

汽车

证券研究报告
2022年07月04日

6月新势力销量点评：强势反弹，重回巅峰

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

于特

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521050003

yute@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《汽车-行业点评:欧拉闪电猫亮相,海豚EV阿维塔11同步公告——工信部发布第357批新能源汽车《公告》》 2022-06-16
- 《汽车-行业点评:蔚来汽车:Q1营收及交付稳定增长,疫后快速修复Q3有望反弹》 2022-06-12
- 《汽车-行业点评:5月新势力销量点评:疫后修复,同环比高增》 2022-06-02

6月终端交付量强势反弹，蔚小理重回巅峰，哪吒、零跑、埃安再创新高。

2022年7月1日，蔚来、理想、小鹏、哪吒、零跑、极氪、广汽埃安和AITO共8家主机厂公布了6月份的终端交付数据。小鹏汽车6月交付15295辆，环比+51.06%，同比+132.98%，其中P7交付8045辆、P5交付5598辆、G3/G3i交付1652辆，高单价、高毛利车型占比持续提升。2022年累计交付68983辆，同比+124.42%。蔚来汽车6月交付12961辆，环比+84.52%，同比+60.35%，其中ET7交付4349辆，环比+154.77%。2022年累计交付50827辆，同比+21.14%。理想汽车6月交付13024辆，环比+13.29%，同比+68.86%。2022年累计交付60403辆，同比+100.32%。哪吒汽车6月交付13157辆，环比+19.51%，同比+156.07%，2022年累计交付63131辆，同比+199.14%。零跑6月交付11259辆，环比+11.82%，同比+185.69%，2022年累计交付51994辆，同比+265%。极氪6月交付4302辆，环比-0.65%，2022年累计交付19010辆，自2021年10月交付以来，累计交付25017辆。广汽埃安6月交付24109辆，环比+14.5%，同比+182%，2022年累计交付100251辆，同比+134%。AITO6月交付7021辆，环比+40.25%，自2022年3月交付以来累计交付18317辆。

整体来看，2022年6月，8家合计交付101128辆，同比+141.68%，环比+26.23%，各家交付量同环比大幅改善。广汽埃安以24109辆的交付量拔得头筹，哪吒、零跑、埃安的交付量均创历史新高，蔚来、理想、小鹏的交付量重回去年末的巅峰时期。AITO旗下的问界M5交付量快速爬坡，6月交付破7000台，7月有望交付破万；理想凭借一款车型完成单月1.3万台的交付量，产品竞争力强。值得一提的是，5月相对表现欠佳的蔚来汽车，6月交付环比大幅改善，归队交付万台的阵营，并且ET7交付量继续攀升，环比+154.77%。7月1日，蔚来官方表示其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Q3正式投产。

我们认为，本轮疫情的影响基本修复，6月各家生产端和交付端回归正常水平。根据我们的测算，6月新能源乘用车市场总销量有望突破50万。

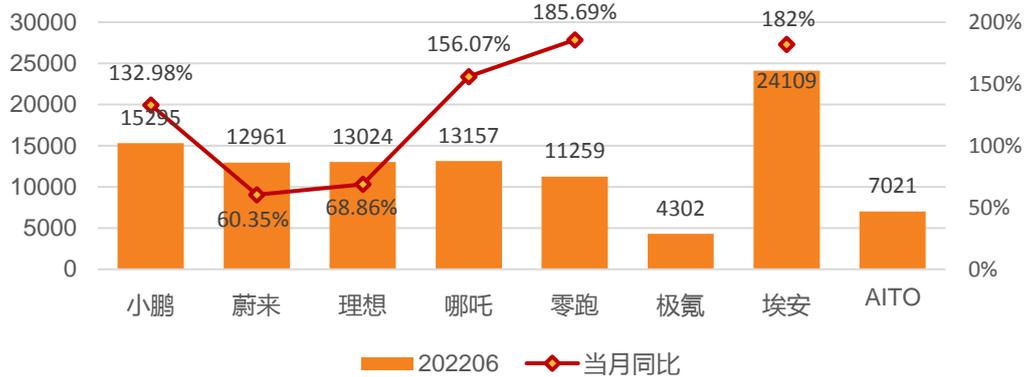
新车发布周期已至，新车型助力下半年国内新能源市场腾飞。

6月起各家新势力陆续发布新车型，蔚来ES7于6月15日发布，理想L9于6月21日发布，新车搭载各家前沿技术，软硬件配置及性能大幅提升。蔚来ES7基于蔚来第二代高效电驱平台，搭载双电机智能四驱系统，整车最大功率480千瓦，最大扭矩850N·m，零百加速仅为3.9s，CLTC工况续航里程930km。座舱搭载第二代智能系统Banyan，AI算力、图形处理、多媒体处理等能力由全面提升。智驾平台NAD采用4颗英伟达DRIVE Orin芯片，总算力1016Tops，配备1颗激光雷达、7颗800万像素摄像头、4颗300万像素摄像头，5颗毫米波雷达以及33个高性能感知硬件。理想L9搭载双电机智能四驱系统，最大功率330千瓦，最大扭矩620N·m，零百加速5.3s，CLTC综合续航里程1315km。智能座舱处理器搭载双高通8155芯片，智驾平台AD Max搭载2颗英伟达Orin-X芯片，总算力508Tops，配备1颗激光雷达、6颗800万像素摄像头、5颗200万像素摄像头、12颗超声波雷达等硬件。AITO旗下的问界M7将于7月4日上市，小鹏G9将于9月发布。

5月国内新能源乘用车渗透率26.3%。我们认为，下半年随着新车型上市，带动新能源市场关注度提升，各家供应链修复，产能加速释放。新车型+消费刺激+产能提升，下半年新能源车有望加速放量，渗透率持续提升。

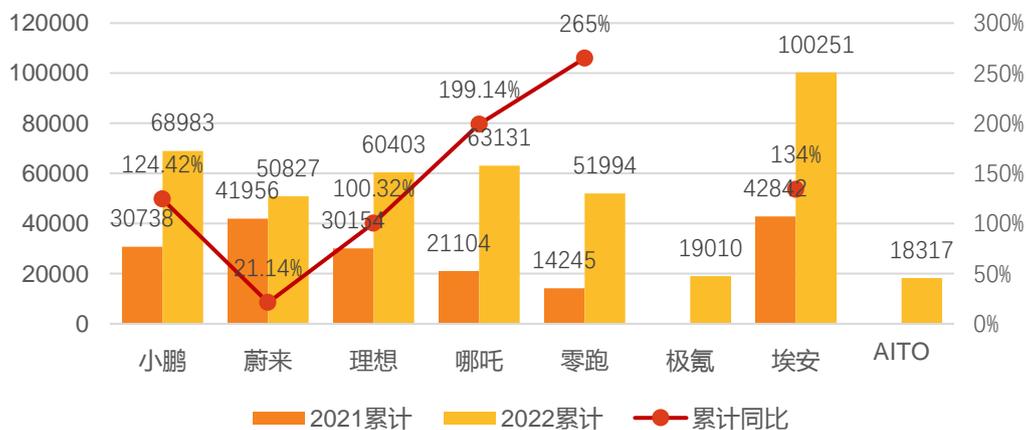
风险提示：公司新车交付量不及预期、新能源汽车渗透率增长不及预期、芯片及动力电池等零部件供应不稳定、疫情形势不及预期影响车辆生产销售、新产品推出不及预期。

图 1：2022 年 6 月新势力各家当月销量（单位：辆）及同比增速



资料来源：各车企微信公众号、天风证券研究所

图 2：2022 年新势力各家 1-6 月累计销量（单位：辆）及同比增速



资料来源：各车企微信公众号、天风证券研究所

图 3：2022 年 6 月各家车型销量统计

	202205	202206	月同比	月环比	2022 年累计	累计同比
小鹏	10125	15295	132.98%	51.06%	68983	124.42%
P7	4224	8045	70.08%	90.46%	35410	81.63%
P5	3686	5598	-	51.87%	23334	-
G3/G3i	2215	1652	-9.97%	-25.42%	10239	-8.92%
蔚来	7024	12961	60.35%	84.52%	50827	21.14%
ET7	1707	4349	154.77%	-	6912	-
理想	11496	13024	68.86%	13.29%	60403	100.32%
理想ONE	11496	13204	-	-	-	-
哪吒	11009	13157	156.07%	19.51%	63131	199.14%
零跑	10069	11259	185.69%	11.82%	51994	265.00%
极氪	4330	4302	-	-0.65%	19010	-
极氪001	4330	4302	-	-0.65%	19010	-
埃安	21056	24109	182%	14.50%	100251	134%
AITO	5006	7021	40.25%	-	18317	-
总计	80115	101128	141.68%	26.23%	432916	135.60%

资料来源：各车企微信公众号、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com