

**汽车出口月报：
7月汽车出口同比+27.9%，看好全球化**

证券分析师：黄细里

执业证书编号：S0600520010001

联系邮箱：huangxl@dwzq.com.cn

联系电话：021-60199793

2024年8月29日

- **乘用车出口：7月乘用车出口环比下滑。**7月中汽协口径乘用车出口39.9万辆，同环比分别为+22.4%/-1.0%。**车企：**特斯拉/比亚迪/长城/上汽乘用车7月乘用车出口环比分别+137.4%/+11.2%/+5.6%/+4.2%，其余车企均下滑。**分流向来看，1) 总量流向：**7月乘用车出口前三大区域分别为独联体/中东/拉美，出口量分别为12.3/8.5/7.7万辆，同比增速分别为+22.1%/+32.0%/+61.2%。从增速来看，7月乘用车分区增速最高的为东亚/中东/东南亚地区（非洲基数低不纳入），同比增速分别为+159.6%/+61.2%/+40.9%。**2) 新能源流向：**新能源乘用车出口增速前两大区域分别为中东/拉美（非洲基数低不纳入），出口同比增速分别为+110.4%/+96.3%；7月新能源乘用车出口量前两大区域分别为欧洲/亚洲，出口量分别为5.0/5.2万辆。
- **重卡出口：7月重卡出口同环比下滑，符合预期。**中汽协口径下，7月重卡出口2.2万辆，同环比分别-12.9%/-8.7%，符合我们预期；1-7月重卡累计出口17.3万辆，同比+6.0%。**7月俄罗斯同比-64%，非俄地区同比+30%。**7月俄罗斯出口0.69万辆，同环比分别-64%/+13%，同比下滑幅度较大；非俄地区出口1.8万辆，同环比分别+30%/+8%，其中亚洲/非洲/中东/拉美分别出口0.5/0.6/0.3/0.2万辆，同比分别+53%/+19%/+72%/+19%，拉动出口总量增长。

- **客车出口：7月出口销量回调，大中客大洋洲/非洲增速较高。出口销量（中客网口径）：**7月大中型客车出口销量2751辆，同环比+1%/-36%；新能源客车出口652辆，同环比-8%/-30%。**流向（海关口径）：**1) **总量：**7月大中客出口增速前三大区域分别为大洋洲/非洲/欧洲，出口同比增速分别为+240%/+73%/+22%；7月大中客出口量前三大区域分别为中东/独联体/拉美。2) **新能源：**7月新能源大中客出口增速靠前的区域为独联体/大洋洲；7月新能源大中客出口量前三大区域分别为拉美/亚洲/欧洲，出口量分别为160/152/143辆。
- **投资建议：战略看好汽车全球化大趋势。**站在2024年维度，综合【内外需共振+业绩确定性+估值】三个维度来排序：客车>重卡>乘用车/零部件。客车优选【宇通客车+金龙汽车等】。重卡优选【中国重汽+潍柴动力+一汽解放+福田汽车等】。乘用车各家出海模式各有千秋，【选择合作伙伴模式】预计短期推进速度或更快【吉利汽车+零跑汽车+上汽集团等】，【纯内生增长模式】优选有亮点车企【俄罗斯市场优势显著的长城汽车】+【电动化成本优势显著的比亚迪等】。零部件出海【内生模式+收购模式】均值得重视，内生模式看好特斯拉链【新泉股份+拓普集团+旭升集团+爱柯迪等】/智能化增量部件【德赛西威+华阳集团+伯特利等】，收购模式看好【均胜电子+耐世特等】。
- **风险提示：**贸易摩擦风险；地缘政治不确定性风险；汇率波动风险等。



■ 一、乘用车7月出口情况汇总

■ 二、重卡7月出口情况汇总

■ 三、客车重卡7月出口情况汇总

■ 四、投资建议和风险提示

乘用车7月出口情况汇总

出口预测：2024年维持512万辆出口预期

◆全年来看，我们维持乘用车出口512万辆预期，同比+15%（海关口径）。

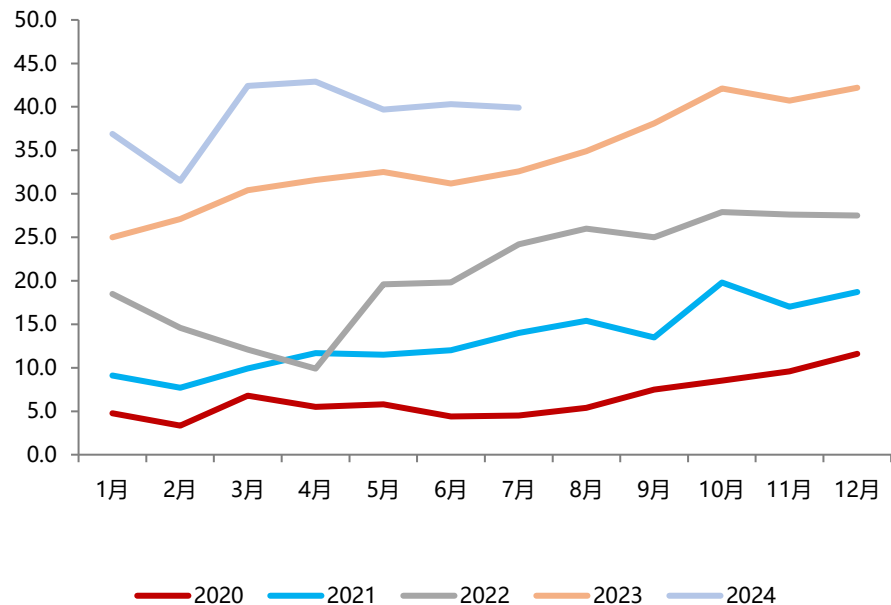
图：中国车企分区出口预测汇总（万辆）

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

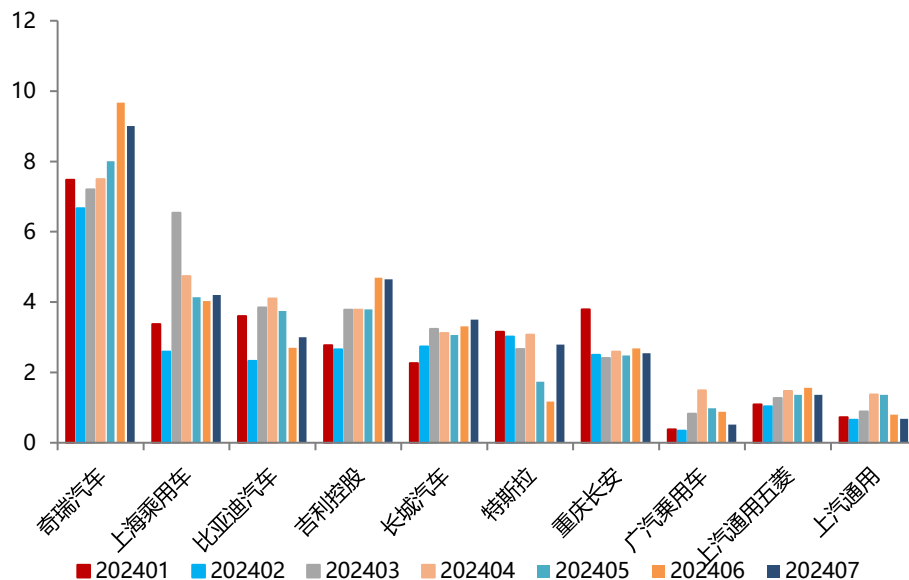
出口总量跟踪：7月国内出口环比下滑（协会口径）

◆ **行业整体：乘用车出口环比下滑。** 7月中汽协口径乘用车出口39.9万辆，同环比分别为+22.4%/-1.0%。**车企：**特斯拉/比亚迪/长城/上汽乘用车7月乘用车出口环比分别+137.4%/+11.2%/+5.6%/+4.2%，其余车企均下滑。

图：乘用车出口数据（万辆）



图：分车企出口数据（万辆）



出口流向：独联体仍为乘用车出口第一大区

- 海关口径下，2024M7乘用车出口47.92万辆，同比+31.9%。分流向来看，7月乘用车出口前三大区域分别为独联体/中东/拉美，出口量分别为12.4/8.5/7.7万辆，同比增速分别为+22.1%/+61.2%/ +32.0%。从增速来看，7月乘用车分区增速最高的为非洲/亚洲/中东地区，同比增速分别为+187.8%/+159.6%/+61.2%。

图：7月各地区乘用车出口量（万辆）

	202401	202402	202403	202404	202405	202406	202407	2024 汇总
独联体	81262	74109	96887	109182	120160	122599	123565	727764
环比	-19.6%	-8.8%	30.7%	12.7%	10.1%	2.0%	0.8%	
同比	104.3%	50.0%	38.1%	26.4%	49.5%	30.1%	22.1%	
欧洲	82213	72776	72999	86574	73702	48733	76166	513163
环比	17.0%	-11.5%	0.3%	18.6%	-14.9%	-33.9%	56.3%	
同比	-0.8%	-5.1%	-4.1%	13.1%	-17.5%	-28.7%	13.0%	
拉美	53531	67302	82807	98425	112151	59612	76884	550712
环比	-28.1%	25.7%	23.0%	18.9%	13.9%	-46.8%	29.0%	
同比	1.9%	90.5%	80.3%	59.4%	78.8%	9.7%	32.0%	
中东	62255	52921	76196	81901	83801	84493	84999	526566
环比	-4.3%	-15.0%	44.0%	7.5%	2.3%	0.8%	0.6%	
同比	34.8%	20.6%	56.8%	72.9%	58.7%	58.5%	61.2%	
亚洲	66110	51272	59472	69702	66270	63148	73800	449774
环比	42.9%	5.7%	-30.7%	27.0%	16.3%	-28.3%	58.3%	
同比	209.0%	257.5%	80.0%	129.7%	142.9%	69.2%	159.6%	
大洋洲	19718	6085	13634	23391	15499	8597	16195	103119
环比	42.5%	-69.1%	124.1%	71.6%	-33.7%	-44.5%	88.4%	
同比	50.4%	-71.8%	-6.4%	-19.8%	-16.9%	-44.4%	1.5%	
北美洲	4088	11034	10027	4800	11890	17260	15637	74736
环比	-49.0%	169.9%	-9.1%	-52.1%	147.7%	45.2%	-9.4%	
同比	-51.8%	146.5%	146.1%	13.9%	30.0%	75.2%	2.9%	
非洲	3284	4999	4188	6390	7264	8327	12001	46453
环比	-10.5%	52.2%	-16.2%	52.6%	13.7%	14.6%	44.1%	
同比	-58.8%	23.2%	-10.4%	27.7%	64.4%	77.7%	187.8%	
总计	372461	340498	416210	480365	490737	412769	479247	2992287

新能源出口流向：7月非洲/中东销量同比增速较高

- 海关口径下，2024M7新能源乘用车出口16.5万辆，同比+35%。分流向来看，7月新能源乘用车出口增速前两大区域分别为非洲/中东/拉美，出口同比增速分别为+193.5%/110.4%/+96.3%；7月新能源乘用车出口量前两大区域分别为欧洲/亚洲，出口量分别为5.0/5.2万辆。

图：7月各地区新能源车出口量（万辆）

	202401	202402	202403	202404	202405	202406	202407	2024 汇总
欧洲	57845	43870	50771	65455	56421	37445	50420	362227
环比	37.6%	-24.2%	15.7%	28.9%	-13.8%	-33.6%	34.7%	
同比	-17.2%	-32.6%	-6.3%	7.3%	-21.7%	-27.8%	-1.8%	
拉美	9653	20567	33716	50937	56873	14429	16099	202274
环比	-54.3%	113.1%	63.9%	51.1%	11.7%	-74.6%	11.6%	
同比	153.5%	668.0%	618.6%	935.9%	855.4%	97.0%	96.3%	
亚洲	48017	38730	43967	46656	46873	42130	51581	317954
环比	42.8%	-19.3%	13.5%	6.1%	0.5%	-10.1%	22.4%	
同比	40.7%	56.6%	2.2%	33.7%	34.9%	38.1%	38.6%	
中东	10672	7858	16689	13941	18503	16298	19157	103118
环比	1.3%	-26.4%	112.4%	-16.5%	32.7%	-11.9%	17.5%	
同比	24.4%	-13.7%	42.6%	118.0%	47.2%	90.7%	110.4%	
大洋洲	11266	2562	5556	12468	8886	3459	5948	50145
环比	49.5%	-77.3%	116.9%	124.4%	-28.7%	-61.1%	72.0%	
同比	83.3%	-80.0%	4.0%	12.3%	-16.3%	-52.2%	-29.4%	
独联体	10350	9327	12027	11754	12866	10596	14970	81890
环比	-38.6%	-9.9%	28.9%	-2.3%	9.5%	-17.6%	41.3%	
同比	405.4%	187.8%	139.1%	59.5%	73.5%	48.1%	48.6%	
北美洲	1689	6376	3545	1220	1071	3168	5108	22177
环比	544.7%	277.5%	-44.4%	-65.6%	-12.2%	195.8%	61.2%	
同比	-9.0%	773.4%	72.1%	-0.2%	-84.3%	-55.1%	-40.5%	
非洲	465	546	849	1149	1466	1477	1406	7358
环比	-26.5%	17.4%	55.5%	35.3%	27.6%	0.8%	-4.8%	
同比	35.6%	109.2%	122.8%	153.1%	516.0%	203.9%	193.5%	
总计	149957	129836	167120	203580	202959	129002	164689	1147143

景气度跟踪：车企积极推动海外新车上市/本地化生产

图：近期车企出海动态汇总

车企	时间	类型	具体内容
小鹏	2024.7.15	亮相展会	小鹏汽车即将进军英国市场！上周，小鹏G6首次亮相英国历史最为悠久的车展——古德伍德速度节，这也是小鹏汽车首次在英国进行亮相。
	2024.7.19	海外渠道	小鹏汽车香港首家旗舰店正式开业，香港市场进入发展新阶段！
	2024.7.22	合作	小鹏汽车与大众汽车集团签订电子电气架构技术战略合作联合开发协议
	2024.7.25	海外渠道	小鹏汽车正式进入新加坡市场，在新加坡中央商务区中心大华银行广场开设了一家快闪店。
蔚来	2024.7.6	亮相展会	蔚来亮相2024世界人工智能大会
	2024.7.9	媒体评价	正式进入欧洲市场以后，智能电动旗舰SUV蔚来EL8受到了欧洲媒体的好评。
	2024.7.16	补能设施建设	蔚来欧洲第50座换电站在挪威奥斯陆正式上线。
哪吒	2024.7.6	媒体评价	马来西亚媒体试驾首秀：哪吒X展现强打势能
	2024.7.19	海外渠道	哪吒汽车阿塞拜疆首店开业
	2024.7.25	新车海外上市	哪吒汽车在东南亚市场再次迈出重要步伐，其纯电SUV哪吒X在泰国曼谷与马来西亚吉隆坡同步上市
	2024.7.25	新车海外上市	哪吒汽车全新智能大空间纯电SUV在曼谷最大的会展中心召开上市发布会。
广汽埃安	2024.7.1	亮相展会	泰国举办了《数字呵叻：未来从现在开始》主题研讨会，广汽埃安受邀出席此次主题论坛，并在展出了AION Y Plus、昊铂HT、昊铂SSR等多款车型。
	2024.7.3	合作	由泰国电动汽车协会组织，18家充电桩运营商联合参与的泰国充电联盟正式成立。作为首批加入泰国充电联盟的车企成员，广汽埃安参与签约仪式并签署了合作谅解备忘录。
	2024.7.17	海外工厂	广汽埃安泰国智能工厂竣工，第二代AION V全球同步下线
	2024.7.18	海外工厂	广汽埃安泰国智能工厂顺利竣工，曾庆洪带队会面泰国总理赛塔
	2024.7.26	海外出口	首批整车出口至印尼的500辆埃安AION Y Plus在新沙港口装船启程。此次出口标志着广汽埃安在印尼市场进入新的重要阶段。
比亚迪	2024.7.4	海外工厂	比亚迪第800万辆新能源车下线，泰国工厂竣工，加速全球化。
	2024.7.9	合作	比亚迪与国际可持续出行服务企业Ayvens于比亚迪深圳总部正式签订战略合作谅解备忘录，携手促进欧洲交通绿色转型。
	2024.7.10	海外工厂	比亚迪将在土耳其投资10亿美元，建设一家年产能为15万辆汽车的工厂，预计2026年投产。
	2024.7.31	合作	比亚迪和优步（Uber）共同宣布达成多年期合作，将在全球多个市场的优步平台上引入10万辆全新比亚迪电动汽车。
长安	2024.7.24	新车海外上市	长城汽车坦克300马来西亚上市
长城	2024.7.2	新车海外上市	长城汽车于卡塔尔首都多哈全新发布GWM品牌。同时全新旗舰店盛大启幕，发布全新明星家族车型。
	2024.7.6	新车海外上市	长城炮墨西哥上市。
	2024.7.19	亮相展会	长城汽车亮相印尼雅加达车展，助力打造印尼汽车生态。
	2024.7.31	新车海外上市	长城汽车坦克300马来西亚上市

中国车企海外产能布局汇总预测

表：中国车企海外产能布局汇总预测

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

重卡7月出口情况汇总

市场空间：海外市场总规模/可触达市场规模约154+/56+万辆

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

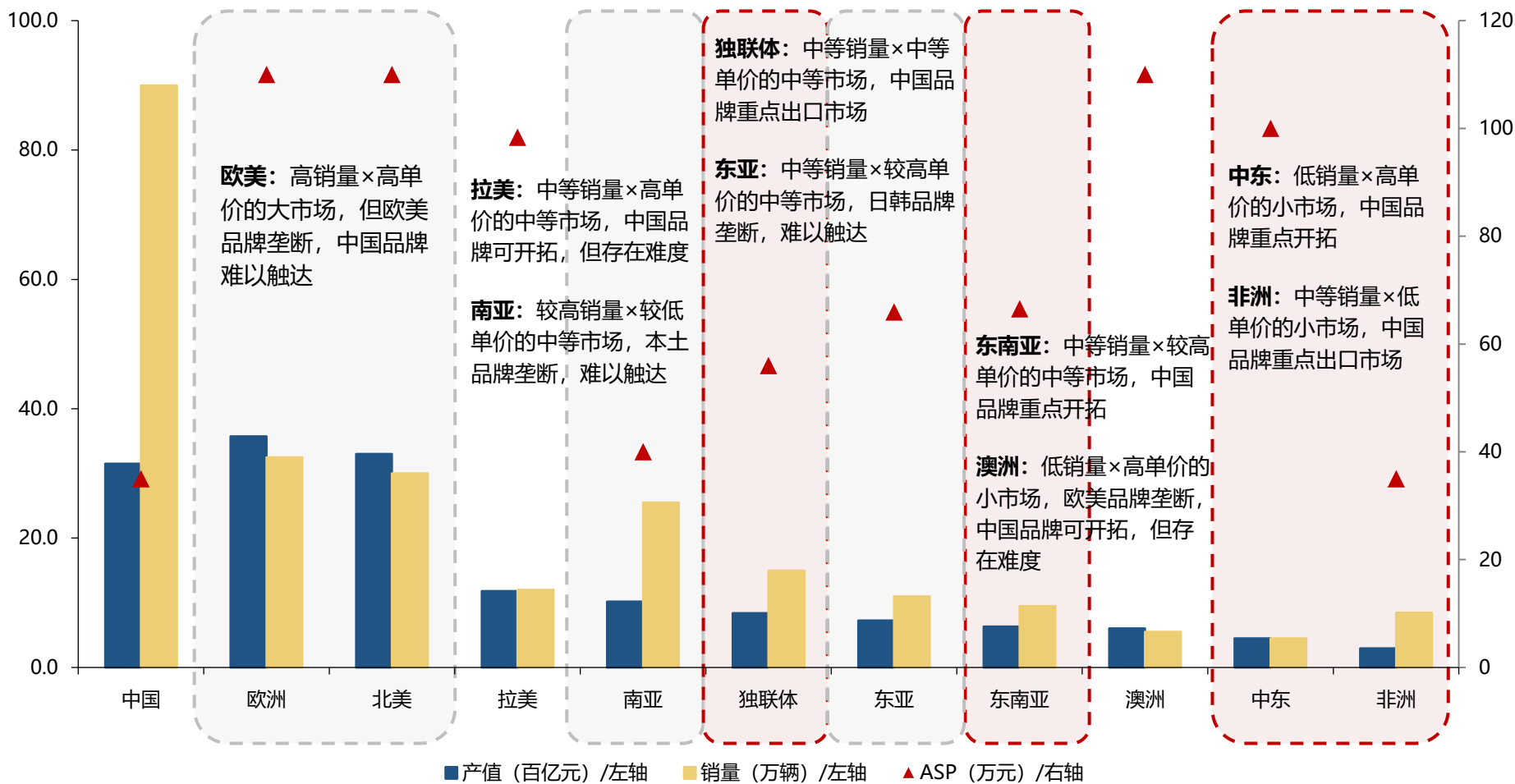
图：24年海外各区域市场情况总览

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

市场空间：海外市场总产值/可触达市场产值约1.26/0.41万亿元

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

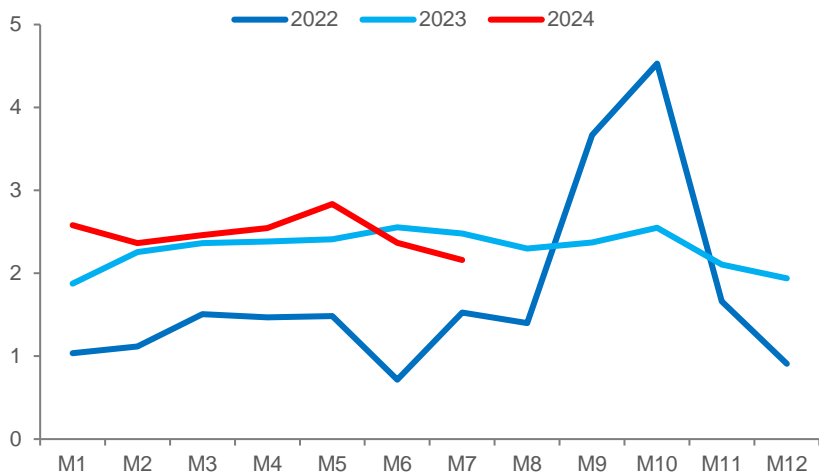
图：24年海外各区域市场情况总览



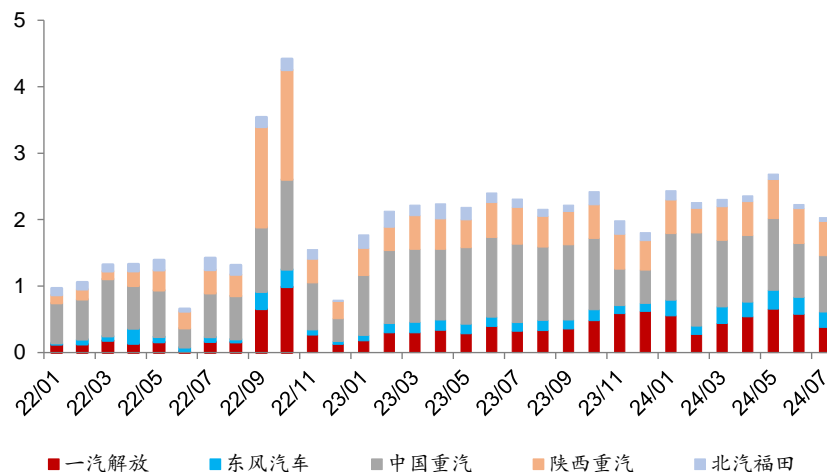
出口总量：7月重卡出口符合

- **出口销量**：中汽协口径下，7月重卡出口2.2万辆，同环比分别-12.9%/-8.7%，符合我们预期；1-7月重卡累计出口17.3万辆，同比+6.0%。
- **分车企出口**：中汽协口径下，7月解放/东风/重汽/陕重汽/福田出口分别3.8/2.3/8.5/5.1/0.6千辆，出口销量同比分别+18.4%/+73.4%/-27.8%/-7.6%/-53.4%，市占率分别17.5%/10.7%/39.4%/23.7%/2.7%。1-7月解放/东风/重汽/陕重汽/福田出口分别3.4/1.6/7.1/3.5/0.6万辆，出口销量同比分别62.2%/68.0%/-7.2%/9.7%/-50.6%，市占率分别19.7%/9.2%/41.3%/20.4%/3.7%。

图：重卡月度出口量（中汽协口径，万辆）



图：重卡分车企月度出口量（中汽协口径，万辆）



出口流向：7月俄罗斯同比-64%，非俄地区同比+30%

- **7月出口**：俄罗斯出口0.69万辆，同环比分别-64%/+13%，同比下滑幅度较大；非俄地区出口1.8万辆，同环比分别+30%/+8%，其中亚洲/非洲/中东/拉美分别出口0.5/0.6/0.3/0.2万辆，同比分别+53%/+19%/+72%/+19%，拉动出口总量增长。
- **24M1-7出口**：俄罗斯出口4.7万，同比-37%；非俄地区出口13.1万，同比+27%，拉动出口整体至17.8万，同比+0%。

	24M1	24M2	24M3	24M4	24M5	24M6	24M7	24Q1	24Q2	24M1-M7
独联体	8384	5105	3458	13037	11816	7055	8608	16947	31908	57463
俄罗斯	6566	3641	2030	11545	10290	6103	6870	12237	27938	47045
俄罗斯同比	21%	-46%	-80%	2%	-10%	-44%	-64%	-45%	-17%	-37%
俄罗斯环比	-7%	-45%	-44%	469%	-11%	-41%	13%	-47%	128%	
亚洲	4730	3743	7506	6615	6776	6055	5417	15979	19446	40842
同比	21%	-5%	47%	31%	44%	20%	53%	320%	320%	30%
非洲	6305	4912	7368	6958	6785	5215	5717	18585	18958	43260
同比	16%	6%	43%	25%	25%	2%	19%	22%	18%	20%
中东	2278	2107	4219	3760	3908	2107	3290	8604	9775	21669
同比	69%	82%	231%	74%	126%	0%	72%	127%	63%	85%
拉美	1792	1673	2160	1501	2115	2008	1633	5625	5624	12882
同比	23%	34%	33%	24%	74%	47%	19%	30%	48%	36%
大洋洲	204	80	202	98	211	118	152	486	427	1065
欧洲	61	30	60	69	80	100	58	151	249	458
北美洲	13	13	37	19	482	223	43	63	724	830
非俄地区合计	17201	14022	22980	20512	21883	16778	18048	54203	59173	131424
同比	31%	14%	46%	27%	37%	4%	30%	32%	23%	27%
环比	-4%	-18%	64%	-11%	7%	-23%	8%	9%	9%	
总计	23767	17663	25010	32057	32173	22881	24918	66440	87111	178469
同比	28%	-7%	-3%	17%	17%	-16%	-24%	5%	6%	0%
环比	-5%	-26%	42%	28%	0%	-29%	9%	-9%	31%	

附：车企海外建厂规划汇总

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

客车7月出口情况汇总

销量跟踪：7月传统淡季，国内外销量回调

- ◆ **总量**：7月大中型客车销量分别为7087辆，同环比-14%/-28%。
- ◆ **出口**：7月大中型客车出口销量2751辆，同环比+1%/-36%；新能源客车出口652辆，同环比-8%/-30%。

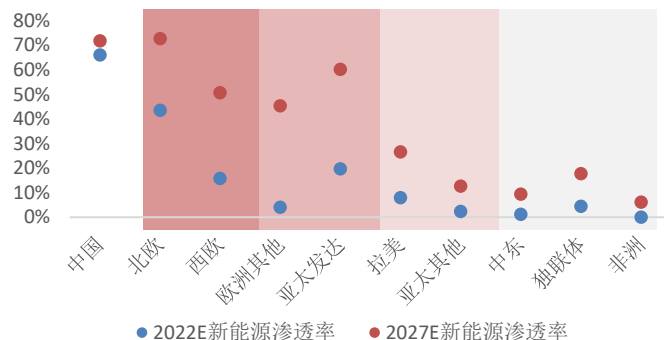
表：大中客月度/季度/年度数据预测

大中客	月度数据				季度数据				年度数据		
	2404	2405	2406	2407	24Q1	24Q2	24Q3E	24Q4E	2023	2024E	2025E
1.批发销量/辆	10175	8755	9840	7087	20866	28770	27495	42617	87423	119748	154137
同比	59%	17%	-3%	-14%	83%	20%	11%	56%	5%	37%	29%
环比	6%	-14%	12%	-28%	-24%	38%	-4%	55%	-	-	-
2.零售销量/辆	7426	5112	5043	4433	13007	17581	17337	28832	54834	76757	98249
同比	76%	33%	-22%	-32%	75%	21%	-2%	91%	-11%	40%	28%
环比	62%	-31%	-1%	-12%	-14%	35%	-1%	66%	-	-	-
2.1公交车	1616	815	623	802	3424	3054	6528	20751	21098	33757	50949
同比	1%	-19%	-67%	-69%	42%	-32%	0%	169%	-48%	60%	51%
环比	146%	-50%	-24%	29%	-56%	-11%	114%	218%	-	-	-
2.2座位客车	5456	4106	4119	3335	8928	13681	9913	10479	28667	43001	47301
同比	139%	57%	-3%	-6%	142%	50%	7%	60%	87%	50%	10%
环比	46%	-25%	0%	-19%	36%	53%	-28%	6%	-	-	-
3.出口销量/辆	3967	4138	4311	2751	9169	12416	10256	11150	31845	42991	55888
同比	36%	37%	35%	1%	74%	36%	23%	23%	51%	35%	30%
环比	6%	4%	4%	-36%	1%	35%	-17%	9%	-	-	-
3.1新能源出口/辆	714	777	937	652	1651	2428	2882	5700	8239	12661	19330
同比	45%	-26%	35%	-8%	-1%	9%	47%	141%	29%	54%	53%
环比	31%	9%	21%	-30%	-30%	47%	19%	98%	-	-	-

中长期展望：份额提升+新能源出口趋势有望强化

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

图：国外新能源渗透率测算



图：客车国内外需求测算

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

注：表内数据均为东吴汽车依据中汽协等机构数据预测，海外市场测算剔除美加日印

出口流向：7月大中客大洋洲/非洲增速较高

- 海关口径下，2024M7大中客出口3190辆，同比-3%。分流向来看，7月大中客出口增速前三大区域分别为大洋洲/非洲/欧洲，出口同比增速分别为+240%/+73%/+22%；7月大中客出口量前三大区域分别为中东/独联体/拉美。

图：大中客出口量分流向 (辆)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024						
										202401	202402	202403	202404	202405	202406	202407
中东	7599	4968	5814	6432	8227	6244	4975	3282	8028	754	811	1875	1812	1150	506	973
YoY		-35%	17%	11%	28%	-24%	-20%	-34%	145%	60%	279%	324%	96%	-13%	10%	-10%
阿联酋	1070	1059	784	863	576	291	203	492	971	97	11	11	20	60	14	615
亚洲	5276	7836	8593	4933	4365	2386	2740	5268	5459	923	236	545	417	624	520	440
YoY		49%	10%	-43%	-12%	-45%	15%	92%	4%	66%	1%	32%	4%	15%	19%	19%
菲律宾	1100	1211	1066	1192	1592	906	553	904	807	149	58	131	93	239	126	74
巴基斯坦	121	375	522	432	481	277	762	843	263	4	20	46	90	100	26	54
韩国	9		28	50	157	275	468	837	1265	54	26	88	155	106	125	123
蒙古	25	42	19	28	19	25	45	134	378	500	70			1	17	4
中国香港	1026	989	638	919	430	286	360	190	269	24	13	8	9	30	32	13
拉美	3932	3845	3329	3158	2702	2675	1594	2677	4859	272	237	214	390	308	750	462
YoY		-2%	-13%	-5%	-14%	-1%	-40%	68%	82%	-54%	641%	29%	225%	-4%	281%	17%
尼加拉瓜		2	5						500				250		250	102
多米尼加	109	56	46	85	38	46	141	23	185	1	61	0	3	51	100	160
非洲	4088	2670	3289	3057	3084	1762	2662	2922	4030	308	220	204	146	351	418	353
YoY		-35%	23%	-7%	1%	-43%	51%	10%	38%	-21%	-12%	7%	-54%	10%	14%	73%
独联体	361	416	1090	1916	3391	1679	1648	3873	9625	520	307	684	987	669	1022	560
YoY		15%	162%	76%	77%	-50%	-2%	135%	149%	21%	14%	-6%	36%	-49%	5%	-44%
俄罗斯	136	162	849	1094	1412	562	708	1988	3962	310	174	390	583	363	480	300
哈萨克斯坦	184	225	185	674	1338	976	453	1425	2987	124	122	164	195	179	260	182
欧洲	565	862	732	842	957	1080	1004	1373	1956	475	217	251	371	358	95	226
YoY		53%	-15%	15%	14%	13%	-7%	37%	42%	144%	97%	89%	212%	107%	-9%	22%
北欧	1	7	2	17	97	265	196	259	341	206	3	122	97	62	0	0
英国	89	113	93	142	108	72	145	221	252	36	19	15	23	45	32	56
大洋洲	573	588	550	841	831	376	455	628	795	104	43	48	84	137	76	170
YoY		3%	-6%	53%	-1%	-55%	21%	38%	27%	225%	330%	-33%	4%	67%	69%	240%
北美洲	33	50	259	188	86	40	45	48	160	8	14	55	50	48	20	6
总计	22427	21235	23656	21367	23643	16242	15123	20071	34912	3364	2085	3876	4257	3645	3407	3190
YoY		-5%	11%	-10%	11%	-31%	-7%	33%	74%	26%	86%	81%	58%	-11%	30%	-3%

新能源出口：7月欧洲仍旧同比增长

- 海关口径下，2024M7新能源大中客出口540辆，同比-24%，主要受交付节奏影响较大。分流向来看，7月新能源大中客出口增速靠前的区域为独联体/大洋洲；7月新能源大中客出口量前三大区域分别为拉美/亚洲/欧洲，出口量分别为160/152/143辆。

图：新能源大中客出口量分流向（辆）

行标签	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024						
								202401	202402	202403	202404	202405	202406	202407
中东	63	1	81	24	680	519	787	33	0	5	16	105	45	33
YoY		-98%	8000%	-70%	2733%	-24%	52%	-45%	-100%	-80%	23%	-36%		-18%
以色列	62	0	12	20	30	272	739	0	0	2	14	84	37	23
亚洲	58	199	406	382	909	3273	3471	197	54	114	223	235	277	152
YoY		243%	104%	-6%	138%	260%	6%	9750%	-31%	-66%	-4%	-47%	-22%	-47%
韩国	22	48	154	257	379	751	1251	54	26	64	155	106	125	123
拉美	9	232	526	1015	125	1255	1368	47	52	53	50	152	52	160
YoY		2478%	127%	93%	-88%	904%	9%	-75%	160%	-26%	-40%	1%	-64%	-28%
墨西哥	0	0	63	132	14	184	202	24	7	28	44	96	1	1
智利	3	203	284	394	51	1020	984	13	30	2	6	43	47	5
多米尼加				1										153
非洲	0	0	5	10	10	25	180	5	0	6	42	3	0	11
YoY				100%	0%	150%	620%		-100%	500%	2000%	-85%	-100%	-52%
独联体	2	16	103	17	2	52	495	0	0	8	2	0	1	29
YoY		700%	544%	-83%	-88%	2500%	852%	-100%	-100%	-94%	-97%	-100%	-98%	867%
其他	2	0	1	0	0	22	7	0	0	0	0	0	0	17
欧洲	91	201	338	780	739	1107	1642	433	159	195	200	246	81	143
YoY		121%	68%	131%	-5%	50%	48%	132%	46%	48%	150%	60%	19%	7%
北欧	2	14	97	265	195	259	340	206	3	122	97	62	0	0
荷兰	56	80	176	399	188	331	227	2	44	39	0	11	11	66
意大利	0	32	7	1	14	24	72	31	0	3	69	83	0	26
英国	1	2	3	40	139	168	139	26	0	1	0	1	32	26
大洋洲	0	3	32	22	113	137	140	39	22	6	25	39	11	7
YoY			967%	-31%	414%	21%	2%	333%	2100%	-65%	39%	44%		75%
其他	0	1	20	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
北美洲	25	17	46	4	33	26	156	0	14	47	40	48	10	5
总计	248	669	1537	2254	2611	6394	8239	754	301	434	598	828	477	540
YoY		170%	130%	47%	16%	145%	29%	11%	10%	-40%	21%	-21%	-31%	-24%

景气度跟踪：海外油车/电车市场景气度向上

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

图：海外各区域市场情况总览

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

附：车企海外建厂规划汇总

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

投资建议和风险提示

■ **投资建议：战略看好汽车全球化大趋势。**站在2024年维度，综合【内外需共振+业绩确定性+估值】三个维度来排序：客车>重卡>乘用车/零部件。客车优选【宇通客车+金龙汽车等】。重卡优选【中国重汽+潍柴动力+一汽解放+福田汽车等】。乘用车各家出海模式各有千秋，【选择合作伙伴模式】预计短期推进速度或更快【吉利汽车+零跑汽车+上汽集团等】，【纯内生增长模式】优选有亮点车企【俄罗斯市场优势显著的长城汽车】+【电动化成本优势显著的比亚迪等】。零部件出海【内生模式+收购模式】均值得重视，内生模式看好特斯拉链【新泉股份+拓普集团+旭升集团+爱柯迪等】/智能化增量部件【德赛西威+华阳集团+伯特利等】，收购模式看好【均胜电子+耐世特等】。

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

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>

东吴证券 财富家园