

分析师：余典  
登记编码：S0730524030001  
yudian@ccnew.com 021-50586328

## 智能网联汽车试点名单落地，欧盟反补贴关税加速本土化

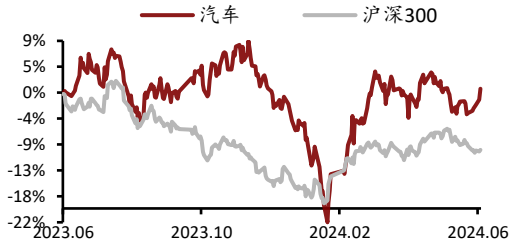
——汽车行业月报

### 证券研究报告-行业月报

强于大市(维持)

汽车相对沪深300指数表现

发布日期：2024年06月19日



数据来源：Wind，中原证券

#### 相关报告

- 《汽车行业月报：出口高景气，自主品牌市场份额不断突破》2024-05-31
- 《汽车行业深度分析：新能源汽车产业链分析之河南概况》2024-05-20
- 《汽车行业月报：北京车展开幕，自主品牌齐发力》2024-04-26

联系人：马巍琦  
电话：021-50586973  
地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼  
邮编：200122

#### 投资要点：

- **市场表现：5月汽车销量同环比小幅增长，观望需求逐步释放。**根据中汽协数据，5月，汽车销量241.7万辆，同环比分别增长1.5%和2.5%。1-5月，汽车销量累计完成1149.6万辆，同比增长8.3%。5月汽车经销商库存系数为1.44，同环比分别下降17.2%和15.3%，库存水平位于警戒线以下。自主品牌表现强势，1-5月，自主品牌乘用车累计销量598.7万辆，同比增长25.2%，市场份额达到61.3%，同比上升8.2个百分点。

**客车板块各细分市场同比均增，天然气重卡持续走强。**5月，客车产销分别完成4.2万辆和4.3万辆，环比分别下降6.8%和4.8%，同比分别增长14.3%和16%；各细分市场均实现增长，其中大客/中客/轻客5月销量分别完成0.55/0.32/3.32万辆，同比分别增长23.7%/7.4%/16.7%。天然气重卡持续走强，5月天然气重卡销量2.09万辆，连续3月销量超2万辆，同比增长84%。

**新能源汽车持续快速增长。**5月，新能源汽车产销分别完成94万辆和95.5万辆，同比分别增长31.9%和33.3%，新能源渗透率达到39.5%。1-5月，新能源汽车产销累计分别完成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%。5月理想持续居新势力销量榜首，5月交付3.5万辆，随着L6车型大规模交付，有望持续拓宽市场空间。

**汽车出口持续高景气，同比保持快速增长。**5月，汽车出口同比快速增长，汽车出口量达到48.1万辆，环比下降4.4%，同比增长23.9%；新能源汽车出口9.9万辆，同环比分别下降9%和13.3%。1-5月，汽车累计出口230.8万辆，同比增长31.3%；新能源汽车累计出口51.9万辆，同比增长13.7%。根据海关总署数据，1-4月俄罗斯、墨西哥和巴西汽车出口量位居前三，分别出口27万辆、14.9万辆、10.7万辆；新能源汽车出口前三国家分别是比利时、巴西和英国。

- **投资建议：**各地市以旧换新补贴细则逐步发布，新能源汽车下乡活动开启，后续购车需求将持续释放，5月汽车销量同环比小幅增长，内需有所恢复，6月还将持续提升。汽车出口表现强势，欧洲等地区针对中国新能源汽车出口加征关税贸易措施，短期来看车企需提升售价、加强供应链降本应对，中长期加速车企本地化生产趋势，对车企出海格局具有一定影响。智能驾驶方面，政策端智能网联汽车试点运行主体和城市方案落地，加速高阶智驾进展。建议持续关注智能化进展带来的边际变化，持续看好智能电动化转型速度较快以及全球化扩展稳健的自主品牌以及华为、小米汽车产业链投资机会；商用车持续复苏且出口亮眼，关注客车和重卡板块投资机会。
- **风险提示：**1) 新能源汽车产销不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 行业竞争加剧；4) 原材料价格上涨。

内容目录

- 1. 市场回顾..... 4
  - 1.1. 行业整体表现..... 4
  - 1.2. 个股表现..... 5
  - 1.3. 行业估值..... 6
- 2. 行业概况..... 7
  - 2.1. 乘用车：内需有所复苏，自主品牌表现强势..... 8
  - 2.2. 商用车：客车产销增长较快..... 10
  - 2.3. 新能源汽车：渗透率不断提升，销量持续快速增长..... 12
  - 2.4. 行业动态..... 16
- 3. 河南省汽车行业动态..... 18
- 4. 投资建议..... 19
- 5. 风险提示..... 19

图表目录

- 图 1：中信一级行业 6 月涨跌幅对比（截止 6 月 18 日）..... 4
- 图 2：中信一级行业年初至今指数表现（截止 6 月 18 日）..... 4
- 图 3：汽车（中信）子版块 6 月指数表现（截止 6 月 18 日）..... 5
- 图 4：汽车（中信）子版块年初至今指数表现（截止 6 月 18 日）..... 5
- 图 5：汽车行业各子版块 PE(TTM 整体法，剔除负值)（截止 6 月 18 日）..... 6
- 图 6：汽车子版块市盈率（TTM，剔除负值)（截止 6 月 18 日）..... 6
- 图 7：中信一级行业市盈率（TTM，剔除负值)（截止 6 月 18 日）..... 6
- 图 8：2021-2024 年汽车经销商月度库存系数..... 7
- 图 9：2022-2024 年汽车月度销量及同比增速..... 7
- 图 10：2010-2024 年汽车销量及同比增速..... 7
- 图 11：2022-2024 年中国汽车月度出口走势..... 8
- 图 12：2022-2024 年新能源汽车月度出口量..... 8
- 图 13：2014-2024 年中国汽车出口及同比增速..... 8
- 图 14：2022-2024 年乘用车月度销量及同比增速..... 9
- 图 15：2022-2024 年轿车月度销量及同比增速..... 9
- 图 16：2022-2024 年 MPV 月度销量及同比增速..... 9
- 图 17：2022-2024 年 SUV 月度销量及同比增速..... 9
- 图 18：2010-2024 年乘用车销量及同比增速..... 9
- 图 19：自主品牌乘用车年度销量及市场占有率..... 10
- 图 20：2022-2024 年自主品牌月度销量及同比增速..... 10
- 图 21：2022-2024 年乘用车各系市场占有率..... 10
- 图 22：2024 年 5 月乘用车批发销量 TOP10..... 10
- 图 23：2015-2024 年商用车产销变化及同比增速..... 11
- 图 24：商用车产销较快增长..... 11
- 图 25：客车销量同比较快增长..... 11
- 图 26：2022-2024 年重卡月度销量及同比增速..... 11
- 图 27：2023-2024 年天然气重卡月度销量及渗透率..... 12
- 图 28：新能源汽车年度销量情况及渗透率..... 12
- 图 29：2021-2023 年新能源汽车月度渗透率..... 12
- 图 30：2022-2024 年新能源汽车月度销量及同比增速..... 13
- 图 31：2024 年 5 月新能源厂商零售销量..... 13
- 图 32：2024 年 5 月新能源乘用车零售销量排名..... 13
- 图 33：2024 年 1-5 月新能源乘用车分级别销量..... 14
- 图 34：2024 年 1-5 月新能源乘用车各价格段销量情况..... 14
- 图 35：2022-2024 年纯电动汽车月度销量及同比增速..... 15
- 图 36：2022-2024 年插混汽车月度销量及同比增速..... 15
- 图 37：2015-2024 年分类型新能源汽车销量占比情况..... 15

表 1: 6月板块涨跌幅（截止 6月 18日） .....	4
表 2: 6月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名（截止 6月 18日） .....	5
表 3: 6月新能源板块主要上市公司股价表现（截止 6月 18日） .....	6
表 4: 新势力车企 5月销量情况 .....	14
表 5: 部分新上市车型 .....	16
表 6: 行业重要新闻 .....	16

## 1. 市场回顾

### 1.1. 行业整体表现

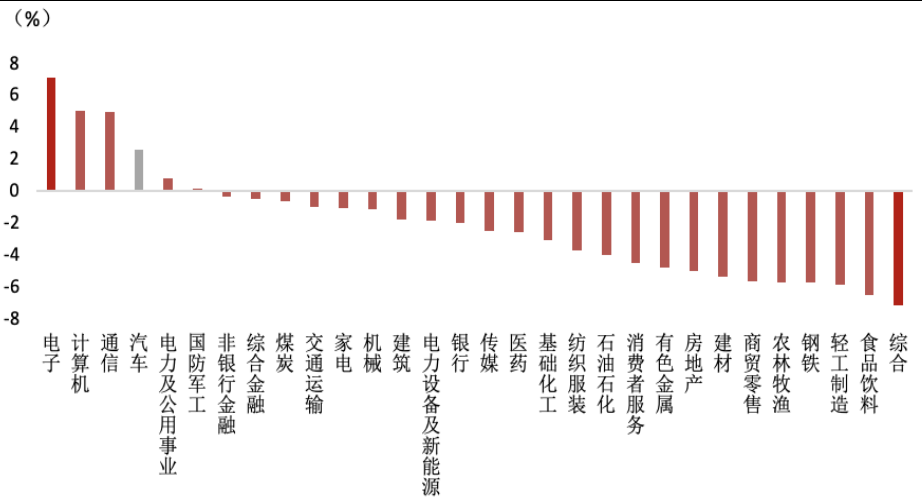
截止到6月18日收盘，6月汽车（中信）板块上涨2.26%，同期沪深300指数下跌0.96%，跑赢大盘。从板块排名来看，6月汽车行业涨幅在中信30个一级行业中位列第4位，年初至今汽车(中信)板块涨幅为1.4%，在中信一级行业中位列第9位。

表 1：6月板块涨跌幅（截止6月18日）

名称	6月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%
汽车(中信)	2.26	1.4
沪深300	-0.96	3.34
上证指数	-1.83	1.86

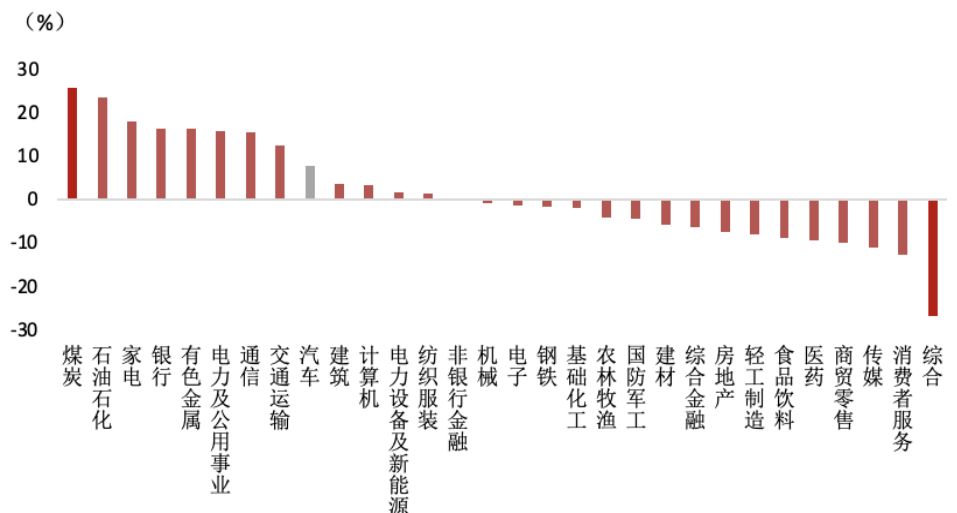
资料来源：Wind, 中原证券研究所

图 1：中信一级行业 6月涨跌幅对比（截止6月18日）



资料来源：Wind, 中原证券研究所

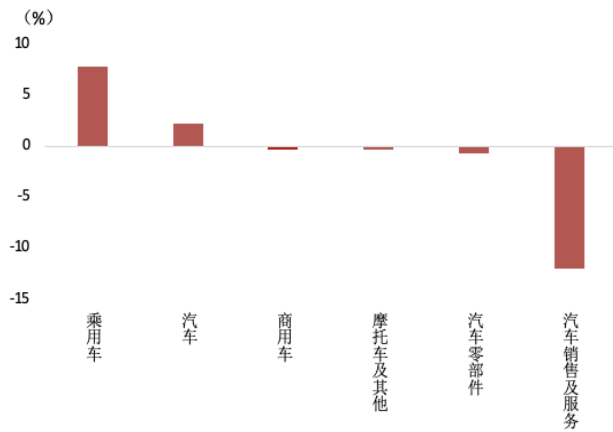
图 2：中信一级行业年初至今指数表现（截止6月18日）



资料来源：Wind, 中原证券研究所

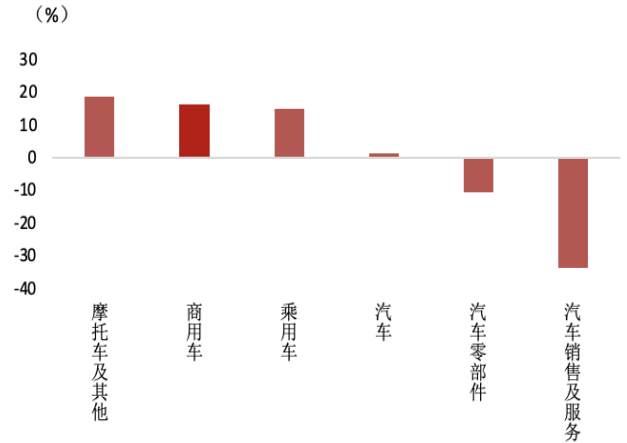
子板块方面，6月，除乘用车上涨7.78%，商用车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车销售及服务分别下降0.3%、0.65%、0.31%、11.94%。年初至今，除汽车零部件、汽车销售及服务分别下跌10.76%、33.73%，乘用车、商用车、摩托车及其他分别上涨14.64%、16.2%、18.58%。

图3：汽车（中信）子板块6月指数表现（截止6月18日）



资料来源：Wind, 中原证券研究所

图4：汽车（中信）子板块年初至今指数表现（截止6月18日）



资料来源：Wind, 中原证券研究所

## 1.2. 个股表现

截止6月18日收盘，6月汽车（中信）板块中上涨个股56只，下跌个股167只。板块涨幅前5个股分别为万通智控（+32.41%），瑞鹤模具（+22.52%），斯菱股份（+14.55%），赛力斯（+12.84%）和永安行（+12.26%）；跌幅前5个股分别为中期退（-71.14%），广汇汽车（-21.58%），福达股份（-17.67%），浩物股份（-14.52%）和菱电电控（-14.38%）。

表2：6月汽车（中信）板块个股涨跌幅排名（截止6月18日）

涨幅前十个股			跌幅前十个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
300643.SZ	万通智控	32.41%	000996.SZ	中期退	-71.14%
002997.SZ	瑞鹤模具	22.52%	600297.SH	广汇汽车	-21.58%
301550.SZ	斯菱股份	14.55%	603166.SH	福达股份	-17.67%
601127.SH	赛力斯	12.84%	000757.SZ	浩物股份	-14.52%
603776.SH	永安行	12.26%	688667.SH	菱电电控	-14.38%
002594.SZ	比亚迪	11.62%	300680.SZ	隆盛科技	-12.26%
605333.SH	沪光股份	11.52%	300694.SZ	鑫湖股份	-12.06%
603596.SH	伯特利	10.90%	600818.SH	中路股份	-11.47%
300585.SZ	奥联电子	10.79%	600609.SH	金杯汽车	-11.29%
688326.SH	经纬恒润-W	9.45%	600676.SH	交运股份	-11.21%

资料来源：Wind, 中原证券研究所

6月新能源汽车指数下跌0.51%，新能源汽车指数板块中，上涨个股30只，下跌个股28只，其中涨幅排名前五的个股分别是赢合科技（+20.12%），赛力斯（+12.84%），比亚迪（+11.62%），亿纬锂能（+9.34%）和宇通客车（+6.41%）。

表 3：6 月新能源板块主要上市公司股价表现（截止 6 月 18 日）

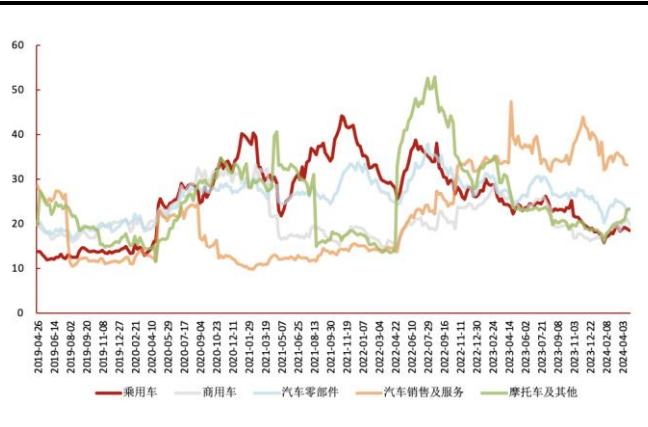
涨幅前五个股			涨幅后五个股		
代码	简称	涨跌幅%	代码	简称	涨跌幅%
300457.SZ	赢合科技	20.12%	603799.SH	华友钴业	-12.19%
601127.SH	赛力斯	12.84%	002196.SZ	方正电机	-10.97%
002594.SZ	比亚迪	11.62%	002497.SZ	雅化集团	-8.39%
300014.SZ	亿纬锂能	9.34%	600482.SH	中国动力	-7.38%
600066.SH	宇通客车	6.41%	300618.SZ	寒锐钴业	-7.01%

资料来源：Wind, 中原证券研究所

### 1.3. 行业估值

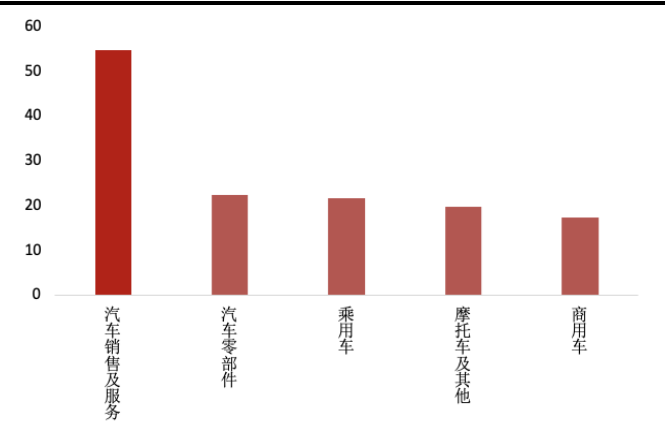
截止 6 月 18 日收盘，汽车（中信）板块 PE（TTM）为 21.74 倍，处于近 5 年以来 39.61% 分位，行业当前估值水平偏低。行业横向对比来看，汽车（中信）行业 PE（TTM）在 30 个中信一级行业中排名第 12 位。汽车（中信）行业整体 PB 估值为 2.11 倍，处于近 5 年以来 37.25% 分位。各子板块方面，乘用车、商用车、汽车零部件、摩托车及其他、汽车销售及服务 PE（TTM）分别为 21.72、17.37、22.43、19.89、54.95，分别处于近 5 年以来 29.41% 分位、21.96% 分位、20.78% 分位、37.65% 分位、97.24% 分位。

图 5：汽车行业各子板块 PE(TTM 整体法，剔除负值) (截止 6 月 18 日)



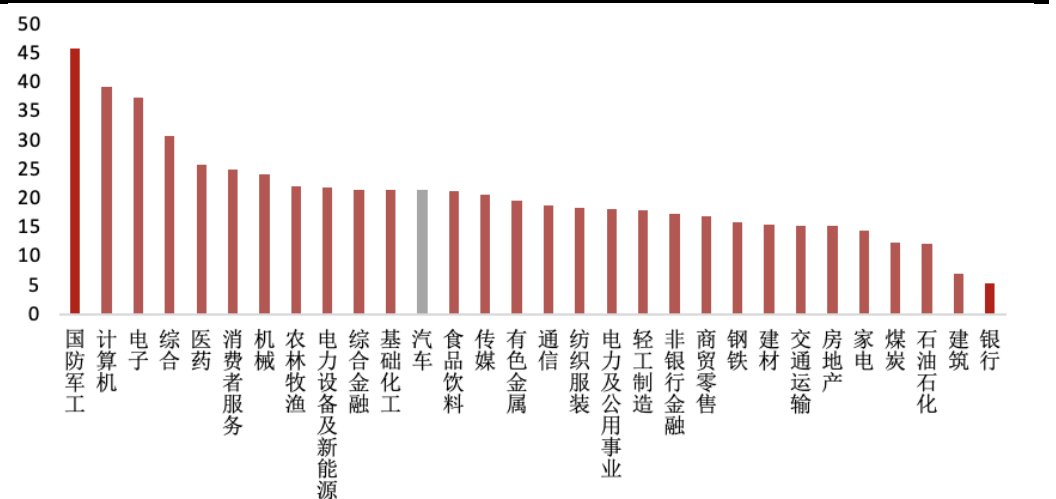
资料来源：Wind, 中原证券研究所

图 6：汽车子版块市盈率 (TTM, 剔除负值) (截止 6 月 18 日)



资料来源：Wind, 中原证券研究所

图 7：中信一级行业市盈率 (TTM, 剔除负值) (截止 6 月 18 日)

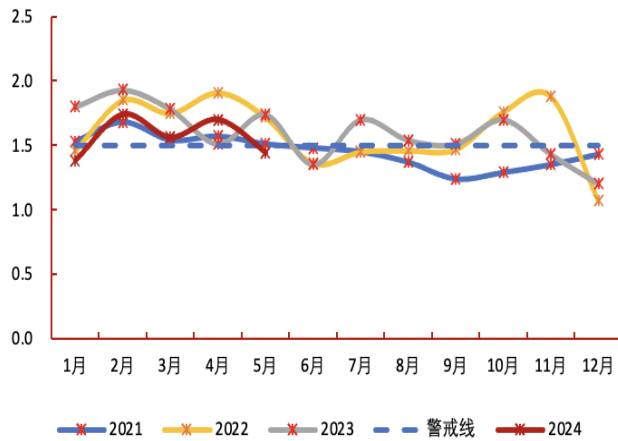


资料来源：Wind, 中原证券研究所

## 2. 行业概况

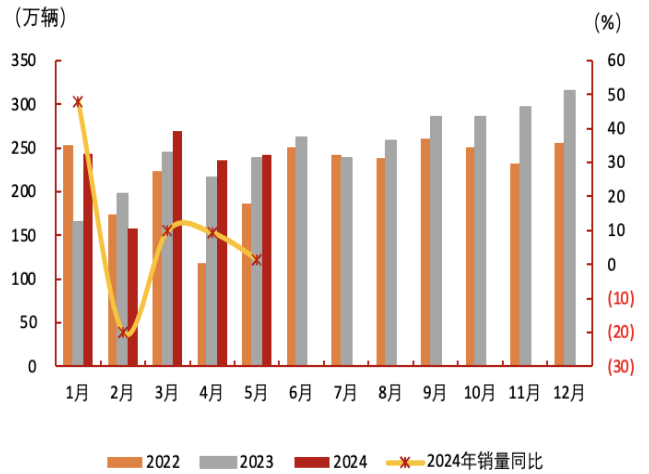
根据中汽协数据，2024年5月，汽车产销分别完成237.2万辆和241.7万辆，产量环比下降1.4%，销量环比增长2.5%，同比分别增长1.7%和1.5%。1-5月，汽车产销累计分别完成1138.4万辆和1149.6万辆，同比分别增长6.5%和8.3%。5月汽车经销商库存系数为1.44，同环比分别下降17.2%和15.3%，库存水平位于警戒线以下。

图 8：2021-2024 年汽车经销商月度库存系数



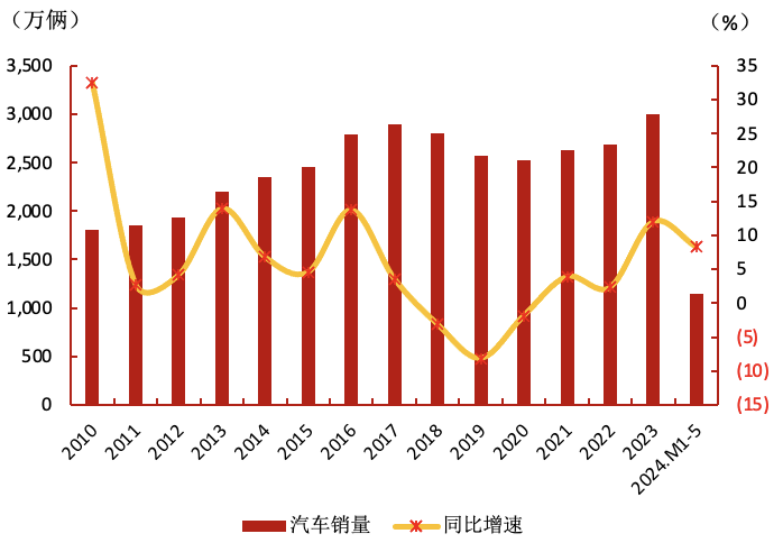
资料来源：中国汽车流通协会，中原证券研究所

图 9：2022-2024 年汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 10：2010-2024 年汽车销量及同比增速



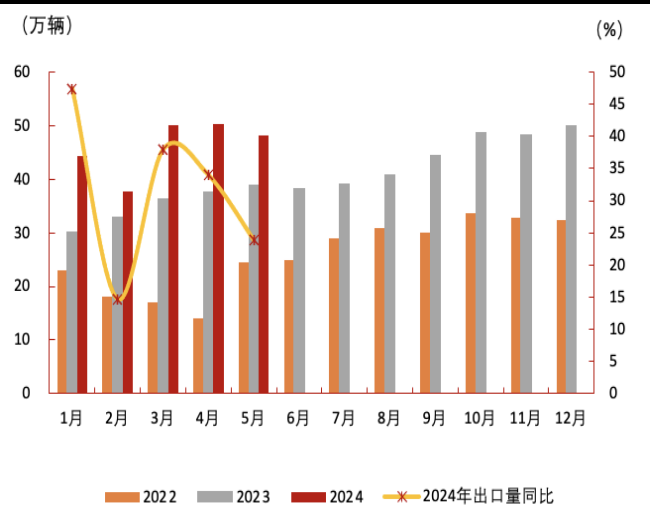
资料来源：中汽协，中原证券研究所

2024年5月，汽车出口同比快速增长，汽车出口量达到48.1万辆，环比下降4.4%，同比增长23.9%；分车型来看，乘用车出口39.7万辆，环比下降7.4%，同比增长22.1%；商用车出口8.4万辆，环比增长12.6%，同比增长32.7%。2024年1-5月，汽车累计出口230.8万辆，同比增长31.3%，其中乘用车出口193.7万辆，同比增长32%，商用车出口37.2万辆，同比增长27.9%。车企整车出口来看，5月，奇瑞出口量达到9.2万辆，同比增长24.8%，居整车出口量首位，比亚迪出口增速最为显著，出口量3.8万辆，同比增长2.4倍。1-5月，比

比亚迪出口增速显著，出口量达到 17.9 万辆，同比增长 1.6 倍。

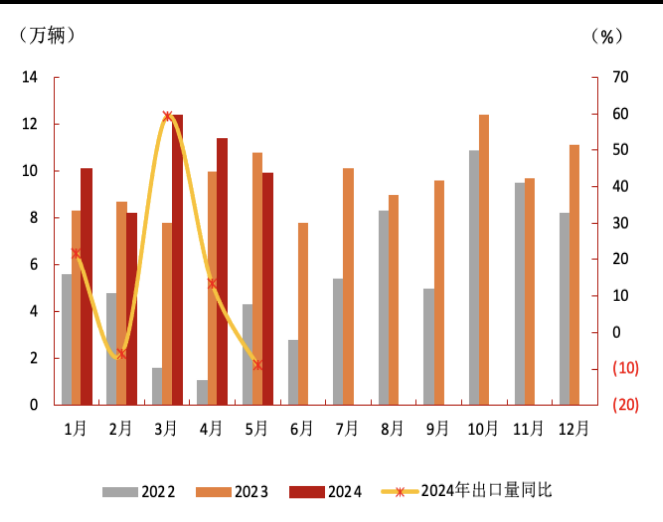
5 月，新能源汽车出口 9.9 万辆，环比下降 13.3%，同比下降 9%，其中纯电动汽车出口 7.7 万辆，环比下降 13.8%，同比下降 22.3%；插混汽车出口 2.2 万辆，环比下降 11.6%，同比增长 1.3 倍。2024 年 1-5 月，新能源汽车累计出口 51.9 万辆，同比增长 13.7%。根据海关总署数据，2024 年 1-4 月俄罗斯、墨西哥和巴西汽车出口量位居前三，分别出口 27 万辆、14.9 万辆、10.7 万辆；新能源汽车出口前三国家分别是比利时、巴西和英国。

图 11: 2022-2024 年中国汽车月度出口走势



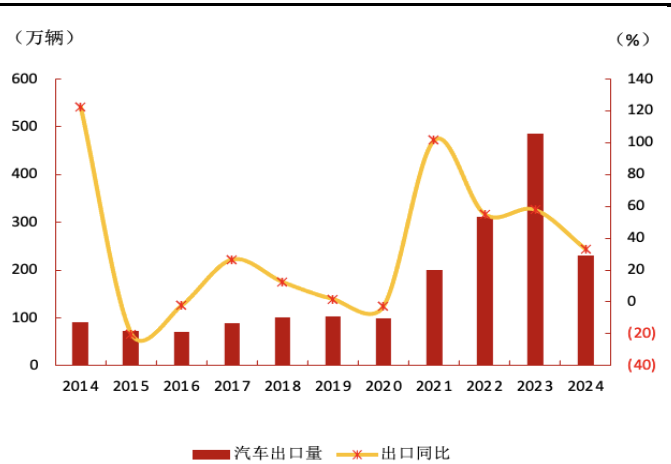
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 12: 2022-2024 年新能源汽车月度出口量



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 13: 2014-2024 年中国汽车出口及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

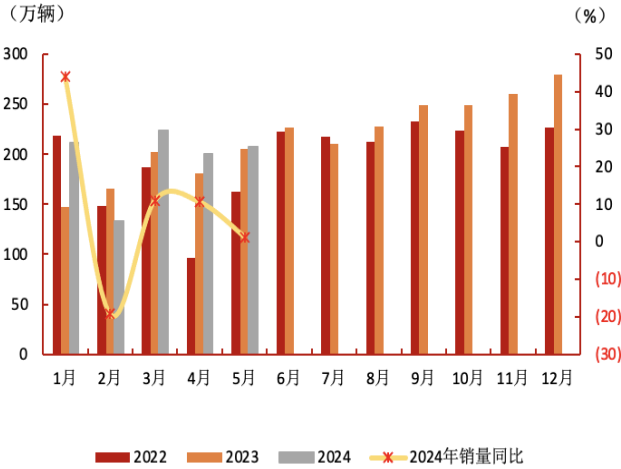
## 2.1. 乘用车：内需有所复苏，自主品牌表现强势

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%。分车型来看，5 月轿车、SUV、MPV 销量分别达到 86.9 万辆，109.8 万辆、7.7 万辆，同比分别 -5.1%、+7.3%、-14.4%。2024 年 1-5 月，乘用车产销累计



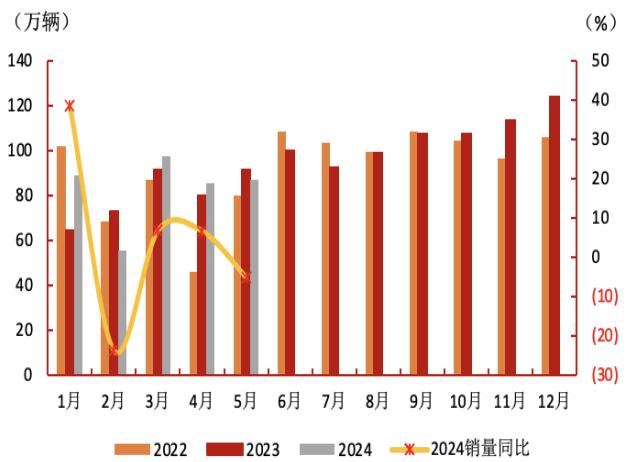
分别完成 970.9 万辆和 976.5 万辆，同比分别增长 7.1%和 8.5%。

图 14: 2022-2024 年乘用车月度销量及同比增速



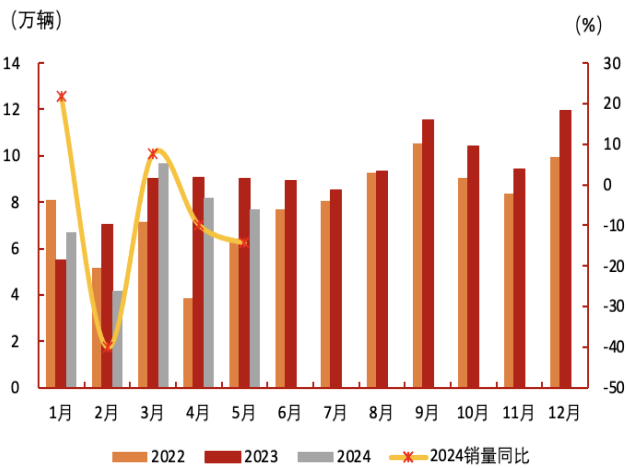
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 15: 2022-2024 年轿车月度销量及同比增速



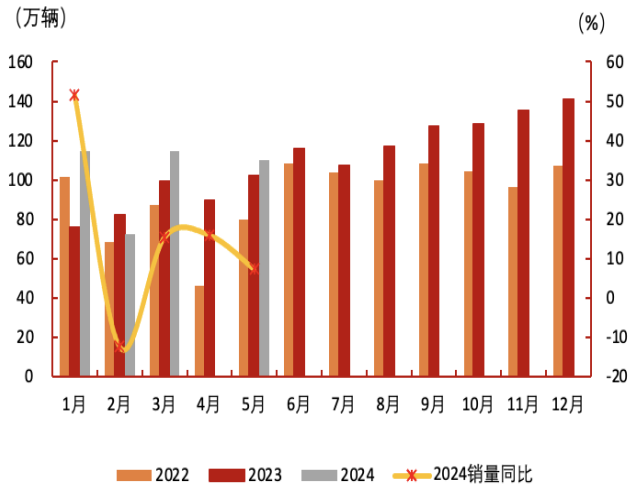
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 16: 2022-2024 年 MPV 月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 17: 2022-2024 年 SUV 月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 18: 2010-2024 年乘用车销量及同比增速

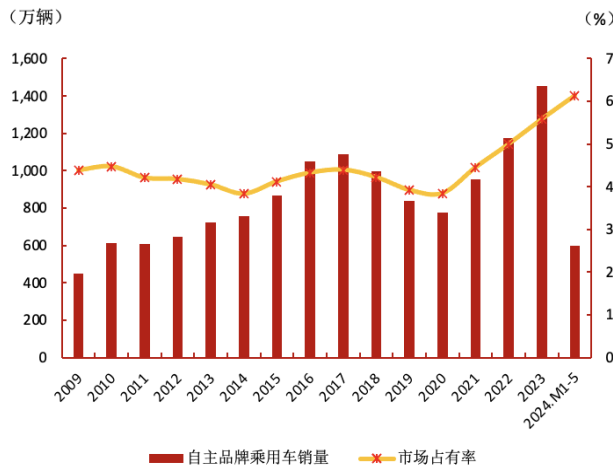


资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

分系列来看, 2024 年 5 月, 自主品牌乘用车销量达到 132.3 万辆, 同比增长 20.4%, 市

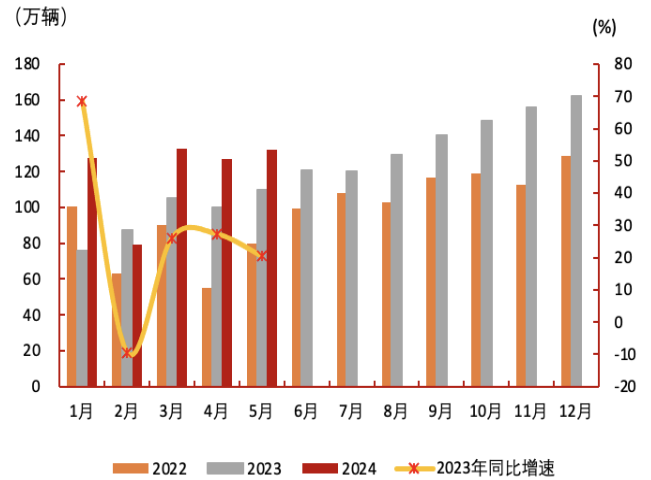
市场份额达到 63.7%，同比上升 10.2pct。2024 年 1-5 月，自主品牌乘用车累计销量 598.7 万辆，同比增长 25.2%，市场份额达到 61.3%，同比上升 8.2 个百分点。

图 19: 自主品牌乘用车年度销量及市场占有率



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

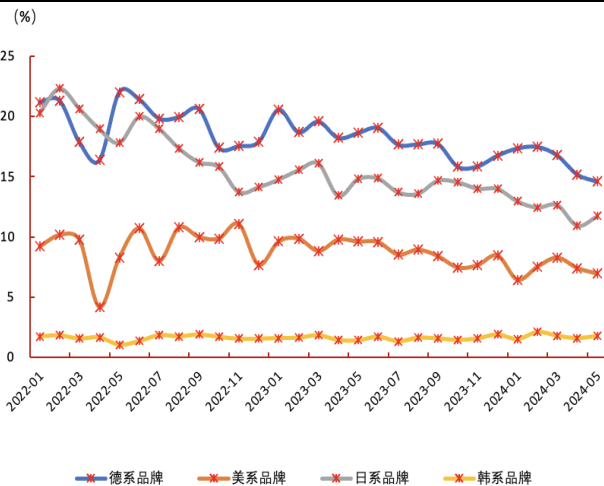
图 20: 2022-2024 年自主品牌月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

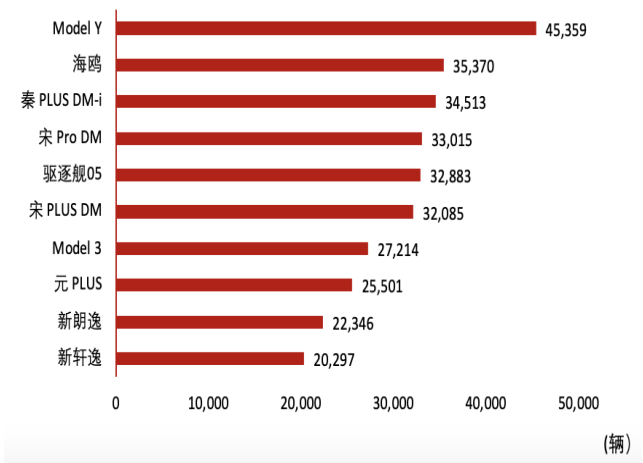
2024 年 5 月德系、美系、日系、韩系品牌乘用车市场占有率分别为 14.6%、6.94%、11.71%、1.78%，除韩系品牌乘用车市场占有率较上年同期略微上升 0.37 个百分点，德系、美系、日系乘用车品牌市占率分别下滑 4.03pct、2.67pct、3.11pct。车型销量来看，2024 年 5 月乘用车批发销量排名前三的车型分别为 Model Y (45,359 辆)、海鸥 (35,370 辆)、秦 PLUS DM-i (27,372 辆)。

图 21: 2022-2024 年乘用车各系市场占有率



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 22: 2024 年 5 月乘用车批发销量 TOP10

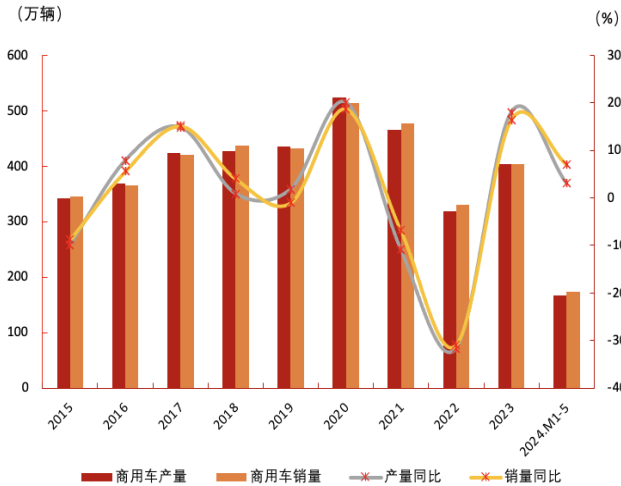


资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

## 2.2. 商用车: 客车产销增长较快

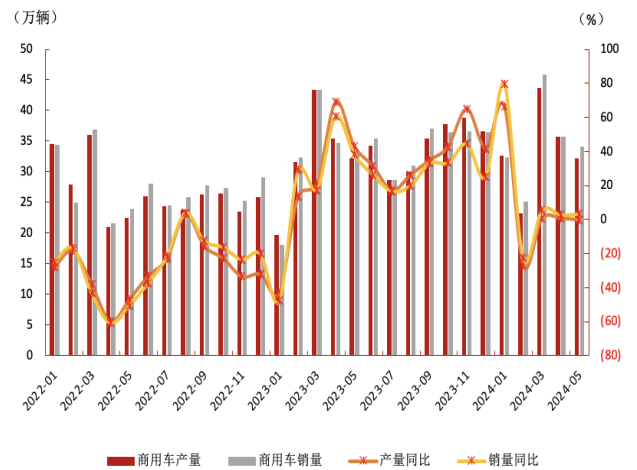
2024 年 5 月商用车产销分别完成 32.1 万辆和 34.1 万辆，环比分别下降 10.1% 和 4.5%，产量同比下降 0.2%，销量同比增长 3.3%。2024 年 1-5 月，商用车产销累计分别完成 167.5 万辆和 173.1 万辆，同比分别增长 3.1%。

图 23: 2015-2024 年商用车产销变化及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 24: 商用车产销较快增长

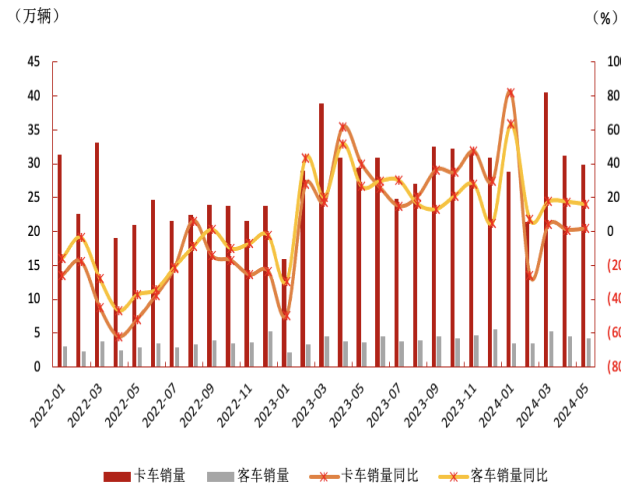


资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

5月分车型看, 卡车产销分别完成 27.9 万辆和 29.9 万辆, 环比分别下降 10.6%和 4.4%, 产量同比下降 2%、销量同比增长 1.7%; 其中重卡 5 月销量完成 7.82 万辆, 同比增长 0.92%。天然气重卡持续走强, 5 月天然气重卡销量 2.09 万辆, 连续 3 月销量超 2 万辆, 同比增长 8 4%。

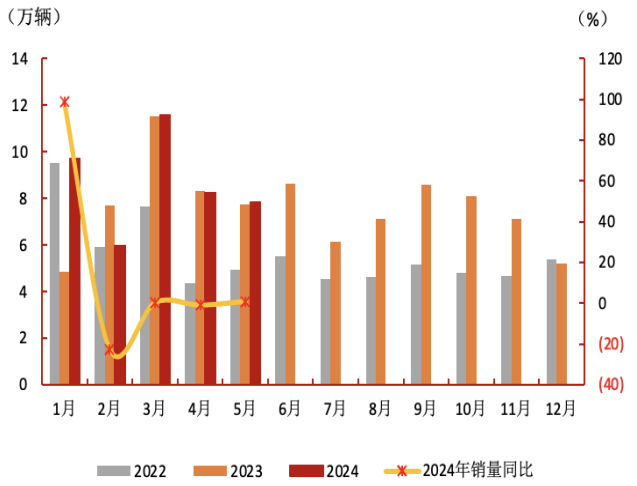
5 月, 客车产销分别完成 4.2 万辆和 4.3 万辆, 环比分别下降 6.8%和 4.8%, 同比分别增长 14.3%和 16%; 各细分市场均实现增长, 其中大客/中客/轻客 5 月销量分别完成 0.55/0.32/3.32 万辆, 同比分别增长 23.7%/7.4%/16.7%。

图 25: 客车销量同比较快增长



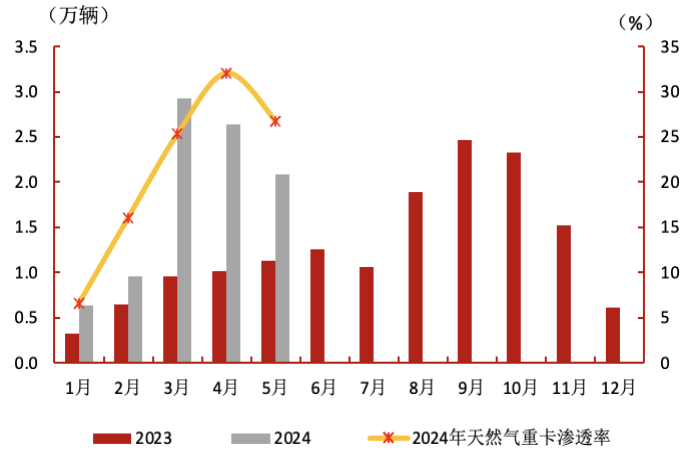
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 26: 2022-2024 年重卡月度销量及同比增速



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 27: 2023-2024 年天然气重卡月度销量及渗透率

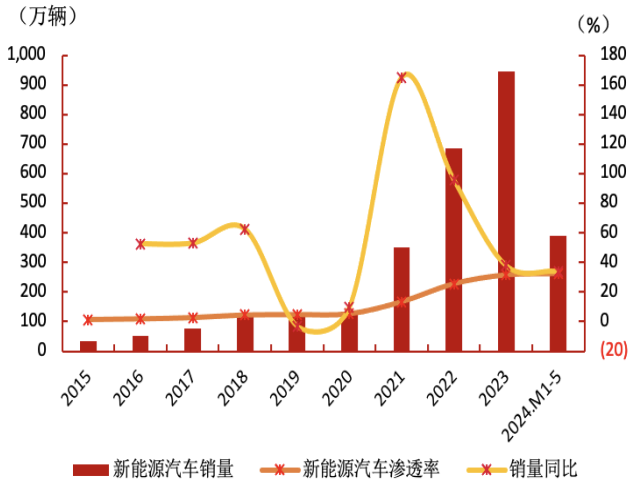


资料来源: 中汽协, 第一商用车网、中原证券研究所

### 2.3. 新能源汽车: 渗透率不断提升, 销量持续快速增长

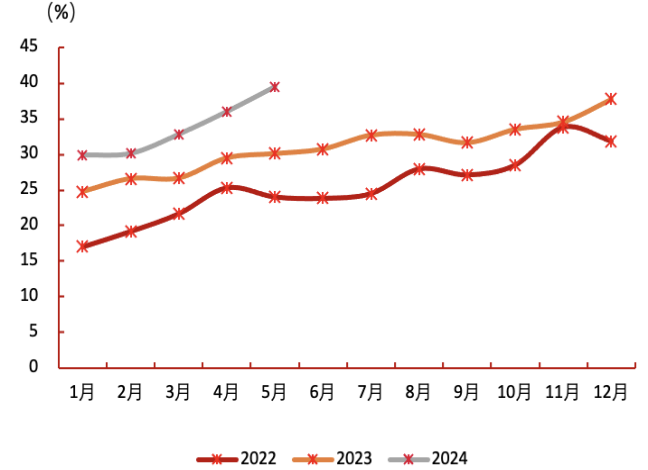
2024 年 5 月, 新能源汽车产销分别完成 94 万辆和 95.5 万辆, 同比分别增长 31.9% 和 33.3%, 新能源渗透率达到 39.5%。2024 年 1-5 月, 新能源汽车产销累计分别完成 392.6 万辆和 389.5 万辆, 同比分别增长 30.7% 和 32.5%, 市场占有率达到 33.9%。

图 28: 新能源汽车年度销量情况及渗透率



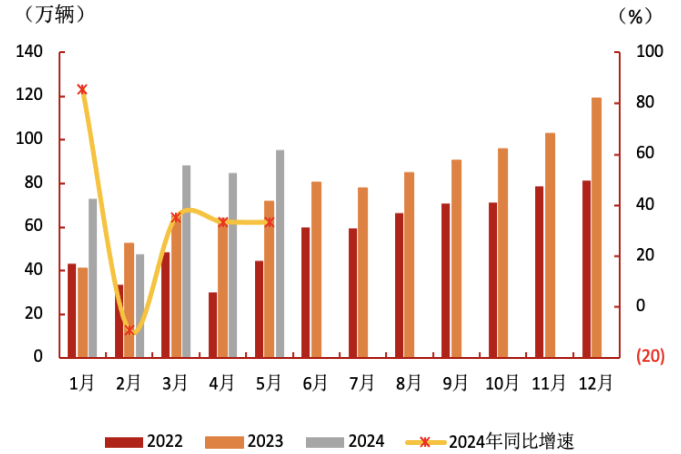
资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 29: 2021-2023 年新能源汽车月度渗透率



资料来源: 中汽协, 中原证券研究所

图 30：2022-2024 年新能源汽车月度销量及同比增速

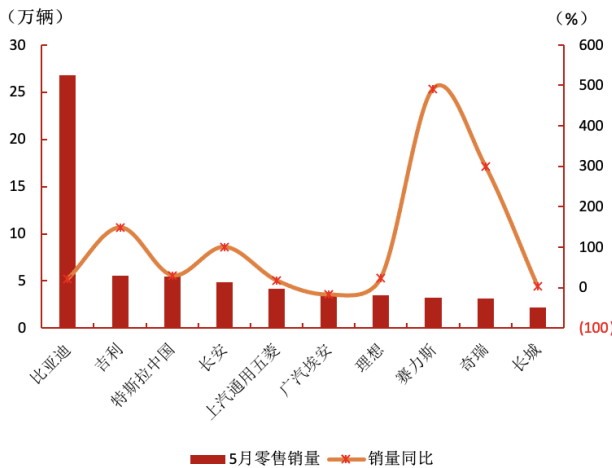


资料来源：中汽协, 中原证券研究所

2024 年 5 月，新能源乘用车厂商零售销量排名第一车企比亚迪，销量 26.8 万辆，同比增长 21.5%，市场份额达到 33.4%；吉利汽车、特斯拉中国分别位列第二、三位，5 月销量分别达到 5.6 万辆和 5.5 万辆，同比分别增长 148.3%、29.9%。车型销量来看，2024 年 5 月新能源乘用车零售销量排名前三的车型分别为 Model Y（45,359 辆）、海鸥（35,370 辆）、秦 PLUS DM-i（27,372 辆）。

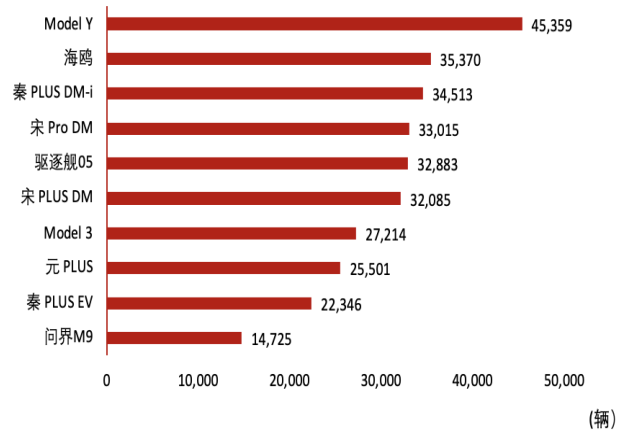
新势力车企 5 月零售份额同比增加 3.5 个百分点至 16.3%，理想延续 4 月领先优势，5 月销量 3.5 万辆，L6 车型 5 月交付量达到 1.3 万辆，有望持续拓宽市场空间带动销量提升。5 月鸿蒙智行全系(问界+智界)交付新车 3.06 万辆，M9 销量增长迅速，5 月交付 1.59 万辆。蔚来 5 月交付新车 2.05 万辆创历史新高。

图 31：2024 年 5 月新能源厂商零售销量



资料来源：乘联会, 中原证券研究所

图 32：2024 年 5 月新能源乘用车零售销量销量排名



资料来源：中汽协, 中原证券研究所

表 4：新势力车企 5 月销量情况

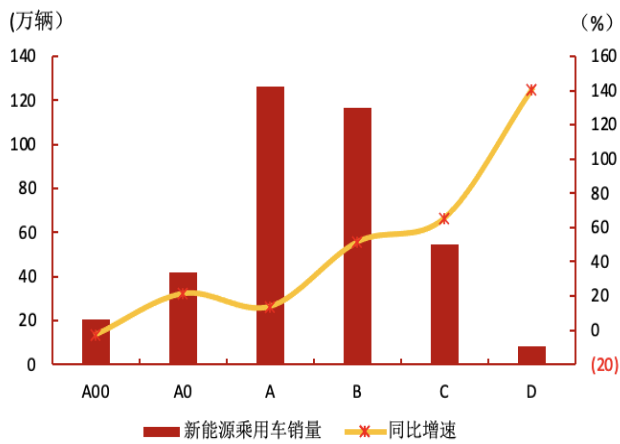
车企	5 月销量	同比涨幅	环比涨幅
理想	35,020	24%	42.5%
鸿蒙智行	30,578	-	3.2%
蔚来	20,544	234%	31.5%
极氪	18,616	115%	16%
零跑	18,165	50.6%	21.1%
小鹏	10,146	35%	8%
哪吒	10,113	-22.4%	12.2%
小米	8630	-	22.3

资料来源：各公司公告或官网，中原证券研究所

分级别来看，2024 年 1-5 月，除 A00 级新能源乘用车销量 20.7 万辆，同比下滑 2.8%，其他级别新能源乘用车销量同比均呈现正增长，中大型车型销量增速较快，其中 D 级新能源乘用车涨幅最大，累计销量 8.5 万辆，同比增长 140.4%。A 级新能源乘用车重新成为销量主力，累计销量 126.1 万辆，同比增长 13.7%。

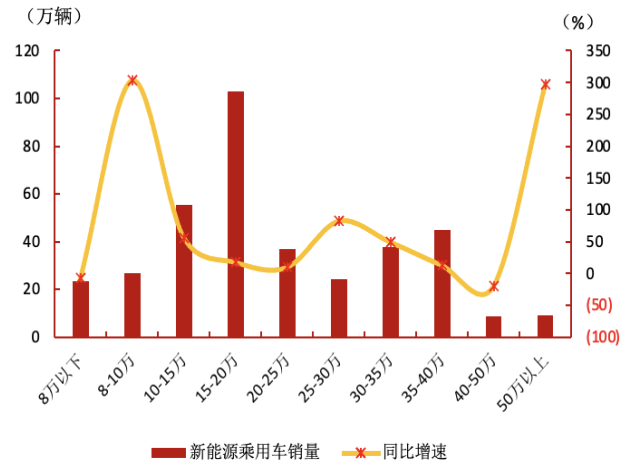
分价格区间来看，2024 年 1-5 月，8-10 万价格区间销量快速提升，累计销量 26.9 万辆，同比增长 303.1%。新能源乘用车市场价格结构持续上行，50 万以上价格区间销量涨幅较大，累计销量达到 9.2 万辆，同比增长 297.1%。15-20 万仍是主力消费区间，累计销量 102.8 万辆，同比增长 17.1%。

图 33：2024 年 1-5 月新能源乘用车分级别销量



资料来源：中汽协，中原证券研究所

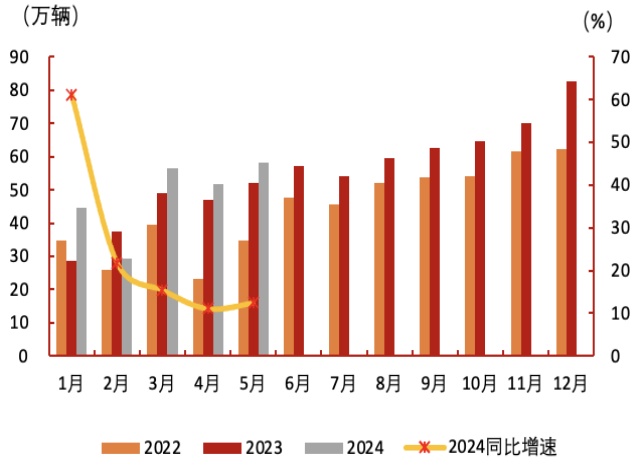
图 34：2024 年 1-5 月新能源乘用车各价格段销量情况



资料来源：中汽协，中原证券研究所

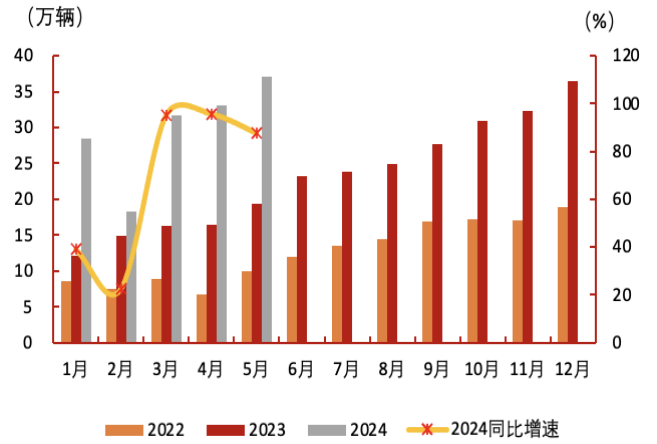
分动力类型来看，2024 年 5 月纯电动汽车产销分别完成 55.7 万辆和 58.3 万辆，同比分别增长 8.8%和 12.5%；插电式混合动力汽车产销分别完成 38.3 万辆和 37.1 万辆，同比分别增长 91.2%和 87.7%。2024 年 1-5 月，纯电动汽车累计产销分别完成 241 万辆和 240.7 万辆，同比分别增长 10.2%和 12.7%；插电式混合动力汽车累计产销分别完成 151.4 万辆和 148.6 万辆，同比分别增长 85.7%和 85.2%。从市场份额来看，插电混动车型市场占有率不断提升，2024 年 1-5 月，纯电动车型和插电混动车型累计销量占比分别达到 61.0%和 38.8%。

图 35: 2022-2024 年纯电动汽车月度销量及同比增速



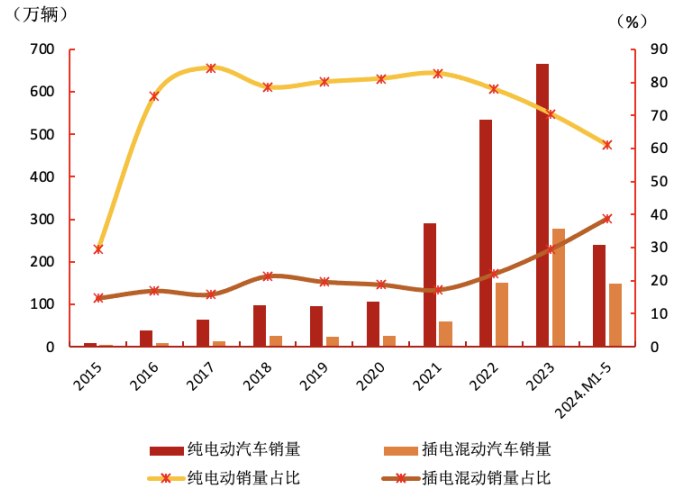
资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 36: 2022-2024 年插混汽车月度销量及同比增速



资料来源：中汽协，中原证券研究所

图 37: 2015-2024 年分类型新能源汽车销量占比情况



资料来源：中汽协，中原证券研究所

## 2.4. 行业动态

表 5: 部分新上市车型

上市时间	车型	级别	能源类型	纯电续航里程	价格 (万元)
2024/5/30	上汽大众新一代途观 L Pro	SUV	燃油	-	23.68-26.68
2024/6/1	东风风行星海 V9	MPV	插电混动	100/200km	19.99-27.99
2024/6/1	广汽传祺 M6 MAX	MPV	燃油	-	14.58
2024/6/1	广汽传祺 M8 大师超混版	MPV	超级混动	-	26.68
2024/6/6	广汽埃安昊铂 GT 全球款	轿车	纯电动	600/710km	20.39-25.99
2024/6/8	上汽大通大家 9	MPV	插电混动	115/225/220km	26.99-34.99
2024/6/8	上汽大通大家 7	MPV	插电混动	130/230km	19.99-24.99
2024/6/13	长安深蓝 G318	SUV	增程	单电机 100/184/190km 双电机 184/174km	17.59-31.8
2024/6/14	东风 eπ008	SUV	纯电动/增程	636km 210km	21.66
2024/6/14	东风岚图 FREE 318	SUV	增程	单电机 318km 双电机 259km	22.89-26.69
2024/6/15	北汽极狐阿尔法 S5	轿车	纯电动	560/708/650km	17.68-21.68

资料来源: 各公司公告或官网, 中原证券研究所

表 6: 行业重要新闻

日期	文件发布	主要内容
2024/5/24	吉林省计划到 2026 年省内新能源汽车产销量突破 50 万辆	《吉林省新能源和智能网联汽车产业高质量发展行动方案》(简称“《方案》”)。《方案》提出,到 2026 年,省内新能源汽车产销量突破 50 万辆,其中自主品牌新能源汽车渗透率超过 40%。新能源关键零部件本地配套率显著提升,占比达到 70%。《方案》明确从加快创新能力提升、做强做大自主品牌、高质量开展示范应用、深入推进产业链、推进产业生态融合发展、积极推动企业国际化发展等六个方面提出多项措施。
2024/5/31	中国财政部下达 2024 年汽车以旧换新补贴	中国财政部正式发布《财政部关于下达 2024 年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算的通知》。据中央财政预拨资金汇总表显示,此次共计投放 64.4 亿元,其中东部地区共安排 26.7 亿元,中部地区共安排 19.7 亿元,西部地区共安排 17.9 亿元。排名前三位的省份分别是山东 (6.7 亿元),广东 (6.2 亿元),河北 (4.3 亿元)。据中央财政预拨资金绩效目标汇总表显示,各地方为以旧换新配套的资金规模达 47.6 亿元,中央、地方合计将提供近 112 亿元的补贴。此外,2024 年全年报废汽车回收量指标为 378 万辆。
2024/6/3	中国三部门调整享受车船税优惠的节能、新能源汽车产品技术要求	工信部、财政部、税务总局等三部门联合发布公告,调整享受车船税优惠的节能、新能源汽车产品技术要求。公告自 2024 年 7 月 1 日起实施。其中,在新能源汽车产品方面:插电式(含增程式)混合动力乘用车纯电动续航里程应满足有条件的等效全电里程不低于 43km;纯电动客车(不含快充类纯电动客车)续航里程不低于 200km。插电式混合动力(含增程式)客车纯电续航里程不低于 50km;纯电动货车续航里程不低于 80km。插电式混合动力货车(含增程式)纯电续航里程不低于 50km。在燃料电池商用车方面,纯氢续航里程不低于 300km。此外,政策还规定了乘用车燃料消耗量限值、电池能量密度其他方面的技术条件要求。
2024/6/14	青岛力争到 2025 年新能源汽车产量达到 40 万辆	青岛市人民政府办公厅正式印发《青岛市新能源汽车产业高质量发展行动计划(2024-2025 年)》(简称“《行动计划》”)。《行动计划》提出总体要求为到 2025 年,青岛市新能源汽车产业链规模突破 2,000 亿元。发展目标分为以下几个方面: 整车生产:到 2025 年,力争新能源汽车产量达到 40 万辆,培育年产 10 万辆以上新能源汽车整车生产企业 2 家,青岛市整车生产制造产业规模达到 1200 亿元左右。 整车出口:整车出口力争达到 18 万辆左右,车企海外营业收入超过 360 亿元。 核心部件:汽车电力电子、动力电池系统、智能座舱系统等 6 个关键领域产业规模达到 400 亿元左右。 配套部件:高性能轮胎、高端传动系统、轻量化车身、充电桩等领域,产业规模达到 500 亿元左右。 推广应用:到 2025 年,新车市场渗透率达到 45%左右,保有量达到 45 万辆左右。 低碳化发展:培育相关企业 5 家,打造 2 个循环产业示范基地,产业规模达到 10 亿元左右。

资料来源: MARKLINES, 各政府官网公告, 中原证券研究所



### 蔚来汽车将在欧洲推出新款电动 SUV EL8

蔚来汽车(NIO)于6月14日宣布,将向瑞典、丹麦、德国、荷兰和挪威的用户提供新款豪华电动 EL8。EL8 将从9月15日开始在欧洲10个市场交付。其在瑞典的起售价99.9万瑞典克朗。可更换的长续航电池(100 kWh)在 WLTP 工况下的续航里程为510km。标准续航里程电池(75 kWh)的续航里程为390km。大多数主动和被动安全系统都是在蔚来汽车英国牛津的工程工厂开发的。EL8 的车身由90%的铝合金制成,前后碰撞区覆盖车宽的72%,将高效吸收碰撞时的能量,共配备24项安全及驾驶辅助功能。该车型配备7个安全气囊,其中总长2,800mm的帘式安全气囊也可保护后座乘客。空气阻力系数低至0.25Cd。蔚来汽车的智能驾驶系统Banyan可以激活所有智能功能,并且可以通过OTA进行更新。【NIO press release】

### 欧洲汽车工业协会指出快充充电点短缺是阻碍电动汽车销量的主要原因

欧洲汽车工业协会(ACEA)于6月13日公布,欧盟各地有超过63万个充电点,但其中八分之七是小于22kW的标准交流充电桩,供应电量超过22kW的直流快充充电桩仅达到整体的八分之一。ACEA指出,缺乏完善的充电基础设施网络是人们对购买电动汽车(EV)犹豫不决的一个因素。必须让充电像普通加油一样简单,并部署密集的公共直流快速充电桩网络,以消除对续航里程的担忧可以轻易实现长途旅行。直流快速充电网络对于那些无法安装或无法使用个人充电设备的人特别有用。【ACEA press release】

### 欧盟委员会宣布对中国制造的电动汽车加征关税

6月12日,欧盟委员会宣布其调查结论:中国电动汽车(EV)价值链受益于不公平的补贴,这对欧盟电动汽车制造商造成了经济损失的威胁。欧盟委员会已联系中国当局讨论这些调查结果并寻求解决方案。如果在与中国当局的讨论中未能找到有效的解决方案,将对从中国进口的电动汽车征收临时附加关税。这项措施将于2024年7月4日开始实施。各车企的附加关税税率各不相同:比亚迪为17.4%,吉利为20%,上汽为38.1%。每项税率都将加在目前10%的关税税率之上。对于其他配合调查但未纳入抽样的中国电动汽车制造商,平均增加21%,未配合调查的制造商平均增加38.1%。【European Commission press release】

### 中鼎股份获得飞行汽车零部件订单

中鼎股份宣布,子公司安徽中鼎流体系统有限公司(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(名称保密)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8,476.58万元。【2024年6月7日中鼎股份交易所公告】

### 奥托立夫与小鹏汇天在低空出行领域签署战略合作

奥托立夫中国宣布,和小鹏汽车关联公司小鹏汇天在广州签署了战略合作协议。双方将在一系列旨在推进飞行汽车技术发展的举措上进行合作,共同为未来移动出行开拓安全解决方案。小鹏汇天是飞行汽车领域的开拓者,通过整合智能汽车和现代航空技术,为个人用户打造安全

的电动飞行汽车。【2024年6月3日奥托立夫官方微信公众号】

### 3. 河南省汽车行业动态

#### 河南印发汽车以旧换新补贴实施细则

河南省商务厅联合省财政厅印发《河南省汽车以旧换新补贴实施细则》。本次汽车以旧换新包括汽车报废更新（将旧车报废注销并购买新车）和汽车置换更新（将旧车作二手车转出并购买新车），实施时间为今年4月24日至12月31日。本次汽车以旧换新期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买符合节能要求乘用车新车的个人消费者，可享受一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。每报废注销1辆旧车对应补助其购买的1辆新车。【2024年5月19日中国政府网】

#### 宇通客车发布5月销量数据

宇通客车6月5日发布5月产销快报。宇通客车5月销量为3,483辆，同比增长11.2%；1-5月累计销量为15,812辆，同比增长51.9%。其中，大型客车的5月销量为2,152辆，同比增长38.5%；1-5月累计销量9,297辆，同比增长78.7%。中型客车的5月销量为921辆，同比下降24.1%；1-5月累计销量为4,877辆，同比增长38.4%。轻型客车的5月销量为410辆，同比增长12%；1-5月累计销量为1,638辆，同比下降2.6%。【宇通客车上交所公告】

#### 郑州入选首批智能网联汽车试点城市

《四部门确定首批智能网联汽车准入和上路通行试点九个联合体入选，涉及七座城市》：工业和信息化部等四部门6月4日发布，我国首批确定由9个汽车生产企业（长安汽车、广汽集团、上汽集团、北汽新能源、一汽集团、上汽红岩、宇通客车、比亚迪、蔚来）和9个使用主体组成的联合体，将在北京、上海、广州、郑州等7个城市展开智能网联汽车准入和上路通行试点，试点产品涵盖乘用车、客车以及货车三大类。试点过程中将系统开展产品测试与安全评估工作，探索完善智能网联汽车生产准入管理和道路交通安全管理体系。【工信部官网公告】

#### 河南省5月份新能源汽车产量增长115.4%

根据河南省统计局公开数据显示：5月份，新能源汽车、太阳能电池等产品产量分别增长115.4%、69.6%；规上新能源汽车产业、节能环保产业增加值分别增长25.7%、14.2%。5月份，全省汽车制造业增加值增长24.4%，拉动全省规上工业增长0.9个百分点。消费品以旧换新政策落地见效。在汽车以旧换新、家电以旧换新和家装厨卫“焕新”三大工程等促消费政策带动下，5月份，全省限额以上单位通讯器材类、家用电器和音像器材类、新能源汽车商品零售额分别增长20.3%、17.5%、15.6%，高于全省限额以上单位商品零售额增速12.9、10.1、8.2个百分点。【2024年6月19日河南统计官方微信公众号】

#### 4. 投资建议

各地市以旧换新补贴细则逐步发布，新能源汽车下乡活动开启，后续购车需求将持续释放，5月汽车销量同环比小幅增长，内需有所恢复，6月还将持续提升。汽车出口表现强势，欧洲等地区针对中国新能源汽车出口加征关税贸易措施，短期来看车企需提升售价、加强供应链降本应对，中长期加速车企本地化生产趋势，对车企出海格局具有一定影响。智能驾驶方面，政策端智能网联汽车试点运行主体和城市方案落地，加速高阶智驾进展。建议持续关注智能化进展带来的边际变化，持续看好智能电动化转型速度较快以及全球化扩展稳健的自主品牌以及华为、小米汽车产业链投资机会；商用车持续复苏且出口亮眼，关注客车和重卡板块投资机会。

#### 5. 风险提示

行业面临的主要风险包括：1) 新能源汽车渗透率不及预期；2) 行业政策执行力度不及预期；3) 智能化迭代速度低于预期；4) 原材料价格上涨。

### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅 10% 以上；  
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅-10% 至 10% 之间；  
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；  
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；  
谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-10% 至 5%；  
减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅-15% 至 -10%；  
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。