

小鹏销量创新高，零跑 B10 亮相巴黎车展 ——造车新势力销量点评

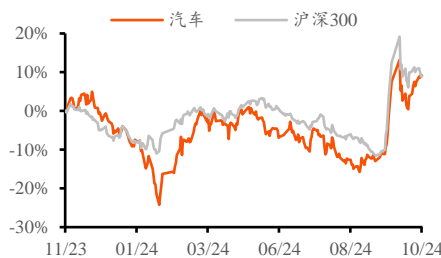


增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年11月10日

分析师： 王璿
E-mail: wangjin@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523080002
分析师： 余晓飞
E-mail: yuxiaofei@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760524060002

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

《核心客户需求向好，盈利能力改善》

——2024年10月30日

《长安计划到 2030 年实现年销量 500 万辆，小鹏 2030 年前推 L4 级自动驾驶》

——2024年10月30日

《24Q3 业绩表现亮眼，深化出海战略》

——2024年10月30日

核心观点

销量数据: 2024 年 10 月，埃安/小鹏/理想/蔚来/零跑/问界/极氪的销量分别为 40052/23917/51443/20976/38177/33921/25049 辆，分别同比-3.50%/+19.57%/+27.26%/+30.50%/+109.74%/+165.09%/+91.55%，分别环比+6.00%/+12.01%/-4.22%/-0.97%/+13.06%/-5.39%/+17.42%。截至 2024 年 10 月，埃安/小鹏/理想/蔚来/零跑/问界/极氪累计销量分别为 267016/122478/393257/170257/208738/326409/167922 辆，分别同比-31.97%/+20.73%/+38.16%/+35.05%/+95.03%/+528.81%/+82.32%。

车企动态: 根据小鹏汽车微信公众号，小鹏汽车 10 月单月交付创历史新高，10 月 XNGP 城区智驾月度活跃用户渗透率达 86%。根据零跑汽车微信公众号，10 月 14 日零跑全新 B 系列首款全球化车型 B10 开启全球首秀。根据蔚来微信公众号，蔚来品牌 10 月新增智能驾驶用户 16657 名，总用户数达 614700 名。根据理想汽车微信公众号，11 月 2 日，理想宣布理想超充站千站达成，9 条高速线路贯通。根据极氪 ZEEKER 微信公众号，10 月 31 日，极氪浩瀚智驾 2.0 无图城市 NXP 正式开启全国公测，行业首次实现公测即全国，有路就能开。根据埃安微信公众号，埃安 10 月新建 28 座超充站、494 根超充桩，快广近补能网络共包含 1275 座超充站、9791 根充电桩，覆盖 31 个省份、202 个城市。

国家政策环境: 根据乘联分会，随着国家一揽子促消费政策的推进，居民资产增值有利于家庭资产负债表修复，居民消费信心增强，国庆期间的消费释放表现突出。在报废更新和以旧换新的补贴鼓励下，国庆期间的购车消费实现强势增长的良好局面。在地方以旧换新政策的拉动下，十月市场表现强于此预期。

厂商销量景气度: 根据乘联分会，随着美联储降息，世界范围的高利率周期结束，从经济紧缩回归低利率的市场常态阶段，有利于消费的不断回暖。10 月厂商销量走势持续较强。置换政策开始接力报废补贴政策，刺激市场；报废政策更利好新能源，且后面效果会逐步衰减。但置换政策刺激效果预计要大于报废，并且燃油车刺激效果显著；10-11 月应处于乘用车市场的季节性加库存期，由于冬季到春节前购车需求较旺，因此历年此时都是加库存力度较大的时段。

投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 1) 整车端，以旧换新政策利好，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如小鹏汽车、比亚迪、小米集团和零跑汽车等；
- 2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

风险提示

宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、原材料价格上涨、行业竞争加剧。

正文目录

1. 造车新势力销量跟踪	3
2. 车企动态	4
3. 投资建议	5
4. 风险提示	5

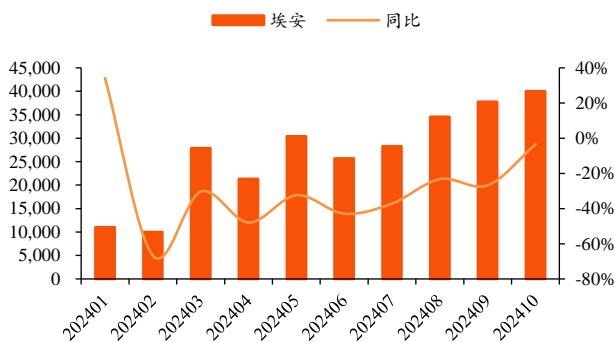
图目录

图 1: 埃安汽车月度交付量及同比 (辆)	3
图 2: 小鹏汽车月度交付量及同比 (辆)	3
图 3: 理想汽车月度交付量及同比 (辆)	3
图 4: 蔚来月度交付量及同比 (辆)	3
图 5: 零跑汽车月度交付量及同比 (辆)	4
图 6: 赛力斯月度交付量及同比 (辆)	4
图 7: 极氪月度交付量及同比 (辆)	4

1. 造车新势力销量跟踪

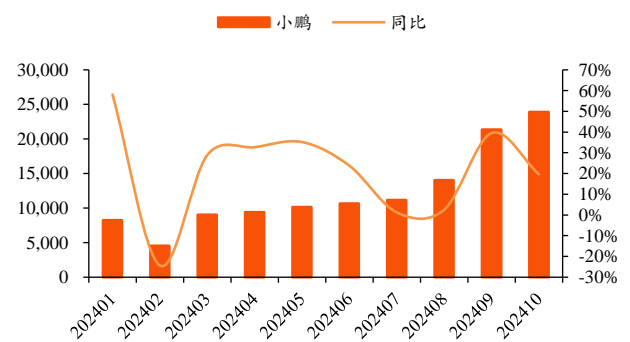
2024年10月，埃安/小鹏/理想/蔚来/零跑/问界/极氪的销量分别为40052/23917/51443/20976/38177/33921/25049辆，分别同比-3.50%/+19.57%/+27.26%/+30.50%/+109.74%/+165.09%/+91.55%，分别环比+6.00%/+12.01%/-4.22%/-0.97%/+13.06%/-5.39%/+17.42%。截至2024年10月，埃安/小鹏/理想/蔚来/零跑/问界/极氪累计销量分别为267016/122478/393257/170257/208738/326409/167922辆，分别同比-31.97%/+20.73%/+38.16%/+35.05%/+95.03%/+528.81%/+82.32%。

图1:埃安汽车月度交付量及同比(辆)



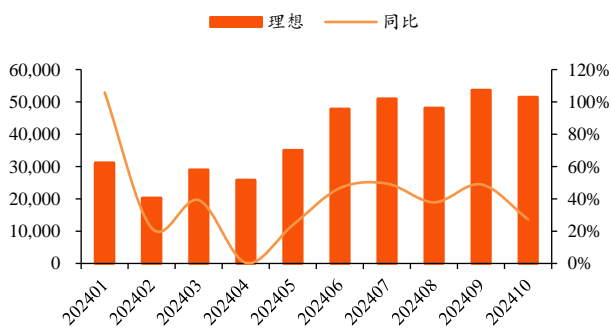
资料来源:埃安官方微信公众号,甬兴证券研究所

图2:小鹏汽车月度交付量及同比(辆)



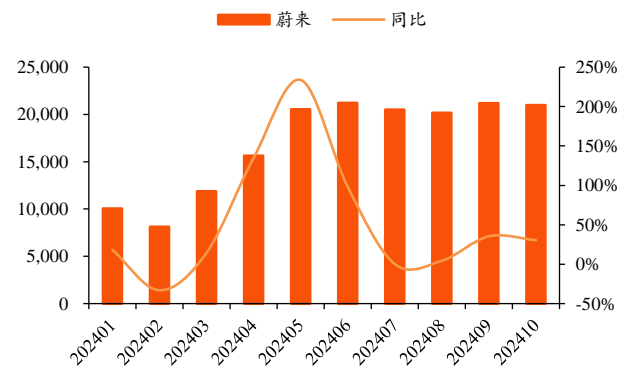
资料来源:小鹏汽车官方微信公众号,甬兴证券研究所

图3:理想汽车月度交付量及同比(辆)



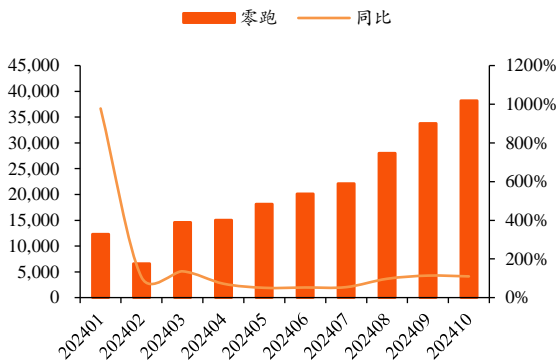
资料来源:理想汽车官方微信公众号,甬兴证券研究所

图4:蔚来月度交付量及同比(辆)



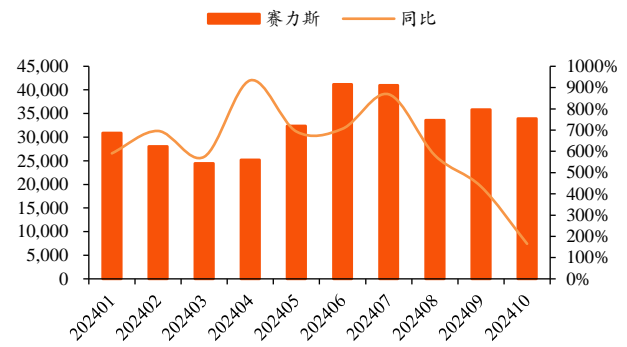
资料来源:蔚来官方微信公众号,甬兴证券研究所

图5:零跑汽车月度交付量及同比 (辆)



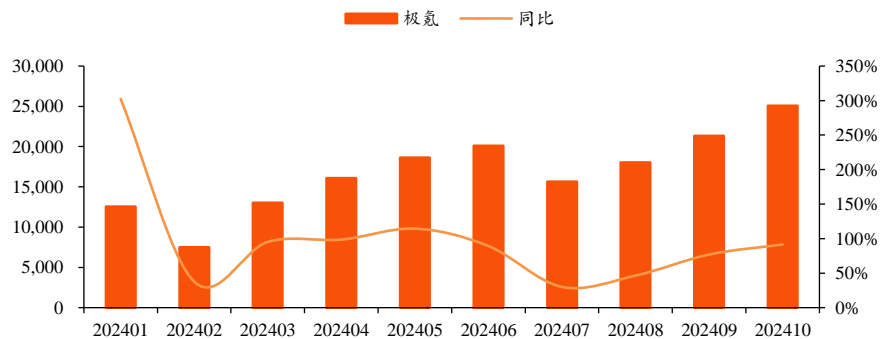
资料来源: 零跑汽车官方微信公众号, 甬兴证券研究所

图6:赛力斯月度交付量及同比 (辆)



资料来源: 赛力斯公司公告, 甬兴证券研究所

图7:极氪月度交付量及同比 (辆)



资料来源: 极氪官方微信公众号, 甬兴证券研究所

2. 车企动态

小鹏汽车: 10月, XNGP 城区智驾月度活跃用户渗透率达 86%。10月24日, “小鹏 P7+AI 智驾技术分享会暨首发 AI 天玑 5.4.0 先享会” 在广州成功举办, 宣布小鹏 P7+将全系标配端到端 AI 智驾, 且不选装、不订阅、不付费。同时, AI 天玑 5.4.0 正式开启公测, 为用户带来共 248 项功能更新, 涉及 AI 智驾、AI 座舱、AI 底盘和 AI 互联四大领域。

来源: 小鹏汽车官方微信公众号

零跑汽车: 10月14日, 巴黎车展期间, 零跑汽车举行了主题为“A Leap Forward”的全球战略发布会, 零跑全新B系列首款全球化车型B10开启全球首秀。零跑全新B系列为全球年轻用户而来, 基于零跑最新LEAP3.5技术架构打造, 具备智能、时尚、乐趣、品质四大特点, 是零跑汽车全球化战略的重要一环。目前, 零跑国际已在13个欧洲国家拥有超过200家经销商, 并计划到2025年底在欧洲设立500个经销商。此外, 零跑计划从2024年第四季度起, 将业务扩展到中东和非洲、亚太、南美。

来源: 零跑汽车官方微信公众号

蔚来：蔚来品牌本月新增智能驾驶用户 16,657 名，总用户数达 614,700 名。其中，「全域领航辅助 NOP+」用户数达 365,198 名。智能驾驶端云算力新增 16.1EOPS，总算力达 362.4EOPS，是全国最大的端云算力集群。10 月用户领航辅助行驶里程 8,596 万公里，占智驾里程 78.4%，连续 5 个月保持上升，持续迭代升级的智能驾驶让用户更爱用。

来源：蔚来官方微信公众号

3. 投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

1) 整车端，以旧换新政策利好，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如小鹏汽车、比亚迪、小米集团和零跑汽车等；

2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

4. 风险提示

宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、原材料价格上涨、行业竞争加剧。

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。