

评级：看好

核心观点

岳清慧

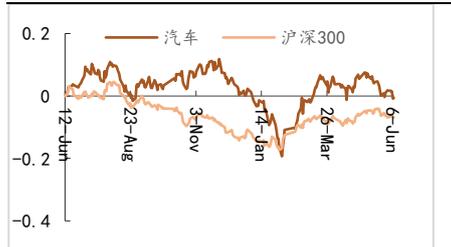
汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

电话：

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 汽车行业周报：小米汽车大定超预期，供应链公司有望受益
- 汽车行业周报：多地开启春季消费节，促进3月汽车消费回暖
- 汽车行业周报：政策与论坛双重支持汽车结构优化

● 5月乘用车销量环比上行，比亚迪表现亮眼

乘联会数据显示，5月全国乘用车市场零售达171.0万辆，同比下降1.9%，环比增长11.4%。今年以来累计零售807.3万辆，同比增长5.7%。其中5月新能源车市场零售80.4万辆，同比增长38.5%，环比增长18.7%。5月新能源车出口9.4万辆，同比下降4.0%，环比下降18.8%。

1) 比亚迪：5月比亚迪新能源汽车销量约33.18万辆，同比增长约38.13%。今年以来，比亚迪累计销量约127.13万辆，同比增长26.8%。同时，海外市场正在成为比亚迪的增长引擎。5月，比亚迪海外新能源乘用车销量累计完成37499辆。截至目前，其海外新能源乘用车销量近47万辆。

2) 奇瑞：5月奇瑞集团汽车销量18.86万辆，同比增长35.5%。其中，出口销量92481辆，同比增长20.4%；新能源销量42733辆，同比增长279.3%，首次单月销量突破4万辆。1-5月，奇瑞汽车累计销量90.02万辆，同比增长51%；1-5月，新能源汽车累计销量13.59万辆，同比增长168.9%。

3) 吉利：5月汽车销量16.07万辆，环比增长约5%，同比增长约38%。其中，新能源汽车销量58673辆，环比增长超14%，同比增长约146%。今年1-5月，吉利汽车累计销量同比增长超45%，1-5月新能源汽车累计销量同比增长约126%。

4) 理想：5月交付新车35020辆，同比增长23.8%。截至2024年5月31日，理想汽车累计交付774571辆，理想L6累计交付突破1.5万辆。

5) 鸿蒙智行：问界、智界以“鸿蒙智行”品牌身份公布交付数据，5月鸿蒙智行交付量30578辆，环比增长3.19%。

6) 蔚来：5月交付新车20544辆，同比增长233.8%，环比增长31.5%，创历史新高。今年1-5月，蔚来交付新车66217辆，同比增长51%。

7) 小鹏：5月交付量10146辆，同比增长35%，环比增长8%。其中，小鹏X9交付1625辆，上市五个月累计交付11456辆。

- 投资建议：整车建议关注：比亚迪、长城汽车、长安汽车、上汽集团。建议关注华为智选进展。智能驾驶建议关注：德赛西威、科博达、保隆科技、伯特利。特斯拉产业链建议关注：拓普集团、三花智控、双环传动、精锻科技、银轮股份。优质零部件建议关注：星宇股份、爱柯迪、贝斯特、瑞鹄模具、多利科技。
- 风险提示：政策效果不及预期，缺芯缓解进度不及预期，需求复苏不及预期，汽车电动化、智能化发展不及预期。

目录

1 5月乘用车销量环比上行，比亚迪表现亮眼.....	1
2 行情回顾	2
3 行业数据情况	3
4 行业公告和行业新闻	5
5 行业主要公司估值情况	6
6 风险提示	7

插图目录

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)	2
图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)	2
图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)	2
图 4 汽车行业历史 PB.....	3
图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)	3
图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)	4
图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	4
图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 10 新能源乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	4
图 11 新能源乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 12 各车型同比增速 (%)	5
图 13 各车型占比 (%)	5
图 14 行业库存系数.....	5
图 15 库存预警系数.....	5
图 16 主要原材料: 钢板 (元/吨)	5
图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)	5

表格目录

表 1 各车型销量、交付量排行.....	1
表 2 行业主要公司估值情况.....	6

1 5月乘用车销量环比上行，比亚迪表现亮眼

乘联会数据显示，5月全国乘用车市场零售达171.0万辆，同比下降1.9%，环比增长11.4%。今年以来累计零售807.3万辆，同比增长5.7%。其中5月新能源车市场零售80.4万辆，同比增长38.5%，环比增长18.7%。5月新能源车出口9.4万辆，同比下降4.0%，环比下降18.8%。

- 1) 比亚迪：5月比亚迪新能源汽车销量约33.18万辆，同比增长约38.13%。今年以来，比亚迪累计销量约127.13万辆，同比增长26.8%。同时，海外市场正在成为比亚迪的增长引擎。5月，比亚迪海外新能源乘用车销量累计完成37499辆。截至目前，其海外新能源乘用车销量近47万辆。
- 2) 奇瑞：5月奇瑞集团汽车销量18.86万辆，同比增长35.5%。其中，出口销量92481辆，同比增长20.4%；新能源销量42733辆，同比增长279.3%，首次单月销量突破4万辆。1-5月，奇瑞汽车累计销量90.02万辆，同比增长51%；1-5月，新能源汽车累计销量13.59万辆，同比增长168.9%。
- 3) 吉利：5月汽车销量16.07万辆，环比增长约5%，同比增长约38%。其中，新能源汽车销量58673辆，环比增长超14%，同比增长约146%。今年1-5月，吉利汽车累计销量同比增长超45%，1-5月新能源累计销量同比增长约126%。
- 4) 理想：5月交付新车35020辆，同比增长23.8%。截至2024年5月31日，理想汽车累计交付774571辆，理想L6累计交付突破1.5万辆。
- 5) 鸿蒙智行：问界、智界以“鸿蒙智行”品牌身份公布交付数据，5月鸿蒙智行交付量30578辆，环比增长3.19%。
- 6) 蔚来：5月交付新车20544辆，同比增长233.8%，环比增长31.5%，创历史新高。今年1-5月，蔚来交付新车66217辆，同比增长51%。
- 7) 小鹏：5月交付量10146辆，同比增长35%，环比增长8%。其中，小鹏X9交付1625辆，上市五个月累计交付11456辆。

表1 各车企销量、交付量排行

排名	车企	5月销量(辆)	同比	环比
1	比亚迪	331817	38.13%	5.93%
2	特斯拉	72573	-6.59%	16.74%
3	吉利汽车	58673	146%	14.09%
4	长安汽车	55800	90%	7.97%
5	奇瑞汽车	42733	279%	43.59%
6	广汽埃安	40073	-9.70%	42.54%
7	理想汽车	35020	23.80%	35.80%
8	上汽通用五菱	33872	38.97%	-3.56%
9	赛力斯	32377	475.18%	26.99%
10	长城汽车	24549	3.34%	9.71%
11	蔚来汽车	20544	233.78%	31.52%
12	零跑汽车	18165	50.65%	21.06%
13	东风汽车	17269	--	9.19%
14	上汽大众	12393	56.77%	47.83%
15	小鹏汽车	10146	35%	8.02%

资料来源：乘联会，经济观察网，首创证券

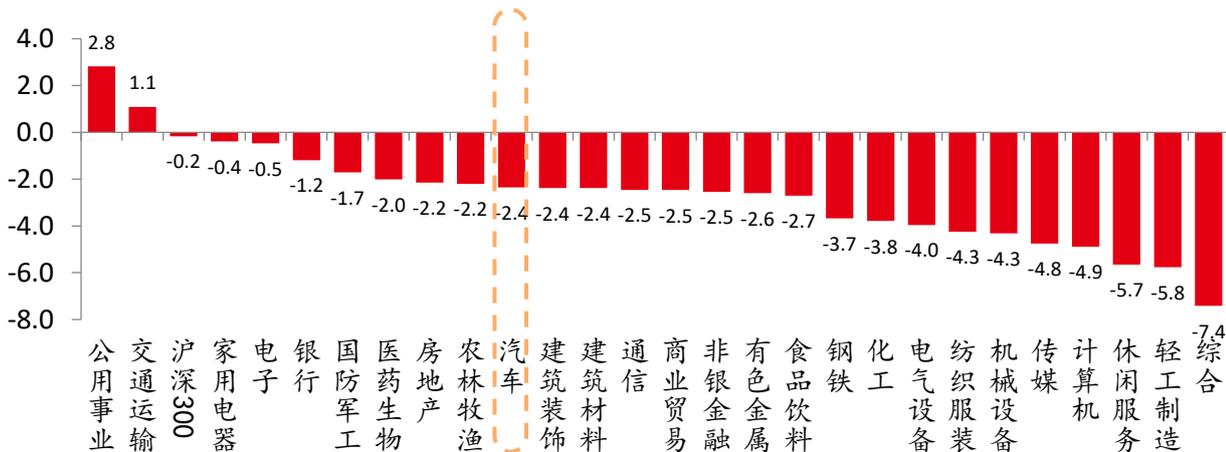
2 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周-2.4%，弱于沪深 300 的-0.2%。细分板块看，汽车服务-6.6%，汽车零部件-3.4%，商用载客车 1.4%，乘用车 0.0%，商用载货车-3.0%。

个股表现：宗申动力、万通智控、永安行等领涨。

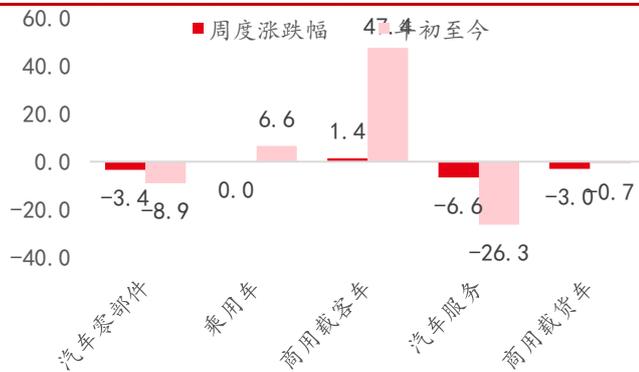
汽车板块 PB 估值：依据 WIND PB 数据，汽车板块整体 1.98 倍，乘用车为 2.29 倍，零部件是 1.90 倍。

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



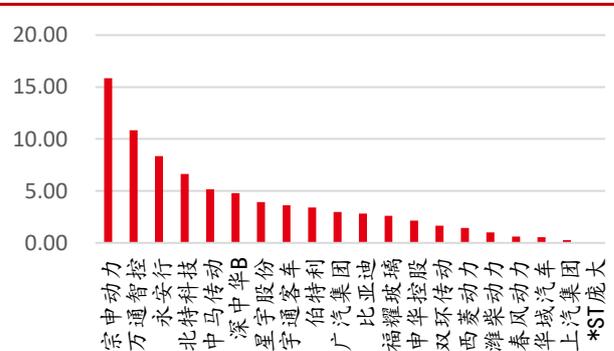
资料来源：Wind，首创证券

图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)



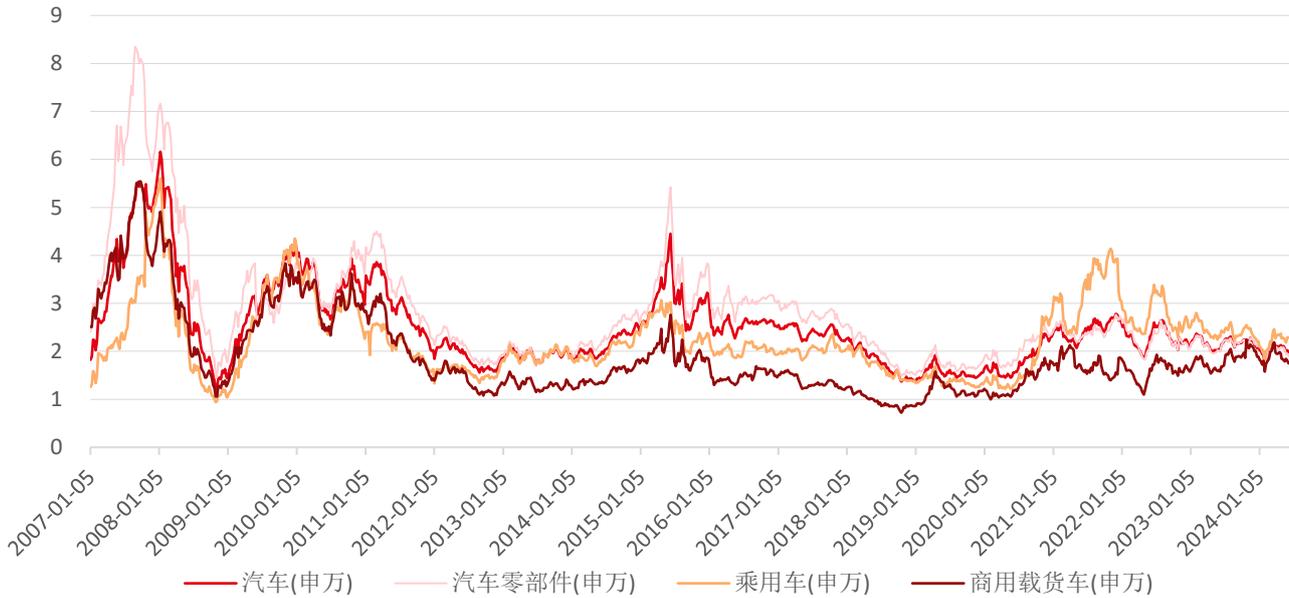
资料来源：Wind，首创证券

图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)



资料来源：Wind，首创证券

图4 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业数据情况

汽车整体: 据中汽协, 2024年4月汽车销量235.9万辆, 同比+9.3%; 2024年1-4月汽车累计销量907.9万辆, 同比+10.2%。

乘用车板块: 据中汽协, 2024年4月乘用车销量200.1万辆, 同比+10.5%; 2024年1-4月乘用车累计销量768.9万辆, 同比+10.6%。

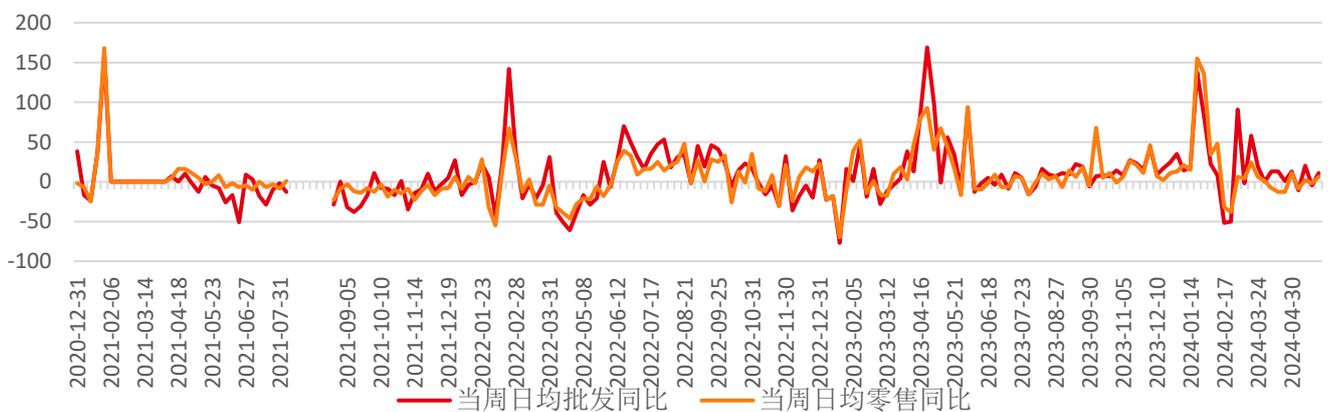
新能源汽车: 据中汽协, 2024年4月新能源车销量85.0万辆, 同比+33.5%; 2024年1-4月新能源汽车累计销量294.0万辆, 同比+32.3%。

车型结构: 据乘联会, 2024年5月汽车零售销量数据 SUV 销量同比+6.3%, 轿车同比-7.7%, MPV 同比-18.3%。

乘用车库存: 依据汽车流通协会数据, 2024年4月各品牌库存系数为1.70, 其中合资为1.81, 豪华&进口为1.62, 自主为1.67。2024年5月库存预警指数为58.2。

行业主要原材料价格: 本周钢板价格较上周下跌0.67%, 聚丙烯价格与上周持平。

图5 当周日均批发/零售量同比 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 汽车月度销量及增速（万辆，%）



图 7 汽车月度累计销量及增速（万辆，%）



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速（万辆，%）

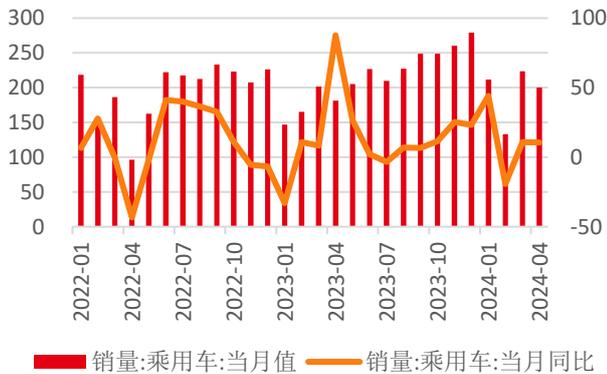


图 9 乘用车累计销量及增速（万辆，%）



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）

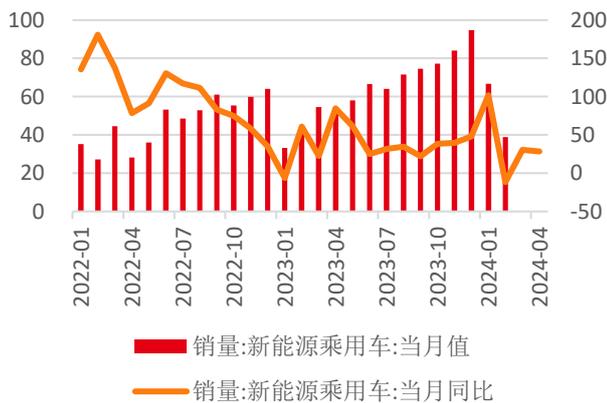


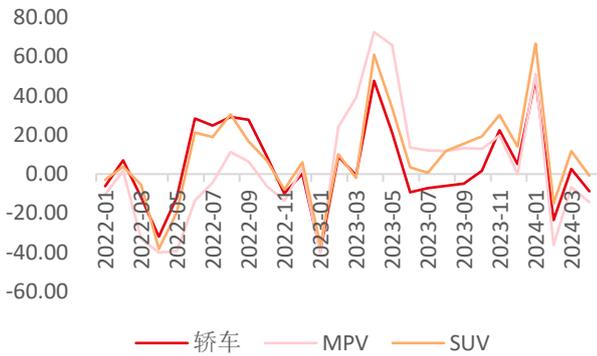
图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



资料来源：Wind，首创证券

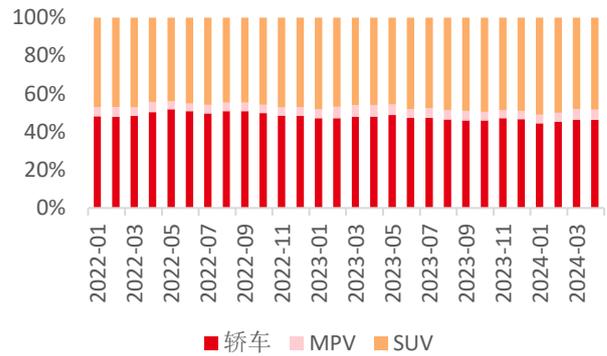
资料来源：Wind，首创证券

图 12 各车型同比增速 (%)



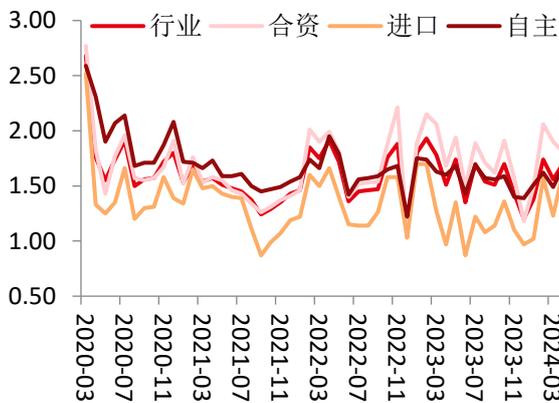
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 各车型占比 (%)



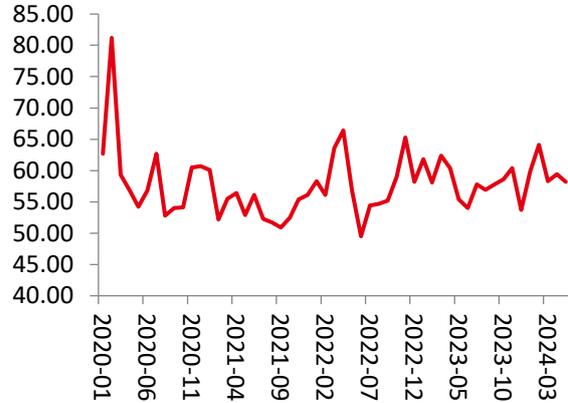
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 行业库存系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 15 库存预警系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 16 主要原材料: 钢板 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

4 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【广汽集团】6月7日发布2024年5月产销快报: 广汽集团2024年5月乘用车产量为139,990辆, 同环比分别-38%/-4%; 销量为156,514辆, 同环比分别-25%/+17%。其中, 1) 广汽本田5月产量为32,639辆, 同环比分别为-54%/-11%; 销量为31,931辆, 同环比分别为-41%/+29%。2) 广汽丰田5月产量为51,180辆, 同环比分别为-

35%/+0%；销量为 61,088 辆，同环比分别为-17%/+25%。3) 广汽传祺 5 月产量为 31,176 辆，同环比分别为+4%/-5%；销量为 32,881 辆，同环比为-4%/-13%。4) 广汽埃安 5 月产量 24,995 辆，同环比分别为-42%/-3%；销量为 30,420 辆，同环比分别为-32%/+42%。

【上汽集团】6 月 7 日发布 2024 年 5 月产销快报：上汽集团 2024 年 5 月份整车批发销量达到 33.2 万辆，终端交付量达到 34.7 万辆。其中，上汽自主品牌终端交付量达 21 万辆，占公司销量比重达 60.8%；新能源车终端交付量达 9.7 万辆，同比增长 27.4%；海外市场终端交付量达 9.9 万辆，同比增长 20.1%。

【中鼎股份】6 月 6 日发布获得供应商项目定点书的公告：子公司中鼎流体近期收到客户的通知，公司成为国内某头部新势力车企下属飞行汽车子公司新车型热管理管路总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 5 年，生命周期总金额约为 8476.58 万元。

【长城汽车】6 月 3 日发布 2024 年 5 月产销快报：公司 2024 年 5 月汽车销量 9.15 万辆，同比下降 9.51%；2024 年 1-5 月累计销量 46.16 万辆，同比增长 11.42%。其中，5 月新能源车销售 2.46 万辆，1-5 月累计销售 10.63 万辆。

【比亚迪】6 月 2 日发布 2024 年 5 月产销快报：公司 2024 年 5 月新能源汽车销量 331,817 辆，上年同期 240,220 辆。本年累计销量 1,271,325 辆，同比增长 46.85%。

行业主要新闻

1、6 月 6 日，商务部新闻发言人何亚东介绍“以旧换新”工作进展时表示，截至当天发布会前，汽车报废更新补贴申请量已突破 4 万份，呈现出加快增长态势。5 月份，全国乘用车零售量约 168.5 万辆，环比增长约 10%，其中新能源汽车零售量约 79 万辆，占乘用车总体零售量的比重达 47%；报废机动车回收量 57.7 万辆，同比增长 48.9%，环比增长 16.2%。下一步，商务部将会同相关部门坚持“政策+活动”双轮驱动、协同发力，以更大力度、更高标准抓好工作落实，推动消费品以旧换新取得更多新成效。（国家商务部）

2、6 月 4 日，据工信部官网，按照《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》（工信部联通装〔2023〕217 号）有关工作安排，经汽车生产企业和使用主体组成联合体自愿申报、车辆拟运行城市人民政府同意、所在地省级主管部门审核推荐，工业和信息化部、公安部、住房城乡建设部、交通运输部组织专家对首次集中申报的方案进行了初审和择优评审，研究确定了 9 个进入试点的联合体。下一步，四部门将按照试点总体要求和工作目标有序推进试点实施，并基于试点实证积累管理经验，支撑相关法律法规、技术标准制修订，加快健全完善智能网联汽车生产准入和道路交通安全管理体系，推动我国智能网联新能源汽车产业高质量发展。（国家工信部）

5 行业主要公司估值情况

表 2 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	24PE	25PE	总市值 (亿)
601799.SH	星宇股份	126.50	3.9	23.9	18.7	361
603596.SH	伯特利	37.09	3.4	19.1	14.6	225
601238.SH	广汽集团	8.67	3.0	15.6	13.5	909
0175.HK	吉利汽车	9.75	3.0	12.0	10.0	981
002594.SZ	比亚迪	235.50	2.8	18.7	15.0	6,851

600660.SH	福耀玻璃	47.45	2.6	18.6	15.8	1,238
002050.SZ	三花智控	23.51	2.1	24.5	20.5	878
000338.SZ	潍柴动力	16.07	1.0	12.3	10.5	1,402
600741.SH	华域汽车	16.16	0.6	6.7	6.2	509
600104.SH	上汽集团	14.11	0.3	11.0	10.1	1,633
601689.SH	拓普集团	57.04	-1.0	22.8	17.3	663
603786.SH	科博达	68.30	-1.0	31.5	24.4	276
000887.SZ	中鼎股份	12.82	-1.3	12.0	10.1	169
002126.SZ	银轮股份	17.67	-1.5	17.2	12.8	145
600699.SH	均胜电子	15.05	-2.6	14.6	11.3	212
000625.SZ	长安汽车	13.31	-3.5	12.7	12.1	1,320
002048.SZ	宁波华翔	13.38	-3.6	8.2	7.1	109
601633.SH	长城汽车	25.01	-3.7	20.6	16.4	2,136
603305.SH	旭升股份	12.32	-4.5	14.0	11.1	115
603035.SH	常熟汽饰	13.55	-4.7	7.7	6.4	51
603197.SH	保隆科技	36.88	-6.7	15.5	11.6	78
300258.SZ	精锻科技	8.82	-6.9	14.5	11.6	42

资料来源: Wind, 首创证券注: 估值使用wind一致盈利预测, 估值时间为2024年6月11日

6 风险提示

政策退坡超预期, 缺芯缓解进度不及预期, 汽车行业复苏不及预期, 汽车智能化产业进程不及预期, 新能源汽车产业发展不及预期。

分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现