

汽车行业点评报告

新势力跟踪之 5 月销量点评:15 车企新能源车合计交付环比+13%，整体符合预期

增持（维持）

2024 年 06 月 03 日

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 孟璐

执业证书：S0600122080033

mengl@dwzq.com.cn

投资要点

■ **5 月 15 家新势力车企整体交付量环比+13%**。15 家新能源乘用车重点企业 5 月新能源汽车交付量合计 21.53 万辆，同环比分别+50%/+13%。5 月各车企交付量稳定，行业表现整体符合预期。蔚来交付再破 2 万；小米交付稳定爬坡。

■ **各车企 5 月交付表现符合预期。**1) **理想**：5 月交付新车 35,020 辆，同环比分别+24%/+36%。L6 累计交付突破 1.5 万辆。渠道方面，截至 2024 年 5 月 31 日，理想汽车在全国已有 487 家零售中心，覆盖 144 个城市；售后维修中心及授权钣喷中心 374 家，覆盖 214 个城市。补能体系方面，截至 5 月 31 日，理想超充站在全国已有 426 座投入使用，拥有 1888 个充电桩。2) **小鹏**：5 月小鹏共交付新车 10,146 辆，同环比分别+35%/+8%。小鹏 X9 交付达 1,625 台，上市五月累计交付近 11,456 台。智能化方面，5 月 XNGP 城区智驾月度活跃用户渗透率达 84%，截至 5 月 31 日，XNGP 已全量覆盖全国 283 个城市，开城范围持续扩大中；5 月 20 日，小鹏宣布面向用户全量推送 AI 天玑系统，并行业首发量产的“端到端”大模型，全球首发 AI 代驾，MONA 系列首款车型即将亮相。3) **蔚来**：5 月蔚来共交付新车 20,544 辆，同环比分别+234%/+32%。ES6 累计交付 20 万台。新车方面，5 月 15 日，蔚来旗下全新品牌乐道正式发布，首款产品 L60 亮相并开启预订，预售价 21.99 万元起。补能体系方面，截至 5 月 31 日，蔚来已在全国建设充电站 3,864 座，充电桩 22,595 根；在全国布局 2,427 座换电站，其中 802 座高速换电站，覆盖 675 个高速服务区，125 个高速出入口，全国超 700 座城市。4) **哪吒汽车**：5 月交付 10,113 辆，同环比分别-22%/+12%。5 月 26 日，哪吒 L 纯电版预售，定价 14 万元起预计 7 月开启交付。5) **零跑汽车**：5 月交付 18,165 辆，同环比分别+51%/+21%。5 月 14 日，零跑国际由 Stellantis 集团和零跑汽车正式组建完成，计划自今年 9 月起在法国、意大利、德国、荷兰、西班牙、葡萄牙、比利时、希腊和罗马尼亚欧洲 9 国市场推出零跑汽车。6) **广汽埃安**：5 月终端销量 40,073 辆，同环比分别-11%/+43%。7) **吉利极氪**：5 月交付 18,616 辆，同环比分别为+115%/+16%。5 月 11 日正式登陆纽约证券交易所，股票代码 ZK。8) **问界&智界**：5 月交付 30,578 辆，同环比分别为+443%/+3%。5 月 31 日问界新 M7 Ultra 版正式上市，M9 部分配置下放价格未变。

■ **投资建议：商用车板块**：大周期景气度继续向上。不同于历史周期，本轮商用车是【外内需共振】+【国企资产重估】，持续性有望好于市场预期。2023 年是龙头开始兑现业绩，2024 年龙二龙三等紧跟兑现业绩。客车板块：宇通客车+金龙汽车。重卡板块：潍柴动力/中国重汽+一汽解放/福田汽车。**两轮车板块**：长期来看行业龙头在政策+出海逻辑下依靠丰富产品线/渠道优势灵活调整销售策略保证竞争优势，两轮车板块优选【雅迪控股】/【爱玛科技】。摩托车板块优选【春风动力】。**乘用车板块**：依然看好【政策托底总量+电动化渗透率持续提升+L3 智能化加速落地+出口高增长】四大因素驱动下乘用车板块表现。A 股优选【华为系（赛力斯+长安汽车+北汽蓝谷等）+比亚迪+长城汽车+上汽集团+广汽集团等】，港股优选【小鹏汽车+理想汽车+长城汽车（关注）+吉利汽车+广汽集团（关注）等】。**零部件板块**：年降压力有限且长期受益乘用车 L3 智能化/全球化趋势。1) 特斯拉产业链优选【新泉股份+拓普集团+旭升集团+爱柯迪+银轮股份+岱美股份等】。2) 智能化核心增量零部件【德赛西威+华阳集团+耐世特+伯特利+均胜电子+经纬恒润等】。

■ **风险提示**：全球汽车需求不及预期；政策落地不及预期。

行业走势



相关研究

《AI+汽车智能化系列之五——智驾算法步入深水区，头部玩家有望持续领跑》

2024-05-31

《2024 年汽车零部件的思考(三)：佛吉亚发展历程复盘及启示》

2024-05-30

内容目录

1. 理想汽车：5月交付 35,020 辆，同比+23.85%.....	4
2. 小鹏汽车：5月交付 10,146 辆，X9 5月交付 1,625 台	4
3. 蔚来：5月交付 20,544 辆，环比+32%.....	5
4. 其他新势力：出海加速	6
5. 投资建议	8
6. 风险提示	8

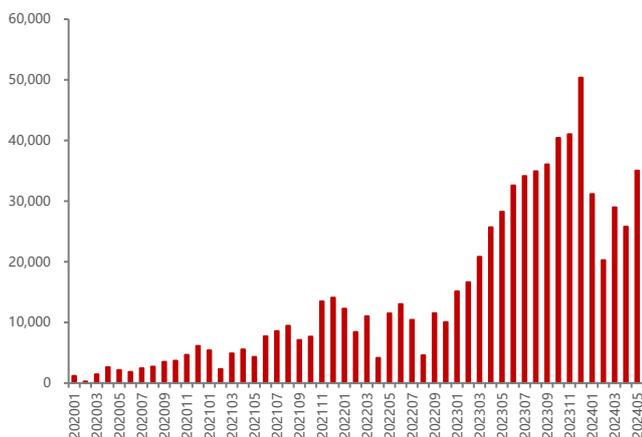
图表目录

图 1: 2024 年 5 月理想交付量 (单位: 辆) 环比+36%.....	4
图 2: 理想单店效能 (左轴, 辆/家) 及环比 (右轴, %)	4
图 3: 2024 年 5 月小鹏汽车交付量 (单位: 辆) 环比+8%.....	4
图 4: 2024 年 5 月蔚来交付量 (单位: 辆) 环比+32%.....	5
图 5: 2024 年 5 月哪吒汽车交付量 (单位: 辆) 环比+12%.....	6
图 6: 2024 年 5 月零跑汽车交付量 (单位: 辆) 环比+21%.....	6
图 7: 2024 年 5 月广汽埃安交付量 (单位: 辆) 环比+43%.....	6
图 8: 2024 年 5 月极氪交付量 (单位: 辆) 环比+16%.....	7
图 9: 2024 年 5 月问界&智界交付量 (单位: 辆) 环比+3%.....	7

1. 理想汽车：5月交付35,020辆，同比+23.85%

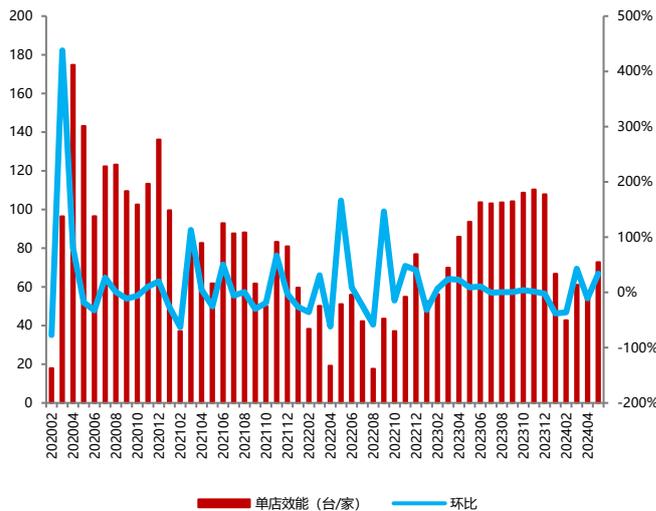
5月理想交付表现符合预期。5月理想共交付新车35,020辆，同环比分别+23.85%/+35.80%。L6累计交付突破1.5万辆。**渠道方面**，截至2024年5月31日，理想汽车在全国已有487家零售中心，覆盖144个城市；售后维修中心及授权钣喷中心374家，覆盖214个城市。4月理想单店效能73辆，环比+34%。**补能体系方面**，截至5月31日，理想超充站在全国已有426座投入使用，拥有1888个充电桩。

图1：2024年5月理想交付量（单位：辆）环比+36%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

图2：理想单店效能（左轴，辆/家）及环比（右轴，%）

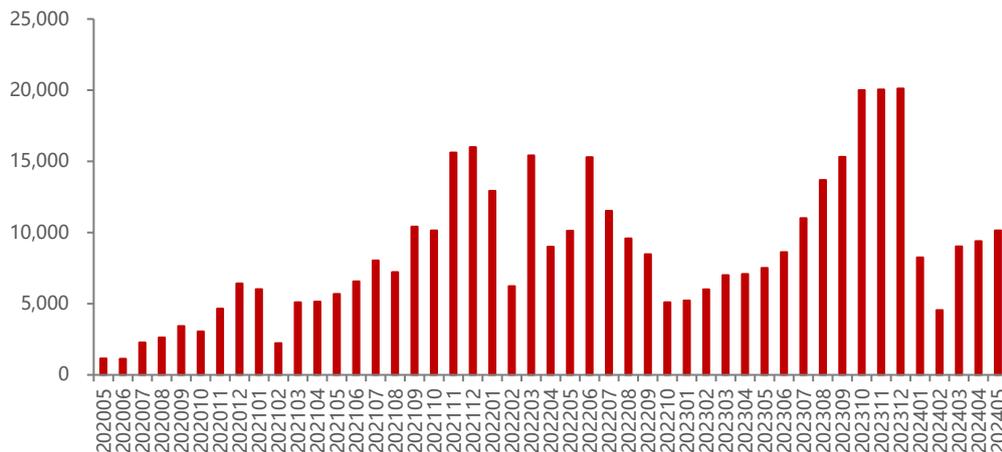


数据来源：公司官网，东吴证券研究所

2. 小鹏汽车：5月交付10,146辆，X9 5月交付1,625台

2024年5月小鹏共交付新车10,146辆，同环比分别+35%/+8%。小鹏X9 5月交付达1,625台，上市五月累计交付近11,456台。**全球化方面**，5月小鹏宣布正式进入澳大利亚、法国市场，将为澳大利亚、法国市场的用户带来旗下重点车型，包括小鹏G9、G6等；小鹏G6、X9已在香港正式亮相，首批右舵版小鹏G6预计于今年第三季度交付。**智能化方面**，5月XNGP城区智驾月度活跃用户渗透率达84%，截至2024年5月31日，XNGP已全量覆盖全国283个城市，开城范围持续扩大中；5月20日，小鹏宣布面向用户全量推送AI天玑系统，并行业首发量产的“端到端”大模型，全球首发AI代驾，MONA系列首款车型即将亮相。

图3：2024年5月小鹏汽车交付量（单位：辆）环比+8%

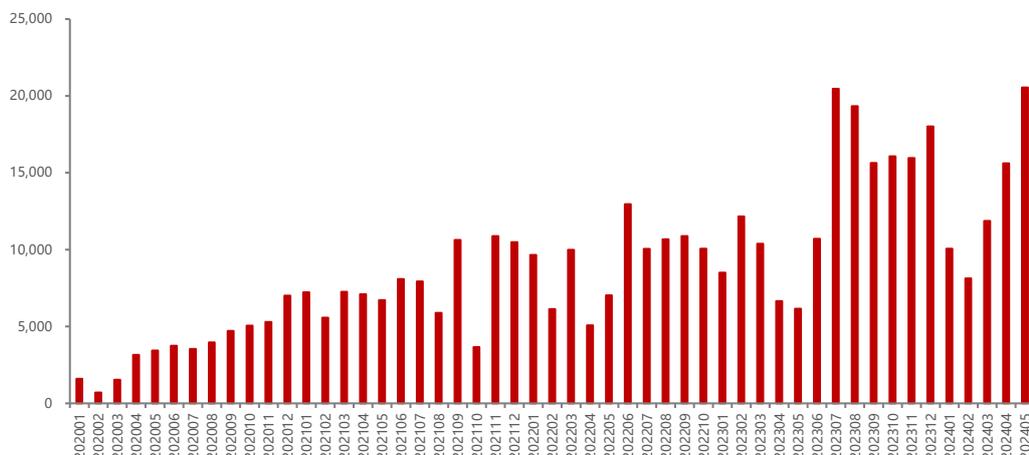


数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

3. 蔚来：5月交付20,544辆，环比+32%

2024年5月蔚来共交付新车20,544辆，同环比分别+234%/+32%。**新车方面**，5月15日，蔚来旗下全新品牌乐道正式发布，首款产品L60亮相并开启预订，预售价21.99万元起。**合作方面**，5月8日、5月21日、5月30日分别与广汽集团、中国一汽、智己汽车达成合作；蔚来能源获武汉光创基金等机构15亿元人民币战略投资，将用于技术研发、制造、运维及充换电基础设施的布局发展。**补能体系方面**，截至2024年5月31日，蔚来已在全国建设充电站3,864座，充电桩22,595根；在全国布局2,427座换电站，其中802座高速换电站，覆盖675个高速服务区，125个高速出入口，全国超700座城市。**全球化方面**，5月21日，蔚来与匈牙利塞切尼·伊虱特万大学基金会达成战略合作；5月23日，欧洲体量最大的蔚来中心在阿姆斯特丹正式开业。

图4：2024年5月蔚来交付量（单位：辆）环比+32%



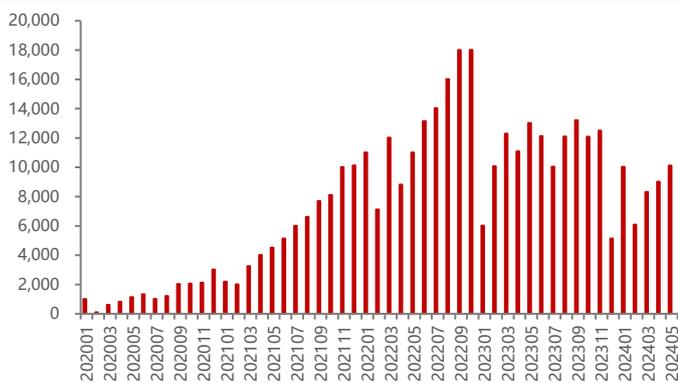
数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

4. 其他新势力：出海加速

哪吒汽车：2024年5月交付10,113辆，同环比分别-22%/+12%。**新车方面**，5月26日，哪吒L纯电版预售，定价14万元起预计7月开启交付。**海外方面**，5月9日，哪吒汽车和塞浦路斯知名车企FAB.Ltd正式签约，将共同推动哪吒品牌在塞浦路斯的销售和服务网络建设；5月15日，哪吒汽车亮相泰国SYBCON展会；5月22日，全新车型NETAV-II在印度尼西亚正式上市。**合作方面**，5月24日与宁德时代签署十年全面战略合作协议。

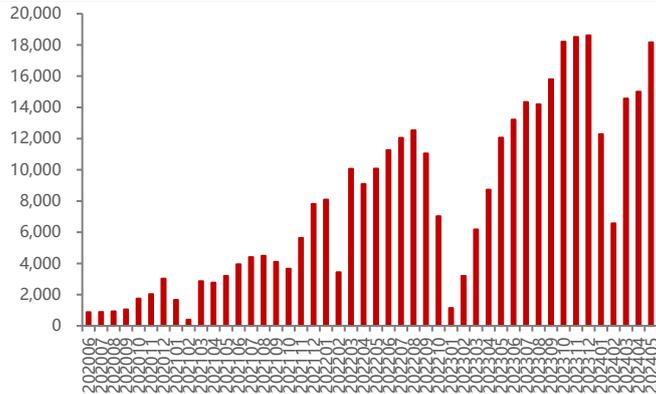
零跑汽车：2024年5月交付18,165辆，同环比分别+51%/+21%。**海外方面**，5月14日，零跑国际正式组建完成，该合资公司由Stellantis集团和零跑汽车分别持股51%和49%，总部位于荷兰阿姆斯特丹，计划自今年9月起在法国、意大利、德国、荷兰、西班牙、葡萄牙、比利时、希腊和罗马尼亚欧洲9国市场推出零跑汽车。

图5：2024年5月哪吒汽车交付量（单位：辆）环比+12%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

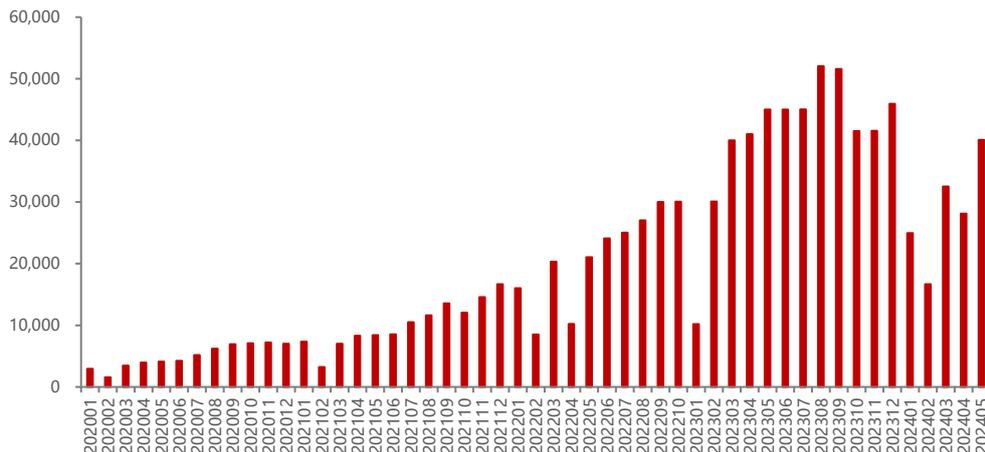
图6：2024年5月零跑汽车交付量（单位：辆）环比+21%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

广汽埃安：埃安2024年5月终端销量40,073辆，同环比分别-11%/+43%。**海外方面**，5月7日，广汽埃安泰国工厂185保税区协议签字仪式在泰国曼谷海关总署顺利举行；5月14日，广汽能源科技（泰国）有限公司在曼谷正式注册成立，聚焦新能源汽车充电业务；5月21日，埃安亮相2024马来西亚汽车展，旗下热销车型AION Y Plus正式在马来西亚上市；5月23日宣告进入尼泊尔市场；5月30日广汽埃安香港湾仔品牌门店开业。

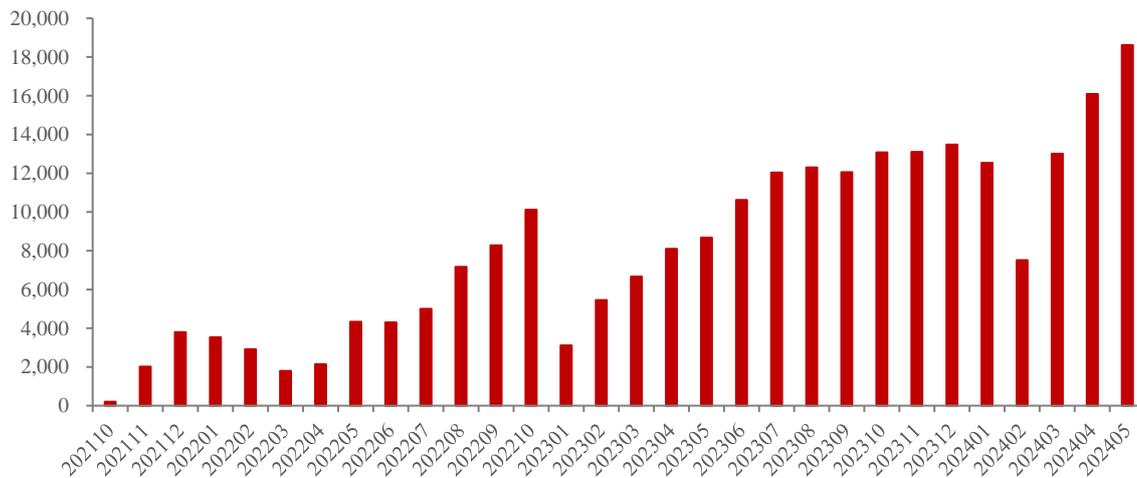
图7：2024年5月广汽埃安交付量（单位：辆）环比+43%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

吉利极氪：极氪 2024 年 5 月交付 18,616 辆，同环比分别为+115%/+16%。**新车方面**，5 月 24 日，极氪 009 光辉正式开启交付。5 月 11 日极氪正式登陆纽约证券交易所，股票代码 ZK。

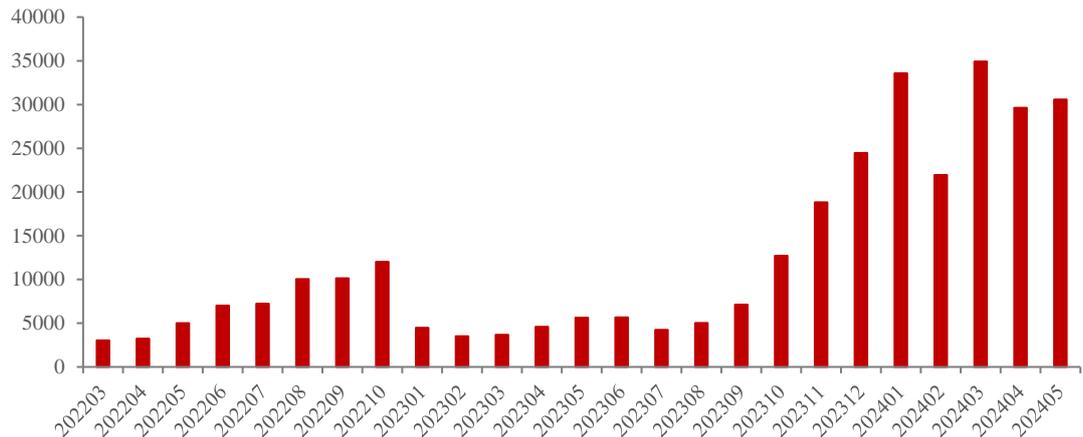
图8：2024 年 5 月极氪交付量（单位：辆）环比+16%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

问界&智界：华为问界/智界系列 2024 年 5 月交付 30,578 辆，同环比分别为+443%/+3%。**新车方面**，5 月 31 日，问界新 M7 Ultra 版正式上市，M9 部分配置下放价格未变。

图9：2024 年 5 月问界&智界交付量（单位：辆）环比+3%



数据来源：乘联会，公司官网，东吴证券研究所

5. 投资建议

商用车板块：大周期景气度继续向上。不同于历史周期，这轮商用车是【外内需共振】+【国企资产重估】，持续性有望好于市场预期。2023年是龙头开始兑现业绩，2024年龙二龙三等紧跟兑现业绩。客车板块：宇通客车+金龙汽车。重卡板块：潍柴动力/中国重汽+一汽解放/福田汽车。

两轮车板块：长期来看行业龙头在政策+出海逻辑下依靠丰富产品线/渠道优势灵活调整销售策略保证竞争优势，两轮车板块优选【雅迪控股】/【爱玛科技】。摩托车板块优选【春风动力】。

乘用车板块：依然看好【政策托底总量+电动化渗透率持续提升+L3智能化加速落地+出口高增长】四大因素驱动下乘用车板块表现。A股优选【华为系（赛力斯+长安汽车+北汽蓝谷等）+比亚迪+长城汽车+上汽集团+广汽集团等】，港股优选【小鹏汽车+理想汽车+长城汽车（关注）+吉利汽车+广汽集团（关注）等】。

零部件板块：年降压力有限且长期受益乘用车L3智能化/全球化趋势。1) 特斯拉产业链优选【新泉股份+拓普集团+旭升集团+爱柯迪+银轮股份+岱美股份等】。2) 智能化核心增量零部件【德赛西威+华阳集团+耐世特+伯特利+均胜电子+经纬恒润等】。

6. 风险提示

全球汽车需求不及预期，政策落地不及预期等。

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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A股市场基准为沪深300指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普500指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证50指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上;
- 增持:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间;
- 中性:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间;
- 减持:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

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

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>