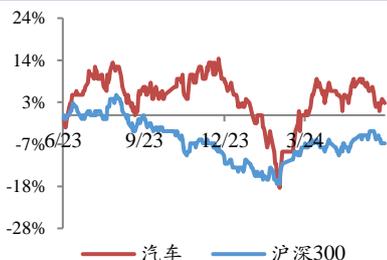


新势力上市公司 24 年 5 月销量点评

行业评级：增持

报告日期：2024-06-03

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：姜肖伟

执业证书号：S0010523060002

电话：18681505180

邮箱：jiangxiaowei@hazq.com

分析师：贾济恺

执业证书号：S0010524040002

电话：18817363013

邮箱：jjajikai@hazq.com

主要观点：

● **理想 5 月交付新车 35,020 辆，同比增长 23.8%，环比 35.8%**

本年累计交付 141,207 辆。截至 5 月底，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。理想汽车在全国已投入使用 426 座理想超充站，拥有 1888 个充电桩。

● **小鹏 5 月交付新车 10,146 台，同比增长 35.2%，环比增长 8.0%**

本年累计交付新车 41,360 台，同比增长 26%。小鹏 X9 交付 1,625 台，上市五个月累计交付 11,456 台。MONA 系列首款车型即将亮相。5 月，小鹏汽车宣布正式进入澳大利亚、法国市场。5 月 20 日，小鹏汽车在北京举办了发布会，推送 AI 天玑系统。

● **蔚来 5 月交付新车 20,544 辆，同比增长 233.8%，环比增长 31.5%**

本年累计交付新车 66,217 辆，同比增长 51%。5 月 30 日，蔚来 ES6 在 J.D. Power《2024 年中国新能源汽车产品魅力指数研究》排名中，荣获豪华纯电动车市场第一名；蔚来 ET5/ET5T 荣获中型纯电动轿车市场第一名。

● **零跑 5 月交付新车 18,165 辆，同比增长 50.6%，环比增长 21.1%**

本年累计交付新车 66,580 辆，C11、C10 在 5 月交付达 11992 台。零跑 C16 亮相北京车展之后，将于 6 月正式发布。零跑国际合资公司正式成立，将于 2024 年 9 月首先在欧洲开启销售。

● **风险提示**

新车销量不及预期、交付周期过长等。

相关报告

1. 汽车行业周报：汽车板块上涨 1.71%，乘用车板块上涨 5.06%
2024-06-03

2. 汽车行业周报：汽车板块下跌 4.18%，商用载货车板块上涨 2.34%
2024-05-27

正文目录

1 理想汽车 5 月交付 35,020 辆	4
2 小鹏汽车 5 月交付 10,146 辆	4
3 蔚来 5 月交付 20,544 辆	5
4 零跑汽车 5 月交付 18,165 辆	5
风险提示:	6

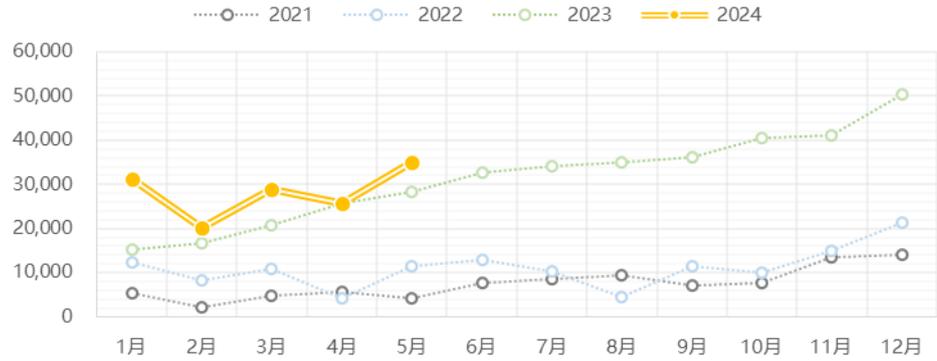
图表目录

图表 1 理想汽车月度交付量 (单位: 辆)	4
图表 2 小鹏汽车月度交付量 (单位: 辆)	4
图表 3 蔚来汽车月度交付量 (单位: 辆)	5
图表 4 零跑汽车月度交付量 (单位: 辆)	6

1 理想汽车 5 月交付 35,020 辆

2024 年 5 月，理想汽车交付新车 35,020 辆，同比增长 23.8%，环比 35.8%；本年累计交付 141,207 辆。

图表 1 理想汽车月度交付量（单位：辆）



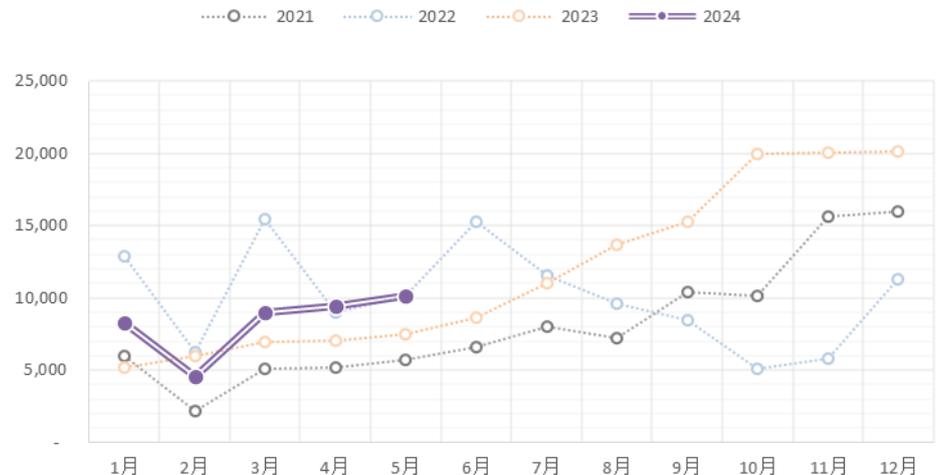
资料来源：理想公众号，华安证券研究所

L6 发布以来，累计交付突破 1.5 万辆，理想车型在 20 万元以上新能源车市场，1-4 月累计占比 13.5%。截至 5 月底，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。理想汽车在全国已投入使用 426 座理想超充站，拥有 1888 个充电桩。

2 小鹏汽车 5 月交付 10,146 辆

2024 年 5 月，小鹏汽车共交付新车 10,146 台，同比增长 35.2%，环比增长 8.0%；本年累计交付新车共 41,360 台，同比增长 26%。小鹏 X9 交付 1,625 台，上市五个月累计交付 11,456 台，持续领跑纯电 MPV、纯电三排座车型市场。

图表 2 小鹏汽车月度交付量（单位：辆）



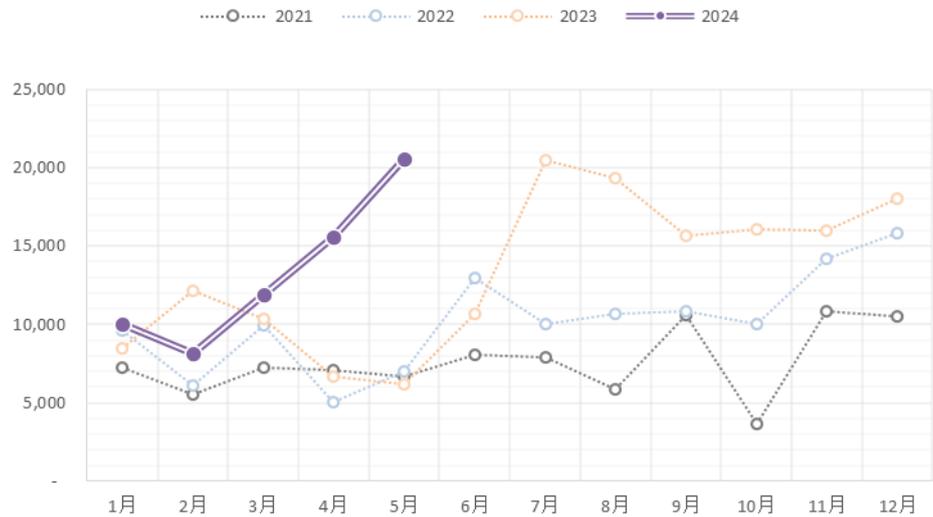
资料来源：小鹏公众号，华安证券研究所

MONA 系列首款车型即将亮相。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, 小鹏汽车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小鹏汽车旗下重点车型, 包括小鹏 G9、G6 等。5 月 20 日, 小鹏汽车在北京举办了发布会, 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 月交付 20,544 辆

2024 年 5 月, 蔚来交付新车 20,544 辆, 同比增长 233.8%, 环比增长 31.5%。截至 5 月底, 蔚来本年累计交付新车 66,217 辆, 同比增长 51%。

图表 3 蔚来汽车月度交付量 (单位: 辆)



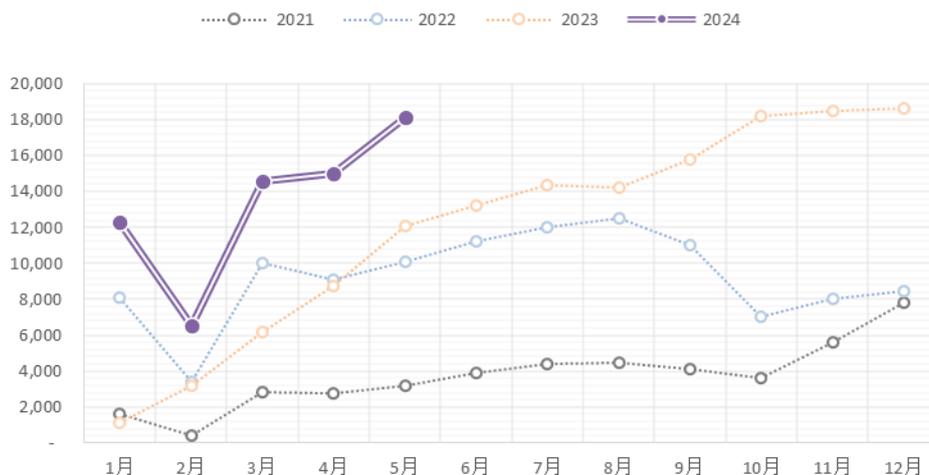
资料来源: 蔚来公众号, 华安证券研究所

5 月 30 日, 蔚来 ES6 在 J.D. Power 《2024 年中国新能源汽车产品魅力指数研究》排名中, 荣获豪华纯电动车市场第一名; 蔚来 ET5/ET5T 荣获中型纯电动轿车市场第一名。

4 零跑汽车 5 月交付 18,165 辆

零跑汽车 2024 年 5 月交付达 18,165 辆, 同比增长 50.6%, 环比增长 21.1%; 本年累计交付 66,580 辆。C11、C10 在 5 月交付达 11992 台。

图表 4 零跑汽车月度交付量 (单位: 辆)



资料来源: 零跑公众号, 华安证券研究所

零跑 C16 亮相北京车展之后, 将于 6 月正式发布; 零跑国际合资公司正式, 成立将于 2024 年 9 月首先在欧洲开启销售。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%; 目前正筹备 C10 和 T03 两款电动车型在欧洲的成功推出; 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。

风险提示:

新车销量不及预期、交付周期过长等。

分析师与研究助理简介

分析师：姜肖伟，北京大学光华管理学院硕士，应用物理学/经济学复合背景。八年电子行业从业经验，曾在深天马、瑞声科技任职，分管过战略、市场、产品及投研等核心业务部门，多年一级及二级市场投研经验，具备电子+汽车/产业+金融的多维度研究视角和深度洞察能力，汽车行业全覆盖。

分析师：贾济恺，复旦大学应用数学学士、爱丁堡大学理学硕士，六年券商经验。金融、产业双轮驱动，擅长整车体系化研究、明星主机厂产业链与新兴领域零部件研究。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。