

汽车

证券研究报告
2024年06月24日

天风汽车周报：乘联分会预计6月狭义乘用车零售175万辆

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

乘联分会预计6月狭义乘用车零售175万辆

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

根据乘联分会调研，6月初市场热度温和延续，中旬各厂商借势端午假期及“618”电商促销活动，积极开展各种促销营销活动，冲击半年度目标。零售量占总市场八成左右的头部厂商本月零售目标相较上月环比持平微增，初步推算本月狭义乘用车零售总市场规模约为175.0万辆左右，环比2.3%。新能源厂商目标相对乐观，6月新能源零售预计可达86.0万，环比5月增长6.9%，渗透率预计将再创新高，可达49.1%。

行业走势图



资料来源：聚源数据

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：

- 1、**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；
- 2、**整车**：长安汽车、江淮汽车等；
- 3、**域控制器**：德赛西威、均胜电子、科博达等；
- 4、**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。

相关报告

- 1 《汽车-行业专题研究:车企D单周订单创新高，新车型合计订单超9w》 2024-06-19
- 2 《汽车-行业专题研究:“端午”假期车企D订单超8w，车企I新款车型单周订单过万》 2024-06-18
- 3 《汽车-行业研究周报: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》 2024-06-17

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-06-21	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
601689.SH	拓普集团	58.79	买入	1.85	2.52	3.30	4.17	31.78	23.33	17.82	14.10
603596.SH	伯特利	39.99	买入	2.06	2.76	3.30	4.27	19.41	14.49	12.12	9.37
600933.SH	爱柯迪	15.99	买入	0.95	1.14	1.56	1.82	16.83	14.03	10.25	8.79

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

1. 每周聚焦

1.1. 乘联分会预计 6 月狭义乘用车零售 175 万辆

初步推算本月狭义乘用车零售总市场规模约为 175.0 万辆左右，环比 2.3%。根据乘联分会调研，6 月初市场热度温和延续，中旬各厂商借势端午假期及“618”电商促销活动，积极开展各种促销营销活动，冲击半年度目标。零售量占总市场八成左右的头部厂商本月零售目标相较上月环比持平微增，初步推算本月狭义乘用车零售总市场规模约为 175.0 万辆左右，环比 2.3%。新能源厂商目标相对乐观，6 月新能源零售预计可达 86.0 万，环比 5 月增长 6.9%，渗透率预计将再创新高，可达 49.1%。

6 月第一周包含了完整的端午假期，交车节奏较去年同期略有后移。第一周日均零售 3.60 万辆，同比-8.3%，环比-23.0%。第二周日均零售 4.57 万，同比-18.6%，环比 0.9%。第三周伴随“618”活动造势，各厂商营促销进一步发力，市场热度有所恢复，预计日均零售 5.52 万，同比-22.4%，环比 19.6%。考虑到厂商冲击半年目标及二季度财报，预计第四周日均零售 10.41 万，同比增长 9.6%，环比 28.8%，综合估算 6 月零售可达到 175 万辆。

本月狭义乘用车零售市场约为 175.0 万辆左右，同比去年-7.6%，环比上月增长 2.3%。其中，新能源零售预计 86.0 万辆左右，环比增长 6.9%，同比增长 32.7%，渗透率预计提升至 49.1%。

表 1：周度走势推算

单位：万辆	主要厂商 第一周	主要厂商 第二周	主要厂商 第三周预 计	主要厂商 第四周预 计	零售市场 全月预计
6 月主要厂商日均零售	3.6	4.57	5.52	10.4	175
环比 2024 年 5 月	-23%	0.90%	19.60%	28.80%	2.30%
同比 2024 年 6 月	-8.30%	-18.60%	-22.40%	9.60%	-7.60%

资料来源：乘联分会公众号，天风证券研究所

2. 本周市场

本周（2024/06/17~2024/06/21）A股汽车板块（申万一级行业）+0.34%，表现强于沪深300（-1.30%），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-1.32%、汽车服务-5.11%、摩托车及其他5.90%、乘用车2.07%、商用车3.70%。

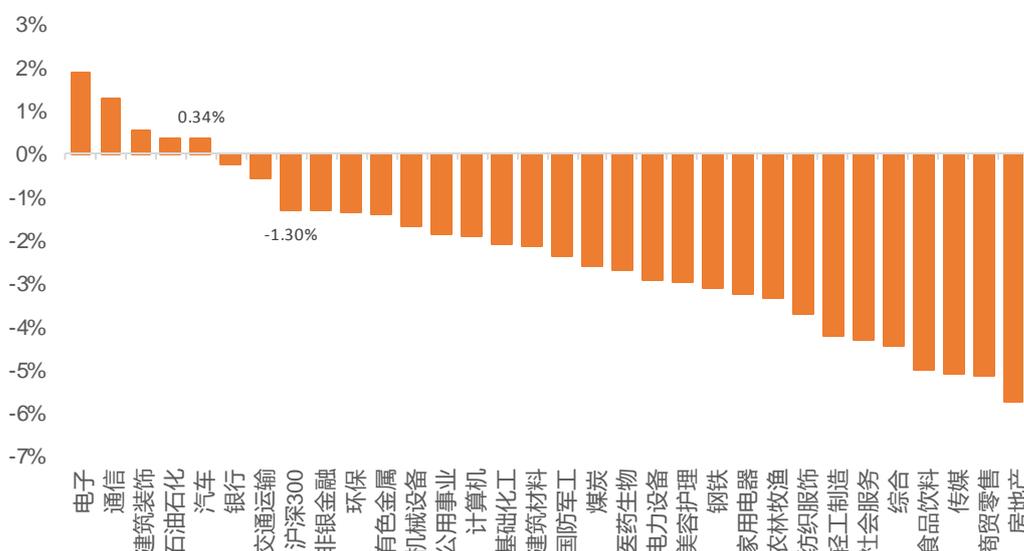
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为索菱股份(61.03%)，奥联电子(30.34%)，金麒麟(22.03%)，信隆健康(21.85%)，力帆科技(20.94%)；跌幅前五分别为贝斯特(-9.31%)，鑫宏业(-9.44%)，西菱动力(-9.52%)，金杯汽车(-10.41%)，广汇汽车(-21.43%)。

重点企业本周表现：

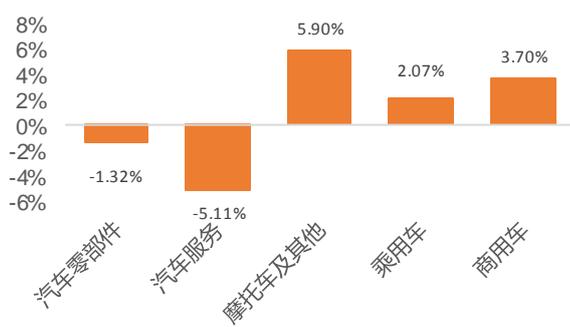
A股：中鼎股份(-0.39%)、比亚迪(-0.94%)、长城汽车(5.01%)、上汽集团(-1.75%)、长安汽车(3.32%)、广汽集团(-2.97%)、中国重汽(-2.07%)。H股：长城汽车(7.30%)、广汽集团(-1.32%)、比亚迪股份(2.96%)、吉利汽车(0.22%)。美股：特斯拉(TESLA)(2.81%)、蔚来(-0.69%)、小鹏汽车(7.51%)、理想汽车(-4.95%)。

图 1：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



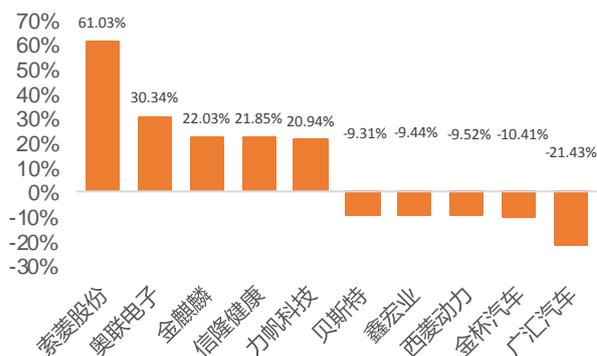
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：SW 汽车子行业周涨跌幅



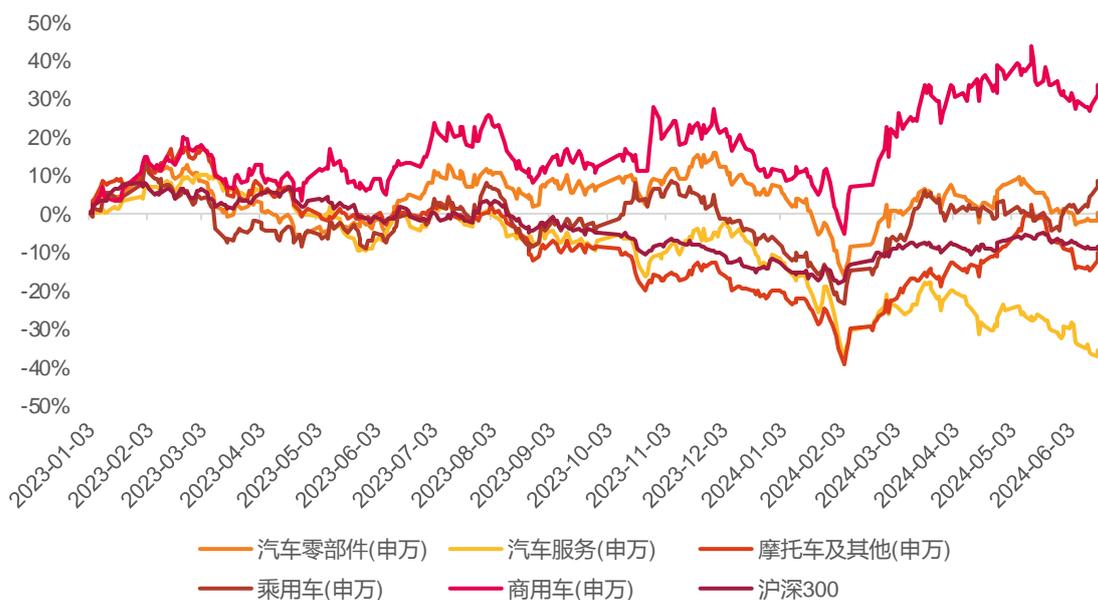
资料来源：Wind、天风证券研究所

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、无锡振华：关于公司股东减持股份计划的公告

6月17日公司公告，公司股东无锡瑾沅裕投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“无锡瑾沅裕”）持有本公司股份 9,973,400 股，占公司股份总数的 3.9817%。因股东自身运营管理需求，在遵守相关法律法规规定的前提下，无锡瑾沅裕拟通过大宗交易方式合计减持公司股份数量不超过公司股份总数的 2.00%，即不超过 5,009,643 股，减持价格将根据减持实施时的市场价格确定。

2、无锡振华：关于全资子公司拟投资建设二期工程项目的公告

6月17日公司公告，为了获取更多订单，突破自身产能瓶颈，增强客户粘性，增强市场开发及业务拓展能力，公司全资子公司廊坊振华全京申汽车零部件有限公司（以下简称“廊坊全京申”）将投资建设二期工程，项目总投资金额为 60,000.00 万元。

截止本公告披露日，二期工程尚未完成项目备案，同时也未取得土地使用权，本次投资及其进度存在一定的不确定性；廊坊全京申本次拟购买的土地使用权，尚需通过招拍挂程序进行竞拍，能否竞得土地使用权存在一定的不确定性，竞得土地使用权后尚需履行签署国有建设用地使用权出让合同和办理相关证件等相关程序。

3、美力科技：关于对外投资的公告

6月20日公司公告，公司与武汉普畅智能科技有限公司（以下简称“普畅智能”）、朱春锋和陈胜签订《投资协议》，公司将使用自有资金向普畅智能投资 2,000 万元。本次投资完成后，公司将持有普畅智能 16.67%的股权。

武汉普畅智能科技有限公司成立于 2023 年，主要从事汽车空气悬架系统中的集成式供气单元（ASU）、空气弹簧、ECU 控制器、CDC 电控减振器以及全主动悬架系统的研发、生产及销售，致力成为国内领先的智能悬架解决方案提供商。本次投资普畅智能有助于充分发挥双方在各自领域的优势和资源，促进产业链深度融合，加快推进公司在空气悬架领域的战略布局，进一步拓宽公司业务发展，优化业务布局，提升可持续发展能力，符合公司发展战略规划。

4、立中集团：关于获得客户项目定点的公告

6月19日公司公告，公司全资子公司天津新立中合金集团有限公司于近日获得某重要战略客户（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）关于一体化压铸铝合金材料的项目定点。

本项目预计于 2024 年 7 月 1 日开始执行，项目期为 2024 年 7 月 1 日至 2027 年 6 月 30 日，项目周期内销售量约 7.5 万吨，交易金额预计超 15 亿元。项目到期前 1 个月无异议，自动顺延一年。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、LG 电子与 ChargePoint 达成合作

环球市场播报 6 月 19 日消息，LG 电子公司周三表示，将与北美最大电动汽车充电解决方案供应商 ChargePoint 展开合作，在全球范围内扩大其电动汽车充电业务。根据双方签署的一份谅解备忘录，LG 电子将向 ChargePoint 提供先进的电动汽车充电设备，而后者将

提供充电站运行所需的软件。

2、深圳首支正式备案“20+8”基金

财联社 6 月 19 日消息，深圳市投控基石新能源汽车产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）近日通过中国证券投资基金业协会备案。

这是深圳市首支正式备案用以支持深圳“20+8”产业集群发展的政策性子基金，基金总规模 50 亿元，首期备案规模 15 亿元。这支产业基金将 100% 投资于智能网联汽车和新能源汽车产业上下游企业。

3.2.2. 数字化

1、小鹏 XNGP 城区智驾累计覆盖 336 城

6 月 18 日，小鹏汽车宣布本周陕西新开 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。

2、Bayanat 与 Oxa 建立战略合作关系

6 月 19 日盖世汽车消息，据外媒报道，人工智能（AI）驱动的地理空间与智能移动出行解决方案提供商 Bayanat AI PLC 宣布与自动驾驶（AV）技术先驱 Oxa 建立战略合作关系，以推动在阿联酋及全球其他地区开发与部署自动驾驶解决方案。此次合作得到了阿布扎比投资办公室（ADIO）旗下智能与自动驾驶行业（SAVI）集群计划的支持，凸显了阿联酋致力于培育创新，推动技术进步的承诺。

3、工信部：智能网联汽车技术快速迭代

据证券时报，6 月 18 日至 20 日举行的第十一届国际智能网联汽车技术年会（CICV 2024）上，工业和信息化部装备工业一司的一级巡视员苗长兴提到，智能网联汽车技术正在快速进化。目前，辅助驾驶技术已广泛应用，而更高级的自动驾驶和车路云一体化技术正在从测试阶段向规模化应用过渡。尽管中国在这一领域与全球技术水平保持并列，但在技术创新、法规制定、行业协同、生态系统构建及商业模式探索等方面还面临挑战。

3.2.3. 企业·财经

1、深汕比亚迪汽车工业园二期实现达产

6 月 17 日易车原创频道消息，日前，深汕比亚迪汽车工业园二期实现达产，每天产量达 750 辆。据悉，在今年 3 月，工业和信息化部同意比亚迪汽车有限公司深圳新能源乘用车工厂迁址扩建。

在比亚迪布局国内的各大生产基地中，深汕比亚迪汽车工业园是目前唯一实现厂港联动发展的基地，新能源汽车从深汕比亚迪汽车工业园下线后，仅需 5 分钟车程即可抵达小漠港。

2、哪吒汽车增资至 28.37 亿元

6 月 18 日界面新闻消息，天眼查显示，近日，哪吒汽车关联公司合众新能源汽车股份有限公司发生工商变更，注册资本由约 27.63 亿元增至约 28.37 亿元。合众新能源汽车股份有限公司成立于 2014 年 10 月，法定代表人为方运舟，经营范围含新能源汽车整车及零部件的设计开发、生产、销售及相关的咨询服务，计算机软件开发，新能源汽车的工业设计等，由南宁民生新能源产业投资合伙企业（有限合伙）、宜春市金合股权投资有限公司、桐乡众合新能源汽车产业投资合伙企业（有限合伙）等共同持股。

3、宝马将坚持燃油与电动并行战略

6月18日消息，为更好地适应全球电动汽车市场不断变化的市场环境，宝马会继续推出“外观相同”的燃油版和混合动力版车型，而且将基于新一代混动平台打造。宝马产品主管 Bernd Körber 说：“对我们来说，后续发展非常不稳定，因为它取决于监管和客户需求，而这一点一直都很明确。如果市场突然明确转向某个方向，我们不必关闭工厂或减少轮班，只需（把生产线）切换到另一种动力总成即可。”

4、长城汽车和 Sunlight 公司签订可靠性项目合作协议

6月19日易车原创报道消息，日前，长城汽车 CTO 王远力在微博上表示，长城汽车和 Sunlight 公司签订了可靠性项目合作协议，我们要持续不断地提高可靠性设计，不断提高我们的设计质量，尤其是现在汽车上智能化电子电器件越来越多，软件定义汽车的时代尤为重要。

5、奇瑞与捷豹路虎签署战略合作意向书

IT之家6月19日消息，捷豹路虎中国官方公众号今天上午宣布，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。

据介绍，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、智己汽车增资至 137.7 亿

南方财经6月19日消息，天眼查 App 显示，近日，智己汽车科技有限公司发生工商变更，新增中国银行旗下中银金融资产投资有限公司、宁德时代旗下宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司，以及中国太保、清陶（昆山）能源发展集团股份有限公司等多位股东，此前间接持股的上汽集团、张江高科也直接入股持有部分股份，同时，该公司注册资本由约 108.5 亿人民币增至约 137.7 亿人民币。

7、行业首批 12 吨混动冷藏车将上市

6月19日第一商用车网消息，近日，玉柴芯蓝成功斩获东风华神 20 台 12T 混动冷藏车的批量订单，标志着行业首批 12 吨混动冷藏车即将投放市场！

这批东风华神 12T 冷藏车混动订单所配套的，是玉柴芯蓝 YCRE065-Y2420 增程动力系统。该系统采用了创新性的无轴承免保养高效飞轮电机技术，不仅实现了增程器与发动机的高度集成一体化，同时将发动机的高效区与电机的高效区进行了最佳的匹配与集成标定开发，使得该增程器总成的油电转化效率比同类产品高 5%，体积比功率密度提高了 14%。该项技术受专利保护并获得国家机械工业科学技术奖科技进步二等奖。

8、广汽集团:与广州产投加快推进多个合作项目

证券时报网6月19日消息，从广汽集团获悉，广汽集团与广州产投全面深化战略合作，双方将进一步加强在人才培养、产业链布局、科技创新和汽车产业绿色低碳转型等领域的合作。据悉，广州产投已先后深度参与广汽集团定向增发、埃安混改、如祺出行融资等项目，并与广汽集团、中国银行联合组建百亿规模的汽车智联基金。同时，双方正紧跟新能源、智能化汽车发展趋势，加快推进南方试验场混改等多个合作项目。

3.2.4. 车市

1、国家发改委:推动汽车产业转型升级和企业优化重组

6月18日,国家发改委新闻发言人李超在新闻发布会上表示,下一步,国家发展改革委将会同有关方面,继续通过政策引导、规范监管等方式营造公平竞争的市场环境,充分激发各类经营主体活力,推动汽车产业转型升级和企业优化重组,提升技术创新和产业链配套能力,加强国际合作,持续推动新能源汽车产业高质量发展。

2、欧洲汽车销量下滑 电动汽车高价成主要障碍

6月21日中国汽车报消息,欧洲汽车制造商5月份的汽车销量比去年同期减少了2.6%,原因是消费者对电动车型仍然居高不下的价格望而却步。欧洲汽车制造商协会6月20日表示,上个月新车注册量降至109万辆。随着几个主要市场的下滑,电动汽车销量下降了11%,占总销量的份额也有所下降。

4. 行业上游原材料数据跟踪

图 5：橡胶指数本周下跌 2.09%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：沪铝指数本周下跌 0.64%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：纽约原油本周上涨 3.41%，布伦特原油本周上涨 2.42%（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 6.85%（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