



## 汽车

优于大市（维持）

### 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

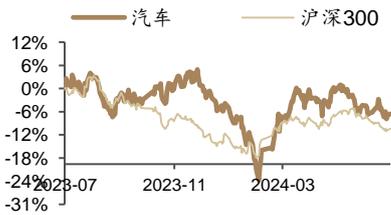
邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

### 研究助理

秦梓月

邮箱: qinzy@tebon.com.cn

### 市场表现



资料来源: 德邦研究所, 聚源数据

### 相关研究

- 《浙江仙通(603239.SH): 2024H1 利润预增, 盈利能力持续改善》, 2024.7.1
- 《汽车报废更新补贴申请达 11.3 万份, 呈现加快增长态势》, 2024.6.29
- 《森麒麟 (002984.SZ): 智能制造打造效率优势, 全球布局加速成长》, 2024.6.28
- 《5 月中国汽车出口同比+29%, 阿维塔推动进入阿联酋市场》, 2024.6.23
- 《5 月乘用车批发销量同比增长 1.2%, 欧盟拟对中国电动汽车加征关税》, 2024.6.16

# 理想、问界 6 月销量亮眼, 零跑 C16 上市 48h 大定破 5k 台

## 投资要点:

- **6 月理想、问界销量表现亮眼。**2024 年 6 月理想汽车交付量为 47,774 辆, 同比+47%, 环比+36%, 其中理想 L6 月交付量成功突破两万辆, 全年累计交付量为 188,981 辆, 同比+36%; AITO 汽车交付量为 43,146 辆, 环比+59%, 其中问界 M9 交付 17,241 辆, 问界新 M7 交付 18,493 辆, 问界新 M5 交付 7,046 辆, AITO 汽车全年累计交付量为 181,197 辆; 蔚来交付量为 21,209 辆, 同比+98%, 环比+3%, 全年累计交付量为 87,426 辆, 同比+60%; 零跑汽车交付量为 20,116 辆, 同比+52%, 环比+11%, 全年累计交付量为 86,696 辆, 同比+95%; 小鹏汽车交付量为 10,668 辆, 同比+24%, 环比+5%, 其中小鹏 X9 交付 1,687 辆, 小鹏汽车全年累计交付量为 52,028 辆, 同比+26%; 哪吒汽车交付量为 10,206 辆, 同比-16%, 环比+1%, 全年累计交付量为 53,770 辆, 同比-14%; 小米汽车交付量破 10,000 辆, 全年累计交付量突破 25,688 辆; 广汽埃安交付量为 35,027 辆, 同比-22%, 环比-13%, 全年累计交付量为 177,366 辆, 同比-15%。
- **新势力产品矩阵不断拓宽, 零跑 C16 上市 48 小时大定突破 5,000 台。**6 月 28 日, 零跑首款中大型六座 SUV C16 正式上市, 增程版售价 15.58-17.98 万元, 纯电版售价 16.18-18.58 万元, 顶配配置激光雷达+Orin-X 智驾方案, 上市 48 小时大定达 5,208 台, 预计 7 月会有 2000 辆以上的交付, 8 月份即开启大规模交付; 6 月 28 日, 哪吒 L 纯电版正式上市, 售价 13.99 万元起, 为 30 万内唯一配齐冰箱彩电大沙发的纯电车型; 7 月, 纯电掀背轿跑小鹏 MONA M03 将迎来首次亮相。
- **各车企海外战略加速落地, 智能化进程稳步推进。**(1) **各车企海外战略加速落地。**6 月, 小鹏汽车进入埃及市场并发布了小鹏 G9、小鹏 P7, 成为首个在埃及和非洲市场推出纯电产品的中国智能纯电汽车品牌。6 月 13 日, 蔚来 EL8(中国市场 ES8) 在挪威、德国、荷兰、瑞典、丹麦 5 国正式上市。6 月 19 日, 广汽埃安在印度尼西亚雅加达举行品牌发布暨 AION Y Plus 上市仪式, 正式开启印尼战略。6 月 2 日, 哪吒汽车印度尼西亚工厂正式开启本地化量产; 6 月 25 日, 哪吒汽车与一级供应商签署了关键备忘录, 加速马来西亚本土化战略落地; 6 月 26 日, 哪吒汽车肯尼亚旗舰店启幕, 非洲战略启航;(2) **新势力企业智能化稳步推进。**蔚来入选首批自动驾驶 L3/L4 准入和上路试点企业, 经过相关部门批准后, 可在限定区域内开展上路通行。7 月, 小鹏汽车 XNGP 将通过重磅 OTA 实现“全国都能开, 全国都好开”, 并且有更多应用端到端大模型场景的落地。7 月初理想汽车无图 NOA 将正式向全量 AD Max 用户推送, 实现全国都能开、全国都好开。
- **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, 建议关注比亚迪、长城汽车、零跑汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、吉利汽车、广汽集团、长安汽车; 零部件方面, 建议关注岱美股份、通用股份、森麒麟、爱柯迪、浙江仙通、福耀玻璃、伯特利、潍柴动力、无锡振华、中国汽研、德赛西威、沪光股份、上声电子、双环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、常熟汽饰、新泉股份、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、隆盛科技、银轮股份等。
- **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范围包括证券投资咨询业务。