

汽车行业点评报告

新势力跟踪之 7 月销量点评:15 车企新能源车合计交付同比+37%，行业交付符合预期 增持（维持）

2024 年 08 月 05 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

投资要点

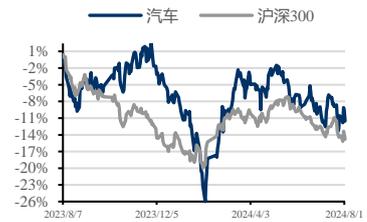
■ 7 月 15 家新势力车企整体交付量环比-1%。15 家新能源乘用车重点企业交付量合计 66.90 万辆，同环比分别+37%/-1%，其中零跑/理想交付创历史新高。

■ 7 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**：7 月交付新车 51000 辆，同环比分别+49%/+7%，创月交付量新高。截至 7 月底，理想汽车在全国已有 487 家零售中心，覆盖 146 个城市；在全国已投入使用 701 座理想超充站，拥有 3260 个充电桩。7 月 31 日理想 L 系列、理想 MEGA OTA 6.1 即将开启推送。2) **小鹏**：7 月小鹏共交付新车 11,145 辆，同环比分别+1%/+4%。小鹏 X9 7 月交付达 1,459 台。7 月 30 日小鹏 AI 智驾技术发布会官宣端到端大模型量产落地，小鹏 XNGP 全国全量开放，不限城市、不限路线、不限路况。合作方面，7 月 22 日小鹏汽车与大众汽车集团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。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。新车方面，MONA M03 于 7 月全球首秀，预计 8 月正式发布。3) **蔚来**：7 月蔚来共交付新车 20,498 辆，同环比分别+0%/-3%，交付稳定 2 万以上，7 月科技日蔚来发布多项智能化成果。4) **哪吒汽车**：7 月交付 11,015 辆，同环比分别+10%/+8%。全球化方面，7 月 25 日哪吒 X 在泰国曼谷与马来西亚吉隆坡同步上市。5) **零跑汽车**：7 月交付 22,093 辆，同环比分别+54%/+10%，全球化方面，7 月 2 日开始在斯特兰蒂斯波兰工厂生产电动汽车。7 月 30 日零跑国际从中国向欧洲发运首批零跑电动汽车。6) **广汽埃安**：7 月终端销量 35,238 辆，同环比分别-22%/+1%。广汽埃安泰国智能工厂于本月顺利竣工。7) **吉利极氪**：7 月交付 15,655 辆，同环比分别为+30%/-22%。7 月 11 日极氪泰国上市，右舵 X 正式开售，预计 2024 年底，极氪将在泰国陆续建成 14 家门店。8) **问界**：7 月问界交付 41,535 辆，同环比分别为+880%/-3%，问界 M9 创新高，7 月交付 18047 辆。

■ **投资建议**：总观点：汽车以旧换新政策加码力度超预期，有望推动汽车板块继续向上！**板块景气度**：补贴政策加码，增强下半年乘用车（补贴或增量拉动 64 万台+）/重卡（补贴或增量拉动 8 万台+）/客车（补贴或拉动 2 万台+）内需景气度确定性；即使考虑美国大选干扰，乘用车/重卡/客车外需有望持续增长。**全球化主线**：优选业绩持续兑现的细分行业龙头。优选客车【宇通客车】/零部件【福耀玻璃】/乘用车【比亚迪】/重卡【潍柴动力+中国重汽 H】等。未来 3 年战略性黑马品种【均胜电子】。**智能化主线**：重视 Robotaxi 主题持续催化！核心催化剂：重大事件驱动（特斯拉 8 月 Robotaxi 发布/FSD 入华进展+华为 ADS3.0 发布/S9 等新车上市+小鹏 Mona03 上市等）。1) 特斯拉产业链【新泉股份+拓普集团+旭升集团等】；2) 智能化领先国内车企【华为系【赛力斯+长安汽车+北汽蓝谷+江淮汽车】+【小鹏汽车】等】；3) 智能化增量零部件【德赛西威+华阳集团+伯特利+耐世特】等。

■ **风险提示**：全球汽车需求不及预期；智能化/新能源渗透率低于预期等；政策落地不及预期。

行业走势



相关研究

《汽车智能化 7 月报：小鹏量产落地 端到端，战略看好 L3 智能化》

2024-07-31

《2024 年客车行业更新专题(二)：公交补贴靴子落地，补贴力度超预期》

2024-07-29

内容目录

1. 理想汽车：7月交付 51000 辆，创月度新高	4
2. 问界：7月交付 41535 辆，M9 订单表现持续稳健	4
3. 小鹏汽车：7月交付 11,145 辆，智能化迭代加速	5
4. 蔚来：7月交付 20,498 辆，科技日发布多项智能化成果	6
5. 其他新势力：出海加速	7
6. 投资建议	8
7. 风险提示	9

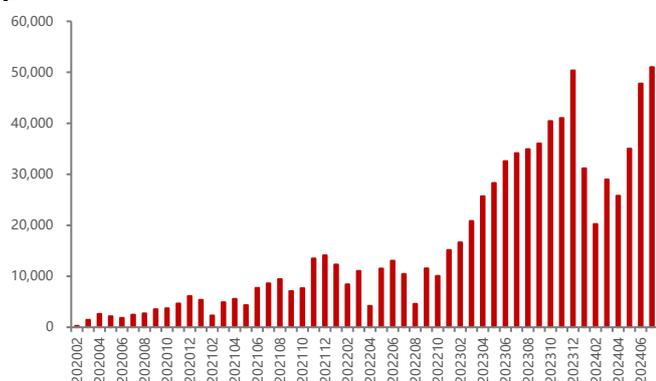
图表目录

图 1: 2024 年 7 月理想交付量 (单位: 辆) 同比+49.41%.....	4
图 2: 理想单店效能 (左轴, 辆/家) 及环比 (右轴, %)	4
图 3: 2024 年 7 月问界交付量 (单位: 辆) 环比-2.9%.....	4
图 4: 2024 年 7 月小鹏汽车交付量 (单位: 辆) 环比+4.47%.....	5
图 5: 2024 年 7 月蔚来交付量 (单位: 辆) 环比-3.35%.....	6
图 6: 2024 年 7 月哪吒汽车交付量 (单位: 辆) 环比+7.93%.....	7
图 7: 2024 年 7 月零跑汽车交付量 (单位: 辆) 环比+9.83%.....	7
图 8: 2024 年 7 月广汽埃安交付量 (单位: 辆) 环比+0.60%.....	8
图 9: 2024 年 7 月极氪交付量 (单位: 辆) 环比-22.14%.....	8

1. 理想汽车：7月交付51000辆，创月度新高

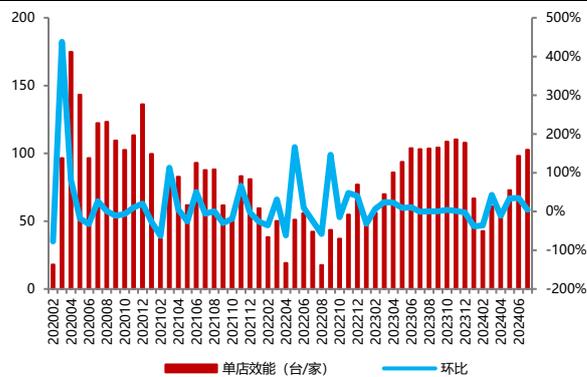
7月理想交付表现超预期。7月理想共交付新车51000辆，同环比分别+49%/+7%，创单月交付量新高，其中L6月交付量连续突破两万辆。**渠道方面**，截至2024年7月31日，理想汽车在全国已有487家零售中心，覆盖146个城市；售后维修中心及授权钣喷中心411家，覆盖220个城市。7月理想单店效能103辆，环比+4.60%。**补能体系方面**，截至7月30日，理想汽车在全国已投入使用701座理想超充站，拥有3260个充电桩。**智能化方面**，7月5日，理想汽车2024智能驾驶夏季发布会官宣理想无图NOA。7月31日理想L系列、理想MEGA OTA 6.1即将开启推送，全自动紧急转向AES、自动紧急制动AEB、AD Pro智驾安全守护等功能上线。

图1：2024年7月理想交付量（单位：辆）同比+49.41%



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，%）

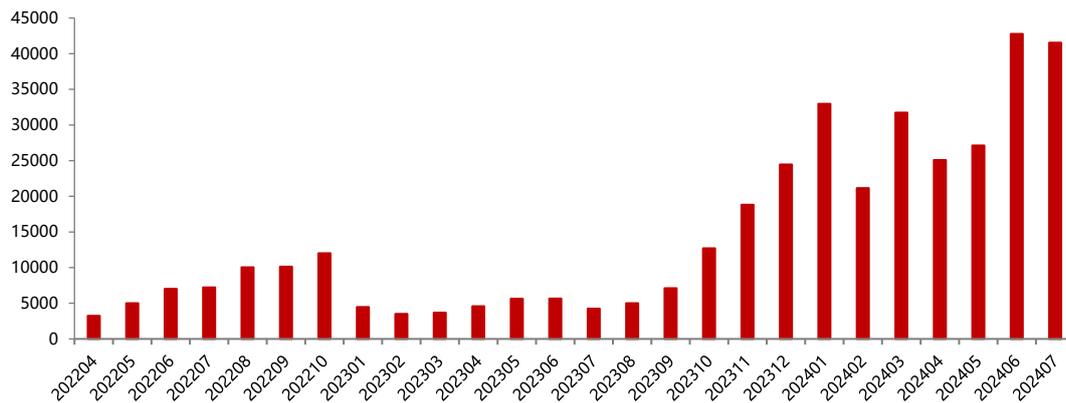


数据来源：公司官网，东吴证券研究所

2. 问界：7月交付41535辆，M9订单表现持续稳健

问界：7月华为问界交付41,535辆，同环比分别为+879.60%/-2.9%。问界M9上市7个月，累计大定突破11万辆。分车型来看，7月问界M9交付18,047辆，问界M7交付16,562辆，问界M5交付6,926辆。

图3：2024年7月问界交付量（单位：辆）环比-2.9%

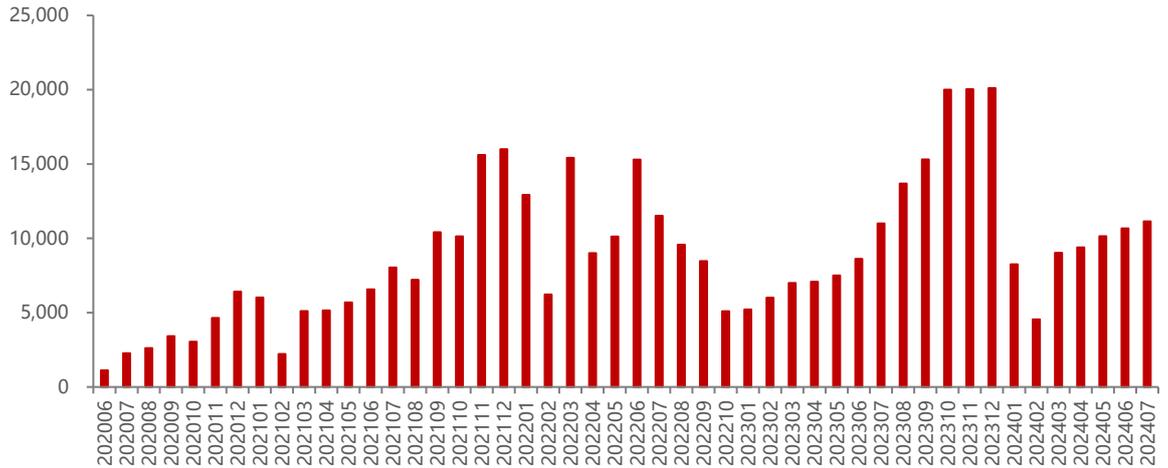


数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

3. 小鹏汽车：7月交付11,145辆，智能化迭代加速

2024年7月小鹏共交付新车11,145辆，同环比分别+1.24%/+4.47%。小鹏X9 7月交付达1,459台，上市7个月累计交付近14,602台。**全球化方面**，7月25日小鹏汽车正式进入新加坡市场；7月9日，小鹏汽车香港首家旗舰店正式开业，香港市场进入发展新阶段。小鹏G6右舵版首度亮相于香港首家旗舰店开业仪式。7月15日小鹏汽车即将进军英国市场，小鹏G6首次亮相英国古德伍德速度节。**合作方面**，7月22日小鹏汽车与大众汽车集团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。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。**智能化方面**，7月30日小鹏AI智驾技术发布会官宣端到端大模型量产落地，小鹏XNGP全国全量开放，不限城市、不限路线、不限路况。预计2024年第四季度，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。新车方面，MONA M03于7月全球首秀，预计8月正式发布。

图4：2024年7月小鹏汽车交付量（单位：辆）环比+4.47%



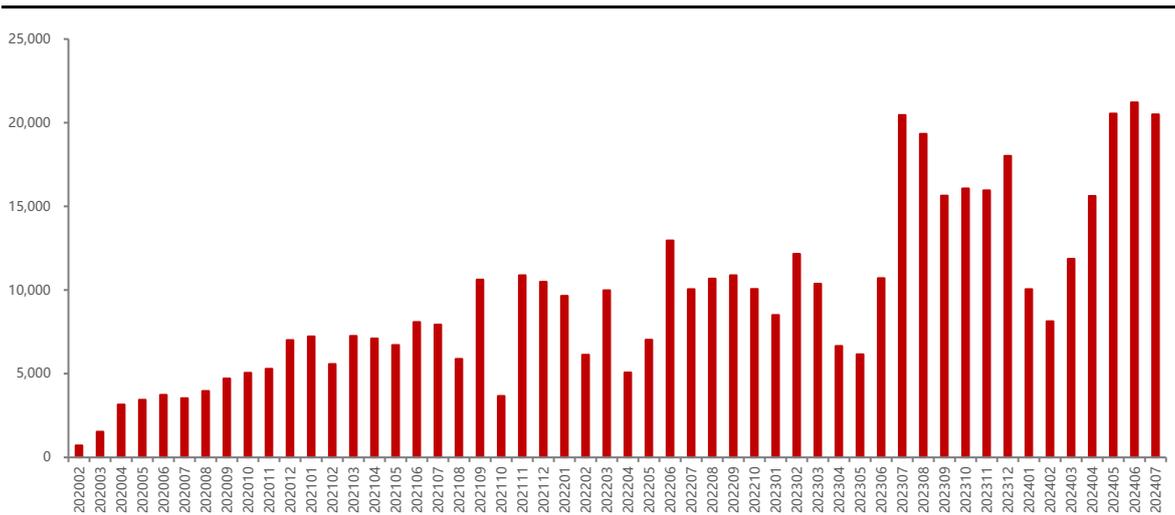
数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

4. 蔚来：7月交付 20,498 辆，科技日发布多项智能化成果

2024 年 7 月蔚来共交付新车 20,498 辆，同环比分别+0.18%/-3.35%。全球化方面，7 月 16 日蔚来欧洲第 50 座换电站在挪威奥斯陆正式上线。补能体系方面，截止 7 月 6 日蔚来能源在全国布局换电站 2,442 座、充电桩 22,818 根，1,767 座换电站参与电网错峰充电，累计错峰电量 330,000,000+kWh，成为全球最大的智能电动汽车换电网络运营商。

智能化方面，蔚来于 7 月举办科技日，1) 底层操作系统：SkyOS·天枢：蔚来全栈自研涵盖智能驾驶、车控、车联及数字座舱等整车全域的软件平台，定位公司面向智能电动汽车+AI 时代的技术底座；采用由 1 个系统虚拟化平台、4 个操作系统内核和 N 个中间件组成的「1+4+N」架构，具备高带宽、低延时、大算力与异构硬件、跨域融合、灵活持续化、高可靠性与信息安全等核心特性，底层打通，构建整车全域智能。2) 智能驾驶方面，硬件维度，蔚来首个车规级 5nm 智能驾驶芯片【神玑 NX9031】成功流片，采用高效 NPU 加速单元，提供 6.5 倍 Transformer 类算法性能+4.3 倍 BEV 类算法性能+4 倍 LiDAR 类算法性能。算法维度，蔚来将 WorldModel 上车，通过对数据全量理解重建物理世界形态，具备想象力、长时序推演和决策能力。NADArch 2.0 引入端到端架构，减少信息损耗，预测能力更强。3) 智能座舱方面：Banyan 3 智能系统全面升级人车对话范式，免唤醒直接提需求；AI 赋能个性化声学娱乐，多元开放座舱生态。4) 智能底盘方面，蔚来采用全栈自研的底盘架构，异构算力融合、跨域融合、实时数据共享的硬件基础。

图5：2024 年 7 月蔚来交付量（单位：辆）环比-3.35%



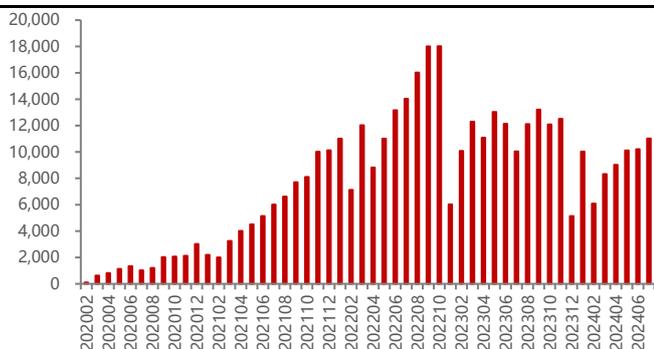
数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

5. 其他新势力：出海加速

哪吒汽车：2024年7月交付11,015辆，同环比分别+9.72%/+7.93%。**全球化方面，**7月25日纯电SUV哪吒X在泰国曼谷与马来西亚吉隆坡同步上市，其中在泰国上市72小时订单破千。

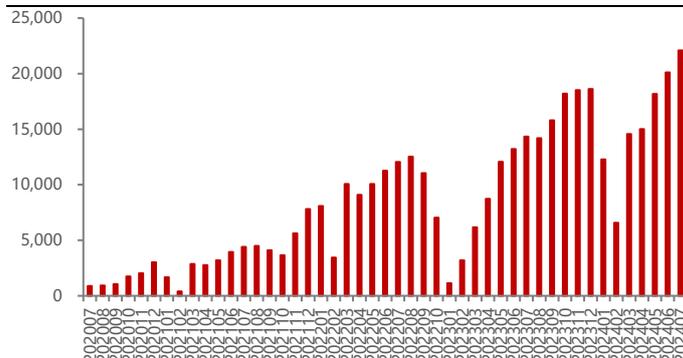
零跑汽车：2024年7月交付22,093辆，创历史新高，同环比分别+54.12%/+9.83%。其中C16上市首月大定突破1万台。**全球化方面，**7月2日开始在斯特兰蒂斯波兰工厂生产电动汽车。7月30日零跑国际于本月从中国向欧洲发运首批零跑电动汽车。利用Stellantis集团的分销渠道，零跑国际计划将零跑汽车在欧洲的销售网点从2024年年底的200家增加至2026年的500家，以确保为当地客户提供高水平的服务。

图6：2024年7月哪吒汽车交付量(单位:辆)环比+7.93%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

图7：2024年7月零跑汽车交付量(单位:辆)环比+9.83%

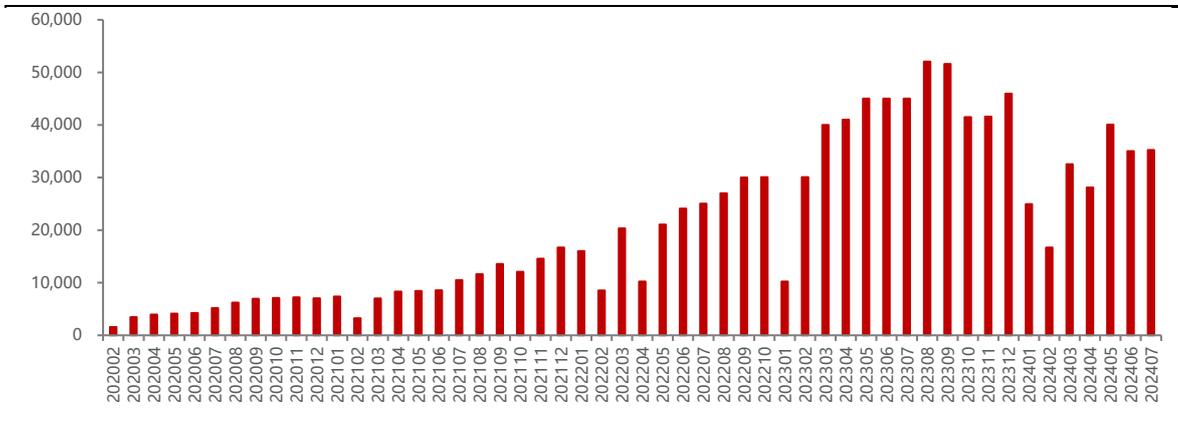


数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

广汽埃安：埃安2024年7月终端销量35,238辆，同环比分别-21.74%/+0.60%。**全球化方面，**7月17日广汽埃安泰国智能工厂顺利竣工，初期泰国工厂的产能规划是5

万台/年,随着市场需求增加,将分步提高到 10-20 万辆,第二代 AION V 全球同步下线。7 月 26 日首批整车出口至印尼的 500 辆埃安 AION Y Plus 在新沙港口装船启程。**新车方面**,第二代 AION V 全球上市,定价 12.98 万元起。

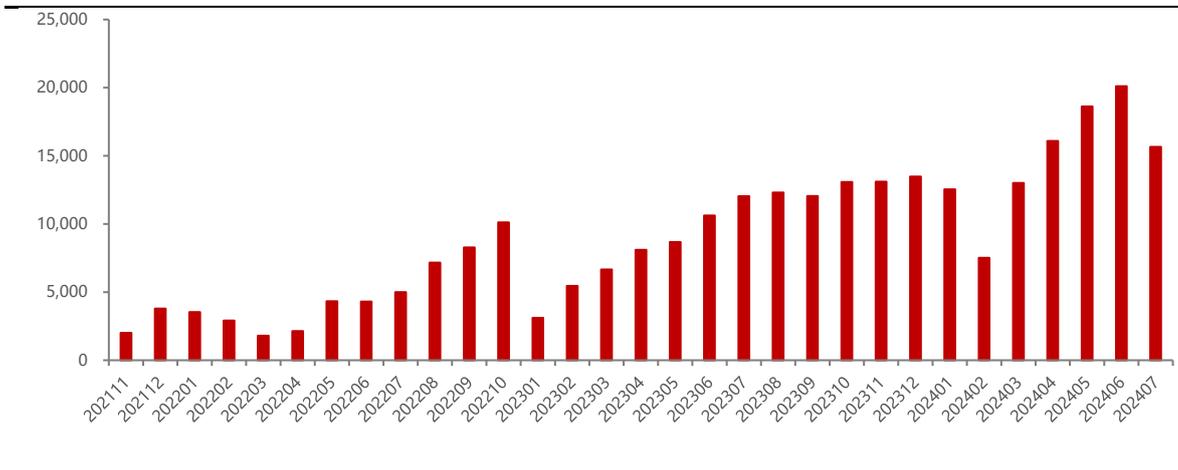
图8: 2024 年 7 月广汽埃安交付量 (单位: 辆) 环比+0.60%



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 7 月交付 15,655 辆, 同环比分别为+30.04%/-22.14%。全新极氪 009 于 7 月 19 日上市, 定价 43.9 万元起, 上市 10 天大定突破 6000 台, 表现较佳。**全球化方面**, 7 月 11 日极氪泰国上市, 右舵 X 正式开售, 预计 2024 年底, 极氪将在泰国陆续建成 14 家门店。**新车方面**, 7 月极氪首款家用 SUV 命名为 7X, 新车开始预热。

图9: 2024 年 7 月极氪交付量 (单位: 辆) 环比-22.14%



数据来源: 乘联会, 公司官网, 东吴证券研究所

6. 投资建议

总观点: 汽车以旧换新政策加码力度超预期, 有望推动汽车板块继续向上! 板块景

气度：补贴政策加码，增强下半年乘用车（补贴或增量拉动 64 万台+）/重卡（补贴或增量拉动 8 万台+）/客车（补贴或拉动 2 万台+）内需景气度确定性；即使考虑美国大选干扰，乘用车/重卡/客车外需有望持续增长。全球化主线：优选业绩持续兑现的细分行业龙头。优选客车【宇通客车】/零部件【福耀玻璃】/乘用车【比亚迪】/重卡【潍柴动力+中国重汽 H】等。未来 3 年战略性黑马品种【均胜电子】。智能化主线：重视 Robotaxi 主题持续催化！核心催化剂：重大事件驱动（特斯拉 8 月 Robotaxi 发布/FSD 入华进展+华为 ADS3.0 发布/S9 等新车上市+小鹏 Mona03 上市等）。1) 特斯拉产业链【新泉股份+拓普集团+旭升集团等】；2) 智能化领先国内车企【华为系【赛力斯+长安汽车+北汽蓝谷+江淮汽车】+【小鹏汽车】等】；3) 智能化增量零部件【德赛西威+华阳集团+伯特利+耐世特】等。

7. 风险提示

全球汽车需求不及预期；智能化/新能源渗透率低于预期等；政策落地不及预期。

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>