

汽车行业

多家新势力交付创新高，特斯拉 Q2 交付受上海停产影响大

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



➤ **九家主流新势力6月交付17.1万辆，环比+52%。**6月造车新势力交付量快速恢复，特斯拉中国、“蔚小理”、零跑、哪吒、极氪、问界、广汽埃安等九家主流新势力合计交付17.1万辆，环比+52%，增量为5.9万辆，主要由特斯拉、蔚来、小鹏贡献（约占80%）。2022年上半年，九家新势力合计交付71.9万辆，同比+97%。

➤ **特斯拉：Q2全球交付25.5万辆，环比-18%。**其中，Model 3/Y合计交付23.9万辆，同比+20%，环比-19%。我们预计特斯拉上海7月交付7万辆，环比+118%，同比+111%；Q2交付10.4万辆，环比-43%，4-5月因疫情停产损失约10万辆交付量。我们维持2022年150万辆交付量不变，预计22H2上海、弗里蒙特、德州、柏林工厂分别交付46万辆、29万辆、14万辆、5万辆，合计交付94万辆。

➤ **“蔚小理”：小鹏半年交付夺冠，蔚来单月交付创新高。**蔚来：6月交付12961辆，创单月交付新高，同比+60%，环比+85%。小鹏：6月交付15295辆，同比+133%，环比+51%；22H1累计交付68983辆，同比+124%，拿下新势力半年度销冠。理想：6月交付13024辆，同比+69%，环比+13%。随着ES7、ET5、L9、G9等重磅车型逐步上市交付，下半年三家交付量有望继续增长。

➤ **其他车企：广汽埃安、零跑、哪吒交付再创新高，问界快速起量。**广汽埃安：6月销量为24109辆，再创单月新高，同比+182%，环比+14%。零跑：6月交付量为11259辆，再创单月交付新高，同比+186%，环比+12%。哪吒：6月交付13157辆，再创单月交付新高，同比+156%，环比+20%。极氪：6月交付4302辆，环比-1%。问界：M5自3月上市以后，销量快速增长，3-5月销量分别为3160辆、3245辆、5006辆，6月销量爬升至7021辆，环比+40%；随着M7在7月初上市，预计销量将进一步增长。

➤ **投资机会：造车新势力交付持续强势，随着下半年重磅车型不断上市，交付有望继续走强。**1) **整车：**建议关注理想、蔚来、小鹏；2) **汽车零部件：**从造车新势力最新车型的配置看，空悬、一体化压铸、智能汽车等是重点突破方向；技术变迁叠加自主崛起，国产零部件迎来发展黄金期，重点关注成长性赛道：①空气悬架：中鼎股份、保隆科技；②一体化压铸：短期内成本侧压力缓解，长周期看板块盈利有望修复，建议关注文灿股份、广东鸿图、泉峰汽车、嵘泰股份；③智能汽车：智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，建议关注华阳集团、德赛西威、伯特利、上声电子。

➤ **风险提示：**疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期，大宗商品涨价超预期；智能化、电动化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期；新势力交付量不及预期。

团队成员

分析师 林子健
执业证书编号：S0210519020001
电话：021-20655089
邮箱：lzij1948@hfzq.com.cn

相关报告

- 《6月新势力交付再创新高，乘联会前四周批销环比+34%》— 2022.07.03
- 《蔚来发布ES7，一体化压铸再迎新进展》— 2022.06.19
- 《景气度快速回暖，新能源汽车改善超预期》— 2022.06.12

正文目录

一、	特斯拉 Q2 交付同比-17.9%，维持全年 150 万辆交付预期.....	4
1.1	Q2 特斯拉产销受上海停工停产影响大.....	4
1.2	维持特斯拉 2022 年 150 万辆交付量预期	5
二、	“蔚小理”：小鹏半年交付夺冠，蔚来单月交付创新高.....	5
三、	其他车企：广汽埃安、零跑、哪吒交付再创新高，问界快速起量.....	7
四、	风险提示.....	7

图表目录

图表 1: 22 年 6 月 9 家重要新势力交付量/销量一览.....	4
图表 2: 特斯拉分季度交付量	4
图表 3: 特斯拉上海工厂月度交付量	4
图表 4: 特斯拉产能预计 (年末)	5
图表 5: 预计 2022H2 各工厂交付量预测	5
图表 6: “蔚小理”6 月交付量	5
图表 7: 蔚来月度交付及增速.....	6
图表 8: 小鹏月度交付及增速.....	6
图表 9: 理想月度交付及增速.....	7
图表 10: 其他新势力 6 月交付量/销量.....	7

22年6月九家新势力交付量环比+52%。6月造车新势力交付量快速恢复，九家主流新势力合计交付17.1万辆，环比+52%；增量为5.9万辆，主要由特斯拉、蔚来、小鹏贡献(约占80%)。2022年上半年，九家新势力合计交付71.9万辆，同比+97%。

图表 1: 22年6月9家重要新势力交付量/销量一览(辆)

序号	车企	年初至今(辆)	同比	202106	202205	202206	环比	同比
1	特斯拉中国	285911	55%	33155	32165	70000	118%	111%
2	蔚来	50827	21%	8083	7024	12961	85%	60%
3	小鹏	68983	124%	6565	10125	15295	51%	133%
4	理想	60403	100%	7713	11496	13024	13%	69%
5	零跑	51994	294%	3941	10069	11259	12%	186%
6	哪吒	63131	199%	5138	11009	13157	20%	156%
7	极氪	19010			4330	4302	-1%	
8	问界	18432			5006	7021	40%	
9	广汽埃安	100251	133%	8639	21056	24109	14%	179%
	合计	718942	97%	73234	112280	171128	52%	134%

数据来源: 各公司官网, 华福证券研究所

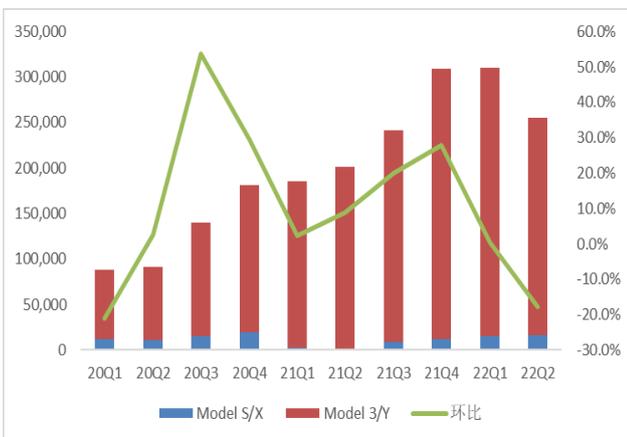
注: 特斯拉中国交付量为预估。

一、 特斯拉 Q2 交付同比-17.9%，维持全年 150 万辆交付预期

1.1 Q2 特斯拉产销受上海停工停产影响大

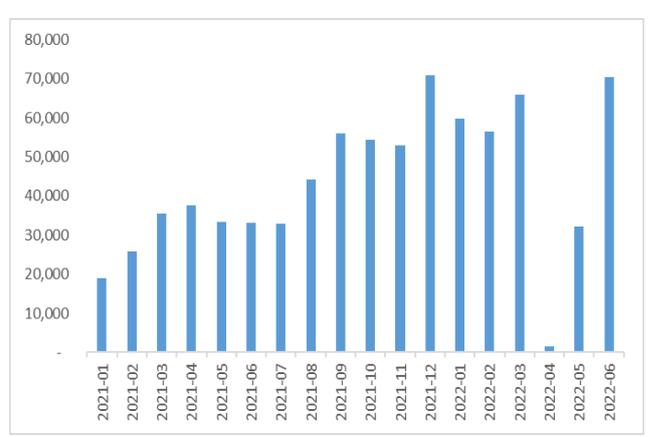
Q2 产量 25.9 万辆，环比-15%。其中，Model S/X 产量 1.6 万辆，同比+601%，环比+15%，表现较好，得益于弗里蒙特工厂产能恢复。Model 3/Y 产量为 24.2 万辆，同比+25%，环比-15%，低于预期，主要是上海工厂 4-5 月停产损失 1.5 个月产量。

图表 2: 特斯拉分季度交付量(辆)



数据来源: 特斯拉, 华福证券研究所

图表 3: 特斯拉上海工厂月度交付量(辆)



数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

Q2 交付量为 25.5 万辆，环比-18%。其中，model 3/Y 合计交付 23.9 万辆，同比+20%，环比-19%。分地区看，我们预计特斯拉上海工厂 Q2 交付 10.4 万辆，环比-43%，4-5 月损失约 10 万辆交付量。

1.2 维持特斯拉 2022 年 150 万辆交付量预期

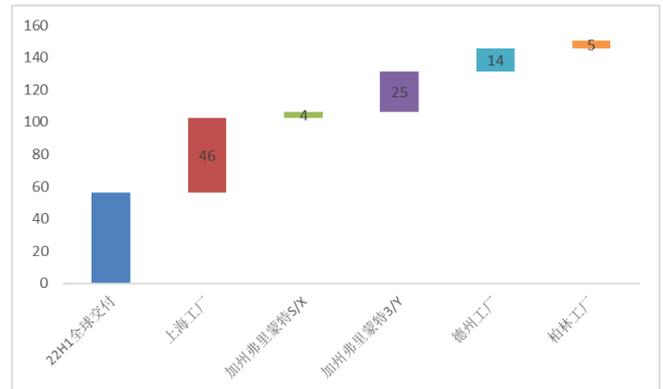
预计 2022 年特斯拉交付 150 万辆。22H1 交付 56.5 万辆，22H2，我们预计上海工厂交付 46 万辆，弗里蒙特交付 29 万辆（含 SX3Y），德州工厂交付 14 万辆，柏林工厂交付 5 万辆，合计交付 94 万辆，全年交付超过 150 万辆。

图表 4：特斯拉产能预计（万辆，年末）

工厂	车型	2021年(万辆)	2022年(万辆)	2023年(万辆)	2024年(万辆)
加州弗里蒙特	Model S/X	10	10	10	10
	Model 3/Y	50	50	50	50
中国上海	Model 3/Y	75	100	120	150
德国柏林	Model Y		20	50	50
美国德州	Model Y		20	50	50
	Cybertruck			10	30
待建					
	Tesla Semi				
	Roadster				
	Future Product				
合计		135	200	290	340

数据来源：特斯拉，华福证券研究所

图表 5：预计 2022H2 各工厂交付量预测（万辆）



数据来源：特斯拉，华福证券研究所

二、“蔚小理”：小鹏半年交付夺冠，蔚来单月交付创新高

在经历 4-5 疫情对供应链的影响之后，6 月“蔚小理”交付量均超过 1 万辆，环快速增长；其中，蔚来环比+85%，环比恢复最快。下半年开始，随着重磅新车不断上市，预计“蔚小理”交付仍将继续走高。

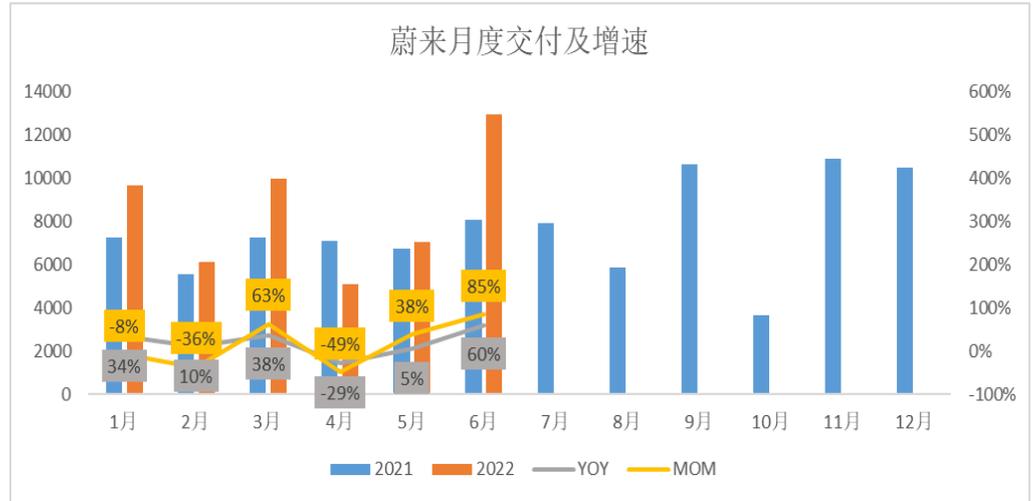
图表 6：“蔚小理”6 月交付量（辆）

	年初至今	同比	202106	202205	202206	环比	同比
蔚来	50827	21%	8083	7024	12961	85%	60%
小鹏	68983	124%	6565	10125	15295	51%	133%
理想	60403	100%	7713	11496	13024	13%	69%

数据来源：蔚来、小鹏、理想官网，华福证券研究所

蔚来：6 月交付创单月新高，8 月开始交付或迅速放量。蔚来 6 月交付量 12961 辆，创单月交付新高，同比 60%，环比+85%；22 年上半年合计交付 50827 辆，同比+21%。6 月开始供应链和整车生产已全面恢复，上海等地的交付工作步入正轨，位于新桥智能电动汽车产业园区的蔚来第二生产基地也将于第三季度正式投产。6 月中旬，蔚来发布智能电动中大型 SUV ES7 以及新款 ES8、ES6、EC6，以上车型均将于 8 月开启交付。另外，9 月开始 ET5 亦开始交付，四季度蔚来或迎来交付热潮。

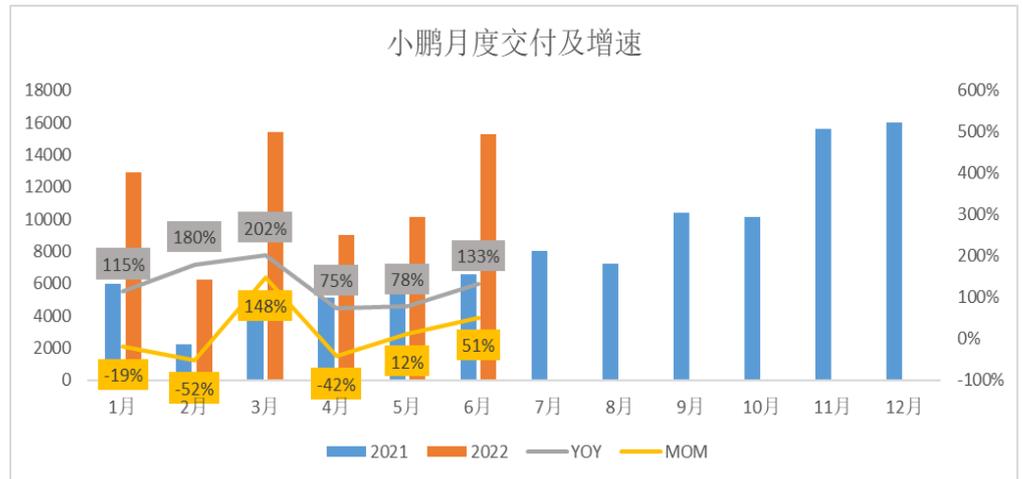
图表 7: 蔚来月度交付及增速 (辆)



数据来源: 蔚来, 华福证券研究所

小鹏: 6月交付 15295 辆, 上半年交付量夺冠。小鹏 6月交付量为 15295 辆, 同比+133%, 环比+51%; 其中, 小鹏 P7 交付 8045 辆, P5 交付 5598 辆, G3 系列交付 1652 辆; 22H1 累计交付 68983 辆, 同比+124%, 拿下新势力半年度销冠。旗下首款中大型纯电 SUV G9 预计在 8 月开始预定、9 月正式上市, 售价预计在 30-40 万之间。

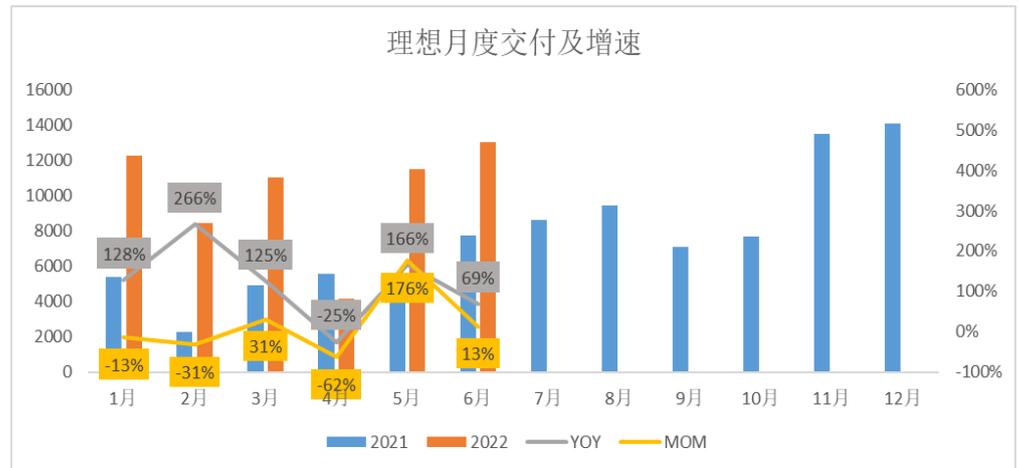
图表 8: 小鹏月度交付及增速 (辆)



数据来源: 小鹏, 华福证券研究所

理想: 6月交付 13024 辆, 同比 69%。理想目前仅一款 SUV 交付, Q2 累计交付 28687 辆, 同比+63%; 22 年上半年合计交付 60403 辆, 同比+100%。6 月 21 日理想发布大型 SUV L9, 售价 45.98 万元, 7 天订单突破 5 万台, 预计于 8 月底开始交付。

图表 9：理想月度交付及增速（辆）



数据来源：理想，华福证券研究所

三、 其他车企：广汽埃安、零跑、哪吒交付再创新高，问界快速起量

广汽埃安:6月交付量为24109辆,再创单月交付新高,同比+182%,环比+14%;22年上半年交付突破10万辆,同比+134%。

零跑:6月交付量为11259辆,再创单月交付新高,同比+186%,环比+12%;22年上半年累计交付51994辆,同比294%。

哪吒:6月交付13157辆,再创单月交付新高,同比+156%,环比+20%;22年上半年累计交付63131辆,同比199%。

极氪:6月交付4302辆,环比-1%;2022年上半年累计交付19010辆。

问界:M5自3月上市以后,销量快速增长,3-5月销量分别为3160辆、3245辆、5006辆,6月销量爬升至7021辆,环比+40%。随着M7在7月初上市,预计销量将进一步增长。

图表 10：其他新势力 6 月交付量/销量（辆）

车企	年初至今 (辆)	同比	202106	202205	202206	环比	同比
零跑	51994	294%	3941	10069	11259	12%	186%
哪吒	63131	199%	5138	11009	13157	20%	156%
极氪	19010			4330	4302	-1%	
问界	18432			5006	7021	40%	
广汽埃安	100251	133%	8639	21056	24109	14%	179%

数据来源：各车企官网，华福证券研究所

四、 风险提示

疫情对汽车产业生产和需求的影响超预期,大宗商品涨价超预期;智能化、电动

化进展不及预期，自主品牌崛起不及预期；新势力交付量不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区滨江大道 5129 号陆家嘴滨江中心 N1 幢

机构销售：王瑾璐

联系电话：021-20655132

联系邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn