

2024年08月19日

标配

乘用车零售增速回暖，以旧换新政策持续落地

——汽车行业周报（2024/08/12-2024/08/18）

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

1. 新能源汽车零售渗透率突破50%，自主混动车型贡献增量——汽车行业周报（20240805-20240811）

- 本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比上涨0.42%；汽车板块整体下跌0.30%，涨幅在31个行业中排第14。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-0.81%、3.02%、5.95%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-0.58%、0.72%、-1.04%、0.27%、-1.11%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-0.45%、1.34%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-3.82%、-4.33%。
- 以旧换新政策持续落地，有望提振乘用车市场消费需求。**近期，商务部等发布《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》，在7月份的《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》基础上进一步明确优化汽车报废更新审核、拨付监管流程以及加强监督管理等要求。与4月份发布的以旧换新政策相比，新政策对报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车并购买新能源乘用车的，补贴标准由1万元上调至2万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴标准由7000元上调至1.5万元。资金渠道方面，汽车报废更新补贴资金央地共担比例由6：4调整为9：1，东部省份、中部省份、西部省份中央资金分担比例分别由50%、60%、70%调整为85%、90%、95%。今年以来以旧换新政策不断加码，随着补贴标准上调，或进一步改善消费者购车意愿，提振乘用车市场零售端表现。
- 零售端销量回暖，新能源汽车增速亮眼。**据乘联会，8月1-11日乘用车零售52.1万辆，同比+7%，批发38.7万辆，同比-15%；新能源汽车零售27.4万辆，同比+57%，批发22.1万辆，同比+29%。在以旧换新补贴政策加码等因素影响下，乘用车市场零售端销量较7月有所改善，新能源汽车维持高增速，比亚迪、吉利、理想等或延续同比高增速。下半年比亚迪在秦L DM-i、海豹06 DM-i之后继续推出宋L DM-i、宋PLUS DM-i、海豹07 DM-i等多款DM 5.0车型；吉利推出新车型银河E5，极氪009、极氪001、极氪007以及领克08 EM-P等车型相继改款，自主品牌有望持续受益于新车周期。
- 乐道L60首台量产车下线，向主流家庭市场拓展。**乐道L60定位于家庭智能电动中型SUV，已在5月开启预订，预售价21.99万元，并计划于9月正式上市。新车型主打体验价值的最大化、拥车成本的最优化，搭载900V高压架构、“行云舒享”底盘、HUD、后排娱乐屏等配置，并标配包括4个360°摄像头、1个4D毫米波雷达、7个800万像素摄像头等在内的30个智驾硬件和英伟达Orin X智驾芯片；同时，蔚来在充换电补能体系方面的优势有利于降低新车型的维保成本和时间成本。蔚来主品牌定位30万元高端纯电市场，乐道作为蔚来的第二品牌，有望实现向主流家庭市场的价格下探。
- 投资建议：**（1）整车：政策暖风叠加新车周期，国内车企竞争力或持续强化，关注具备定价优势的行业龙头，以及受益电动化转型的传统自主品牌、具备新车型增量的新势力车企，相关标的包括比亚迪、长安汽车、吉利汽车、理想汽车等。（2）汽车零部件：关注销量弹性较大、积极培育本土供应商实现共同成长的小米、华为、理想零部件供应链，以及线控底盘、域控制器、空气悬架、汽车座椅、轻量化等主机厂重点增配方向，相关标的包括拓普集团、伯特利、科博达、保隆科技、继峰股份、爱柯迪等。
- 风险提示：**行业竞争加剧的风险；原材料价格及汇率波动的风险；贸易环境变化的风险等。

正文目录

1. 投资要点	4
2. 二级市场表现	5
3. 行业数据跟踪	7
3.1. 乘联会周度数据	7
3.2. 原材料价格	7
3.3. 新车型跟踪	8
4. 上市公司公告	9
5. 行业动态	9
5.1. 行业政策	9
5.2. 企业动态	10
6. 风险提示	10

图表目录

图 1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）	5
图 3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况（%）	6
图 9 乘用车当周日均零售销量（万辆）	7
图 10 乘用车当周日均批发销量（万辆）	7
图 11 钢材现货价格（元/吨）	7
图 12 铝锭现货价格（元/吨）	7
图 13 塑料粒子现货价格（元/吨）	7
图 14 天然橡胶现货价格（元/吨）	7
图 15 纯碱现货价格（元/吨）	8
图 16 正极原材料价格（元/吨）	8
表 1 本周新车型配置参数	8
表 2 本周上市公司公告	9

1.投资要点

以旧换新政策持续落地，提振乘用车市场消费需求。近期，商务部等发布《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》，在7月份的《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》基础上进一步明确优化汽车报废更新审核、拨付监管流程以及加强监督管理等要求。与4月份发布的以旧换新政策相比，新政策对报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车并购买新能源乘用车的，补贴标准由1万元上调至2万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴标准由7000元上调至1.5万元。资金渠道方面，汽车报废更新补贴资金央地共担比例由6:4调整为9:1，东部省份、中部省份、西部省份中央资金分担比例分别由50%、60%、70%调整为85%、90%、95%。今年以来以旧换新政策不断加码，随着补贴标准上调，或进一步改善消费者购车意愿。

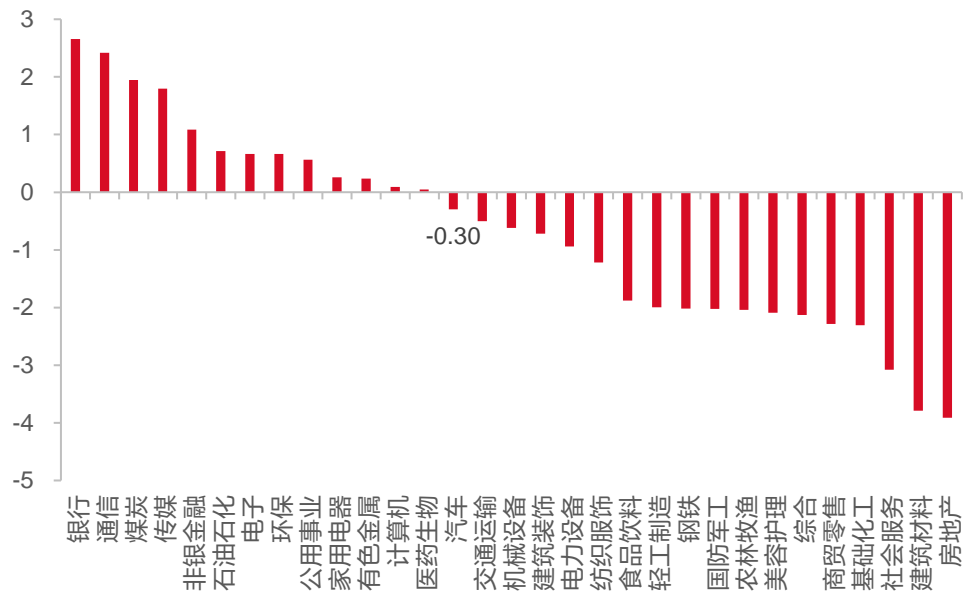
零售端销量回暖，新能源汽车增速亮眼。据乘联会，8月1-11日乘用车零售52.1万辆，同比+7%，批发38.7万辆，同比-15%；新能源汽车零售27.4万辆，同比+57%，批发22.1万辆，同比+29%。在以旧换新补贴政策加码等因素影响下，乘用车市场零售端销量较7月有所改善，新能源汽车维持高增速，比亚迪、吉利、理想等或延续同比高增速。下半年比亚迪在秦L DM-i、海豹06 DM-i之后继续推出宋L DM-i、宋PLUS DM-i、海豹07 DM-i等多款DM 5.0车型；吉利推出新车型银河E5，极氪009、极氪001、极氪007以及领克08 EM-P等车型相继改款，自主品牌有望持续受益于新车周期。

乐道 L60 首台量产车下线，向主流家庭市场拓展。乐道 L60 定位于家庭智能电动中型 SUV，已在5月开启预订，预售价21.99万元，并计划于9月正式上市。新车型主打体验价值的最大化、拥车成本的最优化，搭载900V高压架构、“行云舒享”底盘、HUD、后排娱乐屏等配置，并标配包括4个360°摄像头、1个4D毫米波雷达、7个800万像素摄像头等在内的30个智驾硬件和英伟达Orin X智驾芯片；同时，蔚来在充换电补能体系方面的优势有利于降低新车型的维保成本和时间成本。蔚来主品牌定位30万元高端纯电市场，乐道作为蔚来的第二品牌，有望实现向主流家庭市场的价格下探。

2.二级市场表现

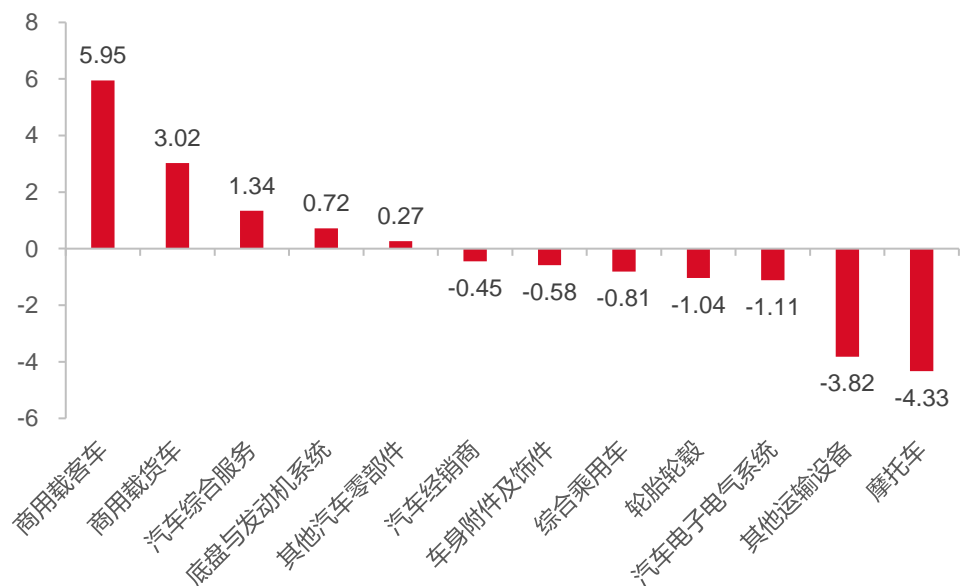
本周沪深 300 环比上涨 0.42%；汽车板块整体下跌 0.30%，涨幅在 31 个行业中排第 14。细分行业中，(1) 整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-0.81%、3.02%、5.95%。(2) 汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-0.58%、0.72%、-1.04%、0.27%、-1.11%；(3) 汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-0.45%、1.34%。(4) 其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动-3.82%、-4.33%。

图1 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

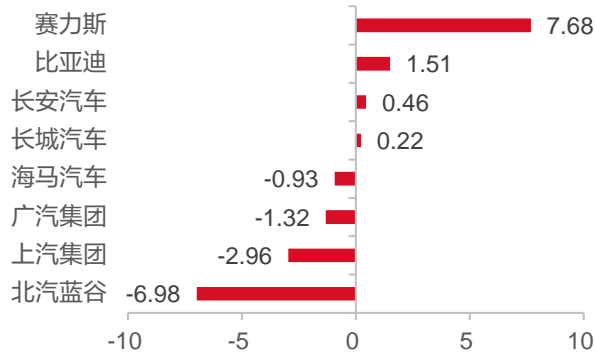
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

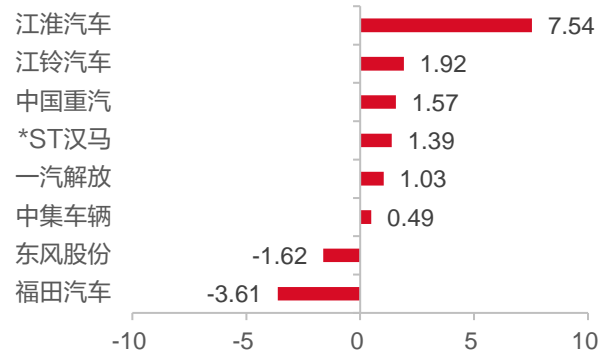
个股方面，本周春兴精工 (+14.88%)、斯菱股份 (+13.72%)、南方精工 (+13.33%) 涨幅较大；航天科技 (-16.25%)、潍柴重机 (-15.68%)、通达电气 (-12.84%) 跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



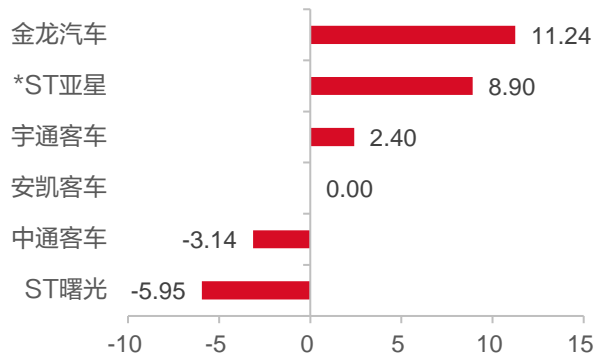
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



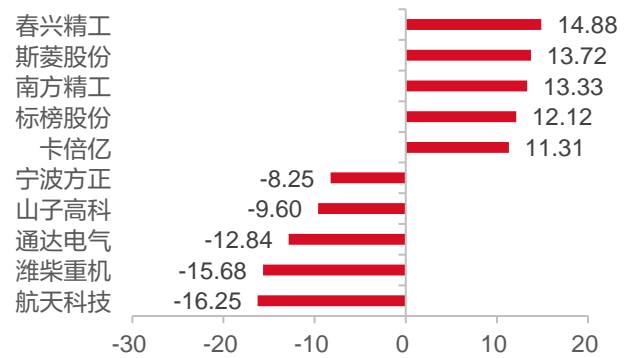
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



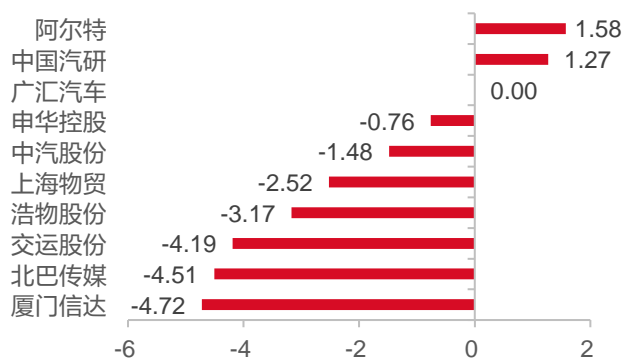
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



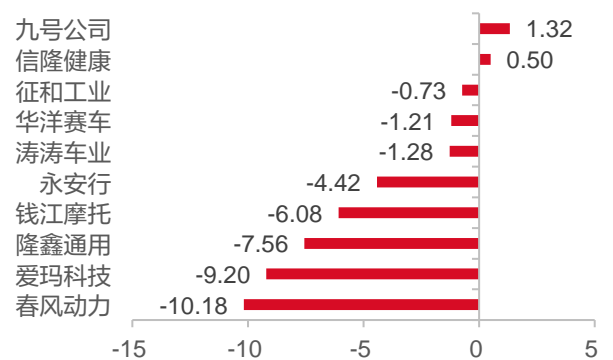
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图7 汽车服务子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图8 摩托车及其他子板块个股本周涨跌幅情况 (%)



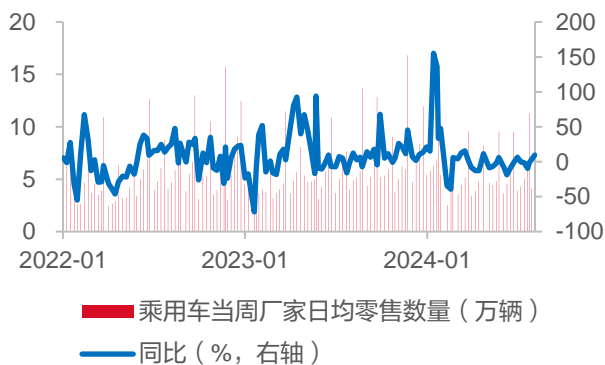
资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度数据

据乘联会，8月1-11日，乘用车市场零售52.1万辆，同比+7%，较上月同期+16%，批发38.7万辆，同比-15%，较上月同期+14%；新能源汽车市场零售27.4万辆，同比+57%，较上月同期+25%，批发22.1万辆，同比+29%，较上月同期+16%。

图9 乘用车当周日均零售销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图10 乘用车当周日均批发销量（万辆）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.2.原材料价格

图11 钢材现货价格（元/吨）



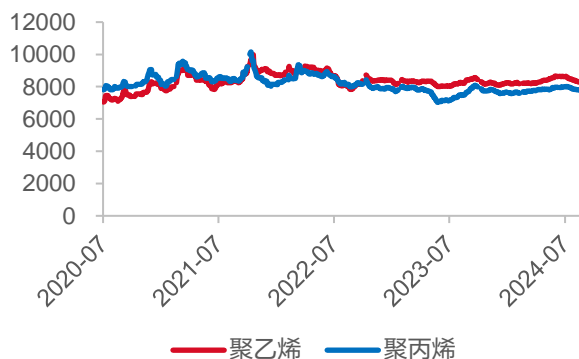
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格（元/吨）



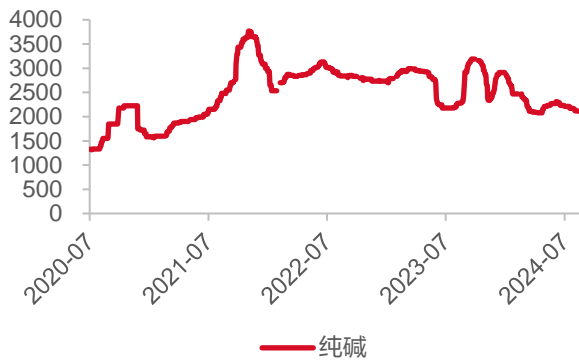
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格（元/吨）



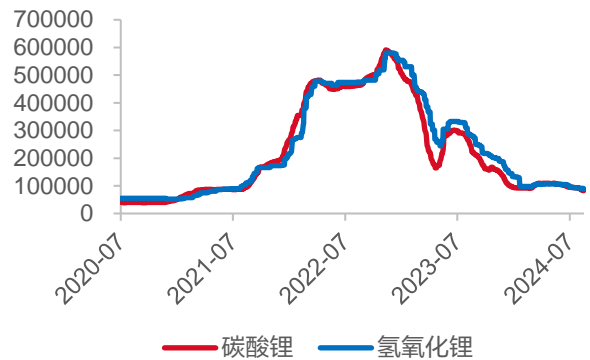
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图15 纯碱现货价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图16 正极原材料价格（元/吨）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.3.新车型跟踪

据乘联会，本周上市的新车型包括：

(1) 改款产品：吉利汽车极氪 001、吉利汽车极氪 007。

(2) 改款产品：东风汽车 eπ007 增程、奇瑞汽车星纪元 ET 增程、东风汽车风神 SKY EV01、极石汽车极石 01。

表1 本周新车型配置参数

	极氪 001	极氪 007
指导价（万元）	25.90-32.90	20.99-29.99
车型	轿车	轿车
级别	中大型	中型
驱动模式	纯电动	纯电动
长×宽×高（mm）	4977×1999×1545	4865×1900×1450
轴距（mm）	3005	2928
最高车速（km/h）	240	210
官方 0-100km/h 加速（s）	6.3；3.5；3.3	5.1；5；3.6；2.84
变速箱	固定齿比	固定齿比
电动机	纯电动/421 马力；纯电动/789 马力	纯电动/422 马力；纯电动/646 马力
驱动电机数	单电机；双电机	单电机；双电机
电池类型	磷酸铁锂；三元	磷酸铁锂；三元
电池容量（kWh）	95；100	75；100
CLTC 纯电续航里程（km）	722；675；750；705	688；870；616；770；660
辅助驾驶等级	L2（选装 L3）	L2
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	360 度全景影像
电磁感应悬挂	√	√（部分车型）
空气悬挂	双腔	
辅助驾驶系统	ZEEKR AD	ZEEKR AD
自动驾驶芯片	Mobileye EyeQ5H×2；英伟达 Drive Orin X×2	英伟达 Drive Orin X×2
芯片算力	48 TOPS；508 TOPS	508 TOPS；254 TOPS
摄像头个数	11	12
毫米波雷达	1	5
超声波雷达	12	12
激光雷达	0；1	1；0
车机系统名称	ZEEKR OS	ZEEKR OS
车机芯片	高通骁龙 8295	高通骁龙 8295

OTA 远程升级	FOTA	√
中控台屏幕尺寸	15.05 英寸	15.05 英寸
后排液晶屏幕尺寸	6 英寸	
HUD 抬头显示	AR-HUD	AR-HUD
扬声器数量	28	21

资料来源：太平洋汽车网，东海证券研究所

注：部分参数未公布

4.上市公司公告

表2 本周上市公司公告

公告日期	证券简称	证券代码	公告内容
2024/08/15	继峰股份	603997.SH	公司发布 2024 年半年度报告，实现营收 110.06 亿元，同比+5%，归母净利润 5314.45 万元，同比-36%。乘用车座椅业务 2024 年上半年向客户交付座椅产品 8.9 万套，实现销售额 8.97 亿元，同比翻数倍增长，实现归母净利润-0.23 亿元，同比亏损大幅收窄，运营状况优于预期，同时更多高质量订单加速落地。
2024/08/16	星宇股份	601799.SH	公司发布 2024 年半年度报告，实现营收 57.17 亿元，同比+29%，归母净利润 5.94 亿元，同比+27%。公司承接了多家客户共 38 个车型的新品研发项目，实现了 22 个车型的项目批产；部分项目在市场上引发高度关注，充分展示了公司作为领先的车灯解决方案提供商的综合实力。
2024/08/16	无锡振华	605319.SH	公司发布 2024 年半年报，实现营收 11.17 亿元，同比+15%，归母净利润 1.58 亿元，同比+75%。其中汽车冲压零部件、分拼总成加工业务、选择性精密电镀加工业务、模具等分别实现营收 6.06 亿元、2.03 亿元、0.89 亿元、1.58 亿元，同比+57%、+19%、+8%、+15%。
2024/08/17	拓普集团	601689.SH	公司拟增加“年产 330 万套轻量化底盘系统建设项目”的实施主体和实施地点，并将该项目达到预定可使用状态的时间进行调整。部分产能在墨西哥进行建设，主要为满足北美客户的本地化生产需求，提升供应链的安全性，为客户提供更好的产品及服务，增强客户粘性，同时也可以抓住北美地区电动化转型的机遇，扩大市场及订单数量，为公司国际化战略及业绩增长做出贡献，同时也可以提高募集资金的使用效率。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

5.1.行业政策

商务部等发布《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》

8月15日，商务部等7部门发布《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》，提出提高报废更新补贴标准；加大中央资金支持力度；优化汽车报废更新审核、拨付监管流程；加强监督管理等。（信息来源：中国政府网）

吉林发布《关于对氢能车辆行驶吉林省高速公路实施优惠的通知》

8月13日，吉林省交通运输厅等印发《关于对氢能车辆行驶吉林省高速公路实施优惠的通知》。2024年9月1日0时至2026年8月31日24时，安装ETC套装设备的吉林省籍氢能车辆，在吉林省各高速公路收费站间点对点免费通行，相应的高速公路通行费由省政府统一支付。（信息来源：吉林省交通运输厅网站）

广州发布《关于促进汽车产业加快发展的意见（公开征求意见稿）》

8月17日，广州市工信局发布《关于促进汽车产业加快发展的意见（公开征求意见稿）》，提出到2027年，全市实现汽车产量超320万辆，规模以上汽车制造业产值超6700亿元，

基本形成以乘用车为主，商用车、专用车协同发展，燃油、混合动力与新能源技术并行提升的世界级汽车产业集群。（信息来源：广州市工信局网站）

5.2.企业动态

蔚来乐道首台量产车在合肥下线

2024年8月15日，位于合肥新桥的蔚来F2工厂，蔚来第二品牌乐道的首台量产车正式下线。当天，首台量产车下线的同时，乐道L60即宣布开启“36天2万公里乐道中国行”，再度加码已达677万公里的耐久测试。（信息来源：合肥日报公众号）

小鹏完成收购滴滴智能汽车开发业务资产的SOP交割

8月13日，小鹏汽车宣布，已于2024年7月30日开始生产量产车辆Mona以向普通客户销售和交付，因此股份购买协议项下的SOP里程碑已达成。根据股份购买协议，公司已向滴滴配发及发行463.64万股A类普通股作为SOP对价股份。（信息来源：公司公告）

6.风险提示

行业竞争加剧的风险。近年来国内汽车市场竞争趋于激烈，车企销量持续分化、行业加速出清，整车企业销量、盈利能力存在一定不确定性，并有影响上游汽车零部件供应商产品需求或加大年降幅度的可能。

原材料价格及汇率波动的风险。汽车制造业上游原材料主要包括钢、铝、塑料、橡胶、纯碱、碳酸锂等，如相关大宗商品价格出现较大幅度波动，或者汇率出现较大波动，可能影响整车及相关汽车零部件企业盈利水平。

贸易环境变化的风险。随着国内新能源汽车产业竞争力提升，部分汽车零部件企业外销占比持续扩大，整车企业加速海外渠道、产能、技术布局，如海外贸易环境出现较大变动，可能会对整车或汽车零部件企业出口销量以及海外市场拓展进展造成一定影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089