

汽车

天风汽车周报：8月全国乘用车市场零售平稳起步，政策效果持续显现

8月全国乘用车市场零售平稳起步，政策效果持续显现

根据乘联分会，8月1-11日，乘用车市场零售52.1万辆，同比去年8月同期增长7%，较上月同期增长16%，今年以来累计零售1,208.8万辆，同比增长3%；8月1-11日，全国乘用车厂商批发38.7万辆，同比去年8月同期下降15%，较上月同期增长14%，今年以来累计批发1,410.7万辆，同比增长4%。

8月1-11日，乘用车新能源市场零售27.4万辆，同比去年8月同期增长57%，较上月同期增长25%，今年以来累计零售526.3万辆，同比增长35%。今年7月新能源汽车整月国内零售渗透率突破51%，正式超越燃油车，8月1-11日零售市场新能源渗透率继续提升至52.6%。8月1-11日，全国乘用车厂商新能源批发22.1万辆，同比去年8月同期增长29%，较上月同期增长16%，今年以来累计批发578.3万辆，同比增长30%。

国家报废更新补贴翻倍政策，加力提振市场更新的热情，已经成为车市增长重要动力的换购增购需求，带动新车和二手车市场持续较强，也将继续作为支撑汽车市场维持现有规模的基石。商务部数据显示，截至2024年8月16日10时，已收到汽车报废更新补贴申请超60万份，单日新增已超过1万份。

政策端&供给端发力，下半年行业需求有望回暖，板块行情或将逐步乐观。中央财经委牵头推进汽车以旧换新政策，政策催化下需求悲观预期纠偏。据商务部数据，截至2024年8月16日10时，已收到汽车报废更新补贴申请超60万份，单日新增已超过1万份，相较于6月底时的单日新增5100余份申请量已有接近翻倍增长。同时，随着小米SU7上市、北京车展上众多新车发布、以及下半年比亚迪DM5.0和鸿蒙智行（享界S9、智界R7等）一系列新车将陆续上市，供给端强势发力。

投资建议：

重点看好奇瑞产业链；

赛道维度看好轻量化、线控底盘、车灯、座舱，建议关注：

- 1、**零部件**：瑞鹄模具、爱柯迪、华达科技、伯特利、拓普集团、保隆科技、新泉股份、博俊科技（天风电新团队覆盖）、继峰股份、上海沿浦、沪光股份、常熟汽饰、星宇股份、飞龙股份等；
- 2、**整车**：长安汽车、江淮汽车等；
- 3、**域控制器**：德赛西威、均胜电子、科博达等；
- 4、**智能座舱**：华安鑫创、上声电子（天风电新团队覆盖）等。

风险提示：汽车行业增长具有不达预期的风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-08-19	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
601689.SH	拓普集团	33.36	买入	1.28	1.74	2.28	2.88	26.06	19.17	14.63	11.58
603596.SH	伯特利	34.97	买入	2.06	2.76	3.30	4.27	16.98	12.67	10.60	8.19
600933.SH	爱柯迪	12.35	买入	0.95	1.14	1.56	1.82	13.00	10.83	7.92	6.79

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS；EPS为天风汽车团队预测

证券研究报告
2024年08月20日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

邵将

分析师

SAC 执业证书编号：S1110523110005
shaojiang@tfzq.com

郭雨蒙

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524080003
guoyumeng@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:享界 S9 正式发布,价格超预期,兼具豪华与智能属性》 2024-08-12
- 2 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:24H1 车企销量出炉,国产新能源表现强势》 2024-08-05
- 3 《汽车-行业专题研究:智驾渗透率环比+2pct,激光雷达/热泵/电尾门同环比》 2024-08-02

1. 每周聚焦

1.1. 8月全国乘用车市场零售平稳起步，政策效果持续显现

8月全国乘用车市场零售平稳起步，零售同比增长7%。根据乘联分会，8月1-11日，乘用车市场零售52.1万辆，同比去年8月同期增长7%，较上月同期增长16%，今年以来累计零售1,208.8万辆，同比增长3%；8月1-11日，全国乘用车厂商批发38.7万辆，同比去年8月同期下降15%，较上月同期增长14%，今年以来累计批发1,410.7万辆，同比增长4%。

新能源市场持续强势，渗透率提升至52.6%。8月1-11日，乘用车新能源市场零售27.4万辆，同比去年8月同期增长57%，较上月同期增长25%，今年以来累计零售526.3万辆，同比增长35%。今年7月新能源汽车整月国内零售渗透率突破51%，正式超越燃油车，8月1-11日零售市场新能源渗透率继续提升至52.6%。8月1-11日，全国乘用车厂商新能源批发22.1万辆，同比去年8月同期增长29%，较上月同期增长16%，今年以来累计批发578.3万辆，同比增长30%。

政策效果持续显现，补贴申请单日新增超1万份。国家报废更新补贴翻倍政策，加力提振市场更新的热情，已经成为车市增长重要动力的换购增购需求，带动新车和二手车市场持续较强，也将继续作为支撑汽车市场维持现有规模的基石。商务部数据显示，截至2024年8月16日10时，已收到汽车报废更新补贴申请超60万份，单日新增已超过1万份。今年1—7月份，全国汽车回收量350.9万辆，同比增长37.4%。在汽车报废更新补贴政策实施后，汽车报废量迅猛增长。其中，7月份，全国汽车回收量73.1万辆，同比增长93.7%。

2. 本周市场

本周（2024/08/12~2024/08/16）A 股汽车板块（申万一级行业）-0.30%，表现弱于沪深300（+0.42%），在 31 个申万一级行业中排名第 14 位。细分板块中，汽车零部件-0.74%、汽车服务-0.93%、摩托车及其他-6.44%、乘用车 0.57%、商用车 2.93%。

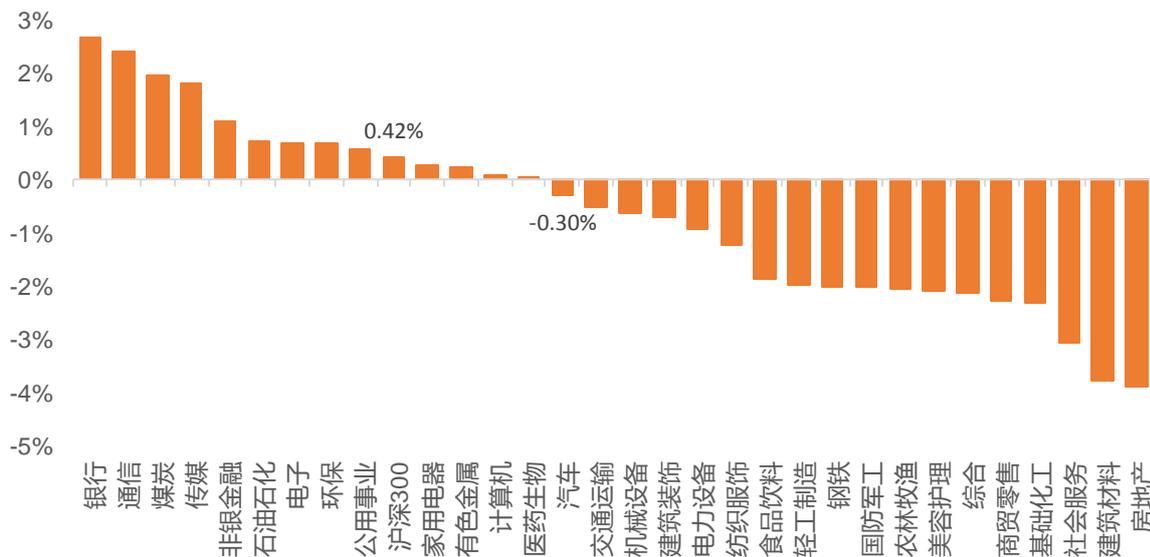
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为春兴精工(14.88%)，斯菱股份(13.72%)，南方精工(13.33%)，标榜股份(12.12%)，卡倍亿(11.31%)；跌幅前五分别为山子高科(-9.60%)，春风动力(-10.18%)，通达电气(-12.84%)，潍柴重机(-15.68%)，航天科技(-16.25%)。

重点企业本周表现：

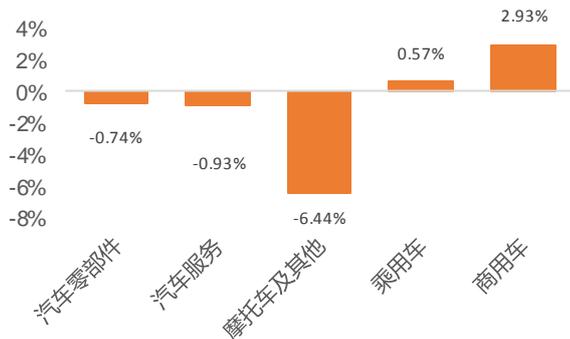
A 股：中鼎股份(-2.16%)、比亚迪(1.51%)、长城汽车(0.22%)、上汽集团(-2.96%)、长安汽车(0.46%)、广汽集团(-1.32%)、中国重汽(1.57%)。H 股：长城汽车(3.76%)、广汽集团(-5.54%)、比亚迪股份(2.89%)、吉利汽车(1.97%)。美股：特斯拉(TESLA)(8.06%)、蔚来(4.50%)、小鹏汽车(1.17%)、理想汽车(3.22%)。

图 1：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 2：SW 汽车子行业周涨跌



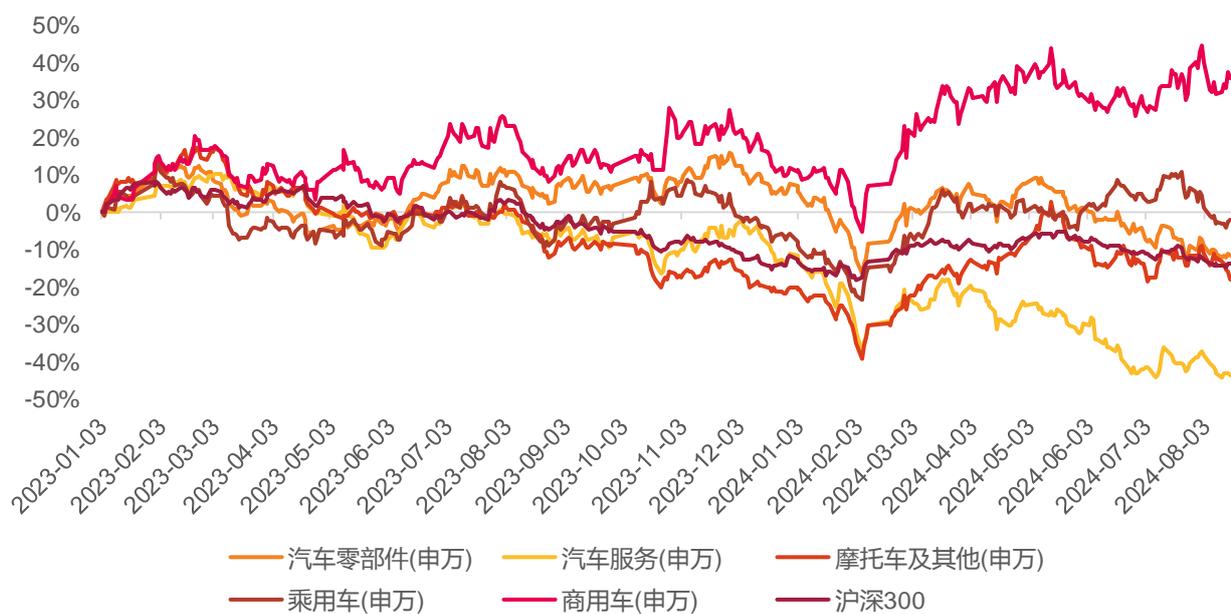
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 3：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 4：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2023 年 1 月以来的表现



资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 行业动态

3.1. 公司公告

1、卡倍亿：关于董事，高级管理人员减持股份预披露公告

8月12日公司公告，公司董事兼副总经理徐晓巧先生，副总经理兼董事会秘书秦慈先生，董事兼财务总监王凤女士，计划自本公告发布之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价交易方式减持本公司股份合计不超过229,163股，占公司现有总股本的0.19%。若计划减持期间内公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，前述拟减持股份数量将相应进行调整。

2、北特科技：2024年半年度报告

8月14日公司公告，公司2024上半年实现营业收入970,428,928.78元，同比+14.06%；归属于上市公司股东的净利润37,895,895.35元，同比+101.60%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润32,083,609.94元，同比+143.72%。

3、继峰股份：2024年半年度报告

8月14日公司公告，公司2024上半年实现营业收入11,006,433,019.80元，同比+5.47%；归属于上市公司股东的净利润53,144,456.47元，同比-35.54%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润26,989,299.94元，同比-74.31%。

4、苏奥传感：2024年半年度报告

8月14日公司公告，公司2024上半年实现营业收入554,052,522.61元，同比+23.91%；归属于上市公司股东的净利润62,991,650.76元，同比+8.67%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润39,336,830.15元，同比+45.41%。

5、无锡振华：2024年半年度报告

8月15日公司公告，公司2024上半年实现营业收入1,117,473,474.75元，同比+15.34%；归属于上市公司股东的净利润158,331,214.38元，同比+74.91%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润156,039,672.60元，同比+88.28%。

6、星宇股份：2024年半年度报告

8月15日公司公告，公司2024上半年实现营业收入5,716,621,689.23元，同比+29.20%；归属于上市公司股东的净利润594,244,009.51元，同比+27.34%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润557,822,699.97元，同比+35.65%。

7、春风动力：2024年半年度报告

8月15日公司公告，公司2024上半年实现营业收入7,528,836,116.19元，同比+15.73%；归属于上市公司股东的净利润708,809,607.76元，同比+28.49%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润687,280,584.74元，同比+32.05%。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、国家能源局：建立健全配电网与充电设施等协调发展机制

8月13日，国家能源局印发《配电网高质量发展行动实施方案(2024—2027年)》。其中提出，建立健全配电网与电动汽车充电设施等协调发展机制。电动汽车发展规模较大的重点

省份，要组织开展配电网可接入充电设施容量研究，引导充电设施合理分层有序接入中低压配电网，并针对性提出扩大接入容量的方案、举措和时限要求。鼓励适应虚拟电厂、智能微电网发展需要，在调度关系、权责划分等方面开展创新实践。

2、厦门新建电动汽车充电设施可获补助

8月13日海峡导报消息，近日，厦门市发改委、厦门市财政局联合印发《厦门市电动汽车充电设施扶持补助办法》(简称《补助办法》)。

《补助办法》适用于厦门市行政区域范围内2024年—2026年新建投运的电动汽车经营性充电设施，包括向社会车辆开放运营的公用充电设施，以及为车辆提供经营性充电服务的专用充电设施。

符合条件的，补助标准具体为：按经营性充电电量给予运营补助，在岛内新建投运的充电设施，补助标准为0.1元/千瓦时；在岛外新建投运的充电设施，补助标准为0.15元/千瓦时。原则上，补助上限为充电设施每千瓦每年(按12个月计)岛内不超过40元、岛外不超过70元，总补助金额不超过充电设施收取的充电服务费，按年度预算安排予以拨付。

《补助办法》自印发之日起实施，有效期至2026年12月31日。

3、宁德时代:2027年有望实现全固态电池小批量生产

界面新闻8月13日消息，宁德时代昨日在互动平台表示，公司在全固态电池上持续坚定投入，技术处于行业领先水平，2027年有望实现小批量生产。

3.2.2. 数字化

1、RISC-V 车路云协同 1.0 验证示范系统在上海临港发布

8月11日消息，全球首个面向智慧交通场景应用的RISC-V车路云协同验证示范系统于昨日在上海临港发布，上海RISC-V数字基础设施生态创新中心(简称“上海RDI生态创新中心”)一并成立。RISC-V计算架构由于其简洁、开放、灵活、低功耗、模块化及可扩展性等特点，正成为AI时代原生计算架构。而RDI(RISC-V Digital Infrastructure, RISC-V数字基础设施)产业概念，是指所有采用RISC-V架构的数字基础设施，包括各场景的芯片、设备、软件、系统方案，以及由此形成的“新网络、新算力、新数据、新设施、新终端”等。

2、吉林：拟编制全省智能网联汽车“车路云一体化”应用发展规划

8月12日易车原创报道消息，吉林省工业和信息化厅今日官网公布8月采购意向，拟采购吉林省智能网联汽车“车路云一体化”应用暨产业发展研究项目。

据了解采购需求为，围绕助力吉林省汽车产业高质量发展，以国家开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作为契机，前瞻谋划布局全省智能网联汽车产业，打造“车路云一体化”产业生态，带动智能网联汽车产业链发展。结合吉林省产业发展实际，主要开展制定全省智能网联汽车“车路云一体化”应用发展规划、省智能网联汽车“车路云一体化”应用管理服务平台方案编制及相关研讨交流、资料购买、劳务支出、专家咨询等。

3、英伟达下一代芯片落地“合肥工厂”面向L4级自动驾驶

8月12日，合肥经开发布公众号宣布，面向L4级自动驾驶市场的车规级域控制器AD1在位于合肥经开区的联宝工厂首次成功下线，意味着联宝科技成为首批实现NVIDIA DRIVE Thor芯片产品生产落地的工厂。据悉，NVIDIA Thor是英伟达最新研发的下一代车载自动驾驶域控芯片，整板共有约1.66万个点位，近万个元器件，8个DDR，BGA 3900 Balls。

4、梅赛德斯-奔驰与字节火山引擎战略合作

IT之家8月13日消息，字节跳动旗下云服务平台火山引擎宣布，梅赛德斯-奔驰(中国)投资有限公司与北京火山引擎科技有限公司签署了战略合作备忘录，将在大模型、生成式

人工智能和大数据等技术领域开展合作和探索。据介绍，梅赛德斯-奔驰与火山引擎在车内应用和开发工具方面此前已有合作。2023年，梅赛德斯-奔驰将火山引擎旗下车载音视频 App 火山车娱引入其智能座舱系统，首先在全新长轴距 E 级车上推出，该应用汇聚了抖音、西瓜视频和今日头条等热门平台的音视频内容。

5、加州批准文远知行进行载人测试

界面新闻 8 月 14 日消息，中国自动驾驶初创公司文远知行近日获得美国加州公用事业监管机构的许可，正式获准在该州进行无人驾驶汽车的载人测试。根据加州公共事业委员会本月初颁发的为期三年的许可证，文远知行将在圣何塞及其附近地区运营其无人驾驶测试车辆。值得注意的是，这些测试既可以在有司机的情况下进行，也可以在没有司机的情况下开展，以满足不同测试场景的需求。然而，CPUC 明确表示，文远知行目前不得向公众提供乘车服务，且测试过程中不得收取任何费用。文远知行目前拥有 12 辆活跃车辆，将在获准区域内进行日常运营和测试。尽管面临即将出台的美国政策限制，禁止搭载中国研发系统的车辆上路，文远知行仍积极寻求通过纽约首次公开募股（IPO）实现高达 50 亿美元的估值。

3.2.3. 企业·财经

1、奇瑞皮卡研发取得重大进展

8 月 12 日搜狐商用车消息，奇瑞汽车已确认有计划在澳大利亚市场推出双排皮卡车型，但距离正式上市还有一段时间。近日，奇瑞汽车副总经理兼国际公司总经理张贵兵接受澳洲媒体采访时表示旗下皮卡车型正在研发当中，并表示澳洲市场对于奇瑞来说非常重要，但并不会急于将皮卡引入。

奇瑞何时将皮卡正式引入澳洲市场很大程度上取决于当下乘用车在当地的销量表现，如果奇瑞汽车在澳洲市场销量较好，有可能会提前将皮卡推出，不过奇瑞汽车在澳洲的重点项目仍是巩固乘用车业务。

2、极氪汽车计划 2025 年进入日本市场

快科技 8 月 12 日消息，据日本经济新闻报道，极氪智能科技副总裁陈禹接受采访时表示，极氪计划 2025 年进入日本市场。目前极氪已进入瑞典、荷兰、泰国、墨西哥等在内的近 30 个国际主流市场。2024 年底将进入全球 50 个国家和地区，涵盖欧洲、亚洲、大洋洲和拉丁美洲。

3、极氪全球首发无人代客泊车和自动充电方案

快科技 8 月 13 日消息，今日晚间，极氪举办 2025 款新品发布会，发布 2025 款极氪 001 和极氪 007 车型。

极氪介绍，极氪带来了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，自动结算、自动驶离电桩、寻找车位、泊车，既能节省用户的时间，又能提升系统的效率。

4、全球首件全尺寸整体车身一体化压铸件成功下线

IT 之家 8 月 14 日消息，全球首件全尺寸整体车身一体化压铸件下线仪式 8 月 7 日在力劲集团压铸机生产基地隆重举行，此举也意味着万吨双压射整体底盘技术进入可量产阶段。奇瑞汽车压铸工艺总工程师、项目总负责人肖榕先生特别感谢了力劲集团等配套企业对项目的大力支持和协助。该压铸机采用了双压射技术，融合了“单一锁模机构”与“双平行压射系统”，巧妙解决了传统压铸中因填充距离极限而引发的一系列难题。该技术不仅预示着车身超大型一体化压铸结构件有望实现 20% 的显著减重，还确立了成本降低至 33-35 元/kg 的阶段目标。

5、小鹏完成收购滴滴智能汽车业务 SOP 交割

8月13日晚间，小鹏汽车在港交所发布公告称，公司已于2024年7月30日开始生产量产车辆小鹏MONA M03并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。用通俗一些的话来讲，就是此前小鹏收购了滴滴的智能电动车业务，并根据不同的里程碑进行分段付款（股权类），此次是SOP里程碑的达成。根据最新消息，小鹏MONA M03将于8月27日正式上市，目前新车已经陆续抵达各地展厅。

3.2.4. 车市

1、上半年全球电动车销量同比大涨 23%

8月12日盖世汽车消息，今年上半年，全球电动汽车累计注册量达到7,169,712辆，较去年同期上涨23%，占全球汽车市场的份额也同比增加3个百分点至18%，其中纯电动汽车占比12%。

2、河南：到 2025 年低空经济规模达 300 亿元

8月12日，河南省人民政府办公厅发布了关于《印发促进全省低空经济高质量发展实施方案（2024—2027年）的通知》（以下简称通知），旨在加快开辟低空经济发展新赛道，推动低空消费、低空飞行器制造、低空运营服务等全产业链融合发展，形成新质生产力，打造战略性新兴产业集群。

《通知》提出，到2025年，完成低空基础设施布局，初步建立低空空域管理机制，建成10个左右通用机场和一批直升机、无人机起降场地、起降点；产业规模大幅提升，低空经济规模达到300亿元，规模以上企业达到50家左右，省级以上科技创新和公共服务平台力争超过20个，全省通用飞机飞行时长力争达到8万小时，无人机飞行时长力争达到100万小时；产业生态逐步完善，打造20个低空标杆应用场景。

4. 行业上游原材料数据跟踪

图 5：橡胶指数本周上涨 1.71%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：沪铝指数本周上涨 1.19%



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 7：纽约原油本周下跌 1.94%，布伦特原油本周上涨 0.15%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 8：天然气本周下跌 1.48%（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 风险提示

- 1) 汽车行业增长具有不达预期的风险。
- 2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- 3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com