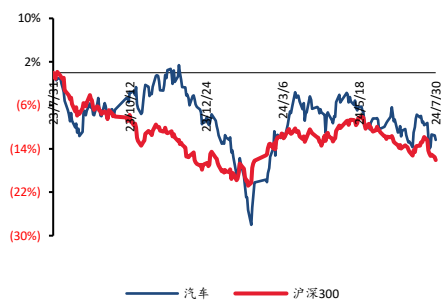


汽车

从政治局会议看更加给力的汽车以旧换新

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

证券分析师：刘虹辰

电话：

E-MAIL: liuhc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524010002

报告摘要

更加给力的汽车依旧换新。中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，宏观政策要**持续用力、更加给力**。更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。会议强调，要以**提振消费为重点扩大国内需求**，经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费。会议指出，**要培育壮大新兴产业和未来产业**。要大力推进高水平科技自立自强，加强关键核心技术攻关，推动传统产业转型升级。要强化行业自律，**防止“内卷式”恶性竞争**。

汽车以旧换新全面加力补贴。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》，相较于4月出台的《汽车以旧换新补贴实施细则》，此次**乘用车翻倍**，报废更新补贴标准由购买新能源乘用车补1万元、燃油乘用车补7000元，分别提高至2万元和1.5万元。**商用车新增**，报废并更新购置符合条件的货车/无报废只更新，平均每辆车分别补贴8万元/3.5万元；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。中央财政加力，支持资金央地分担比例总体从原来的6:4调整为9:1。另外，**直接向地方安排1500亿超长期特别国债资金，用于落实汽车及消费品以旧换新支持政策**。2024年6月底，我国汽车保有量约3.45亿辆，其中新能源汽车2472万辆，2023年乘用车换购需求占比已上升至45%，**直接安排超长期特别国债资金用于支持地方开展乘用车置换更新**。汽车以旧换新政策加力有望推动汽车报废、置换更新需求加速释放，有效拉动内需、扩大消费，促进产业向新质生产力转型升级。

商用车新增补贴销量弹性大，龙头率先受益。重卡参照蓝天保卫战、排放标准切换拉动；新能源公交市场有望翻倍。以旧换新补贴加力商用车，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。以重汽豪沃为例，**报废更新购置国六柴油重卡成本节省超20%，购置相同规格的天然气重卡和纯电动重卡成本分别节省约16%、10%**。今年上半年，重卡累销50.45万辆，同比增长3%；天然气重卡累销10.88万辆，同比增长104%，燃气重卡渗透率约为20%。今年上半年，7米以上新能源客车累计销售1.41万辆，同比去年增长3.74%，其中，新能源公交车累销0.92万辆，同比下降22.32%。**2014-2016年是上一轮新能源公交销量高峰，今年进入集中更换期，新能源公交市场有望翻倍**。商用车龙头中国重汽、潍柴动力、宇通客车将率先受益。

以旧换新申请加速，补贴加力，向上销量拐点已现。截至7月25日中午，以旧换新报废补贴申请超36万，单日申请超1万。今年上半年，

全国报废汽车回收量 277.8 万辆，同比增长 27.6%。尤其在汽车报废更新补贴政策实施后，汽车报废量迅猛增长。**5 月份，全国报废汽车回收量同比增长 55.6%，6 月份同比增长达 72.9%**。由于报废更新的操作流程，刺激效果随时间延长逐渐体现，加力补贴后，新增申请日均有望提高到 2 万。6 月同期高基数，7 月开始重回升势，8 月价格战趋缓有望量价齐升。

投资建议：8 月新一轮车型周期即将开启，汽车以旧换新加力开启新一轮板块行情。比亚迪是我们认为最受益的车企。比亚迪正凭借 DM5.0 的超级产品力，秦 L /海豹 06 DM-i，宋 L/PLUS DM-i 等新车持续发布热销，批量打造销冠爆款，**进入比亚迪时刻。从 24 年新款荣耀版本，电比油低，到双宋的发布，价格战将趋缓，双宋订单超预期，量价齐升。**重卡补贴以购买重汽豪沃为例，**报废更新购置国六柴油重卡成本节省超 20%**，购置天然气重卡和纯电动重卡成本分别节省约 16%、10%，参照蓝天保卫战、排放标准切换拉动明显；2014-2016 年是上一轮新能源公交销量高峰，今年进入集中更换期，**新能源公交市场有望翻倍。**展望 8 月，华为汽车密集催化，新车重磅车型上市发布，开启新一轮车型周期，与长安汽车等车企的合资公司落地在即，带领自主品牌开启新引擎。华为乾崮 ADS 3.0 即将登场，带来 3.0 全新架构，全面升级，从 BEV 到 GOD，真正实现端到端。我们维持汽车行业“看好”评级。

重点公司

(1) **加力支持以旧换新最受益：**比亚迪。

(2) **重卡史上最强补贴，新能源公交市场有望翻倍：**中国重汽、潍柴动力、宇通客车。

(3) 华为汽车：长安汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车。

(4) 智能汽车：拓普集团、德赛西威、伯特利、华阳集团、科博达、保隆科技、理想汽车、小鹏汽车。

风险提示：汽车销量不及预期；刺激拉动作用不及预期；汽车出口不及预期；主机厂价格战加剧超出预期；原材料大幅波动超出预期。

目录

一、 周观点更新	5
(一) 本周汽车行业动态速览	5
(二) 核心观点	11
二、 本周市场表现回顾	12
(一) 板块表现	12
(二) 汽车二级子行业表现	14
(三) 当前板块估值处于低位	15
(四) 汽车行业个股表现	16
三、 行业动态	16
(一) 近期政策法规	16
(二) 本周行业新闻	17
(三) 近期部分补贴政策	18
四、 近期上市公司重要公告回顾	19
五、 风险提示	21

图表目录

图表 1: 大规模设备更新和消费品以旧换新 (汽车相关) 新旧政策对比	6
图表 2: 报废更新重卡成本对比: 柴油 VS. 天然气 VS. 电动重卡	7
图表 3: 天然气重卡市占率	7
图表 4: 天然气重卡行业 CR5 市占率	8
图表 5: 天然气重卡行业主要公司市占率	8
图表 6: 重卡主要公司 CR5 市占率	9
图表 7: 2024 年上半年 7 米以上新能源公交客车市场销量	10
图表 8: 本周各类指数行情统计	12
图表 9: 24 年初至今指数涨跌幅	13
图表 10: 本周各类指数行情统计	14
图表 11: 本周各类指数行情统计	15
图表 12: 本周各类指数行情统计	15
图表 13: 本周 (240722-240728) 各类指数行情统计	16
图表 14: 近期上市公司重要公告回顾	20

一、周观点更新

(一) 本周汽车行业动态速览

2024年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》。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，汽车以旧换新加力，支持老旧营运货车报废更新，提高新能源公交车、动力电池更新补贴标准，提高汽车报废更新补贴标准，直接安排超长期特别国债资金用于支持地方开展乘用车置换更新。

此前3月，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，明确开展汽车以旧换新，4月，商务部、财政部等7部门印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，明确汽车报废更新补贴标准。

汽车报废更新开展3个月以来，政策效果逐步显现，相较于4月出台的《汽车以旧换新补贴实施细则》，此次以旧换新加力补贴：乘用车翻倍，商用车新增，中央财政加力支持，预计将撬动千亿消费增量。

据中汽中心，目前我国国三及以下乘用车保有量1600万辆，车龄15年以上的达750万辆，国四及以下商用车保有量接近1200万辆，车龄10年以上的达350万辆，按照平均15年的报废周期测算，预计2024年符合报废条件的车辆约为750万辆。

2024年6月底，我国汽车保有量约3.45亿辆，其中新能源汽车2472万辆。2023年乘用车换购需求占比已上升至45%，政策加力有望推动汽车更新需求加速释放，汽车以旧换新能够有效拉动内需、扩大消费，促进产业向新质生产力转型升级。同时，乘用车置换更新方面，明确中央安排超长期特别国债资金支持地方开展乘用车置换更新，扩大了政策补贴范围，汽车消费将开启新一轮快速增长。

图表1：大规模设备更新和消费品以旧换新（汽车相关）新旧政策对比

具体领域	新旧政策对比	
	原有政策	新政策
汽车报废更新补贴金额	对报废符合条件旧车并购买符合条件新能源乘用车的，补贴1万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000 元。	对报废符合条件旧车并购买符合条件新能源乘用车的，补贴2万元、购买 2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴 1.5 万元。
乘用车置换更新	鼓励有条件的地方支持汽车置换更新。	明确中央安排超长期特别国债资金支持地方开展乘用车置换更新，扩大了政策补贴范围。
老旧营运货车报废更新	提出加快淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车，但未明确补贴标准和淘汰更新要求。	明确了营运类柴油货车报废、更新的补贴标准，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。
新能源公交及动力电池更新	提出支持老旧新能源公交车和动力电池更新换代，但未明确支持范围和补贴标准。	明确了相关支持范围和标准，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。
新增政策		
补贴资金渠道	增加补助资金规模	直接向地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金，用于落实汽车报废更新、置换更新、营运货车报废更新、新能源公交车及动力电池更新等支持政策。
	优化央地分担比例	支持资金央地分担比例总体从原来的6:4调整为9:1，东部、中部、西部地区中央承担比例从50%、60%、70%分别调整为85%、90%、95%，减轻地方财政支出压力。
汽车报废更新补贴	溯及过往	新要求对既有申请有效，已经按原补贴金额申请的消费者，补贴将按新标准执行。
	新增报废机动车持有时间要求	消费者按本通知标准申请补贴，相应报废机动车须在本通知印发之日前登记在本人名下，明确政策对真实置换购买力的指向。

资料来源：商务部，中汽政研，太平洋证券整理

汽车以旧换新补贴加力商用车。支持老旧营运货车报废更新，提高新能源公交车、动力电池更新补贴标准。老旧营运货车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。

商用车报废更新补贴，将为商用车市场注入强劲发展动力。商用车销量受政策影响明显，报废更新补贴，可以参照蓝天保卫战、排放标准切换等政策，对拉动促进商用车市场销量的显著提升，并加速老旧营运车辆的报废更新进程。

综合优势突出的燃气重卡将成换购热点。符合条件货车的报废更新平均每辆车补贴 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。根据市场报价，报废更新购置国六柴油重卡成本节省超 20%，购置相同规格的天然气重卡和纯电动重卡成本分别节省约 16%、10%。燃气重卡虽然成本节约略低，但其相比于纯电动重卡的购置成本优势，以及相比于柴油重卡的运营成本优势（年燃料费用节省超 10 万元），使得其成为重卡报废更新的较好选择。今年上半年天然气重卡销 10.88 万辆，同比增长 104%，燃气重卡渗透率约为 20%，在政策加持下，其销量增长趋势将会延续，渗透率有望继续提升。

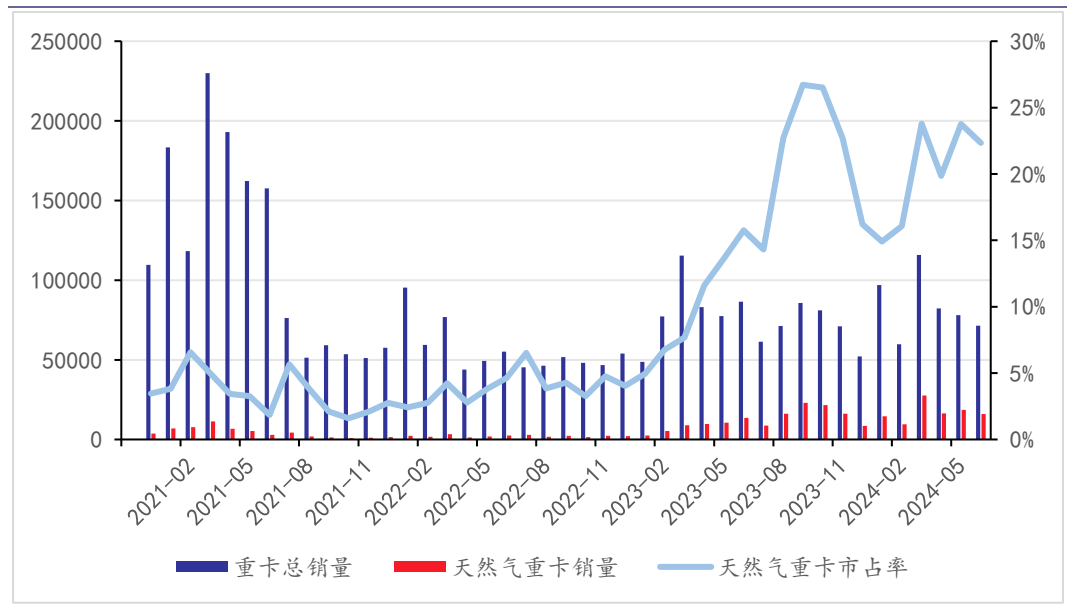
图表2：报废更新重卡成本对比：柴油 VS. 天然气 VS. 电动重卡

车型	中国重汽豪沃重型货车		
	柴油	天然气	纯电动
购置价格 (万元)	36	49	82
报废更新补贴额度 (万元)	8		
成本节省 (%)	22.22%	16.33%	9.76%
无报废只更新购置补贴额度 (万元)	3.5		
成本节省 (%)	9.72%	7.14%	4.27%

资料来源：卡车之家，太平洋证券整理

根据第一商用车网数据（终端实销口径），2021-2023 年我国天然气重卡销量分别为 5.93/3.73/15.19 万辆，今年 1-6 月天然气重卡销量为 10.88 万辆，同比增长 104%。受天然气成本降低的影响，天然气重卡在持续营运期间成本优势明显，燃气重卡市占率也将进一步提升。

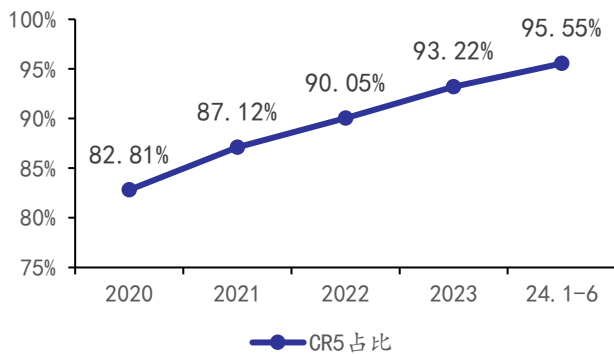
图表3：天然气重卡市占率



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

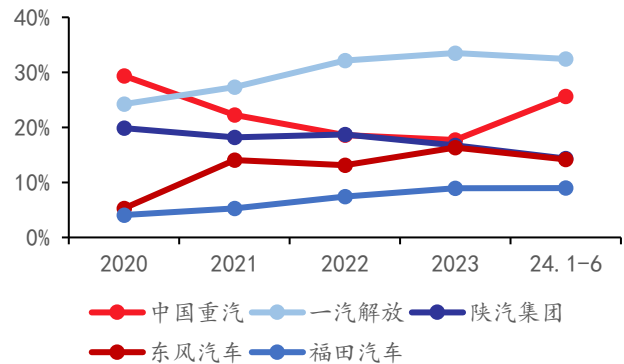
天然气重卡行业由于燃气效率、安全等原因，有较高的进入壁垒。2020年以来，我国天然气重卡行业集中度逐渐升高，CR5市占率由82.81%提升至95.55%，前五名分别为一汽解放、中国重汽、陕汽集团、东风汽车、福田汽车，CR2一汽解放和中国重汽合计市占率近六成。

图表4：天然气重卡行业 CR5 市占率



资料来源：第一商用车网，太平洋证券整理

图表5：天然气重卡行业主要公司市占率



资料来源：第一商用车网，太平洋证券整理

新能源公交市场有望翻倍。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。根据第一商用车网发布的宝鸡市公共交通有限责任公司2024年新能源公交车辆采购项目中标结果公示，厦门金龙旅行车有限公司以1029万元的价格中标12台9米纯电动城市公交车，按此价格计算，9米长的电动公交车价格约为85.75万元一辆，补贴节省成本约7%。

根据第一商用车网发布的长兴交通投资集团汽车运输有限公司33辆新能源公交车更换动力电池招标项目数据显示，动力电池更新车型分别为2017年购买的3辆8米宇通公交车（94.6度/辆，已过保），2016年购买的20辆8.5米宇通公交车（129度电/辆，质保8年），2016年购买的10辆11米金龙（207度电/辆，质保8年），预算总金额为466万元，平均电池价格约为14万元。2014-2016年是上一轮新能源公交销量高峰，今年进入集中更换期，新能源公交市场有望翻倍。

政策效果以推动符合条件的重卡报废更新为主。据乘联会，营运货车需求以重卡为主，其中重卡营运类车辆约占87%，轻卡、中卡营运类车辆分别为16%、39%，此次政策主要以推动符合条件的重卡报废更新为主。

重卡销量增速放缓，政策补贴有望提振市场情绪。今年上半年，重卡累销50.45万辆，同比

增长 3%，同比增幅由 1 月份的 99% 持续下降到 3%，重卡市场仍面临需求方面的压力，此次财政补贴有望解重卡销量燃眉之急。近年来重卡行业 CR5 集中度不断提高，排名前五位的中国重汽、一汽解放、东风公司、陕汽集团、福田汽车合计市占率近九成，在政策作用逐渐发挥的背景下，头部企业将受益。

图表6：重卡主要公司 CR5 市占率

时间	中国重汽	一汽解放	陕汽集团	东风公司	福田汽车	其他企业
2018	16.52%	22.74%	14.98%	18.92%	9.61%	17.24%
2019	16.26%	23.44%	15.10%	20.50%	7.32%	17.39%
2020	17.99%	23.25%	14.28%	19.20%	9.11%	16.16%
2021	20.55%	24.87%	13.86%	18.97%	7.56%	14.19%
2022	23.64%	18.69%	16.08%	18.87%	10.06%	12.66%
2023	25.71%	20.27%	16.41%	15.75%	9.76%	12.11%
24.1-6	27.65%	21.06%	15.95%	16.64%	7.57%	11.14%

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

新能源公交车销量锐减，新能源公交市场有望翻倍。根据第一商用车网数据，今年上半年，7 米以上新能源客车累计销售 1.41 万辆，同比增长 3.74%，其中，新能源公交车累计销售 0.92 万辆，同比下降 22.32%，新能源公交车销量占新能源客车销量的 65%。新能源公交累计销量前三名分别为宇通客车、比亚迪、福田欧辉，合计占比近五成。**2014-2016 年是上一轮新能源公交销量高峰，今年进入集中更换期，**在行业销量下滑较大的情况下，宇通实现较高正增长，后续将持续受益以旧换新政策，**新能源公交市场有望翻倍。**

图表7：2024年上半年7米以上新能源公交客车市场销量

排名	企业	销量(辆)	累计份额	累计增长
1	宇通客车	1813	19.72%	22.33%
2	比亚迪	1786	19.43%	2.47%
3	福田欧辉	898	9.77%	-54.00%
4	苏州金龙海格	878	9.55%	50.34%
5	中车电动	727	7.91%	-36.56%
6	厦门金龙	441	4.80%	-62.18%
7	中通客车	366	3.98%	22.00%
8	厦门金旅	280	3.05%	-78.53%
9	奇瑞万达	244	2.65%	110.34%
10	创维汽车	156	1.70%	44.44%
合计	行业	9192	100.00%	-22.32%

资料来源：第一商用车网，太平洋证券整理

(二)核心观点

更加给力的汽车依旧换新。中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，宏观政策要**持续用力、更加给力**。更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。会议强调，要以**提振消费为重点扩大国内需求**，经济政策的着力点要更多转向惠民生、促消费。会议指出，**要培育壮大新兴产业和未来产业**。要大力推进高水平科技自立自强，加强关键核心技术攻关，推动传统产业转型升级。要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。

汽车以旧换新全面加力补贴。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》，相较于4月出台的《汽车以旧换新补贴实施细则》，此次**乘用车翻倍**，报废更新补贴标准由购买新能源乘用车补1万元、燃油乘用车补7000元，分别提高至2万元和1.5万元。**商用车新增**，报废并更新购置符合条件的货车/无报废只更新，平均每辆车分别补贴8万元/3.5万元；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。中央财政加力，支持资金央地分担比例总体从原来的6:4调整为9:1。另外，**直接向地方安排1500亿超长期特别国债资金，用于落实汽车及消费品以旧换新支持政策**。2024年6月底，我国汽车保有量约3.45亿辆，其中新能源汽车2472万辆，2023年乘用车换购需求占比已上升至45%，**直接安排超长期特别国债资金用于支持地方开展乘用车置换更新**。汽车以旧换新政策加力有望推动汽车报废、置换更新需求加速释放，有效拉动内需、扩大消费，促进产业向新质生产力转型升级。

商用车新增补贴销量弹性大，龙头率先受益。重卡参照蓝天保卫战、排放标准切换拉动；新能源公交市场有望翻倍。以旧换新补贴加力商用车，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。以重汽豪沃为例，**报废更新购置国六柴油重卡成本节省超20%，购置相同规格的天然气管卡重卡和纯电动重卡成本分别节省约16%、10%**。今年上半年，重卡累销50.45万辆，同比增长3%；天然气重卡累销10.88万辆，同比增长104%，燃气重卡渗透率约为20%。今年上半年，7米以上新能源客车累计销售1.41万辆，同比增长3.74%，其中，新能源公交车累销0.92万辆，同比下降22.32%。**2014-2016年是上一轮新能源公交销量高峰，今年进入集中更换期，新能源公交市场有望翻倍。商用车龙头中国重汽、潍柴动力、宇通客车将率先受益。**

以旧换新申请加速，补贴加力，向上销量拐点已现。截至7月25日中午，以旧换新报废补贴申请超36万，单日申请超1万。今年上半年，全国报废汽车回收量277.8万辆，同比增长27.6%。尤其在汽车报废更新补贴政策实施后，汽车报废量迅猛增长。**5月份，全国报废汽车回收量同比增长55.6%，6月份同比增长达72.9%**。由于报废更新的操作流程，刺激效果随时间延长逐渐体现，加力补贴后，新增申请日均有望提高到2万。6月同期高基数，7月开始重回升势，8月价格战趋缓有望量价齐升。

投资建议：8月新一轮车型周期即将开启，汽车以旧换新加力开启新一轮板块行情。比亚迪是我们认为最受益的车企。比亚迪正凭借DM5.0的超级产品力，秦L/海豹06 DM-i，宋L/PLUS DM-i等新车持续发布热销，批量打造销冠爆款，**进入比亚迪时刻。从24年新款荣耀版本，电比油低，到双宋的发布，价格战将趋缓，双宋订单超预期，量价齐升。**重卡补贴以购买重汽豪沃为例，**报废更新购置国六柴油重卡成本节省超20%**，购置天然气重卡和纯电动重卡成本分别节省约16%、10%，参照蓝天保卫战、排放标准切换拉动明显；2014-2016年是上一轮新能源公交销量高峰，今年进入集中更换期，**新能源公交市场有望翻倍。**展望8月，华为汽车密集催化，新车重磅车型上市发布，开启新一轮车型周期，与长安汽车等车企的合资公司落地在即，带领自主品牌开启新引望。华为乾崮ADS 3.0即将登场，带来3.0全新架构，全面升级，从BEV到GOD，真正实现端到端。我们维持汽车行业“看好”评级。

重点公司

(1) **加力支持以旧换新最受益：比亚迪。**

(2) **重卡史上最强补贴，新能源公交市场有望翻倍：中国重汽、潍柴动力、宇通客车。**

(3) 华为汽车：长安汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车。

(4) 智能汽车：拓普集团、德赛西威、伯特利、华阳集团、科博达、保隆科技、理想汽车、小鹏汽车。

二、 本周市场表现回顾

(一) 板块表现

(2024. 7. 22-2024. 7. 28) 本周上证综指下跌 3.07%，创业板指下跌 3.82%，沪深 300 指数下跌 3.67%。中证 1000 指数下跌 2.48%。申万汽车行业指数下跌 1.80%，跑赢上证综指 1.81pct，跑赢创业板指 0.69pct，跑赢沪深 300 指数 1.82pct，跑赢中证 1000 指数 0.73pct。下跌 4.62pct。

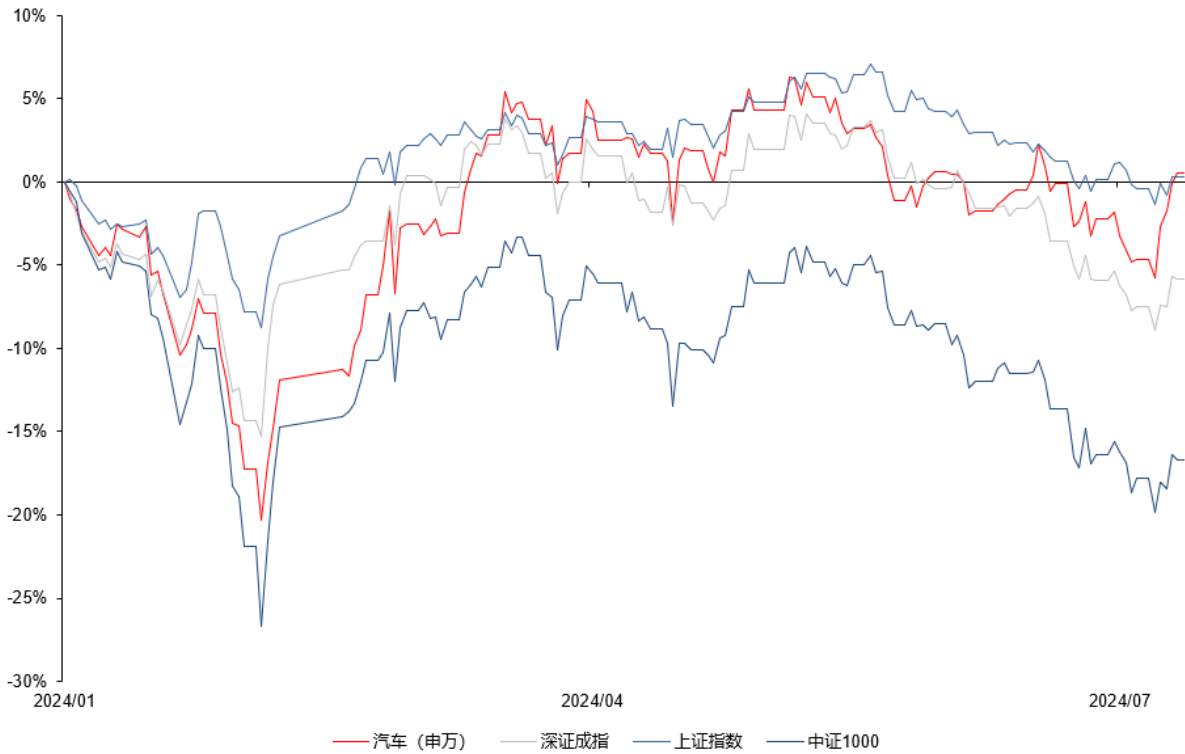
图表8：本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
汽车（申万）	-1.80%	-4.62%	——	——
上证综指	-3.07%	-2.82%	1.26pct	-1.80%
创业板指	-3.82%	-12.26%	2.02pct	7.63%
沪深300	-3.67%	-0.64%	1.86pct	-3.99%
中证1000	-2.48%	-20.13%	0.67pct	15.51%

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

自 24 年初截至 2024 年 7 月 28 日，申万汽车指数累计增长-3.57%，相对深圳成指、上证指数、中证 1000 的超额收益为 4.98%、-1.16%、16.12%，整体表现较优。

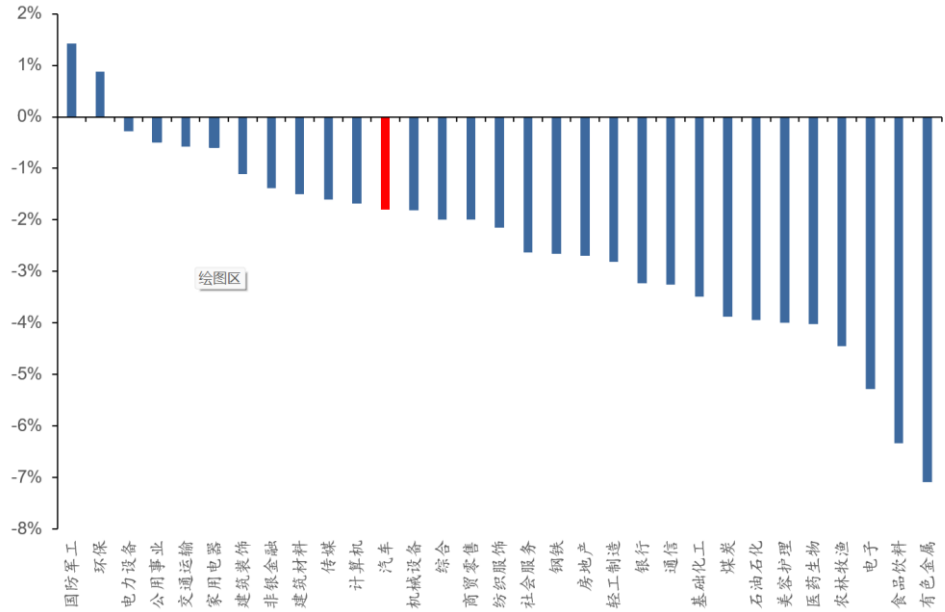
图表9：24年初至今指数涨跌幅



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

横向来看，近1周，汽车行业指数涨跌幅在申万31个行业指数中排名第12，本周（7.22-7.28）表现强于市场平均水平。

图表10：本周各类指数行情统计

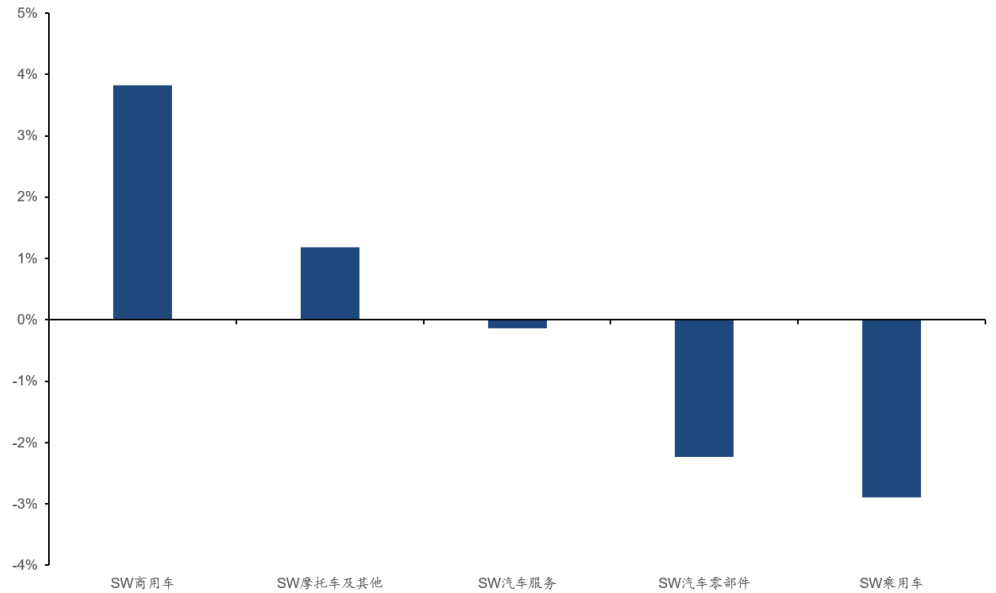


资料来源：iFinD，太平洋证券整理

(二) 汽车二级子行业表现

申万汽车子行业本周表现来看，商用车本周表现优于其他板块，上涨幅度为 3.82%，摩托车及其他、汽车服务、汽车零部件、乘用车涨幅分别为：1.18%/-0.13%/-2.23%/-2.90%。

图表11：本周各类指数行情统计

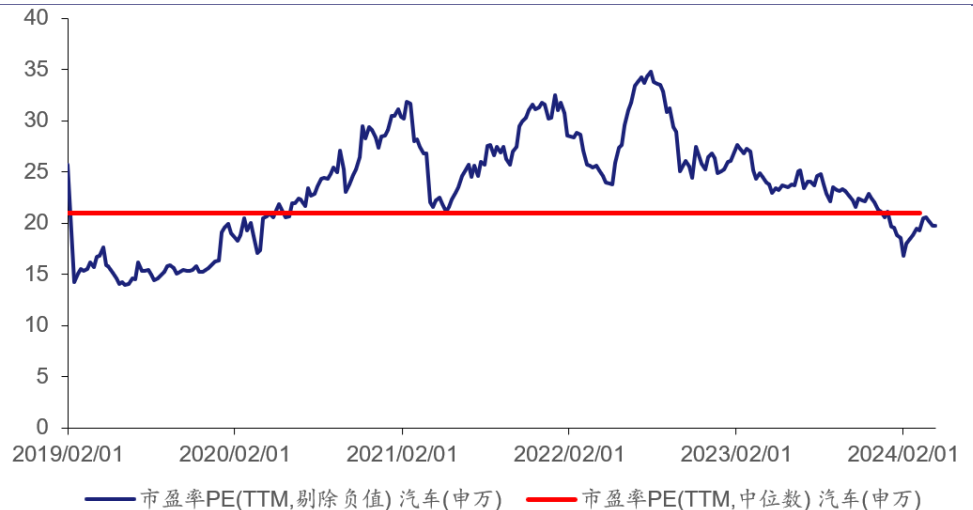


资料来源：iFinD, 太平洋证券整理

(三) 当前板块估值处于低位

从估值来看，截至 2024 年 7 月 28 日，申万汽车行业估值 PE (TTM 剔除负值) 为 19.05 倍，低于近年初至今来中位数水平 20.99 倍，整体处于低位。

图表12：本周各类指数行情统计



资料来源：iFinD, 太平洋证券整理

(四) 汽车行业个股表现

从涨跌幅情况来看，本周金龙汽车、海马汽车、林海股份涨幅居前，涨幅分别为35.02%/18.27%/17.74%；山子股份、艾可蓝、拓普集团跌幅较大，跌幅分别为-30.08%/-15.18%/-12.18%。

图表13：本周（240722-240728）各类指数行情统计

周涨幅前十		周跌幅前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅
金龙汽车	35.02%	山子股份	-30.08%
海马汽车	18.27%	艾可蓝	-15.18%
林海股份	17.74%	拓普集团	-12.18%
江铃汽车	15.35%	沪光股份	-12.13%
登云股份	14.63%	浙江荣泰	-10.74%
超捷股份	14.08%	瑞鹤模具	-9.87%
浩物股份	13.88%	伯特利	-8.73%
盛帮股份	13.13%	科博达	-8.64%
隆盛科技	13.01%	长城汽车	-8.20%
奥联电子	11.73%	通用股份	-8.18%

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

三、行业动态

(一) 近期政策法规

两部门：应保证其轻型汽车在销售时粘贴有轻型汽车能源消耗量标识

7月22日，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识管理的通知》。通知提出，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。能耗标识的内容、格式、材质和粘贴等应符合《轻型汽车能源消耗量标识 第1部分：汽油和柴油汽车》（GB 22757.1—2023）、《轻型汽车能源消耗量标识 第2部分：可外接充电式混合动力电动汽车和纯电动汽车》（GB 22757.2—2023）要求；在汽车产品自身以外其它场所使用能耗标识时，可等比例放大或缩小。

杭州：拟取消区域指标申请限制 拟取消小客车增量指标竞价 1 万元的保留价

7月24日，杭州市交通运输局发布关于公开征求《优化我市小客车调控政策若干措施（征求意见稿）》意见的公告。其中提到，取消个人和单位申请区域指标的资格条件和数量限制。增设“直系血亲”类其他指标，个人需将名下“浙A号牌”小客车转让登记至直系血亲名下的，转让方可凭有效证明材料直接申领该类指标（小客车需在夫妻之间变更的无需申请指标，可直接办理），指标由受让方持有，所涉车辆完成转让登记后转让方不能取得更新指标。放宽“久摇不中”类指标申请条件，参加本市小客车增量指标摇号累计达到48次及以上，且符合本市增量指标申请资格条件的个人可以申请“久摇不中”类其他指标。取消指标竞价保留价，取消本市小客车增量指标竞价1万元的保留价，其他竞价规则不变。

（二）本周行业新闻

商务部：6月份全国报废汽车回收量同比增长达72.9%

7月25日，商务部消费促进司司长徐兴锋表示，目前，已有24个地方出台了汽车置换更新补贴政策，20个地方出台了家电以旧换新专项文件。截至7月25日中午，汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请36.4万份，单日新增已超过1万份。上半年，全国报废汽车回收量277.8万辆，同比增长27.6%。尤其在汽车报废更新补贴政策实施后，汽车报废量迅猛增长。5月份，全国报废汽车回收量同比增长55.6%，6月份同比增长达72.9%，充分体现了消费者对政策的认可和支持。

浙江省汽车报废更新补贴申请量已接近3万份

7月24日，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，浙江省乘用车上险量同比增长率超全国3.4个百分点、新能源汽车上险量同比增长32.3%，两项指标均位居东部沿海省市第一。5月至6月，浙江省乘用车报废回收量创历史新高，达9.5万辆，同比增长21.5%。截至目前，浙江省汽车报废更新补贴申请量已接近3万份。

全球首套智能网联汽车云控测评系统发布

同济大学自主研发的“智能网联汽车云控全无人测评系统”近日正式发布。这是全球首套智能网联汽车云控多交通参与者测评系统，致力于打造行业首家具备连续动态场景城市NOA

(Navigate on Autopilot, 导航辅助驾驶) 测试能力的封闭测试场, 满足高级别自动驾驶汽车场景动态连续、交通参与者混杂、测试功能多元化的安全性验证需求。

工信部: 聚焦智能网联汽车、新材料、生物制造、氢能、人形机器人等领域精准发力 加快发展新质生产力

7月26日, 全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在京召开。会议强调, 做好下半年工作, 要加快培育新支柱新赛道, 抢抓新一轮科技革命和产业变革机遇, 聚焦智能网联汽车、新材料、生物制造、氢能、人形机器人、元宇宙、脑机接口、量子信息、低空经济、商业航天等领域精准发力, 加快发展新质生产力。

雷军: 小米 SU7 上市 3 个多月 已交付 3 万多台

7月26日, 据小米集团董事长雷军微博消息, 小米 SU7 上市 3 个多月, 已交付 3 万多台, 刷新行业记录。预计 7 月交付也会突破 1 万辆。目前产能提升已经完成, 全年 10 万辆交付目标, 预计 11 月完成。

小米 8.42 亿拿下北京亦庄新城一宗工业用地

7月25日, 据北京市规自委官网披露, 亦庄新城 YZ00-0606 街区 0106 地块工业项目以约 8.42 亿元成交, 竞得方为小米通讯科技旗下的小米景曦科技有限公司。出让文件显示, 该地块为工业用地, 土地面积为 53.11 万平方米, 建筑控制规模不超 69.05 万平方米。地块起始价约 8.42 亿元, 最终以该价格底价成交。据悉, 该项目所在用地位于制造生产主导区, 根据区域产业培育要求, 拟发展高端汽车和新能源智能汽车产业。

理想汽车举办 NVH 技术日

7月26日, 理想汽车举办 NVH 技术日。相关负责人介绍, 理想汽车的 NVH 团队在研发过程中形成了一套完善的体系, 针对全速域、全工况、全温域进行研发, 涵盖低温 NVH、雨打声、石击声等场景, 力求在 NVH 方面超越行业标准。理想 L9 的研发过程中, NVH 团队发现并解决了空调系统的高频噪声问题, 通过优化冷媒膨胀阀, 使 8000Hz 高频噪声下降了 15dB, 单车 BOM 成本提升了 140 元。理想 MEGA 作为纯电产品, 其 5C 超充过程中的散热需求给 NVH 团队带来了新的挑战, 通过优化风扇设计, 实现了与特斯拉 Model Y 相当的静音水平。

(三) 近期部分补贴政策

两部门：提高汽车报废更新补贴标准

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》，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。自《汽车以旧换新补贴实施细则》印发之日起申请补贴的消费者，按照本通知标准执行补贴。消费者按本通知标准申请补贴，相应报废机动车须在本通知印发之日前登记在本人名下。相较于4月26日出台的《汽车以旧换新补贴实施细则》，本轮政策具有明确资金渠道、明确商用车补贴金额、提升乘用车单车报废置换补贴金额等多项亮点。

对于补贴资金渠道，增加补助资金规模且优化央地分担比例。《若干措施》提出直接向地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金；优化央地分担比例，提出支持资金央地分担比例总体从原来的6:4调整为9:1，东部、中部、西部地区中央承担比例加大。

对于汽车报废更新补贴，提高补贴金额提高、溯及过往且新增报废机动车持有时间要求。新要求对既有申请有效，已经按原补贴金额申请的消费者，补贴将按新标准执行。消费者按本通知标准申请补贴，相应报废机动车须在本通知印发之日前登记在本人名下。

对于乘用车置换更新，明确中央安排超长期特别国债资金支持地方开展乘用车置换更新，扩大了政策补贴范围。对于老旧营运货车报废更新和新能源公交及动力电池更新，进一步在明确补贴标准、范围和要求。

政策加力有望推动汽车更新需求加速释放，汽车以旧换新并非简单“换新”，而是一场消费和产业的转型升级，在激发消费潜力、让用户有更好消费体验的同时，也加速了相关新技术的普及和应用，助力产业化发展，促进汽车产业绿色低碳转型。

四、近期上市公司重要公告回顾

图表14：近期上市公司重要公告回顾

证券代码	公司名称	公告类型	公告日期	公告摘要
[000550.SZ]	江铃汽车	业绩快报	2024/7/24	2024年上半年，公司销售了159,677辆整车，包括38,274辆轻型客车，28,982辆卡车，36,579辆皮卡，55,842辆SUV。总销量较上年同期上升9.11%。2024年上半年，公司利润总额和归属于上市公司股东的净利润较上年同期分别上涨56%和22.77%。
[002536.SZ]	飞龙股份	年度报告	2024/7/26	2024年1月1日至2024年6月30日归属于上市公司股东的净利润18380万元，比上年同期上升29.24%。
[836871.BJ]	派特尔	业绩预告	2024/7/25	2024年1月1日至2024年6月30日预计归属于上市公司股东的净利润1,460.00~1,540.00万元，比上年同期增长40.28%~47.97%。
[601689.SH]	拓普集团	业绩快报	2024/7/22	2024年1月1日至2024年6月30日归属于上市公司股东的净利润1,451.61元，比上年同期增长32.69%。
[301233.SZ]	盛帮股份	业绩预告	2024/7/18	2024年1月1日至2024年6月30日归属于上市公司股东的净利润4184.7元，比上年同期增长43.96%。

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2024/07/30
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
002594	比亚迪	买入	10.32	12.72	16.04	19.53	24.69	19.34	15.39	12.65	251.84
000951	中国重汽	买入	0.92	1.22	1.55	1.91	16.27	12.06	9.55	7.74	14.96
000338	潍柴动力	买入	1.04	1.31	1.53	1.75	13.69	9.91	8.43	7.36	14.14
600066	宇通客车	买入	0.82	1.36	1.65	1.98	27.62	16.66	13.65	11.40	22.67
000625	长安汽车	买入	1.13	0.88	1.11	1.32	13.25	17.57	13.77	11.50	15.13
601127	赛力斯	买入	-1.63	2.66	4.59	7.01	-45.62	23.45	13.58	8.75	74.02
600733	北汽蓝谷	买入	-1.07	-0.73	-0.26	0.25	-9.34	-12.45	-35.75	36.93	9.05
600418	江淮汽车	买入	0.07	0.18	0.29	0.45	282.53	85.89	66.02	42.00	19.6
601689	拓普集团	买入	1.95	2.09	2.73	3.31	27.01	19.96	15.32	12.50	34.45
002920	德赛西威	买入	2.8	3.81	4.95	6.26	32.65	23.87	18.40	14.54	91
603596	伯特利	买入	2.15	2.44	3.21	4.19	27.68	21.04	16.18	12.71	40.68
002906	华阳集团	买入	0.94	1.23	1.62	2.06	29.92	21.55	16.31	12.85	26.51
603786	科博达	买入	1.50	2.16	2.79	3.46	32.90	22.83	17.73	14.28	49.61
603197	保隆科技	买入	1.82	2.37	3.17	3.97	17.18	12.94	9.68	7.72	30.69
02015	理想汽车-W	买入	5.55	5.38	8.33	10.92	12.33	13.56	8.75	6.65	74.55
09868	小鹏汽车-W	买入	-5.96	-3.64	-1.71	0.55	-5.36	-8.51	-18.55	53.08	32.2

资料来源：iFind 一致预期，太平洋研究院整理

五、风险提示

汽车销量不及预期；

刺激拉动作用不及预期；

汽车出口不及预期；

主机厂价格战加剧超出预期；

原材料大幅波动超出预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。