

汽车行业点评报告

新势力跟踪之 7 月销量点评：8 家新势力合计交付环比-6%，多家车企月销创新高

增持（维持）

2022 年 08 月 02 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

■ **淡季不淡，多家新能源车企 7 月交付创历史新高。**8 家新能源乘用车重点企业 7 月新能源汽车交付量合计 95342 辆，同环比分别+109.63%/-5.72%。7 月地方补贴较为密集退出+部分城市疫情反复+淡季等多重因素叠加，干扰因素较多造成部分车企数据波动，但总体幅度仍然在正常范围内。哪吒、零跑、埃安及极氪 7 月月度销量创历史新高。

■ **一线新势力车企：1）理想：7 月销量同比正增长，渠道方面零售中心持续扩张。**理想汽车 7 月交付 10,422 辆理想 ONE，同环比分别+21.34%/-19.98%。渠道方面，截至 2022 年 7 月 31 日，理想汽车在全国有 259 家零售中心，环比 6 月+12 家，共覆盖 118 个城市；售后维修中心及授权钣喷中心 311 家，环比 6 月+3 家，覆盖 226 个城市。7 月理想零售中心单店效能为 42 辆/家，环比-24.51%。理想 L9 订单超 5 万，其中确认订购定单数量（不可退订）已经超过 3 万。2）小鹏：7 月小鹏汽车交付 1.15 万辆，同环比分别+43.33%/-24.66%。具体分车型来看，小鹏 P7 交付 6397 辆，同环比分别+5.67%/-20.48%；小鹏 P5 交付 3608 辆，环比-35.55%；小鹏 G3 交付 1519 辆，同环比分别-55.22%/-8.05%。2022 年累计交付超过 8 万台，同比+210%。新车方面 8 月小鹏 G9 即将开放预订，并于 9 月正式上市。3）蔚来：蔚来 7 月共交付新车 10052 辆，同环比分别+26.74%/-22.44%，其中蔚来 ET7 交付 2473 辆，环比-43.14%。**销售网络方面**，截至 2022 年 7 月全国累计布局 64 家蔚来中心+341 家蔚来空间；共布局 65 家服务中心+178 家授权服务中心。**补能体系方面**，截至 7 月底全国共布局 1047 座换电站（其中 271 座为高速公路换电站）。7 月 6 日蔚来公布“9 横 9 纵 19 大城市群”高速换电网络计划，预计 2025 年完成，持续深化换电布局。

■ **其他新势力车企：1）哪吒汽车：7 月交付 14037 辆，再创历史新高，同环比分别+133.52%/+6.69%，其中海外出口 1382 辆。**新车方面，哪吒 S 正式开启发售，能源类型包括增程式和纯电车型，官方指导价 19.98-33.88 万元。2）零跑汽车：7 月实际交付 12044 辆，创历史新高，同环比分别+173.48%/+6.97%。3）广汽埃安：7 月终端销量 25033 辆，同环比分别+138.27%/+3.83%。资本运作方面，7 月广汽埃安新一轮引战增资正式预挂牌，开启 A 轮引战，融资上市进程逐步推进。4）极氪：7 月交付 5022 辆，环比+16.27%，创单月交付新高；上市至今累计交付 30039 辆，平均订单金额 33.5 万元。5）问界：7 月交付 7228 辆，环比+2.95%。

■ **投资建议：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（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）。整车按照新车周期发力节奏（2022 年底前）：比亚迪+理想（L9）+长安汽车（深蓝+阿维塔）+华为（关注小康股份/江淮汽车等）+小鹏汽车（G9）+吉利汽车/长城汽车+蔚来汽车+上汽集团。**

■ **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

《7 月前三周乘用车日均批发同比+32%，看好自主崛起》

2022-07-31

《7 月前两周乘用车日均批发同比+24%，看好自主崛起》

2022-07-24

《新势力跟踪系列：短期因素影响业绩释放，看好长期持续高增长》

2022-07-22

内容目录

1. 理想汽车：7月交付同比+21%，L9订单强劲	3
2. 小鹏汽车：7月交付1.15万辆，G9将于8月开启预定	3
3. 蔚来汽车：7月交付破万，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	4
5. 其他：埃安&极氪交付创新高	5
6. 投资建议	6
7. 风险提示	6

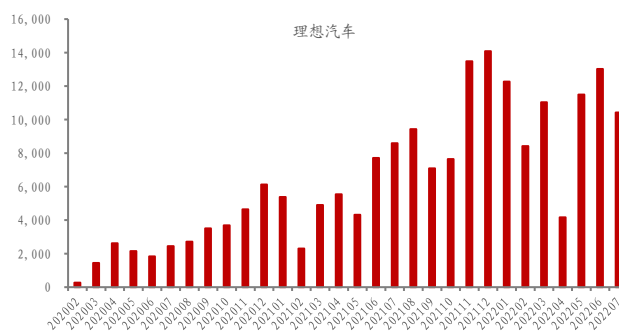
图表目录

图 1： 7月理想交付量（单位：辆）环比-19.98%	3
图 2： 理想单店效能（左轴，辆/家）及环比（右轴，%）	3
图 3： 7月小鹏汽车交付量（单位：辆）环比-24.66%	3
图 4： 小鹏汽车车型销量结构变化	3
图 5： 2022年7月蔚来交付量（单位：辆）环比-22.44%	4
图 6： 蔚来各车型销量结构变化（7月ET7销量2473辆）	4
图 7： 7月哪吒汽车交付量（单位：辆）环比+6.69%	5
图 8： 7月零跑汽车交付量（单位：辆）环比+6.97%	5
图 9： 2022年7月广汽埃安交付量（单位：辆）环比+3.83%	5
图 10： 2022年7月极氪交付量（单位：辆）环比+16.27%	6

1. 理想汽车：7月交付同比+21%，L9订单强劲

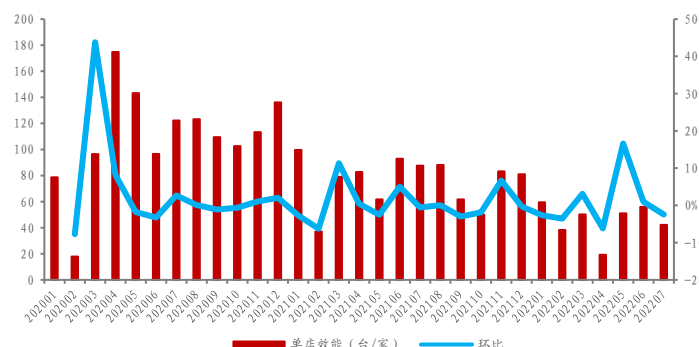
7月理想ONE销量同比正增长，渠道方面零售中心持续扩张。理想汽车7月交付10,422辆理想ONE，同环比分别+21.34%/-19.98%。自交付以来，理想ONE累计交付量达19.49万辆。渠道方面，截至2022年7月31日，理想汽车在全国有259家零售中心，环比6月+12家，共覆盖118个城市；售后维修中心及授权钣喷中心311家，环比6月+3家，覆盖226个城市。7月理想零售中心单店效能为42辆/家，环比-24.51%。

图1：7月理想交付量（单位：辆）环比-19.98%



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

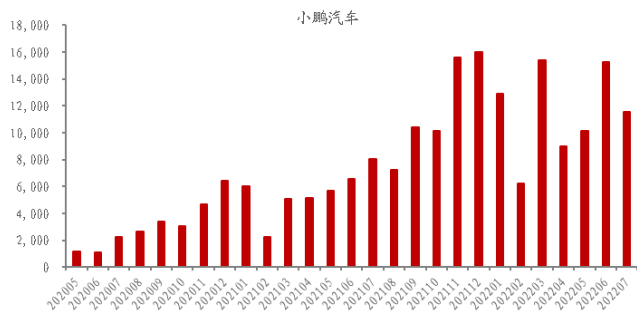
理想L9订单超5万，将于8月底前启动用户交付。理想L9于6月21日发布，7月16日全国零售中心开始试驾，截至7月31日累计预订量已超过5万，其中确认订购单数量（不可退订）已经超过3万。L9旗舰级配置满足家庭旗舰用户大空间+舒适性+娱乐性+安全性需求，我们预计理想L9稳态月销大概率破万，并有望挑战1.5万台。

2. 小鹏汽车：7月交付1.15万辆，G9将于8月开启预定

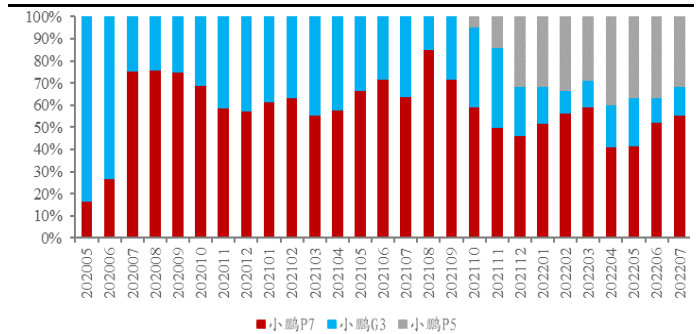
7月小鹏汽车交付1.15万辆。小鹏汽车7月交付11,524辆，同环比分别+43.33%/-24.66%。具体分车型来看，7月小鹏P7交付6397辆，同环比分别+5.67%/-20.48%；小鹏P5交付3608辆，环比-35.55%；小鹏G3交付1519辆，同环比分别-55.22%/-8.05%。2022年累计交付超过8万台，同比+210%。自交付以来小鹏汽车历史累计交付量已接近22万台。新车方面8月小鹏G9即将开放预订，并于9月正式上市。

图3：7月小鹏汽车交付量（单位：辆）环比-24.66%

图4：小鹏汽车车型销量结构变化



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所



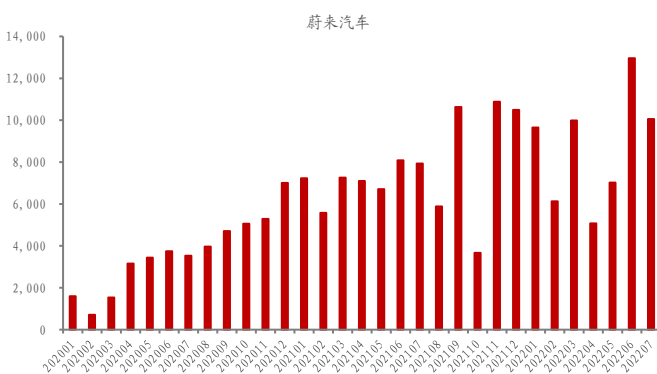
数据来源：公司官网，东吴证券研究所

3. 蔚来汽车：7月交付破万，渠道及补能建设持续完善

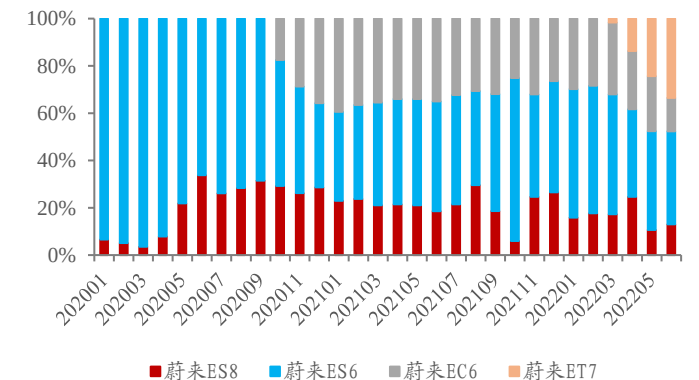
蔚来7月共交付新车10052辆，同环比分别+26.74%/-22.44%，其中蔚来ET7交付2473辆，环比-43.14%。2022年1-7月蔚来交付新车60,879台，同比+22%。蔚来累计已交付22.79万台。**新车交付方面**智能电动中大型SUV ES7试驾将在各城市陆续展开，预计8月28日开启交付。

图5：2022年7月蔚来交付量（单位：辆）环比-22.44%

图6：蔚来各车型销量结构变化（7月ET7销量2473辆）



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所



数据来源：公司官网，东吴证券研究所

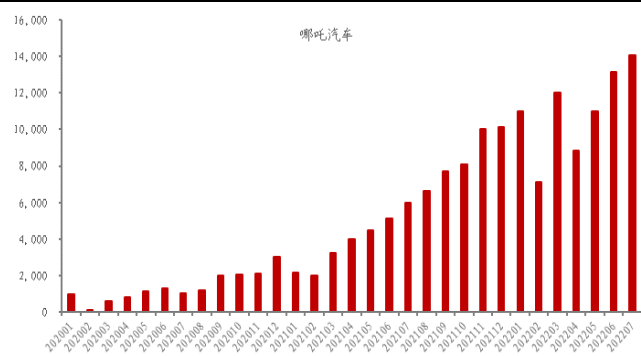
销售网络方面，2022年7月蔚来新增9家蔚来中心、9家蔚来空间，全国累计布局64家蔚来中心+341家蔚来空间；7月新增4家蔚来服务中心+1家授权服务中心，全国共布局65家服务中心+178家授权服务中心。**补能体系方面**，2022年7月新增50座换电站（其中17座为高速公路换电站），截至7月底全国共布局1047座换电站（其中271座为高速公路换电站）。7月6日蔚来公布“9横9纵19大城市群”高速换电网络计划，预计2025年完成，持续深化换电布局；7月新增58座超充站、57座目的地充电站、新接入3,0000+根第三方充电桩，截至7月底全国共布局948座超充站、828座目的地充电站。

4. 哪吒+零跑：再创月度交付新高

哪吒汽车：7月交付14037辆，再创历史新高，同环比分别+133.52%/+6.69%，其中海外出口1382辆。**新车方面，**哪吒S正式开启发售，能源类型包括增程式和纯电车型，官方指导价19.98-33.88万元。**对外合作方面，**2022年7月4日哪吒汽车与德赛西威围绕智能座舱、智能驾驶、车身、软件、服务等领域展开全方位深度合作，全方位驱动智能化生态升级；7月8日哪吒汽车与英飞凌技术合作发布暨英飞凌BMS整体解决方案。

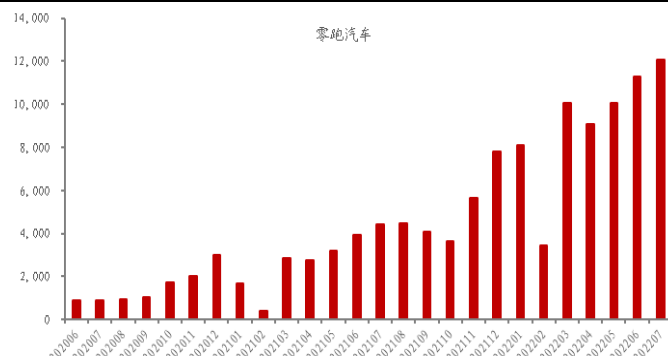
零跑汽车：7月实际交付12044辆，创历史新高，同环比分别+173.48%/+6.97%。

图7：7月哪吒汽车交付量（单位：辆）环比+6.69%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

图8：7月零跑汽车交付量（单位：辆）环比+6.97%

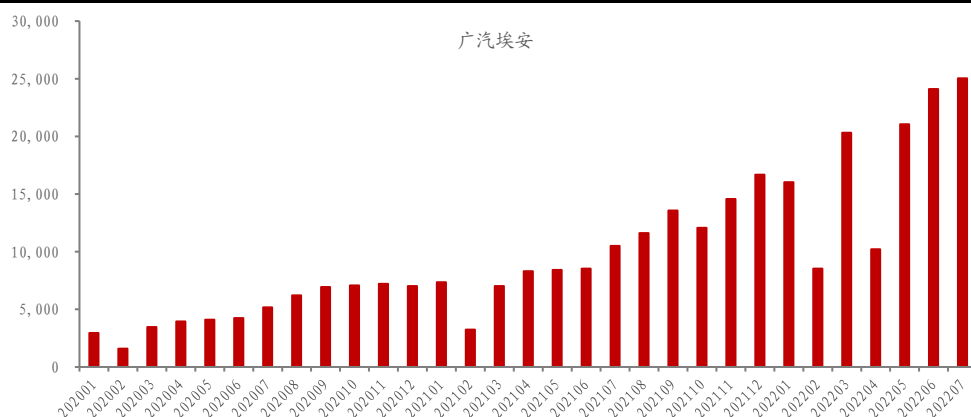


数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

5. 其他：埃安&极氪交付创新高

广汽埃安：7月终端销量25033辆，同环比分别+138.27%/+3.83%。2022年1-7月125284辆，同比+135%。资本运作方面，7月广汽埃安新一轮引战增资正式预挂牌，开启A轮引战，融资上市进程逐步推进。

图9：2022年7月广汽埃安交付量（单位：辆）环比+3.83%

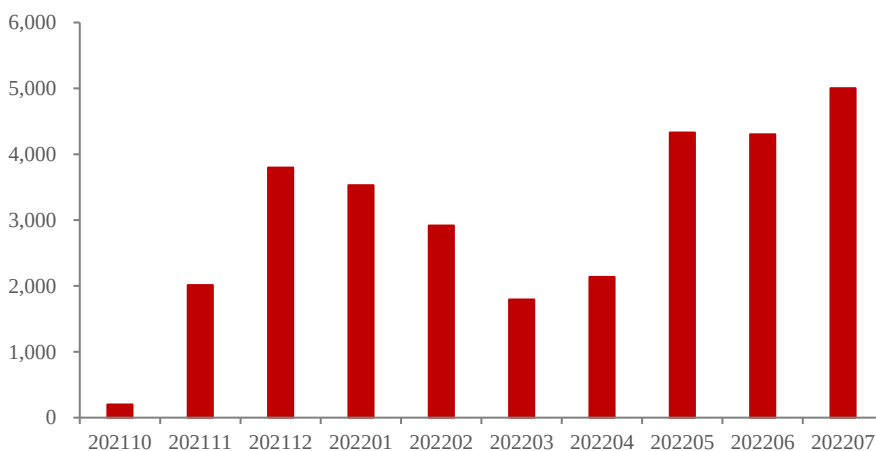


数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

吉利极氪：7月交付5022辆，环比+16.27%，创单月交付新高；上市至今累计交付30039辆，平均订单金额33.5万元。7月极氪001在智能驱动、智能座舱以及智能驾驶三大领域全面升级，基于8155计算平台打造的新一代极氪智能座舱对所有用户免费升

级。补能体系方面，截至 2022 年 7 月 31 日极氪自建充电站共新增 10 城 48 站，全国布局已突破 60 城。

图10：2022 年 7 月极氪交付量（单位：辆）环比+16.27%



数据来源：公司官网，东吴证券研究所

6. 投资建议

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（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）。**整车按照新车周期发力节奏（2022 年底前）：**比亚迪+理想（L9）+长安汽车（深蓝+阿维塔）+华为（关注小康股份/江淮汽车等）+小鹏汽车（G9）+吉利汽车/长城汽车+蔚来汽车+上汽集团。

7. 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。

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>

