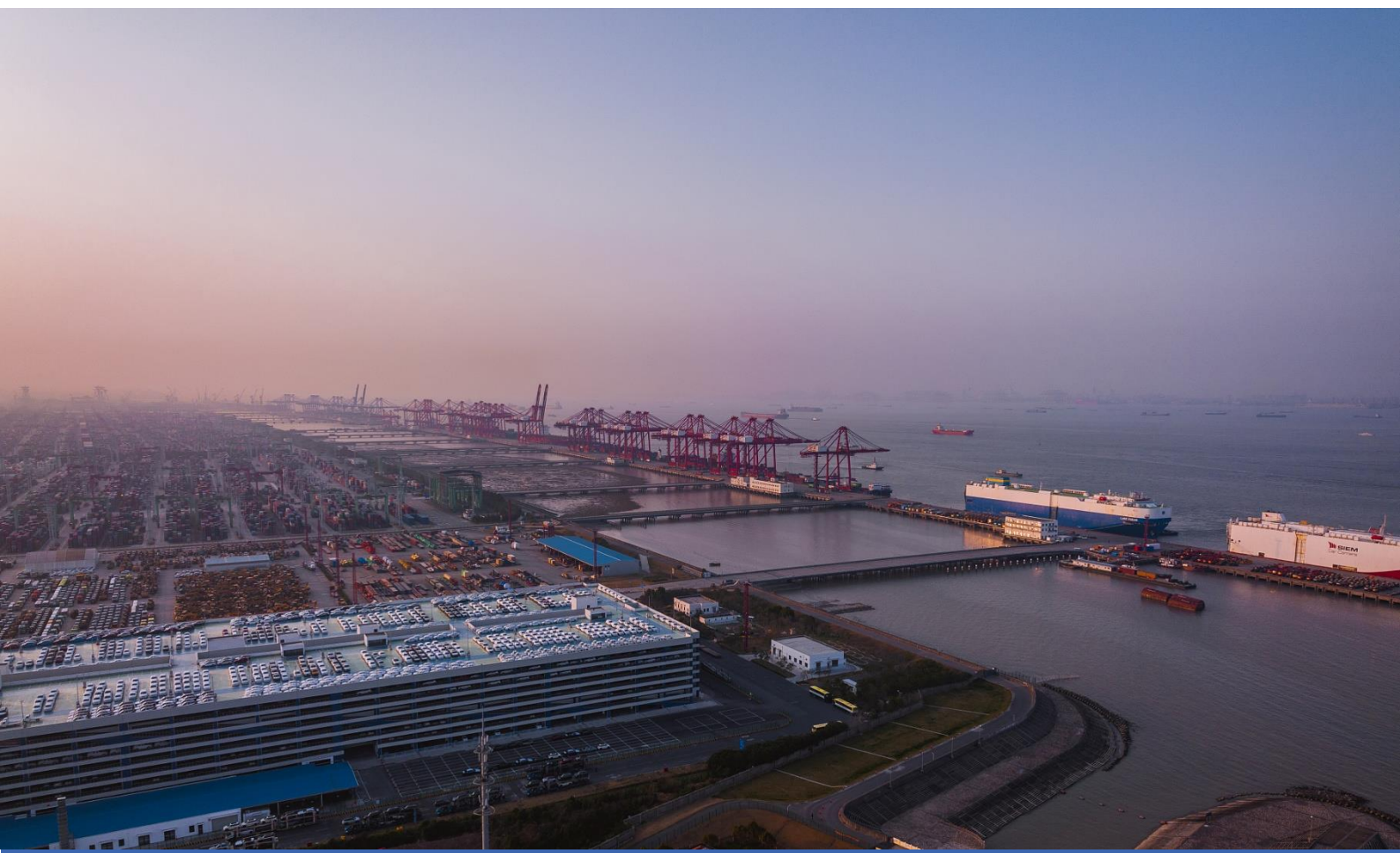




全球变革风起时，自主品牌正扬帆

——中资出海专题系列研究（整车）

汽车首席分析师：石金漫

研究助理：秦智坤

全球变革风起时，自主品牌正扬帆

——中资出海专题系列研究（整车）

2024年8月19日

核心观点

- 概况：产业升级助力汽车出口4年增长4倍。**绝对值来看，2020年我国整车出口108.1万辆，2023年达到了522.1万辆，整车出口金额从2020年的1088.4亿元人民币提升至2023年的7,165.1亿元。结构端来看，整车出口金额增速远超零部件，区别于我国零部件具备规模优势、人口红利优势拓展海外市场，整车出口具备品牌价值，价值量也更高。2023年中国超越日本成为全球第一大汽车出口国，已经销往全球200多个国家和地区，真正实现了“国产车遍布全球”。从具体国家分布来看，欧洲是整车出口最大目的地，得益于俄乌冲突影响下自主品牌在俄罗斯的全面替代，2023年全年对俄出口整车超90万辆，占总体出口量的17.5%。其他地区的出口整体上较为分散，多元化发展趋势明显。
- 空间：可触达市场1500万辆，增长空间广阔。**1) 我国政府在对外与对内政策方面对汽车出口提供了有力支持，推动汽车出口做大做强。对外政策：与“一带一路”国家建立了长期稳定的合作关系，助力汽车产品持续导入海外市场。对内政策：中央及地方政府提供多项便利措施，大力支持汽车出海。2) 从当前全球乘用车市场体量来看，我国自主品牌可以触达的海外乘用车市场体量约为1000~1500万辆，其中欧洲（不含东欧）市场体量约1300万辆，自主品牌可触达空间约为15%-25%；拉丁美洲和东南亚地区市场体量分别约为450万辆和300万辆，自主品牌可触达空间约为45%-70%；中东和东欧地区市场体量分别约为280万辆和250万辆，自主品牌在中东的可触达空间约为45%-65%，在东欧的可触达空间约为75%-90%。**预计2030年自主品牌海外销量将达到900万辆，海外市场份额达到13%**，其中在俄罗斯、中东&非洲、东南亚&南亚、拉丁美洲市场份额分别达到69%、39%、31%、28%，欧洲市场份额将达到12%。**从当前竞争格局来看**，海外市场集中度和国内出口集中度均高于国内市场，自主品牌出海有望在当地市场取得更为明显的龙头效应，但也对其自身的规模提出较高要求，具备规模优势的主机厂将在出海进程中享受更大红利。
- 投资建议：**乘用车企业推荐比亚迪、长安汽车、长城汽车，受益标的小鹏汽车、零跑汽车，广汽集团；商用车企业受益标的宇通客车、潍柴动力、福田汽车；两轮车企业受益标的九号公司、钱江摩托、隆鑫通用、春风动力、爱玛科技、雅迪控股；零部件企业推荐拓普集团、新泉股份、旭升集团、中熔电气、伯特利、华域汽车，受益标的福耀玻璃、湘油泵、均胜电子、万丰奥威、岱美股份、亚普股份、恒帅股份、敏实集团。
- 风险提示：**随着出口规模扩大，产业遭受贸易打压的风险；海外合规（碳排放、产品认证、充电、数据等）的问题；出口面临当地政策不确定性的风险。

重点公司盈利预测与估值

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级
		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002594.SZ	比亚迪	10.32	12.82	16.23	19.19	18.34	14.49	推荐
000625.SZ	长安汽车	1.14	0.91	1.16	14.73	14.53	11.40	推荐
601633.SH	长城汽车	0.83	1.20	1.54	30.52	18.61	14.50	推荐
601689.SH	拓普集团	1.28	1.72	2.25	37.66	19.58	14.96	推荐
301031.SZ	中熔电气	1.77	2.25	3.70	74.08	30.89	18.78	推荐

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎：010-80927689

✉：shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030002

研究助理

秦智坤

✉：qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2024-8-16



资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

一、概况：产业升级助力汽车出口 4 年增长 4 倍.....	4
（一）乘用车：新能源出口占比近 40%，成为核心增长力	8
（二）商用车：卡车受益国际需求增长，客车在一带一路国家出口增多	9
（三）摩托车：出口结构持续优化，高附加值大排量摩托车出口量明显增长	11
（四）汽车零部件：目前以机加工类和轮胎为主，新能源产品占比不断提升	11
二、空间：可触达市场 1500 万辆，增长空间广阔	13
（一）政策有力支撑，国家将多方面举措支持汽车出口做大做强.....	13
（二）预计 2030 年海外销量将达到 900 万辆，海外市场份额达到 13%	19
三、投资建议	23
四、风险提示	24
五、附录：A 股汽车行业上市公司海外收入一览	26

一、概况：产业升级助力汽车出口 4 年增长 4 倍

当前，全球汽车工业正在经历第四次发展窗口期，汽车正在向科技品时代过渡，随着中国新能源汽车不断提升的产品竞争力，2023 年中国超越日本跻身全球最大汽车出口国：1) 出口销量方面，2020 年以来，中国汽车产业全球竞争力提升，进一步融入全球化，整车出口数量 4 年增长近 4 倍。2020 年我国整车出口 108.1 万辆，2023 年达到了 522.1 万辆；2) 出口金额方面，从 2020 年的 1088.4 亿元人民币提升至 2023 年的 7165.1 亿元。以比亚迪为代表，中国已经出现全球性汽车龙头，有望在科技品时代成为汽车工业引领者；3) 出口地区方面，2023 年中国成为全球第一大汽车出口国，欧洲是最大出口目的地，总量占比 38%，未来将呈现多元化发展趋势，市场空间广阔；4) 产业升级方面，从细分领域来看，整车出口金额增速远超零部件，彰显我国汽车产业升级效果显著，2020 年我国整车出口金额为 1088.4 亿元，2023 年增长至 7165.1 亿元，零部件出口金额由 2020 年的 3908.3 亿元提升至 2023 年的 6165.9 亿元，区别于我国零部件具备规模优势、人口红利优势拓展海外市场，整车出口具备品牌价值，价值量也更高。

细分车型中，1) 乘用车出口 2021 年后迎来高速增长，2023 年超过 443 万辆，其中新能源超过 168 万辆，占乘用车出口比重近 40%；2) 2017 年以来商用车出口逐年量价齐升，2023 年商用车出口近 75 万辆，商用车出口均价提升至 20 万元之上；3) 摩托车 2023 年以来进入恢复性增长，2023 年我国共出口摩托车 1141.5 万辆，同比增长 12.8%；出口摩托车金额 69.9 亿美元，同比增长 6.3%。产品出口结构持续优化，高附加值大排量摩托车出口量明显增长；4) 在全球范围内，我国汽车零部件实力呈现出大而不强，新能源的转型突破有望助力我国配套零部件产业链实现产品、品牌升级。

汽车工业自诞生起一百多年来，受到世界政治经济格局和技术变革的影响较大。美国通用/福特、日本丰田/韩国现代、德国大众分别在前三个时代变革期中崛起，并逐步成长为在全球具有较大影响力的车企。我国于 2009 年成为世界第一大汽车产销国，连续 14 年稳居世界第一，但与德、美、日、韩等汽车强国相比，海外市场的发展仍相对落后，这一现状正在发生显著变化。当前，全球汽车工业正在经历第四次发展窗口期，汽车正在向科技品时代过渡，以比亚迪为代表，中国已经出现全球性汽车龙头，有望在科技品时代成为汽车工业引领者。

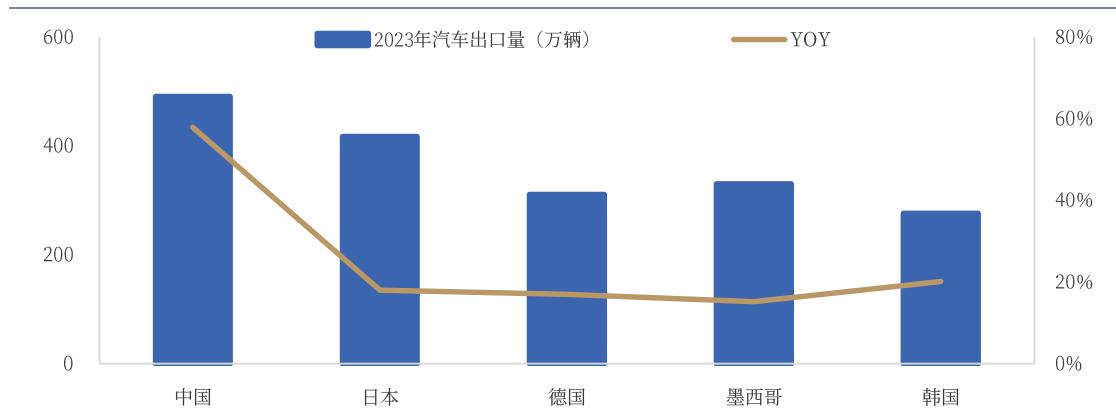
图1：全球汽车行业历史发展机遇



资料来源：中国汽车流通协会，中国银河证券研究院

2023 年中国超越日本成为全球第一大汽车出口国。中国制造的汽车已经销往全球 200 多个国家和地区，真正实现了“国产车遍布全球”。通过持续的产品升级和优化，中国汽车品牌正在逐步树立起国际市场的良好形象，赢得了越来越多海外消费者的认可和信赖。

图2：2023 年我国正式超越日本成为全球第一大汽车出口国



资料来源：Marklines, 商务部, 中国银河证券研究院

近年来，中国汽车产业全球竞争力的提升，进一步融入全球化，整车出口数量 4 年增长近 4 倍。宏观层面，根据海关总署统计的全国出口重点商品近 30 个条目中，汽车是近 5 年出口贸易中增速最快、金额绝对值增加最多的条目，并呈现出加速扩张的良好态势。1) **从绝对值来看**，整车出口数量近 4 年增长近 4 倍。2020 年我国整车出口 108.1 万辆，2023 年达到了 522.1 万辆，出口金额方面，从 2020 年的 1088.4 亿元人民币提升至 2023 年的 7165.1 亿元。

表1：2023 年全国出口重点商品量值表（亿元人民币），汽车出口量和金额增速排第一位

商品名称	计量单位	2023 年 1-12 月累计		2022 年 1-12 月累计		累计比去年同期±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额
农产品*	-	-	6,958.6	-	6,543.8	-	6.3
水产品	万吨	370.2	1,396.7	369.8	1,505.2	0.1	-7.2
粮食	万吨	261.8	124.5	320.2	124.5	-18.2	0.1
成品油	万吨	6,268.6	3,400.1	5,370.7	3,225.9	16.7	5.4
稀土	吨	52,306.5	53.4	48,727.8	70.7	7.3	-24.5
中药材及中式成药	吨	143,802.9	94.1	147,207.7	91.1	-2.3	3.3
肥料	万吨	3,149.6	693.2	2,474.9	765.1	27.3	-9.4
塑料制品	-	-	7,089.6	-	6,993.7	-	1.4
箱包及类似容器	万吨	331.3	2,511.6	291.9	2,298.7	13.5	9.3
纺织纱线、织物及其制品	-	-	9,454.1	-	9,754.7	-	-3.1
服装及衣着附件	-	-	11,206.2	-	11,526.5	-	-2.8
鞋靴	万双	891,423.9	3,469.8	914,535.9	3,769.7	-2.5	-8.0
陶瓷产品	万吨	1,904.0	1,835.0	1,807.9	2,062.1	5.3	-11.0
钢材	万吨	9,026.4	5,929.1	6,627.6	6,134.9	36.2	-3.4
未锻轧铝及铝材	吨	5,675,255.5	1,345.8	6,594,195.0	1,718.3	-13.9	-21.7
家具及其零件	-	-	4,517.1	-	4,506.0	-	0.2
玩具	-	-	2,858.3	-	3,086.3	-	-7.4
机电产品*	-	-	139,195.9	-	135,220.0	-	2.9
通用机械设备	-	-	3,951.1	-	3,677.9	-	7.4
自动数据处理设备及其零部件	-	-	13,186.8	-	15,666.0	-	-15.8
手机	万台	80,212.5	9,797.0	81,857.8	9,523.1	-2.0	2.9

家用电器	万台	371,741.2	6,174.2	334,300.9	5,618.6	11.2	9.9
音视频设备及其零件	-	-	2,522.6	-	2,500.1	-	0.9
集成电路	亿个	2,678.3	9,567.7	2,727.6	10,073.8	-1.8	-5.0
汽车（包括底盘）	万辆	522.1	7,165.1	331.7	4,052.4	57.4	76.8
汽车零配件	-	-	6,165.9	-	5,366.2	-	14.9
船舶	艘	4,940.0	1,944.5	4,011.0	1,435.6	23.2	35.4
液晶平板显示模组	万个	168,928.9	1,872.9	164,170.8	1,804.1	2.9	3.8
医疗仪器及器械	-	-	1,295.7	-	1,265.6	-	2.4
灯具、照明装置及其零件	-	-	2,973.7	-	2,953.9	-	0.7
高新技术产品*	-	-	59,278.9	-	62,922.2	-	-5.8

资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

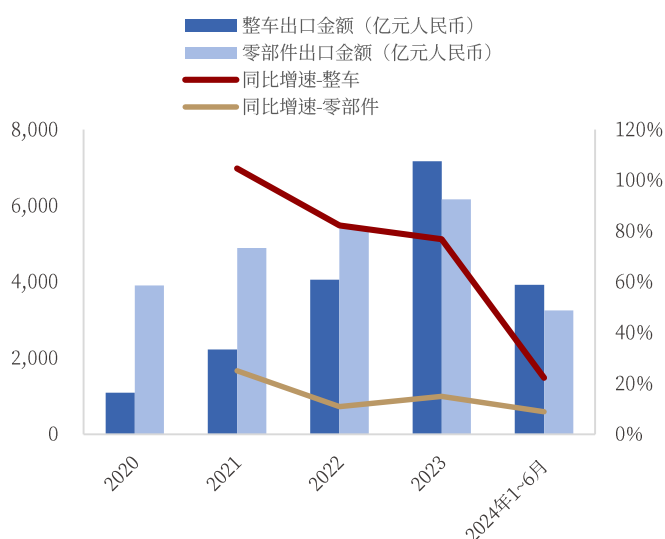
2) 从细分领域来看，整车出口金额增速远超零部件，我国汽车产业升级趋势明显。从出口金额端来看，2020 年我国整车出口金额为 1088.4 亿元，2023 年增长至 7165.1 亿元，零部件出口金额由 2020 年的 3908.3 亿元提升至 2023 年的 6165.9 亿元，整车出口金额增速远超零部件，彰显我国汽车产业升级效果显著，区别于我国零部件具备规模优势、人口红利优势拓展海外市场，整车出口具备品牌价值，价值量也更高。

表2：近 4 年汽车出口中，整车出口量和金额的同比增速远高于零部件

	整车出口数量 (万辆)	同比 增速	整车出口金额 (亿元人民币)	同比 增速	零部件出口金额 (亿元人民币)	同比 增速
2020	108.1		1,088.4		3,908.3	
2021	211.9	95.9%	2,226.5	104.6%	4,883.9	25.0%
2022	332.1	56.8%	4,054.4	82.2%	5,411.3	10.9%
2023	522.1	57.4%	7,165.1	76.8%	6,165.9	14.9%
2024 年 1~6 月	293.2	25.3%	3,917.6	22.2%	3,246.0	8.8%

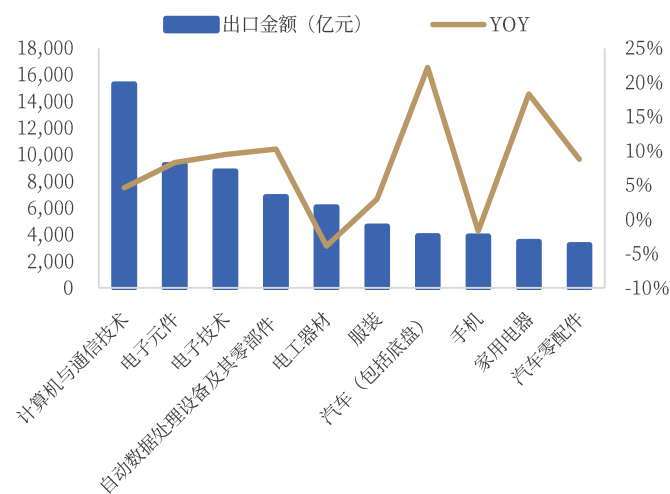
资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

图3：2020 年以来汽车出口金额持续高速增长



资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

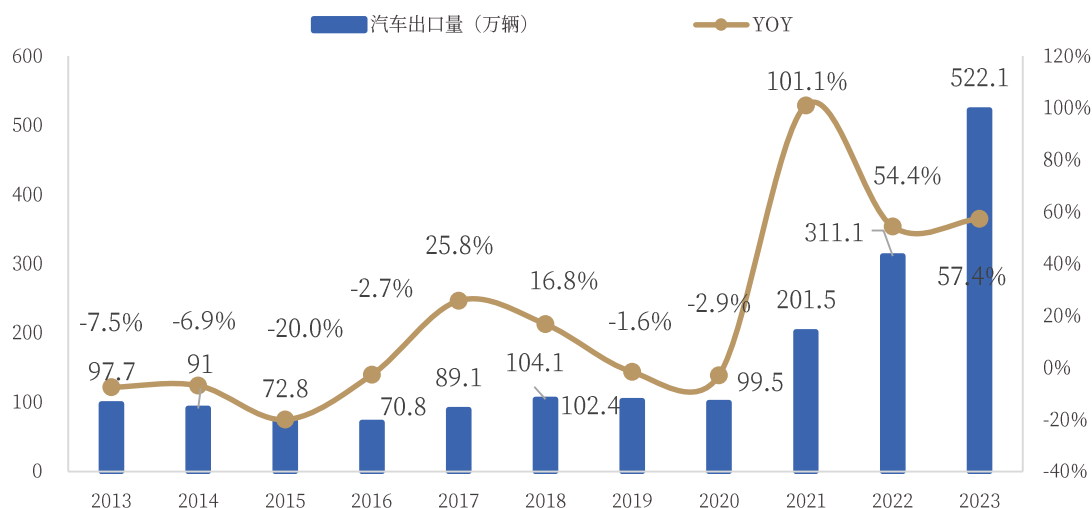
图4：2024 年 1-6 月汽车（包括底盘）出口金额排名第七



资料来源：海关总署，中国银河证券研究院（注：海关总署二级分类科目）

2023 年我国汽车出口规模达 522.1 万辆，跃居全球汽车第一出口大国，随着新能源汽车技术的逐渐成熟，我国汽车出口仍将延续良好势头，预计 2024 年汽车出口规模将超 600 万辆。其中，欧洲超过亚洲成为我国汽车出口最大目的地。

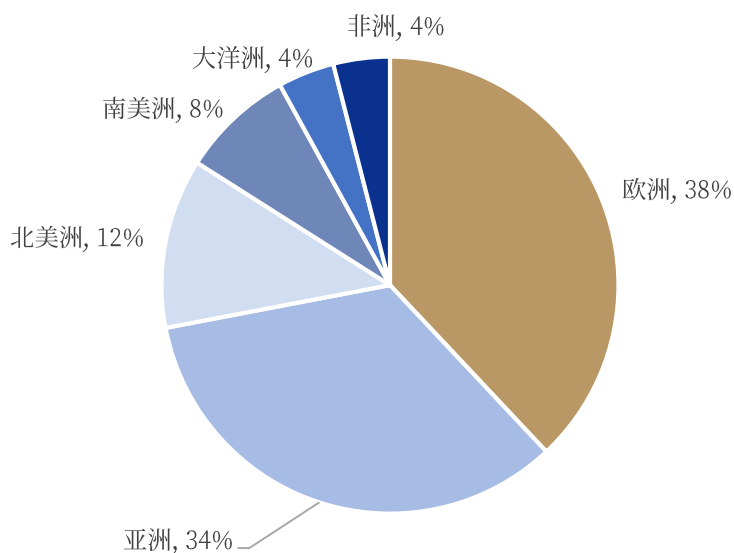
图5: 2013 年-2023 年我国汽车出口量及增长速度



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

欧洲是最大出口目的地，总量占比 38%，未来将呈现多元化发展趋势，市场空间广阔。具体出口国家来看，受俄乌冲突影响，我国自主车企在俄罗斯市场开启全面替代，2023 年俄罗斯成为我国出口最大单一市场，全年对俄出口整车超过 90 万辆，占总体出口量的 17.5%。其他地区的出口整体上较为分散，多元化发展趋势明显。

图6: 2023 年中国汽车出口在不同地区份额



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

表3：2023 年我国汽车出口规模排名 TOP20 国家

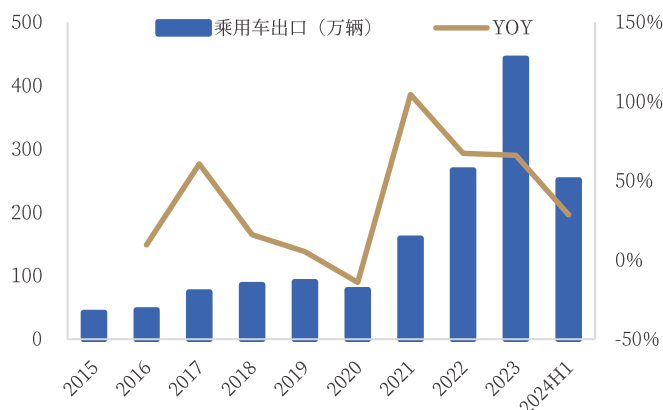
排序	国家	出口量（辆）	出口量占比	出口金额（万美元）	出口金额占比	出口均价（美元）
1	俄罗斯	903,924	17.5%	1,847,633	18.8%	20,440
2	墨西哥	412,254	8.0%	479,208	4.9%	11,624
3	比利时	217,292	4.2%	607,908	6.2%	27,977
4	澳大利亚	214,405	4.1%	424,732	4.3%	19,810
5	英国	213,209	4.1%	597,230	6.1%	28,011
6	沙特	211,427	4.1%	330,484	3.4%	15,631
7	菲律宾	170,246	3.3%	102,994	1.0%	6,050
8	泰国	169,755	3.3%	274,963	2.8%	16,198
9	阿联酋	158,917	3.1%	266,302	2.7%	16,757
10	西班牙	138,645	2.7%	357,447	3.6%	25,781
11	乌兹别克斯坦	115,647	2.2%	245,376	2.5%	21,218
12	巴西	114,291	2.2%	216,387	2.2%	18,933
13	土耳其	110,557	2.1%	147,944	1.5%	13,382
14	哈萨克斯坦	97,975	1.9%	213,041	2.2%	21,744
15	智利	95,267	1.8%	131,157	1.3%	13,767
16	白俄罗斯	91,965	1.8%	153,566	1.6%	16,698
17	意大利	91,851	1.8%	116,120	1.2%	12,642
18	马来西亚	82,666	1.6%	109,803	1.1%	13,283
19	吉尔吉斯斯坦	75,383	1.5%	231,001	2.4%	30,644
20	美国	72,364	1.4%	165,367	1.7%	22,852

资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

（一）乘用车：新能源出口占比近 40%，成为核心增长力

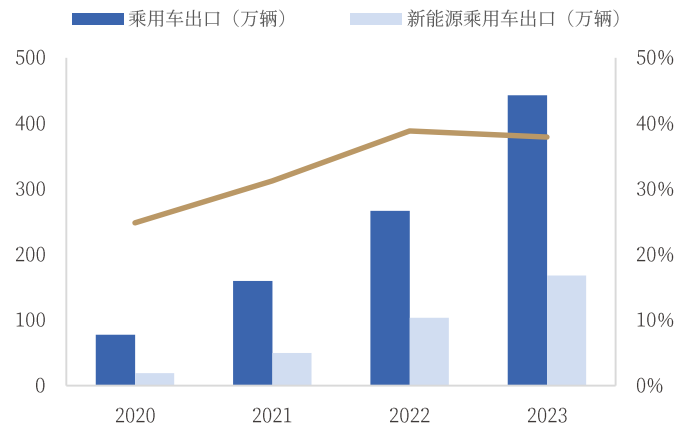
乘用车出口 2021 年迎来高速增长，2023 年超过 443 万辆，其中新能源超过 168 万辆，占乘用车出口比重近 40%，新能源已经成为我国乘用车出口的核心驱动力。其中，90% 以上为纯电乘用车，插混占比逐渐提高，我国插混乘用车正在得到海外市场认可，预计未来将实现快速增长。

图7：乘用车出口自 2021 年以来进入高速增长通道



资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

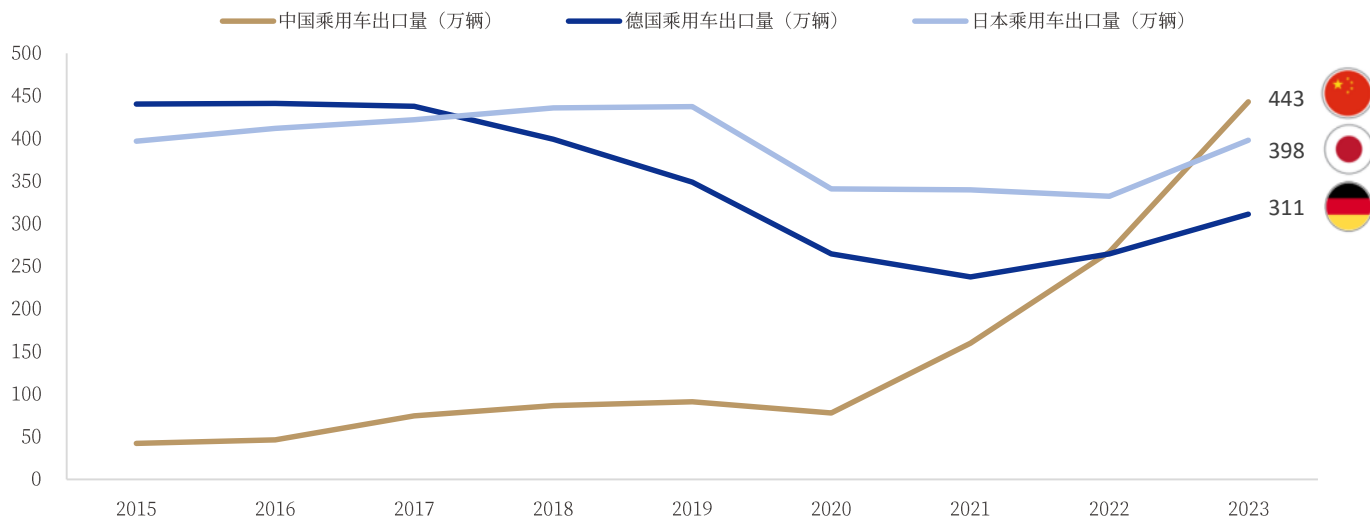
图8：2020 年-2023 年我国新能源乘用车出口规模及占比情况



资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

随着中国新能源乘用车不断提升的产品竞争力, 2023 年中国超越日本跻身全球最大乘用车出口国, 我国已在新能源乘用车领域建立起代际的领先优势, 中国主机厂以经济实惠、强大性能和先进技术吸引海外消费者。2022 年我国取代德国成为全球第二大乘用车出口国, 2023 年取代日本成为全球第一大乘用车出口国。2023 年出口销量达到 443 万辆, 2018~2023 年新能源乘用车出口占比分别为 16%/26%/25%/31%/39%/38%。

图9: 中国已超越日本, 2023 年成为全球乘用车出口销量第一



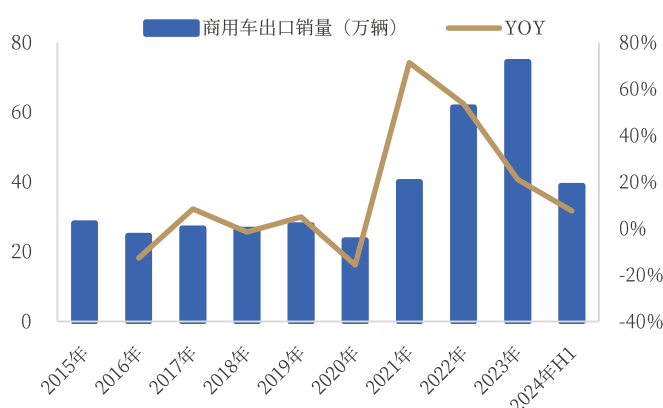
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

乘用车出口迎来爆发, 我们认为有以下三点原因: 1) **国内领先的新能源转型推动全球新能源市场扩容。** 2021 年我国自主品牌新能源转型初具成效, 叠加特斯拉上海工厂投产, 我国开始向全球输送驾驶体验更佳、使用成本更低、智能化技术更强的纯电产品, 为出口贡献明显增量; 2) **自主品牌产品制造技术不断提升。** 在经过合资时代的技术引入与学习后, 自主品牌凭借多年的技术积累与研发形成卓越产品制造能力, 中国制造的全球口碑迎来加速提升, 为我国乘用车出口高增打下坚实基础; 3) **出色的疫情管控能力与规模化优势助力产业链稳定运作。** 2021 年全球仍受到严重的疫情影响, 但我国已凭借出色的疫情管控能力率先实现生产生活的有序恢复, 叠加中国汽车市场规模优势, 在全球芯片荒下保障了供应链的相对稳定, 在全球其他国家和地区汽车生产受到疫情及芯片短缺影响的背景下, 我国自主品牌抓住机遇, 快速拓展海外市场, 取得出口销量的明显增长。

(二) 商用车: 卡车受益国际需求增长, 客车在一带一路国家出口增多

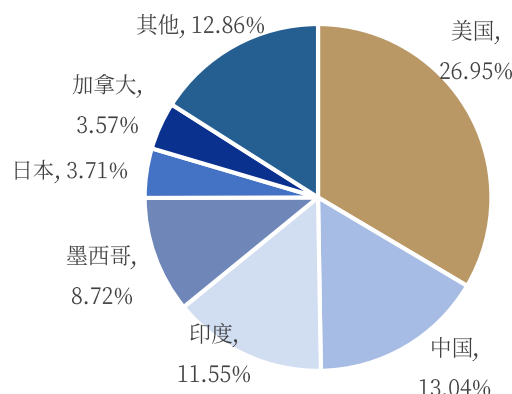
剔除 2020 年受疫情影响, 2017 年以来商用车出口逐年提升, 2023 年商用车出口近 75 万辆。据海关总署数据, 2024 年 H1, 商用车累计出口 38.97 万辆, 同比+7.6%, 维持较高速增长态势。据 Marklines 数据, 2023 年中国商用车产量为 429.93 万辆, 占全球份额的 13.04%, 稳居全球第二大商用车生产国地位, 龙头优势明显。

图10: 2021 年以来商用车出口持续增长



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

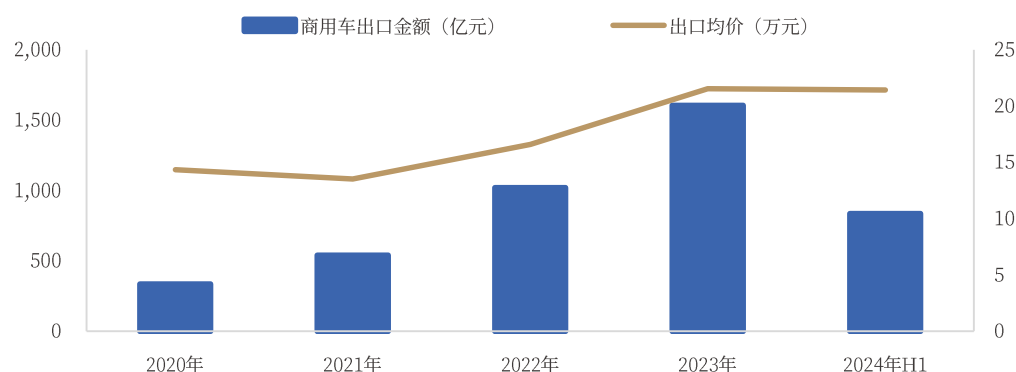
图11: 2023 年中国稳居全球第二大商用车生产国地位



资料来源: Marklines, 中国银河证券研究院

商用车出口均价提升至 20 万元之上，出口规模稳步增长。据海关总署数据，2023 年商用车出口均价同比大增 29.8%至 21.54 万元,2024 年 H1 商用车均价保持稳定,为 21.44 万元,同比+1.0%,出口均价的快速上行带动商用车出口市场规模增速快于出口销量增速。

图12: 2024 年 H1 商用车出口均价稳定于 20 万元之上



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

1) 卡车市场，2023 年我国卡车出口 67.4 万辆，同比增长 19.0%。我国卡车产业具备高性价比优势，且海外投资模式的转变带动了卡车出口提速，2018 年以来我国卡车企业已经从传统的贸易模式和部分 KD 模式转变为直接投资模式。例如，福田、中国重汽等企业在境外直接投资的工厂已开始大规模生产，为品牌海外销售和未来的增长奠定了坚实基础。与此同时，近年来我国卡车产品在外观、质量、智能网联配置等方面都有显著进步，同时保持了相对较低的价格，与欧美高端卡车比较具有较高的性价比。此外，2023 年俄罗斯受俄乌战争和西方国家制裁的影响，国际市场对我国卡车的需求大幅增加，墨西哥等其他国家的需求也有所增长。

表4: 2018 年~2023 年我国卡车出口量

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023
出口数量 (辆)	225,389	235,225	215,838	414,528	566,720	674,064
同比增速	-1.1%	4.4%	-8.2%	92.1%	36.7%	19.0%

资料来源: 中国汽车流通协会, 中国银河证券研究院

2) 客车市场，2023 年我国客车出口 7.1 万辆，同比增长 47%。主要得益于周期性复苏，叠加我国客车性价比的提高、投资模式的转变及新能源客车出口的增长等利好因素共同作用的结果。从客车出口地区来看，“一带一路”区域数量占“大头”，且占比呈现逐年攀升趋势。

表5：2017年~2023年我国客车出口量

年份	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
出口数量(辆)	56,386	56,846	64,209	40,704	36,538	48,197	70,684
同比增长	-4.0%	2.4%	13.1%	-36.6%	-10.2%	32.6%	47.0%
“一带一路”出口数量(辆)	-	36,667	41,735	27,434	24,663	32,725	48,207
“一带一路”出口占比	-	64.5%	65.0%	67.4%	67.5%	67.9%	68.2%

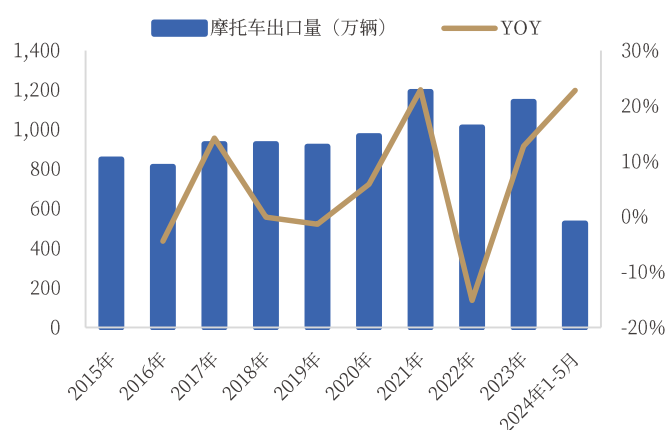
资料来源：中国汽车流通协会，中国银河证券研究院

（三）摩托车：出口结构持续优化，高附加值大排量摩托车出口量明显增长

2022年受疫情反复对产销两端产生冲击，及俄乌战争引起原材料价格上涨、油价攀升，全球摩托车产销量出现下滑，2023年以来步入恢复性增长，据中国摩托车商会统计，2023年摩托车生产企业整车出口量为831.7万辆，同比+8.79%，出口金额54.7亿美元，同比+3.19%，据海关总署数据，2023年我国共出口摩托车1141.5万辆，同比增长12.8%；出口摩托车金额69.9亿美元，同比增长6.3%。2024年1-5月，我国摩托车累计出口527.5万辆，同比+22.8%，出口金额为32.3亿美元，同比+17.7%。

产品出口结构持续优化，高附加值大排量摩托车出口量明显增长，2023年，中国摩托车出口价格约为612美元，整体较为稳定。2023年出口250ml以上(不含)排量摩托车30.3万辆，同比增长55%；出口金额7.5亿美元，同比增长33.9%，占出口总金额比例达11%，与2022年相比增加2.5个百分点。从出口分布来看，我国摩托车出口主要集中在亚非拉地区，2023年出口金额为57.8亿美元，占出口总金额的82.78%。分国家来看，2023年我国摩托车出口金额前10国分别是墨西哥、土耳其、菲律宾、多哥、阿根廷、意大利、哥伦比亚、尼日利亚、委内瑞拉、美国。其中，墨西哥出口金额第一，达8.4亿美元，同比增长19.6%，份额为12.0%。

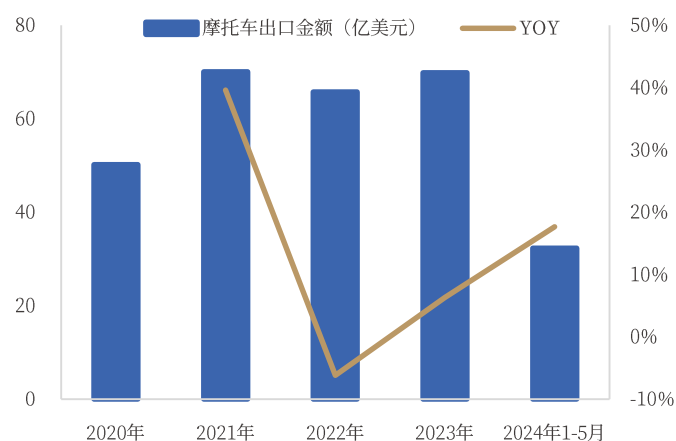
图13：2024年1-5月摩托车出口量同比+22.8%



资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

注：海关总署统计口径含二手摩托车出口

图14：2024年1-5月摩托车出口金额同比+17.7%



资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

注：海关总署统计口径含二手摩托车出口

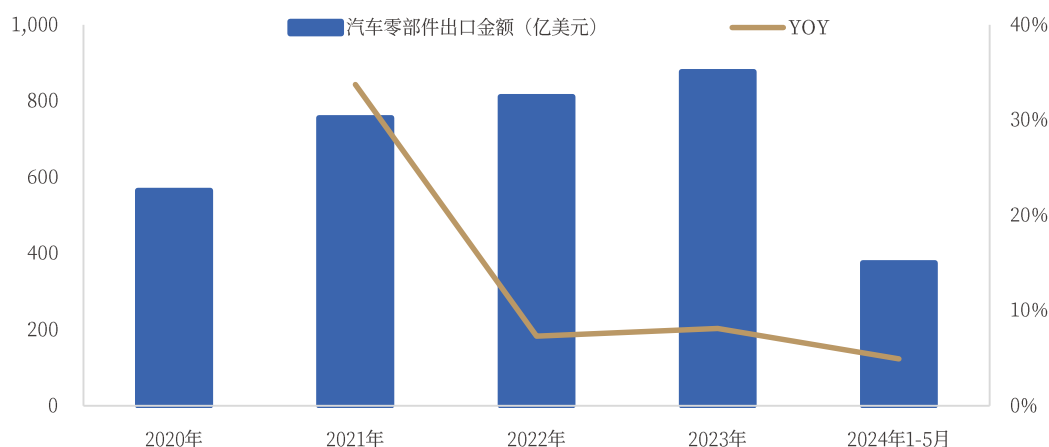
（四）汽车零部件：目前以机加工类和轮胎为主，新能源产品占比不断提升

在全球范围内，我国汽车零部件实力呈现出大而不强，新能源的转型突破有望助力我国配套零部件产业链实现产品、品牌升级。根据《美国汽车新闻》（Automotive News）发布的“2024年全球汽车零部件供应商百强榜”显示（根据营收规模排序），中国上榜企业数量（15家），全球排名

第四，仅次于日本（22家）、美国（18家）和德国（17家）。排名前20位的企业中国占据2席，分别是宁德时代（排名第4位）、延锋（排名第15位）。

出口市场近几年实现稳步增长，据海关总署数据，2023年中国汽车零部件出口额达876.61亿美元，同比增长8.1%。出口产品多以机加工密集型、劳动密集型产品为主。2023年我国汽车零部件出口金额排名前20的产品出口占比超七成。主要出口零部件产品为轮胎、车身零件及附件、轮毂及零部件、发动机零部件、照明装置、制动及悬挂系统零部件、线束等，尤其是轮胎的出口额及增速都保持较高增长水平。出口金额排名前20的汽车零部件产品出口金额共计484.38亿美元，占汽车零部件出口总额的55.3%。出口市场中，美国仍是中国零部件产品的第一大出口市场，出口额67.05亿美元，同比下降12.2%；其次是日本，出口额33.64亿美元，同比增长13.1%；韩国排名第三，出口额30.83亿美元，同比增长10.0%。

图15：2024年1-5月汽车零部件出口金额同比+8.1%



资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

图16：2023年我国零部件出口特征：机加工类结构件及轮胎是主要出口方向

1、关键件出口占比近五成

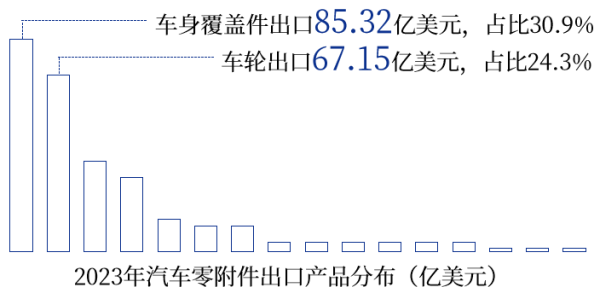


2023年我国不同汽车零部件出口额情况（亿美元）

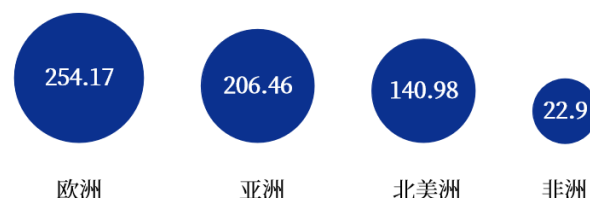
2、车架和制动系统是关键件主要出口类别



3、车身覆盖件、车轮为零附件主要出口类别



4、锂离子蓄电池主要出口至欧洲、亚洲



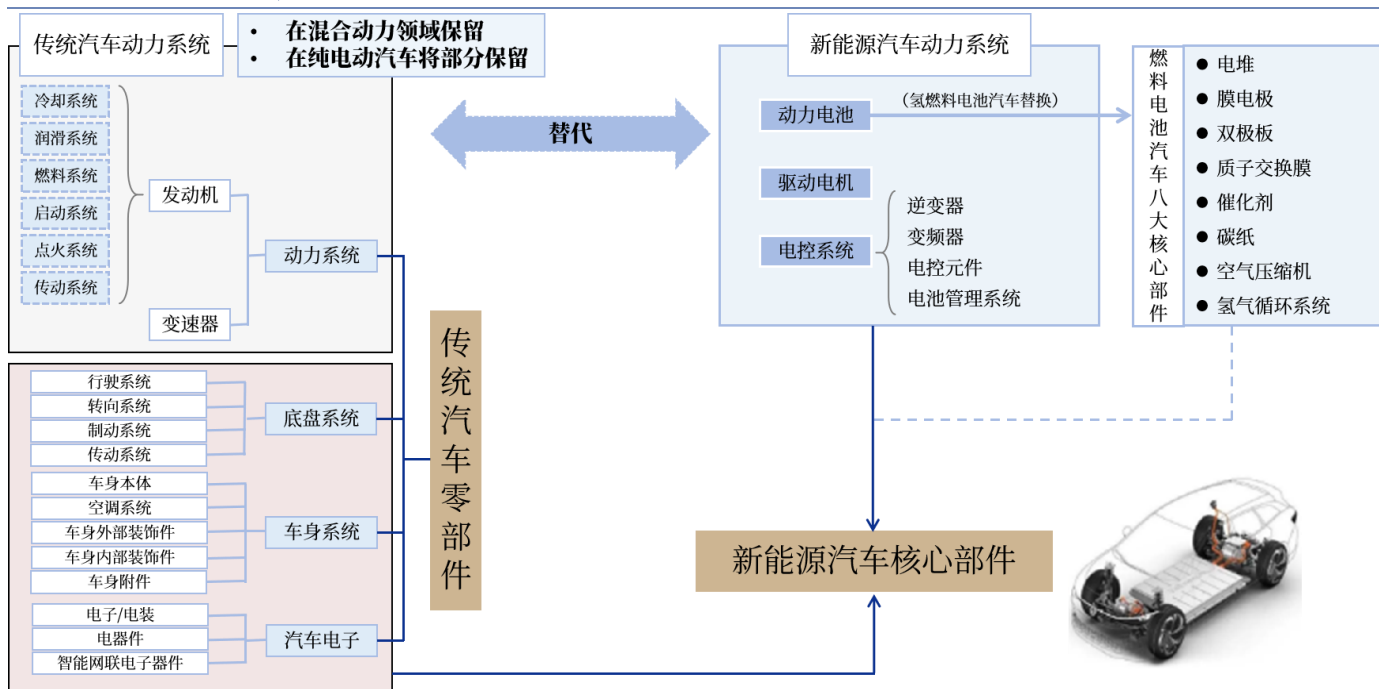
2023年我国锂离子蓄电池主要出口市场情况（亿美元）

资料来源：中国汽车报，中国银河证券研究院

新能源零部件方面，2023年锂电池主要出口在欧洲、亚洲、北美洲等，以上三个地区出口金额分别达到254.17亿美元、206.46亿美元、140.98亿美元。随着全球新能源转型不断推进，叠加我

国在新能源汽车产业链的技术及先发优势，动力电池出口将快速提升，新能源零部件出口将迎来快速增长。

图17：相比于传统燃油车，新能源汽车核心部件是电池、电机、电控组成的“三电系统”



资料来源：中汽中心，中国银河证券研究院

二、空间：可触达市场 1500 万辆，增长空间广阔

我国政府在对外与对内政策方面对汽车出口提供了有力支持，推动汽车出口做大做强。对外政策：我国与“一带一路”国家建立了长期稳定的合作关系，助力汽车产品持续导入海外市场。2024年以来政策方向继续推动自贸协定谈判，释放更大政策红利。对内政策：中央及地方政府提供多项便利措施，大力支持汽车出海，包括鼓励海外建设研发中心、海外合作、优化运输、优化信贷支持等。

市场空间方面，我国自主品牌可以触达的海外乘用车市场体量 1000~1500 万辆。具备规模优势的主机厂将在出海进程中享受更大红利。在剔除了美、日、韩、德、法、印度几个具备本土强势品牌的市场后，海外市场的集中度依旧高于国内，主要是由于海外市场普遍较中国市场小，头部品牌的龙头优势更为明显，形成更集中的头部效应。另外，由于出口所面临的市场拓展不确定性，对主机厂的规模提出更高要求，因此我国出口市场集中度高于国内。

（一）政策有力支撑，国家将通过多方面举措支持汽车出口做大做强

我国政府在对外与对内政策方面对汽车出口提供了有力支持，推动汽车出口做大做强。

对外政策：我国与“一带一路”国家建立了长期稳定的合作关系，助力汽车产品持续导入海外市场。自 2019 年习近平总书记提出“共建‘丝绸之路经济带’和‘21 世纪海上丝绸之路’的重大倡议”以来，我国推进“一带一路”建设已经十余年，与沿线国家建立了稳定良好的贸易合作关系，截止 2023 年 6 月底，我国已经与 150 多个国家、30 多个国际组织签署了 230 多份共建‘一带一路’合作文件。据国务院新闻办公室于 2023 年 10 月 10 日发布的《共建“一带一路”：构建人类命运共同体的重大实践》白皮书，2013—2022 年，中国与共建国家进出口总额累计达到 19.1 万亿美元，年均增长 6.4%；与共建国家双向投资累计超过 3800 亿美元，其中中国对外直接投资超过

2400 亿美元。当前我国自主品牌产能出海的主要国家泰国、印尼、马来西亚、巴西、匈牙利等国均属于“一带一路”沿线国家，并与我国建立了良好的合作关系，为自主品牌出海打下坚实基础。

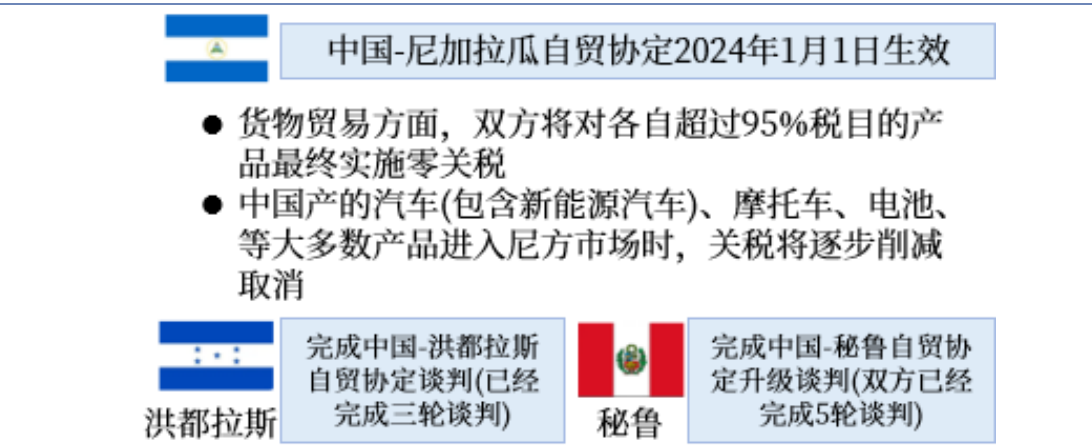
表6：我国与多个自主品牌产能出海的主要“一带一路”国家签订了合作文件，贸易合作关系紧密

国家	时间	文件	与汽车相关的主要内容
马来西亚	2024.6.20	《中华人民共和国政府和马来西亚政府关于深化提升全面战略伙伴关系、共建中马命运共同体的联合声明》	两国将把握数字经济、绿色发展、人工智能、能源等新质生产力发展机遇，探讨先进制造业、科技创新、中小企业创业发展以及金融服务等领域合作，利用现有的合作和促进平台，共同开发和确定相互协同的新领域。
匈牙利	2024.5.10	《中华人民共和国和匈牙利关于建立新时代全天候全面战略伙伴关系的联合声明》	双方将有序推进在清洁能源、人工智能、移动通信技术、核能与核技术等新兴领域合作。
泰国	2023.10.20	《中华人民共和国政府和泰国政府联合新闻公报》	泰方欢迎中方加大对泰投资，双方将有序推进在电动汽车、清洁能源、数字经济、人工智能、航天科技等新兴产业合作。
巴西	2023.4.17	《中华人民共和国和巴西联邦共和国关于深化全面战略伙伴关系的联合声明》	双方同意积极鼓励两国企业到对方国家开展投资，特别是在基础设施、能源转型、物流、能源、矿业、农业、工业以及高科技领域。
印度尼西亚	2023.10.18	《中华人民共和国和印度尼西亚共和国关于深化全方位战略合作的联合声明》	双方将深化资源禀赋和产能优势互补，打造更多优质合作项目，包括深化矿产加工合作以加强本地价值创造，以及在能源基础设施、清洁能源发展重点产业开展更多高质量合作，包括太阳能光伏发电，新能源汽车生态系统项目。双方还将拓展智慧城市、5G、数字经济等高新技术和新兴产业合作。

资料来源：中国一带一路网，中国银河证券研究院

继续推动自贸协定谈判，释放更大政策红利。2024 年，我国将通过多种举措，继续支持汽车出口做大做强，推动与更多关国家的自贸谈判或升级，2024 年 1 月 1 日中国-尼加拉瓜自贸协定正式生效，汽车产品的进口关税将逐步削减取消。中国—东盟自贸区 3.0 版谈判于 2022 年 11 月启动，2023 年 10 月，双方在印尼进行第四轮谈判，就经济技术合作达成一致。2024 年，东盟自贸协定 3.0 谈判将结束，打造更加包容、全面互利的中国-东盟自贸区。

图18：2024 年东盟自贸谈判不断推进



年 4 月发布《上海市促进外贸稳规模提质量的若干政策措施》，为汽车企业产品出口减轻阻碍、深圳于 2024 年 4 月发布《2024 年促进汽车出口工作方案》，支持车企在深制造基地生产出口车型等。

表7：中央及地方政府提供多项便利措施，大力支持汽车出海

	时间	部门	文件	主要内容
中央政府	2023.4.25	国务院办公厅	《关于推动外贸稳规模优结构的意见》	培育汽车出口优势。各地方、商协会组织汽车企业与航运企业进行直客对接，引导汽车企业与航运企业签订中长期协议。鼓励中资银行及其境外机构在依法合规、风险可控前提下，创新金融产品和服务，为汽车企业在海外提供金融支持。各地方进一步支持汽车企业建立和完善国际营销服务体系，提升在海外开展品牌宣传、展示销售、售后服务方面的能力。
	2023.12.7	商务部等九部门	《关于支持新能源汽车贸易合作健康发展的意见》	鼓励海外研发合作。鼓励新能源汽车及其供应链企业高效利用全球创新资源，依法依规在海外设立研发中心，积极与国外研究机构、产业集群等建立战略合作关系； 因地制宜加强与海外相关企业合作。引导新能源汽车及其供应链企业发挥自身优势，在相关国家进行技术合作，构建各方共建共享的产业链供应链体系； 优化运输管理。优化新能源汽车及动力电池等出口相关环节程序，压缩办理时间，提高办理效率； 加强运输保障与服务。引导航运企业合理提升滚装运输船队规模，鼓励充分利用集装箱、纸浆船等创新灵活的运输方式。
	2023.2.07	商务部等五部门	《关于进一步做好二手车出口工作的通知》	鼓励各地建设集展示交易、维修整备、检测认证、报关出口、仓储物流、金融服务等功能于一体的二手车出口基地，提升集聚效能。鼓励有条件的二手车出口企业设立机动车登记服务站，实现出口二手车转让登记、注销登记一站式办理。指导企业通过自建、资源共享或多渠道合作等方式，建设海外维修服务体系，增设海外售后服务网点，多渠道保障备品备件供应。支持汽车生产企业进一步健全国际营销网络，充分发挥品牌、渠道等优势，切实提升自产汽车在海外的售后维修服务水平。鼓励有条件的企业在重点市场建立公共的展示交易中心及海外仓。充分利用各类贸易促进平台，支持企业拓宽海外市场渠道。鼓励创新二手车出口营销模式，积极探索建设二手车出口电商平台、拍卖平台等。
地方政府	2023.4.3	上海市人民政府	《上海市促进外贸稳规模提质量的若干政策措施》	支持符合条件的汽车生产企业临时申请汽车出口许可。对符合条件的通过中欧班列等铁路运输的新能源汽车等产品不按危险货物管理。 动态调整汽车平行进口和二手车出口试点企业范围。支持符合条件的二手车出口交易服务平台申请开通车辆转移待出口登记业务。 深化汽车出口“抵港直装”试点，对符合条件的出口车辆实行无干预通关。
	2023.7.27	山东省人民政府	《关于推动外贸外资稳规模优结构高质量发展的若干措施的通知》	组织新能源汽车、锂电池、光伏等产品出口潜力企业通过“前展后仓”开展品牌宣传、展示销售、售后服务，“一企一策”制定国际市场开拓方案。推动汽车整车、橡胶轮胎等优势行业企业在东盟、上合组织国家、中东等市场，依托海外仓、境外经贸合作区建立分支机构、零售网点，健全国际营销渠道。完善山东省二手车出口综合服务平台交易撮合功能，扩大二手车出口规模。
	2023.12.8	重庆市人民政府	《重庆市“渝车出海”行动计划》	加快建设全国领先的智能网联新能源汽车出口基地，实现由产品出口向品牌及技术输出等价值链高端环节跃升。到 2027 年，全市整车年出口量占全国比重达 10%；打造 1—2 家国内领先的智能网联新能源汽车出口企业和品牌，企业海外工厂布局不断完善；智能网联新能源汽车产业形成较强的国际辐射能力，年出口金额超过 1200 亿元。
	2024.3.7	武汉市人民政府	《关于推动外贸经贸载体创新提能发展实施方案的通知》	武汉经开综保区联动现有支柱产业转型升级，大力培育“保税+智能制造”、跨境电商、保税物流等业态，建设汽车出口国际集拼中心，支持开展汽车平行进口、二手车出口、新能源车出口等业务，加快通津港智慧物流产业园、综保区跨境电商产业园建设，推动区港联动发展，力争到 2025 年进出口额 200 亿元以上。
	2024.4.26	深圳市商务局	《2024 年促进汽车出口工作方案》	支持车企在深制造基地生产出口车型，提高产能利用率,增加出口产品产量；推进汽车产贸协同开拓海外市场，充分发挥深圳供应链企业集聚及国有企业海外渠道丰富优势，组织全市重点供应链企业对接造车新势力企业，对接微型低速纯电动车制造企业，协同做大海外增量。

资料来源：中国政府网，各地方政府官网，深圳市商务局，中国银河证券研究院

“一带一路”共建国家占全球近半人口，车市发展潜力十足。据世界银行数据，2022 年“一带一路”共建国家（不含中国）合计人口为 37.41 亿人，占全球比重的 46.98%，合计 GDP 为 23.77 万亿美元，占全球比重的 23.53%，一方面，“一带一路”共建国家人口丰富，具备可观的汽车消费者基础，另一方面，“一带一路”共建国家 GDP 占全球比重显著低于人口占比，当前经济发展情况与人口情况仍存在较为明显的差异，具备一定的经济增长潜力，经济向好发展有望带动汽车需求增长，激发车市发展潜力。

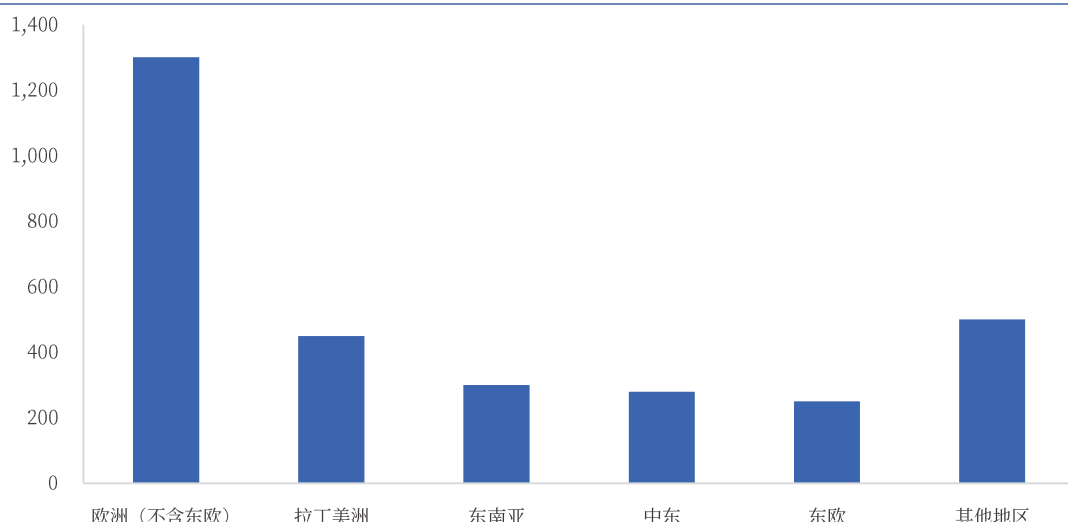
表8: 2022 年“一带一路”共建国家（不含中国）GDP 占比 23.5%，人口占比 47.0%

区域	GDP (万亿美元)	GDP 占全球比重	人口 (亿人)	人口占全球比重
大洋洲	0.29	0.28%	0.18	0.22%
东南亚	3.63	3.59%	6.81	8.55%
东亚	1.68	1.67%	0.55	0.69%
非洲	2.87	2.84%	14.22	17.86%
美洲	2.37	2.35%	2.24	2.81%
南亚	0.96	0.95%	4.60	5.78%
欧洲其他	2.59	2.56%	1.97	2.48%
西欧	3.05	3.02%	0.90	1.13%
西亚	3.97	3.93%	4.01	5.04%
中东欧	2.00	1.98%	1.13	1.42%
中亚	0.37	0.36%	0.78	0.99%
“一带一路”经济体合计	23.77	23.53%	37.41	46.98%

资料来源：世界银行，中国银河证券研究院

我国自主品牌可以触达的海外乘用车市场体量 1000~1500 万辆，出海增长空间广阔。从当前全球乘用车市场体量来看，剔除美、日、韩、印度四个较难进入的市场外，我国可触达的海外乘用车市场体量为 1000-1500 万辆，其中欧洲（不含东欧）市场体量约 1300 万辆，自主品牌可触达空间约为 15%-25%，有望通过本地化建厂和技术输出的合作方式不断实现对欧洲市场的突破，驱动我国乘用车出海走向高端化市场；拉丁美洲和东南亚地区市场体量分别约为 450 万辆和 300 万辆，自主品牌可触达空间约为 45%-70%，有望成为我国新能源乘用车出海的核心区域，为我国新能源乘用车海外销售贡献核心增量；中东和东欧地区市场体量分别约为 280 万辆和 250 万辆，自主品牌在中东的可触达空间约为 45%-65%，在东欧的可触达空间约为 75%-90%，受益于燃油乘用车高性价比优势和良好的贸易关系，自主品牌燃油产品有望持续渗透。综合计算下，自主品牌可触达的海外乘用车市场体量约为 1000~1500 万辆。

图19：自主品牌可以触达的海外乘用车市场体量 1000-1500 万辆，出海增长空间广阔（万辆）



资料来源：Marklines，中国银河证券研究院（不考虑美、日、韩、印度四个市场，其他地区主要包括东南亚、中东之外的亚洲其他国家和大洋洲、非洲国家）

长安汽车：布局“一带一路”汽车企业典型案例—全方位布局“一带一路”市场，建立卓越海外品牌形象。长安汽车是在一带一路市场深入布局的典型汽车企业案例，公司目前已经在俄罗斯、沙特、智利、巴基斯坦等 60 多个“一带一路”共建国家建设了 400 多家长安品牌汽车销售与服务网点，拥有了近 90 万忠实用户。业务方面，公司从产品、供应链、产能、物流、售后服务、IT 系统全方位布局，形成业务体系闭环，为消费者带来全生命周期的高质量服务，品牌传播方面，公司积极配合政府进行“一带一路”宣传、技能交流等活动，并深入践行 ESG，提升品牌在当地的知名度和消费者认可度。长安汽车为主机厂进行“一带一路”布局提供了优质的先行经验，在海外市场建立从产品研发到售后服务的全业务体系将成为自主品牌立足海外市场的必要条件，通过宣传活动、践行 ESG 将成为提升品牌知名度和本地认可度的关键因素。

表9：长安汽车在业务层面对“一带一路”的全面布局

建设方法	具体措施
远期愿景	➢ 截至 2023 年 6 月，长安品牌已经在俄罗斯、沙特、智利、巴基斯坦等 60 多个“一带一路”共建国家建设了 400 多家长安品牌汽车销售与服务网点，拥有了近 90 万忠实用户。2022 年长安出口量的 90% 来自“一带一路”共建国家，产值超过 120 亿元。 ➢ 发布“海纳百川”计划，到 2030 年，公司海外市场将实现“四个一”的发展目标：即海外市场投资突破 100 亿美元，海外市场年销量突破 120 万辆，海外业务从业人员突破 10000 人，将公司打造成世界一流的汽车品牌。为此，公司将着力推进“五大行动布局”：一是加快产品和产能布局，到 2030 年推出不少于 60 款全球产品；二是强化品牌建设布局，持续打造智能、低碳、设计等品牌标签，加强深蓝品牌、阿维塔品牌海外建设；三是加强营销服务布局，到 2030 年在海外市场构建 20 余个本地化营销组织，海外网点数量突破 3000 家；四是加快布局欧洲、美洲、中东及非洲、亚太、独联体五大区域市场；五是加强组织、人才布局，加强组织建设与人才引进，到 2030 年，公司海外业务从业人员突破 10000 人。
专注研发，输出优质产品	➢ 坚持将“研发投入不低于销售收入的 5%”作为管理原则，在重庆、北京、意大利、英国等地相继建立起“六国十地”开放共享、全球协同的研发布局，投资 43 亿元建成全球研发中投资 20 亿元建成综合试验场，打造出行业领先的汽车研发流程体系和试验验证体系。 ➢ 大力推进产品创新、品牌向上，先后向海外推出 CS 系列、EADO 系列、UNI 系列产品。在沙特吉达、利亚得等多个国际车展中，全新 UNI 产品亮相即惊艳全场。在美洲市场，CS 系列、UNI 系列获得当地客户纷纷称赞。
建立海外供应链体系	➢ 基于“大品类、大采购、铁三角、强战略、提效率”原则，搭建海外供应商认证体系，持续加强海外供应商合作。2013 年至今，共计有 20 余家“一带一路”供应商与公司合作，主要涉及轮胎、辅料、内外饰、灯具、底盘等品类。
海外投资	➢ 中巴整车合作项目快速见成效。2019 年公司在巴基斯坦开展的合资合作汽车工厂项目，已成为中巴经济走廊中，双方共建“一带一路”的标志性项目，具有效率高、对当地发展做出贡献、投产后销售表现突出等特点，未来计划将产能由 2 万辆提升至 5 万辆。 ➢ 合资合作加强商用车基地。2019 年 10 月，公司与巴基斯坦玛斯特集团合资合作设立玛斯特长安。公司将巴基斯坦定位为“商用车基地”。通过玛斯特合作，落地公司对巴基斯坦市场的战略定位，以产品为主线盘活长安汽车全球右舵战略。 ➢ 布局俄罗斯市场。2014 年成立长安俄罗斯子公司，陆续将 CS35、逸动、CS75 等经典产品带至俄罗斯市场，并在 2016 年通过 KD 合作，深化在俄罗斯市场本地化合作，已经在市场投放了包括 CS 系列、UNI 系列等 10 款产品，拥有近 30 名本地雇员，构建了超过 100 家销售渠道，日活跃粉丝达到 1 万人次。 ➢ 通过绿地投资东盟，拓展覆盖更多区域市场。在泰国罗勇府伟华东海岸工业园购置土地建设年产 10 万辆整车生产基地，计划于 2024 年 3 季度投产，依托此工厂，公司每年会投放 2-3 款产品，除满足泰国及东盟市场的需求外，产品还将辐射澳新、英国、南非等全球多个市场。
提升国际物流能力	➢ 2020-2023 年，针对海船资源不足，价格波动大问题，公司构建中国“5 基地、6 水港、2 国铁”到全球“五大区、十四航线”的基本运输网络。海运上寻找优势船东方“强强合作”，铁路平台寻求政府、国铁局支持，保障中欧、中亚 60% 以上稳定运力，并协同海关在重庆首发 JSQ 国际班列，首增重庆鱼嘴出口报关站点。
提升海外服务能力和质量	➢ 在沙特、智利、秘鲁、厄瓜多尔、巴基斯坦及墨西哥等 13 个“一带一路”共建国家开展了以“CHANGAN BE WITH YOU”为主题的 30 余次的客户关怀活动，参与用户达到 6 万人次；2023 年公司在巴基斯坦和俄罗斯推行 CA-CPT 客户管理体系，建立了一套标准的服务流程和评价指标。 ➢ 2023 年 1-6 月，公司通过“请进来”和“走出去”的方式，先后对沙特、卡塔尔、阿联酋、缅甸、菲律宾等 27 个国家共 325 人开展了赋能培训。 ➢ 为进一步提升沿线市场人员能力，公司成立了国家级、省市级的陈思良大师工作室，为 60 多个海外市场，457 家服务网点，提供高质量、24 小时在线化服务。 ➢ 在 2023 年 6 月 29 日至 30 日，公司在重庆举办了 2023 年首届海外经销商服务技能大赛总决赛，来自“一带一路”共建国家的 16 个经销商（俄罗斯、沙特、埃及、智利及秘鲁等）、30 名参赛选手来渝参赛，让这些种子选手回到当地带动更多人的技能提升。
建设数字化系统	➢ 从 2019 年起，集中资源打造 IT 服务平台，解决了远程技术支持平台，高效解决终端用户重大疑难问题。完成了 24H 备件在线管理系统，并与国际一流航运公司合作，建立高效物流保障机制，随时满足用户备件需求。

资料来源：中国上市公司协会，中国银河证券研究院

表10：长安汽车在品牌传播层面对“一带一路”的全面布局

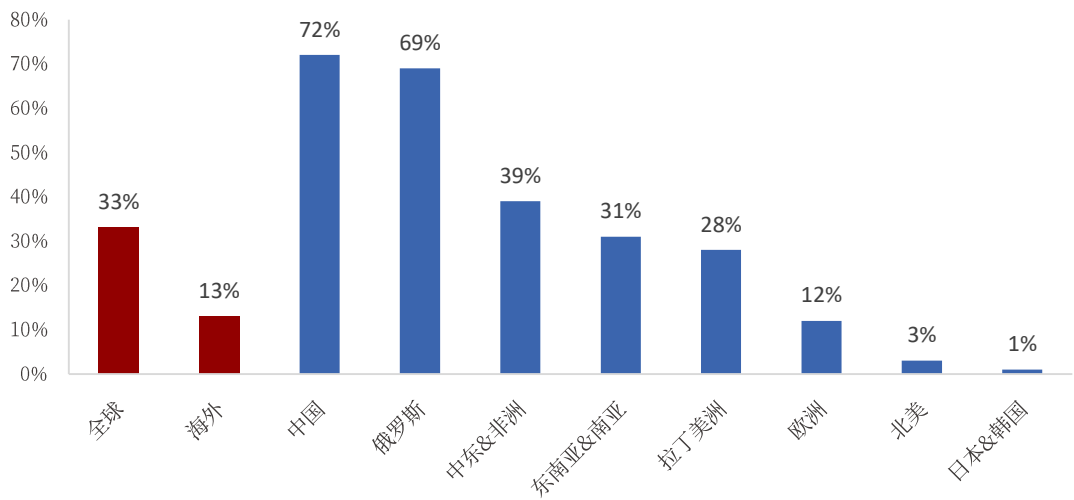
建设方法	具体措施
加强宣传推广	➢ 助力“渝新欧国际铁路媒体特别行动”。2013 年，在国务院新闻办公室、重庆市人民政府联合举办的“渝新欧国际铁路媒体特别行动”，将长安春骋作为工作用车。
	➢ 举办自在·星空之旅活动。2018 年，CS 家族自在·星空之旅第四季在延续前三季 CS 家族品牌资产的基础上，选择“一带一路”共建国家俄罗斯，并结合当年全球最大热点事件--2018 年俄罗斯世界杯，以探寻俄罗斯为主线，国内外大咖嘉宾重磅加盟引领全程探秘星空秘境，将 CS 家族自在·星空之旅打造成公司经典系列营销 IP 活动。
	➢ 以长安 160 周年为契机向全球推广长安。2022 年，长安以全球官网、主流社媒平台为主要阵地，大力传播长安深厚的企业文化，月均发帖 14 篇，月均覆盖总数 78K，点赞量同比提升 25%，INS 平台粉丝量同比增长超 70%，影响半径和品牌能级大幅提升。
	➢ 联手新华社以车队形式重走丝绸之路。2023 年是习近平总书记提出“一带一路”重要倡议十周年，公司响应国家政策，联手新华社以车队形式重走丝绸之路，报道车队由深蓝 S7、UNIK-IDD、启源 A07 和阿维塔 11 在内共 14 台车组成，历时 80 天途径 16 国约 2 万公里，路线匹配集团“欧洲、中东、独联体”国家的全球布局。
加强技能合作与交流	➢ 2019 年 5 月，由人力资源和社会保障部、国家发改委、国家国际发展合作署、重庆市人民政府共同主办的首届“一带一路”国际技能大赛在重庆成功举办。大赛以“技能合作，共同发展”为主题，旨在弘扬“和平合作、开放包容、互学互鉴、互利共赢”的丝路精神，加强“一带一路”共建国家技能交流与合作，搭建技能融通、增进友谊平台，公司作为重庆市参与“一带一路”建设的代表企业，积极协办本次大赛。
践行 ESG	➢ 2022 年针对中东市场，制作手语介绍视频，在科威特，结合世界乳腺癌宣传月，开展系列乳腺癌防治公益活动，举办知识讲座并邀请当地专业人士提供健康咨询服务。
	➢ 在厄瓜多尔，针对残障人士，推出“CONTIGO-WITH YOU”送车上门服务。发起 EXONERADO 活动，面向当地残疾人用户，提供购车优惠支持和送车上门服务。
	➢ 2021 年 2 月 23 日，长安海外和联合国儿童基金会携手，正式向乌兹别克斯坦移交了 206 辆长安小型货车和 17 辆冷冻车，用于疫苗安全运输。

资料来源：中国上市公司协会，中国银河证券研究院

（二）预计 2030 年海外销量将达到 900 万辆，海外市场份额达到 13%

据 Alix Partners 发布的《2024 全球汽车市场展望》预测，2030 年我国自主品牌海外销量将达到 900 万辆，海外市场份额达到 13%，其中在俄罗斯、中东&非洲、东南亚&南亚、拉丁美洲市场份额分别达到 69%、39%、31%、28%，欧洲市场份额将达到 12%。

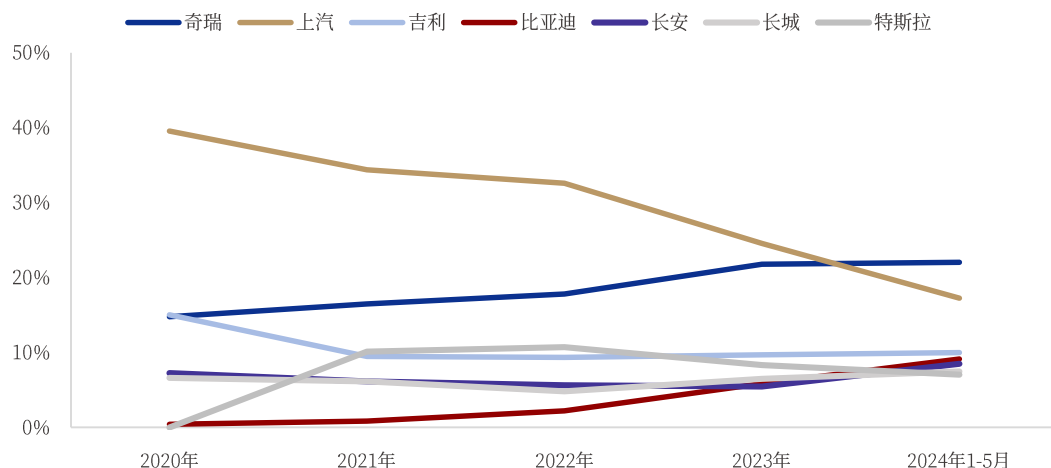
图20：2030 年自主品牌海外销量将达到 900 万辆，海外市场份额达到 13%



资料来源：Alix Partners，中国银河证券研究院

国内品牌形象优势辐射海外，在国内取得竞争优势的龙头企业的海外市场拓展进程更快。从出口市场份额的变化来看，在国内新能源市场取得竞争优势的主机厂所积累的品牌形象能够对海外市场拓展起到辐射作用，助力自主品牌在海外实现更快的市场拓展，如比亚迪，2024 年 1-5 月，比亚迪在乘用车出口市场份额为 9.12%，同比+4.77pct，2020 年比亚迪在出口市场份额占比仅为 0.44%，依靠领先的新能源转型在出海市场竞争地位快速上行。

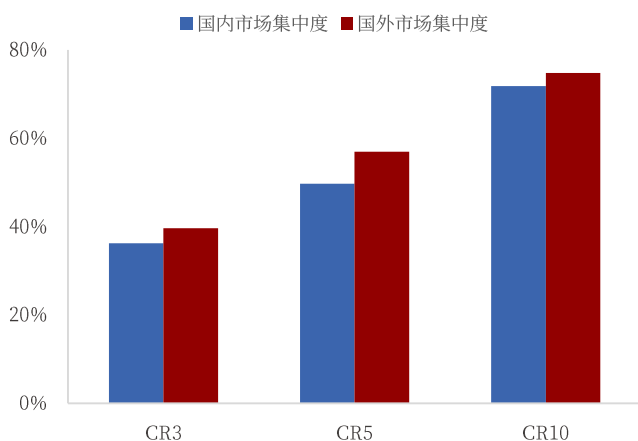
图21：2024 年 1-5 月比亚迪在乘用车出口市场份额达到 9.12%，同比+4.77pct



资料来源：中汽协，中国银河证券研究院

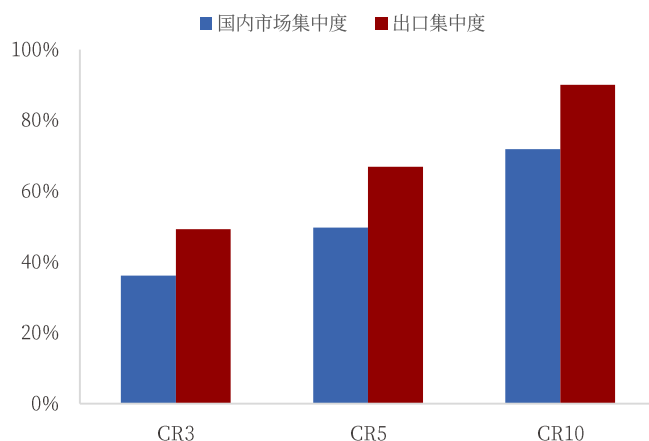
海外市场集中度和国内出口集中度均高于国内市场，具备规模优势的主机厂将在出海进程中享受更大红利。在剔除了美、日、韩、德、法、印度几个具备本土强势品牌的市场后，海外市场的集中度依旧高于国内，主要是由于海外市场普遍较中国市场小，头部品牌的龙头优势更为明显，形成更集中的头部效应。另外，由于出口所面临的市场拓展不确定性，对主机厂的规模提出更高要求，因此我国出口市场集中度高于国内。综合来看，依靠出色的产品力，自主品牌出海将有望在当地市场取得更为明显的龙头效应，但也对其自身的规模提出较高要求，因此当前规模优势更强的自主品牌主机厂将更有望受益于中国汽车工业出海所带来的增长活力，取得更为亮眼的全球化成绩。

图22：2024 年 1-5 月海外市场集中度高于国内市场



资料来源：Marklines，中国银河证券研究院（注：剔除美、日、韩、德、法、印度）

图23：2024 年 1-5 月出口市场集中度高于国内市场



资料来源：中汽协，Marklines，中国银河证券研究院

爆款车型带来的销量规模优势和品牌口碑效应能够提升产品在当地的接受度，进一步推动产品集中度提升。据易车发布的 2024 年 1-5 月 TOP10 品牌/车系的主要流向地区数据，海外爆款车型的销量规模优势和口碑效应能够带来车型高集中度，如俄罗斯/土耳其市场的瑞虎 7、意大利市场的名爵 ZS、法国市场的名爵 3、白俄罗斯市场的缤越等，也能够带来当地品牌集中度的提升，如俄罗斯

市场的奇瑞、巴西市场的比亚迪、英国市场的名爵等。在海外市场单个国家车市体量更小的背景下，爆款车型对市场集中度的提升效应更为显著，推动头部车企的海外市场优势不断增长。

表11：2024 年 1-5 月出口 TOP10 品牌产品主要流向亚洲、欧洲

排名	品牌名称	总出口量（万辆）	出口流向最高大洲	洲内流向最高国家	出口该国家数量（万辆）	同期占比
01	奇瑞	25.08	欧洲	俄罗斯	10.73	40.75%
				意大利	0.78	22.95%
			亚洲	土耳其	1.39	28.68%
				马来西亚	0.77	23.65%
02	名爵	16.87	欧洲	英国	2.33	29.21%
				比利时	1.3	22.05%
			亚洲	阿联酋	1.79	17.65%
				沙特	0.7	11.19%
03	吉利汽车	16.09	欧洲	俄罗斯	3.82	14.51%
				白俄罗斯	3.01	82.79%
			亚洲	阿联酋	2.12	20.96%
				沙特	1.05	16.94%
04	比亚迪	15.93	南美洲	巴西	5.88	58.84%
				乌拉圭	0.12	40.55%
			亚洲	乌兹别克斯坦	0.92	39.07%
				泰国	0.87	34.39%
05	特斯拉	13.22	欧洲	比利时	2.42	40.99%
				英国	1.79	22.48%
			亚洲	韩国	1.79	61.38%
				阿联酋	0.3	2.98%
06	哈弗	9.07	欧洲	俄罗斯	4.71	17.88%
				摩尔多瓦	0.01	13.40%
			亚洲	巴基斯坦	0.38	52.93%
				吉尔吉斯斯坦	0.25	7.79%
07	长安	8.21	欧洲	俄罗斯	3.14	11.92%
				意大利	0.13	3.94%
			亚洲	阿联酋	0.855	8.43%
				沙特	0.51	8.18%
08	雪佛兰	5.45	北美洲	墨西哥	3.66	28.36%
				危地马拉	0.03	12.83%
			亚洲	土耳其	0.7	14.46%
				阿联酋	0.05	0.52%
09	荣威	4.87	亚洲	韩国	0.39	13.44%
				阿联酋	0.34	3.33%
			欧洲	英国	0.89	11.12%
				德国	0.25	10.92%
10	捷途	4.15	亚洲	阿联酋	0.36	3.54%
				哈萨克斯坦	0.36	12.67%
			欧洲	意大利	0.41	12.16%
				西班牙	0.37	12.10%

资料来源：易车，中国银河证券研究院（同期占比公式：2024 年 1-5 月品牌出口至该国家总量/2024 年 1-5 月中国汽车出口至该国家总量）

表12：2024 年 1-5 月出口 TOP10 车系主要流向亚洲、欧洲、南美洲

排名	车系名称	总出口量（万辆）	出口流向最高大洲	洲内流向最高国家	出口该国家数量（万辆）	同期占比
01	Model 3	8.7	欧洲	比利时	1.24	21.00%
				斯洛文尼亚	0.98	70.97%
			亚洲	韩国	1.75	59.89%
				阿联酋	0.3	2.96%
02	瑞虎 7	7.87	欧洲	俄罗斯	5.16	19.60%
				意大利	0.39	11.51%
			亚洲	土耳其	1.17	24.14%
				马来西亚	0.11	3.53%
03	欧萌达	6.86	欧洲	俄罗斯	4.38	16.62%
				英国	0.04	0.53%
			南美洲	巴西	1.09	10.92%
				厄瓜多尔	0.11	12.38%
04	缤越	5.63	欧洲	白俄罗斯	1.81	49.74%
				俄罗斯	1.14	4.32%
			亚洲	马来西亚	0.47	14.33%
				沙特	0.26	4.12%
05	名爵 ZS	4.68	欧洲	意大利	0.72	21.20%
				英国	0.71	8.89%
			北美洲	墨西哥	1.09	8.43%
				巴拿马	0.01	2.36%
06	Model Y	4.52	欧洲	英国	1.38	17.35%
				比利时	1.18	19.99%
			北美洲	加拿大	0.72	47.85%
				美国	小于 100	0.17%
07	爱唯欧	4.47	北美洲	墨西哥	3.18	24.69%
				危地马拉	0.03	12.83%
			南美洲	智利	0.39	14.07%
				厄瓜多尔	0.17	18.44%
08	名爵 3	4.24	亚洲	阿联酋	0.71	7.00%
				沙特	0.41	6.63%
			欧洲	法国	0.22	37.15%
				英国	0.22	2.73%
09	宋 PLUS 新能源	4.08	南美洲	巴西	1.89	18.92%
				厄瓜多尔	小于 100	0.34%
			亚洲	乌兹别克斯坦	0.35	14.98%
				泰国	0.21	8.11%
10	帝豪	3.82	亚洲	阿联酋	1.62	16.02%
				沙特	0.53	8.52%
			欧洲	俄罗斯	0.22	0.83%
				白俄罗斯	0.2	5.54%

资料来源：易车，中国银河证券研究院（同期占比公式：2024 年 1-5 月品牌出口至该国家总量/2024 年 1-5 月中国汽车出口至该国家总量）

三、投资建议

1) **乘用车企业：新能源方面**，东南亚、拉美地区新能源发展仍处起步期，自主品牌赴当地建厂有望带动当地新能源乘用车销量快速增长，欧洲地区加征关税虽有短期影响，但本地化建厂与技术输出的新合作模式将继续发挥自主品牌在新能源、智能化上的技术优势，为自主品牌打开欧洲市场奠定基础，推荐海外建厂进展领先的**比亚迪、长安汽车**，受益标的为率先与欧洲车企开展技术输出合作模式的**小鹏汽车、零跑汽车**以及海外建厂进展领先的**广汽集团**；**燃油车方面**，我国燃油乘用车品牌在中东地区市占率提升空间十足，受益于良好的贸易合作关系、产品力的不断提升和汽车进口低关税，自主品牌乘用车产品有望持续导入，俄罗斯地区市场销量进一步向前期均值水平恢复，自主品牌有望受益于市场销量增长，推荐在中东和俄罗斯地区布局领先优势明显的**长城汽车**；

2) **商用车&两轮车企业**：受益标的为海外布局领先的国内商用车龙头企业**宇通客车、潍柴动力、福田汽车**以及两轮车企业**九号公司、钱江摩托、隆鑫通用、春风动力、爱玛科技、雅迪控股**；

3) **零部件企业**：受益于国内新能源转型领先优势，我国新能源产业链全球技术优势明显，逐渐由过去的被动出海发展为主动出海，包括跟随主机厂同步进行海外产能建设、配合自主品牌在海外建设新能源产业集群、自主推进海外产能建设打开海外主机厂市场，有望受益于全球新能源转型推进，业绩增长潜力十足，推荐跟随特斯拉进行海外产能建设的**拓普集团、新泉股份、旭升集团**，自主进行海外产能建设的**中熔电气、伯特利、华域汽车**，受益标的**福耀玻璃、湘油泵、均胜电子、万丰奥威、岱美股份、亚普股份、恒帅股份、敏实集团**。

表13：推荐与受益公司估值表（截止 2024.8.16）

	代码	名称	EPS（摊薄）			PE			收盘价 （元）	投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E		
乘用车	002594.SZ	比亚迪	10.33	12.82	16.23	19.19	18.34	14.49	235.11	推荐
	000625.SZ	长安汽车	1.14	0.91	1.16	14.73	14.53	11.40	13.22	推荐
	9868.HK	小鹏汽车-W*	-5.47	-3.34	-1.40	-9.34	-7.96	-19.00	26.60	-
	601633.SH	长城汽车	0.82	1.20	1.54	30.52	18.61	14.50	22.33	推荐
	601238.SH	广汽集团*	0.43	0.62	0.68	20.72	12.10	11.03	7.50	-
	9863.HK	零跑汽车*	-3.15	-2.47	-0.19	-10.26	-8.93	-116.05	22.05	-
商用车	600066.SH	宇通客车*	0.82	1.39	1.67	16.14	15.02	12.50	20.88	-
	000338.SZ	潍柴动力*	1.03	1.31	1.53	13.21	9.73	8.33	12.75	-
	600166.SH	福田汽车*	0.11	0.17	0.21	24.02	14.12	11.43	2.40	-
两轮车	689009.SH	九号公司*	8.35	15.73	20.65	35.76	2.92	2.22	45.91	-
	000913.SZ	钱江摩托*	0.88	1.10	1.33	14.17	13.19	10.91	14.51	-
	603766.SH	隆鑫通用*	0.28	0.54	0.65	18.16	10.87	9.03	5.87	-
	603129.SH	春风动力*	6.65	8.65	11.04	15.27	14.75	11.56	127.63	-
	603529.SH	爱玛科技*	2.18	2.61	3.15	11.47	9.83	8.14	25.65	-
	1585.HK	雅迪控股*	0.86	1.04	1.25	14.43	9.62	8.00	10.00	-
零部件	601689.SH	拓普集团	1.28	1.72	2.25	37.66	19.58	14.96	33.67	推荐
	603179.SH	新泉股份	1.65	2.27	2.89	30.68	16.08	12.63	36.50	推荐
	301031.SZ	中熔电气	1.77	2.25	3.70	74.08	30.89	18.78	69.50	推荐
	600660.SH	福耀玻璃*	2.16	2.71	3.22	17.33	17.09	14.39	46.32	-
	603305.SH	旭升集团*	0.77	0.87	1.08	25.78	10.38	8.36	9.03	推荐
	600741.SH	华域汽车	2.29	2.29	2.38	7.11	6.16	5.93	14.11	推荐

603319.SH	湘油泵*	1.04	1.24	1.49	16.84	11.91	9.91	14.77	-
600699.SH	均胜电子*	0.77	1.02	1.36	23.36	13.78	10.34	14.06	-
002085.SZ	万丰奥威*	0.34	0.49	0.59	14.55	24.69	20.51	12.10	-
603596.SH	伯特利	1.47	2.06	2.85	33.71	17.13	12.38	35.29	推荐
603730.SH	岱美股份*	0.40	0.54	0.63	28.17	15.65	13.41	8.45	-
603013.SH	亚普股份*	0.91			19.00			12.83	-
300969.SZ	恒帅股份*	2.53	3.36	4.34	35.57	19.35	14.98	65.02	-
0425.HK	敏实集团*	1.64	1.99	2.37	8.73	5.34	4.48	10.62	-

资料来源：Wind，中国银河证券研究院预测（注：*采用 Wind 一致预期，其余采用银河证券汽车组预测）

四、风险提示

1、随着出口规模扩大，产业遭受贸易打压的风险

从贸易规模来看，近几年中国汽车及零部件产品出口金额持续扩大，部分国家开始出于产业及贸易保护的目采取反补贴及反倾销手段限制我国新能源汽车进入，这可能严重影响中国汽车在海外的竞争力，甚至造成区域出口直接停滞的被动局面。

表14：美国 IRA 法案内容梳理

指标内容	初版	细则最新版
IRA 法案	2022 年 8 月，美国政府通过“通胀削减方案”10 年内为气候和能源相关项目提供 3690 亿美元资金，以及延长和改善电动汽车税收减免	2023 年，美国财政部发布电动汽车电池生产地相关指南
适用时间	2031 年开始退坡、2032 年底截止	2023 年 4 月 18 日后，新能源汽车需要符合规定的相关矿物和电池组件要求，2032 年 12 月 31 日后新注册车辆无税收抵免
补贴金额	满足关键矿产和电池组件两项要求，补贴上限为 7500 美元，满足一项要求，补贴上限为 3750 美元	1.67%
产品价格限制	零排放 SUV 和卡车，价格低于 80000 美元，电动乘用车低于 55000 美元	2.84%
车企销量限制	取消对车企的 20 万辆上限要求	2.35%
消费者收入要求	适用于个人收入在 15 万美元以下；30 万美元以下的联合申报	0.95%
最终组装地	北美	制造商生产车辆地，可以是工厂所在地，或是其他支付给经销商或进口商地点
关键矿产（3750 美元）	产地要求：一定比例在北美或者自由贸易协同国家（FTA）提取或者加工，2025 年若关键矿物在“受关注国家（FEOC）”开采加工或回收的，不可获得抵免 比例要求：2023 年 40%，24 年 50%，25 年 60%，26 年 70%，28 年后 80% 组成材料：锂、镍、钴、锰、石墨、铝等	确定步骤： 1) 确定采购链 2) 确定合格关键矿物 3) 计算合格关键矿物含量 包括但不限于正负极活性材料；箔、粘结剂、锂盐、添加剂等
电池组件（3750 美元）	产地要求：电池组件需一定比例在北美制造或组装 比例要求：2024 年前 40%，24-26 年 60%，26 年 70%，27 年 80%，28 年 90%，29 年后 100%。2024 年后，若相关组件来自“受关注国家”制造或装配的，不可获得抵免	确定步骤： 1、北美制造或组装 2、确定每个组件增量值，包括北美电池组件 3、确定电池组件总增量值 4、确定合格的电池组件含量组件比例：北美电池组件总增量值÷所有电池总增量值包括但不限于正负极、固态金属电极、

		隔膜、电解液、电芯和电池包。含有关键矿物并直接用于电池组件的材料不背认定为电池组件，如活性材料、箔、粘结剂、锂盐、添加剂等
自由贸易协定 (FTA) 国家	澳大利亚、巴林、加拿大、智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、多米尼加共和国、萨尔瓦多、危地马拉、洪都拉斯、以色列、约旦、韩国、墨西哥、摩洛哥、尼加拉瓜、阿曼、巴拿马、秘鲁、新加坡	新增日本
外国敏感实体 (FEOC)	1、被指定为外国恐怖组织的外国实体； 2、进入美国 SDN（特别管制个体）名单； 3、受覆盖国家（中俄朝伊朗）的政府拥有、控制或收受其管辖或知识的个体； 4、受间谍法定罪的个体； 5、有损美国国家安全或外交政策的未经授权行为	未给出明确清单

资料来源：车百智库，中国银河证券研究院

海外市场当地消费者对新能源产品的接受度以及新能源车配套产业链、基础设施建设完善度仍有较大提升空间，当前新能源车市场发展仍处于政策驱动期，海外市场新能源车销量可能面临因政策变更而不及预期的风险；

2、海外合规（碳排放、产品认证、充电、数据等）的问题

现阶段，碳排放核算领域尚未形成全球通行的核算标准及数据库。汽车产品认证领域，主要以欧美标准为标杆，存在地域差异化特征。此外，数据管理及数据安全领域，新能源汽车海外市场拓展还将受到全球各国数据安全法规的影响。

3、出口面临当地政策不确定性的风险

诸如贸易壁垒、关税增加等限制性措施都将制约我国新能源产品出口与产能出海，自主品牌面临因海外国家当地政策出现不确定性而市场拓展受阻的风险。

五、附录：A 股汽车行业上市公司海外收入一览

我们统计了汽车行业主要上市公司境外收入及营收占比，按照 2023 年境外收入规模由高到低排序。

表15：A 股汽车行业上市公司海外收入一览

证券代码	证券简称	2023 年			2022 年		
		境外业务收入（亿元）	营业收入（亿元）	境外业务占比	境外业务收入（亿元）	营业收入（亿元）	境外业务占比
002594.SZ	比亚迪	1,602.22	6,023.15	26.60%	914.53	4,240.61	21.57%
000338.SZ	潍柴动力	1,137.52	2,139.58	53.17%	950.57	1,751.58	54.27%
600104.SH	上汽集团	1,120.39	7,261.99	15.43%	833.80	7,209.88	11.56%
601633.SH	长城汽车	531.14	1,732.12	30.66%	263.56	1,373.40	19.19%
600699.SH	均胜电子	424.96	557.28	76.25%	378.08	497.93	75.93%
600741.SH	华域汽车	310.80	1,685.94	18.43%	286.40	1,582.68	18.10%
600418.SH	江淮汽车	261.27	449.40	58.14%	103.19	364.95	28.27%
000625.SZ	长安汽车	205.36	1,512.98	13.57%	134.11	1,212.53	11.06%
601058.SH	赛轮轮胎	192.65	259.78	74.16%	170.49	219.02	77.84%
301039.SZ	中集车辆	164.57	250.87	65.60%	152.85	236.21	64.71%
600660.SH	福耀玻璃	147.92	331.61	44.61%	128.35	280.99	45.68%
603997.SH	继峰股份	147.55	215.71	68.40%	136.04	179.67	75.72%
600166.SH	福田汽车	131.89	560.97	23.51%	124.29	464.47	26.76%
600066.SH	宇通客车	104.06	270.42	38.48%	55.95	217.99	25.67%
601966.SH	玲珑轮胎	93.97	201.65	46.60%	81.80	170.06	48.10%
600686.SH	金龙汽车	92.15	194.00	47.50%	56.69	182.40	31.08%
603129.SH	春风动力	91.93	121.10	75.91%	84.61	113.78	74.36%
000887.SZ	中鼎股份	91.03	172.44	52.79%	78.42	148.52	52.80%
002085.SZ	万丰奥威	85.74	162.07	52.90%	88.85	163.82	54.23%
603766.SH	隆鑫通用	85.54	130.66	65.46%	81.97	124.10	66.05%
600626.SH	申达股份	79.81	116.68	68.40%	80.54	112.44	71.63%
002984.SZ	森麒麟	68.12	78.42	86.87%	55.27	62.92	87.85%
601163.SH	三角轮胎	62.28	104.22	59.76%	56.42	92.20	61.20%
300428.SZ	立中集团	58.02	233.65	24.83%	53.99	213.71	25.26%
601689.SH	拓普集团	57.73	197.01	29.30%	44.53	159.93	27.84%
601238.SH	广汽集团	55.21	1,287.57	4.29%	31.29	1,093.35	2.86%
601127.SH	赛力斯	49.66	358.42	13.86%	39.13	341.05	11.47%
603730.SH	岱美股份	49.52	58.61	84.48%	42.12	51.46	81.85%
689009.SH	九号公司-WD	48.09	102.22	47.05%	57.39	101.24	56.69%
002048.SZ	宁波华翔	45.89	232.36	19.75%	25.90	196.26	13.19%
601500.SH	通用股份	36.72	50.64	72.51%	26.13	41.20	63.42%
000589.SZ	贵州轮胎	34.96	96.01	36.41%	28.23	84.40	33.45%
600480.SH	凌云股份	33.98	187.02	18.17%	26.77	166.89	16.04%
603013.SH	亚普股份	33.60	85.83	39.14%	31.76	84.43	37.62%
600933.SH	爱柯迪	32.34	59.57	54.29%	25.16	42.65	58.98%
300473.SZ	德尔股份	31.89	42.99	74.18%	30.42	40.35	75.38%

603197.SH	保隆科技	30.15	58.97	51.12%	26.52	47.78	55.50%
605088.SH	冠盛股份	28.28	31.80	88.92%	26.68	29.41	90.71%
603348.SH	文灿股份	27.87	51.01	54.64%	26.87	52.30	51.39%
600469.SH	风神股份	26.87	57.39	46.82%	25.67	49.88	51.46%
600960.SH	渤海汽车	26.04	46.70	55.75%	23.08	41.02	56.25%
000599.SZ	青岛双星	25.31	46.56	54.36%	20.05	39.10	51.27%
600335.SH	国机汽车	25.17	435.20	5.78%	15.63	395.69	3.95%
002126.SZ	银轮股份	24.71	110.18	22.42%	20.36	84.80	24.00%
000957.SZ	中通客车	23.63	42.44	55.68%	16.89	52.76	32.02%
601777.SH	力帆科技	22.54	67.68	33.31%	19.64	86.54	22.69%
002536.SZ	飞龙股份	21.76	40.95	53.13%	17.42	32.58	53.47%
000700.SZ	模塑科技	20.95	87.22	24.02%	17.40	76.64	22.71%
002239.SZ	奥特佳	20.73	68.52	30.25%	14.31	62.30	22.97%
000913.SZ	钱江摩托	20.66	50.98	40.52%	20.22	56.48	35.80%
603305.SH	旭升集团	20.51	48.34	42.42%	18.97	44.54	42.58%
300994.SZ	久祺股份	19.69	20.06	98.15%	23.11	23.76	97.24%
603161.SH	科华控股	17.87	26.15	68.34%	13.62	22.62	60.19%
603109.SH	神驰机电	17.41	26.61	65.41%	17.03	26.00	65.48%
600841.SH	动力新科	16.43	86.81	18.93%	11.17	99.29	11.25%
002906.SZ	华阳集团	16.32	71.37	22.86%	15.46	56.38	27.42%
000581.SZ	威孚高科	15.96	110.93	14.38%	8.12	127.30	6.38%
000559.SZ	万向钱潮	15.94	144.87	11.01%	14.81	140.15	10.56%
603786.SH	科博达	14.65	46.25	31.68%	10.77	33.84	31.83%
603089.SH	正裕工业	14.47	17.58	82.29%	14.17	17.00	83.33%
603586.SH	金麒麟	14.22	16.04	88.66%	16.97	18.29	92.79%
002101.SZ	广东鸿图	12.98	76.15	17.05%	12.97	66.72	19.44%
002863.SZ	今飞凯达	12.39	44.09	28.09%	14.50	42.19	34.38%
002472.SZ	双环传动	11.02	80.74	13.65%	9.44	68.38	13.81%
002363.SZ	隆基机械	9.63	22.26	43.27%	12.01	22.74	52.80%
300176.SZ	派生科技	9.47	16.96	55.80%	8.19	15.19	53.95%
688533.SH	上声电子	9.10	23.26	39.13%	7.44	17.69	42.07%
002448.SZ	中原内配	8.98	28.64	31.36%	9.23	23.02	40.09%
603335.SH	迪生力	8.87	16.88	52.55%	7.79	16.77	46.45%
300978.SZ	东箭科技	8.78	20.45	42.93%	8.32	17.67	47.08%
002865.SZ	钧达股份	8.75	186.57	4.69%	0.34	115.95	0.29%
300643.SZ	万通智控	8.74	10.68	81.86%	9.39	10.69	87.78%
603596.SH	伯特利	8.69	74.74	11.63%	8.19	55.39	14.79%
002766.SZ	索菱股份	8.12	12.60	64.44%	4.32	8.28	52.15%
002488.SZ	金固股份	7.91	33.57	23.57%	7.26	30.19	24.06%
002283.SZ	天润工业	7.89	40.06	19.70%	6.39	31.36	20.39%
603179.SH	新泉股份	7.70	105.72	7.28%	6.05	69.47	8.71%
000030.SZ	富奥股份	7.63	158.43	4.81%	6.74	125.71	5.36%
603158.SH	腾龙股份	7.42	33.04	22.46%	6.17	26.70	23.12%
000678.SZ	襄阳轴承	7.24	13.94	51.95%	5.95	11.31	52.64%
000868.SZ	安凯客车	7.13	21.46	33.21%	1.96	14.88	13.17%

605133.SH	嵘泰股份	6.97	20.20	34.52%	5.27	15.45	34.09%
300694.SZ	蠡湖股份	6.97	16.01	43.51%	7.32	14.84	49.30%
300258.SZ	精锻科技	6.63	21.03	31.51%	5.89	18.08	32.60%
003033.SZ	征和工业	6.55	17.32	37.79%	6.93	16.07	43.12%
002921.SZ	联诚精密	6.06	11.04	54.89%	6.35	12.30	51.60%
000880.SZ	潍柴重机	6.00	37.62	15.95%	4.43	34.55	12.83%
300100.SZ	双林股份	5.61	41.39	13.55%	7.86	41.85	18.78%
603178.SH	圣龙股份	5.56	14.50	38.37%	4.55	14.81	30.70%
002664.SZ	信质集团	5.43	46.16	11.76%	4.93	37.17	13.26%
002725.SZ	跃岭股份	5.22	6.40	81.55%	6.93	7.74	89.57%
603982.SH	泉峰汽车	4.99	21.35	23.39%	4.43	17.45	25.41%
603926.SH	铁流股份	4.83	22.00	21.96%	4.63	20.96	22.09%
300580.SZ	贝斯特	4.78	13.43	35.61%	4.71	10.97	42.90%
300304.SZ	云意电气	4.75	16.71	28.44%	2.79	11.75	23.72%
002510.SZ	天汽模	4.74	27.96	16.94%	5.56	25.52	21.79%
300998.SZ	宁波方正	4.59	9.69	47.34%	3.15	7.80	40.30%
002213.SZ	大为股份	4.47	7.33	61.07%	6.46	8.38	77.16%
603121.SH	华培动力	4.45	12.61	35.31%	3.61	9.05	39.93%
688162.SH	巨一科技	4.42	36.91	11.97%	1.88	34.83	5.41%
300695.SZ	兆丰股份	4.40	8.06	54.52%	3.37	5.28	63.82%
301022.SZ	海泰科	4.31	5.72	75.35%	3.12	5.00	62.33%
688280.SH	精进电动-UW	4.09	8.66	47.21%	2.75	10.21	26.93%
002328.SZ	新朋股份	3.98	58.18	6.85%	4.79	60.47	7.91%
301133.SZ	金钟股份	3.88	9.26	41.90%	3.14	7.29	43.01%
000570.SZ	苏常柴 A	3.78	21.56	17.52%	3.24	21.82	14.86%
603319.SH	湘油泵	3.57	19.08	18.72%	3.50	16.24	21.56%
600099.SH	林海股份	3.50	6.95	50.34%	3.94	7.30	53.99%
601799.SH	星宇股份	3.46	102.48	3.37%	1.30	82.48	1.58%
300969.SZ	恒帅股份	3.42	9.23	37.06%	3.04	7.39	41.17%
300707.SZ	威唐工业	3.36	8.19	41.06%	4.01	8.23	48.72%
605005.SH	合兴股份	3.36	16.66	20.17%	2.64	14.61	18.10%
002590.SZ	万安科技	3.26	39.83	8.17%	3.84	33.64	11.42%
837242.BJ	建邦科技	3.20	5.58	57.28%	2.88	4.23	68.06%
300863.SZ	卡倍亿	3.08	34.52	8.92%	3.16	29.48	10.73%
603085.SH	天成自控	3.07	14.27	21.51%	3.68	14.25	25.84%
002662.SZ	京威股份	2.84	36.01	7.89%	2.55	35.78	7.12%
430418.BJ	苏轴股份	2.69	6.36	42.34%	2.31	5.63	41.06%
002997.SZ	瑞鹄模具	2.65	18.77	14.14%	4.30	11.68	36.82%
603809.SH	豪能股份	2.35	19.46	12.08%	1.53	14.72	10.43%
300745.SZ	欣锐科技	2.34	14.17	16.49%	0.20	15.15	1.29%
002715.SZ	登云股份	2.29	5.44	42.06%	2.27	5.07	44.80%
603529.SH	爱玛科技	2.26	210.36	1.07%	2.21	208.02	1.06%
000927.SZ	中国铁物	2.26	450.68	0.50%	0.27	544.85	0.05%
002454.SZ	松芝股份	2.21	47.58	4.65%	1.74	42.25	4.11%
300652.SZ	雷迪克	2.15	6.52	33.03%	2.26	6.48	34.96%

301186.SZ	超达装备	2.07	6.27	32.96%	1.82	5.11	35.62%
832000.BJ	安徽凤凰	2.03	4.04	50.24%	2.15	3.81	56.42%
603040.SH	新坐标	2.00	5.83	34.30%	1.47	5.27	27.96%
301221.SZ	光庭信息	1.96	6.39	30.73%	1.08	5.30	20.43%
002708.SZ	光洋股份	1.90	18.23	10.43%	1.50	14.88	10.10%
301007.SZ	德迈仕	1.89	6.47	29.30%	1.60	5.76	27.75%
603306.SH	华懋科技	1.85	20.55	9.02%	1.06	16.37	6.50%
002553.SZ	南方精工	1.84	6.71	27.34%	1.67	5.88	28.41%
301119.SZ	正强股份	1.82	4.17	43.64%	2.00	4.28	46.70%
300432.SZ	富临精工	1.81	57.61	3.14%	1.53	73.47	2.08%
605255.SH	天普股份	1.59	3.48	45.64%	1.23	3.29	37.48%
603767.SH	中马传动	1.52	11.05	13.77%	1.02	9.96	10.22%
300816.SZ	艾可蓝	1.40	10.47	13.33%	1.98	8.16	24.22%
300926.SZ	博俊科技	1.27	26.00	4.90%	0.84	13.91	6.05%
603009.SH	北特科技	1.27	18.81	6.73%	0.97	17.06	5.68%
600148.SH	长春一东	1.26	6.96	18.14%	0.40	5.51	7.35%
002406.SZ	远东传动	1.26	13.07	9.66%	0.82	10.74	7.60%
603035.SH	常熟汽饰	1.24	45.99	2.71%	0.81	36.66	2.21%
002284.SZ	亚太股份	1.19	38.74	3.06%	0.74	37.50	1.96%
300611.SZ	美力科技	1.15	13.76	8.37%	0.65	10.87	5.97%
300893.SZ	松原股份	1.11	12.80	8.63%	0.86	9.92	8.68%
002703.SZ	浙江世宝	0.98	18.19	5.37%	1.19	13.86	8.57%
301072.SZ	中捷精工	0.92	7.24	12.70%	0.61	6.93	8.79%
002355.SZ	兴民智通	0.83	8.09	10.28%	1.19	8.20	14.46%
688021.SH	奥福环保	0.76	3.32	23.01%	0.64	2.04	31.37%
301000.SZ	肇民科技	0.71	5.91	12.04%	0.56	5.35	10.51%
603358.SH	华达科技	0.70	53.69	1.31%	0.58	51.63	1.12%
605333.SH	沪光股份	0.69	40.03	1.73%	0.22	32.78	0.68%
603037.SH	凯众股份	0.62	7.39	8.41%	0.51	6.42	7.89%
300507.SZ	苏奥传感	0.61	11.21	5.43%	0.50	9.61	5.21%
301005.SZ	超捷股份	0.61	4.93	12.27%	0.46	4.70	9.88%
300680.SZ	隆盛科技	0.60	18.27	3.31%	0.02	11.48	0.20%
002813.SZ	路畅科技	0.60	2.84	21.26%	0.70	3.41	20.55%
603286.SH	日盈电子	0.59	7.62	7.72%	0.63	7.11	8.89%
601279.SH	英利汽车	0.58	53.18	1.09%	0.26	50.94	0.51%
300928.SZ	华安鑫创	0.56	9.61	5.79%	0.57	8.90	6.46%
002537.SZ	海联金汇	0.51	84.95	0.60%	0.97	78.44	1.24%
603787.SH	新日股份	0.51	41.06	1.25%	0.50	49.04	1.01%
002434.SZ	万里扬	0.47	59.13	0.80%	0.00	51.13	0.00%
603166.SH	福达股份	0.47	13.52	3.46%	0.59	11.35	5.17%
300681.SZ	英搏尔	0.46	19.63	2.32%	0.01	20.06	0.03%
002265.SZ	建设工业	0.45	42.56	1.06%	0.51	42.56	1.20%
300547.SZ	川环科技	0.43	11.09	3.84%	0.42	9.07	4.67%
300825.SZ	阿尔特	0.38	8.58	4.46%	0.38	9.47	4.04%
603048.SH	浙江黎明	0.38	6.13	6.15%	0.34	5.18	6.52%

605228.SH	神通科技	0.33	16.38	2.03%	0.38	14.29	2.65%
600523.SH	贵航股份	0.32	23.35	1.39%	0.32	21.53	1.48%
300733.SZ	西菱动力	0.30	15.20	2.00%	0.21	11.07	1.91%
000903.SZ	云内动力	0.27	53.14	0.51%	0.20	47.54	0.42%
000757.SZ	浩物股份	0.25	38.54	0.65%	0.07	34.81	0.20%
600218.SH	全柴动力	0.21	48.19	0.43%	0.37	49.36	0.74%
605128.SH	上海沿浦	0.19	15.19	1.25%	0.11	11.22	0.99%
002516.SZ	旷达科技	0.14	18.03	0.79%	0.11	17.84	0.62%
833454.BJ	同心传动	0.14	1.50	9.27%	0.12	1.60	7.40%
603776.SH	永安行	0.13	5.45	2.32%	0.19	6.78	2.75%
605068.SH	明新旭腾	0.11	9.06	1.26%	0.07	8.56	0.87%
301020.SZ	密封科技	0.09	5.12	1.81%	0.06	4.04	1.42%
600818.SH	中路股份	0.09	9.73	0.89%	0.09	9.27	1.01%
300375.SZ	鹏翎股份	0.09	19.52	0.44%	0.21	16.98	1.25%
000980.SZ	众泰汽车	0.08	7.34	1.10%	0.05	7.83	0.58%
603949.SH	雪龙集团	0.05	3.84	1.28%	0.07	2.91	2.28%
605319.SH	无锡振华	0.05	23.17	0.20%	0.03	17.47	0.18%
603922.SH	金鸿顺	0.04	4.72	0.89%	0.03	5.16	0.59%
601965.SH	中国汽研	0.04	40.07	0.10%	0.13	32.91	0.38%
688737.SH	中自科技	0.04	15.44	0.23%	0.00	4.47	0.05%
603701.SH	德宏股份	0.03	6.48	0.53%	0.02	4.92	0.46%
605018.SH	长华集团	0.02	24.22	0.06%	0.02	18.35	0.10%
300912.SZ	凯龙高科	0.01	10.42	0.08%	0.00	6.21	0.07%
603655.SH	朗博科技	0.00	1.97	0.09%	0.00	1.76	0.09%
839946.BJ	华阳变速	-	3.24	-	-	1.95	-
600698.SH	湖南天雁	-	4.88	-	-	3.31	-
300585.SZ	奥联电子	-	4.88	-	-	4.03	-
000017.SZ	深中华 A	-	5.68	-	-	4.45	-
603390.SH	通达电气	-	5.71	-	-	4.77	-
603917.SH	合力科技	-	6.72	-	-	6.85	-
870436.BJ	大地电气	-	8.15	-	-	4.91	-
688667.SH	菱电电控	-	10.08	-	-	7.12	-
603239.SH	浙江仙通	-	10.66	-	-	9.36	-
603006.SH	联明股份	-	11.37	-	-	12.31	-
603788.SH	宁波高发	-	12.63	-	-	10.37	-
605151.SH	西上海	-	12.76	-	-	12.42	-
603950.SH	长源东谷	-	14.72	-	-	11.16	-
600679.SH	上海凤凰	-	17.39	-	-	16.10	-
603758.SH	秦安股份	-	17.40	-	-	12.63	-
000025.SZ	特力 A	-	18.47	-	-	8.38	-
000572.SZ	海马汽车	-	25.46	-	-	23.77	-
838030.BJ	德众汽车	-	25.94	-	-	26.58	-
603768.SH	常青股份	-	32.49	-	-	31.63	-
600327.SH	大东方	-	35.34	-	-	31.30	-
600386.SH	北巴传媒	-	48.33	-	-	35.53	-

600609.SH	金杯汽车	-	51.40	-	-	56.31	-
600653.SH	申华控股	-	51.41	-	-	59.49	-
600178.SH	东安动力	-	54.04	-	11.92	57.67	20.67%
600081.SH	东风科技	-	68.15	-	-	68.50	-
600822.SH	上海物贸	-	78.67	-	-	50.22	-
600006.SH	东风股份	-	120.70	-	-	121.90	-
600733.SH	北汽蓝谷	-	143.19	-	-	95.14	-
600742.SH	一汽富维	-	207.66	-	-	199.72	-
000550.SZ	江铃汽车	-	331.67	-	-	301.00	-
000951.SZ	中国重汽	-	420.70	-	-	288.22	-
000800.SZ	一汽解放	-	639.05	-	-	383.32	-

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 全球汽车行业历史发展机遇	4
图 2: 2023 年我国正式超越日本成为全球第一大汽车出口国	5
图 3: 2020 年以来汽车出口金额持续高速增长	6
图 4: 2024 年 1-6 月汽车（包括底盘）出口金额排名第七	6
图 5: 2013 年-2023 年我国汽车出口量及增长速度	7
图 6: 2023 年中国汽车出口在不同地区份额	7
图 7: 乘用车出口自 2021 年以来进入高速增长通道	8
图 8: 2020 年-2023 年我国新能源乘用车出口规模及占比情况	8
图 9: 中国已超越日本，2023 年成为全球乘用车出口销量第一	9
图 10: 2021 年以来商用车出口持续增长	10
图 11: 2023 年中国稳居全球第二大商用车生产国地位	10
图 12: 2024 年 H1 商用车出口均价稳定于 20 万元之上	10
图 13: 2024 年 1-5 月摩托车出口量同比+22.8%	11
图 14: 2024 年 1-5 月摩托车出口金额同比+17.7%	11
图 15: 2024 年 1-5 月汽车零部件出口金额同比+8.1%	12
图 16: 2023 年我国零部件出口特征：机加工类结构件及轮胎是主要出口方向	12
图 17: 相比于传统燃油车，新能源汽车核心部件是电池、电机、电控组成的“三电系统”	13
图 18: 2024 年东盟自贸谈判不断推进	14
图 19: 自主品牌可以触达的海外乘用车市场体量 1000-1500 万辆，出海增长空间广阔（万辆）	17
图 20: 2030 年自主品牌海外销量将达到 900 万辆，海外市场份额达到 13%	19
图 21: 2024 年 1-5 月比亚迪在乘用车出口市场份额达到 9.12%，同比+4.77pct	20
图 22: 2024 年 1-5 月海外市场集中度高于国内市场	20
图 23: 2024 年 1-5 月出口市场集中度高于国内市场	20
重点公司盈利预测与估值	2
表 1: 2023 年全国出口重点商品量值表（亿元人民币），汽车出口量和金额增速排第一位	5
表 2: 近 4 年汽车出口中，整车出口量和金额的同比增速远高于零部件	6
表 3: 2023 年我国汽车出口规模排名 TOP20 国家	8
表 4: 2018 年~2023 年我国卡车出口量	10
表 5: 2017 年~2023 年我国客车出口量	11
表 6: 我国与多个自主品牌产能出海的主要“一带一路”国家签订了合作文件，贸易合作关系紧密	14
表 7: 中央及地方政府提供多项便利措施，大力支持汽车出海	15
表 8: 2022 年“一带一路”共建国家（不含中国）GDP 占比 23.5%，人口占比 47.0%	16

表 9： 长安汽车在业务层面对“一带一路”的全面布局 18

表 10： 长安汽车在品牌传播层面对“一带一路”的全面布局..... 19

表 11： 2024 年 1-5 月出口 TOP10 品牌产品主要流向亚洲、欧洲..... 21

表 12： 2024 年 1-5 月出口 TOP10 车系主要流向亚洲、欧洲、南美洲 22

表 13： 推荐与受益公司估值表（截止 2024.8.16） 23

表 14： 美国 IRA 法案内容梳理..... 24

表 15： A 股汽车行业上市公司海外收入一览 26

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn