

汽车

报告日期：2024年07月08日

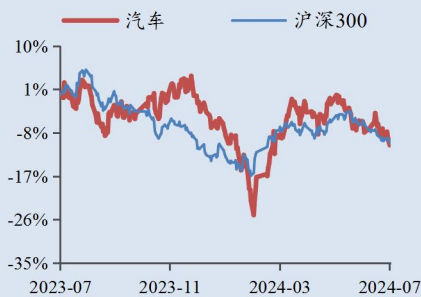
“车路云”试点城市官宣，项目有望加速落地

——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

《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》2024.07.01

《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

摘要：

- **本周观点：“车路云”试点城市官宣，项目有望加速落地。**“车路云一体化”应用试点城市名单发布，包含北京、上海和重庆等20个城市。此次应用试点以覆盖试点城市全域为目标，为全国规模化应用推广奠定基础。我们认为此次试点城市名单公布主要意义有2方面：一是有望带动相关产业链投资，参考已备案或招标的北京、武汉的预计投资规模，20个试点城市有望带动超千亿投资；二是有望加速智能驾驶发展及自动驾驶落地应用，当道路智能化水平达到C4时，单车智能化水平只需达到L2+即可实现自动驾驶，随着“车路云一体化”改造推进，有望加速智能驾驶发展，提升安全性与交通效率，推动自动驾驶落地。
- **重点行业动态：**电动化方面，北汽享界工厂产能预计达12万辆；智能化方面，理想汽车召开2024智能驾驶夏季发布会，预计7月内全量推送无图NOA；出海方面，欧盟对中国电动汽车临时关税正式生效，上汽集团提出进一步抗辩。新上市车型方面，东风奕派007、极氪X等车型上市。
- **本周行情：申万汽车跑输沪深300指数1.6pct。**2024年7月1日至7月5日，沪深300指数跌幅-0.88%，申万汽车板块跌幅-2.46%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅-1.87%/+0.12%/-3.06%/+2.18%。截至2024年7月5日，申万汽车板块PE(TTM)21.8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24-30日，乘用车市场零售66.8万辆，同比-1%，较2024年5月同期+2%，新能源乘用车市场零售33.0万辆，同比+53%，较2024年5月同期+4%，周度乘用车市场新能源渗透率49.4%。
- **投资建议：“车路云”试点城市名单公布，有望带动超千亿投资，加速智能驾驶发展，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；(7) 车路协同建议关注万集科技。

- **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	2024/07/05	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000625.SZ	长安汽车	13.69	1.14	1.00	1.21	1.39	12.0	13.7	11.3	9.8	买入
601633.SH	长城汽车	23.72	0.83	1.16	1.44	1.72	28.7	20.4	16.5	13.8	买入
002594.SZ	比亚迪	242.03	10.32	13.70	17.33	19.91	23.5	17.7	14.0	12.2	买入
9868.HK	小鹏汽车-W	30.40	-5.96	-3.66	-1.41	0.76	-	-	-	40.0	未评级
601127.SH	赛力斯	86.90	-1.62	2.70	4.60	6.71	-	32.2	18.9	13.0	未评级
600418.SH	江淮汽车	17.27	0.07	0.07	0.25	0.40	248.8	244.6	68.0	43.7	未评级
603786.SH	科博达	60.60	1.51	2.13	2.71	3.30	40.2	28.5	22.4	18.4	买入
603197.SH	保隆科技	31.40	1.79	2.39	3.18	3.97	17.6	13.2	9.9	7.9	未评级
603596.SH	伯特利	39.61	2.06	1.94	2.54	3.20	19.3	20.4	15.6	12.4	未评级
002920.SZ	德赛西威	85.05	2.79	3.74	5.02	6.26	30.5	22.7	16.9	13.6	买入
601689.SH	拓普集团	55.12	1.95	2.47	3.25	4.00	28.2	22.3	17.0	13.8	未评级
002906.SZ	华阳集团	25.79	0.89	1.22	1.61	2.03	29.1	21.2	16.1	12.7	未评级
002126.SZ	银轮股份	17.34	0.76	1.02	1.37	1.70	22.8	17.0	12.7	10.2	未评级
600933.SH	爱柯迪	13.78	1.02	1.16	1.46	1.80	13.5	11.9	9.4	7.7	未评级
603179.SH	新泉股份	42.29	1.65	2.33	2.94	3.67	25.6	18.2	14.4	11.5	买入
300680.SZ	隆盛科技	17.70	0.64	1.05	1.45	1.77	27.9	16.9	12.2	10.0	买入
300580.SZ	贝斯特	14.58	0.78	1.03	1.31	1.31	18.8	14.2	11.1	11.1	买入
600066.SH	宇通客车	24.56	0.82	1.19	1.47	1.83	29.9	20.6	16.7	13.4	买入
000338.SZ	潍柴动力	14.10	1.03	1.30	1.53	1.74	13.7	10.8	9.2	8.1	未评级
000951.SZ	中国重汽	13.96	0.92	1.22	1.54	1.91	15.2	11.4	9.1	7.3	未评级
300552.SZ	万集科技	33.13	-1.81	0.02	0.75	1.54	-	1403.8	44.1	21.5	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 24-30 日乘用车批发销量	11
图 28: 2024 年 6 月 24-30 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 7 月 5 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

“车路云”试点城市官宣，项目有望加速落地。7月3日，工信部等5部门联合发布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，包含北京、上海和重庆等20个城市。此次应用试点以覆盖试点城市全域为目标，持续提升智能化路侧基础设施和云控基础平台覆盖率，为全国规模化应用推广奠定基础。据工信部信息，截至2024年7月3日，全国共建设共建设17个国家级智能网联汽车测试区、7个车联网先导区、16个“双智”试点城市，各地智能化路侧单元（RSU）部署超过8700套。此次试点城市名单公布有望推动“车路云一体化”项目进入大规模建设阶段，我们认为主要意义有2方面：一是有望带动相关产业链投资。“车路云一体化”改造主要包括云服务平台、道路改造和车载以及路侧设备安装等，参考已备案或招标的北京、武汉的预计投资规模，20个试点城市有望带动超千亿投资；二是有望加速智能驾驶发展及自动驾驶落地应用。据《面向自动驾驶的车路协同关键技术与展望》，当道路智能化水平达到C4时，单车智能化水平只需达到L2+即可实现自动驾驶，随着“车路云一体化”改造推进，有望加速智能驾驶发展，提升安全性与交通效率。

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>理想超充站累计上线突破 600 座。</p> <p>截至 2024 年 6 月 30 日，理想汽车第 600 座理想超充站上线，其中城市超充站数量突破 100 座。【理想汽车】</p>
<p>北汽享界工厂产能预计达 12 万辆。</p> <p>据项目环评书显示，北汽用于生产“享界”车型的工厂预计产能达 12 万辆，享界 S9 已于 2024 年 6 月投产，生命周期内预计销量达到 48 万辆。【财联社】</p>
<p>蔚来 6 月新增布局 12 座换电站，单月换电次数达 206.6 万次。</p> <p>蔚来发布 6 月加电报告，单月新增布局换电站 12 座，换电次数达到 206.6 万次，新增布局充电桩 160 根。【蔚来】</p>
智能化
<p>理想汽车召开 2024 智能驾驶夏季发布会，预计 7 月内全量推送无图 NOA。</p> <p>理想召开 2024 年智能驾驶夏季发布会，官宣全国都能开的理想无图 NOA 将向 AD Max 全量用户推送，下一代理想自动驾驶系统将采用端到端+VLM 架构。【理想汽车】</p>
<p>小鹏 XNGP 智驾 XOS 5.2.0 公测版推送，实现智能驾驶全国可用、有路都能开。</p> <p>小鹏汽车 7 月 4 日推送 XNGP 智驾系统 XOS 5.2.0 公测版，搭载全国首个量产的端到端 AI 大模型，实现全国都好用，有路就能开。【奎屯红石榴文化传媒】</p>
<p>蔚来全域领航辅助可用里程 6 月新增 249.9 万公里。</p>

截至 2024 年 6 月，蔚来全域领航辅助 NOP+ 用户达 28.7 万名，全域可用道路 6 月新增 249.9 万公里，达 389.9 万功能管理，其中城区可用道路总里程 353.9 万公里。【蔚来】

出海

欧盟对中国电动汽车临时关税正式生效，上汽集团提出进一步抗辩。

7 月 5 日，欧盟从中国进口的电动汽车被加征的 17.4% 至 37.6% 不等的临时反补贴税将正式生效，上汽集团表示将依法提出进一步抗辩。【环球时报】

比亚迪举办泰国工厂竣工暨第 800 万辆新能源汽车下线仪式。

比亚迪 7 月 4 日在泰国罗勇府举行泰国工厂竣工暨第 800 万辆新能源汽车下线仪式，比亚迪泰国工厂从开工到投产历时仅 16 个月，年产能约 15 万辆。【比亚迪汽车】

广汽埃安加入给泰国充电联盟，推动泰国新能源汽车产业发展。

广汽埃安官宣加入由泰国电动汽车协会组织、18 家充电桩运营商联合参与成立的泰国充电联盟，联盟将打造大曼谷区 15 公里半径充电网络，2024 年计划建成 25 座充电站。【中工汽车网】

比亚迪与法国汽车租赁公司 Ayvens 签署战略合作谅解备忘录。

法国汽车租赁公司 Ayvens 与比亚迪签署谅解备忘录，以面向欧洲客户分销电动乘用车和轻型汽车，运营租赁服务最初将在法国、荷兰、比利时和卢森堡提供，并计划进一步扩展至其它欧洲国家。【同花顺财经】

数据来源：理想汽车，财联社，蔚来，奎屯红石榴文化传媒，环球时报，比亚迪汽车，中工汽车网，同花顺财经，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						
东风汽车	奕派 007 纯电	轿车	2024/7/1	18.96	纯电	更新
广汽丰田	雷凌 双擎	轿车	2024/7/1	13.78	燃油	更新
	锋兰达 双擎	SUV	2024/7/1	14.98-18.48	燃油	更新
吉利汽车	极氪 X	SUV	2024/7/1	20-22	纯电	更新
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，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

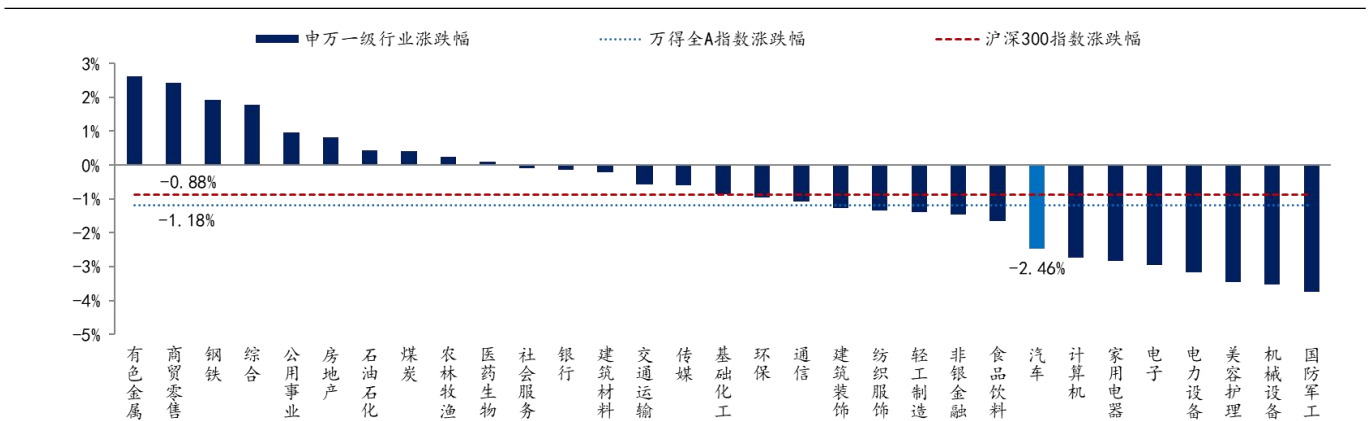
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
收购兼并	赛力斯	2024/7/3	公司控股子公司赛力斯汽车拟使用自筹资金 25 亿元收购华为持有的已注册或申请中的 919 项问界等系列文字和图形商标以及 44 项汽车外观设计专利。
业绩预告	神通科技	2024/7/3	公司 2024 年上半年预计实现归母净利润 0.29-0.32 亿元，同比+182.91%到 212.18%；预计实现扣非归母净利润 0.20-0.23 亿元，同比+267.11%到 307.90%。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

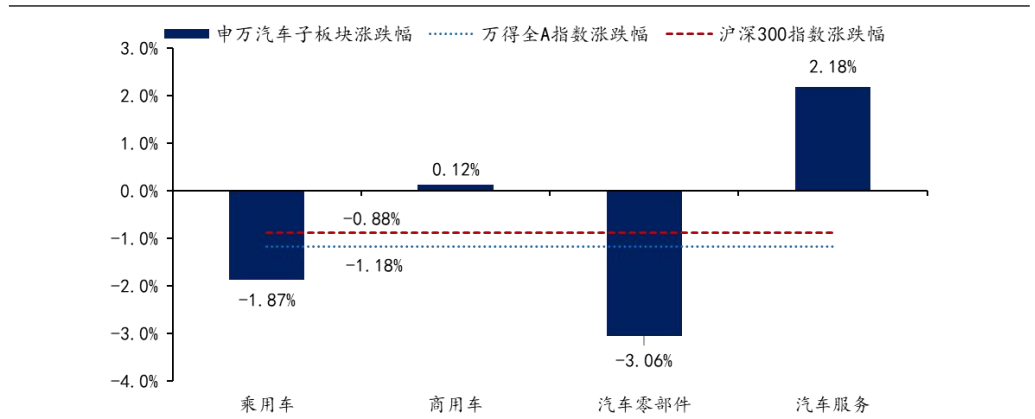
行业方面，本周(2024年7月1日至7月5日)申万汽车板块跌幅-2.46%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 24。细分板块中，乘用车板块跌幅-1.87%，商用车板块涨幅+0.12%，汽车零部件板块跌幅-3.06%，汽车服务板块涨幅+2.18%。同期沪深 300 跌幅-0.88%，万得全 A 跌幅-1.18%。

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 85 只个股上涨，232 只个股下跌，涨幅前五的个股为广汇汽车（+39.13%）、密封科技（+21.18%）、ST 曙光（+16.45%）、威帝股份（+14.55%）和美晨生态（+14.15%）；跌幅前五的个股为*ST 越博（-67.50%）、宁波方正（-22.10%）、潍柴动力（-15.39%）、通达电气（-13.74%）和力帆科技（-13.54%）。

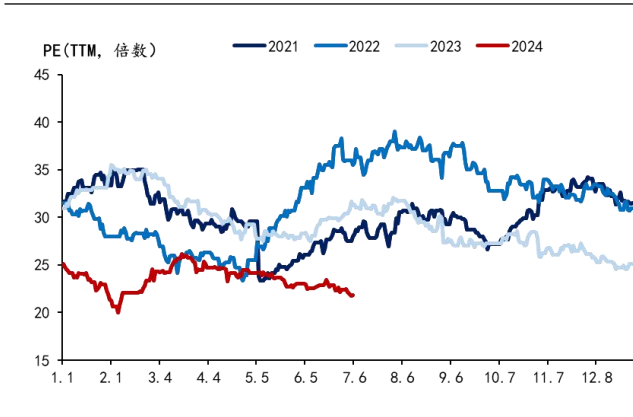
表 4：本周个股涨跌幅排名（截至 2024 年 7 月 5 日数据）

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	600297.SH	广汇汽车	39.13	80	0.05	0.05	16.90	15.88
2	301020.SZ	密封科技	21.18	28	-	-	-	-
3	600303.SH	ST 曙光	16.45	18	-	-	-	-
4	603023.SH	威帝股份	14.55	11	-	-	-	-
5	300237.SZ	美晨生态	14.15	17	-	-	-	-
6	600733.SH	北汽蓝谷	12.87	508	-0.64	-0.26	-13.94	-34.65
7	603239.SH	浙江仙通	12.84	42	0.85	1.09	18.42	14.32
8	2015.HK	理想汽车-W	12.73	1,682	4.93	7.97	14.96	9.26
9	301119.SZ	正强股份	10.89	22	-	-	-	-
10	832000.BJ	安徽凤凰	10.84	7	0.05	-	143.66	-
跌幅前 5								
1	300742.SZ	*ST 越博	-67.50	0	0.85	-	0.34	-
2	300998.SZ	宁波方正	-22.10	23	4.93	0.74	3.53	23.63
3	2338.HK	潍柴动力	-15.39	1,293	-	1.55	-	8.58
4	603390.SH	通达电气	-13.74	26	-	-	-	-
5	601777.SH	力帆科技	-13.54	150	-	-	-	-

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。

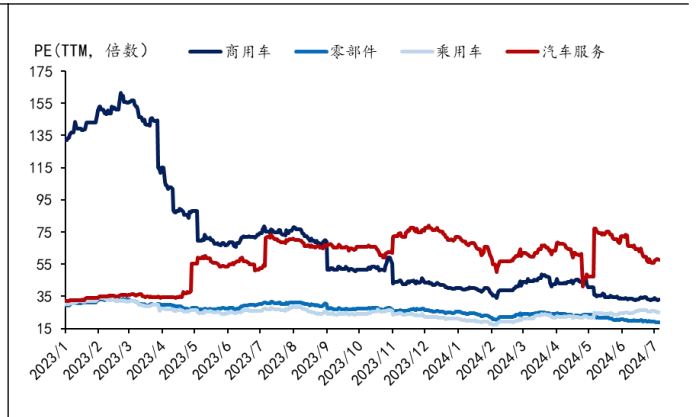
估值方面，截至 2024 年 7 月 5 日收盘，申万汽车板块 PE 为 21.8 倍。细分板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 25.3/33.2/18.8/57.8 倍。

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

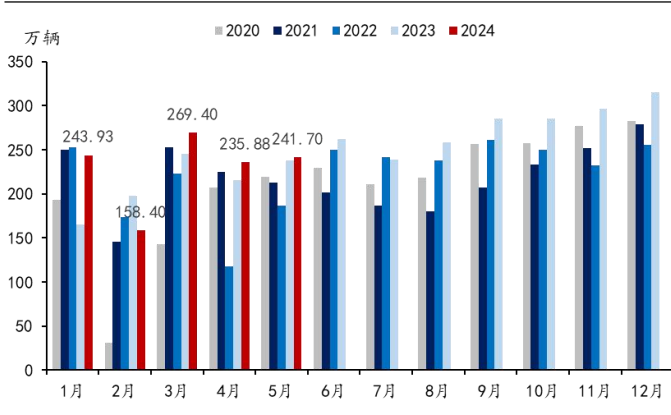
4 数据跟踪

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%。

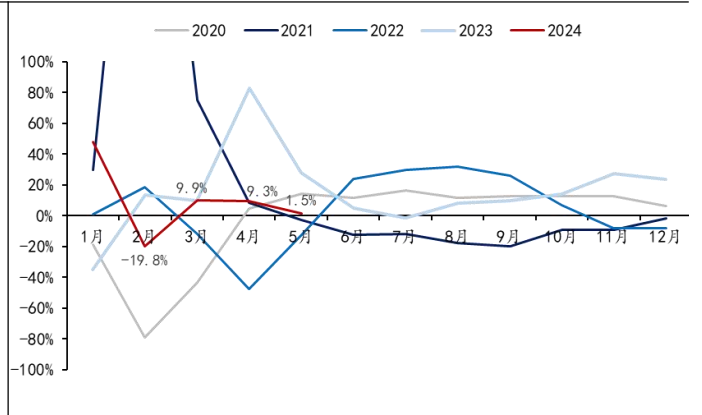
分厂商来看，比亚迪汽车/一汽大众/吉利汽车分别以26.8/12.4/12.4万辆分列乘用车零售厂商销量前三位。从同比增速情况来看，自主厂商和合资/外资厂商分化明显。零售销量前十位中的自主厂商比亚迪汽车/吉利汽车/长安汽车/奇瑞汽车销量同比+21.5%/31.6%/-12.7%/59.3%，其中奇瑞汽车在强劲的出口销量拉动下同比增速较高，长安汽车销量同比下降或系旗下燃油吃销量下降；合资/外资厂商一汽大众、上汽大众和广汽丰田等均同比负增长。

图 5：2024 年 5 月汽车销量



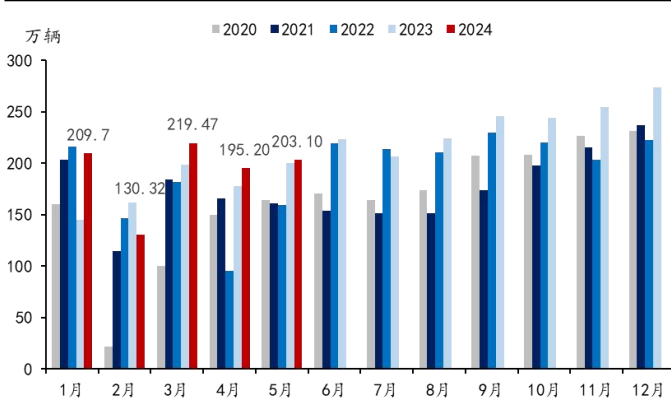
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 6：2024 年 5 月汽车销量同比增速



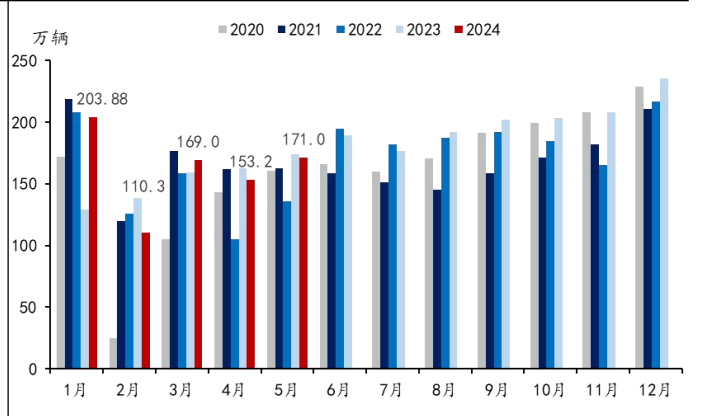
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

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

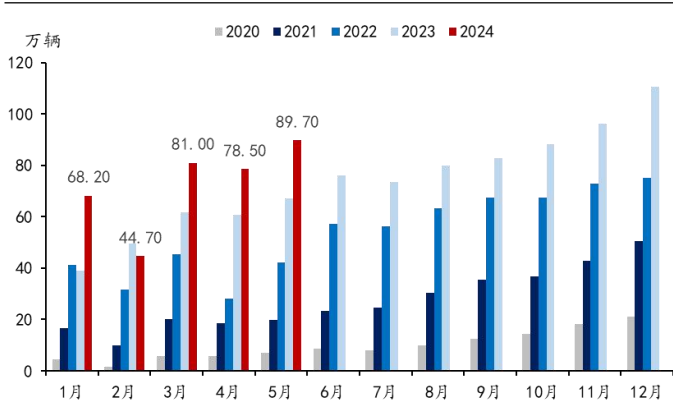
厂商	销量 (万辆)	同比增长率	份额
比亚迪汽车	26.8	21.5%	15.7%
一汽大众	12.4	-17.5%	7.3%
吉利汽车	12.4	31.6%	7.2%
长安汽车	9.6	-12.7%	5.6%
奇瑞汽车	8.9	59.3%	5.2%
上汽大众	8.4	-11.9%	4.9%
广汽丰田	7.0	-10.2%	4.1%
东风日产	6.2	-0.9%	3.6%
华晨宝马	5.5	-3.2%	3.2%
特斯拉中国	5.5	29.9%	3.2%

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

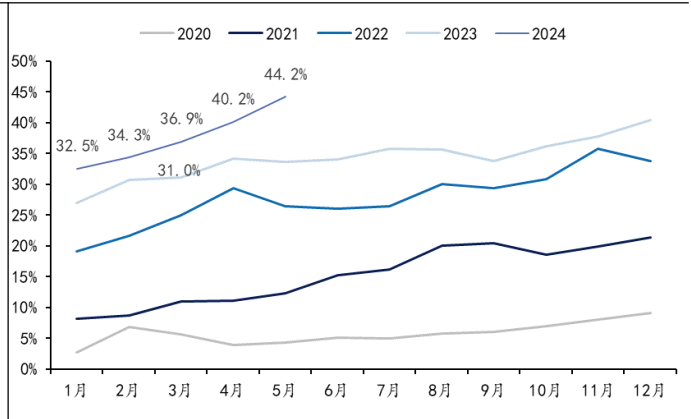
零售销量完成 80.4 万辆，同比+38.6%，环比+19.3%，零售渗透率 47.0%，同比+13.7pct，环比+3.0pct。随着中央新能源车与燃油车差异化补贴落地，叠加新能源优质供给集中上市，新能源渗透率有望进一步上行。

图 9：2024 年 5 月新能源乘用车批发销量



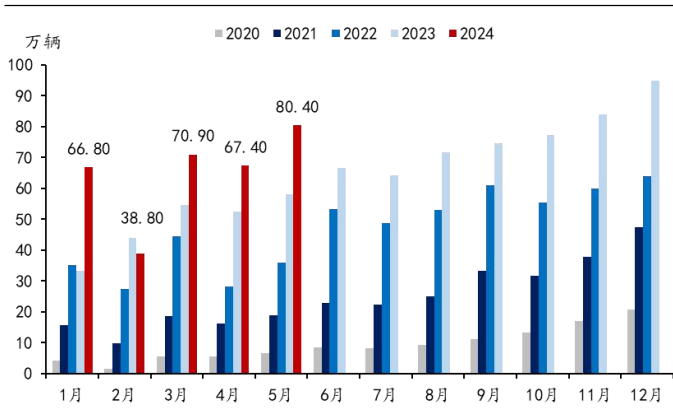
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 10：2024 年 5 月新能源乘用车批发渗透率



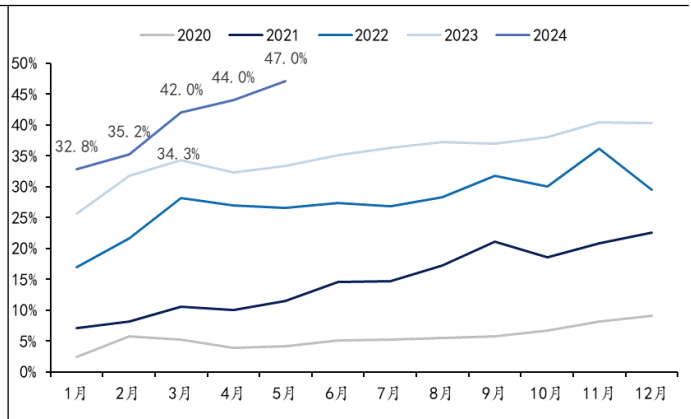
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

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

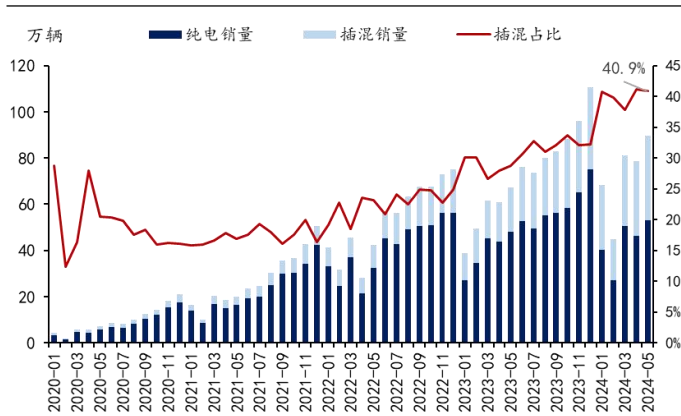
图 12：2024 年 5 月新能源乘用车零售渗透率



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

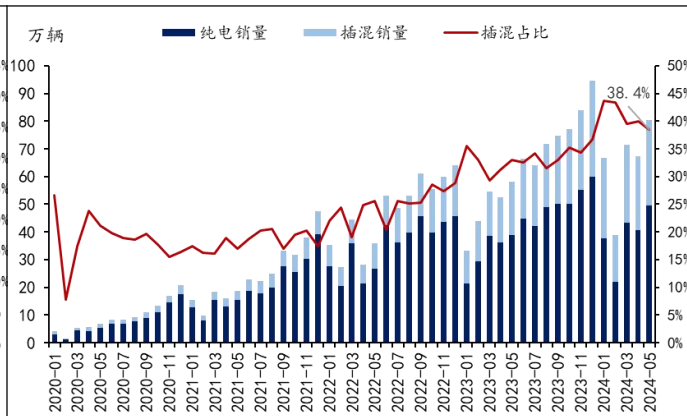
混动车型表现亮眼，缓解冬季续航焦虑。分动力类型来看，2024 年 5 月纯电乘用车批发销量 53.1 万辆，同比+10.9%，插电式混动乘用车销量 36.7 万辆，同比+89.2%。混动车型有效缓解续航焦虑，销量数据表现亮眼，销量增速维持高位。

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。

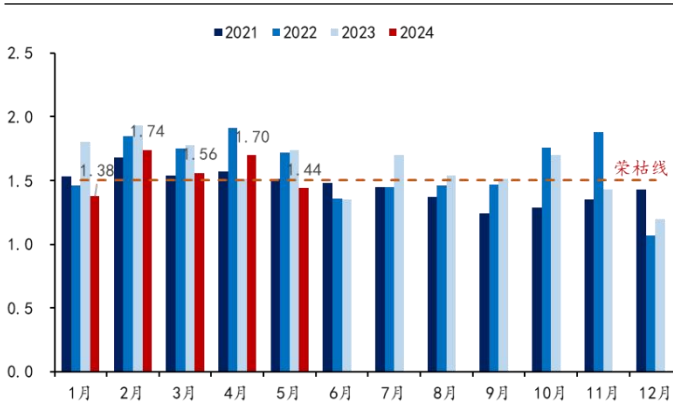
表 6：2024 年 5 月新能源乘用车厂商零售销量排行

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

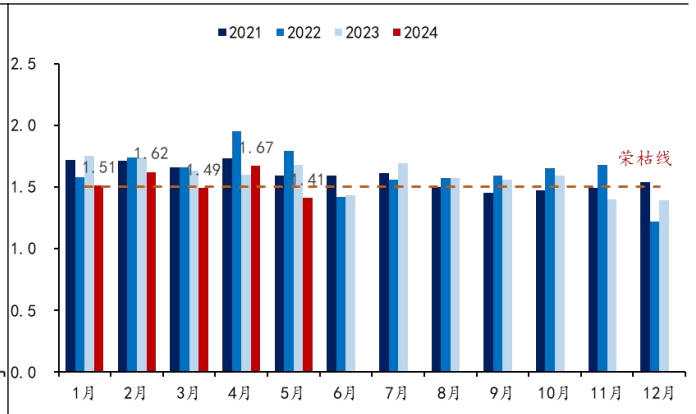
据中国汽车流通协会数据，5 月份汽车经销商综合库存系数为 1.44，同比-17.2%，环比-15.3%，库存水平低于警戒线。其中自主品牌库存系数为 1.41，同比-16.1%，环比-15.6%；合资品牌库存系数为 1.66，同比-14.4%，环比-8.3%；高端豪华及进口品牌库存系数为 1.16，同比-14.1%，环比-28.4%。

图 15: 2024 年 5 月汽车经销商库存系数



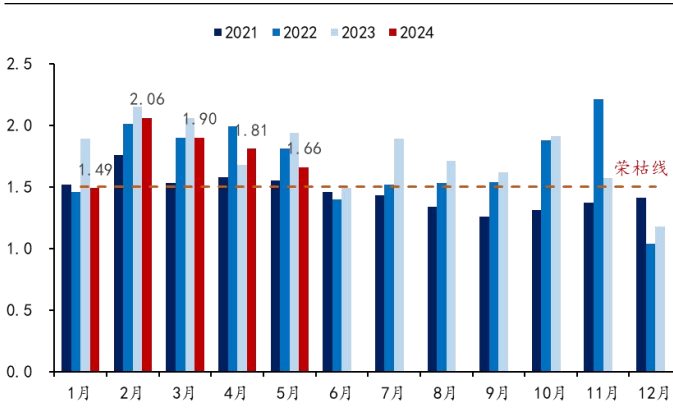
资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

图 16: 2024 年 5 月自主汽车经销商库存系数



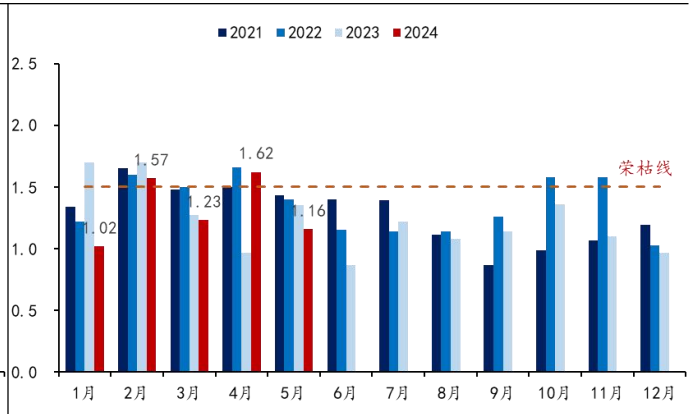
资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

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

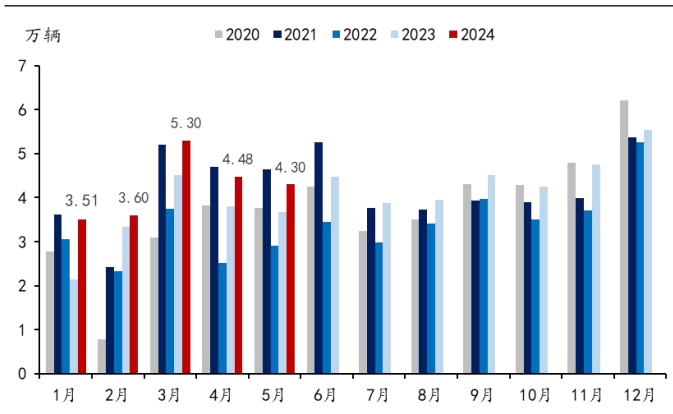
图 18: 2024 年 5 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

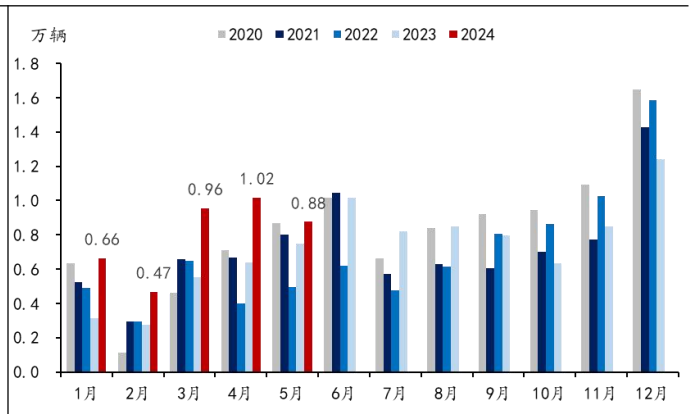
商用客车方面, 据中汽协数据, 2024 年 5 月客车销量完成 4.3 万辆, 同比+17.1%, 环比-3.9%。大中型客车销量完成 0.88 万辆, 同比+17.1%, 环比-14.0%。随着宏观经济逐步恢复, 特别是旅游等需求强劲, 带动国内商用客车市场增长明显。

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

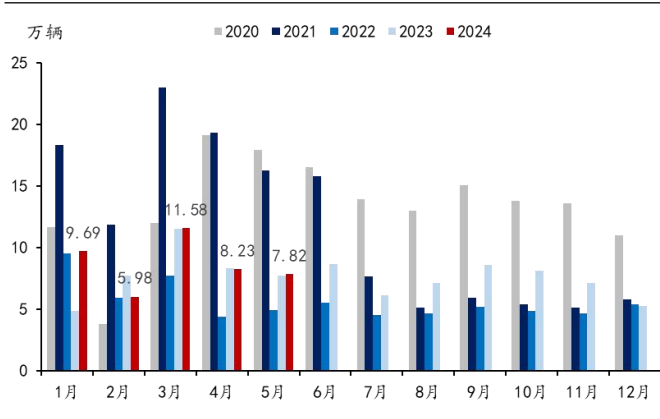
图 20: 2024 年 5 月大中型客车销量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

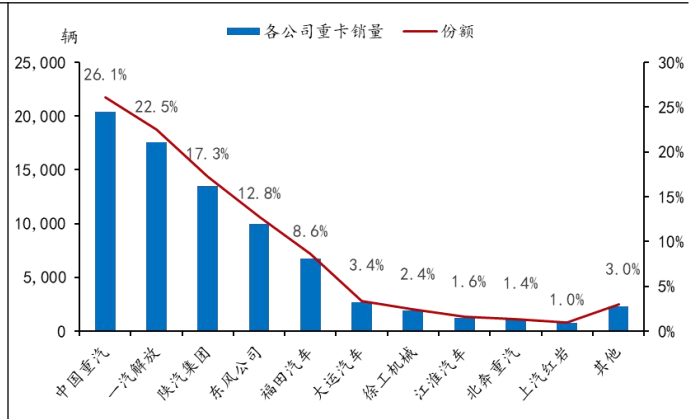
商用车方面，据第一商用车网数据，2024年5月重卡销量实现7.82万辆，同比+1.0%，环比-5.0%。分厂商来看，中国重汽/一汽解放/陕汽集团别以2.0/1.8/1.4万辆分列重卡厂商销量排名前三位。

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

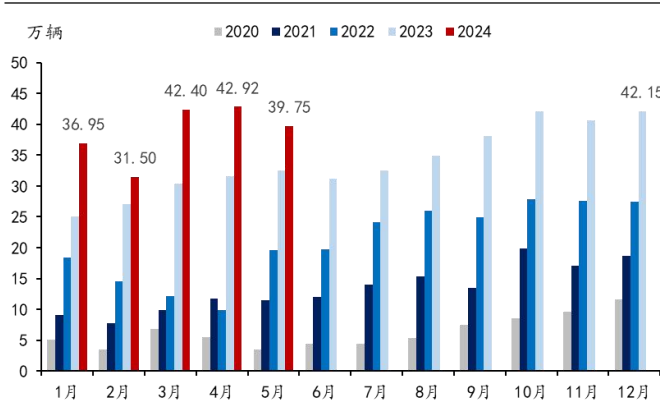
图 22：2024 年 5 月重卡厂商销量排名



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

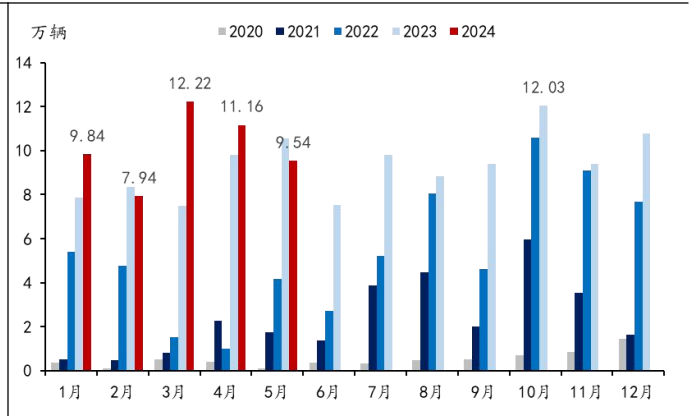
5月乘用车出口同比+22.1%。据中汽协数据，2024年5月乘用车出口销量完成39.8万辆，同比+22.1%，环比-7.4%。其中新能源乘用车出口销量完成9.5万辆，同比-9.7%，环比-14.5%。新能源乘用车占总出口销量比重约24.0%，同比-8.5pct，环比-2.0pct。

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

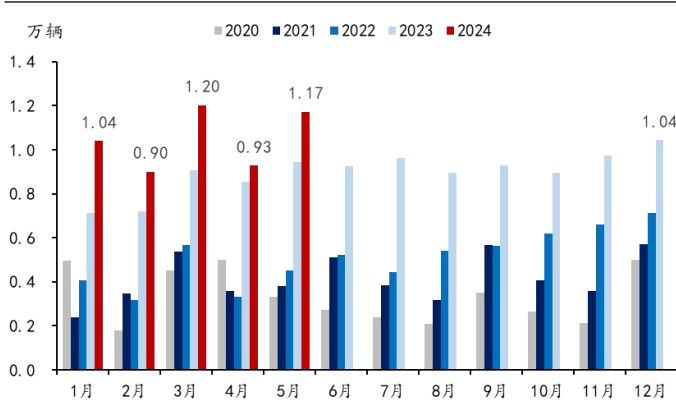
图 24：2024 年 5 月新能源乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

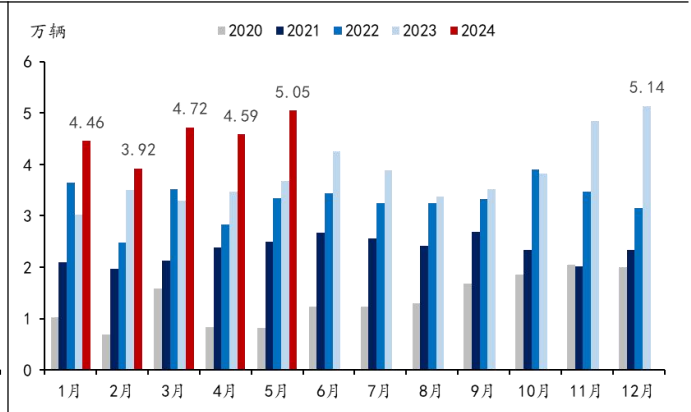
商用车方面，据中汽协数据，2024年5月客车出口销量完成1.2万辆，同比+24.4%，环比+26.3%；货车出口销量完成5.05万辆，同比+37.4%，环比+10.1%。

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

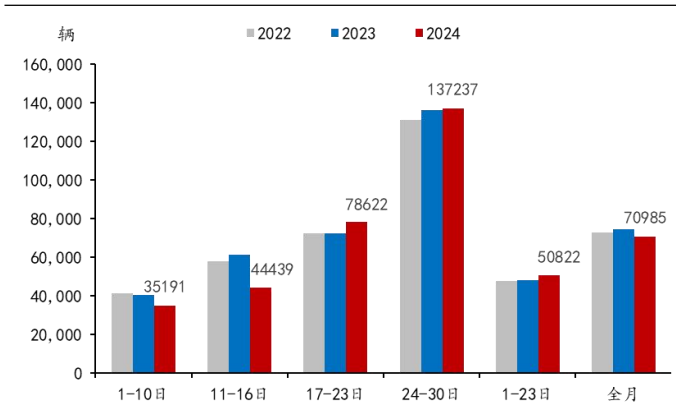


资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

4.2 周度数据

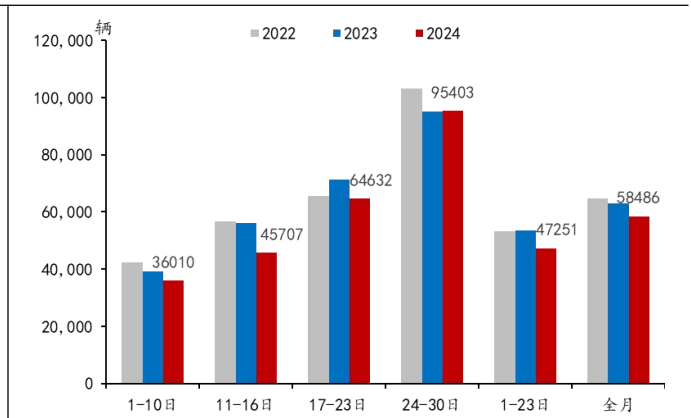
据乘联会数据, 6月24-30日, 乘用车市场零售销量完成66.8万辆, 同比-1%, 较2024年5月同期+2%; 乘用车批发销量完成96.1万辆, 同比基本持平, 较2024年5月同期-3%。

图 27: 2024 年 6 月 24-30 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 24-30 日乘用车零售销量



资料来源: 乘联会, 华龙证券研究所

6月24-30日, 新能源车市场零售33.0万辆, 同比+53%, 较2024年5月同期+4%; 全国乘用车厂商新能源批发39.6万辆, 同比+36%, 较2024年5月同期+7%。

5 投资建议

“车路云”试点城市名单公布, 有望带动超千亿投资, 加速智能驾驶发展, 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；(7) 车路协同建议关注万集科技。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/07/05	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000625.SZ	长安汽车	13.69	1.14	1.00	1.21	1.39	12.0	13.7	11.3	9.8	买入
601633.SH	长城汽车	23.72	0.83	1.16	1.44	1.72	28.7	20.4	16.5	13.8	买入
002594.SZ	比亚迪	242.03	10.32	13.70	17.33	19.91	23.5	17.7	14.0	12.2	买入
9868.HK	小鹏汽车-W	30.40	-5.96	-3.66	-1.41	0.76	-	-	-	40.0	未评级
601127.SH	赛力斯	86.90	-1.62	2.70	4.60	6.71	-	32.2	18.9	13.0	未评级
600418.SH	江淮汽车	17.27	0.07	0.07	0.25	0.40	248.8	244.6	68.0	43.7	未评级
603786.SH	科博达	60.60	1.51	2.13	2.71	3.30	40.2	28.5	22.4	18.4	买入
603197.SH	保隆科技	31.40	1.79	2.39	3.18	3.97	17.6	13.2	9.9	7.9	未评级
603596.SH	伯特利	39.61	2.06	1.94	2.54	3.20	19.3	20.4	15.6	12.4	未评级
002920.SZ	德赛西威	85.05	2.79	3.74	5.02	6.26	30.5	22.7	16.9	13.6	买入
601689.SH	拓普集团	55.12	1.95	2.47	3.25	4.00	28.2	22.3	17.0	13.8	未评级
002906.SZ	华阳集团	25.79	0.89	1.22	1.61	2.03	29.1	21.2	16.1	12.7	未评级
002126.SZ	银轮股份	17.34	0.76	1.02	1.37	1.70	22.8	17.0	12.7	10.2	未评级
600933.SH	爱柯迪	13.78	1.02	1.16	1.46	1.80	13.5	11.9	9.4	7.7	未评级
603179.SH	新泉股份	42.29	1.65	2.33	2.94	3.67	25.6	18.2	14.4	11.5	买入
300680.SZ	隆盛科技	17.70	0.64	1.05	1.45	1.77	27.9	16.9	12.2	10.0	买入
300580.SZ	贝斯特	14.58	0.78	1.03	1.31	1.31	18.8	14.2	11.1	11.1	买入
600066.SH	宇通客车	24.56	0.82	1.19	1.47	1.83	29.9	20.6	16.7	13.4	买入
000338.SZ	潍柴动力	14.10	1.03	1.30	1.53	1.74	13.7	10.8	9.2	8.1	未评级
000951.SZ	中国重汽	13.96	0.92	1.22	1.54	1.91	15.2	11.4	9.1	7.3	未评级
300552.SZ	万集科技	33.13	-1.81	0.02	0.75	1.54	-	1403.8	44.1	21.5	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