



分析师：崔琰

执业证号：S0100523110002

邮箱：cuiyan@mszq.com

事件概述:

2024年4月重点新能源车企交付量发布,据各公司披露数据:

埃安 28,113 辆,同比-31.5%,环比-13.6%;

理想 25,787 辆,同比+0.4%,环比-11.0%;

问界 25,086 辆,同比+929.4%,环比-20.9%;

极氪 16,089 辆,同比+98.6%,环比+23.6%;

蔚来 15,620 辆,同比+134.6%,环比+31.6%;

零跑 15,005 辆,同比+72.0%,环比+3.0%;

小鹏 9,393 辆,同比+32.7%,环比+4.1%;

哪吒 9,017 辆,同比-18.6%,环比+8.4%;

小米 7,058 辆。

4月观望情绪较重 终端需求有望加速释放

5月车市蓄势待发,以旧换新+北京车展有望提振需求。据乘联会数据,4月狭义乘用车零售市场预计为160.0万辆左右,同比-1.5%,环比-5.3%。新能源零售预计72.0万辆左右,与上月持平,同比+37.1%,渗透率预计可达45.0%。4月消费者对于政策和车展新车有预期,因此观望情绪浓厚,随着4月底以旧换新政策的出台和北京车展的开幕,消费者对车市的关注度提高,有望刺激前期压抑的购车需求加速释放。9家样本新势力车企合计交付151,168辆,同比+36.5%,环比+0.8%。同比上升幅度较大,环比与上月持平。

新势力销量稳健 理想领跑新势力

理想:据公司披露,4月交付25,787辆,同比+0.4%,环比-11.0%。智能化方面,理想智驾系统AD Pro 3.0将于5月初推送,包括千公里接管级别的高速NOA、支持红绿灯路口起停的城市LCC、复杂车位的智能泊车等功能。高阶智驾版本AD Max 3.0也将推出进阶版,并于4月26日开启首批体验用户招募,公测完成后,理想的NOA将实现全国覆盖;理想智能空间方面,OTA 5.2和5.3更新主要功能,将先后于5月初和6月推送。新车方面,4月18日理想发布全新理想L6,定位中大型五座SUV,起售价24.98万元,首次下探至25万元以下,理想L6上市12天累计订单已突破2万台,目前已开启全国首批用户交付。

推荐

维持评级

相关研究

- 1.汽车和汽车零部件行业周报 20240428: 报废补贴政策发布 车展见证自主崛起-2024/04/28
- 2.汽车行业系列深度一:北京车展前瞻:新时代新能源汽车 自主全面崛起-2024/04/25
- 3.特斯拉系列点评四:新车型加速推出 AI智驾引领行业-2024/04/25
- 4.汽车和汽车零部件行业周报 20240421: 车展开幕在即 自主品牌迎新时代-2024/04/21
- 5.摩托车行业系列点评三:出口销量持续高增 旺季驱动需求向上-2024/04/20

问界: 据公司披露, 4月交付 25,086 辆, 同比+929.4%, 环比-20.9%。智能化方面, 问界系列车型开启 OTA 升级, 问界 M9 在智慧大灯、智能驾驶、车载小艺和智能座舱四大方面迎来升级, 新增超过 14 项功能, 问界 M5 智驾版及新 M7 智驾版的 ADS (高阶智能驾驶系统) 也迎来升级。新产品方面, 问界新 M5 于 4 月 23 日发布, 起售价 24.98 万元。

极氪: 据公司披露, 4月交付 16,089 辆, 同比+98.6%, 环比+23.6%。智能化方面, 极氪高速 N2P 的开通城市数量正在持续增加, 截至 4 月底已覆盖 65 座城市, 并计划在上半年内覆盖 90%以上用户所在地级市。新产品方面, 4 月 25 日北京车展上, 极氪全新浩瀚-M 汽车架构发布, 座舱空间利用率超过 80%, 首辆基于该架构打造的五座车型极氪 MIX 也同步发布。

蔚来: 据公司披露, 4月交付 15,620 辆, 同比+ 134.6%, 环比+ 31.6%。智能化方面, 4 月 20 日, 蔚来推出了专门引导车主安全驾驶习惯的“智驾分”体系, 4 月 30 日起, 蔚来全域领航辅助 NOP+城区功能将面向近 23 万名蔚来 Banyan·榕智能系统用户进行全量推送, 标志着全国最大规模的城区智能驾驶即将服务用户。新产品方面, 4 月 25 日北京车展上, 2024 款蔚来 ET7 蔚来 ES7 正式上市, 两者均于 4 月 30 日开启交付。

零跑: 据公司披露, 4月交付 15,005 辆, 同比+72.0%, 环比+3.0%。智能化方面, 零跑 4 月 OTA 即将开始推送, 手机 APP 将新增更多功能, 智能座舱迎来升级。新产品方面, 4 月 25 日北京车展上, 定位“智能六座 SUV”的零跑 C16 首次亮相并开启预售, 预计满配售价 20 万元以内, 24 小时订单超 11,950 台; 2024 款零跑全新 C11、全新 C01 和全新 T03 也齐聚亮相。

小鹏: 据公司披露, 4月交付 9,393 辆, 同比+32.7%, 环比+4.1%; 其中, 小鹏 X9 交付 1,959 台, 上市四月累计交付近 1 万台。智能化方面, 4 月 17 日小鹏汽车与大众汽车集团签订 EEA 电子电气架构技术战略合作框架协议, 双方将基于小鹏汽车最新一代电子电气架构, 为大众汽车在中国市场的电动车平台联合开发行业领先的电子电气架构, 预计将从 2026 年起应用; 截至 2024 年 4 月 24 日, 小鹏 XNGP 已全量覆盖全国 260 个城市, 开城范围持续扩大中; 4 月 25 日, 小鹏 AI 天玑系统全球首发, 为行业首个将 AI 技术全面应用于智能驾驶与智能座舱的操作系统, 将于 5 月 20 日进行全量推送。新产品方面, 4 月 25 日, 小鹏汽车正式公布了全新品牌 MONA, 将于 6 月正式上市。

小米: 据公司披露, 4月交付 7,058 辆。从 4 月 3 日首次交付起, 小米 SU7 在 4 月份已完成交付 7,058 台。截止 4 月 30 日, 小米 SU7 锁单量达 88,063 台。小米 SU7 正全力扩充产能, 加速交付, 保证今年年交付 10 万台目标达成。智能化方面, 小米的智驾系统为 Xiaomi Pilot, 实现全系技术自研和全系标配智能辅助驾驶。

➤ 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 4 月份 XNGP 智能辅助驾驶系统已全量覆盖全国 260 个城市, 开城范围持续扩大中。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：**建议关注 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】；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】。

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 4 月及年度累计交付量 (辆; %)

车企	24 年 4 月 (辆)	月度同比 (%)	月度环比 (%)	24 年 1-4 月 (辆)	24 年 1-4 月 同比 (%)	24 年 1-4 月 环比 (%)
广汽埃安	28,113	-31.5%	-13.6%	99,253	-16.8%	-45.0%
理想	25,787	0.4%	-11.0%	106,187	35.7%	-36.7%
问界	25,086	929.4%	-20.9%	110,928	375.4%	76.6%
极氪	16,089	98.6%	23.6%	49,148	110.6%	-5.0%
蔚来	15,620	134.6%	31.6%	45,673	21.2%	-30.5%
零跑	15,005	72.0%	3.0%	48,415	151.7%	-31.9%
小鹏	9,393	32.7%	4.1%	31,214	23.3%	-58.6%
哪吒	9,017	-18.6%	8.4%	33,451	-10.2%	-22.1%
小米	7,058					

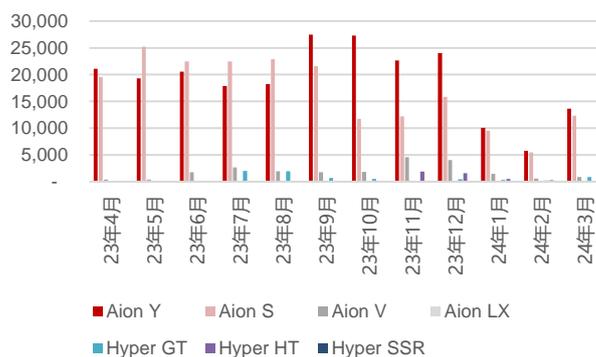
资料来源: 各公司公告, 民生证券研究院

图1: 广汽埃安销量及增速 (辆, %)



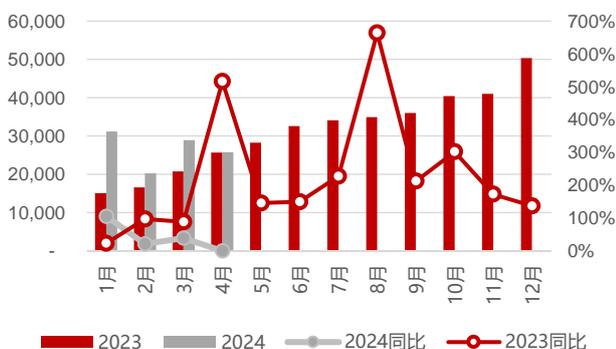
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图2: 广汽埃安汽车分车型销量 (辆)



资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图3: 理想汽车交付量及增速 (辆, %)



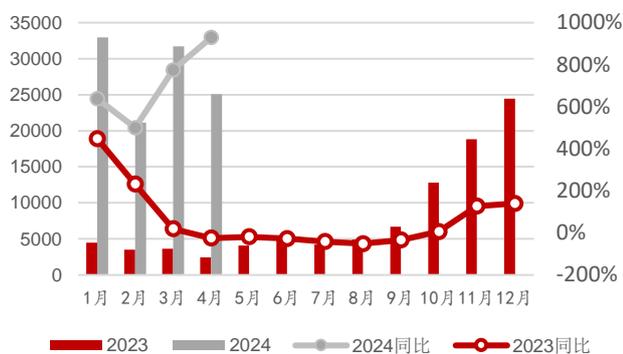
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图4: 理想汽车分车型销量 (辆)



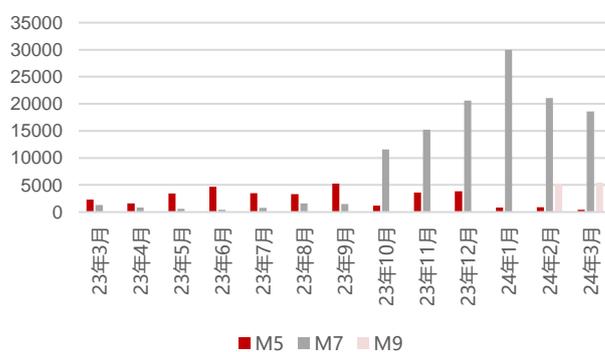
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图5：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6：问界汽车分车型销量（辆）



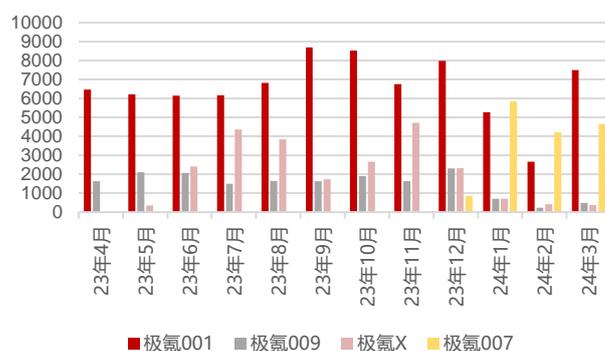
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图7：极氪汽车交付量及增速（辆，%）



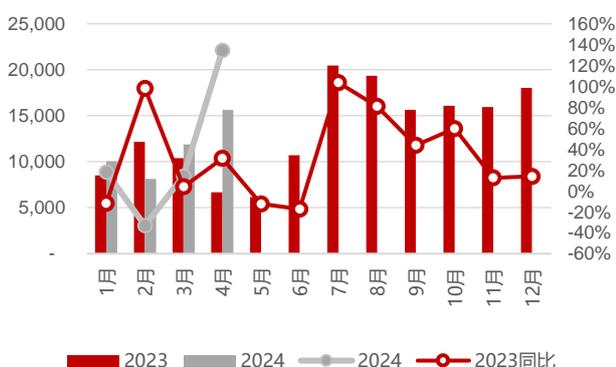
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图8：极氪汽车分车型销量（辆）



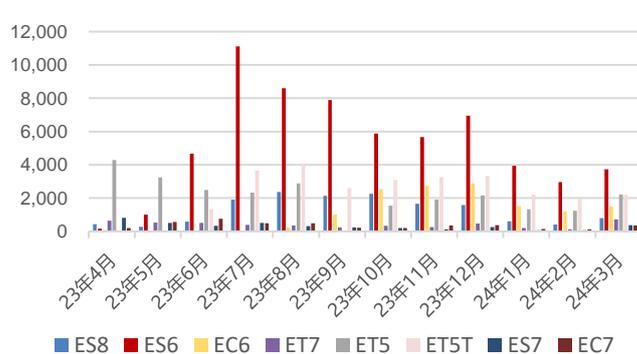
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图9：蔚来汽车交付量及增速（辆，%）



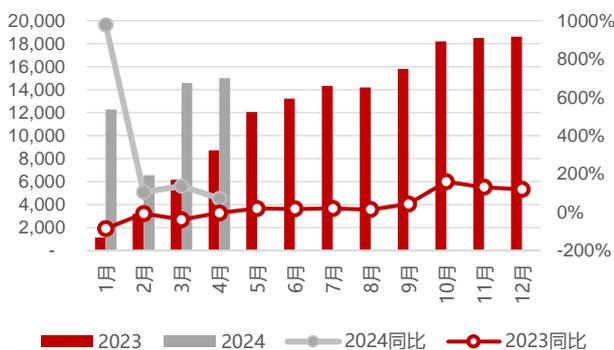
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图10：蔚来汽车分车型销量（辆）



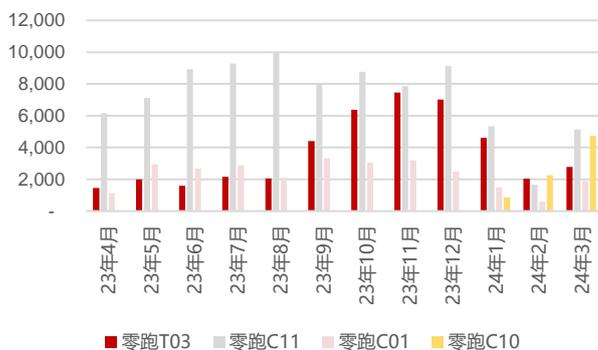
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图11: 零跑汽车交付量及增速 (辆, %)



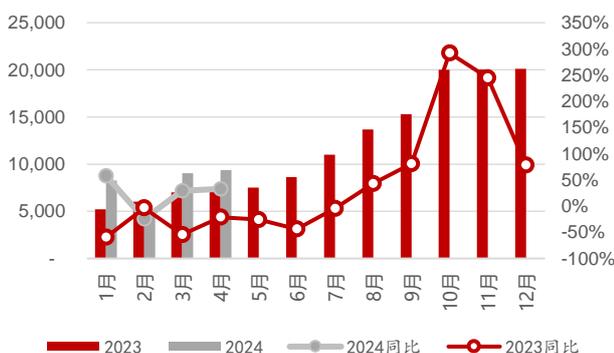
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图12: 零跑汽车分车型销量 (辆)



资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图13: 小鹏汽车交付量及增速 (辆, %)



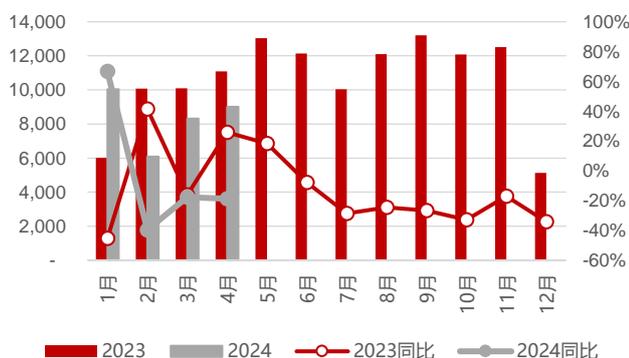
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图14: 小鹏汽车分车型销量 (辆)



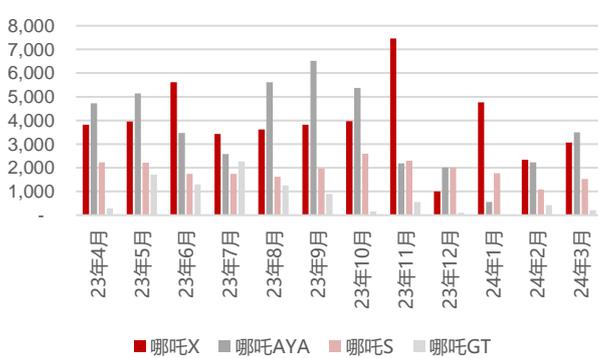
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图15: 哪吒汽车交付量及增速 (辆, %)



资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图16: 哪吒汽车分车型销量 (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