

评级：看好

核心观点

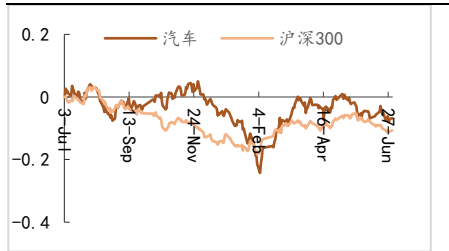
岳清慧

汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 汽车行业周报：政策利好推动智能网联汽车发展
- 汽车行业周报：智驾进程加速，政策鼓励 V2G 落地
- 汽车行业周报：5月乘用车销量环比上行

● 6月前三周乘用车销量环比略增

据乘联会数据显示，6月1-23日，乘用车市场零售108.7万辆，同比去年同期下降12%，较上月同期增长2%，今年以来累计零售916万辆，同比增长3%；6月1-23日，全国乘用车厂商批发116.9万辆，同比去年同期下降9%，较上月同期增长11%，今年以来累计批发1,075.3万辆，同比增长6%。

6月1-23日，新能源车市场零售53.4万辆，同比去年同期增长19%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售378.9万辆，同比增长32%；6月1-23日，全国乘用车厂商新能源批发57.9万辆，同比去年同期增长23%，较上月同期增长9%，今年以来累计批发421.7万辆，同比增长30%。

● 零跑 C16 上市，定位 800V 高压平台大六座 SUV

零跑 Leap3.0 旗舰车型零跑 C16 正式上市，分为纯电与增程两种动力形式，共 6 个版本，售价区间 15.58 万-18.58 万元。新车定为中大型六座 SUV，采用 2+2+2 三排布局，配备高通 8295 座舱芯片、OrinX 智驾芯片，标配全域 800V 高压平台，将于 7 月开启交付。

智能驾驶方面，零跑 C16 搭载车身雷达、车顶激光雷达、尾部摄像头、单目摄像头、双目摄像头、英伟达 Orin X 智驾芯片（算力达 254TOPS）等驾驶辅助硬件装备。外形尺寸方面，零跑 C16 的车身长、宽、高分别为 4915/1905/1770mm，轴距为 2825mm。动力配备方面，采用增程式混合动力的零跑 C16 使用一台最大功率 95 马力的 1.5L 四缸发动机作为增程器，其所搭载的电机最大功率为 170kW。纯电版本续航里程达 200km，CLTC 工况综合续航里程可以达到 1095km。

● **投资建议：**整车建议关注：比亚迪、长城汽车、长安汽车、上汽集团。建议关注华为智选进展。智能驾驶建议关注：德赛西威、科博达、保隆科技、伯特利。特斯拉产业链建议关注：拓普集团、三花智控、双环传动、精锻科技、银轮股份。优质零部件建议关注：星宇股份、爱柯迪、贝斯特、瑞鹄模具、多利科技。

● **风险提示：**政策效果不及预期，缺芯缓解进度不及预期，需求复苏不及预期，汽车电动化、智能化发展不及预期。

目录

1 6月前三周乘用车销量环比略增.....	1
2 零跑 C16 上市，定位 800V 高压平台大六座 SUV.....	1
3 行情回顾.....	1
4 行业数据情况.....	2
5 行业公告和行业新闻.....	5
6 行业主要公司估值情况.....	6
7 风险提示.....	6

插图目录

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)	1
图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)	2
图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)	2
图 4 汽车行业历史 PB.....	2
图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)	3
图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)	3
图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)	3
图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	3
图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	3
图 10 新能源乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	4
图 11 新能源乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 12 各车型同比增速 (%)	4
图 13 各车型占比 (%)	4
图 14 行业库存系数.....	4
图 15 库存预警系数.....	4
图 16 主要原材料: 钢板 (元/吨)	5
图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)	5

表格目录

表 1 行业主要公司估值情况.....	6
---------------------	---

1 6月前三周乘用车销量环比略增

据乘联会数据显示，6月1-23日，乘用车市场零售108.7万辆，同比去年同期下降12%，较上月同期增长2%，今年以来累计零售916万辆，同比增长3%；6月1-23日，全国乘用车厂商批发116.9万辆，同比去年同期下降9%，较上月同期增长11%，今年以来累计批发1,075.3万辆，同比增长6%。

6月1-23日，新能源车市场零售53.4万辆，同比去年同期增长19%，较上月同期增长7%，今年以来累计零售378.9万辆，同比增长32%；6月1-23日，全国乘用车厂商新能源批发57.9万辆，同比去年同期增长23%，较上月同期增长9%，今年以来累计批发421.7万辆，同比增长30%。

2 零跑 C16 上市，定位 800V 高压平台大六座 SUV

零跑 Leap3.0 旗舰车型零跑 C16 正式上市，分为纯电与增程两种动力形式，共 6 个版本，售价区间 15.58 万-18.58 万元。新车定为中大型六座 SUV，采用 2+2+2 三排布局，配备高通 8295 座舱芯片、OrinX 智驾芯片，标配全域 800V 高压平台，将于 7 月开启交付。

智能驾驶方面，零跑 C16 搭载车身雷达、车顶激光雷达、尾部摄像头、单目摄像头、双目摄像头、英伟达 Orin X 智驾芯片（算力达 254TOPS）等驾驶辅助硬件装备。外形尺寸方面，零跑 C16 的车身长、宽、高分别为 4915/1905/1770mm，轴距为 2825mm。动力配备方面，采用增程式混合动力的零跑 C16 使用一台最大功率 95 马力的 1.5L 四缸发动机作为增程器，其所搭载的电机最大功率为 170kW。纯电版本续航里程达 200km，CLTC 工况综合续航里程可以达到 1095km。

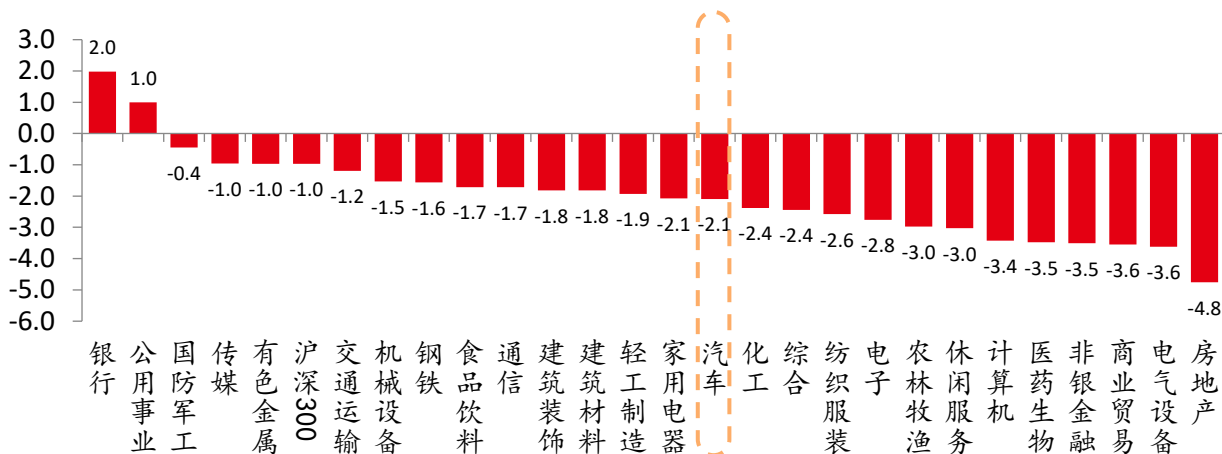
3 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周-2.1%，弱于沪深 300 的-1.0%。细分板块看，汽车服务-5.9%，汽车零部件-1.6%，商用载客车-3.6%，乘用车-2.1%，商用载货车-3.9%。

个股表现：恒立实业、力帆股份、通达电气、万通智控等领涨。

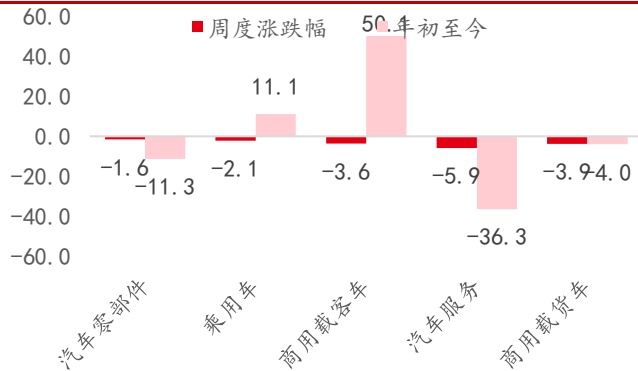
汽车板块 PB 估值：依据 WIND PB 数据，汽车板块整体 1.97 倍，乘用车为 2.38 倍，零部件是 1.84 倍。

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



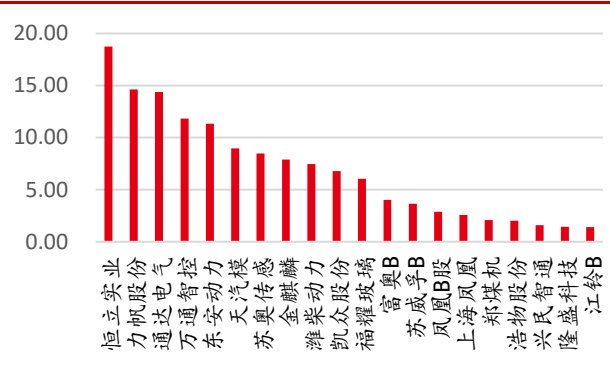
资料来源：Wind，首创证券

图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

4 行业数据情况

汽车整体: 据中汽协, 2024 年 5 月汽车销量 241.7 万辆, 同比+1.5%; 2024 年 1-5 月汽车累计销量 1149.6 万辆, 同比+8.3%。

乘用车板块: 据中汽协, 2024 年 5 月乘用车销量 207.5 万辆, 同比+1.2%; 2024 年 1-5 月乘用车累计销量 976.5 万辆, 同比+8.5%。

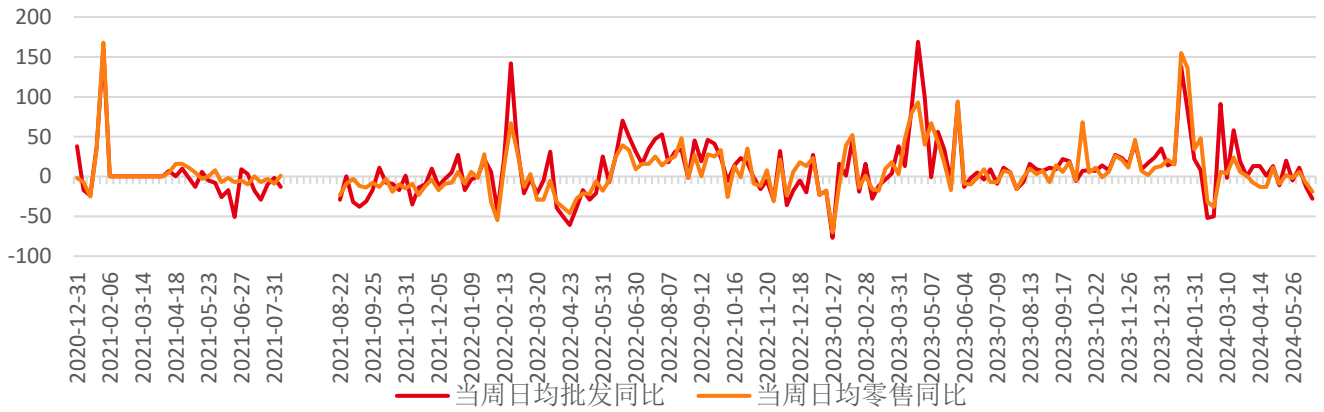
新能源汽车: 据中汽协, 2024 年 5 月新能源车销量 95.5 万辆, 同比+33.3%; 2024 年 1-5 月新能源汽车累计销量 389.5 万辆, 同比+32.5%。

车型结构: 据乘联会, 2024 年 5 月汽车零售销量数据 SUV 销量同比+6.3%, 轿车同比-7.7%, MPV 同比-18.3%。

乘用车库存: 依据汽车流通协会数据, 2024 年 5 月各品牌库存系数为 1.44, 其中合资为 1.66, 豪华&进口为 1.16, 自主为 1.41。2024 年 5 月库存预警指数为 58.2。

行业主要原材料价格: 本周钢板价格较上周下跌 0.97%, 聚丙烯价格与上周持平。

图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)

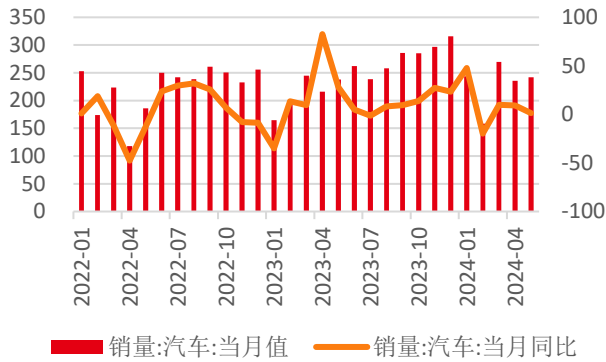
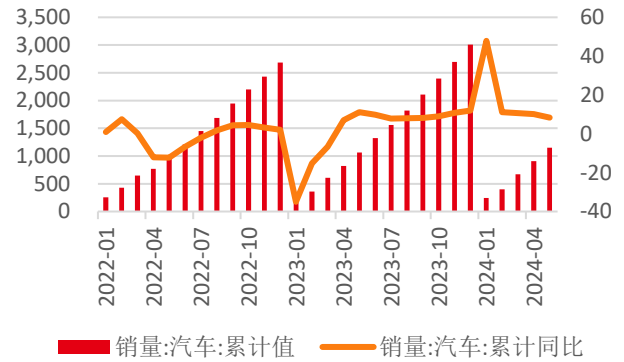


图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)

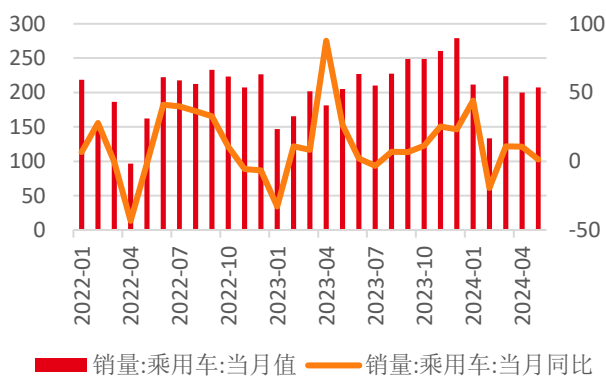
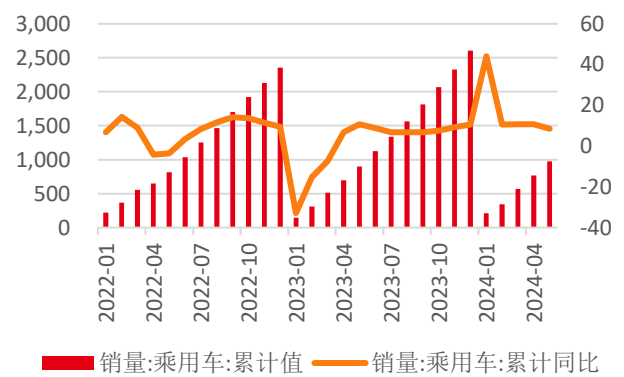


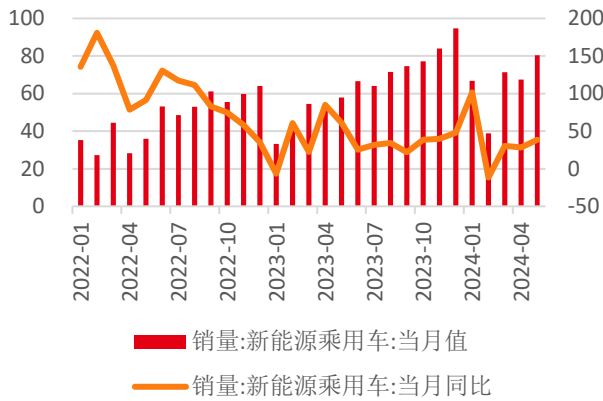
图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源: Wind, 首创证券

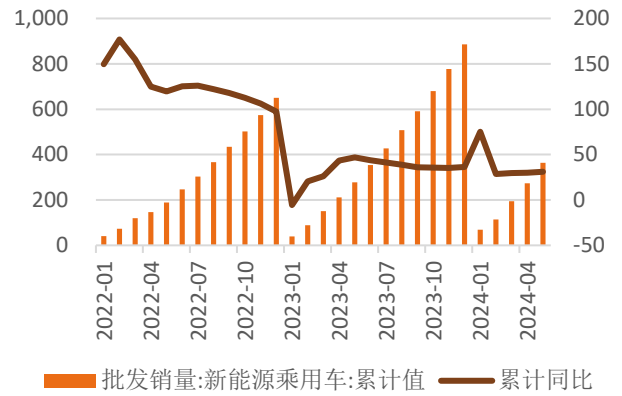
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速 (万辆, %)



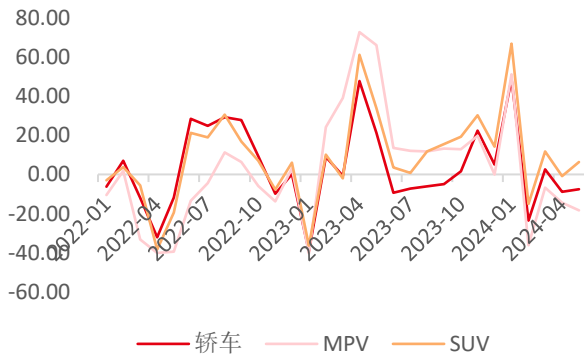
资料来源: Wind, 首创证券

图 11 新能源乘用车累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源: Wind, 首创证券

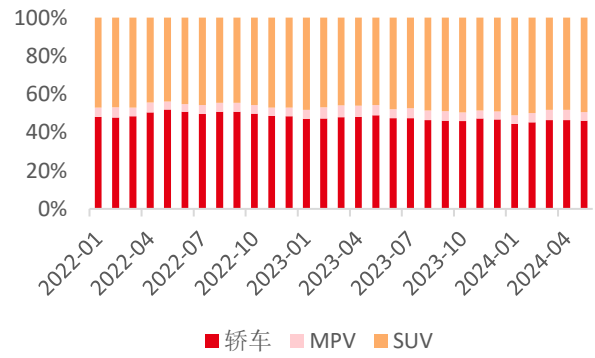
图 12 各车型同比增速 (%)



吧

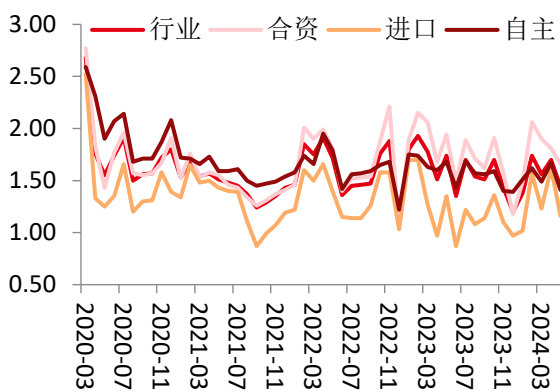
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 各车型占比 (%)



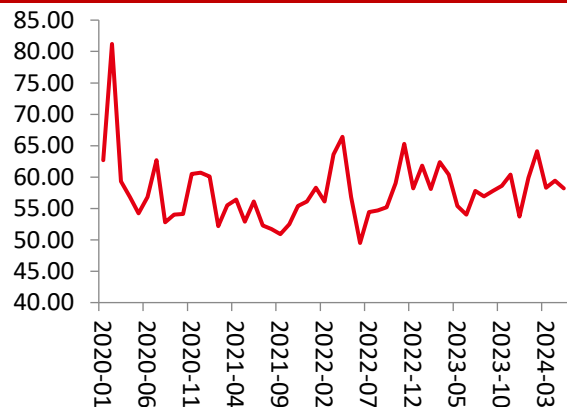
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 行业库存系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 15 库存预警系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 16 主要原材料：钢板（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 17 主要原材料：聚丙烯（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

5 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【中鼎股份】6月28日发布获得空气悬挂系统产品项目定点书的公告：公司成为国内某头部自主品牌主机厂新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为5年，生命周期总金额约为4.92亿元。

【蓝黛科技】6月24日发布子公司收到客户定点意向书的公告：子公司蓝黛机械近日收到客户湖南中车电驱的定点意向书。成为其齿轴零部件定点供应商，为其研发的零部件产品将应用于新能源汽车电驱系统。

【亚太股份】6月24日发布收到项目定点通知的公告：公司于近日收到某国外品牌客户的定点通知，公司被定为该客户某车型的制动器产品供应商。根据客户规划，上述项目生命周期7年，预计将于2025年第四季度开始量产，生命周期销售总金额约为2.3亿元。

【涛涛车业】6月24日发布2024年半年度业绩预告：2024年1月1日至2024年6月30日预计实现归母净利润16,500万元-18,500万元，同比增长22.72%-37.59%；预计实现扣非归母净利润16,220万元-18,130万元，同比增长25.68%-40.48%。

行业主要新闻

1、6月26日，美国电动汽车制造商Rivian和大众宣布成立一家合资企业。大众在Rivian的初始投资为10亿美元，随着时间的推移，将再投资40亿美元。作为交换，大众将获得这家初创公司的技术，用于自己的电动汽车，并与Rivian合作开发“下一代”电动汽车和软件。（财联社）

2、6月26日，乘联会数据显示，6月1-23日，乘用车市场零售108.7万辆，同比下降12%，较上月同期增长2%。6月1-23日，新能源车市场零售53.4万辆，同比增长19%，较上月同期增长7%。（乘联会）

3、6月24日，国家发展改革委等部门印发《关于打造消费新场景培育消费新增增长点的措施》。其中提出，拓展汽车消费新场景。鼓励限购城市放宽车辆购买限制，增发购车指标。通过中央财政和地方政府联动，安排资金支持符合条件的老旧汽车报废更新。鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。扩大公共领域车辆全面电动化先行区试点范围。稳步推进自动驾驶商业化落地运营，打造高阶智能驾驶新场景。开展智能汽车“车路云一体化”应用试点。开展城市汽车流通消费改革试点。结合汽车赛事、自驾露营、汽车文化体验、汽车改装、汽车租赁等，丰富汽车后市场产品和服务，进一步促进二手车放心便利交易。（国家发改委）

6 行业主要公司估值情况

表 1 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	24PE	25PE	总市值 (亿)
000338.SZ	潍柴动力	16.24	7.5	12.4	10.6	1,417
600660.SH	福耀玻璃	47.90	6.0	18.8	16.0	1,250
600741.SH	华域汽车	16.38	1.2	6.8	6.3	516
002594.SZ	比亚迪	250.25	-0.2	19.7	15.8	7,280
0175.HK	吉利汽车	8.79	-1.3	12.0	10.0	885
600104.SH	上汽集团	13.86	-1.4	10.9	10.0	1,604
002048.SZ	宁波华翔	12.94	-1.7	7.9	6.9	105
000887.SZ	中鼎股份	12.24	-1.9	11.4	9.6	161
601633.SH	长城汽车	25.30	-2.6	20.8	16.6	2,161
603596.SH	伯特利	38.90	-2.7	20.0	15.3	236
603035.SH	常熟汽饰	12.68	-3.4	7.2	6.0	48
300258.SZ	精锻科技	8.13	-3.6	13.4	10.7	39
002126.SZ	银轮股份	17.41	-3.6	16.9	12.6	143
000625.SZ	长安汽车	13.43	-4.0	12.7	12.3	1,332
601238.SH	广汽集团	7.74	-5.1	14.7	12.8	812
603305.SH	旭升股份	10.56	-6.0	12.1	9.7	99
603786.SH	科博达	64.15	-6.6	29.6	22.9	259
601799.SH	星宇股份	112.04	-6.8	21.2	16.5	320
600699.SH	均胜电子	14.82	-7.1	14.3	11.1	209
603197.SH	保隆科技	31.50	-8.1	13.2	9.9	67
601689.SH	拓普集团	53.61	-8.8	21.6	16.4	623
002050.SZ	三花智控	19.08	-12.1	19.9	16.6	712

资料来源: Wind, 首創證券注: 估值使用wind 一致盈利预测, 估值时间为 2024 年 6 月 28 日

7 风险提示

政策效果不及预期, 缺芯缓解进度不及预期, 需求复苏不及预期, 汽车电动化、智能化发展不及预期。

分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现