



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 第二轮“以旧换新”细则出台，欧盟对华电动车新关税或追溯至3月

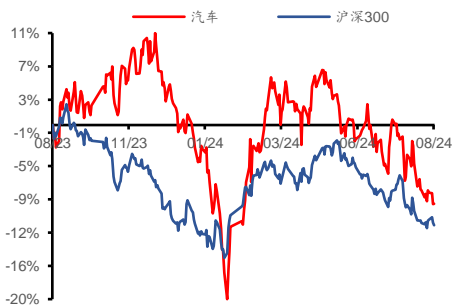
——汽车与零部件行业周报（2024.8.12-2024.8.16）

### 增持（维持）

行业： 汽车  
日期： 2024年08月22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：

《7月车市淡季销量表现较弱，享界 S9 正式上市》

——2024年08月13日

《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

#### ■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-0.30%，子板块中商用车表现最佳。过去一周（2024.8.12-2024.8.16），沪深300涨跌幅为+0.42%，申万汽车涨跌幅为-0.30%，在31个申万一级行业中排名第14。子板块中，商用车+2.93%、乘用车+0.57%、汽车零部件-0.74%、汽车服务-0.93%、摩托车及其他-6.44%。

行业涨幅前五位公司为春兴精工、南方精工、标榜股份、卡倍亿、金龙汽车，涨幅分别为+14.88%/+13.33%/+12.12%/+11.31%/+11.24%；行业跌幅前五位公司为航天科技、潍柴重机、通达电气、春风动力、山子高科，跌幅分别为-16.25%/-15.68%/-12.84%/-10.18%/-9.60%。

#### ■ 本周关注

**行业端**，8月1-11日，乘用车新能源市场零售27.4万辆，同比+57%，环比+25%；全国乘用车厂商新能源批发22.1万辆，同比+29%，环比+16%。我们认为，新能源汽车市场淡季不淡，8月有望继续保持较高增速。

**政策端**，以旧换新政策加力。8月16日，第二轮汽车以旧换新的政策细则正式出台。相比4月份发布的首轮实施细则，这次新政策变化包括：**1) 补贴标准提升**。在汽车报废更新方面，补贴标准由原来的购买新能源汽车乘用车补贴1万元、购买燃油乘用车补贴7000元，分别提高到2万元和1.5万元；**2) 申请可溯及过往**。在今年4月24日到明年1月10日这段时间提交补贴申请的消费者，都会按照调整后的补贴标准来执行。对于已经领取了补贴的消费者，国家将按新政策的标准补齐差额；**3) 国家向地方安排超长期特别国债资金**，支持地方自主开展置换更新；**4) 优化补贴申请审核和资金拨付监管流程**，缩短资金发放时间。我们认为，本次以旧换新政策细则有望提振汽车市场，看好下半年车市销量表现。

**海外方面**，欧盟对中国电动车新关税或追溯至3月。根据盖世汽车消息，欧盟委员会将要求成员国在10月份投票决定是否对中国进口电动汽车加征最终关税。此外，欧盟委员会证实，随后将决定关税是自3月7日起适用，还是自7月5日（临时关税生效之日）起适用。欧盟委员会表示，甚至可能从10月下旬才开始加征关税。

**新车方面**，8月13日，2025款极氪001/极氪007上市。2025款极氪007推出4款车型，售价区间为20.99-29.99万元；2025款极氪001推出6款车型，售价区间为25.90-76.90万元。**智能驾驶上**，2025款极氪007全系、2025款极氪001（除新增入门版）标配激光雷达和双OrinX智驾芯片，极氪全栈自研的浩瀚智驾升级为浩瀚智驾2.0，启用端到端大模型。我们认为，本次极氪001、007从2024款到2025款的换代，

功能提升，价格持平甚至下降，性价比优势凸显，看好 2025 款极氪 001/007 未来销量。

### ■ 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。

### ■ 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 周度日均汽车零售/批发量 .....	6
2.2 原辅材料价格 .....	6
<b>3 近期行业/重点公司动态</b> .....	<b>8</b>
3.1 近期行业主要动态 .....	8
3.2 近期重点公司动态 .....	8
<b>4 投资建议</b> .....	<b>10</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>10</b>

### 图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较 .....	4
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨) .....	6
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨) .....	6
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨) .....	7
图 5: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨) .....	7
图 6: 国内天然气市场价格 (元/吨) .....	7

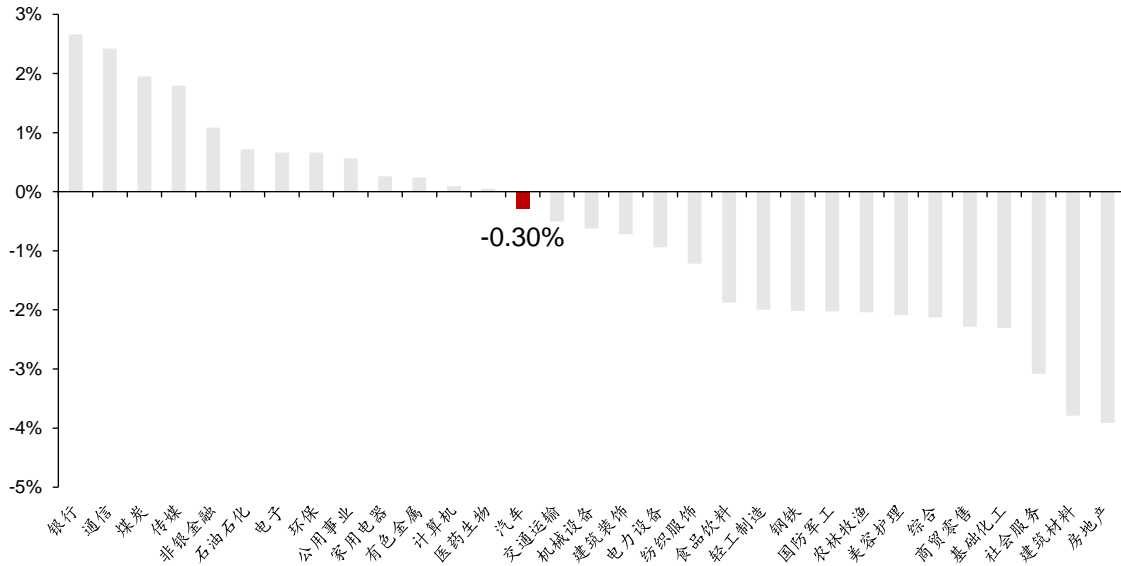
### 表

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: 一周乘用车日均零售/批发量 (辆) .....	6

## 1 行情回顾

过去一周（2024.8.12-2024.8.16，下同），沪深 300 涨跌幅为 +0.42%，申万汽车涨跌幅为 -0.30%，在 31 个申万一级行业中排名第 14，总体表现位于中游。

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，商用车涨幅最大，摩托车及其他跌幅最大。商用车+2.93%、乘用车+0.57%、汽车零部件-0.74%、汽车服务-0.93%、摩托车及其他-6.44%。

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	0.42%	-2.80%	11.52	1.25	
汽车	-0.30%	-6.10%	21.15	1.86	
整车	乘用车	0.57%	-6.77%	24.16	2.23
	商用车	2.93%	-5.05%	35.25	2.31
零部件及其他	汽车零部件	-0.74%	-5.47%	18.03	1.73
	汽车服务	-0.93%	-9.56%	66.82	0.71
	摩托车及其他	-6.44%	-9.25%	26.20	2.00

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为春兴精工、南方精工、标榜股份、卡倍亿、金龙汽车，涨幅分别为 +14.88%/+13.33%/+12.12%/+11.31%/+11.24%；行业跌幅前五位公司为航天科技、潍柴重机、

通达电气、春风动力、山子高科，跌幅分别为-16.25%/-15.68%/-12.84%/-10.18%/-9.6%。

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
春兴精工	14.88%	-10.90	15.97	航天科技	-16.25%	-59.26	2.00
南方精工	13.33%	86.99	2.98	潍柴重机	-15.68%	18.34	1.58
标榜股份	12.12%	16.56	1.73	通达电气	-12.84%	112.09	1.84
卡倍亿	11.31%	29.35	4.05	春风动力	-10.18%	16.59	3.55
金龙汽车	11.24%	134.94	4.03	山子高科	-9.60%	-8.06	3.33

资料来源：Wind，上海证券研究所

## 2 行业数据跟踪

### 2.1 周度日均汽车零售/批发量

8月5-11日日均乘用车零售量表现较好。8月5-11日乘用车日均零售量5.10万辆，同环比分别+10%/+23%；日均批发量4.13万辆，同环比分别-8%/+26%。8月1-11日乘用车日均零售量4.74万辆，同环比分别+7%/+16%；日均批发量3.52万辆，同环比分别-15%/+14%。

表3：一周乘用车日均零售/批发量（辆）

	1-4日	5-11日	12-18日	19-25日	26-31日	1-11日	全月
<b>日均零售量</b>							
24年	41,015	50,984				47,359	
23年	40,150	46,508	51,064	56,531	113,422	44,196	61,931
同比	2%	10%				7%	
环比	5%	23%				16%	
<b>日均批发量</b>							
24年	24,432	41,311				35,173	
23年	35,373	44,943	53,940	65,718	157,274	41,463	72,172
同比	-31%	-8%				-15%	
环比	-12%	26%				14%	

资料来源：乘联会，上海证券研究所

### 2.2 原辅材料价格

据Wind数据，截至2024年8月16日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为3100、19150、19240、14300、4956元/吨，较2024年8月9日分别变化-8.01%、0.90%、-1.38%、-1.38%、0.16%。

图2：国内热轧市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图3：国内铝锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）



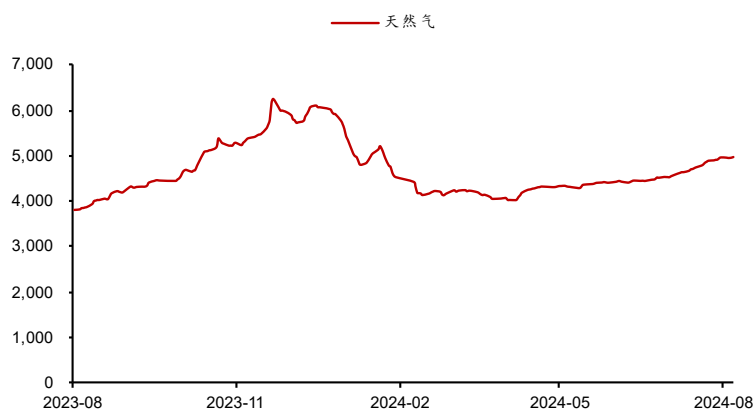
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：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 6：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) 吉林省：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，吉林省工业和信息化厅官网公布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。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。（财联社）

##### 2) 欧盟对中国电动车新关税或追溯至3月

在欧盟新的关税措施生效之前，汽车制造商竞相将在中国生产的电动汽车运往欧盟市场，以押注欧盟不会征收追溯性关税，但这一希望可能会落空。欧盟委员会表示，将在今年秋季决定是否从3月份起征收追溯性关税。（盖世汽车）

##### 3) 第二轮汽车“以旧换新”政策细则正式出台

据商务部官网，第二轮汽车以旧换新的政策细则正式出台。相比4月份发布的首轮实施细则，这次的新政策有很大变化。对于有换车需求的消费者来说，是一大利好。具体来看，这次的补贴标准大幅提高了。在汽车报废更新方面，补贴标准由原来的购买新能源乘用车补贴1万元、购买燃油乘用车补贴7000元，分别提高到2万元和1.5万元，都增长了一倍及以上。（中华人民共和国商务部、36Kr）

##### 4) 江苏探索开展新能源公交领域车网互动

江苏省常州市新能源公交车充电机制与电网融合互动的试点工作近日启动，既为电网削峰填谷、迎峰度夏电力保供增添新力量，也将有助于车网互动进一步规模化应用。车网互动指新能源汽车通过充电桩与电网进行能量信息互动，如错峰充电、反向供电给电网等，实现降本增效、支持电网稳定运行。（财联社）

#### 3.2 近期重点公司动态

##### 1) 奇瑞汽车在石家庄成立动力电池公司

天眼查显示，近日，石家庄奇达动力电池科技有限公司成立，法定代表人为袁毅，注册资本2000万人民币，经营范围含电池制造、电池销售、机动车修理和维护，普通货物仓储服务等。股东信息显示，该公司由奇瑞汽车旗下芜湖奇达动力电池系统有限公司全资持股。（财联社）

##### 2) 2025款极氪001/极氪007上市，售价20.99万元起

8月13日，新款极氪007和新款极氪001在2024年极氪进



化日共同上市。2025 款极氪 007 推出 4 款车型，售价区间为 20.99-29.99 万元；2025 款极氪 001 推出 6 款车型，售价区间为 25.90-76.90 万元。其中，2025 款极氪 007，首发搭载第二代金砖电池，全系标配激光雷达和双 OrinX 智驾芯片，全系升级极氪 AI OS 和浩瀚智驾 2.0，并新增苍穹绿外观颜色、暗影黑外观颜色（四驱性能版专属）和黛绿内饰配色、一体式灯罩等。（盖世汽车）

### 3) 乐道首款量产车 L60 下线

8月15日，蔚来汽车第二品牌乐道旗下首款量产车型乐道 L60 在合肥新桥蔚来 F2 工厂正式下线，并同时开启“36 天 2 万公里乐道中国行”。（财联社）

## 4 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。

## 5 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。