

评级：看好

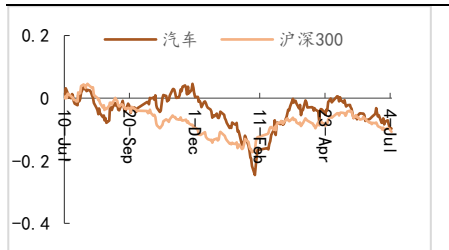
岳清慧

汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 汽车行业周报：6月前三周乘用车销量环比略增
- 汽车行业周报：政策利好推动智能网联汽车发展
- 汽车行业周报：智驾进程加速，政策鼓励 V2G 落地

核心观点

- **6月蔚来和极氪交付创历史新高。**7月8日，乘联分会统计，6月全国乘用车市场零售176.7万辆，同比下降6.7%，环比增长3.2%；今年累计零售984.1万辆，同比增长3.3%。6月新能源车市场零售85.6万辆，同比增长28.6%，环比增长6.4%。2024年1-6月零售411.1万辆，同比增长33.1%。分品牌：
 - 1) 比亚迪新能源汽车销量为341658辆，环比增长3%，同比增长35%。2024年1-6月共计销售1612983辆，同比增长28%。
 - 2) 理想汽车交付新车47,774辆，同比增长46.7%。2024年第二季度交付108,581辆，同比增长25.5%。截至2024年6月30日，理想汽车累计交付量达到822,345辆，位居中国新势力品牌总交付量第一。
 - 3) 鸿蒙智行全系交付46141辆。2024年鸿蒙智行全系累计交付194207辆。
 - 4) 广汽埃安全球销量为35027辆，环比下降13%，同比下降22%。2024年1-6月共计销售177366辆，同比下降15%。
 - 5) 蔚来共计交付新车21,209台，同比增长98%，创历史新高；2024年第二季度，蔚来交付新车57,373台，超交付指引，同比增长143.9%；2024年上半年，蔚来共交付新车87,426台，同比增长60.2%。截至目前，蔚来已累计交付新车537,020台。
 - 6) 零跑汽车交付新车20116辆，同比增长52%，环比增长11%。2024年1-6月共计交付86696辆，同比增长95%。
 - 7) 极氪汽车交付新车20,106辆，同比增长89%，环比增长8%。2024年1-6月共计交付87,870辆，同比增长106%。
 - 8) 小鹏汽车共交付新车10,668台，同比增长24%，环比增长5%。2024年1-6月，小鹏汽车累计交付新车共52,028台，同比增长26%。
 - 9) 哪吒汽车交付新车10,206辆，同比下降16%，环比增长1%。2024年1-6月共计交付53,770辆，同比下降14%。
 - 10) 小米汽车交付新车超过10000台。7月目标单月交付将继续保持10000台以上。
- **特斯拉二季度交付量超预期，Model Y 进入政府采购目录。**1) 7月2日，特斯拉发布第二季度生产及交付报告。2024年第二季度特斯拉共生产410,831辆电动车，交付443,956辆电动车。其中，Model 3和Model Y的产量为386,576辆，交付量为422,405辆；其它车型的产量为24,255辆，交付量为21,551辆。2) Model Y后轮驱动版进入江苏省政府新能源用车采购目录。根据《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入围公告（三）》显示，特斯拉Model Y后轮驱动版进入江苏省政府新能源用车采购目录，特斯拉车型首次进入政府采购目录。
- **投资建议：**整车建议关注：比亚迪、长城汽车、长安汽车、上汽集团。建议关注华为智选进展。智能驾驶建议关注：德赛西威、科博达、保隆科技、伯特利。特斯拉产业链建议关注：拓普集团、三花智控、双环传动、精锻科技、银轮股份。优质零部件建议关注：星宇股份、爱柯迪、贝斯特、瑞鹄模具、多利科技。
- **风险提示：**政策效果不及预期，缺芯缓解进度不及预期，需求复苏不及预期，汽车电动化、智能化发展不及预期。

目录

1 6月蔚来和极氪交付创历史新高.....	1
2 特斯拉二季度交付量超预期，Model Y 进入政府采购目录.....	2
3 行情回顾.....	2
4 行业数据情况.....	3
5 行业公告和行业新闻.....	6
6 行业主要公司估值情况.....	7
7 风险提示.....	7

插图目录

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

表格目录

表 1 2024 年 6 月新能源车销量&交付量排名	1
表 2 行业主要公司估值情况.....	7

1 6月蔚来和极氪交付创历史新高

7月8日，乘联分会统计，6月全国乘用车市场零售176.7万辆，同比下降6.7%，环比增长3.2%；今年累计零售984.1万辆，同比增长3.3%。6月新能源车市场零售85.6万辆，同比增长28.6%，环比增长6.4%。2024年1-6月零售411.1万辆，同比增长33.1%。分品牌：

1) 比亚迪新能源汽车销量为341658辆，环比增长3%，同比增长35%。2024年1-6月共计销售1612983辆，同比增长28%。

2) 理想汽车交付新车47,774辆，同比增长46.7%。2024年第二季度交付108,581辆，同比增长25.5%。截至2024年6月30日，理想汽车累计交付量达到822,345辆，位居中国新势力品牌总交付量第一。

3) 鸿蒙智行全系交付46141辆。2024年鸿蒙智行全系累计交付194207辆。

4) 广汽埃安全球销量为35027辆，环比下降13%，同比下降22%。2024年1-6月共计销售177366辆，同比下降15%。

5) 蔚来共计交付新车21,209台，同比增长98%，创历史新高；2024年第二季度，蔚来交付新车57,373台，超交付指引，同比增长143.9%；2024年上半年，蔚来共交付新车87,426台，同比增长60.2%。截至目前，蔚来已累计交付新车537,020台。

6) 零跑汽车交付新车20116辆，同比增长52%，环比增长11%。2024年1-6月共计交付86696辆，同比增长95%。

7) 极氪汽车交付新车20,106辆，同比增长89%，环比增长8%。2024年1-6月共计交付87,870辆，同比增长106%。

8) 小鹏汽车共交付新车10,668台，同比增长24%，环比增长5%。2024年1-6月，小鹏汽车累计交付新车共52,028台，同比增长26%。

9) 哪吒汽车交付新车10,206辆，同比下降16%，环比增长1%。2024年1-6月共计交付53,770辆，同比下降14%。

10) 小米汽车交付新车超过10000台。7月目标单月交付将继续保持10000台以上。

表1 2024年6月新能源车销量&交付量排名

排名	车企	6月销量 (辆)	6月环比	6月同比	1-6月累计 (辆)	1-6月同 比	2024年 全年目标 (万辆)	上半年完 成率
1	比亚迪	341658	3%	35%	1612983	28%	400	40.3%
2	理想	47774	36%	47%	188981	36%	48	39.4%
3	赛力斯	44126	29%	372%	200949	349%	60	33.5%
4	埃安	35027	-13%	-22%	177366	-15%	70	25.3%
5	蔚来	21209	3%	98%	87426	60%	23	38.0%
6	零跑	20116	11%	52%	86696	95%	30-40	21.7%- 28.9%
7	极氪	20106	8%	89%	87870	106%	23	38.2%
8	小鹏	10668	5%	24%	52028	26%	28	18.6%
9	哪吒	10206	1%	-16%	53770	-14%	30	17.9%
10	小米	超10000	--	--	超25688	--	10	超25.7%
11	岚图	5507	22%	83%	30376	102%	10	30.4%

资料来源：Wind，各官方公众号，高工产业研究院，首创证券

2 特斯拉二季度交付量超预期，Model Y 进入政府采购目录

7月2日，特斯拉发布第二季度生产及交付报告。2024年第二季度特斯拉共生产410,831辆电动车，交付443,956辆电动车。其中，Model 3和Model Y的产量为386,576辆，交付量为422,405辆；其它车型的产量为24,255辆，交付量为21,551辆。第二季度储能产品装机量达到9.4吉瓦时，环比增长约132%，创单季度装机量纪录。

特斯拉Model Y后轮驱动版进入江苏省政府新能源用车采购目录。根据《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入围公告(三)》显示，特斯拉Model Y后轮驱动版进入江苏省政府新能源用车采购目录，特斯拉车型首次进入政府采购目录。

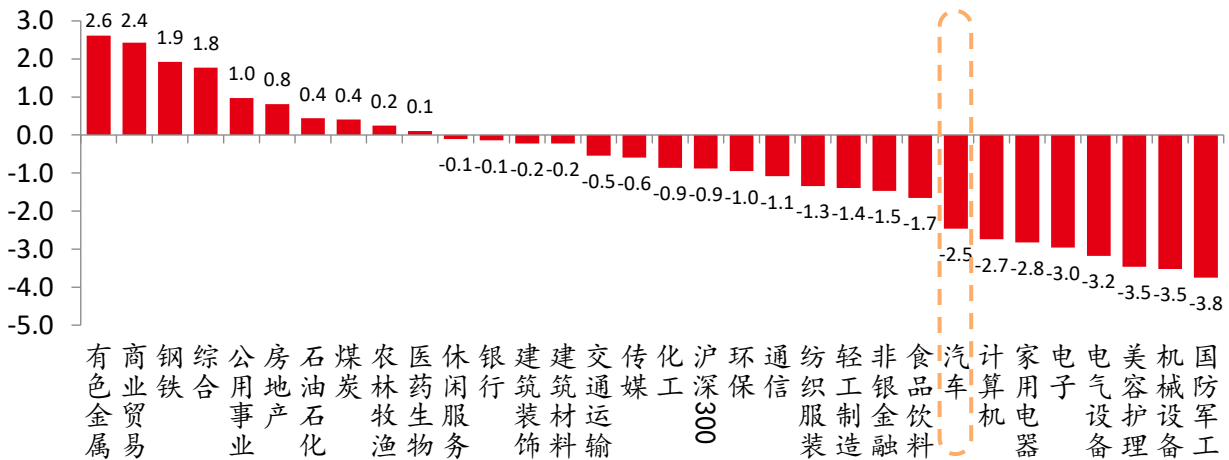
3 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周-2.5%，弱于沪深300的-0.9%。细分板块看，汽车服务+2.2%，汽车零部件-3.1%，商用载客车-3.2%，乘用车-1.9%，商用载货车+2.8%。

个股表现：广汇汽车、东方时尚、曙光股份、威帝股份等领涨。

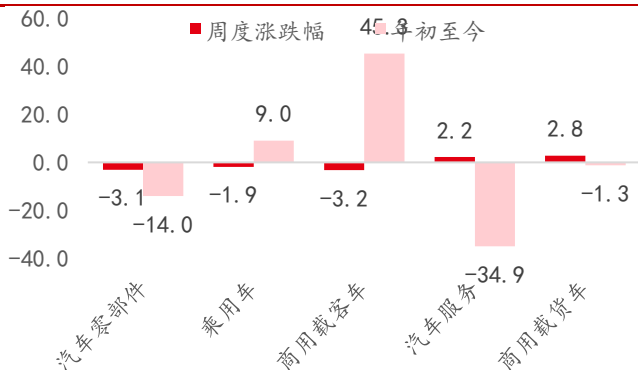
汽车板块PB估值：依据WIND PB数据，汽车板块整体1.92倍，乘用车为2.34倍，零部件是1.79倍。

图1 申万一级行业周涨跌幅(%)



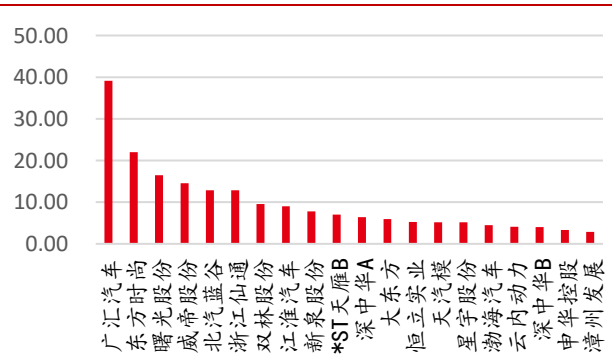
资料来源: Wind, 首创证券

图2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅(%)



资料来源: Wind, 首创证券

图3 汽车板块个股周度涨幅TOP20(%)



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

4 行业数据情况

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

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

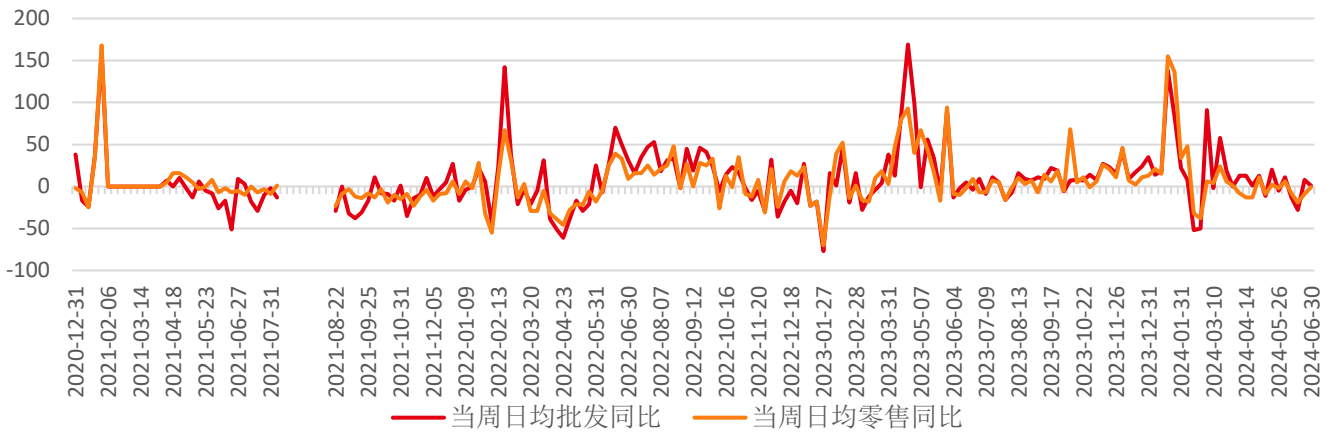
新能源汽车: 据中汽协, 2024 年 5 月新能源车销量 95.5 万辆, 同比+33.3%; 2024 年 1-5 月新能源汽车累计销量 389.5 万辆, 同比+32.5%。

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

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

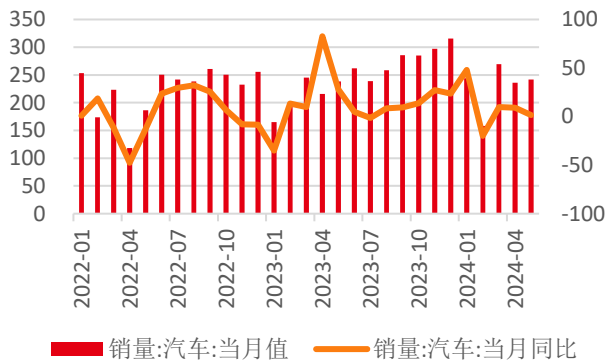
行业主要原材料价格: 本周钢板价格较上周上涨 0.37%, 聚丙烯价格较上周上涨 1.2%。

图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)



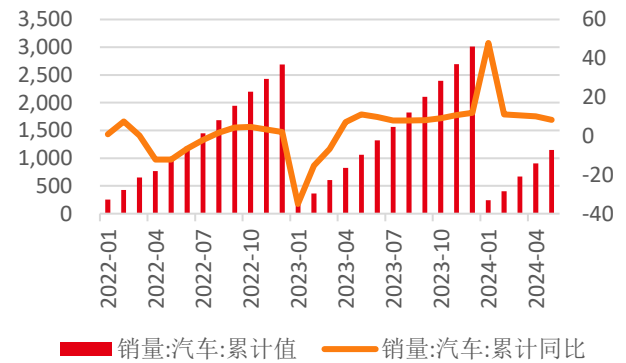
资料来源: Wind, 首创证券

图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



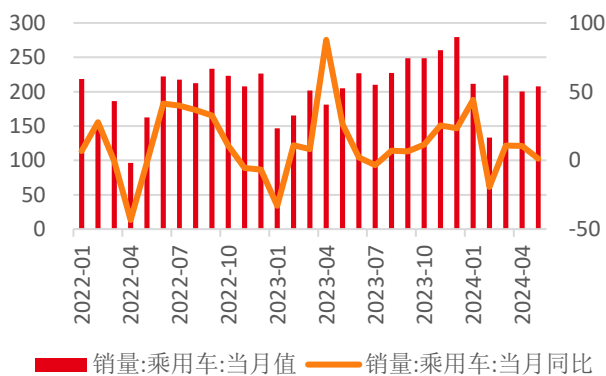
资料来源: Wind, 首创证券

图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



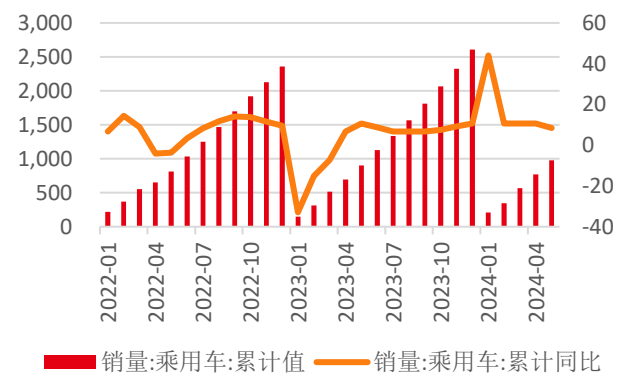
资料来源: Wind, 首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)



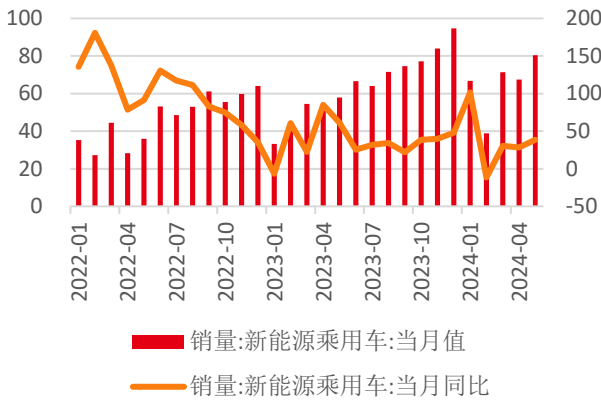
资料来源: Wind, 首创证券

图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)



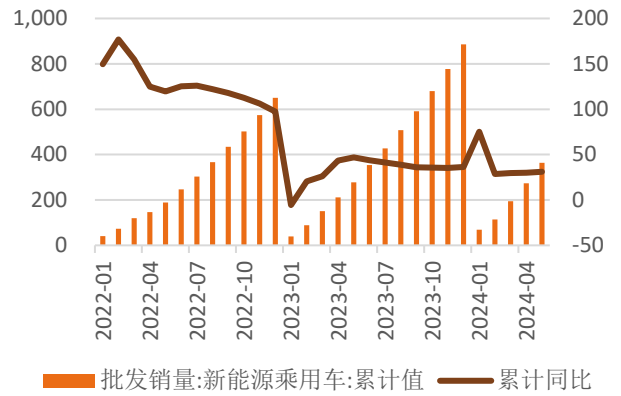
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速 (万辆, %)



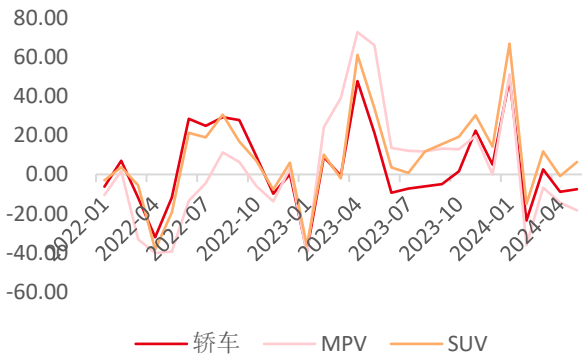
资料来源: Wind, 首创证券

图 11 新能源乘用车累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源: Wind, 首创证券

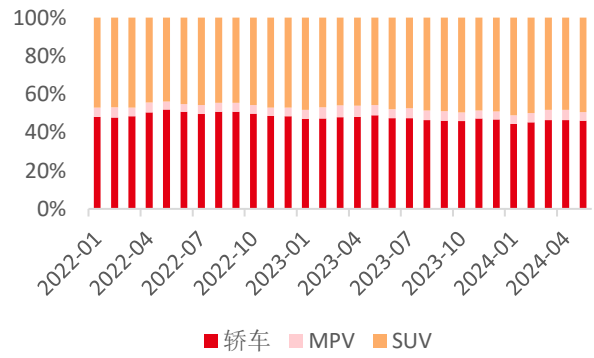
图 12 各车型同比增速 (%)



吧

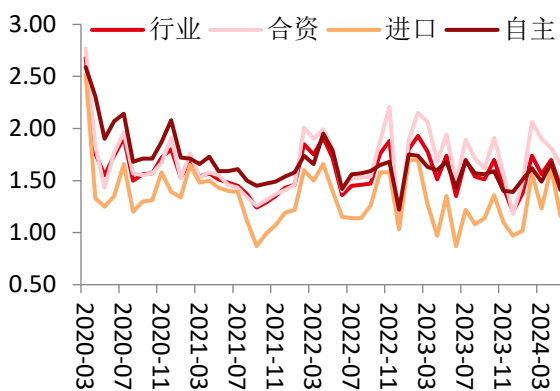
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 各车型占比 (%)



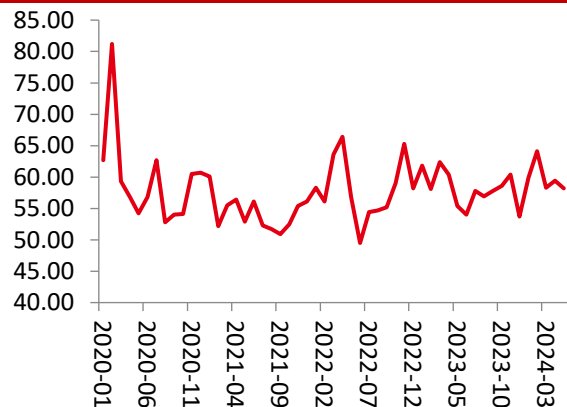
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 行业库存系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 15 库存预警系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 16 主要原材料：钢板（元/吨）



图 17 主要原材料：聚丙烯（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

5 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【广汽集团】7月5日发布2024年6月产销快报：2024年6月汽车产量为170,395辆，同比下降26.41%；本年累计产量为859,470辆，同比下降28.19%。6月汽车销量为163,509辆，同比下降30.77%；本年累计销量为863,038辆，同比下降25.79%。

【江淮汽车】7月5日发布2024年6月产、销快报：江淮汽车2024年6月汽车总销量约3.29万辆，同比减少3.69%；今年累计销量约21万辆，同比减少7.57%。

【祥鑫科技】7月5日发布关于获得客户项目定点的自愿性信息披露公告：子公司于近期收到总部位于华东地区的造车新势力自主品牌客户的新能源汽车项目定点通知书，确定公司为其供应车身总成件等产品。根据客户预测，此次获得的定点项目量产时间为2025年，生命周期为5年，预计项目销售总额约人民币3.57亿元。

【上汽集团】7月5日发布2024年6月份产销快报：2024年6月新能源汽车销量为9.34万辆，环比增长12.72%，同比增长8.8%。截至2024年6月底，公司今年新能源汽车累计销量达46.1万辆，同比增长23.9%。

【长安汽车】7月3日发布关于2024年6月份产、销快报的自愿性信息披露公告：2024年1-6月长安汽车销量1,334,051辆，同比增加9.74%；自主品牌销量1,121,346辆，同比增加9.88%；自主乘用车销量821,934辆，同比增加7.01%；自主品牌海外销量203,207辆，同比增加74.85%。

【松原股份】7月3日发布2024年半年度业绩预告：2024年上半年公司预计实现归母净利润11,975.32万元-13,235.88万元，同比增长90.00%-110.00%；预计实现扣非归母净利润11,475.32万元-12,735.88万元，同比增长103.91%-126.31%。

【继峰股份】7月3日发布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（哈尔滨）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。项目预计从2025年11月开始量产，项目生命周期6年，预计生命周期总金额为27亿元。

行业主要新闻

1、7月5日，理想汽车在2024智能驾驶夏季发布会宣布，将于7月内向全量理想AD Max用户推送“全国都能开”的无图NOA，并将于7月内推送全自动AES（自动紧急转向）和全方位低速AEB（自动紧急制动）。同时，理想汽车发布了基于端到端模型、VLM视觉语言模型和世界模型的全新自动驾驶技术架构，并开启新架构的早鸟计划。（理想汽车公众号）

2、7月2日，据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，截至今年5月，汽

车商品进出口总额同比小幅增长。2024年5月，汽车商品进出口总额为263.8亿美元，环比增长3.4%，同比增长7.9%。其中进口金额60.7亿美元，环比增长11.5%，同比增长2.2%；出口金额203.1亿美元，环比增长1.3%，同比增长9.8%。（中汽协）

6 行业主要公司估值情况

表 2 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	24PE	25PE	总市值 (亿)
601799.SH	星宇股份	117.80	5.1	22.3	17.4	337
601689.SH	拓普集团	55.12	2.8	22.3	17.0	641
000625.SZ	长安汽车	13.69	1.9	12.7	12.5	1,358
603596.SH	伯特利	39.61	1.8	20.4	15.6	240
002048.SZ	宁波华翔	13.03	0.7	7.9	6.9	106
002050.SZ	三花智控	19.18	0.5	20.1	16.7	716
603197.SH	保隆科技	31.40	-0.3	13.2	9.9	67
600660.SH	福耀玻璃	47.74	-0.3	18.7	15.9	1,246
002126.SZ	银轮股份	17.34	-0.4	17.0	12.7	144
603035.SH	常熟汽饰	12.48	-1.6	7.1	5.9	47
600104.SH	上汽集团	13.62	-1.7	10.7	9.8	1,577
603305.SH	旭升股份	10.36	-1.9	11.9	9.5	97
000887.SZ	中鼎股份	11.93	-2.5	11.1	9.3	157
300258.SZ	精锻科技	7.88	-3.1	13.0	10.4	38
600699.SH	均胜电子	14.36	-3.1	13.9	10.8	202
601238.SH	广汽集团	7.49	-3.2	14.2	12.4	785
002594.SZ	比亚迪	242.03	-3.3	19.0	15.2	7,041
0175.HK	吉利汽车	8.43	-4.1	12.0	10.0	848
600741.SH	华域汽车	15.65	-4.5	6.5	6.0	493
603786.SH	科博达	60.60	-5.5	28.0	21.6	245
601633.SH	长城汽车	23.72	-6.2	19.3	15.5	2,026
000338.SZ	潍柴动力	14.10	-13.2	10.8	9.2	1,230

资料来源: Wind, 首創证券注: 估值使用wind一致盈利预测, 估值时间为2024年7月5日

7 风险提示

政策效果不及预期, 缺芯缓解进度不及预期, 需求复苏不及预期, 汽车电动化、

请务必仔细阅读本报告最后部分的重要法律声明

智能化发展不及预期。

分析师简介

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

分析师声明

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

免责声明

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

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

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

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

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

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

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

2. 投资建议的评级标准

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

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