

汽车行业 2024 年 6 月投资策略

5 月乘用车零售销量同比下降 3%，比亚迪第五代 DM 技术发布

优于大市

核心观点

销量跟踪：根据乘联会初步统计，5 月 1-31 日，乘用车零售 168.5 万辆，同比下降 3%，环比增长 10%；乘用车批发 201.0 万辆，同比增长 0%，环比增长 3%；5 月新能源乘用车厂商批发销量 91 万辆，同比增长 35%，环比增长 16%。根据上险数据，5 月（4.29-6.2）：国内乘用车累计上牌 187.82 万辆，同比+0.2%；其中新能源乘用车累计上牌 88.33 万辆，同比+42.1%。

本月行情：截至 5 月 31 日，5 月 CS 汽车板块下跌 3.13%，其中 CS 乘用车上涨 0.66%，CS 商用车下跌 5.43%，CS 汽车零部件下跌 5.31%，CS 汽车销售与服务下跌 5.25%，CS 摩托车及其它下跌 0.36%，同期沪深 300 指数下跌 0.68%，上证综合指数下跌 0.58%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 2.45pct，跑输上证综合指数 2.55pct；汽车板块自 2023 年初至今上涨 3.98%，沪深 300 下跌 7.53%，上证综合指数下跌 0.08%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 11.52pct，跑赢上证综合指数 4.06pct。

成本追踪：截至 2024 年 5 月末，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-22.7%/+15.1%/+23.7%，分别环比上月同期-1.6%/+3%/+9.2%。

库存：2024 年 5 月中国汽车经销商库存预警指数为 58.2%，同比上升 2.8 个百分点，环比下降 1.2 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。

市场关注：1) 智驾进展（FSD V12 版及入华进展、小鹏全量推送天玑 AI 系统 XOS 5.1.0、MONA 系列车型即将亮相，升级规控大模型 XPlanner、新势力车企城市 NGP 覆盖速度、传特斯拉正向相关部门备案 FSD 等）；马斯克访华后续影响；2) 热门事件：比亚迪第五代 DM 技术发布、工信部等四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点、2024 年我国汽车以旧换新补贴 111.98 亿；3) 华为和小米方面，问界新 M7 Ultra 正式上市，搭载 HUAWEI ADS 2.0 高阶智驾系统，小米 SU7 城市 NOA 即将开通十城。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好具备强新品周期的华为汽车（HI 和智选）及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议：1) 整车推荐：小鹏汽车、吉利汽车、比亚迪、宇通客车；2) 智能化推荐：德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人产业链推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代（全球化）推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2023A	2024E	2023A	2024E
601799.SH	星宇股份	优于大市	124.52	356	3.86	5.43	32	23
600066.SH	宇通客车	优于大市	24.78	549	0.82	1.33	30	19
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	47.70	1245	2.16	2.50	22	19
002920.SZ	德赛西威	优于大市	102.00	566	2.79	3.87	37	26

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业月报

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

联系人：王少南

021-60375446

wangshaonan@guosen.com.cn

证券分析师：杨杉

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

联系人：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业周报（24 年第 20 周）-5 月新能源零售预计同比增长 33%，关注改款 M7 等车型上市》——2024-05-30

《汽车行业周报（24 年第 18 周）-4 月汽车销量同比增长 9%，关注以旧换新政策对销量的提振作用》——2024-05-13

《汽车行业 5 月投资策略暨年报一季报总结-出海主线业绩表现突出，以旧换新政策抬升全年销量预期》——2024-05-12

《特斯拉系列之三十一季报盈利能力略下滑，马斯克访华释放利好》——2024-05-05

《汽车行业点评-《汽车以旧换新补贴实施细则》对汽车行业影响分析》——2024-04-28

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	9
核心假设或逻辑的主要风险	13
重要行业新闻与上市车型	14
重要行业新闻	14
6 月上市车型梳理	19
5 月汽车板块走势弱于大盘	20
行业涨跌幅：汽车板块 5 月走势弱于大盘	20
估值：5 月汽车板块整体较 4 月有所下降	21
数据跟踪	23
月度数据：预计 5 月乘用车厂商批发销量 201 万辆，环比增长 3%	23
上险数据：5 月（4.29-6.2）国内新能源乘用车上险 88.33 万辆，同比+42.1%	26
周度数据：5 月 1 日-30 日乘用车批发销量下降-3%，新能源乘用车批发销量同比+36%	27
新势力方面：5 月新势力交付多数同比、环比上升	28
库存：5 月汽车经销商库存预警指数为 58.2%，位于荣枯线以上	29
行业相关运营指标：5 月原材料价格有所波动，美元、欧元兑人民币汇率同比均上升	30
公司公告	32
重点公司盈利预测及估值	33

图表目录

图 1: 国内汽车产量（万辆）	6
图 2: 国内乘用车销量及增速（万辆）	6
图 3: 部分车企 2023 年及 2024 年新能源乘用车销量及预测	10
图 4: CS 汽车 PE	22
图 5: CS 汽车零部件 PE	22
图 6: CS 乘用车 PE	22
图 7: CS 商用车 PE	22
图 8: 2019 年 1 月-2024 年 4 月汽车单月销量及同比增速	23
图 9: 2019 年 1 月-2024 年 4 月乘用车单月销量及同比增速	23
图 10: 2019 年 1 月-2024 年 4 月商用车单月销量及同比	23
图 11: 2019 年 1 月-2024 年 4 月新能源汽车单月销量及同比	23
图 12: 2019-2024. 4 乘用车月度批发销量及同比增速	24
图 13: 2019-2024. 4 轿车月度批发销量及同比增速	24
图 14: 2019-2024. 4 SUV 月度批发销量及同比增速	24
图 15: 2019-2024. 4 MPV 月度批发销量及同比增速	24
图 16: 2024 年 4 月狭义乘用车厂商批发销量排名	25
图 17: 2024 年 1-4 月狭义乘用车厂商批发销量排名	25
图 18: 2019 年 1 月-2024 年 4 月分月度新能源乘用车批发销量	25
图 19: 2024 年 4 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	26
图 20: 2024 年 1-4 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	26
图 21: 乘用车上险数和同比	26
图 22: 新能源乘用车上险数和同比	26
图 23: 2024 年 5 月主要厂商周度零售量及增速	27
图 24: 2024 年 5 月主要厂商周度批发量及增速	27
图 25: 自主品牌造车新势力 2024 年 5 月销量	28
图 26: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-5 月累计销量	28
图 27: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	29
图 28: 2019-2024 年各月经销商库存系数	29
图 29: 橡胶类大宗商品价格指数	30
图 30: 钢铁市场价格	30
图 31: 浮法平板玻璃: 4. 8/5mm 市场价格	30
图 32: 铝锭 A00 市场价格	31
图 33: 锌锭 0# 市场价格	31
图 34: 欧元兑人民币即期汇率	31
图 35: 美元兑人民币即期汇率	31

表1：本轮以旧换新政策系列通知	6
表2：本次以旧换新政策敏感性测算（按照补贴受益对象 600 万辆计算）	8
表3：中汽协销量预测（万辆）	8
表4：2024 年汽车销量预估	9
表5：目前披露的华为产业链部分标的	11
表6：目前披露的小米产业链标的	11
表7：核心新能源车企（新势力等）产业链梳理	12
表8：电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	13
表9：2024 年 6 月部分上市车型梳理	19
表10：5 月汽车各版块市场表现	20
表11：汽车行业上市公司近期表现（5 月）	20
表12：汽车板块企业涨跌幅前五名	21
表13：2024 年 5 月乘用车上险量及市占率（4.29-6.2）	26
表14：2023 年 1 月-2024 年 5 月造车新势力销量及同环比	28
表15：本月（20240501-20240531）汽车行业公司公告	32
表16：重点公司盈利预测及估值	33

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

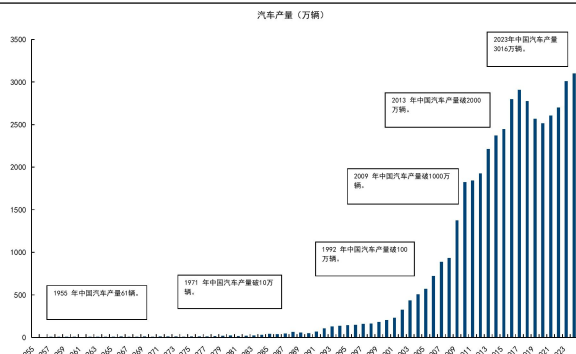
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2%年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），预计 2024 年新能源汽车销量 1150 万辆（+21%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

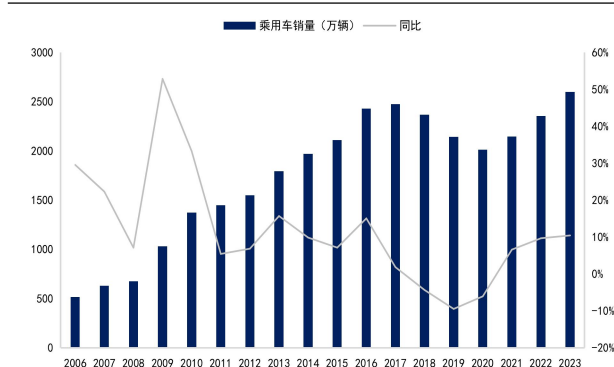
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4%和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

图1：国内汽车产量（万辆）



资料来源：Wind，中汽协，国信证券经济研究所整理

图2：国内乘用车销量及增速（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

2024年4月26日，商务部、财政部等7部门关于印发《汽车以旧换新补贴实施细则》的通知，通知明确，自细则印发之日起至2024年12月31日期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。

补贴范围：自细则印发之日起，至2024年12月31日，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前（含当日）注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。

补贴金额：对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。

补贴资金管理：汽车以旧换新补贴资金由中央财政和地方财政总体按6:4比例共担，并分地区确定具体分担比例。其中，对东部省份按5:5比例分担，对中部省份按6:4比例分担，对西部省份按7:3比例分担。

在本次细则之前，国务院印发了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知：开展汽车以旧换新，加大政策支持力度，畅通流通堵点，促进汽车梯次消费、更新消费。组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。商务部等14部门关于印发《推动消费品以旧换新行动方案》的通知：加大财政金融政策支持力度。中央财政与地方政府联动，安排资金支持汽车报废更新，鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。

因此本次细则是在上述行动方案基础上，针对报废更新所做的具体部署。

表1：本轮以旧换新政策系列通知

发布日期	文件	内容摘要
2024年3月13日	国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知	1、总体要求 2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上；报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%。 2、实施设备更新活动 支持交通运输设备和老旧农业机械更新。持续推进城市公交车电动化替代，支持老旧新能源公交车和动力电池更新换代。加快淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车。 3、实施消费品以旧换新活动

	开展汽车以旧换新。加大政策支持力度，畅通流通堵点，促进汽车梯次消费、更新消费。组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。
	4、实施回收循环利用行动 优化报废汽车回收拆解企业布局，推广上门取车服务模式。完善公共机构办公设备回收渠道。支持废旧产品设备线上交易平台发展。
	支持二手商品流通交易。持续优化二手车交易登记管理，促进便利交易。大力发展二手车出口业务。
	1、总体要求 力争到 2025 年，实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，高效节能家电市场占有率进一步提升；报废汽车回收量较 2023 年增长 50%，废旧家电回收量较 2023 年增长 15%；到 2027 年，报废汽车回收量较 2023 年增加一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%，废旧家电回收量较 2023 年增长 30%。
2023 年 4 月 12 日	商务部等 14 部门关于印发《推动消费品以旧换新行动方案》的通知
	2、开展汽车以旧换新 推动汽车换“能”，着眼于新车、二手车、报废车、汽车后市场等汽车全生命周期各环节，加大政策支持力度，畅通循环堵点，强化改革创新引领，全链条促进汽车以旧换新。 加大财政金融政策支持力度。中央财政与地方政府联动，安排资金支持汽车报废更新，鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。
2024 年 4 月 26 日	商务部 财政部等 7 部门关于印发《汽车以旧换新补贴实施细则》的通知
	补贴范围和标准：自细则印发之日起，至 2024 年 12 月 31 日，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前（含当日）注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。

资料来源：中国政府网，商务部官网，财政部官网，国信证券经济研究所整理

预计本轮以旧换新补贴力度与 2022 年类似，预计刺激 100-150 万辆左右销量

1、本次以旧换新政策对应存量市场

根据中国汽车报，截至 2023 年底，国三及以下排放标准燃油乘用车保有量约 1370.8 万辆，以及车龄超过 6 年以上的新能源乘用车保有量约为 83.7 万辆（此为 2018.4 月之前销量的新能源乘用车保有量，2015-2018 年新能源乘用车累计销量为 130 万辆），即符合政策补贴目标市场约为 1454.5 万辆。

2、本次以旧换新政策力度敏感性测算

本次政策可以解读为，符合补贴的乘用车存量空间是 1455 万辆，政策在每年自然报废的基础上，进一步将其转化为购车需求。

（1）根据存量市场看需求空间

假设在 1455 万辆的存量市场中，今年因为以旧换新政策刺激 30%/40%/50%比例的消费者进行以旧换新，对应需求量为 450/600/750 万辆。

（2）每年报废量假设

假设 15 年报废周期，2024 年报废量参考 2009 年乘用车零售量（841 万辆），本次政策周期为 8 个月，预计 4 月底政策实施起至 2024 年年底的报废量约 600 万辆，假设在补贴政策下，该 600 万报废车辆全部转换兑现为新车需求，则以旧换新补贴覆盖量级为 600 万辆。

（3）根据前两次政策刺激的边际效应测算增量需求

（1）、（2）是对补贴受益对象做敏感性分析，综合假设在 450-750 万辆之间。在此基础上分别假设购买新能源乘用车、燃油乘用车比例，我们做政策补贴金额敏感性分析如下，对应补贴金额在 500 亿元左右，根据购置税减征的刺激力度，假设边际增量效应为 0.2-0.3 万辆/亿元，对应带动 100-150 万辆增量需求。

综上，我们认为本轮以旧换新补贴可以带动 100-150 万辆的销量提振。

表2: 本次以旧换新政策敏感性测算（按照补贴受益对象 600 万辆计算）

	购置燃油车比例	购买燃油车补贴金额（元）	购买新能源车补贴金额（元）	总计补贴金额（亿元）
补贴金额测算	30%	7000	10000	546
	35%	7000	10000	537
	40%	7000	10000	528
	45%	7000	10000	519
	50%	7000	10000	510
	55%	7000	10000	501
	60%	7000	10000	492

资料来源：国信证券经济研究所整理及预测

根据中汽协数据，2023 年我国汽车销量 3009 万辆，创历史新高，2024 年汽车预计销量 3100 万辆左右，保持平稳增长。2023 年汽车市场呈现出三大亮点：一是汽车产销创历史新高；二是新能源汽车延续了快速增长势头；三是汽车出口再创历史新高，2023 全年达到 491 万辆规模。2023 年，我国汽车整体销量 3009 万辆左右，创历史新高，2024 年汽车销量预计在 3100 万辆左右，保持平稳增长，其中 2024 出口 550 万辆，同比增长 12%，新能源汽车 1150 万辆，同比增长 21%。新能源乘用车方面，崔东树预计，2024 年新能源乘用车批发量达到 1100 万辆，增量为 214 万辆，同比增长 19%，渗透率达到 40%，预计保持较强增长势头。

表3: 中汽协销量预测（万辆）

	2022	2023	2024E	2024 年增长率
汽车总销量	2686	3009.4	3100	3.01%
乘用车	2356	2606.3	2680	2.83%
商用车	330	403.1	420	4.19%
新能源汽车	689	949.5	1150	21.12%
出口	311	491	550	12.02%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

结合中汽协预估，以及前述讨论，我们预计本轮以旧换新政策可以拉动 100-150 万辆增量销量，预计本次以旧换新补贴政策有望拉动全年乘用车销量增速上调 4-6pct，我们以 2024 年乘用车批发（含出口）销量增速预期提振至 8%左右。

表4：2024 年汽车销量预估

销量预测（万辆）		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
结构性增长 1：电动智能化发展														
乘用车合计	2022 年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	226.5	2356.3
	2023 年	146.9	165.3	201.7	181.1	205.1	226.8	210.0	227.3	248.7	248.8	260.4	279.2	2606.3
	2024E	211.5	133.3	223.6	200.1	221.5	244.9	226.8	245.5	268.6	268.7	281.2	301.5	2827.3
	同比	44.0%	-19.4%	10.9%	10.5%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.5%
新能源乘用车	2022 年	41.9	32.1	46.1	28.0	42.7	56.9	56.8	63.7	67.5	68.0	74.3	75.7	653.5
	2023 年	39.3	50.1	61.8	60.9	68.9	76.7	74.6	80.8	85.8	91.0	97.6	112.8	900.3
	2024E	69.9	45.1	83.2	79.7	87.5	97.5	94.8	102.6	109.0	115.5	123.9	143.2	1151.9
	同比	78.0%	-9.9%	34.6%	30.9%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	28.0%
燃油乘用车	2022 年	176.7	116.6	140.4	68.5	119.6	165.3	160.7	148.8	165.7	155.1	133.2	150.8	1701.5
	2023 年	107.6	115.2	139.9	120.2	136.2	150.0	135.3	146.5	162.9	157.8	162.8	166.4	1700.9
	2024E	141.7	88.1	140.5	120.4	134.0	147.5	132.0	142.9	159.6	153.1	157.3	158.3	1675.4
	同比	31.7%	-23.5%	0.4%	0.1%	-1.6%	-1.7%	-2.5%	-2.5%	-2.0%	-3.0%	-3.4%	-4.9%	-1.5%
结构性增长 2：出口高增长														
汽车合计	2022 年	253.1	173.7	223.4	118.1	186.2	250.2	242.0	238.3	261.0	250.5	232.8	255.6	2686.4
	2023E	164.9	197.6	245.1	215.9	238.2	262.2	238.7	258.2	285.8	285.3	297.0	315.6	3009.4
	2024E	243.9	158.4	269.4	235.9	255.3	281.1	255.9	276.8	306.4	305.8	318.4	338.3	3245.7
	同比	47.9%	-19.9%	9.9%	9.3%	7.2%	7.2%	7.2%	7.2%	7.2%	7.2%	7.2%	7.2%	7.9%
汽车国内销量合计	2022 年	230.0	155.7	206.3	104.0	161.7	225.3	213.0	207.5	231.0	216.7	199.9	223.3	2375.3
	2023E	134.8	164.7	208.7	178.3	199.3	224.0	199.5	217.5	241.4	236.5	248.8	265.7	2518.4
	2024E	199.6	120.6	219.3	185.5	206.7	233.4	206.9	226.3	251.3	245.3	258.6	276.4	2630.0
	同比	48.1%	-26.8%	5.1%	4.0%	3.7%	4.2%	3.7%	4.1%	4.1%	3.7%	3.9%	4.0%	4.4%
汽车海外销量合计	2022 年	23.1	18.0	17.0	14.1	24.5	24.9	29.0	30.8	30.1	33.7	32.9	32.4	311.1
	2023E	30.1	32.9	36.4	37.6	38.9	38.2	39.2	40.8	44.4	48.8	48.2	49.9	491.0
	2024E	44.3	37.7	50.2	50.4	48.6	47.7	49.0	50.5	55.1	60.5	59.8	61.9	615.7
	同比	47.4%	14.7%	37.9%	34.1%	25.0%	25.0%	25.0%	24.0%	24.0%	24.0%	24.0%	24.0%	25.4%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理及预测

注：由于中汽协披露年度数据单位到万辆，单月数值汇总和中汽协披露全年数值略有差异

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1）传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括比亚迪、长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2）新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的蔚来、小鹏、理想等，2023 年开始积极转型智能化）；3）科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，**自主品牌车企后续成长空间主要在于出海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。**

我们预计2024年新能源乘用车1080万辆，同比增长20%。比亚迪/特斯拉/吉利汽车/长安汽车/长城汽车2023年的新能源乘用车销量分别为301/95/49/44/26万辆，预计2024年的新能源销量分别为350/90/75/70/40万辆，分别同比+16%/-5%/+54%/+59%/+53%。蔚来/小鹏/理想/零跑/埃安2023年的销量分别为16/14/38/14/48万辆，预计2024年的销量分别为20/20/60/30/48万辆，分别同比+27%/+47%/+60%/+108%/0%。2023年这15家重点车企的新能源乘用车合计销量为731万辆，我们预计2024年的合计销量为942万辆，同比增长29%。

图3：部分车企2023年及2024年新能源乘用车销量及预测

车企	2023年	同比	2024E	
比亚迪汽车	301		350	16%
特斯拉中国	95		90	-5%
吉利汽车(含极氪)	49		75	54%
长安汽车(含阿维塔)	44		70	59%
理想汽车	38	182%	60	60%
上汽通用五菱	44	-28%	53	20%
广汽埃安	48	77%	48	0%
长城汽车	26	98%	40	53%
问界	10	33%	40	286%
上汽乘用车(荣威、名爵)	32	37%	30	-5%
零跑汽车	14	30%	30	108%
小鹏汽车	14	17%	20	41%
蔚来汽车	16	31%	20	25%
智界	0		8	
小米	0		8	
合计	731		942	29%

资料来源：中汽协，Wind，国信证券经济研究所整理及预测

表5: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2024年1月19日)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	641	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科科技	32	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华伟科技	39	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	40	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	136	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	40	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	30	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	65	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY“智界”车型，公司已有项目布点。
天汽模	39	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	51	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目:电动踏板和固定踏板,以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目:固定踏板。
博俊科技	72	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	390	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	231	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	53	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源: wind、公司公告、投资者交流, 国信证券经济研究所整理

表6: 目前披露的小米产业链标的

公司简称	市值(截至 2023 年 4 月 2 日)	与小米汽车合作情况	来源
拓普集团	716	空气悬架系统已经获得吉利、华为赛力斯、小米、高合等多家头部主机厂的正式定点项目。	公司公告
华域汽车	560	电动空调压缩机: 华域三电为小米提供配套。小米汽车是公司重要客户之一。	2023 年年报
均胜电子	244	公司与小米汽车有相关业务合作。	2022 年半年报、投资者问答
万向钱潮	168	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。	投资者问答
华阳集团	149	公司为小米 su7 配套多类产品。	投资者问答
银轮股份	144	2022 年, 公司新拓展博世、中联重科以及小米汽车等客户。	公司公告
保隆科技	97	公司目前已获得小米汽车 TPMS(胎压监测系统)和空气悬架系统储气罐等产品的业务定点。	投资者问答
富奥股份	93	上半年, 先后获取了比亚迪电子水泵、减振器、螺栓, 蔚来汽车萤火虫、VELA 品牌副车架, 小米汽车驱动螺栓等项目。	2023 年半年报
博俊科技	80	尚不是直接供应商, 公司有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。	投资者问答
模塑科技	64	公司参股公司北汽模塑是小米汽车外饰件核心供应商。	投资者问答
常熟汽饰	60	公司也陆续收获了集度、零跑、小米、比亚迪等项目定点, 为公司未来获取更多的智能座舱业务及可持续发展夯实了新的基础。	2023 年半年报
三联锻造	40	主要定点开发的新能源项目及进展情况: 终端客户包括小米轮毂轴承。	招股说明书
鹏翎股份	39	公司两大业务板块的开发及转产产品呈现稳步增长趋势, 预计未来主要增量集中在比亚迪汽车、长安汽车、奇瑞汽车、一汽集团、吉利汽车、长城汽车、赛力斯、蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车、小米汽车等自主品牌主机厂。	机构调研公告
双林股份	37	公司的部分内外饰件产品间接供货小米汽车。	投资者问答
海泰科	34	公司为小米汽车开发了相关注塑模具。	投资者问答
纽泰格	27	公司受益于巴斯夫对新能源客户的市场开拓, 公司陆续取得了吉利 PMA、EMA、EX11 及小米 MS11 等新能源汽车客户的项目定点。	公司公告

资料来源: 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

表7: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2022 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
002920. SZ	德赛西威	149	理想、小鹏	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	10000-20000 元
601799. SH	星宇股份	82	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050. SZ	三花智控	213	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689. SH	拓普集团	160	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126. SZ	银轮股份	85	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305. SH	旭升集团	45	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179. SH	新泉股份	69	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533. SH	上声电子	18	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348. SH	文灿股份	52	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699. SH	均胜电子	498	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472. SZ	双环传动	68	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333. SH	沪光股份	33	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906. SZ	华阳集团	56	多家新势力	汽车电子类产品	
603786. SH	科博达	34	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982. SH	泉峰汽车	17	蔚来	铝压铸类产品	
300681. SZ	英搏尔	20	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162. SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197. SH	保隆科技	48	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887. SZ	中鼎股份	149	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166. SH	福达股份	11	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。

表8: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

比亚迪第五代 DM 技术发布

5月28日，比亚迪第五代 DM 技术发布暨秦 L DM-i、海豹 06 DM-i 发布会在西安举行。王传福现场以“三个最”宣布将改下全球汽车的油耗史，第五代 DM 技术实现了全球最高发动机热效率 46.06%、全球最低百公里亏电油耗 2.9L 和全球最长综合续航 2100 公里，创下了百公里油耗的历史新低，王传福表示，比亚迪开创了油耗 2 时代，重新定义插混技术新标杆，自此新能源汽车成为主流，燃油车成为非主流。第五代 DM 技术首搭车型秦 L DM-i 和海豹 06 DM-i，发布即量产，现场正式开启了上市和交付。亿欧汽车现场了解到，秦 L DM-i 和海豹 06 DM-i 共推出 5 版本，售价 9.98-13.98 万元。两款全新的插混车型，油耗只有燃油车的三分之一，综合续航是燃油车的 3 倍。

极氪在美国上市首日股价大涨 35%

美东时间 5 月 10 日，吉利控股集团旗下极氪汽车正式以“ZK”为股票代码在纽交所挂牌上市。上市首日，极氪开盘报 26 美元/股，最高至 29.36 美元/股。截至当日收盘，极氪股价为 28.26 美元，总市值 68.98 亿美元。极氪此次赴美上市刷新了新能源汽车史上最快上市纪录，从 2021 年 4 月 15 日品牌发布到成功 IPO 仅 37 个月。与此同时，吉利控股集团总裁、极氪智能科技 CEO 安聪慧透露，公司与 Waymo 合作定制的车型即将进入美国出行市场，其家用产品也即将在中国等市场投放。

小鹏汽车宣布进军澳大利亚市场

5 月 11 日，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。小鹏汽车将在 2024 年第四季度面向澳洲市场正式推出小鹏 G6。通过 TrueEV 的运营经验和在地优势，小鹏汽车将快速融入澳洲市场，并充分发挥自身的智能化和成本优势，迅速在当地市场建立产品竞争力。本次合作是小鹏汽车全球化进程的重要里程碑，一向以“技术形象”示人的小鹏汽车，正在加速出海步伐。截至目前，小鹏汽车已宣布在阿联酋、埃及、泰国、新加坡、香港和澳门等多个地区建立经销商合作伙伴关系。随着越来越多的海外优质经销商选择加入小鹏汽车全球化合作伙伴行列，小鹏汽车乃至中国智驾的出海拼图正加速完成。

亿航智能 eVTOL 飞行器完成阿联酋载人首飞

5 月 6 日晚，亿航智能宣布，其无人驾驶电动垂直起降（eVTOL）航空器 EH216-S 成功完成其在阿联酋阿布扎比的首次载人飞行演示，创造了全新里程碑，标志着阿联酋中东地区首次实现此类飞行。此外，EH216-F（应用于高层消防）和 EH216-L（应用于空中物流）也成功完成在阿联酋的首次飞行，展示了无人驾驶 eVTOL 航空器在 UAM 的各种应用场景。亿航智能表示，其正在与阿联酋当地合作伙伴以及政府相关部门紧密配合，积极开展 eVTOL 起降点的设计建设，为迅速开通 UAM 商业航线做好准备。

乐道品牌正式发布 L60 预售价 21.99 万元起

5 月 15 日，蔚来在上海发布旗下全新品牌——ONVO 乐道汽车，并公布了首款产品

L60 的预售价格为 21.99 万元起。长 4828mm，轴距 2950mm，前排头部空间 1046mm，后排头部空间 1010mm，后排膝部空间 160mm，并配有 13 英寸 HUD、17.2 英寸中控屏以及 8 英寸后排娱乐屏。

小米 SU7 城市 NOA 即将开通十城，OTA 1.2.0 将于 6 月 6 日开启推送

根据盖世汽车资讯信息，5 月 31 日，小米汽车宣布，小米 SU7 OTA 1.2.0 将于 6 月 6 日开启推送，城市 NOA 开通十城，同时还将为驻车空间推出“小憩模式”，支持导入更多米家设备，以实现多项人车家全生态体验升级。其中，在新增城市领航辅助功能方面，根据介绍，满足“智能驾驶安全里程”条件的用户，可在北京、上海、广州、深圳、杭州、武汉、成都、西安、南京、苏州十城核心区域的主要道路，使用城市领航辅助驾驶功能。小米汽车补充，“智能驾驶安全里程”指较少触发危险驾驶行为惩罚的智能驾驶行驶里程。其将优先为“智能驾驶安全行驶里程”累计达到 1000km 的车主用户陆续开通；累计达到 1000km 智驾里程的用户统计时间截至 2024 年 5 月 31 日 00:00。智能驾驶是小米汽车发力的重点。此前雷军曾公开表示，小米智能驾驶的目标就是 2024 年内进入行业第一阵营。不久前，雷军还携高管公开测试小米汽车的城市领航 NOA 功能，并在直播中公开表示对智驾专业人才“求贤若渴”。而据了解，为加速智驾研发，前图森未来中国 CTO 王乃岩将加入小米汽车，向小米技术委员会主席、小米汽车自动驾驶负责人叶航军汇报。在小米集团 2024 年一季度财报电话会上，小米集团总裁卢伟冰表示，小米今年将会坚定投入自动驾驶，今年的预算大约是 15 亿元，整个第一期投入会达 47 亿元。截至目前，小米智能驾驶团队规模已超 1000 人，并计划在年内扩充至 1500 人，2025 年进一步扩充至 2000 人。

问界新 M7 Ultra 正式上市，搭载 HUAWEI ADS 2.0 高阶智驾系统

5 月 31 日，问界新 M7 Ultra 焕新上市，在豪华设计、智驾水平以及驾乘体验等方面进行了升级。新车指导价为 28.98-32.98 万元。此前，在问界 M5 智驾版上，已经实现不依赖高精地图全国都能开的高阶智驾。问界新 M7 Ultra 同样做到了不依赖高精地图，全国都能开，且升级了 192 线激光雷达，可实时生成道路信息。可以理解为，系统的可靠性和稳定性更有保障。在此基础上，不管是鬼探头、礼让行人、预判大车走位、明暗隧道、出入匝道等场景，问界新 M7 Ultra 都可以解决。此外，搭载在问界新 M7 Ultra 上的 HUAWEI ADS 2.0 高阶智驾系统，云端训练算力已经提升接近一倍，达到 3.5E FLOPS，这套系统的学习能力是以前的近一倍。此外，新车的主动安全功能覆盖了前向、侧向与后向。

本田汽车与 IBM 合作研发芯片和软件

5 月 14 日，本田汽车公司与 IBM 联合宣布，双方已签署谅解备忘录，探索针对软件定义汽车合作研发芯片、软件等下一代计算技术。

合作双方在联合声明中表示，随着汽车制造商在自动驾驶和 ADAS 领域展开竞争，“智能/人工智能技术（在汽车上）的应用预计将在 2030 年及以后大幅加速，为软件定义汽车（SDV）的发展创造新的机遇”。与传统的出行产品相比，SDV 将对半导体的设计复杂性、处理性能有着更高的要求，相应的功耗也将增加。因此，双方的共同研究旨在提高芯片的处理能力，并降低功耗。

特斯拉 AI 和 Autopilot 团队招人，传特斯拉正向相关部门备案 FSD

根据盖世汽车资讯信息，据外媒报道，特斯拉公司最新公布了十多个 Autopilot 自动驾驶系统和人工智能领域的职位，这是该公司在连续数周裁员后首次出现劳动力增长的迹象。截至 5 月 23 日，特斯拉的招聘页面列出了旧金山地区“Autopilot

与机器人”部门的 17 个空缺职位。这些职位主要是面向特斯拉驾驶辅助部门的工程工作，还有两个是人工智能研究职位。

根据盖世汽车资讯信息，据知情人士透露，特斯拉中国正准备向有关部门备案其 FSD 功能，以便在今年推送这一功能。据悉，特斯拉还考虑在中国推出订阅制，并有望在未来几个月内向订阅了 FSD 的特斯拉用户推送该服务。针对此事，特斯拉客服表示，目前内部员工没有进行相关测试，并且不同城市不太一样，未来即使能够落地或者开放，也是在允许完全自动驾驶能力测试的城市开放。“我们确实在筹备这件事，但具体什么时间落地，也需要一个长久的时间，目前官方没有任何相关消息。”

特斯拉柏林工厂扩建计划获地方议会批准

5 月 17 日，据路透社报道，特斯拉在德国柏林的超级工厂扩建计划已获得当地议会批准。特斯拉此前向格伦海德市政府提交了扩建厂区的计划，计划将该工厂的产能翻倍，实现每年生产 100GWh 的电池和 100 万辆汽车，以此主导欧洲电动汽车市场。报道称，环保人士和当地居民认为扩建工厂将污染水源，因此举行示威活动，示威者举着“关闭特斯拉的水龙头”的海报，要求政府不批准该扩建计划。

小鹏端到端自动驾驶大模型量产上车

5 月 20 日，小鹏汽车在北京举办 520AIDay 发布会，宣布小鹏端到端大模型量产上车。2024 年第三季度，小鹏汽车的智驾将可实现“全国都能开，每条路都能开”，2025 年实现城区智驾体验比肩高速智驾。何小鹏还称，“2025 年，小鹏汽车将在中国实现类 L4 级智驾体验”，并且小鹏汽车正在全球范围对 XNGP 端到端的能力进行测试，智驾技术开始走向全球。2024 年，小鹏汽车将在“以智驾为核心的 AI 技术”上投入 35 亿元用于研发，并新招募 4000 名专业人才，今后每年还将投入超过 7 亿元用于算力训练。

广汽与长安签约合作，联合应对激烈产业竞争

6 月 6 日，广汽集团与长安汽车当日在重庆签署战略合作框架协议，此举开创了汽车行业央企与地方国企合作的先河。双方秉持优势互补、互利共赢的原则，将在共性平台与技术、产业链生态、国际业务和产业基金等领域进行战略合作，共同提升中国汽车产业核心竞争力。

广汽集团董事长曾庆洪指出，当前，中国汽车产业正经历百年未有之大变局。秉承做强做大自主品牌汽车的战略导向和历史使命，广汽与长安充分发挥各自的产业资源优势，携手建立战略合作伙伴关系，既是提升两个汽车集团综合竞争力、实现长期可持续发展的主动选择，也是畅通央企和地方国企强强联合、推动汽车行业高质量发展的客观要求。

长安汽车董事长朱华荣表示，长安汽车和广汽集团都是中国汽车产业的典型代表，一直以来保持非常友好的互动关系。本次战略合作，双方将真正实现双方优势互补、资源共享以及战略协同，携手应对激烈的产业竞争，打造新质生产力，共同解决行业痛点问题，为用户提供更为极致的产品和服务体验。

2、政府新闻

工信部等四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点

6 月 4 日，据工信部网站，工业和信息化部、公安部、住房城乡建设部、交通运

输部今日发布公告，宣布有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点。首批进入智能网联汽车准入和上路通行试点联合体的单位包括长安汽车、比亚迪、广汽、上汽、北汽蓝谷、一汽、上汽红岩、宇通客车、蔚来汽车。

2024 年我国汽车以旧换新补贴 111.98 亿

中国经济网报道，据财政部网站的最新消息，日前下达 2024 年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算。根据财政部会同有关部门印发的《关于印发〈推动消费品以旧换新行动方案〉的通知》、《关于印发〈汽车以旧换新补贴实施细则〉的通知》等文件规定，此次下达各省（区、市）2024 年财政贴息和奖补资金，用于 2024 年汽车以旧换新中央财政补贴资金预拨。

《通知》显示，2024 年，汽车以旧换新补贴年度资金总额为 1119775 万元。中央资金 644004 万元，对山东省、广东省、河北省预拨资金金额位列前三，分别为 67312 万元、61587 万元和 42941 万元；地方资金为 475771 万元。

《通知》还提出了绩效指标，全年报废汽车回收量的指标值为 378 万辆。此外，在质量、社会效益、生态效益、服务对象满意度等方面，《通知》也列举了指标值。

上海试行智能网联汽车等跨境数据传输

5 月 17 日，中国（上海）自由贸易试验区临港新片区管委会发布了全国首批数据跨境场景化一般数据清单及清单配套操作指南。首批一般数据清单包含智能网联汽车、公募基金、生物医药 3 个领域。以智能网联汽车领域为例，一般数据清单具体涉及跨国生产制造、全球研发测试、售后服务、二手车全球贸易等 4 个场景，研发设计数据、售后服务记录等 23 个数据类，以及车辆底盘图纸、产品油泥模型等 158 个数据字段。

《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区智能网联汽车领域数据跨境场景化一般数据清单（试行）》文件显示，一般数据清单适用于在中国（上海）自由贸易试验区及临港新片区范围内登记注册的，且在临港新片区开展智能网联汽车领域数据跨境流动相关活动的从事汽车制造、零部件和软件供应、经销、售后服务、出行和相关服务的企业、事业单位、机构协会和组织等数据处理者，但不适用于智能网联汽车领域关键信息基础设施运营者。上述文件还规定，一般数据清单中涉及的视频、图像数据不应包含人脸、车牌等个人信息；一般数据清单中涉及的车辆 VIN 号跨境传输至数据接收方后应无法直接或间接识别到个人；一般数据清单中的数据不应通过车辆直接向境外传输。此外，一般数据清单试行期限为自发布之日起后一年整，试行结束后将依据实际情况作出调整更新。

中国有关部门或将投入 60 亿元支持全固态电池研发

5 月 29 日，据《财联社》报道称，中国或将投入约 60 亿元用于全固态电池研发，包括比亚迪、宁德时代、一汽、上汽、卫蓝新能源与吉利或从有关部门处获得基础研究支持。报道称，多位知情人士确认，该项目由政府相关部委牵头实施并鼓励有条件的企业对全固态电池相关技术开展研发。据悉，该项目经过技术路线筛选后，最后具体分为七大项目，聚焦聚合物和硫化物等不同技术路线。

国务院：逐步取消各地新能源汽车购买限制

5 月 29 日，国务院正式发布《2024-2025 年节能降碳行动方案》（以下简称为《方案》）。《方案》强调，节能降碳是积极稳妥推进碳达峰碳中和、全面推进美丽中国建设、促进经济社会发展全面绿色转型的重要举措。为加大节能降碳工作推进力度，采取务实管用措施，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标，

特针对 2024 年、2025 年制定年度目标：

2024 年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5%左右，非化石能源消费占比达到 18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。

2025 年，非化石能源消费占比达到 20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。

《方案》提到，要加快淘汰老旧机动车，提高营运车辆能耗限值准入标准。逐步取消各地新能源汽车购买限制。落实便利新能源汽车通行等支持政策。推动公共领域车辆电动化，有序推广新能源中重型货车，发展零排放货运车队。到 2025 年底，交通运输领域二氧化碳排放强度较 2020 年降低 5%。

6 月上市车型梳理

2024 年 6 月众多新款、改款车型上市，重点关注智己 LS7、长安 UNI-V、昊铂 GT、瑞虎 7 等车型。

表9：2024 年 6 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
捷尼赛思	G80	29.98-46.98 万	纯燃油	中大型车	2024 年 6 月 1 日	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7	7.19-14.19 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 6 月 1 日	改款
北京奔驰	奔驰 E 级新能源	52.23-53.86 万	插电混动	中大型车	2024 年 6 月 1 日	垂直换代
上汽奥迪	奥迪 Q5e-tron	29.85-43.25 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 6 月 1 日	改款
岚图汽车	岚图梦想家	33.99-63.99 万	插电混动	MPV	2024 年 6 月 1 日	改款
东风风行	星海 V9	19.99-27.99 万	插电混动	MPV	2024 年 6 月 1 日	新车
梅赛德斯-AMG	CLE 级 AMG	71.88 万	纯燃油	跑车	2024 年 6 月 1 日	新车
长安汽车	长安 UNI-V	10.89-13.99 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 6 月 2 日	改款
上汽大通	领地	19.98-27.98 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 6 月 4 日	改款
上汽大通	星际	9.28-20.18 万	纯燃油	皮卡	2024 年 6 月 4 日	改款
上汽大通	大通 G20	16.88-26.28 万	纯燃油	MPV	2024 年 6 月 5 日	改款
广汽丰田	凯美瑞	17.18-25.98 万	纯燃油/油电混合	中型车	2024 年 6 月 6 日	垂直换代
广汽丰田	威飒	21.68-30.38 万	纯燃油/油电混合	中型 SUV	2024 年 6 月 6 日	改款
昊铂	昊铂 GT	21.99-33.99 万	纯电动	中大型车	2024 年 6 月 6 日	改款
法拉利	法拉利 12Cilindri	598.80-658.68 万	纯燃油	跑车	2024 年 6 月 6 日	新车
长安福特	蒙迪欧	14.98-21.98 万	纯燃油/油电混合	中型车	2024 年 6 月 7 日	改款
智己汽车	智己 LS7	28.98-45.98 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 6 月 7 日	改款
上汽大通	大家 9	26.99-41.99 万	插电混动/纯电动	MPV	2024 年 6 月 7 日	改款
上汽大通	大家 7	14.58-30.48 万	插电混动/纯电动	MPV	2024 年 6 月 7 日	改款
江淮汽车	钇为花仙子	5.99-6.59 万	纯电动	微型车	2024 年 6 月 10 日	新车
岚图汽车	岚图 FREE	26.69 万	增程式	中大型 SUV	2024 年 6 月 14 日	改款
东风乘用车	eπ008	20.00-25.00 万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2024 年 6 月 14 日	新车
福特	福特 Mustang	72.50 万	纯燃油	跑车	2024 年 6 月 21 日	垂直换代
东风本田	本田 e:NS2 猎光	15.98-17.98 万	纯电动	中型车	2024 年 6 月 25 日	新车

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

5 月汽车板块走势弱于大盘

行业涨跌幅：汽车板块 5 月走势弱于大盘

截至 5 月 31 日，5 月 CS 汽车板块下跌 3.13%，其中 CS 乘用车上涨 0.66%，CS 商用车下跌 5.43%，CS 汽车零部件下跌 5.31%，CS 汽车销售与服务下跌 5.25%，CS 摩托车及其它下跌 0.36%，同期沪深 300 指数下跌 0.68%，上证综合指数下跌 0.58%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 2.45pct，跑输上证综合指数 2.55pct；汽车板块自 2023 年初至今上涨 3.98%，沪深 300 下跌 7.53%，上证综合指数下跌 0.08%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 11.52pct，跑赢上证综合指数 4.06pct。

表10: 5 月汽车各版块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动 (%)	二月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今	六月内变动 (%)
C1005013	CS 汽车	8972.00	-3.13	-1.21	3.66	3.98	-7.20
C1005136	CS 乘用车 II	17437.94	0.66	1.68	6.67	5.38	-0.65
C1005137	CS 商用车	6021.34	-5.43	-0.14	1.35	43.82	7.74
C1005138	CS 汽车零部件 II	7783.07	-5.31	-4.15	1.36	-2.77	-15.45
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	1142.48	-5.25	-12.01	-13.01	-40.32	-30.49
C1005140	CS 摩托车及其它 II	4046.93	-0.36	10.33	21.18	1.57	9.57
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10950.50	-3.09	-0.31	5.00	4.83	-5.90
930997.CSI	新能源车	1792.04	-2.59	-1.68	-0.92	-35.29	-9.31
884162.WI	智能汽车指数	3181.90	-4.42	-5.82	1.62	4.72	-19.51
000300.SH	沪深 300 指数	3579.92	-0.68	1.20	1.82	-7.53	2.39
000001.SH	上证综合指数	3086.81	-0.58	1.50	2.38	-0.08	1.89

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 5 月 31 日

今年以来（2024/1/1-2024/5/31）及 5 月主要公司涨跌幅统计：

乘用车板块，比亚迪上涨 15.67%（5 月上涨 4.81%），长安汽车下跌 16.11%（5 月下跌 4.08%），长城汽车上涨 2.97%（5 月下跌 0.88%），赛力斯上涨 16.71%（5 月下跌 2.44%），理想汽车下跌 46.87%（5 月下跌 24.86%）；商用车板块，宇通客车上涨 93.94%（5 月上涨 0.03%），中国重汽上涨 18.81%（5 月下跌 2.92%）。

零部件板块，星宇股份下跌 6.28%（5 月下跌 7.85%），福耀玻璃上涨 26.95%（5 月下跌 4.74%），德赛西威下跌 21.9%（5 月下跌 20.21%），伯特利下跌 27.08%（5 月下跌 12.16%），华阳集团下跌 22.24%（5 月下跌 12.18%），科博达下跌 2.49%（5 月下跌 4.09%），爱柯迪下跌 20.83%（5 月下跌 9.81%），拓普集团下跌 21.65%（5 月下跌 8.46%），旭升集团下跌 33.43%（5 月下跌 4.47%），新泉股份下跌 13.92%（5 月下跌 5.87%），广东鸿图下跌 22.46%（5 月下跌 7.37%）。汽车服务板块，保隆科技下跌 28.8%（5 月下跌 2.01%），中国汽研下跌 12.6%（5 月下跌 6.13%）。

表11: 汽车行业上市公司近期表现（5 月）

	公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车	比亚迪	002594.SZ	229.02	5%	13%	20%	15%	16%
	上汽集团	600104.SH	14.07	-5%	-7%	-6%	-5%	4%
	长安汽车	000625.SZ	13.79	-4%	-16%	-5%	-31%	-16%
	长城汽车	601633.SH	25.97	-1%	14%	11%	-3%	3%
	广汽集团	601238.SH	8.42	-4%	-4%	-5%	-15%	-4%
	赛力斯	601127.SH	88.93	-2%	2%	-3%	17%	17%
	吉利汽车	0175.HK	9.47	-1%	2%	11%	11%	10%
	理想汽车	2015.HK	78.15	-25%	-36%	-56%	-46%	-47%

商用车	小鹏汽车	9868. HK	32.35	3%	1%	-10%	-52%	-43%
	蔚来	9866. HK	40.95	15%	9%	-7%	-28%	-44%
	零跑汽车	9863. HK	28.50	5%	9%	4%	-29%	-20%
	江淮汽车	600418. SH	16.11	3%	-2%	4%	-9%	0%
	宇通客车	600066. SH	24.35	0%	29%	38%	91%	94%
零部件	中国重汽	000951. SZ	15.42	-3%	0%	-8%	1%	19%
	星宇股份	601799. SH	121.73	-8%	-12%	-13%	-15%	-6%
	福耀玻璃	600660. SH	46.24	-5%	10%	10%	26%	27%
	德赛西威	002920. SZ	100.43	-20%	-19%	-1%	-22%	-22%
	伯特利	603596. SH	35.87	-12%	-9%	-20%	-35%	-27%
	华阳集团	002906. SZ	27.41	-12%	7%	9%	-21%	-22%
	科博达	603786. SH	68.98	-4%	13%	7%	-7%	-2%
	玲珑轮胎	601966. SH	20.74	-7%	0%	-6%	4%	8%
	骆驼股份	601311. SH	8.49	3%	9%	14%	4%	6%
	拓普集团	601689. SH	57.59	-8%	-9%	-2%	-22%	-22%
	爱柯迪	600933. SH	17.37	-10%	-10%	-16%	-25%	-21%
	三花智控	002050. SZ	23.02	5%	-3%	-8%	-20%	-22%
	银轮股份	002126. SZ	17.93	-9%	-1%	0%	-2%	-3%
	继峰股份	603997. SH	11.57	-13%	-13%	-8%	-18%	-14%
	旭升集团	603305. SH	12.90	-4%	-6%	-15%	-37%	-33%
	新泉股份	603179. SH	43.65	-6%	2%	-2%	-15%	-14%
	上声电子	688533. SH	28.82	0%	1%	-4%	-36%	-24%
	均胜电子	600699. SH	15.71	-11%	-9%	-6%	-20%	-13%
	精锻科技	300258. SZ	9.47	-5%	-5%	-6%	-34%	-26%
	广东鸿图	002101. SZ	11.81	-7%	-8%	-8%	-28%	-22%
汽车服务	双环传动	002472. SZ	22.71	-4%	-1%	-5%	-18%	-12%
	保隆科技	603197. SH	39.51	-2%	-12%	-17%	-32%	-29%
	中国汽研	601965. SH	19.28	-6%	-1%	-2%	-10%	-13%
	安车检测	300572. SZ	13.58	13%	-4%	15%	-26%	-25%
	广汇汽车	600297. SH	1.39	-7%	-9%	-11%	-25%	-19%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 5 月 30 日

2024 年 5 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是隆盛科技、斯菱股份、北特科技、华洋赛车、新日股份；跌幅前五的公司分别是威帝股份、中路股份、中路 B 股、德赛西威、光洋股份。

表 12：汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2024 年 5 月涨跌幅	代码	名称	2024 年 5 月涨跌幅
300680. SZ	隆盛科技	35.04	603023. SH	威帝股份	-35.29
301550. SZ	斯菱股份	27.88	600818. SH	中路股份	-26.07
603009. SH	北特科技	22.20	900915. SH	中路 B 股	-22.67
834058. BJ	华洋赛车	19.46	002920. SZ	德赛西威	-20.21
603787. SH	新日股份	17.07	002708. SZ	光洋股份	-18.25

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 5 月 31 日

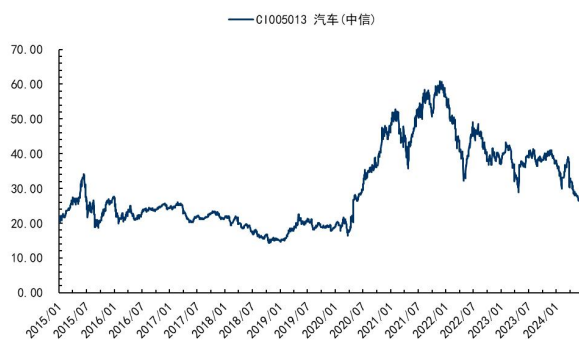
估值：5 月汽车板块整体较 4 月有所下降

汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于 2021 年四季度缓慢下行，延续至 2022 年 5 月。2022 年 12 月随着板块下调，估值有所回调。

截至 2024 年 05 月 31 日，CS 汽车 PE 值为 27.2 倍，较上月 28 倍有所下降；CS

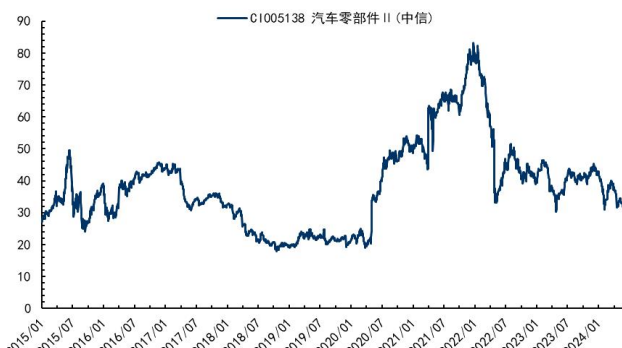
乘用车 PE 值为 25.3 倍，较上月 25.2 倍有所上升；CS 汽车零部件 PE 值为 31.9 倍，较上月 34 倍有所下降；CS 商用车 PE 值为 21.7 倍，较上月 23.2 倍有所下降。

图4: CS 汽车 PE



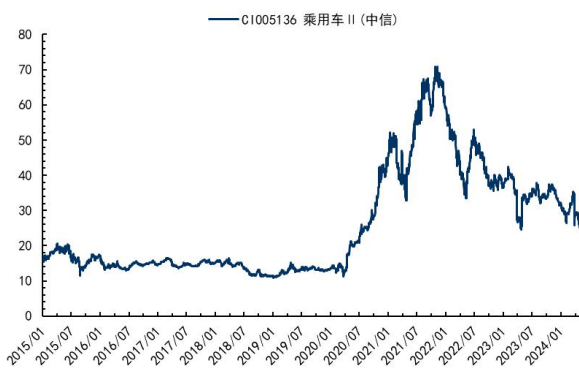
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图5: CS 汽车零部件 PE



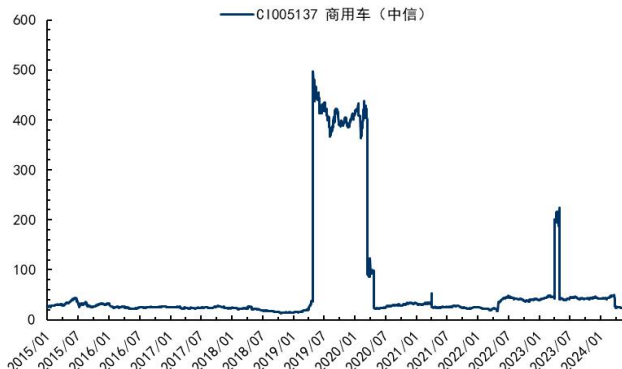
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图6: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图7: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

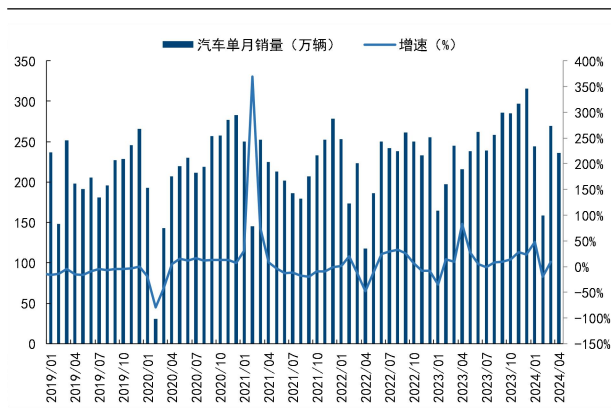
数据跟踪

月度数据：预计 5 月乘用车厂商批发销量 201 万辆，环比增长 3%

根据乘联会数据，初步统计：5 月 1-31 日，乘用车市场零售 168.5 万辆，同比下降 3%，环比增长 10%，今年以来累计零售 805.2 万辆，同比增长 5%；5 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 201.0 万辆，同比增长 0%，环比增长 3%，今年以来累计批发 956 万辆，同比增长 8%。初步统计：5 月 1-31 日，新能源车市场零售 79 万辆，同比增长 36%，环比增长 17%，今年以来累计零售 324.2 万辆，同比增长 34%；根据月度初步数据综合预估，5 月全国新能源乘用车厂商批发销量 91 万辆，同比增长 35%，环比增长 16%。

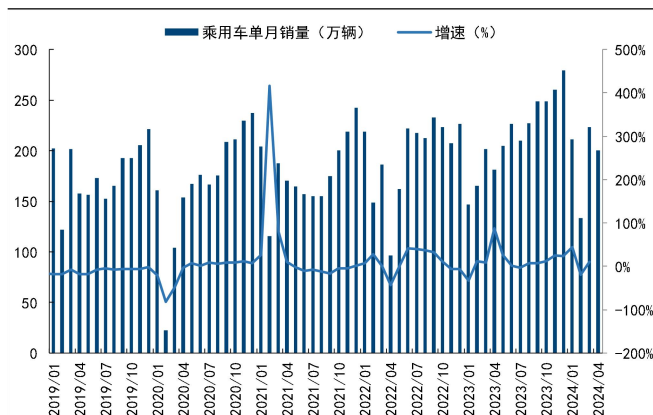
根据中汽协数据，2024 年 4 月，汽车产销分别完成 240.6 万辆和 235.9 万辆，环比分别下降 10.5%和 12.5%，同比分别增长 12.8%和 9.3%。2024 年 4 月，乘用车产销分别完成 204.8 万辆和 200.1 万辆，环比分别下降 9%和 10.5%，同比分别增长 15.2%和 10.5%。2024 年 4 月，商用车产销分别完成 35.8 万辆和 35.7 万辆，环比分别下降 18.3%和 22%，同比分别增长 0.8%和 2.8%。2024 年 4 月，新能源汽车产销分别完成 87 万辆和 85 万辆，同比分别增长 35.9%和 33.5%。2024 年 4 月，汽车国内销量 185.5 万辆，环比下降 15.4%，同比增长 4.1%。2024 年 3 月，汽车出口 50.4 万辆，环比增长 0.4%，同比增长 34%。

图8：2019 年 1 月-2024 年 4 月汽车单月销量及同比增速



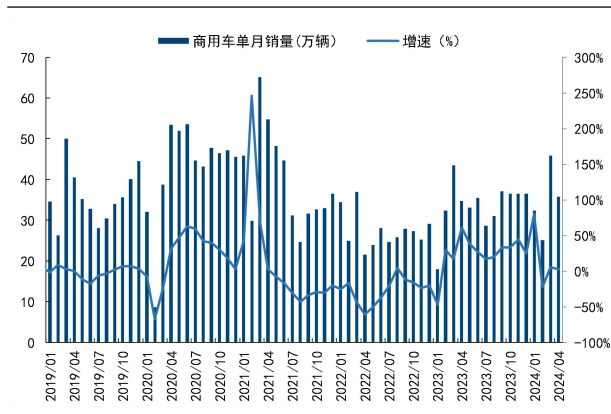
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图9：2019 年 1 月-2024 年 4 月乘用车单月销量及同比增速



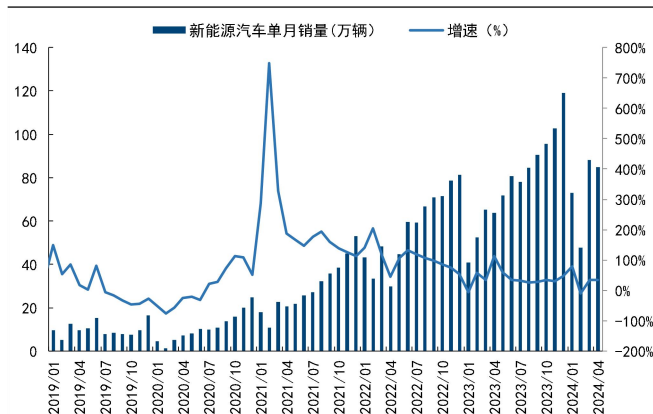
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图10：2019 年 1 月-2024 年 4 月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

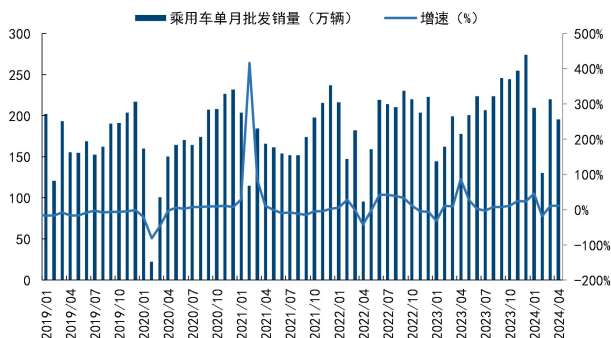
图11：2019 年 1 月-2024 年 4 月新能源汽车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

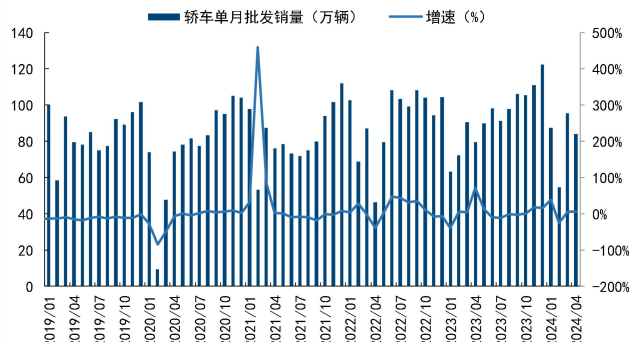
根据乘联会数据，4月全国狭义乘用车厂商批发195.5万辆，同比增长10.0%，环比减少10.9%。4月轿车批发84.0万辆，同比+5.7%，环比-11.92%；4月MPV批发8.4万辆，同比-9.7%，环比-16.8%；4月SUV批发103.1万辆，同比+15.9%，环比-9.59%。

图12: 2019–2024.4 乘用车月度批发销量及同比增速



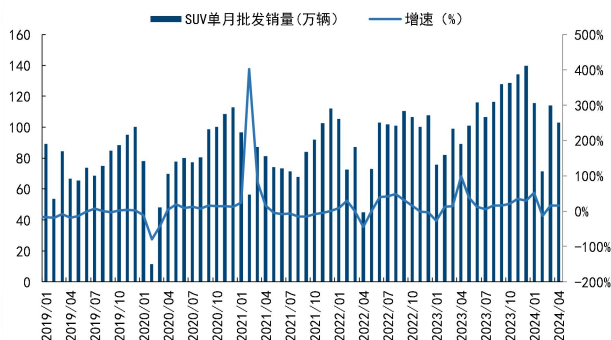
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图13: 2019–2024.4 轿车月度批发销量及同比增速



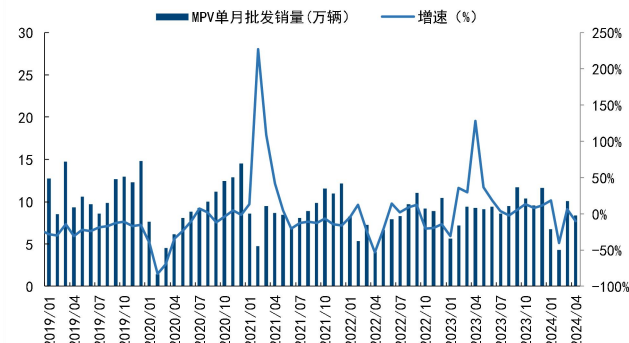
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图14: 2019–2024.4 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

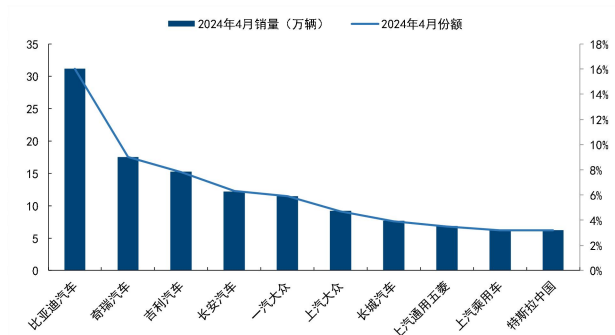
图15: 2019–2024.4 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

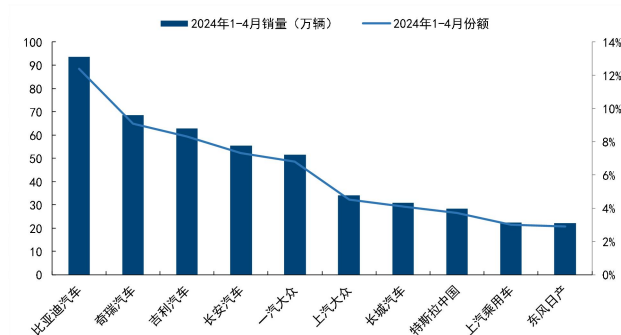
根据乘联会数据，2024年4月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：比亚迪汽车（31.2万辆，同比+49%）、奇瑞汽车（17.5万辆，同比+47.6%）、吉利汽车（15.3万辆，同比+39.3%）、长安汽车（12.2万辆，同比+9.3%）、一汽大众（11.5万辆，同比-5.9%）、上汽大众（9.2万辆，同比+4.2%）、长城汽车（7.7万辆，同比+3.0%）、上汽通用五菱（6.9万辆，同比+36.4%）、上汽乘用车（6.3万辆，同比-5.1%）、特斯拉中国（6.2万辆，同比-18.0%）。

图16: 2024 年 4 月狭义乘用车厂商批发销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

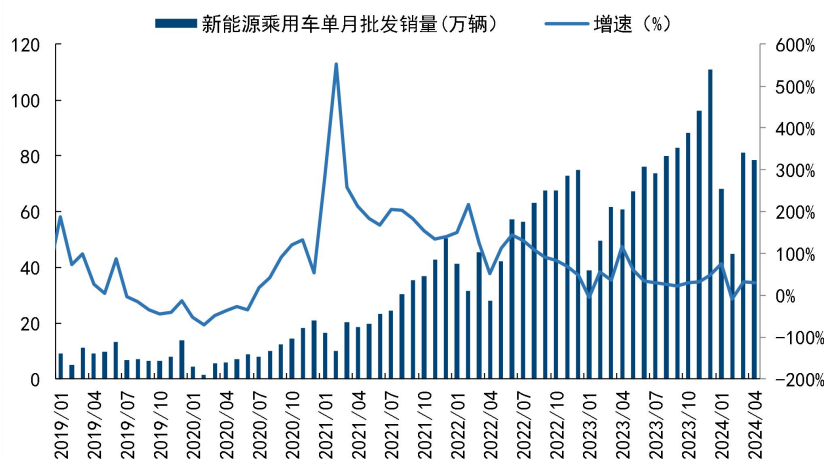
图17: 2024 年 1-4 月狭义乘用车厂商批发销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，4月新能源乘用车生产达到80.2万辆，同比+33.5%，环比+0.4%。4月新能源乘用车批发销量达到78.5万辆，同比+29.3%，环比-3.09%。4月新能源车市场零售67.6万辆，同比+29.0%，环比-5.2%。

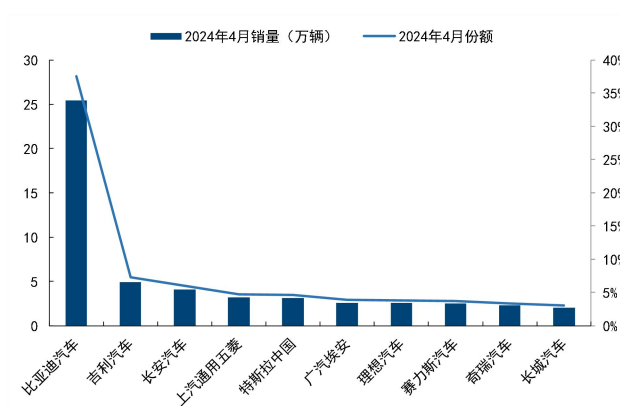
图18: 2019 年 1 月-2024 年 4 月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

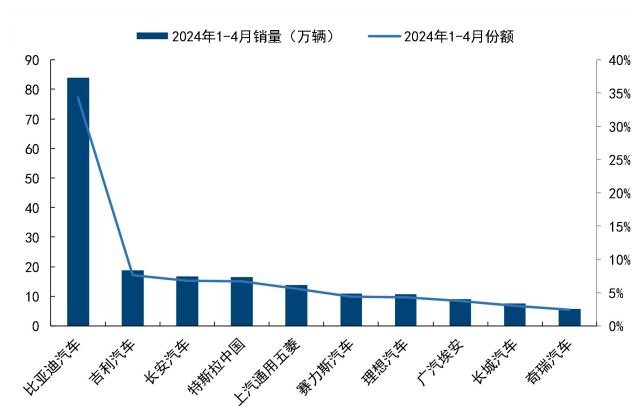
2024 年 4 月新能源狭义乘用车厂商批发销量排名前三的为比亚迪汽车、吉利汽车、长安汽车。比亚迪 2024 年 4 月销量为 25.4 万辆，同比+31.1%；吉利汽车销量为 4.9 万辆，同比+76.3%；长安汽车销量为 4.1 万辆，同比+119.0%。

图19: 2024 年 4 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图20: 2024 年 1-4 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名



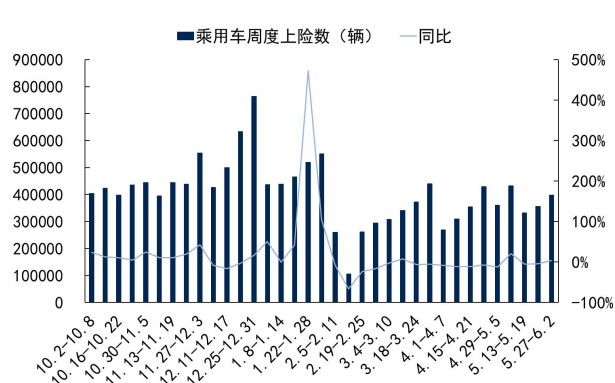
资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

上险数据: 5 月 (4. 29-6. 2) 国内新能源乘用车上险 88. 33 万辆, 同比+42. 1%

根据上险数据, 5 月 (4. 29-6. 2): 国内乘用车累计上牌 187. 82 万辆, 同比+0. 2%; 其中新能源乘用车累计上牌 88. 33 万辆, 同比+42. 1%。

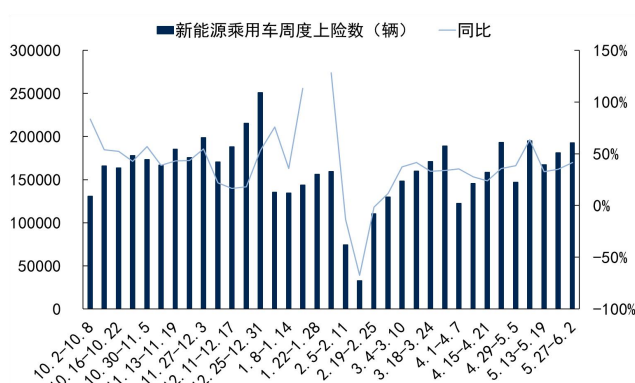
今年累计 (1. 1-6. 2): 今年国内乘用车累计上险 803 万辆, 同比+6. 2%; 今年国内新能源乘用车累计上险 325 万辆, 同比+39. 2%。

图21: 乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图22: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

4 月 29 日-6 月 2 日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪汽车、一汽大众、吉利汽车、长安汽车、奇瑞汽车, 上险量分别为 28. 6 万辆、13. 3 万辆、12. 1 万辆、10. 3 万辆、10. 0 万辆, 同比+25. 2%、-21. 3%、+12. 5%、-12. 5%、+73. 4%, 市占率分别为 15. 2%、7. 1%、6. 4%、5. 5%、5. 3%。

表13: 2024 年 5 月乘用车上险量及市占率 (4. 29-6. 2)

销量	当月累计 (4. 29-6. 2)	当月累计同比	当月市占率	当月累计同比
比亚迪汽车	286067	25. 2%	15. 23%	3. 0pct
一汽大众	132678	-21. 3%	7. 06%	-1. 9pct
吉利汽车	120679	12. 5%	6. 43%	0. 7pct
奇瑞汽车	100050	73. 4%	5. 33%	2. 2pct

广汽丰田	73874	-11.6%	3.93%	-0.5pct
长安汽车	103144	-12.5%	5.49%	-0.8pct
上汽大众	87614	-11.6%	4.66%	-0.6pct
华晨宝马	60551	-1.4%	3.22%	-0.1pct
特斯拉中国	62815	17.3%	3.34%	0.5pct
北京奔驰	56596	1.5%	3.01%	0.0pct
一汽丰田	62548	-13.4%	3.33%	-0.5pct
广汽乘用车	60854	-23.0%	3.24%	-1.0pct
上汽通用五菱	63346	-5.0%	3.37%	-0.2pct
长城汽车	54360	-16.5%	2.89%	-0.6pct
东风日产	55362	-8.4%	2.95%	-0.3pct
乘用车合计				
总销量	1,878,186	0.2%	100%	
传统能源	994,936	-20.6%	53%	-13.9pct
新能源	883,250	42.1%	47%	+13.9pct

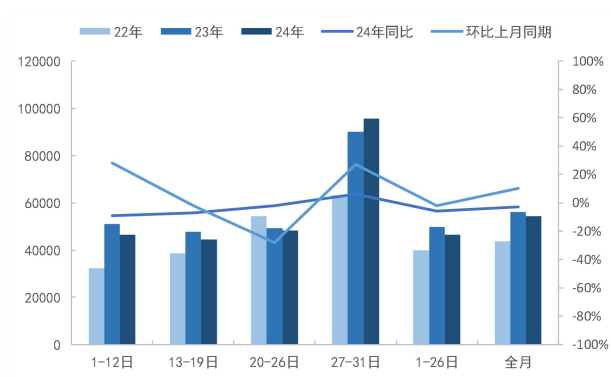
资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

周度数据：5月1日-30日乘用车批发销量下降-3%，新能源乘用车批发销量同比+36%

根据乘联会数据，初步统计，5月1-31日，乘用车市场零售168.5万辆，同比下降3%，环比增长10%，今年以来累计零售805.2万辆，同比增长5%；5月1-31日，全国乘用车厂商批发201.0万辆，同比增长0%，环比增长3%，今年以来累计批发956万辆，同比增长8%。

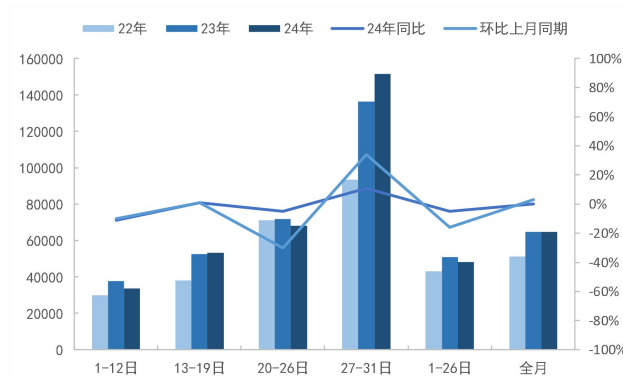
初步统计，5月1-31日，新能源车市场零售79万辆，同比增长36%，环比增长17%，今年以来累计零售324.2万辆，同比增长34%；5月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发90.3万辆，同比增长33%，环比增长15%，今年以来累计批发364.3万辆，同比增长31%。

图23：2024年5月主要厂商周度零售量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图24：2024年5月主要厂商周度批发量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新势力方面：5 月新势力交付多数同比、环比上升

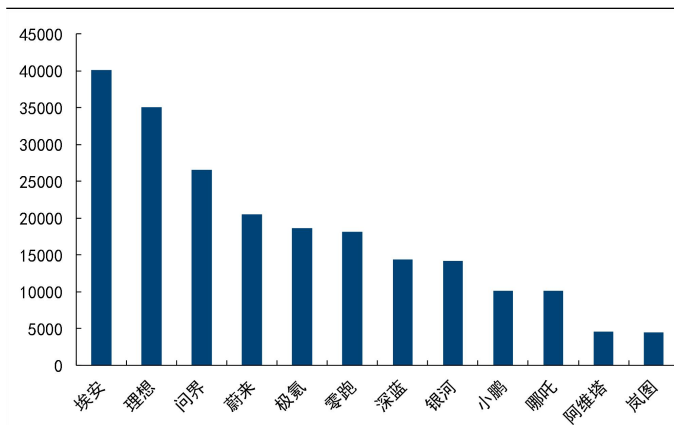
2024 年 5 月：埃安/理想/极氪/蔚来/零跑/深蓝/小鹏/哪吒/小米的销量分别为 4.0/3.5/1.9/2.1/1.8/1.4/1.0/1.0/0.9 万辆，同比分别为-11%/24%/115%/234%/51%/35%/-22%，环比分别为-43%/36%/16%/32%/21%/13%/8%/12%/22%。

表14: 2023 年 1 月-2024 年 5 月造车新势力销量及同环比

	2023/1	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5
理想	15141	16620	20823	25681	28277	32575	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	28984	25787	35020
同比 (%)	23%	98%	89%	516%	146%	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%	39%	0%	24%
环比 (%)	-29%	10%	25%	23%	10%	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%	43%	-11%	36%
小鹏	5218	6010	7002	7079	7506	8620	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	9026	9393	10146
同比 (%)	-60%	-3%	-55%	-21%	-26%	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	58%	-24%	29%	33%	35%
环比 (%)	-54%	15%	17%	1%	6%	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%	99%	4%	8%
蔚来	8506	12157	10378	6658	6155	10707	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	11866	15620	20544
同比 (%)	-12%	98%	4%	31%	-12%	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%	14%	135%	234%
环比 (%)	-46%	43%	-15%	-36%	-8%	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%	46%	32%	32%
问界	4469	3521	3625	2437	5629	5111	4231	5018	6708	12700	18827	24468	32973	21142	31727	25086	26531
同比 (%)	448%	232%	19%	-25%	12%	-27%	-41%	-50%	-34%	6%	128%	141%	638%	500%	775%	447%	371%
环比 (%)	-56%	-21%	3%	-33%	131%	-9%	-17%	19%	34%	89%	48%	30%	35%	-36%	50%	-21%	6%
埃安	8206	30086	40016	41012	45003	45013	45025	45029	51596	41503	41567	45947	24947	16676	32530	28113	40073
同比 (%)	-49%	253%	97%	302%	114%	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	204%	-45%	-19%	-31%	-11%
环比 (%)	-73%	267%	33%	2%	10%	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%	-33%	95%	-14%	43%
银河						9673	10058	11117	13080	13711	13770	12088	19223	9120	10185	12725	14193
环比 (%)							4%	11%	18%	5%	0%	-12%	59%	-53%	12%	25%	12%
极氪	3116	5455	6663	8101	8678	10620	12039	12203	12053	13077	13104	13476	12537	7510	13012	16089	18616
同比 (%)	-12%	87%	271%	279%	100%	147%	140%	70%	46%	29%	19%	19%	302%	38%	95%	99%	115%
环比 (%)	-73%	75%	22%	22%	7%	22%	13%	1%	-1%	8%	0%	3%	-7%	-40%	73%	24%	16%
零跑	1139	3198	6172	8726	12058	13209	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	14567	15005	18165
同比 (%)	-86%	-7%	-39%	-4%	20%	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	105%	136%	72%	51%
环比 (%)	-87%	181%	93%	41%	38%	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-47%	122%	3%	21%

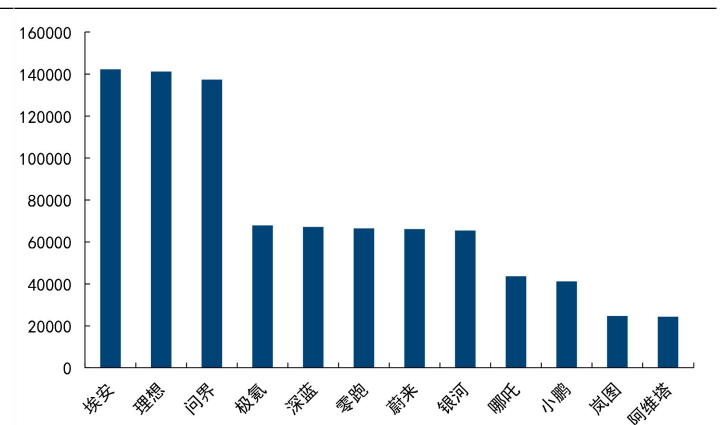
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图25: 自主品牌造车新势力 2024 年 5 月销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图26: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-5 月累计销量

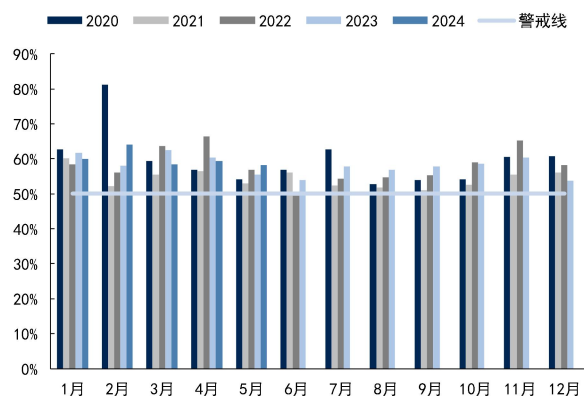


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

库存：5月汽车经销商库存预警指数为58.2%，位于荣枯线以上

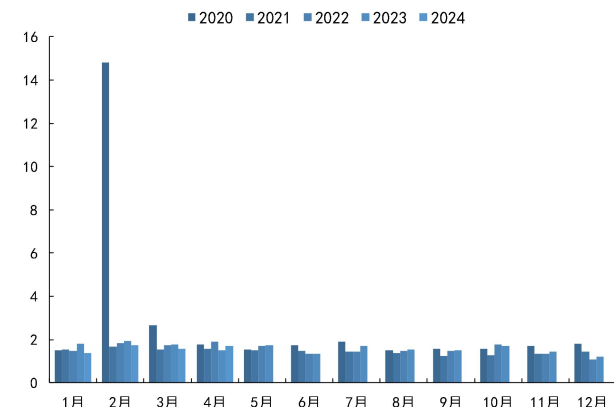
2024年5月中国汽车经销商库存预警指数为58.2%，同比上升2.8个百分点，环比下降1.2个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。

图27：2020-2024年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图28：2019-2024年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：5 月原材料价格有所波动，美元、欧元兑人民币汇率同比均上升

原材料价格指数：5 月原材料价格存在不同幅度波动

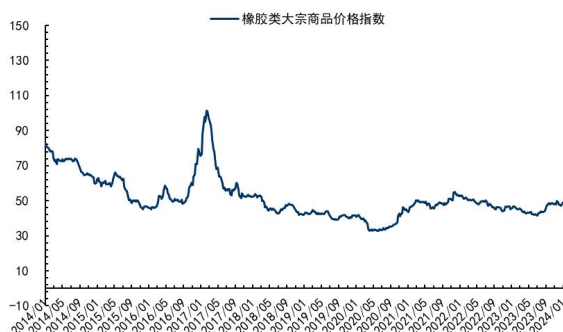
汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。

截至 2024 年 2 月 23 日，橡胶类的价格指数为 49.31，环比 2024 年 1 月的 49.18 上升 0.3%，同比 2023 年 2 月的 45.32 上升 8.8%；钢铁类的价格指数为 119.08，环比 2024 年 1 月的 119.44 下降 0.3%，同比 2023 年 2 月的 128.65 下降 7.4%。

截至 2024 年 5 月 31 日，浮法玻璃类的价格指数为 1680.4，环比 2024 年 4 月的 1708.2 下降 1.6%，同比 2023 年 5 月的 2174.4 下降 22.7%；截至 2024 年 5 月 31 日，铝锭类的价格指数为 21001.3，环比 2024 年 4 月的 20396.7 上升 3%，同比 2023 年 5 月的 18250 上升 15.1%；截至 2024 年 5 月 31 日，锌锭类的价格指数为 24588.8，环比 2024 年 4 月的 22525 上升 9.2%，同比 2023 年 5 月的 19885.7 上升 23.7%。

总体来看，截至 2024 年 2 月末，橡胶、钢铁价格分别同比+8.8%/-7.4%，分别环比+0.3%/-0.3%。截至 2024 年 5 月末，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-22.7%/+15.1%/+23.7%，分别环比上月同期-1.6%/+3%/+9.2%。

图29：橡胶类大宗商品价格指数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图30：钢铁市场价格



图31：浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

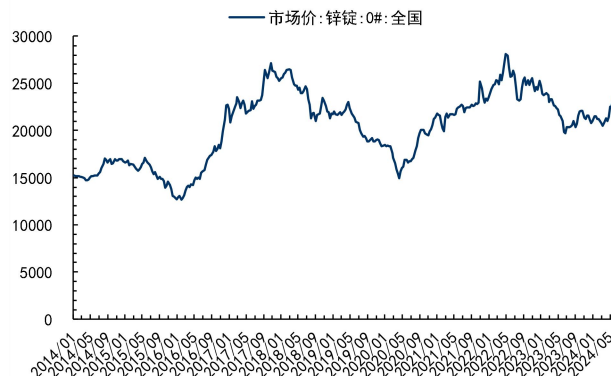
图32：铝锭 A00 市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图33：锌锭 0#市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

汇率：美元、欧元兑人民币汇率同比均上升

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

截至 2024 年 5 月 31 日，欧元兑人民币汇率为 7.86，环比 2024 年 4 月的 7.77 略升，同比 2023 年 5 月的 7.58 有所上升；美元兑人民币汇率为 7.24，环比 2024 年 3 月的 7.25 略降，同比 2023 年 5 月的 7.07 有所上升。

图34：欧元兑人民币即期汇率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图35：美元兑人民币即期汇率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公司公告

主要公司公告如下：

表15： 本月（20240501-20240531）汽车行业公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
601238.SH	广汽集团	2024/5/31	回购股权	拟以不低于1亿元且不超过2亿元回购A股用于股权激励计划或员工持股计划，回购价格不超过13.34元/股；拟以不低于4亿元且不超8亿元回购H股用于注销，回购价格不高于回购前5个交易日公司H股股票平均收市价的105%。
600653.SH	申华控股	2024/5/29	股份增持	第一大股东“华晟零部件”拟增持不低于5000万元，不超过7000万元的股份；公司董事长李景伟，副总裁林尚涛5月29日增持25万股公司股票，占总股本比例0.013%。
603922.SH	金鸿顺	2024/5/29	员工持股	计划开展员工持股计划，规模不超过49.06万股，占公司总股本0.38%，受让价格为13.06元/股，授予对象为公司董事、监事、高级管理人员及骨干人员。业绩考核目标为以2023年营业收入为基数，2024年营业收入增长率15%，2025年营业收入增长率25%。
300375.SZ	鹏翎股份	2024/5/28	股权激励	计划利用1212.50万股实行股权激励计划，占总股本的1.61%，授予价格2.22元/股，授予对象为公司董事、高管及核心技术（业务）骨干。考核条件为2024年营业收入不少于21.05亿，2025年营业收入不少于22.75亿。
002921.SZ	联诚精密	2024/5/24	股份增持	公司控股股东、实际控制以集中竞价方式增持公司股份25万股，占公司股份总额0.2%。
600166.SH	福田汽车	2024/5/21	员工持股	公司第一期员工持股计划存续期即将届满，至今该员工持股计划账户持有公司股份618.75万股，占公司目前总股本的0.08%。
603348.SH	文灿股份	2024/5/20	增发发行	公司定增募资金额由不超过人民币35亿元调整为不超过人民币13亿元，用于安徽新能源汽车零部件智能制造项目、重庆新能源汽车零部件智能制造项目、佛山新能源汽车零部件智能制造项目及补充流动资金。
605018.SH	长华集团	2024/5/16	定点公告	公司近日收到了国内新势力车企关于新能源新车型冲焊件的定点通知书。根据客户规划，此次定点项目共计64个，生命周期为5年，生命周期总销售金额约人民币2.26亿元，预计在2025年第1季度逐步开始量产。
603166.SH	福达股份	2024/5/15	增发发行	公司拟以简易程序向不超过35名特定对象发行股票，拟募集资金总额不超过3亿元，扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于新能源汽车混合动力曲轴智能制造项目。
000572.SZ	海马汽车	2024/5/10	产销快报	公司发布产销快报数据如下：4月产量602辆，年度累计产量901辆，同比-93.69%；4月销量633辆，年度累计销量2504辆，同比-82.33%。
000957.SZ	中通客车	2024/5/10	产销快报	公司发布产销快报数据如下：4月产量1124辆，年度累计产量4090辆，同比+157.39%；4月销量1090辆，年度累计销量3604辆，同比+121.78%。
000957.SZ	中通客车	2024/5/10	产销快报	公司发布产销快报数据如下：4月产量1124辆，年度累计产量4090辆，同比+157.39%；4月销量1090辆，年度累计销量3604辆，同比+121.78%。
000800.SZ	一汽解放	2024/5/9	产销快报	公司发布产销快报数据如下：4月汽车产量24626辆，年度累计产量102727辆，同比+7.91%；4月销量28670辆，年度累计销量107133辆，同比+34.79%。
600006.SH	东风汽车	2024/5/8	产销快报	公司发布产销快报数据如下：4月汽车产量16661辆，年度累计产量70885辆，同比+5.20%；4月销量15862辆，年度累计销量72243辆，同比+6.39%。
601238.SH	广汽集团	2024/5/8	产销快报	公司发布产销快报数据如下：4月汽车产量为146278辆，同比下降17.39%，本年累计产量为549081辆，同比下降25.89%；4月汽车销量为133313辆，同比下降24.78%，本年累计销量为543011辆，同比下降24.28%。
600418.SH	江淮汽车	2024/5/8	产销快报	公司发布产销快报数据如下：4月汽车产量37270辆，同比-4.09%，年度累计产量140776辆，同比-12.88%；4月销量31896辆，同比-12.95%，年度累计销量138675辆，同比-3.74%，其中，出口销售18273辆，同比+52.03%，年度累计出口销量75858辆，同比+30.38%。
000625.SZ	长安汽车	2024/5/7	产销快报	1-4月，长安汽车销量902246辆，同比+14.24%；自主品牌销量761453辆，同比+13.32%；自主乘用车销量560419辆，同比+10.26%；自主品牌海外销量140600辆，同比+82.78%。自主品牌新能源4月销量51682辆，同比+129.74%；1-4月累计销量180488辆，同比+68.63%。
601633.SH	长城汽车	2024/5/6	产销快报	公司发布产销快报数据如下：4月汽车产量103418辆，同比+10.76%，年度累计产量368479，同比+16.04%；4月销量94796辆，同比+1.8%，年度累计销量370129辆，同比+18.18%。4月海外销售36141辆，1-4月累计销售128919辆。4月新能源车销售22436辆，1-4月累计销售81618辆。
600066.SH	宇通客车	2024/5/6	产销快报	公司发布产销快报数据如下：4月生产大型、中型、轻型客车共4977辆，同比+60.91%，本年累计产量为13338辆，同比+65.59%；4月销售大型、中型、轻型客车共4598辆，同比+62.13%，本年累计销量为12329辆，同比+69.47%。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表16: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/6/6 收盘（元）	总市值 （亿元）	EPS			PE		
					2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E
002594.SZ	比亚迪	优于大市	238.50	6939	5.71	10.32	12.12	42	23	20
601633.SH	长城汽车	优于大市	25.48	2176	0.94	0.83	1.05	27	31	24
000625.SZ	长安汽车	优于大市	13.19	1308	0.79	1.11	0.92	17	12	14
601127.SH	赛力斯	优于大市	87.70	1324	-2.56	-1.62	2.14	-34	-54	41
0175.HK	吉利汽车	优于大市	9.81	987	0.50	0.51	0.69	20	19	14
9866.HK	蔚来-SW	优于大市	41.20	854	-8.89	-12.44	-2.14	-5	-3	-19
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	32.75	619	-4.84	-5.52	-3.18	-7	-6	-10
9863.HK	零跑汽车	优于大市	27.40	366	-4.89	-3.62	-4.06	-6	-8	-7
601799.SH	星宇股份	优于大市	124.52	356	3.30	3.86	5.43	38	32	23
600066.SH	宇通客车	优于大市	24.78	549	0.34	0.82	1.33	73	30	19
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	47.70	1245	1.82	2.16	2.50	26	22	19
002920.SZ	德赛西威	优于大市	102.00	566	2.13	2.79	3.87	48	37	26
603596.SH	伯特利	优于大市	37.32	226	1.70	2.06	2.65	22	18	14
002906.SZ	华阳集团	优于大市	27.43	144	0.80	0.89	1.23	34	31	22
603786.SH	科博达	优于大市	68.72	278	1.11	1.51	2.23	62	46	31
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	19.93	294	0.20	0.98	1.56	100	20	13
601311.SH	骆驼股份	优于大市	8.30	97	0.40	0.49	0.68	21	17	12
601689.SH	拓普集团	优于大市	57.28	666	1.54	1.95	2.70	37	29	21
600933.SH	爱柯迪	优于大市	17.50	169	0.73	1.02	1.15	24	17	15
002050.SZ	三花智控	优于大市	23.91	892	0.72	0.78	0.95	33	31	25
002126.SZ	银轮股份	优于大市	18.06	149	0.48	0.76	1.02	38	24	18
603997.SH	继峰股份	优于大市	11.25	142	-1.27	0.18	0.33	-9	63	34
603305.SH	旭升集团	优于大市	12.36	115	1.05	0.86	1.10	12	14	11
603179.SH	新泉股份	优于大市	43.00	210	0.97	1.65	2.30	44	26	19
688533.SH	上声电子	优于大市	26.94	43	0.54	0.99	1.47	50	27	18
600699.SH	均胜电子	优于大市	15.51	218	0.29	0.77	0.97	53	20	16
300258.SZ	精锻科技	优于大市	8.66	42	0.51	0.49	0.61	17	18	14
002472.SZ	双环传动	优于大市	22.83	193	0.68	0.96	1.22	34	24	19
603197.SH	保隆科技	优于大市	36.58	78	1.03	1.79	2.40	36	20	15
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	27.02	57	0.76	1.17	1.69	36	23	16
605333.SH	沪光股份	优于大市	27.26	119	0.09	0.13	0.93	303	210	29

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032