



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

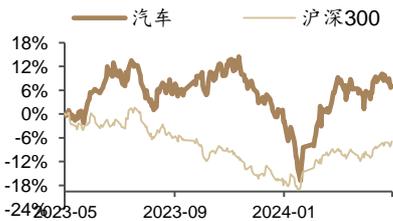
邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

肖碧海

资格编号: S0120523090004

邮箱: xiaobh@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《业绩表现有一定分化，板块依然可圈可点》，2024.5.13
- 《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》，2024.5.12
- 《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

# 4月重卡销量同比-1%，零跑国际合资公司成立

投资要点:

- 行业重点新闻。**(1) 白宫正式宣布对华电动车加征关税至**102.5%**。当地时间5月14日，美国白宫宣布，将对包括电动汽车、电脑芯片、医疗用品在内的一系列中国商品加征关税。新措施将影响价值180亿美元自中国进口的商品，包括钢铁和铝材、半导体、电池、关键矿物、太阳能电池和起重机等。根据白宫官网，针对中国电动汽车的关税将从目前的25%提升至100%，另征收2.5%特别关税。(2) **零跑国际合资公司正式成立，将自2024年9月起于欧洲9国开始电动汽车销售，随后将拓展至全球其它主要市场。**零跑国际是Stellantis集团与零跑汽车按51%:49%比例成立、并由Stellantis集团主导的合资公司。零跑国际将于2024年9月首先在欧洲开启销售，并计划在今年年底前将其在欧洲的销售网点扩展至200家。该合资公司也计划自今年第四季度起，进军印度和亚太、中东和非洲以及南美市场。C10和T03两款车型将被首先推出。在接下来的三年里，零跑国际每年至少推出一款全新车型。(3) **比亚迪Shark皮卡全球首发。**比亚迪5月15日在墨西哥发布了旗下首款皮卡Shark，这也是比亚迪首次在中国以外的地方全球首发新车型，显示出比亚迪Shark皮卡对海外市场的重视。新车型的官方售价为899,980-969,800墨西哥比索，约合人民币38.6-41.6万元。(4) **4月重卡销量8.23万辆，环比-29%，同比-1%。**据中汽协数据（企业开票数口径），2024年4月，中国重卡市场（含底盘、牵引车）销售8.23万辆，环比-29%，同比-1%。(5) **蔚来子品牌乐道正式发布，首款车型L60预售价21.99万起。**5月15日，蔚来汽车全新品牌乐道正式发布，一并亮相的还有乐道品牌首款车型——乐道L60。乐道L60的预售价21.99万起。乐道的销售渠道将会和蔚来品牌进行区分。乐道采用纯视觉智驾方案，全系都没有激光雷达。新车上市时间预计为2024年9月。(6) **美国发布对泰国卡客车轮胎反倾销初裁。**2024年5月15日（美国时间），美国商务部发布了对泰国卡客车轮胎反倾销初步裁决，认为出口自泰国的卡客车轮胎在美国以低于公平价值的价格销售，并初步裁定倾销幅度如下：浦林成山（泰国）有限公司为0%；Bridgestone Corporation为2.35%；其他企业平均税率为2.35%。本案的最终裁定预计将在本次初步裁定之日起135天内作出。
- 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0.32%，其中汽车板块跌幅1.12%，涨跌幅位居A股中信一级行业第24位。(2) 本周SW乘用车跌幅1.28%，长城汽车、北汽蓝谷领涨。(3) 本周SW商用车跌幅2.93%，中通客车、汉马科技领涨。(4) 本周SW汽车零部件跌幅2.00%，长源东谷、万丰奥威领涨。
- 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、双环传动、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、商用车板块、汽车零部件板块 PE 估值下降.....	7
4. 新车发布：荣威 D5X DMH、风云 T9 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 14 位 .....	5
图 3: 乘用车板块市盈率本周下降 .....	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: 本周乘用车板块长城汽车、北汽蓝谷领涨 .....	5
表 2: 本周商用车板块中通客车、汉马科技领涨 .....	6
表 3: 本周汽车零部件板块长源东谷、万丰奥威领涨 .....	6
表 4: 自主品牌新车上市规划: 荣威 D5X DMH、风云 T9 等新车上市在即 .....	8

## 1. 行业重点新闻

**白宫正式宣布对华电动车加征关税至 102.5%。**当地时间 5 月 14 日，美国白宫宣布，将对包括电动汽车、电脑芯片、医疗用品在内的一系列中国商品加征关税。新措施将影响价值 180 亿美元自中国进口的商品，包括钢铁和铝材、半导体、电池、关键矿物、太阳能电池和起重机等。根据白宫官网，针对中国电动汽车的关税将从目前的 25% 提升至 100%，另征收 2.5% 特别关税。（乘联分会公众号、第一电动）

**零跑国际合资公司正式成立，将自 2024 年 9 月起于欧洲 9 国开始电动汽车销售，随后将拓展至全球其它主要市场。**零跑国际是 Stellantis 集团与零跑汽车按 51%：49% 比例成立、并由 Stellantis 集团主导的合资公司。零跑国际将于 2024 年 9 月首先在欧洲开启销售，并计划在今年年底前将其在欧洲的销售网点扩展至 200 家。该合资公司也计划自今年第四季度起，进军印度和亚太、中东和非洲以及南美市场。C10 和 T03 两款车型将被首先推出。在接下来的三年里，零跑国际每年至少推出一款全新车型。（零跑汽车公众号）

**比亚迪 Shark 皮卡全球首发。**比亚迪 5 月 15 日在墨西哥发布了旗下首款皮卡 Shark，这也是比亚迪首次在中国以外的地方全球首发新车型，显示出比亚迪 Shark 皮卡对海外市场的重视。新车型的官方售价为 899,980-969,800 墨西哥比索，约合人民币 38.6-41.6 万元。（乘联分会公众号、搜狐商用车）

**4 月重卡销量 8.23 万辆，环比-29%，同比-1%。**据中汽协数据（企业开票数口径），2024 年 4 月，中国重卡市场（含底盘、牵引车）销售 8.23 万辆，环比-29%，同比-1%。（第一商用车网公众号）

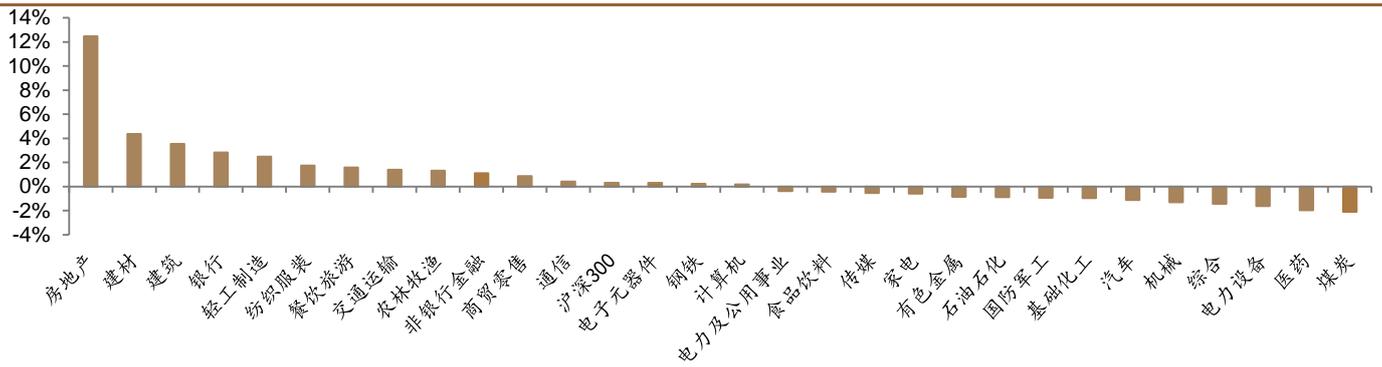
**蔚来子品牌乐道正式发布，首款车型 L60 预售价 21.99 万起。**5 月 15 日，蔚来汽车全新品牌乐道正式发布，一并亮相的还有乐道品牌首款车型——乐道 L60。乐道 L60 的预售价 21.99 万起。乐道的销售渠道将会和蔚来品牌进行区分。乐道采用纯视觉智驾方案，全系都没有激光雷达。新车上市时间预计为 2024 年 9 月。（乘联分会公众号、第一电动）

**赛轮集团墨西哥轮胎项目举行奠基仪式。**墨西哥当地时间 5 月 15 日，由赛轮集团与墨西哥 Tire Direct 合资的年产 600 万条半钢子午线轮胎项目在墨西哥瓜纳华托州伊拉普阿托市举行奠基仪式。（赛轮集团公众号）

**美国发布对泰国卡客车轮胎反倾销初裁。**2024 年 5 月 15 日（美国时间），美国商务部发布了对泰国卡客车轮胎反倾销初步裁决，认为出口自泰国的卡客车轮胎在美国以低于公平价值的价格销售，并初步裁定倾销幅度如下：浦林成山（泰国）有限公司为 0%；Bridgestone Corporation 为 2.35%；其他企业平均税率为 2.35%。本案的最终裁定预计将在本次初步裁定之日起 135 天内作出。（中国橡胶工业协会）

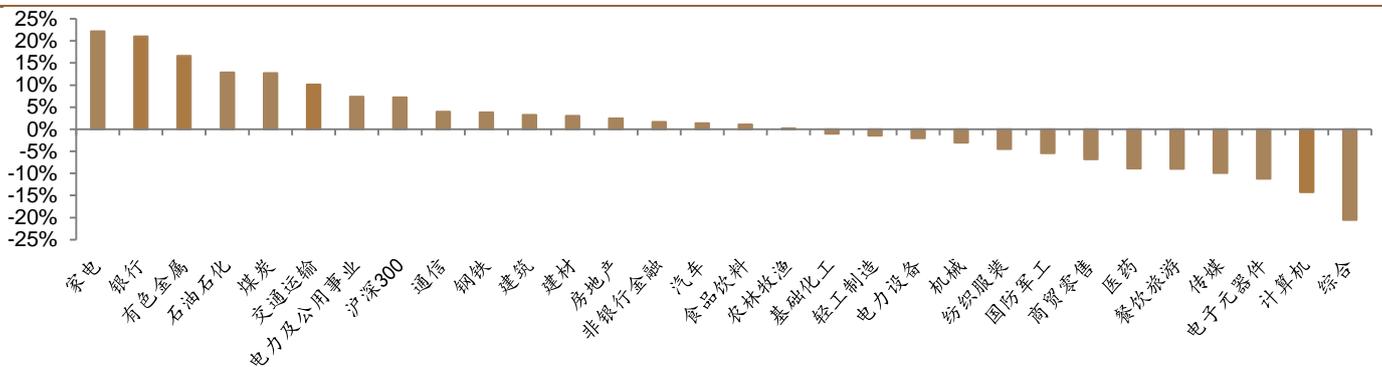
## 2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

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 14 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 1：本周乘用车板块长城汽车、北汽蓝谷领涨

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 (%)
601633.SH	长城汽车	27.61	23.4	6.2%	9.4%	3.6%
600733.SH	北汽蓝谷	6.36	-	4.4%	3.1%	21.6%
601127.SH	赛力斯	88.18	-	4.2%	0.9%	214.6%
0175.HK	吉利汽车	10.22	18.0	3.3%	14.4%	10.4%
1810.HK	小米集团-W	19.94	25.8	2.8%	25.3%	83.9%
9866.HK	蔚来-SW	42.15	-	2.7%	41.2%	-30.7%
9863.HK	零跑汽车	31.30	-	2.1%	34.9%	-15.1%
9868.HK	小鹏汽车-W	31.85	-	-0.3%	15.2%	-12.7%
600104.SH	上汽集团	14.52	12.0	-0.6%	-4.7%	6.6%
601238.SH	广汽集团	8.67	22.1	-1.3%	3.6%	-15.6%
600418.SH	江淮汽车	14.80	296.5	-1.9%	-0.3%	22.7%
000572.SZ	海马汽车	3.72	-	-2.4%	14.1%	-15.5%
000625.SZ	长安汽车	14.25	25.6	-3.6%	-13.7%	20.1%
002594.SZ	比亚迪	219.59	21.0	-3.6%	3.8%	-15.5%
2015.HK	理想汽车-W	95.90	15.8	-9.1%	-13.2%	-16.2%

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：本周商用车板块中通客车、汉马科技领涨**

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 (%)
000957.SZ	中通客车	10.66	69.2	13.3%	34.8%	-1.1%
600375.SH	汉马科技	4.76	-	5.1%	1.7%	-42.7%
600686.SH	金龙汽车	8.68	75.8	4.7%	26.5%	7.7%
600213.SH	*ST 亚星	6.32	-	4.5%	19.7%	-33.3%
000868.SZ	安凯客车	4.46	-	2.3%	15.5%	-19.1%
000951.SZ	中国重汽	16.48	17.1	0.4%	-5.4%	12.3%
301039.SZ	中集车辆	9.78	8.8	0.2%	-2.2%	-17.0%
000550.SZ	江铃汽车	26.15	12.7	-1.1%	-8.1%	97.9%
600006.SH	东风汽车	7.17	58.6	-1.4%	3.9%	25.1%
600166.SH	福田汽车	2.56	23.6	-1.5%	-1.5%	-22.9%
000800.SZ	一汽解放	8.78	46.8	-2.6%	0.5%	2.6%
000338.SZ	潍柴动力	17.19	15.4	-3.4%	-5.3%	43.6%
600066.SH	宇通客车	25.29	23.8	-3.4%	10.7%	110.9%
603611.SH	诺力股份	21.29	11.7	-4.0%	-2.7%	5.6%
600303.SH	ST 曙光	3.27	-	-6.3%	-6.8%	-22.9%

资料来源：Wind，德邦研究所

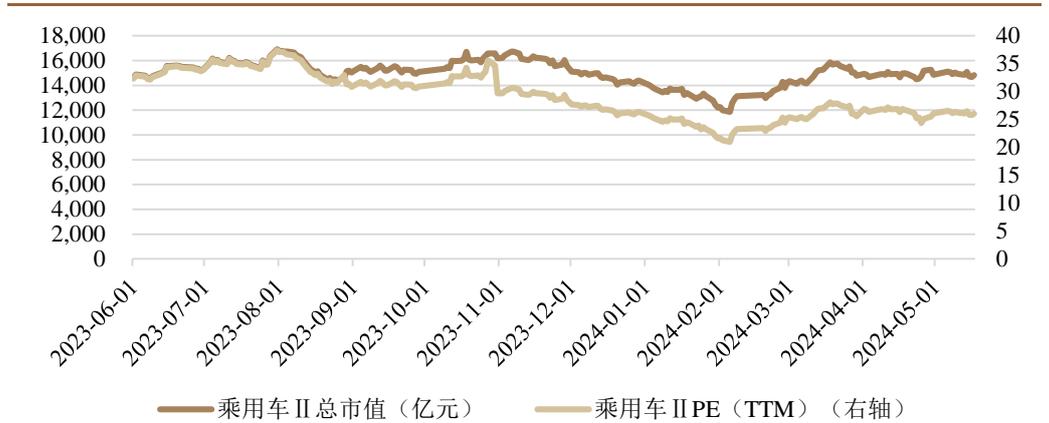
**表 3：本周汽车零部件板块长源东谷、万丰奥威领涨**

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 (%)
603950.SH	长源东谷	17.03	27.6	17.6%	27.8%	16.8%
002085.SZ	万丰奥威	17.80	51.8	13.5%	37.9%	203.9%
688667.SH	菱电电控	50.26	72.5	10.0%	11.9%	-28.6%
603085.SH	天成自控	10.64	189.5	8.5%	28.8%	13.9%
300863.SZ	卡倍亿	45.95	23.5	8.4%	29.8%	-21.0%
300816.SZ	艾可蓝	24.71	123.1	8.2%	46.1%	-16.4%
603009.SH	北特科技	18.33	106.9	7.1%	38.3%	185.6%
603701.SH	德宏股份	11.98	153.9	6.7%	34.9%	-7.2%
603809.SH	豪能股份	13.47	24.2	6.0%	53.2%	44.3%
605228.SH	神通科技	11.63	77.1	5.7%	35.1%	38.3%

资料来源：Wind，德邦研究所

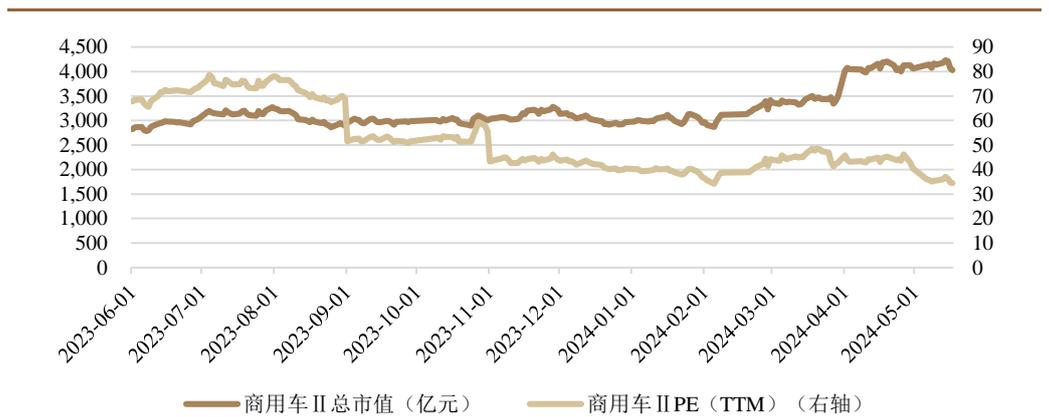
### 3. 本周乘用车板块、商用车板块、汽车零部件板块 PE 估值下降

图 3：乘用车板块市盈率本周下降



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：荣威 D5X DMH、风云 T9 等新车上市在即

表 4：自主品牌新车上市规划：荣威 D5X DMH、风云 T9 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
吉利汽车	博越 L	改款	紧凑型 SUV	纯燃油/油电混合	12.57-17.07 万	2024.5.19
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
北京汽车	北京 BJ30	垂直换代	紧凑型 SUV	纯燃油	预售价：11.99-15.69 万	2024.5.22
一汽奔腾	奔腾小马	新车	微型车	纯电动	预售价：2.89-3.49 万	2024.5.28
赛力斯汽车	中大型 SUV	改款	中大型 SUV	增程式	24.98-32.98 万	2024.5.31

资料来源：太平洋汽车网，德邦研究所

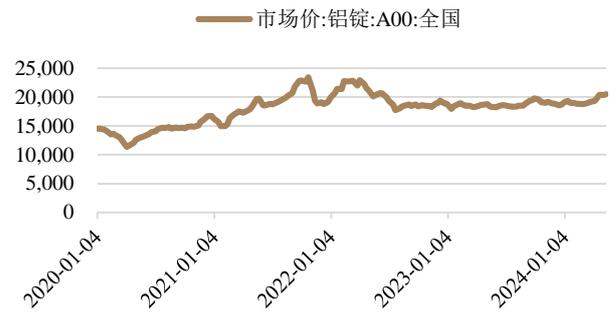
## 5. 上游重点数据跟踪

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）



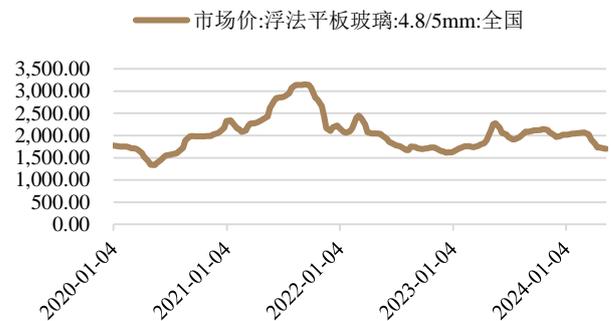
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：天然橡胶价格 2024 年 3 月起至今相对稳定（元/吨）



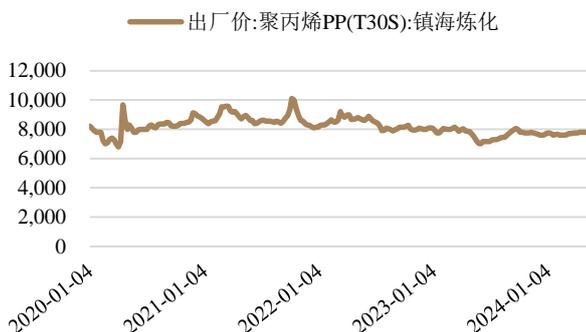
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降（元/吨）



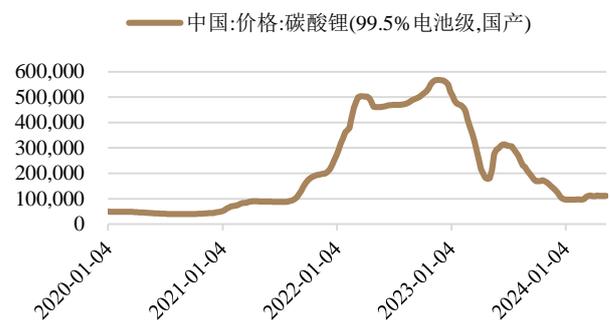
资料来源：Wind，德邦研究所

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。