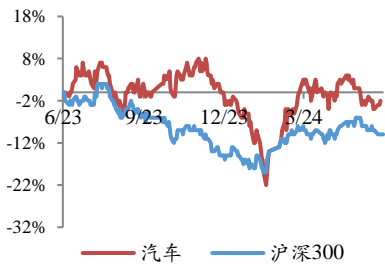


汽车行业周报：汽车板块上涨 1.33%， 乘用车板块上涨 4.26%

行业评级：增持

报告日期：2024-06-17

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：姜肖伟

执业证书号：S0010523060002

电话：18681505180

邮箱：jiangxiaowei@hazq.com

相关报告

1. 客车企业 5 月产销快评 2024-06-12
2. 汽车行业周报：汽车板块下跌 2.37%，乘用车板块下跌 0.02% 2024-06-11

主要观点：

● 本周行情：表现优于市场

本周 A 股汽车板块上涨 1.33%，沪深 300 指数下跌 0.91%，汽车板块跑赢沪深 300 指数 2.25 个百分点。细分板块中，乘用车板块小幅上涨 4.26%。沪深板块中，本周光庭信息领涨，贝斯特领跌。港股板块中，本周零跑汽车领涨，美东汽车领跌。

● 上周上险数据

上周乘用车上险量为 32.44 万，环比减少 18.24%；其中，新能源上险量为 17.05 万，占比 52.60%，环比减少 10.73%。车企方面，鸿蒙智行上险 9735 辆，市场份额占比为 3.0%；比亚迪上险量 5.57 万辆，市场份额占比为 17.2%；吉利乘用车上险 2.7 万辆，市场份额占比为 8.4%；长城乘用车上险 9357 辆，市场份额占比为 2.9%。

● 本周公司与行业动态

本周公司动态包括：1) 小米汽车宣布从 6 月 5 日起，SU7 大定锁单“犹豫期”从 7 天缩短至 3 天。2) 蔚来第四代换电站 6 月 13 日上线。3) 比亚迪获批全国首批 L3 上路通行试点。4) 理想汽车毕道明称今年底将上线超过 2000 座理想超充站。5) 岚图汽车进入西班牙市场，今年计划开设 18 家展厅。

行业动态包括：1) 工信部等四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点。2) 湖南全省建成电动汽车充电快充站 704 座。3) 今年我国燃料电池车销量有望近一万辆。4) 广东省：2027 年新能源汽车年产量达到 350 万辆以上。5) 中国贸促会汽车行业分会：中国新能源汽车产能利用率目前为 76%。

● 投资建议

乘用车方面，2024 年新能源汽车下乡活动开展，叠加报废更新细则落地，消费者观望情绪释放叠加出口持续高增，预计带动汽车板块景气。建议关注：鸿蒙智行车企；比亚迪。商用车方面，二季度重卡行业淡季销量承压，但燃气与新能源重卡结构性改善，出口关注价格提升催化。客车出口延续高增长，叠加国内更新置换，带动客车板块景气向上。建议关注：中国重汽、潍柴动力、宇通客车、金龙客车。零部件方面，建议关注：上海沿浦、常熟汽饰、保隆科技、均胜电子。

● 风险提示

国内宏观以及海外经济复苏力度低于预期；政策效果不及预期；国际地缘政治不确定风险增大。

正文目录

1 本周汽车行情跟踪	4
1.1 本周板块上涨 1.33%	4
1.2 汽车市场不同板块涨跌表现.....	4
1.3 本周个股涨跌幅前十	5
1.4 本周板块估值 PE (TTM) 小幅回落	6
1.5 汽车市场不同板块估值表现.....	6
2 本周汽车销量跟踪	7
2.1 行业销量跟踪	7
2.2 主要车企销量跟踪	8
3 本周上市公司与市场动态	8
3.1 本周重点公司动态	8
3.2 本周行业动态.....	9
4 本周新车上市	10
风险提示:	10

图表目录

图表 1 A 股汽车行业本周涨跌幅 1.33%	4
图表 2 A 股汽车行业年初至今涨跌幅-1.55%	4
图表 3 本周板块内表现最好的是乘用车	4
图表 4 一个月内板块表现最好的是乘用车	4
图表 5 三个月内板块表现最好的是商用载客车	5
图表 6 年初至今板块内表现最好的是商用载客车	5
图表 7 本周沪深汽车板块涨跌幅前十	5
图表 8 本周港股汽车板块涨跌幅前十	6
图表 9 A 股汽车行业本周估值处于行业中间水平	6
图表 10 A 股过去 5 年汽车行业估值 PE (TTM)	6
图表 11 A 股载客车行业估值 PE (TTM) 走势	6
图表 12 A 股摩托车及其他行业估值 PE (TTM) 走势	6
图表 13 A 股零部件行业估值 PE (TTM) 走势	7
图表 14 A 股载货车行业估值 PE (TTM) 走势	7
图表 15 2024 年第 23 周上险量 32.44 万	7
图表 16 2024 年第 23 周新能源占比 52.60%	7
图表 17 2024 年第 23 周纯电占比小幅下降	7
图表 18 2024 年第 23 周自主品牌销量占比上升	7
图表 19 2024 年第 23 周鸿蒙智行上险 9735 辆	8
图表 20 2024 年第 23 周比亚迪上险量 5.57 万	8
图表 21 2024 年第 23 周吉利乘用车上险 2.7 万	8
图表 22 2024 年第 23 周长城乘用车上险 9357 辆	8
图表 23 本周新车	10

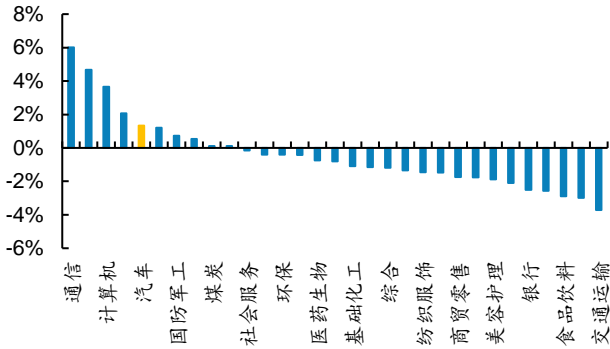
1 本周汽车行情跟踪

1.1 本周板块上涨 1.33%

截至6月14日收盘，A股汽车板块上涨1.33%，沪深300指数下跌0.91%，汽车板块跑赢沪深300指数2.25个百分点。

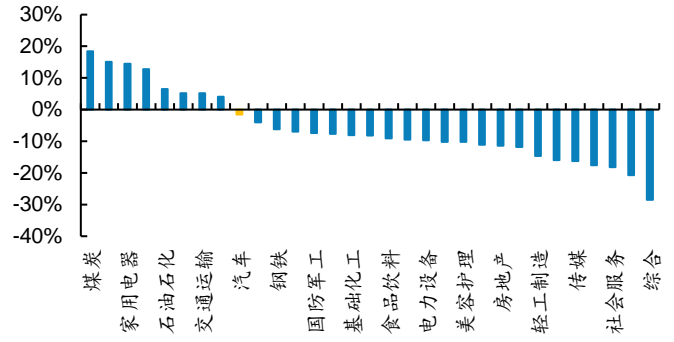
年初至今，A股汽车板块下跌1.55%，沪深300指数上涨3.22%，汽车板块跑输沪深300指数4.77个百分点。

图表 1 A 股汽车行业本周涨跌幅 1.33%



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 2 A 股汽车行业年初至今涨跌幅 -1.55%



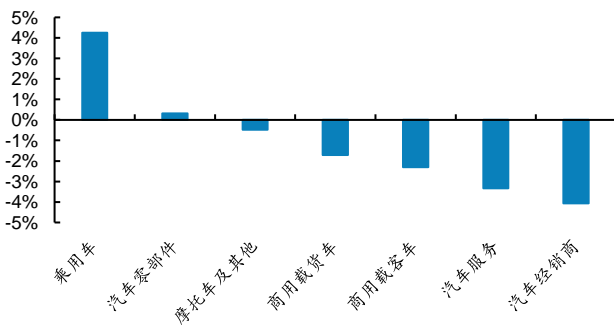
资料来源: wind, 华安证券研究所

1.2 汽车市场不同板块涨跌表现

本周乘用车板块表现最好，小幅上涨4.26%，汽车零部件板块表现次好，小幅上涨0.32%，本周汽车板块内其他细分板块均下跌，其中汽车服务板块和汽车经销商板块分别下跌3.33%和4.06%。

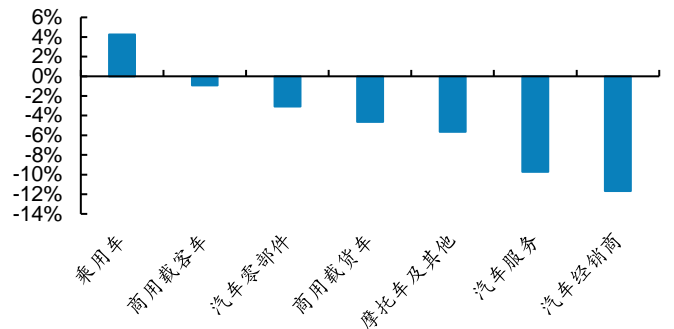
在近期的市场表现中，乘用车一个月内实现小幅上涨4.24%，而其他板块在最近一个月内均下跌。而在过去三个月内，商用载客车板块大幅增长23.04%，汽车经销商板块大幅下跌23.73%。自年初以来，商用载客车板块更是以44.04%的显著增长，成为市场表现最为亮眼的领域。

图表 3 本周板块内表现最好的是乘用车



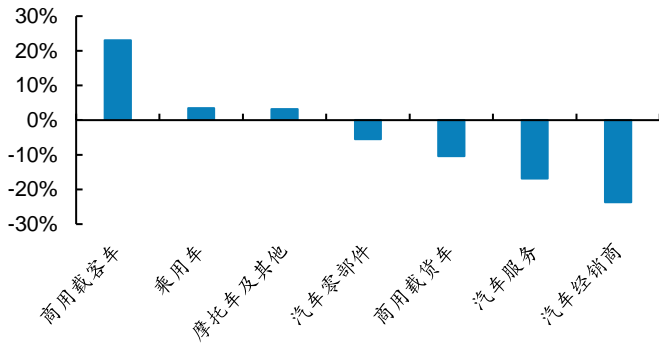
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 一个月内板块表现最好的是乘用车



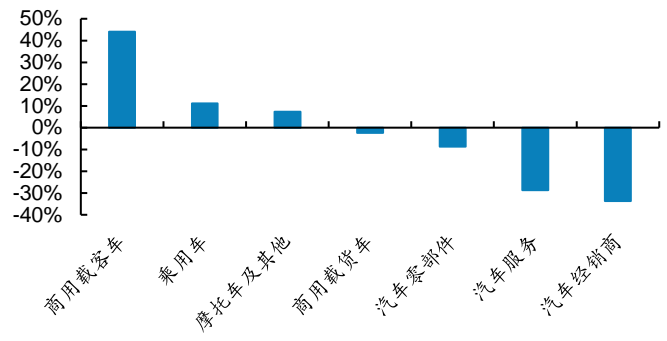
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 5 三个月内板块表现最好的是商用载客车



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 年初至今板块内表现最好的是商用载客车



资料来源: wind, 华安证券研究所

1.3 本周个股涨跌幅前十

沪深板块中, 本周光庭信息领涨, 贝斯特领跌。2024.06.11-2024.06.14 涨幅前十个股包括光庭信息 (+21.69%)、瑞鹤模具 (+15.11%)、斯菱股份 (+13.97%)、*ST 威帝 (+13.33%)、中期退 (+11.43%)、福赛科技 (+10.04%)、航天科技 (+9.75%)、英搏尔 (+9.63%)、风神股份 (+8.06%)、新日股份 (+7.92%); 跌幅前十个股包括贝斯特 (-31.50%)、鑫宏业 (-24.98%)、超捷股份 (-19.43%)、北特科技 (-9.06%)、中华控股 (-8.39%)、智慧农业 (-7.85%)、广汇汽车 (-7.44%)、玲珑轮胎 (-7.10%)、大地电气 (-6.94%)、动力新科 (-6.06%)。

图表 7 本周沪深汽车板块涨跌幅前十

公司简称	涨幅前十 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
光庭信息	21.69	贝斯特	-31.50
瑞鹤模具	15.11	鑫宏业	-24.98
斯菱股份	13.97	超捷股份	-19.43
*ST 威帝	13.33	北特科技	-9.06
中期退	11.43	中华控股	-8.39
福赛科技	10.04	智慧农业	-7.85
航天科技	9.75	广汇汽车	-7.44
英搏尔	9.63	玲珑轮胎	-7.10
风神股份	8.06	大地电气	-6.94
新日股份	7.92	动力新科	-6.06

资料来源: Wind, 华安证券研究所

港股板块中, 本周零跑汽车领涨, 美东汽车领跌。2024.06.11-2024.06.14 涨幅前七个股包括零跑汽车 (+7.88%)、和谐汽车 (+4.00%)、首控集团 (+2.99%)、华晨中国 (+2.15%)、比亚迪股份 (+2.14%)、德昌电机控股 (+1.55%)、中集车辆 (0.00%); 跌幅前十个股包括美东汽车 (-16.34%)、小鹏汽车-W (-11.42%)、蔚来-SW (-10.07%)、永达汽车 (-8.30%)、中升控股 (-7.48%)、吉利汽车 (-6.72%)、敏实集团 (-6.34%)、理想汽车-W (-5.57%)、京东方精电 (-5.02%)、浙江世宝 (-4.91%)。

图表 8 本周港股汽车板块涨幅前七与跌幅前十

公司简称	涨幅前七 (%)	公司简称	跌幅前十 (%)
零跑汽车	7.88	美东汽车	-16.34
和谐汽车	4.00	小鹏汽车-W	-11.42
首控集团	2.99	蔚来-SW	-10.07
华晨中国	2.15	永达汽车	-8.30
比亚迪股份	2.14	中升控股	-7.48
德昌电机控股	1.55	吉利汽车	-6.72
中集车辆	0.00	敏实集团	-6.34
		理想汽车-W	-5.57
		京东方精电	-5.02
		浙江世宝	-4.91

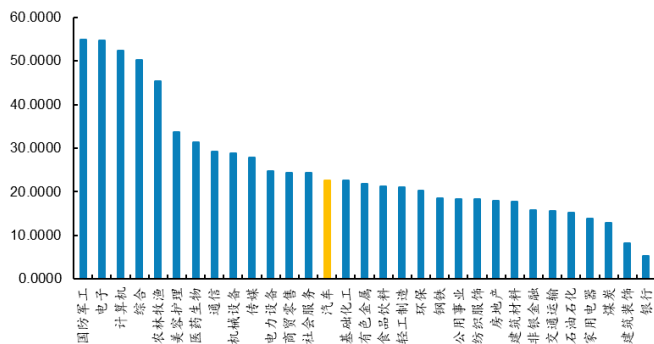
资料来源: Wind, 华安证券研究所

1.4 本周板块估值 PE (TTM) 小幅回落

本周 A 股汽车行业 PE (TTM) 为 22.69, 在申万一级行业中处于中间水平。

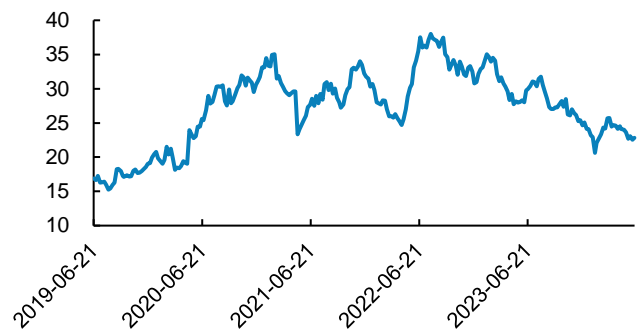
回顾过去, A 股汽车行业估值 PE (TTM) 自 2022 年年中以后, 经历了大幅回调, 目前处于磨底阶段。

图表 9 A 股汽车行业本周估值处于行业中间水平



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 A 股过去 5 年汽车行业估值 PE (TTM)

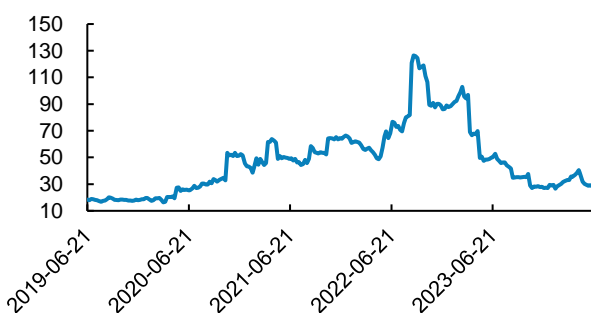


资料来源: wind, 华安证券研究所

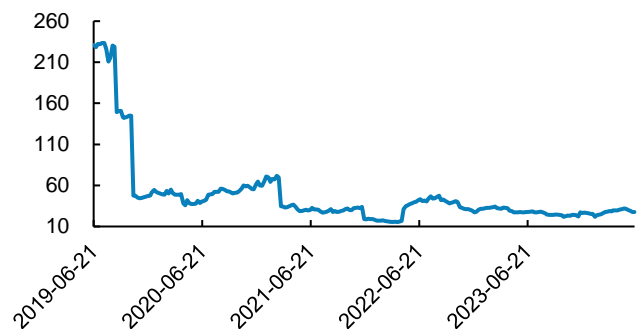
1.5 汽车市场不同板块估值表现

本周 A 股商用载货车估值 PE (TTM) 37.63, 较上周小幅下调 0.75; 摩托车及其他估值 PE (TTM) 27.65, 较上周下调 0.95; 零部件估值 PE (TTM) 20.02, 较上周下调 0.26; 经销商估值 PE (TTM) 540.12, 较上周下调 44.94; 汽车服务估值 PE (TTM) 65.48, 较上周下调 5.11; 商用载客车估值 PE (TTM) 28.70, 较上周下调 0.23; 乘用车估值 PE (TTM) 25.27, 较上周小幅上调 0.32。

图表 11 A 股载客车行业估值 PE (TTM) 走势

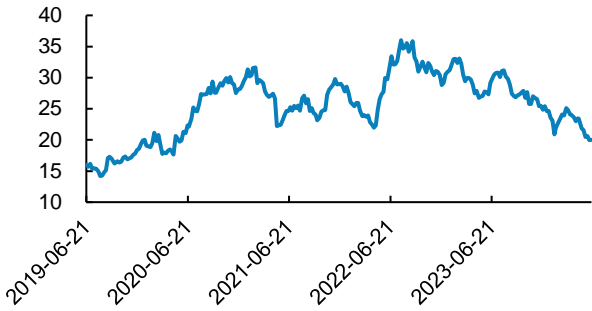


图表 12 A 股摩托车及其他行业估值 PE (TTM) 走势



资料来源: wind, 华安证券研究所

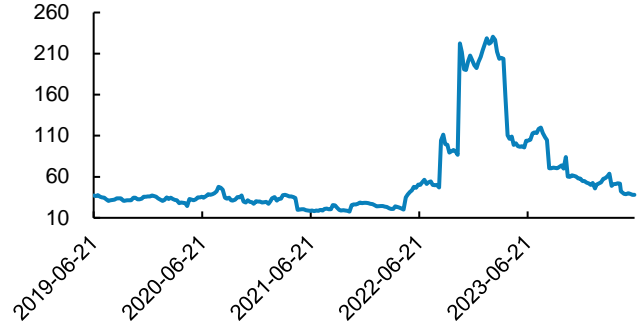
图表 13 A 股零部件行业估值 PE (TTM) 走势



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 A 股载货车行业估值 PE (TTM) 走势



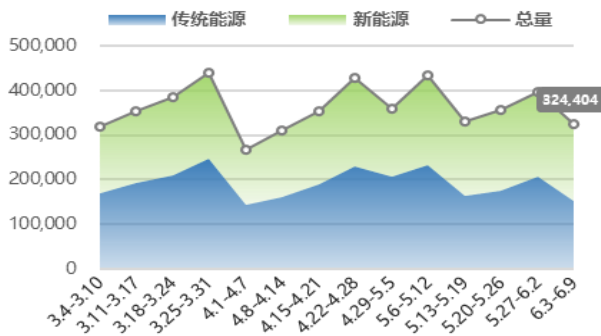
资料来源: wind, 华安证券研究所

2 本周汽车销量跟踪

2.1 行业销量跟踪

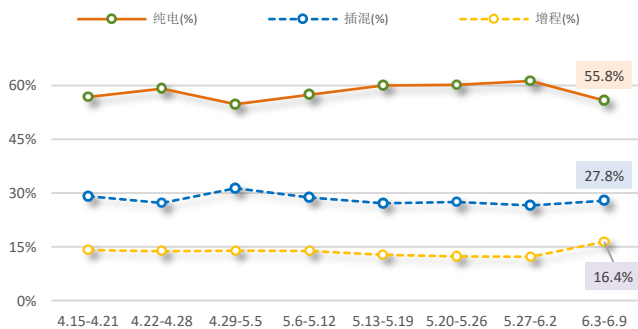
2024 年第 23 周乘用车上险量为 32.44 万, 环比减少 18.24%; 其中乘用车传统能源上险量为 15.39 万, 占比 47.40%, 环比减少 25.21%, 新能源上险量为 17.05 万, 占比 52.60%, 环比减少 10.73%; 纯电占比小幅降低, 为 55.80%。国内自主品牌上险量为 19.78 万, 占比 61.00%, 环比减少 9.70%。

图表 15 2024 年第 23 周上险量 32.44 万



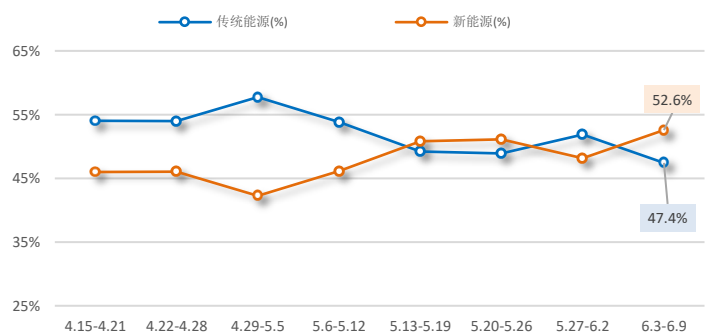
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 2024 年第 23 周纯电占比小幅下降



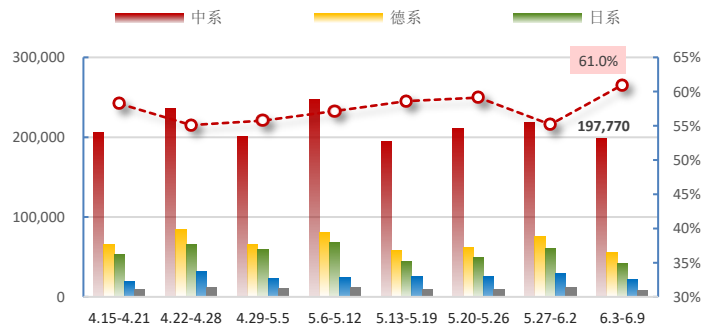
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 2024 年第 23 周新能源占比 52.60%



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 2024 年第 23 周自主品牌销量占比上升

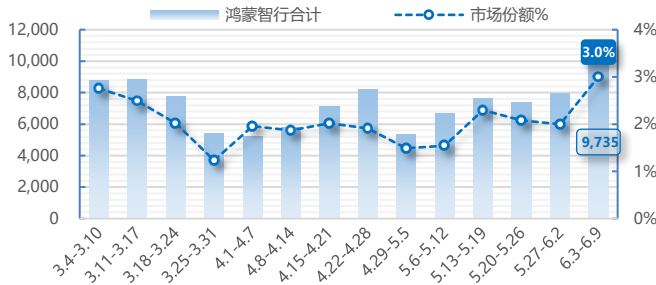


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2 主要车企销量跟踪

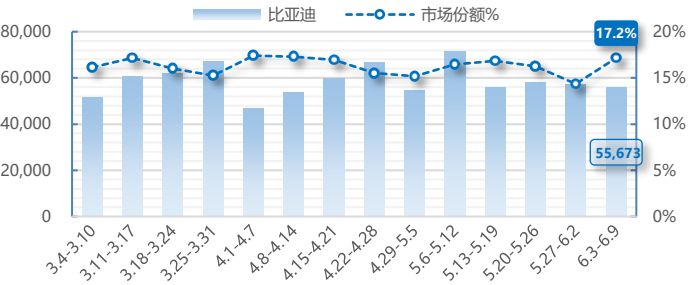
2024年第23周鸿蒙智行上险9735辆，市场份额占比为3.0%；比亚迪上险量5.57万辆，市场份额占比为17.2%；吉利乘用车上险2.7万辆，市场份额占比为8.4%；长城乘用车上险9357辆，市场份额占比为2.9%。

图表 19 2024 年第 23 周鸿蒙智行上险 9735 辆



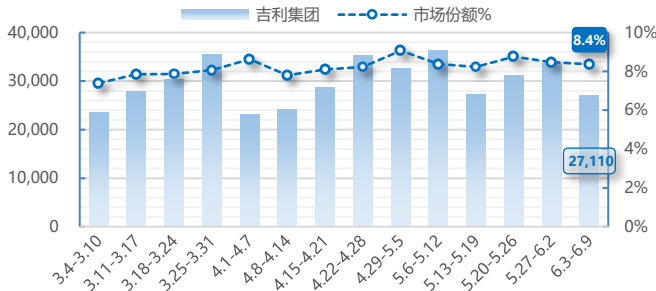
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 2024 年第 23 周比亚迪上险量 5.57 万



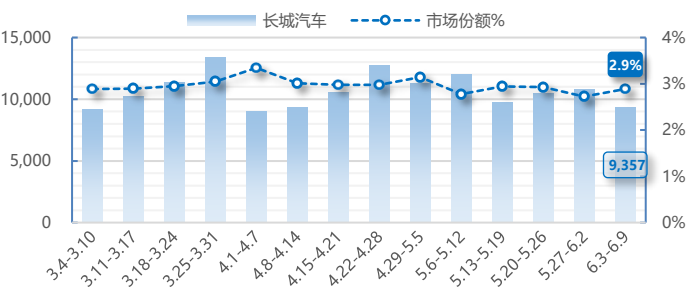
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 2024 年第 23 周吉利乘用车上险 2.7 万



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 2024 年第 23 周长城乘用车上险 9357 辆



资料来源：wind，华安证券研究所

3 本周上市公司与市场动态

3.1 本周重点公司动态

1) 小米汽车宣布从6月5日起，SU7大定锁单“犹豫期”从7天缩短至3天。小米汽车官博发文宣布，小米SU7即将进入新一轮的交付提速，6月将确保交付超过1万辆。从6月起，小米汽车工厂正式开启双班生产，提拉产能；同时，为了加速大定订单与生产匹配效率，公司将于6月5日0点起，将大定锁单犹豫期从7天缩短至3天。小米汽车方面表示，相信此举将有助于让下定锁单用户更快提到爱车。（来源：第一电动）

2) 蔚来第四代换电站6月13日上线。在2024粤港澳车展举办期间，蔚来官方宣布，首座第四代换电站和640kW全液冷超快充桩将于6月13日在广州正式上线。第四代换电站采用站顶光伏发电系统，拥有60平方米的电池板，拥有23个电池仓，最大日服务次数480，换电时间缩短22%。作为对比，蔚来第三代换电站，其单日最大换电能力为408次，单次换电时间在4分半左右，而此次发布的第四代换电站，换电时间再度减少22%，相当于换电时间3分半左右。并且，每个第四代换电站带有4颗Orin X芯片，整站算力达1016 TOPS，支持全自动换电。（来源：快科技）

3) 比亚迪获批全国首批 L3 上路通行试点。比亚迪宣布，该公司已经获批进入全国首批 L3 自动驾驶准入和上路通行试点。据了解，“天神之眼”是比亚迪自研的高阶智能驾驶系统，于去年 7 月发布，首搭于腾势 N7 车型。官方称，它是全球首款完全由整车厂自设计开发、自生产的车载计算平台。其算法全部自研，并且还是全球首家提出整车级融合感知平台，整车物理直接传感与软件算法间接传感融合叠加。在智能驾驶方面，比亚迪投入了超过 2000 多人的研发团队，自建整车智驾实验中心，并且坚持自研持续创新，聚焦于“安全+回归真实场景”。(来源：快科技)

4) 理想汽车毕道明称今年底将上线超过 2000 座理想超充站。6 月 6 日，理想汽车充电网络高级总监毕道明在 2024 上海国际低碳智慧出行展览会高峰论坛上表示，2024 年年底将上线超过 2000 座理想超充站，超过 10000 根理想充电桩，实现核心城市城区覆盖率超过 90%，高速干线里程覆盖率超过 70%。(来源：第一电动)

5) 岚图汽车进入西班牙市场，今年计划开设 18 家展厅。当地时间 6 月 6 日，岚图汽车宣布正式进入西班牙市场，首家展厅将于本月在马德里开业。今年，岚图西班牙经销商 Salvador Caetano 集团计划在马德里、巴塞罗那、巴伦西亚、塞维利亚等地开设 18 家展厅，其中，在马德里开设 3 家展厅，并在 2025 年新增 2 家。此次进入西班牙之后，岚图汽车还将在年内进入葡萄牙、比利时、德国等欧洲国家。(来源：界面新闻)

3.2 本周行业动态

1) 工信部等四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点。据工信部网站，工业和信息化部、公安部、住房城乡建设部、交通运输部今日发布公告，宣布有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点。首批进入智能网联汽车准入和上路通行试点联合体的单位包括长安汽车、比亚迪、广汽、上汽、北汽蓝谷、一汽、上汽红岩、宇通客车、蔚来汽车。(来源：第一电动)。

2) 湖南全省建成电动汽车充电快充站 704 座。国网湖南电力发布消息称，已累计建成充电快充站 704 座，快充桩 4053 个，慢充桩 1500 个，总功率超 20 万千瓦，基本形成覆盖“省、市、县、乡、村+高速”的电动汽车充电基础设施网络，并将持续开展“百县千桩万联亿度”攻坚，推动充电服务行业高质量发展。(来源：财经网)

3) 今年我国燃料电池车销量有望近一万辆。在 2024 国际氢能燃料电池汽车大会上，中国科学院院士欧阳明高表示，目前中国已形成涵盖氢能的制、储、运、加全产业链完整产业生态。从 2020 年到 2024 年，我国商用车燃电系统性能在额定功率、最高效率、质量功率密度等指标均有大幅提高，大功率、高效率的系统不断涌现，系统寿命从 1 万小时提升到 2 万小时，系统成本大幅下降约 50%。今年我国燃料电池车销量有望接近 1 万辆，到 2025 年预计运行的燃料电池车辆将达到 5 万辆以上，2035 年将突破 100 万辆。(来源：新浪汽车)

4) 广东省：2027 年新能源汽车年产量达到 350 万辆以上。证券时报网 6 月 6 日讯，据广东省人民政府网站，广东省发布关于人工智能赋能千行百业的若干措施，包括加快机器脑、机器肢、机器体通用产品等产品研发生产，推动人形机器人等具身智能机器人研制和应用。此外，发展智能网联支撑新能源汽车。打造集安全出行、智慧生活、移动办公等功能于一体的智能网联汽车终端。发展无人出租车、智能公交、智能重卡等智能网联终端，鼓励智能化、一站式交通出行服务应用。目标到 2027 年，新能源汽车年产量达到 350 万辆以上。(来源：第一电动)

5) 中国贸促会汽车行业分会：中国新能源汽车产能利用率目前为 76%。据央视新闻，中国贸促会汽车行业分会会长王侠 6 月 6 日在 2024 中国汽车重庆论坛上表示，中国新能源汽车产能利用率目前为 76%，与美国不相上下。中国乘用车出口占总销量的比例只有 15.9%，远低于德、日、韩等国。中国品牌电动车在海外售价明显高于国内，而一些国际品牌电动车在中国售价远低于欧洲市场。（来源：界面新闻）

4 本周新车上市

图表 23 本周新车

序号	生产厂商	子车型	上市时间	级别	类型
1	智己汽车	智己LS7	2024/06/07	C SUV	新增车型
2	上汽大通	MAXUS大家9超混	2024/06/07	C MPV	新增车型
3	上汽大通	MAXUS大家7超混	2024/06/07	B MPV	全新产品
4	长安福特	蒙迪欧运动版E-混动	2024/06/07	B NB	全新产品
5	吉利汽车	星瑞	2024/06/07	A NB	新增车型
6	上汽通用	昂科威Plus	2024/06/07	B SUV	小改款
7	沃尔沃亚太	XC40	2024/06/08	A SUV	新增车型
8	东风日产	探陆	2024/06/11	B SUV	新增车型
9	奇瑞汽车	奇瑞iCAR 03	2024/06/12	A SUV	新增车型
10	一汽丰田	卡罗拉锐放	2024/06/13	A SUV	小改款
11	一汽丰田	卡罗拉锐放双擎	2024/06/13	A SUV	小改款
12	长安汽车	深蓝G318	2024/06/13	B SUV	全新产品

资料来源：乘联会，华安证券研究所

风险提示：

国内宏观以及海外经济复苏力度低于预期。

政策效果不及预期。

国际地缘政治不确定风险增大。

分析师与研究助理简介

分析师：姜肖伟，北京大学光华管理学院硕士，应用物理学/经济学复合背景。八年电子行业从业经验，曾在深天马、瑞声科技任职，分管过战略、市场、产品及投研等核心业务部门，多年一级及二级市场投研经验，具备电子+汽车/产业+金融的多纬度研究视角和深度洞察能力，汽车行业全覆盖。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者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任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。