

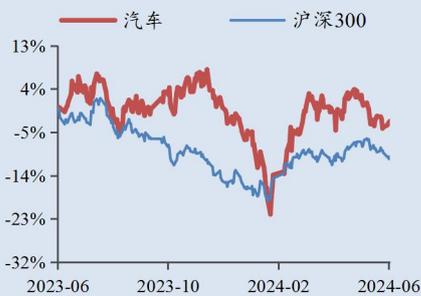
欧盟加征关税决策出台，看好自主车企产能出海

——汽车行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzqgs.com

联系人：李浩洋

执业证书编号：S0230124020003

邮箱：lihy@hlzqgs.com

相关阅读

《销量向上规模效应凸显，布局海外拉动业绩增长——汽车行业 2023 年报及 2024 年一季报综述》2024.05.29

《小鹏端到端大模型量产上车，智驾渗透率有望持续上行——汽车行业周报》2024.05.26

《自主车企出海动作密集，乘用车出口销量可期——汽车行业周报》2024.05.20

摘要：

- **本周观点：欧盟加征关税决策出台，看好自主车企产能出海。** 欧盟 6 月 12 日正式宣布，拟在 10% 的关税基础上，对从中国进口的纯电和增程新能源汽车加征 17.4%-38.1% 不等的反补贴关税，其中对比亚迪和吉利汽车拟加征关税税率分别为 17.4% 和 20%，低于平均水平的 21%。我们认为若关税落地，自主车企欧洲市场拓展以及全球化市场空间仍然广阔。短期来看，自主车企有望通过成本传导保证盈利空间，同时凭借电动化、智能化优势保持产品竞争力；长期来看，自主车企海外产能布局加速，比亚迪、吉利、奇瑞、零跑和蔚来等均已有的欧洲建厂规划，有望规避关税，加速市场拓展，海外建厂或成自主车企全球化战略大势所趋。
- **重点行业动态：** 电动化方面，小鹏 MONA 系列首款车型正式命名小鹏 M03；智能化方面，特斯拉已完成 HW5 的设计，预计 18 个月后推出；出海方面，欧盟拟对中国电动汽车加征最高 38.1% 关税。新上市车型方面，吉利星瑞、长安深蓝 G318 等车型上市。
- **本周行情：申万汽车跑赢沪深 300 指数 2.2pct。** 2024 年 6 月 11 日至 6 月 14 日，沪深 300 指数跌幅-0.91%，申万汽车板块涨幅+1.33%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅+4.26%/-0.88%/+0.32%/-3.33%。截至 2024 年 6 月 14 日，申万汽车板块 PE (TTM) 22.8 倍，周度环比上涨。
- **数据跟踪：月度数据，** 2024 年 5 月，乘用车零售销量完成 171.0 万辆，同比-1.8%，环比+11.6%；新能源乘用车零售销量完成 80.4 万辆，同比+38.6%，环比+19.3%，新能源渗透率 47.0%，同比+13.7pct，环比+3.0pct。**周度数据，** 6 月 1-10 日，乘用车市场零售 36 万辆，同比-8%，较 2024 年 5 月同期-23%，新能源乘用车市场零售 18 万辆，同比+27%，较 2024 年 5 月同期-11%，周度乘用车市场新能源渗透率 50.0%。
- **投资建议：** 欧盟拟对中国进口电动汽车加征关税，自主车企全球产能布局或成大势所趋，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）处于新产品周期+有望获取出海增量的整车厂商长安汽车、长城汽车、比亚迪等；（2）高阶智能化整车厂商小鹏汽车、赛力斯、江淮汽车等；（3）智能化核心增量零部件厂商科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、拓普集团、华阳集团等；（4）电动化核心增量零部件厂商银轮股份、爱柯迪、新泉股份、隆盛科技、贝斯特等。（5）客车建议关注宇通客车等；（6）重卡建议

关注潍柴动力、中国重汽等。

- **风险提示：**宏观经济波动风险；政策变动风险；原材料价格波动风险；地缘政治风险；重点上市车型销量不及预期；智能驾驶算法迭代不及预期；第三方数据的误差风险；港股市场波动较大；重点关注公司业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/06/14	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000625.SZ	长安汽车	13.54	1.14	1.00	1.21	1.39	11.9	13.5	11.2	9.7	买入
601633.SH	长城汽车	24.74	0.83	1.16	1.44	1.72	29.9	21.3	17.2	14.4	买入
002594.SZ	比亚迪	253.05	10.32	13.70	17.33	19.91	24.5	18.5	14.6	12.7	买入
9868.HK	小鹏汽车-W	28.70	-5.96	-3.66	-1.41	0.76	-	-	-	37.8	未评级
601127.SH	赛力斯	87.79	-1.62	2.21	4.26	6.77	-	39.7	20.6	13.0	未评级
600418.SH	江淮汽车	15.82	0.07	0.07	0.26	0.39	228.0	219.1	59.9	41.0	未评级
603786.SH	科博达	67.74	1.51	2.13	2.71	3.30	44.9	31.8	25.0	20.5	买入
603197.SH	保隆科技	35.35	1.79	2.39	3.18	3.97	19.8	14.8	11.1	8.9	未评级
603596.SH	伯特利	37.75	2.06	1.94	2.54	3.20	18.4	19.4	14.9	11.8	未评级
002920.SZ	德赛西威	101.25	2.79	3.74	5.02	6.26	36.3	27.1	20.2	16.2	买入
601689.SH	拓普集团	58.98	1.95	2.49	3.30	4.01	30.2	23.6	17.8	14.7	未评级
002906.SZ	华阳集团	27.54	0.89	1.22	1.60	2.01	31.1	22.6	17.3	13.7	未评级
002126.SZ	银轮股份	18.27	0.76	1.03	1.38	1.71	24.0	17.7	13.3	10.7	未评级
600933.SH	爱柯迪	16.66	1.02	1.16	1.46	1.80	16.4	14.4	11.4	9.3	未评级
603179.SH	新泉股份	43.70	1.65	2.33	2.94	3.67	26.4	18.8	14.9	11.9	买入
300680.SZ	隆盛科技	19.78	0.64	1.05	1.45	1.77	31.1	18.8	13.6	11.2	买入
300580.SZ	贝斯特	17.40	0.78	1.03	1.31	1.31	22.4	16.9	13.3	13.3	买入
600066.SH	宇通客车	24.50	0.82	1.19	1.47	1.83	29.9	20.6	16.7	13.4	买入
000338.SZ	潍柴动力	15.96	1.03	1.31	1.53	1.74	15.5	12.2	10.4	9.2	未评级
000951.SZ	中国重汽	14.96	0.92	1.21	1.53	1.89	16.3	12.3	9.8	7.9	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；注：未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期

1 本周观点

欧盟拟对中国电动汽车加征关税，加征后比亚迪和吉利汽车税率低于平均水平。欧盟委员会6月12日披露拟对中国进口的电动汽车征收的临时关税水平，分为三档：在基础的10%关税基础上，对抽样选中的三家车企上汽集团、比亚迪和吉利汽车，分别拟加征38.1%/17.4%/20%；对未被全面调查但接受问询的车企加征21%的关税，涉及车企包括奇瑞、一汽、长安、东风、蔚来、小鹏和特斯拉等；对未配合调查的车企加征38.1%的关税。此次加征关税针对采用纯电和增程技术的电动车，而插混乘用车不在加税范围内。

表 1：欧盟拟加征关税水平

车企分类	加征关税水平	涉及车企
抽样车企	17.4%	比亚迪
	20%	吉利汽车
	38.1%	上汽集团
未被全面调查但接受问讯车企	21%	爱驰、江淮、宝马、奇瑞、一汽、长安、东风、长城、零跑、南京金龙、蔚来、特斯拉和小鹏
未配合调查车企	38.1%	其他车企

数据来源：中国汽车报，华龙证券研究所

加征关税后自主车企或可通过成本传导保证盈利空间，长期看好自主车企本土化产能建设。短期来看，自主车企有望通过适当提价等方式将关税成本向经销商以及消费者传导，保证欧洲市场盈利空间；而自身产品较低的定价和全球领先的电动化、智能化水平有望保证自主车型在欧洲市场的竞争力。长期来看，自主车企在海外进行产能布局以实现市场拓展、规避可能的关税等法律法规风险或系大势所趋。比亚迪、蔚来、吉利、零跑和奇瑞等车企在匈牙利、波兰和西班牙等欧洲国家已有建厂规划，自主车企全球发展空间仍然广阔。

2 重点行业动态

2.1 重点行业新闻

表 2：本周重点行业新闻

电动化
<p>特斯拉在研包括 Robotaxi 在内的三款新车。</p> <p>特斯拉 CEO 马斯克在特斯拉 2024 年股东大会表示，特斯拉正在开发三款新车型，包括 Robotaxi、相较于当前 Model Y/3 更加便宜的车型和另一未发布车型。【车东西】</p>
<p>蔚来第四代换电站上线。</p>

蔚来第四代换电站上线，换电用时相较于上代缩短 22%，电池仓位数量增加至 23 个，日服务次数最高达 480 次，算力达到 1016TOPS，支持离电自主换电、无线框泊车换电等功能。【蔚来】

小鹏 MONA 系列首款车型正式命名小鹏 M03。

小鹏汽车 6 月 11 日正式宣布，旗下 MONA 系列首款车型正式命名为小鹏 M03。【小鹏汽车】

广汽埃安下半年将推出三款新车。

广汽埃安公布下半年的产品规划，2024H2 将推出三款产品，每 2 个月一款新车，涵盖 10 万至 70 万元，包括 AION Y 以及代号为 AY3、AY2 的新车。【21 世纪经济报道】

智能化

特斯拉已完成 HW5 的设计，预计 18 个月后推出。

特斯拉 CEO 马斯克在特斯拉 2024 年股东大会表示，特斯拉已完成 HW5 的设计，性能相较 HW4 提升 10 倍，预计将在 18 个月内，即约 2025 年底前推出。【车东西】

广汽与腾讯深化 AI 智能化合作。

广汽集团腾讯签订深化战略合作框架协议，根据协议，双方深度结合广汽云与腾讯云的优势能力，探讨共同打造下一代的混合云基础设施。【广汽集团】

蔚来领航辅助总里程突破 10 亿公里。

蔚来 6 月 13 日宣布蔚来领航辅助总里程突破 10 亿公里，是中国用户使用总里程最多的领航辅助驾驶系统。【蔚来】

长城汽车发布于新一代座舱系统 Coffee OS3。

长城汽车发布了全新一代座舱系统 Coffee OS 3，该系统将于 2024 年三季度正式上市，首搭车型为魏牌蓝山智驾版。【长城汽车】

出海

欧盟拟对中国电动汽车加征最高 38.1% 关税。

欧委会 6 月 12 日披露拟在目前 10% 的关税基础上，对上汽集团/吉利汽车/比亚迪加征的关税税率 38.1%/20%/17.4%，其他未被抽样但配合调查的企业，统一按照加权平均税率 21% 征收关税；针对不配合调查企业，加征税率为 38.1%。【贝壳财经】

腾势汽车正式登陆中国香港。

腾势汽车正式登陆中国香港，首款车型腾势 D9 预售价 66-75 万港币，首家旗舰店位于九龙湾汽车商圈，将于 6 月底开业。【腾势汽车】

极氪宣布进入印度尼西亚和马来西亚市场。

极氪品牌宣布 2024 年 6 月极氪分别与印度尼西亚 PT Premium Auto Prima 和马来西亚 Sentinel Automotive Sdn. Bhs. 正式签署合作协议，宣布进入印度尼西亚和马来西亚市场。【汽车之家】

数据来源：车东西，蔚来，小鹏汽车，广汽集团，长城汽车，21 世纪经济报道，贝壳财经，腾势汽车，汽车之家，华龙证券研究所。

2.2 新上市车型

表 3：本周新上市车型&待上市重点车型

生产厂商	子车型	类型	上市时间/预计上市时间	售价/预计售价 (万元)	动力类型	全新/更新
本周新上市重点车型						
上汽集团	智己 LS7	SUV	2024/6/7	33.98-35.98	纯电	更新

生产厂商	子车型	类型	上市时间/预计上市时间	售价/预计售价 (万元)	动力类型	全新/更新
吉利汽车	星瑞	轿车	2024/6/7	9.97	燃油	全新
奇瑞汽车	ICAR03	SUV	2024/6/12	14.98-15.98	纯电	更新
长安汽车	深蓝 G318	SUV	2024/6/13	17.59-31.8	增程	全新
未来待上市重点车型						
零跑汽车	零跑 C16	SUV	2024/6	15-20	增程/纯电	全新
吉利汽车	银河 E5	SUV	2024/6	15-20	纯电	全新

资料来源：乘联会，华龙证券研究所

2.3 重点公司公告

表 4：重点公司公告

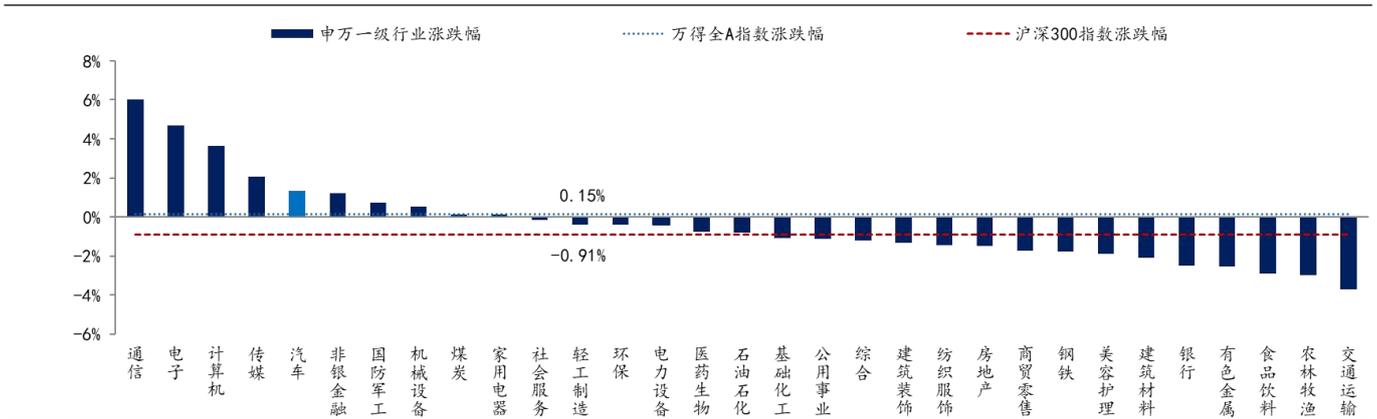
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
分红派息	中通客车	2024/6/16	公司拟以总股本 5.9 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.34 元 (含税)，共计派发现金股利 0.2 亿元 (含税)。
分红派息	隆盛科技	2024/6/13	公司拟向全体股东每 10 股派发 2.0 元 (含税)，实际派发现金分红总额 0.46 亿元 (含税)。
分红派息	无锡振华	2024/6/12	公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.8 元 (含税)，合计拟派发现金红利共 0.9 亿元人民币 (含税)。
分红派息	华阳集团	2024/6/11	公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 3.50 元 (含税)，现金分红金额为 1.8 亿元 (含税)。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

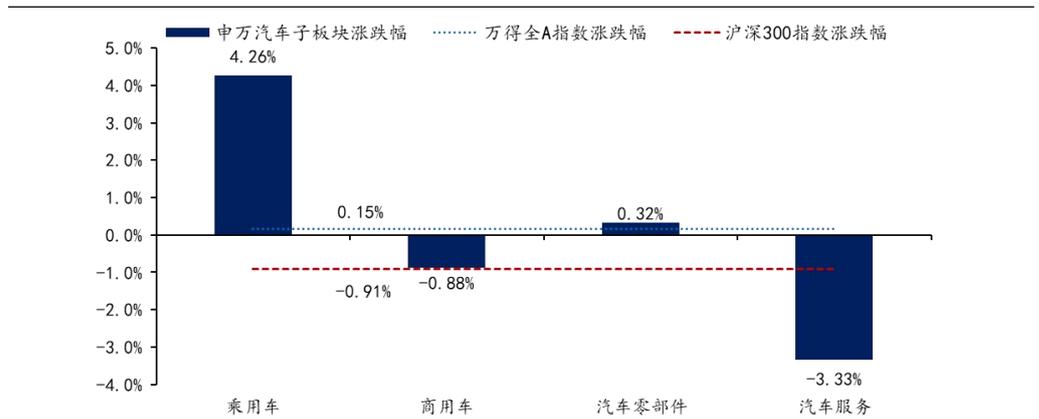
行业方面，本周（2024 年 6 月 11 日至 6 月 14 日）申万汽车板块涨幅 +1.33%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 5。细分板块中，乘用车板块涨幅 +4.26%，商用车板块跌幅 -0.88%，汽车零部件板块涨幅 +0.32%，汽车服务板块跌幅 -3.33%。同期沪深 300 跌幅 -0.91%，万得全 A 涨幅 +0.15%。

图 1：本周申万行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：本周申万汽车子行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

个股方面，本周 187 只个股上涨，126 只个股下跌，涨幅前五的个股为光庭信息 (+21.69%)、瑞鹤模具 (+16.23%)、斯菱股份 (+13.97%)、威帝股份 (+13.33%) 和*ST 中期 (+11.43%)；跌幅前五的个股为美东汽车 (-14.95%)、广汇宝信 (-12.37%)、小鹏汽车-W (-11.42%)、蔚来-SW (-10.07%) 和北特科技 (-9.06%)。

表 5：本周个股涨跌幅排名（截至 2024 年 6 月 14 日数据）

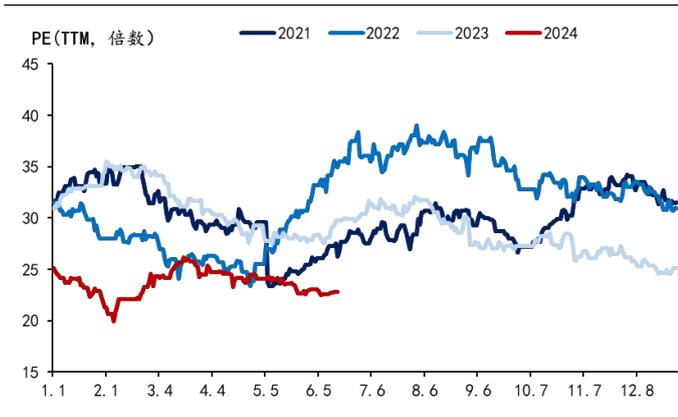
排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨幅前 10				2024E	2025E	2024E	2025dE
1	301221.SZ	光庭信息	21.69	37	0.46	0.59	72.07	56.31
2	002997.SZ	瑞鹤模具	16.23	65	1.51	1.99	19.02	14.38
3	301550.SZ	斯菱股份	13.97	59	1.92	2.22	24.14	20.85
4	603023.SH	威帝股份	13.33	11	-	-	-	-
5	000996.SZ	*ST 中期	11.43	1	-	-	-	-
6	301529.SZ	福赛科技	10.04	27	1.37	1.97	21.98	15.34
7	900915.SH	中路 B 股	9.79	6	-	-	-	-

8	000901.SZ	航天科技	9.75	69	-	-	-	-
9	300681.SZ	英搏尔	9.63	36	0.33	0.68	40.56	19.66
10	600469.SH	风神股份	8.06	43	0.46	0.68	11.76	8.03
跌幅前 5								
1	1268.HK	美东汽车	-14.95	29	-	0.53	-	4.96
2	1293.HK	广汇宝信	-12.37	5	-	-	-	-
3	9868.HK	小鹏汽车-W	-11.42	542	0.33	-1.60	95.00	-
4	9866.HK	蔚来-SW	-10.07	713	-	-6.59	-	-
5	603009.SH	北特科技	-9.06	70	-	0.30	-	69.68

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

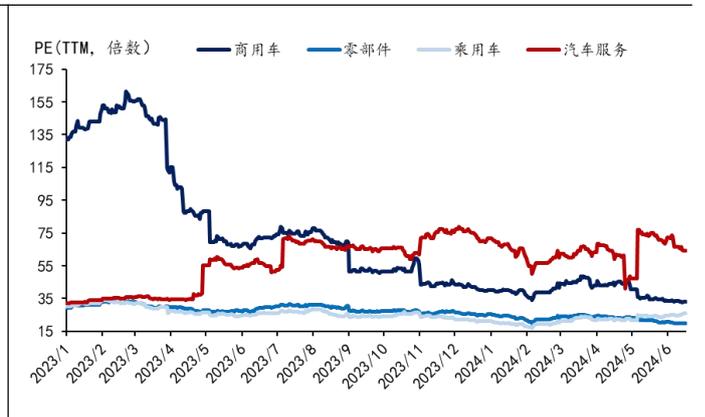
估值方面，截至 2024 年 6 月 14 日收盘，申万汽车板块 PE 为 22.8 倍。细分板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 25.8/33.1/20.0/64.2 倍。

图 3：申万汽车近 3 年 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：申万汽车子板块 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

4 数据跟踪

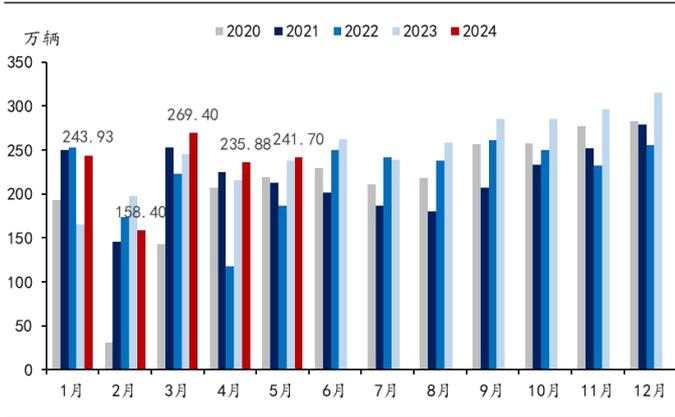
4.1 月度数据

政策落地后乘用车市场转暖，5 月乘用车零售销量环比+11.6%。据中汽协数据，2024 年 5 月，我国汽车销售完成 241.7 万辆，同比+1.5%，环比+2.5%。据乘联会数据，2024 年 5 月乘用车批发销量完成 203.1 万辆，同比+1.4%，环比+4.0%，乘用车零售销量完成 171.1 万辆，受假期天数较基期更长、2023 年销量基数较高等因素影响，乘用车零售销量同比-1.8%。随着以旧换新补贴政策落地，叠加北京车展新车型上市带动等因素，消费者观望情绪逐步消解，乘用车零售销量环比+11.6%。

分厂商来看，比亚迪汽车/一汽大众/吉利汽车分别以 26.8/12.4/12.4 万辆分列乘用车零售厂商销量前三位。从同比增速情况来看，自主厂商和合

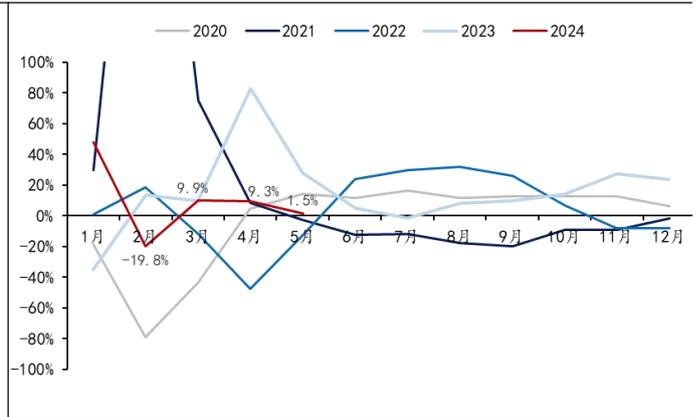
资/外资厂商分化明显。零售销量前十位中的自主厂商比亚迪汽车/吉利汽车/长安汽车/奇瑞汽车销量同比+21.5%/31.6%/-12.7%/59.3%，其中奇瑞汽车在强劲的出口销量拉动下同比增速较高，长安汽车销量同比下降或系旗下燃油吃销量下降；合资/外资厂商一汽大众、上汽大众和广汽丰田等均同比负增长。

图 5：2024 年 5 月汽车销量



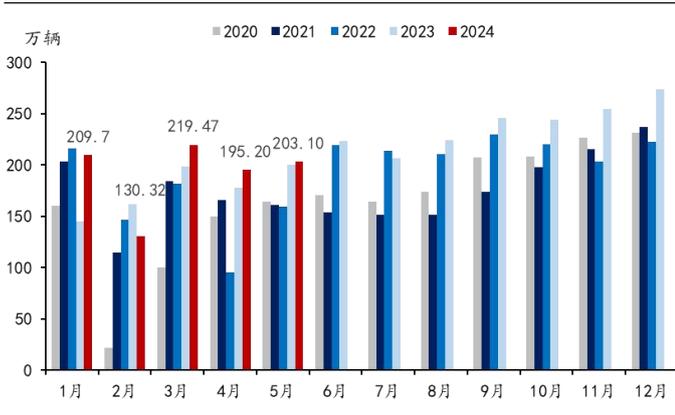
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 6：2024 年 5 月汽车销量同比增速



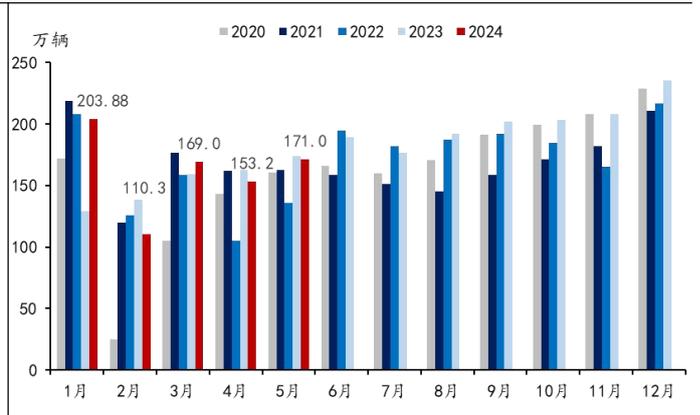
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 7：2024 年 5 月乘用车批发销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 8：2024 年 5 月乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

表 6：2024 年 5 月乘用车厂商零售销量排行

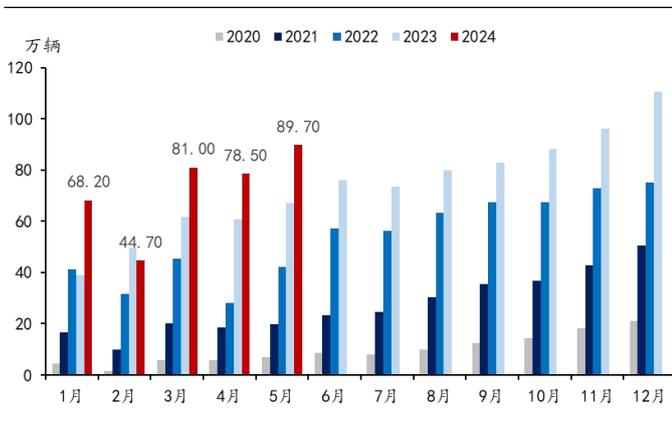
厂商	销量 (万辆)	同比增长率	份额
比亚迪汽车	26.8	21.5%	15.7%
一汽大众	12.4	-17.5%	7.3%
吉利汽车	12.4	31.6%	7.2%
长安汽车	9.6	-12.7%	5.6%
奇瑞汽车	8.9	59.3%	5.2%
上汽大众	8.4	-11.9%	4.9%
广汽丰田	7.0	-10.2%	4.1%
东风日产	6.2	-0.9%	3.6%
华晨宝马	5.5	-3.2%	3.2%

厂商	销量(万辆)	同比增长率	份额
特斯拉中国	5.5	29.9%	3.2%

数据来源：乘联会，华龙证券研究所

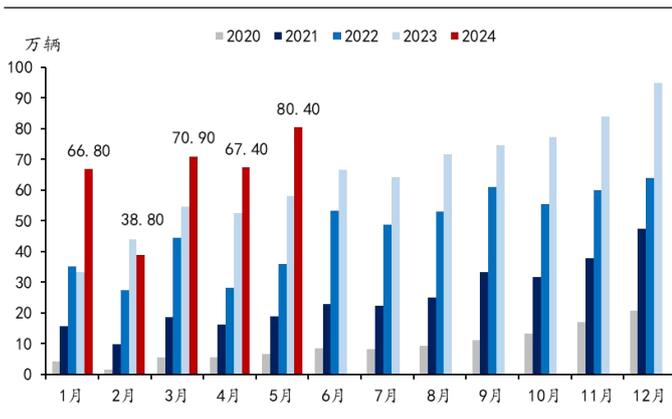
5月新能源零售渗透率47.0%，持续刷新历史最高值。据乘联会数据，2024年5月新能源乘用车批发销量完成89.7万辆，同比+33.3%，环比+14.3%，批发渗透率44.2%，同比+10.6pct，环比+4.0pct；新能源乘用车零售销量完成80.4万辆，同比+38.6%，环比+19.3%，零售渗透率47.0%，同比+13.7pct，环比+3.0pct。随着中央新能源车与燃油车差异化补贴落地，叠加新能源优质供给集中上市，新能源渗透率有望进一步上行。

图9：2024年5月新能源乘用车批发销量



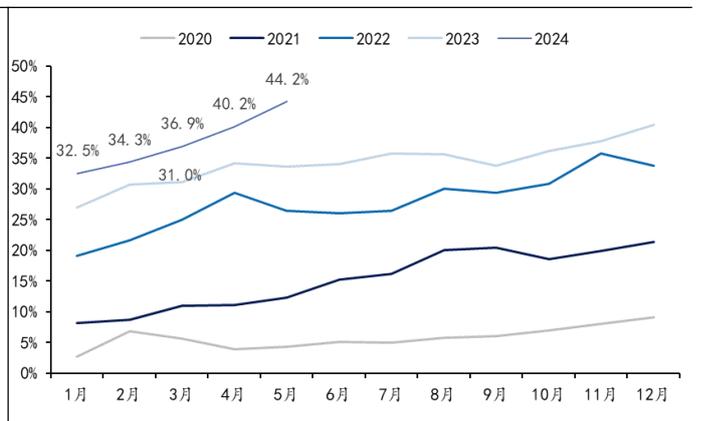
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图11：2024年5月新能源乘用车零售销量



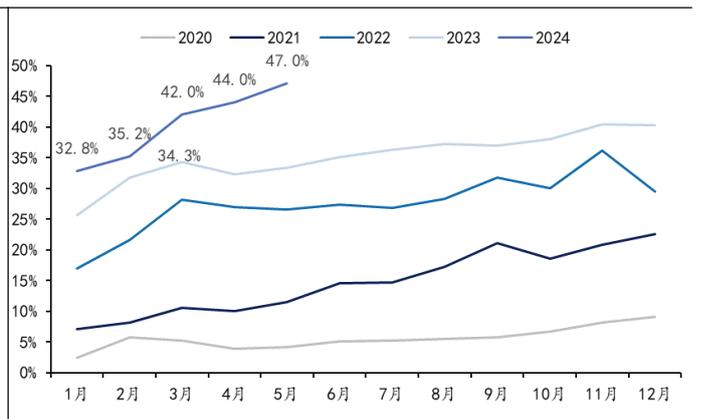
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图10：2024年5月新能源乘用车批发渗透率



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

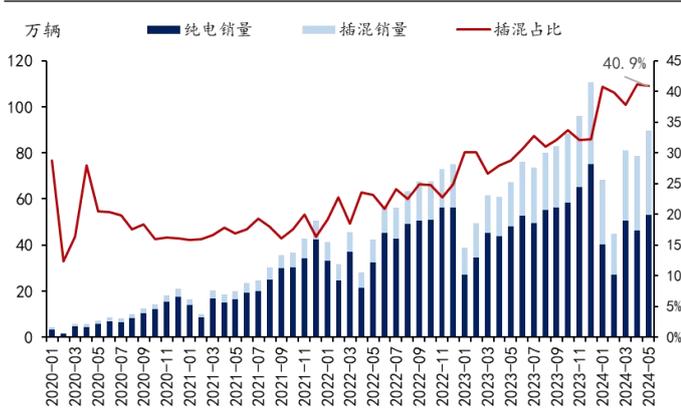
图12：2024年5月新能源乘用车零售渗透率



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

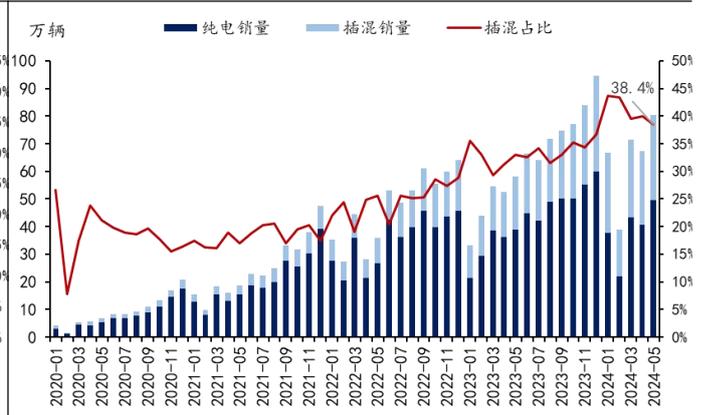
混动车型表现亮眼，缓解冬季续航焦虑。分动力类型来看，2024年5月纯电乘用车批发销量53.1万辆，同比+10.9%，插电式混动乘用车销量36.7万辆，同比+89.2%。混动车型有效缓解续航焦虑，销量数据表现亮眼，销量增速维持高位。

图 13：2024 年 5 月新能源批发销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 14：2024 年 5 月新能源零售销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

新能源销量前十位同比增速分化明显。分厂商来看，比亚迪汽车/吉利汽车/特斯拉中国分别以 26.8/5.6/5.5 万辆分列新能源乘用车厂商销量排名前三位。其中长安汽车、赛力斯汽车、吉利汽车和奇瑞汽车在新车型的拉动+低基数作用下新能源销量同比翻倍或更高。

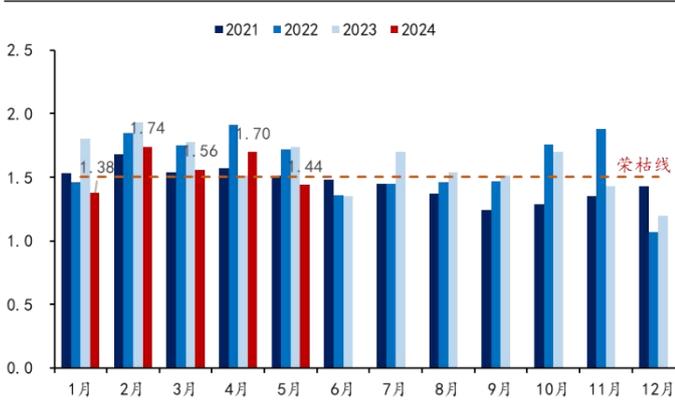
表 7：2024 年 5 月新能源乘用车厂商零售销量排行

厂商	销量（万辆）	同比增长率	份额
比亚迪汽车	26.8	21.6%	33.4%
吉利汽车	5.6	148.3%	7.0%
特斯拉中国	5.5	29.9%	6.9%
长安汽车	4.9	100.3%	6.1%
上汽通用五菱	4.2	17.2%	5.3%
广汽埃安	3.7	-17.5%	4.6%
理想汽车	3.5	23.8%	4.4%
赛力斯汽车	3.2	491.3%	4.0%
奇瑞汽车	3.1	300.2%	3.8%
长城汽车	2.1	3.8%	2.7%

数据来源：乘联会，华龙证券研究所

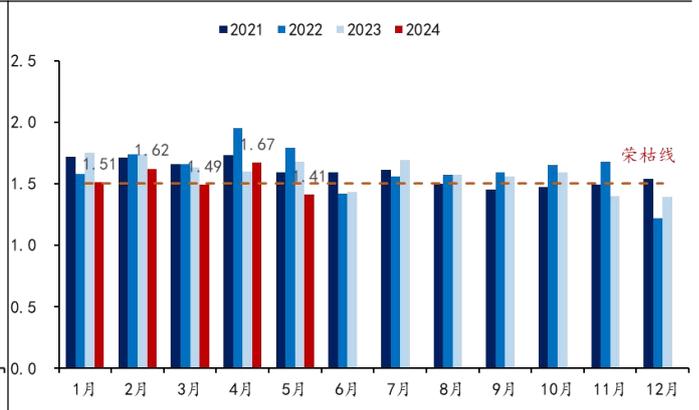
据中国汽车流通协会数据，5 月份汽车经销商综合库存系数为 1.44，同比-17.2%，环比-15.3%，库存水平低于警戒线。其中自主品牌库存系数为 1.41，同比-16.1%，环比-15.6%；合资品牌库存系数为 1.66，同比-14.4%，环比-8.3%；高端豪华及进口品牌库存系数为 1.16，同比-14.1%，环比-28.4%。

图 15: 2024 年 5 月汽车经销商库存系数



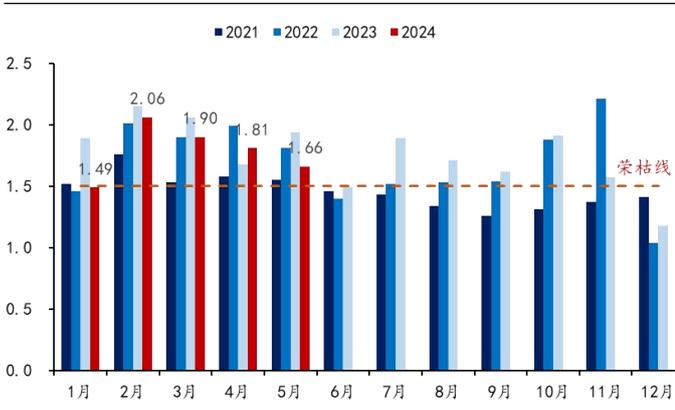
资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

图 16: 2024 年 5 月自主汽车经销商库存系数



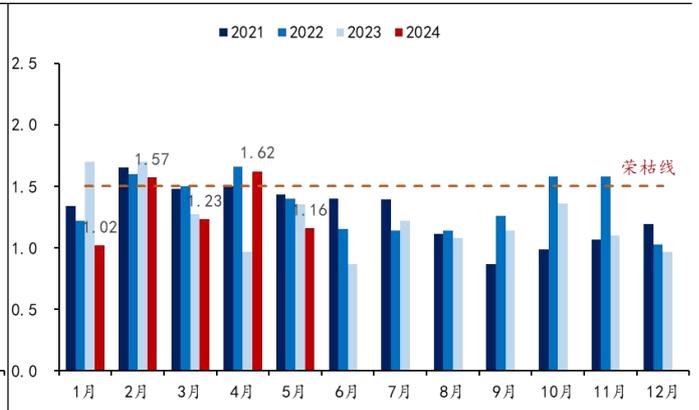
资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

图 17: 2024 年 5 月合资汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

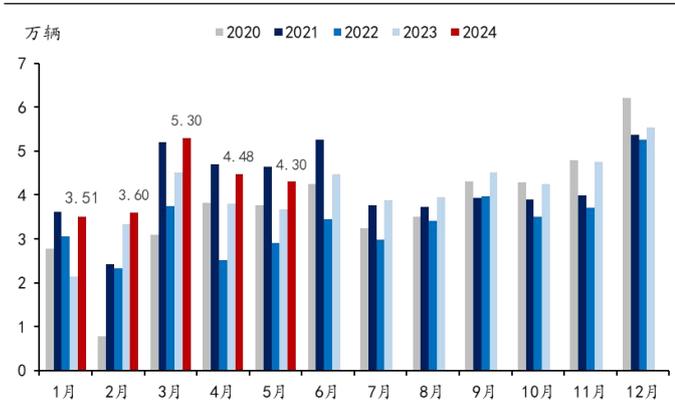
图 18: 2024 年 5 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

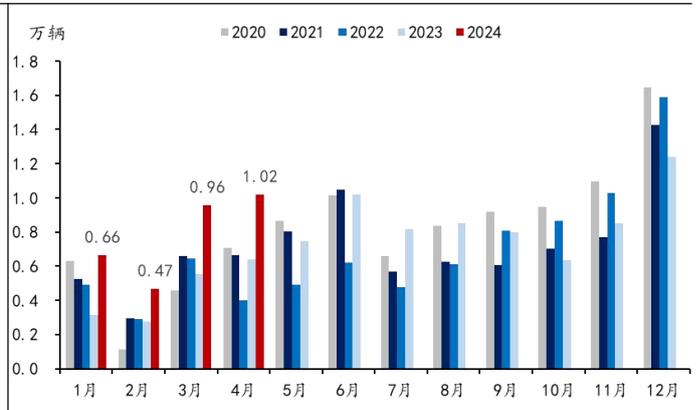
商用客车方面, 据中汽协数据, 2024 年 5 月客车销量完成 4.3 万辆, 同比+17.1%, 环比-3.9%。2024 年 4 月大中型客车销量完成 1.02 万辆, 同比+59.0%, 环比+6.4%。随着宏观经济逐步恢复, 特别是旅游等需求强劲, 带动国内商用客车市场增长明显。

图 19: 2024 年 5 月客车销量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

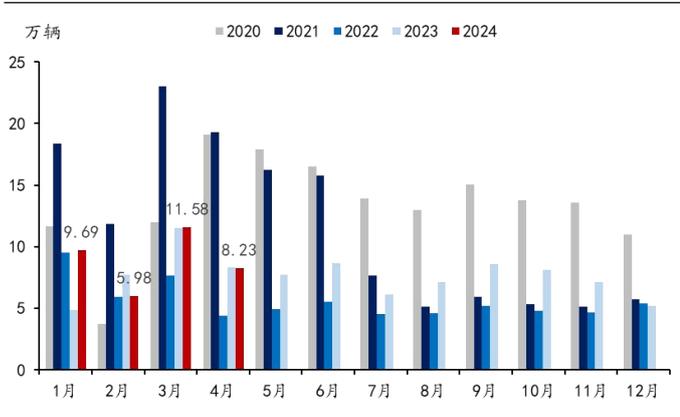
图 20: 2024 年 4 月大中型客车销量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

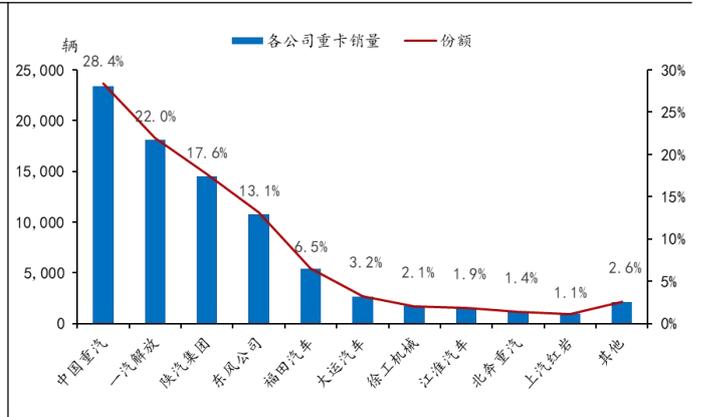
商用货车方面，据第一商用车网数据，2024年4月重卡销量实现8.23万辆，同比-1.0%，环比-28.9%。分厂商来看，中国重汽/一汽解放/陕汽集团别以2.3/1.8/1.5万辆分列重卡厂商销量排名前三位。

图 21：2024 年 4 月重卡销量



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

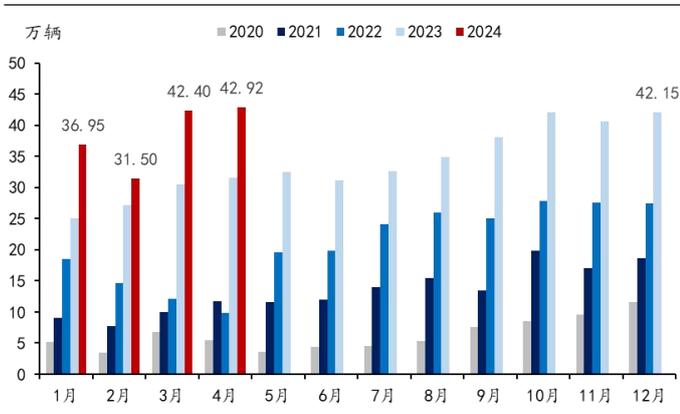
图 22：2024 年 4 月重卡厂商销量排名



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

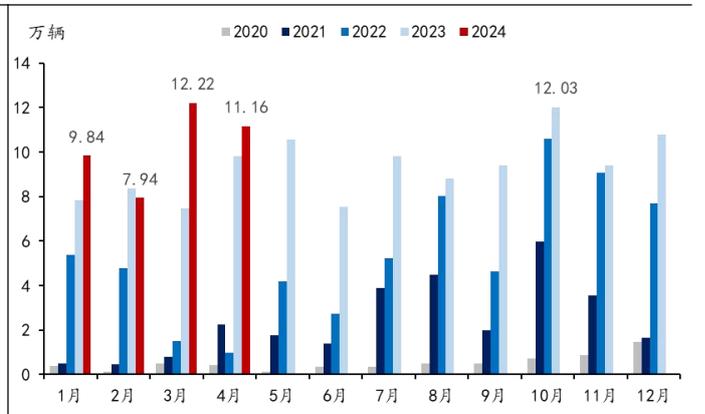
4月乘用车出口同比+35.9%。据中汽协数据，2024年4月乘用车出口销量完成42.9万辆，同比+35.9%，环比+1.2%。其中新能源乘用车出口销量完成11.2万辆，同比+13.8%，环比-8.7%。新能源乘用车占总出口销量比重约26.0%，同比-5.0pct，环比-2.8pct。

图 23：2024 年 4 月乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

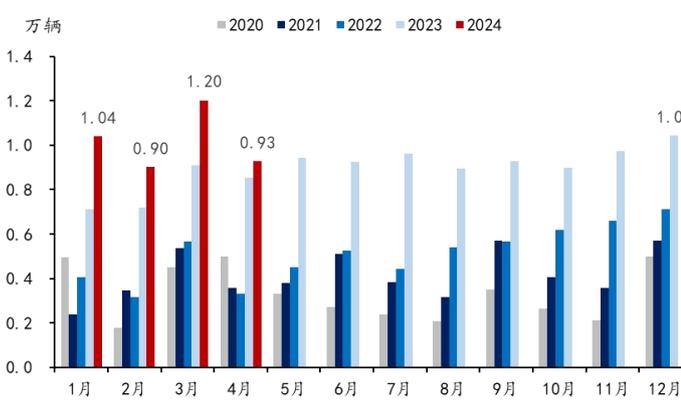
图 24：2024 年 4 月新能源乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

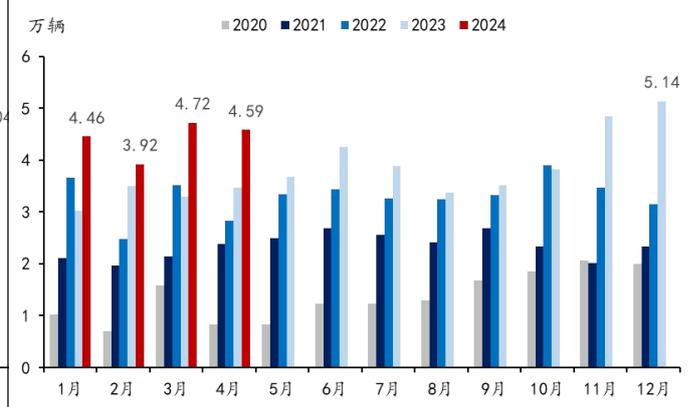
商用车方面，据中汽协数据，2024年4月客车出口销量完成0.9万辆，同比+8.5%，环比-22.9%；货车出口销量完成4.59万辆，同比+32.4%，环比-2.9%。

图 25: 2024 年 4 月客车出口量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

图 26: 2024 年 4 月货车出口量

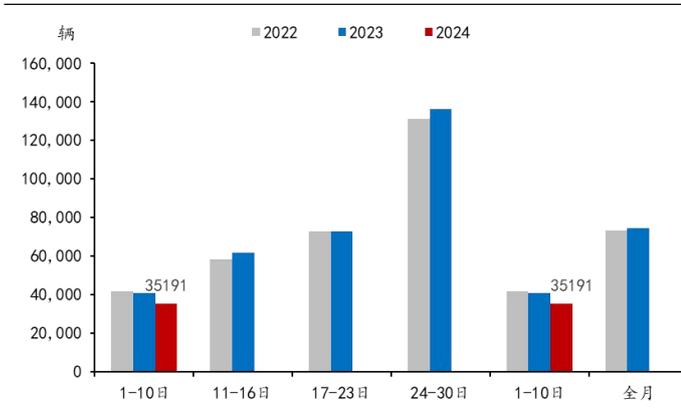


资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

4.2 周度数据

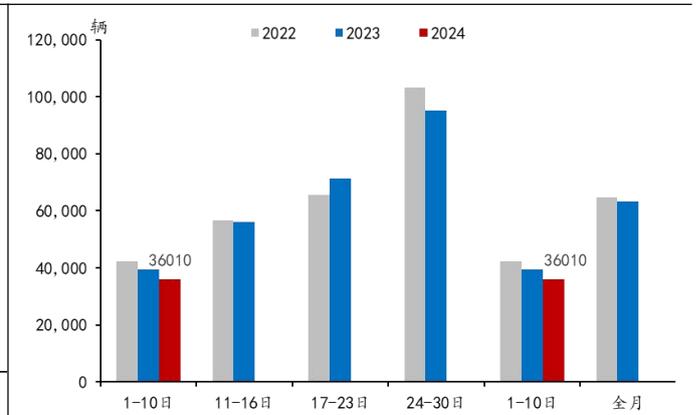
据乘联会数据, 6月1-10日, 乘用车市场零售销量完成36万辆, 同比-8%, 较2023年5月同期-23%; 乘用车批发销量完成35.2万辆, 同比-13%, 较2023年5月同期+4%。

图 27: 2024 年 6 月 1-10 日乘用车批发销量



资料来源: 乘联会, 华龙证券研究所

图 28: 2024 年 6 月 1-10 日乘用车零售销量



资料来源: 乘联会, 华龙证券研究所

6月1-10日, 新能源车市场零售18万辆, 同比+27%, 较2023年5月同期-11%; 全国乘用车厂商新能源批发19.7万辆, 同比+56%, 较2023年5月同期+10%。

5 投资建议

欧盟拟对中国进口电动汽车加征关税, 自主车企全球产能布局或成大势所趋, 维持行业“推荐”评级。个股方面, 建议关注: (1) 处于新产品周期+有望获取出海增量的整车厂商长安汽车、长城汽车、比亚迪等; (2)

高阶智能化整车厂商小鹏汽车、赛力斯、江淮汽车等；(3) 智能化核心增量零部件厂商科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、拓普集团、华阳集团等；(4) 电动化核心增量零部件厂商银轮股份、爱柯迪、新泉股份、隆盛科技、贝斯特等。(5) 客车建议关注宇通客车等；(6) 重卡建议关注潍柴动力、中国重汽等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/06/14	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000625.SZ	长安汽车	13.54	1.14	1.00	1.21	1.39	11.9	13.5	11.2	9.7	买入
601633.SH	长城汽车	24.74	0.83	1.16	1.44	1.72	29.9	21.3	17.2	14.4	买入
002594.SZ	比亚迪	253.05	10.32	13.70	17.33	19.91	24.5	18.5	14.6	12.7	买入
9868.HK	小鹏汽车-W	28.70	-5.96	-3.66	-1.41	0.76	-	-	-	37.8	未评级
601127.SH	赛力斯	87.79	-1.62	2.21	4.26	6.77	-	39.7	20.6	13.0	未评级
600418.SH	江淮汽车	15.82	0.07	0.07	0.26	0.39	228.0	219.1	59.9	41.0	未评级
603786.SH	科博达	67.74	1.51	2.13	2.71	3.30	44.9	31.8	25.0	20.5	买入
603197.SH	保隆科技	35.35	1.79	2.39	3.18	3.97	19.8	14.8	11.1	8.9	未评级
603596.SH	伯特利	37.75	2.06	1.94	2.54	3.20	18.4	19.4	14.9	11.8	未评级
002920.SZ	德赛西威	101.25	2.79	3.74	5.02	6.26	36.3	27.1	20.2	16.2	买入
601689.SH	拓普集团	58.98	1.95	2.49	3.30	4.01	30.2	23.6	17.8	14.7	未评级
002906.SZ	华阳集团	27.54	0.89	1.22	1.60	2.01	31.1	22.6	17.3	13.7	未评级
002126.SZ	银轮股份	18.27	0.76	1.03	1.38	1.71	24.0	17.7	13.3	10.7	未评级
600933.SH	爱柯迪	16.66	1.02	1.16	1.46	1.80	16.4	14.4	11.4	9.3	未评级
603179.SH	新泉股份	43.70	1.65	2.33	2.94	3.67	26.4	18.8	14.9	11.9	买入
300680.SZ	隆盛科技	19.78	0.64	1.05	1.45	1.77	31.1	18.8	13.6	11.2	买入
300580.SZ	贝斯特	17.40	0.78	1.03	1.31	1.31	22.4	16.9	13.3	13.3	买入
600066.SH	宇通客车	24.50	0.82	1.19	1.47	1.83	29.9	20.6	16.7	13.4	买入
000338.SZ	潍柴动力	15.96	1.03	1.31	1.53	1.74	15.5	12.2	10.4	9.2	未评级
000951.SZ	中国重汽	14.96	0.92	1.21	1.53	1.89	16.3	12.3	9.8	7.9	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；注：未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期

6 风险提示

(1) 宏观经济波动风险。宏观经济恢复不及预期可能导致消费者可支配收入不足，延迟购车决策，影响行业盈利能力；

(2) 政策变动风险。智能驾驶相关政策变动可能导致各车企车型销售或上市计划受阻，影响行业整体发展；

(3) 原材料价格波动风险。上游原材料价格上涨则将影响汽车产业链整体盈利能力，进而影响相关公司盈利增长；

(4) 地缘政治风险。我国与汽车出口目的地及相关国家发生地缘政治事件，可能导致汽车出口受阻，进而影响行业盈利能力；

(5) 重点上市车型销量不及预期。重点上市车型销量不及预期将影响车企盈利能力；

(6) 智能驾驶算法迭代不及预期。若智能驾驶算法迭代不及预期，则可能影响具体车型智能驾驶体验，进而影响车企销量与盈利能力；

(7) 第三方数据的误差风险。本报告使用数据资料均来自公开来源，其准确性对分析结果造成影响；

(8) 港股市场波动较大。港股市场作为国际市场，无涨跌幅限制，相较于 A 股市场波动较大；

(9) 重点关注公司业绩不及预期。

免责及评级说明部分

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046