

标配（维持）

5月车市消费回暖，产能出海减轻关税政策压力

汽车行业跟踪点评

事件点评

2024年6月17日

分析师：刘梦麟（SAC 执业证书编号：S0340521070002）

电话：0769-22110619 邮箱：liumenglin@dgzq.com.cn

分析师：谢少威（SAC 执业证书编号：S0340523010003）

电话：0769-23320059 邮箱：xieshaowei@dgzq.com.cn

研究助理：尹浩杨（SAC 执业证书编号：S0340122070089）

电话：0769-22119430 邮箱：yinhaoyang@dgzq.com.cn

事件：

近日中汽协、乘联会发布 2024 年 5 月汽车产销数据。

点评：

5月汽车销量回暖。5月汽车产销分别完成237.2万辆和241.7万辆，同比分别增长1.7%和1.5%，产量环比下降1.4%，销量环比增长2.5%。5月随以旧换新政策落地，叠加多款新车型上市及车市价格战阶段性降温，车市消费热情被激发。5月，汽车国内销量193.6万辆，同比下降2.9%，环比增长4.4%；汽车出口48.1万辆，同比增长23.9%，环比下降4.4%。出口量保持同比高增速，国内车企持续拓展海外市场。

自主品牌市占率稳步提升。5月自主品牌零售98.0万辆，同比增长12.0%，环比增长12.0%；豪华车零售24.0万辆，同比下降3.0%，环比增长19.0%；主流合资品牌零售49.0万辆，同比下降21.0%，环比增长8.0%。5月自主品牌出口达到31.9万辆，同比增长27.0%；合资与豪华品牌出口5.8万辆，同比增长5.0%。自主品牌在国内零售和出口市场持续增长，市场份额稳步增长。

新能源汽车延续高增速。5月新能源汽车产量为94.0万辆，同比增长31.9%，环比增长8.0%；销量为95.5万辆，同比增长33.3%，环比增长12.3%。新能源汽车市场占有率达到39.5%，环比提高3.5pct。新能源汽车产销延续高增速，渗透率持续提升。

多家重点车企销量环比下降。5月，上汽集团销量同比下降17.1%，环比下降7.7%；广汽集团销量同比下降25.3%，环比增长17.4%；长城汽车销量同比下降9.5%，环比下降3.5%；长安汽车销量同比增长3.3%，环比下降1.6%；特斯拉中国销量同比下降6.6%，环比增长16.7%；比亚迪销量同比增长38.1%，环比增长5.9%。多家车企销量环比下降，比亚迪凭价格优势及拓展海外市场保持稳增长。

投资建议：主要系以旧换新政策落地，叠加车市价格战阶段性降温，车市消费热情被激发，国内5月车市环比回暖。新能源汽车产销延续高增速，渗透率持续提升。出口量保持同比高增速，中国汽车在海外市场仍有强竞争力，产能出海有望减轻海外关税政策压力。建议关注：（1）**新能源出口端表现亮眼主机厂：**比亚迪（002594）；（2）**华为车企合作伙伴：**长安汽车（000625）；（3）**华为智能汽车产业链供应商：**保隆科技（603197）、均胜电子（600699）；（4）**具备全球竞争力的优质零部件供应商：**德赛西威（002920）、银轮股份（002126）、福耀玻璃（600660）、拓普集团（601689）、伯特利（603596）。

风险提示：全球经济复苏低于预期风险；市场竞争加剧风险；海外关税及市场政策变化风险；汽车产销量不及预期风险；原材料价格大幅波动风险；产能出海建设低于预期风险；地缘政治风险等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

行业研究

证券研究报告

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn