

新能源加速渗透 新品周期驱动销量

2024年09月02日



分析师：崔琰

执业证号：S0100523110002

邮箱：cuiyan@mszq.com

➤ 事件概述:

2024年8月重点新能源车企交付量发布，据各公司披露数据：

理想 48,122 辆，同比+37.8%，环比-5.6%；

埃安 35,355 辆，同比-21.5%，环比+0.3%；

问界 34,242 辆，同比+594.8%，环比-17.6%；

零跑 30,305 辆，同比+113.6%，环比+37.2%；

蔚来 20,176 辆，同比+4.4%，环比-1.6%；

极氪 18,015 辆，同比+46.4%，环比+15.1%；

小鹏 14,036 辆，同比+2.5%，环比+25.9%；

哪吒 11,005 辆，同比-9.1%，环比-0.1%；

小米超 10,000 辆。

➤ 8月整体车市热度不减 新能源加速渗透

8月整体车市热度不减，新能源加速渗透。乘联会最新调研结果显示，零售量占总市场近八成的头部厂商本月零售目标环比上月增长近7%，初步推算本月狭义乘用车零售总市场规模约为184.0万辆左右，同比去年-4.4%，环比上月7.0%。插电混动市场稳定发力的同时，低价纯电产品销量也有较为明显的提升，8月新能源市场持续走高，表现十分强劲，8月新能源零售预计可达98.0万，渗透率预计将进一步提升至53.2%。8家样本新势力车企(不含小米)合计交付21.1万辆，同比+1.6%，环比+35%，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，8月交付48,122辆，同比+37.8%，环比-5.6%。截至2024年8月31日，理想汽车累计交付921,467辆。充电站布局方面，截至8月25日，理想汽车在全国已投入使用730座理想超充站，拥有3,416根充电桩，520座优选超充站。计划2024年底有超过2,000座理想超充站、10,000根理想充电桩在全国开放，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%。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 20240901：乘用车 Q2 业绩亮眼 旺季+新车催化板块-2024/09/01

2.海外零部件巨头系列五：普利司通：全球轮胎巨头 技术为基、渠道为矛、持续创新-2024/08/31

3.海外零部件巨头系列四：法雷奥：聚焦未来出行 研发、协同、全球化-2024/08/31

4.海外零部件巨头系列三：佛瑞亚：跨界融合强者 整合、创新、本土化-2024/08/31

5.海外零部件巨头系列二：麦格纳：汽车代工之王 并购、强销售、多元发展-2024/08/31

问界：据公司披露，8月交付34,242辆，同比+594.8%，环比-17.6%。智能化方面，8月2日，智界宣布OTA升级，包括5项能力升级和16+体验优化。产品方面，8月26日消息，问界新M7 Pro车型迎来上市，共推出四款车型，售价24.98万元起。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，8月交付20,176辆，同比+4.4%，环比-1.6%，截至2024年8月31日，蔚来汽车累计交付577,694辆。智能化方面，Banyan 榕3.0.0智能系统已于8月28日开始全量推送。充换电网络建设方面，截至8月22日，蔚来已建设换电站2,482座，累计换电次数超过5,100万次。

零跑：据公司披露，8月交付达30,305台，同比增长超113%，环比增长超37%；其中，零跑汽车SUV家族交付占比超72%，零跑C16交付超8000台。新品方面，四季度，零跑将在巴黎车展亮相全新平台的首款产品B10，该款车将面向年轻消费群体。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，8月交付18,015辆，同比+46.4%，环比+15.1%。产品方面，8月13日，极氪智能科技举办线上发布会，正式发布2025款极氪001与007，两款新车均搭载了极氪最新的科技成果，包括第二代金砖电池，全系升级的极氪AI OS和浩瀚智驾2.0。

小鹏：据公司披露，8月交付14,036辆，同比+2.5%，环比+25.9%。新品方面，8月27日，小鹏MONA 03上市，共推出3款车型，售价区间为11.98万元至15.58万元，上市72小时大定突破50,000台。小鹏新品周期正式开启，我们看好小鹏在新车型的驱动下，迎来销量和盈利的双重改善，经营周期再次向上。

小米：据公司披露，8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，8月新增8家门店，截止8月31日全国已有36城，111家门店已开业。9月计划新增16家新门店，将覆盖两座新城。智能化方面，8月26日，小米宣布小米SU7 OTA 1.2.8开启推送。

➤ 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。推荐【**比亚迪、赛力斯、吉利汽车、小鹏汽车、理想汽车**】，建议关注【**江淮汽车**】。

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**】+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。

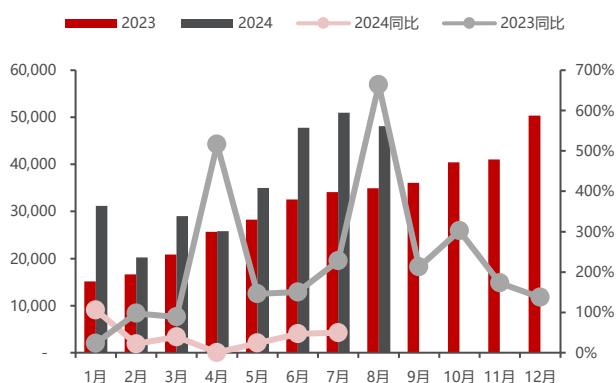
附录：

表1：重点新能源车企 24 年 8 月及年度累计交付量（辆；%）

车企	24 年 8 月 (辆)	月度同比 (%)	月度环比 (%)	24 年 1-8 月 (辆)	24 年 1-8 月 同比 (%)	24 年 1-8 月 环比 (%)
理想	48,122	37.8%	-5.6%	288,103	38.4%	-3.2%
问界	34,242	594.8%	-17.6%	227,620	708.1%	222.7%
埃安	35,355	-21.5%	0.3%	244,946	-18.2%	-32.1%
零跑	30,305	113.6%	37.2%	139,094	90.5%	11.3%
蔚来	20,176	4.4%	-1.6%	128,100	35.8%	4.7%
极氪	18,015	46.4%	15.1%	121,540	81.5%	27.5%
小鹏	14,036	2.5%	25.9%	77,209	16.7%	-33.6%
哪吒	11,005	-9.1%	-0.1%	75,790	-10.4%	-16.0%
小米	> 10,000			45,688		

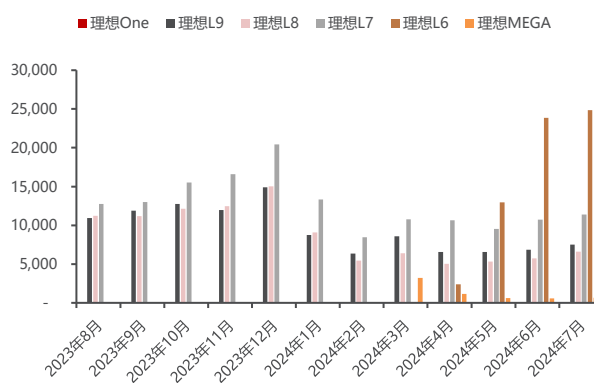
资料来源：各公司公告，民生证券研究院

图1：理想汽车销量及增速（辆，%）



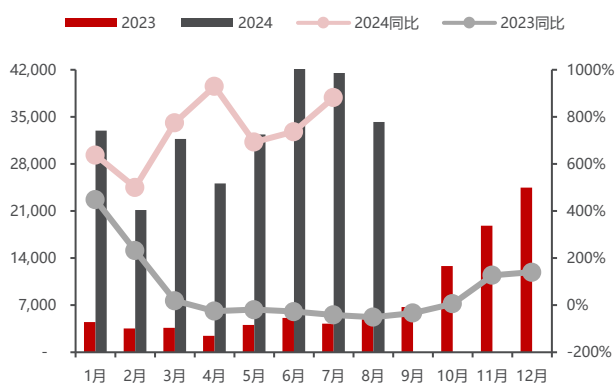
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图2：理想汽车分车型销量（辆）



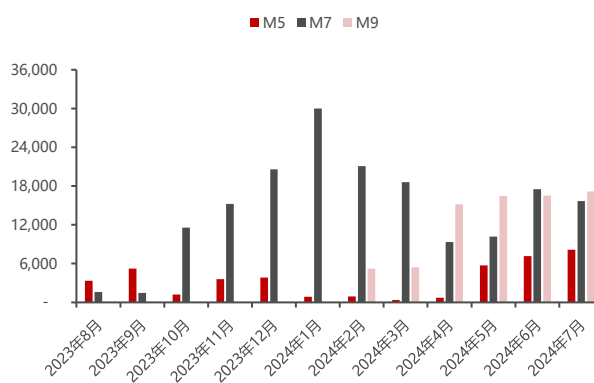
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图3：问界汽车交付量及增速（辆，%）



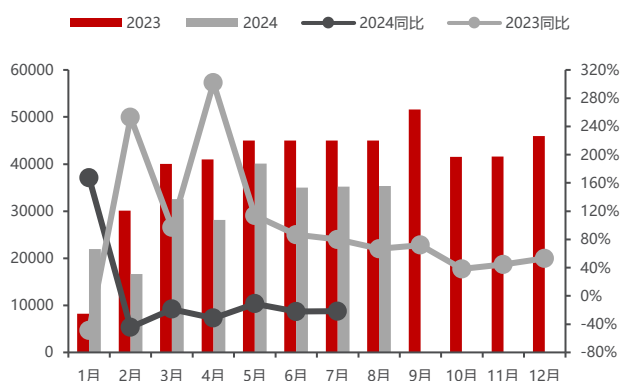
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图4：问界汽车分车型销量（辆）



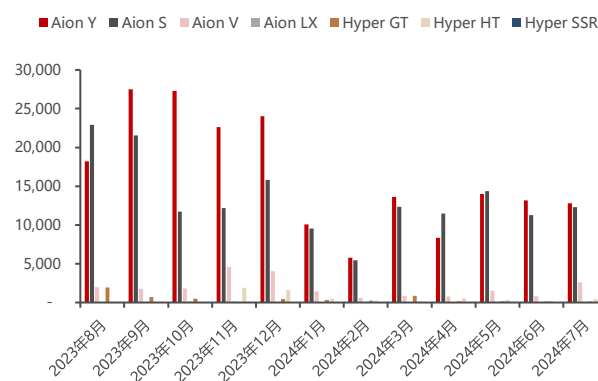
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图5：广汽埃安交付量及增速（辆，%）



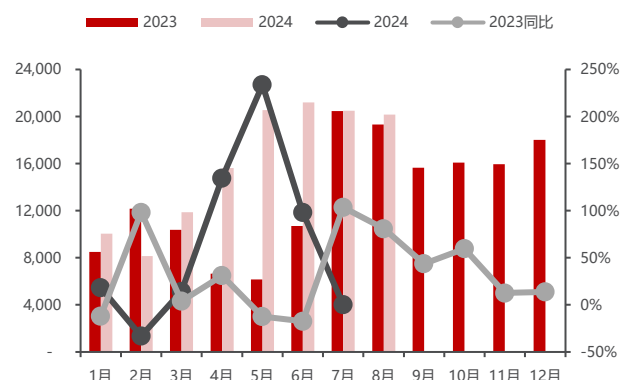
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图6：广汽埃安分车型销量（辆）



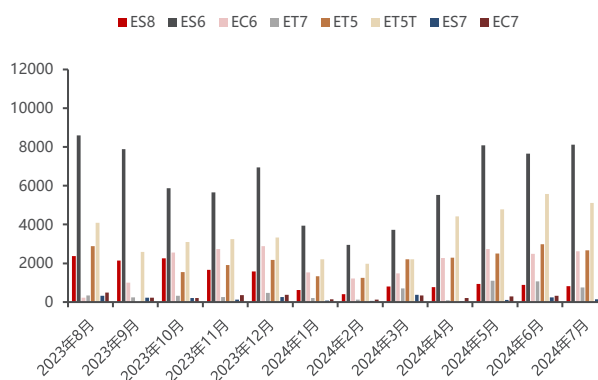
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图7：蔚来汽车交付量及增速（辆，%）



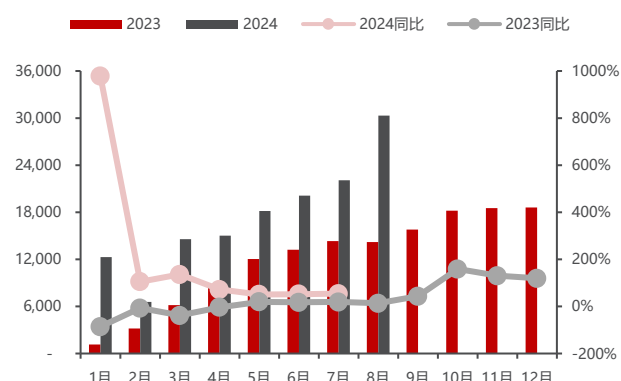
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图8：蔚来汽车分车型销量（辆）



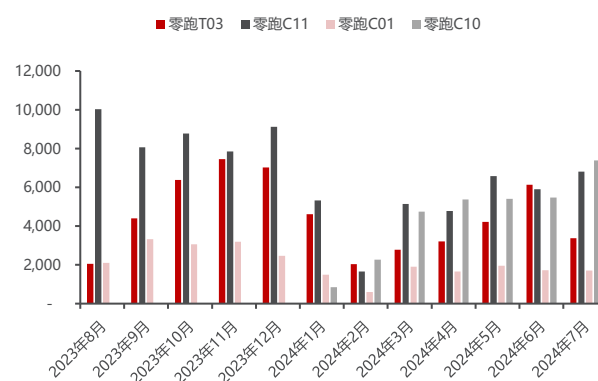
资料来源：公司官网，民生证券研究院

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

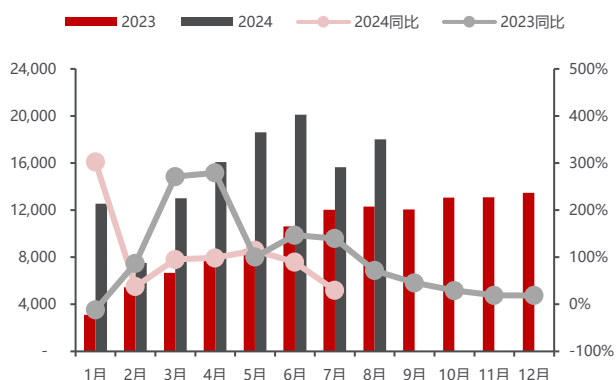
图10：零跑汽车分车型销量（辆）



资料来源：公司官网，民生证券研究院

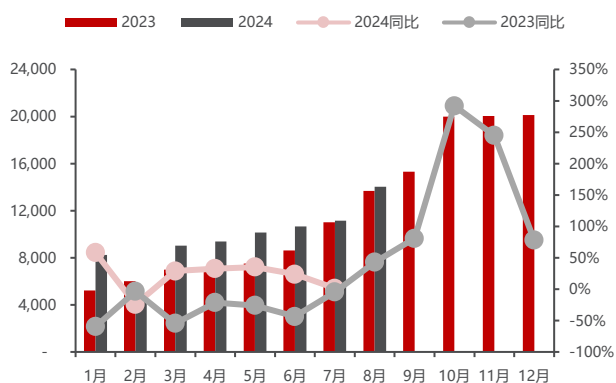
图11：极氪交付量及增速（辆，%）

图12：极氪分车型销量（辆）



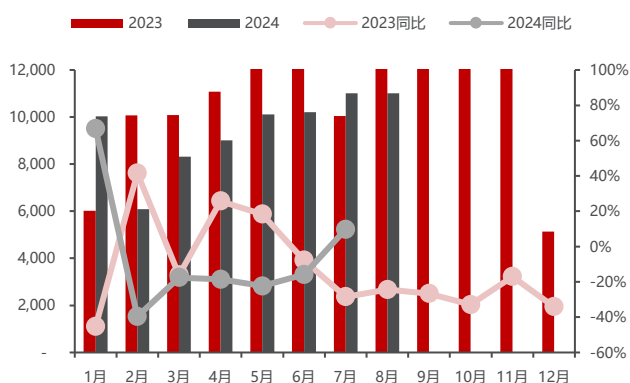
资料来源：公司官网，民生证券研究院

图13: 小鹏汽车交付量及增速 (辆, %)

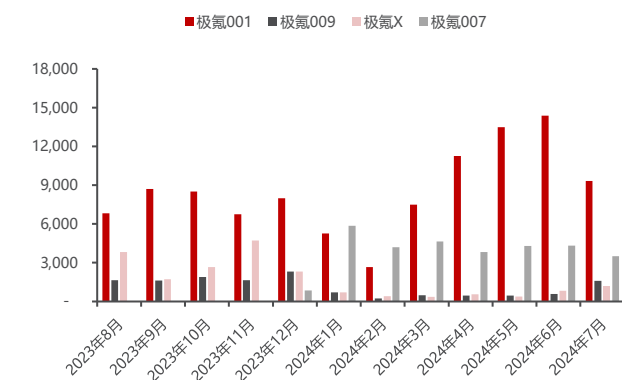


资料来源：公司官网，民生证券研究院

图15: 哪吒汽车交付量及增速 (辆, %)

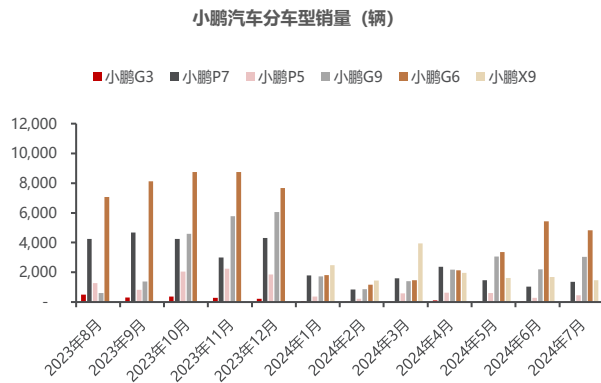


资料来源：公司官网，民生证券研究院



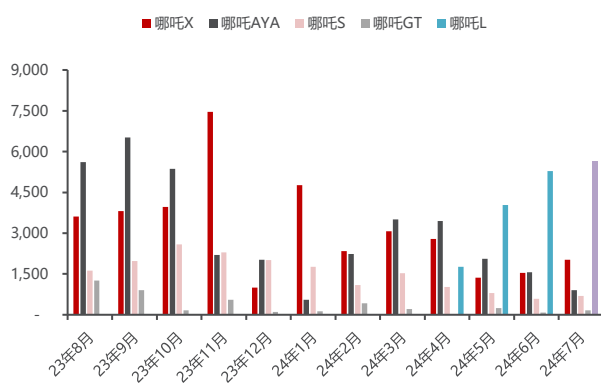
资料来源：公司官网，民生证券研究院

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
	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