



2022 年 07 月 02 日

新势力上量 智能电动加速

新能源汽车行业系列点评三十一

事件概述:

6 月重点新能源车企交付量发布, 据各公司披露数据:

蔚来 12,961 辆, 同比+60.3%, 环比+84.5%;

小鹏 15,295 辆, 同比+133.0%, 环比+51.1%;

理想 13,024 辆, 同比+68.9%, 环比+13.3%;

广汽埃安 24,109 辆, 同比+179.1%, 环比+14.5%;

哪吒 13,157 辆, 同比+156.1%, 环比+19.5%;

零跑 11,259 辆, 同比+185.7%, 环比+11.8%;

小康问界 7,021 辆, 环比+40.3%;

极氪 4,302 辆, 环比-0.6%。

分析与判断:

► 交付量持续增长 “蔚小理” 稳固阵营

行业销量回暖, 新势力交付量持续向上。汽车市场在 6 月展现了明显复苏, 据乘联会数据统计, 截至 6 月 26 日, 全国乘用车零售数据达到 142.2 万辆, 同比/环比+27.0%/37.0%。新能源车零售数据在 6 月有望接近 50 万辆, 或将创造历史新高。主要新能源车企 6 月销量同环比均呈大幅上升态势, 其中广汽埃安、蔚来、小鹏、理想、哪吒、零跑单月销量全部破万, 多数车企销量均触达年内高点, 疫情带来的影响已经得到全面修复。

蔚来: 6 月交付 12,961 辆, 创月度新高, 同比/环比分别为+60.3%/+84.5%。22H1 累计交付 50,827 辆, 同比/环比分别为+21.1%/+2.7%。供应链和整车生产已经全面恢复, 上海等地的交付工作也步入正轨。前期积压订单得到快速释放, 带来交付量的大幅回升。“886” 的改款产品于 6 月 15 日上市, 价格小幅上调, 刺激部分潜在消费者在此之前下单, 推动了本月订单量的上升。蔚来新桥智能电动汽车产业园区的第二生产基地也将于第三季度正式投产。规划产能为 60JPH, 首款生产的车型将为 ET5。

小鹏: 6 月交付 15,295 辆, 同比/环比分别为+133.0%/+51.1%。其中 G3 交付 1652 辆、P5 交付 5598 辆、P7 交付 8045 辆。P7 交付量较上月提升 90.5%, 是本月交付量上升的主要驱动因素。22H1 累计交付 68,983 台, 同比/环比+124.4%/+2.3%, 拿下新势力半年度销冠。小鹏

评级及分析师信息

行业评级: 推荐

行业走势图



分析师: 崔琰

邮箱: cuiyan@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080006

在6月上旬的较大力度的促销活动也带来了部分潜在需求的提前释放。

理想：6月交付13,024辆，较上月保持增长，同比/环比分别为+68.9%/+13.3%。在理想L9推出的情况下，理想One销量并未受到负面影响。

► 重磅新品上市 新势力挑战豪华市场

新品周期开启，新势力进入第二阶段竞争。6月蔚来和理想分别发布了下一阶段的代表产品，蔚来ES7（起售价46.8万元）和理想L9（起售价45.98万元）。从预售订单情况来看，需求十分强劲。理想L9在开启预购后72小时，订单已超3万辆。

小康问界M7和小鹏G9分别将于7月和9月上市，价格定位预计将全面站稳30万+。参考已经发布的两款车型的预售订单情况，我们认为头部新势力品牌已经通过其优异的产品力在年轻购车人群中奠定品牌基础，随着各品牌高价旗舰车型的持续推出，我们认为22H2有望看到新势力品牌对传统BBA所占领的高端豪华市场展开全面争夺，改变未来高端市场的竞争格局，提升自主品牌的市场份额。同时，也将改善自身的盈利结构，带来利润率的持续上升。

投资建议：

新势力重磅新品加速推出，产品力持续驱动需求增长。

自今年Q3蔚来/小鹏/理想将迎来全新产品周期，智能化配置进一步升级，产品力显著提升，为公司带来品牌向上的空间，并有望驱动销量强劲增长。受益标的【小鹏汽车H、理想汽车H】。

新势力供给端质变持续推进，国内相关产业链完整，供应商响应快速，成本优化能力强。产业链相关标的有望持续受益。推荐从客户维度（新势力等产业链）+产品维度（增量部件）选择标的，双维共振最佳。

1、客户维度：

看好特斯拉+新势力产业链：【拓普集团、新泉股份、双环传动、上声电子、隆盛科技、文灿股份】，受益标的【旭升股份】。

2、产品维度：

看好汽车智能化+轻量化相关标的，智能化推荐：智能驾驶-【德赛西威*、伯特利、经纬恒润-W】、智能座舱-【上声电子、福耀玻璃、继峰股份】；轻量化推荐：【文灿股份、爱柯迪、拓普集团】，受益标的【旭升股份】。

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；
芯片短缺影响。

盈利预测与估值

证券代码	证券简称	收盘价	投资评级	EPS (元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000625.SZ	长安汽车	18.14	买入	0.47	0.99	1.31	1.64	38.6	18.3	13.9	11.0
0175.HK	吉利汽车	17.84	买入	0.47	0.95	1.36	1.86	38.0	18.8	13.1	9.6
601633.SH	长城汽车	37.23	买入	0.73	1.09	1.53	1.95	51.0	34.2	24.3	19.1
002594.SZ	比亚迪	329.20	买入	1.06	2.84	4.72	6.72	310.6	115.9	69.7	49.0
603596.SH	伯特利	81.52	买入	1.24	1.78	2.39	3.26	65.7	45.8	34.1	25.0
688326.SH	经纬恒润-W	145.09	买入	1.62	1.84	2.94	4.28	89.6	78.9	49.4	33.9
002920.SZ	德赛西威	149.79	买入	1.51	2.32	3.17	4.12	99.2	64.6	47.3	36.4
688533.SH	上声电子	69.90	买入	0.41	1.02	1.75	2.44	170.5	68.5	39.9	28.6
603997.SH	继峰股份	11.10	买入	0.12	0.47	0.73	0.96	92.5	23.6	15.2	11.6
603348.SH	文灿股份	55.70	买入	0.38	1.51	2.44	3.36	146.6	36.9	22.8	16.6
600933.SH	爱柯迪	16.83	买入	0.36	0.66	0.92	1.12	46.8	25.5	18.3	15.0
601689.SH	拓普集团	70.85	买入	0.93	1.57	2.17	3.05	76.2	45.1	32.6	23.2
603179.SH	新泉股份	29.10	买入	0.75	1.13	1.48	1.85	38.8	25.8	19.7	15.7
603786.SH	科博达	62.34	买入	0.97	1.28	1.70	2.26	64.1	48.7	36.7	27.6
600660.SH	福耀玻璃	40.84	买入	1.23	1.76	2.17	2.58	33.2	23.2	18.8	15.8
601799.SH	星宇股份	165.00	买入	3.41	5.41	7.36	9.12	48.4	30.5	22.4	18.1
300258.SZ	精锻科技	10.93	买入	0.36	0.49	0.67	0.85	30.1	22.1	16.4	12.8

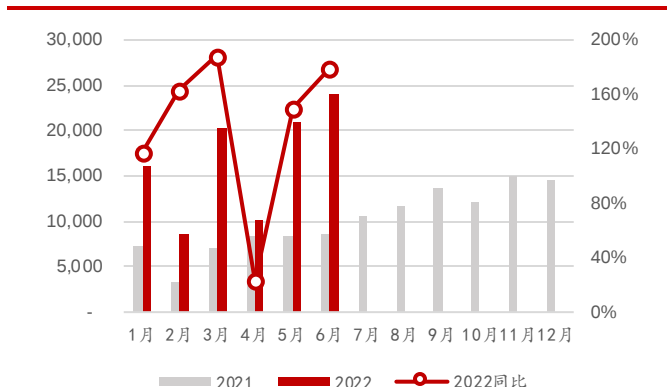
资料来源：Wind，华西证券研究所（收盘价截至 2022/7/1），德赛西威、福耀分别与计算机组、建材组联合覆盖

表 1 重点新能源车企 6 月及年度累计交付量（辆；%）

车企	6 月（辆）	月度同比（%）	月度环比（%）	1-6 月（辆）	1-6 月同比（%）	1-6 月环比（%）
广汽埃安	24,109	179.1%	14.5%	100,251	133.1%	29.6%
小鹏	15,295	133.0%	51.1%	68,983	124.4%	2.3%
哪吒	13,157	156.1%	19.5%	63,131	199.1%	30.0%
理想	13,024	68.9%	13.3%	60,403	100.3%	0.1%
蔚来	12,961	60.3%	84.5%	50,827	21.1%	2.7%
零跑	11,259	185.7%	11.8%	51,994	298.6%	72.9%
小康问界	7,021	-	40.3%	18,951	-	-
极氪	4,302	-	-0.6%	19,010	-	-

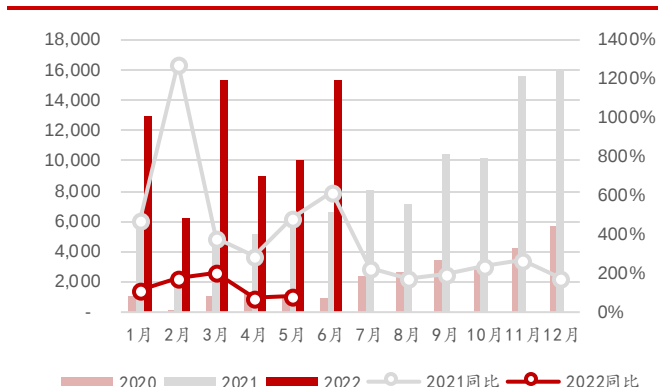
资料来源：各公司官网，华西证券研究所

图 1 广汽埃安交付量及增速（辆；%）



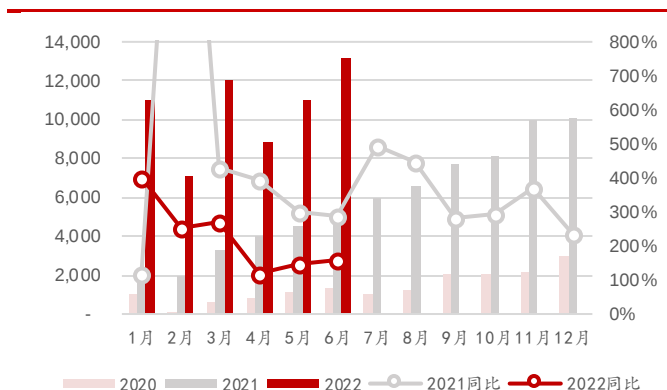
资料来源：广汽埃安官网，华西证券研究所

图 2 小鹏交付量及增速（辆；%）



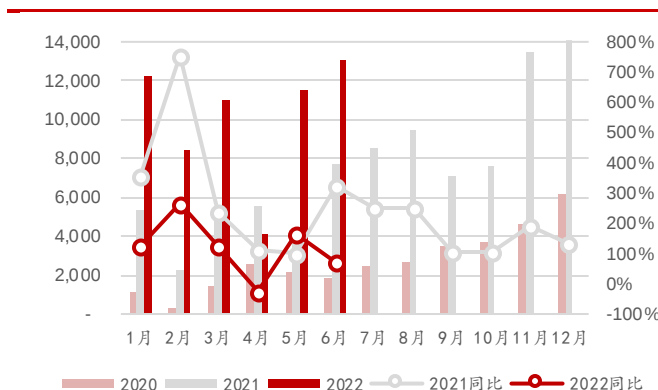
资料来源：小鹏汽车官网，华西证券研究所

图 3 哪吒汽车交付量及增速（辆；%）



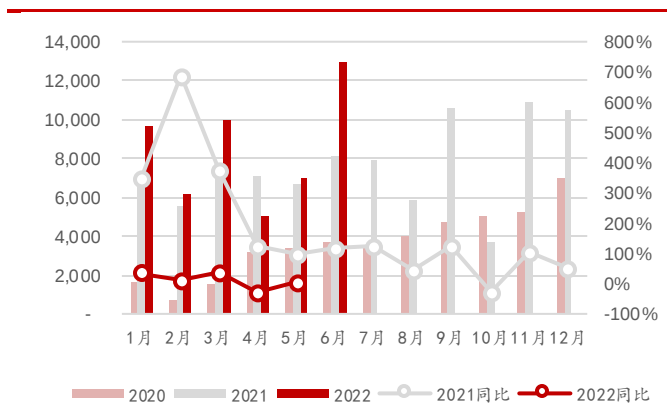
资料来源：哪吒汽车官网，华西证券研究所

图 4 理想交付量及增速（辆；%）



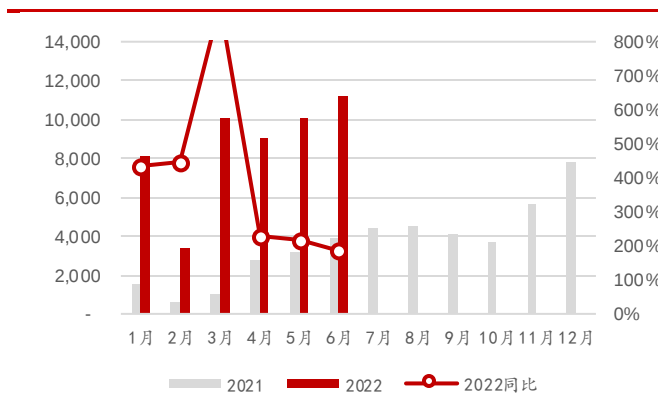
资料来源：理想汽车官网，华西证券研究所

图 5 蔚来交付量及增速（辆；%）



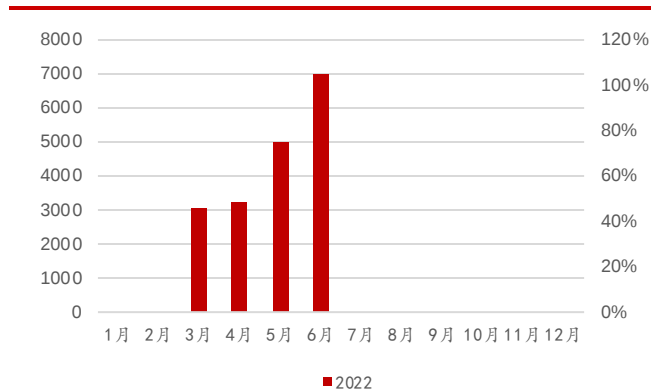
资料来源：蔚来汽车官网，华西证券研究所

图 6 零跑交付量及增速（辆；%）



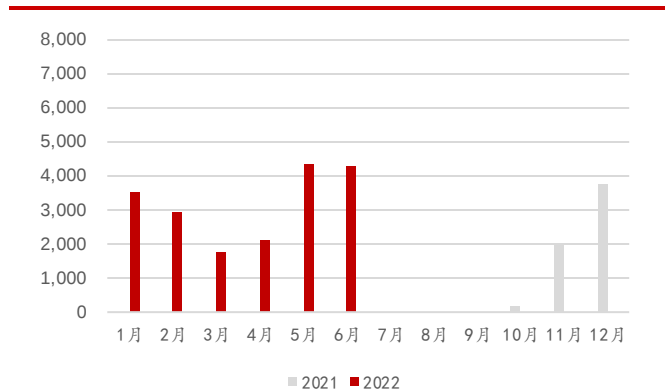
资料来源：零跑汽车官网，华西证券研究所

图 7 小康问界交付量（辆）



资料来源：小康问界官网，华西证券研究所

图 8 极氪交付量（辆）



资料来源：极氪汽车官网，华西证券研究所

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5% 之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。