



分析师：崔琰

执业证号：S0100523110002

邮箱：cuiyan@mszq.com

### 事件概述:

2024年6月重点新能源车企交付量发布,据各公司披露数据:

理想 47,774 辆,同比+46.7%,环比+36.4%;

问界 42,780 辆,同比 737.0%,环比+32.1%;

埃安 35,027 辆,同比-22.2%,环比-12.6%;

蔚来 21,209 辆,同比+98.1%,环比+3.2%;

零跑 20,116 辆,同比+52.3%,环比+10.7%;

极氪 20,106 辆,同比+89.3%,环比+8.0%;

小鹏 10,668 辆,同比+23.8%,环比+5.1%;

哪吒 10,206 辆,同比-15.9%,环比+0.9%;

小米超 10,000 辆,同比增长超 15.9%。

### 6月整体车市销量平稳 新能源市场稳步上行

**6月整体车市销量平稳,新能源市场稳定发力,渗透率预计将达历史新高。**

据乘联会数据,6月狭义乘用车零售市场约为175.0万辆左右,同比-7.6%,环比+2.3%。新能源零售预计86.0万辆左右,同比+32.7%,环比+6.9%,渗透率预计提升至49.1%。6月初市场热度温和延续,中旬各厂商借势端午假期及“618”电商促销活动,积极开展各种促销营销活动,冲击半年度目标。5月31日,财政部下达2024年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算,6月6日,商务部公布汽车报废更新补贴申请量突破4万份,新能源市场在新产品放量和价格下探的双重驱动下仍保持稳步增长,渗透率预计将达历史新高。

### 新势力销量高增 理想、问界创新高

**理想:**据公司披露,6月交付47,774辆,同比+46.7%,环比+36.4%。其中,理想L6单月交付量突破2万辆。充电站布局方面,截至6月30日,理想汽车在全国已投入使用614座理想超充站,拥有2726个充电桩,计划2024年底有超过2000座理想超充站和10,000根理想充电桩在全国开放。我们认为,短期来看,L系列销量逐步回升,将维持理想2024年基本盘的稳定;整体销量静待纯电车型上市后仍有望重新取得高增速。

## 推荐

维持评级

### 相关研究

1.汽车和汽车零部件行业周报 20240630:海外建厂稳步推进 自主谱全球化新篇章-2024/06/30

2.汽车和汽车零部件行业周报 20240623:政策加码“车路云一体化” 智驾产业化提速-2024/06/23

3.摩托车行业系列点评五:内销显著回暖 出口增长强劲-2024/06/18

4.汽车和汽车零部件行业周报 20240616:2024Q2 前瞻:自主崛起提速 海外布局深化-2024/06/16

5.汽车零部件行业 2024 年中期投资策略:智能化接力电动化 全球化从 1 到 100-2024/06/10

**问界：**据公司披露，6月交付 42,780 辆，同比 737.0%，环比+32.1%。智能化方面，6月5日，问界宣布 OTA 升级，包括 4 项能力升级和 17+ 项体验优化，其中，问界 M9 新增遥控泊车辅助 (RPA) 功能，优化代客泊车辅助 (AVP) 等功能。订单方面，截至 6 月 26 日，问界 M9 累计大定突破 10 万，新 M7 Ultra 大定突破 3 万。我们认为，华为在高端化市场中所展现的品牌力在当前自主车企中具有明显优势，看好华为系销量持续向上。

**蔚来：**据公司披露，6月交付 21,209 辆，同比+98.1%，环比+3.2%。充电网络建设方面，蔚来首批第四代换电站于 6 月 13 日正式上线；截至 6 月 24 日，蔚来已在全国建设换电站 2,435 座、充电桩 22,705 根，超 80% 电量服务自有品牌以外用户，已与红旗、深蓝、埃安、智己、极氪、路特斯、凯迪拉克、别克、小鹏等汽车品牌实现充电互联互通。出海方面，6 月 13 日，蔚来 EL8 (中国市场 ES8) 在欧洲 5 国上市，为蔚来 2021 年布局欧洲市场以来推出的第 6 款车型。

**零跑：**据公司披露，6月交付 20,116 辆，同比+52.3%，环比+10.7%。6 月 28 日，定位智能六座 SUV 的零跑 C16 正式上市，指导价 15.58 万元-18.58 万元，上市 48 小时大定达 5,208 台。海外市场方面，零跑将于 2024 年 9 月开始向意大利、比利时、法国、西班牙和葡萄牙等 9 个国家出口。我们认为，零跑在国内市场性价比优势明显，海外市场借助 Stellantis 品牌背书及渠道优势，有望快速提升品牌海外认知度，迎来增长第二周期。

**极氪：**据公司披露，6月交付 20,106 辆，同比+89.3%，环比+8.0%。智能化方面，截至 6 月 28 日，极氪 001、009 高速 NZP 累计开通 169 座城市；7 月 1 日，极氪 OS 5.2 正式向极氪 X 开启推送，涵盖座舱交互和用车体验升级。充电网络建设方面，截至 6 月 30 日，极氪共有自建充电站 1,130 座，自建充电桩 6,358 根，其中包括极充站 515 座，极充桩 2,731 根。出海方面，5 月，极氪在墨西哥举行媒体发布会，在哥斯达黎加正式上市，在拉美市场迈出新步伐；6 月，极氪正式进入印度尼西亚、马来西亚市场，开启东南亚市场新篇章。

**小鹏：**据公司披露，6月交付 10,668 辆，同比+23.8%，环比+5.1%。智能化方面，截至 6 月 25 日，小鹏 XNGP 城区智驾累计覆盖 351 城；6 月，XNGP 城区智驾月度活跃用户渗透率达 84%。新产品方面，纯电轿跑小鹏 MONA M03 将于 7 月 3 日进行全球首秀直播；出海方面，6 月 11 日，小鹏进入埃及市场并发布了小鹏 G9、小鹏 P7。我们认为，Mona 有望成为首个 20 万元以下支持城市 NOA 功能的产品，体现小鹏的技术领先性。随产品体验持续优化，技术认知进一步强化，小鹏的品牌认可度及销量表现有望提升。

**小米：**据公司披露，6月交付超过 10,000 辆，同比增长超过 15.9%。交付量方面，小米汽车保证 7 月交付量将依然超 1 万台，2024 年全年承诺保底交付 10 万辆，冲刺交付 12 万辆。渠道方面，截至 6 月 30 日，小米汽车已有 87 家门店开业，覆盖全国 30 城；6 月份新增 17 家门店，7 月计划新增 17 家门店，将覆盖四座新城。

### ➤ 标配智驾时代已至 端到端技术加速应用

**各车企加速智驾落地，端到端技术推动智能驾驶能力飞跃。**小鹏和华为系为代表的车企 2024 年以来持续进行智驾的迭代及推广。小鹏汽车 5 月 20 日宣布向用户推送基于端到端大模型的智能驾驶和智能座舱系统，国内首发量产的“端到端”大模型，6 月份 XNGP 智能辅助驾驶系统已覆盖 351 个城市。除了小鹏汽车，小米汽车、蔚来、华为等厂商都在积极推进端到端技术在智能驾驶领域的

应用。小米汽车已推送端到端的智能泊车；蔚来将在 2024H1 上线基于端到端的主动安全功能；华为在 6 月上市的享界 S9 上首发端到端的 ADS 3.0 智驾系统。伴随特斯拉 FSD 加速入华，从城市 NOA 到端到端大模型，2024 年智能驾驶竞争加剧。端到端技术的应用将推动智能驾驶能力的显著提升，正成为中国智驾市场高端竞争的门槛。标配智驾时代已来，能找准差异化卖点、智能驾驶技术领先的头部车企将在 2024-2025 年形成差异化，并享受估值溢价。

➤ **投资建议：**

**智能化奇点已来，自主技术输出孵化机遇。**智能化能力将成为车企竞争的重要因素。随着特斯拉 FSD 使用率拐点显现，自主新势力城市辅助驾驶加速落地和小鹏开启全新商业模式；我们判断智能驾驶正逐步迎来技术、用户接受度和商业模式的三重拐点，看好智能化布局相对领先、产品周期、品牌周期向上的优质自主车企。建议关注【**比亚迪、长安汽车、赛力斯、吉利汽车 H、长城汽车、理想汽车 H**】。

**零部件中期成长不断强化，看好新势力产业链+智能电动增量。**电动智能重塑秩序，优质自主零部件供应商凭借性价比和快速响应能力获得更多配套，同时卡脖子技术借机实现 0-1 的突破，全球化进程加快，打破外资垄断格局。建议关注：

1、**新势力产业链：**建议关注华为产业链-【**沪光股份、文灿股份、星宇股份、瑞鹄模具、光峰科技、上声电子、上海沿浦**】；T 链-【**拓普集团、新泉股份、爱柯迪、旭升集团、双环传动、岱美股份、银轮股份**】。

2、**智能化核心主线：**建议关注智能驾驶-【**伯特利、德赛西威、经纬恒润-W、科博达**】+智能座舱-【**上声电子、光峰科技、继峰股份**】。

➤ **风险提示：**新车型销量不及预期；车企新车型投放进度不达预期；智能化落地进度不及预期。

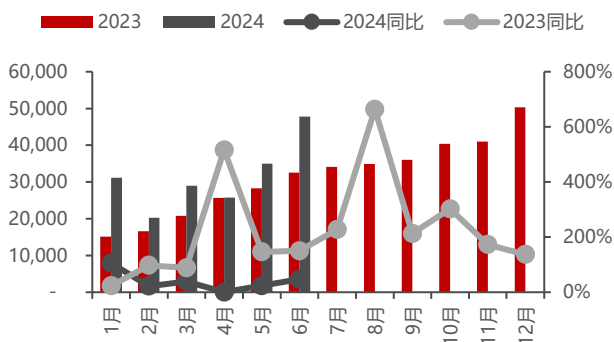
附录：

表1：重点新能源车企 24 年 4 月及年度累计交付量 (辆；%)

车企	24 年 6 月 (辆)	月度同比 (%)	月度环比 (%)	24 年 1-6 月 (辆)	24 年 1-6 月 同比 (%)	24 年 1-6 月 环比 (%)
理想	47,774	46.7%	36.4%	188,981	35.8%	-20.2%
问界	42,780	737.0%	32.1%	153,708	561.2%	113.6%
埃安	35,027	-22.2%	-12.6%	174,353	-16.7%	-35.6%
蔚来	21,209	98.1%	3.2%	87,426	60.2%	-17.1%
零跑	20,116	52.3%	10.7%	86,696	94.8%	-13.0%
极氪	20,106	89.3%	8.0%	87,870	106.1%	15.5%
小鹏	10,668	23.8%	5.1%	52,028	25.6%	-48.1%
哪吒	10,206	-15.9%	0.9%	53,770	-13.9%	-17.4%
小米	> 10,000		> 15.9%	25,688		

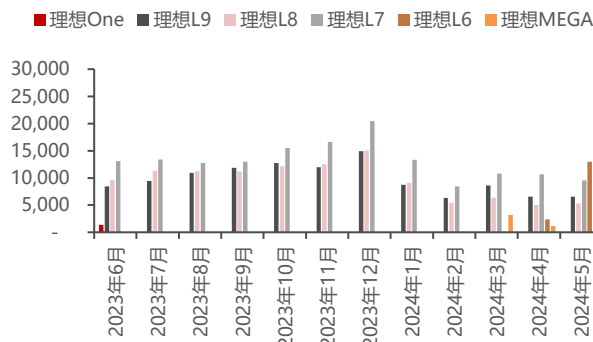
资料来源：各公司公告，民生证券研究院

图1：理想汽车销量及增速 (辆，%)



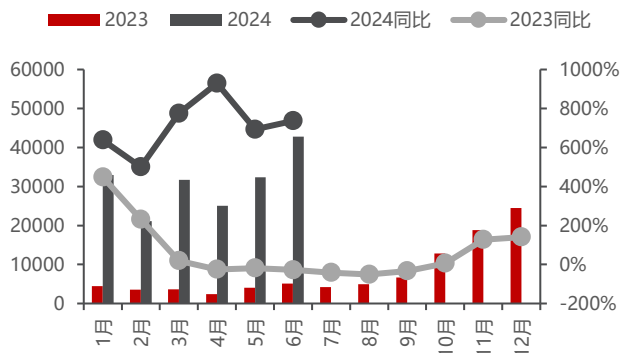
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图2：理想汽车分车型销量 (辆)



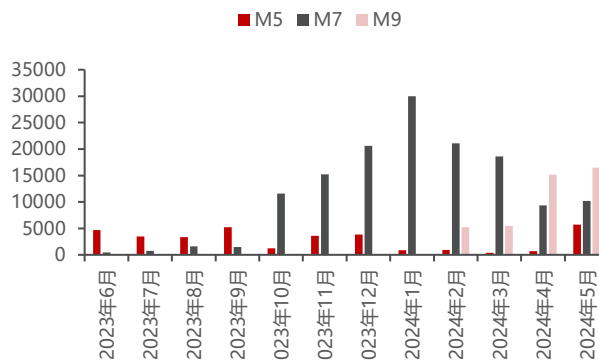
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图3：问界汽车交付量及增速 (辆，%)



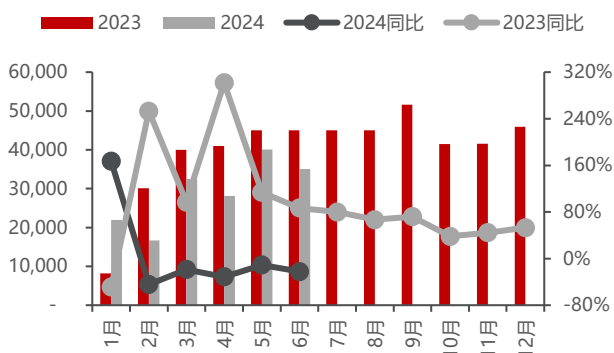
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图4：问界汽车分车型销量 (辆)



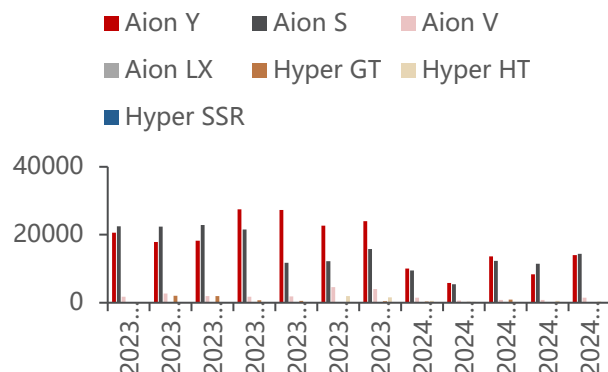
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图5：广汽埃安交付量及增速（辆，%）



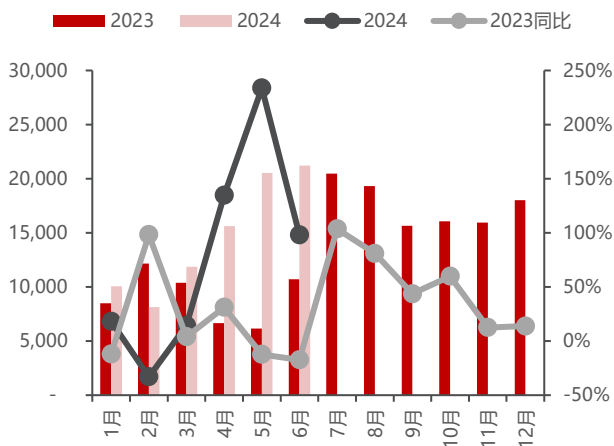
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图6：广汽埃安分车型销量（辆）



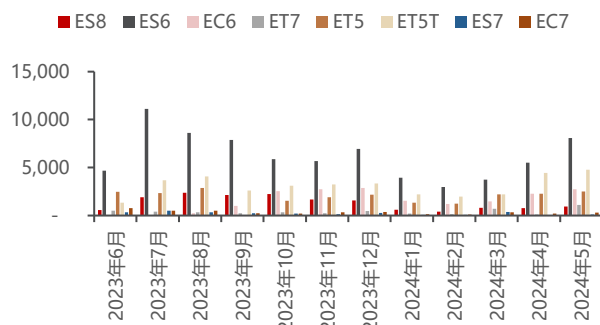
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图7：蔚来汽车交付量及增速（辆，%）



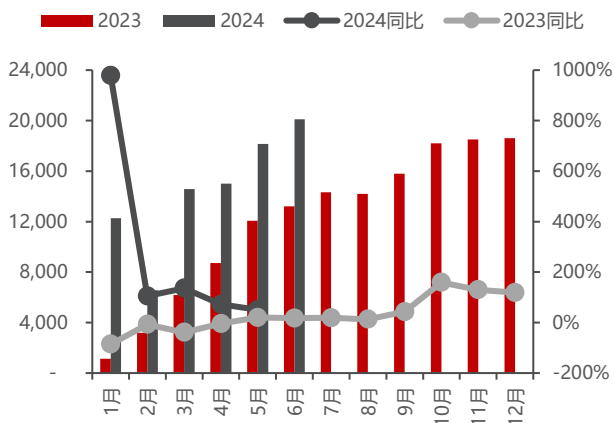
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图8：蔚来汽车分车型销量（辆）



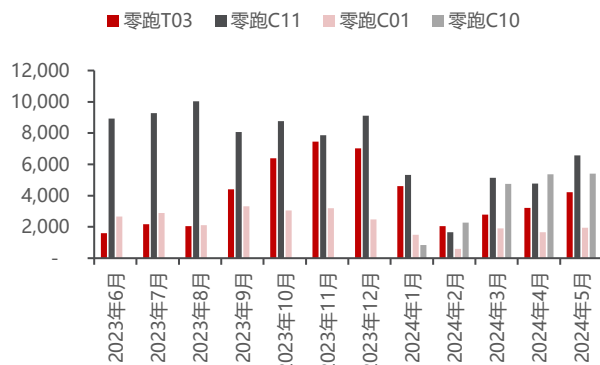
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图9：零跑汽车交付量及增速（辆，%）



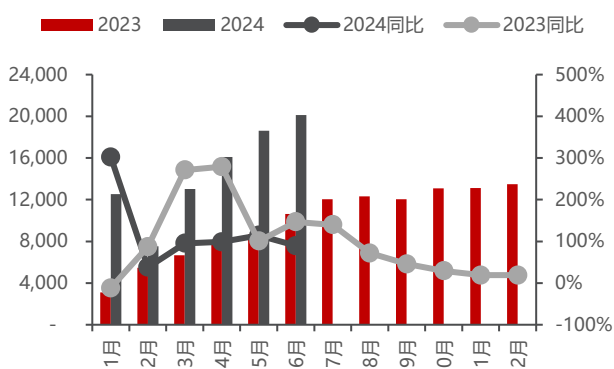
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图10：零跑汽车分车型销量（辆）



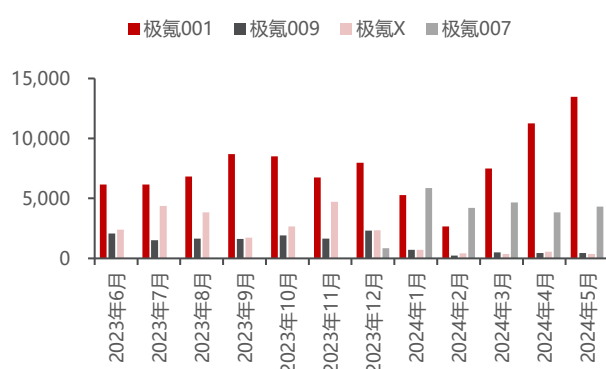
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图11: 极氪交付量及增速 (辆, %)



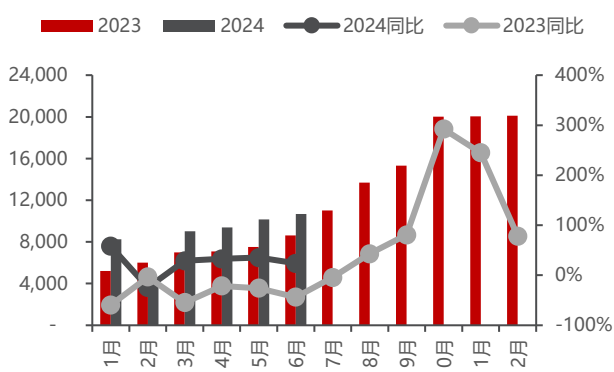
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图12: 极氪分车型销量 (辆)



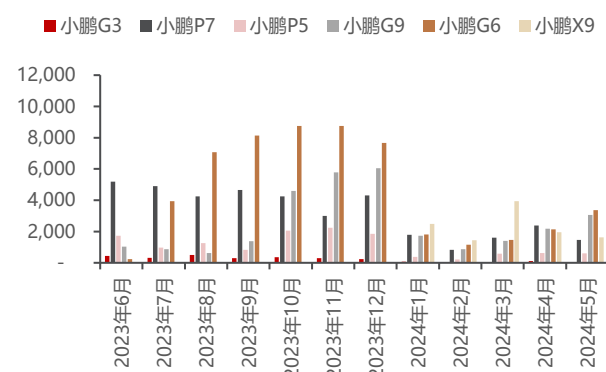
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图13: 小鹏汽车交付量及增速 (辆, %)



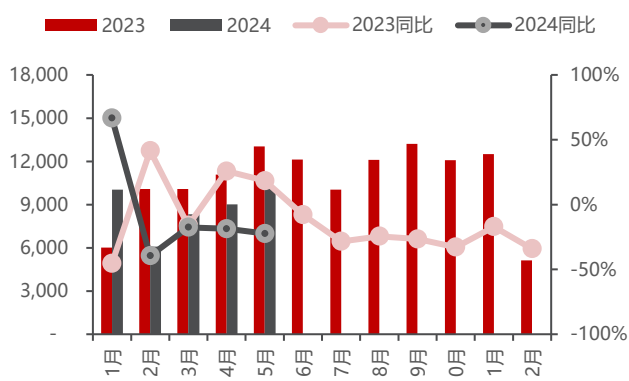
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图14: 小鹏汽车分车型销量 (辆)



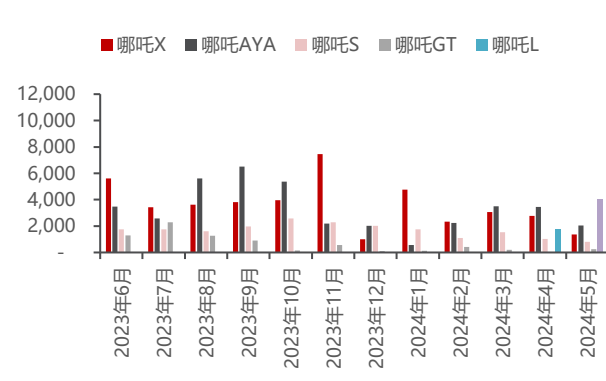
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图15: 哪吒汽车交付量及增速 (辆, %)



资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图16: 哪吒汽车分车型销量 (辆)



资料来源: 公司官网, 民生证券研究院



## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026