



汽车行业投资情绪回暖，持仓集中度提升

—— 2024年Q2汽车行业公募基金持仓点评

2024年7月23日

核心观点

- 事件：**公募基金陆续披露2024年二季度重仓股情况
- 行情回顾：**汽车行业2024年Q2区间涨跌幅为-3.62%，在ZX30个一级行业中排名第11。2024年Q2汽车行业指数（ZX）相对于沪深300指数涨跌幅为-1.48%，乘用车、摩托车及其他、商用车板块跑赢沪深300指数。汽车行业Q2相对沪深300指数收益率为负，整体受到零部件板块与汽车销售及服务板块拖累，在汽车行业竞争激烈背景下，整车制造上下游产业面临一定的经营压力，引起投资者担忧。2024年Q2基金重仓持股中汽车股票投资市值占比为1.72%，同比下降，环比上升，今年Q1汽车板块投资情绪主要受到乘用车行业竞争加剧的负面因素压制，Q2中央推出以旧换新补贴政策，地方政府配合推出额外置换补贴，叠加自主品牌新车密集上市助力乘用车销量表现稳健，新能源渗透率持续提升，板块投资情绪回暖明显。另外，摩托车出海表现亮眼，商用车销量稳健，都对整体板块投资情绪的回升做出贡献。
- 汽车行业子版块表现：**各子版块上涨强度排序为乘用车>摩托车及其他>商用车>汽车零部件>汽车销售及服务。2024年Q2汽车行业指数（ZX）相对于沪深300指数涨跌幅为-1.48%，相对收益相比2024年Q1(-2.72%)环比回升。从细分子行业来看，乘用车板块表现最好，Q2相对沪深300指数涨跌幅为7.47%；销售及服务表现最弱，相对沪深300指数涨跌幅为-32.09%；其它子版块方面，Q2商用车相对沪深300指数涨跌幅为+1.20%，摩托车及其他相对沪深300指数涨跌幅为+5.35%，汽车零部件相对沪深300指数涨跌幅为-8.41%。
- 公募基金对汽车行业持仓及增减持情况：**2024年Q2汽车行业中共有119家公司获得基金重仓持股，标的数量较Q1环比下降27家，其中持有基金数最多的前五家公司分别为比亚迪（622）、宇通客车（225）、潍柴动力（182）、福耀玻璃（171）、拓普集团（128）。A股基金方面，增持占流通股比例变化前五位的公司为比亚迪、华阳集团、同力股份、宇通客车、继峰股份；减持占流通股比例变化前五位的公司为爱玛科技、天成自控、星宇股份、银轮股份、江铃汽车。
- 沪深股通情况：**2024年Q2沪深股通集中增持了保隆科技、江铃汽车、钱江摩托、新泉股份、伯特利，增持比例分别为3.07pct、2.15pct、1.45pct、1.41pct、1.40pct；集中减持了嵘泰股份、爱玛科技、诺力股份、宇通客车、上声电子，减持比例分别为3.63pct、3.31pct、3.23pct、2.88pct、2.86pct。港股通方面，Q2持股占比前五位的公司为广汽集团、东风集团股份、长城汽车、浙江世宝、小鹏汽车-W，对应持股比例分别为44.47%、43.68%、38.84%、38.15%、18.75%。
- 投资建议：**整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。
- 风险提示：**汽车销量不及预期的风险；出口面临海外政策不确定性的风险；行业竞争加剧的风险；基金持仓变动的风险。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎: 010-80927689

✉: shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030002

研究助理

秦智坤

✉: qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2024-7-22



资料来源: 同花顺 ifind, 中国银河证券研究院

相关研究

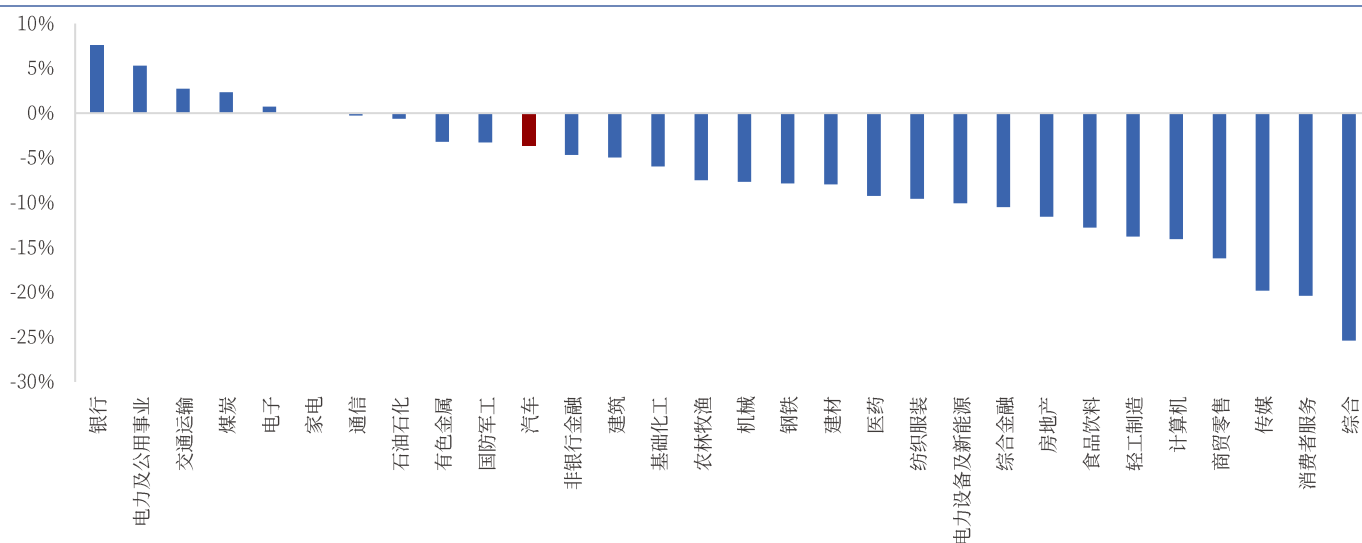
表1: 重点推荐公司 (数据截止 7 月 22 日)

股票代码	股票名称	EPS			PE			最新收盘价	投资评级
		2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E		
整车环节:									
601238.SH	广汽集团*	0.78	0.42	0.67	14.34	20.72	11.30	7.57	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	12.82	45.00	19.19	19.70	252.50	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	1.14	0.91	15.66	14.73	15.56	14.16	推荐
601633.SH	长城汽车	0.94	0.83	1.20	31.41	30.52	21.01	25.21	推荐
智能化零部件:									
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.38	7.59	7.11	6.67	15.87	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	2.85	47.03	33.71	16.26	46.35	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.62	49.41	46.47	27.99	101.31	推荐
603786.SH	科博达*	1.11	1.51	2.16	59.08	47.34	28.52	61.60	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	15.13	15.43	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	23.18	123.77	推荐
新能源零部件:									
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	14.23	74.87	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	34.76	78.20	推荐
001380.SZ	华纬科技	1.17	1.27	1.65	37.19	27.37	11.15	18.40	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	11.42	7.88	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	2.40	37.97	37.66	25.06	60.14	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	11.15	10.37	推荐

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

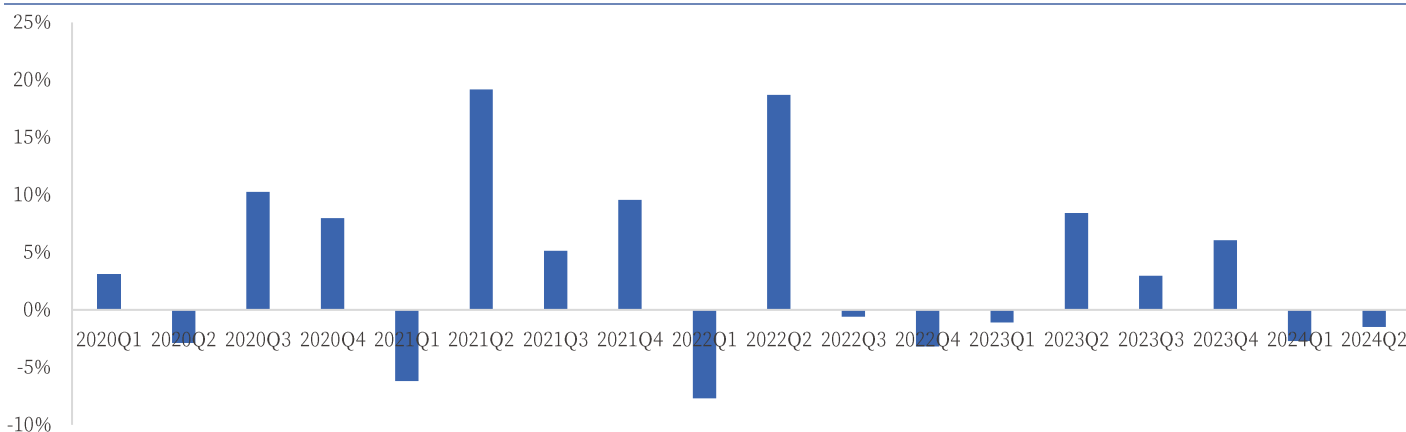
注: *采用 Wind 一致预期, 其余股票采用银河证券汽车组预测

图1：汽车行业 2024 年 Q2 区间涨跌幅为-3.62%，在 ZX30 个一级行业中排名第 11（%）



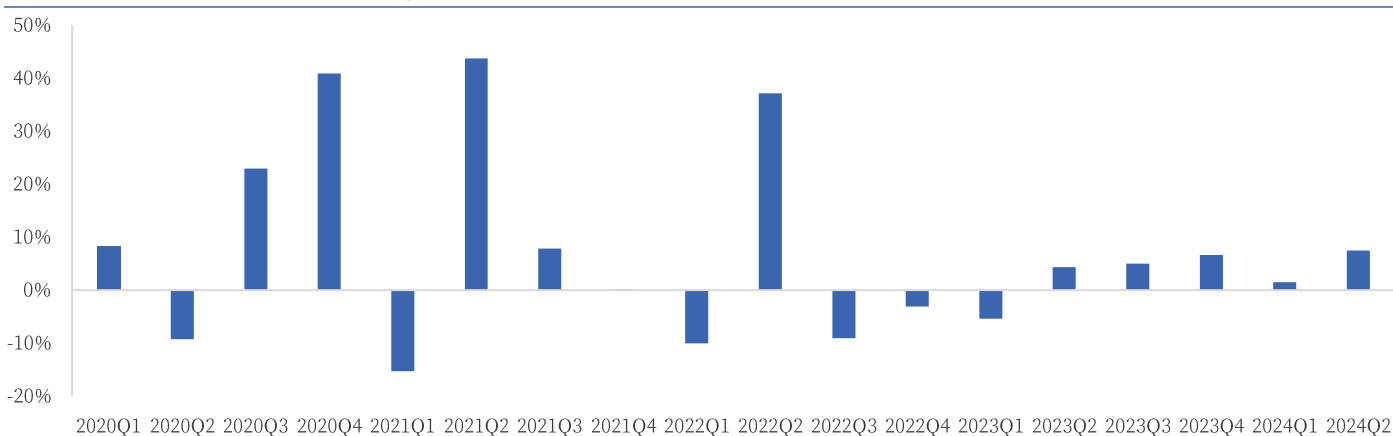
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：汽车行业指数（ZX）2024 年 Q2 相对沪深 300 指数涨跌幅为-1.48%



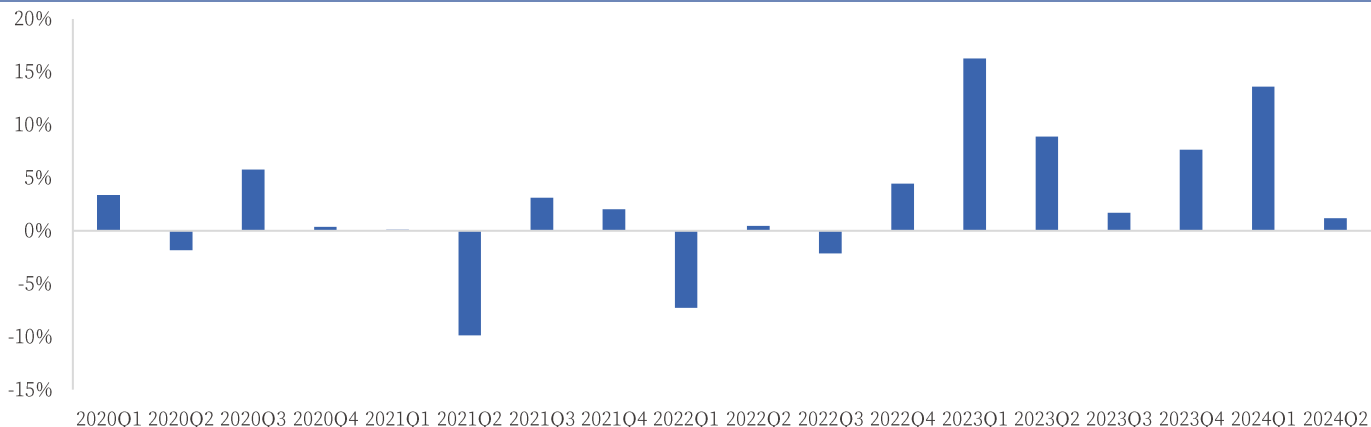
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：乘用车行业指数（ZX）2024 年 Q2 相对沪深 300 指数涨跌幅为+7.47%



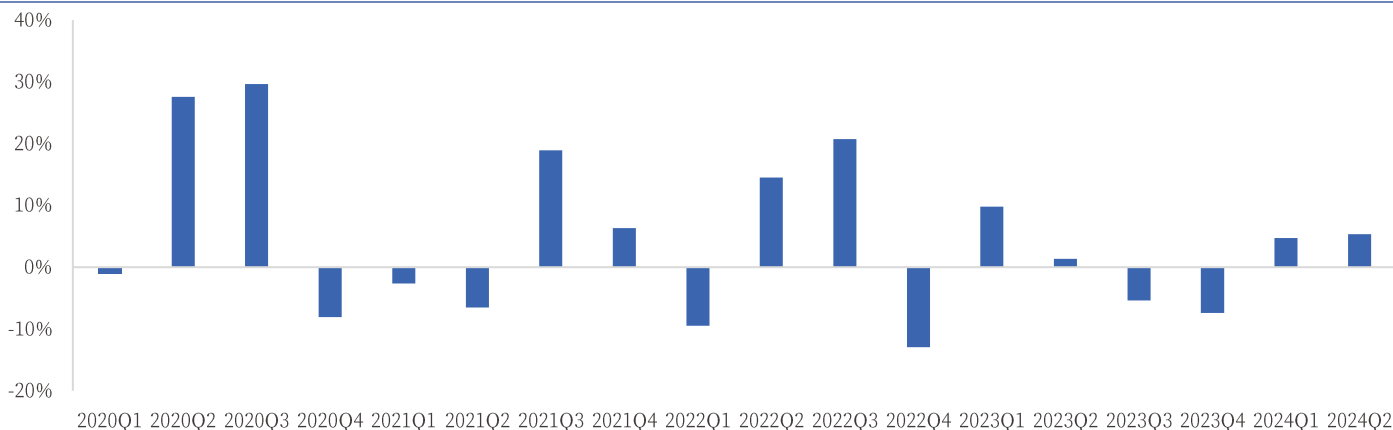
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4: 商用车行业指数 (ZX) 2024 年 Q2 相对沪深 300 指数涨跌幅为+1.20%



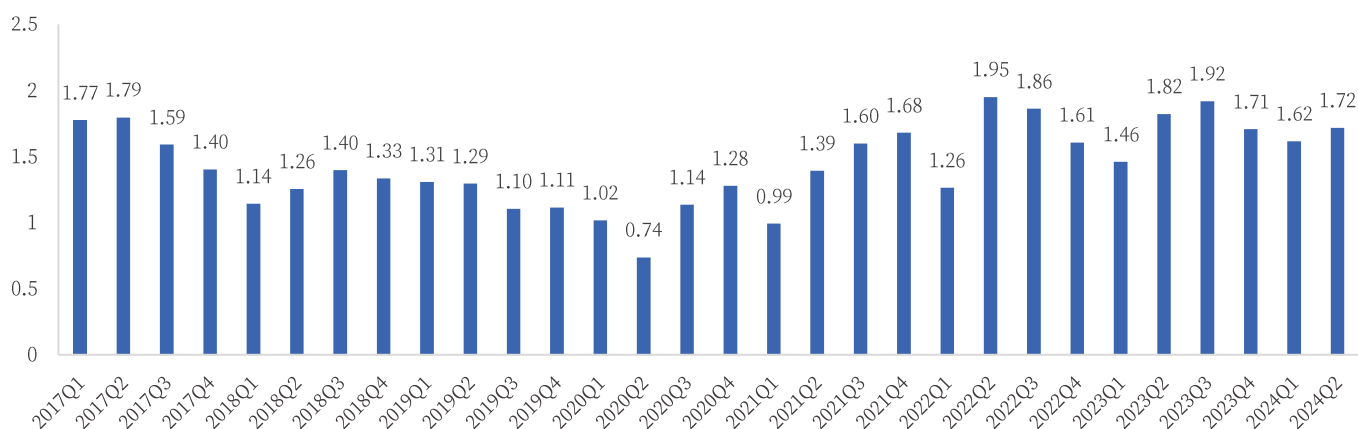
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图5: 摩托车及其他行业指数 (ZX) 2024 年 Q2 相对沪深 300 指数涨跌幅为+5.35%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图6: 2024 年 Q2 基金重仓持股中汽车股票投资市值占比为 1.72% (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表2: 2024年Q2基金对汽车行业主要重仓持股情况(前二十)

股票代码	股票简称	持有基金数	持股总量(万股)	季报持仓变动(万股)	持股占流通股比(%)	持股总市值(万元)	持股市值占基金净值比(%)	持股市值占基金股票投资市值比(%)
002594.SZ	比亚迪	622	11,532.85	5,388.73	9.92	2,886,096.49	0.0940	0.5046
600066.SH	宇通客车	225	21,593.94	7,753.70	9.75	557,123.62	0.0181	0.0974
000338.SZ	潍柴动力	182	31,223.88	701.42	6.28	507,075.89	0.0165	0.0887
600660.SH	福耀玻璃	171	13,278.96	914.44	6.63	636,062.28	0.0207	0.1112
601689.SH	拓普集团	128	5,720.13	-1,974.10	5.19	306,529.71	0.0100	0.0536
000625.SZ	长安汽车	88	17,852.95	-22,312.18	2.17	239,765.13	0.0078	0.0419
603129.SH	春风动力	80	2,353.51	257.77	15.54	334,999.17	0.0109	0.0586
603596.SH	伯特利	79	6,545.15	2,527.46	10.81	254,606.51	0.0083	0.0445
002920.SZ	德赛西威	65	2,776.04	-1,190.22	5.03	241,764.98	0.0079	0.0423
002126.SZ	银轮股份	62	4,739.62	-3,033.86	6.09	82,516.72	0.0027	0.0144
601799.SH	星宇股份	57	1,327.91	-1,422.73	4.65	148,779.45	0.0048	0.0260
600741.SH	华域汽车	51	8,049.07	-718.99	2.55	131,843.82	0.0043	0.0231
601127.SH	赛力斯	48	5,107.47	-110.64	3.38	465,392.77	0.0152	0.0814
1211.HK	比亚迪股份	46	721.24	87.22	0.66	152,716.56	0.0050	0.0267
2015.HK	理想汽车-W	41	2,339.18	-310.69	1.32	150,085.32	0.0049	0.0262
601633.SH	长城汽车	40	9,149.10	-314.42	1.48	231,472.14	0.0075	0.0405
603997.SH	继峰股份	38	13,786.98	4,037.55	11.82	140,557.66	0.0046	0.0246
603179.SH	新泉股份	36	6,397.73	-879.72	13.13	251,046.79	0.0082	0.0439
000887.SZ	中鼎股份	35	4,159.45	2,328.12	3.17	50,911.65	0.0017	0.0089
600418.SH	江淮汽车	31	9,505.39	-4,380.55	4.35	150,565.41	0.0049	0.0263

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表3: 2024年Q2基金对汽车行业个股增减持变化前五

排名	股票代码	股票简称	增持股数占流通股比(%)	排名	股票代码	股票简称	减持股数占流通股比例(%)
1	002594.SZ	比亚迪	9.92	1	603529.SH	爱玛科技	8.19
2	002906.SZ	华阳集团	7.10	2	603085.SH	天成自控	7.99
3	834599.BJ	同力股份	6.25	3	601799.SH	星宇股份	4.98
4	600066.SH	宇通客车	3.50	4	002126.SZ	银轮股份	3.96
5	603997.SH	继峰股份	3.46	5	000550.SZ	江铃汽车	3.59

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表4: 沪深股通2024年Q2增持变化前五

股票代码	股票简称	季度持股比例变化(pct)	截至期末持股占流通股本比例(%)
603197.SH	保隆科技	3.07	6.53
000550.SZ	江铃汽车	2.15	6.67
000913.SZ	钱江摩托	1.45	2.78
603179.SH	新泉股份	1.41	2.33
603596.SH	伯特利	1.40	8.29

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表5: 沪深股通 2024 年 Q2 减持变化前五

股票代码	股票简称	季度持股比例变化 (pct)	截至期末持股占流通股本比例 (%)
605133.SH	嵘泰股份	-3.63	0.36
603529.SH	爱玛科技	-3.31	2.14
603611.SH	诺力股份	-3.23	0.30
600066.SH	宇通客车	-2.88	16.57
688533.SH	上声电子	-2.86	0.23

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表6: 港股通 2024 年 Q2 持股变化情况

股票代码	股票简称	港股通持股数量 -2024 年 Q2 (亿股)	港股通持股数量 -2024 年 Q1 (亿股)	港股通持股占比 -2024 年 Q2 (%)	港股通持股占比 -2024 年 Q1 (%)
2238.HK	广汽集团	13.78	11.47	44.47	37.03
0489.HK	东风集团股份	10.89	6.70	43.68	26.57
2333.HK	长城汽车	9.01	9.08	38.84	39.18
1057.HK	浙江世宝	0.83	0.80	38.15	36.76
9868.HK	小鹏汽车-W	2.89	3.04	18.75	19.76
1958.HK	北京汽车	3.87	3.70	15.34	14.68
1269.HK	首控集团	2.74	2.76	14.82	14.91
3606.HK	福耀玻璃	0.88	0.78	14.48	12.82
0425.HK	敏实集团	1.45	1.26	12.5	10.88
2015.HK	理想汽车-W	2.02	1.61	11.42	9.13
1585.HK	雅迪控股	3.42	3.28	11.17	10.7
2338.HK	潍柴动力	2.17	1.63	11.17	8.41
9863.HK	零跑汽车	1.11	0.79	11.17	7.12
1316.HK	耐世特	2.32	2.37	9.23	9.43
3836.HK	和谐汽车	1.31	1.31	8.6	8.6
3669.HK	永达汽车	1.51	1.34	7.81	6.95
0175.HK	吉利汽车	7.44	7.96	7.39	7.91
9690.HK	途虎-W	0.45		6	0
1114.HK	BRILLIANCE CHI	2.89	3.12	5.73	6.18
1268.HK	美东汽车	0.68	0.60	5.04	4.44
1211.HK	比亚迪股份	0.47	0.36	4.3	3.25
1728.HK	正通汽车	1.15	1.18	4.01	4.11
3808.HK	中国重汽	0.97	0.80	3.53	2.89
0881.HK	中升控股	0.78	0.78	3.27	3.26
2858.HK	易鑫集团	1.65	1.50	2.53	2.3
0179.HK	德昌电机控股	0.07	0.07	0.76	0.77
1293.HK	广汇宝信	0.18	0.18	0.62	0.63

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 汽车行业 2024 年 Q2 区间涨跌幅为-3.62%，在 ZX30 个一级行业中排名第 11（%）	3
图 2: 汽车行业指数（ZX）2024 年 Q2 相对沪深 300 指数涨跌幅为-1.48%	3
图 3: 乘用车行业指数（ZX）2024 年 Q2 相对沪深 300 指数涨跌幅为+7.47%	3
图 4: 商用车行业指数（ZX）2024 年 Q2 相对沪深 300 指数涨跌幅为+1.20%	4
图 5: 摩托车及其他行业指数（ZX）2024 年 Q2 相对沪深 300 指数涨跌幅为+5.35%	4
图 6: 2024 年 Q2 基金重仓持股中汽车股票投资市值占比为 1.72%（%）	4
表 1: 重点推荐公司（数据截止 7 月 22 日）	2
表 2: 2024 年 Q2 基金对汽车行业主要重仓持股情况（前二十）	5
表 3: 2024 年 Q2 基金对汽车行业个股增减持变化前五	5
表 4: 沪深股通 2024 年 Q2 增持变化前五	5
表 5: 沪深股通 2024 年 Q2 减持变化前五	6
表 6: 港股通 2024 年 Q2 持股变化情况	6

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn