



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

邓健全

资格编号：S0120523100001

邮箱：dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号：S0120523100002

邮箱：zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号：S0120523120002

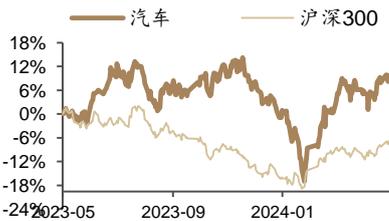
邮箱：zhaoqz@tebon.com.cn

肖碧海

资格编号：S0120523090004

邮箱：xiaobh@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《长安汽车(000625.SZ): 4月汽车销量同比提升, 与华为合作项目稳步推进》, 2024.5.9
- 《4月蔚来交付量环比+31.6%, 小米首月交付量突破7000辆》, 2024.5.4
- 《2023年业绩稳定增长, 顶棚业务增量可期》, 2024.5.1
- 《伯特利(603596.SH): 业绩稳健增长, 新增定点项目充裕》, 2024.4.30
- 《2023年业绩持续高增, 前瞻性拓展传感器领域》, 2024.4.29

4月乘用车批发销量同比增长9.8%，美国拟对中国电动汽车征收四倍关税

投资要点:

- **行业重点新闻。**(1) 4月全国乘用车批发销量195.2万辆, 同比增长9.8%。据乘用车联合会, 4月全国乘用车零售销量153.2万辆, 同比下降5.7%, 环比下降9.4%; 今年以来累计零售636.4万辆, 同比增长8.0%。4月全国乘用车厂商批发销量195.2万辆, 同比增长9.8%, 环比下降11.2%。(2) 4月18日至5月5日理想L6首销期内累计定单超过41,000台。(3) 问界M9上市136天累计大定突破8万台。(4) 极氪正式登陆纽约证券交易所。极氪品牌于2021.4.15发布, 先后推出5款全新车型, 累计交付车辆超过24万辆, 已进入全球20多个国家。(5) 广汽首个海外CKD工厂正式竣工量产。广汽乘用车和华丽山陈唱汽车有限公司在马来西亚吉隆坡Segambut(泗岩沫)工厂举行了马来西亚CKD工厂竣工暨量产仪式。随着首款车广汽传祺GS3影速从生产线上驶出, 标志着广汽与陈唱的战略合作取得了重要阶段性成功。(6) 比亚迪海鲨皮卡将于5月14日全球首发。比亚迪全新海鲨(Shark)皮卡将于5月14日在墨西哥全球首发亮相。海鲨皮卡基于比亚迪超级混动越野平台DMO平台打造。(7) 比亚迪发布全新e平台3.0 Evo。5月10日, 比亚迪全新一代e平台3.0 Evo及首搭车型海狮07 EV全球同步首发。该全新平台集合了全球首创CTB整车安全架构、全球首创十二合一智能电驱、全球首创智能宽温域高效热泵、全球首创全域智能快充、全球首创智能运动控制五大最新技术集群。23000rpm全球量产最高转速电机、智能升流快充技术、智能末端快充技术、超级iTAC等突破性技术全部搭载于海狮07 EV。(8) 上汽荣威发布DMH技术品牌。5月10日, 上汽荣威发布“DMH超级混动技术”技术品牌。DMH超级混动技术具有模块化、集成化、专属化三大技术特点。该系统按照模块化设计、系列化构型, 通过一套系统匹配PHEV/EREV/HEV等不同混动路线, 可覆盖全球不同用户的驾驶需求及油耗法规, 同时, 该系统拥有行业首创的“能量域”全域热管理、动力总成大脑PICU、发动机+P1电机同轴结构等多项领先技术, 以软件算法为核心, 匹配混动专用高效发动机、变速箱、长续航电池等专用硬件, “软硬兼施”, 做到超级融合。(9) 美国拟对中国电动汽车征收四倍关税, 预计会将关税税率从25%提高到大约100%。
- **行情回顾: 本周A股汽车板块跑输大盘。**(1) 本周沪深300指数涨幅1.72%, 其中汽车板块涨幅0.16%, 涨跌幅位居A股中信一级行业第24位。(2) 本周SW乘用车涨幅0.39%, 小米集团-W、比亚迪领涨。(3) 本周SW商用车涨幅1.85%, 宇通客车、金龙汽车领涨。(4) 本周SW汽车零部件涨幅0.30%, 亚通精工、钧达股份领涨。
- **本周观点:** 多款优质新车逐步上市/交付, 电动智能化进一步加速, 叠加政策利好释放需求, 行业销量有望保持稳健增长。整车厂方面, 建议关注零跑汽车、长城汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、赛力斯、北汽蓝谷、比亚迪、吉利汽车、广汽集团、长安汽车、江淮汽车; 零部件方面, 建议关注沪光股份、浙江仙通、无锡振华、森麒麟、上声电子、福耀玻璃、三环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、伯特利、常熟汽饰、新泉股份、爱柯迪、中国汽研、保隆科技、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、腾龙股份、明新旭腾、隆盛科技、银轮股份等。
- **风险提示:** 宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期

内容目录

1. 行业重点新闻.....	4
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘.....	5
3. 本周乘用车板块 PE 估值上升，商用车板块、汽车零部件板块 PE 估值下降.....	7
4. 新车发布：智己 L6、领克 07 等新车上市在即.....	8
5. 上游重点数据跟踪.....	9
6. 风险提示.....	10

图表目录

图 1: A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 24 位	5
图 2: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 10 位	5
图 3: 乘用车板块市盈率本周上升	7
图 4: 商用车板块市盈率本周下降	7
图 5: 汽车零部件板块市盈率本周下降	7
图 6: 钢铁指数 2024 年 3 月起至今相对稳定	9
图 7: 铝锭价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨)	9
图 8: 天然橡胶价格 2024 年 3 月起至今相对稳定 (元/吨)	9
图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)	9
图 10: 聚丙烯 2024 年 3 月起至今相对稳定 (元/吨)	9
图 11: 碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨)	9
表 1: 本周乘用车板块小米集团-W、比亚迪领涨	5
表 2: 本周商用车板块宇通客车、金龙汽车领涨	6
表 3: 本周汽车零部件板块亚通精工、钧达股份领涨	6
表 4: 自主品牌新车上市规划: 智己 L6、领克 07 等新车上市在即	8

1. 行业重点新闻

4月全国乘用车批发销量195.2万辆，同比增长9.8%。4月全国乘用车零售销量153.2万辆，同比下降5.7%，环比下降9.4%；今年以来累计零售636.4万辆，同比增长8.0%。4月全国乘用车厂商批发销量195.2万辆，同比增长9.8%，环比下降11.2%。（乘联会公众号）

理想L6首销期累计定单已超过41,000台。4月18日至5月5日理想L6首销期内累计定单超过41,000台。（理想汽车公众号）

问界M9上市136天累计大定突破8万台。（鸿蒙智行）

极氪正式登陆纽约证券交易所。极氪品牌于2021.4.15发布，先后推出5款全新车型，累计交付车辆超过24万辆，已进入全球20多个国家。（极氪ZEEKR公众号）

广汽首个海外CKD工厂正式竣工量产。广汽乘用车和华丽山陈唱汽车有限公司在马来西亚吉隆坡Segambut（泗岩沫）工厂举行了马来西亚CKD（完全散件组装，Completely Knocked Down）工厂竣工暨量产仪式。随着首款车广汽传祺GS3影速从生产线上驶出，标志着广汽与陈唱的战略合作取得了重要阶段性成功。（乘联会公众号）

比亚迪海鲨皮卡将于5月14日全球首发。比亚迪全新海鲨（Shark）皮卡将于5月14日在墨西哥全球首发亮相。海鲨皮卡基于比亚迪超级混动越野平台DMO平台打造。（乘联会公众号）

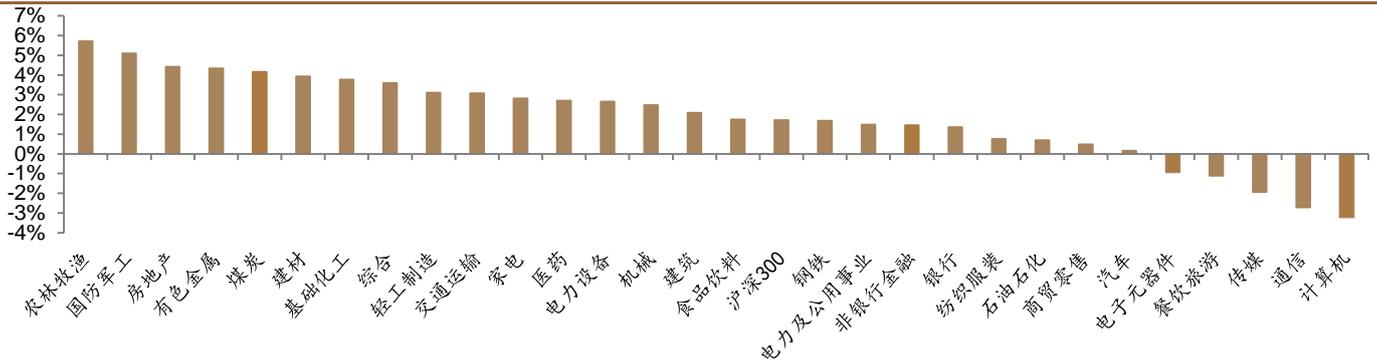
比亚迪发布全新e平台3.0 Evo。5月10日，比亚迪全新一代e平台3.0 Evo及首搭车型海狮07 EV全球同步首发。该全新平台集合了全球首创CTB整车安全架构、全球首创十二合一智能电驱、全球首创智能宽温域高效热泵、全球首创全域智能快充、全球首创智能运动控制五大最新技术集群。23000rpm全球量产最高转速电机、智能升流快充技术、智能末端快充技术、超级iTAC等突破性技术全部搭载于海狮07 EV。（乘联会公众号）

上汽荣威发布DMH技术品牌。5月10日，上汽荣威发布“DMH超级混动技术”技术品牌。DMH超级混动技术具有模块化、集成化、专属化三大技术特点。该系统按照模块化设计、系列化构型，通过一套系统匹配PHEV/EREV/HEV等不同混动路线，可覆盖全球不同用户的驾驶需求及油耗法规，同时，该系统拥有行业首创的“能量域”全域热管理、动力总成大脑PICU、发动机+P1电机同轴结构等多项领先技术，以软件算法为核心，匹配混动专用高效发动机、变速箱、长续航电池等专用硬件，“软硬兼施”，做到超级融合。（乘联会公众号）

美国拟对中国电动汽车征收四倍关税。根据《华尔街日报》（WSJ）在5月10日的报道，拜登政府正准备在未来几天内提高对来自中国的清洁能源产品的关税，其中对中国电动汽车将征收四倍关税，预计会将关税税率从25%提高到大约100%。（道琼斯风险合规公众号）

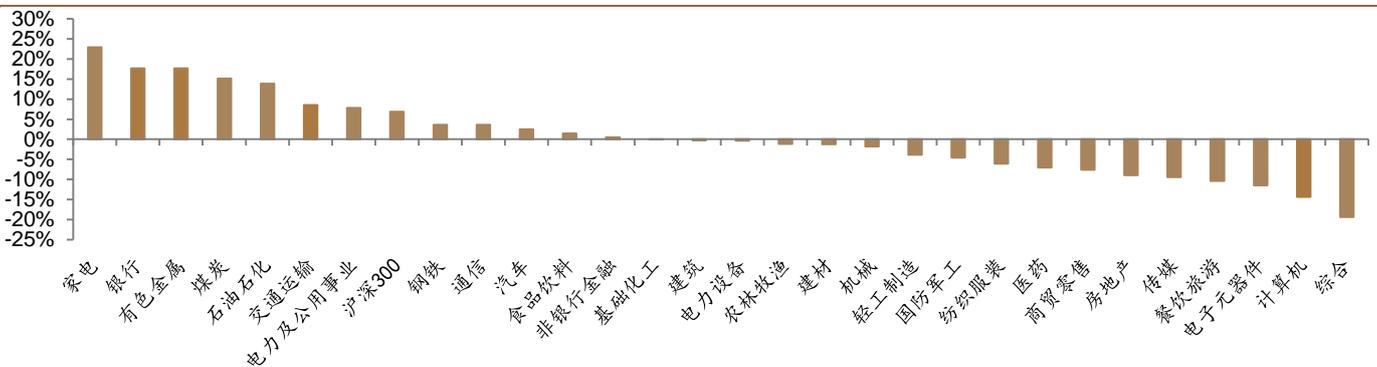
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 24 位



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 10 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 1：本周乘用车板块小米集团-W、比亚迪领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
1810.HK	小米集团-W	19.40	25.1	6.7%	21.4%	71.7%
002594.SZ	比亚迪	227.80	21.8	4.3%	7.4%	-11.9%
000572.SZ	海马汽车	3.81	-	3.0%	-5.0%	-18.2%
000625.SZ	长安汽车	14.78	26.6	0.4%	-17.2%	18.6%
601238.SH	广汽集团	8.78	22.4	0.0%	-3.9%	-18.0%
601633.SH	长城汽车	26.00	22.0	-0.8%	5.3%	-7.1%
0175.HK	吉利汽车	9.89	17.5	-0.9%	3.2%	2.9%
600104.SH	上汽集团	14.61	12.0	-1.7%	-4.5%	4.8%
9863.HK	零跑汽车	30.65	-	-3.3%	25.1%	-11.4%
600418.SH	江淮汽车	15.08	302.2	-3.7%	-8.4%	20.2%
9866.HK	蔚来-SW	41.05	-	-4.3%	17.0%	-35.4%
2015.HK	理想汽车-W	105.50	17.3	-5.0%	-13.5%	6.6%
601127.SH	赛力斯	84.62	-	-7.2%	-1.1%	194.9%
600733.SH	北汽蓝谷	6.09	-	-10.7%	-13.4%	13.8%
9868.HK	小鹏汽车-W	31.95	-	-10.8%	7.0%	-18.7%

资料来源：Wind，德邦研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY）

表 2：本周商用车板块宇通客车、金龙汽车领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600066.SH	宇通客车	27.64	26.0	7.6%	28.3%	109.1%
600686.SH	金龙汽车	8.29	72.4	7.5%	9.7%	-6.2%
603611.SH	诺力股份	22.18	12.2	6.7%	12.0%	8.8%
000957.SZ	中通客车	9.41	61.1	2.7%	11.9%	-15.3%
000338.SZ	潍柴动力	17.79	15.9	2.3%	1.5%	44.3%
600303.SH	ST 曙光	3.49	-	2.0%	-17.9%	-25.4%
000550.SZ	江铃汽车	26.44	12.9	1.0%	-5.8%	79.9%
000951.SZ	中国重汽	16.41	17.1	0.4%	-0.6%	5.0%
000800.SZ	一汽解放	9.01	48.0	0.3%	1.1%	2.5%
0	亚星客车	0.00	0.0	0.0%	0.0%	0.0%
301039.SZ	中集车辆	9.76	8.8	-0.1%	1.8%	-24.1%
000868.SZ	安凯客车	4.36	-	-0.2%	-3.1%	-23.2%
600166.SH	福田汽车	2.60	24.0	-1.1%	-3.3%	-25.7%
600006.SH	东风汽车	7.27	59.5	-1.5%	-2.0%	16.5%
600375.SH	汉马科技	4.53	-	-6.4%	-5.6%	-40.0%

资料来源：Wind，德邦研究所

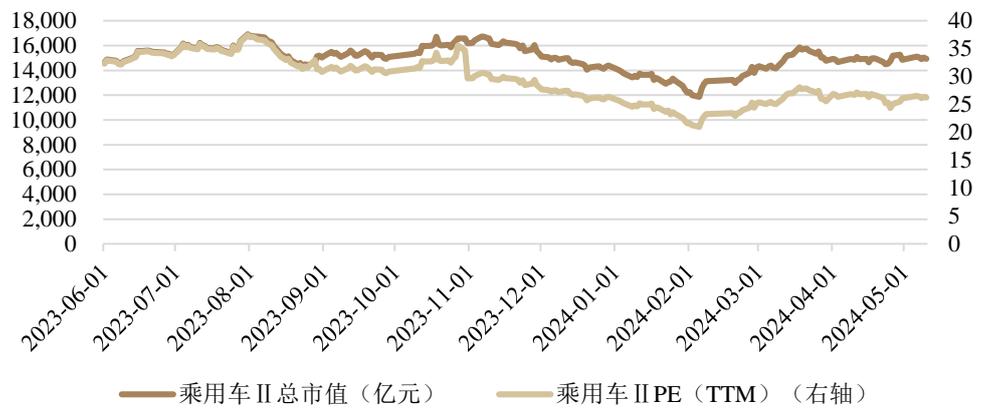
表 3：本周汽车零部件板块亚通精工、钧达股份领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
603190.SH	亚通精工	29.76	23.8	13.2%	16.9%	10.2%
002865.SZ	钧达股份	56.18	26.7	9.1%	-8.3%	-37.6%
301160.SZ	翔楼新材	43.87	16.4	8.5%	12.0%	30.8%
603006.SH	黎明股份	13.20	36.5	8.4%	-16.3%	40.8%
002328.SZ	新朋股份	5.41	22.8	7.6%	5.0%	-3.9%
603655.SH	朗博科技	16.85	79.2	7.3%	2.9%	-35.2%
600178.SH	东安动力	11.03	635.8	7.3%	-4.7%	80.1%
300998.SZ	宁波方正	24.61	-	7.0%	9.9%	-25.5%
300928.SZ	华安鑫创	37.11	-	6.8%	-3.3%	4.0%
603239.SH	浙江仙通	16.77	26.3	6.5%	7.0%	18.5%

资料来源：Wind，德邦研究所

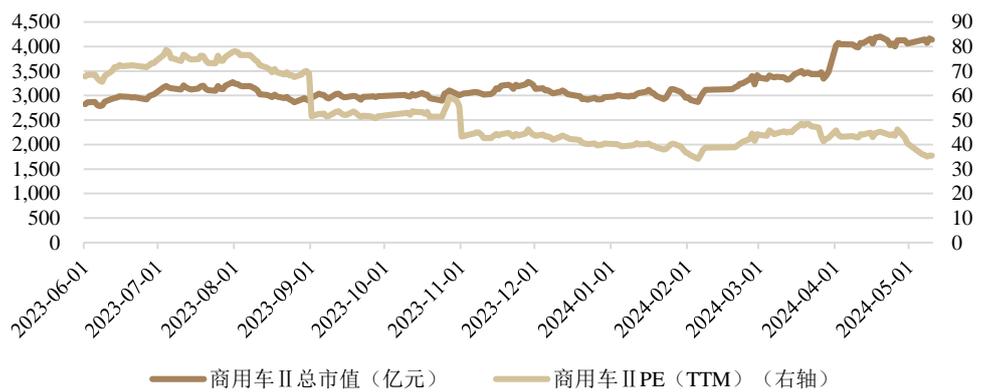
3. 本周乘用车板块 PE 估值上升，商用车板块、汽车零部件板块 PE 估值下降

图 3：乘用车板块市盈率本周上升



资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：商用车板块市盈率本周下降



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：汽车零部件板块市盈率本周下降



资料来源：Wind，德邦研究所

4. 新车发布：智己 L6、领克 07 等新车上市在即

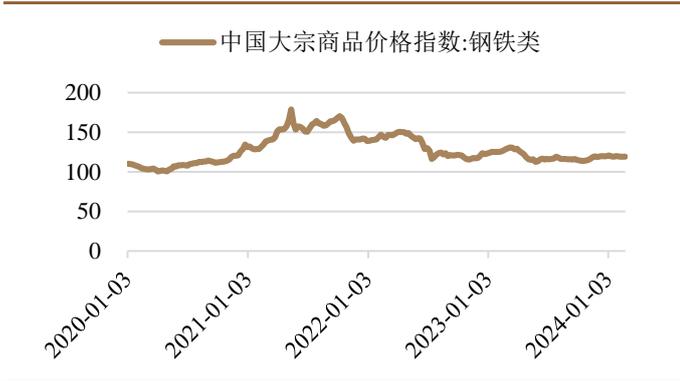
表 4：自主品牌新车上市规划：智己 L6、领克 07 等新车上市在即

厂商	车型	新车类型	车身形式	动力类型	价格（万元）	计划上市时间
智己汽车	智己 L6	新车	中大型车	纯电动	预售价：23.00-33.00 万	2024.5.13
领克	领克 07	新车	中型车	插电混动	预售价：18.00-21.00 万	2024.5.17
上汽集团	荣威 D5X DMH	新车	紧凑型 SUV	插电混动	预售价：11.98-14.68 万	2024.5.20
奇瑞汽车	风云 T9	新车	中型 SUV	插电混动	预售价：13.99-17.99 万	2024.5.21
昊铂	昊铂 HT	改款	中大型 SUV	纯电动	21.39-32.99 万	2024.5.25

资料来源：太平洋汽车网，德邦研究所

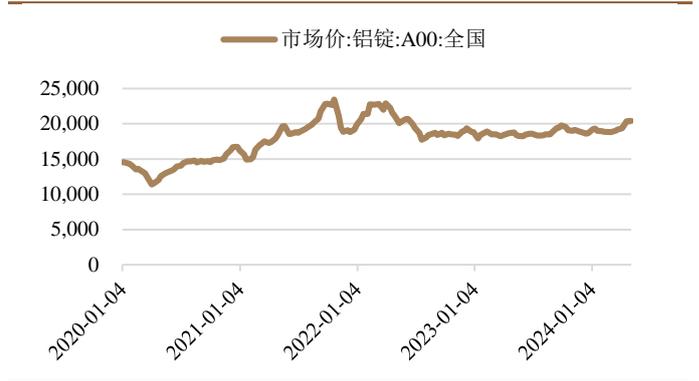
5. 上游重点数据跟踪

图 6: 钢铁指数 2024 年 3 月起至今相对稳定



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 7: 铝锭价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 8: 天然橡胶价格 2024 年 3 月起至今相对稳定 (元/吨)



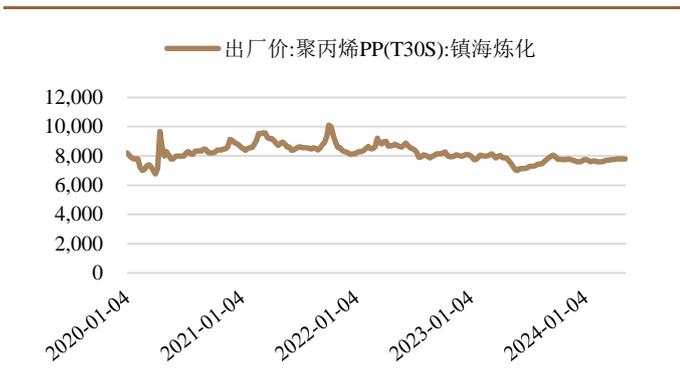
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)



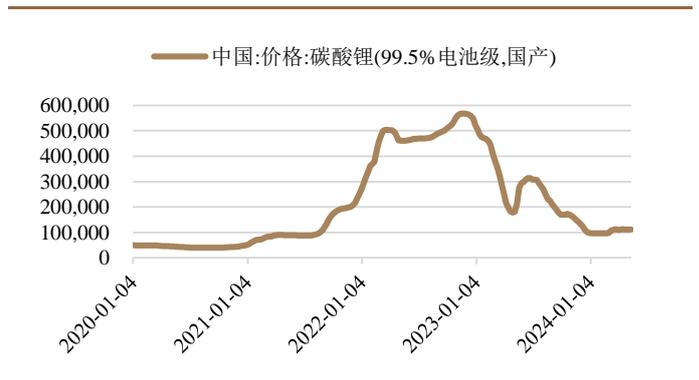
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 10: 聚丙烯 2024 年 3 月起至今相对稳定 (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 11: 碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

6. 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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，未经德邦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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。