



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业：汽车

日期：2024年05月22日

分析师：仇百良

E-mail: qiubailiang@shzq.com

SAC 编号: S0870523100003

分析师：李煦阳

E-mail: lixuyang@shzq.com

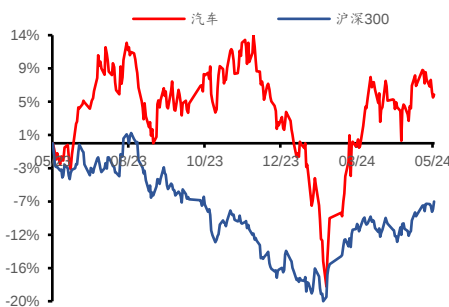
SAC 编号: S0870523100001

联系人：刘昊楠

E-mail: liuhaonan@shzq.com

SAC 编号: S0870122080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《4月乘用车零售量同比-5.7%，看好5月车市销量改善》

——2024年05月14日

《以旧换新补贴有望刺激汽车更换需求，北京车展本周开幕》

——2024年04月29日

《理想 L6 正式发布，北京车展即将拉开帷幕》

——2024年04月23日

美国新关税落地，智己 L6 正式上市

——汽车与零部件行业周报（2024.5.13-2024.5.17）

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-1.76%，子板块中汽车服务表现最佳。过去一周（2024.5.13-2024.5.17），沪深300涨跌幅为+0.32%，申万汽车涨跌幅为-1.76%，在31个申万一级行业中排名第28。子板块中，汽车服务+1.07%、摩托车及其他-1.08%、乘用车-1.28%、汽车零部件-2.00%、商用车-2.93%。

行业涨幅前五位公司为长源东谷、肇民科技、万丰奥威、中通客车、菱电电控，涨幅分别为+17.61%/+13.69%/+13.52%/+13.28%/+9.98%；行业跌幅前五位公司为登云股份、森麒麟、联明股份、伯特利、赛轮轮胎，跌幅分别为-9.40%/-8.55%/-8.48%/-7.91%/-7.44%。

■ 本周关注

根据中汽协，2024年4月我国汽车产销量分别为240.6万辆和235.9万辆，同比分别增长12.8%和9.3%。

新能源汽车：2024年4月新能源汽车销量85万辆，同比+33.5%，渗透率为36%。其中，纯电动销量51.9万辆，同比+11.1%；插电混动销量33.1万辆，同比+95.7%。

出口：2024年4月汽车出口50.4万辆，环比+0.4%、同比+34%。其中，新能源汽车出口11.4万辆，环比-8.6%、同比+13.3%。

多项政策并举，有望提振国内汽车市场。《汽车以旧换新补贴实施细则》统筹新能源车和燃油车发展，《关于调整汽车贷款有关政策的通知》有助于降低汽车消费门槛，地方政府也在积极响应，出台有关配套措施。

海外市场方面，5月14日晚，美国拜登政府正式宣布，将根据1974年《贸易法》的301条款对从中国进口的价值180亿美元的产品加征关税，其中对中国电动汽车的关税税率将在2024年从25%提高到100%。我们认为美国提高关税对我国电动汽车销量影响较小，根据Mysteel新能源，2023年中国新能源乘用车对美国出口量仅1.24万辆，占总出口量的0.8%，2024Q1中国自主车企出口量达48.3万辆，中国车企中仅有吉利对美国出口汽车，出口量为2,217辆。

车企方面，5月13日，上汽集团旗下“超级智能轿车”智己L6正式上市，全系配置灵蜥数字底盘、智慧四轮转向系统、超远距高精度激光雷达、NVIDIA DRIVE Orin X芯片、高通骁龙8295芯片、ISC智慧灯语系统。新车共推出5个版本，官方指导价21.99-34.59万元。同时，智己推出一系列上市权益：6月15日前锁单，最高可享总价值56,600元的上市权益，包括2,000元意向金兑换22,000元购车现金抵扣券，3,000元个性外饰选装基金等。根据盖世汽车，智己L6上市48小时，锁单即突破6,000辆。

■ 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、长城汽车、比亚迪、江淮汽车、海马汽车；

2) 零部件建议关注:

①汽车智能化相关标的: 伯特利、保隆科技;

②汽车轻量化相关标的: 拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具;

③其他零部件相关标的: 豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

■ 风险提示

新车型上市表现不及预期; 供应链配套不及预期; 零部件市场竞争激烈化。

目 录

1 行情回顾	4
2 行业数据跟踪	6
2.1 月度产销数据（2024 年 4 月）	6
2.2 本周日均汽车零售/批发量	7
2.3 原辅材料价格	8
3 近期行业/重点公司动态	9
3.1 近期行业主要动态	9
3.2 近期重点公司动态	10
4 近期上市新车	11
5 投资建议	11
6 风险提示	11

图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较	4
图 2：汽车月度销量（单位：万辆、%）	6
图 3：乘用车月度销量（单位：万辆、%）	6
图 4：商用车月度销量（单位：万辆、%）	6
图 5：汽车出口月度数据（单位：万辆、%）	7
图 6：新能源车出口月度数据（单位：万辆、%）	7
图 7：新能源汽车月度销量（单位：万辆，%）	7
图 8：新能源汽车渗透率（单位：%）	7
图 2：国内热轧市场价格（元/吨）	8
图 3：国内铝锭市场价格（元/吨）	8
图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）	8
图 5：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）	8
图 6：国内天然气市场价格（元/吨）	8

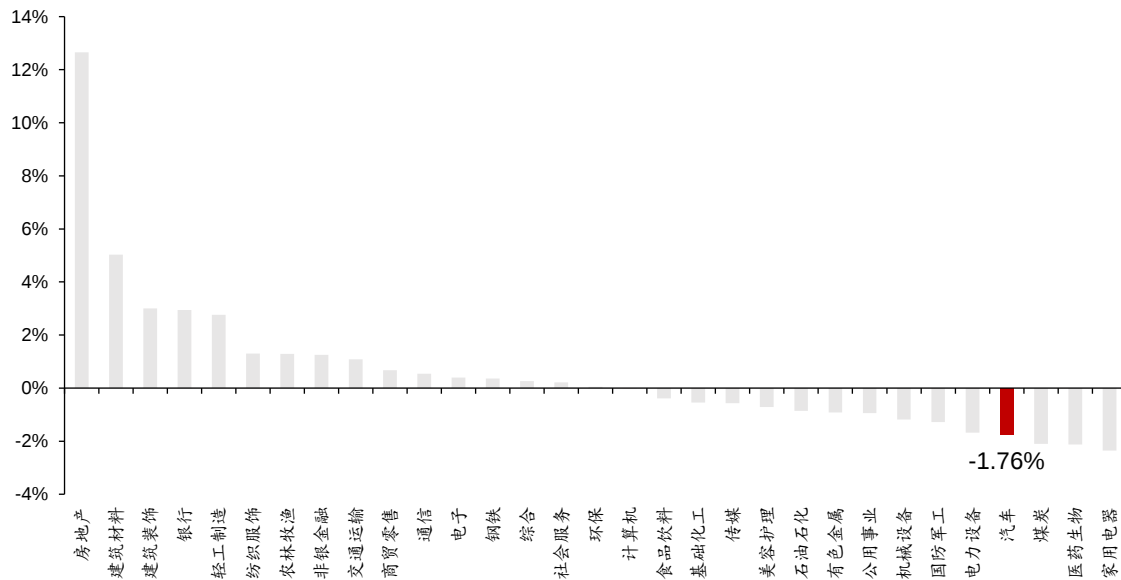
表

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	4
表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况	5
表 3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）	7
表 5：部分 4 月上市新车	11

1 行情回顾

过去一周（2024.5.13-2024.5.17，下同），沪深 300 涨跌幅为 +0.32%，申万汽车涨跌幅为 -1.76%，在 31 个申万一级行业中排名第 28，总体表现位于下游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，上海证券研究所

分子板块看，汽车服务涨幅最大，商用车跌幅最大。汽车服务 +1.07%、摩托车及其他 -1.08%、乘用车 -1.28%、汽车零部件 -2.00%、商用车 -2.93%。

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

板块名称		周涨跌幅	月涨跌幅	市盈率	市净率
沪深 300		0.32%	2.04%	12.22	1.26
汽车		-1.76%	-1.02%	23.64	2.07
整车	乘用车	-1.28%	-0.89%	24.29	2.25
	商用车	-2.93%	-1.13%	34.40	2.25
零部件及其他	汽车零部件	-2.00%	-1.70%	21.55	2.04
	汽车服务	1.07%	-1.42%	75.19	0.92
	摩托车及其他	-1.08%	8.01%	31.71	2.36

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为长源东谷、肇民科技、万丰奥威、中通客车、菱电电控，涨幅分别为 +17.61%/+13.69%/+13.52%/+13.28%/+9.98%；行业跌幅前五位公司为登云股份、森麒麟、联

明股份、伯特利、赛轮轮胎，跌幅分别为-9.40%/-8.55%/-8.48%/-7.91%/-7.44%。

表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
长源东谷	17.61%	27.62	2.21	登云股份	-9.40%	53.76	4.73
肇民科技	13.69%	31.99	3.21	森麒麟	-8.55%	16.12	2.20
万丰奥威	13.52%	51.79	5.51	联明股份	-8.48%	33.37	2.10
中通客车	13.28%	69.17	2.28	伯特利	-7.91%	25.02	3.93
菱电电控	9.98%	72.53	1.62	赛轮轮胎	-7.44%	13.77	3.01

资料来源：Wind，上海证券研究所

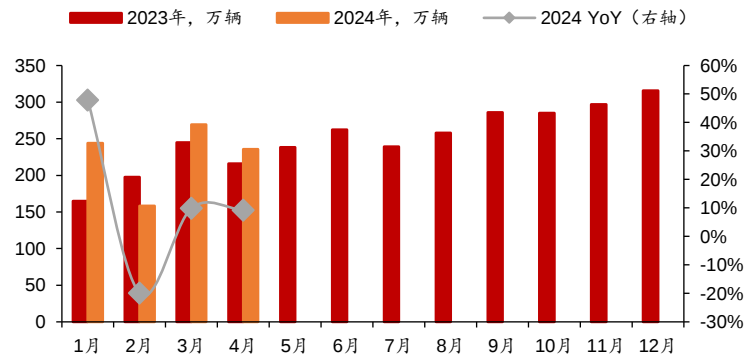
2 行业数据跟踪

2.1 月度产销数据（2024 年 4 月）

整体产销数据：

根据中汽协数据，2024 年 4 月汽车销量 235.9 万辆，环比-12.5%、同比+9.3%；1-4 月累计汽车销量 907.9 万辆，同比+10.2%。

图 2：汽车月度销量（单位：万辆、%）



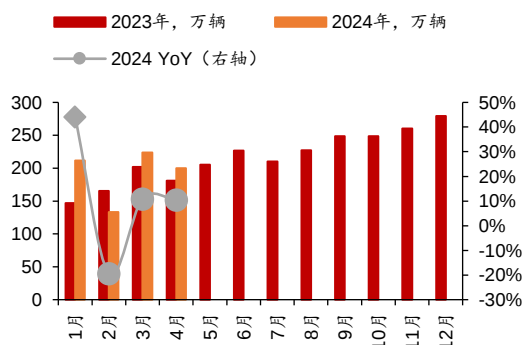
资料来源：中汽协，汽车纵横，上海证券研究所

乘用车/商用车：

2024 年 4 月乘用车销量 200.1 万辆，环比-10.5%、同比+10.5%；1-4 月累计乘用车销量 768.9 万辆，同比+10.6%。

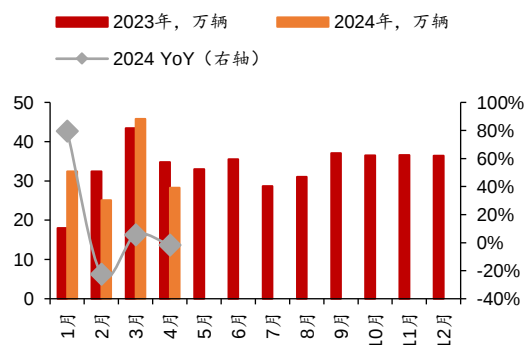
2024 年 4 月商用车销量 28.3 万辆，环比-25.6%、同比-1.6%；1-4 月累计商用车销量 110.2 万辆，同比+4.1%。

图 3：乘用车月度销量（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 4：商用车月度销量（单位：万辆、%）

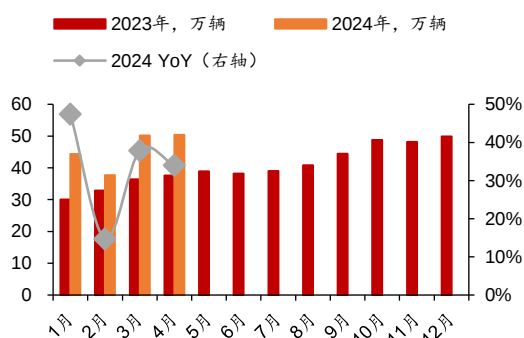


资料来源：中汽协，上海证券研究所

出口：2024 年 4 月汽车出口 50.4 万辆，环比+0.4%、同比+34.0%；1-4 月累计汽车出口 182.7 万辆，同比+33.4%。

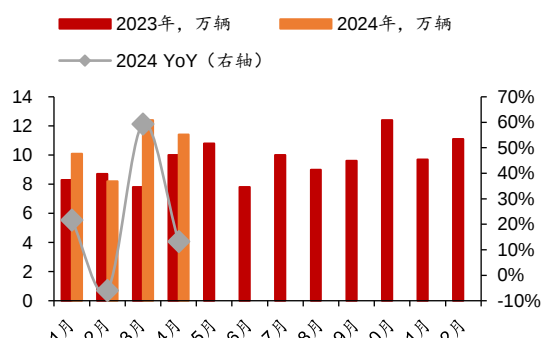
2024 年 4 月新能源汽车出口 11.4 万辆，环比-8.6%、同比+13.3%；1-4 月累计新能源汽车出口 42.1 万辆，同比+20.8%。

图 5：汽车出口月度数据（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

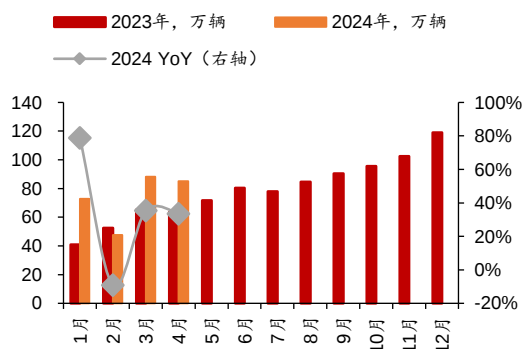
图 6：新能源车出口月度数据（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

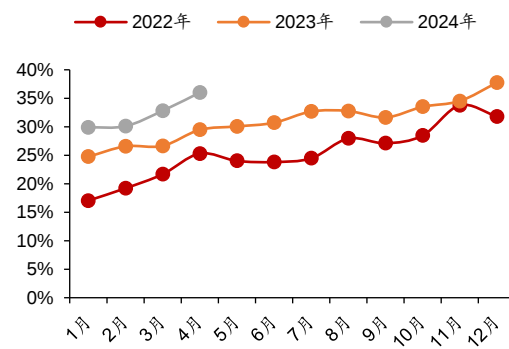
新能源汽车：2024 年 4 月新能源汽车销量 85.0 万辆，环比 -3.7%，同比 +33.5%，渗透率为 36.0%；1-4 月累计新能源汽车销量 294.0 万辆，同比 +32.3%，渗透率为 32.4%。

图 7：新能源汽车月度销量（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 8：新能源汽车渗透率（单位：%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

2.2 本周日均汽车零售/批发量

5月 1-12 日日均汽车零售/批发量表现较弱。5月 1-12 日乘用车日均零售量 4.66 万辆，同环比分别 -9%/+28%；日均批发量 3.36 万辆，同环比分别 -11%/-10%。

表 3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-12 日	13-19 日	20-26 日	27-31 日	1-12 日	全月
日均零售量						
24 年	46,584				46,584	
23 年	51,060	47,609	49,360	90,113	51,060	56,196
同比	-9%				-9%	
环比	28%				28%	
日均批发量						
24 年	33,580				33,580	
23 年	37,571	52,725	71,657	136,196	37,571	64,597
同比	-11%				-11%	

请务必阅读尾页重要声明

环比

-10%

-10%

资料来源：乘联会，上海证券研究所

2.3 原辅材料价格

据 Wind 数据，截至 2024 年 5 月 17 日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为 3860、20640、19990、13200、4292 元/吨，较 2024 年 5 月 10 日分别变化 0.78%、0.68%、-0.60%、-0.38%、-0.58%。

图 2：国内热轧市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：国内铝锭市场价格（元/吨）



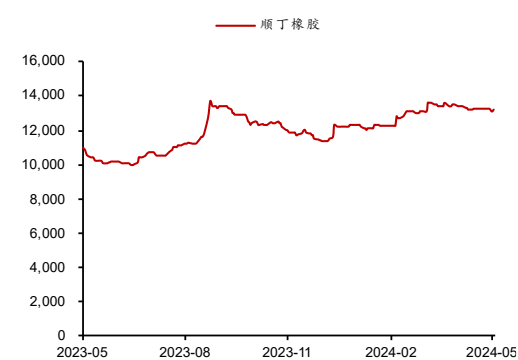
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 6：国内天然气市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

3 近期行业/重点公司动态

3.1 近期行业主要动态

1) 美国官宣对中国电动汽车、电池和半导体等产品加征关税

5月14日晚，美国拜登政府正式宣布，将根据1974年《贸易法》的301条款对从中国进口的价值180亿美元的产品加征关税，涉及电动汽车、电池、关键矿产、钢铁和铝、半导体、太阳能电池、船到岸起重机和医疗产品等战略领域。其中，对中国电动汽车的关税税率将在2024年从25%提高到100%。（盖世汽车）

2) 五部门：开展2024年新能源汽车下乡活动

5月15日，工业和信息化部、国家发展改革委、农业农村部、商务部、国家能源局联合组织开展2024年新能源汽车下乡活动，2024年5月—12月，选取适宜农村市场、口碑较好、质量可靠的新能源汽车车型，开展集中展览展示、试乘试驾等活动，丰富消费体验，提供多样化选择。组织充换电服务，新能源汽车承保、理赔、信贷等金融服务，以及维保等售后服务协同下乡，补齐农村地区配套环境短板。落实汽车以旧换新、县域充换电设施补短板等支持政策，将“真金白银”的优惠直达消费者。鼓励各新能源汽车生产企业、销售企业、金融机构、充换电设施企业、销售和售后服务企业积极参加，结合以旧换新和县域充换电设施补短板等支持政策制定促销方案，建立完善售后服务体系。（财联社）

3) 北京：拟探索分体式飞行汽车城际通勤+城内摆渡应用新业态

5月16日，《北京市促进低空经济产业高质量发展行动方案（2024—2027年）》公开征求意见。其中提到，创新并开放多元应用场景。应急救援方面，加快房山基地建设，推进通用航空在全市开展应急通讯、消防灭火、巡检巡查等领域应用示范。物流配送方面，依托延庆八达岭机场开通西北物流支线等航线，构建无人机+公交物流配送新模式。城际通勤方面，建立大兴机场与雄安新区，首都机场与天津、廊坊等地区的通勤航路航线，探索分体式飞行汽车城际通勤+城内摆渡应用新业态。特色文旅方面，在延庆、平谷、密云等区发展低空旅游、飞行体验等产业。（财联社）

4) 深圳首次落地全国最大规模车网互动应用实践

5月17日，深圳已成功开展全国首次“多种模式应用、多元场景覆盖、多方市场参与”市域协同车网互动示范应用实践，能够在平衡电网负荷，提升电力系统稳定性和可靠性的同时，也为新能源汽车用户带来了充电峰谷分时电价的差价优惠，实现了用户与电网的双赢。车网融合互动，是新能源汽车平时将多余的电在用电高峰时释放(反充)给电网，在用电低谷时再给汽车充电。截至目前，深圳已建成充电设施33万个，车网互动示范站137座，可调节电力超40万千瓦。（财联社）

3.2 近期重点公司动态

1) 特斯拉在美限时提供优惠贷款

当前特斯拉正在美国限时为购买 Model Y 的消费者提供大幅优惠贷款，利息只有 0.99%，该公司希望以此来提高订单量。特斯拉马斯克表示，在过去的一年中，该公司所遇到的需求下降问题，主要是由于高利率引起的。（盖世汽车）

2) 智己 L6 正式上市，售价 21.99 万元起

5 月 13 日，智己 L6 正式上市，新车共推出 5 款车型，售价 21.99 万元起。智己 L6 是智己品牌旗下第四款车型，定位为纯电动中大型轿车，配备行业首个量产上车的准 900V 超快充，其中固态电池版本 CLTC 纯电续航里程超过 1000 公里，预计 10 月开始交付。值得一提的是，在灵蜥数字底盘全数字化管理之下，智己 L6 的麋鹿测试成绩为 90.96km/h，最小转弯半径为仅为 4.99m。作为一款全球车型，智己 L6 也即将在欧洲全面上市。（财联社）

3) 零跑与 Stellantis 合资公司成立，今年年底前欧洲销售网点扩展至 200 家

5 月 14 日，零跑和 Stellantis 共同宣布，双方合资公司“零跑国际”正式成立，该合资公司由 Stellantis 和零跑汽车分别持股 51% 和 49%。按照计划，该合资公司将自 2024 年 9 月起首先在欧洲开启销售；自 2024 年第四季度起零跑国际将进军印度和亚太、中东和非洲及南美；计划在今年年底前，将其在欧洲的销售网点扩展至 200 家。（财联社、盖世汽车）

4) 比亚迪在墨西哥发布首款皮卡

5 月 15 日，比亚迪汽车宣布，首款皮卡 BYD SHARK 在墨西哥上市。BYD SHARK 定位新能源豪华智能皮卡，搭载 DMO 超级混动越野平台，售价 96,9800 墨西哥比索（折合约 41.6 万元人民币）。（财联社）

5) 小鹏汽车进入法国市场

5 月 16 日，小鹏汽车在巴黎举行小鹏 G9 上市发布活动，正式进入法国市场。据悉，2024 款小鹏 G9 在法国售价区间为 59990~73990 欧元，折合人民币售价区间约为 470000~580000 元，计划今年 7 月开启交付。（盖世汽车）

4 近期上市新车

表 5：部分 4 月上市新车

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	上市时间
奇瑞汽车	智己 L6	纯电动	中大型车	650/710/780/850	21.99-30.59	2024/5/13
比亚迪	WEY 摩卡 Hi4	插电混动	中型 SUV	200	23.88	2024/5/13
吉利汽车	领克 07 EM-P	插电混动	中型车	126	16.98-18.98	2024/5/17

资料来源：乘联会，汽车之家，上海证券研究所

注：续航为 CLTC 标准

5 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车、海马汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

6 风险提示

1) 新车型上市不及预期

2) 供应链配套不及预期

3) 零部件市场竞争激烈化

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。