



## 4月产销快速增长，结构替换持续推进

推荐|维持

### 报告要点:

#### ● 4月汽车产销快速增长，全年销量基础稳固

2024年4月，中汽协口径汽车产销分别完成240.6万辆和235.9万辆，同比分别增长12.8%和9.3%。1-4月，汽车产销分别完成901.2万辆和907.9万辆，同比分别增长7.9%和10.2%。其中乘用车产销分别完成204.8万辆和200.1万辆。同比分别增长15.2%和10.5%。1-4月乘用车产销分别完成765.8万辆和768.9万辆，同比分别增长8.6%和10.6%。4月淡季汽车产销整体仍然保持较高增速，为全年销量增长打下坚实基础。

#### ● 燃油车快速收缩，新能源+海外提供增长动能

分结构看，4月传统燃油乘用车国内销售87.8万辆，比上年同期减少10.7万辆，同比下降10.8%；新能源车产销分别完成87万辆和85万辆，同比分别增长35.9%和33.5%，市场占有率达到36%。内外销结构上，4月汽车国内销量185.5万辆，同比增长4.1%；出口50.4万辆，同比增长34%。新能源和海外仍然是主要增长动力。

#### ● 内需仍然整体偏弱，以旧换新政策存在发力基础

4月汽车内销185.5万辆，同比增长4.1%；1-4月内销725.2万辆，同比增长5.6%，边际增速放缓。乘用车4月销量157.2万辆，同比增长5.1%；1-4月乘用车内销615万辆，同比增长5.9%，边际增速同样处于放缓通道。商用车4月国内销量28.3万辆，同比下降1.6%；1-4月商用车国内销售110.2万辆，同比增长4.1%，边际增速转负。整体内需情况来看，以旧换新仍然存在发力的必要性。尤其商用车领域，后续出台商用车以旧换新政策可能性较大。

#### ● 出口仍以油车为主，关注全球化企业的燃油车业务超预期

从出口结构看新能源车仍然较少。4月新能源出口11.4万辆，同比增长13.3%，1-4月新能源车出口42.1万辆，同比增长20.8%。较4月和1-4月整体出口增长的34%和33.4%明显低，且4月新能源出口的边际增速递减明显。传统车仍是出口主力军。由于国内燃油车销量快速下滑带来市场较强的油车悲观情绪。关注全球化企业海外油车业务超预期可能性。

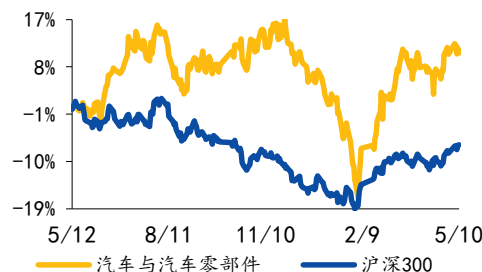
### 投资建议:

4月汽车行业产销量仍然保持较快增长，为全年增长提供坚实基础。但产销结构呈现国内油车增长低，海外油车增长旺盛；国内新能源增长快，海外新能源增长慢的特性。海外油车、国内新能源以及配套新能源内卷的智能化赋能仍是行业投资趋势。建议关注内需偏弱背景下以旧换新政策发力以及商用车以旧换新政策出台可能性。关注国内新能源领先，海外油车业务超预期的双环传动，以及内卷背景下具有成本优势的川环科技、浙江仙通等。整车关注细分市场发力，商用车以旧换新有边际带动作用江铃汽车等。

### 风险提示:

政策支持力度不及预期，行业竞争加剧超预期、海外地缘政治风险超预期等。

### 过去一年市场行情



资料来源: Wind

### 相关研究报告

《国元证券行业研究-新能源汽车行业专题报告:电动市场需求深化,智能生态加速赋能》2024.05.08

《国元证券行业研究-汽车行业周报:在小米花影下:后期大众阶段竞争策略》2024.04.30

### 报告作者

分析师 杨为敦  
执业证书编号 S0020521060001  
电话 021-51097188  
邮箱 yangweixue@gyzq.com.cn

联系人 刘乐  
电话 021-51097188  
邮箱 liule@gyzq.com.cn

## 目 录

1. 本周行情回顾(2024. 05. 04-05. 10)	3
2. 本周数据跟踪(2024. 05. 3-2024. 05. 9)	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	5
2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜	6
3. 本周行业要闻(2024. 05. 03-05. 09)	6
3.1 国内车市重点新闻	6
3.2 国外车市重点新闻	10
4. 国元汽车主要覆盖标的的公告(2024. 05. 03-05. 09)	13
5. 风险提示	14

## 图表目录

图 1: 汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列倒数第 11 位	3
图 2: 汽车板块三年内 PE-TTM Bands	4
图 3: 我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况	5
图 4: 我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况	5

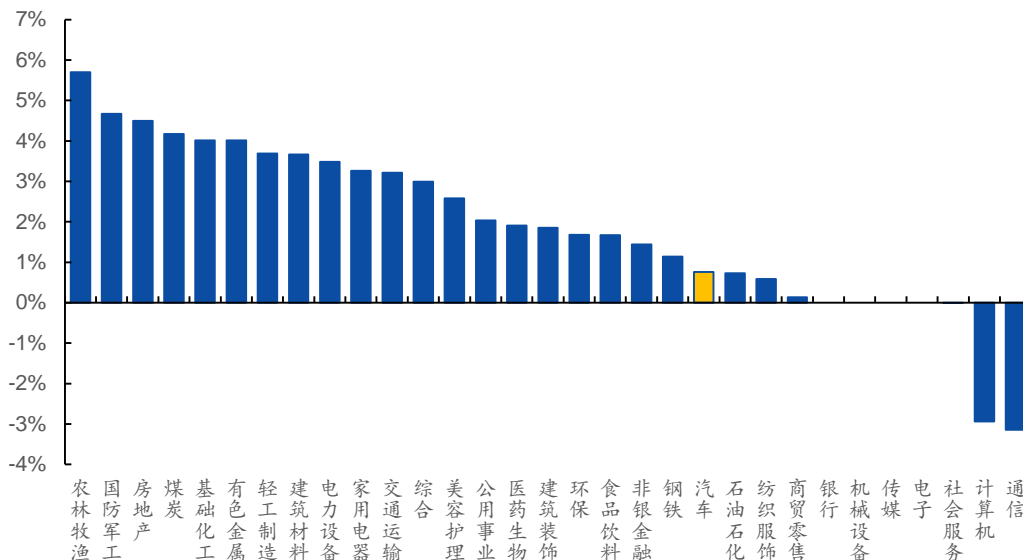
表 1: 本周各板块各有涨跌, 摩托车及其他子板块涨幅较大, 涨幅为 9.49%; 汽车服务子板块跌幅为 1.76%。	3
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)	4
表 3: 中国乘用车市场品牌周销量 Top 10(2024 年 4 月 29 日-2024 年 5 月 5 日)	6
表 4: 中国新能源乘用车市场品牌周销量 Top 10(2024 年 4 月 29 日-2024 年 5 月 5 日)	6

## 1. 本周行情回顾(2024.05.04-05.10)

本周汽车板块上涨 0.75%，摩托车及其他子板块涨幅较大。本周沪深 300 指数收报 3666.27 点，全周上涨 1.72%。汽车行业指数收报 5735.38 点，全周上涨 0.75%，涨幅低于沪深 300 指数 0.97 个百分点。汽车行业周涨跌幅在申万宏源一级行业中位列倒数第 11 位。本周各板块各有涨跌，摩托车及其他子板块涨幅较大，涨幅为 9.49%；汽车服务子板块跌幅 1.76%。

**个股方面：**乘用车板块比亚迪上涨(+4.3%)，海马汽车上涨(+3.0%)，长安汽车上涨(+0.4%)，北汽蓝谷(-10.7%)、赛力斯(-7.2%)、上汽集团(-1.7%)跌幅靠前；商用车板块\*ST 亚星(+11.8%)、宇通客车(+7.6%)、金龙汽车(+7.5%)涨幅靠前，\*ST 汉马(-6.4%)、江淮汽车(-3.7%)、东风汽车(-1.5%)跌幅靠前；零部件板块亚通精工(+13.2%)、智慧农业(+8.9%)、黎明股份(+8.4%)涨幅靠前，博俊科技(-32.5%)、\*ST 威帝(-22.5%)、光洋股份(-10.4%)跌幅靠前。

图 1：汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列倒数第 11 位



资料来源：同花顺 iFind，国元证券研究所

表 1：本周各板块各有涨跌，摩托车及其他子板块涨幅较大，涨幅为 9.49%；汽车服务子板块跌幅为 1.76%。

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	0.32%	6.22%
汽车服务	-1.76%	-15.26%
摩托车及其他	9.49%	35.32%
乘用车	0.78%	8.22%
商用车	1.61%	32.09%

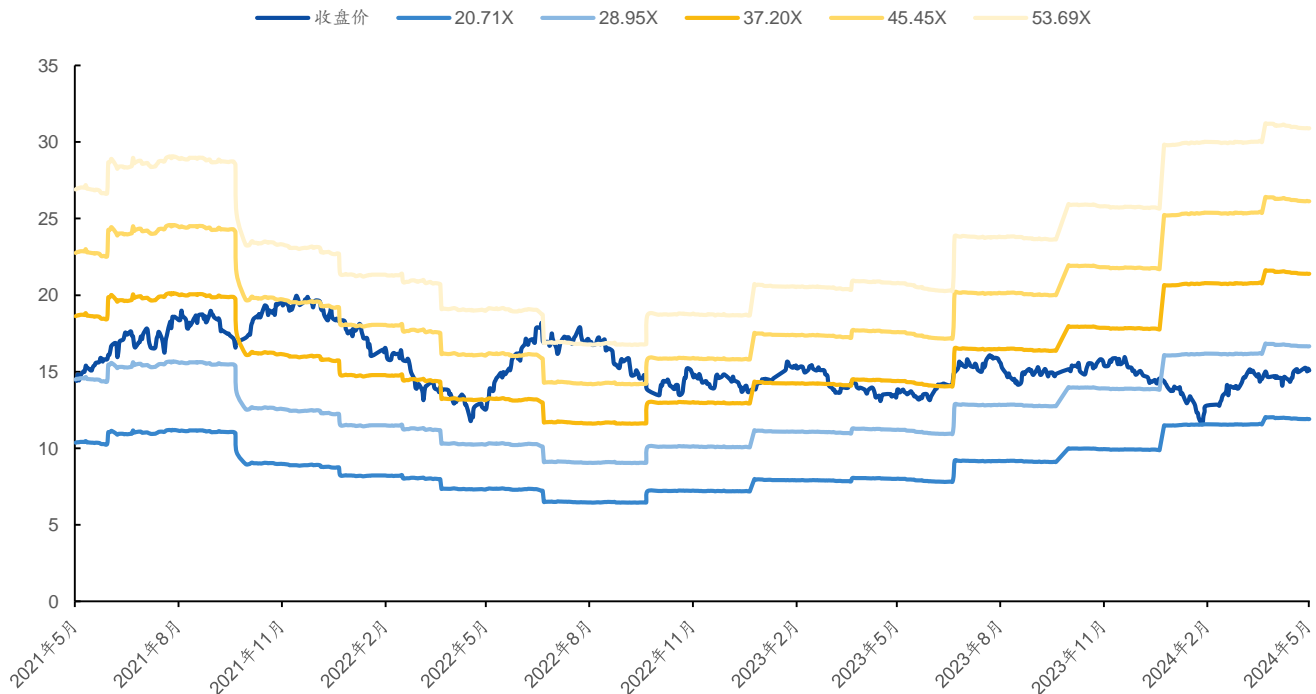
资料来源：同花顺 iFind，国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	002594.SZ	比亚迪	4.3%	汽车零部件	603190.SH	亚通精工	13.2%
	000572.SZ	海马汽车	3.0%		000816.SZ	智慧农业	8.9%
	000625.SZ	长安汽车	0.4%		603006.SH	黎明股份	8.4%
商用车	600213.SH	*ST 亚星	11.8%		301005.SZ	超捷股份	8.4%
	600066.SH	宇通汽车	7.6%		002328.SZ	新朋股份	7.6%
	600686.SH	金龙汽车	7.5%		603655.SH	朗博科技	7.3%
子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	600733.SH	北汽蓝谷	-10.7%	汽车零部件	300926.SZ	博俊科技	-32.5%
	601127.SH	赛力斯	-7.2%		603023.SH	*ST 威帝	-22.5%
	600104.SH	上汽集团	-1.7%		002708.SZ	光洋股份	-10.4%
商用车	600375.SH	*ST 汉马	-6.4%		002664.SZ	信质集团	-8.7%
	600418.SH	江淮汽车	-3.7%		002590.SZ	万安科技	-6.8%
	600006.SH	东风汽车	-1.5%		601689.SH	拓普集团	-6.5%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

图 2：汽车板块三年内 PE-TTM Bands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

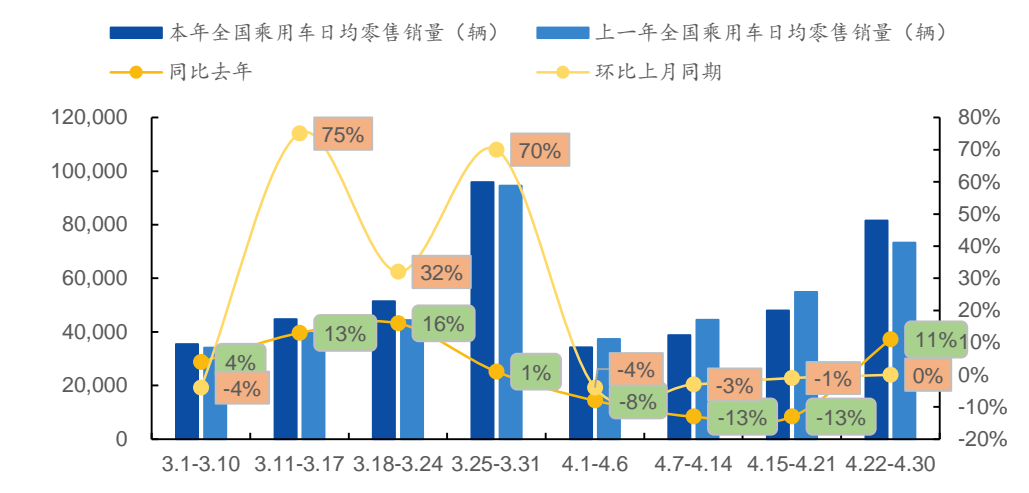
## 2. 本周数据跟踪 (2024. 05. 3-2024. 05. 9)

### 2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

**乘用车:** 4月1-30日, 乘用车市场零售 158.5 万辆, 同比下降 2%, 环比下降 6%, 今年以来累计零售 641.7 万辆, 同比增长 9%; 4月1-30日, 全国乘用车厂商批发 195.8 万辆, 同比增长 10%, 环比下降 11%, 今年以来累计批发 755.2 万辆, 同比增长 11%;

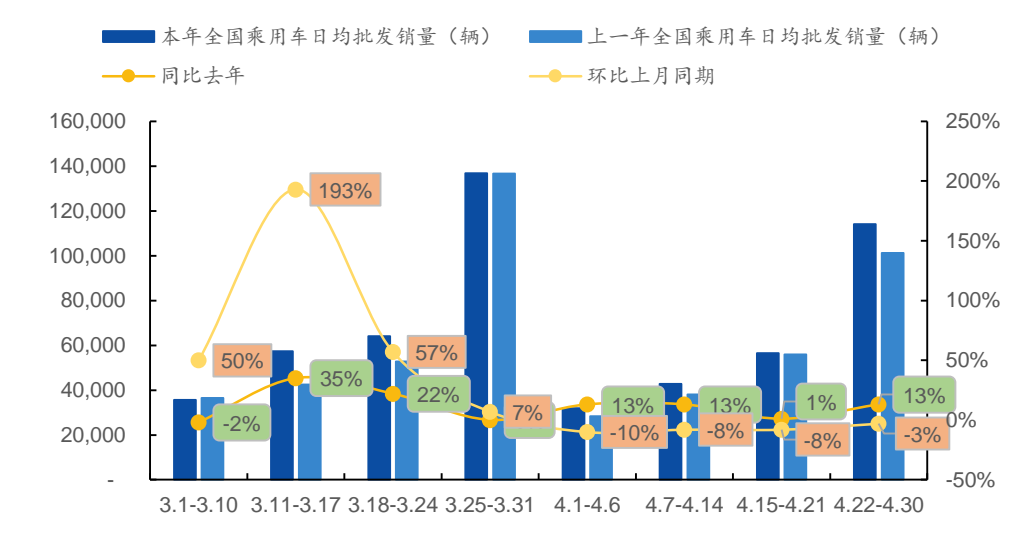
**新能源:** 4月1-30日, 新能源车市场零售 70.6 万辆, 同期增长 34%, 环比增长 0%, 今年以来累计零售 247.8 万辆, 同比增长 35%; 4月1-30日, 全国乘用车厂商新能源批发 80 万辆, 同比增长 32%, 环比下降 1%, 今年以来累计批发 275.1 万辆, 同比增长 31%。

图 3: 我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源: 乘联会, 国元证券研究所

图 4: 我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源: 乘联会, 国元证券研究所

## 2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜

表 3: 中国乘用车市场品牌周销量 Top 10(2024 年 4 月 29 日-2024 年 5 月 5 日)

	2024 年第 16 周 (4 月 15 日-21 日)		2024 年第 17 周 (4 月 22 日-28 日)		2024 年第 18 周 (4 月 29 日-5 月 5 日)	
	品牌	周销量(万辆)	品牌	周销量(万辆)	品牌	周销量(万辆)
1	比亚迪	5.73	比亚迪	6.33	比亚迪	5.29
2	大众	3.1	大众	3.85	大众	3.75
3	丰田	2.5	丰田	3.14	丰田	2.66
4	本田	1.66	本田	2.00	本田	1.92
5	吉利汽车	1.46	吉利汽车	1.64	吉利汽车	1.76
6	长安	1.34	特斯拉	1.48	长安	1.69
7	五菱汽车	1.22	宝马	1.45	五菱汽车	1.33
8	奔驰	1.13	奔驰	1.44	日产	1.27
9	宝马	1.05	长安	1.38	特斯拉	1.10
10	日产	1.04	奥迪	1.35	奇瑞	0.94

资料来源: 易车网, 国元证券研究所

表 4: 中国新能源乘用车市场品牌周销量 Top 10(2024 年 4 月 29 日-2024 年 5 月 5 日)

	2024 年第 16 周 (4 月 15 日-21 日)		2024 年第 17 周 (4 月 22 日-28 日)		2024 年第 14 周 (4 月 29 日-5 月 5 日)	
	品牌	周销量(万辆)	品牌	周销量(万辆)	品牌	周销量(万辆)
1	比亚迪	5.73	比亚迪	6.33	比亚迪	5.29
2	五菱	0.74	特斯拉	1.48	特斯拉	1.10
3	鸿蒙智行	0.71	埃安	0.76	五菱汽车	0.93
4	埃安	0.58	五菱汽车	0.76	理想汽车	0.55
5	特斯拉	0.52	理想汽车	0.71	AITO	0.49
6	理想汽车	0.45	AITO	0.70	长安	0.39
7	零跑汽车	0.39	极氪	0.50	极氪	0.37
8	长安	0.36	蔚来	0.50	蔚来	0.36
9	大众	0.35	零跑汽车	0.40	埃安	0.34
10	长安启源	0.33	大众	0.40	吉利银河	0.32

资料来源: 易车网, 国元证券研究所

## 3. 本周行业要闻 (2024. 05. 03-05. 09)

### 3.1 国内车市重点新闻

#### 1. 问界 M7 追尾起火致 3 人身亡, AITO 汽车进行回应 (2024. 05. 06)



5月6日下午，AITO汽车官方微博发布《关于山西省侯平高速路段交通事故中问界新M7 Plus相关技术问题的说明》，首次披露其官方调查的结果。详情如下：

对于AEB功能为何没有避免碰撞，声明称，问界新M7 Plus搭载L2级辅助驾驶系统（非华为ADS 2.0智能驾驶系统），其自动紧急制动（AEB）工作范围为车速4~85km/h。事故车辆碰撞发生时车速115km/h，超过自动紧急制动（AEB）的工作范围。

对于起火原因，声明称车辆被前方车辆尾部突出梁状坚硬结构瞬时严重侵入，前机舱被高温部件或线束短路火花引燃，后火势蔓延至整车，动力电池包未发生自燃。

对于安全气囊是否正常打开，声明称根据后台数据分析，碰撞前主驾驶位有安全带锁扣信号，副驾驶位及后排3个座位均无安全带锁扣信号。碰撞发生时，车辆安全气囊正常打开。

对于碰撞发生后车门是否能打开，声明称问界新M7 Plus具备碰撞自动解锁功能，且配置机械车门内把手，可通过拉动机械车门内把手解锁开门。前方车辆尾部突出梁状坚硬结构瞬时严重侵入事故车辆左上侧前机舱及乘员舱，导致前机舱及乘员舱内电源线及信号线被瞬间切断，门把手控制器无法收到弹出信号，施救人员破窗拉动机机械车门内把手开门实施营救。

## 2. 余承东将担任终端BG董事长职位，卸任终端BU CEO（2024.05.06）

近日，华为内部发布人事调整文件，宣布余承东将担任终端BG董事长职位，卸任终端BU CEO，该职位由原华为终端BG首席运营官何刚接任。在此之前，余承东任华为终端BG CEO、智能汽车解决方案BU董事长、智能终端与智能汽车部件IRB主任。此前，华为并未设立终端董事长职位。

值得一提的是，职位调整可能并不意味着余承东权力范围缩窄。据了解，余承东担任终端BU董事长，意味着余承东仍然是终端BU业务的一把手。此外，华为IRB（投资评审委员会）部门的存在极为重要，其作用在于决定具体业务项目的投资立项，余承东仍然担任智能终端IRB主任，表明其对该业务具有投资决策权。

## 3. 长安汽车入股华为合资公司项目延期（2024.05.07）

与华为成立合资公司近半年后，长安汽车于5月6日披露了最新进展。公告显示，长安汽车计划投资华为子公司的项目正在有序推进，预计不晚于2024年8月31日签订最终交易文件，这比预先的交易达成时间晚了3个月。

按照长安汽车去年11月发布的公告，长安汽车与华为原定于半年内签署最终交易文件，包括股权购买协议、股东协议、目标公司章程等，长安汽车以及关联方的持股比例不超过40%。

在最新公告中，长安汽车方面解释称，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。截至公告披露日，公司已基本完成项目涉及的财务、法务、业务与技术尽职调查。当前，双方正在就交易关键条款进行进一步协商。

## 4. 或售15-20万，吉利银河E5官图发布。（2024.05.07）

吉利银河全新纯电SUV银河E5官图正式发布。新车基于GEA全球智能新能源架构打造，是吉利银河首款全球车型，左右舵车辆同时开发和测试，未来也将面向全球

用户进行发售。新车预计售价 15-20 万元，将于今年二季度正式上市。

从官图上看，银河 E5 有着很不错的原创设计元素，前脸采用光之涟漪·律动格栅，两侧大灯组造型犀利，搭配下方 L 型的进气口装饰条，家族式面谱辨识度高；内饰方面，银河 E5 采用窄条幅式全液晶仪表+大尺寸悬浮式中控屏的双屏组合，配合双辐式平底多功能方向盘，时尚感和科技感都十分到位；动力方面，吉利官方还没有公布具体的信息，目前已知的是新车将搭载一台由无锡星驱动力科技有限公司所生产型号为 TZ184XY101 的驱动电机，其最大功率为 160 千瓦，并且配备神盾短刀电池。

## 5. 岚图汽车正式启动“千站万桩”计划，将开放所有自建充电桩（2024.05.07）

5月6日晚，岚图汽车 CEO 卢放宣布，公司正式启动“千站万桩”计划，并承诺将开放所有自建充电桩给所有品牌使用。

据悉，“千站万桩”计划是岚图汽车为推动电动汽车补能网络升级而制定的一项宏伟计划。该计划旨在构建一个覆盖核心城市主城区的 6 公里范围内的便捷补能网络，以满足日益增长的电动汽车充电需求。首批项目将重点打造 16 个超充示范站，以确保资源覆盖全国 95% 的城市。

更为引人注目的是，岚图汽车将向所有品牌开放其自建的充电桩。这一开放策略不仅体现了岚图汽车的开放精神，更将极大地推动共享充电基础设施的发展。通过开放充电桩，岚图汽车将促进不同品牌之间的合作与交流，共同推动电动汽车行业的繁荣与发展。

## 6. 宝马推出限时置换补贴活动，积极响应国家号召（2024.05.08）

近日，宝马集团积极响应国家汽车以旧换新行动号召，推出限时置换补贴，在 6 月 30 日前，购买 BMW 及 MINI 品牌车型将享受国家一次性补贴，综合补贴至高可达 3 万元。

宝马此次推出的补贴活动，无疑为消费者提供了更多购车优惠，降低了购车成本，同时也体现了宝马对环保和可持续发展的承诺。宝马纯电动车型以其高性能、长续航、智能化等优势，吸引了越来越多的消费者关注。

## 7. 蔚来与广汽集团达成充换电战略合作（2024.05.08）

2024 年 5 月 8 日，蔚来与广汽集团在广州签署充换电战略合作协议，双方将在换电产业涉及的电池标准、换电车型研发及定制、电池资产管理及运营、换电服务网络建设及运营等领域开展全方位、多层次的深度战略合作，并推进双方自有充电平台互联互通。蔚来能源高级副总裁沈斐与广汽集团副总经理閻先庆代表双方签约，蔚来创始人、董事长、CEO 李斌及广汽集团总经理冯兴亚等共同见证。

根据协议，双方将共同推动建立统一的电池标准体系，合作研发适配双方换电体系的换电乘用车及兼容性换电服务站点，推动搭载双方共同确定的统一标准化电池包的换电车型上市，以及推进可为双方车型提供换电服务的站端解决方案落地。双方还将推动换电运营网络、运营商之间的互联互通，推动建立统一的换电运营管理体系，搭建更大规模、标准化、统一性的能源基础设施网络，实现规模化优势，并建立动力电池全生命周期管理体系，建立高效的电池资产管理平台和电池资产运营机制。



## 8. 智己 L6 将于 5 月 13 日正式上市 (2024.05.08)

智己 L6 将于 5 月 13 日正式上市，新车已开启预售，共推出 3 款车型，预售价格区间为 23.00-33.00 万元。

L6 是智己品牌旗下的第四款车型，定位纯电动中大型轿车，全系标配的灵蜥数字底盘、四轮转向、激光雷达、英伟达 Orin-X 芯片、高通骁龙 8295 芯片等，并且搭载首个量产上车的超快充固态电池，百公里加速跻身 3 秒内，是上汽新能源“十年磨一剑”的最新成果，集成行业尖端智能科技，被上汽寄予厚望。

## 9. 丰田有望采用比亚迪超级混动技术 (2024.05.09)

财经最新爆料：丰田在华合资公司在未来两到三年内计划导入插电式混动计划，但大概率不会用丰田那套油电混合动力系统，即 Hybrid 模式，而是有可能采用比亚迪的 DM-i 技术，即超级混动技术。

报道中还进一步透露，根据未来产品规划，大概有两三款丰田新车型会用上比亚迪 DM-i。有知情人士透露，丰田会青睐比亚迪 DM-i 技术的核心因素包括成本低，并且技术相对成熟。比亚迪和丰田并不是第一次达成合作，但这也是继刀片电池之后，比亚迪又一核心新能源技术上车丰田。

## 10. 极氪将于 5 月 10 日正式于纽交所上市 (2024.05.09)

据媒体报道，极氪将于 5 月 10 日正式以“ZK”为代码在纽交所挂牌上市，目前该公司已获得近 5 倍的超额认购，并较原计划提前一天结束认购。按计划，极氪将在本次 IPO 中发行 1750 万股 ADS，发行区间为 ADS 18-21 美元/股。

据悉，在不到三天的时间内，极氪就已获得了数倍的订单覆盖。一方面，这是长时间以来的第一笔大型中概股美股 IPO；另一方面，极氪本次 IPO 定价并不高——以发行区间上限计算，极氪的 IPO 估值为 51.3 亿美元。这一数字远低于前一轮融资时的 130 亿美元，亦较理想汽车、蔚来汽车及小鹏汽车当前的市值存在一定的差距。

## 11. 星途星纪元 ET 上市，售 18.98 万元起 (2024.05.09)

5 月 9 日晚，星途星纪元 ET 正式上市，新车共推出 8 款车型，售价区间为 18.98-38.98 万元。

星纪元 ET 是星途星纪元系列首款 SUV，基于奇瑞全新 E0X 电动平台打造，定位中大型 SUV，动力上提供纯电和增程两种选择，其中，纯电车型采用全域 800V 高压系统，搭载宁德时代神行超充电池。

外观方面，新车采用与星纪元 ES 相似的简约式设计风格，前脸采用分体式大灯组，视觉效果个性前卫，封闭式中网搭配“EXEED”字母标识，勾勒出很强的层次感；内饰部分，新车车内设计极为简约，采用的大理石岩板、实木饰板以及 Microfiber 超细纤维等设计，车内搭载 15.6 英寸 2.5K 中控大屏，并配备上下平底的两辐式多功能方向盘，并简化了大量物理按键，整体科技感不错；动力方面，新车提供纯电和增程两套动力系统。其中，纯电版车型均基于 800 伏架构打造，单电机版车型电动机最大功率为 230 千瓦，峰值扭矩 425 牛·米；Pro 四驱版双电机版车型前电机最大功率为 123 千瓦，后电机最大功率为 230 千瓦；Ultra 四驱版双电机车型前电机最大功率 183 千瓦，最大功率 230 千瓦。增程版车型基于 400 伏架构打造，搭载 1.5T 增程

器，后置电机最大功率 195 千瓦，最大扭矩 324 牛·米。

## 12. 零跑汽车与 Stellantis 合资公司或于下周成立 (2024. 05. 09)

5 月 8 日，记者从知情人士处获悉，零跑汽车董事长朱江明和 Stellantis 集团首席执行官唐唯实 (Carlos Tavares) 将于下周共同出席联合新闻发布会，届时双方将宣布“零跑国际”合资公司成立。

朱江明在 3 月表示，合资公司的高管团队已经组建完成，预计将于 2024 年下半年启动出口业务，目标是到 2030 年在中国市场以外销售 50 万辆汽车。

零跑汽车计划在未来三年内，基于一个技术架构和三个整车平台，推出从 A 级到 E 级的“纯电+增程双动力”智能汽车，以此提升其在海外市场的竞争力。

## 3.2 国外车市重点新闻

### 1. 起亚汽车一季度净利润劲增 32.5% (2024. 05. 04)

据韩联社报道，韩国第二大汽车制造商起亚汽车表示，今年第一季度的营收为 26.21 万亿韩元，同比增加 10.6%；营业利润为 3.42 万亿韩元，比去年同期增长 19.2%；合并净利润为 2.8 万亿韩元，而去年同期为 2.1 万亿韩元；其第一季度净利润同比增长 32.5%。

起亚汽车表示，由于持续的地缘政治风险、经济增长缓慢、高利率和通货膨胀导致的消费者信心下降等因素，预计将面临严峻的商业环境。在美国市场，起亚计划利用 Carnival 混合动力汽车和 K4 等新车及高利润车型来维持利润；在欧洲市场，起亚希望强化电动汽车产品阵容，以在竞争激烈的电动汽车领域树立领先的品牌形象。

### 2. 法国欢迎比亚迪在当地建厂 (2024. 05. 07)

5 月 6 日据路透社报道，法国财政部长布鲁诺·勒梅尔表示，若中国电动汽车巨头比亚迪决定在当地开设工厂，法方将表示欢迎。勒梅尔在与当地汽车行业高管的一次会议上说，“法国欢迎所有工业项目，非常欢迎比亚迪和中国汽车工业”。

2023 年 4 月 30 日，中国汽车制造商比亚迪与法国最大的汽车经销商 Emil Frey France 共同宣布了一项重要的合作伙伴关系。根据这一协议，双方将在法国建立比亚迪的销售网络。本月，首批两家比亚迪经销商将在吉伦特省和维埃纳省的普瓦捷开业。未来，还计划在图尔、尼奥尔、克莱蒙费朗以及香槟省和上法兰西省开设更多的比亚迪汽车经销商。

### 3. 比亚迪 SHARK 将于 5 月 14 日在海外发布 (2024. 05. 07)

据媒体报道，比亚迪旗下首款新能源皮卡车型 SHARK 将于当地时间 5 月 14 日在墨西哥正式发布。

该车命名为 SHARK 鲨鱼，将基于 DMO 平台打造，预计将提供插混版和纯电版两种动力系统。外观方面，车头整体造型方正，配备大尺寸的 BYD 车标，显得非常气势十足。大灯组采用长方形设计；内饰方面，新车配备了液晶仪表盘和大尺寸中控屏幕，四辐方向盘造型独特；动力方面，比亚迪 SHARK 预计将提供插混版和纯电版两种动力

系统。

据报道，该平台兼容 1.5T 和 2.0T 两种不同排量的发动机，并支持 6 千瓦对外放电、20 千瓦原地补电、V2V（车对车）补电救援等功能。

#### 4. Lucid 单季营收 1.7 亿美元：净亏 6.8 亿美元 (2024. 05. 07)

电动汽车 Lucid 日前发布截至 2024 年 3 月 31 日的财报。财报显示，Lucid 在 2024 年第一季度营收为 1.73 亿美元，较上年同期的 1.49 亿美元增长 16.1%。

Lucid 在 2024 年第一季度成本 4.05 亿美元，研发费用为 2.85 亿美元，销售与市场费用为 2.13 亿美元。Lucid 表示，本季度资本支出达到 1.982 亿美元，预计 2024 年支出将达到 15 亿美元。Lucid 在 2024 年第一季度运营亏损为 7.3 亿美元，上年同期的运营亏损为 7.72 亿美元；净亏损为 6.81 亿美元，上年同期的净亏损为 7.8 亿美元。

Lucid 临时首席财务官兼首席会计官 Gagan Dhingra 表示：“我们的成本优化计划继续取得重大进展。”“随着 Lucid 终端市场进入下一个转型阶段，我们专注于实现显著增长，同时推动成本控制。”

#### 5. 特斯拉被要求披露 Autopilot 更多数据 (2024. 05. 08)

美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）正在向特斯拉施压，要求该公司必须在 7 月 1 日之前向该监管机构提供关于 Autopilot 的详细信息，否则面临最高 1.358 亿美元的罚款。

去年 12 月报道，由于自动驾驶功能存在安全隐患，特斯拉宣布召回 2031220 辆配备辅助驾驶软件的汽车，特斯拉计划通过 OTA 更新来解决这个问题。

在特斯拉发布 Autopilot 召回更新之后，NHTSA 不断要求特斯拉提供详细的碰撞数据，包括存储在汽车中或从汽车中传输并由该公司保留的数据和视频；NHTSA 还要求特斯拉公司提供其工程团队以及“安全缺陷确定决策”、“问题调查”、“包括人为因素考虑（初始和修改）的行动设计”和“测试”方法的记录。

#### 6. 以色列汽车创企 Foretellix 与吉利合作 加速智驾研发 (2024. 05. 08)

以色列汽车安全技术领域的领军企业 Foretellix 宣布与中国汽车厂商吉利汽车达成战略合作。双方将共同推动自动驾驶车辆的安全部署，降低研发成本，并提高开发效率。

据悉，Foretellix 将其先进的 Foretify 平台与吉利的开发、验证及确认流程以及高级模拟器进行深度集成。这一合作将帮助吉利在自动驾驶技术的研发过程中，确保运行设计域的全面覆盖，快速识别并解决潜在的未知长尾场景问题。

吉利研发副总裁李传海表示：“Foretellix 的解决方案将加速并增强我们的开发和验证过程。通过与 Foretellix 的合作，我们能够更加高效地识别和解决自动驾驶车辆的安全领域面临的挑战，这对于吉利克服技术难关、加快自动驾驶车辆的商业化进程具有重大意义。”

#### 7. 小鹏汽车宣布，“登陆”澳大利亚 (2024. 05. 09)

中工汽车网消息，5 月 8 日，小鹏汽车宣布与澳大利亚企业 TrueEV 建立合作伙伴关系，后者将成为小鹏汽车在澳大利亚的唯一进口商、分销商和零售商，将小鹏汽

车引入澳大利亚市场。

根据协议, TrueEV 将于今年第四季度在当地首次推出轿跑 SUV 车型——小鹏 G6。作为扩张海外市场的一部分, 小鹏汽车还宣布登陆亚太地区其他国家, 泰国、新加坡、马来西亚等市场。

TrueEV 首席执行官 Jason Clarke 表示, 自己相信小鹏汽车的产品序列和设计特点都“非常适合”澳洲市场, 此次合作也标志着当地智能电动汽车系列产品迎来“重大飞跃”, 并将提供卓越的充电技术与配套功能提供支持。

## 8. 丰田汽车一季度营业利润飙升 77% (2024. 05. 09)

在刚刚过去的第一季度, 丰田汽车的营业利润飙升 77%, 达到 1.11 万亿日元 (合 73.4 亿美元), 营业利润率高达 10%, 高于上年同期的 6.5%; 净利润也从上年同期的 5,522 亿日元 (合 36.5 亿美元) 增至 9,976 亿日元 (65.9 亿美元), 几乎翻了一番。全球营收同比增长 14% 至 11.07 万亿日元 (合 731.7 亿美元)。

展望未来, 丰田汽车预计, 在本财年 (截至 2025 年 3 月), 由于将进行重大投资, 包括为供应商和经销商的劳动力成本提供支持, 以及支撑其多技术路径战略, 该公司营业利润将下降 20% 至 4.3 万亿日元。

## 9. 奔驰和宝马反对欧盟对中国电动汽车征收关税, 称此举可能适得其反 (2024. 05. 09)

5 月 9 日, 外媒报道称, 奔驰、宝马反对欧盟对中国电动汽车征收关税, 称此举可能适得其反。宝马和奔驰都在中国有制造工厂, 他们认为对中国制造的汽车和零部件征收进口关税可能会减缓欧洲向电动汽车的转型。

据路透社报道, 宝马集团董事长齐普策 (Oliver Zipse) 本周表示: “我们认为我们的行业不需要保护。” “没有中国的资源, 欧洲就不会有绿色协议产业计划。” 2023 年 2 月, 欧盟委员会发布了“绿色协议产业计划”, 打算未来几年通过采取一系列扶持措施提高欧洲零碳产业竞争力, 以应对美国《通胀削减法案》给欧洲带来的不利影响。

对此, 奔驰首席执行官奥拉·卡林纽斯 (Ola Källenius) 同意齐普策的观点, 并重申他反对限制对华贸易。事实上, 他过去曾主张欧盟应该降低对这个亚洲国家的关税, 而不是提高关税。他还说, 中国品牌出口到欧洲是“竞争的自然发展, 需要更好的产品、更好的技术和更灵活的应对。这就是市场经济, 让竞争发挥作用。”

## 10. 埃安泰国保税工厂正式获批 (2024. 05. 09)

5 月 7 日晚, 广汽埃安宣布, 泰国本地化生产取得关键进展, 其泰国工厂 185 保税区签署协议。

这意味着, 保税区 185 获批后所有生产零件进口关税由 11% 降为 0; 且保税区内生产的电动车与本土生产电动车同等享受东盟成员国国内互免关税待遇及清关便利, 是保障东南亚本地化生产的重要前置条件。

埃安表示, 该保税区自申请至获批全程历时 4 个月, 是目前泰国电动车行业落地最快的保税工厂; 这也是广汽集团在海外的第一个保税工厂, 保税区的批准是埃安泰国本地化战略尤为关键的一步。埃安表示, 泰国工厂将进一步发挥东南亚零件及整车物流集散功能, 全面巩固广汽埃安的“泰国+印尼”双工厂战略布局。



## 11. 比亚迪考虑 2025 年在欧洲建立第二家工厂 (2024. 05. 10)

比亚迪汽车欧洲董事总经理 Michael Shu 在本周四表示，考虑将于 2025 年在欧洲建立第二家组装工厂。同时总经理 Michael Shu 也在英国《金融时报》的汽车未来会议上透露，比亚迪将向欧洲市场推出一款基于中国市场海鸥车型的低成本电动汽车；其市场售价也将低于 20,000 欧元（约为 16 万人民币）。

Michael Shu 表示，比亚迪希望到 2030 年成为欧洲领先的电动汽车制造商。“我们相信，到 2030 年，我们可以处于领先地位，”他说。他的言论是比亚迪对欧洲雄心的最大胆声明，欧洲是全球竞争最激烈的汽车市场之一。

“从中国向欧洲运送汽车不会是长期的事情。从长远来看，是在本地生产，”他说。该公司已经在匈牙利建造了一家新工厂，将于明年生产第一批汽车，并计划在未来几个月内开始研究第二家工厂的选址。

## 12. 美国或对中国联网汽车采取“极端”措施 (2024. 05. 10)

据路透社报道，美国商务部长雷蒙多当地时间 5 月 8 日声称，美国可能会采取“极端措施”（extreme action），禁止进口中国联网汽车或对其施加限制。

报道称，这是美国总统拜登 2 月宣布对中国联网汽车展开调查之后，首次出现美国可能出台有关禁令的迹象；雷蒙多没有提供详细的时间表，但表示“我们可能采取极端措施，也就是禁止中国联网汽车进入美国或者寻求缓解措施，包括保障措施、设立‘护栏’或其他要求。”

## 4. 国元汽车主要覆盖标的公告 (2024. 05. 03-05. 09)

### 1. 卡倍亿：卡倍亿回购报告书 (2024. 05. 07)

宁波卡倍亿电气技术股份有限公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，本次回购的股份拟用于转换公司发行的可转换债券。公司如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。

本次回购拟使用自有资金不低于人民币 7,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含），回购价格不超过 60.00 元/股（含）。按照回购股份价格上限 60 元/股（含）计算，预计回购股份数量为 116.67 万股至 166.67 万股，占公司目前总股本比例的 1.31% 至 1.88%。本次回购的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起的 3 个月内。

本次回购股份方案已经公司 2024 年 4 月 25 日召开的第三届董事会第二十四次会议通过。

### 2. 银轮股份：银轮股份关于不提前赎回银轮转债的公告 (2024. 05. 06)

浙江银轮机械股份有限公司股票自 2024 年 4 月 10 日至 2024 年 4 月 30 日期间已触发“银轮转债”的有条件赎回条款，公司于 2024 年 4 月 30 日召开第九届董事会第九次会议，决定本次暂不行使“银轮转债”的提前赎回权利，不提前赎回“银轮转债”。同时决定在未来十二个月内（即 2024 年 5 月 1 日-2025 年 4 月 30 日）“银轮转债”在触发有条件赎回条款时，均不行使“银轮转债”的提前赎回权

利，不提前赎回“银轮转债”。2025年4月30日后首个交易日重新计算，若“银轮转债”再次触发有条件赎回条款，届时将再召开董事会审议是否行使“银轮转债”的提前赎回权利。

## 5. 风险提示

政策支持力度不及预期，行业竞争加剧超预期、海外地缘政治风险超预期等。



## 投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中华人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中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投资银行业务服务或其他服务。

## 免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188