

行业研究|行业点评研究|汽车（2128）

中汽协7月销量点评： 7月销量环比下滑，政策加码助力内需 向上



| 报告要点

8月9日，中汽协发布7月汽车行业销量数据，7月乘用车销量199.4万辆，同比下滑5.1%，环比下滑10.0%。7月24日，两部委发布《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》，补贴金额实现提升，7月25日补贴申请量达到36.4万份，而8月2日申请量已超过45万份，单日新增超1万份，申请量呈现高速增长态势，同时已享受1万元补贴的消费者也将按照2万元的标准补齐，新旧政策实现衔接，有望打消终端观望情绪，助力下半年消费需求提升。

| 分析师及联系人



高登



陈斯竹



唐嘉俊

SAC: S0590523110004 SAC: S0590523100009

汽车

中汽协7月销量点评：

7月销量环比下滑，政策加码助力内需向上

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



相关报告

- 1、《汽车：重卡7月销量点评：淡季库存持续消化，“金九银十”值得期待》2024.08.05
- 2、《汽车：以旧换新撬动内需，商用车龙头充分受益》2024.08.04



扫码查看更多

行业事件

8月9日，中汽协发布7月汽车行业销量数据，7月乘用车销量199.4万辆，同比下滑5.1%，环比下滑10.0%。

➤ 7月淡季销量有所下滑，以旧换新补贴加码有望带动内需向上

7月乘用车销量199.4万辆，同比下滑5.1%，环比下滑10.0%，7月为汽车行业传统淡季，批发销量同环比有所下滑或系渠道加速去库。2024年1-7月乘用车累计销量1397.4万辆，同比增长4.5%，2024H1渠道累计去库约4.1万辆。7月24日，两部委发布《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》，对报废符合条件车辆并购买新能源车的补贴金额由1万元提升至2万元，对报废国三及以下燃油车并购买2.0L及以下燃油车补贴金额由7000元提升至1.5万元，补贴金额实现翻倍提升。7月25日补贴申请量达到36.4万份，而8月2日申请量已超过45万份，单日新增超1万份，申请量呈现高速增长态势，同时已享受1万元补贴的消费者也将按照2万元的标准补齐，新旧政策实现衔接，有望打消终端观望情绪，助力下半年消费需求提升。

➤ 7月新能源销量维持高增，新品周期助力新能源渗透率持续攀升

7月新能源乘用车销量约95.3万辆，同比+27.7%，环比-4.9%，新能源乘用车渗透率为47.8%，同比+12.3pct，环比+2.6pct，渗透率环比持续提升。2024年1-7月新能源乘用车销量约565.4万辆，同比+30.8%，新能源乘用车渗透率为40.5%，同比+8.1pct。搭载第五代DM技术的宋L DM-i、宋PLUS DM-i、海豹07DM-i等新品相继上市，深蓝S7、银河E5等优质新能源产品的陆续推出助力行业供给持续优化，带动新能源渗透率进一步提升。

➤ 自主品牌销量快速增长，7月份额同环比提升

7月自主品牌乘用车销量132.3万辆，同比增长10.1%，环比下滑7.6%，市场份额66.4%，同比提升9.2pct，环比增长1.8pct，7月自主品牌份额实现同环比提升。2024H1自主品牌乘用车累计销量874.2万辆，同比增长21.6%，市场份额62.6%，同比增长8.8pct。

➤ 7月出口环比微降，自主车企积极开拓海外市场

7月国内乘用车出口39.9万辆，同比+22.4%，环比-1.0%，2024年1-7月乘用车累计出口273.8万辆，同比+30.1%。7月长安在墨西哥召开拉丁美洲品牌发布会，极氪正式登陆泰国并发布右舵版极氪X，比亚迪与优步达成战略合作伙伴关系并计划在全球投放10万辆电动车。国内自主车企在全球市场的积极拓展有望带动海外销量持续增长。

➤ 投资建议

- 1) 乘用车推荐比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车、理想汽车、小鹏汽车。
- 2) 商用车推荐潍柴动力、中国重汽、宇通客车等。
- 3) 汽车零部件推荐星宇股份、电连技术、伯特利、华阳集团、新泉股份、拓普集团、银轮股份、凌云股份等。

风险提示：下游需求不及预期，原材料价格上涨风险，行业竞争加剧风险

1. 风险提示

- 1) **下游需求不及预期：**若下游消费需求不及预期，将影响行业销量的增长；
- 2) **原材料价格上涨风险：**上游原材料价格的波动将影响车企及零部件企业的盈利能力；
- 3) **行业竞争加剧风险：**若行业竞争加剧，企业盈利能力将受到影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

| 投资建议的评级标准 | | 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6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（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。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10% |
| | | 增持 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间 |
| | | 持有 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间 |
| | | 卖出 | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5% |
| | 行业评级 | 强于大市 | 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数 |
| | | 中性 | 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平 |
| | | 弱于大市 | 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数 |

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层
 无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层
 深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼