



2024年08月26日

标配

以旧换新政策促进零售端企稳，新能源汽车渗透率延续环比提升趋势

——汽车行业周报（2024/08/19-2024/08/25）

证券分析师

黄涵虚 S0630522060001

hhx@longone.com.cn

投资要点：



相关研究

1. 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）

- **本周汽车板块行情表现：**本周沪深300环比下跌0.55%；汽车板块整体下跌2.18%，涨幅在31个行业中排第10。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-4.40%、-3.12%、-2.91%。（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-1.48%、-2.79%、-3.54%、-3.58%、-3.95%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-3.91%、-4.40%。（4）其他交运设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动4.94%、-0.89%。
- **以旧换新政策促进乘用车零售企稳，新能源汽车渗透率延续环比提升趋势。**据乘联会，8月1-18日乘用车零售90.7万辆，同比+8%，批发75.7万辆，同比-9%；新能源汽车零售49万辆，同比+58%，批发43.1万辆，同比+33%；预计8月狭义乘用车零售184万辆，同比-4%，新能源汽车零售98万辆，同比+37%，渗透率为53.2%，环比+2.1pct。7月下旬以旧换新补贴加码，新能源乘用车和2.0升及以下排量燃油乘用车补贴标准由1万元、7000元上调至2万元、1.5万元，促进乘用车市场零售端销量企稳。据商务部，截至8月23日汽车以旧换新信息平台累计登记注册用户数超110万，收到汽车报废更新补贴申请突破70万份，单日新增超1万份。新能源汽车方面，比亚迪、理想等销量维持强势，五菱、吉利银河等受益于改款及新车型的推出，环比显著提升。
- **比亚迪发布整车智能控制技术平台易三方，腾势Z9GT、腾势Z9开启预售。**近期比亚迪发布易三方平台，拥有三电机独立驱动技术、后轮双电机独立转向技术、VMC整车运动控制技术、全系CTB电池车身一体化技术等四大核心技术，并首发整车智电融合端到端大模型。新车型腾势Z9GT、腾势Z9开启预售，定位于D级智能豪华双旗舰，插混版和纯电版分别定价33.98-41.98万元、35.98-38.98万元，搭载零重力浮感副驾、全息智能律动主驾、前后排压缩机智能冷暖冰箱、帝瓦雷升降扬声器、云辇A双腔空气悬架、全铝底盘、ADB矩阵大灯等配置，并配备天神之眼高阶智驾系统。其中腾势Z9GT首搭易三方平台，百公里加速3秒级，麋鹿测试成绩93.6km/h，转弯半径仅4.62米。
- **小鹏、小米等发布2024年中报，小米SU7全年交付目标维持12万辆。**2024H2小鹏汽车收入81.1亿元，同比+60%，其中汽车销售收入68.2亿元，同比+54%，服务及其他收入12.9亿元，同比+103%，销量增量来自小鹏G9、G6、X9等车型，高价车型X9占比提升使ASP同比上升；毛利率14.0%，同比+17.9pct，其中汽车销售毛利率6.4%，同比+15.0pct，服务及其他毛利率54.3%，同比+25.7pct，技术降本和与大众的战略合作持续改善盈利水平。2024H2小米集团智能电动汽车等创新业务收入64亿元，毛利率为15.4%；小米SU7交付2.73万辆，ASP为22.86万元，全年交付目标12万辆。小米计划持续拓展小米汽车的新零售网络并完善智能化生态，8月城市NOA将在全国开通，推进人车家全生态的集团战略。
- **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	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

以旧换新政策促进乘用车零售企稳，新能源汽车渗透率延续环比提升趋势。据乘联会，8月1-18日乘用车零售90.7万辆，同比+8%，批发75.7万辆，同比-9%；新能源汽车零售49万辆，同比+58%，批发43.1万辆，同比+33%；预计8月狭义乘用车零售184万辆，同比-4%，新能源汽车零售98万辆，同比+37%，渗透率为53.2%，环比+2.1pct。7月下旬以旧换新补贴加码，新能源乘用车和2.0升及以下排量燃油乘用车补贴标准由1万元、7000元上调至2万元、1.5万元，促进乘用车市场零售端销量企稳。据商务部，截至8月23日汽车以旧换新信息平台累计登记注册用户数超110万，收到汽车报废更新补贴申请突破70万份，单日新增超1万份。新能源汽车方面，比亚迪、理想等销量维持强势，五菱、吉利银河等受益于改款及新车型的推出，环比显著提升。

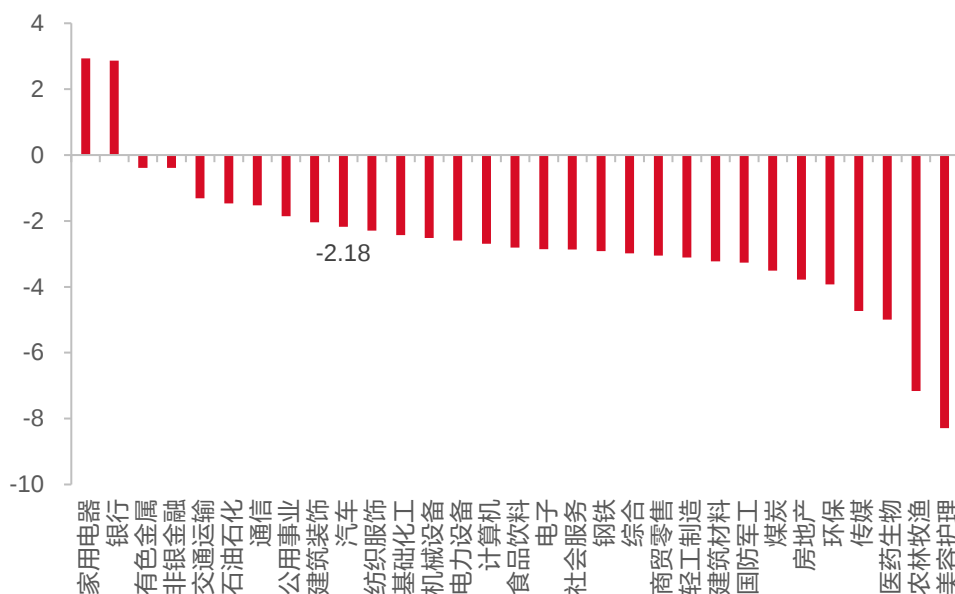
比亚迪发布整车智能控制技术平台易三方，腾势Z9GT、腾势Z9开启预售。近期比亚迪发布易三方平台，拥有三电机独立驱动技术、后轮双电机独立转向技术、VMC整车运动控制技术、全系CTB电池车身一体化技术等四大核心技术，并首发整车智能融合端到端大模型。新车型腾势Z9GT、腾势Z9开启预售，定位于D级智能豪华双旗舰，插混版和纯电版分别定价33.98-41.98万元、35.98-38.98万元，搭载零重力浮感副驾、全息智能律动主驾、前后排压缩机智能冷暖冰箱、帝瓦雷升降扬声器塔、云辇A双腔空气悬架、全铝底盘、ADB矩阵大灯等配置，并配备天神之眼高阶智驾系统。其中腾势Z9GT首搭易三方平台，百公里加速3秒级，麋鹿测试成绩93.6km/h，转弯半径仅4.62米。

小鹏、小米等发布2024年中报，小米SU7全年交付目标维持12万辆。2024H2小鹏汽车收入81.1亿元，同比+60%，其中汽车销售收入68.2亿元，同比+54%，服务及其他收入12.9亿元，同比+103%，销量增量来自小鹏G9、G6、X9等车型，高价车型X9占比提升使ASP同比上升；毛利率14.0%，同比+17.9pct，其中汽车销售毛利率6.4%，同比+15.0pct，服务及其他毛利率54.3%，同比+25.7pct，技术降本和与大众的战略合作持续改善盈利水平。2024H2小米集团智能电动汽车等创新业务收入64亿元，毛利率为15.4%；小米SU7交付2.73万辆，ASP为22.86万元，全年交付目标12万辆。小米计划持续拓展小米汽车的新零售网络并完善智能化生态，8月城市NOA将在全国开通，推进人车家全生态的集团战略。

2.二级市场表现

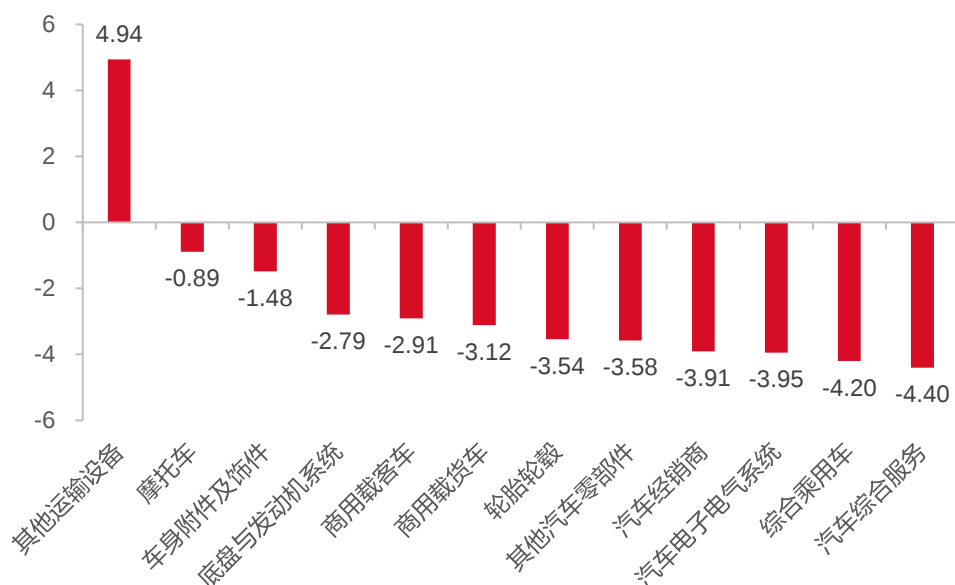
本周沪深 300 环比下跌 0.55%；汽车板块整体下跌 2.18%，涨幅在 31 个行业中排第 10。细分行业中，（1）整车：综合乘用车、商用载货车、商用载客车子板块分别变动-4.40%、-3.12%、-2.91%。（2）汽车零部件：车身附件及饰件、底盘与发动机系统、轮胎轮毂、其他汽车零部件、汽车电子电气系统子板块分别变动-1.48%、-2.79%、-3.54%、-3.58%、-3.95%；（3）汽车服务：汽车经销商、汽车综合服务子板块分别变动-3.91%、-4.40%。（4）其他交通运输设备：其他运输设备、摩托车子板块分别变动 4.94%、-0.89%。

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

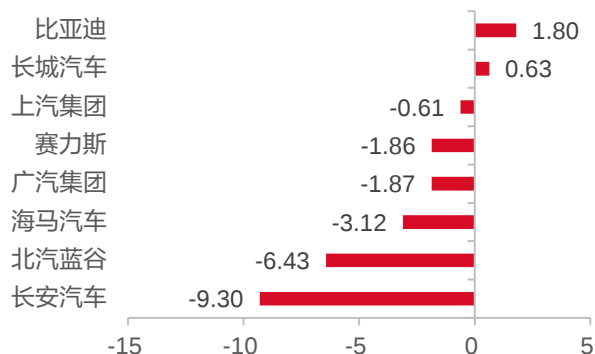
图2 本周申万三级行业指数各板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

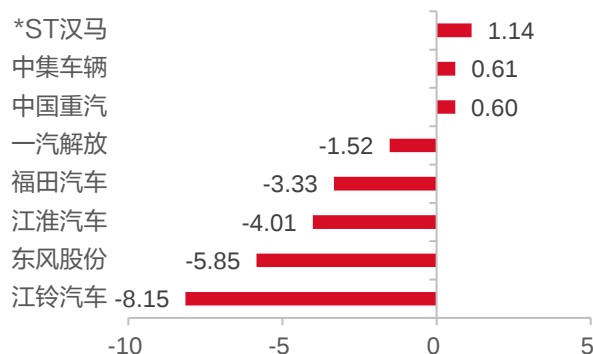
个股方面，本周襄阳轴承（+11.17%）、爱玛科技（+10.60%）、铭科精技（+8.99%）涨幅较大；东安动力（-17.70%）、骏创科技（-17.22%）、金龙汽车（-16.79%）跌幅较大。

图3 乘用车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



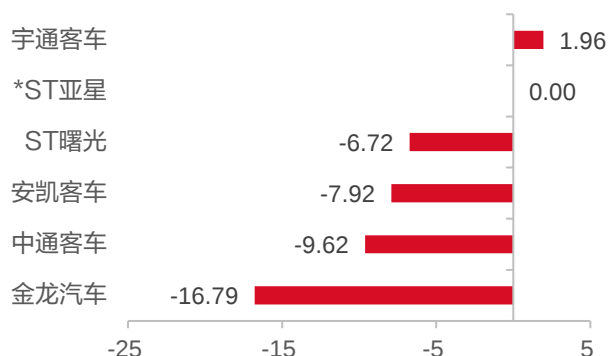
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图4 商用载货车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



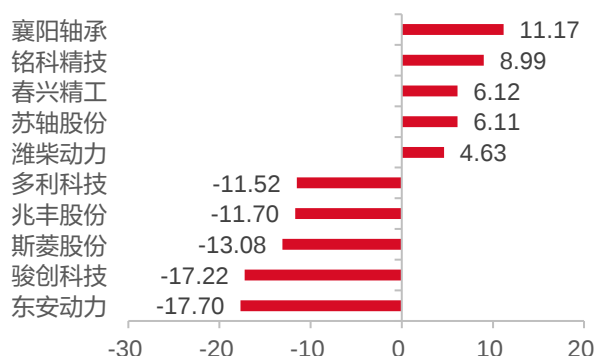
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图5 商用载客车子板块个股本周涨跌幅情况（%）



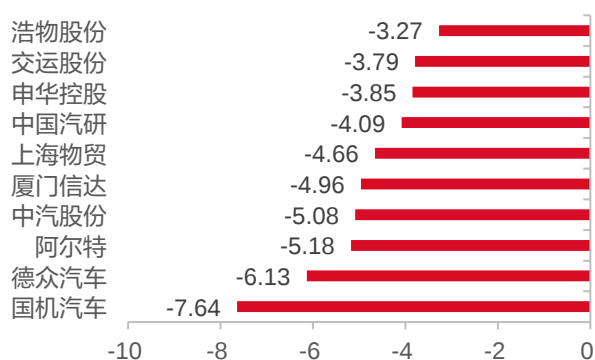
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图6 汽车零部件子板块个股本周涨跌幅情况（%）



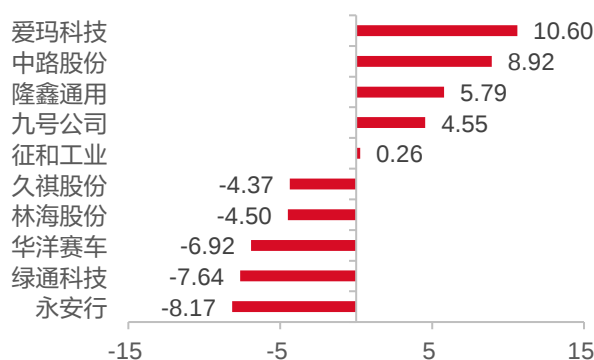
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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（%）



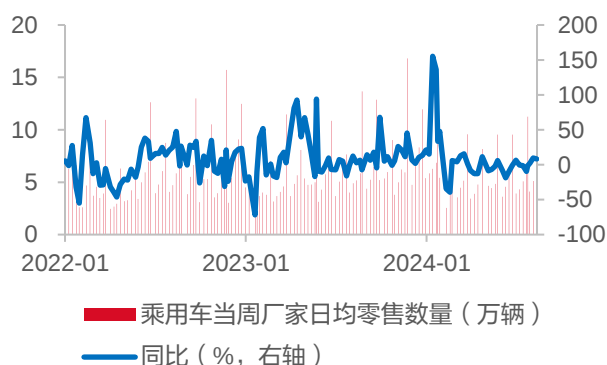
资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.乘联会周度数据

据乘联会，8月1-18日，乘用车市场零售90.7万辆，同比+8%，较上月同期+16%，批发75.7万辆，同比-9%，较上月同期+12%；新能源汽车市场零售49万辆，同比+58%，较上月同期+27%，批发43.1万辆，同比+33%，较上月同期+21%。

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）



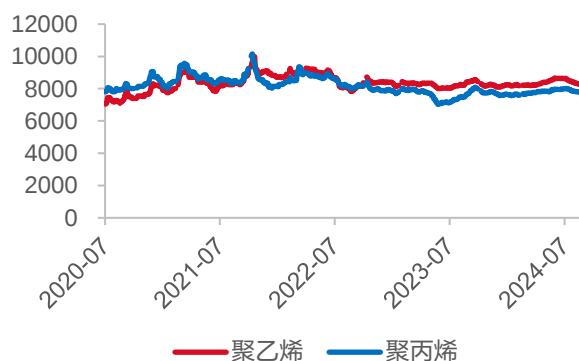
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图12 铝锭现货价格（元/吨）



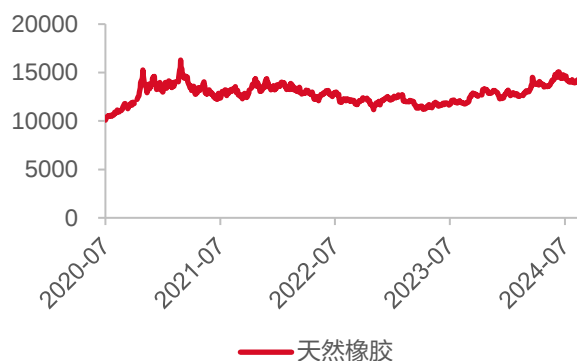
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图13 塑料粒子现货价格（元/吨）



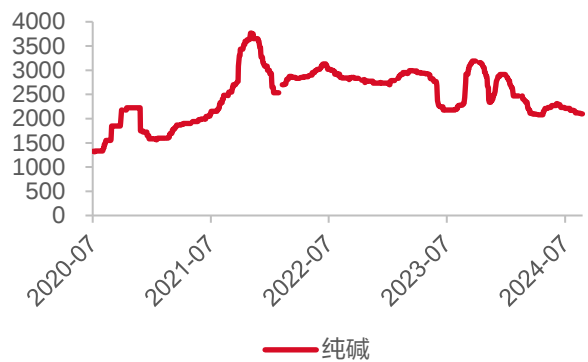
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图14 天然橡胶现货价格（元/吨）



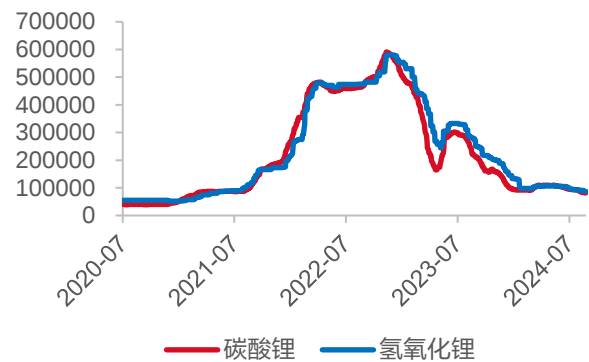
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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）全新产品：奇瑞汽车凯翼昆仑 iHD、北汽制造 212 T01。
- （2）改款产品：比亚迪汽车宋 PLUS EV、奇瑞汽车星纪元 ES、长城汽车魏牌蓝山。
- （3）新增车型：上汽通用五菱宏光 MINI EV、阿维塔科技阿维塔 11、阿维塔科技阿维塔 12、奇瑞汽车星途瑶光。

表1 本周新车型配置参数

	宋 PLUS EV	星纪元 ES	魏牌蓝山
指导价（万元）	14.98-17.58	19.59-29.99	29.98-32.68
车型	SUV	轿车	SUV
级别	紧凑型	中大型	中大型
驱动模式	纯电动	纯电动	插电混动
长×宽×高（mm）	4785×1890×1660	4945×1978×1480	5156×1980×1805
轴距（mm）	2765	3000	3050
最高车速（km/h）	175	210	190
官方 0-100km/h 加速（s）	4	7.1； 5.6； 3.7	4.9
变速箱	固定齿比	固定齿比	DHT 变速箱
发动机	/	/	1.5T/L4/170 马力
WLTC 综合油耗（L/100km）	/	/	0.78； 0.7
电动机	纯电动/204 马力； 纯电动/218 马力	纯电动/252 马力； 纯电动/313 马力； 纯电动/480 马力	插电式混合动力/408 马力
驱动电机数	单电机	单电机； 双电机	双电机
电池类型	磷酸铁锂	磷酸铁锂	三元
电池容量（kWh）	71.8； 87.04	70； 77； 100	44.5； 52.3
CLTC 纯电续航里程（km）	520； 605	605； 680； 880； 775； 710	
WLTC 纯电续航里程（km）			185； 220
辅助驾驶等级	L2（部分车型）	L2	L2
泊车影像系统	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘	540 度全景影像/透明底盘
电磁感应悬挂			
空气悬挂		√（部分车型）	
辅助驾驶系统	DiPilot（部分车型）		Coffee Pilot Ultra
辅助驾驶芯片		地平线征程 3；	英伟达 Drive Orin-X × 1

英伟达 Orin-X × 2

芯片算力			254 TOPS
摄像头个数	4; 5	5; 10	11
毫米波雷达	0; 3	2; 5	3
超声波雷达	6	8; 12	12
激光雷达		0; 1	1
车机系统名称	DiLink		Coffee OS
车机芯片		高通 8155	高通 8295
OTA 远程升级	√	FOTA	√
中控台屏幕尺寸	12.8 英寸	15.6 英寸	15.6 英寸
副驾娱乐屏尺寸			15.6 英寸
后排液晶屏		√ (部分车型)	17.3 英寸
HUD 抬头显示		√ (部分车型)	√
扬声器数量	9	23	23

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
2024/08/20	华阳集团	002906.SZ	公司发布 2024 年半年度报告，实现营收 41.93 亿元，同比+46%，归母净利润 2.87 亿元，同比+58%。座舱域控、精密运动机构、数字声学等新产品线陆续进入规模化量产阶段，销售收入同比大幅增长；屏显示、液晶仪表、HUD、车载无线充电、车载摄像头等已规模化量产产品销售收入大幅增长；客户结构持续优化，奇瑞、吉利、赛力斯、北汽、长安福特、广汽、理想等客户营收大幅提升。
2024/08/20	瑞鹄模具	002997.SZ	公司发布 2024 年半年度报告，实现营收 11.21 亿元，同比+30%，归母净利润 1.62 亿元，同比 79%。公司 2023 年末汽车制造装备业务在手订单较上年末增长，带来公司 2024 年上半年业务规模同比增加；同时公司汽车零部件业务陆续实现量产，带来 2024 年上半年零部件业务规模同比增幅较大，促进业绩增长。
2024/08/20	长安汽车	000625.SZ	阿维塔科技拟与华为签署《股权转让协议》，约定阿维塔科技购买华为持有的引望 10% 股权，交易金额为人民币 115 亿元，同时阿维塔科技拟与华为、引望签署《股东协议》。本次交易后，阿维塔科技对引望持股比例为 10%，华为对引望持股比例为 90%。阿维塔科技是华为及引望的重要战略合作伙伴，本次交易有助于阿维塔科技获得华为更多的赋能，加速推进长安汽车品牌向上战略。
2024/08/22	均胜电子	600699.SH	公司发布 2024 年半年度报告，实现营收 270.79 亿元，同比+0%，归母净利润 6.37 亿元，同比+34%。公司近年来重点推进的各项降本增效措施成效显著，成本持续优化，随着欧洲、美洲区域业务的持续改善，汽车安全业务业绩实现连续多个季度环比提升，全球四大业务区域均已实现盈利，业绩增长显著。随着“盈利提升”计划的进一步深入实施，公司总体盈利水平有望持续改善提升。
2024/08/23	潍柴动力	000338.SZ	公司发布 2024 年半年度报告，实现营收 1124.90 亿元，同比+6%，归母净利润 59.03 亿元，同比+51%。发动机销售 40 万台，同比增长 9.8%，其中天然气重卡发动机国内市场占有率达到 63.1%，500 马力以上 6x4 牵引车发动机国内市场占有率达到 44.6%，主要细分市场牢牢占据行业第一。
2024/08/23	中国重汽	000951.SZ	公司发布 2024 年半年度报告，实现营收 244.01 亿元，同比+21%，归母净利润 6.19 亿元，同比+25%。牵引车方面，燃气车市占率增幅明显，危险品（燃气+燃油）、集装箱市占率稳居第一；载货车方面，车厢可卸车位于行业第一，4×2 宽体产品、4×2 大单桥等多个细分市场增幅位于前列；工程车方面，6×4/8×4 搅拌车 350 马力以上市占率保持第一；专用车方面，消防应急、8×4 环卫车、8×4 清障车市占率第一。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.行业动态

广汽埃安长沙工厂竣工投产

8月21日，广汽埃安长沙工厂宣布正式竣工投产。广汽埃安长沙工厂占地面积1220亩，首期固定资产投资超40亿元，预计将在2025年达成饱和生产，有望创造200亿元以上的产值，为湖南乃至全国的汽车产业注入强劲动力。（信息来源：湖南日报）

阿维塔昆仑增程技术正式发布

阿维塔科技正式发布增程技术——昆仑增程，入局增程市场，并将于年内发布多款纯电与增程动力车型，全面满足用户多元化、全场景的出行需求。阿维塔科技携手宁德时代，打造了39kWh神行超级增混电池，其在满电状态下拥有9C的峰值放电倍率，即便在低电量状态下也能保持7.7C的峰值放电倍率。（信息来源：第一电动网）

丰田将在日本采用一体化压铸技术生产电动汽车

丰田汽车公司将于2024年在爱知县的工厂引进用于一体成型车身部件的一体化压铸“Gigacast”技术，用于电动汽车零件的原型制作。丰田正在通过加快引进最新设备来为全面电动汽车生产做准备，3分钟就能成型1/3车身。（信息来源：第一电动网）

比亚迪宋 PRO DM-i 在墨西哥上市，以超混实力引领新趋势

8月21日，比亚迪混动车型宋 PRO DM-i 正式在墨西哥上市。这是继5月份比亚迪皮卡 BYD SHARK 在墨西哥全球首发后又一重磅混动车型的亮相，进一步完善了比亚迪在当地的新能源车产品矩阵。（信息来源：比亚迪汽车公众号）

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所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
 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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089