

汽车

报告日期：2024年07月29日

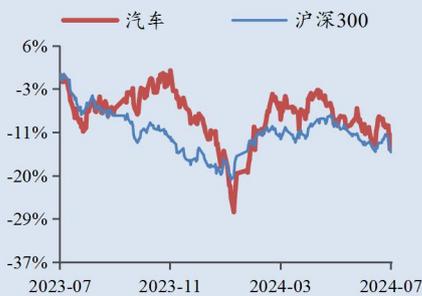
以旧换新政策加码，有望提振汽车内需

——汽车行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzqgs.com

联系人：李浩洋

执业证书编号：S0230124020003

邮箱：lihy@hlzqgs.com

相关阅读

《向智能化要发展，向全球化要空间——汽车行业2024年中期投资策略》
2024.07.26

《“车路云”试点城市官宣，项目有望加速落地——汽车行业周报》
2024.07.08

《比亚迪海豹登录日本市场，自主车企加快出海步伐——汽车行业周报》
2024.07.01

摘要：

- **本周观点：**以旧换新政策加码，有望提振汽车内需。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》（以下简称《措施》），明确乘用车、柴油货车和新能源公交车以旧换新补贴额度，其中乘用车补贴力度较原有政策翻倍。此外，《措施》明确资金按9:1实施央地共担，中央资金支持力度加码，有望提振国内乘用车&商用车需求。经我们测算，按20%符合条件的现有车辆更新计算，则重卡/新能源公交车新增需求中枢值分别有望达10.3/2.0万辆，分别占2023年对应品类销量的11.3%/67.1%。
- **重点行业动态：**电动化方面，《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》发布；智能化方面，广州北部湾车路云项目获批，计划总投资11.95亿元；出海方面，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。新上市车型方面，比亚迪宋L DM-i、长安深蓝S07和奇瑞风云T10等车型上市。
- **本周行情：**申万汽车跑赢沪深300指数1.9pct。2024年7月22日至7月26日，沪深300指数跌幅-3.67%，申万汽车板块跌幅-1.80%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅-2.90%/+3.82%/-2.23%-0.13%。截至2024年7月26日，申万汽车板块PE（TTM）22.1倍，较上周环比下跌。
- **数据跟踪：**月度数据，2024年6月，乘用车零售销量完成176.5万辆，同比-6.8%，环比+3.1%；新能源乘用车零售销量完成85.6万辆，同比+28.6%，环比+6.4%，新能源渗透率48.5%，同比+13.4pct，环比+1.5pct。周度数据，7月15-21日，乘用车市场零售销量完成35.6万辆，同比-2%，较2024年6月同期-13%，新能源车市场零售17.5万辆，同比+24%，较2024年6月同期-13%，周度乘用车市场新能源渗透率49.2%。
- **投资建议：**以旧换新政策加码，有望提振国内汽车需求，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）高阶智能化整车标的华为系长安汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车等；（2）出海打开增量的整车标的比亚迪、长城汽车等；（3）智能化核心赛道+核心车企供应链汽零标的科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、拓普集团、华阳集团、隆盛科技等；（4）海外资产经营改善的汽零标的银轮股份、均胜电子、新泉股份、星宇股份、双环传动等。

(5) 商用车建议关注宇通客车、潍柴动力、中国重汽等；(6) 车路协同建议关注万集科技。

- **风险提示：**宏观经济波动风险；政策变动风险；原材料价格波动风险；地缘政治风险；重点上市车型销量不及预期；智能驾驶算法迭代不及预期；第三方数据的误差风险；港股市场波动较大；重点关注公司业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/07/26	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000625.SZ	长安汽车	15.13	1.14	1.00	1.21	1.39	13.2	15.1	12.5	10.9	买入
601633.SH	长城汽车	24.17	0.83	1.16	1.44	1.72	29.3	20.8	16.8	14.1	买入
002594.SZ	比亚迪	254.95	10.32	13.70	17.33	19.91	24.7	18.6	14.7	12.8	买入
601127.SH	赛力斯	74.02	-1.62	2.88	4.83	6.81	-	25.7	15.3	10.9	未评级
600733.SH	北汽蓝谷	9.05	-0.97	-0.64	-0.24	0.25	-	-	-	36.7	未评级
600418.SH	江淮汽车	19.60	0.07	0.08	0.26	0.38	282.4	235.9	75.5	51.5	未评级
603786.SH	科博达	49.61	1.51	2.13	2.71	3.30	32.9	23.3	18.3	15.0	买入
603197.SH	保隆科技	30.69	1.79	2.38	3.18	4.00	17.2	12.9	9.7	7.7	未评级
603596.SH	伯特利	40.68	2.06	1.94	2.52	3.20	19.8	21.0	16.1	12.7	未评级
002920.SZ	德赛西威	91.00	2.79	3.74	5.02	6.26	32.7	24.3	18.1	14.5	买入
601689.SH	拓普集团	34.45	1.95	1.72	2.25	2.76	17.7	20.1	15.3	12.5	未评级
002906.SZ	华阳集团	26.51	0.89	1.23	1.62	2.05	29.9	21.6	16.4	12.9	未评级
300680.SZ	隆盛科技	19.54	0.64	1.05	1.45	1.77	30.7	18.6	13.5	11.0	买入
002126.SZ	银轮股份	15.63	0.76	1.03	1.36	1.69	20.5	15.2	11.5	9.2	未评级
603179.SH	新泉股份	41.35	1.65	2.33	2.94	3.67	25.0	17.7	14.1	11.3	买入
002472.SZ	双环传动	21.57	0.96	1.20	1.51	1.82	22.5	18.0	14.3	11.9	买入
601799.SH	星宇股份	121.61	3.86	5.28	6.77	8.38	31.5	23.0	18.0	14.5	未评级
600699.SH	均胜电子	14.72	0.77	1.04	1.35	1.61	19.1	14.1	10.9	9.1	未评级
600066.SH	宇通客车	22.67	0.82	1.19	1.47	1.83	27.6	19.1	15.4	12.4	买入
000338.SZ	潍柴动力	14.14	1.03	1.31	1.53	1.74	13.7	10.8	9.2	8.1	未评级
000951.SZ	中国重汽	14.96	0.92	1.22	1.54	1.91	16.3	12.3	9.7	7.8	未评级
300552.SZ	万集科技	30.54	-1.81	0.02	0.75	1.54	-	1294.1	40.7	19.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；注：未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期，港股股价单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

内容目录

1 本周观点	1
2 重点行业动态	1
2.1 重点行业新闻	1
2.2 新上市车型	2
2.3 重点公司公告	3
3 本周行情	3
4 数据跟踪	5
4.1 月度数据	5
4.2 周度数据	11
5 投资建议	11
6 风险提示	12

图目录

图 1: 本周申万行业涨跌幅	3
图 2: 本周申万汽车子行业涨跌幅	4
图 3: 申万汽车近 3 年 PE (TTM)	5
图 4: 申万汽车子板块 PE (TTM)	5
图 5: 2024 年 6 月汽车销量	6
图 6: 2024 年 6 月汽车销量同比增速	6
图 7: 2024 年 6 月乘用车批发销量	6
图 8: 2024 年 6 月乘用车零售销量	6
图 9: 2024 年 6 月新能源乘用车批发销量	7
图 10: 2024 年 6 月新能源乘用车批发渗透率	7
图 11: 2024 年 6 月新能源乘用车零售销量	7
图 12: 2024 年 6 月新能源乘用车零售渗透率	7
图 13: 2024 年 6 月新能源批发销量结构	8
图 14: 2024 年 6 月新能源零售销量结构	8
图 15: 2024 年 6 月汽车经销商库存系数	9
图 16: 2024 年 6 月自主汽车经销商库存系数	9
图 17: 2024 年 6 月合资汽车经销商库存系数	9
图 18: 2024 年 6 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数	9
图 19: 2024 年 6 月客车销量	9
图 20: 2024 年 6 月大中型客车销量	9
图 21: 2024 年 6 月重卡销量	10
图 22: 2024 年 6 月重卡厂商销量排名	10
图 23: 2024 年 6 月乘用车出口量	10
图 24: 2024 年 6 月新能源乘用车出口量	10
图 25: 2024 年 6 月客车出口量	11
图 26: 2024 年 6 月货车出口量	11
图 27: 2024 年 7 月 15-21 日乘用车批发销量	11
图 28: 2024 年 7 月 15-21 日乘用车零售销量	11

表目录

表 1: 本周重点行业新闻	1
表 2: 本周新上市车型&待上市重点车型	2
表 3: 重点公司公告	3
表 4: 本周个股涨跌幅排名 (截至 2024 年 7 月 26 日数据)	4
表 5: 2024 年 6 月乘用车厂商零售销量排行	6
表 6: 2024 年 6 月新能源乘用车厂商零售销量排行	8

1 本周观点

以旧换新政策加码，乘用车补贴翻倍。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》（以下简称《措施》），对乘用车、货车和新能源公交车报废更新给予补贴支持。乘用车方面，相较于4月发布的《汽车以旧换新补贴实施细则》（以下简称《细则》），《措施》以旧换新补贴标准由报废符合条件的乘用车并购买新能源乘用车/2.0升及以排量燃油车分别补贴1万元/7000元提升至2万元/1.5万元，单车补贴额度翻倍或更高。商用车方面，报废并更新购置符合条件的货车/无报废只更新购置符合条件的货车/只提前报废老旧营运类柴油货车分别平均每辆车补贴8万元/3.5万元/3万元，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。

中央资金支撑力度加强，乘用车&商用车内需有望向上。《措施》明确汽车板块（包含乘用车、货车和新能源公交车）以旧换新资金按照总体9:1的原则进行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%，相较于《细则》的6:4分担比例，中央资金支持力度加强，政策落实速度有望提升，国内乘用车&商用车板块需求有望向上。货车方面，据中保协数据，截至2023年底，我国国三及以下排放标准重卡保有量约59万辆，假设15%-20%的报废更新比例，则预计新增重卡需求约8.85-11.8万辆，占2023年重卡销量91万辆的9.7%-13.0%。新能源公交车方面，据电车汇数据，截至2024年7月26日，车龄8年及以上的新能源公交车保有量约为11.5万辆，假设15%-20%更新比例，则预计将新增1.73-2.3万辆新能源公交车需求，占2023年新能源公交车销量3.0万辆的57.5%-76.7%。

2 重点行业动态

2.1 重点行业新闻

表 1：本周重点行业新闻

电动化
<p>浙江汽车报废更新补贴申请量已接近3万份。</p> <p>据浙江省商务厅消息，自4月26日消费品以旧换新工作开展以来，浙江省汽车报废更新补贴申请量已接近3万份。【中国汽车报】</p>
<p>杭州市公开征求意见，取消区域指标申请限制。</p> <p>杭州发布关于公开征求《优化杭州市小客车调控政策若干措施(征求意见稿)》，拟实施取消区域指标申请限制；取消车辆更新资格限制等措施，以提振汽车消费。【浙江新闻】</p>
<p>《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》发布。</p> <p>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》，对于符合条件的个人乘用车报废更新、老旧营运火车报废更新以及新能源公交车及动力电池更新给予财政补贴支持。【中国财经报】</p>

智能化

特斯拉 FSD 有望年底前入华。

特斯拉 CEO 马斯克在特斯拉 2024Q2 财报电话会上确认，特斯拉有可能在 2024 年年底前在其他市场获得 FSD 许可，例如欧洲和中国。【圆周智行】

蔚来发布整车全域操作系统 SkyOS·天枢。

蔚来于 7 月 27 日创新科技日发布涵盖智能驾驶、车控、车联及数字座舱的国内首个整车全域操作系统 SkyOS·天枢，并宣布蔚来首个车规级 5nm 智能驾驶芯片神玑 NX9031 成功流片。【蔚来】

广州北部湾车路云项目获批，计划总投资 11.95 亿元。

广州北部湾区(花都)智能网联汽车“车路云”一体化应用试点项目于 7 月 22 日获批，计划总投资 11.95 亿元。【粤车联】

出海

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。

小鹏和大众汽车集团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，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。【小鹏汽车】

哪吒 X 于泰国和马来西亚同步上市。

7 月 25 日，哪吒汽车旗下哪吒 X 车型在泰国曼谷和马来西亚吉隆坡同步上市，全球化战略在东南亚市场全面加速。【哪吒汽车】

数据来源：中国汽车报，浙江新闻，中国财经报，圆周智行，蔚来，粤车联，小鹏汽车，哪吒汽车，华龙证券研究所。

2.2 新上市车型

表 2：本周新上市车型&待上市重点车型

生产厂商	子车型	类型	上市时间/预计上市时间	售价/预计售价(万元)	动力类型	全新/更新
本周新上市重点车型						
吉利汽车	极氪 009	MPV	2024/7/19	43.9-51.9	纯电	更新
	银河 L6	轿车	2024/7/24	12.98	插混	更新
广汽埃安	AION V	SUV	2024/7/23	12.98-18.98	纯电	更新
比亚迪	宋 Plus DM-i	SUV	2024/7/25	13.58-17.58	插混	更新
	宋 L DM-i	SUV	2024/7/25	13.58-17.58	插混	全新
长安汽车	深蓝 S07	SUV	2024/7/25	14.99-21.29	增程	全新
奇瑞汽车	风云 T10	SUV	2024/7/25	18.99-22.99	插混	全新
未来待上市重点车型						
比亚迪	仰望 U7	轿车	2024H2	100+ (推测)	插混	全新
	方程豹 豹 8	SUV	2024Q3	50+ (推测)	插混	全新
吉利汽车	领克 Z10	轿车	2024H2	20+ (推测)	纯电	全新
	极氪 MIX	SUV	2024H2	25 (推测)	纯电	全新
长安汽车	深蓝 S05	SUV	2024Q3	10-12 (推测)	纯电/增程	全新
小鹏汽车	小鹏 MONA M03	轿车	2024H2	10-15 (推测)	纯电	全新
蔚来汽车	乐道 L60	SUV	2024/09	22+ (推测)	纯电	全新

资料来源：乘联会，深蓝汽车 DEEPAL，电动新物种，E 车汇，梅卿快车道，华龙证券研究所

2.3 重点公司公告

表 3: 重点公司公告

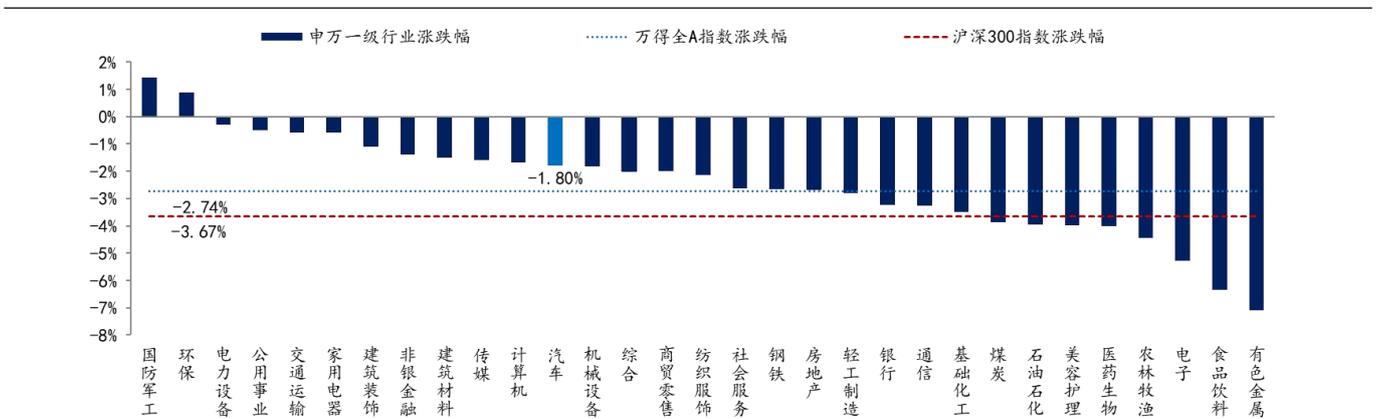
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
半年报	飞龙股份	2024/7/25	公司 2024 年上半年实现营收 23.67 亿元，同比+21.0%，实现归母净利润 1.84 亿元，同比+29.2%。
业绩快报	江铃汽车	2024/7/23	公司 2024 年上半年实现营收 179.2 亿元，同比+16.1%，实现归母净利润 5.6 亿元，同比+60.1%。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

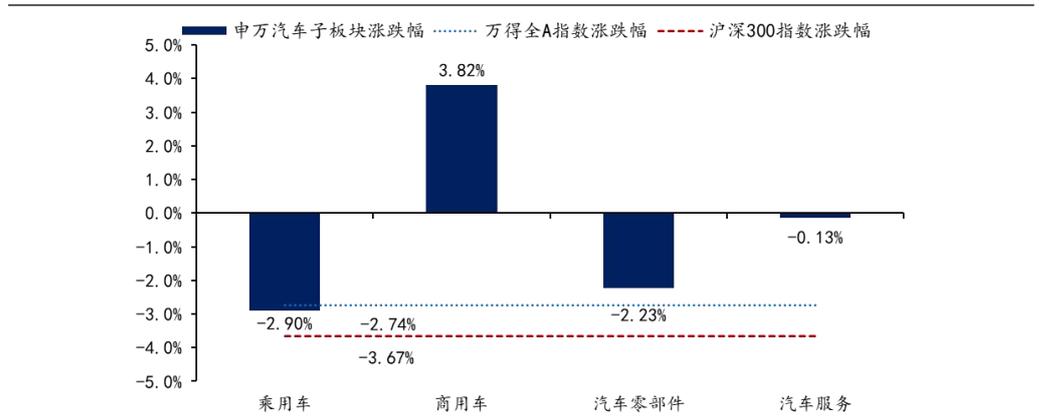
行业方面，本周（2024 年 7 月 22 日至 7 月 26 日）申万汽车板块跌幅 -1.80%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 12。细分板块中，乘用车板块跌幅 -2.90%，商用车板块涨幅+3.82%，汽车零部件板块跌幅-2.23%，汽车服务板块涨幅-0.13%。同期沪深 300 跌幅-3.67%，万得全 A 跌幅-2.74%。

图 1: 本周申万行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：本周申万汽车子行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

个股方面，本周 129 只个股上涨，179 只个股下跌，涨幅前五的个股为金龙汽车 (+35.02%)、海马汽车 (+18.27%)、林海股份 (+18.11%)、中国重汽 (+15.45%) 和江铃汽车 (+15.35%)；跌幅前五的个股为山子股份 (-30.08%)、艾可蓝 (-15.18%)、拓普集团 (-12.18%)、沪光股份 (-12.13%) 和浙江荣泰 (-10.74%)。

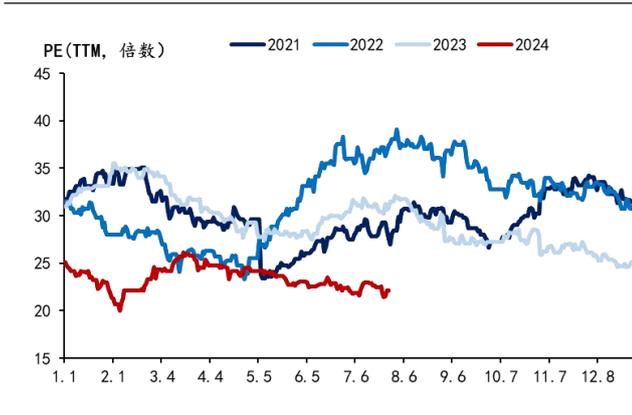
表 4：本周个股涨跌幅排名（截至 2024 年 7 月 26 日数据）

排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨幅前 10				2024E	2025E	2024E	2025dE
1	600686.SH	金龙汽车	35.02	101	0.43	0.87	29.74	14.51
2	000572.SZ	海马汽车	18.27	63	-	-	-	-
3	600099.SH	林海股份	18.11	16	-	-	-	-
4	3808.HK	中国重汽	15.45	576	2.30	2.67	7.75	6.67
5	000550.SZ	江铃汽车	15.35	169	2.17	2.60	11.41	9.52
6	002715.SZ	登云股份	14.63	17	-	-	-	-
7	301005.SZ	超捷股份	14.08	39	0.83	1.20	32.39	22.60
8	000757.SZ	浩物股份	13.88	15	-	-	-	-
9	301233.SZ	盛帮股份	13.13	20	-	-	-	-
10	300680.SZ	隆盛科技	13.01	45	0.43	-	40.08	-
跌幅前 5								
1	000981.SZ	山子股份	-30.08	86	0.83	-	1.20	-
2	300816.SZ	艾可蓝	-15.18	15	-	1.84	-	10.34
3	601689.SH	拓普集团	-12.18	581	-	2.25	-	16.98
4	605333.SH	沪光股份	-12.13	104	1.00	1.54	25.13	-
5	603119.SH	浙江荣泰	-10.74	52	-	1.14	-	13.24

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：标的盈利预测均来自 Wind 一致预期，港股市值货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

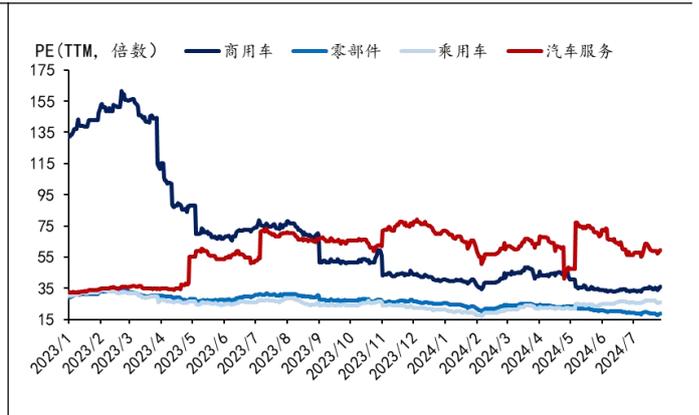
估值方面，截至 2024 年 7 月 26 日收盘，申万汽车板块 PE 为 22.1 倍。细分板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 26.1/35.9/18.5/59.2 倍。

图 3：申万汽车近 3 年 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：申万汽车子板块 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

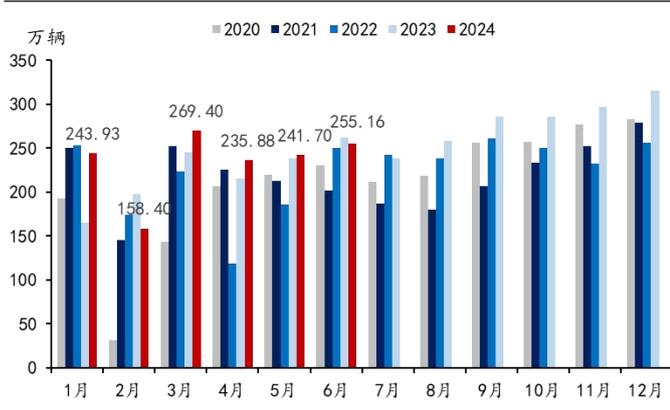
4 数据跟踪

4.1 月度数据

6 月乘用车零售销量环比+3.1%。据中汽协数据，2024 年 6 月，我国汽车销售完成 255.2 万辆，同比-2.7%，环比+5.6%。据乘联会数据，2024 年 6 月乘用车批发销量完成 216.9 万辆，同比-3.0%，环比+7.2%，乘用车零售销量完成 255.2 万辆，同比-2.7%，环比+3.1%，据乘联会，4-6 月乘用车零售销量持续负增长主要系燃油车同比下降 25%的超预期低迷。。

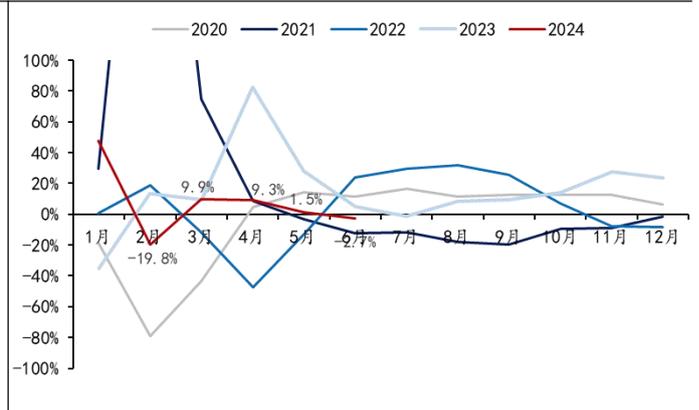
分厂商来看，比亚迪汽车/一汽大众/吉利汽车分别以 28.0/13.3/13.1 万辆分列乘用车零售厂商销量前三位。从同比增速情况来看，自主厂商和合资/外资厂商分化明显。零售销量前十位中的自主厂商比亚迪汽车/吉利汽车/长安汽车/奇瑞汽车销量同比+21.1%/17.0%/-25.6%/53.6%，其中奇瑞汽车在强劲的出口销量拉动下同比增速较高，长安汽车销量同比下降或系旗下燃油车销量下降；合资/外资厂商一汽大众、上汽大众和广汽丰田等均同比负增长。

图 5：2024 年 6 月汽车销量



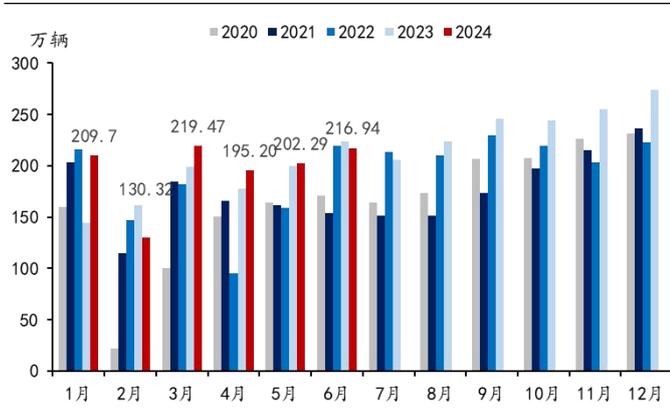
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 6：2024 年 6 月汽车销量同比增速



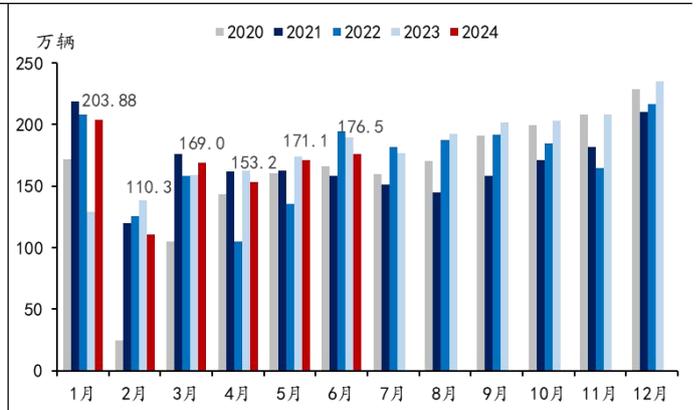
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 7：2024 年 6 月乘用车批发销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 8：2024 年 6 月乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

表 5：2024 年 6 月乘用车厂商零售销量排行

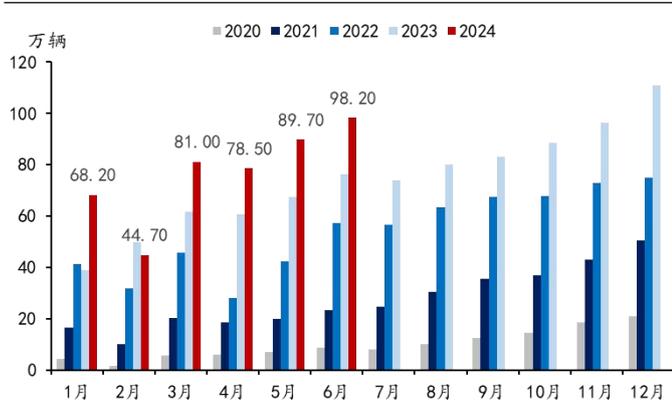
厂商	销量 (万辆)	同比增长率	份额
比亚迪汽车	28.0	21.1%	15.9%
一汽大众	13.3	-25.5%	7.5%
吉利汽车	13.1	17.0%	7.4%
奇瑞汽车	9.2	53.6%	5.2%
长安汽车	8.8	-25.6%	5.0%
上汽大众	8.3	-15.9%	4.7%
广汽丰田	7.0	-19.2%	4.0%
一汽丰田	6.3	-10.5%	3.6%
特斯拉中国	5.9	-20.1%	3.4%
华晨宝马	5.6	-5.8%	3.1%

数据来源：乘联会，华龙证券研究所

6 月新能源零售渗透率 48.5%，持续刷新历史最高值。据乘联会数据，2024 年 6 月新能源乘用车批发销量完成 98.2 万辆，同比+29.0%，环比+9.5%，批发渗透率 45.3%，同比+11.2pct，环比+1.1pct；新能源乘用车零售销量完

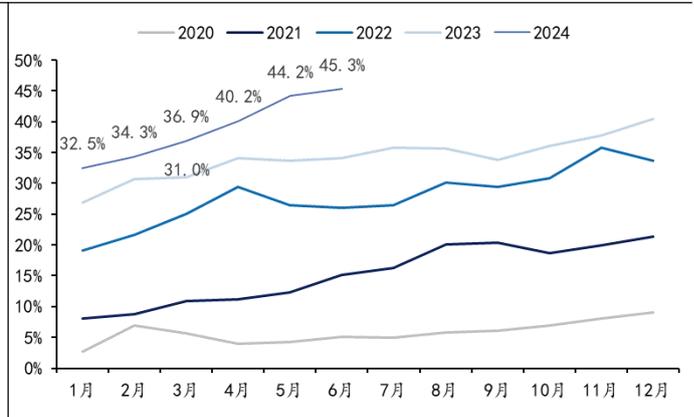
成 85.6 万辆，同比+28.6%，环比+6.4%，零售渗透率 48.5%，同比+13.4pct，环比+1.5pct。随着中央新能源车与燃油车差异化补贴落地，叠加新能源优质供给集中上市，新能源渗透率有望进一步上行。

图 9：2024 年 6 月新能源乘用车批发销量



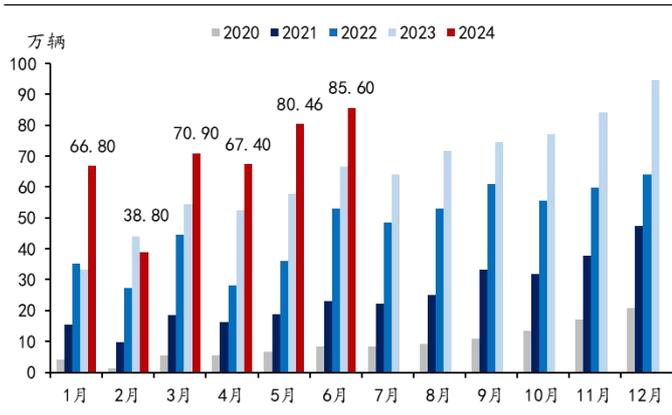
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 10：2024 年 6 月新能源乘用车批发渗透率



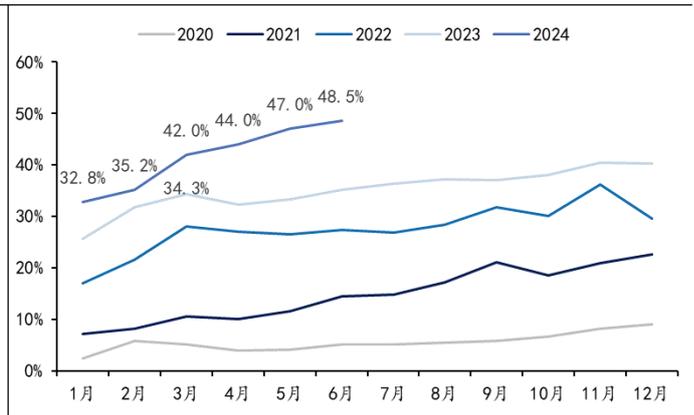
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 11：2024 年 6 月新能源乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 12：2024 年 6 月新能源乘用车零售渗透率



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

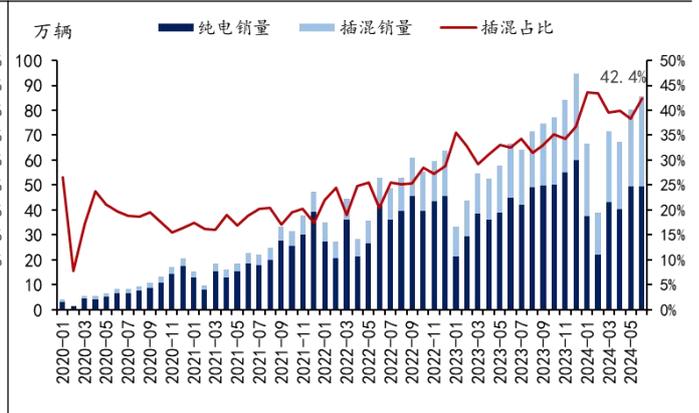
混动车型表现亮眼，缓解冬季续航焦虑。分动力类型来看，2024 年 6 月纯电乘用车批发销量 55.9 万辆，同比+5.9%，插电式混动乘用车销量 42.4 万辆，同比+82.0%。混动车型有效缓解续航焦虑，销量数据表现亮眼，销量增速维持高位。

图 13：2024 年 6 月新能源批发销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 14：2024 年 6 月新能源零售销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

新能源销量前十位同比增速分化明显。分厂商来看，比亚迪汽车/吉利汽车/特斯拉中国分别以 28.0/6.4/5.9 万辆分列新能源乘用车厂商销量排名前三位。其中长安汽车、赛力斯汽车、吉利汽车和奇瑞汽车在新车型的拉动+低基数作用下新能源销量同比翻倍或更高。

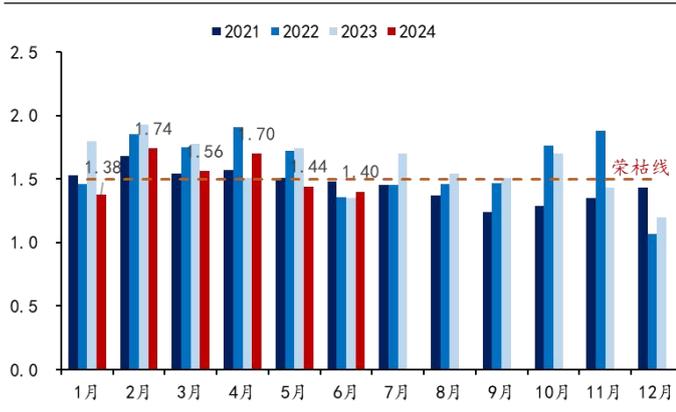
表 6：2024 年 6 月新能源乘用车厂商零售销量排行

厂商	销量（万辆）	同比增长率	份额
比亚迪汽车	28.0	21.1%	32.7%
吉利汽车	6.4	90.5%	7.4%
特斯拉中国	5.9	-20.1%	6.9%
长安汽车	4.8	50.3%	5.6%
理想汽车	4.8	46.7%	5.6%
赛力斯汽车	4.1	633.3%	4.8%
广汽埃安	3.3	-26.5%	3.9%
上汽通用五菱	3.3	11.2%	3.8%
奇瑞汽车	3.0	225.2%	3.5%
长城汽车	2.3	-7.8%	2.7%

数据来源：乘联会，华龙证券研究所

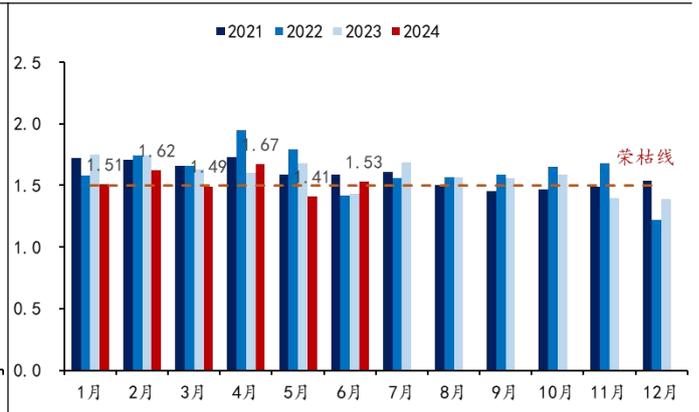
据中国汽车流通协会数据，5 月份汽车经销商综合库存系数为 1.40，同比+3.7%，环比-2.8%，库存水平低于警戒线。其中自主品牌库存系数为 1.53，同比+7.0%，环比+8.5%；合资品牌库存系数为 1.42，同比-4.7%，环比-14.5%；高端豪华及进口品牌库存系数为 1.03，同比+18.4%，环比-11.2%。

图 15: 2024 年 6 月汽车经销商库存系数



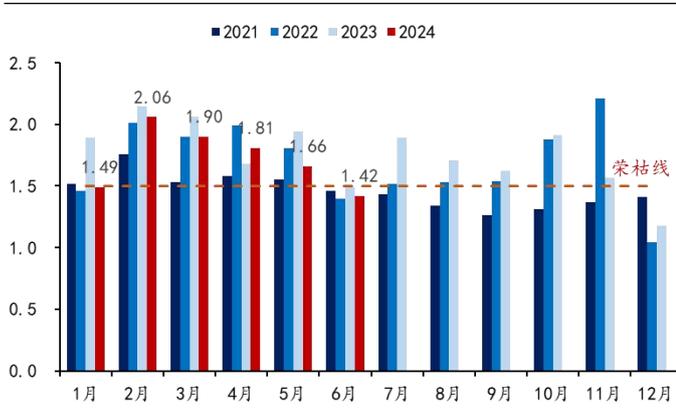
资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

图 16: 2024 年 6 月自主汽车经销商库存系数



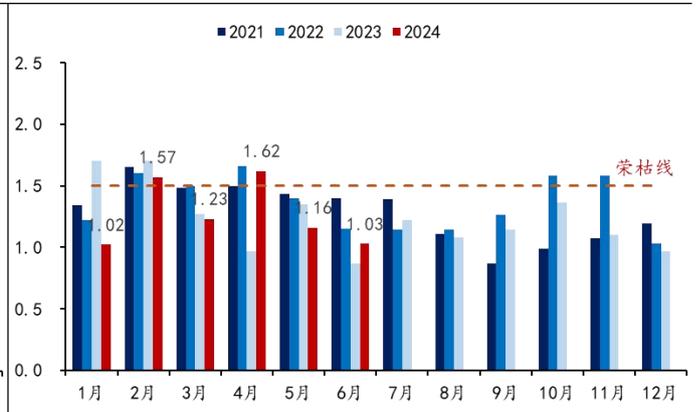
资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

图 17: 2024 年 6 月合资汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

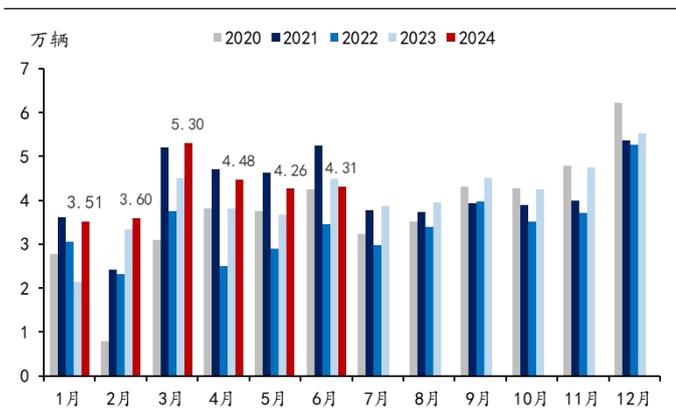
图 18: 2024 年 6 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

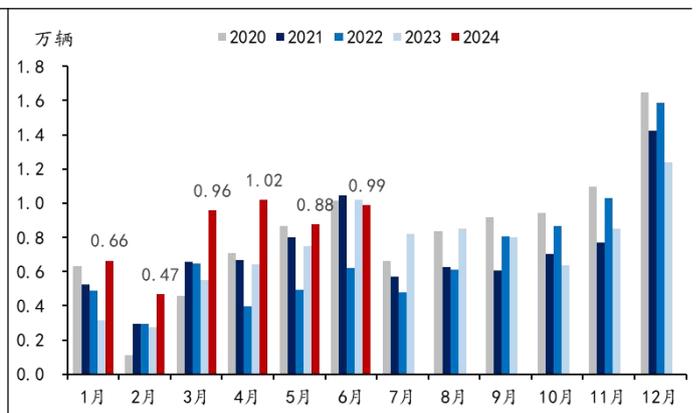
商用客车方面, 据中汽协数据, 2024 年 6 月客车销量完成 4.3 万辆, 同比-3.9%, 环比+1.0%。大中型客车销量完成 0.99 万辆, 同比-3.0%, 环比+12.7%。随着宏观经济逐步恢复, 特别是旅游等需求强劲, 带动国内商用客车市场增长明显。

图 19: 2024 年 6 月客车销量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

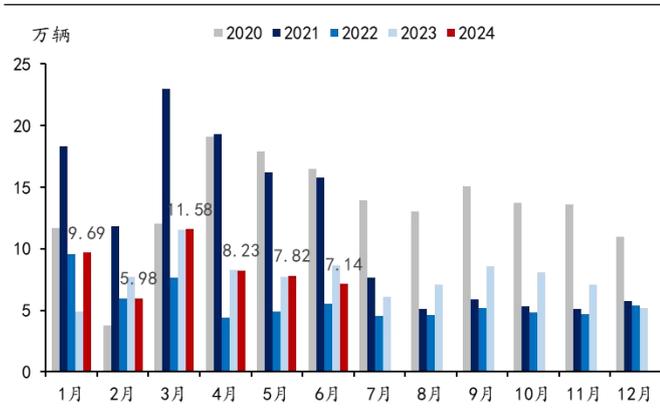
图 20: 2024 年 6 月大中型客车销量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

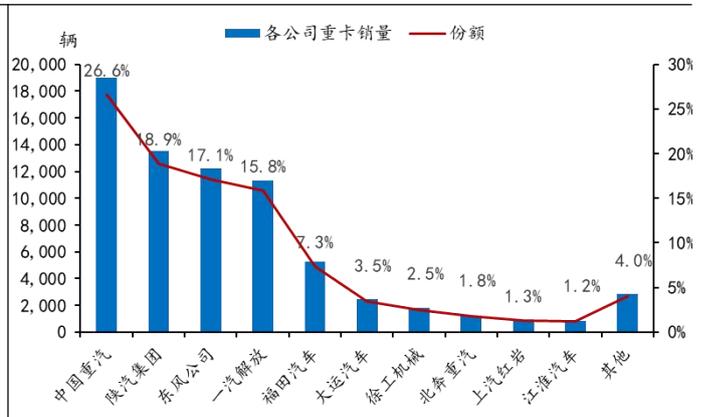
商用货车方面，据第一商用车网数据，2024年6月重卡销量实现7.14万辆，同比-17.5%，环比-8.7%。分厂商来看，中国重汽/陕汽集团/东风公司别以1.9/1.35/1.22万辆分列重卡厂商销量排名前三位。

图 21：2024 年 6 月重卡销量



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

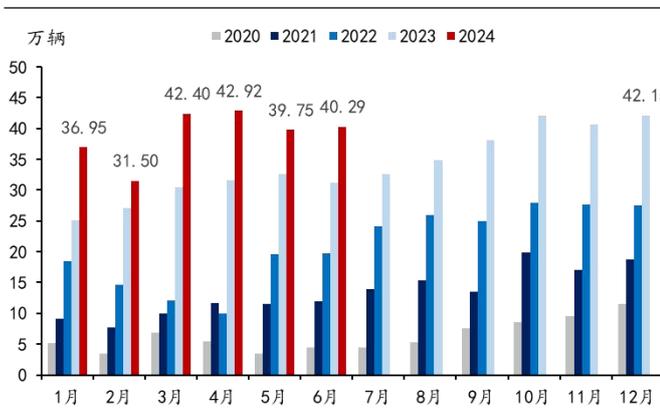
图 22：2024 年 6 月重卡厂商销量排名



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

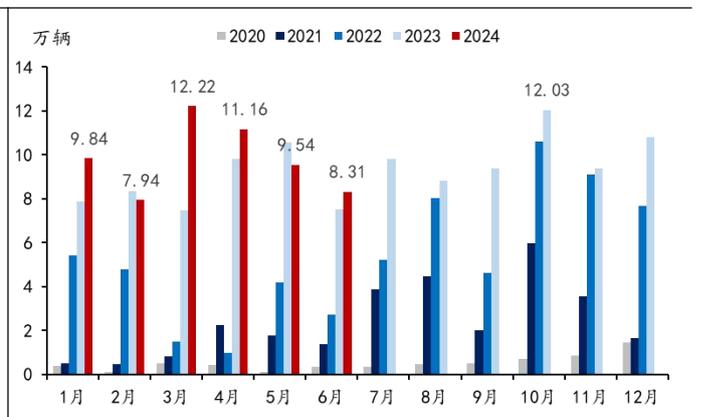
6月乘用车出口同比+29.1%。据中汽协数据，2024年6月乘用车出口销量完成40.3万辆，同比+29.1%，环比+1.4%。其中新能源乘用车出口销量完成8.3万辆，同比+10.4%，环比-12.9%。新能源乘用车占总出口销量比重约20.6%，同比3.5pct，环比-3.4pct。

图 23：2024 年 6 月乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

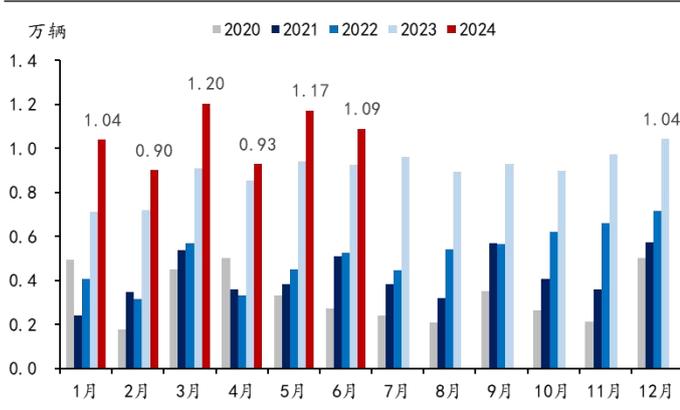
图 24：2024 年 6 月新能源乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

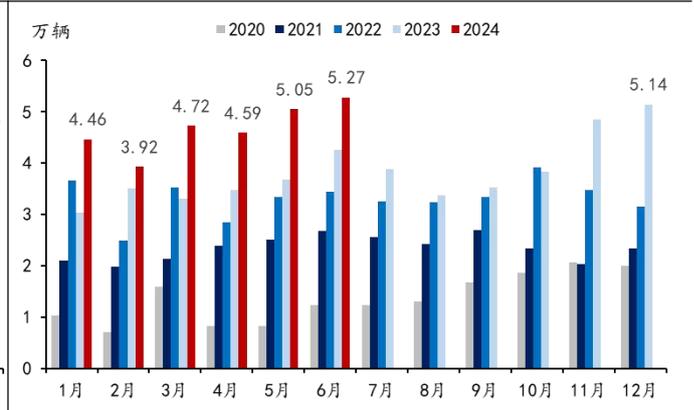
商用车方面，据中汽协数据，2024年6月客车出口销量完成1.1万辆，同比+17.8%，环比-7.1%；货车出口销量完成5.27万辆，同比+24.1%，环比+4.4%。

图 25: 2024 年 6 月客车出口量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

图 26: 2024 年 6 月货车出口量

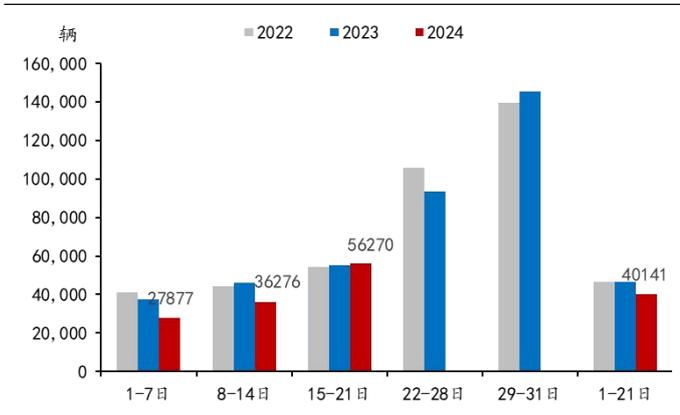


资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

4.2 周度数据

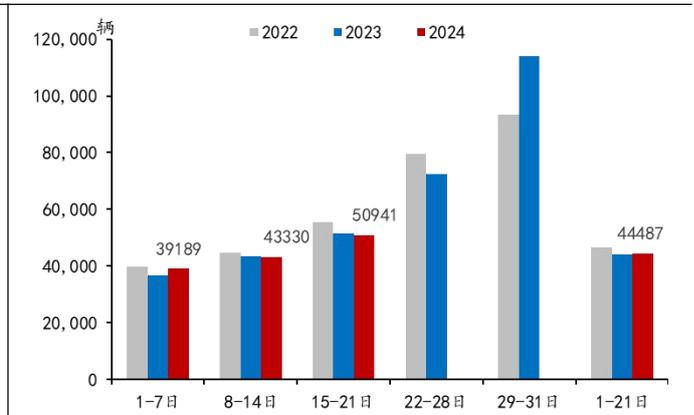
据乘联会数据, 7月15-21日, 乘用车市场零售销量完成35.6万辆, 同比-2%, 较2024年6月同期-13%; 乘用车批发销量完成39.4万辆, 同比+2%, 较2024年6月同期-19%。

图 27: 2024 年 7 月 15-21 日乘用车批发销量



资料来源: 乘联会, 华龙证券研究所

图 28: 2024 年 7 月 15-21 日乘用车零售销量



资料来源: 乘联会, 华龙证券研究所

7月15-21日, 新能源车市场零售17.5万辆, 同比+24%, 较2024年6月同期-13%; 全国乘用车厂商新能源批发18.6万辆, 同比+12%, 较2024年6月同期-15%。

5 投资建议

以旧换新政策加码, 有望提振国内汽车需求, 维持行业“推荐”评级。个股方面, 建议关注: (1) 高阶智能化整车标的华为系长安汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车等; (2) 出海打开增量的整车标的比亚迪、长城汽车

等；(3) 智能化核心赛道+核心车企供应链汽零标的科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、拓普集团、华阳集团、隆盛科技等；(4) 海外资产经营改善的汽零标的银轮股份、均胜电子、新泉股份、星宇股份、双环传动等。(5) 商用车建议关注宇通客车、潍柴动力、中国重汽等；(6) 车路协同建议关注万集科技。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/07/26	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000625.SZ	长安汽车	15.13	1.14	1.00	1.21	1.39	13.2	15.1	12.5	10.9	买入
601633.SH	长城汽车	24.17	0.83	1.16	1.44	1.72	29.3	20.8	16.8	14.1	买入
002594.SZ	比亚迪	254.95	10.32	13.70	17.33	19.91	24.7	18.6	14.7	12.8	买入
601127.SH	赛力斯	74.02	-1.62	2.88	4.83	6.81	-	25.7	15.3	10.9	未评级
600733.SH	北汽蓝谷	9.05	-0.97	-0.64	-0.24	0.25	-	-	-	36.7	未评级
600418.SH	江淮汽车	19.60	0.07	0.08	0.26	0.38	282.4	235.9	75.5	51.5	未评级
603786.SH	科博达	49.61	1.51	2.13	2.71	3.30	32.9	23.3	18.3	15.0	买入
603197.SH	保隆科技	30.69	1.79	2.38	3.18	4.00	17.2	12.9	9.7	7.7	未评级
603596.SH	伯特利	40.68	2.06	1.94	2.52	3.20	19.8	21.0	16.1	12.7	未评级
002920.SZ	德赛西威	91.00	2.79	3.74	5.02	6.26	32.7	24.3	18.1	14.5	买入
601689.SH	拓普集团	34.45	1.95	1.72	2.25	2.76	17.7	20.1	15.3	12.5	未评级
002906.SZ	华阳集团	26.51	0.89	1.23	1.62	2.05	29.9	21.6	16.4	12.9	未评级
300680.SZ	隆盛科技	19.54	0.64	1.05	1.45	1.77	30.7	18.6	13.5	11.0	买入
002126.SZ	银轮股份	15.63	0.76	1.03	1.36	1.69	20.5	15.2	11.5	9.2	未评级
603179.SH	新泉股份	41.35	1.65	2.33	2.94	3.67	25.0	17.7	14.1	11.3	买入
002472.SZ	双环传动	21.57	0.96	1.20	1.51	1.82	22.5	18.0	14.3	11.9	买入
601799.SH	星宇股份	121.61	3.86	5.28	6.77	8.38	31.5	23.0	18.0	14.5	未评级
600699.SH	均胜电子	14.72	0.77	1.04	1.35	1.61	19.1	14.1	10.9	9.1	未评级
600066.SH	宇通客车	22.67	0.82	1.19	1.47	1.83	27.6	19.1	15.4	12.4	买入
000338.SZ	潍柴动力	14.14	1.03	1.31	1.53	1.74	13.7	10.8	9.2	8.1	未评级
000951.SZ	中国重汽	14.96	0.92	1.22	1.54	1.91	16.3	12.3	9.7	7.8	未评级
300552.SZ	万集科技	30.54	-1.81	0.02	0.75	1.54	-	1294.1	40.7	19.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所；注：未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期，港股股价单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

6 风险提示

- (1) 宏观经济波动风险。宏观经济恢复不及预期可能导致消费者可支配收入不足，延迟购车决策，影响行业盈利能力；
- (2) 政策变动风险。智能驾驶相关政策变动可能导致各车企车型销售或上市计划受阻，影响行业整体发展；
- (3) 原材料价格波动风险。上游原材料价格上涨则将影响汽车产业链

整体盈利能力，进而影响相关公司盈利增长；

(4) 地缘政治风险。我国与汽车出口目的地及相关国家发生地缘政治事件，可能导致汽车出口受阻，进而影响行业盈利能力；

(5) 重点上市车型销量不及预期。重点上市车型销量不及预期将影响车企盈利能力；

(6) 智能驾驶算法迭代不及预期。若智能驾驶算法迭代不及预期，则可能影响具体车型智能驾驶体验，进而影响车企销量与盈利能力；

(7) 第三方数据的误差风险。本报告使用数据资料均来自公开来源，其准确性对分析结果造成影响；

(8) 港股市场波动较大。港股市场作为国际市场，无涨跌幅限制，相较于 A 股市场波动较大；

(9) 重点关注公司业绩不及预期。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046