

汽车

报告日期：2024 年 08 月 05 日

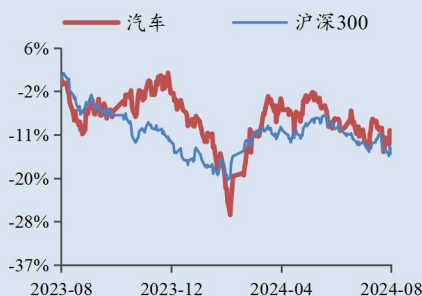
报废更新补贴细则发布，商用车销量增长确定性提升

——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

《以旧换新政策加码，有望提振汽车内需——汽车行业周报》2024.07.29

《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

摘要：

- **本周观点：**报废更新补贴细则发布，商用车销量增长确定性提升。柴油货车提前报废新购以及新能源公交车更新两类补贴具体细则发布，货车方面，对于提前报废老旧货车和新购置营运分别指定梯次补贴标准，其中购置中/重型新能源货车补贴标准分别较柴油货车高 1/3 万元/辆；新能源公交车方面，更新新能源城市公交车/动力电池，每辆车补贴 8/4.2 万元。此外，两类补贴政策均明确，第一批向各省份拨付 2024 年所需中央财政补贴资金的 60%，有望提高补贴发放效率，充分调动地方政府和商用车营运方报废更新积极性，提升 2024 年商用车销量增长确定性。
- **重点行业动态：**电动化方面，新能源公交车更新平均补贴 6 万元；智能化方面，广州拟立法支持自动驾驶出租车和公交车；出海方面，比亚迪与优步达成战略合作，计划于优步平台投放 10 万辆比亚迪汽车。新上市车型方面，奇瑞捷途 X70PLUS、比亚迪海鸥、北汽极狐 阿尔法 S5 等车型上市。
- **本周行情：**申万汽车跑输沪深 300 指数 0.3pct。2024 年 7 月 29 日至 8 月 2 日，沪深 300 指数跌幅-0.73%，申万汽车板块跌幅-1.06%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅-4.75%/+1.26%/+0.53%/+4.03%。截至 2024 年 8 月 2 日，申万汽车板块 PE (TTM) 21.9 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 45.8 万辆，同比-10%，较 2024 年 6 月同期-25%，新能源车市场零售 26.1 万辆，同比+41%，较 2024 年 6 月同期-10%，周度乘用车市场新能源渗透率 57.0%。
- **投资建议：**商用车报废更新细则发布，2024 年国内销量增长确定性提升，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；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	2024/08/02	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000625.SZ	长安汽车	13.72	1.14	1.00	1.21	1.39	12.0	13.7	11.3	9.9	买入
601633.SH	长城汽车	22.89	0.83	1.16	1.44	1.72	27.7	19.7	15.9	13.3	买入
002594.SZ	比亚迪	234.78	10.32	13.70	17.33	19.91	22.8	17.1	13.5	11.8	买入
601127.SH	赛力斯	76.25	-1.62	2.88	4.83	6.81	-	26.5	15.8	11.2	未评级
600733.SH	北汽蓝谷	9.75	-0.97	-0.64	-0.24	0.25	-	-	-	39.5	未评级
600418.SH	江淮汽车	19.23	0.07	0.08	0.26	0.38	277.1	231.4	74.1	50.6	未评级
603786.SH	科博达	48.60	1.51	2.13	2.71	3.30	32.2	22.8	17.9	14.7	买入
603197.SH	保隆科技	30.96	1.79	2.35	3.15	4.00	17.3	13.2	9.8	7.7	未评级
603596.SH	伯特利	39.08	2.06	1.94	2.52	3.20	19.0	20.2	15.5	12.2	未评级
002920.SZ	德赛西威	89.98	2.79	3.74	5.02	6.26	32.3	24.1	17.9	14.4	买入
601689.SH	拓普集团	34.61	1.95	1.72	2.25	2.76	17.7	20.1	15.4	12.6	未评级
002906.SZ	华阳集团	25.26	0.89	1.23	1.62	2.05	28.5	20.6	15.6	12.3	未评级
300680.SZ	隆盛科技	19.14	0.64	1.05	1.45	1.77	30.1	18.2	13.2	10.8	买入
002126.SZ	银轮股份	15.49	0.76	1.03	1.36	1.69	20.4	15.1	11.4	9.2	未评级
603179.SH	新泉股份	39.60	1.65	2.33	2.94	3.67	24.0	17.0	13.5	10.8	买入
002472.SZ	双环传动	21.63	0.96	1.20	1.51	1.82	22.6	18.0	14.3	11.9	买入
601799.SH	星宇股份	120.00	3.86	5.28	6.77	8.38	31.1	22.7	17.7	14.3	未评级
600699.SH	均胜电子	14.84	0.77	1.03	1.34	1.61	19.3	14.4	11.1	9.2	未评级
600066.SH	宇通客车	21.68	0.82	1.19	1.47	1.83	26.4	18.2	14.7	11.8	买入
000338.SZ	潍柴动力	13.10	1.03	1.31	1.53	1.74	12.7	10.0	8.6	7.5	未评级
000951.SZ	中国重汽	15.07	0.92	1.21	1.53	1.91	16.4	12.4	9.8	7.9	未评级
300552.SZ	万集科技	32.27	-1.81	0.02	0.75	1.54	-	1367.4	43.0	20.9	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	2
2.1 重点行业新闻	2
2.2 新上市车型	3
2.3 重点公司公告	3
3 本周行情	4
4 数据跟踪	6
4.1 月度数据	6
4.2 周度数据	11
5 投资建议	12
6 风险提示	13

图目录

图 1: 本周申万行业涨跌幅	4
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	8
图 12: 2024 年 6 月新能源乘用车零售渗透率	8
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	10
图 20: 2024 年 6 月大中型客车销量	10
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	11
图 24: 2024 年 6 月新能源乘用车出口量	11
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 22-28 日乘用车批发销量	12
图 28: 2024 年 7 月 22-28 日乘用车零售销量	12

表目录

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

老旧营运货车报废更新补贴标准发布，预计可拉动重卡需求中枢值约10.3万辆。交通运输部、财政部发布《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》(以下简称《通知》)，对于提前报废老旧营运柴油货车和新购置营运车辆分别指定梯次补贴标准，其中购置中/重型新能源货车补贴标准分别较柴油货车高1/3万元/辆，报废后新增购置符合标准的货车，最高可补贴14万元。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%。

表1：提前报废老旧营运货车补贴标准

车辆类型	提前报废时间	补贴标准（万元/辆）
中型	满1年（含）不足2年	1.0
	满2年（含）不足4年	1.8
	满4年以上	2.5
重型	满1年（含）不足2年	1.2
	满2年（含）不足4年	3.5
	满4年以上	4.5

数据来源：中国交通报，华龙证券研究所

表2：新购营运货车补贴标准

车辆类型	新购国六标准柴油货车补贴标准（万元/辆）	新购新能源货车补贴标准（万元/辆）
中型	2.5	3.5
重型	2轴	7.0
	3轴	8.5
	4轴及以上	9.5

数据来源：中国交通报，华龙证券研究所

新能源公交车/动力电池更新补贴8/4.2万元/辆。交通运输部、财政部印发《新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》(以下简称《细则》)，明确更新新能源城市公交车的，每辆车补贴8万元，对于更换动力电池的，每辆车补贴4.2万元。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%。

此外，《通知》和《细则》均明确，第一批向各省份拨付2024年所需中央财政补贴资金的60%，有望提高补贴发放效率，充分调动地方政府和商用车营运方报废更新积极性，2024年商用车销量增长确定性提升。

2 重点行业动态

2.1 重点行业新闻

表 3：本周重点行业新闻

电动化
理想第 700 座超充站正式上线。
截至 2024 年 7 月 28 日，理想汽车累计建成 700 座超充站，3262 根充电桩，布局 27 个省份、153 个城市。【理想汽车】
广汽计划于 2027 年推出飞行汽车示范运行方案。
广汽集团已取得车规级高安全大容量全固态动力电池量产的关键技术突破，预计 2026 年装车搭载于昊铂车型。广汽集团计划于 2027 年推出飞行汽车示范运行方案。【Wind】
新能源公交车更新平均补贴 6 万元。
两部门印发《新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》，明确更新新能源城市公交车的，每辆车平均补贴 8 万元；对于更换动力电池的，每辆车补贴 4.2 万元。【中国能源报】
深圳推动换电重卡应用。
深圳市发改委发布《深圳市构建重卡换电服务网络试点工作方案》，提出力争在深圳推广 5 万辆换电重卡、力争在粤港澳大湾区推广 10 万辆换电重卡。【广东省汽车行业协会】
智能化
小鹏计划年内实现“门到门”AI 智驾体验。
小鹏 XNGP 实现符合不限城市、不限路线和不限路况的全国都好用标准，计划于 2024 年内实现真正的“门到门”的 AI 智驾体验。【小鹏汽车】
广州拟立法支持自动驾驶出租车和公交车。
广州市人大常委会官网发布《广州市智能网联汽车创新发展条例（草案修改稿·征求意见稿）》，支持智能网联汽车在高速公路、机场、港口、车站等干线和交通枢纽开展创新应用，并支持用于城市公交、出租车等出行服务场景。【广州工信】
极氪携手 Mobileye 加速在华技术合作进程。
极氪与 Mobileye 计划加快在中国技术本地化进程，进一步将 Mobileye 技术整合到下一代极氪车型当中，未来将推出下一代高级智能辅助驾驶系统、自动化和无人驾驶车辆（从 L2+到 L4 级）产品。【Mobileye】
出海
零跑国际 7 月末开始向欧洲发运电动汽车。
零跑汽车旗下零跑 C10 和 T03 电动汽车于 7 月底开始运往欧洲，零跑国际将于 2024 年 9 月起在欧洲 9 国开始销售零跑 C10 和 T03，并计划在 2024 年底前将欧洲销售网点扩展至 200 家。【零跑汽车】
长城汽车旗下坦克 300 在马来西亚上市。
长城汽车坦克 300 在马来西亚正式上市，举办包含媒体和经销商等的越野试驾活动，该车是长城汽车在马来西亚市场推出的首款越野 SUV。【GWM Global】
比亚迪与优步达成战略合作，计划于优步平台投放 10 万辆比亚迪汽车。
比亚迪与优步达成战略合作，计划在全球投放 10 万辆全新比亚迪电动汽车，投放地区将于欧洲和拉丁美洲开始，逐步扩大至中东、澳大利亚和新西兰等地区。【比亚迪汽车】
数据来源：理想汽车，Wind，中国能源报，广东省汽车行业协会，小鹏汽车，广州工信，Mobileye，零跑汽车，GWM Global，比亚迪汽车，华龙证券研究所。

2.2 新上市车型

表 4：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						
奇瑞汽车	捷途 X70PLUS	SUV	2024/7/29	11.19-14.09	燃油	更新
	瑞虎 3X	SUV	2024/8/1	5.79	燃油	更新
比亚迪	海鸥	小型车	2024/8/1	6.98-8.58	纯电	更新
北汽新能源	极狐 阿尔法 S5	轿车	2024/8/1	16.08	纯电	更新
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 5：重点公司公告

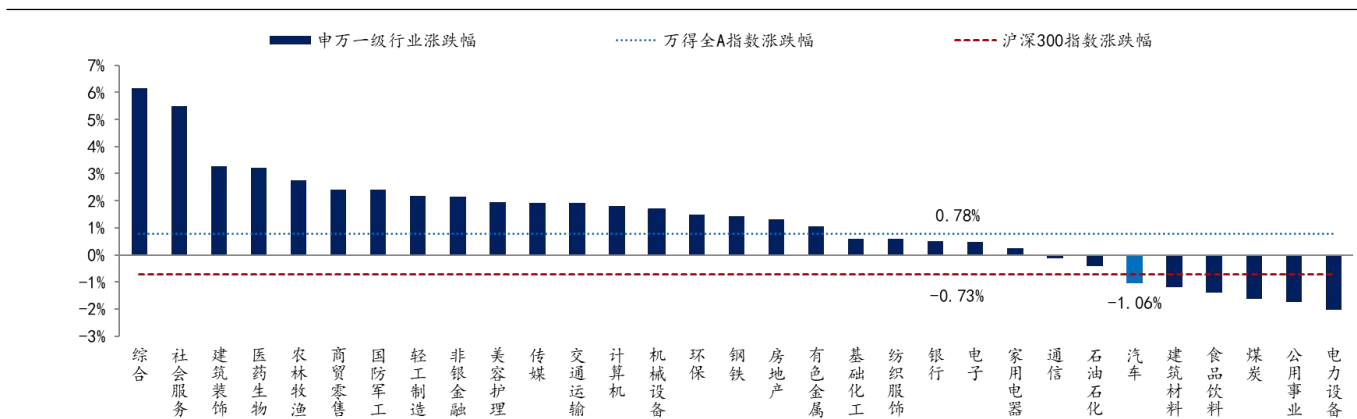
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
资金投向	赛力斯	2024/7/28	在引望与相关方前期工作进展的基础上,公司启动与引望及其股东协商加入对引望的投资,若本次交易完成,引望将成为公司参股子公司,公司合并报表范围不会发生变化。
业绩快报	福耀玻璃	2024/7/29	公司 2024 年上半年实现营收 183.4 亿元,同比+22.01%,实现归母净利润 34.99 亿元,同比+23.35%。
业绩快报	均胜电子	2024/7/29	公司 2024 年上半年实现营收 270.80 亿元,同比+0.24%,实现归母净利润 6.38 亿元,同比+34.14%。
增发发行	伯特利	2024/7/31	公司拟发行可转债,发行总额不超过 28.32 亿元,扣除发行费用后募资金额将用于墨西哥年产 720 万套轻量化零部件及 200 万件制动钳等项目。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

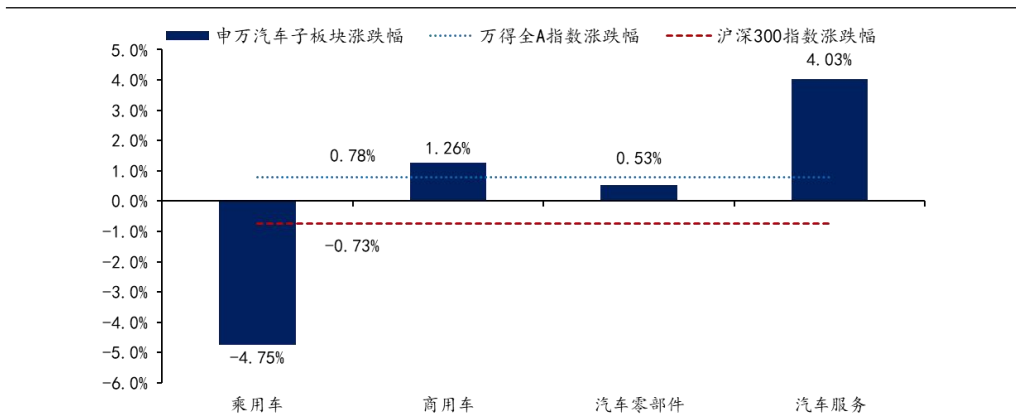
行业方面，本周（2024年7月29日至8月2日）申万汽车板块跌幅-1.06%，涨跌幅在31个行业中排名第26。细分板块中，乘用车板块跌幅-4.75%，商用车板块涨幅+1.26%，汽车零部件板块涨幅+0.53%，汽车服务板块涨幅+4.03%。同期沪深300跌幅-0.73%，万得全A涨幅+0.78%。

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188只个股上涨，125只个股下跌，涨幅前五的个股为山子股份（+63.95%）、北巴传媒（+61.06%）、潍柴重机（+38.54%）、众泰汽车（+34.31%）和航天科技（+29.01%）；跌幅前五的个股为潍柴动力（-11.70%）、福耀玻璃（-11.61%）、中升控股（-10.03%）、和谐汽车（-9.78%）和长安汽车（-9.32%）。

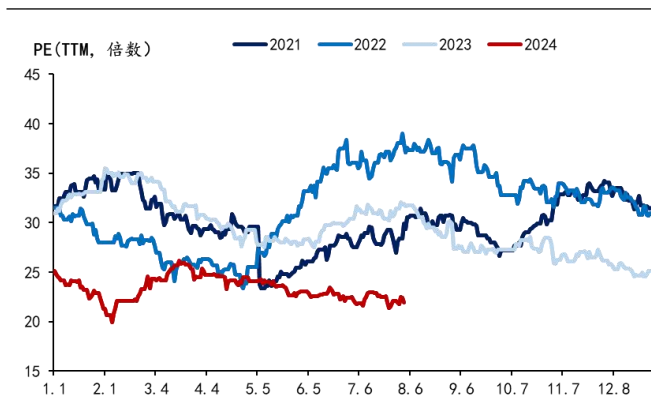
表 6：本周个股涨跌幅排名（截至 2024 年 8 月 2 日数据）

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	000981. SZ	山子股份	63.95	141	—	—	—	—
2	600386. SH	北巴传媒	61.06	42	—	—	—	—
3	000880. SZ	潍柴重机	38.54	36	—	—	—	—
4	000980. SZ	众泰汽车	34.31	93	—	—	—	—
5	000901. SZ	航天科技	29.01	87	—	—	—	—
6	600686. SH	金龙汽车	28.28	130	0.43	0.87	40.13	19.58
7	603390. SH	通达电气	27.79	34	—	—	—	—
8	002085. SZ	万丰奥威	27.68	316	0.49	0.59	28.09	23.09
9	000757. SZ	浩物股份	16.85	17	—	—	—	—
10	603917. SH	合力科技	15.54	24	—	—	—	—
跌幅前 5								
1	2338. HK	潍柴动力	-11.70	1,199	—	1.53	—	7.90
2	3606. HK	福耀玻璃	-11.61	1,188	0.49	2.95	83.20	13.68
3	0881. HK	中升控股	-10.03	270	—	2.58	—	4.71
4	3836. HK	和谐汽车	-9.78	6	0.70	—	0.63	—
5	000625. SZ	长安汽车	-9.32	1,192	—	1.10	—	13.19

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。

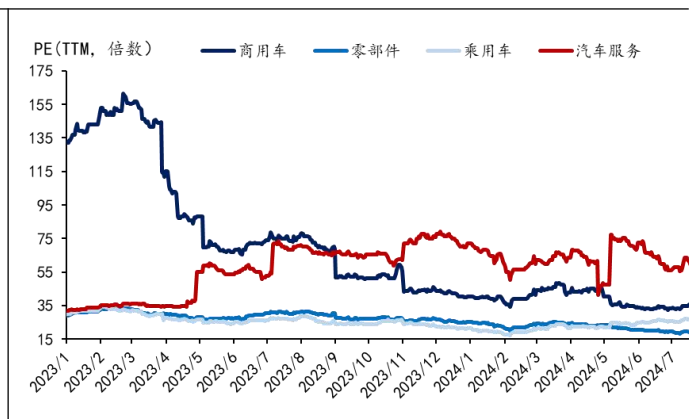
估值方面，截至 2024 年 8 月 2 日收盘，申万汽车板块 PE 为 21.9 倍。
细分板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 24.9/36.3/
18.6/73.7 倍。

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176.5万辆，同比-6.8%，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

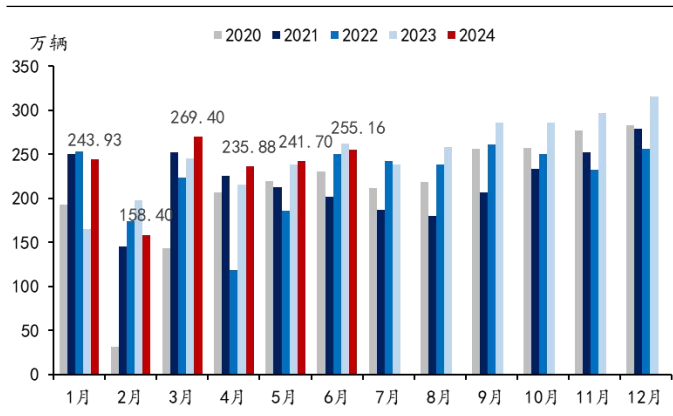
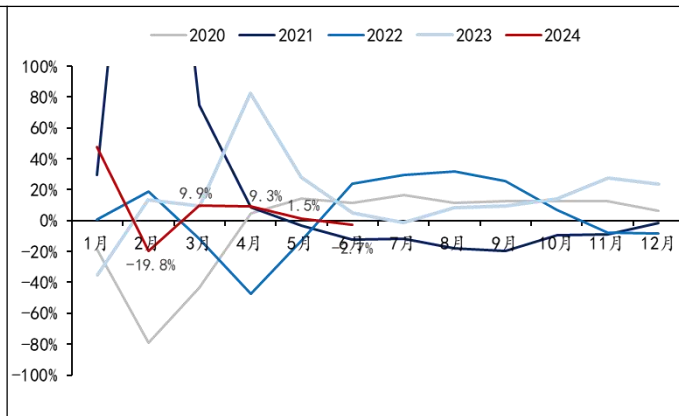


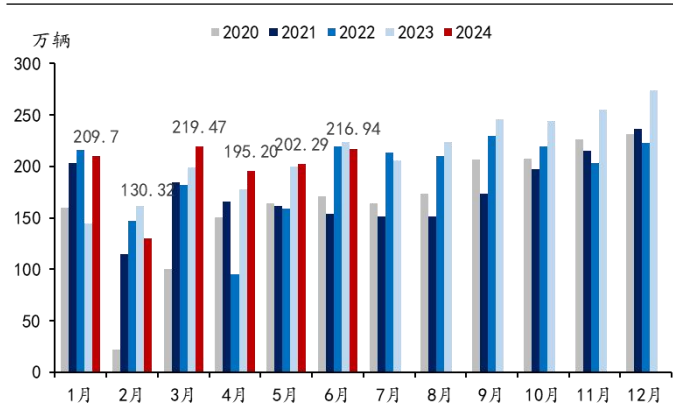
图 6：2024 年 6 月汽车销量同比增速



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

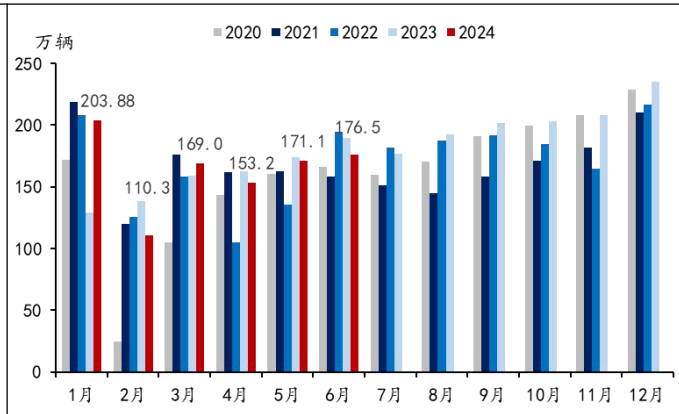
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

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

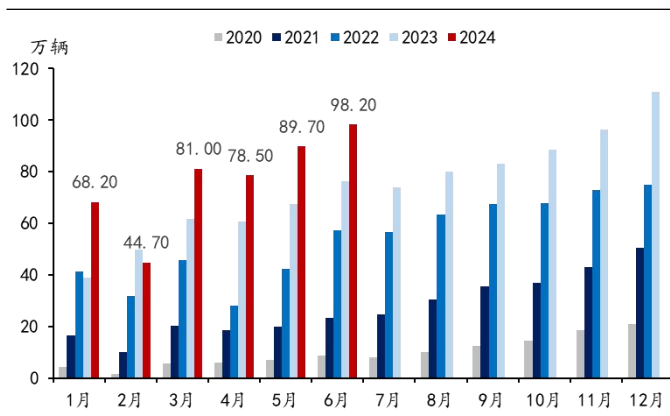
表 7：2024 年 6 月乘用车厂商零售销量排行

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

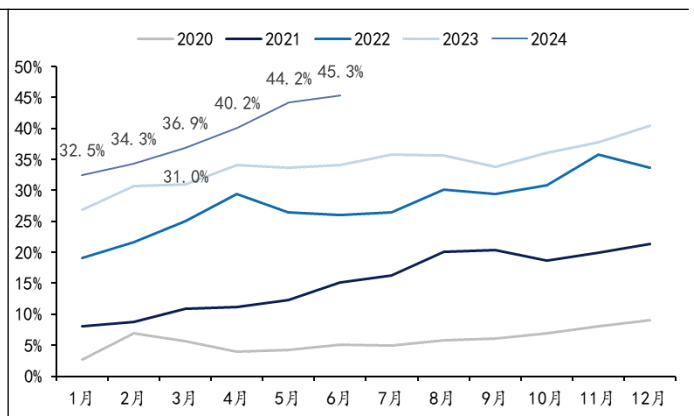
6 月新能源零售渗透率 48.5%，持续刷新历史最高值。据乘联会数据，2024 年 6 月新能源乘用车批发销量完成 98.2 万辆，同比+29.0%，环比+9.5%，批发渗透率 45.3%，同比+11.2pct，环比+1.1pct；新能源乘用车零售销量完成 85.6 万辆，同比+28.6%，环比+6.4%，零售渗透率 48.5%，同比+13.4pct，环比+1.5pct。随着中央新能源车与燃油车差异化补贴落地，叠加新能源优质供给集中上市，新能源渗透率有望进一步上行。

图 9：2024 年 6 月新能源乘用车批发销量



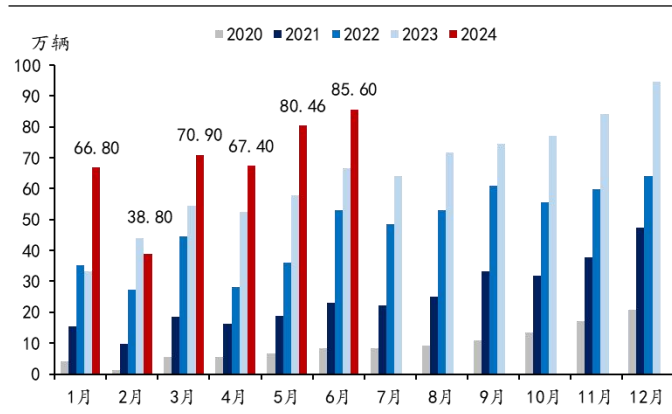
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 10：2024 年 6 月新能源乘用车批发渗透率



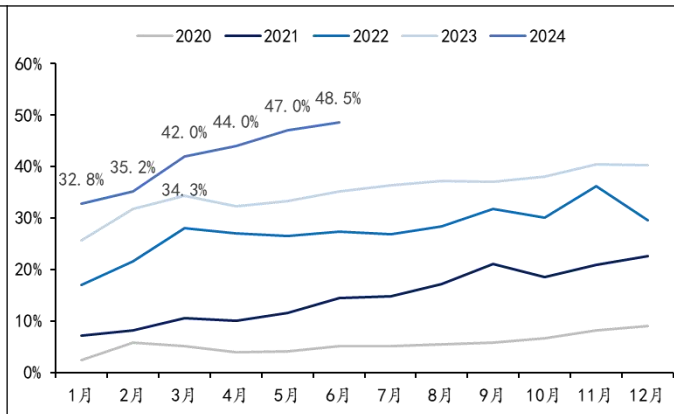
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

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

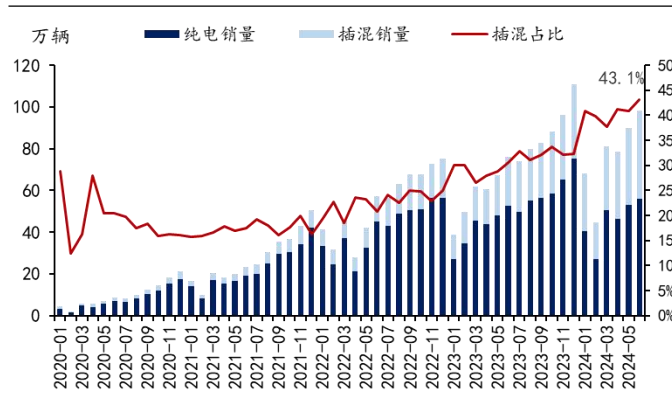
图 12：2024 年 6 月新能源乘用车零售渗透率



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

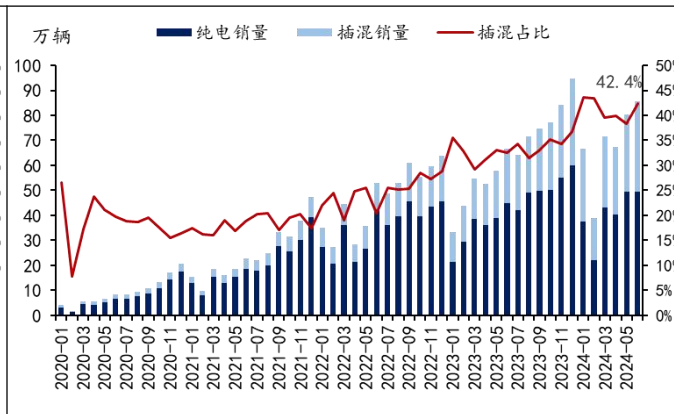
混动车型表现亮眼，缓解冬季续航焦虑。分动力类型来看，2024 年 6 月纯电乘用车批发销量 55.9 万辆，同比+5.9%，插电式混动乘用车销量 42.4 万辆，同比+82.0%。混动车型有效缓解续航焦虑，销量数据表现亮眼，销量增速维持高位。

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 8：2024 年 6 月新能源乘用车厂商零售销量排行

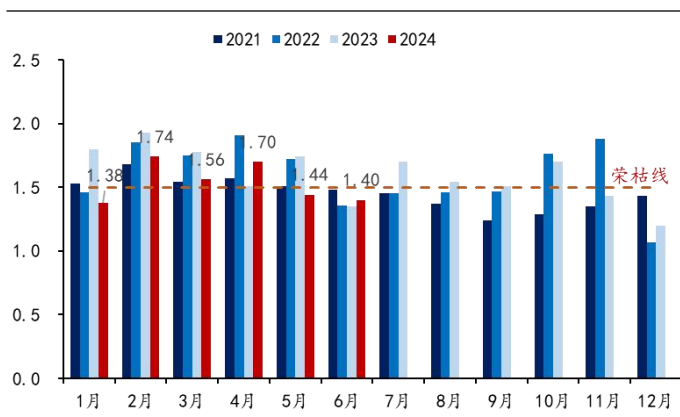
厂商	销量（万辆）	同比增长率	份额
比亚迪汽车	28.0	21.1%	32.7%
吉利汽车	6.4	90.5%	7.4%
特斯拉中国	5.9	-20.1%	6.9%
长安汽车	4.8	50.3%	5.6%
理想汽车	4.8	46.7%	5.6%
赛力斯汽车	4.1	633.3%	4.8%

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

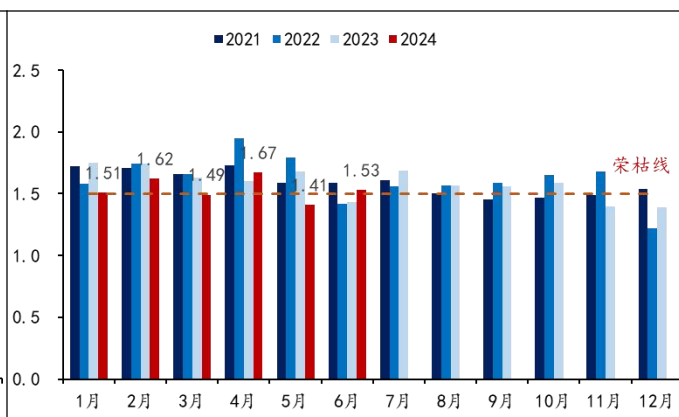
据中国汽车流通协会数据，6月份汽车经销商综合库存系数为1.40，同比+3.7%，环比-2.8%，库存水平低于警戒线。其中自主品牌库存系数为1.53，同比+7.0%，环比+8.5%；合资品牌库存系数为1.42，同比-4.7%，环比-14.5%；高端豪华及进口品牌库存系数为1.03，同比+18.4%，环比-11.2%。

图 15：2024 年 6 月汽车经销商库存系数



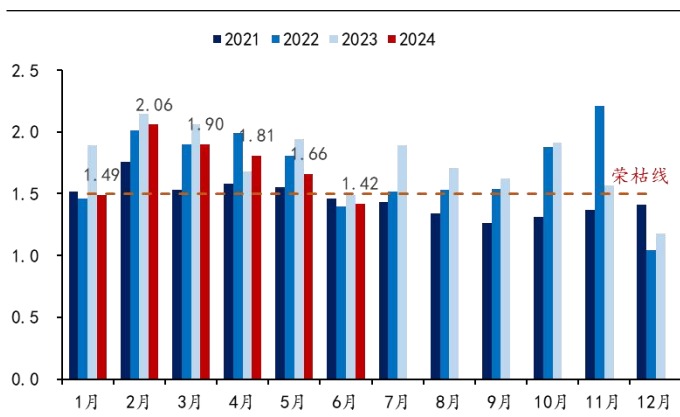
资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

图 16：2024 年 6 月自主汽车经销商库存系数



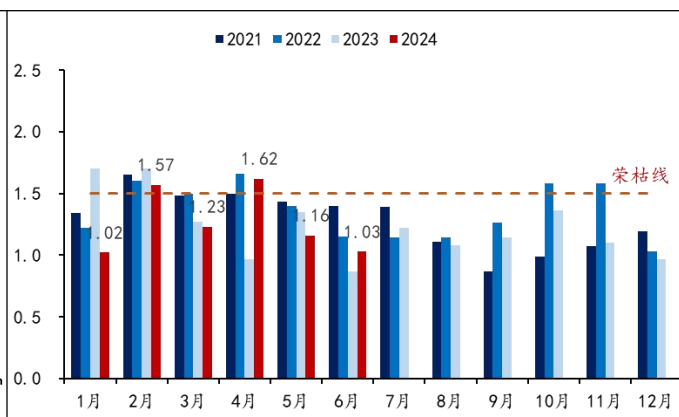
资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

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

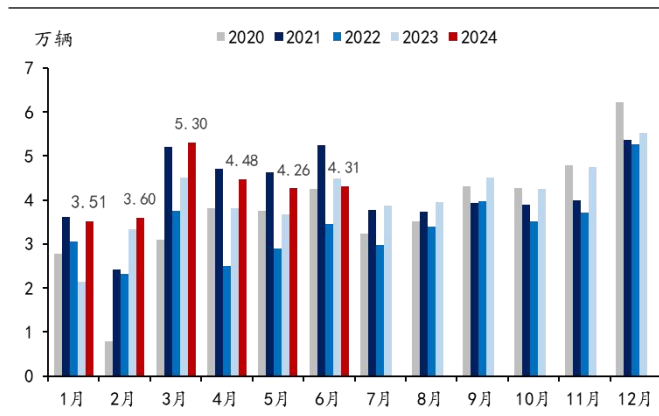
图 18：2024 年 6 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，华龙证券研究所

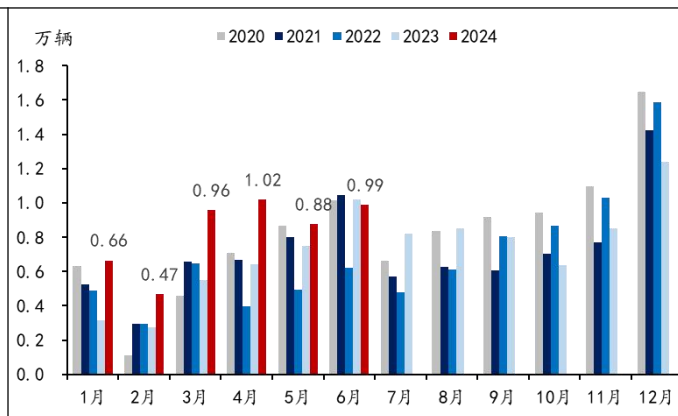
商用客车方面，据中汽协数据，2024年6月客车销量完成4.3万辆，同比-3.9%，环比+1.0%。大中型客车销量完成0.99万辆，同比-3.0%，环比+12.7%。随着宏观经济逐步恢复，特别是旅游等需求强劲，带动国内商用客车市场增长明显。

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

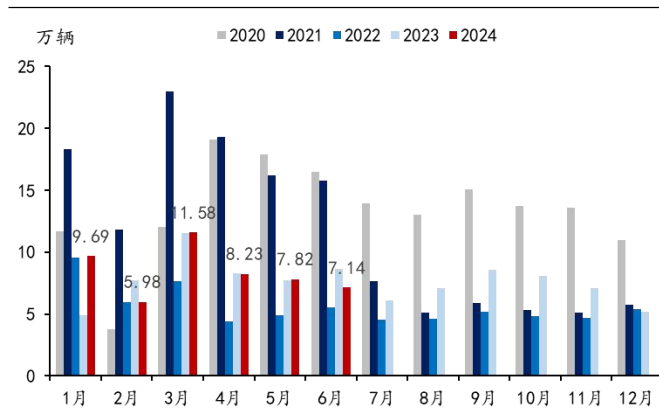
图 20：2024 年 6 月大中型客车销量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

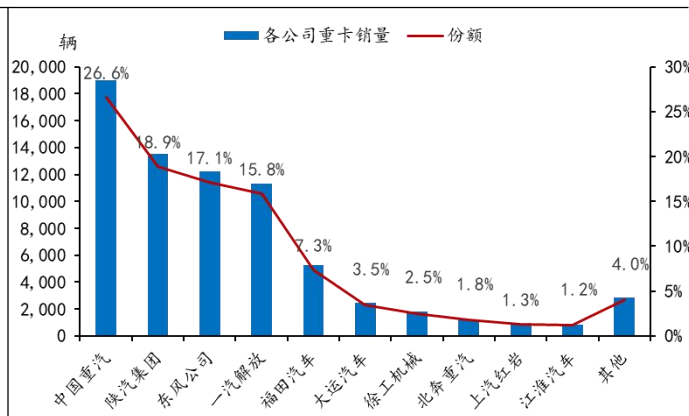
商用货车方面，据第一商用车网数据，2024 年 6 月重卡销量实现 7.14 万辆，同比-17.5%，环比-8.7%。分厂商来看，中国重汽/陕汽集团/东风公司别以 1.9/1.35/1.22 万辆分列重卡厂商销量排名前三位。

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

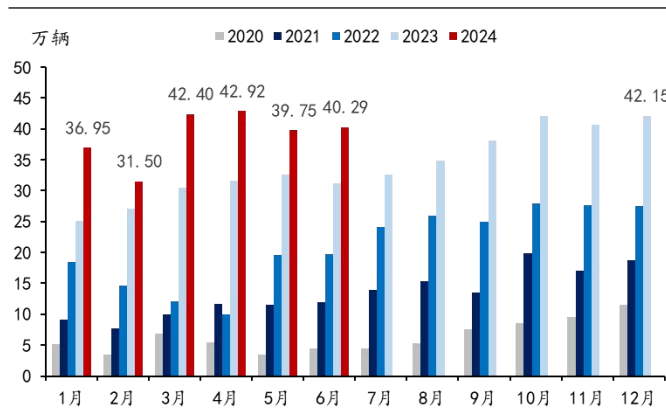
图 22：2024 年 6 月重卡厂商销量排名



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

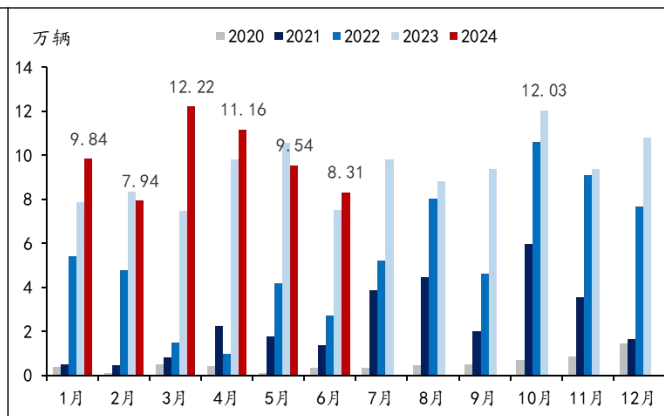
6 月乘用车出口同比+29.1%。据中汽协数据，2024 年 6 月乘用车出口销量完成 40.3 万辆，同比+29.1%，环比+1.4%。其中新能源乘用车出口销量完成 8.3 万辆，同比+10.4%，环比-12.9%。新能源乘用车占总出口销量比重约 20.6%，同比-3.5pct，环比-3.4pct。

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

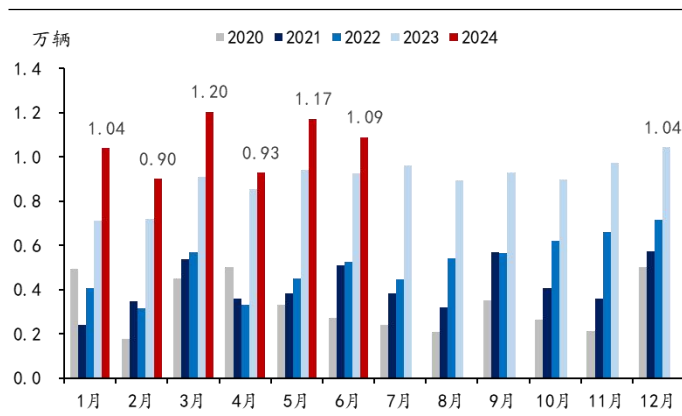
图 24：2024 年 6 月新能源乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

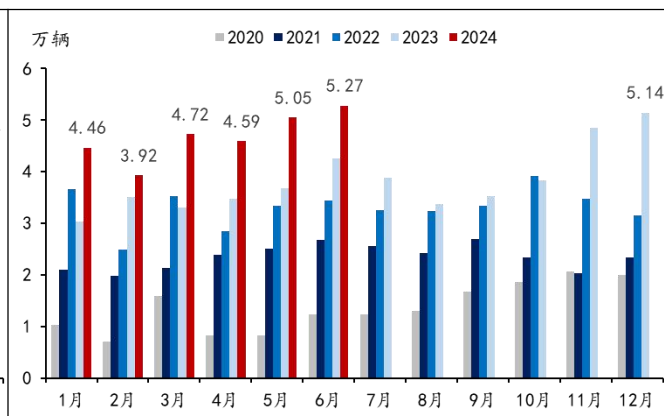
商用车方面，据中汽协数据，2024 年 6 月客车出口销量完成 1.1 万辆，同比+17.8%，环比-7.1%；货车出口销量完成 5.27 万辆，同比+24.1%，环比+4.4%。

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

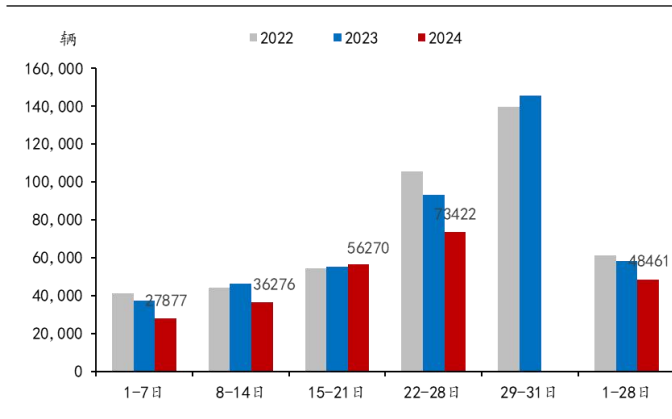


资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

4.2 周度数据

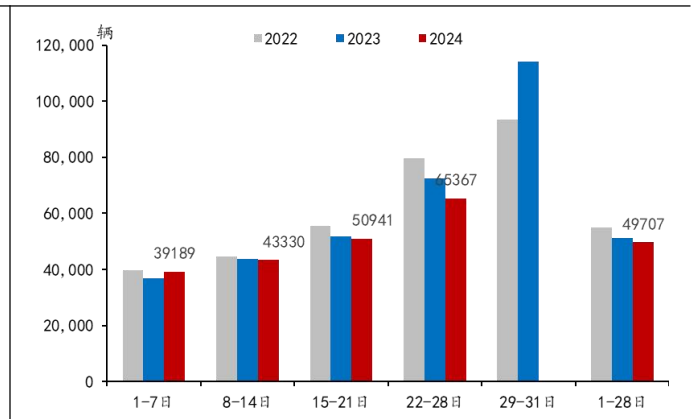
据乘联会数据，7 月 22-28 日，乘用车市场零售销量完成 45.8 万辆，同比-10%，较 2024 年 6 月同期-25%；乘用车批发销量完成 51.4 万辆，同比-23%，较 2024 年 6 月同期-41%。

图 27：2024 年 7 月 22-28 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 22-28 日乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

7 月 22-28 日，新能源车市场零售 26.1 万辆，同比+41%，较 2024 年 6 月同期-10%；全国乘用车厂商新能源批发 30.4 万辆，同比+30%，较 2024 年 6 月同期-16%。

5 投资建议

商用车报废更新细则发布，2024 年国内销量增长确定性提升，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	2024/08/02	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000625.SZ	长安汽车	13.72	1.14	1.00	1.21	1.39	12.0	13.7	11.3	9.9	买入
601633.SH	长城汽车	22.89	0.83	1.16	1.44	1.72	27.7	19.7	15.9	13.3	买入
002594.SZ	比亚迪	234.78	10.32	13.70	17.33	19.91	22.8	17.1	13.5	11.8	买入
601127.SH	赛力斯	76.25	-1.62	2.88	4.83	6.81	-	26.5	15.8	11.2	未评级
600733.SH	北汽蓝谷	9.75	-0.97	-0.64	-0.24	0.25	-	-	-	39.5	未评级
600418.SH	江淮汽车	19.23	0.07	0.08	0.26	0.38	277.1	231.4	74.1	50.6	未评级
603786.SH	科博达	48.60	1.51	2.13	2.71	3.30	32.2	22.8	17.9	14.7	买入
603197.SH	保隆科技	30.96	1.79	2.35	3.15	4.00	17.3	13.2	9.8	7.7	未评级
603596.SH	伯特利	39.08	2.06	1.94	2.52	3.20	19.0	20.2	15.5	12.2	未评级
002920.SZ	德赛西威	89.98	2.79	3.74	5.02	6.26	32.3	24.1	17.9	14.4	买入

601689.SH	拓普集团	34.61	1.95	1.72	2.25	2.76	17.7	20.1	15.4	12.6	未评级
002906.SZ	华阳集团	25.26	0.89	1.23	1.62	2.05	28.5	20.6	15.6	12.3	未评级
300680.SZ	隆盛科技	19.14	0.64	1.05	1.45	1.77	30.1	18.2	13.2	10.8	买入
002126.SZ	银轮股份	15.49	0.76	1.03	1.36	1.69	20.4	15.1	11.4	9.2	未评级
603179.SH	新泉股份	39.60	1.65	2.33	2.94	3.67	24.0	17.0	13.5	10.8	买入
002472.SZ	双环传动	21.63	0.96	1.20	1.51	1.82	22.6	18.0	14.3	11.9	买入
601799.SH	星宇股份	120.00	3.86	5.28	6.77	8.38	31.1	22.7	17.7	14.3	未评级
600699.SH	均胜电子	14.84	0.77	1.03	1.34	1.61	19.3	14.4	11.1	9.2	未评级
600066.SH	宇通客车	21.68	0.82	1.19	1.47	1.83	26.4	18.2	14.7	11.8	买入
000338.SZ	潍柴动力	13.10	1.03	1.31	1.53	1.74	12.7	10.0	8.6	7.5	未评级
000951.SZ	中国重汽	15.07	0.92	1.21	1.53	1.91	16.4	12.4	9.8	7.9	未评级
300552.SZ	万集科技	32.27	-1.81	0.02	0.75	1.54	-	1367.4	43.0	20.9	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) 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、证券发行人士、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，在自己所知道的范围内本公司、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做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门、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