

汽车行业

新势力周销量跟踪系列：理想继续领先，蔚来表现亮眼

■ 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3周（240520-240526）新势力品牌周销量数据，理想居于第一，销量8600辆；问界6500辆，较上周增加500辆，位居第二；蔚来汽车5400辆，较上周增加1000辆，居于第三。极氪周销量为4600辆；零跑周销量为4100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，持续上升。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 SU7 5月交付 8630 台。日前，小米汽车公布了5月交付数据，数据显示，2024年5月小米汽车共交付8630台，相比4月份交付7058台进一步提升。此外，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+比亚迪，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。

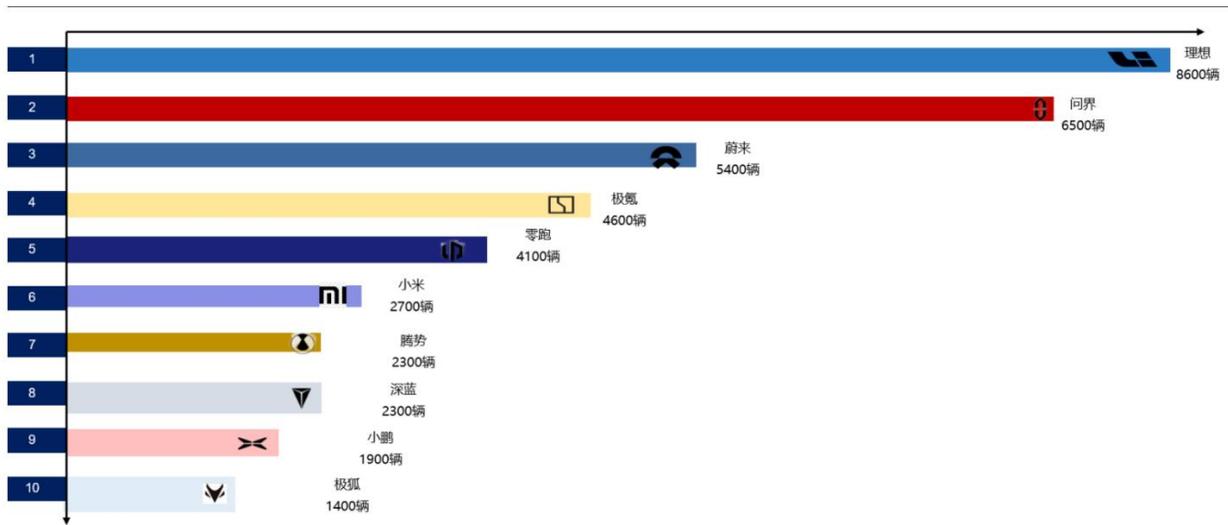
3) **智能汽车：**重点公司：德赛西威、科博达、伯特利、保隆科技。

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3周（240520-240526）新势力品牌周销量数据，理想居于第一，销量8600辆；问界6500辆，较上周增加500辆，位居第二；蔚来汽车5400辆，较上周增加1000辆，居于第三。极氪周销量为4600辆，较上周增加600辆；零跑周销量为4100辆，较上周减少600辆。

图表 1：新势力品牌周销量排名（5月第3周：240520-240526）



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 5 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 5 月分品牌销量来看，蔚来 24 年 5 月交付 35020 辆，同比 469%，环比 124%。理想汽车 24 年 5 月交付 35020 辆，同比 24%，环比 36%。问界本月交付量暂未公布。

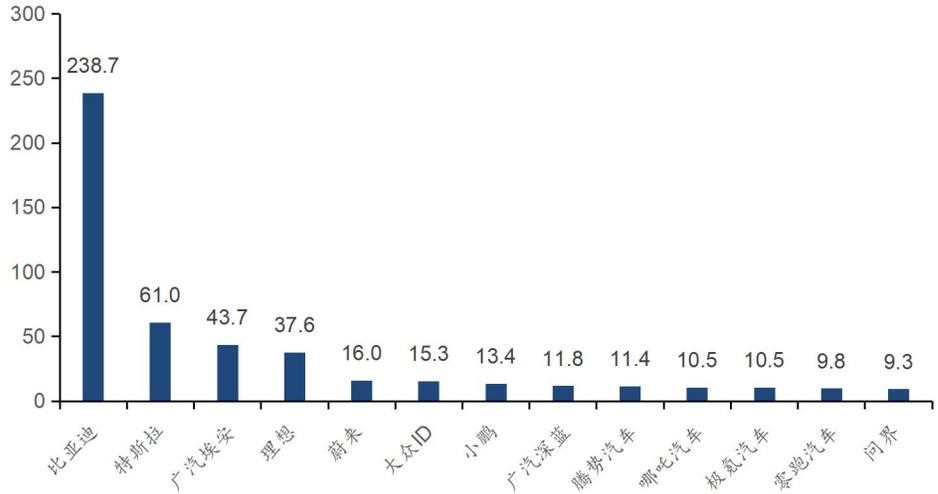
图表 2：新势力品牌月度销量跟踪

品牌	23/12	24/01	24/02	24/03	24/04	24/05	24M5 同比	24M5 环比
问界	24468	32973	21142	31927	25086	/	/	/
理想	50353	31165	20251	28984	25787	35020	24%	36%
蔚来	18012	10055	8132	11866	15620	35020	469%	124%
小鹏	20115	8250	4545	9062	9393	10146	35%	8%
哪吒	5135	10032	6085	8317	9017	10113	-22%	12%
零跑	18618	12277	6566	14567	15005	18165	51%	21%
吉利极氪	13476	12537	7510	13012	16089	18616	115%	16%
长安深蓝	18338	17042	9994	13048	12744	14371	105%	13%

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）

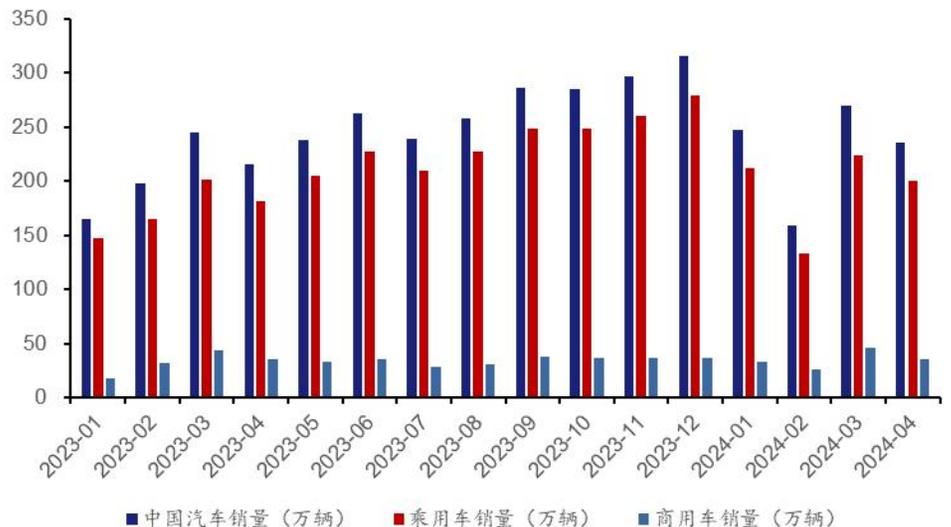


资料来源：杰兰路，太平洋证券整理

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

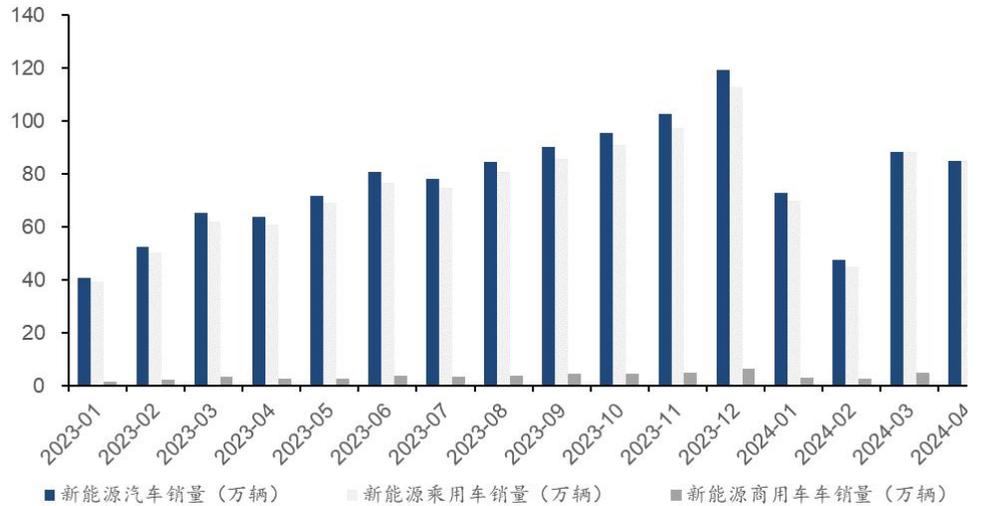
国内汽车月度销量情况

图表 4：国内汽车月度销量(分乘用车及商用车，单位：万辆)



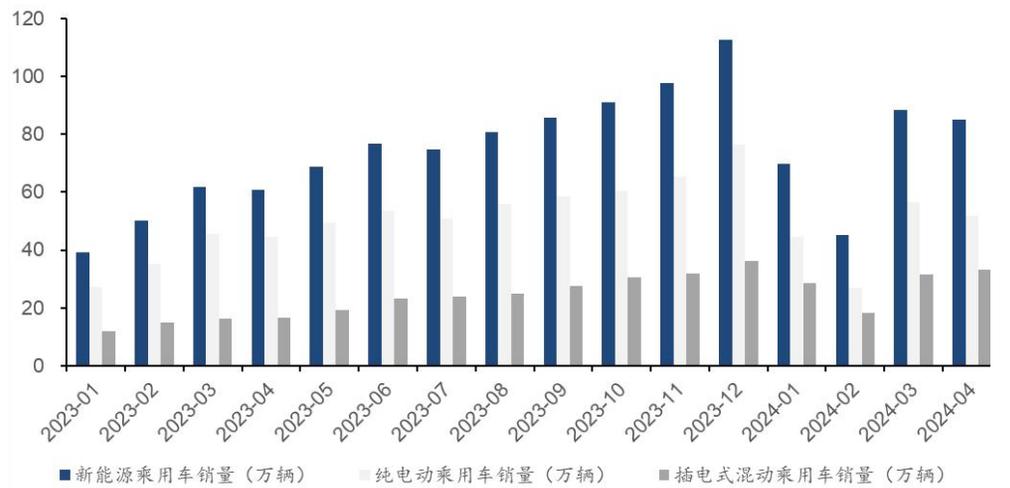
资料来源：iFind，太平洋证券整理

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



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。