



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

4月乘用车零售量同比-5.7%，看好5月车市销量改善

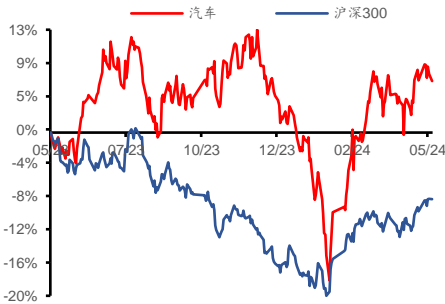
——汽车与零部件行业周报（2024.5.6-2024.5.10）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年05月14日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001
联系人： 刘昊楠
E-mail: liuhaonan@shzq.com
SAC 编号: S0870122080001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《以旧换新补贴有望刺激汽车更换需求，北京车展本周开幕》

——2024年04月29日

《理想 L6 正式发布，北京车展即将拉开帷幕》

——2024年04月23日

《3月中国新能源车销量同比+35%，“以旧换新”行动方案出炉》

——2024年04月15日

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+0.76%，子板块中摩托车及其他表现最佳。过去一周（2024.5.6-2024.5.10），沪深300涨跌幅为+1.72%，申万汽车涨跌幅为+0.76%，在31个申万一级行业中排名第23。子板块中，摩托车及其他+9.19%、商用车+1.85%、乘用车+0.39%、汽车零部件+0.30%、汽车服务-2.47%。

行业涨幅前五位公司为钱江摩托、隆鑫通用、久祺股份、新日股份、春风动力，涨幅分别为+27.61%/+22.03%/+20.15%/+18.41%/+14.62%；行业跌幅前五位公司为*ST威帝、中路股份、中路B股、北汽蓝谷、光洋股份，跌幅分别为-22.49%/-16.48%/-15.50%/-10.70%/-10.41%。

■ 本周关注

4月乘用车零售市场表现较弱。根据乘联会，4月乘用车市场零售153.2万辆，同比下降5.7%，环比下降9.4%；今年累计零售636.4万辆，同比增长8.0%。4月乘用车零售出现周期性环比下行走势，系价格不稳等因素导致消费者观望情绪。对常规燃油车型，在持续价格战下已没有持续降价空间，销量受到影响。

从新能源乘用车看，4月新能源乘用车批发销量达到78.5万辆，同比增长30.0%，环比下降3.7%。4月新能源车市场零售67.4万辆，同比增长28.3%，环比下降5.7%。4月新能源车出口11.5万辆，同比增长26.8%，环比下降4.1%。其中，比亚迪汽车出口4.10万辆，特斯拉中国出口3.07万辆，上汽乘用车出口0.60万辆。

展望5月乘用车销量，我们认为，尽管五一假期压缩了产销时间，但考虑各地以旧换新政策陆续出台，以及车市新品价格战阶段性降温激发观望群体消费者热情，我们看好5月车市销量改善。

多地跟进出台“以旧换新”相应政策措施。河南、吉利、青海、安徽省提出，到2027年，报废汽车回收量较2023年增加约1倍，二手车交易量较2023年增长45%。浙江省提出，到2027年，新能源汽车年销售量达100万辆；报废汽车回收量65万辆以上，二手车交易量160万辆以上。我们认为，常规燃油车消费的持续低迷是抑制车市全面回暖的重要因素，此次以旧换新、报废更新等政策，合理保证了燃油车消费群体的换购需求，有望逐步释放“淘汰更新”和“换购更新”的消费潜力，有望长期驱动车市走强。

车企方面，美东时间5月10日，极氪（ZK）在纽约交易所上市。上市首日，截至收盘，极氪报28.26美元/股，较发行价涨34.57%，市值来到68.98亿美元，约合人民币498.5亿元。公司在售车型有六款，包括极氪001、001FR、009、009 光辉、007、X。从销量看，极氪4月销量1.61万辆，同比+98.61%；1-4月累计销量4.91万辆，同比+110.62%。其中，极氪001为销量主力，2024年全新款上市后，大定接近4万辆，表现强劲。

■ 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、长城汽车、比亚迪、江淮汽车、海马汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹤模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

目 录

1 行情回顾	4
2 行业数据跟踪	6
2.1 中国车企新能源汽车月度销量情况.....	6
2.2 本周日均汽车零售/批发量	6
2.3 原辅材料价格.....	7
3 近期行业/重点公司动态	8
3.1 近期行业主要动态	8
3.2 近期重点公司动态	9
4 近期上市新车	10
5 投资建议	10
6 风险提示	10

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较.....	4
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨)	7
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	7
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨)	7
图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	7
图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨)	7

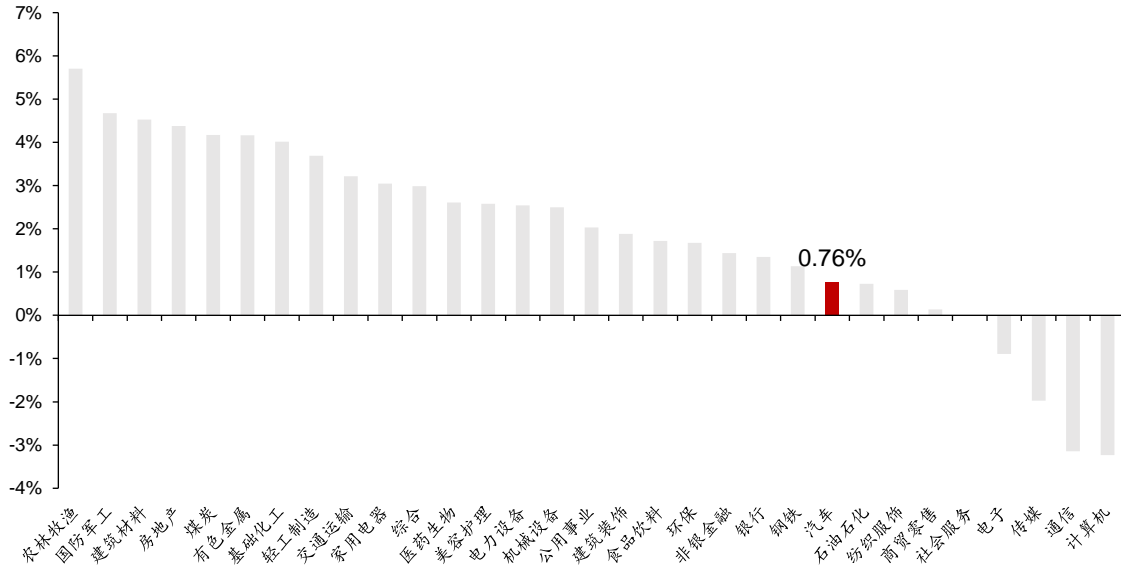
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较.....	4
表 2: 汽车行业涨跌幅前五公司情况.....	5
表 3: 2024 年 4 月中国车企新能源汽车销量 (单位: 辆) ...	6
表 4: 一周乘用车日均零售/批发量 (辆)	6
表 5: 部分 4 月上市新车.....	10

1 行情回顾

过去一周（2024.5.6-2024.5.10，下同），沪深 300 涨跌幅为 +1.72%，申万汽车涨跌幅为+0.76%，在 31 个申万一级行业中排名第 23，总体表现位于中下游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，上海证券研究所

分子板块看，摩托车及其他涨幅最大，汽车服务涨幅最小。摩托车及其他+9.19%、商用车+1.85%、乘用车+0.39%、汽车零部件+0.30%、汽车服务-2.47%。

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

板块名称	周涨跌幅	月涨跌幅	市盈率	市净率
沪深 300	1.72%	1.72%	12.21	1.26
汽车	0.76%	0.76%	23.99	2.11
整车	乘用车	0.39%	24.60	2.28
	商用车	1.85%	35.48	2.33
零部件及其他	汽车零部件	0.30%	21.89	2.08
	汽车服务	-2.47%	74.24	0.91
	摩托车及其他	9.19%	32.01	2.38

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为钱江摩托、隆鑫通用、久祺股份、新日股份、春风动力，涨幅分别为+27.61%/+22.03%/+20.15%/+18.41%/+14.62%；行业跌幅前五位公司为*ST 威帝、中路股份、

中路 B 股、北汽蓝谷、光洋股份，跌幅分别为-22.49%/-16.48%/-15.50%/-10.70%/-10.41%。

表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
钱江摩托	27.61%	21.89	2.53	*ST 威帝	-22.49%	-116.67	1.62
隆鑫通用	22.03%	24.79	1.91	中路股份	-16.48%	394.89	10.86
久祺股份	20.15%	28.62	2.85	中路 B 股	-15.50%	69.76	1.92
新日股份	18.41%	40.83	1.86	北汽蓝谷	-10.70%	-6.14	6.44
春风动力	14.62%	22.44	4.55	光洋股份	-10.41%	-57.91	2.85

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 中国车企新能源汽车月度销量情况

2024年4月比亚迪、赛力斯、理想新能源汽车销量靠前，当月销量分别为31.32、2.79、2.58万辆，2024年1-4月累计销量分别为93.95、12.27、10.62万辆。

2024年4月赛力斯、蔚来、极氪、零跑新能源汽车销量增速靠前，当月销量分别同比+302.89%、+134.60%、+98.61%、71.96%，2024年1-4月累计销量分别同比+356.28%、+21.15%、+110.62%、+151.70%。蔚来4月销量同比高增系23年同期基数较低，受新旧产品大规模迭代导致购车者观望等多方面因素影响，蔚来23年4、5两月销量为23年全年最低水平。

表 3：2024 年 4 月中国车企新能源汽车销量（单位：辆）

厂商	24年3月	月度同比	月度环比	24年累计	累计同比
比亚迪	313,245	48.96%	3.57%	939,508	23.24%
埃安	21,350	-47.94%	-23.36%	70,217	-41.16%
理想	25,787	0.41%	-11.03%	106,187	35.68%
长城	22,436	50.95%	2.53%	81,618	91.27%
蔚来	15,620	134.60%	31.64%	45,673	21.15%
深蓝	12,744	64.31%	-2.33%	52,828	98.87%
零跑	15,005	71.96%	3.01%	48,415	151.70%
小鹏	9,393	32.69%	4.07%	31,214	23.33%
极氪	16,089	98.61%	23.65%	49,148	110.62%
赛力斯	27,868	302.89%	0.50%	122,693	356.28%
哪吒	9,017	-10.61%	8.42%	33,451	-1.53%

资料来源：WIND，各公司公众号，上海证券研究所

2.2 本周日均汽车零售/批发量

4月全月日均汽车零售/批发量环比表现较好。4月22-30日乘用车日均零售量8.16万辆，同环比分别+11%/0%；日均批发量11.41万辆，同环比分别+13%/-3%。4月全月乘用车日均零售量5.28万辆，同环比分别-2%/-6%；日均批发量6.53万辆，同环比分别+10%/-11%。

表 4：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-6日	7-14日	15-21日	22-30日	1-6日	全月
日均零售量						
24年	34,206	38,825	47,895	81,568	40,529	52,840
23年	37,304	44,577	54,913	73,292	45,944	54,149
同比	-8%	-13%	-13%	11%	-12%	-2%
环比	-4%	-3%	-1%	0%	-3%	-6%
日均批发量						
24年	31,974	42,822	56,581	114,145	44,309	65,260

23 年	28,379	38,063	55,948	101,196	41,258	59,239
同比	13%	13%	1%	13%	7%	10%
环比	-10%	-8%	-8%	-3%	-8%	-11%

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.3 原辅材料价格

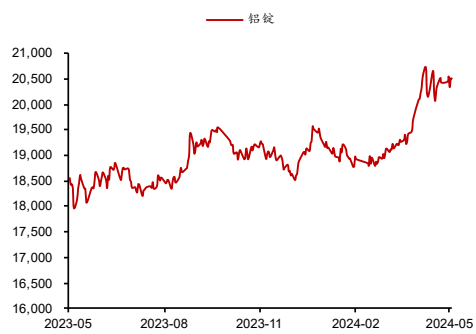
据 Wind 数据，截至 2024 年 5 月 10 日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为 3830、20500、20110、13250、4317 元/吨，较 2024 年 4 月 30 日分别变化-0.26%、0.39%、1.72%、0%、0.26%。

图 2：国内热轧市场价格（元/吨）



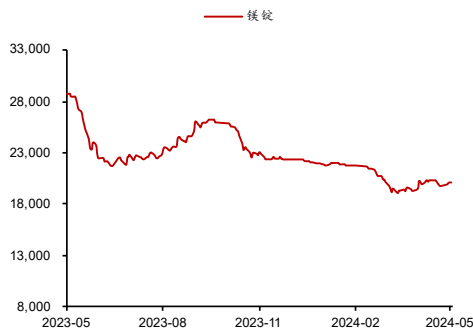
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：国内天然气市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

3 近期行业/重点公司动态

3.1 近期行业主要动态

1) 浙江省：力争 2024 年实现新能源汽车销售增长 15%

5月5日，浙江省商务厅等15部门印发《浙江省推动消费品以旧换新行动方案》，开展汽车、电动自行车、家电、家装厨卫以旧换新行动，持续推动全省消费提质扩容。其中提到，力争2024年，实现新能源汽车销售增长15%；到2027年，新能源汽车年销售量达100万辆。（财联社）

2) 河南：力争到 2025 年报废汽车回收量较 2023 年增长 50%

5月6日，河南省商务厅等19部门发布关于印发《河南省推动消费品以旧换新实施方案》的通知。通知提出总体要求，力争到2025年报废汽车回收量较2023年增长50%；到2027年，报废汽车回收量较2023年增加一倍，二手车交易量较2023年增长45%。（财联社）

3) 吉林省：到 2027 年报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍 二手车交易量增长 45%

吉林省人民政府印发《吉林省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》。其中提到，到2027年，报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量增长45%。（盖世汽车）

4) 青海：到 2027 年报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍

5月8日，青海省人民政府印发《青海省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》。其中提到，到2027年，报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%，废旧家电回收量较2023年增长30%，再生材料在资源供给中的占比持续提升。（财联社）

5) 最高补贴 1 万元！安徽推动汽车以旧换新

据电车资源，5月9日，安徽省商务厅等16部门联合印发《安徽省推动消费品以旧换新行动实施方案》。其中提到，通过加大政策支持引导力度，力争到2025年，实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰；全省报废汽车回收量较2023年增长50%；到2027年，全省报废汽车回收量较2023年增加1倍，二手车年交易量较2023年增长45%。（盖世汽车）

6) 深圳开展汽车“报废更新”及“置换更新”补贴活动

深圳开展汽车“报废更新”及“置换更新”补贴活动，支持汽车以旧换新，促进消费升级换代。2024年4月24日至2024年12月31日期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。（盖世汽车）

7) 美放宽电动车税收抵免限制，行业人士称拜登政府认清供应链现实

5月6日消息，当地时间周五，拜登政府最终还是放宽了对电

电动汽车税收抵免的限制，允许美国消费者在 2026 年底之前为含有中国石墨和其他关键矿物的汽车获得最高 7500 美元的税收抵免。当地时间周五，美国财政部公布税收抵免最终规则时做出了这一调整。税收抵免旨在鼓励电动汽车生产，推动矿产和电池供应链进入美国。（盖世汽车）

3.2 近期重点公司动态

1) 广汽埃安泰国保税工厂正式获批

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。（盖世汽车）

2) 广汽集团：“广汽 GOVE”飞行汽车最大航程 30km

5月8日，广汽集团在互动平台表示，广汽集团行业首创陆空两栖构型飞行汽车“广汽 GOVE”已于 2023 年 6 月实现全球首飞，同年完成首次载人飞行测试。广汽正以工程验证为目标，推进其技术升级及工程落地，目前累计已开展验证 300 余次，2024 年 3 月广汽 GOVE 在广州 CBD 上空进行飞行展示，首次完成在城市公众复杂低空环境进行飞行验证。“广汽 GOVE”有两种不同构型，其中多旋翼构型目前最大起飞重量 550kg，最大航程 30km；复合翼构型可满足类似粤港澳大湾区 150km 城际出行的需求。（财联社）

3) 比亚迪拟在欧盟投资数十亿欧元

当地时间 5 月 9 日，比亚迪欧洲汽车销售事业部总经理舒酉星表示，比亚迪目标到 2030 年超越大众汽车、特斯拉和 Stellantis，成为欧洲市场最大的电动汽车销售商。舒酉星称，比亚迪正准备“在欧盟进行巨额投资”，规模可能达到数十亿欧元，涉及工厂、分销网络和市场营销。舒酉星透露，比亚迪将把基于海鸥车型的低成本电动汽车引入欧洲市场，其售价应低于 2 万欧元。（财联社）

4) 极氪在美国上市首日股价大涨 35%

美国东部时间 5 月 10 日，极氪正式在纽交所开始交易，开盘价 26 美元，高于其 IPO 定价 21 美元，盘中最高涨至 29.36 美元，较发行价一度上涨 40%，最终收于 28.26 美元，较发行价上涨 34.6%，市值约为 69 亿美元。（盖世汽车）

4 近期上市新车

表 5：部分 4 月上市新车

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	上市时间
奇瑞汽车	星途 星际元 ET	纯电动/增程	中大型 SUV	540/625/655/760	18.98-31.98	2024/5/9
比亚迪	海狮 07 EV	纯电动	中型 SUV	550/610	18.98-23.98	2024/5/10

资料来源：乘联会，汽车之家，各公司公众号，上海证券研究所
 注：续航为 CLTC 标准

5 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车、海马汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

6 风险提示

1) 新车型上市不及预期

2) 供应链配套不及预期

3) 零部件市场竞争激烈化

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

卷本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。