

2024年5月27日

标配

新能源汽车5月零售同比+33%，小米上调全年交付目标

——汽车行业周报（2024/05/20-2024/05/26）

证券分析师：

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

- 2024年新能源汽车下乡活动启动，促进三四线城市、县区等新能源汽车消费——汽车行业周报（2024/05/13-2024/05/20）
- 4月狭义乘用车零售、批发同比-6%、+10%，自主品牌份额持续提升——汽车行业周报（2024/05/06-2024/05/12）
- 小米SU7首月交付突破7000辆，比亚迪海外出口再创新高——汽车行业周报（2024/04/29-2024/05/05）

- 本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌2.08%；汽车板块整体下跌4.19%，涨幅在31个行业中排第27。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-1.13%、2.43%、-2.84%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-3.73%、-4.21%、-1.99%、-3.03%、-3.61%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-4.91%、-4.66%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-5.07%、-6.18%。
- 乘联会预计5月新能源汽车零售同比+33%，渗透率达46.7%。**据乘联会，5月1-19日乘用车零售90.0万辆，同比-5%，批发84.5万辆，同比+3%；新能源汽车零售41.2万辆，同比+26%，批发43.0万辆，同比+37%。乘联会预计，5月狭义乘用车零售165万辆，同比-5%，新能源汽车零售77万辆，同比+33%，渗透率46.7%，较4月上升3.0pct。4月下旬《汽车以旧换新补贴实施细则》正式印发，对置换购买的新能源汽车、2.0升及以下排量燃油车分别补贴1万元、7000元，地方层面以旧换新政策相继落地，部分地区提供额外的地方补贴，零售端销量有望逐步回暖。本月2024年新能源汽车下乡活动正式启动，参与车型达99款，覆盖30万元以内乘用车、皮卡、轻客、微卡、微面等类型，进一步促进三四线城市、县区等新能源汽车消费。
- 小鹏汽车2024Q1毛利率大幅提升，智能化技术输出提升盈利。**小鹏汽车公布2024Q1财报，单季度交付汽车2.19万辆，同比+20%，总收入65.5亿元，同比+62%，净亏损13.7亿元，同比收窄，毛利率12.9%，同比+11.2pct；预计2024Q2交付汽车2.9万辆至3.2万辆，同比+25%至38%，总收入75亿元至83亿元，同比+48%至64%。2024Q1主要同比增量来自新车型小鹏X9，同时产品结构的优化提升了汽车业务的盈利能力，后续全新品牌MONA以及国际化2.0战略下对欧洲、东南亚、澳洲等海外市场的开拓有望持续开拓增量。另外，小鹏与大众进行软件平台合作，通过智能化技术输出获得技术研发服务收益成为新的盈利模式，服务与其他业务收入同比大幅提升。4月小鹏与大众签订电子电器架构技术战略合作框架协议，2026年起双方联合开发的电子电器架构将应用于国产的大众品牌车型。
- 小米开启双班扩充产能，上调小米SU7全年交付目标至12万辆。**小米集团公布2024Q1财报，小米持续推进“人车家全生态”集团战略，截至4月30日小米SU7累计锁单8.81万辆，截至5月15日累计交付1万辆。6月小米将开启双班扩充产能，目标单月交付突破1万辆，并将全年交付目标由10万辆上调至12万辆。智能驾驶方面，小米计划在5月底之前在10个城市开通城市NOA，并在8月全面开通城市NOA。
- 投资建议：**（1）整车：政策暖风叠加新车周期，国内车企竞争力或持续强化，关注具备定价优势的行业龙头，以及受益电动化转型的传统自主品牌、具备新车型增量的新势力车企，相关标的包括比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等。（2）汽车零部件：关注销量弹性较大、积极培育本土供应商实现共同成长的小米、华为、理想零部件供应链，以及线控底盘、域控制器、空气悬架、汽车座椅、轻量化等主机厂重点增配方向，相关标的包括拓普集团、伯特利、科博达、保隆科技、继峰股份、爱柯迪等。
- 风险提示：**汽车销量不及预期的风险；原材料成本波动的风险；行业政策变动的风险等。

正文目录

1. 投资要点	4
2. 二级市场表现	5
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 乘联会周度销量	7
3.2. 原材料价格	7
3.3. 新车型跟踪	8
4. 上市公司公告	9
5. 行业动态	9
6. 风险提示	10

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 9 乘用车当周日均零售销量（万辆）	7
图 10 乘用车当周日均批发销量（万辆）	7
图 11 钢材现货价格（元/吨）	7
图 12 铝锭现货价格（元/吨）	7
图 13 塑料粒子现货价格（元/吨）	7
图 14 天然橡胶现货价格（元/吨）	7
图 15 纯碱现货价格（元/吨）	8
图 16 正极原材料价格（元/吨）	8
表 1 本周新车型配置参数	8
表 2 本周上市公司公告	9

1.投资要点

乘联会预计 5 月新能源汽车零售同比+33%，渗透率达 46.7%。据乘联会，5 月 1-19 日乘用车零售 90.0 万辆，同比-5%，批发 84.5 万辆，同比+3%；新能源汽车零售 41.2 万辆，同比+26%，批发 43.0 万辆，同比+37%。乘联会预计，5 月狭义乘用车零售 165 万辆，同比-5%，新能源汽车零售 77 万辆，同比+33%，渗透率 46.7%，较 4 月上升 3.0pct。4 月下旬《汽车以旧换新补贴实施细则》正式印发，对置换购买的新能源汽车、2.0 升及以下排量燃油车分别补贴 1 万元、7000 元，地方层面以旧换新政策相继落地，部分地区提供额外的地方补贴，零售端销量有望逐步回暖。本月 2024 年新能源汽车下乡活动正式启动，参与车型达 99 款，覆盖 30 万元以内乘用车、皮卡、轻客、微卡、微面等类型，进一步促进三四线城市、县区等新能源汽车消费。

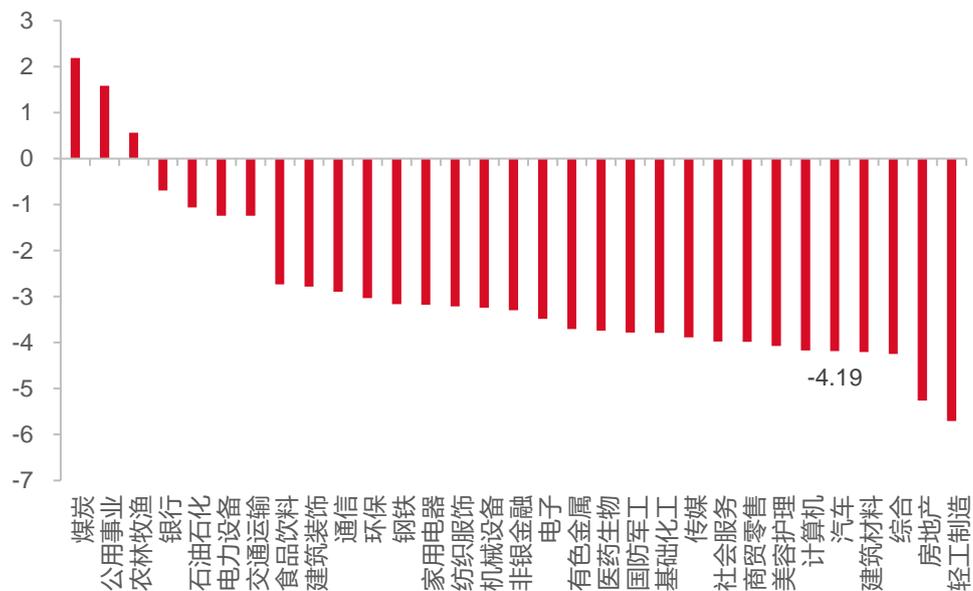
小鹏汽车 2024Q1 毛利率大幅提升，智能化技术输出提升盈利。小鹏汽车公布 2024Q1 财报，单季度交付汽车 2.19 万辆，同比+20%，总收入 65.5 亿元，同比+62%，净亏损 13.7 亿元，同比收窄，毛利率 12.9%，同比+11.2pct；预计 2024Q2 交付汽车 2.9 万辆至 3.2 万辆，同比+25%至 38%，总收入 75 亿元至 83 亿元，同比+48%至 64%。2024Q1 主要同比增量来自新车型小鹏 X9，同时产品结构的优化提升了汽车业务的盈利能力，后续全新品牌 MONA 以及国际化 2.0 战略下对欧洲、东南亚、澳洲等海外市场的开拓有望持续开拓增量。另外，小鹏与大众进行软件平台合作，通过智能化技术输出获得技术研发服务收益成为新的盈利模式，服务与其他业务收入同比大幅提升。4 月小鹏与大众签订电子电器架构技术战略合作框架协议，2026 年起双方联合开发的电子电器架构将应用于国产的大众品牌车型。

小米开启双班扩充产能，上调小米 SU7 全年交付目标至 12 万辆。小米集团公布 2024Q1 财报，小米持续推进“人车家全生态”集团战略，截至 4 月 30 日小米 SU7 累计锁单 8.81 万辆，截至 5 月 15 日累计交付 1 万辆。6 月小米将开启双班扩充产能，目标单月交付突破 1 万辆，并将全年交付目标由 10 万辆上调至 12 万辆。智能驾驶方面，小米计划在 5 月底之前在 10 个城市开通城市 NOA，并在 8 月全面开通城市 NOA。

2.二级市场表现

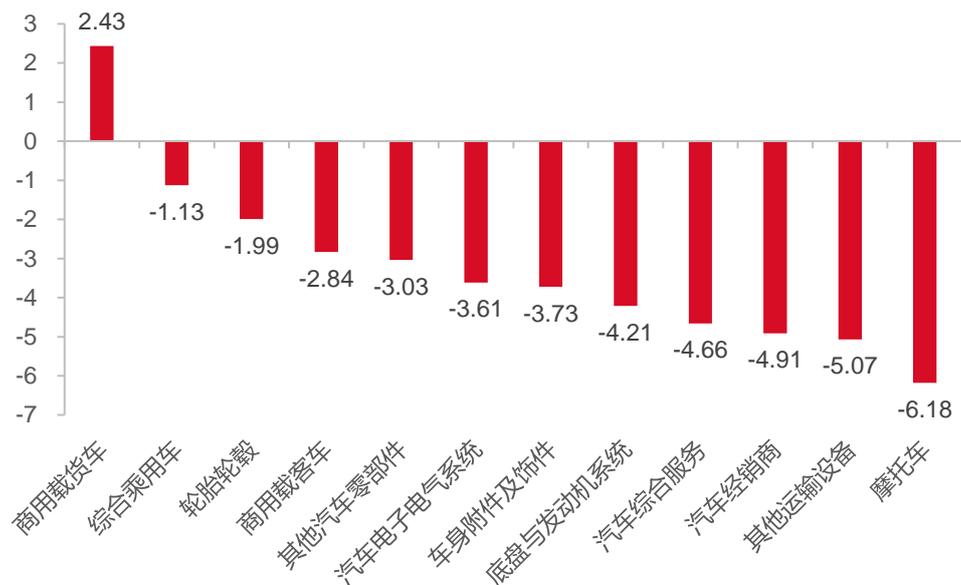
本周沪深 300 环比下跌 2.08%；汽车板块整体下跌 4.19%，涨幅在 31 个行业中排第 27。细分行业中，(1) 整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-1.13%、2.43%、-2.84%。(2) 汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-3.73%、-4.21%、-1.99%、-3.03%、-3.61%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-4.91%、-4.66%。(4) 其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-5.07%、-6.18%。

图1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

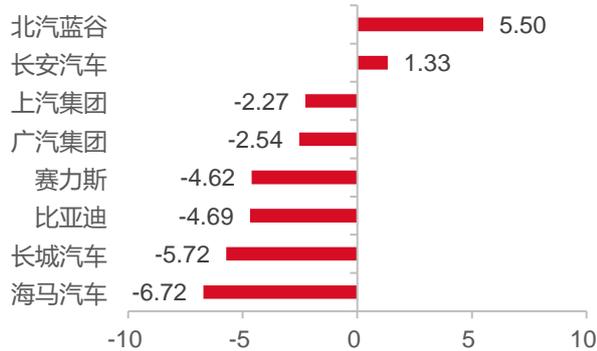
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

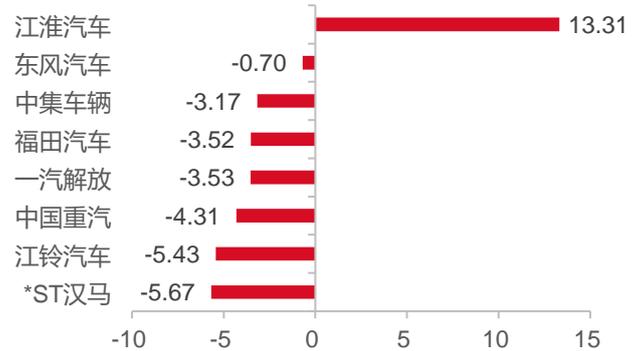
个股方面，本周隆盛科技 (+23.10%)、维科精密 (+15.02%)、江淮汽车 (+13.31%) 涨幅较大；肇民科技 (-14.69%)、久祺股份 (-11.79%)、美晨生态 (-10.71%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



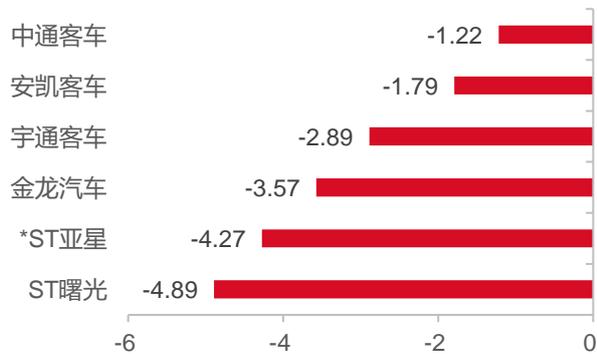
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



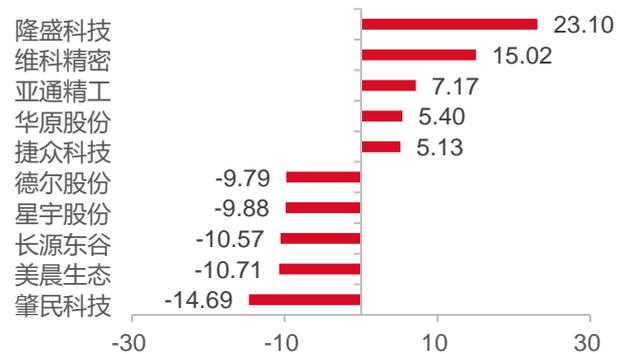
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



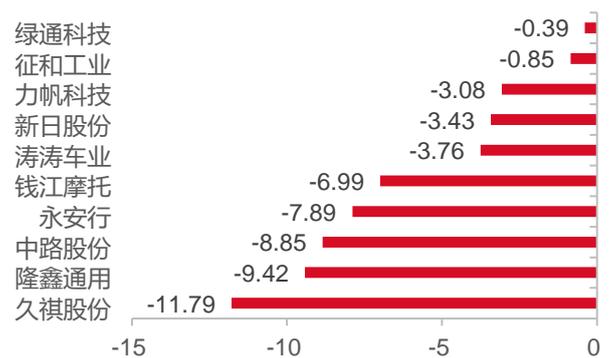
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



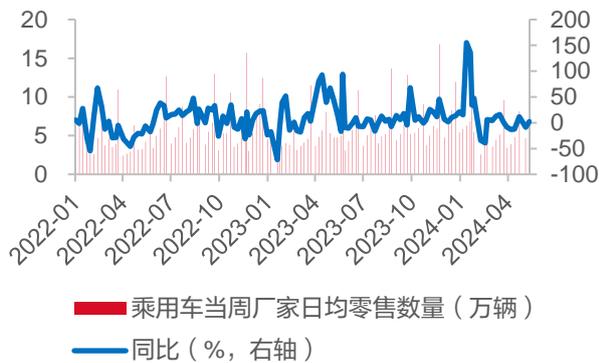
资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度销量

据乘联会，5月1-19日，乘用车市场零售90.0万辆，同比-5%，较上月同期+19%，批发84.5万辆，同比+3%，较上月同期+3%；新能源汽车市场零售41.2万辆，同比+26%，较上月同期+10%，批发43.0万辆，同比+37%，较上月同期+6%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

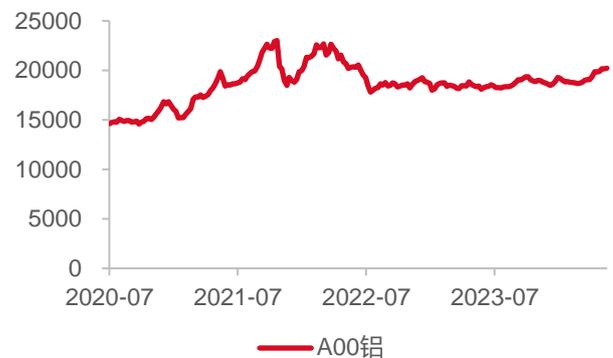
3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



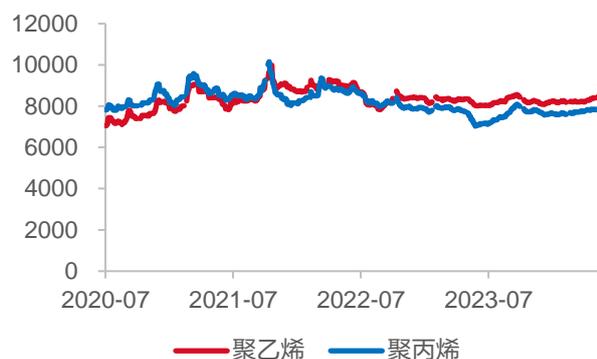
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格（元/吨）



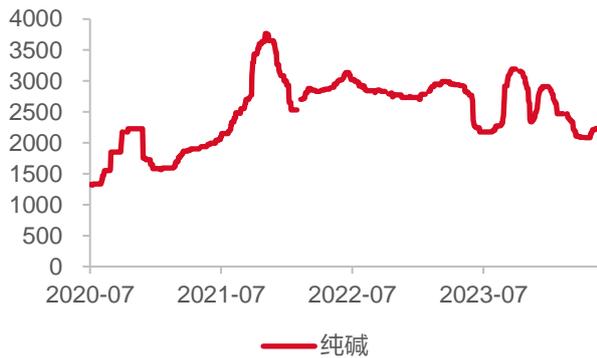
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格（元/吨）



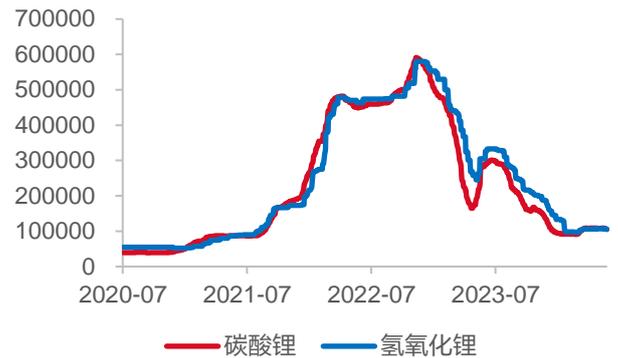
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

- (1) 全新产品：吉利汽车领克 07 EM-P、沃尔沃亚太沃尔沃 EX30、上汽乘用车荣威 D5X DMH、上汽大通 MAXUS 大家 9 超混、奇瑞汽车风云 T9、北京汽车 BJ30 魔核电驱。
- (2) 改款产品：吉利汽车博越 L。
- (3) 换代产品：北京汽车 BJ30。
- (4) 新增车型：奇瑞汽车星途凌云、长安汽车长安 UNI-K。

表1 本周新车型配置参数

	领克 07 EM-P	沃尔沃 EX30	风云 T9
指导价（万元）	16.98-18.98	20.08-25.58	12.99-16.99
车型	轿车	SUV	SUV
级别	中型	紧凑型	中型
驱动模式	插电混动	纯电动	插电混动
长×宽×高（mm）	4827×1900×1480	4233×1838×1555	4795×1930×1738
轴距（mm）	2843	2650	2770
最高车速（km/h）	190	180	180
官方 0-100km/h 加速（s）	6.5	5.7；5.3；3.6	7
变速箱	DHT 变速箱	固定齿比	DHT 变速箱
发动机	1.5T/L4/163 马力	/	1.5T/L4/156 马力
WLTC 综合油耗（L/100km）	0.99	/	1.35
电动机	插电式混合动力/218 马力	纯电动/272 马力； 纯电动/428 马力	插电式混合动力/204 马力
驱动电机数	单电机	单电机；双电机	单电机
电池类型	磷酸铁锂	磷酸铁锂；欣旺达	三元
电池容量（kWh）	18.99	49；66	19.43
CLTC 纯电续航里程（km）	126	410；590；540	120
WLTC 纯电续航里程（km）	102		100
辅助驾驶等级	L2	L2	L2（部分车型）
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	倒车影像； 540 度全景影像/透明底盘	倒车影像 540 度全景影像/透明底盘
摄像头个数	5；10	2；5	
毫米波雷达	3；5	3；5	

超声波雷达	8; 12	4; 8; 12	
车机系统名称	LYNK Flyme Auto		
车机芯片		高通骁龙 8155	高通骁龙 8155
OTA 远程升级	√	√	FOTA
中控台屏幕尺寸	15.4 英寸	12.3 英寸	15.6 英寸
后排液晶屏	选装		
HUD 抬头显示	AR-HUD (部分车型)		√ (部分车型)
扬声器数量	8; 23	9	8; 14

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

4.上市公司公告

表2 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2024/05/21	瑞玛精密	002976.SZ	公司拟定增募资不超过 6.8 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额用于汽车空气悬架系统及部件生产建设项目、座椅系统集成及部件生产建设项目、补充流动资金。汽车空气悬架系统及部件生产建设项目建成达产后，将形成年产空气弹簧总成 160 万支、空气供给单元 40 万支等空气悬架系统及部件的生产能力；座椅系统集成及部件生产建设项目建成达产后，将形成年产座椅集成系统及部件共 445 万件的生产能力。
2024/05/21	立中集团	300428.SZ	子公司保定市立中车轮制造有限公司于近日收到某国际知名汽车制造商铝合金车轮项目的定点通知。项目预计 2026 年 6 月开始量产，项目生命周期 6 年，预计项目周期内销售金额约 3.77 亿元。本次获得客户项目定点，进一步彰显了客户对公司在铝合金车轮产品开发设计、技术质量、生产保障能力的认可，持续巩固了公司全球化战略布局的领先优势。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

上汽与奥迪正式签署合作协议

上汽集团和奥迪汽车联合宣布，继去年 7 月份签署深化战略合作谅解备忘录后，双方正式签订合作协议，共同为上汽奥迪开发多款高端智能电动新车并联合开发 Advanced Digitized Platform 智能数字平台。(信息来源：上汽集团公众号)

又一国际化里程碑，德赛西威成立法国办公室

5 月 16 日，德赛西威欧洲公司在法国巴黎成立了首个办公室，进一步加速在欧洲地区的发展。作为法国地区的“前哨站”，新办公室坐落于巴黎西南部，毗邻百年品牌雷诺汽车和全球第四大汽车集团 Stellantis。(信息来源：德赛西威公众号)

沃尔沃和 Aurora 合作制造首辆“可量产”自动驾驶卡车

沃尔沃于 2021 年宣布和自动驾驶初创公司 Aurora 合作，双方合作制造的首辆“可量产”自动驾驶卡车终于孵化落地。这辆卡车以沃尔沃新型 VNL 为基础，是专为长途运输打造的 8 级半挂车。该卡车的自动驾驶版本配备了一系列传感器和摄像头，具备 Aurora 的 Level 4 自动驾驶解决方案，让卡车能够在无人驾驶的情况下运行。(信息来源：IT 之家)

蔚来与中国一汽达成充换电战略合作

5 月 21 日，蔚来与中国一汽签署战略合作框架协议。蔚来与中国一汽将在充换电领域开展全方位、多层次的深度战略合作，在包括电池技术标准建立、可充可换电池车型研发、

电池资产管理及运营、充换电补能生态服务网络建设及运营、电池产业采购与配套等领域深化长效合作机制，建立起长期、稳定的战略合作伙伴关系。（信息来源：蔚来公众号）

长城汽车首款正向研发重卡 PT 车型正式下线

5月21日，长城商用车全新正向研发重卡产品——长城智卡 PT 车型在邢台工厂正式下线，首台下线 PT 车型为针对干线物流场景定制开发的超级混动智能重卡，新车型预计今年下半年正式上市。（信息来源：长城汽车公众号）

6.风险提示

汽车销量不及预期的风险。国内汽车市场竞争激烈，车企销量分化、行业加速出清，如车企销量不及预期，将影响相关零部件供应商产品需求。

原材料成本波动的风险。如汽车制造业上游钢、铝、塑料、纯碱、碳酸锂等原材料价格出现较大幅度波动，将影响整车及相关零部件企业盈利水平。

行业政策变动的风险。如购置补贴、汽车下乡等行业政策出现变动，存在对汽车销量产生不利影响的可能。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、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并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089