

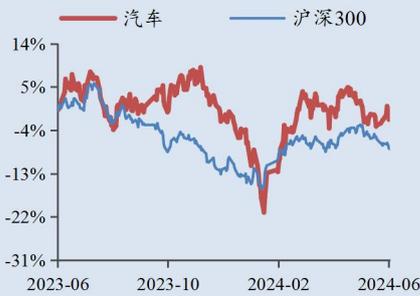
## 新 M7 Ultra 交付破万台，看好自主车企爆款潜力

——汽车行业周报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzqgs.com

联系人：李浩洋

执业证书编号：S0230124020003

邮箱：lihy@hlzqgs.com

#### 相关阅读

《欧盟加征关税决策出台，看好自主车企产能出海——汽车行业周报》2024.06.17  
《销量向上规模效应凸显，布局海外拉动业绩增长——汽车行业 2023 年报及 2024 年一季报综述》2024.05.29  
《小鹏端到端大模型量产上车，智驾渗透率有望持续上行——汽车行业周报》2024.05.26

#### 摘要：

- **本周观点：新 M7 Ultra 交付破万台，看好自主车企爆款潜力。** 近期间界新 M7 Ultra、比亚迪秦 L 和深蓝 G318 等多款新上市自主车企旗下新车订单、销量增长迅速。展望 2024 年下半年，自主车企待上市车型丰富，比亚迪旗下宋 L、腾势 Z9 GT 和仰望 U7；长安汽车旗下深蓝 S05、华为 HI 模式赋能的 S07 和 L07；鸿蒙智行品牌下享界 S9、智界 R7 以及新势力的蔚来旗下乐道 L60、小鹏 MONA M03 等均有望于下半年发布。进步迅速的智驾能力、领先的智能座舱体验，结合具备竞争力的定价，在密集的新车供给下，看好自主车企爆款潜力以及其对车企业绩改善的拉动作用。
- **重点行业动态：** 电动化方面，河南下达以旧换新补贴 5.1 亿元支持进一步扩大汽车消费；智能化方面，蔚来重组智能驾驶研发部，感知与规控合并为大模型团队；出海方面，比亚迪墨西哥工厂选址进入最后谈判阶段。新上市车型方面，东风奕派 008、北汽极狐阿尔法 S5、奇瑞风云 T6 等车型上市。
- **本周行情：申万汽车跑赢沪深 300 指数 1.6pct。** 2024 年 6 月 17 日至 6 月 21 日，沪深 300 指数跌幅-1.30%，申万汽车板块涨幅+0.34%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅+2.07%/+3.70%/-1.32%/-5.11%。截至 2024 年 6 月 21 日，申万汽车板块 PE (TTM) 22.8 倍，较上周基本持平。
- **数据跟踪：月度数据，** 2024 年 5 月，乘用车零售销量完成 171.0 万辆，同比-1.8%，环比+11.6%；新能源乘用车零售销量完成 80.4 万辆，同比+38.6%，环比+19.3%，新能源渗透率 47.0%，同比+13.7pct，环比+3.0pct。**周度数据，** 6 月 11-16 日，乘用车市场零售 27.4 万辆，同比-19%，较 2024 年 5 月同期+2%，新能源乘用车市场零售 13.4 万辆，同比基本持平，较 2024 年 5 月同期+7%，周度乘用车市场新能源渗透率 48.9%。
- **投资建议：** 下半年自主车企重点新车丰富，看好自主车型爆款潜力，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）处于新产品周期+有望获取出海增量的整车厂商长安汽车、长城汽车、比亚迪等；（2）高阶智能化整车厂商小鹏汽车、赛力斯、江淮汽车等；（3）智能化核心增量零部件厂商科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、拓普集团、华阳集团等；（4）电动化核心增量零部件厂商银轮股份、爱柯迪、新泉股份、隆盛科技、贝斯特等。（5）客车建议关注宇通客车等；（6）重卡建议关注潍柴动力、

中国重汽等。

- **风险提示：**宏观经济波动风险；政策变动风险；原材料价格波动风险；地缘政治风险；重点上市车型销量不及预期；智能驾驶算法迭代不及预期；第三方数据的误差风险；港股市场波动较大；重点关注公司业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/06/21	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000625.SZ	长安汽车	13.99	1.14	1.00	1.21	1.39	12.2	14.0	11.6	10.1	买入
601633.SH	长城汽车	25.98	0.83	1.16	1.44	1.72	31.4	22.4	18.0	15.1	买入
002594.SZ	比亚迪	250.67	10.32	13.70	17.33	19.91	24.3	18.3	14.5	12.6	买入
9868.HK	小鹏汽车-W	29.45	-5.96	-3.66	-1.41	0.76	-	-	-	38.8	未评级
601127.SH	赛力斯	99.65	-1.62	2.21	4.26	6.77	-	45.0	23.4	14.7	未评级
600418.SH	江淮汽车	16.58	0.07	0.07	0.26	0.39	238.9	229.6	62.7	43.0	未评级
603786.SH	科博达	68.70	1.51	2.13	2.71	3.30	45.6	32.3	25.4	20.8	买入
603197.SH	保隆科技	34.26	1.79	2.39	3.18	3.97	19.2	14.4	10.8	8.6	未评级
603596.SH	伯特利	39.99	2.06	1.94	2.54	3.20	19.5	20.6	15.7	12.5	未评级
002920.SZ	德赛西威	94.25	2.79	3.74	5.02	6.26	33.8	25.2	18.8	15.1	买入
601689.SH	拓普集团	58.79	1.95	2.49	3.30	4.01	30.1	23.6	17.8	14.7	未评级
002906.SZ	华阳集团	28.23	0.89	1.22	1.60	2.01	31.8	23.2	17.7	14.1	未评级
002126.SZ	银轮股份	18.06	0.76	1.03	1.38	1.71	23.7	17.6	13.1	10.6	未评级
600933.SH	爱柯迪	15.99	1.02	1.16	1.46	1.80	15.7	13.8	11.0	8.9	未评级
603179.SH	新泉股份	41.70	1.65	2.33	2.94	3.67	25.2	17.9	14.2	11.4	买入
300680.SZ	隆盛科技	18.80	0.64	1.05	1.45	1.77	29.6	17.9	13.0	10.6	买入
300580.SZ	贝斯特	15.78	0.78	1.03	1.31	1.31	20.3	15.3	12.0	12.0	买入
600066.SH	宇通客车	26.57	0.82	1.19	1.47	1.83	32.4	22.3	18.1	14.5	买入
000338.SZ	潍柴动力	15.39	1.03	1.30	1.53	1.74	14.9	11.8	10.1	8.9	未评级
000951.SZ	中国重汽	14.65	0.92	1.21	1.53	1.89	15.9	12.1	9.6	7.7	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；注：未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期

## 内容目录

1 本周观点	1
2 重点行业动态	1
2.1 重点行业新闻	1
2.2 新上市车型	2
2.3 重点公司公告	3
3 本周行情	3
4 数据跟踪	5
4.1 月度数据	5
4.2 周度数据	11
5 投资建议	11
6 风险提示	12

## 图目录

图 1: 本周申万行业涨跌幅	3
图 2: 本周申万汽车子行业涨跌幅	4
图 3: 申万汽车近 3 年 PE (TTM)	5
图 4: 申万汽车子板块 PE (TTM)	5
图 5: 2024 年 5 月汽车销量	6
图 6: 2024 年 5 月汽车销量同比增速	6
图 7: 2024 年 5 月乘用车批发销量	6
图 8: 2024 年 5 月乘用车零售销量	6
图 9: 2024 年 5 月新能源乘用车批发销量	7
图 10: 2024 年 5 月新能源乘用车批发渗透率	7
图 11: 2024 年 5 月新能源乘用车零售销量	7
图 12: 2024 年 5 月新能源乘用车零售渗透率	7
图 13: 2024 年 5 月新能源批发销量结构	8
图 14: 2024 年 5 月新能源零售销量结构	8
图 15: 2024 年 5 月汽车经销商库存系数	9
图 16: 2024 年 5 月自主汽车经销商库存系数	9
图 17: 2024 年 5 月合资汽车经销商库存系数	9
图 18: 2024 年 5 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数	9
图 19: 2024 年 5 月客车销量	9
图 20: 2024 年 5 月大中型客车销量	9
图 21: 2024 年 5 月重卡销量	10
图 22: 2024 年 5 月重卡厂商销量排名	10
图 23: 2024 年 5 月乘用车出口量	10
图 24: 2024 年 5 月新能源乘用车出口量	10
图 25: 2024 年 5 月客车出口量	11
图 26: 2024 年 5 月货车出口量	11
图 27: 2024 年 6 月 11-16 日乘用车批发销量	11
图 28: 2024 年 6 月 11-16 日乘用车零售销量	11

## 表目录

表 1: 本周重点行业新闻 .....	1
表 2: 本周新上市车型&待上市重点车型 .....	2
表 3: 重点公司公告 .....	3
表 4: 本周个股涨跌幅排名 (截至 2024 年 6 月 21 日数据) .....	4
表 5: 2024 年 5 月乘用车厂商零售销量排行 .....	6
表 6: 2024 年 5 月新能源乘用车厂商零售销量排行 .....	8

## 1 本周观点

**新 M7 Ultra 交付破万台，看好自主车企爆款潜力。**近期多款新上市自主车企旗下新车订单、销量增长迅速。据鸿蒙智行官方消息，问界新 M7 Ultra 市场 18 天交付突破 1 万台，创造新势力车型交付记录；比亚迪第 5 代 DM-i 首批搭载车型秦 L、海豹 06 于 5 月 28 日正式上市。据易车数据，秦 L 在 2024 年第 24 周（2024 年 6 月 10 日至 6 月 16 日）中型车销量榜中排行第一；长安旗下深蓝汽车硬派越野车 G318 于 6 月 13 日正式上市，上市 5 天订单 14126 辆。展望 2024 年下半年，自主车企待上市车型丰富，比亚迪搭载第 5 代 DM-i 的宋 L 已在工信部申报，预计年内上市，旗下高端线腾势 Z9 GT、仰望 U7 等也将于下半年上市。长安旗下深蓝 S05 预计于 2024 年三季度上市，华为 HI 模式赋能下的 S07 和 L07 也有望于年内上市。鸿蒙智行品牌下享界 S9、智界 R7 分别预计于 8 月和 9 月上市。新势力方面，蔚来和小鹏均推出价格相对更亲民的车型，其中蔚来第二品牌旗下首款车型乐道 L60 预计于 9 月发布并正式上市，小鹏 MONA M03 预计定位 10-15 万元级别，有望于下半年发布。进步迅速的智驾能力、领先的智能座舱体验，结合具备竞争力的定价，在密集的新车供给下，看好自主车企爆款潜力以及其对车企业绩改善的拉动作用。

## 2 重点行业动态

### 2.1 重点行业新闻

表 1：本周重点行业新闻

电动化
<b>问界新 M7 Ultra 上市 18 天交付突破 1 万台。</b>
6 月 20 日，鸿蒙智行宣布 AITO 新 M7 Ultra 上市 18 天后交付量突破 1 万台，创中国新势力车型交付记录。【电车天空】
<b>理想汽车与昆仑网电签署合作协议，合作推进充电基础设施建设。</b>
理想汽车与中国石油旗下昆仑网电签署合作协议，双方将共同推进全国范围内高速公路与城市内充电基础设施开发建设，优化提升智能电动汽车用户的补能服务体验。【理想汽车】
<b>北汽集团就智能底盘、换电等领域与宁德时代深化战略合作。</b>
北汽集团与宁德时代签署深化战略合作协议，进一步深化新一代智能底盘、换电车型与换电块开发等领域展开深化合作。【北汽集团】
<b>河南下达以旧换新补贴 5.1 亿元支持进一步扩大汽车消费。</b>
河南省下达 2024 年汽车以旧换新财政补贴资金 5.1 亿元，由省辖市统筹用于汽车以旧换新相关支出，促进汽车消费市场扩容、产业结构升级、企业技术创新。【河南省财政厅】
智能化
<b>蔚来重组智能驾驶研发部，感知与规控合并为大模型团队。</b>

蔚来智驾研发部近日完成架构调整，原感知和规控团队合并为大模型团队，集成团队重组为交付团队。【晚点 LatePost】

**比亚迪或成立天璇开发部，加码智驾自研。**

比亚迪或将智能驾驶研发中心的自研团队剥离，并单独成立“天璇”开发部，将在感知、定位、规划、控制等多个方面形成全栈自研能力。【52RD】

**理想 AD Max3.0 无图 NOA 开启万人推送。**

理想汽车官宣开启 AD Max3.0 无图 NOA 体验报名通道，此次体验包含开放全国不限路段的城市 NOA 等功能，支持用户在开启导航的任意范围内使用 NOA 通行，包括城区及所有道路类型，共计招募 9000 位车主。【IT 之家】

**小鹏汽车 XNGP 城区智驾累计覆盖 336 城。**

小鹏汽车 XNGP 本周陕西新开 6 城，山西新开 8 城，XNGP 城区智驾累计覆盖 336 城，预计三季度实现全国都能开。【小鹏汽车】

**出海**

**比亚迪墨西哥工厂选址进入最后谈判阶段。**

比亚迪墨西哥总经理 Jorge Vallejo 表示，比亚迪正在就工厂选址进行最后谈判，预计未来几个月内正式宣布，比亚迪今年在墨西哥的销量有望达到 5 万辆。【52RD】

**阿维塔正式进入中东市场。**

阿维塔与阿联酋头部豪华品牌汽车经销商集团 Al Saqer Group 签订战略合作协议，携手布局阿联酋豪华品牌汽车市场。【阿维塔】

**极星计划 2025 年进入全球 7 个市场。**

极星汽车计划明年进入法国、捷克、斯洛伐克、匈牙利、波兰、泰国和巴西 7 个新市场。【极星 Polestar】

数据来源：电车天空，理想汽车，北汽集团，河南省财政厅，晚点 LatePost，52RD，IT 之家，小鹏汽车，阿维塔，极星 Polestar，华龙证券研究所。

## 2.2 新上市车型

表 2：本周新上市车型&待上市重点车型

生产厂商	子车型	类型	上市时间/预计上市时间	售价/预计售价 (万元)	动力类型	全新/更新
<b>本周新上市重点车型</b>						
上汽通用五菱	五菱缤果	微型车	2024/6/14	5.68-8.48	纯电	更新
东风汽车	奕派 008	SUV	2024/6/14	21.66	纯电/增程	全新
	岚图 FREE	SUV	2024/6/14	22.89-26.69	增程	更新
北汽集团	极狐阿尔法 S5	轿车	2024/6/15	17.68-21.68	纯电	全新
广汽集团	传祺 ES9	SUV	2024/6/16	22.98-24.98	插混	更新
奇瑞集团	风云 T6	SUV	2024/6/20	12.99-15.69	插混	全新
长城汽车	哈弗 H6	SUV	2024/6/19	11.79-14.39	燃油	更新
<b>未来待上市重点车型</b>						
零跑汽车	零跑 C16	SUV	2024/6	15-20	增程/纯电	全新
吉利汽车	银河 E5	SUV	2024/6	15-20	纯电	全新

资料来源：乘联会，华龙证券研究所

### 2.3 重点公司公告

表 3: 重点公司公告

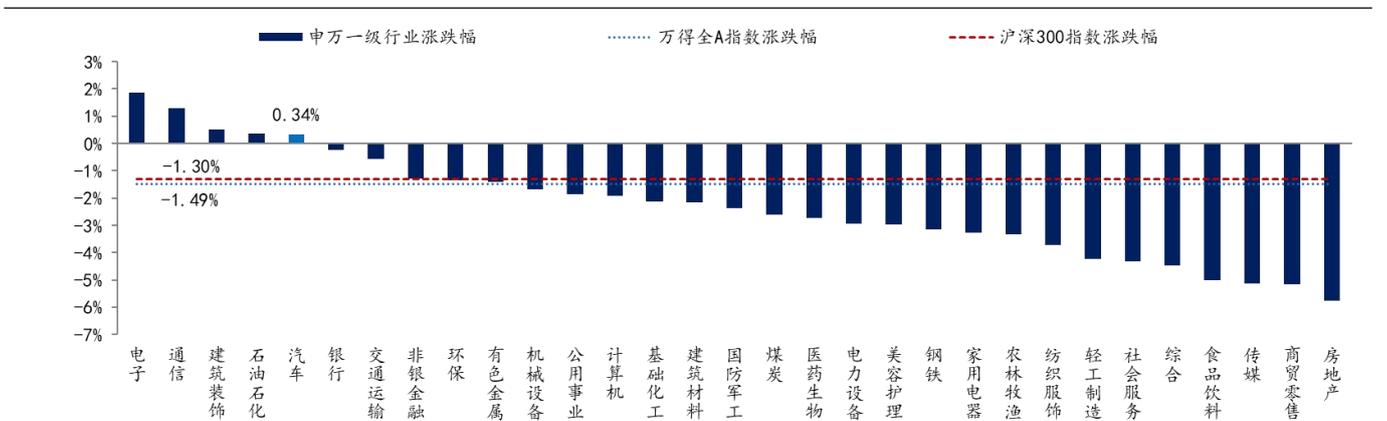
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
分红派息	潍柴动力	2024/6/20	公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.93 元(含税), 不以公积金转增股本。
分红派息	星源卓镁	2024/6/18	公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3.50 元(含税), 共计派发现金红利人民币 0.28 亿元。

资料来源: 各公司公告, 华龙证券研究所

### 3 本周行情

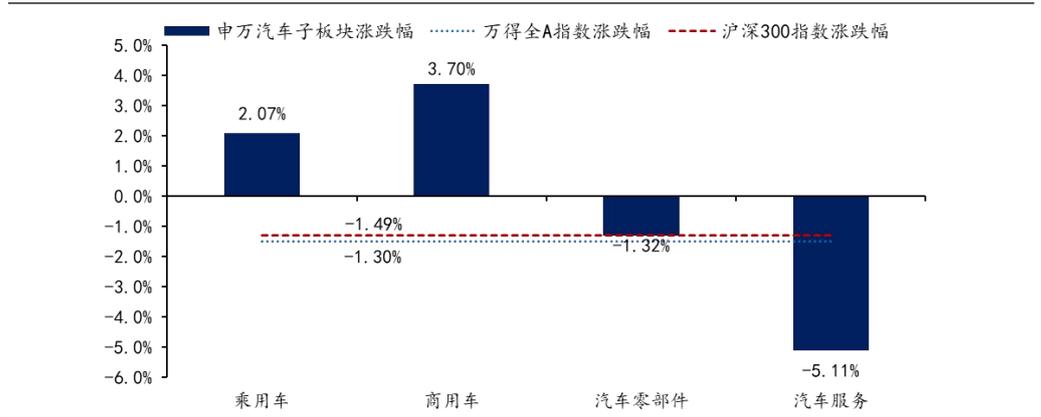
行业方面, 本周(2024年6月17日至6月21日)申万汽车板块涨幅+0.34%, 涨跌幅在 31 个行业中排名第 5。细分板块中, 乘用车板块涨幅+2.07%, 商用车板块涨幅+3.70%, 汽车零部件板块跌幅-1.32%, 汽车服务板块跌幅-5.11%。同期沪深 300 跌幅-1.30%, 万得全 A 跌幅-1.49%。

图 1: 本周申万行业涨跌幅



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图 2：本周申万汽车子行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

个股方面，本周 105 只个股上涨，207 只个股下跌，涨幅前五的个股为索菱股份 (+61.03%)、奥联电子 (+30.34%)、金麒麟 (+22.03%)、信隆健康 (+21.85%) 和力帆科技 (+20.94%)；跌幅前五的个股为广汇汽车 (-21.43%)、汽车之家-S (-10.73%)、雅迪控股 (-10.72%)、金杯汽车 (-10.41%) 和五菱动力 (-9.52%)。

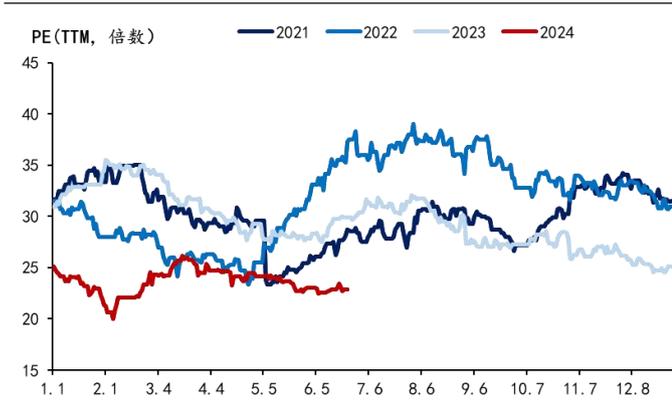
表 4：本周个股涨跌幅排名（截至 2024 年 6 月 21 日数据）

排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨幅前 10				2024E	2025E	2024E	2025dE
1	002766.SZ	索菱股份	61.03	56	-	-	-	-
2	300585.SZ	奥联电子	30.34	23	0.56	-	22.11	-
3	603586.SH	金麒麟	22.03	27	-	-	-	-
4	002105.SZ	信隆健康	21.85	19	-	-	-	-
5	601777.SH	力帆科技	20.94	151	-	-	-	-
6	301181.SZ	标榜股份	15.21	26	1.50	1.76	13.42	11.45
7	601127.SH	赛力斯	13.51	1,504	2.21	4.26	45.36	23.53
8	301215.SZ	中汽股份	12.18	76	0.18	0.29	31.03	19.33
9	301345.SZ	涛涛车业	11.85	77	3.43	4.29	19.84	15.88
10	000957.SZ	中通客车	11.81	65	-	4.29	-	2.35
跌幅前 5								
1	600297.SH	广汇汽车	-21.43	72	2.21	0.05	0.49	20.45
2	2518.HK	汽车之家-S	-10.73	248	0.18	4.08	286.99	12.63
3	1585.HK	雅迪控股	-10.72	320	3.43	1.26	3.49	9.51
4	600609.SH	金杯汽车	-10.41	46	-	-	-	-
5	300733.SZ	五菱动力	-9.52	31	-	0.47	-	23.88

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

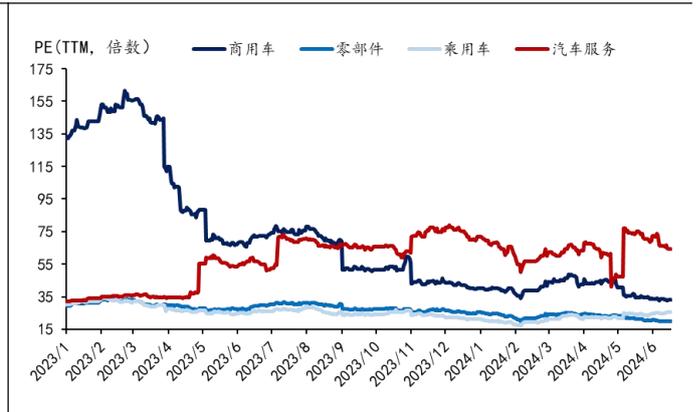
估值方面，截至 2024 年 6 月 21 日收盘，申万汽车板块 PE 为 22.8 倍。细分板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 26.3/34.4/19.7/59.7 倍。

图 3：申万汽车近 3 年 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：申万汽车子板块 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

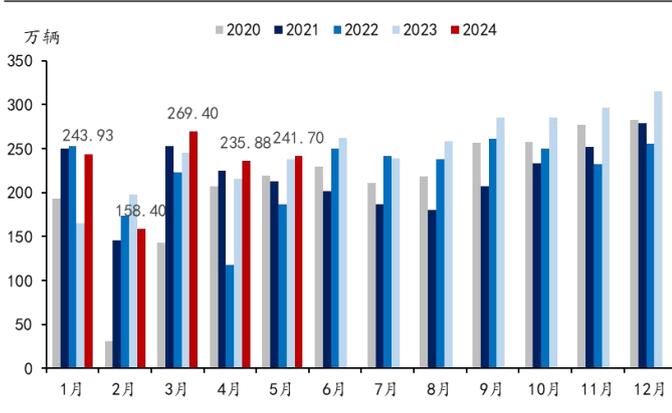
## 4 数据跟踪

### 4.1 月度数据

政策落地后乘用车市场转暖，5月乘用车零售销量环比+11.6%。据中汽协数据，2024年5月，我国汽车销售完成241.7万辆，同比+1.5%，环比+2.5%。据乘联会数据，2024年5月乘用车批发销量完成203.1万辆，同比+1.4%，环比+4.0%，乘用车零售销量完成171.1万辆，受假期天数较基期更长、2023年销量基数较高等因素影响，乘用车零售销量同比-1.8%。随着以旧换新补贴政策落地，叠加北京车展新车型上市带动等因素，消费者观望情绪逐步消解，乘用车零售销量环比+11.6%。

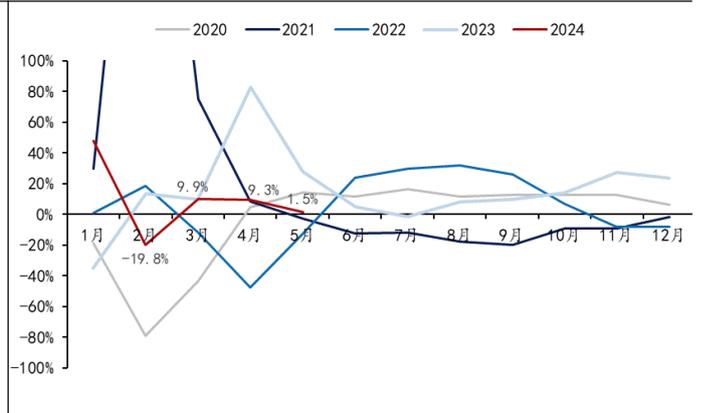
分厂商来看，比亚迪汽车/一汽大众/吉利汽车分别以26.8/12.4/12.4万辆分列乘用车零售厂商销量前三位。从同比增速情况来看，自主厂商和合资/外资厂商分化明显。零售销量前十位中的自主厂商比亚迪汽车/吉利汽车/长安汽车/奇瑞汽车销量同比+21.5%/31.6%/-12.7%/59.3%，其中奇瑞汽车在强劲的出口销量拉动下同比增速较高，长安汽车销量同比下降或系旗下燃油车销量下降；合资/外资厂商一汽大众、上汽大众和广汽丰田等均同比负增长。

图 5：2024 年 5 月汽车销量



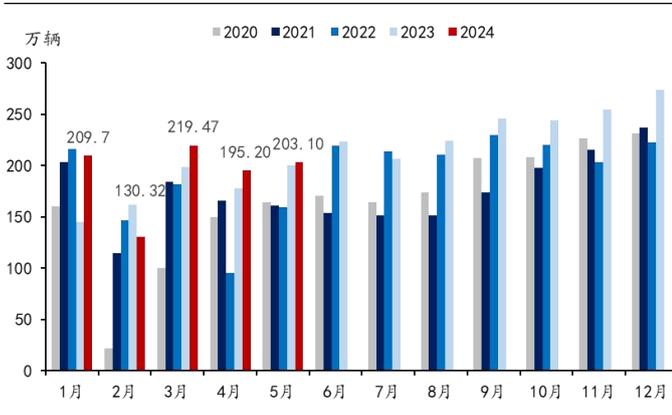
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 6：2024 年 5 月汽车销量同比增速



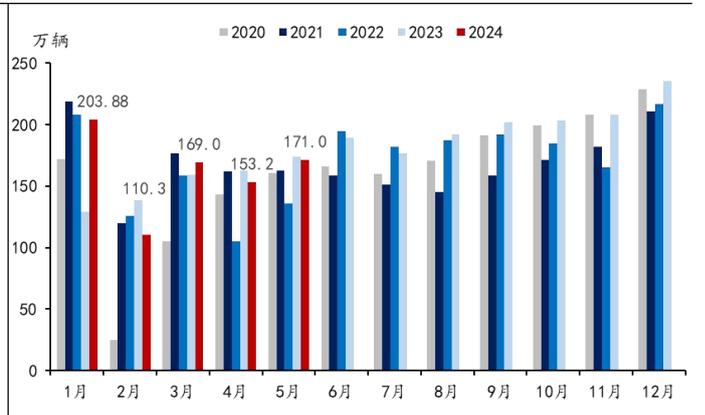
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 7：2024 年 5 月乘用车批发销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 8：2024 年 5 月乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

表 5：2024 年 5 月乘用车厂商零售销量排行

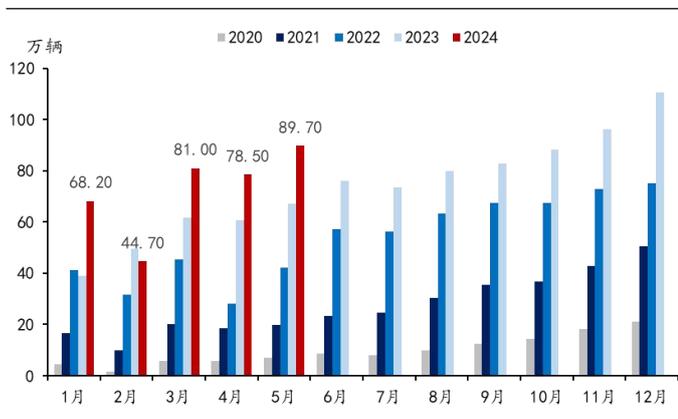
厂商	销量 (万辆)	同比增长率	份额
比亚迪汽车	26.8	21.5%	15.7%
一汽大众	12.4	-17.5%	7.3%
吉利汽车	12.4	31.6%	7.2%
长安汽车	9.6	-12.7%	5.6%
奇瑞汽车	8.9	59.3%	5.2%
上汽大众	8.4	-11.9%	4.9%
广汽丰田	7.0	-10.2%	4.1%
东风日产	6.2	-0.9%	3.6%
华晨宝马	5.5	-3.2%	3.2%
特斯拉中国	5.5	29.9%	3.2%

数据来源：乘联会，华龙证券研究所

5 月新能源零售渗透率 47.0%，持续刷新历史最高值。据乘联会数据，2024 年 5 月新能源乘用车批发销量完成 89.7 万辆，同比+33.3%，环比+14.3%，批发渗透率 44.2%，同比+10.6pct，环比+4.0pct；新能源乘用车

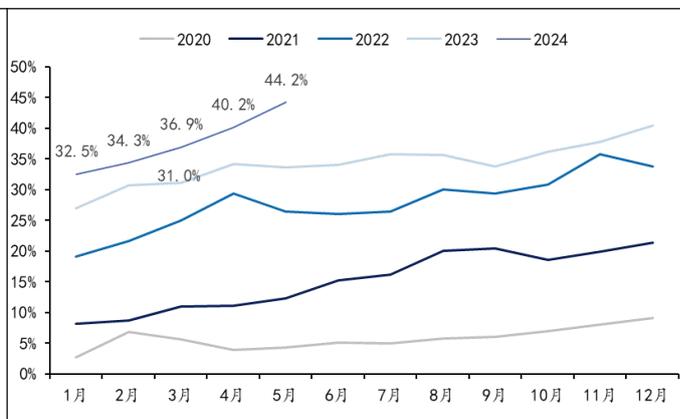
零售销量完成 80.4 万辆，同比+38.6%，环比+19.3%，零售渗透率 47.0%，同比+13.7pct，环比+3.0pct。随着中央新能源车与燃油车差异化补贴落地，叠加新能源优质供给集中上市，新能源渗透率有望进一步上行。

图 9：2024 年 5 月新能源乘用车批发销量



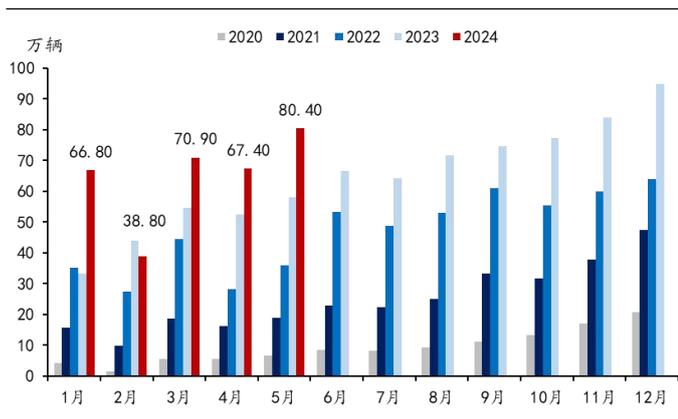
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 10：2024 年 5 月新能源乘用车批发渗透率



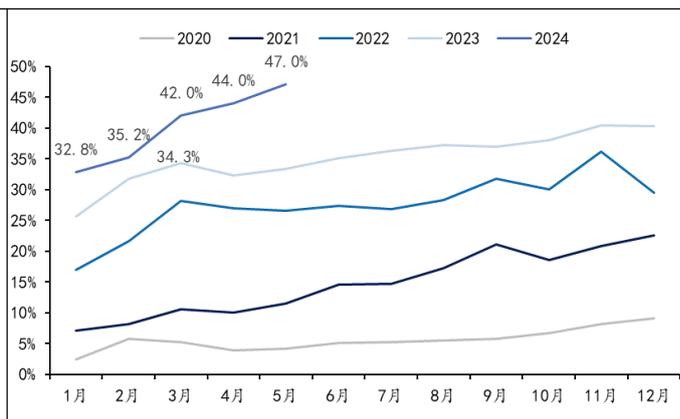
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 11：2024 年 5 月新能源乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

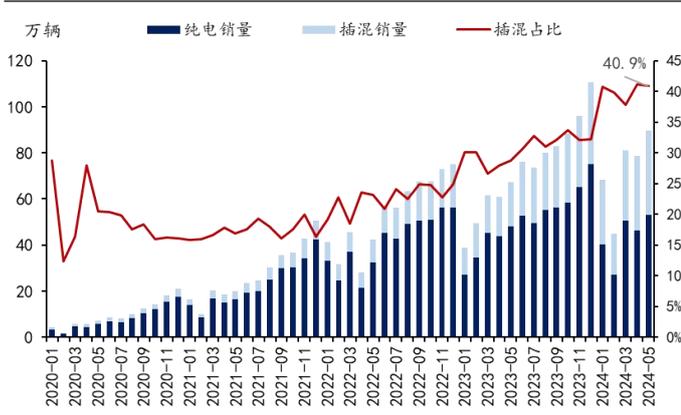
图 12：2024 年 5 月新能源乘用车零售渗透率



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

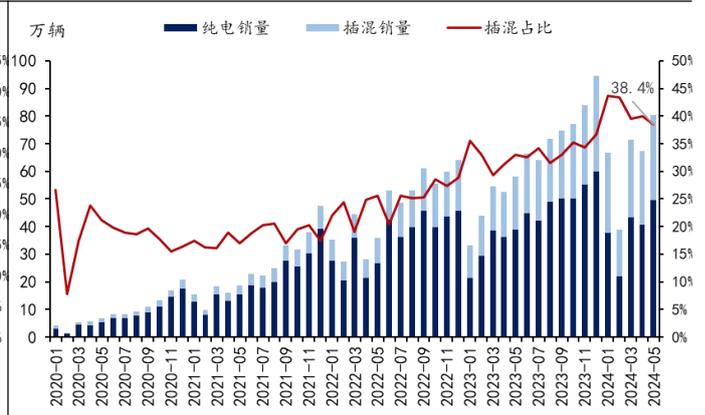
混动车型表现亮眼，缓解冬季续航焦虑。分动力类型来看，2024 年 5 月纯电乘用车批发销量 53.1 万辆，同比+10.9%，插电式混动乘用车销量 36.7 万辆，同比+89.2%。混动车型有效缓解续航焦虑，销量数据表现亮眼，销量增速维持高位。

图 13：2024 年 5 月新能源批发销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 14：2024 年 5 月新能源零售销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

新能源销量前十位同比增速分化明显。分厂商来看，比亚迪汽车/吉利汽车/特斯拉中国分别以 26.8/5.6/5.5 万辆分列新能源乘用车厂商销量排名前三位。其中长安汽车、赛力斯汽车、吉利汽车和奇瑞汽车在新车型的拉动+低基数作用下新能源销量同比翻倍或更高。

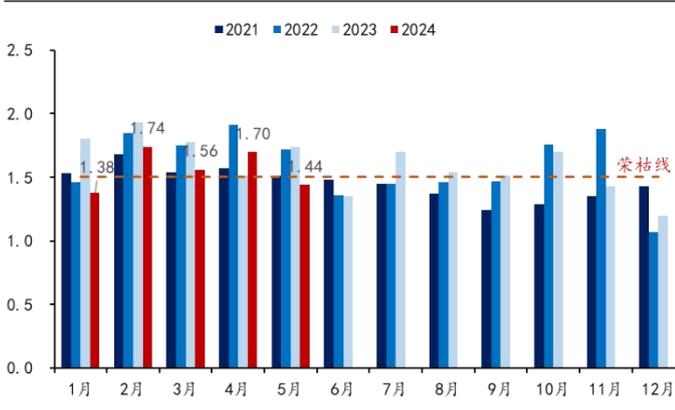
表 6：2024 年 5 月新能源乘用车厂商零售销量排行

厂商	销量（万辆）	同比增长率	份额
比亚迪汽车	26.8	21.6%	33.4%
吉利汽车	5.6	148.3%	7.0%
特斯拉中国	5.5	29.9%	6.9%
长安汽车	4.9	100.3%	6.1%
上汽通用五菱	4.2	17.2%	5.3%
广汽埃安	3.7	-17.5%	4.6%
理想汽车	3.5	23.8%	4.4%
赛力斯汽车	3.2	491.3%	4.0%
奇瑞汽车	3.1	300.2%	3.8%
长城汽车	2.1	3.8%	2.7%

数据来源：乘联会，华龙证券研究所

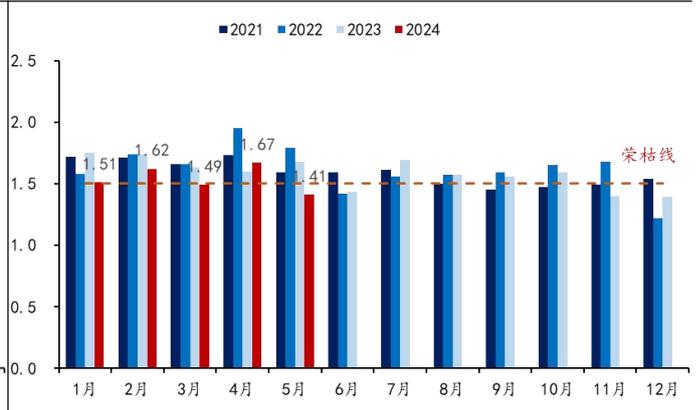
据中国汽车流通协会数据，5 月份汽车经销商综合库存系数为 1.44，同比-17.2%，环比-15.3%，库存水平低于警戒线。其中自主品牌库存系数为 1.41，同比-16.1%，环比-15.6%；合资品牌库存系数为 1.66，同比-14.4%，环比-8.3%；高端豪华及进口品牌库存系数为 1.16，同比-14.1%，环比-28.4%。

图 15: 2024 年 5 月汽车经销商库存系数



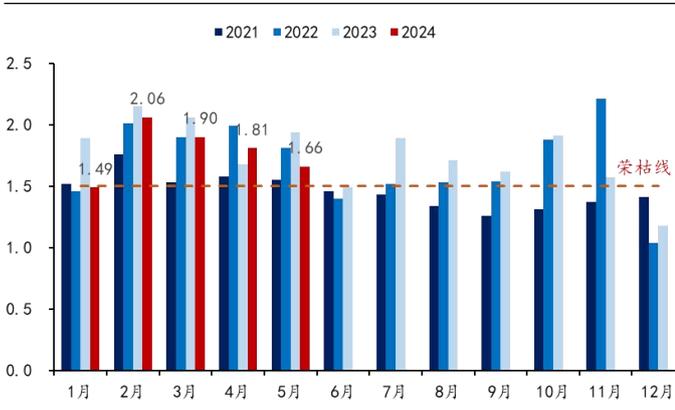
资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

图 16: 2024 年 5 月自主汽车经销商库存系数



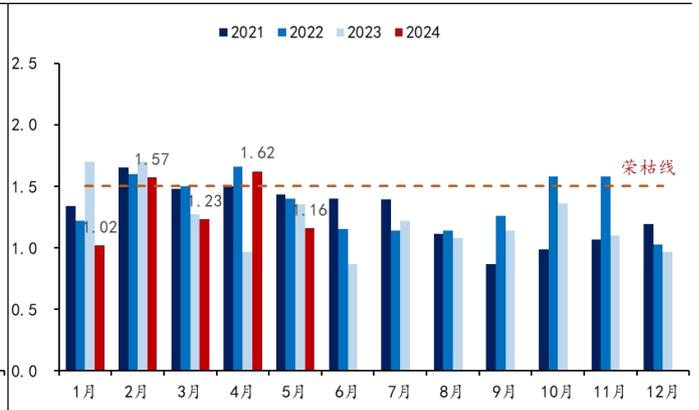
资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

图 17: 2024 年 5 月合资汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

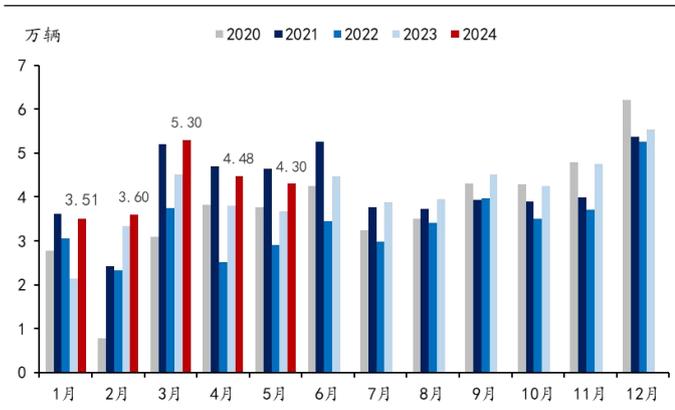
图 18: 2024 年 5 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

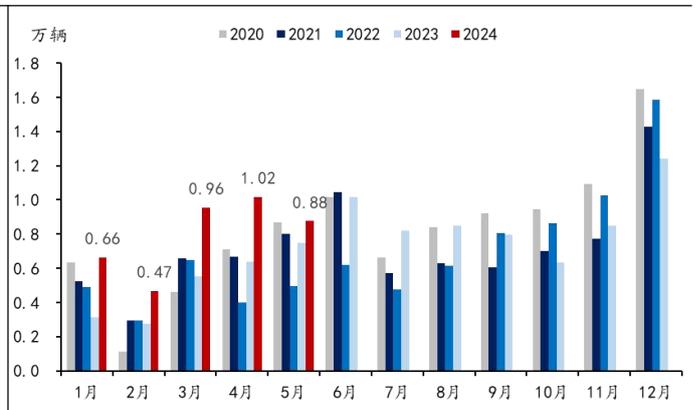
商用客车方面, 据中汽协数据, 2024 年 5 月客车销量完成 4.3 万辆, 同比+17.1%, 环比-3.9%。大中型客车销量完成 0.88 万辆, 同比+17.1%, 环比-14.0%。随着宏观经济逐步恢复, 特别是旅游等需求强劲, 带动国内商用客车市场增长明显。

图 19: 2024 年 5 月客车销量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

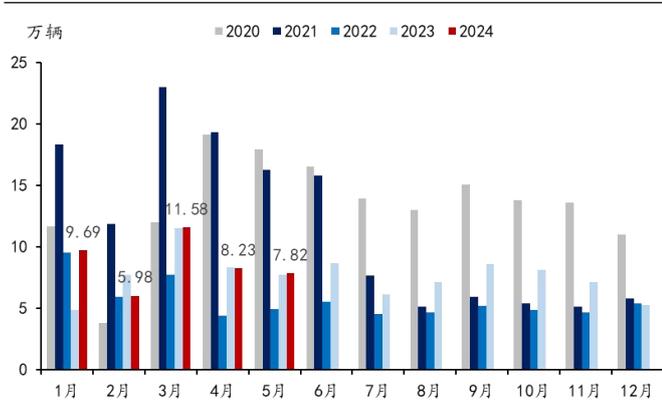
图 20: 2024 年 5 月大中型客车销量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

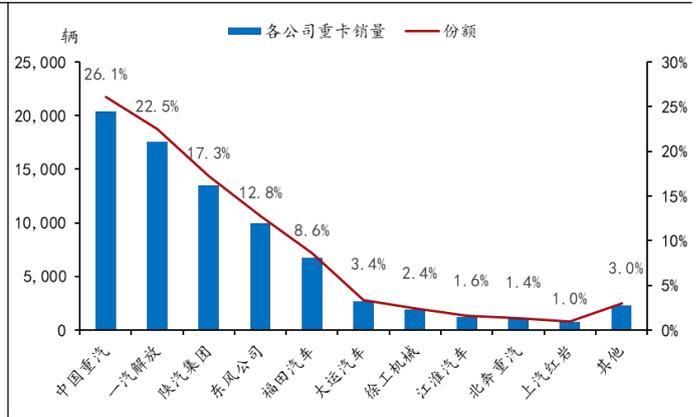
商用货车方面，据第一商用车网数据，2024年5月重卡销量实现7.82万辆，同比+1.0%，环比-5.0%。分厂商来看，中国重汽/一汽解放/陕汽集团别以2.0/1.8/1.4万辆分列重卡厂商销量排名前三位。

图 21：2024 年 5 月重卡销量



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

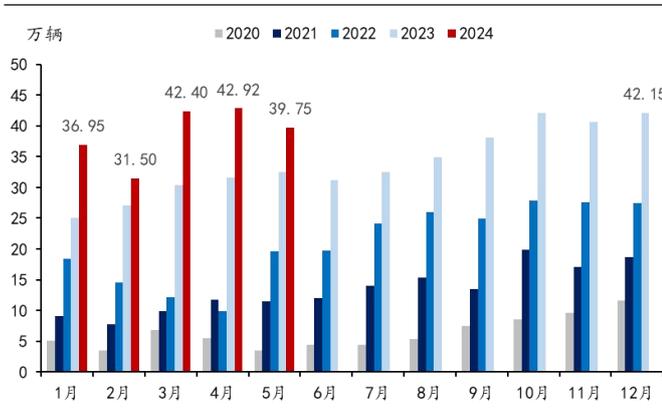
图 22：2024 年 5 月重卡厂商销量排名



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

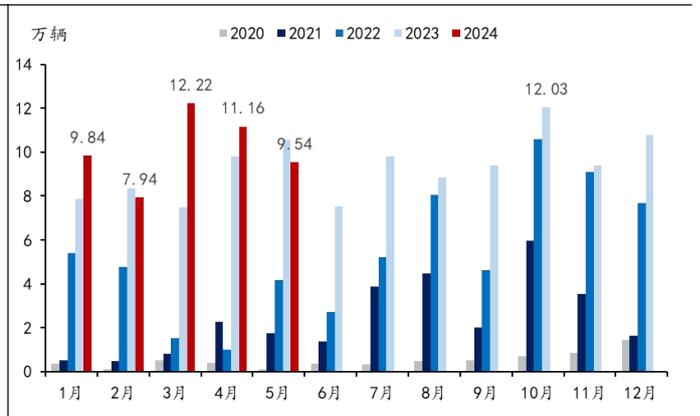
5月乘用车出口同比+22.1%。据中汽协数据，2024年5月乘用车出口销量完成39.8万辆，同比+22.1%，环比-7.4%。其中新能源乘用车出口销量完成9.5万辆，同比-9.7%，环比-14.5%。新能源乘用车占总出口销量比重约24.0%，同比-8.5pct，环比-2.0pct。

图 23：2024 年 5 月乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

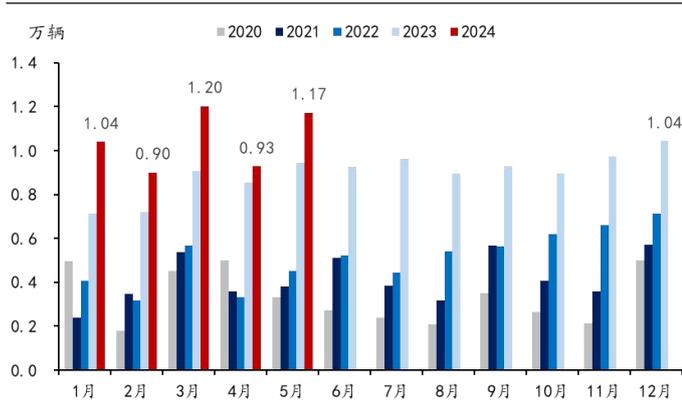
图 24：2024 年 5 月新能源乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

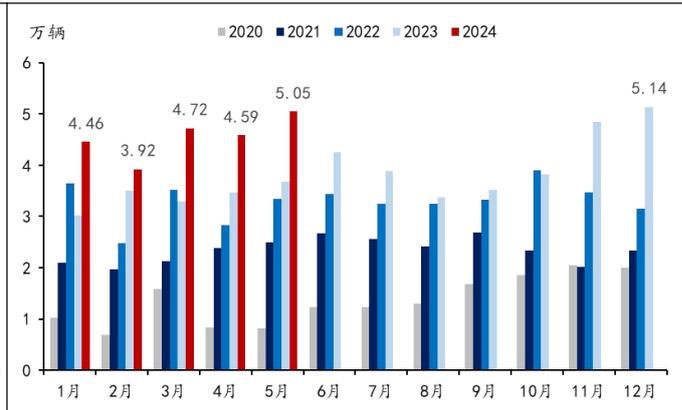
商用车方面，据中汽协数据，2024年5月客车出口销量完成1.2万辆，同比+24.4%，环比+26.3%；货车出口销量完成5.05万辆，同比+37.4%，环比+10.1%。

图 25: 2024 年 5 月客车出口量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

图 26: 2024 年 5 月货车出口量

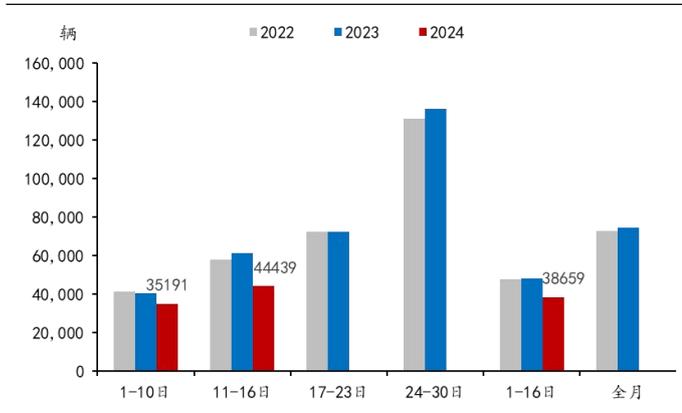


资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

## 4.2 周度数据

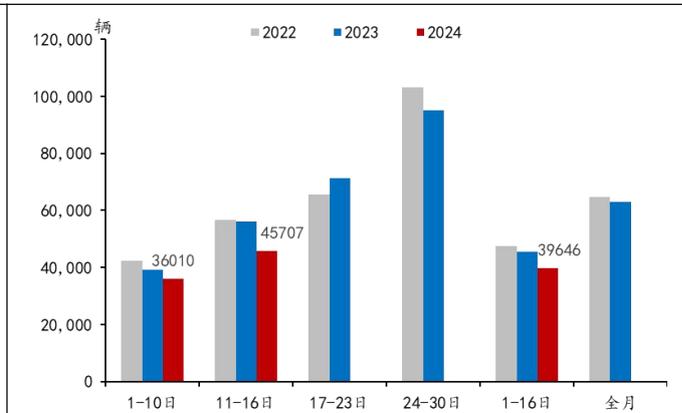
据乘联会数据, 6月11-16日, 乘用车市场零售销量完成27.4万辆, 同比-19%, 较2023年5月同期+2%; 乘用车批发销量完成26.7万辆, 同比-28%, 较2023年5月同期-5%。

图 27: 2024 年 6 月 11-16 日乘用车批发销量



资料来源: 乘联会, 华龙证券研究所

图 28: 2024 年 6 月 11-16 日乘用车零售销量



资料来源: 乘联会, 华龙证券研究所

6月11-16日, 新能源车市场零售13.4万辆, 同比基本持平, 较2023年5月同期+7%; 全国乘用车厂商新能源批发13.8万辆, 同比+2%, 较2023年5月同期-6%。

## 5 投资建议

下半年自主车企重点新车丰富, 看好自主车型爆款潜力, 维持行业“推荐”评级。个股方面, 建议关注: (1) 处于新产品周期+有望获取出海增量的整车厂商长安汽车、长城汽车、比亚迪等; (2) 高阶智能化整车厂商

小鹏汽车、赛力斯、江淮汽车等；(3) 智能化核心增量零部件厂商科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、拓普集团、华阳集团等；(4) 电动化核心增量零部件厂商银轮股份、爱柯迪、新泉股份、隆盛科技、贝斯特等。(5) 客车建议关注宇通客车等；(6) 重卡建议关注潍柴动力、中国重汽等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/06/21	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000625.SZ	长安汽车	13.99	1.14	1.00	1.21	1.39	12.2	14.0	11.6	10.1	买入
601633.SH	长城汽车	25.98	0.83	1.16	1.44	1.72	31.4	22.4	18.0	15.1	买入
002594.SZ	比亚迪	250.67	10.32	13.70	17.33	19.91	24.3	18.3	14.5	12.6	买入
9868.HK	小鹏汽车-W	29.45	-5.96	-3.66	-1.41	0.76	-	-	-	38.8	未评级
601127.SH	赛力斯	99.65	-1.62	2.21	4.26	6.77	-	45.0	23.4	14.7	未评级
600418.SH	江淮汽车	16.58	0.07	0.07	0.26	0.39	238.9	229.6	62.7	43.0	未评级
603786.SH	科博达	68.70	1.51	2.13	2.71	3.30	45.6	32.3	25.4	20.8	买入
603197.SH	保隆科技	34.26	1.79	2.39	3.18	3.97	19.2	14.4	10.8	8.6	未评级
603596.SH	伯特利	39.99	2.06	1.94	2.54	3.20	19.5	20.6	15.7	12.5	未评级
002920.SZ	德赛西威	94.25	2.79	3.74	5.02	6.26	33.8	25.2	18.8	15.1	买入
601689.SH	拓普集团	58.79	1.95	2.49	3.30	4.01	30.1	23.6	17.8	14.7	未评级
002906.SZ	华阳集团	28.23	0.89	1.22	1.60	2.01	31.8	23.2	17.7	14.1	未评级
002126.SZ	银轮股份	18.06	0.76	1.03	1.38	1.71	23.7	17.6	13.1	10.6	未评级
600933.SH	爱柯迪	15.99	1.02	1.16	1.46	1.80	15.7	13.8	11.0	8.9	未评级
603179.SH	新泉股份	41.70	1.65	2.33	2.94	3.67	25.2	17.9	14.2	11.4	买入
300680.SZ	隆盛科技	18.80	0.64	1.05	1.45	1.77	29.6	17.9	13.0	10.6	买入
300580.SZ	贝斯特	15.78	0.78	1.03	1.31	1.31	20.3	15.3	12.0	12.0	买入
600066.SH	宇通客车	26.57	0.82	1.19	1.47	1.83	32.4	22.3	18.1	14.5	买入
000338.SZ	潍柴动力	15.39	1.03	1.30	1.53	1.74	14.9	11.8	10.1	8.9	未评级
000951.SZ	中国重汽	14.65	0.92	1.21	1.53	1.89	15.9	12.1	9.6	7.7	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；注：未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期

## 6 风险提示

(1) 宏观经济波动风险。宏观经济恢复不及预期可能导致消费者可支配收入不足，延迟购车决策，影响行业盈利能力；

(2) 政策变动风险。智能驾驶相关政策变动可能导致各车企车型销售或上市计划受阻，影响行业整体发展；

(3) 原材料价格波动风险。上游原材料价格上涨则将影响汽车产业链整体盈利能力，进而影响相关公司盈利增长；

(4) 地缘政治风险。我国与汽车出口目的地及相关国家发生地缘政治事件，可能导致汽车出口受阻，进而影响行业盈利能力；

(5) 重点上市车型销量不及预期。重点上市车型销量不及预期将影响车企盈利能力；

(6) 智能驾驶算法迭代不及预期。若智能驾驶算法迭代不及预期，则可能影响具体车型智能驾驶体验，进而影响车企销量与盈利能力；

(7) 第三方数据的误差风险。本报告使用数据资料均来自公开来源，其准确性对分析结果造成影响；

(8) 港股市场波动较大。港股市场作为国际市场，无涨跌幅限制，相较于 A 股市场波动较大；

(9) 重点关注公司业绩不及预期。

## 免责及评级说明部分

### 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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046