



# 汽车及汽车零部件行业研究

**买入（维持评级）**
**行业点评**  
 证券研究报告

汽车组

分析师：陈传红（执业 S1130522030001） 分析师：苏晨（执业 S1130522010001）

chenchuanhong@gjzq.com.cn

suchen@gjzq.com.cn

## 5月乘用车出海追踪：销量符合预期，反向合资打开合作新模式

### 行业事件：

乘联会公布24年5月乘用车出口量：5月乘用车出口（含整车与CKD）37.8万辆，同/环比+23%/-9%；累计出口187万辆，同比+34%。其中5月新能源车出口9.4万辆，同/环比-4%/-18.8%，占乘用车出口24.8%。

其中分车企上，多家车企保持强势：奇瑞出口9.2万辆，同/环比+24.5%/+3.7%；上汽名爵受贸易壁垒影响，5月出口4.1万辆，同/环比-20.1%/-13.2%；比亚迪出口3.7万辆，同/环比+267.5%/-8.6%，维持强势增长；吉利出口3.7万辆，同/环比+61.3%/-1.7%；长城4月出口3.1万辆，同/环比+52.8%/-1.7%（乘联会数据不含长城炮）。

### 事件点评及展望：

1、乘用车出口符合预期。24年汽车出口延续去年年末强势增长特征，分国家看：1）俄罗斯5月汽车销量127,128辆，同/环比+76.2%/-7.2%，其中销量2-10名均为中国品牌：长城哈弗14015辆，位居第二，同比+88.6%；奇瑞集团（不含凯翼）5月总销量2.7万辆，同/环比+107.6%/+7.26%，市占率21.3%；吉利集团（包含Belgee）5月销售1.4万辆，市占率11%；粗略计算，9家中国汽车品牌市占率总计51%。

2）巴西5月汽车销量18.3万辆，同比+10.2%保持高位，其中5月比亚迪巴西销量5255辆，同比增长1237.2%，跻身巴西销量第10名；奇瑞4918辆，同比增长150.4%；长城1972辆，同比增长105.4%。

2、24年看，自主车企出口有望超预期。自主车企出海增长的核心在于两个方面：

1）供给侧：出海车型不断丰富。以比亚迪为例，4月比亚迪滚装船装载3439辆驱逐舰05开启新一轮出海，开启集团PHEV车型出海；5月15日比亚迪在墨西哥发布新车BYD SHARK，BYD SHARK为首款海外首发车型，与拉美市场高度适配；新车供给的增加将是带动自主车企出海的核心增长点。

2）需求侧：新市场的开拓。24年来，自主车企在新市场的进入明显加速。长城于5月在印度尼西亚市场正式推出了坦克500和哈弗H6两款车型；比亚迪持续推进墨西哥市场，计划在墨西哥哈利斯科州投资建设电动汽车工厂，专攻当地市场；5月28日哪吒汽车在巴西举办首场新闻发布会，标志其在巴西上市的倒计时正式启动。此外，如零跑、极氪等车企亦有对海外新市场的大规模开拓。

3、长期自主车企出海空间广阔，欧盟反倾销税影响较弱。目前市场忧虑欧盟反倾销税问题，我们认为：1）自主车企目前出海以亚非拉地区为主，欧洲占比极小；事实上欧洲有本土车企及汽车租赁制度，对于自主车企开拓较难；2）自主车企目前可通过产能出海，对关税壁垒进行规避，比亚迪、奇瑞、零跑已有在欧洲建设产能；3）事实上，去除欧美日韩印等自主车企较难进入地区，全球仍有较大市场空间，对自主车企而言市场仍广阔。

4、关注反向合资打开合作新模式。出海是车企成长新动能，5月14日，由Stellantis集团主导的零跑国际正式组建完成。目前欧美车企在电动化/智能化技术上落后自主车企，为保护本土市场推出贸易保护性措施，使自主车企产品出海面临风险。同时，结合国际企业如丰田、本田的出海合资案例，零跑与Stellantis已经具备显著的比较优势，预计能够实现优势互补，实现双赢局面，为今后其它国产汽车厂商出海提供示范。

### 投资建议：

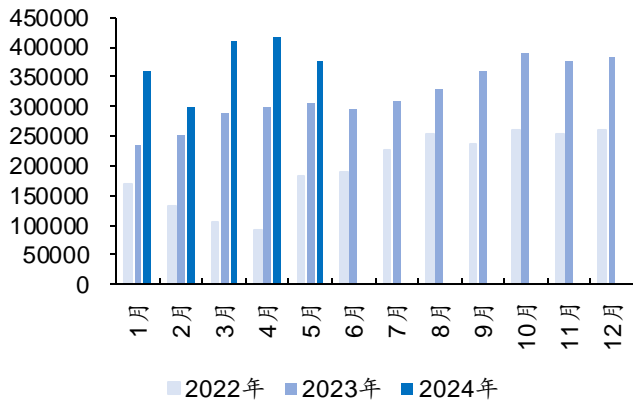
中国汽车产业链全球相对竞争力的快速增长，是中国汽车全球化的核心驱动力。出海将成为未来10年汽车产业的下一个爆发点。整车角度上，全球化市场和品牌运营能力、全球化的研发和生产体系，是决定主机厂出海成败的关键，建议关注创新引领&全球化布局兼具的车企，如比亚迪、吉利汽车、长城汽车、零跑汽车等。

### 风险提示：

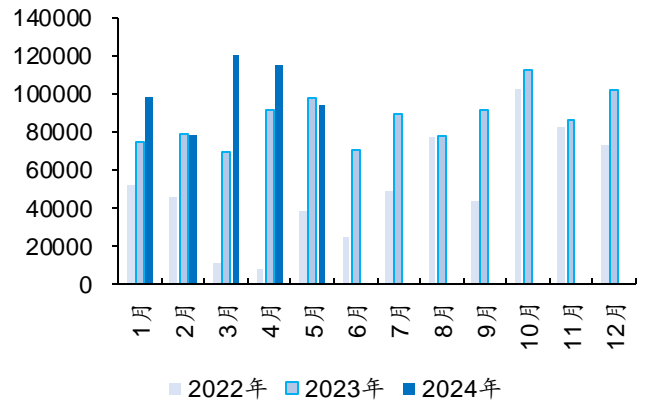
汽车与电动车产销量不及预期，地缘政治风险。



图表1: 国内乘用车月出口量 (辆)



图表2: 国内电车月出口量 (辆)



来源: 乘联会, 国金证券研究所

来源: 乘联会, 国金证券研究所

图表3: 主流自主车企 2024 年 5 月出口量 (辆)

厂商	2023.05	2024.04	2024.05	同比	环比	23年累计	24年累计	累计同比
奇瑞汽车	73962	88801	92095	24.5%	3.7%	317778	433452	36.4%
上汽乘用车	51483	47386	41138	-20.1%	-13.2%	243605	213588	-12.3%
比亚迪	10203	41011	37499	267.5%	-8.6%	63753	176409	176.7%
吉利汽车	22864	37544	36890	61.3%	-1.7%	98558	161474	63.8%
长城汽车	20048	31162	30639	52.8%	-1.7%	81371	144165	77.2%
特斯拉	35187	30746	17358	-50.7%	-43.5%	162966	136560	-16.2%
长安汽车	15799	25012	24492	55.0%	-2.1%	78461	136227	73.6%
上通五菱	13600	19400	15057	10.7%	-22.4%	59283	77714	31.1%
广汽乘用车	1301	17300	10016	669.9%	-42.1%	15994	47579	197.5%

来源: 乘联会, 国金证券研究所

\*乘联会与部分车企官方宣布的口径有出入, 图表展现为乘联会数据口径

图表4: 主流车企 2024 年 5 月电车出口量 (辆)

厂商	2023.05	2024.04	2024.05	同比	环比	23年累计	24年累计	累计同比
比亚迪	10203	41011	37499	267.5%	-8.6%	63753	176409	176.7%
特斯拉	35187	30746	17358	-50.7%	-43.5%	162966	136560	-16.2%
上汽乘用车	23693	6048	6487	-72.6%	7.3%	100940	36313	-64.0%
哪吒汽车	2042	4990	2764	35.4%	-44.6%	5769	16458	185.3%
奇瑞汽车	586	4310	7198	1128.3%	67.0%	2353	20715	780.4%
长安汽车	144	3186	1450	906.9%	-54.5%	368	11306	2972.3%
广汽埃安	0	2415	241	/	-90.0%	0	7483	/
吉利汽车	1241	2273	2501	101.5%	10.0%	5555	11447	106.1%
长城汽车	2908	2024	2905	-0.1%	43.5%	10914	9646	-11.6%
上通五菱	1092	1990	2293	110.0%	15.2%	2718	12116	345.8%
小鹏汽车	0	1012	1578	/	55.9%	0	4607	/
赛力斯	0	736	466	/	-36.7%	0	3157	/

来源: 乘联会, 国金证券研究所



## 风险提示

汽车与电动车产销量不及预期：汽车与电动车产销量受到宏观经济环境、行业支持政策、消费者购买意愿等因素的影响，存在不确定性。

地缘政治风险：海外国家存在政治环境变化的可能性，引发电动车支持政策退坡、对华经贸关系出现波折，存在不确定性。

### 行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



**特别声明：**

国金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。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮编：201204	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	邮编：518000 地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



**【小程序】**  
国金证券研究服务



**【公众号】**  
国金证券研究