

**汽车出口月报：
5月汽车出口同比+26%，看好全球化**

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn

联系电话：021-60199793

2024年6月27日

- **乘用车出口：5月乘用车出口环比下滑。**5月中汽协口径乘用车出口39.7万辆，同环比分别为+22.1%/-7.4%。**车企：**除奇瑞汽车外，5月多数车企出口环比负增长。奇瑞出口仍排首位，单月出口8万辆，环比+6.84%。**分流向来看，1) 总量流向：**5月乘用车出口前三大区域分别为独联体/拉美/中东，出口量分别为12/11.2/8.4万辆，同比增速分别为+49.5%/+78.8%/+58.7%。从增速来看，5月乘用车分区增速最高的为东亚/拉美/南亚地区（非洲基数低不纳入），同比增速分别为+142.9%/+78.7%/+73.6%。**2) 新能源流向：**新能源乘用车出口增速前两大区域分别为拉美/独联体（非洲基数低不纳入），出口同比增速分别为+855.4%/+73.5%；5月新能源乘用车出口量前两大区域分别为欧洲/拉美，出口量分别为5.6/5.7万辆。
- **重卡出口：5月维持高增长，由亚非拉中东拉动。****1) 总量：**中汽协口径下，5月我国重卡出口2.8万辆（含非完整车辆和半挂牵引车），同环比分别+17.5%/+11.4%。**2) 车企：**中国重汽/一汽解放/陕西重汽依然领先，市占率分别38.1%/23.1%/20.7%。**3) 流向：**海关口径下，5月重卡出口前三大区域分别为独联体/非洲/亚洲，分别出口1.2/0.68/0.68万辆，分别占出口总量的36.7%/21.1%/21.1%。**4) 重点市场：俄罗斯出口重回下滑。**5月重卡出口俄罗斯1.03万台，同环比分别-10.4%/-10.9%，24M1-5重卡出口俄罗斯总计3.4万，同比-24%。**亚非拉中东高增长填补俄罗斯下滑。**5月亚洲/非洲/中东/拉美市场分别出口重卡0.68/0.68/0.39/0.21万辆，同比分别+49.7%/+24.8%/+125.9%/+73.8%，非俄地区合计出口2.2万辆，同比+37.2%，拉动出口总量同比+17.3%。24M1-5非俄地区出口总计9.7万辆，同比+32%，拉动出口总量同比+10%。

- **客车出口：**根据中客网数据，5月大中型客车出口销量4138辆，同环比+37%/+4%，高景气度持续；新能源客车出口777辆，同比-26%。**分流向：1) 总量：**5月大中客出口增速前三大区域分别为欧洲/大洋洲/亚洲，出口同比增速分别为+107%/+67%/+15%；5月大中客出口量前三大区域分别为中东/独联体/亚洲，出口量分别为1150/669/624辆。**2) 新能源：**5月新能源大中客出口增速前两大区域分别为欧洲/大洋洲，出口同比增速分别为+60%/+44%；5月新能源大中客出口量前两大区域分别为欧洲/亚洲，出口量分别为246/235辆。
- **投资建议：战略看好汽车全球化大趋势。**站在2024年维度，综合【内外需共振+业绩确定性+估值】三个维度来排序：客车>重卡>乘用车/零部件。客车优选【宇通客车+金龙汽车等】。重卡优选【中国重汽+潍柴动力+一汽解放+福田汽车等】。乘用车各家出海模式各有千秋，【选择合作伙伴模式】预计短期推进速度或更快【吉利汽车+零跑汽车+上汽集团等】，【纯内生增长模式】优选有亮点车企【俄罗斯市场优势显著的长城汽车】+【电动化成本优势显著的比亚迪等】。零部件出海【内生模式+收购模式】均值得重视，内生模式看好特斯拉链【新泉股份+拓普集团+旭升集团+爱柯迪等】/智能化增量部件【德赛西威+华阳集团+伯特利等】，收购模式看好【均胜电子+耐世特等】。

乘用车

出口预测：2024年维持512万辆出口预期

◆全年来看，我们维持乘用车出口512万辆预期，同比+15%（海关口径）。

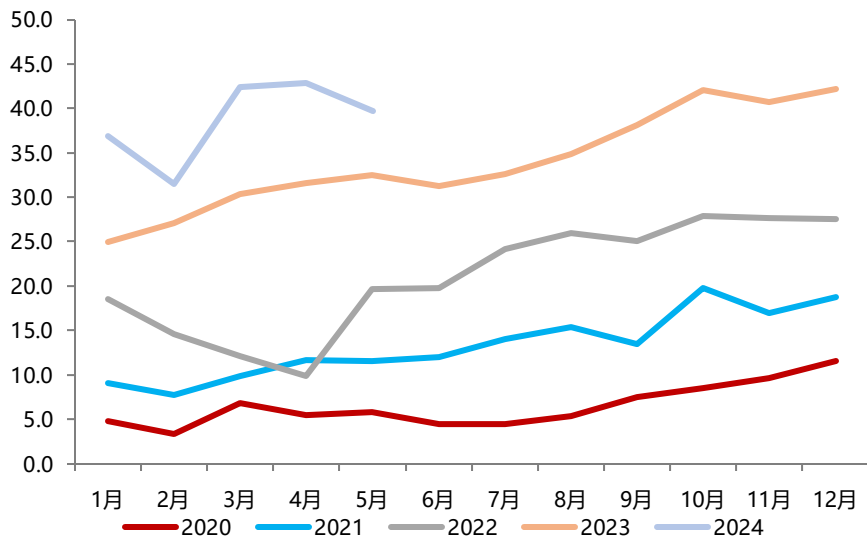
图：中国车企分区出口预测汇总（万辆）

汇总预测	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	
中国车企总出口量/万辆	164	267	443	512	588	711	
YOY/%	104%	63%	66%	15%	15%	21%	
独联体市场/万辆	16	18	111	129.7	147.4	167	
YOY/%	150%	9%	526%	16.80%	13.70%	13.30%	
在当地市占率/%	9%	22%	98%	95%	90%	85%	出口数据来源为海关总署，计算所得市占率高于实际。目前看独联体最大市场俄罗斯针对邻国出口/平行出口等进行限制，给市占率稍降预期
欧洲市场/万辆	32	65	91	92.1	93.5	118.5	出口数据来源为海关总署，计算所得市占率高于实际
YOY/%	221%	104.80%	40.60%	1.20%	1.50%	26.70%	
在当地市占率/%	2%	5%	6%	6%	6%	7%	
南美市场/万辆	28	34	36	40.7	48.9	57.5	
YOY/%	143%	48%	30%	13.30%	20.20%	17.70%	
在当地市占率/%	9%	10%	11%	12%	14%	16%	中国车企在当地有产能扩充计划
中东市场/万辆	28	51	67	80.8	100.3	128.2	
YOY/%	56%	81%	32%	21%	24%	28%	
在当地市占率/%	12%	22%	24%	25%	27%	30%	各车企在中东市场都在持续投入中，备件中心陆续建设中；土耳其市场规模约100w，其余中东国家200w
东南亚市场/万辆	14	33	45	58	69	87	
YOY/%	88%	128%	35%	30%	19%	26%	
在当地市占率/%	5%	10%	13%	17%	20%	25%	
北美市场/万辆	13	28	46	51.5	57.8	68.1	包含沃尔沃
YOY/%	—	111.40%	63.00%	11.40%	12.20%	17.80%	
在当地市占率/%	1%	2%	2%	3%	3%	4%	
澳新非洲市场/万辆	12	21	26	33.9	43.9	54.9	
YOY/%	64%	82%	24%	30%	30%	25%	
在当地市占率/%	7%	12%	14%	17%	21%	25%	
日韩印市场/万辆	20	18	21	25	27	29.2	
YOY/%	63.60%	-13.80%	22.70%	16.40%	8.00%	8.00%	
在当地市占率/%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	

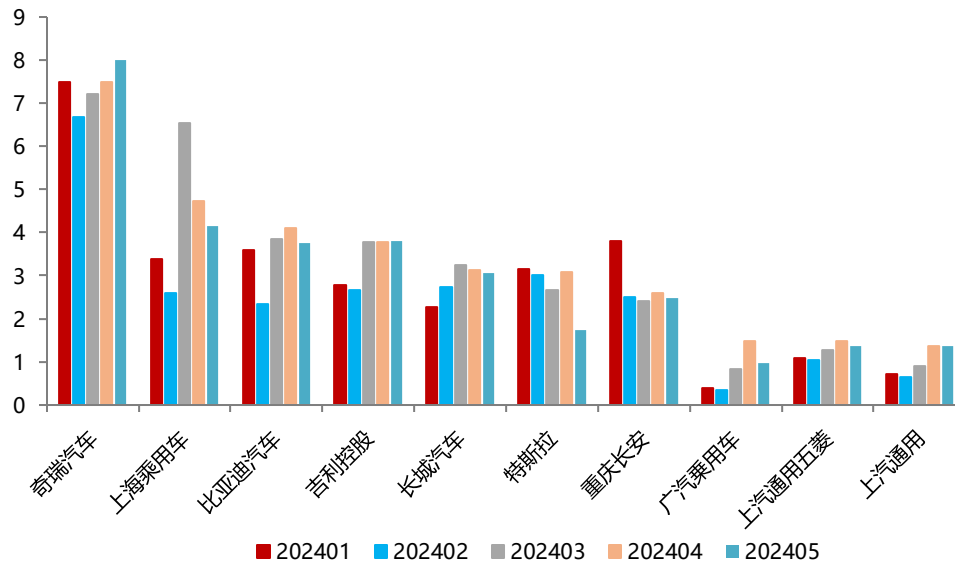
出口总量跟踪：5月国内出口环比下滑

◆ **行业整体：乘用车出口环比下滑。**5月中汽协口径乘用车出口39.7万辆，同环比分别为+22.1%/-7.4%。**车企：**除奇瑞汽车外，5月多数车企出口环比负增长。奇瑞出口仍排首位，单月出口8万辆，环比+6.84%。

图：乘用车出口数据（万辆）



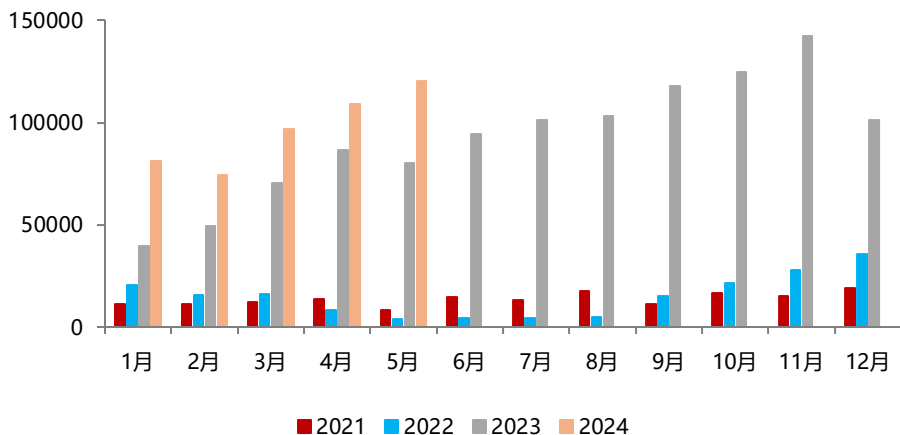
图：分车企出口数据（万辆）



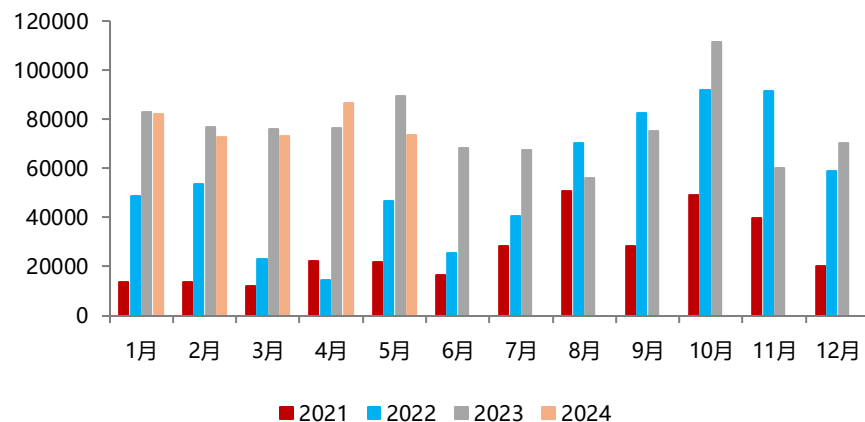
出口流向：5月乘用车东亚/拉美/南亚增速较高

- **海关口径下，2024M5乘用车出口49.07万辆，同比+34.4%。**分流向来看，5月乘用车出口前三大区域分别为独联体/拉美/中东，出口量分别为12/11.2/8.4万辆，同比增速分别为+49.5%/+78.8%/+58.7%。从增速来看，5月乘用车分区增速最高的为东亚/拉美/南亚地区（非洲基数低不纳入），同比增速分别为+142.9%/+78.7%/+73.6%。

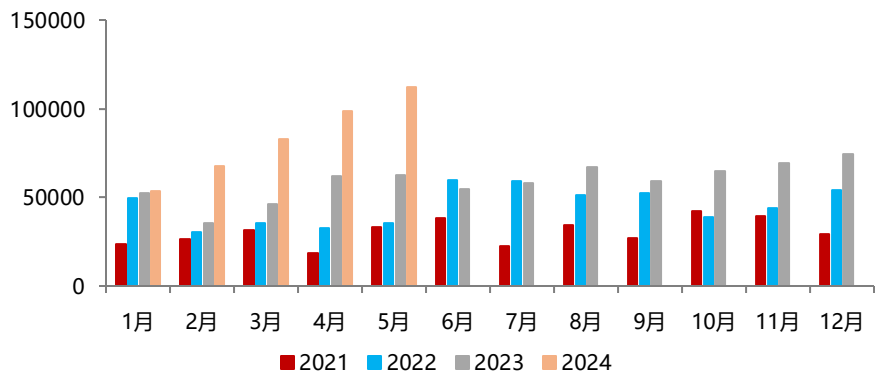
图：至独联体乘用车出口量（辆）



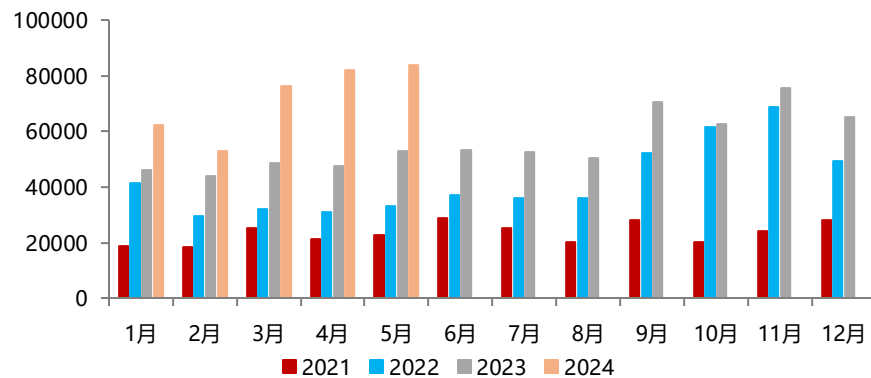
图：至欧洲乘用车出口量（辆）



图：至拉美乘用车出口量（辆）



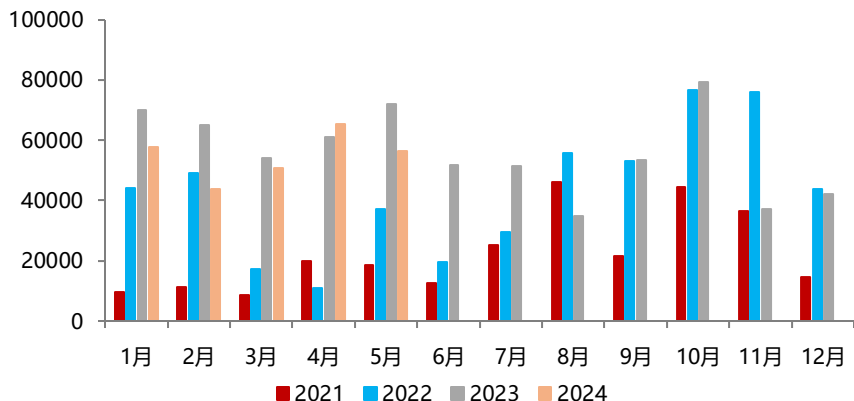
图：至中东乘用车出口量（辆）



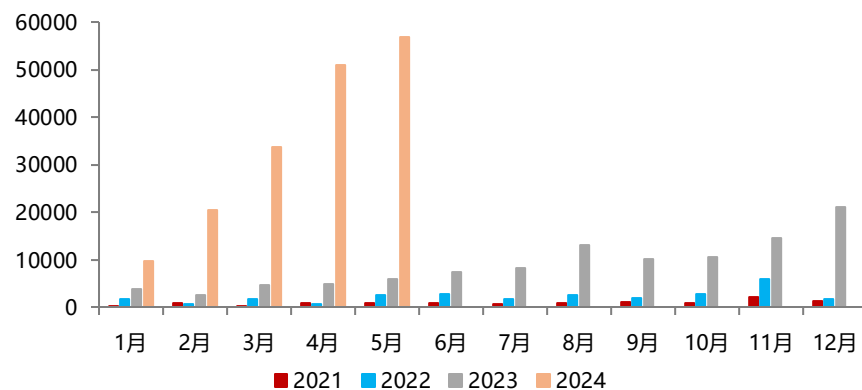
新能源出口流向：5月拉美/独联体销量同比增长

■ **海关口径下，2024M5新能源乘用车出口20.3万辆，同比+35%。**分流向来看，5月新能源乘用车出口增速前两大区域分别为拉美/独联体（非洲基数低不纳入），出口同比增速分别为+855.4%/+73.5%；5月新能源乘用车出口量前两大区域分别为欧洲/拉美，出口量分别为5.6/5.7万辆。拉美地区受巴西2024年7月加征关税影响，存在提前抢运现象。

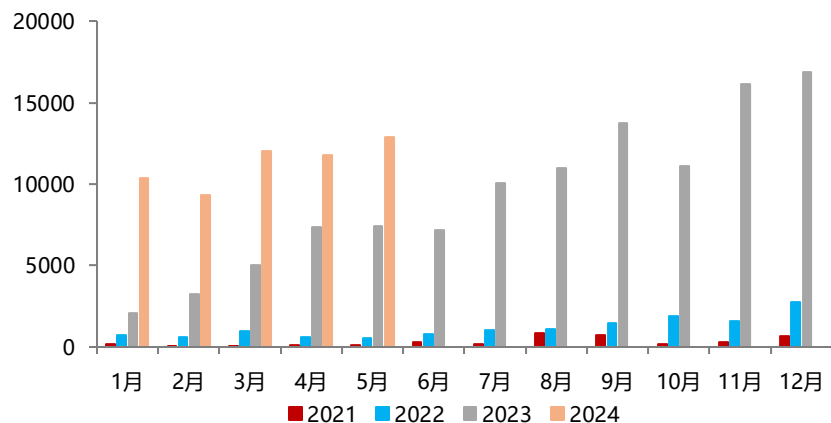
图：至欧洲新能源乘用车出口量（辆）



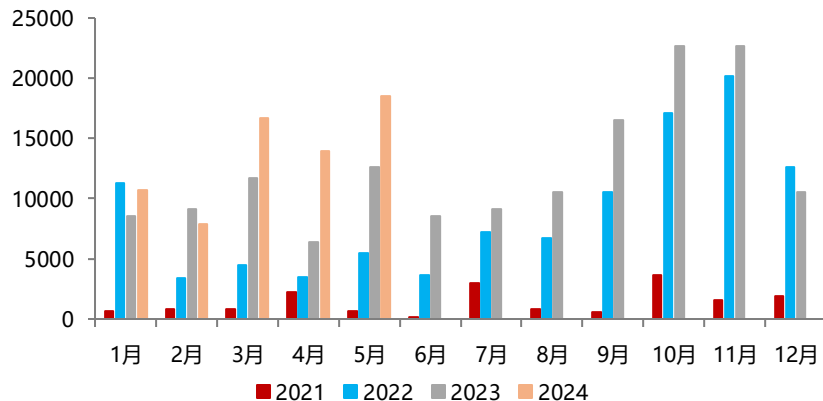
图：至拉美新能源乘用车出口量（辆）



图：至独联体新能源乘用车出口量（辆）



图：至中东新能源乘用车出口量（辆）



- **事件梳理：** 2024年6月12日欧盟宣布将在7月4日起对自中国进口的纯电动汽车加征关税，对三个抽样的中国厂商的加征的关税分别为：比亚迪 17.4%/吉利 20%/上汽 38.1%。对参与调查但未被抽样的电动汽车制造商平均加征21%的反补贴税；未配合调查的电动汽车制造商将被加征38.1%的反补贴税。参与调查但未被抽样的企业包括：爱驰、江淮、宝马、奇瑞、一汽、长安、东风、长城、零跑、南京金龙、蔚来、小鹏，这些企业需要平均额外缴纳21%的反补贴税。
- **补充说明：** 1) 拟议的关税是在目前10%的进口关税基础上进行叠加征收。2) 在实施临时措施日期前90天（2024年4月5日）登记的进口商品#有可能 会被追溯征收进口关税。3) 特斯拉加征税率待议。
- **事件点评：** 1) 多数车企加征关税幅度处于预期内，比亚迪好于预期。先前市场预期会将关税调增至25%-35%，目前来看比亚迪/吉利以及多数参与调查的中国车企需要缴纳的关税均落在这个区间内，其中比亚迪调增税率处于下限，好于预期，同时目前政策主要针对BEV车型，PHEV车型目前未受影响。各车企加征关税幅度各异主要原因除了现有出口规模量的影响之外也与在欧洲的定价策略相关。2) 对车企欧洲盈利影响及后续应对： $\text{关税应缴金额} = \text{报关价值 (FOB价格 + 海运费 + 保险费)} \times \text{税率}$ ，税率调增后车企除了直接提高终端零售价&转移给经销商之外可通过降低海运费/FOB价格（空间相对有限）降低税务成本。3) 欧洲后续对本地化生产的要求或将进一步提高，长周期、高投入是汽车跨国贸易的底色，本地化生产/研发/运营以及车企本身组织架构的调整需要耐心持续验证。2023年起中国车企逐步在欧洲设厂进行本地化生产，例如比亚迪（匈牙利）/奇瑞（西班牙）/上汽（选址中）等。

景气度跟踪：车企积极推动海外新车上市/本地化生产

图：近期车企出海动态汇总

车企	时间	类型	具体内容
小鹏	2024.6.11	新车海外上市	小鹏汽车在开罗大埃及博物馆举行发布会，面向埃及市场发布了小鹏G9、小鹏P7，这两款产品将于本月底在埃及进行交付。
蔚来	2024.5.23	渠道布局	蔚来在荷兰首都阿姆斯特丹建立欧洲体量最大的蔚来中心
	2024.6.13	新车海外上市	蔚来EL8（中国市场ES8）在挪威、德国、荷兰、瑞典、丹麦5国正式上市
哪吒	2024.5.23	新车海外上市	NETA V-II正式登陆印度尼西亚
	2024.5.28	合作	哪吒汽车在巴西举办首场新闻发布会，详细公布哪吒汽车在巴西市场的战略布局。
	2024.5.31	合作	印尼哪吒工厂以CKD的形式，正式开始NETA V-II的初步量产
	2024.6.15	合作	印尼工业部长来访中国，与哪吒汽车副总裁兼海外事业部总裁周江、助理总裁兼海外事业部常务副总裁孙光等进行会晤并深入交流。哪吒汽车将与印尼政府共同努力，将印尼打造成新能源汽车生产中心，并面向全球出口
广汽埃安	2024.5.23	品牌海外上市	广汽埃安品牌上市及展厅开业发布会在尼泊尔首都加德满都举办，宣告正式进入尼泊尔
	2024.6.19	新车海外上市	广汽埃安在印度尼西亚雅加达举行了盛大的品牌发布暨AION Y Plus上市仪式，正式开启印尼战略
	2024.6.22	快充电站落地	泰国新站建成落地，6座快充站即将上线
比亚迪	2024.5.30	海外渠道	比亚迪在沙特阿拉伯首都利雅得迎来首家门店盛大开幕
	2024.5.30	亮相展会	2024年7月11日至7月14日比亚迪及其子品牌仰望、腾势将首次亮相英国古德伍德速度节
	2024.6.14	新车海外上市	比亚迪在摩洛哥卡萨布兰卡隆重举行宋PLUS DM-i
	2024.6.18	新车海外上市	比亚迪驱逐舰05（当地称BYD KING）正式在巴西上市
长安	2024.6.05	合作	长安汽车携手泰国投资促进委员会（BOI），在泰国曼谷成功举办了“Sourcing Day”专场活动
长城	2024.6.5	合作	长城汽车董事长魏建军与巴西联邦共和国副总统兼发展、工业、贸易和服务部部长杰拉尔多·阿尔克明在北京会谈

中国车企海外产能布局汇总预测

表：中国车企海外产能布局汇总预测

汇总预测	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	
中国车企海外产能规划/万辆	155	155	155	182	228	292	包含宝腾沃尔沃
独联体市场合计/万辆	14	14	14	27	34	41	
比亚迪汽车	0	0	0	5	5	10	乌兹别克斯坦，投资项目一、二期计划产量为5万辆
吉利汽车	6	6	6	6	6	6	白俄罗斯
长城汽车	8	8	8	8	15	15	俄罗斯
江淮汽车	0	0	0	8	8	10	哈萨克斯坦
欧洲市场合计/万辆	45	45	45	45	47	56	
吉利汽车	45	45	45	45	45	45	沃尔沃工厂
比亚迪汽车	0	0	0	0	0	5	2023年12月宣布在匈牙利建厂
奇瑞汽车	0	0	0	0	2	4	投资4亿欧元（约30亿元人民币），于2024Q4率先投产欧萌达等车型
上汽集团	0	0	0	0	0	2	选址中
长城汽车	0	0	0	0	0	2	选址中
南美市场合计/万辆	16	16	16	16	26	41	
奇瑞汽车	15	15	15	15	15	15	巴西/阿根廷
江淮汽车	1	1	1	1	1	1	巴西
比亚迪汽车	0	0	0	0	5	15	巴西
长城汽车	0	0	0	0	5	10	巴西
中东市场合计/万辆	6	6	6	6	6	6	除土耳其外其余国家关税政策相对友好
奇瑞汽车	6	6	6	6	6	6	
东南亚市场合计/万辆	74	74	74	82	94	112	
上汽正大	10	10	10	10	10	10	泰国
上汽通用五菱	6	6	6	6	6	6	印尼
长城汽车	8	8	8	8	8	8	泰国
比亚迪	0	0	0	5	10	15	泰国
长安汽车	0	0	0	0	5	10	泰国
广汽埃安	0	0	0	3	5	5	泰国
奇瑞汽车	0	0	0	0	0	5	
合众汽车	0	0	0	0	0	3	
吉利汽车	50	50	50	50	50	50	马来西亚，宝腾工厂
北美市场合计/万辆	6	6	6	6	21	36	
江淮汽车	6	6	6	6	6	6	墨西哥，2017年投产
比亚迪	0	0	0	0	5	15	墨西哥，选址中
奇瑞汽车	0	0	0	0	5	10	墨西哥，选址中
上汽集团	0	0	0	0	5	5	墨西哥，选址中

重卡

市场空间：海外市场总规模/可触达市场规模约154+/56+万辆

- **总体情况：2024年海外重卡市场总规模约154+万辆，其中中国品牌可触达市场约56+万辆。**综合考虑当地竞争格局，假设市场规模不变，给定3~5年后市占率，测算得3~5年后出口量可达40万辆，中汽协口径下，2023年我国重卡出口量27.6万辆，3~5年累计有45.7%的增长空间。

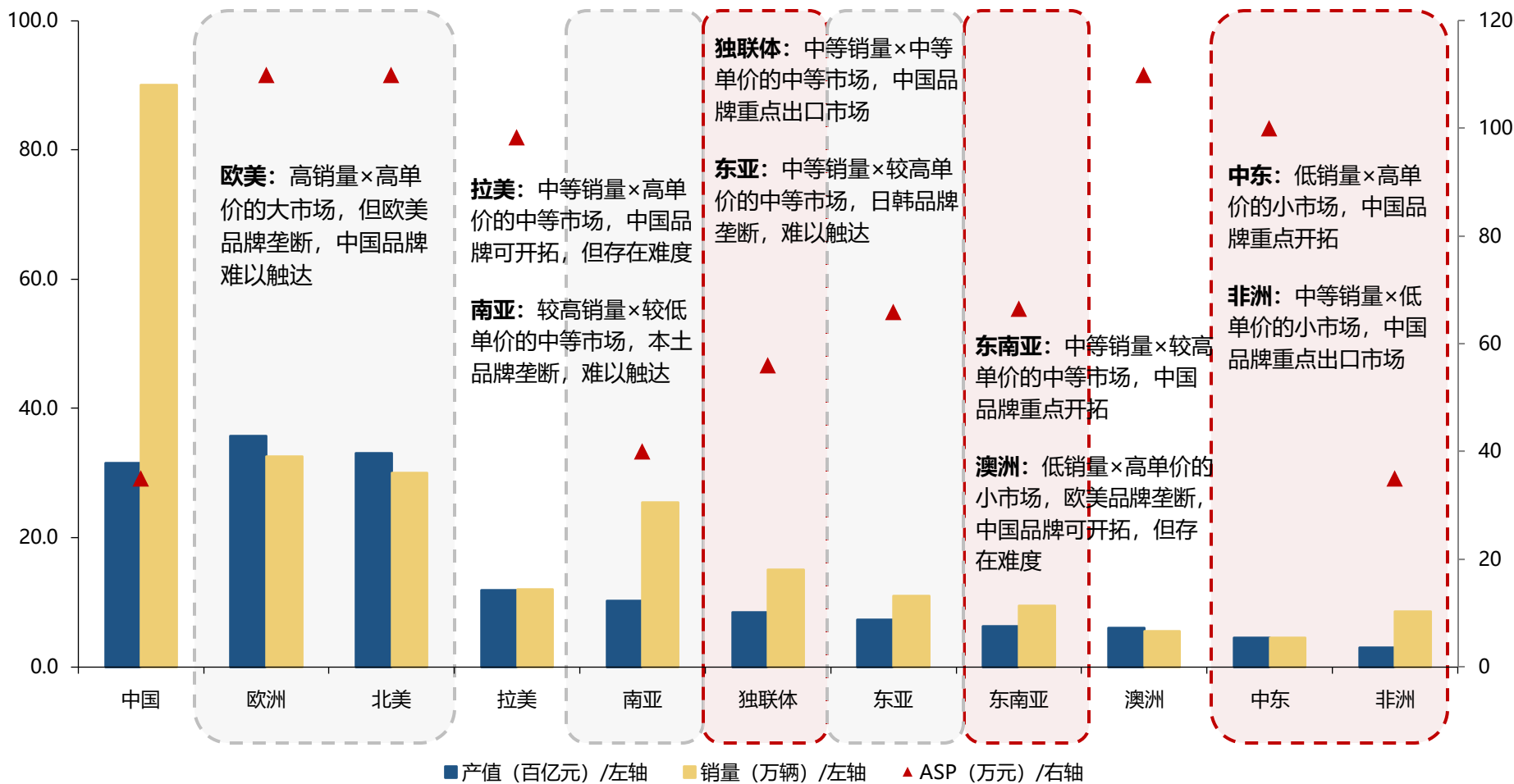
图：24年海外各区域市场情况总览

区域	24年市场规模	竞争格局	24年自主重卡可触达程度	预测3~5年后市占率	3~5年后出口规模
欧洲	30-35万辆	欧系品牌垄断	难触达	3.0%	约1万辆
北美	约30万辆	欧美四大品牌戴姆勒+帕卡+沃尔沃+纳威司达垄断	难触达	3.0%	约1万辆
东亚	约11万辆	日韩品牌为主，国际品牌主要为戴姆勒+塔塔 蒙古部分进口中国品牌	部分可触达	20.0%	约2.2万辆
南亚	25+万辆	印度市场为主，本土品牌塔塔+Ashok Leyland+Eicher主导	难触达	5.0%	1.3+万辆
东南亚	9-10万辆	日系主导，欧系次之，中国品牌替代日系二手车，占据一定份额	可触达，开拓中	60.0%	5.5-6万辆
独联体	15+万辆	中国品牌主导，23年市占率达60%+，本土品牌次之 俄罗斯进口政策有所收紧	可触达，已开拓	80.0%	12+万辆
中东	4-5万辆	进口欧美系为主，中国品牌凭借性价比优势占据一定市场	可触达，开拓中	60.0%	2.5-3万辆
非洲	8-9万辆	中国品牌实现对欧系二手车替代，市占率50%+，市场持续扩容	可触达，已开拓	85.0%	7+万辆
拉美	12+万辆	墨西哥+巴西市场为主，欧美系品牌占主要份额 巴西市场准入门槛较高	可触达，开拓前期	40.0%	4.8+万辆
澳洲	5-6万辆	当前中国品牌市占率低，有突破可能	可触达，开拓前期	50.0%	2.5-3万辆
合计	154+万辆	欧洲+北美+南亚+东亚难触达，其余市场为中国品牌出海空间	可触达市场合计56万辆	海外市占率26.2%	2030E出口量约40+万辆

市场空间：海外市场总产值/可触达市场产值约1.26/0.41万亿元

- 产值视角下，2024年全球重卡市场规模1.58万亿元，其中中国市场规模0.32万亿元，海外市场规模1.26万亿元；剔除欧美/日韩/南亚以外，海外可触达市场产值约0.41万亿元。

图：24年海外各区域市场情况总览

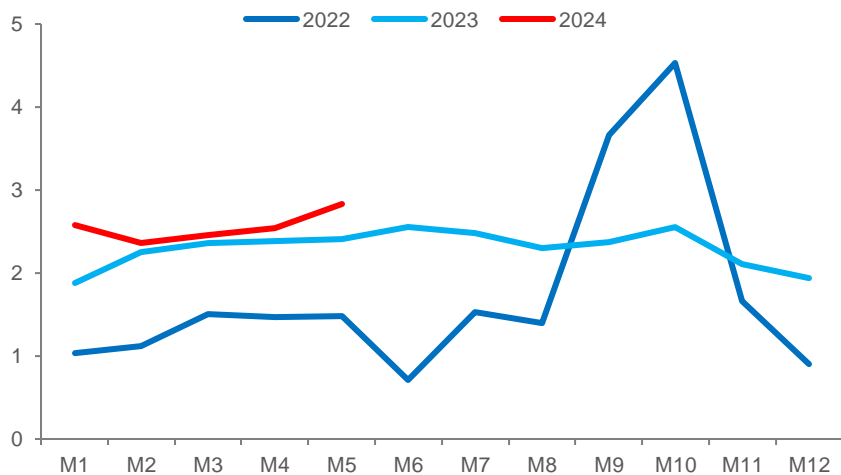


出口总量：5月重卡出口同环比高增长

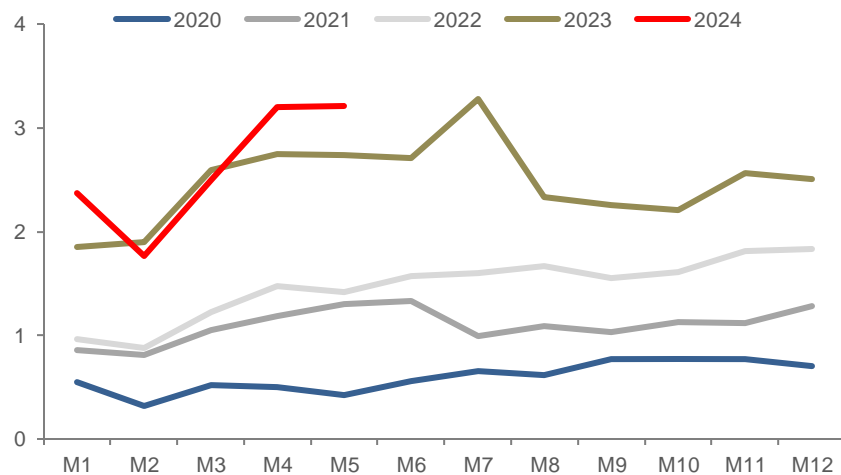
■ 出口销量：

- 中汽协口径下，5月重卡出口2.8万辆，同环比分别+17.5%/+11.4%，超我们预期；1-5月重卡累计出口12.8万辆，同比+13.2%。
- 海关口径下，5月重卡出口3.2万辆，同环比分别+17.3%/+0.4%；1-5月重卡累计出口13.1万，同比+10.4%。

图：重卡月度出口量（中汽协口径，万辆）



图：重卡月度出口量（海关口径，万辆）



出口流向：俄罗斯下滑，亚非拉中东拉动增长

- **5月出口：**俄罗斯出口1.0万辆，同环比分别-10.4%/-10.9%，重回下滑趋势；非俄地区出口2.2万辆，同环比分别+37.2%/+6.7%，其中东南亚/非洲/中东/拉美分别出口0.6/0.7/0.4/0.2万辆，同比分别+49.7%/+24.8%/+125.9%/+73.8%，拉动出口总量增长。
- **1-5月累计出口：**俄罗斯出口3.4万，同比-24%；非俄地区出口9.7万，同比+32%，拉动出口整体至13.1万，同比+10%。

	24M1	24M2	24M3	24M4	24M5	23Q1	24Q1	23M1-5	24M1-5
独联体	8384	5105	3458	13037	11816	26806	16947	54167	41800
俄罗斯	6566	3641	2030	11545	10290	22322	12237	45125	34072
俄罗斯同比	20.5%	-45.6%	-80.1%	2.0%	-10.4%		-45%		-24%
俄罗斯环比	-7.4%	-44.5%	-44.2%	468.7%	-10.9%				
亚洲	4730	3743	7506	6615	6776	12959	15979	22721	29370
东南亚	3656	3101	6320	5507	5540	10447	13077	18245	24124
东南亚同比	26.9%	-8.8%	51.7%	34.4%	49.7%		25%		32%
非洲	6305	4912	7368	6958	6785	15225	18585	26210	32328
同比	15.8%	6.0%	43.2%	25.4%	24.8%		22%		23%
中东	2278	2107	4219	3760	3908	3784	8604	7670	16272
同比	68.6%	82.0%	230.9%	74.4%	125.9%		127%		112%
拉美	1792	1673	2160	1501	2115	4325	5625	6754	9241
同比	23.4%	33.7%	33.2%	23.8%	73.8%		30%		37%
大洋洲	204	80	202	98	211	272	486	533	795
欧洲	61	30	60	69	80	59	151	176	300
北美洲	13	13	37	19	482	39	63	120	564
非俄地区	17201	14022	22980	20512	21883	41147	54203	73226	96598
同比	31.3%	13.8%	46.1%	27.2%	37.2%		32%		32%
环比	-4.2%	-18.5%	63.9%	-10.7%	6.7%				
总计	23767	17663	25010	32057	32173	63469	66440	118351	130670
同比	28.1%	-7.1%	-3.5%	16.8%	17.3%		5%		10%

景气度跟踪：俄罗斯受政策扰动，东南亚/拉美有增长空间

- **俄罗斯：受关税影响小幅下滑，整体稳定。**
 - ✓ 1) 市场规模：24年1-5月终端销量5万+，其中5月受平行进口限制下滑较大。预计24年全年重卡终端销量11万左右，中国品牌表现优于整体市场。
 - ✓ 2) 格局：24年1-5月中国品牌市占率57%，其中汕德卡占比接近30%，一汽占比提升。
 - ✓ 3) 单价：受汇率和关税影响，5月中国品牌普涨1-3千美金，汕德卡涨幅较大。
- **东南亚：市占率有增长空间，越南和印尼驱动。**
 - ✓ 1) 市场规模：过去几年市场规模在12-15万波动，24年越南和印尼是主要增长点。
 - ✓ 2) 格局：23年中系市占率40%左右，未来主要通过高性价比抢占日韩欧系二手车市场份额。
 - ✓ 3) 单价：定位以抢占二手车市场为主，产品附加值较低，盈利情况也较低，比非洲略好。
- **拉美：重汽为首，市占率提升空间大。**
 - ✓ 1) 市场规模：24年市场规模14-15万辆，未来3-5年有望达到17-20万辆。
 - ✓ 2) 格局：23年中国品牌在巴西市占率5-8%，在墨西哥市占率25-30%，重汽为首。未来巴西市占率有望提升至10-20%，墨西哥有望提升至40-50%。
 - ✓ 3) 主要阻力：受政策限制，中国重卡在巴西市场尚未形成0-1的积累，后续有望突破。
- **【总结】俄罗斯市场受政策扰动，东南亚/拉美市占率有望提升。东南亚以越南和印尼为主要增长点，主要通过高性价比抢占日韩、欧系二手车市场，拉美地区中国品牌出口以墨西哥为主，巴西后续有望实现0-1的开拓。**

附：车企海外建厂规划汇总

车企	海外基地	工厂性质	投产时间	备注
中国重汽	26个KD工厂	KD	-	在摩洛哥、尼日利亚、马来西亚、巴基斯坦、埃塞俄比亚等12个国家合作建立了26个KD组装工厂
	印度尼西亚（计划）	KD		轻中重年组装产能共2万辆，固定资产投资8千万美元
一汽解放	19个KD工厂	KD	-	墨西哥、肯尼亚、尼日利亚、乌干达、菲律宾、柬埔寨、老挝、巴基斯坦、越南等
	南非库哈工厂	子公司，自建产能	2014年	截止2024年5月11日，累积生产15000台解放卡车
	俄罗斯	子公司，自建产能	2016年	
	坦桑尼亚	子公司，KD厂	2020年	
福田汽车	22个KD工厂	KD	-	越南、巴基斯坦、哥伦比亚、肯尼亚、墨西哥、巴西（2011年，2万产能）、俄罗斯（2012年，2万产能）等
	印度	子公司，整车制造	2013年	一期产能96000 辆/年，二期产能120000 辆/年
	泰国北柳府	整车制造	计划2024年	计划前5年生产6000辆卡车
陕重汽	KD工厂	KD	-	阿尔及利亚、肯尼亚等15个“一带一路”沿线国家建成了本地化工厂

客车

销量跟踪：5月国内座位客车/出口高景气持续

- ◆ **总量**：5月大中型客车销量分别为8755辆，同环比+17%/-14%。
- ◆ **出口**：5月大中型客车出口销量4138辆，同环比+37%/+4%，高景气度持续；新能源客车出口777辆，同比-26%。

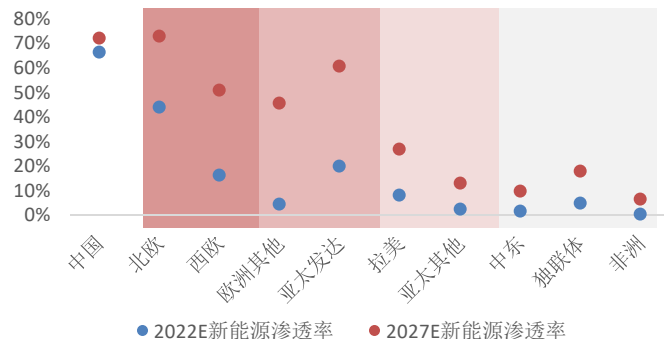
表：大中客月度/季度/年度数据预测

大中客	月度数据						季度数据		年度数据		
	2401	2402	2403	2404	2405	2406E	24Q1	24Q2E	2023	2024E	2025E
1.批发销量/辆	6634	4670	9562	10175	8755	11014	20866	29944	87423	115368	148530
同比	111%	69%	73%	59%	17%	8%	83%	25%	5%	32%	29%
环比	-47%	-30%	105%	6%	-14%	26%	-24%	44%	-	-	-
2.零售销量/辆	6149	2261	4597	7426	5112	6635	13007	19173	54834	72377	92642
同比	177%	6%	48%	76%	33%	2%	75%	32%	-11%	32%	28%
环比	-15%	-63%	103%	62%	-31%	30%	-14%	47%	-	-	-
2.1公交车	2115	652	657	1616	815	1223	3424	3654	21098	37976	54802
同比	98%	-45%	356%	1%	-19%	-34%	42%	-18%	-48%	80%	44%
环比	-49%	-69%	1%	146%	-50%	50%	-56%	7%	-	-	-
2.2座位客车	3730	1459	3739	5456	4106	5112	8928	14674	28667	34400	37840
同比	316%	145%	70%	139%	57%	20%	142%	60%	87%	20%	10%
环比	33%	-61%	156%	46%	-25%	25%	36%	64%	-	-	-
3.出口销量/辆	2956	2485	3728	3967	4138	4379	9169	12484	31845	42991	55888
同比	85%	56%	78%	36%	37%	37%	74%	37%	51%	35%	30%
环比	1%	-16%	50%	6%	4%	6%	1%	36%	-	-	-
3.1新能源出口/辆	648	460	543	714	777	1044	1651	2535	7955	12661	19330
同比	-5%	68%	-28%	45%	-26%	50%	-3%	13%	41%	59%	53%
环比	-9%	-29%	18%	31%	9%	34%	-20%	54%	-	-	-

中长期展望：份额提升+新能源出口趋势有望强化

- **总量维度：**海外出口量有望从2023年的3.4万辆提升至2027年的6.5万辆，CAGR超过18%
- **新能源维度：**新能源出口量有望从2023年的0.8万辆提升至2027年的2.7万辆，CAGR超过34%，新能源出口占比有望超过40%，有望从欧洲发达国家开始突破，逐渐下沉至亚洲、美洲的次发达国家。

图：国外新能源渗透率测算



图：客车国内外需求测算

	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E
大中客年需求量/辆						
中国	62547	68802	77058	88617	93047	94908
YoY		10%	12%	15%	5%	2%
其中：新能源客车	41350	46534	52365	61997	66336	68247
新能源渗透率	66%	68%	68%	70%	71%	72%
海外	125018	139985	150796	162718	166271	169995
YoY		12%	8%	8%	2%	2%
其中：新能源客车	11238	17805	25588	34414	41345	49411
新能源渗透率	9%	13%	17%	21%	25%	29%
中国客车出口/辆						
中国客车出口量	20225	33906	42213	50734	57778	65407
YoY		68%	24%	20%	14%	13%
海外市场市占率	16%	24%	28%	31%	35%	38%
其中：传统车出口	14158	25616	29223	32995	35800	38889
海外市场市占率	12%	21%	23%	26%	29%	32%
其中：新能源出口	6067	8290	12990	17739	21978	26518
海外市场市占率	54%	47%	51%	52%	53%	54%
新能源出口占比	30%	24%	31%	35%	38%	41%

注：表内数据均为东吴汽车依据中汽协等机构数据预测，海外市场测算剔除美加日印

出口流向：5月大中客欧洲/大洋洲/亚洲增速较高

- 海关口径下，2024M5大中客出口3645辆，同比-11%。分流向来看，5月大中客出口增速前三大区域分别为欧洲/大洋洲/亚洲，出口同比增速分别为+107%/+67%/+15%；5月大中客出口量前三大区域分别为中东/独联体/亚洲，出口量分别为1150/669/624辆。

图：大中客出口量分流向（辆）

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024				
										202401	202402	202403	202404	202405
中东	7599	4968	5814	6432	8227	6244	4975	3282	8028	754	811	1875	1812	1150
YoY		-35%	17%	11%	28%	-24%	-20%	-34%	145%	60%	279%	324%	96%	-13%
沙特阿拉伯	3716	1641	2305	3156	5551	5089	624	390	3353	279	277	1570	1615	709
亚洲	5276	7836	8593	4933	4365	2386	2740	5268	5459	923	236	545	417	624
YoY		49%	10%	-43%	-12%	-45%	15%	92%	4%	66%	1%	32%	4%	15%
泰国	990	1243	381	706	463	105	93	1501	1450	34	4		10	0
韩国	9		28	50	157	275	468	837	1265	54	26	88	155	106
拉美	3932	3845	3329	3158	2702	2675	1594	2677	4859	272	237	214	390	308
YoY		-2%	-13%	-5%	-14%	-1%	-40%	68%	82%	-54%	641%	29%	225%	-4%
墨西哥	63	35	321	22	354	316	235	790	1737	135	92	102	81	137
智利	206	237	468	721	939	593	347	1270	1302	39	34	31	7	73
非洲	4088	2670	3289	3057	3084	1762	2662	2922	4030	308	220	204	146	351
YoY		-35%	23%	-7%	1%	-43%	51%	10%	38%	-21%	-12%	7%	-54%	10%
独联体	361	416	1090	1916	3391	1679	1648	3873	9625	520	307	684	987	669
YoY		15%	162%	76%	77%	-50%	-2%	135%	149%	21%	14%	-6%	36%	-49%
俄罗斯	136	162	849	1094	1412	562	708	1988	3962	310	174	390	583	363
哈萨克斯坦	184	225	185	674	1338	976	453	1425	2987	124	122	164	195	179
乌兹别克斯坦	29	7	32	117	470	131	117	216	1775	84	8	64	12	3
欧洲	565	862	732	842	957	1080	1004	1373	1956	475	217	251	371	358
YoY		53%	-15%	15%	14%	13%	-7%	37%	42%	144%	97%	89%	212%	107%
北欧	1	7	2	17	97	265	196	259	341	206	3	122	97	62
大洋洲	573	588	550	841	831	376	455	628	795	104	43	48	84	137
YoY		3%	-6%	53%	-1%	-55%	21%	38%	27%	225%	330%	-33%	4%	67%
北美洲	33	50	259	188	86	40	45	48	160	8	14	55	50	48
总计	22427	21235	23656	21367	23643	16242	15123	20071	34912	3364	2085	3876	4257	3645
YoY		-5%	11%	-10%	11%	-31%	-7%	33%	74%	26%	86%	81%	58%	-11%

新能源出口流向：5月同比销量有所下滑

■ 海关口径下，2024M5新能源大中客出口828辆，同比-21%。分流向来看，5月新能源大中客出口增速前两大区域分别为欧洲/大洋洲，出口同比增速分别为+60%/+44%；5月新能源大中客出口量前两大区域分别为欧洲/亚洲，出口量分别为246/235辆。

图：新能源大中客出口量分流向（辆）

行标签	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024				
								202401	202402	202403	202404	202405
中东	63	1	81	24	680	519	787	33	0	5	16	105
YoY		-98%	8000%	-70%	2733%	-24%	52%	-45%	-100%	-80%	23%	-36%
以色列	62	0	12	20	30	272	739	0	0	2	14	84
亚洲	58	199	406	382	909	3273	3471	197	54	114	223	235
YoY		243%	104%	-6%	138%	260%	6%	9750%	-31%	-66%	-4%	-47%
泰国	2	0	14	19	62	1489	1424	34	4	0	10	0
韩国	22	48	154	257	379	751	1251	54	26	64	155	106
拉美	9	232	526	1015	125	1255	1368	47	52	53	50	152
YoY		2478%	127%	93%	-88%	904%	9%	-75%	160%	-26%	-40%	1%
墨西哥	0	0	63	132	14	184	202	24	7	28	44	96
非洲	0	0	5	10	10	25	180	5	0	6	42	3
YoY				100%	0%	150%	620%		-100%	500%	2000%	-85%
独联体	2	16	103	17	2	52	495	0	0	8	2	0
YoY		700%	544%	-83%	-88%	2500%	852%	-100%	-100%	-94%	-97%	-100%
欧洲	91	201	338	780	739	1107	1642	433	159	195	200	246
YoY		121%	68%	131%	-5%	50%	48%	132%	46%	48%	150%	60%
北欧	2	14	97	265	195	259	340	206	3	122	97	62
大洋洲	0	3	32	22	113	137	140	39	22	6	25	39
YoY			967%	-31%	414%	21%	2%	333%	2100%	-65%	39%	44%
北美洲	25	17	46	4	33	26	156	0	14	47	40	48
总计	248	669	1537	2254	2611	6394	8239	754	301	434	598	828
YoY		170%	130%	47%	16%	145%	29%	11%	10%	-40%	21%	-21%

- **总体情况：2024年海外大中客市场可触及总规模约15万辆（排除美国/加拿大/日本/印度），当下我国客车在独联体/中东区域市占率较高，欧洲/拉美区市占率呈现快速提升态势**
- **客车海外终端调研总结：新能源化与总量上涨共振，海外整体趋势向好。** 1) 独联体区：区域客车整体需求处于疫情后修复阶段，预计今年总量还有提升空间；电动需求从23年明显启动，预计新能源化将持续推进 2) 欧洲区：新能源客车渗透率提升超预期，我们预计2026年新能源客车渗透率有望突破50% 3) 美洲区：客车需求仍处于疫情后总量修复周期，部分国家已经出现明显的新能源客车需求，新能源渗透率有望快速提升。

图：海外各区域市场情况总览

区域	2024年预计市场规模	竞争格局	新能源趋势	2023新能源渗透率	2023国内客车市占率	中长期后市占率	中长期出口规模
欧洲	4万辆	欧系品牌为主，中国品牌靠新能源突破	加速	18%	4%	10%	5000辆
东亚+东南亚 (除印度/日本)	2~3万辆	欧系/日韩品牌为主，底盘进口为主要模式，中国品牌突破	普及中	8%	30%	70%	约1.5万辆
独联体	2~3万辆	斯坦国中国客车主导，俄罗斯以本地品牌为主	普及中	4%	40%	60%	1.5万辆
中东	1万辆	中国品牌主导	普及中	0%	70%	90%	1万辆
非洲	1万辆	中国品牌实现对欧系二手车替代，市场持续扩容	普及中	2%	50%	70%	2万辆
拉美	4万辆	欧美系品牌占主要份额，中国客车通过性价比/新能源优势市占率提升。	加速	5%	12%	30%	1万辆
澳洲	2-3千辆	中国品牌已经具备相当市场份额，跟随新能源趋势市占率提升	加速	5%	30%	60%	2000辆
合计	15万辆	中国品牌靠油车性价比/电车产品力加速市占率突破		8%	24%	40%	>7万辆

附：车企海外建厂规划汇总

	国家	建设时间	投产时间	生产方式	投入资金	产能
比亚迪	匈牙利	2016	2017	自建产能	超3000万欧元 (约2.36亿人民币)	年产约1500辆电动大巴
	英国	2017	2021	合资	65亿元	年产纯电动大巴200台
	美国	2013	2017	自建产能	2.3亿美元 (约16.65亿人民币)	年产约1500辆电动大巴
	巴西	2023	2024	自建产能	30亿雷亚尔 (约42亿人民币)	生产客车和卡车底盘
宇通	委内瑞拉	2014	2015	自建产能		年产能3600台
	哈萨克斯坦	2020	2021	KD	230亿坚戈 (约3.68亿人民币)	1200辆公交车和500台特种设备
	其他KD工厂：秘鲁、埃塞俄比亚、马来西亚缅甸、巴基斯坦、卡塔尔、埃及、古巴、伊朗、卡塔尔 (规划)					
金龙	泰国			KD		年产能超2000台客车
	埃及	2012	2013	KD	1亿埃镑 (涂装车间) (约1500万人民币)	年产约1600余辆
	巴西	2022	2024	自建产能	5000万美元 (约3.6亿人民币)	初始产能为每年300至400辆巴士，2026至2027年之间生产能力翻一番
	其他KD工厂：阿尔及利亚、越南、马来西亚、肯尼亚、阿曼、突尼斯、尼日利亚					
中通	KD工厂：巴基斯坦、哈萨克斯坦					

- ◆ **贸易摩擦风险。** 若发生关税提高等贸易摩擦，将影响出口车型竞争力。
- ◆ **地缘政治不确定性风险。** 若出口地发生战争等，将影响出口车型销售。
- ◆ **汇率波动风险。**

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上；

增持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间；

中性：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间；

减持：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来6个月内，行业指数相对强于基准5%以上；

中性：预期未来6个月内，行业指数相对基准-5%与5%；

减持：预期未来6个月内，行业指数相对弱于基准5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券 财富家园