



分析师：崔琰

执业证号：S0100523110002

邮箱：cuiyan@mszq.com

➤ 事件概述:

2024年7月重点新能源车企交付量发布，据各公司披露数据：

理想 51,000 辆，同比+49.4%，环比+6.8%；

问界 41,535 辆，同比+881.7%，环比-2.9%；

埃安 35,238 辆，同比-21.7%，环比+0.6%；

零跑 22,093 辆，同比+54.1%，环比+9.8%；

蔚来 20,498 辆，同比+0.2%，环比-3.4%；

极氪 15,655 辆，同比+30%，环比-22.1%；

小鹏 11,145 辆，同比+1.2%，环比+4.5%；

哪吒 11,015 辆，同比+9.7%，环比+7.9%；

小米超 10,000 辆。

➤ 7月整体车市销量平稳 新势力表现亮眼

7月终端销量平稳，新势力表现亮眼。乘联会最新调研结果显示，零售量占总市场八成左右的头部厂商本月零售目标同比-1.7%、环比-2.2%，初步推算本月狭义乘用车零售总市场规模约为 173.0 万辆左右，同环比均为-2.0%左右。插电混动增长迅速，对新能源市场构成有利支撑，7月新能源零售预计可达 86.0 万，与6月基本持平，渗透率预计进一步提升至 49.7%。8家样本（因小米暂未公布明确销量，样本统计未包含小米）新势力车企合计交付 208,179 辆，同比+37.6%，环比+0.14%，交付量增速大幅领先行业。

➤ 新势力销量高增 理想、问界持续领跑

理想：据公司披露，7月交付 51,000 辆，同比+49.4%，环比+6.8%，创月交付量历史新高。充电站布局方面，截至 7 月 28 日，理想汽车在全国已投入使用 700 座理想超充站，拥有 3262 个充电桩，计划 2024 年底有超过 2000 座理想超充站、10,000 根理想充电桩在全国开放，计划 2024 年底重点城市核心城区覆盖率超 90%、国家级高速干线里程覆盖率超 70%。智能化方面，理想 L 系列、理想 MEGA OTA6.1 即将开启推送。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 20240728：以旧换新政策加码 板块需求有望向上-2024/07/28

2.汽车行业事件点评：以旧换新政策加码 板块需求向上-2024/07/25

3.特斯拉系列点评五：2024Q2 盈利承压 AI 智驾升级-2024/07/25

4.汽车和汽车零部件行业周报 20240721：Q2 汽车板块持仓提升 乘用车、摩托车提升显著-2024/07/21

5.摩托车行业系列点评六：大排量销量历史新高 自主摩企百花齐放-2024/07/16

问界：据公司披露，7月交付41,535辆，同比+881.7%，环比-2.9%。智能化方面，7月11日，智界宣布OTA升级，包括8项功能升级和体验优化，包括智能泊车辅助技术、ADS性能提升、智能座舱升级等。销量方面，问界M9 7月交付量18,047台，问界新M7 Ultra 7月交付新车16,562辆。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，7月交付20,498辆，同比+0.2%，环比-3.4%。智能化方面，蔚来发布AI整车全域操作系统SkyOS·天枢，同时全新的Banyan3智能系统将于8月底开启首个版本推送。充换电网络建设方面，蔚来已累计布局2,443座换电站，其中809座高速换电站，充电站3,904座、充电桩22,822根。

零跑：据公司披露，7月交付22,093辆，同比+54.1%，环比+9.8%。海外市场方面，零跑将于2024年9月在欧洲9国开始销售零跑C10和T03电动汽车。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，7月交付15,655辆，同比+30%，环比-22.1%。产品方面，7月19日，全新极氪009全球上市，价格43.9万起；7月22日，全新极氪009实现首批用户交付。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。

小鹏：据公司披露，7月交付11,145辆，同比+1.2%，环比+4.5%。其中，小鹏X9交付1,459台，上市7个月累计交付14,602台。智能化方面，截至7月16日，小鹏XNGP覆盖399城。出海方面，7月，小鹏汽车正式进入中国香港和新加坡，持续推进出海建设。

小米：据公司披露，7月交付超过10,000辆，预计11月提前完成全年10万台交付目标。渠道方面，截至7月31日，小米汽车已有全国交付中心30家，销售门店102家，服务门店58家，7月计划新增16家门店，覆盖三座新城。

➤ 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。小鹏汽车国内首发量产的“端到端”大模型，XNGP智能辅助驾驶系统已覆盖399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；华为享界S9上将首发端到端的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、赛力斯、长安汽车**】。

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 T 链-【**拓普集团、新泉股份、双环传动**】；华为产业链-【**沪光股份、瑞鹄模具、文灿股份、星宇股份**】。

2、智能化核心主线：建议关注智能驾驶-【**伯特利、德赛西威、科博达**】+智能座舱-【**上声电子、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。

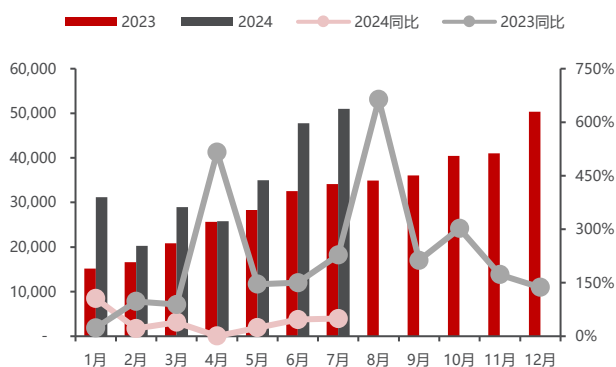
附录:

表1: 重点新能源车企 24 年 7 月及年度累计交付量 (辆; %)

车企	24 年 7 月 (辆)	月度同比 (%)	月度环比 (%)	24 年 1-7 月 (辆)	24 年 1-7 月 同比 (%)	24 年 1-7 月 环比 (%)
理想	51,000	49.4%	6.8%	239,981	38.5%	-10.9%
问界	41,535	881.7%	-2.9%	227,620	728.4%	195.3%
埃安	35,238	-21.7%	0.6%	209,591	-17.6%	-33.6%
蔚来	20,498	0.2%	-3.4%	107,924	43.9%	-7.1%
零跑	22,093	54.1%	9.8%	108,789	84.9%	-3.6%
极氪	15,655	30.0%	-22.1%	103,525	89.4%	19.4%
小鹏	11,145	1.2%	4.5%	63,173	20.5%	-41.9%
哪吒	11,015	9.7%	7.9%	64,785	-10.6%	-16.1%
小米	> 10,000			35,688		

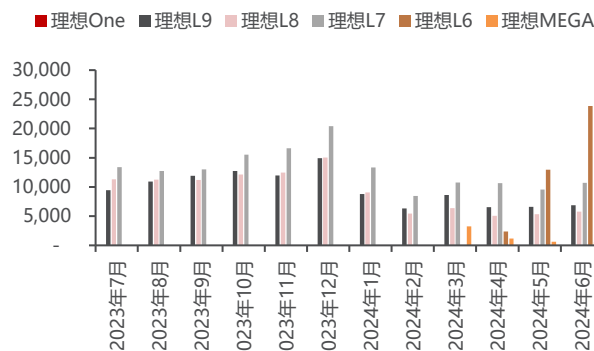
资料来源: 各公司公告, 民生证券研究院

图1: 理想汽车销量及增速 (辆, %)



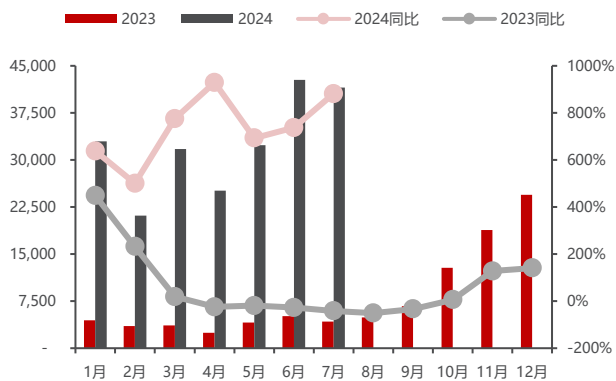
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图2: 理想汽车分车型销量 (辆)



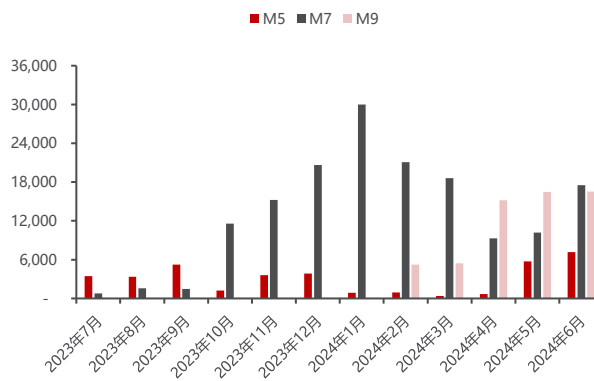
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图3: 问界汽车交付量及增速 (辆, %)



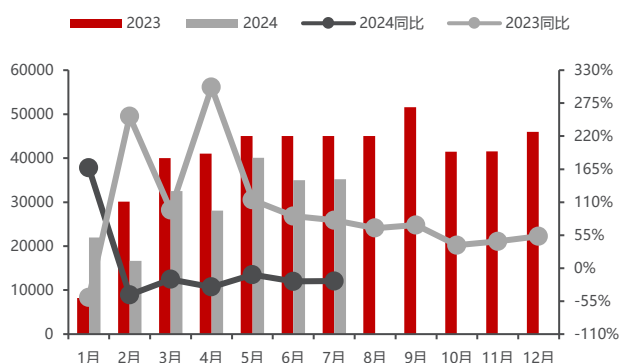
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图4: 问界汽车分车型销量 (辆)



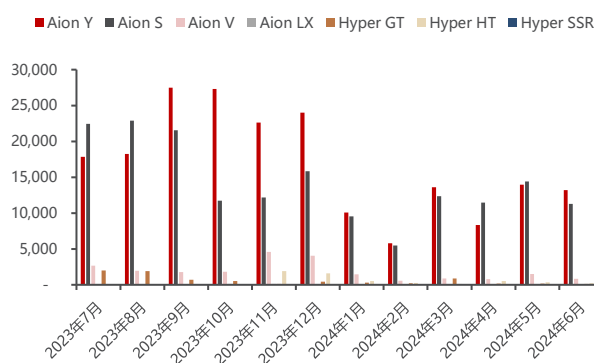
资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

图5：广汽埃安交付量及增速（辆，%）



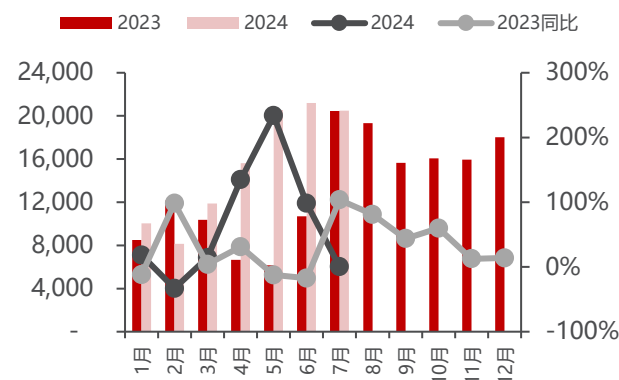
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图6：广汽埃安分车型销量（辆）



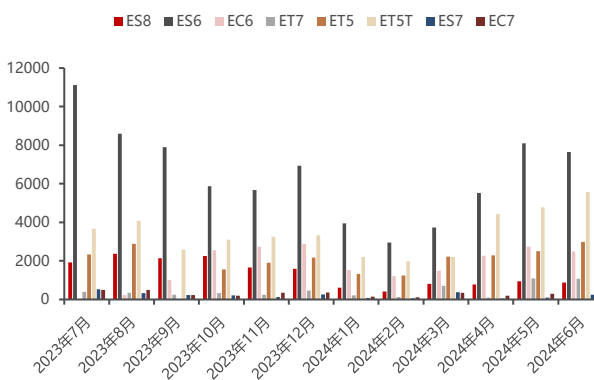
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图7：蔚来汽车交付量及增速（辆，%）



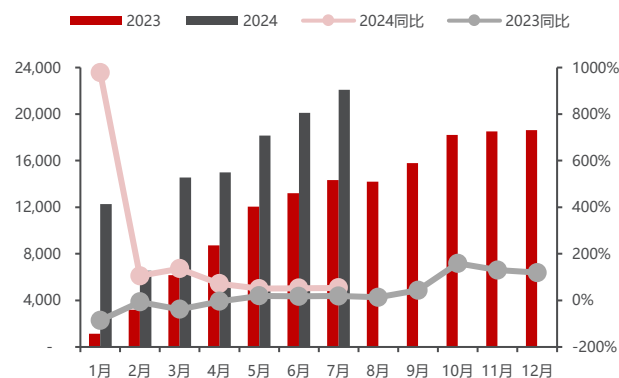
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图8：蔚来汽车分车型销量（辆）



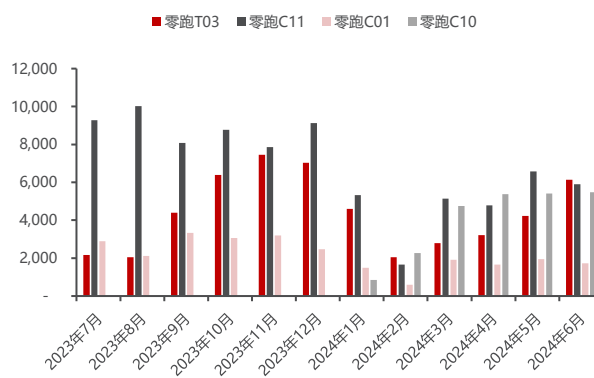
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图9：零跑汽车交付量及增速（辆，%）



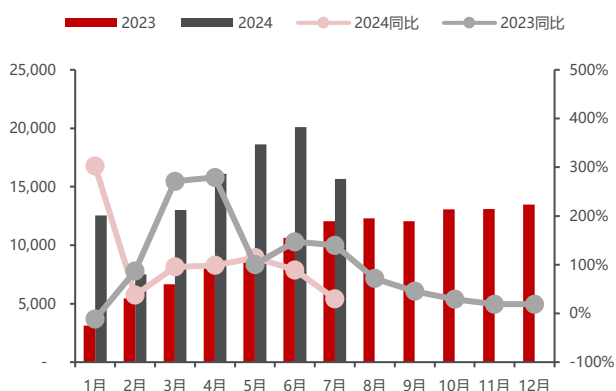
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图10：零跑汽车分车型销量（辆）



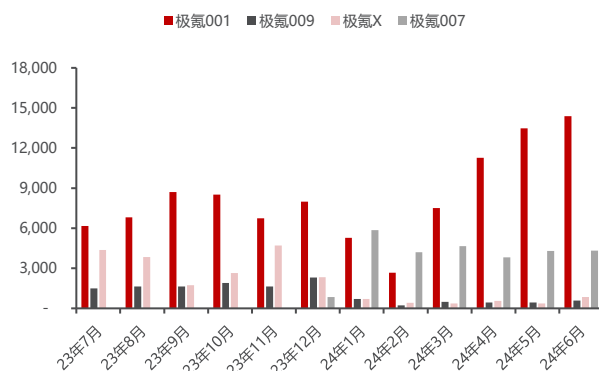
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图11：极氪交付量及增速（辆，%）



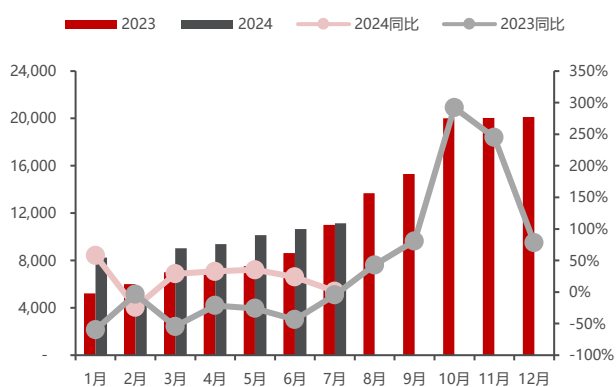
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图12：极氪分车型销量（辆）



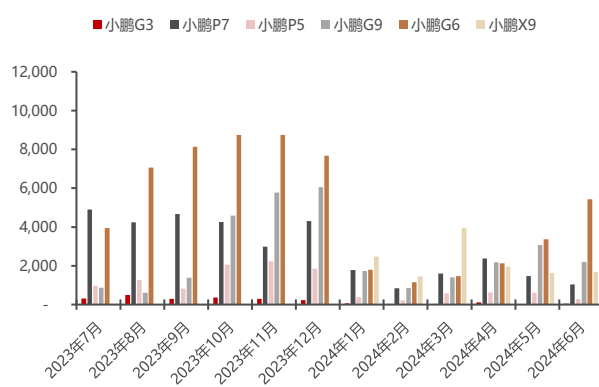
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图13：小鹏汽车交付量及增速（辆，%）



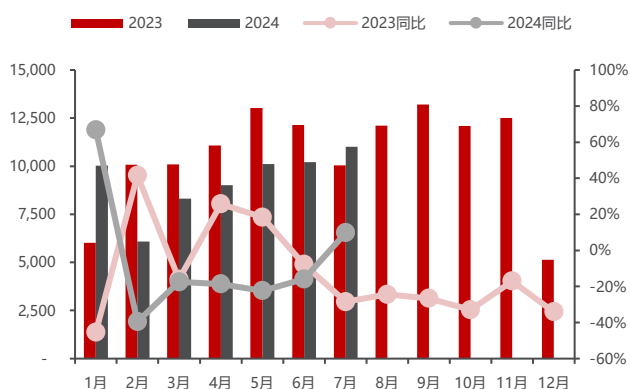
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图14：小鹏汽车分车型销量（辆）



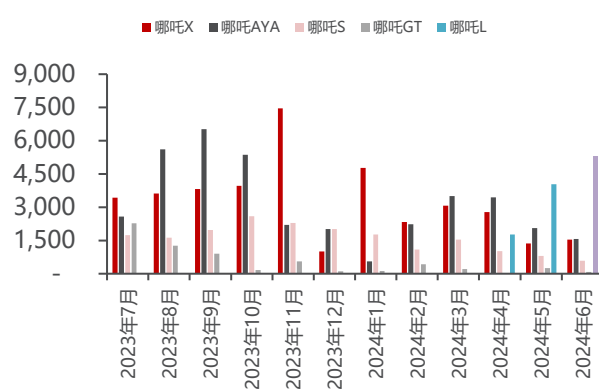
资料来源：公司官网，民生证券研究院

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。本报告清晰准确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
公司评级	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
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