

2024 年 10 月 16 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

新势力 9 月销量点评：小鹏、零跑等车企交付量创历史新高，MONA 03 等新车型有望进一步提振车企销量

—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)	15.7	6.0	0.1
沪深 300	21.3	9.5	5.7

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《汽车行业周报：Optimus 和 Cybercab 齐亮相，特斯拉 AI 业务冉冉升起前夕》2024-10-14
- 2、《汽车行业深度报告：无线充电新蓝海，Robotaxi 最佳自动慢充方案》2024-10-11
- 3、《汽车行业周报：鸿蒙智行高端市场持续突破，特斯拉发布会或将带来机器人更新》2024-10-07

蔚来/小鹏/理想/小米：小鹏、理想月交付量创新高，小鹏 MONA 03 大定表现亮眼

蔚来：9 月交付 21,181 辆，同比+35.4%，环比+5.0%，连续 5 个月交付突破 2 万辆。**小鹏：**9 月交付 21,352 辆，同比+39.5%，环比+52.1%，小鹏 MONA M03 交付破万台，带动小鹏月交付量创新高。**理想：**9 月交付 53,709 辆，同比+48.9%，环比+11.6%，月交付量创新高。10 月，理想将迎来第 100 万辆新车的下线和交付。**小米：**9 月交付突破 1 万辆，10 月生产目标冲刺 2 万台；4 月 SU7 上市以来，交付稳步上行，预计 11 月提前完成全年 10 万台交付目标。

鸿蒙智行：9 月交付 39,931 辆，问界新 M7 交付突破 20 万台，享界 S9 交付 2169 辆

问界：9 月交付 35,560 辆，同比+ 399.1%，环比+13.9%。其中问界新 M7 上市 12 个月交付突破 20 万台，创新势力车型交付里程碑纪录；M9 交付 15,496 辆，连续 6 个月蝉联中国豪华市场 50 万元以上车型销量冠军。**智界：**智界 S7 9 月交付 2,202 辆，6/7/8 月分别交付 2,995/2,555/2,483 辆，交付量保持稳定。**享界：**全景智慧旗舰轿车享界 S9 首个完整交付月交付量为 2,169 辆。

极氪/零跑/哪吒/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：9 月交付 21,333 辆，同比+77.0%，环比+18.4%，创月交付新高。**零跑：**C 系列热销带动 9 月交付 33,767 辆，同比+113.7%，环比+11.4%，创月交付新高。**哪吒：**9 月交付 10,118 辆，同比-23.4%，环比-8.1%。**广汽埃安：**9 月交付 35,780 辆，同比-30.7%，环比+1.2%，月交付量保持稳健。

投资建议

乘用车整车方面，呈现头部愈发集中趋势。理想、小鹏等多家新势力车企交付创历史新高。小鹏 MONA 03 表现强劲。小米、哪吒、广汽埃安等车企月交付量保持稳健。蔚来、鸿蒙智行等保持较高交付量。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	2024-10-16		EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
000700.SZ	模塑科技	6.15	0.63	0.77	0.93	9.76	7.99	6.61	买入	
002906.SZ	华阳集团	29.91	0.94	1.23	1.64	30.64	23.34	17.56	未评级	
300100.SZ	双林股份	19.72	0.20	0.99	1.03	98.60	19.92	19.15	买入	
300258.SZ	精锻科技	8.37	0.56	0.67	0.85	14.95	12.49	9.85	买入	
301215.SZ	中汽股份	5.97	0.12	0.14	0.20	51.17	43.70	31.33	未评级	
301307.SZ	美利信	21.98	0.70	0.50	0.85	32.69	45.48	26.81	未评级	
600418.SH	江淮汽车	29.03	0.07	0.12	0.27	414.71	241.92	107.52	买入	
600933.SH	爱柯迪	13.30	1.02	1.15	1.48	13.04	11.57	8.99	买入	

601127.SH	赛力斯	91.40	-1.62	2.95	3.22	-56.42	30.98	28.39	买入
601965.SH	中国汽研	17.89	0.84	0.96	1.13	22.19	19.45	16.46	未评级
603179.SH	新泉股份	45.21	1.65	2.28	3.05	27.40	19.83	14.82	买入
603197.SH	保隆科技	35.64	1.82	2.01	2.83	20.90	18.95	13.46	未评级
603348.SH	文灿股份	22.95	0.19	0.93	1.59	124.79	25.58	14.87	未评级
603596.SH	伯特利	45.39	2.15	1.91	2.46	21.44	24.19	18.70	未评级
603730.SH	岱美股份	9.81	0.51	0.54	0.64	19.71	18.69	15.73	未评级
605133.SH	嵘泰股份	18.87	0.78	1.20	1.77	24.19	15.73	10.66	买入
832978.BJ	开特股份	10.80	0.59	0.76	0.96	18.31	14.21	11.25	买入
833533.BJ	骏创科技	15.46	0.88	1.18	1.58	17.57	13.10	9.78	买入
836221.BJ	易实精密	13.21	0.53	0.74	0.97	24.92	17.85	13.62	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、 10 家主流新势力车企 9 月交付 23.72 万辆，创历史新高 5

2、 蔚来/小鹏/理想/小米：小鹏 MONA 03 首月月销破万，小米预计提前完成全年 10 万台交付目标 6

2.1、 蔚来：9 月交付 21,181 辆，子品牌乐道首款车型于 9 月 28 日开启交付 6

2.2、 小鹏：9 月交付 21,352 辆，子品牌 MONA 首款车型 MONA 03 上市首月月销破万 6

2.3、 理想：9 月交付 53,709 辆，L 系列和 MEGA 的 9 月交付量创历史新高 7

2.4、 小米：9 月交付突破 1 万辆，10 月将延续交付突破 1 万辆趋势 8

3、 鸿蒙智行：9 月交付 39,931 辆，问界新 M7 交付突破 20 万台 9

4、 极氪/零跑/哪吒/广汽埃安：零跑创单月交付新高，广汽埃安表现稳健 12

4.1、 极氪：9 月交付 21,333 辆，极氪 7X 累计大定破 2 万 12

4.2、 零跑：9 月交付 33,767 辆，月交付量创历史新高 12

4.3、 哪吒：9 月交付 10,118 辆，连续 5 个月交付量突破 1 万辆 13

4.4、 广汽埃安：9 月交付 35,780 辆，交付量保持稳健 14

5、 重点推荐个股 15

6、 风险提示 16

图表目录

图表 1：主流新势力车企月度交付情况（辆） 5

图表 2：蔚来月度交付情况（辆） 6

图表 3：小鹏月度交付情况（辆） 7

图表 4：理想月度交付情况（辆） 7

图表 5：小米月度交付情况（辆） 8

图表 6：鸿蒙智行月度交付情况（辆） 9

图表 7：问界月度交付情况（辆） 10

图表 8：智界月度交付情况（辆） 10

图表 9：享界月度交付情况（辆） 11

图表 10：极氪月度交付情况（辆） 12

图表 11：零跑月度交付情况（辆） 13

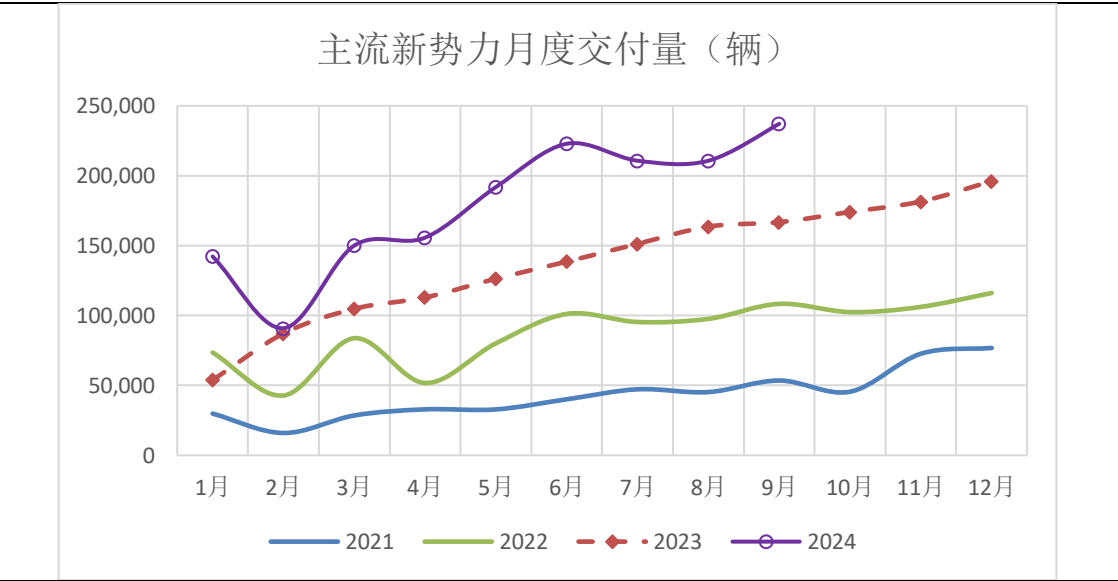
图表 12：哪吒月度交付情况（辆） 13

图表 13：广汽埃安月度交付情况（辆） 14

1、10 家主流新势力车企 9 月交付 23.72 万辆，创历史新高

对蔚来、小鹏、理想、鸿蒙智行（问界、智界、享界）、极氪、零跑、哪吒、广汽埃安等 10 家主流新势力车企进行跟踪，9 月共交付 23.72 万辆车，同比+42.2%，环比+12.6%，创历史新高。

图表 1：主流新势力车企月度交付情况（辆）



资料来源：各车企公众号，华鑫证券研究

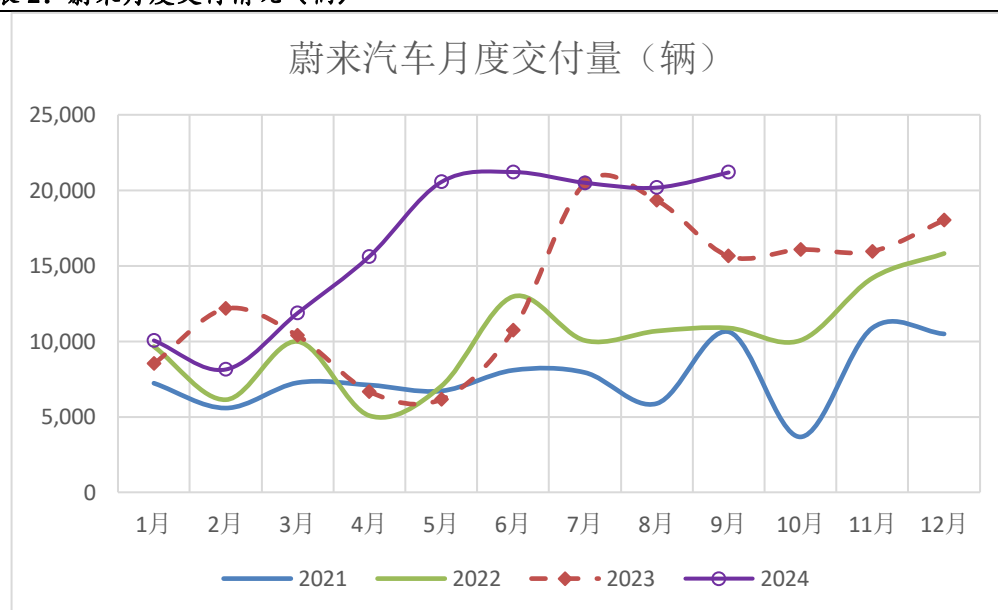
2、蔚来/小鹏/理想/小米：小鹏 MONA 03 首月月销破万，小米预计提前完成全年 10 万台交付目标

2.1、蔚来：9 月交付 21,181 辆，子品牌乐道首款车型于 9 月 28 日开启交付

蔚来 9 月交付 21,181 辆，同比+35.4%，环比+5.0%，连续 5 个月交付突破 2 万辆。

蔚来子品牌乐道首款车型 L60 于 9 月 28 日开启交付，共交付 832 台，10 月乐道品牌生产制造和交付将提速。截至目前，乐道全国门店已布局 125 家，覆盖 57 座城市，预计将持续增加。

图表 2：蔚来月度交付情况（辆）



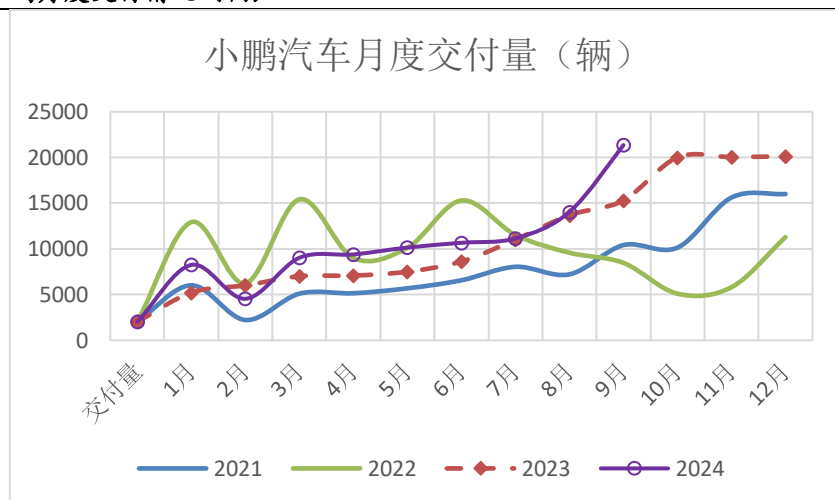
资料来源：蔚来汽车公众号，华鑫证券研究

2.2、小鹏：9 月交付 21,352 辆，子品牌 MONA 首款车型 MONA 03 上市首月月销破万

小鹏 9 月交付 21,352 辆，同比+39.5%，环比+52.1%，交付突破 2 万辆。

9月是小鹏子品牌 MONA 首款车型 MONA M03 第一个完整的销售自然月，据最新的销量数据显示，MONA M03 月销 10023 辆，上市首月月销破万。小鹏 MONA M03 性价比高，15 万的顶配车型就拥有高阶智驾，支持城市 NOA 功能。

图表 3：小鹏月度交付情况（辆）



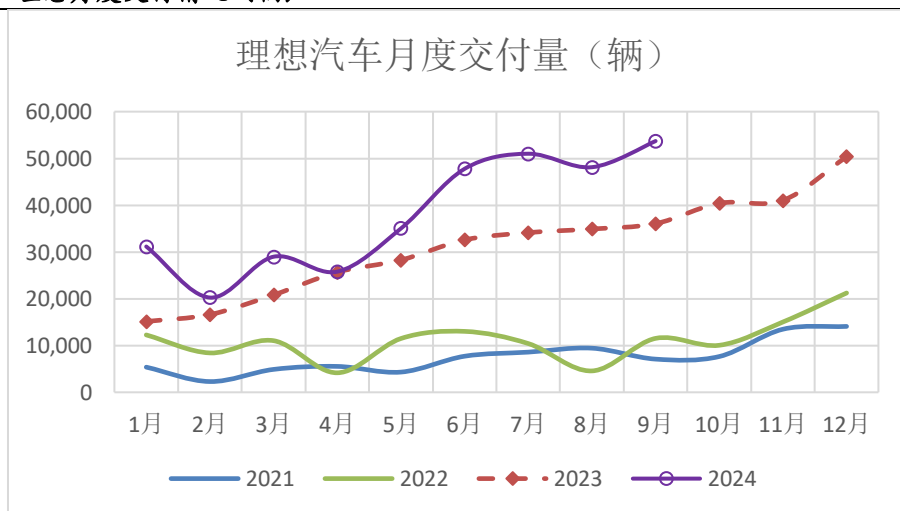
资料来源：小鹏汽车公众号，华鑫证券研究

2.3、理想：9月交付 53,709 辆，L 系列和 MEGA 的 9 月交付量创历史新高

理想 9 月交付 53,709 辆，同比+48.9%，环比+11.6%。理想 L 系列和理想 MEGA 的订单稳定增长，9 月交付量创历史新高，单周首次同时超越豪华品牌奔驰、宝马和奥迪。

在 20 万元以上新能源汽车市场，理想汽车市占率超过 17%，超越特斯拉成为新能源汽车品牌销量冠军，9 月延续强劲势头蝉联中国新势力品牌销量冠军。

图表 4：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

2.4、小米：9 月交付突破 1 万辆，10 月将延续交付突破 1 万辆趋势

小米汽车 4/5/6 月分别交付 7,058、8,630、11,619 辆，7、8、9 月交付突破 1 万辆，交付量稳步上行；10 月生产目标冲刺 2 万台，预计 11 月提前完成全年 10 万台交付目标。

图表 5：小米月度交付情况（辆）

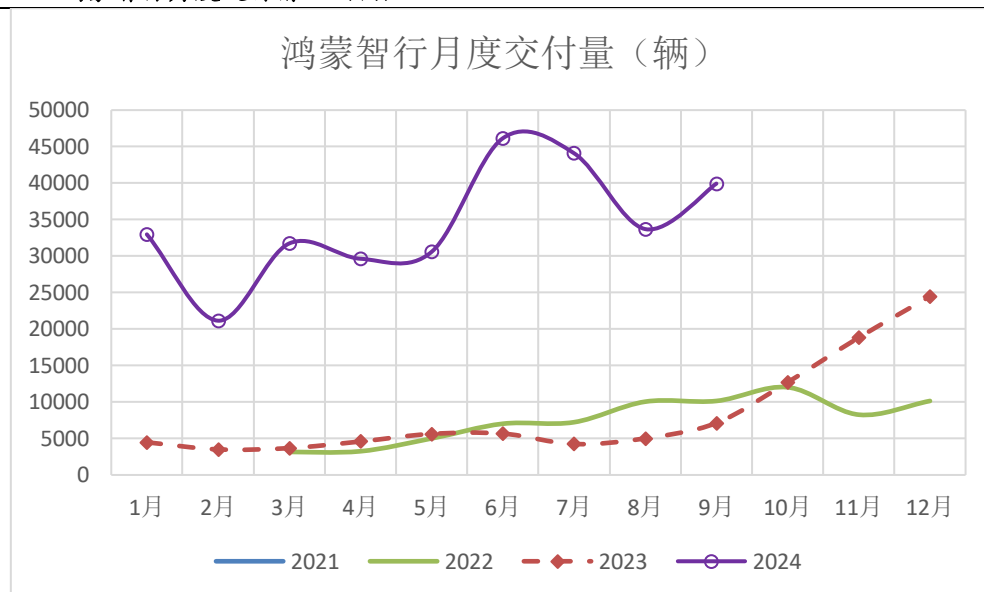


资料来源：小米汽车公众号，华鑫证券研究

3、鸿蒙智行：9 月交付 39,931 辆，问界新 M7 交付突破 20 万台

鸿蒙智行 9 月交付 39,931 辆，同比+460.4%，环比+18.5%。其中问界交付 35,560 辆，智界交付 2,202 辆，享界交付 2,169 辆。

图表 6：鸿蒙智行月度交付情况（辆）

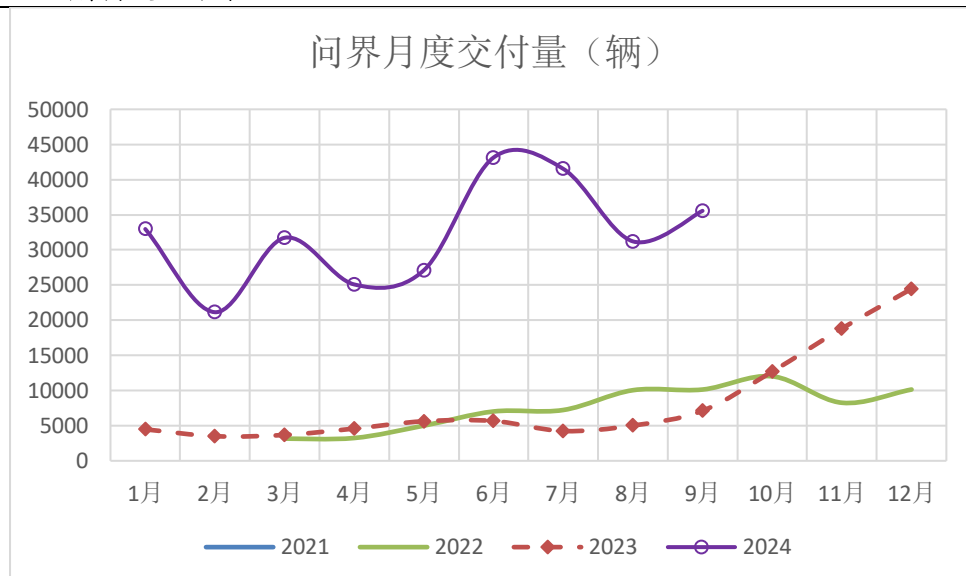


资料来源：鸿蒙智行公众号，华鑫证券研究

国庆假期 10 月 1 日-7 日鸿蒙智行累计大定突破 28600 台。其中鸿蒙智行首台轿跑 SUV 智界 R7 大定突破 9,600 辆，问界 M9 大定突破 7,800 辆，问界 M7 大定突破 9,000 辆。

问界：9 月交付 35,560 辆，同比+399.1%，环比+13.9%。其中问界新 M7 上市 12 个月交付突破 20 万台，创新势力车型交付里程碑纪录；M9 交付 15,496 辆，连续 6 个月蝉联中国豪华市场 50 万元以上车型销量冠军。

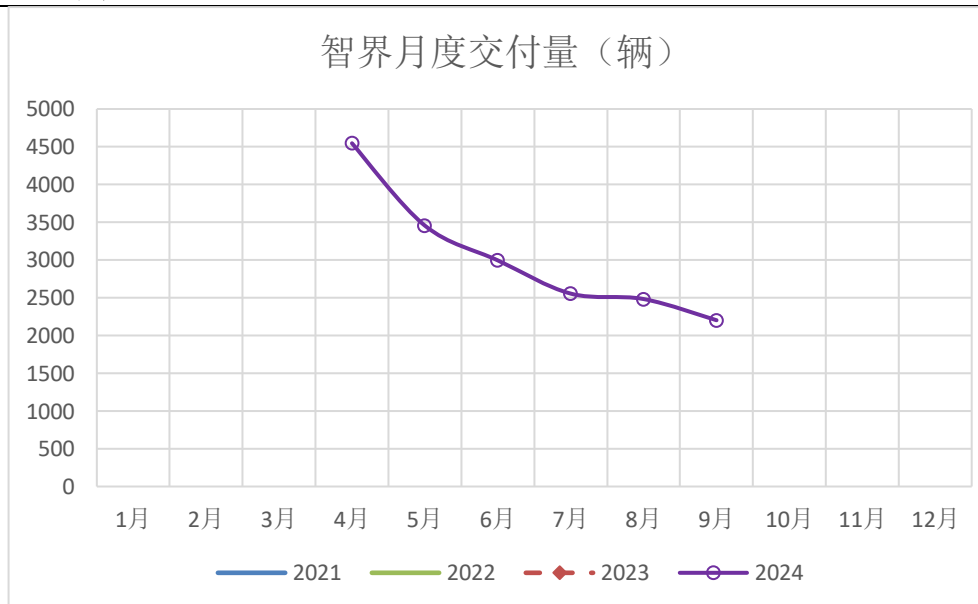
图表 7：问界月度交付情况（辆）



资料来源：鸿蒙智行公众号，华鑫证券研究

智界：智界 S7 9 月交付 2,202 辆，6/7/8 月分别交付 2,995/2,555/2,483 辆，交付量保持稳定。鸿蒙智行首款智慧轿跑 SUV 智界 R7 9 月 24 日至 9 月 28 日，上市累计大定突破 11000 辆的优异成绩，再次证明鸿蒙智行在创新产品与市场开拓方面的非凡实力。

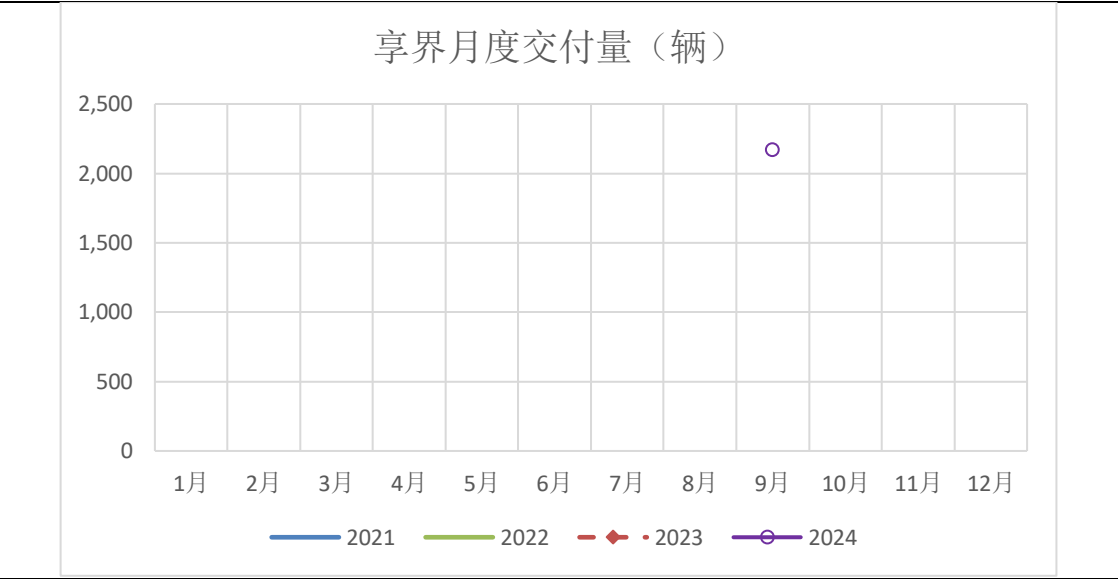
图表 8：智界月度交付情况（辆）



资料来源：鸿蒙智行公众号，华鑫证券研究

享界：全景智慧旗舰轿车享界 S9 首个完整交付月交付量为 2,169 辆。

图表 9：享界月度交付情况（辆）



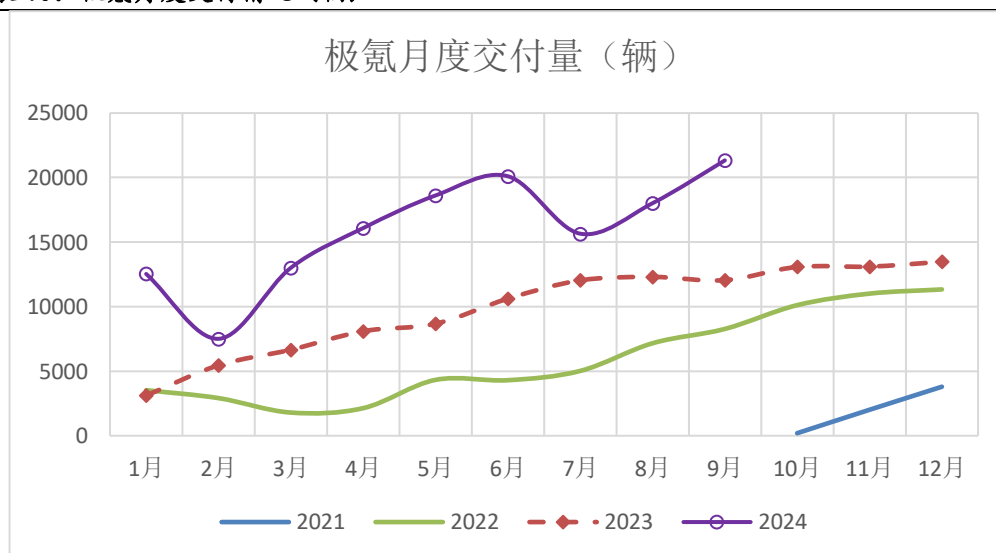
资料来源：鸿蒙智行公众号，华鑫证券研究

4、极氪/零跑/哪吒/广汽埃安：零跑创单月交付新高，广汽埃安表现稳健

4.1、极氪：9月交付 21,333 辆，极氪 7X 累计大定破 2 万

极氪 9 月交付 21,333 辆，同比+77.0%，环比+18.4%。极氪 7X 于 9 月 20 日上市，共推出 3 款车型，售价区间为 22.99-26.99 万元。极氪 7X 累计大定已破 2 万，上市 10 天交付量超 5000 辆。

图表 10：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

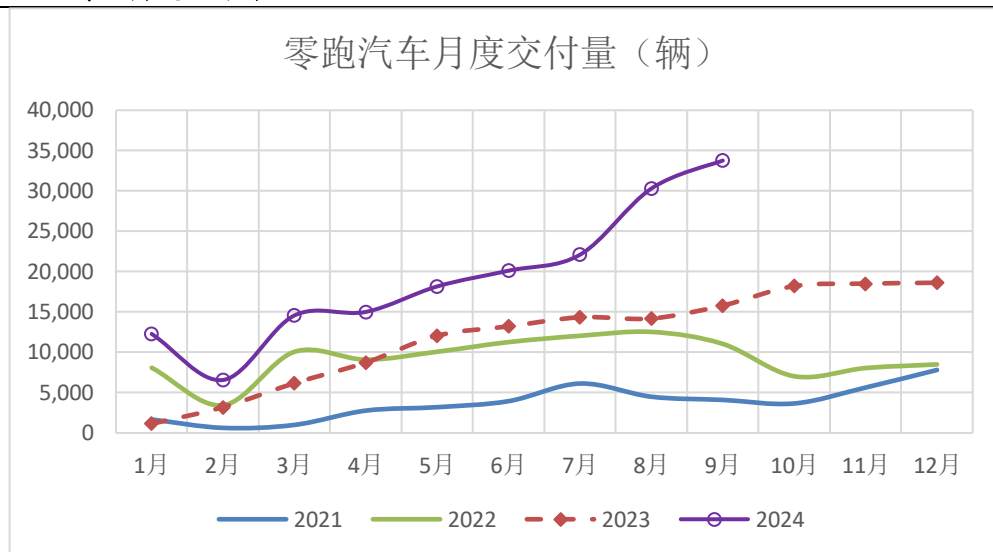
4.2、零跑：9月交付 33,767 辆，月交付量创历史新高

零跑 9 月交付 33,767 辆，同比+113.7%，环比+11.4%，月交付量连续两个月突破 3 万辆，创历史新高。

零跑 C10 已实现语音大模型的搭载，C16、C11、C01 也将快速进行 OTA 升级。9 月 24 日，零跑 C10 和 T03 在欧洲正式上市，同步在意大利米兰开启全球媒体试驾，零跑国际正式在欧洲亮相。

10 月 14 日，零跑将在巴黎车展亮相全新平台的首款产品 B10，该款车型搭载最新 Leap3.5 技术架构，为年轻人提供了顶尖智能水平的新能源产品。

图表 11：零跑月度交付情况（辆）



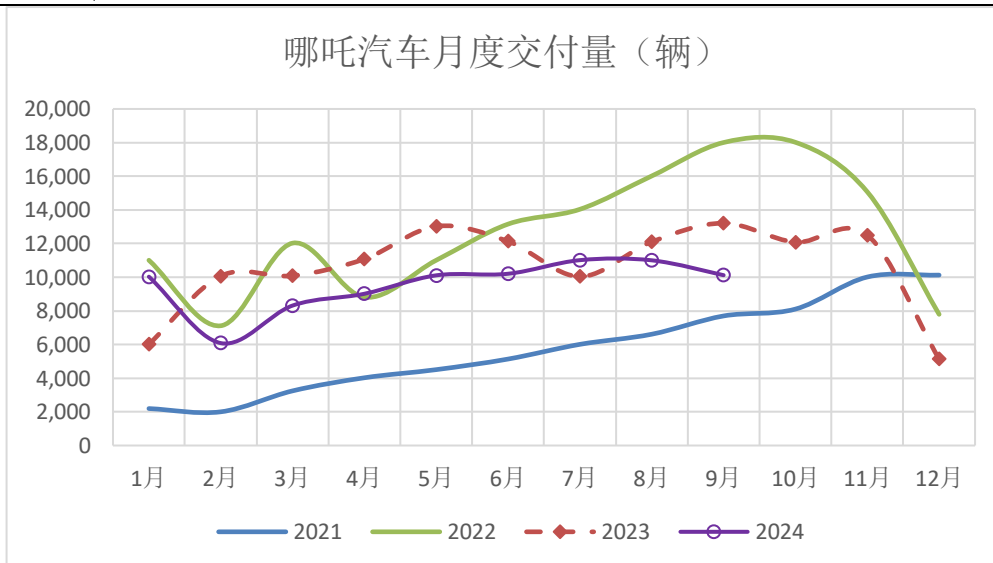
资料来源：零跑汽车公众号，华鑫证券研究

4.3、哪吒：9 月交付 10,118 辆，连续 5 个月交付量突破 1 万辆

哪吒 9 月交付 10,118 辆，同比-23.4%，环比-8.1%，连续 5 个月交付量突破 1 万辆。

哪吒加速旗下产品及全球化布局。哪吒 X 印尼上市，首批 500 位车主交付。哪吒在香港首批大规模交付，获巴西百达投资银行 13 亿金融支持，全球化开启新篇章。

图表 12：哪吒月度交付情况（辆）

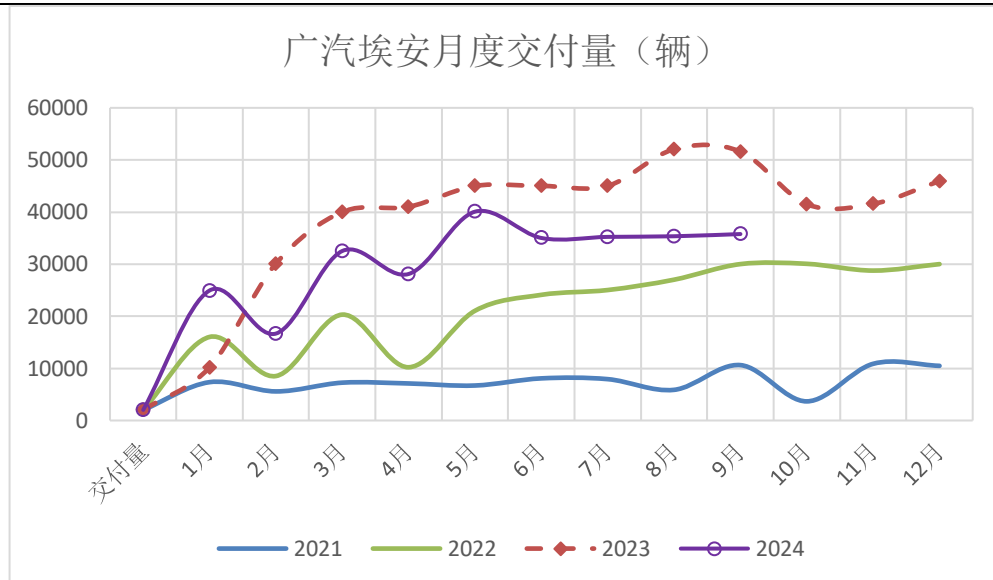


资料来源：哪吒汽车公众号，华鑫证券研究

4.4、广汽埃安：9月交付35,780辆，交付量保持稳健

广汽埃安9月交付35,780辆，同比-30.7%，环比+1.2%，整体交付量保持稳健。

图表 13：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

5、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	2024-10-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	6.15	0.63	0.77	0.93	9.76	7.99	6.61	买入
002906.SZ	华阳集团	29.91	0.94	1.23	1.64	30.64	23.34	17.56	未评级
300100.SZ	双林股份	19.72	0.20	0.99	1.03	98.60	19.92	19.15	买入
300258.SZ	精锻科技	8.37	0.56	0.67	0.85	14.95	12.49	9.85	买入
301215.SZ	中汽股份	5.97	0.12	0.14	0.20	51.17	43.70	31.33	未评级
301307.SZ	美利信	21.98	0.70	0.50	0.85	32.69	45.48	26.81	未评级
600418.SH	江淮汽车	29.03	0.07	0.12	0.27	414.71	241.92	107.52	买入
600933.SH	爱柯迪	13.30	1.02	1.15	1.48	13.04	11.57	8.99	买入
601127.SH	赛力斯	91.40	-1.62	2.95	3.22	-56.42	30.98	28.39	买入
601965.SH	中国汽研	17.89	0.84	0.96	1.13	22.19	19.45	16.46	未评级
603179.SH	新泉股份	45.21	1.65	2.28	3.05	27.40	19.83	14.82	买入
603197.SH	保隆科技	35.64	1.82	2.01	2.83	20.90	18.95	13.46	未评级
603348.SH	文灿股份	22.95	0.19	0.93	1.59	124.79	25.58	14.87	未评级
603596.SH	伯特利	45.39	2.15	1.91	2.46	21.44	24.19	18.70	未评级
603730.SH	岱美股份	9.81	0.51	0.54	0.64	19.71	18.69	15.73	未评级
605133.SH	嵘泰股份	18.87	0.78	1.20	1.77	24.19	15.73	10.66	买入
832978.BJ	开特股份	10.80	0.59	0.76	0.96	18.31	14.21	11.25	买入
833533.BJ	骏创科技	15.46	0.88	1.18	1.58	17.57	13.10	9.78	买入
836221.BJ	易实精密	13.21	0.53	0.74	0.97	24.92	17.85	13.62	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）

6、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。本报告清晰准确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。