

汽车行业点评报告

新势力跟踪之 6 月销量点评：7 家新势力合计交付环比+25%，多家车企月销创新高

增持（维持）

2022 年 07 月 03 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

投资要点

■ **复工复产全面加速，需求持续旺盛。**7 家新能源乘用车重点车企 6 月新能源汽车交付量合计 9,4207 辆，同环比分别+135.41%/+25.29%。供应链和整车生产全面恢复，各地刺激政策下新能源车需求持续旺盛，6 月除极氪交付量环比微降外其他重点新能源车企销量同环比均为正，其中蔚来、零跑、哪吒及埃安月度销量创历史新高。

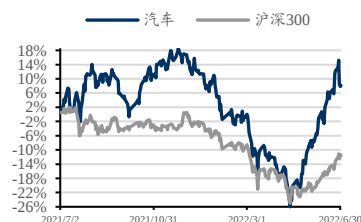
■ **一线新势力车企：**1) **理想：**6 月交付环比增长，L9 正式发布。理想 6 月交付 13,024 辆理想 ONE，同环比分别+68.86%/+13.29%。6 月 21 日，全尺寸 SUV 理想 L9 正式发布，全国统一零售价 45.98 万元，新车将于 8 月底前启动交付。销售网络方面，截至 6 月底，理想汽车在全国有 247 家零售中心+308 家售后维修中心及授权钣喷中心。6 月理想零售中心的单店效能为 56 家，环比+9.4%。2) **小鹏：**6 月交付环比+51.06%，G9 新车开始预热。小鹏 6 月交付 15,295 辆，同环比分别+132.98%/+51.06%。大五座智能豪华 SUV 小鹏 G9 已登工信部公告目录，将于 8 月启动预定，9 月正式上市，预计定价 50 万元以内。小鹏 P5 OTA 升级，智能辅助驾驶功能再上新高度。销售网络方面，截止 6 月 19 日，销售门店 381 家，交付门店 133 家，服务中心 200 个。3) **蔚来：**6 月交付环比大幅提升，渠道及补能建设持续完善。蔚来 6 月共交付新车 12,961 辆，同环比分别+60.35%/+84.52%。6 月蔚来供应链及整车生产已全面恢复，位于新桥的第二生产基地预计 Q3 正式投产。ES7、ES8、ES6、EC6 已于 6 月 15 日发布，预计 8 月开启交付。销售网络方面，截止 6 月底，蔚来全国累计布局 55 家蔚来中心+359 家蔚来空间+61 家服务中心+183 家授权服务中心。补能体系方面，截至 6 月底，全国共布局 997 座换电站（其中 254 座为高速公路换电站）+890 座超充站+771 座目的地充电站。

■ **其他新势力车企：**1) **哪吒：**6 月交付 13,157 辆，同环比分别+156.07%/+19.51%。哪吒 S 耀世版已于 6 月 6 日正式开启预售，预售价 33.88 万元。2) **零跑汽车：**5 月实际交付 10069 辆，创历史新高，同环比分别+215.15%/+10.81%。3) **广汽埃安：**6 月实际交付 24,109 辆，同环比分别+182.44%/+14.50%。6 月 28 日举行广汽科技日，在智能化和电动化领域集中发布多项可量产技术。4) **极氪：**6 月交付 4,302 辆，环比-0.65%。服务和补能体系方面，极氪 6 月新增 26 家空间店，极氪终端门店数超 100 家；截止 6 月底，自建充电站已达 327 站，已布局全国城市共 47 个。5) **问界：**6 月交付 7,021 辆，环比+40.25%，自 3 月开始交付以来累计交付达 18,317 辆。

■ **投资建议：**继续全面看多汽车板块！超配整车+零部件！整车选股按照电动智能汽车的新车周期强势程度排序：理想汽车(L9)+小鹏汽车(G9)+比亚迪+华为（关注小康股份等）+蔚来汽车+长城汽车/长安汽车/吉利汽车+广汽集团+上汽集团。零部件选股按照技术创新视角下赛道弹性和个股质地来排序：1) 智能化大赛道：自动驾驶域控制器（德赛西威/经纬恒润）+HUD（华阳集团）+激光雷达（炬光科技）。2) 线控底盘大赛道：线控制动&线控转向（伯特利+拓普集团+耐世特）+空气悬挂（关注保隆科技+中鼎股份）。3) 一体化压铸大赛道：关注文灿股份+爱柯迪+拓普集团+旭升股份等。4) 其他核心赛道：汽车功放（关注上声电子）+玻璃（福耀玻璃）+车灯（关注星宇股份）+综合性（华域汽车）。

■ **风险提示：**需求复苏低于预期，芯片短缺&原材料涨价影响高于预期。

行业走势



相关研究

《6 月前三周批发/零售销量同比+34%/+24%，看好自主崛起》

2022-06-26

《汽车连接器—电动/智能化赋能，国产替代驱动百亿市场》

2022-06-25

《IGBT 行业深度报告：新能源驱动需求快速增长，国产替代迎来换挡加速》

2022-06-20

内容目录

1. 理想汽车：6月交付环比+13%，L9正式发布	3
2. 小鹏汽车：6月交付再破1.5万辆，G9新车开始预热	3
3. 蔚来汽车：6月交付环比大幅提升，渠道及补能建设持续完善	4
4. 哪吒+零跑：再创月度交付新高	5
5. 其他：埃安交付创新高，极氪交付环比略有下滑	5
6. 投资建议	6
7. 风险提示	7

图表目录

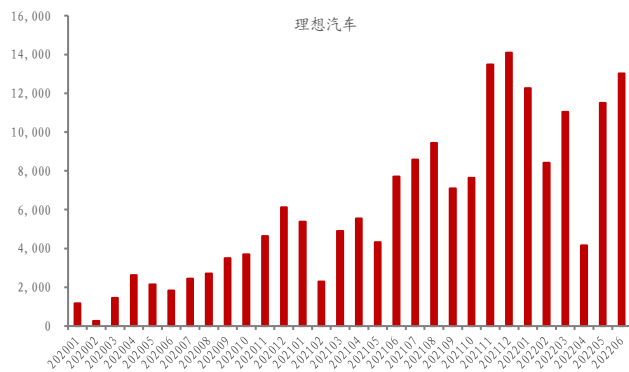
图 1： 6月理想交付量（单位：辆）环比+13.29%	3
图 2： 理想单店效能（左轴，辆/家）及环比（右轴，%）	3
图 3： 6月小鹏汽车交付量（单位：辆）环比+51.06%	4
图 4： 小鹏汽车车型销量结构变化	4
图 5： 2022年6月蔚来交付量（单位：辆）环比+84.52%	4
图 6： 蔚来各车型销量结构变化	4
图 7： 6月哪吒汽车交付量（单位：辆）环比+19.51%	5
图 8： 6月零跑汽车交付量（单位：辆）环比+11.82%	5
图 9： 2022年6月广汽埃安交付量（单位：辆）环比+14.50%	5
图 10： 2022年6月极氪交付量（单位：辆）环比-0.65%	6

1. 理想汽车：6月交付环比+13%，L9正式发布

理想 ONE 6月交付 1.30 万辆，L9 正式发布。理想汽车 6月交付 13,024 辆理想 ONE，同环比分别+68.86%/+13.29%。自交付以来，理想 ONE 累计交付量已达 184,491 辆。6月21日，旗舰级全尺寸 SUV 理想 L9 正式发布。L9 围绕家庭用户打造 6 座空间，CLTC 综合续航里程 1315 公里，全国统一零售价 45.98 万元。截止 6 月 24 日，下订用户已超 3 万位。7 月 16 日全国零售中心可开始 L9 试驾，新车将于 8 月底前启动交付。

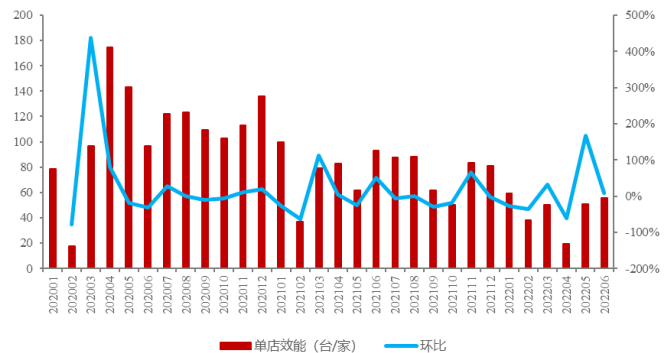
6月零售中心单店效能为 56 辆/家，环比+9%。截至 2022 年 6 月 30 日，理想汽车在全国有 247 家零售中心，环比 5 月+14 家，共覆盖 113 个城市；售后维修中心及授权钣喷中心 308 家，环比 5 月+55 家，覆盖 226 个城市。6 月理想零售中心的单店效能为 56 家，环比+9.4%。

图1：6月理想交付量（单位：辆）环比+13.29%



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月交付再破 1.5 万辆，G9 新车开始预热

6月小鹏汽车交付 1.53 万辆，历史累计交付量突破 20 万台。小鹏汽车 6月交付 15,295 辆，同环比分别+132.98%/+51.06%。具体分车型来看，6月小鹏 P7 交付 8,045 辆，同环比分别+70.08%/+90.46%；小鹏 P5 交付 5,598 辆，环比+51.87%；小鹏 G3 交付 1,652 辆，同环比分别-9.97%/-25.42%。**销售渠道方面**，截止 6 月 19 日，小鹏销售门店已达 381 家，覆盖全国 139 个城市；小鹏交付门店已达 133 家，覆盖全国 108 个城市；小鹏服务中心已达 200 个，覆盖全国 136 个城市。

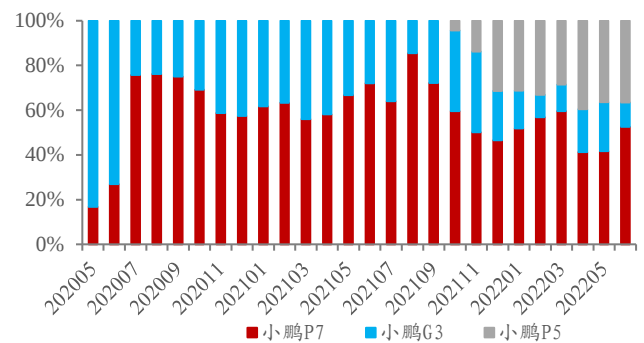
小鹏 P5 Xmart OS 3.2.0 OTA 推送升级，新增 ACC 自适应巡航增强版、LCC 车道居中辅助增强版、高速 NGP 智能导航辅助驾驶增强版；优化 VPA 停车场记忆泊车增强版功能，将记忆泊车巡航限度由 15km/h 提升至 20km/h；新增小程序情景智能推送服务、后排遗留提醒功能、智能灯舞功能。**大五座智能豪华 SUV 小鹏 G9 已登工信部公告目录**，将于 8 月启动预定，9 月正式上市，预计定价 50 万元以内。

图3: 6月小鹏汽车交付量(单位: 辆) 环比+51.06%



数据来源: 乘联会, 公司官网, 东吴证券研究所

图4: 小鹏汽车车型销量结构变化



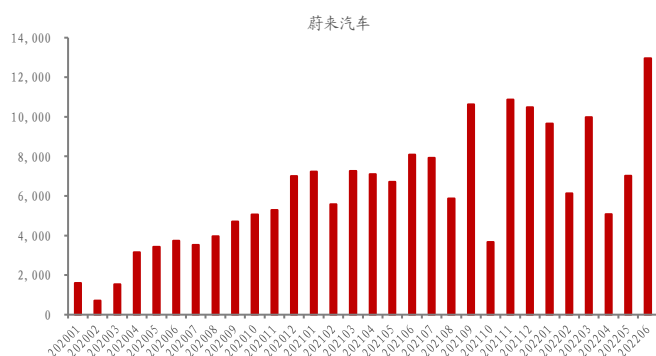
数据来源: 公司官网, 东吴证券研究所

3. 蔚来汽车: 6月交付环比大幅提升, 渠道及补能建设持续完善

6月交付步入正轨, 交付环比大幅提升, 第二生产基地 Q3 投产。蔚来6月共交付新车 12,961 辆, 同环比分别+60.35%/+84.52%, 其中蔚来 ES8 交付 1,684 辆, 同环比分别+12.42%/+125.74%; ES6 交付 5,100 辆, 同环比分别+35.82%/+73.71%; EC6 交付 1,828 辆, 同环比分别-35.41%/+11.80%; 6月 ET7 交付 4,349 辆, 环比+154.77%。截至6月30日, 蔚来累计交付新车 217,897 台。6月蔚来供应链及整车生产已全面恢复, 上海等地交付工作步入正轨, 位于新桥智能电动汽车产业园区的蔚来第二生产基地预计 Q3 正式投产。

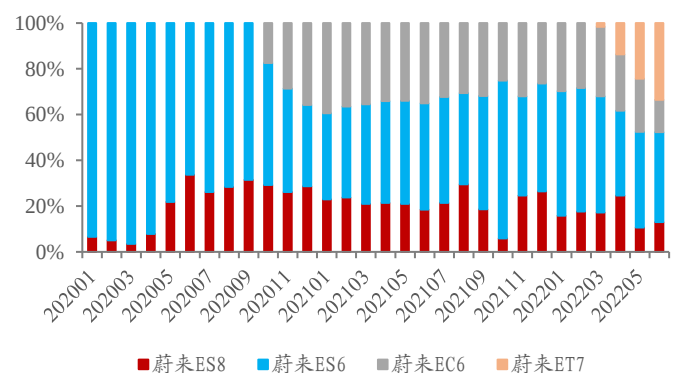
新车密集发布, 8月开启交付。智能电动中大型 SUV ES7, 和搭载 Alder·赤杨智能系统的 ES8、ES6、EC6 已于6月15日发布, 预计2022年8月开启交付。

图5: 2022年6月蔚来交付量(单位: 辆) 环比+84.52%



数据来源: 乘联会, 公司官网, 东吴证券研究所

图6: 蔚来各车型销量结构变化



数据来源: 公司官网, 东吴证券研究所

销售网络方面, 2022年6月蔚来新增8家蔚来中心、4家蔚来空间, 全国累计布局55家蔚来中心+359家蔚来空间; 6月新增5家蔚来服务中心+3家授权服务中心, 全国共布局61家服务中心+183家授权服务中心。补能体系方面, 2022年6月新增48座换电站(其中9座为高速公路换电站), 截至6月底全国共布局997座换电站(其中254

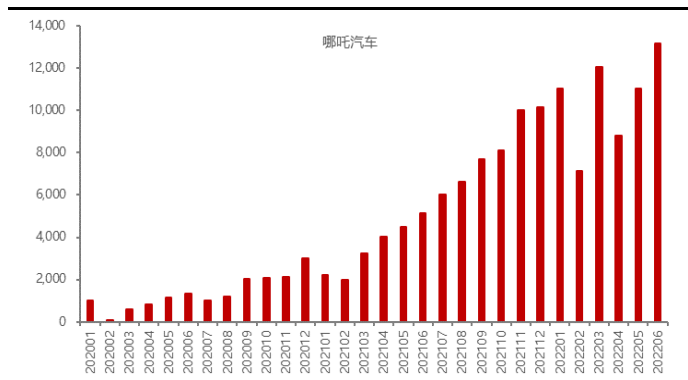
座为高速公路换电站), 公司预计 2022 年底将建成 1300+座换电站; 6 月新增 70 座超充站、59 座目的地充电站、新接入 10,000+根第三方充电桩, 截至 6 月底全国共布局 890 座超充站、771 座目的地充电站。

4. 哪吒+零跑: 再创月度交付新高

哪吒汽车: 6 月交付 13,157 辆, 同环比分别+156.07%/+19.51%。新车方面, 哪吒 S 耀世版已于 6 月 6 日正式开启预售, 预售价 33.88 万元且限量 999 台; 截止 6 月 22 日, S 耀世版订单已达 683 台。**资本运作方面,** 重要股东 360 安全科技股份有限公司转让哪吒汽车 3.53%股权, 转让对价为 0 元, 转让后 360 仍持有哪吒汽车 11.43%股权, 哪吒将迅速启动公司股份改制工作。

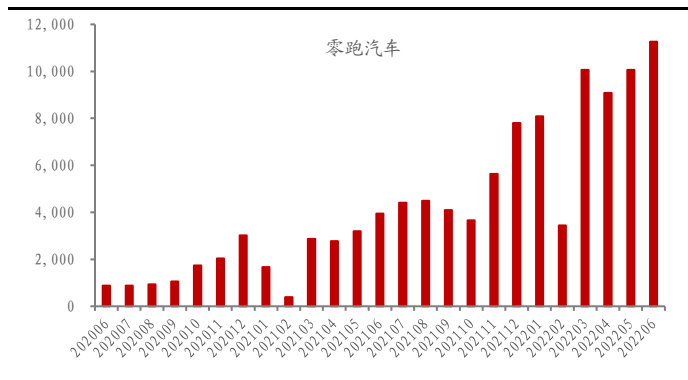
零跑汽车: 6 月实际交付 11,259 辆, 创历史新高, 同环比分别+185.69%/+11.82%。截止 6 月 28 日, 于 5 月开启预售的零跑 C01 已获订单 6 万辆。

图7: 6 月哪吒汽车交付量 (单位: 辆) 环比+19.51%



数据来源: 乘联会, 公司官网, 东吴证券研究所

图8: 6 月零跑汽车交付量 (单位: 辆) 环比+11.82%

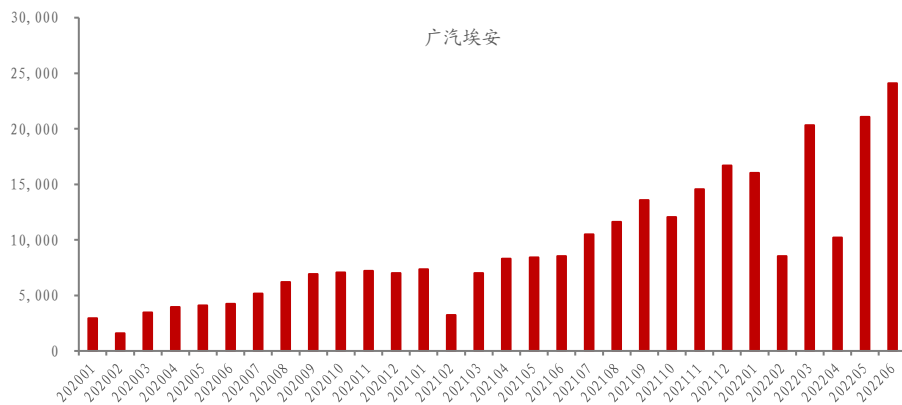


数据来源: 乘联会, 公司官网, 东吴证券研究所

5. 其他: 埃安交付创新高, 极氪交付环比略有下滑

广汽埃安: 6 月终端销量 24,109 辆, 同环比分别+182.44%/+14.50%。2022 年上半年累计销量 100,251 辆, 同比+133.88%。**技术研发方面,** 6 月 28 日广汽科技日举行, 集中发布多项可量产技术: 广汽普赛 OS 操作系统、全新 ADiGO 智驾系统、新一代超能铁锂电池、钹浪混动架构&钹浪-氢混动系统, 同时发布全新氢能概念车绿境 SPACE。

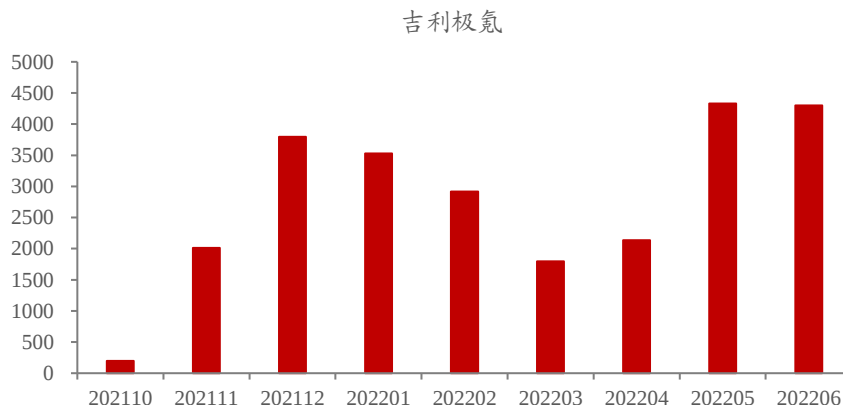
图9: 2022 年 6 月广汽埃安交付量 (单位: 辆) 环比+14.50%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

吉利极氪：6月交付4,302辆，环比-0.65%；上市至今累计交付突破25,000辆。**服务和补能体系方面，**极氪6月新增26家空间店，极氪终端门店数超100家；6月新增自建充电站45站，新覆盖19个城市；截止6月30日，自建充电站已达327站，已布局全国城市共47个。**购车活动方面，**6月面向大定客户推出限时置换补贴活动，可通过旧车置换方式购买极氪001，该活动已上线全国20个城市，成交订单近700台。

图10：2022年6月极氪交付量（单位：辆）环比-0.65%



数据来源：公司官网，东吴证券研究所

6. 投资建议

继续全面看多汽车板块！超配整车+零部件！整车选股按照电动智能汽车的新车周期强势程度排序：理想汽车（L9）+小鹏汽车（G9）+比亚迪+华为（关注小康股份等）+蔚来汽车+长城汽车/长安汽车/吉利汽车+广汽集团+上汽集团。零部件选股按照技术创新视角下赛道弹性和个股质地来排序：1）智能化大赛道：自动驾驶域控制器（德赛西威/经纬恒润）+HUD（华阳集团）+激光雷达（炬光科技）。2）线控底盘大赛道：线控制动&线控转向（伯特利+拓普集团+耐世特）+空气悬挂（关注保隆科技+中鼎股份）。3）一体化压铸大赛道：关注文灿股份+爱柯迪+拓普集团+旭升股份等。4）其他核心赛道：汽

车功放（关注上声电子）+玻璃（福耀玻璃）+车灯（关注星宇股份）+综合性（华域汽车）。

7. 风险提示

下游需求复苏低于预期，芯片短缺&原材料涨价影响高于预期。

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

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>