



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 车企 5 月销量公布，比亚迪发布第五代 DM 技术，鸿蒙智行发布 M7 Ultra、预售享界 S9

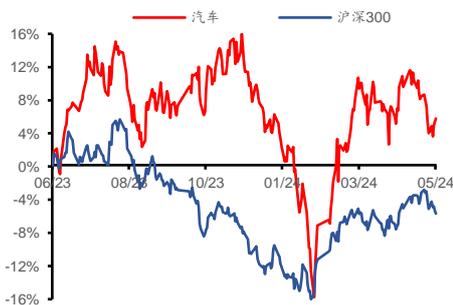
——汽车与零部件行业周报（2024.5.27-2024.5.31）

### 增持（维持）

行业： 汽车  
日期： 2024年06月06日

分析师： 仇百良  
E-mail: qiubailiang@shzq.com  
SAC 编号: S0870523100003  
分析师： 李煦阳  
E-mail: lixuyang@shzq.com  
SAC 编号: S0870523100001  
联系人： 刘昊楠  
E-mail: liuhaonan@shzq.com  
SAC 编号: S0870122080001

#### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《5 月狭义乘用车零售预计 165 万辆，理想、小鹏发布 24Q1 财报》

——2024 年 05 月 28 日

《汽车行业 23Q4+24Q1 财报总结：销量高增与价格战扰动并存，看好电动化和智能化主线》

——2024 年 05 月 25 日

《美国新关税落地，智己 L6 正式上市》

——2024 年 05 月 22 日

#### ■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+1.71%，子板块中乘用车表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为-0.60%，申万汽车涨跌幅为+1.71%，在 31 个申万一级行业中排名第 4。子板块中，乘用车+5.06%、汽车服务+1.38%、汽车零部件+0.83%、商用车-1.95%、摩托车及其他-2.43%。

行业涨幅前五位公司为欣锐科技、超捷股份、福达股份、通达电气、泰祥股份，涨幅分别为+26.3%/+21.65%/+16.2%/+13.65%/+13.56%；行业跌幅前五位公司为\*ST 威帝、动力 B 股、亚通精工、安徽凤凰、中路股份，跌幅分别为-15.38%/-11.79%/-11.46%/-10.62%/-7.82%。

#### ■ 本周关注

新势力发布 5 月销量，大多车企实现同环比双增。5 月的销量规模方面，理想、华为系（鸿蒙智行，含问界、智界）突破 3 万辆，1-5 月两家销量均突破 14 万辆。

问界新 M7 Ultra 上市，享界 S9 预售。问界 M7 Ultra 舒适性和智能化均有所提升，进一步增强市场竞争力，其销量值得期待。享界 S9 对标 BBA，新能源 C 级轿车渗透空间较大，目前享界 S9 已宣布智驾方面首发华为 ADS 3.0，并将具备全球量产行政豪华轿车的最低风阻系数，能否实现豪华电车市场突破值得期待。

比亚迪第五代 DM 技术发布，两款搭载车型同日上市。第五代 DM 技术发动机热效率达到 46.06%，亏电油耗做到百公里 2.9L，综合续航里程达到 2100KM。比亚迪是插混市场绝对王者，2024 年 1-4 月比亚迪插混市占率高达 45.00%。比亚迪插混增速持续提升，价格优势是主要推动力。秦 L DM-i 和海豹 06DM-i 双车同价，均属于中型轿车，9.98 万元的起售价在同级别市场中具有明显的价格优势，两款新车锚定 10 万元价位段轿车，价格优势有望冲击市场，提升公司插混销量。

#### ■ 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、长城汽车、比亚迪、江淮汽车、海马汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹤模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

#### ■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

## 目 录

1 本周关注 .....	3
2 行情回顾 .....	5
3 行业数据跟踪 .....	7
3.1 销量数据 .....	7
3.2 原辅材料价格 .....	7
4 近期行业/重点公司动态 .....	9
4.1 近期行业主要动态 .....	9
4.2 近期重点公司动态 .....	9
5 近期上市新车 .....	11
6 投资建议 .....	11
7 风险提示 .....	11

## 图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较 .....	5
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨) .....	8
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨) .....	8
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨) .....	8
图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨) .....	8
图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨) .....	8

## 表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较 .....	5
表 2: 汽车行业涨跌幅前五公司情况 .....	6
表 3: 一周乘用车日均零售/批发量 (辆) .....	7
表 4: 新势力月度销量 (2024-05) .....	7
表 5: 5月车企重磅合作梳理 .....	9
表 5: 部分 5月上市新车 .....	11

## 1 本周关注

➤ **事件：新势力发布 5 月销量，大多车企实现同环比双增**

5 月销量规模方面，理想、华为系（鸿蒙智行，含问界、智界）突破 3 万辆，1-5 月两家销量均突破 14 万辆。

**点评：蔚来小理：**蔚来 5 月交付 2.05 万辆，同比+233.8%，增速在新势力中最高，主推因素是基于车电分离的电池按月租赁的 BaaS 购车方案。小鹏同环比增速相对较低，主要是 X9 交付量持续下滑。理想同比增速相对较低。

**极氪、零跑：**稳居新势力第二阵营，5 月单月极氪销量 1.86 万辆、零跑销量 1.82 万辆。零跑 C11 和 C10 是支柱车型，C16 将于本月上市，零跑与斯特兰蒂斯合资公司筹划实现 C10 和 T03 车型在欧洲上市。

➤ **事件：问界新 M7 Ultra 上市，享界 S9 预售**

5 月 31 日，问界新 M7 焕新升级为问界新 M7 Ultra，共推出四款车型：后驱智驾版售价为 28.98 万元/大五座、30.98 万元/大六座；四驱智驾版售价为 30.98 万元/大五座、32.98 万元/大六座。全系较此前的预售价格低了 0.82 万元。

享界 S9 预售价为 45 万元-55 万元，新车正式发布会预计 8 月上旬在北京举行，定位中大型轿车。

**点评：问界 M7 Ultra** 版前脸为封闭式格栅造型，升级 192 线激光雷达拥有更强智驾能力。此前 M7 在 24Q1 成为新势力高端车型销量第一，但 4 月销量降至不足 1 万辆，主要是理想 L6 上市抢订单所致，M7 五座后驱智驾版与竞品理想 L6 Max 相比售价高出 1 万元，智能化更加优秀，理想的动力性能更强，**M7 Ultra** 舒适性和智能化均有所提升，销量值得期待。

**享界 S9 对标 BBA，新能源 C 级轿车渗透空间较大，享界有望受益。**享界目前已宣布智驾方面首发华为 ADS 3.0，并将具备全球量产行政豪华轿车的最低风阻系数，能否实现豪华电车市场突破值得期待。

➤ **事件：比亚迪第五代 DM 技术发布，两款车型同日上市**

第五代 DM 技术发动机热效率达到 46.06%，亏电油耗做到百公里 2.9L，综合续航里程达到 2100KM。搭载第五代 DM 技术的两款新车秦 L DM-i 和海豹 06 DM-i 也在当天上市，起售价分别低至 9.98 万元。

**点评：**比亚迪是插混市场绝对王者，2024 年 1-4 月，中国插混车销量 111.51 万辆，比亚迪插混销量 50.19 万辆，市占率高达 45.00%；而去年同期，比亚迪市占率更是高达 64.91%。2024 年 1-4 月插混销量同比+86.38%，比亚迪插混销量同比+29.22%。

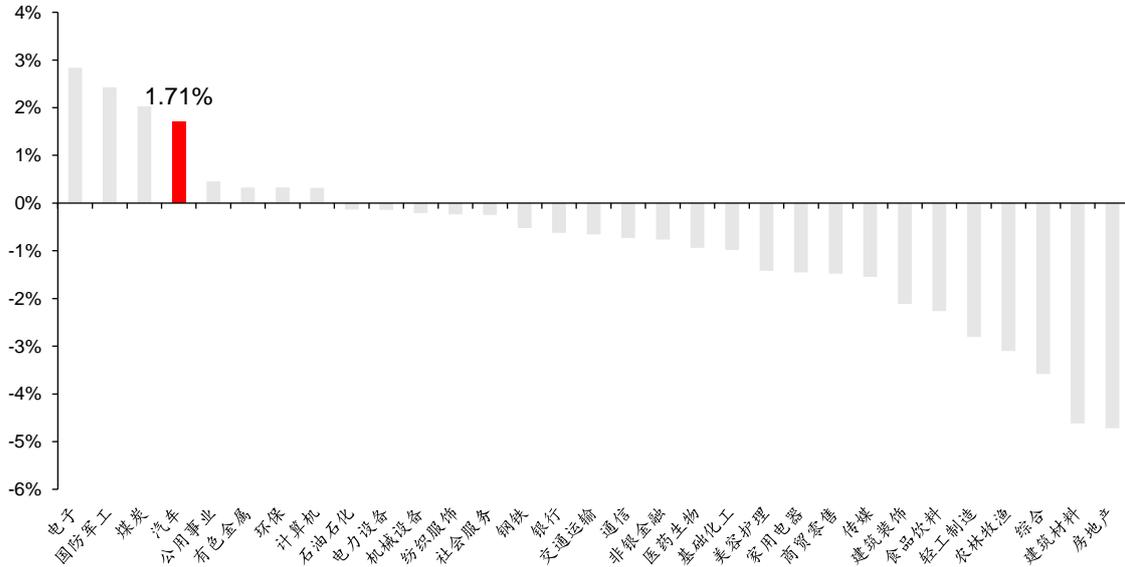
**比亚迪插混增速持续提升，价格优势是主要推动力。**观察 2024 年 1-5 月的月度数据可以发现，比亚迪插混销量的增速逐月提升（不考虑 2 月因春节对增速的影响），主要的推动力还是价格优势和政策引导，秦 PLUS DM-I 荣耀版起售价低至 7.98 万元，针对汽车以旧换新补贴政策，比亚迪推出换新购车政策，王朝网、海洋网单车置换补贴最高分别为 1.8/2.0 万元。

**两款新车锚定 10 万元价位段轿车，价格优势有望冲击市场，提升公司插混销量。**比亚迪拥有全行业最成熟且体系化的垂直产业链，在成本控制方面拥有巨大优势，也为实施价格竞争提供基础。秦 L DM-i 和海豹 06DM-i 双车同价，均属于中型轿车，9.98 万元的起售价在同级别市场中具有明显的价格优势。秦 L DM-i 和海豹 06DM-i，将与秦 PLUS、驱逐舰 05 等车型共同组成比亚迪布局 10 万元级插混轿车市场的车型矩阵，有望增强比亚迪进一步冲击燃油车市场的力度。

## 2 行情回顾

过去一周，沪深 300 涨跌幅为-0.60%，申万汽车涨跌幅为+1.71%，在 31 个申万一级行业中排名第 4，总体表现位于上游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，上海证券研究所

分子板块看，乘用车涨幅最大，摩托车及其他涨幅最小。乘用车+5.06%、汽车服务+1.38%、汽车零部件+0.83%、商用车-1.95%、摩托车及其他-2.43%。

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

板块名称		周涨跌幅	月涨跌幅	市盈率	市净率
沪深 300		-0.60%	-0.68%	12.02	1.24
汽车		1.71%	-3.54%	23.05	2.02
整车	乘用车	5.06%	0.56%	24.73	2.29
	商用车	-1.95%	-2.97%	33.79	2.21
汽车零部件		0.83%	-5.76%	20.64	1.95
零部件及其他	汽车服务	1.38%	-6.06%	72.35	0.87
	摩托车及其他	-2.43%	-0.70%	29.15	2.19

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位为欣锐科技、超捷股份、福达股份、通达电气、泰祥股份，涨幅分别为+26.3%/+21.65%/+16.2%/+13.65%/+13.56%；行业跌幅前五位公司为\*ST 威帝、动力 B 股、亚通精工、

安徽凤凰、中路股份，跌幅分别为-15.38%/-11.79%/-11.46%/-10.62%/-7.82%。

表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
欣锐科技	26.30%	-15.60	1.34	*ST 威帝	-15.38%	-97.40	1.35
超捷股份	21.65%	133.95	4.90	动力 B 股	-11.79%	-0.75	0.32
福达股份	16.20%	38.11	1.73	亚通精工	-11.46%	21.52	1.52
通达电气	13.65%	109.54	1.79	安徽凤凰	-10.62%	15.60	1.30
泰祥股份	13.56%	54.67	2.93	中路股份	-7.82%	349.55	9.61

资料来源：Wind，上海证券研究所

### 3 行业数据跟踪

#### 3.1 销量数据

5月1-26日日均汽车零售和批发量同环比下降。5月1-26日，乘用车市场零售120.8万辆，同比去年同期下降6%，较上月同期下降2%；厂商批发125.3万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期下降16%。

表3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-12日	13-19日	20-26日	27-31日	1-26日	全月
<b>日均零售量</b>						
24年	46,584	44,338	48,340		46,452	
23年	51,060	47,609	49,360	90,113	49,673	56,196
同比	-9%	-7%	-2%		-6%	
环比	28%	-2%	-28%		-2%	
<b>日均批发量</b>						
24年	33,580	53,279	71,182		48,188	
23年	37,571	52,725	71,657	136,196	50,828	64,597
同比	-11%	1%	-5%		-5%	
环比	-10%	1%	-30%		-16%	

资料来源：乘联会，上海证券研究所

新势力发布5月销量，大多车企实现同环比双增。5月的销量规模方面，理想、华为系（鸿蒙智行，含问界、智界）突破3万辆，1-5月两家销量均突破14万辆。

表4：新势力月度销量（2024-05）

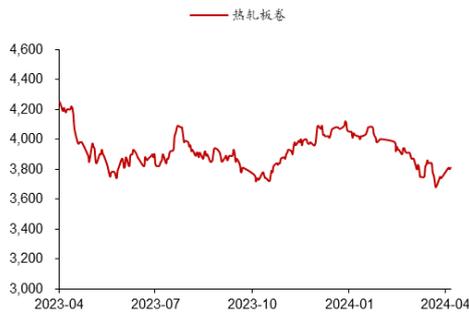
品牌	5月销量 (万辆)	环比	同比	1-5月销量 (万辆)
理想	3.50	35.8%	23.8%	14.12
鸿蒙智行	3.06	3.2%	/	14.61
蔚来	2.05	31.5%	233.8%	6.62
极氪	1.86	15.7%	114.5%	6.78
零跑	1.82	21.2%	50.6%	6.66
深蓝	1.44	12.8%	104.7%	6.72
小鹏	1.01	8.0%	35.2%	4.14
哪吒	1.01	12.2%	-22.4%	4.36
小米	0.86	22.3%	/	1.57
阿维塔	0.46	-12.9%	162.9%	2.43

资料来源：钛媒体，上海证券研究所

#### 3.2 原辅材料价格

据Wind数据，截至2024年5月31日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为3830、21120、20560、13900、4388元/吨，较2024年5月24日分别变化-1.03%、1.93%、0.98%、4.51%、0.92%。

图 2：国内热轧市场价格（元/吨）



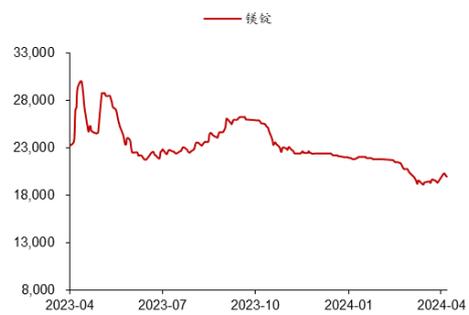
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：国内天然气市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

## 4 近期行业/重点公司动态

### 4.1 近期行业主要动态

#### 1) 中国或将投入约 60 亿元鼓励全固态电池研发

5月29日，中国或将投入约60亿元用于全固态电池研发，包括宁德时代、比亚迪、一汽、上汽、卫蓝新能源和吉利共六家企业或获得政府基础研究支持。此项行业内史无前例的项目由政府相关部委牵头实施鼓励有条件的企业对全固态电池相关技术开展研发，且该项目经过严格筛选后，最后具体分为七大项目，聚焦聚合物和硫化物等不同技术路线。（财联社）

#### 2) 乘联会：1-4月中国汽车进口 21 万台 同比下降 8%

5月26日，乘联会秘书长崔东树发文称，中国进口车进口量从2017年的124万台持续以年均8%左右下行，到2023年仅有80万台。2024年1-4月汽车进口21万台，同比下降8%，下滑趋势延续。（财联社）

#### 3) 车企 5 月重磅合作梳理

表 5：5 月车企重磅合作梳理

合作方	时间	合作内容
零跑+Stellantis	5月14日	由Stellantis集团和零跑汽车分别持股51%和49%的合资公司零跑国际正式组建完成，目前正筹备T03和C10两款电动车型在欧洲的推出。零跑国际计划自24Q4起，将上述车型投放于印度和亚太（不含大中华区）、中东和非洲以及南美市场。
沃尔沃+戴姆勒	5月17日	成立合资公司各占50%股份，共同开发通用的软件定义车辆平台和专用卡车操作系统，为未来软件定义商用车奠定基础。
蔚来+一汽	5月21日	签署战略合作框架协议，将在充换电领域开展全方位、多层次的深度战略合作。
上汽+奥迪	5月20日	Advanced Digitized Platform 智能数字平台联合开发正式启动，合作项目的车型会覆盖B级和C级市场，首款产品预计将于2025年上市。
智己+蔚来	5月30日	智己汽车蔚来能源正式达成充电网络互联互通合作，蔚来目前已相继和吉利、极越、上汽通用、深蓝、智己等品牌达成充电互联互通合作。
吉利+雷诺	5月31日	成立HORSE Powertrain Limited、各持股50%，主要业务方向为混动及燃油动力总成部件及系统。

资料来源：盖世汽车，上海证券研究所

### 4.2 近期重点公司动态

#### 1) 比亚迪：第五代 DM 技术发布，两款搭载车型同日上市

第五代DM技术发动机热效率达到46.06%，亏电油耗做到百公里2.9L，综合续航里程达到2100KM。搭载第五代DM技术的两款新车秦L DM-i和海豹06 DM-i也在当天上市，起售价分别低至9.98万元。（财联社）

#### 2) 海马汽车：首批氢燃料电池汽车已生产下线

5月28日，海马汽车在互动平台表示，公司首批氢燃料电池汽车已生产下线，相关示范运营推广工作正在落地实施。后续相关工作

作正在按计划推进中。(财联社)

### 3) 华为享界 S9 预售 45-55 万元

享界 S9 预售价为 45 万元-55 万元，即日起开启预订。新车正式发布会预计 8 月上旬在北京举行。享界 S9 由华为与北汽蓝谷合作打造，已在今年北京车展亮相，定位中大型轿车。智驾方面，享界 S9 将首发华为 ADS 3.0 版本。(第一电动汽车网)

### 4) 吉利发布银河 Flyme Auto 智能座舱系统

5 月 30 日，吉利汽车正式发布联合星纪魅族共同打造的“银河 Flyme Auto”智能座舱系统，及联合 Flyme Sound Inside 的行业首个 AI 智能音响系统——“Flyme Sound 无界之声”。其中，银河 Flyme Auto 采用的是吉利自研并量产的 7nm 车规级座舱芯片“龍鷹一号”，其内置了 8 核 CPU、14 核 GPU，支持 2.5K 高清视频播放，同时具备更高阶的 AI 应用持续拓展实力。银河 Flyme Auto 与 Flyme Sound 将在吉利银河全新产品上应用搭载，并根据不同车型需求作针对性开发定制。(财联社)

## 5 近期上市新车

表 5: 部分 5 月上市新车

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	上市时间
比亚迪	秦 L DM-i	插混	中型	80-120	9.98-13.98	2024/5/28
比亚迪	海豹 06 DM-i	混动	中型	80-120	9.98-13.99	2024/5/28
智己	智己 L6	纯电	中大型	650-780	21.99-30.59	2024/5/24
问界	M7 Ultra	插混	中大型 SUV	210-240	28.98-32.98	2024/5/31

资料来源：乘联会，汽车之家，上海证券研究所  
 注：续航为 CLTC 标准

## 6 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车、海马汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

## 7 风险提示

1) 新车型上市不及预期

2) 供应链配套不及预期

3) 零部件市场竞争激烈化

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。