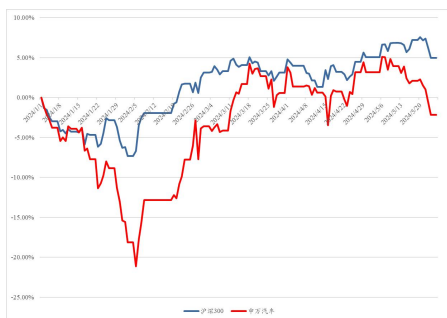


汽车行业

新车跟踪：问界新 M7 预计 6 月破 2 万，比亚迪 DM5.0 新车周期

■ 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

问界新 M7 Ultra 发布，上市首日大定突破 12000 台，6 月交付预计 2 万台。5 月 31 日，问界 M7 Ultra 正式上市。问界全新 M7 Ultra 定价为 28.98 万元至 32.98 万元，新 M7 上市 1 小时大定突破 6000 台，上市首日大定突破 12000 台，6 月交付预计 2 万台。本车将于 6 月 2 日开始规模交付。

比亚迪第五代 DM 技术首搭秦 L DM-i、海豹 06 DM-i 两款新车。5 月 28 日，比亚迪在发布了第五代 DM 技术，新技术在发动机热效率、油耗和续航里程方面创下了全球纪录，重新定义了插电混动技术的标准，首搭新车型秦 L DM-i、海豹 06 DM-i。

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。

重点品牌新车跟踪

问界：问界全新 M7 Ultra 采用简约设计语言，彰显旗舰风格。其前脸精致的格栅设计和新配备的 20 英寸双七辐星形镶嵌轮毂增强了整车的科技感和运动氛围。消费者还可选择 21 英寸双十辐运动轮毂，以展现独特气场。外观颜色包括水晶银、深空灰、天蓝色、镀金黑和新星际蓝，内饰标配韶华杏和琥珀棕色，并提供红茶橙内饰选项，满足个性化需求。在智能技术方面，问界全新 M7 Ultra 配备 192 线激光雷达系统和华为 ADS 2.0 先进智能驾驶系统，提升了防碰撞能力和智能驾驶体验。其升级版 CDC 连续可变减震减震器和三种可调节模式提高了驾驶舒适性和稳定性。豪华质感座舱采用施罗德声学散射技术和华为 MagLink® 便捷升级技术，提供极致乘坐体验和前后屏幕互动功能。大五座版拥有宽敞的内部空间和灵活的座椅配置，满足家庭出行需求。格方面，问界全新 M7 Ultra 提供多款车型选择，售价从 28.98 万元到 32.98 万元不等。首批用户在 6 月 30 日前下单，可享受高达 35000 元的购车权益。问界全新 M7 Ultra 将于 6 月 2 日开始规模交付。

智界：智界在 4 月发布了新款智界 S7，S7 共推出 5 款车型，包括两驱和四驱版，售价区间为 24.98-34.98 万元。新车主要在价格、续航和智能驾驶方面进行了调整，全系采用宁德时代三元锂电池，提升性价比。与老款相比，起售价不变，其余三款车型降价 2 万元。智界 S7 的智驾能力提升，Pro 入门款首发搭载华为 HUAWEI ADS 基础版，依靠纯视觉方案实现高速和城市导航辅助驾驶功能，并支持多场景智能泊车。Max 版车型搭载 192 线激光雷达，智驾能力进一步提升。电池从 62 千瓦时升级为 82 千瓦时，综合续航提升至 705 公里。主动安全方面，前向 AEB 生效范围扩大至 4-150km/h，侧向主动避险扩大至 40-130km/h，后向 AEB 扩大至 1-60km/h。新车外观采用 OneBox 设计，封闭式格栅，LED 大灯和贯穿式日行灯，尺寸为 4971/1963/1477mm，轴距 2930mm。内饰配备 12.3 英寸全液晶仪表盘和超大中控屏，搭载 HarmonyOS 4 车机系统，支持智能语音助手和无线传输功能。动力方面，提供单电机后驱和双电机四驱，最大功率 215kW 和 365kW，续航里程最高可达 855km。

享界：享界 S9 已经于日前上市，目前透出配置显示 S9 配备虚拟后视镜和激光雷达，搭载华为 ADS 辅助驾驶系统。隐藏式门把手、无框车门和多幅大尺寸轮毂设计，辅以简洁腰线和镀铬装饰，彰显豪华感。车尾采用贯穿式尾灯，与智界 S7 不同，左右两侧有多层次嵌

套设计，小鸭尾设计增添运动感。后保险杠采用车身同色装饰，统一整体设计。享界 S9 仅提供电动版本。

小米：备受瞩目的小米首款车型 SU7 3 月 28 日发布，起售价为 21.59 万元。智能化配置方面，小米 SU7 搭载高通 8295 芯片，支持五屏联动，配置先进。小爱同学语音助手上车，使驾驶者能通过语音控制多项功能，提高安全性和便捷性。支持 CarPlay 和 Airplay，让 SU7 更好地与用户其他智能设备连接互动。通过小米澎湃 OS 的底层支持，SU7 能实现手机-车机自动连接，并调用家中摄像头等智能功能。这些都是其独特卖点。小米生态链的优势体现在产品和用户体验上，用户可通过小米智能硬件和家居产品，享受更智能便捷的生活。

比亚迪：首搭 DM5 技术的秦 L DM-i 和海豹 06 DM-i 车型在发布会上宣布上市并开启交付，推出了多个版本，售价在 9.98 至 13.98 万元之间，实测油耗小于 2.5L/百公里，综合续航里程超过 2300KM，最高达到 2500KM，油耗仅为燃油车的三分之一，综合续航是燃油车的三倍，为用户带来更为省心的用车体验。

理想：理想 L6 于上月上市，L6 分 Pro 和 Max 两个型号，售价 24.98-27.98 万元。搭载 1.5T 四缸涡轮增压发动机，配备前后双电机，提供 212 公里纯电续航和 1390 公里综合续航。智能驾驶方面，L6 提供 AD Pro 和 AD Max 两种配置。L6 Max 标配 AD Max 系统，采用 2 颗 NVIDIA Orin-X 智能驾驶芯片、128 线高分辨率激光雷达和 11 颗摄像头，支持高速 NOA 收费站通行、城市 LCC 代驾指挥和城市 NOA 在全国开放。车内配备四屏交互系统，包括 15.7 英寸 3K 中控屏和副驾娱乐屏，搭载高通骁龙 8295P 芯片，确保车机系统流畅运行。此前发售的 2024 款理想 L7、理想 L8、理想 L9 及理想 MEGA 从 4 月 22 日起采用全新的价格体系。

蔚来：蔚来新发 2024 款 ET7 共推出 4 款配置，售价区间 42.8-51.6 万元，BaaS 模式 35.8-38.8 万元。新车整体延续了现款车型的设计，以专属月辉银配色重新诠释了 ET7 的商务和运动感。新车配备图达通猎鹰激光雷达、Orin X 智驾芯片和高通骁龙 8295 座舱芯片，内饰采用“帕米尔棕”主题，提升了高级感，仪表台软包面积增加，HUD 设计优化，前向感知硬件模组体积缩小 7%，中央扶手和后排通道尺寸优化。抗污、抗菌处理面料和环保材料广泛使用。前排飞航行政座椅支持 18 向电动调节，后排双独立座椅支持 14 向电动调节和热石按摩功能。后排配备两块 14.5 英寸 3K 高清 OLED 显示屏，首发 NIO Link 多屏超级会议功能。声音系统为 7.1.4 沉浸式，23 个扬声器，总功率 2230W。动力方面，新车搭载碳化硅电驱平台，智能双电机四驱系统，最大功率 480kW，最大扭矩 850Nm，0-100km/h 加速仅 3.8

秒。电池包有 75kWh、100kWh 和 150kWh 三种，CLTC 续航分别为 550km、705km 和 1050km。配备空气悬架、ISS 智能舒适刹停系统和蔚来 AI 智能底盘。2 月份上市的 2024 款 ET5T、ET5、ES6、EC6、ES7、EC7、ES8 同样搭载图达通猎鹰激光雷达、Orin X 智驾芯片和高通骁龙 8295 座舱芯片，售价 29.8 万-49.8 万不等。

小鹏：4 月 11 日小鹏发布 G6 的 580 长续航 Plus 版本，以 17.99 万元的限时优惠价吸引消费者。与 18.99 万元的 580 Pro 版相比，Plus 版在配置上有所调整，包括方向盘加热、前排座椅通风和主驾专享扬声器，前排座椅电动调节从 12 向变为 6 向，扬声器数量从 18 个减少到 8 个。技术方面，G6 580 长续航 Plus 版本搭载速腾聚创 M1 雷达，采用前后一体化铝压铸车身和 CIB 电池车身一体化技术，扭转刚度达 $41600\text{N} \cdot \text{m}/\text{deg}$ ，提供稳定安全的驾驶体验。动力上，新车配备前后双电机，总功率 358kW，总扭矩 $660\text{N} \cdot \text{m}$ ，基于 800V 高压 SiC 碳化硅平台，快充峰值功率 280kW，10 分钟可充 300km。3 月发布的 P7i 70 max 鹏翼版官方指导价为 28.99 万元，官方推出限时优惠 4 万元的政策，优惠后为 24.99 万元。新款 P7 搭载双 NVIDIA DRIVE Orin 芯片，总算力达到 508TOPS，配备双激光雷达、毫米波雷达、超声波雷达、双目摄像头、环视摄像头等，可以实现无图、点到点的智驾功能。去年新发布的 P5 等车型仍火热在售中。

极氪：4 月 1 日，极氪 007 推出后驱增强版，售价 20.99 万元，2024 款极氪 001 的起售价下调 3.1 万元至 26.9 万元，两款车型上市发售价格均低于市场预期。同样于 4 月发售的极氪 MIX 定价 20-30 万，定位是中型 SUV，搭载了极氪 007 上相似的一体式智慧灯幕，车顶装备有激光雷达，设计层面整体流线且极简的风格，侧面极短的前后悬为不到 4 米 7 的车长带来了 3 米 08 的轴距，让这台大五座的座舱拥有欢聚模式、宝宝模式、观景模式等多达 20 种场景组合。2024 款 X 定价 20-22 万元，009 定价 50-58 万元，均配有 Mobileye EyeQ4 智驾芯片和 8295 座舱芯片。2024 款 001 定价 26.9 万元起。

阿维塔：去年发售的阿维塔 S7 定价在 24.98-34.98 万区间，搭乘华为 192 线激光雷达，配备 MDC610 智驾芯片与 9610A 座舱芯片，该车定位未来智能豪华轿车，以全新定位开辟全新豪华轿车市场。售价 30.08-40.08 万元。

主流品牌近 1 年新发布车型

图表 1：明星品牌近 1 年新发布车型（含改款及上市新车，截至 20240602）

品牌	车型	图片	级别	上市/发布时间	交付时间	发布售价	当前售价	激光雷达	智驾芯片	座舱芯片
问界	改款 M7		中大型 SUV	2023.9.12	2023.9.12	24.98 - 32.98 万	24.98 - 32.98 万	速腾聚创 M1	MDC 610	9610A 芯片
	M9		大型 SUV	2023.12.26	2024.2.26	46.98-56.98 万	46.98-56.98 万	华为 192 线	MDC 810	9610A 芯片
	M5 增强 max 版		中型 SUV	2024.4.23		24.98 万起	24.98 万起	华为 192 线	MDC 610	麒麟 990A
	M5 纯电 max 版		中型 SUV	2024.4.23		26.98 万起	26.98 万起	华为 192 线	MDC 610	麒麟 990A
	M5 增强 max RS 版		中型 SUV	2024.4.23		27.98 万起	27.98 万起	华为 192 线	MDC 610	麒麟 990A
	2024 款 12		C 级轿跑	2024.3.29		26.58—40.08 万	26.58—40.08 万	华为 96 线	MDC 610	9610A 芯片
	M7 Ultra		中大型 SUV	2024.5.31		28.98 万-32.98 万元	28.98 万-32.98 万元	华为 192 线	MDC 610	HarmonyOS
智界	2024 款 S7		中大型车	2024.4		24.98 万-36.98 万	24.98 万-36.98 万	华为 192 线	MDC 610	9610A 芯片
享界	S9		D 级轿车	2024.5	2024.5	预计 40-50 万				
小米	SU7		C 级轿车	2024.3.28	2024.4.3	21.59-29.99 万	21.59-29.99 万	禾赛 AT 128	Orin X	8295
比亚迪	海狮 07 EV		中型 SUV	2024/5/10		18.98-23.98				比亚迪 D100
	2024 款唐新能源		中型 SUV	2024.4.22	2024.4.22	17.98-26.98 万元	17.98-26.98 万元			Dlink
	2024 款元 plus		小型 SUV	2024.3.26	2024.3.26	11.98-16.38 万元	11.98-14.78 万			Dlink
	比亚迪 e2		紧凑型车	2024/3/13	2024/3/13	8.98-14.78 万元	8.98-9.68 万			Dlink
	2024 款海鸥		小型车	2024/3/6	2024/3/6	6.98-8.58				Dlink
	2024 版宋 PLUS		紧凑型 SUV	2024.2.28	2024.2.28	12.98-20.98 万元	12.98-18.98 万			Dlink
	2024 款海豚		小型车	2024/2/23	2024/2/23	9.98-13.98 万元	9.98-12.98 万			Dlink

	秦 PLUS		紧凑型车	2024/2/19	2024/2/19	7.98-12.58			Dlink	
	驱逐舰 05		紧凑型车	2024/2/19	2024/2/19	7.98-12.88 万元	7.98-12.88 万元		Dlink	
	宋 L		紧凑型车	2023/12/15	2023/12/15	18.98-24.98 万元	18.98-24.98 万元		Dlink	
	方程豹 5		SUV	2023/11/9	2023/11/9	28.98-35.28 万元	28.98-35.28 万元		Filink	
	秦 L DM-i		中型轿车	2024/5/28		9.98 万-13.98 万	9.98 万-13.98 万		Dlink	
	海豹 06 DM-i		中型轿车	2024/5/28		9.98 万-13.98 万	9.98 万-13.98 万		Dlink	
理想	2024 款 L6 pro		中大型 SUV	2024. 4. 18		24.98-27.98 万	24.98-27.98 万		地平线征程 5	8295
	2024 款 L6 max		中大型 SUV	2024. 4. 18		24.98-27.98 万	24.98-27.98 万	禾赛 AT128	Orin X	8295
	2024 款 L7		中大型 SUV	2024. 3. 1	2024. 3. 1	30.18-37.98 万		禾赛 AT128	Orin X	8295
	2024 款 L8		中大型 SUV	2024. 3. 1	2024. 3. 1	32.18-39.98 万		禾赛 AT128	Orin X	8295
	2024 款 L9		大型 SUV	2024. 3. 1	2024. 3. 1	42.98-45.98 万		禾赛 AT128	Orin X	8295
	MEGA		中大型 MPV	2024. 3. 1	2024. 3. 11	55.98 万	55.98 万	禾赛 AT 128	Orin X	8295
	M5 智驾版		中型 SUV	2023. 4. 17	2023. 6. 16	27.98-30.98 万	26.98-29.98 万	速腾聚创 M1	MDC 610	9610A 芯片
蔚来	2024 款 ET5T		B 级轿车	2024. 2. 22	2024. 3	29.8 万起	29.8 万起	图达通猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 ET5		B 级轿车	2024. 2. 22	2024. 4	29.8 万起	29.8 万起	图达通猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 ES6		中型 SUV	2024. 2. 22	2024. 3	33.8 万起	33.8 万起	图达通猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 EC6		中型 SUV	2024. 2. 22	2024. 3	35.8 万起	35.8 万起	图达通猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 ES7		中大型 SUV	2024. 2. 22	2024. 3	43.8 万起	43.8 万起	图达通猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 EC7		中大型 SUV	2024. 2. 22	2024. 3	45.8 万起	45.8 万起	图达通猎鹰	Orin X	8295
	2024 款 ES8		中大型 SUV	2024. 2. 22	2024. 3	49.8 万起	49.8 万起	图达通猎鹰	Orin X	8295
小鹏	G6		中型 SUV	2023. 4. 18	2023. 7	20.99-27.69 万	19.99-26.19 万	速腾聚创 M1	Orin X	8155
	2024 款 G9		中大型 SUV	2023. 9. 19	2023. 9. 21	26.39-35.99 万	25.89-35.49 万	速腾聚创 M1	Orin X	8155

	X9		中大型 MPV	2024. 1. 1	2024. 1. 16	35.98-41.98 万	35.98-41.98 万	速腾聚创 M1	Orin X	8295
	2024 款 P5		A 级轿车	2023. 9. 25	2023. 9	15.69-17.49 万	14.09-15.89 万	大疆览沃 HAP	Xavier	8155
	2024 款 G6 580 长续航 plus		中型 SUV	2024. 4. 11		19.99-27.69 万	17.99-25.69 万	速腾聚创 M1	Orin X	8155
	P7i 70 max 鹏翼版		中型车	2024. 3. 25		28.99 万元	28.99 万元		Orin X	8155
极氪	2024 款 001		C 级轿车	2024. 2. 27	2024. 2. 27	26.9 万起		速腾聚创 M1	Orin X	8295
	2024 款 X		紧凑型 SUV	2024. 1. 10	2024. 1. 10	20-22 万		×	Mobility EyeQ4	8155
	007		B 级轿车	2023. 12. 27	2024. 1. 2	20.99-29.99 万	20.99-29.99 万	速腾聚创 M1	Orin X	8295
	2024 款 009		中大型 MPV	2024. 1. 15	2024. 1. 15	50-58.8 万	50-58.8 万	×	Mobility EyeQ5 H	8155
	MIX		中型 MPV	2024. 4		预计 20-30 万起		速腾聚创 M1	Orin X	8295
	007 后驱增强版		B 级轿车	2024. 4		20.99 万起		速腾聚创 M1	DRIVE Orin	8295
特斯拉	Model 3 焕新版		B 级轿车	2023. 9. 1	2023. 11. 3	25.99-29.59 万	24.59-28.59 万	×	HW 4.0 芯片	amd ryzen
阿维塔	S7		C 级轿车	2023. 11. 28	2023. 12. 31	24.98-34.98 万	24.98-34.98 万	华为 192 线	MDC 610	9610A 芯片

资料来源：各车企官网，汽车之家，懂车帝，易车网，IT之家，太平洋证券整理
 标红部分为本周新上车型

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



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

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。