

**汽车出口月报：
4月汽车出口同比+27%，看好全球化**

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn

联系电话：021-60199793

2024年5月30日

- **乘用车出口：4月维持高景气。**4月中汽协口径乘用车出口42.9万辆，创出历史最高月度出口量，同环比分别为+35.9%/+1.2%。**车企：**除上汽乘用车外，4月多数车企出口环比正增长。奇瑞出口仍排首位，单月出口7.5万辆，环比+4%。**分流向来看，1) 总量流向：**4月乘用车出口前三大区域分别为独联体/拉美/欧洲，出口量分别为10.9/9.8/8.7万辆，同比增速分别为+26.4%/+59.4%/+13.1%。从增速来看，4月乘用车分区增速最高的为东亚/东非/中东地区，同比增速分别为+129.7%/+128.4%/+72.9%。**2) 新能源流向：**乘用车出口增速前两大区域分别为拉美/中东（非洲基数低不纳入），出口同比增速分别为+935.9%/+118.0%；4月新能源乘用车出口量前两大区域分别为欧洲/拉美，出口量分别为6.5/5.1万辆。
- **零部件出口：**中国汽车零部件企业加速出海全球化进程。2009-2018年，部分在国内细分市场具有领先优势的龙头企业开始探索和拓展海外市场，典型的代表为福耀玻璃。2018年以来，中美贸易摩擦、全球公共卫生事件、逆全球化政策等因素推动全球汽车供应链重塑；此外，特斯拉为了满足本地化供应的需求也在推动国内供应链企业出海布局，国内零部件企业纷纷积极配合特斯拉布局海外产能，跟随特斯拉开启全球化进程。
- **重卡出口：4月维持高景气，俄罗斯出口恢复。****1) 总量：**中汽协口径下，4月我国重卡出口2.54万辆（含非完整车辆和半挂牵引车），同环比分别+6.7%/+3.4%。**2) 车企：**中国重汽/一汽解放/陕西重汽依然领先，市占率分别39.3%/21.2%/20.2%。**3) 流向：**海关口径下，4月重卡出口前三大区域分别为独联体/非洲/亚洲，分别出口1.3/0.7/0.66万辆，分别占出口总量的40.7%/21.7%/20.6%。**4) 重点市场：俄罗斯出口恢复。**4月重卡出口俄罗斯1.15万台，同环比分别+2.0%/+468.7%。经历2-3月连续2个月同比下滑后，或因口岸囤积车辆释放+加征税收引发的抢运现象，俄罗斯出口重回增长，24M1-4重卡出口俄罗斯总计2.4万，同比-29%。**亚非拉中东高增长填补俄罗斯下滑。**24M1-4亚洲/非洲/中东/拉美市场分别出口重卡2.3/2.6/1.2/0.7万辆，同比分别+28%/+23%/+108%/+29%，拉动24M1-4海关口径出口总量同比+8%。

- **客车出口：4月维持高景气，欧洲新能源出口持续加速。出口销量：**4月大中型客车出口销量3967辆，同环比+36%/+6%，高景气度持续；新能源客车出口714辆，同比+45%，销量增速提升。**分流向：1) 总量：**4月大中客出口增速前三大区域分别为拉美/欧洲/中东，出口同比增速分别为+225%/+212%/+96%；4月大中客出口量前三大区域分别为中东/独联体/亚洲，出口量分别为1812/987/417辆。**2) 新能源：**4月新能源大中客出口增速前两大区域分别为欧洲/大洋洲（非洲基数低不纳入），出口同比增速分别为+150%/+39%；4月新能源大中客出口量前两大区域分别为亚洲/欧洲，出口量分别为223/200辆。
- **投资建议：战略看好汽车全球化大趋势。**站在2024年维度，综合【内外需共振+业绩确定性+估值】三个维度来排序：客车>重卡>乘用车/零部件。客车优选【宇通客车+金龙汽车等】。重卡优选【中国重汽+潍柴动力+一汽解放+福田汽车等】。乘用车各家出海模式各有千秋，【选择合作伙伴模式】预计短期推进速度或更快【吉利汽车+零跑汽车+上汽集团等】，【纯内生增长模式】优选有亮点车企【俄罗斯市场优势显著的长城汽车】+【电动化成本优势显著的比亚迪等】。零部件出海【内生模式+收购模式】均值得重视，内生模式看好特斯拉链【新泉股份+拓普集团+旭升集团+爱柯迪等】/智能化增量部件【德赛西威+华阳集团+伯特利等】，收购模式看好【均胜电子+耐世特等】。
- **风险提示：**贸易摩擦风险；地缘政治不确定性风险等

乘用车

出口预测：2024年维持495万辆出口预期

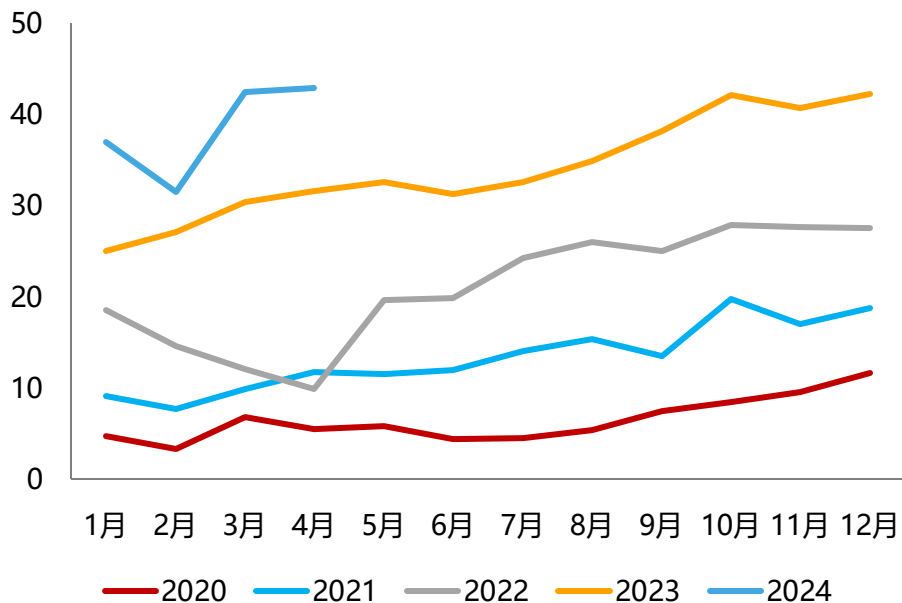
◆全年来看，我们维持乘用车出口495万辆预期，同比+29.3%；其中新能源出口预计为149万辆，同比+43.3%。

图：乘用车出口数据（万辆）

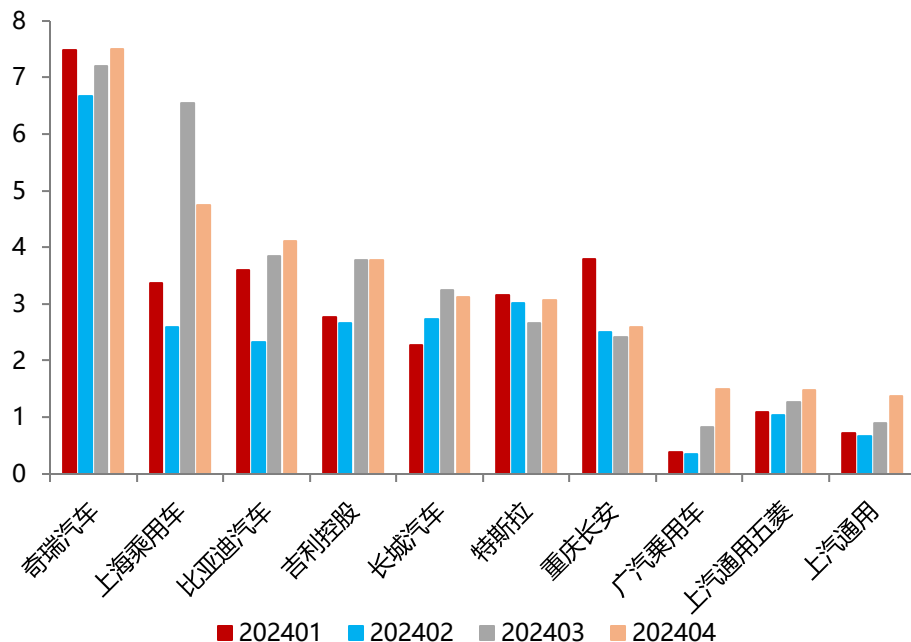
	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1E	2024Q2E	2024Q3E	2024Q4E	2023	2024E
1. 产量-乘联会	509	594	677	777	545	604	683	793	2557	2625
YOY	-5.3%	22.7%	2.1%	19.8%	7.1%	1.7%	0.8%	2.1%	9.6%	2.7%
2. 批发-乘联会	505	602	675	773	557	635	698	734	2555	2620
YOY	-7.2%	27.4%	3.5%	19.9%	10.3%	5.5%	3.3%	-5.0%	10.4%	2.5%
2.1 新能源批发	150	204	236	297	194	259	333	404	887	1190
YOY	26.7%	60.5%	26.3%	37.4%	29.3%	26.8%	40.9%	36.3%	36.8%	34.2%
新能源渗透率	29.7%	33.9%	35.0%	38.4%	34.8%	40.8%	47.8%	55.0%	34.7%	45.4%
2.2 燃油车批发	355	398	439	476	363	376	364	330	1668	1430
YOY	-16.6%	15.2%	-5.7%	11.0%	2.3%	-5.5%	-16.9%	-30.7%	0.2%	-14.3%
3. 交强险零售	406	517	549	626	475	510	529	586	2098	2100
YOY	-13.7%	26.2%	2.9%	11.3%	17.0%	-1.3%	-3.7%	-6.5%	6.2%	0.1%
3.1 新能源零售	123	171	199	238	175	236	275	335	732	1022
YOY	22.3%	56.0%	35.7%	40.7%	41.5%	38.2%	38.3%	40.8%	39.0%	39.6%
3.2 传统车零售	282	346	350	388	300	274	254	250	1367	1079
YOY	-23.6%	15.3%	-9.5%	-1.3%	6.3%	-20.8%	-27.5%	-35.5%	-5.8%	-21.1%
4. 出口	83	95	106	125	111	119	139	127	383	495
YOY	82.5%	93.3%	40.4%	50.6%	34.3%	24.7%	31.3%	1.5%	51.6%	29.3%
4.2 新能源出口	22	25	26	30	22	25	26	30	104	149
5. 总体库存变化	21	(18)	22	26	(40)	(25)	15	81	76	30
企业库存变化	4	(8)	2	5	(12)	(31)	(15)	59	2	5
渠道库存变化	17	(10)	20	21	(28)	6	30	22	74	25

- ◆ **行业整体：维持高景气。**4月中汽协口径乘用车出口42.9万辆，创出历史最高月度出口量，同环比分别为+35.9%/+1.2%。
- ◆ **车企：**除上汽乘用车外，4月多数车企出口环比正增长。奇瑞出口仍排首位，单月出口7.5万辆，环比+4%。

图：乘用车出口数据（万辆）



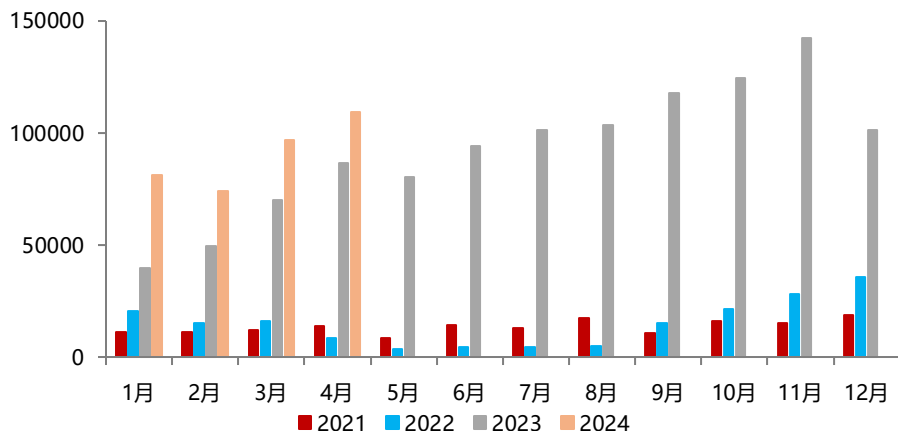
图：分车企出口数据（万辆）



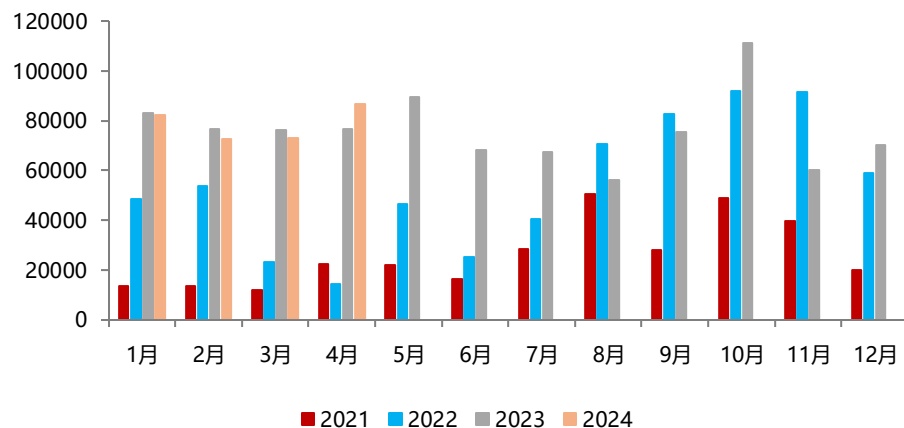
出口流向：4月乘用车拉美/欧洲/中东增速较高

- **海关口径下，2024M4乘用车出口48.03万辆，同比+33.4%。**分流向来看，4月乘用车出口前三大区域分别为独联体/拉美/欧洲，出口量分别为10.9/9.8/8.7万辆，同比增速分别为+26.4%/+59.4%/+13.1%。从增速来看，4月乘用车分区增速最高的为东亚/东非/中东地区，同比增速分别为+129.7%/+128.4%/+72.9%。

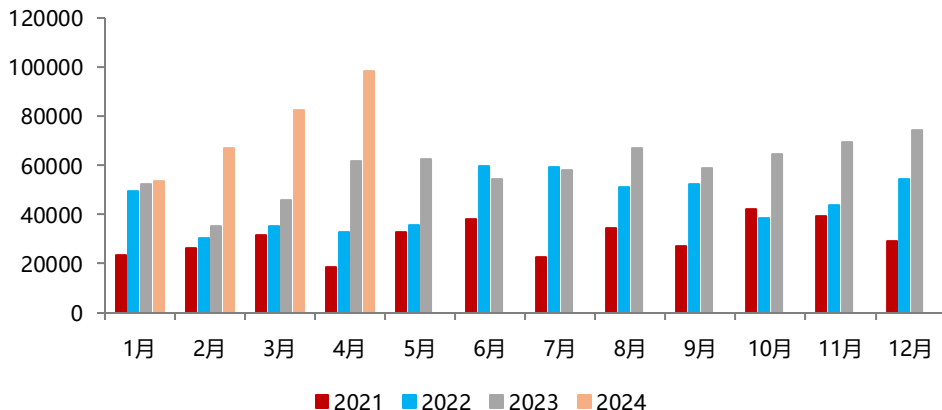
图：至独联体乘用车出口量（辆）



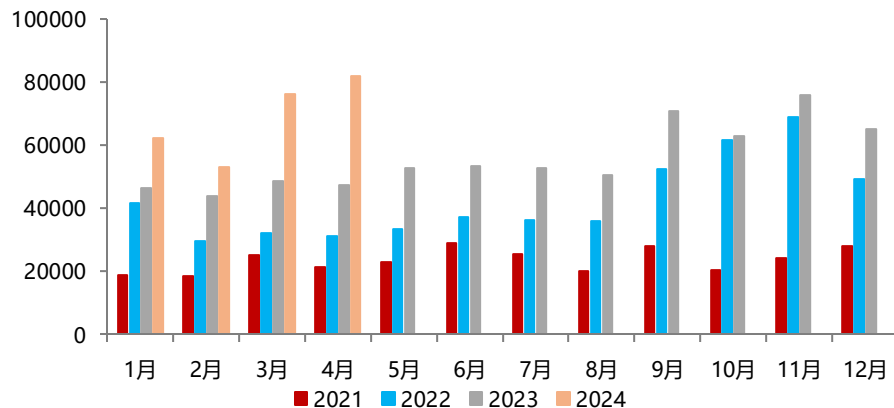
图：至欧洲乘用车出口量（辆）



图：至拉美乘用车出口量（辆）



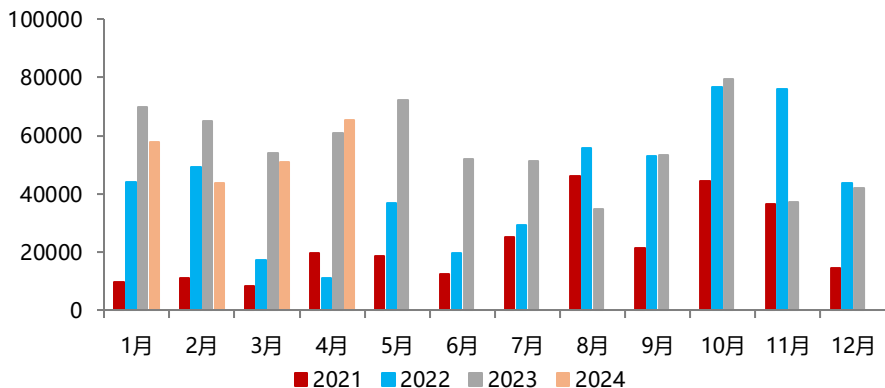
图：至中东乘用车出口量（辆）



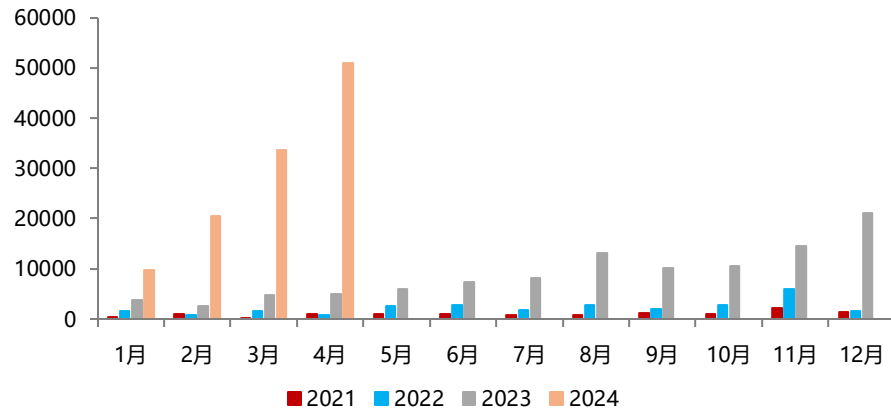
新能源出口流向：4月同比销量回归增长

- **海关口径下，2024M4新能源乘用车出口20.4万辆，同比+59.8%。**分流向来看，4月新能源乘用车出口增速前两大区域分别为拉美/中东（非洲基数低不纳入），出口同比增速分别为+935.9%/+118.0%；4月新能源乘用车出口量前两大区域分别为欧洲/拉美，出口量分别为6.5/5.1万辆。

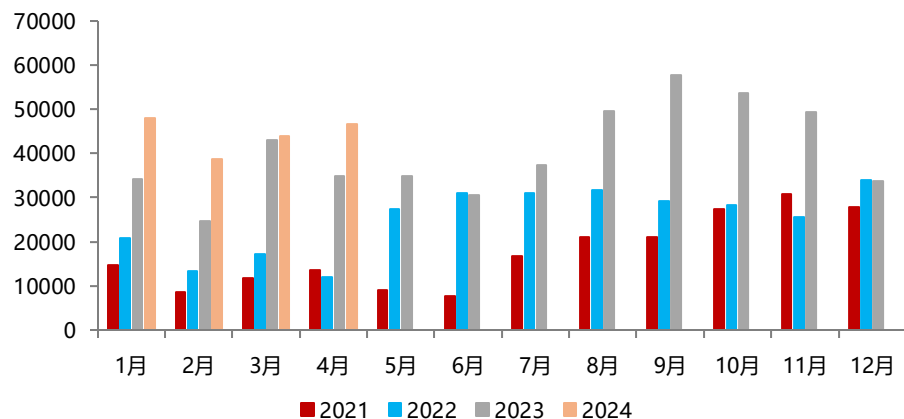
图：至欧洲新能源乘用车出口量（辆）



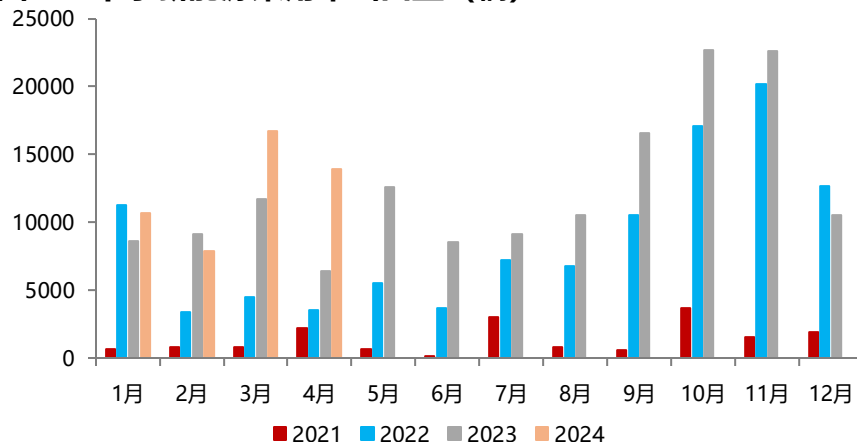
图：至拉美新能源乘用车出口量（辆）



图：至亚洲新能源乘用车出口量（辆）



图：至中东新能源乘用车出口量（辆）



图：近期车企出海动态汇总

车企	时间	类型	具体内容
小鹏	2024.5.11	合作	小鹏汽车宣布与澳大利亚TrueEV公司达成独家合作协议，正式进军澳大利亚市场，后者将作为小鹏汽车在澳洲市场的独家进口、分销及零售商，提供品牌展厅和全程客户支持。
	2024.5.16	新车海外上市	5月16日，小鹏汽车在巴黎举行小鹏G9上市发布活动，正式进入法国市场，开启国际战略新篇章。2024款小鹏G9在法国售价区间为59990~73990欧元，折合人民币售价区间约为470000~580000元，计划今年7月开启交付。
	2024.5.17	新车海外上市	5月17日小鹏G6、小鹏X9两款车型正式在香港亮相发售。这两款车型将配备新一代语音控制系统，可识别粤语。
哪吒	2024.4.21	合作	携手经销商ambacar在厄瓜多尔上市
	2024.5.9	合作	与塞浦路斯知名汽车企业FAB,Ltd正式签约，在欧洲市场再添合作伙伴
	2024.5.16	亮相展会	哪吒汽车携多款核心零部件产品参与泰国SUBCON展会
零跑	2024.4.24	获得认证	国际第三方检测认证机构TÜV南德向零跑科技颁发UN R155车辆网络安全管理体系证书及UN R156软件更新管理体系证书。
	2024.5.14	合资公司成立	和Stellantis集团合作的零跑国际合资公司正式成立
广汽埃安	2024.5.7	海外工厂	泰国工厂185保税区协议签字仪式在曼谷海关总署顺利举行，本地化生产取得关键进展。
	2024.5.18	海外渠道	缅甸首家埃安旗舰店开业
	2024.5.21	新车海外上市	埃安亮相2024马来西亚汽车展，旗下热销车型AION Y Plus正式在马来西亚上市。
比亚迪	2024.4.28	新车海外上市	比亚迪在卡塔尔的首都多哈举行品牌上市发布会，并面向卡塔尔隆重推出5款新能源车型：元PLUS（海外称BYD ATTO 3）、海豹、汉、秦PLUS DM-i以及宋PLUS DM-i。
	2024.5.2	新车海外上市	BYD SEAL U DM-i（国内名称为宋PLUS DM-i冠军版）在欧洲市场上市发售
	2024.5.14	新车海外上市	比亚迪首款皮卡BYD SHARK全球产品发布暨墨西哥上市发布会在墨西哥城举行。BYD SHARK定位新能源豪华智能皮卡。
	2024.5.18	合作	5月18日，比亚迪宣布正式成为2024年美洲杯拉美区域官方合作伙伴。
	2024.5.15	亮相展会	比亚迪出席2024年泰国曼谷工业分包展览会。
长安	2024.5.15	亮相展会	长安汽车出席2024年泰国曼谷工业分包展览会

附：车企海外建厂规划汇总

车企	海外基地	工厂性质	初期规划产能/万辆	投产时间	备注
长城汽车	泰国	CKD	12	2021	2021年6月9日长城海外第二家全工艺整车工厂泰国罗勇工厂正式投产，初期年产能达8万辆
	俄罗斯	全工艺	15	2019	——
	巴西	CKD	10	2023年下半年	2022年长城汽车正式接收巴西伊拉塞马波利斯工厂，工厂经智能化和数字化改造升级后，预计2023年下半年投产，年产能10万台
	厄瓜多尔/马来西亚/突尼斯/保加利亚/巴基斯坦	SKD	——	——	——
长安汽车	泰国	CKD	30	2024	2023年8月，泰国投资促进委员会(BOI)发布声明称，长安汽车已提交投资促进申请，将在泰国投资88亿泰铢（约合2.5亿美元）建设一家电动汽车和混合动力汽车生产工厂，将在2024年实现投产，首期产能10万辆，二期将增加至20万辆万辆。
	巴基斯坦	SKD	——	——	——
上汽集团	泰国	CKD	10	2017	2017年12月8日，上汽集团在泰国春武里府建设的新工厂竣工投产。新工厂投资逾10亿美元，预计年产量达10万辆
	印度	CKD	8	2019	2019年4月，哈洛尔基地建成并正式投产，整车年产能8万辆
	印尼	CKD	6	2017	2017年7月完成了印尼生产基地建设，该基地将生产上汽通用五菱旗下的车型，预计产能将达到12万辆，是中国目前在印尼投资最大的汽车制造基地。
	巴基斯坦	SKD	——	——	——

附：车企海外建厂规划汇总（续）

车企	海外基地	工厂性质	初期规划产能/ 万辆	投产时间	备注
奇瑞汽车	泰国	CKD	8	2025	2024年4月22日消息，泰国投资促进委员会秘书长表示已批准奇瑞汽车在泰国罗勇府建立电动汽车生产基地。该厂有望 2025 年投产，一阶段年产近 5 万辆纯电和混动汽车，到 2028 年年产能扩大至每年 8 万辆
	阿根廷	CKD	10	2030	奇瑞宣布将在阿根廷投资4亿美元建厂，目标2030年底在阿根廷实现年产10万辆汽车
	巴西	CKD	15	2014	奇瑞巴西工厂一期产能将达到5万辆。二期建成后，产能将升至15万辆
吉利汽车	马来西亚	CKD	50	——	宝腾工厂（没有找到相关数据来源）
	欧洲	CKD	43.5	2025之前	沃尔沃工厂；吉利旗下沃尔沃在欧洲新建的第三座纯电车型工厂，设计年产量可达25万辆；借助先前在欧洲建造的2座汽车工厂，该公司每年就能生产120万辆汽车
合众汽车	泰国	代工	10	2024	合众汽车（Hozon Auto）已选址泰国，计划在当地落户设立生产中心，并从2024年起在当地生产哪吒Neta V纯电动车
广汽埃安	泰国	CKD	5	2024.7	广汽埃安泰国工厂项目已于近日开工。该项目总投资额为23亿泰铢（约合人民币4.65亿元），规划年产能为5万辆。第一期计划于2024年7月建成投产
	印尼	——	——	——	——

附：车企海外建厂规划汇总（续2）

车企	海外基地	工厂性质	初期规划产能/ 万辆	投产时间	备注
比亚迪	泰国	CKD	15	2025	2023年11月，长安汽车泰国生产基地正式奠基，第一阶段设计年产能10万辆，计划2025年投产
	印尼	CKD	15	2026	印尼工业园区开发商2024年4月30日发布声明称，比亚迪已将工业园区“梳邦智能城市”作为电动汽车工厂选址，厂区占地面积超108公顷
	墨西哥	CKD	15	——	比亚迪初始产能每年15万辆，墨西哥工厂讨论选址
	巴西	CKD	15	2024年下半年	预计25年初投入运营，一期规划年产15万辆整车。比亚迪已向巴伊亚州政府支付了2.878亿雷亚尔（约合5800万美元）购买总面积460万平方米的厂房
	乌兹别克斯坦	CKD	7.5	2024.1	比亚迪将在当地与合资企业“比亚迪乌兹别克斯坦工厂”，生产电动汽车和混合动力汽车。其中，一、二期的计划产量为5万台，三期正式建成后，产量将达到30万台
	匈牙利	CKD	10	2027年之前	2024年1月与匈牙利赛格德市签署了土地预购协议

- 2009-2018年，部分在国内细分市场具有领先优势的龙头企业开始探索和拓展海外市场，典型的代表为福耀玻璃。
- 2018年以来，中美贸易摩擦、全球公共卫生事件、逆全球化政策等因素推动全球汽车供应链重塑；此外，特斯拉为了满足本地化供应的需求也在推动国内供应链企业出海布局，国内零部件企业纷纷积极配合特斯拉布局海外产能，跟随特斯拉开启全球化进程。

表：主要零部件企业全球化布局情况梳理

公司	投资时间	投资项目	投资金额	主要产品	(预计) 投产时间
福耀玻璃	2011	俄罗斯汽车玻璃工厂	2亿美元	200万套/年汽车安全玻璃	2013
	2013	美国俄亥俄州汽车玻璃工厂（一期）	2亿美元	300万套/年汽车安全玻璃	2016
	2014	美国伊利诺伊州浮法玻璃工厂	2亿美元	26万吨/年汽车级浮法玻璃	2015
	2016	美国俄亥俄州汽车玻璃工厂（二期）	2亿美元	250万套/年汽车安全玻璃	2017
	2022	福耀美国扩产项目	6.5亿美元	汽车玻璃、浮法玻璃、太阳能背板玻璃	/
拓普集团	2020	波兰工厂	预计不超过6000万欧元	热管理系统	已投产
	2022	墨西哥工厂	预计总投资额不超过2亿美元	轻量化底盘、内饰系统、热管理系统及机器人执行器等产品	预计2025年
旭升集团	2023	墨西哥工厂	预计累计总投资额不超过2.76亿美元	铝合金轻量化产品	预计2024年年底
爱柯迪	2023	墨西哥工厂	12.33亿元	新能源汽车结构件及三电系统零部件	预计2025年
	2024	匈牙利工厂	不超过0.86亿欧元	铝合金车身结构件及壳体类零部件	/

表续：主要零部件企业全球化布局情况梳理

公司	投资时间	投资项目	投资金额	主要产品	(预计) 投产时间
新泉股份	2020	墨西哥工厂	截至目前，墨西哥新泉总投资达1.81亿美元	仪表盘、门板、座椅背板等内饰件产品	一期于2023年投产
	2023	斯洛伐克工厂	初期投资总额2000万欧元	汽车内饰件	预计2025年
	2024	美国得州工厂	4600万美元	汽车内饰件等	/
银轮股份	2021	墨西哥工厂	/	新能源热管理产品	2023年
	2021	波兰工厂	/	新能源热管理产品	2023年
岱美股份	2022	墨西哥顶棚工厂	8.23亿元	顶棚系统集成产品、顶棚产品	建设期1.5年
双环传动	2023	匈牙利工厂	投资总额不超过1.2亿欧元	新能源汽车齿轮传动部件	预计2025年
伯特利	2021	墨西哥一期	5000万美元	轻量化零部件	2023年10月
	2023	墨西哥二期	1.65亿美元	轻量化零部件及制动钳	预计2024年
保隆科技	2007	DILL (收购)		气门嘴、TPMS	
	2018	保富德国 (收购)		TPMS	
	2022	匈牙利工厂 (收购+扩产)	1500万欧元	传感器、空气悬挂 (预计拓展)	2023年

表续：主要零部件企业全球化布局情况梳理

公司	投资时间	投资项目	投资金额	主要产品	(预计) 投产时间
均胜电子	2016/2018	KSS+高田 (收购)	合计25亿美元	安全气囊	
	2012/2016	普瑞+TS (收购)	合计4.2亿欧元	汽车电子	
中鼎股份	2011	COOPER (收购)		密封系统	
	2014	KACO (收购)		密封系统	
	2015	WEGU (收购)		减振降噪底盘系统	
	2016	AMK (收购)		空气悬挂系统	
	2017	TFH (收购)		热管理管路	
	2021	普利司通 (收购)		减震业务	

重卡

市场空间：海外市场总规模/可触达市场规模约154+/56+万辆

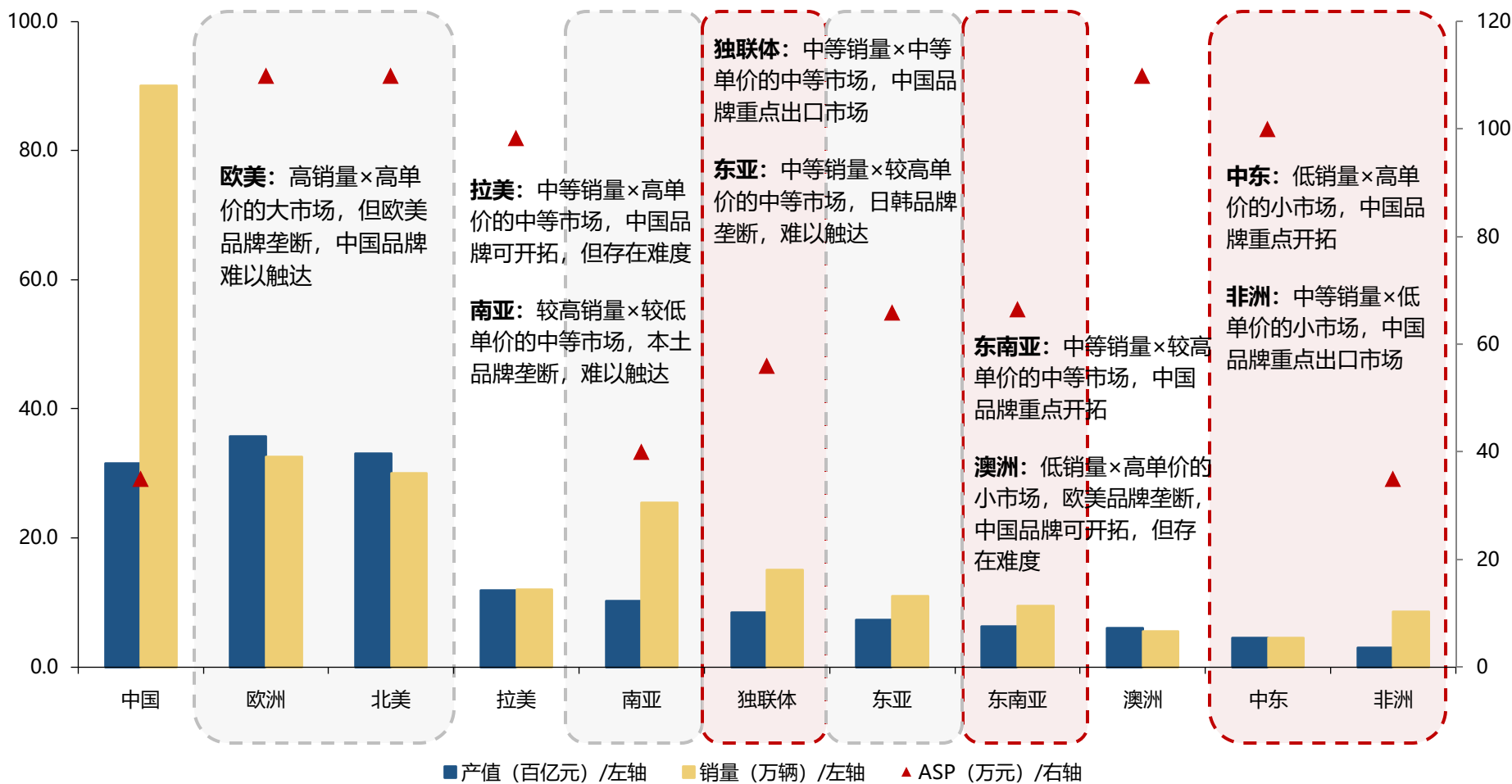
- **总体情况：2024年海外重卡市场总规模约154+万辆，其中中国品牌可触达市场约56+万辆。**综合考虑当地竞争格局，假设市场规模不变，给定3~5年后市占率，测算得3~5年后出口量可达40万辆，中汽协口径下，2023年我国重卡出口量27.6万辆，3~5年累计有45.7%的增长空间。

图：海外各区域市场情况总览

区域	24年市场规模	竞争格局	24年自主重卡可触达程度	预测3~5年后市占率	3~5年后出口规模
欧洲	30-35万辆	欧系品牌垄断	难触达	3.0%	约1万辆
北美	约30万辆	欧美四大品牌戴姆勒+帕卡+沃尔沃+纳威司达垄断	难触达	3.0%	约1万辆
东亚	约11万辆	日韩品牌为主，国际品牌主要为戴姆勒+塔塔 蒙古部分进口中国品牌	部分可触达	20.0%	约2.2万辆
南亚	25+万辆	印度市场为主，本土品牌塔塔+Ashok Leyland+Eicher主导	难触达	5.0%	1.3+万辆
东南亚	9-10万辆	日系主导，欧系次之，中国品牌替代日系二手车，占据一定份额	可触达，开拓中	60.0%	5.5-6万辆
独联体	15+万辆	中国品牌主导，23年市占率达60%+，本土品牌次之 俄罗斯进口政策有所收紧	可触达，已开拓	80.0%	12+万辆
中东	4-5万辆	进口欧美系为主，中国品牌凭借性价比优势占据一定市场	可触达，开拓中	60.0%	2.5-3万辆
非洲	8-9万辆	中国品牌实现对欧系二手车替代，市占率50%+，市场持续扩容	可触达，已开拓	85.0%	7+万辆
拉美	12+万辆	墨西哥+巴西市场为主，欧美系品牌占主要份额 巴西市场准入门槛较高	可触达，开拓前期	40.0%	4.8+万辆
澳洲	5-6万辆	当前中国品牌市占率低，有突破可能	可触达，开拓前期	50.0%	2.5-3万辆
合计	154+万辆	欧洲+北美+南亚+东亚难触达，其余市场为中国品牌出海空间	可触达市场合计56万辆	海外市占率26.2%	2030E出口量约40+万辆

市场空间：海外市场总产值/可触达市场产值约1.26/0.41万亿元

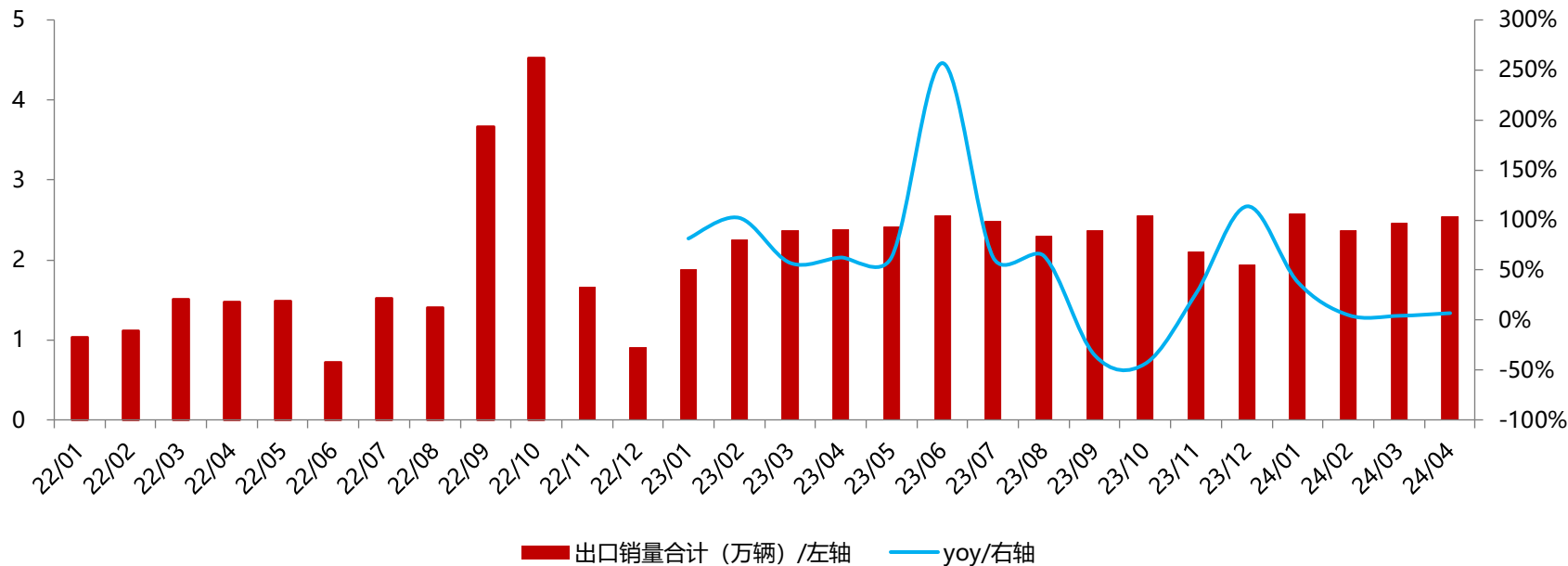
- 产值视角下，2024年全球重卡市场规模1.58万亿元，其中中国市场规模0.32万亿元，海外市场规模1.26万亿元；剔除欧美/日韩/南亚以外，海外可触达市场产值约0.41万亿元。



销量预测：预计2024年重卡出口30万辆

- **4月重卡出口同环比上升。**据中汽协，2024年4月我国重卡行业出口2.54万辆，同环比分别+6.7%/+3.4%，表现亮眼。
- **预计2024年重卡出口总销量30万辆，同比+8.7%。**

图：重卡行业月度出口变化（万辆）



出口流向：4月俄罗斯重卡出口重回增长

- **海关口径下，2024M4重卡出口3.2万辆，同比+16.8%**。分流向来看，4月重卡出口前三大区域分别为独联体/非洲/亚洲，分别出口1.3/0.7/0.66万辆，分别占出口总量的40.7%/21.7%/20.6%。
- **4月俄罗斯出口重回增长，24M1-4亚非拉中东高增长填补俄罗斯下滑**。4月重卡出口俄罗斯1.15万台，同比+2.0%，M2-3连续2个月下滑后俄罗斯出口重回增长。24M1-4重卡出口俄罗斯总计2.4万，同比-29%；24M1-4，亚洲/非洲/中东/拉美市场分别出口重卡2.3/2.6/1.2/0.7万辆，同比分别+28%/+23%/+108%/+29%，拉动24M1-4出口总量同比+8%。

图：重卡出口量分流向（辆）

	202301	202302	202303	202304	202401	202402	202403	202404	2023Q1	2024Q1	2023M1-4	2024M1-4
独联体	6311	7893	12602	13315	8384	5105	3458	13037	26806	16947	40121	29984
俄罗斯	5448	6695	10179	11321	6566	3641	2030	11545	22322	12237	33643	23782
俄罗斯 yoy					20.5%	-45.6%	-80.1%	2.0%		-45%		-29%
亚洲	3914	3950	5095	5065	4730	3743	7506	6615	12959	15979	18024	22594
东南亚	2881	3400	4166	4098	3656	3101	6320	5507	10447	13077	14545	18584
东南亚 yoy					26.9%	-8.8%	51.7%	34.4%		25%		28%
非洲	5443	4635	5147	5549	6305	4912	7368	6958	15225	18585	20774	25543
yoy					15.8%	6.0%	43.2%	25.4%		22%		23%
中东	1351	1158	1275	2156	2278	2107	4219	3760	3784	8604	5940	12364
yoy					68.6%	82.0%	230.9%	74.4%		127%		108%
拉美	1452	1251	1622	1212	1792	1673	2160	1501	4325	5625	5537	7126
yoy					23.4%	33.7%	33.2%	23.8%		30%		29%
大洋洲	53	106	113	98	204	80	202	98	272	486	370	584
欧洲	19	10	30	49	61	30	60	69	59	151	108	220
北美洲	7	11	21	6	13	13	37	19	39	63	45	82
总计	18550	19014	25905	27450	23767	17663	25010	32057	63469	66440	90919	98497
yoy					28.1%	-7.1%	-3.5%	16.8%		5%		8%

■ 中东：增量市场，沙特驱动，重汽为首。

- ✓ 1) 市场规模：沙特市场增长潜力大（23年1.5万辆，30年有望扩容至5万辆），伊朗呈下滑趋势。
- ✓ 2) 格局：23年中系重卡约4万台市占率60%+，仍有增长空间，其他竞争来自欧系二手车降价等。
- ✓ 3) 单价：重汽汕德卡品牌议价权价高，23年单价约10万美金，其他中系品牌终端价格约5万美金。

■ 非洲：持续景气，低端产品为主。

- ✓ 1) 市场规模：23年中系新车销量5-6万辆，对欧系二手车冲击大，市场增长潜力可期，市场规模有望2-3年内突破10万辆。
- ✓ 2) 格局：23年中系重卡市占率60%+，其中重汽、陕汽、解放位居前列。
- ✓ 3) 单价：以低端重卡为主，23年到岸价格3-4万美金。

■ 俄罗斯：KAMAZ供应链受限，中系品牌渗透率持续上升。

- ✓ 1) 市场规模：23年中系重卡出口8-10万台，其中20-30%通过中亚转口。俄罗斯政策要求本地建厂，后续整车贸易有受限风险。
- ✓ 2) 格局：俄本土品牌受供应链影响市占率下滑，23年中系品牌市占率约70%，重汽市占率约30%。

■ 东南亚&南美：东南亚增长有限，南美未来看涨。

- ✓ 23年东南亚市场中系重卡合计超5万辆规模，受限于民族情绪以及国际政治环境，未来中国品牌市占率增长或有限。
- ✓ 南美目前市场规模较小，但随经济平稳发展，存量市场有望稳步递增。

- **【总结】** 中东、非洲、俄罗斯地区中系出口仍有较大增长空间，其中以重汽为首。中东以沙特为主要驱动，非洲的中系品牌以低端产品快速抢占市场，俄罗斯则以高端产品提高市场渗透率。

附：车企海外建厂规划汇总

车企	海外基地	工厂性质	投产时间	备注
中国重汽	26个KD工厂	KD	-	在摩洛哥、尼日利亚、马来西亚、巴基斯坦、埃塞俄比亚等12个国家合作建立了26个KD组装工厂
	印度尼西亚（计划）	KD		轻中重年组装产能共2万辆，固定资产投资8千万美元
一汽解放	19个KD工厂	KD	-	墨西哥、肯尼亚、尼日利亚、乌干达、菲律宾、柬埔寨、老挝、巴基斯坦、越南等
	南非库哈工厂	子公司，自建产能	2014年	截止2024年5月11日，累积生产15000台解放卡车
	俄罗斯	子公司，自建产能	2016年	
	坦桑尼亚	子公司，KD厂	2020年	
福田汽车	22个KD工厂	KD	-	越南、巴基斯坦、哥伦比亚、肯尼亚、墨西哥、巴西（2011年，2万产能）、俄罗斯（2012年，2万产能）等
	印度	子公司，整车制造	2013年	一期产能96000 辆/年，二期产能120000 辆/年
	泰国北柳府	整车制造	计划2024年	计划前5年生产6000辆卡车
陕重汽	KD工厂	KD	-	阿尔及利亚、肯尼亚等15个“一带一路”沿线国家建成了本地化工厂

客车

- ◆ **总量**：4月大中型客车销量分别为10175辆，同环比+59%/+6%
- ◆ **出口**：4月大中型客车出口销量3967辆，同环比+36%/+6%，高景气度持续；新能源客车出口714辆，同比+45%，销量增速提升。

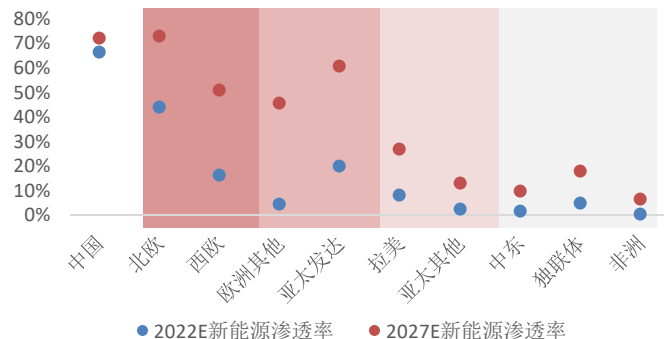
表：大中客月度/季度/年度数据预测

大中客	月度数据						季度数据		年度数据		
	2401	2402	2403	2404	2405E	2406E	23Q1	24Q1	2023	2024E	2025E
1.批发销量/辆	6634	4670	9562	10175	9300	12700	11423	20866	87423	115368	148530
同比	111%	69%	73%	59%	24%	25%	-20%	83%	5%	32%	29%
环比	-47%	-30%	105%	6%	-9%	37%	-67%	-24%	-	-	
2.零售销量/辆	6149	2261	4597	7426	5372	8321	7444	13007	54834	72377	92642
同比	177%	6%	48%	76%	39%	28%	-16%	75%	-11%	32%	28%
环比	-15%	-63%	103%	62%	-28%	55%	-72%	-14%	-	-	
2.1公交车	2115	652	657	1616	1939	2909	2405	3424	21098	37976	54802
同比	98%	-45%	356%	1%	94%	56%	-46%	42%	-48%	80%	44%
环比	-49%	-69%	1%	146%	20%	50%	-89%	-56%	-	-	
2.2座位客车	3730	1459	3739	5456	3133	5112	3691	8928	28667	34400	37840
同比	316%	145%	70%	139%	20%	20%	13%	142%	87%	20%	10%
环比	33%	-61%	156%	46%	-43%	63%	-21%	36%	-	-	
3.出口销量/辆	2956	2485	3728	3967	3927	4379	5275	9169	31845	42991	55888
同比	85%	56%	78%	36%	30%	37%	43%	74%	51%	35%	30%
环比	1%	-16%	50%	6%	-1%	12%	-34%	1%	-	-	
3.1新能源出口/辆	648	460	543	714	1264	1044	1708	1651	7955	12661	19330
同比	-5%	68%	-28%	45%	20%	50%	129%	-3%	41%	59%	53%

中长期展望：份额提升+新能源出口趋势有望强化

- **总量维度：**海外出口量有望从2023年的3.4万辆提升至2027年的6.5万辆，CAGR超过18%
- **新能源维度：**新能源出口量有望从2023年的0.8万辆提升至2027年的2.7万辆，CAGR超过34%，新能源出口占比有望超过40%，有望从欧洲发达国家开始突破，逐渐下沉至亚洲、美洲的次发达国家。

图：国外新能源渗透率测算



图：客车国内外需求测算

	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
大中客年需求量/辆						
中国	62547	68802	77058	88617	93047	94908
YoY		10%	12%	15%	5%	2%
其中：新能源客车	41350	46534	52365	61997	66336	68247
新能源渗透率	66%	68%	68%	70%	71%	72%
海外	125018	139985	150796	162718	166271	169995
YoY		12%	8%	8%	2%	2%
其中：新能源客车	11238	17805	25588	34414	41345	49411
新能源渗透率	9%	13%	17%	21%	25%	29%
中国客车出口/辆						
中国客车出口量	20225	33906	42213	50734	57778	65407
YoY		68%	24%	20%	14%	13%
海外市场市占率	16%	24%	28%	31%	35%	38%
其中：传统车出口	14158	25616	29223	32995	35800	38889
海外市场市占率	12%	21%	23%	26%	29%	32%
其中：新能源出口	6067	8290	12990	17739	21978	26518
海外市场市占率	54%	47%	51%	52%	53%	54%
新能源出口占比	30%	24%	31%	35%	38%	41%

注：表内数据均为东吴汽车依据中汽协等机构数据预测，海外市场测算剔除美加日印

出口流向：4月大中客拉美/欧洲/中东增速较高

- 海关口径下，2024M4大中客出口4257辆，同比+58%。分流向来看，4月大中客出口增速前三大区域分别为拉美/欧洲/中东，出口同比增速分别为+225%/+212%/+96%；4月大中客出口量前三大区域分别为中东/独联体/亚洲，出口量分别为1812/987/417辆。

图：大中客出口量分流向 (辆)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024			
										202401	202402	202403	202404
中东	7599	4968	5814	6432	8227	6244	4975	3282	8028	754	811	1875	1812
YoY		-35%	17%	11%	28%	-24%	-20%	-34%	145%	60%	279%	324%	96%
沙特阿拉伯	3716	1641	2305	3156	5551	5089	624	390	3353	279	277	1570	1615
亚洲	5276	7836	8593	4933	4365	2386	2740	5268	5459	923	236	545	417
YoY		49%	10%	-43%	-12%	-45%	15%	92%	4%	66%	1%	32%	4%
泰国	990	1243	381	706	463	105	93	1501	1450	34	4		10
韩国	9		28	50	157	275	468	837	1265	54	26	88	155
拉美	3932	3845	3329	3158	2702	2675	1594	2677	4859	272	237	214	390
YoY		-2%	-13%	-5%	-14%	-1%	-40%	68%	82%	-54%	641%	29%	225%
墨西哥	63	35	321	22	354	316	235	790	1737	135	92	102	81
智利	206	237	468	721	939	593	347	1270	1302	39	34	31	7
非洲	4088	2670	3289	3057	3084	1762	2662	2922	4030	308	220	204	146
YoY		-35%	23%	-7%	1%	-43%	51%	10%	38%	-21%	-12%	7%	-54%
独联体	361	416	1090	1916	3391	1679	1648	3873	9625	520	307	684	987
YoY		15%	162%	76%	77%	-50%	-2%	135%	149%	21%	14%	-6%	36%
俄罗斯	136	162	849	1094	1412	562	708	1988	3962	310	174	390	583
哈萨克斯坦	184	225	185	674	1338	976	453	1425	2987	124	122	164	195
乌兹别克斯坦	29	7	32	117	470	131	117	216	1775	84	8	64	12
欧洲	565	862	732	842	957	1080	1004	1373	1956	475	217	251	371
YoY		53%	-15%	15%	14%	13%	-7%	37%	42%	144%	97%	89%	212%
北欧	1	7	2	17	97	265	196	259	341	206	3	122	97
大洋洲	573	588	550	841	831	376	455	628	795	104	43	48	84
YoY		3%	-6%	53%	-1%	-55%	21%	38%	27%	225%	330%	-33%	4%
北美洲	33	50	259	188	86	40	45	48	160	8	14	55	50
总计	22427	21235	23656	21367	23643	16242	15123	20071	34912	3364	2085	3876	4257
YoY		-5%	11%	-10%	11%	-31%	-7%	33%	74%	26%	86%	81%	58%

新能源出口流向：4月同比销量回归增长

- 海关口径下，2024M4新能源大中客出口598辆，同比+21%。分流向来看，4月新能源大中客出口增速前两大区域分别为欧洲/大洋洲（非洲基数低不纳入），出口同比增速分别为+150%/+39%；4月新能源大中客出口量前两大区域分别为亚洲/欧洲，出口量分别为223/200辆。

图：新能源大中客出口量分流向（辆）

行标签	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	202401	202402	202403	202404
中东	63	1	81	24	680	519	787	33	0	5	16	
YoY		-98%	8000%	-70%	2733%	-24%	52%	-45%	-100%	-80%	23%	
以色列	62	0	12	20	30	272	739	0	0	2	14	
亚洲	58	199	406	382	909	3273	3471	197	54	114	223	
YoY		243%	104%	-6%	138%	260%	6%	4%	-31%	-66%	-4%	
泰国	2	0	14	19	62	1489	1424	34	4	0	10	
韩国	22	48	154	257	379	751	1251	54	26	64	155	
拉美	9	232	526	1015	125	1255	1368	47	52	53	50	
YoY		2478%	127%	93%	-88%	904%	9%	-75%	160%	-26%	-40%	
墨西哥	0	0	63	132	14	184	202	24	7	28	44	
非洲	0	0	5	10	10	25	180	5	0	6	42	
YoY				100%	0%	150%	620%		-100%	500%	2000%	
独联体	2	16	103	17	2	52	495	0	0	8	2	
YoY		700%	544%	-83%	-88%	2500%	852%	-100%	-100%	-94%	-97%	
欧洲	91	201	338	780	739	1107	1642	433	159	195	200	
YoY		121%	68%	131%	-5%	50%	48%	132%	46%	48%	150%	
北欧	2	14	97	265	195	259	340	206	3	122	97	
大洋洲	0	3	32	22	113	137	140	39	22	6	25	
YoY			967%	-31%	414%	21%	2%	333%	2100%	-65%	39%	
北美洲	25	17	46	4	33	26	156	0	14	47	40	
总计	248	669	1537	2254	2611	6394	8239	754	301	434	598	
YoY		170%	130%	47%	16%	145%	29%	11%	10%	-40%	21%	

景气度跟踪：海外油车/电车市场景气度向上

- **总体情况：2024年海外大中客市场可触及总规模约15万辆（排除美国/加拿大/日本/印度），当下我国客车在独联体/中东区域市占率较高，欧洲/拉美区市占率呈现快速提升态势**
- **客车海外终端调研总结：新能源化与总量上涨共振，海外整体趋势向好。**1) 独联体区：区域客车整体需求处于疫情后修复阶段，预计今年总量还有提升空间；电动需求从23年明显启动，预计新能源化将持续推进2) 欧洲区：新能源客车渗透率提升超预期，我们预计2026年新能源客车渗透率有望突破50%3) 美洲区：客车需求仍处于疫情后总量修复周期，部分国家已经出现明显的新能源客车需求，新能源渗透率有望快速提升。

图：海外各区域市场情况总览

区域	市场规模	竞争格局	新能源趋势	2023新能源渗透率	2023国内客车市占率	中长期后市占率	中长期出口规模
欧洲	4万辆	欧系品牌为主，中国品牌靠新能源突破	加速	18%	4%	10%	5000辆
东亚+东南亚 (除印度/日本)	2~3万辆	欧系/日韩品牌为主，底盘进口为主要模式，中国品牌突破	普及中	8%	30%	70%	约1.5万辆
独联体	2~3万辆	斯坦国中国客车主导，俄罗斯以本地品牌为主	普及中	4%	40%	60%	1.5万辆
中东	1万辆	中国品牌主导	普及中	0%	70%	90%	1万辆
非洲	1万辆	中国品牌实现对欧系二手车替代，市场持续扩容	普及中	2%	50%	70%	2万辆
拉美	4万辆	欧美系品牌占主要份额，中国客车通过性价比/新能源优势市占率提升。	加速	5%	12%	30%	1万辆
澳洲	2-3千辆	中国品牌已经具备相当市场份额，跟随新能源趋势市占率提升	加速	5%	30%	60%	2000辆
合计	15万辆	中国品牌靠油车性价比/电车产品力加速市占率突破		8%	24%	40%	>7万辆

附：车企海外建厂规划汇总

	国家	建设时间	投产时间	生产方式	投入资金	产能
比亚迪	匈牙利	2016	2017	自建产能	超3000万欧元（约2.36亿人民币）	年产约1500辆电动大巴
	英国	2017	2021	合资	65亿元	年产纯电动大巴200台
	美国	2013	2017	自建产能	2.3亿美元（约16.65亿人民币）	年产约1500辆电动大巴
	巴西	2023	2024	自建产能	30亿雷亚尔（约42亿人民币）	生产客车和卡车底盘
宇通	委内瑞拉	2014	2015	自建产能		年产能3600台
	哈萨克斯坦	2020	2021	KD	230亿坚戈（约3.68亿人民币）	1200辆公交车和500台特种设备
	其他KD工厂：秘鲁、埃塞俄比亚、马来西亚、缅甸、巴基斯坦、卡塔尔、埃及、古巴、伊朗、卡塔尔（规划）					
金龙	泰国			KD		年产能超2000台客车
	埃及	2012	2013	KD	1亿埃镑（涂装车间）（约1500万人民币）	年产约1600余辆
	巴西	2022	2024	自建产能	5000万美元（约3.6亿人民币）	初始产能为每年300至400辆巴士，2026至2027年之间生产能力翻一番
	其他KD工厂：阿尔及利亚、越南、马来西亚、肯尼亚、阿曼、突尼斯、尼日利亚					
中通	KD工厂：巴基斯坦、哈萨克斯坦					

- ◆ **贸易摩擦风险。** 若发生关税提高等贸易摩擦，将影响出口车型竞争力。
- ◆ **地缘政治不确定性风险。** 若出口地发生战争等，将影响出口车型销售。
- ◆ **汇率波动风险。**

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券 财富家园