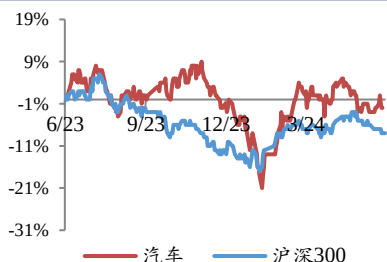


汽车行业周报：汽车板块上涨 0.34%， 商用载客车板块上涨 8.06%

行业评级：增持

报告日期：2024-06-24

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. 商用车企 5 月产销快评 2024-06-20
2. 汽车板块上涨 1.33%，乘用车板块上涨 4.26% 2024-06-17
3. 客车企业 5 月产销快评 2024-06-12

主要观点：

● 本周行情：表现优于市场

本周 A 股汽车板块上涨 0.34%，沪深 300 指数下跌 1.30%，汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.64 个百分点。细分板块中，商用载客车板块上涨 8.06%。沪深板块中，本周索菱股份领涨，浙江荣泰领跌。港股板块中，本周华晨中国领涨，雅迪控股领跌。

● 上周上险数据

上周乘用车上险量为 36.15 万，环比增加 11.44%；其中，新能源上险量为 17.74 万，占比 49.1%，环比增加 4.09%。车企方面，鸿蒙智行上险 10054 辆，市场份额占比为 2.8%；比亚迪上险量 60046 辆，市场份额占比为 16.6%；吉利乘用车上险 30729 辆，市场份额占比为 8.5%；长城乘用车上险 10256 辆，市场份额占比为 2.8%。

● 本周公司与行业动态

本周公司动态包括：1) 小鹏滴滴合作车型明年上半年发布：或配全新标识，命名“想往”。2) 产品线将扩充：极氪宣布成立光辉事业部。3) “小爱同学”接入豆包大模型，小米 SU7 已搭载。4) 特斯拉中国产 Model 3 车型 7 月 1 日起在欧盟涨价。5) 发力高阶智驾，零跑汽车与安霸签署战略合作协议。6) 腾讯与广汽集团战略合作升级，将共同推出自动驾驶轻地图解决方案。

● 行业动态包括：1) 锂电产业链出海产能超 500GWh，累计投资超 320 亿美元，未来出口目的地多元化。2) 5 月我国动力电池装车量 39.9GWh，同比增长 41.2%。3) 上海市科委：围绕元宇宙、自动驾驶等领域开放式发现和系统性布局全产业链技术。4) 北京高级别自动驾驶示范区进入 4.0 阶段。5) 成都计划到 2027 年累计淘汰老旧汽车 30 万辆。

● 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 0.34%	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 上周汽车销量跟踪.....	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 0.34%	4
图表 2 A 股汽车行业年初至今涨跌幅-1.22%	4
图表 3 本周板块内表现最好的是商用载客车	4
图表 4 一个月内板块表现最好的是商用载客车	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 24 周上险量 36.15 万	7
图表 16 2024 年第 24 周新能源占比 49.1%	7
图表 17 2024 年第 24 周纯电占比小幅提升	7
图表 18 2024 年第 24 周自主品牌销量占比上升	7
图表 19 2024 年第 24 周鸿蒙智行上险 10054 辆	8
图表 20 2024 年第 24 周比亚迪上险量 60046 辆	8
图表 21 2024 年第 24 周吉利乘用车上险 30729 辆	8
图表 22 2024 年第 24 周长城乘用车上险 10256 辆	8
图表 23 本周新车	10

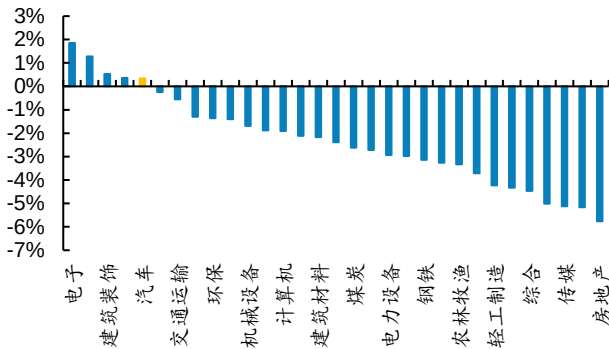
1 本周汽车行情跟踪

1.1 本周板块上涨 0.34%

截至 6 月 21 日收盘，A 股汽车板块上涨 0.34%，沪深 300 指数下跌 1.30%，汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.64 个百分点。

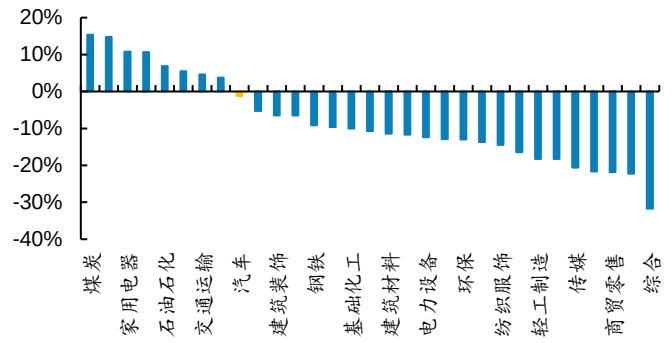
年初至今，A 股汽车板块下跌 1.22%，沪深 300 指数上涨 1.88%，汽车板块跑输沪深 300 指数 3.10 个百分点。

图表 1 A 股汽车行业本周涨跌幅 0.34%



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-1.22%



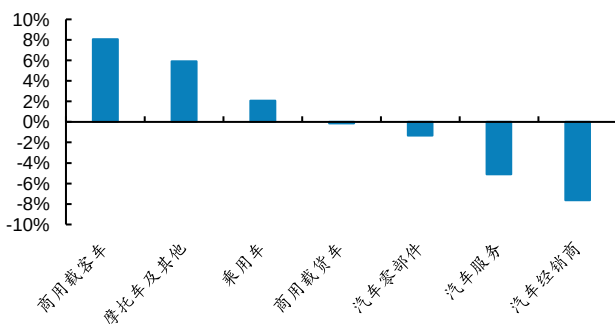
资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 汽车市场不同板块涨跌表现

本周商用载客车板块表现最好，上涨 8.06%，摩托车板块表现次好，上涨 5.90%，乘用车板块上涨 2.07%，排名第三，而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 5.11%和 7.64%。

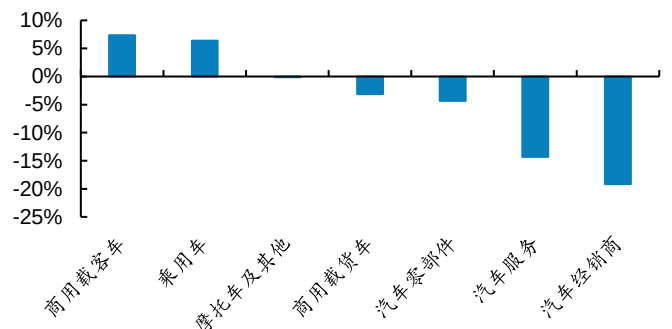
在近期的市场表现中，商用载客车板块和乘用车板块一个月内分别实现上涨 7.36%和 6.40%，而其他板块在最近一个月内均下跌。而在过去三个月内，商用载客车板块大幅增长 28.50%，汽车经销商板块大幅下跌 32.82%。自年初以来，商用载客车板块更是以 56.10%的显著增长，成为市场表现最为亮眼的领域。

图表 3 本周板块内表现最好的是商用载客车



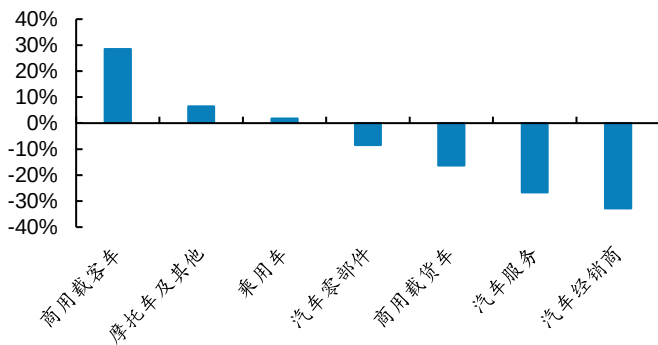
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 一个月内板块表现最好的是商用载客车



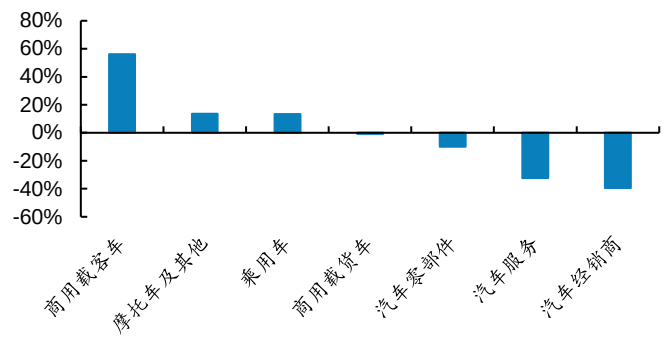
资料来源：wind，华安证券研究所

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, 本周索菱股份领涨, 浙江荣泰领跌。2024.06.17-2024.06.21 涨幅前十个股包括索菱股份 (+61.03%)、奥联电子 (+30.34%)、金麒麟 (+22.03%)、信隆健康 (+20.98%)、力帆科技 (+20.94%)、标榜股份 (+15.21%)、赛力斯 (+13.51%)、中汽股份 (+12.18%)、涛涛车业 (+11.85%)、中通客车 (+11.81%); 跌幅前十个股包括浙江荣泰 (-25.87%)、广汇汽车 (-21.43%)、金杯汽车 (-10.41%)、西菱动力 (-9.52%)、鑫宏业 (-9.44%)、贝斯特 (-9.31%)、斯菱股份 (-8.76%)、旭升集团 (-8.03%)、圣龙股份 (-8.02%)、明新旭腾 (-7.93%)。

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 (%)
索菱股份	61.03	浙江荣泰	-25.87
奥联电子	30.34	广汇汽车	-21.43
金麒麟	22.03	金杯汽车	-10.41
信隆健康	20.98	西菱动力	-9.52
力帆科技	20.94	鑫宏业	-9.44
标榜股份	15.21	贝斯特	-9.31
赛力斯	13.51	斯菱股份	-8.76
中汽股份	12.18	旭升集团	-8.03
涛涛车业	11.85	圣龙股份	-8.02
中通客车	11.81	明新旭腾	-7.93

资料来源: Wind, 华安证券研究所

港股板块中, 本周华晨中国领涨, 雅迪控股领跌。2024.06.17-2024.06.21 涨幅前十个股包括华晨中国 (+17.25%)、长城汽车 (+7.30%)、东风集团股份 (+5.13%)、比亚迪股份 (+2.96%)、小鹏汽车-W (+2.61%)、德昌电机控股 (+2.38%)、首控集团 (+1.45%)、中国重汽 (+1.17%)、吉利汽车 (+0.22%)、中集车辆 (0.00%); 跌幅前十个股包括雅迪控股 (-14.40%)、汽车之家-S (-10.73%)、零跑汽车 (-9.51%)、耐世特 (-9.11%)、和谐汽车 (-7.69%)、京东方精电 (-7.05%)、永达汽车 (-6.51%)、理想汽车-W (-6.24%)、潍柴动力 (-5.73%)、中升控股 (-5.60%)。

图表 8 本周港股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 (%)
华晨中国	17.25	雅迪控股	-14.40
长城汽车	7.30	汽车之家-S	-10.73
东风集团股份	5.13	零跑汽车	-9.51
比亚迪股份	2.96	耐世特	-9.11
小鹏汽车-W	2.61	和谐汽车	-7.69
德昌电机控股	2.38	京东方精电	-7.05
首控集团	1.45	永达汽车	-6.51
中国重汽	1.17	理想汽车-W	-6.24
吉利汽车	0.22	潍柴动力	-5.73
中集车辆	0.00	中升控股	-5.60

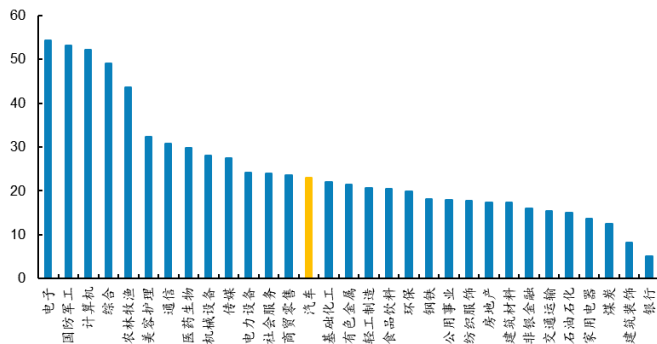
资料来源：Wind，华安证券研究所

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 23.08，在申万一级行业中处于中间水平。

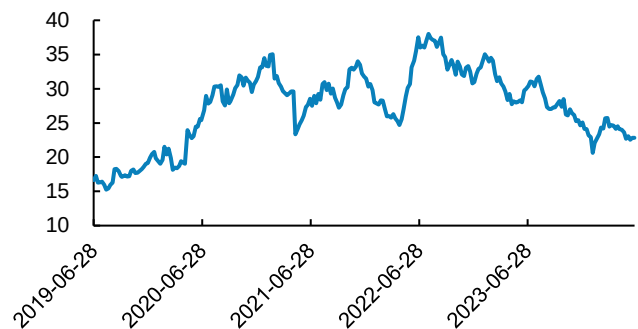
回顾过去，A 股汽车行业估值 PE (TTM) 自 2022 年年中以后，经历了大幅回调，目前处于磨底阶段。

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)

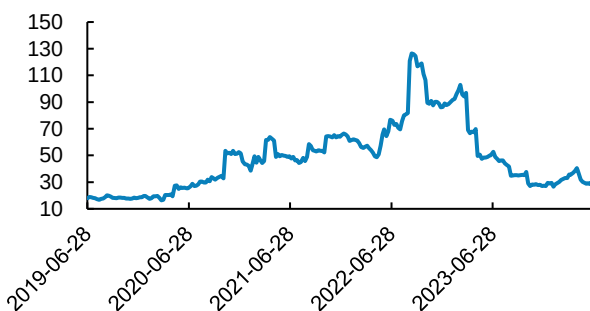


资料来源：wind，华安证券研究所

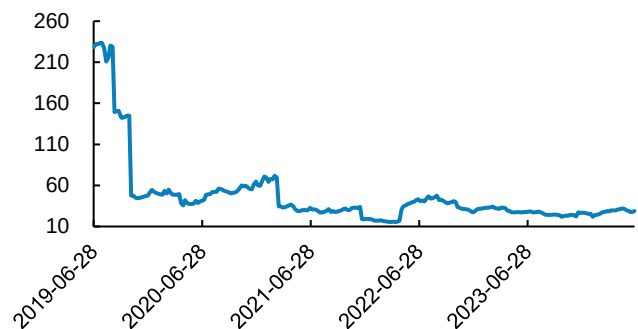
1.5 汽车市场不同板块估值表现

本周 A 股商用载客车估值 PE (TTM) 30.12，较上周上调 1.55；摩托车及其他估值 PE (TTM) 28.18，较上周上调 0.57；零部件估值 PE (TTM) 19.94，较上周下调 0.09；商用载货车估值 PE (TTM) 38.51，较上周小幅上调 0.93；汽车服务估值 PE (TTM) 62.16，较上周下调 3.10；经销商估值 PE (TTM) 501.78，较上周下调 35.59；乘用车估值 PE (TTM) 26.43，较上周上调 1.02。

图表 11 A 股载客车行业估值 PE (TTM) 走势

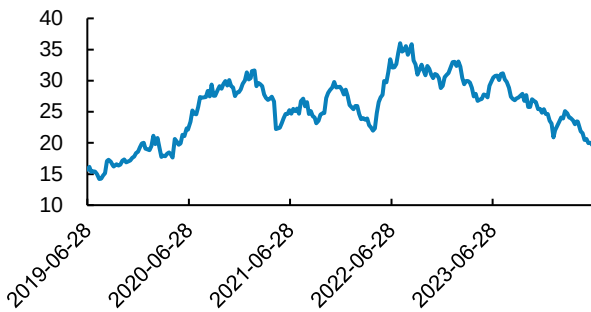


图表 12 A 股摩托车及其他行业估值 PE (TTM) 走势



资料来源：wind，华安证券研究所

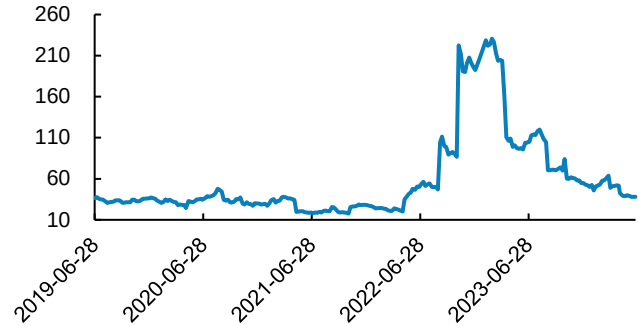
图表 13 A 股零部件行业估值 PE (TTM) 走势



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



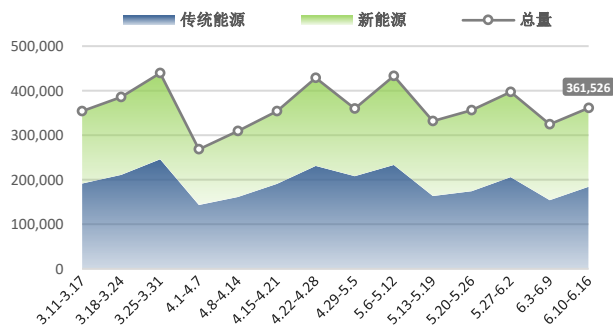
资料来源：wind，华安证券研究所

2 上周汽车销量跟踪

2.1 行业销量跟踪

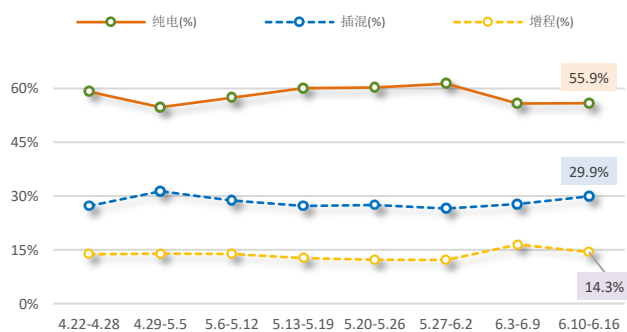
2024 年第 24 周乘用车上险量为 36.15 万，环比增加 11.44%；其中乘用车传统能源上险量为 18.42 万，占比 50.9%，环比增加 19.58%，新能源上险量为 17.74 万，占比 49.1%，环比增加 4.09%；纯电占比小幅提升，为 55.90%。国内自主品牌上险量为 21.43 万，占比 59.3%，环比增加 8.4%。

图表 15 2024 年第 24 周上险量 36.15 万



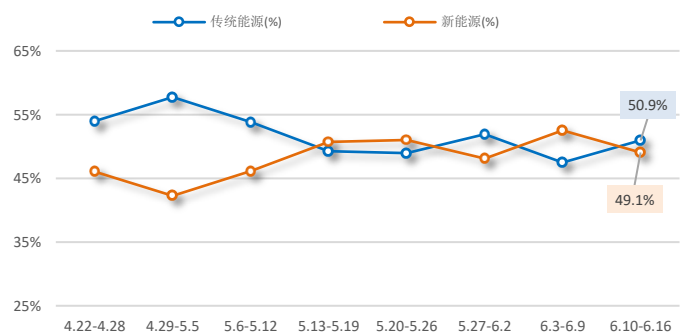
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 2024 年第 24 周纯电占比小幅提升



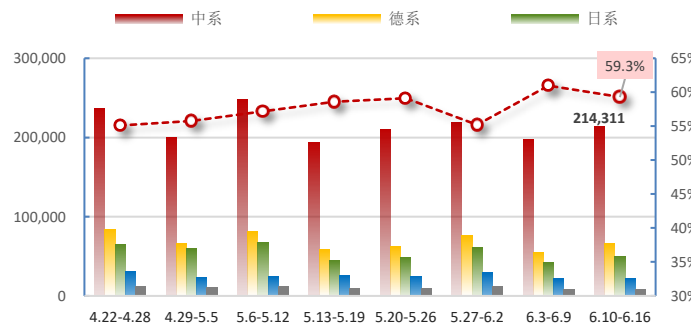
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 2024 年第 24 周新能源占比 49.1%



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 18 2024 年第 24 周自主品牌销量占比上升

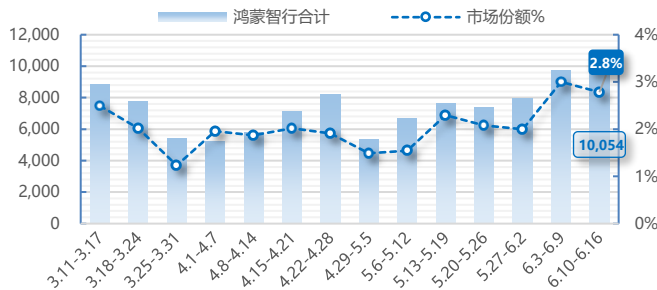


资料来源：wind，华安证券研究所

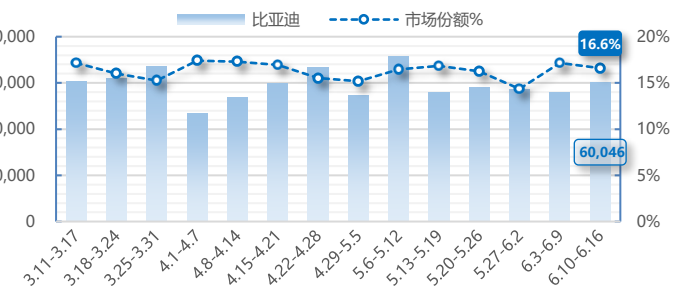
2.2 主要车企销量跟踪

2024 年第 24 周鸿蒙智行上险 10054 辆，市场份额占比为 2.8%；比亚迪上险量 60046 辆，市场份额占比为 16.6%；吉利乘用车上险 30729 辆，市场份额占比为 8.5%；长城乘用车上险 10256 辆，市场份额占比为 2.8%。

图表 19 2024 年第 24 周鸿蒙智行上险 10054 辆



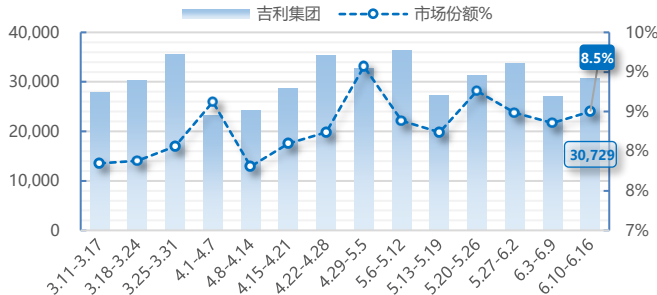
图表 20 2024 年第 24 周比亚迪上险量 60046 辆



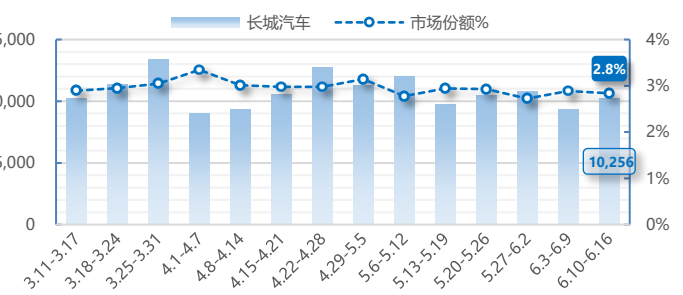
资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 2024 年第 24 周吉利乘用车上险 30729 辆



图表 22 2024 年第 24 周长城乘用车上险 10256 辆



资料来源：wind，华安证券研究所

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) 小鹏滴滴合作车型明年上半年发布：或配全新标识，命名“想往”。

据凤凰网科技报道，小鹏汽车与滴滴合作开发的针对 B 端市场的车型计划于 2025 年上半年正式推出。新车型可能配备全新品牌标识，并命名为“想往”。B 端市场指面向企业或组织的产品，如出租车、网约车等。报道还提到，小鹏与滴滴的合作存在“对赌协议”，滴滴需完成 SOP 和年销量目标才能获得更多股份，最高可达 5%。（来源：第一电动）

2) 产品线将扩充：极氪宣布成立光辉事业部。

极氪汽车宣布成立极氪光辉事业部，针对中国市场高端消费人群，提供新能源、智能化、安全的出行解决方案。光辉事业部负责产品线策略运营、营销、销售和用户运营等，将在极氪平台基础上进行产品线扩充和高级个性化定制服务。目前，光辉事业部已启动招聘。（来源：汽车之家）

3) “小爱同学”接入豆包大模型，小米 SU7 已搭载。

小米旗下人工智能助手“小爱同学”与火山引擎合作，接入字节跳动自研的豆包大模型。升级后的“小爱同学”能更精准地理解用户需求，提供快速、丰富的内容服务，已融入小米 SU7 等众多小米产品中，提升用户交互体验。（来源：新浪汽车）

4) 特斯拉中国产 Model 3 车型 7 月 1 日起在欧盟涨价。

特斯拉宣布，由于欧盟即将实施的关税政策，预计从 2024 年 7 月 1 日起对中国制造并在欧盟销售的 Model 3 汽车价格进行上调。目前特斯拉德国官网在售的 Model 3 售价分别为 40990 欧元（约 32.1 万元人民币）的后轮驱动版，49990 欧元（约 39.2 万元人民币）的长续航版本，以及 56990 欧元（约 44.7 万元人民币）的全轮驱动性能版。国内在售的 Model 3 价格区间为 23.19 万元至 33.59 万元。（来源：第一电动）

5) 发力高阶智驾，零跑汽车与安霸签署战略合作协议。

零跑汽车与 Ambarella（安霸）签署战略合作协议，双方将共同投入研发资源，基于 CV3 平台开发全栈智能驾驶解决方案，包括感知、决策和控制等。（来源：盖世汽车）

5) 腾讯与广汽集团战略合作升级，将共同推出自动驾驶轻地图解决方案。

腾讯和广汽集团宣布加深战略合作，未来将基于腾讯的云计算、轻地图能力，共同推出端云一体自动驾驶轻地图解决方案。同时，双方将共建广汽集团大模型底座，推出企业级 AI 开发中台，支持大模型技术在智能营销、智能座舱、智能客服、自动驾驶等领域的应用。（来源：界面新闻）

3.2 本周行业动态

1) 锂电产业链出海产能超 500GWh，累计投资超 320 亿美元，未来出口目的地多元化。

锂电池分析师称，截至目前，锂电产业链出海产能超 500GWh，累计投资超 320 亿美元，其中动力电池和电池材料资金占比超 80%。未来锂电产业出口的主要目的地包括东南亚、中南美、中东和北非。（来源：新浪汽车）

2) 5 月我国动力电池装车量 39.9GWh，同比增长 41.2%。

中国汽车动力电池产业创新联盟 6 月 14 日数据显示，5 月我国动力电池装车量 39.9GWh，同比增长 41.2%，环比增长 12.6%。其中三元电池装车量 10.4GWh，占总装车量 26.0%，同比增长 14.7%，环比增长 4.3%；磷酸铁锂电池装车量 29.5GWh，占总装车量 74%，同比增长 54.1%，环比增长 15.8%。（来源：界面新闻）

3) 上海市科委：围绕元宇宙、自动驾驶等领域开放式发现和系统性布局全产业链技术。

上海市科学技术委员会印发《上海市颠覆性技术创新项目管理暂行办法》，提出在关键技术突破、前沿技术培育和未来技术探索方面，开放式发现和系统性布局全产业链技术。特别关注集成电路、智能技术、生命健康、能源低碳、高端装备、先进制造、海洋科技等领域，以及微纳光子与传感、基因与细胞调控、生物合成材料、高端医疗器械、先进机器人、元宇宙、区块链、自动驾驶等前沿技术。（来源：第一电动）

4) 北京高级别自动驾驶示范区进入 4.0 阶段。

北京高级别自动驾驶示范区建设进入 4.0 阶段，车路云一体化项目覆盖约 6000 个路口。目前感知端毫米波雷达应用较多，云控中心和边缘计算单元约占总投资的 30%-40%。(来源：新浪汽车)

5) 成都计划到 2027 年累计淘汰老旧汽车 30 万辆。

成都市提出到 2027 年累计淘汰老旧汽车 30 万辆，新增新能源汽车 30 万辆以上，以促进汽车梯次消费和公共领域车辆全面电动化。(来源：新浪汽车)

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	上汽通用五菱	五菱缤果	2024/06/14	A0 HB	小改款
2	一汽轿车	红旗H6	2024/06/14	B NB	小改款
3	东风汽车	eπ 008	2024/06/14	C SUV	全新产品
4	东风汽车	eπ 008增程	2024/06/14	C SUV	全新产品
5	东风汽车	岚图FREE增程	2024/06/14	B SUV	新增车型
6	北汽新能源	极狐阿尔法S5	2024/06/15	B NB	全新产品
7	广汽乘用车	传祺ES9	2024/06/16	B SUV	新增车型
8	奇瑞汽车	艾瑞泽8	2024/06/11	B SUV	新增车型
9	长安林肯	林肯Z	2024/06/17	B NB	新增车型
10	广汽丰田	威飒	2024/06/17	A SUV	小改款
11	广汽丰田	威飒 双擎	2024/06/17	A SUV	小改款
12	长城汽车	哈弗H6	2024/06/19	A SUV	换代产品
13	奇瑞汽车	奇瑞风云T6	2024/06/20	A SUV	全新产品
14	北京奔驰	奔驰E级	2024/06/20	C NB	小改款
15	北京奔驰	奔驰E级PHEV	2024/06/20	C NB	小改款

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+金融的多维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。