



## 汽车

优于大市（维持）

# 5月狭义乘用车零售预计165.0万辆，理想汽车推迟发布纯电SUV

### 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

### 投资要点：

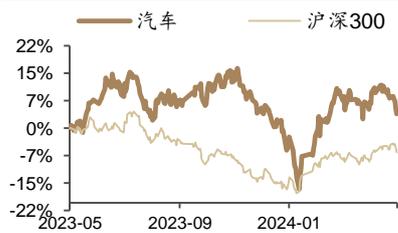
- **行业重点新闻。**(1) 5月狭义乘用车零售预计165.0万辆，新能源预计77.0万辆。据乘联分会，5月狭义乘用车零售预计约165.0万辆，同比-5.3%，环比+7.5%；新能源零售预计约77.0万辆，同比+32.7%，环比+13.7%，渗透率预计提升至46.7%。(2) 小米汽车工厂将开双班，预计6月交付1万辆以上，2024年交付超10万辆，冲刺12万辆。(3) 特斯拉上海储能超级工厂开工。5月23日，特斯拉上海储能超级工厂在上海临港开工。特斯拉上海临港储能超级工厂是特斯拉在美国本土之外的第一座储能超级工厂。预计2025年第一季度投产，投产后超大型电化学商用储能系统Megapack产量将高达1万台，储能规模近40吉瓦时。(4) 深蓝和華為官宣合作，深蓝L07官图发布。长安汽车旗下的深蓝品牌近日公布了L07车型的官方图片，该车型已在工信部完成申报。深蓝L07的一大亮点是与華為的深度合作，旨在通过智能科技为核心，为用户带来全新的智能驾驶体验。(5) 蔚来第三品牌“萤火虫”计划2025年推出。蔚来计划在2025年推出第三品牌萤火虫。据李斌介绍，蔚来三个品牌分别聚焦高端市场、大众主流市场，以及入门级市场，价格定位分别为三十万元以上、二十万元以上、十几万元。(6) 小鹏MONA首款汽车将于三季度上市交付。小鹏汽车CEO何小鹏在第一季度财报电话会上表示，MONA首款产品为紧凑型纯电轿车，将于6月份亮相，今年三季度正式上市并交付。(7) 蔚来已与7家车企开展换电战略合作。5月23日，蔚来在官方微博表示，公司已与长安汽车、吉利控股集团、江汽集团、奇瑞汽车、路特斯汽车、广汽集团、中国一汽等7家车企和多家交通、能源等领域企业开展全方位的换电战略合作，加速换电技术标准化、换电网络规模化的进程，为用户创造更大价值。(8) 今年一季度华为智选车已实现扭亏为盈。华为常务董事、终端BG董事长、智能汽车解决方案BU董事长余承东表示，今年一季度，华为智选车已实现扭亏为盈。另外，华为与江淮合作的智选车名称还未确定，定位是要做百万级。享界定位高端轿车，智界定位广泛中档和中高端，问界主要聚焦在SUV。(9) 理想汽车推迟发布纯电SUV。5月20日，理想汽车2024Q1财报电话会上，理想汽车董事长李想表示，理想汽车今年将不会发布纯电SUV产品，推迟至明年上半年发布。

- **行情回顾：本周A股汽车板块跑输大盘。**(1) 本周沪深300指数跌幅2.08%，其中汽车板块跌幅3.97%，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3.42%，江淮汽车、北汽蓝谷领涨。(3) 本周SW商用车涨幅0.08%。(4) 本周SW汽车零部件跌幅4.92%，隆盛科技、维科精密领涨。

- **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

### 市场表现



### 相关研究

1. 《立中集团(300428.SZ)：公司免热处理合金取得头部新能源车企资质认证，有望对公司未来业绩起积极影响》，2024.5.23
2. 《4月重卡销量同比-1%，零跑国际合资公司成立》，2024.5.18
3. 《业绩表现有一定分化，板块依然可圈可点》，2024.5.13
4. 《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
5. 《长安汽车(000625.SZ)：4月汽车销量同比提升，与華為合作项目稳步推进》，2024.5.9

## 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、汽车零部件板块 PE 估值下降，商用车板块 PE 估值上升.....	7
4. 新车发布：海豹 06、秦 L 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 15 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上升 .....	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 月起至今相对稳定 (元/吨) .....	9
表 1: 本周乘用车板块江淮汽车、北汽蓝谷领涨 .....	5
表 2: 本周商用车板块汉马科技、潍柴动力领跌 .....	6
表 3: 本周汽车零部件板块隆盛科技、维科精密领涨 .....	6
表 4: 自主品牌新车上市规划: 海豹 06、秦 L 等新车上市在即 .....	8

## 1. 行业重点新闻

**5月狭义乘用车零售预计165.0万辆，新能源预计77.0万辆。**据乘联分会，5月狭义乘用车零售预计约165.0万辆，同比-5.3%，环比+7.5%；新能源零售预计约77.0万辆，同比+32.7%，环比+13.7%，渗透率预计提升至46.7%。（乘联分会公众号）

**小米汽车工厂将开双班，预计6月交付1万辆以上，2024年交付超10万辆，冲刺12万辆。**（小米汽车官方微博）

**特斯拉上海储能超级工厂开工。**5月23日，特斯拉上海储能超级工厂在上海临港开工。特斯拉上海临港储能超级工厂是特斯拉在美国本土之外的第一座储能超级工厂。预计2025年第一季度投产，投产后超大型电化学商用储能系统Megapack产量将高达1万台，储能规模近40吉瓦时。（上海证券报公众号）

**深蓝和华为官宣合作，深蓝L07官图发布。**长安汽车旗下的深蓝品牌近日公布了L07车型的官方图片，该车型已在工信部完成申报。深蓝L07的一大亮点是与华为的深度合作，旨在通过智能科技为核心，为用户带来全新的智能驾驶体验。（乘联分会公众号，快科技）

**蔚来第三品牌“萤火虫”计划2025年推出。**蔚来计划在2025年推出第三品牌萤火虫。据李斌介绍，蔚来三个品牌分别聚焦高端市场、大众主流市场，以及入门级市场，价格定位分别为三十万元以上、二十万元以上、十几万元。（乘联分会公众号，AC汽车）

**小鹏MONA首款汽车将于三季度上市交付。**小鹏汽车CEO何小鹏在第一季度财报电话会上表示，MONA首款产品为紧凑型纯电轿车，将于6月份亮相，今年三季度正式上市并交付。（乘联分会公众号，界面新闻）

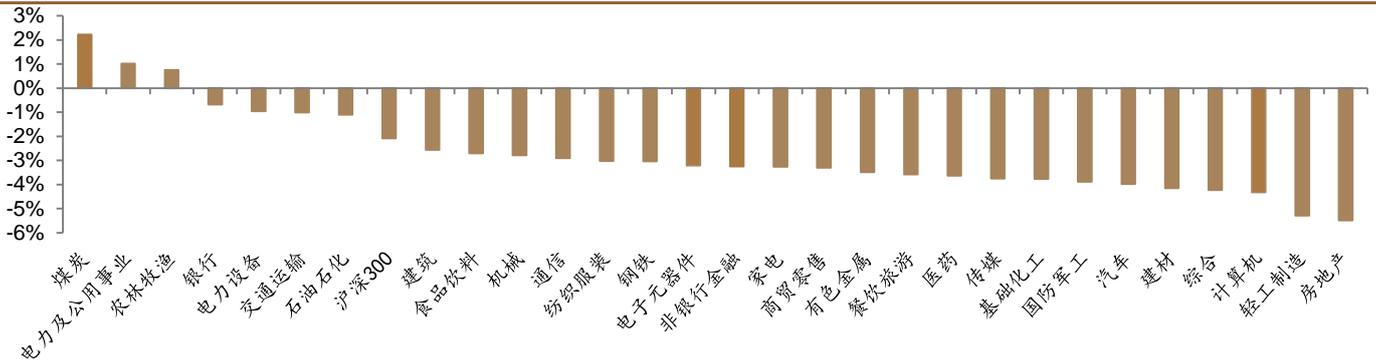
**蔚来已与7家车企开展换电战略合作。**5月23日，蔚来在微博表示，公司已与长安汽车、吉利控股集团、江汽集团、奇瑞汽车、路特斯汽车、广汽集团、中国一汽等7家车企和多家交通、能源等领域企业开展全方位的换电战略合作，加速换电技术标准化、换电网络规模化的进程，为用户创造更大价值。（中国汽车报公众号，蔚来官方微博）

**今年一季度华为智选车已实现扭亏为盈。**华为常务董事、终端BG董事长、智能汽车解决方案BU董事长余承东表示，今年一季度，华为智选车已实现扭亏为盈。另外，华为与江淮合作的智选车名称还未确定，定位是要做百万级。享界定位高端轿车，智界定位广泛中档和中高端，问界主要聚焦在SUV。（中国汽车报公众号）

**理想汽车推迟发布纯电SUV。**5月20日，理想汽车2024Q1财报电话会上，理想汽车董事长李想表示，理想汽车今年将不会发布纯电SUV产品，推迟至明年上半年发布。（中国汽车报公众号）

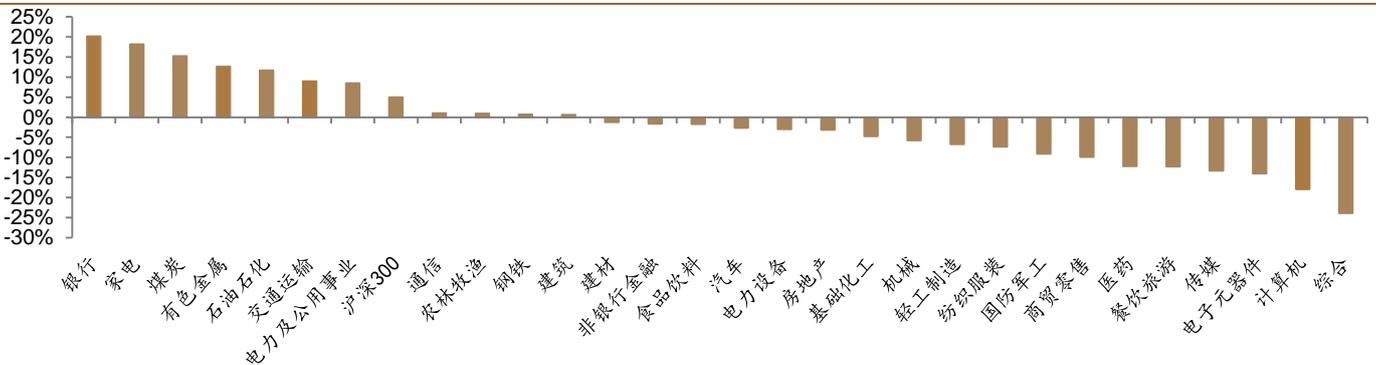
## 2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

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 15 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 1：本周乘用车板块江淮汽车、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 (%)
600418.SH	江淮汽车	16.77	336.0	13.3%	8.7%	42.5%
600733.SH	北汽蓝谷	6.71	-	5.5%	-3.0%	25.9%
000625.SZ	长安汽车	14.10	25.4	1.3%	-11.9%	22.8%
9868.HK	小鹏汽车-W	31.80	-	-0.2%	15.8%	-8.0%
600104.SH	上汽集团	14.19	11.7	-2.3%	-5.5%	8.4%
9863.HK	零跑汽车	30.55	-	-2.4%	37.3%	-14.5%
601238.SH	广汽集团	8.45	21.6	-2.5%	-0.2%	-16.0%
0175.HK	吉利汽车	9.89	17.5	-3.2%	11.0%	5.5%
601127.SH	赛力斯	84.11	-	-4.6%	-9.6%	223.4%
002594.SZ	比亚迪	209.30	20.0	-4.7%	2.1%	-19.7%
601633.SH	长城汽车	26.03	22.1	-5.7%	6.2%	-0.4%
000572.SZ	海马汽车	3.47	-	-6.7%	-2.0%	-14.7%
1810.HK	小米集团-W	18.30	23.7	-8.2%	13.1%	76.0%
9866.HK	蔚来-SW	37.35	-	-11.4%	19.1%	-44.6%
2015.HK	理想汽车-W	78.25	13.2	-18.4%	-20.4%	-30.5%

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：本周商用车板块汉马科技、潍柴动力领跌**

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 (%)
600006.SH	东风汽车	7.12	58.2	-0.7%	0.8%	28.7%
000957.SZ	中通客车	10.53	68.3	-1.2%	13.6%	4.4%
000868.SZ	安凯客车	4.38	-	-1.8%	5.0%	-18.6%
600066.SH	宇通客车	24.56	23.1	-2.9%	9.1%	105.7%
301039.SZ	中集车辆	9.47	8.5	-3.2%	-6.0%	-19.5%
600166.SH	福田汽车	2.47	22.8	-3.5%	-5.7%	-22.1%
000800.SZ	一汽解放	8.47	45.1	-3.5%	-2.2%	3.3%
600686.SH	金龙汽车	8.37	73.1	-3.6%	-2.7%	9.3%
600213.SH	*ST 亚星	6.05	-	-4.3%	15.9%	-33.8%
000951.SZ	中国重汽	15.77	16.4	-4.3%	-5.5%	8.5%
603611.SH	诺力股份	20.29	11.2	-4.7%	4.1%	-8.3%
600303.SH	ST 曙光	3.11	-	-4.9%	-16.2%	-34.7%
000550.SZ	江铃汽车	24.73	12.0	-5.4%	-15.9%	94.7%
000338.SZ	潍柴动力	16.22	14.5	-5.6%	-7.5%	42.0%
600375.SH	汉马科技	4.49	-	-5.7%	-8.4%	-37.2%

资料来源：Wind，德邦研究所

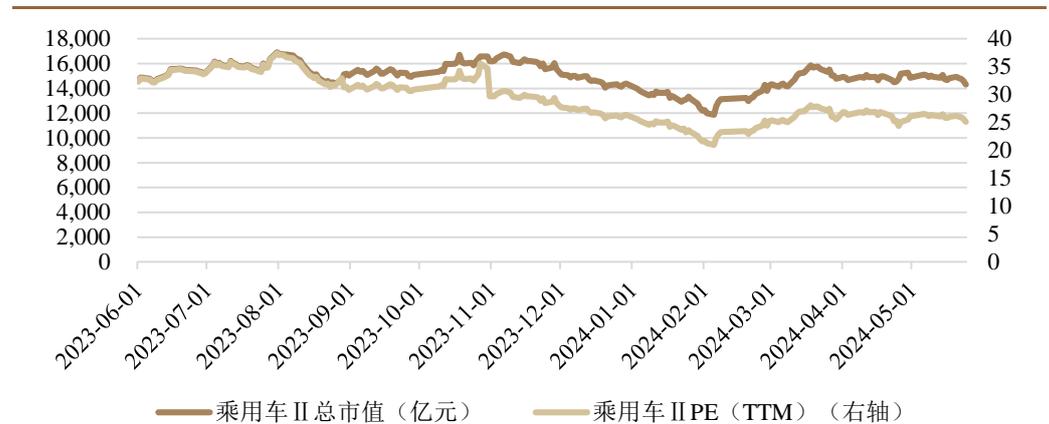
**表 3：本周汽车零部件板块隆盛科技、维科精密领涨**

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 (%)
300680.SZ	隆盛科技	21.00	30.5	23.1%	33.2%	13.2%
301499.SZ	维科精密	26.49	57.0	15.0%	23.3%	-24.9%
603190.SH	亚通精工	30.36	24.3	7.2%	27.0%	8.8%
870436.BJ	大地电气	10.79	130.9	4.3%	12.0%	75.2%
002865.SZ	钧达股份	54.55	25.9	4.2%	7.8%	-53.7%
831278.BJ	泰德股份	3.97	52.1	4.2%	5.6%	32.9%
873305.BJ	九菱科技	11.11	27.3	3.9%	-3.8%	62.1%
833533.BJ	骏创科技	13.66	14.4	3.9%	12.2%	11.9%
200030.SZ	富奥 B	3.14	7.3	3.6%	6.1%	33.4%
833454.BJ	同心传动	7.98	40.4	3.0%	-7.0%	45.1%

资料来源：Wind，德邦研究所

### 3. 本周乘用车板块、汽车零部件板块 PE 估值下降，商用车板块 PE 估值上升

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上升



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：海豹 06、秦 L 等新车上市在即

表 4：自主品牌新车上市规划：海豹 06、秦 L 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
比亚迪	海豹 06	新车	中型车	插电混动	预售价：12.00 万	2024.5.28
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
比亚迪	秦 L	新车	中型车	插电混动	预售价：12.00 万	2024.5.28
赛力斯汽车	问界 M7	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）



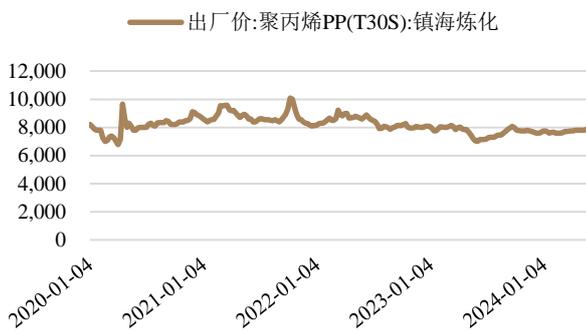
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降（元/吨）



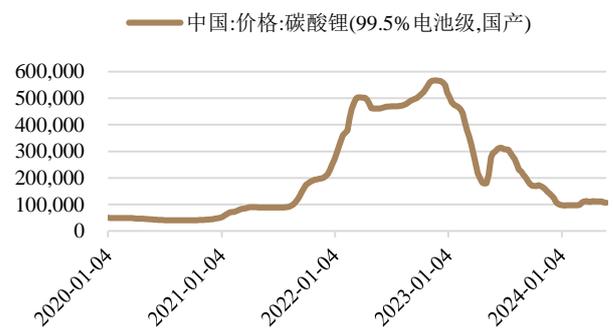
资料来源：Wind，德邦研究所

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 月起至今相对稳定（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。