



汽车

优于大市（维持）

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

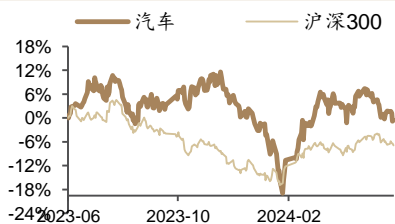
邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

肖碧海

资格编号: S0120523090004

邮箱: xiaobh@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《长安汽车(000625.SZ): 5月深蓝、启源交付环比提升,长安成为首批L3级智能网联汽车试点单位》, 2024.6.7
- 《明新旭腾: 主营汽车真皮内饰,超纤革业务打开成长空间》, 2024.6.5
- 《5月零跑销量表现亮眼,以旧换新补贴申请近2万份》, 2024.6.2
- 《松原股份(300893.SZ): 建设海外产能,加速实施出海战略》, 2024.5.28
- 《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》, 2024.5.25

百度地图车道级导航即将上线特斯拉, 比亚迪将在智驾投入千亿

投资要点:

- **行业重点新闻。(1) 百度地图车道级导航即将上线特斯拉。**百度地图公布了特斯拉实测 V20 版本的视频, 宣布百度地图车道级导航即将上线特斯拉。百度地图特斯拉 V20 版本进行了 2D 变 3D 视觉大升级, 全新 UI 更直观, 更适合特斯拉; 图标更醒目, 能够做到等灯不焦虑、红绿灯倒计时, 全国百万路口已上线; 同时具备摄像头提醒、压线提醒、公交车道提醒、超速提醒等功能。(2) **极越汽车城区 PPA 已覆盖 105 城。**极越 PPA 智驾官宣已全国高速高架路段 100% 覆盖, 提前半年达成阶段目标。在这次扩展中, PPA 智驾新增了超过 8 万公里的高速里程, 并新增覆盖了 124 座城市, 实现了从东北三省到新疆、西藏等广大地区的智驾服务。最新 V1.5.0 版本中, 城区 PPA 智驾服务也得到了增强, 新增了 100 个城市的覆盖, 累计覆盖了全国 105 个城市的复杂城市道路, 并且这一数字还在持续增长。(3) **弗迪电池成为特斯拉储能工厂电芯二供。**比亚迪子公司弗迪电池已在今年 3 月与特斯拉达成上海储能工厂的供货协议, 将于明年一季度向特斯拉供应储能电芯。(4) **广汽集团与长安汽车签署战略合作框架协议。**6月6日, 广汽集团与长安汽车在重庆签署战略合作框架协议, 双方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。(5) **比亚迪将在智能驾驶领域投入 1000 亿元。**6月6日, 在比亚迪 2023 年度股东大会上, 比亚迪董事长王传福在谈及公司接下来的资本开支情况时表示, 未来比亚迪的资本开支仍将保持两位数的增长。公司将主要投资于海外市场的本地化建设, 以抓住新能源汽车替代燃油车的绝佳黄金期, 实现快速发展。王传福还表示, 目前比亚迪在智能驾驶领域的工程师团队已接近 5000 人, 未来公司将在智能驾驶领域投入 1000 亿元, 聚焦包括生成式 AI、大模型等在内的智能驾驶技术研发。(6) **据乘联分会初步统计, 5 月乘用车市场零售同比下降 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%。**
- **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 0.16%, 其中汽车板块跌幅 2.03%, 涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 11 位。(2) 本周 SW 乘用车跌幅 0.02%, 广汽集团、吉利汽车领涨。(3) 本周 SW 商用车跌幅 1.12%, 宇通客车、中集车辆领涨。(4) 本周 SW 汽车零部件跌幅 3.39%, 万通智控、北特科技领涨。
- **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,** 建议关注比亚迪、长城汽车、零跑汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、赛力斯、北汽蓝谷、吉利汽车、广汽集团、长安汽车、江淮汽车; **零部件方面,** 建议关注岱美股份、爱柯迪、浙江仙通、福耀玻璃、森麒麟、潍柴动力、中国汽研、德赛西威、伯特利、沪光股份、无锡振华、上声电子、双环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、常熟汽饰、新泉股份、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

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 PE 估值上升，商用车板块、汽车零部件板块 PE 估值下降.....	7
4. 新车发布：深蓝 G318、零跑 C16 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 11 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 9 位.....	5
图 3: 乘用车板块市盈率本周上升	7
图 4: 商用车板块市盈率本周下降	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 月起至今有所上升 (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: 本周乘用车板块广汽集团、吉利汽车领涨.....	5
表 2: 本周商用车板块宇通客车、中集车辆领涨.....	6
表 3: 本周汽车零部件板块万通智控、北特科技领涨	6
表 4: 自主品牌新车上市规划: 深蓝 G318、零跑 C16 等新车上市在即	8

1. 行业重点新闻

哪吒汽车印尼工厂正式开启本地化量产。5月31日，印尼电动汽车制造商 PTNETA Auto 以 CKD 形式正式开始本地化生产。位于西瓜哇勿加泗的 PT Handal Indonesia Motor(HIM)为哪吒汽车的最新车型 NETA V-II 进行了初步组装。(乘联分会公众号、界面新闻)

百度地图车道级导航即将上线特斯拉。百度地图公布了特斯拉实测 V20 版本的视频，宣布百度地图车道级导航即将上线特斯拉。百度地图特斯拉 V20 版本进行了 2D 变 3D 视觉大升级，全新 UI 更直观，更适合特斯拉；图标更醒目，能够做到等灯不焦虑、红绿灯倒计时，全国百万路口已上线；同时具备摄像头提醒、压线提醒、公交车道提醒、超速提醒等功能。(乘联分会公众号、快科技)

极越汽车城区 PPA 已覆盖 105 城。极越 PPA 智驾官宣已全国高速高架路段 100%覆盖，提前半年达成阶段目标。在这次扩展中，PPA 智驾新增了超过 8 万公里的高速里程，并新增覆盖了 124 座城市，实现了从东北三省到新疆、西藏等广大地区的智驾服务。最新 V1.5.0 版本中，城区 PPA 智驾服务也得到了增强，新增了 100 个城市的覆盖，累计覆盖了全国 105 个城市的复杂城市道路，并且这一数字还在持续增长。(乘联分会公众号、快科技、第一电动)

弗迪电池成为特斯拉储能工厂电芯二供。比亚迪子公司弗迪电池已在今年 3 月与特斯拉达成上海储能工厂的供货协议，将于明年一季度向特斯拉供应储能电芯。(乘联分会公众号、第一电动)

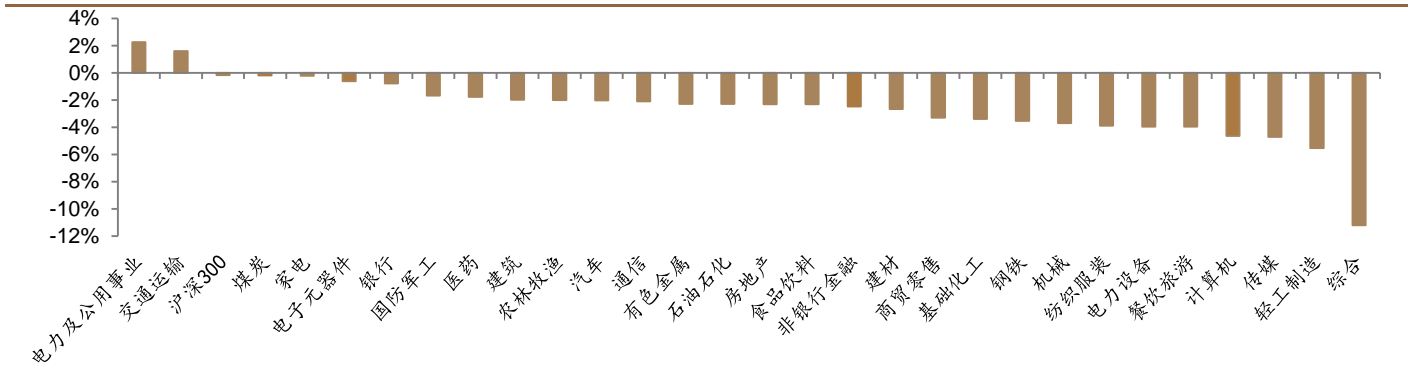
广汽集团与长安汽车签署战略合作框架协议。6月6日，广汽集团与长安汽车在重庆签署战略合作框架协议，双方将在共性平台与技术、产业链生态、国际业务和产业基金等领域进行战略合作。(乘联分会公众号、界面新闻)

比亚迪将在智能驾驶领域投入 1000 亿元。6月6日，在比亚迪 2023 年度股东大会上，比亚迪董事长王传福在谈及公司接下来的资本开支情况时表示，未来比亚迪的资本开支仍将保持两位数的增长。公司将主要投资于海外市场的本地化建设，以抓住新能源汽车替代燃油车的绝佳黄金期，实现快速发展。王传福还表示，目前比亚迪在智能驾驶领域的工程师团队已接近 5000 人，未来公司将在智能驾驶领域投入 1000 亿元，聚焦包括生成式 AI、大模型等在内的智能驾驶技术研发。(乘联分会公众号、第一电动)

5 月乘用车零售同比下降 3%，环比增长 10%。据乘联分会初步统计，5 月乘用车市场零售 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%。5 月新能源车市场零售 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%。(乘联分会公众号)

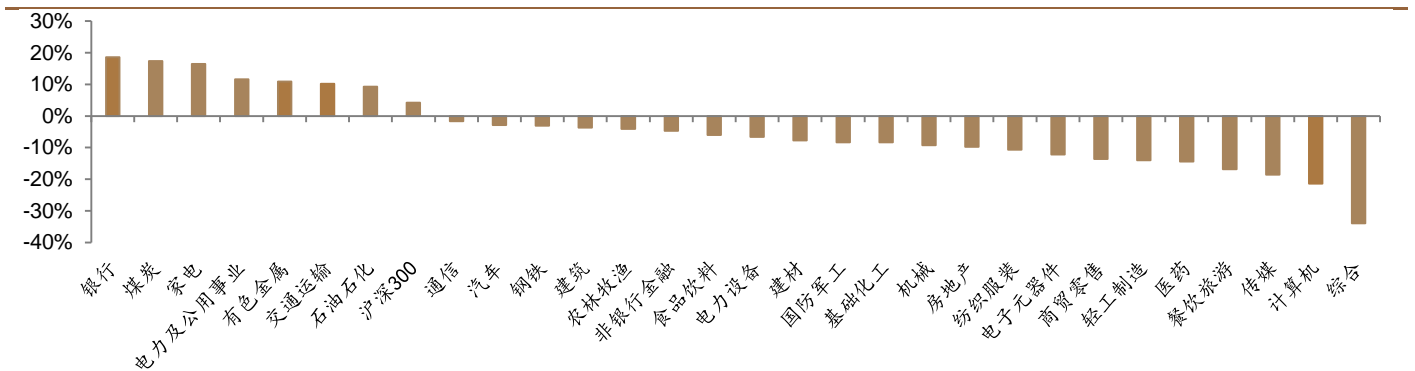
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 11 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 9 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 1：本周乘用车板块广汽集团、吉利汽车领涨

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 (%)
601238.SH	广汽集团	8.67	22.1	3.0%	-1.0%	-12.8%
0175.HK	吉利汽车	9.75	17.2	3.0%	-1.3%	2.2%
002594.SZ	比亚迪	235.50	22.5	2.8%	2.4%	-7.8%
1810.HK	小米集团-W	17.62	22.9	0.8%	-1.8%	59.3%
600104.SH	上汽集团	14.11	11.6	0.3%	-3.1%	7.4%
9868.HK	小鹏汽车-W	32.40	-	0.2%	-5.7%	-4.0%
2015.HK	理想汽车-W	78.10	13.2	-0.1%	-32.1%	-37.7%
601127.SH	赛力斯	86.67	-	-2.5%	-0.4%	242.4%
000625.SZ	长安汽车	13.31	23.9	-3.5%	-5.8%	20.2%
601633.SH	长城汽车	25.01	21.2	-3.7%	-5.7%	9.6%
9863.HK	零跑汽车	27.30	-	-4.2%	-8.8%	-31.5%
600418.SH	江淮汽车	15.41	308.8	-4.3%	0.7%	38.1%
600733.SH	北汽蓝谷	6.92	-	-6.4%	7.1%	29.1%
9866.HK	蔚来-SW	38.25	-	-6.6%	-11.6%	-37.2%
000572.SZ	海马汽车	3.24	-	-6.6%	-13.4%	-20.2%

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：本周商用车板块宇通客车、中集车辆领涨

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 (%)
600066.SH	宇通客车	25.23	23.7	3.6%	-2.8%	106.4%
301039.SZ	中集车辆	9.57	8.6	2.7%	-5.3%	-18.3%
000338.SZ	潍柴动力	16.07	14.4	1.0%	-7.7%	43.4%
000951.SZ	中国重汽	15.30	15.9	-0.8%	-4.3%	8.6%
600166.SH	福田汽车	2.44	22.5	-0.8%	-7.9%	-20.0%
000800.SZ	一汽解放	8.35	44.5	-0.8%	-9.1%	7.1%
000957.SZ	中通客车	9.79	63.5	-3.0%	4.9%	2.3%
600686.SH	金龙汽车	7.42	64.8	-4.7%	-13.2%	-5.5%
000868.SZ	安凯客车	3.90	-	-5.1%	-12.6%	-23.4%
000550.SZ	江铃汽车	23.98	11.7	-5.2%	-9.4%	90.4%
600006.SH	东风汽车	6.55	53.6	-5.5%	-15.0%	19.2%
603611.SH	诺力股份	18.09	9.9	-5.5%	-13.4%	-15.1%
600303.SH	ST 曙光	2.74	-	-7.4%	-22.8%	-43.5%
600375.SH	汉马科技	4.34	-	-8.4%	-9.0%	-41.6%
600213.SH	*ST 亚星	5.43	-	-10.7%	-1.8%	-42.2%

资料来源：Wind，德邦研究所

表 3：本周汽车零部件板块万通智控、北特科技领涨

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 (%)
300643.SZ	万通智控	12.38	21.6	10.8%	10.1%	6.6%
603009.SH	北特科技	21.53	125.6	6.6%	19.4%	244.6%
603767.SH	中马传动	13.03	50.4	5.2%	-8.9%	84.5%
688326.SH	经纬恒润-W	64.47	-	4.0%	0.6%	-47.9%
601799.SH	星宇股份	126.50	31.7	3.9%	-10.7%	18.6%
603596.SH	伯特利	37.09	24.2	3.4%	-8.6%	-21.9%
600660.SH	福耀玻璃	47.45	20.3	2.6%	-4.5%	48.1%
301229.SZ	纽泰格	23.99	33.2	1.7%	6.0%	19.3%
300733.SZ	西菱动力	11.19	-	1.5%	6.9%	-24.9%
002997.SZ	瑞鹄模具	26.93	24.0	1.0%	-10.4%	5.5%

资料来源：Wind，德邦研究所

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

图 3：乘用车板块市盈率本周上升

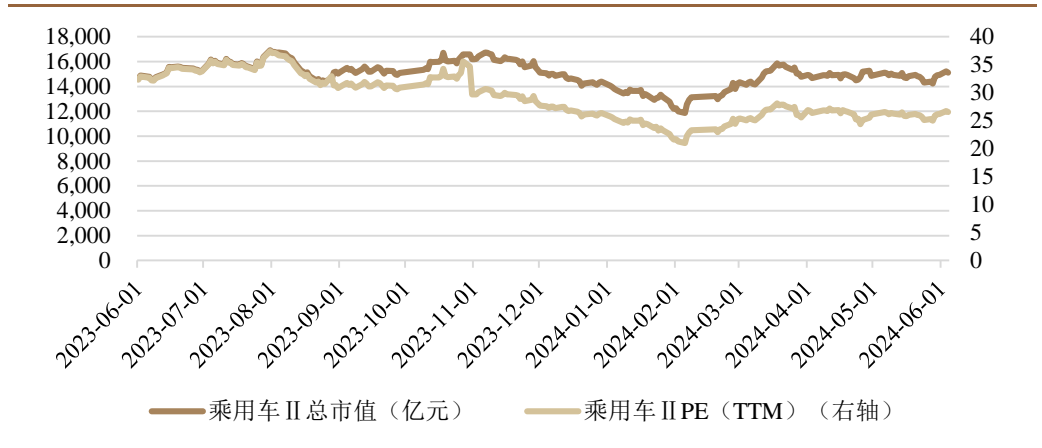


图 4：商用车板块市盈率本周下降

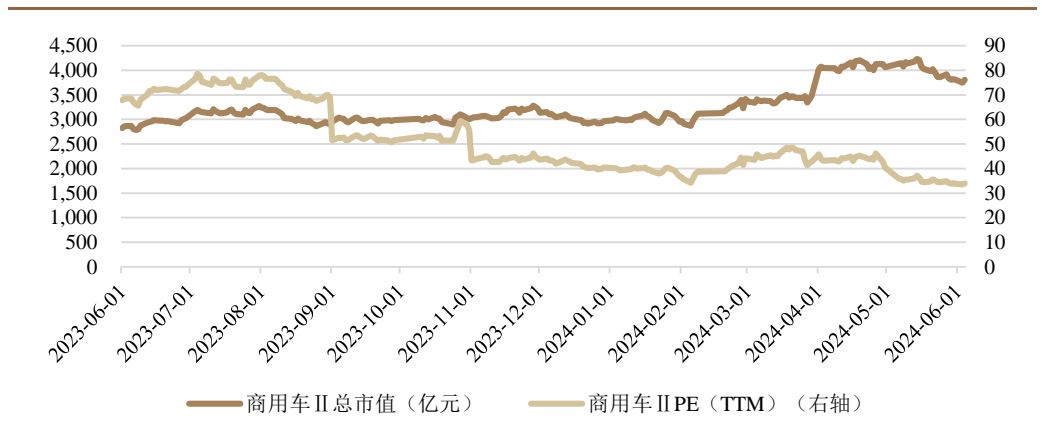
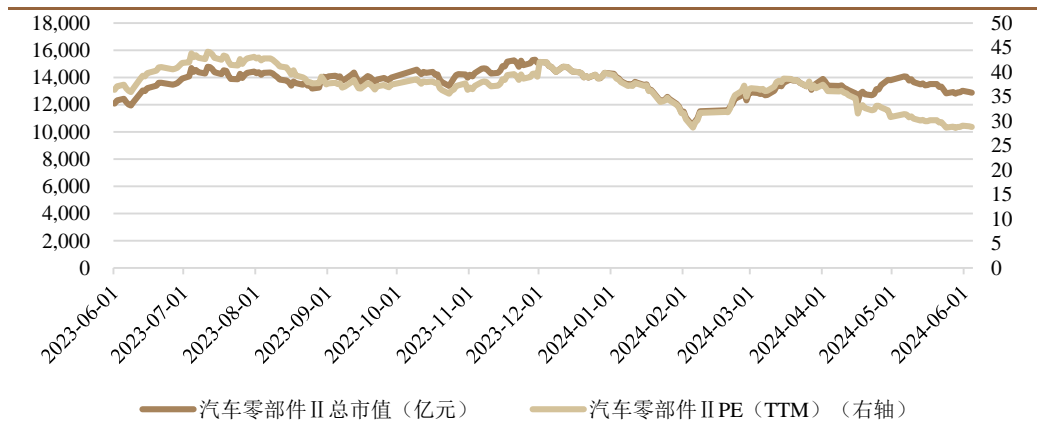


图 5：汽车零部件板块市盈率本周下降



4. 新车发布：深蓝 G318、零跑 C16 等新车上市在即

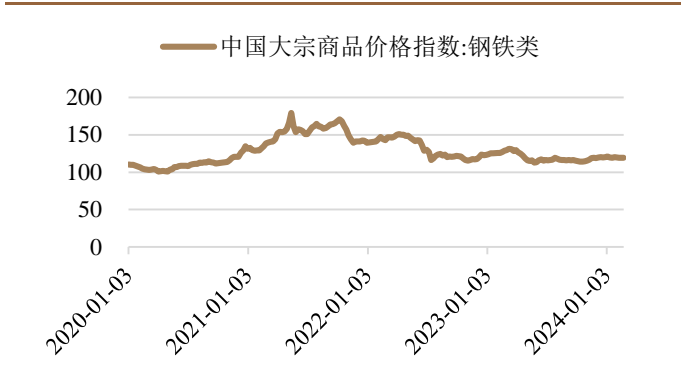
表 4：自主品牌新车上市规划：深蓝 G318、零跑 C16 等新车上市在即

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
江淮汽车	钇为花仙子	新车	微型车	纯电动	预售价：5.99-6.59 万	2024.6.10
深蓝汽车	深蓝 G318	新车	中大型 SUV	增程式	-	2024.6.13
东风乘用车	eπ 008	新车	中大型 SUV	增程式/纯电动	预售价：20.00-25.00 万	2024.6.14
岚图汽车	岚图 FREE	改款	中大型 SUV	增程式	26.69 万	2024.6.14
零跑汽车	零跑 C16	新车	中型 SUV	增程式/纯电动	预售价：20.00 万	2024.6.28

资料来源：太平洋汽车网，德邦研究所

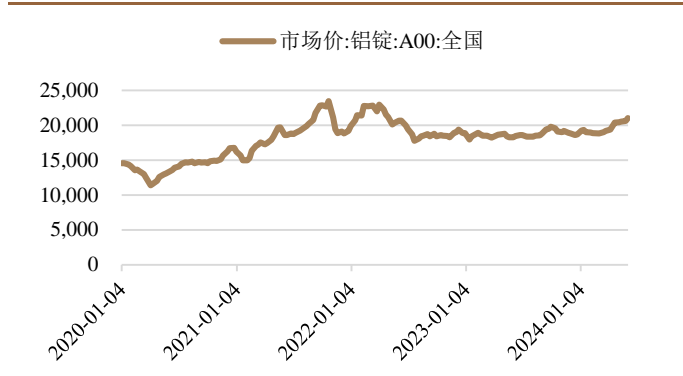
5. 上游重点数据跟踪

图 6: 钢铁指数 2024 年 3 月起至今相对稳定



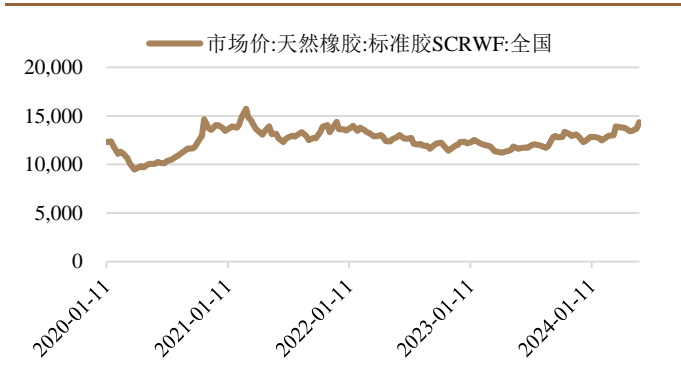
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 7: 铝锭价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨)



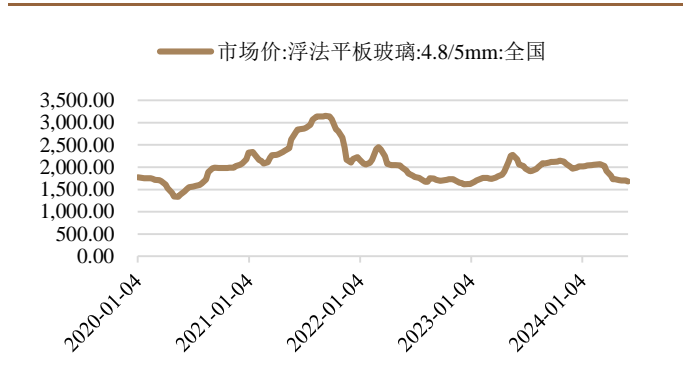
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 8: 天然橡胶价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨)



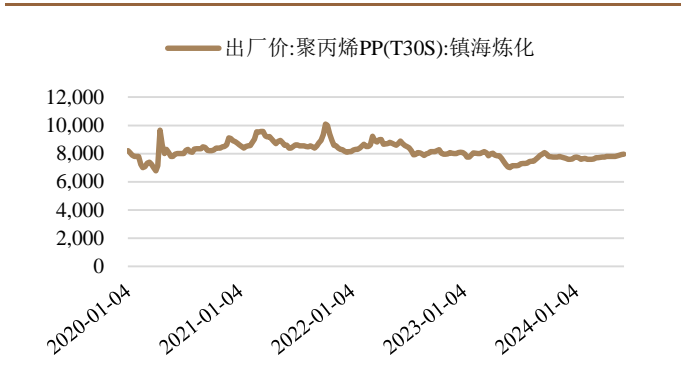
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)



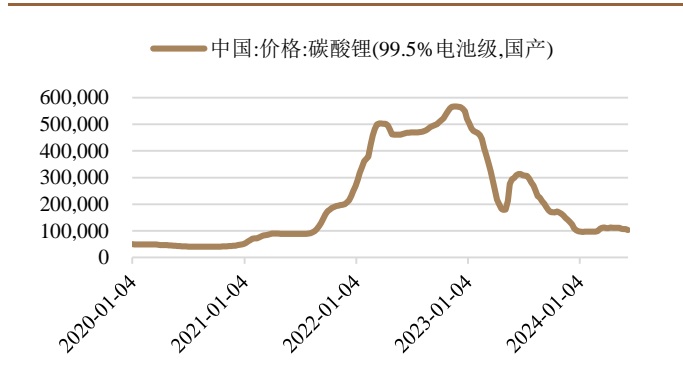
资料来源: Wind, 德邦研究所

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。