

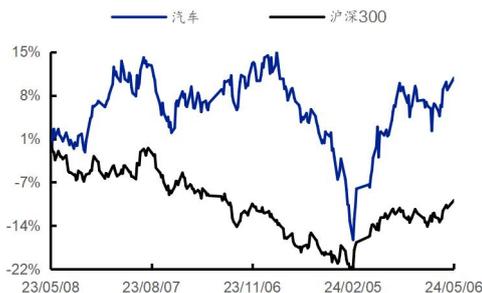
研究所：
 证券分析师：戴畅 S0350523120004
 daic@ghzq.com.cn

周动态：多车企公布4月销量情况，特斯拉通过汽车数据处理4项安全要求检测

周专题：大中客出口市场梳理与展望

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	3.7%	27.8%	11.8%
沪深300	2.5%	10.5%	-8.9%

相关报告

- 《汽车行业周报：周动态：以旧换新政策细节出台，2024北京车展开幕周专题：从北京车展看行业四大趋势(推荐)*汽车*戴畅,王琮》——2024-04-29
- 《汽车行业周报：周动态：理想汽车发布30万以内新品L6，方程豹春季发布会发布3款新车周专题：FSD12最新进展和梳理(推荐)*汽车*戴畅》——2024-04-23
- 《汽车行业深度报告：出击的出海龙头 - 奇瑞汽车深度复盘及其产业链梳理(推荐)*汽车*王琮,戴畅》——2024-04-20
- 《汽车行业周报：周动态：商务部等14部门印发《推动消费品以旧换新行动方案》，3月汽车/新能源车销量高增长周专题：北京车展部分新车前瞻(推荐)*汽车*戴畅》——2024-04-15
- 《人形机器人行业深度报告：人形机器人从0到1，国产化&软件赋能带来行业变革(推荐)*汽车*戴畅》——2024-04-11

投资要点：

■ **周涨跌幅：2024.04.29-04.30 A股汽车板块跑输上证综指。一周涨跌幅：上证综指+0.5%，创业板指+1.9%，汽车板块指数-0.02%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-2.9%/-2.9%/+1.6%/+3.1%。行业指数跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2024.04.29-04.30期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为+5.2%/+4.1%/+2.7%/+8.8%/+1.5%。**

■ **周动态：特斯拉通过汽车数据处理4项安全要求检测，多车企公布4月销量情况。**

中汽协官方发布《关于汽车数据处理4项安全要求检测情况的通报(第一批)》，特斯拉是唯一一家符合要求的外资企业。4月28日，中汽协官方发布《关于汽车数据处理4项安全要求检测情况的通报(第一批)》，其中，比亚迪、理想、路特斯、合众新能源(哪吒汽车)、特斯拉、蔚来6家企业的76款车型符合汽车数据安全4项合规要求。该通报文件显示，检测对象为2022-2023年上市的智能网联汽车，主要检测车外人脸信息等匿名化处理、默认不收集座舱数据、座舱数据车内处理、处理个人信息显著告知等4项要求。从具体车型来看，特斯拉国产Model 3、Model Y均符合汽车数据安全合规要求，是当中唯一一家符合合规要求的外资企业。

多家车企公布4月销量。2024年5月1日以来，多家车企陆续披露4月产销数据。新势力车企中，理想位居第一，销量为2.58万辆，同比持平环比微跌。问界、蔚来、零跑、小鹏、哪吒销量分别为2.5/1.6/1.5/0.9/0.9万辆，其中蔚来同环比分别+135%/+32%，增长较为明显。此外，小米汽车自4月3日交付起，4月份共计交付7058辆，截至2024年4月30日，锁单量达88063辆。在传统主机厂中，比亚迪、奇瑞、吉利月销量分别达到31.3/18.2/15.3万辆，同比49%/44%/35%。

■ **周专题：大中客出口市场梳理与展望**

2023年大中型客车出口是我国大中型客车销量增长主要来源，增速跑赢整体大中客市场。据中国客车统计信息网数据，2023年我国大中型客车累计出口32185辆，同比增长48.63%，而我国大中型客车整体市场累计销售94511辆，同比增长2.2%，2023年大中型客车海外出口市场同比增速跑赢大中型客车整体市场46.43pct。2023年大中型客车海外出口占比达34.05%，同比+10.64pct，海外出口市场为2023年我国大中型客车增长的主要来源。

大中客出口中新能源占比约1/3，大中客新能源出口增速跑赢大中客新能源整体市场。据中国客车统计信息网数据，2023年我国大中型新能源客车累计销量39969辆，同比-35.18%，而大中型新能源客车出口量逆市上升，2023年出口9462辆，同比+2.96%。2023年我国大中型新能源客车市场中海外出口占比达到29.4%，同比提升14.5pct。

分区域：2023年出口高增的核心来自一带一路地区的推动。从客车出口地区来看，独联体、中东、亚太贡献最大，三者合计贡献了67%的出口量。分国家看，泰国、以色列、智利、乌兹别克斯坦销量占

比较高，出口销量前十的国家占总出口量 61%。

分品牌：宇通客车出口份额达 1/3，“两通三龙”领跑。从竞争格局来看，客车出口市场集中度较高，2023 年 CR10 达到 98.65%，国内客车龙头受益明显。其中宇通客车市场份额最高，占比达到 31.5%，远远超过第二名金旅客车。

我们预计 2024 年客车出口增量主要来自中东、南美。截至 2024 年一季度，我国客车出口量达 17462 辆，其中沙特数据表现很强，秘鲁、墨西哥、哈萨克斯坦等国的客车需求较强，出口增量主要来自科威特、秘鲁等市场，南非等市场下降较大。我们认为，如果延续 2024 年 Q1 趋势，2024 年全年，我国客车出口主要国家为沙特、秘鲁、墨西哥等国家，由中东和南美地区的国家贡献主要出口增量。

新能源客车出口基数低，增速快，主要集中在欧洲等发达国家地区。截至 2024 年一季度，我国新能源客车出口量达 1804 辆。其中出口地区主要为希腊、韩国、挪威、日本等欧洲或东亚等发达国家，而泰国、智利等国家市场萎缩较明显。我们认为，如果延续 2024 年 Q1 趋势，2024 年全年，我国新能源客车出口增量将主要来自欧洲和亚洲的发达国家。

我们预计 2024 年客车出口仍然由宇通客车领先。截至 2024 年一季度，我国各品牌大中型客车出口中，仍然由宇通客车领先，出口量达 2598 辆。此外，厦门金龙、厦门金旅、苏州金龙出口量分别为 1360/1374/786 辆，中通客车为 1718 辆。此外，安凯客车出口量达 621 辆，同比+1280%，增速较大。

■ **周观点：看好中长期汽车智能化、高端化、全球化机会**

汽车中期的变革趋势不变，将驱动汽车优质标的中长期成长。我们认为，电动化：国内能源渗透率依然有提升空间；智能化：高阶智能驾驶有望在 2024 年进入放量周期；高端化：自主品牌结构升级，产品价格带覆盖上移；全球化：国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地 2024 年将逐步进入收获期。我们认为汽车行业技术变迁，结构升级，海外扩张仍处于高速变化中，中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上，因此我们维持行业“推荐”评级。

中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质汽车公司：1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，经纬恒润。4) 客车内需恢复，出口向上，推荐宇通客车。

■ **风险提示** 1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/05/06		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	19.93	19.93	0.77	1.07	1.39	24.25	18.63	14.34	
603197.SH	保隆科技	43.89	43.89	1.82	2.41	3.18	30.99	18.21	13.80	
600933.SH	爱柯迪	19.51	19.51	1.03	1.18	1.47	21.30	16.53	13.27	
601799.SH	星宇股份	141.81	141.81	3.87	5.33	6.83	33.90	26.61	20.76	
601689.SH	拓普集团	62.86	62.86	1.95	2.55	3.49	37.69	24.65	18.01	
002050.SZ	三花智控	22.58	22.58	0.81	0.94	1.13	27.88	24.02	19.98	
002472.SZ	双环传动	24.60	24.60	0.97	1.19	1.47	26.82	20.67	16.73	
300580.SZ	贝斯特	28.22	28.22	0.83	1.03	1.25	36.50	27.40	22.58	
603786.SH	科博达	75.73	75.73	1.52	2.13	2.72	47.01	35.55	27.84	
603596.SH	伯特利	57.56	57.56	2.15	2.79	3.48	32.23	20.63	16.54	
002920.SZ	德赛西威	123.66	123.66	2.81	3.67	4.89	46.09	33.69	25.29	
600699.SH	均胜电子	18.00	18.00	0.78	1.06	1.35	23.03	16.98	13.33	
600660.SH	福耀玻璃	50.54	50.54	2.16	2.41	2.88	17.31	20.97	17.55	
600066.SH	宇通客车	26.92	26.92	0.82	1.33	1.60	16.16	20.24	16.83	
603009.SH	北特科技	18.24	18.24	0.14	0.22	0.41	105.93	82.91	44.49	
002594.SZ	比亚迪	226.30	226.30	10.32	12.08	16.28	19.19	18.73	13.90	
601633.SH	长城汽车	26.25	26.25	0.82	1.28	1.61	30.76	20.51	16.30	
000625.SZ	长安汽车	14.77	14.77	1.15	0.84	1.11	14.63	17.58	13.31	
02015.HK	理想汽车-W	117.80	117.80	6.12	8.79	16.95	24.17	13.40	6.95	
09868.HK	小鹏汽车-W	34.65	34.65	-5.96	-3.69	-1.39	/	/	/	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

内容目录

1、 本周动态	6
1.1、 周动态：特斯拉通过汽车数据处理 4 项安全要求检测，多车企公布 4 月销量情况	6
1.2、 周观点：中长期看好汽车智能化、高端化、国际化机会	7
1.3、 周专题：大中客出口市场梳理与展望	8
2、 本周板块追溯	10
2.1、 板块涨跌幅	10
2.2、 个股涨跌幅前十	12
3、 新闻与公告	12
3.1、 重要公告	12
3.2、 重要行业新闻	14
4、 行业指标跟踪	15
5、 风险提示	19

图表目录

图 1: 具体汽车车型名单	6
图 2: 部分车企 2024 年 4 月销量 (辆) 情况	7
图 3: 2022~2023 年我国大中型客车销量情况 (辆)	8
图 4: 2022~2023 年我国大中型客车出口占比	8
图 5: 2022~2023 年我国大中型新能源客车销量情况 (辆)	8
图 6: 2022~2023 年我国大中型客车出口占比	8
图 7: 2023 年我国大中型客车分品牌出口量 (万辆) 及同比变化	9
图 8: 2023 年我国大中型客车出口市场份额	9
图 9: 2024 年我国客车出口情况	9
图 10: 2024 年我国新能源客车出口情况	9
图 11: 2024 年一季度各品牌大中型客车出口情况	10
图 12: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.04.30)	11
图 13: SW 行业周涨跌幅 (2024.04.29-04.30)	11
图 14: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.04.29-04.30)	11
图 15: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.04.29-04.30)	11
图 16: 2019 年-2024.03 汽车月度销量 (单位: 万辆)	15
图 17: 2019 年-2024.03 汽车月度销量同比	15
图 18: 2019 年-2024.03 乘用车月度销量 (单位: 万辆)	15
图 19: 2019 年-2024.03 乘用车月度销量同比	15
图 20: 2018 年-2024.03 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	16
图 21: 2018 年-2024.03 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	16
图 22: 2018 年-2024.03 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	16
图 23: 2018 年-2024.03 新能源乘用车月度销量同比	16
图 24: 2019 年-2024.03 乘用车经销商月度库存系数	16
图 25: 2019 年-2024.03 自主品牌乘用车月度库存系数	16
图 26: 2019 年-2024.03 合资品牌乘用车月度库存系数	17
图 27: 2019 年-2024.03 进口&高端豪华乘用车月度库存系数	17
表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.04.29-04.30)	12

1、本周动态

1.1、周动态：特斯拉通过汽车数据处理 4 项安全要求检测，多车企公布 4 月销量情况

中汽协官方发布《关于汽车数据处理 4 项安全要求检测情况的通报（第一批）》，特斯拉是唯一一家符合要求的外资企业。4 月 28 日，中汽协官方发布《关于汽车数据处理 4 项安全要求检测情况的通报（第一批）》，其中，比亚迪、理想、路特斯、合众新能源（哪吒汽车）、特斯拉、蔚来 6 家企业的 76 款车型符合汽车数据安全 4 项合规要求。该通报文件显示，检测对象为 2022-2023 年上市的智能网联汽车，主要检测车外人脸信息等匿名化处理、默认不收集座舱数据、座舱数据车内处理、处理个人信息显著告知等 4 项要求。从具体车型来看，特斯拉国产 Model 3、Model Y 均符合汽车数据安全合规要求，是当中唯一一家符合合规要求的外资企业。

图 1：具体汽车车型名单

序号	车企	车型名称	年款
1	比亚迪	比亚迪汉DM-i	2022款
2		比亚迪汉DM-p	
3		比亚迪汉EV	
4		比亚迪唐DM-i	
5		比亚迪唐DM-p	
6		比亚迪唐EV	
7	理想汽车	理想L7 Air	2023款
8		理想L7 Max	
9		理想L7 Pro	
10		理想L8 Air	
11		理想L8 Max	
12		理想L8 Pro	
13		理想L9 Max	
14	理想L9 Pro		
15	路特斯	路特斯Eletre	2023款
16	合众新能源	哪吒GT	2023款/2022款
17		哪吒S	
18	特斯拉	特斯拉Model 3	2023款/2022款
19		特斯拉Model Y	
20	蔚来	蔚来EC6	
21		蔚来EC7	
22		蔚来ES6	
23		蔚来ES7	
24		蔚来ES8	
25		蔚来ET5	
26		蔚来ET5T	
27		蔚来ET7	

资料来源：21 世纪经济报道，国海证券研究所

多家车企公布4月销量。2024年5月1日以来，多家车企陆续披露4月产销数据。新势力车企中，理想位居第一，销量为2.58万辆，同比持平环比微跌。问界、蔚来、零跑、小鹏、哪吒销量分别为2.5/1.6/1.5/0.9/0.9万辆，其中蔚来同环比分别+135%/+32%，增长较为明显。此外，小米汽车自4月3日交付起，4月份共计交付7058辆，截至2024年4月30日，锁单量达88063辆。在传统主机厂中，比亚迪，奇瑞，吉利月销量分别达到31.3/18.2/15.3万辆，同比49%/44%/35%。

图2：部分车企2024年4月销量（辆）情况

车企	4月	同比	环比	3月
理想	25787	0%	-11%	28984
问界	25086	447%	-21%	31727
蔚来	15620	135%	32%	11866
零跑	15005	72%	3%	14567
小鹏	9393	33%	4%	9026
哪吒	9107	-18%	9%	8317
小米汽车	7058	-	-	-
广汽埃安	28113	-31%	-14%	32530
长安深蓝	12744	64%	-2%	13048
极氪汽车	16089	99%	24%	13012
比亚迪	313245	49%	4%	302459
奇瑞汽车	182049	44%	0%	181585
吉利汽车	153267	35%	2%	150835

资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国海证券研究所

1.2、周观点：中长期看好汽车智能化、高端化、国际化机会

汽车中期的变革趋势不变，将驱动汽车优质标的中长期成长。我们认为，电动化：国内能源渗透率依然有提升空间；智能化：高阶智能驾驶有望在2024年进入放量周期；高端化：自主品牌结构升级，产品价格带覆盖上移；全球化：国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地2024年将逐步进入收获期。我们认为汽车行业技术变迁，结构升级，海外扩张仍处于高速变化中，中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上，因此我们维持行业“推荐”评级。

中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质汽车公司：1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 客车内需恢复，出口向上，推荐宇通客车。

1.3、周专题：大中客出口市场梳理与展望

2023年大中型客车出口是我国大中型客车销量增长主要来源，增速跑赢整体大中客市场。据中国客车统计信息网数据，2023年我国大中型客车累计出口32185辆，同比增长48.63%，而我国大中型客车整体市场累计销售94511辆，同比增长2.2%，2023年大中型客车海外出口市场同比增速跑赢大中型客车整体市场46.43pct。从占比看，2023年大中型客车海外出口占比达34.05%，同比+10.64pct，海外出口市场为2023年我国大中型客车增长的主要来源。

图 3：2022~2023 年我国大中型客车销量情况（辆）

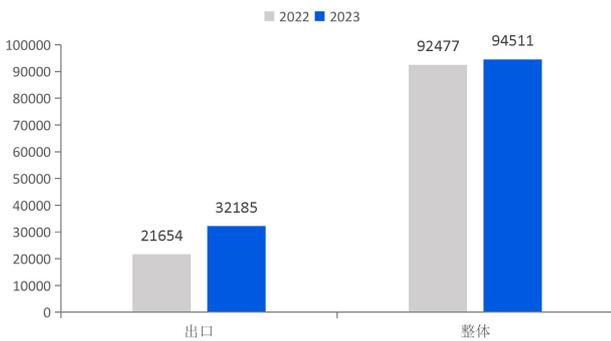
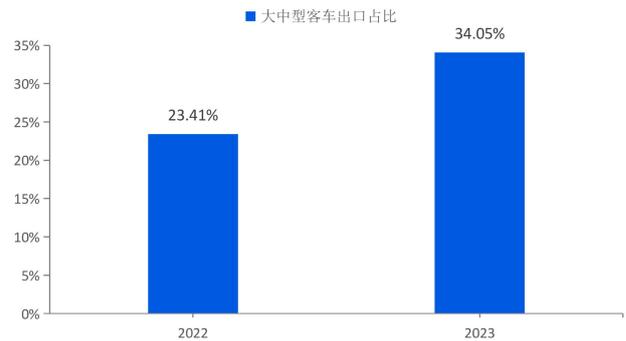


图 4：2022~2023 年我国大中型客车出口占比



资料来源：汽车总站网公众号，国海证券研究所

资料来源：汽车总站网公众号，国海证券研究所

大中客出口中新能源占比约 1/3，大中客新能源出口增速跑赢大中客新能源整体市场。据中国客车统计信息网数据，2023年我国大中型新能源客车累计销量39969辆，同比-35.18%，而大中型新能源客车出口量逆市上升，2023年出口9462辆，同比+2.96%。2023年我国大中型新能源客车市场中海外出口占比达到29.4%，同比提升14.5pct。

图 5：2022~2023 年我国大中型新能源客车销量情况（辆）

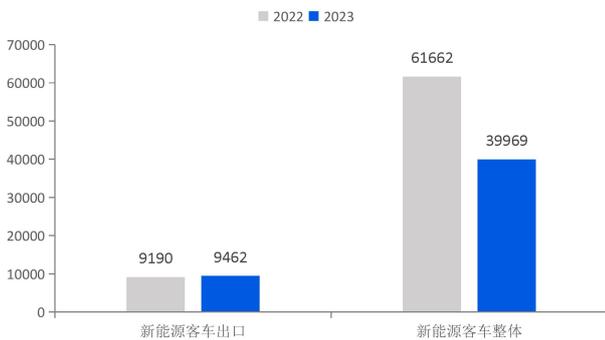
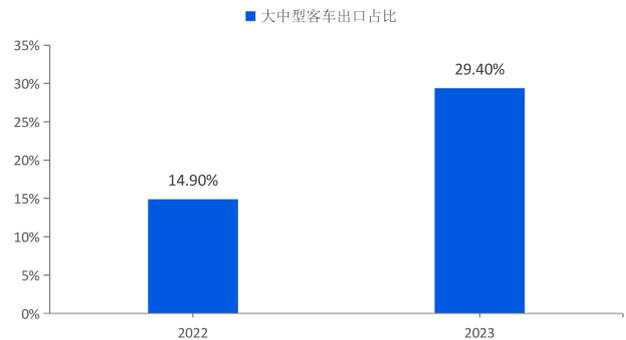


图 6：2022~2023 年我国大中型客车出口占比



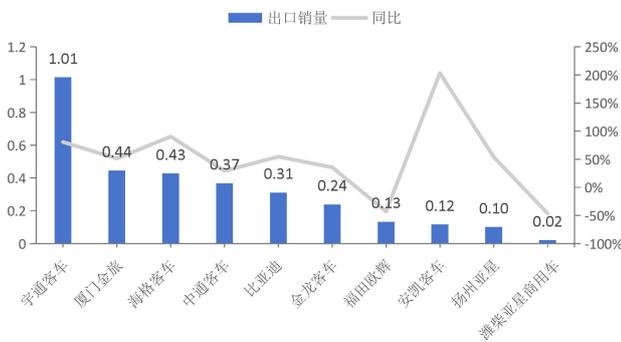
资料来源：汽车总站网公众号，国海证券研究所

资料来源：汽车总站网公众号，国海证券研究所

分区域：2023年出口高增的核心来自一带一路地区的推动。从客车出口地区来看，独联体、中东、亚太贡献最大，三者合计贡献了67%的出口量。分国家看，泰国、以色列、智利、乌兹别克斯坦销量占比较高，出口销量前十的国家占总出口量61%。

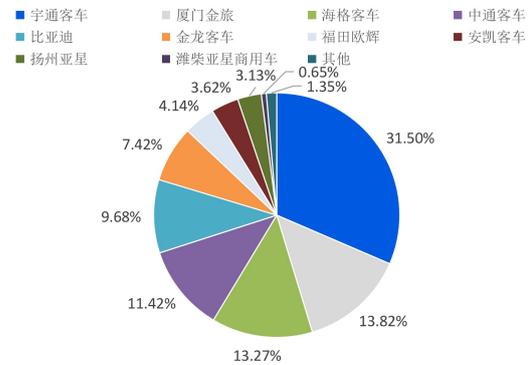
分品牌：宇通客车出口份额达 1/3，“两通三龙”领跑。从竞争格局来看，客车出口市场集中度较高，2023 年 CR10 达到 98.65%，国内客车龙头受益明显。其中宇通客车市场份额最高，占比达到 31.5%，远远超过第二名金龙客车。

图 7：2023 年我国大中型客车分品牌出口量（万辆）及同比变化



资料来源：汽车总站网公众号，国海证券研究所

图 8：2023 年我国大中型客车出口市场份额



资料来源：汽车总站网公众号，国海证券研究所

我们预计 2024 年客车出口增量或主要来自中东、南美。据中国汽车流通协会数据，截至 2024 年一季度，我国客车出口量达 17462 辆，其中沙特数据表现很强，秘鲁、墨西哥、哈萨克斯坦等国的客车需求较强，出口增量主要来自科威特、秘鲁等市场，南非等市场下降较大。我们认为，如果延续 2024 年 Q1 趋势，2024 年全年，我国客车出口主要国家为沙特、秘鲁、墨西哥等国家，由中东和南美地区的国家贡献主要出口增量。

新能源客车出口要集中在欧洲等发达国家地区。据中国汽车流通协会数据，截至 2024 年一季度，我国新能源客车出口量达 1804 辆，出口地区主要为希腊、韩国、挪威、日本等欧洲或东亚等发达国家，而泰国、智利等国家市场萎缩较明显。我们认为，如果延续 2024 年 Q1 趋势，2024 年全年，我国新能源客车出口增量将主要来自欧洲和亚洲的发达国家。

图 9：2024 年我国客车出口情况

2024年Q1我国客车出口情况			2024年Q1我国客车国家增减量前五	
国家	出口量(辆)	同比	国家	增减量(辆)
沙特	2186	278%	沙特	1607
秘鲁	2023	33%	科威特	598
墨西哥	1077	55%	秘鲁	498
越南	1002	13%	埃及	476
俄罗斯	887	12%	墨西哥	381
玻利维亚	672	-21%	玻利维亚	-180
科威特	600	-	厄瓜多尔	-301
智利	586	7%	南非	-345
埃及	581	453%	乌兹别克斯坦	-354
蒙古国	579	128%	泰国	-415

资料来源：中国汽车流通协会公众号，国海证券研究所

图 10：2024 年我国新能源客车出口情况

2024年Q1我国新能源客车出口情况			2024年Q1我国新能源客车国家增减量前五	
国家	出口量(辆)	同比	国家	增减量(辆)
希腊	249	-	希腊	249
韩国	184	72%	日本	150
挪威	178	46%	尼泊尔	108
日本	169	789%	丹麦	96
尼泊尔	160	208%	韩国	77
丹麦	97	9600%	罗马尼亚	-90
荷兰	85	70%	以色列	-112
美国	66	-45%	乌兹别克斯坦	-129
墨西哥	61	-49%	智利	-203
芬兰	56	40%	泰国	-415

资料来源：中国汽车流通协会公众号，国海证券研究所

我们预计 2024 年客车出仍然由宇通客车领先。据客车信息网数据，截至 2024 年一季度，我国各品牌大中型客车出口中，仍然由宇通客车领先，出口量达 2598 辆。此外，厦门金龙、厦门金旅、苏州金龙出口量分别为 1360/1374/786 辆，中通客车为 1718 辆。此外，安凯客车出口量达 621 辆，同比+1280%，增速较大。

图 11：2024 年一季度各品牌大中型客车出口情况

车企	2024Q1 出口（辆）	同比
宇通客车	2598	92%
厦门金龙	1360	26%
厦门金旅	1374	-20%
苏州金龙	786	-7%
中通客车	1718	111%
安凯客车	621	1280%
比亚迪	608	11%

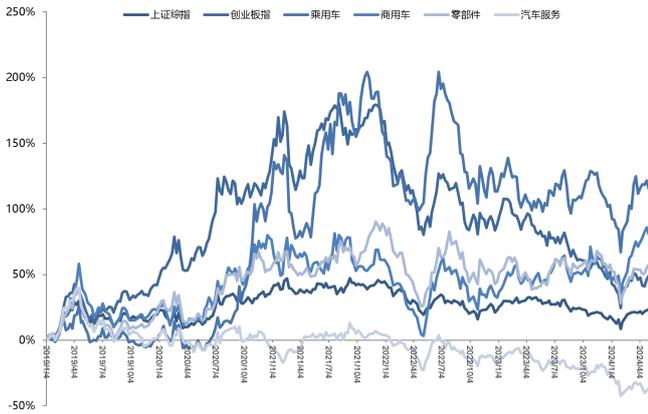
资料来源：客车信息网，国海证券研究所

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

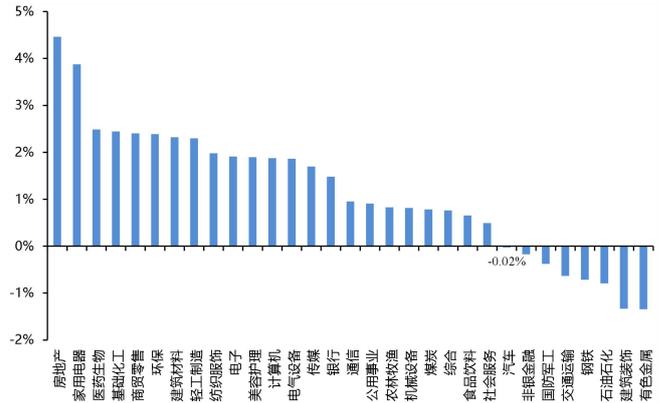
2024.04.29-04.30 A 股汽车板块跑输上证综指。一周涨跌幅：上证综指+0.5%，创业板指+1.9%，汽车板块指数-0.02%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-2.9%/-2.9%/+1.6%/+3.1%。行业指数跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2024.04.29-04.30 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为+5.2%/+4.1%/+2.7%/+8.8%/+1.5%。

图 12：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.04.30）



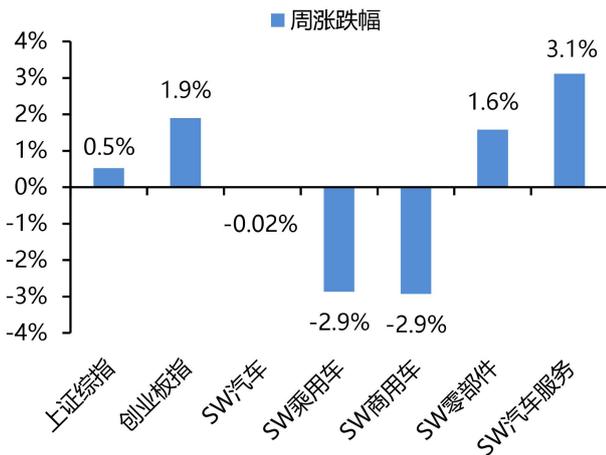
资料来源：wind，国海证券研究所

图 13：SW 行业周涨跌幅（2024.04.29-04.30）



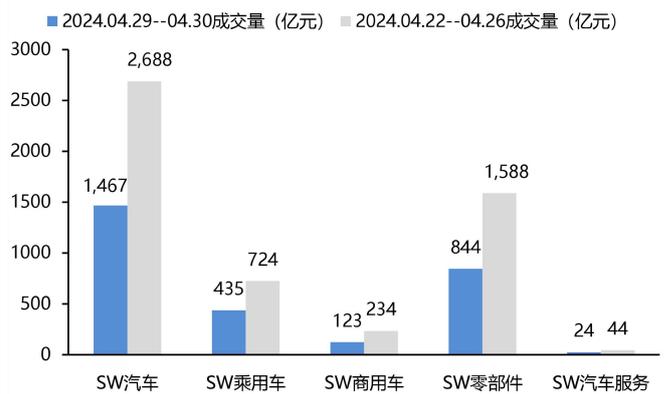
资料来源：wind，国海证券研究所

图 14：SW 汽车子行业周涨跌幅（2024.04.29-04.30）



资料来源：wind，国海证券研究所

图 15：SW 汽车子板块周成交额变化（2024.04.29-04.30）



资料来源：wind，国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

路畅科技领涨，*ST 越博领跌。本周（04.29-04.30）涨跌幅前十个股包括路畅科技(+21.0%)、豪能股份(+20.9%)、凌云股份(+10.9%)、上声电子(+10.3%)、光洋股份(+10.2%)、兴民智通(+9.9%)、钱江摩托(+9.8%)、岱美股份(+9.8%)、雷迪克(+9.8%)、伯特利(+9.4%)；涨跌幅后十个股包括*ST 越博(-30.4%)、登云股份(-19.0%)、金龙汽车(-14.9%)、长安汽车(-11.2%)、长安B(-9.4%)、菱电电控(-7.7%)、华域汽车(-7.2%)、ST 曙光(-7.1%)、三角轮胎(-6.2%)、中通客车(-6.1%)。

表 1：汽车行业个股涨跌幅榜（2024.04.29-04.30）

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
002813.SZ	路畅科技	21.0%	300742.SZ	*ST 越博	-30.4%
603809.SH	豪能股份	20.9%	002715.SZ	登云股份	-19.0%
600480.SH	凌云股份	10.9%	600686.SH	金龙汽车	-14.9%
688533.SH	上声电子	10.3%	000625.SZ	长安汽车	-11.2%
002708.SZ	光洋股份	10.2%	200625.SZ	长安B	-9.4%
002355.SZ	兴民智通	9.9%	688667.SH	菱电电控	-7.7%
000913.SZ	钱江摩托	9.8%	600741.SH	华域汽车	-7.2%
603730.SH	岱美股份	9.8%	600303.SH	ST 曙光	-7.1%
300652.SZ	雷迪克	9.8%	601163.SH	三角轮胎	-6.2%
603596.SH	伯特利	9.4%	000957.SZ	中通客车	-6.1%

资料来源：wind，国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

2024.4.28 中通客车：2024 年第一季度报告

4月28日，中通客车发布2024年第一季度报告。公司2024Q1实现营业收入12.82亿元，同比增长84.73%；归母净利润0.42亿元，同比增长105.08%；扣非后归母净利润0.27亿元，同比增长100.54%。

2024.4.29 双环传动：2024 年第一季度报告

4月29日，双环传动发布2024年第一季度报告。公司2024Q1实现营业收入20.75亿元，同比增长15.79%；归母净利润2.21亿元，同比增长29.37%；扣非后归母净利润2.10亿元，同比增长34.89%。

2024.4.29 伯特利：2024 年第一季度报告

4月29日，伯特利发布2024年第一季度报告。公司2024Q1实现营业收入18.60亿元，同比增长24.04%；归母净利润2.10亿元，同比增长21.85%；扣非后归母净利润1.92亿元，同比增长21.26%。

2024.4.29 中鼎股份：2023 年年报及 2024 年第一季度报告

4月29日，中鼎股份发布2023年年报及2024年第一季度报告。公司2023实现营业收入172.44亿元，同比增长15.63%；归母净利润11.31亿元，同比增长16.78%；扣非后归母净利润9.77亿元，同比增长28.60%。

公司2024Q1实现营业收入46.92亿元，同比增长21.58%；归母净利润3.61亿元，同比增长37.56%；扣非后归母净利润3.02亿元，同比增长40.48%。

2024.4.29 长安汽车：2024 年第一季度报告

4月29日，长安汽车发布2024年第一季度报告。公司2024Q1实现营业收入370.23亿元，同比增长7.14%；归母净利润11.58亿元，同比减少83.39%。扣非后归母净利润1.12亿元，同比增长91.77%。

2024.4.29 比亚迪：2024 年第一季度报告

4月29日，比亚迪发布2024年第一季度报告。公司2024Q1实现营业收入1,249.44亿元，同比增长3.97%；归母净利润45.69亿元，同比增长10.62%；扣非后归母净利润37.52亿元，同比增长5.24%。

2024.4.29 赛力斯：2023 年年报及 2024 年第一季度报告

4月29日，赛力斯发布2023年年报及2024年第一季度报告。公司2023年实现营业收入358.42亿元，同比增长5.09%；归母净利润-24.50亿元；扣非后归母净利润-48.17亿元。公司2024Q1实现营业收入265.61亿元，同比增长421.76%；归母净利润2.20亿元，同比增长135.12%；扣非后归母净利润1.14亿元，同比增长112.38%。

2024.4.29 新泉股份：2024 年第一季度报告

4月29日，新泉股份发布2024年第一季度报告。公司2024年Q1实现营业收入30.47亿元，同比+40.24%；实现归母净利润2.04亿元，同比+34.74%；实现扣非后归母净利润2.02亿元，同比+35.40%。

2024.4.29 继峰股份：2024 年第一季度报告

4月29日，继峰股份发布2024年第一季度报告。公司2024年Q1实现营业收入52.87亿元，同比+3.45%；实现归母净利润0.19亿元，同比-68.23%；实现扣非后归母净利润0.16亿元，同比-75.56%。

3.2、重要行业新闻

2024.04.28 李强会见美国特斯拉公司首席执行官马斯克

据中国汽车报，国务院总理李强 4 月 28 日在京会见美国特斯拉公司首席执行官马斯克。李强表示，特斯拉在中国的发展堪称中美经贸合作的成功范例。事实表明，平等合作、互利共赢才最符合两国根本利益。希望美方同中方更多相向而行，遵照两国元首的战略引领，推动中美关系持续稳定发展。中国的超大规模市场将始终向外资企业敞开。中方针出必行，将在扩大市场准入、强化服务保障等方面继续下功夫，为外资企业提供更优的营商环境、更有力的综合支持，让各国企业安心、放心地投资中国。马斯克表示，特斯拉上海超级工厂是特斯拉表现最好的工厂，这得益于中国团队的勤劳智慧。特斯拉愿同中方进一步深化合作，取得更多共赢成果。

2024.04.28 李强调研 2024 北京国际车展

据中国汽车报，中共中央政治局常委、国务院总理李强 4 月 28 日在 2024 北京国际汽车展览会调研。他强调，要深入贯彻落实习近平总书记关于推动汽车产业高质量发展的重要指示精神，大力发展智能网联新能源汽车，坚持以科技创新引领产业创新，深化拓展开放合作，促进汽车产业高端化、智能化、绿色化升级，更好满足和创造市场需求。

2024.04.29 交通运输部：公路沿线充电桩已达 2.36 万个

据中国汽车报，在 2024 年 4 月 29 日举行的交通运输部 4 月例行发布会上，交通运输部公路局副局长郭胜介绍，交通运输部加快推进公路沿线充电基础设施体系建设，截至目前，累计建成充电桩 2.36 万个。随着服务区充电设施的不断完善，电动汽车车主上高速、跑长途的“补能焦虑”正在逐步缓解。

2024.05.01 国家发改委：促进新能源汽车骨干企业发展壮大 推动新能源汽车企业优化重组

据中国汽车报，5 月 1 日，国家发展改革委负责同志就一季度经济形势和宏观政策答记者问。其中提到，促进新能源汽车骨干企业发展壮大，加快落后企业和产能退出，推动新能源汽车企业优化重组。同时，中国将全面取消制造业领域外资准入限制措施，欢迎全球汽车企业深度融入中国市场和产业链体系，共享新能源汽车发展成果。

2024.05.03 响应以旧换新政策 比亚迪王朝推出置换至高 18000 元补贴

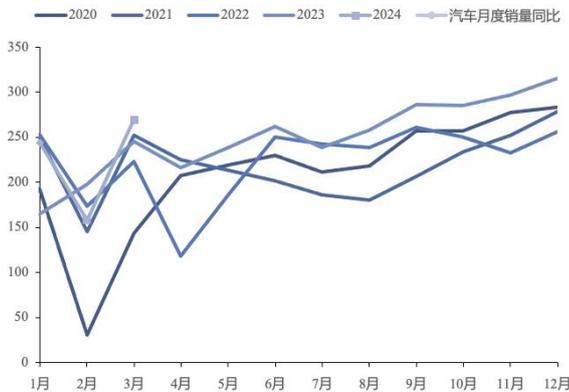
据中国汽车报，比亚迪王朝响应国家汽车以旧换新行动号召，跟进推出“电比油低 荣耀出击”限时礼遇活动。具体到车型上，秦 plus 荣耀版和冠军版、宋 pro dm-i 荣耀版与冠军版均可享受本品牌车型置换 5000 元，其他品牌车型置换 2500 元的优惠；元 plus 冠军版、元 up 两项补贴分别为 4000 元、2000 元；宋 l 分别提供至高 8000 元、7000 元的补贴金额；汉唐所有车型补贴则分别为 8000 元、

6000 元。同时推出三种金融政策，消费者可根据需求自由选择。置换礼与金融礼加持，比亚迪王朝置换至高 18000 元，用户同时可在 0 首付、0 利息、0 月供中任选其一。

4、行业指标跟踪

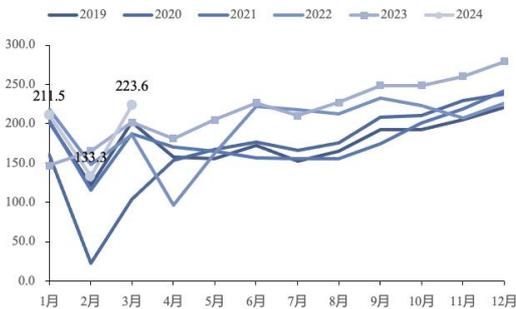
据中国汽车工业协会统计分析，2024 年 3 月，乘用车销量在新车大量上市、车展等活动陆续开展、降价促销以及季末冲刺等多重因素叠加促进下，环比同比均实现较快增长。2024 年 3 月，乘用车实现销量 223.6 万辆，环比增长 68%，同比增长 11%。2024 年 1-3 月，乘用车实现销量 568.7 万辆，同比增长 11%

图 16: 2019 年-2024.03 汽车月度销量(单位: 万辆)



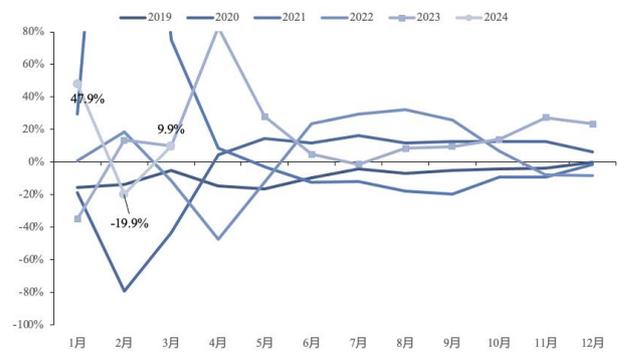
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 18: 2019 年-2024.03 乘用车月度销量(单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

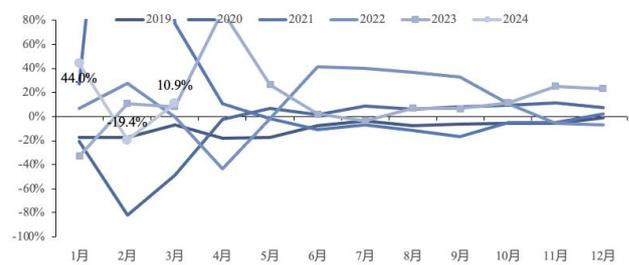
图 17: 2019 年-2024.03 汽车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

注: 部分异常值未显示。

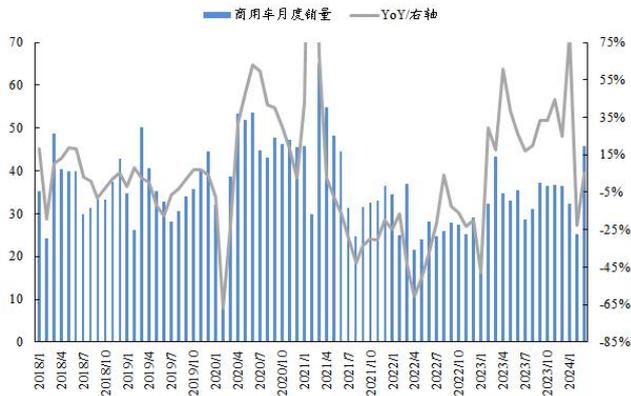
图 19: 2019 年-2024.03 乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

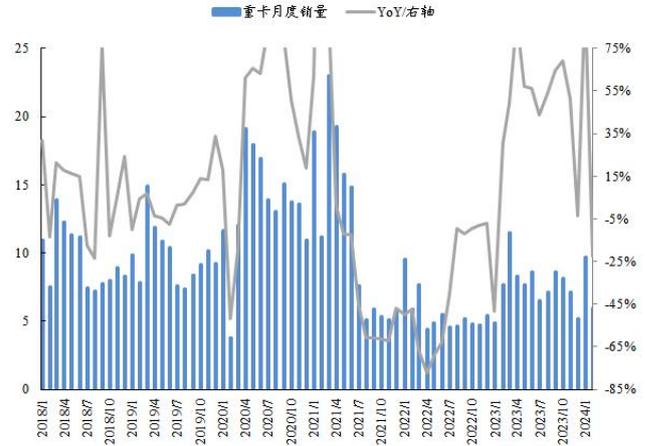
注: 部分异常值未显示。

图 20: 2018 年-2024.03 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 21: 2018 年-2024.03 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

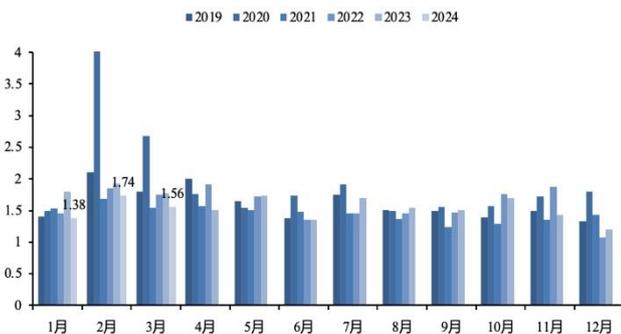
注: 部分异常值未显示。

图 22: 2018 年-2024.03 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)



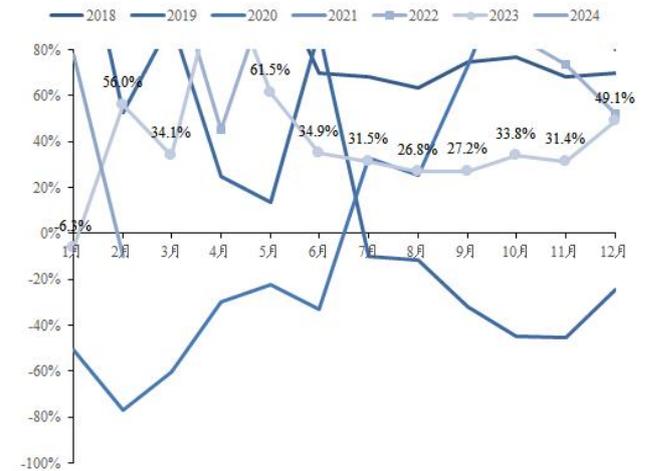
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 24: 2019 年-2024.03 乘用车经销商月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

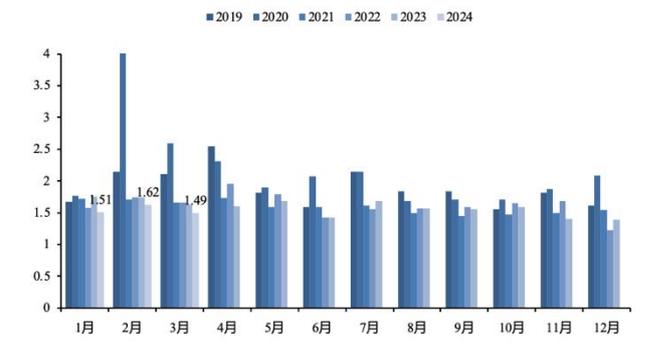
图 23: 2018 年-2024.03 新能源乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

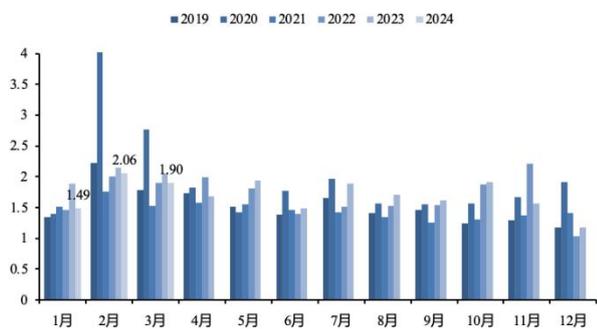
注: 部分异常值未显示。

图 25: 2019 年-2024.03 自主品牌乘用车月度库存系数



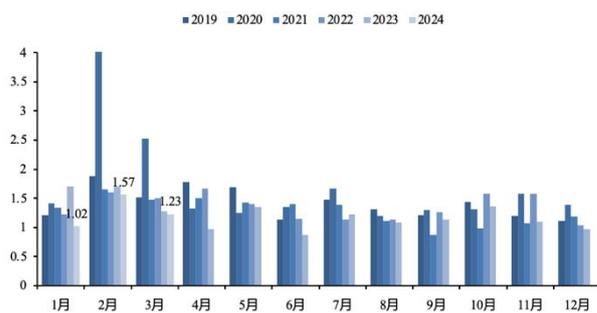
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 26: 2019 年-2024.03 合资品牌乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 27: 2019 年-2024.03 进口&高端豪华乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/05/06			EPS			PE			投资 评级
		股价	2023A/E	2024E	2025E	2023A/E	2024E	2025E			
002126.SZ	银轮股份	19.93	0.77	1.07	1.39	24.25	18.63	14.34	买入		
603197.SH	保隆科技	43.89	1.82	2.41	3.18	30.99	18.21	13.80	买入		
600933.SH	爱柯迪	19.51	1.03	1.18	1.47	21.30	16.53	13.27	买入		
601799.SH	星宇股份	141.81	3.87	5.33	6.83	33.90	26.61	20.76	买入		
601689.SH	拓普集团	62.86	1.95	2.55	3.49	37.69	24.65	18.01	买入		
002050.SZ	三花智控	22.58	0.81	0.94	1.13	27.88	24.02	19.98	买入		
002472.SZ	双环传动	24.60	0.97	1.19	1.47	26.82	20.67	16.73	增持		
300580.SZ	贝斯特	28.22	0.83	1.03	1.25	36.50	27.40	22.58	买入		
603786.SH	科博达	75.73	1.52	2.13	2.72	47.01	35.55	27.84	买入		
603596.SH	伯特利	57.56	2.15	2.79	3.48	32.23	20.63	16.54	买入		
002920.SZ	德赛西威	123.66	2.81	3.67	4.89	46.09	33.69	25.29	买入		
600699.SH	均胜电子	18.00	0.78	1.06	1.35	23.03	16.98	13.33	买入		
600660.SH	福耀玻璃	50.54	2.16	2.41	2.88	17.31	20.97	17.55	增持		
600066.SH	宇通客车	26.92	0.82	1.33	1.60	16.16	20.24	16.83	增持		
603009.SH	北特科技	18.24	0.14	0.22	0.41	105.93	82.91	44.49	买入		
002594.SZ	比亚迪	226.30	10.32	12.08	16.28	19.19	18.73	13.90	买入		
601633.SH	长城汽车	26.25	0.82	1.28	1.61	30.76	20.51	16.30	增持		
000625.SZ	长安汽车	14.77	1.15	0.84	1.11	14.63	17.58	13.31	增持		
02015.HK	理想汽车-W	117.80	6.12	8.79	16.95	24.17	13.40	6.95	买入		
09868.HK	小鹏汽车-W	34.65	-5.96	-3.69	-1.39	/	/	/	买入		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩不达预期。

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王瑜，汽车行业分析师，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及重点主机厂产业链。

吴铭杰，汽车行业研究助理，上海财经大学金融专业硕士，1年汽车市场研究经验，擅长发现个股边际变化，从底部挖掘潜力个股，目前主要覆盖汽车热管理及机器人产业链。

【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，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收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。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。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。