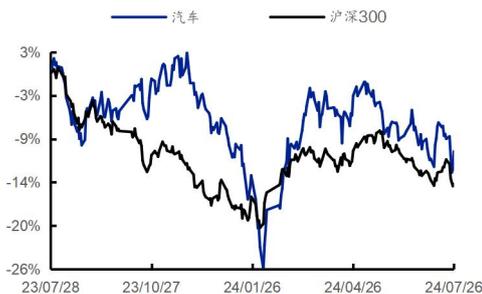


研究所：
 证券分析师：戴畅 S0350523120004
 daic@ghzq.com.cn

“以旧换新”政策加码促汽车消费，深蓝 S07、 比亚迪宋 L/宋 Plus 上市

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	2024/07/26		
	1M	3M	12M
汽车	-2.4%	-7.6%	-7.8%
沪深 300	-2.0%	-4.9%	-12.7%

相关报告

《汽车事件点评：以旧换新政策加码+行业密集事件催化，8-9月乐观看待汽车机会（推荐）*汽车*戴畅》——2024-07-27

《汽车行业深度研究：中国自主欧洲远航，展望三倍增长空间（推荐）*汽车*戴畅，王琛》——2024-07-24

《汽车行业周报：主动偏股型公募基金 2024Q2 汽车持仓占比 5%，华为江淮合作品牌正式命名为“尊界”（推荐）*汽车*戴畅》——2024-07-21

《汽车行业深度研究：海外客车总量复苏结构向上，中国客车出口放量未来可期（推荐）*汽车*戴畅》——2024-07-18

《汽车行业周报：6月乘用车产销环比微增，美国将对进口含有中国钢材或铝的墨西哥产品征收关税（推荐）*汽车*戴畅》——2024-07-14

投资要点：

■ **周涨跌幅：2024.07.22-07.26 A 股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅：上证综指-3.1%，创业板指-3.8%，汽车板块指数-1.8%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-2.9%/+3.8%/-2.2%/-0.1%。行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比下滑。2024.07.22-07.26 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-3.5%/-0.6%/-4.9%/-2.9%/-2.9%。**

■ **周动态：“以旧换新”政策加码促汽车消费，深蓝 S07 正式上市，比亚迪宋 L/宋 Plus 上市。**

“以旧换新”政策加码促汽车消费。7月25日，国家发展改革委、财政部印发《关于大力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，大力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。其中汽车部分：**(1) 乘用车以旧换新补贴额翻倍：**在《汽车以旧换新补贴实施细则》基础上，个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元（之前是补1万元）、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元（之前是补0.7万元）；**(2) 新增货车以旧换新补贴：**《措施》中提到，“持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴8万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴3.5万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴3万元”；**(3) 新增客车以旧换新补贴：**《措施》提出，“更新车龄8年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴6万元”。

深蓝 S07 正式上市，售价区间为 14.99~21.29 万元。7月25日，长安深蓝 S07 正式上市，该车型为中型 SUV，售价区间为 14.99~21.29 万元，上市限时优惠 1 万元，共推出 10 款配置，提供纯电和增程两种动力。**尺寸方面，**深蓝 S07 长宽高分别为 4750/1930/1625mm，轴距为 2900mm。**外观上**采用无边框车门和隐藏式门把手搭配智慧银河星灯组，**内饰上**融入游艇元素，拥有 64 色环抱式氛围灯和 14 扬高品质空间声场，并搭配耀影黑/热浪橙/星野绿三种可选色彩内饰。**智驾方面，**深蓝 S07 搭载华为乾崮智驾 ADS SE 系统，采用纯视觉方案，拥有高速领航辅助和智能泊车辅助功能。**动力方面，**纯电版车型最大功率 190kW，峰值扭矩 320N·m，CLTC 综合续航为 520km 和 628km，并支持 3C 快充，15 分钟内可将车辆电量从 30% 充至 80%；增程版车型最大功率 70kW，峰值扭矩 141 N·m，CLTC 纯电续航里程包括 121km、200km、215km 和 285km，综合续航可达 1200km。

比亚迪宋 L/宋 Plus 上市。7月25日，比亚迪王朝网旗下全新车型宋 L DM-i 以及海洋网旗下新款宋 PLUS DM-i 正式上市。宋 L DM-i 和宋 PLUS DM-i 均推出 5 款车型，售价区间均为 13.58-17.58 万元。宋 L DM-i 是比亚迪王朝网旗下全新车型，车身尺寸长宽高为

4780/1898/1670mm，轴距 2782mm，外观上提供茶晶灰、冰珀青、法翠蓝、润玉白四款配色可选，内饰方面，宋 LDM-i 删繁就简，通过简洁的线条营造出了高级感。新车搭载比亚迪 DM 5.0 技术，实现了 1500KM 超长续航，宋 LDM-i 通过第五代 DM 技术提升了经济性，又提供了家庭用户所需的大空间，在同价位段极具竞争力。**新款宋 PLUS DM-i** 尺寸方面没有大的变化，长宽高为 4775/1890/1670mm，轴距 2765mm，外观设计基于海洋设计美学，提供苍烟色、时光灰、雪域白、德兰黑配色可选。内饰方面，新车加入了 26 英寸 W-HUD 抬头显示系统，并且全系标配 DiLink100，支持多音区语音、连续对话，更具科技感和竞争力，搭载更具经济性的第五代 DM 系统，并添前麦弗逊/后四连杆独立悬架系统补齐短板。

- **周观点：政策加码+密集新车上市，积极看待 8/9 月汽车板块机会。**
政策加码+密集新车上市，积极看待 8/9 月汽车板块机会。 基于：1) 8/9 月有望迎来密集的新车上市催化（享界 S9、小鹏 MONA、蔚来乐道、智界 R7 等）；2) 以旧换新政策加码，优质新车型供给上市，汽车整体消费景气有望提升，建议积极看待 8/9 月汽车板块机会。乘用车建议重点关注华为系整车（后续新车上市催化多），包括江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯，其他推荐自主崛起，且有望受益乘用车贝塔好转的比亚迪、长城汽车、长安汽车、零跑汽车、小鹏汽车、理想汽车；2) 商用车重点推荐宇通客车（国内业务受益客车以旧换新，高股息率）；3) 零部件重点推荐华为产业链星宇股份、瑞鹄模具，以及超跌的特斯拉产业链拓普集团、银轮股份、爱柯迪，智能驾驶产业链 科博达，关注经纬恒润。

中长期持续看好受益自主崛起、智能化、全球化趋势的优质汽车公司。 我们认为自主崛起在加速，智能化有望在 2024H2 进入放量周期，全球化方面国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地逐步拓展。中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上。因此我们中长期看好：1) 自主品牌崛起：推荐比亚迪、长城汽车、长安汽车、理想汽车、零跑汽车。2) 华为系整车以及产业链：华为产业链推荐星宇股份、瑞鹄模具，华为系整车关注江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯；3) 高阶智能化：整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 国际化：推荐国际化发展优质零部件福耀玻璃、拓普集团、银轮股份、中鼎股份、新泉股份、爱柯迪等。

- **风险提示** 1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩或不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/07/26		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	15.63	0.77	1.06	1.38	24.25	14.75	11.33	买入	
603197.SH	保隆科技	30.69	1.82	2.41	3.18	30.99	12.73	9.65	买入	
600933.SH	爱柯迪	13.50	1.03	1.18	1.47	21.30	11.44	9.18	买入	
601799.SH	星宇股份	121.61	3.87	5.33	6.83	33.90	22.82	17.81	买入	
601689.SH	拓普集团	34.45	1.95	2.55	3.49	37.69	13.51	9.87	买入	
002050.SZ	三花智控	18.08	0.81	0.94	1.13	36.30	19.23	16.00	买入	
002472.SZ	双环传动	21.57	0.97	1.19	1.47	26.82	18.13	14.67	增持	
300580.SZ	贝斯特	13.44	0.83	1.03	1.25	36.50	13.05	10.75	买入	
603786.SH	科博达	49.61	1.52	2.13	2.72	47.01	23.29	18.24	买入	
603596.SH	伯特利	40.68	2.15	2.79	3.48	32.23	14.58	11.69	买入	
002920.SZ	德赛西威	91.00	2.81	3.67	4.89	46.09	24.80	18.61	买入	
600699.SH	均胜电子	14.72	0.78	1.06	1.35	23.03	13.89	10.90	买入	
600660.SH	福耀玻璃	47.26	2.16	2.41	2.88	17.31	19.61	16.41	增持	
600066.SH	宇通客车	22.67	0.82	1.55	1.79	16.16	14.63	12.66	增持	
603009.SH	北特科技	15.10	0.14	0.23	0.39	105.93	65.65	38.72	买入	
002594.SZ	比亚迪	254.95	10.32	12.72	16.18	19.19	20.04	15.76	买入	
601633.SH	长城汽车	24.17	0.82	1.53	1.90	30.76	15.80	12.72	增持	
000625.SZ	长安汽车	15.13	1.15	0.84	1.11	14.63	18.01	13.63	增持	
02015.HK	理想汽车-W	74.55	5.55	4.78	7.73	24.17	15.60	9.64	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	32.20	-5.96	-3.42	-1.44	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	41.35	1.65	2.27	2.93	30.73	18.22	14.11	买入	
603305.SH	旭升集团	9.53	0.77	0.86	1.08	25.62	11.08	8.82	买入	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

注：港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

内容目录

1、 本周动态	6
1.1、 周动态：“以旧换新”政策再加码促汽车消费，深蓝 S07 正式上市，比亚迪宋 L/宋 Plus 上市	6
1.2、 周观点：政策加码+密集新车上市，积极看待 8/9 月汽车板块机会	7
2、 本周板块追溯	7
2.1、 板块涨跌幅	7
2.2、 个股涨跌幅前十	8
3、 新闻与公告	9
3.1、 重要公告	9
3.2、 重要行业新闻	10
4、 行业指标跟踪	12
5、 风险提示	16

图表目录

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.07.26)	8
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.07.22-07.26)	8
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.07.22-07.26)	8
图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.07.22-07.26)	8
图 5: 2019 年-2024.06 汽车月度销量 (单位: 万辆)	12
图 6: 2019 年-2024.06 汽车月度销量同比	12
图 7: 2019 年-2024.06 乘用车月度销量 (单位: 万辆)	12
图 8: 2019 年-2024.06 乘用车月度销量同比	12
图 9: 2018 年-2024.06 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	13
图 10: 2018 年-2024.06 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	13
图 11: 2018 年-2024.06 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 12: 2018 年-2024.06 新能源乘用车月度销量同比	13
图 13: 2019 年-2024.06 乘用车经销商月度库存系数	13
图 14: 2019 年-2024.06 自主品牌乘用车月度库存系数	13
图 15: 2019 年-2024.06 合资品牌乘用车月度库存系数	14
图 16: 2019 年-2024.06 进口&高端豪华乘用车月度库存系数	14
表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.07.22-07.26)	9

1、本周动态

1.1、周动态：“以旧换新”政策再加码促汽车消费，深蓝 S07 正式上市，比亚迪宋 L/宋 Plus 上市

“以旧换新”政策再加码促汽车消费。7月25日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。其中汽车部分：**(1) 乘用车以旧换新补贴额翻倍：**在《汽车以旧换新补贴实施细则》基础上，个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元（之前是补1万元）、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元（之前是补0.7万元）；**(2) 新增货车以旧换新补贴：**《措施》中提到，“持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴8万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴3.5万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴3万元”；**(3) 新增客车以旧换新补贴：**《措施》提出，“更新车龄8年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴6万元”。

深蓝 S07 正式上市，售价区间为 14.99~21.29 万元。7月25日，长安深蓝 S07 正式上市，该车型为中型 SUV，售价区间为 14.99~21.29 万元，上市限时优惠 1 万元，共推出 10 款配置，提供纯电和增程两种动力。**尺寸方面**，深蓝 S07 长宽高分别为 4750/1930/1625mm，轴距为 2900mm。**外观上**采用无边框车门和隐藏式门把手搭配智慧银河星灯组，**内饰上**融入游艇元素，拥有 64 色环抱式氛围灯和 14 扬高品质空间声场，并搭配耀影黑/热浪橙/星野绿三种可选色彩内饰。**智驾方面**，深蓝 S07 搭载华为乾崮智驾 ADS SE 系统，采用纯视觉方案，拥有高速领航辅助和智能泊车辅助功能。**动力方面**，纯电版车型最大功率 190kW，峰值扭矩 320N·m，CLTC 综合续航为 520km 和 628km，并支持 3C 快充，15 分钟内可将车辆电量从 30% 充至 80%；增程版车型最大功率 70kW，峰值扭矩 141 N·m，CLTC 纯电续航里程包括 121km、200km、215km 和 285km，综合续航可达 1200km。

比亚迪宋 L/宋 Plus 上市。7月25日，比亚迪王朝网旗下全新车型宋 L DM-i 以及 2025 款宋 PLUS DM-i 正式上市。宋 L DM-i 和宋 PLUS DM-i 均推出 5 款车型，售价区间均为 13.58-17.58 万元。**宋 L DM-i** 是比亚迪王朝网旗下全新车型，车身尺寸长宽高为 4780/1898/1670mm，轴距 2782mm，外观上提供茶晶灰、冰珀青、法翠蓝、润玉白四款配色可选，内饰方面，宋 L DM-i 删繁就简，通过简洁的线条营造出了高级感。新车搭载比亚迪 DM 5.0 技术，实现了 1500KM 超长续航，宋 L DM-i 通过第五代 DM 技术提升了经济性，又提供了家庭用户所需的大空间，在同价位段极具竞争力。**新款宋 PLUS DM-i** 尺寸方面没有大的变化，长宽高为 4775/1890/1670mm，轴距 2765mm，外观设计基于海洋设计美学，提供苍烟色、时光灰、雪域白、德兰黑配色可选。内饰方面，新车加入了 26 英寸 W-HUD 抬头显示系统，并且全系标配 DiLink100，支持多音区语音、连续对话，更具科技

感和竞争力，搭载更具经济性的第五代 DM 系统，并添前麦弗逊/后四连杆独立悬架系统补齐短板。

1.2、周观点：政策加码+密集新车上市，积极看待 8/9 月汽车板块机会

政策加码+密集新车上市，积极看待 8/9 月汽车板块机会。基于：1) 8/9 月有望迎来密集的新车上市催化（享界 S9、小鹏 MONA、蔚来乐道、智界 R7 等）；2) 以旧换新政策加码，优质新车型供给上市，汽车整体消费景气有望提升，建议积极看待 8/9 月汽车板块机会。乘用车建议重点关注华为系整车（后续新车上市催化多），包括江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯，其他推荐自主崛起，且有望受益乘用车贝塔好转的比亚迪、长城汽车、长安汽车、零跑汽车、小鹏汽车、理想汽车；2) 商用车重点推荐宇通客车（国内业务受益客车以旧换新，高股息率）；3) 零部件重点推荐华为产业链星宇股份、瑞鹄模具，以及超跌的特斯拉产业链拓普集团、银轮股份、爱柯迪，智能驾驶产业链 科博达，关注经纬恒润。

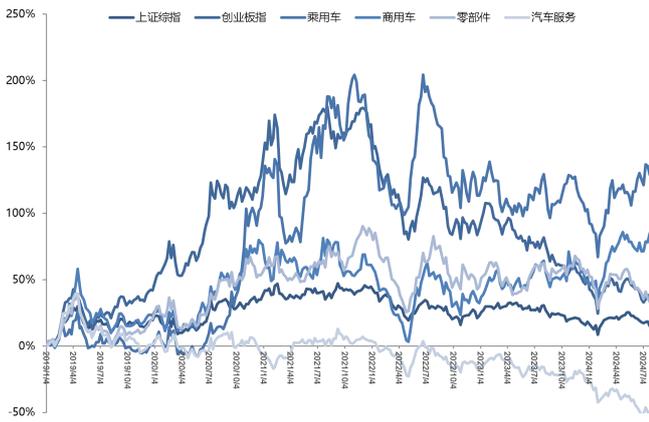
中长期持续看好受益自主崛起、智能化、全球化趋势的优质汽车公司。我们认为自主崛起在加速，智能化有望在 2024H2 进入放量周期，全球化方面国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地逐步拓展。中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上。因此我们中长期看好：1) 自主品牌崛起：推荐比亚迪、长城汽车、长安汽车、理想汽车、零跑汽车。2) 华为系整车以及产业链：华为产业链推荐星宇股份、瑞鹄模具，华为系整车关注江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯；3) 高阶智能化：整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 国际化：推荐国际化发展优质零部件福耀玻璃、拓普集团、银轮股份、中鼎股份、新泉股份、爱柯迪等。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

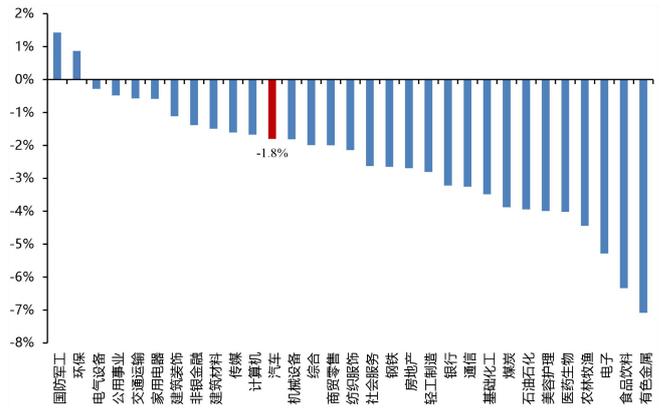
2024.07.22-07.26 A 股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅：上证综指-3.1%，创业板指-3.8%，汽车板块指数-1.8%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-2.9%/+3.8%/-2.2%/-0.1%。行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比下滑。2024.07.22-07.26 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-3.5%/-0.6%/-4.9%/-2.9%/-2.9%。

图 1：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.07.26）



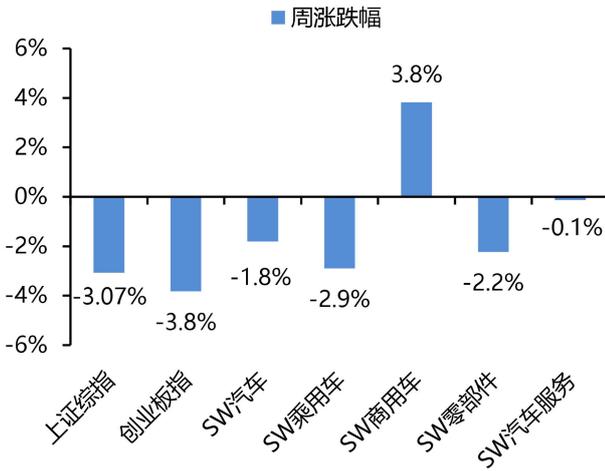
资料来源：wind，国海证券研究所

图 2：SW 行业周涨跌幅（2024.07.22-07.26）



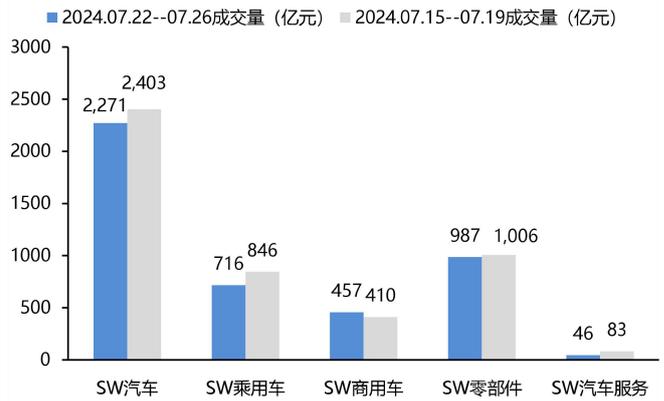
资料来源：wind，国海证券研究所

图 3：SW 汽车子行业周涨跌幅（2024.07.22-07.26）



资料来源：wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子板块周成交额变化（2024.07.22-07.26）



资料来源：wind，国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

金龙汽车领涨，山子高科领跌。本周（07.22-07.26）涨跌幅前十个股包括动力金龙汽车（+35.0%）、海马汽车（+18.3%）、林海股份（+18.1%）、江铃汽车（+15.4%）、登云股份（+14.6%）、超捷股份（+14.1%）、浩物股份（+13.9%）、盛帮股份（+13.1%）、隆盛科技（+13.0%）、奥联电子（+11.7%）；涨跌幅后十个股包括山子高科（-30.1%）、艾可蓝（-15.2%）、拓普集团（-12.2%）、沪光股份（-12.1%）、浙江荣泰（-10.7%）、瑞鹤模具（-9.9%）、伯特利（-8.7%）、科博达（-8.6%）、长城汽车（-8.2%）、通用股份（-8.2%）。

表 1：汽车行业个股涨跌幅榜（2024.07.22-07.26）

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
600686.SH	金龙汽车	35.0%	000981.SZ	山子高科	-30.1%
000572.SZ	海马汽车	18.3%	300816.SZ	艾可蓝	-15.2%
600099.SH	林海股份	18.1%	601689.SH	拓普集团	-12.2%
000550.SZ	江铃汽车	15.4%	605333.SH	沪光股份	-12.1%
002715.SZ	登云股份	14.6%	603119.SH	浙江荣泰	-10.7%
301005.SZ	超捷股份	14.1%	002997.SZ	瑞鹄模具	-9.9%
000757.SZ	浩物股份	13.9%	603596.SH	伯特利	-8.7%
301233.SZ	盛帮股份	13.1%	603786.SH	科博达	-8.6%
300680.SZ	隆盛科技	13.0%	601633.SH	长城汽车	-8.2%
300585.SZ	奥联电子	11.7%	601500.SH	通用股份	-8.2%

资料来源：wind，国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

2024.07.22 鹏翎股份：2024 年半年度业绩预告

7 月 22 日，鹏翎股份发布 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 0.61 亿元~0.66 亿元，同比增长 378.71%~417.94%；实现扣非归母净利润 0.57 亿元~0.63 亿元，同比增长 1,077.03%~1,200.93%。

2024.07.22 超捷股份：2024 年半年度业绩预告

7 月 22 日，超捷股份发布 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 0.16~0.21 亿元，同比增长 55.00%~100.00%；实现扣非归母净利润 0.15~0.17 亿元，同比增长 160.00%~210.00%。

2024.07.23 上声电子：与关联方签署分布式屋顶光伏项目合作协议暨关联交易的公告

7 月 23 日，苏州上声电子股份有限公司发布公告，宣布拟与关联方江苏索美能源科技有限公司（以下简称“索美能源”或“合作方”）签署分布式屋顶光伏项目合作协议。

2024.07.23 拓普集团：2024 年半年度业绩快报公告

7月23日，拓普集团发布2024年半年度业绩快报，实现营收122.27亿元，同比+33.47%；实现归母净利润14.52亿元，同比+32.69%。

2024.07.24 江铃汽车：2024年半年度业绩快报

7月23日，江铃汽车发布2024年半年度业绩快报，实现营收179.20亿元，同比+16.14%；实现归母净利润8.95亿元，同比+22.77%。

2024.07.25 中鼎股份：关于获得空气悬挂系统产品项目定点书的公告

7月25日，安徽中鼎密封件股份有限公司宣布，子公司AMK Holding GmbH & Co.KG中国子公司安美科（安徽）汽车电驱有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部新能源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6年，生命周期总金额约为7.57亿元。

3.2、重要行业新闻

2024.07.22 两部门进一步加强轻型汽车能源消耗量标示管理

据中国汽车报，为进一步规范轻型汽车能源消耗量标示管理，完善汽车能源消耗量公示制度，工业和信息化部办公厅、市场监管总局办公厅发布关于进一步加强轻型汽车能源消耗量标示管理的通知。通知要求，汽车生产企业或进口汽车经销商应保证其轻型汽车产品在销售时粘贴有轻型汽车能源消耗量标识。

2024.07.22 欧盟召开听证会 上汽提交反补贴初裁抗辩意见

据中国汽车报，7月19日，应上汽集团要求，欧委会在布鲁塞尔欧盟总部召开反补贴调查专题听证会，上汽向欧委会提交反补贴初裁抗辩意见。预计欧委会将于11月2日做出最终裁定。上汽明确提出：欧委会反补贴调查涉及商业敏感信息，例如调查要求配合提供与电池相关的化学配方等，超出正常调查范围；欧委会对于补贴的认定存在错误，例如将外国合资方独资的汽车金融公司混淆为上汽的关联企业，纳入补贴率计算范畴；在调查过程中上汽已提交了数以千计的书面资料，但欧委会忽略了上汽提交的部分关键信息和抗辩意见，虚增了多个项目的补贴率。

2024.07.22 小鹏汽车与大众汽车签订电子电气架构技术联合开发协议

据中国汽车报，小鹏汽车与大众汽车集团共同宣布，继小鹏汽车日期为2024年4月17日之有关小鹏汽车与大众汽车集团签订电子电气架构技术战略合作框架协议的公告后，小鹏汽车与大众汽车集团已签订电子电气架构技术战略合作联合开发协议，双方将全力投入为大众在华生产的CMP和MEB平台开发行业领先的电子电气架构。

2024.07.22 现代汽车在印度尼西亚成立电动汽车充电联盟

据中国汽车报，现代汽车公司7月22日宣布，该公司与印尼六家私营充电运营商成立了现代电动汽车充电联盟。现代汽车的电动汽车用户可以通过“myHyundai”应用程序使用联盟中其他公司的充电设施，而无需单独注册会员或付费。现代汽车是印尼首家推出漫游计划的公司，该计划允许通过一个应用程序使用不同运营商的多个充电设施。

2024.07.23 交通运输部与中国农业发展银行、国家开发银行、中国进出口银行签订战略合作协议

据中国汽车报，交通运输部与中国农业发展银行、国家开发银行、中国进出口银行等三家政策性银行分别签署战略合作协议，聚焦重点领域、重大工程、重点项目，支持交通物流降本提质增效、交通运输大规模设备更新、构建高质量综合立体交通网、“一带一路”交通基础设施互联互通、“四好农村路”建设等重点工作。

2024.07.23 通用汽车公司提高全年调整后每股收益

据中国汽车报，7月23日通用汽车公司发布财报称，第二季度汽车销量104万辆；调整后每股收益3.06美元，上年同期1.91美元，市场预估2.71美元。第二季度营收479.7亿美元，同比增长7.2%；归属于股东的净利润为29.3亿美元，同比增长14.3%。通用汽车预计2024全年调整后的息税前利润为130亿美元至150亿美元；通用汽车公司全年预计调整后每股收益9.50美元至10.50美元，此前预计9美元至10美元。

2024.07.24 保时捷下调全年营收指引 面临特种铝合金供应短缺

据中国汽车报，保时捷预计全年营收将在390亿~400亿欧元之间，低于原本预期的400亿~420亿欧元。这主要是由于公司面临着特种铝合金供应短缺问题，导致减产。此外，还有供应商工厂遭受洪水的情况影响。

2024.07.25 广汽本田计划10月关闭第四生产线 新能源产线11月投产

据中国汽车报，7月25日，针对“本田计划关闭两家在华整车工厂”的消息，广汽本田表示，公司目前拥有4条整车生产线（年产能为77万辆）及1条在建生产线（设计年产能12万辆），其中年产能5万辆的第四生产线计划于2024年10月关闭，正在建设的新能源生产线将在2024年11月投产。

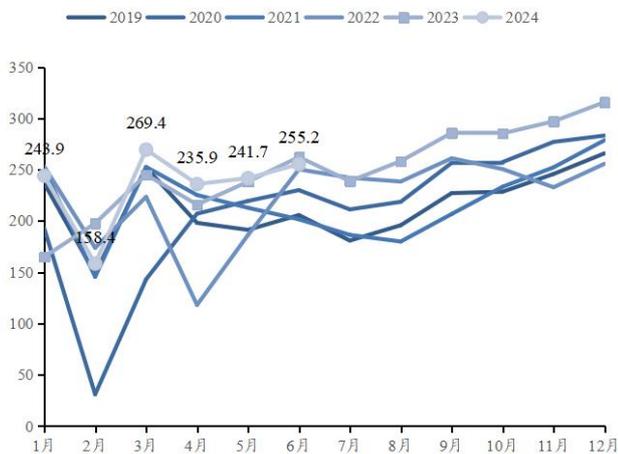
2024.07.25 小米出资8.42亿元拿地 或用于建设汽车工厂二期

据中国汽车报，7月25日，亦庄新城工业项目最终以起始价约8.42亿元成交，竞得人为小米通讯科技旗下的小米景曦科技有限公司。挂牌文件显示，该工业用地计划用于建设新能源智能网联汽车整车与零部件制造项目，固定资产投资不低于26亿元，达产年产值不低于160亿元。

4、行业指标跟踪

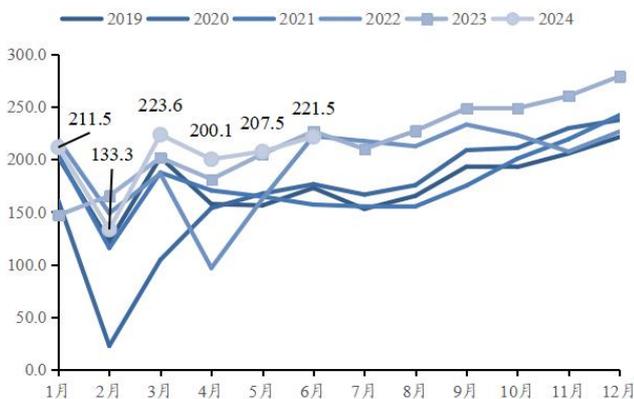
据中国汽车工业协会数据，2024年6月，汽车产销分别完成250.7万辆和255.2万辆，环比分别增长5.7%和5.6%，同比分别下降2.1%和2.7%。乘用车产销分别完成217.7万辆和221.5万辆，环比分别增长6.2%和6.7%，同比分别下降1.9%和2.3%。其中，6月新能源汽车产销分别完成100.3万辆和104.9万辆，同比分别增长28.1%和30.1%。商用车产销分别完成33万辆和33.7万辆，产量环比增长2.8%、销量环比下降1.2%，同比分别下降3.5%和4.9%。2024年1-6月，乘用车产销分别完成1188.6万辆和1197.9万辆，同比分别增长5.4%和6.3%；商用车产销分别完成200.5万辆和206.8万辆，同比分别增长2%和4.9%；新能源汽车产销分别完成492.9万辆和494.4万辆，同比分别增长30.1%和32%。根据中国汽车流通协会发布的数据，6月份汽车经销商综合库存系数为1.40，环比下降2.8%，同比上升3.7%，库存水平位于警戒线以下。

图 5：2019 年-2024.06 汽车月度销量（单位：万辆）



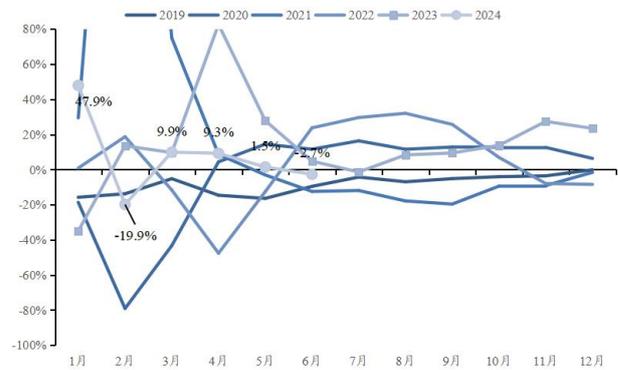
资料来源：wind，国海证券研究所

图 7：2019 年-2024.06 乘用车月度销量（单位：万辆）



资料来源：wind，国海证券研究所

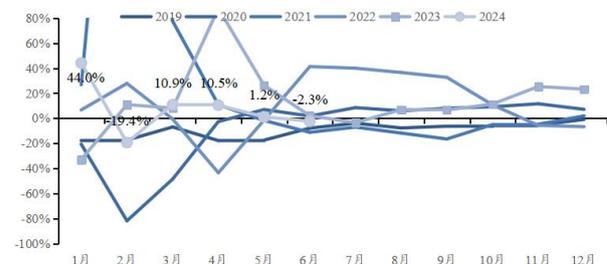
图 6：2019 年-2024.06 汽车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

注：部分异常值未显示。

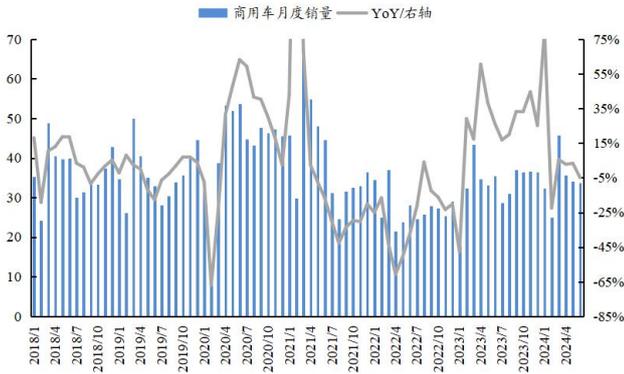
图 8：2019 年-2024.06 乘用车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

注：部分异常值未显示

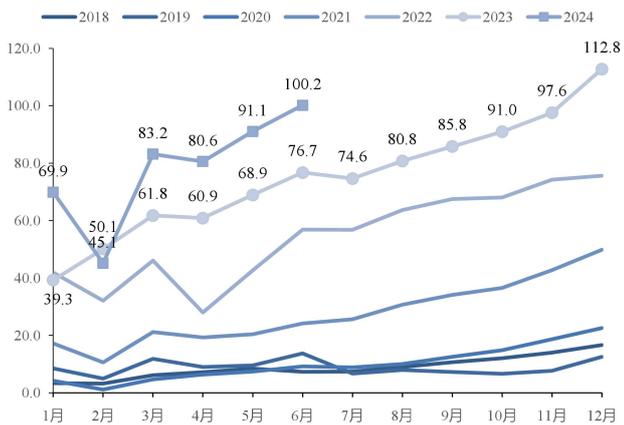
图 9：2018 年-2024.06 商用车月度销量及增速（单位：万辆）



资料来源：wind，国海证券研究所

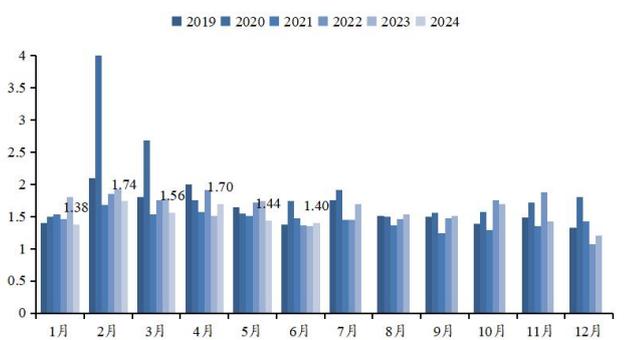
注：部分异常值未显示

图 11：2018 年-2024.06 新能源乘用车月度销量（单位：万辆）



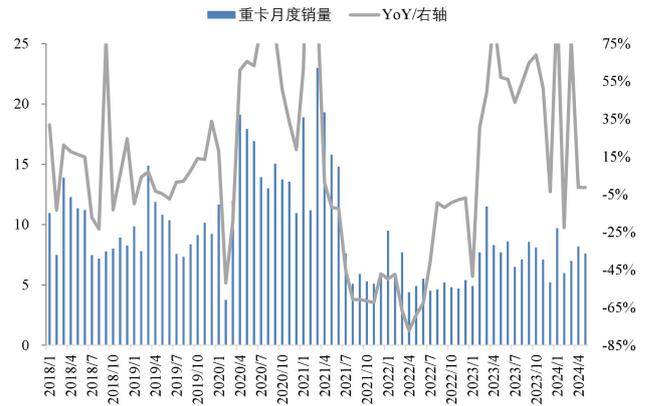
资料来源：wind，国海证券研究所

图 13：2019 年-2024.06 乘用车经销商月度库存系数



资料来源：wind，国海证券研究所

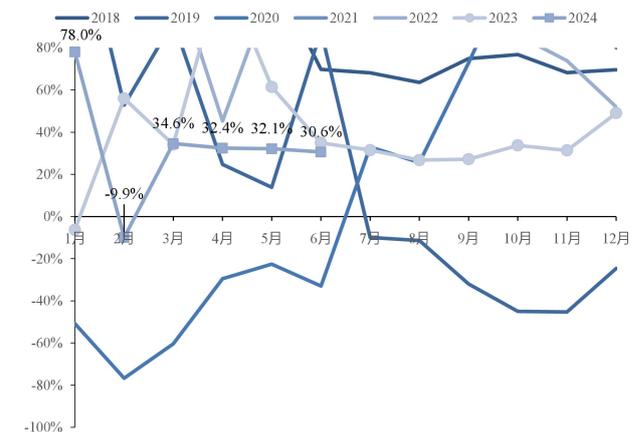
图 10：2018 年-2024.06 重卡月度销量及增速（单位：万辆）



资料来源：wind，国海证券研究所

注：部分异常值未显示。

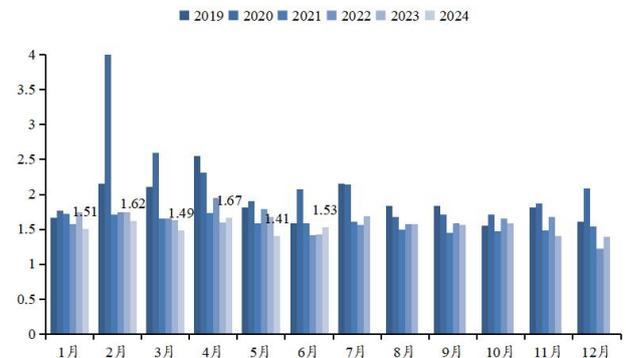
图 12：2018 年-2024.06 新能源乘用车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

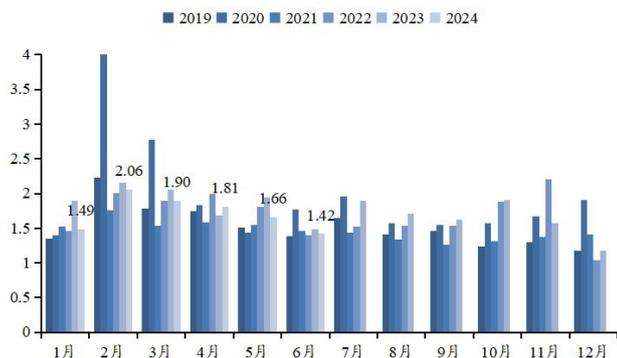
注：部分异常值未显示。

图 14：2019 年-2024.06 自主品牌乘用车月度库存系数



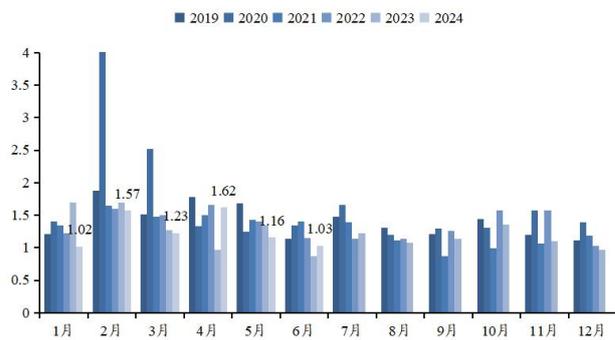
资料来源：wind，国海证券研究所

图 15: 2019 年-2024.06 合资品牌乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 2019 年-2024.06 进口&高端豪华乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/07/26		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	15.63	0.77	1.06	1.38	24.25	14.75	11.33	买入	
603197.SH	保隆科技	30.69	1.82	2.41	3.18	30.99	12.73	9.65	买入	
600933.SH	爱柯迪	13.50	1.03	1.18	1.47	21.30	11.44	9.18	买入	
601799.SH	星宇股份	121.61	3.87	5.33	6.83	33.90	22.82	17.81	买入	
601689.SH	拓普集团	34.45	1.95	2.55	3.49	37.69	13.51	9.87	买入	
002050.SZ	三花智控	18.08	0.81	0.94	1.13	36.30	19.23	16.00	买入	
002472.SZ	双环传动	21.57	0.97	1.19	1.47	26.82	18.13	14.67	增持	
300580.SZ	贝斯特	13.44	0.83	1.03	1.25	36.50	13.05	10.75	买入	
603786.SH	科博达	49.61	1.52	2.13	2.72	47.01	23.29	18.24	买入	
603596.SH	伯特利	40.68	2.15	2.79	3.48	32.23	14.58	11.69	买入	
002920.SZ	德赛西威	91.00	2.81	3.67	4.89	46.09	24.80	18.61	买入	
600699.SH	均胜电子	14.72	0.78	1.06	1.35	23.03	13.89	10.90	买入	
600660.SH	福耀玻璃	47.26	2.16	2.41	2.88	17.31	19.61	16.41	增持	
600066.SH	宇通客车	22.67	0.82	1.55	1.79	16.16	14.63	12.66	增持	
603009.SH	北特科技	15.10	0.14	0.23	0.39	105.93	65.65	38.72	买入	
002594.SZ	比亚迪	254.95	10.32	12.72	16.18	19.19	20.04	15.76	买入	
601633.SH	长城汽车	24.17	0.82	1.53	1.90	30.76	15.80	12.72	增持	
000625.SZ	长安汽车	15.13	1.15	0.84	1.11	14.63	18.01	13.63	增持	
02015.HK	理想汽车-W	74.55	5.55	4.78	7.73	24.17	15.60	9.64	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	32.20	-5.96	-3.42	-1.44	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	41.35	1.65	2.27	2.93	30.73	18.22	14.11	买入	
603305.SH	旭升集团	9.53	0.77	0.86	1.08	25.62	11.08	8.82	买入	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所
注：港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩或不达预期。

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王瑜，汽车行业分析师，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及重点主机厂产业链。

吴铭杰，汽车行业研究助理，上海财经大学金融专业硕士，1年汽车市场研究经验，擅长发现个股边际变化，从底部挖掘潜力个股，目前主要覆盖汽车热管理及机器人产业链。

【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。