

汽车行业点评报告

6月行业产批符合预期，新能源批发渗透率为45.3%

2024年07月10日

增持（维持）

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

研究助理 孟璐

执业证书：S0600122080033

mengl@dwzq.com.cn

投资要点

■ **6月产批表现符合预期。乘联会口径：**6月狭义乘用车产量实现213.4万辆（同比-2.8%，环比+6.9%），批发销量实现216.9万辆（同比-3.0%，环比+6.9%）；其中新能源汽车产量93.3万辆（同比+26.6%，环比+5.8%），批发销量实现98.2万辆（同比+29.0%，环比+9.5%）。**展望2024年7月：**我们预计7月行业产量为219万辆，环比+2.6%；批发为215万辆，环比-0.01%。

■ **6月新能源汽车批发渗透率45.3%，环比+1.11pct。**6月自主品牌/豪华品牌/主流合资品牌新能源渗透率分别为60.7%/34.4%/7.4%，环比分别+0.9/+1.7/-0.6pct。细分来看，6月PHEV车型批发销量42.4万辆，同环比分别+82.5%/+15.6%；BEV车型批发销量55.9万辆，同环比分别+5.6%/+5.3%。

■ **6月乘用车出口37.8万辆，环比持平。**6月乘用车出口（含整车与CKD）37.8万辆，同环比分别+28%/0%；6月新能源乘用车出口8.0万辆，同比+12.3%，环比-15.2%。车企层面，根据已披露的数据，长城汽车表现较为出色，出口8.0万辆（同比+52%，环比+11%），比亚迪、特斯拉中国和上汽集团出口量环比均有所下跌，带动新能源车出口量环比下降。

■ **车企层面：问界批发同环比表现亮眼。**目前已披露产销快讯的车企中，合资系车企批发表现均不佳，同比均为负增长。新势力车企除特斯拉中国外同环比增长均为正，批发口径来看6月同比来看表现最佳的车企为问界/蔚来/理想，同比分别+655%/+98%/+47%，问界M9表现良好，6月交付量达17241辆。根据已披露的产量口径来看，合资车企产量同比均下降，自主车企除比亚迪外同比产量均有不同程度下滑。

■ **投资建议：商用车板块：**中长期来看，工程车已达底部，看好未来地产复苏+基建加码拉动底部回升；累计更新需求的集中释放或蕴含较大弹性。客车行业底部复苏对于龙头企业而言从产销层面传导到业绩层面，龙头车企在行业上行周期明显受益。客车板块：宇通客车+金龙汽车。重卡板块：潍柴动力+中国重汽+一汽解放/福田汽车。**乘用车板块：**依然看好【政策托底总量+电动化渗透率持续提升+L3智能化加速落地+出口高增长】四大因素驱动下乘用车板块表现。A股优选【华为系（赛力斯+长安汽车+北汽蓝谷等）+比亚迪+长城汽车+上汽集团+广汽集团等】，港股优选【小鹏汽车+理想汽车+长城汽车+吉利汽车+广汽集团等】。**零部件板块：**出海方面继续看好中国制造跟随特斯拉实现全球化发展，智能化方面行业或迎来电动化逻辑与智能化逻辑切换加速期，高阶智能化渗透率提升速度有望超预期。推荐标的：1、华为产业链—【星宇股份】【沪光股份】【瑞鹄模具】【文灿股份】【华阳集团】；2、全球化出海产业链（特斯拉产业链）—【拓普集团】【新泉股份】【爱柯迪】【均胜电子】【岱美股份】【恒帅股份】【双环传动】【旭升集团】【银轮股份】；3、智能化增量零部件—【德赛西威】【伯特利】【保隆科技】【耐世特】【经纬恒润】。

■ **风险提示：**全球经济复苏力度低于预期，L3-L4智能化技术创新低于预期，全球新能源渗透率低于预期，地缘政治不确定性风险增大。

行业走势



相关研究

《2024年汽车零部件的思考（五）：看好福耀汽车玻璃全球份额持续提升》

2024-07-10

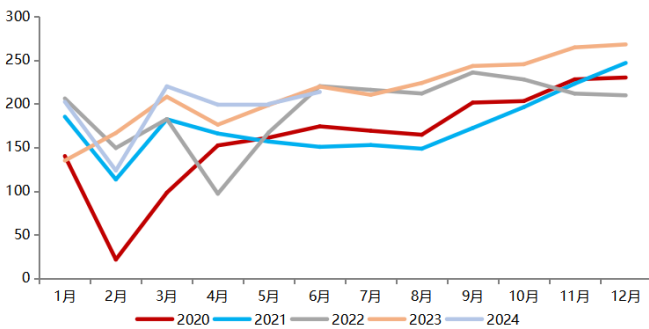
《汽车周观点：第四周交强险同比+2.7%，继续看好汽车板块！》

2024-07-09

1. 行业整体概览：批发同比-3.0%，新能源批发渗透率 45.3%

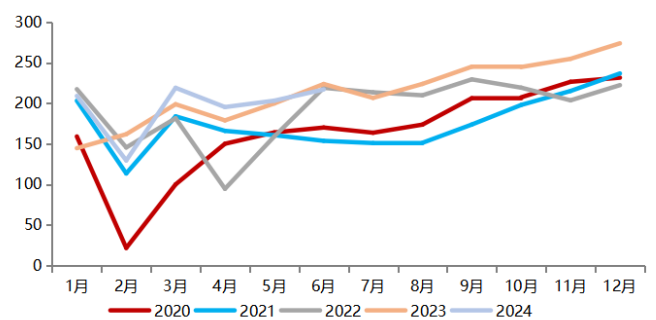
6月产批表现符合预期。乘联会口径：6月狭义乘用车产量实现213.4万辆（同比-2.8%，环比+6.9%），批发销量实现216.9万辆（同比-3.0%，环比+6.9%）；其中新能源汽车产量93.3万辆（同比+26.6%，环比+5.8%），批发销量实现98.2万辆（同比+29.0%，环比+9.5%）。**展望2024年7月：**我们预计7月行业产量为219万辆，环比+2.6%；批发为215万辆，环比-0.1%。

图1：2024年6月狭义乘用车产量环比+6.9%（万辆）



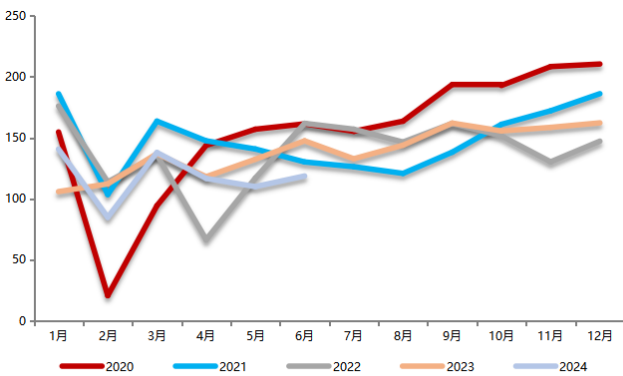
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图2：2024年6月狭义乘用车批发环比+6.9%（万辆）



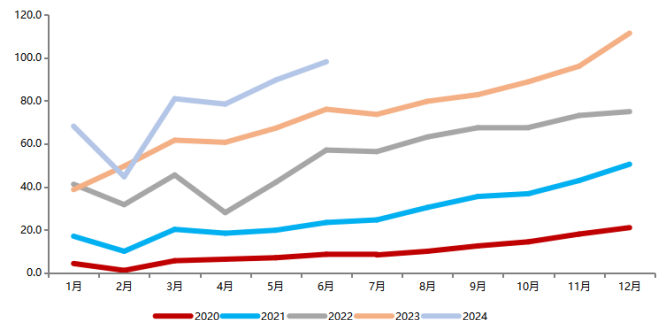
数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图3：2024年6月燃油车批发环比+7.9%（万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

图4：2024年6月新能源车批发环比+9.5%（万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

6月新能源汽车批发渗透率 45.3%，同比+11.5pct。6月自主品牌/豪华品牌/主流合资品牌新能源渗透率分别为 60.7%/34.4%/7.4%，环比分别+0.9/+1.7/-0.6pct。细分来看，6月 PHEV 车型批发销量 42.4 万辆，同环比分别+82.5%/+15.6%；BEV 车型批发销量 55.9 万辆，同环比分别+5.6%/+5.3%。

6月乘用车出口 37.8 万辆，环比持平。6月乘用车出口（含整车与CKD）37.8 万辆，同环比分别+28%/0%；6月新能源乘用车出口 8.0 万辆，同比+12.3%，环比-15.2%。

车企层面，根据已披露的数据，长城汽车表现较为出色，出口 8.0 万辆（同比+52%，环比+11%），比亚迪、特斯拉中国和上汽集团出口量环比均有所下跌，带动新能源车出口量环比下降。

图5：新能源车 6 月批发渗透率 45.3%，环比+1.11pct

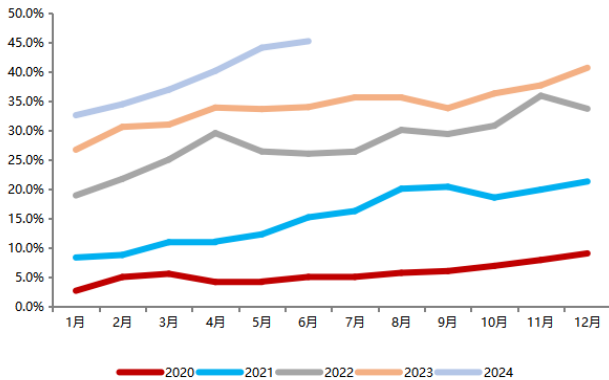
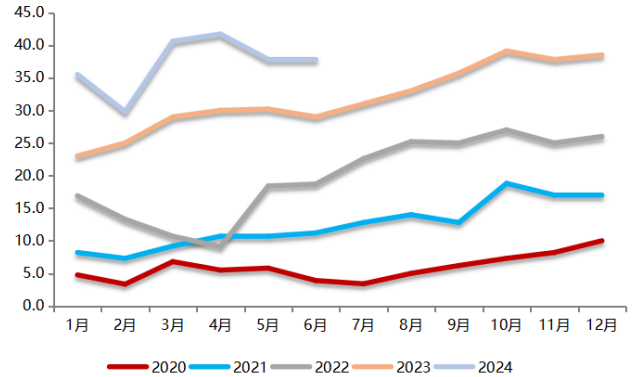


图6：2024 年 6 月乘用车行业出口（万辆）



数据来源：乘联会，东吴证券研究所

数据来源：乘联会，东吴证券研究所

2. 车企层面：问界/蔚来批发同比表现亮眼

目前已披露产销快讯的车企中，合资系车企批发表现均不佳，同比均为负增长。新势力车企除特斯拉中国外同环比增长均为正，批发口径来看 6 月同比来看表现最佳的车企为问界/蔚来/理想，同比分别+655%/+98%/+47%，问界 M9 表现良好，6 月交付量达 17241 辆。根据已披露的产量口径来看，合资车企产量同比均下降，自主车企除比亚迪外同环比产量均有不同程度下滑。

图7：2025 年 6 月行业及重点车企产批跟踪/万辆（仅统计已披露车企）

| 系别 | 车企 | 企业库存 | 批发 | 同比 | 环比 | 产量 | 同比 | 环比 | 出口 | 同比 | 环比 |
|------|--------|------|-------|------|-----|-------|------|------|------|------|------|
| 行业 | | -3.5 | 216.9 | -3% | 7% | 213.4 | -3% | 7% | 37.8 | 28% | 0% |
| 新能源车 | | -4.9 | 98.2 | 29% | 9% | 93.3 | 27% | 5% | 8.0 | 12% | -15% |
| 自主 | 长城汽车 | 0.0 | 9.8 | -7% | 7% | 9.8 | -13% | 4% | 3.8 | 52% | 11% |
| 自主 | 吉利汽车 | 16.6 | 16.6 | 20% | 3% | | | | | | |
| 自主 | 比亚迪 | 0.0 | 34.2 | 35% | 3% | 34.2 | 35% | -1% | 2.7 | 156% | -28% |
| 自主 | 广汽传祺 | 0.3 | 3.3 | -20% | 0% | 3.6 | -2% | 16% | | | |
| 自主 | 广汽埃安 | 0.6 | 2.6 | -43% | 16% | 3.1 | 31% | 25% | | | |
| 自主 | 上汽通用五菱 | 0.4 | 10.7 | -4% | -8% | 11.1 | -4% | 0% | | | |
| 自主 | 上汽乘用车 | -0.2 | 5.5 | -25% | 0% | 5.3 | 33% | -6% | 8.0 | -16% | -8% |
| 自主 | 奇瑞汽车 | | 19.2 | 40% | 2% | | | | | | |
| 新势力 | 特斯拉中国 | | 7.1 | -24% | -2% | | | | 1.2 | -40% | -32% |
| 新势力 | 问界 | | 4.3 | 655% | 58% | | | | | | |
| 新势力 | 理想汽车 | | 4.8 | 47% | 36% | | | | | | |
| 新势力 | 蔚来汽车 | | 2.1 | 98% | 3% | | | | | | |
| 新势力 | 小鹏汽车 | | 1.1 | 24% | 5% | | | | | | |
| 新势力 | 零跑汽车 | | 2.0 | 52% | 1% | | | | | | |
| 合资 | 长安福特 | -0.1 | 2.0 | -3% | 9% | 1.9 | -18% | -1% | | | |
| 合资 | 广汽本田 | -0.3 | 3.4 | -43% | 8% | 3.2 | -45% | -3% | | | |
| 合资 | 广汽丰田 | 0.1 | 7.0 | -20% | 15% | 7.1 | -20% | 39% | | | |
| 合资 | 上汽大众 | 0.4 | 8.2 | -14% | -9% | 8.6 | -10% | -3% | 8.0 | -16% | -8% |
| 合资 | 上汽通用 | 0.2 | 2.6 | -72% | 32% | 2.8 | -70% | -22% | | | |
| 合资 | 一汽丰田 | | 6.0 | -17% | 7% | | | | | | |
| 合资 | 一汽大众 | | 13.6 | -31% | 32% | | | | | | |
| 合资 | 东风日产 | | | | | | | | | | |
| 合资 | 东风本田 | | | | | | | | | | |
| 豪华 | 华晨宝马 | | | | | | | | | | |
| 豪华 | 北京奔驰 | | | | | | | | | | |

数据来源：产销快讯，乘联会，Marklines，东吴证券研究所

3. 投资建议

商用车板块：中长期来看，工程车已达底部，看好未来地产复苏+基建加码拉动底部回升；累计更新需求的集中释放或蕴含较大弹性。客车行业底部复苏对于龙头企业而言从产销层面传导到业绩层面，龙头车企在行业上行周期明显受益。客车板块：宇通客车+金龙汽车。重卡板块：潍柴动力+中国重汽+一汽解放/福田汽车。乘用车板块：依然看好【政策托底总量+电动化渗透率持续提升+L3 智能化加速落地+出口高增长】四大因素驱动下乘用车板块表现。A 股优选【华为系（赛力斯+长安汽车+北汽蓝谷等）+比亚迪+长城汽车+上汽集团+广汽集团等】，港股优选【小鹏汽车+理想汽车+长城汽车+吉利汽车+广汽集团等】。零部件板块：出海方面继续看好中国制造跟随特斯拉实现全球化发展，智能化方面行业或迎来电动化逻辑与智能化逻辑切换加速期，高阶智能化渗透率提升速度有望超预期。推荐标的：1、华为产业链—【星宇股份】【沪光股份】【瑞鹄模具】【文灿股份】【华阳集团】；2、全球化出海产业链（特斯拉产业链）—【拓普集团】【新泉股份】【爱柯迪】【均胜电子】【岱美股份】【恒帅股份】【双环传动】【旭升集团】【银轮股份】；3、智能化增量零部件—【德赛西威】【伯特利】【保隆科技】【耐世特】【经纬恒润】。

4. 风险提示

全球经济复苏力度低于预期；L3-L4 智能化技术创新低于预期；全球新能源渗透率低于预期；地缘政治不确定性风险增大。

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。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>