

汽车

证券研究报告

2023 年 07 月 04 日

6 月新势力销量点评：头部品牌再创新高，23H2 新车交付周期开启

截至 2023 年 7 月 2 日，11 家重点新能源车企 23 年 6 月终端交付数据发布。小鹏汽车 6 月交付 8620 辆，环比+14.8%，同比-43.6%。2023 年 1-6 月累计交付 41435 辆，同比-39.9%。蔚来汽车 6 月交付 10707 辆，环比+74.0%，同比-17.4%。2023 年 1-6 月累计交付 54561 辆，同比+7.35%。理想汽车 6 月交付 32575 辆，环比+15.2%，同比+150.1%。2023 年 1-6 月累计交付 139117 辆，同比+189.0%。哪吒汽车 6 月交付 12132 辆，环比-6.9%，同比-7.8%，2023 年 1-6 月累计交付 62417 辆，同比-1.1%。零跑汽车 6 月交付 13209 辆，环比+9.5%，同比+17.3%，2023 年 1-6 月累计交付 44502 辆，同比-14.4%。极氪 6 月交付 10620 辆，环比+22.4%，同比+146.9%，2023 年 1-6 月累计交付 42633 辆，同比+124.3%。广汽埃安 6 月交付 45013 辆，环比+0.02%，同比+86.7%，2023 年 1-6 月累计交付 211336 辆，同比+110.8%。赛力斯 6 月交付 5668 辆，环比+0.7%，同比-19.3%，2023 年 1-6 月累计交付 27541 辆，同比+50.1%。深蓝 6 月交付 8041 辆，环比+14.5%，2023 年 1-6 月累计交付 41626 辆。岚图 6 月交付 3007 辆，环比+0.1%，同比+150.2%。2023 年 1-6 月累计交付 15031 万辆，同比+132.0%。另外，比亚迪 6 月交付 25.17 万辆，环比+5.3%，同比+88.2%。2023 年 1-6 月累计交付 124.82 万辆，同比+95.6%。整体来看，2023 年 6 月 11 家合计交付 40.13 万辆，同比+70.0%，环比+6.9%，交付量持续提升。

头部品牌持续发力，埃安、理想、零跑本月交付再创历史新高。6 月广汽埃安、理想汽车和零跑汽车再创交付新高，广汽埃安连续 2 个月销量保持在 4.5w 辆以上；理想汽车也实现了在二季度交付过 3w 的目标；零跑汽车的产品结构持续优化，C 系列（C11&C01）产品占比提升至 87%，主力车型 C11 覆盖纯电及增程两种解决方案，主要配置车型价格集中在 15-20 万元，我们认为 C11 在国产 B 级 SUV 中竞争力较强，助力公司销量回升至万台。我们认为，在 2023 年激烈的竞争格局中，头部品牌凭借其在各自细分领域优秀的产品竞争力，以及所覆盖价格区间内的“高性价比”，以及与供应链协同配合力保交付，已初步建立起自身的品牌势能及规模效应，并正反馈于销量，形成正向循环。

新车交付爬坡，蔚来、极氪 6 月环比明显改善显著。蔚来汽车的多款车型于近期开启交付爬坡，叠加新车 ET5 Touring 版本以及 6 月的降价调整，有助于公司积累在手订单，产品组合有望助力公司 23H2 销量重回新势力造车前列。6 月 15 日 ET5 Touring 上市并交付，新款 ES8 于 6 月底开启交付，新款 ES6 已于 6 月份完成产能爬坡，7 月交付将加速。我们认为，公司在售产品切换到二代平台后智能化水平提升，叠加 6 月 12 日全系车型的降价 3 万，同时将产品与补能业务松绑，降低购车门槛，提升综合产品竞争力，销量有望环比改善。极氪继续保持强劲势头，本月交付再次破万，连续 5 个月同环比双增长。新车极氪 X 于 6 月 12 日开启交付，起售价 20 万元以下，我们认为，待完成产能爬坡后，“X+001+009”的产品组合有望助力公司交付迈上新台阶。长安深蓝 S7 本月底正式发布并开启大规模交付，进入“轿车+SUV”的“双车时代”。我们认为，过去 SL03 单车表现优异，证明了公司有打造优秀产品的实力，S7 的上市丰富车型矩阵，交付有望再创新高。小鹏汽车已连续 5 个月实现交付正增长，P7i 的电池及相关零部件供应瓶颈得到改善，P7 本月交付环比+17%，从而带动公司整体交付量环比改善显著。值得一提的是，6 月 29 日新车 G6 正式上市并于 7 月开启交付。我们认为，G6 定价超预期，智能化水平较高，订单转化率有望较为乐观。截至 6 月 28 日，G6 预售订单量已突破 3.5 万台，Max 版车型选购比例达 70%以上，有望成为公司 23H2 改善销量并实现困境反转的拳头产品，G6 单车有望实现月销过万目标，公司整体月交付有望在 Q3/Q4 实现 1.5w/2w 目标。

展望 23H2，我们认为，各家新车型的交付及爬坡有望支撑国内新能源乘用车市场销量及渗透率的持续提升。头部自主品牌及初具规模效应的新势力品牌有望稳健发展，二线品牌有望通过新车型、优惠政策等方式维持一定份额。

投资建议：自主品牌推荐【比亚迪、广汽集团、长安汽车、吉利汽车】，造车新势力推荐【理想汽车、小鹏汽车】，建议关注【蔚来汽车、零跑汽车、长城汽车】，建议关注智能电动车受益的零部件标的公司，

风险提示：公司新车交付不及预期、新能源汽车渗透率增长不及预期、芯片及动力电池等零部件供应不稳定、疫情形势不及预期影响车辆生产销售、新产品推出不及预期。

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

于特

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521050003

yute@tfzq.com

行业走势图

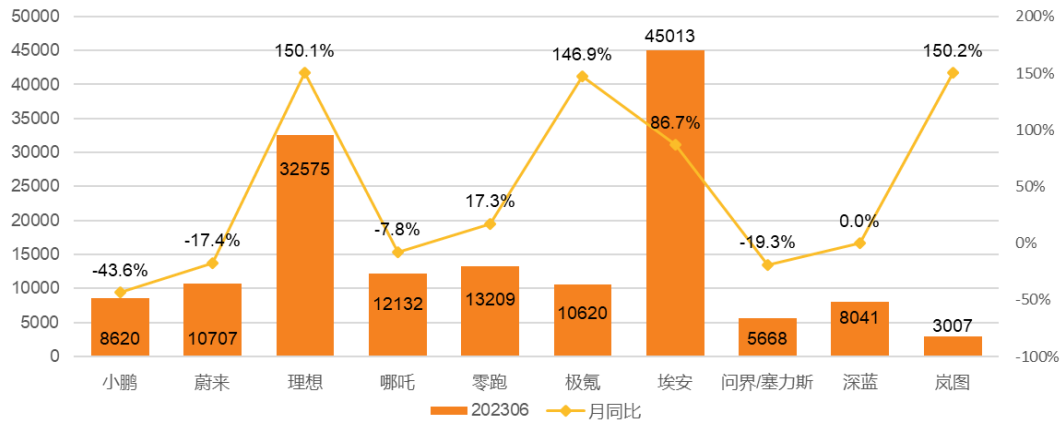


资料来源：聚源数据

相关报告

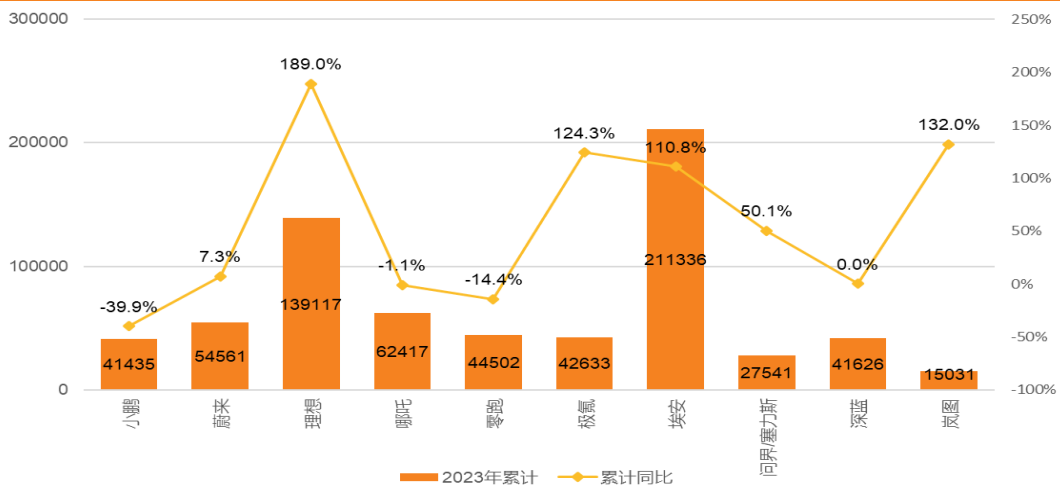
- 1 《汽车-行业专题研究:车载显示引领座舱智能化，行业提质扩容在即》 2023-06-12
- 2 《汽车-行业点评:5 月新势力销量点评：头部品牌形成正循环，销量伴新车交付有望再创新高》 2023-06-02
- 3 《汽车-行业深度研究:汽车行业 2023 年度策略：与时偕行，行者常至》 2023-01-10

图 1：2023 年 6 月新势力各家当月销量（单位：辆）及同比增速



资料来源：各车企微信公众号、天风证券研究所

图 2：2023 年新势力各家 1-6 月累计销量（单位：辆）及同比增速



资料来源：各车企微信公众号、天风证券研究所

图 3：2023 年 6 月各家销量（单位：辆）及增速统计

	202305	202306	月同比	月环比	2023 年累计	累计同比
小鹏	7506	8620	-43.6%	14.8%	41435	-39.9%
蔚来	6155	10707	-17.4%	74.0%	54561	7.3%
理想	28277	32575	150.1%	15.2%	139117	189.0%
哪吒	13029	12132	-7.8%	-6.9%	62417	-1.1%
零跑	12058	13209	17.3%	9.5%	44502	-14.4%
极氪	8678	10620	146.9%	22.4%	42633	124.3%
埃安	45003	45013	86.7%	0.0%	211336	110.8%
问界/塞力斯	5629	5668	-19.3%	0.7%	27541	50.1%
深蓝	7021	8041	-	14.5%	41626	-
岚图	3003	3007	150.2%	0.1%	15031	132.0%
比亚迪	239092	251685	88.2%	5.3%	1248161	95.6%
总计	375451	401277	70.0%	6.9%	1928360	81.0%

资料来源：各车企微信公众号、Wind、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的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，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，天风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。天风证券的销售人员、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和/或交易观点。天风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。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com