

汽车行业 2024 年 5 月产销数据跟踪：总产销增速略有放缓，新能源市场自主品牌延续亮眼表现



刘浩 分析师
Email: liuhao3@lczq.com
证书: S1320523080001

投资要点:

1. 总产销: 销量同环比小幅增长, 累计增速略有放缓。5月, 汽车产销 237.2 万辆/241.7 万辆, 同比+1.67%/+1.51%, 环比-1.41%/+2.46%。1-5月, 汽车累计产销 1138.4 万辆/1149.6 万辆, 同比+6.5%/+8.3%, 增速较 1-4 月收窄 1.3pct 和 2pct。

2. 出口: 商用车表现亮眼, 比亚迪延续高增长态势。5月, 汽车出口 48.1 万辆, 同比+23.97%, 环比-4.56%; 其中商用车出口 8.4 万辆, 环比+13.51%, 同比+33.33%; 新能源汽车出口 9.9 万辆, 同比-9%, 环比-13.3%, 或因地缘政治干扰(6月12日欧盟宣布7月4日起对国内出口至欧盟地区的电动汽车加征反补贴临时关税)。分车企来看, 比亚迪(3.8万辆, +2.45倍)、吉利(4.1万辆, +78.26%)、长安(4.7万辆, +62.07%)等增速较快。

3. 新能源汽车: 月度渗透率创新高, 自主品牌零售渗透率增至 71.2%。5月, 新能源汽车产销 94 万辆/95.5 万辆, 环比+8.05%/+12.35%, 同比+32.02%/+33.38%; 销售渗透率达到历史新高 39.5%。1-5月, 累计产销 392.6 万辆/389.5 万辆, 同比+30.7%/+32.5%; 销售渗透率 33.9%。

4. 投资建议

5月, 虽然整体市场增速略有放缓, 但新能源和海外市场需求依然较强, 使得新能源汽车和出口销量延续增长态势, 特别是自主品牌继续保持良好表现。二季度以来, 汽车市场系列利好政策不断推出, 在促进以旧换新、明确购车补贴、降低购车门槛、取消新能源汽车购买限制等多方面进一步明确, 有助于汽车市场稳定信心、刺激需求, 有望提振下半年销量。

建议关注强化海外拓展、车型储备丰富、具备供应链掌控力的自主品牌龙头, 以及具备技术壁垒、规模优势和资源优势的零部件供应商, 特别关注特斯拉、比亚迪、吉利、理想、华为汽车、小米汽车等产业链的龙头公司。

风险提示: 宏观经济复苏不及预期; 政策落地不及预期; 市场竞争加剧; 原材料价格波动; 技术路线变革; 地缘政治扰动。

投资评级: 看好 (维持)

市场表现



相关报告

汽车行业 2024 年 4 月产销数据跟踪: 出口环比继续增长, 自主品牌乘用车新能源零售渗透率增至 66.8%

2024.05.15

汽车行业 2024 年 3 月产销数据跟踪: 出口数据创历史新高, 新车型叠加降价潮下 4 月市场有望延续良好态势

2024.04.12

目 录

1. 总产销：销量同环比小幅增长，累计增速略有放缓	3
2. 出口：商用车表现亮眼，比亚迪延续高增长态势	4
3. 新能源汽车：月度渗透率创新高，自主品牌零售渗透率逾七成	6
4. 投资建议	8
风险提示	9

图 目 录

图 1	2022 年-2024 年汽车产量情况（单位：万辆）	3
图 2	2022 年-2024 年汽车销量情况（单位：万辆）	3
图 3	2022 年-2024 年乘用车产量情况（单位：万辆）	3
图 4	2022 年-2024 年乘用车销量情况（单位：万辆）	3
图 5	2022 年-2024 年商用车产量情况（单位：万辆）	4
图 6	2022 年-2024 年商用车销量情况（单位：万辆）	4
图 7	2022 年-2024 年汽车出口情况（单位：万辆）	5
图 8	2022 年-2024 年乘用车出口情况（单位：万辆）	5
图 9	2022 年-2024 年商用车出口情况（单位：万辆）	5
图 10	2022 年-2024 年新能源汽车出口情况（单位：万辆）	5
图 11	2022 年-2024 年汽车出口结构	5
图 12	2024 年整车出口车企 TOP10（单位：万辆）	5
图 13	2022 年-2024 年新能源汽车产量情况（单位：万辆）	6
图 14	2022 年-2024 年新能源汽车销量情况（单位：万辆）	6
图 15	2022 年-2024 年新能源汽车渗透率季节图	6
图 16	2013 年-2024 年新能源汽车渗透率趋势	6
图 17	2024 年新能源汽车分类别销量情况（单位：万辆）	7
图 18	2024 年新能源汽车分类别销量占比情况	7
图 19	2022 年-2024 年新能源乘用车零售销量（单位：辆）	7
图 20	自主品牌乘用车零售销量新能源渗透率趋势（单位：%）	7
图 21	2024 年新能源乘用车零售销量 TOP10（单位：辆）	8

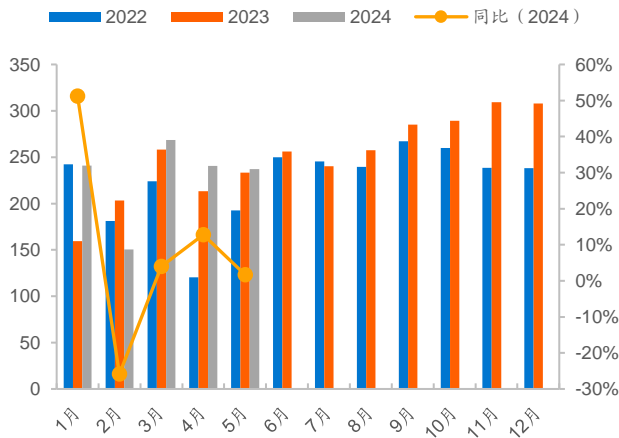
1. 总产销：销量同环比小幅增长，累计增速略有放缓

5月汽车销量同比、环比均实现小幅增长，未出现预期的提升幅度，一方面在激烈的价格战背景下，消费者存在观望情绪；另一方面传统燃油汽车市场份额继续被新能源挤压，月度数据同环比均下滑，成为主要的拖累项。总体来看，相较2023年同期，2024年市场需求呈持续改善状态。

累计产销增速略有放缓。根据中汽协数据，5月，汽车产销量分别完成237.2万辆/241.7万辆，同比+1.67%/+1.51%，环比-1.41%/+2.46%。1-5月，汽车产销量累计完成1138.4万辆/1149.6万辆，同比+6.5%/+8.3%，增速较1-4月收窄1.3pct和2pct。

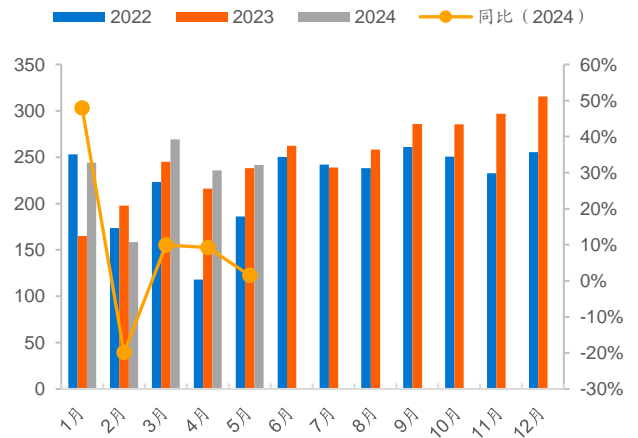
商用车延续去库状态。分车型：5月，乘用车产销量分别完成205.1万辆/207.5万辆，环比+0.15%/+3.70%，同比+1.99%/+1.17%；商用车产销量分别完成32.1万辆/34.1万辆，环比-10.34%/-4.48%，同比-0.31%/+3.33%。1-5月，乘用车产销量累计完成970.9万辆/976.5万辆，同比+7.1%/+8.5%；商用车产销量累计完成167.5万辆/173.1万辆，同比+3.1%/+7.1%。

图1 2022年-2024年汽车产量情况（单位：万辆）



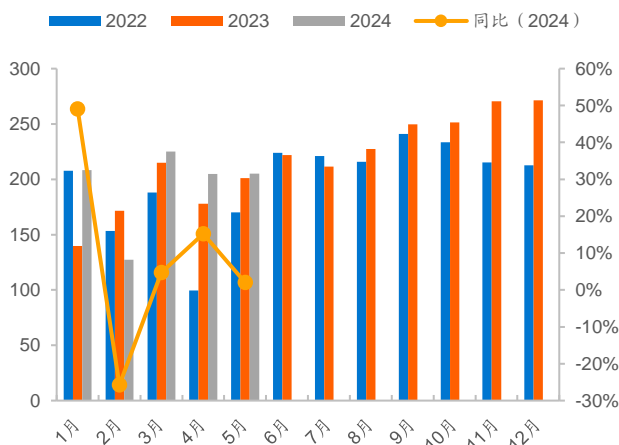
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图2 2022年-2024年汽车销量情况（单位：万辆）



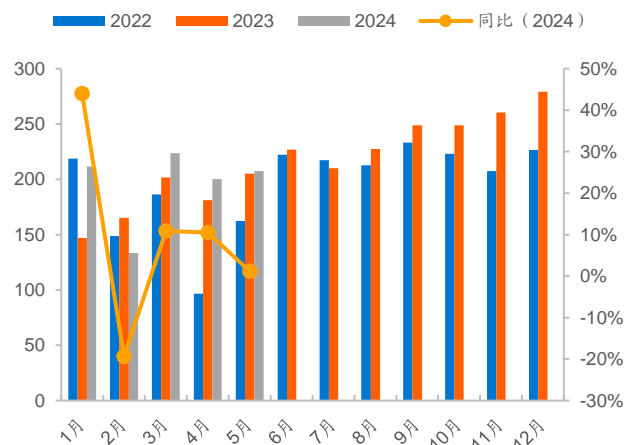
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图3 2022年-2024年乘用车产量情况（单位：万辆）



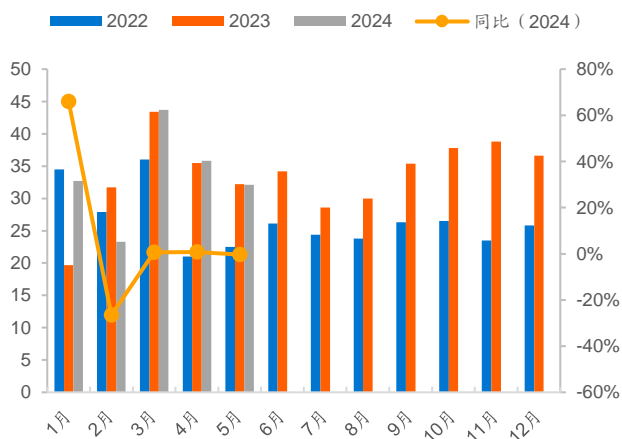
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图4 2022年-2024年乘用车销量情况（单位：万辆）



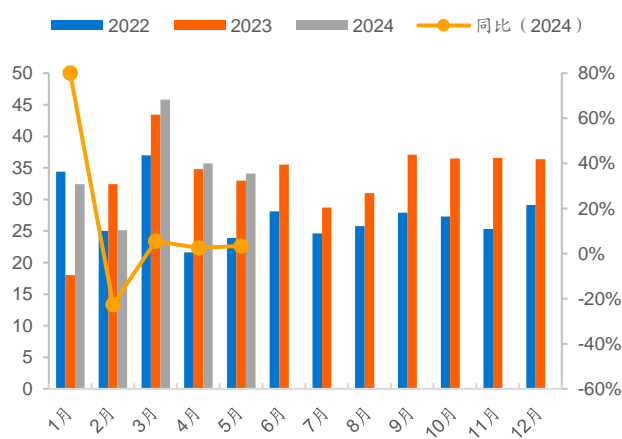
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图5 2022年-2024年商用车产量情况(单位:万辆)



资料来源:中汽协,联储证券研究院

图6 2022年-2024年商用车销量情况(单位:万辆)



资料来源:中汽协,联储证券研究院

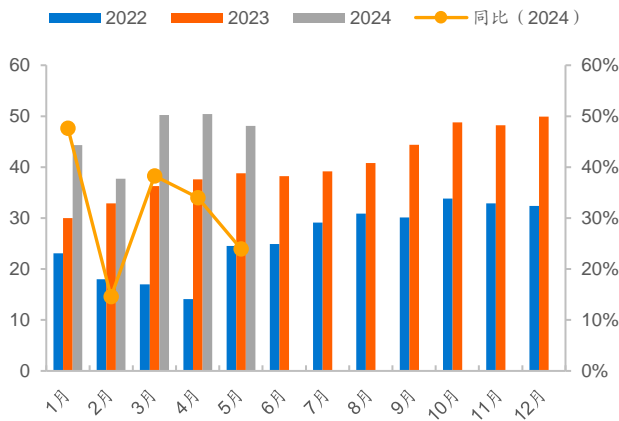
2. 出口: 商用车表现亮眼, 比亚迪延续高增长态势

总出口同比延续增长态势, 新能源汽车占比有所下降, 或因地缘政治干扰。根据中汽协数据, 5月, 汽车出口 48.1 万辆, 同比+23.97%, 环比-4.56%。1-5月, 汽车出口累计达到 230.8 万辆, 同比+31.3%。5月, 新能源汽车出口量达到 9.9 万辆, 同比-9%, 环比-13.3%, 占总出口比例 20.58%, 或因地缘政治干扰(6月12日欧盟宣布7月4日起对国内出口至欧盟地区的电动汽车加征反补贴临时关税, 其中比亚迪 17.4%、吉利 20%、上汽 38.1%, 其他车企 21%-38.1%)。1-5月, 新能源汽车出口累计 51.9 万辆, 同比+13.7%。

分车型: 乘用车环比下滑, 商用车同环比双增。5月, 乘用车出口 39.7 万辆, 环比-7.46%, 同比+22.15%; 商用车出口 8.4 万辆, 环比+13.51%, 同比+33.33%。1-5月, 乘用车累计出口 193.7 万辆, 同比+32%; 商用车累计出口 37.2 万辆, 同比+27.9%。

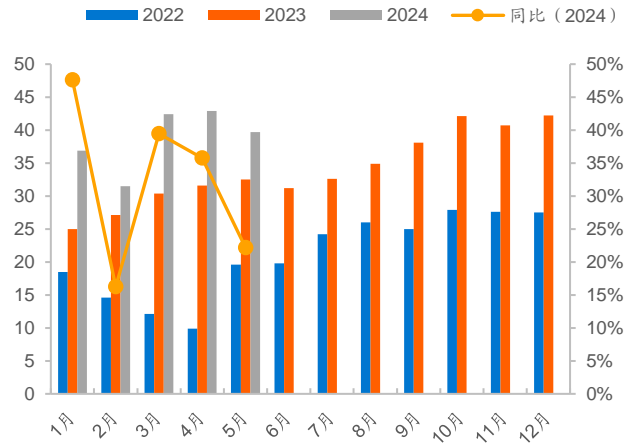
分车企: 奇瑞总量继续领先, 比亚迪延续高增长态势。5月, 奇瑞持续排名首位, 出口 9.2 万辆, 同比+24.32%。奇瑞出口的主力车型为燃油车, 例如瑞虎 7、瑞虎 5x、欧萌达等表现出色, QQ 冰淇淋等新能源车型也实现出口突破。比亚迪出口增速最为显著, 同比增长 2.45 倍, 出口达 3.8 万辆。另外, 吉利(4.1 万辆, +78.26%)、长安(4.7 万辆, +62.07%)、长城(3.4 万辆, +36%)等同比增速较快。

图7 2022年-2024年汽车出口情况 (单位: 万辆)



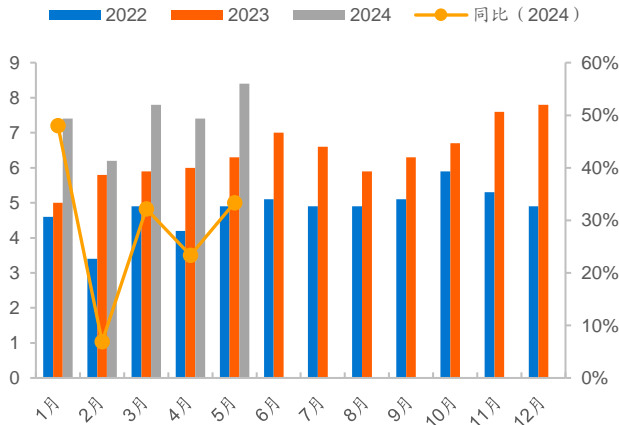
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图8 2022年-2024年乘用车出口情况 (单位: 万辆)



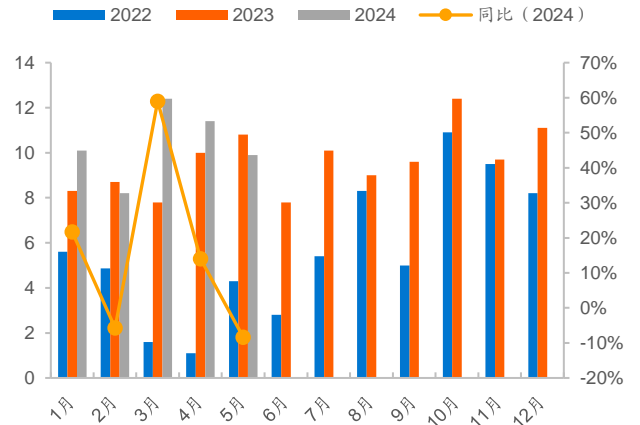
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图9 2022年-2024年商用车出口情况 (单位: 万辆)



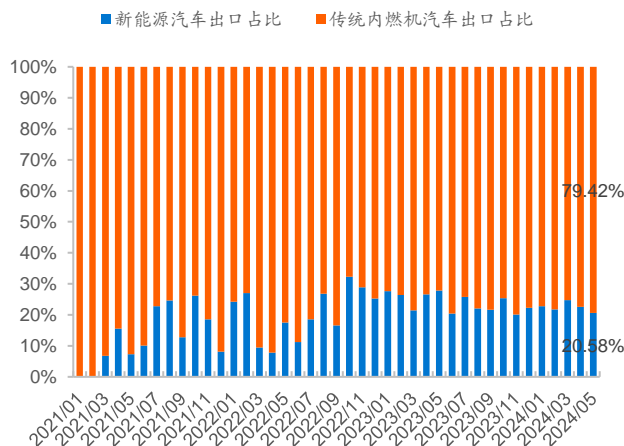
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图10 2022年-2024年新能源汽车出口情况 (单位: 万辆)



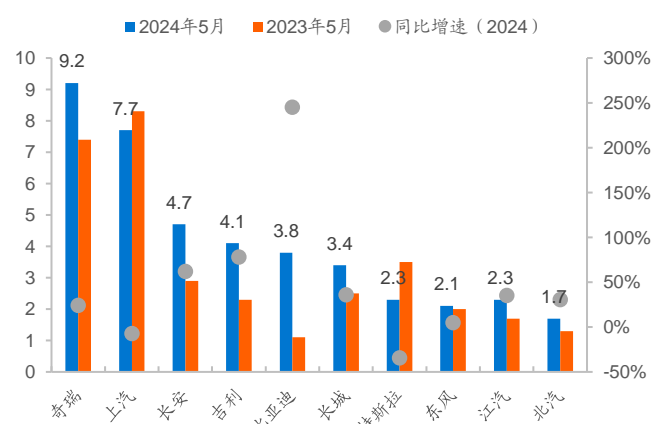
资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图11 2022年-2024年汽车出口结构



资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

图12 2024年整车出口车企TOP10 (单位: 万辆)

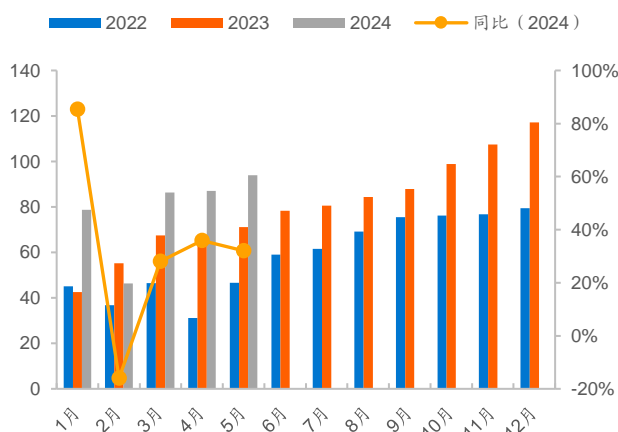


资料来源: 中汽协, 联储证券研究院

3. 新能源汽车：月度渗透率创新高，自主品牌零售渗透率逾七成

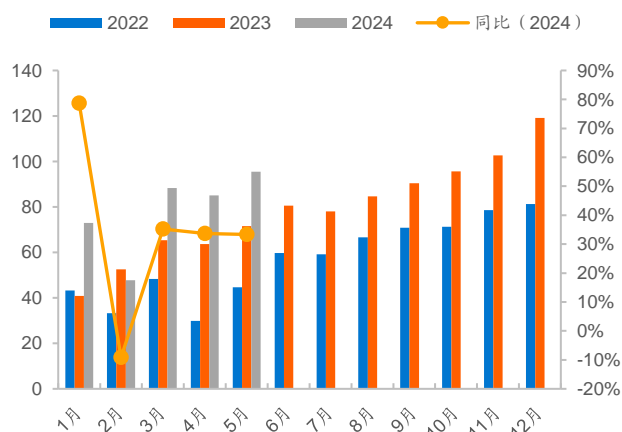
新能源汽车销量同环比持续上涨，月度渗透率创历史新高。据中汽协数据，5月，新能源汽车产销分别完成94万辆/95.5万辆，环比+8.05%/+12.35%，同比+32.02%/+33.38%；销售渗透率达到新高39.5%，环比4月+3.47pct。1-5月，新能源汽车产销累计完成392.6万辆/389.5万辆，同比+30.7%/+32.5%；销售渗透率达到33.9%。

图13 2022年-2024年新能源汽车产量情况（单位：万辆）



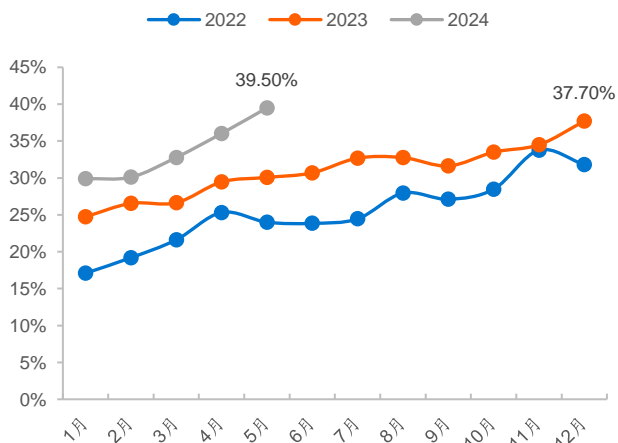
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图14 2022年-2024年新能源汽车销量情况（单位：万辆）



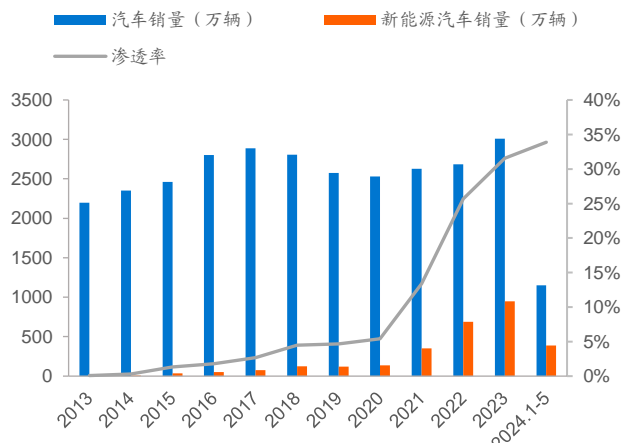
资料来源：中汽协，联储证券研究院

图15 2022年-2024年新能源汽车渗透率季节图



资料来源：中汽协，联储证券研究院

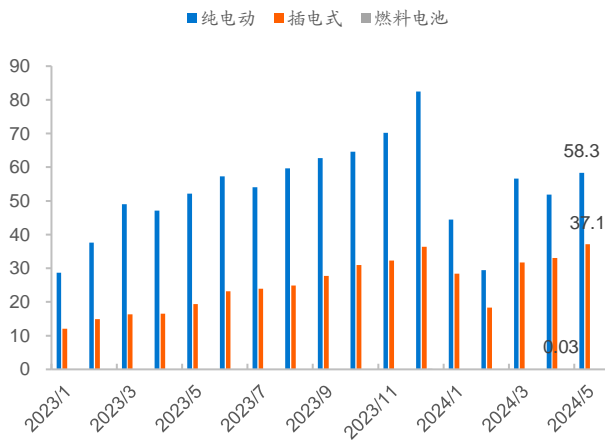
图16 2013年-2024年新能源汽车渗透率趋势



资料来源：中汽协，联储证券研究院

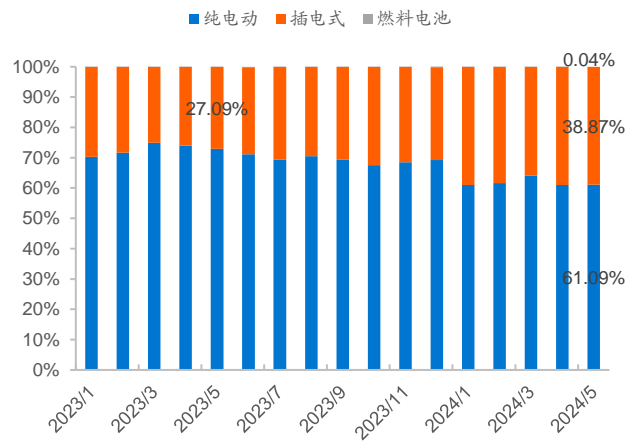
插电式混合动力车型销量占比较2023年同期+11.78pct。从细分车型来看，根据中汽协数据，5月，纯电动汽车产销分别完成55.7万辆/58.3万辆，同比+8.8%/+12.5%；插电式混合动力汽车产销分别完成38.3万辆/37.1万辆，同比+91.2%/+87.7%；燃料电池汽车产销分别完成0.04万辆/0.04万辆，同比-46.5%/+5.2%。

图17 2024年新能源汽车分类别销量情况（单位：万辆）



资料来源：中汽协，联储证券研究院

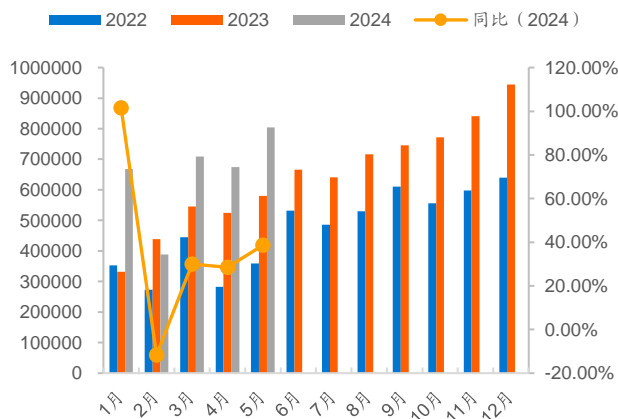
图18 2024年新能源汽车分类别销量占比情况



资料来源：中汽协，联储证券研究院

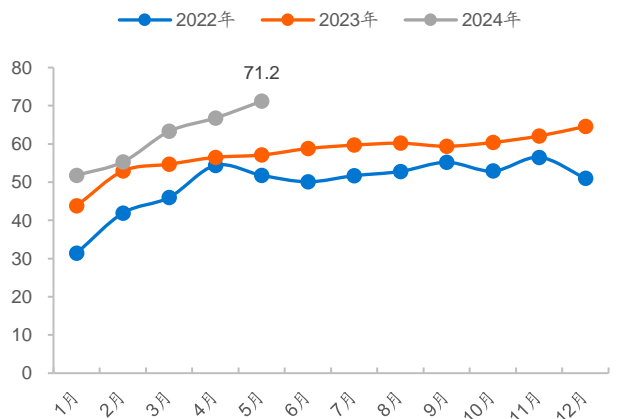
新能源乘用车自主品牌零售渗透率继续创新高，TOP10车企环比均实现增长。根据乘联会数据，5月，国内新能源乘用车零售销量达到80.4万辆，同比+38.64%，环比+19.29%；自主品牌中的新能源车型渗透率继续快速增长，达到新高71.2%，环比4月+4.4pct。分车企来看，5月TOP10车企环比均实现增长，其中**比亚迪**零售销量268226辆，同比增长+21.5%，前五个月累计零售销量已超100万辆；**吉利汽车**凭借极氪、银河、领克等系列新产品不断发力，月销达到56172辆，同比+148.3%；**奇瑞新能源**延续4月增势，五月创下新高，月销超3万辆达到30630辆，同比+300.2%。新势力车企中，**理想汽车**重新回到月销3万辆的水平，达到35020辆，同比+23.8%，环比+35.8%；**蔚来汽车**月销20544辆，同比+233.8%，环比+31.5%，创历史新高，预计在旗下全新品牌“乐道”正式上市后，销量有望继续提升；**小鹏汽车**月销重返万辆以上，达到10146辆，同比+35%，环比+8%，旗下新品牌“MONA”首款产品计划于6月亮相。

图19 2022年-2024年新能源乘用车零售销量（单位：辆）



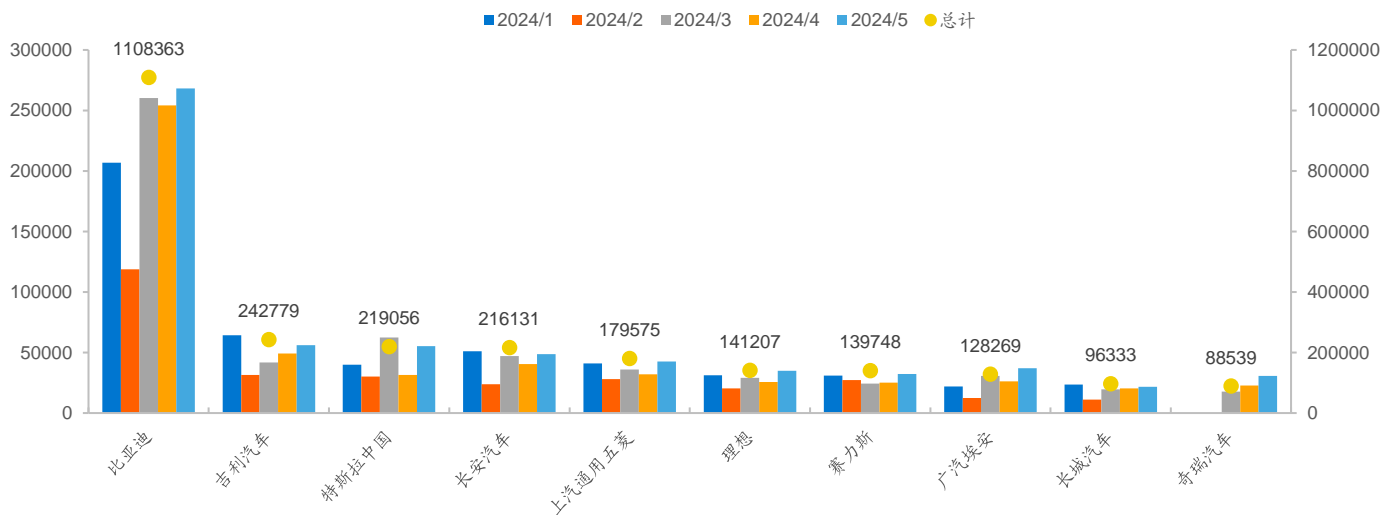
资料来源：乘联会，联储证券研究院

图20 自主品牌乘用车零售销量新能源渗透率趋势（单位：%）



资料来源：乘联会，联储证券研究院

图21 2024年新能源乘用车零售销量TOP10（单位：辆）



资料来源：乘联会，联储证券研究院

4. 投资建议

5月，汽车销量同比、环比实现小幅增长，整体市场增速略有放缓，未出现预期的提升幅度，一方面在激烈的价格战背景下，消费者存在观望情绪；另一方面传统燃油汽车市场份额继续被新能源挤压，月度数据同环比均下滑，成为主要的拖累项。从结构上来看，新能源市场和海外市场需求依然较强，使得新能源汽车销量和汽车出口延续增长态势，特别是自主品牌继续保持良好表现。

二季度以来，汽车市场政策利好不断。《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》、《汽车以旧换新补贴实施细则》、《关于调整汽车贷款有关政策的通知》、《2024-2025年节能降碳行动方案》等政策在促进以旧换新、明确购车补贴、降低购车门槛、取消新能源汽车购买限制等多方面进一步明确。5月28日，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》，下达64.4亿元支持汽车以旧换新，并要求各地有关部门要加强资金和绩效管理，严格把关，确保资金及时到位、安全有效。系列政策有助于汽车市场稳定信心、刺激需求，有望提振下半年销量。

建议关注强化海外拓展、车型储备丰富、具备供应链掌控力的自主品牌龙头，以及具备技术壁垒、规模优势和资源优势的零部件供应商，特别关注已参与到特斯拉、比亚迪、吉利、理想、华为汽车、小米汽车等产业链的龙头公司。

汽车产业链相关上市公司：

整车：比亚迪（002594.SZ）、广汽集团（601238.SH）、长安汽车（000625.SZ）、长城汽车（601633.SH）、吉利汽车（00175.HK）、理想（02015.HK）、蔚来（9866.HK）、小鹏汽车（9868.HK）；

零部件：均胜电子（600699.SH）、德赛西威（002920.SZ）、拓普集团（601689.SH）、文灿股份（603348.SH）、爱柯迪（600933.SH）、保隆科技（603197.SH）、继峰股份（603997.SH）、三花智控（002050.SZ）、银轮股份（002126.SZ）、双环传动（002472.SZ）。

风险提示

宏观经济复苏不及预期；政策落地不及预期；市场竞争加剧；原材料价格波动；技术路线变革；地缘政治扰动。

免责声明

联储证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“联储证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“联储证券研究院”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~10%之间
		中性	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	看好	相对表现优于市场
		中性	相对表现与市场持平
		看淡	相对表现弱于市场

联储证券研究院

青岛

地址：山东省青岛市崂山区香港东路195号8号楼11、15F
 邮编：266100

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴环路1366号富士康大厦9-10F
 邮编：200120

北京

地址：北京市朝阳区安定路5号院中建财富国际中心27F
 邮编：100029

深圳

地址：广东省深圳市南山区沙河街道深云路2号侨城一号广场28-30F
 邮编：518000