

汽车行业周报（24年第27周）

优于大市

理想汽车发布全新自动驾驶技术架构，关注新车上市与中报行情

核心观点

月度产销：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%。

周度数据：根据上险数据，乘用车整体方面，周度（6.24-6.30）国内乘用车上牌53.42万辆，同比+2.4%，环比+23.2%。6月（6.3-6.30）国内乘用车累计上牌165.34万辆，同比-8.5%。新能源乘用车方面，周度国内新能源乘用车上牌23.48万辆，同比+38.3%，环比+10.2%。6月（6.3-6.30）国内新能源乘用车累计上牌79.33万辆，同比+30.9%。

本周行情：本周（20240701-20240705）CS汽车下跌2.25%，CS乘用车下跌1.37%，CS商用车下跌7.28%，CS汽车零部件下跌1.4%，CS汽车销售与服务上涨7.33%，电动车下跌2.73%，智能车下跌2.51%，同期的沪深300指数下跌0.88%，上证综合指数下跌0.59%。CS汽车弱于沪深300指数1.37pct，弱于上证综合指数1.66pct，年初至今下跌5.43%。

成本跟踪和库存：截至2024年6月底，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-16.1%/+8.7%/+17.1%，分别环比上月同期-1.8%/-3.8%/-3.2%。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，库存预警指数位于荣枯线之上。

市场关注：1）智驾进展（FSD V12版及入华进展、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：五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市，理想汽车2024智能驾驶夏季发布会发布全新自动驾驶技术架构和无图NOA，小鹏MONA亮相，广汽携手亿航探讨成立合资公司、加快布局低空经济；3）华为方面，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	117.80	337	3.86	5.43	31	22
600066.SH	宇通客车	优于大市	24.56	544	0.82	1.33	30	21
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	47.74	1246	2.16	2.36	22	20
002920.SZ	德赛西威	优于大市	85.05	472	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6月21日数据

行业研究·行业周报

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》——2024-07-08

《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

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
汽车行业公司中报发布时间表	12
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
本周行情回顾	16
行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 2.25%，弱于沪深 300 指数 1.37pct	16
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体下跌	16
估值：本周板块估值相较上周略有下降	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
周度数据：乘联会初步统计，6 月 1-30 日全国乘用车厂商批发 213.0 万辆	22
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	24
行业相关运营指标：6 月原材料价格环比下降，美元兑人民币同环比均上升	24
公司公告	27
重点公司盈利预测及估值	28

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: 汽车行业公司中报发布时间表	12
图 5: 中信一级行业一周涨跌幅	16
图 6: 中信一级行业年初至今涨跌幅	16
图 7: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	17
图 8: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	17
图 9: 本周中信一级分行业 PE	17
图 10: CS 汽车 PE	18
图 11: CS 汽车零部件 PE	18
图 12: CS 乘用车 PE	18
图 13: CS 商用车 PE	18
图 14: 2019 年 1 月-2024 年 5 月汽车单月销量及同比增速	19
图 15: 2019 年 1 月-2024 年 5 月乘用车单月销量及同比增速	19
图 16: 2019 年 1 月-2024 年 5 月商用车单月销量及同比	19
图 17: 2019 年 1 月-2024 年 5 月新能源汽车单月销量及同比	19
图 18: 2019-2024.5 乘用车月度批发销量及同比增速	20
图 19: 2019-2024.5 轿车月度批发销量及同比增速	20
图 20: 2019-2024.5 SUV 月度批发销量及同比增速	20
图 21: 2019-2024.5 MPV 月度批发销量及同比增速	20
图 22: 2019 年 1 月-2024 年 5 月分月度新能源乘用车批发销量	21
图 23: 2024 年 5 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	21
图 24: 2024 年 1-5 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	21
图 25: 自主品牌造车新势力 2024 年 6 月销量	22
图 26: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-6 月累计销量	22
图 27: 2024 年 6 月主要厂商周度零售量及增速	23
图 28: 2024 年 6 月主要厂商周度批发量及增速	23
图 29: 乘用车上险数和同比	23
图 30: 新能源乘用车上险数和同比	23
图 31: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	24
图 32: 2019-2024 年各月经销商库存系数	24
图 33: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格	25
图 34: 铝锭 A00 市场价格	25
图 35: 锌锭 0#市场价格	25
图 36: 欧元兑人民币即期汇率	26
图 37: 美元兑人民币即期汇率	26

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：汽车市场主要板块市场表现	16
表9：主要车企 5 月批发销量	20
表10：2023 年 1 月-2024 年 6 月造车新势力销量及同环比	22
表11：分制造商乘用车上险量（辆）	24
表12：部分公司公告	27
表13：重点公司盈利预测及估值	28

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

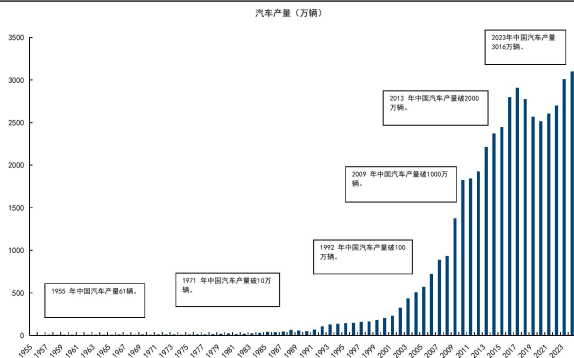
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动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

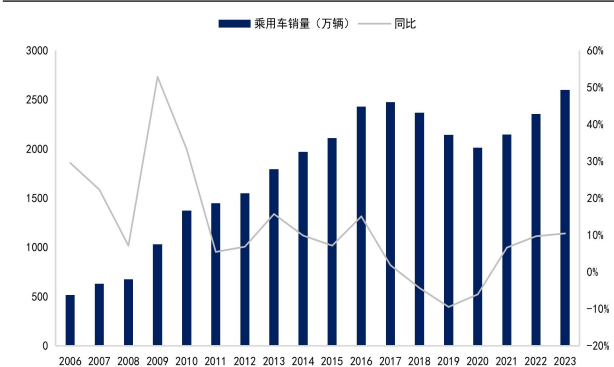
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4%和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

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	44.0%	-19.4%	10.9%	10.5%	1.2%	-5.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	4.0%
新能源车	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	77.9%	-10.0%	34.6%	32.4%	30.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.6%
燃油乘	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

用车	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	124.4	121.5	131.5	147.2	140.8	144.3	144.4	1561.6
	同比	31.6%	-23.4%	0.4%	-0.6%	-13.4%	-17.1%	-10.2%	-10.2%	-9.7%	-10.8%	-11.4%	-13.2%	-8.2%
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	302.9	321.9	3117.7
	同比	47.9%	-19.9%	9.9%	9.3%	1.4%	-3.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	3.6%
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	2521.8
	同比	48.1%	-26.8%	5.1%	4.1%	-2.9%	-6.6%	-1.1%	-1.1%	-0.9%	-1.3%	-1.1%	-1.0%	0.1%
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	47.4%	14.7%	37.9%	34.0%	23.7%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	21.4%

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。
铭科科技	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。
华伟科技	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。

汽车行业公司中报发布时间表

参考 wind CS 汽车数据，我们整理了汽车行业公司中报发布时间表，整理见下：

图4：汽车行业公司中报发布时间表

周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2024-07-21	2024-07-22	2024-07-23	2024-07-24	2024-07-25	2024-07-26
				飞龙股份	
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2024-07-28	2024-07-29	2024-07-30	2024-07-31	2024-08-01	2024-08-02
				华安鑫创	金龙汽车
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2024-08-04	2024-08-05	2024-08-06	2024-08-07	2024-08-08	2024-08-09
		福耀玻璃	双林股份 贝斯特	*ST威帝	泰祥股份 嵘泰股份
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2024-08-11	2024-08-12	2024-08-13	2024-08-14	2024-08-15	2024-08-16
			继峰股份 北特科技	星宇股份 春风动力 天普股份 无锡振华 易实精密 征和工业	华阳变速
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2024-08-18	2024-08-19	2024-08-20	2024-08-21	2024-08-22	2024-08-23
兆丰股份	华阳集团 瑞鹄模具 骆驼股份 隆盛科技 博俊科技 翔楼新材 凯众股份 浙江荣泰 文灿股份 泰安股份 明新旭腾 蓝黛科技 纽泰格	德赛西威 华培动力 福达股份 合兴股份 骏创科技	均胜电子 云意电气 锡南科技 标榜股份 威孚高科 中路股份 诺力股份 中路B股 苏威孚B	潍柴动力 中国重汽 中通客车 多利科技 天润工业 中集车辆 潮联股份 国机汽车 动力新科 正裕工业 腾龙股份 浙江仙通 爱玛科技 雪龙集团 冠盛股份 德众汽车 动力B股 万里扬	科博达 万丰奥威 新日股份 联诚精密 富临精工 德宏股份 林海股份 福田汽车 湖南天雁 力帆科技 联明股份 常熟汽饰 科华控股 建邦科技 天铭科技 天雁B股 金麒麟
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2024-08-25	2024-08-26	2024-08-27	2024-08-28	2024-08-29	2024-08-30
豪恩汽电 浙江世宝	宇通客车 银轮股份 精锻科技 北汽蓝谷 中国汽研 玲珑轮胎 万向钱潮 海马汽车 明阳科技 广东鸿图 金固股份 ST八菱 路畅科技 苏奥传感 奥联电子 美力科技 卡倍亿 致远新能 中汽股份 恒勃股份 东利机械 涛涛车业 宏鑫科技 东安动力 凌云股份 贵航股份 浙江黎明 圣龙股份 隆鑫通用 永安行 宁波高发 豪能股份 铁流股份 西上海 泰德股份 安徽凤凰 开特股份 同心传动 同力股份 安凯客车	沪光股份 东箭科技 金钟股份 天成自控 绿通科技 经纬恒润-W 富奥股份 浩物股份 云内动力 钱江摩托 山子高科 一彬科技 宁波华翔 成飞集成 亚太股份 中原内配 京威股份 登云股份 富奥B 鹏翎股份 万通智控 鑫湖股份 艾可蓝 久祺股份 中捷精工 全柴动力 广汇汽车 江淮汽车 交运股份 渤海汽车 亚普股份 迪生力 朗博科技 常青股份 长华集团 神通科技 浩淼科技 华原股份 九菱科技	比亚迪 拓普集团 福赛科技 上海沿浦 双环传动 三祥科技 众泰汽车 奥特佳 新朋股份 松芝股份 天汽模 光洋股份 华锋股份 钧达股份 海伦哲 德尔股份 西菱动力 恒帅股份 正强股份 丰茂股份 维科精密 东风科技 *ST汉马 华域汽车 新坐标 神驰机电 日盈电子 通达电气 合力科技 泉峰汽车 大地电气 旺成科技	松原股份 保隆科技 伯特利 上声电子 菱电电控 华洋赛车 江铃汽车 襄阳轴承 铭科精技 隆基机械 祥鑫科技 江铃B 雷迪克 威唐工业 阿尔特 宁波方正 德迈仕 海泰科 斯菱股份 上汽集团 *ST亚星 ST曙光 金杯汽车 一汽富维 英利汽车 上海汽配 亚通精工 晋拓股份 旭升集团 中马传动	长安汽车 赛力斯 长城汽车 广汽集团 新泉股份 爱柯迪 岱美股份 中鼎股份 三花智控 一汽解放 航天科技 长源东谷 坤泰股份 三联锻造 兴民智通 旷达科技 南方精工 万安科技 跃岭股份 今飞凯达 香山股份 长安B 东风汽车 长春一东 申华控股 华懋科技 湘油泵 模塑科技 华达科技 金鸿顺

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

理想汽车 2024 智能驾驶夏季发布会，发布全新自动驾驶技术架构和无图 NOA

2024 年 7 月 5 日，理想汽车在智能驾驶夏季发布会上宣布 OTA 6.0 智能驾驶将迎来升级，加入了“全国都能开”的无图 NOA 功能。此次升级将覆盖理想 MEGA 和理想 L9、理想 L8、理想 L7、理想 L6 的 AD Max 车型，用户数量超过 24 万，将于 7 月内推送。同时，理想汽车还推出了基于端到端模型、VLM（视觉语言模型）和世

界模型的全新自动驾驶技术架构，并启动了早鸟计划。

小鹏汇天将在广州开发区建设飞行汽车研发、智能制造及销售中心

公司将在广州开发区建设飞行汽车研发、智能制造及销售中心，用于开展飞行汽车的试验、生产、销售、营地运营等。其中，智能制造中心将首先用于生产分体式飞行汽车“陆地航母”的飞行体部分。此外，小鹏汇天今日与广州开发区签订了《小鹏汇天飞行汽车项目投资合作协议》，以推动飞行汽车研发、量产及应用。小鹏汇天方面告诉记者，“广州开发区将为公司提供用地、融资、应用场景等各方面的支持。”据了解，小鹏汇天的分体式飞行汽车“陆地航母”计划今年四季度于广州车展正式启动预售。

小鹏 MONA M03 实车首秀

小鹏 MONA M03 采用了全新的 AI 量化美学，整体的设计风格体现了“功能与美学”的结合。轿跑姿态下，新车充分考虑了风阻、尺寸、空间、功能等多种因素。在车身姿态方面，小鹏 MONA M03 拥有 479mm 的低质心、3.31 的长高比、1.31 的宽高比以及 0.47 的胎高比。

广汽携手亿航探讨成立合资公司，加快布局低空经济

7月4日、5日，广东省低空经济高质量发展大会、广州市推动低空经济高质量发展加快全空间无人体系建设大会分别在广州召开。广汽集团董事长曾庆洪、总经理冯兴亚、副总经理郑衡出席相关会议。在广州市推动低空经济高质量发展加快全空间无人体系建设大会上，曾庆洪作为企业代表发表主题演讲，郑衡代表广汽集团与亿航智能设备（广州）有限公司签订战略合作协议，在低空飞行器领域进一步深化合作，共同探索低空经济的美好未来。

比亚迪泰国工厂竣工 第 800 万辆新能源车下线

7月4日，比亚迪在泰国罗勇府举行泰国工厂竣工暨第800万辆新能源汽车下线仪式，标志着比亚迪开启全球化新篇章，出海战略再次提速。比亚迪泰国工厂从开工到投产历时仅16个月，年产能约15万辆，包含整车四大工艺和零部件工厂。与此同时，比亚迪也成为全球首家达成第800万辆新能源汽车下线的车企，海豚作为下线车型在泰国工厂亮相

小马智行自动驾驶无人化出行载客服务覆盖北上广深四座一线城市

7月4日，在2024世界人工智能大会上，小马智行首批获得上海市无驾驶人智能网联汽车示范应用许可，运营范围包括上海中心城区浦东205公里路线。这是继小马智行在北京、广州、深圳之后再次获得新城市的全无人载客许可，小马智行自动驾驶无人化出行载客服务正式覆盖北上广深四座超一线城市。

蔚来 NOP+可用里程新增 250 万公里

2024年6月，蔚来新增智能驾驶用户21,209名，总用户数达537,020名。其中，全域领航辅助NOP+用户数达287,518名。智能驾驶端云算力新增20.56EOPS，总算力达287.1EOPS，是全国最大的端云算力集群。目前，全域可用道路里程达389.9万公里，本月新增249.9万公里，其中城区道路可用总里程达353.9万公里，环比大幅度提升。此外，智能驾驶城区累计验证总里程已达3.7亿公里，本月新增2,234万公里，等同于将全国所有道路验证近4遍。

文远知行自动驾驶小巴在新加坡正式运营

7月3日，据文远知行消息，2024年6月，经过一个月的筹备和试运营，文远知

行自动驾驶小巴满载首批乘客从圣淘沙名胜世界逸濠酒店出发，驶向圣淘沙名胜世界，标志着新加坡首条前装量产公开道路 L4 级自动驾驶小巴载人运营路线正式开通。该条接驳路线由文远知行联合圣淘沙名胜世界、EZ Buzz Pte. Ltd 合作开通，全长 1.2 公里，沿途设置 4 个站点，全程约 12 分钟，酒店客人和游客可选择就近站点、排队上车。

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。

土耳其软化对进口中国汽车的关税规定以吸引投资

土耳其政府官方公报 7 月 5 日公布的总统决定显示，土耳其软化了最近对进口中国汽车征收关税的决定，以鼓励汽车制造商投资。公报显示，该决定修订了 6 月份发布的一项法令，规定对投资鼓励政策范围内的汽车进口不征收额外税费。此前在 6 月 8 日，土耳其宣布对原产地为中国的燃油及混合动力乘用车征收 40% 额外进口关税，中国商务部回应称，土方多变的政策既损害了双方合作企业及土耳其当地消费者的利益，又加剧了中国企业对土耳其营商环境的担忧、打击了他们赴土投资的信心，最终必定得不偿失。中方敦促土方立即取消歧视性关税措施，共同推动中土经贸关系健康发展。

1、政府新闻

北京市发布《北京市自动驾驶汽车条例（征求意见稿）》

6 月 30 日消息，第一电动获悉，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。

五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市

财联社 7 月 3 日电，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。

广州：支持开设载人无人驾驶应用场景航线，单条航线年度最高补助 100 万元

广州市人民政府办公厅印发广州市推动低空经济高质量发展若干措施。其中提出，支持开设载人无人驾驶应用场景航线。鼓励企业提供市内交通类、城际交通类低空飞行器载人飞行服务。对于开通并取得主管部门审批，起终点至少一个在广州市并实施常态化运营的载人无人驾驶应用场景航线，单条航线年度最高补助 100 万元，单个企业年度补助不超过 200 万元。

全国首例，特斯拉 Model Y 进入江苏省政府用车采购目录

《江苏省党政机关、事业单位及团体组织 2024-2025 年度新能源汽车框架协议采购》获公示，特斯拉 Model Y 进入江苏省政府新能源用车采购目录，这是全国首

例特斯拉进入政府采购目录的案例。这最新一批的采购入围名单还包括问界 M7、阿维塔 11、深蓝 SL03、深蓝 S7、智己 LS6、智己 L7、银河 L6、银河 E8 行政版、几何 E、几何 G6、长安 UNI-K / Z、启源 A07、启源 Q05、荣威 D5X、沃尔沃 XC40、曹操 60 等车型。

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

本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 2.25%，弱于沪深 300 指数 1.37pct

本周（20240701-20240705）CS 汽车下跌 2.25%，CS 乘用车下跌 1.37%，CS 商用车下跌 7.28%，CS 汽车零部件下跌 1.4%，CS 汽车销售与服务上涨 7.33%，CS 摩托车及其他下跌 4.26%，电动车下跌 2.73%，智能车下跌 2.51%，同期的沪深 300 指数下跌 0.88%，上证综合指数下跌 0.59%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 1.37pct，弱于上证综合指数 1.66pct，年初至今下跌 5.43%。

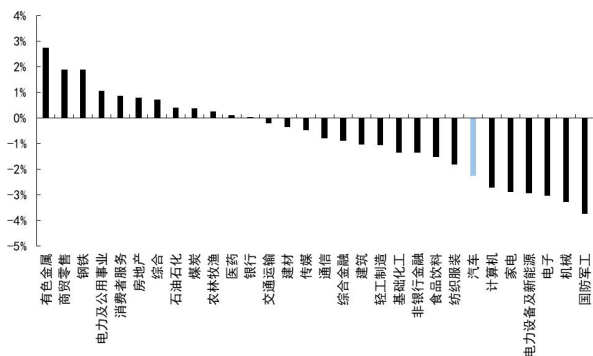
表8：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	8556.48	-2.25	-4.70	-5.49	-4.33	-5.43
C1005136	CS 乘用车 II	17815.66	-1.37	0.97	4.27	3.66	8.67
C1005137	CS 商用车	5538.27	-7.28	-8.14	-6.18	-5.34	7.21
C1005138	CS 汽车零部件 II	7162.19	-1.40	-7.15	-11.63	-9.41	-17.34
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	916.56	7.33	-22.20	-29.18	-34.97	-39.63
C1005140	CS 摩托车及其他 II	3624.26	-4.26	-10.82	-6.79	-0.34	6.53
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10475.36	-1.83	-4.32	-5.57	-3.30	-4.64
930997.CSI	新能源车	1570.46	-2.73	-13.20	-12.23	-15.52	-20.44
884162.WI	智能汽车指数	3033.83	-2.51	-3.93	-6.52	-6.17	-18.04
000300.SH	沪深 300 指数	3431.06	-0.88	-5.11	-3.96	-2.98	0.00
000001.SH	上证综合指数	2949.93	-0.59	-4.57	-4.43	-3.32	-0.84

资料来源:Wind, 国信证券经济研究所整理

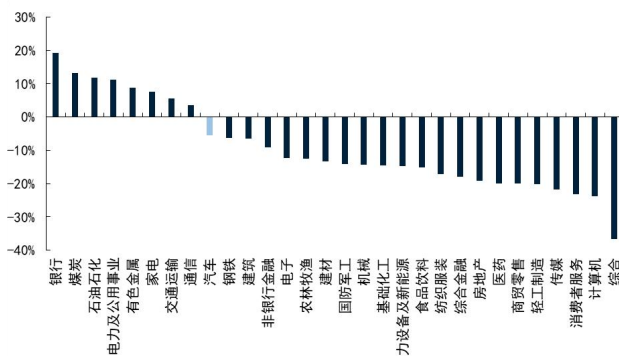
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 24 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 9 位。

图5：中信一级行业一周涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图6：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体下跌

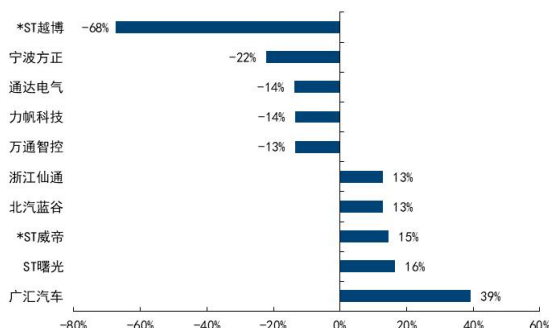
本周（20240701-20240705）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是广汇汽车、ST 曙光、*ST 威帝、北汽蓝谷、浙江仙通；跌幅前五的公司分别是*ST 越博、宁波方正、通达电气、力帆科技、万通智控。

年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是万丰奥威、宇通客车、北汽蓝谷、

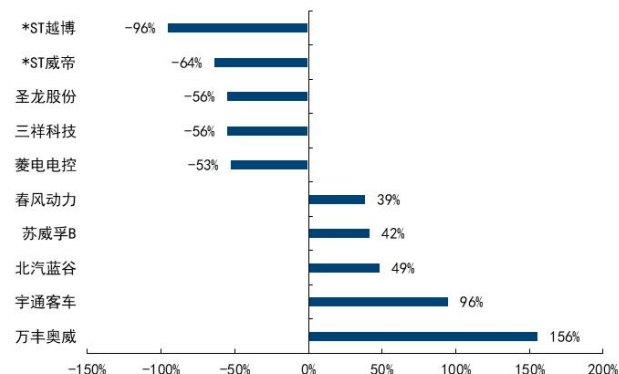
苏威孚 B、春风动力；跌幅前五的公司分别是*ST 越博、*ST 威帝、圣龙股份、三祥科技、菱电电控。

图7：本周 CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图8：年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

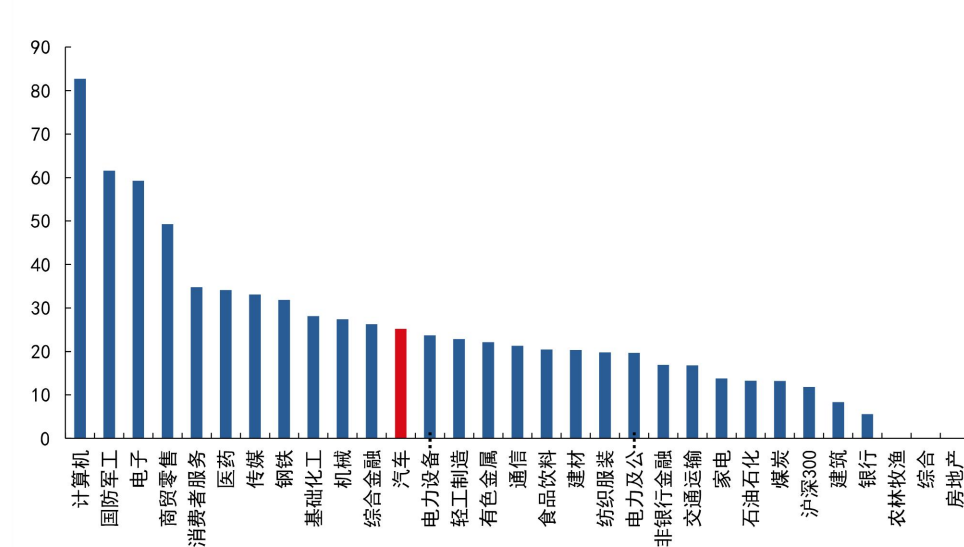


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

估值：本周板块估值相较上周略有下降

分行业看，本周沪深 300 市盈率为 11.82，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 25.19，板块间比较估值处于中上水平。纵向来看，汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调，本周估值较上周略有下降。

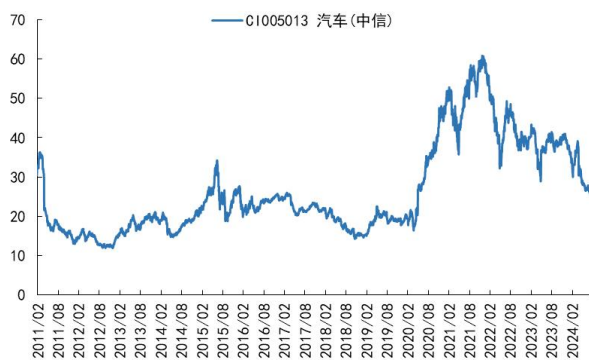
图9：本周中信一级分行业 PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

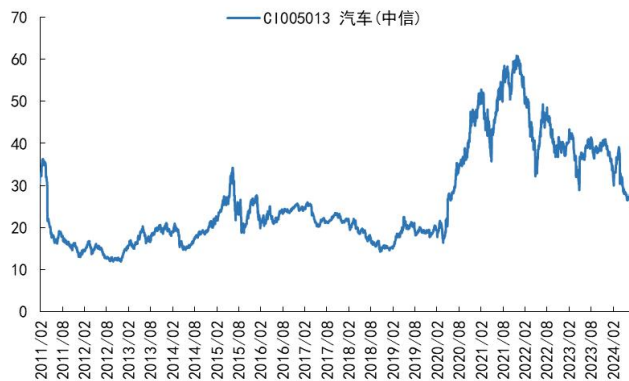
本周（截至 2024 年 7 月 5 日）按最新口径，CS 汽车 PE 值为 25.9 倍，较上周 26.5 倍有所下降；CS 乘用车 PE 值为 25.5 倍，较上周 26.1 倍有所下降；CS 汽车零部件 PE 值为 29.1 倍，较上周 30 倍有所下降；CS 商用车 PE 值为 19.6 倍，较上周 21 倍有所下降。

图10: CS 汽车 PE



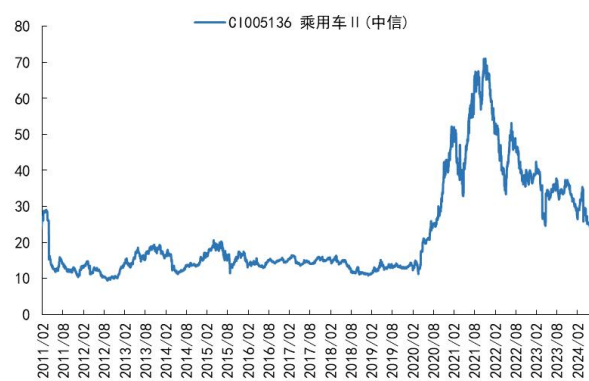
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: CS 汽车零部件 PE



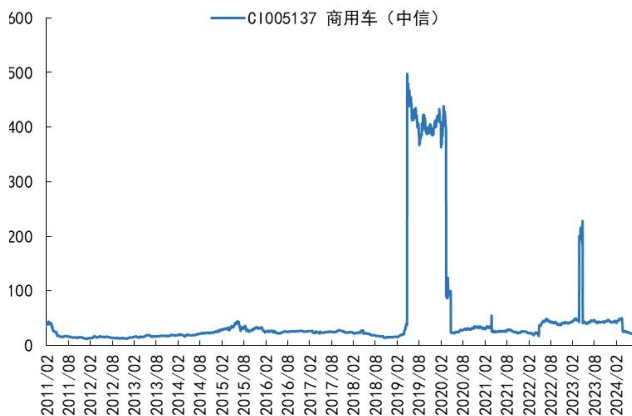
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图12: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图13: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

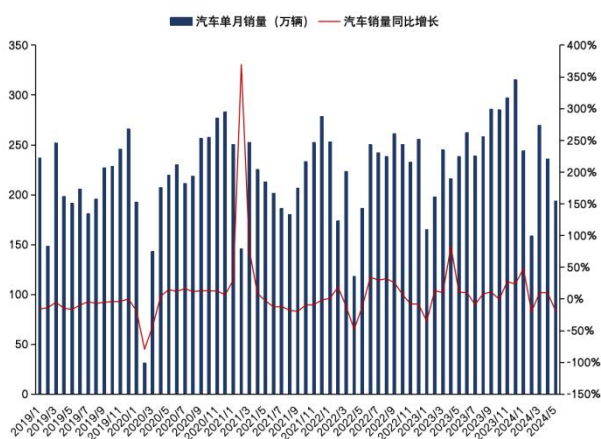
数据跟踪

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%。

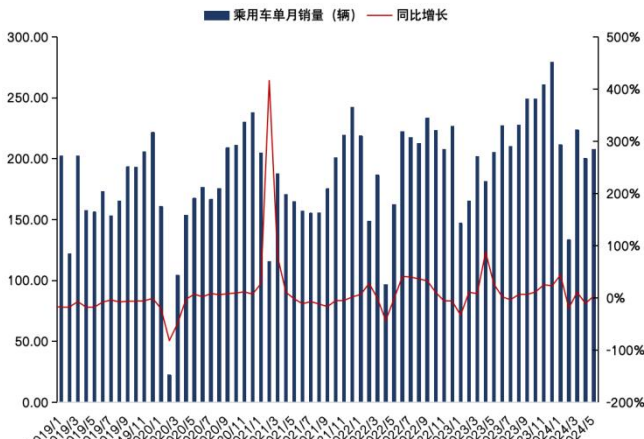
根据中国汽车协数据，2024 年 5 月，汽车产销分别完成 237.2 万辆和 241.7 万辆，产量环比下降 1.4%，销量环比增长 2.5%，同比分别增长 1.7%和 1.5%。2024 年 5 月，乘用车产销分别完成 205.1 万辆和 207.5 万辆，环比分别增长 0.1%和 3.7%，同比分别增长 2%和 1.2%。2024 年 5 月，商用车产销分别完成 32.1 万辆和 34.1 万辆，环比分别下降 10.1%和 4.5%，产量同比下降 0.2%、销量同比增长 3.3%。2024 年 5 月，新能源汽车产销分别完成 94 万辆和 95.5 万辆，同比分别增长 31.9%和 33.3%。2024 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14：2019 年 1 月-2024 年 5 月汽车单月销量及同比增速



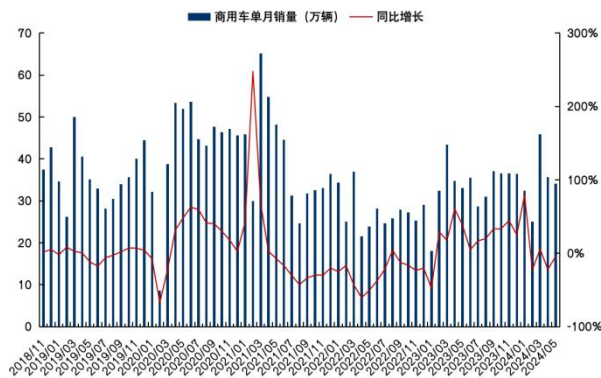
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15：2019 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16：2019 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17：2019 年 1 月-2024 年 5 月新能源汽车单月销量及同比

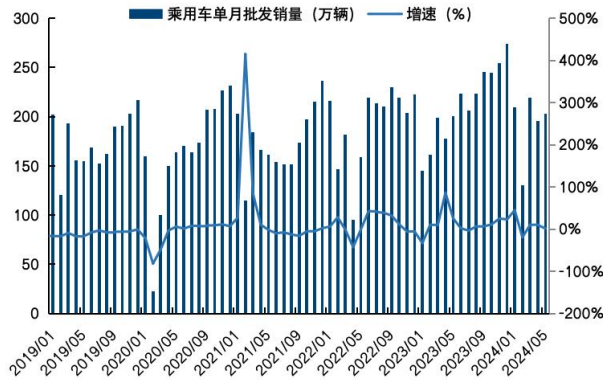


资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

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%。

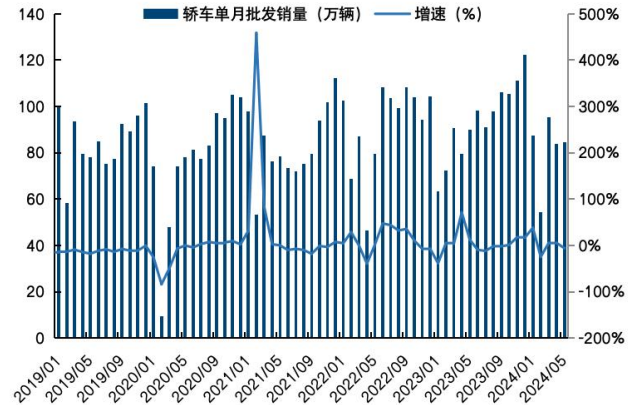
5月轿车批发84.6万辆，同比-6.4%，环比+0.7%；5月MPV批发7.9万辆，同比-13.3%，环比-6.9%；5月SUV批发110.4万辆，同比+9.3%，环比+6.8%。

图18: 2019-2024.5 乘用车月度批发销量及同比增速



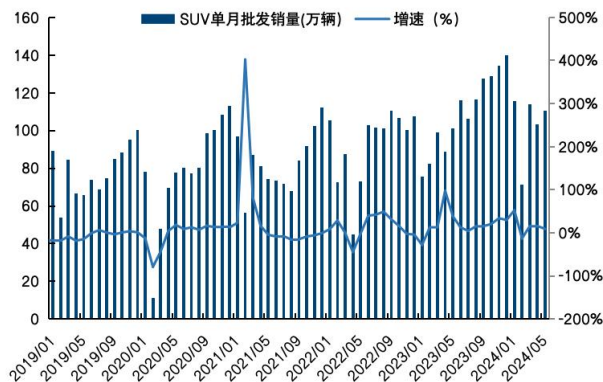
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图19: 2019-2024.5 轿车月度批发销量及同比增速



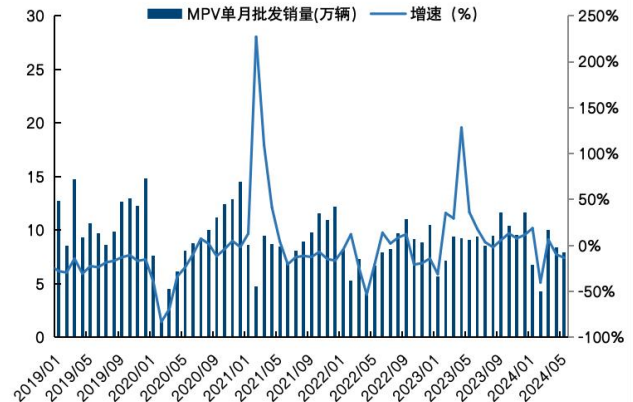
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图20: 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21: 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9: 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

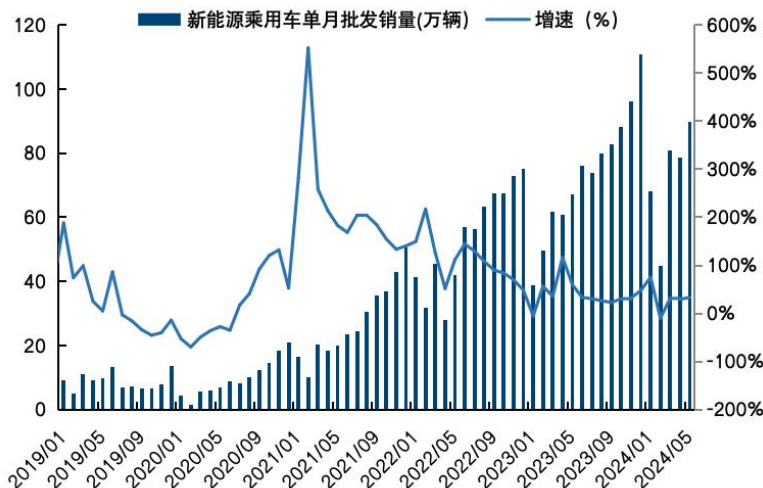
1.2%

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%。

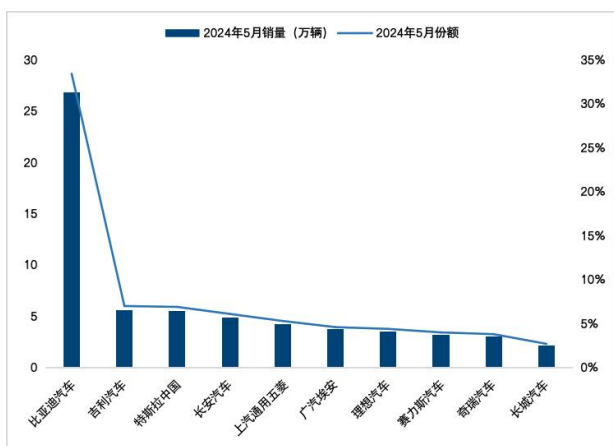
图22：2019年1月-2024年5月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

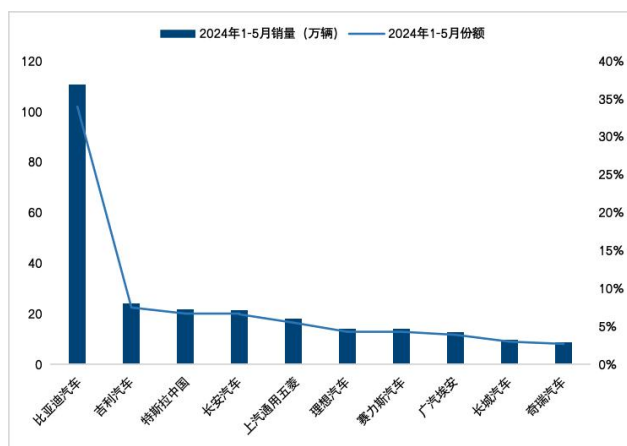
2024年5月新能源狭义乘用车厂商批发销量排名前三的为比亚迪汽车、吉利汽车、特斯拉中国。比亚迪2024年5月销量为26.8万辆，同比+21.5%；吉利汽车销量为5.6万辆，同比+148.3%；特斯拉中国销量为5.5万辆，同比+29.9%。

图23：2024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24：2024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

新势力方面，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

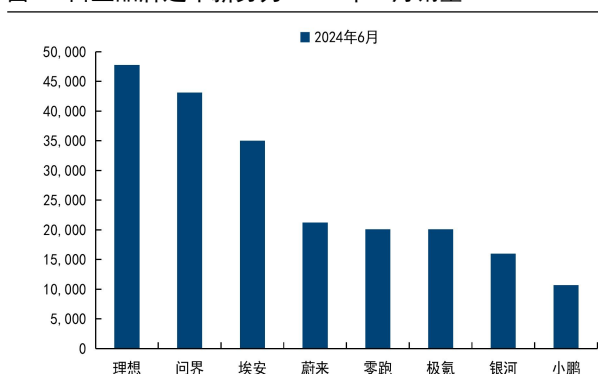
-22%/47%/744%/89%/98%/24%；环比分别为-13%/36%/59%/8%/3%/5%。

表10: 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%	516%	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%

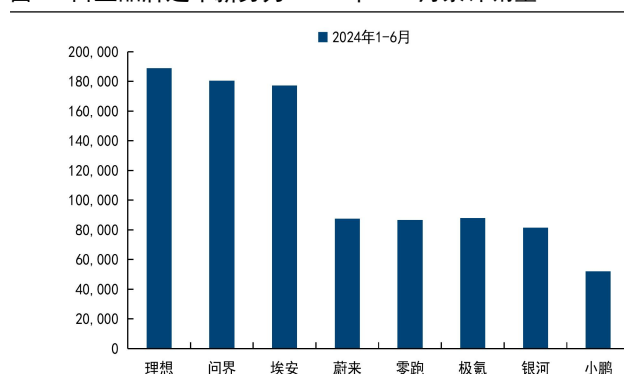
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图25: 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26: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-6 月累计销量



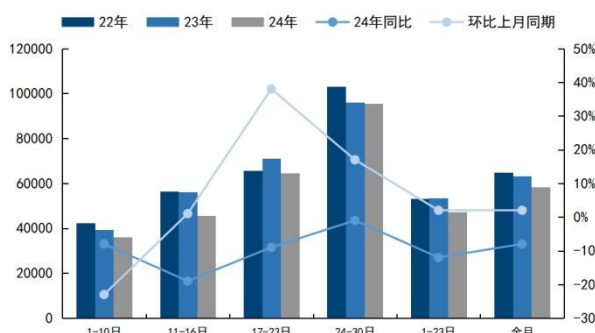
资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

周度数据：乘联会初步统计，6 月 1-30 日全国乘用车厂商批发 213.0 万辆

根据乘联会初步统计：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%。

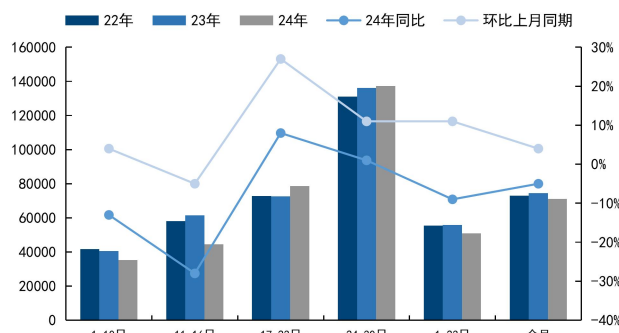
根据乘联会初步统计：6月1-30日，乘用车新能源市场零售86.4万辆，同比增长30%，环比增长6%，今年以来累计零售411.9万辆，同比增长33%；6月1-30日，全国乘用车厂商新能源批发97.5万辆，同比增长28%，环比增长8%，今年以来累计批发461.2万辆，同比增长30%。

图27：2024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28：2024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

根据上险数据，乘用车整体方面，周度（6.24-6.30）国内乘用车上牌53.42万辆，同比+2.4%，环比+23.2%。6月（6.3-6.30）国内乘用车累计上牌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。新能源乘用车方面，周度国内新能源乘用车上牌23.48万辆，同比+38.3%，环比+10.2%。6月（6.3-6.30）国内新能源乘用车累计上牌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。

图29：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30：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

2024年6月24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、广汽丰田、上汽大众，销量分别为76822辆、44700辆、30690辆、28268辆、26696辆，同比分别为41.8%、-6.6%、4.2%、1.0%、2.1%。

表11: 分制造商乘用车上险量 (辆)

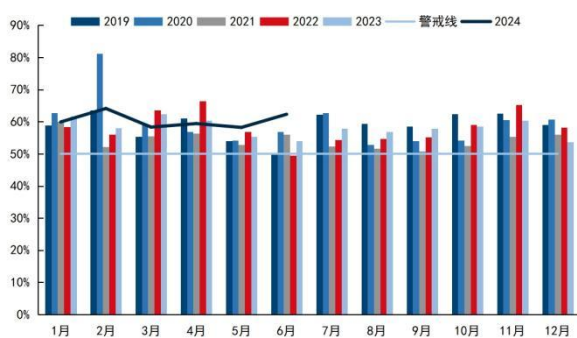
销量	当期累计 (6. 24-6. 30)	当期同比增速	6月以来 (6. 3-6. 30)	6月累计同比增速
比亚迪汽车	76822	41. 8%	255552	22. 3%
一汽大众	44700	-6. 6%	126818	-25. 3%
吉利汽车	30690	4. 2%	101071	-2. 0%
广汽丰田	28268	1. 0%	69594	-19. 7%
上汽大众	26696	2. 1%	75289	-21. 8%
奇瑞汽车	24832	65. 3%	86604	53. 9%
长安汽车	24044	-21. 8%	79039	-28. 2%
一汽丰田	21322	0. 3%	59541	-21. 2%
华晨宝马	21166	17. 7%	59007	2. 8%
东风日产	16913	-4. 4%	45661	-20. 0%
长城汽车	16762	0. 4%	49904	-23. 4%
广汽本田	16740	-23. 0%	38778	-37. 6%
北京奔驰	16374	6. 2%	46966	-10. 2%
广汽乘用车	14922	-28. 9%	51752	-26. 0%
特斯拉中国	14043	-18. 5%	54860	-13. 7%
乘用车合计				
总销量	534153	2. 4%	1653409	-8. 5%
传统能源	299400	-14. 9%	860061	-28. 5%
新能源	234753	38. 3%	793348	30. 9%

资料来源: 交强险, 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

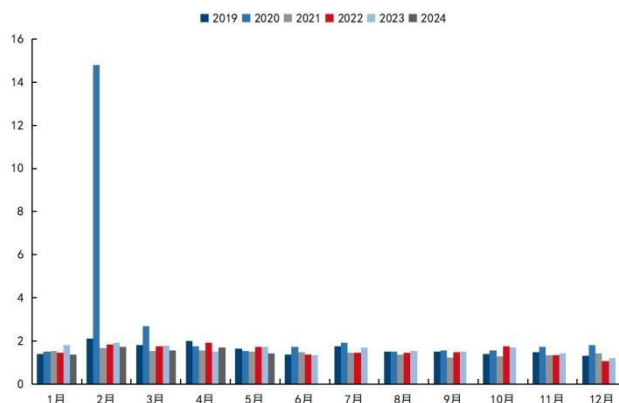
2024 年 6 月中国汽车经销商库存预警指数为 62. 3%, 同比上升 8. 3 个百分点, 环比上升 4. 1 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上, 汽车流通行业处在不景气区间。

图31: 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32: 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月原材料价格环比下降, 美元兑人民币同环比均上升

原材料价格指数: 6月原材料价格环比下降

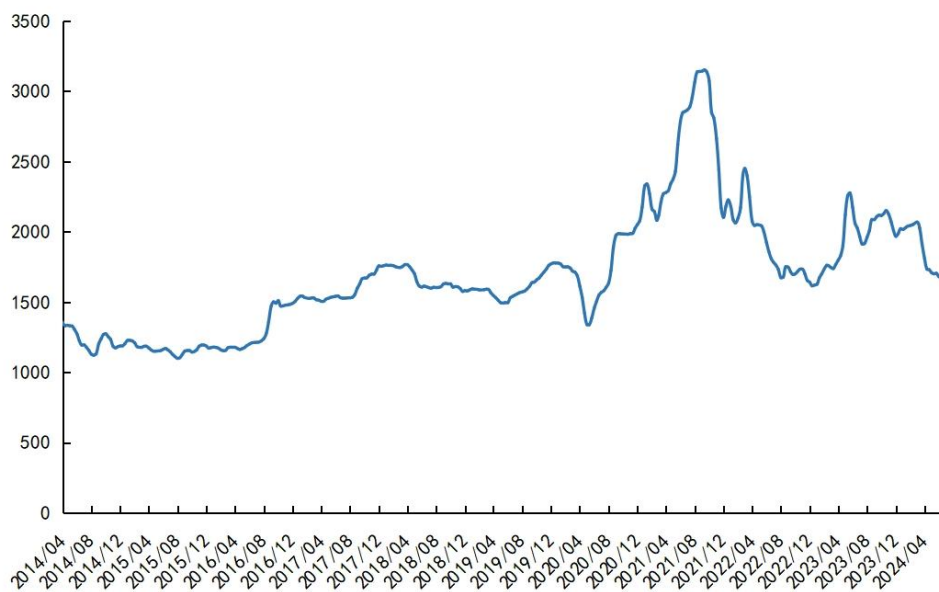
截至 2024 年 6 月 30 日, 浮法平板玻璃的价格指数为 1650. 2, 环比 2024 年 5 月的 1680. 4 下降 1. 8%, 同比 2023 年 6 月的 1966. 8 下降 16. 1%。

截至 2024 年 6 月 30 日，铝锭 A00 的价格指数为 20196.7，环比 2024 年 5 月的 21001.3 下降 3.8%，同比 2023 年 6 月的 18582 上升 8.7%。

截至 2024 年 6 月 30 日，锌锭的价格指数为 23811.7，环比 2024 年 5 月的 24588.8 下降 3.2%，同比 2023 年 6 月的 20332 上升 17.1%。

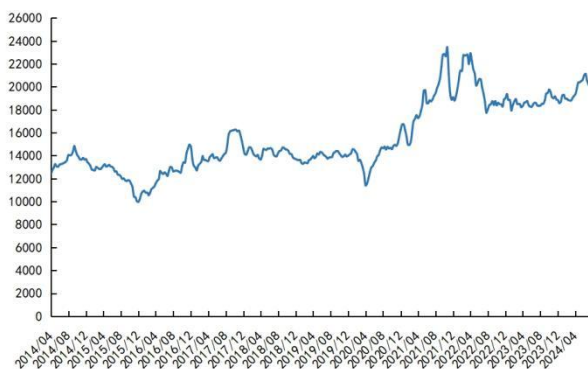
总体来看，截至 2024 年 6 月底，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-16.1%/+8.7%/+17.1%，分别环比上月同期-1.8%/-3.8%/-3.2%。

图33：浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



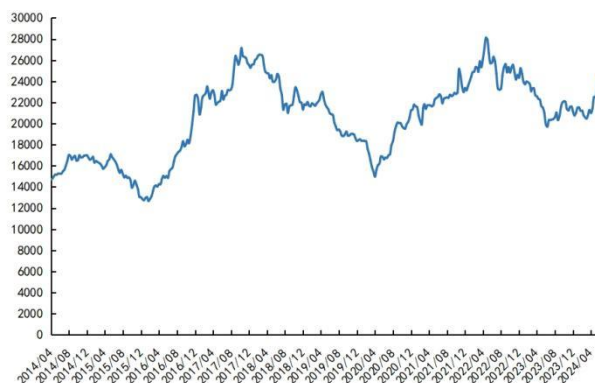
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图34：铝锭 A00 市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图35：锌锭 0#市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

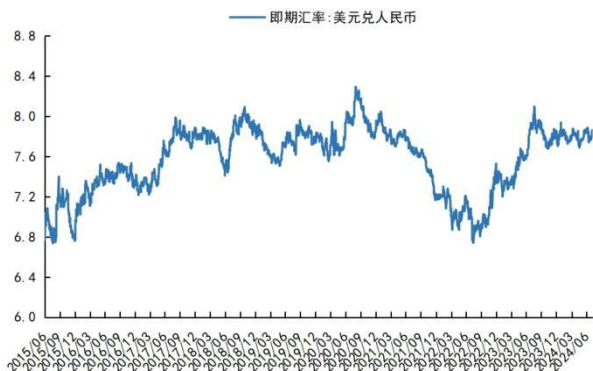
汇率：美元兑人民币汇率同环比均上升

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。

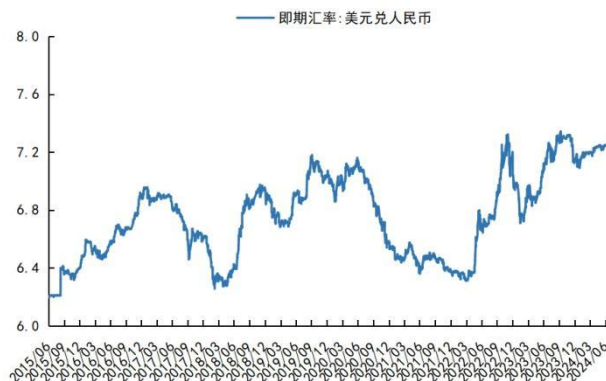
截至 2024 年 7 月 5 日，欧元兑人民币汇率为 7.86，同比下降 0.2%，环比下降 0.1%；美元兑人民币汇率为 7.267，同比上涨 0.3%，环比上涨 0.3%。

图36: 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37: 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

本周（20240701-20240705），部分公司公告如下。

表12: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
002965.SZ	祥鑫科技	7月5日	其他公告	收到华东地区造车新势力客户新能源汽车车身总成件定点通知书，项目生命周期5年，预计销售总额3.57亿元
600178.SH	东安动力	7月5日	其他公告	24年二季度共获取13家企业定点，其中全新开发客户5家，协议预计生命周期5-10年、总销量预计92万台，其中新能源市场项目5项，预计销售60万台
603982.SH	泉峰汽车	7月5日	政策影响	全资子公司全峰欧洲7月4日收到政府补助合计52.7亿欧元福利林（约合1.05亿人民币）
600066.SH	宇通客车	7月4日	产销快报、政策影响	2024年6月销售客车4257，同比增加4.01%，本年度共计销售2.12万辆，同比增加34.86%；公司2024年4月1日-6月30日收到政府补助共4485万元。
836221.BJ	易实精密	7月4日	股本变动	2024年7月9日解禁股票125万股，占公司总股本12.92%
838837.BJ	华原股份	7月4日	政策影响	2024年1月1日至2024年7月3日获得政府补助共623万元
605133.SH	嵘泰股份	7月3日	资金投向	拟减资全资子公司嵘泰压铸4.19亿元。
600609.SH	金杯汽车	7月3日	资金投向	拟以4185万元收购沈阳实发汽车配件公司51%股权。
603997.SH	继峰股份	7月3日	其他公告	控股子公司格拉默车辆部件（哈尔滨）获得某头部主机厂前后排座椅总成定点，预计2025年11月量产，项目生命周期6年，生命周期总金额约为27亿元。
603085.SH	天成自控	7月3日	其他公告	1) 收到国内某知名汽车企业乘用车座椅定点通知书，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。2) 收到国内某知名汽车企业乘用车座椅定点通知书，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。
603006.SH	联明股份	7月2日	股份增减持	联明集团拟在三个月内减持公司股份不超过254万股（不超过公司总股本1%）。
603166.SH	福达股份	7月2日	权益变动，股份增减持	控股股东福达集团于7月2日通过大宗交易方式减持公司股份900万股，占公司总股本的1.39%。减持后福达集团持股比例从54.99%下降至53.59%。
603319.SH	湘油泵	7月2日	权益变动，收购兼并	拟以2000万美元收购NST苏州持有的苏州莱特100%股权。
600418.SH	江淮汽车	7月1日	政策影响	截至2024年6月28日，公司及子公司累计收到与收益相关的政府补贴人民币3819万元。
603786.SH	科博达	7月1日	股本变动，股权激励	112.67万股股权激励限售股即将解禁上市，占公司总股本的0.28%。
002050.SZ	三花智控	7月1日	业绩预告	公司发布业绩预告，上半年预计实现归母净利润14.64亿元-16.04亿元，同比增5%-15%。

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13: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/7/5 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	242.03	7041	5.71	10.32	12.13	42	23	20
601633. SH	长城汽车	优于大市	23.72	2026	0.94	0.83	1.05	25	29	23
000625. SZ	长安汽车	优于大市	13.69	1358	0.79	1.11	0.92	17	12	15
601127. SH	赛力斯	优于大市	86.90	1312	-2.68	-1.55	0.19	-32	-56	457
0175. HK	吉利汽车	优于大市	8.43	848	0.50	0.51	0.69	17	17	12
9868. HK	小鹏汽车-W	优于大市	30.40	575	-5.34	-5.96	-3.54	-6	-5	-9
9863. HK	零跑汽车	优于大市	23.50	314	-4.89	-3.62	-4.06	-5	-6	-6
601799. SH	星宇股份	优于大市	117.80	337	3.30	3.86	5.43	36	31	22
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	47.74	1246	1.82	2.16	2.36	26	22	20
002920. SZ	德赛西威	优于大市	85.05	472	2.13	2.79	3.87	40	30	22
603596. SH	伯特利	优于大市	39.61	240	1.70	2.06	2.92	23	19	14
002906. SZ	华阳集团	优于大市	25.79	135	0.80	0.89	1.23	32	29	21
603786. SH	科博达	优于大市	60.60	245	1.11	1.51	2.23	55	40	27
601966. SH	玲珑轮胎	优于大市	17.40	256	0.20	0.98	1.56	87	18	11
601311. SH	骆驼股份	优于大市	7.51	88	0.40	0.53	0.68	19	14	11
601689. SH	拓普集团	优于大市	55.12	641	1.54	1.97	2.70	36	28	20
600933. SH	爱柯迪	优于大市	13.78	135	0.73	0.93	1.17	19	15	12
002050. SZ	三花智控	优于大市	19.18	716	0.72	0.84	1.03	27	23	19
002126. SZ	银轮股份	优于大市	17.34	144	0.48	0.76	1.02	36	23	17
603997. SH	继峰股份	优于大市	10.13	128	-1.27	0.23	0.53	-8	44	19
603305. SH	旭升集团	优于大市	10.36	97	1.05	0.86	1.10	10	12	9
603179. SH	新泉股份	优于大市	42.29	206	0.97	1.65	2.29	44	26	18
688533. SH	上声电子	优于大市	25.30	40	0.54	1.06	1.71	47	24	15
600699. SH	均胜电子	优于大市	14.36	202	0.29	0.77	1.00	50	19	14
300258. SZ	精锻科技	优于大市	7.88	38	0.51	0.55	0.68	15	14	12
002472. SZ	双环传动	优于大市	21.05	178	0.68	0.97	1.23	31	22	17
603197. SH	保隆科技	优于大市	31.40	67	1.03	2.05	3.03	30	15	10
002997. SZ	瑞鹄模具	优于大市	32.63	68	0.76	1.17	1.69	43	28	19
605333. SH	沪光股份	优于大市	26.98	118	0.09	0.13	0.93	300	208	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