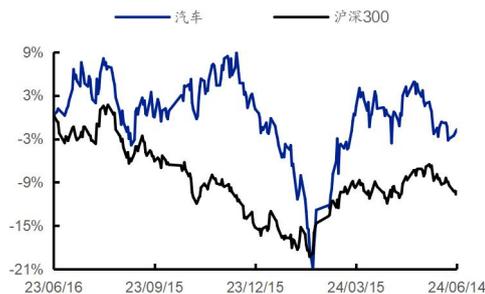


研究所：
 证券分析师：戴畅 S0350523120004
 daic@ghzq.com.cn

5月乘用车产销同环比微增，长安子品牌深蓝G318正式全球上市

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	-5.2%	-2.0%	-0.4%
沪深300	-3.2%	-0.6%	-8.3%

相关报告

《汽车事件点评：欧盟拟对部分中国车企纯电车加征进口关税，中国车企全球崛起大趋势不改(推荐)*汽车*戴畅》——2024-06-13

《汽车行业周报：周动态：2024年汽车以旧换新补贴资金预算总额112亿元，智能网联汽车试点政策落地周专题：人形机器人丝杠壁垒及加工工艺分析(推荐)*汽车*戴畅》——2024-06-09

《汽车行业周报：周动态：问界新M7 Ultra发布上市，部分新能源品牌公布5月销量数据周专题：海运费上涨对出口影响分析(推荐)*汽车*戴畅》——2024-06-02

《汽车行业周报：周动态：理想小鹏发布2024Q1财报，广东出台支持低空经济发展行动方案周专题：另辟蹊径，零跑汽车反向合资攻占海外市场优势分析(推荐)*汽车*戴畅，王璟》——2024-05-27

《汽车行业深度报告汽车外观造型系列：自主车型造型设计的全方位突破*汽车*王璟，戴畅》——2024-05-21

《汽车行业深度报告汽车外观造型系列：自主车型造型设计的全方位突破*汽车*王璟，戴畅》——2024-05-21

投资要点：

■ **周涨跌幅：2024.06.10-06.14A股汽车板块跑赢上证综指。**一周涨跌幅：上证综指-0.6%，创业板指+0.6%，汽车板块指数+1.33%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为+4.3%/-0.9%/+0.3%/-3.3%。行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比降低。2024.06.10-06.14期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-5.6%/-11.4%/-10.1%/+7.9%/-6.7%。

■ **周动态：5月乘用车销量同环比微增，长安子品牌深蓝G318正式全球上市，特斯拉举行年度股东大会。**

5月乘用车销量同环比微增。中汽协公布，2024年5月汽车产销分别完成237.2/241.7万辆，环比分别-1.4%/+2.5%，同比分别+1.7%/+1.5%。乘用车产销205.1/207.5万辆，环比分别+0.1%/+3.7%，同比分别+2%/+1.2%。其中，5月新能源汽车产销分别完成94/95.5万辆，环比分别+8.1%/+12.4%，同比分别+31.9%/+33.3%，市场占有率达到39.5%。2024年1-5月，乘用车产销累计完成970.9/976.5万辆，同比分别+7.1%/+8.5%。2024年1-5月，新能源汽车产销累计完成392.6/389.5万辆，同比分别+30.7%/+32.5%，市场占有率达到33.9%。2024年1-5月，汽车销量排名前十位的企业(集团)共销售975.4万辆，占汽车销售总量的84.9%。

长安子品牌深蓝G318正式全球上市。6月13日，深蓝G318正式上市，新车售价区间为17.59-31.8万元。主力版本(18.59w-22.99w)上市即可交付，标准版(17.59w)8月交付，顶配无忧穿越版预计25年初预售。新车上市60分钟订单突破3,000辆。G318定位科技硬派SUV，整车尺寸、空间同级领先，车身高宽分别为5,010×1,986×1,960mm，轴距2,880mm。智能驾驶层面，全系搭载集成式自适应巡航(L2级智能驾驶)，标配IACC具有跟车巡航、车道居中、智能限速智慧偏移4大场景功能，深蓝G318首发搭载ET全地形系统解决方案，集成多种地形驾驶模式和能量管理模式，具有五种地形模式(涉水/雪地/崎岖/泥地/沙地)、三种特殊场景(原地掉头、陡坡缓降、越野蠕行)。底盘层面，兼顾硬派和舒适，搭载前：双叉臂独立悬架/后：五连杆独立悬架，在不同的路面和不同的场景下拥有更好的通过能力。我们认为，深蓝G318的上市拉开了长安新一轮新能源新车周期的序幕，在丰富品牌产品线的同时，提升了品牌竞争力，并为后续深蓝S05、阿维塔07等新车上市创造品牌热度，争取更有利的竞争地位。

特斯拉举行年度股东大会，马斯克公布一系列产品和技术的新进展。当地时间6月13日，特斯拉举行2024年特斯拉股东大会。马斯克在大会上分享了特斯拉在智能驾驶、机器人、电动车等方面的最新进展：

- ✓ FSD12.5相对于12.3、12.4完全不同，马斯克透露有时连续版本间的提升可达10倍，一个季度后或可以实现FSD转让。
- ✓ Optimus机器人2024年底实现硬件方面的一次重大修改，预计将在2025年开始有限量产，率先在特斯拉工厂用，预计一千至几千台。预计规模化后成本从几十万美元降至2万美元以下，远期预计机器人数量：人类数量或大于1:1。

- ✓ 特斯拉 4680 电池项目稳步推进，已上路 Cybertruck 都已搭载了 4680 电池，电池供应商已经大幅降低了电池的价格，特斯拉正努力实现电池成本的平价以提高车辆的可负担性。马斯克透露特斯拉在电池技术方面的努力有望在今年实现成本平衡。
- ✓ Cybertruck 周度出货量可达到 1300 台，2024 年主要在北美地区销售，未来可能在其他市场得到认证。Semitruck 于上周批准小批量量产。

■ **周观点：短期向“确定性”要“溢价”，中长期看好汽车智能化、高端化、全球化机会**

短期向“确定性”要“溢价”，看好星宇股份、福耀玻璃、宇通客车、比亚迪。短期，乘用车总量预期的反复博弈（需求强度，政策效果）、整车竞争的降价内卷（整车格局变化，零部件年降影响）、智能化技术的波折（高阶智能化的技术瓶颈）、阶段性的贸易壁垒（欧洲对中国电动车反倾销调查，墨西哥市场的潜在贸易壁垒）造成的不确定性是行业短周期波动内因，直接体现在中长期趋势向好，但中短期部分被压制的公司波动较大。而不受或者少受这些不确定性因素影响的公司有望因相对确定性获得溢价，主要看好星宇股份（车灯格局优化，车灯产品升级，公司客户结构改善确定性高）、福耀玻璃（行业格局趋势、产品升级趋势、海外发展趋势等确定性高）、宇通客车（大中客出口趋势、公司行业地位、海外新能源化趋势确定性高）、比亚迪（国内电动车龙头地位，产品高端化趋势的确定性高）。

中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质汽车公司。汽车中长期的升级趋势将驱动汽车优质标的中长期成长。我们认为，电动化：国内能源渗透率依然有提升空间；智能化：高阶智能驾驶有望在 2024 年进入放量周期；高端化：自主品牌结构升级，产品价格带覆盖上移；全球化：国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地逐步拓展。汽车行业技术变迁，结构升级，海外扩张仍处于高速变化中，中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上。因此中长期我们持续看好：1）自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2）华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹤模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、新泉股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3）高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润-W。4）客车内需恢复，出口向上，推荐宇通客车。

- **风险提示** 1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩或不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/06/14		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	18.27	0.77	1.07	1.39	24.25	17.07	13.14	买入	
603197.SH	保隆科技	35.35	1.82	2.41	3.18	30.99	14.67	11.12	买入	
600933.SH	爱柯迪	16.66	1.03	1.18	1.47	21.30	14.12	11.33	买入	
601799.SH	星宇股份	123.81	3.87	5.33	6.83	33.90	23.23	18.13	买入	
601689.SH	拓普集团	58.98	1.95	2.55	3.49	37.69	23.13	16.90	买入	
002050.SZ	三花智控	22.97	0.81	0.94	1.13	36.30	24.44	20.33	买入	
002472.SZ	双环传动	23.20	0.97	1.19	1.47	26.82	19.50	15.78	增持	
300580.SZ	贝斯特	17.40	0.83	1.03	1.25	36.50	16.89	13.92	买入	
603786.SH	科博达	67.74	1.52	2.13	2.72	47.01	31.80	24.90	买入	
603596.SH	伯特利	37.75	2.15	2.79	3.48	32.23	13.53	10.85	买入	
002920.SZ	德赛西威	101.25	2.81	3.67	4.89	46.09	27.59	20.71	买入	
600699.SH	均胜电子	15.73	0.78	1.06	1.35	23.03	14.84	11.65	买入	
600660.SH	福耀玻璃	46.70	2.16	2.41	2.88	17.31	19.38	16.22	增持	
600066.SH	宇通客车	24.50	0.82	1.37	1.65	16.16	17.88	14.85	增持	
603009.SH	北特科技	19.58	0.14	0.23	0.39	105.93	85.13	50.21	买入	
002594.SZ	比亚迪	253.05	10.32	12.72	16.18	19.19	19.89	15.64	买入	
601633.SH	长城汽车	24.74	0.82	1.28	1.61	30.76	19.33	15.37	增持	
000625.SZ	长安汽车	13.54	1.15	0.84	1.11	14.63	16.12	12.20	增持	
02015.HK	理想汽车-W	73.75	5.55	5.02	8.18	24.17	14.69	9.02	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	28.70	-5.96	-3.56	-1.13	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	43.70	1.65	2.27	2.93	30.73	19.25	14.91	买入	
603305.SH	旭升集团	12.21	0.77	0.86	1.08	25.62	14.20	11.31	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

内容目录

1、 本周动态	6
1.1、 周动态：5月乘用车产销同比环比微增，长安子品牌深蓝 G318 正式全球上市，特斯拉举行年度股东大会 ...	6
1.2、 周观点：短期向“确定性”要“溢价”，中长期看好汽车智能化、高端化、全球化机会	7
2、 本周板块追溯	7
2.1、 板块涨跌幅	7
2.2、 个股涨跌幅前十	8
3、 新闻与公告	9
3.1、 重要公告	9
3.2、 重要行业新闻	11
4、 行业指标跟踪	12
5、 风险提示	16

图表目录

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.06.14)	8
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.06.10-06.14)	8
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.06.10-06.14)	8
图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.06.10-06.14)	8
图 5: 2019 年-2024.05 汽车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 6: 2019 年-2024.05 汽车月度销量同比	13
图 7: 2019 年-2024.05 乘用车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 8: 2019 年-2024.05 乘用车月度销量同比	13
图 9: 2018 年-2024.05 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	13
图 10: 2018 年-2024.04 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	13
图 11: 2018 年-2024.04 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 12: 2018 年-2024.04 新能源乘用车月度销量同比	14
图 13: 2019 年-2024.05 乘用车经销商月度库存系数	14
图 14: 2019 年-2024.05 自主品牌乘用车月度库存系数	14
图 15: 2019 年-2024.05 合资品牌乘用车月度库存系数	14
图 16: 2019 年-2024.05 进口&高端豪华乘用车月度库存系数	14
表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.06.10-06.14)	9

1、本周动态

1.1、周动态：5月乘用车产销同比环比微增，长安子品牌深蓝 G318 正式全球上市，特斯拉举行年度股东大会

5月乘用车销量同环比微增。中汽协公布，2024年5月汽车产销分别完成237.2/241.7万辆，环比分别-1.4%/+2.5%，同比分别+1.7%/+1.5%。乘用车产销205.1/207.5万辆，环比分别+0.1%/+3.7%，同比分别+2%/+1.2%。其中，5月新能源汽车产销分别完成94/95.5万辆，环比分别+8.1%/+12.4%，同比分别+31.9%/+33.3%，市场占有率达到39.5%。2024年1-5月，乘用车产销累计完成970.9/976.5万辆，同比分别+7.1%/+8.5%。2024年1-5月，新能源汽车产销累计完成392.6/389.5万辆，同比分别+30.7%/+32.5%，市场占有率达到33.9%。2024年1-5月，汽车销量排名前十位的企业（集团）共销售975.4万辆，占汽车销售总量的84.9%。

长安子品牌深蓝 G318 正式全球上市。6月13日，深蓝 G318 正式上市，新车售价区间为17.59-31.8万元。主力版本(18.59w-22.99w)上市即可交付，标准版(17.59w)8月交付，顶配无忧穿越版预计25年初预售。新车上市60分钟订单突破3,000辆。G318定位科技硬派SUV，整车尺寸、空间同级领先，车身长宽高分别为5,010×1,986×1,960mm，轴距2,880mm。智能驾驶层面，全系搭载集成式自适应巡航(L2级智能驾驶)，标配IACC具有跟车巡航、车道居中、智能限速智慧偏移4大场景功能，深蓝G318首发搭载ET全地形系统解决方案，集成多种地形驾驶模式和能量管理模式，具有五种地形模式(涉水/雪地/崎岖/泥地/沙地)、三种特殊场景(原地掉头、陡坡缓降、越野蠕行)。底盘层面，兼顾硬派和舒适，搭载前：双叉臂独立悬架/后：五连杆独立悬架，在不同的路面和不同的场景下拥有更好的通过能力。我们认为，深蓝G318的上市拉开了长安新一轮新能源新车周期的序幕，在丰富品牌产品线的同时，提升了品牌竞争力，并为后续深蓝S05、阿维塔07等新车上市创造品牌热度，争取更有利的竞争地位。

特斯拉举行年度股东大会，马斯克公布一系列产品和技术的新进展。当地时间6月13日，特斯拉举行2024年特斯拉股东大会。会上，CEO埃隆·马斯克对特斯拉过去一年的成就进行总结，并阐明了公司未来的战略目标。马斯克在大会上分享了特斯拉在智能驾驶、机器人、电动车等方面的最新进展：

- ✓ FSD12.5相对于12.3、12.4完全不同，马斯克透露有时连续版本间的提升可达10倍，一个季度后或可以实现FSD转让。
- ✓ Optimus机器人2024年底实现硬件方面的一次重大修改，预计将在2025年开始有限量产，率先在特斯拉工厂用，预计一千至几千台。预计规模化后成本从几十万美元降至2万美元以下，远期预计机器人数量：人类数量或大于1:1。
- ✓ 特斯拉4680电池项目稳步推进，已上路Cybertruck都已搭载了4680电池，电池供应商已经大幅降低了电池的价格，特斯拉正努力实现电池成本的平价以提高车辆的可持续性。马斯克透露特斯拉在电池技术方面的努力有望在今年实现成本平衡。
- ✓ Cybertruck周度出货量可达到1300台，2024年主要在北美地区销售，未来可能其他市场得到认证。Semitruck于上周批准小批量量产。

1.2、周观点：短期向“确定性”要“溢价”，中长期看好汽车智能化、高端化、全球化机会

短期向“确定性”要“溢价”，看好星宇股份、福耀玻璃、宇通客车、比亚迪。短期，乘用车总量预期的反复博弈（需求强度，政策效果）、整车竞争的降价内卷（整车格局变化，零部件降价影响）、智能化技术的波折（高阶智能化的技术瓶颈）、阶段性的贸易壁垒（欧洲对中国电动车反倾销调查，墨西哥市场的潜在贸易壁垒）造成的不确定性是行业短周期波动内因，直接体现在中长期趋势向好，但中短期部分被压制的公司波动较大。而不受或者少受这些不确定性因素影响的公司有望因相对确定性获得溢价，主要看好星宇股份（车灯格局优化，车灯产品升级，公司客户结构改善确定性高）、福耀玻璃（行业格局趋势、产品升级趋势、海外发展趋势等确定性高）、宇通客车（大中客出口趋势、公司行业地位、海外新能源化趋势确定性高）、比亚迪（国内电动车龙头地位，产品高端化趋势的确定性高）。

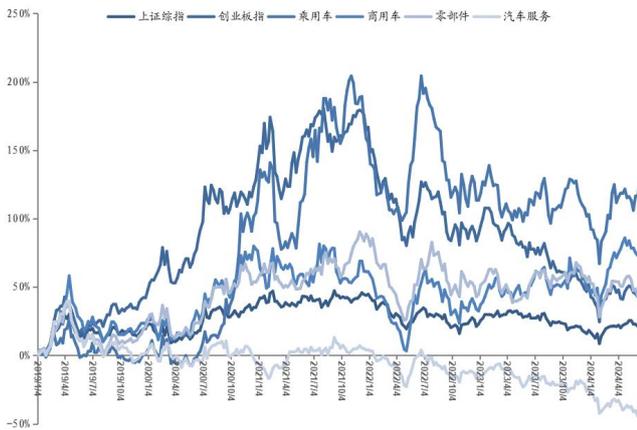
中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质汽车公司。汽车中长期的升级趋势将驱动汽车优质标的中长期成长。我们认为，电动化：国内能源渗透率依然有提升空间；智能化：高阶智能驾驶有望在2024年进入放量周期；高端化：自主品牌结构升级，产品价格带覆盖上移；全球化：国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地逐步拓展。汽车行业技术变迁，结构升级，海外扩张仍处于高速变化中，中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上。因此中长期我们持续看好：1）自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2）华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、新泉股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3）高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润-W。4）客车内需恢复，出口向上，推荐宇通客车。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

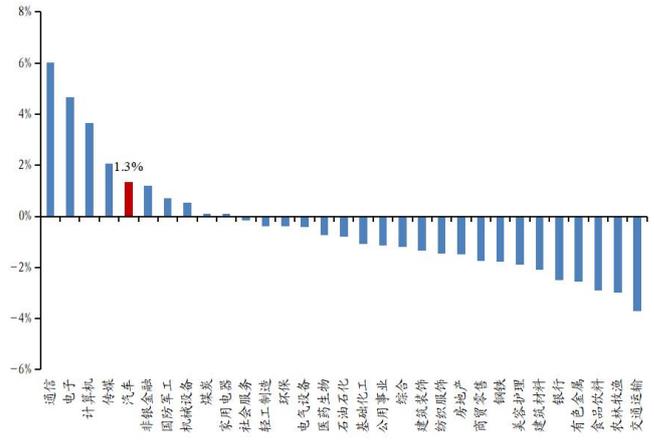
2024.06.10-06.14A股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅：上证综指-0.6%，创业板指+0.6%，汽车板块指数+1.33%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为+4.3%/-0.9%/+0.3%/-3.3%。行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比降低。2024.06.10-06.14期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-5.6%/-11.4%/-10.1%/+7.9%/-6.7%。

图 1：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.06.14）



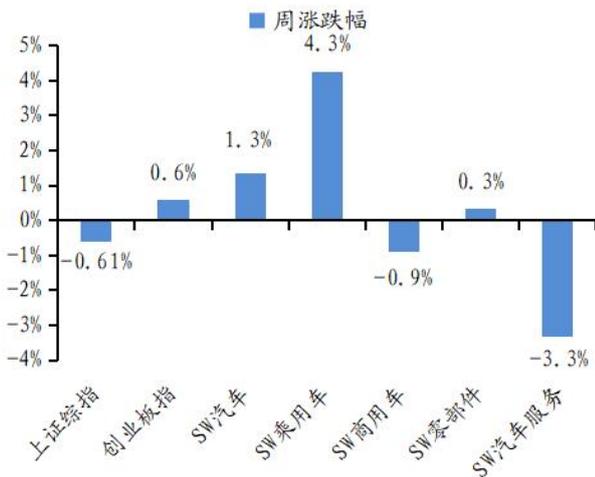
资料来源：wind，国海证券研究所

图 2：SW 行业周涨跌幅（2024.06.10-06.14）



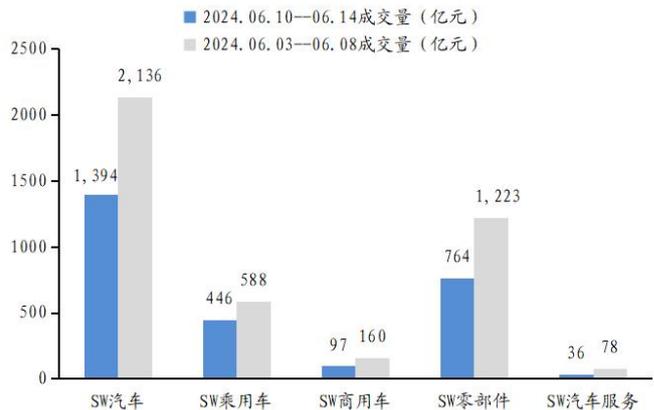
资料来源：wind，国海证券研究所

图 3：SW 汽车子行业周涨跌幅（2024.06.10-06.14）



资料来源：wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子板块周成交额变化（2024.06.10-06.14）



资料来源：wind，国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

光庭信息领涨，北特科技领跌。本周（06.10-06.14）涨跌幅前十个股包括光庭信息（+21.7%）、瑞鹄模具（+16.2%）、斯菱股份（+14.0%）、*ST威帝（+13.3%）、中期退（+11.4%）、福赛科技（+10.0%）、航天科技（+9.7%）、英搏尔（+9.6%）、风神股份（+8.1%）、新日股份（+7.9%）；涨跌幅后十个股包括北特科技（-9.1%）、申华控股（-8.4%）、智慧农业（-7.9%）、广汇汽车（-7.4%）、动力新科（-6.1%）、玲珑轮胎（-5.2%）、爱玛科技（-4.8%）、保隆科技（-4.1%）、浩物股份（-3.7%）、众泰汽车（-3.7%）。

表 1：汽车行业个股涨跌幅榜（2024.06.10-06.14）

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
301221.SZ	光庭信息	21.7%	603009.SH	北特科技	-9.1%
002997.SZ	瑞鹤模具	16.2%	600653.SH	中华控股	-8.4%
301550.SZ	斯菱股份	14.0%	000816.SZ	智慧农业	-7.9%
603023.SH	*ST 威帝	13.3%	600297.SH	广汇汽车	-7.4%
000996.SZ	中期退	11.4%	600841.SH	动力新科	-6.1%
301529.SZ	福赛科技	10.0%	601966.SH	玲珑轮胎	-5.2%
000901.SZ	航天科技	9.7%	603529.SH	爱玛科技	-4.8%
300681.SZ	英搏尔	9.6%	603197.SH	保隆科技	-4.1%
600469.SH	风神股份	8.1%	000757.SZ	浩物股份	-3.7%
603787.SH	新日股份	7.9%	000980.SZ	众泰汽车	-3.7%

资料来源：wind，国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

2024.6.11 威唐工业：关于使用募集资金向全资子公司增资实施募投项目的公告

2024年6月11日，威唐工业发布使用募集资金向全资子公司增资实施募投项目公告。公司向特定对象发行A股股票2,000万股，发行价格为17.78元，本次募集资金总额为35,560.00万元，扣除相关发行费用后实际募集资金净额为34,612.45万元。本次定增将用于两个项目：新能源汽车核心冲焊零部件产能项目的总投资额为56,226.65万元，募集资金拟投入金额为28,066.47万元，实施主体为全资子公司威唐斯普汽车零部件；补充流动资金项目的总投资额为13,000.00万元，募集资金拟投入金额为6,545.97万元。两个项目合计总投资额为69,226.65万元，募集资金拟投入金额为34,612.45万元。

2024.6.12 旭升集团：向不特定对象发行可转换公司债券证券募集说明书

2024年6月12日，旭升集团向不特定对象发行可转换公司债券证券募集说明书。公司计划通过向不特定对象发行可转债，募集资金总额不超过280,000.00万元（含280,000.00万元），每张面值为人民币100元，共计280.00万手，按面值发行。经过扣除相关发行费用后，将资金用于以下项目：（1）新能源汽车动力总成项目，其投资总额为136,601.36万元，拟投入募集资金126,000.00万元；（2）轻量化汽车关键零部件项目，投资总额为69,653.01万元，拟投入募集资金64,000.00万元；（3）汽车轻量化结构件绿色制造项目，其投资总额为34,706.26万元，拟投入募集资金34,000.00万元；（4）补充流动资金项目，

投资总额为 56,000.00 万元，拟投入募集资金 56,000.00 万元。总计募集资金拟投入金额为 280,000.00 万元。

2024.6.12 华阳集团：2023 年度权益分派实施公告

2024 年 6 月 12 日，华阳集团发布 2023 年度权益分派实施公告。2023 年度利润分配预案为以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金股利 3.50 元（含税）。公司以总股本 524,624,785 股为基数进行权益分派，现金分红金额为 183,618,674.75 元（含税）本次股权登记日为 2024 年 6 月 18 日，除权除息日为 2024 年 6 月 19 日。

2024.6.13 均胜电子：关于实际控制人、董事长增持公司股份的公告

2024 年 6 月 13 日，均胜电子发布关于实际控制人、董事长增持公司股份公告。截至 2024 年 6 月 12 日，公司实际控制人、董事长王剑峰先生增持前持有公司股份为 34,056,959 股，占公司总股本比例为 2.42%；王剑峰先生及其一致行动人均胜集团合计持有公司股份为 551,514,660 股，占公司总股本比例为 39.15%。在本次增持中，王剑峰先生以自有资金增持公司股份 980,000 股，增持均价约为 15.26 元/股，总金额为 14,958,286 元，增持股份占公司总股本比例为 0.07%。增持后，王剑峰先生的持股量增至 35,036,959 股，占公司总股本比例为 2.49%。王剑峰先生及其一致行动人均胜集团现持有公司股份总数为 552,494,660 股，占公司总股本比例为 39.22%。

2024.6.13 上汽集团：关于股份回购实施结果暨股份变动的公告

2024 年 6 月 13 日，上汽集团发布关于股份回购实施结果暨股份变动公告。2024 年 6 月 11 日，公司已完成回购，已通过集中竞价交易方式实际回购公司股份数量合计为 70,388,293 股，占公司总股本的 0.6081%，回购最高价格为人民币 15.29 元/股，回购最低价格为人民币 13.03 元/股，回购均价为人民币 14.21 元/股，使用资金总额为人民币 1,000,088,308.80 元（不含交易费用）。截至 2024 年 6 月 11 日，公司回购专用证券账户中的股份累计数为 150,410,234 股。本次回购方案实际执行情况与原披露的回购方案不存在差异，公司已按披露的方案完成回购。公司本次回购股份全部存放于公司回购专用证券账户，将用于实施员工持股计划或者股权激励

2024.6.13 无锡振华：2023 年年度权益分派实施公告

2024 年 6 月 13 日，无锡振华发布 2023 年年度权益分派实施公告。公司将实施 2023 年年度权益分配，以实施权益分派股权登记日（2024/6/18）登记的总股本扣除回购专户中累计已回购的股份为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.80 元（含税），不以资本公积金转增股本，不送红股。截止本公告日，公司总股本扣除回购专户中累计已回购的股份为 249,291,583 股，以此计算合计拟派发现金红利共 94,730,801.54 元人民币（含税），实际分红金额以实施权益分派股权登记日的总股本为基数进行计算。

2024.6.14 明新旭腾：关于部分募投项目延期的公告

2024年6月14日，明新旭腾发布关于部分募投项目延期的公告。公司募集资金投资项目延期概况：“年产800万平方米全水性定岛超纤新材料智能制造项目”达到预定可使用状态的日期延期至2025年12月。受下游市场及宏观环境变化的综合影响，公司在实施过程中综合考虑现有人才结构和市场需求等因素，控制了投资节奏，减缓了募投项目的实施，因而本项目整体实施进度不及预期，无法在原定计划时间内达到预定可使用状态。截至2024年03月31日，此项目投入进度为项目总投资为62,309.91万元，拟投入募集资金为48,000.00万元。累计使用的募集资金为17,626.30万元，完成投入进度达到36.72%。

3.2、重要行业新闻

福特电动化战略：2030年将全部转为混动版车型

6月10日，福特汽车公司近期对其电动化战略进行了重要调整，计划到2030年为旗下所有燃油车型推出混合动力版本，并推迟了部分电动车型的上市。福特首席执行官吉姆·法利强调，混合动力汽车现已成为盈利能力更强的选择，并预计未来几年内其销量将翻两番。

极氪宣布进入印度尼西亚和马来西亚市场

6月11日，极氪官方处公布，本月其分别与印度尼西亚 PT Premium Auto Prima、马来西亚 Sentinel Automotive Sdn.Bhd.正式签署合作协议，宣布进入印度尼西亚、马来西亚市场。

2024粤港澳大湾区车展预定成交总金额超100亿元

6月11日，为期9天的2024粤港澳大湾区车展暨中国新能源汽车科技展（深圳）落下帷幕。本届车展吸引了约200家汽车整车、零部件及技术服务、学术研究等品牌企业或组织机构参与。展览期间，共举办品牌发布会50余场，带来1036款车型展示。9天展期，观展人流破86万人次，预定成交车辆40026辆，预定成交总金额超100亿元。

广汽能源与佛山交发签订合作框架协议

6月11日，广汽能源科技有限公司（以下简称“广汽能源”）与佛山市交通发展有限公司（以下简称“佛山交发”）签订合作框架协议。协议约定，双方将坚持“立足长远、互惠互利、合作共赢、共谋发展”的基本原则，发挥各自的资源优势，共同推进在能源领域的全面合作，在充/换电站及光储充放综合能源旗舰店领域、异业融合领域、数字化领域、车网互动领域展开全方位的探索。推动交通网络、信息网络、能源网络三网深度融合，构建佛山区域补能一张网。并率先打造示范性项目，构建集光储充换V2G、休闲咖啡、新能源汽车销售等功能于一体的多元化补能场景。打造人、车、能源、生活四位一体的能源新生态。

小鹏滴滴合作车型明年上半年发布

6月12日，小鹏、滴滴合作开发的针对B端市场的车型，计划于2025年上半年正式推出，新车型或将配备全新品牌标识，并命名为“想往”。

欧盟对中国电动汽车加征关税，商务部和外交部发声坚决反对

6月12日，欧盟委员会公告称，如无法与中方达成解决方案，7月4日起，将对比亚迪、吉利汽车和上汽集团三家抽样公司分别加征17.4%、20%和38.1%的反补贴税。除了上述三家车企，参与调查但未被抽样的车企平均加征21%的反补贴税，这些公司包括特斯拉、宝马、奇瑞、一汽、长安、东风、长城、零跑、南京金龙、蔚来、小鹏、爱驰和江淮，它们需要缴纳的关税合计达31%。但提出申请的特斯拉可能适用单独的税率。其他未配合调查的企业，将要面对总计48.1%的关税。

上海将提速智能网联汽车场景化应用

6月13日，上海市经信委智能制造推进处处长韩大东在介绍上海汽车产业链发展情况时表示，接下来，上海将继续实施整车终端带动战略，推动汽车产业高质量发展，助力现代化产业体系建设。提速智能网联汽车场景化应用。扩大无人化、高速化、商业化应用规模，推进车路云一体化系统和设施建设，持续探索无驾驶人、无人装备应用场景拓展。

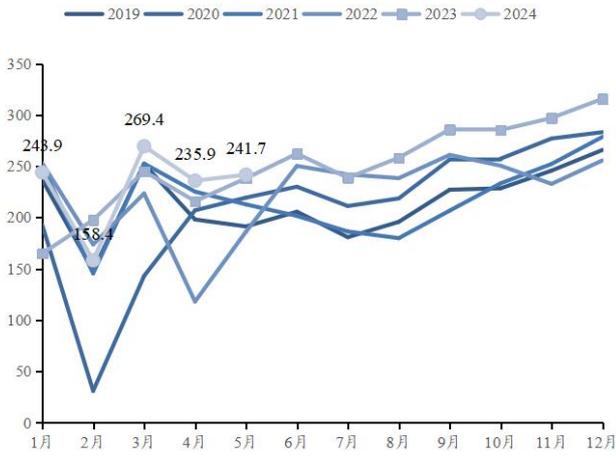
深圳:鼓励新能源汽车整车企业开展技术创新

6月13日，深圳市发展和改革委员会发布了《关于印发深圳市支持虚拟电厂加快发展的若干措施》的通知。通知指出，鼓励虚拟电厂关键设备规模化量产。鼓励新能源汽车整车企业开展技术创新，开放车端V2G功能。对于V2G充电桩、分布式资源智能控制终端、分布式资源协同运行管理软件、计量通信芯片模组、计算芯片等虚拟电厂关键核心设备产业化项目，经评审后给予单个项目最高不超过1500万元支持。

4、行业指标跟踪

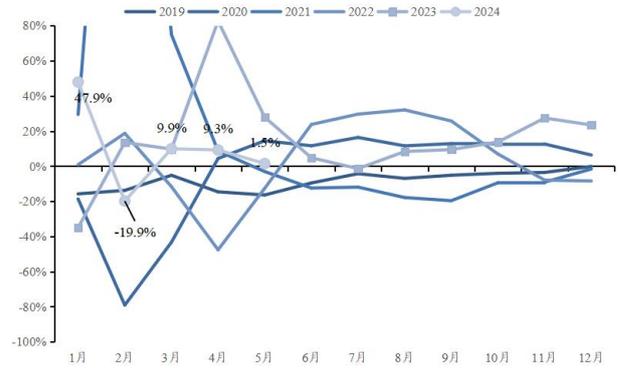
据中国汽车工业协会数据，2024年5月，汽车产销分别完成237.2万辆和241.7万辆，产量环比下降1.4%、销量环比增长2.5%，同比分别增长1.7%和1.5%，销量环比同比均实现小幅增长。2024年1-5月，汽车产销累计完成1138.4万辆和1149.6万辆，同比分别增长6.5%和8.3%。2024年5月，乘用车产销分别完成205.1万辆和207.5万辆，环比分别增长0.1%和3.7%，同比分别增长2%和1.2%。2024年1-5月，乘用车产销累计完成970.9万辆和976.5万辆，同比分别增长7.1%和8.5%。2024年5月，商用车产销分别完成32.1万辆和34.1万辆，环比分别下降10.1%和4.5%，产量同比下降0.2%、销量同比增长3.3%。2024年1-5月，商用车产销累计完成167.5万辆和173.1万辆，同比分别增长3.1%和7.1%。2024年5月，新能源汽车产销分别完成94万辆和95.5万辆，环比分别增长8.1%和12.4%，同比分别增长31.9%和33.3%，市场占有率达到39.5%。2024年1-5月，新能源汽车产销累计完成392.6万辆和389.5万辆，同比分别增长30.7%和32.5%，市场占有率达到33.9%。

图 5: 2019 年-2024.05 汽车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

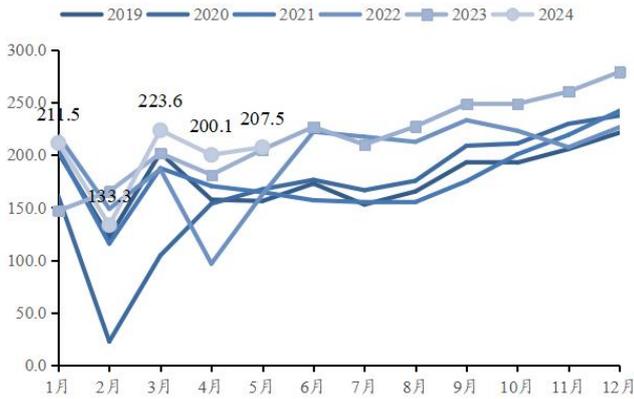
图 6: 2019 年-2024.05 汽车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

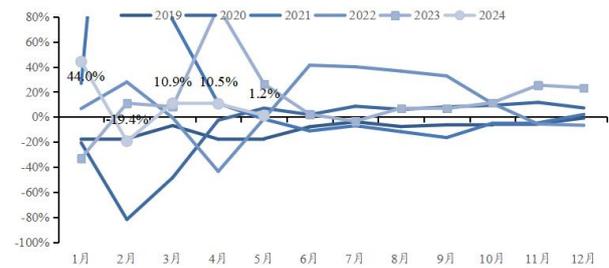
注: 部分异常值未显示。

图 7: 2019 年-2024.05 乘用车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

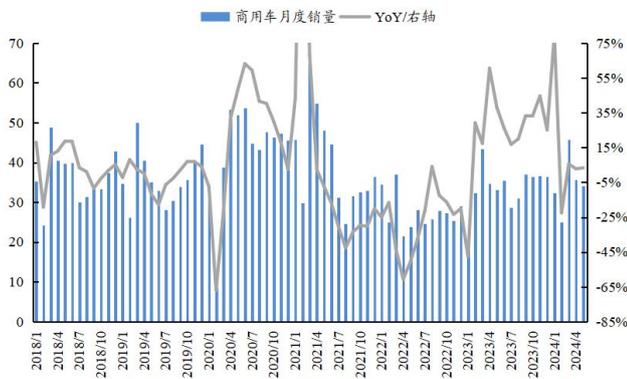
图 8: 2019 年-2024.05 乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

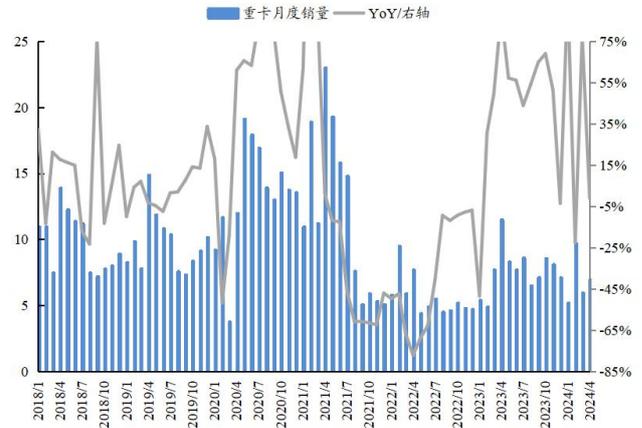
注: 部分异常值未显示

图 9: 2018 年-2024.05 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

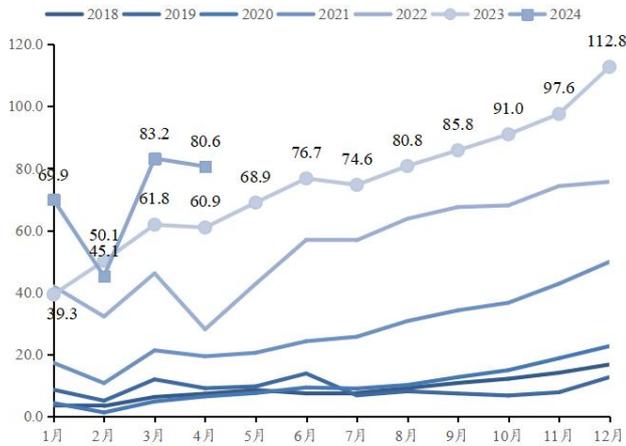
图 10: 2018 年-2024.04 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

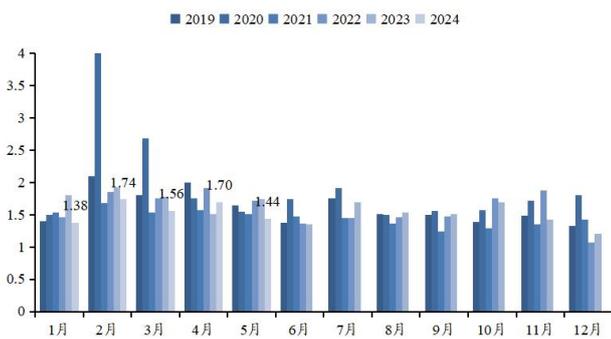
注: 部分异常值未显示。

图 11: 2018 年-2024.04 新能源乘用车月度销量(单位: 万辆)



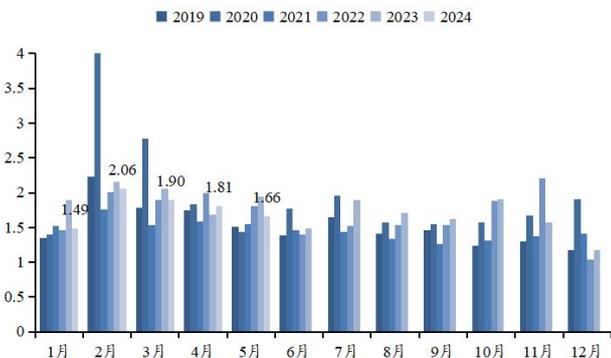
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 13: 2019 年-2024.05 乘用车经销商月度库存系数



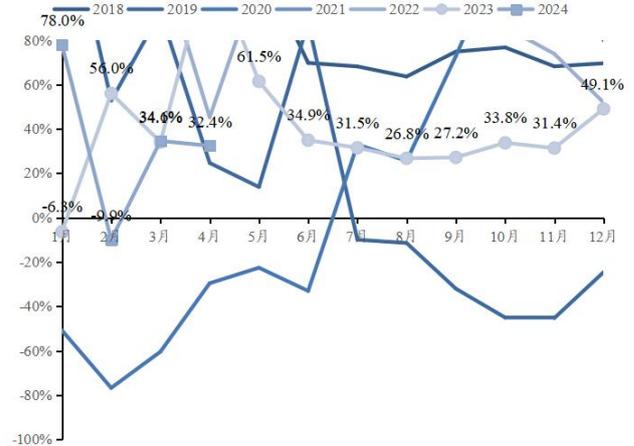
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 15: 2019 年-2024.05 合资品牌乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

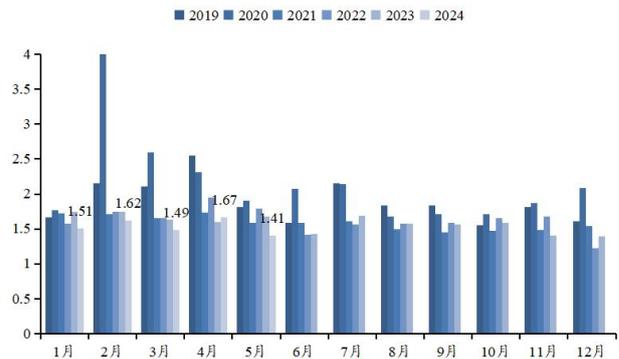
图 12: 2018 年-2024.04 新能源乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

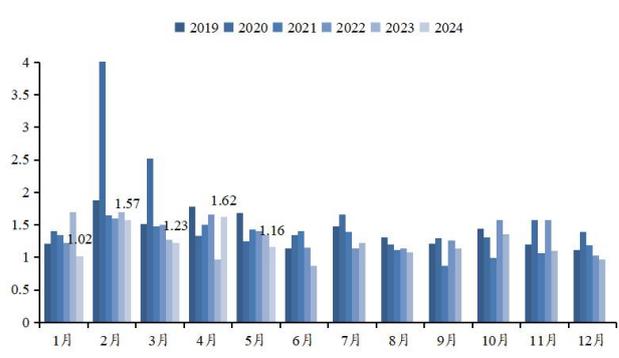
注: 部分异常值未显示。

图 14: 2019 年-2024.05 自主品牌乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 2019 年-2024.05 进口&高端豪华乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/06/14		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	18.27	0.77	1.07	1.39	24.25	17.07	13.14	买入	
603197.SH	保隆科技	35.35	1.82	2.41	3.18	30.99	14.67	11.12	买入	
600933.SH	爱柯迪	16.66	1.03	1.18	1.47	21.30	14.12	11.33	买入	
601799.SH	星宇股份	123.81	3.87	5.33	6.83	33.90	23.23	18.13	买入	
601689.SH	拓普集团	58.98	1.95	2.55	3.49	37.69	23.13	16.90	买入	
002050.SZ	三花智控	22.97	0.81	0.94	1.13	36.30	24.44	20.33	买入	
002472.SZ	双环传动	23.20	0.97	1.19	1.47	26.82	19.50	15.78	增持	
300580.SZ	贝斯特	17.40	0.83	1.03	1.25	36.50	16.89	13.92	买入	
603786.SH	科博达	67.74	1.52	2.13	2.72	47.01	31.80	24.90	买入	
603596.SH	伯特利	37.75	2.15	2.79	3.48	32.23	13.53	10.85	买入	
002920.SZ	德赛西威	101.25	2.81	3.67	4.89	46.09	27.59	20.71	买入	
600699.SH	均胜电子	15.73	0.78	1.06	1.35	23.03	14.84	11.65	买入	
600660.SH	福耀玻璃	46.70	2.16	2.41	2.88	17.31	19.38	16.22	增持	
600066.SH	宇通客车	24.50	0.82	1.37	1.65	16.16	17.88	14.85	增持	
603009.SH	北特科技	19.58	0.14	0.23	0.39	105.93	85.13	50.21	买入	
002594.SZ	比亚迪	253.05	10.32	12.72	16.18	19.19	19.89	15.64	买入	
601633.SH	长城汽车	24.74	0.82	1.28	1.61	30.76	19.33	15.37	增持	
000625.SZ	长安汽车	13.54	1.15	0.84	1.11	14.63	16.12	12.20	增持	
02015.HK	理想汽车-W	73.75	5.55	5.02	8.18	24.17	14.69	9.02	买入	
09868.HK	小鹏汽车-W	28.70	-5.96	-3.56	-1.13	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	43.70	1.65	2.27	2.93	30.73	19.25	14.91	买入	
603305.SH	旭升集团	12.21	0.77	0.86	1.08	25.62	14.20	11.31	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩或不达预期。

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王璟，汽车行业分析师，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及重点主机厂产业链。

吴铭杰，汽车行业研究助理，上海财经大学金融专业硕士，1年汽车市场研究经验，擅长发现个股边际变化，从底部挖掘潜力个股，目前主要覆盖汽车热管理及机器人产业链。

【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。