

2024年07月29日

标配

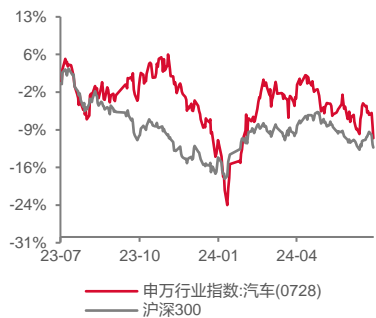
# 以旧换新政策再加码，有望提振车市需求

——汽车行业周报（2024/07/22-2024/07/28）

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn



相关研究

1. 华为与江淮合作品牌定名尊界，鸿蒙智行新车型集中推出——汽车行业周报（2024/07/15-2024/07/21）

投资要点:

- 本周汽车板块行情表现:** 本周沪深300环比下跌3.67%；汽车板块整体下跌1.80%，涨幅在31个行业中排第12。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-3.39%、0.39%、-3.33%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-3.01%、-6.34%、-5.30%、-4.70%、-4.90%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-0.65%、-3.78%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-3.03%、-1.98%。
- 以旧换新政策再加码，有望提振车市需求。** 近期发改委、财政部等发布《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》，与4月发布的《汽车以旧换新补贴实施细则》相比，新政策新增了对柴油货车、新能源公交车的补贴，并提高了对乘用车的报废更新补贴标准。其中货车方面，报废或购置国三及以下排放标准营运类柴油货车补贴3万元-8万元。客车方面，更新车龄8年及以上新能源公交车及动力电池补贴6万元。乘用车方面，购买新能源乘用车或2.0升以下排量燃油车的补贴金额由0.7万元-1万元提高到1.5万元-2万元。同时，新政策明确了补贴的资金渠道并提高了支持资金中央承担比例，将向各省份预拨70%补助资金调整为直接向地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金，用于汽车、家电等消费品的补贴；央地共担总体比例由6：4调整为9：1，东部、中部、西部地区中央承担比例由50%、60%、70%调整为85%、90%、95%。
- 特斯拉公布2024Q2财报，新车型、FSD稳步推进。** 特斯拉单季度实现营收255.00亿美元，同比+2%，环比+20%，归母净利润14.78亿美元，同比-45%，环比+31%；其中汽车销售业务实现营收185.30亿美元，同比-9%，环比+13%，对应单车收入4.17万美元，同比-5%，环比-2%，单车毛利0.58万美元，同比-25%，环比+0%。2024Q2储能和服务业务贡献收入端主要增量；汽车业务同比承压，但受益于全球价格调整和车贷优惠政策，交付环比回升，单车毛利趋稳。新车型、FSD有望成为Model 3/Y全球扩产之后的下一增长极，新车型方面，Cybertruck产量逐步提升，有望在年底实现盈利；Robotaxi将于10月正式发布，下一代平台车型预计明年上半年投产；Semi工厂预计明年投产。FSD方面，特斯拉将在欧洲和中国申请实施监督下的FSD，有望年底前获得批准。
- 投资建议:**（1）整车：政策暖风叠加新车周期，国内车企竞争力或持续强化，关注具备价优势的行业龙头，以及受益电动化转型的传统自主品牌、具备新车型增量的新势力车企，相关标的包括比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等。（2）汽车零部件：关注销量弹性较大、积极培育本土供应商实现共同成长的小米、华为、理想零部件供应链，以及线控底盘、域控制器、空气悬架、汽车座椅、轻量化等主机厂重点增配方向，相关标的包括拓普集团、伯特利、科博达、保隆科技、继峰股份、爱柯迪等。
- 风险提示:** 行业竞争加剧的风险；原材料价格及汇率波动的风险；贸易环境变化的风险等。

## 正文目录

<b>1. 投资要点</b> .....	<b>4</b>
<b>2. 二级市场表现</b> .....	<b>5</b>
<b>3. 行业数据跟踪</b> .....	<b>7</b>
3.1. 乘联会周度数据 .....	7
3.2. 原材料价格 .....	7
3.3. 新车型跟踪 .....	8
<b>4. 上市公司公告</b> .....	<b>9</b>
<b>5. 行业动态</b> .....	<b>9</b>
5.1. 行业政策 .....	9
5.2. 企业动态 .....	10
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>10</b>

## 图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%） .....	5
图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%） .....	5
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%） .....	6
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%） .....	6
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%） .....	6
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%） .....	6
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况（%） .....	6
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况（%） .....	6
图 9 乘用车当周日均零售销量（万辆） .....	7
图 10 乘用车当周日均批发销量（万辆） .....	7
图 11 钢材现货价格（元/吨） .....	7
图 12 铝锭现货价格（元/吨） .....	7
图 13 塑料粒子现货价格（元/吨） .....	7
图 14 天然橡胶现货价格（元/吨） .....	7
图 15 纯碱现货价格（元/吨） .....	8
图 16 正极原材料价格（元/吨） .....	8
表 1 本周新车型配置参数 .....	8
表 2 本周上市公司公告 .....	9

## 1.投资要点

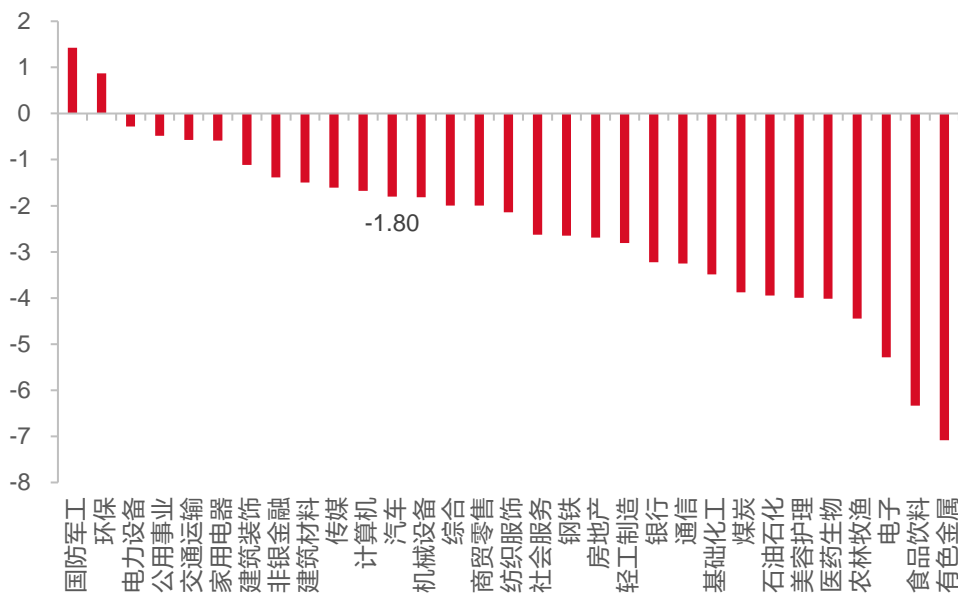
**以旧换新政策再加码，有望提振车市需求。**近期发改委、财政部等发布《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，与4月发布的《汽车以旧换新补贴实施细则》相比，新政策新增了对柴油货车、新能源公交车的补贴，并提高了对乘用车的报废更新补贴标准。其中货车方面，报废或购置国三及以下排放标准营运类柴油货车补贴3万元-8万元。客车方面，更新车龄8年及以上新能源公交车及动力电池补贴6万元。乘用车方面，购买新能源乘用车或2.0升以下排量燃油车的补贴金额由0.7万元-1万元提高到1.5万元-2万元。同时，新政策明确了补贴的资金渠道并提高了支持资金中央承担比例，将向各省份预拨70%补助资金调整为直接向地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金，用于汽车、家电等消费品的补贴；央地共担总体比例由6:4调整为9:1，东部、中部、西部地区中央承担比例由50%、60%、70%调整为85%、90%、95%。

**特斯拉公布2024Q2财报，新车型、FSD稳步推进。**特斯拉单季度实现营收255.00亿美元，同比+2%，环比+20%，归母净利润14.78亿美元，同比-45%，环比+31%；其中汽车销售业务实现营收185.30亿美元，同比-9%，环比+13%，对应单车收入4.17万美元，同比-5%，环比-2%，单车毛利0.58万美元，同比-25%，环比+0%。2024Q2储能和服务业务贡献收入端主要增量；汽车业务同比承压，但受益于全球价格调整和车贷优惠政策，交付环比回升，单车毛利趋稳。新车型、FSD有望成为Model 3/Y全球扩产之后的下一增长极，新车型方面，Cybertruck产量逐步提升，有望在年底实现盈利；Robotaxi将于10月正式发布，下一代平台车型预计明年上半年投产；Semi工厂预计明年投产。FSD方面，特斯拉将在欧洲和中国申请实施监督下的FSD，有望年底前获得批准。

## 2.二级市场表现

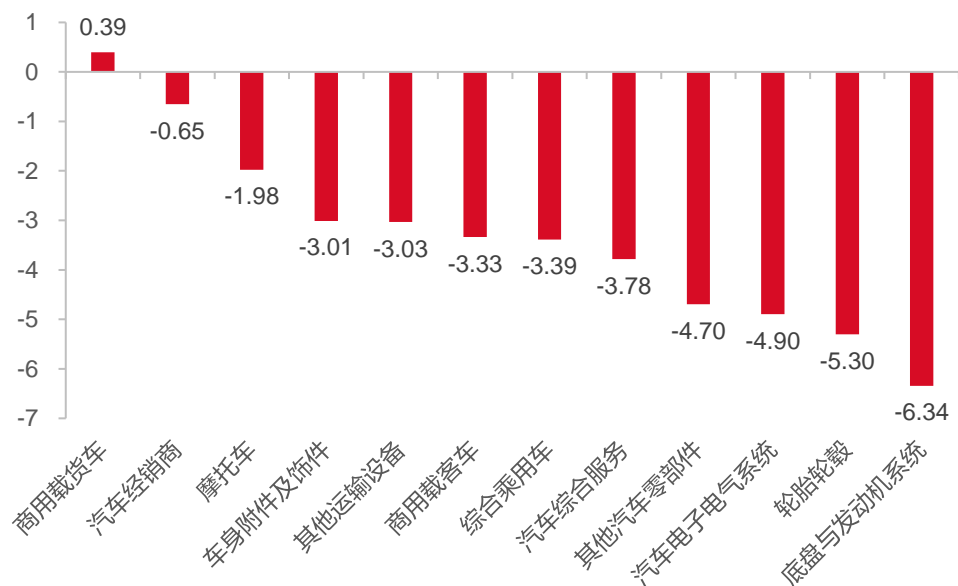
本周沪深 300 环比下跌 3.67%；汽车板块整体下跌 1.80%，涨幅在 31 个行业中排第 12。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-3.39%、0.39%、-3.33%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-3.01%、-6.34%、-5.30%、-4.70%、-4.90%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-0.65%、-3.78%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-3.03%、-1.98%。

图1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

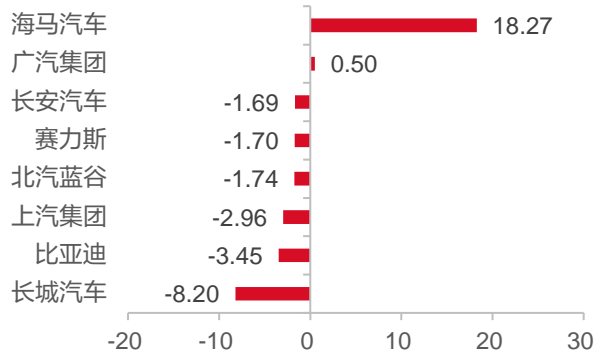
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

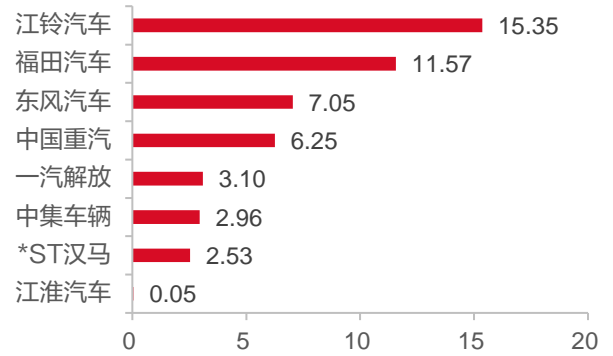
个股方面，本周科力装备 (+86.70%)、金龙汽车 (+35.02%)、海马汽车 (+18.27%) 涨幅较大；山子高科 (-30.08%)、艾可蓝 (-15.18%)、拓普集团 (-12.18%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



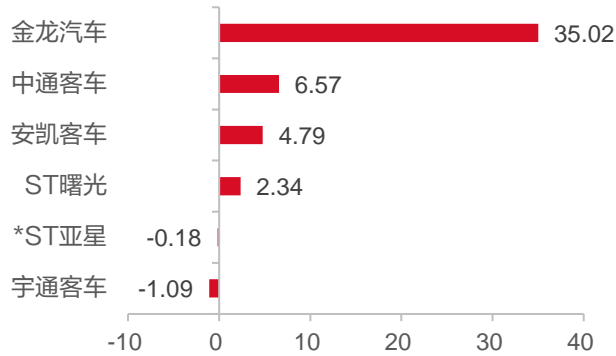
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



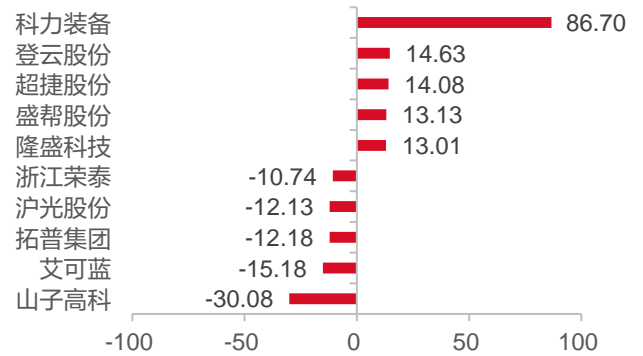
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



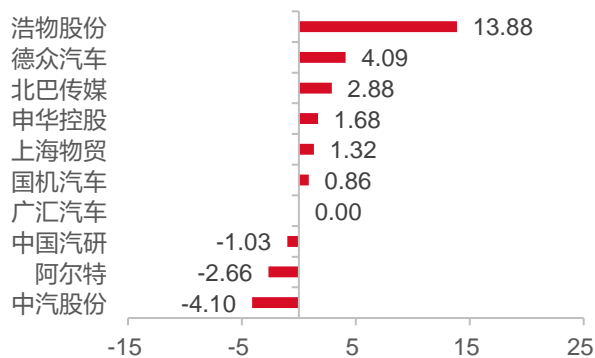
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



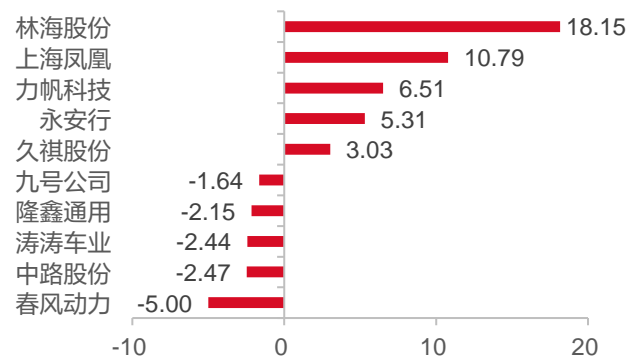
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



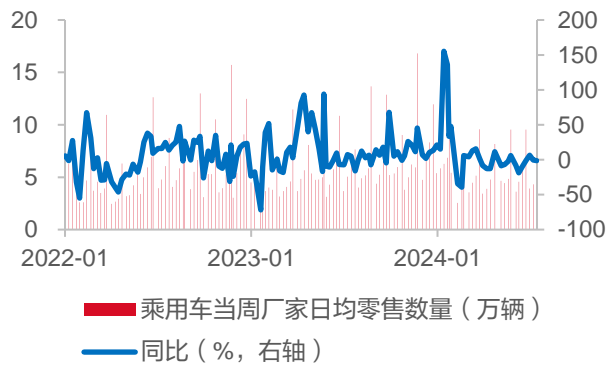
资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 3.行业数据跟踪

#### 3.1.乘联会周度数据

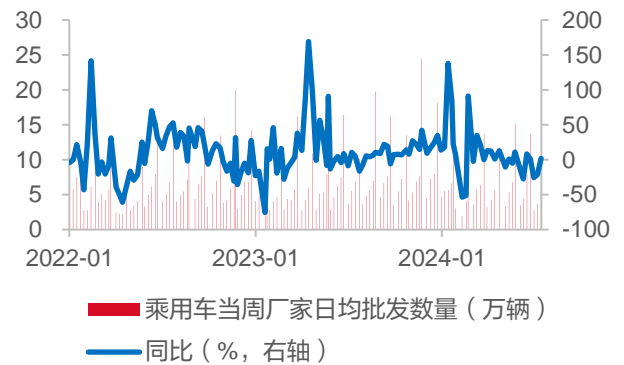
据乘联会，7月1-21日，乘用车市场零售93.4万辆，同比+1%，较上月同期-2%，批发84.3万辆，同比-13%，较上月同期-17%；新能源汽车市场零售46.1万辆，同比+26%，较上月同期-2%，批发43.7万辆，同比+11%，较上月同期-14%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

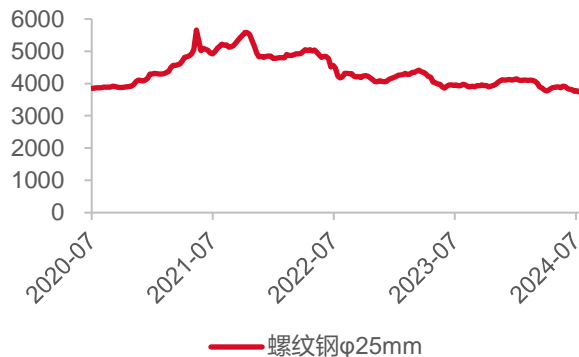
图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

#### 3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



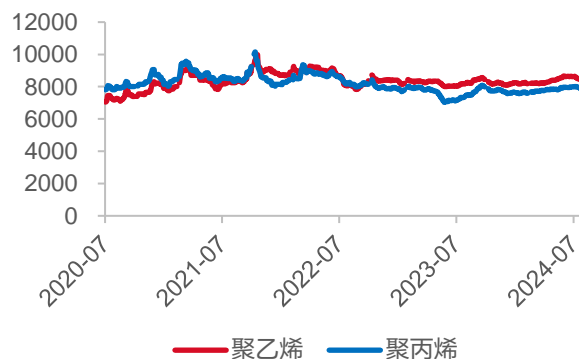
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格（元/吨）



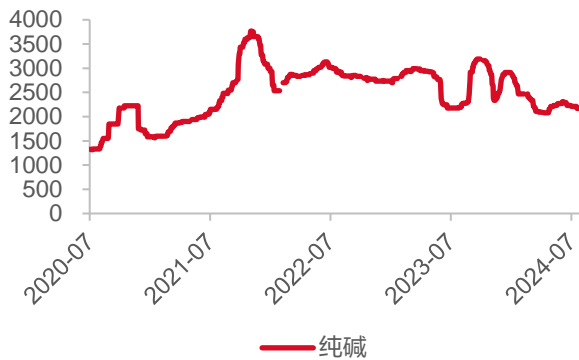
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格（元/吨）



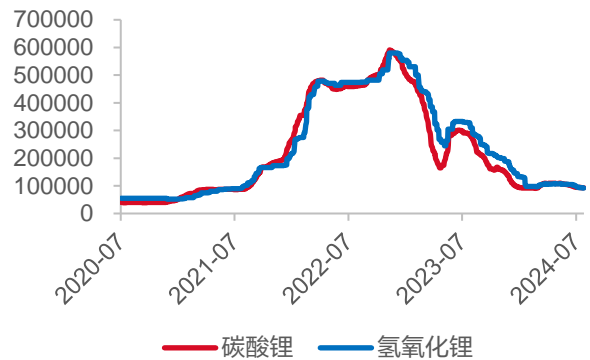
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 3.3.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：（1）全新产品：比亚迪汽车宋 L DM-i、奇瑞汽车风云 T10。（2）改款产品：吉利汽车极氪 009、吉利汽车嘉际、北京奔驰奔驰 A 级、北京奔驰奔驰 GLA、比亚迪汽车宋 PLUS DM-i。（3）换代产品：广汽埃安 AION V。（4）新增车型：吉利汽车银河 L6、东风雪铁龙天逸 C5 AIRCROSS。

表1 本周新车型配置参数

	宋 L DM-i	风云 T10
指导价（万元）	13.58-17.58	18.99-22.99
车型	SUV	SUV
级别	中型	中型
驱动模式	插电混动	插电混动
长×宽×高（mm）	4780×1898×1670	4850×1930×1712
轴距（mm）	2782	2820
最高车速（km/h）	180	180
官方 0-100km/h 加速（s）	7.7；7.9	8.8；4.9
变速箱	电子无级变速箱	DHT 变速箱
发动机	1.5L/L4/101 马力	1.5T/L4/156 马力
WLTC 综合油耗（L/100km）	1.15；0.85	1.2
电动机	插电式混合动力/218 马力	插电式混合动力/224 马力；插电式混合动力/462 马力
驱动电机数	单电机	单电机；双电机
电池类型	磷酸铁锂	磷酸铁锂
电池容量（kWh）	12.9；18.3；26.6	34.46
CLTC 纯电续航里程（km）	75；112；160	210；200
NEDC 纯电续航里程（km）	60；91；128	160；150
辅助驾驶等级	L2（部分车型）	L2
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	360 度全景影像；540 度全景影像/透明底盘
辅助驾驶系统	DiPilot（部分车型）	
摄像头个数	4；5	5
毫米波雷达	0；3；5	
超声波雷达	6；12	8
激光雷达		
车机系统名称	DiLink	雄狮系统
车机芯片		高通骁龙 8155
OTA 远程升级	FOTA	√
中控台屏幕尺寸	12.8 英寸；15.6 英寸	12.3 英寸



HUD 抬头显示

AR-HUD (部分车型)

扬声器数量

6; 8; 10

8; 12; 14

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

## 4.上市公司公告

表2 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2024/07/23	拓普集团	601689.SH	公司发布 2024 年半年度业绩快报，预计实现营收 122.27 亿元，同比+33%，归母净利润 14.52 亿元，同比+33%。依托研发创新及数智制造能力，公司内饰功能件、轻量化底盘、热管理业务的综合竞争力不断提高，销售收入保持稳步增长；汽车电子类产品订单开始放量，封闭式空气悬架系统、智慧电动门系统等量产实现快速增长。
2024/07/25	模塑科技	000700.SZ	全资子公司沈阳名华模塑科技有限公司于近日接到某头部豪华车客户发出的两个外饰件产品项目定点书，根据客户规划，项目预计 2027 年 1 月开始量产，生命周期 7 年。项目 1 生命周期预计总销售量 24 万套、预计总销售额 7.49 亿元。项目 2 生命周期预计总销售量 110 万套、预计总销售额 34.83 亿元。
2024/07/25	中鼎股份	000887.SZ	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。
2024/07/27	松原股份	300893.SZ	公司与某欧洲知名汽车制造商 S 客户签署《供货合同》，获得该客户 S 平台及相关项目定点，公司作为该客户合格供应商，将为以下平台车型提供被动安全系统相关产品，分别为：1、F 平台某项目，销售额折合人民币约 7.29 亿元；2、S 平台某项目，销售额折合人民币约 36.27 亿元；3、S 平台某项目，销售额折合人民币约 9 亿元。
2024/07/27	均胜电子	600699.SH	为提升公司对控股子公司 Joyson Auto Safety Holdings S.A.的持股比例，增强公司对汽车安全业务的控制权，提高公司盈利水平，公司拟通过控股子公司 JSS HOLDING HONG KONG LIMITED 以 2.83 亿美元或等值人民币的价格受让 PAGAC Tea Holdings I Ltd.所持有的 JASH 8%的股份。
2024/07/29	赛力斯	601127.SH	在引望与相关方前期工作进展的基础上，公司启动与引望及其股东协商加入对引望的投资，共同支持引望成为世界一流的汽车智能驾驶系统及部件产业领导者，并成为服务汽车产业的开放平台。具体投资额、交易方式、交易价格等条款需以双方签订的最终交易文件为准。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 5.行业动态

### 5.1.行业政策

#### 发改委等印发《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》

7 月 24 日，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》，提出支持老旧营运货车报废更新、提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准、提高汽车报废更新补贴标准等。（信息来源：发改委网站）

#### 工信部等发布《关于进一步加强轻型汽车能源消耗量标示管理的通知》

7 月 22 日，工信部等发布《关于进一步加强轻型汽车能源消耗量标示管理的通知》，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。（信息来源：工信部网站）

#### 杭州市拟优化小客车调控政策

7月24日,杭州市交通运输局发布《优化我市小客车调控政策若干措施(征求意见稿)》,提出取消区域指标申请限制、取消车辆更新资格限制、增设“直系血亲”类指标、放宽“久摇不中”类指标申请条件、取消指标竞价保留价等五项措施。(信息来源:杭州市交通运输局网站)

## 5.2.企业动态

### 重庆两江新区与吉利汽车集团、旷视科技签署战略合作协议

7月23日,重庆两江新区与吉利汽车集团、旷视科技签署战略合作协议。根据合作协议,三方将依托重庆制造业基础和产业优势,结合旷视科技在人工智能领域关键核心技术,以及吉利汽车整车研发、制造优势,共同建设AI智行开放平台,构建“AI+车+机器人”产业创新发展模式,打造新质生产力标杆项目。(信息来源:吉利控股集团公众号)

### 北汽福田 TUNLAND 全系皮卡登陆墨西哥,引领海外皮卡新风尚

近日,北汽福田 TUNLAND 全系皮卡品牌发布会在墨西哥城盛大举办,首款搭载混合动力系统的全尺寸皮卡 TUNLAND V 和 TUNLAND G 系列以及 TUNLAND E5 电动皮卡等产品发布,标志着北汽福田正式刷新墨西哥皮卡市场,以卓越的产品力重塑市场格局。(信息来源:北汽福田公众号)

### 比亚迪获南非 120 台电动大巴订单

7月23日,比亚迪南非分公司与南非知名巴士运营商金箭公司达成具有里程碑意义的合作协议,成功斩获 120 台大巴订单,共同推动当地公共交通的电动化。这一协议标志着南非首支电动大巴车队的诞生,为“彩虹之国”的可持续发展和绿色出行注入强劲动力。(信息来源:比亚迪汽车公众号)

## 6.风险提示

**行业竞争加剧的风险。**近年来国内汽车市场竞争趋于激烈,车企销量持续分化、行业加速出清,整车企业销量、盈利能力存在一定不确定性,并有影响上游汽车零部件供应商产品需求或加大年降幅度的可能。

**原材料价格及汇率波动的风险。**汽车制造业上游原材料主要包括钢、铝、塑料、橡胶、纯碱、碳酸锂等,如相关大宗商品价格出现较大幅度波动,或者汇率出现较大波动,可能影响整车及相关汽车零部件企业盈利水平。

**贸易环境变化的风险。**随着国内新能源汽车产业竞争力提升,部分汽车零部件企业外销占比持续扩大,整车企业加速海外渠道、产能、技术布局,如海外贸易环境出现较大变动,可能会对整车或汽车零部件企业出口销量以及海外市场拓展进展造成一定影响。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机:(8621) 20333275  
 手机:18221959689  
 传真:(8621) 50585608  
 邮编:200215

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机:(8610) 59707105  
 手机:18221959689  
 传真:(8610) 59707100  
 邮编:100089