA 覆盖全国 40000+ 城乡镇公开道路，可用路段 99.56%+
长城	2024Q1 城市 NOH 会先在魏牌蓝山的车型上量产落地；NOH 首批开放的城市包括北京、上海、保定，后续会陆续拓展到其他一线城市；预计在 2024 年将城市 NOH 拓展至百城
哪吒	NETA Pilot4.0 专属的城市领航辅助驾驶预计将于 2024 年上半年推送
广汽	城市 NDA 功能将在 4 月份正式落地；无图纯视觉智驾系统将在 2026 年量产搭载
小米	4 月开启用户测试，5 月正式开通 10 城，8 月全国开通

资料来源：IT 之家官网、汽车之家、易车网等、开源证券研究所

3.3.1、3 月以来重要事件：特斯拉 FSD 月度订阅费降至 99 美元且累计行驶里程破 10 亿英里；智界 S7 首发搭载华为 ADS 基础版

公司新闻 1：FSD 月度订阅费降至 99 美元推动 FSD 进一步渗透，累计行驶里程破 10 亿英里叠加 2024 年智驾领域计划投入超 100 亿美元为推出 Robotaxi“添砖加瓦”。
IT 之家 4 月 13 日消息，特斯拉将海外 FSD 月度订阅费由原来的 199 美元降低至 99 美元。此前，特斯拉针对美国和加拿大的客户（包括未购买 FSD 的用户）推出一个月的 FSD (Supervised) 免费试用服务，还要求特斯拉交付中心在交付流程中为客户提供 FSD (Supervised) v12.3.1 的试驾体验。上述措施旨在进一步提升 FSD 的渗透率。同时，IT 之家 4 月 6 日消息，特斯拉汽车 FSD 累计行驶里程已达 10 亿英里，并且计划 2024 年在训练计算、数据管道和视频存储方面的累计投入将超过 100 亿美元。数据、算力的持续积累为端到端算法的能力提升提供强劲支撑。以此为基础，特斯拉计划 8 月 8 日推出无人驾驶出租车（Robotaxi），有望实现 L2 级与 L4 级智能驾驶的协同。

公司新闻 2：智界 S7 首发搭载华为 ADS 基础版，问界新 M7、M9 累计大定分别突

破 17.4、7 万辆。4 月 11 日，余承东宣布智界 S7 首发搭载华为视觉智驾方案——华为 ADS 基础版，可实现全国高速城快轻松开，智能泊车轻松停。这套不带激光雷达的华为 ADS 视觉智驾方案将会在入门的智界 S7 Pro 版本上搭载。华为 ADS 基础版的高速 NCA 覆盖率为 99.5%，匝道通过率为 96%，作为对比，特斯拉的 EAP 是 79% 及 68.75%。此外，余承东表示，问界新 M7 上市 7 个月累计大定突破 17.4 万辆，希望后续月发货量尽快提升到 25000 辆。而问界 M9 上市三个月累计大定突破 7 万辆，月交付能力持续攀升至 2.5 万+辆，成为 50 万以上档位的新王者。

公司新闻 3：智己汽车：“全国都可开”的无图城市 NOA 2024 年年内开通。IT 之家 4 月 8 日消息，智己在 L6 发布会上官方公布“全国都可开”的无图城市 NOA 进展：（1）2024Q1，城市 NOA 上海地区率先推送；（2）2024Q2，无图城市 NOA 开启公测；（3）2024Q3，无图城市 NOA 开启量产；（4）2024Q4，无图城市 NOA 2024 年年内开全国。据此前官方介绍，智己 IM AD 无图 NOA 高阶方案，无需依赖高精地图，凡导航覆盖区域，从主干道到乡间小路全部可用。

公司新闻 4：广汽埃安发布无图纯视觉智驾方案 GARCIA OS，同时与滴滴自动驾驶合资公司获批，首款商业化 L4 车型计划 2025 年量产。4 月 12 日，广汽发布无图纯视觉解决方案——GARCIA OS，计划将于 2026 年实现上车。通过广汽自研“xPercFormer”技术实现无图的路口道路拓扑的实时感知，实现无需依赖信号、地图和环境，让车辆能够精准地理解复杂交通状况并处理多变的场景。同时，4 月 7 日，广汽埃安宣布与滴滴自动驾驶合资公司——广州安滴科技有限公司获批工商执照。双方将基于埃安的纯电专属整车平台及车辆电气架构，融合滴滴自动驾驶特有的面向出行服务的 L4 自动驾驶技术方案。双方联合打造的首款 Robotaxi 已完成产品定义，正进行设计造型的联合评审，首批 L4 车型计划将于 2025 年实现量产。

公司新闻 5：极氪 001、009 高速 NXP 新开 22 城，2024Q2 将覆盖 90% 以上地级市。IT 之家 3 月 31 日消息，极氪宣布旗下极氪 001、009 高速 NXP 服务版图再度扩张，在湖州等 22 座城市正式上线开通高速 NXP 服务。在此之前，极氪高速 NXP 已累计在 43 座城市实现迅速落地。极氪表示，高速 NXP 自 2023 年 7 月首次开城至今，累计覆盖全国 65 座城市，预计到 2024Q2 内，将覆盖全国 90% 以上的地级市。

公司新闻 6：一汽解放：与华为共同打造的自动驾驶产品预计在 2025 年可实现低速场景示范运营。IT 之家 4 月 2 日消息，一汽解放表示，公司与华为共同打造的自动驾驶产品预计在 2025 年可实现低速场景的示范运营。在智能驾驶方面，一汽解放将与华为开展多层次长期合作，以一汽解放的车辆研发能力及技术储备、华为在智能汽车领域自主研发的核心零部件，以及车端自动驾驶算法及领先的车云协同技术，建立智能驾驶整体解决方案。在智能驾舱方面，一汽解放目前已经完成基于华为开发的智能驾舱模型舱 1.0 开发，自主研发节油教练、智能诊修等特色功能。

公司新闻 7：地平线正式向港交所递交招股书。3 月 26 日，地平线正式向港交所递交招股书。相关统计数据显示，地平线软硬一体的解决方案已获得 24 家 OEM 的 31 个 OEM 品牌采用，搭载于超过 230 款车型，其中国内十大 OEM 均已选择地平线的解决方案用于其乘用车型的量产，仅 2023 年，地平线就获得超过 100 款新车型的定点。而自 2021 年大规模量产开始，地平线的处理硬件解决方案交付量已经达到 500 万颗。其中 2022-2023 年，地平线 ADAS 和 AD 解决方案的装机量增长 4 倍。得益于持续扩大的量产规模，地平线的业绩也在逐年向好。2021-2023 年，地平线分别实现营收 4.7、9.1、15.5 亿元，2021-2023 年的收入 CAGR 为 82.3%；实现毛利 3.3、6.3、10.9 亿元，毛利率分别为 70.9%、69.3%、70.5%。

3.3.2、3月重要 OTA:问界、智界系列 ADS 高阶智驾新增全国都能开的城区 NCA;极越 OCC 占用网络“上车”;极氪 009 新增 NXP 高速自主领航辅助

3月问界、智界系列 ADS 高阶智驾新增全国都能开的城区 NCA;极氪 009 新增 NXP 高速自主领航辅助。3月,问界、智界、极氪等品牌发布重要功能 OTA 升级,主要包括:(1)问界、智界系列 ADS 高阶智驾新增全国都能开的城区 NCA,不依赖高精度地图,全国可用路段高达 99%;(2)极氪 009 新增 NXP 高速领航辅助;(3)比亚迪宋 L 部分车型、领克、智界新增自动泊车 AVP 功能,极氪、领克新增 RPA 遥控泊车功能,宝骏新增垂直车位完全出库及斜列车位车头泊入功能。

表10: 问界、智界 OTA 全国都能开的城区 NCA; 极氪 009 新增 NZP 高速自主领航辅助

品牌	OTA 版本	OTA 时间	OTA 功能
理想	V5.1.0	3月30日	(1) AEB 避撞性能再提升: 路面的水马、施工牌、掉落的货物纸箱等, 最高支持时速 90 公里刹停; (2) ELK 新增避让侧方车辆能力: ELK 新增紧急避让侧方超车车辆或对向来车, 关键时刻再加一道安全防线; (3) 盲区预警辅助优化: 面对快速窜出的行人或电瓶车, 前向盲区预警辅助 FCTA 将通过灯光和声音提醒驾驶员, 防止发生碰撞; (4) 智能泊车偏左、偏右都能选: 智能泊车偏左、居中、偏右根据情况自主选择, 保持距离停车避免被邻车“开门杀”
问界	V3.3.9.1 V4.2.0.7	3月19日	6 大能力升级, 15+项体验优化: (1) ADS 高阶智驾能力: 新增城区 NCA 、LCC Plus、AVP 功能。 城区 NCA 不依赖高精度地图 , 不仅全国的高速、高架、快速路都能用, 而且大小城市乃至乡镇的城区道路统统都能激活, 可用路段高达 99% ; (2) ADS 智驾能力升级: NCA 体验优化, 智驾更高效更安全; (3) ADS 泊车能力升级: AVP 再次进化, 手机遥控泊车更轻松; (4) ADS 主动安全能力升级: 新增侧向防碰撞辅助 ; (5) ADS 导航能力升级: 新增常去目的地推荐功能 ; (6) 智能卫士能力升级: 可远程控制、语音控制, 支持低电量充电场景开启
阿维塔	AVATR.OS 3.2.0	3月28日	(1) 城区 NCA 新增特殊车道智能通行功能, 支持潮汐车道、公交车道拨杆进入, 还支持自动驶离 ; (2) 高速 NCA 及城区 NCA 新增自动匹配道路限速功能 ; (3) 高速 NCA 新增接近收费站主动降速功能 , 车辆会在距离收费站 200m 左右减速到 60km/h; (4) 新增侧向障碍物防碰撞 ; (5) 新增进图可直接算路并激活 AVP 功能 : 进入已储存地图时, 可直接激活代客泊车功能, 同时中控显示 AVP 界面; (6) AVP 新增支持同一地库从 A 车位到 B 车位功能
宝骏	V2.0	3月1日	(1) 智能泊车: 新增垂直车位完全出库功能 , 新增智能泊车状态下侧视角显示, 新增斜列车头泊入功能 。在原有的“30s 高效泊车”基础上, 泊车平均综合时长再缩短 5s 。可识别并泊入 仅比车身宽 60 厘米的狭窄垂直车位、比车身高 90 厘米的狭窄水平车位 ; (2) 变道策略调整且系统对车道线检测距离提升 20%、虚线识别准确率提升 20%。优化侧偏避障性能, 静态障碍物检测距离提升 30%; (3) 智能领航不断强化: 导流带检测距离提升 25%, 并支持根据主路车流情况智能加减速寻找变道空间与变道时机, 合流效率与成功率提升 5%
比亚迪	V1.0	3月20日	宋 L 首次 OTA 升级: (1) 部分车型新增自动泊车功能 ; (2) 优化自适应巡航功能; (3) 部分车型优化智能领航 ICC 功能; (4) 优化拨杆变道功能
方程豹	Formula Leopard-2023.1	3月1日	(1) 开放豹式掉头功能 ; (2) 智能驾驶行车及泊车功能细节进化
极氪	ZEEKR OS 5.0	3月4日	极氪 009 (1) 新增 NZP 高速自主领航辅助 ; (2) 新增 RSPA 遥控直入直出泊车(Beta)
领克	LYNK FlymeAuto 1.3.0	3月7日	(1) 新增 APA 自动泊车辅助 ; (2) 新增 RPA 一键遥控泊车系统 ; (3) 高速 NOA 自主变道不再受限于车道线颜色 , 跨多车道下匝道时优化长实线场景下的人工接管提醒时机
极越	V1.4.0	3月25日	PPA 可用范围内的占用网络能力升级, 行车体验优化, 泊车体验优化, ADAS 体验优化, 新增 自动转向灯 , 优化减速踏板模式
小鹏	Xmart Os 4.6.0	3月18日	(1) XNGP 智驾出行的细节体验进一步优化, 再度提升 72% 的路口通行能力及 43% 的车流避让能力 , 完善横向偏移避让旁车幅度, 提升 21% 的车道居中稳定性 ; (2) 智能泊车能力升级, 坑洼路面、及斜坡等非常规停车位优化车辆进出车位的能力; (3) 高速和城市快速路情况下, 较高车速下的跟车距离优化
星途	EXEED OS1.1.1	3月29日	四驱 Ultra 版高速领航 NEP 覆盖全国高速总里程近 20 万公里
智界	V4.1.2	3月26日	(1) 新增全国都能开的城区 NCA , 高阶智驾可用路段高达 99%; (2) 新增城区车道巡航辅助增强(City LCC PLUS*)智能识别红绿灯; (3) 新增城区 NCA 新手模式, 安全上手无难度; (4) 激活 NCA 时自动匹配道路最高限速, 智驾通行更高效; (5) 驶入收费站前主动降速, 高速智驾更安心; (6) 新增代客泊车辅助(AVP) ; (7) 新增侧向防碰撞辅助

资料来源: 理想汽车公众号、AITO 汽车公众号等、开源证券研究所

4、新车前瞻：零跑 C16 搭载 800V 及“四叶草”架构，比亚迪秦 L 或搭载第 5 代 DM-i 技术

4.1、零跑 C16：定位中大型 6 座 SUV，搭载 800V 高压及“四叶草”中央集成式架构

零跑 C16 定位中大型 6 座新能源 SUV，整体定位高于零跑 C10。北京车展上，零跑将带来全新中大型 6 座新能源 SUV 零跑 C16，其长宽高分别为 4915/1905/1770mm，轴距为 2825mm，采用 6 座布局，整体定位高于零跑 C10（长宽高 4739/1900/1680mm，轴距 2825mm）。根据杰兰路，新车预计将于 5 月 31 日 SOP，6 月实现约 1000 台的交付规模，7 月实现大规模交付。

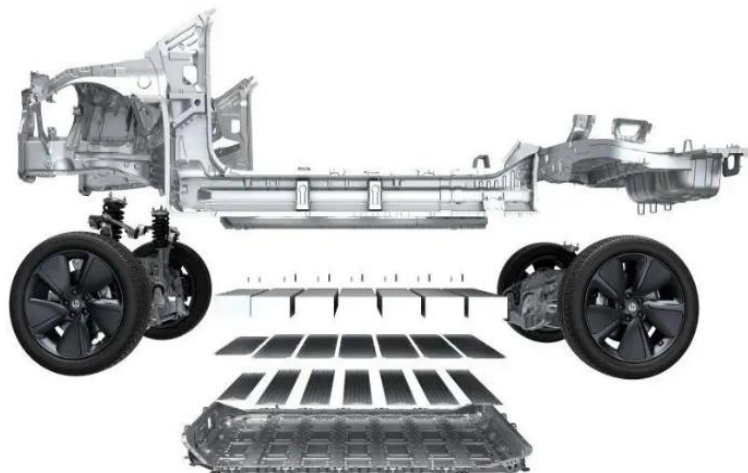
图33：零跑 C16 定位中大型 6 座新能源 SUV，整体定位高于零跑 C10



资料来源：工信部

三电方面，零跑 C10 将提供增程及纯电两种版本，搭载 800V 高压快充架构及 CTC 底盘电池一体化技术。零跑 C16 将提供增程及纯电两个版本，其中增程版车型搭载由 1.5L 增程器和电动机组成的增程式混动系统，发动机最大功率 70kw，电驱最大功率 170kw，配备磷酸铁锂电池组；纯电版车型搭载最大功率 215kw 的电驱，同样配备磷酸铁锂电池组。同时，新车将是零跑首款搭载 800V 高压快充架构的车型，有望极大缓解消费者的补能焦虑。此外，零跑 C16 还将采用 CTC 底盘电池一体化技术，有望减轻车身重量，提升车辆续航里程。

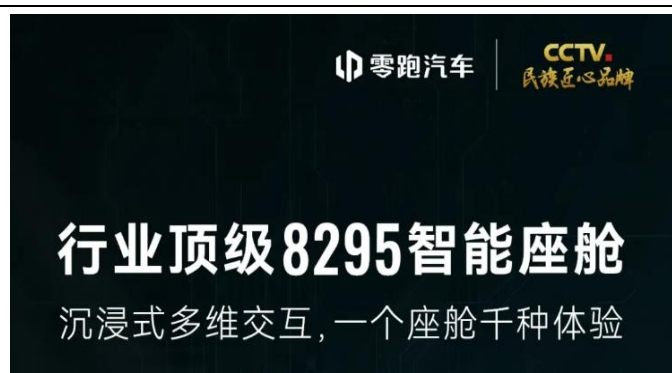
图34：零跑 C10 将采用 CTC 底盘电池一体化技术



资料来源：零跑汽车公众号

智能化方面，零跑 C16 将提供 8295 智能座舱及高速领航辅助驾驶功能。智能座舱方面，零跑 C16 预计将会搭载 8295 座舱芯片及 Leapmotor OS 车机操作系统，提供沉浸式智能座舱体验。智能驾驶方面，零跑 C16 预计将会搭载 Orin X 芯片、激光雷达，能够提供高速领航辅助驾驶功能。

图35：零跑 C16 有望提供行业顶级 8295 智能座舱



资料来源：零跑汽车公众号

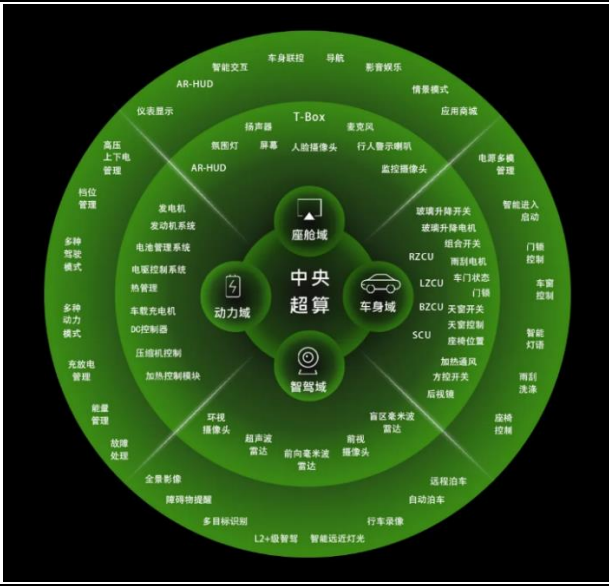
图36：零跑 C16 有望提供高速领航辅助驾驶功能



资料来源：零跑汽车公众号

零跑 C16 将提供“四叶草”中央集成式架构。零跑 C16 有望搭载“四叶草”中央集成式架构，采用 1 颗 SOC 及 1 颗 MCU 芯片融合座舱域、智驾域、动力域和车身域，实现四域中央超算，给消费者带来常用常新和更高阶的智能电动车体验。中央集成式架构能够为零跑带来以下方面的优势：(1) 硬件降本：当不同的功能域融为一体时，ECU、传感器的数量以及车辆线束的长度将会减少，从而降低整车的生产成本和设计装配难度；(2) 算力降本：分布式架构中各 ECU 之间的计算能力无法协同，会带来算力浪费，但中央集成式架构的不同域控之间可以共享算力，能够减少算力浪费；(3) 软件降本：分布式架构由各家不同的供应商负责提供 ECU，而且不同 ECU 运行着不同的操作系统和软件，而中央集成架构可以降低车企 OTA 升级的难度，从而提升效率。

图37：零跑 C16 将提供“四叶草”中央集成式架构



资料来源：零跑汽车公众号

图38：“四叶草”中央集成式架构具有极致线束长度等7大特性

【四叶草】中央集成式电子电气架构

7大特性盘点

- 极致芯片方案**
1颗SOC+1颗MCU, 实现四域中央超算
- 极致中央超算**
1个盒子集成15个盒子功能
- 极致OTA体验**
整车级无感式在线升级
- 极致化平台**
>90%通用化率
跨品类、跨尺寸、跨动力总成
- 极致成本方案**
豪华平权, 高中低价格带均可搭载
- 极致服务架构**
500+接口预留
声/光/精/门/窗/屏/灯/空调等自定义
- 极致整车线束**
1500米线束
兼具车身轻量化与传输快

资料来源：零跑汽车公众号

4.2、比亚迪秦 L：或搭载第 5 代 DM-i 超级混动技术，填补比亚迪中级轿车市场的空白

比亚迪秦 L 定位为全新中级轿车，相比秦 PLUS 空间更为宽敞。比亚迪秦 L 定位为全新中级轿车，其长宽高分别为 4830/1900/1495mm，轴距为 2790mm，相比秦 PLUS（长宽高分别为 4765/1837/1495mm，轴距为 2718mm）尺寸明显更大，提供较为宽敞的车内空间。外观方面，秦 L 与秦 Plus 有着明显的区别，其前进气格栅更宽大，车标设计的灵感来自宋 L，增强品牌的辨识度。尾部则采用贯穿式尾灯和与汉车型同款的“中国结”样式，提升整车的颜值和设计感。

图39：比亚迪秦 L 定位为全新中级轿车，相比秦 PLUS 空间更为宽敞



资料来源：汽车之家服务号公众号

座舱方面，秦 L 整体设计采用“山水画境”风格，融合传统美学与现代科技。秦 L 整体采用“山水画境”设计风格，内饰设计融合传统美学与现代科技，简约而不失

优雅。车内搭载全液晶仪表盘和大尺寸中控屏，物理按键在方向盘上的布局合理，能够保证驾驶的便捷性，座椅方面则采用线条纹理设计。

图40：秦 L 整体设计采用“山水画境”风格



资料来源：环球 Tech 公众号

三电方面，秦 L 有望搭载比亚迪第 5 代 DM-i 混动系统，进一步提升燃油经济性 & 续航能力，馈电油耗有望降至 2.9L/百公里，满油满电续航 2000 公里。动力方面，秦 L 有望搭载比亚迪第 5 代 DM-i 混动系统，由 1.5L 发动机与电驱组成（其中发动机最大功率为 74kw，电驱最大功率为 160kw），并配备代号为“P5”的全新混动专用底盘。第 5 代 DM-i 混动系统有望使发动机与电驱之间的转换更加高效、平滑，使发动机尽可能在高效工况下运行，从而提升燃油经济性，并提高驾驶体验。此前，王传福表示第 5 代 DM-i 混动技术馈电油耗将降至 2.9L/百公里，满油满电续航 2000 公里，相关车型热度有望延续 1-2 年。电池方面，作为插混车型，秦 L 将提供 10.08kWh 和 15.874kWh 两种电池，对应纯电续航里程分别为 60 公里和 90 公里。

图41：王传福表示，比亚迪将在 2024 年 5 月推出第 5 代 DM-i 混动技术



资料来源：太平洋汽车公众号

秦 L 将填补比亚迪中级轿车市场的空白，向合资车企燃油车发起冲击。目前比亚迪王朝系列的轿车中，秦 PLUS 在紧凑型车市场大放异彩，而汉则主要聚焦 20 万元级的 B+级中大型轿车市场，还缺少 1 款中级轿车，而秦 L 的出现恰好填补这一空白。B 级轿车市场长期以来主要由美系、德系、日系车型占据，且新能源车占比相对较低，国产新能源品牌有着较为广阔的发展空间。尤其是在新能源车持续引领降价潮的背景下，购买及使用性价比等方面优势突出，因此预计秦 L 将有不错的销量表现。

表11：B 级轿车市场长期以来主要由美系、德系、日系车型占据

排名	车型	2023 年 B 级轿车销量(辆)	系别
1	Model 3	300897	美系
2	帕萨特	201809	德系
3	凯美瑞	200450	日系
4	迈腾	192744	德系
5	宝马 3 系	149728	德系
6	雅阁	144039	日系
7	奥迪 A4L	138718	德系
8	红旗 H5	96264	自主
9	凯迪拉克 CT5	90737	美系
10	天籁	86736	日系
11	海豹	84277	自主
12	E-QH5	76539	自主
13	极氪 001	76246	自主
14	新蒙迪欧	74886	美系
15	亚洲龙	69454	日系
16	君威	63800	美系
17	深蓝 SL03 REEV	55024	自主
18	宝马 i3	53971	德系
19	英仕派	52103	日系
20	奔腾 B70	49720	自主

数据来源：盖世汽车、开源证券研究所

5、风险提示

乘用车销量不及预期、新能源车渗透率不及预期、智能驾驶技术发展进度不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn