

以旧换新加码，科技与量增共振

——“以旧换新”新政策下的投资策略

推荐|维持

报告要点:

● 以旧换新政策加码，商用车与领先乘用车受益

7月24日国家发改委、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》提出支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。**在客车方面**，推动城市公交车电动化替代，支持新能源公交车及动力电池更新。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。同时在4月份商务部等七部委发布的《汽车以旧换新补贴实施细则》的基础上，将乘用车以旧换新补贴金额提升一倍左右。**在资金安排上**，通过直接向地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金来落实包括汽车、农机、电子、电器、电动自行车等以旧换新的相关政策，同时资金分配上整体按照9:1比例央地共担，较4月以旧换新实施细则的6:4分担，中央财政承担更多，体现政策推进的决心与力度。**在车型方面**，由于公交车以对公采购为主，执行渠道快捷、直接，且驱动动机更强，预计年内率先受益。同时货车层面，根据我们测算，截止目前国内尚在营运的国三及以下柴油重卡和轻卡分别为36万和65万台左右。仍有较强的替换基数，建议关注重卡和轻卡龙头企业。乘用车层面，鉴于整体消费趋势向新能源集中，领先自主品牌车企仍将受益。

● 新能源车迈进后期大众阶段，关注品牌优势企业触底反弹

根据乘联会数据，2024年6月国内新能源车渗透率48%，逼近50%渗透率水平。新能源乘用车基本进入技术采用曲线的“后期大众”消费阶段。后期大众阶段消费群体进入喜爱“打包式”“傻瓜式”一揽子产品服务阶段，品牌是“一揽子”优质产品服务的最凝练体现。而我国的电动智能车品牌构建实际上在“技术采用曲线”的“早期采用者”阶段，消费者喜爱差异化产品的时期，即已开始构建。在后续“早期采用者”向“早期大众”阶段转型的过程中，部分企业因为未能较好的把握消费者特征变化，跨越转型“鸿沟”时出现一定程度的落后现象。随着消费市场转型再度出现，仍旧保有较好品牌认可度的企业优势再度体现，同时叠加这些企业推进产品换代和新品上市，实行更有竞争力的定价机制，以及引入更有竞争力的智驾技术，有望迎来新的发展机遇。建议关注相关整车厂和产业链企业。

● 出海背后体现竞争优势，对比历史经验仍应长期看好

汽车出海背后是产业竞争优势的体现。我们在2024年年度策略报告《骑乘产业周期曲线，需求与技术两手抓》中详细分析了迈克尔·波特国家竞争优势“钻石模型”六要素：生产要素，需求条件，相关支持产业，企业战略、企业结构和企业同业竞争以及外部机会和政府推动与国内汽车产业发展的高度契合性以及由此形成的全球性产业竞争优势。结合上

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报:外部环境变化,不改长期趋势》2024.07.21

《国元证券行业研究-汽车行业周报:ROBOTAXI 出圈,关注自动驾驶长期趋势》2024.07.14

报告作者

分析师 刘乐
执业证书编号 S0020524070001
电话 021-51097188
邮箱 liule@gyzq.com.cn

联系人 陈烨尧
电话 021-51097188
邮箱 cheneyeyao@gyzq.com.cn

世纪 80 年代日本汽车出海，尤其是代表企业丰田出海的过程来看，贸易摩擦背景下，具有供给和需求两侧竞争优势的汽车产业仍然可采用本地化生产，以及海外合资等方式推进全球化发展。近期，美国相关人士在演讲中提到关税增加与欢迎中国车企在美国建厂的提法。这些表达与 20 世纪日本车出海过程中遇到的情景高度相似，包括该提法在国内引起的疑虑，当年同样在日本上演过。但历史进程表明，长期来看供给端的效率领先和需求端的满足消费者需求，仍是取得优势的关键条件。中国汽车出海从长期视角仍应被看好。

● **智能化与自动驾驶赋能，关注科技进步的带动作用**

新能源汽车渗透率逼近 50% 水平。产业生命周期曲线由成长前期的快速增长“凹曲线”向二阶导为负增长速度减速的“凸曲线”转型。产业层面一方面老曲线进入出海、并购、品牌化和技术、成本优势构建竞争壁垒的阶段，另一方面加快推进新曲线落地。新曲线的重点业务方向包括自动驾驶、飞行汽车、人形机器人等新方向。新能源从诞生之初就面临仅靠动力转换消费者端边际价值不足的问题，智能化赋能一直是老曲线构建技术品牌优势的关键力量。而对于新曲线探索而言，逐步改变汽车使用模式的高级别自动驾驶逐步进入落地期。建议关注智能化与自动驾驶发展的催化作用。关注科技与量增的共振。

投资建议：

关注“以旧换新”新政策下边际变化较大的商用车板块，客车、重卡、轻卡企业均有受益空间。关注新消费者结构下，强品牌企业及其产业链的触底反弹机遇和估值重塑。关注新政策推动量增与出海及新技术等长期力量的共振。关注海外本土化布局优势较强以及技术领先性较强的整车及零部件企业，以及受自动驾驶落地持续催化的商、乘用车企业。

风险提示：

经济复苏不及预期风险，政策落地不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，技术进步不及预期等。

目 录

1. 本周行情回顾(2024. 07. 20-07. 26)	4
2. 本周数据跟踪(2024. 07. 19-2024. 07. 25)	6
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	6
2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜	7
2.3 其他行业数据跟踪	7
3. 本周行业要闻(2024. 07. 19-07. 25)	8
3.1 国内车市重点新闻	8
3.2 国外车市重点新闻	11
4. 国元汽车主要关注标的的公告(2024. 07. 19-07. 25)	12
5. 风险提示	13

图表目录

图 1: 汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第 12 位	4
图 2: 汽车板块三年内 PE-TTM Bands	5
图 3: 我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况	6
图 4: 我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况	6

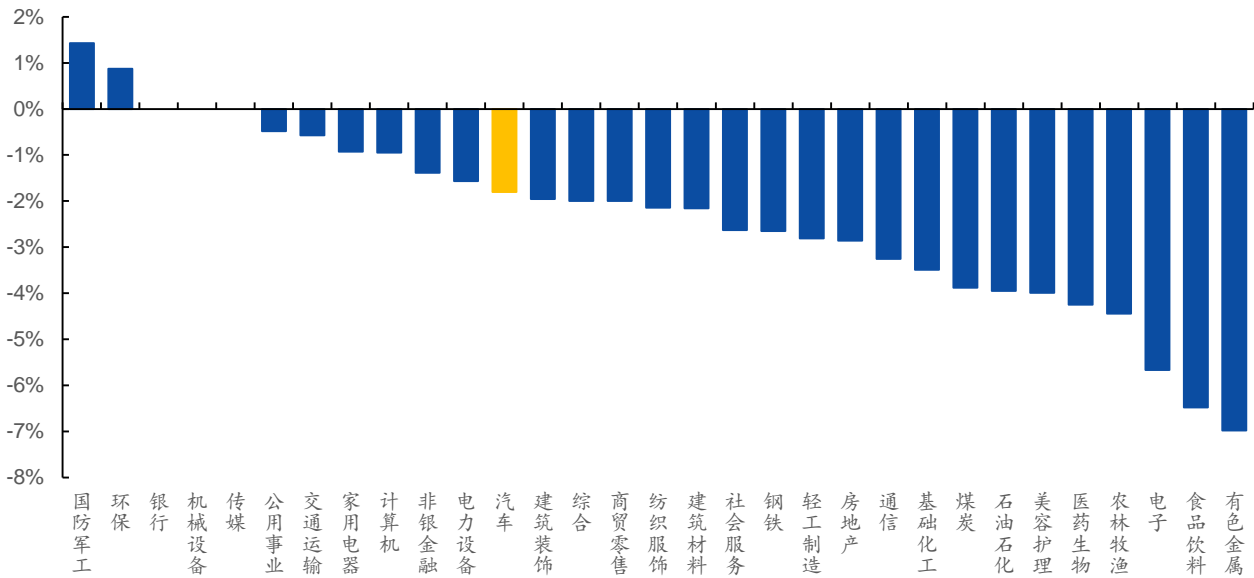
表 1: 本周各板块各有涨跌, 商用车板块涨幅较大, 涨幅为 5.19%, 乘用车板块跌幅较大, 跌幅为-3.33%	4
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)	5
表 3: 中国新能源乘用车市场品牌周销量 Top 10(2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 21 日)	7
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌周销量 Top 10(2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 21 日)	7

1. 本周行情回顾(2024.07.20-07.26)

本周汽车板块下跌-1.80%，乘用车子板块跌幅较大。本周沪深300指数收报3409.29点，全周下跌-3.67%。汽车行业指数收报5263.34点，全周下跌-1.80%，跌幅低于沪深300指数1.89个百分点。汽车行业周涨跌幅在申万宏源一级行业中位列正数第12位。本周各板块各有涨跌，乘用车子板块跌幅较大，跌幅为-3.33%；商用车子板块涨幅较大，涨幅为5.19%。

个股方面：乘用车板块海马汽车(+18.3%)，广汽集团(+0.5%)上涨，长城汽车(-8.2%)，比亚迪(-3.5%)，上汽集团(-3.0%)跌幅靠前；商用车板块金龙汽车(+35.0%)，江铃汽车(+15.4%)，福田汽车(+11.6%)涨幅靠前，宇通客车(-1.1%)、*ST亚星(-0.2%)下跌；汽车零部件板块科力装备(+86.7%)、登云股份(+14.6%)、超捷股份(+14.1%)涨幅靠前，山子高科(-30.1%)、艾可蓝(-15.2%)、拓普集团(-12.2%)跌幅靠前。

图1：汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列第12位



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表1：本周各板块各有涨跌，商用车板块涨幅较大，涨幅为5.19%，乘用车板块跌幅较大，跌幅为-3.33%

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	-2.07%	-9.55%
汽车服务	-0.24%	-26.86%
摩托车及其他	0.42%	15.77%
乘用车	-3.33%	14.98%
商用车	5.19%	28.86%

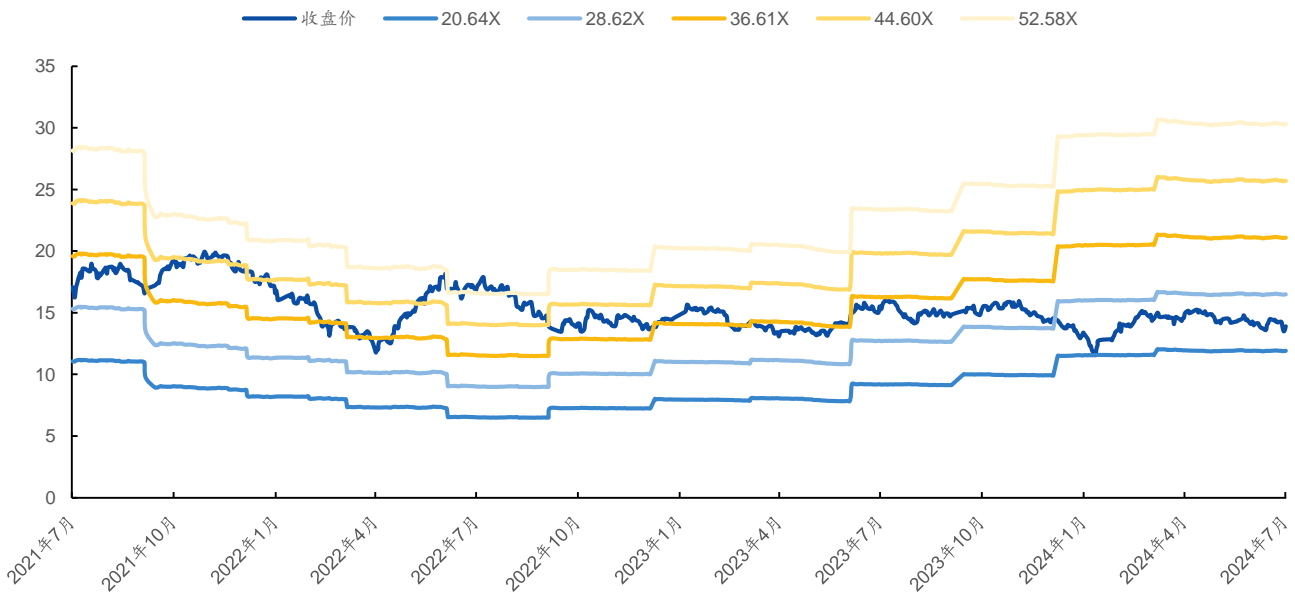
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	000572.SZ	海马汽车	18.3%	汽车零部件	301552.SZ	科力装备	86.7%
	601238.SH	广汽集团	0.5%		002715.SZ	登云股份	14.6%
	000625.SZ	长安汽车	-1.7%		301005.SZ	超捷股份	14.1%
商用车	600686.SH	金龙汽车	35.0%		301233.SZ	盛帮股份	13.1%
	000550.SZ	江铃汽车	15.4%		300680.SZ	隆盛科技	13.0%
	600166.SH	福田汽车	11.6%		300585.SZ	奥联电子	11.7%
子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	601633.SH	长城汽车	-8.2%	汽车零部件	000981.SZ	山子高科	-30.1%
	002594.SZ	比亚迪	-3.5%		300816.SZ	艾可蓝	-15.2%
	600104.SH	上汽集团	-3.0%		601689.SH	拓普集团	-12.2%
商用车	600066.SH	宇通客车	-1.1%		605333.SH	沪光股份	-12.1%
	600213.SH	*ST 亚星	-0.2%		603119.SH	浙江荣泰	-10.7%
	600418.SH	江淮汽车	0.1%		870436.BJ	大地电气	-10.3%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

图 2：汽车板块三年内 PE-TTM Bands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

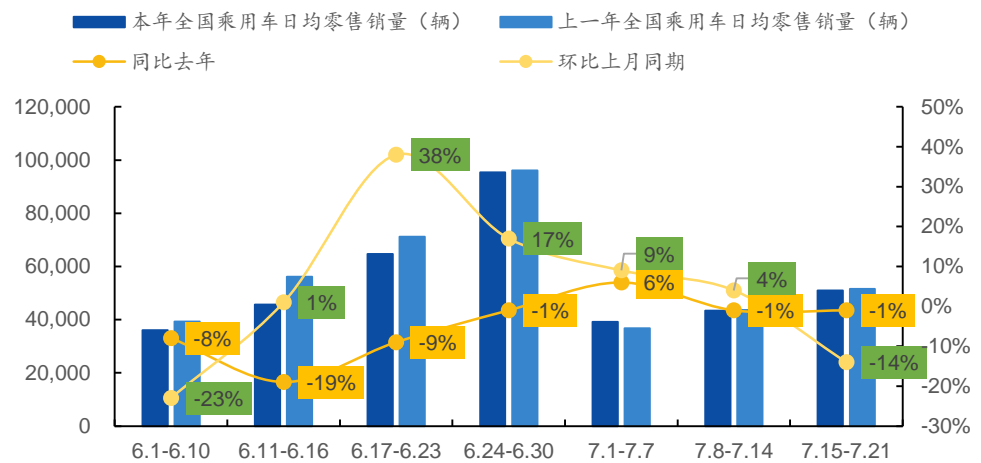
2. 本周数据跟踪 (2024. 07. 19-2024. 07. 25)

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车: 7月1-21日, 乘用车市场零售 93.4 万辆, 同比去年同期增长 1%, 较上月同期下降 2%, 今年以来累计零售 1077.4 万辆, 同比增长 3%; 7月1-21日, 全国乘用车厂商批发 84.3 万辆, 同比去年同期下降 13%, 较上月同期下降 17%, 今年以来累计批发 1259.5 万辆, 同比增长 5%;

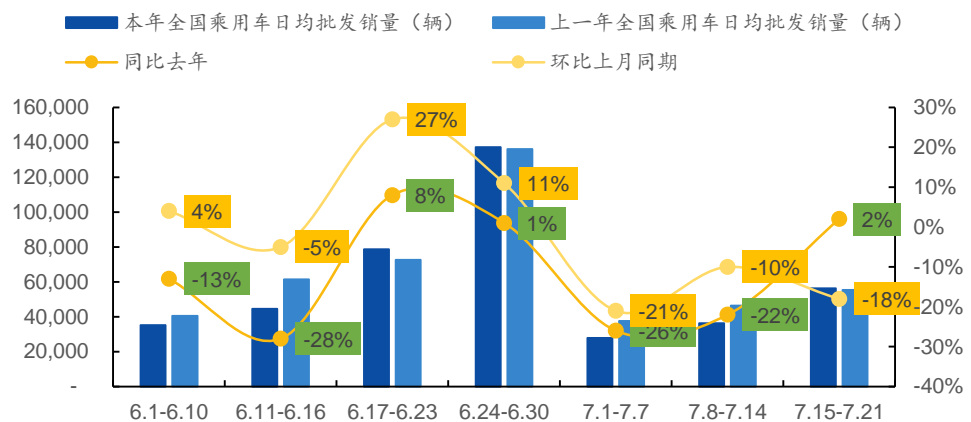
新能源: 7月1-21日, 乘用车新能源车市场零售 46.1 万辆, 同比去年同期增长 26%, 较上月同期下降 2%, 今年以来累计零售 457.4 万辆, 同比增长 32%; 7月1-21日, 全国乘用车厂商新能源批发 43.7 万辆, 同比去年同期增长 11%, 较上月同期下降 14%, 今年以来累计批发 505.7 万辆, 同比增长 28%。

图 3: 我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源: 乘联会, 国元证券研究所

图 4: 我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源: 乘联会, 国元证券研究所

2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜

表 3: 中国新能源乘用车市场品牌周销量 Top 10 (2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 21 日)

	2024 年第 26 周 (7 月 01 日-7 月 07 日)		2024 年第 28 周 (7 月 08 日-7 月 14 日)		2024 年第 29 周 (7 月 15 日-7 月 21 日)	
	品牌	周销量(万辆)	品牌	周销量(万辆)	品牌	周销量(万辆)
1	比亚迪	5.88	比亚迪	6.18	比亚迪	6.67
2	AITO	0.86	特斯拉	1.14	理想汽车	1.09
3	理想汽车	0.80	理想汽车	1.13	特斯拉	1.05
4	埃安	0.68	AITO	0.94	AITO	0.93
5	五菱汽车	0.67	五菱汽车	0.78	五菱汽车	0.85
6	特斯拉	0.65	埃安	0.71	埃安	0.69
7	蔚来	0.53	零跑汽车	0.45	零跑汽车	0.49
8	极氪	0.38	大众	0.36	蔚来	0.46
9	零跑汽车	0.38	蔚来	0.34	大众	0.38
10	小米汽车	0.37	极氪	0.33	深蓝汽车	0.36

资料来源: 易车网, 中汽数研, 理想汽车, 国元证券研究所

表 4: 中国新势力乘用车市场品牌周销量 Top 10 (2024 年 7 月 15 日-2024 年 7 月 21 日)

	2024 年第 26 周 (7 月 01 日-7 月 07 日)		2024 年第 28 周 (7 月 08 日-7 月 14 日)		2024 年第 29 周 (7 月 15 日-7 月 21 日)	
	品牌	周销量(万辆)	品牌	周销量(万辆)	品牌	周销量(万辆)
1	AITO	0.86	理想汽车	1.13	理想汽车	1.09
2	理想汽车	0.80	AITO	0.94	AITO	0.93
3	蔚来	0.53	零跑汽车	0.45	零跑汽车	0.49
4	极氪	0.38	蔚来	0.34	蔚来	0.46
5	零跑汽车	0.38	极氪	0.33	深蓝汽车	0.36
6	小米汽车	0.37	深蓝汽车	0.33	极氪	0.30
7	深蓝汽车	0.34	小米汽车	0.23	腾势	0.21
8	小鹏	0.18	腾势	0.19	小鹏	0.19
9	腾势	0.17	小鹏	0.17	小米汽车	0.15
10	智己汽车	0.13	智己汽车	0.15	智己汽车	0.13

资料来源: 易车网, 中汽数研, 理想汽车, 国元证券研究所

2.3 其他行业数据跟踪

1. 全国乘用车市场 6 月末库存 344 万辆、库存 56 天

根据乘联分会统计数据, 在预期刺激政策带来的观望、促销战进一步助长观望情绪等综合因素的影响下, 今年厂商大幅降低产量应对市场低迷, 6 月的新能源走势较好, 但 2024 年 6 月末全国乘用车库存 344 万辆, 较上月增 15 万辆, 厂商库存

占比 25.5%。

由于今年春节降价后的市场恢复相对缓慢，燃油车市场竞争压力较大。6月末344万辆的总体厂商库存支持未来销售天数是56天，较去年6月的54天，结构性压力不小。

2. 2024年1-6月中国汽车出口市场较强

根据乘联分会数据，2024年6月中国汽车实现出口49万辆，同比2023年6月增速18%，环比上月降14%，同、环比走势很好；1-6月中国汽车实现出口293万辆，出口增速25%。一季度增速相对前三年的超高增速有所放缓，4-5月增速回升，6月回落较大。

今年的主要动力仍是中国产品竞争力提升和欧美市场的小幅增长以及俄乌危机下的俄罗斯市场国际品牌全面被中国车替代，尤其是中国的燃油车出口竞争力提升带来的出口增大。2024年1-6月中国汽车实现出口552亿美元，出口增速18.9%。2024年1-6月汽车出口均价1.9万美元，同比2023年的1.9万美元，仍算基本持平。

3. 本周行业要闻(2024.07.19-07.25)

3.1 国内车市重点新闻

1. 上海：适当放宽汽车消费信贷申请条件，降低汽车贷款首付比例(2024.07.20)

上海市商务委员会、上海市发展和改革委员会、上海市财政局印发《上海市加快汽车更新消费行动方案(2024-2027年)》，内容提到：

支持金融机构在风险可控的前提下，适当放宽汽车消费信贷申请条件，降低汽车贷款首付比例，延长贷款期限，合理确定信贷额度，降低汽车消费门槛。鼓励保险企业推出针对二手车延长质量保证保险产品。鼓励保险机构根据二手车出口企业实际需要，为待出口二手车提供短期交强险服务。发挥出口信用保险作用，支持商业银行和保险机构为符合条件的二手车出口企业开展保单融资业务。

2. 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(2024.07.22)

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后，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。联合开发协议的签署不仅标志着双方将在中国加速开发电子电气架构，也为扩大双方在电子电气架构技术战略合作的范围奠定了基础。

在电子电气架构技术战略合作中，小鹏汽车与大众汽车集团在广州和合肥建立了联合开发项目组，双方工程师将会紧密合作，加速电子电气架构的开发进程。通过联合开发项目组的密切技术合作，第一个搭载双方联合开发的电子电气架构的车型预计将在24个月内量产，体现了大众汽车集团和小鹏汽车在战略合作伙伴关系中的

深厚互信和坚定投入。

3. 保时捷中国换帅（2024. 07. 22）

7月20日，保时捷宣布 Alexander Pollich 将于9月1日正式就任保时捷中国总裁及首席执行官，全面负责品牌在中国内地、香港及澳门地区的业务。现任保时捷中国总裁及首席执行官柯时迈将调任集团内的另一重要职位。

4. 马斯克透露特斯拉 FSD 有望 2024 年底前正式入华（2024. 07. 24）

特斯拉创始人、CEO 埃隆·马斯克 (Elon Musk) 在7月24日召开的特斯拉财报电话会上提到，将在欧洲和中国申请监管批准以实施监督下的特斯拉 FSD (Full-Self Driving, 全自动驾驶系统)，预计在2024年年底获得批准。

路透社5月底也表示特斯拉中国正在准备向有关部门备案其 FSD 功能，以便在今年推送这一功能。特斯拉正努力将 FSD V12 引入中国，上个月已经有特斯拉中国员工的车载系统中出现了相关字样。今年6月，上海临港新片区开始推动特斯拉 FSD (全自动驾驶系统) 的落地试点，涉及10辆特斯拉车辆将在上海开展路测。虽然特斯拉 FSD 还未在中国市场推送，但早在 Model 3 发售时就已随车销售，国内售价6.4万元，而后续可能还会推出订阅制，价格可能在每月98美元（约711元人民币）左右。

5. 本田拟在华削减内燃机汽车产能（2024. 07. 25）

由于来自中国本土制造商的竞争加剧拖累了日本汽车制造商的销售，本田汽车计划将其在中国的内燃机汽车产能削减三分之一。据悉，本田汽车将关闭其在中国的七条生产线中的三条，并将内燃机汽车年产能从149万辆减少到100万辆。

6. 比亚迪宋 L DM-i 正式上市（2024. 07. 26）

7月25日，比亚迪宋 L DM-i 正式上市，该车共推出5款车型，售价区间13.58-17.58万元。同时，官方还推出了包括金融、焕新、智联、质保、充电、延保服务等在内的6大上市权益。比亚迪宋 L DM-i 定位为中型 SUV，未来将在王朝网销售，填补宋 Pro DM-i 和唐 DM-i 之间的产品空白。新车最大亮点是搭载比亚迪第五代 DM 技术，最大综合续航里程可达1500公里。

在配置方面，新车将会配备悬浮式15.6英寸中控屏内置 DiLink 100 操作系统，采用6nm 制程芯片，算力达136k。另外还有 HUD 抬头显示、10 扬声器 Infinity 音响系统、50W 无线充电、方向盘加热以及带拨杆变道的 DiPilot 级驾驶辅助功能等等；动力部分，宋 L DM-i 搭载第五代 DM 技术，其由1.5L 发动机+电动机组成，其中发动机最大功率74kW，电动机最大功率160kW，发动机最高热效率达到46.06%。其动力电池将会提供12.9kWh、18.3kWh 和26.6kWh 两种容量，对应纯电续航分别为75km、112km 和160km (CLTC 工况)，综合续航里程分别为1450km 和1500km，亏电油耗为3.90L/100km (NEDC 工况)。此外，新车还支持6kW 外放电功能，丰富户外使用场景。

7. 深蓝 S07 正式上市（2024. 07. 26）

7月25日，深蓝汽车旗下中型 SUV——深蓝 S07 正式上市，新车推出纯电和增程两种动力形式的车型，售价为14.99-21.29万元，并且全系限时优惠10000元。

深蓝 S07 首发搭载了华为乾崮 ADS SE 版，采用主视觉方案，可实现全国高速、城市快速路、环线等驾驶场景领航智能辅助驾驶。其中智能泊车辅助，拥有超 160 种泊车场景。同时，在超级增程方面，深蓝 S07 超级增程同级首搭 3C 快充，15 分钟内可将车辆电量从 30% 充至 80%，超级增程还提供了 285km 纯电续航版本，给用户更多选择。

动力方面，根据此前申报信息来看，深蓝 S07 将提供纯电、增程两种动力版本，其中纯电动版本搭载单电机，最大功率 190kW；增程版车型增程器为一台 1.5L 自然吸气发动机，最大功率 70kW。续航方面，纯电续航里程为 520km 和 628km，增程版纯电续航里程分别为 125km、215km 和 285km，综合续航里程可达 1200km。

8. 奇瑞风云 T10 正式上市 (2024. 07. 26)

7 月 25 日，奇瑞风云 T10 正式上市，新车一共推出 3 款配置车型，售价区间为 18.99 到 22.99 万元，另外还有不少购车补贴。新车采用 C-DM 插电式混动系统，并提供 5/6 座供消费者选择；新车刚上市期间，厂家也是推出了众多购车权益，包括现金 2000 元抵 1 万元，老车主置换补贴 3 万元、质保、补能、流量等礼包。

动力方面，风云 T10 依然是搭载了奇瑞第五代 1.5T 混动专用发动机+3DHT 超混变速箱的经典组合，新车总共有两驱以及四驱两个动力配置；续航方面，风云 T10 搭载的是一块来自宁德时代的 34.46kWh 电池，WLTC 纯电续航 160km(两驱)/150km(四驱)配合 70L 大油箱组合，整车 WLTC 续航里程 1400km；风云 T10 采用了火星架构混动专用平台，该平台拥有全铝合金转向节，此外新车全系搭载了 CDC 电磁悬架。

9. 两部门加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新 (2024. 07. 26)

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》的通知（以下简称《通知》），就统筹安排 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，关于汽车行业提出如下措施：

- 1) **支持老旧营运货车报废更新：**支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。其中，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。
- 2) **提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准：**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。
- 3) **提高汽车报废更新补贴标准：**在《汽车以旧换新补贴实施细则》(商消费函〔2024〕75 号)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、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补 1.5 万元。

10. 小米出资 8.42 亿元拿地，或建设汽车工厂二期项目 (2024. 07. 26)

据北京市规划和资源委员会(规自委)近日公开消息显示，小米集团子公司景曦

科技有限公司以 8.42 亿元的价格成功拍得北京亦庄新城 YZ00-0606 区 0106 地块的工业项目使用权，出让总年限为 50 年，土地面积 531130 平方米。

资料显示，这块工业用地计划用于建设新能源智能网联汽车整车及零部件制造项目，在 7 月 11 日上午 9 时开始接受出价后，仅经过一次出价即完成了交易。根据挂牌文件显示的相关规划，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。

另有消息称，此次新增获批并完成的交易，或为建设小米汽车二期工厂做准备。

3.2 国外车市重点新闻

1. 特斯拉上调 Model S/X 美国售价 (2024. 07. 20)

当地时间 7 月 18 日，特斯拉在美国上调其高端车型 Model S 和 Model X 售价，涨幅均为 2000 美元。特斯拉美国网站显示，Model S 全轮驱动版售价由 72,990 美元调整至 74,990 美元；Plaid 版由 87,990 美元调整至 89,990 美元；Model X 全轮驱动版售价由 77,990 美元调整至 79,990 美元；Plaid 版由 92,990 美元调整至 94,990 美元。

2. 极氪考虑在欧洲生产汽车 (2024. 07. 22)

据外媒报道，中国电动汽车制造商极氪正积极考虑在欧洲生产其车型。极氪首席执行官安聪慧对媒体表示：“我们正在积极推进欧洲的本地化工作，我们将在适当的时候发布公告。”这意味着，对于在欧洲的本地化工作，极氪已不仅仅停留在酝酿阶段。

3. 比亚迪与佛瑞亚泰国新座椅组装工厂开业 (2024. 07. 22)

佛瑞亚集团携手比亚迪，于 2024 年 7 月 18 日在泰国罗勇府揭幕新的座椅组装工厂。新工厂将在开业一个月后进入正式量产阶段，为比亚迪生产用于电动和混动汽车的整椅，其中包括比亚迪 ATTO 3 和宋 Plus。该工厂每年可满负荷生产 18 万套汽车座椅。

4. 上汽向欧委会提交反补贴初裁抗辩意见，最终裁定预计 11 月出炉 (2024. 07. 22)

7 月 22 日，上汽集团发文称，应上汽集团要求，7 月 19 日，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，积极维护自身合法权益。

预计欧委会将于 11 月 2 日作出最终裁定，针对欧委会不公平、不合理、不合法的初裁认定，上汽集团将保留采取进一步法律措施的权利。

在此次听证会上，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。

5. 特斯拉二季度净利润下滑 45% (2024. 07. 22)

特斯拉第二季度营收 255 亿美元，同比增长 2%；归属于普通股股东的净利润为 14.78 亿美元，同比下降 45%；在扣除重组和其他费用 6 亿美元之后，GAAP 营业利润为 16 亿美元；营运现金流为 36 亿美元；自由现金流为 13 亿美元。

6. Waymo 将获 50 亿美元投资 (2024. 07. 24)

据外媒报道，科技巨头 Alphabet 重申了对自动驾驶未来的承诺，并表示将向其自动驾驶子公司 Waymo 投资 50 亿美元，分多年进行。

Alphabet 首席财务官 Ruth Porat 在 7 月 23 日举行的公司季度财报电话会议上表示：“这笔投资与帮助 Waymo 打造世界领先的自动驾驶技术的目标是一致的。”

Waymo 计划在旧金山 (San Francisco) 半岛、整个大洛杉矶 (Los Angeles) 地区和得克萨斯州奥斯汀 (Austin) 进行大规模扩张，预计将于今年年底前开始在奥斯汀提供自动驾驶出租车商业化服务；Waymo 联席首席执行官 Tekedra Mawakana 在社交媒体 X 上写道：“我们非常感谢 Alphabet 对我们团队投下的信任票，并认可我们在技术、产品和商业化方面取得的惊人进展。”

4. 国元汽车主要关注标的公告 (2024. 07. 19-07. 25)

1. 爱柯迪：关于实际控制人增持计划进展暨首次增持公司股份公告 (2024. 07. 25)

增持计划的主要内容：爱柯迪股份有限公司实际控制人张建成先生计划自 2024 年 7 月 22 日起 12 个月内，通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持本公司 A 股股份，累计增持金额不低于 3,000 万元，不超过 6,000 万元。具体情况详见公司于 2024 年 7 月 17 日在上海证券交易所网站及指定信息披露媒体上披露《关于实际控制人增持计划的公告》(公告编号：临 2024-074)。

首次增持基本情况：张建成先生于 2024 年 7 月 23 日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次增持公司股份 360,000 股，占公司目前总股本的 0.04%，增持金额为人民币 4,919,440.00 元。

增持计划实施的不确定风险：本次增持计划存在因资本市场情况发生变化，或因增持所需资金未能及时到位等因素导致无法实施的风险。

2. 香山股份：关于持股 5%以上股东增持比例超过 1%暨后续增持计划的公告 (2024. 07. 25)

广东香山衡器集团股份有限公司近日收到公司持股 5%以上股东宁波均胜电子股份有限公司的通知，获悉其基于对上市公司长期投资价值的认可及未来发展前景的信心，于 2024 年 2 月 7 日至 2024 年 7 月 23 日期间增持公司股份 1,852,100 股，占公司总股本的比例为 1.4023%，并计划自 2024 年 7 月 24 日起 6 个月内，通过深圳证券交易所系统允许的方式(包括但不限于集中竞价、大宗交易等)继续增持不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元。

3. 拓普集团：2024 年半年度业绩快报 (2024. 07. 23)

7月23日，拓普集团发布2024年半年度业绩快报，业绩报告同向上升。归属于上市公司股东的净利润为1451618624.71元，比去年同期增长32.69%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1294976024.29元，比去年同期增长26.06%。

4. 江铃汽车：2024 年半年度业绩快报 (2024. 07. 24)

7月24日，江铃汽车发布2024年半年度业绩快报，业绩报告同向上升。归属于上市公司股东的净利润为895480117.00元，比去年同期增长22.77%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润为811172488.00元，比去年同期增长94.19%。

5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策落地不及预期风险，行业竞争加剧超预期风险，技术进步不及预期等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
 邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
 邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
 邮编：100027