

分析师：余典
登记编码：S0730524030001
yudian@ccnew.com 021-50586328

北京车展开幕，自主品牌齐发力

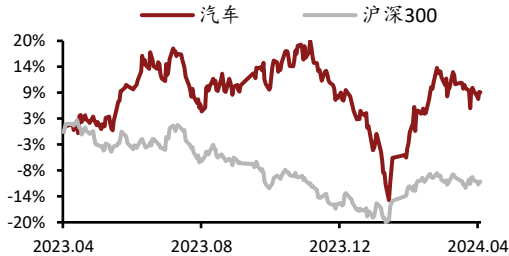
——汽车行业月报

证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

汽车相对沪深300指数表现

发布日期：2024年04月26日



数据来源：Wind, 中原证券

相关报告

- 《汽车行业月报：华为鸿蒙生态圈不断扩展，小米SU7大定超预期》2024-03-29
- 《汽车行业月报：新一轮价格战开启，智能化持续推进》2024-02-29
- 《汽车行业月报：重磅车型陆续推出，全年销量有望超预期》2023-12-30

联系人：马焱琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- **市场表现：**汽车产销一季度保持平稳，自主品牌乘用车市场份额近60%。根据中汽协数据，1-3月，汽车产销累计分别完成660.6万辆和672万辆，同比分别增长6.4%和10.6%。2024年1-3月乘用车产销累计分别完成560.9万辆和568.7万辆，同比分别增长6.6%和10.7%。分系列来看，2024年1-3月，自主品牌乘用车累计销量339.2万辆，同比增长26.4%，市场份额达到59.6%，同比上升7.4个百分点。

商用车各细分市场同比均增，天然气重卡持续走强。2024年1-3月，卡车产销累计分别完成88.3万辆和91.9万辆，同比分别增长4.4%和9.7%；其中重卡/中卡/轻卡/微卡2024年累计销量分别完成27.27/3.22/49.12/12.3万辆，同比分别增长13%/22%/3%/30%。2024年1-3月，客车产销累计分别完成11.4万辆和12.4万辆，同比分别增长11.5%和24.1%；其中大客/中客/轻客2024年累计销量分别完成1.32/0.77/10.14万辆，同比分别增长78.4%/87.8%/18.5%。天然气重卡持续走强，3月天然气重卡销量2.93万辆，同比增长2倍多，创单月第二高月销量，渗透率提升至25%。

新能源汽车渗透率不断提升，问界持续居新势力销量榜首。2024年1-3月，新能源汽车产销累计分别完成211.5万辆和209万辆，同比分别增长28.2%和31.8%，市场占有率达到31.1%，同比增长5pct。3月问界销量持续居新势力销量榜首，3月交付3.17万辆，其中新M7单月交付2.46万辆居新势力车型销量榜首，M9交付6243辆。

汽车出口快速增长。2024年1-3月汽车累计出口132.4万辆，同比增长33.2%，其中新能源汽车出口30.7万辆，同比增长23.8%。根据海关总署数据，2023年1-2月俄罗斯、墨西哥和比利时汽车出口量位居前三，分别出口11.2万辆、6.6万辆、4.2万辆；新能源汽车出口前三国家分别是比利时、英国和菲律宾。

- **投资建议：**北京车展正式开幕，自主品牌全面崛起，新发车型丰富，比亚迪秦L、海狮06、腾势品牌首款轿车Z9 GT、仰望品牌豪华轿车仰望U7，极氪MIX等车型迎来首发，北汽享界S9将正式亮相，赛力斯问界新M5上市。新技术方面，800V平台集中上车，北汽极狐阿尔法S5、零跑C16纯电版标配800V碳化硅压平台开启预售、小鹏800kW液冷S5超快充将于2024年第三季度全面升级。智能驾驶方面，小鹏汽车全球首发AI天玑系统，将于5月20日全量推送。建议持续关注智能化进展带来的边际变化，持续看好智能化电动化转型速度较快的自主品牌以及华为、小米汽车产业链投资机会；商用车持续复苏且出口亮眼，关注客车和重卡板块投资机会。
- **风险提示：**1) 新能源汽车产销不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 行业竞争加剧；4) 原材料价格上涨。

内容目录

1. 市场回顾.....	4
1.1. 行业整体表现.....	4
1.2. 个股表现.....	5
1.3. 行业估值.....	6
2. 行业概况.....	6
2.1. 乘用车：产销平稳增长，自主品牌市占率近 60%	8
2.2. 商用车：卡车、客车细分市场均增长	10
2.3. 新能源汽车：渗透率不断提升，问界持续居销量榜首	11
2.4. 行业动态	15
3. 投资建议.....	18
4. 风险提示.....	18

图表目录

图 1：中信一级行业 4 月涨跌幅对比（截止 4 月 23 日）	4
图 2：中信一级行业年初至今指数表现（截止 4 月 23 日）	4
图 3：汽车（中信）子版块 4 月指数表现（截止 4 月 23 日）	5
图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现（截止 4 月 23 日）	5
图 5：汽车行业各子版块 PE(TTM 整体法，剔除负值)（截止 4 月 24 日）	6
图 6：汽车子版块市盈率（TTM，剔除负值）（截止 4 月 24 日）	6
图 7：中信一级行业市盈率（TTM，剔除负值）（截止 4 月 24 日）	6
图 8：2021-2024 年汽车经销商月度库存系数.....	7
图 9：2022-2024 年汽车月度销量及同比增速.....	7
图 10：2010-2024 年汽车销量及同比增速.....	7
图 11：2022-2024 年中国汽车月度出口走势	8
图 12：2022-2024 年新能源汽车月度出口量	8
图 13：2022-2024 年乘用车月度销量及同比增速.....	8
图 14：2022-2024 年轿车月度销量及同比增速	8
图 15：2022-2024 年 MPV 月度销量及同比增速	9
图 16：2022-2024 年 SUV 月度销量及同比增速.....	9
图 17：2010-2024 年乘用车销量及同比增速	9
图 18：自主品牌乘用车年度销量及市场占有率.....	9
图 19：2022-2024 年自主品牌月度销量及同比增速	9
图 20：2022-2024 年乘用车各系市场占有率	10
图 21：2024 年 3 月乘用车批发销量 TOP10.....	10
图 22：2015-2024 年商用车产销变化及同比增速	10
图 23：商用车产销较快增长.....	10
图 24：客车销量同比较快增长	11
图 25：2022-2024 年重卡月度销量及同比增速	11
图 26：2023-2024 年天然气重卡月度销量及渗透率	11
图 27：新能源汽车年度销量情况及渗透率.....	12
图 28：2021-2023 年新能源汽车月度渗透率	12
图 29：2022-2024 年新能源汽车月度销量及同比增速.....	12
图 30：2024 年 3 月新能源厂商零售销量.....	13
图 31：2024 年 3 月新能源乘用车批发销量排名	13
图 32：2024 年 1-3 月新能源乘用车分级别销量	13
图 33：2024 年 1-3 月新能源乘用车各价格段销量情况	13
图 34：2022-2024 年纯电动汽车销量及市场占比.....	14
图 35：2022-2024 年插电混动汽车月度销量及占比	14
图 36：2015-2024 年分类型新能源汽车销量占比情况.....	14
表 1：4 月板块涨跌幅（截止 4 月 23 日）	4
表 2：4 月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名（截止 4 月 24 日）	5

表 3: 4 月新能源板块主要上市公司股价表现 (截止 4 月 24 日)	6
表 4: 新势力车企 3 月销量情况	13
表 5: 部分新上市车型	15
表 6: 行业重要新闻	15

1. 市场回顾

1.1. 行业整体表现

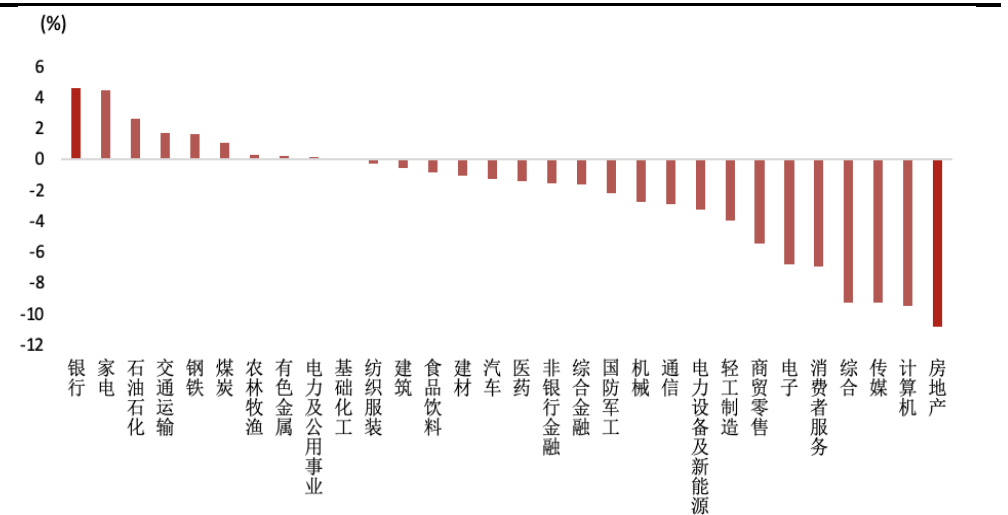
截止到4月23日收盘，4月汽车（中信）板块下跌2.16%，同期沪深300指数下跌0.88%，跑输大盘1.28个百分点。从板块排名来看，4月汽车行业涨幅在中信30个一级行业中位列第15位，年初至今汽车(中信)板块涨幅为-1.79%，在中信一级行业中位列第11位。

表 1：4月板块涨跌幅（截止4月23日）

名称	4月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
汽车(中信)	2.16	-1.79
沪深300	-0.88	2.19
上证指数	-0.63	1.58

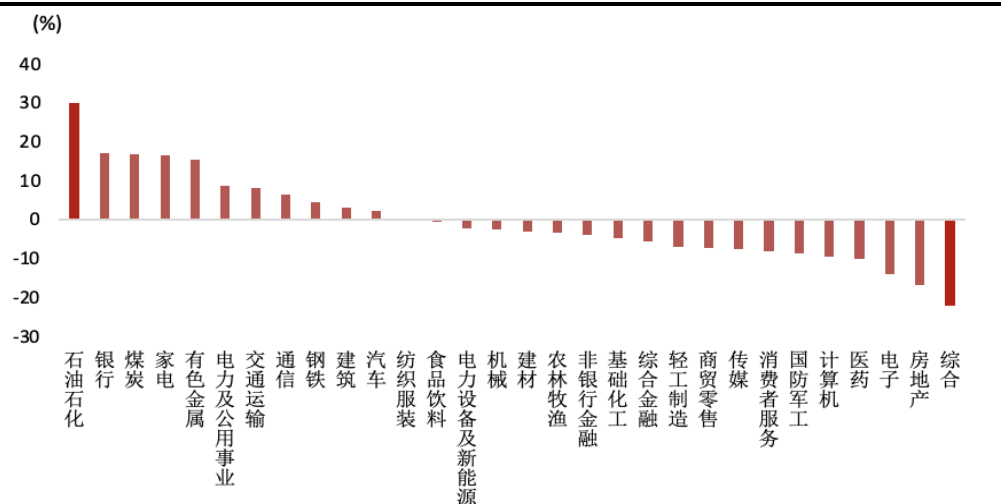
资料来源：Wind, 中原证券

图 1：中信一级行业4月涨跌幅对比（截止4月23日）



资料来源：Wind, 中原证券

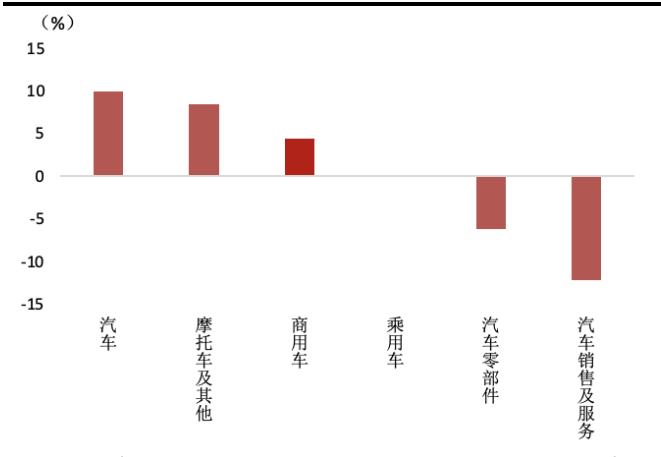
图 2：中信一级行业年初至今指数表现（截止4月23日）



资料来源：Wind, 中原证券

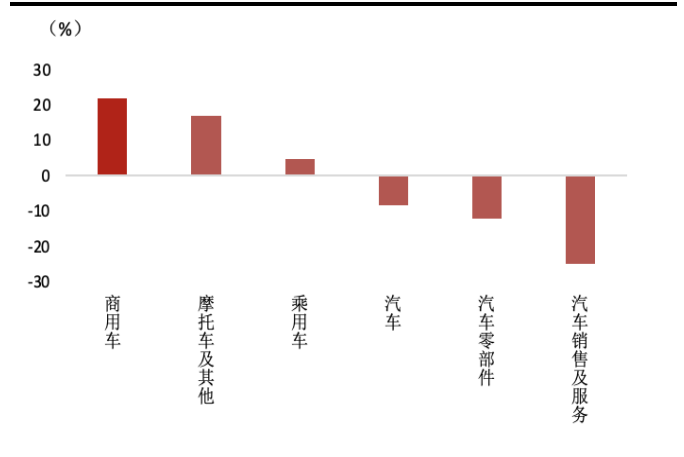
子板块方面，4月，除汽车零部件、汽车销售及服务分别下降6.19%、12.17%，乘用车、商用车、摩托车及其他分别上涨0.04%、4.41%、8.41%。年初至今，除汽车零部件、汽车销售及服务分别下跌12.08%、24.89%，乘用车、商用车、摩托车及其他分别上涨4.65%、21.87%、16.89%。

图3：汽车（中信）子版块4月指数表现（截止4月23日）



资料来源：Wind, 中原证券

图4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现（截止4月23日）



资料来源：Wind, 中原证券

1.2. 个股表现

截止到4月24日收盘，4月汽车（中信）板块中上涨个股58只，下跌个股168只。板块涨幅前5个股分别为登云股份(+35.00%)，万安科技(+24.10%)，宇通客车(+20.28%)，金龙汽车(+19.69%)和上海汽配(+19.47%)；跌幅前5个股分别为*ST越博(-57.58%)，*ST中期(-42.80%)，奥联电子(-33.63%)，威帝股份(-31.51%)和凯众股份(-25.69%)。

表2：4月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名（截止4月24日）

涨幅前十个股			跌幅前十个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
002715.SZ	登云股份	35.00%	300742.SZ	*ST越博	-57.58%
002590.SZ	万安科技	24.10%	000996.SZ	*ST中期	-42.80%
600066.SH	宇通客车	20.28%	300585.SZ	奥联电子	-33.63%
600686.SH	金龙汽车	19.69%	603023.SH	威帝股份	-31.51%
603107.SH	上海汽配	19.47%	603037.SH	凯众股份	-25.69%
301345.SZ	涛涛车业	19.39%	000903.SZ	云内动力	-23.38%
603129.SH	春风动力	19.18%	002865.SZ	钧达股份	-23.14%
603358.SH	华达科技	18.53%	300375.SZ	鹏翎股份	-22.83%
000913.SZ	钱江摩托	17.15%	603982.SH	泉峰汽车	-21.91%
300926.SZ	博俊科技	14.80%	688326.SH	经纬恒润-W	-21.88%

资料来源：Wind, 中原证券

4月新能源汽车指数下跌2.88%，新能源汽车指数板块中，上涨个股18只，下跌个股41只，其中涨幅排名前五的个股分别是当升科技(+22.67%)，寒锐钴业(+21.08%)，宇通客车(+20.28%)，宏发股份(+11.72%)和长城汽车(+8.36%)。

表 3: 4 月新能源板块主要上市公司股价表现 (截止 4 月 24 日)

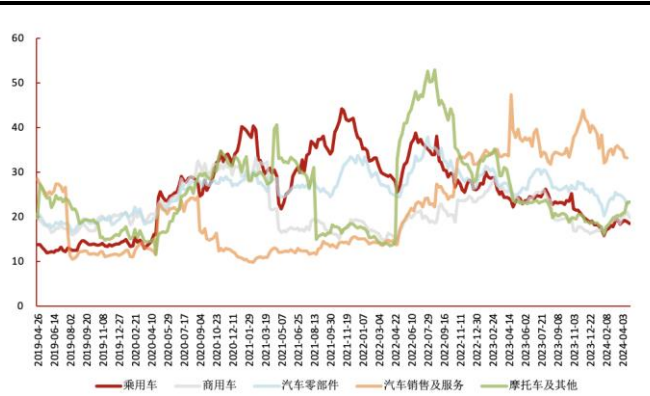
涨幅前五个股			涨幅后五个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
300073.SZ	当升科技	22.67%	300037.SZ	新宙邦	-16.18%
300618.SZ	寒锐钴业	21.08%	600482.SH	中国动力	-12.44%
600066.SH	宇通客车	20.28%	002812.SZ	恩捷股份	-11.61%
600885.SH	宏发股份	11.72%	002466.SZ	天齐锂业	-11.43%
601633.SH	长城汽车	8.36%	300457.SZ	赢合科技	-11.06%

资料来源: Wind, 中原证券

1.3. 行业估值

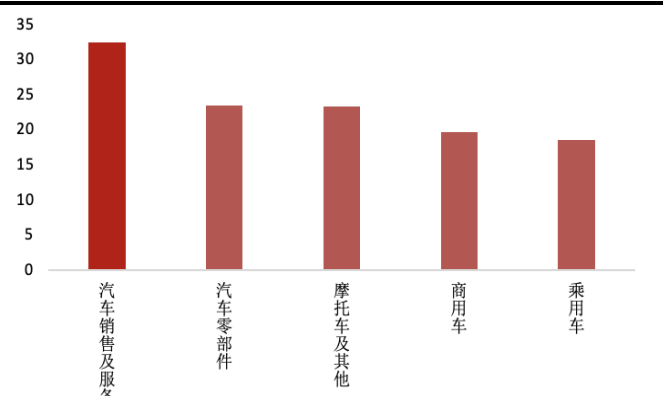
截止到 4 月 24 日收盘, 汽车 (中信) 板块 PE (TTM) 为 19.23 倍, 处于近 5 年以来 27.84%分位, 行业当前估值水平偏低。行业横向对比来看, 汽车 (中信) 行业 PE (TTM) 在 30 个中信一级行业中排名第 13 位。汽车 (中信) 行业整体 PB 估值为 2.29 倍, 处于近 5 年以来 27.45%分位。各子板块方面, 乘用车、商用车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车销售及服务 PE (TTM) 分别为 18.52、19.94、23.34、23.32、33.17, 分别处于近 5 年以来 24.31%分位、50.98%分位、24.31%分位、50.98%分位、74.8%分位。

图 5: 汽车行业各子板块 PE(TTM 整体法, 剔除负值) (截止 4 月 24 日)



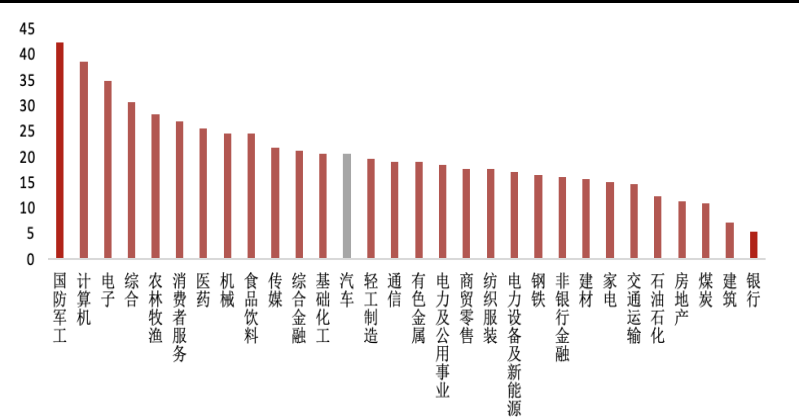
资料来源: Wind, 中原证券

图 6: 汽车子版块市盈率 (TTM, 剔除负值) (截止 4 月 24 日)



资料来源: Wind, 中原证券

图 7: 中信一级行业市盈率 (TTM, 剔除负值) (截止 4 月 24 日)

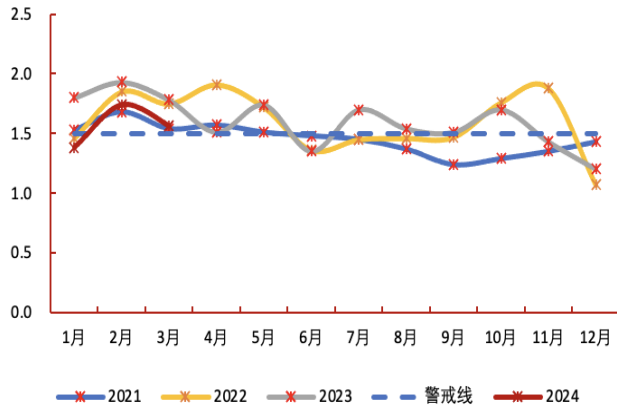


资料来源: Wind, 中原证券

2. 行业概况

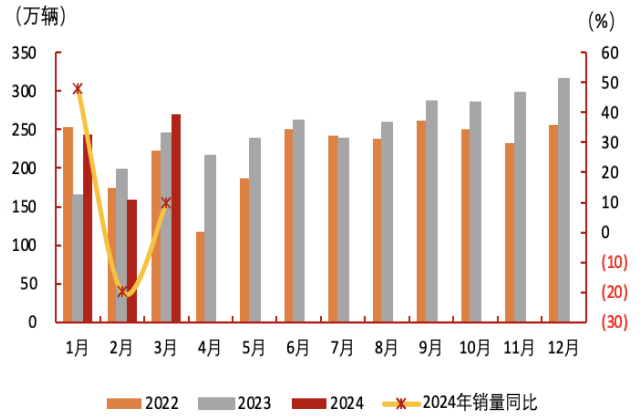
根据中汽协数据，2024年3月，汽车产销分别完成268.7万辆和269.4万辆，环比分别增长78.4%和70.2%，同比分别增长4%和9.9%。1-3月，汽车产销累计分别完成660.6万辆和672万辆，同比分别增长6.4%和10.6%。3月汽车经销商库存系数为1.56，同环比分别下降12.4%和10.3%，库存水平在警戒线以上。

图 8：2021-2024 年汽车经销商月度库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，中原证券

图 9：2022-2024 年汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

图 10：2010-2024 年汽车销量及同比增速



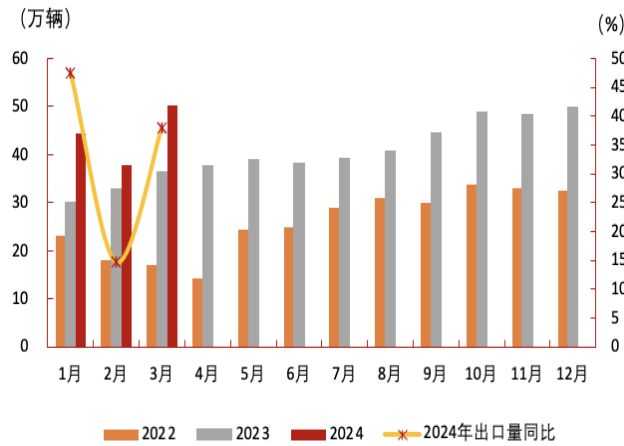
资料来源：中汽协，中原证券

2024年3月，汽车出口快速增长，3月汽车出口量达到50.2万辆，同比增长37.9%，环比增长33%；分车型来看，乘用车出口42.4万辆，环比增长34.6%，同比增长39.3%；商用车出口7.8万辆，环比增长24.9%，同比增长31%。2024年1-3月汽车累计出口132.4万辆，同比增长33.2%，其中乘用车出口111万辆，同比增长34.3%，商用车出口21.4万辆，同比增长27.5%。车企整车出口来看，3月，上汽出口量达到9.6万辆，同比增长10.6%，居整车出口量首位，比亚迪出口增速最为显著，出口量3.9万辆，同比增长1.7倍。1-3月，奇瑞出口量居车企首位，出口量达到25.3万辆，同比增长40.9%。

3月，新能源汽车出口12.4万辆，环比增长52%，同比增长59.4%，其中纯电动汽车出口10万辆，环比增长50.9%，同比增长41%；插混汽车出口2.4万辆，环比增长56.7%，同比增长2.4倍。2024年1-3月，新能源汽车累计出口30.7万辆，同比增长23.8%。根据海关总署数据，2023年1-2月俄罗斯、墨西哥和比利时汽车出口量位居前三，分别出口11.2万辆、

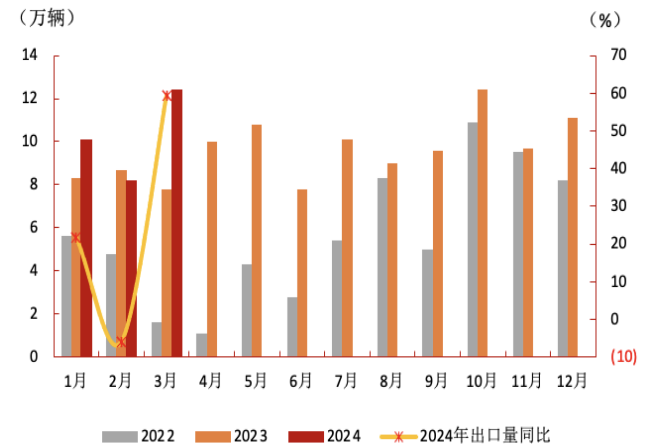
6.6万辆、4.2万辆；新能源汽车出口前三国家分别是比利时、英国和菲律宾。

图 11: 2022-2024 年中国汽车月度出口走势



资料来源：中汽协，中原证券

图 12: 2022-2024 年新能源汽车月度出口量

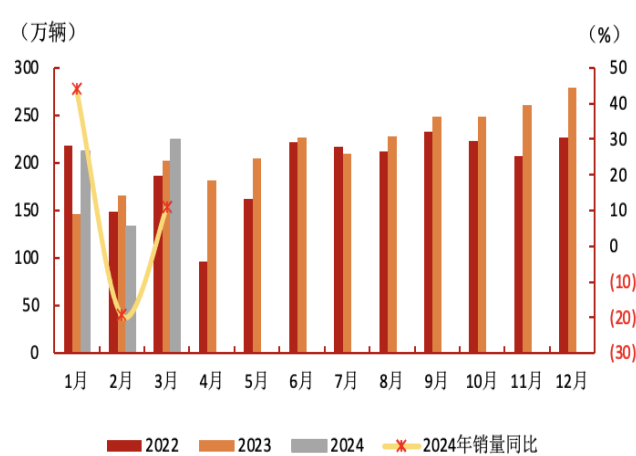


资料来源：中汽协，中原证券

2.1. 乘用车：产销平稳增长，自主品牌市占率近 60%

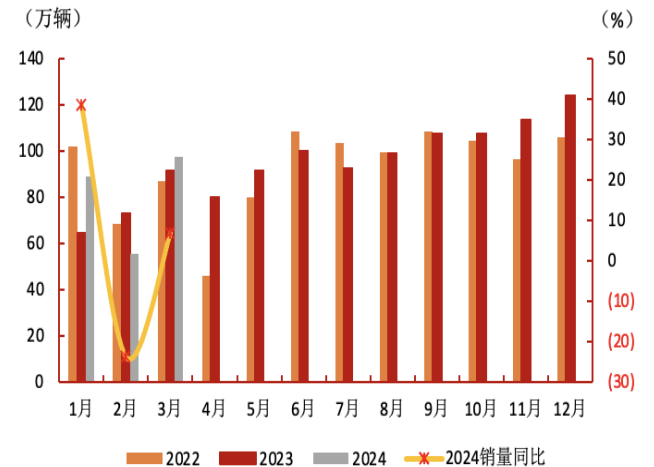
2024年3月，乘用车产销分别完成225万辆和223.6万辆，环比分别增长76.7%和67.8%，同比分别增长4.7%和10.9%。分车型来看，3月轿车、SUV、MPV销量分别达到97.5万辆，114.6万辆、9.7万辆，同比分别增长6.8%、15.4%、7.8%。2024年1-3月乘用车产销累计分别完成560.9万辆和568.7万辆，同比分别增长6.6%和10.7%。

图 13: 2022-2024 年乘用车月度销量及同比增速



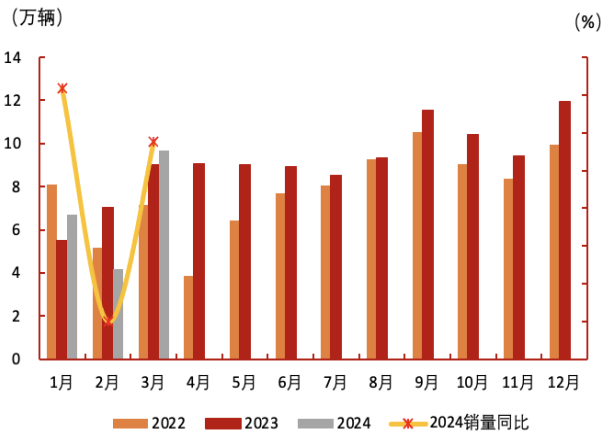
资料来源：中汽协，中原证券

图 14: 2022-2024 年轿车月度销量及同比增速



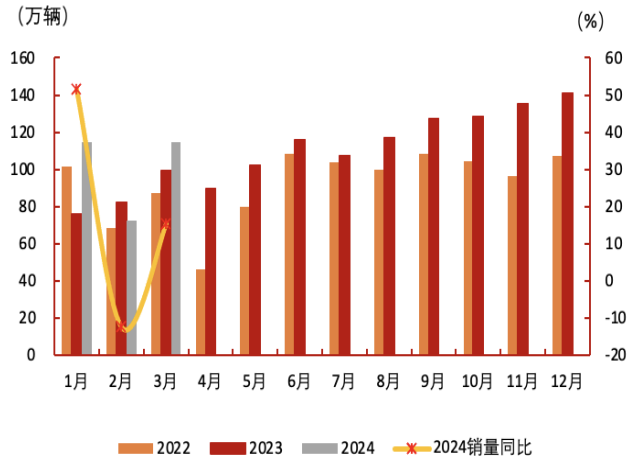
资料来源：中汽协，中原证券

图 15: 2022-2024 年 MPV 月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券

图 16: 2022-2024 年 SUV 月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券

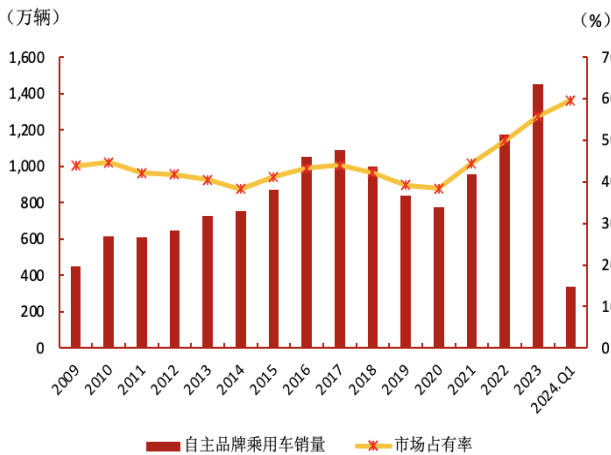
图 17: 2010-2024 年乘用车销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券

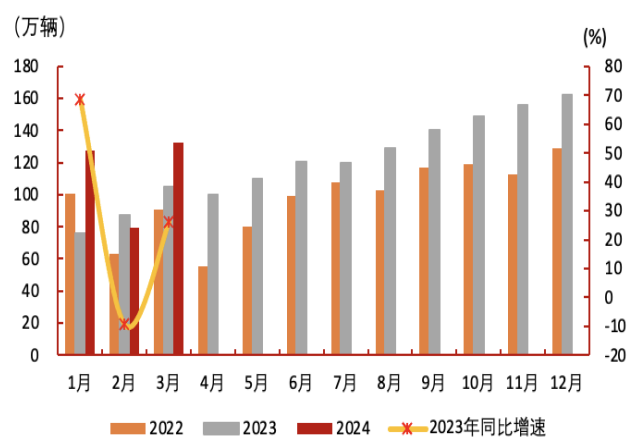
分系列来看, 2024 年 3 月, 自主品牌乘用车销量达到 132.6 万辆, 同比增长 26.1%, 市场份额达到 59.3%, 同比上升 7.2pct。2024 年 1-3 月, 自主品牌乘用车累计销量 339.2 万辆, 同比增长 26.4%, 市场份额达到 59.6%, 同比上升 7.4 个百分点。

图 18: 自主品牌乘用车年度销量及市场占有率



资料来源: 中汽协, 中原证券

图 19: 2022-2024 年自主品牌月度销量及同比增速

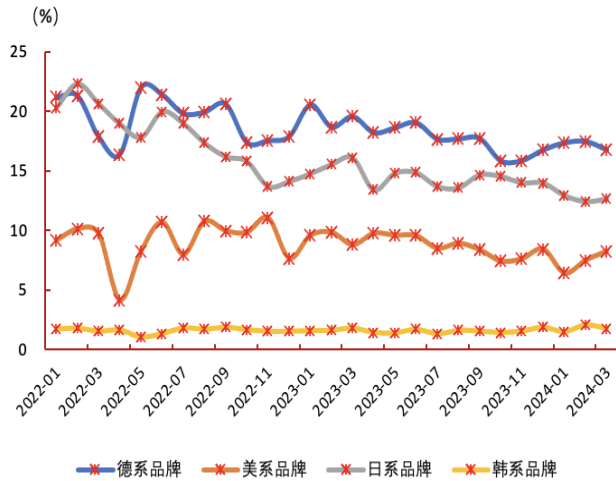


资料来源: 中汽协, 中原证券

2024 年 3 月德系、美系、日系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为 16.77%、8.27%、

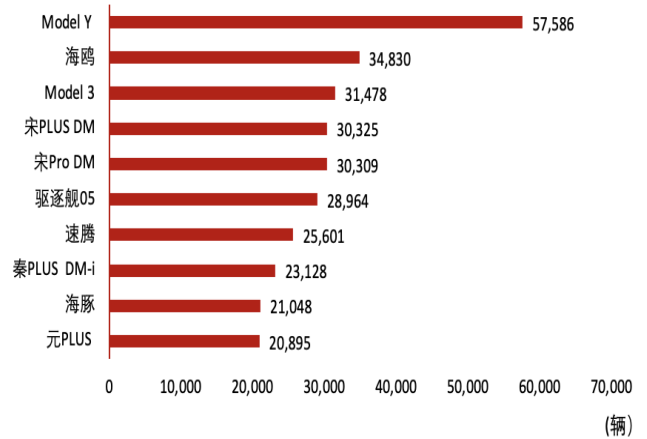
12.66%、1.79%，除韩系品牌乘用车市场占有率较上年同期略微上升 0.23 个百分点，德系、美系、日系乘用车品牌市占率分别下滑 1.09pct、1.49pct、7.99pct。车型销量来看，2024 年 3 月乘用车批发销量排名前三的车型分别为 Model Y (57,586 辆)、海鸥 (34,830 辆)、Model 3 (31,478 辆)。

图 20: 2022-2024 年乘用车各系市场占有率



资料来源：中汽协，中原证券

图 21: 2024 年 3 月乘用车批发销量 TOP10

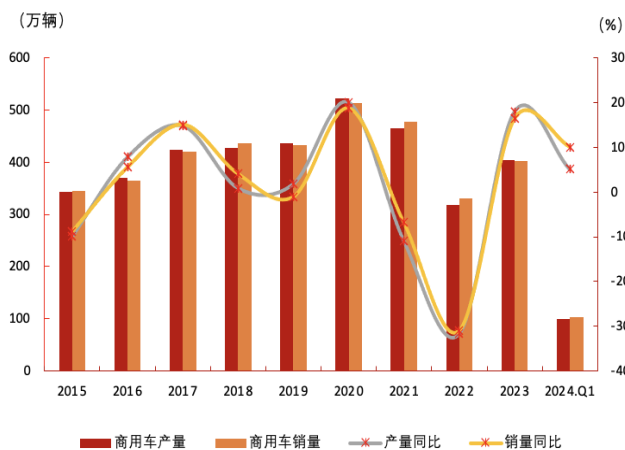


资料来源：中汽协，中原证券

2.2. 商用车：卡车、客车细分市场均增长

2024 年 3 月商用车产销分别完成 43.7 万辆和 45.8 万辆，环比分别增长 88.1%和 82.8%，同比分别增长 0.7%和 5.6%。2024 年 1-3 月，商用车产销累计分别完成 99.7 万辆和 103.3 万辆，同比分别增长 5.1%和 10.1%。

图 22: 2015-2024 年商用车产销变化及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

图 23: 商用车产销较快增长



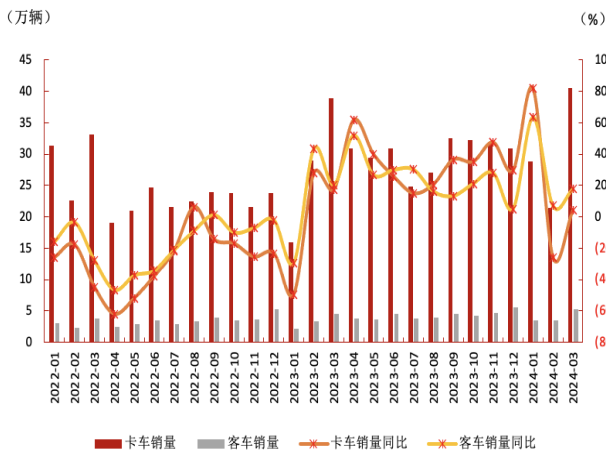
资料来源：中汽协，中原证券

3 月分车型看，卡车产销分别完成 38.8 万辆和 40.5 万辆，环比分别增长 91.1%和 88.4%，同比分别增长 0.2%和 4.1%；各细分市场均实现增长，其中重卡/中卡/轻卡/微卡 3 月销量分别完成 11.6/1.4/20.98/6.56 万辆，同比分别增长 0.3% /18%/0.1% /26%。2024 年 1-3 月，卡车产销累计分别完成 88.3 万辆和 91.9 万辆，同比分别增长 4.4%和 9.7%；其中重卡/中卡/轻卡/微卡 2024 年累计销量分别完成 27.27/3.22/49.12/12.3 万辆，同比分别增长 13% /22%/3% /3

0%。天然气重卡持续走强，3月天然气重卡销量2.93万辆，同比增长2倍多，创单月第二高月销量，渗透率提升至25%。

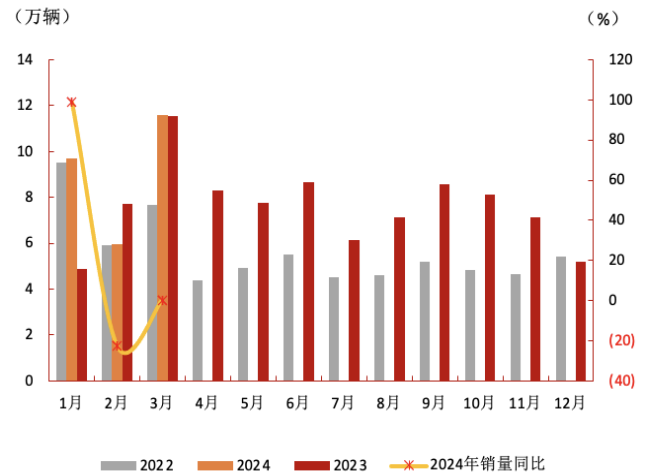
3月，客车产销分别完成5万辆和5.3万辆，环比分别增长67.4%和48.7%，同比分别增长4.2%和17.7%；其中大客/中客/轻客3月销量分别完成0.61/0.34/4.3万辆，同比分别增长78.9%/48%/64.1%。2024年1-3月，客车产销累计分别完成11.4万辆和12.4万辆，同比分别增长11.5%和24.1%；其中大客/中客/轻客2024年累计销量分别完成1.32/0.77/10.14万辆，同比分别增长78.4%/87.8%/18.5%。

图 24：客车销量同比较快增长



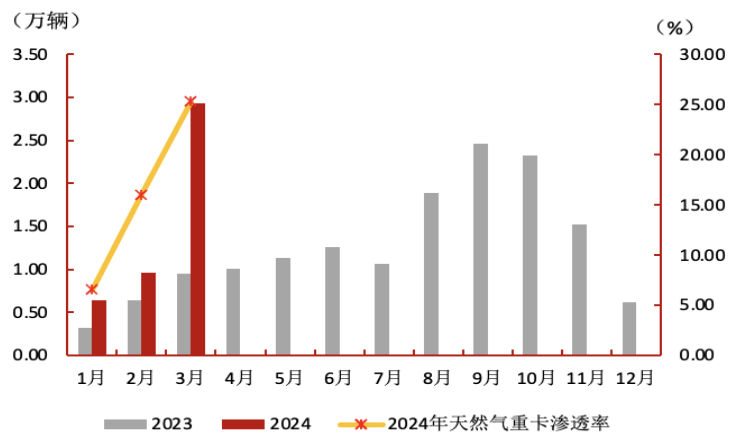
资料来源：中汽协，中原证券

图 25：2022-2024 年重卡月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券

图 26：2023-2024 年天然气重卡月度销量及渗透率

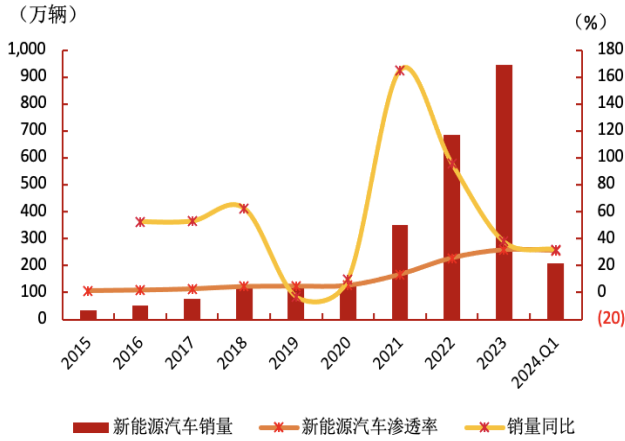


资料来源：中汽协，第一商用车网、中原证券

2.3. 新能源汽车：渗透率不断提升，问界持续居销量榜首

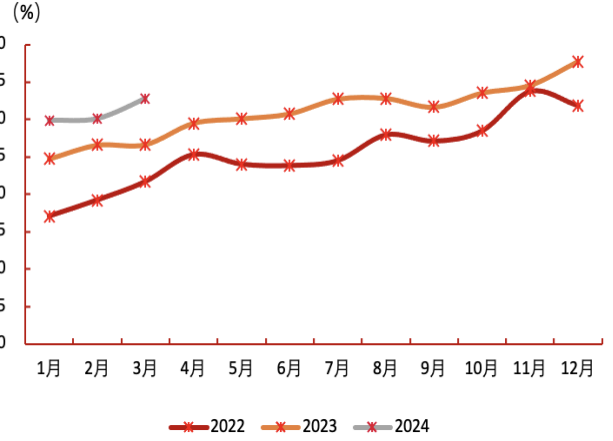
2024年3月，新能源汽车产销分别完成86.3万辆和88.3万辆，同比分别增长28.1%和35.3%，新能源渗透率达到32.8%。2024年1-3月，新能源汽车产销累计分别完成211.5万辆和209万辆，同比分别增长28.2%和31.8%，市场占有率达到31.1%，同比增长5pct。

图 27: 新能源汽车年度销量情况及渗透率



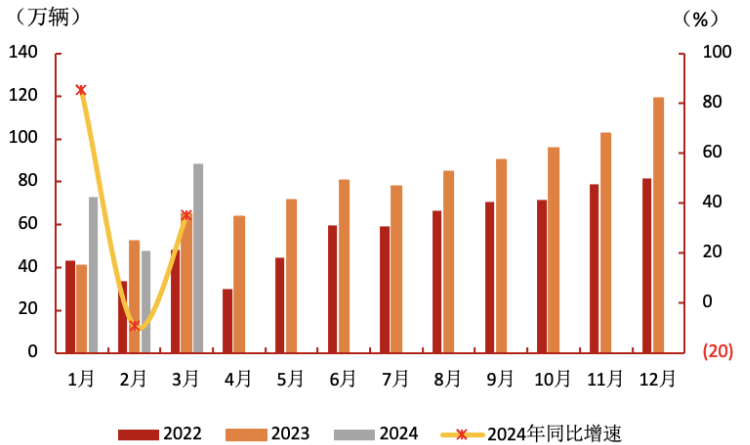
资料来源: 中汽协, 中原证券

图 28: 2021-2023 年新能源汽车月度渗透率



资料来源: 中汽协, 中原证券

图 29: 2022-2024 年新能源汽车月度销量及同比增速

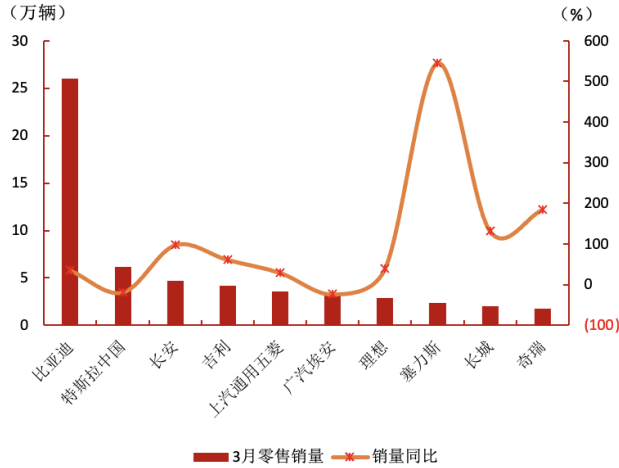


资料来源: 中汽协, 中原证券

2024 年 3 月, 新能源乘用车厂商零售销量排名第一车企比亚迪, 销量 26 万辆, 同比增长 35.4%; 特斯拉中国、长安汽车分别位列第二、三位, 3 月销量分别达到 6.2 万辆和 4.7 万辆, 同比分别-18.6%、+97.6%。车型销量来看, 2024 年 3 月新能源乘用车批发销量排名前三的车型分别为 Model Y (57,586 辆)、海鸥 (34,830 辆)、Model 3 (31,478 辆)。

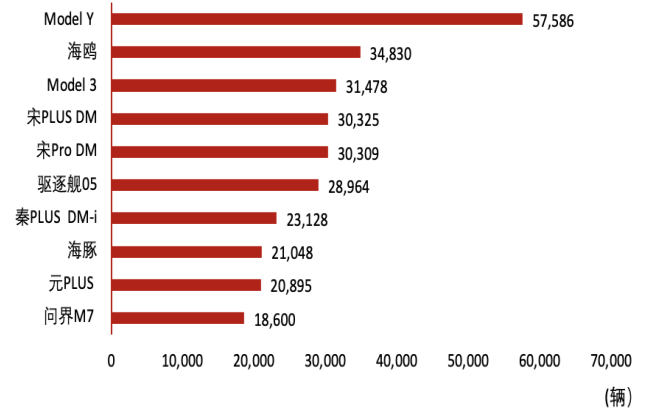
新势力车企零售份额同比增加 2 个百分点至 11.6%, 较 2 月有所下滑, 问界销量持续居新势力销量榜首, 3 月交付 3.17 万辆, 其中新 M7 单月交付 2.46 万辆居新势力车型销量榜首, M9 交付 6243 辆。由于理想 MEGA 的节奏问题, 理想第一季度交付预期由之前的 10 万-10.3 万辆下调至 7.6 万-7.8 万辆, 2024Q1 理想汽车交付 8 万辆, 同比增长 52.9%, 超过预期。

图 30：2024 年 3 月新能源厂商零售销量



资料来源：中汽协，中原证券

图 31：2024 年 3 月新能源乘用车批发销量排名



资料来源：中汽协，中原证券

表 4：新势力车企 3 月销量情况

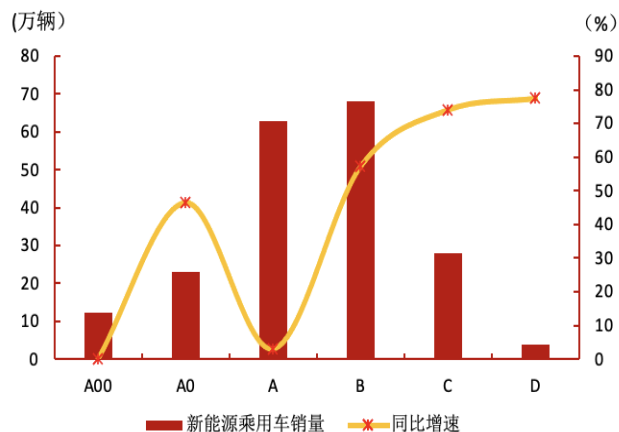
车企	3月销量	同比涨幅	环比涨幅
问界	31,727	762.4%	50.1%
理想	28,984	39.2%	43.1%
零跑	14,567	136%	121.9%
极氪	13,012	95.3%	73.3%
蔚来	11,866	14.3%	45.9%
小鹏	9,026	28.9%	98.6%
哪吒	8,317	-17.5%	36.7%

资料来源：各公司公告或官网，中原证券整理

分级别来看，2024 年 1-3 月，各级别新能源乘用车销量同比均呈现正增长，中大型车型销量增速较快，B 级新能源乘用车为销量主力，累计销量 68.1 万辆，同比增长 57.2%；D 级新能源乘用车同比增速最快，累计销量 3.8 万辆，同比增长 77.4%。

2024 年 1-3 月，新能源乘用车市场价格结构持续上行，30-35 万、50 万以上价格区间同比增速较快，累计销量分别达到 22.1 万辆、3.8 万辆，同比分别增长 75.6%、251%。15-20 万仍是主力消费区间，累计销量 53.5 万辆，同比增长 18.2%。

图 32：2024 年 1-3 月新能源乘用车分级别销量



资料来源：中汽协，中原证券

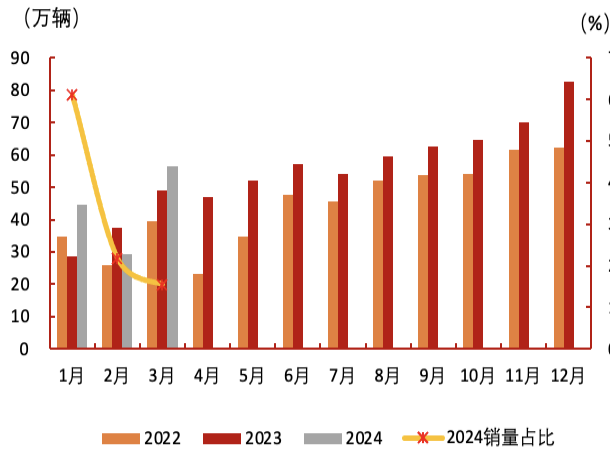
图 33：2024 年 1-3 月新能源乘用车各价格段销量情况



资料来源：中汽协，中原证券

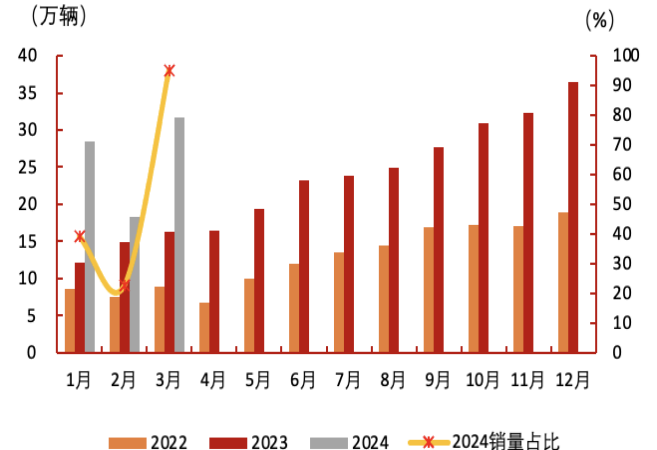
分动力类型来看，2024年3月纯电动汽车产销分别完成54.6万辆和56.6万辆，同比分别增长7%和15.5%；插电式混合动力汽车产销均完成31.7万辆，同比分别增长94.6%和95.1%。2024年1-3月，纯电动汽车累计产销分别完成131.7万辆和130.5万辆，同比分别增长9.9%和13.3%；插电式混合动力汽车累计产销分别完成79.7万辆和78.4万辆，同比分别增长76.6%和81.2%。从市场份额来看，插电混动车型市场占有率不断提升，2024年1-3月，纯电动车型和插电混动车型累计销量占比分别达到62.4%和37.5%。

图 34: 2022-2024 年纯电动汽车销量及市场占比



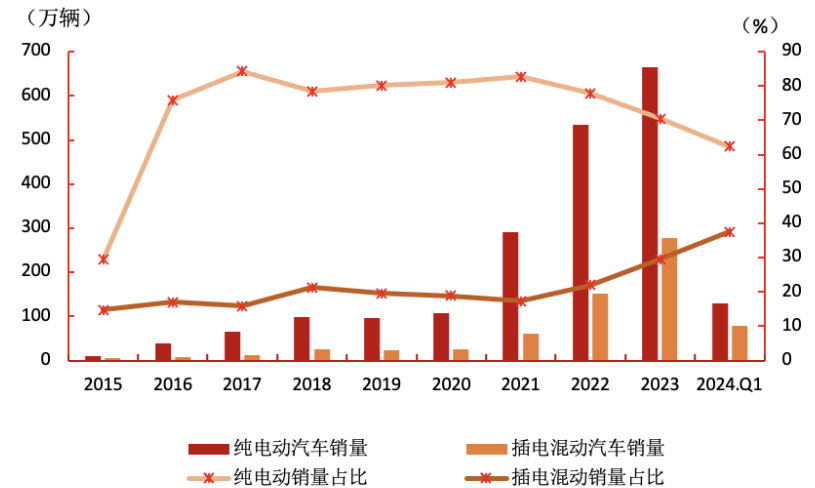
资料来源：中汽协，中原证券

图 35: 2022-2024 年插电混动汽车月度销量及占比



资料来源：中汽协，中原证券

图 36: 2015-2024 年分类型新能源汽车销量占比情况



资料来源：中汽协，中原证券

2.4. 行业动态

表 5: 部分新上市车型

上市时间	车型	级别	能源类型	纯电续航里程	价格 (万元)
2024/3/28	长安 UNI-Z	SUV	插混/增程	125km	11.79-13.19
2024/4/12	上汽通用五菱宝骏悦也 Plus	SUV	纯电动	401km	9.38-10.38
2024/4/12	赛力斯瑞驰 EG71	轻卡	纯电动	405km	26.98
2024/4/18	广汽传祺 GS4 MAX	SUV	燃油	-	11.58-12.58
2024/4/18	知豆彩虹	微型	纯电动	125/205/201km	3.19-4.39
2024/4/19	理想 L6	SUV	增程	212km	24.98-27.98
2024/4/22	哪吒 L	SUV	增程	220km/310km	12.99-15.99
2024/4/22	奇瑞捷途山海 T2	SUV	插电混动	129/208km	17.99-20.99

资料来源: 各公司公告或官网, 中原证券整理

表 6: 行业重要新闻

日期	文件发布	主要内容
2024/4/3	中国两部门调整汽车贷款有关政策	中国人民银行 4 月 3 日宣布, 为推动汽车以旧换新, 近日与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》(简称“《通知》”)。《通知》明确, 自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例, 从原先的 80%、85% 调整为由金融机构自主确定, 贷款最高发放比例可达到 100%; 商用传统动力汽车、商用新能源汽车、二手车贷款最高发放比例较此前保持不变, 分别为 70%、75%、70%。《通知》还提出, 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。
2024/4/3	重庆市到 2025 年底计划建成超充站 2,000 座以上	重庆市人民政府正式印发《重庆市新能源汽车便捷超充行动计划 (2024-2025 年)》(简称“《计划》”)。目标是到 2025 年底, 全市计划建成超充站 2,000 座以上, 建成超充电桩 4,000 个以上。《计划》还提出, 支持超充站建设单枪功率 480kW 及以上的液冷超充; 鼓励整车企业将超充和 V2G 纳入新能源汽车产品功能范围; 全市新建超充站中, 充储一体化站数量占比不低于 30%。《计划》指出, 将于 2025 年建成重庆市数字捷充平台, 实现超充、V2G、智能有序等充电负荷实时监测管理。到 2025 年年底, 中心城区累计打造公共领域类 V2G 示范项目 45 个 (公交 V2G 示范项目 23 个)。
2024/4/10	中国七部门联合印发《以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新行动方案》	中国市场监管总局宣布, 与国家发展改革委等七部门联合印发《以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新行动方案》(简称“《行动方案》”)。在汽车领域, 《行动方案》提出推动汽车标准转型升级。具体包括: 修订电动汽车动力电池安全标准, 加大新能源汽车整车安全、充换电标准供给; 加强自动驾驶、激光雷达等智能网联技术标准研制; 加快先进技术融合迭代, 提升网络安全等级和数据安全保护水平; 完善汽车售后服务及维修标准, 营造有利于新能源汽车发展的消费环境; 加快乘用车、重型商用车等能源消耗量限值标准升级。
2024/4/12	中国商务部等 14 部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》	商务部等 14 部门宣布印发《推动消费品以旧换新行动方案》(简称“《行动方案》”)。《行动方案》提出, 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%。 在开展汽车以旧换新方面, 《行动方案》明确, 加大财政金融政策支持力度, 鼓励有条件的地方支持汽车置换更新、鼓励金融机构适当降低汽车贷款首付比例等。此外还包括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。

资料来源: MARKLINES, 各政府官网公告, 中原证券整理

保隆科技获得空气悬架系统产品项目定点

保隆科技宣布, 近日收到国内某头部自主品牌主机厂 (名称保密) 的《定点通知书》, 选择公司作为其全新平台多个项目的空气悬架系统前后空气弹簧的零部件供应商。根据客户规划, 该平台项目生命周期总金额超过人民币 8.5 亿元。【2024 年 3 月 30 日保隆科技交易所公告】

祥鑫科技获得新能源汽车零部件项目定点

祥鑫科技宣布，于 2024 年 1-3 月收到某国内头部汽车品牌客户（具体名称保密）的新能源汽车项目定点通知书，确定公司为其新能源汽车供应座椅结构件、隔热板、流水槽、动力电池箱体结构件等产品。根据客户预测，此次获得的定点项目量产时间分别为 2024 年、2025 年，生命周期为 1-5 年，预计项目销售总额约人民币 3 亿元。【2024 年 4 月 3 日祥鑫科技交易所公告】

福耀玻璃安徽全产业链生产基地项目开工

福耀玻璃宣布，安徽全产业链生产基地项目在合肥市肥西县开工。该项目总投资额达 57.5 亿元，规划用地面积 866 亩，总建筑面积约 47 万平方米，建成全产业链绿色智慧工厂，年产汽车配套玻璃 400 万套，配件玻璃 400 万片，预计投产后可实现年产值 60 亿元，直接带动就业超 3,000 人。此外，福耀玻璃透露，公司的福建省福清市年产 400 万套智能车用安全玻璃生产项目正在建设中，该项目致力于建设一流零碳智能工厂，打造全球最大的汽车玻璃出口基地。【2024 年 4 月 8 日福耀玻璃官方微信公众号】

梅赛德斯-奔驰 2024 年第一季度电动汽车全球销量下降 9%

梅赛德斯-奔驰集团于 4 月 10 日宣布，2024 年第一季度电动汽车(EV)全球销量同比下降 9%至 5.05 万辆。其中，梅赛德斯-奔驰品牌汽车的电动汽车销量同比下降 8%至 47,500 辆，由于双座小型车 smart fortwo 停产(减少 30%)，导致同比下降 8%。与此同时，插混车(PHV)的全球销量同比增长 6%。

梅赛德斯-奔驰集团 2024 年第一季度的汽车和厢型车销量同比下降 6%至 56.84 万辆。其中，梅赛德斯-奔驰汽车的全球销量为 46.3 万辆(同比下降 8%)，除亚洲地区因车型改款和供应链问题影响销量外，其他地区均取得了令人满意的业绩。此外，中国市场销量下滑的主要原因是 E 级三厢车 E-Class 长轴距车型的全面量产尚需时日，预计销量在未来几个季度将加速增长。2024 年第一季度，电动汽车占梅赛德斯-奔驰汽车全球销量的 10%。

2024 年，梅赛德斯-奔驰将推出 12 款豪华车型，包括 8 款梅赛德斯-AMG 车型和全球首发的 SUV G-Class。豪华纯电三厢车 EQS 进行了改进，续航里程延长至 800 多公里。与创历史新高 的 2023 年相比，梅赛德斯-奔驰厢型车 2024 年全年销量预计将略有下降。【Mercedes Benz press release】

蔚来与美的将在新能源汽车零部件、自动化等领域开展合作

4 月 10 日，蔚来汽车与美的在威灵汽车部件安庆工厂签署了战略合作协议。当天还举行了美的威灵汽车部件“新一代 900V 圆线定子的下线仪式”。根据协议，双方将加深汽车零部件领域及新技术研发的合作，共同研发包括但不限于空调压缩机、电驱动、热管理集成、车载冰箱等产品。此外，双方还将在汽车及一般工业自动化解决方案、数字化管理系统、智慧物流等领域开展合作，并进一步探讨在低碳产业园区建设及能源管理解决方案等合作，助力碳中和目标的实现。【美的官方微信公众号公告】

金固股份获得阿凡达低碳车轮产品定点

金固股份宣布，于近日收到某头部知名的新能源汽车主机厂（名称保密）的定点通知书，公司将作为客户的零部件供应商，为其两款畅销新能源汽车开发阿凡达低碳车轮产品，公司将按照客户的要求完成产品开发和交付工作。【2024年4月9日金固股份交易所公告】

天成自控获得新能源汽车座椅零部件定点

天成自控宣布，于近日收到国内某知名汽车整车企业（名称保密）的定点通知书，公司被确定为该客户某新能源乘用车项目座椅的零部件供应商。根据客户规划，项目预计2024年12月开始量产，项目周期内配套乘用车总量约20万辆。上述项目生命周期内的销售金额约8亿元人民币。【2024年4月10日天成自控交易所公告】

松原股份获得欧洲汽车制造商安全带产品定点

松原股份宣布，近日收到了欧洲知名汽车制造商S客户（具体名称保密）的定点通知书。公司获得该客户F平台的项目定点，公司作为S客户合格供应商，将为该平台车型提供整车安全带产品。根据客户预测，预计将于2027年开始批量供货，该平台车型生命周期6年，生命周期内产量总计约55万台，销售额约4,156万欧元。【2024年4月10日松原股份交易所公告】

小鹏汽车与大众集团合作在中国开发电动汽车E/E架构

4月17日，小鹏汽车宣布与大众集团签署E/E(电气/电子)架构技术合作框架协议。小鹏汽车业界领先的E/E架构通过将软件与硬件分离，实现了实现了高级驾驶辅助系统(ADAS)和连接操作系统等软件的跨平台快速迭代。小鹏汽车最新的E/E架构具有中央计算、基于域控制器的架构以及用于高速数据传输的千兆以太网，形成了高度集成且具有高成本效益的结构。此外该架构还支持车辆进行高效的OTA更新。基于此次合作，两家公司将把小鹏汽车的E/E架构整合到大众汽车中国电动汽车(EV)主平台(CMP)中。该联合开发系统计划从2026年开始配套中国生产的大众电动汽车。【XPeng press release】

特斯拉中国全系官宣降价

4月21日，特斯拉中国官网显示，特斯拉Model 3/Y/S/X全系在中国大陆地区降价1.4万元。Model 3售价降至23.19万元；Model 3长续航版售价降至27.19万元。Model Y售价降至24.99万元；Model Y长续航版售价降至29.09万元；Model Y高性能版售价降至35.49万元。Model S售价降至68.49万元，Model S Plaid版售价降至81.49万元。Model X售价降至72.49万元，Model X Plaid版售价降至82.49万元。【特斯拉官网】

深蓝汽车与蔚来能源达成战略合作，5月起接入蔚来充电网络

深蓝汽车4月23日宣布，与武汉蔚来能源有限公司（简称“蔚来能源”）正式达成充电互联互通合作。根据协议，自5月起，20万深蓝用户可在全国超2万根蔚来充电桩进行充电。

深蓝汽车用户可通过深蓝 App 及车机，实现蔚来充电桩的查询、导航、启动、支付等功能。除深蓝汽车外，蔚来能源后续也将和长安汽车其他品牌的 App、小程序和车机系统实现充电互联互通。【深蓝汽车与蔚来官方微信公众号公告】

3. 投资建议

北京车展正式开幕，自主品牌全面崛起，新发车型丰富，比亚迪秦 L、海狮 06、腾势品牌首款轿车 Z9 GT、仰望品牌豪华轿车仰望 U7，极氪 MIX 等车型迎来首发，北汽享界 S9 将正式亮相，赛力斯问界新 M5 上市。新技术方面，800V 平台集中上车，北汽极狐阿尔法 S5、零跑 C16 纯电版标配 800v 碳化硅压平台开启预售、小鹏 800kW 液冷 S5 超快充将于 2024 年第三季度全面升级。智能驾驶方面，小鹏汽车全球首发 AI 天玑系统，将于 5 月 20 日全量推送。建议持续关注智能化进展带来的边际变化，持续看好智能电动化转型速度较快的自主品牌以及华为、小米汽车产业链投资机会；商用车持续复苏且出口亮眼，关注客车和重卡板块投资机会。

4. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 新能源汽车渗透率不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 智能化迭代速度低于预期；4) 原材料价格上涨。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅 10% 以上；
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅-10% 至 10% 之间；
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；
减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至 -10%；
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。