

研究所：

证券分析师：

戴畅 S0350523120004  
daic@ghzq.com.cn

## 周观点：短期向“确定性”要“溢价”

### 周动态：零跑和 Stellantis 联合成立零跑国际，蔚来发布子品牌乐道

#### ——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/05/17

表现	1M	3M	12M
汽车	1.9%	17.2%	6.8%
沪深300	3.2%	9.3%	-7.1%

相关报告

《汽车行业周报：周观点：向确定性要“溢价”周动态：极氪智能科技在美国纽交所上市，4月重卡销量同环比+5%/-25%（推荐）\*汽车\*戴畅》——2024-05-12

《汽车板块 2023 年年报&2024 年一季报总结：2023 年汽车各子板块业绩均改善，2024 年 Q1 客车业绩超预期（推荐）\*汽车\*戴畅》——2024-05-10

《汽车行业周报：周动态：多车企公布 4 月销量情况，特斯拉通过汽车数据处理 4 项安全要求检测周专题：大中客出口市场梳理与展望（推荐）\*汽车\*戴畅》——2024-05-06

《汽车行业周报：周动态：以旧换新政策细节出台，2024 北京车展开幕周专题：从北京车展看行业四大趋势（推荐）\*汽车\*戴畅，王璐》——2024-04-29

《汽车行业周报：周动态：理想汽车发布 30 万以内新品 L6，方程豹春季发布会发布 3 款新车周专题：FSD12 最新进展和梳理（推荐）\*汽车\*戴畅》——2024-04-23

投资要点：

■ **周涨跌幅：**2024.05.13-05.17A 股汽车板块跑输上证综指。一周涨跌幅：上证综指-0.02%，创业板指-0.7%，汽车板块指数-1.76%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-1.3%/-2.9%/-2.0%/+1.1%。行业指数跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比降低。2024.05.13-05.17 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-9.1%/-0.3%/+2.7%/+2.1%/+3.3%。

■ **周动态：零跑和 Stellantis 联合成立零跑国际，蔚来发布子品牌乐道。**蔚来子品牌乐道汽车正式发布。2024 年 5 月 15 日，蔚来子品牌乐道汽车正式发布，首款车型乐道 L60 也同步亮相并开启预售，预售价 21.99 万元起，新车将于 9 月正式上市并交付。乐道 L60 直接对标特斯拉 Model Y，车身尺寸（长宽高 4828mm\*1930mm\*1616mm，轴距 2950mm）比 Model Y 更长、更宽、空间更大，成本上比 Model Y 低 10%，预售价比 Model Y 低 3W 左右。此外，安全配置方面，乐道 L60 车身采用了同级用量最大的潜艇级 2000MPa 超高强度钢，全系标配 45 项主动和智能安全辅助功能。乐道品牌发布使蔚来整体价格带向 20 万附近延伸，预计 L60 正式上市价格将比预售价更低，使用 Bass 方案价格或在 20 万以内，爬坡上量后有望改善蔚来整体销量。

**零跑汽车和 Stellantis 联合成立零跑国际。**2024 年 5 月 14 日零跑汽车和 Stellantis 集团联合举行发布会，宣布 Leapmotor International B.V.（零跑国际）合资公司正式成立，其中零跑汽车持股 49%，Stellantis 集团持股 51%。零跑国际是中国汽车行业首个反向合资公司，由零跑汽车提供产品技术，由 Stellantis 集团提供全球市场资源和影响力，开启中国新能源车出海的新模式，当前管理团队正筹备 T03 和 C10 两款电动车型在欧洲的推出。按照规划，零跑国际将自 2024 年 9 月起在欧洲开启销售，计划年底前将欧洲销售网络拓展至 200 家；第四季度起，零跑国际将进军印度、亚太、中东、非洲及南美市场，从 2025 年开始将有 6 款全新车型陆续上市。Stellantis 集团曾表示，零跑国际目标是到 2030 年在中国市场以外销售 50 万辆汽车。我们认为，本次合作具有强强联合的特点：零跑利用 Stellantis 在欧洲现成的工厂，不仅可以绕开潜在关税壁垒，同时也能够借助于 Stellantis 在欧洲的体系能力，在供应链和经销商网络方面快速构建起自己的核心竞争力；即将在欧洲推出的 T03，法国起售价约为 26000 欧元，这款车型价格避开了现有 Stellantis 所有车型，预计将助力 Stellantis 争夺小型电动车市场。

■ **周专题：美国对中国加征电动车关税事件梳理及点评**  
**美国将提升中国出口的电动汽车关税税率至 102.5%。**5 月 14 日，美国白宫发布最新声明称，基于“301 条款”将对电池、电动汽车、芯片、医疗用品和关键矿产等在内价值 180 亿美元中国商品加征关税，其中电动汽车的关税税率将从 25% 提升至 100%，另征收 2.5% 特别关税。

**2018年开始，美国对中国进行了四轮商品关税加征。**“301条款”源自美国《1974年贸易法》，赋予美国总统权利对国际贸易“不合理”、“不公平”的国家进行调查，并最终采取提高关税、限制进口、停止有关协定等报复性措施。特朗普时期，为了实现与中国“脱钩”的政策，从2018年开始展开四轮商品关税加征，涉及金额分别为340、160、2000、3000亿美元。虽然拜登在上任后的首次记者会上明确表示美国不寻求与中国对抗，并多次声称“考虑削减对华关税”，但其政策仍延续了特朗普时期的大部分关税措施。2022年9月2日，美国贸易代表办公室（USTR）发布公告称，在对中国“301调查”中，受益于关税行动的美国国内产业代表已要求继续征收关税。因此，根据法规的要求，“301关税”行动并未在其四周年之际到期，美国贸易代表办公室将按照法规规定进行下一步审查，审查期间继续对“301关税清单”内的中国产品征收附加关税。2024年5月14日，美方发布对华加征“301关税”四年期复审结果，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。

**美国并非我国电动车出口的主要地区，我们判断当前电动车关税加征结果对我国电动车产业影响较小。**根据Marklines上相关统计数据，2023年我国出口美国的电动车主要为吉利旗下的Polestar和路特斯（Lotus），销售数量仅1.23万辆，因此，我们认为“301关税”四年期复审结果的公布属于靴子落地，对我国的新能源电动车产业并无较大影响。

- **周观点：短期向“确定性”要“溢价”，中长期看好汽车智能化、高端化、全球化机会**

**短期向“确定性”要“溢价”，看好星宇股份、福耀玻璃、宇通客车、比亚迪。**短期，乘用车总量预期的反复博弈（需求强度，政策效果）、整车竞争的降价内卷（整车格局变化，零部件年降影响）、智能化技术的波折（高阶智能化的技术瓶颈）、阶段性的贸易壁垒（欧洲对中国电动车反倾销调查，墨西哥市场的潜在贸易壁垒）造成的不确定性是行业短周期波动内因，直接体现在中长期趋势向好，但中短期部分被压制的公司波动较大。而不受或者少受这些不确定性因素影响的公司有望因相对确定性获得溢价，主要看好星宇股份（车灯格局优化，车灯产品升级，公司客户结构改善确定性高）、福耀玻璃（行业格局趋势、产品升级趋势、海外发展趋势等确定性高）、宇通客车（大中客出口趋势、公司行业地位、海外新能源化趋势确定性高）、比亚迪（国内电动车龙头地位，产品高端化趋势的确定性高）。

**中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质汽车公司。**汽车中长期的升级趋势将驱动汽车优质标的中长期成长。我们认为，电动化：国内能源渗透率依然有提升空间；智能化：高阶智能驾驶有望在2024年进入放量周期；高端化：自主品牌结构升级，产品价格带覆盖上移；全球化：国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地逐步拓展。汽车行业技术变迁，结构升级，海外扩张仍处于高速变化中，中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上。因此中长期我们持续看好：1）自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2）华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹤模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、新泉股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3）高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润-W。4）客车内需恢复，出口向上，推荐宇通客车。
- **风险提示** 1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩或不达预期。

## 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/05/17		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	18.43	0.77	1.07	1.39	24.25	17.22	13.26	买入	
603197.SH	保隆科技	41.99	1.82	2.41	3.18	30.99	17.42	13.20	买入	
600933.SH	爱柯迪	18.50	1.03	1.18	1.47	21.30	15.68	12.59	买入	
601799.SH	星宇股份	135.16	3.87	5.33	6.83	33.90	25.36	19.79	买入	
601689.SH	拓普集团	61.20	1.95	2.55	3.49	37.69	24.00	17.54	买入	
002050.SZ	三花智控	22.68	0.81	0.94	1.13	36.30	24.13	20.07	买入	
002472.SZ	双环传动	23.02	0.97	1.19	1.47	26.82	19.34	15.66	增持	
300580.SZ	贝斯特	25.72	0.83	1.03	1.25	36.50	24.97	20.58	买入	
603786.SH	科博达	75.36	1.52	2.13	2.72	47.01	35.38	27.71	买入	
603596.SH	伯特利	53.65	2.15	2.79	3.48	32.23	19.23	15.42	买入	
002920.SZ	德赛西威	107.61	2.81	3.67	4.89	46.09	29.32	22.01	买入	
600699.SH	均胜电子	16.81	0.78	1.06	1.35	23.03	15.86	12.45	买入	
600660.SH	福耀玻璃	47.84	2.16	2.41	2.88	17.31	19.85	16.61	增持	
600066.SH	宇通客车	25.29	0.82	1.33	1.60	16.16	19.02	15.81	增持	
603009.SH	北特科技	18.33	0.14	0.22	0.41	105.93	83.32	44.71	买入	
002594.SZ	比亚迪	219.59	10.32	12.08	16.28	19.19	18.18	13.49	买入	
601633.SH	长城汽车	27.61	0.82	1.28	1.61	30.76	21.57	17.15	增持	
000625.SZ	长安汽车	14.25	1.15	0.84	1.11	14.63	16.96	12.84	增持	
02015.HK	理想汽车-W	95.90	6.12	8.79	16.95	24.17	10.91	5.66	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	31.85	-5.96	-3.69	-1.39	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	45.35	1.65	2.27	2.93	30.73	19.98	15.48	买入	
603305.SH	旭升集团	13.59	0.77	0.86	1.08	25.62	15.80	12.58	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

## 内容目录

1、 本周动态 .....	6
1.1、 周动态：零跑和 Stellantis 联合成立零跑国际，蔚来发布子品牌乐道。 .....	6
1.2、 周专题：美国对中国加征电动车关税事件梳理及点评 .....	6
1.3、 周观点：短期向“确定性”要“溢价”，中长期看好汽车智能化、高端化、全球化机会 .....	8
2、 本周板块追溯 .....	9
2.1、 板块涨跌幅 .....	9
2.2、 个股涨跌幅前十 .....	10
3、 新闻与公告 .....	11
3.1、 重要公告 .....	11
3.2、 重要行业新闻 .....	12
4、 行业指标跟踪 .....	14
5、 风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.05.17)	9
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.05.13-05.17)	9
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.05.13-05.17)	10
图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.05.13-05.17)	10
图 5: 2019 年-2024.04 汽车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 6: 2019 年-2024.04 汽车月度销量同比	14
图 7: 2019 年-2024.04 乘用车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 8: 2019 年-2024.04 乘用车月度销量同比	14
图 9: 2018 年-2024.04 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	15
图 10: 2018 年-2024.04 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	15
图 11: 2018 年-2024.03 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	15
图 12: 2018 年-2024.03 新能源乘用车月度销量同比	15
图 13: 2019 年-2024.04 乘用车经销商月度库存系数	15
图 14: 2019 年-2024.04 自主品牌乘用车月度库存系数	15
图 15: 2019 年-2024.04 合资品牌乘用车月度库存系数	16
图 16: 2019 年-2024.04 进口&高端豪华乘用车月度库存系数	16
表 1: 美国对中国四轮关税加征情况梳理	8
表 2: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.05.13-05.17)	10

## 1、本周动态

### 1.1、周动态：零跑和 Stellantis 联合成立零跑国际，蔚来发布子品牌乐道。

**蔚来子品牌乐道汽车正式发布。**2024年5月15日，蔚来子品牌乐道汽车正式发布，首款车型乐道 L60 也同步亮相并开启预售，预售价 21.99 万元起，新车将于 9 月正式上市并交付。乐道 L60 直接对标特斯拉 Model Y，车身尺寸（长宽高 4828mm\*1930mm\*1616mm，轴距 2950mm）比 Model Y 更长、更宽、空间更大，成本上比 Model Y 低 10%，预售价比 Model Y 低 3W 左右。此外，安全配置方面，乐道 L60 车身采用了同级用量最大的潜艇级 2000MPa 超高强度钢，全系标配 45 项主动和智能安全辅助功能。乐道品牌发布使蔚来整体价格带向 20 万附近延伸，我们预计 L60 正式上市价格有望比预售价更低，使用 Bass 方案价格或在 20 万以内，爬坡上量后有望改善蔚来整体销量。

**零跑汽车和 Stellantis 联合成立零跑国际。**2024年5月14日零跑汽车和 Stellantis 集团联合举行发布会，宣布 Leapmotor **International** B.V.（零跑国际）合资公司正式成立，其中零跑汽车持股 49%，Stellantis 集团持股 51%。零跑国际是中国汽车行业首个反向合资公司，由零跑汽车提供产品技术，由 Stellantis 集团提供全球市场资源和影响力，开启中国新能源车出海的新模式，当前管理团队正筹备 T03 和 C10 两款电动车型在欧洲的推出。按照规划，零跑国际将自 2024 年 9 月起在欧洲开启销售，计划年底前将欧洲销售网络拓展至 200 家；第四季度起，零跑国际将进军印度、亚太、中东、非洲及南美市场，从 2025 年开始将有 6 款全新车型陆续上市。Stellantis 集团曾表示，零跑国际目标是到 2030 年在中国市场以外销售 50 万辆汽车。我们认为，本次合作具有强强联合的特点：零跑利用 Stellantis 在欧洲现成的工厂，不仅可以绕开潜在关税壁垒，同时也能够借助于 Stellantis 在欧洲的体系能力，在供应链和经销商网络方面快速构建起自己的核心竞争力；即将在欧洲推出的 T03，法国起售价约为 26000 欧元，这款车型价格避开了现有 Stellantis 所有车型，预计将助力 Stellantis 争夺小型电动车市场。

### 1.2、周专题：美国对中国加征电动车关税事件梳理及点评

**美国将提升中国出口的电动汽车关税税率至 102.5%。**5月14日，美国白宫发布最新声明称，基于“301 条款”将对电池、电动汽车、芯片、医疗用品和关键矿产等在内价值 180 亿美元中国商品加征关税，其中电动汽车的关税税率将从 25% 提升至 100%，另征收 2.5% 特别关税。

**2018 年开始，美国对中国进行了四轮商品关税加征。**“301 条款”源自美国《1974 年贸易法》，美国贸易代表可以对外国法律、政策或做法进行调查，与有关国家进行磋商，并最终采取提高关税、限制进口、停止有关协定等报复性措施。特朗

普时期，为了实现与中国“脱钩”的政策，从2018年开始展开四轮商品关税加征，涉及金额分别为340、160、2000、3000亿美元。虽然拜登在上任后的首次记者会上明确表示美国不寻求与中国对抗，并多次声称“考虑削减对华关税”，但其政策仍延续了特朗普时期的大部分关税措施。2022年9月2日，美国贸易代表办公室（USTR）发布公告称，在对中国“301调查”中，受益于关税行动的美国国内产业代表已要求继续征收关税。因此，根据法规的要求，“301关税”行动并未在其四周年之际到期，美国贸易代表办公室将按照法规规定进行下一步审查，审查期间继续对“301关税清单”内的中国产品征收附加关税。2024年5月14日，美方发布对华加征“301关税”四年期复审结果，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。

#### 四轮商品关税加征情况：

- ✓ **第一轮：340 亿美元贸易行动（清单 1），2018 年 7 月 6 日开始征税，关税比例为 25%。** 第一轮 340 亿美元制裁涉及 135 种商品，从 2018 年 7 月 6 日起征收 25% 关税，2019 年 10 月 15 日计划增加到 30%（暂缓）。
- ✓ **第二轮：160 亿美元贸易行动（清单 2），2018 年 8 月 23 日开始征税，关税比例为 25%。** 第二轮 160 亿美元制裁涉及 9 种商品，从 2018 年 8 月 23 日起征收 25% 关税等，2019 年 10 月 15 日计划增加到 30%（暂缓）。美国前两轮 500 亿美元加税清单中，涉及汽车产品共有 81 个税号，其中整车 34 个税号，包括客车、乘用车和货车、新能源汽车等；零部件 42 个税号，包括空气压缩机、驱动电机等零部件。
- ✓ **第三轮：2000 亿美元贸易行动（清单 3），2018 年 9 月 24 日开始征税，关税比例为 10%，2019 年 5 月 10 日，关税比例提升至 25%。** 2000 亿美元制裁涉及 276 种商品，从 2018 年 9 月 24 日起征收 10% 关税，2019 年 5 月 10 日增加到 25%，2019 年 10 月 15 日计划增加到 30%（暂缓），涉及 276 类商品，其中汽车类产品 125 个，包括动力传动系统、车身类、减震类、照明设备类等零部件商品。
- ✓ **第四轮：3000 亿美元贸易行动（清单 4），A 清单加征关税从 15% 降至 7.5%，B 清单关税暂缓。** 3000 亿美元制裁涉分为 A、B 两部分，A 部分涉及 34 种商品，2019 年 9 月 1 日起征收 15% 关税，2020 年 2 月 14 日降至 7.5%，B 部分从 2019 年 12 月 15 日起暂缓，涉及 2 类商品。

**表 1: 美国对中国四轮关税加征情况梳理**

轮次	加征情况 (美元)	加征时间	加征税率	涉及汽车及零部件条目数量	主要类型
第一轮	美国 340 亿	6/7/2018	25%	135	包括客车、乘用车和货车、新能源汽车等整车类商品,以及空气压缩机、驱动电机等零部件产品
		15/10/2019	暂停上调 30%, 维持 25%		
第二轮	美国 160 亿	23/8/2018	25%	9	包括动力传动系统、车身类、减震类、照明设备类等零部件商品
		15/10/2019	暂停上调 30%, 维持 25%		
第三轮	美国 2000 亿	24/9/2018	10%	276	包括动力传动系统、车身类、减震类、照明设备类等零部件商品
		10/5/2019	25%		
		15/10/2019	暂停上调 30%, 维持 25%		
第四轮	美国 3000 亿 A	1/9/2019	15%	34	汽车零部件
		14/2/2020	降至 7.5%		
	美国 3000 亿 B	15/12/2019	暂停加征	2	

注: 蓝色为当前实际实行情况

资料来源: 清华大学五道口金融学院国际金融与经济研究中心 CIFER、International Trade Administration、HTS、深圳物流与供应链管理协会公众号、国海证券研究所

美国并非我国电动车出口的主要地区, 我们判断当前电动车关税加征结果对我国电动车产业影响较小。根据 Marklines 上相关统计数据, 2023 年我国出口美国的电动车主要为吉利旗下的 Polestar 和路特斯 (Lotus), 销售数量仅 1.23 万辆, 因此, 我们认为“301 关税”四年期复审结果的公布属于靴子落地, 对我国的新能源电动车产业并无较大影响。

### 1.3、周观点: 短期向“确定性”要“溢价”, 中长期看好汽车智能化、高端化、全球化机会

**短期向“确定性”要“溢价”, 看好星宇股份、福耀玻璃、宇通客车、比亚迪。**短期, 乘用车总量预期的反复博弈 (需求强度, 政策效果)、整车竞争的降价内卷 (整车格局变化, 零部件年降影响)、智能化技术的波折 (高阶智能化的技术瓶颈)、阶段性的贸易壁垒 (欧洲对中国电动车反倾销调查, 墨西哥市场的潜在贸易壁垒) 造成的不确定性是行业短周期波动内因, 直接体现在中长期趋势向好, 但中短期部分被压制的公司波动较大。而不受或者少受这些不确定性因素影响的公司有望因相对确定性获得溢价, 主要看好星宇股份 (车灯格局优化, 车灯产品升级, 公司客户结构改善确定性高)、福耀玻璃 (行业格局趋势、产品升级趋势、海外发展趋势等确定性高)、宇通客车 (大中客出口趋势、公司行业地位、海外新能源化趋势确定性高)、比亚迪 (国内电动车龙头地位, 产品高端化趋势的确定性高)。

**中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质汽车公司。**汽车中长期的升级趋势将驱动汽车优质标的中长期成长。我们认为, 电动化: 国内能源渗透率依然有提升空间; 智能化: 高阶智能驾驶有望在 2024 年进入放量周期; 高端化: 自主品牌结构升级, 产品价格带覆盖上移; 全球化: 国内整车厂进入海外扩张期, 国内优质零部件的海外基地逐步拓展。汽车行业技术变迁, 结构升级, 海外扩张仍处于高速变化中, 中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的



产业变迁中持续成长向上。因此中长期我们持续看好：1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、新泉股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润-W。4) 客车内需恢复，出口向上，推荐宇通客车。

## 2、本周板块追溯

### 2.1、板块涨跌幅

**2024.05.13-05.17A 股汽车板块跑输上证综指。一周涨跌幅：**上证综指-0.02%，创业板指-0.7%，汽车板块指数-1.76%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-1.3%/-2.9%/-2.0%/+1.1%。行业指数跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比降低。2024.05.13-05.17 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-9.1%/-0.3%/+2.7%/+2.1%/+3.3%。

图 1：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.05.17）

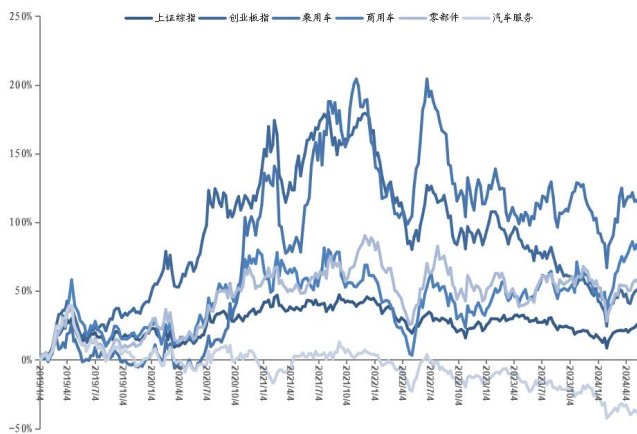
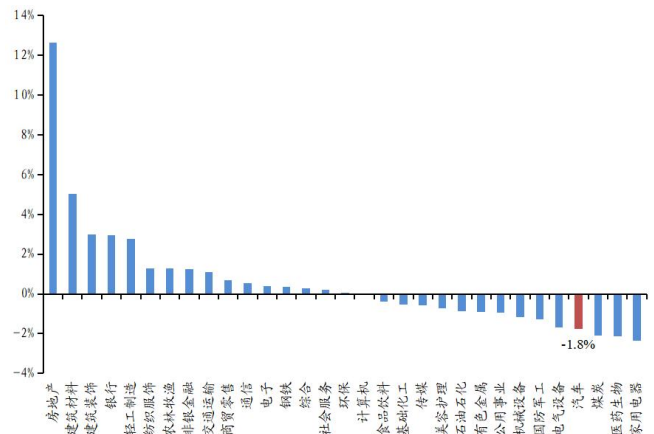


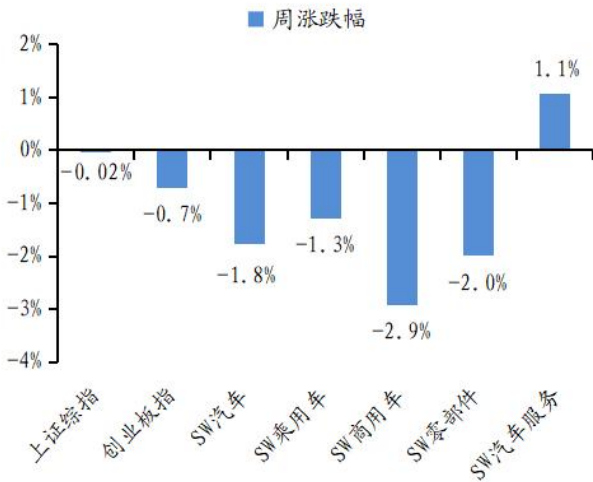
图 2：SW 行业周涨跌幅（2024.05.13-05.17）



资料来源：wind，国海证券研究所

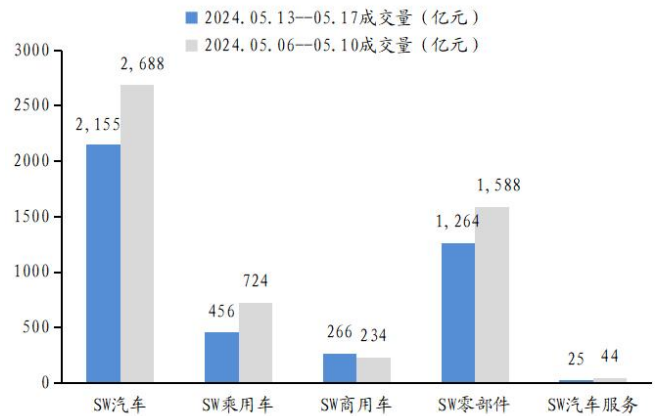
资料来源：wind，国海证券研究所

图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.05.13-05.17)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.05.13-05.17)



资料来源: wind, 国海证券研究所

## 2.2、个股涨跌幅前十

长源东谷领涨, 登云股份领跌。本周 (05.13-05.17) 涨跌幅前十个股包括长源东谷 (+17.6%)、肇民科技 (+13.7%)、万丰奥威 (+13.5%)、中通客车 (+13.3%)、菱电电控 (+10.0%)、天成自控 (+8.5%)、卡倍亿 (+8.4%)、艾可蓝 (+8.2%)、北特科技 (+7.1%)、德宏股份 (+6.7%); 涨跌幅后十个股包括登云股份 (-9.4%)、森麒麟 (-8.6%)、黎明股份 (-8.5%)、伯特利 (-7.9%)、赛轮轮胎 (-7.4%)、通用股份 (-6.5%)、ST 曙光 (-6.3%)、超捷股份 (-6.2%)、威迈斯 (-6.1%)、路畅科技 (-6.0%)。

表 2: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.05.13-05.17)

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
603950.SH	长源东谷	17.6%	002715.SZ	登云股份	-9.4%
301000.SZ	肇民科技	13.7%	002984.SZ	森麒麟	-8.6%
002085.SZ	万丰奥威	13.5%	603006.SH	黎明股份	-8.5%
000957.SZ	中通客车	13.3%	603596.SH	伯特利	-7.9%
688667.SH	菱电电控	10.0%	601058.SH	赛轮轮胎	-7.4%
603085.SH	天成自控	8.5%	601500.SH	通用股份	-6.5%
300863.SZ	卡倍亿	8.4%	600303.SH	ST 曙光	-6.3%
300816.SZ	艾可蓝	8.2%	301005.SZ	超捷股份	-6.2%
603009.SH	北特科技	7.1%	688612.SH	威迈斯	-6.1%
603701.SH	德宏股份	6.7%	002813.SZ	路畅科技	-6.0%

资料来源: wind, 国海证券研究所

### 3、新闻与公告

#### 3.1、重要公告

##### **2024.5.14 豪能股份：2023 年向不特定对象发行可转换公司债券证券募集说明书（年报更新稿）**

2024 年 5 月 14 日，豪能股份发布 2023 年向不特定对象发行可转换公司债券证券募集说明书（年报更新稿）。公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 55000.00 万元（含 55000.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额将投资于以下项目：1. 新能源汽车关键零部件生产基地建设项目，项目总投资额 55038 万元，拟投入募资金额 39000 万元；2. 补充流动资金项目，拟投入募资金额 16000 万元。

##### **2024.5.14 常青股份：2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）**

2024 年 5 月 14 日，常青股份发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（注册稿）。公司本次向特定对象发行的股票数量按照本次发行募集资金总额除以发行价格确定，且不超过 40800000 股（含本数），不超过本次发行前公司总股本的 20%。本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 40000.00 万元，扣除发行费用后将全部用于以下项目：1. 新能源汽车一体化大型压铸项目，项目总投资额 62654.66 万元，拟投入募资金额 21400 万元。2. 补充流动资金项目，项目总投资额 17354.34 万元，拟投入募资金额 8600 万元。

##### **2024.5.15 常熟汽饰：对外投资设立香港全资子公司及匈牙利全资孙公司公告**

2024 年 5 月 15 日，常熟汽饰发布对外投资公告。公司拟在香港投资设立一家全资子公司“常熟汽饰（香港）有限公司”，预计投资总额 80 万美元，其中注册资本 1 万港元，由公司自有资金现金出资。公司持有香港 CAIP 的 100% 股权。香港 CAIP 注册成立后，将在匈牙利投资设立一家全资子公司“CAIP（匈牙利）有限公司”，预计投资总额 50 万欧元，其中注册资本 10 万欧元，由公司自有资金通过香港 CAIP 现金出资。香港 CAIP 持有匈牙利 CAIP 的 100% 股权。

##### **2024.5.15 旭升集团：关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获批公告**

2024 年 5 月 15 日旭升集团发布可转债获批公告。公司近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意宁波旭升集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》（证监许可[2024]764 号）。

##### **2024.5.16 合力科技：关于收到业绩补偿款公告**

2024 年 5 月 16 日，合力科技发布收到业绩补偿款公告。合力集团于 2024 年 5 月 15 日向公司支付了业绩补偿款 60,313,068.60 元，合力集团 2021 年度-2023

年度业绩承诺补偿款已全部支付完毕。《股权转让协议》相关约定的业绩承诺补偿义务已全部履行完毕。

### 2024.5.17 华培动力：董事、高级管理人员集中竞价减持股份计划公告

2024年5月17日，华培动力发布减持公告。公司董事兼副总经理薄卫忠先生计划通过集中竞价交易方式，减持股份数量不超过31700股，减持比例不超过公司股份总数的0.0094%。公司董事兼副总经理兼董事会秘书冯轲先生计划通过集中竞价交易方式，减持股份数量不超过56800股，减持比例不超过公司股份总数的0.0168%。

### 2024.5.17 中马传动：董事高管减持股份计划公告

2024年5月17日，中马传动发布减持公告。因个人资金需求原因，刘青林先生拟通过大宗交易、集中竞价方式减持不超过70万股，齐子坤先生拟通过大宗交易、集中竞价方式减持不超过45万股，黄军辉先生拟通过大宗交易、集中竞价方式减持不超过41万股，梁小瑞先生拟通过大宗交易、集中竞价方式减持不超过9万股。减持价格视市场情况确定。

## 3.2、重要行业新闻

### 国家统计局：4月份新能源小汽车价格同比下降6.5%

5月11日，国家统计局发布数据显示，今年4月，从同比看，能源价格上涨3.6%，涨幅扩大2.3个百分点；扣除能源的工业消费品价格上涨0.4%，涨幅扩大0.3个百分点，其中燃油小汽车和新能源小汽车价格分别下降4.8%和6.5%，降幅均有收窄。

### 充电联盟：4月公共充电桩新增6.8万台

5月11日，中国充电联盟发布2024年4月全国电动汽车充换电基础设施运行情况。数据显示，4月公共充电桩增加6.8万台，同比增长47.0%。截至今年4月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩297.7万台，其中直流充电桩131.5万台、交流充电桩166.1万台。2024年1-4月，我国充电基础设施增量为101.7万台，同比上升15.4%。其中公共充电桩增量为25.1万台，同比上升10.3%，随车配建私人充电桩增量为76.7万台，同比上升17.1%。截至2024年4月，全国充电基础设施累计数量为961.3万台，同比增加57.8%。

### 商务部发布汽车以旧换新补贴问答手册（第2批）

5月12日，商务部发布汽车以旧换新补贴问答手册（第2批）。其中提到，在国家强制性标准《轻型汽车污染物排放限值及测量方法（中国III、IV阶段）》（GB18352.3-2005）IV阶段要求全国全面实施之前注册登记的汽车，即2011年6月30日前（含当日）注册登记的汽油乘用车、2013年6月30日前（含当日）注册登记的柴油乘用车和其他燃料类型乘用车，均属于本次国三及以下汽车

以旧换新补贴范围。其他燃料类型包括混合油、天然气、液化石油气、甲醇、乙醇、氢、生物燃料等。进口汽车参照执行。

### 大众汽车安徽公司增资至 138.56 亿元

5月13日，天眼查 App 显示，近日，大众汽车（安徽）有限公司发生工商变更，注册资本由约 73.56 亿人民币增至约 138.56 亿人民币。该公司成立于 2017 年 12 月，法定代表人为 Dr.ErwinHermannGabardi，经营范围含货物进出口、技术进出口、二手车经纪、汽车零部件研发、汽车零部件及配件制造、电池制造、汽车销售等。股东信息显示，该公司由大众汽车（中国）投资有限公司、江淮汽车（600418）分别持股 75%、25%。

### 特斯拉上海储能超级工厂获施工许可

根据证券时报 5 月 13 日消息，近日特斯拉上海储能超级工厂建设项目已完成施工许可证核发。这是特斯拉在美国本土以外的首个储能超级工厂项目。根据企业官宣消息，工厂计划于今年 5 月开工，明年一季度就要实现量产。该项目初期规划年产商用储能电池 Megapack 1 万台，储能规模近 40GWh。后续，上海储能超级工厂将生产超大型商用储能电池 Megapack 帮助电网运营商、公用事业公司等更高效地存储和分配可再生能源。200 多台 Megapack 可以组成一个储能电厂，储存 100 万度电。

### 广汽能源在泰国成立新公司

据广汽埃安最新消息，5 月 14 日，广汽能源科技（泰国）有限公司在曼谷正式注册成立，聚焦新能源汽车充电业务，经营范围包括充电站运营，充电桩、储能及光伏产品进出口，户用充电桩安装服务等，未来将以点带面，逐步向泰国全国范围开展服务。

### 五部门：开展 2024 年新能源汽车下乡活动

5 月 15 日，工业和信息化部办公厅、国家发展改革委办公厅、农业农村部办公厅、商务部办公厅和国家能源局综合司发布关于开展 2024 年新能源汽车下乡活动的通知。通知提出，2024 年 5 月-12 月，选取适宜农村市场、口碑较好、质量可靠的新能源汽车车型，开展集中展览展示、试乘试驾等活动，丰富消费体验，提供多样化选择。组织充换电服务，新能源汽车承保、理赔、信贷等金融服务，以及维保等售后服务协同下乡，补齐农村地区配套环境短板。落实汽车以旧换新、县域充换电设施补短板等支持政策，将“真金白银”的优惠直达消费者。

### 广汽埃安与宁德时代/时代电服签署合作框架协议

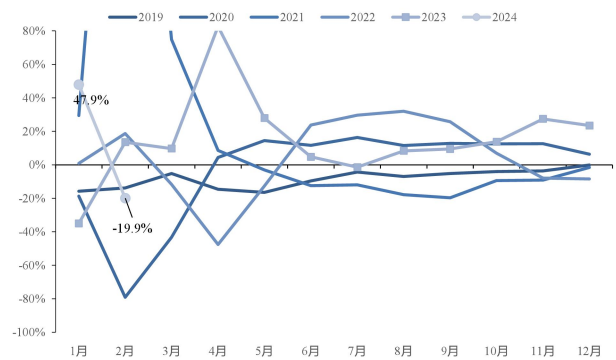
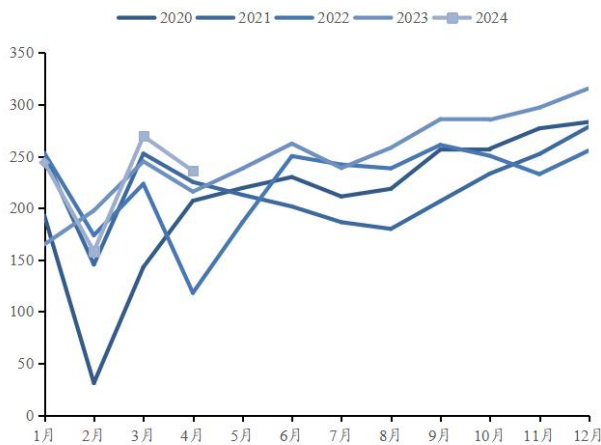
5 月 16 日，广汽集团旗下广汽埃安与宁德时代、时代电服在广汽中心签署换电项目合作框架协议。根据协议，三方将在换电车型开发，换电块开发、生产及流通，整车与电池数据管理，车辆质保售后服务等领域展开深入合作，共同推动广汽埃安换电车型的销售，为用户带来更高效、便捷的换电补能体验。

## 4、行业指标跟踪

据中国汽车工业协会数据，2024年4月，汽车产销分别完成240.6万辆和235.9万辆，环比分别下降10.5%和12.5%，同比分别增长12.8%和9.3%。2024年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%。2024年4月，乘用车产销分别完成204.8万辆和200.1万辆，环比分别下降9%和10.5%，同比分别增长15.2%和10.5%。2024年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%。2024年4月，商用车产销分别完成35.8万辆和35.7万辆，环比分别下降18.3%和22%，同比分别增长0.8%和2.8%。2024年1-4月，商用车产销分别完成135.4万辆和139万辆，同比分别增长3.9%和8.1%。2024年4月，新能源汽车产销分别完成87万辆和85万辆，同比分别增长35.9%和33.5%。2024年1-4月，新能源汽车产销分别完成298.5万辆和294万辆，同比分别增长30.3%和32.3%。

图 5：2019 年-2024.04 汽车月度销量（单位：万辆）

图 6：2019 年-2024.04 汽车月度销量同比



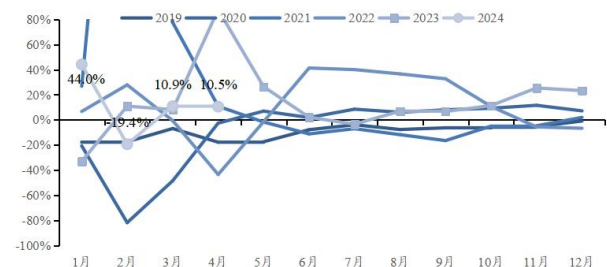
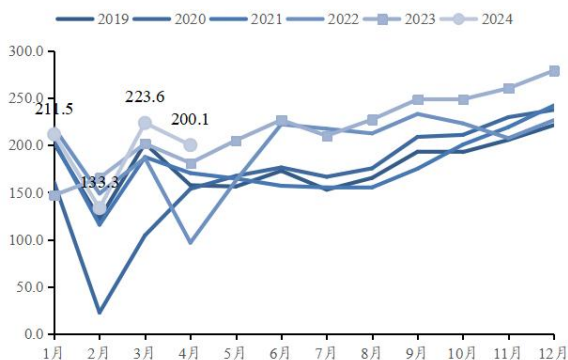
资料来源：wind，国海证券研究所

资料来源：wind，国海证券研究所

注：部分异常值未显示。

图 7：2019 年-2024.04 乘用车月度销量（单位：万辆）

图 8：2019 年-2024.04 乘用车月度销量同比

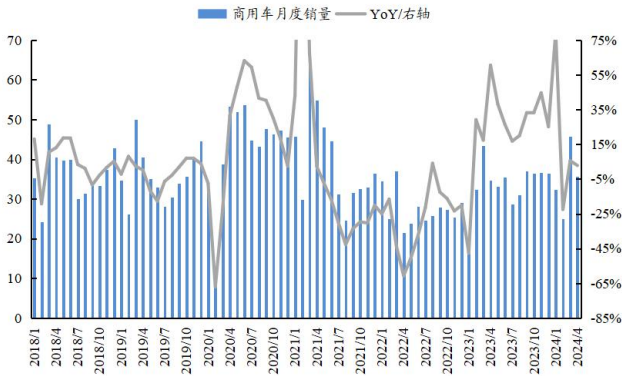


资料来源：wind，国海证券研究所

资料来源：wind，国海证券研究所

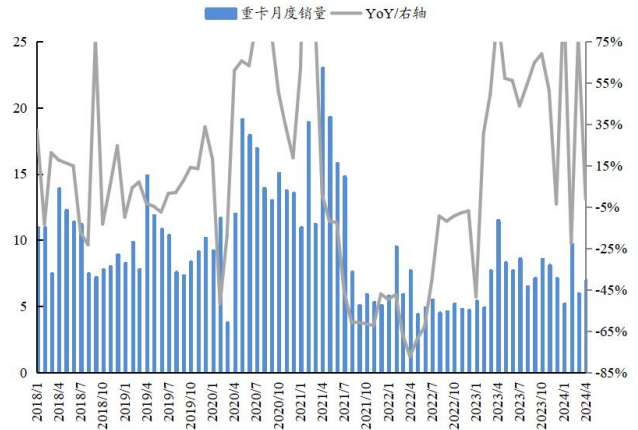
注：部分异常值未显示

图 9: 2018 年-2024.04 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

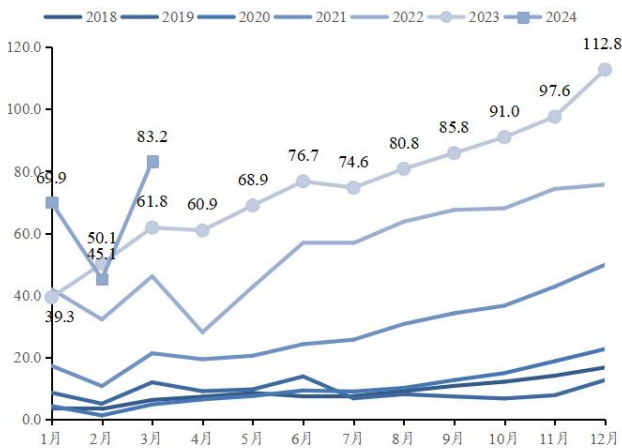
图 10: 2018 年-2024.04 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

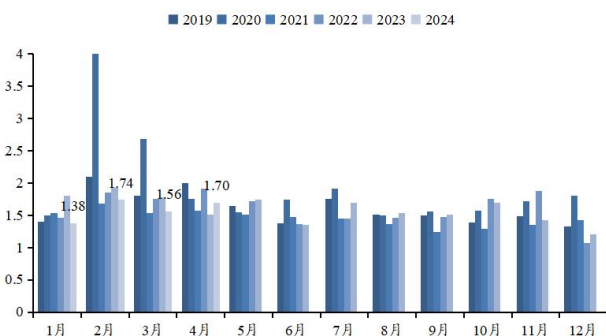
注: 部分异常值未显示。

图 11: 2018 年-2024.03 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)



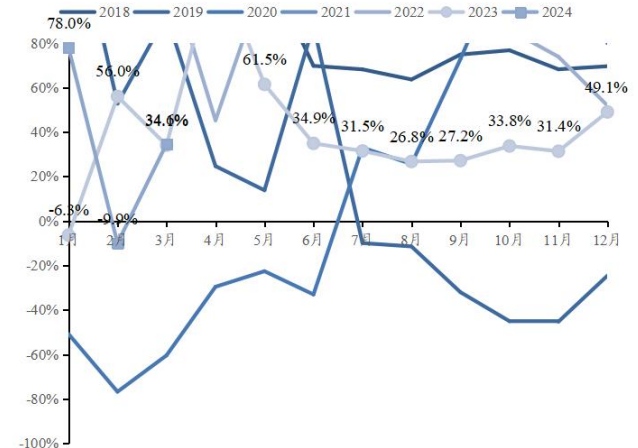
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 13: 2019 年-2024.04 乘用车经销商月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

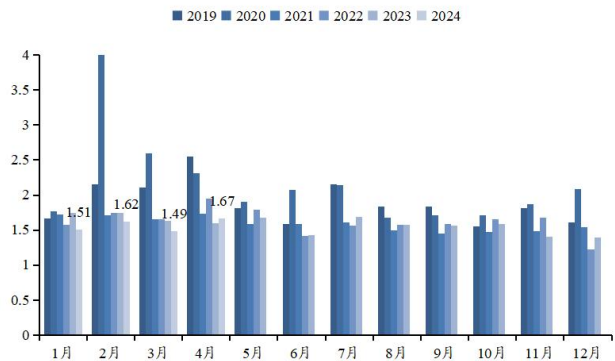
图 12: 2018 年-2024.03 新能源乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

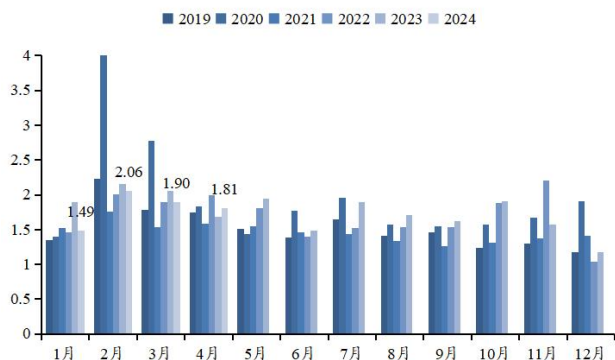
注: 部分异常值未显示。

图 14: 2019 年-2024.04 自主品牌乘用车月度库存系数



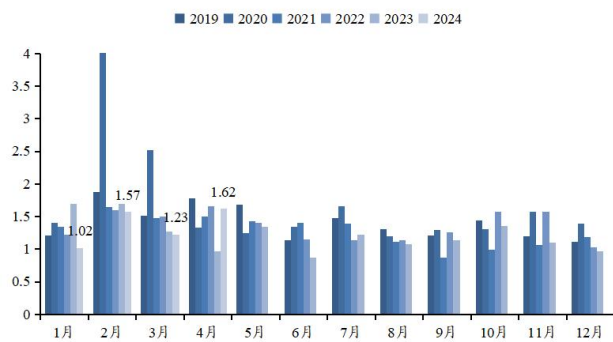
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 15: 2019 年-2024.04 合资品牌乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 2019 年-2024.04 进口&高端豪华乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所



## 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/05/17		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	18.43	0.77	1.07	1.39	24.25	17.22	13.26	买入	
603197.SH	保隆科技	41.99	1.82	2.41	3.18	30.99	17.42	13.20	买入	
600933.SH	爱柯迪	18.50	1.03	1.18	1.47	21.30	15.68	12.59	买入	
601799.SH	星宇股份	135.16	3.87	5.33	6.83	33.90	25.36	19.79	买入	
601689.SH	拓普集团	61.20	1.95	2.55	3.49	37.69	24.00	17.54	买入	
002050.SZ	三花智控	22.68	0.81	0.94	1.13	36.30	24.13	20.07	买入	
002472.SZ	双环传动	23.02	0.97	1.19	1.47	26.82	19.34	15.66	增持	
300580.SZ	贝斯特	25.72	0.83	1.03	1.25	36.50	24.97	20.58	买入	
603786.SH	科博达	75.36	1.52	2.13	2.72	47.01	35.38	27.71	买入	
603596.SH	伯特利	53.65	2.15	2.79	3.48	32.23	19.23	15.42	买入	
002920.SZ	德赛西威	107.61	2.81	3.67	4.89	46.09	29.32	22.01	买入	
600699.SH	均胜电子	16.81	0.78	1.06	1.35	23.03	15.86	12.45	买入	
600660.SH	福耀玻璃	47.84	2.16	2.41	2.88	17.31	19.85	16.61	增持	
600066.SH	宇通客车	25.29	0.82	1.33	1.60	16.16	19.02	15.81	增持	
603009.SH	北特科技	18.33	0.14	0.22	0.41	105.93	83.32	44.71	买入	
002594.SZ	比亚迪	219.59	10.32	12.08	16.28	19.19	18.18	13.49	买入	
601633.SH	长城汽车	27.61	0.82	1.28	1.61	30.76	21.57	17.15	增持	
000625.SZ	长安汽车	14.25	1.15	0.84	1.11	14.63	16.96	12.84	增持	
02015.HK	理想汽车-W	95.90	6.12	8.79	16.95	24.17	10.91	5.66	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	31.85	-5.96	-3.69	-1.39	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	45.35	1.65	2.27	2.93	30.73	19.98	15.48	买入	
603305.SH	旭升集团	13.59	0.77	0.86	1.08	25.62	15.80	12.58	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

## 5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩或不达预期。

## 【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王璟，汽车行业分析师，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及重点主机厂产业链。

吴铭杰，汽车行业研究助理，上海财经大学金融专业硕士，1年汽车市场研究经验，擅长发现个股边际变化，从底部挖掘潜力个股，目前主要覆盖汽车热管理及机器人产业链。

## 【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。