

汽车

报告日期：2024年05月20日

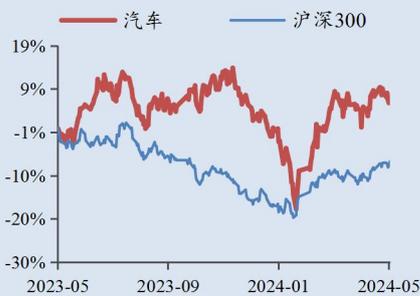
自主车企出海动作密集，乘用车出口销量可期

——汽车行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzqgs.com

联系人：李浩洋

执业证书编号：S0230124020003

邮箱：lihy@hlzqgs.com

相关阅读

《汽车以旧换新补贴细则发布，乘用车市场迎来强心剂——汽车行业周报》2024.04.29

《新能源渗透率首超50%，理想L6发布开拓市场——汽车行业周报》2024.04.22

摘要：

- **本周观点：**自主车企出海动作密集，乘用车出口销量有望维持高速增长。近期自主车企出海动作密集，传统自主厂商方面，上汽集团宣布将向外资品牌输出插混系统、智能座舱等新能源技术；广汽埃安首家缅甸渠道正式成立；比亚迪旗下首款插混皮卡在墨西哥正式发布。新势力方面，零跑国际合资公司正式成立，将于2024年9月在欧洲开始销售零跑汽车并计划于年底前将在欧销售网点拓展至200家；小鹏汽车分别于法国和香港发布G9和G6、X9车型。随着自主车企海外渠道不断完善、拓展，比亚迪、长安汽车和长城汽车等厂商海外产能逐步落地，叠加国内新能源汽车在电动化&智能化等领域具备竞争优势，乘用车出口有望维持高速增长。
- **重点行业动态：**电动化方面，4月新能源小汽车价格下降6.5%，降幅有所收窄；智能化方面，小鹏汽车城区智驾实现100%无图；出海方面，零跑国际合资公司成立，2024年9月起于欧洲9国开始电动汽车销售。新上市车型方面，奇瑞汽车星途星纪元ET、比亚迪海狮07和智己L6等车型上市。
- **本周行情：**申万汽车跑输沪深300指数2.1pct。2024年5月13日至5月17日，沪深300指数涨幅+0.32%，申万汽车板块跌幅-1.76%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅-1.28%/-2.93%/-2.00%/+1.07%。截至2024年5月17日，申万汽车板块PE（TTM）23.6倍，周度环比下跌。
- **数据跟踪：**月度数据，2024年4月，乘用车零售销量完成153.2万辆，同比-5.7%，环比-9.3%；新能源乘用车零售销量完成67.4万辆，同比+28.4%，环比-4.9%，新能源渗透率44.0%，同比+11.7pct，环比+2.0pct。周度数据，5月1-12日，乘用车市场零售55.9万辆，同比-9%，较2024年4月同期+28%，新能源乘用车市场零售24.1万辆，同比+31%，较2024年4月同期+10%，周度乘用车市场新能源渗透率43.1%。
- **投资建议：**近期自主车企出海动作频繁，随着渠道完善+产能落地，乘用车出口销量有望维持高增，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）处于新产品周期+有望获取出海增量的整车厂商长安汽车、长城汽车、比亚迪等；（2）高阶智能化整车厂商小鹏汽车、赛力斯、江淮汽车等；（3）智能化核心增量零部件厂商科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、拓普集团、华阳

集团等；(4) 电动化核心增量零部件厂商银轮股份、爱柯迪、新泉股份、隆盛科技、贝斯特等。(5) 客车建议关注宇通客车等；(6) 重卡建议关注潍柴动力、中国重汽等。

- **风险提示：**宏观经济波动风险；政策变动风险；原材料价格波动风险；地缘政治风险；重点上市车型销量不及预期；智能驾驶算法迭代不及预期；第三方数据的误差风险；港股市场波动较大；重点关注公司业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

| 股票代码 | 股票简称 | 2024/05/17 | EPS (元) | | | | PE | | | | 投资评级 |
|-----------|--------|------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | 股价 (元) | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 14.25 | 1.14 | 1.00 | 1.21 | 1.39 | 12.5 | 14.3 | 11.8 | 10.3 | 买入 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 27.61 | 0.83 | 1.16 | 1.44 | 1.72 | 33.4 | 23.8 | 19.2 | 16.1 | 买入 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 219.59 | 10.32 | 13.70 | 17.33 | 19.91 | 21.3 | 16.0 | 12.7 | 11.0 | 买入 |
| 9868.HK | 小鹏汽车-W | 31.85 | -5.96 | -3.66 | -1.41 | 0.76 | - | - | - | 41.9 | 未评级 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 88.18 | -1.62 | 2.06 | 4.00 | 6.44 | - | 42.9 | 22.0 | 13.7 | 未评级 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 14.80 | 0.07 | 0.08 | 0.26 | 0.38 | 213.3 | 189.7 | 57.3 | 38.6 | 未评级 |
| 603786.SH | 科博达 | 75.36 | 1.51 | 2.13 | 2.71 | 3.30 | 50.0 | 35.4 | 27.8 | 22.8 | 买入 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 41.99 | 1.79 | 2.39 | 3.18 | 3.97 | 23.5 | 17.6 | 13.2 | 10.6 | 未评级 |
| 603596.SH | 伯特利 | 53.65 | 2.06 | 2.72 | 3.55 | 4.48 | 26.1 | 19.7 | 15.1 | 12.0 | 未评级 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 107.61 | 2.79 | 3.74 | 5.02 | 6.26 | 38.6 | 28.8 | 21.4 | 17.2 | 买入 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 61.20 | 1.95 | 2.49 | 3.31 | 3.99 | 31.4 | 24.6 | 18.5 | 15.3 | 未评级 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 28.69 | 0.89 | 1.21 | 1.59 | 2.01 | 32.4 | 23.7 | 18.1 | 14.3 | 未评级 |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 18.43 | 0.76 | 1.03 | 1.37 | 1.69 | 24.2 | 17.9 | 13.4 | 10.9 | 未评级 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 18.50 | 1.02 | 1.18 | 1.49 | 1.82 | 18.2 | 15.7 | 12.4 | 10.1 | 未评级 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 45.35 | 1.65 | 2.33 | 2.94 | 3.67 | 27.4 | 19.5 | 15.4 | 12.4 | 买入 |
| 300680.SZ | 隆盛科技 | 17.06 | 0.64 | 1.05 | 1.45 | 1.77 | 26.8 | 16.2 | 11.8 | 9.6 | 买入 |
| 300580.SZ | 贝斯特 | 25.72 | 0.78 | 1.03 | 1.31 | 1.31 | 33.1 | 25.0 | 19.6 | 19.6 | 买入 |
| 600066.SH | 宇通客车 | 25.29 | 0.82 | 1.19 | 1.47 | 1.83 | 30.8 | 21.3 | 17.2 | 13.8 | 买入 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 17.19 | 1.03 | 1.31 | 1.53 | 1.74 | 16.6 | 13.2 | 11.2 | 9.9 | 未评级 |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 16.48 | 0.92 | 1.21 | 1.53 | 1.89 | 17.9 | 13.6 | 10.8 | 8.7 | 未评级 |

数据来源：Wind，华龙证券研究所；注：未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期

内容目录

| | |
|------------|----|
| 1 本周观点 | 1 |
| 2 重点行业动态 | 1 |
| 2.1 重点行业新闻 | 1 |
| 2.2 新上市车型 | 2 |
| 2.3 重点公司公告 | 3 |
| 3 本周行情 | 3 |
| 4 数据跟踪 | 5 |
| 4.1 月度数据 | 5 |
| 4.2 周度数据 | 11 |
| 5 投资建议 | 11 |
| 6 风险提示 | 12 |

图目录

| | |
|----------------------------------|----|
| 图 1: 本周申万行业涨跌幅 | 3 |
| 图 2: 本周申万汽车子行业涨跌幅 | 4 |
| 图 3: 申万汽车近 3 年 PE (TTM) | 5 |
| 图 4: 申万汽车子板块 PE (TTM) | 5 |
| 图 5: 2024 年 4 月汽车销量 | 6 |
| 图 6: 2024 年 4 月汽车销量同比增速 | 6 |
| 图 7: 2024 年 4 月乘用车批发销量 | 6 |
| 图 8: 2024 年 4 月乘用车零售销量 | 6 |
| 图 9: 2024 年 4 月新能源乘用车批发销量 | 7 |
| 图 10: 2024 年 4 月新能源乘用车批发渗透率 | 7 |
| 图 11: 2024 年 4 月新能源乘用车零售销量 | 7 |
| 图 12: 2024 年 4 月新能源乘用车零售渗透率 | 7 |
| 图 13: 2024 年 4 月新能源批发销量结构 | 8 |
| 图 14: 2024 年 4 月新能源零售销量结构 | 8 |
| 图 15: 2024 年 4 月汽车经销商库存系数 | 9 |
| 图 16: 2024 年 4 月自主汽车经销商库存系数 | 9 |
| 图 17: 2024 年 4 月合资汽车经销商库存系数 | 9 |
| 图 18: 2024 年 4 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数 | 9 |
| 图 19: 2024 年 4 月客车销量 | 9 |
| 图 20: 2024 年 4 月大中型客车销量 | 9 |
| 图 21: 2024 年 4 月重卡销量 | 10 |
| 图 22: 2024 年 4 月重卡厂商销量排名 | 10 |
| 图 23: 2024 年 4 月乘用车出口量 | 10 |
| 图 24: 2024 年 4 月新能源乘用车出口量 | 10 |
| 图 25: 2024 年 4 月客车出口量 | 11 |
| 图 26: 2024 年 4 月货车出口量 | 11 |
| 图 27: 2024 年 5 月 1-12 日乘用车批发销量 | 11 |
| 图 28: 2024 年 5 月 1-12 日乘用车零售销量 | 11 |

表目录

| | |
|---|---|
| 表 1: 本周重点行业新闻 | 1 |
| 表 2: 本周新上市车型&待上市重点车型 | 2 |
| 表 3: 重点公司公告 | 3 |
| 表 4: 本周个股涨跌幅排名 (截至 2024 年 5 月 17 日数据) | 4 |
| 表 5: 2024 年 4 月乘用车厂商零售销量排行 | 6 |
| 表 6: 2024 年 4 月新能源乘用车厂商零售销量排行 | 8 |

1 本周观点

自主车企出海动作密集，零跑国际正式成立。近期自主车企出海动作密集，传统自主厂商方面，上汽集团宣布将向外资品牌输出插混系统、智能座舱等新能源技术，合作正式落地后，上汽集团有望成为继小鹏汽车和零跑汽车之后又一技术出海的自主车企；广汽集团旗下埃安品牌在缅甸首家旗舰店于5月18日成立，正式进军缅甸市场；比亚迪旗下首款插混皮卡于5月14日在墨西哥正式发布。新势力方面，零跑汽车与Stellantis合作更进一步，零跑国际合资公司正式成立，将于2024年9月在欧洲开始销售零跑汽车，Q4起拓展亚太、中东、南美和非洲等市场，并计划于年底前将在欧销售网点拓展至200家；小鹏汽车分别于法国和香港发布G9和G6、X9车型。

渠道完善+产能落地+产品力优势，乘用车出口销量有望延续高增速。2024年4月，我国乘用车出口销量达42.9万辆，同比+35.9%。随着自主车企海外渠道不断完善、拓展，比亚迪、长安汽车和长城汽车等厂商海外产能逐步落地，叠加国内新能源汽车在电动化&智能化等领域具备竞争优势，乘用车出口有望维持高增速。

2 重点行业动态

2.1 重点行业新闻

表 1：本周重点行业新闻

| 电动化 |
|--|
| <p>乐道汽车品牌发布会召开，发布首款车型 L60。</p> <p>乐道汽车品牌发布会于5月15日正式召开并发布首款车型乐道 L60，定位家庭用车，预售价格 21.99 万元。【乐道汽车】</p> |
| <p>比亚迪于墨西哥发布首款皮卡 BYD SHARK。</p> <p>比亚迪首款皮卡 BYD SHARK 于5月14日正式发布，定位新能源豪华智能皮卡，搭载 DMO 超级混动越野平台，售价 969800 墨西哥比索（折合约 41.6 万元人民币）。【比亚迪】</p> |
| <p>理想汽车已建成投运 400 座理想超充站。</p> <p>理想汽车5月16日官宣已建成投运 400 座理想超充站，目前已贯通 G2 京沪高速、G4 京港澳高速等 4 段高速，计划年底前建成超 2000 座超充站。【理想汽车】</p> |
| <p>4 月新能源小汽车价格下降 6.5%，降幅有所收窄。</p> <p>国家统计局数据显示，4 月份燃油小汽车和新能源小汽车价格分别出现了 4.8% 和 6.5% 的下滑，均有所收窄。【新能源汽车国家大数据联盟】</p> |
| 智能化 |
| <p>小鹏汽车城区智驾实现 100% 无图。</p> |

小鹏汽车 5 月 13 日宣布小鹏 XNGP 城区智驾已完成 100%无图化，智驾可用范围里程翻倍，其中上海城区可用里程扩展至 2.23 倍。【小鹏汽车】

百度 Apollo 发布 L4 级自动驾驶大模型 Apollo ADFM 以及第六代无人车。

百度 Apollo 于 5 月 15 日举办 Apollo Day2024，发布全球首个支持 L4 级自动驾驶的大模型 Apollo ADFM 以及搭载百度第六代智能化系统解决方案的萝卜快跑第六代无人车，售价 20 万元。【百度 Apollo】

理想汽车向部分用户开放 AD Max3.0 进阶版。

理想汽车向部分用户开放 AD Max3.0 进阶版，本次版本升级将重点围绕全国都能开的城市 NOA、城市 LCC 代驾指挥、高速 NOA 收费站同行三大功能。【智能汽车点评】

出海

零跑国际合资公司成立，2024 年 9 月起于欧洲 9 国开始电动汽车销售。

Stellantis 集团与零跑汽车按 51%：49%比例成立零跑国际公司，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销售网点扩展至 200 家，四季度起进军印度和亚太、中东和非洲以及南美市场。【零跑汽车】

小鹏汽车 G6、X9 于香港正式上市。

小鹏汽车于 5 月 17 日在香港正式发布 G6、X9 两款车型，其中 G6 起售价 29.99 万港币，X9 意向税前价不超过 50 万港币，小鹏 G6 预计于 2024 年三季度开启交付。【小鹏汽车】

上汽将向外资车企反向输出插混系统、智驾智舱等技术。

上汽集团发布 DMH 超级混动技术，发布会信息显示，上汽集团下车体平台、插混系统、智驾智舱等技术都将会对外合作反向输出，外供对象会有一些外资品牌。【52RD】

广汽能源科技（泰国）有限公司注册成立，经营业务包括充电站运营等。

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等。【埃安】

广汽埃安正式进入缅甸市场。

广汽埃安缅甸首家品牌旗舰店正式开业，是广汽埃安在缅甸的首家渠道，品牌上市发布会将于 7 月举行。【埃安】

数据来源：乐道汽车，比亚迪，理想汽车，新能源汽车国家大数据联盟，小鹏汽车，百度 Apollo，智能汽车点评，零跑汽车，52RD，埃安，华龙证券研究所。

2.2 新上市车型

表 2：本周新上市车型&待上市重点车型

| 生产厂商 | 子车型 | 类型 | 上市时间/预计上市时间 | 售价/预计售价 (万元) | 动力类型 | 全新/更新 |
|------------------|------------|-----|-------------|--------------|-------|-------|
| 本周新上市重点车型 | | | | | | |
| 吉利汽车 | 领克 06EM-P | SUV | 2024/5/9 | 14.78 | 插混 | 更新 |
| | 熊猫 mini | 微型车 | 2024/5/9 | 4.59 | 纯电 | 更新 |
| 奇瑞汽车 | 星途星纪元 ET | SUV | 2024/5/9 | 18.98-31.98 | 纯电/增程 | 全新 |
| 比亚迪 | 海狮 07 | SUV | 2024/5/10 | 18.98-23.98 | 纯电 | 全新 |
| 上汽集团 | 智己 L6 | 轿车 | 2024/5/13 | 21.99-30.59 | 纯电 | 全新 |
| 长城汽车 | WEY 摩卡 Hi4 | SUV | 2024/5/13 | 23.88 | 插混 | 更新 |
| 未来待上市重点车型 | | | | | | |
| 比亚迪 | 秦 L | 轿车 | 2024.04 | 12-17 (推测) | 插混 | 全新 |

| 生产厂商 | 子车型 | 类型 | 上市时间/预计上市时间 | 售价/预计售价 (万元) | 动力类型 | 全新/更新 |
|------|---------|-----|-------------|--------------|------|-------|
| 北汽蓝谷 | 享界 S9 | 轿车 | 2024.04 | 30-50 (推测) | 纯电 | 全新 |
| 长安汽车 | 深蓝 G318 | SUV | 2024Q2 | 30 (推测) | 增程 | 全新 |

资料来源：乘联会，汽车之家，IT之家，第一电动汽车网，皆电，华龙证券研究所

2.3 重点公司公告

表 3：重点公司公告

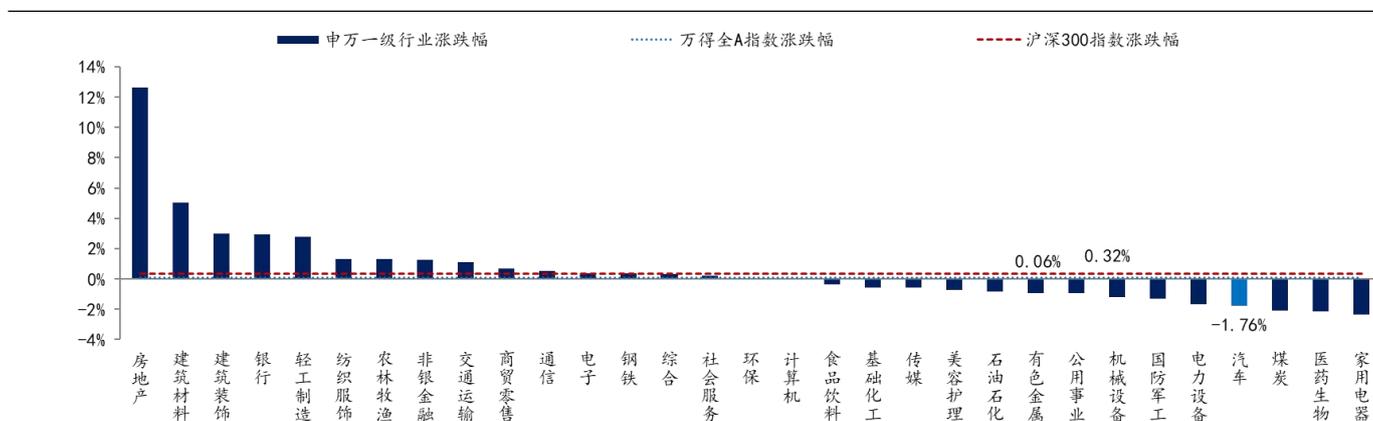
| 公告类型 | 公告公司 | 公告日期 | 主要内容 |
|------|------|-----------|---|
| 利润分配 | 伯特利 | 2024/5/13 | 公司发布 2023 年年度权益分派实施公告，拟每 10 股派发现金股利 3.40 元 (含税)，同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。 |
| 利润分配 | 长安汽车 | 2024/5/17 | 公司发布 2023 年年度权益分派实施公告，向全体股东每 10 股派送现金红利人民币 3.43 元 (含税)，公司合计拟派送现金人民币 34.0 亿元 (含税)。 |
| 一季报 | 零跑汽车 | 2024/5/17 | 公司 2024Q1 实现营收 34.86 亿元，同比+141.7%，实现归母净利润-10.13 亿元，去年同期为-11.3 亿元。 |

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

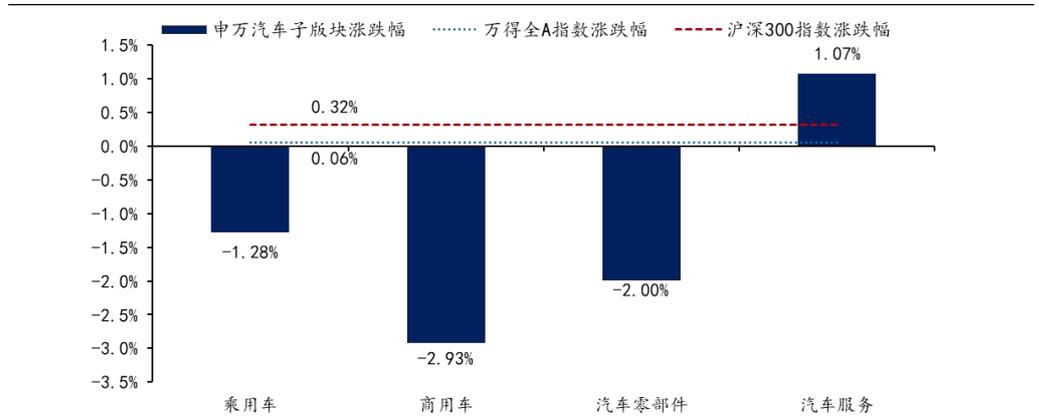
行业方面，本周（2024 年 5 月 13 日至 5 月 17 日）申万汽车板块跌幅 -1.76%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 28。细分板块中，乘用车板块跌幅 -1.28%，商用车板块跌幅-2.93%，汽车零部件板块跌幅-2.00%，汽车服务板块涨幅+1.07%。同期沪深 300 涨幅+0.32%，万得全 A 涨幅+0.06%。

图 1：本周申万行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：本周申万汽车子行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

个股方面，本周 96 只个股上涨，216 只个股下跌，涨幅前五的个股为长城汽车 (+19.52%)、长源东谷 (+17.61%)、肇民科技 (+13.69%)、万丰奥威 (+13.52%) 和中通客车 (+13.28%)；跌幅前五的个股为登云股份 (-9.40%)、理想汽车-W (-9.10%)、森麒麟 (-8.55%)、黎明股份 (-8.48%) 和伯特利 (-7.91%)。

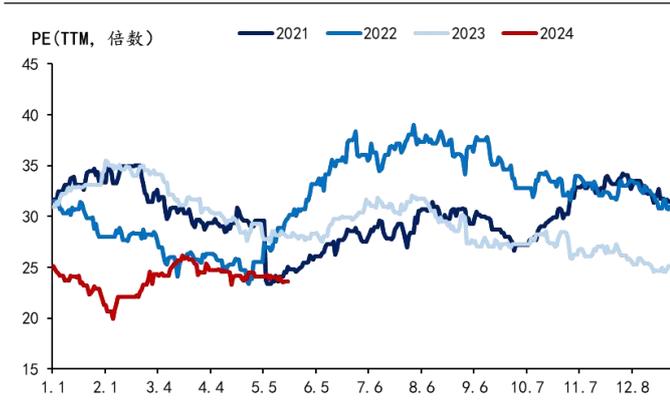
表 4：本周个股涨跌幅排名（截至 2024 年 5 月 17 日数据）

| 排名 | 代码 | 股票简称 | 周涨跌幅 (%) | 总市值 (亿元) | EPS (元) | | PE | |
|-------|------------|--------|----------|----------|---------|-------|--------|-------|
| | 涨幅前 10 | | | | 2023E | 2024E | 2023E | 2024E |
| 1 | 2333. HK | 长城汽车 | 19.52 | 2,234 | 1.11 | 1.36 | - | 10.43 |
| 2 | 603950. SH | 长源东谷 | 17.61 | 55 | 1.31 | 1.71 | 10.71 | 8.23 |
| 3 | 301000. SZ | 肇民科技 | 13.69 | 38 | 0.83 | 1.08 | 24.58 | 18.75 |
| 4 | 002085. SZ | 万丰奥威 | 13.52 | 378 | 0.49 | 0.59 | 33.71 | 27.71 |
| 5 | 000957. SZ | 中通客车 | 13.28 | 63 | - | - | - | - |
| 6 | 688667. SH | 菱电电控 | 9.98 | 26 | 3.57 | 5.23 | 14.45 | 9.88 |
| 7 | 834058. BJ | 华洋赛车 | 9.91 | 11 | 1.18 | 1.46 | 17.82 | 14.34 |
| 8 | 603085. SH | 天成自控 | 8.46 | 42 | 0.24 | 0.53 | 42.12 | 18.90 |
| 9 | 2858. HK | 易鑫集团 | 8.45 | 50 | - | - | - | - |
| 10 | 300863. SZ | 卡倍亿 | 8.40 | 41 | 1.11 | - | 40.74 | - |
| 跌幅前 5 | | | | | | | | |
| 1 | 002715. SZ | 登云股份 | -9.40 | 20 | 1.18 | - | 11.90 | - |
| 2 | 2015. HK | 理想汽车-W | -9.10 | 2,035 | 0.24 | 11.39 | 433.04 | 9.00 |
| 3 | 002984. SZ | 森麒麟 | -8.55 | 262 | - | 2.38 | - | 11.02 |
| 4 | 603006. SH | 黎明股份 | -8.48 | 31 | 2.42 | - | 5.22 | - |
| 5 | 603596. SH | 伯特利 | -7.91 | 232 | - | 3.55 | - | 15.60 |

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

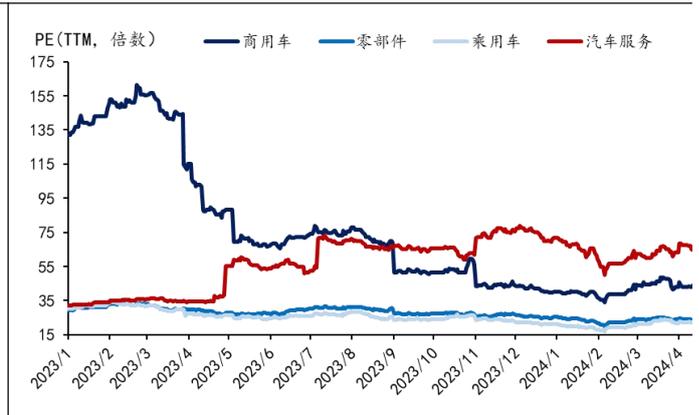
估值方面，截至 2024 年 5 月 17 日收盘，申万汽车板块 PE 为 23.6 倍。细分板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 24.3/34.4/21.5/75.2 倍。

图 3：申万汽车近 3 年 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：申万汽车子板块 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

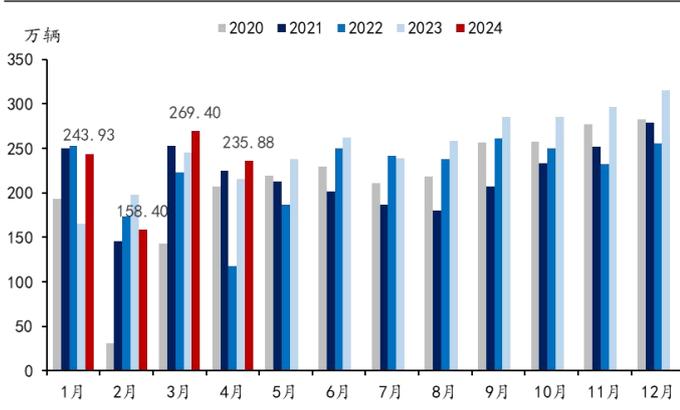
4 数据跟踪

4.1 月度数据

消费者观望情绪下乘用车销量短暂承压，补贴落地看好 5 月后乘用车市场。据中汽协数据，2024 年 4 月，我国汽车销售完成 235.9 万辆，同比+9.3%，环比-12.4%。据乘联会数据，2024 年 4 月乘用车批发销量完成 195.2 万辆，同比+9.8%，环比-11.1%，乘用车零售销量完成 153.2 万辆，同比-5.7%，环比-9.3%。乘用车销量同环比均出现一定下降，主要系价格战作用下消费者观望情绪较强。随着补贴落地+价格企稳，5 月后乘用车市场有望回暖。

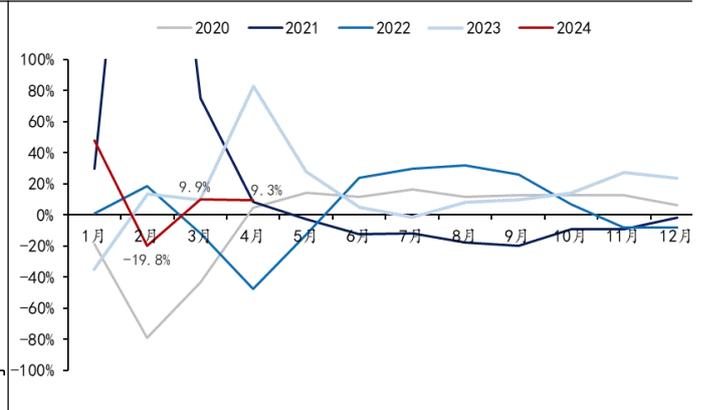
分厂商来看，比亚迪汽车/一汽大众/吉利汽车分别以 25.4/11.9/11.6 万辆分列乘用车零售厂商销量前三位。从同比增速情况来看，自主厂商和合资/外资厂商分化明显。零售销量前十位中的自主厂商比亚迪汽车/吉利汽车/长安汽车/奇瑞汽车销量同比+31.1%/31.2%/-17.9%/59.8%，其中奇瑞汽车在强劲的出口销量拉动下同比增速较高；合资/外资厂商一汽大众、上汽大众和广汽丰田等均同比负增长。

图 5：2024 年 4 月汽车销量



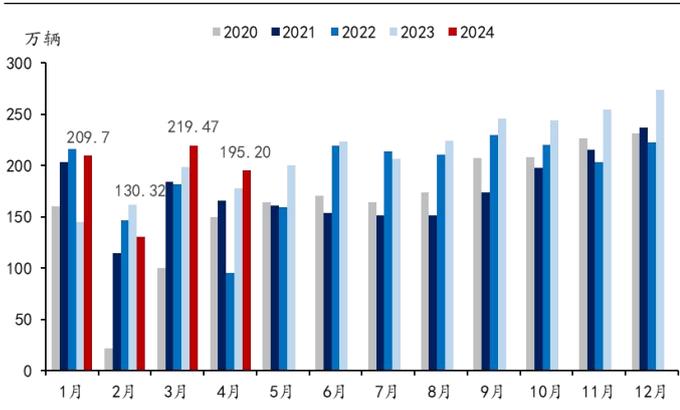
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 6：2024 年 4 月汽车销量同比增速



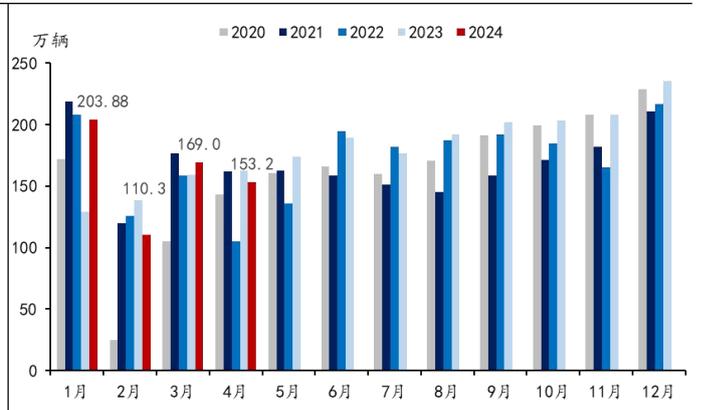
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 7：2024 年 4 月乘用车批发销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 8：2024 年 4 月乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

表 5：2024 年 4 月乘用车厂商零售销量排行

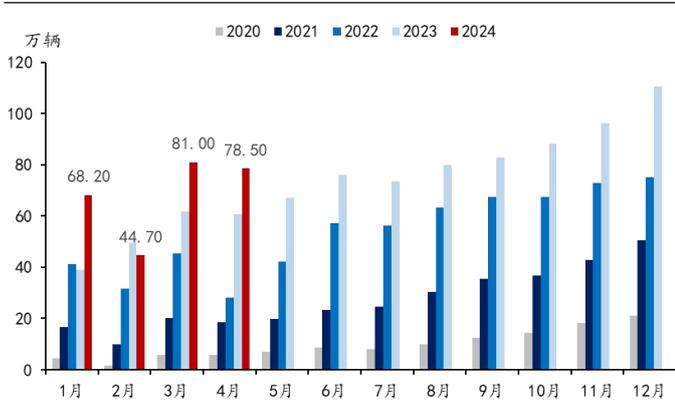
| 厂商 | 销量 (万辆) | 同比增长率 | 份额 |
|-------|---------|--------|-------|
| 比亚迪汽车 | 25.4 | 31.1% | 16.6% |
| 一汽大众 | 11.9 | -15.6% | 7.8% |
| 吉利汽车 | 11.6 | 31.2% | 7.6% |
| 长安汽车 | 8.3 | -17.9% | 5.4% |
| 奇瑞汽车 | 7.9 | 59.8% | 5.2% |
| 上汽大众 | 7.8 | -21.7% | 5.1% |
| 广汽丰田 | 5.2 | -32.1% | 3.4% |
| 东风日产 | 5.2 | -9.6% | 3.4% |
| 一汽丰田 | 4.9 | -31.3% | 3.2% |
| 华晨宝马 | 4.9 | -7.9% | 3.2% |

数据来源：乘联会，华龙证券研究所

4 月新能源零售渗透率 44.0%，持续刷新历史最高值。据乘联会数据，2024 年 4 月新能源乘用车批发销量完成 78.5 万辆，同比+29.3%，环比-3.1%，批发渗透率 40.2%，同比+6.1pct，环比+3.3pct；新能源乘用车零售销量完

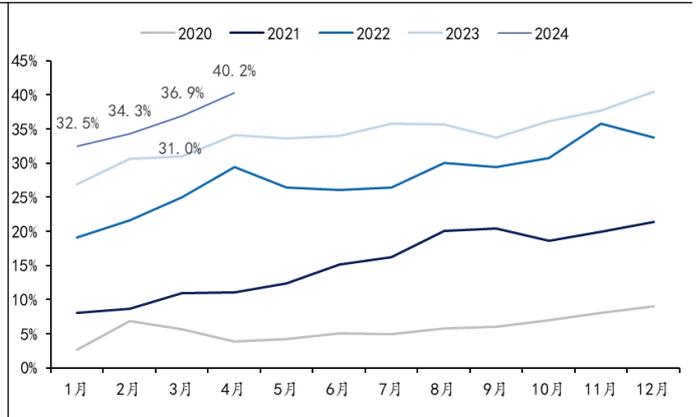
成 67.4 万辆，同比+28.4%，环比-4.9%，零售渗透率 44.0%，同比+11.7pct，环比+2.0pct。5 月后随着中央新能源车与燃油车差异化补贴落地，叠加新能源优质供给集中上市，新能源渗透率有望进一步上行。

图 9：2024 年 4 月新能源乘用车批发销量



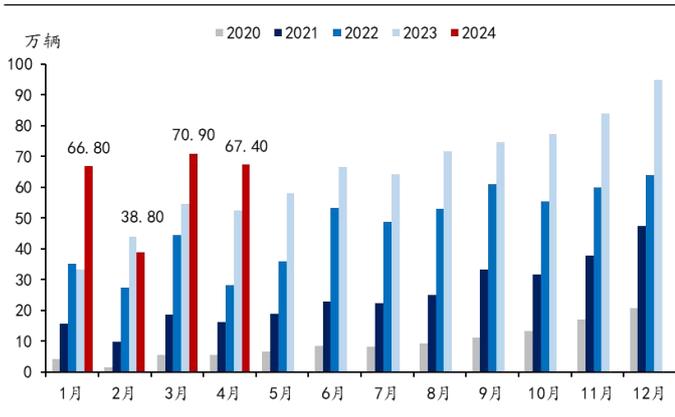
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 10：2024 年 4 月新能源乘用车批发渗透率



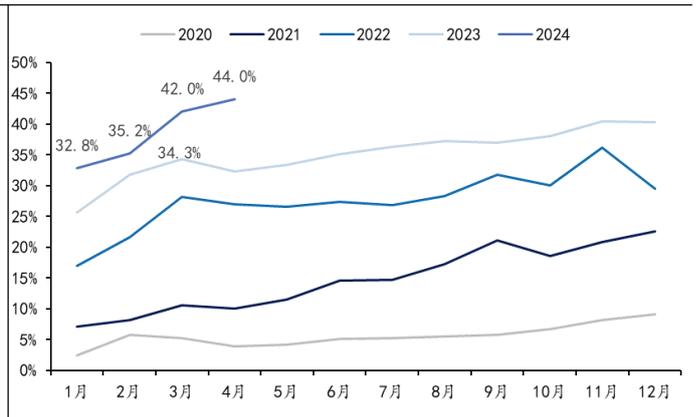
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 11：2024 年 4 月新能源乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

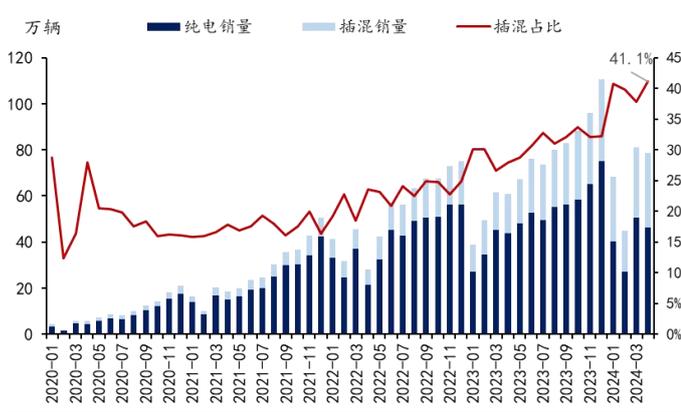
图 12：2024 年 4 月新能源乘用车零售渗透率



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

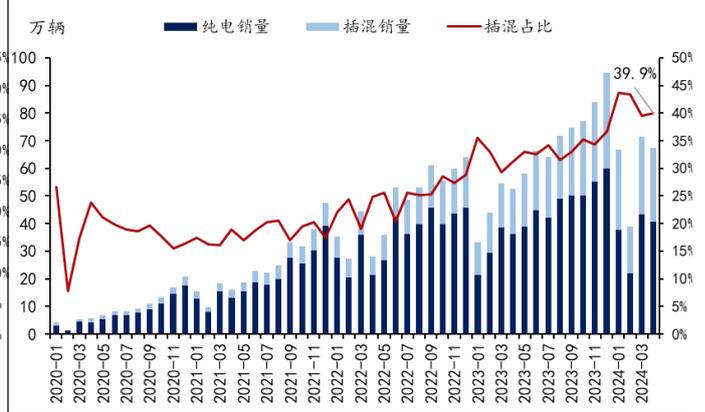
混动车型表现亮眼，缓解冬季续航焦虑。分动力类型来看，2024 年 4 月纯电乘用车批发销量 46.2 万辆，同比+5.7%，插电式混动乘用车销量 32.3 万辆，同比+90.0%。混动车型有效缓解续航焦虑，销量数据表现亮眼，销量增速维持高位。

图 13：2024 年 4 月新能源批发销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 14：2024 年 4 月新能源零售销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

新能源销量前十位同比增速分化明显。分厂商来看，比亚迪汽车/吉利汽车/长安汽车分别以 25.4/4.9/4.1 万辆分列新能源乘用车厂商销量排名前三位。销量前十位的厂商分化明显，特斯拉中国、广汽埃安和上汽通用五菱等厂商缺乏新车型增量，同比出现负增长；比亚迪、长城汽车等保持中等增速；长安汽车、赛力斯汽车、吉利汽车和奇瑞汽车在新车型的拉动+低基数作用下新能源销量同比翻倍或更高。

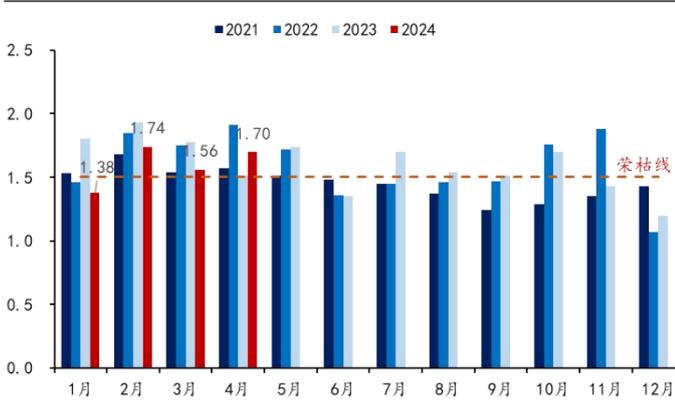
表 6：2024 年 4 月新能源乘用车厂商零售销量排行

| 厂商 | 销量（万辆） | 同比增长率 | 份额 |
|--------|--------|--------|-------|
| 比亚迪汽车 | 25.4 | 31.1% | 37.5% |
| 吉利汽车 | 4.9 | 76.3% | 7.3% |
| 长安汽车 | 4.1 | 119.0% | 6.0% |
| 上汽通用五菱 | 3.2 | -5.6% | 4.7% |
| 特斯拉中国 | 3.1 | -21.4% | 4.6% |
| 广汽埃安 | 2.6 | -36.3% | 3.9% |
| 理想汽车 | 2.6 | 0.4% | 3.8% |
| 赛力斯汽车 | 2.5 | 725.7% | 3.7% |
| 奇瑞汽车 | 2.3 | 173.4% | 3.3% |
| 长城汽车 | 2.0 | 48.2% | 3.0% |

数据来源：乘联会，华龙证券研究所

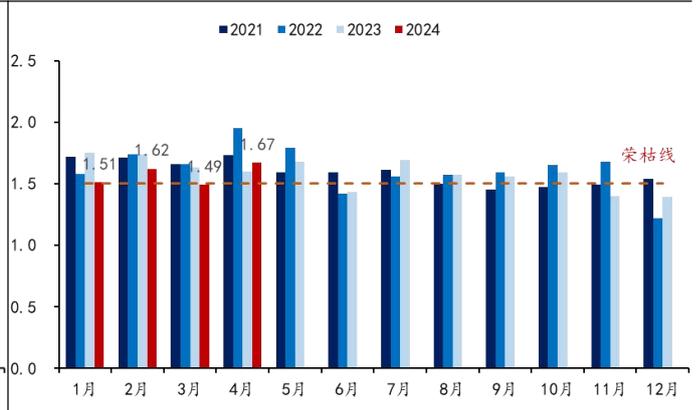
据中国汽车流通协会数据，4 月份汽车经销商综合库存系数为 1.70，同比+12.6%，环比+9.0%，库存水平高于警戒线，经销商库存压力有一定提升。其中自主品牌库存系数为 1.67，同比+4.4%，环比+12.1%；合资品牌库存系数为 1.81，同比+7.7%，环比-4.7%；高端豪华及进口品牌库存系数为 1.62，同比+67.0%，环比+31.7%。

图 15: 2024 年 4 月汽车经销商库存系数



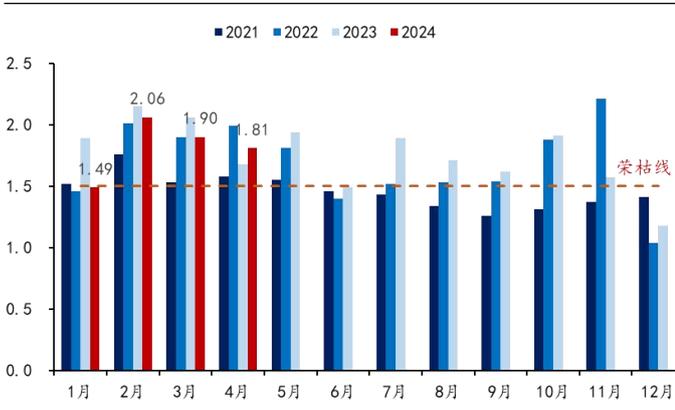
资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

图 16: 2024 年 4 月自主汽车经销商库存系数



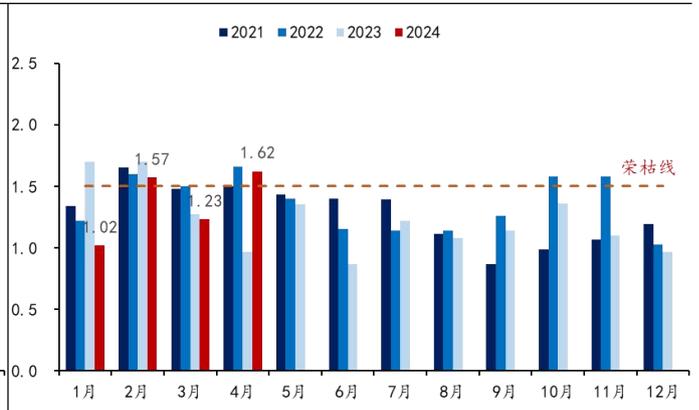
资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

图 17: 2024 年 4 月合资汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

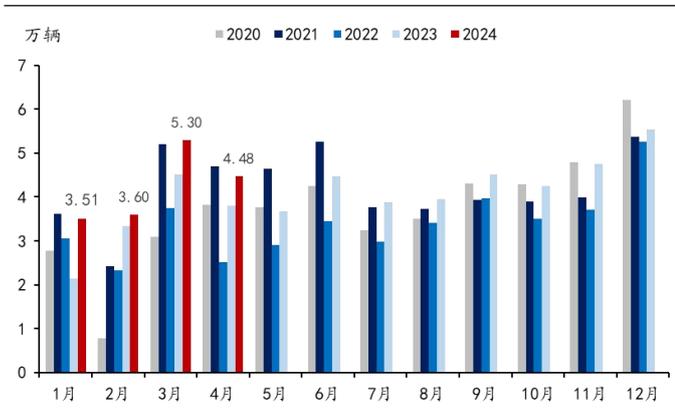
图 18: 2024 年 4 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

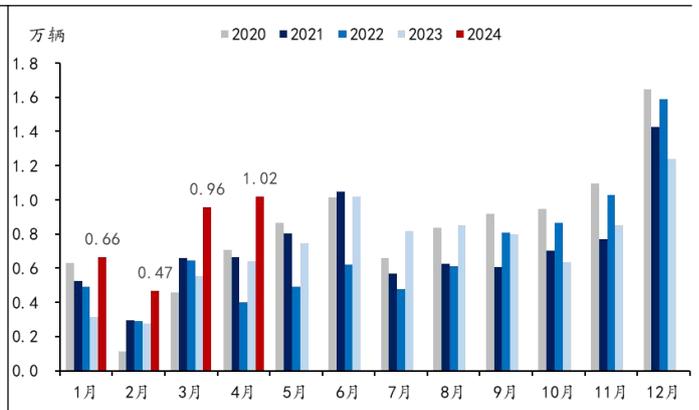
商用客车方面, 据中汽协数据, 2024 年 4 月客车销量完成 4.48 万辆, 同比+17.6%, 环比-15.5%, 其中大中型客车销量完成 1.02 万辆, 同比+59.0%, 环比+6.4%。随着宏观经济逐步恢复, 特别是旅游等需求强劲, 带动国内商用客车市场增长明显。

图 19: 2024 年 4 月客车销量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

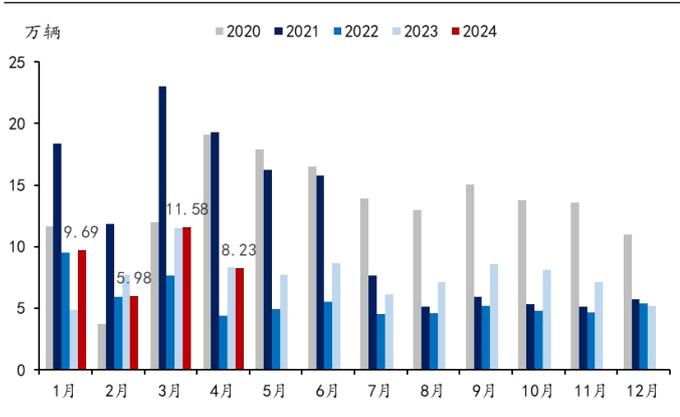
图 20: 2024 年 4 月中大型客车销量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

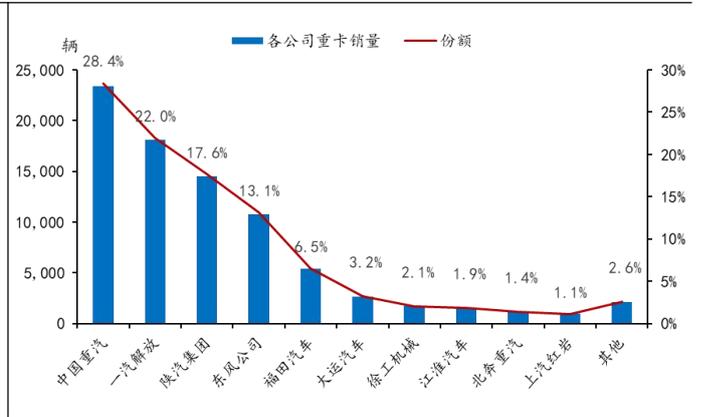
商用货车方面，据第一商用车网数据，2024年4月重卡销量实现8.23万辆，同比-1.0%，环比-28.9%。分厂商来看，中国重汽/一汽解放/陕汽集团别以2.3/1.8/1.5万辆分列重卡厂商销量排名前三位。

图 21：2024 年 4 月重卡销量



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

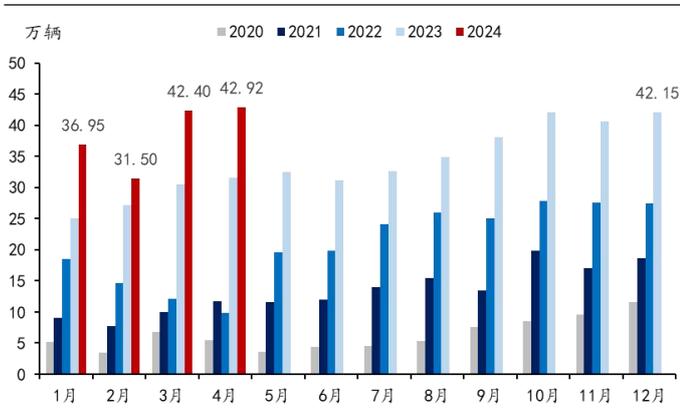
图 22：2024 年 4 月重卡厂商销量排名



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

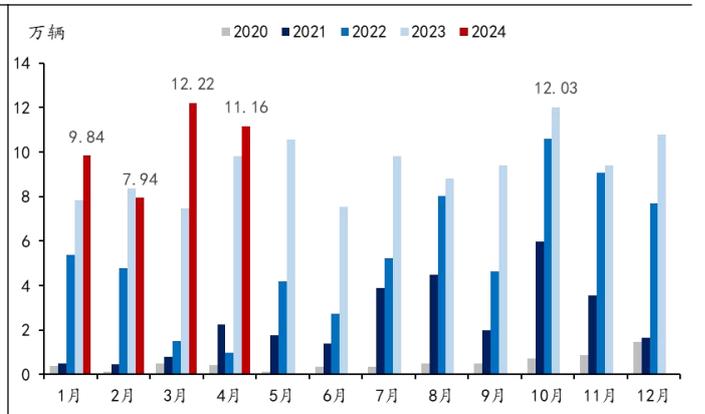
4月乘用车出口同比+35.9%。据中汽协数据，2024年4月乘用车出口销量完成42.9万辆，同比+35.9%，环比+1.2%。其中新能源乘用车出口销量完成11.2万辆，同比+13.8%，环比-8.7%。新能源乘用车占总出口销量比重约26.0%，同比-5.0pct，环比-2.8pct。

图 23：2024 年 4 月乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

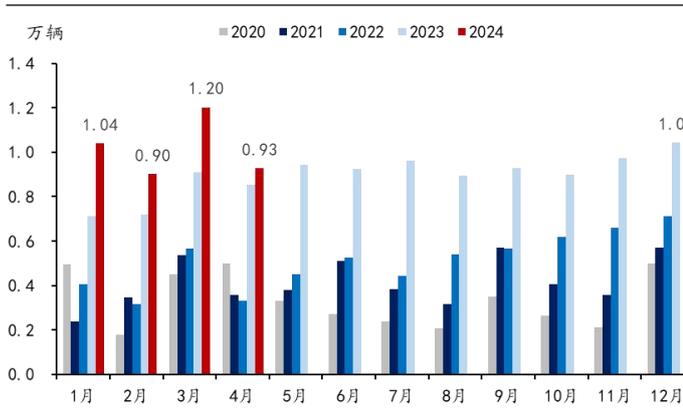
图 24：2024 年 4 月新能源乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

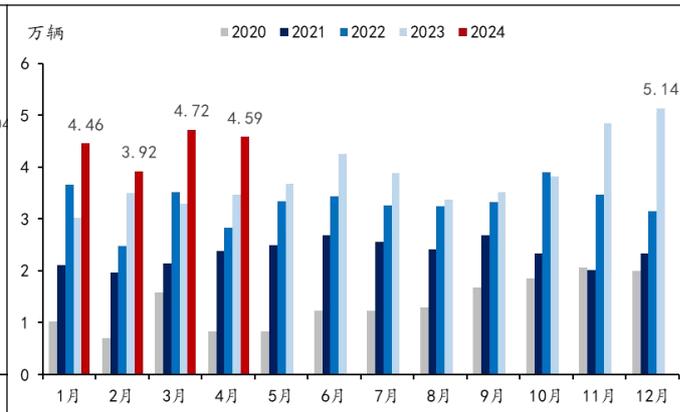
商用车方面，据中汽协数据，2024年4月客车出口销量完成0.9万辆，同比+8.5%，环比-22.9%；货车出口销量完成4.59万辆，同比+32.4%，环比-2.9%。

图 25: 2024 年 4 月客车出口量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

图 26: 2024 年 4 月货车出口量

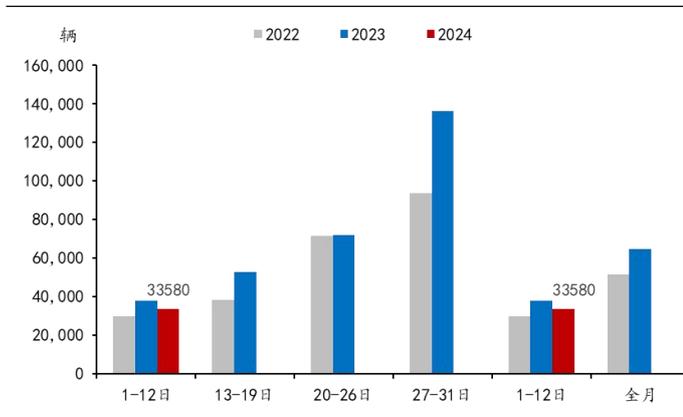


资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

4.2 周度数据

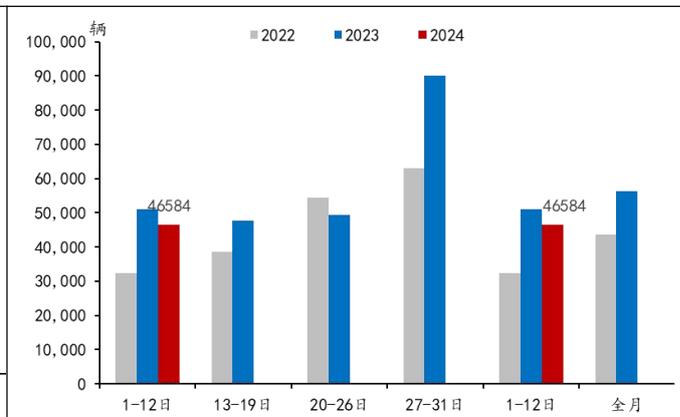
据乘联会数据, 5月1-12日, 乘用车市场零售销量完成55.9万辆, 同比-9%, 较2023年4月同期+28%; 乘用车批发销量完成40.3万辆, 同比-11%, 较2023年4月同期-10%。

图 27: 2024 年 5 月 1-12 日乘用车批发销量



资料来源: 乘联会, 华龙证券研究所

图 28: 2024 年 5 月 1-12 日乘用车零售销量



资料来源: 乘联会, 华龙证券研究所

5月1-12日, 新能源车市场零售24.1万辆, 同比+31%, 较2023年4月同期+10%; 全国乘用车厂商新能源批发21.3万辆, 同比+36%, 较2023年4月同期-5%。

5 投资建议

近期自主车企出海动作频繁, 随着渠道完善+产能落地, 乘用车出口销量有望维持高增, 建议关注: (1) 处于新产品周期+有望获取出海增量的整车厂商长安汽车、长城汽车、比亚迪等; (2) 高阶智能化整车厂商小

鹏汽车、赛力斯、江淮汽车等；(3) 智能化核心增量零部件厂商科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、拓普集团、华阳集团等；(4) 电动化核心增量零部件厂商银轮股份、爱柯迪、新泉股份、隆盛科技、贝斯特等。(5) 客车建议关注宇通客车等；(6) 重卡建议关注潍柴动力、中国重汽等。

表：重点关注公司及盈利预测

| 股票代码 | 股票简称 | 2024/05/17 | EPS (元) | | | | PE | | | | 投资评级 |
|-----------|--------|------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | 股价 (元) | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 14.25 | 1.14 | 1.00 | 1.21 | 1.39 | 12.5 | 14.3 | 11.8 | 10.3 | 买入 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 27.61 | 0.83 | 1.16 | 1.44 | 1.72 | 33.4 | 23.8 | 19.2 | 16.1 | 买入 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 219.59 | 10.32 | 13.70 | 17.33 | 19.91 | 21.3 | 16.0 | 12.7 | 11.0 | 买入 |
| 9868.HK | 小鹏汽车-W | 31.85 | -5.96 | -3.66 | -1.41 | 0.76 | - | - | - | 41.9 | 未评级 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 88.18 | -1.62 | 2.06 | 4.00 | 6.44 | - | 42.9 | 22.0 | 13.7 | 未评级 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 14.80 | 0.07 | 0.08 | 0.26 | 0.38 | 213.3 | 189.7 | 57.3 | 38.6 | 未评级 |
| 603786.SH | 科博达 | 75.36 | 1.51 | 2.13 | 2.71 | 3.30 | 50.0 | 35.4 | 27.8 | 22.8 | 买入 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 41.99 | 1.79 | 2.39 | 3.18 | 3.97 | 23.5 | 17.6 | 13.2 | 10.6 | 未评级 |
| 603596.SH | 伯特利 | 53.65 | 2.06 | 2.72 | 3.55 | 4.48 | 26.1 | 19.7 | 15.1 | 12.0 | 未评级 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 107.61 | 2.79 | 3.74 | 5.02 | 6.26 | 38.6 | 28.8 | 21.4 | 17.2 | 买入 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 61.20 | 1.95 | 2.49 | 3.31 | 3.99 | 31.4 | 24.6 | 18.5 | 15.3 | 未评级 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 28.69 | 0.89 | 1.21 | 1.59 | 2.01 | 32.4 | 23.7 | 18.1 | 14.3 | 未评级 |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 18.43 | 0.76 | 1.03 | 1.37 | 1.69 | 24.2 | 17.9 | 13.4 | 10.9 | 未评级 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 18.50 | 1.02 | 1.18 | 1.49 | 1.82 | 18.2 | 15.7 | 12.4 | 10.1 | 未评级 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 45.35 | 1.65 | 2.33 | 2.94 | 3.67 | 27.4 | 19.5 | 15.4 | 12.4 | 买入 |
| 300680.SZ | 隆盛科技 | 17.06 | 0.64 | 1.05 | 1.45 | 1.77 | 26.8 | 16.2 | 11.8 | 9.6 | 买入 |
| 300580.SZ | 贝斯特 | 25.72 | 0.78 | 1.03 | 1.31 | 1.31 | 33.1 | 25.0 | 19.6 | 19.6 | 买入 |
| 600066.SH | 宇通客车 | 25.29 | 0.82 | 1.19 | 1.47 | 1.83 | 30.8 | 21.3 | 17.2 | 13.8 | 买入 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 17.19 | 1.03 | 1.31 | 1.53 | 1.74 | 16.6 | 13.2 | 11.2 | 9.9 | 未评级 |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 16.48 | 0.92 | 1.21 | 1.53 | 1.89 | 17.9 | 13.6 | 10.8 | 8.7 | 未评级 |

数据来源：Wind，华龙证券研究所；注：未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期

6 风险提示

(1) 宏观经济波动风险。宏观经济恢复不及预期可能导致消费者可支配收入不足，延迟购车决策，影响行业盈利能力；

(2) 政策变动风险。智能驾驶相关政策变动可能导致各车企车型销售或上市计划受阻，影响行业整体发展；

(3) 原材料价格波动风险。上游原材料价格上涨则将影响汽车产业链整体盈利能力，进而影响相关公司盈利增长；

(4) 地缘政治风险。我国与汽车出口目的地及相关国家发生地缘政治事件，可能导致汽车出口受阻，进而影响行业盈利能力；

(5) 重点上市车型销量不及预期。重点上市车型销量不及预期将影响车企盈利能力；

(6) 智能驾驶算法迭代不及预期。若智能驾驶算法迭代不及预期，则可能影响具体车型智能驾驶体验，进而影响车企销量与盈利能力；

(7) 第三方数据的误差风险。本报告使用数据资料均来自公开来源，其准确性对分析结果造成影响；

(8) 港股市场波动较大。港股市场作为国际市场，无涨跌幅限制，相较于 A 股市场波动较大；

(9) 重点关注公司业绩不及预期。

免责及评级说明部分

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

| 投资建议的评级标准 | 类别 | 评级 | 说明 |
|---|------|----|------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上 |
| | | 增持 | 股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间 |
| | | 中性 | 股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间 |
| | | 减持 | 股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间 |
| | 行业评级 | 卖出 | 股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上 |
| | | 推荐 | 基本面向好，行业指数领先沪深300指数 |
| | | 中性 | 基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数 |
| | | 回避 | 基本面向淡，行业指数落后沪深300指数 |

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

| 北京 | 兰州 | 上海 | 深圳 |
|--|--|------------------------------------|---------------------------------------|
| 地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033 | 地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761 | 地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000 | 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046 |