



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 7月车市淡季销量表现较弱，享界 S9 正式上市

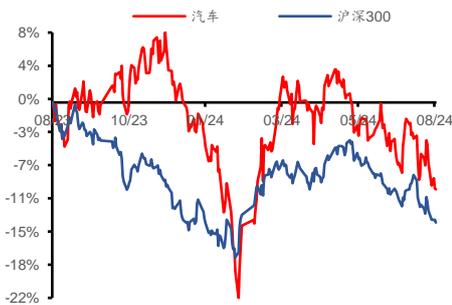
——汽车与零部件行业周报（2024.8.5-2024.8.9）

### 增持（维持）

行业： 汽车  
日期： 2024年08月13日

分析师： 仇百良  
E-mail: qiubailiang@shzq.com  
SAC 编号: S0870523100003  
联系人： 刘昊楠  
E-mail: liuhaonan@shzq.com  
SAC 编号: S0870122080001

#### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告:

《商用车以旧换新细则出台，车企7月销量出炉》

——2024年08月08日

《补贴幅度超预期有望刺激重卡置换需求，关注天然气重卡、新能源重卡等结构性机遇》

——2024年08月03日

《以旧换新政策力度超预期，有望刺激汽车消费》

——2024年07月31日

#### ■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-3.23%，子板块中摩托车及其他表现最佳。过去一周（2024.8.5-2024.8.9），沪深 300 涨跌幅为-1.56%，申万汽车涨跌幅为-3.23%，在 31 个申万一级行业中排名第 27。子板块中，摩托车及其他-1.54%、汽车零部件-2.6%、乘用车-3.54%、商用车-5.85%、汽车服务-8.26%。

行业涨幅前五位公司为金固股份、航天科技、九号公司-WD、春风动力、福耀玻璃，涨幅分别为 +20.19%/+13.62%/+11.96%/+8.86%/+4.87%；行业跌幅前五位公司为北巴传媒、北汽蓝谷、江铃汽车、兴民智通、海马汽车，跌幅分别为 -31.33%/-17.74%/-16.85%/-16.37%/-16.28%。

#### ■ 本周关注

行业端，7月车市整体销量表现较平淡。根据中汽协，2024年7月我国汽车产销量分别为 228.6 万辆和 226.2 万辆，同比分别下降 4.8%和 5.2%。

新能源汽车：2024年7月新能源汽车销量 99.1 万辆，同比 +27.0%，渗透率为 43.8%。其中，纯电动销量 55.1 万辆，同比+2.6%；插电混动销量 43.8 万辆，同比+80.7%。

出口：2024年7月汽车出口 46.9 万辆，同比+19.6%。其中，新能源汽车出口 10.3 万辆，同比+2.2%。

我们认为，7月为车市传统淡季，部分厂家迎来高温休假，产销节奏有所放缓，使得整体市场表现相对平淡。展望后市，考虑政策引导下，1) 车企竞争动力减弱，市场预期得到维护，2) 报废更新补贴力度大，加力提振市场更新热情，刺激换购增购需求，8月车市有望实现“淡季不淡”。

车企端，8月6日，享界 S9 正式上市，售价为 39.98 万起。智能座舱方面，享界 S9 首发轿车车规级投影巨幕，车规级投影仪配合 32 英寸升降式投影幕布，复刻影院观影体验；搭配 25 单元专业级音响，2080W 总功率的华为悦彰音响卓越系列。此外，享界 S9 搭载的 HarmonyOS 4，在个性玩法、高效性、智慧能力、流畅性、安全隐私等各方面再次突破，人车交互更加高效便捷。智能驾驶方面，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，可实现对动静态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。根据盖世汽车，享界 S9 上市 24 小时后，大定突破 2500 台。我们认为，享界 S9 进一步扩充了鸿蒙智行的高端阵容，但面临混动车型腾势 Z9 GT 的竞争，其销量有待后续跟踪。

### ■ 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的：长安汽车、长城汽车、比亚迪、江淮汽车；

2) 零部件建议关注：

①汽车智能化相关标的：伯特利、保隆科技；

②汽车轻量化相关标的：拓普集团、爱柯迪、文灿股份、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹤模具；

③其他零部件相关标的：豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

### ■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

## 目 录

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>4</b>
<b>2 行业数据跟踪</b> .....	<b>6</b>
2.1 月度产销数据（2024 年 7 月） .....	6
2.2 中国车企新能源汽车月度销量情况 .....	7
2.3 周度日均汽车零售/批发量 .....	8
2.4 原辅材料价格 .....	8
<b>3 近期行业/重点公司动态</b> .....	<b>10</b>
3.1 近期行业主要动态 .....	10
3.2 近期重点公司动态 .....	10
<b>4 近期上市新车</b> .....	<b>12</b>
<b>5 投资建议</b> .....	<b>12</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>12</b>

## 图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较 .....	4
图 2：汽车月度销量（单位：万辆、%） .....	6
图 3：乘用车月度销量（单位：万辆、%） .....	6
图 4：商用车月度销量（单位：万辆、%） .....	6
图 5：汽车出口月度数据（单位：万辆、%） .....	7
图 6：新能源车出口月度数据（单位：万辆、%） .....	7
图 7：新能源汽车月度销量（单位：万辆，%） .....	7
图 8：新能源汽车渗透率（单位：%） .....	7
图 9：国内热轧市场价格（元/吨） .....	9
图 10：国内铝锭市场价格（元/吨） .....	9
图 11：国内镁锭市场价格（元/吨） .....	9
图 12：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨） .....	9
图 13：国内天然气市场价格（元/吨） .....	9

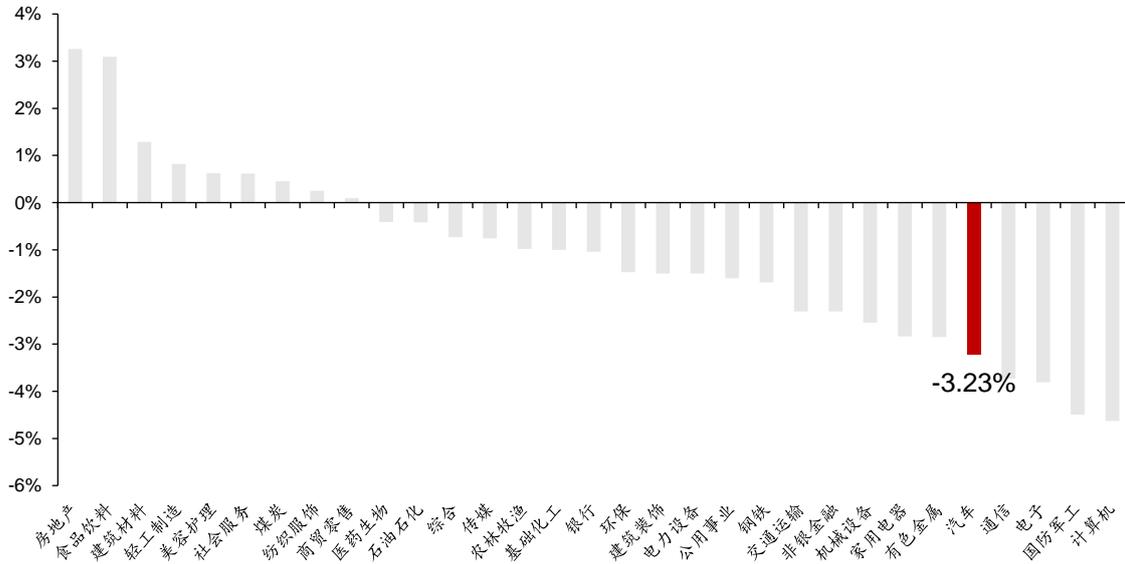
## 表

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较 .....	4
表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况 .....	5
表 3：2024 年 7 月部分中国车企新能源汽车销量（单位：万 辆） .....	8
表 4：一周乘用车日均零售/批发量（辆） .....	8
表 5：近期上市新车 .....	12

## 1 行情回顾

过去一周（2024.8.5-2024.8.9，下同），沪深 300 涨跌幅为 -1.56%，申万汽车涨跌幅为 -3.23%，在 31 个申万一级行业中排名第 27，总体表现位于下游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，上海证券研究所

分子板块看，摩托车及其他跌幅最小，汽车服务跌幅最大。摩托车及其他-1.54%、汽车零部件-2.6%、乘用车-3.54%、商用车-5.85%、汽车服务-8.26%。

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

板块名称	周涨跌幅	月涨跌幅	市盈率	市净率	
沪深 300	-1.56%	-3.21%	11.36	1.23	
汽车	-3.23%	-5.82%	21.22	1.86	
整车	乘用车	-3.54%	-7.30%	24.02	2.22
	商用车	-5.85%	-7.75%	34.21	2.24
零部件及其他	汽车零部件	-2.60%	-4.77%	18.17	1.74
	汽车服务	-8.26%	-8.71%	67.42	0.71
	摩托车及其他	-1.54%	-3.00%	28.07	2.15

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为金固股份、航天科技、九号公司-WD、春风动力、福耀玻璃，涨幅分别为+20.19%/+13.62%/+11.96%/+8.86%/+4.87%；行业跌幅前五位公司为北巴传媒、北汽蓝谷、

江铃汽车、兴民智通、海马汽车，跌幅分别为-31.33%/-17.74%/-16.85%/-16.37%/-16.28%。

表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况

涨幅前五	涨幅(%)	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅(%)	市盈率	市净率
金固股份	20.19%	106.63	1.49	北巴传媒	-31.33%	162.71	1.62
航天科技	13.62%	-70.76	2.38	北汽蓝谷	-17.74%	-8.09	8.49
九号公司 -WD	11.96%	33.43	5.78	江铃汽车	-16.85%	12.35	1.87
春风动力	8.86%	20.02	4.06	兴民智通	-16.37%	-9.01	2.75
福耀玻璃	4.87%	18.86	3.75	海马汽车	-16.28%	-22.59	2.94

资料来源：Wind，上海证券研究所

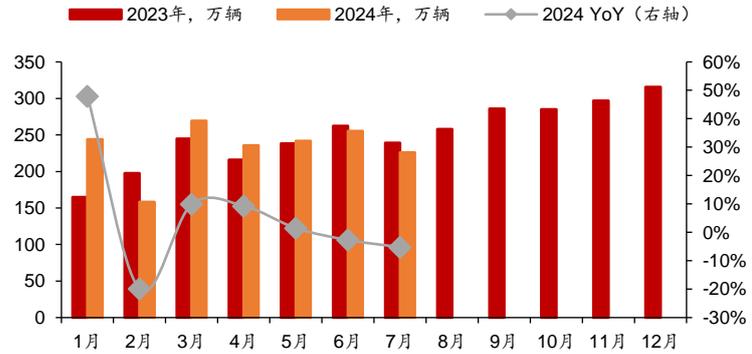
## 2 行业数据跟踪

### 2.1 月度产销数据（2024年7月）

整体产销数据：

根据中汽协数据，2024年7月汽车销量226.2万辆，环比-11.4%、同比-5.2%；1-7月累计汽车销量1631万辆，同比+4.4%。

图2：汽车月度销量（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，汽车纵横，上海证券研究所

乘用车/商用车：

2024年7月乘用车销量199.4万辆，环比-10%、同比-5.1%；1-7月累计乘用车销量1397.4万辆，同比+4.5%。

2024年7月商用车销量26.8万辆，环比-20.4%、同比-6.6%；1-7月累计商用车销量233.6万辆，同比+3.5%。

图3：乘用车月度销量（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图4：商用车月度销量（单位：万辆、%）

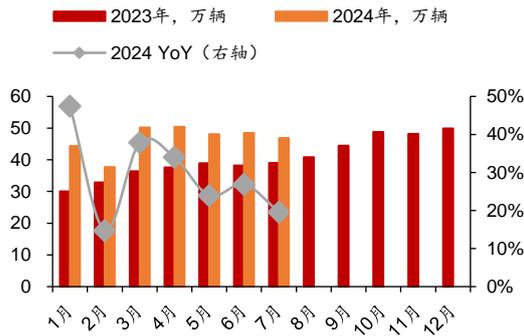


资料来源：中汽协，上海证券研究所

出口：2024年7月汽车出口46.9万辆，环比-3.2%、同比+19.6%；1-7月累计汽车出口326.2万辆，同比+28.8%。

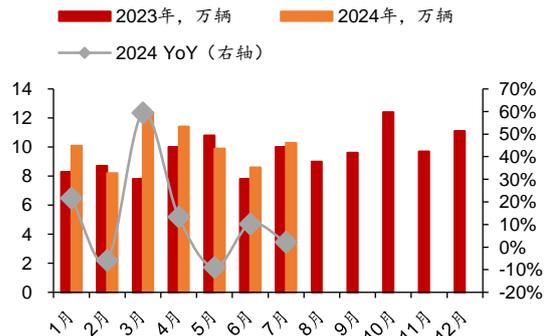
2024年7月新能源汽车出口10.3万辆，环比+20.6%、同比+2.2%；1-7月累计新能源汽车出口70.8万辆，同比+11.4%。

图 5：汽车出口月度数据（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 6：新能源车出口月度数据（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

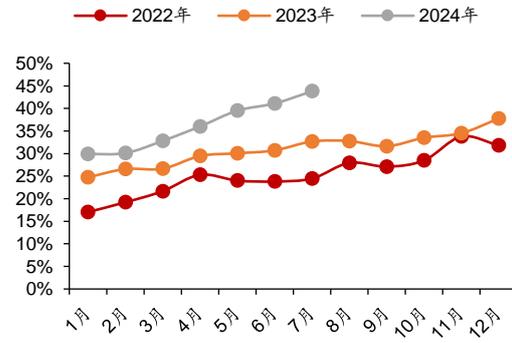
新能源汽车：2024 年 7 月新能源汽车销量 99.1 万辆，环比 -5.5%，同比 +27%，渗透率为 43.8%；1-7 月累计新能源汽车销量 593.4 万辆，同比 +31.1%，渗透率为 36.4%。

图 7：新能源汽车月度销量（单位：万辆、%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

图 8：新能源汽车渗透率（单位：%）



资料来源：中汽协，上海证券研究所

## 2.2 中国车企新能源汽车月度销量情况

传统车企，2024 年 7 月比亚迪、吉利汽车、长安汽车新能源汽车销量靠前，当月销量分别为 34.24、5.91、4.54 万辆；2024 年 1-7 月累计销量分别为 195.54、37.92、34.45 万辆。

从同比增速看，2024 年 7 月奇瑞集团、吉利汽车、比亚迪销量同比 +254.50%、+43.98%、+30.60%；2024 年 1-7 月累计销量分别同比 +194.06%、+90.66%、+28.83%。

新势力车企，2024 年 7 月理想汽车、赛力斯、零跑汽车新能源汽车销量靠前，当月销量分别为 5.10、4.68、2.21 万辆；2024 年 1-7 月累计销量分别为 24.00、28.26、10.88 万辆。

从增速看，2024 年 7 月赛力斯、零跑汽车、理想汽车销量同比 +288.64%、+54.12%、+49.41%；2024 年 1-7 月累计销量分别同比 +171.19%、+84.90%、+38.52%。此外，据小米汽车公众号，小米 SU7 7 月交付量超 1 万辆，8 月交付量将持续破万。

**表 3：2024 年 7 月部分中国车企新能源汽车销量（单位：万辆）**

厂商	24 年 7 月	月度同比	月度环比	24 年累计	累计同比
比亚迪	34.24	30.60%	0.21%	195.54	28.83%
吉利汽车	5.91	43.98%	-10.47%	37.92	90.66%
极氪	1.57	30.04%	-22.14%	10.35	89.36%
领克	2.13	23.67%	-12.96%	14.73	48.40%
长安汽车	4.54	14.94%	-28.57%	34.45	59.80%
深蓝	1.67	26.94%	0.37%	10.06	83.55%
长城汽车	2.41	-16.51%	-7.52%	15.65	28.28%
广汽集团	3.39	-32.15%	4.33%	19.80	-30.84%
埃安	2.83	-37.17%	10.10%	15.46	-39.19%
奇瑞集团	4.54	254.50%	1.16%	22.61	194.06%
理想汽车	5.10	49.41%	6.75%	24.00	38.52%
赛力斯	4.68	288.64%	-4.84%	28.26	171.19%
蔚来汽车	2.05	0.18%	-3.35%	10.79	43.85%
零跑汽车	2.21	54.12%	9.83%	10.88	84.90%
小鹏汽车	1.11	1.24%	4.47%	6.32	20.46%
合众新能源	1.10	9.72%	7.93%	6.48	-10.59%

资料来源：WIND，深蓝汽车、奇瑞汽车、零跑汽车、哪吒汽车公众号，广汽集团公司公告，上海证券研究所

### 2.3 周度日均汽车零售/批发量

7 月日均乘用车零售/批发量表现较弱。7 月 29-31 日乘用车日均零售量 11.24 万辆，同环比分别-1%/+17%；日均批发量 19.96 万辆，同环比分别+37%/+40%。7 月乘用车日均零售量 5.58 万辆，同环比分别-2%/-2%；日均批发量 6.31 万辆，同环比分别-5%/-10%。

**表 4：一周乘用车日均零售/批发量（辆）**

	1-7 日	8-14 日	15-21 日	22-28 日	29-31 日	全月
<b>日均零售量</b>						
24 年	39,189	43,330	50,941	65,367	112,423	55,776
23 年	36,825	43,606	51,630	72,318	113,977	57,180
同比	6%	-1%	-1%	-10%	-1%	-2%
环比	9%	4%	-14%	-25%	17%	-2%
<b>日均批发量</b>						
24 年	27,877	36,276	56,270	73,422	199,605	63,088
23 年	37,479	46,267	55,315	93,278	145,401	66,535
同比	-26%	-22%	2%	-21%	37%	-5%
环比	-21%	-10%	-18%	-41%	40%	-10%

资料来源：乘联会，上海证券研究所

### 2.4 原辅材料价格

据 Wind 数据，截至 2024 年 8 月 9 日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为 3370、18980、19510、14500、

4948 元/吨，较 2024 年 8 月 2 日分别变化-2.32%、0.32%、0.52%、-2.03%、1.50%。

图 9：国内热轧市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 10：国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 11：国内镁锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12：国内顺丁橡胶市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 13：国内天然气市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

### 3 近期行业/重点公司动态

#### 3.1 近期行业主要动态

##### 1) 三部门：研究完善电动汽车充电分时电价政策，探索放电价格机制

8月6日，国家发展改革委、国家能源局、国家数据局印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》提出，加强电动汽车与电网融合互动。充分利用电动汽车储能资源，全面推广智能有序充电。支持开展车、桩、站、网融合互动探索，研究完善电动汽车充电分时电价政策，探索放电价格机制，推动电动汽车参与电力系统互动。（财联社）

##### 2) Alphabet旗下Waymo将在旧金山和洛杉矶扩大无人驾驶出租车服务区域

8月7日，Alphabet旗下自动驾驶汽车公司Waymo表示，将扩大在美国旧金山和洛杉矶的无人驾驶出租车服务区域，以满足客户日益增长的需求。Alphabet上月表示将向Waymo额外投资50亿美元。Waymo此前于6月宣布，向所有旧金山用户开放无人驾驶出租车服务。（财联社）

##### 3) 上海：探索自动驾驶技术在出租汽车领域的应用

8月8日，上海市人民政府印发《上海市交通领域大规模设施设备更新专项工作方案（2024-2027年）》。加快出租汽车电动化替代的步伐，推动出租汽车行业的绿色转型，新增或更新的巡游出租汽车原则上全部使用新能源车型，年均更新出租汽车2800辆左右。在具备条件的部分区域，积极试点智能网联出租汽车，探索自动驾驶技术在出租汽车领域的应用，提升出租汽车的安全性和舒适性，提供更加便捷、智能的出行体验。（财联社）

#### 3.2 近期重点公司动态

##### 1) 一汽-大众推出限时购车优惠政策

8月5日，一汽-大众宣布推出最新补贴政策，即日起至8月31日，全系以旧换新至高享3.1万元补贴（含国家补贴）。补贴后，宝来200TSI车型售6.98万元起；探岳300TSI车型售13.98万元起；速腾200TSI车型售8.98万元起。（财联社）

##### 2) 特斯拉又进政府采购名单

据“福建省政府采购网上超市”网站显示，目前一款特斯拉Model Y“TSL6480BEVAR0”车型已进入“采购网上超市”名单，该车为一款后轮驱动版（标准续航版）星空灰色车型，参考特斯拉官网，该车型官方指导价为24.99万元。

今年7月初，江苏政府采购网披露的《江苏省党政机关、事业单位及团体组织2024-2025年度新能源汽车框架协议采购入围公告(三)》显示，特斯拉Model Y进入江苏省政府新能源用车采购目录。（盖世汽车）

##### 3) 鸿蒙智行享界S9发布，搭载华为ADS 3.0智驾系统

2024年8月6日，享界S9正式上市，售价为39.98万起。作

为鸿蒙智行首款豪华旗舰轿车，享界 S9 采用“OneBox”设计，实现大空间、高效率和高颜值的最佳平衡并首发轿车后排零重力座椅、首发轿车车规级投影巨幕、搭载 D 级轿车专属途灵平台、首发 HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶系统等全栈华为科技。（盖世汽车）

#### 4) 哪吒汽车登陆巴西，携三款产品亮相圣保罗

8月9日，哪吒汽车宣布于巴西圣保罗亮相，成为首个在巴西市场开设门店并正式推出产品的中国新势力品牌。哪吒汽车此次登陆巴西市场，共有三款车型亮相——哪吒 AYA、哪吒 X 以及哪吒 GT。此外，哪吒汽车还计划在巴西探索 KD 组装合作机会，并筹备建立 KD 工厂。（财联社）

## 4 近期上市新车

表 5: 近期上市新车

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	上市时间
北汽新能源	享界 S9	纯电动	中大型车	721/816	39.98-44.98	2024.8.6
北汽新能源	极狐考拉 S	纯电动	紧凑型 SUV	500	10.98-11.98	2024.8.7

资料来源: 乘联分会, 汽车之家, 上海证券研究所

注: 续航为 CLTC 标准

## 5 投资建议

1) 整车建议关注发力混动和海外市场的标的: 长安汽车、比亚迪、长城汽车、江淮汽车;

2) 零部件建议关注:

①汽车智能化相关标的: 伯特利、保隆科技;

②汽车轻量化相关标的: 拓普集团、爱柯迪、文灿股份、凌云股份、亚太科技、博俊科技、瑞鹄模具;

③其他零部件相关标的: 豪能股份、隆盛科技、云意电气、银轮股份。

## 6 风险提示

1) 新车型上市不及预期

2) 供应链配套不及预期

3) 零部件市场竞争激烈化

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。