

汽车

天风汽车周报：欧盟发布关税初步结果，海外建厂或为核心解决方案

欧盟发布关税初步结果，海外建厂或为核心解决方案

欧盟对中国电动汽车加征的临时关税将达 17.4%-38.1% 之间。2024 年 6 月 12 日，欧盟委员会发文宣布了对中国电动汽车进行的反补贴调查的初步结果：“中国的纯电动汽车价值链受益于不公平的补贴，对欧盟电动汽车生产商构成了经济损害威胁。”基于此，欧盟对中国的纯电电动车（不涉及 PHEV、燃油车）加征的临时关税将提高至 17.4%-38.1% 之间，当前为 10%。

为规避关税影响，中国车企正加快海外产能布局。2024 年 4 月，奇瑞与西班牙汽车公司 Ebro-EV Motors 签约在西班牙设立合资工厂，计划 2024 年 Q4 投产；上汽，印尼工厂已投产，主要生产名爵车型，后续泰国、欧洲工厂规划中；吉利，欧洲工厂已投产，生产沃尔沃、博越等，东南亚产能建设中，可用于出口；长城，2023 年已开始推进欧洲工厂选址工作；比亚迪，泰国基地规划 15 万辆，预计 6 月底投产，巴西基地规划 15 万辆，预计 2025 年上半年投产，匈牙利基地规划 15 万辆，预计 2025 年年底投产。

政策端&供给端发力，板块超跌行情或显现。中央财经委牵头推进汽车以旧换新政策，政策催化下需求悲观预期纠偏。同时伴随着理想纯电平台首款新车 Mega 和小米 SU7 上市，以及北京车展上众多新车发布，供给端强势发力。

投资建议：

重点看好奇瑞产业链；

赛道维度看好轻量化、线控底盘、车灯、座舱，建议关注：

- 零部件：**瑞鹄模具、爱柯迪、华达科技、伯特利、拓普集团、保隆科技、新泉股份、博俊科技（天风电新团队覆盖）、继峰股份、上海沿浦、沪光股份、常熟汽饰、星宇股份、飞龙股份等；
- 整车：**长安汽车、江淮汽车等；
- 域控制器：**德赛西威、均胜电子、科博达等；
- 智能座舱：**华安鑫创、上声电子（天风电新团队覆盖）等。

风险提示：汽车行业增长具有不达预期的风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-06-14	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
601689.SH	拓普集团	58.98	买入	1.85	2.52	3.30	4.17	31.88	23.40	17.87	14.14
603596.SH	伯特利	37.75	买入	2.06	2.76	3.30	4.27	18.33	13.68	11.44	8.84
600933.SH	爱柯迪	16.66	买入	0.95	1.14	1.56	1.82	17.54	14.61	10.68	9.15

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS；EPS 为天风汽车团队预测

证券研究报告
2024 年 06 月 17 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

邵将

分析师

SAC 执业证书编号：S1110523110005
shaojiang@tfzq.com

郭雨蒙

联系人

guoyumeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:自动驾驶政策推进，智能化再加速》2024-06-11
- 《汽车-行业专题研究:5月车企D订单再次突破30w，新车合计订单已超2w》2024-06-10
- 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:问界新M7 Ultra上市，享界S9亮相》2024-06-02

1. 每周聚焦

1.1. 欧盟发布关税初步结果，海外建厂或为核心解决方案

欧盟对中国电动汽车加征的临时关税将达 17.4%-38.1%之间。近两年，在新能源汽车的助力下，中国企业的海外出口业务高歌猛进，尤其是在欧洲，中国 2023 年出口电动汽车 155 万辆，其中 40%销往欧洲。对此，2023 年 10 月 4 日欧盟委员会自行启动针对原产于中国的 BEV 的进口反补贴程序。2024 年 6 月 12 日，欧盟委员会发文宣布了对中国电动汽车进行的反补贴调查的初步结果：“中国的纯电动汽车价值链受益于不公平的补贴，对欧盟电动汽车生产商构成了经济损害威胁。”基于此，欧盟对中国的纯电电动车（不涉及 PHEV、燃油车）加征的临时关税将提高至 17.4%-38.1%之间，当前为 10%。

具体来看，对已经配合抽样调查的比亚迪、吉利和上汽分别加征 17.4%、20%和 38.1%的关税；对配合欧盟调查但尚未被抽样调查的中国电动汽车生产商将平均加征 21%的税率；对其他未配合调查的中国电动汽车制造商将加征 38.1%的关税；在中国生产电动汽车的特斯拉可能会在最终阶段获得单独计算的税率。

最终税率还有待确定。不过上述披露的税率还未最终确定，欧盟委员会已经与我国政府联系，讨论初步的反补贴调查结果和决定，并探讨以符合世贸组织要求的方式解决所发现问题的可能方法。如果与我国政府的讨论未能达成有效解决方案，上述关税将在欧盟现有的 10%关税的基础上于 7 月 4 日正式以担保形式征收（具体形式由各成员国海关决定）。与此同时，欧盟对中国电动汽车的反补贴调查将继续持续到 11 月 2 日，届时可能会征收通常为 5 年的最终关税。

表 1：国内车企出口欧洲的电动汽车销量（辆）

国内车企出口欧洲的电动汽车销量（辆）					
企业集团	2023 年	占比	2024 年 1-4 月	同比变化	占比
上汽	135179	61%	33057	0%	57%
吉利	58636	26%	10193	-51%	18%
比亚迪	16494	7%	10837	693%	19%
长城汽车	6360	3%	1693	196%	3%
蔚来汽车	2371	1%	545	20%	1%
小鹏汽车	1089	0%	891	4589%	2%
零跑汽车	868	0%	239	55%	0%
赛力斯	663	0%	51	-85%	0%
奇瑞	549	0%	104	206%	0%
江淮汽车	458	0%	117	21%	0%
一汽	239	0%	198	171%	0%
东风汽车	228	0%	95	121%	0%
福建汽车	4	0%	42	-	0%
合众汽车	-	0%	53	-	0%
合计	223138	100%	58115	2%	100%

资料来源：电车汇公众号，天风证券研究所

为规避关税影响，中国车企正加快海外产能布局。2024 年 4 月，奇瑞与西班牙汽车公司 Ebro-EV Motors 签约在西班牙设立合资工厂，计划 2024 年 Q4 投产；上汽，印尼工厂已投产，主要生产名爵车型，后续泰国、欧洲工厂规划中；吉利，欧洲工厂已投产，生产沃尔沃、博越等，东南亚产能建设中，可用于出口；长城，2023 年已开始推进欧洲工厂选址

工作；比亚迪，泰国基地规划 15 万辆，预计 6 月底投产，巴西基地规划 15 万辆，预计 2025 年上半年投产，匈牙利基地规划 15 万辆，预计 2025 年年底投产。

表 2：部分中国车企海外布局

车企	建厂国家	预计投产时间
奇瑞	西班牙	2024Q4
	印度尼西亚	已投产
上汽	泰国	规划中
	欧洲	规划中
吉利	欧洲	已投产
	泰国	2024 年 6 月底
比亚迪	巴西	2025 年上半年
	匈牙利	2025 年底
长城	欧洲	选址中

资料来源：电车汇公众号、盖世汽车社区公众号，天风证券研究所

2. 本周市场

本周（2024/06/10~2024/06/14）A股汽车板块（申万一级行业）+1.33%，表现强于沪深300（-0.91%），在31个申万一级行业中排名第5位。细分板块中，汽车零部件0.32%、汽车服务-3.33%、摩托车及其他-0.47%、乘用车4.26%、商用车-0.88%。

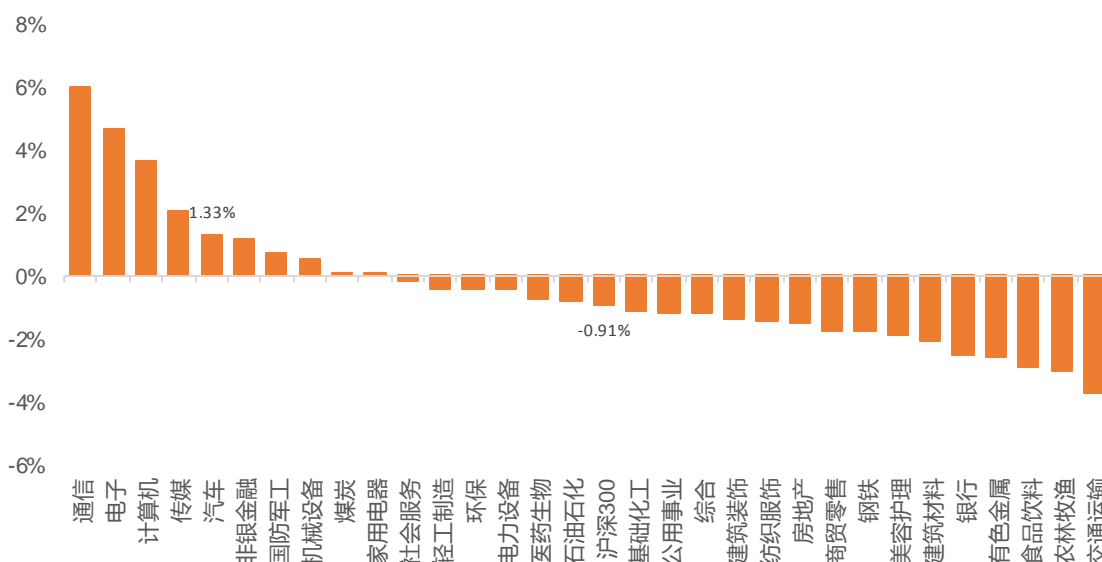
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为光庭信息(21.69%)，瑞鹄模具(16.23%)，斯菱股份(13.97%)，*ST威帝(13.33%)，中期退(11.43%)；跌幅前五分别为大地电气(-6.94%)，广汇汽车(-7.44%)，智慧农业(-7.85%)，申华控股(-8.39%)，北特科技(-9.06%)。

重点企业本周表现：

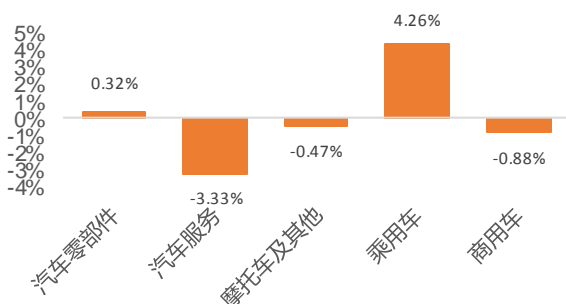
A股：中鼎股份(-0.70%)、比亚迪(7.45%)、长城汽车(+0.11%)、上汽集团(1.35%)、长安汽车(1.73%)、广汽集团(-1.84%)、中国重汽(-2.22%)。H股：长城汽车(-3.60%)、广汽集团(-3.82%)、比亚迪股份(2.14%)、吉利汽车(-6.72%)。美股：特斯拉(TESLA)(0.30%)、蔚来(-10.35%)、小鹏汽车(-11.78%)、理想汽车(-6.37%)。

图 1：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



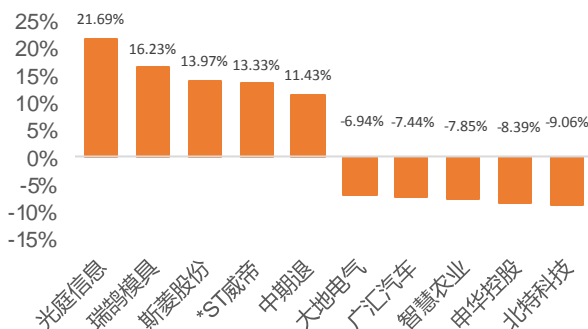
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：SW 汽车子行业周涨跌



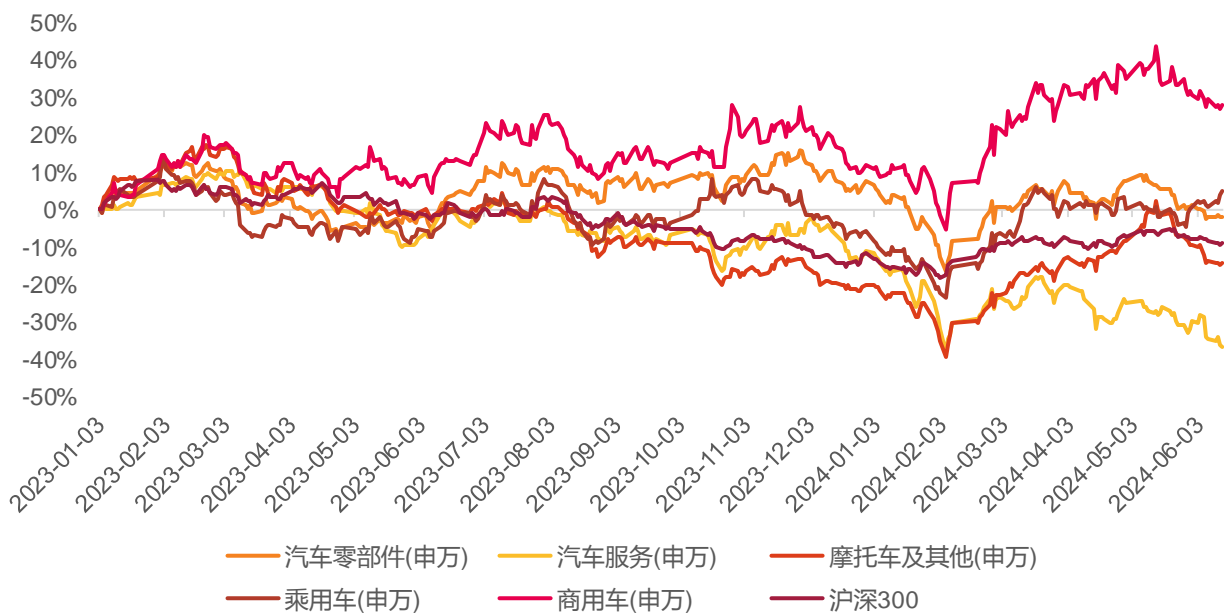
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2023 年 1 月以来的表现



资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 行业动态

3.1. 公司公告

1、江淮汽车：2024年5月产、销快报

6月12日公司公告，2024年5月，江淮汽车销量为3.46万辆，同比下滑11.83%；1-5月江淮汽车累计销量17.32万辆，同比下滑8.27%。其中，新能源乘用车1-5月累计销量10724辆，同比增长21.75%。

2、银轮股份：关于募集资金投资项目延期的公告

6月12日公司公告，根据汽车行业发展状况，近几年新能源商用车发展缓慢，2023年商用车新能源市场渗透率仍不到5%；另一方面，从公司目前获得的相关项目产品订单来看，相关项目的量产计划均在2026年及以后，为确保产能建设与量产周期相匹配，拟延长新能源商用车热管理系统项目的投资期限至2026年6月，原计划为2024年6月。

3、一汽解放：关于2024年5月份产销快报的自愿性信息披露公告

6月12日公司公告，今年1-5月，一汽解放实现销量12.92万辆，同比增长27.57%。其中，重卡累计销量9.48万辆，同比增长21.37%。

4、明新旭腾：关于向墨西哥子公司增资的公告

6月13日公司公告，根据公司整体战略布局的规划以及业务发展的需要，公司及全资子公司宝盈技术有限公司（以下简称“香港宝盈”）拟按照持股比例以现金出资方式向宝盈（墨西哥）增资2,000万美元（按汇率7.11折算约合人民币14,220万元），主要用于宝盈（墨西哥）购置设备和日常经营等，以支持宝盈（墨西哥）的快速发展。本次增资完成后，宝盈（墨西哥）的投资总额将由980万美元增加至2,980万美元，仍为公司合并报表范围内的子公司。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、奥迪将在墨西哥投资10亿欧元用于电动汽车项目

墨西哥普埃布拉州州长6月12日表示，德国汽车制造商奥迪将在该州投资10亿欧元（10.8亿美元）用于电动汽车项目。普埃布拉州政府在一份声明中说，这项投资将创造500个新的就业机会。

3.2.2. 数字化

1、通用汽车将向自动驾驶业务Cruise注资8.5亿美元

6月13日盖世汽车消息，据彭博社报道，通用汽车公司将向其自动驾驶汽车子公司Cruise注资8.5亿美元，以使Cruise的运营持续到明年第一季度，同时该公司也将考虑Cruise下一步的战略和资金安排。

2、韩国无人驾驶乘用车有望10月上普通道路

据新华社6月12日消息，韩联社报道，最快今年10月，韩国政府将首次允许“全无人驾驶”乘用车在部分普通道路路段上路。

韩国国土交通部 12 日表示，无人驾驶乘用车已获临时许可，在首尔麻浦区上岩洞无人驾驶示范运行区内的 3.2 公里区间道路上测试。这辆车使用的无人驾驶技术由韩国初创企业研发。

这将是无人驾驶车辆首次获准在无驾驶员坐在驾驶席的情况下进入韩国普通道路行驶。韩联社预期，如能一次性测试成功，无人驾驶车辆从今年 10 月起将可搭载乘客在上岩洞示范区上路。

3.2.3. 企业·财经

1、极氪宣布进入印度尼西亚和马来西亚市场

6 月 11 日消息，从极氪官方处获悉，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。

2、理想汽车:上周新增 10 座超充站

金融界消息，6 月 11 日，理想汽车宣布，截至 2024 年第 23 周（6 月 3 日至 6 月 9 日），公司新增了 10 座理想超充站投入运营。目前，全国范围内已有 438 座理想超充站。理想汽车计划在 2024 年实现一二三线城市核心城区的覆盖率超过 90%，同时，国家级高速干线里程的覆盖率也将超过 70%。

3、福特电动化战略:2030 年将全部转为混动版车型

快科技 6 月 10 日消息，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。据报道，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。

4、SK 与吉利控股建立战略合作伙伴关系

集微网消息，6 月 11 日，SK 与吉利控股签署战略合作框架协议。SK 与吉利控股（浙江吉利控股集团）携手，在电池和电子零部件等业务开展深度合作。双方将发挥各自优势，结合 SK 的能源研发能力和吉利控股的智能驾驶专业技术，提升绿色出行领域的全球竞争力。SK 中国消息显示，双方计划通过此次战略协议，在汽车动力电池等绿色出行领域寻找合作机会。此外，还计划在充电基础设施、电动汽车零部件、清洁能源等多个绿色事业领域构筑战略伙伴关系。

5、蔚来首批第四代换电站正式上线

6 月 13 日，蔚来首批第四代换电站在广州、六安两地正式上线。将支持多品牌、多车型自主换电，为蔚来、乐道及换电战略合作伙伴用户，带来全面升级的换电服务体验。

蔚来第四代换电站标配 6 颗超广角激光雷达和 4 颗 Orin X 芯片，算力达 1016TOPS，支持一键自动换电、离车自主换电。相比上一代，蔚来第四代换电站换电速度提升 22%，最快仅需 2 分 24 秒，电池仓位数量增至 23 个，日服务次数最高可达 480 次，换电效率和服务能力全面提升。

6、小鹏滴滴合作车型明年上半年发布

IT 之家 6 月 12 日消息，据凤凰网科技今日报道，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”。

“B 端”指面向企业或组织的产品，在汽车领域通常指出租车、网约车、专车等。对应的则是“C 端”，即面向个人消费者的产品。

7、比亚迪皮卡更名 SHARK6，将于 9 月在新西兰上市

6月12日搜狐汽车报道，日前，据外媒消息，比亚迪插电式混合动力皮卡车 SHARK 于新西兰的农业博览会上亮相，并将于今年 9 月公布价格。而新车在上市前将会进行更名，在新西兰会被称为 SHARK 6。

据悉，比亚迪皮卡 SHARK 6 当地经销商工作人员表示，即日起接收比亚迪 SHARK 6 的预定，最早的一批预定客户将在圣诞节前就能收到 SHARK 6。这台车也将是首款进入新西兰市场的插电式混合动力皮卡，比计划明年初亮相新西兰的福特 Ranger PHEV 还早一些。

3.2.4. 车市

1、2024 粤港澳大湾区车展预定成交总金额超 100 亿元

6月11日财经网消息，日前，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。

2、德国去年电动汽车产量 120 万辆

新华社消息，德国汽车工业协会 6 月 10 日公布的数据显示，2023 年德国共生产 127 万辆电动汽车，是欧洲生产电动汽车最多的国家。其中 95.5 万辆是纯电动汽车，其余为混合动力汽车。德国汽车工业协会当天发表声明说，去年德国电动汽车产量在全球排名第二，预计今年德国电动汽车产量将继续上升。

3、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

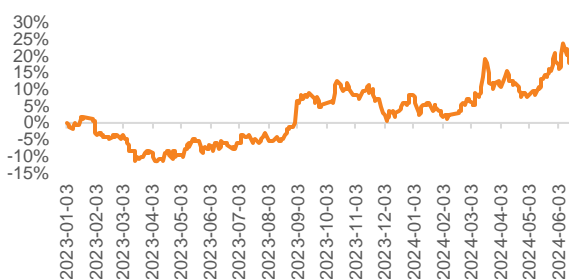
6月12日消息，欧盟委员会公告称，如无法与中方达成解决方案，7月4日起，将对比亚迪、吉利汽车和上汽集团三家抽样公司分别加征 17.4%、20%和 38.1%的反补贴税。

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。

对此，商务部发言人回应称，6月12日，欧委会发布关于对华电动汽车反补贴调查的初裁披露，拟对进口自中国的电动汽车征收临时反补贴税。欧方罔顾事实和世贸组织规则，无视中方多次强烈反对，不顾多个欧盟成员国政府、产业界的呼吁和劝阻，一意孤行，中方对此高度关切、强烈不满，中国产业界对此深感失望、坚决反对。

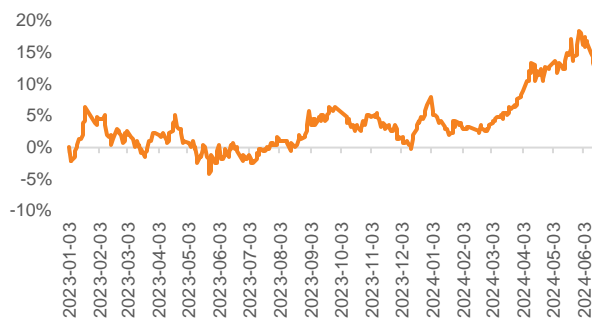
4. 行业上游原材料数据跟踪

图 5：橡胶指数本周下跌 1.87%



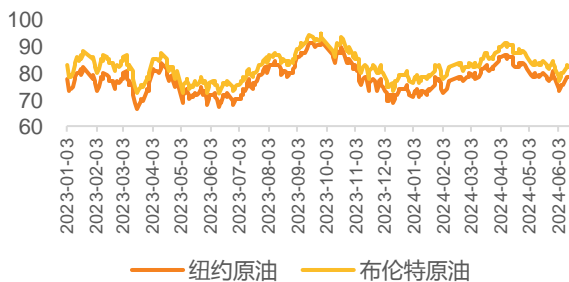
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：沪铝指数本周下跌 1.66%



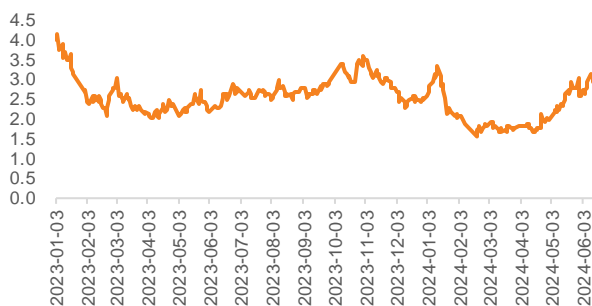
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：纽约原油本周下跌 0.32%，布伦特原油本周下跌 0.05%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：天然气本周下跌 7.45%（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 风险提示

- 1) 汽车行业增长具有不达预期的风险。
- 2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- 3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估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，天风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。

天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或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一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com