



Research and
Development Center

理想汽车：23Q2 营收交付双破记录，盈利能力持 续增长

汽车

2023 年 8 月 10 日

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

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

邮箱: lujiamin@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

理想汽车：23Q2 营收交付双破记录，盈利能力持续增长

2023年8月10日

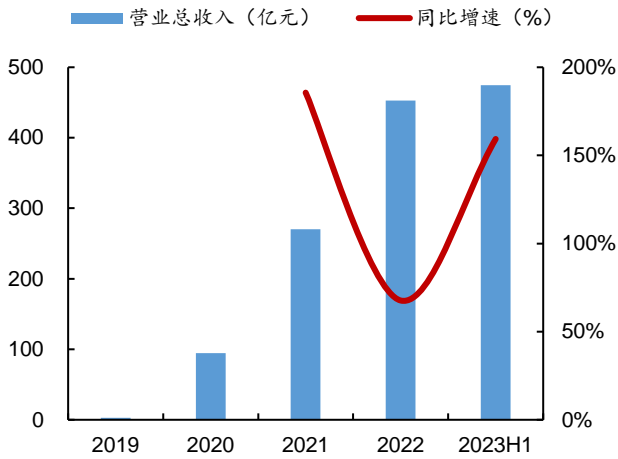
本期内容提要：

事件：理想汽车公布 2023 年第二季度财报，第二季度实现营收 286.5 亿元，同比+228.1%。经营利润达 16.3 亿元，净利润为 23.1 亿元，毛利率 21.8%。自由现金流为 96.2 亿元，季度末公司现金储备 737.7 亿元。

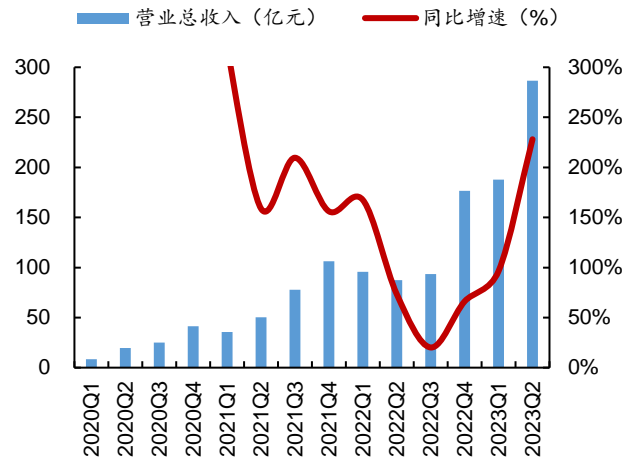
- **营收、交付双破记录，盈利能力持续增长。**23Q2 理想实现营收 286.5 亿元，同比+228.1%；23H1 实现营收 474.4 亿元，超过 22 年全年总营收，同比+159.3%。23Q2 交付量 8.7 万辆，同比+201.6%；23H1 交付量 13.9 万辆，同比+130.3%。分车型看，理想 L8/L7/L9 上半年分别销售约 4.5/4.2/4.2 万辆，在 30 万以上新能源车排行榜上位列第 2、3、4 名，仅次于腾势 D9。**盈利能力持续增长**，Q2 毛利率 21.8%，同/环比+0.3pct/+1.4pct；Q2 实现净利润 23.1 亿元，同比大幅扭亏为盈，环比 Q1 增长 147.3%。**费用端规模效应逐渐显现**，Q2 市场、销售和管理费用率 8.1%，同/环比-7.1pct/-0.7pct；研发费用率 8.5%，同/环比-9pct/-1.4pct。
- **Q3 业绩展望再创单季新高，全年目标有望超额完成。**理想预计 Q3 交付量达到 10.0 万辆~10.3 万辆，同比+277.0%~288.3%。预计 Q3 收入总额为 323.3 亿元~333.0 亿元，同比+246.0%~256.4%。财报会表示工厂双班制产能每月最多可达 5 万台，当前需求旺盛导致零部件供应出现瓶颈，Q2 已制定产能提升的策略与规划，Q4 产能爬坡后有望冲击 4 万月交付目标，23 年 30 万台交付目标有望超额完成 10-20%，全年营收有望突破千亿。24 年，李想表示有信心挑战奔驰、宝马、奥迪中国区销量，努力成为中国市场销量第一的豪华品牌。
- **纯电车型 Mega 有望 Q4 发布，智能化持续加速。**首款 5C 纯电车型理想 MEGA 将于今年四季度发布，有望成为全品类 50 万以上销量第一的车型，5C 充电倍率可实现峰值 500 千瓦以上的充电功率，充电 12 分钟即可续航 500 公里；24 年新车规划包含一款增程 SUV 和三款纯电车型。智能化层面，城市 NOA 已开放北京与上海早鸟用户体验，其余城市分批开放，年底有望实现城市 NOA 100 城落地，高速 NOA 里程超过 2.3 亿公里。**我们认为理想在产品层面定位精准，大空间、配置丰富较好地把握了消费者需求，市占率有望持续提升，快速提升的智能驾驶车队保有量也有望进一步实现智能驾驶算法迭代。**
- **投资建议：**交付量快速提升带来理想规模效应的初步显现，盈利能力实现持续增长，随着现有产能爬坡与产品矩阵拓展，理想交付与营收有望持续突破；智能化发展有望受益于智能驾驶车队的规模扩张而持续加速。建议关注相关产业链标的：1) 动力总成【威迈斯、秦安股份、中鼎股份、富临精工】；2) 智能驾驶【德赛西威】；3) 底盘/车身体件【保隆科技、博俊科技、多利科技、文灿股份】；4) 内外饰【新泉股份、

常熟汽饰、华懋科技、敏实集团】等。

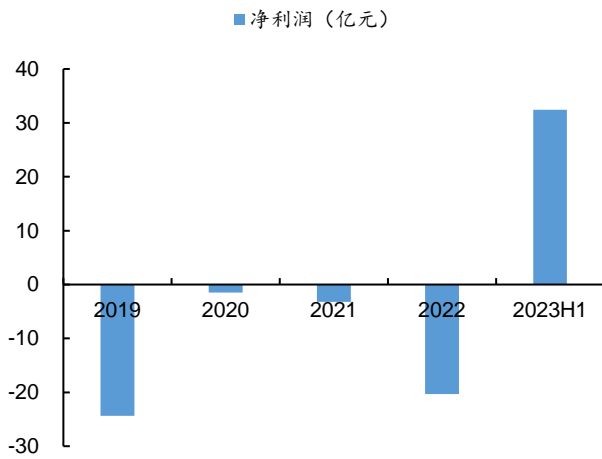
- **风险因素：**外部宏观环境的不确定性；原材料涨价风险；新能源汽车市场竞争不断加剧；新车型推出速度低于预期。

图 1：理想汽车历年营收（亿元）


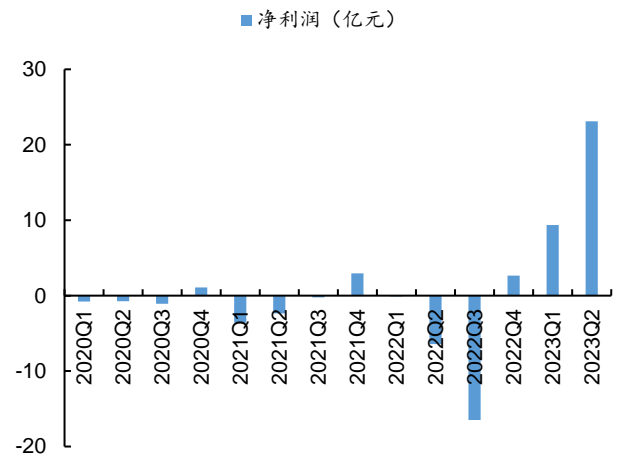
资料来源：ifind, 信达证券研发中心

图 2：理想汽车季度营收（亿元）


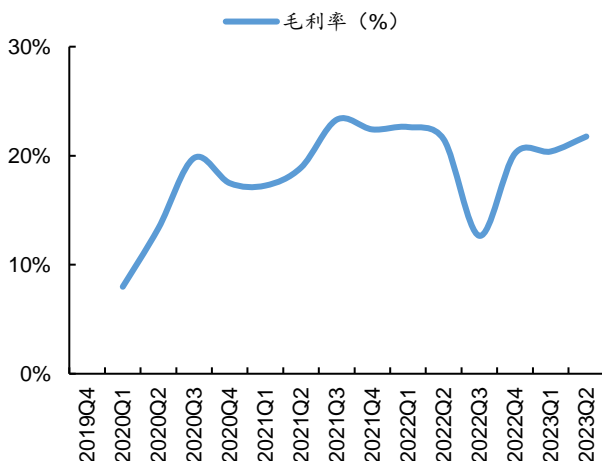
资料来源：ifind, 信达证券研发中心

图 3：理想汽车历年净利润（亿元）


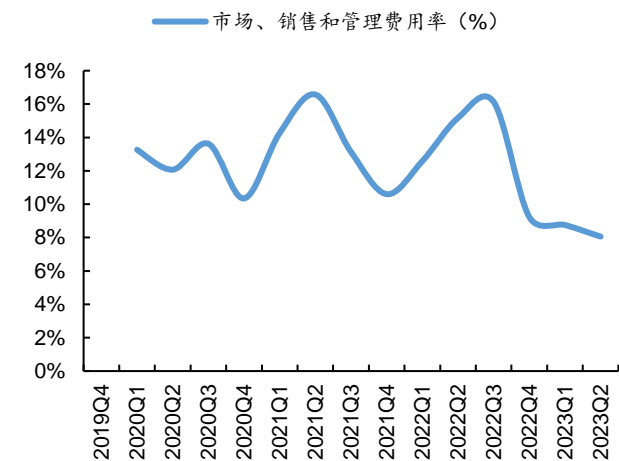
资料来源：ifind, 信达证券研发中心

图 4：理想汽车季度净利润（亿元）


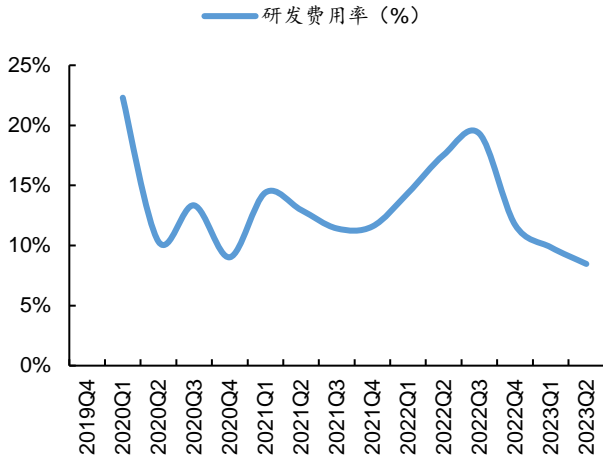
资料来源：ifind, 信达证券研发中心

图 5：理想汽车季度毛利率（%）


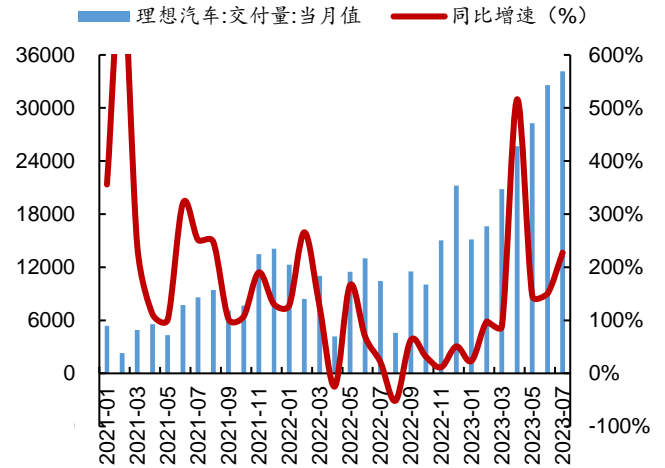
资料来源：ifind, 信达证券研发中心

图 6：理想汽车季度市场、销售和管理费用率（%）


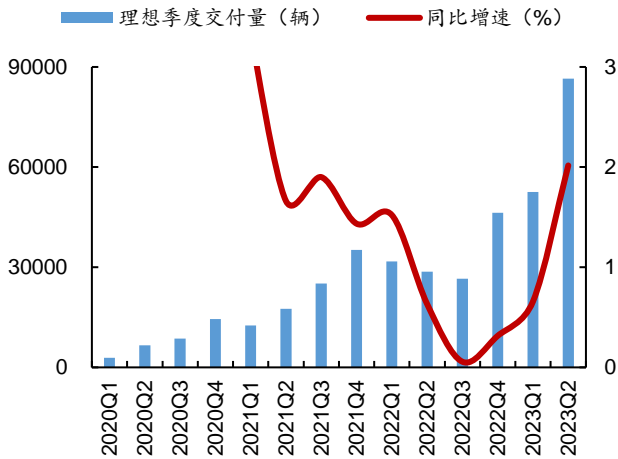
资料来源：ifind, 信达证券研发中心

图 7：理想汽车季度研发费用率 (%)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 8：理想汽车月度交付量 (辆)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 9：理想汽车季度交付量 (辆)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

研究团队简介

陆嘉敏，信达证券汽车行业首席分析师，上海交通大学机械工程学士&车辆工程硕士，曾就职于天风证券，2018年金牛奖第1名、2020年新财富第2名、2020新浪金麒麟第4名团队核心成员。4年汽车行业研究经验，擅长自上而下挖掘投资机会。汽车产业链全覆盖，重点挖掘特斯拉产业链、智能汽车、自主品牌等领域机会。

王欢，信达证券汽车行业研究员，吉林大学汽车服务工程学士、上海外国语大学金融硕士。曾就职于丰田汽车技术中心和华金证券，一年车企工作经验+两年汽车行业研究经验。主要覆盖整车、特斯拉产业链、电动智能化等相关领域。

曹子杰，信达证券汽车行业研究助理，北京理工大学经济学硕士、工学学士，主要覆盖智能汽车、车联网、造车新势力等。

丁泓婧，墨尔本大学金融硕士，主要覆盖智能座舱、电动化、整车等领域。

徐国铨，中国社会科学院大学应用经济学硕士，主要覆盖智能驾驶、商用车等领域。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准20%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。