



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

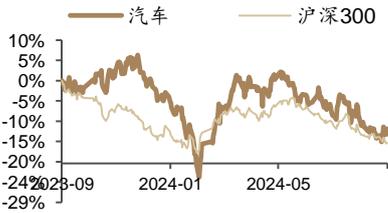
邮箱：zhaoqz@tebon.com.cn

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

- 《汽车报废更新补贴申请超70万，小鹏MONA M03上市1小时大定破1万》，2024.8.31
- 《保隆科技（603197.SH）：Q2业绩有所承压，空悬及传感器持续放量》，2024.8.30
- 《伯特利（603596.SH）：业绩稳健增长，新项目持续放量》，2024.8.30
- 《立中集团（300428.SZ）：业绩快速增长，免热处理合金项目定点未来将持续贡献业绩增量》，2024.8.29
- 《双环传动：2024H1业绩稳健增长，盈利能力持续提升》，2024.8.28

8月零跑汽车销量突破3万台，Mona 03上市高阶智驾下探到20万以下

投资要点：

- 8月零跑汽车单月销量突破3万台。**2024年8月理想汽车交付量为48122辆，同比+38%，环比-6%，理想汽车全年累计交付量为288103辆，同比+38%；AITO汽车交付量为36181辆，同比-9%，环比-13%，AITO汽车全年累计交付量为258913辆；零跑汽车交付量为30305辆，同比+114%，环比+37%，首次突破月销3万大关，零跑汽车全年累计交付量为139094辆，同比+90%；蔚来交付量为20176辆，同比+4%，环比-2%，全年累计交付量为128100辆，同比+36%；小鹏汽车交付量为14036辆，同比+3%，环比+26%，小鹏MONA 03正式上市，小鹏汽车全年累计交付量为77209辆，同比+17%；哪吒汽车交付量为11005辆，同比-9%，环比持平，全年累计交付量为75790辆，同比-10%；小米汽车交付量继续保持超10,000辆，目前已连续3个月达成破万交付目标，据小米汽车官方公众号，预计11月提前完成全年10万台交付目标；广汽埃安交付量为35335辆，同比-21%，环比持平，全年累计交付量为247959辆，同比-17%。
- 新势力海外战略加速落地。**8月，零跑汽车C10和T03电动汽车将通过海路被运往欧洲，这是零跑国际合资公司的一个重要里程碑。8月9日，哪吒汽车香港研发中心正式揭幕，标志着哪吒汽车研发力量正式落地香港，以“链主”身份引领技术革新；8月6-11日，哪吒汽车在巴西圣保罗携旗下明星产品正式上市，正式开启南美市场新起点。8月21日，小鹏汽车在泰国曼谷举办发布会，正式推出泰国市场首款车型小鹏G6右舵版，标志着小鹏汽车东南亚布局迈出重要一步。8月21日，广汽埃安荣获广州海关AEO高级认证，标志着车企协同打造出海新质生产力。
- Mona 03上市，高阶智驾下探到20万以下。**8月3日，AITO系列OTA再升级，基于泊车功能座舱功能等方面提供合计16+项体验优化；8月26日，搭载HUAWEI ADS基础版新M7 Pro正式上市。8月21日，零跑科技在自动驾驶领域两项前沿研究成果成功入选国际顶级学术会议ECCV（欧洲计算机视觉国际会议）和IROS（IEEE/RSJ智能机器人及系统国际会议）oral的发表名单。8月27日，小鹏汽车10周年，Mona 03正式上市，MAX版本定价15.58万，成为20万以内唯一搭载高阶智能辅助驾驶的车型，上市48小时大定超过30000台。8月28日，蔚来智能系统进行重磅更新，提供超过130项体验新增和优化。8月30日，理想汽车成都车展智能发布会宣布OTA 6.2正式全量推送，并正式开启端到端+VLM万人体验团招募，公司预计到2024年年底智驾总里程数将达到30亿公里。
- 投资建议：新势力产品矩阵拓宽、出海叠加电动智能加速，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、双环传动、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范围包括证券投资咨询业务。