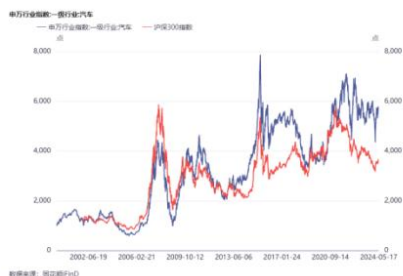


汽车行业

## 新势力周销量跟踪系列：理想领先，零跑亮眼

## ■ 走势比较



## ■ 子行业评级

## ■ 推荐公司及评级

## 相关研究报告

证券分析师：刘虹辰

电话：010-88321818

E-Mail：liuhc@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190524010002

## 报告摘要

**新势力周销量跟踪：**24年5月第2周（240506-240512）新势力品牌周销量数据来看，理想汽车位居第一，销量8000辆；问界汽车6000辆；零跑汽车4700辆。蔚来、极氪周销量分别为4400和4000辆。

**理想 L6：**L6上市首月销量2381辆，5月第二周销量2789台，首周销量865台，大幅上升。智界 S7 的4月销售5012台，相较3月增加1900台左右。5月第二周销量698台，环比上升120台。

**小米 SU743 天累计交付量破万创纪录。**小米 SU7 产能扩充和交付提速进展顺利，小米汽车工厂将开双班，保证6月单月交付1万辆以上。同时，在产能大幅提升的前提下，2024年交付超10万辆，冲刺12万辆。

**投资建议：**聚焦华为+小米，出口打开新成长曲线，紧密把握主线。汽车行业景气度向上拐点已至，并有望快速提升。我们维持汽车行业“推荐”评级。重点推荐

**1) 华为汽车&产业链：**重点公司：赛力斯、长安汽车、星宇股份、文灿股份、博俊科技、沪光股份、华阳集团、上声电子。

**2) 汽车出口：**重点公司：比亚迪、长城汽车、宇通客车、岱美股份、银轮股份、新泉股份、爱柯迪、旭升集团。

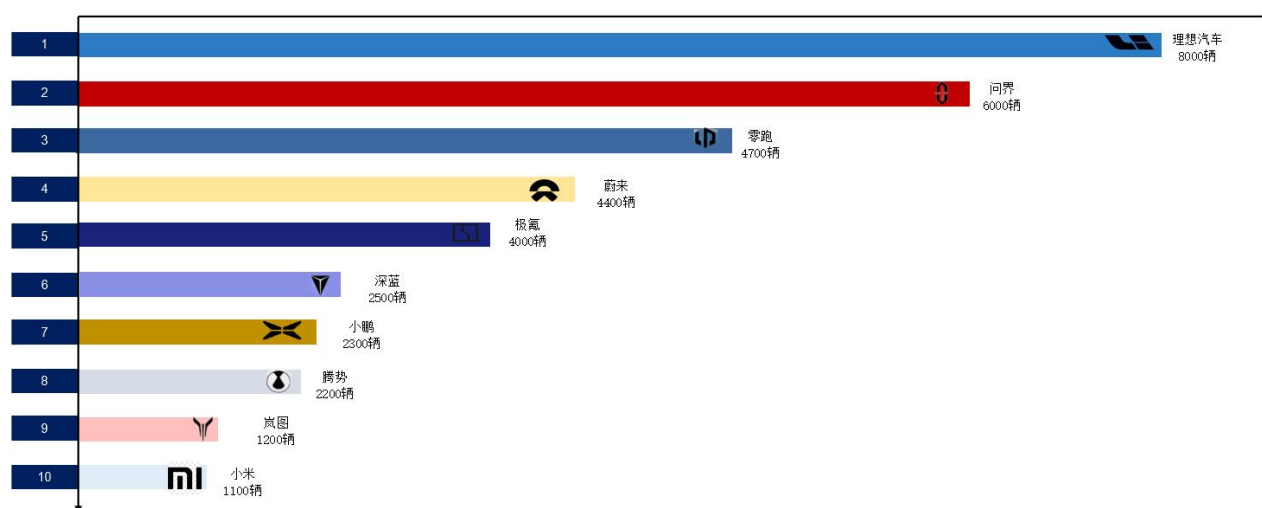
**3) 新势力&智能汽车：**重点公司：德赛西威、科博达、伯特利、保隆科技。

**风险提示：**汽车销量不及预期；汽车出口不及预期；主机厂价格战加剧超出预期；原材料大幅波动超出预期；新技术渗透率提升不及预期。

## 新势力重点品牌跟踪

**周销量数据：**24年5月第2周（240506-240512）新势力品牌周销量数据，理想居于第一，销量8000辆；问界6000辆，较上周增加1200辆，位居第二；零跑汽车6700辆，较上周增加2400辆，居于第三。蔚来、小鹏周销量为4400/2300辆，较上周分别增加800、900辆。

图表 1：新势力品牌周销量排名（5月第2周：240506-240512）



资料来源：懂车帝，太平洋证券整理

**问界 M9：**M9 的 4 月销量 15139 台，相较于 3 月增长 5466 台。5 月第二周销量 3677 台，首周销量 2905 台。

**新 M7：**M7 的 4 月销量 9266 台，5 月第二周销量 1912 台，首周销量 1729 台。

**新 M5：**问界 M5 本月第二周销量 395 台。

**智界 S7：**S7 4 月销售 5012 台，相较 3 月增加 1900 台左右。5 月第二周销量 698 台，环比上升 120 台。

**理想 L6：**L6 上市首月销量 2381 辆，5 月第二周销量 2789 台，首周销量 865 台，大幅上升。

**L7：**L7 的 4 月销量 10666 台，相较于 3 月 10768 台的销量有小幅回落，5 月第二周销量 2124 台，首周销量 1854 台。

**L8：**理想 L8 的 4 月销量 5035 台，相较于 3 月销量减少约 1300 台。5 月第二周销量 1347 台，

首周销量 1140 台。

L9：L9 的 4 月销量 6560 台，5 月第二周销量 1571 台，首周销量 1329 台。

**月度销量数据：**24 年 4 月分品牌销量来看，问界 24 年 4 月交付 25086 辆，同比-21%，环比+447%。理想汽车 24 年 4 月交付 25787 辆，同比-11%，环比+0%。

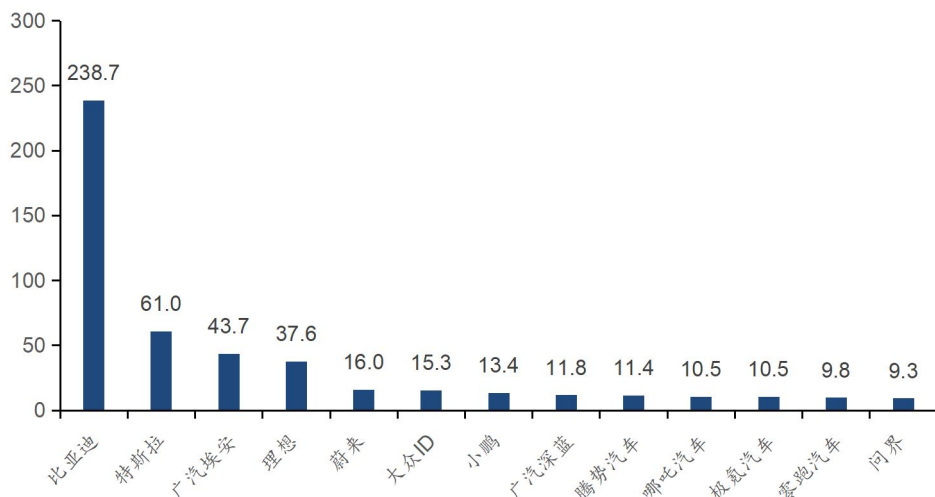
图表 2：新势力品牌月度销量跟踪

| 品牌   | 23/11 | 23/12 | 24/01 | 24/02 | 24/03 | 24/04 | 24M4 同比 | 24M4 环比 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 问界   | 18827 | 24468 | 32973 | 21142 | 31927 | 25086 | 447%    | -21%    |
| 理想   | 41030 | 50353 | 31165 | 20251 | 28984 | 25787 | 0%      | -11%    |
| 蔚来   | 15959 | 18012 | 10055 | 8132  | 11866 | 15620 | 135%    | 32%     |
| 小鹏   | 20041 | 20115 | 8250  | 4545  | 9062  | 9393  | 33%     | 4%      |
| 哪吒   | 12506 | 5135  | 10032 | 6085  | 8317  | 9017  | -19%    | 8%      |
| 零跑   | 18508 | 18618 | 12277 | 6566  | 14567 | 15005 | 72%     | 3%      |
| 吉利极氪 | 13104 | 13476 | 12537 | 7510  | 13012 | 16089 | 99%     | 24%     |
| 长安深蓝 | 16157 | 18338 | 17042 | 9994  | 13048 | 12744 | 64%     | -2%     |

资料来源：各车企官网，太平洋证券整理

**年度销量数据：**回顾 2023 年市场表现，在剔除微型车的销量数据后，其中 2023 年累计销量前五依次为：比亚迪 238.7 万辆，特斯拉 61.0 万辆，埃安 43.7 万辆，理想 37.6 万辆，蔚来 16.0 万辆。从增速来看，相较 2022 年，埃安、理想、深蓝、零跑、智己增速均超过了 100%。

图表 3：中国市场新能源品牌 2023 年度销量排名（万辆）（不含微型车）

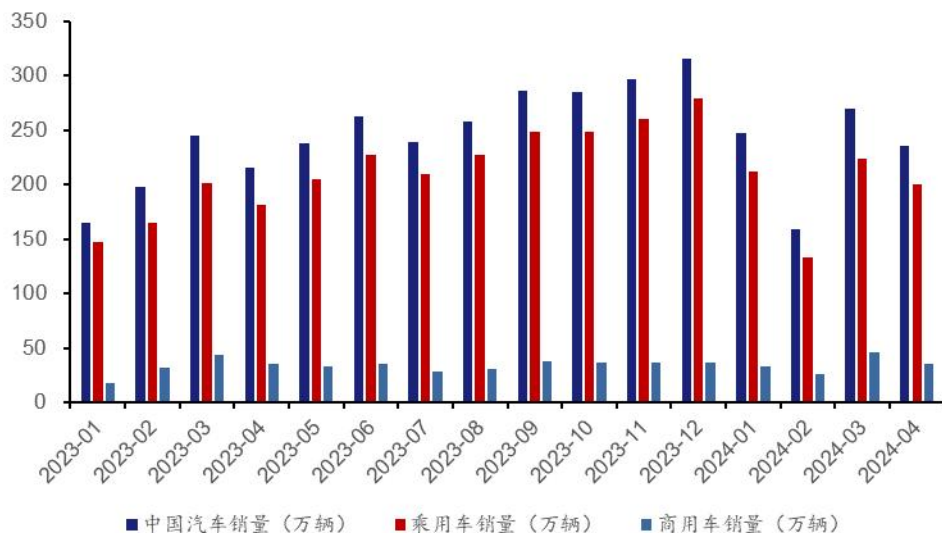


资料来源：杰兰路，太平洋证券整理

资料来源：各车企官网，线下渠道咨询，杰兰路，太平洋证券整理

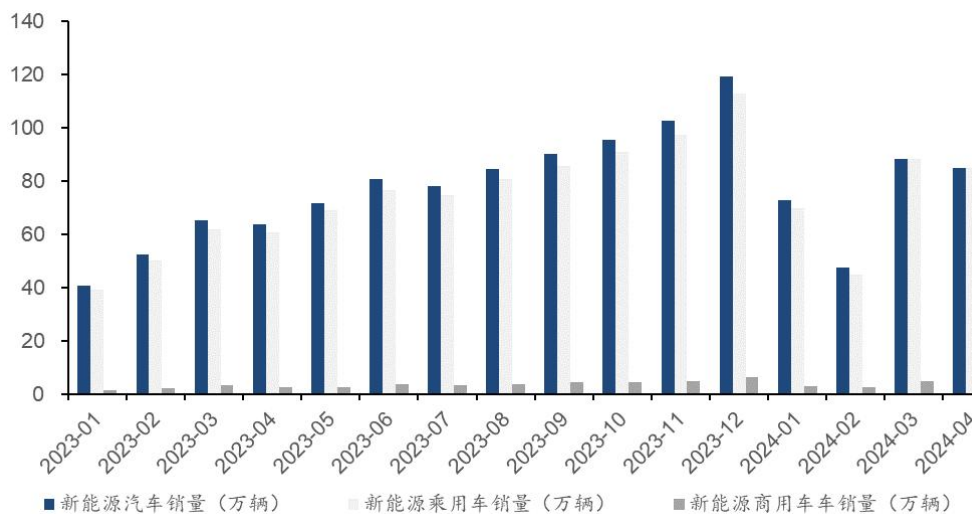
## 国内汽车月度销量情况

图表 4：国内汽车月度销量(分乘用车及商用车，单位：万辆)



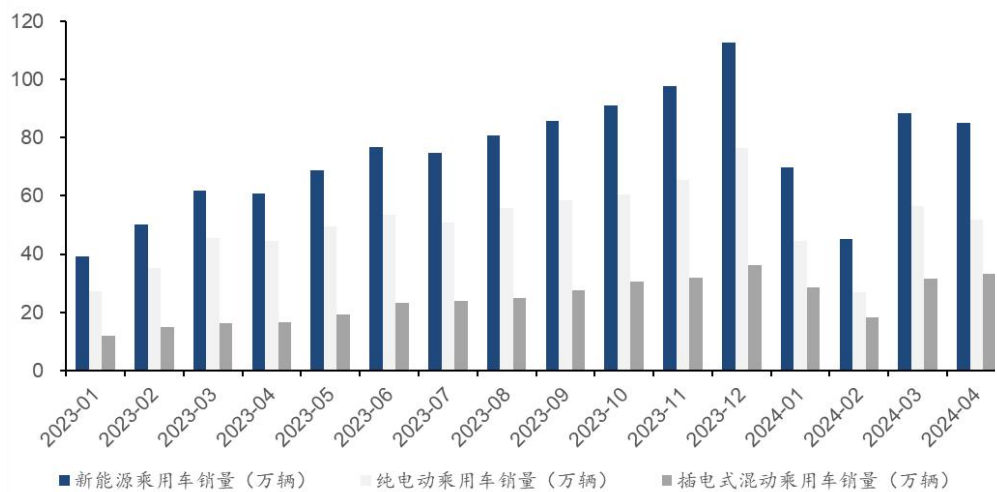
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表 5：国内新能源汽车月度销量(分乘用车及商用车，单位：万辆)



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表 6：国内新能源汽车月度销量(分 BEV、PHEV，单位：万辆)



资料来源：iFind，太平洋证券整理

## 风险提示

汽车销量不及预期；

汽车出口不及预期；

主机厂价格战加剧超出预期；

原材料大幅波动超出预期；

新技术渗透率提升不及预期。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 公司地址

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。