

汽车

报告日期：2024年08月19日

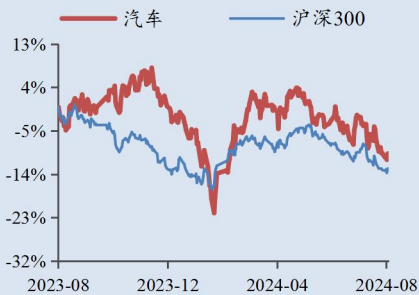
第二轮以旧换新补贴细则发布，政策加码支撑销量向上

——汽车行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzqgs.com

联系人：李浩洋

执业证书编号：S0230124020003

邮箱：lihy@hlzqgs.com

相关阅读

《新能源渗透率首超50%，下半年上升趋势有望持续——汽车行业周报》
2024.08.12

《报废更新补贴细则发布，商用车销量增长确定性提升——汽车行业周报》
2024.08.05

《以旧换新政策加码，有望提振汽车内需——汽车行业周报》2024.07.29

摘要：

- **本周观点：**第二轮以旧换新补贴细则发布，政策加码支撑销量向上。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》，对于符合条件的报废后增购新能源车/燃油车的个人消费者，补贴额度由10000/7000元提升至20000/15000元，有望刺激更多符合报废条件的车主参与以旧换新，支撑下半年乘用车销量提升。除补贴额度提升外，新能源车和燃油车补贴差额由3000元进一步扩大至5000元，有望支持新能源渗透率进一步提升。此外，《通知》将央地共担比例由6:4提升至9:1，中央资金支持力度大幅提升，政策落实速度有望提升。
- **重点行业动态：**电动化方面，中共中央、国务院发布《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》；智能化方面，吉利拟编制智能网联汽车“车路云一体化”应用发展规划；出海方面，比亚迪将进入巴基斯坦市场并在当地建厂。新上市车型方面，星纪元ET增程、极氪001/007等车型上市。
- **本周行情：**申万汽车跑输沪深300指数0.7pct。2024年8月12日至8月16日，沪深300指数涨幅+0.42%，申万汽车板块跌幅-0.30%，其中乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务涨跌幅+0.57%/+2.93%/-0.74%/-0.93%。截至2024年8月16日，申万汽车板块PE（TTM）21.1倍，较上周环比下跌。
- **数据跟踪：**月度数据，2024年7月，乘用车零售销量完成172.0万辆，同比-2.7%，环比-2.5%；新能源乘用车零售销量完成87.8万辆，同比+37.0%，环比+2.6%，新能源渗透率51.1%，同比+14.8pct，环比+2.5pct。周度数据，8月1-11日，乘用车市场零售销量完成52.1万辆，同比+7%，较2024年7月同期+16%，新能源车市场零售27.4万辆，同比+57%，较2024年7月同期+25%，周度乘用车市场新能源渗透率52.6%。
- **投资建议：**第二轮乘用车以旧换新补贴细则发布，政策加码的同时中央资金支持力度加强，下半年乘用车销量增长确定性增强，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：（1）高阶智能化整车标的华为系长安汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车等；（2）出海打开增量的整车标的比亚迪、长城汽车等；（3）智能化核心赛道+核心车企供应链汽零标的科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、拓普集团、华阳集团、隆盛科技等；（4）海外资产经营改善的汽零标的银轮股份、均胜电子、新泉股份、星宇股份、双

环传动等。(5) 商用车建议关注宇通客车、潍柴动力、中国重汽等；(6) 车路协同建议关注万集科技。

- **风险提示：**宏观经济波动风险；政策变动风险；原材料价格波动风险；地缘政治风险；重点上市车型销量不及预期；智能驾驶算法迭代不及预期；第三方数据的误差风险；重点关注公司业绩不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/08/16	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000625.SZ	长安汽车	13.22	1.14	1.00	1.21	1.39	11.6	13.2	10.9	9.5	买入
601633.SH	长城汽车	22.33	0.83	1.16	1.44	1.72	27.0	19.3	15.5	13.0	买入
002594.SZ	比亚迪	235.11	10.32	13.70	17.33	19.91	22.8	17.2	13.6	11.8	买入
601127.SH	赛力斯	81.84	-1.62	2.88	4.83	6.81	-	28.4	16.9	12.0	未评级
600733.SH	北汽蓝谷	7.46	-0.97	-0.69	-0.23	0.20	-	-	-	37.4	未评级
600418.SH	江淮汽车	20.68	0.07	0.09	0.27	0.39	298.0	224.1	76.9	53.4	未评级
603786.SH	科博达	47.16	1.51	2.13	2.71	3.30	31.3	22.1	17.4	14.3	买入
603197.SH	保隆科技	28.14	1.79	2.35	3.15	4.00	15.7	12.0	8.9	7.0	未评级
603596.SH	伯特利	35.29	2.06	1.94	2.52	3.20	17.2	18.2	14.0	11.0	未评级
002920.SZ	德赛西威	90.52	2.79	3.74	5.02	6.26	32.5	24.2	18.0	14.5	买入
601689.SH	拓普集团	33.67	1.95	1.72	2.25	2.76	17.3	19.5	14.9	12.2	未评级
002906.SZ	华阳集团	24.29	0.89	1.23	1.62	2.05	27.4	19.8	15.0	11.8	未评级
300680.SZ	隆盛科技	17.91	0.64	1.05	1.45	1.77	28.2	17.1	12.4	10.1	买入
002126.SZ	银轮股份	15.59	0.76	1.02	1.35	1.67	20.5	15.2	11.5	9.3	未评级
603179.SH	新泉股份	36.50	1.65	2.33	2.94	3.67	22.1	15.7	12.4	9.9	买入
002472.SZ	双环传动	19.84	0.96	1.20	1.51	1.82	20.7	16.5	13.1	10.9	买入
601799.SH	星宇股份	121.40	3.86	5.26	6.73	8.34	31.5	23.1	18.0	14.5	未评级
600699.SH	均胜电子	14.06	0.77	1.03	1.34	1.61	18.3	13.7	10.5	8.7	未评级
600066.SH	宇通客车	20.88	0.82	1.19	1.47	1.83	25.4	17.5	14.2	11.4	买入
000338.SZ	潍柴动力	12.75	1.03	1.31	1.53	1.74	12.3	9.8	8.3	7.3	未评级
000951.SZ	中国重汽	14.91	0.92	1.21	1.53	1.91	16.2	12.3	9.7	7.8	未评级
300552.SZ	万集科技	29.04	-1.81	0.02	0.75	1.54	-	1230.5	38.7	18.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

内容目录

1 本周观点	1
2 重点行业动态	1
2.1 重点行业新闻	1
2.2 新上市车型	2
2.3 重点公司公告	3
3 本周行情	3
4 数据跟踪	5
4.1 月度数据	5
4.2 周度数据	11
5 投资建议	11
6 风险提示	12

图目录

图 1: 本周申万行业涨跌幅	3
图 2: 本周申万汽车子行业涨跌幅	4
图 3: 申万汽车近 3 年 PE (TTM)	5
图 4: 申万汽车子板块 PE (TTM)	5
图 5: 2024 年 7 月汽车销量	6
图 6: 2024 年 7 月汽车销量同比增速	6
图 7: 2024 年 7 月乘用车批发销量	6
图 8: 2024 年 7 月乘用车零售销量	6
图 9: 2024 年 7 月新能源乘用车批发销量	7
图 10: 2024 年 7 月新能源乘用车批发渗透率	7
图 11: 2024 年 7 月新能源乘用车零售销量	7
图 12: 2024 年 7 月新能源乘用车零售渗透率	7
图 13: 2024 年 7 月新能源批发销量结构	8
图 14: 2024 年 7 月新能源零售销量结构	8
图 15: 2024 年 7 月汽车经销商库存系数	9
图 16: 2024 年 7 月自主汽车经销商库存系数	9
图 17: 2024 年 7 月合资汽车经销商库存系数	9
图 18: 2024 年 7 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数	9
图 19: 2024 年 7 月客车销量	9
图 20: 2024 年 7 月大中型客车销量	9
图 21: 2024 年 7 月重卡销量	10
图 22: 2024 年 7 月重卡厂商销量排名	10
图 23: 2024 年 7 月乘用车出口量	10
图 24: 2024 年 7 月新能源乘用车出口量	10
图 25: 2024 年 7 月客车出口量	11
图 26: 2024 年 7 月货车出口量	11
图 27: 2024 年 8 月 1-11 日乘用车批发销量	11
图 28: 2024 年 8 月 1-11 日乘用车零售销量	11

表目录

表 1: 新旧汽车以旧换新补贴政策对比	1
表 2: 本周重点行业新闻	1
表 3: 本周新上市车型&待上市重点车型	2
表 4: 重点公司公告	3
表 5: 本周个股涨跌幅排名 (截至 2024 年 8 月 16 日数据)	4
表 6: 2024 年 7 月乘用车厂商零售销量排行	6
表 7: 2024 年 7 月新能源乘用车厂商零售销量排行	8

1 本周观点

第二轮以旧换新补贴细则发布，政策加码支撑销量向上。8月16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》(以下简称《通知》)，相较于4月发布的《汽车以旧换新补贴实施细则》(以下简称《细则》)，对于符合条件的报废后增购新能源车/燃油车的个人消费者，补贴额度由10000/7000元提升至20000/15000元，有望刺激更多符合报废条件的车主参与以旧换新，支撑下半年乘用车销量提升。除补贴额度提升外，新能源车和燃油车补贴差额由3000元进一步扩大至5000元，有望支持新能源渗透率进一步提升。此外，《通知》将央地共担比例由6:4提升至9:1，中央资金支持力度大幅提升，政策落实速度有望提升。

表 1：新旧汽车以旧换新补贴政策对比

政策要点		《关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知》	《汽车以旧换新补贴实施细则》
补贴额度	新购新能源车	20000元	10000元
	新购燃油车	15000元	7000元
资金管理	总体分担比例	9:1	6:4
	东部省份比例	8.5:1.5	5:5
	中部省份比例	9:1	6:4
	西部省份比例	9.5:0.5	7:3

数据来源：商务部，中国汽车报，华龙证券研究所

2 重点行业动态

2.1 重点行业新闻

表 2：本周重点行业新闻

电动化
<p>中共中央、国务院发布《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》。</p> <p>《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》提出推广低碳交通运输工具，大力推广新能源汽车，计划到2035年，新能源汽车成为新销售车辆的主流。【中国政府网】</p>
<p>工信部对新能源汽车废旧动力电池回收标准公开征求意见。</p> <p>工信部就《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件（2024年本）》公开征求意见，提出对再生利用企业要求铜、铝回收率应不低于98%等要求。【工信部】</p>
<p>蔚来北京首座第四代换电站上线，换电最快仅需2分24秒。</p> <p>蔚来北京首座第四代换电站正式上线，搭配4根超充桩（640kW*2，120kW*2），24小时运营停车费：1.5元/10分钟，10分钟内免费。【IT之家】</p>
智能化

智己 L6 城市 NOA 开通超过 60 城。

智己推送 IMOS 3.1.0，包含超过 200 项智驾智舱功能升级，其中城市 NOA 开通城市超过 60 个，其他更新功能还包括 DZT 动态区域追踪等。【IM 智己汽车】

文远知行获准在美国加州进行自动驾驶汽车载客测试。

加州公用事业监管机构颁发的一份许可证显示，中国自动驾驶初创公司文远知行（WeRide）已获得美国加州批准，允许其无人驾驶汽车进行载客测试。【盖世汽车智能网联】

极氪全球首发无人代客泊车 and 自动充电方案。

极氪发布全球首个实现无人代客泊车和自动充电的智慧集中解决方案，用户不用自己操作，从停车到停车充电全程自动完成。【极氪 ZEEKR】

吉利拟编制智能网联汽车“车路云一体化”应用发展规划。

吉林省发布 2024 年 8 月政府采购意向，拟招标开展制定全省智能网联汽车“车路云一体化”应用发展规划，预计采购时间为 2024 年 9 月。【吉林省政府采购网】

出海
比亚迪将进入巴基斯坦市场并在当地建厂。

比亚迪计划进军巴基斯坦市场，并与当地企业合作在卡拉奇建厂，预计该工厂将在 2026 年上半年完工，同时比亚迪计划在卡拉奇、拉合尔和伊斯兰堡设立展厅，并从今年第四季度开始销售汽车。【全球智能汽车供应链】

极氪汽车拟于 2025 年进入日本市场。

极氪将于 2025 年进入日本市场，具体计划方面，极氪将开始办理日本安全标准认证等手续，在投放车辆之前，最快在 2024 年内在东京和关西设立展厅，完善销售网络。【36 氪】

数据来源：中国政府网，工信部，IT 之家，IM 智己汽车，盖世汽车智能网联，极氪 ZEEKR，吉林省政府采购网，全球智能汽车供应链，36 氪，华龙证券研究所。

2.2 新上市车型

表 3：本周新上市车型&待上市重点车型

生产厂商	子车型	类型	上市时间/预计上市时间	售价/预计售价（万元）	动力类型	全新/更新
本周新上市重点车型						
东风汽车	e 派 007 增程	轿车	2024/8/9	13.16	增程	更新
	风神 SKY EV001	SUV	2024/8/13	14.99-16.99	纯电	更新
奇瑞汽车	星纪元 ET 增程	SUV	2024/8/10	24.98	增程	更新
吉利汽车	极氪 001	轿车	2024/8/13	25.9-76.9	纯电	更新
	极氪 007	轿车	2024/8/13	20.99-29.99	纯电	更新
未来待上市重点车型						
比亚迪	仰望 U7	轿车	2024H2	100+（推测）	插混	全新
	方程豹 豹 8	SUV	2024Q3	50+（推测）	插混	全新
吉利汽车	领克 Z10	轿车	2024H2	20+（推测）	纯电	全新
	极氪 MIX	SUV	2024H2	25（推测）	纯电	全新
长安汽车	深蓝 S05	SUV	2024Q3	10-12（推测）	纯电/增程	全新
小鹏汽车	小鹏 MONA M03	轿车	2024H2	10-15（推测）	纯电	全新
蔚来汽车	乐道 L60	SUV	2024/09	22+（推测）	纯电	全新

资料来源：乘联会，电动新物种，E 车汇，梅卿快车道，华龙证券研究所

2.3 重点公司公告

表 4：重点公司公告

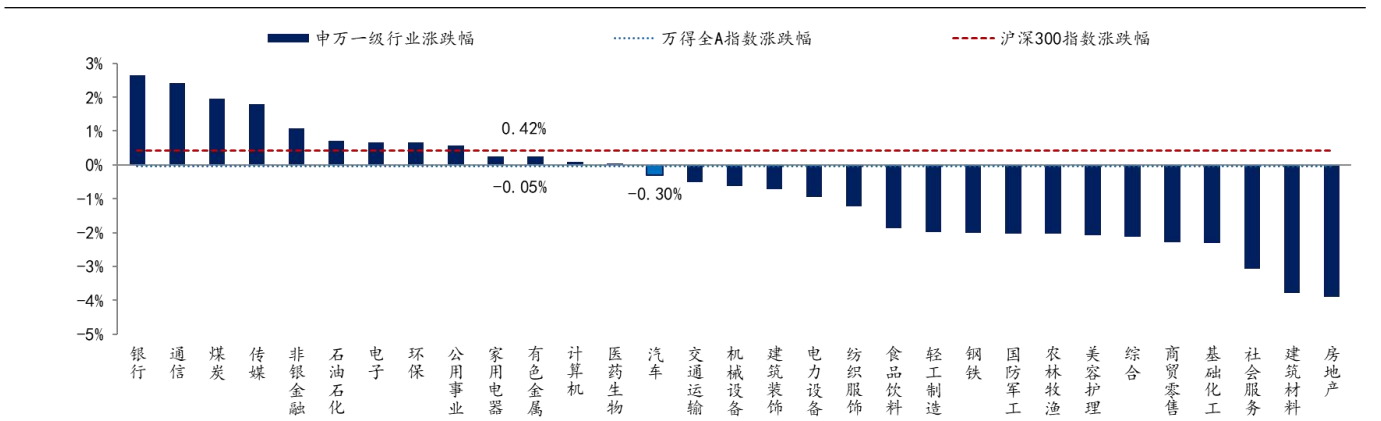
公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
半年报	星宇股份	2024/8/15	公司 2024 年上半年实现营收 57.17 亿元，同比+29.2%，实现归母净利润 5.94 亿元，同比+27.34%。
半年报	无锡振华	2024/8/15	公司 2024 年上半年实现营收 11.17 亿元，同比+15.34%，实现归母净利润 1.58 亿元，同比+74.91%。
半年报	零跑汽车	2024/8/15	公司 2024 年上半年实现营收 88.45 亿元，同比+52.2%，实现权益持有人应占净亏损为 22.12 亿元，2023 年同期为 22.76 亿元。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 本周行情

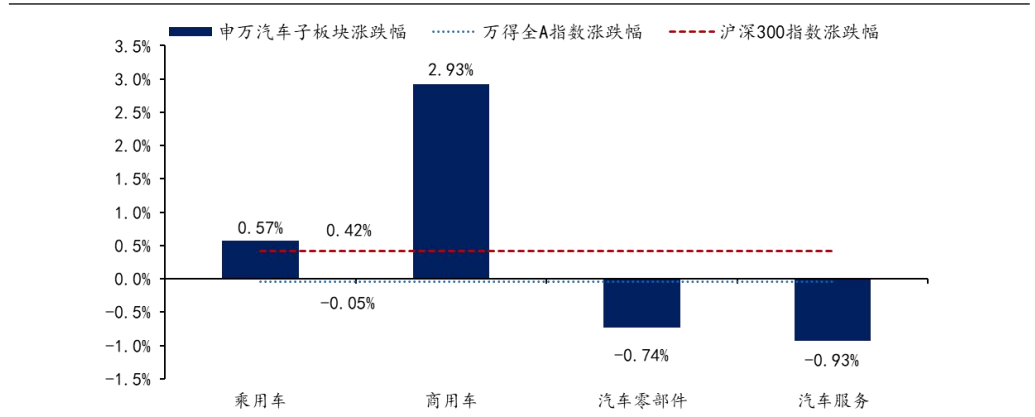
行业方面，本周（2024 年 8 月 12 日至 8 月 16 日）申万汽车板块跌幅 -0.30%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 14。细分板块中，乘用车板块涨幅 +0.57%，商用车板块涨幅+3.93%，汽车零部件板块跌幅-0.74%，汽车服务板块跌幅-0.93%。同期沪深 300 涨幅+0.42%，万得全 A 跌幅-0.05%。

图 1：本周申万行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：本周申万汽车子行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

个股方面，本周 139 只个股上涨，170 只个股下跌，涨幅前五的个股为春兴精工 (+14.88%)、斯菱股份 (+13.72%)、南方精工 (+13.33%)、标榜股份 (+12.12%) 和卡倍亿 (+11.31%)；跌幅前五的个股为耐世特 (-19.06%)、航天科技 (-16.25%)、潍柴重机 (-15.68%)、通达电气 (-12.84%) 和首控集团 (-12.70%)。

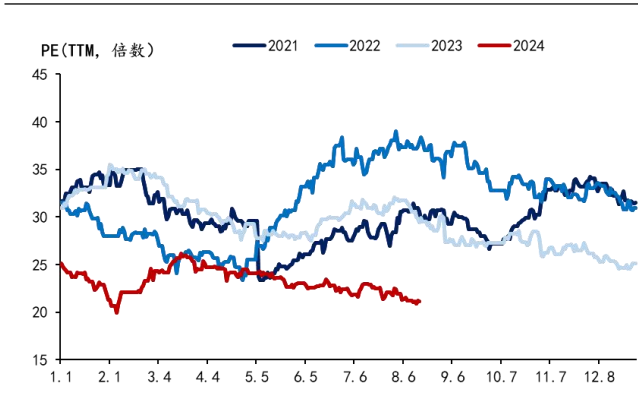
表 5：本周个股涨跌幅排名（截至 2024 年 8 月 16 日数据）

排名	代码	股票简称	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨幅前 10				2024E	2025E	2024E	2025E
1	002547.SZ	春兴精工	14.88	31	-	-	-	-
2	301550.SZ	斯菱股份	13.72	51	1.92	2.22	22.14	19.12
3	002553.SZ	南方精工	13.33	35	-	-	-	-
4	301181.SZ	标榜股份	12.12	25	1.50	1.76	13.82	11.79
5	300863.SZ	卡倍亿	11.31	51	1.73	2.13	21.22	17.20
6	600686.SH	金龙汽车	11.24	128	0.43	0.87	38.41	18.75
7	900946.SH	天雁 B 股	9.32	5	-	-	-	-
8	300585.SZ	奥联电子	9.25	21	0.56	-	21.82	-
9	600213.SH	亚星客车	8.90	18	-	-	-	-
10	300473.SZ	德尔股份	8.36	24	-	-	-	-
跌幅前 5								
1	1316.HK	耐世特	-19.06	61	-	0.07	-	41.09
2	000901.SZ	航天科技	-16.25	83	0.56	-	19.58	-
3	000880.SZ	潍柴重机	-15.68	31	-	-	-	-
4	603390.SH	通达电气	-12.84	29	-	-	-	-
5	1269.HK	首控集团	-12.70	1	-	-	-	-

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：标的盈利预测均来自 Wind 一致预期，港股市值货币单位为港元，其他货币单位均为人民币元。

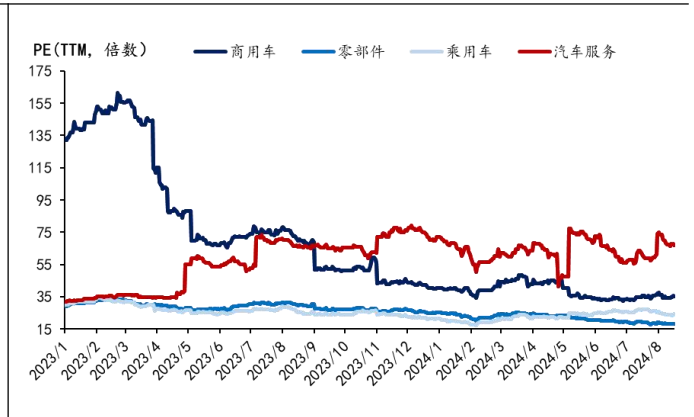
估值方面，截至 2024 年 8 月 16 日收盘，申万汽车板块 PE 为 21.1 倍。细分板块中，乘用车/商用车/汽车零部件/汽车服务板块 PE 为 24.2/3+35.3/18.0/66.8 倍。

图 3：申万汽车近 3 年 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：申万汽车子板块 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

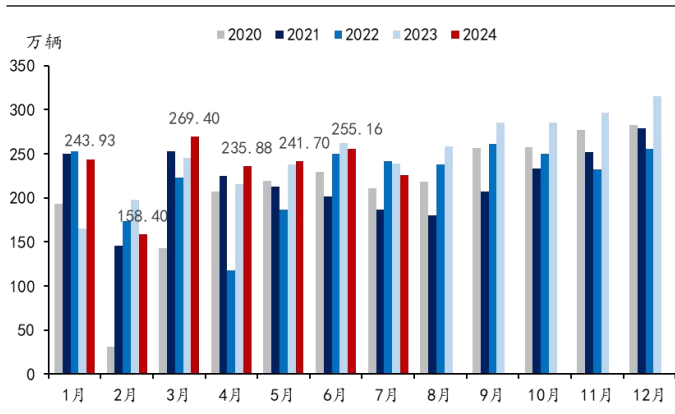
4 数据跟踪

4.1 月度数据

7月乘用车零售销量环比-2.5%。据中汽协数据，2024年7月，我国汽车销售完成226.20万辆，同比-5.2%，环比-11.4%。据乘联会数据，2024年7月乘用车批发销量完成196.5万辆，同比-4.7%，环比-9.4%，乘用车零售销量完成172.0万辆，同比-2.7%，环比-2.5%，据乘联会，在首购群体规模下降和新能源车冲击带来的传统燃油车市占率下降后，由于购车人群变化和新能源渠道的变化，市场季节性节奏减弱，“淡季不淡”的特点的确越来越明显。

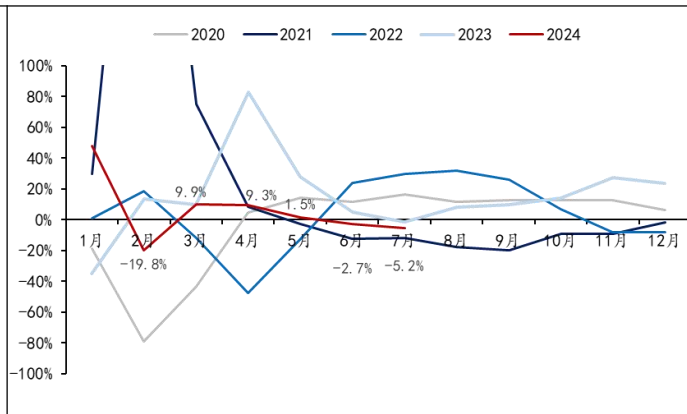
分厂商来看，比亚迪汽车/吉利汽车/一汽大众分别以31.2/11.8/11.4万辆分列乘用车零售厂商销量前三位。从同比增速情况来看，自主厂商和合资/外资厂商分化明显。零售销量前十位中的自主厂商比亚迪汽车/吉利汽车/长安汽车/奇瑞汽车销量同比+35.0%/+3.8%/-27.2%/+51.0%，其中比亚迪第五代混动技术换代车型逐步上市，推动零售销量走高，长安汽车销量同比下降或系旗下燃油车销量下降；合资/外资厂商一汽大众、上汽大众和广汽丰田等均同比负增长。

图 5：2024 年 7 月汽车销量



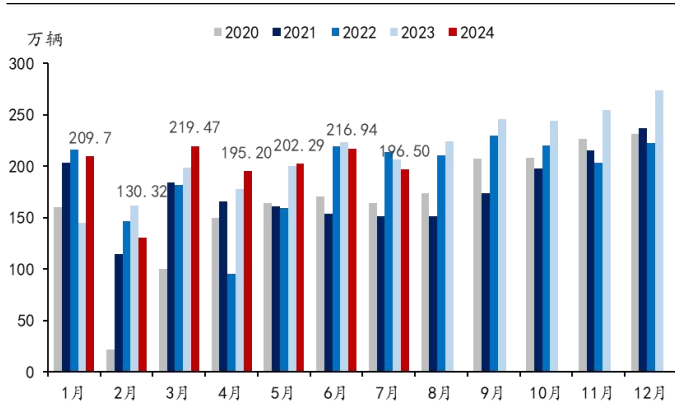
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 6：2024 年 7 月汽车销量同比增速



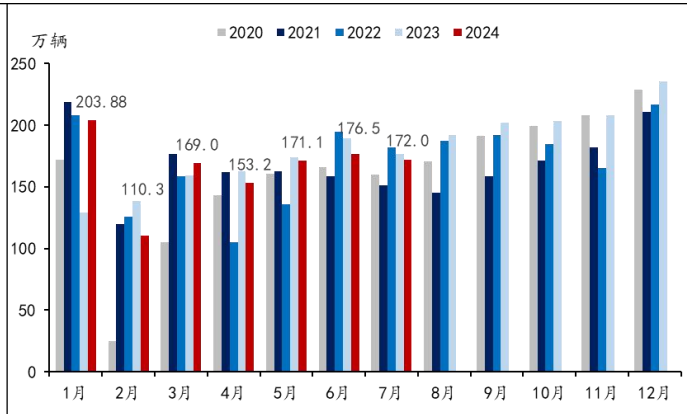
资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 7：2024 年 7 月乘用车批发销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 8：2024 年 7 月乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

表 6：2024 年 7 月乘用车厂商零售销量排行

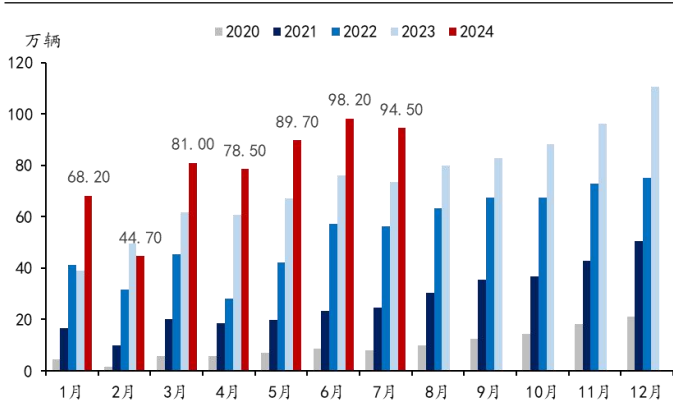
厂商	销量 (万辆)	同比增长率	份额
比亚迪汽车	31.2	35.0%	18.1%
吉利汽车	11.8	3.8%	6.9%
一汽大众	11.4	-22.6%	6.6%
奇瑞汽车	9.8	51.0%	5.7%
上汽大众	8.8	-11.8%	5.1%
长安汽车	8.6	-27.2%	5.0%
一汽丰田	6.6	4.7%	3.8%
广汽丰田	5.9	-17.1%	3.4%
上汽通用五菱	5.5	-2.6%	3.2%
理想汽车	5.1	49.4%	3.0%

数据来源：乘联会，华龙证券研究所

7 月新能源零售渗透率 51.1%，首次超过 50%。据乘联会数据，2024 年 7 月新能源乘用车批发销量完成 94.5 万辆，同比+28.2%，环比-3.8%，批发渗透率 48.1%，同比+12.3pct，环比+2.8pct；新能源乘用车零售销量完

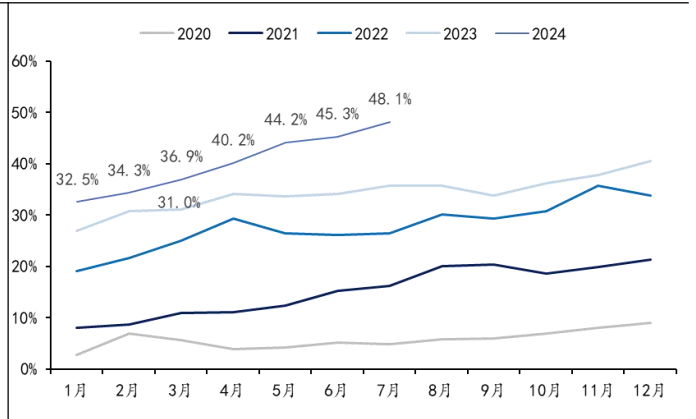
成 87.8 万辆，同比+37.0%，环比+2.6%，零售渗透率 51.1%，同比+14.8pct，环比+2.5pct。随着中央新能源车与燃油车差异化补贴落地，叠加新能源优质供给集中上市，新能源渗透率有望进一步上行。

图 9：2024 年 7 月新能源乘用车批发销量



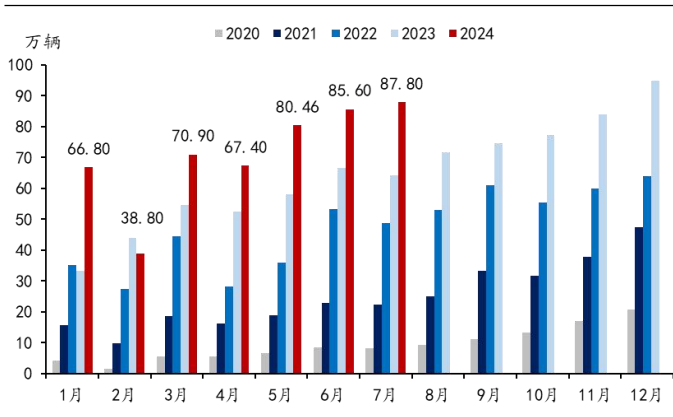
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 10：2024 年 7 月新能源乘用车批发渗透率



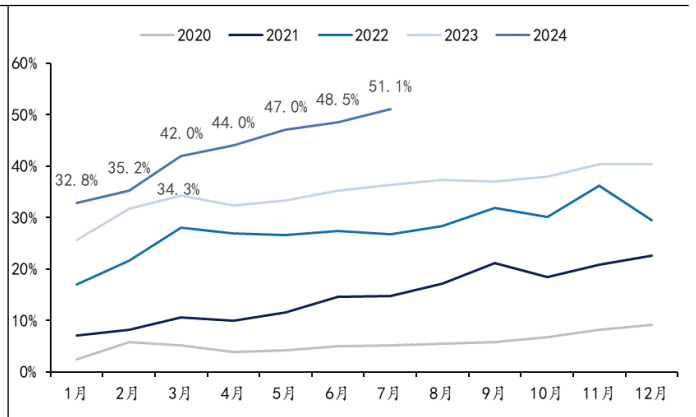
资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 11：2024 年 7 月新能源乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

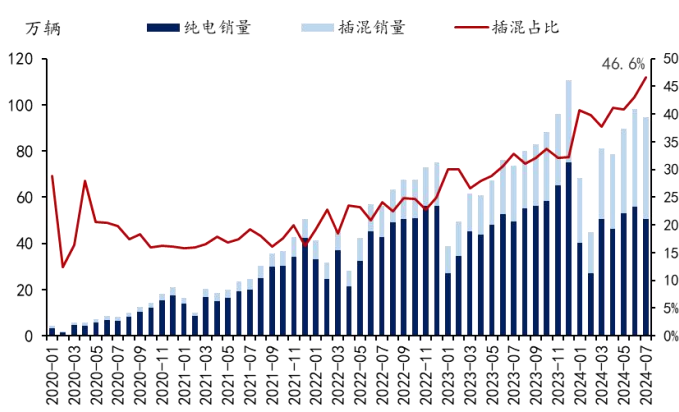
图 12：2024 年 7 月新能源乘用车零售渗透率



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

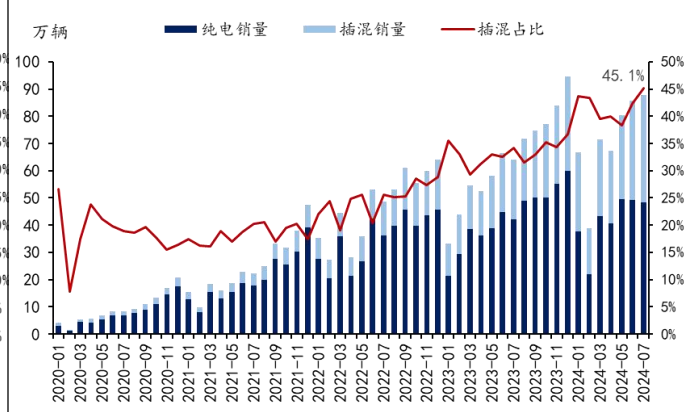
混动车型表现亮眼，缓解冬季续航焦虑。分动力类型来看，2024 年 7 月纯电乘用车批发销量 50.5 万辆，同比+1.8%，插电式混动乘用车销量 44.0 万辆，同比+81.8%。混动车型有效缓解续航焦虑，销量数据表现亮眼，销量增速维持高位。

图 13：2024 年 7 月新能源批发销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 14：2024 年 7 月新能源零售销量结构



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

新能源销量前十位同比增速分化明显。分厂商来看，比亚迪汽车/吉利汽车/理想汽车分别以 31.2/5.7/5.1 万辆分列新能源乘用车厂商销量排名前三位。其中赛力斯汽车和奇瑞汽车在新车型的拉动+低基数作用下新能源销量同比翻倍或更高。

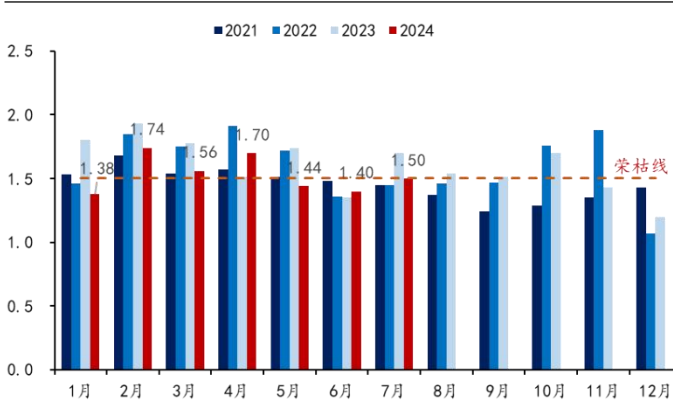
表 7：2024 年 7 月新能源乘用车厂商零售销量排行

厂商	销量（万辆）	同比增长率	份额
比亚迪汽车	31.2	35.0%	35.5%
吉利汽车	5.7	62.8%	6.5%
理想汽车	5.1	49.4%	5.8%
特斯拉中国	4.6	47.1%	5.3%
长安汽车	4.4	23.9%	5.0%
上汽通用五菱	4.2	20.3%	4.8%
赛力斯汽车	4.0	826.7%	4.5%
奇瑞汽车	3.4	292.1%	3.8%
广汽埃安	3.3	-27.1%	3.7%
零跑汽车	2.2	54.1%	2.5%

数据来源：乘联会，华龙证券研究所

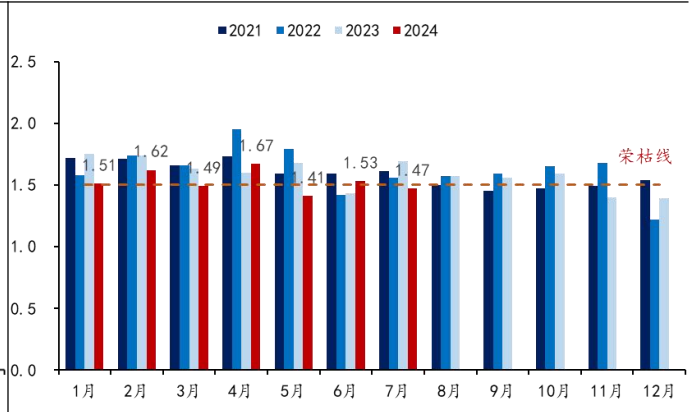
据中国汽车流通协会数据，7 月份汽车经销商综合库存系数为 1.50，同比-11.8%，环比+7.1%，库存水平基本与荣枯线持平。其中自主品牌库存系数为 1.47，同比-13.0%，环比-3.9%；合资品牌库存系数为 1.63，同比-13.8%，环比+14.8%；高端豪华及进口品牌库存系数为 1.38，同比+13.1%，环比+34.0%。

图 15: 2024 年 7 月汽车经销商库存系数



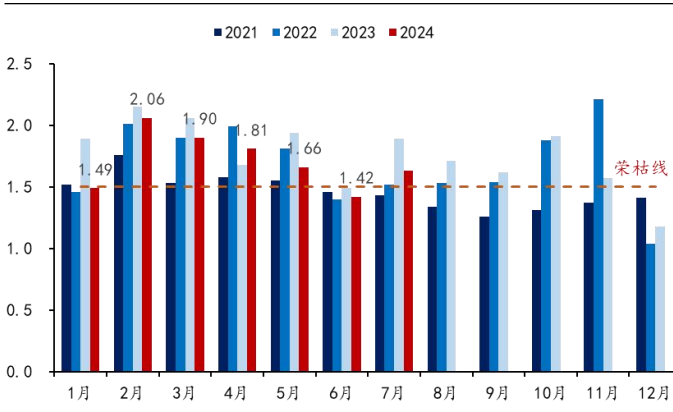
资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

图 16: 2024 年 7 月自主汽车经销商库存系数



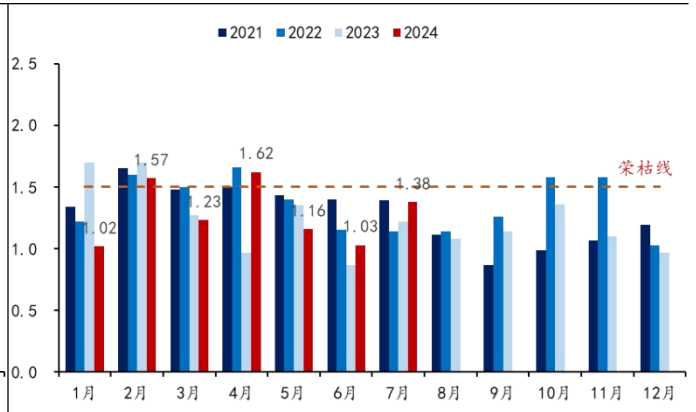
资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

图 17: 2024 年 7 月合资汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

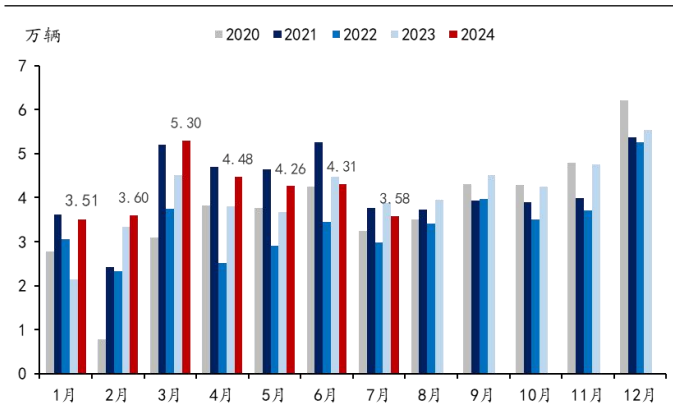
图 18: 2024 年 7 月高端豪华及进口汽车经销商库存系数



资料来源: 中国汽车流通协会, 华龙证券研究所

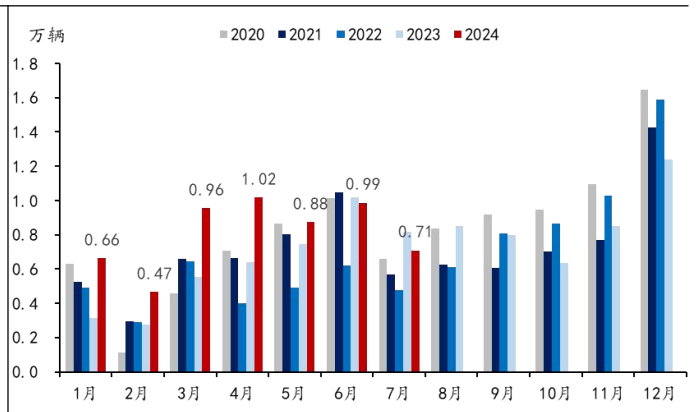
商用客车方面, 据中汽协数据, 2024 年 7 月客车销量完成 3.58 万辆, 同比-7.5%, 环比-16.9%。大中型客车销量完成 0.71 万辆, 同比-13.6%, 环比-28.2%。随着新能源公交车更新补贴细则发布, 有望推动国内存量新能源公交车更新替换, 带动客车销量向上。

图 19: 2024 年 7 月客车销量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

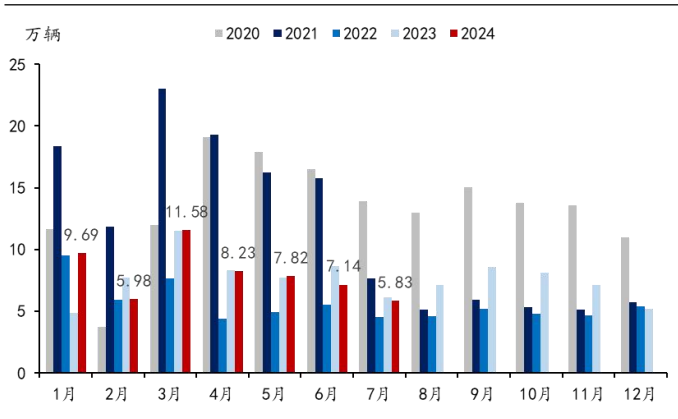
图 20: 2024 年 7 月大中型客车销量



资料来源: 中国汽车工业协会, 华龙证券研究所

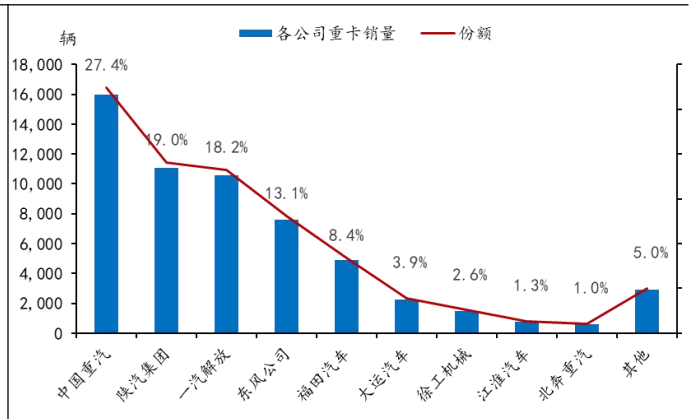
商用货车方面，据第一商用车网数据，2024年7月重卡销量实现5.83万辆，同比-4.9%，环比-18.3%。分厂商来看，中国重汽/陕汽集团/一汽解放分别以1.6/1.11/1.06万辆分列重卡厂商销量排名前三位。

图 21：2024 年 7 月重卡销量



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

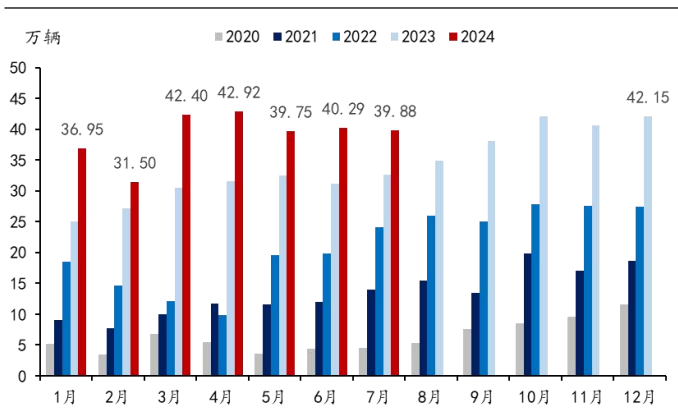
图 22：2024 年 7 月重卡厂商销量排名



资料来源：第一商用车网，华龙证券研究所

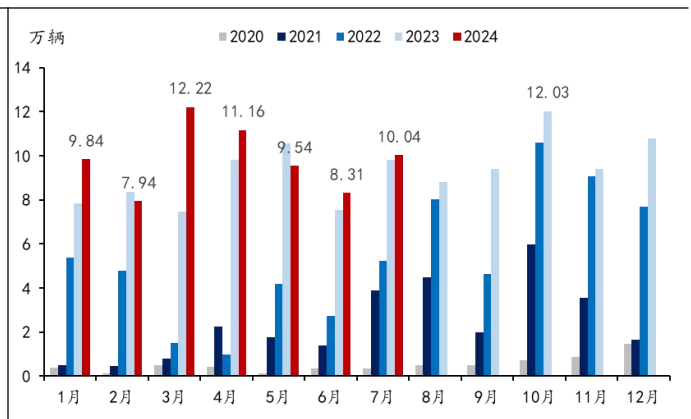
7月乘用车出口同比+22.4%。据中汽协数据，2024年7月乘用车出口销量完成39.88万辆，同比+22.4%，环比-1.0%。其中新能源乘用车出口销量完成10.04万辆，同比+2.04%，环比+20.8%。新能源乘用车占总出口销量比重约25.2%，同比-4.9pct，环比+4.5pct。

图 23：2024 年 7 月乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

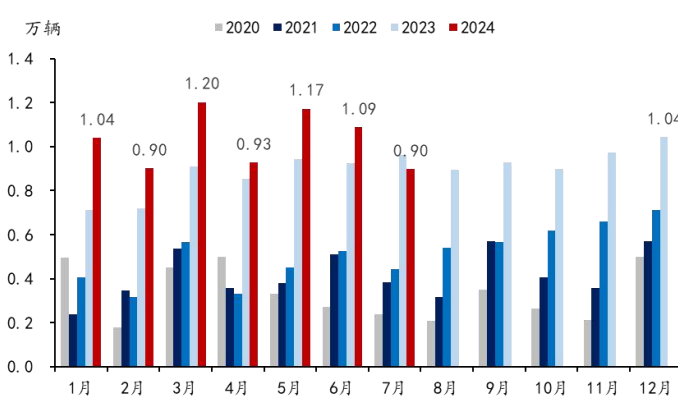
图 24：2024 年 7 月新能源乘用车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

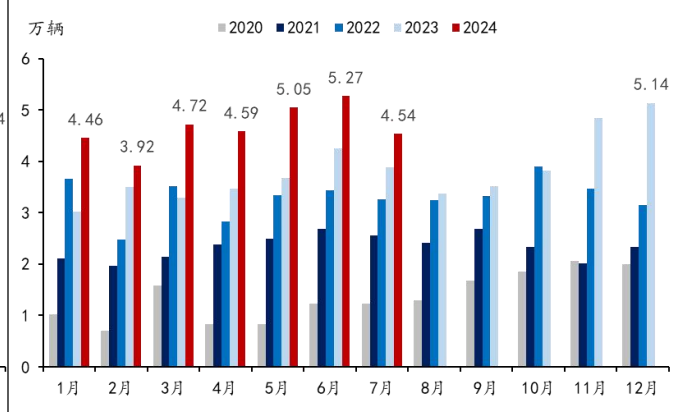
商用车方面，据中汽协数据，2024年7月客车出口销量完成0.9万辆，同比-6.8%，环比-17.6%；货车出口销量完成4.54万辆，同比+16.9%，环比-14.0%。

图 25：2024 年 7 月客车出口量



资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

图 26：2024 年 7 月货车出口量

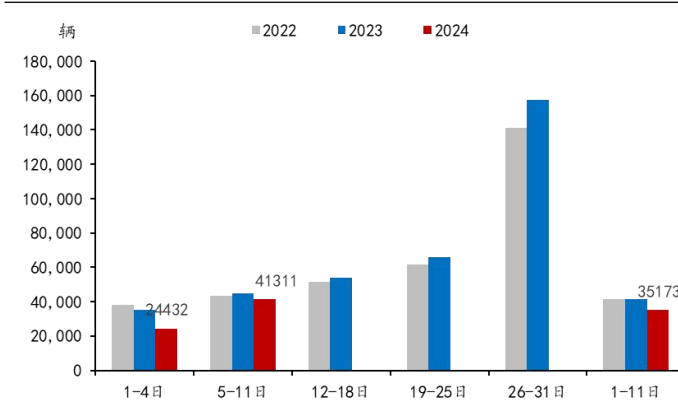


资料来源：中国汽车工业协会，华龙证券研究所

4.2 周度数据

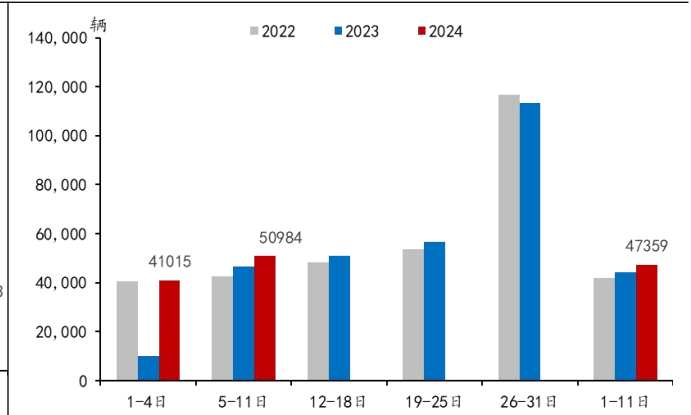
据乘联会数据，8月1-11日，乘用车市场零售销量完成52.1万辆，同比+7%，较2024年7月同期+16%；乘用车批发销量完成38.7万辆，同比-15%，较2024年7月同期+14%。

图 27：2024 年 8 月 1-11 日乘用车批发销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

图 28：2024 年 8 月 1-11 日乘用车零售销量



资料来源：乘联会，华龙证券研究所

8月1-11日，新能源车市场零售27.4万辆，同比+57%，较2024年7月同期+25%；全国乘用车厂商新能源批发22.1万辆，同比+29%，较2024年7月同期+16%。

5 投资建议

第二轮乘用车以旧换新补贴细则发布，政策加码的同时中央资金支持力度加强，下半年乘用车销量增长确定性增强，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注：(1) 高阶智能化整车标的华为系长安汽车、赛力斯、

北汽蓝谷、江淮汽车等；(2) 出海打开增量的整车标的比亚迪、长城汽车等；(3) 智能化核心赛道+核心车企供应链汽零标的科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、拓普集团、华阳集团、隆盛科技等；(4) 海外资产经营改善的汽零标的银轮股份、均胜电子、新泉股份、星宇股份、双环传动等。(5) 商用车建议关注宇通客车、潍柴动力、中国重汽等；(6) 车路协同建议关注万集科技。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/08/16	EPS (元)				PE				投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
000625.SZ	长安汽车	13.22	1.14	1.00	1.21	1.39	11.6	13.2	10.9	9.5	买入
601633.SH	长城汽车	22.33	0.83	1.16	1.44	1.72	27.0	19.3	15.5	13.0	买入
002594.SZ	比亚迪	235.11	10.32	13.70	17.33	19.91	22.8	17.2	13.6	11.8	买入
601127.SH	赛力斯	81.84	-1.62	2.88	4.83	6.81	-	28.4	16.9	12.0	未评级
600733.SH	北汽蓝谷	7.46	-0.97	-0.69	-0.23	0.20	-	-	-	37.4	未评级
600418.SH	江淮汽车	20.68	0.07	0.09	0.27	0.39	298.0	224.1	76.9	53.4	未评级
603786.SH	科博达	47.16	1.51	2.13	2.71	3.30	31.3	22.1	17.4	14.3	买入
603197.SH	保隆科技	28.14	1.79	2.35	3.15	4.00	15.7	12.0	8.9	7.0	未评级
603596.SH	伯特利	35.29	2.06	1.94	2.52	3.20	17.2	18.2	14.0	11.0	未评级
002920.SZ	德赛西威	90.52	2.79	3.74	5.02	6.26	32.5	24.2	18.0	14.5	买入
601689.SH	拓普集团	33.67	1.95	1.72	2.25	2.76	17.3	19.5	14.9	12.2	未评级
002906.SZ	华阳集团	24.29	0.89	1.23	1.62	2.05	27.4	19.8	15.0	11.8	未评级
300680.SZ	隆盛科技	17.91	0.64	1.05	1.45	1.77	28.2	17.1	12.4	10.1	买入
002126.SZ	银轮股份	15.59	0.76	1.02	1.35	1.67	20.5	15.2	11.5	9.3	未评级
603179.SH	新泉股份	36.50	1.65	2.33	2.94	3.67	22.1	15.7	12.4	9.9	买入
002472.SZ	双环传动	19.84	0.96	1.20	1.51	1.82	20.7	16.5	13.1	10.9	买入
601799.SH	星宇股份	121.40	3.86	5.26	6.73	8.34	31.5	23.1	18.0	14.5	未评级
600699.SH	均胜电子	14.06	0.77	1.03	1.34	1.61	18.3	13.7	10.5	8.7	未评级
600066.SH	宇通客车	20.88	0.82	1.19	1.47	1.83	25.4	17.5	14.2	11.4	买入
000338.SZ	潍柴动力	12.75	1.03	1.31	1.53	1.74	12.3	9.8	8.3	7.3	未评级
000951.SZ	中国重汽	14.91	0.92	1.21	1.53	1.91	16.2	12.3	9.7	7.8	未评级
300552.SZ	万集科技	29.04	-1.81	0.02	0.75	1.54	-	1230.5	38.7	18.8	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所，未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预期。

6 风险提示

- (1) 宏观经济波动风险。宏观经济恢复不及预期可能导致消费者可支配收入不足，延迟购车决策，影响行业盈利能力；
- (2) 政策变动风险。智能驾驶相关政策变动可能导致各车企车型销售或上市计划受阻，影响行业整体发展；
- (3) 原材料价格波动风险。上游原材料价格上涨则将影响汽车产业链

整体盈利能力，进而影响相关公司盈利增长；

(4) 地缘政治风险。我国与汽车出口目的地及相关国家发生地缘政治事件，可能导致汽车出口受阻，进而影响行业盈利能力；

(5) 重点上市车型销量不及预期。重点上市车型销量不及预期将影响车企盈利能力；

(6) 智能驾驶算法迭代不及预期。若智能驾驶算法迭代不及预期，则可能影响具体车型智能驾驶体验，进而影响车企销量与盈利能力；

(7) 第三方数据的误差风险。本报告使用数据资料均来自公开来源，其准确性对分析结果造成影响；

(8) 重点关注公司业绩不及预期。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	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的6-12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。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046