

汽车行业 2024 年 4 月产销数据跟踪：出口环比继续增长，自主品牌乘用车新能源零售渗透率增至 66.8%



刘浩 分析师
Email: liuhao3@lczq.com
证书: S1320523080001

投资要点:

1.总产销: 4月季节性下滑, 同比仍实现 9%以上增长。4月, 汽车产销 240.6 万辆/ 235.9 万辆, 同比+12.8%/+9.3%, 环比-10.5%/-12.5%。1-4月, 汽车产销量累计完成 901.2 万辆/907.9 万辆, 同比+7.9%/+10.2%。

2.出口: 延续增长态势, 环比 3月继续小幅增长。4月, 汽车出口 50.4 万辆, 同比+34%, 环比+0.4%。1-4月, 累计出口 182.7 万辆, 同比+33.4%, 其中新能源汽车占比 22.6%。分车企: 奇瑞超过上汽排名重回首位, 广汽出口增速最高, 同比增长 5.5 倍, 比亚迪 (4.1 万辆, +192.9%)、特斯拉 (3.1 万辆, +158.3%)、吉利 (4.4 万辆, +120%) 等增速较快。

3.新能源汽车: 插混车型同/环比继续增长, 自主品牌零售渗透率环比增至 66.8%。4月, 新能源汽车产销 87 万辆/85 万辆, 环比+0.81%/-3.74%, 同比+35.9%/+33.5%; 销售渗透率 36.03%, 环比 3月+3.25pct。1-4月, 新能源汽车累计产销 298.5 万辆/294 万辆, 同比+30.3%/+32.3%; 渗透率达 32.4%。其中插混车型销量占比 38.93%, 较 2023 年同期+13pct, 较 3月+3.04pct, 预计仍有增长空间。

4.投资建议

近期, 《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》、《汽车以旧换新补贴实施细则》、《关于调整汽车贷款有关政策的通知》等政策在促进以旧换新、明确购车补贴、降低购车门槛等多方面进一步明确, 有助于汽车市场稳定信心、刺激需求, 预计 5月市场将优于 4月。并且各项促进政策的进一步推进, 有望提振全年销量。

建议关注强化海外拓展、车型储备丰富、具备供应链控制力的自主品牌龙头, 以及具备技术壁垒、规模优势和资源优势的零部件供应商, 特别是已参与特斯拉、比亚迪、吉利、理想、华为汽车、小米汽车等产业链的龙头公司。

风险提示: 宏观经济复苏不及预期; 政策落地不及预期; 产能利用率不及预期; 市场竞争加剧; 原材料价格波动; 技术路线变革。

投资评级: 看好 (维持)

市场表现



相关报告

汽车行业 2024 年 3 月产销数据跟踪: 出口数据创历史新高, 新车型叠加降价潮下 4 月市场有望延续良好态势

2024.04.12

汽车行业 3 月报: 车企价格竞争趋于激烈, 预计两会后汽车产业相关促进政策将陆续推出

2024.03.15

汽车行业 2 月报: 2024 车市迎开门红, 比亚迪等多个自主品牌开启新一轮降价潮

2024.02.21

目 录

1. 总产销：4月季节性下滑，同比仍实现9%以上增长	3
2. 出口：4月环比继续增长，广汽、比亚迪、吉利增速较高	4
3. 新能源汽车：插混车型同/环比继续增长，自主品牌渗透率环比增至66.8%	6
4. 投资建议	8
风险提示	8

图 目 录

图 1	2022年-2024年汽车产量情况（单位：万辆）	3
图 2	2022年-2024年汽车销量情况（单位：万辆）	3
图 3	2022年-2024年乘用车产量情况（单位：万辆）	3
图 4	2022年-2024年乘用车销量情况（单位：万辆）	3
图 5	2022年-2024年商用车产量情况（单位：万辆）	4
图 6	2022年-2024年商用车销量情况（单位：万辆）	4
图 7	2022年-2024年汽车出口情况（单位：万辆）	5
图 8	2022年-2024年乘用车出口情况（单位：万辆）	5
图 9	2022年-2024年商用车出口情况（单位：万辆）	5
图 10	2022年-2024年新能源汽车出口情况（单位：万辆）	5
图 11	2022年-2024年汽车出口结构	5
图 12	2024年整车出口车企TOP10（单位：万辆）	5
图 13	2022年-2024年新能源汽车产量情况（单位：万辆）	6
图 14	2022年-2024年新能源汽车销量情况（单位：万辆）	6
图 15	2022年-2024年新能源汽车渗透率季节图	6
图 16	2013年-2024年新能源汽车渗透率趋势	6
图 17	2024年新能源汽车分类别销量情况（单位：万辆）	7
图 18	2024年新能源汽车分类别销量占比情况	7
图 19	2022年-2024年新能源乘用车零售销量（单位：辆）	7
图 20	自主品牌乘用车零售销量新能源渗透率趋势（单位：%）	7
图 21	2024年新能源乘用车零售销量TOP10（单位：辆）	8

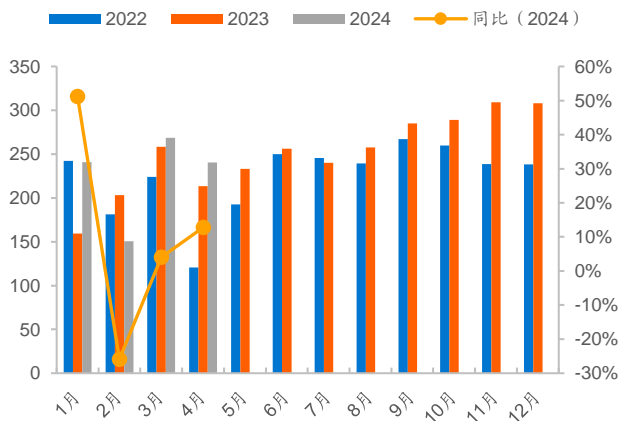
1. 总产销：4月季节性下滑，同比仍实现9%以上增长

继3月市场春节假期积压需求释放，销量实现一定增长后，4月出现季节性下降。一方面在新能源车型降价潮背景下，传统燃油汽车市场份额继续被挤压；另一方面因4月众多车展开幕，诸多新车型推出，许多消费者在4月持观望态度，期待后续促销降价，一定程度上抑制了消费积极性。总体来看，相较2023年同期，市场需求呈持续恢复状态，前4月累计同比仍实现较快增长。

根据中汽协数据，4月，汽车产销量分别完成240.6万辆/235.9万辆，同比+12.8%/+9.3%，环比-10.5%/-12.5%。1-4月，汽车产销量累计完成901.2万辆/907.9万辆，同比+7.9%/+10.2%。

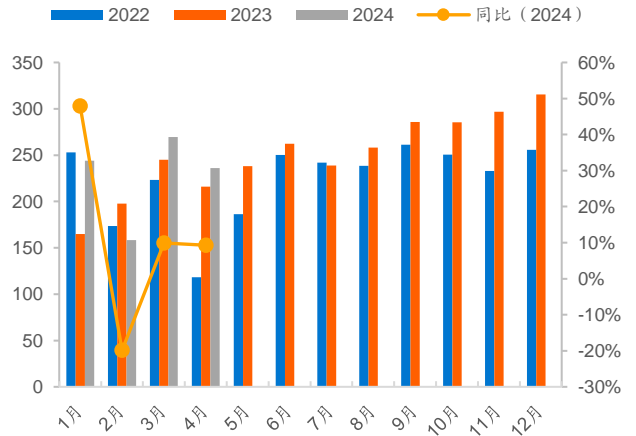
分车型：4月，乘用车产销量分别完成204.8万辆/200.1万辆，环比-9%/-10.5%，同比+15.2%/+10.5%；商用车产销量分别完成35.8万辆/35.7万辆，环比-18.3%/-22%，同比+0.8%/+2.8%。1-4月，乘用车产销量累计完成765.8万辆/768.9万辆，同比+8.6%/+10.6%；商用车产销量累计完成135.4万辆/139万辆，同比+3.9%/+8.1%。

图1 2022年-2024年汽车产量情况（单位：万辆）



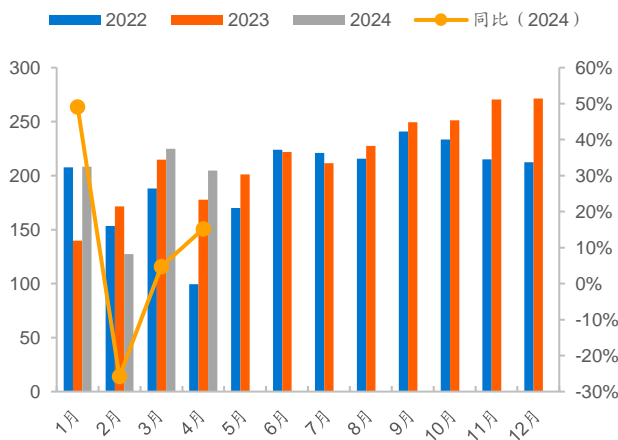
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图2 2022年-2024年汽车销量情况（单位：万辆）



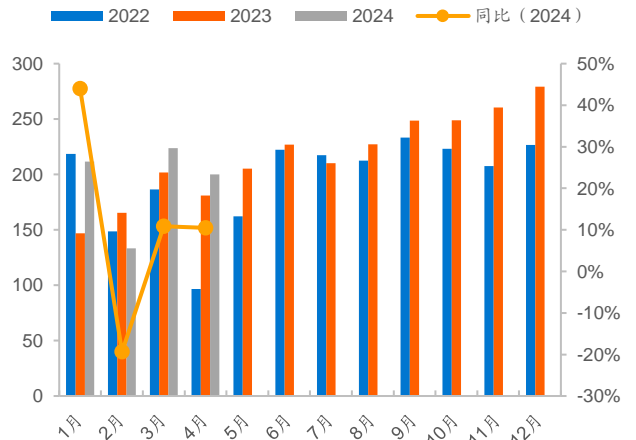
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图3 2022年-2024年乘用车产量情况（单位：万辆）



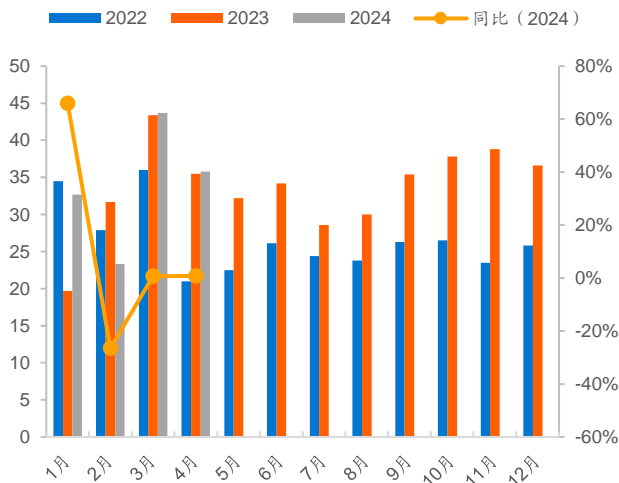
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图4 2022年-2024年乘用车销量情况（单位：万辆）



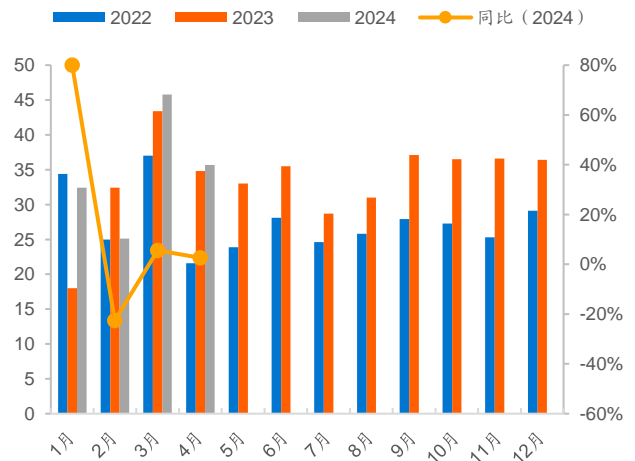
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图5 2022年-2024年商用车产量情况(单位:万辆)



资料来源:中汽协,联储证券研究院

图6 2022年-2024年商用车销量情况(单位:万辆)



资料来源:中汽协,联储证券研究院

2. 出口: 4月环比继续增长, 广汽、比亚迪、吉利增速较高

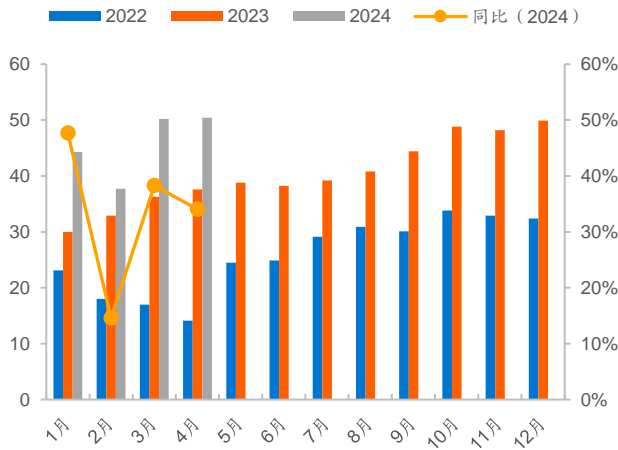
汽车出口延续增长态势, 环比3月继续小幅增长。根据中汽协数据, 4月, 汽车出口50.4万辆, 同比+34%, 环比+0.4%。1-4月, 汽车出口累计达到182.7万辆, 同比+33.4%。其中, 新能源汽车占比22.6%, 相较3月有所下降, 或因地缘政治干扰。4月, 新能源汽车出口量达到11.4万辆, 同比+14%, 环比-8.6%。1-4月, 新能源汽车出口累计42.1万辆, 同比+20.8%。

分车型: 4月, 乘用车出口42.9万辆, 环比+1.2%, 同比+35.9%; 商用车出口28.8万辆, 环比-4.2%, 同比+24%。1-4月, 乘用车累计出口153.9万辆, 同比+34.8%; 商用车累计出口28.8万辆, 同比+26.5%。

分车企: 4月, 奇瑞超过上汽, 排名重回首位, 出口8.9万辆, 同比+23.4%。奇瑞出口的主力车型为燃油车, 例如瑞虎、星途和艾瑞泽等系列, 主要出口地区为俄罗斯、拉美和中东, 其中俄罗斯呈现倍速增长, 支撑其出海增量。广汽出口增速最为显著, 同比增长5.5倍, 出口达1.9万辆。此前广汽在出口市场占比较低, 2022年仅占3%。2023年, 广汽重点进行海外市场建设, 埃安在东南亚建立基地, 同时开启柬埔寨市场, 推动效果在今年开始显现, 其中传祺4月出口2433辆、埃安出口2415辆。另外, 比亚迪(4.1万辆, +192.9%)、特斯拉(3.1万辆, +158.3%)、吉利(4.4万辆, +120%)等同比增速较快。

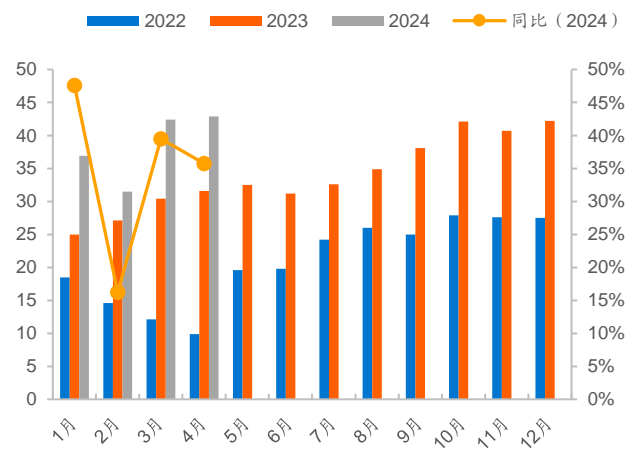
从1-4月累计出口量来看, 奇瑞汽车排名首位, 累计出口34.2万辆。第二为上汽集团, 累计出口28.9万辆, 其余车企出口量均未超过20万辆。比亚迪增速较高, 同比增长1.4倍, 累计出口14万辆; 主要源于汉EV、Atto3等车型海外市场受欢迎度较高。长城汽车累计出口12.9万辆, 同比增长74.7%; 一季度以来, 长城汽车海外销量占比持续提高, 一季度达到33.7%; 目前长城旗下五个品牌已全部实现出海, 进入俄罗斯、德国、英国、东南亚等市场, 其中哈弗在俄罗斯市场长期位列销量前列, 其它在东南亚市场的新能源车型销量也在不断提升。

图7 2022年-2024年汽车出口情况 (单位: 万辆)



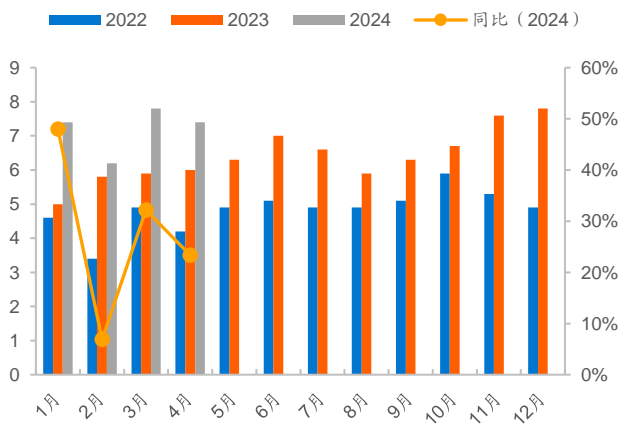
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图8 2022年-2024年乘用车出口情况 (单位: 万辆)



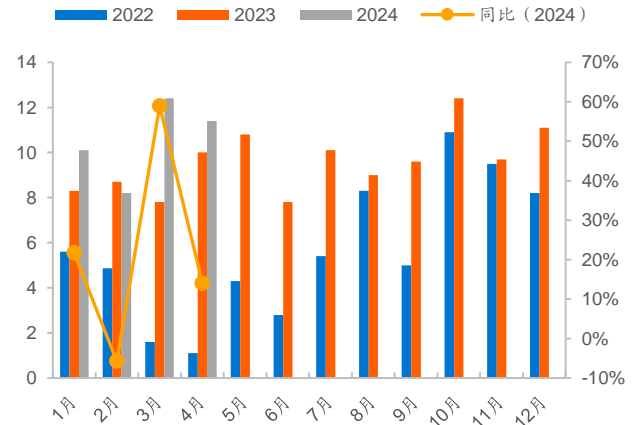
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图9 2022年-2024年商用车出口情况 (单位: 万辆)



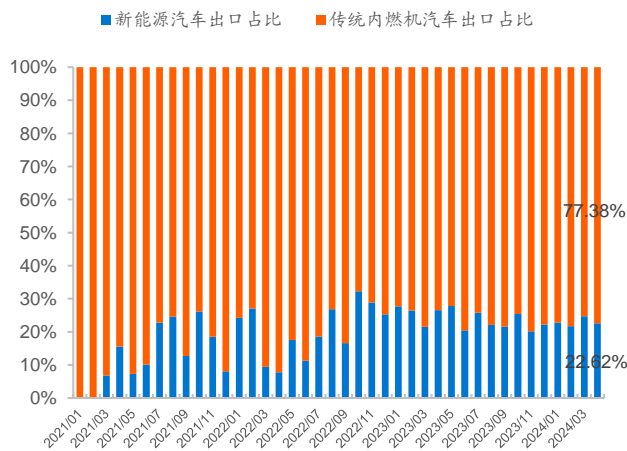
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图10 2022年-2024年新能源汽车出口情况 (单位: 万辆)



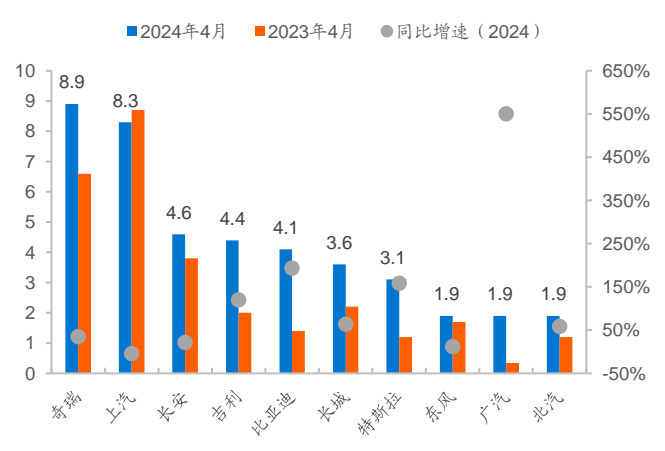
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图11 2022年-2024年汽车出口结构



资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图12 2024年整车出口车企TOP10 (单位: 万辆)

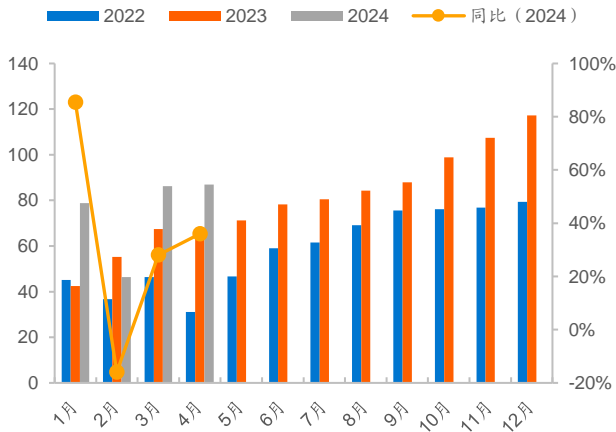


资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

3. 新能源汽车：插混车型同/环比继续增长，自主品牌渗透率环比增至 66.8%

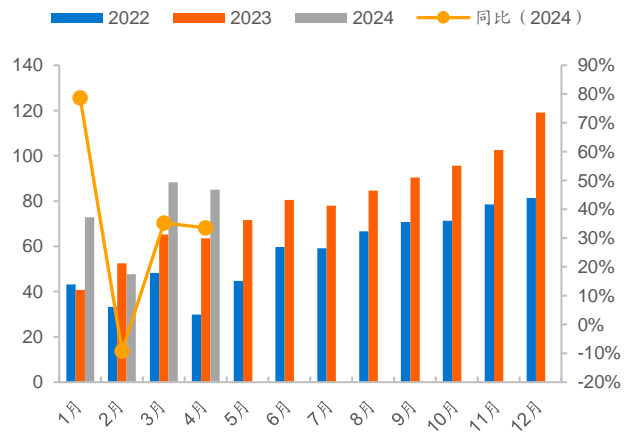
新能源汽车销量环比小幅下滑，渗透率季节性继续创新高。据中汽协数据，4月，新能源汽车产销分别完成 87 万辆/85 万辆，环比+0.81%/-3.74%，同比+35.9%/+33.5%；销售渗透率达到 36.03%，环比 3 月+3.25pct。1-4 月，新能源汽车产销累计完成 298.5 万辆/294 万辆，同比+30.3%/+32.3%；销售渗透率达到 32.4%。

图13 2022 年-2024 年新能源汽车产量情况 (单位: 万辆)



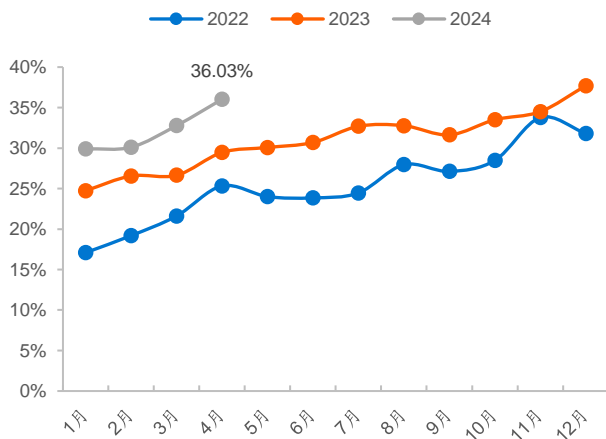
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图14 2022 年-2024 年新能源汽车销量情况 (单位: 万辆)



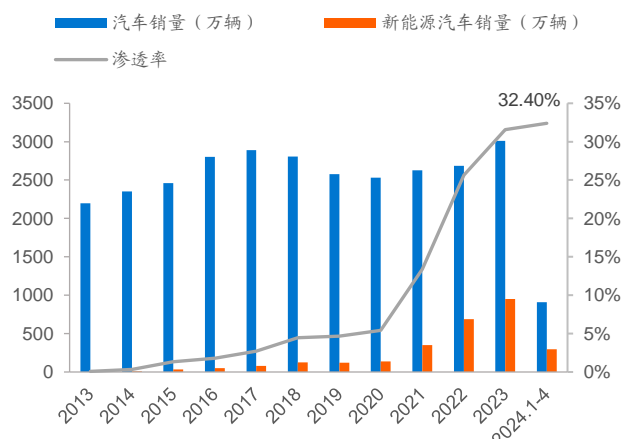
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图15 2022 年-2024 年新能源汽车渗透率季节图



资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图16 2013 年-2024 年新能源汽车渗透率趋势



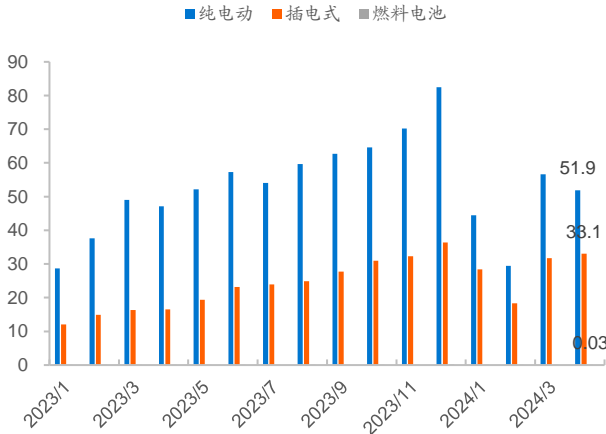
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

插电式混合动力车型同/环比继续增长，销量占比 38.93%，较 2023 年同期+13pct，较 3 月+3.04pct。从细分车型来看，根据中汽协数据，4 月，纯电动汽车产销分别完成 53.5 万辆/51.9 万辆，同比+11.6%/+11.1%；插电式混合动力汽车产销分别完成 33.4 万辆/33.1 万辆，同比+108.5%/+95.7%；燃料电池汽车产销分别完成 0.03 万辆/0.03 万辆，同比-18.5%/-5.9%。

从增长趋势来看，插电式混合动力车型销量仍有较大增长空间。从供给端来看，自主品牌和合资品牌均推出多款插混新车型，例如北京车展亮相的比亚迪秦 L、理想 L6、坦克 300 Hi4-T、五菱星辰 PLUS、别克 GL8 陆尊 PHEV、丰田新普拉多和雪佛兰探界

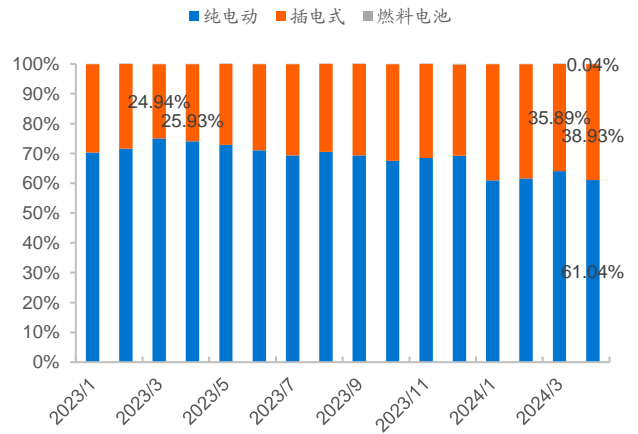
者 Plus 等。从成本端来看，相较于纯电动汽车，插混车型搭载的电池容量较小，混动发动机系统技术成熟，整车成本控制更好。从需求端来看，价格竞争不断加剧的市场中，插混车型由于成本控制更好，降价空间较大，刺激了下游需求，例如比亚迪秦 PLUS DM-i、宋 Pro DM-i、宋 Plus DM-i 稳居销量前三位，驱逐舰 05 降价 2.2 万后在 3 月增长 1.7 倍，且 4 月环比继续增长。另外，消费者目前仍存在续航焦虑，对于插混车型的认可度不断提高，综合多种因素预计插混车型的需求仍有增长空间。

图17 2024 年新能源汽车分类别销量情况（单位：万辆）



资料来源：中汽协，联储证券研究院

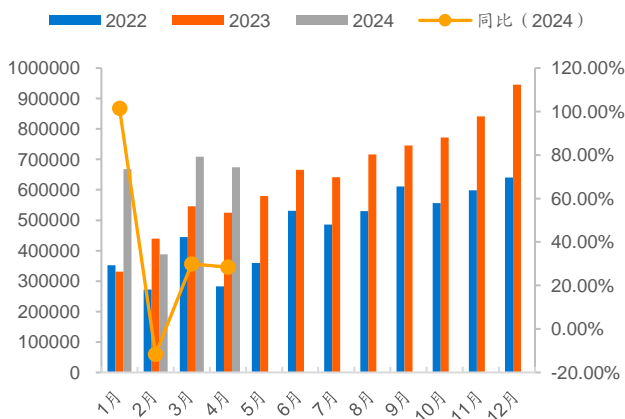
图18 2024 年新能源汽车分类别销量占比情况



资料来源：中汽协，联储证券研究院

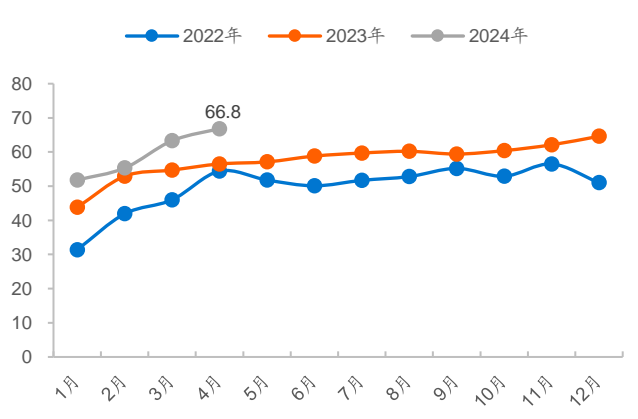
新能源乘用车自主品牌零售渗透率继续提升，奇瑞月销超越长城。根据乘联会数据，4月，国内新能源乘用车零售销量达到67.4万辆，同比+28.3%，环比-5.7%；自主品牌中的新能源车型渗透率达到66.8%，环比3月+5.5pct。分车企，赛力斯增速较高，4月零售销量25075辆，同比增长7.3倍；主要源于在新M7、M9的销量提升，在新M5上市后，预计总体销量仍将增长。奇瑞汽车延续3月增势，涨幅仅次于赛力斯，销量22640辆，同比+173.4%，1-4月累计零售销量达到57909辆；近期旗下新产品密集上市，例如风云A9、风云T9、探索06 C-DM等，特别是风云T9预售18天订单超3万台，预计将进一步提高整体销量。吉利汽车凭借极氪、银河、领克等系列产品矩阵不断完善，4月零售销量达到49155辆，同比+76.3%，1-4月累计销量达到186607辆，同比+121.1%。其他车企销量请参见图21。

图19 2022 年-2024 年新能源乘用车零售销量（单位：辆）



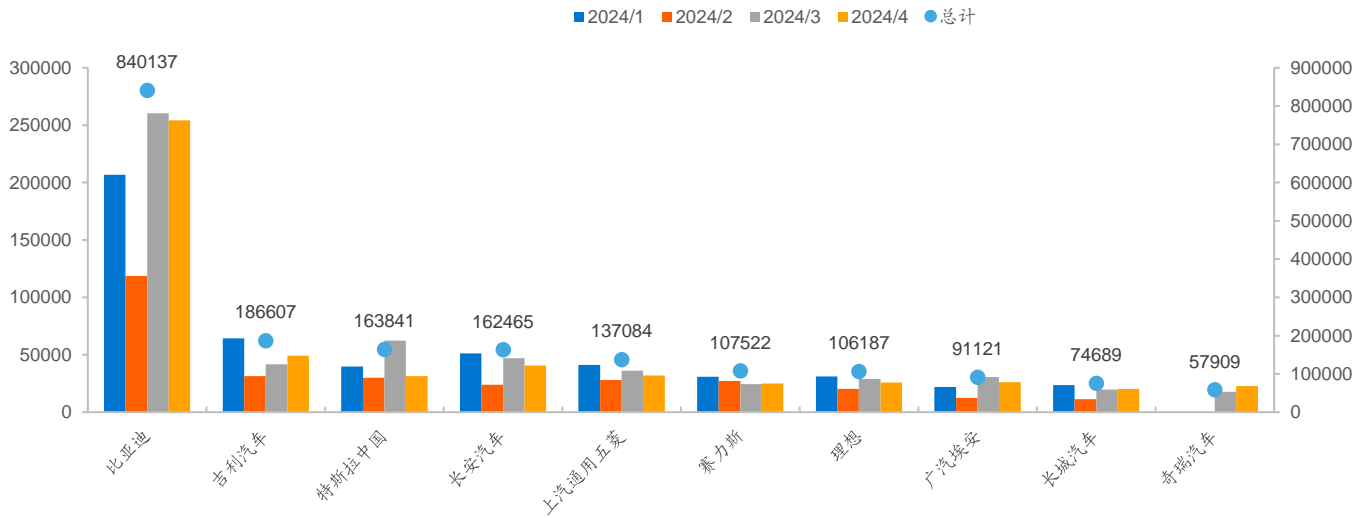
资料来源：乘联会，联储证券研究院

图20 自主品牌乘用车零售销量新能源渗透率趋势（单位：%）



资料来源：乘联会，联储证券研究院

图21 2024 年新能源乘用车零售销量 TOP10 (单位: 辆)



资料来源: 乘联会, 联储证券研究院

4. 投资建议

近期,《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》、《汽车以旧换新补贴实施细则》、《关于调整汽车贷款有关政策的通知》等政策在促进以旧换新、明确购车补贴、降低购车门槛等多方面进一步明确,有助于汽车市场稳定信心、刺激需求,预计5月市场将优于4月。并且各项促进政策的进一步推进,有望提振全年销量。

建议关注强化海外拓展、车型储备丰富、具备供应链掌控力的自主品牌龙头,以及具备技术壁垒、规模优势和资源优势的零部件供应商,特别关注已参与到特斯拉、比亚迪、吉利、理想、华为汽车、小米汽车等产业链的龙头公司。

汽车产业链相关上市公司:

整车: 比亚迪 (002594.SZ)、广汽集团 (601238.SH)、长安汽车 (000625.SZ)、长城汽车 (601633.SH)、吉利汽车 (00175.HK)、理想 (02015.HK)、蔚来 (9866.HK)、小鹏汽车 (9868.HK);

零部件: 均胜电子 (600699.SH)、德赛西威 (002920.SZ)、拓普集团 (601689.SH)、文灿股份 (603348.SH)、爱柯迪 (600933.SH)、保隆科技 (603197.SH)、继峰股份 (603997.SH)、三花智控 (002050.SZ)、银轮股份 (002126.SZ)、双环传动 (002472.SZ)。

风险提示

宏观经济复苏不及预期; 政策落地不及预期; 市场竞争加剧; 原材料价格波动; 技术路线变革。

免责声明

联储证券股份有限公司（以下简称“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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“联储证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“联储证券研究院”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~10%之间
		中性	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	看好	相对表现优于市场
		中性	相对表现与市场持平
		看淡	相对表现弱于市场

联储证券研究院

青岛

地址：山东省青岛市崂山区香港东路195号8号楼11、15F
 邮编：266100

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴环路1366号富士康大厦9-10F
 邮编：200120

北京

地址：北京市朝阳区安定路5号院中建财富国际中心27F
 邮编：100029

深圳

地址：广东省深圳市南山区沙河街道深云路2号侨城一号广场28-30F
 邮编：518000