



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

5月我国汽车产销同比微增，欧盟对华新能源汽车加征临时关税

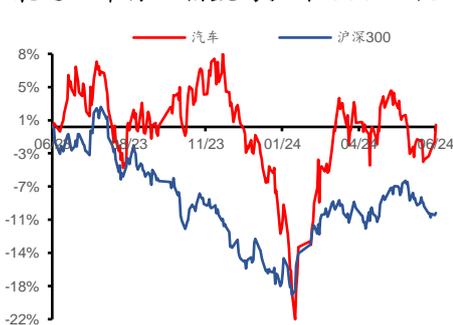
——汽车与零部件行业周报（2024.6.10-2024.6.14）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年06月19日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001
联系人： 刘昊楠
E-mail: liuhaonan@shzq.com
SAC 编号: S0870122080001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《5月新能源乘用车销量稳增，汽车以旧换新补贴下达》

——2024年06月13日

《车企5月销量公布，比亚迪发布第五代DM技术，鸿蒙智行发布M7 Ultra、预售享界S9》

——2024年06月06日

《5月狭义乘用车零售预计165万辆，理想、小鹏发布24Q1财报》

——2024年05月28日

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+1.33%，子板块中乘用车表现最佳。过去一周（2024.6.10-2024.6.14），沪深300涨跌幅为-0.91%，申万汽车涨跌幅为+1.33%，在31个申万一级行业中排名第5。子板块中，乘用车+4.26%、汽车零部件+0.32%、摩托车及其他-0.47%、商用车-0.88%、汽车服务-3.33%。

行业涨幅前五位公司为光庭信息、瑞鹄模具、*ST威帝、中期退、中路B股，涨跌幅分别为+21.69%/+16.23%/+13.33%/+11.43%/+9.79%；行业跌幅前五位公司为北特科技、中华控股、智慧农业、广汇汽车、大地电气，涨跌幅分别为-9.06%/-8.39%/-7.85%/-7.44%/-6.94%。

■ 本周关注

根据中汽协，2024年5月我国汽车产销量分别为237.2万辆和241.7万辆，同比分别增长1.7%和1.5%。

新能源汽车：2024年5月新能源汽车销量95.5万辆，同比+33.3%，渗透率为39.5%。其中，纯电动销量58.3万辆，同比+12.5%；插电混动销量37.1万辆，同比+87.7%。

出口：2024年5月汽车出口48.1万辆，环比-4.4%、同比+23.9%。其中，新能源汽车出口9.9万辆，环比-13.3%、同比-9.0%。

近期，国内政策端利好较多。财政部下拨专项资金用于支持老旧汽车报废更新，地方补贴方面已有超30个省市出台相应政策，汽车以旧换新工作进展顺利，开局良好。此外，国务院《2024-2025年节能降碳行动方案》中提出，逐步取消各地新能源汽车购买限制，落实便利新能源汽车同行等支持政策，有望充分释放消费潜力。从行业周期看，乘用车市场进入半年收官期，各地方和车企努力冲刺销量业绩意愿强烈，新车型交付量伴随制造企业体系能力提升。我们认为，6月国内汽车销量有望取得较好表现。

海外方面，6月12日，欧盟披露了将对中国电动汽车加征的临时关税水平。其中，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；另外，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征收21%的加权平均税；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。

我们认为，欧盟加征关税短期会对我国电动车出口销量造成较大影响。欧洲是中国电动车出口的重要市场，根据欧洲汽车工业协会ACEA数据，2023年中国出口到欧盟的电动车数量为43.8万辆，价值近100亿欧元。2023年产自中国的电动车占据了欧盟电动车市场21.7%份额，其中中国品牌电动车占据7.6%份额。德国智库基尔世界经济研究所此前估计，如果欧盟对中国电动汽车平均加征20%左右的关税，可能导致进口量减少四分之一。但从长期看，我们认为，中国车企有能力应对欧盟

加征关税的负面影响。车企可通过本地化工厂建设，或者与欧洲传统车企合作（如零跑通过技术输出与 Stellantis 合资设立零跑国际）进行生产布局等方式规避关税影响。

■ 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、长城汽车、比亚迪、江淮汽车、海马汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

目 录

1 行情回顾	4
2 行业数据跟踪	6
2.1 月度产销数据（2024 年 5 月）	6
2.2 本周日均汽车零售/批发量	7
2.3 原辅材料价格	8
3 近期行业/重点公司动态	10
3.1 近期行业主要动态	10
3.2 近期重点公司动态	11
4 近期上市新车	12
5 投资建议	12
6 风险提示	12

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	4
图 2: 汽车月度销量（单位：万辆、%）	6
图 3: 乘用车月度销量（单位：万辆、%）	6
图 4: 商用车月度销量（单位：万辆、%）	6
图 5: 汽车出口月度数据（单位：万辆、%）	7
图 6: 新能源车出口月度数据（单位：万辆、%）	7
图 7: 新能源汽车月度销量（单位：万辆、%）	7
图 8: 新能源汽车渗透率（单位：%）	7
图 2: 国内热轧市场价格（元/吨）	8
图 3: 国内铝锭市场价格（元/吨）	8
图 4: 国内镁锭市场价格（元/吨）	8
图 5: 国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）	8
图 6: 国内天然气市场价格（元/吨）	9

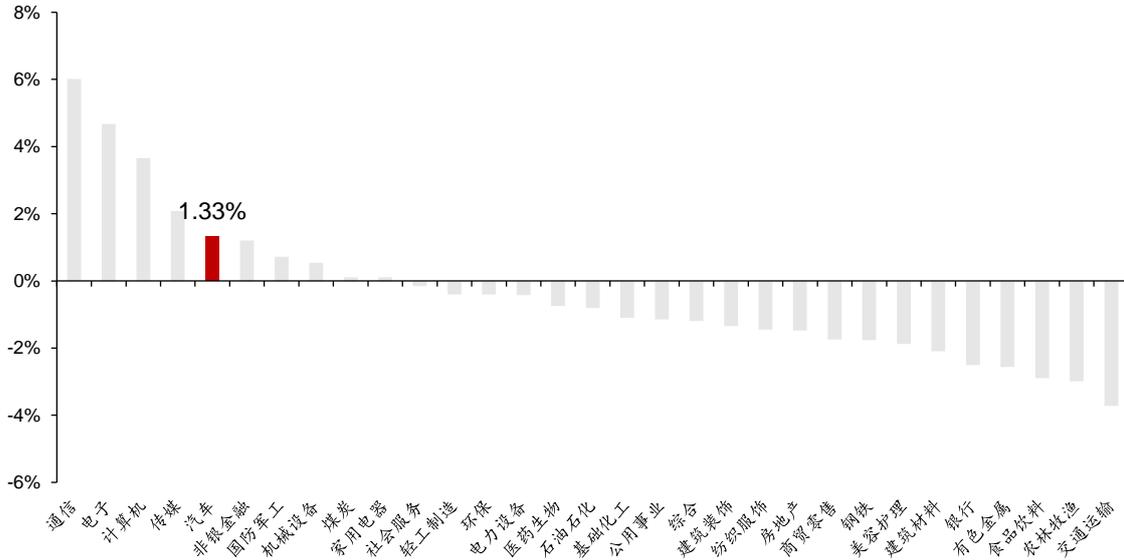
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	4
表 2: 汽车行业涨跌幅前五公司情况	5
表 3: 一周乘用车日均零售/批发量（辆）	7
表 5: 近期上市新车	12

1 行情回顾

过去一周（2024.6.10-2024.6.14，下同），沪深 300 涨跌幅为 -0.91%，申万汽车涨跌幅为+1.33%，在 31 个申万一级行业中排名第 5，总体表现位于上游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，上海证券研究所

分子板块看，乘用车涨幅最大，汽车服务跌幅最大。乘用车 +4.26%、汽车零部件+0.32%、摩托车及其他-0.47%、商用车 -0.88%、汽车服务-3.33%。

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

板块名称	周涨跌幅	月涨跌幅	市盈率	市净率	
沪深 300	-0.91%	-1.07%	11.94	1.24	
汽车	1.33%	-1.05%	22.83	2.01	
整车	乘用车	4.26%	4.24%	25.78	2.38
	商用车	-0.88%	-1.99%	33.09	2.17
零部件及其他	汽车零部件	0.32%	-3.08%	20.02	1.90
	汽车服务	-3.33%	-9.72%	64.16	0.79
	摩托车及其他	-0.47%	-5.66%	27.64	2.05

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为光庭信息、瑞鹄模具、*ST 威帝、中期退、中路 B 股，涨跌幅分别为 +21.69%/+16.23%/+13.33%/+11.43%/+9.79%；行业跌幅前五位公司为北特科技、中华控股、

智慧农业、广汇汽车、大地电气，涨跌幅分别为-9.06%/-8.39%/-7.85%/-7.44%/-6.94%。

表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
光庭信息	21.69%	-145.61	1.82	北特科技	-9.06%	114.21	4.02
瑞鹄模具	16.23%	27.59	3.33	中华控股	-8.39%	-12.65	3.37
*ST 威帝	13.33%	-97.40	1.35	智慧农业	-7.85%	-30.52	1.22
中期退	11.43%	11.45	0.28	广汇汽车	-7.44%	-138.51	0.24
中路 B 股	9.79%	57.21	1.57	大地电气	-6.94%	121.95	2.15

资料来源：Wind，上海证券研究所

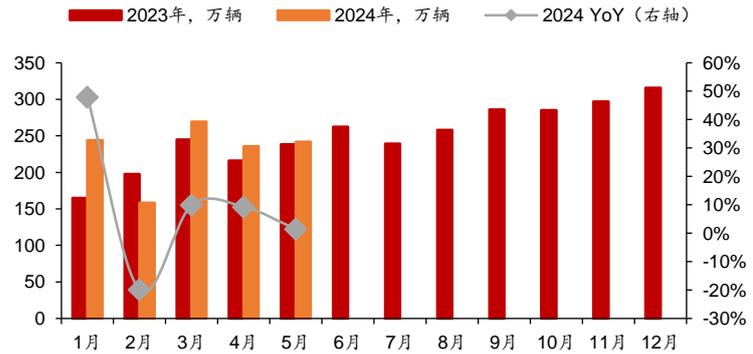
2 行业数据跟踪

2.1 月度产销数据（2024年5月）

整体产销数据：

根据中汽协数据，2024年5月汽车销量241.7万辆，环比+2.5%、同比+1.5%；1-5月累计汽车销量1149.6万辆，同比+8.3%。

图2：汽车月度销量（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，汽车纵横，上海证券研究所

乘用车/商用车：

2024年5月乘用车销量207.5万辆，环比+3.7%、同比+1.2%；1-5月累计乘用车销量976.5万辆，同比+8.5%。

2024年5月商用车销量34.1万辆，环比-4.5%、同比+3.3%；1-5月累计商用车销量173.1万辆，同比+7.1%。

图3：乘用车月度销量（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图4：商用车月度销量（单位：万辆、%）

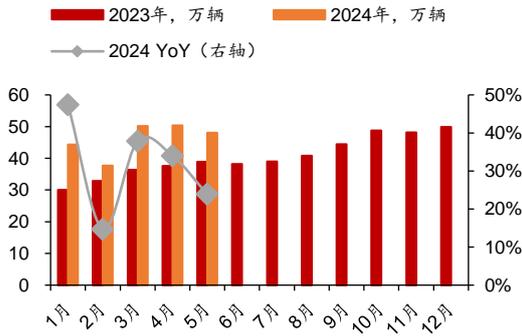


资料来源：中汽协，上海证券研究所

出口：2024年5月汽车出口48.1万辆，环比-4.4%、同比+23.9%；1-5月累计汽车出口230.8万辆，同比+31.3%。

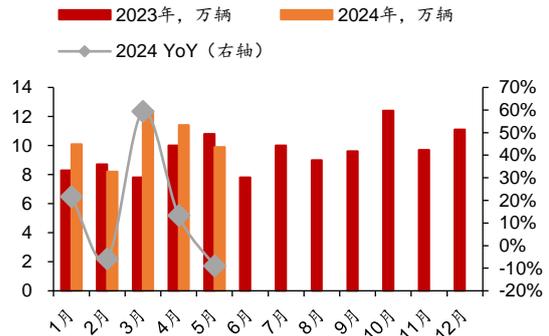
2024年5月新能源汽车出口9.9万辆，环比-13.3%、同比-9.0%；1-5月累计新能源汽车出口51.9万辆，同比+13.7%。

图 5: 汽车出口月度数据 (单位: 万辆、%)



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

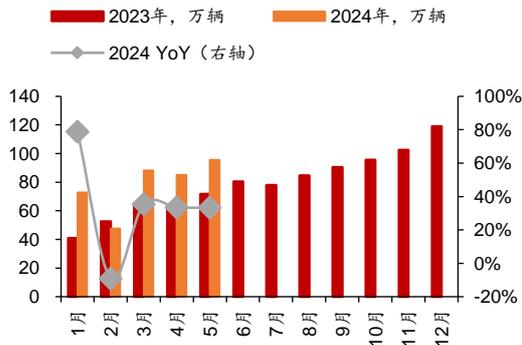
图 6: 新能源车出口月度数据 (单位: 万辆、%)



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

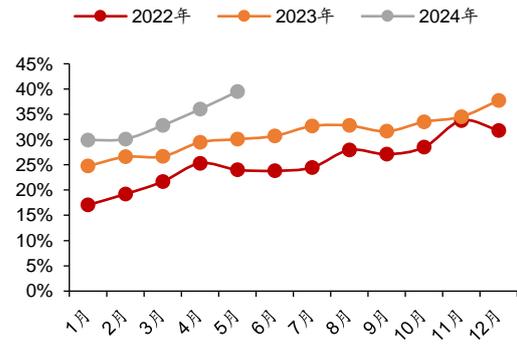
新能源汽车: 2024 年 5 月新能源汽车销量 95.5 万辆, 环比 +12.4%, 同比 +33.3%, 渗透率为 39.5%; 1-5 月累计新能源汽车销量 389.5 万辆, 同比+32.5%, 渗透率为 33.9%。

图 7: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆、%)



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

图 8: 新能源汽车渗透率 (单位: %)



资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

2.2 本周日均汽车零售/批发量

6 月 1-10 日日均汽车零售/批发量表现较弱。6 月 1-10 日乘用车日均零售量 3.60 万辆, 同环比分别-8%/-23%; 日均批发量 3.52 万辆, 同环比分别-13%/+4%。

表 3: 一周乘用车日均零售/批发量 (辆)

	1-10 日	11-16 日	17-23 日	24-30 日	1-10 日	全月
日均零售量						
24 年	36,010				36,010	
23 年	39,285	56,172	71,193	95,060	39,285	63,122
同比	-8%				-8%	
环比	-23%				-23%	
日均批发量						
24 年	35,191				35,191	
23 年	40,572	61,425	72,655	136,149	40,572	74,530
同比	-13%				-13%	

环比

4%

4%

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.3 原辅材料价格

据 Wind 数据，截至 2024 年 6 月 14 日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为 3800、20380、19990、15700、4413 元/吨，较 2024 年 6 月 7 日分别变化-0.26%、-3.18%、0%、2.61%、0.50%。

图 2：国内热轧市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）



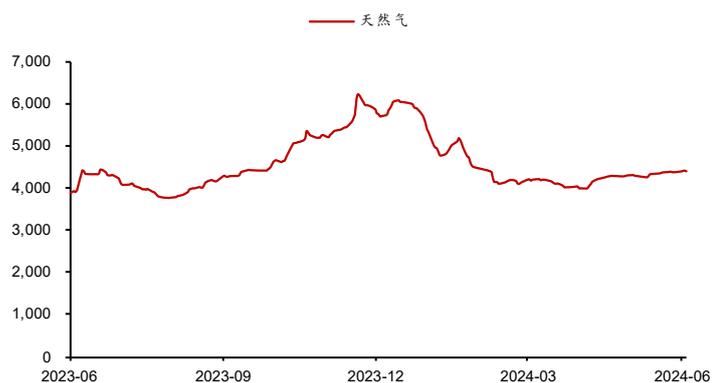
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：国内天然气市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

3 近期行业/重点公司动态

3.1 近期行业主要动态

1) 工信部、能源局就《电动汽车传导充电系统安全要求》强制性国家标准公开征求意见

6月11日，工业和信息化部装备工业一司、国家能源局科技司组织开展了《电动汽车传导充电系统安全要求》强制性国家标准的制定，已形成征求意见稿，现公开征求社会各界意见。该征求意见稿适用于电动汽车交流充电系统和电动汽车直流充电系统，其供电网侧额定电压不超过1000 V AC或1500 V DC、电动汽车侧额定最大电压不超过1000 V AC或1500 V DC；也适用于电动汽车充放电系统中充电的安全要求。（财联社）

2) 最高达38%，欧盟对中国电动汽车关税落地

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。”在此背景下，欧盟披露了将对中国电动汽车加征的临时关税水平。其中，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；另外，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征收21%的加权平均税；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。（盖世汽车）

3) 土耳其拟对中国进口汽车征收40%关税

土耳其近日公布的一项总统决定显示，土耳其决定对进口自中国的汽车征收40%的额外关税，每辆车额外关税最低为7000美元，并将于7月7日开始实施。土耳其商务部在该声明中表示，征收关税的目的是增加国内生产车辆的市场份额并减少经常账户赤字。（财联社）

4) 欧盟宣布对华电动车加征关税，挪威表态：不跟随，此举不可取

6月13日，在欧盟宣布将对从中国进口的电动汽车加征高至38%的关税后，作为插电式汽车的先驱，挪威表示不会跟随欧盟的行动。挪威国家广播电台报道，挪威财政大臣韦杜姆表示，挪威不会跟随欧盟对中国电动汽车征收临时反补贴税。韦杜姆在接受媒体采访就欧盟加征关税一事回应称，对中国电动汽车征收关税“与本届政府既无关系，也不可取”。（财联社）

5) 2024年新能源汽车下乡活动启动仪式在常州举行 共41个品牌参与

6月14日，2024年新能源汽车下乡活动启动仪式在江苏常州举行。此次首站活动共有41个品牌，113个车型参与。自2020年我国开展新能源汽车下乡活动以来，共在10省（市）开展了24站专场活动，参加的汽车企业累计发布近270款下乡车型，带动新能源汽车累计销售700多万辆。（财联社）

3.2 近期重点公司动态

1) 小米汽车：小米 SU7 累计交付已突破 20000 台

6 月 14 日，小米汽车发文称，小米 SU7 累计交付已突破 20000 台，6 月单月交付将突破 1 万台，全年将保障交付 10 万台，冲刺 12 万台。（财联社）

2) 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。（盖世汽车）

3) 战略合作签约，保隆科技产品技术独家走进奇瑞

6 月 13 日，保隆科技在奇瑞汽车研发中心举办“奇瑞-保隆供应链技术共创交流日”活动。当天，保隆科技与奇瑞汽车举行战略合作签约仪式，通过产品展示、主题演讲、专项技术交流，独家展示了保隆科技的产品与技术，并与奇瑞高层、管理层和相关技术人员进行了深入的技术交流。（盖世汽车）

4) 17.59 万起，深蓝 G318 正式上市

6 月 13 日，预热已久的深蓝汽车首款中大型 SUV--G318 正式上市，新车共推出 6 款配置，售价区间为 17.59-31.80 万元。其中，价格最贵的无忧穿越版目前还在开发中，相当于实际开售的版本售价区间为 17.59-22.99 万元。（萝卜报告）

4 近期上市新车

表 5：近期上市新车

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	上市时间
上汽大通	MAXUS 大家7 超混	插电混动	中型 MPV	130/230	19.49-24.99	2024-6-7
长安福特	蒙迪欧 运动版 E-混动	油电混合	中型车	-	20.98-22.98	2024-6-7
长安汽车	深蓝 G318	增程式	中大型 SUV	100/174/184/190	17.59-22.99	2024-6-13

资料来源：乘联会，汽车之家，上海证券研究所
 注：续航为 CLTC 标准

5 投资建议

- 1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车、海马汽车；
- 2) 零部件建议关注：
 - ①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；
 - ②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹤模具；
 - ③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

6 风险提示

- 1) 新车型上市不及预期
- 2) 供应链配套不及预期
- 3) 零部件市场竞争激烈化

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。