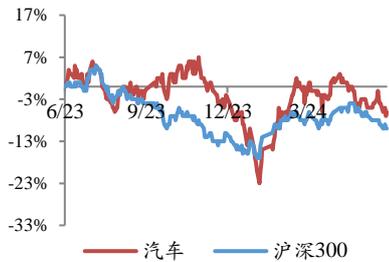


汽车行业周报：汽车板块下跌 2.09%

行业评级：增持

报告日期：2024-06-28

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. 汽车板块上涨 0.34%，商用载客车板块上涨 8.06% 2024-06-24
2. 商用车企 5 月产销快评 2024-06-20
3. 汽车板块上涨 1.33%，乘用车板块上涨 4.26% 2024-06-17

主要观点：

● 本周行情：表现低于市场

本周 A 股汽车板块下跌 2.09%，沪深 300 指数下跌 0.97%，汽车板块跑输沪深 300 指数 1.12 个百分点。细分板块中，汽车零部件板块小幅下跌 1.60%，汽车经销商板块大幅下跌 8.53%。沪深板块中，本周力帆科技领涨，肇民科技领跌。港股板块中，本周首控集团领涨，耐世特领跌。

● 上周上险数据

上周乘用车上险量为 43.36 万，环比增加 19.94%；其中，新能源上险量为 21.28 万，占比 49.1%，环比增加 19.85%。车企方面，鸿蒙智行上险 11302 辆，市场份额占比为 2.6%；比亚迪上险量 70142 辆，市场份额占比为 16.2%；吉利乘用车上险 35152 辆，市场份额占比为 8.1%；长城乘用车上险 13511 辆，市场份额占比为 3.1%。

● 本周公司与行业动态

本周公司动态包括：1) 华为新专利：根据状态灵活调整自动驾驶策略。2) 罗尔斯罗伊斯 (Rolls-Royce) 宣布与宁德时代开展战略合作。3) 北汽集团宁德时代将达成战略合作。4) 比亚迪单独成立天璇开发部，意在加码智驾自研。5) 奇瑞将在年底前在巴塞罗那生产电动汽车。

行业动态包括：1) 深圳建成充电站超 1 万座，每 3 台新车有 2 台是新能源。2) 德国试图阻止或降低欧盟对中国电动车的关税。3) 国家发改委：“双新”资金支持正逐步落实 财政部已拨付 64.4 亿元支持汽车以旧换新。4) 全球第一！中国充电设施总量达 992 万台。5) 深圳首支正式备案“20+8”基金，100%投向新能源智能汽车。

● 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 本周板块下跌 2.09%	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	9
3.1 本周重点公司动态	9
3.2 本周行业动态	10
4 本周新车上市	11
风险提示:	11

图表目录

图表 1 A 股汽车行业本周涨跌幅-2.09%	4
图表 2 A 股汽车行业年初至今涨跌幅-3.28%	4
图表 3 本周板块内表现最好的是汽车零部件	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	7
图表 12 A 股摩托车及其他行业估值 PE (TTM) 走势	7
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 25 周上险量 43.36 万	7
图表 16 2024 年第 25 周新能源占比 49.1%	7
图表 17 2024 年第 25 周纯电占比小幅提升	8
图表 18 2024 年第 25 周自主品牌销量占比上升	8
图表 19 2024 年第 25 周鸿蒙智行上险 11302 辆	8
图表 20 2024 年第 25 周比亚迪上险量 70142 辆	8
图表 21 2024 年第 25 周吉利乘用车上险 35152 辆	8
图表 22 2024 年第 25 周长城乘用车上险 13511 辆	8
图表 23 本周新车	11

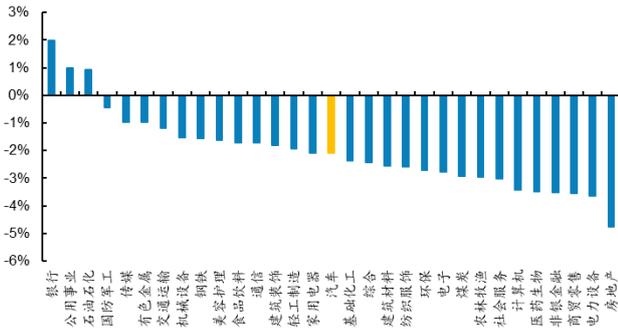
1 本周汽车行情跟踪

1.1 本周板块下跌 2.09%

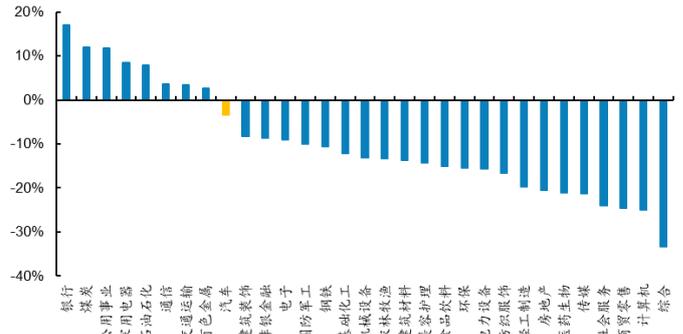
截至 6 月 28 日收盘，A 股汽车板块下跌 2.09%，沪深 300 指数下跌 0.97%，汽车板块跑输沪深 300 指数 1.12 个百分点。

年初至今，A 股汽车板块下跌 3.28%，沪深 300 指数上涨 0.89%，汽车板块跑输沪深 300 指数 4.17 个百分点。

图表 1 A 股汽车行业本周涨跌幅-2.09%



图表 2 A 股汽车行业年初至今涨跌幅-3.28%



资料来源：wind，华安证券研究所

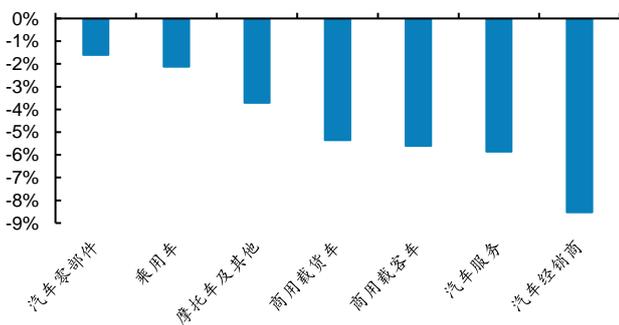
资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 汽车市场不同板块涨跌表现

本周细分板块表现均欠佳，其中，汽车零部件板块小幅下跌 1.60%，为跌幅最小的细分板块，汽车经销商板块大幅下跌 8.53%，为跌幅最大的细分板块。

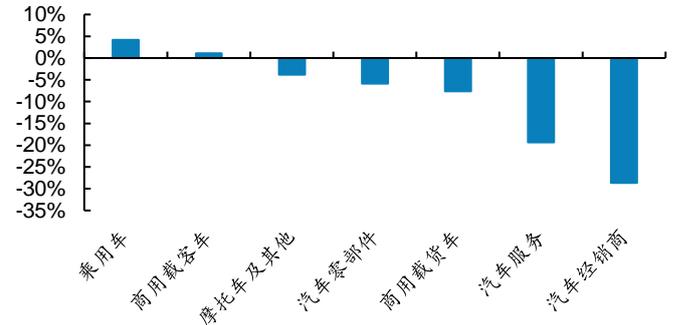
在近期的市场表现中，乘用车板块和商用载客车板块一个月内分别实现上涨 4.15% 和 1.08%，而其他板块在最近一个月内均下跌。而在过去三个月内，商用载客车板块大幅增长 23.46%，汽车经销商板块大幅下跌 36.48%。自年初以来，商用载客车板块更是以 46.96% 的显著增长，成为市场表现最为亮眼的领域。

图表 3 本周板块内表现最好的是汽车零部件



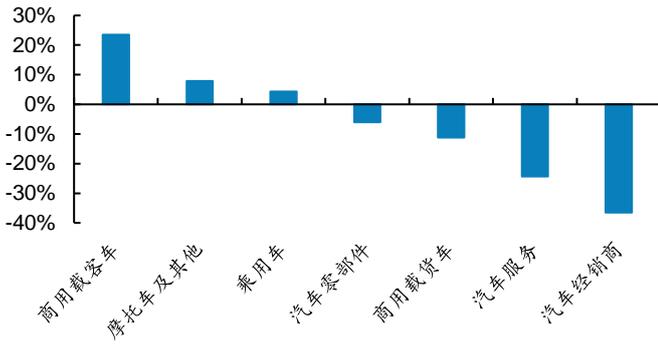
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 一个月内板块表现最好的是乘用车



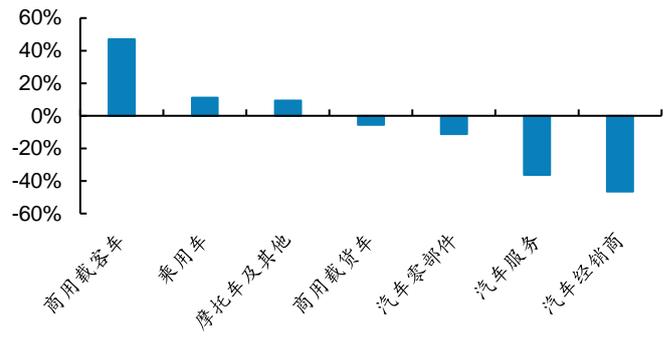
资料来源：wind，华安证券研究所

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, 本周力帆科技领涨, 肇民科技领跌。2024.06.24-2024.06.28 涨幅前十个股包括力帆科技(14.63%)、通达电气(14.36%)、超捷股份(13.22%)、万通智控(11.82%)、东安动力(11.33%)、恒勃股份(9.91%)、天汽模(8.96%)、苏奥传感(8.49%)、金麒麟(7.89%)、福耀玻璃(6.04%); 跌幅前十个股包括肇民科技(-30.17%)、索菱股份(-26.33%)、凯众股份(-25.77%)、广汇汽车(-21.59%)、涛涛车业(-21.53%)、信隆健康(-21.00%)、ST曙光(-16.61%)、英利汽车(-14.06%)、奥联电子(-13.62%)、英搏尔(-13.24%)。

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 (%)
力帆科技	14.63	肇民科技	-30.17
通达电气	14.36	索菱股份	-26.33
超捷股份	13.22	凯众股份	-25.77
万通智控	11.82	广汇汽车	-21.59
东安动力	11.33	涛涛车业	-21.53
恒勃股份	9.91	信隆健康	-21.00
天汽模	8.96	ST曙光	-16.61
苏奥传感	8.49	英利汽车	-14.06
金麒麟	7.89	奥联电子	-13.62
福耀玻璃	6.04	英搏尔	-13.24

资料来源: Wind, 华安证券研究所

港股板块中, 本周首控集团领涨, 耐世特领跌。2024.06.24-2024.06.28 涨幅前十个股包括首控集团(21.43%)、潍柴动力(10.83%)、汽车之家-S(9.35%)、永达汽车(8.86%)、中国重汽(6.62%)、福耀玻璃(4.37%)、美东汽车(2.94%)、理想汽车-W(1.66%)、蔚来-SW(1.19%)、零跑汽车(0.56%); 跌幅前十个股包括耐世特(-9.51%)、东风集团股份(-9.35%)、敏实集团(-7.75%)、广汽集团(-7.38%)、北京汽车(-6.54%)、中升控股(-5.93%)、雅迪控股(-5.64%)、易鑫集团(-4.41%)、浙江世宝(-3.35%)、德昌电机控股(-2.33%)。

图 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 (%)
首控集团	21.43	耐世特	-9.51
潍柴动力	10.83	东风集团股份	-9.35
汽车之家-S	9.35	敏实集团	-7.75
永达汽车	8.86	广汽集团	-7.38
中国重汽	6.62	北京汽车	-6.54
福耀玻璃	4.37	中升控股	-5.93
美东汽车	2.94	雅迪控股	-5.64
理想汽车-W	1.66	易鑫集团	-4.41
蔚来-SW	1.19	浙江世宝	-3.35
零跑汽车	0.56	德昌电机控股	-2.33

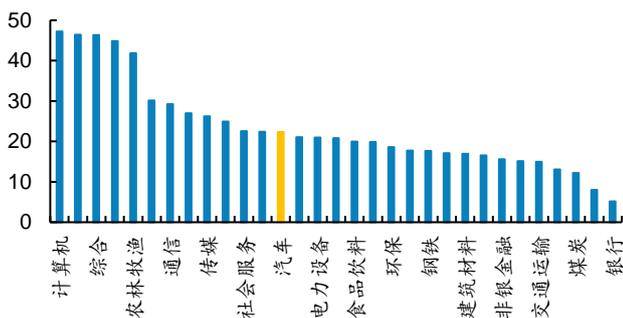
资料来源：Wind，华安证券研究所

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 22.33，在申万一级行业中处于中间水平。

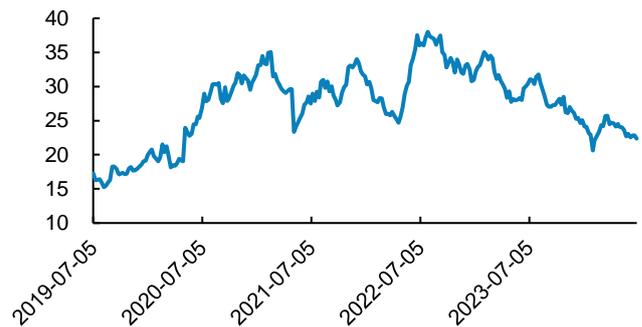
回顾过去，A 股汽车行业估值 PE (TTM) 自 2022 年年中以后，经历了大幅回调，目前处于磨底阶段。

图 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 10 A 股过去 5 年汽车行业估值 PE (TTM)

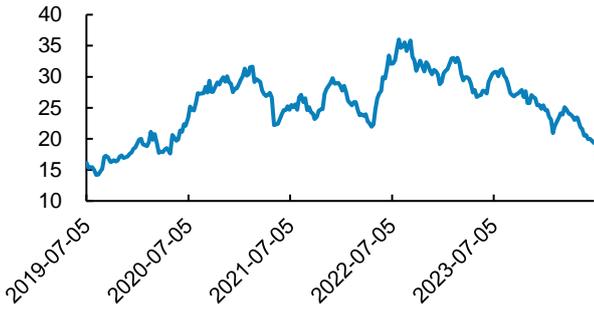


资料来源：wind，华安证券研究所

1.5 汽车市场不同板块估值表现

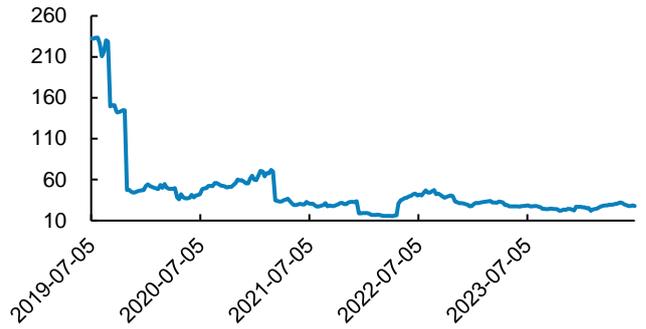
本周 A 股商用载客车估值 PE (TTM) 29.73，较上周下调 0.39；摩托车及其他估值 PE (TTM) 27.57，较上周下调 0.61；零部件估值 PE (TTM) 19.36，较上周下调 0.59；商用载货车估值 PE (TTM) 36.67，较上周下调 1.84；汽车服务估值 PE (TTM) 56.76，较上周下调 5.40；经销商估值 PE (TTM) 437.70，较上周下调 64.08；乘用车估值 PE (TTM) 25.69，较上周下调 0.74。

图表 11 A 股载客车行业估值 PE (TTM) 走势



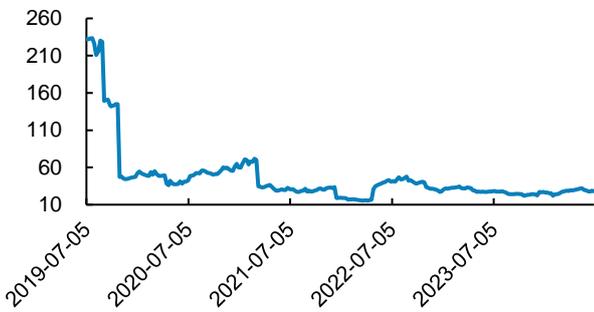
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 A 股摩托车及其他行业估值 PE (TTM) 走势



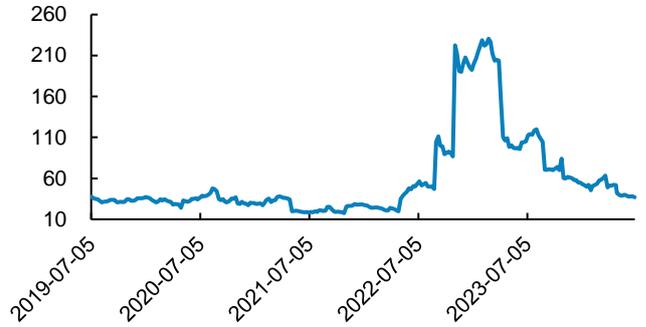
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

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

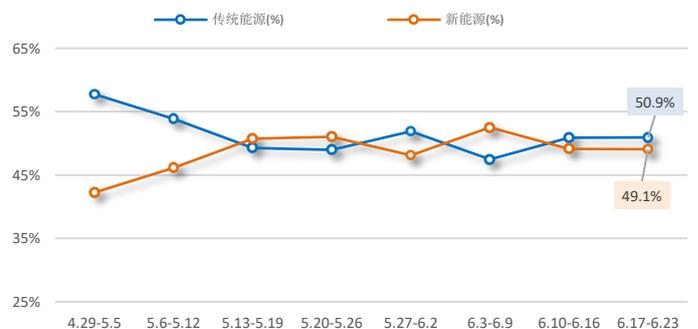
2024 年第 25 周乘用车上险量为 43.36 万, 环比增加 19.94%; 其中乘用车传统能源上险量为 22.08 万, 占比 50.9%, 环比增加 20.02%, 新能源上险量为 21.28 万, 占比 49.1%, 环比增加 19.85%; 纯电占比小幅提升, 为 57.0%。国内自主品牌上险量为 24.72 万, 占比 57.0%, 环比增加 15.3%。

图表 15 2024 年第 25 周上险量 43.36 万



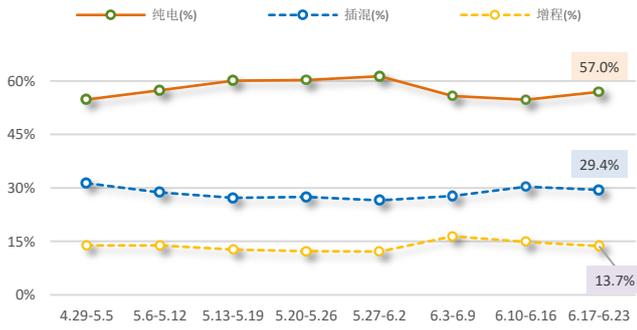
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 2024 年第 25 周新能源占比 49.1%



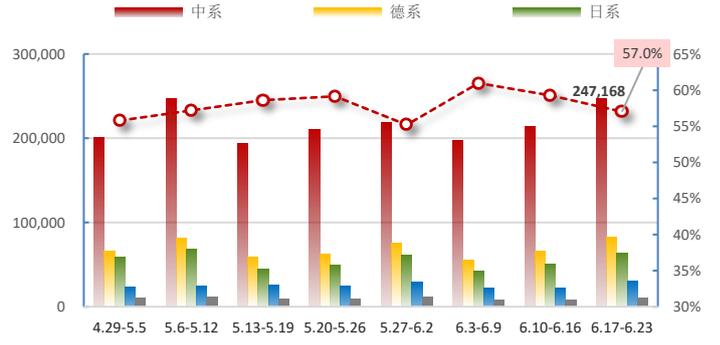
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 2024 年第 25 周纯电占比小幅提升



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 2024 年第 25 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

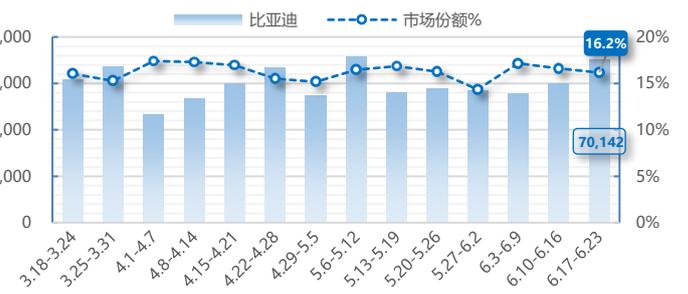
2024 年第 25 周鸿蒙智行上险 11302 辆, 市场份额占比为 2.6%; 比亚迪上险量 70142 辆, 市场份额占比为 16.2%; 吉利乘用车上险 35152 辆, 市场份额占比为 8.1%; 长城乘用车上险 13511 辆, 市场份额占比为 3.1%。

图表 19 2024 年第 25 周鸿蒙智行上险 11302 辆



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 20 2024 年第 25 周比亚迪上险量 70142 辆



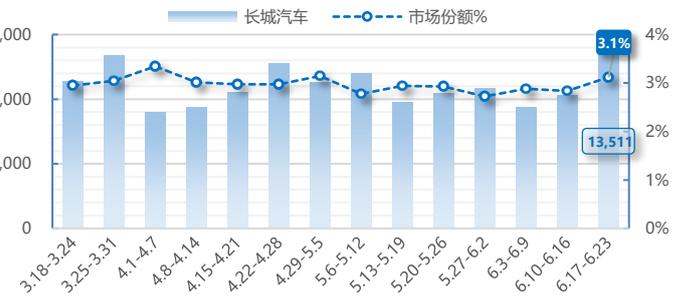
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 21 2024 年第 25 周吉利乘用车上险 35152 辆



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 2024 年第 25 周长城乘用车上险 13511 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) 华为新专利：根据状态灵活调整自动驾驶策略。

据国家知识产权局显示，华为技术有限公司申请的“车辆控制方法及装置”的专利于日前公布。

据专利摘要显示，该申请提供一种车辆控制方法及装置，涉及自动驾驶技术领域，能够根据驾驶员的状态信息灵活设置自动驾驶策略，提高用户的自动驾驶体验。具体方法包括：获取驾驶员的状态信息，确定驾驶员的离线等级。其中，离线等级用于表征驾驶员的注意力分散程度。根据离线等级调整驾驶因素，然后根据调整后的驾驶因素控制车辆。（来源：盖世汽车）

2) 罗尔斯罗伊斯（Rolls-Royce）宣布与宁德时代开展战略合作。

罗尔斯罗伊斯（Rolls-Royce）与宁德时代宣布达成战略合作，将宁德时代天恒储能系统引入欧盟和英国市场。目前，天恒储能系统已集成至罗尔斯罗伊斯（Rolls-Royce）mtu EnergyPack QG 解决方案中。双方在工程、采购和施工总承包（EPC）项目中展开了全面合作，提供全方位维护服务，共同确保客户享受高效、安全的能源管理体验。（来源：新浪汽车）

3) 北汽集团宁德时代将达成战略合作。

北汽集团宁德时代将达成战略合作，双方拟在动力电池供应、换电及 V2G 技术导入、CIIC 一体化智能底盘新产品联合开发和应用等方面展开合作（来源：新浪汽车）

4) 比亚迪单独成立天璇开发部，意在加码智驾自研。

界面新闻从多个独立信源获悉，上周比亚迪将规划院智能驾驶研发中心内的自研团队剥离，单独成立天璇开发部，负责人为原高合汽车智能驾驶总监许凌云。天璇开发部在组织架构上与智驾中心平级。（来源：界面新闻）

5) 奇瑞将在年底前在巴塞罗那生产电动汽车。

路透社报道，奇瑞汽车副总裁兼欧洲业务总裁张建当地时间周四表示，欧盟对中国进口电动汽车加征关税的政策会对公司出口业务造成一定影响，但奇瑞将在欧洲本土生产汽车，此举有助于减轻加征关税所带来的部分影响。

张建表示，公司预计将在今年年底之前在最近收购的西班牙巴塞罗那工厂开始生产电动汽车，这是其在欧洲的首个生产基地。张建透露，当前位于巴塞罗那的工厂规模不足以支持奇瑞汽车在欧洲的中长期计划，公司正在考虑建设第二座工厂，但拒绝透露该工厂的更多细节。

奇瑞是寻求在欧洲扩大业务的中国汽车制造商之一，尽管面临关税问题，但该公司仍“坚定”推进在欧洲的扩张计划。（来源：第一电动）

3.2 本周行业动态

1) 深圳建成充电站超 1 万座，每 3 台新车有 2 台是新能源。

据央视财经报道，2023 年 6 月 29 日，深圳宣布启动“超充之城”建设，截至目前，深圳市共有充电站 10956 座，已累计建成超级充电站 379 座，充电枪数量已超过传统的加油枪，初步构建遍布全城的超充服务网络。在深圳每登记上牌的 3 台新车中，就有 2 台是新能源汽车。（来源：第一电动）

2) 德国试图阻止或降低欧盟对中国电动车的关税。

据外媒报道，德国希望阻止欧盟对中国电动汽车加征的新关税生效，或者至少降低关税幅度。德国总理奥拉夫·朔尔茨（Olaf Scholz）此前曾警告称，关税可能会损害全球贸易，并呼吁欧盟与中国展开对话，以期在 7 月初达成“友好”的解决方案。同时，为了促进这一“友好”解决方案的达成，德国经济部长罗伯特·哈贝克（Robert Habeck）计划前往中国进行访问。

朔尔茨在上周早些时候的一次简报会上表示，对德国而言，达成一个友好的解决方案是非常可取的。德国需要避免进一步的贸易壁垒，并且需要促进全球贸易。欧盟委员会和中方之间的讨论和会谈是非常重要的，这有助于促进双方的理解和合作，推动公平和公正的贸易关系。同时，德国也鼓励所有相关方面积极参与这些会谈，为推进中欧关系的健康发展贡献智慧和力量。（来源：盖世汽车）

3) 国家发改委：“双新”资金支持正逐步落实 财政部已拨付 64.4 亿元支持汽车以旧换新。

国家发改委新闻发言人李超在新闻发布会上表示，由国家发展改革委牵头，21 家部门和单位参与的“推动大规模设备更新和消费品以旧换新部际联席会议制度”已正式建立。李超介绍，截至目前，31 个省区市都印发了本地区大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案。同时，资金支持正逐步落实。财政部拨付中央财政投资 64.4 亿元支持汽车以旧换新，下达 5 亿元支持老旧农机报废。人民银行会同有关部门落实科技创新和技术改造再贷款政策，目前正在开展项目审核和推送。（来源：财联社汽车）

4) 全球第一！中国充电设施总量达 992 万台。

日前，在国家发展改革委举行的新闻发布会上，新闻发言人李超介绍，截至今年 5 月底，全国充电基础设施总量达 992 万台，同比增长 56%。其中，公共、私人充电设施分别达到 305 万台、687 万台，分别增长 46%、61%，我国已建成世界上数量最多、服务范围最广、品种类型最全的充电基础设施体系。（来源：汽车之家）

5) 深圳首支正式备案“20+8”基金，100%投向新能源智能汽车。

深圳市投控基石新能源汽车产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）宣布通过中国证券投资基金业协会备案，这是深圳市首支正式备案用以支持深圳“20+8”产业集群发展的政策性子基金，基金总规模 50 亿元，首期备案规模 15 亿元。该产业基金将 100% 投资于智能网联汽车和新能源汽车产业上下游企业。（来源：新京报）

4 本周新车上市

图表 23 本周新车

生产厂商	子车型	上市时间	级别	类型
上汽大众	途观L	2024/6/22	A SUV	新增车型
东风本田	猎光e:NS2	2024/6/25	A SUV	全新产品
吉利汽车	LEVC L380	2024/6/25	C MPV	全新产品
上汽大通	MAXUS大家9	2024/6/26	C MPV	新增车型
吉利汽车	博越	2024/6/27	A SUV	小改款
长安汽车	长安 Lumin	2024/6/27	A00 HB	新增车型

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。