

研究所：

证券分析师：

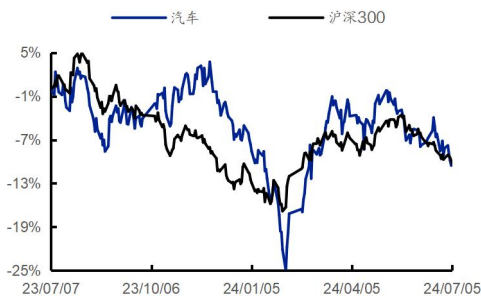
戴畅 S0350523120004

daic@ghzq.com.cn

五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市，小鹏 MONA M03 正式发布

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

2024/07/05

表现	1M	3M	12M
汽车	-4.6%	-6.9%	-10.7%
沪深 300	-4.6%	-3.8%	-11.3%

相关报告

《人形机器人丝杠行业深度报告：核心传动精密部件，国产化未来可期（推荐）*汽车*戴畅》——2024-06-27

《人形机器人行业深度报告：人形机器人从0到1，国产化&软件赋能带来行业变革（推荐）*汽车*戴畅》——2024-04-11

《汽车行业周报：零跑 C16 上市发布售价 15.58 万元起，中方与欧方将就欧盟对华电动汽车反补贴调查案启动磋商（推荐）*汽车*戴畅》——2024-07-01

《汽车行业周报：国际智能网联汽车技术年会热议车路云一体化，华为云正式布局具身智能领域（推荐）*汽车*戴畅》——2024-06-23

《汽车行业深度报告-汽车出海系列 俄罗斯汽车市场展望：恢复向上的总销量，崛起放量的中国车（推荐）*汽车*王磊，戴畅》——2024-06-23

投资要点：

■ **周涨跌幅：**2024.07.01-07.05 A 股汽车板块跑输上证综指。一周涨跌幅：上证综指-0.6%，创业板指-1.7%，汽车板块指数-2.5%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-1.9%/+0.1%/-3.1%/+2.2%。行业指数跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2024.07.01-07.05 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为+12.7%/+2.9%/+9.5%/-12.3%/-4.1%。

■ **周动态：**五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市，小鹏 MONA M03 正式发布。

五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市。7月3日，工业和信息化部、公安部、自然资源部、住房和城乡建设部、交通运输部公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，北京、上海、深圳、广州、武汉、重庆、南京、苏州、成都、杭州一桐乡一德清联合体等在列，合计 20 个城市。

小鹏 MONA M03 正式发布，预计 8 月上市。7月3日，小鹏 MONA M03 正式发布，该车定位纯电动紧凑型轿车，风阻系数 0.194，最大续航里程达到 620km，聚焦 20 万元以下的市场，即日起开启预订，8 月份正式上市。具体来看，新车外观采用“Smart Design AI 量化美学”设计语言，灯采用“010”分体式三维空间设计的星芒灯组，视觉辨识度强，其内置 300 颗 LED 灯珠，最远照射距离 150 米，照明效果出众。车身部分，侧面采用溜背式造型，并配备隐藏式门把手。车身尺寸长宽高分别为 4780/1896/1445mm，轴距为 2815mm；提供 18 英寸和 19 英寸轮圈供消费者选择，同时还会提供星耀蓝、星瀚米等共 5 种车身颜色。动力部分，新车将提供两种电机，最大功率分别为 140kW 和 160kW，另外它的续航里程也将分别有 515km 和 620km 两种选择。

■ **周观点：**短期向“确定性”要“溢价”，中长期看好汽车智能化、高端化、全球化机会

短期向“确定性”要“溢价”，看好星宇股份、宇通客车、长城汽车、福耀玻璃、比亚迪。短期，乘用车总量预期的反复博弈（需求强度，政策效果）、整车竞争的降价内卷（整车格局变化，零部件年降影响）、智能化技术的波折（高阶智能化的技术瓶颈）、阶段性的贸易壁垒（欧洲对中国电动车反倾销调查，墨西哥市场的潜在贸易壁垒）造成的不确定性是行业短周期波动内因，直接体现在中长期趋势向好，但中短期部分被压制的公司波动较大。而不受或者少受这些不确定性因素影响的公司有望因相对确定性获得溢价，主要看好星宇股份（车灯格局优化，车灯产品升级，公司客户结构改善确定性高）、宇通客车（大中客出口趋势、公司行业地位、海外新能源化趋势确定性高）、长城汽车（出口和坦克盈利确定性高）、比亚迪（国内电动车龙头地位，产品高端化趋势的确定性高）、福耀玻璃（行业格局趋势、产品升级趋势、海外发展趋势等确定性高）。

中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质

汽车公司。汽车中长期的升级趋势将驱动汽车优质标的中长期成长，维持汽车行业“推荐”评级。我们认为，电动化：国内能源渗透率依然有提升空间；智能化：高阶智能驾驶有望在2024年进入放量周期；高端化：自主品牌结构升级，产品价格带覆盖上移；全球化：国内整车厂进入海外扩张期，

国内优质零部件的海外基地逐步拓展。汽车行业技术变迁，结构升级，海外扩张仍处于高速变化中，中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上。因此中长期我们持续看好：1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹤模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、新泉股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润-W。4) 客车内需恢复，出口向上，推荐宇通客车。

- **风险提示** 1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩或不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/07/05		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	17.34	0.77	1.07	1.39	24.25	16.21	12.47	买入	
603197.SH	保隆科技	31.40	1.82	2.41	3.18	30.99	13.03	9.87	买入	
600933.SH	爱柯迪	13.78	1.03	1.18	1.47	21.30	11.68	9.37	买入	
601799.SH	星宇股份	117.80	3.87	5.33	6.83	33.90	22.10	17.25	买入	
601689.SH	拓普集团	55.12	1.95	2.55	3.49	37.69	21.62	15.79	买入	
002050.SZ	三花智控	19.18	0.81	0.94	1.13	36.30	20.40	16.97	买入	
002472.SZ	双环传动	21.05	0.97	1.19	1.47	26.82	17.69	14.32	增持	
300580.SZ	贝斯特	14.58	0.83	1.03	1.25	36.50	14.16	11.66	买入	
603786.SH	科博达	60.60	1.52	2.13	2.72	47.01	28.45	22.28	买入	
603596.SH	伯特利	39.61	2.15	2.79	3.48	32.23	14.20	11.38	买入	
002920.SZ	德赛西威	85.05	2.81	3.67	4.89	46.09	23.17	17.39	买入	
600699.SH	均胜电子	14.36	0.78	1.06	1.35	23.03	13.55	10.64	买入	
600660.SH	福耀玻璃	47.74	2.16	2.41	2.88	17.31	19.81	16.58	增持	
600066.SH	宇通客车	24.56	0.82	1.37	1.65	16.16	17.93	14.88	增持	
603009.SH	北特科技	16.55	0.14	0.23	0.39	105.93	71.96	42.44	买入	
002594.SZ	比亚迪	242.03	10.32	12.72	16.18	19.19	19.03	14.96	买入	
02333.HK	长城汽车	11.80	0.82	1.28	1.61	30.76	9.22	7.33	增持	
000625.SZ	长安汽车	13.69	1.15	0.84	1.11	14.63	16.30	12.33	增持	
02015.HK	理想汽车-W	79.25	5.55	5.02	8.18	24.17	15.79	9.69	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	30.40	-5.96	-3.56	-1.13	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	42.29	1.65	2.27	2.93	30.73	18.63	14.43	买入	
603305.SH	旭升集团	10.36	0.77	0.86	1.08	25.62	12.05	9.59	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

内容目录

1、 本周动态与周观点	6
1.1、 周动态：五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市，小鹏 MONA M03 正式发布	6
1.2、 周观点：向“确定性”要“溢价”，中长期看好汽车智能化、高端化、全球化机会	6
2、 本周板块追溯	7
2.1、 板块涨跌幅	7
2.2、 个股涨跌幅前十	8
3、 新闻与公告	9
3.1、 重要公告	9
3.2、 重要行业新闻	10
4、 行业指标跟踪	12
5、 风险提示	16

图表目录

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.07.05)	7
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.07.01-07.05)	7
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.07.01-07.05)	8
图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.07.01-07.05)	8
图 5: 2019 年-2024.05 汽车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 6: 2019 年-2024.05 汽车月度销量同比	13
图 7: 2019 年-2024.05 乘用车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 8: 2019 年-2024.05 乘用车月度销量同比	13
图 9: 2018 年-2024.05 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	13
图 10: 2018 年-2024.05 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	13
图 11: 2018 年-2024.05 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 12: 2018 年-2024.05 新能源乘用车月度销量同比	14
图 13: 2019 年-2024.05 乘用车经销商月度库存系数	14
图 14: 2019 年-2024.05 自主品牌乘用车月度库存系数	14
图 15: 2019 年-2024.05 合资品牌乘用车月度库存系数	14
图 16: 2019 年-2024.05 进口&高端豪华乘用车月度库存系数	14
表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.07.01-07.05)	8

1、本周动态与周观点

1.1、周动态：五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市，小鹏 MONA M03 正式发布

五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市。7月3日，工业和信息化部、公安部、自然资源部、住房和城乡建设部、交通运输部公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，北京、上海、深圳、广州、武汉、重庆、南京、苏州、成都、杭州—桐乡—德清联合体等在列，合计20个城市。

小鹏 MONA M03 正式发布，预计8月上市。7月3日，小鹏 MONA M03 正式发布，该车定位纯电动紧凑型轿车，风阻系数0.194，最大续航里程达到620km，聚焦20万元以下的市场，即日起开启预订，8月份正式上市。具体来看，新车外观采用“Smart Design AI 量化美学”设计语言，灯采用“010”分体式三维空间设计的星芒灯组，视觉辨识度强，其内置300颗LED灯珠，最远照射距离150米，照明效果出众。车身部分，侧面采用溜背式造型，并配备隐藏式门把手。车身尺寸长宽高分别为4780/1896/1445mm，轴距为2815mm；提供18英寸和19英寸轮圈供消费者选择，同时还会提供星耀蓝、星瀚米等共5种车身颜色。动力部分，新车将提供两种电机，最大功率分别为140kW和160kW，另外它的续航里程也将分别有515km和620km两种选择。

1.2、周观点：向“确定性”要“溢价”，中长期看好汽车智能化、高端化、全球化机会

短期向“确定性”要“溢价”，看好星宇股份、宇通客车、长城汽车、福耀玻璃、比亚迪。短期，乘用车总量预期的反复博弈（需求强度，政策效果）、整车竞争的降价内卷（整车格局变化，零部件年降影响）、智能化技术的波折（高阶智能化的技术瓶颈）、阶段性的贸易壁垒（欧洲对中国电动车反倾销调查，墨西哥市场的潜在贸易壁垒）造成的不确定性是行业短周期波动内因，直接体现在中长期趋势向好，但中短期部分被压制的公司波动较大。而不受或者少受这些不确定性因素影响的公司有望因相对确定性获得溢价，主要看好星宇股份（车灯格局优化，车灯产品升级，公司客户结构改善确定性高）、宇通客车（大中客出口趋势、公司行业地位、海外新能源化趋势确定性高）、长城汽车（出口和坦克盈利确定性高）、比亚迪（国内电动车龙头地位，产品高端化趋势的确定性高）、福耀玻璃（行业格局趋势、产品升级趋势、海外发展趋势等确定性高）。

中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质汽车公司。汽车中长期的升级趋势将驱动汽车优质标的中长期成长，维持汽车行业“推荐”评级。我们认为，电动化：国内能源渗透率依然有提升空间；智能化：高阶智能驾驶有望在2024年进入放量周期；高端化：自主品牌结构升级，产品价格带覆盖上移；全球化：国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地逐步拓展。汽车行业技术变迁，结构升级，海外扩张仍处于高速变化中，中长期角度

汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上。因此中长期我们持续看好：1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、新泉股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润-W。4) 客车内需恢复，出口向上，推荐宇通客车。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

2024.07.01-07.05 A 股汽车板块跑输上证综指。一周涨跌幅：上证综指-0.6%，创业板指-1.7%，汽车板块指数-2.5%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-1.9%/+0.1%/-3.1%/+2.2%。行业指数跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2024.07.01-07.05 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为+12.7%/+2.9%/+9.5%/-12.3%/-4.1%。

图 1：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.07.05）

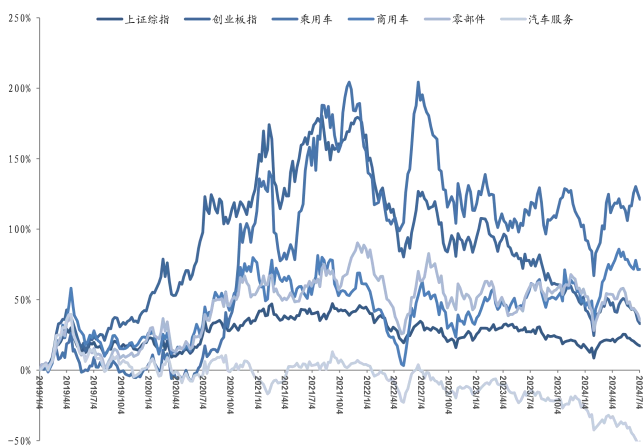
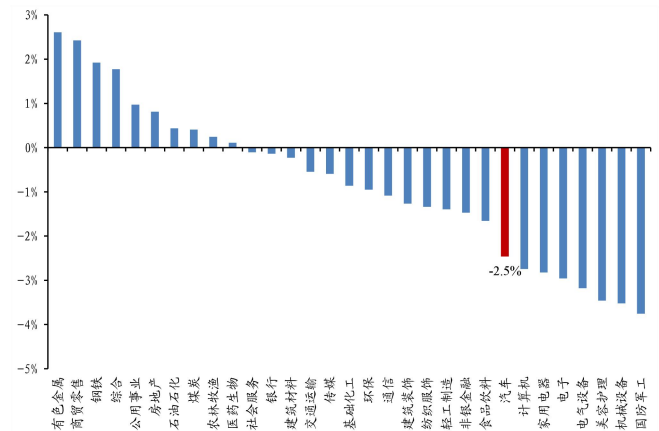


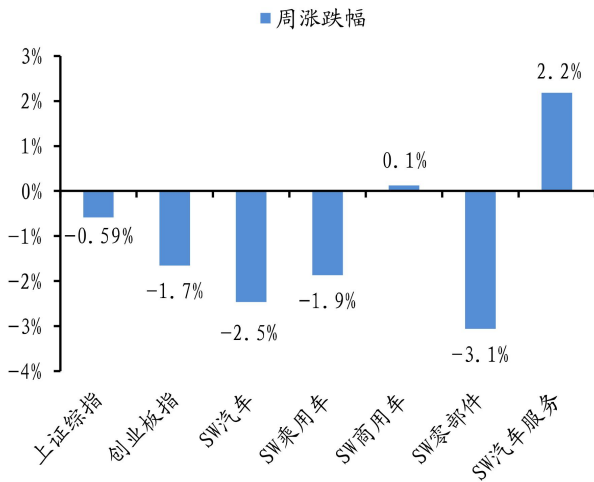
图 2：SW 行业周涨跌幅（2024.07.01-07.05）



资料来源：wind，国海证券研究所

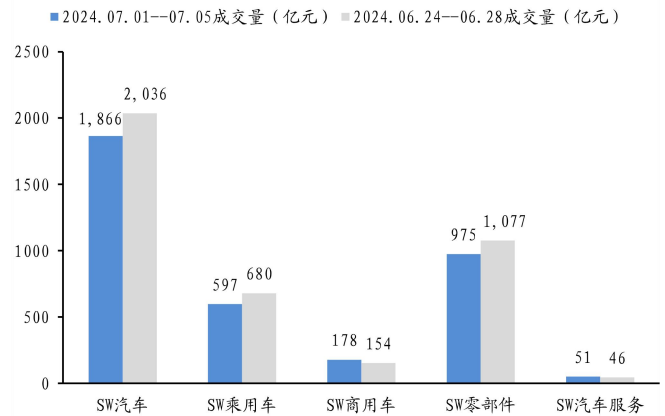
资料来源：wind，国海证券研究所

图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.07.01-07.05)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.07.01-07.05)



资料来源: wind, 国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

广汇汽车领涨，越博动力领跌。本周 (07.01-07.05) 涨跌幅前十个股包括广汇汽车 (+39.1%)、密封科技 (+21.2%)、ST 曙光 (+16.5%)、*ST 威帝 (+14.5%)、美晨生态 (+14.2%)、北汽蓝谷 (+12.9%)、浙江仙通 (+12.8%)、正强股份 (+10.9%)、派生科技 (+10.2%)、神通科技 (+9.8%)；涨跌幅后十个股包括越博退 (-67.5%)、宁波方正 (-22.1%)、通达电气 (-13.7%)、力帆科技 (-13.5%)、万通智控 (-13.4%)、潍柴动力 (-13.2%)、金麒麟 (-12.9%)、超捷股份 (-12.6%)、新日股份 (-11.4%)、东安动力 (-10.9%)。

表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.07.01-07.05)

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
600297.SH	广汇汽车	39.1%	300742.SZ	越博退	-67.5%
301020.SZ	密封科技	21.2%	300998.SZ	宁波方正	-22.1%
600303.SH	ST 曙光	16.5%	603390.SH	通达电气	-13.7%
603023.SH	*ST 威帝	14.5%	601777.SH	力帆科技	-13.5%
300237.SZ	美晨生态	14.2%	300643.SZ	万通智控	-13.4%
600733.SH	北汽蓝谷	12.9%	000338.SZ	潍柴动力	-13.2%
603239.SH	浙江仙通	12.8%	603586.SH	金麒麟	-12.9%
301119.SZ	正强股份	10.9%	301005.SZ	超捷股份	-12.6%
300176.SZ	派生科技	10.2%	603787.SH	新日股份	-11.4%
605228.SH	神通科技	9.8%	600178.SH	东安动力	-10.9%

资料来源: wind, 国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

2024.07.01 浙江仙通：2024 年半年度业绩预告

公司预计 2024 半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 8800 万元到 9500 万元，同比增加 63.63%到 76.65%；公司预计 2024 半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 8650 万元到 9350 万元，同比增加 65.68%到 79.06%。

2024.07.01 长城汽车：2024 年 6 月产销快报

公司 2024 年 6 月实现月度销量 9.8 万辆，同比-6.55%，1-6 月累计销量 56 万辆，同比 7.79%。其中 6 月海外销售 3.8 万辆，1-6 月累计销售 20.2 万辆，6 月新能源车销售 2.6 万辆，1-6 月累计销售 13.2 万辆。

2024.07.01 北汽蓝谷：2024 年 6 月产销快报

公司子公司北京新能源汽车股份有限公司 2024 年 6 月实现月度销量 9574 辆，同比-14.7%，1-6 月累计销量 2.8 万辆，同比-20.4%。

2024.07.01 赛力斯：2024 年 6 月产销快报

赛力斯新能源车 2024 年 6 月实现月度销量 4.4 万辆，同比+372.04%，1-6 月累计销量 20.1 万辆，累计同比+348.55%。

2024.07.01 三花智控：2024 年半年度业绩预告

公司预计 2024 年 1-6 月实现营收 131.55 亿元—144.08 亿元，同比增长 5%—15%；实现归母净利润 14.64 亿元—16.04 亿元，同比增长 5%—15%。

2024.07.01 比亚迪：2024 年 6 月产销快报

比亚迪新能源车 2024 年 6 月实现月度销量 34.2 万辆，同比+35.02%，1-6 月累计销量 161.3 万辆，累计同比+28.46%。

2024.07.01 上海沿浦：2024 年半年度业绩预告

公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 6,100.22 万元左右，预计同比增加 92.29%左右；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 5,640.91 万元左右，预计同比增加 94.72%左右。

2024.07.03 松原股份：2024 年半年度业绩预告

公司预计 2024 年 1-6 月实现归属于上市公司股东的净利润 1.20 亿元—1.32 亿元，同比增长 90%—110%；实现扣除非经常性损益后的净利润 1.15 亿元 - 1.27 亿元，同比增长 104%—126%。

2024.07.03 天成自控：关于收到客户项目定点通知的公告（一）

浙江天成自控股份有限公司于近日收到国内某知名汽车企业乘用车座椅总成项目的定点通知书，公司被确定为该客户某乘用车座椅总成项目的定点供应商。根据客户规划，项目预计 2025 年 6 月开始量产，项目生命周期 5 年，预计项目周期内配套乘用车总量为 45 万辆。

2024.07.03 天成自控：关于收到客户项目定点通知的公告（二）

浙江天成自控股份有限公司于近日收到国内某知名汽车企业乘用车座椅总成项目的定点通知书，公司被确定为该客户某乘用车座椅总成项目的定点供应商。根据客户规划，项目预计 2026 年 1 月开始量产，项目生命周期 5 年，预计项目周期内配套乘用车总量为 50 万辆。

2024.07.03 继峰股份：关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告

公司控股子公司格拉默车辆部件（哈尔滨）有限责任公司于近期收到了《供应商提名信》，格拉默（哈尔滨）获得某头部主机厂的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产前后排座椅总成产品。

2024.07.05 江淮汽车：2024 年 6 月产销快报

江淮汽车 2024 年 6 月实现月度销量 32915 辆，同比-3.69%，1-6 月累计销量 206157 辆，累计同比-7.57%。

2024.07.05 广汽集团：2024 年 6 月产销快报

广汽集团 2024 年 6 月实现月度销量 163,509 辆，同比-30.77%，1-6 月累计销量 863,038 辆，累计同比-25.79%。

3.2、重要行业新闻

2024.07.01 北京市发布《北京市自动驾驶汽车条例(征求意见稿)》

据乘联会，为推动自动驾驶汽车产业高质量发展，助力打造全球数字经济标杆城市，落实市委市政府关于加快自动驾驶汽车立法的指示精神，北京市经济和信息化局会同相关部门起草了《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》，现面向社会公开征求意见，欢迎社会各界提出宝贵意见建议。公开征集意见时间为：2024 年 6 月 30 日至 2024 年 7 月 29 日。

2024.07.02 一汽-大众将打造无人汽车工厂

据乘联会，优必选北京与一汽-大众达成合作，双方将在一汽-大众位于青岛的国家级智能制造示范工厂共同探索人形机器人在工业场景的深度应用，打造高智能化和柔性化的生产线及汽车超级无人工厂。

2024.07.02 四部门:加快建设国家人工智能产业综合标准化体系

据乘联会，为加强人工智能标准化工作系统谋划，工业和信息化部、中央网信办、国家发展改革委、国家标准委等四部门联合印发《国家人工智能产业综合标准化体系建设指南（2024版）》。其中提出，到2026年，我国标准与产业科技创新的联动水平持续提升，新制定国家标准和行业标准50项以上，引领人工智能产业高质量发展的标准体系加快形成。开展标准宣贯和实施推广的企业超过1000家，标准服务企业创新发展的成效更加凸显。参与制定国际标准20项以上，促进人工智能产业全球化发展。

2024.07.02 小鹏汽车 XNGP 智驾累计覆盖 356 城

据乘联会，小鹏汽车官方于7月2日宣布，本周XNGP海南新开5城，同时海南城区智驾安全验证里程扩增超过6000公里，如今，海南省已全量开放城市包括文昌、五指山、琼海、万宁、东方、海口和三亚。此外，南昌市XNGP城区智驾安全验证里程扩增超过2800公里，江西省已全量开放城市包括南昌、赣州、九江、庐山、吉安、宜春、上饶、井冈山、抚州、景德镇、萍乡、鹰潭和新余。

2024.07.03 五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市

据乘联会，工业和信息化部、公安部、自然资源部、住房和城乡建设部、交通运输部公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单，北京、上海、深圳、广州、武汉、重庆、南京、苏州、成都、杭州—桐乡—德清联合体等在列。

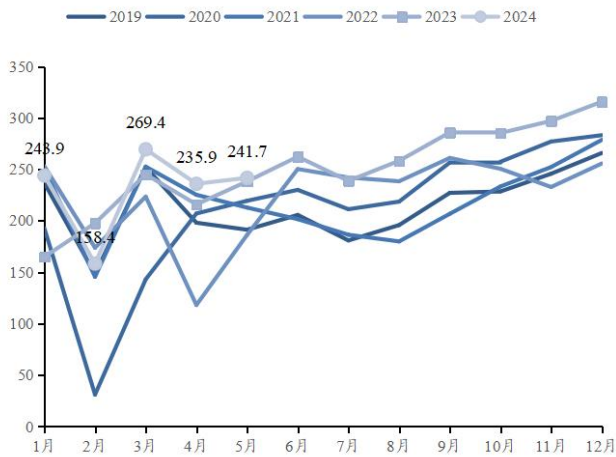
2024.07.04 上海市首批无驾驶人智能网联汽车示范应用许可发放

据乘联会，7月4日，在2024世界人工智能大会上，小马智行科技（上海）有限公司、百度智行科技（上海）有限公司、赛可智能科技（上海）有限公司等成为获得上海市无驾驶人智能网联汽车示范应用许可的首批企业。小马智行表示，“这意味着，在上海中心城区浦东205公里路线上，乘客可通过‘小马智行’同名手机软件预约乘坐一辆没有驾驶员的Robotaxi。”

4、行业指标跟踪

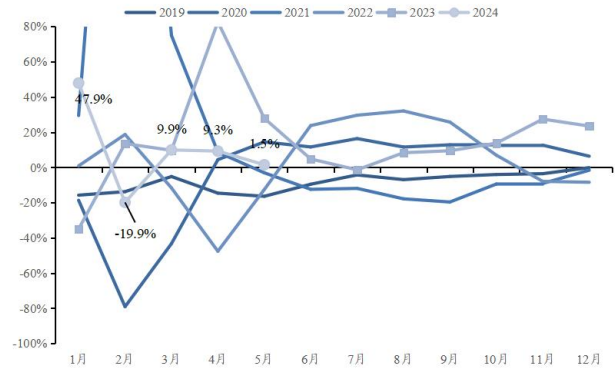
据中国汽车工业协会数据，2024年5月，汽车产销分别完成237.2万辆和241.7万辆，产量环比下降1.4%、销量环比增长2.5%，同比分别增长1.7%和1.5%，销量环比同比均实现小幅增长。2024年1-5月，汽车产销累计完成1138.4万辆和1149.6万辆，同比分别增长6.5%和8.3%。2024年5月，乘用车产销分别完成205.1万辆和207.5万辆，环比分别增长0.1%和3.7%，同比分别增长2%和1.2%。2024年1-5月，乘用车产销累计完成970.9万辆和976.5万辆，同比分别增长7.1%和8.5%。2024年5月，商用车产销分别完成32.1万辆和34.1万辆，环比分别下降10.1%和4.5%，产量同比下降0.2%、销量同比增长3.3%。2024年1-5月，商用车产销累计完成167.5万辆和173.1万辆，同比分别增长3.1%和7.1%。2024年5月，新能源汽车产销分别完成94万辆和95.5万辆，环比分别增长8.0%和12.4%，同比分别增长31.9%和33.3%，市场占有率达到39.5%。2024年1-5月，新能源汽车产销累计完成392.6万辆和389.5万辆，同比分别增长30.7%和32.5%，市场占有率达到33.9%。

图 5: 2019 年-2024.05 汽车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

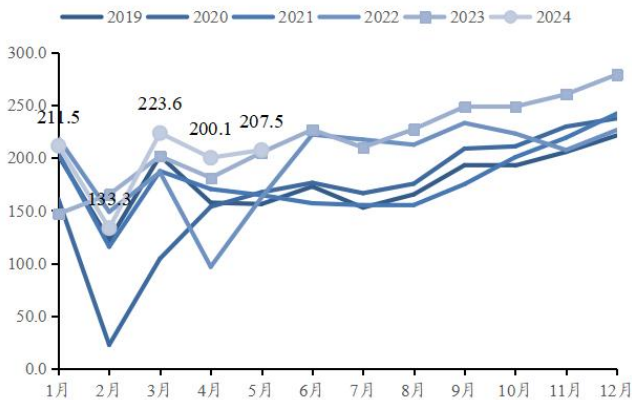
图 6: 2019 年-2024.05 汽车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

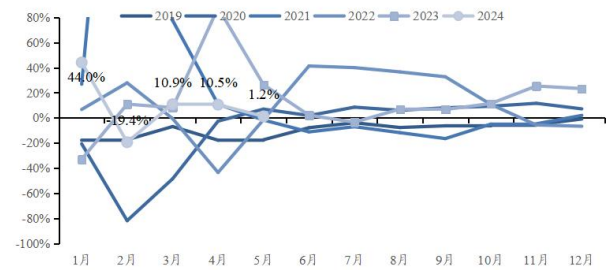
注: 部分异常值未显示。

图 7: 2019 年-2024.05 乘用车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

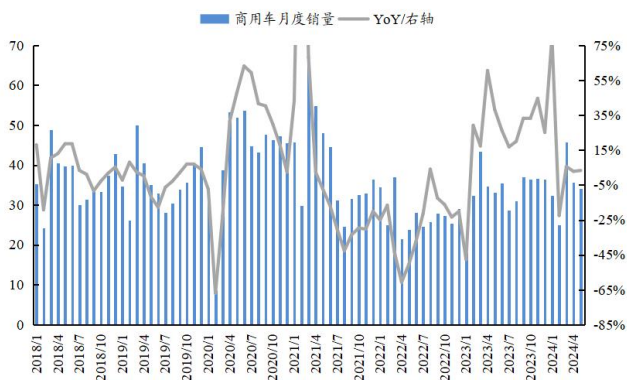
图 8: 2019 年-2024.05 乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

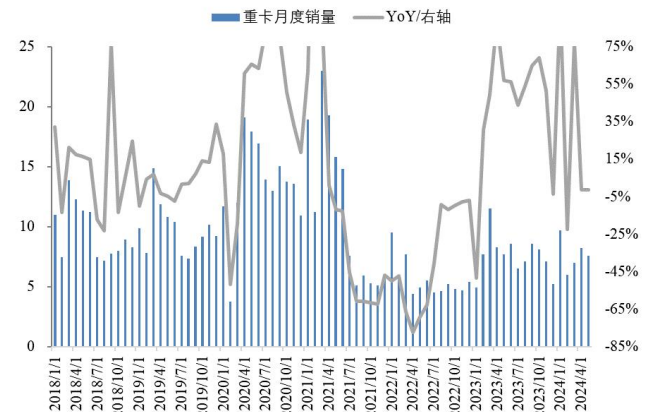
注: 部分异常值未显示

图 9: 2018 年-2024.05 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

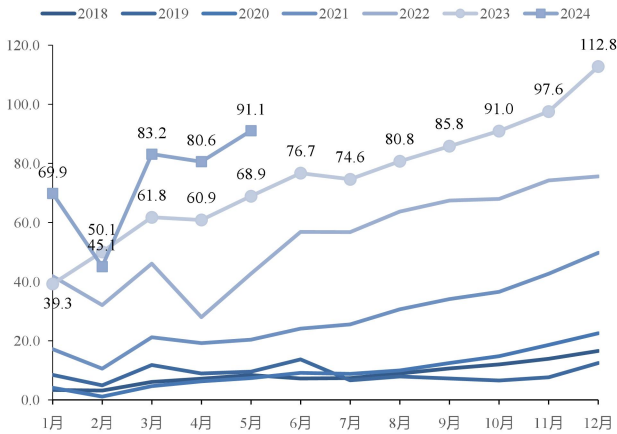
图 10: 2018 年-2024.05 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

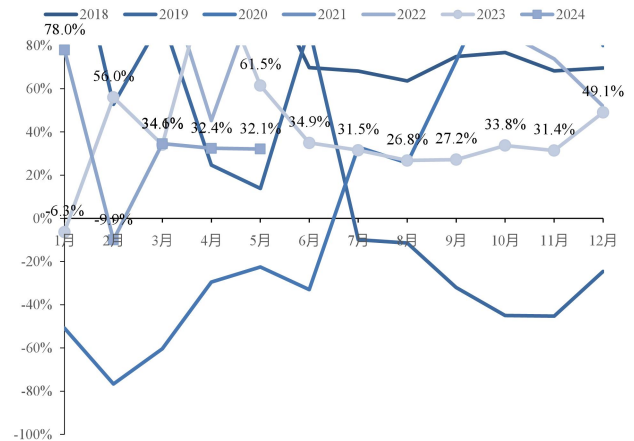
注: 部分异常值未显示。

图 11: 2018 年-2024.05 新能源乘用车月度销量(单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

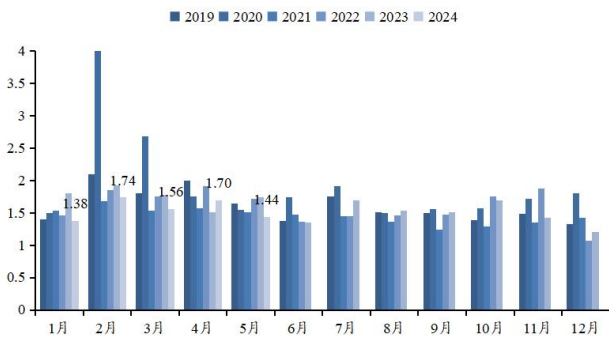
图 12: 2018 年-2024.05 新能源乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

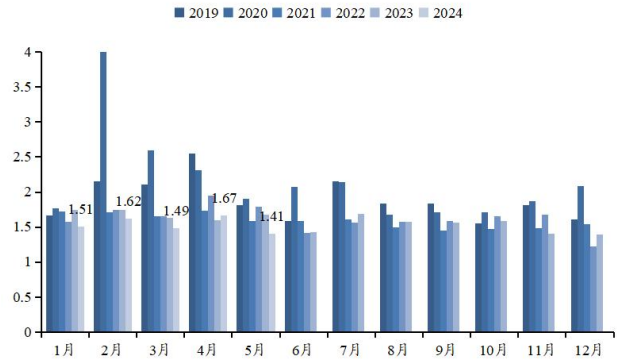
注: 部分异常值未显示。

图 13: 2019 年-2024.05 乘用车经销商月度库存系数



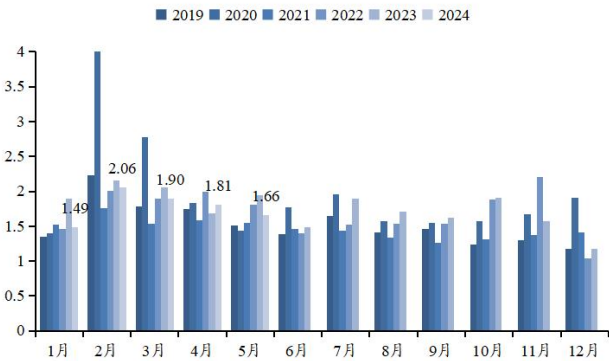
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 14: 2019 年-2024.05 自主品牌乘用车月度库存系数



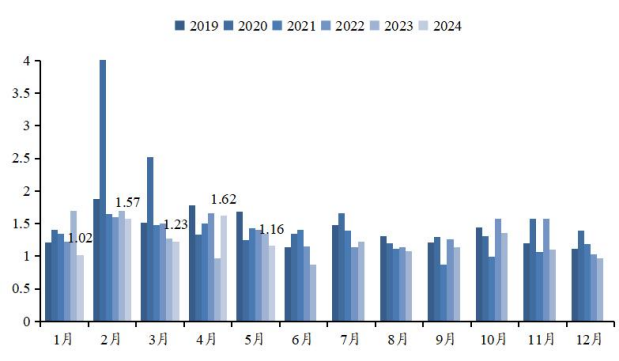
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 15: 2019 年-2024.05 合资品牌乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 2019 年-2024.05 进口&高端豪华乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/07/05		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	17.34	0.77	1.07	1.39	24.25	16.21	12.47	买入	
603197.SH	保隆科技	31.40	1.82	2.41	3.18	30.99	13.03	9.87	买入	
600933.SH	爱柯迪	13.78	1.03	1.18	1.47	21.30	11.68	9.37	买入	
601799.SH	星宇股份	117.80	3.87	5.33	6.83	33.90	22.10	17.25	买入	
601689.SH	拓普集团	55.12	1.95	2.55	3.49	37.69	21.62	15.79	买入	
002050.SZ	三花智控	19.18	0.81	0.94	1.13	36.30	20.40	16.97	买入	
002472.SZ	双环传动	21.05	0.97	1.19	1.47	26.82	17.69	14.32	增持	
300580.SZ	贝斯特	14.58	0.83	1.03	1.25	36.50	14.16	11.66	买入	
603786.SH	科博达	60.60	1.52	2.13	2.72	47.01	28.45	22.28	买入	
603596.SH	伯特利	39.61	2.15	2.79	3.48	32.23	14.20	11.38	买入	
002920.SZ	德赛西威	85.05	2.81	3.67	4.89	46.09	23.17	17.39	买入	
600699.SH	均胜电子	14.36	0.78	1.06	1.35	23.03	13.55	10.64	买入	
600660.SH	福耀玻璃	47.74	2.16	2.41	2.88	17.31	19.81	16.58	增持	
600066.SH	宇通客车	24.56	0.82	1.37	1.65	16.16	17.93	14.88	增持	
603009.SH	北特科技	16.55	0.14	0.23	0.39	105.93	71.96	42.44	买入	
002594.SZ	比亚迪	242.03	10.32	12.72	16.18	19.19	19.03	14.96	买入	
601633.SH	长城汽车	11.80	0.82	1.28	1.61	30.76	9.22	7.33	增持	
000625.SZ	长安汽车	13.69	1.15	0.84	1.11	14.63	16.30	12.33	增持	
02015.HK	理想汽车-W	79.25	5.55	5.02	8.18	24.17	15.79	9.69	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	30.40	-5.96	-3.56	-1.13	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	42.29	1.65	2.27	2.93	30.73	18.63	14.43	买入	
603305.SH	旭升集团	10.36	0.77	0.86	1.08	25.62	12.05	9.59	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所
注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩或不达预期。

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王璟，汽车行业分析师，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及重点主机厂产业链。

吴铭杰，汽车行业研究助理，上海财经大学金融专业硕士，1年汽车市场研究经验，擅长发现个股边际变化，从底部挖掘潜力个股，目前主要覆盖汽车热管理及机器人产业链。

【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，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收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。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。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。