



汽车及汽车零部件行业研究

买入（维持评级）
行业点评
 证券研究报告

汽车组

 分析师：陈传红（执业 S1130522030001） 分析师：苏晨（执业 S1130522010001）
 chenchuanhong@gjzq.com.cn suchen@gjzq.com.cn

4月乘用车出口点评：销量持续强势，关注出海超预期机会

行业事件：

乘联会公布 24 年 4 月乘用车出口量：4 月乘用车出口（含整车与 CKD）41.7 万辆，同/环比+38%/+0.2%；累计出口 149.1 万辆，同比+37%。其中 4 月新能源车出口 11.5 万辆，同/环比+26.8%-4.1%，占乘用车出口 27.9%；累计出口 41.1 万辆，同比+30.5%。

其中分车企上，多家车企创历史新高：奇瑞出口 8.8 万辆，同/环比+23%/+6%；上汽名爵受贸易壁垒影响，4 月出口 4.7 万辆，同/环比+1%/-28%；比亚迪出口 4.1 万辆，历史新高，同/环比+177%/+7%；吉利出口 3.8 万辆，历史新高，同/环比+66.3%/+4.8%；长城 4 月出口 3.6 万辆，历史新高，同/环比+65.7%/+0.9%。

事件点评及展望：

- 1、4月汽车出口维持强势：**4月车企出口维持强势，主要来源于自主汽车海外渠道布局的完善，以及自主汽车产品在海外的竞争力、接受程度超预期。1) 俄罗斯市场复苏程度超预期，1-4月销量 67.8 万辆同比+89.4%，自主车企受益明显，奇瑞、吉利、长城、长安分别销售 2.7/1.4/1.7/0.8 万辆，增势明显，4月粗略计算自主品牌市占率 51.6%；2) 拉美、东盟市场，自主汽车颇具竞争力，比亚迪 4月在巴西销量已超过 7000，奇瑞/长城分别 6548/2281 辆，巴西电车销售火热，接受程度大超预期；3) 自主车企布局持续深入，欧洲、墨西哥、巴西、中亚市场持续开拓，Q1 长城正式进入巴西市场，巴西工厂亦将投产；比亚迪推出海鸥、宋 PLUS 等新车持续放量。而在东南亚市场，长安、广汽、奇瑞、吉利、长城等车企布局正持续加速。
- 2、自主车企出海前景广阔。**1) 海外仍有较大空间：去除中国本土，及美欧日韩印等较难进入市场，中国汽车仍有较大的市场空间。虽然目前中国车企在俄罗斯、中亚、中东已有较高市占率，但在东南亚、拉美等大市场空间仍广阔，亦为未来国产电车出口的重要目的地。2) 车企本土化正在加速。虽然面对欧洲反补贴调查，但自主车企已开启产能本地化进程，预计影响有限：2025-26 年，伴随自主车企在海外产能密集投产，国车出海将迎来新的台阶。

我们再次强调，24 年自主车企出海布局明显加速，24 年乘用车出口量有望超预期。

投资建议：

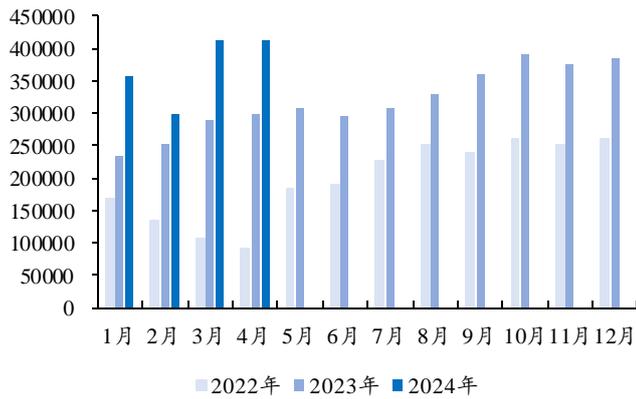
中国汽车产业链全球相对竞争力的快速增长，是中国汽车全球化的核心驱动力。出海将成为未来 10 年汽车产业的下一个爆发点。整车角度上，全球化市场和品牌运营能力、全球化的研发和生产体系，是决定主机厂出海成败的关键，建议关注创新力引领&全球化布局兼具的车企，如比亚迪、吉利汽车、长城汽车、零跑汽车等。

风险提示

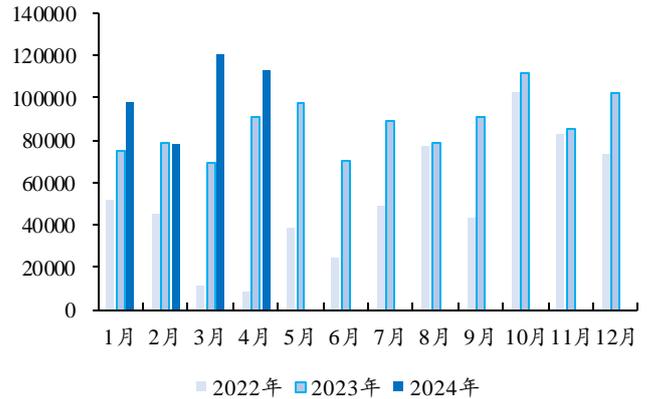
汽车与电动车产销量不及预期，地缘政治风险。



图表1: 国内乘用车月出口量 (辆)



图表2: 国内电车月出口量 (辆)



来源: 乘联会, 国金证券研究所

来源: 乘联会, 国金证券研究所

图表3: 主流自主车企 2024 年 4 月出口量 (辆)

厂商	2024.04	2024.03	2023.04	同比	环比	24 年累计	23 年累计	累计同比
奇瑞汽车	88801	83844	72065	23.2%	5.9%	341357	243816	40.0%
上汽乘用车	47386	65398	47136	0.5%	-27.5%	172450	192122	-10.2%
比亚迪	41011	38434	14827	176.6%	6.7%	138910	53550	159.4%
吉利汽车	37544	36405	22942	63.6%	3.1%	124584	75694	64.6%
长城汽车	31162	32375	18087	72.3%	-3.7%	113526	61323	85.1%
特斯拉	30746	26666	35886	-14.3%	15.3%	119202	127779	-6.7%
长安汽车	25012	24107	13902	79.9%	3.8%	111735	62662	78.3%
上通五菱	19400	14422	14418	34.6%	34.5%	62657	45683	37.2%
广汽乘用车	17300	10580	2537	581.9%	63.5%	37563	14693	155.7%

来源: 乘联会, 国金证券研究所

*乘联会与部分车企官方宣布的口径有出入, 图表展现为乘联会数据口径

图表4: 主流车企 2024 年 4 月电车出口量 (辆)

厂商	2024.04	2024.03	2023.04	同比	环比	24 年累计	23 年累计	累计同比
比亚迪	41011	38434	14827	176.6%	6.7%	138910	53550	159.4%
特斯拉	30746	26666	35886	-14.3%	15.3%	119202	127779	-6.7%
上汽乘用车	6048	18612	21450	-71.8%	-67.5%	29826	77247	-61.4%
哪吒汽车	4990	4188	0	/	19.1%	13694	3727	267.4%
奇瑞汽车	4310	5403	553	679.4%	-20.2%	13517	1767	665.0%
长安汽车	3186	2399	23	13752.2%	32.8%	9856	224	4300.0%
广汽埃安	2415	2367	0	/	2.0%	7242	0	/
吉利汽车	2273	2989	1504	51.1%	-24.0%	8946	4314	107.4%
长城汽车	2024	2162	1134	78.5%	-6.4%	6741	8006	-15.8%
上通五菱	1990	2028	1200	65.8%	-1.9%	9823	1626	504.1%
小鹏汽车	1012	911	0	/	11.1%	3029	0	/
赛力斯	736	591	0	/	24.5%	2691	0	/

来源: 乘联会, 国金证券研究所



风险提示

汽车与电动车产销量不及预期：汽车与电动车产销量受到宏观经济环境、行业支持政策、消费者购买意愿等因素的影响，存在不确定性。

地缘政治风险：海外国家存在政治环境变化的可能性，引发电动车支持政策退坡、对华经贸关系出现波折，存在不确定性。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮编：201204	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	邮编：518000 地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究