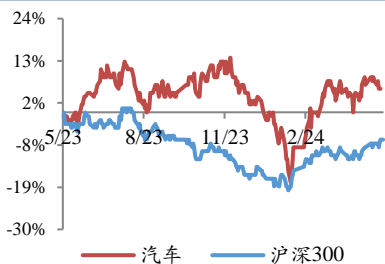


## 央企主机厂 24 年 4 月产销点评

行业评级：增持

报告日期：2024-05-20

### 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：姜肖伟

执业证书号：S0010523060002

电话：18681505180

邮箱：jiangxiaowei@hazq.com

分析师：贾济恺

执业证书号：S0010524040002

电话：18817363013

邮箱：jjajikai@hazq.com

### 相关报告

1. 客车企业 4 月产销快评 2024-05-16

2. 从 25%到 100%，再高的关税也阻挡不了中国汽车工业走向世界  
2024-05-15

### 主要观点：

- **长安汽车 4 月销量 210,133 辆，产销稳步增长，海外销量大幅提升**  
单月销量 210,133 辆，同比增长 15.5%，环比减少-18.9%；1-4 月累计销量 902,246 辆，同比增长 14.24%；长安汽车单月产销差-1,725。长安自主品牌新能源销量 51,682 辆，同比增长 129.7%；长安自主品牌单月海外销量 31,649 辆，同比增长 92.7%。长安自主乘用车单月销量 123,118 辆，同比增长 9.7%；自主商用车单月销量 49,505 辆，同比增长 20.2%；长安福特单月销量 18,612 辆，同比增长 32.9%；长安马自达单月销量 6,051 辆，同比增长 52.0%。
- **广汽集团 4 月销量 133,313 辆，产销下滑，新能源车型显著下滑**  
单月销量 133,313 辆，同比-24.8%，环比-25.7%；1-4 月累计销量 543,011 辆，同比增长-24.28%；单月产销差 12,965。广汽集团新能源销量 27,345 辆，同比-41.1%。广汽自主品牌乘用车单月销量 37,733 辆，同比增长 29.1%；广汽埃安单月销量 21,350 辆，同比-47.9%；广汽丰田单月销量 48,786 辆，同比-32.2%；广汽本田单月销量 24,673 辆，同比-2.9%。
- **上汽集团 4 月销量 360,010 辆，整体产销平稳，新能源率有所下滑**  
单月销量 360,010 辆，同比-3.7%，环比-5.6%；1-4 月累计销量 1,194,163 辆，同比-5.61%；单月产销差-5,316。上汽集团新能源销 74,590 辆，同比增长 9.3%，环比-12.1%；新能源渗透率 20.7%，较上一期的 22.2% 下降 1.5 个百分点。上汽集团海外销量 92,061 辆，同比增长 2.7%。上汽自主品牌单月销量 218,332 辆，同比增长 6.2%；上汽智己单月销量 3,000 辆，同比增长 49.3%；上汽大众单月销量 92,013 辆，同比增长 4.2%；上汽通用单月销量 49,665 辆，同比-37.9%。
- **风险提示**  
新车销量不及预期、交付周期过长等。

## 正文目录

<b>1 长安汽车：产销稳步增长，海外销量大幅提升</b> .....	<b>4</b>
1.1 产销同比增长，进一步去库存.....	4
1.2 自主新能源销量同比翻倍增长，海外销量同比增长近翻倍.....	5
1.3 自主品牌同比正增长，旗下合资品牌同比大幅增长.....	6
<b>2 广汽集团：产销下滑，新能源车型显著下滑</b> .....	<b>7</b>
2.1 产销同环比明显下滑，当月库存提升.....	7
2.2 新能源销量下跌，新能源渗透率略提升.....	8
2.3 自主乘用车同比高增长，丰田、埃安下滑明显.....	9
<b>3 上汽集团：整体产销平稳，新能源率有所下滑</b> .....	<b>10</b>
3.1 销量同环比略下滑.....	10
3.2 新能源渗透率下滑，海外销量同比微增.....	12
3.3 上汽智己同比高增长，上汽通用同环比下滑明显.....	12
<b>风险提示：</b> .....	<b>14</b>

## 图表目录

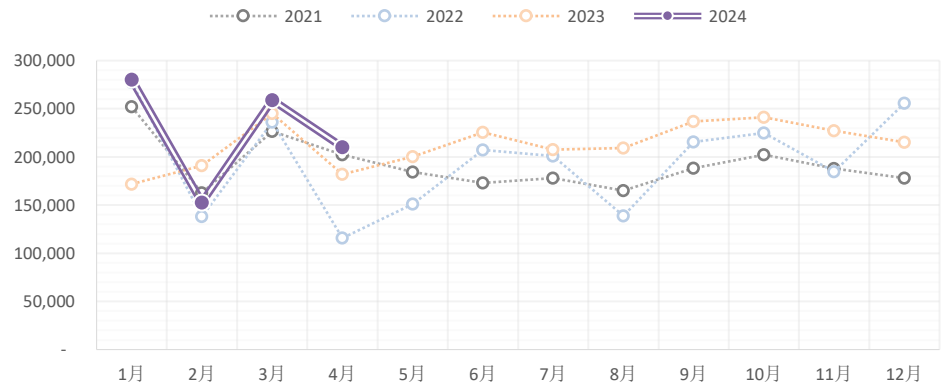
图表 1 长安汽车月度销量 (单位: 辆)	4
图表 2 长安汽车月度产量 (单位: 辆)	4
图表 3 长安汽车月度产销差 (单位: 辆)	5
图表 4 长安自主品牌月度销量 (单位: 辆)	5
图表 5 长安自主品牌新能源渗透率	5
图表 6 长安自主品牌海外月度销量 (单位: 辆)	6
图表 7 长安自主乘用车月度销量 (单位: 辆)	6
图表 8 长安福特月度销量 (单位: 辆)	6
图表 9 长安马自达月度销量 (单位: 辆)	7
图表 10 广汽集团月度销量 (单位: 辆)	7
图表 11 长安汽车月度产量 (单位: 辆)	8
图表 12 广汽集团月度产销差 (单位: 辆)	8
图表 13 广汽集团新能源渗透率	8
图表 14 广汽自主品牌乘用车月度销量 (单位: 辆)	9
图表 15 广汽埃安月度销量 (单位: 辆)	9
图表 16 广汽丰田月度销量 (单位: 辆)	10
图表 17 广汽本田月度销量 (单位: 辆)	10
图表 18 上汽集团月度销量 (单位: 辆)	11
图表 19 上汽集团月度产量 (单位: 辆)	11
图表 20 上汽集团月度产销差 (单位: 辆)	11
图表 21 上汽集团新能源渗透率	12
图表 22 上汽集团海外月度销量 (单位: 辆)	12
图表 23 上汽自主品牌月度销量 (单位: 辆)	13
图表 24 上汽智己月度销量 (单位: 辆)	13
图表 25 上汽大众月度销量 (单位: 辆)	13
图表 26 上汽通用月度销量 (单位: 辆)	14

# 1 长安汽车：产销稳步增长，海外销量大幅提升

## 1.1 产销同比增长，进一步去库存

2024年4月，长安汽车单月销量210,133辆，同比增长15.5%，环比-18.9%；1-4月累计销量902,246辆，同比增长14.24%。

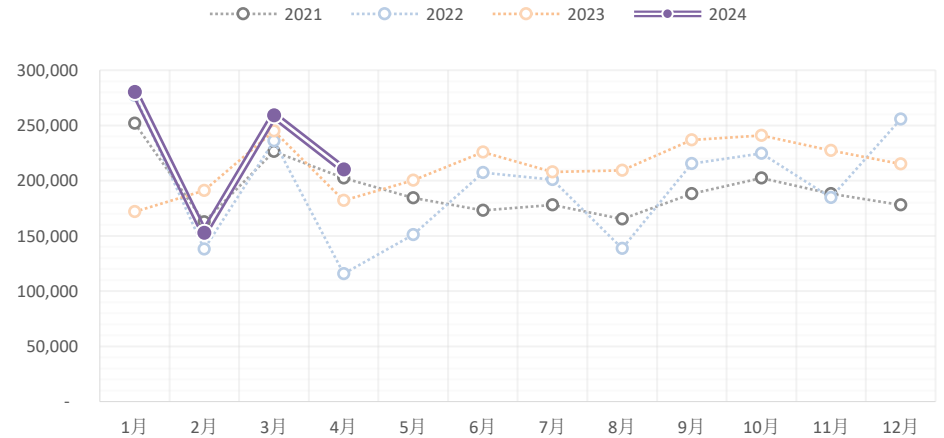
图表 1 长安汽车月度销量（单位：辆）



资料来源：公司官网，华安证券研究所

2024年4月，长安汽车单月产量208,408辆，同比增长18.1%，环比减少-18.1%；1-4月累计产量827,614辆，同比增长9.44%。

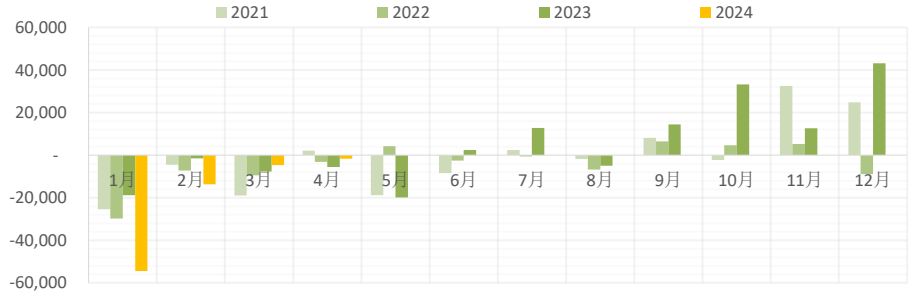
图表 2 长安汽车月度产量（单位：辆）



资料来源：公司官网，华安证券研究所

4月，长安汽车单月产销差-1,725，上月产销差-4,692。当月库存降低，库存降低速率略减小。

图表 3 长安汽车月度产销差 (单位: 辆)

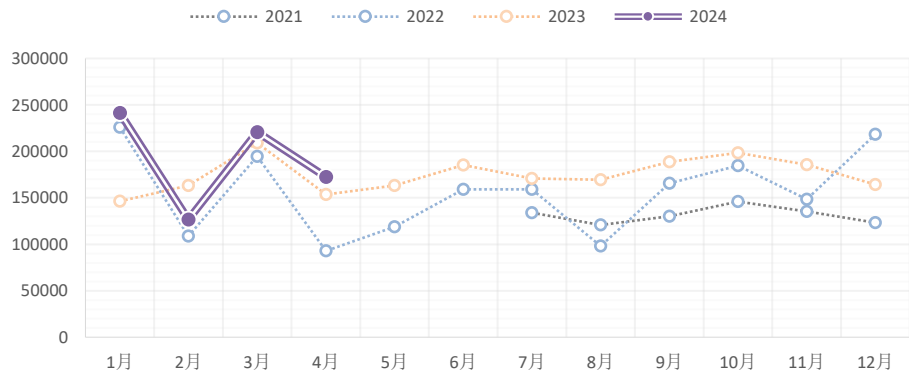


资料来源: 公司官网, 华安证券研究所

## 1.2 自主新能源销量同比翻倍增长, 海外销量同比增长近翻倍

2024年4月, 长安自主品牌单月销量 172,623 辆, 同比增长 12.5%, 环比-21.8%。

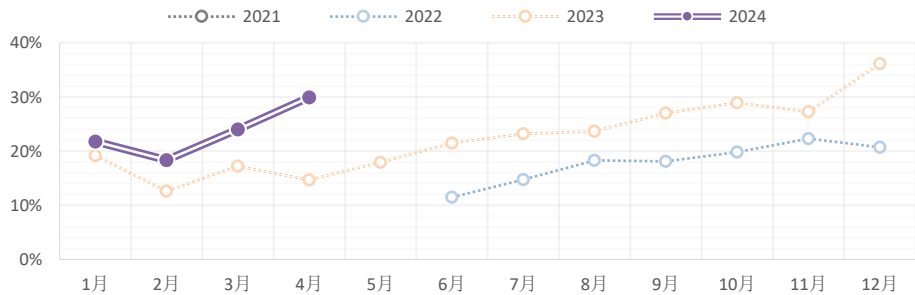
图表 4 长安自主品牌月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 公司官网, 华安证券研究所

2024年4月, 长安自主品牌新能源销量 51,682 辆, 同比增长 129.7%, 环比-2.5%; 自主品牌新能源渗透率 29.9%, 较上一期的 24.0%提升 5.9 个百分点。

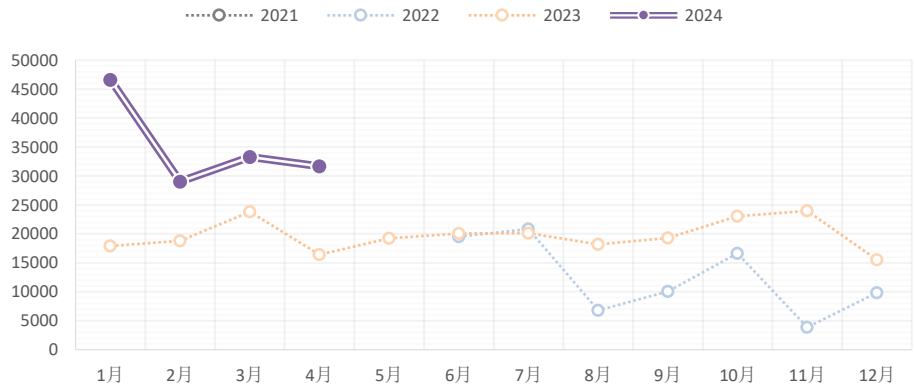
图表 5 长安自主品牌新能源渗透率



资料来源: 公司官网, 华安证券研究所

2024年4月,长安自主品牌单月海外销量31,649辆,同比增长92.7%,环比-4.9%。

图表 6 长安自主品牌海外月度销量(单位:辆)

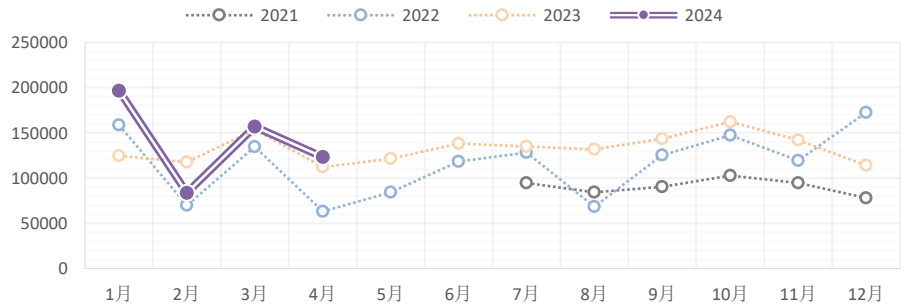


资料来源:公司官网,华安证券研究所

### 1.3 自主品牌同比正增长,旗下合资品牌同比大幅增长

2024年4月,长安自主乘用车单月销量123,118辆,同比增长9.7%,环比-21.5%;长安自主商用车单月销量49,505辆,同比增长20.2%,环比-22.5%。

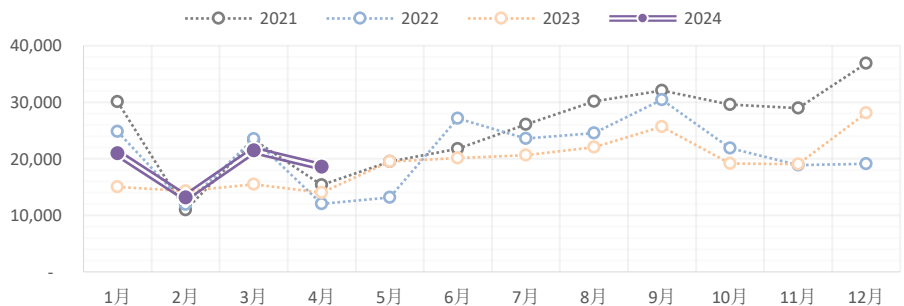
图表 7 长安自主乘用车月度销量(单位:辆)



资料来源:公司官网,华安证券研究所

2024年4月,长安福特单月销量18,612辆,同比增长32.9%,环比-13.3%。

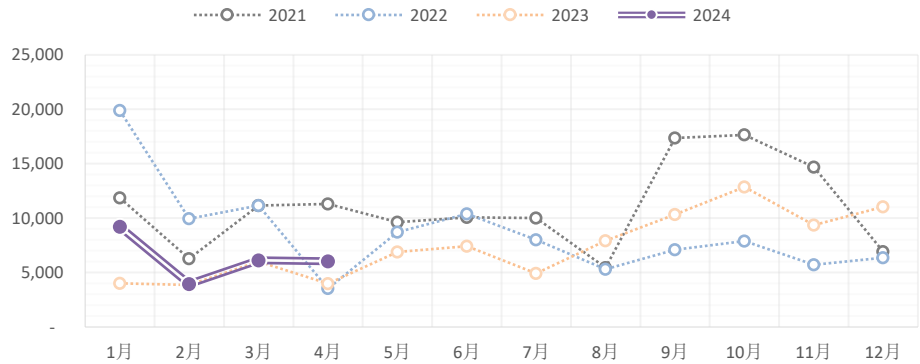
图表 8 长安福特月度销量(单位:辆)



资料来源:公司官网,华安证券研究所

2024 年 4 月，长安马自达单月销量 6,051 辆，同比增长 52.0%，环比-1.3%。

图表 9 长安马自达月度销量（单位：辆）



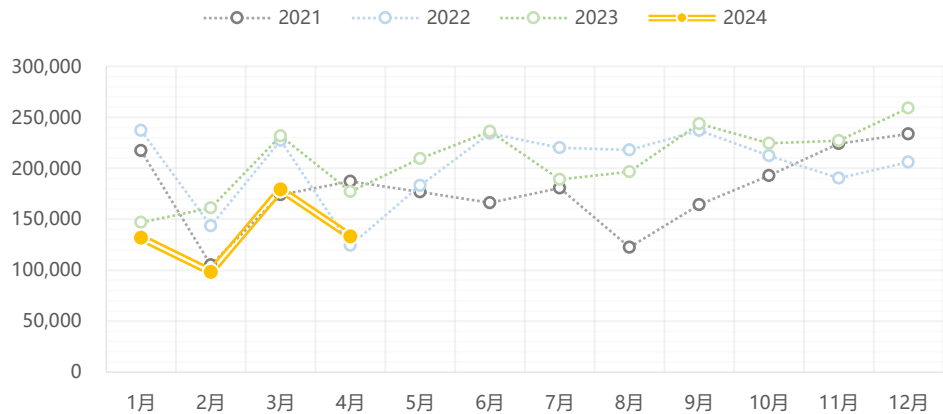
资料来源：公司官网，华安证券研究所

## 2 广汽集团：产销下滑，新能源车型显著下滑

### 2.1 产销同环比明显下滑，当月库存提升

2024 年 4 月，广汽集团单月销量 133,313 辆，同比-24.8%，环比-25.7%；1-4 月累计销量 543,011 辆，同比增长-24.28%。

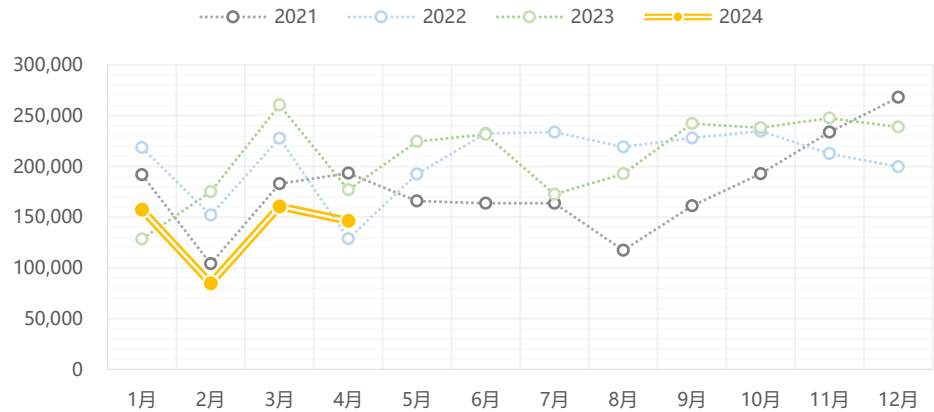
图表 10 广汽集团月度销量（单位：辆）



资料来源：公司官网，华安证券研究所

2024 年 4 月，广汽集团单月产量 146,278 辆，同比-17.4%，环比-8.9%；1-4 月累计产量 549,081 辆，同比-25.89%。

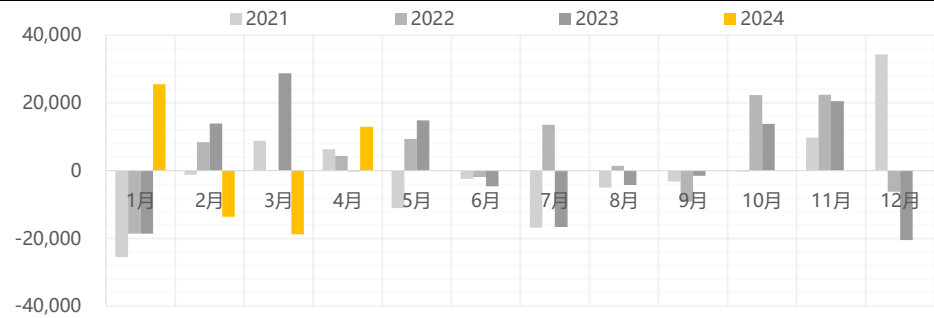
图表 11 长安汽车月度产量 (单位: 辆)



资料来源: 公司官网, 华安证券研究所

4月, 广汽集团单月产销差 12,965, 上月产销差-18,793。当月库存明显提升。

图表 12 广汽集团月度产销差 (单位: 辆)

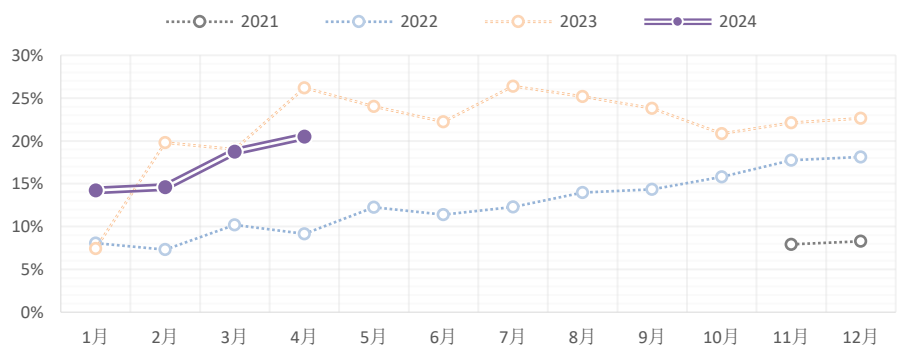


资料来源: 公司官网, 华安证券研究所

## 2.2 新能源销量下跌, 新能源渗透率略提升

2024年4月, 广汽集团新能源销量 27,345 辆, 同比-41.1%, 环比-18.6%; 新能源渗透率 20.5%, 较上一期的 18.7%提升 1.8 个百分点。

图表 13 广汽集团新能源渗透率



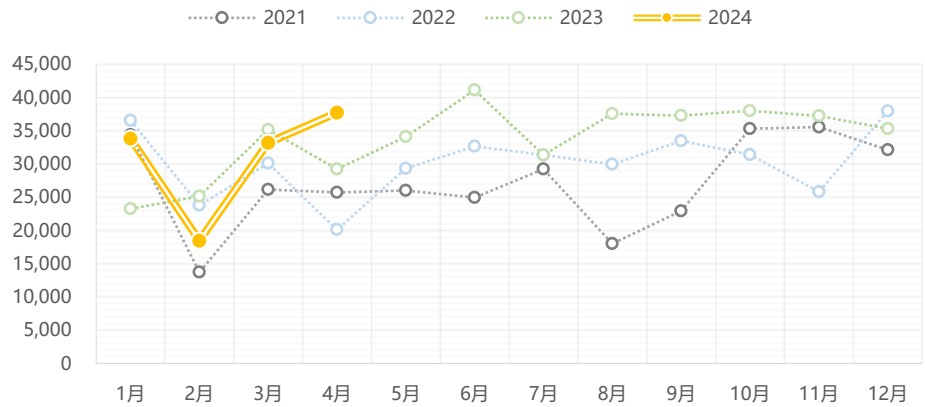


资料来源：公司官网，华安证券研究所

### 2.3 自主乘用车同比高增长，丰田、埃安下滑明显

2024年4月，广汽自主品牌乘用车单月销量37,733辆，同比增长29.1%，环比增长13.6%。

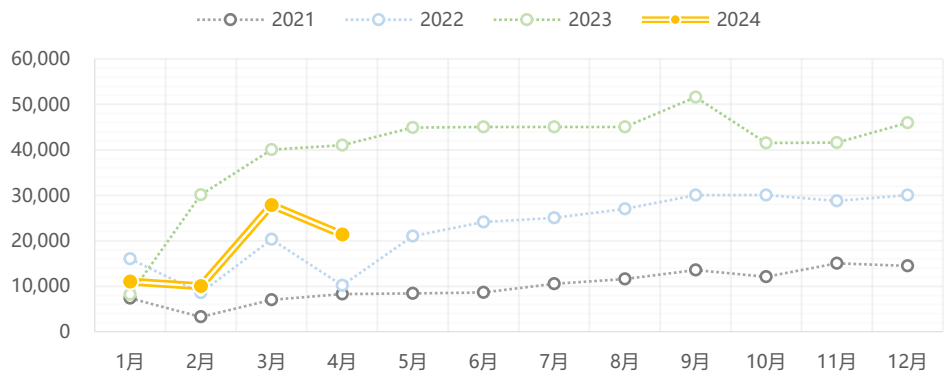
图表 14 广汽自主品牌乘用车月度销量（单位：辆）



资料来源：公司官网，华安证券研究所

2024年4月，广汽埃安单月销量21,350辆，同比-47.9%，环比-23.4%。

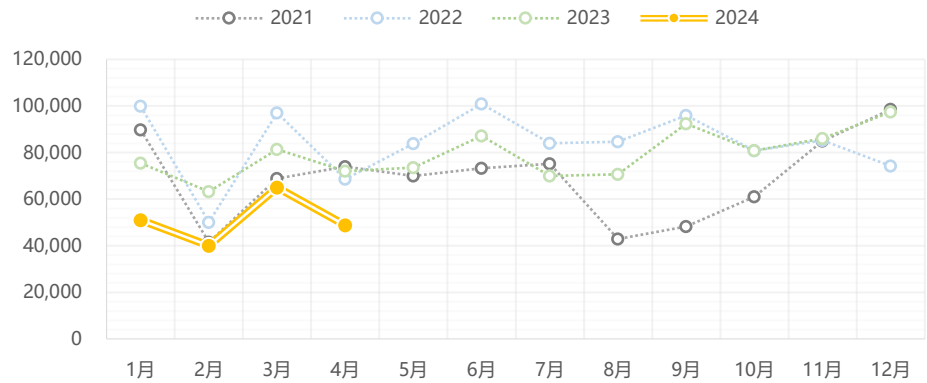
图表 15 广汽埃安月度销量（单位：辆）



资料来源：公司官网，华安证券研究所

2024年4月，广汽丰田单月销量48,786辆，同比-32.2%，环比-24.9%。

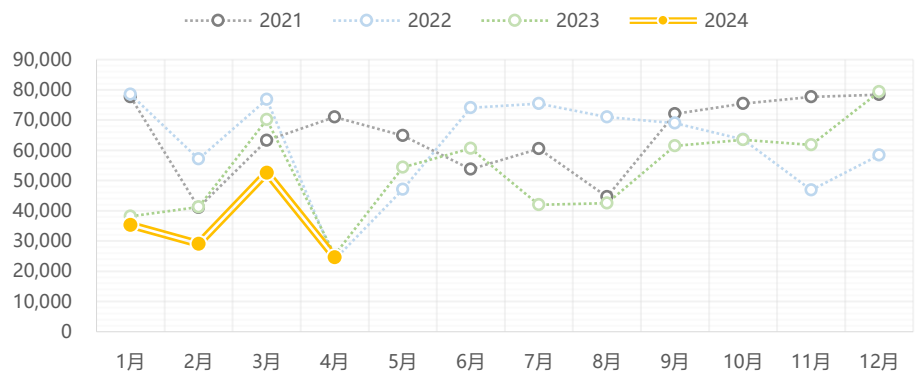
图表 16 广汽丰田月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 公司官网, 华安证券研究所

2024 年 4 月, 广汽本田单月销量 24,673 辆, 同比-2.9%, 环比-53.1%。

图表 17 广汽本田月度销量 (单位: 辆)



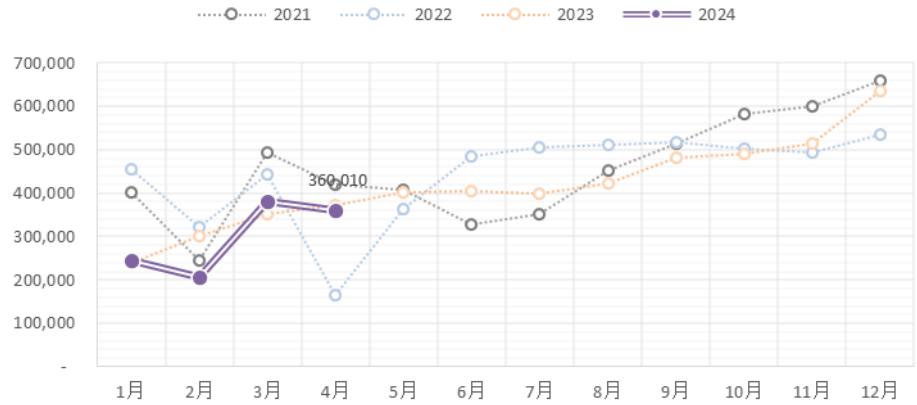
资料来源: 公司官网, 华安证券研究所

### 3 上汽集团: 整体产销平稳, 新能源率有所下滑

#### 3.1 销量同环比略下滑

2024 年 4 月, 上汽集团单月销量 360,010 辆, 同比-3.7%, 环比-5.6%; 1-4 月累计销量 1,194,163 辆, 同比-5.61%。

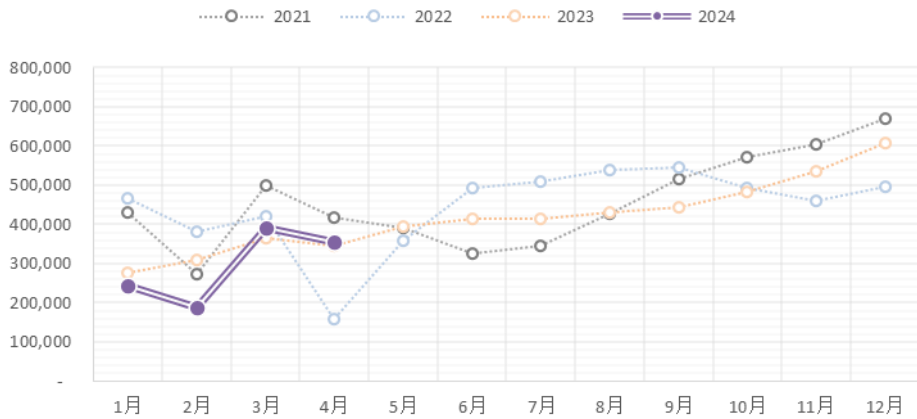
图表 18 上汽集团月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 公司公告, 华安证券研究所

2024年4月, 上汽集团单月产量354,694辆, 同比增长2.3%, 环比-9.1%; 1-4月累计产量1,178,384辆, 同比-9.19%。

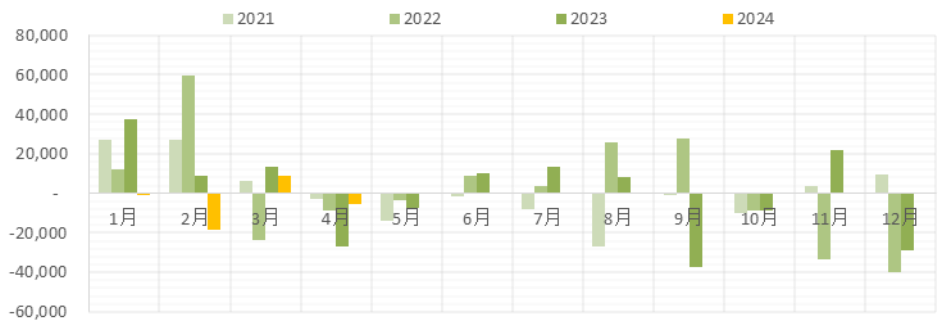
图表 19 上汽集团月度产量 (单位: 辆)



资料来源: 公司公告, 华安证券研究所

4月, 上汽集团单月产销差-5,316, 上月产销差8,764。当月库存降低, 库存波动较大。

图表 20 上汽集团月度产销差 (单位: 辆)

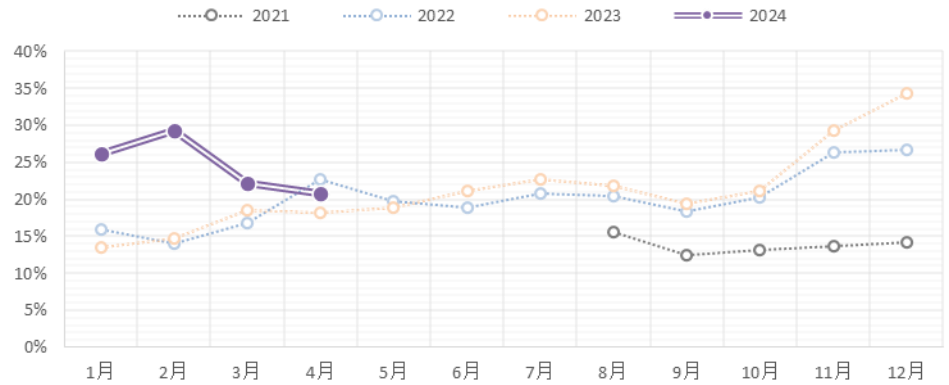


资料来源：公司官网，华安证券研究所

### 3.2 新能源渗透率下滑，海外销量同比微增

2024年4月，上汽集团新能源销量74,590辆，同比增长9.3%，环比-12.1%；新能源渗透率20.7%，较上一期的22.2%下降1.5个百分点。

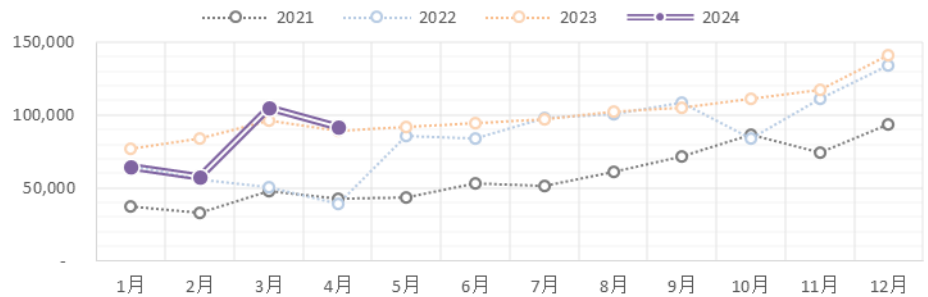
图表 21 上汽集团新能源渗透率



资料来源：公司官网，华安证券研究所

2024年4月，上汽集团海外销量92,061辆，同比增长2.7%，环比-12.5%。

图表 22 上汽集团海外月度销量（单位：辆）

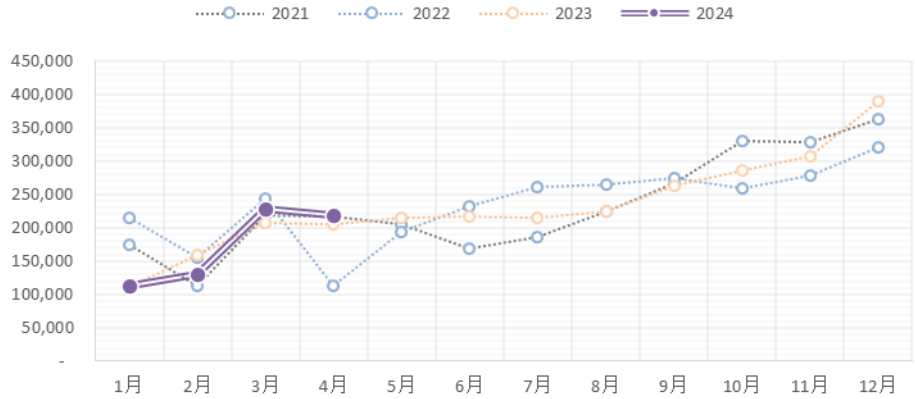


资料来源：公司官网，华安证券研究所

### 3.3 上汽智己同比高增长，上汽通用同环比下滑明显

2024年4月，上汽自主品牌单月销量218,332辆，同比增长6.2%，环比-4.8%。

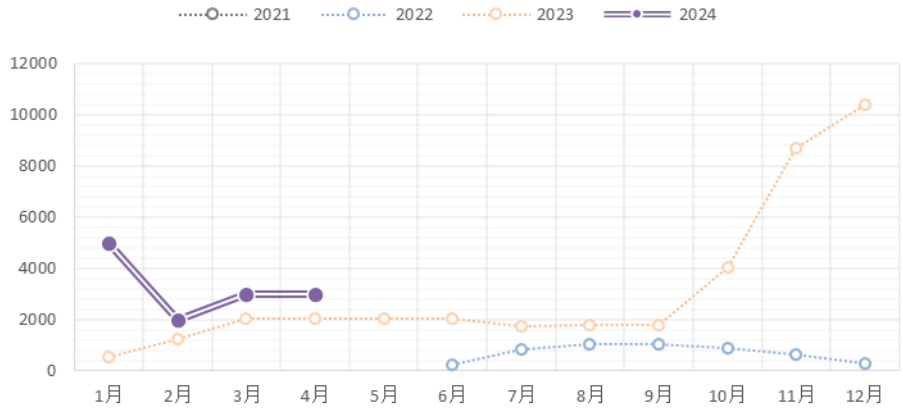
图表 23 上汽自主品牌月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 公司官网, 华安证券研究所

2024 年 4 月, 上汽智己单月销量 3,000 辆, 同比增长 49.3%, 环比变化 0%。

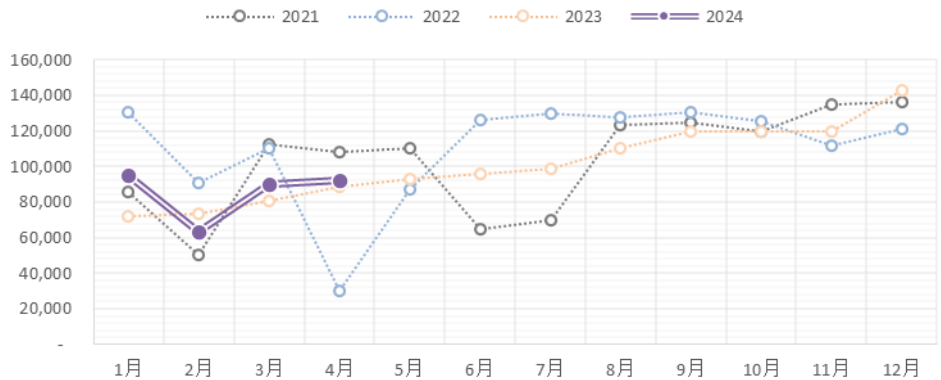
图表 24 上汽智己月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 公司官网, 华安证券研究所

2024 年 4 月, 上汽大众单月销量 92,013 辆, 同比增长 4.2%, 环比 2.2%。

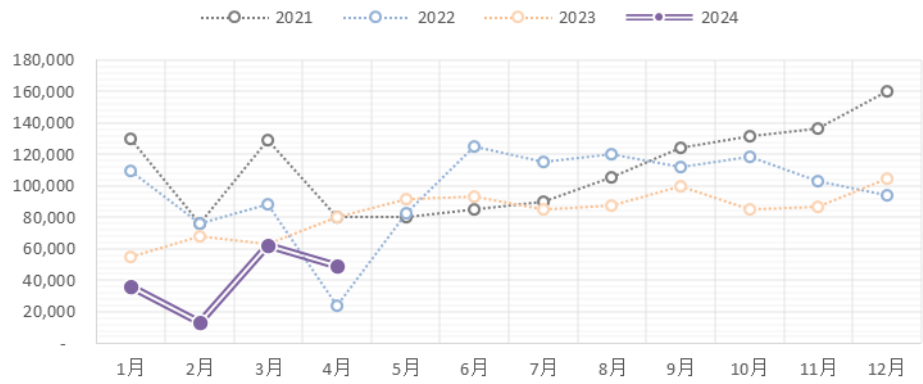
图表 25 上汽大众月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 公司官网, 华安证券研究所

2024 年 4 月，上汽通用单月销量 49,665 辆，同比-37.9%，环比-19.9%。

图表 26 上汽通用月度销量（单位：辆）



资料来源：公司官网，华安证券研究所

## 风险提示：

新车销量不及预期、交付周期过长等。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**姜肖伟，北京大学光华管理学院硕士，应用物理学/经济学复合背景。八年电子行业从业经验，曾在深天马、瑞声科技任职，分管过战略、市场、产品及投研等核心业务部门，多年一级及二级市场投研经验，具备电子+汽车/产业+金融的多维度研究视角和深度洞察能力，汽车行业全覆盖。

**分析师：**贾济恺，复旦大学应用数学学士、爱丁堡大学理学硕士，六年券商经验。金融、产业双轮驱动，擅长整车体系化研究、明星主机厂产业链与新兴领域零部件研究

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，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，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。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。华安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，未经华安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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。