

# 汽车行业周报（24年第31周）

## 比亚迪与华为强强联手，关注新车发布及中报行情

优于大市

### 核心观点

**月度产销：**2024年7月，汽车产销分别228.6万辆和226.2万辆，环比下降8.8%和11.4%，同比下降4.8%和5.2%。乘用车产销分别203万辆和199.4万辆，环比下降6.8%和10%，同比下降4%和5.1%；商用车产销分别25.6万辆和26.8万辆，产量环比下降22.4%和20.4%，同比下降10.5%和6.6%；7月，新能源汽车产销分别98.4万辆和99.1万辆，同比分别增长22.3%和27%。

**周度数据：**根据上险数据，乘用车整体方面，周度（7.29-8.4）国内乘用车上牌45.9万辆，同比+13.5%，环比+6.1%；新能源乘用车上牌22.8万辆，同比+60.2%，环比+7.4%；7月（7.1-8.4）国内乘用车累计上牌198.1万辆，同比接近持平；新能源乘用车累计上牌99.3万辆，同比+41%。

**本周行情：**本周（20240805-20240809）CS汽车下跌3.19%，CS乘用车下跌3.29%，CS商用车下跌5.94%，CS汽车零部件下跌2.46%，CS汽车销售与服务下跌3.59%，CS摩托车及其他下跌0.72%，电动车下跌2.27%，智能车下跌5.8%，同期沪深300指数下跌1.56%，上证综合指数下跌1.48%。CS汽车弱于沪深300指数1.63pct，弱于上证综合指数1.7pct，年初至今下跌7.94%。

**成本跟踪和库存：**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-24.5%/+4.2%/+11.1%，分别环比上月同期-10.3%/-5.2%/-3.9%；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，位于荣枯线之上。

**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）；马斯克访华后续影响；2) 车型相关：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，比亚迪采购华为智驾系统应用于豹8、享界S9上市，定价39.98万元/44.98万元，上市72小时大定超4800台；尊界首款车进入测试车生产阶段；华为与长安合作有望于8月签订最终交易文件。4) 其他：中报密集发布。

**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	120.98	346	3.86	5.43	31	22
600066.SH	宇通客车	优于大市	20.39	451	0.82	1.43	25	14
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	45.46	1186	2.16	2.79	21	16
002920.SZ	德赛西威	优于大市	87.00	483	2.79	3.87	31	22

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10日数据

### 行业研究 · 行业周报

#### 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：杨杉

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

S0980524070005

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

- 《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》——2024-08-06
- 《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

## 内容目录

<b>投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇</b> .....	<b>5</b>
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
<b>汽车行业公司中报发布时间表</b> .....	<b>12</b>
<b>重要行业新闻与上市车型</b> .....	<b>14</b>
重要行业新闻 .....	14
8 月上市车型梳理 .....	16
<b>本周行情回顾</b> .....	<b>17</b>
行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 3.19%，弱于沪深 300 指数 1.63pct .....	17
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体下跌 .....	17
估值：本周板块估值相较上周略有下降 .....	18
<b>数据跟踪</b> .....	<b>20</b>
月度数据：7 月新能源汽车销量 99 万辆，同比增长 27% .....	20
周度数据：7 月 1 日-8 月 4 日全国乘用车厂商上险 198 万辆，同比接近持平 .....	23
库存：7 月汽车经销商库存预警指数为 59.4%，位于荣枯线以上 .....	25
行业相关运营指标：7 月原材料价格普遍下降，美元兑人民币同环比上升 .....	25
<b>公司公告</b> .....	<b>28</b>
<b>重点公司盈利预测及估值</b> .....	<b>29</b>

## 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: 中信一级行业一周涨跌幅	17
图 6: 中信一级行业年初至今涨跌幅	17
图 7: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名	18
图 8: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名	18
图 9: 本周中信一级分行业 PE	18
图 10: CS 汽车 PE	19
图 11: CS 汽车零部件 PE	19
图 12: CS 乘用车 PE	19
图 13: CS 商用车 PE	19
图 14: 2019 年 1 月-2024 年 7 月汽车单月销量及同比增速	20
图 15: 2019 年 1 月-2024 年 7 月乘用车单月销量及同比增速	20
图 16: 2019 年 1 月-2024 年 7 月商用车单月销量及同比	20
图 17: 2019 年 1 月-2024 年 7 月新能源汽车单月销量及同比	20
图 18: 2019-2024. 7 乘用车月度批发销量及同比增速	21
图 19: 2019-2024. 7 轿车月度批发销量及同比增速	21
图 20: 2019-2024. 7 SUV 月度批发销量及同比增速	21
图 21: 2019-2024. 7 MPV 月度批发销量及同比增速	21
图 22: 2019 年 1 月-2024 年 7 月分月度新能源乘用车批发销量	22
图 23: 2024 年 7 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	22
图 24: 2024 年 1-7 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	22
图 25: 自主品牌造车新势力 2024 年 7 月销量	23
图 26: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-7 月销量	23
图 27: 2024 年 7 月主要厂商周度零售量及增速	24
图 28: 2024 年 7 月主要厂商周度批发量及增速	24
图 29: 乘用车上险数和同比	24
图 30: 新能源乘用车上险数和同比	24
图 31: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	25
图 32: 2019-2024 年各月经销商库存系数	25
图 33: 浮法平板玻璃:4. 8/5mm 市场价格	26
图 34: 铝锭 A00 市场价格	26
图 35: 锌锭 0#市场价格	26
图 36: 欧元兑人民币即期汇率	27
图 37: 美元兑人民币即期汇率	27

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	16
表9: 汽车市场主要板块市场表现	17
表10: 主要车企 7 月批发销量	21
表11: 2023 年 1 月-2024 年 7 月造车新势力销量及同环比	23
表12: 分制造商乘用车上险量 (辆)	24
表13: 部分公司公告	28
表14: 重点公司盈利预测及估值	29

## 投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

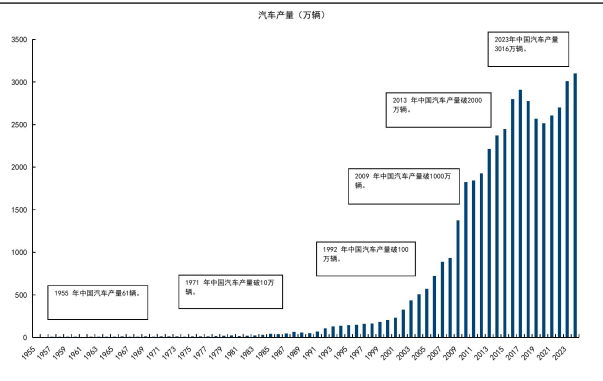
**行业背景：**汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理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

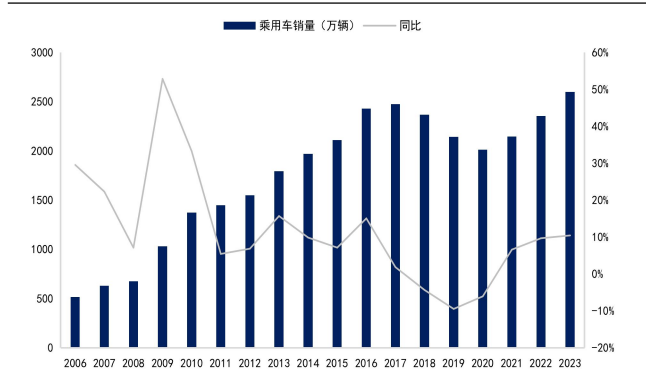
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

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	2354.9
	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	199.4	234.1	256.2	256.3	268.2	287.6	2699.2
	同比	43.98%	-19.36%	10.86%	10.49%	1.17%	-2.34%	-5.05%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.57%
新能源车	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	100.2	102.6	109	115.5	123.9	143.2	1153.9
	同比	77.86%	-9.98%	34.63%	32.35%	30.04%	18.77%	34.32%	27.00%	27.00%	27.00%	27.00%	27.00%	28.17%
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	99.2	131.51 9	147.16 1	140.76 4	144.31 2	144.37 6	1545.3
	同比	31.60%	-23.44%	0.36%	-0.58%	-13.44 %	-13.07 %	-26.68 %	-10.23 %	-9.66%	-10.80 %	-11.36 %	-13.24 %	-9.15%
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	226.2	263.4	291.5	291.0	302.9	321.9	3101.3
	同比	47.90%	-19.90%	9.90%	9.26%	1.43%	-2.67%	-5.24%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	3.06%
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	179.9	215.2	239.1	233.4	246.1	263.0	2502.0
	同比	48.10%	-26.80%	5.10%	4.04%	-2.91%	-7.72%	-9.80%	-1.05%	-0.94%	-1.30%	-1.10%	-1.00%	-0.65%
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	47.18%	14.59%	37.91%	34.04%	23.65%	26.96%	18.00%	18.00%	18.00%	18.00%	18.00%	18.00%	22.06%

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蔚来、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	
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 瀚联股份 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
豪恩光电 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 恒勃股份 东利机械 凌涛车业 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 浩淼科技 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 上汽汽配 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 8 月 10 日，已有部分公司发布中报、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	中报实际报告日期	营收	同比	利润	同比
600660.SH	福耀玻璃	2024/8/6	183.40	22.01%	34.99	23.35%
600686.SH	金龙汽车	2024/8/9	97.63	4.19%	0.66	41.70%
689009.SH	九号公司-WD	2024/8/6	66.66	52.20%	5.96	167.82%
002536.SZ	飞龙股份	2024/7/25	23.67	21.00%	1.84	29.24%
300100.SZ	双林股份	2024/8/7	21.03	15.73%	2.48	282.89%
603166.SH	福达股份	2024/8/7	7.19	10.11%	0.74	44.97%
300580.SZ	贝斯特	2024/8/7	6.97	10.06%	1.44	10.86%

300928.SZ	华安鑫创	2024/8/1	4.31	-18.54%	-0.28	-2669.76%
301192.SZ	泰祥股份	2024/8/9	2.06	110.39%	0.22	24.32%
836247.BJ	华密新材	2024/8/8	1.91	0.44%	0.21	-12.52%
603023.SH	*ST 威帝	2024/8/8	0.35	11.70%	0.05	140.50%

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

##### 比亚迪采购华为智驾系统 应用于方程豹豹 8 车型

据“晚点 Auto”最新报道, 华为智驾方案将配套比亚迪旗下方程豹“豹 8”的部分版本, 目前该项目正在进行中。根据计划, 豹 8 将成为方程豹首款实现城市 NOA (智能驾驶辅助系统) 的车型。作为方程豹的第二款越野车, 其上市时间已从原定的今年第三季度推迟至第四季度。

##### 享界 S9 上市 72 小时大定超 4800 台

8 月 6 日, 由北汽新能源与华为联手打造的品牌首款纯电旗舰行政轿车享界 S9 正式上市。售价分别为享界 S9 Max 的 39.98 万元与享界 S9 Ultra 的 44.98 万元。上市后 72 小时内, 享界 S9 大定订单超过 4800 台。

##### 华为尊界进入测试车生产阶段, 或将于明年一季度上市

据悉, 华为-江淮合作尊界的首款车型将于明年第一季度预计正式上市, 目前已经进入测试车生产阶段, 江淮汽车透露, 当前隶属于集团质量部 100 人团队, 将在后期升级为 300 人规模的江淮质量管理中心, 以进一步提升质量控制和管理水平。

##### 小鹏汽车调整智驾业务组织架构

小鹏汽车近期对组织架构进行了调整, 聚焦端到端模型, 以适应智驾技术路线的变化。此次调整主要集中在技术开发部, 该部门负责算法研发, 包括感知、规划、

控制和定位。调整之后，技术开发部被拆分为三个新的部门，分别为 AI 端到端、AI 应用和 AI 能效。

#### 乘联会：7月新能源乘用车零售 87.8 万辆 渗透率 51.1%

8月8日，乘联会发布的数据表明，7月全国乘用车市场零售达到172万辆，同比下降2.8%，环比下降2.6%；2024年累计零售1155.6万辆，同比增长2.3%。其中，7月常规燃油车零售84万辆，同比下降26%，环比下降7%；1-7月常规燃油车零售657万辆，同比下降15%。7月新能源车市场零售87.8万辆，同比增长36.9%，环比增长2.8%；1-7月零售498.8万辆，同比增长33.7%。7月新能源车零售渗透率达51.1%，首次实现月度突破50%。

#### 四维图新与百度联合中标 2.5 亿元北京车路云项目

36氪获悉，四维图新宣布，北京高级别自动驾驶示范区3.0扩区路侧智能化改造和升级项目由其旗下旗下世纪高通与百度联合中标，中标金额为2.5亿元。项目将围绕通州区175平方公里范围，针对580个路口部署智能化路侧系统，包括智能化感知、传输、边缘计算，信号采集、智能终端等系统部署，并通过车路云一体化云控平台、自动驾驶车辆监管平台等前端可视化系统进行展示。

#### 特斯拉：马斯克终止特斯拉与开市客合作的营销计划

特斯拉首席执行官埃隆·马斯克宣布，特斯拉与开市客的合作营销计划已被终止。马斯克只表示他“并未批准”这一项目，但未透露具体原因。特斯拉自成立以来，在市场营销与广告宣传方面一直保持低调，主要依靠客户资源进行品牌推广。然而近年来，这种“口碑营销”的策略似乎未能有效吸引更多的新客户。

#### 广汽集团与火山引擎签署战略合作协议

8月2日，广汽集团总经理冯兴亚在广汽中心与火山引擎总裁谭待见证签约，火山引擎汽车行业总经理杨立伟与广汽集团副总经理江秀云代表双方签署协议。根据协议，双方将基于各自领域内的行业优势，围绕营销数字化、云服务、海外协同、智能座舱等方面展开深度合作。

#### 蔚来换电次数突破 5000 万次

截至2024年8月5日，蔚来换电次数超过5000万次，为用户提供电量超26亿度，相当于超过131万个家庭一年的日常用电量，自3月蔚来换电次数达成4000万次后仅过了144天。

#### 哪吒汽车巴西上市发布，南美市场迎来崭新起点

8月6日到8月11日，哪吒汽车携旗下明星产品在巴西圣保罗英特拉戈斯赛道上市亮相，成为首个在巴西售卖并上市的中国新能源汽车新势力品牌。

## 2、政府新闻

#### 商务部：中方在世贸组织起诉欧盟电动汽车临时反补贴措施 敦促欧盟立即纠正错误做法

财联社8月9日电，商务部新闻发言人就中方在世贸组织起诉欧盟电动汽车临时反补贴措施答记者问时，针对中国就欧盟电动汽车临时反补贴措施在世贸组织提起诉讼这一问题做出回答：为维护电动汽车产业发展权益和全球绿色转型合作，8月9日，中国将欧盟电动汽车临时反补贴措施诉诸世界贸易组织争端解决机制。欧盟初裁中的认定缺乏事实和法律基础，严重违反世贸组织规则，损害全球应对气候变化合作大局。我们敦促欧盟立即纠正错误做法，共同维护中欧经贸合作和

电动汽车产业链供应链稳定。

## 8 月上市车型梳理

2024 年 8 月目前仅部分车型披露上市，重点关注享界 S9、星纪元 ET、比亚迪海豹等车型。

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
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
212	212 越野车	-	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 22 日上市	新车
星途	星纪元	19.88-33.98 万	纯电动	中大型车	2024 年 08 月 21 日上市	改款
雪佛兰	TAHOE 太浩	预售价 65.00 万	纯燃油	大型 SUV	2024 年 08 月 20 日上市	新车
星途	星纪元 ET	18.98-31.98 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 08 月 10 日上市	新车
东风乘用车	eπ007	13.16-19.96 万	纯电动	中大型车	2024 年 08 月 9 日上市	新车
奇瑞汽车	瑞虎 8 L	12.99-17.49 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 08 月 08 日上市	新车
中国重汽	搏胜	9.68-19.18 万	纯燃油	皮卡	2024 年 08 月 08 日上市	新车
比亚迪	海豹 07DM-i	13.98-21.98 万	插电混动	中型车	2024 年 08 月 08 日上市	改款
江铃汽车	大道	11.38-22.28 万	纯燃油	皮卡	2024 年 08 月 08 日上市	改款
领克	领克 08	19.58-28.80 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 08 月 08 日上市	改款
郑州日产	锐骐 7	10.98-18.58 万	纯燃油	皮卡	2024 年 08 月 08 日上市	改款
比亚迪	海豹	17.58-24.98 万	纯电动	中型车	2024 年 08 月 08 日上市	改款
吉利远程	吉利幸福号	22.99 万	纯电动	MPV	2024 年 08 月 07 日上市	新车
北汽新能源	极狐考拉 S	10.98-11.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 07 日上市	新车
吉利远程	超级 VAN	12.88-38.88 万	纯电动	轻客	2024 年 08 月 07 日上市	新车
长安汽车	长安 UNI-Z	9.99-11.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 06 日上市	新车
北汽新能源	享界 S9	39.98-44.98 万	纯电动	中大型车	2024 年 08 月 06 日上市	新车
奇瑞汽车	瑞虎 8	10.99-16.18 万	中型 SUV	纯燃油	2024 年 08 月 06 日上市	改款
长安跨越	跨越王 X3 EV	17.98-19.58 万	纯电动	微卡	2024 年 08 月 05 日上市	改款
江汽集团	江淮 X8 PLUS	8.98-17.68 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 08 月 05 日上市	新车
奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO 新能源	13.79-16.89 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 08 月 05 日上市	改款
星途	星途揽月	19.39-23.89 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 08 月 05 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
上汽大通	新途 EV70	22.65-28.48 万	纯电动	轻客	2024 年 08 月 02 日上市	改款
创维汽车	创维汽车 EV6	13.88-30.88 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 08 月 02 日上市	改款
上汽大众	途观 X	24.08-27.08 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 08 月 02 日上市	改款
中国重汽	先锋官 V	11.68-18.68 万	纯燃油	轻客	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
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
雷达汽车	雷达 RD6	13.68-26.88 万	纯电动	皮卡	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
北京奔驰	奔驰 EQA	32.20 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 01 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
长安马自达	马自达 CX-30	9.99-19.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	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

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理



## 本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 3.19%，弱于沪深 300 指数 1.63pct

本周（20240805-20240809）CS 汽车下跌 3.19%，CS 乘用车下跌 3.29%，CS 商用车下跌 5.94%，CS 汽车零部件下跌 2.46%，CS 汽车销售与服务下跌 3.59%，CS 摩托车及其他下跌 0.72%，电动车下跌 2.27%，智能车下跌 5.8%，同期的沪深 300 指数下跌 1.56%，上证综合指数下跌 1.48%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 1.63pct，弱于上证综合指数 1.7pct，年初至今下跌 7.94%。

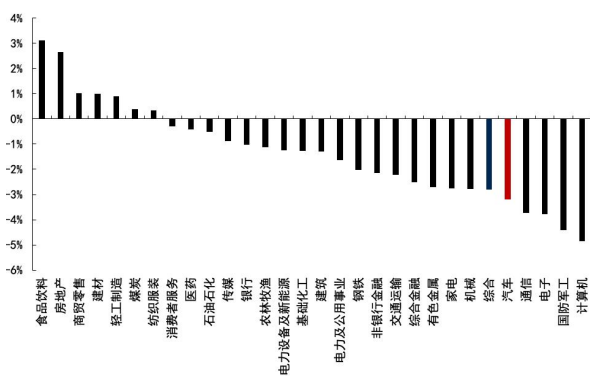
表9：汽车市场主要板块市场表现

代码	指数	本周收盘价	一周变动(%)	一月内变动(%)	二个月内变动(%)	三月内变动(%)	年初至今(%)
C1005013	CS 汽车	8329.30	-3.19	-1.46	0.64	-4.50	-7.94
C1005136	CS 乘用车 II	17182.63	-3.29	-4.09	6.33	6.97	4.81
C1005137	CS 商用车	5334.35	-5.94	-1.12	-2.81	-8.56	3.26
C1005138	CS 汽车零部件 II	7011.09	-2.46	0.26	-2.41	-10.61	-19.09
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	899.99	-3.59	2.26	-10.83	-23.48	-40.72
C1005140	CS 摩托车及其他 II	3745.72	-0.72	3.32	-1.09	-9.93	10.10
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10222.33	-3.23	-1.47	1.12	-4.13	-6.94
930997.CSI	新能源车	1497.20	-2.27	-2.51	-8.82	-15.03	-24.15
884162.WI	智能汽车指数	3092.42	-5.80	4.28	9.61	0.68	-16.46
000300.SH	沪深 300 指数	3331.63	-1.56	-2.06	-3.69	-5.18	-2.90
000001.SH	上证综合指数	2862.19	-1.48	-2.06	-3.69	-6.06	-3.79

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

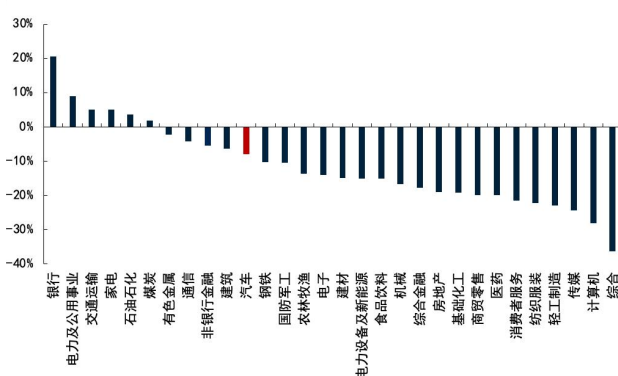
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 25 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 9 位。

图5：中信一级行业一周涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图6：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

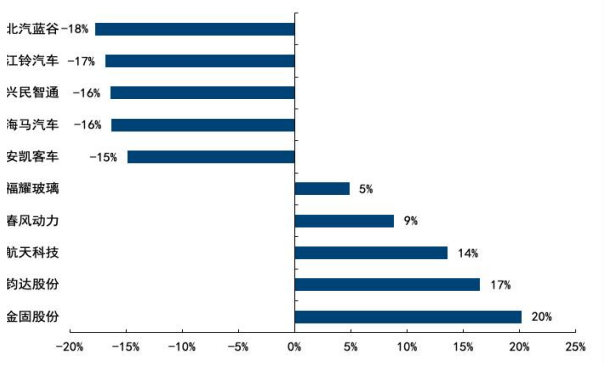
个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体下跌

本周（20240805-20240809）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是金固股份、钧达股份、航天科技、春风动力、福耀玻璃；跌幅前五的公司分别是北汽蓝谷、江铃汽车、兴民智通、海马汽车、安凯客车。

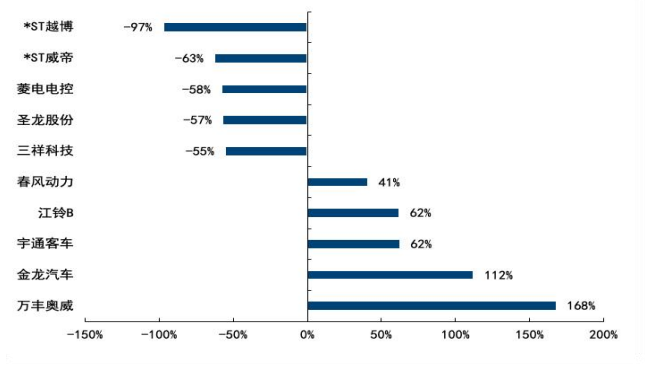
年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是万丰奥威、金龙汽车、宇通客车、江铃 B、苏威孚 B；跌幅前五的公司分别是\*ST 越博、\*ST 威帝、菱电电控、圣龙股份、三祥科技。

图7: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图8: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名

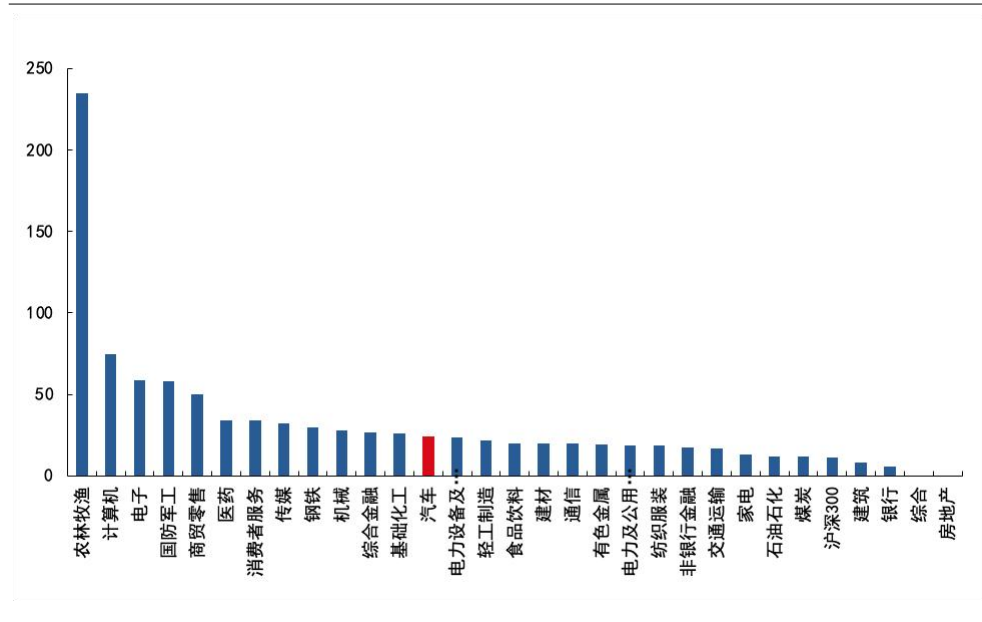


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

### 估值: 本周板块估值相较上周略有下降

分行业看, 本周沪深 300 市盈率为 11.36, 低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为 24.24, 板块间比较估值处于中上水平。纵向来看, 汽车行业市盈率自 2021 年底以来经历大幅回调, 本周估值较上周略有下降。

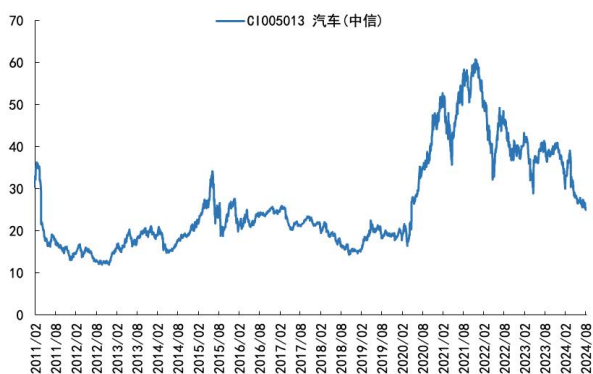
图9: 本周中信一级分行业 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

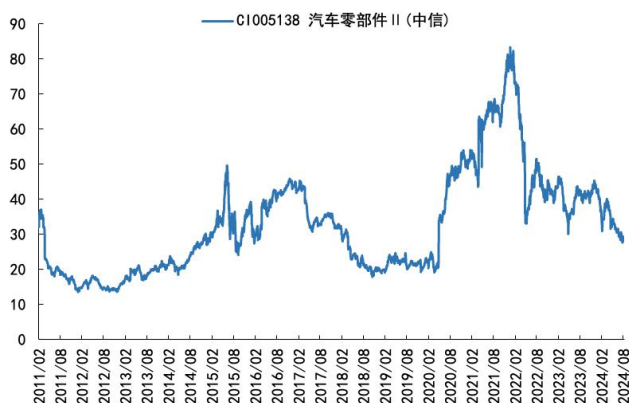
本周(截至 2024 年 8 月 9 日)按最新口径, CS 汽车 PE 值为 25 倍, 较上周 25.8 倍有所下降; CS 乘用车 PE 值为 24.4 倍, 较上周 25.2 倍有所下降; CS 汽车零部件 PE 值为 28 倍, 较上周 29 倍有所下降; CS 商用车 PE 值为 19.1 倍, 较上周 20.4 倍有所下降。

图10: CS 汽车 PE



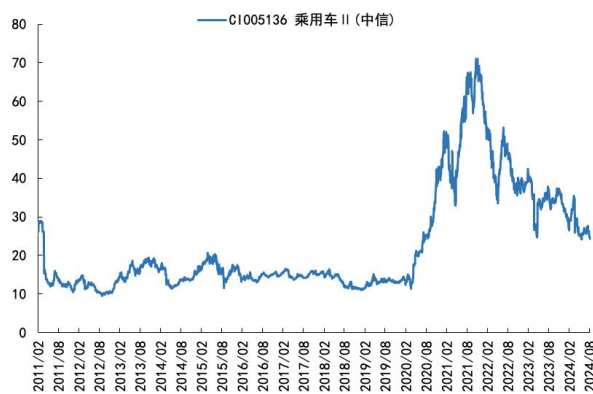
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: CS 汽车零部件 PE



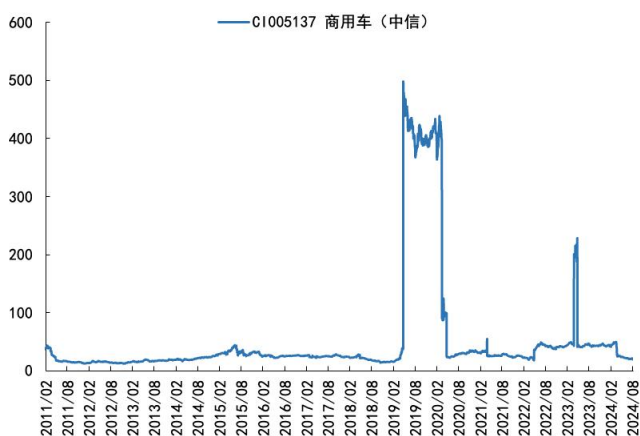
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图12: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图13: CS 商用车 PE



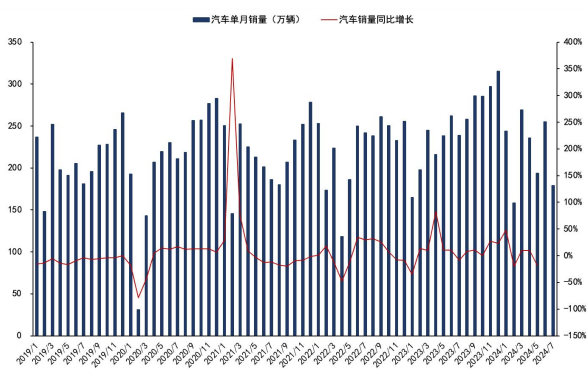
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

## 数据跟踪

### 月度数据：7月新能源汽车销量 99 万辆，同比增长 27%

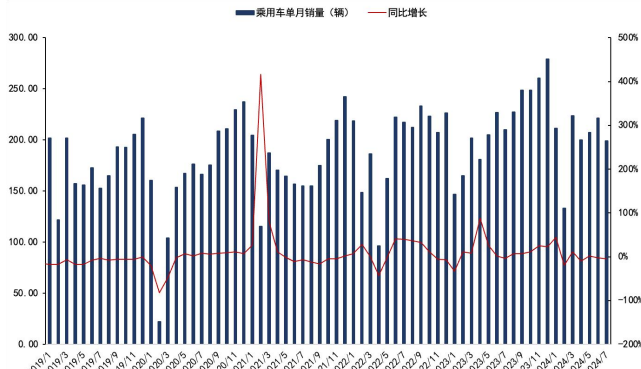
根据中国汽车协数据，2024 年 7 月，汽车产销分别完成 228.6 万辆和 226.2 万辆，环比分别下降 8.8%和 11.4%，同比分别下降 4.8%和 5.2%。7 月，车市进入传统淡季，部分厂家迎来高温休假，产销节奏有所放缓，整体市场表现相对平淡，环比同比均呈现下降。7 月，乘用车产销分别完成 203 万辆和 199.4 万辆，环比分别下降 6.8%和 10%，同比分别下降 4%和 5.1%；7 月，商用车产销分别完成 25.6 万辆和 26.8 万辆，产量环比分别下降 22.4%和 20.4%，同比分别下降 10.5%和 6.6%；7 月，新能源汽车产销分别完成 98.4 万辆和 99.1 万辆，同比分别增长 22.3%和 27%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 43.8%。

图14：2019 年 1 月-2024 年 7 月汽车单月销量及同比增速



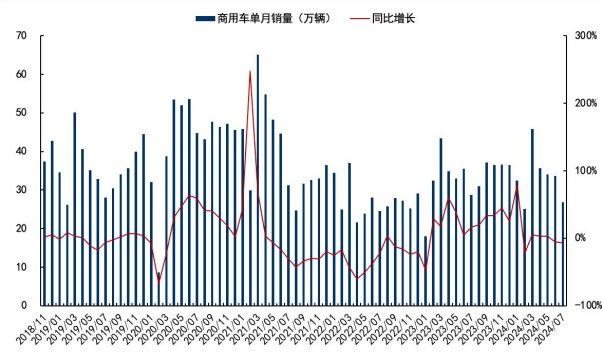
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15：2019 年 1 月-2024 年 7 月乘用车单月销量及同比增速



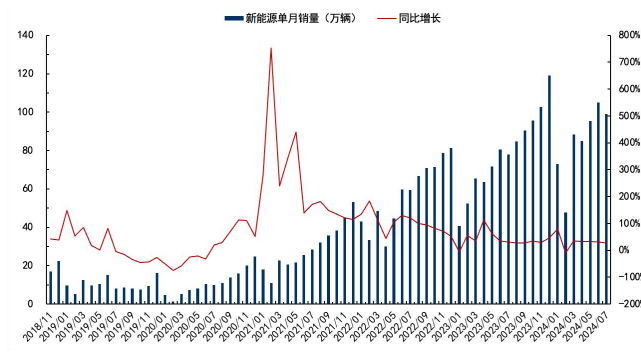
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图16：2019 年 1 月-2024 年 7 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

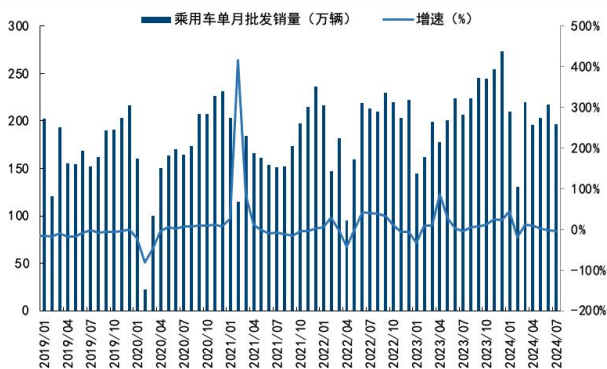
图17：2019 年 1 月-2024 年 7 月新能源汽车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

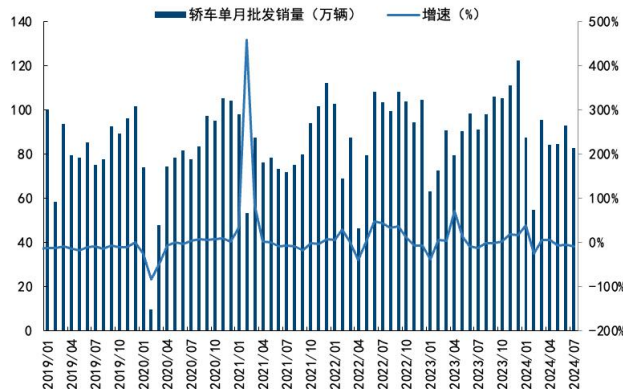
根据乘联会数据，7 月全国乘用车厂商批发 196.5 万辆，同比下降 4.9%，环比下降 9.4%。受总体乘用车出口环比持平 and 合资车企零售环比负增长的影响，7 月乘用车批发未能创出新高。7 月自主车企批发 131 万辆，同比增长 9%，环比下降 7%。主流合资车企批发 41 万辆，同比下降 31%，环比下降 17%。

图18: 2019-2024.7 乘用车月度批发销量及同比增速



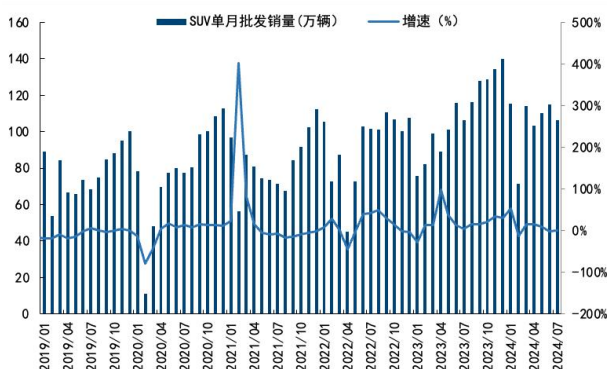
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图19: 2019-2024.7 轿车月度批发销量及同比增速



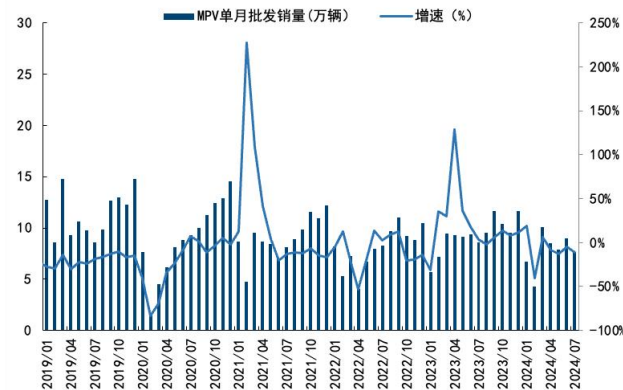
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图20: 2019-2024.7 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21: 2019-2024.7 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7月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：比亚迪汽车销售量34.0万辆，同比+35.2%；奇瑞汽车销售量19.2万辆，同比+39.8%；吉利汽车销售量16.6万辆，同比+24.2%。

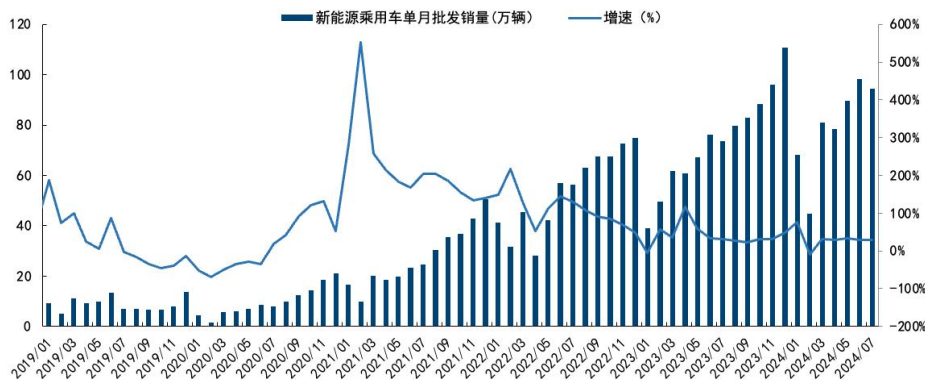
表10: 主要车企7月批发销量

车企	7月批发销量（万辆）	同比	份额
比亚迪汽车	34.1	30.5%	17.3%
奇瑞汽车	18.9	33.0%	9.6%
吉利汽车	15.1	12.8%	7.7%
一汽大众	10.4	-23.8%	5.3%
长安汽车	9.6	-28.6%	4.9%
上汽大众	8.1	-18.2%	4.1%
长城汽车	7.9	-15.1%	4.0%
特斯拉中国	7.4	-15.3%	3.8%
一汽丰田	6.6	-5.6%	3.4%
广汽丰田	5.4	-23.4%	2.7%

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，7月新能源乘用车批发销量达到94.5万辆，同比增长27.6%，环比下降3.6%。2024年1-7月批发556.2万辆，同比增长29.8%。7月新能源车市场零售87.8万辆，同比增长36.9%，环比增长2.8%。2024年1-7月零售498.8万辆，同比增长33.7%。7月新能源车出口9.2万辆，同比增长1.3%，环比增长18.2%。2024年1-7月出口67.7万辆，同比增长17.8%。

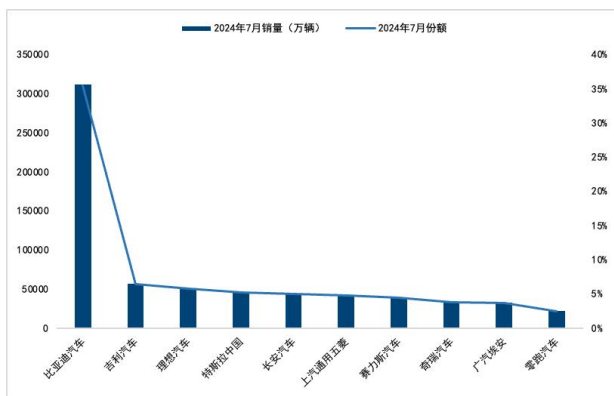
图22：2019年1月-2024年7月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

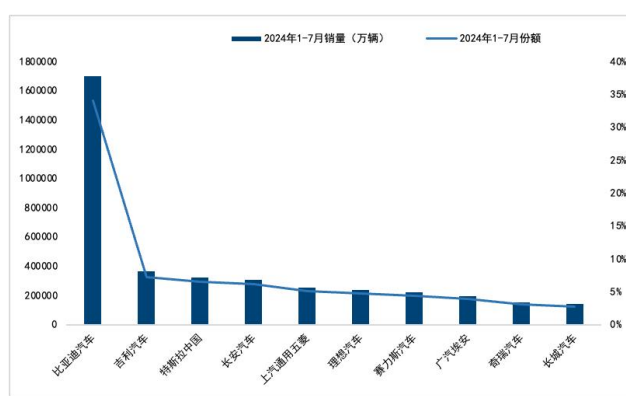
2024年7月新能源狭义乘用车厂商批发销量排名前三的为比亚迪汽车、吉利汽车、理想汽车。比亚迪2024年7月销量为31.2万辆，同比+35.0%；吉利汽车销量为5.7万辆，同比+62.8%；理想汽车销量为5.1万辆，同比+49.4%。

图23：2024年7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24：2024年1-7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

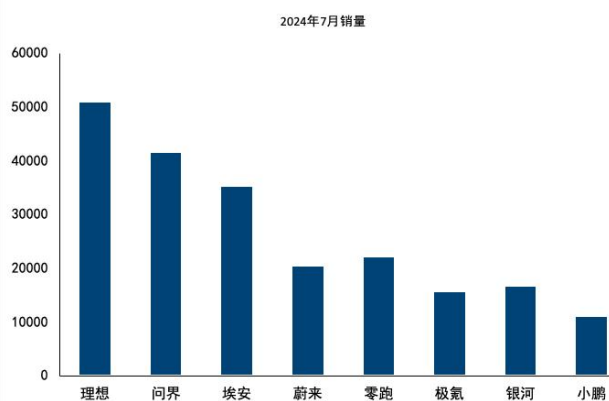
新势力方面，2024年7月：埃安/理想/问界/极氪/蔚来/小鹏/小米的销量分别为3.52/5.10/4.15/1.57/2.05/1.11/1+ 万辆；同比分别为-22%/49%/882%/30%/0%/1%；环比分别为1%/7%/-3%/-22%/-3%/4%。

表11: 2023年1月-2024年7月造车新势力销量及同环比

	2023/1	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	2023/9	23/10	23/11	23/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7
理想	15141	16620	20823	25681	28277	32575	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	28984	25787	35020	47774	51000
同比	23%	98%	89%	516%	146%	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%	39%	0%	24%	47%	49%
环比	-29%	10%	25%	23%	10%	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%	43%	-11%	36%	36%	7%
小鹏	5218	6010	7002	7079	7506	8620	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	9026	9393	10146	10668	11145
同比	-60%	-3%	-55%	-21%	-26%	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	58%	-24%	29%	33%	35%	24%	1%
环比	-54%	15%	17%	1%	6%	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%	99%	4%	8%	5%	4%
蔚来	8506	12157	10378	6658	6155	10707	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	11866	15620	20544	21209	20498
同比	-12%	98%	4%	31%	-12%	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%	14%	135%	234%	98%	0%
环比	-46%	43%	-15%	-36%	-8%	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%	46%	32%	32%	3%	-3%
问界	4469	3521	3625	4585	5629	5111	4231	5018	6708	12700	18827	24468	32973	21142	31727	25086	27123	42780	41535
同比	448%	232%	19%	41%	12%	-27%	-41%	-50%	-34%	6%	128%	141%	638%	500%	775%	447%	382%	737%	882%
环比	-56%	-21%	3%	27%	23%	-9%	-17%	19%	34%	89%	48%	30%	35%	-36%	50%	-21%	8%	58%	-3%
埃安	8206	30086	40016	41012	45003	45013	45025	45029	51596	41503	41567	45947	24947	16676	32530	28113	40073	35027	35238
同比	-49%	253%	97%	302%	114%	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	204%	-45%	-19%	-31%	-11%	-22%	-21.74%
环比	-73%	267%	33%	2%	10%	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%	-33%	95%	-14%	43%	-13%	0.60%
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	3116	5455	6663	8101	8678	10620	12039	12203	12053	13077	13104	13476	12537	7510	13012	16089	18616	20106	15655
同比	-12%	87%	271%	279%	100%	147%	140%	70%	46%	29%	19%	19%	302%	38%	95%	99%	115%	89%	30%
环比	-73%	75%	22%	22%	7%	22%	13%	1%	-1%	8%	0%	3%	-7%	-40%	73%	24%	16%	8%	-22%
零跑	1139	3198	6172	8726	12058	13209	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	14567	15005	18165	20116	22093
同比	-86%	-7%	-39%	-4%	20%	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	105%	136%	72%	51%	52%	54%
环比	-87%	181%	93%	41%	38%	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-47%	122%	3%	21%	11%	22%

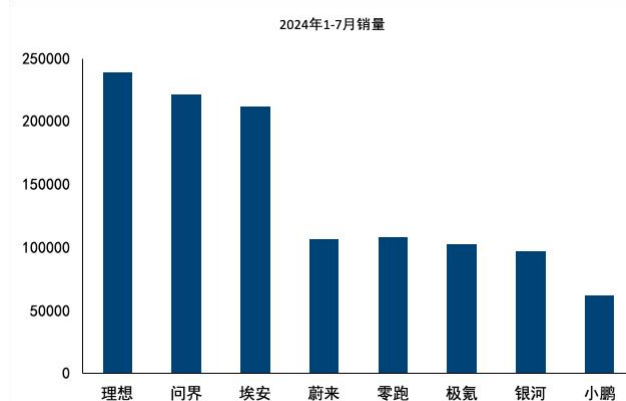
资料来源: 各公司官方公众号, 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

图25: 自主品牌造车新势力 2024年7月销量



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图26: 自主品牌造车新势力 2024年1-7月销量



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

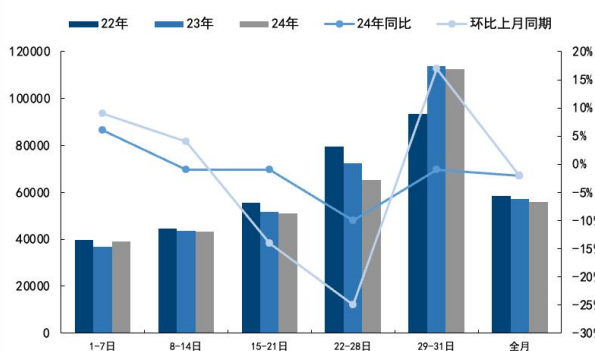
### 周度数据: 7月1日-8月4日全国乘用车厂商上险198万辆, 同比接近持平

根据乘联会初步统计: 7月1-31日, 乘用车市场零售172.9万辆, 同比去年同期下降2%, 较上月同期下降2%; 今年以来累计零售1,156.8万辆, 同比增长2%。7月1-31日, 全国乘用车厂商批发195.6万辆, 同比去年同期下降5%, 较上月同

期下降 10%；今年以来累计批发 1370.8 万辆，同比增长 4%。

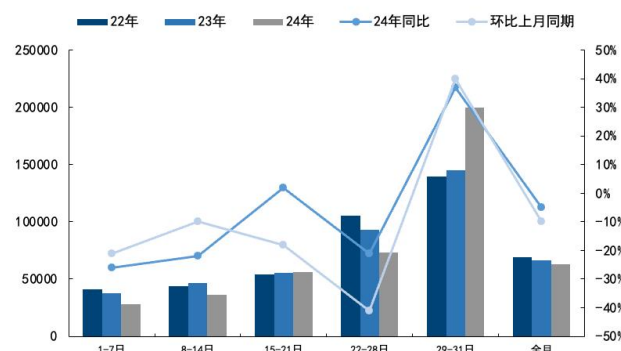
根据上险数据，看行业周度（7.29-8.4）国内乘用车上牌 45.9 万辆，同比+13.5%，环比+6.1%；新能源乘用车上牌 22.8 万辆，同比+60.2%，环比+7.4%；7 月（7.1-8.4）国内乘用车累计上牌 198.1 万辆，同比-0.1%；新能源乘用车累计上牌 99.3 万辆，同比+41%。

图27：2024 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

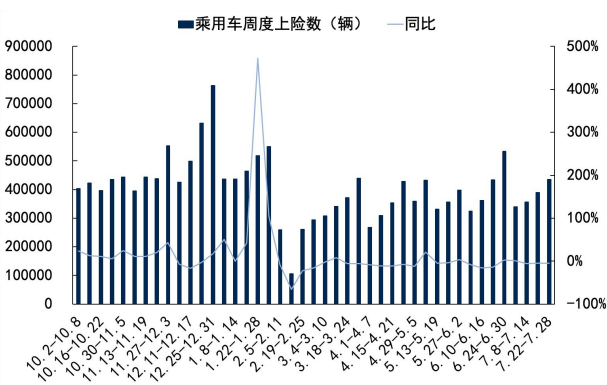
图28：2024 年 7 月主要厂商周度批发量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

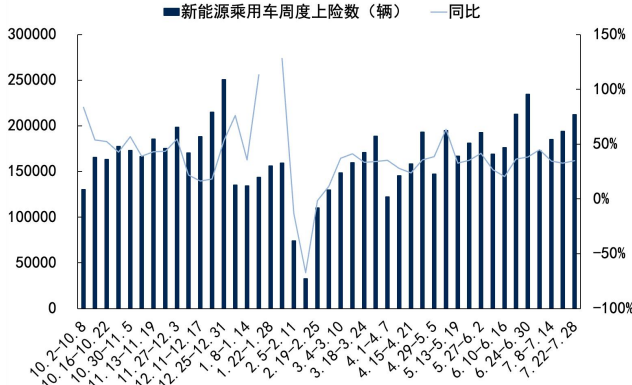
根据上险数据，看乘用车整体方面，周度（7.22-7.28）国内乘用车上牌 43.51 万辆，同比-4.5%，环比+11.5%；其中新能源乘用车上牌 21.25 万辆，同比+34.8%，环比+9.3%；7 月累计更新（7.1-7.28）：7 月国内乘用车累计上牌 152.19 万辆，同比-3.6%；其中新能源乘用车累计上牌 76.48 万辆，同比+36.3%。今年以来（1.1-7.28）国内乘用车上险 1037.89 万辆，同比增长+2.9%；今年以来（1.1-7.28）国内新能源乘用车累计上险 480.75 万辆，同比增长+44.6%。

图29：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30：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 35.3%、-35.0%、-4.4%、60.6%、-10.7%。

表12：分制造商乘用车上险量（辆）



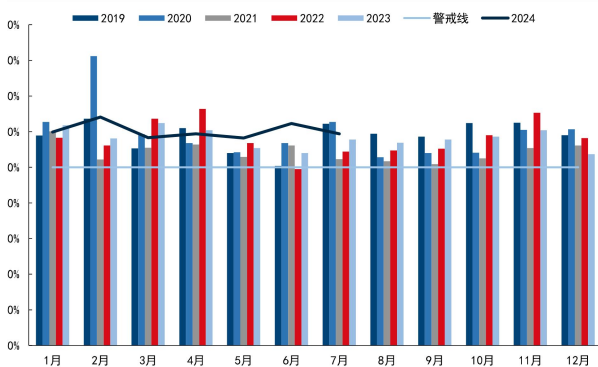
销量	当期累计 (7.22-7.28)	当期同比增速	7月以来 (7.1-7.28)	7月累计同比增速
比亚迪汽车	70959	45.2%	259651	40.1%
一汽大众	30292	-28.6%	108822	-27.6%
吉利汽车	26577	1.8%	92267	1.5%
奇瑞汽车	24158	62.7%	85929	63.1%
上汽大众	24058	-3.7%	79942	-9.7%
长安汽车	20836	-30.9%	75858	-29.3%
一汽丰田	17907	3.2%	61542	5.8%
广汽丰田	16611	-16.4%	51981	-20.0%
上汽通用五菱	15427	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%
<b>乘用车合计</b>				
总销量	435137	-4.5%	1521891	-3.6%
传统能源	222597	-25.3%	757049	-25.6%
新能源	212540	34.9%	764842	36.3%

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

### 库存：7月汽车经销商库存预警指数为59.4%，位于荣枯线以上

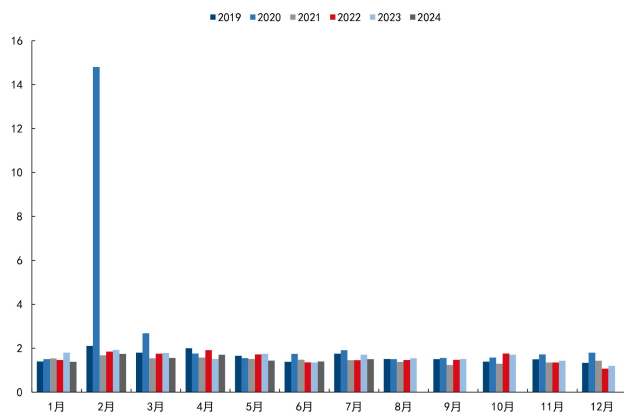
2024年7月中国汽车经销商库存预警指数为59.4%，同比上升1.6个百分点，环比下降2.9个百分点。月经销商库存系数1.5，环比上升7.1%，同比下降11.8%。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。

图31：2020-2024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32：2019-2024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月原材料价格普遍下降，美元兑人民币同环比上升

#### 原材料价格指数：7月原材料价格普遍下降

截至2024年7月31日，浮法平板玻璃的价格指数为1479.7，环比2024年6月的1650.2下降10.3%，同比2023年7月的1960.4下降24.5%

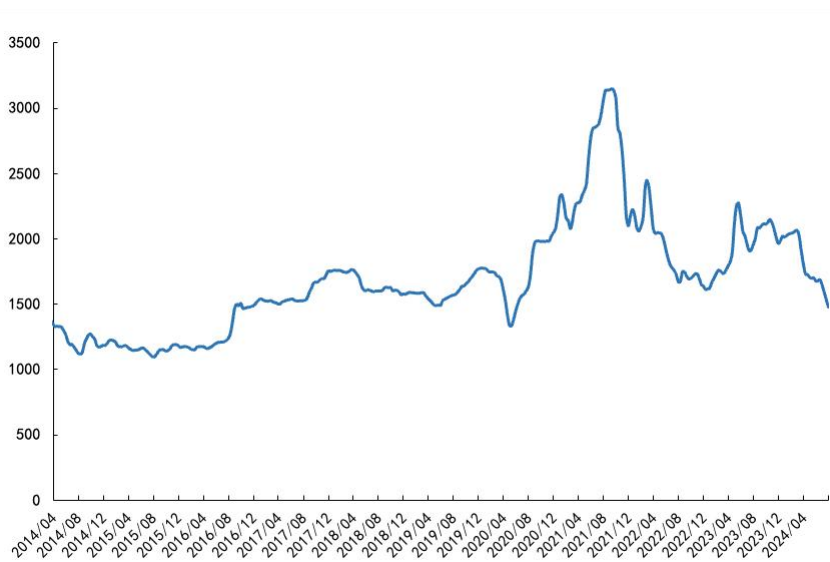
截至2024年7月31日，铝锭A00的价格指数为19140，环比2024年6月的20196.7

下降 5.2%，同比 2023 年 7 月的 18364.3 上升 4.2%

截至 2024 年 7 月 31 日，锌锭的价格指数为 22886.3，环比 2024 年 6 月的 23811.7 下降 3.9%，同比 2023 年 7 月的 20605.7 上升 11.1%

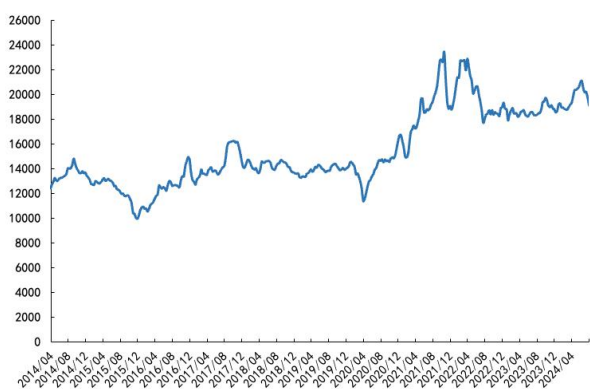
总体来看，截至 2024 年 7 月 31 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-24.5%/+4.2%/+11.1%，分别环比上月同期-10.3%/-5.2%/-3.9%。

图33: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



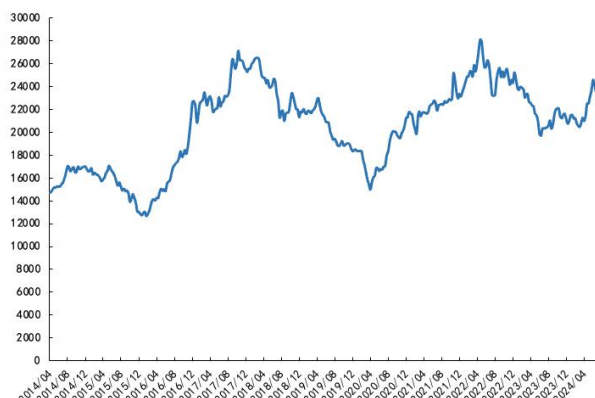
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图34: 铝锭 A00 市场价格



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图35: 锌锭 0#市场价格



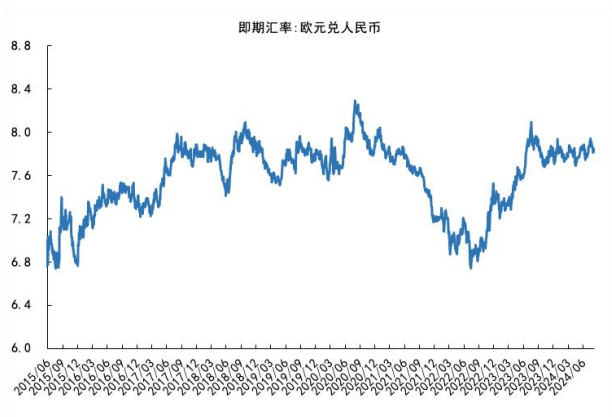
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

### 汇率：美元兑人民币汇率环比下降

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。

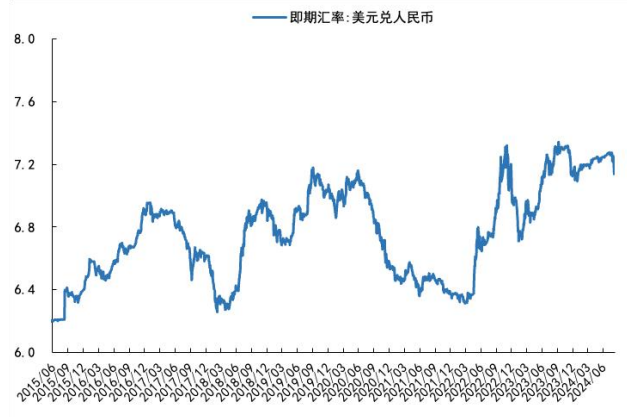
截至 2024 年 8 月 9 日, 欧元兑人民币汇率为 7.82, 同比下降 1.0%, 环比下降 0.8%;  
美元兑人民币汇率为 7.17, 同比下降 0.5%, 环比下降 1.3%。

图36: 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37: 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

本周（20240805-20240811），部分公司公告如下。

表13: 部分公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
601127.SH	赛力斯	8月9日	收购兼并预告	拟13.29亿元收购控股子公司赛力斯汽车19.355%股权，收购后赛力斯汽车为公司全资子公司。
601104.SH	上汽集团	8月9日	产销经营快报	公司7月整车生产总量23.75万辆，同比-42.57%，其中新能源车产量6.92万辆，同比-21.1%；7月整车销量25.15万辆，同比-37.16%，其中新能源车销量7.11万辆，同比-21.85%。
301192.SZ	泰祥股份	8月9日	业绩预告	2024年半年实现营业收入2.06亿元，同比+110.39%，实现归母净利润0.22亿元，同比+24.32%。
600418.SH	江淮汽车	8月9日	产销经营快报	公司7月整车生产总量3.51万辆，同比+9.86%，其中新能源车产量1816辆，同比-45.5%；7月整车销量3.22万辆，同比-3.9%，其中新能源车销量2720辆，同比-9.54%。
600166.SH	福田汽车	8月9日	产销经营快报	公司7月汽车整车生产总量3.84万辆，同比-1.58%，发动机产品产量2.09万辆，同比-3.24%；7月汽车整车销量4.1万辆，同比+4%，发动机产品销量1.64万辆，同比+4.48%。
601238.SH	广汽集团	8月9日	产销经营快报	7月汽车产量为15.68万辆，同比下降9.14%，本年累计产量为101.63万辆，同比下降25.79%；7月汽车销量为14.12万辆，同比下降25.37%，本年累计销量为100.42万辆，同比下降25.83%。
600006.SH	东风股份	8月9日	产销经营快报	公司7月整车生产总量8903辆，同比-14.53%，东风康明斯发电机产量1.84万台，同比+22.02%；7月整车销量1.01万辆，同比-26.03%，东风康明斯发电机销量1.45万台，同比+1%。
600686.SH	金龙汽车	8月9日	半年报告	2024年半年实现营业收入97.63亿元，同比+4.19%，实现归母净利润0.66亿元，同比+41.7%。
601966.SH	玲珑轮胎	8月8日	资金投向	公司拟投资6.45亿美元在塞尔维亚扩产，预计25年1月开工，25年12月竣工。建设全钢子午胎、工程子午胎和翻新轮胎等年产110万套的生产能力。预计年均营业收入2.8亿美元，年均净利润1.2亿美元。
000868.SZ	安凯客车	8月8日	产销经营快报	公司7月客车生产总量388辆，同比+46.45%，其中轻型客车产量56辆，同比+84.55%；7月客车销售总量450辆，同比+62.09%；其中轻型客车销量为119，同比+59.94%。
603166.SH	福达股份	8月7日	半年报告	2024年半年实现营业收入7.19亿元，同比+10.11%，实现归母净利润0.74元，同比+44.97%。
300580.SZ	贝斯特	8月7日	半年报告	2024年半年实现营业收入6.97亿元，同比+10.06%，实现归母净利润1.44亿元，同比+10.86%。
603239.SH	浙江仙通	8月7日	股份增减持	公司大股东李起富先生完成前次公告（7月6日）减持计划，减持775万股，占公司总股本2.87%，当前持股23.69%。
002126.SZ	银轮股份	8月7日	定点公告	全资子公司Yinlun TDI, LLC获得某国际著名汽车制造商新能源卡车集成模块项目定点。项目预计将于2027年开始批量供货，销售总金额约为1.2亿元。
600660.SH	福耀玻璃	8月6日	半年报告	2024年半年实现归母净利润34.99亿元，同比+23.35%；实现扣非净利润35.76亿元，同比+28.05%。
600686.SH	金龙汽车	8月6日	产销经营快报	公司7月客车生产总量3510辆，同比-9.41%，其中轻型客车产量1747辆，同比+36.38%；7月客车销售总量2792辆，同比-8.79%；其中轻型客车销量1295辆，同比+14.7%。
603129.SH	春风动力	8月6日	股权激励	发布2024年发布股票期权激励计划（草案），计划向激励对象定向发行355万份股票期权，约占公司总股本的2.34%。
000625.SZ	长安汽车	8月5日	产销经营快报	7月公司产量14.53万辆，同比-34.12%；销量17.06万辆，同比-17.86%；自主品牌新能源销量4.54万辆，同比增加14.94%。
200550.SZ	江铃汽车	8月5日	产销经营快报	7月产量总计2.53万辆，同比+16.25%，1-7月累计产量18.57万辆，同比+12.61%；7月销量2.71万辆，同比+12.45%，1-7月累计销量18.68万辆，同比+9.58%。
002126.SZ	银轮股份	8月5日	定点公告	控股子公司开山银轮获某客户108套BTB算力中心的液冷散热系统定点。

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14: 重点公司盈利预测及估值

公司	公司	投资	2024/8/10	总市值	EPS			PE		
代码	名称	评级	收盘 (元)	(亿元)	2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E
002594.SZ	比亚迪	优于大市	231.62	6738	5.71	10.32	13.13	41	22	18
601633.SH	长城汽车	优于大市	22.28	1903	0.94	0.83	1.05	24	27	21
000625.SZ	长安汽车	优于大市	13.16	1305	0.79	1.11	0.92	17	12	14
601127.SH	赛力斯	优于大市	76.00	1147	-2.56	-1.62	2.14	-30	-47	36
0175.HK	吉利汽车	优于大市	7.61	766	0.50	0.51	0.69	15	15	11
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	27.70	524	-4.84	-5.52	-3.18	-6	-5	-9
9863.HK	零跑汽车	优于大市	23.90	320	-4.89	-3.62	-4.06	-5	-7	-6
601799.SH	星宇股份	优于大市	120.98	346	3.30	3.86	5.43	37	31	22
600066.SH	宇通客车	优于大市	20.39	451	0.34	0.82	1.43	60	25	14
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	45.46	1186	1.82	2.16	2.79	25	21	16
002920.SZ	德赛西威	优于大市	87.00	483	2.13	2.79	3.87	41	31	22
603596.SH	伯特利	优于大市	36.95	224	1.70	2.06	2.65	22	18	14
002906.SZ	华阳集团	优于大市	24.38	128	0.80	0.89	1.23	30	27	20
603786.SH	科博达	优于大市	47.13	190	1.11	1.51	2.23	42	31	21
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	16.71	246	0.20	0.98	1.56	84	17	11
601311.SH	骆驼股份	优于大市	7.16	84	0.40	0.49	0.68	18	15	11
601689.SH	拓普集团	优于大市	34.10	575	1.54	1.95	2.70	22	17	13
600933.SH	爱柯迪	优于大市	12.71	124	0.73	1.02	1.15	17	12	11
002050.SZ	三花智控	优于大市	16.91	631	0.72	0.78	0.95	23	22	18
002126.SZ	银轮股份	优于大市	15.66	130	0.48	0.76	1.02	33	21	15
603997.SH	继峰股份	优于大市	11.27	143	-1.27	0.18	0.33	-9	63	34
603305.SH	旭升集团	优于大市	9.52	89	1.05	0.86	1.10	9	11	9
603179.SH	新泉股份	优于大市	38.70	189	0.97	1.65	2.30	40	23	17
688533.SH	上声电子	优于大市	21.81	35	0.54	0.99	1.47	40	22	15
600699.SH	均胜电子	优于大市	14.11	199	0.29	0.77	0.97	49	18	15
300258.SZ	精锻科技	优于大市	7.60	37	0.51	0.49	0.61	15	16	12
002472.SZ	双环传动	优于大市	20.63	174	0.68	0.96	1.22	30	21	17
603197.SH	保隆科技	优于大市	28.91	61	1.03	1.79	2.40	28	16	12
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	27.42	57	0.76	1.17	1.69	36	23	16
605333.SH	沪光股份	优于大市	23.26	102	0.09	0.13	0.93	258	179	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