

## 上半年新能源汽车表现亮眼

——汽车行业研究周报

申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要：

## 每周一谈：上半年新能源汽车表现亮眼

2024年6月全国汽车销量、库存情况等数据公布，在国家促消费政策及车企优惠促销等因素驱动下，购车需求持续释放，新车型持续发布，汽车市场热度延续，市场表现持续向好。新能源汽车销量增速依然保持较高水平。伴随各项刺激政策效果不断显现，汽车销量有望继续攀升，全年销量有望创历史新高。

- ◆ **总体销量**：6月汽车销量为255.2万辆，同比减少2.7%。今年上半年，汽车累计销量为1404.7万辆，同比增长6.1%。
- ◆ **库存情况**：6月汽车经销商综合库存系数为1.4，同比增长3.7%，环比减少2.8%。同期经销商库存预警指数为62.3，同比增加8.3，环比增加4.1，汽车库存情况基本稳定。
- ◆ **新能源车**：6月，我国新能源汽车销量为104.9万辆，同比增长30.1%，环比增长9.9%，渗透率为41.1%。2024上半年，新能源汽车销量为494.4万辆，同比增长32.0%，渗透率为35.2%。

## 市场回顾：

- ◆ 汽车板块本周涨跌幅为5.37%，在申万31个板块中位列第2位。
- ◆ 汽车行业本周跑赢沪深300。本周上证指数、沪深300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为0.72%、1.20%、1.82%、1.69%。
- ◆ 在细分行业中，汽车服务、汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他的周涨跌幅分别为9.66%、4.16%、7.06%、4.22%、8.56%。
- ◆ 汽车行业周涨幅前五个股分别为：华阳变速、东箭科技、阿尔特、凯龙高科、金钟股份。
- ◆ 汽车行业周跌幅前五个股分别为：金鸿顺、科华控股、三联锻造、越博退、溯联股份。

## 本周投资策略及重点关注：

汽车板块应关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会，新能源电动化和智能化的优质赛道核心标的。因此我们建议关注：在新能源领域具备先发优势的自主车企，如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等；业绩稳定的低估值零部件龙头，如华域汽车、福耀玻璃等；电动化和智能化的优质赛道核心标的，如华阳集团、德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等；国产替代概念受益股，如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等；强势整车企业对核心零部件的拉动效应，如拓普集团、文灿股份、旭升股份等。

**本周重点关注组合**：比亚迪 20%、理想汽车 20%、拓普集团 20%、德赛西威 20% 和上声电子 20%。

**风险提示**：汽车销量不及预期；汽车产业刺激政策落地不及预期；市场竞争加剧的风险；关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

评级

增持（维持）

2024年07月16日

徐广福

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524030001

刘宁

研究助理

SAC 执业证书编号：S1660122090007

## 行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

## 内容目录

|                            |   |
|----------------------------|---|
| 1. 每周一谈：上半年新能源汽车表现亮眼 ..... | 3 |
| 2. 投资策略及重点关注 .....         | 5 |
| 3. 市场回顾 .....              | 6 |
| 4. 汽车主要相关材料/组件价格 .....     | 7 |
| 5. 风险提示 .....              | 8 |

## 图表目录

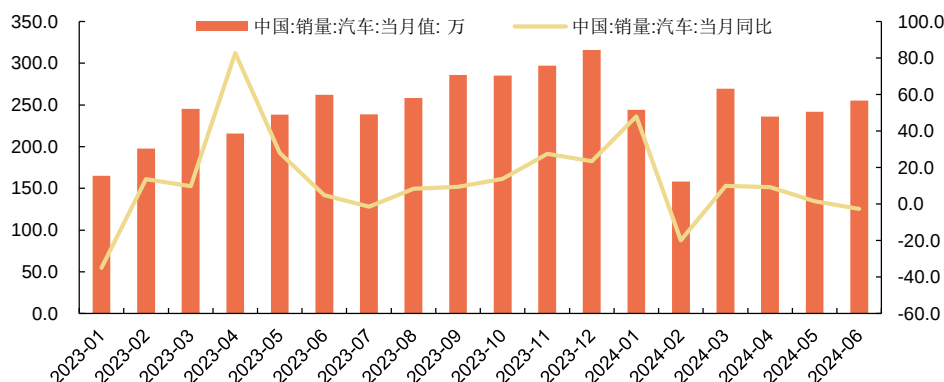
|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| 图 1：汽车销量当月值（左轴）及同比变化（%，右轴） .....    | 3 |
| 图 2：汽车销量累计值（万辆，左轴）及同比变化（%，右轴） ..... | 3 |
| 图 3：经销商库存系数（左轴）及预警指数（右轴） .....      | 4 |
| 图 4：新能源车销量当月值（左轴）及同比变化（%，右轴） .....  | 4 |
| 图 5：新能源车销量累计值（左轴）及同比变化（%，右轴） .....  | 4 |
| 图 6：新能源车渗透率 .....                   | 5 |
| 图 7：各板块周涨跌幅对比 .....                 | 6 |
| 图 8：重点指数周涨跌幅 .....                  | 6 |
| 图 9：汽车子板块周涨跌幅 .....                 | 6 |
| 图 10：汽车板块周涨跌幅前十个股 .....             | 7 |
| 图 11：汽车板块周涨跌幅后十个股 .....             | 7 |
| 图 12：车用动力电池价格（元/Wh） .....           | 7 |
| 图 13：热轧卷板价格（元/吨） .....              | 7 |
| 图 14：铝价格（元/吨） .....                 | 7 |
| 图 15：铜价格（元/吨） .....                 | 8 |
| 图 16：橡胶价格（元/吨） .....                | 8 |
| 表 1：本周重点关注组合 .....                  | 5 |

## 1. 每周一谈：上半年新能源汽车表现亮眼

2024 年 6 月全国汽车销量、库存情况等数据公布，在国家促消费政策及车企优惠促销等因素驱动下，购车需求持续释放，新车型持续发布，汽车市场热度延续，市场表现持续向好。新能源汽车销量增速依然保持较高水平。伴随各项刺激政策效果不断显现，汽车销量有望继续攀升，全年销量有望创历史新高。

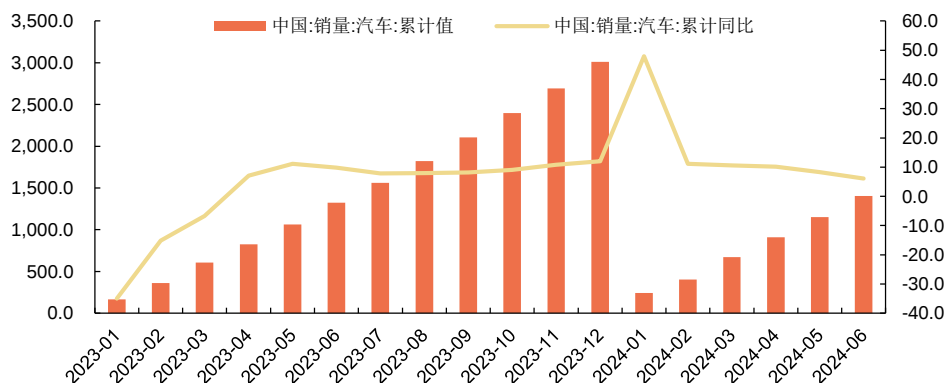
- ◆ **总体销量:** 6 月汽车销量为 255.2 万辆，同比减少 2.7%。今年上半年，汽车累计销量为 1404.7 万辆，同比增长 6.1%。
- ◆ **库存情况:** 6 月汽车经销商综合库存系数为 1.4, 同比增长 3.7%, 环比减少 2.8%。同期经销商库存预警指数为 62.3, 同比增加 8.3, 环比增加 4.1, 汽车库存情况基本稳定。
- ◆ **新能源车:** 6 月，我国新能源汽车销量为 104.9 万辆，同比增长 30.1%，环比增长 9.9%，渗透率为 41.1%。2024 上半年，新能源汽车销量为 494.4 万辆，同比增长 32.0%，渗透率为 35.2%。

图1：汽车销量当月值（左轴）及同比变化（%，右轴）



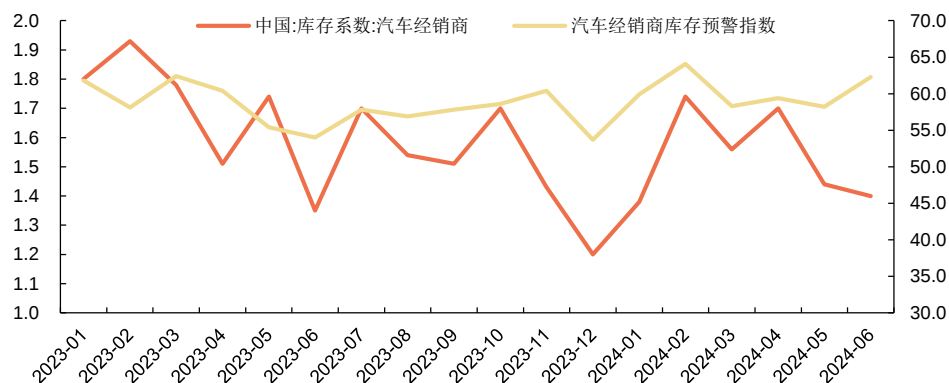
资料来源：Wind，中国汽车工业协会，申港证券研究所

图2：汽车销量累计值（万辆，左轴）及同比变化（%，右轴）



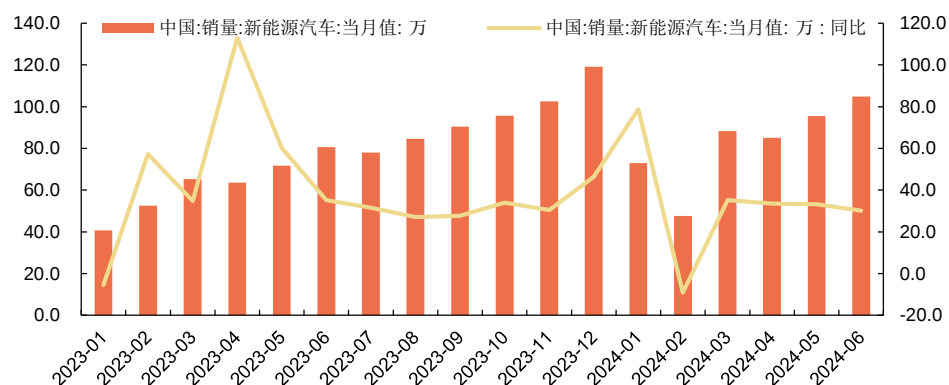
资料来源：Wind，中国汽车工业协会，申港证券研究所

图3: 经销商库存系数(左轴)及预警指数(右轴)



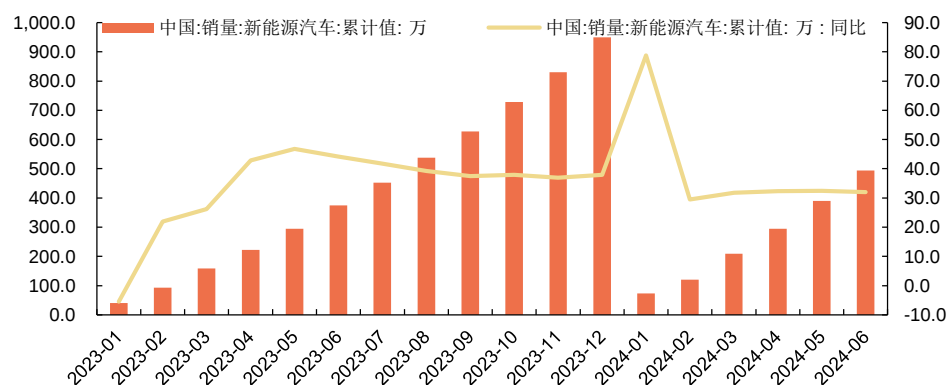
资料来源: Wind, 中国汽车流通协会, 申港证券研究所

图4: 新能源车销量当月值(左轴)及同比变化(%, 右轴)



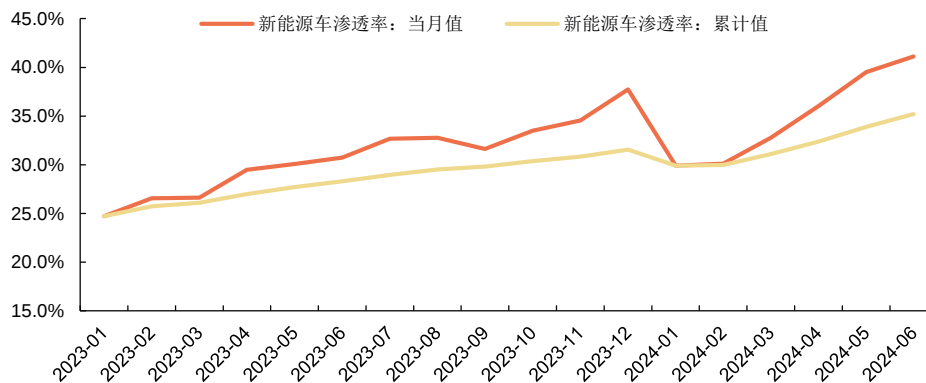
资料来源: Wind, 中国汽车工业协会, 申港证券研究所

图5: 新能源车销量累计值(左轴)及同比变化(%, 右轴)



资料来源: Wind, 中国汽车工业协会, 申港证券研究所

图6：新能源车渗透率



资料来源: Wind, 中国汽车工业协会, 申港证券研究所

## 2. 投资策略及重点关注

总体来看,汽车行业随着经济运行回归正常和各项刺激政策的加持,行业触底反弹态势明朗,景气度持续回升,未来产销有望持续向上。考虑到汽车行业目前整体情况,建议关注低估值的整车和零部件龙头企业因业绩改善带来的机会;新能源汽车电动化和智能化的优质赛道核心标的。

- ◆ 长期看好在新能源领域具备先发优势的自主车企,如比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等;
- ◆ 业绩稳定的低估值零部件龙头,如华域汽车、福耀玻璃等;
- ◆ 电动化和智能化的优质赛道核心标的,如华阳集团、德赛西威、瑞可达、科博达、伯特利等;
- ◆ “国内大循环”带来的国产替代机会,如菱电电控、三花智控、星宇股份、上声电子、中鼎股份等;
- ◆ 强势整车企业(特斯拉、大众等)对核心零部件的拉动效应,如拓普集团、文灿股份、旭升股份等。

结合目前市场基本情况,我们本周重点关注组合如下:

表1: 本周重点关注组合

| 公司   | 权重  |
|------|-----|
| 比亚迪  | 20% |
| 理想汽车 | 20% |
| 拓普集团 | 20% |
| 德赛西威 | 20% |
| 上声电子 | 20% |

资料来源: 申港证券研究所

### 3. 市场回顾

汽车板块本周涨跌幅为 **5.37%**，在申万 31 个板块中位列第 2 位。

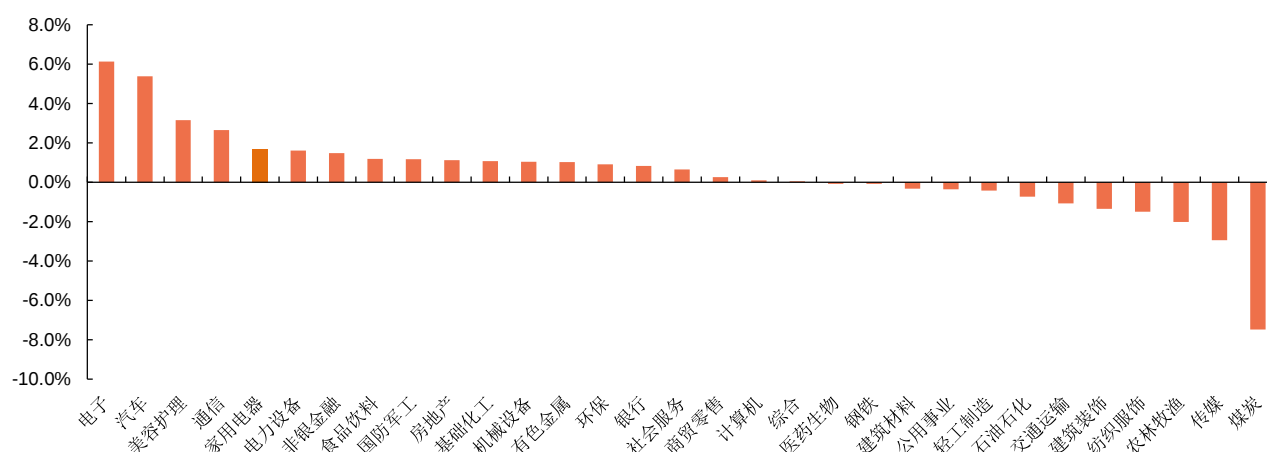
汽车行业本周跑赢沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 0.72%、1.20%、1.82%、1.69%。

在细分行业中，汽车服务、汽车零部件、乘用车、商用车、摩托车及其他的周涨跌幅分别为 9.66%、4.16%、7.06%、4.22%、8.56%。

汽车行业周涨幅前五个股分别为：华阳变速、东箭科技、阿尔特、凯龙高科、金钟股份。

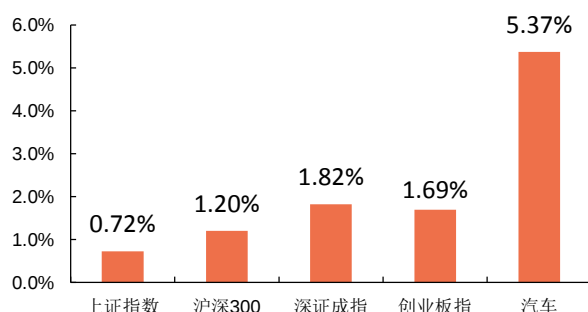
汽车行业周跌幅前五个股分别为：金鸿顺、科华控股、三联锻造、越博退、溯联股份。

图7：各板块周涨跌幅对比



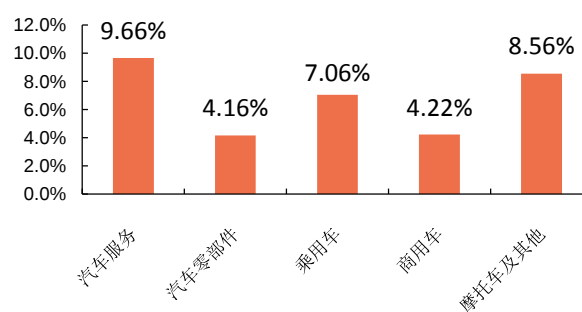
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图8：重点指数周涨跌幅



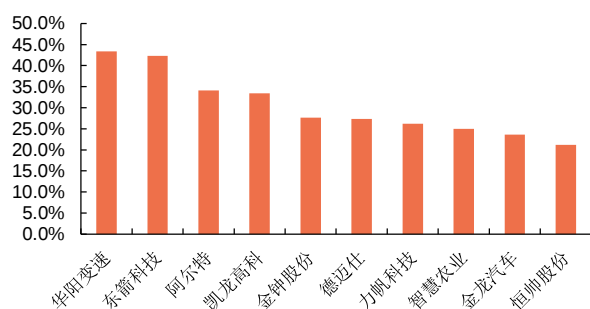
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图9：汽车子板块周涨跌幅



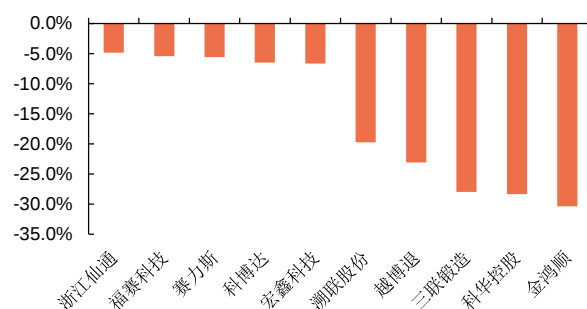
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10: 汽车板块周涨跌幅前十个股



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

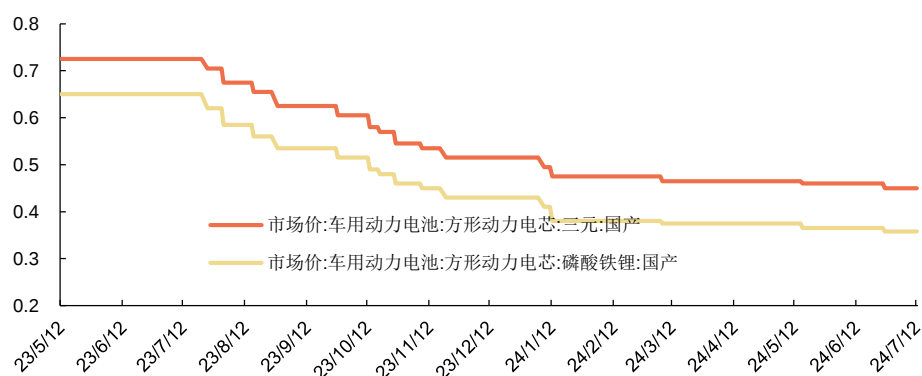
图11: 汽车板块周涨跌幅后十个股



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

## 4. 汽车主要相关材料/组件价格

图12: 车用动力电池价格 (元/Wh)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图13: 热轧卷板价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海期货交易所, 申港证券研究所

图14: 铝价格 (元/吨)



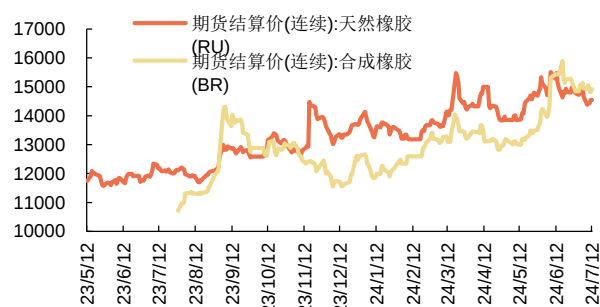
资料来源: iFinD, 上海期货交易所, 申港证券研究所

图15: 铜价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海期货交易所, 申港证券研究所

图16: 橡胶价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 上海期货交易所, 申港证券研究所

## 5. 风险提示

汽车销量不及预期;

汽车产业刺激政策落地不及预期;

市场竞争加剧的风险;

关键原材料短缺及原材料成本上升的风险。

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，**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**。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

**免责声明**

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

**行业评级体系****申港证券行业评级体系：增持、中性、减持**

|    |                                       |
|----|---------------------------------------|
| 增持 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上       |
| 中性 | 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间 |
| 减持 | 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上       |

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

**申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持**

|    |                                       |
|----|---------------------------------------|
| 买入 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上      |
| 增持 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间   |
| 中性 | 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间 |
| 减持 | 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上       |

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）