



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

以旧换新政策力度超预期，有望刺激汽车消费

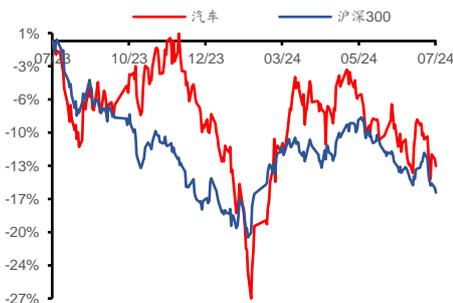
——汽车与零部件行业周报（2024.7.22-2024.7.26）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年07月31日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深300比较



相关报告：

《7月初车市批发走势较弱，多地“车路云一体化”建设部署推进》

——2024年07月23日

《Robotaxi商业化提速，助推L4智能驾驶技术落地》

——2024年07月17日

《萝卜快跑武汉运营引关注，Robotaxi商业化拐点或至》

——2024年07月16日

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-1.80%，子板块中商用车表现最佳。过去一周，沪深300涨跌幅为-3.67%，申万汽车涨跌幅为-1.80%，在31个申万一级行业中排名第12。子板块中，商用车+3.82%、摩托车及其他+1.18%、汽车服务-0.13%、汽车零部件-2.23%、乘用车-2.9%。

行业涨幅前五位公司为金龙汽车、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%/+18.11%/+15.35%/+14.63%；行业跌幅前五位公司为山子高科、艾可蓝、拓普集团、沪光股份、大地电气，跌幅分别为-30.08%/-15.18%/-12.18%/-12.13%/-10.33%。

■ 本周关注

以旧换新政策力度超预期，柴油货车、新能源公交车等商用车出台细则且补贴额度较高，乘用车补贴增加。7月25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》，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。

商用车方面，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。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。

乘用车方面，相关类别的补贴分别提升1万元和8000元。在《汽车以旧换新补贴实施细则》基础上，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，此次调整补贴金额分别提高1万元和8000元。

■ 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：比亚迪、长城汽车、长安汽车，零跑汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

目 录

1 行情回顾	3
2 行业数据跟踪	5
2.1 周度产销数据	5
2.2 原辅材料价格	5
3 新车快讯	7
4 近期行业/重点公司动态	8
4.1 近期行业主要动态	8
4.2 近期重点公司动态	8
5 投资建议	10
6 风险提示	10

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	3
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨)	5
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	5
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨)	6
图 5: 国内天然气市场价格 (元/吨)	6

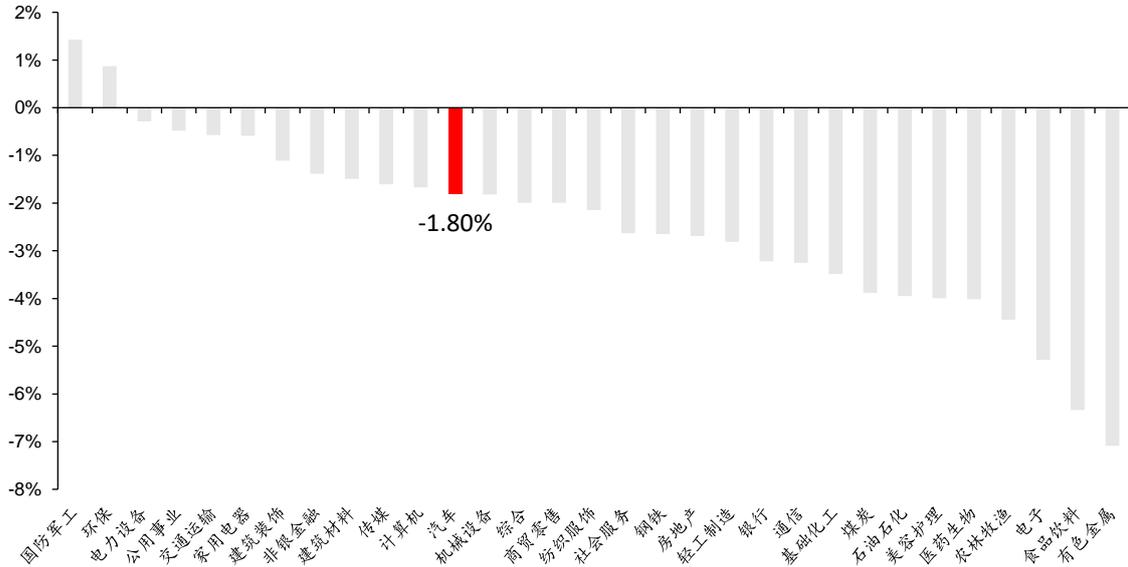
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	3
表 2: 汽车行业涨跌幅前五公司情况	4
表 3: 周度产销 (2024.7.15-2024.7.21)	5
表 4: 近期新车概览	7

1 行情回顾

过去一周，沪深 300 涨跌幅为-3.67%，申万汽车涨跌幅为-1.80%，在 31 个申万一级行业中排名第 12，总体表现位于中上游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，上海证券研究所

分子板块看，商用车涨幅最大，乘用车跌幅最大。商用车+3.82%、摩托车及其他+1.18%、汽车服务-0.13%、汽车零部件-2.23%、乘用车-2.9%。

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

板块名称	周涨跌幅	月涨跌幅	市盈率	市净率	
沪深 300	-3.67%	-1.51%	11.64	1.26	
汽车	-1.80%	-1.39%	22.07	1.95	
整车	乘用车	-2.90%	1.51%	26.14	2.42
	商用车	3.82%	8.02%	35.86	2.36
零部件及其他	汽车零部件	-2.23%	-4.75%	18.45	1.76
	汽车服务	-0.13%	4.68%	59.22	0.73
	摩托车及其他	1.18%	1.37%	28.33	2.17

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为金龙汽车、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%/+18.11%/+15.35%/+14.63%；行业跌幅前五位公司为山子高科、艾可蓝、拓普集团、沪光股份、大地电气，跌幅分别为-30.08%/-15.18%/-12.18%/-12.13%/-10.33%。

表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
金龙汽车	35.02%	123.26	3.22	山子高科	-30.08%	-6.13	2.53
海马汽车	18.27%	-26.64	3.47	艾可蓝	-15.18%	92.11	1.83
林海股份	18.11%	127.42	3.22	拓普集团	-12.18%	23.16	3.27
江铃汽车	15.35%	13.87	2.10	沪光股份	-12.13%	57.69	6.31
登云股份	14.63%	46.94	4.13	大地电气	-10.33%	99.02	1.74

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 周度产销数据

■ 乘用车：7月1-21日，乘用车市场零售93.4万辆，同比去年同期增长1%，较上月同期下降2%，今年以来累计零售1,077.4万辆，同比增长3%；7月1-21日，全国乘用车厂商批发84.3万辆，同比去年同期下降13%，较上月同期下降17%，今年以来累计批发1,259.5万辆，同比增长5%。

■ 新能源：7月1-21日，乘用车新能源市场零售46.1万辆，同比去年同期增长26%，较上月同期下降2%，今年以来累计零售457.4万辆，同比增长32%；7月1-21日，全国乘用车厂商新能源批发43.7万辆，同比去年同期增长11%，较上月同期下降14%，今年以来累计批发505.7万辆，同比增长28%。

表 3：周度产销（2024.7.15-2024.7.21）

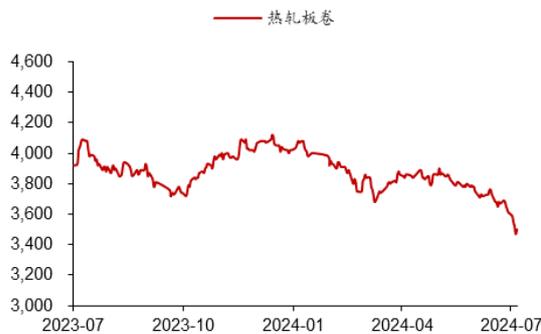
	1-7日	8-14日	15-21日	22-28日	29-31日	1-21日	全月
日均零售量							
24年	39,189	43,330	50,941			44,487	
23年	36,825	43,606	51,630	72,318	113,977	44,020	57,180
同比	6%	-1%	-1%			1%	
环比	9%	4%	-14%			-2%	
日均批发量							
24年	27,877	36,276	56,270			40,141	
23年	37,479	46,267	55,315	93,278	145,401	46,354	66,535
同比	-26%	-22%	2%			-13%	
环比	-21%	-10%	-18%			-17%	

资料来源：乘联分会，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

据 Wind 数据，截至 2024 年 7 月 26 日，国内热轧、铝锭、镁锭、天然气价格分别为 3500、19080、19410、4729 元/吨，较 2024 年 7 月 22 日分别变化-2.51%、-1.24%、0.26%、1.66%。

图 2：国内热轧市场价格（元/吨）



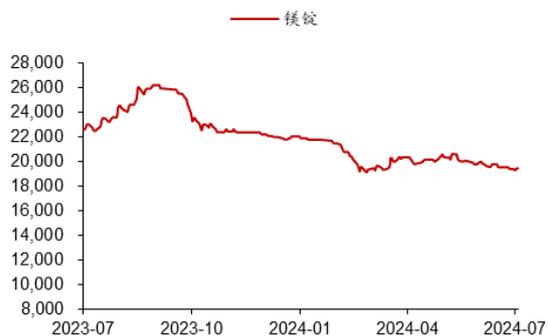
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：国内铝锭市场价格（元/吨）



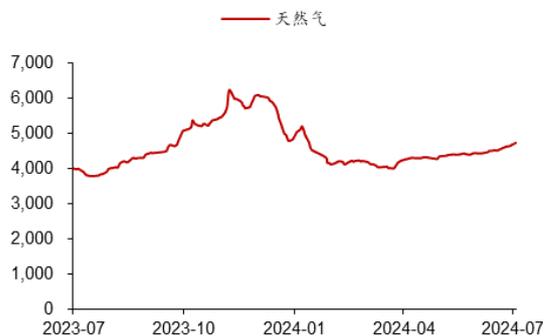
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：国内天然气市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

3 新车快讯

表 4：近期新车概览

厂商	车型	动力	级别	售价 (万)
广汽埃安	AION V	纯电	紧凑型 SUV	12.98-18.98
长安汽车	深蓝 S07	增程/纯电	中型 SUV	14.99-21.29
比亚迪	宋 PLUS DM-i	插混	紧凑型 SUV	13.58-17.58
比亚迪	宋 L DM-i	插混	中型 SUV	13.58-17.58
奇瑞汽车	风云 T10	插混	中大型 SUV	18.19-22.19

资料来源：乘联分会，汽车之家，上海证券研究所

4 近期行业/重点公司动态

4.1 近期行业主要动态

1) 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。（财联社）

2) 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，工信部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。（财联社）

3) 乘联分会：7月狭义乘用车零售预计 173.0 万辆，新能源预计 86.0 万辆

乘联分会预计7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）

4.2 近期重点公司动态

1) 小鹏汽车：与大众汽车集团已签订电子电气架构技术战略合作联合开发协议

7月22日，小鹏公告与大众已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。在电子电气架构技术战略合作中，小鹏汽车与大众汽车集团在广州和合肥建立了联合开发项目组，双方工程师将会紧密合作，加速电子电气架构的开发进程。通过联合开发项目组的密切技术合作，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约24个月内量产。此外，根据本联合开发协议，小鹏汽车与大众汽车集团将积极探索进一步合作的机会，以扩大双方联合开发的电子电气架构的应用范围。（财联社）

2) 广汽埃安：第二代 AION V 正式上市

7月23日，埃安首款全球战略车型——第二代AION V全球同步上市，共推出520km、650km、750km三种续航7个配置版本，售价区间为12.98万-18.98万元。新车定位“新硬派智驾SUV”，提供高低功率两种驱动电机，最大功率为150kW和165kW，续航里程最高可达750km，并配备3C快充技术，充电15分钟即可补充330km以上续航。此外，第二代AION V还将配备NDA无图领航技术，只要有路，该车就能轻松实现车辆领航功能。（财联社）

3) 广汽埃安预计印尼工厂今年年底前后建成投产

7月26日，据广汽埃安消息，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。广汽埃安表示，预计今年年底前后将实现印尼工厂的建成投产。（财联社）

4) 赛力斯：拟参股华为旗下引望智能公司

7月28日，赛力斯公告，拟投资深圳引望智能技术有限公司，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、交易价格需以双方签订的最终交易文件为准。若本次交易完成，引望将成为公司参股子公司，公司合并报表范围不会发生变化。截至目前，华为技术有限公司持股引望比例为100%。（财联社）

5) 小米：8.42亿拿下北京亦庄新城一宗工业用地

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。（财联社）

6) 本田中国：确认将关闭两条合资产线 两家新能源车工厂计划9月、11月投产

本田在中国拥有7条汽车整车生产线，合计年产能为149万台。广汽本田计划2024年10月关闭年产能为5万台的第四生产线，东风本田计划2024年11月将年产能为24万台的第二生产线停产休业，调整后本田在中国的汽车总产能由149万台变为120万台。同时，正在建设的东风本田全新电动专用工厂将于2024年9月投产，广汽本田全新新能源工厂将在2024年11月投产。（财联社）

7) 特斯拉：预期年底前欧洲、中国和其他国家将批准特斯拉FSD

马斯克在特斯拉电话会议上表示，特斯拉预期在今年年底前，欧洲、中国和其他国家将批准特斯拉完全自动驾驶(FSD)。（财联社）

8) 禾赛获得奥迪、通用、福特三大车厂旗下合资品牌量产定点

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。（财联社）

5 投资建议

1) 乘用车整车建议关注发力混动和海外市场的标的：比亚迪、长城汽车、长安汽车、零跑汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：万丰奥威、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

6 风险提示

1) 新车型上市不及预期

2) 供应链配套不及预期

3) 零部件市场竞争激烈化

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。