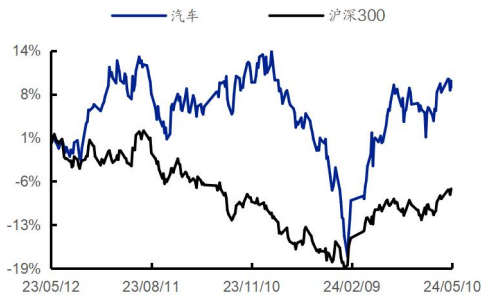


研究所：
证券分析师：戴畅 S0350523120004
daic@ghzq.com.cn

周观点：向确定性要“溢价”
周动态：极氪智能科技在美国纽交所上市，4月重卡销量同环比+5%/-25%

——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	3.6%	19.3%	7.5%
沪深300	4.6%	9.0%	-8.3%

相关报告

《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

《汽车板块2023年年报&2024年一季报总结：2023年汽车各子板块业绩均改善，2024年Q1客车业绩超预期（推荐）*汽车*戴畅》——2024-05-10

《汽车行业周报：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（推荐）*汽车*戴畅》——2024-05-06

《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，王璟》——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

投资要点：

■ **周涨跌幅：2024.05.06-05.10 A股汽车板块跑输上证综指。**一周涨跌幅：上证综指+1.6%，创业板指+1.1%，汽车板块指数+0.8%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为+0.4%/+1.9%/+0.3%/-2.5%。行业指数跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比上升。2024.05.06-05.10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%/-10.8%/-4.3%/-3.3%/-0.9%。

■ **周动态：极氪成功在美上市，4月重卡销量同环比+5%/-25%**
极氪智能科技在美国纽交所上市，开拓融资渠道打造全球新能源标杆品牌。5月10日晚，极氪智能科技正式在美国纽交所挂牌上市，股票代码为“ZK”，当日涨幅34.57%，收盘后市值达到69亿美元。目前极氪系列已经推出五款新能源车型：豪华轿跑极氪001、原生纯电豪华MPV极氪009、全能SUV极氪X、纯电豪华轿车极氪007以及近期在北京车展发布的家庭全场景大五座极氪MIX，产品矩阵丰富，且每款车在各自细分市场均成为标杆产品。我们认为本次极氪上市将拓宽极氪系列融资渠道，为公司后续新产品研发、扩大服务与充电网络奠定坚实基础，打造全球新能源标杆品牌。

第一商用车网：4月重卡销量同环比+5%/-25%，重汽稳居第一。根据第一商用车网数据，24年4月，国内重卡市场约销售8.7万辆，同比+5%，环比-25%，累计销售36万辆，累计同比+11%。4月行业库存偏高，各家企业都在消化库存，但燃气车销量4月预计仍保持2.7-2.8万辆的高水平，因此4月重卡销量仍实现同比增长。分车企来看，销量前五位分别为中国重汽（2.4万辆，同比+13%）、一汽解放（1.7万辆，同比+1%）、陕汽集团（1.5万辆，同比+9%）、东风集团（1.1万辆，同比-20%）、福田汽车（0.8万辆，同比持平）。

■ **周观点：短期向“确定性”要“溢价”，中长期看好汽车智能化、高端化、全球化机会！**
短期向“确定性”要“溢价”，看好星宇股份、福耀玻璃、宇通客车、比亚迪。短期，乘用车总量预期的反复博弈（需求强度，政策效果）、整车竞争的降价内卷（整车格局变化，零部件降价影响）、智能化技术的波折（高阶智能化的技术瓶颈）、阶段性的贸易壁垒（欧洲对中国电动车反倾销调查，墨西哥市场的潜在贸易壁垒）造成的不确定性是行业短周期波动内因，直接体现在中长期趋势向好，但中短期部分被压制的公司波动较大。而不受或者少受这些不确定性因素影响的公司有望因相对确定性获得溢价，主要看好星宇股份（车灯格局优化，车灯产品升级，公司客户结构改善确定性高）、福耀玻璃（行业格局趋势、产品升级趋势、海外发展趋势等确定性高）、宇通客车（大中客出口趋势、公司行业地位、海外新能源化趋势确定性高）、比亚迪（国内电动车龙头地位，产品高端化趋势的确定性高）。

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。汽车中长期的升级趋势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逐步拓展。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。因此中长期我们持续看好：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、新泉股份、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	2024/05/10		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	18.71	0.77	1.07	1.39	24.25	17.49	13.46	买入	
603197.SH	保隆科技	42.60	1.82	2.41	3.18	30.99	17.68	13.40	买入	
600933.SH	爱柯迪	19.12	1.03	1.18	1.47	21.30	16.20	13.01	买入	
601799.SH	星宇股份	136.65	3.87	5.33	6.83	33.90	25.64	20.01	买入	
601689.SH	拓普集团	58.82	1.95	2.55	3.49	37.69	23.07	16.85	买入	
002050.SZ	三花智控	21.57	0.81	0.94	1.13	36.30	22.95	19.09	买入	
002472.SZ	双环传动	23.97	0.97	1.19	1.47	26.82	20.14	16.31	增持	
300580.SZ	贝斯特	26.31	0.83	1.03	1.25	36.50	25.54	21.05	买入	
603786.SH	科博达	76.50	1.52	2.13	2.72	47.01	35.92	28.13	买入	
603596.SH	伯特利	58.26	2.15	2.79	3.48	32.23	20.88	16.74	买入	
002920.SZ	德赛西威	108.90	2.81	3.67	4.89	46.09	29.67	22.27	买入	
600699.SH	均胜电子	17.37	0.78	1.06	1.35	23.03	16.39	12.87	买入	
600660.SH	福耀玻璃	50.75	2.16	2.41	2.88	17.31	21.06	17.62	增持	
600066.SH	宇通客车	27.64	0.82	1.33	1.60	16.16	20.78	17.28	增持	
603009.SH	北特科技	17.12	0.14	0.22	0.41	105.93	77.82	41.76	买入	
002594.SZ	比亚迪	227.80	10.32	12.08	16.28	19.19	18.86	13.99	买入	
601633.SH	长城汽车	26.00	0.82	1.28	1.61	30.76	20.31	16.15	增持	
000625.SZ	长安汽车	14.78	1.15	0.84	1.11	14.63	17.60	13.32	增持	
02015.HK	理想汽车-W	105.50	6.12	8.79	16.95	24.17	12.00	6.22	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	31.95	-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。

内容目录

1、 本周动态	6
1.1、 周动态: 极氪成功在美上市, 4月重卡销量同环比+5%/-25%	6
1.2、 周观点: 短期向“确定性”要“溢价”, 中长期看好汽车智能化、高端化、全球化机会	7
2、 本周板块追溯	8
2.1、 板块涨跌幅	8
2.2、 个股涨跌幅前十	9
3、 新闻与公告	9
3.1、 重要公告	9
3.2、 重要行业新闻	11
4、 行业指标跟踪	13
5、 风险提示	17

图表目录

图 1: 家庭全场景大五座极氪 MIX	6
图 2: 2024 年 4 月国内重卡销量 TOP5 (单位: 万辆)	7
图 3: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.05.10)	8
图 4: SW 行业周涨跌幅 (2024.05.06-05.10)	8
图 5: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.05.06-05.10)	8
图 6: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.05.06-05.10)	8
图 7: 2019 年-2024.03 汽车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 8: 2019 年-2024.03 汽车月度销量同比	13
图 9: 2019 年-2024.03 乘用车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 10: 2019 年-2024.03 乘用车月度销量同比	13
图 11: 2018 年-2024.03 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 12: 2018 年-2024.03 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 13: 2018 年-2024.03 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 14: 2018 年-2024.03 新能源乘用车月度销量同比	14
图 15: 2019 年-2024.03 乘用车经销商月度库存系数	15
图 16: 2019 年-2024.03 自主品牌乘用车月度库存系数	15
图 17: 2019 年-2024.03 合资品牌乘用车月度库存系数	15
图 18: 2019 年-2024.03 进口&高端豪华乘用车月度库存系数	15
表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.05.06-05.10)	9

1、本周动态

1.1、周动态：极氪成功在美上市，4月重卡销量同环比+5%/-25%

极氪智能科技在美国纽交所上市，开拓融资渠道打造全球新能源标杆品牌。5月10日晚，极氪智能科技正式在美国纽交所挂牌上市，股票代码为“ZK”，当日涨幅34.57%，收盘后市值达到69亿美元。目前极氪系列已经推出五款新能源车型：豪华轿跑极氪001、原生纯电豪华MPV极氪009、全能SUV极氪X、纯电豪华轿车极氪007以及近期在北京车展发布的家庭全场景大五座极氪MIX，产品矩阵丰富，且每款车在各自细分市场均成为标杆产品。我们认为本次极氪上市将拓宽极氪系列融资渠道，为公司后续新产品研发、扩大服务与充电网络奠定坚实基础，打造全球新能源标杆品牌。

图 1：家庭全场景大五座极氪 MIX



资料来源：汽车之家

第一商用车网：4月重卡销量同环比+5%/-25%，重汽稳居第一。根据第一商用车网数据，2024年4月，国内重卡市场约销售8.7万辆，同比+5%，环比-25%，累计销售36万辆，累计同比+11%。4月行业库存偏高，各家企业都在消化库存，但燃气车销量4月预计仍保持2.7-2.8万辆的高水平，因此4月重卡销量仍实现同比增长。分车企来看，销量前五位分别为中国重汽（2.4万辆，同比+13%）、一汽解放（1.7万辆，同比+1%）、陕汽集团（1.5万辆，同比+9%）、东风集团（1.1万辆，同比-20%）、福田汽车（0.8万辆，同比持平）。

图 2：2024 年 4 月国内重卡销量 TOP5（单位：万辆）

重卡品牌	2024年4月	4月同比	2024年1-4月	1-4月同比
中国重汽	2.4	13%	10.1	13%
一汽解放	1.7	1%	7.6	25%
陕汽集团	1.5	9%	5.4	5%
东风集团	1.1	-20%	6.2	10%
福田汽车	0.8	0%	2.9	-16%

资料来源：第一商用车网公众号，国海证券研究所

1.2、周观点：短期向“确定性”要“溢价”，中长期看好汽车智能化、高端化、全球化机会

短期向“确定性”要“溢价”，看好星宇股份、福耀玻璃、宇通客车、比亚迪。短期，乘用车总量预期的反复博弈（需求强度，政策效果）、整车竞争的降价内卷（整车格局变化，零部件降价影响）、智能化技术的波折（高阶智能化的技术瓶颈）、阶段性的贸易壁垒（欧洲对中国电动车反倾销调查，墨西哥市场的潜在贸易壁垒）造成的不确定性是行业短周期波动内因，直接体现在中长期趋势向好，但中短期部分被压制的公司波动较大。而不受或者少受这些不确定性因素影响的公司有望因相对确定性获得溢价，主要看好星宇股份（车灯格局优化，车灯产品升级，公司客户结构改善确定性高）、福耀玻璃（行业格局趋势、产品升级趋势、海外发展趋势等确定性高）、宇通客车（大中客出口趋势、公司行业地位、海外新能源化趋势确定性高）、比亚迪（国内电动车龙头地位，产品高端化趋势的确定性高）。

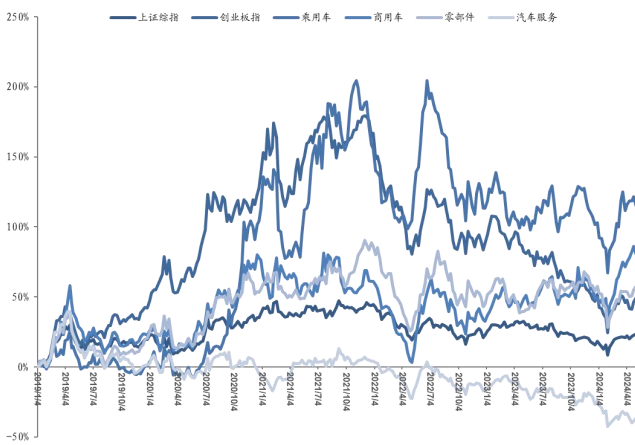
中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质汽车公司。汽车中长期的升级趋势将驱动汽车优质标的中长期成长。我们认为，电动化：国内能源渗透率依然有提升空间；智能化：高阶智能驾驶有望在 2024 年进入放量周期；高端化：自主品牌结构升级，产品价格带覆盖上移；全球化：国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地逐步拓展。汽车行业技术变迁，结构升级，海外扩张仍处于高速变化中，中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上。因此中长期我们持续看好：1）自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2）华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、新泉股份、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。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

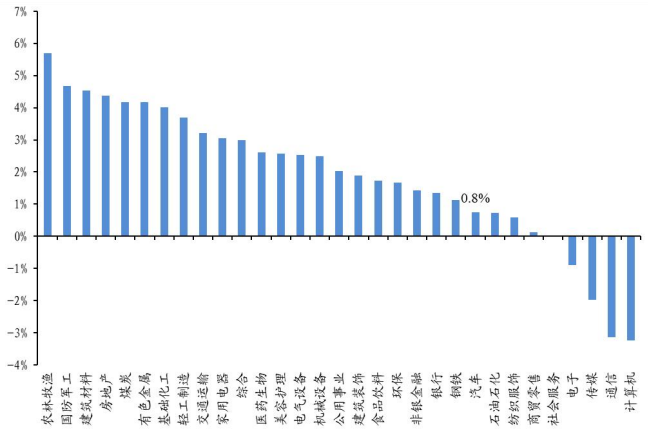
2024.05.06-05.10 A 股汽车板块跑输上证综指。一周涨跌幅：上证综指+1.6%，创业板指+1.1%，汽车板块指数+0.8%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为+0.4%/+1.9%/+0.3%/-2.5%。行业指数跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比上升。2024.05.06-05.10 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-5%/-10.8%/-4.3%/-3.3%/-0.9%。

图 3：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.05.10）



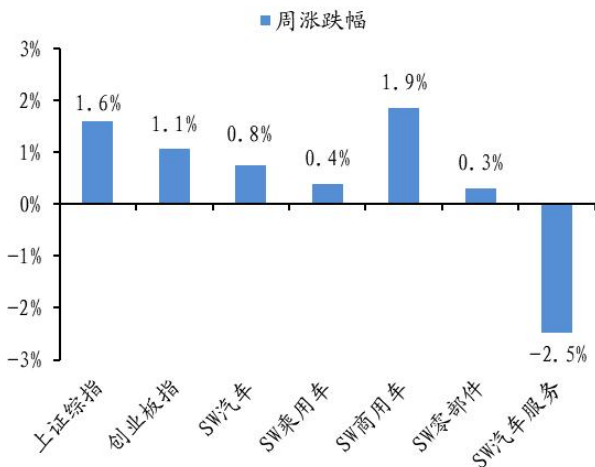
资料来源：wind，国海证券研究所

图 4：SW 行业周涨跌幅（2024.05.06-05.10）



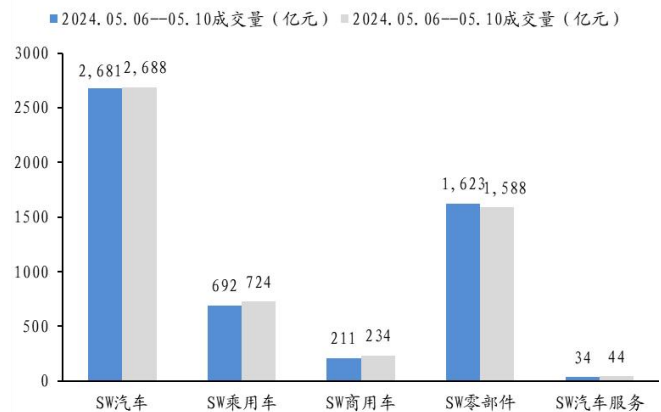
资料来源：wind，国海证券研究所

图 5：SW 汽车子行业周涨跌幅（2024.05.06-05.10）



资料来源：wind，国海证券研究所

图 6：SW 汽车子板块周成交额变化（2024.05.06-05.10）



资料来源：wind，国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

钱江摩托领涨，中捷精工领跌。本周（05.06-05.10）涨跌幅前十个股包括钱江摩托（+27.6%）、隆鑫通用（+22.0%）、久祺股份（+20.2%）、新日股份（+18.4%）、春风动力（+14.6%）、亚通精工（+13.2%）、*ST亚星（+11.8%）、智慧农业（+8.9%）、黎明股份（+8.4%）、超捷股份（+8.4%）；涨跌幅后十个股包括*ST威帝（-22.5%）、中路股份（-16.5%）、北汽蓝谷（-10.7%）、光洋股份（-10.4%）、信质集团（-8.7%）、阿尔特（-8.0%）、赛力斯（-7.2%）、万安科技（-6.8%）、拓普集团（-6.5%）、中捷精工（-6.5%）。

表 1：汽车行业个股涨跌幅榜（2024.05.06-05.10）

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
000913.SZ	钱江摩托	27.6%	603023.SH	*ST威帝	-22.5%
603766.SH	隆鑫通用	22.0%	600818.SH	中路股份	-16.5%
300994.SZ	久祺股份	20.2%	600733.SH	北汽蓝谷	-10.7%
603787.SH	新日股份	18.4%	002708.SZ	光洋股份	-10.4%
603129.SH	春风动力	14.6%	002664.SZ	信质集团	-8.7%
603190.SH	亚通精工	13.2%	300825.SZ	阿尔特	-8.0%
600213.SH	*ST亚星	11.8%	601127.SH	赛力斯	-7.2%
000816.SZ	智慧农业	8.9%	002590.SZ	万安科技	-6.8%
603006.SH	黎明股份	8.4%	601689.SH	拓普集团	-6.5%
301005.SZ	超捷股份	8.4%	301072.SZ	中捷精工	-6.5%

资料来源：wind，国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

2024.05.05 赛力斯：2024 年 4 月份产销快报

5月6日，赛力斯发布4月产销快报。公司新能源汽车4月产量25966辆，同比增加298.62%，新能源汽车4月销量27868辆，同比增加302.89%。其中塞力斯汽车产量23427辆，同比增加1795.39%，塞力斯汽车销量24878辆，同比增加742.47%。

2024.05.05 比亚迪：2024 年 4 月产销快报

5月6日，比亚迪发布4月产销快。公司乘用车产量332842辆，同比增长22.26%，乘用车销量312048辆，同比增长23.64%；商用车产量1197辆，同比下降39.55%，商用车销量1197辆，同比下降38.60%。

2024.05.05 北汽蓝谷：2024 年 4 月产销快报

5月6日，北汽蓝谷发布子公司2024年4月产销快报。北京新能源汽车股份有限公司4月产量2891辆，同比增加220.91%；销量2882辆，同比减少34.59%。

2024.05.06 长安汽车：关于《投资合作备忘录》的进展公告

5月6日，长安汽车发布关于《投资合作备忘录》的进展公告。目前华为已完成目标公司的注册，名称为深圳引望智能技术有限公司，其业务范围主要包括汽车智能驾驶解决方案、汽车智能座舱、智能汽车数字平台等。当前，双方正在就交易关键条款进行进一步协商。鉴于项目重大性、复杂性及交易各方推进内部程序的需要，项目进度较备忘录中预估有一定延迟。根据最新项目进展，公司预计不晚于2024年8月31日签订最终交易文件。

2024.05.07 广汽集团：2020 年 A 股股票期权与限制性股票激励计划第二个行权期行权结果暨股份变动公告

5月8日，广汽集团发布关于2020年A股股票期权与限制性股票激励计划第二个行权期行权结果暨股份变动公告。2024年12月10日前，公司拟以9.32元/股的价格回购公司股份。截至2024年4月30日，累计行权156,653股，占第2个行权期可行权股票期权总量的0.63%。

2024.05.07 飞龙股份：使用暂时闲置募集资金进行现金管理赎回并再次进行现金管理公告

5月8日，飞龙股份发布关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理赎回并再次进行现金管理的公告。公司赎回现金管理产品4,956万元。

2024.05.07 长安汽车：2024 年 4 月份产销快报

5月8日，长安汽车发布2024年4月产销快报。1-4月，长安汽车销量902,246辆，同比增加14.24%；自主品牌销量761,453辆，同比增加13.32%；自主乘用车销量560,419辆，同比增加10.26%；自主品牌海外销量140,600辆，同比增加82.78%。自主品牌新能源4月销量51,682辆，同比增加129.74%；1-4月累计销量180,488辆，同比增加68.63%。

2024.05.08 合力科技：关于控股股东、实际控制人部分股份质押的公告

5月9日，合力科技控股股东、实际控制人施良才、施元直、樊开曙、樊开源、施定威、蔡振贤、贺朝阳累计质押1,800,000股，占总股本的3.25%。

2024.05.08 ST 威帝：哈尔滨威帝电子股份有限公司股票交易异常波动公告

5月9日，哈尔滨威帝电子股份有限公司发布股票交易异常波动公告。于2024年5月6日、5月7日、5月8日连续3个交易日内日收盘价格跌幅偏离值累计超过12%，股票交易出现异常波动。

2024.05.08 广汽集团：2024年4月产销快报

5月9日，广汽集团发布2024年4月产销快报。汽车产量为146,278辆，同比下降17.39%，本年累计产量为549,081辆，同比下降25.89%；4月汽车销量为133,313辆，同比下降24.78%，本年累计销量为543,011辆，同比下降24.28%。

2024.05.09 上汽集团：2024年4月份产销快报

5月11日，上汽集团发布2024年4月产销快报。4月汽车产量为354,694辆，同比增长2.27%；4月汽车销量为360,010辆，同比下降3.73%。

2024.05.10 比亚迪：关于持股5%以上股东部分股份质押的公告

5月11日，比亚迪发布关于持股5%以上股东部分股份质押的公告。持股5%以上股东吕向阳累计质押980,000股，占总股本的0.03%。

2024.05.10 通用股份：控股股东部分股份解除质押及再质押的公告

5月11日，通用股份发布控股股东部分股份解除质押及再质押的公告。公司股东红豆集团解除质押29,640,000股。公司股东红豆集团再次质押2,964万股，占公司总股本1.86%。

3.2、重要行业新闻

2024.05.06 中汽协：3月汽车商品进出口总额为238.7亿美元，环比增长19.4%

据中国汽车报，5月6日中国汽车工业协会方面表示，据其整理的海关总署数据显示，今年3月，汽车商品进出口总额为238.7亿美元，环比增长19.4%，同比增长2.5%。今年1-3月，全国汽车商品累计进出口总额为682.9亿美元，同比增长5.5%。

2024.05.06 上海将加快建设全球领先的高级别自动驾驶引领区

据中国汽车报，上海市经济和信息化委员会主任张英参加2024上海民生访谈栏目时表示，为了推动无人驾驶车的早日上路，上海将加快建设全球领先的高级别自动驾驶引领区，不断扩大自动驾驶可运行范围，将浦东、临港、奉贤、嘉定等区域的智慧道路连点成片，还要争取和长三角互联互通。

2024.05.06 伍德麦肯兹：2024 年全球汽油需求增速将减少一半

据中国汽车报，近日能源咨询机构伍德麦肯兹表示，由于中国和美国的电动汽车激增，预计 2024 年全球汽油需求增速将减少一半，从而挤压下半年炼油厂的利润率。该机构预测，今年全球汽油需求将增加 34 万桶/日，是自 2020 年以来的最低增幅。与去年 70 万桶/天的增长相比，这是一个明显的下降。其中，由于电动汽车的增长，今年中国的汽油需求预计仅增长 1 万桶/日。

2024.05.09 商务部：汽车以旧换新补贴政策可与其他优惠叠加享受

据中国汽车报，5 月 9 日，商务部新闻发言人何亚东介绍，4 月 24 日，商务部、财政部等 7 部门联合印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》。《实施细则》印发后，各方广泛关注、反响很好，不少地区已经细化出台了本地区的落实举措。在政策设计和实施过程中，要重点把握以下几方面：一是统筹兼顾。二是组合发力。三是高效便利。他表示，汽车以旧换新补贴政策可以和新能源汽车购置税减免、购车金融信贷支持、企业配套优惠等叠加享受。

2024.05.09 蔚来第 50 万辆量产车下线 5 月 15 日推出第二品牌乐道

据中国汽车报，5 月 9 日，蔚来第 50 万辆量产车在位于安徽合肥新桥智能电动汽车产业园区的蔚来第二工厂下线。蔚来第 50 万辆量产车型为全新 ES8。蔚来创始人、董事长李斌表示，5 月 15 日，蔚来将正式推出旗下的第二品牌——乐道。9 日晚，蔚来还宣布，蔚来与广汽埃安旗下品牌昊铂于本月底将实现充电互联互通。

2024.05.10 比亚迪考虑 2025 年在欧洲建立第二家工厂

据中国汽车报，路透社报道比亚迪欧洲区董事总经理 Michael Shu 于 5 月 9 日在英国《金融时报》举办的未来汽车大会上表示，该公司将考虑于 2025 年在欧洲建立第二家组装厂。数日前，法国刚刚表示欢迎比亚迪在当地建厂。

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 7：2019 年-2024.03 汽车月度销量（单位：万辆）

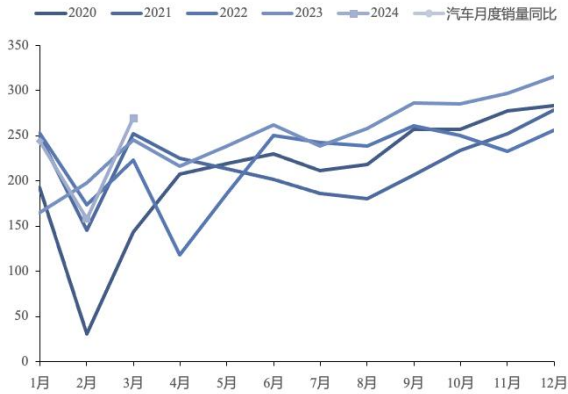
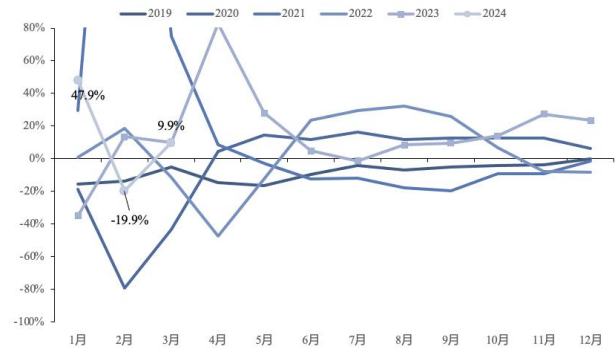


图 8：2019 年-2024.03 汽车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

资料来源：wind，国海证券研究所

注：部分异常值未显示。

图 9：2019 年-2024.03 乘用车月度销量（单位：万辆）

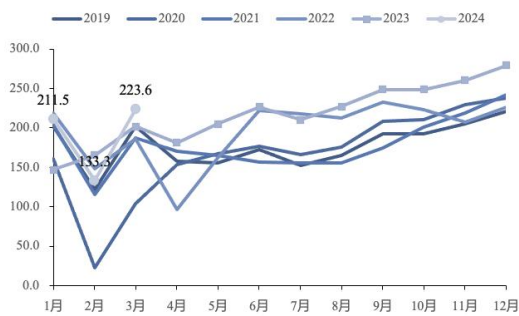
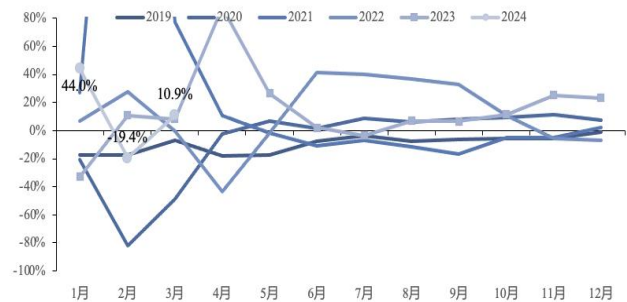


图 10：2019 年-2024.03 乘用车月度销量同比

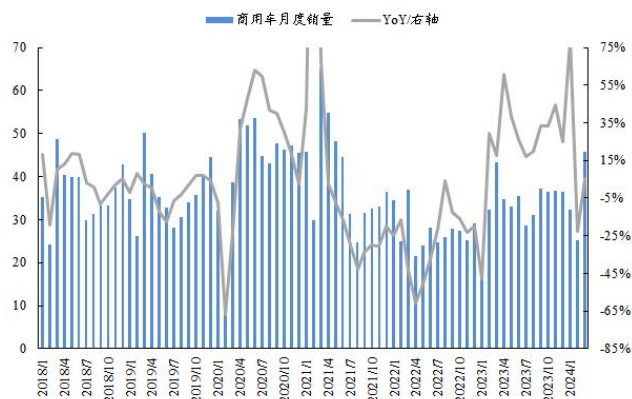


资料来源：wind，国海证券研究所

资料来源：wind，国海证券研究所

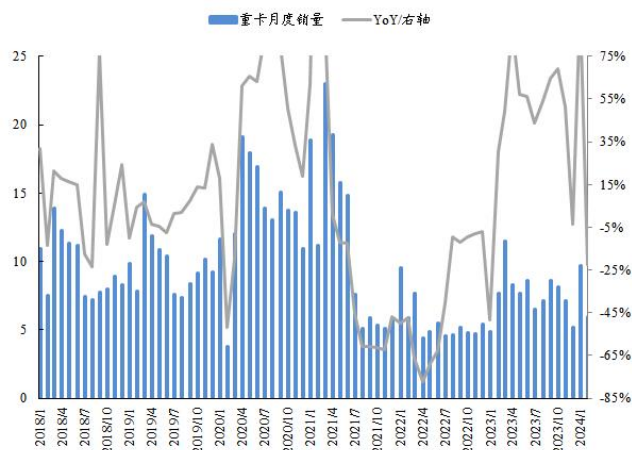
注：部分异常值未显示。

图 11: 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

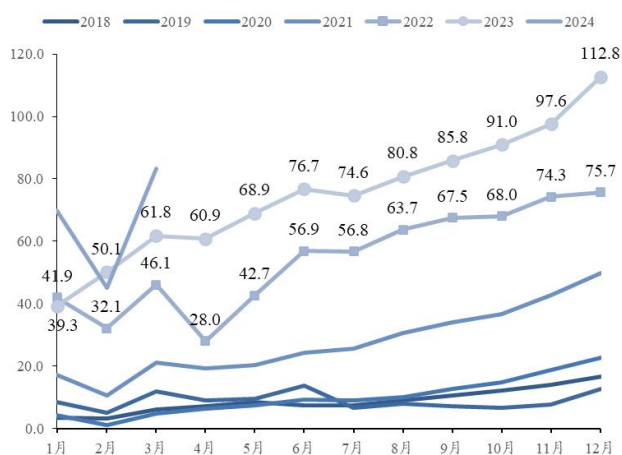
图 12: 2018 年-2024.03 重卡月度销量及增速(单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

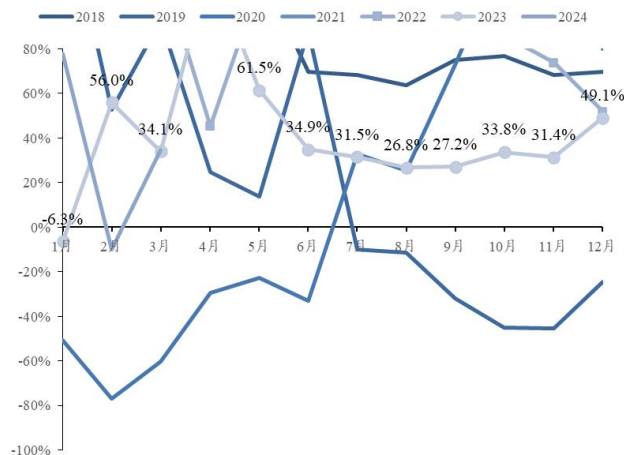
注: 部分异常值未显示。

图 13: 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

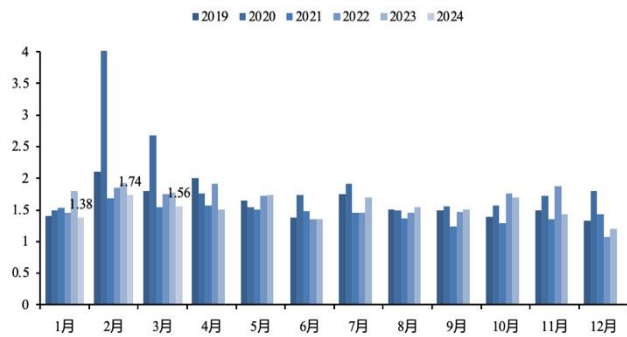
图 14: 2018 年-2024.03 新能源乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

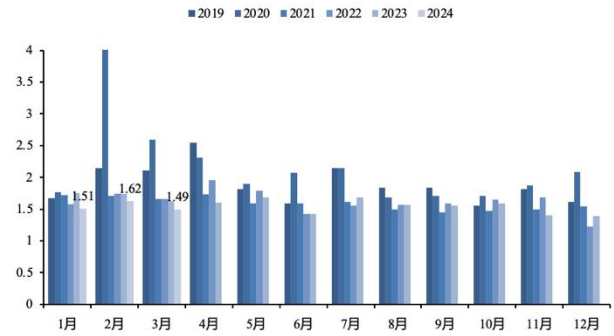
注: 部分异常值未显示。

图 15: 2019 年-2024.03 乘用车经销商月度库存系数



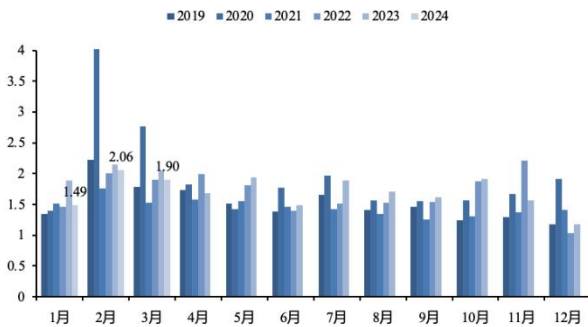
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 2019 年-2024.03 自主品牌乘用车月度库存系数



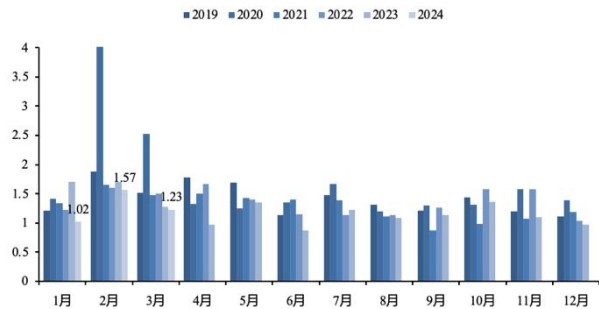
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 17: 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 18: 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	2024/05/10		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	18.71	0.77	1.07	1.39	24.25	17.49	13.46	买入	
603197.SH	保隆科技	42.60	1.82	2.41	3.18	30.99	17.68	13.40	买入	
600933.SH	爱柯迪	19.12	1.03	1.18	1.47	21.30	16.20	13.01	买入	
601799.SH	星宇股份	136.65	3.87	5.33	6.83	33.90	25.64	20.01	买入	
601689.SH	拓普集团	58.82	1.95	2.55	3.49	37.69	23.07	16.85	买入	
002050.SZ	三花智控	21.57	0.81	0.94	1.13	36.30	22.95	19.09	买入	
002472.SZ	双环传动	23.97	0.97	1.19	1.47	26.82	20.14	16.31	增持	
300580.SZ	贝斯特	26.31	0.83	1.03	1.25	36.50	25.54	21.05	买入	
603786.SH	科博达	76.50	1.52	2.13	2.72	47.01	35.92	28.13	买入	
603596.SH	伯特利	58.26	2.15	2.79	3.48	32.23	20.88	16.74	买入	
002920.SZ	德赛西威	108.90	2.81	3.67	4.89	46.09	29.67	22.27	买入	
600699.SH	均胜电子	17.37	0.78	1.06	1.35	23.03	16.39	12.87	买入	
600660.SH	福耀玻璃	50.75	2.16	2.41	2.88	17.31	21.06	17.62	增持	
600066.SH	宇通客车	27.64	0.82	1.33	1.60	16.16	20.78	17.28	增持	
603009.SH	北特科技	17.12	0.14	0.22	0.41	105.93	77.82	41.76	买入	
002594.SZ	比亚迪	227.80	10.32	12.08	16.28	19.19	18.86	13.99	买入	
601633.SH	长城汽车	26.00	0.82	1.28	1.61	30.76	20.31	16.15	增持	
000625.SZ	长安汽车	14.78	1.15	0.84	1.11	14.63	17.60	13.32	增持	
02015.HK	理想汽车-W	105.50	6.12	8.79	16.95	24.17	12.00	6.22	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	31.95	-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。

王璟，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。