



汽车

优于大市（维持）

7 月狭义乘用车零售预计 173.0 万辆， 以旧换新补贴力度加大

证券分析师

邓健全

资格编号：S0120523100001

邮箱：dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号：S0120523100002

邮箱：zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号：S0120523120002

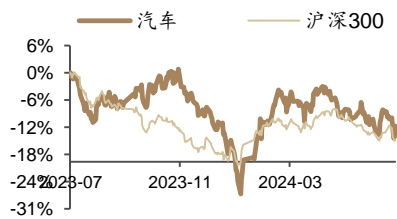
邮箱：zhaozq@tebon.com.cn

研究助理

秦梓月

邮箱：qinzy@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《加大以旧换新补贴力度，汽车行业需求有望改善》，2024.7.25
- 《拓普集团：2024H1 业绩超预期，机器人业务放量在即》，2024.7.23
- 《新能源渗透率创新高，上海即将启动无人驾驶汽车测试》，2024.7.21
- 《萝卜快跑订单爆发式增长，Robotaxi 发展提速》，2024.7.16
- 《6 月乘用车销量环比提升，以旧换新政策效果逐步显现》，2024.7.8

投资要点：

- **行业重点新闻。**1、7 月 25 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》的通知，现就统筹安排 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。(1) 乘用车方面，要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》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。(2) 商用车方面，通知明确，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。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 万元提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准。(3) 公交车方面，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。2、商务部最新数据显示，截至 7 月 25 日中午，汽车报废更新补贴申请量突破 36.4 万份，单日申请新增量超过 1 万份，申请量呈加快增长态势。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。3、7 月狭义乘用车零售预计 173.0 万辆。本月狭义乘用车零售市场约为 173.0 万辆左右，同比去年-2.2%，环比上月-2.0%，新能源零售预计 86.0 万辆左右，环比持平，同比增长 34.1%，渗透率预计提升至 49.7%。4、比亚迪宋 L DM-i 与宋 PLUS DM-i 双车齐发，13.58 万元起售。7 月 25 日，比亚迪举行“宋 L DM-i 及 2025 款宋 PLUS DM-i”上市发布会。搭载第五代 DM 技术的 SUV 正式亮相，共推出 5 个版本，官方指导价 13.58-17.58 万元，入门即豪华。本次发布会开创了 SUV 油耗 3 时代。5、深蓝 S07 正式上市。7 月 25 日，S07 正式上市，官方指导价 14.99 万-21.29 万，搭载华为乾崮智驾 ADS SE 的车型售价 18.99 万-21.29 万，可实现高速领航辅助和智能泊车辅助。6、7 月 22 日，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，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。7、特斯拉公布 2024Q2 业绩。特斯拉第二财季营收 255.0 亿美元，上年同期为 249.3 亿美元，第二财季调整后每股收益 0.52 美元，远低于上年同期的 0.91 美元；第二财季经营利润 16.1 亿美元；第二财季毛利率 18%；第二财季自由现金流 13.4 亿美元。(1) 产销量：公司仍预计 2024 年销量增长率将显著降低，预计第三财季产量将环比增长。(2) 工厂：得州南部超级工厂扩建工程接近完工；电动半拖车 Semi 工厂处于 2025 年年底之前投产的正轨之上；特斯拉墨西哥超级工厂的建设目前处于“暂停状态”，计划在美国选举后继续推进，需要看大选后的事态发展；(3) Robotaxi：Robotaxi 发布将会从 8 月推迟到 10 月，特斯拉 Robotaxi 计划于 10 月 10 日发布。该车发布时间推迟的原因是马斯克要求对车辆设计进行更改，Robotaxi 将延续“拆箱式(unboxed)制造方式；(4) 智驾：FSD 将在 12.6 版本发布后登陆中国、欧洲和其他国家。这些版本推出后，公司将提交相关监管部门批准，预计年底前可以获批。(5) 新车：特斯拉将在明年上半年交付价格实惠的车型，预计 Roadster 跑车的生产将于明年开始。

- **行情回顾：本周 A 股汽车板块跑赢大盘。**（1）本周沪深 300 指数跌幅 3.67%，其中汽车板块跌幅 1.90%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 13 位。（2）本周 SW 乘用车跌幅 2.90%，海马汽车、广汽集团领涨。（3）本周 SW 商用车涨幅 3.82%，金龙汽车、江铃汽车领涨。（4）本周 SW 汽车零部件跌幅 2.23%，登云股份、隆盛科技领涨。
- **本周观点：**汽车以旧换新补贴力度提升，政策利好释放需求，行业销量有望向上。乘用车整车方面，建议关注比亚迪、长安汽车、长城汽车、零跑汽车、北汽蓝谷、吉利汽车、广汽集团、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、赛力斯；商用车方面，建议关注中国重汽、潍柴动力、福田汽车、宇通客车等；零部件方面，建议关注岱美股份、爱柯迪、浙江仙通、福耀玻璃、森麒麟、潍柴动力、中国汽研、德赛西威、伯特利、沪光股份、无锡振华、上声电子、双环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、常熟汽饰、新泉股份、保隆科技、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、腾龙股份、明新旭腾、隆盛科技、银轮股份等。
- **风险提示：**宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期

内容目录

1. 行业重点新闻.....	5
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘.....	7
3. 本周乘用车板块、汽车零部件板块 PE 估值下降，商用车板块 PE 估值上升.....	9
4. 新车发布：捷途 X70 PLUS、享界 S9 等新车上市在即.....	10
5. 上游重点数据跟踪.....	10
6. 风险提示.....	11

图表目录

图 1: A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 13 位	7
图 2: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 9 位	7
图 3: 乘用车板块市盈率本周下降	9
图 4: 商用车板块市盈率本周上升	9
图 5: 汽车零部件板块市盈率本周下降	9
图 6: 钢材价格指数 2024 年 3 月起至今有所下降	10
图 7: 铝锭价格有所回落 (元/吨)	10
图 8: 天然橡胶价格有所回落 (元/吨)	10
图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)	10
图 10: 聚丙烯价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨)	11
图 11: 碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)	11
图 12: 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数 2024 年 3 月起至今有所上升	11
图 13: 中国/东亚-北欧集装箱运价指数 2024 年 3 月起至今有所上升	11
表 1: 本周乘用车板块海马汽车、广汽集团领涨	7
表 2: 本周商用车板块金龙汽车、江铃汽车领涨	8
表 3: 本周汽车零部件板块登云股份、隆盛科技领涨	8
表 4: 自主品牌新车上市规划: 捷途 X70 PLUS、享界 S9 上市在即	10

1. 行业重点新闻

7月25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》的通知，现就统筹安排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。(1) 乘用车方面，要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》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。(2) 商用车方面，通知明确，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。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3万元提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准。(3) 公交车方面，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。(乘联分会)

商务部最新数据显示，截至7月25日中午，汽车报废更新补贴申请量突破36.4万份，单日申请新增量超过1万份，申请量呈加快增长态势。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。(乘联分会)

7月狭义乘用车零售预计173.0万辆。本月狭义乘用车零售市场约为173.0万辆左右，同比去年-2.2%，环比上月-2.0%，新能源零售预计86.0万辆左右，环比持平，同比增长34.1%，渗透率预计提升至49.7%。(乘联分会)

比亚迪宋L DM-i与宋PLUS DM-i双车齐发，13.58万元起售。7月25日，比亚迪举行“宋L DM-i及2025款宋PLUS DM-i”上市发布会。搭载第五代DM技术的SUV正式亮相，共推出5个版本，官方指导价13.58-17.58万元，入门即豪华。本次发布会开创了SUV油耗3时代。(比亚迪官方微信公众号)

深蓝S07正式上市。7月25日，S07正式上市，官方指导价14.99万-21.29万，搭载华为乾崮智驾ADS SE的车型售价18.99万-21.29万，可实现高速领航辅助和智能泊车辅助。(深蓝官方微信公众号)

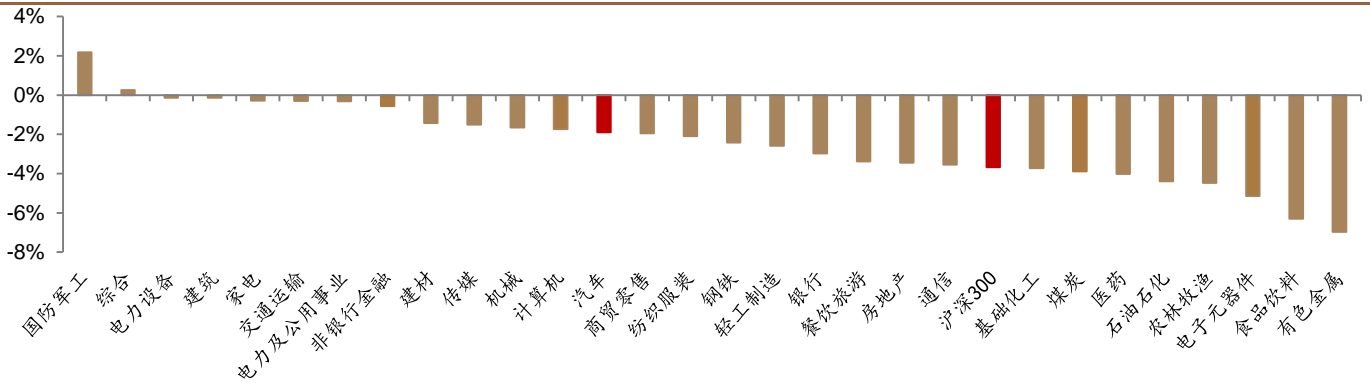
7月22日，小鹏汽车与大众汽车集团签订电子电气架构技术战略合作联合开发协议。双方将全力投入为大众在华生产的CMP和MEB平台开发行业领先的电子电气架构，第一个搭载双方联合开发的电子电气架构的车型预计将在24个月内量产。(小鹏汽车官方微信公众号)

特斯拉公布2024Q2业绩。特斯拉第二财季营收255.0亿美元，上年同期为249.3亿美元，第二财季调整后每股收益0.52美元，远低于上年同期的0.91美元；第二财季经营利润16.1亿美元；第二财季毛利率18%；第二财季自由现金流13.4亿美元。(1) 产销量：公司仍预计2024年销量增长率将显著降低，预计第三财

季产量将环比增长。(2) 工厂：得州南部超级工厂扩建工程接近完工；电动半拖车 Semi 工厂处于 2025 年年底之前投产的正轨之上；特斯拉墨西哥超级工厂的建设目前处于“暂停状态”，计划在美国选举后继续推进，需要看大选后的事态发展；(3) Robotaxi：Robotaxi 发布将会从 8 月推迟到 10 月，特斯拉 Robotaxi 计划于 10 月 10 日发布。该车发布时间推迟的原因是马斯克要求对车辆设计进行更改，Robotaxi 将延续“拆箱式(unboxed)制造方式；(4) 智驾：FSD 将在 12.6 版本发布后登陆中国、欧洲和其他国家。这些版本推出后，公司将提交相关监管部门批准，预计年底前可以获批。(5) 新车：特斯拉将在明年上半年交付价格实惠的车型，预计 Roadster 跑车的生产将于明年开始。(财联社)

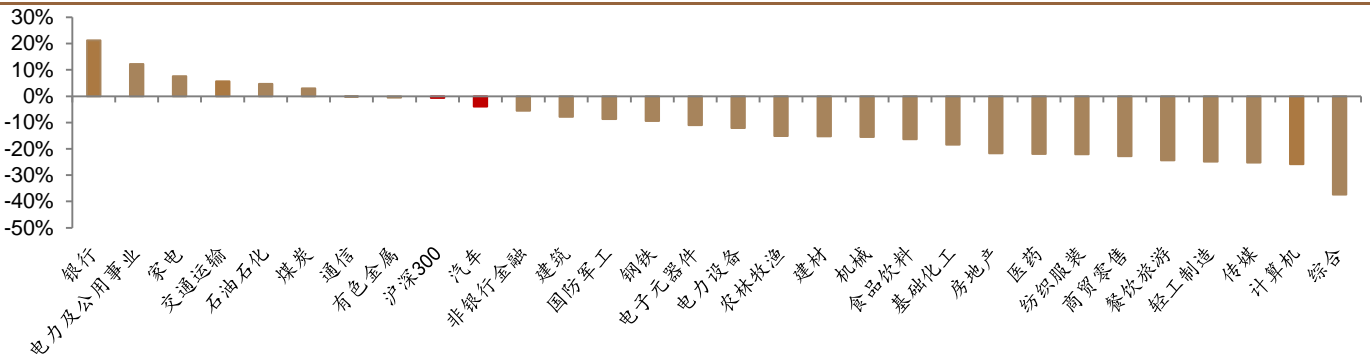
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 13 位



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 9 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 1：本周乘用车板块海马汽车、广汽集团领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000572.SZ	海马汽车	3.82	-	18.3%	27.8%	-10.3%
601238.SH	广汽集团	8.00	20.4	0.5%	0.9%	-24.9%
600418.SH	江淮汽车	19.60	392.7	0.1%	27.2%	46.4%
9868.HK	小鹏汽车-W	32.20	-	-0.6%	5.6%	-46.8%
1810.HK	小米集团-W	16.36	21.3	-1.0%	-8.0%	43.5%
000625.SZ	长安汽车	15.13	27.2	-1.7%	13.7%	9.9%
601127.SH	赛力斯	74.02	-	-1.7%	-13.6%	90.4%
600733.SH	北汽蓝谷	9.05	-	-1.7%	16.0%	63.4%
0175.HK	吉利汽车	7.84	13.8	-2.9%	-12.5%	-20.1%
9863.HK	零跑汽车	23.55	-	-2.9%	-11.3%	-44.8%
600104.SH	上汽集团	14.43	11.9	-3.0%	3.4%	0.2%
002594.SZ	比亚迪	254.95	24.3	-3.4%	0.4%	-2.3%
2015.HK	理想汽车-W	74.55	12.6	-3.5%	5.8%	-49.9%
9866.HK	蔚来-SW	33.65	-	-4.9%	-2.3%	-63.6%
601633.SH	长城汽车	24.17	20.5	-8.2%	-5.6%	-6.3%

资料来源：Wind，德邦研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY）

表 2：本周商用车板块金龙汽车、江铃汽车领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600686.SH	金龙汽车	14.11	123.3	35.0%	95.1%	80.2%
000550.SZ	江铃汽车	26.37	13.9	15.4%	22.6%	48.9%
600166.SH	福田汽车	2.70	24.9	11.6%	20.0%	-25.2%
600006.SH	东风汽车	7.14	58.4	7.0%	13.5%	20.1%
000957.SZ	中通客车	11.19	72.6	6.6%	6.8%	-4.5%
000951.SZ	中国重汽	14.96	15.5	6.3%	3.2%	-12.3%
000868.SZ	安凯客车	5.03	-	4.8%	32.7%	-9.7%
000800.SZ	一汽解放	8.32	44.2	3.1%	6.1%	-4.7%
301039.SZ	中集车辆	8.70	7.3	3.0%	-2.5%	-35.2%
600375.SH	*ST 汉马	4.05	-	2.5%	3.8%	-44.4%
600303.SH	ST 曙光	2.62	-	2.3%	4.8%	-45.5%
000338.SZ	潍柴动力	14.14	12.6	1.7%	-9.4%	18.1%
603611.SH	诺力股份	15.88	8.7	1.7%	-5.9%	-35.4%
600213.SH	*ST 亚星	5.67	-	-0.2%	0.2%	-50.3%
600066.SH	宇通客车	22.67	21.3	-1.1%	-13.5%	74.9%

资料来源：Wind，德邦研究所

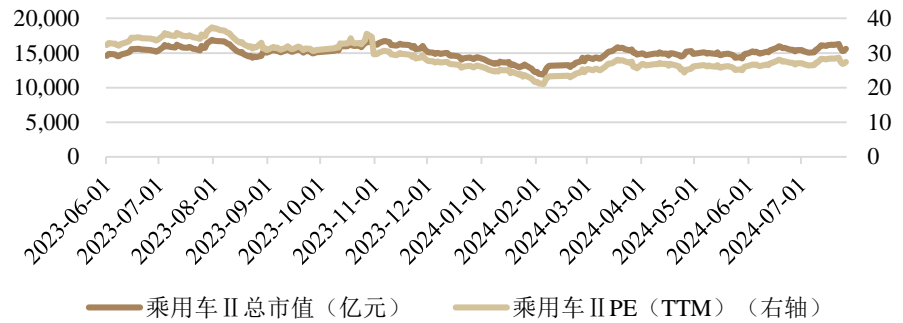
表 3：本周汽车零部件板块登云股份、隆盛科技领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
002715.SZ	登云股份	12.54	46.9	14.6%	7.8%	-15.2%
300680.SZ	隆盛科技	19.54	28.4	13.0%	7.8%	-0.7%
300585.SZ	奥联电子	12.48	421.7	11.7%	-4.7%	-35.9%
600841.SH	动力新科	5.03	-	11.5%	51.5%	-19.5%
300507.SZ	苏奥传感	6.24	38.3	10.1%	12.4%	5.2%
300863.SZ	卡倍亿	36.78	26.4	9.7%	0.0%	-2.5%
603109.SH	神驰机电	13.52	15.4	9.6%	3.8%	-18.8%
603211.SH	晋拓股份	14.55	73.4	8.4%	8.7%	-1.7%
603335.SH	迪生力	4.24	-	7.9%	6.0%	-32.9%
300473.SZ	德尔股份	14.10	49.3	7.6%	7.9%	-19.4%

资料来源：Wind，德邦研究所

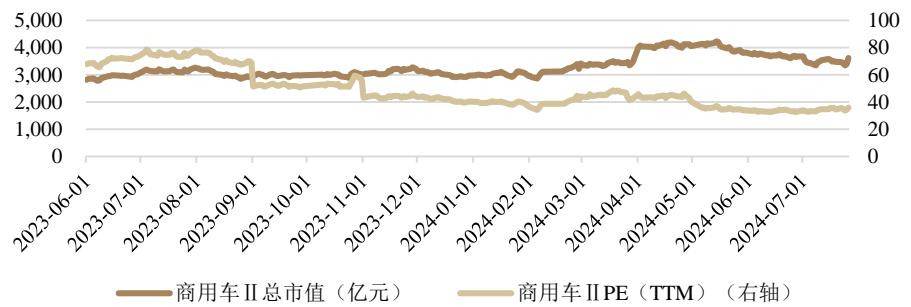
3. 本周乘用车板块、汽车零部件板块 PE 估值下降，商用车板块 PE 估值上升

图 3：乘用车板块市盈率本周下降



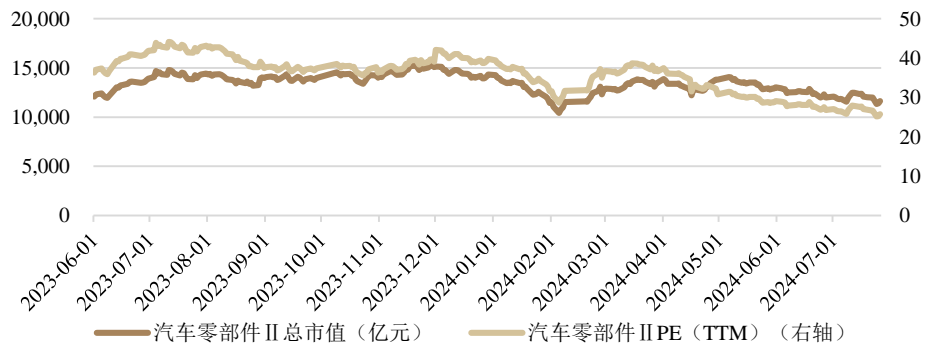
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：商用车板块市盈率本周上升



资料来源：Wind，德邦研究所

图 5：汽车零部件板块市盈率本周下降



资料来源：Wind，德邦研究所

4. 新车发布：捷途 X70 PLUS、享界 S9 等新车上市在即

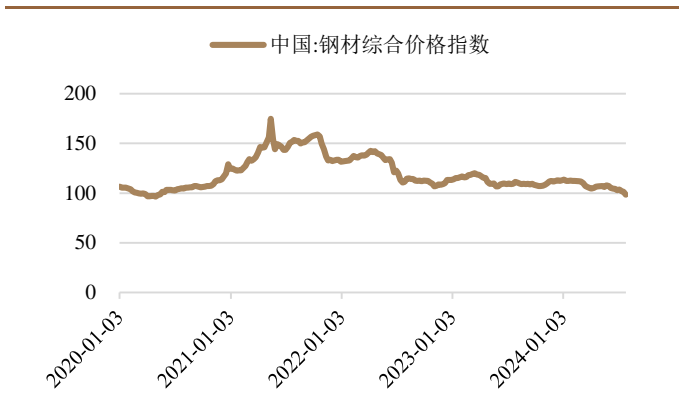
表 4：自主品牌新车上市规划：捷途 X70 PLUS、享界 S9 上市在即

厂商	车型	新车类型	车身形式	动力类型	价格（万元）	计划上市时间
奇瑞汽车	捷途 X70 PLUS	垂直换代	中型 SUV	纯燃油	8.99-16.58（老款官方指导价）	2024.7.29
北汽蓝谷	享界 S9	新车	中大型车	纯电动	45-55（预计售价）	2024.8.6

资料来源：太平洋汽车网，德邦研究所

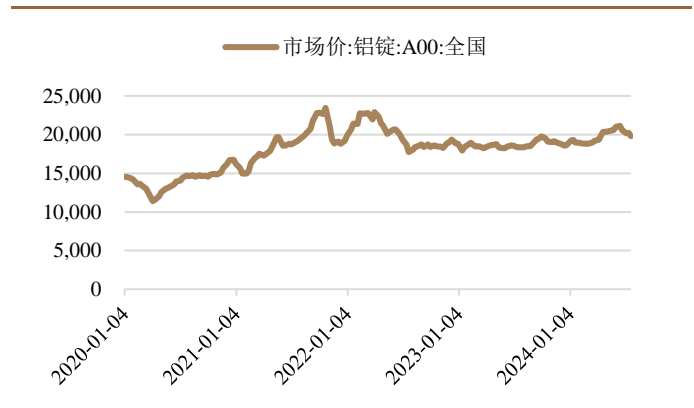
5. 上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数 2024 年 3 月起至今有所下降



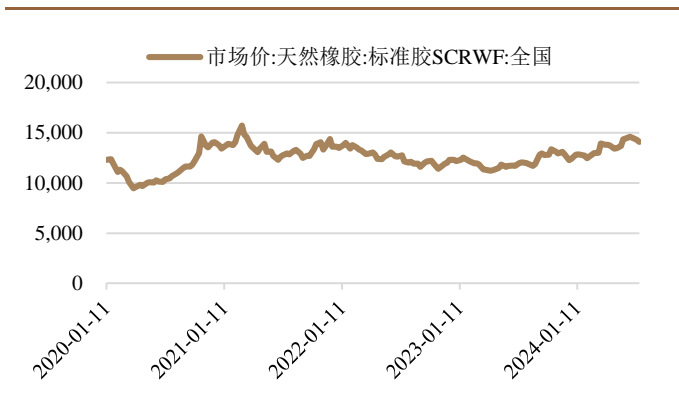
资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：铝锭价格有所回落（元/吨）



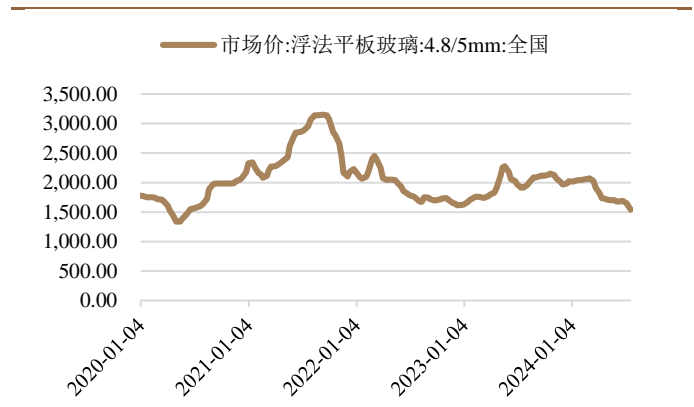
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：天然橡胶价格有所回落（元/吨）



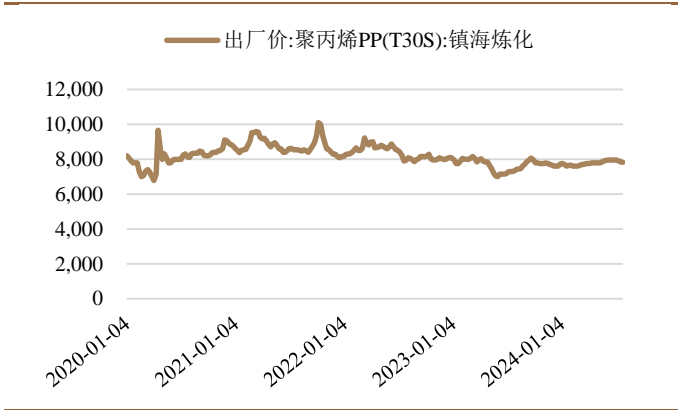
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降（元/吨）



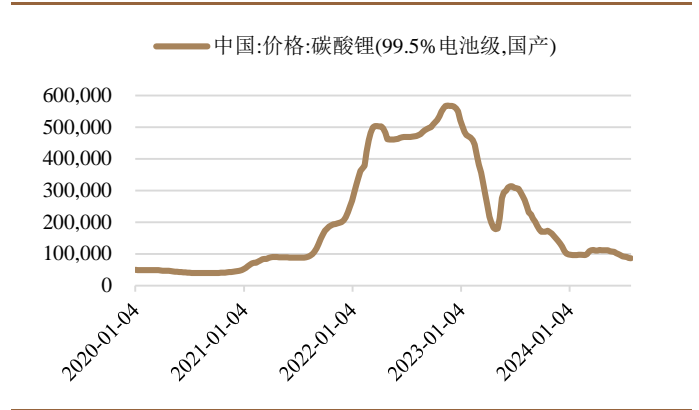
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10: 聚丙烯价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨)



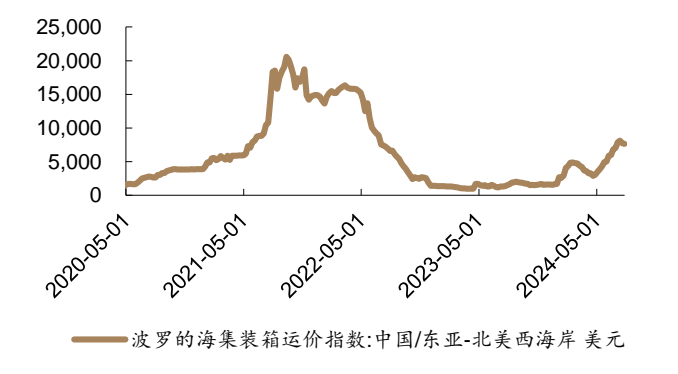
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 11: 碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)



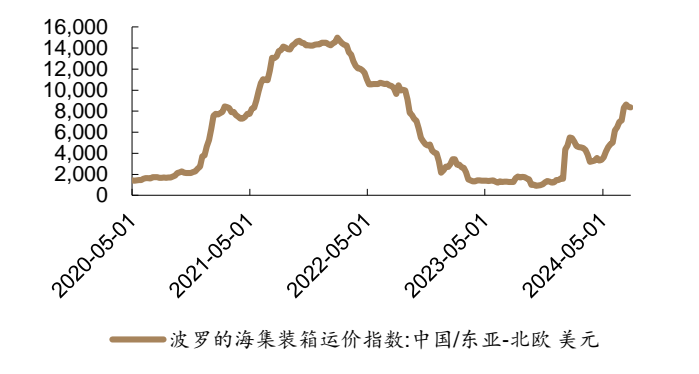
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数 2024 年 3 月起至今有所上升



资料来源: iFinD, 德邦研究所

图 13: 中国/东亚-北欧集装箱运价指数 2024 年 3 月起至今有所上升



资料来源: iFinD, 德邦研究所

6. 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期。

信息披露

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。