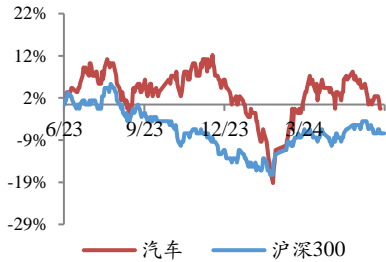


传统乘用车企 5 月产销快评

行业评级：增持

报告日期：2024-06-07

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

相关报告

1. 央企主机厂 5 月产销点评 2024-06-10
2. 鸿蒙系轿车扩容，携手北汽加码豪华市场 2024-06-06
3. 新势力上市公司 24 年 5 月销量点评 2024-06-03

主要观点：

● 5 月比亚迪新能源汽车销量同比上升 38.1%

比亚迪 5 月产销快报显示，公司新能源汽车销量为 33.2 万辆，与去年同期 24 万辆相比，增长 38.1%；较 4 月销量 31.3 万辆，环比增长 5.9%。其中，乘用车销量为 33.1 万辆，同比增长 38.2%，环比增长 5.9%；商用车销量 1,329 辆，同比上升 17.8%，环比增长 11%。乘用车销量结构中，纯电动车销量为 14.6 万辆，同比增长 22.4%，环比增长 8.9%；插混车销量 18.4 万，同比增长 54.1%，环比增长 3.7%。商用车销量结构中，客车销量 239 辆，同比减少 56.5%，环比减少 64.4%；其他商用车销量 1,090 辆，同比增长 88.3%，环比增长 107.6%。

● 5 月吉利汽车销量稳健增长，新能源车型渗透率提升；吉利出口强劲增长，未来出海预期可观

5 月吉利汽车销量 160,658 辆，同比增长 33.8%，环比增长 4.8%；1-5 月累计销量 789,645 辆，同比增长 45%。5 月吉利汽车新能源车销量共计 58,673 辆，同比增长 117%，环比增长 14.1%；1-5 月累计销售新能源车 254,226 辆，同比增长 125.8%。吉利汽车新能源车型渗透率进一步增长，5 月份新能源渗透率共计 36.5%，对比去年同期渗透率为 22.3% 提升 14 pct；环比上月渗透率 33.6% 提升 2.9 pct。其中插电式混合动力车型份额增势较强，本月插混车型销售共计 24,483 辆，同比增长 741%。

5 月吉利汽车出口销售 36,890 台，同比增长 61.3%，环比减少 3.3%，1-5 月累计出口销售 162,081 台，累计同比增长 69%。延续了 2024 年以来吉利汽车在出海方面的强势增长，2024 年前四个月吉利出口销量同比增长幅度分别为 73.9%、39.1%（春节假期）、80.9%、66.3%。

● 5 月长城汽车产销量下滑，产销差 2,962 辆，库存继续净增加；海外出口增速可观

5 月长城汽车销量 91,460 辆，同比减少 9.5%，环比减少 3.5%；1-5 月累计销量 461,589 辆，同比增长 11.4%。

5 月长城汽车产量 94,422 辆，同比下降 6.7%，环比下降 8.7%；1-5 月累计产量 462,901 辆，同比增长 10.5%。

5 月长城汽车产销差 2,962 辆，较上月库存增量 8,622 辆有所减少，车企端连续三个月处于库存增加状态。

5 月长城汽车海外销售 34,477 台，同比增长 37.2%，环比下降 4.6%；1-5 月累计海外销售 163,396 台，累计同比增长 26.7%。

● 风险提示

国内汽车市场需求不及预期；海外市场需求恶化。

正文目录

1 比亚迪产销规模大增，出口持续强劲	4
1.1 5月销量同比增长38%，产量同比增长39.7%，电池装机量增幅同步扩大	4
1.2 比亚迪5月产销差收缩，厂商库存净增加；比亚迪出口增长持续强劲	5
2 吉利汽车：基本盘销量增势延续，极氪爆发增长，出海前景广阔	7
2.1 吉利5月销量稳健增长，新能源车型渗透率提升	7
2.2 吉利5月延续海外销量增势，24年吉利汽车出口前景可观	8
2.3 吉利集团分品牌销售数据亮眼，吉利+领克基本盘稳态增长，极氪新势力增量爆发	8
2.3.1 5月吉利集团旗下吉利汽车品牌销量同比增长29.5%	8
2.3.2 5月领克品牌销量同比增长50.3%	9
2.3.3 5月极氪品牌销量同比增长114.5%，环比增长15.7%	9
3 长城汽车增速放缓，出海增速可观，坦克+魏牌抢占市场	10
3.1 长城汽车5月销量同比下滑	10
3.2 5月长城汽车新能源销量增速回调，海外出口销量可观	11
3.2.1 5月新能源销量同比仅微增3.8%	11
3.2.2 5月海外销售同比增长37.2%	11
3.3 长城汽车销量结构：坦克唯一增长，魏牌销量同比大减，其他品牌销量延续下滑	12
风险提示：	14

图表目录

图表 1 5月比亚迪新能源汽车销量 33.2 万辆（单位：辆）	4
图表 2 5月比亚迪新能源汽车产量 34.4 万（单位：辆）	5
图表 3 5月比亚迪动力电池及储能电池装机量 14.2 GWH（单位：GWH）	5
图表 4 5月比亚迪产销差 1.2 万辆（单位：辆）	6
图表 5 5月比亚迪新能源汽车出口 3.7 万（单位：辆）	6
图表 6 5月吉利汽车销量同比增长 33.8%（单位：辆）	7
图表 7 5月吉利汽车新能源渗透率达到 36.5%（单位：%）	7
图表 8 5月吉利汽车出口销量同比增长 61.3%（单位：辆）	8
图表 9 5月吉利汽车品牌销量同比增长 29.5%（单位：辆）	8
图表 10 5月领克品牌销量同比增长 50.3%（单位：辆）	9
图表 11 5月极氪品牌销量同比增长 114.5%（单位：辆）	9
图表 12 5月长城汽车销量同比减少 9.5%（单位：辆）	10
图表 13 5月长城汽车产量同比下滑 6.7%（单位：辆）	10
图表 14 5月长城汽车产销差 2,962 辆（单位：辆）	11
图表 15 5月长城汽车新能源车销量占比 27%（单位：%）	11
图表 16 5月长城汽车海外销量同比增长 37.2%（单位：辆）	12
图表 17 5月哈弗品牌销量 47,066 台，同比下降 15.3%（单位：辆）	12
图表 18 5月 WEY 牌销量 2,862 台，同比缩减 50.4%（单位：辆）	13
图表 19 5月长城皮卡销量 15,101 台，同比减少 18.8%（单位：辆）	13
图表 20 5月欧拉品牌销量 6,005 台，同比减少 43.4%（单位：辆）	14
图表 21 5月坦克品牌销量 20,326 台，同比增长 94.9%（单位：辆）	14

1 比亚迪产销规模大增，出口持续强劲

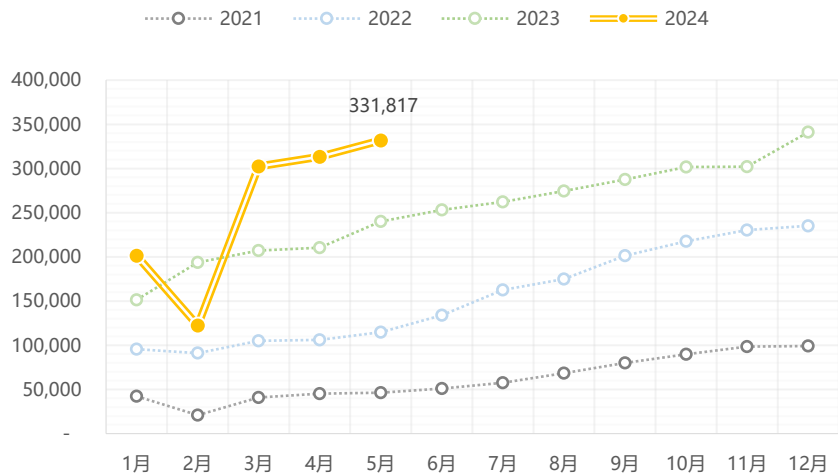
1.1 5月销量同比增长38%，产量同比增长39.7%，电池装机量增幅同步扩大

比亚迪5月产销快报显示，公司新能源汽车销量为33.2万辆，与去年同期24万辆相比，增长38.1%；较4月销量31.3万辆，环比增长5.9%。其中，乘用车销量为33.1万辆，同比增长38.2%，环比增长5.9%；商用车销量1,329辆，同比上升17.8%，环比增长11%。乘用车销量结构中，纯电动车销量为14.6万辆，同比增长22.4%，环比增长8.9%；插混车销量18.4万，同比增长54.1%，环比增长3.7%。商用车销量结构中，客车销量239辆，同比减少56.5%，环比减少64.4%；其他商用车销量1,090辆，同比增长88.3%，环比增长107.6%。

5月新能源汽车产量34.4万，同比增长39.7%，环比增长3%。其中，乘用车产量34.3万，同比增长39.8%，环比增长3%；商用车产量1,329辆，同比增长17.8%，环比增长11.0%。乘用车产量结构中，纯电动车产量为15.2万辆，同比增长20.3%，环比增长4.2%；插混车产量19.1万，同比增长60.4%，环比增长2.0%。商用车产量结构中，客车产量239辆，同比减少56.5%，环比减少64.4%；其他商用车销量1,090辆，同比增长88.3%，环比增长107.6%。

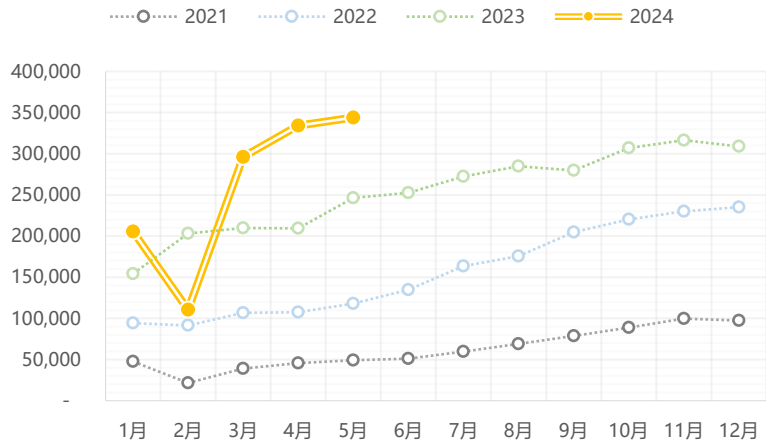
5月新能源汽车动力电池及储能电池装机量14.2 GWh，同比增长23.2%，环比增长12.7%；累计装机总量约为56.45GWh。

图表 1 5月比亚迪新能源汽车销量33.2万辆（单位：辆）



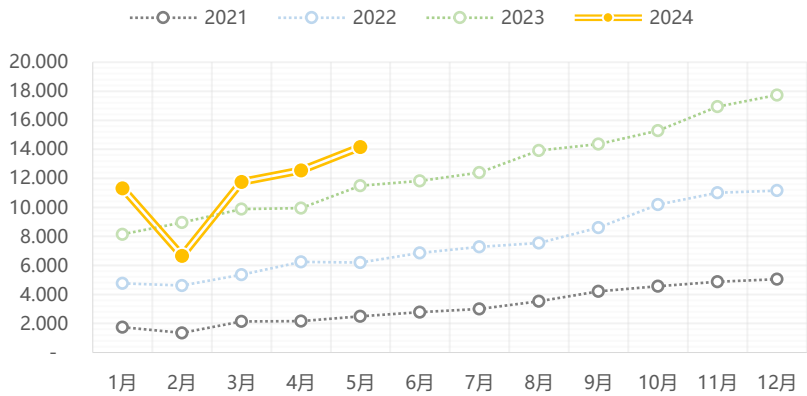
资料来源：公司产销快报公告，华安证券研究所

图表 2 5月比亚迪新能源汽车产量 34.4 万（单位：辆）



资料来源：公司产销快报公告，华安证券研究所

图表 3 5月比亚迪动力电池及储能电池装机量 14.2 GWh（单位：GWh）



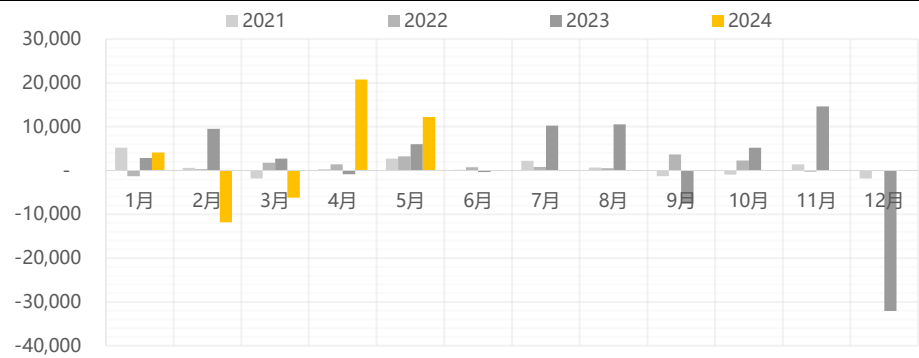
资料来源：公司产销快报公告，华安证券研究所

1.2 比亚迪 5月产销差收缩，厂商库存净增加；比亚迪出口增长持续强劲

5月公司产销差 1.2 万辆，连续两个月厂商库存净增加。

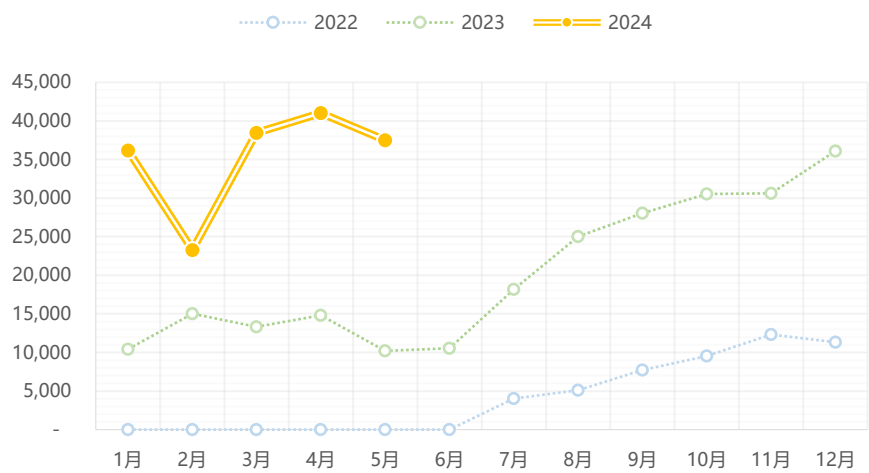
5月新能源汽车出口 3.7 万，同比增长 267.5%，环比减少 8.6%；累计出口 17.6 万辆，累计同比增长 276.1%，出口销量持续增加。

图表 4 5月比亚迪产销差 1.2 万辆（单位：辆）



资料来源：公司产销快报公告，华安证券研究所

图表 5 5月比亚迪新能源汽车出口 3.7 万（单位：辆）



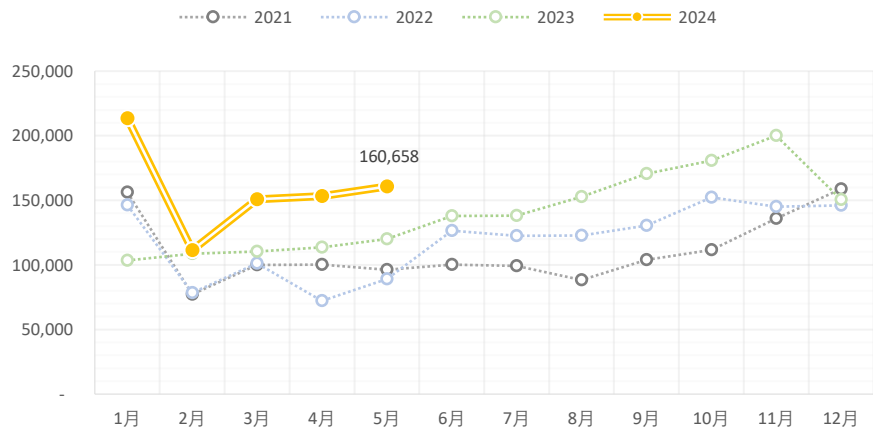
资料来源：公司产销快报公告，华安证券研究所

2 吉利汽车：基本盘销量增势延续，极氪爆发增长，出海前景广阔

2.1 吉利5月销量稳健增长，新能源车型渗透率提升

5月吉利汽车销量 160,658 辆，同比增长 33.8%，环比增长 4.8%；1-5 月累计销量 789,645 辆，同比增长 45%。

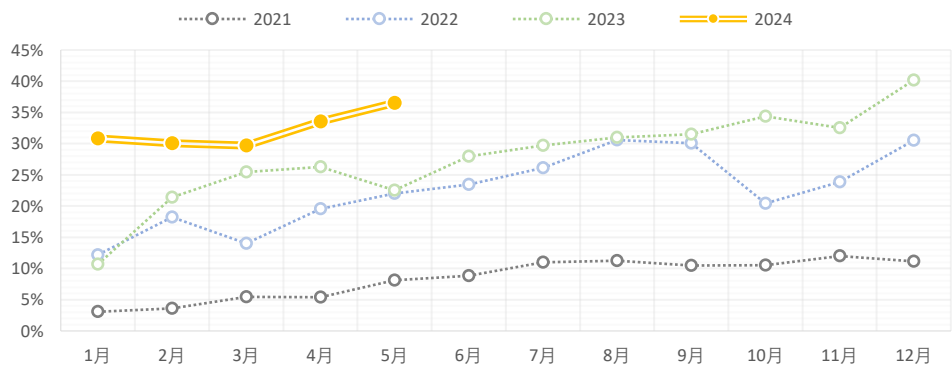
图表 6 5月吉利汽车销量同比增长 33.8%（单位：辆）



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

5月吉利汽车新能源车销量共计 58,673 辆，同比增长 117%，环比增长 14.1%；1-5 月累计销售新能源车 254,226 辆，同比增长 125.8%。吉利汽车新能源车型渗透率进一步增长，5 月份新能源渗透率共计 36.5%，对比去年同期渗透率为 22.3%提升 14 pct；环比上月渗透率 33.6%提升 2.9 pct。其中插电式混合动力车型份额增势较强，本月插混车型销售共计 24,483 辆，同比增长 741%，1-5 月份插混车型累计销售 104,279 辆，同比增长 902%。

图表 7 5月吉利汽车新能源渗透率达到 36.5%（单位：%）

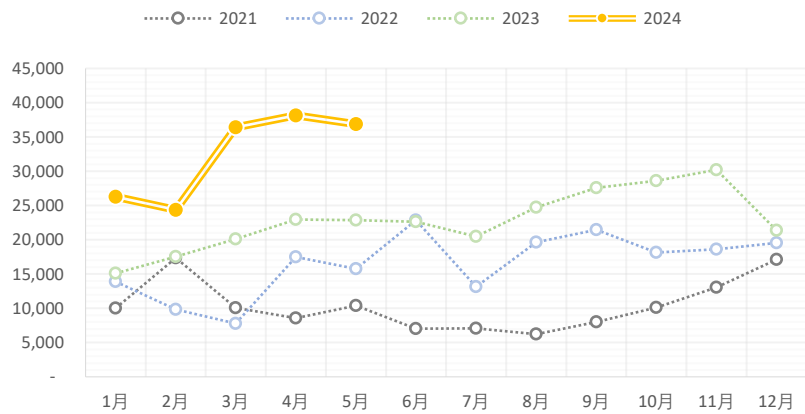


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

2.2 吉利 5 月延续海外销量增势，24 年吉利汽车出口前景可观

5 月吉利汽车出口销售 36,890 台，同比增长 61.3%，环比减少 3.3%，1-5 月累计出口销售 162,081 台，累计同比增长 69%。延续了 2024 年以来吉利汽车在出海方面的强势增长，2024 年前四个月吉利出口销量同比增长幅度分别为 73.9%、39.1%（春节假期）、80.9%、66.3%。

图表 8 5 月吉利汽车出口销量同比增长 61.3%（单位：辆）



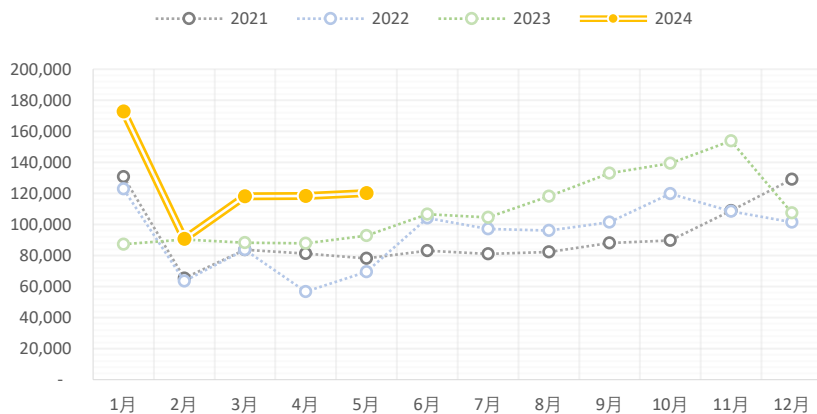
资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

2.3 吉利集团分品牌销售数据亮眼，吉利+领克基本盘稳态增长，极氪新势力增量爆发

2.3.1 5 月吉利集团旗下吉利汽车品牌销量同比增长 29.5%

5 月吉利汽车品牌销售 120,264 台，同比增长 29.5%，环比增长 1.5%；1-5 月累计销售 620,320 台，累计同比增长 39%。

图表 9 5 月吉利汽车品牌销量同比增长 29.5%（单位：辆）

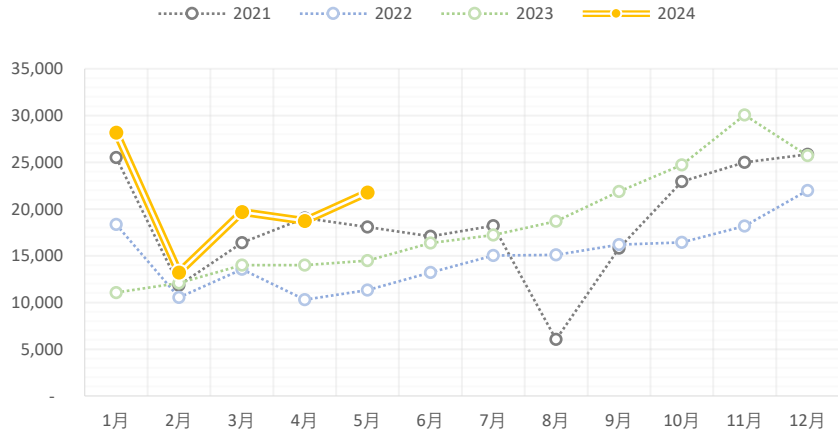


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

2.3.2 5月领克品牌销量同比增长 50.3%

5月吉利汽车领克品牌销售共计 21,778 台，同比增长 50.3%，环比上升 16.3%；1-5 月累计销售 101,561 台，累计同比增长 55%。

图表 10 5月领克品牌销量同比增长 50.3% (单位：辆)

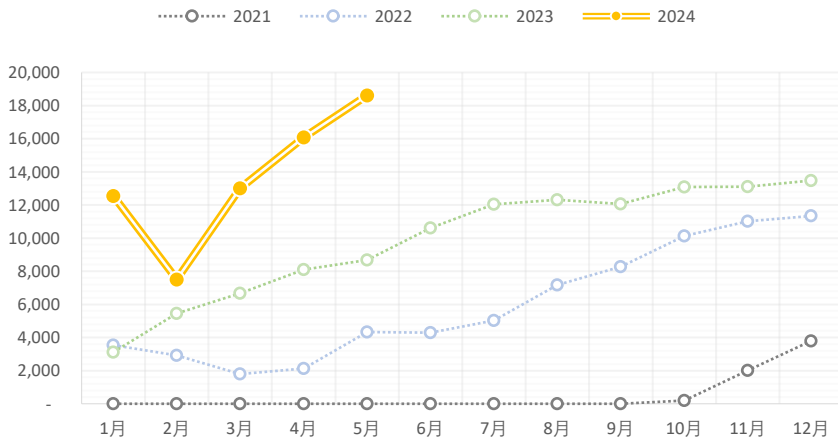


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

2.3.3 5月极氪品牌销量同比增长 114.5%，环比增长 15.7%

5月吉利汽车极氪品牌销售 18,616 台，同比增长 114.5%，环比增长 15.7%；1-5 月累计销售 67,764 台，累计同比增长 112%。

图表 11 5月极氪品牌销量同比增长 114.5% (单位：辆)



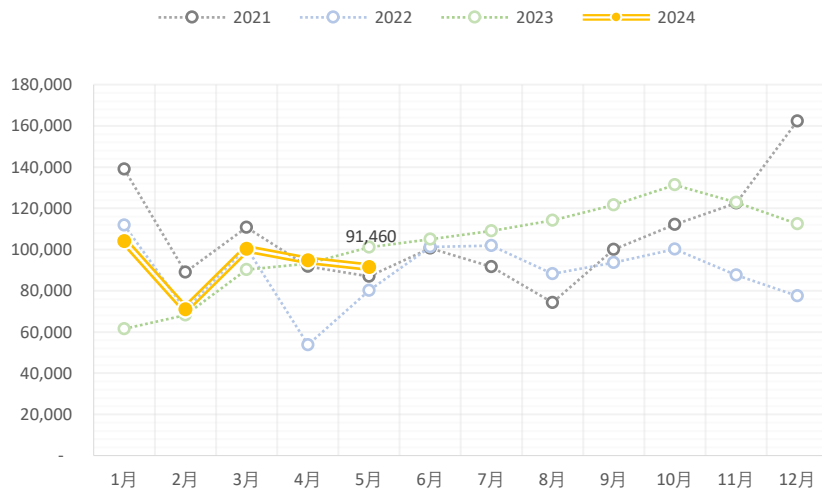
资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

3 长城汽车增速放缓，出海增速可观，坦克+魏牌抢占市场

3.1 长城汽车 5 月销量同比下滑

5 月长城汽车销量 91,460 辆，同比减少 9.5%，环比减少 3.5%；1-5 月累计销量 461,589 辆，同比增长 11.4%。

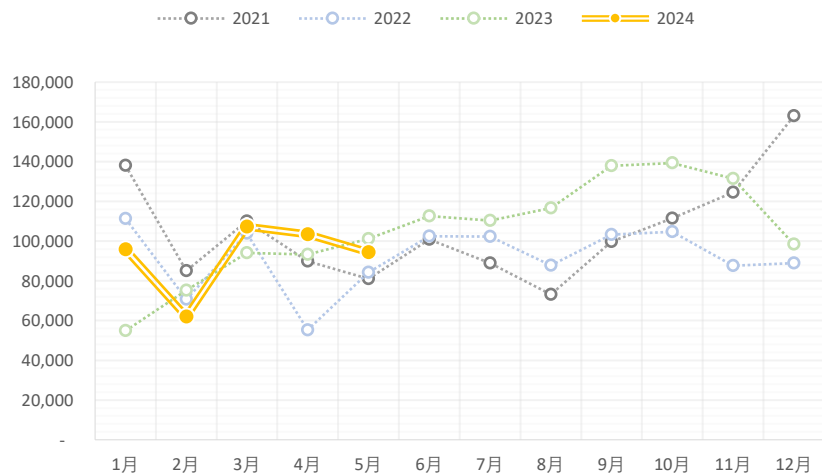
图表 12 5 月长城汽车销量同比减少 9.5% (单位：辆)



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

5 月长城汽车产量 94,422 辆，同比下降 6.7%，环比下降 8.7%；1-5 月累计产量 462,901 辆，同比增长 10.5%。

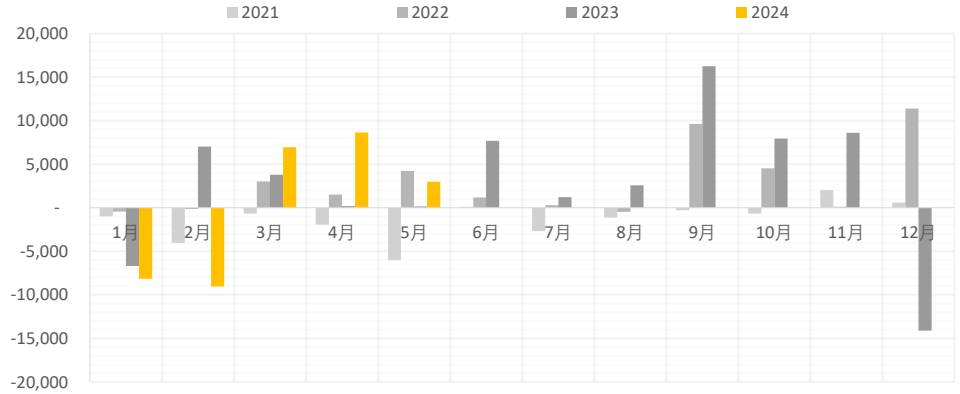
图表 13 5 月长城汽车产量同比下滑 6.7% (单位：辆)



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

5月长城汽车产销 2,962 辆，较上月库存增量 8,622 辆有所减少，车企端连续三个月处于库存增加状态。

图表 14 5月长城汽车产销差 2,962 辆（单位：辆）



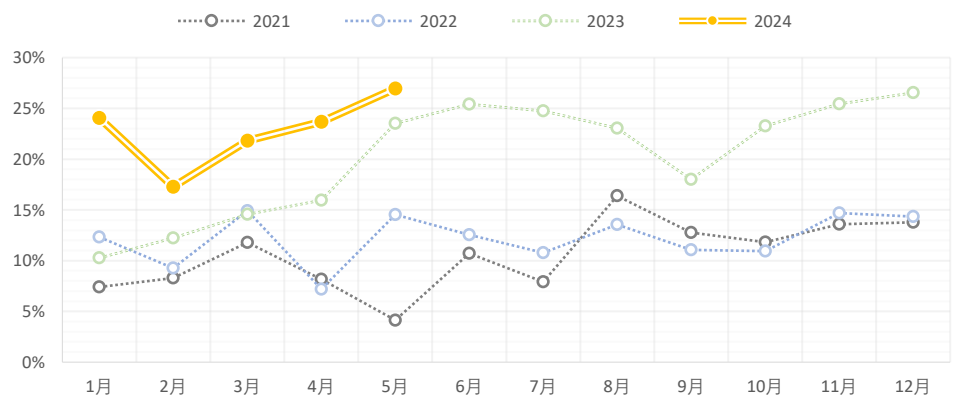
资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

3.2 5月长城汽车新能源销量增速回调，海外出口销量可观

3.2.1 5月新能源销量同比仅微增 3.8%

5月长城汽车新能源车销售 24,649 台，同比增长 3.8%，环比增长 9.9%，新能源车销量占比 27%，较上月增加 3.3 pct。1-5 月累计销售 106,267 台，累计同比增长 30.2%。

图表 15 5月长城汽车新能源车销量占比 27%（单位：%）

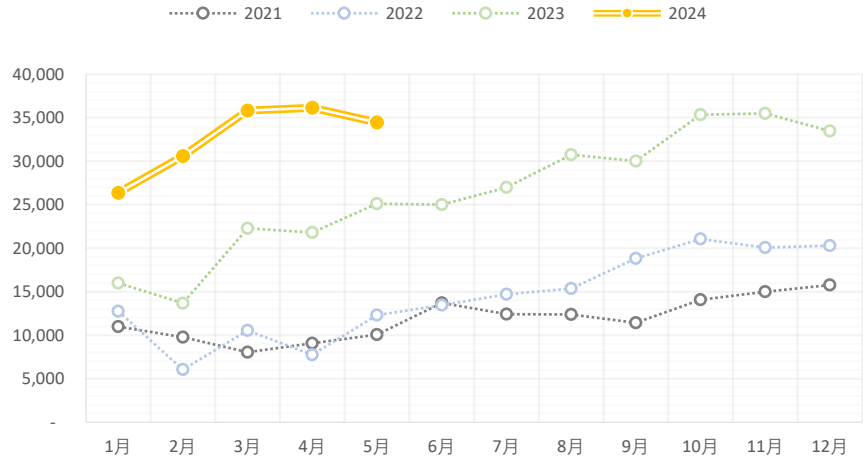


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

3.2.2 5月海外销售同比增长 37.2%

5月长城汽车海外销售 34,477 台，同比增长 37.2%，环比下降 4.6%；1-5 月累计海外销售 163,396 台，累计同比增长 26.7%。

图表 16 5月长城汽车海外销量同比增长 37.2% (单位: 辆)

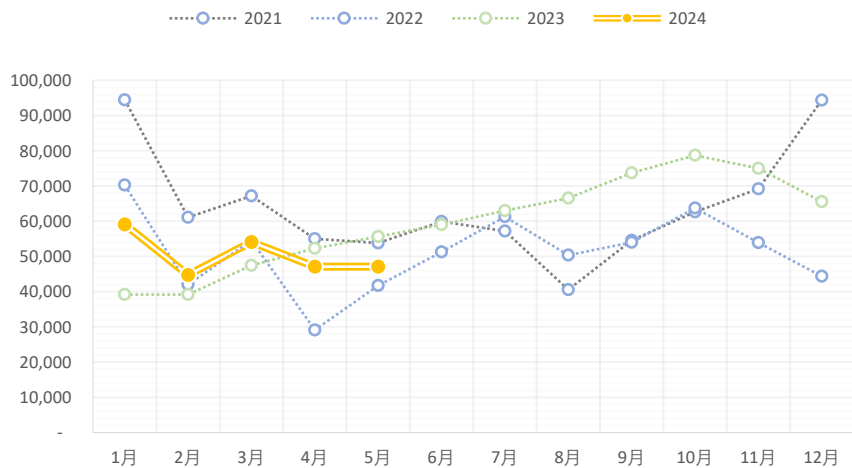


资料来源: 公司产销快报, 华安证券研究所

3.3 长城汽车销量结构: 坦克唯一增长, 魏牌销量同比大减, 其他品牌销量延续下滑

5月哈弗品牌销量 47,066 台, 同比下降 15.3%, 环比接近持平; 1-5月累计销量 252,009 台, 累计同比增长 7.9%。

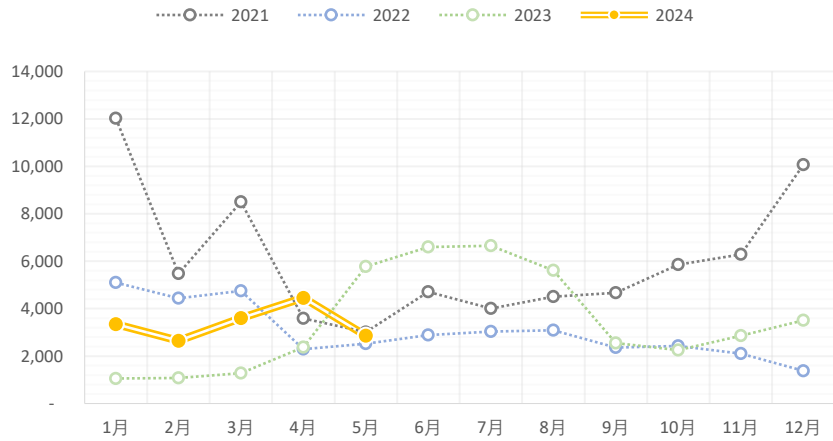
图表 17 5月哈弗品牌销量 47,066 台, 同比下降 15.3% (单位: 辆)



资料来源: 公司产销快报, 华安证券研究所

5月WEY牌销量 2,862 台, 同比缩减 50.4%, 环比减少 35.8%; 1-5月累计销量 16,928 台, 同比增长 46.6%。

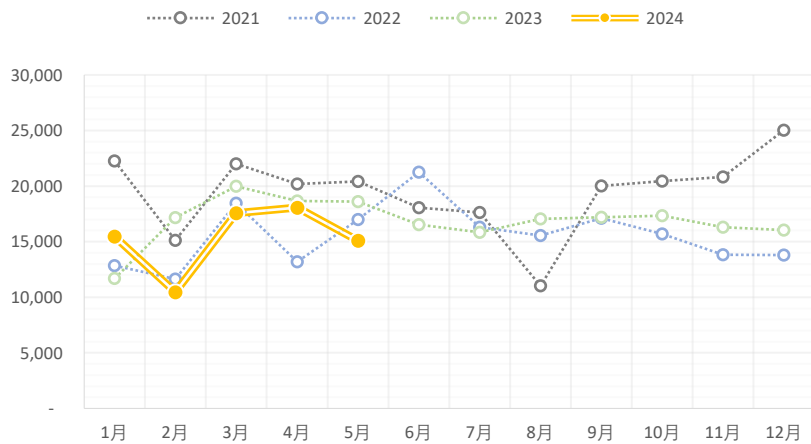
图表 18 5月 WEY 牌销量 2,862 台，同比缩减 50.4% (单位：辆)



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

5月长城皮卡销量 15,101 台，同比减少 18.8%，环比减少 16.4%；1-5 月累计销量 76,665 台，累计同比减少 10.9%。

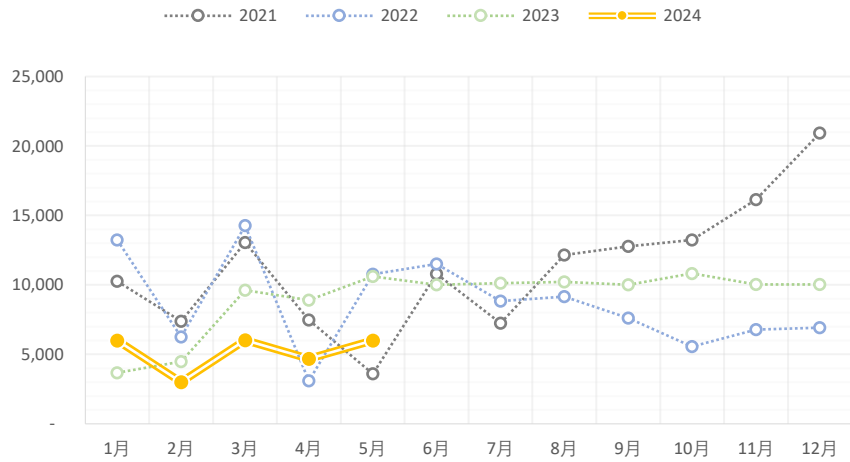
图表 19 5月长城皮卡销量 15,101 台，同比减少 18.8% (单位：辆)



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

5月欧拉品牌销量 6,005 台，同比减少 43.4%，环比增加 28.1%；1-5 月累计销量 25,720 台，累计同比减少 31%。

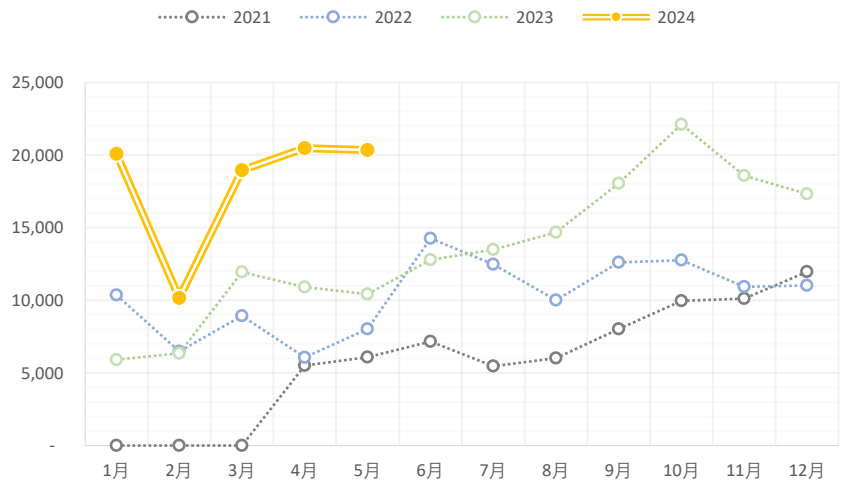
图表 20 5月欧拉品牌销量 6,005 台，同比减少 43.4% (单位：辆)



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

5月坦克品牌销量 20,326 台，同比增长 94.9%，环比下降 0.7%；1-5 月累计销量 89,979 台，累计同比增长 97.5%。

图表 21 5月坦克品牌销量 20,326 台，同比增长 94.9% (单位：辆)



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

风险提示：

国内汽车市场需求不及预期；海外市场需求恶化。

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。

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述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。