

汽车行业 2024 年 7 月投资策略

6 月新能源渗透率提升至 49%，工信部开展 L3/L4 自动驾驶汽车试点

优于大市

核心观点

销量跟踪: 乘联会初步统计 6 月乘用车市场零售 175.5 万辆，同比-8%，环比+2%，新能源市场零售 86.4 万辆，同比+30%，环比+6%，新能源车渗透率为 49%。上险数据显示 6 月 (6.3-6.30) 国内乘用车上险 165.34 万辆，同比-8.5%，新能源乘用车上险 79.33 万辆，同比+30.9%。

本月行情: 截至 6 月 30 日，6 月 CS 汽车板块下跌 2.44%，其中 CS 乘用车上涨 3.58%，CS 商用车下跌 0.8%，CS 汽车零部件下跌 6.68%，CS 汽车销售与服务下跌 25.26%，CS 摩托车及其它下跌 6.46%，同期沪深 300 指数下跌 3.3%，上证综合指数下跌 3.87%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 0.87pct，跑赢上证综合指数 1.43pct；汽车板块自 2023 年初至今上涨 1.45%，沪深 300 下跌 10.59%，上证综合指数下跌 3.94%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 12.04pct，跑赢上证综合指数 5.39pct。

成本追踪: 截至 2024 年 6 月末，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期 -16.6%/+10.4%/+15.9%，分别环比上月同期 -0.9%/-0.3%/-0.4%。

库存: 2024 年 6 月中国汽车经销商库存预警指数为 62.3%，同比上升 8.3 个百分点，环比上升 4.1 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。

市场关注: 1) 智驾进展 (FSD V12 版及入华进展、工信部等四部门将开展 L3/L4 汽车试点，比亚迪/蔚来等入选、工业和信息化部发布《2024 年汽车标准化工作要点》加大智能网联汽车标准研制力度、特斯拉召开 2024 年股东大会披露新车型、FSD 后续版本、HW5.0 及机器人等进展)；马斯克访华后续影响；2) 热门事件：针对欧委会的高额税率事件，商务部提出将采取一切必要措施坚定捍卫中国企业合法权利、零跑 C16 上市、小鹏 MONA 亮相；3) 华为方面，华为发布盘古大模型 5.0 可生成驾驶视频、问界智驾里程达 2.65 亿公里。享界 S9 进入量产，计划 5 年内销量 48 万辆。

核心观点: 中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好具备强新品周期的华为汽车 (HI 和智选) 及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议: 1) 整车推荐：小鹏汽车、吉利汽车、比亚迪、宇通客车；2) 智能化推荐：德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人产业链推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代 (全球化) 推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示: 汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2023A	2024E	2023A	2024E
601799.SH	星宇股份	优于大市	116.22	332	3.86	5.43	30	21
600066.SH	宇通客车	优于大市	24.56	544	0.82	1.18	30	21
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	47.10	1229	2.16	2.36	22	20
002920.SZ	德赛西威	优于大市	84.66	470	2.79	3.87	30	22

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测 注: 收盘价为 2024 年 7 月 4 日数据

行业研究 · 行业月报

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师: 唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

联系人: 孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

证券分析师: 杨杉

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

联系人: 余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业周报 (24 年第 25 周) - 智能网联车路云一体化加速落地, 关注新车上市与中报行情》——2024-06-25

《华为行业点评-问界新 M7 ultra 和享界 S9 上市, 新品周期强劲》——2024-06-13

《汽车行业周报 (24 年第 22 周) - 智能网联汽车准入和上路通行试点有序开展, 智能化进程加速》——2024-06-11

《汽车行业 2024 年 6 月投资策略-5 月乘用车零售销量同比下降 3%, 比亚迪第五代 DM 技术发布》——2024-06-09

《汽车行业周报 (24 年第 20 周) - 5 月新能源零售预计同比增长 33%, 关注改款 M7 等车型上市》——2024-05-30

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	8
核心假设或逻辑的主要风险	11
重要行业新闻与上市车型	12
重要行业新闻	12
7月上市车型梳理	15
6月汽车板块走势强于大盘	16
行业涨跌幅：汽车板块6月走势强于大盘	16
估值：6月汽车板块整体较5月有所上升	17
数据跟踪	19
月度数据：乘联会预估6月全国新能源乘用车厂商零售销量86万辆，同比增长33%	19
上险数据：6月（6.3-6.30）国内新能源乘用车累计上险79.33万辆，同比+30.9%	22
周度数据：6月1-30日，新能源车市场零售同比增长30%，	22
新势力方面：6月新势力交付多数同比、环比上升	24
库存：6月汽车经销商库存预警指数为62.3%，位于荣枯线以上	25
行业相关运营指标：6月原材料价格有所波动，欧元兑人民币汇率同环比均下降，美元兑人民币汇率同环比均提升	26
公司公告	28
重点公司盈利预测及估值	29

图表目录

图 1: 国内汽车产量 (万辆)	6
图 2: 国内乘用车销量及增速 (万辆)	6
图 3: 部分车企 2023 年及 2024 年新能源乘用车销量及预测	8
图 4: CS 汽车 PE	18
图 5: CS 汽车零部件 PE	18
图 6: CS 乘用车 PE	18
图 7: CS 商用车 PE	18
图 8: 2019 年 1 月-2024 年 5 月汽车单月销量及同比增速	19
图 9: 2019 年 1 月-2024 年 5 月乘用车单月销量及同比增速	19
图 10: 2019 年 1 月-2024 年 5 月商用车单月销量及同比	19
图 11: 2019 年 1 月-2024 年 5 月新能源汽车单月销量及同比	19
图 12: 2019-2024.5 乘用车月度批发销量及同比增速	20
图 13: 2019-2024.5 轿车月度批发销量及同比增速	20
图 14: 2019-2024.5 SUV 月度批发销量及同比增速	20
图 15: 2019-2024.5 MPV 月度批发销量及同比增速	20
图 16: 2019 年 1 月-2024 年 5 月分月度新能源乘用车批发销量	21
图 17: 2024 年 5 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	21
图 18: 2024 年 1-5 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	21
图 19: 乘用车上险数和同比	22
图 20: 新能源乘用车上险数和同比	22
图 21: 2024 年 6 月主要厂商周度零售量及增速	23
图 22: 2024 年 6 月主要厂商周度批发量及增速	23
图 23: 自主品牌造车新势力 2024 年 6 月销量	24
图 24: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-6 月累计销量	24
图 25: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	25
图 26: 2019-2024 年各月经销商库存系数	25
图 27: 橡胶类大宗商品价格指数	26
图 28: 钢铁市场价格	26
图 29: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	26
图 30: 铝锭 A00 市场价格	27
图 31: 锌锭 0#市场价格	27
图 32: 欧元兑人民币即期汇率	27
图 33: 美元兑人民币即期汇率	27

表1: 中汽协销量预测 (万辆)	6
表2: 2024 年汽车销量预估	6
表3: 目前披露的华为产业链部分标的	9
表4: 目前披露的小米产业链标的	9
表5: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	10
表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	11
表7: 2024 年 7 月部分上市车型梳理	15
表8: 5 月汽车各版块市场表现	16
表9: 汽车行业上市公司近期表现 (6 月)	16
表10: 汽车板块企业涨跌幅前五名	17
表11: 主要车企 5 月批发销量	20
表12: 2024 年 6 月乘用车上险量及市占率 (6.3-6.30)	22
表13: 2023 年 1 月-2024 年 6 月造车新势力销量及同环比	24
表14: 本月 (20240601-20240630) 汽车行业公司公告	28
表15: 重点公司盈利预测及估值	29

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

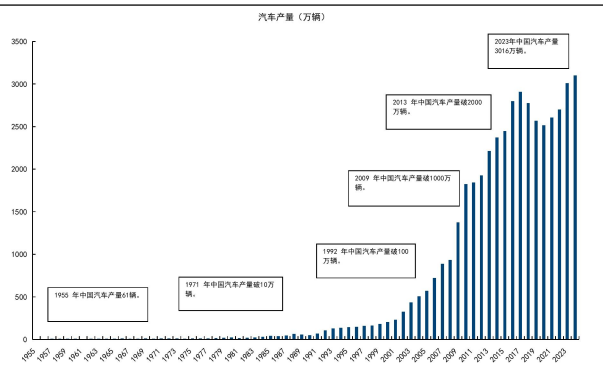
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），预计 2024 年新能源汽车销量 1150 万辆（+21%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

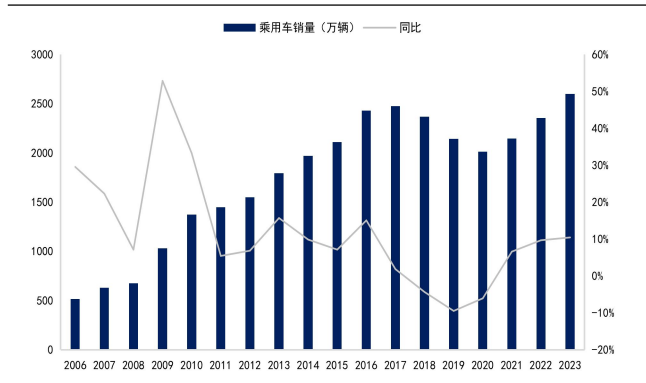
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

图1：国内汽车产量（万辆）



资料来源：Wind，中汽协，国信证券经济研究所整理

图2：国内乘用车销量及增速（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2023年我国汽车销量3009万辆，创历史新高，2024年汽车预计销量3100万辆左右，保持平稳增长。2023年汽车市场呈现出三大亮点：一是汽车产销创历史新高；二是新能源汽车延续了快速增长势头；三是汽车出口再创历史新高，2023全年达到491万辆规模。2023年，我国汽车整体销量3009万辆左右，创历史新高，2024年汽车销量预计在3100万辆左右，保持平稳增长，其中2024出口550万辆，同比增长12%，新能源汽车1150万辆，同比增长21%。新能源乘用车方面，崔东树预计，2024年新能源乘用车批发量达到1100万辆，增量为214万辆，同比增长19%，渗透率达到40%，预计保持较强增长势头。

表1：中汽协销量预测（万辆）

	2022	2023	2024E	2024年增长率
汽车总销量	2686	3009.4	3100	3.01%
乘用车	2356	2606.3	2680	2.83%
商用车	330	403.1	420	4.19%
新能源汽车	689	949.5	1150	21.12%
出口	311	491	550	12.02%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

结合中汽协预估，以及前述讨论，我们预计2024年乘用车批发（含出口）销量增速预期提振至3%-4%。

表2：2024年汽车销量预估

销量预测（万辆）	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计	
结构性增长1：电动智能化发展														
乘用车合计	2022年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	226.5	2356.3
	2023年	146.9	165.3	201.7	181.1	205.1	226.8	210	227.3	248.7	248.8	260.4	279.2	2606.3
	2024E	211.5	133.3	223.6	200.1	207.5	215.5	216.3	234.1	256.2	256.3	268.2	287.6	2710.1
	同比	43.98%	-19.36%	10.86%	10.49%	1.17%	-5.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.98%
新能源乘用车	2022年	41.9	32.1	46.1	28	42.7	56.9	56.8	63.7	67.5	68	74.3	75.7	653.5
	2023年	39.3	50.1	61.8	60.9	68.9	76.7	74.6	80.8	85.8	91	97.6	112.8	900.3
	2024E	69.9	45.1	83.2	80.6	89.6	91.1	94.8	102.6	109	115.5	123.9	143.2	1148.5
	同比	77.86%	-9.98%	34.63%	32.35%	30.04%	27.00%	27.00%	27.00%	27.00%	27.00%	27.00%	27.00%	27.57%
燃油乘用车	2022年	176.7	116.6	140.4	68.5	119.6	165.3	160.7	148.8	165.7	155.1	133.2	150.8	1701.5

车	2023年	107.6	115.2	139.9	120.2	136.2	150	135.3	146.5	162.9	157.8	162.8	166.4	1700.9
	2024E	141.6	88.2	140.4	119.5	117.9	124.36	121.5	131.51 9	147.16 1	140.76 4	144.31 2	144.37 6	1561.6
	同比	31.60%	-23.44%	0.36%	-0.58%	-13.44 %	-17.09 %	-10.20 %	-10.23 %	-9.66%	-10.80 %	-11.36 %	-13.24 %	-8.19%
	结构性增长 2: 出口高增长													
汽车合计	2022年	253.1	173.7	223.4	118.1	186.2	250.2	242	238.3	261	250.5	232.8	255.6	2686.4
	2023E	164.9	197.6	245.1	215.9	238.2	262.2	238.7	258.2	285.8	285.3	297	315.6	3009.4
	2024E	243.9	158.4	269.4	235.9	241.6	254.3	243.5	263.4	291.5	291.0	302.9	321.9	3117.7
	同比	47.90%	-19.90%	9.90%	9.30%	1.43%	-3.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	3.60%
汽车国内 销量合计	2022年	230	155.7	206.3	104	161.7	225.3	213	207.5	231	216.7	199.9	223.3	2375.3
	2023E	134.8	164.7	208.7	178.3	199.3	224	199.5	217.5	241.4	236.5	248.8	265.7	2518.4
	2024E	199.6	120.6	219.3	185.5	193.5	209.3	197.2	215.2	239.1	233.4	246.1	263.0	2521.8
	同比	48.10%	-26.80%	5.10%	4.10%	-2.91%	-6.58%	-1.14%	-1.05%	-0.94%	-1.30%	-1.10%	-1.00%	0.14%
汽车海外 销量合计	2022年	23.1	18	17	14.1	24.5	24.9	29	30.8	30.1	33.7	32.9	32.4	311.1
	2023E	30.1	32.9	36.4	37.6	38.9	38.2	39.2	40.8	44.4	48.8	48.2	49.9	491
	2024E	44.3	37.7	50.2	50.4	48.1	45.1	46.3	48.1	52.4	57.6	56.9	58.9	595.9
	同比	47.40%	14.70%	37.90%	34.00%	23.65%	18.00%	18.00%	18.00%	18.00%	18.00%	18.00%	18.00%	21.37%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理及预测

注：由于中汽协披露年度数据单位到万辆，单月数值汇总和中汽协披露全年数值略有差异

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1) 传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括比亚迪、长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2) 新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的蔚来、小鹏、理想等，2023年开始积极转型智能化）；3) 科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，**自主品牌车企后续成长空间主要在于出海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。**

我们预计2024年新能源乘用车1080万辆，同比增长20%。比亚迪/特斯拉/吉利汽车/长安汽车/长城汽车2023年的新能源乘用车销量分别为301/95/49/44/26万辆，预计2024年的新能源销量分别为350/90/75/70/40万辆，分别同比+16%/-5%/+54%/+59%/+53%。蔚来/小鹏/理想/零跑/埃安2023年的销量分别为16/14/38/14/48万辆，预计2024年的销量分别为20/20/60/30/48万辆，分别同比+27%/+47%/+60%/+108%/0%。2023年这15家重点车企的新能源乘用车合计销量为731万辆，我们预计2024年的合计销量为942万辆，同比增长29%。

图3：部分车企2023年及2024年新能源乘用车销量及预测

车企	2023年	同比	2024E	
比亚迪汽车	301	62%	350	16%
特斯拉中国	95	33%	90	-5%
吉利汽车(含极氪)	49	48%	75	54%
长安汽车(含阿维塔)	44	76%	70	59%
理想汽车	38	182%	60	60%
上汽通用五菱	44	-28%	53	20%
广汽埃安	48	77%	48	0%
长城汽车	26	98%	40	53%
问界	10	33%	40	286%
上汽乘用车(荣威、名爵)	32	37%	30	-5%
零跑汽车	14	30%	30	108%
小鹏汽车	14	17%	20	41%
蔚来汽车	16	31%	20	25%
智界	0		8	
小米	0		8	
合计	731		942	29%

资料来源：中汽协，Wind，国信证券经济研究所整理及预测

表3: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2024年1月19日)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	641	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科精技	32	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	39	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	40	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	136	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	40	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	30	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	65	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY“智界”车型，公司已有项目布点。
天汽模	39	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	51	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目：电动踏板和固定踏板，以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目：固定踏板。
博俊科技	72	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	390	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	231	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	53	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源：wind、公司公告、投资者交流，国信证券经济研究所整理

表4: 目前披露的小米产业链标的

公司简称	市值(截至2023年4月2日)	与小米汽车合作情况	来源
拓普集团	716	空气悬架系统已经获得吉利、华为赛力斯、小米、高合等多家头部主机厂的正式定点项目。	公司公告
华域汽车	560	电动空调压缩机：华域三电为小米提供配套。小米汽车是公司重要客户之一。	2023 年年报
均胜电子	244	公司与小米汽车有相关业务合作。	2022 年半年报、投资者问答
万向钱潮	168	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。	投资者问答
华阳集团	149	公司为小米 su7 配套多类产品。	投资者问答
银轮股份	144	2022 年，公司新拓展博世、中联重科以及小米汽车等客户。	公司公告
保隆科技	97	公司目前已获得小米汽车 TPMS（胎压监测系统）和空气悬架系统储气罐等产品的业务定点。	投资者问答
富奥股份	93	上半年，先后获取了比亚迪电子水泵、减振器、螺栓，蔚来汽车萤火虫、VELA 品牌副车架，小米汽车驱动螺栓等项目。	2023 年半年报
博俊科技	80	尚不是直接供应商，公司有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。	投资者问答
模塑科技	64	公司参股公司北汽模塑是小米汽车外饰件核心供应商。	投资者问答
常熟汽饰	60	公司也陆续收获了集度、零跑、小米、比亚迪等项目定点，为公司未来获取更多的智能座舱业务及可持续发展夯实了新的基础。	2023 年半年报
三联锻造	40	主要定点开发的新能源项目及进展情况：终端客户包括小米轮毂轴承。	招股说明书
鹏翎股份	39	公司两大业务板块的开发及转产产品呈现稳步增长趋势，预计未来主要增量集中在比亚迪汽车、长安汽车、奇瑞汽车、一汽集团、吉利汽车、长城汽车、赛力斯、蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车、小米汽车等自主品牌主机厂。	机构调研公告
双林股份	37	公司的部分内外饰件产品间接供货小米汽车。	投资者问答
海泰科	34	公司为小米汽车开发了相关注塑模具。	投资者问答
纽泰格	27	公司受益于巴斯夫对新能源客户的市场开拓，公司陆续取得了吉利 PMA、EMA、EX11 及小米 MS11 等新能源汽车客户的项目定点。	公司公告

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

表5: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2022 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
002920.SZ	德赛西威	149	理想、小鹏	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	10000-20000 元
601799.SH	星宇股份	82	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	213	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689.SH	拓普集团	160	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	85	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305.SH	旭升集团	45	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	69	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	18	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	52	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	498	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	双环传动	68	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	33	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	56	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	34	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	17	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	20	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	48	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	149	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	11	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量(元)	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD(抬头显示)	7%	1000-4000	2021年	华阳集团
HUD前挡玻璃	7%	400-600	2021年	福耀玻璃
全景天幕(不含调光)	5%	1000-2000	2021年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022年	福耀玻璃
ADB车灯	7%	4000	2022年	星宇股份
DLP车灯	<1%	10000	2023年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021年	科博达、星宇股份
车载声学(功放)	<20%	1000	2021年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅(存量部件)	100%	4000-7000	2021年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊(存量部件)	100%	1000+	2021年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一, 宏观经济下行, 车市销量持续低迷, 整车行业面临销量下行风险和价格战风险, 零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二, 新能源汽车替代传统燃油车后, 部分机械式零部件行业(比如内燃机系统)的消失。

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

特斯拉召开 2024 年股东大会

6月14日，特斯拉召开2024年股东大会，披露1)目前弗里蒙特工厂有两台Optimus正在工作(从产线取出电池并放入集装箱中)；整体进展顺利，预计今年年底或明年年初会推出重大更新版本(下版本手自由度达22个，可弹钢琴)，预计25年开启批量交付，预计25年会有超千台或者几千台机器人在tesla工厂工作，机器人自主化将大幅提升。后续交付节奏逐渐加速，马斯克预计人形机器人远期100-200亿级别需求(机器人和人口数的比例可能是2:1)。2)今年年底，汽车产量累计达700万辆；cybertruck达到1300台周产量。明年某个时间或者可能在其他市场对其进行认证(目前只有北美)；同时在下个季度开始生产cyber非基础版本。上周批准了semi半挂车批量生产计划；正秘密开发新产品。3)特斯拉为FSD发布的下个版本准备好了；12.3/12.4/12.5的小版本迭代实际上已经是13/14这种大版本的变化程度。刚完成HW5设计，计划在18个月内推出(也就是25年底左右)，性能预计比HW4高10倍。

华为发布盘古大模型 5.0 可生成驾驶视频

华为开发者大会2024(HDC 2024)正式发布盘古大模型5.0，在全系列、多模态、强思维三个方面全新升级；通过创新的可控时空生成技术，结合场景视频生成、4D BEV视频生成、自动驾驶仿真库及路网信息，能更好地理解物理规律，大规模生成和实际场景相一致的驾驶视频数据，还可以灵活增加控制条件，生成不同路况、不同光照、不同天气的训练视频数据，加速自动驾驶技术的快速成熟。

零跑 C16 发布，增程版 15.58 万起售

6月28日，零跑C16正式上市，增程版售价15.58-17.98万元，纯电版售价16.18-18.58万元。车型定位中大型六座SUV，轴距2825mm。纯电+增程双动力，纯电版本CLTC纯电续航520km，增程版本CLTC纯电续航200km，CLTC综合续航1095km，CLTC百公里耗电5.4L。智能化方向配备四叶草中央集成式电子电气架构、全域800V高压碳化硅快充平台、高通骁龙8295智能座舱、激光雷达+Orin-X智驾方案，坚持全域自研，自研自造核心部件占整车成本60%。

小鹏 MONA M03 首次亮相，定价在 20 万元以内，预计 8 月正式上市。

7月3日，小鹏MONA M03首次亮相，定位智能纯电掀背轿跑，宽高比1.31，配备电动掀背尾门，实现0.194超低风阻，及621L超大后备厢。车灯上采用“010”分体式三维空间星芒灯组，前后各300颗LED灯珠灯组，前后呼应车灯设计具备超高辨识度。定价在20万元以内，预计8月正式上市。

享界 S9 进入量产，计划 5 年内销量 48 万辆

7月初，根据最新环评报告及财联社消息，北汽新能源与华为合作的“C71KB-F01”(即享界S9)已于2024年6月量产。生命周期(5年)内，销量预计合计48万辆，即2024年至2028年间，年销量分别为6万辆、12万辆、12万辆、9.6万辆及8.4万辆。同时享界第二款车型WAGAN定位C+级别纯电动豪华旅行车(Wagon)，最大化沿用C71KB-F01车型，长宽高/轴距等基本保持一致；第三款产品定位B+级SUV。

大众汽车拟 50 亿美元投资 Rivian

6 月 26 日，大众汽车集团计划向美国造车新势力 Rivian Automotive 投资 50 亿美元，1) 先立即投资 10 亿美元，以可转换债券的形式持有 Rivian 的股份。2) 分别在 2025 年和 2026 年分两批购买 Rivian 的普通股，每批 10 亿美元；3) 单独投入剩余的 20 亿美元，用于成立合资企业，共享电动汽车架构与软件技术，促进大众智能化转型。

长城汽车与华为签署 HiCar 集成开发合作协议

2024 年华为开发者大会上，长城汽车与华为签署《HUAWEI HiCar 集成开发合作协议》，长城汽车将成为首批获得 HUAWEI HiCar 产品源代码、开发工具等深度开发资源的汽车公司。双方团队将进一步打造共创共赢的开发生态。一方面，通过共享资源与技术专长，HUAWEI HiCar 相关产品在长城汽车多款产品上的适配将显著加速，实现从单一车型到全系车型无缝对接，提升适配的广度与深度，不断提升用户的车载智能体验。另一方面，双方团队将共探产品升级，研发更多前沿能力，不断丰富用户行车体验，使手车互联不再是简单连接，而成为真正意义上的智能协同。未来，双方也计划将合作过程中的成功案例与行业分享，促进整个行业在手车互联领域的协同发展，推动智能出行解决方案的普惠。

问界智驾里程达 2.65 亿公里

6 月 20 日，在 2024 世界智能产业博览会上，赛力斯集团表示，新能源汽车渗透率达到 50%，智能驾驶渗透率也会迅速提升起来。其中，赛力斯为用户累计推送并完成 140 万次 OTA 升级，更新 5 天迭代一次。截至目前，总智驾里程累计 2.65 亿公里，近期每天新增约 235 万公里。目前，赛力斯生产的 AITO 问界汽车都有驾驶辅助功能，其中 2/3 具有高阶智能驾驶功能，辅助驾驶功能占 1/3。

赛力斯汽车携手文灿投产应用万吨超级压铸机

6 月 28 日，赛力斯汽车与国内领先的压铸设备制造商文灿集团携手，举办 IDRA 万吨超级压铸机投产暨机器人一体化铸件加工技术应用启动仪式，宣布全球首台、全球最大的两板式压铸单元——IDRA 万吨超级智能压铸单元正式投产应用。汽车的一体化压铸工艺通过集成化制造，能够做到汽车轻量化、节约成本、缩短供应链、提升制造规模等，实现对传统汽车制造工艺的革新。此次双方合作投产应用的 IDRA 万吨超级智能压铸单元，采用先进的压铸技术和智能化控制系统，能够通过高精度、高效率的压铸生产，大幅提高生产效率、降低生产成本，增强整车的结构强度和稳定性。

2、政府新闻

工信部等四部门将开展 L3/L4 汽车试点 比亚迪/蔚来等入选

6 月 4 日，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。

商务部：将采取一切必要措施坚定捍卫中国企业合法权利

6 月 20 日，商务部表示，欧委会在对中国电动汽车反补贴调查中，索取中国电动汽车及电池企业生产经营、发展规划、技术工艺、产品配方等方面的大量信息，比如要求中国企业详细提供电池成分和配方，还要求企业提供电动汽车生产成本、所有电动汽车零部件和原材料逐笔采购信息、销售渠道和定价方式、在欧客户信

息、供应链布局信息等等，欧方搜集信息的种类、范围和数量前所未有，远超反补贴调查所需。欧委会在调查过程中多次称不合作就将面临不利裁决结果，强制要求企业提供上述信息，在中国企业尽最大可能配合调查提供信息后，欧委会仍无端指责中国企业未充分合作，对企业裁决惩罚性高额税率，中国企业对此非常震惊和失望。欧方有关做法缺乏事实和法律基础，罔顾世贸组织规则，破坏公平竞争，破坏全球绿色转型和开放合作，对此中方坚决反对，将采取一切必要措施坚定捍卫中国企业的合法权利。

工信部发布发布《2024 年汽车标准化工作要点》

6 月 21 日，工业和信息化部发布《2024 年汽车标准化工作要点》，从五个方面提出 19 个工作要点。其中提到聚焦战略新兴领域，加快关键急需标准研制，持续完善新能源汽车标准，加大智能网联汽车标准研制力度，强化汽车芯片标准供给。

7 月上市车型梳理

2024 年 7 月目前仅部分车型披露上市，重点关注腾势 Z9、极氪 X 等车型。

表7: 2024 年 7 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
腾势汽车	腾势 Z9	预售价：待公布	插电混动 / 纯电动	中大型车	2024 年 07 月 17 日上市	新车
极氪	极氪 X	18.98-22.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 07 月 01 日上市	改款
一汽-大众	迈腾	18.69-25.39 万	纯燃油	中型车	2024 年 07 月 09 日上市	垂直换代
光束汽车	电动 MINI COOPER	预售价： 21.00-27.00 万	纯电动	小型车	2024 年 07 月 06 日上市	新车
一汽-大众	高尔夫	12.98-22.98 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 07 月 02 日上市	改款
东风乘用车	eπ 007	15.96-19.96 万	增程式 / 纯电动	中大型车	2024 年 07 月 01 日上市	新车
鑫源汽车	金海狮	6.09-10.59 万	纯燃油	MPV	2024 年 07 月 01 日上市	改款
捷豹	捷豹 F-PACE	47.20-66.80 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 07 月 01 日上市	改款
奥迪(进口)	奥迪 SQ7	116.98 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 07 月 22 日上市	新车
奥迪(进口)	奥迪 Q8	78.28-106.88 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 07 月 22 日上市	改款
奥迪(进口)	奥迪 Q7	63.28-80.48 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 07 月 22 日上市	改款
吉利汽车	新帝豪	6.99-12.08 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 07 月 06 日上市	改款
曹操汽车	曹操 60	11.98-16.98 万	纯电动	紧凑型车	2024 年 07 月 04 日上市	改款
上汽通用别克	别克 E5	16.99-21.39 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 07 月 04 日上市	改款
瑞驰新能源	瑞驰新能源 EC31	8.09-15.68 万	纯电动	微卡	2024 年 07 月 04 日上市	改款
橙仕汽车	橙仕 X7	6.58-10.08 万	纯电动	微卡	2024 年 07 月 03 日上市	改款
橙仕汽车	橙仕 X5	5.48-6.58 万	纯电动	微卡	2024 年 07 月 03 日上市	新车
一汽丰田	卡罗拉	11.68-15.58 万	纯燃油/油电混合	紧凑型车	2024 年 07 月 03 日上市	改款
橙仕汽车	橙仕 01	2.98-7.20 万	纯电动	微面	2024 年 07 月 02 日上市	改款
东风标致	标致 4008	15.97-16.97 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 07 月 02 日上市	改款
郑州日产	帕拉丁	16.98-24.68 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 07 月 02 日上市	改款
奇瑞新能源	iCAR 03	10.98-16.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 07 月 01 日上市	新车
广汽丰田	锋兰达	12.58-18.48 万	纯燃油/油电混合	紧凑型 SUV	2024 年 07 月 01 日上市	改款
上汽通用别克	微蓝 6	11.28-16.89 万	纯电动	紧凑型车	2024 年 07 月 01 日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60 新能源	52.39-60.39 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 07 月 01 日上市	改款
广汽丰田	雷凌	11.38-14.88 万	纯燃油/油电混合	紧凑型车	2024 年 07 月 01 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

6月汽车板块走势强于大盘

行业涨跌幅：汽车板块6月走势强于大盘

截至6月30日，6月CS汽车板块下跌2.44%，其中CS乘用车上涨3.58%，CS商用车下跌0.8%，CS汽车零部件下跌6.68%，CS汽车销售与服务下跌25.26%，CS摩托车及其它下跌6.46%，同期沪深300指数下跌3.3%，上证综合指数下跌3.87%，CS汽车板块跑赢沪深300指数0.87pct，跑赢上证综合指数1.43pct；汽车板块自2023年初至今上涨1.45%，沪深300下跌10.59%，上证综合指数下跌3.94%，CS汽车板块跑赢沪深300指数12.04pct，跑赢上证综合指数5.39pct。

表8: 5月汽车各版块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今	六月内变动(%)
C1005013	CS 汽车	8753.36	-2.44	-5.49	-3.62	1.45	-3.25
C1005136	CS 乘用车 II	18062.91	3.58	4.27	5.33	9.15	10.18
C1005137	CS 商用车	5973.16	-0.80	-6.18	-0.94	42.67	15.62
C1005138	CS 汽车零部件 II	7263.54	-6.68	-11.63	-10.55	-9.26	-16.17
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	853.94	-25.26	-29.18	-34.23	-55.39	-43.76
C1005140	CS 摩托车及其它 II	3785.69	-6.46	-6.79	3.20	-4.99	11.28
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10670.29	-2.56	-5.57	-2.86	2.15	-2.86
930997.CSI	新能源车	1614.61	-9.90	-12.23	-11.42	-41.69	-18.21
884162.WI	智能汽车指数	3111.91	-2.20	-6.52	-7.90	2.42	-15.93
000300.SH	沪深300指数	3461.66	-3.30	-3.96	-2.14	-10.59	0.89
000001.SH	上证综合指数	2967.40	-3.87	-4.43	-2.43	-3.94	-0.25

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理注: 截止至6月30日

今年以来(2024/1/1-2024/6/30)及6月主要公司涨跌幅统计:

乘用车板块, 比亚迪上涨26.39%(6月上涨9.83%), 长安汽车下跌18.3%(6月下跌0.67%), 长城汽车上涨1.53%(6月下跌3.01%), 赛力斯上涨19.58%(6月上涨5.94%), 理想汽车下跌52.21%(6月下跌9.7%); 商用车板块, 宇通客车上涨105.49%(6月上涨5.13%), 中国重汽上涨10.34%(6月下跌6.1%); 零部件板块, 星宇股份下跌13.74%(6月下跌7.69%), 福耀玻璃上涨31.51%(6月上涨2.28%), 德赛西威下跌32.27%(6月下跌10.91%), 伯特利下跌20.92%(6月上涨8.3%), 华阳集团下跌23.16%(6月上涨0.65%), 科博达下跌9.32%(6月下跌6.62%), 爱柯迪下跌32.59%(6月下跌14.61%), 拓普集团下跌27.06%(6月下跌5.45%), 旭升集团下跌45.5%(6月下跌17.11%), 新泉股份下跌22.04%(6月下跌9.41%), 广东鸿图下跌30.86%(6月下跌9.22%)。汽车服务板块, 保隆科技下跌43.23%(6月下跌19.44%), 中国汽研下跌23.44%(6月下跌7.91%)

表9: 汽车行业上市公司近期表现(6月)

公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车							
比亚迪	002594.SZ	250.25	10%	15%	23%	26%	26%
上汽集团	600104.SH	13.86	-3%	-7%	-8%	2%	2%
长安汽车	000625.SZ	13.43	-1%	-7%	-18%	-18%	-18%
长城汽车	601633.SH	25.30	-3%	-2%	12%	2%	2%
广汽集团	601238.SH	7.74	-8%	-11%	-11%	-10%	-10%
赛力斯	601127.SH	91.12	6%	0%	5%	20%	20%
吉利汽车	0175.HK	8.79	-7%	-6%	-3%	5%	5%
理想汽车	2015.HK	70.30	-10%	-32%	-42%	-52%	-52%
小鹏汽车	9868.HK	29.55	-7%	-6%	-8%	-48%	-48%
蔚来	9866.HK	34.05	-11%	-5%	-9%	-54%	-54%

	零跑汽车	9863.HK	26.80	-5%	-1%	2%	-25%	-25%
	江淮汽车	600418.SH	15.84	-3%	1%	-4%	-2%	-2%
商用车	宇通客车	600066.SH	25.80	5%	6%	37%	105%	105%
	中国重汽	000951.SZ	14.32	-6%	-10%	-7%	10%	10%
零部件	星宇股份	601799.SH	112.04	-8%	-15%	-19%	-14%	-14%
	福耀玻璃	600660.SH	47.90	2%	-1%	14%	32%	32%
	德赛西威	002920.SZ	87.09	-11%	-31%	-30%	-32%	-32%
	伯特利	603596.SH	38.90	8%	-5%	-2%	-21%	-21%
	华阳集团	002906.SZ	26.76	1%	-13%	6%	-23%	-23%
	科博达	603786.SH	64.15	-7%	-11%	5%	-9%	-9%
	玲珑轮胎	601966.SH	18.37	-11%	-16%	-9%	-3%	-3%
	骆驼股份	601311.SH	8.02	-5%	-3%	3%	0%	0%
	拓普集团	601689.SH	53.61	-5%	-15%	-15%	-27%	-27%
	爱柯迪	600933.SH	14.79	-15%	-23%	-23%	-33%	-33%
	三花智控	002050.SZ	19.08	-12%	-12%	-19%	-34%	-34%
	银轮股份	002126.SZ	17.41	-1%	-11%	-3%	-6%	-6%
	继峰股份	603997.SH	10.23	-10%	-23%	-23%	-24%	-24%
	旭升集团	603305.SH	10.56	-17%	-22%	-23%	-46%	-46%
	新泉股份	603179.SH	39.24	-9%	-15%	-8%	-22%	-22%
	上声电子	688533.SH	25.87	-11%	-10%	-9%	-31%	-31%
	均胜电子	600699.SH	14.82	-3%	-15%	-13%	-16%	-16%
	精锻科技	300258.SZ	8.13	-12%	-19%	-18%	-36%	-36%
	广东鸿图	002101.SZ	10.53	-9%	-17%	-18%	-31%	-31%
	双环传动	002472.SZ	22.02	-3%	-7%	-4%	-15%	-15%
	保隆科技	603197.SH	31.50	-19%	-22%	-30%	-43%	-43%
汽车服务	中国汽研	601965.SH	16.89	-8%	-18%	-13%	-23%	-23%
	安车检测	300572.SZ	11.62	-13%	-4%	-18%	-36%	-36%
	广汇汽车	600297.SH	0.69	-50%	-54%	-55%	-60%	-60%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 6 月 30 日

2024 年 6 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是万通智控、力帆科技、金麒麟、瑞鹄模具、中汽股份；跌幅前五的公司分别是*ST 中期、广汇汽车、钧达股份、众泰汽车、英利汽车。

表10：汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2024 年 6 月涨跌幅	代码	名称	2024 年 6 月涨跌幅
300643.SZ	万通智控	26.23	000996.SZ	*ST 中期	-74.50
601777.SH	力帆科技	24.68	600297.SH	广汇汽车	-50.36
603586.SH	金麒麟	23.63	002865.SZ	钧达股份	-26.06
002997.SZ	瑞鹄模具	21.08	000980.SZ	众泰汽车	-25.40
301215.SZ	中汽股份	13.35	601279.SH	英利汽车	-23.70

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 6 月 30 日

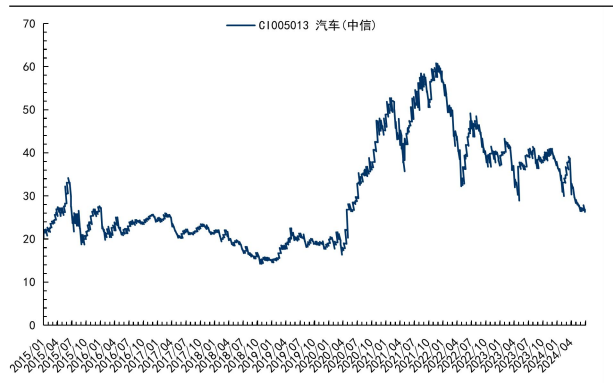
估值：6 月汽车板块整体较 5 月有所上升

汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于 2021 年四季度缓慢下行，延续至 2022 年 5 月。2022 年 12 月随着板块下调，估值有所回调。

截至 2024 年 06 月 30 日，按最新口径，CS 汽车 PE 值为 26.5 倍，较上月 27.1 倍有所下降；CS 乘用车 PE 值为 26.1 倍，较上月 25.2 倍有所上升；CS 汽车零部件 PE 值为 29.5 倍，较上月 32 倍有所下降；CS 商用车 PE 值为 21 倍，较上月 21.8

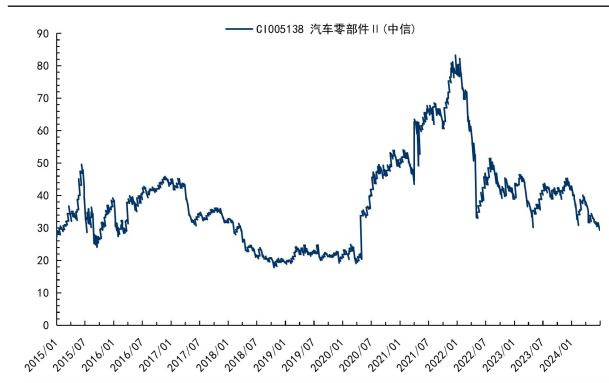
倍有所下降。

图4: CS 汽车 PE



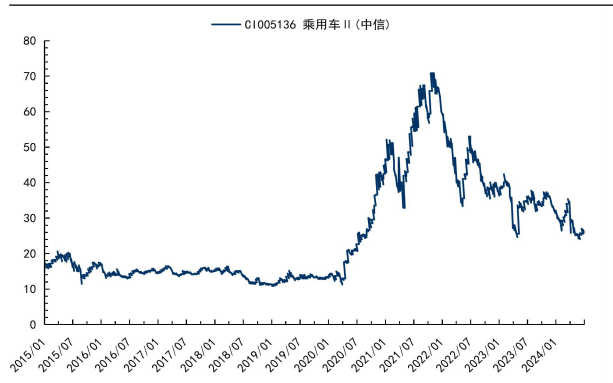
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图5: CS 汽车零部件 PE



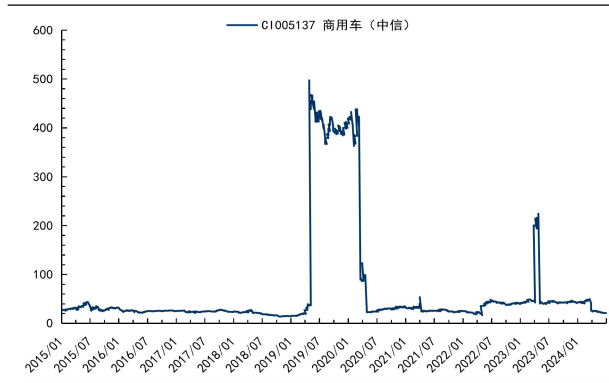
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图6: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图7: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

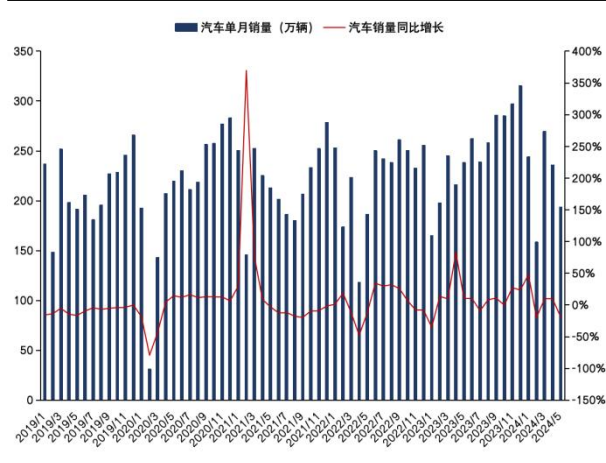
数据跟踪

月度数据：乘联会预估 6 月全国新能源乘用车厂商零售销量 86 万辆，同比增长 33%

乘联会预估 6 月狭义乘用车零售总市场规模约为 175.0 万辆左右，同比去年-7.6%，环比上月增长 2.3%。6 月新能源零售预计可达 86.0 万，环比增长 6.9%，同比增长 32.7%，渗透率预计提升至 49.1%。

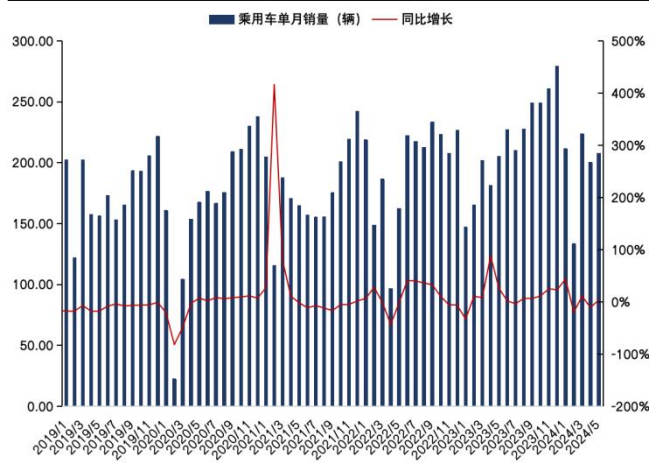
根据中国汽车协数据，2024 年 5 月，汽车产销分别完成 237.2 万辆和 241.7 万辆，产量环比下降 1.4%，销量环比增长 2.5%，同比分别增长 1.7%和 1.5%。2024 年 5 月，乘用车产销分别完成 205.1 万辆和 207.5 万辆，环比分别增长 0.1%和 3.7%，同比分别增长 2%和 1.2%。2024 年 5 月，商用车产销分别完成 32.1 万辆和 34.1 万辆，环比分别下降 10.1%和 4.5%，产量同比下降 0.2%、销量同比增长 3.3%。2024 年 5 月，新能源汽车产销分别完成 94 万辆和 95.5 万辆，同比分别增长 31.9%和 33.3%。2024 年 5 月，汽车国内销量 193.6 万辆，环比增长 4.3%，同比下降 2.9%。2024 年 5 月，汽车出口 48.1 万辆，环比下降 4.4%，同比增长 23.9%。

图8：2019 年 1 月-2024 年 5 月汽车单月销量及同比增速



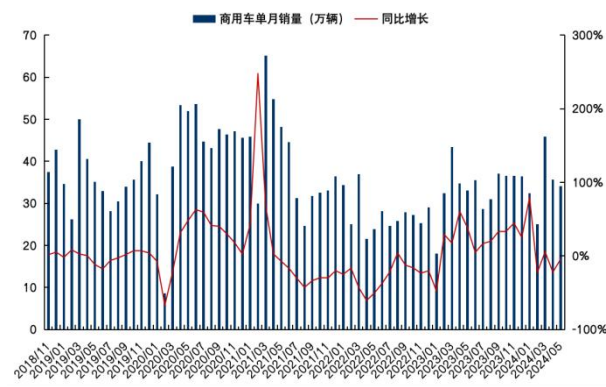
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图9：2019 年 1 月-2024 年 5 月乘用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图10：2019 年 1 月-2024 年 5 月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图11：2019 年 1 月-2024 年 5 月新能源汽车单月销量及同比

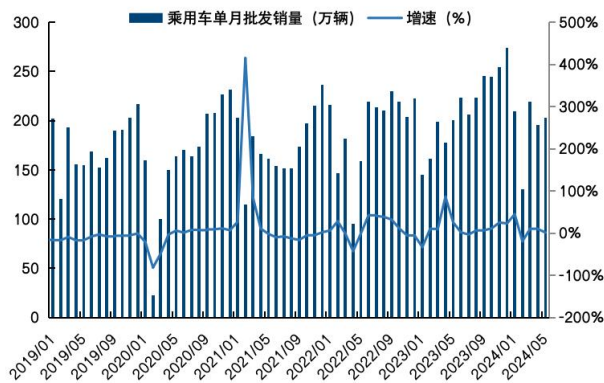


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，5 月全国乘用车厂商批发 202.92 万辆，同比+1.2%，环比+3.6%。

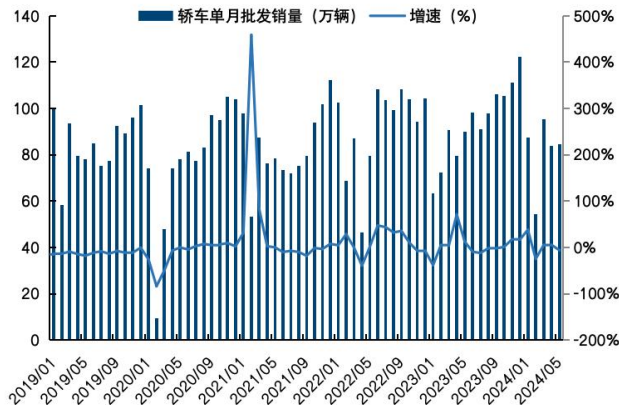
5月轿车批发84.6万辆，同比-6.4%，环比+0.7%；5月MPV批发7.9万辆，同比-13.3%，环比-6.9%；5月SUV批发110.4万辆，同比+9.3%，环比+6.8%。

图12: 2019-2024.5 乘用车月度批发销量及同比增速



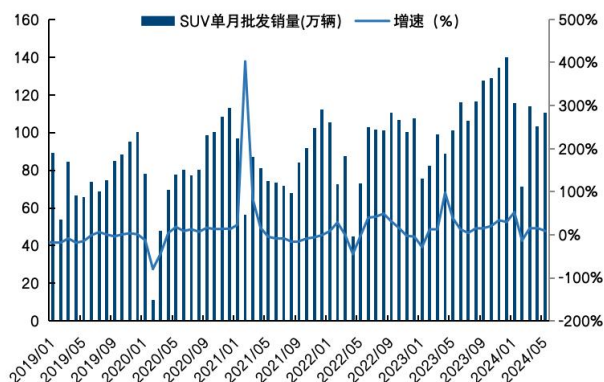
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图13: 2019-2024.5 轿车月度批发销量及同比增速



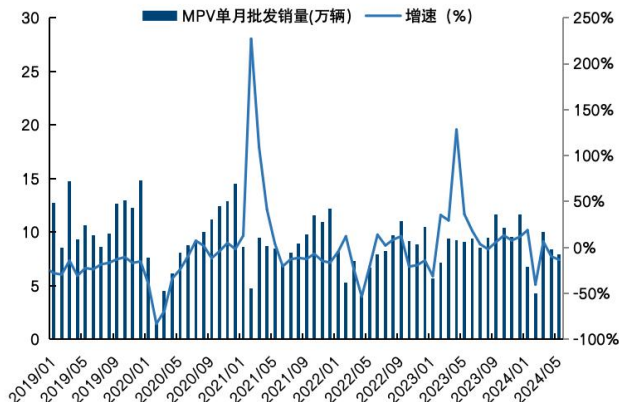
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图14: 2019-2024.5 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图15: 2019-2024.5 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2024年5月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：比亚迪汽车销量33.0万辆，同比+38.2%；奇瑞汽车销量18.1万辆，同比+37.5%；吉利汽车销量16.1万辆，同比+38.5%。

表11: 主要车企5月批发销量

车企	5月批发销量（万辆）	同比	份额
比亚迪汽车	33.0	38.2%	16.3%
奇瑞汽车	18.1	37.5%	8.9%
吉利汽车	16.1	38.5%	7.9%
长安汽车	12.2	1.2%	6.0%
一汽大众	10.3	-29.5%	5.1%
上汽大众	9.0	-3.0%	4.4%
长城汽车	7.6	-7.5%	3.8%
特斯拉中国	7.3	-6.6%	3.6%
广汽丰田	6.1	-17.0%	3.0%

东风日产

5.9

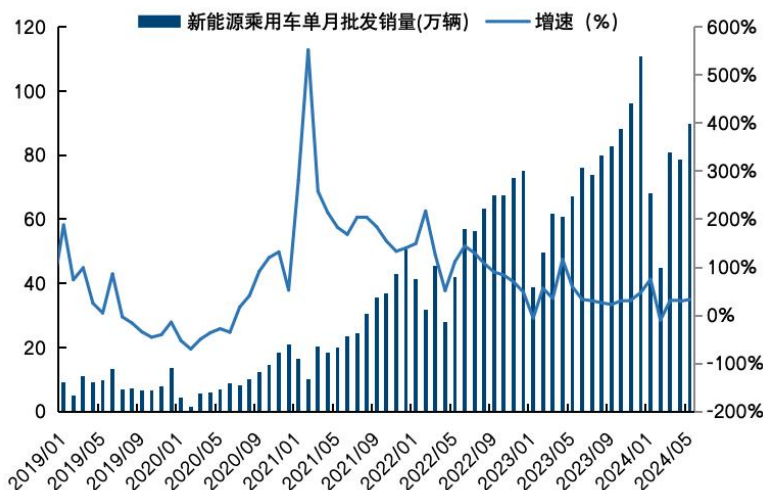
1.2%

2.9%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，5月新能源乘用车生产达到88.1万辆，同比增长31.0%，环比增长9.9%。5月新能源乘用车批发销量达到89.7万辆，同比增长32.1%，环比增长13.8%。5月新能源车市场零售80.4万辆，同比增长38.5%，环比增长18.7%。5月新能源车出口9.4万辆，同比下降4.0%，环比下降18.8%。

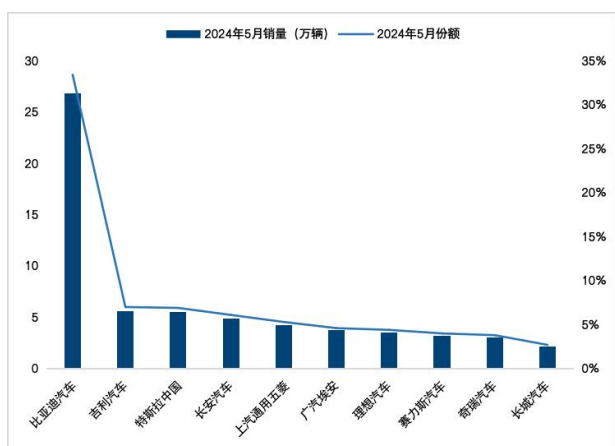
图16: 2019年1月-2024年5月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

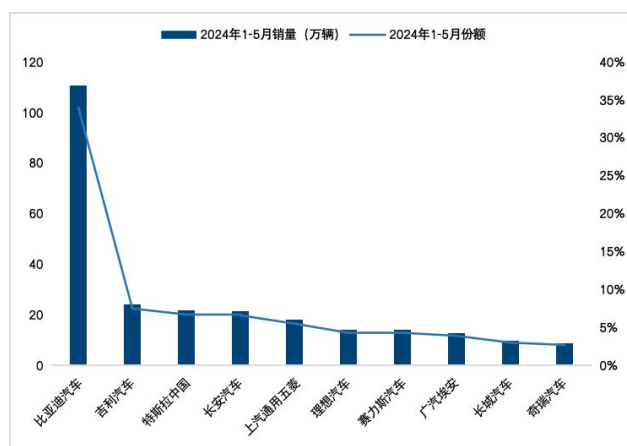
2024年5月新能源狭义乘用车厂商批发销量排名前三的为比亚迪汽车、吉利汽车、特斯拉中国。比亚迪2024年5月销量为26.8万辆，同比+21.5%；吉利汽车销量为5.6万辆，同比+148.3%；特斯拉中国销量为5.5万辆，同比+29.9%。

图17: 2024年5月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图18: 2024年1-5月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名

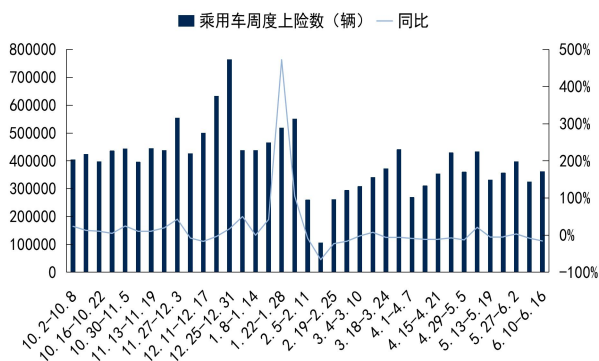


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

上险数据：6月(6.3-6.30)国内新能源乘用车累计上险79.33万辆，同比+30.9%

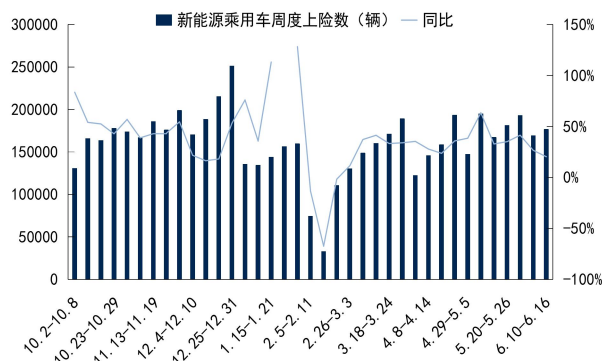
根据上险数据，6月(6.3-6.30)国内乘用车累计上险165.34万辆，同比-8.5%。今年以来(1.1-6.30)国内乘用车上险968.25万辆，同比增长+3.3%。6月(6.3-6.30)国内新能源乘用车累计上险79.33万辆，同比+30.9%。今年以来(1.1-6.30)国内新能源乘用车累计上险404.27万辆，同比增长+37.5%。

图19: 乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图20: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

6月3日-6月30日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪汽车、一汽大众、吉利汽车、奇瑞汽车、长安汽车，上险量分别为256万辆、127万辆、101万辆、87万辆、79万辆，同比+22%、-25%、-2%、+54%、-28%，市占率分别为15%、8%、6%、5%、5%。

表12: 2024年6月乘用车上险量及市占率(6.3-6.30)

销量	当月累计 (6.3-6.30)	当月累计同比	当月市占率	当月累计同比
比亚迪汽车	255552	22.31%	15.46%	3.9pct
一汽大众	126818	-25.33%	7.67%	-1.7pct
吉利汽车	101071	-1.98%	6.11%	0.4pct
奇瑞汽车	86604	53.92%	5.24%	2.1pct
长安汽车	79039	-28.16%	4.78%	-1.3pct
上汽大众	75289	-21.82%	4.55%	-0.8pct
广汽丰田	69594	-19.71%	4.21%	-0.6pct
一汽丰田	59541	-21.25%	3.60%	-0.6pct
华晨宝马	59007	2.84%	3.57%	0.4pct
特斯拉中国	54860	-13.70%	3.32%	-0.2pct
广汽乘用车	51752	-26.05%	3.13%	-0.7pct
长城汽车	49904	-23.43%	3.02%	-0.6pct
北京奔驰	46966	-10.20%	2.84%	-0.1pct
东风日产	45661	-20.01%	2.76%	-0.4pct
广汽本田	38778	-37.60%	2.35%	-1.1pct
乘用车合计				
总销量	1,653,409	-8.5%	100%	
传统能源	860,061	-28.5%	52%	-14.5pct
新能源	793,348	30.9%	48%	+14.5pct

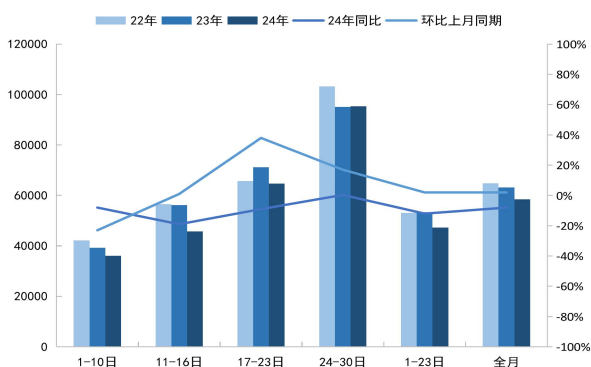
资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

周度数据: 6月1-30日, 新能源车市场零售同比增长30%,

根据乘联会数据，初步统计，6月1-30日，乘用车市场零售175.5万辆，同比下降8%，环比增长2%，今年以来累计零售982.8万辆，同比增长3%；6月1-30日，全国乘用车厂商批发213.0万辆，同比下降5%，环比增长4%，今年以来累计批发1,171.4万辆，同比增长6%。

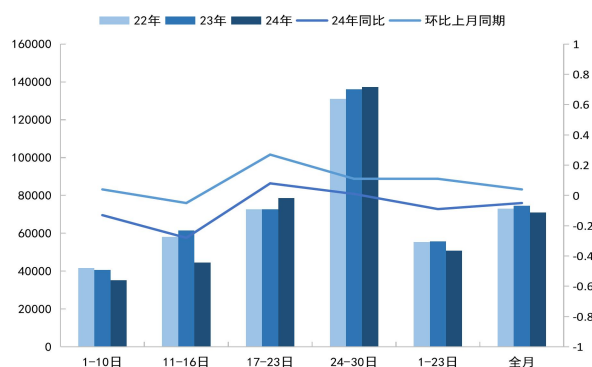
初步统计，6月1-30日，乘用车新能源市场零售86.4万辆，同比增长30%，环比增长6%，今年以来累计零售411.9万辆，同比增长33%；6月1-30日，全国乘用车厂商新能源批发97.5万辆，同比增长28%，环比增长8%，今年以来累计批发461.2万辆，同比增长30%。

图21: 2024年6月主要厂商周度零售量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图22: 2024年6月主要厂商周度批发量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新势力方面：6月新势力交付多数同比、环比上升

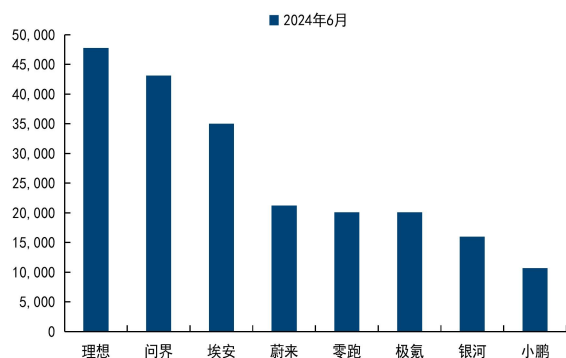
2024年6月：埃安/理想/问界/极氪/蔚来/小鹏/小米的销量分别为3.50/4.78/4.31/2.01/2.12/1.07/1+万辆；同比分别为-22%/47%/744%/89%/98%/24%；环比分别为-13%/36%/59%/8%/3%/5%。

表13：2023年1月-2024年6月造车新势力销量及同环比

	2023/1	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6
理想	15141	16620	20823	25681	28277	32575	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	28984	25787	35020	47774
同比(%)	23%	98%	89%	51%	146%	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%	39%	0%	24%	47%
环比(%)	-29%	10%	25%	23%	10%	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%	43%	-11%	36%	36%
小鹏	5218	6010	7002	7079	7506	8620	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	9026	9393	10146	10668
同比(%)	-60%	-3%	-55%	-21%	-26%	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	58%	-24%	29%	33%	35%	24%
环比(%)	-54%	15%	17%	1%	6%	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%	99%	4%	8%	5%
蔚来	8506	12157	10378	6658	6155	10707	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	11866	15620	20544	21209
同比(%)	-12%	98%	4%	31%	-12%	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%	14%	135%	234%	98%
环比(%)	-46%	43%	-15%	-36%	-8%	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%	46%	32%	32%	3%
问界	4469	3521	3625	2437	5629	5111	4231	5018	6708	12700	18827	24468	32973	21142	31727	25086	26531	43146
同比(%)	448%	232%	19%	-25%	12%	-27%	-41%	-50%	-34%	6%	128%	141%	638%	500%	775%	447%	371%	744%
环比(%)	-56%	-21%	3%	-33%	131%	-9%	-17%	19%	34%	89%	48%	30%	35%	-36%	50%	-21%	6%	59%
埃安	8206	30086	40016	41012	45003	45013	45025	45029	51596	41503	41567	45947	24947	16676	32530	28113	40073	35027
同比(%)	-49%	253%	97%	302%	114%	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	204%	-45%	-19%	-31%	-11%	-22%
环比(%)	-73%	267%	33%	2%	10%	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%	-33%	95%	-14%	43%	-13%
银河						9673	10058	11117	13080	13711	13770	12088	19223	9120	10185	12725	14193	15975
同比(%)																		65%
环比(%)							4%	11%	18%	5%	0%	-12%	59%	-53%	12%	25%	12%	13%
极氪	3116	5455	6663	8101	8678	10620	12039	12203	12053	13077	13104	13476	12537	7510	13012	16089	18616	20106
同比(%)	-12%	87%	271%	279%	100%	147%	140%	70%	46%	29%	19%	19%	302%	38%	95%	99%	115%	89%
环比(%)	-73%	75%	22%	22%	7%	22%	13%	1%	-1%	8%	0%	3%	-7%	-40%	73%	24%	16%	8%
零跑	1139	3198	6172	8726	12058	13209	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	14567	15005	18165	20116
同比(%)	-86%	-7%	-39%	-4%	20%	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	105%	136%	72%	51%	52%
环比(%)	-87%	181%	93%	41%	38%	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-47%	122%	3%	21%	11%

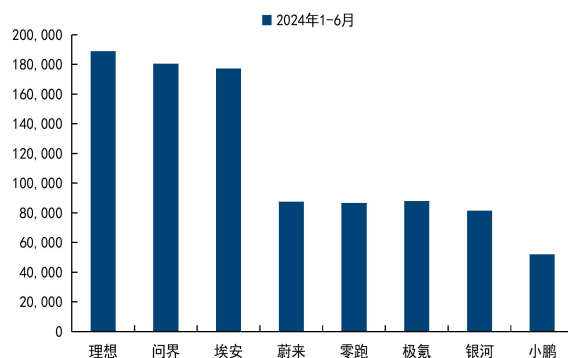
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图23：自主品牌造车新势力2024年6月销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图24：自主品牌造车新势力2024年1-6月累计销量

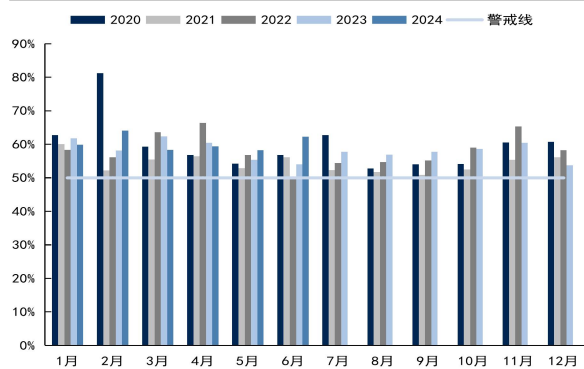


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

库存：6月汽车经销商库存预警指数为62.3%，位于荣枯线以上

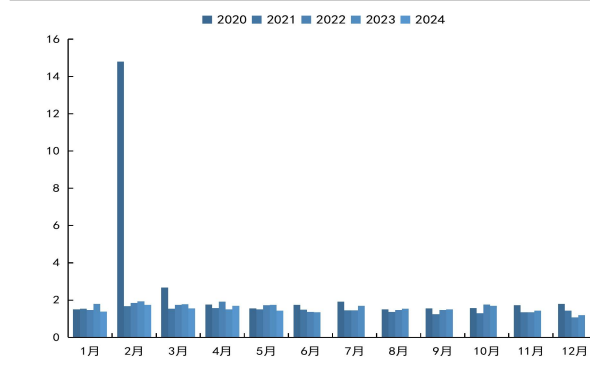
2024年6月中国汽车经销商库存预警指数为62.3%，同比上升8.3个百分点，环比上升4.1个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。

图25: 2020-2024年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图26: 2019-2024年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：6月原材料价格有所波动，欧元兑人民币汇率同环比均下降，美元兑人民币汇率同环比均提升

原材料价格指数：6月原材料价格存在不同幅度波动

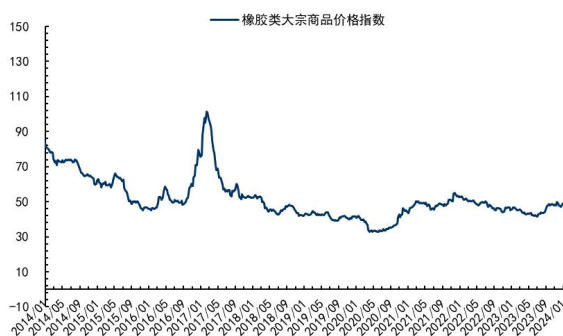
汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。

截至2024年2月23日，橡胶类的价格指数为49.31，环比2024年1月的49.18上升0.3%，同比2023年2月的45.32上升8.8%；钢铁类的价格指数为119.08，环比2024年1月的119.44下降0.3%，同比2023年2月的128.65下降7.4%。

截至2024年6月20日，浮法玻璃类的价格指数为1690，环比2024年5月的1704.8下降0.9%，同比2023年6月的2025.7下降16.6%；铝锭类的价格指数为20545，环比2024年5月的20601.7下降0.3%，同比2023年6月的18601.7上升10.4%；锌锭类的价格指数为23572.5，环比2024年5月的23675下降0.4%，同比2023年6月的20335上升15.9%。

总体来看，截至2024年2月末，橡胶、钢铁价格分别同比+8.8%/-7.4%，分别环比+0.3%/-0.3%。截至2024年6月末，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-16.6%/+10.4%/+15.9%，分别环比上月同期-0.9%/-0.3%/-0.4%。

图27：橡胶类大宗商品价格指数



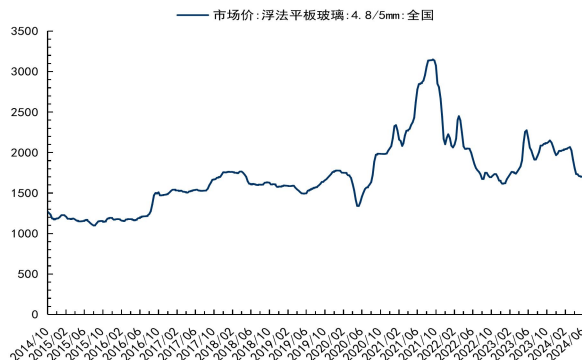
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图28：钢铁市场价格



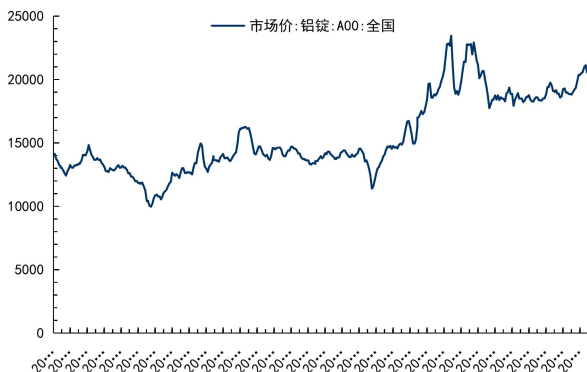
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图29：浮法平板玻璃：4.8/5mm 市场价格



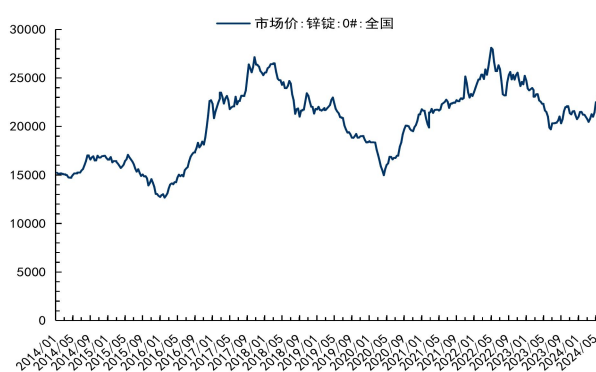
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图30: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图31: 锌锭 0#市场价格



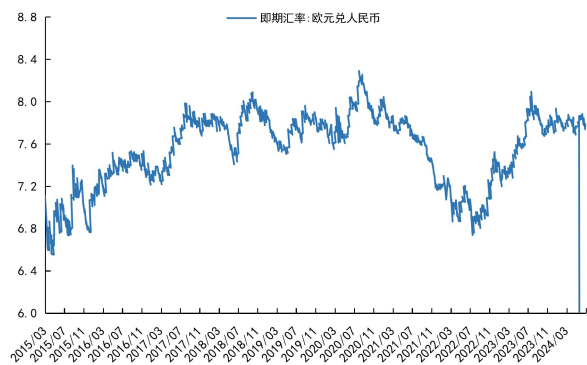
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率：欧元兑人民币汇率同环比均下降，美元兑人民币汇率同环比均提升

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

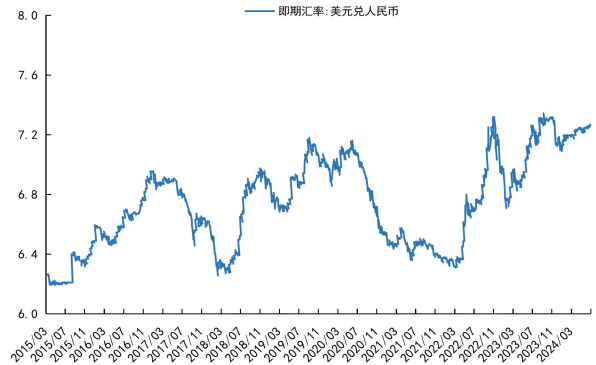
截至 2024 年 6 月 28 日，欧元兑人民币汇率为 7.79，环比 2024 年 5 月的 7.87 略降，同比 2023 年 6 月的 7.87 有所下降；美元兑人民币汇率为 7.27，环比 2024 年 5 月的 7.24 略升，同比 2023 年 6 月的 7.19 有所上升。

图32: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图33: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司公告

主要公司公告如下：

表14：本月（20240601-20240630）汽车行业公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
601633.SH	长城汽车	2024/6/3	产销公告	5月销量9.14万辆,同比-9.51%,年度累计销量46.16万辆,同比+11.42%;5月产量9.4万辆,同比-6.75%,年度累计产量46.29万辆,同比+10.53%;5月海外销售3.44万台,1-5月累计销售16.34万台;5月新能源车销售2.46万台,1-5月累计销售10.63万台。
000550.SZ	江铃汽车	2024/6/3	产销公告	5月产量2.85万辆,同比+9.40%,年度累计产量13.29万辆,同比+12.72%;5月销量2.72万辆,同比+10.60%,年度累计销量13.19万辆,同比+10.00%。
601777.SH	力帆科技	2024/6/3	产销公告	5月整车产量1968辆,同比-8.68%,年度累计产量12082辆,同比+61.24%;5月整车销量2420辆,同比-35.98%,年度累计销量18938辆,同比+62.03%。
002448.SZ	中原内配	2024/6/3	其他公告	公司与吉凯恩氢能事业部签署了《固态储氢系统中国区域合作谅解备忘录》,双方将在固态储氢系统方面开展深度战略合作。
300928.SZ	华安鑫创	2024/6/4	定点订单	公司近日收到某亚洲头部飞行汽车制造商的项目定点通知,取得其低空飞行器的座舱显示系统终端和搭载该飞行器的汽车仪表盘显示系统终端产品开发及供货资格。
000957.SZ	中通客车	2024/6/4	产销公告	5月产量1277辆,同比增长84%,年度累计产量5367辆,同比+134.98%;5月销量1045辆,同比增长87%,年度累计销量4649辆,同比+112.96%。
600066.SH	宇通客车	2024/6/5	产销公告	5月产量3665辆,同比+1.36%,年度累计产量17003辆,同比+45.69%;5月销量3483辆,同比增长11.17%,年度累计销量15812辆,同比+51.92%。
300928.SZ	华安鑫创	2024/6/5	定点订单	公司于近日收到奇瑞汽车的项目定点通知,确定公司获得其某项目显示系统终端产品开发及供货资格,该项目销售市场为全球范围。
000625.SZ	长安汽车	2024/6/6	产销公告	5月产量19.94万辆,同比+10.53%,年度累计产量102.70万辆,同比+9.65%;5月销量20.68万辆,同比+3.29%,年度累计销量110.90万辆,同比+12.03%。
000887.SZ	中鼎股份	2024/6/6	定点订单	公司子公司中鼎流体近期收到客户的通知,公司成为国内某头部新势力车企下属飞行汽车子公司新车型热管理管路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8476.58万元。
600686.SH	金龙汽车	2024/6/6	产销公告	5月客车产量4183辆,同比+13.21%,年度累计产量1.86万辆,同比+13.38%;5月客车销量4554辆,同比+137.79%,年度累计销量7741辆,同比+25.10%。
605128.SH	上海沿浦	2024/6/6	定增申请	上海沿浦3.81亿定增申请获中国证监会同意批复,用于惠州沿浦高级新能源汽车座椅骨架生产项目
601127.SH	赛力斯	2024/6/11	其他公告	赛力斯汽车拟12.54亿元收购赛力斯电动剩余55%股权
600418.SH	江淮汽车	2024/6/12	产销公告	公司5月整车产量3.3万辆,同比-9.35%;5月整车销量3.5万辆,同比-11.83%。
605068.SH	明新旭腾	2024/6/13	其他公告	公司向宝盈(墨西哥)增资,金额2,000万美元,折合人民币1.4万元,主要用于宝盈(墨西哥)购置设备和日常经营等。
000800.SZ	一汽解放	2024/6/13	产销公告	公司5月整车产量1.7万辆,同比+3.97%;5月整车销量2.2万辆,同比+27.57%。
601238.SH	广汽集团	2024/6/14	董事会公告	扩大全资基金规模从5亿元至11.6亿元
002239.SZ	奥特佳	2024/6/17	股权激励	计划利用9729万股展开股权激励,占总股本的3%,授予价格1.27元/股,授予对象为公司董事
834599.BJ	同力股份	2024/6/18	其他公告	拟以3150万元收购西安同力重工有限公司共计45%的股权,收购完毕后,公司将持有西安同力100%股份,西安同力将成为公司的全资子公司。
301345.SZ	涛涛车业	2024/6/24	业绩预告	2024半年报预计归母净利润1.65亿-1.85亿,同比增长22.72%-37.59%。
002284.SZ	亚太股份	2024/6/24	定点订单	收到国外某品牌客户制动器产品定点通知,项目生命周期七年,预计2025Q4开始量产,销售总金额约为2.3亿元。
603997.SH	继峰股份	2024/6/27	定点订单	公司获得某新能源汽车主机厂的座椅总成项目定点,将为客户开发
002997.SZ	瑞鹄模具	2024/6/27	其他公告	公司拟由控股子公司瑞鹄浩博投资建设“新能源汽车轻量化车身部件项目”,并增资5000万元人民币用于项目建设;拟向奇瑞科技转让其持有的达奥(芜湖)汽车制品有限公司全部股权(40%)。
000887.SZ	中鼎股份	2024/6/28	定点订单	公司子公司AMK公司的中国子公司安徽安美科近期收到客户通知,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。
601127.SH	赛力斯	2024/6/28	其他公告	拟发行股份购买重庆产业投资母基金合伙企业(有限合伙)、重庆两江新区开发投资集团有限公司、重庆两江新区产业发展集团有限公司持有的重庆两江新区龙盛新能源科技有限责任公司100%股权(前次公告为4月30日)。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表15: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/7/4 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E
002594.SZ	比亚迪	优于大市	244.63	7117	5.71	10.32	12.13	43	24	20
601633.SH	长城汽车	优于大市	24.01	2051	0.94	0.83	1.05	26	29	23
000625.SZ	长安汽车	优于大市	13.58	1347	0.79	1.11	0.92	17	12	15
601127.SH	赛力斯	优于大市	7.64	801	0.77	0.42	0.98	10	18	8
0175.HK	吉利汽车	优于大市	8.70	876	0.50	0.51	0.69	17	17	13
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	31.35	593	-5.34	-5.96	-3.54	-6	-5	-9
9863.HK	零跑汽车	优于大市	24.05	322	-4.89	-3.62	-4.06	-5	-7	-6
601799.SH	星宇股份	优于大市	116.22	332	3.30	3.86	5.43	35	30	21
600066.SH	宇通客车	优于大市	24.56	544	0.34	0.82	1.18	72	30	21
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	47.10	1229	1.82	2.16	2.36	26	22	20
002920.SZ	德赛西威	优于大市	84.66	470	2.13	2.79	3.87	40	30	22
603596.SH	伯特利	优于大市	39.80	241	1.70	2.06	2.92	23	19	14
002906.SZ	华阳集团	优于大市	25.43	133	0.80	0.89	1.23	32	29	21
603786.SH	科博达	优于大市	60.28	243	1.11	1.51	2.23	54	40	27
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	17.42	257	0.20	0.98	1.56	87	18	11
601311.SH	骆驼股份	优于大市	7.45	87	0.40	0.53	0.68	19	14	11
601689.SH	拓普集团	优于大市	56.72	660	1.54	1.97	2.70	37	29	21
600933.SH	爱柯迪	优于大市	13.79	135	0.73	0.93	1.17	19	15	12
002050.SZ	三花智控	优于大市	20.18	753	0.72	0.84	1.03	28	24	20
002126.SZ	银轮股份	优于大市	17.57	145	0.48	0.76	1.02	37	23	17
603997.SH	继峰股份	优于大市	10.23	130	-1.27	0.23	0.53	-8	44	19
603305.SH	旭升集团	优于大市	10.82	101	1.05	0.86	1.10	10	13	10
603179.SH	新泉股份	优于大市	42.40	207	0.97	1.65	2.29	44	26	19
688533.SH	上声电子	优于大市	25.35	41	0.54	1.06	1.71	47	24	15
600699.SH	均胜电子	优于大市	14.51	204	0.29	0.77	1.00	50	19	15
300258.SZ	精锻科技	优于大市	7.83	38	0.51	0.55	0.68	15	14	12
002472.SZ	双环传动	优于大市	21.33	180	0.68	0.97	1.23	31	22	17
603197.SH	保隆科技	优于大市	32.23	68	1.03	2.05	3.03	31	16	11
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	32.84	69	0.76	1.17	1.69	43	28	19
605333.SH	沪光股份	优于大市	26.84	117	0.09	0.13	0.93	298	206	29

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032