

2021年08月03日

## 汽车行业点评报告

# 新势力跟踪系列报告之6月销量点评：理想汽车跃居榜首 增持（维持）

证券分析师 黄细里

执业证号：S0600520010001

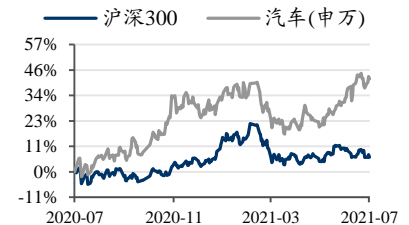
021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

### 投资要点

- 理想/小鹏销量再创新高，理想跃居新势力交付量首位，蔚来环比小幅下滑。**1) 理想汽车7月交付8589辆，同比+251.3%，环比+11.4%。2021年累计交付38743辆，同比+224.34%。截至2021.07.31，理想汽车全国零售门店数109家，7月单店单月效能79辆；预计年底达到200家，覆盖城市由67个新增至134个，快速实现渠道普及布局。理想ONE将于年底前推出重磅OTA升级，搭载L3级别高速公路自动驾驶辅助驾驶，销量有望迅速破万。2) 蔚来汽车7月交付7931辆，同比+124.5%，环比-1.9%。2021年累计实现交付49887辆，同比+181.8%，目前位于新势力年度累计交付量首位。其中蔚来ES8交付1702辆，同比+84.4%，环比+13.6%，蔚来ES6交付3669辆，同比+40.6%，环比-2.3%；蔚来EC6交付2560辆，环比-9.5%。7月交付环比下滑主要系蔚来EC6销量下滑较大。3) 小鹏汽车7月交付8040辆，同比+228%，环比+22%。2021年累计交付38778辆，同比+388%。其中小鹏P7交付6054台，同比+251%，环比+28%，实现连续增长；小鹏G3交付1986，同比+173%，环比+8%。小鹏全新智能家轿P5于7月开始预售，并预计G3全新改款G3i于9月交付，进一步挖掘智能汽车增量用户，带动销量再创新高。
- 哪吒/零跑等二线新势力品牌销量持续突破，新势力车企产品哑铃型分布状态持续：**1) 哪吒7月交付量6011辆，同比+492%，环比+17%；2021年累计交付量27115台，同比+481%。哪吒汽车本月交付个人用户占比90%，以5.99万元的哪吒V和9.98-15.98万元的哪吒U两款车型充分挖掘中低端电动车消费市场需求，C端用户占比较高，未来销量涨势可期。2) 零跑汽车7月交付4404辆，同比+666%，环比+12%；2021年零跑累计交付19234辆，超越去年累计。其中定位6-10万元的零跑T03本月交付4283辆，环比+14%。零跑汽车7月订单6540辆，环比+59%，T03本月订单6125辆，环比+63%，表现优秀。单车月销来看，新势力产品中，理想ONE以单月8589辆交付遥遥领先，小鹏P7单月6054辆远远领先其余品牌车型，位于第二梯队。零跑T03/哪吒V等10万元以下产品以及30万元以上豪华车型蔚来ES6销量紧随其后，位于第三梯队。总体来看，结合上述车企未来产品推出节奏，我们预计行业端来看新势力车企哑铃型状态分布依然将会持续。
- 投资建议：汽车行业电动化+智能化渗透率持续超预期，趋势明确，看好自主崛起大行情。**优质供给增加+双积分压力推动下，国内电动车渗透率提升速度持续超出预期；高端电动车的L3水平智能化渗透率变化是市场风向标，新势力企业中特斯拉/小鹏/蔚来/理想相继上市L3级别自动驾驶功能，预计其他车企陆续跟进。科技企业跑步入局将进一步加速汽车智能化进入摩尔定律阶段，迭代速率超预期。我们看好以理想汽车/蔚来汽车/小鹏汽车为代表的新势力车企以互联网科技+传统汽车双重复合基因优势在未来汽车行业优势竞争力，凭借跨界思维成为推动汽车产业变革先行者，持续关注【特斯拉+理想汽车+蔚来汽车+小鹏汽车】。
- 风险提示：**下游需求复苏低于预期，乘用车价格战超出预期。

### 行业走势



### 相关研究

- 《汽车行业周报：7月截至25日累计批发同比-16%，看好自主崛起》2021-08-02
- 《汽车行业周报：7月前三周累计批发同比-23%，看好自主崛起》2021-07-24
- 《汽车行业周报：7月前两周累计批发同比-18%，看好自主崛起》2021-07-18

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴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。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 东吴证券投资评级标准:

#### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

#### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021  
传真: (0512) 62938527  
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>