

## 汽车行业点评报告

# 新势力跟踪之 7 月销量点评：10 家新势力合计交付环比+7%，多家车企交付创新高！

增持（维持）

2023 年 08 月 03 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001  
021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

证券分析师 杨惠冰

执业证书：S0600523070004  
yanghb@dwzq.com.cn

研究助理 孟璐

执业证书：S0600122080033  
mengl@dwzq.com.cn

### 投资要点

■ **7 月新势力车企整体交付量环比+6.36%**。10 家新能源乘用车重点车企 7 月新能源汽车交付量合计 42.7 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+65.44%/+6.75%。其中比亚迪/埃安/理想/蔚来/深蓝/零跑/极氪本月交付均创历史新高！多款重点新车型订单/交付节奏超预期，新能源渗透率有望持续提升。

■ **一线新势力车企：**1) **理想：**7 月理想共交付新车 34,134 辆，同环比分别+227.5%/+4.8%，2023 年累计交付量达 173,251 辆。渠道方面，截至 2023 年 7 月 31 日，理想汽车在全国已有 337 家零售中心，覆盖 128 个城市，单店效能 103 辆/家，环比-0.6%。2) **小鹏：**7 月小鹏共交付 11,008 辆，同环比分别-4.5%/+27.7%。新车方面，小鹏 G6 已在全国 110 座城市启动规模交付，累计交付 3900 台。3) **蔚来：**蔚来 7 月共交付新车 20,462 辆，同环比分别+103.6%/+91.1%，2023 年累计交付新车 75,023 台。新车方面，7 月全新 ES6 交付超 10,000 台，实现首次单车型月交付破万。

■ **其他新势力车企：交付量环比均提升。**1) **哪吒汽车：**7 月交付 10,039 辆，同环比分别-28.48%/-17.25%。2024 款哪吒 S 换新上市，销售区间为 15.98 万元至 26.98 万元。2) **零跑汽车：**7 月实际交付 14,335 辆，同环比分别+19.02%/+8.52%，并于 7 月 31 日发布中央集成式电子电器架构。同时对 C01/C11 多款车型下调指导价，最高下调 2 万。3) **广汽埃安：**7 月终端销量 45,025 辆，同环比分别+79.86%/+0.03%，连续五个月销量超 4 万。新车方面，2024 款 AION Y Younger 星耀版于 7 月 12 日上市，售价 12.68 万元。4) **吉利极氪：**极氪 7 月交付 12,039 辆，同环比分别为+140.68%/+13.36%，累计交付超 13 万辆。5) **问界：**7 月赛力斯新能源汽车交付 4240 辆，同环比-41.34%/-25.19%。

■ **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 至今的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】：**战略看多 H+A 股整车板块！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/蔚来汽车+比亚迪+长安汽车等）。零部件优选智能化核心产业链：域控制器（德赛西威+均胜电子+华阳集团+经纬恒润）+冗余执行（耐世特+伯特利+拓普集团）+软件算法/检测（中国汽研等）等。电动化零部件核心看大客户绑定：T 链（拓普集团+旭升集团+新泉股份+爱柯迪+岱美股份等），一体化/车灯/座椅（文灿股份+星宇股份+继峰股份）。**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/爱玛科技/春风动力）。

■ **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：7月交付 34,134 辆，创历史新高.....	4
2. 小鹏汽车：7月交付 11,008 辆，G6 启动规模交付.....	4
3. 蔚来汽车：7月交付 20,462 辆，2023 千站目标达成.....	5
4. 其他新势力：多家车企交付创历史新高.....	5
5. 投资建议.....	7
6. 风险提示.....	7

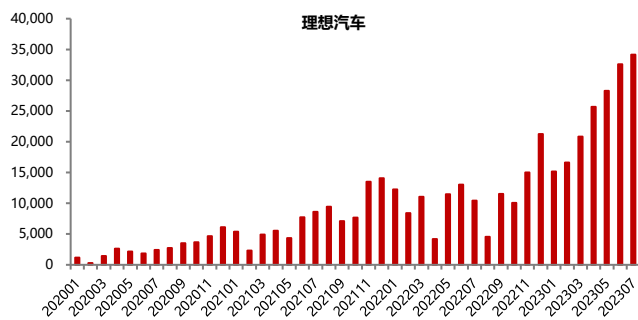
## 图表目录

图 1: 7月理想交付量(单位: 辆) 环比+4.79%.....	4
图 2: 理想单店效能(左轴, 辆/家) 及环比(右轴, %) .....	4
图 3: 7月小鹏汽车交付量(单位: 辆) 环比+28%.....	4
图 4: 2023年7月蔚来交付量(单位: 辆) 环比+91.1%.....	5
图 5: 7月哪吒汽车交付量(单位: 辆) 环比-17.25%.....	6
图 6: 7月零跑汽车交付量(单位: 辆) 环比+8.52%.....	6
图 7: 2023年7月广汽埃安交付量(单位: 辆) 环比+0.03%.....	6
图 8: 2023年7月极氪交付量(单位: 辆) 环比+13.4%.....	7

## 1. 理想汽车：7月交付34,134辆，创历史新高

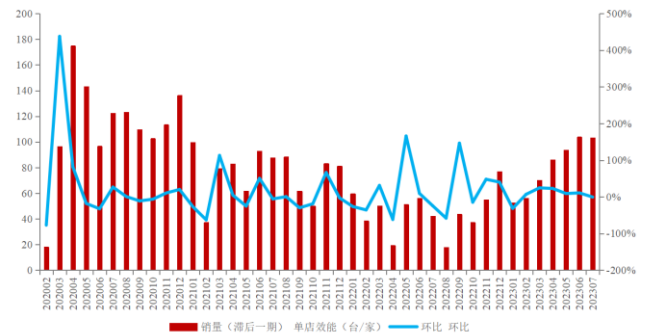
7月理想交付连续两月突破3万，再创历史新高。7月理想共交付新车34,134辆，同环比分别+227.5%/+4.79%，连续两个月实现单月交付超3万辆，2023年累计交付量已经达到173,251辆。**渠道方面**，截至2023年7月31日，理想汽车在全国已有337家零售中心，环比6月+6家，共覆盖128个城市；售后维修中心及授权钣喷中心323家，覆盖222个城市。7月理想零售中心单店效能为103辆/家，环比-0.60%，单店效率与6月环比基本持平。**补能体系方面**，截至7月30日，全国新增7座超级充电站，自开启试运营以来，理想汽车已经在全国运用37座理想5C超级充电站。公司预计今年年底将建设完成超过300个超级充电站并于2025年超过3000个超级充电站。

图1：7月理想交付量（单位：辆）环比+4.79%



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，%）

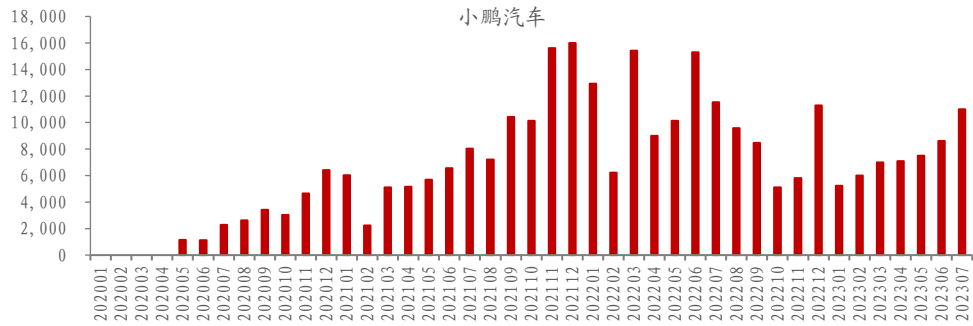


数据来源：公司官网，东吴证券研究所

## 2. 小鹏汽车：7月交付11,008辆，G6启动规模交付

7月小鹏共交付11,008辆，同环比分别-4.48%/+28%，连续6个月实现正增长，重新迈入万辆交付新征程。**智能化方面**，小鹏汽车官宣与大众汽车集团达成长期战略合作伙伴关系。在战略技术合作方面，小鹏汽车和大众汽车集团将发挥各自优势，基于小鹏汽车的G9车型平台、智能座舱以及高阶辅助驾驶系统软件，共同开发两款大众汽车品牌B级电动汽车。**新车方面**，小鹏G6实现上市即交付，从7月中至7月底，G6已在全国110座城市启动规模交付，7月累计交付超3,900台。

图3：7月小鹏汽车交付量（单位：辆）环比+28%

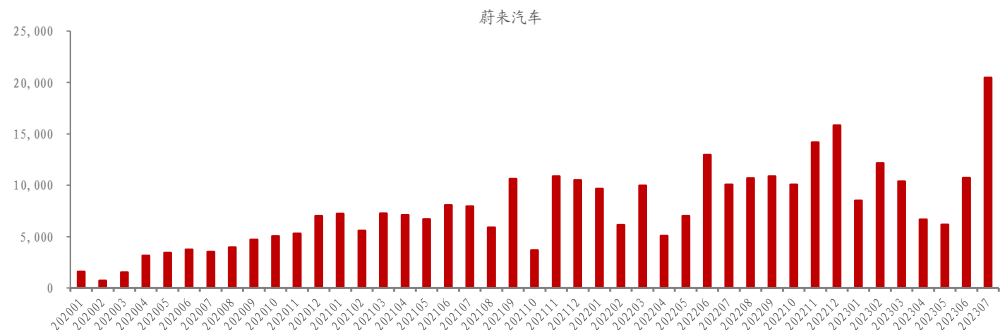


数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

### 3. 蔚来汽车：7月交付 20,462 辆，2023 千站目标达成

蔚来 7 月共交付新车 20,462 辆，同环比分别 103.6%/+91.1%，1-7 月累计交付量 75,023 辆。**新车方面**，7 月全新 ES6 交付超 10,000 台，蔚来首次单车型月交付破万。**补能体系方面**，7 月蔚来新增 98 座换电站，布局 125 座充电站，截至 7 月 30 日，全国换电站达 1638 座，提供超 2500 万次换电服务，持续达成 2023 年 1000 座换电站目标。

图4：2023 年 7 月蔚来交付量（单位：辆）环比+91.1%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

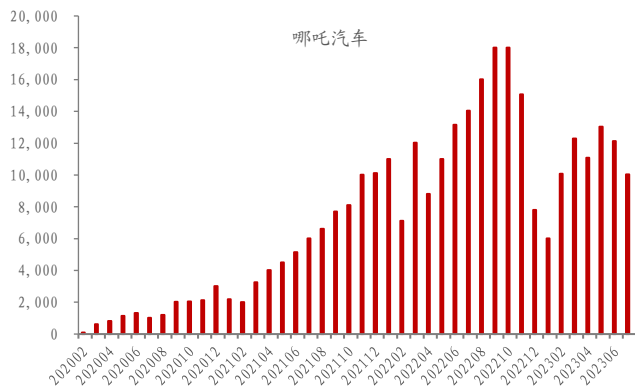
### 4. 其他新势力：多家车企交付创历史新高

**哪吒汽车**：7 月交付 10,039 辆，同环比分别-28.48%/-17.25%。**新车方面**，2024 款哪吒 S 焕新上市，销售区间为 15.98 万元至 26.98 万元。**智能化方面**，哪吒 S 系列车型 OTA 升级至 V1.5.2；并于 7 月 27 日开始分批次推送 TJA 交通拥堵辅助、ICA 智能巡航辅助、HWA 智能变道辅助等功能。

**零跑汽车**：7 月实际交付 14,335 辆，同环比分别+19.02%/+8.52%，其中 C 系列交付

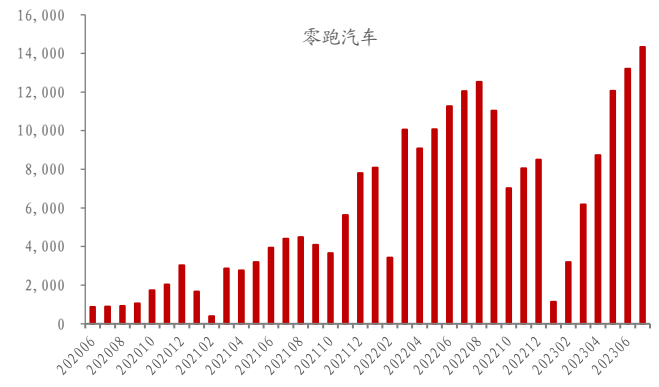
超 12000+辆，占比超 85%；C11 车系交付 9200+辆。**智能化方面**，零跑汽车发布零跑中央集成式电子电气架构。

图5: 7月哪吒汽车交付量(单位: 辆) 环比-17.25%



数据来源: 乘联会, 公司官网, 东吴证券研究所

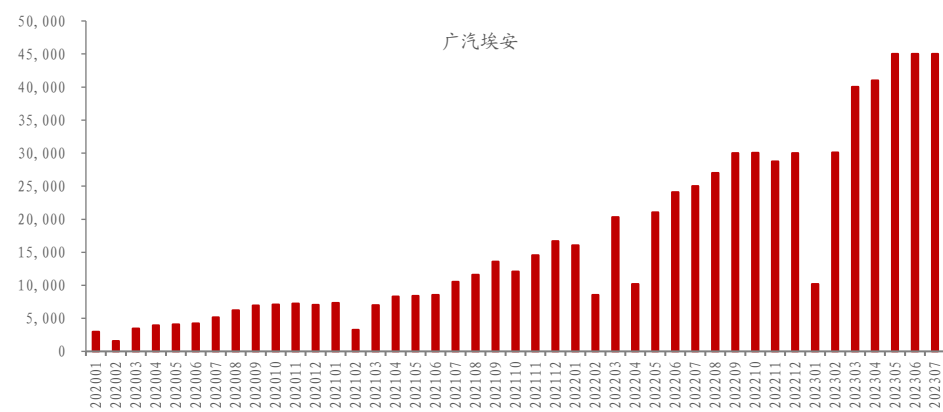
图6: 7月零跑汽车交付量(单位: 辆) 环比+8.52%



数据来源: 乘联会, 公司官网, 东吴证券研究所

**广汽埃安 7 月交付持续攀高。**埃安 7 月终端销量 45,025 辆，同环比分别 +79.86%/+0.03%，连续五个月销量超 4 万，1-7 月累计销量 254,361 辆，同比增长 103%。其中，昊铂 GT 7 月销量 2011 台。**新车方面**，2024 款 AION Y Younger 星耀版于 7 月 12 日上市，售价 12.68 万元。**出海方面**，埃安规划成立东南亚总部，积极推动本地化生产。

图7: 2023 年 7 月广汽埃安交付量(单位: 辆) 环比+0.03%

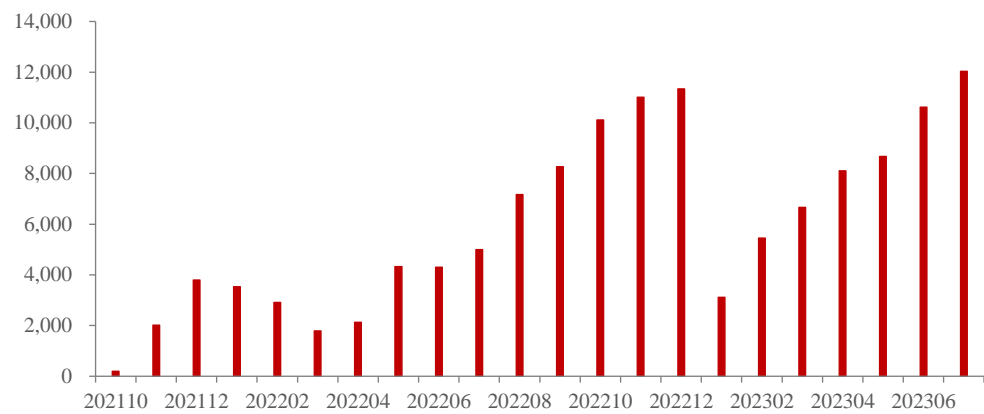


数据来源: 乘联会, 公司官网, 东吴证券研究所

**吉利极氪:**极氪 7 月交付 12,039 辆，同环比分别为 +140.68%/+13.36%，累计交付超 13 万辆。**出海方面**，7 月 10 日，极氪与以色列联合集团签署国家级总代销售协议，携手在以色列市场开展销售业务及生态服务，为以色列用户提供极致的豪华纯电出行体验。



图8: 2023年7月极氪交付量(单位: 辆) 环比+13.4%



数据来源: 公司官网, 东吴证券研究所

**问界:** 7月问界交付未公告, 赛力斯新能源汽车7月销量为4240辆。**新车方面,** 问界M5标准版于7月25日公布正式售价, 24.98万起。**智能化方面,** 7月OTA升级带来七大功能升级和十余项体验更新, 包括动态自适应扭矩系统、车内关怀功能、音频均衡器功能、智慧寻车功能等。

## 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至今的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】:** 战略看多H+A股整车板块! 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/蔚来汽车+比亚迪+长安汽车等)。零部件优选智能化核心产业链: 域控制器(德赛西威+均胜电子+华阳集团+经纬恒润)+冗余执行(耐世特+伯特利+拓普集团)+软件算法/检测(中国汽研等)等。电动化零部件核心看大客户绑定: T链(拓普集团+旭升集团+新泉股份+爱柯迪+岱美股份等), 一体化/车灯/座椅(文灿股份+星宇股份+继峰股份)。**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/爱玛科技/春风动力)。

## 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>