

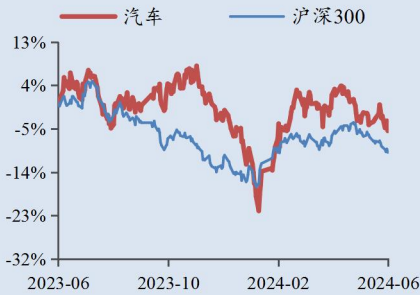
比亚迪海豹登录日本市场，自主车企加快出海步伐

——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

《新M7 Ultra交付破万台，看好自主车企爆款潜力—汽车行业周报》2024.06.24
《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

摘要：

- **本周观点：**比亚迪海豹登录日本市场，自主车企加快出海步伐。自主车企出海动作频繁。比亚迪 SEAL（即海豹）车型正式登录日本；乌兹别克斯坦工厂首批量产车宋 PLUS DM-i 冠军版下线，产能本地化助力市场拓展。长城汽车在马来西亚、印度尼西亚和越南组装厂分别预计于 Q3 和 2025 年落地。哪吒汽车产能、市场双端发力，携手马来西亚合作伙伴 Intro Synergy Sdn Bhd 打造第三座海外工厂，旗下非洲首家旗舰店落地肯尼亚。在产能、市场的双重拓展推动下，我国汽车出口有望维持高增速，带动车企业绩改善。
- **重点行业动态：**电动化方面，吉利汽车发布神盾短刀电池；智能化方面，理想汽车开启无图 NOA 不限量招募；出海方面，比亚迪海豹登录日本市场。新上市车型方面，新款长安 Lumin、零跑 C16、哪吒 L 纯电版等车型上市。
- **本周行情：**申万汽车跑输沪深 300 指数 1.1pct。2024 年 6 月 24 日至 6 月 28 日，沪深 300 指数跌幅-0.97%，申万汽车板块跌幅-2.09%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅-2.11%/-3.72%/-1.60%/-5.86%。截至 2024 年 6 月 28 日，申万汽车板块 PE（TTM）22.4 倍，较上周环比下跌。
- **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 17-23 日，乘用车市场零售 45.3 万辆，同比-11%，较 2024 年 5 月同期+38%，新能源乘用车市场零售 22.0 万辆，同比+27%，较 2024 年 5 月同期+28%，周度乘用车市场新能源渗透率 48.6%。
- **投资建议：**自主车企加快出海步伐，我国汽车出口销量有望维持高增速，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 | 2024/06/28 | EPS (元) | | | | PE | | | | 投资评级 |
|-----------|--------|------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | 股价 (元) | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 13.43 | 1.14 | 1.00 | 1.21 | 1.39 | 11.8 | 13.4 | 11.1 | 9.7 | 买入 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 25.30 | 0.83 | 1.16 | 1.44 | 1.72 | 30.6 | 21.8 | 17.6 | 14.7 | 买入 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 250.25 | 10.32 | 13.70 | 17.33 | 19.91 | 24.3 | 18.3 | 14.4 | 12.6 | 买入 |
| 9868.HK | 小鹏汽车-W | 29.55 | -5.96 | -3.66 | -1.41 | 0.76 | - | - | - | 38.9 | 未评级 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 91.12 | -1.62 | 2.70 | 4.60 | 6.71 | - | 33.7 | 19.8 | 13.6 | 未评级 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 15.84 | 0.07 | 0.07 | 0.25 | 0.40 | 228.2 | 224.4 | 62.3 | 40.1 | 未评级 |
| 603786.SH | 科博达 | 64.15 | 1.51 | 2.13 | 2.71 | 3.30 | 42.6 | 30.1 | 23.7 | 19.4 | 买入 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 31.50 | 1.79 | 2.39 | 3.18 | 3.97 | 17.6 | 13.2 | 9.9 | 7.9 | 未评级 |
| 603596.SH | 伯特利 | 38.90 | 2.06 | 1.94 | 2.54 | 3.20 | 18.9 | 20.0 | 15.3 | 12.1 | 未评级 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 87.09 | 2.79 | 3.74 | 5.02 | 6.26 | 31.3 | 23.3 | 17.3 | 13.9 | 买入 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 53.61 | 1.95 | 2.48 | 3.28 | 4.00 | 27.5 | 21.6 | 16.4 | 13.4 | 未评级 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 26.76 | 0.89 | 1.22 | 1.60 | 2.01 | 30.2 | 22.0 | 16.8 | 13.3 | 未评级 |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 17.41 | 0.76 | 1.03 | 1.38 | 1.71 | 22.9 | 16.9 | 12.6 | 10.2 | 未评级 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 14.79 | 1.02 | 1.16 | 1.46 | 1.80 | 14.5 | 12.7 | 10.1 | 8.2 | 未评级 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 39.24 | 1.65 | 2.33 | 2.94 | 3.67 | 23.7 | 16.8 | 13.3 | 10.7 | 买入 |
| 300680.SZ | 隆盛科技 | 19.07 | 0.64 | 1.05 | 1.45 | 1.77 | 30.0 | 18.2 | 13.2 | 10.8 | 买入 |
| 300580.SZ | 贝斯特 | 14.70 | 0.78 | 1.03 | 1.31 | 1.31 | 18.9 | 14.3 | 11.2 | 11.2 | 买入 |
| 600066.SH | 宇通客车 | 25.80 | 0.82 | 1.19 | 1.47 | 1.83 | 31.4 | 21.7 | 17.6 | 14.1 | 买入 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 16.24 | 1.03 | 1.30 | 1.53 | 1.74 | 15.7 | 12.4 | 10.6 | 9.3 | 未评级 |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 14.32 | 0.92 | 1.22 | 1.54 | 1.91 | 15.6 | 11.7 | 9.3 | 7.5 | 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，港股股价单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

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 17-23 日乘用车批发销量 | 11 |
| 图 28: 2024 年 6 月 17-23 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 28 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

比亚迪海豹登录日本市场，自主车企加快出海步伐。据乘联会数据，2024年1-5月我国汽车实现出口245万辆，同比+26%，维持较高增速，自主车企出海动作频繁。分车企来看，比亚迪SEAL（即海豹）车型正式登录日本，合作55家授权经销商，起售价约和人民币23.85万元；比亚迪乌兹别克斯坦工厂首批量产车宋PLUS DM-i冠军版下线，产能本地化助力市场拓展。长城汽车在巴基斯坦等地KD工厂落地后持续加码海外组装产能，马来西亚、印度尼西亚本地组装厂预计Q3投产，越南工厂预计2025年实现本地组装。哪吒汽车产能、市场双端发力，携手马来西亚合作伙伴Intro Synergy Sdn Bhd打造第三座海外工厂，旗下非洲首家旗舰店落地肯尼亚。在产能、市场的双重拓展推动下，我国汽车出口有望维持高增速，带动车企业绩改善。

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 |
|--|
| <p>第 500 座理想超充站正式投入运营。</p> <p>理想汽车第 500 座超充站正式投入运营，到 2024 年底预计累计上线 2000+座理想超充站。【理想汽车】</p> |
| <p>吉利汽车发布神盾短刀电池。</p> <p>吉利发布新一代神盾短刀电池，能量密度达到 192Wh/kg，体积利用率提升 50%以上，SOC 从 10%充至 80%仅需 17 分钟，将首发搭载于吉利银河 E5 车型。【电动邦】</p> |
| <p>蔚来与中国一汽达成充电网络互联互通合作。</p> <p>蔚来能源与一汽红旗正式达成达成充电网络互联互通合作，一汽红旗将全面接入蔚来充电网络。【蔚来】</p> |
| 智能化 |
| <p>极氪高速 NXP 再开 104 城。</p> <p>极氪 001、009 高速 NXP 再开 104 城，累计开通 169 城，累计覆盖 95.35%用户所在城市。【极氪 ZEEKR】</p> |
| <p>理想汽车开启无图 NOA 不限量招募。</p> <p>理想汽车宣布 OTA 6.0.0 体验版开启招募，招募人数不限量，预估推送时间为 6 月 30 日左右，更新后，AD Max 平台车型新增无图 NOA 功能。【智联会】</p> |
| <p>长城汽车与华为签署《HUAWEI HiCar 集成开发合作协议》。</p> <p>长城汽车与华为签署《HUAWEI HiCar 集成开发合作协议》，长城汽车将成为首批获得 HUAWEI HiCar 产品源代码、开发工具等深度开发资源的汽车公司。【长城汽车】</p> |
| 出海 |
| <p>比亚迪乌兹别克斯坦工厂首批量产车下线。</p> <p>比亚迪乌兹别克斯坦工厂的首批量产新能源汽车宋 PLUS DM-i 冠军版正式下线，乌兹别克斯坦共和国总统米尔济约耶夫参与见证活动。【52RD】</p> |

哪吒汽车非洲首店落地肯尼亚。

哪吒汽车非洲首店落地肯尼亚，该店也是非洲右舵汽车市场造车新势力首店。【哪吒汽车】

比亚迪海豹登录日本市场。

比亚迪汽车宣布，其电动轿车“SEAL（即海豹）”将登陆全日本 55 家比亚迪授权经销商，同日起在日本开售，建议零售价 528 万日元（约合人民币 23.85 万元）起。【证券时报】

长城汽车今明两年拟在马来西亚、印尼、越南建厂。

长城汽车正与马来西亚 EP Manufacturing 合作，寻求在马来西亚马六甲州组装产品，预计最快 7 月投产；印尼的组装厂则有望今年 7 月或 8 月投产；越南工厂将于明年实现当地组装。【新能源汽车国家大数据联盟】

哪吒汽车将打造第三座海外工厂。

哪吒汽车联合合作伙伴 Intro Synergy Sdn Bhd 打造哪吒品牌的第三座海外工厂，暨马来西亚首个新能源汽车绿色技术制造基地，于 2024 年 6 月 25 日与一级供应商签署了关键备忘录。【乘早读】

数据来源：理想汽车，电动邦，蔚来，极氪 ZEEKR，智联会，长城汽车，52RD，哪吒汽车，证券时报，新能源汽车国家大数据联盟，乘早读，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 |
|------------------|-------------|-----|-------------|--------------|-------|-------|
| 本周新上市重点车型 | | | | | | |
| 东风本田 | 猎光 e:NS2 | SUV | 2024/6/25 | 18.98-20.98 | 纯电 | 全新 |
| 吉利汽车 | LEVC L380 | MPV | 2024/6/25 | 37.99-47.99 | 纯电 | 全新 |
| | 博越 | SUV | 2024/6/27 | 9.28-11.88 | 燃油 | 更新 |
| 长安汽车 | 长安 Lumin | 微型车 | 2024/6/27 | 5.09-5.79 | 纯电 | 更新 |
| 上汽集团 | MAXUS 大家 9 | MPV | 2024/6/26 | 36.29-37.29 | 纯电 | 更新 |
| 零跑汽车 | C16 | SUV | 2024/6/28 | 15.58-18.58 | 纯电/增程 | 全新 |
| 哪吒汽车 | 哪吒 L 纯电版 | SUV | 2024/6/28 | 13.99-16.29 | 纯电 | 全新 |
| 未来待上市重点车型 | | | | | | |
| 比亚迪 | 宋 L DM-i | SUV | 2024H2 | 12-13 (推测) | 插混 | 全新 |
| | 仰望 U7 | 轿车 | 2024H2 | 100+ (推测) | 插混 | 全新 |
| | 方程豹 豹 8 | SUV | 2024Q3 | 50+ (推测) | 插混 | 全新 |
| 吉利汽车 | 领克 Z10 | 轿车 | 2024H2 | 20+ (推测) | 纯电 | 全新 |
| | 极氪 MIX | SUV | 2024H2 | 25 (推测) | 纯电 | 全新 |
| 长安汽车 | 深蓝 S05 | SUV | 2024Q3 | 10-12 (推测) | 纯电/增程 | 全新 |
| 小鹏汽车 | 小鹏 MONA M03 | 轿车 | 2024H2 | 10-15 (推测) | 纯电 | 全新 |
| 蔚来汽车 | 乐道 L60 | SUV | 2024/09 | 22+ (推测) | 纯电 | 全新 |

资料来源：乘联会，电动新物种，E 车汇，零跑汽车，哪吒汽车，梅卿快车道，华龙证券研究所

2.3 重点公司公告

表 3: 重点公司公告

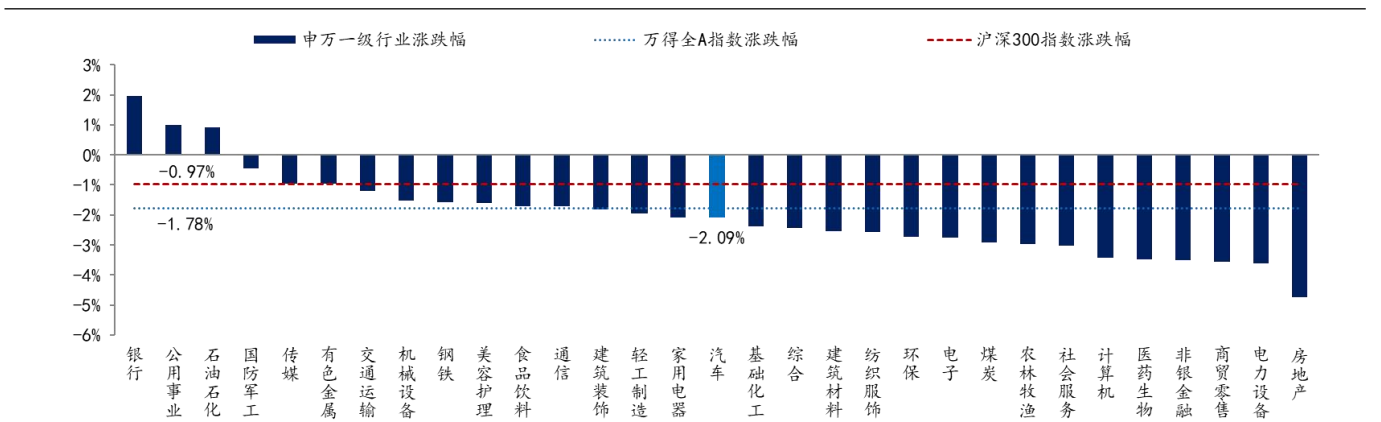
| 公告类型 | 公告公司 | 公告日期 | 主要内容 |
|------|------|-----------|---|
| 季度业绩 | 吉利汽车 | 2024/6/28 | 公司 2024 年一季度实现营收 523.15 亿元，同比+56%，实现归属本公司股权持有人的权益 15.61 亿元，同比+119%。 |
| 政策影响 | 东风汽车 | 2024/6/28 | 公司收到由襄阳高新技术产业开发区财政局等单位拨付的政府补助资金 8178.6 万元。 |

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

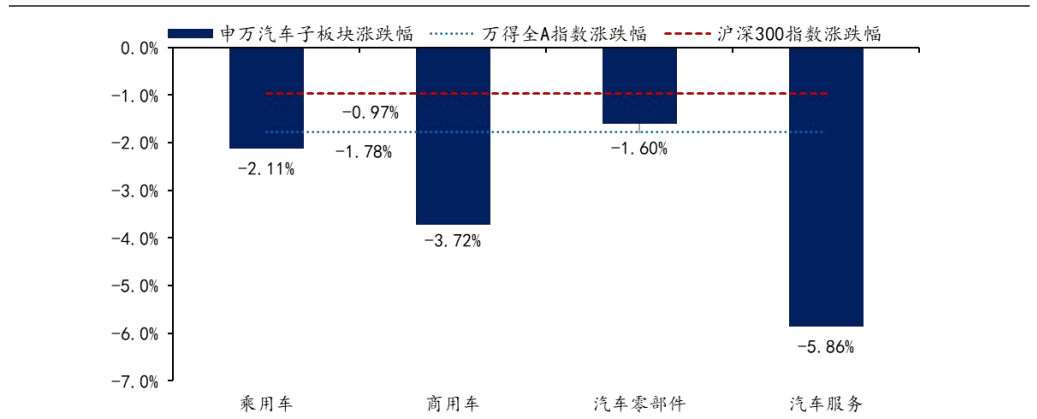
行业方面，本周（2024 年 6 月 24 日至 6 月 28 日）申万汽车板块跌幅 -2.09%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 16。细分板块中，乘用车板块跌幅 -2.11%，商用车板块跌 -3.72%，汽车零部件板块跌幅 -1.60%，汽车服务板块跌幅 -5.86%。同期沪深 300 跌幅 -0.97%，万得全 A 跌幅 -1.78%。

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 70 只个股上涨，242 只个股下跌，涨幅前五的个股为首控集团 (+21.43%)、力帆科技 (+14.63%)、通达电气 (+14.36%)、超捷股份 (+13.22%) 和万通智控 (+11.82%)；跌幅前五的个股为索菱股份 (-26.33%)、广汇汽车 (-21.59%)、涛涛车业 (-21.53%)、信隆健康 (-21.00%) 和 ST 曙光 (-16.61%)。

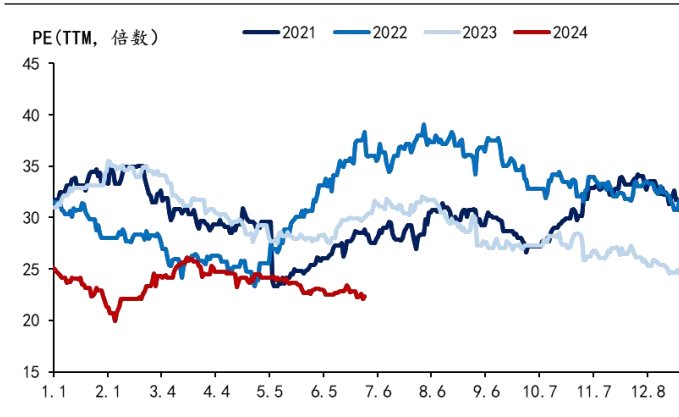
表 4：本周个股涨跌幅排名（截至 2024 年 6 月 28 日数据）

| 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 | 1269. HK | 首控集团 | 21.43 | 2 | - | - | - | - |
| 2 | 601777. SH | 力帆科技 | 14.63 | 174 | - | - | - | - |
| 3 | 603390. SH | 通达电气 | 14.36 | 30 | - | - | - | - |
| 4 | 301005. SZ | 超捷股份 | 13.22 | 42 | 0.83 | 1.20 | 35.49 | 24.75 |
| 5 | 300643. SZ | 万通智控 | 11.82 | 32 | 0.64 | 0.77 | 22.07 | 18.45 |
| 6 | 301225. SZ | 恒勃股份 | 11.54 | 29 | 1.30 | 1.62 | 20.31 | 16.30 |
| 7 | 600178. SH | 东安动力 | 11.33 | 48 | - | - | - | - |
| 8 | 2338. HK | 潍柴动力 | 10.83 | 1,497 | 1.33 | 1.55 | 10.65 | 9.16 |
| 9 | 2518. HK | 汽车之家-S | 9.35 | 271 | 3.80 | 4.08 | 13.91 | 12.93 |
| 10 | 002510. SZ | 天汽模 | 8.96 | 37 | - | 4.08 | - | 0.85 |
| 跌幅前 5 | | | | | | | | |
| 1 | 002766. SZ | 索菱股份 | -26.33 | 42 | - | - | - | - |
| 2 | 600297. SH | 广汇汽车 | -21.59 | 57 | 1.33 | 0.05 | 0.53 | 13.42 |
| 3 | 301345. SZ | 涛涛车业 | -21.53 | 60 | 3.80 | 4.35 | 15.02 | 13.11 |
| 4 | 002105. SZ | 信隆健康 | -21.00 | 15 | - | - | - | - |
| 5 | 600303. SH | ST 曙光 | -16.61 | 16 | - | - | - | - |

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，港股市值货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

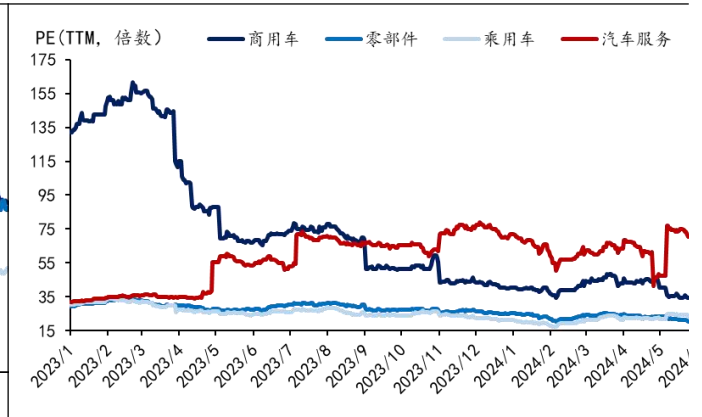
估值方面，截至 2024 年 6 月 28 日收盘，申万汽车板块 PE 为 22.4 倍。细分板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 25.8/33.1/19.4/56.0 倍。

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

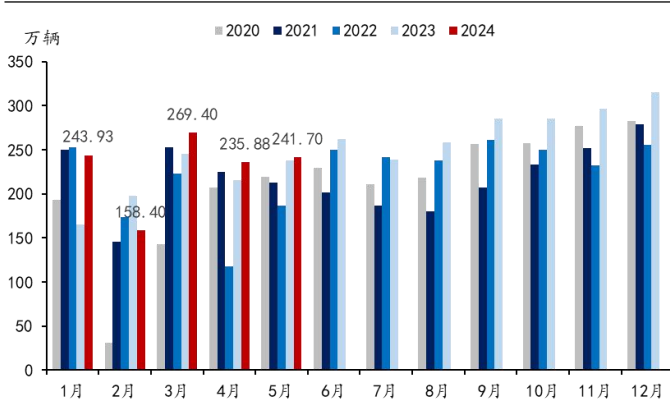
4 数据跟踪

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%。

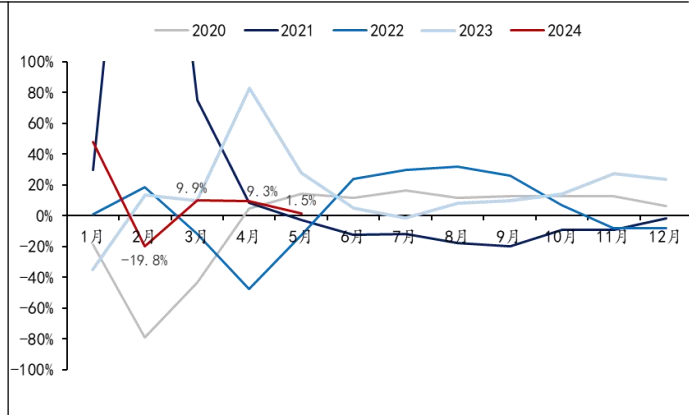
分厂商来看，比亚迪汽车/一汽大众/吉利汽车分别以26.8/12.4/12.4万辆分列乘用车零售厂商销量前三位。从同比增速情况来看，自主厂商和合资/外资厂商分化明显。零售销量前十位中的自主厂商比亚迪汽车/吉利汽车/长安汽车/奇瑞汽车销量同比+21.5%/31.6%/-12.7%/59.3%，其中奇瑞汽车在强劲的出口销量拉动下同比增速较高，长安汽车销量同比下降或系旗下燃油车销量下降；合资/外资厂商一汽大众、上汽大众和广汽丰田等均同比负增长。

图 5：2024 年 5 月汽车销量



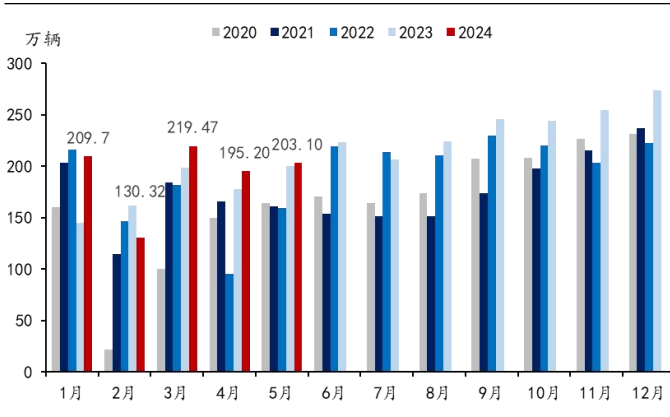
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 6：2024 年 5 月汽车销量同比增速



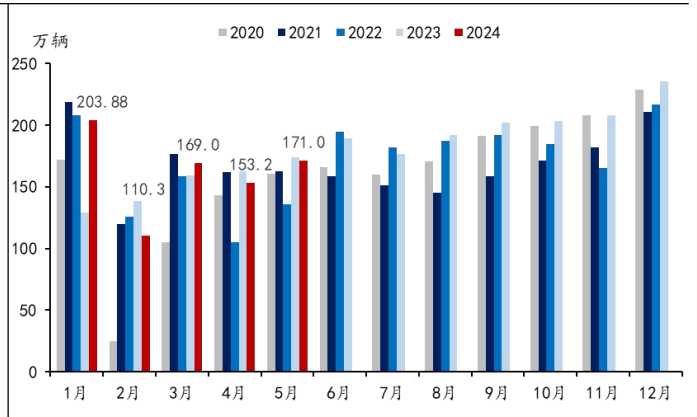
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

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

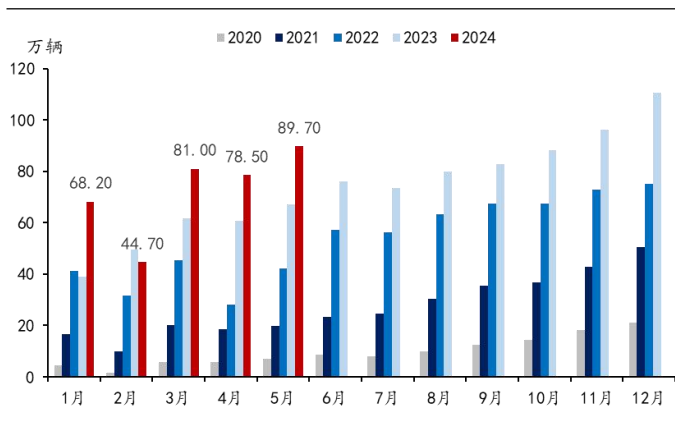
| 厂商 | 销量 (万辆) | 同比增长率 | 份额 |
|-------|---------|--------|-------|
| 比亚迪汽车 | 26.8 | 21.5% | 15.7% |
| 一汽大众 | 12.4 | -17.5% | 7.3% |
| 吉利汽车 | 12.4 | 31.6% | 7.2% |
| 长安汽车 | 9.6 | -12.7% | 5.6% |
| 奇瑞汽车 | 8.9 | 59.3% | 5.2% |
| 上汽大众 | 8.4 | -11.9% | 4.9% |
| 广汽丰田 | 7.0 | -10.2% | 4.1% |
| 东风日产 | 6.2 |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

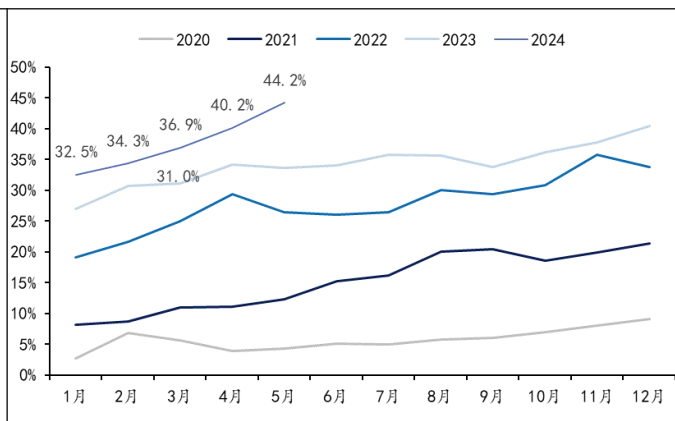
零售销量完成 80.4 万辆，同比+38.6%，环比+19.3%，零售渗透率 47.0%，同比+13.7pct，环比+3.0pct。随着中央新能源车与燃油车差异化补贴落地，叠加新能源优质供给集中上市，新能源渗透率有望进一步上行。

图 9：2024 年 5 月新能源乘用车批发销量



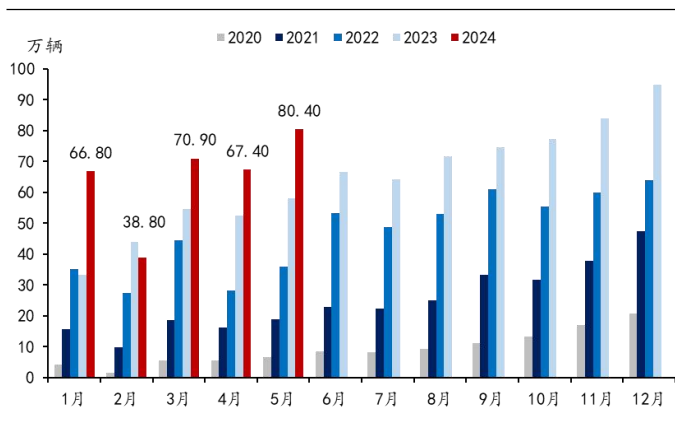
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 10：2024 年 5 月新能源乘用车批发渗透率



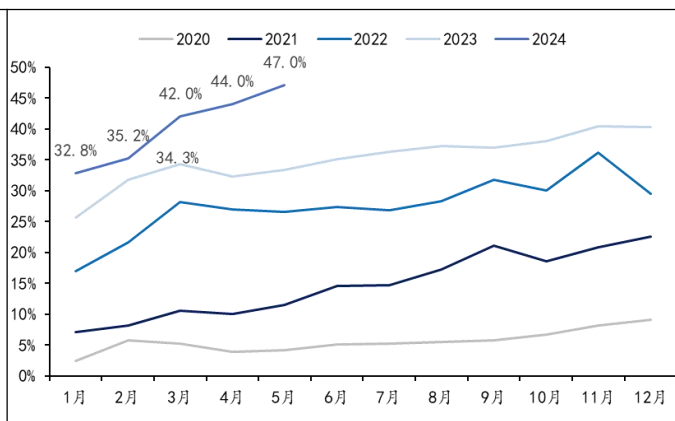
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

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

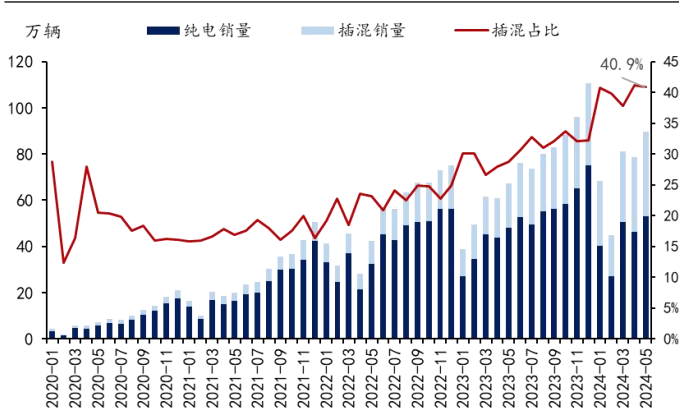
图 12：2024 年 5 月新能源乘用车零售渗透率



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

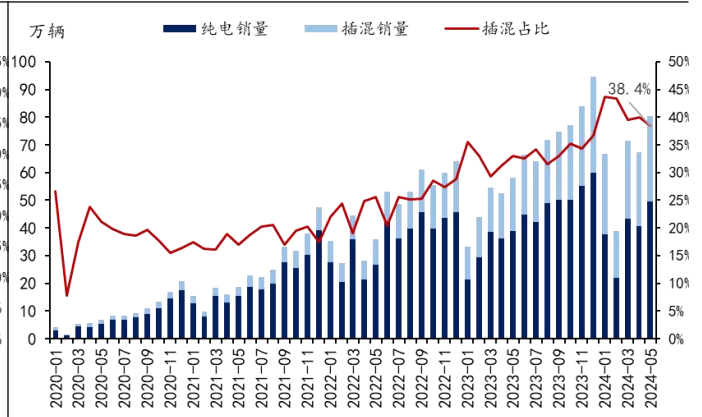
混动车型表现亮眼，缓解冬季续航焦虑。分动力类型来看，2024 年 5 月纯电乘用车批发销量 53.1 万辆，同比+10.9%，插电式混动乘用车销量 36.7 万辆，同比+89.2%。混动车型有效缓解续航焦虑，销量数据表现亮眼，销量增速维持高位。

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。

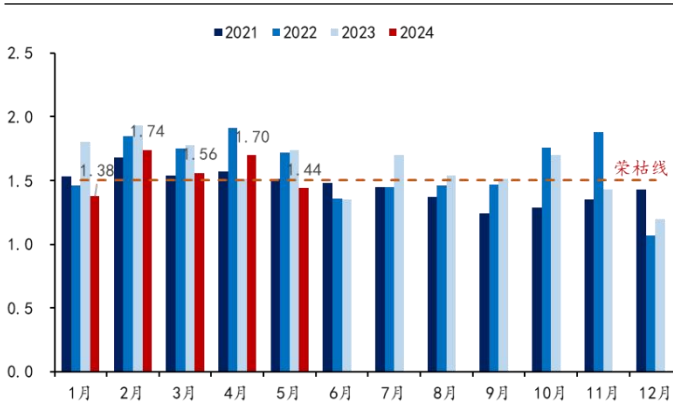
表 6：2024 年 5 月新能源乘用车厂商零售销量排行

| 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

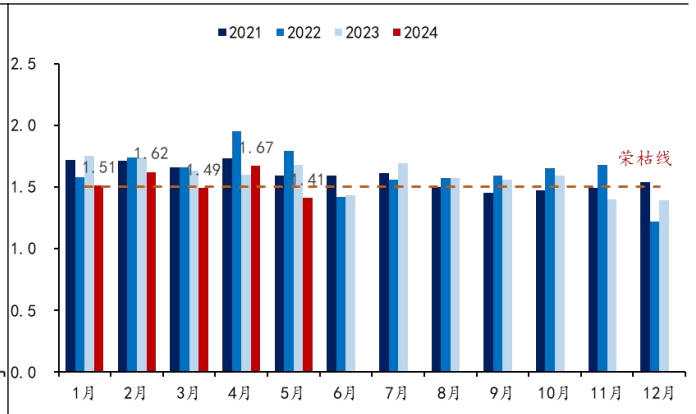
据中国汽车流通协会数据，5 月份汽车经销商综合库存系数为 1.44，同比-17.2%，环比-15.3%，库存水平低于警戒线。其中自主品牌库存系数为 1.41，同比-16.1%，环比-15.6%；合资品牌库存系数为 1.66，同比-14.4%，环比-8.3%；高端豪华及进口品牌库存系数为 1.16，同比-14.1%，环比-28.4%。

图 15: 2024 年 5 月汽车经销商库存系数



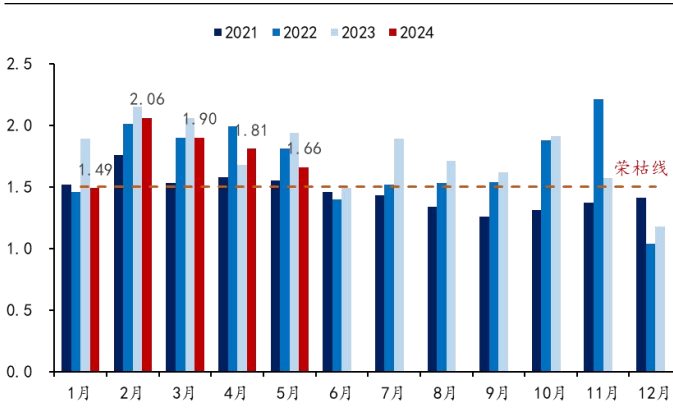
资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

图 16: 2024 年 5 月自主汽车经销商库存系数



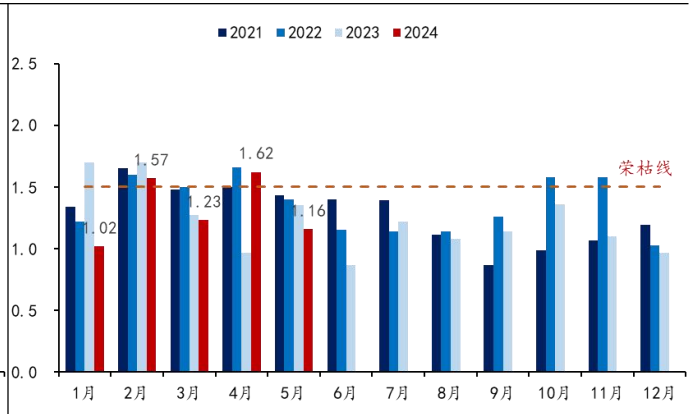
资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

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

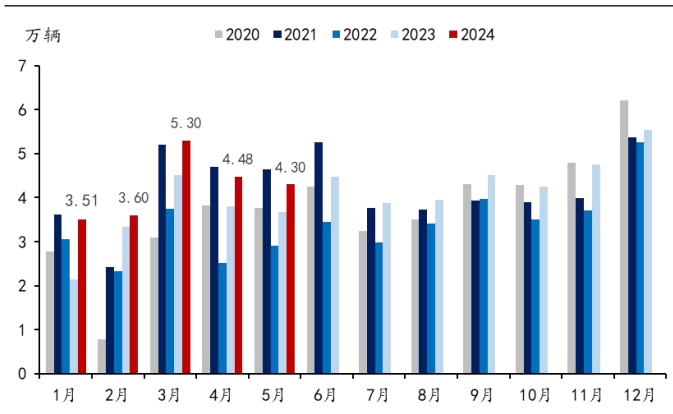
图 18: 2024 年 5 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

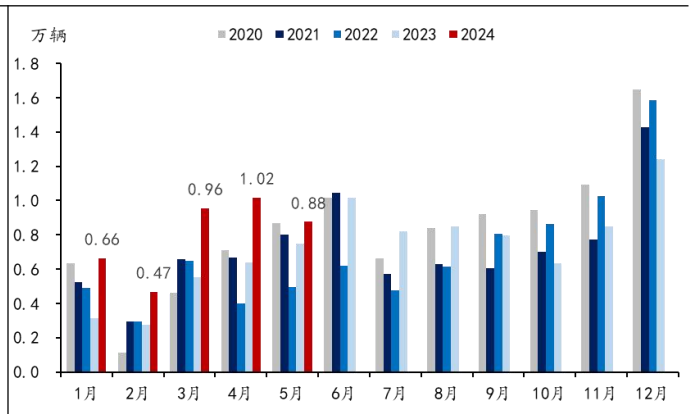
商用客车方面, 据中汽协数据, 2024 年 5 月客车销量完成 4.3 万辆, 同比+17.1%, 环比-3.9%。大中型客车销量完成 0.88 万辆, 同比+17.1%, 环比-14.0%。随着宏观经济逐步恢复, 特别是旅游等需求强劲, 带动国内商用客车市场增长明显。

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

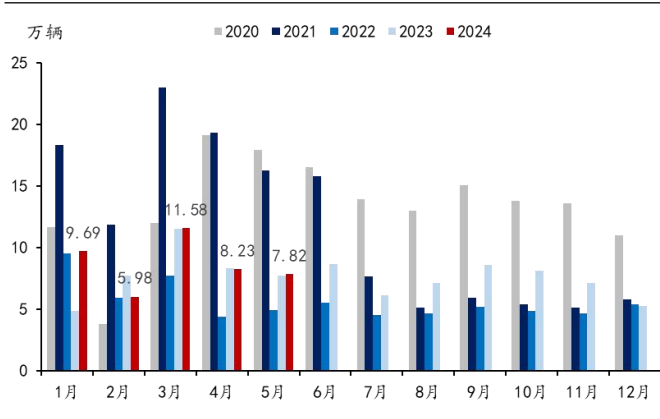
图 20: 2024 年 5 月大中型客车销量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

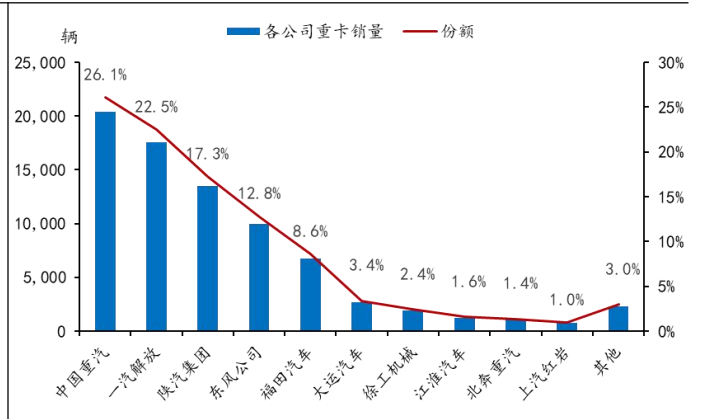
商用货车方面，据第一商用车网数据，2024年5月重卡销量实现7.82万辆，同比+1.0%，环比-5.0%。分厂商来看，中国重汽/一汽解放/陕汽集团别以2.0/1.8/1.4万辆分列重卡厂商销量排名前三位。

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

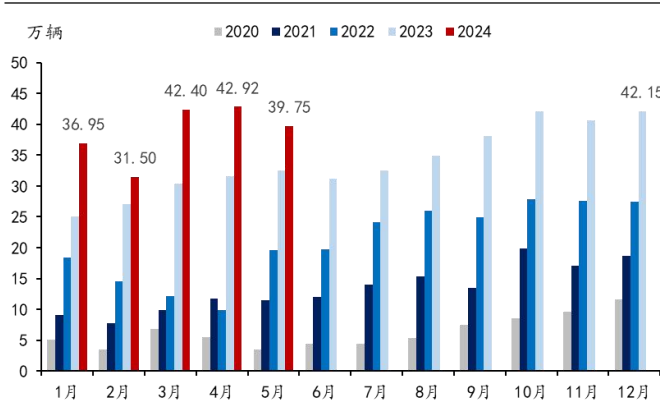
图 22：2024 年 5 月重卡厂商销量排名



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

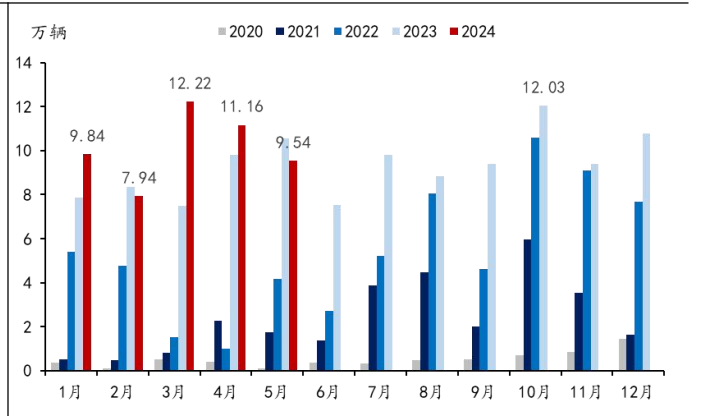
5月乘用车出口同比+22.1%。据中汽协数据，2024年5月乘用车出口销量完成39.8万辆，同比+22.1%，环比-7.4%。其中新能源乘用车出口销量完成9.5万辆，同比-9.7%，环比-14.5%。新能源乘用车占总出口销量比重约24.0%，同比-8.5pct，环比-2.0pct。

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

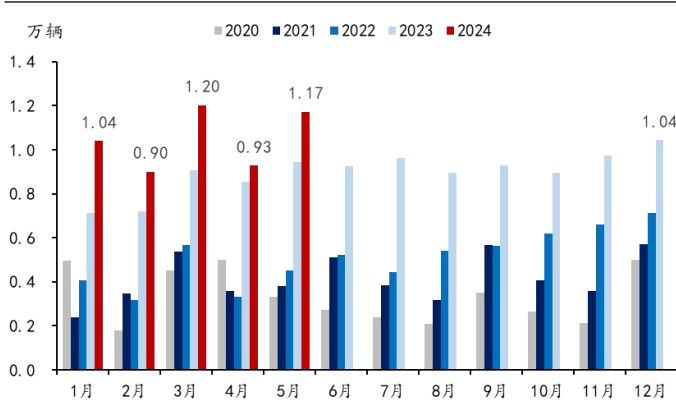
图 24：2024 年 5 月新能源乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

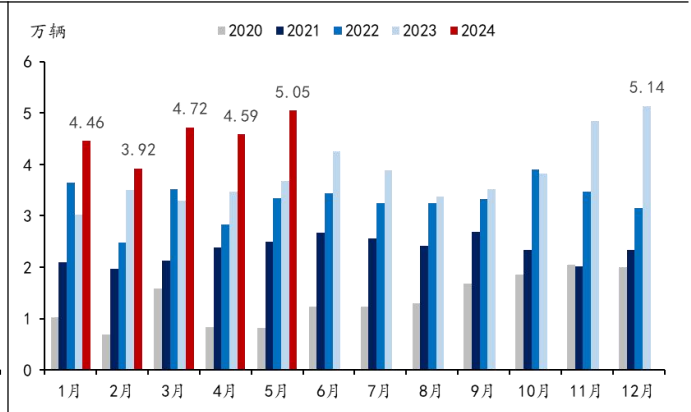
商用车方面，据中汽协数据，2024年5月客车出口销量完成1.2万辆，同比+24.4%，环比+26.3%；货车出口销量完成5.05万辆，同比+37.4%，环比+10.1%。

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

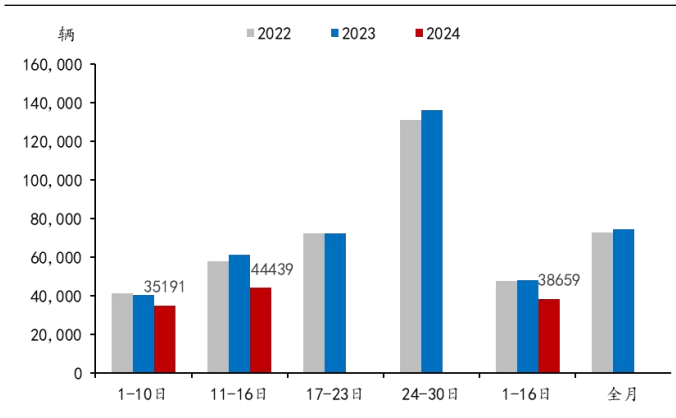


资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

4.2 周度数据

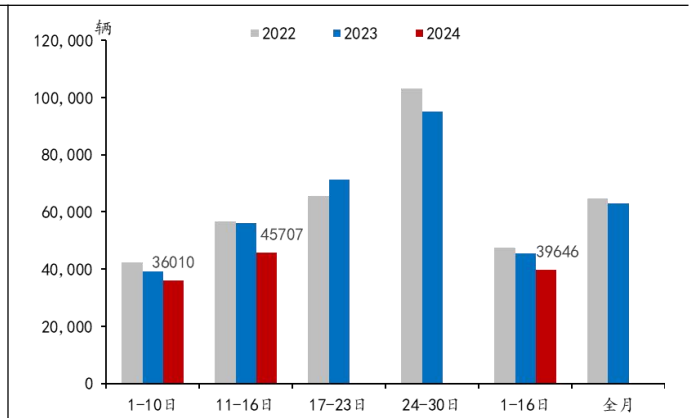
据乘联会数据, 6 月 17-23 日, 乘用车市场零售销量完成 45.3 万辆, 同比-11%, 较 2023 年 5 月同期+38%; 乘用车批发销量完成 55.0 万辆, 同比+8%, 较 2023 年 5 月同期+27%。

图 27: 2024 年 6 月 17-23 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 17-23 日乘用车零售销量



资料来源: 乘联会, 华龙证券研究所

6 月 17-23 日, 新能源车市场零售 22.0 万辆, 同比+27%, 较 2023 年 5 月同期+28%; 全国乘用车厂商新能源批发 24.4 万辆, 同比+17%, 较 2023 年 5 月同期+18%。

5 投资建议

自主车企加快出海步伐, 我国汽车出口销量有望维持高增速, 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 | 2024/06/28 | EPS (元) | | | | PE | | | | 投资评级 |
|-----------|--------|------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | 股价 (元) | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 13.43 | 1.14 | 1.00 | 1.21 | 1.39 | 11.8 | 13.4 | 11.1 | 9.7 | 买入 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 25.30 | 0.83 | 1.16 | 1.44 | 1.72 | 30.6 | 21.8 | 17.6 | 14.7 | 买入 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 250.25 | 10.32 | 13.70 | 17.33 | 19.91 | 24.3 | 18.3 | 14.4 | 12.6 | 买入 |
| 9868.HK | 小鹏汽车-W | 29.55 | -5.96 | -3.66 | -1.41 | 0.76 | - | - | - | 38.9 | 未评级 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 91.12 | -1.62 | 2.70 | 4.60 | 6.71 | - | 33.7 | 19.8 | 13.6 | 未评级 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 15.84 | 0.07 | 0.07 | 0.25 | 0.40 | 228.2 | 224.4 | 62.3 | 40.1 | 未评级 |
| 603786.SH | 科博达 | 64.15 | 1.51 | 2.13 | 2.71 | 3.30 | 42.6 | 30.1 | 23.7 | 19.4 | 买入 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 31.50 | 1.79 | 2.39 | 3.18 | 3.97 | 17.6 | 13.2 | 9.9 | 7.9 | 未评级 |
| 603596.SH | 伯特利 | 38.90 | 2.06 | 1.94 | 2.54 | 3.20 | 18.9 | 20.0 | 15.3 | 12.1 | 未评级 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 87.09 | 2.79 | 3.74 | 5.02 | 6.26 | 31.3 | 23.3 | 17.3 | 13.9 | 买入 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 53.61 | 1.95 | 2.48 | 3.28 | 4.00 | 27.5 | 21.6 | 16.4 | 13.4 | 未评级 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 26.76 | 0.89 | 1.22 | 1.60 | 2.01 | 30.2 | 22.0 | 16.8 | 13.3 | 未评级 |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 17.41 | 0.76 | 1.03 | 1.38 | 1.71 | 22.9 | 16.9 | 12.6 | 10.2 | 未评级 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 14.79 | 1.02 | 1.16 | 1.46 | 1.80 | 14.5 | 12.7 | 10.1 | 8.2 | 未评级 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 39.24 | 1.65 | 2.33 | 2.94 | 3.67 | 23.7 | 16.8 | 13.3 | 10.7 | 买入 |
| 300680.SZ | 隆盛科技 | 19.07 | 0.64 | 1.05 | 1.45 | 1.77 | 30.0 | 18.2 | 13.2 | 10.8 | 买入 |
| 300580.SZ | 贝斯特 | 14.70 | 0.78 | 1.03 | 1.31 | 1.31 | 18.9 | 14.3 | 11.2 | 11.2 | 买入 |
| 600066.SH | 宇通客车 | 25.80 | 0.82 | 1.19 | 1.47 | 1.83 | 31.4 | 21.7 | 17.6 | 14.1 | 买入 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 16.24 | 1.03 | 1.30 | 1.53 | 1.74 | 15.7 | 12.4 | 10.6 | 9.3 | 未评级 |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 14.32 | 0.92 | 1.22 | 1.54 | 1.91 | 15.6 | 11.7 | 9.3 | 7.5 | 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，港股股价单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

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 |