



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 尊界 S800 正式上市，零跑汽车连续 3 个月登顶新势力销量第一

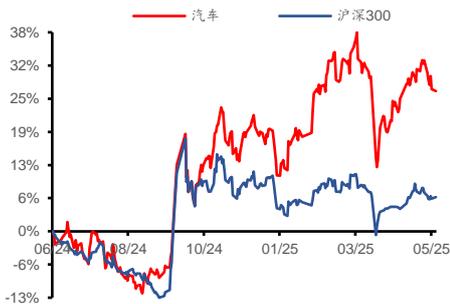
——汽车与零部件行业周报（2025.05.26-2025.05.30）

## 增持（维持）

行业： 汽车  
日期： 2025年06月04日

分析师： 仇百良  
E-mail: qiubailiang@shzq.com  
SAC 编号: S0870523100003  
分析师： 李煦阳  
E-mail: lixuyang@shzq.com  
SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



### 相关报告：

《5 月狭义乘用车零售预计同环比双增，小米发布 YU7》

——2025 年 05 月 26 日

《4 月汽车销量同比+9.8%，长安汽车泰国工厂投产，比亚迪欧洲总部落户匈牙利》

——2025 年 05 月 19 日

《理想 L 系列智能焕新版开启全国交付，“陆地航母”飞行体 PC 申请获受理》

——2025 年 05 月 12 日

### ■ 市场回顾

汽车板块涨跌幅-4.55%，子板块汽车服务表现最佳。过去一周，上证 A 股涨跌幅为+0.18%，申万汽车涨跌幅为-4.55%，在 31 个申万一级行业中排名第 31 位，处于末尾位置。汽车行业各子板块中，汽车服务+3.42%、商用车-0.37%、摩托车及其他-0.48%、汽车零部件-1.52%、乘用车-9.47%。

申万汽车行业中，涨跌幅前五位的公司为通达电气+50.13%、云内动力+43.01%、海联金汇+26.79%、合兴股份+24.08%、交运股份+22.97%；涨跌幅后五位的公司为雷迪克-14.12%、亚普股份-14.07%、比亚迪-13.01%、长春一东-12.56%、隆盛科技-12.35%。

汽车周度批发/零售量：根据乘联会数据，5 月 19 日-5 月 25 日，国内乘用车厂商日均批发量为 7.59 万辆/天，同比+14.00%；国内乘用车厂商日均零售量为 6.08 万辆/天，同比+26.00%。

### ■ 周观点

尊界 S800 正式上市，售价 70.8 万元起，鸿蒙智行冲击 D 级豪华车市场。5 月 30 日晚，尊界 S800 正式上市，售价 70.8-101.8 万元。尊界 S800 深度融合尖端科技与美学，在设计、体验、性能与安全四大核心维度，重塑超豪华轿车价值标准。

在驾乘体验方面，尊界 S800 的创新智慧电动门，联动毫米波雷达与固态激光雷达，智能感应动静态障碍物，自动调节开启角度，支持隔空手势开关车门。独创的全域融合架构打造了行业领先的自主智能数字底盘平台，将车身控制、动力控制、悬架控制、转向控制、制动控制、热管理控制等 6 项融为一体，实现了最小决策链路时延小于 1ms，处理能力提升了 10 倍。此外，尊界 S800 配备了华为 ADS 4 智能辅助驾驶系统，采用全新 WEWA 技术架构，通过全向立体融合感知系统中的 36 个传感器，结合云端世界引擎 AI 技术，生成难例数据，为用户提供端到端类人智能辅助驾驶体验。

理想汽车第一季度调整后净利润 10.2 亿元，同比下降 20%。理想汽车第一季度营收 259.3 亿元人民币，同比增长 1.1%，预估 251.2 亿元人民币；归属股东的调整后净利润 10.2 亿元人民币，同比下降 20%，预估 11.9 亿元人民币；调整后每 ADS 收益 0.96 元人民币，上年同期 1.21 元人民币。第一季度交付量 92864 辆，同比增长 16%，预估 91087 辆。公司预计第二季度营收 325 亿元人民币至 338 亿元人民币，市场预估 345.8 亿元人民币；公司预计第二季度交付量 123000 至 128000 辆，市场预估 128852 辆。

新势力车企 5 月销量：零跑汽车连续 3 个月登顶第一，小鹏、理想紧随其后，小米汽车交付超 2.8 万台。

■ 零跑汽车，5 月交付新车 4.51 万台，同比增长超 148%，环比增长 9.79%，再创历史新高，连续第三个月位居新势力销量榜首。

■ 理想汽车，5 月交付新车 4.09 万台，同比增加 16.7%，环比增加

20.38%。理想汽车在 5 月完成了全系车型的智能焕新版升级，同时 MEGA Home 在 5 月下旬开启交付。

- 小鹏汽车，5 月交付新车 3.35 万台，同比增长 230%，环比下降 4.34%；1-5 月累计交付新车 16.26 万台，同比增长 293%。
- 蔚来汽车，5 月交付新车 23231 台，同比增长 13.1%，环比下降 2.8%。其中，蔚来品牌交付新车 13270 台；乐道品牌交付新车 6281 台；firefly 萤火虫品牌在其首个完整交付月交付新车 3680 台。
- 小米汽车，5 月交付新车超过 2.8 万台。

### ■ 投资建议

- 1) 整车建议关注：比亚迪、长城汽车、中国重汽、福田汽车；
- 2) 零部件建议关注：沪光股份、凌云股份、银轮股份、伯特利、隆盛科技、云意电气、浙江仙通、博俊科技、多利科技。

### ■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。