

## 汽车行业点评报告

# 新势力跟踪之6月销量点评:9家新势力合计交付环比+7%，多家车企创历史新高

增持（维持）

2023年07月04日

证券分析师 黄细里

执业证书: S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 杨惠冰

执业证书: S0600121070072

yanghb@dwzq.com.cn

研究助理 孟璐

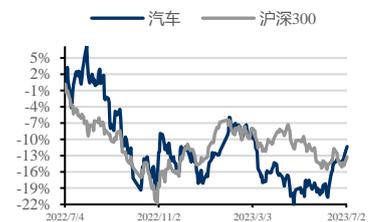
执业证书: S0600122080033

mengl@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 6月新势力车企整体交付量环比+7%**。9家新能源乘用车重点车企6月新能源汽车交付量合计39.16万辆（问界6月销量尚未公布，暂以赛力斯新能源汽车销量代替），同环比分别+69.94%/+7.08%。权重车企比亚迪/埃安/理想本月交付均创历史新高，蔚来在新能源车提振下环比改善明显。
- 一线新势力车企：1) 理想**：6月理想共交付新车32,575辆，同环比分别+150.12%/+15.20%，第二季度累计交付量达86,533辆。渠道方面，截至2023年6月30日，理想汽车在全国已有331家零售中心，单店效能为104辆/家，环比+10.08%。**2) 小鹏**：6月小鹏共交付8620辆，同环比分别-43.64%/+14.84%。新车方面，小鹏G6于6月9日开启预售并于6月29日正式上市，售价区间为20.99万元至27.69万元。**3) 蔚来**：蔚来6月共交付新车10,707辆，同环比分别-17.39%/+73.96%。新车方面，6月15日，ET5T上市并开启交付；6月24日，全新ES8进行了配置调整，6月28日，全新ES8开启交付。补能体系方面，6月蔚来新增97座换电站，布局127座充电站，截至6月30日，全国换电站达1543座，提供超2400万次换电服务。
- 其他新势力车企：交付量环比均提升。1) 哪吒汽车**：6月交付12,132辆，同环比分别-7.79%/-6.88%。哪吒U及哪吒V在约旦上市并交付，出海加速。**2) 零跑汽车**：6月实际交付13,209辆，同环比分别+17.32%/+9.55%，并与采埃孚签署战略合作协议发力智能底盘。**3) 广汽埃安**：6月终端销量45,013辆，同环比分别+86.71%/+0.02%，连续四个月销量超4万。新车方面，2024款AION V Plus于6月20日上市，售价区间15.99万元至23.29万元。**4) 吉利极氪**：极氪6月交付10,620辆，同环比分别为+146.86%/+22.38%，累计交付超12万辆。新车方面，极氪X首批量产车于6月8日正式下线并于6月12日正式开启交付。**5) 问界**：6月问界交付5629辆，同环比-19.27%/+0.69%。6月16日，AITO问界全系车型亮相2023粤港澳大湾区车展，问界M5智驾版正式开始全国大规模交付。
- 投资建议：聚焦且坚定拥抱汽车【AI智能化+出海】两条主线**！3月我们明确提出：2023是汽车切换之年，破旧立新；6月我们明确聚焦：AI智能化+出海两条主线。站在汽车全覆盖比较视角下，我们认为今年汽车行情值得重视的点：电动化逻辑的权重在降低，Q1行情提升了出海逻辑的权重，Q2行情正提升了智能化逻辑的权重。**主线一【拥抱AI+汽车智能化】**：整车优选智能化先发优势者（特斯拉+小鹏汽车+华为合作伙伴（赛力斯+江淮等）），智能化加速跟进（理想汽车+比亚迪等）。零部件优选域控制器（德赛西威+经纬恒润）+冗余执行（伯特利+拓普集团）+软件算法/检测等。**主线二【拥抱汽车出海大时代】**：优选技术输出的客车板块（宇通客车+金龙汽车），其次高性价比的重卡板块（中集车辆+中国重汽）+两轮车（雅迪控股等）。
- 风险提示**：全球经济复苏力度低于预期，L3-L4智能化技术创新低于预期，全球新能源渗透率低于预期，地缘政治不确定性风险增大。

### 行业走势



### 相关研究

## 内容目录

1. 理想汽车：6月交付 32,575 辆，创历史新高 .....	4
2. 小鹏汽车：6月交付 8620 辆，G6 预售订单火爆 .....	4
3. 蔚来汽车：6月交付 10,707 辆，2023 千站目标达成 .....	5
4. 其他新势力：除哪吒外交付量环比均提升 .....	6
5. 投资建议 .....	8
6. 风险提示 .....	8

## 图表目录

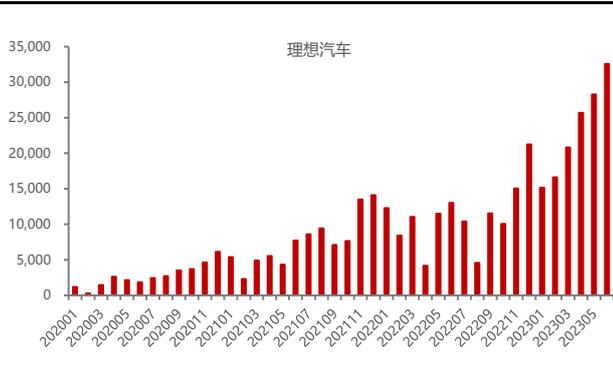
图 1: 6 月理想交付量 (单位: 辆) 环比+15.20%.....	4
图 2: 理想单店效能 (左轴, 辆/家) 及环比 (右轴, %) .....	4
图 3: 6 月小鹏汽车交付量 (单位: 辆) 环比+14.84%.....	5
图 4: 2023 年 6 月蔚来交付量 (单位: 辆) 环比+73.96%.....	5
图 5: 6 月哪吒汽车交付量 (单位: 辆) 环比-6.88%.....	6
图 6: 6 月零跑汽车交付量 (单位: 辆) 环比+9.55%.....	6
图 7: 2023 年 6 月广汽埃安交付量 (单位: 辆) 环比+0.02%.....	7
图 8: 2023 年 6 月极氪交付量 (单位: 辆) 环比+22.38%.....	7

## 1. 理想汽车：6月交付32,575辆，创历史新高

6月理想交付首次突破3万，再创历史新高。6月理想共交付新车32,575辆，同环比分别+150.12%/+15.20%，首次实现单月交付超3万辆，第二季度累计交付量达86,533辆，同比+201.6%。公司对于L8/L9/L7单月销量目标分别为1/1/1.5万辆。新车方面，理想汽车旗下首款5C纯电超级旗舰车型MEGA预计将于第四季度发布。智能化方面，公司将于6月开启不依赖高精地图的城市NOA试驾，并在下半年向用户交付通勤NOA的功能。渠道方面，截至2023年6月30日，理想汽车在全国已有331家零售中心，环比5月+17家，共覆盖127个城市；售后维修中心及授权钣喷中心323家，覆盖223个城市。6月理想零售中心单店效能为104辆/家，环比+10.08%，单店效率处于持续攀升中。

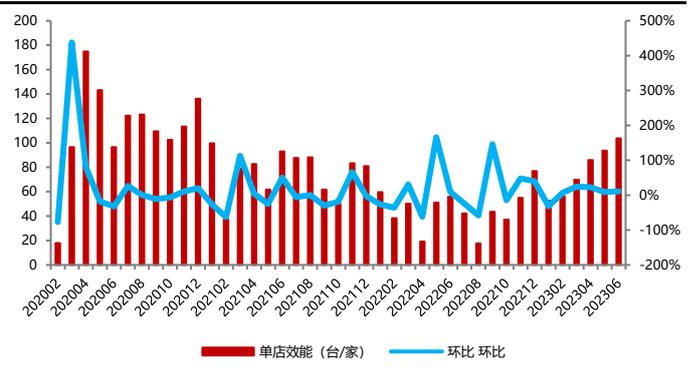
补能体系方面，截至6月29日，全国已有30座理想5C超级充电站投入运营，并有10座仍在建设中；理想4C超充站即将陆续升级为理想5C超充站，公司预计今年年底将建设完成超过300个超级充电站并于2025年超过3000个超级充电站。

图1：6月理想交付量（单位：辆）环比+15.20%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

图2：理想单店效能（左轴，辆/家）及环比（右轴，%）



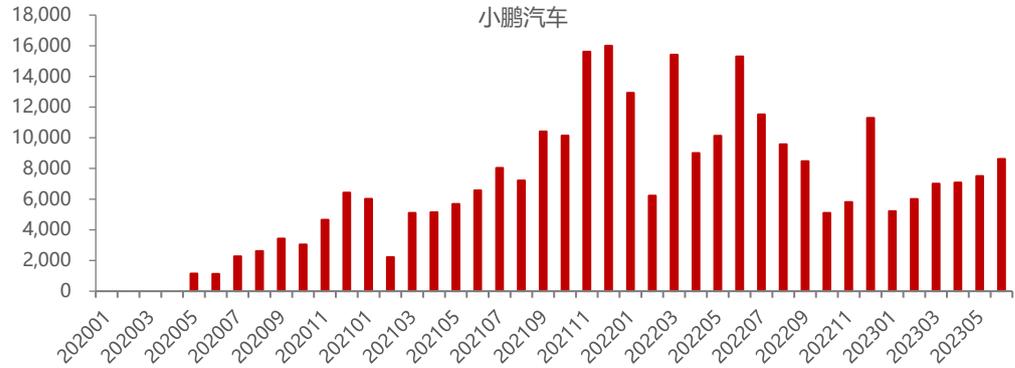
数据来源：公司官网，东吴证券研究所

## 2. 小鹏汽车：6月交付8620辆，G6预售订单火爆

6月小鹏共交付8620辆，同环比分别-43.64%/+14.84%，连续5个月实现正增长，其中P7车型总交付环比增长17%。Q2累计交付新车23,205台，环比+27%。截至2023年6月30日，小鹏汽车累计交付突破30万台。智能化方面，小鹏G3iOTA升级至Xmart OS 2.3.0，新增7项功能并优化8项体验；小鹏P5整车OTA升级至Xmart OS 3.5.0，新增15项功能并优化30余项体验；6月城市NGP在北京正式开放，适用车型为小鹏G9/P7i/G6搭载XNGP智能辅助驾驶系统的车型及P5P版车型；目前城市NGP功能已覆盖广州、上海、深圳、北京，XNGP周用户渗透率达94.6%。新车方面，超智驾轿跑SUV小鹏G6于6月9日开启预售并于6月29日正式上市，售价区间为20.99万元至

27.69 万元，截至 6 月 28 日，G6 预售订单量已突破 3.5 万辆，Max 版车型选购比例超 70%。

图3：6月小鹏汽车交付量（单位：辆）环比+14.84%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

### 3. 蔚来汽车：6月交付 10,707 辆，2023 千站目标达成

蔚来 6 月共交付新车 10,707 辆，同环比分别-17.39%/+73.96%，1-6 月累计交付量 54,561 辆。**新车方面**，6 月 15 日智能电动旅行车 ET5T 上市并开启交付；6 月 28 日全场景智能电动旗舰 SUV 全新 ES8 开启交付。**智能化方面**，随 Banyan 2.0.0 正式发布带来超 120 项功能新增与优化，NOP+ 增强领航辅助 Beta 版升级为正式版并于 7 月 1 日开启订阅，2023 年下半年，NOP+将延伸至高速服务区换电场景，逐步覆盖全国高速服务区换电站。**补能体系方面**，6 月蔚来新增 97 座换电站，布局 127 座充电站，截至 6 月 30 日，全国换电站达 1543 座，提供超 2400 万次换电服务，达成 2023 年 1000 座换电站目标。

图4：2023 年 6 月蔚来交付量（单位：辆）环比+73.96%

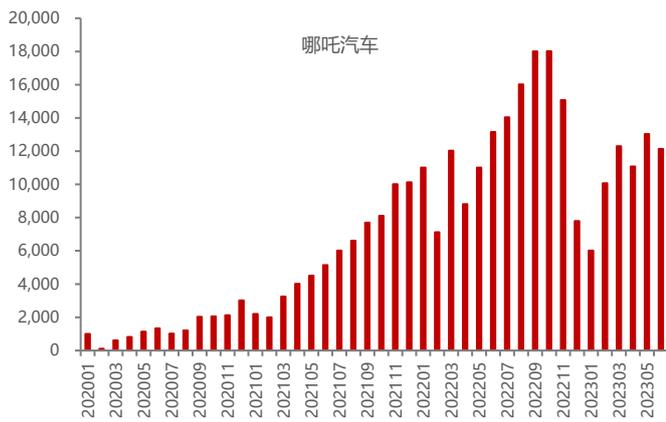


数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

#### 4. 其他新势力：除哪吒外交付量环比均提升

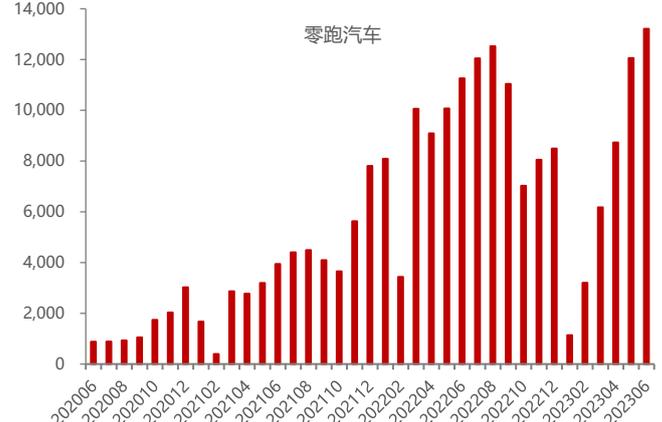
**哪吒汽车：**6月交付12,132辆，同环比分别-7.79%/-6.88%，其中，海外交付1201台。**新车方面，**7月1日，2023款哪吒U-II挑战版上市，售价区间为11.88万元至14.28万元。**智能化方面，**哪吒S系列车型OTA升级至V1.4.6；并预计于8月推送Pilot巡航辅助、LDP车道偏离辅助、F-APA融合自动泊车辅助等功能。**出海方面，**哪吒汽车出海加速，4000台哪吒汽车陆续发运海外；6月8日，哪吒U及哪吒V在约旦上市并交付，未来哪吒GT也将在约旦上市，进一步拓展中东版图；此外，哪吒汽车计划下半年登陆慕尼黑车展。**零跑汽车：**6月实际交付13,209辆，同环比分别+17.32%/+9.55%，其中C系列交付超11600辆，占比超87%。**智能化方面，**零跑汽车与采埃孚集团签署战略合作协议，将在乘用车智能底盘领域展开合作，共同开发智能底盘产品，为用户提供更加个性化、智能和舒适安全的驾乘体验。

图5：6月哪吒汽车交付量（单位：辆）环比-6.88%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

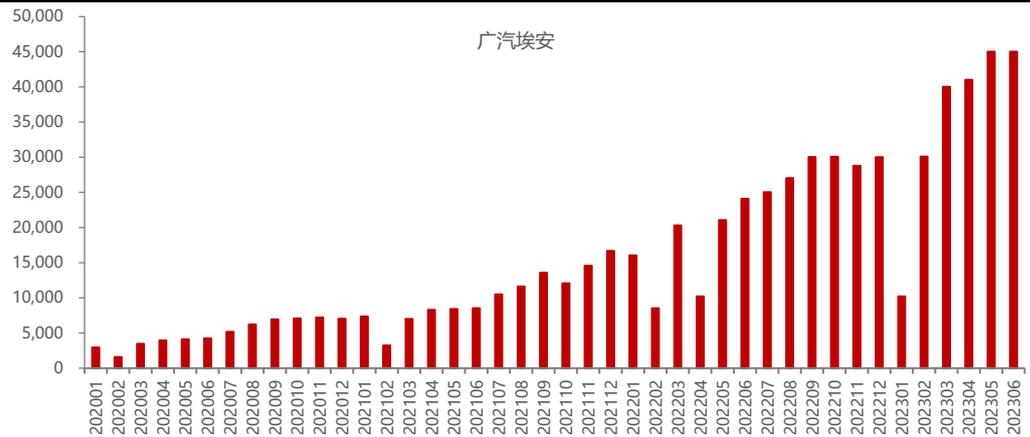
图6：6月零跑汽车交付量（单位：辆）环比+9.55%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

**广汽埃安 6月交付持续攀高。**埃安6月终端销量45,013辆，同环比分别+86.71%/+0.02%，连续四个月销量超4万，1-6月累计销量209,336辆，同比增长109%。**新车方面，**搭载AEP2.0纯电专属平台和ADiGO PILOT的家庭SUV：2024款AION V Plus于6月20日上市，售价区间15.99万元至23.29万元。**补能体系方面，**6月全国新增17座充换电站，计划2025年实现充电站2000座，换电站500座，储能站300GWh。

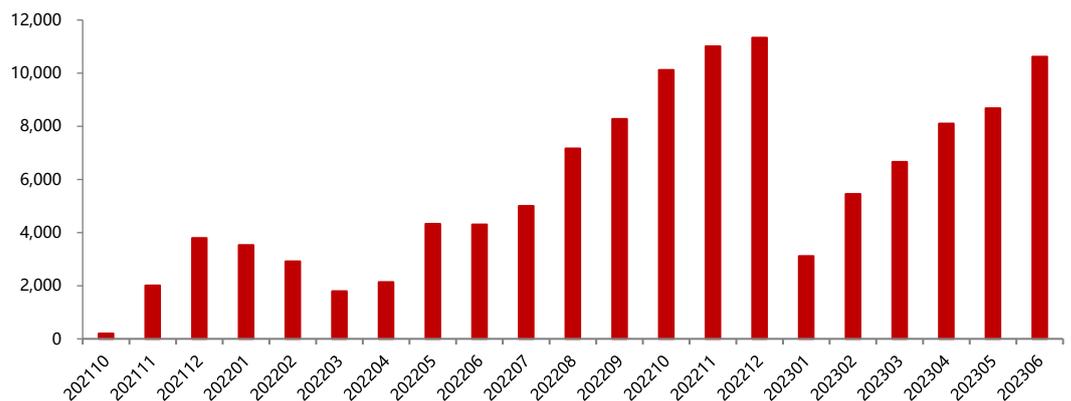
图7：2023年6月广汽埃安交付量（单位：辆）环比+0.02%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

**吉利极氪：**极氪6月交付10,620辆，同环比分别为+146.86%/+22.38%，累计交付超12万辆。**新车方面，**极氪X首批量产车于6月8日正式下线并于6月12日正式开启交付。**智能化方面，**极氪001 ZEEKER OS 4.2.3正式开启推送，含16个ECU联动，1项新增功能，16项体验优化；极氪009 ZEEKER OS 3.6.4正式开启推送，含7个ECU，3项新增功能，9项优化体验。**出海方面，**极氪正式登陆欧洲，极氪001及极氪X于6月28日在瑞典、荷兰开启预售，预计首批线下直营门店将于今年年底落地瑞典斯德哥尔摩及荷兰阿姆斯特丹，并计划于2026年进入西欧大部分地区。

图8：2023年6月极氪交付量（单位：辆）环比+22.38%



数据来源：公司官网，东吴证券研究所

**问界：**6月问界交付未公告，赛力斯新能源汽车6月销量为5,668辆。**新车方面，**6月16日，AITO问界全系车型亮相2023粤港澳大湾区车展，并举办AITO问界M5华为高阶智能驾驶版的全国首批车主交付仪式，标志着问界M5智驾版正式开始全国大规模

模交付。**智能化方面**，7月OTA升级后，城区NCA智驾功能将在上海、广州、深圳、重庆、杭州5城开放，今年三季度不依赖于高清地图的城区NCA将落地15城，四季度增至45城。

## 5. 投资建议

**聚焦且坚定拥抱汽车【AI智能化+出海】两条主线！**3月我们明确提出：2023是汽车切换之年，破旧立新；6月我们明确聚焦：AI智能化+出海两条主线。站在汽车全覆盖比较视角下，我们认为今年汽车行情值得重视的点：电动化逻辑的权重在降低，Q1行情提升了出海逻辑的权重，Q2行情正提升了智能化逻辑的权重。**主线一【拥抱AI+汽车智能化】**：整车优选智能化先发优势者（特斯拉+小鹏汽车+华为合作伙伴（赛力斯+江淮等）），智能化加速跟进（理想汽车+比亚迪等）。零部件优选域控制器（德赛西威+经纬恒润）+冗余执行（伯特利+拓普集团）+软件算法/检测等。**主线二【拥抱汽车出海大时代】**：优选技术输出的客车板块（宇通客车+金龙汽车），其次高性价比的重卡板块（中集车辆+中国重汽）+两轮车（雅迪控股等）。

## 6. 风险提示

全球经济复苏力度低于预期，L3-L4智能化技术创新低于预期，全球新能源渗透率低于预期，地缘政治不确定性风险增大。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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)),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5% 与 5% 之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15% 与-5% 之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15% 以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5% 以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5% 与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>