

证券研究报告

行业研究

行业事项点评

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

邓健全 汽车行业分析师

执业编号: S1500525010002

联系电话: 13613012393

邮箱: dengjianquan@cindasc.com

丁泓婧 汽车行业分析师

执业编号: S1500524100004

联系电话: 13062621910

邮箱: dinghongjing@cindasc.com

徐国铨 汽车行业研究助理

邮箱: xuguoquan@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

小鹏汽车 1 月交付表现亮眼，智界 R7 1 月交付破万

2025 年 2 月 3 日

事件: 多家车企公布 2025 年 1 月销量。2025 年 1 月鸿蒙智行汽车交付量为 34,987 辆，环比-29%，其中问界 M9 系列 1 月交付 12,483 辆，问界新 M7 系列 1 月交付 8,443 辆，智界 R7 系列 1 月交付 11,420 辆；小鹏汽车交付量为 30,350 辆，同比+268%，环比-17%。小鹏汽车已连续 3 个月交付量破 30,000 台；小鹏 MONA M03 连续 2 个月交付超 15,000 台，春节前，小鹏 MONA M03 已实现月产能节拍爬坡达到 2 万台的目标；小鹏 P7+上市 2 个月，累计交付迅速突破 20,000 台；理想汽车交付量为 29,927 辆，同比-4%，环比-49%；零跑汽车交付量为 25170 辆，同比+105%，环比-41%；小米汽车交付量超 20,000 辆；蔚来汽车交付量为 13,863 辆，同比+38%，环比-55%，其中蔚来品牌交付新车 7,951 台；乐道品牌交付新车 5,912 台；广汽埃安汽车交付量为 14,393 辆，同比-42%，环比-69%。

点评:

- **新势力车企智能化进程加速。**1 月，小鹏汽车 XNGP 城区智驾月度活跃用户渗透率达 87%。当月，小鹏 AI 天玑 XOS 5.5.0 开启全量推送，为用户带来“车位到车位”、全球首发的教练车识别与绕行等全新功能。1 月，理想汽车向用户推送了今年首个大版本软件更新 OTA 7.0，全新的基于 800 万 Clips 训练模型的理想 AD Max V13.0，正在全国各地挑战零接管智能驾驶体验。
- **新势力车企海外发展稳步推进。**1 月 10 日，零跑汽车亮相第 101 届比利时布鲁塞尔车展，首次展出搭载增程式电动车技术 (REEV) 的零跑 C10 增程版车型，并开始接受订单，公司预计 3 月开始将会在欧洲交付。同时，零跑 T03 自去年 9 月登陆欧洲市场以来，亦获得欧洲消费者喜爱。1 月，小鹏 X9 右舵版在新加坡车展全球首发亮相。当月，小鹏汽车还进入比利时、卢森堡、爱尔兰、芬兰市场。
- **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、长城汽车、零跑汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、吉利汽车、上汽集团、广汽集团、长安汽车。**商用车方面**，建议关注中国重汽、一汽解放、潍柴动力、天润工业、福田汽车。**零部件方面**，建议关注岱美股份、通用股份、森麒麟、爱柯迪、均胜电子、浙江仙通、福耀玻璃、伯特利、无锡振华、中国汽研、德赛西威、沪光股份、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。
- **风险因素:** 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。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达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，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。