

汽车行业点评报告

新势力跟踪之 6 月销量点评:15 车企新能源车合计交付环比+8%，行业整体表现先好于预期

增持（维持）

投资要点

- 6 月 15 家新势力车企整体交付量环比+8%**。15 家新能源乘用车重点企业交付量合计 67.68 万辆，同环比分别+49%/+8%，其中蔚来/零跑/极氪/问界/比亚迪/小米月度交付均创历史新高，行业整体表现好于预期。其中理想/问界交付环增幅度最大，零跑交付首破 2w，蔚来交付稳定 2w+，表现超预期。
- 6 月汇总车企动态来看，出海&补能设施建设&智能化迭代为重心**。1) **理想**：6 月交付新车 47774 辆，同环比分别+47%/+36%。理想 L6 月交付量成功突破 2 万辆。渠道方面，截至 2024 年 6 月 30 日，理想汽车在全国已有 497 家零售中心，覆盖 148 个城市；售后维修中心及授权钣喷中心 421 家，覆盖 220 个城市。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。2) **小鹏**：6 月小鹏共交付新车 10,668 辆，同环比分别+24%/+5%。小鹏 X9 6 月交付达 1,687 台，上市半年累计交付近 13,143 台。智能化方面，6 月，XNGP 城区智驾月度活跃用户渗透率达 84%。7 月，XNGP 将通过重磅 OTA 实现“全国都能开，全国都好开”，并且有更多应用到端大模型场景的落地。3) **蔚来**：6 月蔚来共交付新车 21,209 辆，同环比分别+98%/+3%。补能体系方面，蔚来首批第四代换电站正式上线，截至 2024 年 6 月 13 日，蔚来已在全国建设换电站 2,432 座，充电桩 22,633 根，其中高速换电站 804 座，高速超充桩 1,650 根。4) **哪吒汽车**：6 月交付 10,206 辆，同环比分别-16%/+1%。6 月 28 日，哪吒 L 纯电版正式上市，售价 13.99 万元起。5) **零跑汽车**：6 月交付 20,116 辆，同环比分别+52%/+11%，零跑 C16 正式上市，售价 15.58 万元起。6) **广汽埃安**：6 月终端销量 35,027 辆，同环比分别-22%/-13%。7) **吉利极氪**：6 月交付 20,106 辆，同环比分别为+89%/+8%。海外方面，6 月极氪分别与印度尼西亚 PT Premium Auto Prima 马来西亚 Sentinel Automotive Sdn. Bhd 正式签署合作协议，宣布进入印度尼西亚、马来西亚市场。8) **问界**：6 月问界交付 42,780 辆，同环比分别为+655%/+58%，问界 M9 上市 6 个月，累计大定突破 10 万辆。
- 投资建议：商用车板块**：大周期景气度继续向上。不同于历史周期，这轮商用车是【外内需共振】+【国企资产重估】，持续性有望好于市场预期。2023 年是龙头开始兑现业绩，2024 年龙二龙三等紧跟兑现业绩。客车板块：宇通客车+金龙汽车。重卡板块：潍柴动力/中国重汽+一汽解放/福田汽车。**两轮车板块**：长期来看行业龙头在政策+出海逻辑下依靠丰富产品线/渠道优势灵活调整销售策略保证竞争优势，两轮车板块优选【雅迪控股】/【爱玛科技】。摩托车板块优选【春风动力】。**乘用车板块**：依然看好【政策托底总量+电动化渗透率持续提升+L3 智能化加速落地+出口高增长】四大因素驱动下乘用车板块表现。A 股优选【华为系（赛力斯+长安汽车+北汽蓝谷等）+比亚迪+长城汽车+上汽集团+广汽集团等】，港股优选【小鹏汽车+理想汽车+长城汽车（关注）+吉利汽车+广汽集团（关注）等】。**零部件板块**：年降压力有限且长期受益乘用车 L3 智能化/全球化趋势。1) 特斯拉产业链优选【新泉股份+拓普集团+旭升集团+爱柯迪+银轮股份+岱美股份等】。2) 智能化核心增量零部件【德赛西威+华阳集团+耐世特+伯特利+均胜电子+经纬恒润等】。
- 风险提示：全球汽车需求不及预期；政策落地不及预期。**

2024 年 07 月 02 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

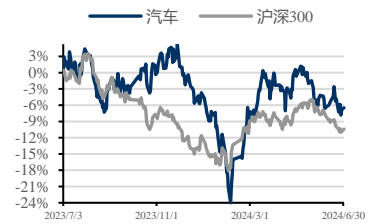
huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 孟璐

执业证书：S0600122080033

mengl@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《汽车周观点：第三周交强险同比-13.7%，继续看好汽车板块！》

2024-07-01

《汽车智能化 6 月报：华为 ADS 3.0 上车在即，战略看好 L3 智能化》

2024-06-30

内容目录

1. 理想汽车：6月交付47774辆，同比+46.66%.....	4
2. 小鹏汽车：6月交付10,668辆，X9 6月交付1,687台.....	4
3. 蔚来：6月交付21,209辆，环比+3%.....	5
4. 其他新势力：出海加速.....	6
5. 投资建议.....	8
6. 风险提示.....	8

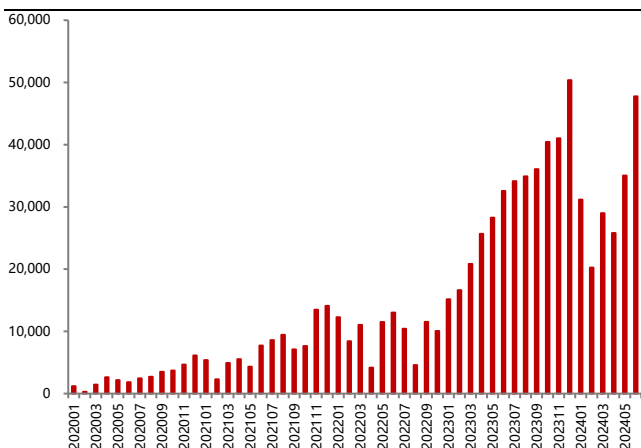
图表目录

图 1: 2024 年 6 月理想交付量 (单位: 辆) 环比+36.42%.....	4
图 2: 理想单店效能 (左轴, 辆/家) 及环比 (右轴, %)	4
图 3: 2024 年 6 月小鹏汽车交付量 (单位: 辆) 环比+5%.....	4
图 4: 2024 年 6 月蔚来交付量 (单位: 辆) 环比+3%.....	5
图 5: 2024 年 6 月哪吒汽车交付量 (单位: 辆) 环比+1%.....	6
图 6: 2024 年 6 月零跑汽车交付量 (单位: 辆) 环比+11%.....	6
图 7: 2024 年 6 月广汽埃安交付量 (单位: 辆) 环比-13%.....	6
图 8: 2024 年 6 月极氪交付量 (单位: 辆) 环比+8%.....	7
图 9: 2024 年 6 月问界交付量 (单位: 辆) 环比+58%.....	7

1. 理想汽车：6月交付47774辆，同比+46.66%

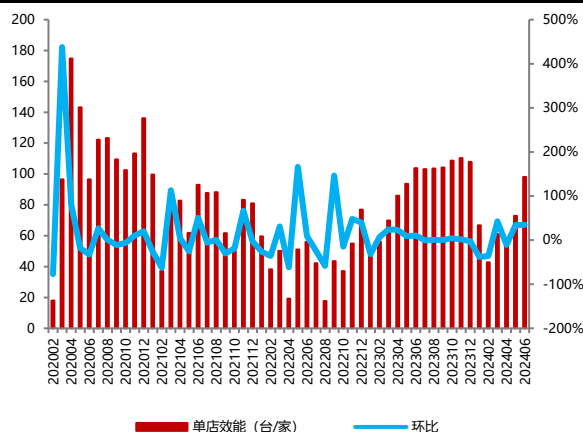
6月理想交付表现符合预期。6月理想共交付新车47774辆，同环比分别+46.66%/+36.42%。L6月交付量成功突破两万辆，全系产品月交付量超过四万辆。**渠道方面**，截至2024年6月30日，理想汽车在全国已有497家零售中心，覆盖148个城市；售后维修中心及授权钣喷中心421家，覆盖220个城市。5月理想单店效能98辆，环比+35%。**补能体系方面**，截至6月30日，理想汽车在全国已投入使用614座理想超充站，拥有2726个充电桩。

图1：2024年6月理想交付量(单位：辆)环比+36.42%



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，%)

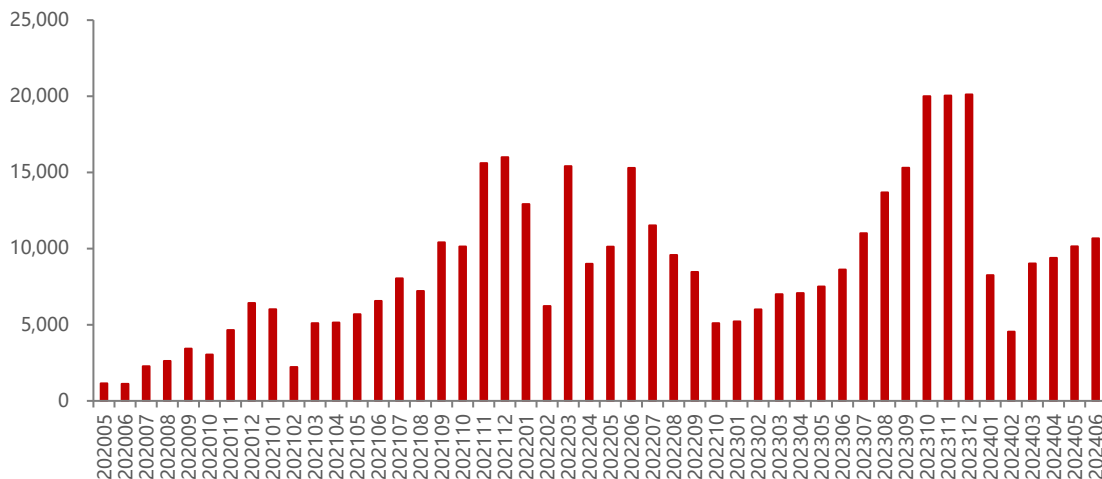


数据来源：公司官网，东吴证券研究所

2. 小鹏汽车：6月交付10,668辆，X9 6月交付1,687台

2024年6月小鹏共交付新车10,668辆，同环比分别+24%/+5%。小鹏X9 6月交付达1,687台，上市半年累计交付近13,143台。**全球化方面**，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。此外，今年三季度AI天玑系统将迎来重磅OTA，并正式在海外上线。**智能化方面**，6月，XNGP城区智驾月度活跃用户渗透率达84%。7月，XNGP将通过重磅OTA实现“全国都能开，全国都好开”，并且有更多应用到端到端大模型场景的落地。**新车发布方面**，7月纯电掀背轿跑小鹏MONA M03将迎来首次亮相，小鹏MONA M03还是全球同级量产车型中风阻系数最低，风阻系数仅为0.194。

图3：2024年6月小鹏汽车交付量(单位：辆)环比+5%

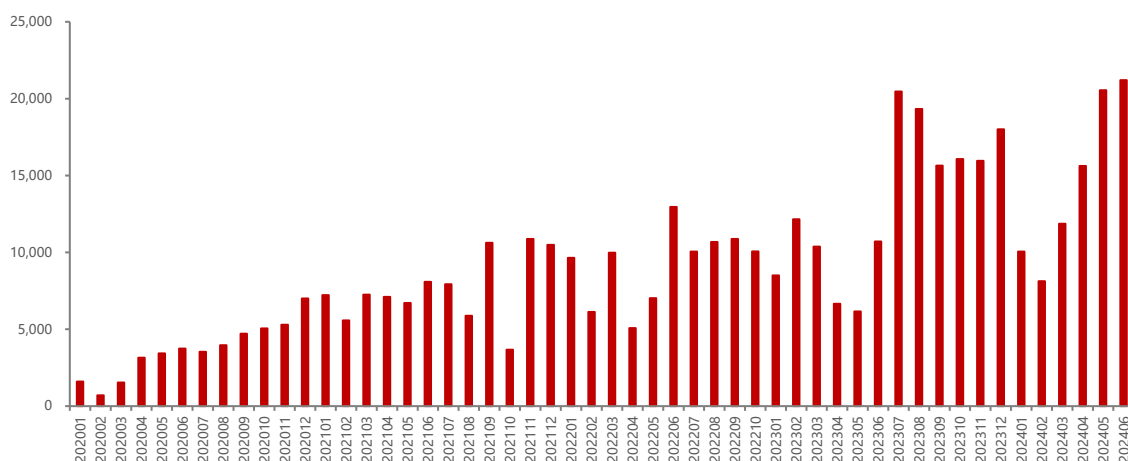


数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

3. 蔚来：6月交付 21,209 辆，环比+3%

2024年6月蔚来共交付新车 21,209 辆，同环比分别+98%/+3%。合作方面，6月7日、6月24日，蔚来能源与一汽红旗汽车、广汽新能源汽车正式达成充电网络互联互通合作；蔚来能源获武汉光创基金等机构 15 亿元人民币战略投资，将用于技术研发、制造、运维及充换电基础设施的布局发展。补能体系方面，蔚来首批第四代换电站正式上线，截至 2024 年 6 月 13 日，蔚来已在全国建设换电站 2,432 座，充电桩 22,633 根，其中高速换电站 804 座，高速超充电桩 1,650 根，是全国布局换电站、充电桩最多的汽车品牌。

图4：2024年6月蔚来交付量（单位：辆）环比+3%



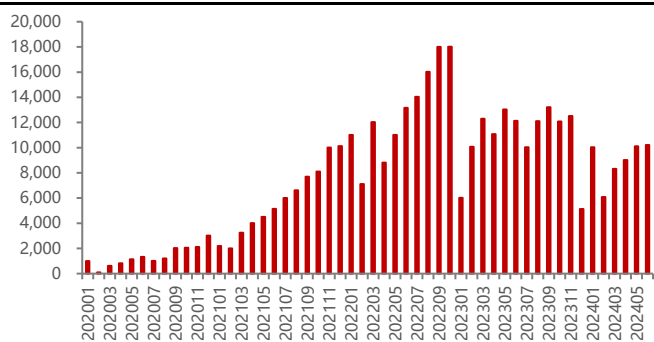
数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

4. 其他新势力：出海加速

哪吒汽车：2024年6月交付10,206辆，同环比分别-16%/+1%。**新车方面**，6月28日，哪吒L纯电版正式上市，售价139,900起。**海外方面**，6月26日，哪吒汽车肯尼亚旗舰店开幕，为哪吒汽车非洲首店；哪吒汽车联合合作伙伴Intro Synergy Sdn Bhd打造哪吒品牌的第三座海外工厂。**合作方面**，6月5日，哪吒汽车与中信银河上海分行和中信证券上海分公司签署全面合作协议。

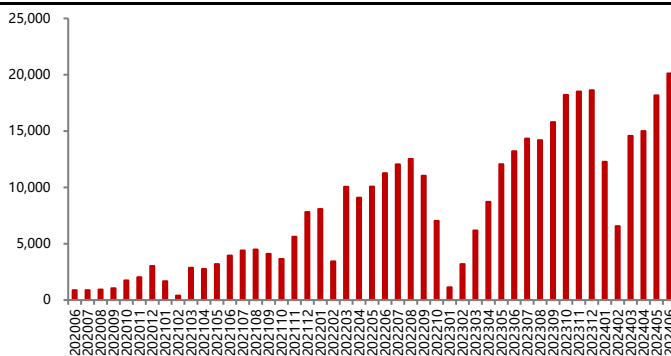
零跑汽车：2024年6月交付20,116辆，同环比分别+52%/+11%，零跑C16正式上市，售价15.58万元起。

图5：2024年6月哪吒汽车交付量（单位：辆）环比+1%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

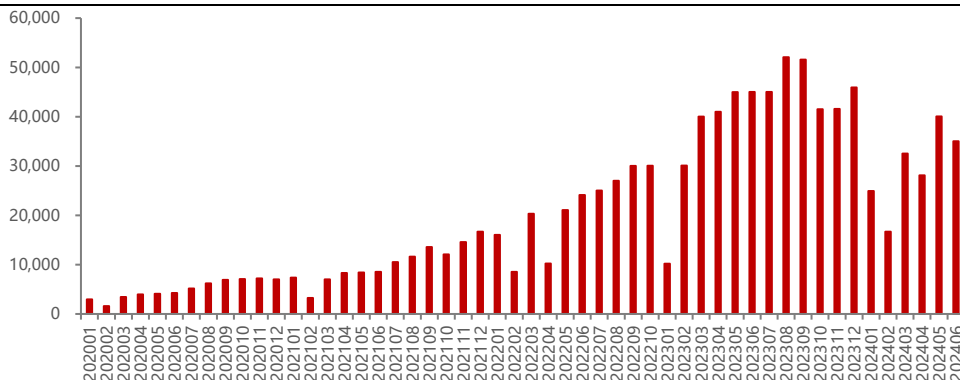
图6：2024年6月零跑汽车交付量（单位：辆）环比+11%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

广汽埃安：埃安2024年6月终端销量35,027辆，同环比分别-22%/-13%。**海外方面**，6月19日，广汽埃安在印度尼西亚雅加达举行了盛大的品牌发布暨AION Y Plus上市仪式，正式开启印尼战略；**补能体系方面**，6月7日，广汽埃安旗下广汽能源科技有限公司与武汉蔚来能源有限公司正式达成充电网络互联互通合作。6月11日，广汽能源与佛山市交通发展有限公司签订合作框架协议，推动交通网络、信息网络、能源网络三网深度融合，构建佛山区域补能一张网。

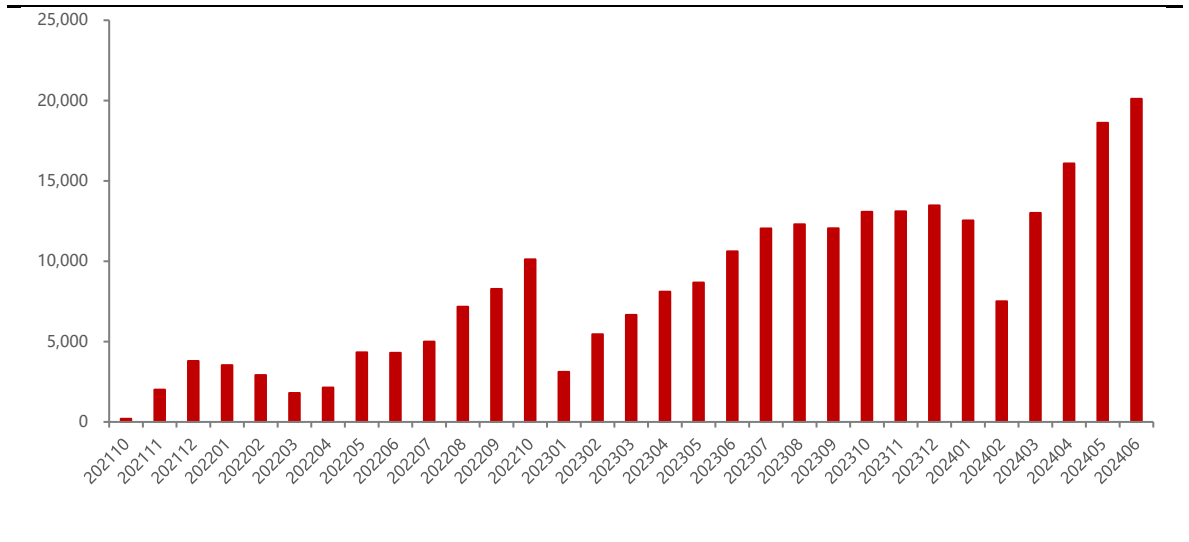
图7：2024年6月广汽埃安交付量（单位：辆）环比-13%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

吉利极氪：极氪 2024 年 6 月交付 20,106 辆，同环比分别为+89%/+8%。海外方面，6 月极氪分别与印度尼西亚 PT Premium Auto Prima 马来西亚 Sentinel Automotive Sdn. Bhd 正式签署合作协议，宣布进入印度尼西亚、马来西亚市场。

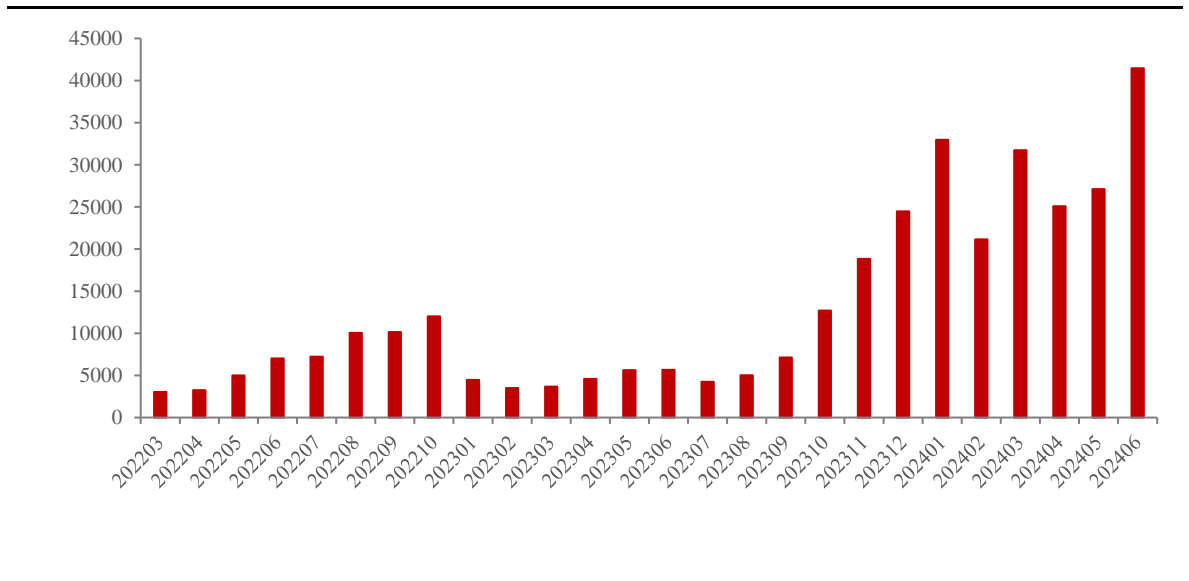
图8：2024 年 6 月极氪交付量（单位：辆）环比+8%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

问界：6 月华为问界交付 42,780 辆，同环比分别为+655%/+58%。问界 M9 上市 6 个月，累计大定突破 10 万辆。6 月问界 M9 交付 17,241 辆，问界 M7 交付 18,493 辆，问界 M5 交付 7,046 辆。

图9：2024 年 6 月问界交付量（单位：辆）环比+58%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

5. 投资建议

商用车板块：大周期景气度继续向上。不同于历史周期，这轮商用车是【外内需共振】+【国企资产重估】，持续性有望好于市场预期。2023年是龙头开始兑现业绩，2024年龙二龙三等紧跟兑现业绩。客车板块：宇通客车+金龙汽车。重卡板块：潍柴动力/中国重汽+一汽解放/福田汽车。

两轮车板块：长期来看行业龙头在政策+出海逻辑下依靠丰富产品线/渠道优势灵活调整销售策略保证竞争优势，两轮车板块优选【雅迪控股】/【爱玛科技】。摩托车板块优选【春风动力】。

乘用车板块：依然看好【政策托底总量+电动化渗透率持续提升+L3智能化加速落地+出口高增长】四大因素驱动下乘用车板块表现。A股优选【华为系（赛力斯+长安汽车+北汽蓝谷等）+比亚迪+长城汽车+上汽集团+广汽集团等】，港股优选【小鹏汽车+理想汽车+长城汽车（关注）+吉利汽车+广汽集团（关注）等】。

零部件板块：年降压力有限且长期受益乘用车 L3 智能化/全球化趋势。1) 特斯拉产业链优选【新泉股份+拓普集团+旭升集团+爱柯迪+银轮股份+岱美股份等】。2) 智能化核心增量零部件【德赛西威+华阳集团+耐世特+伯特利+均胜电子+经纬恒润等】。

6. 风险提示

全球汽车需求不及预期，政策落地不及预期等。

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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A股市场基准为沪深300指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普500指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证50指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上;
- 增持:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间;
- 中性:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间;
- 减持:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持:预期未来6个月内,行业指数相对强于基准5%以上;
- 中性:预期未来6个月内,行业指数相对基准-5%与5%;
- 减持:预期未来6个月内,行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>