

2025年01月08日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

新势力 12 月销量点评：新车型及年底冲量带动多家车企月交付量创新高

—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)	-5.3	-4.8	18.7
沪深300	-4.5	-10.8	15.5

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：特斯拉 Q4 单季交付创历史新高，仍然看好 2025 年 T 链投资机会》2025-01-05
- 《汽车行业动态研究报告：广汽集团发布第三代人形机器人 GoMate，有望在 2026 年实现小规模量产》2025-01-05
- 《汽车行业深度报告：人形机器人“好用”的关键——特斯拉 Optimus22 自由度灵巧手方案解析》2025-01-03

蔚来/小鹏/理想/小米：新车型带动月交付量创历史新高

蔚来：蔚来 12 月交付新车 31,138 台，同比+72.9%，环比+51.3%，交付量连续 8 个月超 2 万台。2024 年累计交付新车 221,970 台，同比+38.7%。其中蔚来品牌交付新车 201,209 台，同比增长 25.7%；乐道品牌交付新车 20,761 台。乐道 L60 在 9 月 28 日开启交付后第三个完整月即单月交付量过 1 万台。**小鹏：**小鹏 12 月交付新车 36,695 台，同比+82.4%，环比+18.8%。其中，小鹏 MONA M03 上市 4 个月完成第 5 万辆整车下线；小鹏 P7+ 发布 12 月单月交付量超 1 万台。2024 年小鹏累计交付新车共 190,068 台，同比+34.2%。**理想：**理想 12 月交付新车 58,513 辆，同比+16.2%，环比+20.1%。2024 年理想共交付 500,508 辆，同比+33.1%。**小米：**小米汽车单月交付量持续创新高，12 月交付量突破 2.5 万辆。2024 年 4 月从 SU7 上市至 9 月，SU7 交付稳步上行至 1 万+量级；10 月-12 月，SU7 交付量迈入 2 万+量级。2024 全年小米汽车已交付超过 13.5 万辆，2025 年目标交付 30 万辆。

鸿蒙智行：交付量及交付均价创历史新高

鸿蒙智行 12 月交付新车 49,474 辆，同比+102.2%，环比+18.0%；2024 年全系交付新车 442,961 辆，同比+343.3%。
问界：全景智慧旗舰 SUV 问界 M9 发布 12 个月累计大定突破 20 万辆，稳坐中国市场 50 万以上月度销冠；国民 SUV 问界新 M7 系列 12 月交付 14,150 辆，问鼎 2024 年新势力销冠。
享界：全景智慧旗舰轿车享界 S9 系列交付 7,494 辆，连续 5 个月成为 40 万元以上纯电豪华轿车销冠。
智界：智慧轿跑 SUV 智界 R7 累计交付 28,969 辆。
尊界：行政级轿车尊界 S800 实现向高端化的再次跃进，上市 48h 预定 2108 台。

极氪/零跑/广汽埃安：极氪、零跑创单月交付新高，广汽埃安表现稳健

极氪：极氪 12 月交付 27,190 辆，同比+101.8%，环比+0.7%。2024 年累计交付新车 222,123 台，同比+87.2%。**零跑：**零跑 12 月单月交付量 42,517 万台，同比+128.4%，环比+5.8%，连续七个月创新高。2024 年累计交付 293,724 台，超额完成年度目标。零跑预定 2025 年交付目标为 50 万辆。**广汽埃安：**广汽埃安 12 月交付 46,851 辆，同比+2.0%，环比+10.8%，月交付量同环比持续正增长。2024 年广汽埃安累计交付新车 412,943 台，同比-15.6%。埃安 RT 上市次月销量超 1.6 万辆，再创新高；第三款全球战略车型埃安 UT 于 1 月 6 日预售发布。

投资建议

乘用车整车方面，呈现头部愈发集中趋势。小鹏、极氪、零跑等多家新势力车企交付创历史新高。小鹏 MONA 03、P7+ 表现强劲。蔚来、鸿蒙智行等保持较高交付量。广汽埃安等车企月交付量保持稳健。看好小鹏、华为系主机厂等主机厂销量持续增长。

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	2025-01-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.77	0.63	0.77	0.93	10.68	8.74	7.24	买入
002906.SZ	华阳集团	29.03	0.94	1.26	1.68	30.93	23.08	17.32	未评级
300100.SZ	双林股份	26.85	0.20	0.99	1.03	134.25	27.12	26.07	买入
300258.SZ	精锻科技	8.57	0.56	0.67	0.85	15.13	12.64	9.96	买入
300652.SZ	雷迪克	26.65	1.17	1.22	1.52	22.78	21.84	17.53	买入
301215.SZ	中汽股份	5.67	0.12	0.14	0.20	46.42	39.64	28.42	未评级
301307.SZ	美利信	19.65	0.70	0.38	0.85	27.16	49.47	22.48	未评级
600418.SH	江淮汽车	36.35	0.07	0.12	0.25	519.29	302.92	145.40	买入
600933.SH	爱柯迪	15.16	1.02	1.15	1.48	14.86	13.18	10.24	买入
601127.SH	赛力斯	129.26	-1.62	3.84	4.61	-79.79	33.66	28.04	买入
601965.SH	中国汽研	16.70	0.84	0.96	1.13	19.95	17.37	14.82	未评级
603009.SH	北特科技	36.72	0.14	0.20	0.36	262.29	183.60	102.00	买入
603179.SH	新泉股份	46.69	1.65	2.28	3.05	28.30	20.48	15.31	买入
603197.SH	保隆科技	35.39	1.82	1.92	2.75	19.24	18.20	12.73	未评级
603348.SH	文灿股份	23.18	0.19	0.70	1.42	118.53	32.36	15.86	未评级
603596.SH	伯特利	43.06	2.15	1.91	2.47	19.67	22.16	17.12	未评级
603730.SH	岱美股份	8.71	0.51	0.53	0.63	16.78	16.29	13.65	未评级
605133.SH	嵘泰股份	23.12	0.78	1.20	1.77	29.64	19.27	13.06	买入
832978.BJ	开特股份	13.54	0.59	0.76	0.96	22.95	17.82	14.10	买入
833533.BJ	骏创科技	21.65	0.88	1.18	1.58	24.60	18.35	13.70	买入
836221.BJ	易实精密	15.45	0.53	0.74	0.97	29.15	20.88	15.93	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：各品牌 12 月交付量齐创历史新高.....	5
1.1、蔚来：12 月交付 31,138 辆，乐道单月交付过万辆.....	5
1.2、小鹏：12 月交付 36,695 辆，小鹏 MONA M03 及 P7+畅销带动小鹏月交付量持续创新高.....	5
1.3、理想：12 月交付 58,513 辆，2024 年交付突破 50 万辆.....	6
1.4、小米：12 月交付 2.5 万+辆，全年累计交付超 13.5 万辆.....	7
2、鸿蒙智行：12 月交付 49,474 辆，稳坐成交均价 TOP1.....	8
3、极氪/零跑/广汽埃安：极氪、零跑持续创单月交付新高，埃安 UT 开启预售.....	9
3.1、极氪：12 月交付 27,190 辆，全年交付 22.2 万辆.....	9
3.2、零跑：12 月交付 42,517 辆，年交付量近 30 万辆.....	9
3.3、广汽埃安：12 月交付 46,851 辆，同环比持续正增长.....	10
4、重点推荐个股.....	11
5、风险提示.....	12

图表目录

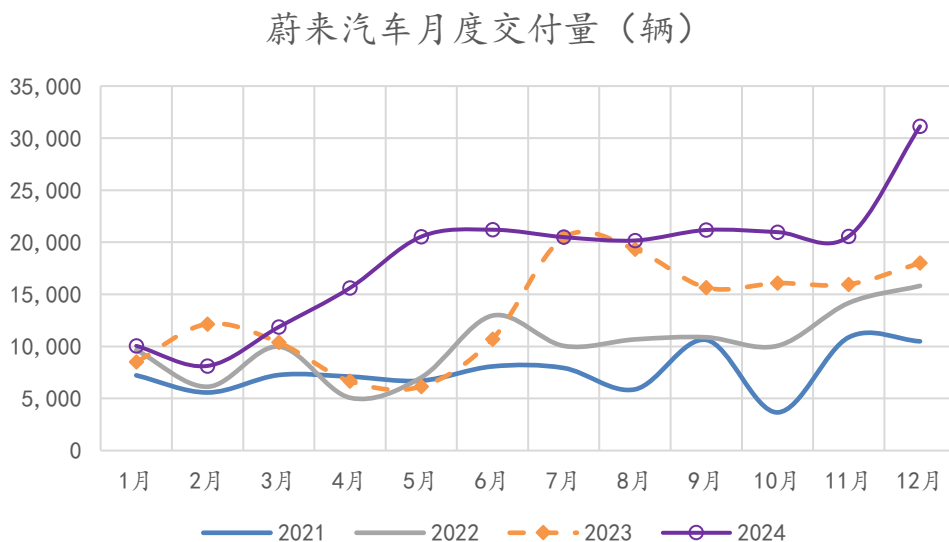
图表 1：蔚来月度交付情况（辆）.....	5
图表 2：小鹏月度交付情况（辆）.....	6
图表 3：理想月度交付情况（辆）.....	6
图表 4：小米月度交付情况（辆）.....	7
图表 5：鸿蒙智行月度交付情况（辆）.....	8
图表 6：极氪月度交付情况（辆）.....	9
图表 7：零跑月度交付情况（辆）.....	10
图表 8：广汽埃安月度交付情况（辆）.....	10

1、蔚来/小鹏/理想/小米：各品牌 12 月交付量齐创历史新高

1.1、蔚来：12 月交付 31,138 辆，乐道单月交付过万辆

蔚来 12 月交付新车 31,138 台，同比+72.9%，环比+51.3%，交付量连续 8 个月超 2 万台。2024 年累计交付新车 221,970 台，同比+38.7%。其中蔚来品牌交付新车 201,209 台，同比增长 25.7%；乐道品牌交付新车 20,761 台。乐道 L60 在 9 月 28 日开启交付后第三个完整月即单月交付量过 1 万台。

图表 1：蔚来月度交付情况（辆）

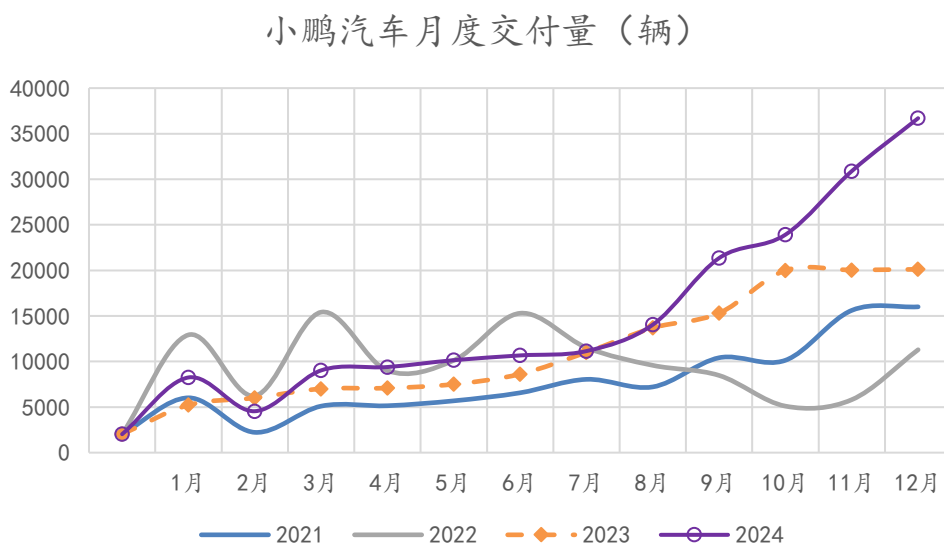


资料来源：蔚来汽车公众号，华鑫证券研究

1.2、小鹏：12 月交付 36,695 辆，小鹏 MONA M03 及 P7+畅销带动小鹏月交付量持续创新高

小鹏 12 月交付新车 36,695 台，同比+82.4%，环比+18.8%。其中，小鹏 MONA M03 上市 4 个月完成第 5 万辆整车下线；小鹏 P7+发布 12 月单月交付量超 1 万台。2024 年小鹏累计交付新车共 190,068 台，同比+34.2%。

图表 2：小鹏月度交付情况（辆）

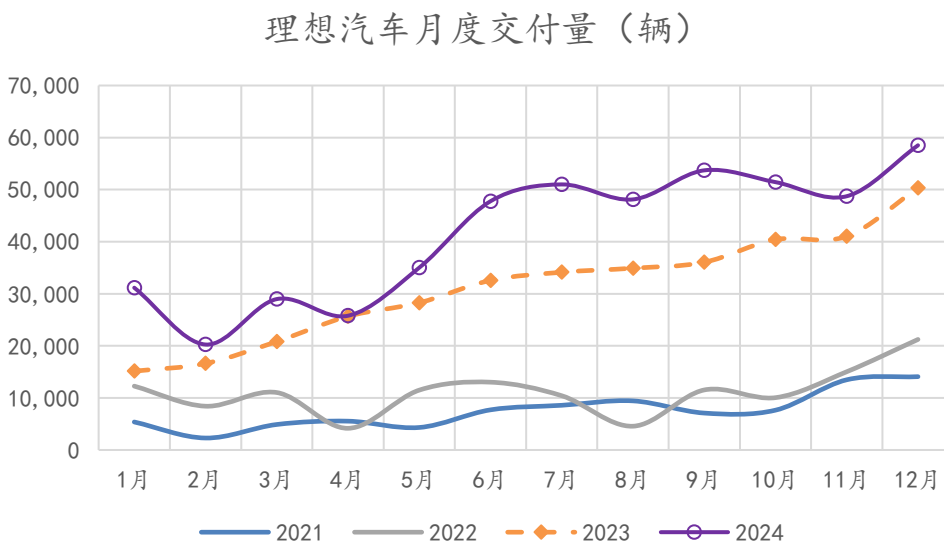


资料来源：小鹏汽车公众号，华鑫证券研究

1.3、理想：12月交付 58,513 辆，2024 年交付突破 50 万辆

理想 12 月交付新车 58,513 辆，同比+16.2%，环比+20.1%。2024 年理想共交付 500,508 辆。

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：12月交付2.5万+辆，全年累计交付超13.5万辆

小米汽车单月交付量持续创新高，12月交付量突破2.5万辆。2024年4月从SU7上市至9月，SU7交付稳步上行至1万+量级；10月-12月，SU7交付量迈入2万+量级。2024全年小米汽车已交付超过13.5万辆，2025年目标交付30万辆。12月9日，小米YU7外观图公布，整车长宽高分别为4999/1996/1600mm，轴距为3000mm，采用5座布局，预计2025年6-7月上市。

图表4：小米月度交付情况（辆）

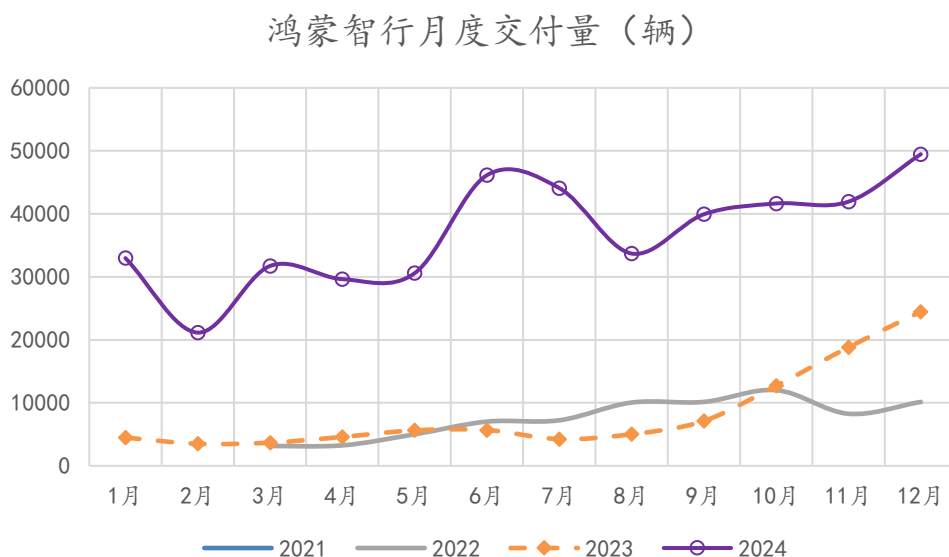


资料来源：小米汽车公众号，华鑫证券研究

2、鸿蒙智行：12月交付49,474辆，稳坐成交均价TOP1

12月鸿蒙智行全系交付新车49,474辆，同比+102.2%，环比+18.0%，创月交付量新高；2024年全系交付新车442,961辆，同比+343.3%。“四界”连续八个月蝉联中国汽车品牌成交均价TOP1。

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：全景智慧旗舰SUV问界M9发布12个月累计大定突破20万辆，稳坐中国市场50万以上月度销冠；国民SUV问界新M7系列12月交付14,150辆，问鼎2024年新势力销冠。

智界：智慧轿跑SUV智界R7累计交付28,969辆。

享界：全景智慧旗舰轿车享界S9系列交付7,494辆，连续5个月成为40万元以上纯电豪华轿车销冠。

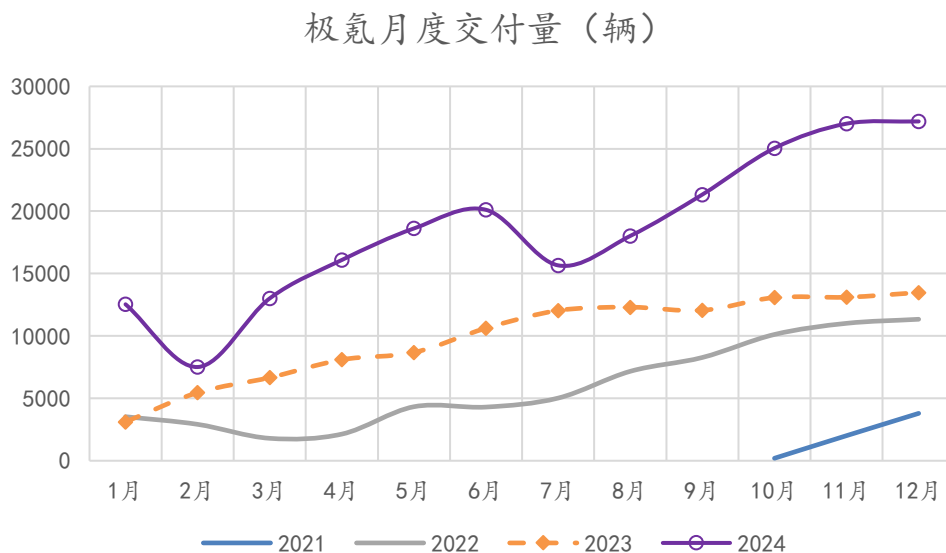
尊界：行政级轿车尊界S800实现向高端化的再次跃进，上市48h预定2108台，。

3、极氪/零跑/广汽埃安：极氪、零跑持续创单月交付新高，埃安 UT 开启预售

3.1、极氪：12 月交付 27,190 辆，全年交付 22.2 万辆。

极氪 12 月交付 27,190 辆，同比+101.8%，环比+0.7%。2024 年累计交付新车 222,123 台，同比+87.2%。极氪 7X、极氪 001 以及极氪 009，分别获得 20 万元以上中国纯电 SUV 销冠、25 万元以上纯电销冠以及 40 万元以上 MPV 销冠。

图表 6：极氪月度交付情况（辆）

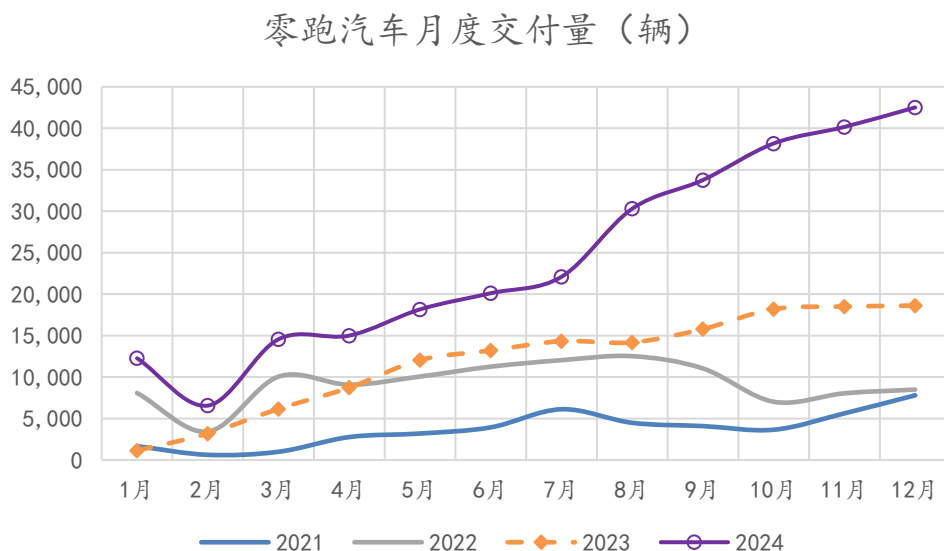


资料来源：极氪汽车公众号，华鑫证券研究

3.2、零跑：12 月交付 42,517 辆，年交付量近 30 万辆

零跑 12 月单月交付量 42,517 万台，同比+128.4%，环比+5.8%，连续七个月创新高。2024 年累计交付 293,724 台，超额完成年度目标。零跑预定 2025 年交付目标为 50 万辆。

图表 7：零跑月度交付情况（辆）

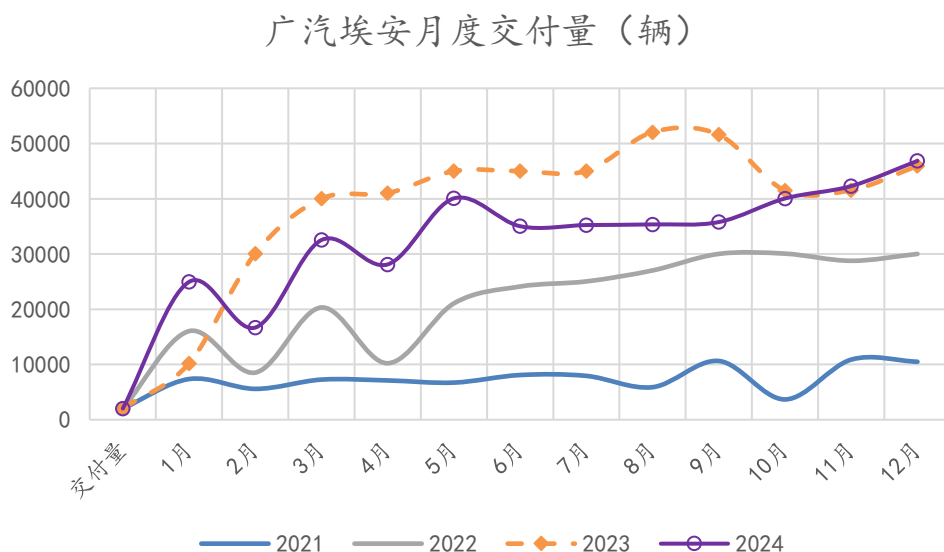


资料来源：零跑汽车公众号，华鑫证券研究

3.3、广汽埃安：12月交付 46,851 辆，同环比持续正增长

广汽埃安 12 月交付 46,851 辆，同比+2.0%，环比+10.8%，月交付量同环比持续正增长。2024 年广汽埃安累计交付新车 412,943 台，同比-15.6%。埃安 RT 上市次月销量超 1.6 万辆，再创新高；第三款全球战略车型埃安 UT 于 1 月 6 日预售发布。

图表 8：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	2025-01-07 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.77	0.63	0.77	0.93	10.68	8.74	7.24	买入
002906.SZ	华阳集团	29.03	0.94	1.26	1.68	30.93	23.08	17.32	未评级
300100.SZ	双林股份	26.85	0.20	0.99	1.03	134.25	27.12	26.07	买入
300258.SZ	精锻科技	8.57	0.56	0.67	0.85	15.13	12.64	9.96	买入
300652.SZ	雷迪克	26.65	1.17	1.22	1.52	22.78	21.84	17.53	买入
301215.SZ	中汽股份	5.67	0.12	0.14	0.20	46.42	39.64	28.42	未评级
301307.SZ	美利信	19.65	0.70	0.38	0.85	27.16	49.47	22.48	未评级
600418.SH	江淮汽车	36.35	0.07	0.12	0.25	519.29	302.92	145.40	买入
600933.SH	爱柯迪	15.16	1.02	1.15	1.48	14.86	13.18	10.24	买入
601127.SH	赛力斯	129.26	-1.62	3.84	4.61	-79.79	33.66	28.04	买入
601965.SH	中国汽研	16.70	0.84	0.96	1.13	19.95	17.37	14.82	未评级
603009.SH	北特科技	36.72	0.14	0.20	0.36	262.29	183.60	102.00	买入
603179.SH	新泉股份	46.69	1.65	2.28	3.05	28.30	20.48	15.31	买入
603197.SH	保隆科技	35.39	1.82	1.92	2.75	19.24	18.20	12.73	未评级
603348.SH	文灿股份	23.18	0.19	0.70	1.42	118.53	32.36	15.86	未评级
603596.SH	伯特利	43.06	2.15	1.91	2.47	19.67	22.16	17.12	未评级
603730.SH	岱美股份	8.71	0.51	0.53	0.63	16.78	16.29	13.65	未评级
605133.SH	嵘泰股份	23.12	0.78	1.20	1.77	29.64	19.27	13.06	买入
832978.BJ	开特股份	13.54	0.59	0.76	0.96	22.95	17.82	14.10	买入
833533.BJ	骏创科技	21.65	0.88	1.18	1.58	24.60	18.35	13.70	买入
836221.BJ	易实精密	15.45	0.53	0.74	0.97	29.15	20.88	15.93	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，研究汽车&人形机器人方向。

■ 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。

■ 免责声明

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。