

汽车行业

年中成绩单：聚焦比亚迪+华为，特斯拉的 AI 时刻

■ 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

年中成绩单：聚焦比亚迪+华为。6月，比亚迪创造了新的销量纪录，34.2万辆，今年上半年累计销量161万辆，在各个细分市场不断刷新销冠成绩，交出创造历史的年中成绩单。接下来，DM5.0引领新一轮超级产品周期，比亚迪泰国工厂即将竣工并下线第800万辆新能源车，加速出海成长全球巨头，**我们连续3个月的金股比亚迪，继续看好。**新势力品牌6月销量，理想销量47774辆，同比增长47%，较上月增长12754辆。问界42780辆，2024年鸿蒙智行全系累计交付194,207辆，登顶中国新势力品牌上半年销量第一，豪华科技旗舰SUV问界M9再创新高，6月交付17,241辆，累计大定超10万辆，稳坐50万以上车型销量第一，重构中国品牌高端市场格局。今年以来，我们一直强调**聚焦比亚迪+华为，市场增量加速向头部份额集中。**蔚来21209辆，极氪月销20106辆，零跑月销20116辆，均突破2万大关。小米SU7 6月交付破万台。**特斯拉的AI时刻。**特斯拉正通过0首付、0息的汽车金融策略，销量逐步回升，我们在大底部发布深度报告《特斯拉的FSD时刻》，特斯拉AI时刻将重塑FSD、二代Optimus。

投资建议：聚焦华为+比亚迪，年中成绩单已经创造历史，下半年将不断刷新记录。我们维持汽车行业“推荐”评级。整车环节重点推荐：比亚迪、赛力斯、长安汽车、理想汽车、小鹏汽车。

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

月销量数据：24年6月新势力品牌月销量数据，理想居于第一，销量47774辆，同比增长47%，较上月增长12754辆；问界42780辆，位居第二；蔚来汽车21209辆，较上月增加3%，居于第三。极氪月销量为20106辆，较上月增加1490辆；零跑月销量为20116辆，较上月增加1951辆。

图表1：新势力品牌月度销量跟踪

品牌	24/01	24/02	24/03	24/04	24/05	24/06	24M6 同比	24M6 环比
问界	32973	21142	31927	25086	32226	42780	655%	33%
理想	31165	20251	28984	25787	35020	47774	47%	36%
蔚来	10055	8132	11866	15620	20544	21209	98%	3%
小鹏	8250	4545	9062	9393	10146	10668	24%	5%
哪吒	10032	6085	8317	9017	10113	10206	-16%	1%
零跑	12277	6566	14567	15005	18165	20116	52%	11%
吉利极氪	12537	7510	13012	16089	18616	20106	89%	8%
长安深蓝	17042	9994	13048	12744	14371	16659	107%	16%

资料来源：各车企官网，太平洋证券整理

问界：问界全系交付42780辆，其中问界M9再创新高，6月交付17241辆，为50万元以上车型销量第一，累计大定超10万辆；问界新M7上半年累计销量突破11万，6月交付18493辆，为中国新势力车型销量第一，问界新M5上市累计交付破1万辆，6月交付7046辆。

理想：理想汽车于2024年6月交付了47,774辆新车，同比增长46.7%，再度成为新势力销冠，这主要归功于理想L6，后者单月交付量超过2万辆。截至6月底，理想汽车累计交付量达822,345辆。

蔚来：蔚来在2024年6月交付了21,209辆新车，同比增长98%，创下历史新高，比上月环比增长3%。今年第二季度，蔚来交付了57,373辆新车，同比增长143.9%。在2024年上半年，蔚来共交付了87,426辆新车，同比增长60.2%。截至2024年6月30日，蔚来累计交付新车537,020辆。目前，蔚来旗下共有7款在售车型，其中主力车型为ES6和ET5。

小鹏：2024年6月，小鹏汽车总交付量为10,668辆，同比增长24%，环比增长5%。小鹏汽车目前有六款在交付的车型：P7i、P5、G9、G3i、G6、X9。2024年6月，其中，小鹏X9交付了1,687辆，上市半年累计交付量已达13,143辆，继续领跑纯电MPV市场。

在 2024 年 1 月至 6 月期间，小鹏汽车累计交付了 52,028 辆新车，同比增长 26%。

哪吒：哪吒汽车在 6 月交付了 10,206 辆车，同比去年同期的 12,132 辆下降了 15.9%，但环比 5 月份的 10,113 辆略有增加。今年 1 月至 6 月，哪吒汽车累计销量达到 53,770 辆。哪吒 L 车型正在快速增长，纯电版车型已在 6 月底上市，并将于 7 月开始交付。6 月 26 日，合众新能源汽车股份有限公司向港交所提交了上市申请，哪吒汽车有望成为第五家在港股 IPO 的新势力车企。

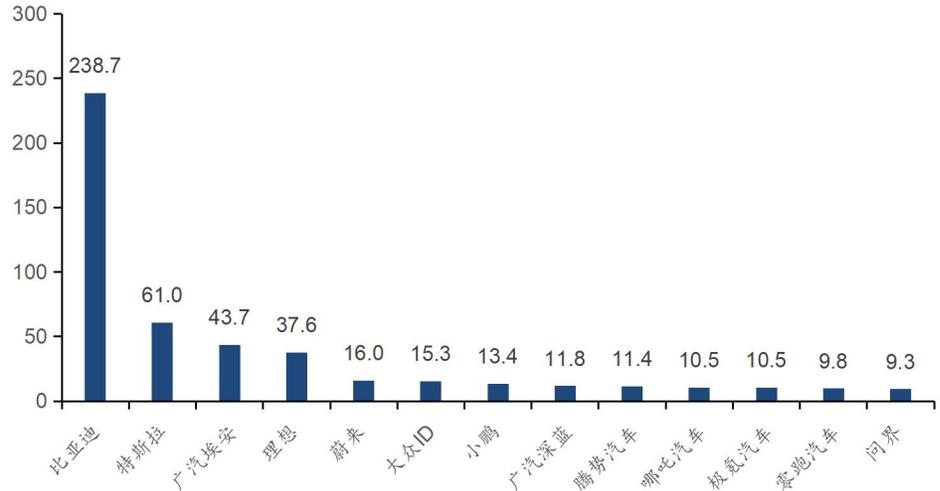
零跑：6 月，零跑汽车交付量达 20,116 台，创历史新高，同比增长 52.3%，环比增长 10.7%。这是零跑首次单月交付突破 2 万辆，其中 C10 和 C11 两款车型当月合计交付超过 11,300 辆。今年 1 月至 6 月，零跑汽车累计销量为 86,696 辆。几天前，零跑全新车型 C16 以 15.58 万元起的价格正式上市，上市 48 小时内累计订单达 5,208 辆，其中智驾版本占比比较高。随着 C16 的上市和交付，零跑 7 月销量有望再创新高。

极氪：6 月份，极氪全系车辆交付 20,106 辆，同比增长 89%，首次突破 2 万辆，创下新高。今年上半年，极氪共交付 87,870 台，同比增长 106%。极氪销量的高增长主要得益于新款极氪 001 的热销，该车型已经连续三个月月销破万。接下来，极氪将推出跨界 SUV 车型 MIX 和一款中大型 SUV。到年底，极氪将形成由 6 款车型组成的产品矩阵，目标年销量为 23 万辆。

深蓝：深蓝汽车 6 月份销量达 16,659 辆，同比大涨 107%，位列第三位。今年 1 至 6 月，深蓝累计销量为 8.4 万辆。深蓝汽车 CEO 邓承浩表示，预计今年第四季度实现月销 3 万辆。全新车型 G318 上市 5 天订单突破 1.5 万辆，随着产能提升，深蓝品牌在 7 月份的销量有望进一步增长。接下来，深蓝还将推出紧凑型 SUV 车型深蓝 S05，目标月销 1.5 万辆。

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%。

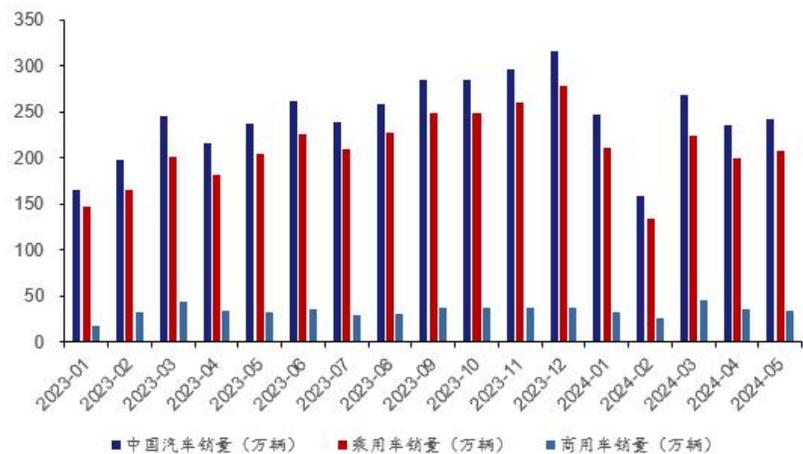
图表 2：中国市场新能源品牌 2023 年度销量排名（万辆）（不含微型车）



资料来源：各车企官网，线下渠道咨询，杰兰路，太平洋证券整理

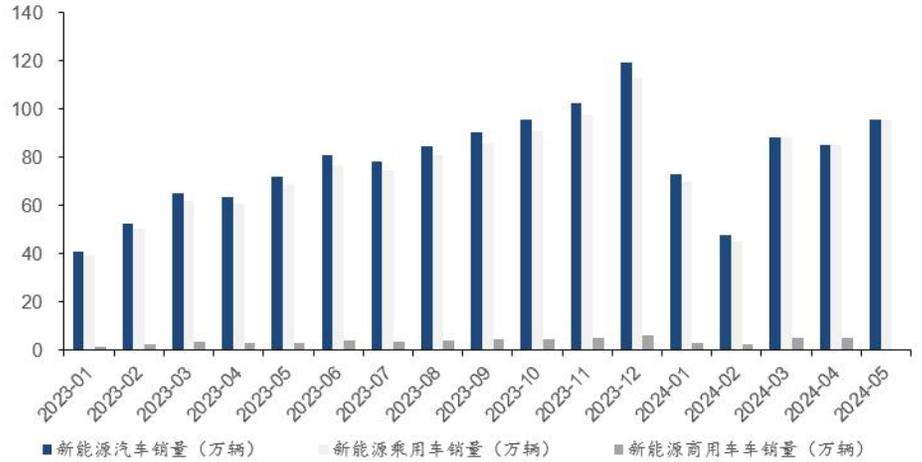
国内汽车月度销量情况

图表 3：国内汽车月度销量(分乘用车及商用车，单位：万辆)



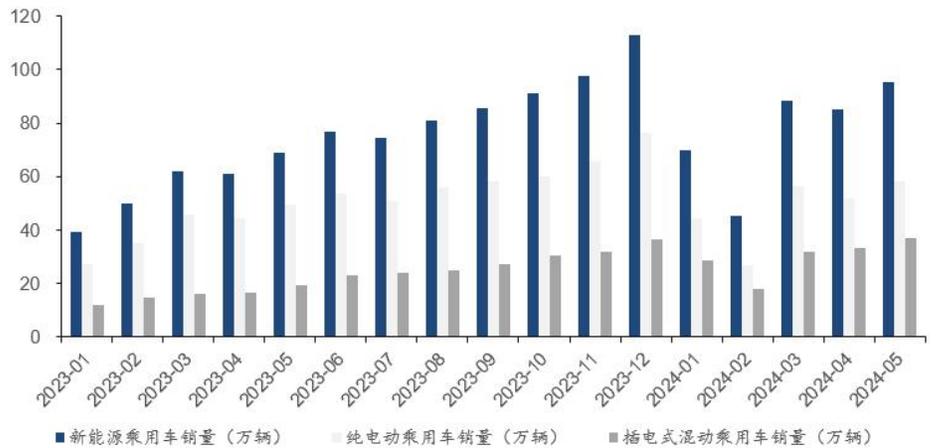
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表 4：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 5：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。