



Research and
Development Center

汽车行业跟踪（2024.4.29-2024.5.5）：小米 SU7 首月交付破 7 千台，马斯克到京 FSD 入华有望加速

汽车行业

2024 年 5 月 5 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师
执业编号: S1500522060001

联系电话: 13816900611

汽车行业跟踪（2024.4.29-2024.5.5）：小米 SU7 首月交付破 7 千台，马斯克到京 FSD 入华有望加速

2024 年 5 月 5 日

本期内容提要：

- **新势力 4 月交付出炉，鸿蒙智行蝉联月销量冠军，小米 SU7 首月交付破 7 千台。**4 月新势力交付陆续公布，其中华为赋能的鸿蒙智行首次披露合计交付数据，其中问界 M9 4 月交付新车 13391 辆，累计大定超 7 万辆；智界 S7 4 月交付新车 4546 辆；问界新 M7 4 月交付 10896 台，累计交付 133808 台，上市近半年时间累计大定 18 万辆；问界新 M5 上市 24 小时累计大定 4031 台，5.1-5.4 鸿蒙智行全系大定破 8600 台。理想 4 月交付 2.6 万台，同比+0.4%，24 年累计交付 10.6 万台，同比+35.7%；新车型 L6 于 4 月 18 日上市，上市 16 天累计定单突破 30000 台。此外埃安/极氪/蔚来/零跑/小鹏/哪吒/岚图分别交付 2.8/1.6/1.6/1.5/0.9/0.9/0.4 万台，同比分别-31.5%/+98.6%/+134.6%/+72.0%/+32.7%/-18.6%/+19.9%。
- **小米 SU7 上市后首个完整交付月份，交付破 7 千台。**5 月 1 日，小米汽车创始人雷军个人社交平台公布 4 月销量数据，交付量达 7058 台。截止 5 月 1 日，小米 SU7 锁单量已达到 88063 台。产能方面，小米汽车表示上市 32 天后小米 SU7 第 10000 辆整车正式下产线。
- **国际快讯：**（1）现代汽车起亚与百度签署智能网联车战略合作框架协议；（2）转向“外包制造”模式，激光雷达公司 Luminar 宣布重组生产部门裁员 20%；（3）大众汽车营业利润下滑 20%，受销售低迷和成本上升影响；（4）机构 Counterpoint：2024-2030 年全球联网汽车出货量将超过 5 亿辆；（5）广汽首个海外 CKD 工厂正式竣工量产；（6）全面电动化暂缓，凯迪拉克确认 2030 年之后继续销售燃油车；（7）极氪递交红鲱鱼招股书：发行区间价 18-21 美元/ADS。
- **国内速递：**（1）2024 北京车展圆满闭幕；（2）马斯克意外到京，FSD 入华进入倒计时；（3）小米 SU7 首月交付破 7 千台，雷军：正全力扩充产能；（4）宝马推出限时购车优惠政策，纯电可叠加 10000 元国补；（5）比亚迪王朝推出至高 8000 元置换补贴，可叠加 1 万元国家补贴；（6）长安汽车推出“以旧换新”专属优惠，综合补贴至高 5.7 万元；（7）赛力斯拟引入重庆国资，收购 AITO 问界汽车工厂服务商 100% 股权；（8）五一假期四天，鸿蒙智行全系车型大定破 8600 台；（9）理想 L6 上市 16 天累计定单突破 30000 台；（10）昊铂推限时优惠购车政策，综合购车权益至高 59000 元；（11）苏州推出 1.2 亿元汽车、家电以旧换新政策，购车至高补贴 6000 元。
- **投资建议：**2024 年汽车以旧换新政策正式落地，参考历次较大规模的汽车消费刺激政策，政策落地有望为行业需求带来显著增量，并促使潜在观望需求释放。今年以来汽车行业表现较淡，消费者观望氛围较强，我们看好随着以旧换新细则出炉，需求全面释放带动行业 β 有望

拐点向上。整车建议关注【长安汽车、比亚迪、赛力斯、北汽蓝谷、长城汽车、吉利汽车、理想汽车、零跑汽车】等自主与新势力企业，零部件建议关注绑定强势主机厂及高景气赛道的龙头公司，如华为汽车产业链【拓普集团、沪光股份、信质集团】等，小米链【无锡振华、模塑科技】等，理想链【博俊科技、秦安股份】等，以及其他细分赛道龙头【福耀集团、星宇股份、伯特利、爱柯迪、继峰股份、新泉股份】等。

- **风险因素：**汽车需求恢复不及预期、汽车智能化落地不及预期、零部件年降超预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

1、行业要闻	5
1.1 国际快讯	5
1.2 国内速递	5
2、重点公司公告	8
2.1 重点公司公告	8
3、数据跟踪	8
3.1 车企销量	8
4、近期重点报告	8
5、行业评级	14
6、风险因素	14

表 1：本周汽车行业重点公司公告	8
表 2：造车新势力与传统车企新品牌交付量（单位：辆）	8

1、行业要闻

1.1 国际快讯

现代汽车起亚与百度签署智能网联车战略合作框架协议。4月28日，现代汽车、起亚在京与百度签署有关智能网联汽车的战略合作框架协议。根据声明，现代汽车和起亚将与百度一道在智能网联汽车、无人驾驶、智能交通系统、云计算等领域构建全新商务生态系统。双方还决定开发利用百度智能云的法规遵从性解决方案，同时计划发掘适用人工智能的新产品和未来新项目、新的商务模式。（来源：财经网、财联社）

转向“外包制造”模式，激光雷达公司 Luminar 宣布重组生产部门裁员 20%。来自佛罗里达州的激光雷达公司 Luminar 今天宣布将对生产部门进行重组，计划裁员 20%。该公司刚刚宣布向沃尔沃运送“下一代激光雷达”后，便表示将过渡到“轻资产”型业务模式，将产品制造外包给合作伙伴。根据领英的数据，Luminar 在美国至少有 730 名员工，这意味着至少有 147 人将失去工作。（来源：IT 之家）

大众汽车营业利润下滑 20%，受销售低迷和成本上升影响。4月30日，大众汽车公布，第一季度营业利润下降 20%，至 46 亿欧元（49 亿美元）。“正如预期的那样，我们第一季度业绩显示今年开局缓慢，”首席财务官 Arno Antlitz 表示“3 月表现强劲，订单储备以及过去几个月接收订单数量的改善令人鼓舞，应该已经对第二季度产生了积极影响。”（来源：财联社汽车早报）

机构 Counterpoint: 2024-2030 年全球联网汽车出货量将超过 5 亿辆。4月30日，根据 Counterpoint 最新智能汽车研究报告，目前每售出三辆汽车中就有两辆已经具备前装联网连接功能，到 2030 年这一比例将几乎增长到 100%。在 2024 年至 2030 年间售出的所有联网汽车中，前装联网 5G 汽车的累计销量将占到近一半。2024-2030 年全球联网汽车出货量将超过 5 亿辆。（来源：财联社汽车早报）

广汽首个海外 CKD 工厂正式竣工量产。广汽集团官微消息，近日，广汽乘用车和华丽山陈唱汽车有限公司在马来西亚吉隆坡 Segambut（泗岩沫）工厂举行了马来西亚 CKD（完全散件组装，Completely Knocked Down）工厂竣工暨量产仪式。评审组顺利通过对马来西亚泗岩沫工厂先行量产生产的 GS3 影速车型各专项的评审，各项指标达到量产标准，评审组同意工厂竣工和车型量产。（来源：界面新闻）

全面电动化暂缓，凯迪拉克确认 2030 年之后继续销售燃油车。据“底特律自由报”报道，凯迪拉克全球副总裁 John Roth 表示，到 2030 年，该品牌将提供全系列电动汽车，但在一段时间内也可能继续销售汽油动力汽车。至于电动汽车和燃油车共存时长，他没有提供明确的时间表。（来源：IT 之家）

极氪递交红鲱鱼招股书：发行区间价 18-21 美元/ADS。美东时间 5 月 3 日，极氪向美国 SEC 证券交易委员会提交了更新后的红鲱鱼版招股书，计划以“ZK”为股票代码在纽交所挂牌上市。招股书显示，极氪将发行 1750 万股 ADS（美国存托股），每份 ADS 对应 10 股普通股，发行价格区间为每股 ADS 18 至 21 美元。原有股东吉利汽车表示将认购不超过 3.2 亿美元的 ADS。宁德时代、Mobileye 等投资者和股东也表示有兴趣参与认购。（来源：经济观察报）

1.2 国内速递

2024 北京车展圆满闭幕。以“新时代 新汽车”为主题的 2024（第十八届）北京国际汽车展

览会（简称 2024 北京车展），于 2024 年 5 月 4 日在北京中国国际展览中心顺义馆圆满闭幕，展会总面积 22 万平方米。10 天期间，中国国际展览中心顺义馆和朝阳馆共吸引观众 89.2 万人次到场参观。随着汽车产业变革的加剧，中国新能源及智能网联汽车的发展势不可挡，中国汽车市场存有充分的消费动能，多重因素的加持让 2024 北京车展呈现出新时代特有的新活力。2024 北京车展吸引了国内外知名汽车品牌携全新产品高规格参展。传统车企根深蒂固，新生品牌光彩照人，本届展会参展品牌齐全，继续保持全球领先。展会展出全球首发车 117 台（其中跨国公司全球首发车 30 台），概念车 41 台，新能源车型 278 个。

（来源：北京贸促、北京国际汽车展览会）

马斯克意外到京，FSD 入华进入倒计时。在缺席 2024 年北京车展后，4 月 28 日，特斯拉 CEO 马斯克突然抵达北京，进行了一年里的第二次访华。根据多方报道及业界猜测，马斯克此次访华，很可能是为了讨论 FSD 进入中国事宜，因为就在一周前，马斯克明确表示特斯拉 FSD 可能很快进入中国。紧随其后，特斯拉在国内又与百度地图达成了合作，并通过国家汽车数据安全合规要求。这种迹象表明，特斯拉正在为 FSD 入华铺平道路。（来源：盖世汽车社区）

小米 SU7 首月交付破 7 千台，雷军：正全力扩充产能。5 月 1 日，小米汽车创始人雷军个人社交平台公布 4 月销量数据，交付量达 7058 台。雷军表示，“我们真正做到上市即交付，交付即上量。”小米 SU7 于 3 月 28 日上市，目前锁单量已达到 88063 台。产能方面，上市 32 天后，小米汽车表示，小米 SU7 第 10000 辆整车正式下产线。雷军表示，“我们正全力扩充产能、加速交付，确保完成今年交付 10 万台的任务。”（来源：盖世汽车社区）

宝马推出限时购车优惠政策，纯电可叠加 10000 元国补。宝马集团日前宣布，即日起至 2024 年 6 月 30 日，针对所有符合《汽车以旧换新补贴实施细则》补贴范围的乘用车车主，购买宝马及 MINI 品牌车型将享受国家一次性补贴。在享受国家一次性补贴 10000 元基础上，宝马以及 MINI 车主购买 BMW 纯电动车型可享额外限时礼遇最高 18000 元保险及购置税礼遇补贴或 0 首付 0 利率起优惠融资方案（二选一）。非宝马及 MINI 车主购买 BMW 纯电动车型可额外享最高 6000 元保险礼遇。在享受国家一次性补贴 7000 元基础上，宝马以及 MINI 车主购买宝马 X1、X2、X3、X4、X5 30Li、3 系、4 系车型，可额外享受最高 6000 元保险礼遇或额外利率优惠（二选一），非宝马以及 MINI 车主购买上述车型最高可享 2000 元保险礼遇。在享受国家一次性补贴 7000 元或 10000 元基础上，宝马以及 MINI 车主购买宝马 5 系，可享最高 18000 元保险及购置税礼遇或 0 首付 0 利率起优惠融资方案（二选一），非宝马以及 MINI 车主购买宝马 5 系，可额外享最高 6000 元保险礼遇。（来源：IT 之家）

比亚迪王朝推出至高 8000 元置换补贴，可叠加 1 万元国家补贴。日前，国家出台《汽车以旧换新补贴实施细则》，对报废燃油或新能源乘用车并购买新能源乘用车新车的用户，一次性给予 1 万元置换补贴。在此基础上，比亚迪推出了至高 8000 元厂商补贴。

具体方案如下：

秦 PLUS 荣耀版/冠军版、宋 Pro DM-i 荣耀版/冠军版可享本品牌车型置换补贴 5000 元，其他品牌车型置换补贴 2500 元。叠加国家补贴后，至高补贴 1.5 万元。

元 UP 以及元 PLUS 冠军版本品牌车型置换补贴 4000 元，其他品牌车型置换补贴 2000 元。叠加国家补贴后，至高补贴 1.5 万元。

宋 L 北京和上海地区本品牌车型置换补贴 8000 元，其他品牌车型置换补贴 7000 元；除北京和上海外的其他地区，本品牌车型置换补贴 6000 元，其他品牌车型置换补贴 5000 元。

叠加国家补贴后，至高补贴 1.8 万元。

汉唐所有车型补贴本品牌车型置换补贴 8000 元，其他品牌 6000 元。叠加国家补贴后，至高补贴 1.8 万元。（来源：IT 之家）

长安汽车推出“以旧换新”专属优惠，综合补贴至高 5.7 万元。长安汽车官方宣布，为积极响应《汽车以旧换新补贴实施细则》，将推出“以旧换新”专属优惠，综合补贴最高可达到 5.7 万元，参加优惠政策的品牌包含长安启源、阿维塔、深蓝汽车、长安汽车等。其中长安启源至高补贴 30000 元，优惠政策时间为 4 月 28 日-5 月 12 日；深蓝汽车综合补贴 44000 万元；阿维塔除国家补贴外，还推出“0”首付金融方案，同时在 4 月 25 日-5 月 31 日期间非阿维塔 11 老车主下订 2024 款阿维塔 11 可享受 6000 元置换补贴；长安汽车综合补贴至高 57000 元，活动时间为 4 月 27 日-5 月 8 日；另外长安凯程也有不同幅度的优惠购车政策，详情需咨询当地经销商。（来源：IT 之家）

赛力斯拟引入重庆国资，收购 AITO 问界汽车工厂服务商 100% 股权。赛力斯集团股份有限公司日前发布公告，重庆国资拟成为上市公司的重要投资者。公告显示，发行股份交易者包括重庆产业投资母基金合伙企业（有限合伙）、重庆两江新区开发投资集团有限公司、重庆两江新区产业发展集团有限公司。赛力斯集团股份有限公司拟发行股份购买重庆产业投资母基金合伙企业（有限合伙）、重庆两江新区开发投资集团有限公司、重庆两江新区产业发展集团有限公司持有的重庆两江新区龙盛新能源科技有限责任公司 100% 股权。赛力斯集团股份有限公司表示，此举不仅将优化公司治理结构，还进一步体现了国有资本对重庆市新能源汽车企业的重点支持，促进上市公司做好领军链主企业带头作用，为后续供应链完善、产业资源协同奠定有利条件。（来源：IT 之家）

五一假期四天，鸿蒙智行全系车型大定突破 8600 台。华为智选车业务鸿蒙智行 5 月 1 日-4 日全系车型大定突破 8600 台。目前，鸿蒙智行旗下有四款车型发售，分别为问界 M9、问界新 M7、问界新 M5 以及智界 S7。根据此前公布的数据，鸿蒙智行全系车型 5 月 1 日当天大定数突破 2700 台，其中包含问界新 M5 952 台、问界新 M7 865 台；5 月 1 日-2 日全系车型大定突破 4700 台；5 月 1 日-3 日全系车型大定突破 6600 台。（来源：快科技）

理想 L6 上市 16 天累计定单突破 30000 台。5 月 4 日，理想汽车官方宣布理想 L6 上市 16 天，累计定单突破 30000 台。新车于 4 月 18 日上市，共推出 2 款车型，售价区间 24.98-27.98 万元。（来源：易车）

昊铂推限时优惠购车政策，综合购车权益至高 59000 元。近日，昊铂官方推出限时优惠购车政策，包含昊铂 HT 和昊铂 GT 车型，综合购车权益至高 59000 元。该权益截止时间为 2024 年 5 月 31 日之前的首任车主可以享受。官方针对昊铂 HT 车型推出至高 5.9 万元的综合购车权益，包括终身免费充电（限广汽新能源自营充电站，2200 度电/年），终身免费保养、3 年 15 万元 0 息贷款（或厂家置换补贴 10000 元二选一）以及免费赠送“豪华尊享”套装等。同时可以享受至高 10000 元的国家以旧换新补贴。（来源：易车）

苏州推出 1.2 亿元汽车、家电以旧换新政策，购车至高补贴 6000 元。4 月 30 日，苏州发布公众号发文宣布，苏州市推出总补贴达 1.2 亿元的汽车、家电以旧换新政策。其中，本次购车补贴消费红包总额达 1 亿元，以旧换新和直接新购各 5000 万元。官方表示，个人消费者购车后最高可领 6000 元数字人民币消费红包补贴，数量有限、先到先得。消费者申请汽车以旧换新补贴的，需注意保留旧的机动车行驶证等相关凭证照片，用于补贴申请。具体来看，新能源车购车金额在 10 万元(含)至 20 万元的，以旧换新可享 4000 元补贴；新能源车购车金额在 20 万元(含)至 30 万元的，直接新购可享 3000 元补贴，以旧换新可享 4000

元补贴；新能源车购车金额在 30 万元(含)以上的，直接新购可享 4000 元补贴，以旧换新可享 6000 元补贴。燃油车购车金额在 10 万元(含)至 30 万元的，以旧换新可享 3000 元补贴；30 万元(含)以上的，以旧换新可享 5000 元补贴。（来源：易车）

2、重点公司公告

2.1 重点公司公告

表 1：本周汽车行业重点公司公告

公司	公告时间	公告类型	公告内容
赛力斯	2024/4/29	发行股份购买资产	上市公司拟通过发行股份的方式购买重庆产业母基金、两江开投、两江产发持有的龙盛新能源 100%股权。鉴于标的公司的审计、评估工作尚未完成，本次交易的最终交易价格、上市公司向交易对方发行的股份数量均尚未确定。标的资产的交易价格将以符合《证券法》规定的资产评估机构出具并履行国有资产评估备案程序的评估报告所载明的评估值为依据，由上市公司与交易对方协商确定并在重组报告书中进行披露。

资料来源：ifind，各公司公告，信达证券研发中心

3、数据跟踪

3.1 车企销量

3.1.1 造车新势力与传统车企新品牌交付量

表 2：造车新势力与传统车企新品牌交付量（单位：辆）

车企	2024 年 4 月	2024 年 3 月	同比	环比	2024 年累计	累计同比
鸿蒙智行	29632	-	-	-	-	-
其中：问界 M9	13391	-	-	-	-	-
问界 M7	10896	-	-	-	-	-
智界 S7	4546	-	-	-	-	-
广汽埃安	28113	27856	-31.45%	0.92%	81654	-31.57%
理想汽车	25787	28984	0.41%	-11.03%	106187	35.68%
极氪汽车	16089	13012	98.61%	23.65%	49148	110.62%
蔚来汽车	15620	11866	134.60%	31.64%	45673	21.15%
零跑汽车	15005	14567	71.96%	3.01%	48415	151.70%
小鹏汽车	9393	9026	32.69%	4.07%	31214	23.33%
哪吒汽车	9017	8317	-18.62%	8.42%	33451	-10.21%
岚图汽车	4003	6122	19.89%	-34.61%	20348	125.56%

4、 近期重点报告

《汽车以旧换新补贴政策正式落地，看好行业β向上》

事件:

近日，商务部、财政部等 7 部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》（以下简称《细则》），明确了汽车以旧换新资金补贴政策。

点评:

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 8

以旧换新的政策背景？

汽车、家电等以旧换新是今年促消费的重点之一。1月26日，商务部部长王文涛在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示推动汽车、家电等以旧换新是今年促消费的重点之一。此次是中央层面近年来首度明确要鼓励汽车以旧换新，参考2009年财政部、商务部、工信部等10部门联合发布的《汽车以旧换新实施办法》，符合要求的车辆可享受3000-6000元不等的置换补贴。2月23日，中央财经委员会第四次会议指出，要推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，推动耐用消费品以旧换新。4月，商务部等14部门联合发布《推动消费品以旧换新行动方案》，该《行动方案》指出力争到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%。

以旧换新政策的补贴范围与标准？

补贴范围：自《细则》印发之日起至2024年12月31日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。

补贴标准：对报废上述两类旧乘用车并购买符合条件的新能源乘用车的，补贴1万元。对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。

国三及以下排放标准燃油乘用车是指在2011年6月30日前注册登记的汽油乘用车、2013年6月30日前注册登记的柴油乘用车和其他燃料类型乘用车。

以旧换新政策的预期影响？

新车消费：据机动车上险数据统计，截至2023年底，国三及以下排放标准燃油乘用车保有量约1370.8万辆，车龄超6年以上的新能源乘用车保有量约83.7万辆，符合条件的老旧汽车保有量约1454.5万辆。我们假设本轮以旧换新政策相较无政策刺激情况下，可新增拉动其中10%符合条件老旧车型的以旧换新，则为国内市场带来约150万辆的新车增量规模，有望带来5%增速上调，按照新车平均售价17万元测算，有望带来2500亿元左右的消费规模提升。

二手车市场：根据中国汽车报，假设老旧汽车中的30%流入二手车市场，按照每辆二手车平均价格2.5万元计算，为二手车市场有望带来约1000亿元的消费规模提升。

以旧换新政策正式落地，有哪些车企值得关注？

众多车企在细则落地前后发布以旧换新额外补贴方案。 在以旧换新政策正式落地之前，就有众多车企发布了以旧换新补贴方案，自主品牌包括比亚迪、长安、吉利、奇瑞、长城等，新势力包括蔚来、零跑、埃安、深蓝等，合资品牌包括日产、丰田、奥迪等。政策落地后，一汽丰田率先跟进，在国补基础上提供最高16000元的置换补贴，客户最高可获得国补+厂补共23000元权益。

投资建议：2024年汽车以旧换新政策正式落地，参考历次较大规模的汽车消费刺激政策，政策落地有望为行业需求带来显著增量，并促使潜在观望需求释放。今年以来汽车行业表现较淡，消费者观望氛围较强，我们看好随着以旧换新细则出炉，需求全面释放带动行业β有望拐点向上。整车建议关注【长安汽车、比亚迪、赛力斯、北汽蓝谷、长城汽车、吉利汽车、理想汽车、零跑汽车】等自主与新势力企业，零部件建议关注绑定强势主机厂及

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/558043045034007003>