

# 汽车行业周报（24年第25周）

## 智能网联车路云一体化加速落地，关注新车上市与中报行情

优于大市

### 核心观点

**月度产销:**乘联会预估6月狭义乘用车零售总市场规模约为175.0万辆左右,同比去年-7.6%,环比上月+2.3%。6月新能源零售预计达86.0万,环比+6.9%,同比+32.7%,渗透率预计提升至49.1%。2024年5月,汽车产销分别237.2万辆和241.7万辆,产量环比-1.4%,销量环比+2.5%,同比分别+1.7%和+1.5%。

**周度数据:**根据上险数据,乘用车整体方面,周度(6.10-6.16)国内乘用车上牌36.15万辆,同比-15.5%,环比+11.5%。今年以来(1.1-6.16)国内乘用车上险871.5万辆,同比+4.4%;新能源乘用车方面,周度国内新能源乘用车上牌17.6万辆,同比+20.3%,环比+4.3%。今年以来(1.1-6.16)国内新能源乘用车累计上险359.5万辆,同比+37.5%。

**本周行情:**本周(20240617-20240621)CS汽车上涨0.34%,CS乘用车上涨2.46%,CS商用车下跌0.54%,CS汽车零部件下跌1.29%,CS汽车销售与服务下跌7.13%,CS摩托车及其他上涨4.11%,电动车下跌3.93%,智能车上涨3.91%,同期的沪深300指数下跌1.3%,上证综合指数下跌1.14%。CS汽车强于沪深300指数1.63pct,强于上证指数1.47pct,年初至今下跌1.04%。

**成本跟踪和库存:**截至2024年6月上旬,浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-18.4%/+14.5%/+22.9%,分别环比上月同期-1.1%/+3.1%/+4.6%。美元兑人民币汇率同比、环比均上升。2024年5月中国汽车经销商库存预警指数为58.2%,库存预警指数位于荣枯线之上。

**市场关注:**1)智驾进展(四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点、FSD V12版及入华进展、小鹏MONA、新势力车企城市NGP覆盖速度、特斯拉Robotaxi推出进展等);2)以旧换新政策的持续催化效果;3)新车方面:长安深蓝G318上市,关注即将上市的零跑C16(6月28日)、小鹏MONA等车型;4)7月部分公司将陆续发布业绩预告。

**核心观点:**中长期维度,关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度,看好具备强新品周期的华为汽车(HI和智选)及车型元年的小米汽车产业链。

**投资建议:**1)整车推荐:小鹏汽车、吉利汽车、比亚迪、宇通客车;2)智能化推荐:德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技;3)机器人产业链推荐:拓普集团、三花智控、双环传动;4)国产替代(全球化)推荐:星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

**风险提示:**汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023A	2024E	2023A	2024E
601799.SH	星宇股份	优于大市	120.23	343	3.86	5.43	31	22
600066.SH	宇通客车	优于大市	26.57	588	0.82	1.33	32	20
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	45.17	1179	2.16	2.50	21	18
002920.SZ	德赛西威	优于大市	94.25	523	2.79	3.87	34	24

资料来源:Wind、国信证券经济研究所预测 注:收盘价为2024年6月21日数据

### 行业研究·行业周报

#### 汽车

#### 优于大市·维持

证券分析师:唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

联系人:孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

证券分析师:杨彬

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

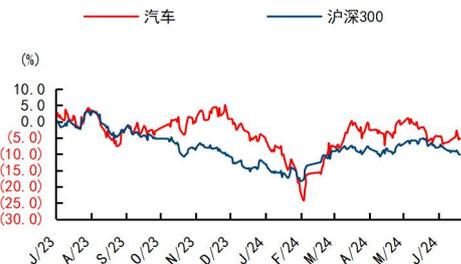
S0980523110001

联系人:余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

#### 市场走势



资料来源:Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

《华为行业点评-问界新M7 ultra和享界S9上市,新品周期强劲》——2024-06-13

《汽车行业周报(24年第22周)-智能网联汽车准入和上路通行试点有序开展,智能化进程加速》——2024-06-11

《汽车行业2024年6月投资策略-5月乘用车零售销量同比下降3%,比亚迪第五代DM技术发布》——2024-06-09

《汽车行业周报(24年第20周)-5月新能源零售预计同比增长33%,关注改款M7等车型上市》——2024-05-30

《汽车行业周报(24年第18周)-4月汽车销量同比增长9%,关注以旧换新政策对销量的提振作用》——2024-05-13

## 内容目录

<b>投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇</b> .....	<b>5</b>
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇 .....	8
核心假设或逻辑的主要风险 .....	12
<b>重要行业新闻与上市车型</b> .....	<b>13</b>
重要行业新闻 .....	13
5月、6月上市车型梳理 .....	16
<b>本周行情回顾</b> .....	<b>19</b>
行业涨跌幅：本周CS汽车上涨0.34%，强于上证综合指数1.47pct .....	19
个股涨跌幅：本周CS汽车板块整体下跌 .....	19
估值：本周板块估值相较上周略有下降 .....	20
<b>数据跟踪</b> .....	<b>22</b>
月度数据：乘联会预估6月全国新能源乘用车厂商零售销量86万辆，同比增长33% .....	22
周度数据：乘联会初步统计，6月1-16日全国乘用车厂商批发61.9万辆 .....	26
库存：5月汽车经销商库存预警指数为58.2%，位于荣枯线以上 .....	27
行业相关运营指标：6月铝价同比、环比均上升，欧元、美元兑人民币同比上升 .....	28
<b>公司公告</b> .....	<b>30</b>
<b>重点公司盈利预测及估值</b> .....	<b>31</b>

## 图表目录

图 1: 国内汽车产量 (万辆)	6
图 2: 国内乘用车销量及增速 (万辆)	6
图 3: 部分车企 2023 年及 2024 年新能源乘用车销量及预测	9
图 4: 中信一级行业一周涨跌幅	19
图 5: 中信一级行业年初至今涨跌幅	19
图 6: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	20
图 7: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	20
图 8: 本周中信一级分行业 PE	20
图 9: CS 汽车 PE	21
图 10: CS 汽车零部件 PE	21
图 11: CS 乘用车 PE	21
图 12: CS 商用车 PE	21
图 13: 2019 年 1 月-2024 年 5 月汽车单月销量及同比增速	22
图 14: 2019 年 1 月-2024 年 5 月乘用车单月销量及同比增速	22
图 15: 2019 年 1 月-2024 年 5 月商用车单月销量及同比	22
图 16: 2019 年 1 月-2024 年 5 月新能源汽车单月销量及同比	22
图 17: 2019-2024.5 乘用车月度批发销量及同比增速	23
图 18: 2019-2024.5 轿车月度批发销量及同比增速	23
图 19: 2019-2024.5 SUV 月度批发销量及同比增速	23
图 20: 2019-2024.5 MPV 月度批发销量及同比增速	23
图 21: 2019 年 1 月-2024 年 5 月分月度新能源乘用车批发销量	24
图 22: 2024 年 5 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	24
图 23: 2024 年 1-5 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	24
图 24: 自主品牌造车新势力 2024 年 5 月销量	25
图 25: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-5 月累计销量	25
图 26: 2024 年 6 月主要厂商周度零售量及增速	26
图 27: 2024 年 6 月主要厂商周度批发量及增速	26
图 28: 乘用车上险数和同比	27
图 29: 新能源乘用车上险数和同比	27
图 30: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	28
图 31: 2019-2024 年各月经销商库存系数	28
图 32: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	28
图 33: 铝锭 A00 市场价格	29
图 34: 锌锭 0#市场价格	29
图 35: 欧元兑人民币即期汇率	29
图 36: 美元兑人民币即期汇率	29

表1: 本轮以旧换新政策系列通知 .....	7
表2: 中汽协销量预测 (万辆) .....	7
表3: 2024 年汽车销量预估 .....	8
表4: 目前披露的华为产业链部分标的 .....	10
表5: 目前披露的小米产业链标的 .....	10
表6: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理 .....	11
表7: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择 .....	12
表8: 各地部分发布车路云一体化项目进展 .....	15
表9: 2024 年 5 月、6 月部分上市车型梳理 .....	16
表10: 汽车市场主要板块市场表现 .....	19
表11: 主要车企 5 月批发销量 .....	23
表12: 造车新势力销量及同环比 .....	25
表13: 分制造商乘用车上险量 (辆) .....	27
表14: 部分公司公告 .....	30
表15: 重点公司盈利预测及估值 .....	31

## 投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

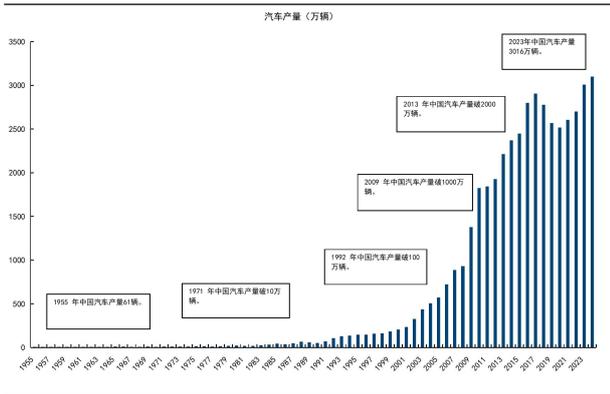
**行业背景：**汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲑鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

**行业中长期展望：**中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），预计 2024 年新能源汽车销量 1150 万辆（+21%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

**行业复盘：**中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

图1：国内汽车产量（万辆）



资料来源：Wind，中汽协，国信证券经济研究所整理

图2：国内乘用车销量及增速（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

**2024年4月26日，商务部、财政部等7部门关于印发《汽车以旧换新补贴实施细则》的通知**，通知明确，自细则印发之日起至2024年12月31日期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。

**补贴范围：**自细则印发之日起，至2024年12月31日，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前（含当日）注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。

**补贴金额：**对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。

**补贴资金管理：**汽车以旧换新补贴资金由中央财政和地方财政总体按6：4比例共担，并分地区确定具体分担比例。其中，对东部省份按5：5比例分担，对中部省份按6：4比例分担，对西部省份按7：3比例分担。

在本次细则之前，国务院印发了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知：开展汽车以旧换新，加大政策支持力度，畅通流通堵点，促进汽车梯次消费、更新消费。组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。商务部等14部门关于印发《推动消费品以旧换新行动方案》的通知：加大财政金融政策支持力度。中央财政与地方政府联动，安排资金支持汽车报废更新，鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。

因此本次细则是在上述行动方案基础上，针对报废更新所做的具体部署。

**表1: 本轮以旧换新政策系列通知**

发布日期	文件	内容摘要
2024年3月13日	国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知	1、总体要求 2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上；报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%。 2、实施设备更新活动 支持交通运输设备和老旧农业机械更新。持续推进城市公交车电动化替代，支持老旧新能源公交车和动力电池更新换代。加快淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车。 3、实施消费品以旧换新活动 开展汽车以旧换新。加大政策支持力度，畅通流通堵点，促进汽车梯次消费、更新消费。组织开展全国汽车以旧换新促销活动，鼓励汽车生产企业、销售企业开展促销活动，并引导行业有序竞争。 4、实施回收循环利用行动 优化报废汽车回收拆解企业布局，推广上门取车服务模式。完善公共机构办公设备回收渠道。支持废旧产品设备线上交易平台发展。 支持二手商品流通交易。持续优化二手车交易登记管理，促进便利交易。大力发展二手车出口业务。
2023年4月12日	商务部等14部门关于印发《推动消费品以旧换新行动方案》的通知	1、总体要求 力争到2025年，实现国三及以下排放标准乘用车加快淘汰，高效节能家电市场占有率进一步提升；报废汽车回收量较2023年增长50%，废旧家电回收量较2023年增长15%；到2027年，报废汽车回收量较2023年增加一倍，二手车交易量较2023年增长45%，废旧家电回收量较2023年增长30%。 2、开展汽车以旧换新 推动汽车换“能”，着眼于新车、二手车、报废车、汽车后市场等汽车全生命周期各环节，加大政策支持力度，畅通循环堵点，强化改革创新引领，全链条促进汽车以旧换新。 加大财政金融政策支持力度。中央财政与地方政府联动，安排资金支持汽车报废更新，鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。
2024年4月26日	商务部 财政部等7部门关于印发《汽车以旧换新补贴实施细则》的通知	补贴范围和标准：自细则印发之日起，至2024年12月31日，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前（含当日）注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。

资料来源：中国政府网，商务部官网，财政部官网，国信证券经济研究所整理

2024年6月财政部印发《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》：2024年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金年度总额为111.98亿元，其中中央资金64.40亿元，地方资金47.58亿元；项目绩效指标包括全年报废汽车回收量378万辆。

**根据中汽协数据**，2023年我国汽车销量3009万辆，创历史新高，2024年汽车预计销量3100万辆左右，保持平稳增长。2023年汽车市场呈现出三大亮点：一是汽车产销创历史新高；二是新能源汽车延续了快速增长势头；三是汽车出口再创历史新高，2023年全年达到491万辆规模。2023年，我国汽车整体销量3009万辆左右，创历史新高，2024年汽车销量预计在3100万辆左右，保持平稳增长，其中2024出口550万辆，同比增长12%，新能源汽车1150万辆，同比增长21%。新能源乘用车方面，崔东树预计，2024年新能源乘用车批发量达到1100万辆，增量为214万辆，同比增长19%，渗透率达到40%，预计保持较强增长势头。

**表2: 中汽协销量预测（万辆）**

	2022	2023	2024E	2024年增长率
汽车总销量	2686	3009.4	3100	3.01%
乘用车	2356	2606.3	2680	2.83%
商用车	330	403.1	420	4.19%
新能源汽车	689	949.5	1150	21.12%
出口	311	491	550	12.02%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

结合中汽协预估，以及以旧换新政策对车市的拉动，我们预估2024年乘用车批发（含出口）销量增速提振至8%左右。

**表3：2024 年汽车销量预估**

销量预测 (万辆)	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计	
结构性增长 1：电动智能化发展														
乘用车合计	2022 年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	226.5	2356.3
	2023 年	146.9	165.3	201.7	181.1	205.1	226.8	210.0	227.3	248.7	248.8	260.4	279.2	2606.3
	2024E	211.5	133.3	223.6	200.1	216.4	244.9	226.8	245.5	268.6	268.7	281.2	301.5	2822.2
	同比	44.0%	-19.4%	10.9%	10.5%	5.5%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.3%
新能源乘用车	2022 年	41.9	32.1	46.1	28.0	42.7	56.9	56.8	63.7	67.5	68.0	74.3	75.7	653.5
	2023 年	39.3	50.1	61.8	60.9	68.9	76.7	74.6	80.8	85.8	91.0	97.6	112.8	900.3
	2024E	69.9	45.1	83.2	80.6	89.6	97.5	94.8	102.6	109.0	115.5	123.9	143.2	1154.9
	同比	78.0%	-9.9%	34.6%	32.4%	30.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	28.3%
燃油乘用车	2022 年	176.7	116.6	140.4	68.5	119.6	165.3	160.7	148.8	165.7	155.1	133.2	150.8	1701.5
	2023 年	107.6	115.2	139.9	120.2	136.2	150.0	135.3	146.5	162.9	157.8	162.8	166.4	1700.9
	2024E	141.7	88.1	140.5	119.5	126.8	147.5	132.0	142.9	159.6	153.1	157.3	158.3	1667.3
	同比	31.7%	-23.5%	0.4%	-0.6%	-6.9%	-1.7%	-2.5%	-2.5%	-2.0%	-3.0%	-3.4%	-4.9%	-2.0%
结构性增长 2：出口高增长														
汽车合计	2022 年	253.1	173.7	223.4	118.1	186.2	250.2	242.0	238.3	261.0	250.5	232.8	255.6	2686.4
	2023E	164.9	197.6	245.1	215.9	238.2	262.2	238.7	258.2	285.8	285.3	297.0	315.6	3009.4
	2024E	243.9	158.4	269.4	235.9	248.9	280.6	255.4	276.3	305.8	305.2	317.8	337.7	3235.3
	同比	47.9%	-19.9%	9.9%	9.3%	4.5%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.5%
汽车国内销量合计	2022 年	230.0	155.7	206.3	104.0	161.7	225.3	213.0	207.5	231.0	216.7	199.9	223.3	2375.3
	2023E	134.8	164.7	208.7	178.3	199.3	224.0	199.5	217.5	241.4	236.5	248.8	265.7	2518.4
	2024E	199.6	120.6	219.3	185.5	200.3	232.8	206.4	225.4	250.3	244.2	257.5	275.3	2617.3
	同比	48.1%	-26.8%	5.1%	4.1%	0.5%	3.9%	3.5%	3.6%	3.7%	3.3%	3.5%	3.6%	3.9%
汽车海外销量合计	2022 年	23.1	18.0	17.0	14.1	24.5	24.9	29.0	30.8	30.1	33.7	32.9	32.4	311.1
	2023E	30.1	32.9	36.4	37.6	38.9	38.2	39.2	40.8	44.4	48.8	48.2	49.9	491.0
	2024E	44.3	37.7	50.2	50.4	48.6	47.7	49.0	50.9	55.5	61.0	60.3	62.4	618.0
	同比	47.4%	14.7%	37.9%	34.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.9%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理及预测

注：由于中汽协披露年度数据单位到万辆，单月数值汇总和中汽协披露全年数值略有差异

## 投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

**自主崛起方向：**电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1）传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括比亚迪、长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2）新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的蔚来、小鹏、理想等，2023年开始积极转型智能化）；3）科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

**增量零部件：**1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消

费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，自主品牌车企后续成长空间主要在于出海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。

我们预计2024年新能源乘用车1155万辆，同比增长28%。比亚迪/特斯拉/吉利汽车/长安汽车/长城汽车2023年的新能源乘用车销量分别为301/95/49/44/26万辆，预计2024年的新能源销量分别为350/90/75/70/40万辆，分别同比+16%/-5%/+54%/+59%/+53%。蔚来/小鹏/理想/零跑/埃安2023年的销量分别为16/14/38/14/48万辆，预计2024年的销量分别为20/20/60/30/48万辆，分别同比+27%/+47%/+60%/+108%/0%。2023年这15家重点车企的新能源乘用车合计销量为731万辆，我们预计2024年的合计销量为942万辆，同比增长29%。

图3：部分车企2023年及2024年新能源乘用车销量及预测

车企	2023年	同比	2024E	同比
比亚迪汽车	301	62%	350	16%
特斯拉中国	95	33%	90	-5%
吉利汽车(含极氪)	49	48%	75	54%
长安汽车(含阿维塔)	44	76%	70	59%
理想汽车	38	182%	60	60%
上汽通用五菱	44	-28%	53	20%
广汽埃安	48	77%	48	0%
长城汽车	26	98%	40	53%
问界	10	33%	40	286%
上汽乘用车(荣威、名爵)	32	37%	30	-5%
零跑汽车	14	30%	30	108%
小鹏汽车	14	17%	20	41%
蔚来汽车	16	31%	20	25%
智界	0		8	
小米	0		8	
合计	731		942	29%

资料来源：中汽协，Wind，国信证券经济研究所整理及预测

**表4: 目前披露的华为产业链部分标的**

公司简称	市值(2024年6月7日)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	663	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科精技	23	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	36	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	34	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	143	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	36	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	32	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	65	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY“智界”车型，公司已有项目布点。
天汽模	35	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	41	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目:电动踏板和固定踏板,以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目:固定踏板。
博俊科技	76	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	361	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	212	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	56	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源: wind、公司公告、投资者交流, 国信证券经济研究所整理

**表5: 目前披露的小米产业链标的**

公司简称	市值(2024年6月7日)	与小米汽车合作情况	来源
拓普集团	663	空气悬架系统已经获得吉利、华为赛力斯、小米、高合等多家头部主机厂的正式定点项目。	公司公告
华域汽车	509	电动空调压缩机: 华域三电为小米提供配套。小米汽车是公司重要客户之一。	2023 年年报
均胜电子	212	公司与小米汽车有相关业务合作。	2022 年半年报、投资者问答
万向钱潮	161	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。	投资者问答
华阳集团	143	公司为小米 su7 配套多类产品。	投资者问答
银轮股份	145	2022 年, 公司新拓展博世、中联重科以及小米汽车等客户。	公司公告
保隆科技	78	公司目前已获得小米汽车 TPMS (胎压监测系统) 和空气悬架系统储气罐等产品的业务定点。	投资者问答
富奥股份	94	上半年, 先后获取了比亚迪电子水泵、减振器、螺栓, 蔚来汽车萤火虫、VELA 品牌副车架, 小米汽车驱动螺栓等项目。	2023 年半年报
博俊科技	76	尚不是直接供应商, 公司有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。	投资者问答
模塑科技	50	公司参股公司北汽模塑是小米汽车外饰件核心供应商。	投资者问答
常熟汽饰	51	公司也陆续收获了集度、零跑、小米、比亚迪等项目定点, 为公司未来获取更多的智能座舱业务及可持续发展夯实了新的基础。	2023 年半年报
三联锻造	32	主要定点开发的新能源项目及进展情况: 终端客户包括小米轮毂轴承。	招股说明书
鹏翎股份	29	公司两大业务板块的开发及转产产品呈现稳步增长趋势, 预计未来主要增量集中在比亚迪汽车、长安汽车、奇瑞汽车、一汽集团、吉利汽车、长城汽车、赛力斯、蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车、小米汽车等自主品牌主机厂。	机构调研公告
双林股份	41	公司的部分内外饰件产品间接供货小米汽车。	投资者问答
海泰科	17	公司为小米汽车开发了相关注塑模具。	投资者问答
纽泰格	27	公司受益于巴斯夫对新能源客户的市场开拓, 公司陆续取得了吉利 PMA、EMA、EX11 及小米 MS11 等新能源汽车客户的项目定点。	公司公告

资料来源: 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

**表6: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理**

股票代码	上市公司	2022 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
002920.SZ	德赛西威	149	理想、小鹏	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	10000-20000 元
601799.SH	星宇股份	82	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	213	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689.SH	拓普集团	160	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	85	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305.SH	旭升集团	45	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	69	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	18	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	52	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	498	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	双环传动	68	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	33	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	56	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	34	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	17	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	20	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	48	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	149	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	11	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

**增量零部件：**增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

**表7: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择**

零部件	当前渗透率	单车价值量(元)	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD(抬头显示)	7%	1000-4000	2021年	华阳集团
HUD前挡玻璃	7%	400-600	2021年	福耀玻璃
全景天幕(不含调光)	5%	1000-2000	2021年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022年	福耀玻璃
ADB车灯	7%	4000	2022年	星宇股份
DLP车灯	<1%	10000	2023年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021年	科博达、星宇股份
车载声学(功放)	<20%	1000	2021年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅(存量部件)	100%	4000-7000	2021年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊(存量部件)	100%	1000+	2021年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

## 核心假设或逻辑的主要风险

第一, 宏观经济下行, 车市销量持续低迷, 整车行业面临销量下行风险和价格战风险, 零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二, 新能源汽车替代传统燃油车后, 部分机械式零部件行业(比如内燃机系统)的消失。

## 重要行业新闻与上市车型

### 重要行业新闻

#### 1、行业动态

##### 长安汽车深蓝 G318 上市

根据长安汽车微信公众号，深蓝 G318 于 6 月 13 日上市，分为两驱标准版、两驱舒享版、两驱空悬版、四驱舒享版、四驱空悬版及无忧穿越版，售价分别为 17.59、18.59、19.99、19.99、22.99、31.80 万元。该车型具有 6kW 外放电功率及车内 3.3kW 外放电功率、14.6 英寸内嵌式中控屏及 16 扬高品质环绕音效，同时配备前双叉臂独立悬架及后五连杆独立悬架、R-EPS 转向系统、同级唯一空悬+CDC+主动魔毯舒适三件套、可行驶开启探照灯、IACC 智能驾驶辅助+主动安全辅助及 Deepal OS 等。

##### 蔚来重组智能驾驶研发部，感知与规控合并为大模型团队

蔚来智驾研发部近日完成架构调整。此前，蔚来智能驾驶研发部分为感知、规控和集成等部分。调整后，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。合并后的大模型团队由原蔚来感知团队负责人彭超负责。重组后的自动驾驶研发部仍由蔚来智能驾驶研发副总裁任少卿负责。任少卿在这次调整后曾向团队传达：要放弃业界沿用多年的“感知-决策-规控”传统范式。这意味着蔚来将更明确地探索用端到端大模型实现高阶智能驾驶。

##### 北汽集团宁德时代将达成战略合作

据财联社 6 月 18 日报道，北汽集团将与宁德时代达成战略合作协议，双方拟在动力电池供应、换电及 V2G 技术导入、CIIC 一体化智能底盘新产品联合开发和应用等方面展开合作。

##### 理想汽车第 400 座理想超充站正式上线

从理想汽车官方获悉，5 月 16 日，理想汽车第 400 座理想超充站正式上线，共用时 392 天。目前已打通超 20 条热门充电旅游路线，年底将再打通 10 条，同时年内目标建成超 2000 座理想超充站，超 1 万根理想充电桩。理想汽车优先围绕高速线路进行超充站布局，目前已上线 367 座高速超充站，完成了对核心高速线路覆盖（G2 京沪高速、G4 京港澳高速、G15 沈海高速-沪海段、G25 长深高速-杭深段），实现京津冀、长三角、大湾区、成渝地区四大经济带内的核心城市全部联通，其他省份（G45 大广高速即将打通）也在加速建设当中。

##### 宝马：燃油、纯电未来将会共线生产

宝马方面表示，针对未来的战略将在一条生产线上生产所有的动力系统，包括燃油车、混动车、电动车、天然气车，以更轻松地应对消费者需求和法规的变化。宝马方面认为，尽管电动汽车正在兴起，但是燃油车型仍然有前途。目前，宝马的类似策略已经在很多车型上体现，包括宝马 3 系、5 系、7 系、X1、X3 等车型，都有相对应的电动车型。这种方法也将继续扩展至该品牌基于 Neue Klasse 平台打造的电动车上。

##### 小鹏 XNGP 城区智驾累计覆盖 336 城 三季度全国都能开

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。

### 中国客车出口 5 月涨近 50%

根据中国客车统计信息网数据显示，行业重点关注的 21 家客车企业，2024 年 5 月出口客车 5432 辆，同比增长接近 50%！1-5 月累计出口客车约 2.2 万辆，累计同比增长 42%。其中，宇通客车占据累计出口、单月及大中型座位客车、公交“四冠王”；金龙客车排名 5 月亚军，累计销量与中通客车差距不足 10 辆；亚星、欧辉单月、累计销量增长均超过 100%。

### 阿维塔与 AI Saqer Group 签订合作协议

近日，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 AI 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。

### 韩国 5 月份汽车出口创下同期历史新高

据韩联社报道，根据韩国产业通商资源部周四公布的数据显示，受环保汽车需求强劲的推动，韩国 5 月汽车出口同比增长 4.8%，创下同期历史新高。数据显示，韩国 5 月份汽车总出货量达到 65 亿美元，打破了 2023 年 5 月份创下的 62.3 亿美元的纪录。从数量上看，5 月份汽车出口量为 254496 辆，同比增长 2.9%。从地区来看，北美是韩国汽车的第一大出口目的地，销售额同比增长 36.3%，达到 39.6 亿美元。对欧盟的出口下降 43.4%，至 6.49 亿美元，对亚洲国家的出口下降 18.3%，至 4.72 亿美元。

## 2、政府新闻

### 欧盟对中国进口电动汽车加收关税

欧盟将从下个月起对自中国进口的电动汽车最高加征 38.1% 的额外关税。欧盟委员会 6 月 12 日发布公告称，如无法与中方达成解决方案加征关税将于 7 月 4 日左右实施。欧盟委员会表示，对比亚迪、吉利汽车和上汽集团将分别加征 17.4%、20% 和 38.1% 的关税，对其它制造商将征收 21% 的关税，进口自中国的特斯拉汽车可能适用单独的税率。欧委会称，调查还审查了这些措施对欧盟进口商、用户和消费者可能造成的后果和影响。已与中方联系，讨论这些调查结果，并探讨以符合世贸组织（WTO）规定的方式解决所发现问题的可能途径。

### 工信部：升级汽车安全标准

工信部发布 2024 年汽车标准化工作要点，其中指出，升级汽车安全标准。推动防盗装置、危险货物运输车等标准报批发布，加快客车结构安全要求、专用校车安全技术条件等标准研制，推进机动车运行安全、车辆外廓尺寸及轴荷、操纵件指示器以及车辆视野等标准修订预研，提升视野、指示与信号装置、车辆结构与防盗等一般安全领域技术水平。推动行人保护、顶部抗压、前后端防护、约束系统等标准报批发布，加快侧面碰撞、后面碰撞等标准研制，推进门锁及车门保持件标准修订预研，启动零重力座椅、主动预紧式安全带等标准研究，提升乘员保护、车辆防护、道路使用者保护等被动安全领域产品技术水平。推动照明装置、光信号装置、回复反射装置等修订标准报批发布，加快车辆电子稳定控制系统（ESC）、制动辅助系统（BAS）等标准研制，推进灯光智能投射、线控转向、线控制动等标准研究，提升车辆照明、车辆操控等主动安全领域产品技术水平。

### 工信部：加大智能网联汽车标准研制力度

工信部发布 2024 年汽车标准化工作要点，其中提到，加大智能网联汽车标准研制力度。推动整车信息安全、软件升级、自动驾驶数据记录系统等强制性国家标准，以及自动驾驶通用技术要求、自动驾驶功能道路试验方法、自动驾驶设计运行条件、数实施，加快信息安全工程、自动驾驶功能仿真试验方法等在研标准制定，推进自动紧急制动系统、组合驾驶辅助系统通用技术规范、汽车密码技术要求等强制性国家标准以及软件升级工程、数据安全管理体系等标准立项及起草，构建智能网联汽车产品准入管理支撑标准体系。推动全景影像、智能限速等标准发布，推进自动泊车、自动驾驶测试场景术语等在研标准制定，开展网联化等级划分、列队跟驰等标准预研，规范和引领智能网联汽车产品发展。

### 智能网联车路云一体化加速落地

近期智能网联车路云一体化政策频出，包括《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》、《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点的通知》和《智能网联汽车“车路云一体化”规模建设与应用参考指南(1.0 版)》，北京、武汉等地也相继开启相关规划和建设工作，智能网联车路云一体化加速落地。

表8: 各地部分发布车路云一体化项目进展

时间	项目	城市	金额	内容
6月16日	城市物流配送场景智能网联汽车“车路云一体化”系统建设	广东省深圳市	\	进入备案审批阶段，项目单位为地上铁租车(深圳)有限公司
6月14日	武汉市智能网联新能源汽车“车路云”一体化重大示范项目	湖北省武汉市	170 万元	建设武汉市全市统一的智能网联汽车服务平台、1.5 万个智慧泊位、5.578km 智慧道路改造，建设 16 万方智能网联汽车产业研发基地，无人驾驶产业园、推动城市级智慧道路覆盖率及车载终端装配率的显著提升，开展汽车领域相关课题研究，负责支撑做好智能网联汽车准入试点相关工作，协调推动建设芜湖市智能网联大数据中心监管平台，负责开展芜湖市智能网联汽车开放测试道路等级划分工作
6月14日	2014 年芜湖市智能网联汽车道路测试与示范应用服务项目	安徽省芜湖市	195 万元	开展汽车领域相关课题研究，负责支撑做好智能网联汽车准入试点相关工作，协调推动建设芜湖市智能网联大数据中心监管平台，负责开展芜湖市智能网联汽车开放测试道路等级划分工作
6月11日	“车路云”一体化重大项目新建工程	广东省深圳市	\	进入备案审批阶段，项目单位为深圳市金溢科技股份有限公司
6月7日	智能网联汽车算力基础设施项目	广东省深圳市	\	进入备案审批阶段，项目单位为华为技术有限公司
6月6日	武汉市智能网联汽车“车路云一体化”方案咨询服务项目	湖北省武汉市	100 万元	招标单位武汉经济技术开发区界山新城管理办公室
6月5日	鄂尔多斯市新能源智能网联汽车车路云一体化应用示范项目	内蒙古鄂尔多斯市	1.05 亿元	新建智慧化路口数量为 36 个，新建智慧化路段点位为 49 个，道路单向总里程约为 30 公里(包含文化东西路)，建设内容主要包括智能路侧基础设施建设、智能车载终端部署、城市级服务管理平台建设、规模化示范应用、高精度地图安全应用建设、标准及测试评价体系建设、信息安全建设、云资源基础设施及网络专线建设、车路云一体化系统集成以及车路云一体化系统测试等内容

资料来源：各地政府官方网站，国信证券经济研究所整理

### 商务部：将采取一切必要措施坚定捍卫中国企业合法权利

商务部召开新闻发布会。商务部新闻发言人介绍近期商务领域重点工作有关情况，并回答记者提问。商务部新闻发言人何亚东表示，据企业反映，欧委会在对中国电动汽车反补贴调查中，欧方搜集信息的种类、范围和数量前所未有，远超反补贴调查所需。欧方有关做法缺乏事实和法律基础，罔顾世贸组织规则，破坏公平竞争，破坏全球绿色转型和开放合作，对此中方坚决反对，将采取一切必要措施坚定捍卫中国企业的合法权利。

## 5月、6月上市车型梳理

2024年5月、6月众多新款、改款车型上市，重点关注零跑C16、深蓝G38、奇瑞A8、赛力斯新M7、比亚迪海豹06、比亚迪秦L；其他车型建议关注小鹏MONA（预计于三季度发布）以及蔚来乐道L60（预计于三季度上市）。

表9：2024年5月、6月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
深蓝	深蓝G318	17.59-31.80万	增程式	中大型SUV	2024年6月13日上市	新车
零跑	零跑C16	预售价20万	增程式/纯电动	中型SUV	2024年6月28日上市	新车
吉利汽车	博越	9.98-12.58万	纯燃油	紧凑型SUV	2024年6月27日上市	改款
东风本田	本田e:NS2 猎光	15.98-17.98万	纯电动	紧凑型SUV	2024年6月25日上市	新车
长城汽车	山海炮	22.88-30.18万	纯燃油	皮卡	2024年6月21日上市	改款
奇瑞汽车	风云T6	12.99-15.69万	插电混动	紧凑型SUV	2024年6月20日上市	新车
奇瑞汽车	捷途X70 PLUS	8.99-16.58万	纯燃油	中型SUV	2024年6月19日上市	改款
长城汽车	哈弗H6	9.89-14.69万	纯燃油	紧凑型SUV	2024年6月19日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎9	15.29-20.79万	纯燃油	中型SUV	2024年6月17日上市	改款
东风汽车	猛士917	63.77-69.77万	增程式/纯电动	大型SUV	2024年6月17日上市	改款
埃安	AION S	13.98-16.99万	纯电动	紧凑型车	2024年6月17日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃S90	40.69-50.59万	纯燃油	中大型车	2024年6月17日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃XC60	39.69-45.89万	纯燃油	中型SUV	2024年6月17日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃S60	30.69-38.49万	纯燃油	中型车	2024年6月17日上市	改款
广汽乘用车	传祺ES9	22.98-26.98万	插电混动	中型SUV	2024年6月16日上市	新车
奇瑞汽车	艾瑞泽8	9.99-14.89万	纯燃油	紧凑型车	2024年6月16日上市	改款
北汽新能源	极狐阿尔法S5	17.68-21.68万	纯电动	中大型车	2024年6月15日上市	新车
上汽通用五菱	五菱缤果	5.68-8.88万	纯电动	小型车	2024年06月14日上市	改款
东风汽车	eπ008	预售价20-25万	增程式/纯电动	中大型SUV	2024年06月14日上市	新车
岚图	岚图FREE	22.89-26.69万	增程式	中大型SUV	2024年06月14日上市	改款
一汽丰田	卡罗拉锐放	12.98-18.48万	纯燃油/油电混合	紧凑型SUV	2024年6月13日上市	改款
奇瑞新能源	iCAR 03	10.98-16.98万	纯电动	紧凑型SUV	2024年6月12日上市	新车
福田汽车	将军F9	9.68-18.58万	纯燃油	皮卡	2024年6月12日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎8	9.78-16.18万	纯燃油	中型SUV	2024年6月12日上市	改款
上汽集团	荣威D5X DMH	11.98-16.68万	插电混动	紧凑型SUV	2024年6月11日上市	新车
上汽集团	荣威D7	12.58-20.08万	中大型车	插电混动/纯电动	2024年6月11日上市	改款
长安启源	长安启源A05	7.89-13.69万	插电混动	紧凑型车	2024年6月11日上市	改款
上汽集团	荣威iMAX8 EV	25.98-36.98万	纯电动	MPV	2024年6月11日上市	改款
江淮汽车	钇为花仙子	5.99-6.59万	纯电动	微型车	2024年06月10日上市	新车
沃尔沃亚太	沃尔沃XC40	26.98-35.48万	纯燃油	紧凑型SUV	2024年06月08日上市	改款
睿蓝汽车	睿蓝7	11.77-17.97万	纯电动	紧凑型SUV	2024年06月07日上市	改款
上汽大通	大家7	14.58-30.48万	插电混动/纯电动	MPV	2024年06月07日上市	改款
上汽大通	大家9	26.99-41.99万	插电混动/纯电动	MPV	2024年06月07日上市	改款
智己汽车	智己LS7	28.98-45.98万	纯电动	中大型SUV	2024年06月07日上市	改款
长安福特	蒙迪欧	13.78-22.98万	纯燃油/油电混合	中型SUV	2024年06月07日上市	改款

吉利汽车	星瑞	9.97-13.57 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 06 月 07 日上市	改款
法拉利	法拉利 12Cilindri	598.80-658.68 万	纯燃油	跑车	2024 年 06 月 06 日上市	新车
广汽丰田	威兰达新能源	26.18-30.18 万	插电混动	紧凑型 SUV	2024 年 06 月 06 日上市	改款
奇瑞汽车	风云 A8	10.99-14.99 万	插电混动	紧凑型车	2024 年 06 月 06 日上市	新车
昊铂	昊铂 GT	20.39-25.99 万	纯电动	中大型车	2024 年 06 月 06 日上市	改款
广汽丰田	凯美瑞	17.18-25.98 万	纯燃油/油电混合	中型车	2024 年 06 月 06 日上市	垂直换代
长安汽车	长安 UNI-V	10.89-13.99 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 06 月 02 日上市	改款
梅赛德斯-AMG	GLE 级 AMG	71.88 万	纯燃油	跑车	2024 年 06 月 01 日上市	新车
东风风行	星海 V9	19.99-27.99 万	插电混动	MPV	2024 年 06 月 01 日上市	新车
岚图汽车	岚图梦想家	33.99-63.99 万	插电混动/纯电动	MPV	2024 年 06 月 01 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7	7.49-14.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 06 月 01 日上市	改款
赛力斯汽车	问界 M7	24.98-32.98 万	增程式	中大型 SUV	2024 年 05 月 31 日上市	改款
比亚迪	海豹 06	9.98-13.98 万	插电混动	中型车	2024 年 05 月 28 日上市	新车
比亚迪	秦 L	9.98-13.98 万	插电混动	中型车	2024 年 05 月 28 日上市	新车
广汽丰田	汉兰达	26.88-34.88 万	纯燃油/油电混合	中型 SUV	2024 年 05 月 31 日上市	改款
上汽大众	途观 L	18.68-24.70 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 05 月 30 日上市	改款
一汽奔腾	奔腾小马	2.69-3.19 万	纯电动	微型车	2024 年 05 月 28 日上市	新车
迈凯伦	迈凯伦 Artura	238.00-278.80 万	插电混动	跑车	2024 年 05 月 26 日上市	改款
吉利汽车	吉利 ICON	9.69-12.99 万	纯燃油	小型 SUV	2024 年 05 月 25 日上市	改款
智己汽车	智己 L6	21.99-34.59 万	纯电动	中大型车	2024 年 05 月 24 日上市	新车
长安汽车	长安 F70 蓝鲸版	8.99-11.99 万	纯燃油	皮卡	2024 年 05 月 24 日上市	改款
远航汽车	远航 H9	40.98-43.98 万	纯电动	大型 SUV	2024 年 05 月 24 日上市	新车
远航汽车	远航 Y7	39.98-42.98 万	纯电动	大型车	2024 年 05 月 24 日上市	新车
大运汽车	远志 M1	17.78-31.88 万	纯电动	MPV	2024 年 05 月 24 日上市	改款
五菱新能源	菱势电卡	13.18 万	纯电动	微卡	2024 年 05 月 23 日上市	新车
五菱新能源	菱势 EV50	13.68 万	纯电动	微面	2024 年 05 月 23 日上市	新车
长安汽车	长安猎手	13.99-21.69 万	增程式	皮卡	2024 年 05 月 22 日上市	新车
北京汽车	北京 BJ30	9.99-13.69 万	纯燃油/油电混合	紧凑型 SUV	2024 年 05 月 22 日上市	垂直换代
长城汽车	炮	9.78-28.98 万	纯燃油	皮卡	2024 年 05 月 22 日上市	改款
奇瑞汽车	风云 T9	12.99-16.99 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 05 月 21 日上市	新车
长安汽车	长安览拓者	9.99-17.59 万	纯燃油	皮卡	2024 年 05 月 21 日上市	改款
零跑汽车	零跑 C01	13.68-20.88 万	增程式/纯电动	中大型车	2024 年 05 月 21 日上市	改款
上汽大通	大家 9	26.99-41.99 万	插电混动/纯电动	MPV	2024 年 05 月 21 日上市	改款
零跑汽车	零跑 C11	14.88-20.98 万	增程式/纯电动	中型 SUV	2024 年 05 月 21 日上市	改款
瑞驰新能源	瑞驰新能源 ES50	7.39 万	纯电动	微面	2024 年 05 月 20 日上市	新车
瑞驰新能源	鑫源 E3L	9.58-17.58 万	纯电动	微卡	2024 年 05 月 20 日上市	新车
SRM 鑫源新能源	鑫源 E3	7.38-17.18 万	纯电动	微面	2024 年 05 月 20 日上市	新车
上汽集团	荣威 D5X DMH	11.98-14.68 万	插电混动	紧凑型 SUV	2024 年 05 月 20 日上市	新车
瑞驰新能源	瑞驰新能源 ED75	10.99 万	纯电动	轻客	2024 年 05 月 20 日上市	改款
瑞驰新能源	瑞驰新能源 EC31	7.29-15.98 万	纯电动	微卡	2024 年 05 月 20 日上市	改款
瑞驰新能源	瑞驰新能源 EC35	6.99-14.38 万	纯电动	微面	2024 年 05 月 20 日上市	改款

宾利	飞驰	273.80-377.40万	纯燃油	大型车	2024年05月20日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃 EX30	20.08-25.58万	纯电动	紧凑型 SUV	2024年05月19日上市	新车
吉利汽车	博越 L	11.57-17.07万	纯燃油/油电混合	紧凑型 SUV	2024年05月19日上市	改款
长安汽车	长安 UNI-K	15.49-18.49万	纯燃油	中型 SUV	2024年05月17日上市	改款
领克	领克 07	16.98-18.98万	插电混动	中型车	2024年05月17日上市	新车
厦门金龙联合	龙耀 8	26.88-29.38万	纯电动	轻客	2024年05月17日上市	改款
东风风行	风行 S60EV	15.09-16.59万	纯电动	紧凑型车	2024年05月17日上市	改款
保时捷	Cayenne 新能源	87.80-199.80万	插电混动	中大型 SUV	2024年05月17日上市	改款
保时捷	Cayenne	94.80-250.80万	纯燃油	中大型 SUV	2024年05月17日上市	改款
长安凯程	新豹 T3 EV	18.28-18.78万	纯电动	微卡	2024年05月16日上市	新车
长安汽车	锐程 PLUS	9.99-12.29万	纯燃油	紧凑型车	2024年05月16日上市	改款
福田汽车	图雅诺大 V 新能源	15.28-23.78万	纯电动	轻客	2024年05月15日上市	新车
福田汽车	图雅诺大 V	11.98-17.68万	纯燃油	轻客	2024年05月15日上市	新车
鑫源汽车	金杯金卡 S2	4.29-5.29万	纯燃油	微卡	2024年05月15日上市	改款
福田汽车	大将军 G9	11.98-22.78万	纯燃油	皮卡	2024年05月14日上市	改款
北京汽车制造厂	王牌 M7	5.98-15.38万	纯燃油	MPV	2024年05月13日上市	改款
福田汽车	将军 F9	9.68-18.58万	纯燃油	皮卡	2024年05月13日上市	改款
长城汽车	摩卡新能源	23.18-23.88万	插电混动	中型 SUV	2024年05月13日上市	改款
吉利几何	吉利几何 A	14.38-20.78万	纯电动	紧凑型车	2024年05月11日上市	改款
比亚迪	海狮 07 EV	18.98-23.98万	纯电动	中型 SUV	2024年05月10日上市	新车
奇瑞汽车	捷途 X70 PLUS	8.99-16.58万	纯燃油	中型 SUV	2024年05月10日上市	改款
斯巴鲁	斯巴鲁 WRX	36.98万	纯燃油	紧凑型车	2024年05月10日上市	新车
领克	领克 06 新能源	13.68-15.68万	插电混动	小型 SUV	2024年05月09日上市	垂直换代
吉利新能源	吉利熊猫	2.99-5.39万	纯电动	微型车	2024年05月09日上市	改款
星途	星纪元 ET	18.98-31.98万	增程式/纯电动	中大型 SUV	2024年05月09日上市	新车
北京奔驰	奔驰 C 级	33.48-38.06万	纯燃油	中型车	2024年05月08日上市	改款
江汽集团	星锐	11.97-26.88万	纯燃油	轻客	2024年05月08日上市	改款
北京奔驰	奔驰 C 级新能源	40.88-41.06万	插电混动	中型车	2024年05月08日上市	改款
北京奔驰	奔驰 GLB	31.19-36.79万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024年05月08日上市	改款
南京依维柯	全新得意	10.99-16.89万	纯燃油	轻客	2024年05月08日上市	新车
江汽集团	星锐 EV	18.68-24.68万	纯电动	轻客	2024年05月08日上市	新车
北京汽车制造厂	卡路里	5.98-10.48万	纯燃油	皮卡	2024年05月07日上市	改款
长安凯程	睿行 EM80	15.09-19.28万	纯电动	轻客	2024年05月07日上市	改款
北京奔驰	奔驰 GLC	42.78-53.13万	纯燃油	中型 SUV	2024年05月07日上市	改款
鑫源汽车	金杯金卡 S6	5.49-7.49万	纯燃油	微卡	2024年05月07日上市	改款
长安凯程	睿行 EM60	14.59-17.29万	纯电动	微面	2024年05月07日上市	改款
上汽大通	星际	9.28-20.18万	纯燃油	皮卡	2024年05月02日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 7	7.49-14.99万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024年05月1日上市	改款
广汽乘用车	影豹	10.8-15.8万	纯燃油/油电混合	紧凑型车	2024年05月01日上市	改款

资料来源:太平洋汽车网, 国信证券经济研究所整理

## 本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车上涨 0.34%，强于上证综合指数 1.47pct

本周（20240617-20240621）CS 汽车上涨 0.34%，CS 乘用车上涨 2.46%，CS 商用车下跌 0.54%，CS 汽车零部件下跌 1.29%，CS 汽车销售与服务下跌 7.13%，CS 摩托车及其他上涨 4.11%，电动车下跌 3.93%，智能车上涨 3.91%，同期的沪深 300 指数下跌 1.3%，上证综合指数下跌 1.14%。CS 汽车强于沪深 300 指数 1.63pct，强于上证综合指数 1.47pct，年初至今下跌 1.04%。

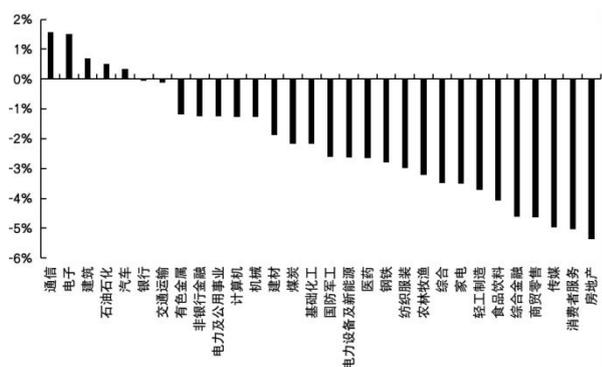
表 10: 汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	8953.26	0.34	-2.56	-0.76	-4.36	-1.04
C1005136	CS 乘用车 II	18525.48	2.46	7.24	-1.08	-5.25	13.00
C1005137	CS 商用车	5903.95	-0.54	-6.13	-8.16	0.66	14.28
C1005138	CS 汽车零部件 II	7461.14	-1.29	-7.56	1.77	-5.71	-13.89
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	918.93	-7.13	-22.99	-3.47	-15.55	-39.48
C1005140	CS 摩托车及其他 II	4025.72	4.11	-9.09	3.38	9.18	18.33
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10965.87	0.70	-2.34	-0.22	-3.35	-0.17
930997.CSI	新能源车	1677.44	-3.93	-9.35	-0.89	-6.68	-15.02
884162.WI	智能汽车指数	3250.89	3.91	-0.14	3.74	-9.38	-12.18
000300.SH	沪深 300 指数	3495.62	-1.30	-5.29	1.08	-0.15	1.88
000001.SH	上证综合指数	2998.14	-1.14	-5.46	0.70	0.23	0.78

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

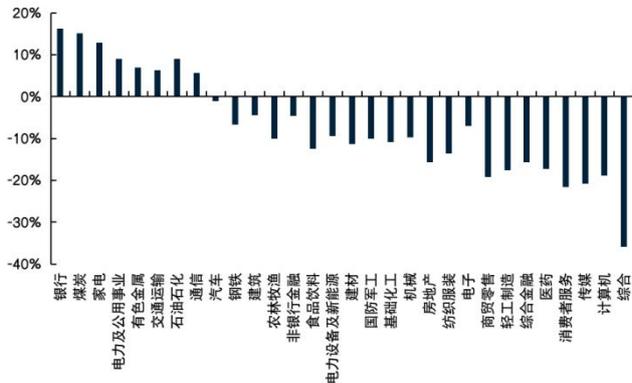
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 5 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 9 位。

图 4: 中信一级行业一周涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 5: 中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体下跌

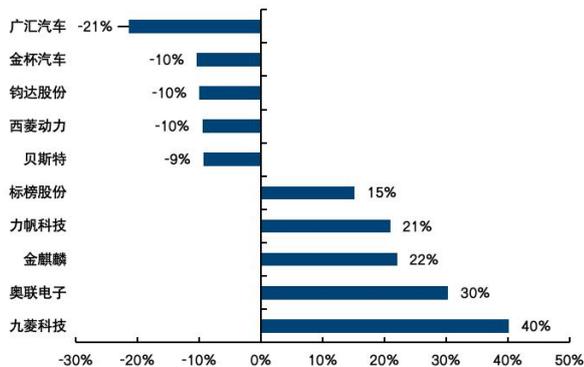
本周（20240617-20240621）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是九菱科技、奥联电子、金麒麟、力帆科技、标榜股份；跌幅前五的公司分别是广汇汽车、金杯汽车、钧达股份、西菱动力、贝斯特。

年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是万丰奥威、宇通客车、春风动力、

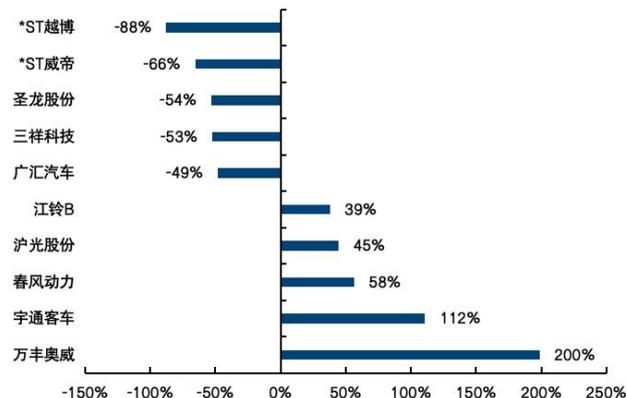
沪光股份、江铃 B；跌幅前五的公司分别是\*ST 越博、\*ST 威帝、圣龙股份、三祥科技、广汇汽车。

图6: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图7: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

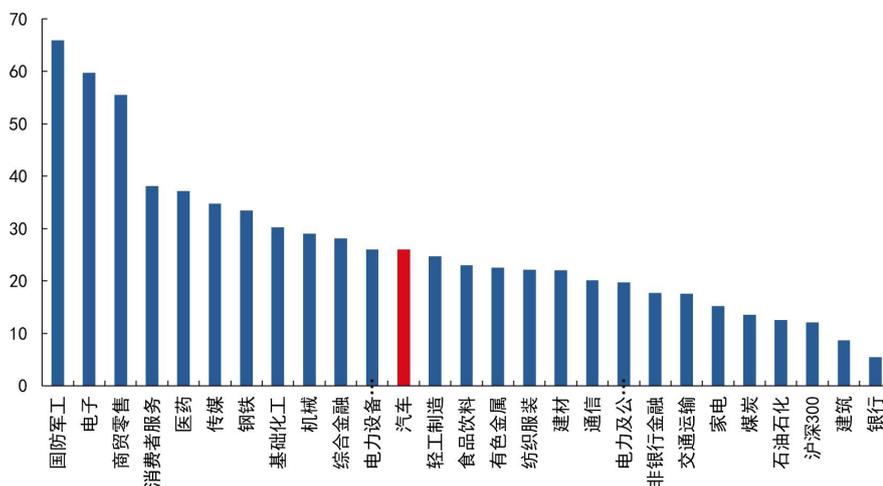


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

### 估值: 本周板块估值相较上周略有下降

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 12, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 27, 板块间比较估值处于中上水平。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调, 本周估值较上周略有下降。

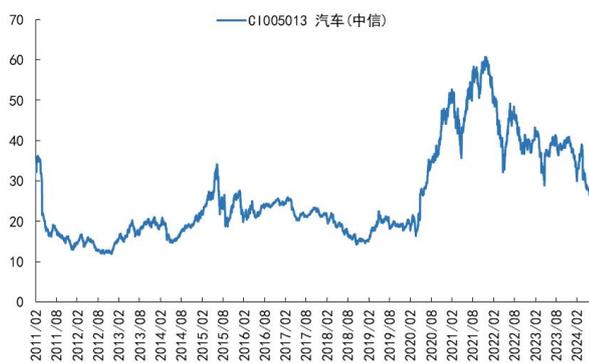
图8: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

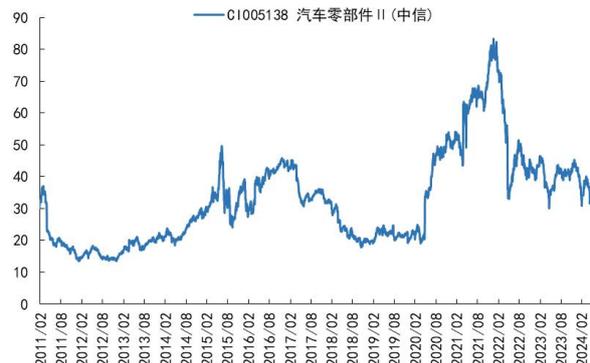
本周(截至 2024 年 6 月 7 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 26.7 倍, 较上周 27.2 倍有所下降; CS 乘用车 PE 值为 25.3 倍, 较上周 25.3 倍有所上升; CS 汽车零部件 PE 值为 30.7 倍, 较上周 32 倍有所下降; CS 商用车 PE 值为 21.6 倍, 较上周 21.7 倍有所下降。

图9: CS 汽车 PE



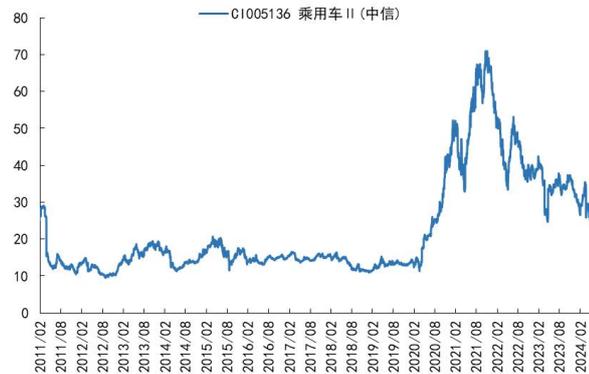
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图10: CS 汽车零部件 PE



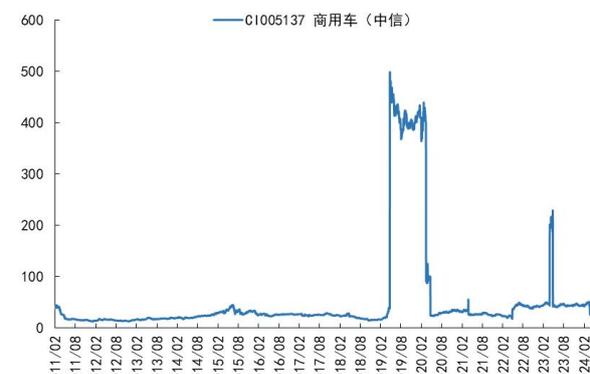
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图12: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

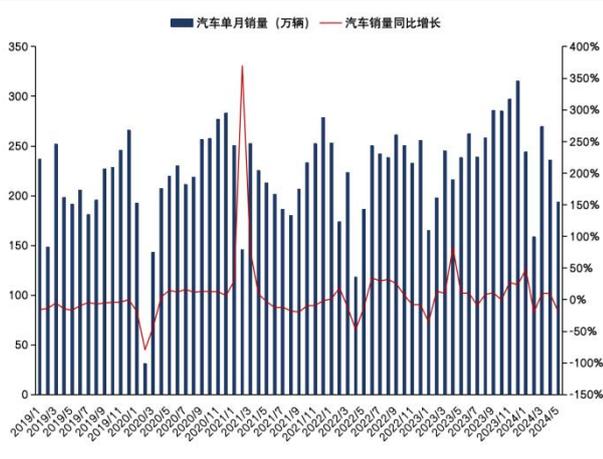
## 数据跟踪

**月度数据：乘联会预估 6 月全国新能源乘用车厂商零售销量 86 万辆，同比增长 33%**

乘联会预估 6 月狭义乘用车零售总市场规模约为 175.0 万辆左右，同比去年-7.6%，环比上月增长 2.3%。6 月新能源零售预计可达 86.0 万，环比增长 6.9%，同比增长 32.7%，渗透率预计提升至 49.1%。

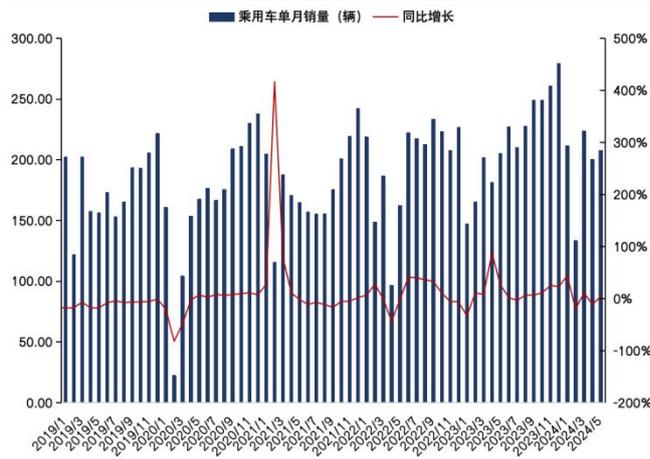
根据中国汽车协数据，2024 年 5 月，汽车产销分别完成 237.2 万辆和 241.7 万辆，产量环比下降 1.4%，销量环比增长 2.5%，同比分别增长 1.7%和 1.5%。2024 年 5 月，乘用车产销分别完成 205.1 万辆和 207.5 万辆，环比分别增长 0.1%和 3.7%，同比分别增长 2%和 1.2%。2024 年 5 月，商用车产销分别完成 32.1 万辆和 34.1 万辆，环比分别下降 10.1%和 4.5%，产量同比下降 0.2%、销量同比增长 3.3%。2024 年 5 月，新能源汽车产销分别完成 94 万辆和 95.5 万辆，同比分别增长 31.9%和 33.3%。2024 年 5 月，汽车国内销量 193.6 万辆，环比增长 4.3%，同比下降 2.9%。2024 年 5 月，汽车出口 48.1 万辆，环比下降 4.4%，同比增长 23.9%。

图13: 2019 年 1 月-2024 年 5 月汽车单月销量及同比增速



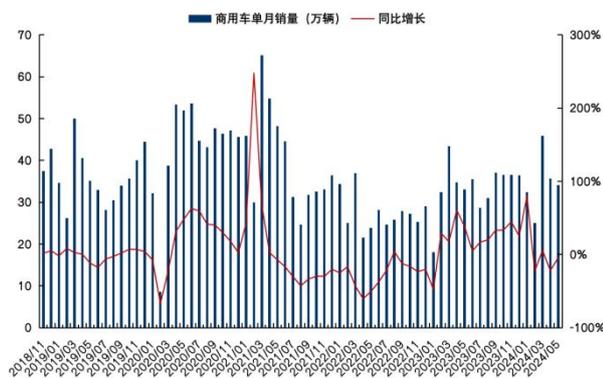
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图14: 2019 年 1 月-2024 年 5 月乘用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15: 2019 年 1 月-2024 年 5 月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图16: 2019 年 1 月-2024 年 5 月新能源汽车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，5 月全国乘用车厂商批发 202.92 万辆，同比+1.2%，环比+3.6%。

5月轿车批发84.6万辆，同比-6.4%，环比+0.7%；5月MPV批发7.9万辆，同比-13.3%，环比-6.9%；5月SUV批发110.4万辆，同比+9.3%，环比+6.8%。

图17: 2019-2024.5 乘用车月度批发销量及同比增速



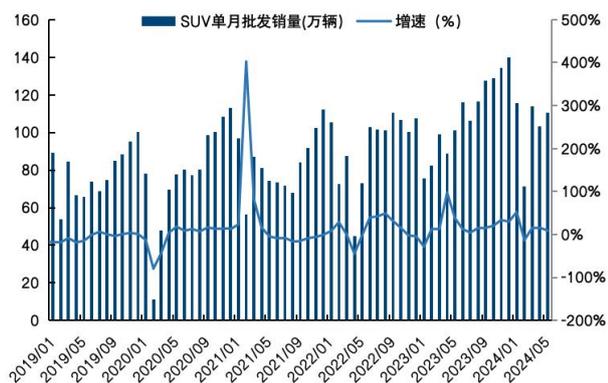
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图18: 2019-2024.5 轿车月度批发销量及同比增速



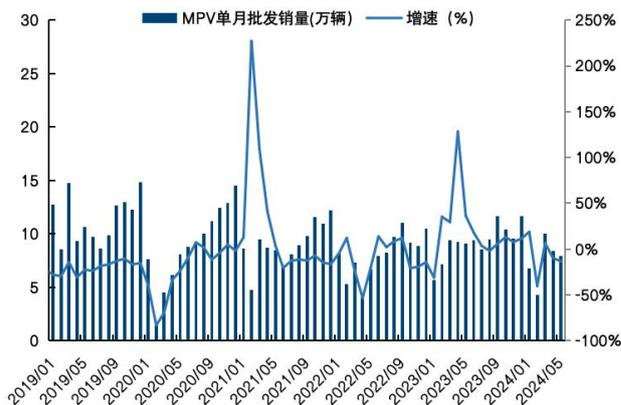
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图19: 2019-2024.5 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图20: 2019-2024.5 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2024年5月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：比亚迪汽车销量33.0万辆，同比+38.2%；奇瑞汽车销量18.1万辆，同比+37.5%；吉利汽车销量16.1万辆，同比+38.5%。

表11: 主要车企5月批发销量

车企	5月批发销量（万辆）	同比	份额
比亚迪汽车	33.0	38.2%	16.3%
奇瑞汽车	18.1	37.5%	8.9%
吉利汽车	16.1	38.5%	7.9%
长安汽车	12.2	1.2%	6.0%
一汽大众	10.3	-29.5%	5.1%
上汽大众	9.0	-3.0%	4.4%
长城汽车	7.6	-7.5%	3.8%
特斯拉中国	7.3	-6.6%	3.6%
广汽丰田	6.1	-17.0%	3.0%

东风日产

5.9

1.2%

2.9%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，5月新能源乘用车生产达到88.1万辆，同比增长31.0%，环比增长9.9%。5月新能源乘用车批发销量达到89.7万辆，同比增长32.1%，环比增长13.8%。5月新能源车市场零售80.4万辆，同比增长38.5%，环比增长18.7%。5月新能源车出口9.4万辆，同比下降4.0%，环比下降18.8%。

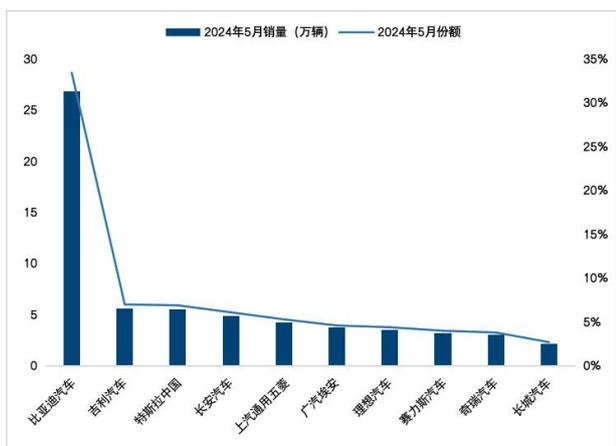
图21：2019年1月-2024年5月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

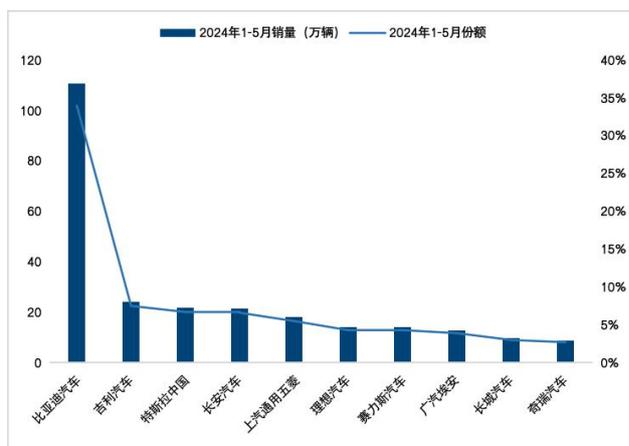
2024年5月新能源狭义乘用车厂商批发销量排名前三的为比亚迪汽车、吉利汽车、特斯拉中国。比亚迪2024年5月销量为26.8万辆，同比+21.5%；吉利汽车销量为5.6万辆，同比+148.3%；特斯拉中国销量为5.5万辆，同比+29.9%。

图22：2024年5月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图23：2024年1-5月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新势力方面，2024年5月埃安/理想/极氪/蔚来/零跑/深蓝/小鹏/哪吒/小米的销量分别为4.0/3.5/1.9/2.1/1.8/1.4/1.0/1.0/0.9万辆；同比分别为

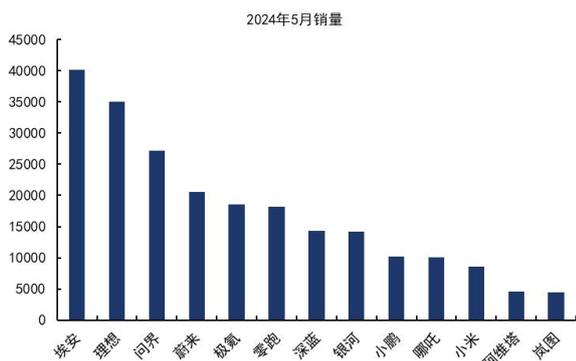
-11%/24%/115%/234%/51%/35%/-22% ; 环比分别为  
 -43%/36%/16%/32%/21%/13%/8%/12%/22%。

**表12: 造车新势力销量及环比**

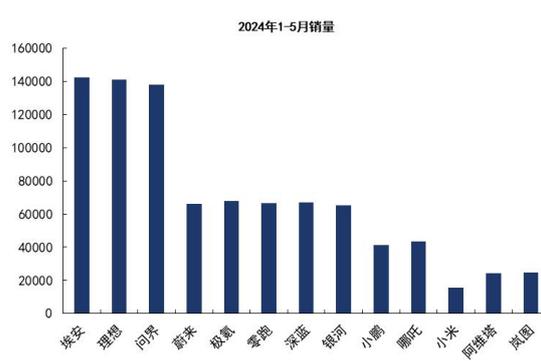
	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5
理想	20823	25681	28277	32575	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	28984	25787	35020
同比	89%	516%	146%	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%	39%	0%	24%
环比	25%	23%	10%	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%	43%	-11%	36%
小鹏	7002	7079	7506	8620	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	9026	9393	10146
同比	-55%	-21%	-26%	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	58%	-24%	29%	33%	35%
环比	17%	1%	6%	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%	99%	4%	8%
蔚来	10378	6658	6155	10707	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	11866	15620	20544
同比	4%	31%	-12%	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%	14%	135%	234%
环比	-15%	-36%	-8%	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%	46%	32%	32%
问界	3625	4587.61	5629	5111	4231	5018	6708	12700	18827	24468	32973	21142	31727	25086	27123
同比	19%	41%	12%	-27%	-41%	-50%	-34%	6%	128%	141%	638%	500%	775%	447%	382%
环比	3%	27%	23%	-9%	-17%	19%	34%	89%	48%	30%	35%	-36%	50%	-21%	8%
埃安	40016	41012	45003	45013	45025	45029	51596	41503	41567	45947	24947	16676	32530	28113	40073
同比	97%	302%	114%	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	204%	-45%	-19%	-31%	-11%
环比	33%	2%	10%	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%	-33%	95%	-14%	43%
银河				9673	10058	11117	13080	13711	13770	12088	19223	9120	10185	12725	14193
环比				4%	11%	18%	5%	0%	-12%	59%	-53%	12%	25%	12%	
极氪	6663	8101	8678	10620	12039	12203	12053	13077	13104	13476	12537	7510	13012	16089	18616
同比	271%	279%	100%	147%	140%	70%	46%	29%	19%	19%	302%	38%	95%	99%	115%
环比	22%	22%	7%	22%	13%	1%	-1%	8%	0%	3%	-7%	-40%	73%	24%	16%
零跑	6172	8726	12058	13209	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	14567	15005	18165
同比	-39%	-4%	20%	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	105%	136%	72%	51%
环比	93%	41%	38%	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-47%	122%	3%	21%
深蓝	8568	7756	7021	8041	13172	14736	17370	15513	16157	18338	17042	9994	13048	12744	14371
同比										57%	178%	144%	52%	64%	105%
环比	109%	-9%	-9%	15%	64%	12%	18%	-11%	4%	13%	-7%	-41%	31%	-2%	13%
阿维塔	2221	1610	1738	1753	1786	1975	3083	3888	4080	6106	7059	2457	5016	5247	4569
同比										707%	402%	22%	126%	226%	163%
环比	10%	-28%	8%	1%	2%	11%	56%	26%	5%	50%	16%	-65%	104%	5%	-13%

资料来源: 各公司官方公众号, 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

**图24: 自主品牌造车新势力 2024 年 5 月销量**
**图25: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-5 月累计销量**



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理



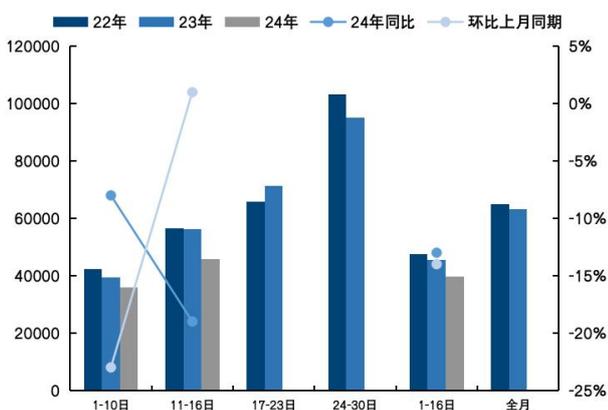
资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

### 周度数据: 乘联会初步统计, 6月1-16日全国乘用车厂商批发 61.9 万辆

根据乘联会初步统计: 6月1-16日, 乘用车市场零售 63.4 万辆, 同比去年同期下降 13%, 较上月同期下降 14%, 今年以来累计零售 870.7 万辆, 同比增长 4%; 6月1-16日, 全国乘用车厂商批发 61.9 万辆, 同比去年同期下降 20%, 较上月同期增长 0%, 今年以来累计批发 1,020.3 万辆, 同比增长 6%。

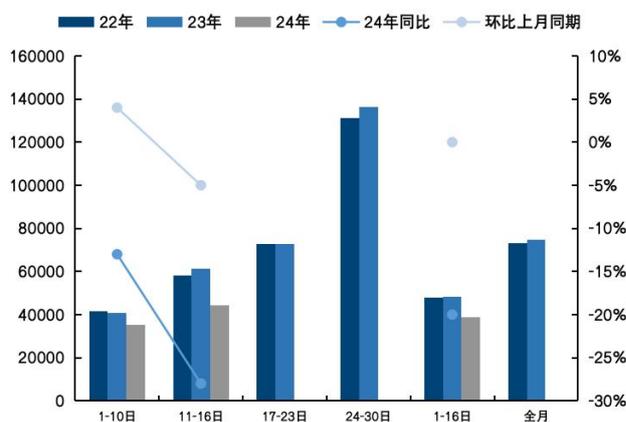
根据乘联会初步统计: 6月1-16日, 新能源车市场零售 31.4 万辆, 同比去年同期增长 14%, 较上月同期下降 4%, 今年以来累计零售 356.9 万辆, 同比增长 32%; 6月1-16日, 全国乘用车厂商新能源批发 33.5 万辆, 同比去年同期增长 28%, 较上月同期增长 3%, 今年以来累计批发 397.2 万辆, 同比增长 30%。

图26: 2024年6月主要厂商周度零售量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图27: 2024年6月主要厂商周度批发量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

根据上险数据, 乘用车整体方面, 周度 (6.10-6.16) 国内乘用车上牌 36.15 万辆, 同比-15.5%, 环比+11.5%。6月 (6.3-6.16) 国内乘用车累计上牌 68.56 万辆, 同比-12.1%。今年以来 (1.1-6.16) 国内乘用车上险 870.75 万辆。新能源乘用车方面, 周度国内新能源乘用车上牌 17.64 万辆, 同比+20.3%, 环比+4.3%。6月 (6.3-6.16) 国内新能源乘用车累计上牌 34.56 万辆, 同比+23.3%。今年以来 (1.1-6.16) 国内新能源乘用车累计上险 359.49 万辆。

图28: 乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图29: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

2024年6月10日-6月16日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪汽车、一汽大众、吉利汽车、奇瑞汽车、长安汽车, 销量分别为57716辆、26673辆、23705辆、20922辆、19002辆, 同比分别为10.4%、-35.6%、0.2%、53.4%、-28.2%。

表13: 分制造商乘用车上险量 (辆)

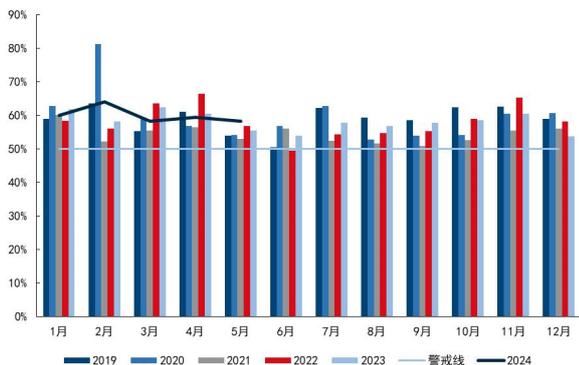
销量	当期累计 (6.10-6.16)	当期同比增速	6月以来 (6.3-6.16)	6月累计同比增速
比亚迪汽车	57716	10.4%	110971	12.1%
一汽大众	26673	-35.6%	49186	-31.8%
吉利汽车	23705	0.2%	43861	1.7%
奇瑞汽车	20922	53.4%	39513	63.8%
长安汽车	19002	-28.2%	34832	-26.7%
上汽大众	16261	-28.0%	29761	-25.7%
广汽丰田	13481	-32.3%	24189	-28.8%
华晨宝马	12031	-9.0%	20990	-10.4%
一汽丰田	11803	-36.3%	22063	-31.2%
特斯拉中国	11546	-15.3%	23534	-21.7%
广汽乘用车	11532	-33.3%	22334	-30.7%
理想汽车	10481	33.5%	21403	32.0%
长城汽车	10257	-36.8%	19627	-33.5%
上汽通用五菱	10208	-23.0%	18284	-24.7%
北京奔驰	9504	-23.3%	18420	-17.9%
<b>乘用车合计</b>				
总销量	361,509	-15.5%	685,626	-12.1%
传统能源	185,060	-34.2%	340,058	-32.0%
新能源	176,449	20.3%	345,568	23.3%

资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

**库存: 5月汽车经销商库存预警指数为58.2%, 位于荣枯线以上**

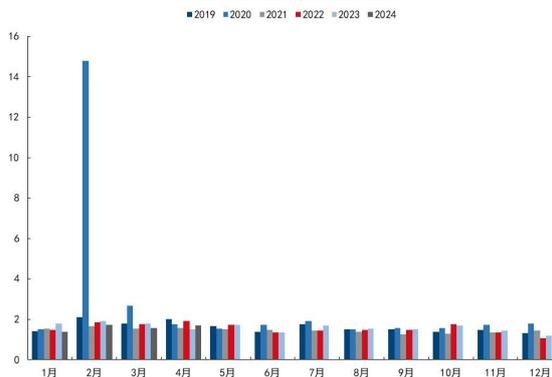
2024年5月中国汽车经销商库存预警指数为58.2%, 同比上升2.8个百分点, 环比下降1.2个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上。

图30: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数



资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

图31: 2019-2024 年各月经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 国信证券经济研究所整理

## 行业相关运营指标：6月铝价同比、环比均上升，欧元、美元兑人民币同比上升

### 原材料价格指数：6月铝价同比、环比均上升

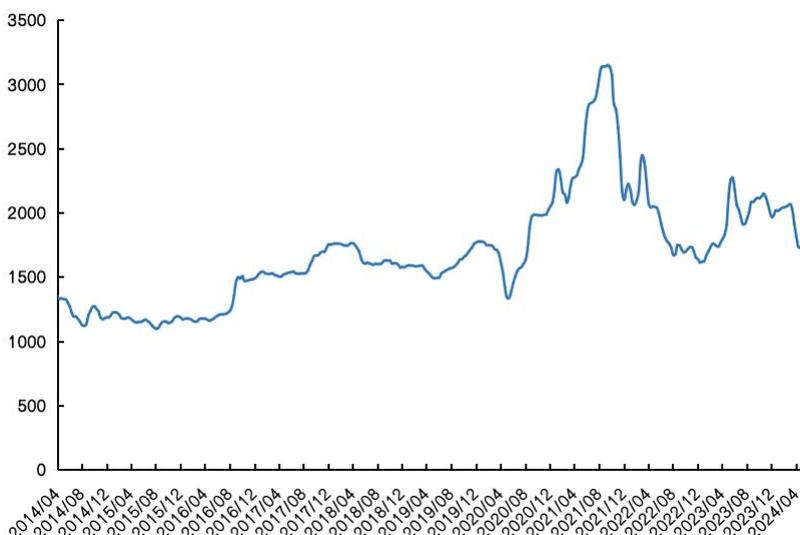
截至2024年6月10日，浮法平板玻璃的价格指数为1682.9，环比2024年5月的1701.1下降1.1%，同比2023年6月的2061.3下降18.4%。

截至2024年6月10日，铝锭A00的价格指数为21130，环比2024年5月的20494上升3.1%，同比2023年6月的18454.3上升14.5%。

截至2024年6月10日，锌锭的价格指数为24212，环比2024年5月的23140上升4.6%，同比2023年6月的19705.7上升22.9%。

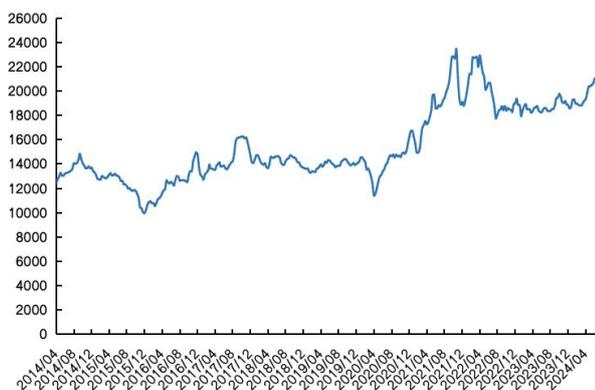
总体来看，截至2024年6月上旬，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-18.4%/+14.5%/+22.9%，分别环比上月同期-1.1%/+3.1%/+4.6%。

图32: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



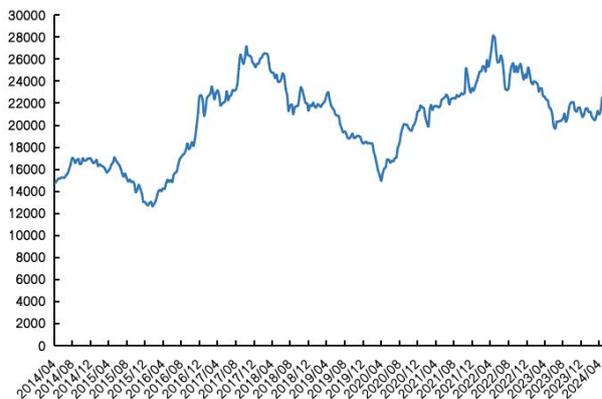
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图33: 铝锭 A00 市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图34: 锌锭 0#市场价格



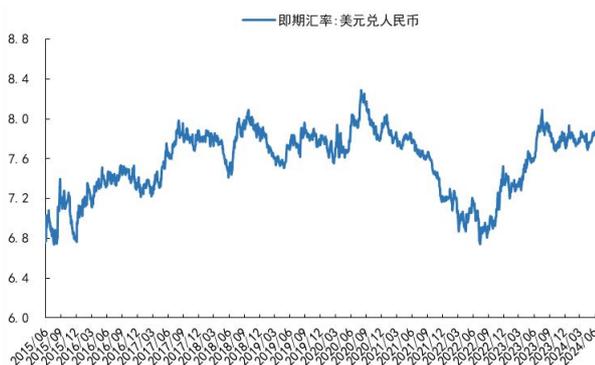
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

### 汇率：美元兑人民币汇率同环比均上升

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

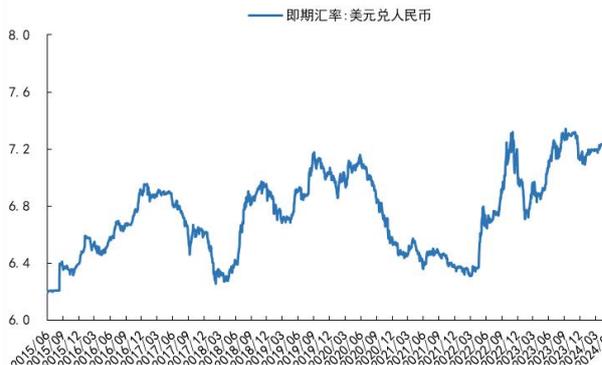
截至 2024 年 6 月 21 日，欧元兑人民币汇率为 7.77，同比下降 1.3%，环比下降 1.2%；美元兑人民币汇率为 7.26，同比上涨 0.9%，环比上涨 0.2%。

图35: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图36: 美元兑人民币即期汇率



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

## 公司公告

本周（20240617-20240621），部分公司公告如下。

表14: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
605228.SH	神通科技	6月21日	增发发行	公司拟向不特定对象发行不超过 5.77 亿元可转换公司债券，用于光学镜片生产基地建设项目。
300611.SZ	美力科技	6月20日	其它公告	公司拟 2000 万元投资普畅智能持股 16.67%，后者成立于 23 年，主营空悬 ASU、空簧等产品研发。
300258.SZ	精锻科技	6月19日	其他公告	公司控股股东大洋投资将其所持有的公司部分股份与云南信托办理了质押业务。质押股票数量 1100 万股，占其所持股份比例 5.67%，占公司总股本比例 2.28%。
603178.SH	圣龙股份	6月19日	其他公告	公司控股股东圣龙集团及其一致行动人圣达尔通过集中竞价和大宗交易方式减持合计减持公司股份 579.22 万股，占公司总股本的 2.45%。
834599.BJ	同力股份	6月18日	其他公告	公司拟以 3150 万元收购西安同力重工有限公司共计 45% 的股权，收购完毕后，公司将持有西安同力 100% 股份，西安同力将成为公司的全资子公司。
002553.SZ	奥特佳	6月17日	其他公告	公司计划利用 9729 万股展开股权激励，占总股本的 3%，授予价格 1.27 元/股，授予对象为公司董事、高级管理人员及核心骨干人员。业绩考核要求为 2024/2025/2026 年净利润不少于 1.3/1.85/2 亿元。
605319.SH	无锡振华	6月17日	其他公告	公司股东无锡瑾沅裕拟减持公司股份不超过 500.9 万股，占公司总股本不超过 2%。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

## 重点公司盈利预测及估值

表15: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/6/21 收盘(元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E
002594.SZ	比亚迪	优于大市	250.67	7293	5.71	10.32	12.12	44	24	21
601633.SH	长城汽车	优于大市	25.98	2219	0.94	0.83	1.05	28	31	25
000625.SZ	长安汽车	优于大市	13.99	1387	0.79	1.11	0.92	18	13	15
601127.SH	赛力斯	优于大市	99.65	1504	-2.56	-1.62	2.14	-39	-62	47
0175.HK	吉利汽车	优于大市	8.91	897	0.50	0.51	0.69	18	17	13
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	29.45	557	-4.84	-5.52	-3.18	-6	-5	-9
9863.HK	零跑汽车	优于大市	26.65	356	-4.89	-3.62	-4.06	-5	-7	-7
601799.SH	星宇股份	优于大市	120.23	343	3.30	3.86	5.43	36	31	22
600066.SH	宇通客车	优于大市	26.57	588	0.34	0.82	1.33	78	32	20
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	45.17	1179	1.82	2.16	2.50	25	21	18
002920.SZ	德赛西威	优于大市	94.25	523	2.13	2.79	3.87	44	34	24
603596.SH	伯特利	优于大市	39.99	243	1.70	2.06	2.65	24	19	15
002906.SZ	华阳集团	优于大市	28.23	148	0.80	0.89	1.23	35	32	23
603786.SH	科博达	优于大市	68.70	277	1.11	1.51	2.23	62	45	31
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	19.04	281	0.20	0.98	1.56	95	19	12
601311.SH	骆驼股份	优于大市	8.04	94	0.40	0.49	0.68	20	16	12
601689.SH	拓普集团	优于大市	58.79	684	1.54	1.95	2.70	38	30	22
600933.SH	爱柯迪	优于大市	15.99	156	0.73	1.02	1.15	22	16	14
002050.SZ	三花智控	优于大市	21.70	810	0.72	0.78	0.95	30	28	23
002126.SZ	银轮股份	优于大市	18.06	149	0.48	0.76	1.02	38	24	18
603997.SH	继峰股份	优于大市	10.75	136	-1.27	0.18	0.33	-8	60	33
603305.SH	旭升集团	优于大市	11.23	105	1.05	0.86	1.10	11	13	10
603179.SH	新泉股份	优于大市	41.70	203	0.97	1.65	2.30	43	25	18
688533.SH	上声电子	优于大市	27.50	44	0.54	0.99	1.47	51	28	19
600699.SH	均胜电子	优于大市	15.95	225	0.29	0.77	0.97	55	21	16
300258.SZ	精锻科技	优于大市	8.43	41	0.51	0.49	0.61	17	17	14
002472.SZ	双环传动	优于大市	22.62	191	0.68	0.96	1.22	33	24	19
603197.SH	保隆科技	优于大市	34.26	73	1.03	1.79	2.40	33	19	14
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	32.09	67	0.76	1.17	1.69	42	27	19
605333.SH	沪光股份	优于大市	28.94	126	0.09	0.13	0.93	322	223	31

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032