



## 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

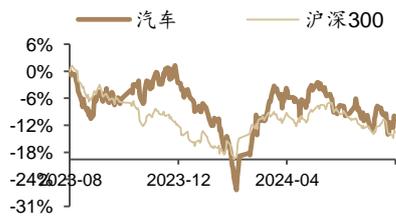
邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

### 研究助理

秦梓月

邮箱: qinzy@tebon.com.cn

### 市场表现



资料来源: 聚源数据, 德邦研究所

### 相关研究

- 《智能驾驶深度系列报告一: Robotaxi 商业化提速, 高阶智驾加速落地》, 2024.7.30
- 《7月狭义乘用车零售预计 173.0 万辆, 以旧换新补贴力度加大》, 2024.7.29
- 《加大以旧换新补贴力度, 汽车行业需求有望改善》, 2024.7.25
- 《拓普集团: 2024H1 业绩超预期, 机器人业务放量在即》, 2024.7.23
- 《新能源渗透率创新高, 上海即将启动无人驾驶汽车测试》, 2024.7.21

# 7月理想汽车销量表现亮眼, 新势力全球化&智能化加速

## 投资要点:

- **7月理想汽车销量表现亮眼。**2024年7月理想汽车交付量为51,000辆, 同比+49%, 环比+7%, 理想L6延续强劲表现, 月交付量连续突破2万辆, 理想汽车全年累计交付量为239,981辆, 同比+39%; AITO汽车交付量为41,535辆, 环比-4%, 其中问界M9交付18,047辆, 问界M7交付16,562辆, 问界新M5交付6,926辆, AITO汽车全年累计交付量为222,732辆; 零跑汽车交付量为22,093辆, 同比+54%, 环比+10%, 零跑C16上市首月大定破万台, 零跑汽车全年累计交付量为108,789辆, 同比+85%; 蔚来交付量为20,498辆, 同比持平, 环比-3%, 全年累计交付量为107,924辆, 同比+44%; 小鹏汽车交付量为11,145辆, 同比+1%, 环比+4%, 其中小鹏X9交付1,459辆, 小鹏汽车全年累计交付量为63,173辆, 同比+20%, 8月, MONA M03将正式上市; 哪吒汽车交付量为11,015辆, 同比+10%, 环比+8%, 全年累计交付量为64,785辆, 同比-11%; 小米汽车交付量破10,000辆, 全年累计交付量突破35,688辆; 广汽埃安交付量为35,238辆, 同比-22%, 环比+1%, 全年累计交付量为212,604辆, 同比-16%。
- **新势力海外战略加速落地。**7月17日, 广汽埃安泰国智能工厂竣工, 第二代AION V迎来全球同步下线, 7月26日, 首批500辆AION Y Plus发车印尼。7月16日, 哪吒汽车正式入驻巴西圣保罗, 将于三季度正式登陆巴西市场, 7月17日, 哪吒汽车阿塞拜疆首店开业, 正式进入西亚市场, 7月30日, 哪吒X泰国上市72小时订单破千。7月, 小鹏汽车香港首家旗舰店正式开业, 小鹏G6右舵版也首度在香港亮相。今年第四季度, 小鹏X9右舵版将在香港亮相, 并且今年年底AI天玑系统的粤语助手“小P”也将上线。7月30日, 零跑汽车宣布零跑国际于本月从中国向欧洲发运首批零跑电动汽车, C10和T03电动汽车通过海路被运往欧洲。
- **新势力加速推进智能化进程。**7月11日, 埃安第二代AION V开启无图NDA全民公测。7月30日, 何小鹏宣布小鹏XNGP从“全国都能开”正式升级为“全国都能好用”, 实现“不限城市、不限路线、不限路况的”全国全量开放。预计2024Q4, 小鹏智驾将打通包括ETC收费站、停车场闸机、园区内部道路在内的智驾“断点”, 实现真正的“门到门”体验。理想汽车7月门店NOA试驾占比实现翻倍增长, 搭载无图NOA功能的AD Max车型订单量大幅增加。此外, 理想汽车基于端到端模型、VLM视觉语言模型和世界模型的全新自动驾驶技术架构, 在7月底开始向千人规模的测试用户推送。7月, 小鹏汽车与大众汽车集团共同宣布, 双方签订电子电气架构技术战略合作联合开发协议, 双方将全力投入为大众在华生产的CMP和MEB平台开发行业领先的电子电气架构。而双方基于联合开发的电子电气架构的首款车型, 预计在未来24个月内量产落地。
- **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。**乘用车方面, 建议关注比亚迪、长安汽车、长城汽车、零跑汽车、北汽蓝谷、吉利汽车、广汽集团、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、赛力斯; 商用车方面, 建议关注中国重汽、潍柴动力、福田汽车、宇通客车等; 零部件方面, 建议关注岱美股份、爱柯迪、浙江仙通、福耀玻璃、森麒麟、潍柴动力、中国汽研、德赛西威、伯特利、沪光股份、无锡振华、上声电子、三环传动、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经营范围包括证券投资咨询业务。