2024 年 07 月 03 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

新势力 6 月销量点评：蔚来、极氪、零跑等交付量创历史新高，理想、鸿蒙智行稳居中国高端新势力品牌前二

—汽车行业动态研究报告

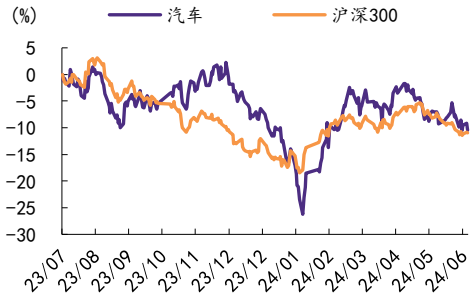
推荐(维持)

分析师：林子健 S1050523090001
linzj@cfsc.com.cn
联系人：谢孟津 S1050123110012
xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	-3.6	-5.6	-8.0
沪深 300	-3.3	-2.7	-10.8

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《汽车行业周报：理想、问界稳居中国新势力品牌 6 月周销量前二，豪华品牌周销量呈增长趋势》2024-06-30

2、《汽车行业动态研究报告：理想、问界稳居中国新势力品牌 6 月周销量前二，豪华品牌周销量呈增长趋势》2024-06-29

3、《汽车行业动态研究报告：鸿蒙智行月交付首次突破 4 万辆，问界品牌进一步稳固中国高端新势力品牌地位》2024-06-29

投资要点

蔚来/小鹏/理想/小米：6 月蔚来交付创历史新高，L6 上量带动理想交付超过 4 万辆

蔚来：6 月交付 21209 辆，同比+98.1%，环比+3.2%，连续 2 个月交付突破 2 万辆，创单月交付历史新高。**小鹏：**6 月交付 10668 辆，同比+23.8%，环比+5.1%；其中，X9 交付 1687 辆，领跑纯电 MPV、纯电三排座车型市场；小鹏 MONA 首款车型 M03 将于 7 月 3 日首发亮相。**理想：**受益于 L6 月交付量突破 2 万辆，理想全系交付超过 4 万辆，同比+46.7%，环比+36.4%。**小米：**6 月交付突破 1 万辆，预计 7 月将延续交付突破 1 万辆趋势；4 月 SU7 上市以来，交付稳步上行。

鸿蒙智行：6 月交付 46141 辆，主要受益于 M7/M9 交付稳步上行，享界 S9 将于 8 月正式发布

问界：6 月交付 43146 辆，同比+ 661.2%，环比+59.1%；其中，M9 交付 17241 辆，3 月以来连续创新高，位列 50 万元以上车型销量榜首；M5/M7 分别交付 7046/18493 辆，表现较强。**智界：**6 月交付 2995 辆，4/5 月分别交付 4546/3455 辆，表现平稳。**享界：**鸿蒙智行首款行政级豪华旗舰轿车享界 S9 已开启预订，预售价 45-55 万元，将于今年 8 月正式发布。

极氪/零跑/哪吒/广汽埃安：极氪和零跑均创单月交付新高，广汽埃安承压

极氪：6 月交付 20,106 辆，同比+89.3%，环比+8.0%，月交付量首次突破 2 万辆，创历史新高。**零跑：**6 月交付 20,116 辆，同比+52.3%，环比+10.7%，月交付量首次突破 2 万辆，创历史新高。**哪吒：**6 月交付 10,206 辆，同比-15.9%，环比+0.9%。**广汽埃安：**6 月交付 35,027 辆，同比-22.2%，环比-12.6%。2024 年 H1 共计交付 177,366 辆，同比-16.1%，交付

量承压。

投资建议

乘用车整车方面，呈现头部愈发集中趋势。其中蔚来、极氪、零跑等车企月交付量创历史新高；理想受益于 L6 月交付量突破 2 万辆，理想全系交付超过 4 万辆，同/环比均有较大幅度提升。鸿蒙智行、小米等车企交付量也在稳步提升；哪吒、广汽埃安月交付量承压。

推荐标的

我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级，推荐标的包括，（1）整车：建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；（2）汽车零部件：下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：①轻量化：2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；②内外饰：新泉股份、岱美股份、模塑科技；③智能汽车：城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；④人形机器人：建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双林股份、双环传动、精锻科技、贝斯特。⑤北交所：建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；智能化进展不及预期；自主品牌崛起不及预期；地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；推荐关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-07-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700. SZ	模塑科技	5. 34	0. 63	0. 77	0. 93	8. 48	6. 94	5. 74	买入
002906. SZ	华阳集团	26. 20	0. 94	1. 22	1. 60	30. 03	23. 20	17. 70	未评级
300100. SZ	双林股份	11. 30	0. 20	0. 75	0. 99	56. 50	15. 07	11. 41	买入
300258. SZ	精锻科技	8. 08	0. 56	0. 67	0. 85	14. 43	12. 06	9. 51	买入
301215. SZ	中汽股份	5. 71	0. 12	0. 18	0. 29	47. 58	31. 76	19. 78	未评级
301307. SZ	美利信	19. 95	0. 70	0. 74	0. 87	31. 89	30. 13	25. 69	未评级
600418. SH	江淮汽车	16. 49	0. 07	0. 12	0. 27	235. 57	137. 42	61. 07	买入
600933. SH	爱柯迪	14. 22	1. 02	1. 15	1. 48	13. 94	12. 37	9. 61	买入
601127. SH	赛力斯	89. 98	-1. 62	2. 95	3. 22	-55. 54	30. 50	27. 94	买入
601965. SH	中国汽研	16. 36	0. 84	0. 97	1. 16	21. 23	18. 40	15. 38	未评级
603179. SH	新泉股份	39. 83	1. 65	2. 28	3. 05	24. 14	17. 47	13. 06	买入
603197. SH	保隆科技	30. 75	1. 82	2. 39	3. 18	18. 82	14. 35	10. 79	未评级
603348. SH	文灿股份	27. 89	0. 19	1. 50	2. 18	151. 79	19. 25	13. 26	未评级
603596. SH	伯特利	38. 05	2. 15	1. 94	2. 54	18. 60	20. 59	15. 75	未评级

603730.SH	岱美股份	9.94	0.51	0.54	0.65	19.80	18.75	15.66	未评级
605133.SH	嵘泰股份	18.26	0.78	1.20	1.77	23.41	15.22	10.32	买入
832978.BJ	开特股份	9.70	0.59	0.76	0.96	16.44	12.76	10.10	买入
833533.BJ	骏创科技	12.18	0.88	1.18	1.58	13.84	10.32	7.71	买入
836221.BJ	易实精密	11.39	0.53	0.74	0.97	21.49	15.39	11.74	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 蔚来/小鹏/理想/小米：6 月蔚来交付创历史新高，L6 上量带动理想交付超过 4 万辆 5
1.1、 蔚来：6 月交付 21,209 辆，创历史新高 5
1.2、 小鹏：6 月交付 10,668 辆，MONA 将于 7 月 3 日正式推出 5
1.3、 理想：6 月交付 47,774 辆，L6 月交付量成功突破 2 万辆 6
1.4、 小米：6 月交付突破 1 万辆，7 月将延续交付突破 1 万辆趋势 7
2、 鸿蒙智行：6 月交付 46141 辆，主要受益于 M7/M9 交付稳步上行，享界 S9 将于 8 月正式发布 7
3、 极氪/零跑/哪吒/广汽埃安：极氪和零跑均创单月交付新高，广汽埃安承压 9
3.1、 极氪：6 月交付 20,106 辆，月交付量首次突破 2 万辆创历史新高 9
3.2、 零跑：6 月交付 20,116 辆，月交付量首次突破 2 万辆创历史新高 9
3.3、 哪吒：6 月交付 10,206 辆，全球新市场开拓加速 10
3.4、 广汽埃安：6 月交付 35,027 辆 ，交付量承压 10
4、 重点推荐个股 11
5、 风险提示 12

图表目录

图表 1：蔚来月度交付情况（辆） 5
图表 2：小鹏月度交付情况（辆） 6
图表 3：理想月度交付情况（辆） 6
图表 4：小米月度交付情况（辆） 7
图表 5：鸿蒙智行月度交付情况（辆） 7
图表 6：问界月度交付情况（辆） 8
图表 7：智界月度交付情况（辆） 8
图表 8：极氪月度交付情况（辆） 9
图表 9：零跑月度交付情况（辆） 10
图表 10：哪吒月度交付情况（辆） 10
图表 11：广汽埃安月度交付情况（辆） 11

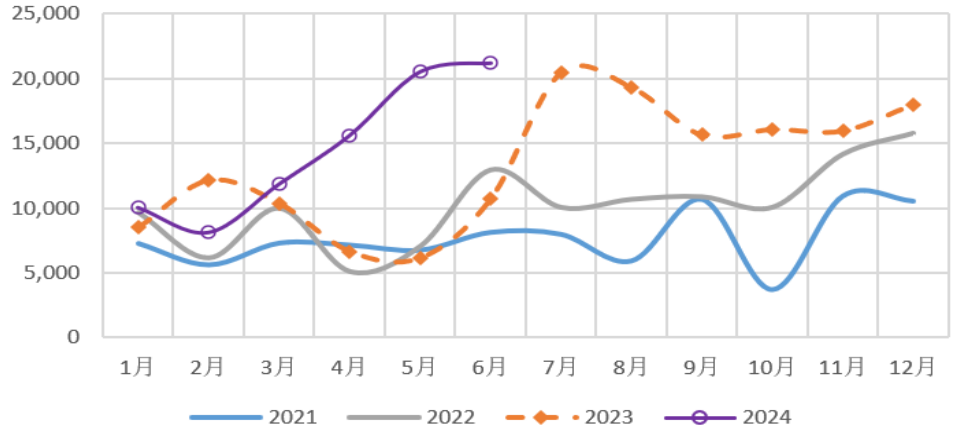
1、蔚来/小鹏/理想/小米：6 月蔚来交付创历史新高，L6 上量带动理想交付超过 4 万辆

1.1、蔚来：6 月交付 21,209 辆，创历史新高

蔚来 6 月交付 21,209 辆，同比+98.1%，环比+3.2%，连续 2 个月交付突破 2 万辆。2024 年 H1 蔚来共计交付 87,426 辆，同比+60%。

蔚来旗下子品牌乐道首款车型 L60 于今年 5 月 15 日发布，预售价为 21.99 万元起，定位为家庭智能电动中型 SUV，将于 9 月上市交付。

图表 1：蔚来月度交付情况（辆）



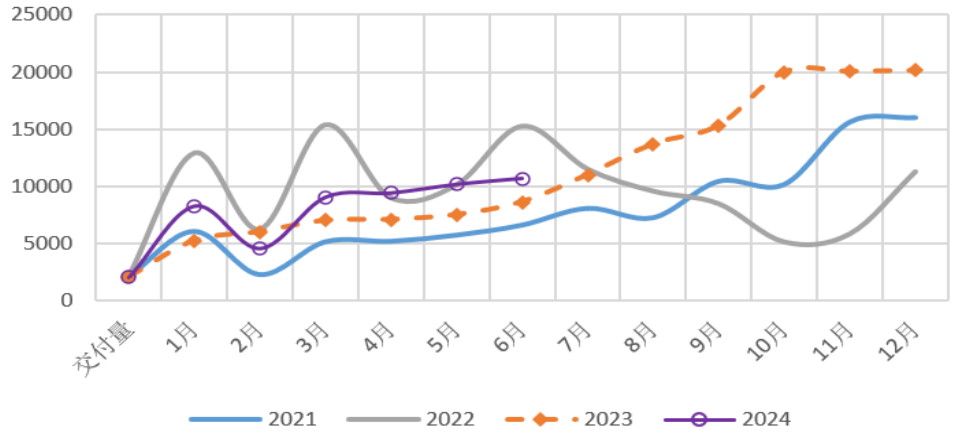
资料来源：蔚来汽车公众号，华鑫证券研究

1.2、小鹏：6 月交付 10,668 辆，MONA 将于 7 月 3 日正式推出

小鹏 6 月交付 10,668 辆，同比+23.8%，环比+5.1%，连续 2 个月交付突破 1 万辆。2024H1 小鹏共计交付 52,028 辆，同比+26%。小鹏 X9 6 月交付 1,687 辆，上半年累计交付 13,143 辆，持续领跑纯电 MPV、纯电三排座车型市场。

小鹏 MONA 系列首款车型 MONA M03 将于 7 月 3 日 14 点正式推出，该车定位紧凑型轿车，售价预计位于 10-15 万元级别。

图表 2：小鹏月度交付情况（辆）



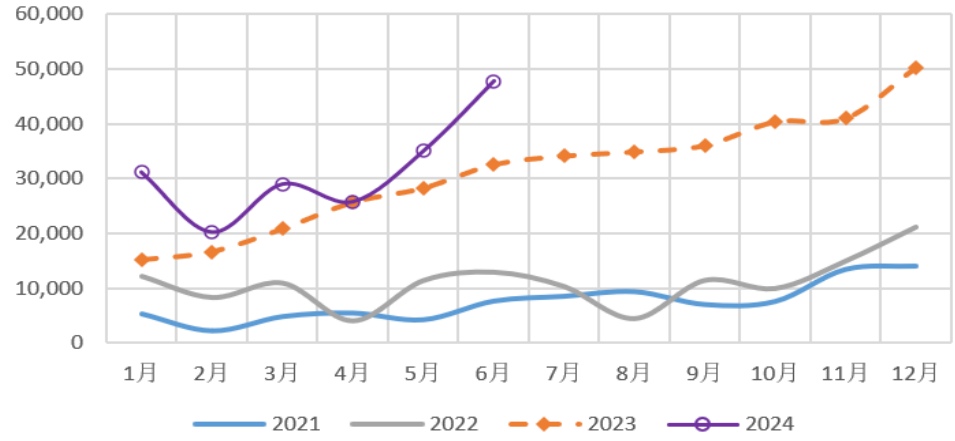
资料来源：小鹏汽车公众号，华鑫证券研究

1.3、 理想：6 月交付 47,774 辆，L6 月交付量成功突破 2 万辆

理想 6 月交付 47,774 辆，同比+46.7%，环比+36.4%。2024 Q2 理想共计交付 108,581 辆，同比+26%。截至 6 月 30 日，理想累计交付量 822,345 辆，位居中国新势力品牌总交付量第一。7 月初理想无图 NOA 将正式向全量 AD Max 用户推送，实现全国都能开、全国都好用的程度。

理想 L6 6 月交付成功突破 2 万辆，全系产品月交付量超过 4 万辆。二季度以来，在新车型理想 L6 上市和门店效率提升的双重作用下，理想汽车重回中国新势力品牌销量榜首，并在 20 万元以上新能源汽车市场斩获中国汽车品牌销量冠军。

图表 3：理想月度交付情况（辆）

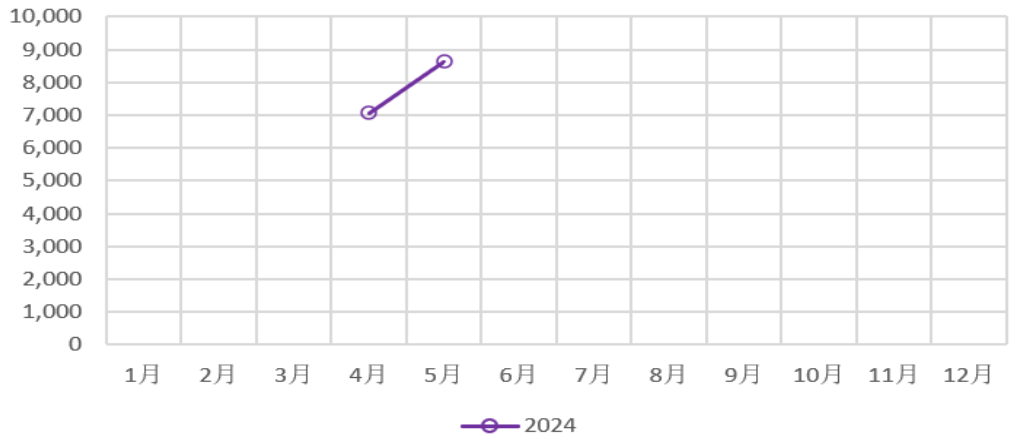


资料来源：理想汽车公众号，华鑫证券研究

1.4、小米：6 月交付突破 1 万辆，7 月将延续交付突破 1 万辆趋势

小米汽车 4 月、5 月分别交付 7,058、8,630 辆，6 月交付突破 1 万辆，交付量稳步上行；7 月将延续交付突破 1 万辆趋势。

图表 4：小米月度交付情况（辆）

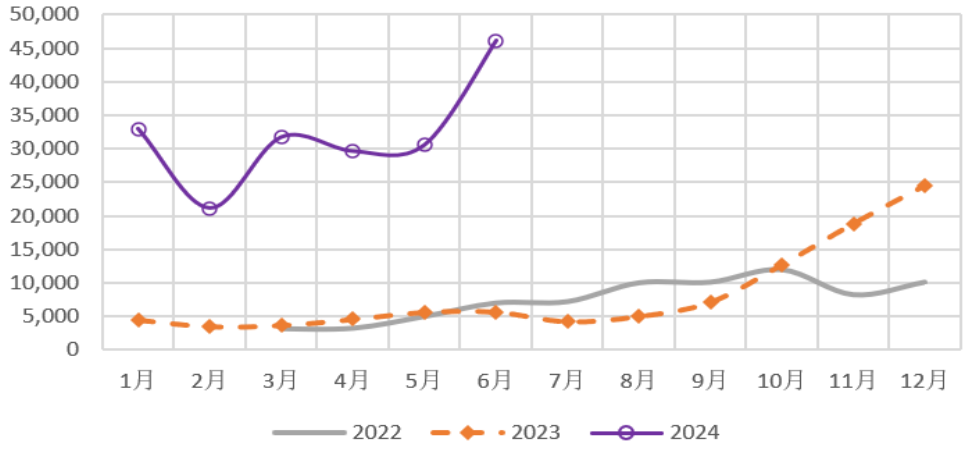


资料来源：小米汽车公众号，华鑫证券研究

2、鸿蒙智行：6 月交付 46,141 辆，主要受益于 M7/M9 交付稳步上行，享界 S9 将于 8 月正式发布

鸿蒙智行 6 月交付 46,141 辆，同比+714.1%，环比+50.9%。2024H1 鸿蒙智行共计交付 194,207 辆，同比+598%。位居中国新势力品牌总交付量第一。

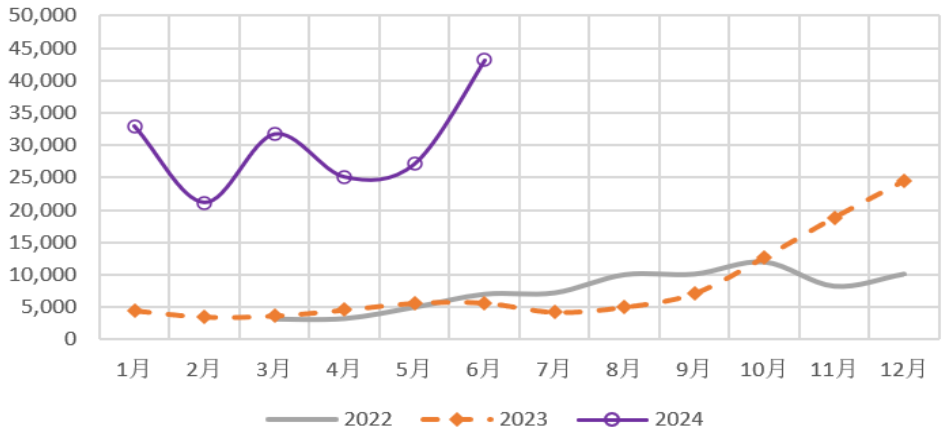
图表 5：鸿蒙智行月度交付情况（辆）



资料来源：鸿蒙智行公众号，华鑫证券研究

问界：6 月交付 43,146 辆，同比+661.2%，环比+59.1%。其中问界 M9 交付 17,241 辆，登顶 50 万元以上车型销量榜单，问界 M9 累计大定突破 10 万辆，重构中国品牌高端市场格局；问界新 M7 交付 18,493 辆，2024 年 H1 累计销量突破 11 万辆，在中国新势力车型销量排名中位居第一；问界新 M5 交付 7,046 辆，上市累计交付突破 1 万辆。

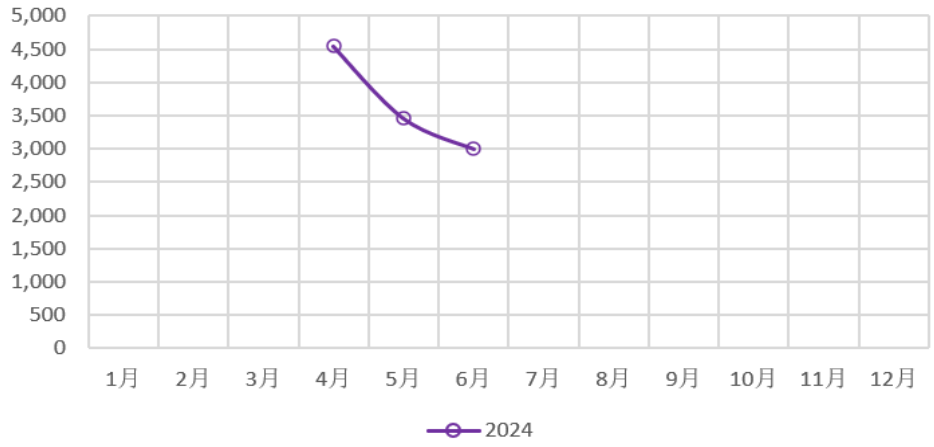
图表 6：问界月度交付情况（辆）



资料来源：鸿蒙智行公众号，华鑫证券研究

智界：智界 S7 6 月交付 2995 辆，4/5 月分别交付 4546/3455 辆，表现平稳。

图表 7：智界月度交付情况（辆）



资料来源：鸿蒙智行公众号，华鑫证券研究

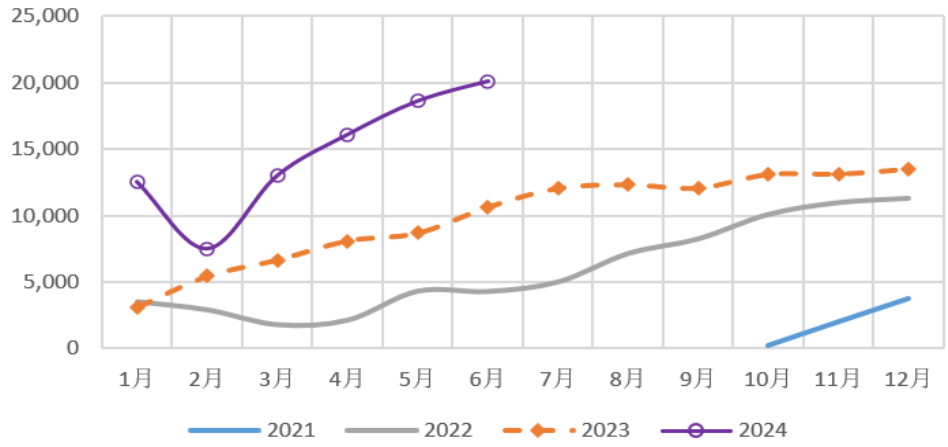
享界：鸿蒙智行首款行政级豪华旗舰轿车享界 S9 已开启预订，预售价 45-55 万元，将于今年 8 月正式发布。

3、 极氪/零跑/哪吒/广汽埃安：极氪和零跑均创单月交付新高，广汽埃安承压

3.1、 极氪：6 月交付 20,106 辆，月交付量首次突破 2 万辆创历史新高

极氪 6 月交付 20,106 辆，同比+89.3%，环比+8.0%，月交付量首次突破 2 万辆，创历史新高。2024 年 H1 共计交付 87,870 辆，同比+106%。极氪累计交付超 28 万辆，位居 2024 年 20 万以上中国纯电品牌销量第一。

图表 8：极氪月度交付情况（辆）



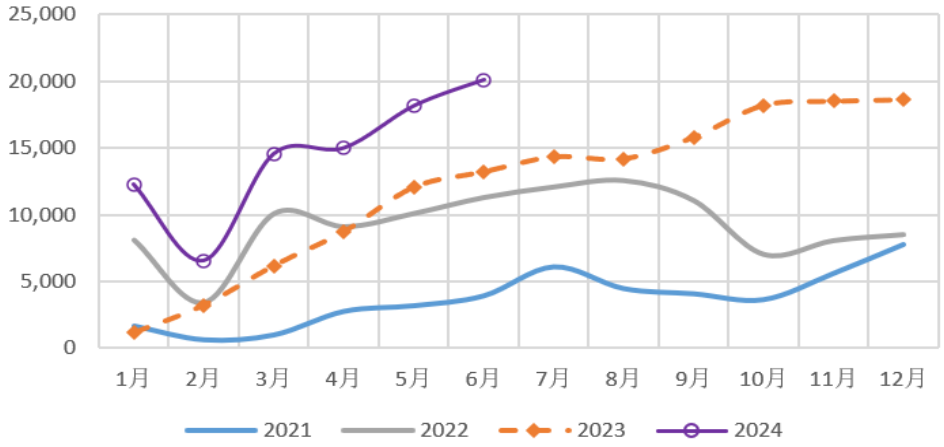
资料来源：极氪汽车公众号，华鑫证券研究

3.2、 零跑：6 月交付 20,116 辆，月交付量首次突破 2 万辆创历史新高

零跑 6 月交付 20,116 辆，同比+52.3%，环比+10.7%，月交付量首次突破 2 万辆，创历史新高。2024 年 H1 共计交付 86,696 辆，同比+95%。

6 月 28 日，超舒适智能 6 座 SUV 零跑 C16 正式上市，指导价 15.58 万元-18.58 万元。零跑 C16 上市 48 小时，大定达 5208 台，中高配（尊享版&智驾版）占比 97%，智驾版占比 30%，全配套选装包选装比例 95%。上市后首个周末，全国各门店迎来看车高峰，试驾火爆，真正实现上市即热销。

图表 9：零跑月度交付情况（辆）

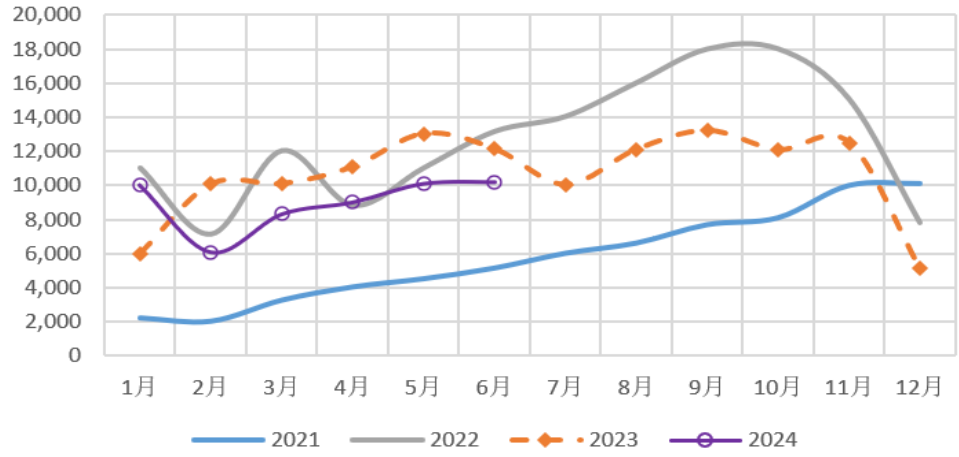


资料来源：零跑汽车公众号，华鑫证券研究

3.3、 哪吒：6 月交付 10,206 辆，全球新市场开拓加速

哪吒 6 月交付 10,206 辆，同比-15.9%，环比+0.9%。2024 年 H1 共计交付 53,770 辆，同比-13.9%。哪吒全球新市场开拓加速，肯尼亚首店开业，正式登陆非洲。

图表 10：哪吒月度交付情况（辆）



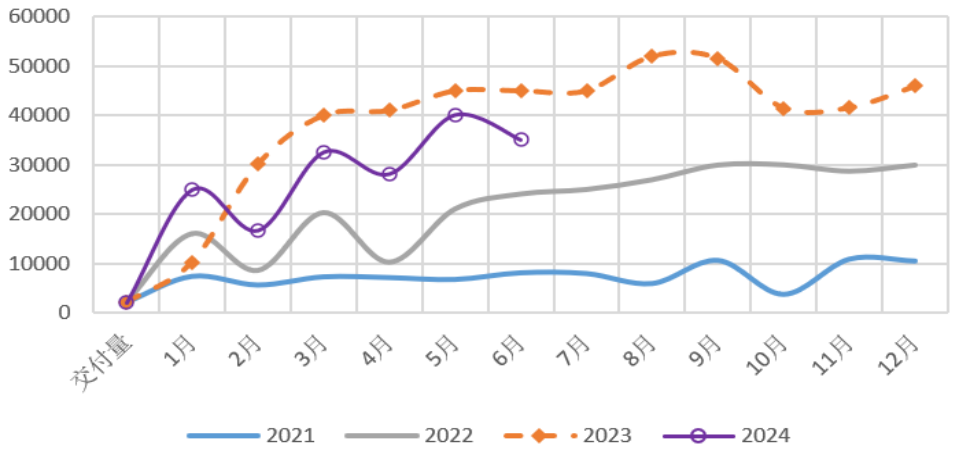
资料来源：哪吒汽车公众号，华鑫证券研究

3.4、 广汽埃安：6 月交付 35,027 辆 ，交付量承压

广汽埃安 6 月交付 35,027 辆，同比-22.2%，环比-12.6%。2024 年 H1 共计交付 177,366 辆，同比-16.1%。

广汽埃安首个海外工厂-泰国智能生态工厂即将竣工投产。第二代 AION V 霸王龙即将全球同步下线及上市。

图表 11：广汽埃安月度交付情况（辆）



资料来源：广汽埃安公众号，华鑫证券研究

4、 重点推荐个股

我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级，推荐标的包括，（1）整车：建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；（2）汽车零部件：下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：①轻量化：2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；②内外饰：新泉股份、岱美股份、模塑科技；③智能汽车：城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；④人形机器人：建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双林股份、双环传动、精锻科技、贝斯特。⑤北交所：建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

图表 12：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-07-03	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	5.34	0.63	0.77	0.93	8.48	6.94	5.74	买入
002906.SZ	华阳集团	26.20	0.94	1.22	1.60	30.03	23.20	17.70	未评级
300100.SZ	双林股份	11.30	0.20	0.75	0.99	56.50	15.07	11.41	买入
300258.SZ	精锻科技	8.08	0.56	0.67	0.85	14.43	12.06	9.51	买入
301215.SZ	中汽股份	5.71	0.12	0.18	0.29	47.58	31.76	19.78	未评级
301307.SZ	美利信	19.95	0.70	0.74	0.87	31.89	30.13	25.69	未评级
600418.SH	江淮汽车	16.49	0.07	0.12	0.27	235.57	137.42	61.07	买入
600933.SH	爱柯迪	14.22	1.02	1.15	1.48	13.94	12.37	9.61	买入
601127.SH	赛力斯	89.98	-1.62	2.95	3.22	-55.54	30.50	27.94	买入
601965.SH	中国汽研	16.36	0.84	0.97	1.16	21.23	18.40	15.38	未评级
603179.SH	新泉股份	39.83	1.65	2.28	3.05	24.14	17.47	13.06	买入
603197.SH	保隆科技	30.75	1.82	2.39	3.18	18.82	14.35	10.79	未评级
603348.SH	文灿股份	27.89	0.19	1.50	2.18	151.79	19.25	13.26	未评级
603596.SH	伯特利	38.05	2.15	1.94	2.54	18.60	20.59	15.75	未评级
603730.SH	岱美股份	9.94	0.51	0.54	0.65	19.80	18.75	15.66	未评级

公司代码	名称	2024-07-03	EPS			PE			投资评级
605133.SH	嵘泰股份	18.26	0.78	1.20	1.77	23.41	15.22	10.32	买入
832978.BJ	开特股份	9.70	0.59	0.76	0.96	16.44	12.76	10.10	买入
833533.BJ	骏创科技	12.18	0.88	1.18	1.58	13.84	10.32	7.71	买入
836221.BJ	易实精密	11.39	0.53	0.74	0.97	21.49	15.39	11.74	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

5、 风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；智能化进展不及预期；自主品牌崛起不及预期；地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；推荐关注公司业绩不达预期。

汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	＞ 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	＜ -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	＞ 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	＜ -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。