



# 政策效果逐渐体现，库存压力有所缓解

## ——汽车行业周报

2024年08月10日

### 核心观点

#### ● 本周观点

以旧换新政策力度加大后，逐步传导到消费端，淡季不淡。据商务部数据，截止8月2日上午9时，全国汽车报废更新补贴申请突破45万份，7月25日-8月2日，补贴申请量日均增长超过1万份，以旧换新政策力度加大后对提振内需体现出更明显的政策效果，考虑到新能源车的交付存在一定周期，叠加行业淡季影响，预计未来补贴申请量仍有望继续加速增长。

据中国汽车流通协会数据，2024年7月中国汽车经销商库存预警指数为59.4%，同比上升1.6个百分点，环比下降2.9个百分点，分品牌来看，豪华及进口品牌经销商库存预警指数为53.6%，环比下降12.8个百分点，自主品牌今年不断推进高端产品，取得亮眼市场表现，如小米SU7、理想L6等，传统豪华及进口品牌面临的市场竞争加剧，进入主动去库阶段，据中汽协数据，1-7月25-30万元、30-35万元价格区间新能源乘用车销量同比增速分别为110.5%和43.8%，高于市场平均水平，高端市场新能源对燃油车替代进程加速；主流合资品牌经销商库存预警指数为60.2%，环比下降0.6个百分点，合资品牌库存周转情况稳定；自主品牌经销商库存预警指数为61.8%，环比上升0.3个百分点，自主品牌不断推陈出新应对市场竞争，产品换代过程中带来小幅的库存波动，叠加市场竞争影响，库存系数持续处于高位，但伴随车企对价格战的逐渐适应，库存上升趋势已明显缓解。今年终端去库进展较去年更为顺利，1-7月厂商库存下降15万辆（去年同期下降4万辆），总体乘用车国内渠道库存下降46万辆（去年同期下降14万辆），车企与经销商两端库存压力均有所改善，有助于维持稳定的经营节奏。

展望后市来看，自主品牌在通过新品上市提升市场竞争力方面仍具有较高积极性，在豪华及进口品牌与合资品牌主动去库的背景下，自主品牌新能源新品对燃油车的替代进程将更为顺利，叠加以旧换新政策助力，新能源有望成为提振国内乘用车市场销量的最核心动力，助力下半年车市向好发展。

#### ● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-1.48%、-1.87%、-1.56%。汽车板块的涨跌幅为-3.19%，涨跌幅位列ZX30个行业中第26位。分子板块来看，摩托车及其他、零部件、乘用车、销售及服务、商用车周涨跌幅分别为-0.72%、-2.46%、-3.29%、-3.59%、-5.94%

估值方面，销售及服务、零部件、乘用车、摩托车及其他、商用车市盈率分别为57.31x/19.63x/18.28x/17.23x/14.79x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务市净率分别为2.16x/1.91x/1.85x/1.54x/0.51x。

- **投资建议：**整车推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华伟科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。
- **风险提示：**1.汽车销量不及预期的风险；2、政策效果不及预期的风险；3、行业竞争加剧的风险。

### 汽车行业

**推荐** 维持评级

### 分析师

石金漫

☎：010-80927689

✉：shijinman\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030002

### 研究助理

秦智坤

✉：qinzhikun\_yj@chinastock.com.cn

### 相对沪深300表现图

2024-8-9



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

### 相关研究

## 目录

## Catalog

一、 本周观点更新 .....	3
二、 行情回顾 .....	3
(一) 本周汽车板块涨跌幅位居第 26 位, 子板块中摩托车及其他跌幅最小 .....	3
(二) 个股大小非解禁, 大宗交易一览 .....	6
三、 行业本周要闻 .....	7
四、 本周重点公司动态 .....	9
五、 投资建议 .....	11
六、 风险提示 .....	11

## 一、本周观点更新

以旧换新政策力度加大后，逐步传导到消费端，淡季不淡。据商务部数据，截止 8 月 2 日上午 9 时，全国汽车报废更新补贴申请突破 45 万份，7 月 25 日-8 月 2 日，补贴申请量日均增长超过 1 万份，以旧换新政策力度加大后对提振内需体现出更明显的政策效果，考虑到新能源车的交付存在一定周期，叠加行业淡季影响，未来补贴申请量仍有望继续加速增长。

据中国汽车流通协会数据，2024 年 7 月中国汽车经销商库存预警指数为 59.4%，同比上升 1.6 个百分点，环比下降 2.9 个百分点，分品牌来看，豪华及进口品牌经销商库存预警指数为 53.6%，环比下降 12.8 个百分点，自主品牌今年不断推进高端产品，取得亮眼市场表现，如小米 SU7、理想 L6 等，传统豪华及进口品牌面临的市场竞争加剧，进入主动去库阶段，据中汽协数据，1-7 月 25-30 万元、30-35 万元价格区间新能源乘用车销量同比增速分别为 110.5%和 43.8%，高于市场平均水平，高端市场新能源对燃油车替代进程加速；主流合资品牌经销商库存预警指数为 60.2%，环比下降 0.6 个百分点，合资品牌库存周转情况稳定；自主品牌经销商库存预警指数为 61.8%，环比上升 0.3 个百分点，自主品牌不断推陈出新应对市场竞争，产品换代过程中带来小幅的库存波动，叠加市场竞争影响，库存系数持续处于高位，但伴随车企对价格战的逐渐适应，库存上升趋势已明显缓解。今年终端去库进展较去年更为顺利，1-7 月厂商库存下降 15 万辆（去年同期下降 4 万辆），总体乘用车国内渠道库存下降 46 万辆（去年同期下降 14 万辆），车企与经销商两端库存压力均有所改善，有助于维持稳定的经营节奏。

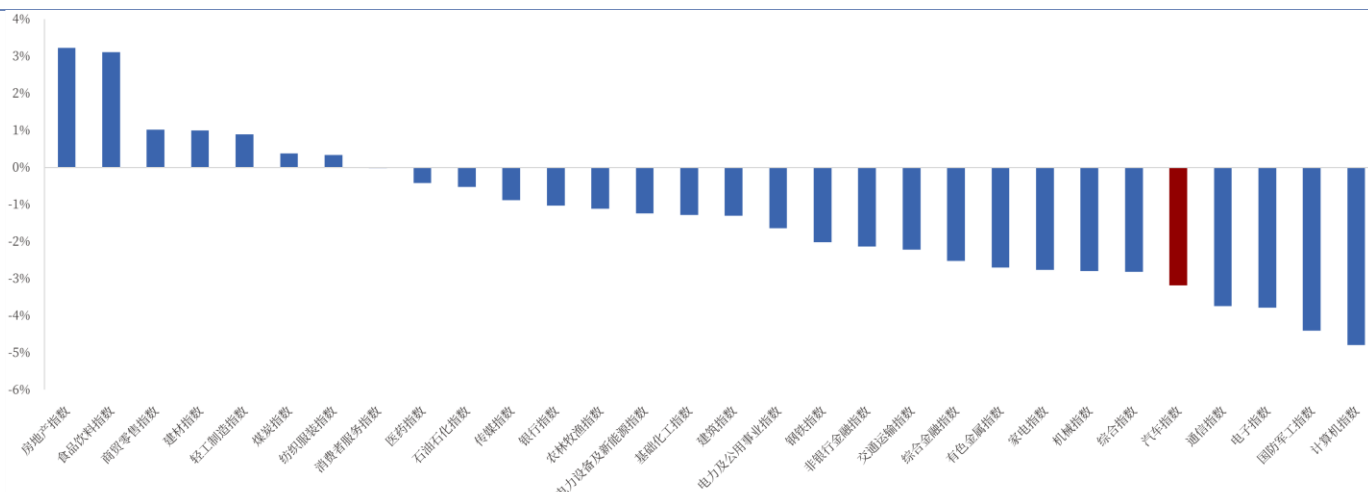
展望后市来看，自主品牌在通过新品上市提升市场竞争力方面仍具有较高积极性，在豪华及进口品牌与合资品牌主动去库的背景下，自主品牌新能源新品对燃油车的替代进程将更为顺利，叠加以旧换新政策助力，新能源有望成为提振国内乘用车市场销量的最核心动力，助力下半年车市向好发展。

## 二、行情回顾

### （一）本周汽车板块涨跌幅位居第 26 位，子板块中摩托车及其他跌幅最小

本周上证综指、深证成指和沪深 300 指数涨跌幅分别为-1.48%、-1.87%、-1.56%。汽车板块的涨跌幅为-3.19%，涨跌幅位列 ZX30 个行业中第 26 位。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是金固股份、钧达股份、九号公司、春风动力、福耀玻璃，涨幅分别为 20.19%、16.51%、11.96%、8.86%、4.87%，跌幅前五位的公司是北汽蓝谷、江铃汽车、兴民智通、海马汽车、安凯客车，跌幅分别是 17.74%、16.85%、16.37%、16.28%、14.89%。

图1：本周汽车行业板块涨跌幅为-3.19%



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表1：本周汽车行业涨幅前五个股

股票代码	股票名称	最新收盘价（元）	周涨跌幅	市盈率	市净率
002488.SZ	金固股份	6.19	20.19%	192.27	1.49
002865.SZ	钧达股份	43.04	16.51%	12.06	2.09
689009.SH	九号公司	45.31	11.96%	54.29	6.08
603129.SH	春风动力	142.09	8.86%	21.36	4.06
600660.SH	福耀玻璃	45.46	4.87%	21.08	3.61

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院（市盈率：去年年报；市净率：当年一季）

表2：本周汽车行业跌幅前五个股

股票代码	股票名称	最新收盘价（元）	周涨跌幅	市盈率	市净率
600733.SH	北汽蓝谷	8.02	-17.74%	-8.28	8.49
000550.SZ	江铃汽车	23.49	-16.85%	13.74	1.87
002355.SZ	兴民智通	4.75	-16.37%	-8.88	2.75
000572.SZ	海马汽车	3.24	-16.28%	-26.37	2.94
000868.SZ	安凯客车	4.80	-14.89%	-26.54	5.27

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院（市盈率：去年年报；市净率：当年一季）

分子板块来看，摩托车及其他、零部件、乘用车、销售及服务、商用车周涨跌幅分别为-0.72%、-2.46%、-3.29%、-3.59%、-5.94%。

估值方面，销售及服务、零部件、乘用车、摩托车及其他、商用车市盈率分别为57.31x/19.63x/18.28x/17.23x/14.79x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务市净率分别为2.16x/1.91x/1.85x/1.54x/0.51x。

表3：汽车板块区间涨跌幅统计

板块名称		周涨跌幅	当月涨跌幅
上证综指		-1.48%	-2.61%
深证成指		-1.87%	-4.12%
沪深 300		-1.56%	-3.21%
汽车	乘用车	-3.29%	-7.03%
	商用车	-5.94%	-8.66%
	零部件	-2.46%	-4.36%
	销售及服务	-3.59%	-2.67%
	摩托车及其他	-0.72%	-1.98%

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表4：汽车板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		10.71	1.09
深证 A 股		18.87	1.77
沪深 300		10.20	1.10
汽车	乘用车	18.28	1.85
	商用车	14.79	1.54
	零部件	19.63	1.91
	销售及服务	57.31	0.51
	摩托车及其他	17.23	2.16

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院（市盈率：TTM，整体法，剔除负值；市净率：最新报告期（MRQ），整体法，剔除负值）

## (二) 个股大小非解禁，大宗交易一览

表5：未来三个月大小非解禁一览

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)	总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)
300994.SZ	久祺股份	2024-08-12	15,523.20	23,308.80	7,785.60	33.40	23,308.80	23,308.80	100.00
603529.SH	爱玛科技	2024-08-19	11.34	86,171.48	84,265.22	97.79	86,171.48	84,276.56	97.80
603926.SH	铁流股份	2024-08-19	2,127.05	23,510.25	20,826.21	88.58	23,510.25	22,953.25	97.63
300863.SZ	卡倍亿	2024-08-23	7,490.28	12,443.29	4,685.29	37.65	12,443.29	12,175.57	97.85
605133.SH	嵘泰股份	2024-08-23	12,000.00	18,607.98	6,433.37	34.57	18,607.98	18,433.37	99.06
301322.SZ	绿通科技	2024-09-06	441.00	14,676.99	9,621.52	65.56	14,676.99	10,062.52	68.56
600218.SH	全柴动力	2024-09-09	2,294.12	43,559.99	41,265.87	94.73	43,559.99	43,559.99	100.00
600841.SH	动力新科	2024-09-09	12,288.04	138,782.18	92,014.41	66.30	138,782.18	104,302.45	75.16
301529.SZ	福赛科技	2024-09-11	2,233.77	8,483.72	2,026.95	23.89	8,483.72	4,260.72	50.22
605319.SH	无锡振华	2024-09-13	134.00	25,048.22	21,353.22	85.25	25,048.22	21,487.22	85.78
300585.SZ	奥联电子	2024-09-18	1,111.11	17,111.11	16,000.00	93.51	17,111.11	17,111.11	100.00
301550.SZ	斯菱股份	2024-09-18	2,743.17	11,000.00	2,750.00	25.00	11,000.00	5,493.17	49.94
600081.SH	东风科技	2024-09-18	10,839.90	55,302.62	44,462.72	80.40	55,302.62	55,302.62	100.00
603037.SH	凯众股份	2024-09-20	30.10	19,073.98	19,013.78	99.68	19,073.98	19,043.88	99.84
301345.SZ	涛涛车业	2024-09-23	40.00	10,933.36	2,933.36	26.83	10,933.36	2,973.36	27.20
601965.SH	中国汽研	2024-09-23	618.25	100,328.57	98,749.08	98.43	100,328.57	99,367.33	99.04
603109.SH	神驰机电	2024-09-24	92.93	20,885.84	20,792.91	99.56	20,885.84	20,885.84	100.00
603119.SH	浙江荣泰	2024-09-26	2,184.00	36,374.22	17,701.63	48.67	36,374.22	19,885.63	54.67
002965.SZ	祥鑫科技	2024-09-30	15.00	20,420.86	12,658.31	61.99	20,420.86	12,673.31	62.06
301072.SZ	中捷精工	2024-09-30	7,170.00	10,505.48	3,335.48	31.75	10,505.48	10,505.48	100.00
600933.SH	爱柯迪	2024-10-09	6,637.17	97,736.43	91,099.26	93.21	97,736.43	97,736.43	100.00
002703.SZ	浙江世宝	2024-10-10	3,298.77	82,263.24	55,306.03	67.23	82,263.24	58,604.81	71.24
603917.SH	合力科技	2024-10-11	4,704.00	20,384.00	15,680.00	76.92	20,384.00	20,384.00	100.00
605018.SH	长华集团	2024-10-11	89.52	47,147.04	46,937.56	99.56	47,147.04	47,027.08	99.75
301539.SZ	宏鑫科技	2024-10-15	190.84	14,800.00	3,509.16	23.71	14,800.00	3,700.00	25.00
603040.SH	新坐标	2024-10-17	61.67	13,510.79	13,449.12	99.54	13,510.79	13,510.79	100.00
603197.SH	保隆科技	2024-10-18	85.98	21,205.77	21,033.82	99.19	21,205.77	21,119.80	99.59
603949.SH	雪龙集团	2024-10-18	3.20	21,113.67	21,017.32	99.54	21,113.67	21,020.53	99.56
603997.SH	继峰股份	2024-10-21	10,000.00	126,607.62	116,607.62	92.10	126,607.62	126,607.62	100.00
002965.SZ	祥鑫科技	2024-10-24	2,600.00	20,420.86	12,673.31	62.06	20,420.86	15,273.31	74.79
603107.SH	上海汽配	2024-11-01	13,141.89	33,733.50	8,433.50	25.00	33,733.50	21,575.39	63.96
603119.SH	浙江荣泰	2024-11-04	502.32	36,374.22	19,885.63	54.67	36,374.22	20,387.95	56.05

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表6：本周大宗交易一览

股票代码	股票名称	交易日期	成交价 (元)	前一交易日 收盘价 (元)	溢/折价率 (%)	当日收盘价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
000625.SZ	长安汽车	2024-08-09	13.16	13.18	-0.15	13.16	25.00	329.00
002594.SZ	比亚迪	2024-08-09	231.62	226.45	2.28	231.62	4.23	979.75
002708.SZ	光洋股份	2024-08-09	7.37	7.42	-0.67	7.37	45.96	338.70
300816.SZ	艾可蓝	2024-08-09	18.29	18.34	-0.27	18.29	54.60	998.63
000625.SZ	长安汽车	2024-08-08	13.18	13.58	-2.95	13.18	28.00	369.04
002594.SZ	比亚迪	2024-08-08	226.45	228.95	-1.09	226.45	1.10	249.10
002594.SZ	比亚迪	2024-08-07	228.95	228.94	0.00	228.95	14.00	3,205.30
002594.SZ	比亚迪	2024-08-07	228.95	228.94	0.00	228.95	12.70	2,907.67
300100.SZ	双林股份	2024-08-07	12.34	12.40	-0.48	12.34	23.54	290.46
301322.SZ	绿通科技	2024-08-07	15.13	18.91	-19.99	19.07	40.10	606.71
301322.SZ	绿通科技	2024-08-07	15.13	18.91	-19.99	19.07	40.10	606.71
300816.SZ	艾可蓝	2024-08-06	18.46	17.98	2.67	18.46	54.00	996.84
301322.SZ	绿通科技	2024-08-06	14.82	18.52	-19.98	18.91	14.50	214.89
301322.SZ	绿通科技	2024-08-06	14.82	18.52	-19.98	18.91	14.50	214.89
301322.SZ	绿通科技	2024-08-06	14.82	18.52	-19.98	18.91	46.00	681.72
301322.SZ	绿通科技	2024-08-06	14.82	18.52	-19.98	18.91	67.00	992.94
301322.SZ	绿通科技	2024-08-06	14.82	18.52	-19.98	18.91	67.00	992.94
002594.SZ	比亚迪	2024-08-05	231.18	234.78	-1.53	231.18	7.00	1,618.26
301322.SZ	绿通科技	2024-08-05	15.31	19.13	-19.97	18.52	84.00	1,286.04
603239.SH	浙江仙通	2024-08-05	11.84	12.90	-8.22	12.60	20.00	236.80
603239.SH	浙江仙通	2024-08-05	11.84	12.90	-8.22	12.60	150.00	1,776.00
603239.SH	浙江仙通	2024-08-05	11.84	12.90	-8.22	12.60	56.00	663.04

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

### 三、行业本周要闻

#### 1、极氪 X 在新加坡上市，起售价约合人民币 108.3 万元

8月3日极氪汽车宣布，旗下的极氪 X 车型已在新加坡正式发售，标准版售价 199999 新元（约合人民币 108.3 万元），旗舰版 214999 新元（约合人民币 116.5 万元）。此外，右舵极氪 009 预计今年九月在新加坡市场开售。目前，该车型已在中国香港、中国澳门开售。进入 2024 年，极氪汽车加速拓展其海外版图。截至七月底，极氪已进入全球超 30 个主流市场，包括阿联酋、沙特等国家，并与以色列、哈萨克斯坦两国合作伙伴签署协议。极氪官方表示预计今年进入 50 余个国际主流市场，涵盖亚洲、大洋洲和拉丁美洲等。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202408/5I70401035C501.shtml>

## 2、享界 S9 上市 24 小时，大定突破 2500 台

享界 S9 于 8 月 6 日上市，提供后驱 Max 和四驱 Ultra 两款配置车型，售价为 39.98-44.98 万元。目前，该车已经开启交付。享界 S9 搭载了 HUAWEI ADS 3.0 高阶智驾系统，全系标配 27 个感知硬件，可实现对动静目标的全场景和全天候感知，支持不依赖高精地图的 NCA 智驾领航辅助。8 月 7 日晚，从鸿蒙智行官方处获悉，旗下的豪华行政轿车享界 S9 上市 24 小时，大定突破 2500 台。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202408/8I70401338C501.shtml>

## 3、比亚迪 2025 款海豹、海豹 07 上市

8 月 8 日，比亚迪 2025 款海豹、海豹 07DM-i 正式上市。此次“双豹”车型完成了 e 平台 3.0Evo 和第五代 DM 两大全新技术升级，其中，2025 款海豹四款配置车型售价为 17.58 万元-23.98 万元。海豹 07DM-i 五款配置车型售价为 13.98 万元-19.58 万元。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202408/9I70401420C107.shtml>

## 4、如祺出行获准在横琴开展 Robotaxi 道路测试

8 月 6 日，广汽集团宣布，旗下智慧出行平台如祺出行获准在合作区全域开展 Robotaxi 道路测试。作为由广汽集团、腾讯联合发起创立的移动出行服务平台，如祺出行于 2021 年开始布局 Robotaxi 的开发及商业化，自主研发了开放式 Robotaxi 运营科技平台。目前，如祺 Robotaxi 已经在广州、深圳两大一线城市的中心城区提供服务。并且，如祺 Robotaxi 运营科技平台接入了包括广汽研究院、小马智行在内的 Robotaxi 运力。截至 2023 年 12 月 31 日，平台 Robotaxi 运力规模达 281 辆，在国内出行平台中位居第一，如祺 Robotaxi 服务已运营累计 20,080 小时，覆盖 545 个站点，完成 450,699 公里安全试运营里程。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202408/6I70401130C601.shtml>

## 5、小鹏汇天获 1.5 亿美元 B1 轮融资

8 月 5 日，小鹏汇天官宣获得 1.5 亿美元 B1 轮融资，同时启动 B2 轮融资。小鹏汇天表示，本次融资将用于确保小鹏汇天飞行汽车研发、规模量产和商业化进程的顺利实现。目前，小鹏汇天正在全力推进该公司分体式飞行汽车“陆地航母”的量产交付，该款飞行汽车计划于今年四季度在广州车展上正式启动预售，明年四季度开始量产交付。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202408/5I70400971C601.shtml>

## 6、小鹏汇天与 HRC 签订深度战略合作协议

8 月 7 日，亚洲规模最大的飞行汽车公司小鹏汇天与全球领先的复合材料综合解决方案提供商 HRC（亨睿碳纤维）在广州签署深度战略合作协议，在原有良好合作的基础上进一步以先进轻量化材料、零部件及机身为原点，针对现有及规划中未来新机型全面展开技术及量产领域的深度合作，携手继续领跑低空赛道。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202408/7I70401274C601.shtml>

## 7、比亚迪波兰首家门店开业

8 月 6 日比亚迪在波兰的首家经销商门店正式开业。此次开业的门店位于波兰首都华沙。同时，比亚迪还表示，除首都外，其还计划在波兰的波兹南、弗罗茨瓦夫、克拉科夫和什切青等城市开设门店，与优质本地伙伴一道，逐步打造覆盖全波兰的完善销售网络，为当地消费者提供便捷高效的购车、用车以及售后服务体验。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202408/8I70401376C501.shtml>



## 四、本周重点公司动态

**银轮股份：关于获得客户订单的公告。**公司的控股子公司浙江开山银轮换热器有限公司（以下简称“开山银轮”）近日与某数据中心整体解决方案服务商（限于双方保密约定，无法披露其名称，以下简称“客户”）签订了《产品购销合同》，开山银轮将为客户提供 BTB 算力中心的液冷散热系统 108 套。后续开山银轮将按照客户要求按期交付。

**瑞鹄模具：关于在新加坡设立全资子公司的公告。**公司在新加坡设立全资子公司“瑞鹄模具新加坡有限公司”，注册资本 100 万美元，近日，公司已完成新加坡全资子公司的设立工作，本次对外投资设立全资子公司符合公司发展战略，有利于公司未来拓展国际业务，提高综合竞争能力，促进公司长期持续发展。

**万安科技：关于收到定点通知书的公告。**公司全资子公司浙江万安智驭汽车控制系统有限公司（以下简称“万安智驭”）于近日收到国内某知名新势力汽车企业（因保密性要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）出具的定点通知书，万安智驭被选定为该客户某平台三款车型的铝合金固定卡钳开发合作供应商。根据客户规划，上述项目生命周期 5 年，预计将于 2026 年开始量产，生命周期销售总金额约为 9.8 亿元。

**美晨生态：关于全资子公司获得客户项目定点通知的公告。**公司子公司山东美晨工业集团有限公司收到国内某知名合资汽车品牌（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）流体输送系统相关产品的项目定点通知。客户项目预计 2026 年 6 月开始量产，项目周期 8 年，预计项目周期内销售金额约 1.42 亿元。

**金龙汽车：2024 年 7 月份产销数据快报。**生产方面，本月客车生产 3,510 辆，同比+9.41%，本年累计生产 26,074 辆，累计同比+8.90%；销量方面，本月客车销售 2,792 辆，同比-8.79%，本年累计销售 21,718 辆，累计同比+18.49%。

**安凯客车：2024 年 7 月份产销情况。**生产方面，本月客车生产 388 辆，本年累计生产 3074 辆，累计同比+46.45%；销量方面，本月客车销售 450 辆，本年累计销售 3164 辆，累计同比+62.09%。

**\*ST 亚星：2024 年 7 月份产销数据快报。**生产方面，本月生产 238 辆，本年累计生产 2709 辆，累计同比+195.10%；销量方面，本月客车销售 202 辆，本年累计销售 2330 辆，累计同比+149.20%。

**九号公司：2024 年半年度报告。**公司 2024 年上半年实现营业收入 6,666,393,044.87 元，比上年同期+52.20%；实现归属于上市公司股东的净利润 595,664,229.83 元，比上年同期+167.82%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 582,505,606.39 元，比上年同期+175.61%。基本每股收益 8.34 元/股，比上年同期+168.17%。

**福耀玻璃：2024 年半年度报告。**公司 2024 年上半年实现营业收入 18,339,730,232 元，比上年同期+22.01%；实现归属于上市公司股东的净利润 3,498,605,735 元，比上年同期+23.35%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3,576,317,296 元，比上年同期+28.05%。基本每股收益 1.34 元/股，比上年同期+22.94%。

**\*ST 威帝：2024 年半年度报告摘要。**公司 2024 年上半年实现营业收入 35,457,006.54 元，比上年同期+11.69%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,972,901.12 元，比上年同期+140.50%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4,545,194.27 元。基本每股收益 0.009 元/股，比上年同期+125.00%。

**贝斯特：2024 年半年度报告。**公司 2024 年上半年实现营业收入 697,345,035.52 元，比上年同期+10.06%；实现归属于上市公司股东的净利润 143,729,264.70 元，比上年同期+10.86%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 134,496,882.86 元，比上年同期+34.83%。基本每股收益 0.2879 元/股，比上年同期-1.87%。

**华密新材：2024 年半年度报告。**公司 2024 年上半年实现营业收入 190,561,426.77 元，比上年同期+0.44%；实现归属于上市公司股东的净利润 20,592,012.40 元，比上年同期-12.52%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 19,022,831.30 元，比上年同期-13.61%。基本每股收益 0.17 元/股，比上年同期-32.00%。

**西菱动力：关于回购公司股份的进展公告。**截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 2,589,420 股，占公司总股本比例为 0.85%，成交的最低价格为人民币 8.70 元/股，成交的最高价格为人民币 14.70 元/股，支付总金额为人民币 30,001,544.80 元（含交易费用）。

**兆丰股份：关于回购公司股份的进展公告。**截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户使用自有资金以集中竞价交易方式回购股份的数量为 351,800 股，占公司当前总股本的 0.50%，最高成交价为 43.49 元/股，最低成交价为 37.50 元/股，成交总金额为 14,462,643.00 元（不含交易费用）。

**艾可蓝：关于回购公司股份的进展公告。**截至 2024 年 7 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为 1,259,700 股，占公司目前总股本的 1.57%，回购的最高成交价为 20.50 元/股，最低成交价为 18.59 元/股，成交总金额为 25,021,118.72 元（不含交易费用）。

**双林股份：2024 年半年度报告。**2024 上半年公司实现营业总收入 2,102,848,035.58 元，同比+15.73%，实现归属于上市公司股东的净利润 248,181,410.76 元，同比+282.89%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 158,361,920.90 元，同比+205.37%。基本每股收益 0.62 元/股，同比+284.18%。

**福达股份：2024 年半年度报告。**2024 上半年公司实现营业总收入 719,171,720.39 元，同比+10.11%，实现归属于上市公司股东的净利润 73,549,836.17 元，同比+44.97%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 70,491,087.45 元，同比+64.15%。基本每股收益 0.12 元/股，同比+50.00%。

## 五、投资建议

整车推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。

表7：重点推荐公司

股票代码	股票名称	EPS			PE			周涨跌幅	最新收盘价 (元)	投资评级
		2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E			
整车环节：										
601238.SH	广汽集团*	0.78	0.42	0.67	14.34	20.72	11.34	-5.00%	7.60	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	12.82	45.00	19.19	18.07	-1.35%	231.62	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	1.14	0.91	15.66	14.73	14.46	-4.08%	13.16	推荐
601633.SH	长城汽车	0.94	0.83	1.20	31.41	30.52	18.57	-2.66%	22.28	推荐
智能化零部件：										
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.38	7.59	7.11	6.28	-2.29%	14.95	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	2.85	47.03	33.71	12.96	-5.45%	36.95	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.62	49.41	46.47	24.03	-3.31%	87.00	推荐
603786.SH	科博达*	1.11	1.51	2.16	59.08	47.34	21.82	-3.02%	47.13	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	13.83	-4.92%	14.11	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	22.66	0.82%	120.98	推荐
新能源零部件：										
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	15.71	-2.11%	82.62	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	32.27	-6.40%	72.60	推荐
001380.SZ	华纬科技	1.17	1.27	1.65	37.19	27.37	10.03	-7.80%	16.55	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	11.01	-3.06%	7.60	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	2.40	37.97	37.66	14.21	-1.47%	34.10	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	10.24	-3.35%	9.52	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

注：\*采用 Wind 一致预期，其余股票采用银河证券汽车组预测

## 六、风险提示

- 1、汽车销量不及预期的风险；
- 2、政策效果不及预期的风险；
- 3、行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1： 本周汽车行业板块涨跌幅为-3.19% ..... 4

表 1： 本周汽车行业涨幅前五位个股 ..... 4

表 2： 本周汽车行业跌幅前五位个股 ..... 4

表 3： 汽车板块区间涨跌幅统计 ..... 5

表 4： 汽车板块估值比较..... 5

表 5： 未来三个月大小非解禁一览 ..... 6

表 6： 本周大宗交易一览..... 7

表 7： 重点推荐公司..... 11

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**石金漫 汽车行业首席分析师。**香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn