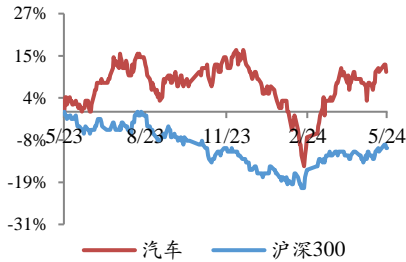


传统乘用车企4月产销快评

行业评级：增持

报告日期：2024-05-08

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

- 新势力上市公司24年4月销量点评 2024-05-06
- 报废更新细则出台，释放消费观望情绪 2024-04-28
- 汽车智能化配置渗透率追踪 2023：智能化普及率提升，25w及

主要观点：

● 4月比亚迪新能源汽车销量同比大增49%

比亚迪4月产销快报显示，公司新能源汽车销量为31.3万辆，与去年同期21万辆相比，增长49.0%；较3月销量30.2万辆，环比增长3.6%。其中，乘用车销量为31.2万辆，同比增长49%，环比增长3.5%；商用车销量1197辆，同比增长44.6%，环比增长44.6%。乘用车销量结构中，纯电动车销量为13.4万辆，同比增长28.8%，环比下降3.9%；插混车销量17.8万，同比增长60.0%，环比增长9.8%。商用车销量结构中，客车销量672辆，同比增长86.1%，环比增长149.8%；其他商用车销量525辆，同比增长12.4%，环比下降6.1%。

● 4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

4月吉利汽车总销量153,267辆，同比增长39%，环比增长1.6%；1-4月累计销量628,987辆，同比增长47%。4月吉利汽车新能源车销量共计51,428辆，同比增长75%，环比增长14.8%；1-4月累计销售新能源车195,553辆，同比增长120%。4月份新能源渗透率共计33.6%，对比去年同期渗透率为26.3%提升7.3pct；环比上月渗透率29.7%提升3.9pct。

4月吉利汽车出口销售38,151台，同比增长75%，环比减少4.8%，1-4月累计出口销售125,191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%。

● 4月长城汽车销量同比小幅增长，产销差8622辆，较上月库存增量继续扩大；新能源销量同比大增

4月长城汽车销量94,796辆，同比增长1.8%，环比减少5.5%；1-4月累计销量370,129辆，同比增长18.2%。4月长城汽车产量103,418辆，同比增长10.8%，环比下降3.5%；1-4月累计产量368,479辆，同比增长16%。4月长城汽车产销差8622辆，较上月库存增量6944辆有所增加，车企端连续两个月处于库存增加状态。

4月长城汽车新能源车销售22,436台，同比增长51.0%，环比增长2.5%，新能源车销量占比23.7%，较上月增加1.9pct。1-4月累计销售81,618台，累计同比增长37.9%。

● 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 4月销量同比大增49%，产量同比大增59.5%，电池装机量增幅同步扩大	4
1.2 比亚迪4月产销差大幅扩大，厂商库存开始增加；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4月销量稳健增长，新能源车型渗透率提升	7
2.2 吉利4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 4月吉利集团旗下吉利汽车品牌销量同比增长35%	8
2.3.2 4月领克品牌销量同比增长34%	9
2.3.3 4月极氪品牌销量同比增长99%，环比增长23.6%	9
3 长城汽车同比微增，新能源出海叠加，坦克+魏牌抢占市场	10
3.1 长城汽车4月销量同比微增	10
3.2 4月长城汽车新能源销量及海外出口销量双增长	11
3.2.1 4月新能源销量同比+51%	11
3.2.2 4月海外销售同比增长65.7%	11
3.3 长城汽车销量结构：坦克、魏牌销量同比大增，其他品牌销量同比下滑	12
风险提示：	14

图表目录

图表 14 月比亚迪新能源汽车销量 31.3 万辆 (单位: 辆)	4
图表 2 4 月比亚迪新能源汽车产量 33.4 万 (单位: 辆)	5
图表 3 4 月比亚迪动力电池及储能电池装机量 12.6 GWH (单位: GWH)	5
图表 4 4 月比亚迪产销差扩张至 2.1 万辆 (单位: 辆)	6
图表 5 4 月比亚迪新能源汽车出口 4.1 万 (单位: 辆)	6
图表 6 4 月吉利汽车销量同比增长 39% (单位: 辆)	7
图表 7 4 月吉利汽车新能源渗透率达到 33.6% (单位: %)	7
图表 8 4 月吉利汽车出口销量同比增长 75% (单位: 辆)	8
图表 9 4 月吉利汽车品牌销量同比增长 35% (单位: 辆)	8
图表 10 4 月领克品牌销量同比增长 34% (单位: 辆)	9
图表 11 4 月极氪品牌销量同比增长 99% (单位: 辆)	9
图表 12 4 月长城汽车销量同比增长 1.8% (单位: 辆)	10
图表 13 4 月长城汽车产量同比增长 10.8% (单位: 辆)	10
图表 14 4 月长城汽车产销差 8622 辆 (单位: 辆)	11
图表 15 4 月长城汽车新能源车销量占比 23.7% (单位: %)	11
图表 16 4 月长城汽车海外销量同比增长 65.7% (单位: 辆)	12
图表 17 4 月哈弗品牌销量 47,054 台, 同比下降 10% (单位: 辆)	12
图表 18 4 月 WEY 牌销量 4458 台, 同比增长 87.7% (单位: 辆)	13
图表 19 4 月长城皮卡销量 18069 台, 同比减少 3.1% (单位: 辆)	13
图表 20 4 月欧拉品牌销量 4686 台, 同比减少 47.4% (单位: 辆)	14
图表 21 4 月坦克品牌销量 20469 台, 同比增长 87.5% (单位: 辆)	14

1 比亚迪产销规模大增，出口持续强劲

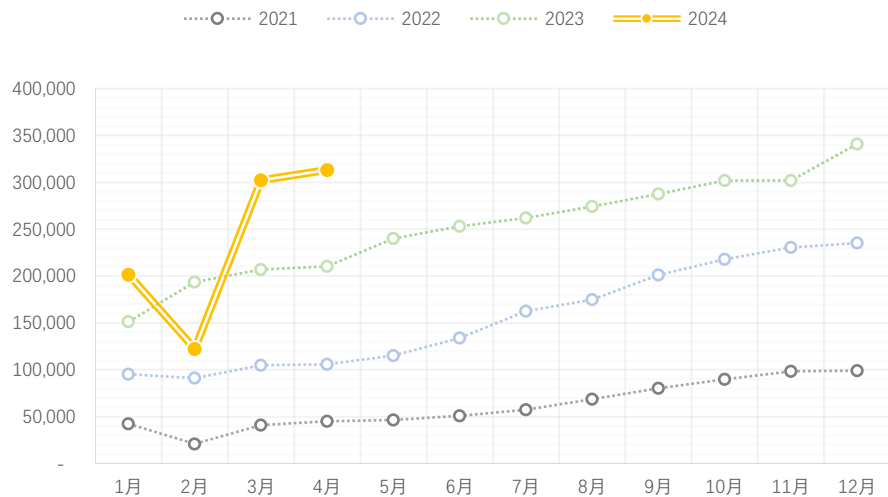
1.1 4月销量同比大增49%，产量同比大增59.5%，电池装机量增幅同步扩大

比亚迪4月产销快报显示，公司新能源汽车销量为31.3万辆，与去年同期21万辆相比，增长49.0%；较3月销量30.2万辆，环比增长3.6%。其中，乘用车销量为31.2万辆，同比增长49%，环比增长3.5%；商用车销量1197辆，同比增长44.6%，环比增长44.6%。乘用车销量结构中，纯电动车销量为13.4万辆，同比增长28.8%，环比下降3.9%；插混车销量17.8万，同比增长60.0%，环比增长9.8%。商用车销量结构中，客车销量672辆，同比增长86.1%，环比增长149.8%；其他商用车销量525辆，同比增长12.4%，环比下降6.1%。

4月新能源汽车产量33.4万，同比增长59.5%，环比增长12.8%。其中，乘用车产量33.3万，同比增长59.5%，环比增长12.7%；商用车产量1197辆，同比增长44.6%，环比增长44.6%。乘用车产量结构中，纯电动车产量为14.6万辆，同比增长32.1%，环比增长8.4%；插混车产量18.7万，同比增长90.3%，环比增长16.3%。商用车产量结构中，客车产量672辆，同比增长86.1%，环比增长149.8%；其他商用车产量525辆，同比增长12.4%，环比下降6.1%。

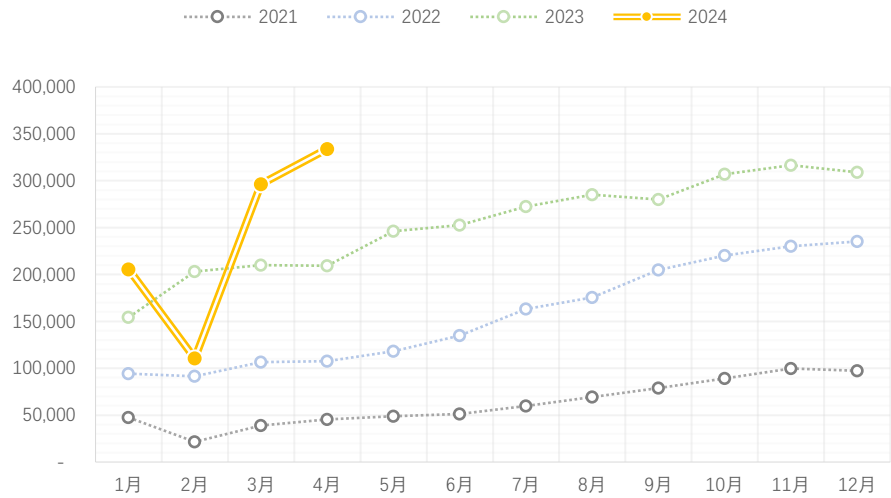
4月新能源汽车动力电池及储能电池装机量12.6 GWh，同比增长26.2%，环比增长6.8%；累计装机总量约为42.3GWh，累计同比增长14.5%。

图表 1 4月比亚迪新能源汽车销量31.3万辆（单位：辆）



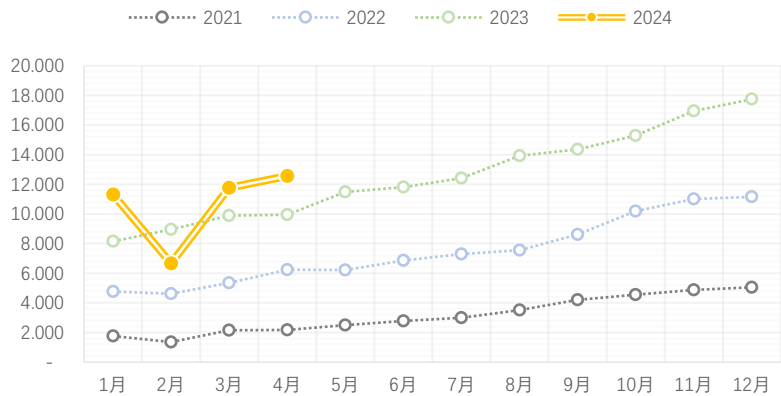
资料来源：公司产销快报公告，华安证券研究所

图表 2 4月比亚迪新能源汽车产量 33.4 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 4月比亚迪动力电池及储能电池装机量 12.6 GWh（单位：GWh）



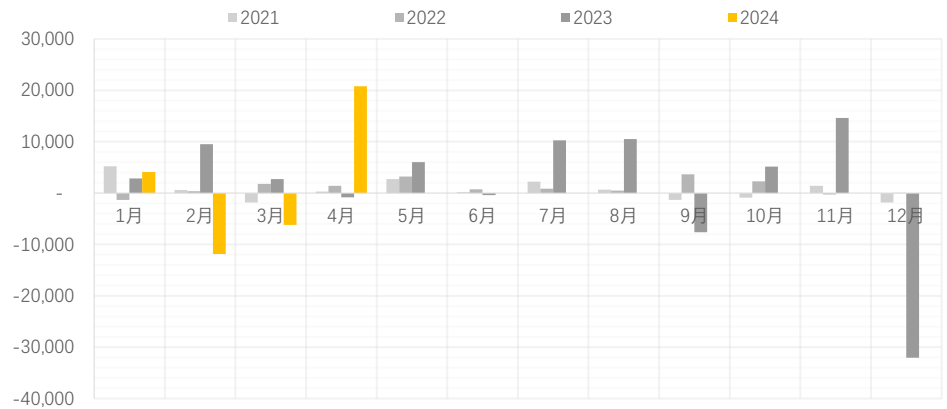
资料来源：公司产销快报公告，华安证券研究所

1.2 比亚迪 4 月产销差大幅扩大，厂商库存开始增加；比亚迪出口增长持续强劲

4 月公司产销差扩张至 2.1 万辆，在经历了连续 2 个月的库存去化后，本月厂商库存开始增加。

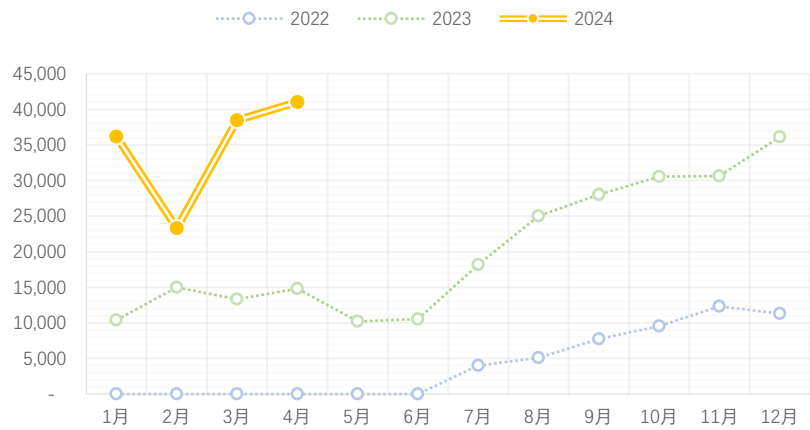
4 月新能源汽车出口 4.1 万，同比增长 176.6%，环比增长 6.7%；累计出口 13.9 万辆，累计同比增长 159.4%，出口销量持续增加。

图表 4 4 月比亚迪产销差扩张至 2.1 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 4 月比亚迪新能源汽车出口 4.1 万（单位：辆）



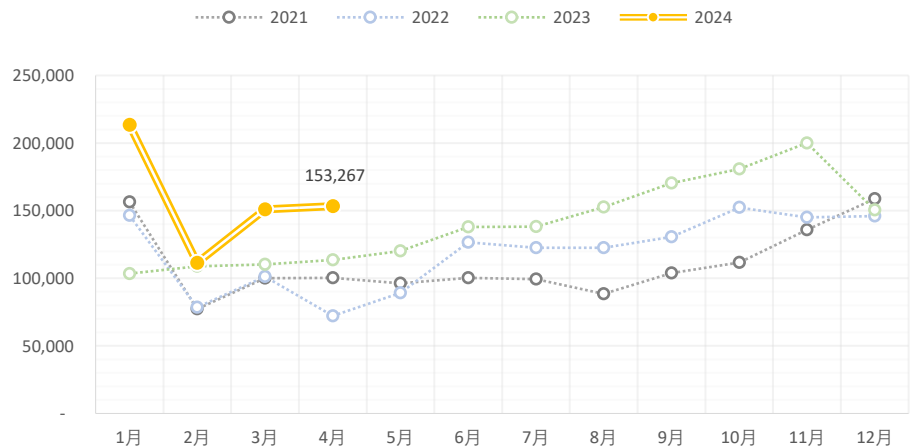
资料来源：公司产销快报公告，华安证券研究所

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4月销量稳健增长，新能源车型渗透率提升

4月吉利汽车销量 153,267 辆，同比增长 39%，环比增长 1.6%；1-4 月累计销量 628,987 辆，同比增长 47%。

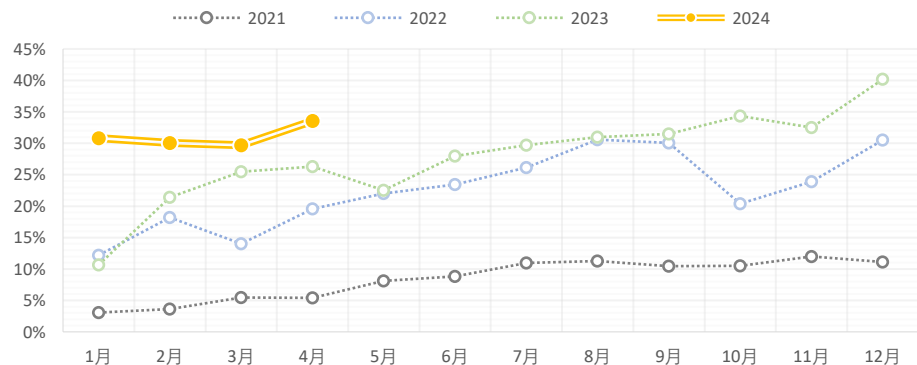
图表 6 4月吉利汽车销量同比增长 39%（单位：辆）



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

4月吉利汽车新能源车销量共计 51,428 辆，同比增长 75%，环比增长 14.8%；1-4 月累计销售新能源车 195,553 辆，同比增长 120%。吉利汽车新能源车渗透率进一步增长，4 月份新能源渗透率共计 33.6%，对比去年同期渗透率为 26.3%提升 7.3 pct；环比上月渗透率 29.7%提升 3.9 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 20,536 辆，同比增长 642%，1-4 月份插混车型累计销售 79,796 辆，同比增长 964%。

图表 7 4月吉利汽车新能源渗透率达到 33.6%（单位：%）

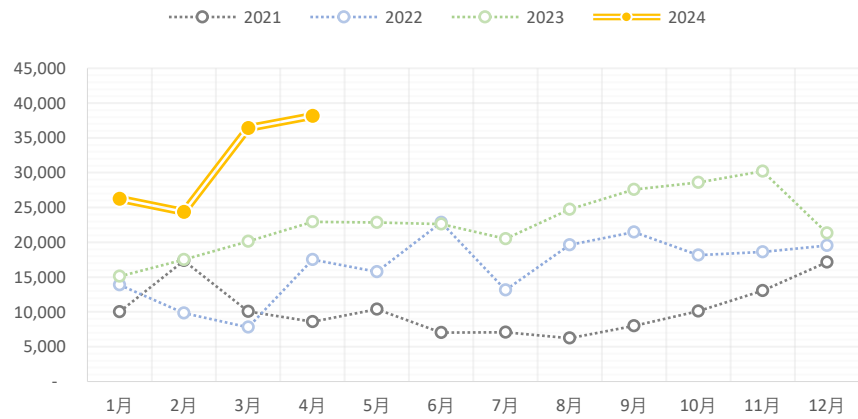


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

2.2 吉利4月延续海外销量增势，24年吉利汽车出口前景可观

4月吉利汽车出口销售38,151台，同比增长75%，环比减少4.8%，1-4月累计出口销售125,191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 4月吉利汽车出口销量同比增长75%（单位：辆）



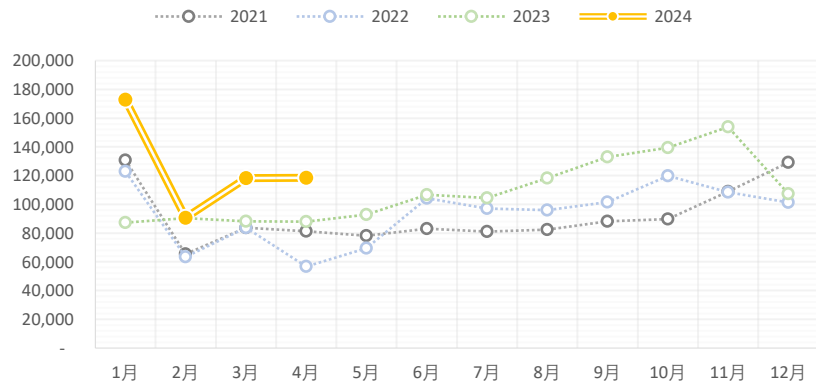
资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

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 4月吉利集团旗下吉利汽车品牌销量同比增长35%

4月吉利汽车品牌销售118,451台，同比增长35%，环比增长0.3%；1-4月累计销售500,056台，累计同比增长41%。

图表 9 4月吉利汽车品牌销量同比增长35%（单位：辆）

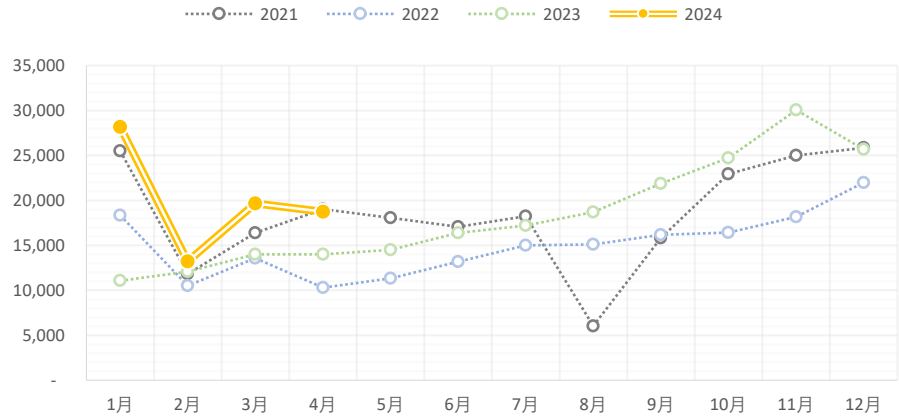


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

2.3.2 4月领克品牌销量同比增长34%

4月吉利汽车领克品牌销售共计18,727台，同比增长34%，环比下降4.8%；1-4月累计销售79,783台，累计同比增长56%。

图表 10 4月领克品牌销量同比增长34%（单位：辆）

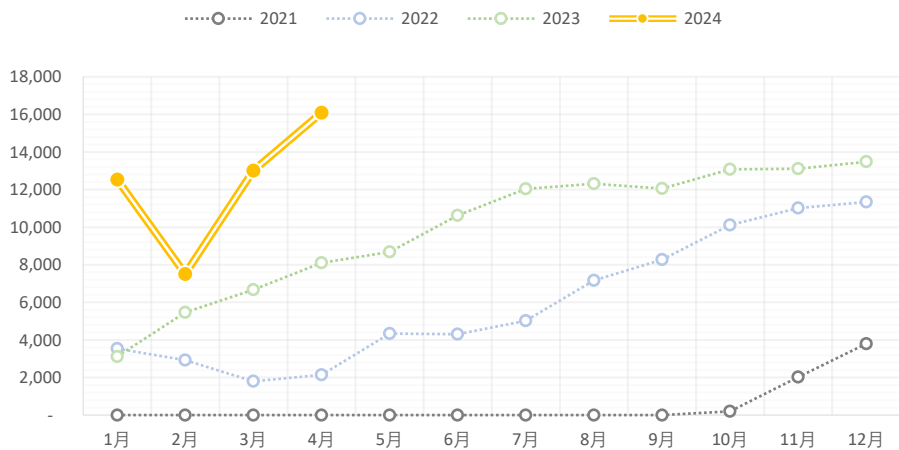


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

2.3.3 4月极氪品牌销量同比增长99%，环比增长23.6%

4月吉利汽车极氪品牌销售16,089台，同比增长99%，环比增长23.6%；1-4月累计销售49,148台，累计同比增长111%。

图表 11 4月极氪品牌销量同比增长99%（单位：辆）



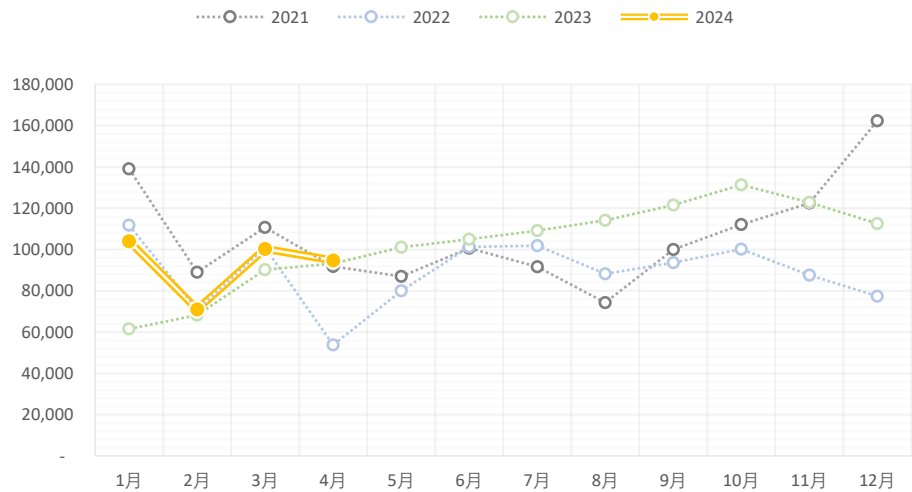
资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

3 长城汽车同比微增，新能源出海叠加，坦克+魏牌抢占市场

3.1 长城汽车 4 月销量同比微增

4 月长城汽车销量 94,796 辆，同比增长 1.8%，环比减少 5.5%；1-4 月累计销量 370,129 辆，同比增长 18.2%。

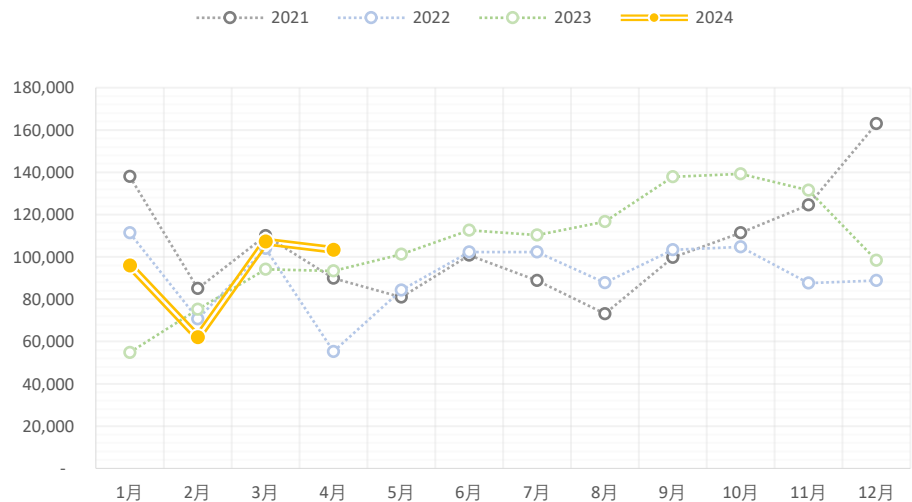
图表 12 4 月长城汽车销量同比增长 1.8% (单位：辆)



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

4 月长城汽车产量 103,418 辆，同比增长 10.8%，环比下降 3.5%；1-4 月累计产量 368,479 辆，同比增长 16%。

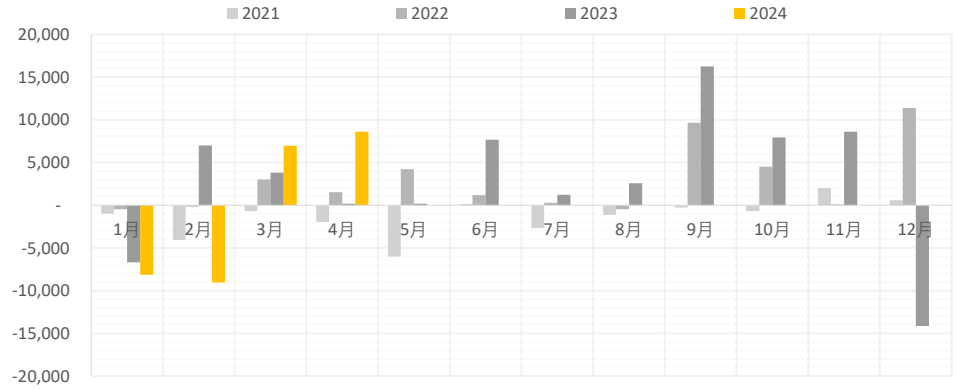
图表 13 4 月长城汽车产量同比增长 10.8% (单位：辆)



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

4月长城汽车产销差 8622 辆，较上月库存增量 6944 辆有所增加，车企端连续两个月处于库存增加状态。

图表 14 4月长城汽车产销差 8622 辆（单位：辆）



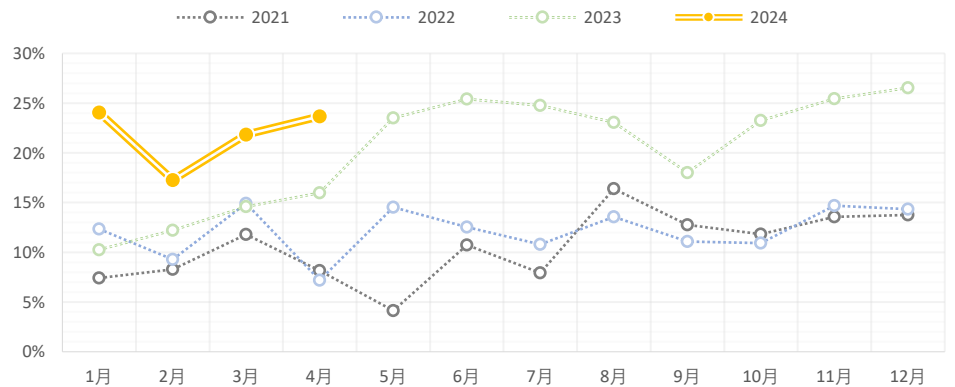
资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

3.2 4月长城汽车新能源销量及海外出口销量双增长

3.2.1 4月新能源销量同比+51%

4月长城汽车新能源车销售 22,436 台，同比增长 51.0%，环比增长 2.5%，新能源车销量占比 23.7%，较上月增加 1.9 pct。1-4 月累计销售 81,618 台，累计同比增长 37.9%。

图表 15 4月长城汽车新能源车销量占比 23.7%（单位：%）

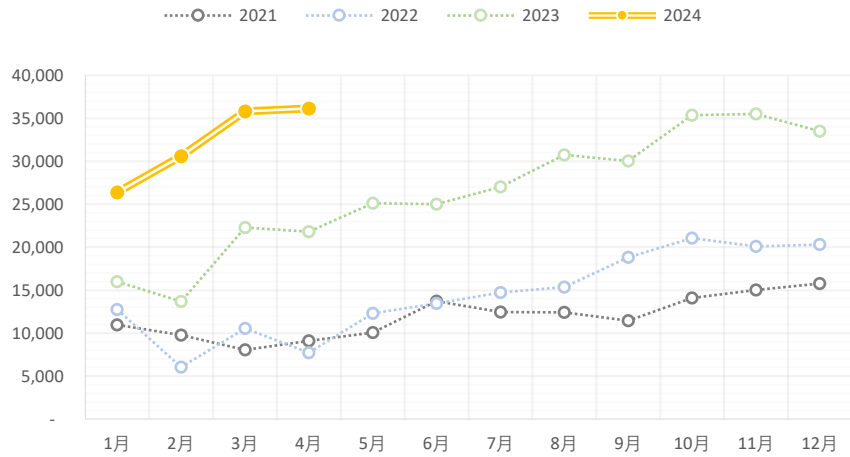


资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

3.2.2 4月海外销售同比增长 65.7%

4月长城汽车海外销售 36,141 台，同比增长 65.7%，环比增长 0.9%；1-4 月累计海外销售 128919 台，累计同比增长 39.0%。

图表 16 4月长城汽车海外销量同比增长 65.7% (单位: 辆)

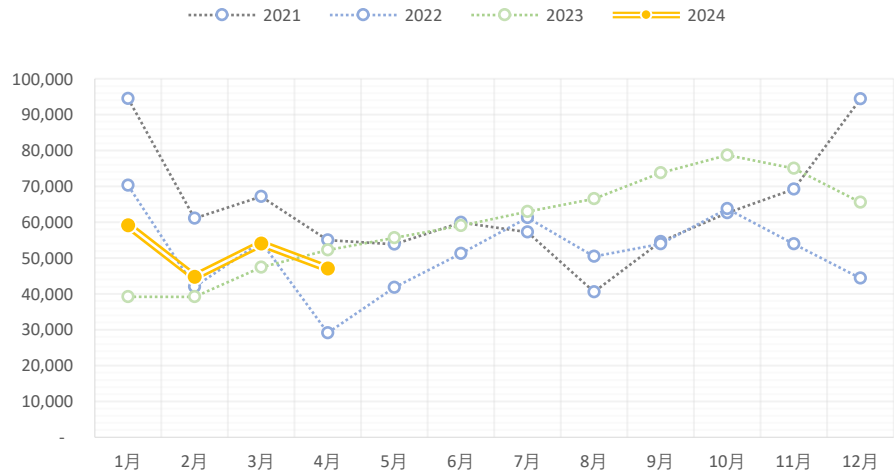


资料来源: 公司产销快报, 华安证券研究所

3.3 长城汽车销量结构: 坦克、魏牌销量同比大增, 其他品牌销量同比下滑

4月哈弗品牌销量 47,054 台, 同比下降 10%, 环比下降 13%; 1-4 月累计销量 204,943 台, 累计同比增长 15.1%。

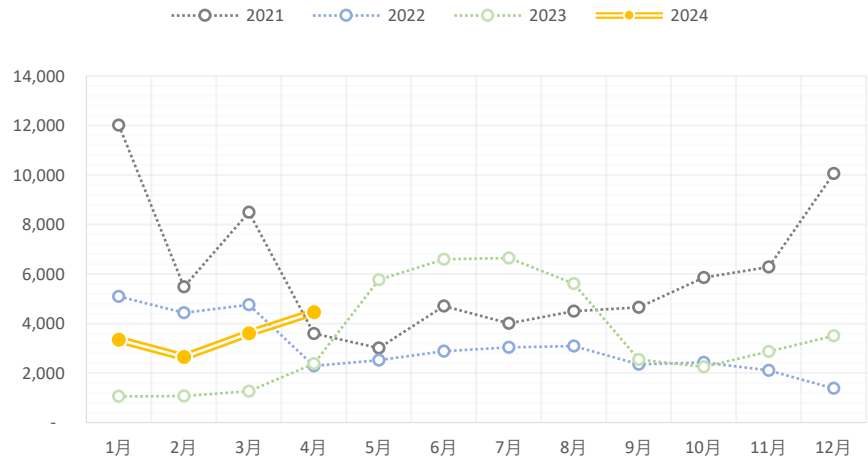
图表 17 4月哈弗品牌销量 47,054 台, 同比下降 10% (单位: 辆)



资料来源: 公司产销快报, 华安证券研究所

4月WEY牌销量 4458 台, 同比增长 87.7%, 环比增长 23.6%; 1-4 月累计销量 14066 台, 同比增长 143.4%。

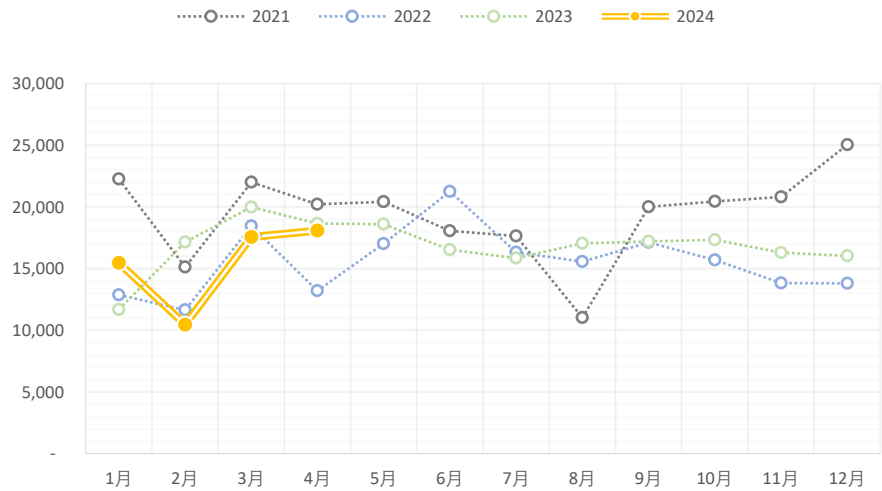
图表 18 4月 WEY 牌销量 4458 台，同比增长 87.7%（单位：辆）



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

4月长城皮卡销量 18069 台，同比减少 3.1%，环比增加 2.8%；1-4 月累计销量 61564 台，累计同比减少 8.8%。

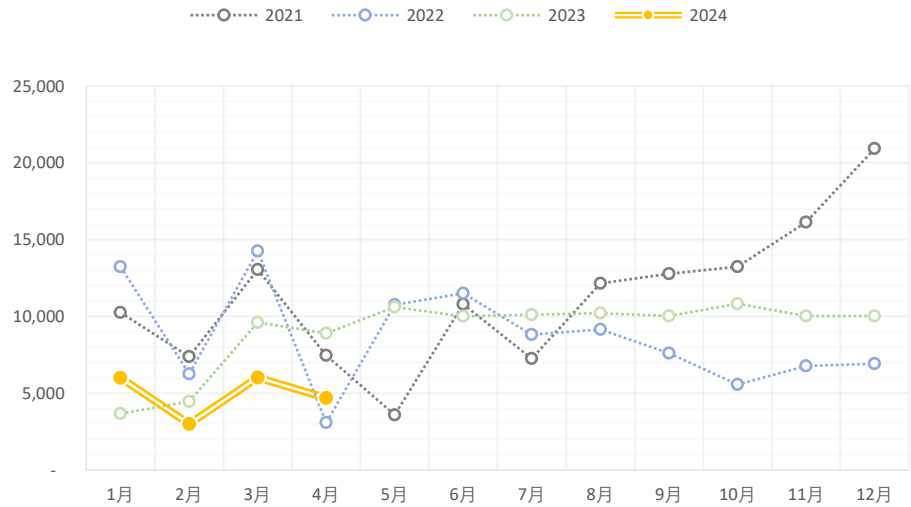
图表 19 4月长城皮卡销量 18069 台，同比减少 3.1%（单位：辆）



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

4月欧拉品牌销量 4686 台，同比减少 47.4%，环比减少 22.2%；1-4 月累计销量 19715 台，累计同比减少 26.1%。

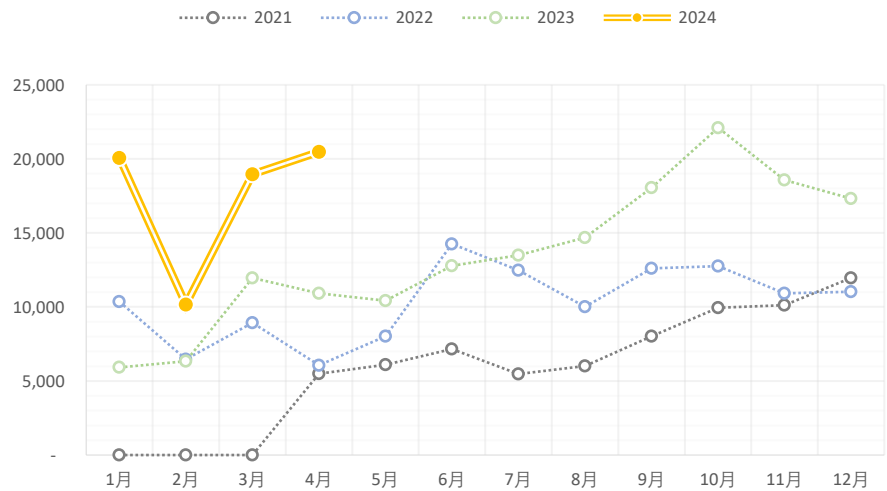
图表 20 4月欧拉品牌销量 4686 台，同比减少 47.4%（单位：辆）



资料来源：公司产销快报，华安证券研究所

4月坦克品牌销量 20469 台，同比增长 87.5%，环比增长 8.0%；1-4 月累计销量 69653 台，累计同比增长 98.3%。

图表 21 4月坦克品牌销量 20469 台，同比增长 87.5%（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。