



汽车

优于大市（维持）

5月中国汽车出口同比+29%，阿维塔推动进入阿联酋市场

证券分析师

邓健全

资格编号：S0120523100001

邮箱：dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号：S0120523100002

邮箱：zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号：S0120523120002

邮箱：zhaoqz@tebon.com.cn

肖碧海

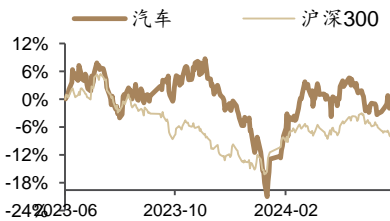
资格编号：S0120523090004

邮箱：xiaobh@tebon.com.cn

投资要点：

- **行业重点新闻。**(1) 2024年5月中国汽车出口 56.8万台，同比+29%，环比+2%；1-5月中国汽车出口 245万台，同比+26%。据乘联会秘书长崔东树公众号，2024年5月中国汽车出口总量的前五国家分别为俄罗斯 103763辆、巴西 53164辆、墨西哥 42192辆、比利时 28851辆、阿联酋 28661辆。2024年5月中国新能源汽车出口 20.7万台，同比+33%；1-5月出口新能源车 87万台，同比+29%。(2) 上汽集团计划在欧洲为名爵品牌生产包括电动汽车和轻型卡车在内的汽车。(3) 极星汽车计划明年进入法国等 7 个新市场。极星汽车 6月 17 日发布声明，计划明年进入法国、捷克、斯洛伐克、匈牙利、波兰、泰国和巴西 7 个新市场。(4) 小鹏 XNGP 城区智驾累计覆盖 336 城。6月 18 日，小鹏汽车宣布陕西新开 6 城，山西新开 8 城。截至目前，XNGP 城区智驾累计覆盖 336 城。小鹏汽车表示，小鹏 XNGP 第三季度全国都能开。(5) 奇瑞与捷豹路虎签署战略合作意向书。捷豹路虎与奇瑞汽车签署战略合作意向书，授权奇瑞捷豹路虎在其推出的全新电动汽车上使用“Freelander 神行者”品牌。奇瑞捷豹路虎的全新产品线将采用重生的“Freelander 神行者”品牌及奇瑞纯电平台，于奇瑞捷豹路虎常熟工厂生产，“Freelander 神行者”电动产品线将与奇瑞捷豹路虎现有产品线并行生产。此外，“Freelander 神行者”将在中国市场通过特定网络推出一系列电动化产品，并在未来实现海外出口，“Freelander 神行者”独立于奇瑞现有产品线及捷豹路虎新现代豪华品牌家族。(6) 阿维塔推动进入阿联酋市场。阿维塔科技官方宣布与阿联酋头部豪华品牌汽车经销商集团 Al Saqer Group 在阿布扎比签订战略合作协议。双方将携手推动阿维塔产品进入阿联酋市场，为当地用户重构智能豪华新体验。(7) 大陆马牌轮胎中国合肥工厂四期项目正式投产。6月 20 日，德国马牌轮胎宣布，其合肥工厂四期扩建项目正式投产。预计在 2027 年满产后，大陆马牌轮胎合肥工厂的年产能将提高至每年 1800 万条乘用车和轻型卡车轮胎。

市场表现



相关研究

1. 《5月乘用车批发销量同比增长1.2%，欧盟拟对中国电动汽车加征关税》，2024.6.16
2. 《百度地图车道级导航即将上线特斯拉，比亚迪将在智驾投入千亿》，2024.6.10
3. 《长安汽车(000625.SZ)：5月深蓝、启源交付环比提升，长安成为首批 L3 级智能网联汽车试点单位》，2024.6.7
4. 《明新旭腾：主营汽车真皮内饰，超纤革业务打开成长空间》，2024.6.5
5. 《5月零跑销量表现亮眼，以旧换新补贴申请近 2 万份》，2024.6.2

- **行情回顾：本周 A 股汽车板块跑赢大盘。**(1) 本周沪深 300 指数跌幅 1.30%，其中汽车板块涨幅 0.33%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 5 位。(2) 本周 SW 乘用车涨幅 2.07%，赛力斯、北汽蓝谷领涨。(3) 本周 SW 商用车涨幅 3.70%，中通客车、宇通客车领涨。(4) 本周 SW 汽车零部件跌幅 1.32%，索菱股份、奥联电子领涨。
- **本周观点：**多款优质新车逐步上市/交付，电动智能化进一步加速，叠加政策利好释放需求，行业销量有望保持稳健增长。**整车厂方面，建议关注比亚迪、长城汽车、零跑汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、吉利汽车、广汽集团、长安汽车；零部件方面，建议关注岱美股份、通用股份、森麒麟、爱柯迪、浙江仙通、福耀玻璃、伯特利、潍柴动力、无锡振华、中国汽研、德赛西威、沪光股份、上声电子、双环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、常熟汽饰、新泉股份、保隆科技、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、腾龙股份、明新旭腾、隆盛科技、银轮股份等。**
- **风险提示：**宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期

内容目录

1. 行业重点新闻.....	4
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘.....	6
3. 本周乘用车板块、商用车板块 PE 估值上升，汽车零部件板块 PE 估值下降.....	8
4. 新车发布：零跑 C16 等新车上市在即.....	9
5. 上游重点数据跟踪.....	10
6. 风险提示.....	11

图表目录

图 1: A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 5 位	6
图 2: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 9 位	6
图 3: 乘用车板块市盈率本周上升	8
图 4: 商用车板块市盈率本周上升	8
图 5: 汽车零部件板块市盈率本周下降	8
图 6: 钢铁指数 2024 年 3 月起至今相对稳定	10
图 7: 铝锭价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨)	10
图 8: 天然橡胶价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨)	10
图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)	10
图 10: 聚丙烯价格 2024 年 3 月起至今相对稳定	10
图 11: 碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今相对稳定 (元/吨)	10
表 1: 本周乘用车板块赛力斯、北汽蓝谷领涨	6
表 2: 本周商用车板块中通客车、宇通客车领涨	7
表 3: 本周汽车零部件板块索菱股份、奥联电子领涨	7
表 4: 自主品牌新车上市规划: 零跑 C16 等新车上市在即	9

1. 行业重点新闻

2024年5月中国汽车出口56.8万台，同比+29%，环比+2%；1-5月中国汽车出口245万台，同比+26%。5月中国汽车出口总量的前五国家分别为俄罗斯103763辆、巴西53164辆、墨西哥42192辆、比利时28851辆、阿联酋28661辆。2024年5月中国新能源汽车出口20.7万台，同比+33%；1-5月出口新能源车87万台，同比+29%。5月中国新能源汽车出口总量的前五国家分别为巴西45501辆、比利时26502辆、英国16859辆、墨西哥8680辆、泰国8174辆。（乘联会秘书长崔东树公众号）

广汽集团与腾讯战略合作全面升级。双方将共同打造下一代混合云基础设施，用于广汽集团智能驾驶、智能座舱、企业数智化、出海等领域。基于腾讯的云计算、轻地图能力，双方将共同打造“端云一体”的自动驾驶轻地图解决方案，探索“车图云一体化”创新模式。双方还将共建广汽集团大模型底座，打造企业级AI开发中台，支撑大模型技术在智能营销、智能座舱、智能客服、自动驾驶等领域落地应用。此外，在智能座舱、出行服务平台“如祺出行”等方面，双方合作也将持续深入。（乘联分会公众号，财经网）

上汽集团计划在欧洲生产名爵电动汽车。上汽集团计划在欧洲为名爵品牌生产包括电动汽车和轻型卡车在内的汽车。（乘联分会公众号，盖世汽车）

极星汽车计划明年进入法国等7个新市场。极星汽车6月17日发布声明，计划明年进入法国、捷克、斯洛伐克、匈牙利、波兰、泰国和巴西7个新市场。（乘联分会公众号，新浪汽车）

小鹏XNGP城区智驾累计覆盖336城。6月18日，小鹏汽车宣布陕西新开6城，山西新开8城。截至目前，XNGP城区智驾累计覆盖336城。陕西、山西、江苏、浙江四省XNGP城区智驾安全验证里程扩增超过31100公里。小鹏汽车表示，小鹏XNGP第三季度全国都能开。（乘联分会公众号，易车原创报道）

奇瑞与捷豹路虎签署战略合作意向书。捷豹路虎与奇瑞汽车签署战略合作意向书，授权奇瑞捷豹路虎在其推出的全新电动汽车上使用“Freelander 神行者”品牌。奇瑞捷豹路虎的全新产品线将采用重生的“Freelander 神行者”品牌及奇瑞纯电平台，于奇瑞捷豹路虎常熟工厂生产，“Freelander 神行者”电动产品线将与奇瑞捷豹路虎现有产品线并行生产。此外，“Freelander 神行者”将在中国市场通过特定网络推出一系列电动化产品，并在未来实现海外出口，“Freelander 神行者”独立于奇瑞现有产品线及捷豹路虎新现代豪华品牌家族。（乘联分会公众号，第一电动）

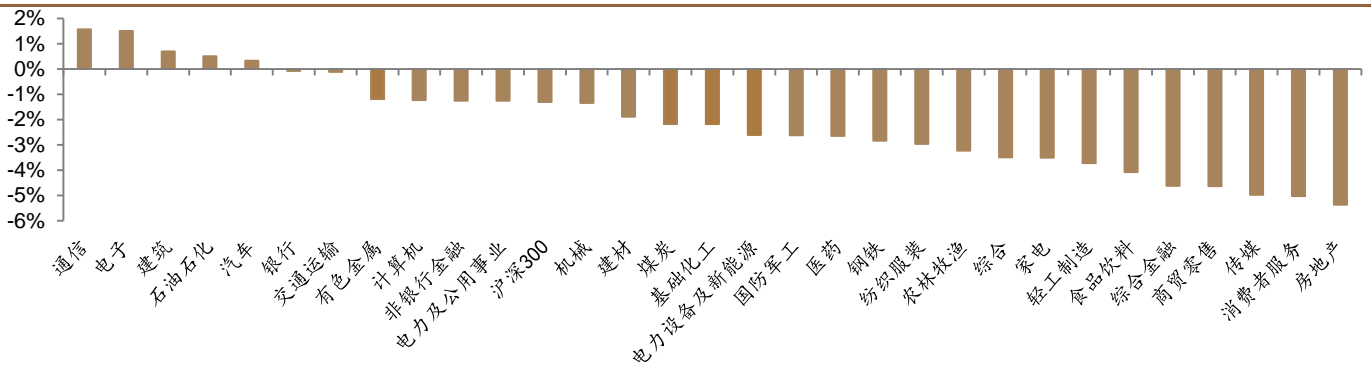
阿维塔推动进入阿联酋市场。阿维塔科技官方宣布与阿联酋头部豪华品牌汽车经销商集团Al Saqer Group在阿布扎比签订战略合作协议。双方将携手推动阿维塔产品进入阿联酋市场，为当地用户重构智能豪华新体验。（乘联分会公众号，易车原创报道）

大陆马牌轮胎中国合肥工厂四期项目正式投产。6月20日，德国马牌轮胎宣布，其在华的首个生产基地——合肥工厂四期扩建项目正式投产。预计在2027年满产后，大陆马牌轮胎合肥工厂的年产能将提高至每年1800万条乘用车和轻型卡车轮胎。目前，合肥生产基地的总投资额近10亿欧元。此次扩建将强化其在

亚太地区和中国市场的业务，并助力大陆集团进一步提升其超高性能(UHP)轮胎的整体生产能力。(乘联分会公众号，盖世汽车)

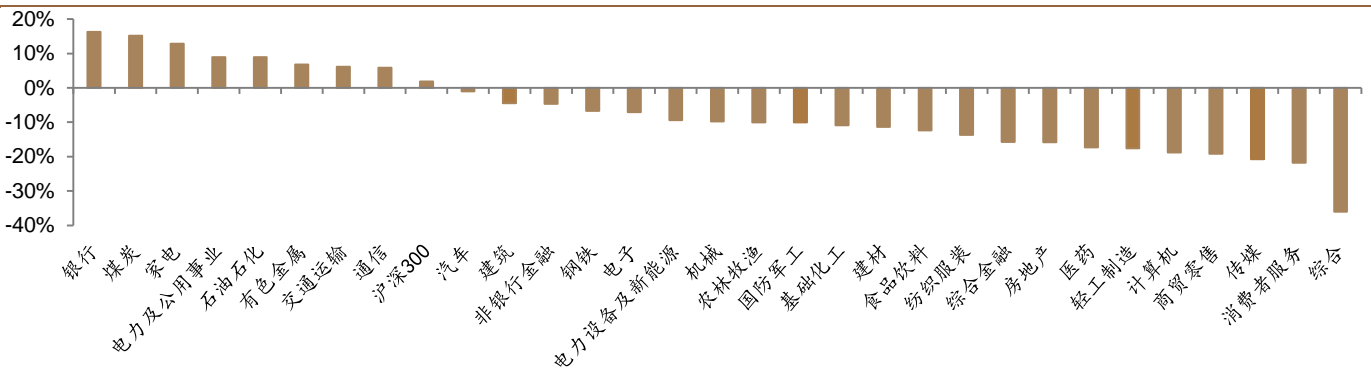
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 5 位



资料来源：IFind，德邦研究所

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 9 位



资料来源：IFind，德邦研究所

表 1：本周乘用车板块赛力斯、北汽蓝谷领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
601127.SH	赛力斯	99.65	-	13.5%	13.3%	159.8%
600733.SH	北汽蓝谷	8.01	-	9.7%	16.8%	44.6%
1810.HK	小米集团-W	18.18	24.1	5.1%	-5.8%	76.8%
601633.SH	长城汽车	25.98	22.0	5.0%	-4.1%	3.6%
600418.SH	江淮汽车	16.58	332.2	4.8%	2.0%	31.8%
000625.SZ	长安汽车	13.99	25.2	3.3%	-3.8%	12.6%
9868.HK	小鹏汽车-W	29.45	-	2.6%	-3.9%	-32.3%
0175.HK	吉利汽车	8.91	15.8	0.2%	-13.0%	-7.0%
002594.SZ	比亚迪	250.67	23.9	-0.9%	14.6%	-6.4%
600104.SH	上汽集团	14.05	11.6	-1.7%	-2.9%	-0.3%
9866.HK	蔚来-SW	33.65	-	-2.2%	-15.1%	-54.1%
000572.SZ	海马汽车	3.14	-	-2.2%	-13.5%	-24.7%
601238.SH	广汽集团	8.16	20.8	-3.0%	-5.8%	-21.3%
2015.HK	理想汽车-W	69.15	11.8	-6.2%	-14.3%	-49.2%
9863.HK	零跑汽车	26.65	-	-9.5%	-18.1%	-39.9%

资料来源：IFind，德邦研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY）

表 2：本周商用车板块中通客车、宇通客车领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000957.SZ	中通客车	10.89	70.7	11.8%	-8.3%	5.1%
600066.SH	宇通客车	26.57	25.0	8.4%	2.7%	96.2%
600213.SH	*ST 亚星	6.07	-	5.9%	-4.9%	-39.5%
600686.SH	金龙汽车	7.62	66.6	4.0%	-17.3%	-3.3%
000868.SZ	安凯客车	4.06	-	3.3%	-12.9%	-26.2%
600006.SH	东风汽车	6.65	54.4	1.7%	-9.4%	15.3%
000800.SZ	一汽解放	7.92	42.9	-0.7%	-8.2%	-2.8%
301039.SZ	中集车辆	9.20	7.7	-1.0%	-7.1%	-26.0%
603611.SH	诺力股份	17.60	9.7	-1.8%	-18.4%	-30.7%
000951.SZ	中国重汽	14.65	15.2	-2.1%	-11.3%	-10.3%
600375.SH	*ST 汉马	4.25	-	-3.2%	-8.2%	-43.3%
000338.SZ	潍柴动力	15.39	13.8	-3.6%	-8.4%	26.5%
000550.SZ	江铃汽车	22.74	11.1	-3.6%	-12.4%	66.1%
600303.SH	ST 曙光	2.77	-	-4.2%	-13.2%	-45.4%
600166.SH	福田汽车	2.29	21.1	-5.0%	-10.2%	-32.2%

资料来源：IFind，德邦研究所

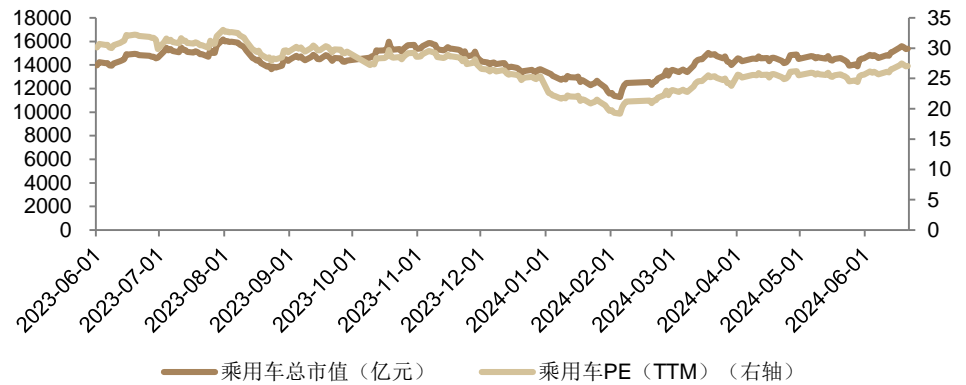
表 3：本周汽车零部件板块索菱股份、奥联电子领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
002766.SZ	索菱股份	6.57	135.2	61.0%	55.3%	19.9%
300585.SZ	奥联电子	13.36	451.5	30.3%	21.0%	-40.1%
603586.SH	金麒麟	13.68	25.5	22.0%	9.7%	-12.9%
301181.SZ	标榜股份	22.12	17.2	15.2%	6.6%	-23.8%
002806.SZ	华锋股份	8.68	-	10.9%	-4.4%	-27.0%
300928.SZ	华安鑫创	40.29	-	10.4%	4.4%	-2.2%
002355.SZ	兴民智通	4.43	-	10.2%	-1.8%	-6.5%
300100.SZ	双林股份	11.46	39.5	9.8%	10.7%	32.2%
301005.SZ	超捷股份	27.38	128.2	9.5%	-17.9%	-7.2%
301170.SZ	锡南科技	24.68	24.6	7.4%	4.9%	-27.4%

资料来源：IFind，德邦研究所

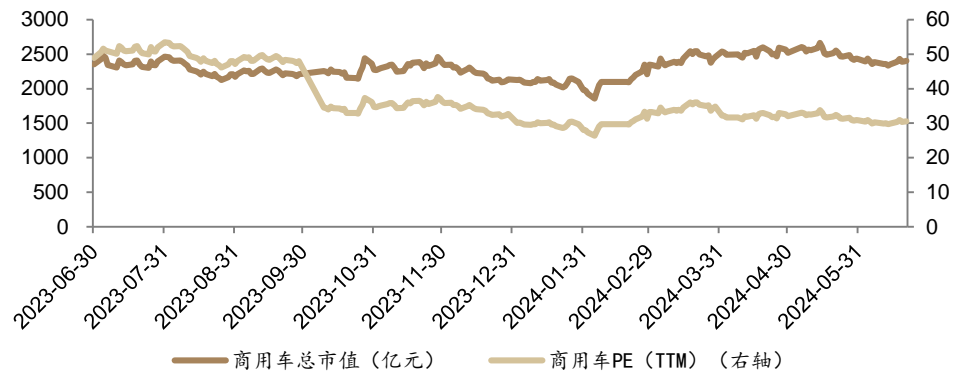
3. 本周乘用车板块、商用车板块 PE 估值上升，汽车零部件板块 PE 估值下降

图 3：乘用车板块市盈率本周上升



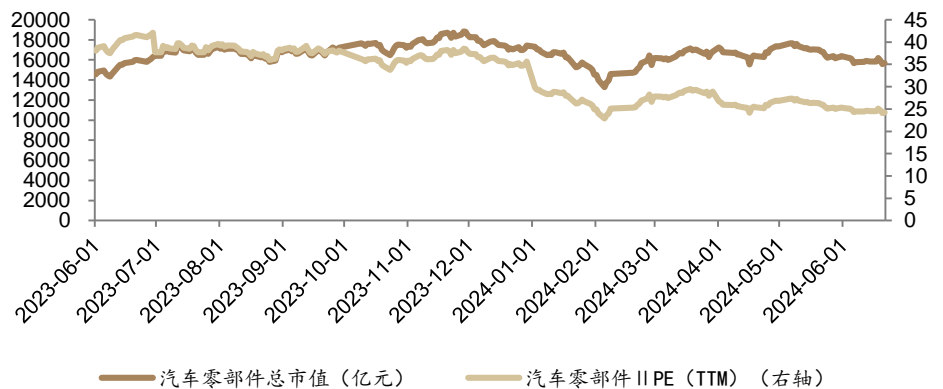
资料来源：IFind，德邦研究所

图 4：商用车板块市盈率本周上升



资料来源：IFind，德邦研究所

图 5：汽车零部件板块市盈率本周下降



资料来源：IFind，德邦研究所

4. 新车发布：零跑 C16 等新车上市在即

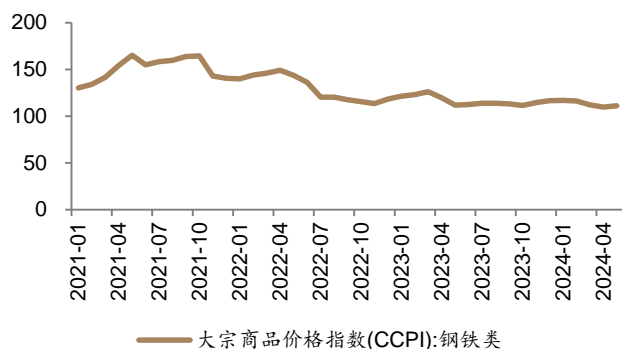
表 4：自主品牌新车上市规划：零跑 C16 等新车上市在即

厂商	车型	新车类型	车身形式	动力类型	价格 (万元)	计划上市时间
吉利汽车	博越	改款	紧凑型 SUV	纯燃油	9.98-12.58	2024.6.27
零跑汽车	零跑 C16	新车	中型 SUV	增程式/纯电动	预售价: 20.00 万	2024.6.28

资料来源：太平洋汽车网，德邦研究所

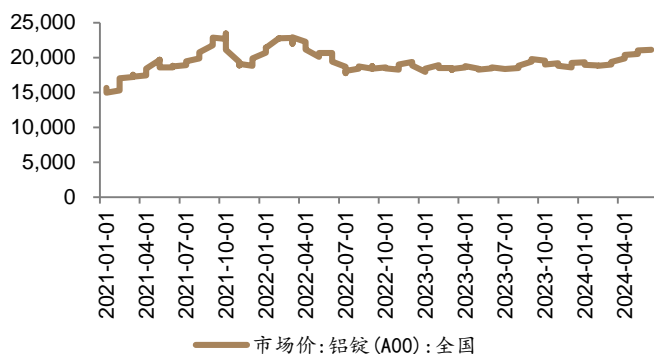
5. 上游重点数据跟踪

图 6: 钢铁指数 2024 年 3 月起至今相对稳定



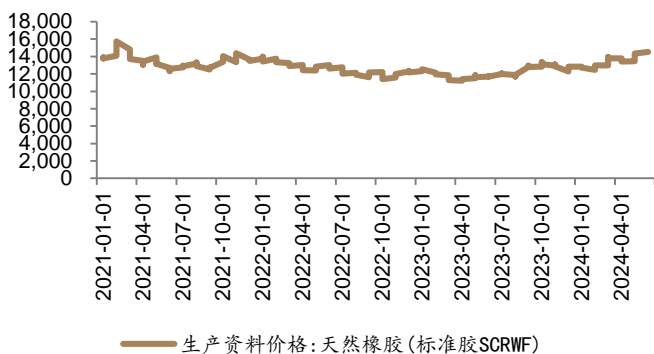
资料来源: IFind, 德邦研究所

图 7: 铝锭价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨)



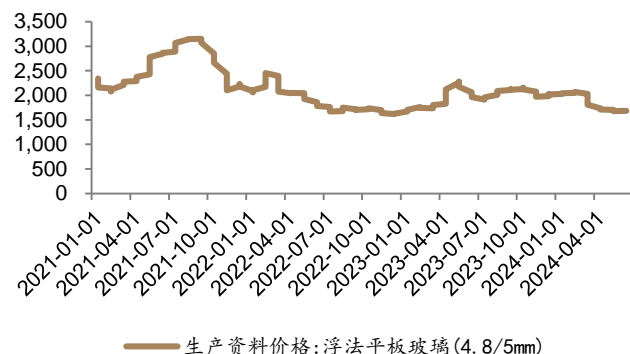
资料来源: IFind, 德邦研究所

图 8: 天然橡胶价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨)



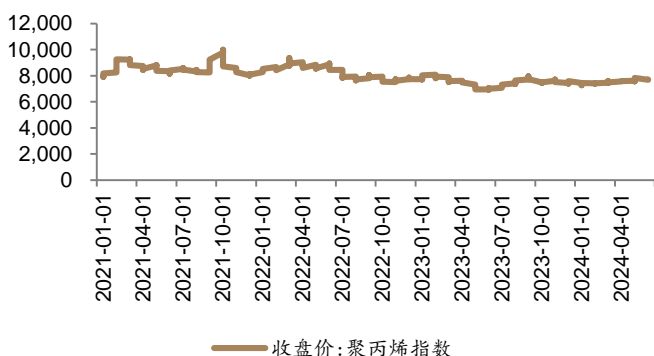
资料来源: IFind, 德邦研究所

图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)



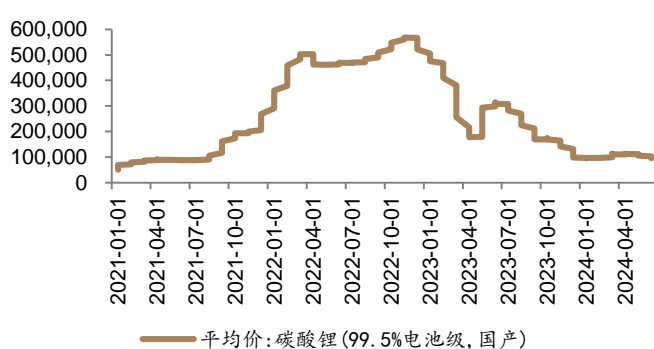
资料来源: IFind, 德邦研究所

图 10: 聚丙烯价格 2024 年 3 月起至今相对稳定



资料来源: IFind, 德邦研究所

图 11: 碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今相对稳定 (元/吨)



资料来源: IFind, 德邦研究所

6. 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期。

信息披露

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。