

2024年09月05日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

新势力8月销量点评：零跑交付量创历史新高，MONA 03等新车型有望进一步提振车企销量

—汽车行业动态研究报告

推荐(维持)

投资要点

分析师：林子健 S1050523090001
linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	0.6	-6.6	-9.4
沪深300	-2.6	-9.4	-14.7

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《汽车行业周报：2024Q2 多家新势力车企表现亮眼，小米汽车盈利超预期》2024-09-03
- 《汽车行业周报：引望引入外部投资者进程加速，WRC2024 于北京召开》2024-08-26
- 《汽车行业周报：买在无人问津时，看好特斯拉产业链左侧布局机会》2024-08-19

蔚来/小鹏/理想/小米：月交付量维持高位，小鹏 MONA 03 大定表现亮眼

蔚来：8月交付 20,176 辆，同比+4.4%，环比-1.6%，连续 4 个月交付突破 2 万辆。**小鹏**：8月交付 14,036 辆，同比+2.5%，环比+25.9%。8月27日推出的售价为 11.98 万至 15.58 万元的 MONA 03 广受欢迎，48 小时大定突破 3 万辆。**理想**：8月交付 48,122 辆，同比+37.8%，环比-5.6%。L6 延续强劲表现，月交付量连续三个月突破 2 万辆，进一步拉升品牌市占率。**小米**：8月交付突破 1 万辆，预计 9 月将延续交付突破 1 万辆趋势；4 月 SU7 上市以来，交付稳步上行，预计 11 月提前完成全年 10 万台交付目标。

鸿蒙智行：8月交付 33,699 辆，享界 S9 大定突破 8000 辆

问界：8月交付 31,216 辆，同比+522.1%，环比-24.8%。其中，其中问界 M9 交付 15,386 辆，登顶 50 万元以上车型销量榜单；M5/M7 分别交付 5,569/10,261 辆。**智界**：智界 S7 8 月交付 2,483 辆，5/6/7 月分别交付 3,455/2,995/2,555 辆，交付量保持稳定。**享界**：全景智慧旗舰轿车享界 S9 首发搭载 HUAWEI ADS 3.0，大定突破 8000 辆。

极氪/零跑/哪吒/广汽埃安：零跑均创单月交付新高，哪吒、广汽埃安表现稳健

极氪：8月交付 18,015 辆，同比+46.4%，环比+15.1%。**零跑**：8月交付 30,305 辆，同比+113.6%，环比+37.2%。**哪吒**：8月交付 11,005 辆，同比-9.1%，环比-0.1%，月交付量保持稳定。**广汽埃安**：8月交付 35,355 辆，同比-32.1%，环比+0.3%，月交付量保持稳健。

投资建议

乘用车整车方面，呈现头部愈发集中趋势。其中零跑月交付量创历史新高。小鹏 MONA 03 表现强劲。小米、哪吒、广汽埃安等车企月交付量保持稳健。理想、鸿蒙智行均保持较高交付量。9月10日问界 M9 即将发布五座版，有望提升问界整体销量，看好华为系主机厂。

推荐标的

我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级，推荐标的包括，（1）整车：建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；（2）汽车零部件：下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：①轻量化：2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；②内外饰：新泉股份、岱美股份、模塑科技；③智能汽车：城区NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；④人形机器人：建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双林股份、双环传动、精锻科技、贝斯特。⑤北交所：建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；智能化进展不及预期；自主品牌崛起不及预期；地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；推荐关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-09-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	5.74	0.63	0.77	0.93	9.11	7.45	6.17	买入
002906.SZ	华阳集团	24.32	0.94	1.22	1.60	30.03	23.20	17.70	未评级
300100.SZ	双林股份	11.89	0.20	0.99	1.03	59.45	12.01	11.54	买入
300258.SZ	精锻科技	7.31	0.56	0.67	0.85	13.05	10.91	8.60	买入
301215.SZ	中汽股份	5.16	0.12	0.18	0.29	47.58	31.76	19.78	未评级
301307.SZ	美利信	18.35	0.70	0.74	0.87	31.89	30.13	25.69	未评级
600418.SH	江淮汽车	20.78	0.07	0.12	0.27	296.86	173.17	76.96	买入
600933.SH	爱柯迪	13.74	1.02	1.15	1.48	13.47	11.95	9.28	买入
601127.SH	赛力斯	76.82	-1.62	2.95	3.22	-47.42	26.04	23.86	买入
601965.SH	中国汽研	16.72	0.84	0.97	1.16	21.23	18.40	15.38	未评级
603179.SH	新泉股份	39.10	1.65	2.28	3.05	23.70	17.15	12.82	买入
603197.SH	保隆科技	31.58	1.82	2.39	3.18	18.82	14.35	10.79	未评级
603348.SH	文灿股份	22.68	0.19	1.50	2.18	151.79	19.25	13.26	未评级
603596.SH	伯特利	38.73	2.15	1.94	2.54	18.60	20.59	15.75	未评级
603730.SH	岱美股份	9.35	0.51	0.54	0.65	19.80	18.75	15.66	未评级
605133.SH	嵘泰股份	17.73	0.78	1.20	1.77	22.73	14.78	10.02	买入
832978.BJ	开特股份	8.61	0.59	0.76	0.96	14.59	11.33	8.97	买入
833533.BJ	骏创科技	8.79	0.88	1.18	1.58	9.99	7.45	5.56	买入
836221.BJ	易实精密	10.94	0.53	0.74	0.97	20.64	14.78	11.28	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、蔚来/小鹏/理想/小米：小鹏 MONA 03 大定表现亮眼，小米预计提前完成全年 10 万台交付目标	4
1.1、蔚来：8 月交付 20,176 辆，子品牌乐道首款车型预计 9 月下旬上市	4
1.2、小鹏：8 月交付 14,036 辆，子品牌 MONA 首款车型 MONA 03 大定 48 小时突破 3 万辆	4
1.3、理想：8 月交付 48,122 辆，L6 月交付量持续突破 2 万辆	5
1.4、小米：8 月交付突破 1 万辆，9 月将延续交付突破 1 万辆趋势	6
2、鸿蒙智行：8 月交付 33,699 辆，享界 S9 大定突破 8000 辆。	7
3、极氪/零跑/哪吒/广汽埃安：零跑创单月交付新高，哪吒、广汽埃安表现稳健	8
3.1、极氪：8 月交付 18,015 辆，极氪 7X 开始预订。	8
3.2、零跑：8 月交付 30,305 辆，月交付量创历史新高	9
3.3、哪吒：8 月交付 11,005 辆，连续 3 个月交付量突破 1 万辆	10
3.4、广汽埃安：8 月交付 35,355 辆，交付量保持稳健	10
4、重点推荐个股	11
5、风险提示	11

图表目录

图表 1：蔚来月度交付情况（辆）	4
图表 2：小鹏月度交付情况（辆）	5
图表 3：理想月度交付情况（辆）	6
图表 4：小米月度交付情况（辆）	6
图表 5：鸿蒙智行月度交付情况（辆）	7
图表 6：问界月度交付情况（辆）	7
图表 7：智界月度交付情况（辆）	8
图表 8：极氪月度交付情况（辆）	8
图表 9：零跑月度交付情况（辆）	9
图表 10：哪吒月度交付情况（辆）	10
图表 11：广汽埃安月度交付情况（辆）	10

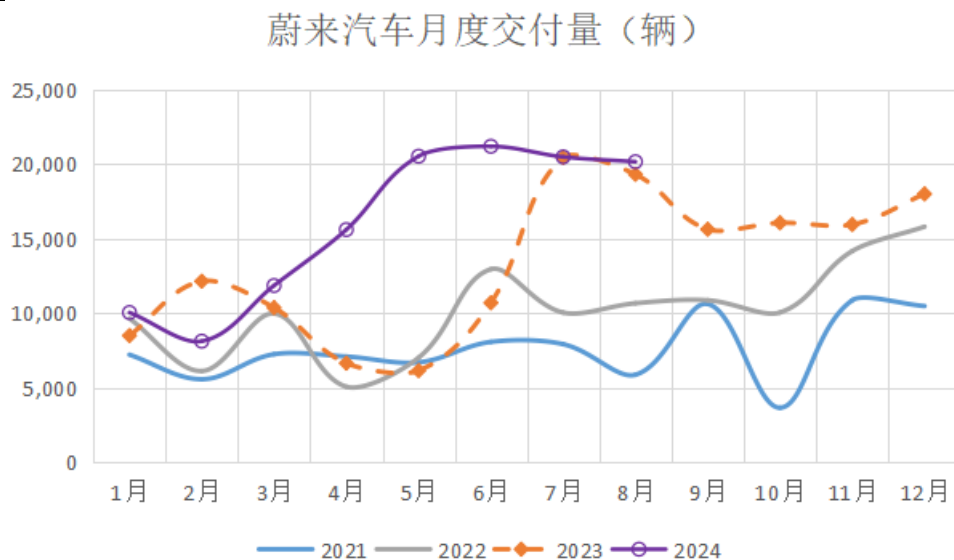
1、蔚来/小鹏/理想/小米：小鹏 MONA 03 大定表现亮眼，小米预计提前完成全年 10 万台交付目标

1.1、蔚来：8 月交付 20,176 辆，子品牌乐道首款车型预计 9 月下旬上市

蔚来 8 月交付 20,176 辆，同比+4.4%，环比-1.6%，连续 4 个月交付突破 2 万辆。

蔚来子品牌乐道汽车首批百家门店于 9 月 1 日开业，覆盖北京、上海、广州、深圳等全国 55 座城市。首款车型 L60 预售价为 21.99 万元起，将于 9 月下旬上市，首台量产车于 8 月 15 日下线。乐道 L60 有望驱动蔚来交付量进一步提升。

图表 1：蔚来月度交付情况（辆）



资料来源：蔚来汽车公众号，华鑫证券研究

1.2、小鹏：8 月交付 14,036 辆，子品牌 MONA 首款车型 MONA 03 大定 48 小时突破 3 万辆

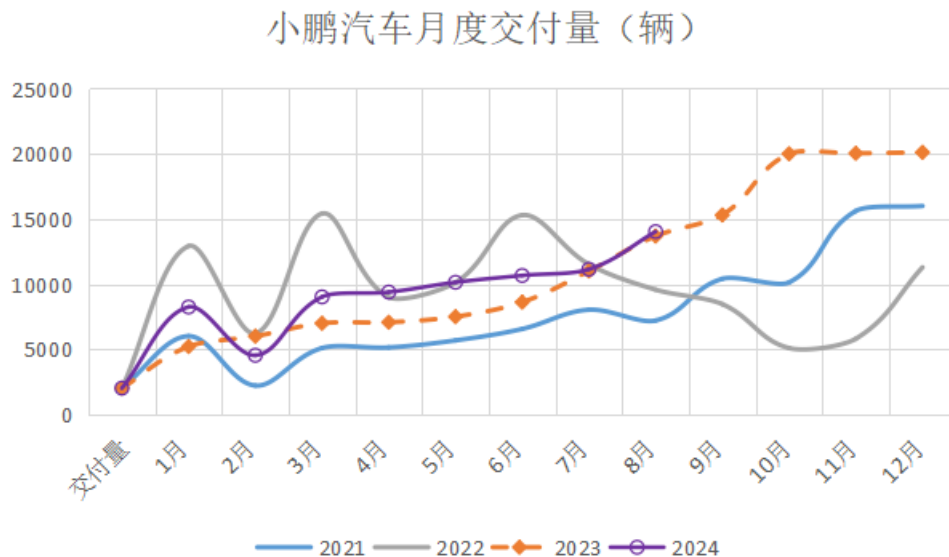
小鹏 8 月交付 14,036 辆，同比+2.5%，环比+25.9%，连续 4 个月交付突破 1 万辆。小鹏 24Q2 收入达 81.1 亿元，同比+60.2%；毛利率提升至 14%，同比+17.9pct。

小鹏子品牌 MONA 首款车型 MONA 03 于 8 月 27 日正式上市，共推出 3 款车型，售价区间为 11.98 万元至 15.58 万元，上市 48 小时大定突破 30,000 台，并在成都车展上完成了

首批新车交付。

在 MONA 03 发布会上，小鹏汽车董事长 CEO 何小鹏宣布：未来 10 年小鹏汽车将成为面向全球的 AI 汽车公司。首次披露小鹏 AI 体系，并重磅发布全球首颗可同时应用在机器人、AI 汽车、飞行汽车的芯片“小鹏图灵”芯片、小鹏全新一代“AI 鹰眼视觉方案”。

图表 2：小鹏月度交付情况（辆）



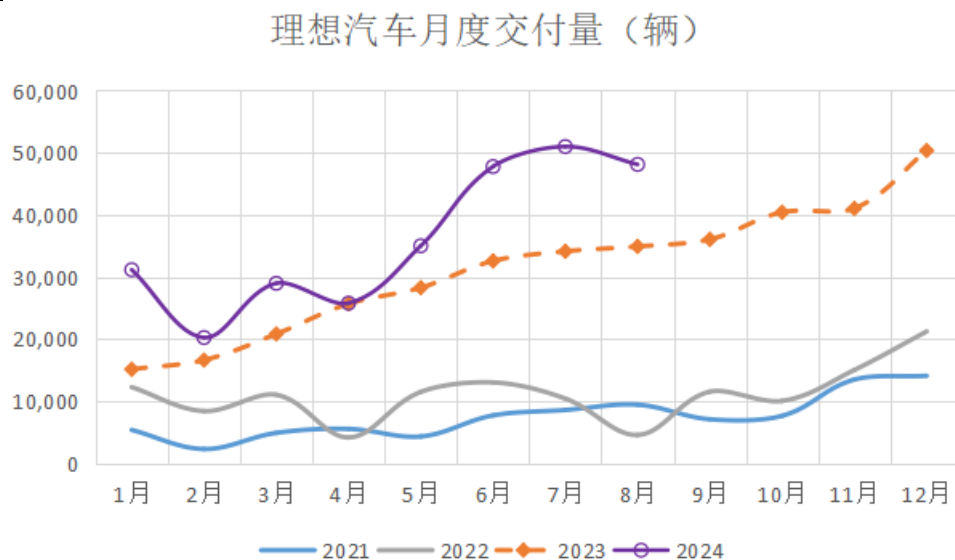
资料来源：小鹏汽车公众号，华鑫证券研究

1.3、理想：8 月交付 48,122 辆，L6 月交付量持续突破 2 万辆

理想 8 月交付 48,122 辆，同比+37.8%，环比-5.6%。理想 L6 广受年轻用户青睐，连续三个月交付量突破两万辆，进一步拉升品牌市占率。

在 20 万元以上新能源汽车市场，理想汽车 7 月的市占率达到 18%，超越特斯拉成为新能源汽车品牌销量冠军，8 月延续强劲势头蝉联中国新势力品牌销量冠军。

图表 3：理想月度交付情况（辆）

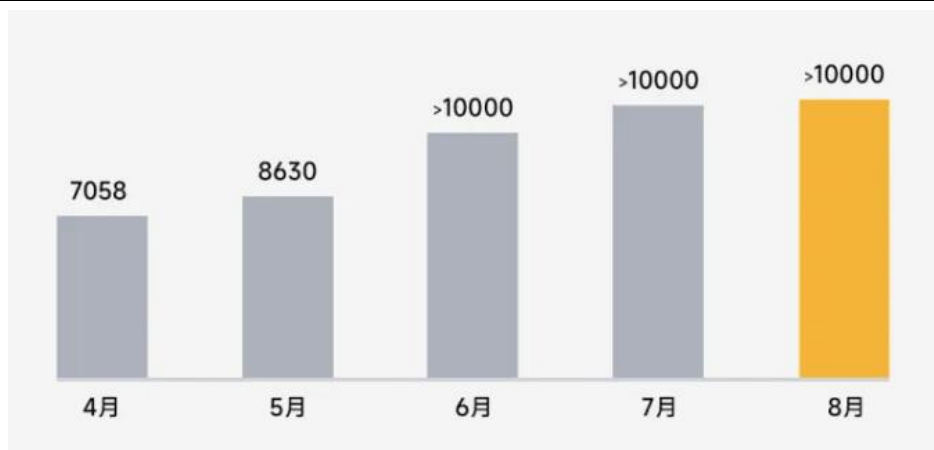


资料来源：理想汽车公众号，华鑫证券研究

1.4、小米：8月交付突破1万辆，9月将延续交付突破1万辆趋势

小米汽车 4/5/6 月分别交付 7,058、8,630、11,619 辆，7、8 月交付突破 1 万辆，交付量稳步上行；9 月将延续交付突破 1 万辆趋势，预计 11 月提前完成全年 10 万台交付目标。

图表 4：小米月度交付情况（辆）

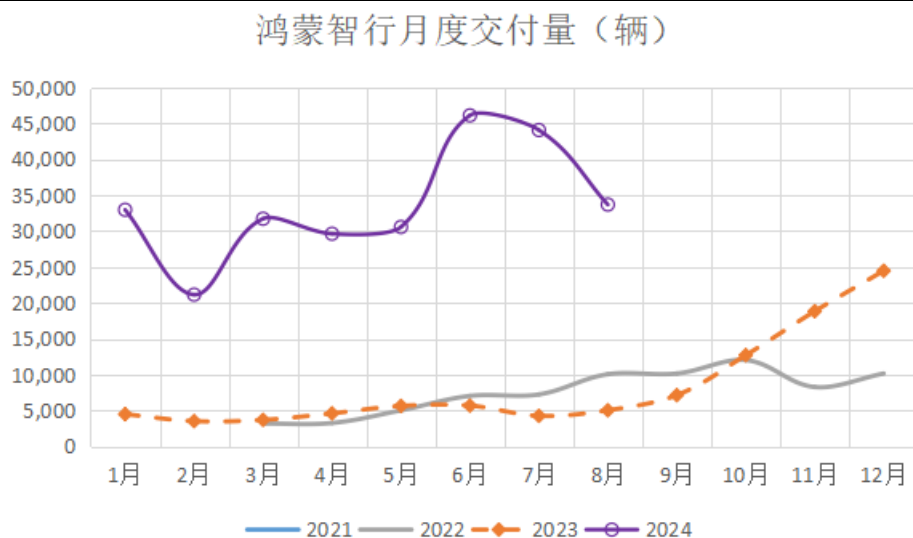


资料来源：小米汽车公众号，华鑫证券研究

2、鸿蒙智行：8月交付 33,699 辆，享界 S9 大定突破 8000 辆。

鸿蒙智行 8 月交付 33,699 辆，同比+571.6%，环比-23.6%。其中问界交付 31,216 辆，智界交付 2,483 辆。

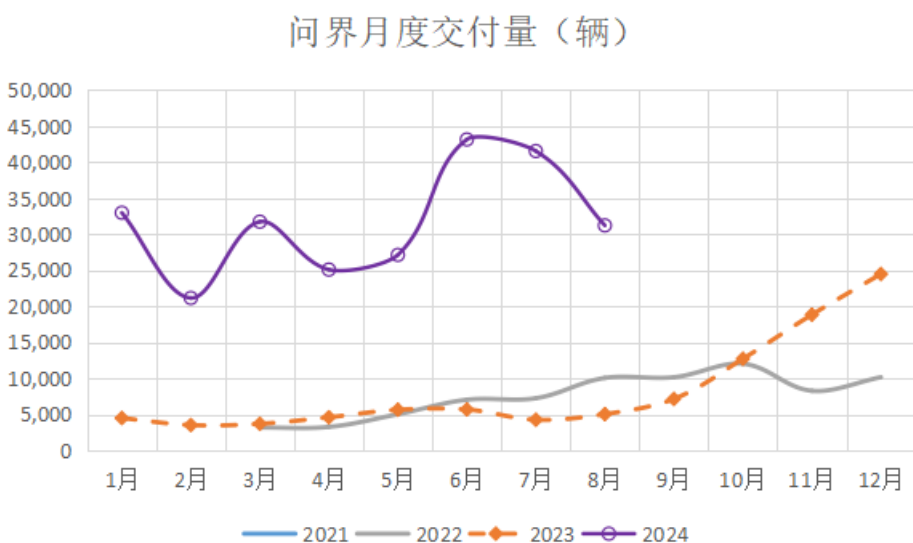
图表 5：鸿蒙智行月度交付情况（辆）



资料来源：鸿蒙智行公众号，华鑫证券研究

问界：8 月交付 31,216 辆，同比+522.1%，环比-24.8%。其中问界 M9 交付 15,386 辆，登顶 50 万元以上车型销量榜单；问界新 M7 交付 10,261 辆，8 月 26 日问界新 M7 Pro 正式上市，搭载 HUAWEI ADS 基础版，至此，问界所有在售车型均配备华为智能驾驶系统；问界新 M5 交付 5,569 辆。

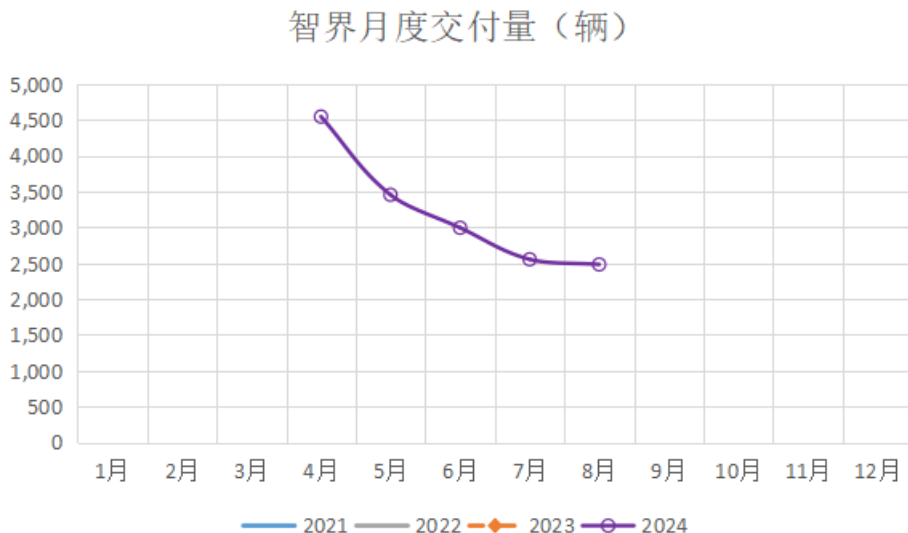
图表 6：问界月度交付情况（辆）



资料来源：鸿蒙智行公众号，华鑫证券研究

智界：智界 S7 8 月交付 2,483 辆，5/6/7 月分别交付 3,455/2,995/2,555 辆，表现平稳。

图表 7：智界月度交付情况（辆）



资料来源：鸿蒙智行公众号，华鑫证券研究

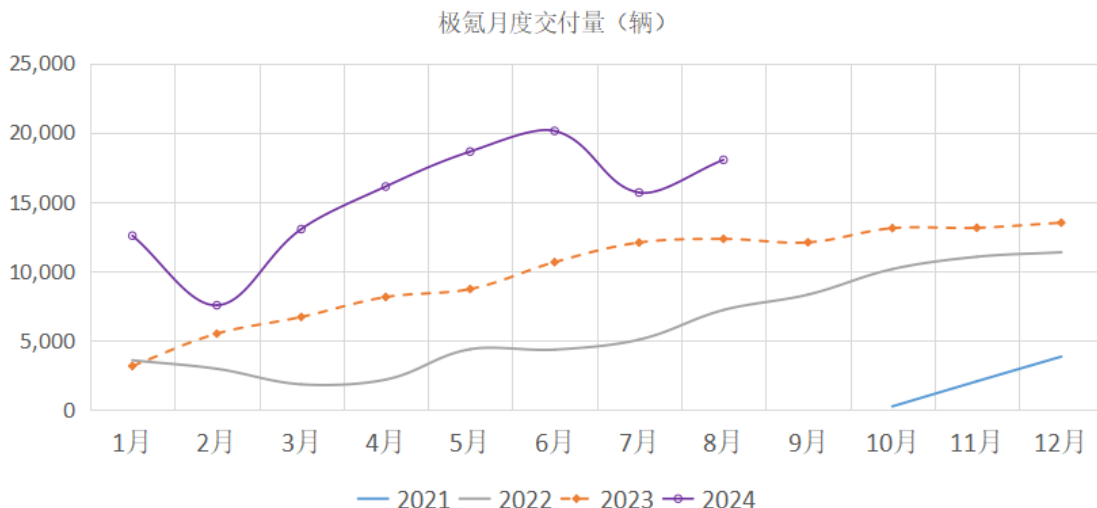
享界：全景智慧旗舰轿车享界 S9 首发搭载 HUAWEI ADS 3.0，大定突破 8000 辆。

3、极氪/零跑/哪吒/广汽埃安：零跑创单月交付新高，哪吒、广汽埃安表现稳健

3.1、极氪：8 月交付 18,015 辆，极氪 7X 开始预订。

极氪 8 月交付 18,015 辆，同比+46.4%，环比+15.1%。极氪 7X 定位极氪旗下首款大五座 SUV，现已开始预订。

图表 8：极氪月度交付情况（辆）



资料来源：极氪汽车公众号，华鑫证券研究

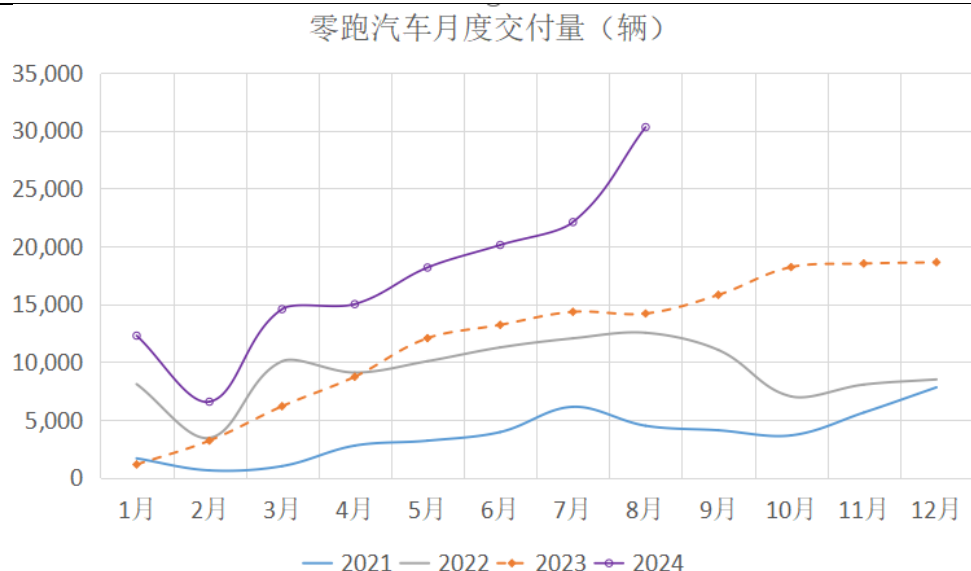
3.2、零跑：8月交付30,305辆，月交付量创历史新高

零跑8月交付30,305辆，同比+113.6%，环比+37.2%，月交付量连续三个月突破2万辆，创历史新高，成为第三家月销破3万的造车新势力。

零跑交付量大幅提升受益于零跑C16，8月C16交付超8000台。零跑C16于6月28日发布，定位舒适智能6座SUV，售价为16.18万-17.98万元。

四季度，零跑将在巴黎车展亮相全新平台的首款产品B10，该款车面向全球年轻消费群体，有望成为零跑及新能源行业下一个爆款车型。

图表9：零跑月度交付情况 (辆)



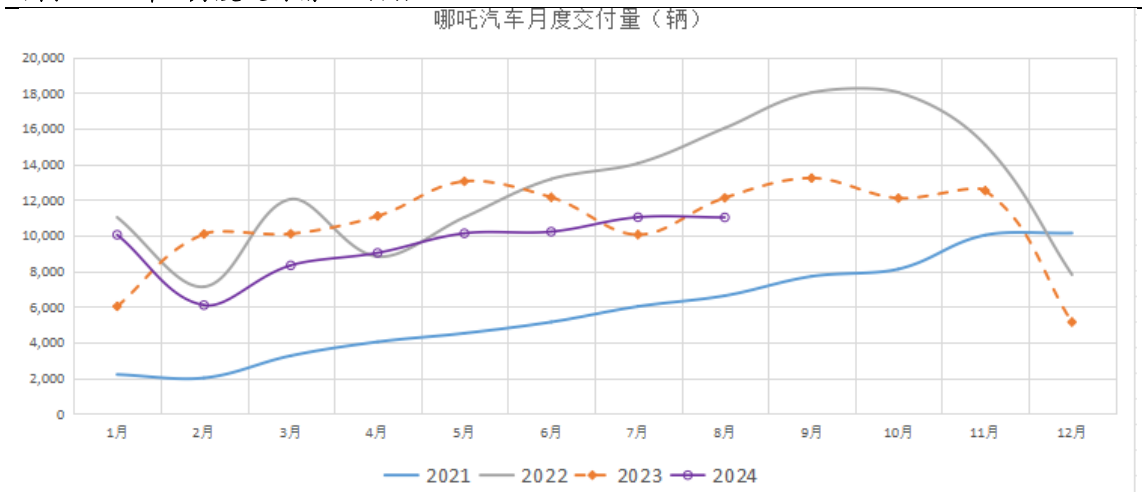
资料来源：零跑汽车公众号，华鑫证券研究

3.3、哪吒：8月交付11,005辆，连续3个月交付量突破1万辆

哪吒8月交付11,005辆，同比-9.1%，环比-0.1%，连续4个月交付量突破1万辆。

哪吒加速旗下产品及全球化布局。产品方面，哪吒S猎装纯电C11C 800V版开启预售。全球化布局方面，香港研发中心揭幕，巴西新品上市，全球化开启新篇章。

图表 10：哪吒月度交付情况（辆）

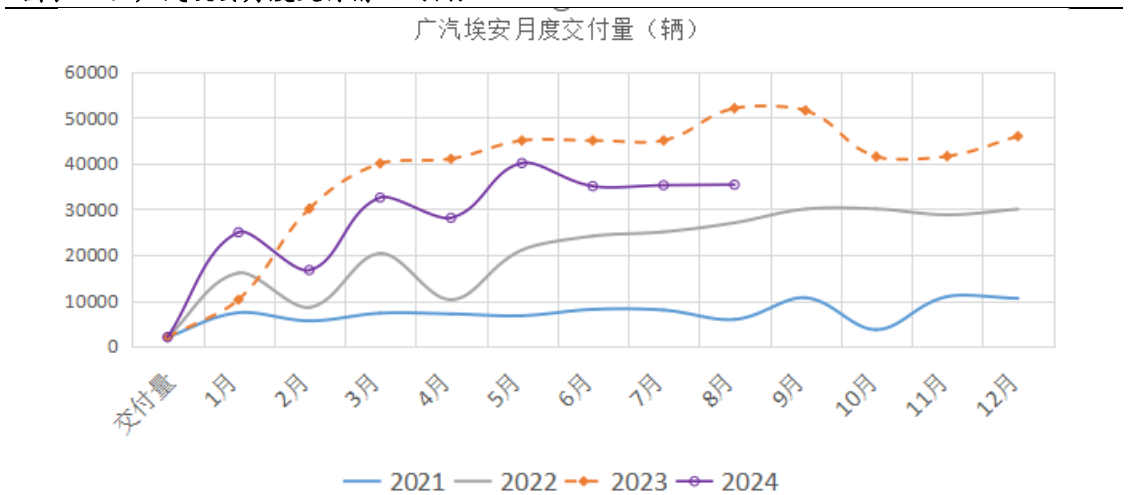


资料来源：哪吒汽车公众号，华鑫证券研究

3.4、广汽埃安：8月交付35,355辆，交付量保持稳健

广汽埃安8月交付35,355辆，同比-32.1%，环比+0.3%，整体交付量保持稳健。

图表 11：广汽埃安月度交付情况（辆）



资料来源：广汽埃安公众号，华鑫证券研究

4、重点推荐个股

我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级，推荐标的包括，（1）整车：建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；（2）汽车零部件：下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：①轻量化：2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；②内外饰：新泉股份、岱美股份、模塑科技；③智能汽车：城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；④人形机器人：建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双林股份、双环传动、精锻科技、贝斯特。⑤北交所：建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

图表 12：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-09-05	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	5.74	0.63	0.77	0.93	9.11	7.45	6.17	买入
002906.SZ	华阳集团	24.32	0.94	1.22	1.60	30.03	23.20	17.70	未评级
300100.SZ	双林股份	11.89	0.20	0.99	1.03	59.45	12.01	11.54	买入
300258.SZ	精锻科技	7.31	0.56	0.67	0.85	13.05	10.91	8.60	买入
301215.SZ	中汽股份	5.16	0.12	0.18	0.29	47.58	31.76	19.78	未评级
301307.SZ	美利信	18.35	0.70	0.74	0.87	31.89	30.13	25.69	未评级
600418.SH	江淮汽车	20.78	0.07	0.12	0.27	296.86	173.17	76.96	买入
600933.SH	爱柯迪	13.74	1.02	1.15	1.48	13.47	11.95	9.28	买入
601127.SH	赛力斯	76.82	-1.62	2.95	3.22	-47.42	26.04	23.86	买入
601965.SH	中国汽研	16.72	0.84	0.97	1.16	21.23	18.40	15.38	未评级
603179.SH	新泉股份	39.10	1.65	2.28	3.05	23.70	17.15	12.82	买入
603197.SH	保隆科技	31.58	1.82	2.39	3.18	18.82	14.35	10.79	未评级
603348.SH	文灿股份	22.68	0.19	1.50	2.18	151.79	19.25	13.26	未评级
603596.SH	伯特利	38.73	2.15	1.94	2.54	18.60	20.59	15.75	未评级
603730.SH	岱美股份	9.35	0.51	0.54	0.65	19.80	18.75	15.66	未评级
605133.SH	嵘泰股份	17.73	0.78	1.20	1.77	22.73	14.78	10.02	买入
832978.BJ	开特股份	8.61	0.59	0.76	0.96	14.59	11.33	8.97	买入
833533.BJ	骏创科技	8.79	0.88	1.18	1.58	9.99	7.45	5.56	买入
836221.BJ	易实精密	10.94	0.53	0.74	0.97	20.64	14.78	11.28	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

5、风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；智能化进展不及预期；自主品牌崛起不及预期；地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；推荐关注公司业绩不达预期。

■ 汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024 年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。