

汽车行业 2024 年 8 月投资策略

新品及政策催化有望提振销量，关注华为产业链与中报行情

优于大市

核心观点

销量跟踪：乘联会初步统计 7 月乘用车市场零售约为 173.0 万辆左右，同比去年-2.2%，环比-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%。上险数据显示 7 月（7.1-7.28）国内乘用车上险 152.2 万辆，同比-3.6%。今年以来（1.1-7.28）国内乘用车上险 1120.4 万辆，同比增长+2.3%，新能源乘用车上险 76.5 万辆，同比+36.3%。

本月行情：截至 7 月 31 日，7 月 CS 汽车板块上涨 1.06%，其中 CS 乘用车上涨 2.32%，CS 商用车下跌 2.23%，CS 汽车零部件上涨 0.92%，CS 汽车销售与服务上涨 8.27%，CS 摩托车及其它上涨 0.94%，同期沪深 300 指数下跌 0.57%，上证综合指数下跌 0.97%，CS 汽车板块跑赢沪深 300 指数 1.63pct，跑赢上证综合指数 2.03pct；汽车板块自 2023 年初至今下跌 2.22%，沪深 300 上涨 0.32%，上证综合指数下跌 1.22%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 2.54pct，跑输上证综合指数 1.01pct。

成本追踪：截至 2024 年 7 月末，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-19.7%/+8%/+17.4%，分别环比上月同期-9%/-3.5%/+1.8%。

库存：2024 年 6 月中国汽车经销商库存预警指数为 62.3%，同比上升 8.3 个百分点，环比上升 4.1 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。

市场关注：1) 智驾进展（FSD V12 版及入华进展、FSD 后续版本、HW5.0 及机器人等进展）；2) 热门事件：Robotaxi 如萝卜快跑等商业化进展；乘商用车以旧换新政策落地；小鹏 MONA 及 P7+亮相；比亚迪海豹&海豹 07 DMi 发布；蔚来乐道有望 9 月上市；3) 华为方面，问界 M9 大订破 11 万；享界 S9 预计 8 月 6 日发布，目前已进入量产，计划 5 年内销量 48 万辆；华为与长安合作方面，双方有望于 8 月签订最终交易文件。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好具备强新品周期的华为汽车（HI 和智选）及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议：1) 整车推荐：小鹏汽车、吉利汽车、比亚迪、宇通客车；2) 智能化推荐：德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人产业链推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代（全球化）推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2023A	2024E	2023A	2024E
601799.SH	星宇股份	优于大市	120.00	343	3.86	5.43	31	22
600066.SH	宇通客车	优于大市	21.68	480	0.82	1.43	26	15
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	43.35	1131	2.16	2.36	20	18
002920.SZ	德赛西威	优于大市	89.98	499	2.79	3.87	32	23

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为 2024 年 8 月 4 日数据

行业研究 · 行业月报

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

S0980524070005

证券分析师：杨杉

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

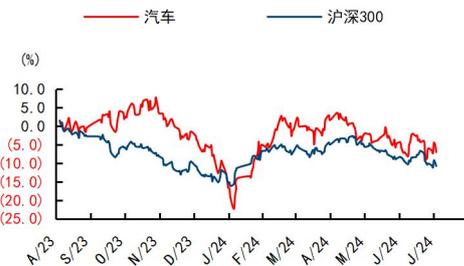
S0980523110001

联系人：余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《特斯拉专题研究系列三十一-FSD 迭代和入华加速，新车型有望明年上半年推出》——2024-07-28

《汽车行业周报（24 年第 28 周）-Robotaxi 商业化进展提速，关注新车发布及中报行情》——2024-07-24

《汽车行业周报（24 年第 27 周）-理想汽车发布全新自动驾驶技术架构，关注新车上市与中报行情》——2024-07-08

《汽车行业 2024 年 7 月投资策略-6 月新能源渗透率提升至 49%，工信部开展 L3/L4 自动驾驶汽车试点》——2024-07-08

《汽车行业周报（24 年第 25 周）-智能网联车路云一体化加速落地，关注新车上市与中报行情》——2024-06-25

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	8
核心假设或逻辑的主要风险	11
汽车行业公司中报发布时间表	12
重要行业新闻与上市车型	14
重要行业新闻	14
8 月上市车型梳理	17
7 月汽车板块走势强于 7 月汽车板块走势强于大盘	18
行业涨跌幅：汽车板块 7 月走势强于大盘	18
估值：7 月汽车板块整体较 6 月有所上升	19
数据跟踪	21
月度数据：乘联会预估 7 月全国新能源乘用车厂商零售销量 86 万辆，与 6 月基本持平	21
上险数据：7 月 (7. 1-7. 28) 国内新能源乘用车累计上险 76. 5 万辆，同比+36. 3%	24
周度数据：7 月 1-28 日，新能源车市场零售同比基本保持稳定	25
库存：6 月汽车经销商库存预警指数为 62. 3%，位于荣枯线以上	26
行业相关运营指标：7 月原材料价格有所波动，欧元兑人民币汇率同比下降、环比上升，美元兑人民币 汇率同比上升、环比下降	27
公司公告	29
重点公司盈利预测及估值	30

图表目录

图 1: 国内汽车产量 (万辆)	6
图 2: 国内乘用车销量及增速 (万辆)	6
图 3: 部分车企 2023 年及 2024 年新能源乘用车销量及预测	8
图 4: 汽车行业公司中报发布时间表	12
图 5: CS 汽车 PE	20
图 6: CS 汽车零部件 PE	20
图 7: CS 乘用车 PE	20
图 8: CS 商用车 PE	20
图 9: 2019 年 1 月-2024 年 6 月汽车单月销量及同比增速	21
图 10: 2019 年 1 月-2024 年 6 月乘用车单月销量及同比增速	21
图 11: 2019 年 1 月-2024 年 6 月商用车单月销量及同比	21
图 12: 2019 年 1 月-2024 年 6 月新能源汽车单月销量及同比	21
图 13: 2019-2024. 6 乘用车月度批发销量及同比增速	22
图 14: 2019-2024. 6 轿车月度批发销量及同比增速	22
图 15: 2019-2024. 6 SUV 月度批发销量及同比增速	22
图 16: 2019-2024. 6 MPV 月度批发销量及同比增速	22
图 17: 2019 年 1 月-2024 年 6 月分月度新能源乘用车批发销量	23
图 18: 2024 年 6 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	23
图 19: 2024 年 1-6 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	23
图 20: 乘用车上险数和同比	24
图 21: 新能源乘用车上险数和同比	24
图 22: 2024 年 7 月主要厂商周度零售量及增速	25
图 23: 2024 年 7 月主要厂商周度批发量及增速	25
图 24: 自主品牌造车新势力 2024 年 7 月销量	26
图 25: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-7 月累计销量	26
图 26: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	26
图 27: 2019-2024 年各月经销商库存系数	26
图 28: 橡胶类大宗商品价格指数	27
图 29: 钢铁市场价格	27
图 30: 浮法平板玻璃: 4. 8/5mm 市场价格	27
图 31: 铝锭 A00 市场价格	28
图 32: 锌锭 0# 市场价格	28
图 33: 欧元兑人民币即期汇率	28
图 34: 美元兑人民币即期汇率	28

表1: 中汽协销量预测 (万辆)	6
表2: 2024 年汽车销量预估	6
表3: 目前披露的华为产业链部分标的	9
表4: 目前披露的小米产业链标的	9
表5: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	10
表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	11
表7: 中报业绩预告及业绩快报梳理 (参考申万汽车分类)	12
表8: 2024 年 8 月部分上市车型梳理	17
表9: 5 月汽车各版块市场表现	18
表10: 汽车行业上市公司近期表现 (7 月)	18
表11: 汽车板块企业涨跌幅前五名	19
表12: 主要车企 6 月批发销量	22
表13: 分制造商乘用车上险量 (辆)	24
表14: 2023 年 1 月-2024 年 7 月造车新势力销量及同环比	25
表15: 本月 (20240701-20240731) 汽车行业公司公告	29
表16: 重点公司盈利预测及估值	30

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

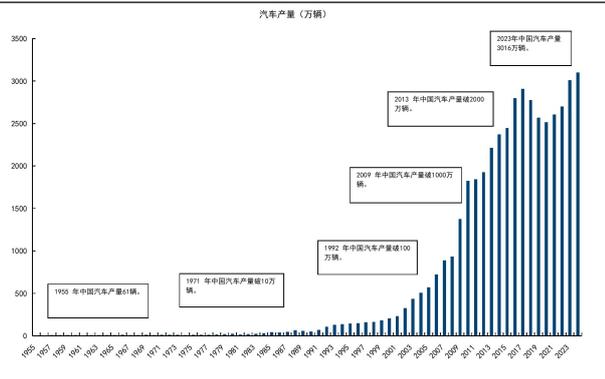
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），预计 2024 年新能源汽车销量 1150 万辆（+21%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

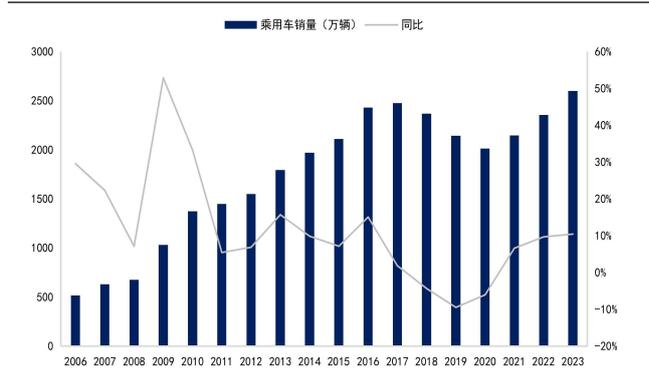
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

图1: 国内汽车产量 (万辆)



资料来源: Wind, 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图2: 国内乘用车销量及增速 (万辆)



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据, 2023 年我国汽车销量 3009 万辆, 创历史新高, 2024 年汽车预计销量 3100 万辆左右, 保持平稳增长。2023 年汽车市场呈现出三大亮点: 一是汽车产销创历史新高; 二是新能源汽车延续了快速增长势头; 三是汽车出口再创历史新高, 2023 全年达到 491 万辆规模。2023 年, 我国汽车整体销量 3009 万辆左右, 创历史新高, 2024 年汽车销量预计在 3100 万辆左右, 保持平稳增长, 其中 2024 出口 550 万辆, 同比增长 12%, 新能源汽车 1150 万辆, 同比增长 21%。新能源乘用车方面, 崔东树预计, 2024 年新能源乘用车批发量达到 1100 万辆, 增量为 214 万辆, 同比增长 19%, 渗透率达到 40%, 预计保持较强增长势头。

表1: 中汽协销量预测 (万辆)

	2022	2023	2024E	2024 年增长率
汽车总销量	2686	3009.4	3100	3.01%
乘用车	2356	2606.3	2680	2.83%
商用车	330	403.1	420	4.19%
新能源汽车	689	949.5	1150	21.12%
出口	311	491	550	12.02%

资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

结合中汽协预估, 以及前述讨论, 我们预计 2024 年乘用车批发 (含出口) 销量增速预期提振至 3%-4%。

表2: 2024 年汽车销量预估

销量预测 (万辆)	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计	
结构性增长 1: 电动智能化发展														
乘用车合计	2022 年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	226.5	2356.3
	2023 年	146.9	165.3	201.7	181.1	205.1	226.8	210	227.3	248.7	248.8	260.4	279.2	2606.3
	2024E	211.5	133.3	223.6	200.1	207.5	221.5	216.3	234.1	256.2	256.3	268.2	287.6	2716.1
	同比	44.0%	-19.4%	10.9%	10.5%	1.2%	-5.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	4.2%
新能源乘用车	2022 年	41.9	32.1	46.1	28	42.7	56.9	56.8	63.7	67.5	68	74.3	75.7	653.5
	2023 年	39.3	50.1	61.8	60.9	68.9	76.7	74.6	80.8	85.8	91	97.6	112.8	900.3
	2024E	69.9	45.1	83.2	80.6	89.6	91.1	99.8	102.6	109	115.5	123.9	143.2	1153.5
	同比	77.9%	-10.0%	34.6%	32.3%	30.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%	28.1%
燃油乘	2022 年	176.7	116.6	140.4	68.5	119.6	165.3	160.7	148.8	165.7	155.1	133.2	150.8	1701.5

用车	2023年	107.6	115.2	139.9	120.2	136.2	150	135.3	146.5	162.9	157.8	162.8	166.4	1700.9
	2024E	141.6	88.2	140.4	119.5	117.9	130.4	116.54 55	131.51 9	147.16 1	140.76 4	144.31 2	144.37 6	1562.7
	同比	31.6%	-23.4%	0.4%	-0.6%	-13.4%	-13.1%	-13.9%	-10.2%	-9.7%	-10.8%	-11.4%	-13.2%	-8.1%
	结构性增长 2: 出口高增长													
汽车合计	2022年	253.1	173.7	223.4	118.1	186.2	250.2	242	238.3	261	250.5	232.8	255.6	2686.4
	2023E	164.9	197.6	245.1	215.9	238.2	262.2	238.7	258.2	285.8	285.3	297	315.6	3009.4
	2024E	243.9	158.4	269.4	235.9	241.6	255.2	243.5	263.4	291.5	291.0	302.9	321.9	3118.6
	同比	47.9%	-19.9%	9.9%	9.3%	1.4%	-2.7%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	3.6%
汽车国内销量合计	2022年	230	155.7	206.3	104	161.7	225.3	213	207.5	231	216.7	199.9	223.3	2375.3
	2023E	134.8	164.7	208.7	178.3	199.3	224	199.5	217.5	241.4	236.5	248.8	265.7	2518.4
	2024E	199.6	120.6	219.3	185.5	193.5	206.7	197.2	215.2	239.1	233.4	246.1	263.0	2519.3
	同比	48.1%	-26.8%	5.1%	4.1%	-2.9%	-7.7%	-1.1%	-1.0%	-0.9%	-1.3%	-1.1%	-1.0%	0.0%
汽车海外销量合计	2022年	23.1	18	17	14.1	24.5	24.9	29	30.8	30.1	33.7	32.9	32.4	311.1
	2023E	30.1	32.9	36.4	37.6	38.9	38.2	39.2	40.8	44.4	48.8	48.2	49.9	491
	2024E	44.3	37.7	50.2	50.4	48.1	48.5	46.3	48.1	52.4	57.6	56.9	58.9	599.3
	同比	47.4%	14.7%	37.9%	34.0%	23.7%	27.0%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	22.1%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理及预测

注：由于中汽协披露年度数据单位到万辆，单月数值汇总和中汽协披露全年数值略有差异

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1) 传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括比亚迪、长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2) 新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的小鹏、理想等，2023 年开始积极转型智能化）；3) 科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021 年起销量快速爬升，2022-2023 年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近 40%，**自主品牌车企后续成长空间主要在于出海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。**

我们预计 2024 年新能源乘用车 1080 万辆，同比增长 20%。比亚迪/特斯拉/吉利汽车/长安汽车/长城汽车 2023 年的新能源乘用车销量分别为 301/95/49/44/26 万辆，预计 2024 年的新能源销量分别为 390/90/75/70/40 万辆，分别同比 +29%/-5%/+54%/+59%/+53%。蔚来/小鹏/理想/零跑/埃安 2023 年的销量分别为 16/14/38/14/48 万辆，预计 2024 年的销量分别为 20/20/40/30/48 万辆，分别同比 +27%/+47%/+6%/+108%/0%。2023 年这 15 家重点车企的新能源乘用车合计销量为 731 万辆，我们预计 2024 年的合计销量为 966 万辆，同比增长 32%。

图3：部分车企 2023 年及 2024 年新能源乘用车销量及预测

车企	2023年	同比	2024E	同比
比亚迪汽车	301	62%	390	29%
特斯拉中国	95	33%	90	-5%
吉利汽车(含极氪)	49	48%	75	54%
长安汽车(含阿维塔)	44	76%	70	59%
理想汽车	38	182%	40	6%
上汽通用五菱	44	-28%	53	20%
广汽埃安	48	77%	48	0%
长城汽车	26	98%	40	53%
问界	10	33%	40	286%
上汽乘用车(荣威、名爵)	32	37%	30	-5%
零跑汽车	14	30%	30	108%
小鹏汽车	14	17%	20	41%
蔚来汽车	16	31%	20	25%
智界	0		8	
小米	0		12	
合计	731		966	32%

资料来源：中汽协，Wind，国信证券经济研究所整理及预测

表3: 目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2024年1月19日)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	641	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科精技	32	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	39	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	40	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	136	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	40	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	30	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	65	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY“智界”车型，公司已有项目布点。
天汽模	39	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	51	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目：电动踏板和固定踏板，以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目：固定踏板。
博俊科技	72	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	390	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	231	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	53	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源：wind、公司公告、投资者交流，国信证券经济研究所整理

表4: 目前披露的小米产业链标的

公司简称	市值(截至2023年4月2日)	与小米汽车合作情况	来源
拓普集团	716	空气悬架系统已经获得吉利、华为赛力斯、小米、高合等多家头部主机厂的正式定点项目。	公司公告
华域汽车	560	电动空调压缩机：华域三电为小米提供配套。小米汽车是公司重要客户之一。	2023 年年报
均胜电子	244	公司与小米汽车有相关业务合作。	2022 年半年报、投资者问答
万向钱潮	168	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。	投资者问答
华阳集团	149	公司为小米 su7 配套多类产品。	投资者问答
银轮股份	144	2022 年，公司新拓展博世、中联重科以及小米汽车等客户。	公司公告
保隆科技	97	公司目前已获得小米汽车 TPMS（胎压监测系统）和空气悬架系统储气罐等产品的业务定点。	投资者问答
富奥股份	93	上半年，先后获取了比亚迪电子水泵、减振器、螺栓，蔚来汽车萤火虫、VELA 品牌副车架，小米汽车驱动螺栓等项目。	2023 年半年报
博俊科技	80	尚不是直接供应商，公司有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。	投资者问答
模塑科技	64	公司参股公司北汽模塑是小米汽车外饰件核心供应商。	投资者问答
常熟汽饰	60	公司也陆续收获了集度、零跑、小米、比亚迪等项目定点，为公司未来获取更多的智能座舱业务及可持续发展夯实了新的基础。	2023 年半年报
三联锻造	40	主要定点开发的新能源项目及进展情况：终端客户包括小米轮毂轴承。	招股说明书
鹏翎股份	39	公司两大业务板块的开发及转产产品呈现稳步增长趋势，预计未来主要增量集中在比亚迪汽车、长安汽车、奇瑞汽车、一汽集团、吉利汽车、长城汽车、赛力斯、蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车、小米汽车等自主品牌主机厂。	机构调研公告
双林股份	37	公司的部分内外饰件产品间接供货小米汽车。	投资者问答
海泰科	34	公司为小米汽车开发了相关注塑模具。	投资者问答
纽泰格	27	公司受益于巴斯夫对新能源客户的市场开拓，公司陆续取得了吉利 PMA、EMA、EX11 及小米 MS11 等新能源汽车客户的项目定点。	公司公告

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

表5: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

股票代码	上市公司	2022 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
002920.SZ	德赛西威	149	理想、小鹏	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	10000-20000 元
601799.SH	星宇股份	82	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	213	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件（阀、泵、换热器等）	1000 元左右
601689.SH	拓普集团	160	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	85	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305.SH	旭升集团	45	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	69	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	18	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	52	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	498	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	双环传动	68	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	33	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	56	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	34	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	17	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	20	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	48	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	149	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	11	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量(元)	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD(抬头显示)	7%	1000-4000	2021年	华阳集团
HUD前挡玻璃	7%	400-600	2021年	福耀玻璃
全景天幕(不含调光)	5%	1000-2000	2021年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022年	福耀玻璃
ADB车灯	7%	4000	2022年	星宇股份
DLP车灯	<1%	10000	2023年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021年	科博达、星宇股份
车载声学(功放)	<20%	1000	2021年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅(存量部件)	100%	4000-7000	2021年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊(存量部件)	100%	1000+	2021年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一, 宏观经济下行, 车市销量持续低迷, 整车行业面临销量下行风险和价格战风险, 零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二, 新能源汽车替代传统燃油车后, 部分机械式零部件行业(比如内燃机系统)的消失。

汽车行业公司中报发布时间表

参考 wind CS 汽车数据，我们整理了汽车行业公司中报发布时间表，整理见下：

图4：汽车行业公司中报发布时间表

周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2024-07-21	2024-07-22	2024-07-23	2024-07-24	2024-07-25	2024-07-26
				飞龙股份	
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2024-07-28	2024-07-29	2024-07-30	2024-07-31	2024-08-01	2024-08-02
				华安鑫创	金龙汽车
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2024-08-04	2024-08-05	2024-08-06	2024-08-07	2024-08-08	2024-08-09
		福耀玻璃	双林股份 贝斯特	*ST威帝	泰祥股份 嵘泰股份
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2024-08-11	2024-08-12	2024-08-13	2024-08-14	2024-08-15	2024-08-16
			继峰股份 北特科技	星宇股份 春风动力 天普股份 无锡振华 易实精密 征和工业	华阳变速
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2024-08-18	2024-08-19	2024-08-20	2024-08-21	2024-08-22	2024-08-23
兆丰股份	华阳集团 瑞鹄模具 骆驼股份 隆盛科技 博俊科技 翔楼新材 凯众股份 浙江荣泰 文灿股份 秦安股份 明新旭腾 蓝黛科技 纽泰格	德赛西威 华培动力 福达股份 合兴股份 骏创科技	均胜电子 云意电气 锡南科技 标榜股份 威孚高科 中路股份 诺力股份 中路B股 苏威孚B	潍柴动力 中国重汽 中通客车 多利科技 天润工业 中集车辆 湖联股份 国机汽车 动力新科 正裕工业 腾龙股份 浙江仙通 爱玛科技 雪龙集团 冠盛股份 德众汽车 动力B股 万里扬	科博达 万丰奥威 新日股份 联诚精密 富临精工 德宏股份 林海股份 福田汽车 湖南天雁 力帆科技 联明股份 常熟汽饰 科华控股 建邦科技 天铭科技 天雁B股 金麒麟
周日晚	周一晚	周二晚	周三晚	周四晚	周五晚
2024-08-25	2024-08-26	2024-08-27	2024-08-28	2024-08-29	2024-08-30
家恩汽电 浙江世宝	宇通客车 银轮股份 精锻科技 北汽蓝谷 中国汽研 玲珑轮胎 万向钱潮 海马汽车 明阳科技 广东鸿图 金固股份 ST八菱 路畅科技 苏奥传感 奥联电子 美力科技 卡倍亿 致远新能 中汽股份 恒翎股份 东利机械 海海车业 宏鑫科技 东安动力 凌云股份 贵航股份 浙江黎明 圣龙股份 隆鑫通用 永安行 宁波高发 豪能股份 铁流股份 西上海 泰德股份 安徽凤凰 开特股份 同心传动 同力股份 安凯客车	沪光股份 东箭科技 金钟股份 天成自控 绿通科技 经纬恒润-W 富奥股份 浩物股份 云内动力 钱江摩托 山子高科 一彬科技 宁波华翔 成飞集成 亚太股份 中原内配 京威股份 登云股份 富奥B 鹏翎股份 万通智控 鑫湖股份 艾可蓝 久祺股份 中捷精工 全柴动力 广汇汽车 江淮汽车 交运股份 渤海汽车 亚普股份 迪生力 朗博科技 常青股份 长华集团 神通科技 浩鑫科技 华原股份 九菱科技	比亚迪 拓普集团 福赛科技 上海沿浦 双环传动 三祥科技 众泰汽车 奥特佳 新朋股份 松芝股份 天汽模 光洋股份 华锋股份 钧达股份 海伦哲 德尔股份 西菱动力 恒帅股份 正强股份 丰茂股份 维科精密 东风科技 *ST汉马 华域汽车 新坐标 神驰机电 日盈电子 通达电气 合力科技 泉峰汽车 大地电气 旺成科技	松原股份 保隆科技 伯特利 上声电子 菱电电控 华洋赛车 江铃汽车 襄阳轴承 铭科精技 隆基机械 祥鑫科技 江铃B 雷迪克 威唐工业 阿尔特 宁波方正 德迈仕 海泰科 斯菱股份 上汽集团 *ST亚星 ST曙光 金杯汽车 一汽富维 英利汽车 上海汽配 亚通精工 晋拓股份 旭升集团 中马传动	长安汽车 赛力斯 长城汽车 广汽集团 新泉股份 爱柯迪 岱美股份 中鼎股份 三花智控 一汽解放 航天科技 长源东谷 坤泰股份 三联锻造 兴民智通 旷达科技 南方精工 万安科技 跃岭股份 今飞凯达 香山股份 长安B 东风汽车 长春一东 申华控股 华懋科技 湘油泵 模塑科技 华达科技 金鸿顺

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

截至7月底，已有部分公司发布业绩预告、快报，我们梳理如下，重点关注福耀玻璃、宇通客车、拓普集团等。

表7：中报业绩预告及业绩快报梳理（参考申万汽车分类）

证券代码	证券简称	业绩预告最新披露日期	净利润下限	净利润上限	同比变动下限	同比变动上限
601633.SH	长城汽车	2024-07-11	65.00	73.00	377.5%	436.3%
000338.SZ	潍柴动力	2024-07-15	54.60	62.40	40.0%	60.0%
000625.SZ	长安汽车	2024-07-11	25.00	32.00	-67.3%	-58.2%
200625.SZ	长安B	2024-07-11	25.00	32.00	-67.3%	-58.2%
600066.SH	宇通客车	2024-07-10	15.50	17.90	229.5%	280.6%
601127.SH	赛力斯	2024-07-10	13.90	17.00	扭亏	扭亏
601966.SH	玲珑轮胎	2024-07-09	8.50	10.20	51.5%	81.8%
000887.SZ	中鼎股份	2024-07-13	6.90	7.50	29.9%	41.2%
002472.SZ	双环传动	2024-07-09	4.50	4.70	22.1%	27.5%
002126.SZ	银轮股份	2024-07-09	4.00	4.20	40.1%	47.1%
603786.SH	科博达	2024-07-12	3.58	3.85	29.9%	39.7%

000700.SZ	模塑科技	2024-07-11	3.30	3.70	47.7%	65.6%
601500.SH	通用股份	2024-07-09	2.70	3.00	364.9%	416.5%
002906.SZ	华阳集团	2024-07-12	2.75	2.95	51.3%	62.3%
600418.SH	江淮汽车	2024-07-10	2.90	2.90	86.9%	86.9%
605333.SH	沪光股份	2024-07-10	2.30	2.70	扭亏	扭亏
300100.SZ	双林股份	2024-07-18	2.20	2.50	239.4%	285.7%
300304.SZ	云意电气	2024-07-18	2.10	2.42	30.0%	50.0%
300926.SZ	博俊科技	2024-07-16	2.11	2.40	122.0%	152.0%
600609.SH	金杯汽车	2024-07-10	1.70	2.20	41.3%	82.9%
301345.SZ	涛涛车业	2024-06-25	1.65	1.85	22.7%	37.6%
603809.SH	豪能股份	2024-07-10	1.60	1.70	79.4%	90.6%
002997.SZ	瑞鹄模具	2024-07-12	1.54	1.70	70.8%	88.5%
605319.SH	无锡振华	2024-07-10	1.55	1.60	71.2%	76.8%
603306.SH	华懋科技	2024-07-12	1.24	1.47	60.8%	90.7%
300893.SZ	松原股份	2024-07-04	1.20	1.32	90.0%	110.0%
603158.SH	腾龙股份	2024-07-11	1.09	1.24	41.2%	60.7%
000957.SZ	中通客车	2024-07-15	0.98	1.19	89.6%	130.2%
300680.SZ	隆盛科技	2024-07-18	1.00	1.15	39.0%	59.1%
002510.SZ	天汽模	2024-07-13	0.74	1.10	41.6%	112.4%
002284.SZ	亚太股份	2024-07-11	0.90	1.10	32.7%	62.1%
603119.SH	浙江荣泰	2024-07-10	0.98	1.05	40.3%	50.4%
300547.SZ	川环科技	2024-07-08	0.92	1.04	50.0%	70.0%
603239.SH	浙江仙通	2024-07-02	0.88	0.95	63.6%	76.7%
603348.SH	文灿股份	2024-07-15	0.70	0.90	403.2%	547.0%
301000.SZ	肇民科技	2024-07-22	0.75	0.82	50.1%	64.2%
301552.SZ	科力装备	2024-06-27	0.72	0.80	23.5%	37.2%
002239.SZ	奥特佳	2024-07-13	0.60	0.80	40.8%	87.7%
001282.SZ	三联锻造	2024-07-13	0.63	0.75	35.1%	60.8%
603758.SH	秦安股份	2024-07-10	0.60	0.70	-53.2%	-45.4%
600626.SH	申达股份	2024-07-12	0.45	0.68	扭亏	扭亏
300375.SZ	鹏翎股份	2024-07-22	0.61	0.66	378.7%	417.9%
605018.SH	长华集团	2024-07-10	0.56	0.66	133.3%	175.0%
603109.SH	神驰机电	2024-07-09	0.61	0.61	-53.4%	-53.4%
605128.SH	上海沿浦	2024-07-02	0.61	0.61	92.3%	92.3%
000570.SZ	苏常柴A	2024-07-09	0.45	0.55	-65.9%	-58.3%
200570.SZ	苏常柴B	2024-07-09	0.45	0.55	-65.9%	-58.3%
300611.SZ	美力科技	2024-07-18	0.42	0.50	121.1%	163.2%
002708.SZ	光洋股份	2024-07-15	0.30	0.45	扭亏	扭亏
002592.SZ	ST八菱	2024-07-13	0.30	0.45	92.9%	189.4%
603768.SH	常青股份	2024-07-10	0.36	0.44	-60.1%	-51.3%
301298.SZ	东利机械	2024-07-18	0.35	0.41	17.9%	38.1%
600679.SH	上海凤凰	2024-07-11	0.40	0.40	58.4%	58.4%
900916.SH	凤凰B股	2024-07-11	0.40	0.40	58.4%	58.4%
603009.SH	北特科技	2024-07-09	0.35	0.39	86.2%	104.8%
603586.SH	金麒麟	2024-07-10	0.33	0.33	-61.7%	-61.7%
836221.BJ	易实精密	2024-07-17	0.32	0.33	69.3%	74.7%
834058.BJ	华洋赛车	2024-07-30	0.31	0.32	10.2%	14.4%
605228.SH	神通科技	2024-07-04	0.29	0.32	182.9%	212.2%
002766.SZ	索菱股份	2024-07-10	0.22	0.30	578.3%	824.9%
603048.SH	浙江黎明	2024-07-09	0.20	0.30	55.1%	132.7%
300707.SZ	威唐工业	2024-07-18	0.24	0.28	143.4%	184.0%
002488.SZ	金固股份	2024-07-07	0.19	0.28	扭亏	扭亏
600822.SH	上海物贸	2024-07-10	0.25	0.25	-84.1%	-84.1%
900927.SH	物贸B股	2024-07-10	0.25	0.25	-84.1%	-84.1%
301005.SZ	超捷股份	2024-07-22	0.16	0.21	55.0%	100.0%
000816.SZ	智慧农业	2024-07-10	0.15	0.20	74.3%	132.4%
836871.BJ	派特尔	2024-07-26	0.15	0.15	40.3%	48.0%
603655.SH	朗博科技	2024-07-09	0.12	0.13	81.9%	105.6%
证券代码	证券简称	最新业绩快报报告期	营收	同比	利润	同比
600660.SH	福耀玻璃	2024-06-30	183.4	22.0%	35.0	23.4%

601689.SH	拓普集团	2024-06-30	122.3	33.5%	14.5	32.7%
000550.SZ	江铃汽车	2024-06-30	179.2	16.1%	9.0	22.8%
200550.SZ	江铃B	2024-06-30	179.2	16.1%	9.0	22.8%
600699.SH	均胜电子	2024-06-30	270.8	0.2%	6.4	34.1%
601965.SH	中国汽研	2024-06-30	20.0	21.2%	4.0	17.1%
002101.SZ	广东鸿图	2024-06-30	36.4	11.5%	1.7	1.5%
301233.SZ	盛帮股份	2024-06-30	1.9	26.6%	0.4	44.0%
300681.SZ	英搏尔	2024-06-30	10.2	42.1%	0.3	-218.5%

资料来源：wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

小鹏汽车与大众汽车集团签署电子电气架构技术战略合作协议

继 2024 年 4 月 17 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框架协议后，2024 年 7 月 22 日，小鹏汽车与大众汽车集团签订了电子电气架构技术战略合作协议，双方将在广州和合肥建立联合开发项目组，共同为大众在华生产的 CMP 和 MEB 平台开发先进的电子电气架构。通过双方工程师团队的紧密合作，预计将在 24 个月内实现首个搭载双方合作成果的车型量产。

理想汽车正式发布 OTA 6.0 升级，无图 NOA 开启全量推送

2024 年 7 月 15 日，理想汽车正式发布 OTA 6.0 升级。本次版本升级专注于智能驾驶、空间和电动的增强。升级包括 59 项新功能和 52 项体验优化。关键亮点是新增的无图 NOA 功能，它允许车辆在城市道路中无需高精地图即可执行自动变道、超车、避障、速度调节、红绿灯响应和路口通行等任务。另一方面，AD Pro 的城市 LCC 功能也得到升级，能识别红绿灯、自主启停，并在复杂路口和模糊车道线条件下稳定行驶。此外，AD Max 和 AD Pro 车型新增了智驾行程分享功能，允许用户分享智驾里程和表现。

小米出资 8.42 亿元拿地或建设汽车工厂二期项目

北京市规划和资源委员会（规自委）近日公开消息显示，小米集团子公司景曦科技有限公司以 8.42 亿元成功竞得北京亦庄新城的工业用地，该地块土地面积 531130 平方米，使用权年限 50 年。该地块计划用于建设新能源智能网联汽车整车及零部件制造项目，在 7 月 11 日上午 9 时开始接受出价后，仅经过一次出价即完成了交易。根据挂牌文件显示的相关规划，项目固定资产投资不低于 26 亿元，达产年产值不低于 160 亿元。

小米 SU7 7 月交付量超 10000 台

2024 年 7 月，小米 SU7 交付量超 10000 台，8 月交付量将持续破万！预计 11 月提前完成全年 10 万台交付目标。

小米汽车取得独立造车资质，生产企业由北汽更换为小米

根据工信部官网公布的第 385 批《道路机动车辆生产企业及产品公告》中，有四款标有“小米”品牌的纯电动轿车被列入新产品公示。相关详情页面的照片显示，这些产品在车尾标识上使用了“小米”字样。特别值得注意的是，该公示中所列出

的企业名称为“小米汽车科技有限公司”。这表明小米汽车已经获得了独立的汽车制造资质，并且其生产合作企业已经从北汽集团变更为小米汽车科技有限公司。

江淮汽车：与华为合作的首款产品已进入整车验证阶段

7月12日，第14届中国汽车论坛于7月11日-13日在上海市举办，江淮汽车董事长项兴初今日在论坛上表示，江淮与华为合作的首款产品现已进入整车验证阶段，计划年底下线，明年上半年上市。余承东5月曾表示，华为与江淮合作的智选车品牌首款车型将于2025年春季上市。今年3月，安徽省生态环境厅公示了《江淮年产20万辆中高端智能纯电动乘用车建设项目环境影响报告书》，信息显示该工厂预计年产量20万辆，将开发江淮汽车全新的新能源专属DE平台、华为智能技术赋能的X6平台。

百度 Apollo 无人车应用半固态激光雷达方案，激光雷达有望加速放量

禾赛科技表示，今年第六代百度 Apollo 无人车将陆续投放市场，第六代百度 Apollo 无人车颐驰 06 上的主激光雷达为禾赛独家供应，单车配备 4 颗 AT128 超高清远距激光雷达，探测距离超 200 米，标志着国内首次大规模在 Robotaxi 上应用 ADAS 半固态激光雷达方案。随着自动驾驶技术的发展，激光雷达行业预计将快速增长，预测到 2025 年中国乘用车激光雷达市场规模将达 22.6 亿美元，2030 年将增至 69.4 亿美元。

比亚迪与土耳其工业和技术部签署了在土投资建厂协议

7月8日，比亚迪与土耳其政府签署在土投资建厂协议。土耳其总统埃尔多安出席签约仪式。根据协议，比亚迪将投资约10亿美元建立年产15万辆汽车的工厂和研发中心。工厂计划2026年底投产，将为至多5000名工人提供工作岗位。

2、政府新闻

发改委等两部门：提高汽车报废更新补贴标准，3000亿促以旧换新

7月25日，国家发改委和财政部发布《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，提出支持大规模设备更新和消费品以旧换新的措施。通知在4月《汽车以旧换新补贴实施细则》的基础上，提高了汽车报废更新的补贴标准：个人消费者报废国三及以下排放标准的燃油乘用车或2018年4月30日前注册的新能源乘用车，购买符合条件的新能源车可获2万元补贴，购买2.0升及以下排量的燃油车可获1.5万元补贴。（此前新能源补贴1w，燃油车补贴7k）同时，补贴资金的中央与地方分担比例调整为9:1，东、中、西部地区的中央承担比例分别为85%、90%、95%。此外，通知还提到统筹约3000亿元超长期特别国债资金，支持老旧营运货车和新能源公交车的报废更新，具体补贴为报废国三及以下排放标准的货车8万元、新购符合条件的货车3.5万元，提前报废老旧货车3万元，更新车龄8年以上的新能源公交车及动力电池6万元。

交通运输部、财政部：新能源公交补贴细则落地，侧重整车补贴

7月31日，交通运输部、财政部关于印发《新能源城市公交车及动力电池更新补贴实施细则》的通知，主要内容包括每辆车平均补贴6万元，其中更新新能源城市公交车补贴8万元，更换动力电池补贴4.2万元。补贴范围涵盖车龄8年及以上的城市公交车（即2016年12月31日前注册的车辆）及新能源公交车的动力电池更换。申请补贴资金的截止日期为2025年1月20日，补贴资金由中央财政与地方财政按9:1比例共同承担，东部省份为85:15，中部为90:10，西部为95:5。

自然资源部：支持车企等探索智能网联汽车地理信息数据众源采集

7月29日，自然资源部发布关于加强智能网联汽车有关测绘地理信息安全管理的通知，提到鼓励地理信息安全应用探索。有关地方要依托智能网联汽车“高精度地图应用试点”和“车路云一体化”应用试点等，在确保安全合规的前提下，支持车企、服务单位探索智能网联汽车地理信息数据众源采集、实时更新、在线分发、安全传输等安全合规技术路线，加快标准规范研制，组织开展高级别自动驾驶所需的地理信息服务、测试，促进地理信息新业态发展和新应用推广。

国家能源局综合司：多县乡地区开展充电基础设施建设应用推广活动

为构建高质量充电基础设施体系，加快建设有效覆盖的农村地区充电网络，支持新能源汽车下乡和乡村振兴，国家能源局组织选取了部分县乡地区开展充电基础设施建设应用推广活动。决定选取河北省邯郸市大名县等33个县（县级市、县、自治县、旗）、天津市宁河区大北涧沽镇等74个乡镇开展充电基础设施建设应用推广活动。

8 月上市车型梳理

2024 年 8 月部分车型披露上市，重点关注比亚迪海豹 07DM-i、享界 S9 等车型。

表8: 2024 年 8 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
比亚迪	海豹 07DM-i	14.98-21.98 万	插电混动	中型车	2024 年 08 月 08 日上市	改款
北汽新能源	享界 S9	45.00-55.00 万	纯电动	中大型车	2024 年 08 月 06 日上市	新车
比亚迪	海豹	17.98-24.98 万	纯电动	中型车	2024 年 08 月 08 日上市	改款
上汽大众	途岳	15.86-21.66 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 30 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 8 L	14.77-17.99 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 08 月 08 日上市	新车
北汽新能源	极狐考拉 S	预售价: 待公布	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 07 日上市	新车
星途	星途揽月	19.39-23.89 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 08 月 08 日上市	改款
吉利汽车	银河 E5	11.28-14.88 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 03 日上市	新车
合众汽车	哪吒 X	8.98-15.18 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 03 日上市	改款
上汽大众	途观 X	21.58-25.08 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 08 月 02 日上市	改款
北京奔驰	奔驰 EQB	35.20-42.80 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 01 日上市	改款
北京奔驰	奔驰 EQA	25.20-27.20 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 01 日上市	改款
比亚迪	海鸥	6.98-8.58 万	纯电动	小型车	2024 年 08 月 01 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 3x	4.99-8.49 万	纯燃油	小型 SUV	2024 年 08 月 01 日上市	改款
一汽奔腾	奔腾小马	2.49-3.19 万	纯电动	微型车	2024 年 08 月 01 日上市	新车
北汽新能源	极狐 阿尔法 S5	16.08-21.68 万	纯电动	中大型车	2024 年 08 月 01 日上市	新车
奇瑞汽车	捷途 X70 PLUS	8.99-16.58 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 07 月 26 日上市	垂直换代
雷克萨斯	雷克萨斯 ES	29.69-48.89 万	纯燃油 / 油电混合	中大型车	2024 年 07 月 26 日上市	改款
睿蓝汽车	睿蓝 7	11.77-17.97 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 07 月 25 日上市	改款
深蓝汽车	深蓝 S07	14.99-21.29 万	增程式 / 纯电动	中型 SUV	2024 年 07 月 25 日上市	改款
比亚迪	宋 L DM-i	13.58-17.58 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 07 月 25 日上市	新车
比亚迪	宋 PLUS 新能源	12.98-18.98 万	插电混动 / 纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 07 月 25 日上市	改款
奇瑞汽车	风云 T10	18.99-22.99 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 07 月 25 日上市	新车
吉利汽车	银河 L6	9.98-15.98 万	插电混动	紧凑型车	2024 年 07 月 24 日上市	改款
埃安	AION V	13.98-19.99 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 07 月 23 日上市	垂直换代
吉利汽车	新帝豪	6.29-12.08 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 07 月 23 日上市	改款
腾势汽车	腾势 Z9	预售价: 待公布	插电混动 / 纯电动	中大型车	2024 年 07 月 17 日上市	新车
极氪	极氪 X	18.98-22.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 07 月 01 日上市	改款
一汽-大众	迈腾	18.69-25.39 万	纯燃油	中型车	2024 年 07 月 09 日上市	垂直换代
光束汽车	电动 MINI COOPER	21.00-27.00 万	纯电动	小型车	2024 年 07 月 06 日上市	新车
一汽-大众	高尔夫	12.98-22.98 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 07 月 02 日上市	改款
东风乘用车	eπ007	15.96-19.96 万	增程式 / 纯电动	中大型车	2024 年 07 月 01 日上市	新车
捷豹	捷豹 F-PACE	47.20-66.80 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 07 月 01 日上市	改款
吉利汽车	新帝豪	6.99-12.08 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 07 月 06 日上市	改款
曹操汽车	曹操 60	11.98-16.98 万	纯电动	紧凑型车	2024 年 07 月 04 日上市	改款
上汽通用别克	别克 E5	16.99-21.39 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 07 月 04 日上市	改款
瑞驰新能源	瑞驰新能源 EC31	8.09-15.68 万	纯电动	微卡	2024 年 07 月 04 日上市	改款
橙仕汽车	橙仕 X7	6.58-10.08 万	纯电动	微卡	2024 年 07 月 03 日上市	改款
橙仕汽车	橙仕 X5	5.48-6.58 万	纯电动	微卡	2024 年 07 月 03 日上市	新车
一汽丰田	卡罗拉	11.68-15.58 万	纯燃油/油电混合	紧凑型车	2024 年 07 月 03 日上市	改款
橙仕汽车	橙仕 01	2.98-7.20 万	纯电动	微面	2024 年 07 月 02 日上市	改款
东风标致	标致 4008	15.97-16.97 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 07 月 02 日上市	改款
郑州日产	帕拉丁	16.98-24.68 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 07 月 02 日上市	改款
奇瑞新能源	iCAR 03	10.98-16.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 07 月 01 日上市	新车
广汽丰田	锋兰达	12.58-18.48 万	纯燃油/油电混合	紧凑型 SUV	2024 年 07 月 01 日上市	改款
上汽通用别克	微蓝 6	11.28-16.89 万	纯电动	紧凑型车	2024 年 07 月 01 日上市	改款
沃尔沃亚太	沃尔沃 XC60 新能源	52.39-60.39 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 07 月 01 日上市	改款
广汽丰田	雷凌	11.38-14.88 万	纯燃油/油电混合	紧凑型车	2024 年 07 月 01 日上市	改款

资料来源: 太平洋汽车网, 国信证券经济研究所整理

7月汽车板块走势强于7月汽车板块 走势强于大盘

行业涨跌幅：汽车板块7月走势强于大盘

截至7月31日，7月CS汽车板块上涨1.06%，其中CS乘用车上涨2.32%，CS商用车下跌2.23%，CS汽车零部件上涨0.92%，CS汽车销售与服务上涨8.27%，CS摩托车及其它上涨0.94%，同期沪深300指数下跌0.57%，上证综合指数下跌0.97%，CS汽车板块跑赢沪深300指数1.63pct，跑赢上证综合指数2.03pct；汽车板块自2023年初至今下跌2.22%，沪深300上涨0.32%，上证综合指数下跌1.22%，CS汽车板块跑输沪深300指数2.54pct，跑输上证综合指数1.01pct。

表9：5月汽车各版块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动(%)	二月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今	六月内变动(%)
C1005013	CS 汽车	8846.46	1.06	-1.40	-4.49	-2.22	17.13
C1005136	CS 乘用车 II	18481.32	2.32	5.98	6.68	12.73	34.94
C1005137	CS 商用车	5839.93	-2.23	-3.01	-8.28	13.04	13.46
C1005138	CS 汽车零部件 II	7330.66	0.92	-5.81	-10.82	-15.40	6.52
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	924.58	8.27	-19.07	-23.32	-39.10	-28.71
C1005140	CS 摩托车及其他 II	3821.25	0.94	-5.58	-5.91	12.32	29.27
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10837.39	1.57	-1.03	-4.09	-1.34	18.87
930997.CSI	新能源车	1585.72	-1.79	-11.51	-13.80	-19.67	-1.66
884162.WI	智能汽车指数	3332.17	7.08	4.72	0.09	-9.98	19.55
000300.SH	沪深300指数	3442.08	-0.57	-3.85	-4.50	0.32	7.05
000001.SH	上证综合指数	2938.75	-0.97	-4.80	-5.35	-1.22	5.39

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至7月31日

今年以来（2024/1/1-2024/7/31）及7月主要公司涨跌幅统计：

乘用车板块，比亚迪上涨26.31%（7月下跌0.06%），长安汽车下跌11.24%（7月上漲8.64%），长城汽车下跌5.21%（7月下跌6.64%），赛力斯上涨4.5%（7月下跌12.61%），理想汽车下跌47.86%（7月上漲9.1%）；商用车板块，宇通客车上涨78.57%（7月下跌13.1%），中国重汽上涨18.43%（7月上漲7.33%）；零部件板块，星宇股份下跌3.97%（7月上漲11.32%），福耀玻璃上涨23.57%（7月下跌6.03%），德赛西威下跌25.88%（7月上漲9.44%），伯特利下跌14.9%（7月上漲7.61%），华阳集团下跌23.1%（7月上漲0.07%），科博达下跌28.33%（7月下跌20.97%），爱柯迪下跌35.57%（7月下跌4.42%），拓普集团下跌27.07%（7月下跌0.01%），旭升集团下跌48.19%（7月下跌4.92%），新泉股份下跌17.53%（7月上漲5.78%），广东鸿图下跌27.6%（7月上漲4.71%）。保隆科技下跌41.72%（7月上漲2.67%），汽车服务板块，中国汽研下跌19.9%（7月上漲4.62%）

表10：汽车行业上市公司近期表现（7月）

公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车							
比亚迪	002594.SZ	247.05	0%	9%	14%	46%	26%
上汽集团	600104.SH	14.68	6%	4%	-1%	7%	8%
长安汽车	000625.SZ	14.59	9%	6%	1%	17%	-11%
长城汽车	601633.SH	23.62	-7%	-8%	-9%	17%	-5%
广汽集团	601238.SH	8.24	6%	-1%	-5%	2%	-5%
赛力斯	601127.SH	79.63	-13%	-10%	-13%	40%	5%
吉利汽车	0175.HK	7.96	-9%	-14%	-15%	10%	-5%

	理想汽车	2015. HK	76.70	9%	-2%	-26%	-28%	-48%
	小鹏汽车	9868. HK	32.35	9%	0%	3%	0%	-43%
	蔚来	9866. HK	35.45	4%	-13%	-1%	-20%	-52%
	零跑汽车	9863. HK	25.00	-7%	-12%	-8%	18%	-30%
商用车	江淮汽车	600418. SH	20.16	27%	25%	29%	66%	25%
	宇通客车	600066. SH	22.42	-13%	-8%	-8%	56%	79%
零部件	中国重汽	000951. SZ	15.37	7%	0%	-3%	13%	18%
	星宇股份	601799. SH	124.72	11%	2%	-6%	-1%	-4%
	福耀玻璃	600660. SH	45.01	-6%	-3%	-7%	21%	24%
	德赛西威	002920. SZ	95.31	9%	-5%	-24%	13%	-26%
	伯特利	603596. SH	41.86	8%	17%	3%	14%	-15%
	华阳集团	002906. SZ	26.78	0%	-1%	-13%	25%	-23%
	科博达	603786. SH	50.70	-21%	-26%	-30%	-4%	-28%
	玲珑轮胎	601966. SH	16.91	-8%	-17%	-23%	-12%	-10%
	骆驼股份	601311. SH	7.50	-3%	-9%	-6%	10%	-3%
	拓普集团	601689. SH	36.61	0%	-7%	-15%	10%	-27%
	爱柯迪	600933. SH	13.84	-4%	-19%	-27%	-24%	-36%
	三花智控	002050. SZ	18.42	-3%	-19%	-15%	-11%	-37%
	银轮股份	002126. SZ	15.92	-9%	-11%	-19%	10%	-14%
	继峰股份	603997. SH	11.47	12%	-1%	-14%	14%	-15%
	旭升集团	603305. SH	10.04	-5%	-22%	-26%	-24%	-48%
	新泉股份	603179. SH	41.51	6%	-4%	-10%	4%	-18%
	上声电子	688533. SH	23.89	-8%	-17%	-17%	-11%	-37%
	均胜电子	600699. SH	15.37	4%	0%	-11%	8%	-13%
	精锻科技	300258. SZ	7.96	-2%	-16%	-20%	-10%	-37%
	汽车服务	广东鸿图	002101. SZ	10.69	5%	-7%	-14%	-6%
双环传动		002472. SZ	22.67	3%	0%	-4%	12%	-12%
保隆科技		603197. SH	32.34	3%	-18%	-20%	-22%	-42%
中国汽研		601965. SH	17.33	5%	-8%	-14%	-3%	-20%
安车检测		300572. SZ	12.23	5%	-10%	1%	5%	-32%
广汇汽车		600297. SH	0.78	13%	-44%	-48%	-48%	-55%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 7 月 31 日

2024 年 7 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是金龙汽车、华阳变速、交运股份、动力新科、江铃汽车；跌幅前五的公司分别是*ST 越博、宁波方正、大地电气、科博达、浙江荣泰。

表11：汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2024 年 7 月涨跌幅	代码	名称	2024 年 7 月涨跌幅
600686. SH	金龙汽车	114.25	300742. SZ	*ST 越博	-77.50
839946. BJ	华阳变速	85.34	300998. SZ	宁波方正	-31.70
600676. SH	交运股份	68.59	870436. BJ	大地电气	-24.17
600841. SH	动力新科	52.13	603786. SH	科博达	-20.97
000550. SZ	江铃汽车	51.78	603119. SH	浙江荣泰	-17.38

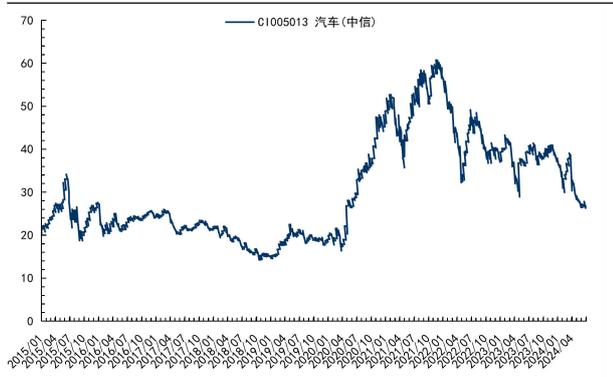
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 7 月 31 日

估值：7 月汽车板块整体较 6 月有所上升

汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于 2021 年四季度缓慢下行，延续至 2022 年 5 月。2022 年 12 月随着板块下调，估值有所回调。

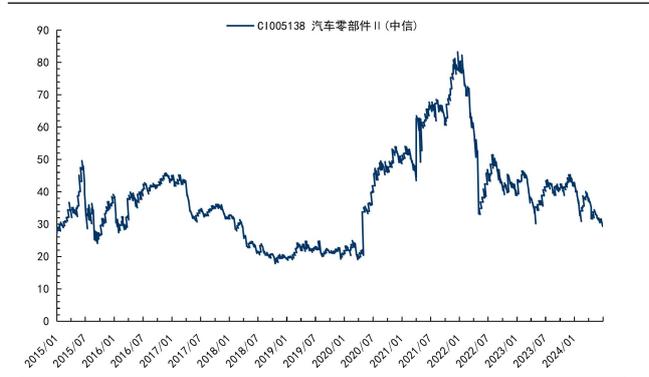
截至 2024 年 07 月 31 日，按最新口径，CS 汽车 PE 值为 26.6 倍，较上月 26.5 倍有所上升；CS 乘用车 PE 值为 26.2 倍，较上月 26.1 倍有所上升；CS 汽车零部件 PE 值为 29.4 倍，较上月 30 倍有所下降；CS 商用车 PE 值为 21.1 倍，较上月 21 倍有所上升。

图5: CS 汽车 PE



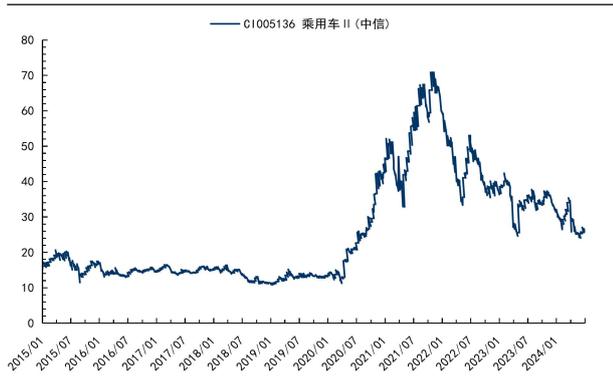
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图6: CS 汽车零部件 PE



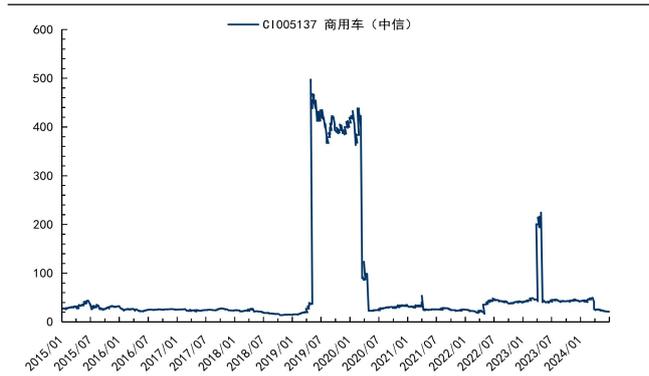
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图7: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图8: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

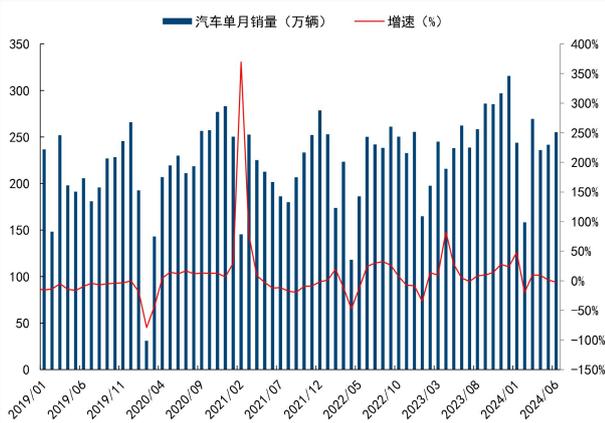
数据跟踪

月度数据：乘联会预估 7 月全国新能源乘用车厂商零售销量 86 万辆，与 6 月基本持平

乘联会预估 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%。

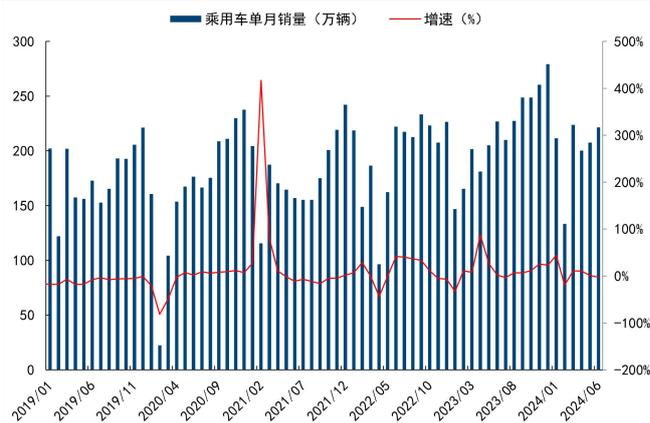
根据中国汽车协数据，2024 年 6 月，汽车产销分别完成 250.7 万辆和 255.2 万辆，环比分别增长 5.7%和 5.6%，同比分别下降 2.1%和 2.7%。2024 年 6 月，乘用车产销分别完成 217.7 万辆和 221.5 万辆，环比分别增长 6.2%和 6.7%，同比分别下降 1.9%和 2.3%。2024 年 6 月，商用车产销分别完成 33 万辆和 33.7 万辆，产量环比增长 2.8%、销量环比下降 1.2%，同比分别下降 3.5%和 4.9%。2024 年 6 月，新能源汽车产销分别完成 100.3 万辆和 104.9 万辆，同比分别增长 28.1%和 30.1%。2024 年 6 月，汽车国内销量 206.7 万辆，环比增长 6.8%，同比下降 7.7%。2024 年 6 月，汽车出口 48.5 万辆，环比增长 0.7%，同比增长 26.9%。

图9：2019 年 1 月-2024 年 6 月汽车单月销量及同比增速



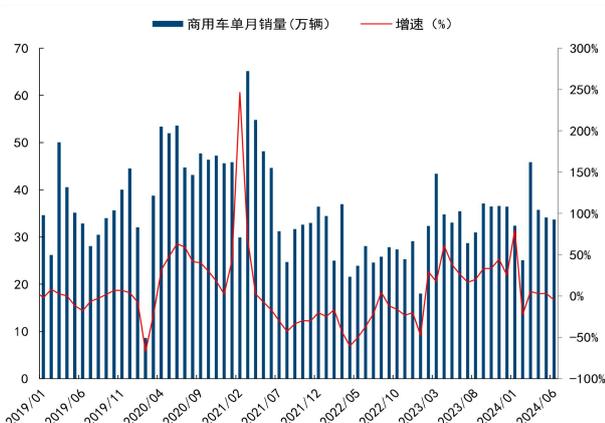
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图10：2019 年 1 月-2024 年 6 月乘用车单月销量及同比增速



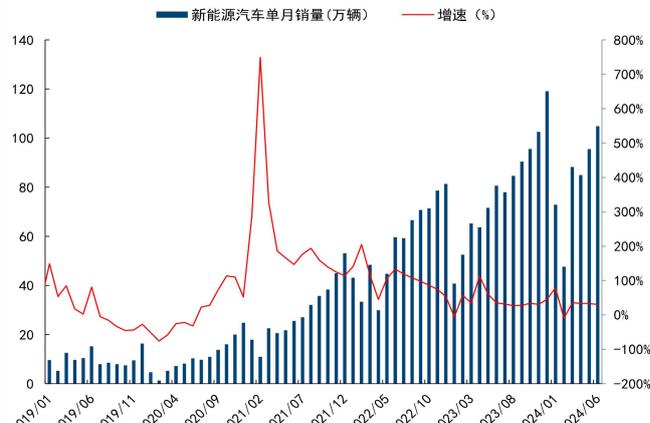
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图11：2019 年 1 月-2024 年 6 月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图12：2019 年 1 月-2024 年 6 月新能源汽车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

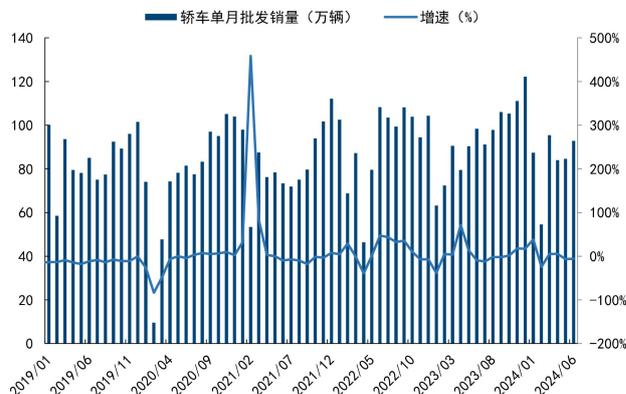
根据乘联会数据，6月全国乘用车厂商批发216.94万辆，同比-3.0%，环比+6.9%。6月轿车批发92.8万辆，同比-5.7%，环比+9.72%；6月MPV批发9万辆，同比-4.5%，环比+13.4%；6月SUV批发115.2万辆，同比-0.6%，环比+4.28%。

图13: 2019-2024.6 乘用车月度批发销量及同比增速



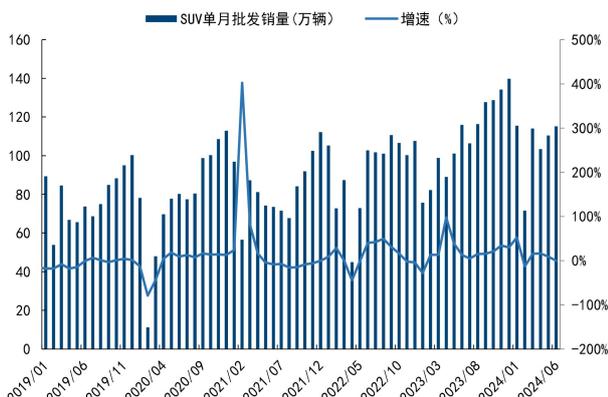
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图14: 2019-2024.6 轿车月度批发销量及同比增速



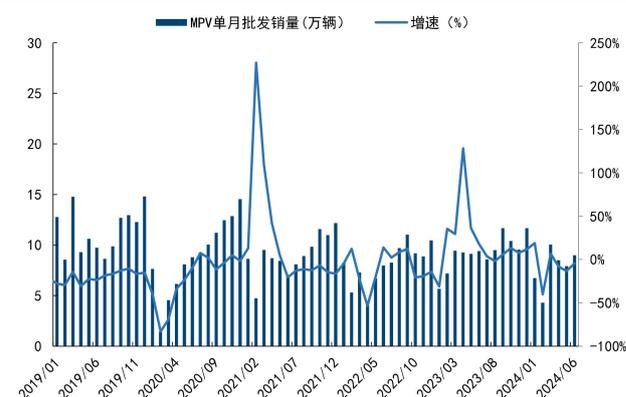
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图15: 2019-2024.6 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图16: 2019-2024.6 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2024年6月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：比亚迪汽车销量34.0万辆，同比+35.2%；奇瑞汽车销量19.2万辆，同比+39.8%；吉利汽车销量16.6万辆，同比+24.2%。

表12: 主要车企6月批发销量

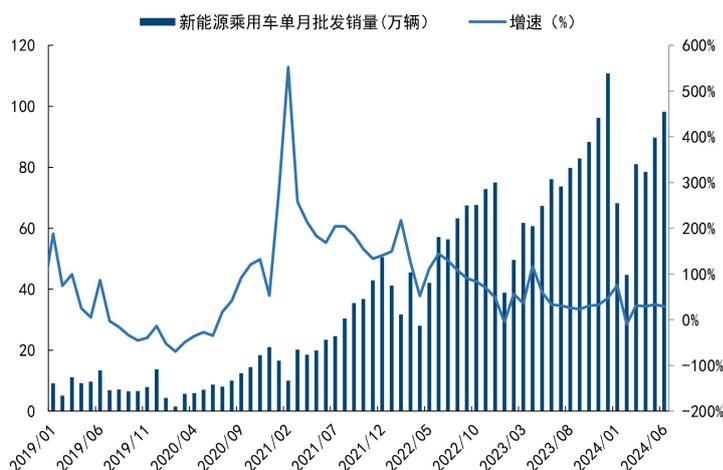
车企	6月批发销量（万辆）	同比	份额
比亚迪汽车	34.0	35.20%	15.7%
奇瑞汽车	19.2	39.80%	8.8%
吉利汽车	16.6	24.20%	7.7%
一汽大众	13.6	-31.20%	6.3%
长安汽车	13.3	-3.40%	6.1%
长城汽车	8.3	-6.40%	3.8%
上汽大众	8.2	-14.40%	3.8%
特斯拉中国	7.1	-24.20%	3.3%

广汽丰田	7.0	-19.60%	3.2%
一汽丰田	6.0	-16.90%	2.8%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，6月新能源乘用车生产达到93.3万辆，同比增长26.6%，环比增长5.8%。6月新能源乘用车批发销量达到98.2万辆，同比增长29%，环比增长9.5%。6月新能源车市场零售85.6万辆，同比增长28.6%，环比增长6.4%。6月新能源车出口8.0万辆，同比增长12.3%，环比下降15.2%。

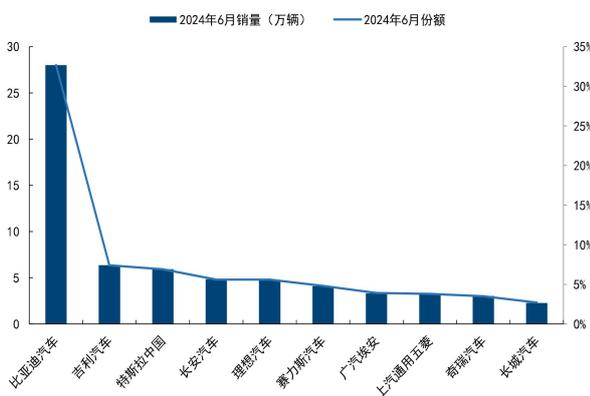
图17: 2019年1月-2024年6月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

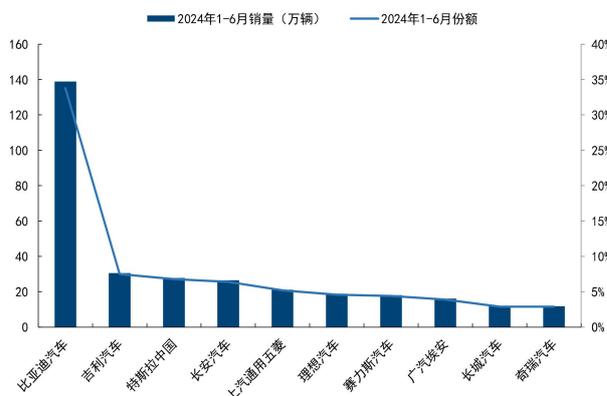
2024年6月新能源狭义乘用车厂商批发销量排名前三的为比亚迪汽车、吉利汽车、特斯拉中国。比亚迪2024年6月销量为28万辆，同比+21.1%；吉利汽车销量为6.4万辆，同比+90.5%；特斯拉中国销量为5.9万辆，同比-20.1%。

图18: 2024年6月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图19: 2024年1-6月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

上险数据:7月(7.1-7.28)国内新能源乘用车累计上险76.5万辆,同比+36.3%

根据上险数据,7.22-7.28国内乘用车上牌43.51万辆,同比-4.5%,环比+11.5%;其中新能源乘用车牌21.25万辆,同比+34.9%,环比+9.3%·7月累计更新(7.1-7.28):7月国内乘用车累计上牌152.19万辆,同比-3.6%;其中新能源乘用车累计上牌76.48万辆,同比+36.3%。

图20: 乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

图21: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

2024年7月22日-7月28日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪汽车、一汽大众、吉利汽车、奇瑞汽车、上汽大众、长安汽车,销量分别为70959辆、30292辆、26577辆、24158辆、24058辆,同比分别为45%、-29%、2%、63%、-4%。

表13: 分制造商乘用车上险量(辆)

销量	当期累计 (7.22-7.28)	当期同比增速	7月以来 (7.1-7.28)	7月累计同比增速
比亚迪汽车	70959	45.2%	259651	40.1%
一汽大众	30292	-28.6%	108822	-27.6%
吉利汽车	26577	1.8%	92267	1.5%
奇瑞汽车	24158	62.7%	85929	63.1%
上汽大众	24058	-3.7%	79942	-9.7%
长安汽车	20836	-30.9%	75858	-29.3%
一汽丰田	17907	3.2%	61542	5.8%
广汽丰田	16611	-16.4%	51981	-20.0%
上汽通用五菱	15427	2.0%	51305	-8.0%
北京奔驰	13808	3.6%	44984	-8.0%
特斯拉中国	13469	27.4%	41780	32.9%
理想汽车	12845	61.5%	43154	36.6%
广汽乘用车	12812	-25.5%	48294	-18.9%
华晨宝马	12449	-26.0%	45395	-9.8%
长城汽车	11897	995.5%	43045	-25.0%
		乘用车合计		
总销量	435,137	-4.5%	1,521,891	-3.6%
传统能源	222,597	-25.3%	757,049	-25.6%
新能源	212,540	34.9%	764,842	36.3%

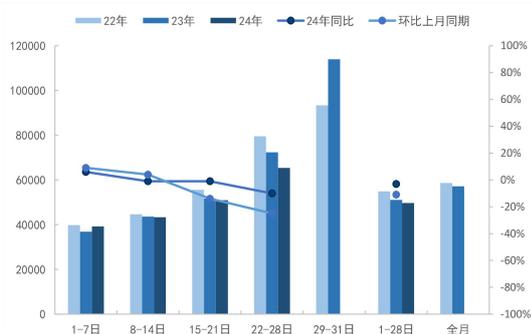
资料来源: 交强险, 国信证券经济研究所整理

周度数据：7月1-28日，新能源车市场零售同比基本保持稳定

根据乘联会数据，初步统计，7月1-28日，乘用车市场零售139.2万辆，同比下降3%，环比下降11%，今年以来累计零售1,123.1万辆，同比增长2%；7月1-28日，全国乘用车厂商批发135.7万辆，同比下降17%，环比下降28%，今年以来累计批发1,310.9万辆，同比增长3%。

初步统计，7月1-28日，乘用车新能源市场零售72.2万辆，同比增长31%，环比下降5%，今年以来累计零售483.5万辆，同比增长33%；7月1-28日，全国乘用车厂商新能源批发74.1万辆，同比增长18%，环比下降15%，今年以来累计批发536万辆，同比增长28%。

图22: 2024年7月主要厂商周度零售量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图23: 2024年7月主要厂商周度批发量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新势力方面：7月新势力交付多数同比、环比上升

2024年7月：埃安/理想/问界/极氪/蔚来/小鹏/小米的销量分别为3.52/5.10/4.15/1.57/2.05/1.11/1+万辆；同比分别为-22%/49%/882%/30%/0%/1%；环比分别为1%/7%/-4%/-22%/-3%/4%。

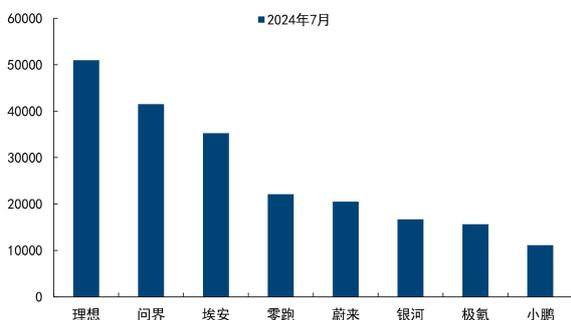
表14: 2023年1月-2024年7月造车新势力销量及同环比

	23/2	23/3	23/4	23/5	23/6	23/7	23/8	23/9	23/10	23/11	23/12	24/1	24/2	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7
理想	16620	20823	25681	28277	32575	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	28984	25787	35020	47774	51000
同比 (%)	98%	89%	516%	146%	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%	39%	0%	24%	47%	49%
环比 (%)	10%	25%	23%	10%	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%	43%	-11%	36%	36%	7%
小鹏	6010	7002	7079	7506	8620	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	9026	9393	10146	10668	11145
同比 (%)	-3%	-55%	-21%	-26%	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	58%	-24%	29%	33%	35%	24%	1%
环比 (%)	15%	17%	1%	6%	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%	99%	4%	8%	5%	4%
蔚来	12157	10378	6658	6155	10707	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	11866	15620	20544	21209	20498
同比 (%)	98%	4%	31%	-12%	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%	14%	135%	234%	98%	0%
环比 (%)	43%	-15%	-36%	-8%	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%	46%	32%	32%	3%	-3%
问界	3521	3625	2437	5629	5111	4231	5018	6708	12700	18827	24468	32973	21142	31727	25086	26531	43146	41535
同比 (%)	232%	19%	-25%	12%	-27%	-41%	-50%	-34%	6%	128%	141%	638%	500%	775%	447%	371%	744%	882%
环比 (%)	-21%	3%	-33%	131%	-9%	-17%	19%	34%	89%	48%	30%	35%	-36%	50%	-21%	6%	59%	-4%
埃安	30086	40016	41012	45003	45013	45025	45029	51596	41503	41567	45947	24947	16676	32530	28113	40073	35027	35238
同比 (%)	253%	97%	302%	114%	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	204%	-45%	-19%	-31%	-11%	-22%	-22%
环比 (%)	267%	33%	2%	10%	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%	-33%	95%	-14%	43%	-13%	1%

银河					9673	10058	11117	13080	13711	13770	12088	19223	9120	10185	12725	14193	15975	16704
同比 (%)																	65%	66%
环比 (%)						4%	11%	18%	5%	0%	-12%	59%	-53%	12%	25%	12%	13%	5%
极氪	5455	6663	8101	8678	10620	12039	12203	12053	13077	13104	13476	12537	7510	13012	16089	18616	20106	15655
同比 (%)	87%	271%	279%	100%	147%	140%	70%	46%	29%	19%	19%	302%	38%	95%	99%	115%	89%	30%
环比 (%)	75%	22%	22%	7%	22%	13%	1%	-1%	8%	0%	3%	-7%	-40%	73%	24%	16%	8%	-22%
零跑	3198	6172	8726	12058	13209	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	14567	15005	18165	20116	22093
同比 (%)	-7%	-39%	-4%	20%	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	105%	136%	72%	51%	52%	54%
环比 (%)	181%	93%	41%	38%	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-47%	122%	3%	21%	11%	10%

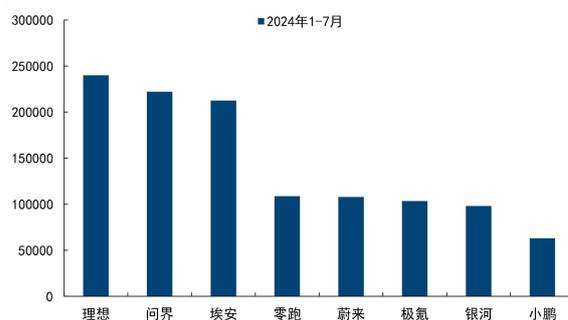
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图24: 自主品牌造车新势力 2024 年 7 月销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图25: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-7 月累计销量

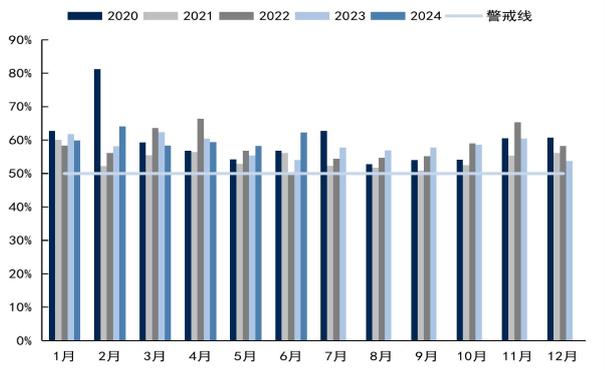


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

库存：6 月汽车经销商库存预警指数为 62.3%，位于荣枯线以上

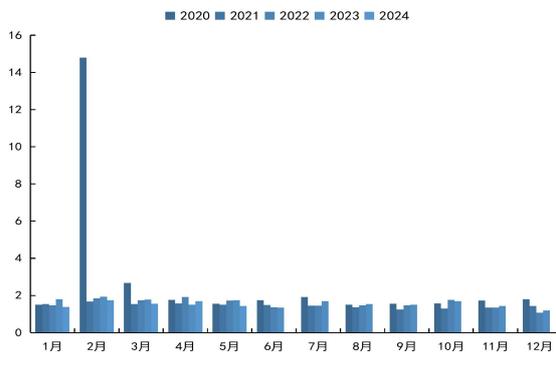
2024 年 6 月中国汽车经销商库存预警指数为 62.3%，同比上升 8.3 个百分点，环比上升 4.1 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。

图26: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图27: 2019-2024 年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：7月原材料价格有所波动，欧元兑人民币汇率同比下降、环比上升，美元兑人民币汇率同比上升、环比下降

原材料价格指数：7月原材料价格存在不同幅度波动

汽车配件主要以钢铁、锌、铝和玻璃等大宗商品为主要原材料。

截至2024年2月23日，橡胶类的价格指数为49.31，环比2024年1月的49.18上升0.3%，同比2023年2月的45.32上升8.8%；钢铁类的价格指数为119.08，环比2024年1月的119.44下降0.3%，同比2023年2月的128.65下降7.4%。

截至2024年7月20日，浮法玻璃类的价格指数为1538.2，环比2024年6月的1690下降9%，同比2023年7月的1915.6下降19.7%；铝锭类的价格指数为19817.1，环比2024年6月的20545下降3.5%，同比2023年7月的18344.3上升8%；锌锭类的价格指数为23991.4，环比2024年6月的23572.5上升1.8%，同比2023年7月的20427.1上升17.4%。

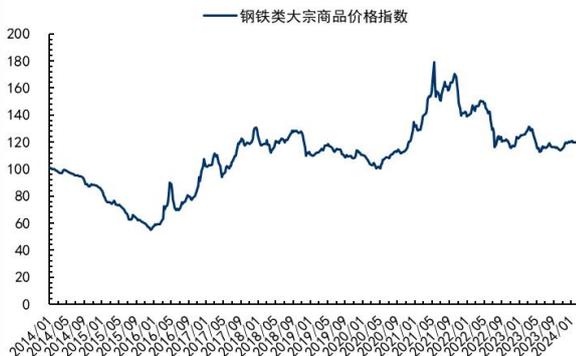
总体来看，截至2024年2月末，橡胶、钢铁价格分别同比+8.8%/-7.4%，分别环比+0.3%/-0.3%。截至2024年7月末，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-19.7%/+8%/+17.4%，分别环比上月同期-9%/-3.5%/+1.8%。

图28：橡胶类大宗商品价格指数



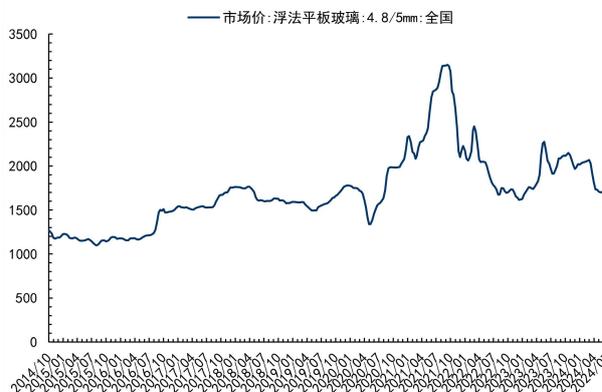
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图29：钢铁市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图30：浮法平板玻璃：4.8/5mm 市场价格



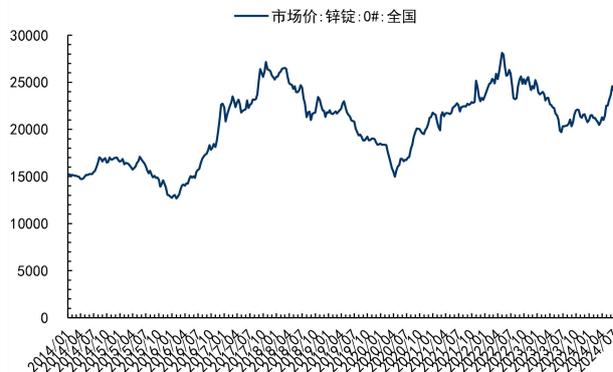
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图31: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图32: 锌锭 0#市场价格



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

汇率：欧元兑人民币汇率同比下降、环比上升，美元兑人民币汇率同比上升、环比下降

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

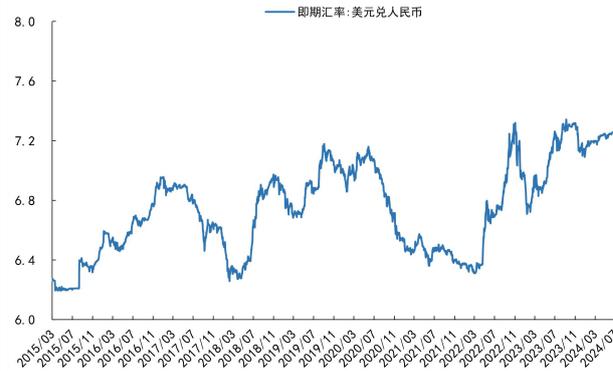
截至 2024 年 7 月 31 日，欧元兑人民币汇率为 7.83，环比 2024 年 6 月的 7.79 略升，同比 2023 年 7 月的 7.88 有所下降；美元兑人民币汇率为 7.23，环比 2024 年 6 月的 7.27 略降，同比 2023 年 7 月的 7.14 有所上升。

图33: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图34: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

公司公告

主要公司公告如下：

表15：本月（20240701-20240731）汽车行业公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
002594.SZ	比亚迪	2024/7/1	产销公告	6月销售新能源汽车34.2万辆，同比+35.02%；其中乘用车34万辆，同比+35.17%；6月海外销售新能源汽车合计2.7万辆；本年累计销售新能源汽车161.3万辆，同比+28.46%，本年累计销售乘用车161万辆，同比+28.76%；6月整车产量34.17万辆，本年累计产量163.2万辆，同比+27.95%。上半年预计实现归母净利润14.64亿元-16.04亿元，同比+5%-15%。
002050.SZ	三花智控	2024/7/1	业绩预告	
000550.SZ	江铃汽车	2024/7/2	产销公告	6月销售汽车2.78万辆，同比+5.06%。本年累计销售15.97万辆，同比+9.11%。其中SUV销售1.08万辆，同比-8.66%，本年累计销售5.38万辆，同比+3.80%。
000625.SZ	长安汽车	2024/7/3	产销公告	6月汽车销售22.5万辆，同比-0.30%，24年累计销售汽车121.6万辆，同比+9.74%。其中新能源汽车销量6.36万辆，同比+60.03%，24年累计销售新能源汽车29.9万辆，同比+69.87%。
300893.SZ	松原股份	2024/7/3	业绩预告	2024年半年度预计归母净利润11.98亿元-13.24亿元，同比+90.00%-110.00%。预计扣非净利润11.48亿元-12.74亿元，同比增长103.91%-126.31%。
603085.SH	天成自控	2024/7/3	定点公告	公司获得两份来自国内知名汽车企业的乘用车座椅定点通知书：第一份通知书预计于2025年6月开始量产，项目生命周期为5年，预计配套乘用车总量为45万辆；第二份通知书预计于2026年1月开始量产，同样为期5年，预计配套乘用车总量达到50万辆。
603997.SH	继峰股份	2024/7/3	定点公告	控股子公司格拉默车辆部件（哈尔滨）获得某头部主机厂前后排座椅总成定点，预计2025年11月量产，项目生命周期6年，生命周期总金额约为27亿元。
600066.SH	宇通客车	2024/7/4	产销公告	6月销售客车4257，同比增加4.01%，本年度共计销售2.12万辆，同比增加34.86%；公司2024年4月1日-6月30日收到政府补助共4485万元。
300928.SZ	华安鑫创	2024/7/5	定点公告	公司收到某亚洲头部飞行汽车制造商的项目定点通知，取得其低空飞行器的座舱显示系统终端和搭载该飞行器的汽车仪表盘显示系统终端产品开发及供货资格。
600418.SH	江淮汽车	2024/7/5	产销公告	6月销售汽车3.29万辆，同比减少3.69%，本年度共销售汽车20.61万辆，同比减少7.57%。其中新能源汽车销售2057辆，同比减少9.74%，本年度共销售新能源汽车1.11万辆，同比增加15.28%。
601966.SH	玲珑轮胎	2024/7/8	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8.5-10.2亿元，同比+52%-82%。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的净利润8.4-9.9亿元，同比+68%-98%。
002472.SZ	三环传动	2024/7/8	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4.5-4.7亿元，同比增加22.08%-27.51%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为4.28-4.48亿元，同比增加25.53%-31.39%。
601127.SH	赛力斯	2024/7/9	业绩预告	公司预计2024年半年度实现营收639.0-660.0亿元，同比+479%-498%。预计2024年半年度实现归母净利润13.9-17.0亿元，将实现扭亏为盈。预计2024年半年度实现归母扣非净利润11.9-15.0亿元。
600066.SH	宇通客车	2024/7/9	业绩预告	公司预计2024年半年度归母净利润15.5-17.9亿元，同比增加230%-280%。预计2024年半年度归母扣非净利润13.2-15.2亿元，同比增加300%-360%。
603348.SH	文灿股份	2024/7/9	定点公告	公司子公司天津雄邦和江苏雄邦分别收到重要定点通知函。天津雄邦被确定为德国知名整车厂电机壳体的供应商，预计于2026年Q2开始量产，项目生命周期五年，销售总金额预计为人民币7亿至8亿元。
601633.SH	长城汽车	2024/7/10	业绩预告	公司预计2024年半年度实现归母净利润为65-73亿元，同比增加377.49%-436.26%。预计2024年半年度实现归母扣非净利润为50-60亿元，同比增加567.13%-700.56%。
603786.SH	科博达	2024/7/11	业绩预告	公司预计2024年半年度实现收入为26.5-28.4亿元，同比增长35%-45%。预计2024年半年度实现归母净利润为3.58-3.85亿元，同比增长30%-40%。
603358.SH	华达科技	2024/7/15	定点公告	公司获得国内23家客户的40个项目定点，为客户开发、设计、生产侧围总成、轮罩总成、纵梁等车身零部件产品。
600933.SH	爱柯迪	2024/7/16	增持公告	公司实控人张建成计划自2024年7月22日起12个月内增持公司股份不少于3000万元，不超过6000万元。
002284.SZ	亚太股份	2024/7/16	定点公告	收到某国外品牌客户定点通知，为客户某平台两款车型供应前卡钳，项目生命周期8年，预计于2026年开始量产。销售总金额约15亿元。
603997.SH	继峰股份	2024/7/16	定点公告	公司收到某头部主机厂定点通知，为客户开发、生产前排座椅总成产品。预计2026年2月量产，项目周期7年，预计生命周期总金额14亿元。
300893.SZ	松原股份	2024/7/18	资金投向	公司全资子公司合肥松原拟与巢湖市人们政府签订《投资合作协议》，拟在巢湖市建设“年产300万套汽车方向盘总成和4000万套关键零部件项目”，项目总投资约10亿元，用地面积约200亩。
601689.SH	拓普集团	2024/7/22	业绩预告	公司发布2024年半年度业绩快报，报告期内实现营业收入122.27亿元，同比增长33.47%。实现归母净利润14.52亿元，同比增长32.69%。实现归母扣非净利润12.95亿元，同比增长26.06%。
000700.SZ	模塑科技	2024/7/24	定点公告	公司全资子公司沈阳华接到某头部豪华车客户发出的两个外饰产品项目定点书，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7.49亿元。项目2生命周期预计总销售量110万套、预计总销售额34.83亿元。
600699.SH	均胜电子	2024/7/26	其他公告	为提升公司对控股子公司JASH的持股比例，增强公司对汽车安全业务的控制权，提高公司盈利水平，公司拟通过控股子公司JSS HK以2.83亿美元或等值人民币的价格受让PAG所持有的JASH 8%的股份。
605018.SH	长华集团	2024/7/26	定点公告	公司收到了国内车企关于新能源新车型61个冲焊件、31个紧固件的定点通知书，生命周期3年，生命周期总销售金额约人民币1.2亿元，预计在2025年第4季度逐步开始量产。
600660.SH	福耀玻璃	2024/7/29	业绩预告	2024年半年度公司预计营业收入183.40亿元，同比增长22.01%，预计归母净利润34.99亿元，同比增加23.35%。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表16: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/8/4 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E
002594.SZ	比亚迪	优于大市	234.78	6830	5.71	10.32	13.13	41	23	18
601633.SH	长城汽车	优于大市	22.89	1955	0.94	0.83	1.05	24	28	22
000625.SZ	长安汽车	优于大市	13.72	1361	0.79	1.11	0.92	17	12	15
601127.SH	赛力斯	优于大市	76.25	1151	-2.68	-1.55	0.19	-28	-49	401
0175.HK	吉利汽车	优于大市	7.72	756	0.50	0.51	0.69	15	15	11
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	29.45	545	-5.34	-5.96	-3.54	-6	-5	-8
9863.HK	零跑汽车	优于大市	23.35	310	-4.89	-3.62	-4.06	-5	-6	-6
601799.SH	星宇股份	优于大市	120.00	343	3.30	3.86	5.43	36	31	22
600066.SH	宇通客车	优于大市	21.68	480	0.34	0.82	1.43	64	26	15
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	43.35	1131	1.82	2.16	2.36	24	20	18
002920.SZ	德赛西威	优于大市	89.98	499	2.13	2.79	3.87	42	32	23
603596.SH	伯特利	优于大市	39.08	237	1.70	2.06	2.92	23	19	13
002906.SZ	华阳集团	优于大市	25.26	133	0.80	0.89	1.23	32	28	21
603786.SH	科博达	优于大市	48.60	196	1.11	1.51	2.23	44	32	22
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	16.30	240	0.20	0.98	1.56	82	17	10
601311.SH	骆驼股份	优于大市	7.37	86	0.40	0.53	0.68	18	14	11
601689.SH	拓普集团	优于大市	34.61	584	1.01	1.28	1.77	39	31	20
600933.SH	爱柯迪	优于大市	12.98	127	0.73	0.93	1.17	18	14	11
002050.SZ	三花智控	优于大市	17.39	649	0.72	0.84	1.03	24	21	17
002126.SZ	银轮股份	优于大市	15.49	128	0.48	0.76	1.02	32	20	15
603997.SH	继峰股份	优于大市	11.17	141	-1.27	0.23	0.53	-9	49	21
603305.SH	旭升集团	优于大市	9.85	92	1.05	0.86	1.10	9	11	9
603179.SH	新泉股份	优于大市	39.60	193	0.97	1.65	2.29	41	24	17
688533.SH	上声电子	优于大市	22.92	37	0.54	1.06	1.71	42	22	13
600699.SH	均胜电子	优于大市	14.84	209	0.29	0.77	1.00	51	19	15
300258.SZ	精锻科技	优于大市	7.84	38	0.51	0.55	0.68	15	14	12
002472.SZ	双环传动	优于大市	21.63	183	0.68	0.97	1.23	32	22	18
603197.SH	保隆科技	优于大市	30.96	66	1.03	2.05	3.03	30	15	10
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	28.79	60	0.76	1.17	1.69	38	25	17
605333.SH	沪光股份	优于大市	22.87	100	0.09	0.13	0.93	254	176	25

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032