



汽车

优于大市（维持）

4月蔚来交付量环比+31.6%，小米首月交付量突破7000辆

证券分析师

邓健全

资格编号：S0120523100001

邮箱：dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号：S0120523100002

邮箱：zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号：S0120523120002

邮箱：zhaoqz@tebon.com.cn

肖碧海

资格编号：S0120523090004

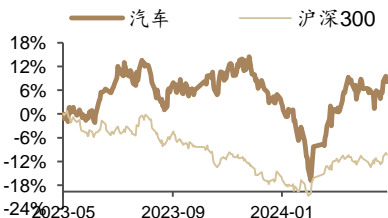
邮箱：xiaobh@tebon.com.cn

研究助理

秦梓月

邮箱：qinzy@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《2023年业绩稳定增长，顶棚业务增量可期》，2024.5.1
- 《伯特利 (603596.SH)：业绩稳健增长，新增定点项目充裕》，2024.4.30
- 《2023年业绩持续高增，前瞻性拓展传感器领域》，2024.4.29
- 《保隆科技 (603197.SH)：业绩稳健增长，空悬业务快速突破》，2024.4.29
- 《汽车以旧换新补贴实施细则发布，有望促进更新替换需求》，2024.4.27

投资要点：

- **4月蔚来交付量环比+31.6%，小米首月交付量突破7000辆。**2024年4月理想汽车交付量为25,787辆，同比+0.4%，环比-11.0%；AITO汽车交付量为25,086辆，同比+929.4%，环比-20.9%；蔚来交付量为15,620辆，同比+134.6%，环比+31.6%；零跑汽车交付量为15,005辆，同比+72.0%，环比+3.0%；小鹏汽车交付量为9,393辆，同比+32.7%，环比+4.1%；哪吒汽车交付量为9,017辆，同比-18.6%，环比+8.4%；小米汽车交付量为7,058辆；广汽埃安交付量为28,113辆，同比-31.5%，环比-13.6%。
- **新势力产品矩阵持续扩容，多款新车推出/计划上市。**小米汽车SU7于4月3日首次交付，截至4月30日，锁单量达88,063台，其中女性购车占比28%、BBA车主占比29%，苹果用户占比达52.5%。理想汽车4月18日正式发布家庭五座豪华SUV理想L6。理想L6提供Pro和Max两个版本，全国统一零售价分别为24.98万元、27.98万元。理想L6上市72小时累计定单突破10,000台，上市12天累计定单突破20,000台。4月22日起，2024款理想L7、理想L8、理想L9及理想MEGA采用全新的价格体系，新定购用户及已定购未交付的用户均可享受新价格。小鹏汽车G6全新580Plus于4月11日发布，限时17.99万元起。4月25日，蔚来2024款ET7行政版焕新上市。4月25日，零跑汽车C16开启预定，新车定位六座SUV，预计满配售价20万元以内，24小时订单超11950台，将于6月上市并开启交付。4月22日，哪吒L正式上市，售价12.99万元起，上市72小时累计订单突破10,000台。
- **新势力海外布局加速。**4月9日，小鹏汽车近千台G9发运德国，单船出口总值超5亿元，这是小鹏汽车有史以来单次最大规模的海外发运。4月30日，蔚来全域领航辅助NOP+城区路线开启全量推送。零跑汽车C10及T03将在今年内进行海外销售，且今年内将发展200家海外渠道。哪吒汽车2024年在泰国、印尼、马来西亚建立起三大海外工厂。中长期全球化战略布局初步完成，海外年销瞄准10万辆，服务网点将落地40个国家，销售渠道会拓展到350家。广汽埃安4月7日与滴滴自动驾驶合资公司获批，2025年有望推出首款商业化L4车型；4月2日与印度尼西亚INDOMOBIL集团签署战略合作协议，巩固“泰国+印尼”双工厂战略布局。
- **投资建议：新势力产品矩阵拓宽叠加电动智能加速，销量有望继续向上。**新势力多款优质新车逐步上市/交付，电动智能化进一步加速，销量有望继续向上。整车厂方面，建议关注小鹏汽车-W、零跑汽车、长城汽车、广汽集团、长安汽车、江淮汽车、赛力斯、吉利汽车、北汽蓝谷、理想汽车-W、比亚迪；零部件方面，建议关注浙江仙通、松原股份、银轮股份、沪光股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、无锡振华、得邦照明、伯特利、上声电子、常熟汽饰、新泉股份、爱柯迪、中国汽研、保隆科技、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、腾龙股份、明新旭腾、模塑科技、隆盛科技等。
- **风险提示：**宏观经济恢复不及预期、海内外汽车需求不及预期、电动化推进不及预期。

信息披露

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。