



以旧换新政策力度加大,提振下半年车市内需

——汽车行业周报

2024年07月27日

核心观点

● 本周观点

7月25日,国家发展改革委、财政部联合印发了《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》,在原有政策的基础上提高了乘用车报废更新补贴力度,明确了柴油货车与公交客车的补贴标准,具体来看,乘用车方面,报废符合条件旧车并购买符合条件的新能源乘用车的,补贴金额由1万提升至2万元;购买2.0L及以下排量燃油乘用车的,补贴金额由7000元提升至1.5万元;货车方面,报废国三及以下排放标准营运类柴油货车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;公交客车方面,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。

我们认为以旧换新政策力度的提升有望对包括乘用车和商用车在内的整个汽车市场需求起到提振作用:

乘用车方面,前期以旧换新政策效果逐渐显现,据商务部数据,截至2024年7月25日中午,共收到汽车报废更新补贴36.4万份,单日新增超过1万份,补贴申请正呈现加速增长态势,补贴金额在当前时点进行翻倍以上幅度提升,带来购车成本的显著降低,有望有效带动消费者购车需求提升,对下半年乘用车市场尤其是新能源乘用车市场内需带来更强支撑。

商用车方面,货车方面,据科瑞咨询数据,截止2023年年底,国三排放标准重卡保有量约49.7万辆、中卡保有量约9.75万辆、轻卡保有量约107万辆,政策明确补贴力度有望推动市场落后产品出清进程加速;公交客车方面,据第一商用车网数据,2016年上半年新能源公交客车实现销售2.8万辆,整体来看,我国新能源客车产业自2008年发展至今,积累了一定数量的车龄较长的新能源公交车,预计将在本轮政策驱动下集中换新。

从补贴资金分担主体来看,本次政策将中央与地方分担比例由总体按6:4分担变更为总体按9:1分担,并通过超长期国债给予地方政府资金支持,在缓解地方政府财政压力的同时,有望提升地方政府的配合度,推动地方政府加大对汽车以旧换新政策的宣传力度,助力政策对车市起到更为明显的提振作用。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-3.07%、-3.44%、-3.67%。汽车板块的涨跌幅为-1.90%,涨跌幅位列30个行业中第15位。分子板块来看,商用车、销售及服务、摩托车及其他、乘用车、零部件周涨跌幅分别为3.48%、0.59%、-0.17%、-2.64%、-3.05%。

估值方面,销售及服务、零部件、乘用车、摩托车及其他、商用车市盈率分别为56.39x/20.12x/19.91x/16.80x/16.02x。摩托车及其他、乘用车、零部件、商用车、销售及服务市净率分别为2.16x/2.00x/1.93x/1.67x/0.51x。

● **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:** 1.汽车销量不及预期的风险; 2.政策效果不及预期的风险; 3.行业竞争加剧的风险。

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

2024-7-26



资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

一、 本周观点更新	3
二、 行情回顾	4
(一) 本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 15 位, 子板块中商用车表现最好	4
(二) 个股大小非解禁, 大宗交易一览	6
三、 行业本周要闻	7
四、 本周重点公司动态	9
五、 投资建议	11
六、 风险提示	12

一、本周观点更新

2024年4月24日，商务部、财政部等7部门印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确乘用车报废更新补贴标准。5月31日，交通运输部等十三部门印发《交通运输大规模设备更新行动方案》，提出支持国三以下标准柴油货车及公交客车的设备更新。7月25日，国家发展改革委、财政部联合印发了《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》，在原有政策的基础上提高了乘用车报废更新补贴力度，明确了柴油货车与公交客车的补贴标准，并将补贴资金由前期中央与地方按总体6:4分担变更为总体按9:1分担，且由中央直接向地方安排的1500亿左右超长期特别国债用于支持货车、乘用车、公交客车、家电、农业机械等的报废更新（以旧换新），在进一步提升汽车行业消费积极性的同时，降低了地方政府财政压力。

具体来看，乘用车方面，报废符合条件旧车并购买符合条件的新能源乘用车的，补贴金额由1万提升至2万元；购买2.0L及以下排量燃油乘用车的，补贴金额由7000元提升至1.5万元；货车方面，报废国三及以下排放标准营运类柴油货车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；公交客车方面，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。

表1: 汽车（含乘用车、货车、公交车）以旧换新/设备更新政策梳理

	2024年4月24日《汽车以旧换新补贴实施细则》 2024年5月31日《交通运输大规模设备更新行动方案》	2024年7月25日 《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》
乘用车	报废2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车或国三及以下排放标准燃油乘用车，并 购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车的补贴1万元 ； 报废国三及以下排放标准燃油乘用车并 购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7,000元 。	报废2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车或国三及以下排放标准燃油乘用车，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，补贴2万元 ； 对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并 购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴1.5万元 。
老旧营运货车	支持老旧营运货车淘汰更新工作。鼓励引导道路货运经营者加快淘汰更新国三及以下标准营运类柴油货车，提前淘汰更新国四标准营运类柴油货车； 未明确报废补贴支持力度。	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 。
新能源公交车	鼓励各地推动10年及以上老旧城市公交车辆更新； 未明确报废补贴支持力度。	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 。
财政资金安排	汽车以旧换新补贴资金由中央财政和地方财政总体按 6:4 比例分担，其中，对东部省份按 5:5 比例分担，对中部省份按 6:4 比例分担，对西部省份按 7:3 比例分担。	支持资金按照总体 9:1 的原则实行央地共担，东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%。 中央直接向地方安排的 1500亿 左右超长期特别国债用于支持货车、乘用车、公交客车、家电、农业机械等的报废更新（以旧换新）。

资料来源：中国政府网，中国银河证券研究院

我们认为以旧换新政策力度的提升有望对包括乘用车和商用车在内的整个汽车市场需求起到提振作用：

乘用车方面，前期以旧换新政策效果逐渐显现，据商务部数据，截至2024年7月25日中午，共收到汽车报废更新补贴36.4万份，单日新增超过1万份，7月4日该数据为17万份，6月25日

该数据为 11.3 万份，补贴申请正呈现加速增长态势，补贴金额在当前时点进行翻倍以上幅度提升，带来购车成本的显著降低，有望有效带动消费者购车需求提升，对下半年乘用车市场尤其是新能源乘用车市场内需带来更强支撑。据中汽协数据，5、6 月国内乘用车市场新能源渗透率分别达到 48.59% 和 50.72%，环比分别+4.43pct 和+2.13pct，呈现加速提升态势，以旧换新补贴政策对购置新能源乘用车的偏向性补贴带动新能源转型加速，补贴力度的加大有望助力新能源乘用车市场在下半年继续延续亮眼表现。

商用车方面，货车方面，我国规定自 2015 年 1 月 1 日起停止销售国三标准柴油货车，据科瑞咨询数据，截止 2023 年年底，国三排放标准重卡保有量约 49.7 万辆、中卡保有量约 9.75 万辆、轻卡保有量约 107 万辆，政策明确补贴力度有望推动市场落后产品出清进程加速；公交客车方面，新能源客车销量中 80% 都为公交客车，据第一商用车网数据，2016 年上半年新能源公交客车实现销售 2.8 万辆，整体来看，我国新能源客车产业自 2008 年发展至今，积累了一定数量的车龄较长的新能源公交车，预计将在本轮政策驱动下集中换新。

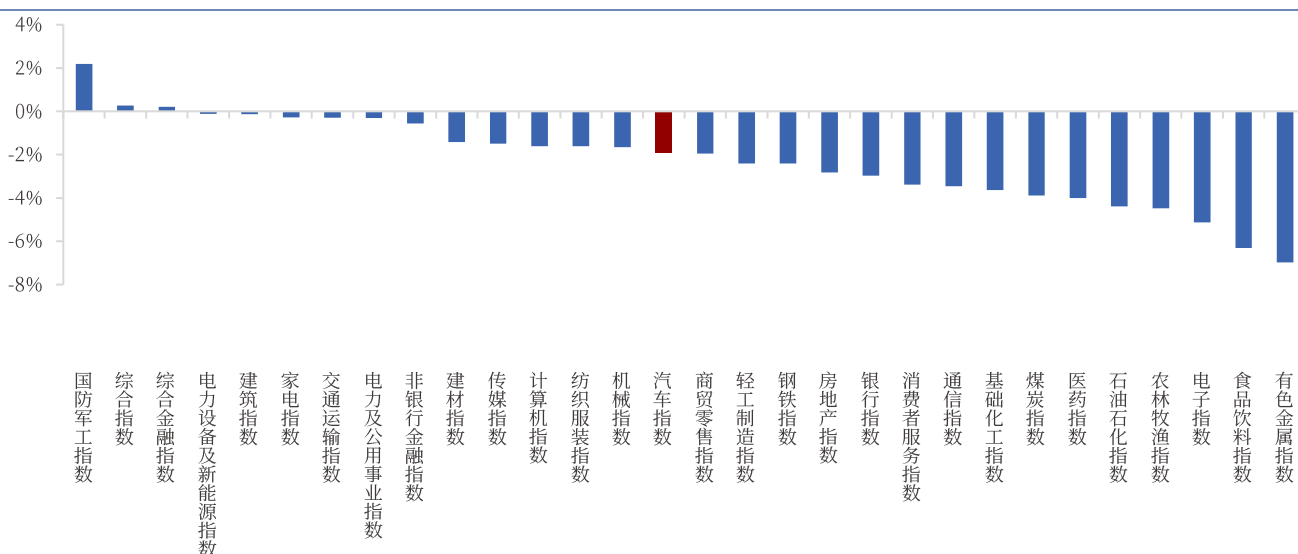
从补贴资金分担主体来看，本次政策将中央与地方分担比例由总体按 6:4 分担变更为总体按 9:1 分担，并通过超长期国债给予地方政府资金支持，在缓解地方政府财政压力的同时，有望提升地方政府的配合度，推动地方政府加大对汽车以旧换新政策的宣传力度，助力政策对车市起到更为明显的提振作用。

二、行情回顾

（一）本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 15 位，子板块中商用车表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-3.07%、-3.44%、-3.67%。汽车板块的涨跌幅为-1.90%，涨跌幅位列 30 个行业中第 15 位。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是金龙汽车、海马汽车、林海股份、江铃汽车、登云股份，涨幅分别为 35.02%、18.27%、17.74%、15.35%、14.63%，跌幅前五位的公司是艾可蓝、拓普集团、沪光股份、瑞鹄模具、伯特利，跌幅分别是 15.18%、12.18%、12.13%、9.87%、8.73%。

图1：本周汽车行业板块涨跌幅为-1.90%



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表2: 本周汽车行业涨幅前五个股

股票代码	股票名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅	市盈率	市净率
600686.SH	金龙汽车	14.11	35.02%	134.73	3.22
000572.SZ	海马汽车	3.82	18.27%	-31.09	3.47
600099.SH	林海股份	7.50	17.74%	123.45	3.22
000550.SZ	江铃汽车	26.37	15.35%	15.43	2.10
002715.SZ	登云股份	12.54	14.63%	72.77	4.13

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年年报; 市净率: 当年一季)

表3: 本周汽车行业跌幅前五个股

股票代码	股票名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅	市盈率	市净率
300816.SZ	艾可蓝	18.49	-15.18%	138.38	1.83
601689.SH	拓普集团	34.45	-12.18%	27.01	3.27
605333.SH	沪光股份	23.75	-12.13%	191.76	6.31
002997.SZ	瑞鹤模具	28.50	-9.87%	29.49	3.06
603596.SH	伯特利	40.68	-8.73%	27.68	4.17

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年年报; 市净率: 当年一季)

分子板块来看, 商用车、销售及服务、摩托车及其他、乘用车、零部件周涨跌幅分别为 3.48%、0.59%、-0.17%、-2.64%、-3.05%。

估值方面, 销售及服务、零部件、乘用车、摩托车及其他、商用车市盈率分别为 56.39x/20.12x/19.91x/16.80x/16.02x。摩托车及其他、乘用车、零部件、商用车、销售及服务的市净率分别为 2.16x/2.00x/1.93x/1.67x/0.51x。

表4: 汽车板块区间涨跌幅统计

板块名称		周涨跌幅	当月涨跌幅
上证综指		-3.07%	-2.58%
深证成指		-3.44%	-2.84%
沪深 300		-3.67%	-1.51%
汽车	乘用车	-2.64%	2.09%
	商用车	3.48%	-3.43%
	零部件	-3.05%	-2.38%
	销售及服务	0.59%	3.02%
	摩托车及其他	-0.17%	-1.57%

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表5: 汽车板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		10.83	1.10
深证 A 股		19.19	1.79
沪深 300		10.41	1.12
汽车	乘用车	19.91	2.00
	商用车	16.02	1.67
	零部件	20.12	1.93
	销售及服务	56.39	0.51
	摩托车及其他	16.80	2.16

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM, 整体法, 剔除负值; 市净率: 最新报告期 (MRQ), 整体法, 剔除负值)

(二) 个股大小非解禁, 大宗交易一览

表6: 未来三个月大小非解禁一览

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)	总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)
603119.SH	浙江荣泰	2024-08-01	8,627.41	36,374.22	9,074.22	24.95	36,374.22	17,701.63	48.67
300994.SZ	久祺股份	2024-08-12	15,523.20	23,308.80	7,785.60	33.40	23,308.80	23,308.80	100.00
603529.SH	爱玛科技	2024-08-19	11.34	86,193.53	84,265.22	97.76	86,193.53	84,276.56	97.78
603926.SH	铁流股份	2024-08-19	2,127.05	23,510.25	20,826.21	88.58	23,510.25	22,953.25	97.63
300863.SZ	卡倍亿	2024-08-23	7,490.28	12,443.29	4,685.29	37.65	12,443.29	12,175.57	97.85
605133.SH	嵘泰股份	2024-08-23	12,000.00	18,607.98	6,433.37	34.57	18,607.98	18,433.37	99.06
301322.SZ	绿通科技	2024-09-06	441.00	14,676.99	9,621.52	65.56	14,676.99	10,062.52	68.56
600218.SH	全柴动力	2024-09-09	2,294.12	43,559.99	41,265.87	94.73	43,559.99	43,559.99	100.00
600841.SH	动力新科	2024-09-09	12,288.04	138,782.18	92,014.41	66.30	138,782.18	104,302.45	75.16
301529.SZ	福赛科技	2024-09-11	2,233.77	8,483.72	2,026.95	23.89	8,483.72	4,260.72	50.22
605319.SH	无锡振华	2024-09-13	134.00	25,048.22	21,353.22	85.25	25,048.22	21,487.22	85.78
300585.SZ	奥联电子	2024-09-18	1,111.11	17,111.11	16,000.00	93.51	17,111.11	17,111.11	100.00
301550.SZ	斯菱股份	2024-09-18	2,743.17	11,000.00	2,750.00	25.00	11,000.00	5,493.17	49.94
600081.SH	东风科技	2024-09-18	10,839.90	55,302.62	44,462.72	80.40	55,302.62	55,302.62	100.00
603037.SH	凯众股份	2024-09-20	30.10	19,073.98	19,013.78	99.68	19,073.98	19,043.88	99.84
301345.SZ	涛涛车业	2024-09-23	40.00	10,933.36	2,933.36	26.83	10,933.36	2,973.36	27.20
601965.SH	中国汽研	2024-09-23	618.25	100,328.57	98,749.08	98.43	100,328.57	99,367.33	99.04
603109.SH	神驰机电	2024-09-24	92.93	20,885.84	20,792.91	99.56	20,885.84	20,885.84	100.00
603119.SH	浙江荣泰	2024-09-26	2,184.00	36,374.22	17,701.63	48.67	36,374.22	19,885.63	54.67
002965.SZ	祥鑫科技	2024-09-30	15.00	20,424.16	12,658.31	61.98	20,424.16	12,673.31	62.05

301072.SZ	中捷精工	2024-09-30	7,170.00	10,505.48	3,335.48	31.75	10,505.48	10,505.48	100.00
600933.SH	爱柯迪	2024-10-09	6,637.17	97,736.43	91,099.26	93.21	97,736.43	97,736.43	100.00
002703.SZ	浙江世宝	2024-10-10	3,298.77	82,263.24	55,306.03	67.23	82,263.24	58,604.81	71.24
603917.SH	合力科技	2024-10-11	4,704.00	20,384.00	15,680.00	76.92	20,384.00	20,384.00	100.00
605018.SH	长华集团	2024-10-11	89.52	47,147.04	46,937.56	99.56	47,147.04	47,027.08	99.75
301539.SZ	宏鑫科技	2024-10-15	190.84	14,800.00	3,509.16	23.71	14,800.00	3,700.00	25.00
603040.SH	新坐标	2024-10-17	61.67	13,510.79	13,449.12	99.54	13,510.79	13,510.79	100.00
603197.SH	保隆科技	2024-10-18	85.98	21,205.77	21,033.82	99.19	21,205.77	21,119.80	99.59
603949.SH	雪龙集团	2024-10-18	3.20	21,113.67	21,017.32	99.54	21,113.67	21,020.53	99.56
603997.SH	继峰股份	2024-10-21	10,000.00	126,607.62	116,607.62	92.10	126,607.62	126,607.62	100.00
002965.SZ	祥鑫科技	2024-10-24	2,600.00	20,424.16	12,673.31	62.05	20,424.16	15,273.31	74.78

资料来源：同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表7：本周大宗交易一览

股票代码	股票名称	交易日期	成交价 (元)	前一交易日 收盘价 (元)	溢/折价率 (%)	当日收盘价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
000981.SZ	山子高科	2024-07-26	0.81	0.81	0.00	0.86	1,000.00	810.00
002594.SZ	比亚迪	2024-07-26	254.95	250.39	1.82	254.95	5.00	1,274.75
301039.SZ	中集车辆	2024-07-26	6.76	8.44	-19.91	8.70	1,500.00	10,140.00
301039.SZ	中集车辆	2024-07-25	6.71	8.38	-19.93	8.44	414.80	2,783.31
603319.SH	湘油泵	2024-07-22	15.53	15.76	-1.46	16.02	154.99	2,406.98

资料来源：同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、比亚迪宋 PLUS DM-i 和宋 L DM-i 上市

7月25日，比亚迪在河南开封举行“宋 L DM-i 及 2025 款宋 PLUS DM-i”上市发布会。两款车都推出了 5 个版本，官方指导价 13.58-17.58 万元。新款“双宋”均搭载了第五代 DM 技术，推出了纯电续航里程 75KM、112KM 和 160KM 的三个版本，5 款车型，主要的亮点都是极致低能耗带来的超长续航。官方公布的数据显示，新款“双宋”满油满电综合续航达 1500km。智能化方面，新款“双宋”均搭载了比亚迪当前主打的 DiLink 100 智能座舱和 DiPilot 智驾辅助系统，便利性和安全性都处于行业领先水平。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202407/25170400100C107.shtml>

2、禾赛连获奥迪、通用、福特三大合资主机厂量产定点

7月25日，禾赛科技宣布，与奥迪、通用、福特三家国际主机厂旗下的中国合资品牌达成激光雷达量产定点合作，新合作车型将于 2025 年起陆续开启大规模量产。据统计，截至今年一季度，禾赛已累计获得来自 18 家主流汽车厂商近 70 款车型的前装量产定点。在《财富》世界 500 强榜单全球收入最高的 10 家国际汽车厂商中，有 6 家汽车厂商或其合资合作伙伴已经与禾赛达成了量产定点合作关系，其中包括一家国际顶级汽车品牌的全球量产车型。另据盖世汽车研究院配置数据显示，

今年 1-5 月，国内市场车载 ADAS 激光雷达标配量累计达 44.5 万台，同比增幅高达 237%。具体供应商来看，速腾聚创、华为和禾赛科技分别排名前三，装机量分别为 191,484 台、101,627 台、和 83,098 台。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202407/26I70400097C601.shtml>

3、哪吒 X 在马来西亚吉隆坡与泰国曼谷同步上市

7 月 25 日晚，哪吒汽车宣布，旗下的 X 车型在马来西亚吉隆坡与泰国曼谷同步上市。为了契合泰国、巴西等地用户的期望、用车习惯和法规要求，哪吒汽车对出口车型进行了诸多本土化调整。具体为，哪吒 X 搭载了智驾辅助系统和支持多语言的智能座舱，还提供了丰富的在线功能，包括在线音乐、在线导航以及通过手机 APP 进行车辆控制，且支持 OTA 升级。对于未来的出海计划，哪吒汽车表示，到 2025 年，其计划进入 50 个国家，开设 500 家门店，此外，哪吒汽车也正在加速丰富其出海产品体系。其中，在马来西亚，哪吒汽车也将加大投入力度，在未来的两年投放不少于三款有竞争力的产品，并加速开设渠道，以为当地用户提供更多的产品与更好的服务。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202407/26I70400178C501.shtml>

4、首批 500 辆 AION Y Plus 发车印尼

7 月 26 日，首批整车出口至印尼的 500 辆埃安 AION Y Plus 在新沙港口装船启程。此次出口标志着广汽埃安在印尼市场进入新的重要阶段。今年 4 月，广汽埃安正式进入印尼市场，与当地头部汽车集团 INDOMOBILE 签署战略合作协议。合作范围涵盖整车制造、汽车销售服务及金融、能源生态、出行市场、产业链上下游等各领域。东南亚是广汽埃安高科技体系出海战略的核心。泰国工厂已于 7 月 17 日建成投产，印尼工厂预计今年年底前后将实现建成投产。届时，广汽埃安将以本土化生产的方式，为印尼消费者带来更具竞争力的产品，并以“泰国+印尼”双工厂为核心，满足东南亚市场需求，并辐射至全球其他国家。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202407/26I70400188C109.shtml>

5、比亚迪与佛瑞亚合建的泰国新座椅组装工厂正式开业

近日，FORVIA 佛瑞亚携手比亚迪在泰国罗勇府揭幕新的座椅组装工厂。按照规划，新工厂将在开业一个月后正式进入量产阶段，为比亚迪生产用于电动和混动汽车的整椅，其中包括比亚迪的 ATTO 3 和宋 Plus。该工厂每年可满负荷生产 18 万台套汽车座椅。自 2017 年至今，佛瑞亚与比亚迪已在中国促成了七家工厂的开设，年产能达 260 万个座椅，并在深圳设立研发中心。泰国新工厂的开设，高度契合了佛瑞亚从西向东的战略。新工厂的投资主体为深圳佛吉亚汽车零部件有限公司，该公司是佛吉亚与比亚迪在 2017 年成立的合资企业，佛瑞亚拥有该合资企业的多数股权。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202407/22I70399665C103.shtml>

6、极氪 001/X 在墨西哥上市

7 月 22 日，从极氪汽车官方处获悉，旗下 001 与 X 这两款车已于近日在墨西哥上市开售。其中，极氪 001 起售价 98.8 万墨西哥比索，约合人民币 39.77 万元，极氪 X 起售价 79.9 万墨西哥比索，约合人民币 32.16 万元。目前，极氪汽车已进入全球超 25 个主流市场，包括瑞典、荷兰、德国、阿联酋、沙特、菲律宾、老挝等国家，并与以色列、哈萨克斯坦两国合作伙伴签署协议。其中，在欧洲市场，极氪已在瑞典、荷兰、德国开售，欧洲极氪中心店已在瑞典、荷兰正式开业，并已正式开启交付。对于接下来的出海计划，极氪汽车表示，截至 2024 年年底，其将陆续在柬埔寨、新加坡、缅甸、越南上市并销售；预计今年进入 50 余个国际主流市场，涵盖欧洲、亚洲、大洋洲和拉丁美洲。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202407/22I70399694C501.shtml>

7、哪吒汽车正式进军西亚市场

哪吒汽车于近日在阿塞拜疆首都巴库开设销售中心，正式进入西亚市场。与此同时，哪吒汽车与当地汽车经销商 Group Motors 携手，共同为消费者带来高品质的智能电动汽车体验。哪吒汽车选择阿塞拜疆作为西亚市场的切入点，是因为其位于欧亚大陆交界处，也是“一带一路”沿线的重要国家。据悉，哪吒汽车将首先在阿塞拜疆推出哪吒 U 和哪吒 V 两款车型。官方表示，接下来，哪吒 S、哪吒 L 和哪吒 GT 车型也将进入阿塞拜疆市场。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202407/22170399707C501.shtml>

四、本周重点公司动态

飞龙股份：2024 年半年度报告。公司 2024 年上半年实现营业收入 2,366,852,505.94 元，同比+21.00%；实现归母净利润 183,800,583.86 元，同比+29.24%，实现扣非归母净利润 174,682,526.68 元，同比+30.74%；基本每股收益为 0.32 元/股，同比+14.29%。

光洋股份：关于签署《战略合作框架协议》的公告。2024 年 7 月 25 日，公司（乙方）与黄山高新区管委会（甲方）签署了框架协议，双方互为战略合作方，各自发挥在技术研发、资本投资、属地政府资源、市场渠道等方面的优势，双方在上述领域进行深度合作。甲方承诺将为乙方落地的项目投资提供当地最优的产业落地政策和产业落地支持服务；乙方将黄山市作为中长期布局的重点区域，在黄山市实施全产业链布局、进一步扩大产能，优化当地产业布局，帮助黄山市现有产业做大做强。

中鼎股份：关于获得空气悬挂系统产品项目定点书的公告。公司子公司 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（限于保密协议，无法披露其名称）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。

模塑科技：关于获得外饰件产品项目定点书的公告。公司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 74,900 万元。项目 2 生命周期预计总销售量 110 万套、预计总销售额 348,300 万元。

一彬科技：关于变更首次公开发行股票部分募集资金用途的公告。公司首次公开发行人民币普通股（A 股）3,093.34 万股，每股面值人民币 1.00 元，发行价格为 17.00 元/股，股票发行实际募集资金净额为人民币 46,570.67 万元。公司根据行业发展趋势和公司自身竞争优势等实际情况决定变更募集资金用途，将原承诺投入但尚未使用资金及累计理财收益和利息合计 45,239.95 万元（最终金额以资金转出当日银行结息余额为准）全部用于投资建设“年产 900 万套汽车零部件生产线项目”，不足部分全部由公司自有资金补充。

众泰汽车：关于部分债务到期的公告。截至 2024 年 7 月 20 日，公司及下属公司到期未偿还本金合计为 28,156.68 万元，约占上市公司最近一期经审计净资产的 18.79%。

祥鑫科技：关于向合营企业提供财务资助的进展公告。公司于 2024 年 06 月 07 日同意公司向合营企业东莞市本特勒祥鑫汽车系统有限公司（以下简称“本特勒祥鑫”）提供非循环借款累计不超过人民币 7,350 万元，用作本特勒祥鑫的营运资金。近日，公司与本特勒祥鑫签署了《贷款协议》，约定公司向本特勒祥鑫提供非循环贷款人民币 7,350 万元，期限为自实际收到贷款之日起 1 年（经借款人书面申请、贷款人书面同意，贷款到期日可延长一年），年利率为 4.1%，利息按实际借款天数结算，到期还本付息。

瑞玛精密：关于获得新能源汽车产品项目定点的公告。公司于近日收到国内某新能源汽车头部企业的定点通知，公司成为其混动车型平台项目离合器外支架及内毂产品的定点供应商。预计项目

产品模具开发费用合计 517 万元（未税），产品销售额合计约 1.07 亿元（未税）。

金杯汽车：关于子公司对外投资的进展公告。公司于 2024 年 7 月 2 日审议通过了《关于子公司对外投资的议案》，公司子公司沈阳金晨汽车技术开发有限公司（以下简称“金晨汽车”）与沈阳实发汽车配件有限公司（以下简称“实发公司”）及其原股东签订《关于沈阳实发汽车配件有限公司之投资协议书》，金晨汽车向实发公司投资 4,185 万元，通过金晨汽车受让实发公司股东未实缴的股权和认缴实发公司新增资本的方式，最终持有实发公司 51% 的股权。7 月 23 日，相关手续完成后，实发公司的注册资本增至人民币 3,163 万元，公司子公司金晨汽车出资额为 1,613 万元，占比 51%，成为其控股股东。

肇民科技：2024 年半年度业绩预告。公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 7500 万元到 8200 万元，比上年同期增长 50%-64%。预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 6300 万元到 7000 万元，比上年同期增长 47%-64%。业绩变动的原因：①公司不断开发新产品，全力扩张市场份额和产品价值量，努力提升产品的性能、品质，项目定点和新客户不断增加，尤其在新能源车零部件市场不断取得新的突破，应用于多个国内外知名品牌新能源车的定点陆续进入量产阶段，利润比上年同期有所增长。②预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响约为 1200 万元。

卡倍亿：关于回购公司股份实施完成暨股份变动的公告。公司于 2024 年 4 月 25 日审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。公司计划以集中竞价交易方式回购公司无限售条件的 A 股流通股，用于转换公司发行的可转换债券。截至本公告披露日，公司本次回购股份方案已实施完毕。公司累计回购公司股份 2,014,101 股，占公司目前总股本的 1.62%，最高成交价为 38.80 元/股，最低成交价为 33.83 元/股，成交总金额为 73,008,001.11 元（含交易佣金等交易费用）。

拓普集团：2024 年半年度业绩快报。2024 半年度公司实现营业收入 12,226,709,835.02 元，同比+33.47%，实现归母净利润 1,451,618,624.71 元，同比+32.69%；实现扣非归母净利润 1,294,976,024.29 元，同比+26.06%。

广东鸿图：2024 年半年度业绩快报。2024 半年度公司实现营业总收入 3,643,418,311.14 元，同比+11.48%，实现归母净利润 173,098,733.02 元，同比+1.52%；实现扣非归母净利润 156,696,409.66 元，同比+2.81%。

江铃汽车：2024 年半年度业绩快报。2024 半年度公司实现营业总收入 17,920,065,801.00 元，同比+16.14%，实现归母净利润 895,480,117.00 元，同比+22.77%；实现扣非归母净利润 811,172,488.00 元，同比+94.19%。

盛帮股份：2024 年半年度业绩快报。2024 半年度公司实现营业总收入 19,052.91 元，同比+26.60%，实现归母净利润 4,184.70 元，同比+43.96%；实现扣非归母净利润 3,807.38 元，同比+57.54%。

鹏翎股份：2024 年半年度业绩预告。公司预计 2024 年半年度营业收入 105,000 万元到 110,000 万元，比上年同期增长 31.40%-37.66%。预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 6,100 万元到 6,600 万元，比上年同期增长 378.71%-417.94%。预计 2024 年半年度实现归属于上市公司扣除非经常性损益后的净利润为 5,700 万元到 6,300 万元，比上年同期增长 1,077.03%-1,200.93%。业绩变动的原因：报告期内，受益于新能源汽车产销量保持较快增长，公司之前年度投入研发的项目陆续转产，订单增加，营业收入较上年同期有较大幅度的增加；公司进一步提升了经营管理、生产管控的要求，降低了采购成本，生产管理优化提升了产品合格率；预计公司 2024 年半年度非经常性损益约为 370 万元左右，报告期内非经常性损益主要系：政府补助收益。

派特尔：2024 年半年度业绩预告。公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1,460.00~1,540.00 万元，比上年同期增长 40.28%~47.97%。业绩变动的原因：本期新开发产品引用新的技术，引进新的设备改进了工艺，使得材料成本有所下降，利润增大；产品结构有所变

化，新产品市场份额增大，利润低的产品份额占比下降。

超捷股份：2024 年半年度业绩预告。公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1,593.83 万元-2,056.56 万元，比上年同期增长 55.00%-100.00%。预计 2024 年半年度实现归属于上市公司扣除非经常性损益后的净利润为 1,454.19 万元-1,733.84 万元，比上年同期增长 160.00%-210.00%。业绩变动的原因：报告期内，公司加大对汽车零部件出口市场的拓展和国内新客户开发，新项目逐步实现量产，营业收入同比增长，使得归属于上市公司股东的净利润同比增长；公司募集资金投资项目产能逐步释放，规模效应初步显现，盈利能力增强。

五、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。

表8：重点推荐公司

股票代码	股票名称	EPS			PE			周涨跌幅	最新收盘价 (元)	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	11.94	0.50%	8.00	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	12.82	45.00	19.19	19.89	-3.45%	254.95	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	1.14	0.91	15.66	14.73	16.63	-1.69%	15.13	推荐
601633.SH	长城汽车	0.94	0.83	1.20	31.41	30.52	20.14	-8.20%	24.17	推荐
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.38	7.59	7.11	6.46	-1.66%	15.37	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	2.85	47.03	33.71	14.27	-8.73%	40.68	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.62	49.41	46.47	25.14	-8.81%	91.00	推荐
603786.SH	科博达*	1.11	1.51	2.16	59.08	47.34	22.97	-8.64%	49.61	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	14.43	-5.28%	14.72	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	22.77	-4.99%	121.61	推荐
新能源零部件：										
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	17.14	4.35%	90.14	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	32.89	-6.47%	74.00	推荐
001380.SZ	华纬科技	1.17	1.27	1.65	37.19	27.37	10.02	0.49%	16.54	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	11.04	-2.56%	7.62	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	2.40	37.97	37.66	14.35	-12.18%	34.45	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	10.25	-5.83%	9.53	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，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

六、风险提示

- 1、汽车销量不及预期的风险；
- 2、政策效果不及预期的风险；
- 3、行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 本周汽车行业板块涨跌幅为-1.90%	4
表 1: 汽车（含乘用车、货车、公交车）以旧换新/设备更新政策梳理.....	3
表 2: 本周汽车行业涨幅前五位个股	5
表 3: 本周汽车行业跌幅前五位个股	5
表 4: 汽车板块区间涨跌幅统计	5
表 5: 汽车板块估值比较.....	6
表 6: 未来三个月大小非解禁一览	6
表 7: 本周大宗交易一览.....	7
表 8: 重点推荐公司.....	11

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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		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

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

公司网址：www.chinastock.com.cn