



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

8月车市有望企稳回稳，欧委会披露最终反补贴税决定草案

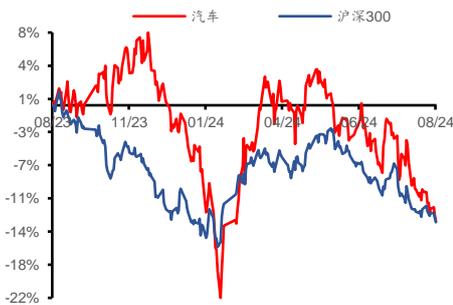
——汽车与零部件行业周报（2024.8.19-2024.8.23）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年08月29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:

《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》

——2024年08月22日

《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

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅-2.18%，子板块中摩托车及其他表现最佳。过去一周（2024.8.19-2024.8.23），沪深300涨跌幅为-0.55%，申万汽车涨跌幅为-2.18%，在31个申万一级行业中排名第10。子板块中，摩托车及其他+0.54%、乘用车-1.09%、汽车零部件-2.81%、商用车-3.04%、汽车服务-4.18%。

行业涨幅前五位公司为襄阳轴承、爱玛科技、铭科精技、中路股份、中路B股，涨幅分别为+11.17%/+10.60%/+8.99%/+8.92%/+6.16%；行业跌幅前五位公司为东安动力、骏创科技、金龙汽车、兆丰股份、贝斯特，跌幅分别为-17.70%/-17.22%/-16.79%/-11.70%/-10.88%。

■ 本周关注

行业端，新能源乘用车销量表现较好。根据乘联分会数据，8月1-18日，乘用车新能源市场零售49万辆，同环比分别为+58%/+27%；全国乘用车厂商新能源批发43.1万辆，同环比分别为+33%/+21%。

8月车市有望企稳回稳。根据乘联分会，1) **政策加码推动需求释放。**受第二轮以旧换新细则驱动，前期政策中保持观望的车主的购车需求进一步释放，经销商端调研结果显示，7月末至8月初，终端客流到店提升明显，后续也一直稳定保持在较高热度，并未出现明显回落。2) **价格体系趋于稳定。**随着国家呼吁强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争，持续下探了半年的终端车价逐步趋于稳定。终端调研结果显示，8月第2周整体车市折扣率约为24.0%，较上月末的24.2%略有收窄，消费者的持币待购心态进一步缓解。

根据乘联分会预测，8月狭义乘用车零售市场约为184.0万辆左右，同环比分别为-4.4%/+7.0%。新能源零售预计98.0万辆左右，同环比分别为+36.6%/+11.6%，渗透率预计提升至53.2%。

汽车智能化方面，根据乘联分会及科瑞咨询，1) **ADAS 市场份额提升。**2024H1 新能源乘用车中 L2 级 ADAS 占比 54.4%，同比增长 15.3 个百分点，L2+级 ADAS 占比 12.0%，同比增长 6.2 个百分点。分价格带来看，24~32 万价格区间新能源乘用车 L2 及 L2+级 ADAS 占比 85.5%，同比增长 28.9 个百分点；32~40 万价格区间新能源乘用车 L2 及 L2+级 ADAS 占比 88.4%，同比增长 11.95 个百分点。2) **舱驾一体化提速。**舱驾一体化经历从行泊一体、舱泊一体，再到舱驾一体的过程。其中行泊一体已经在 2023 年大规模落地，舱泊一体在 2024 年起进入批量上车阶段。舱驾一体在 2023H2 提速，有望在 2025 年实现落地。

海外方面，欧委会披露对从中国进口的纯电动汽车征收最终反补贴税的决定草案。根据盖世汽车，欧委会对拟议税率进行小幅调整：比亚迪：17.0%；吉利：19.3%；上汽集团：36.3%；其他合作公司：21.3%；

其他所有非合作公司：36.3%；决定对特斯拉作为中国出口商实施单独关税税率，现阶段定为 9%；欧盟委员会还决定不追溯征收反补贴税。据彭博社报道，在欧盟对中国产电动汽车加征的临时关税在 7 月 5 日正式生效后，中国电动汽车制造商在欧洲市场的销量和市场份额开始下降。根据 Dataforce 数据，中国汽车品牌在其跟踪的 16 个欧盟国家的电动汽车注册量下滑了 36%。我们认为，欧盟反补贴法案会延缓对国产车企出海战略的实施节奏。

■ 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

1 行情回顾	4
2 行业数据跟踪	6
2.1 周度日均汽车零售/批发量	6
2.2 原辅材料价格	6
3 近期行业/重点公司动态	8
3.1 近期行业主要动态	8
3.2 近期重点公司动态	9
4 近期上市新车	11
5 投资建议	11
6 风险提示	11

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

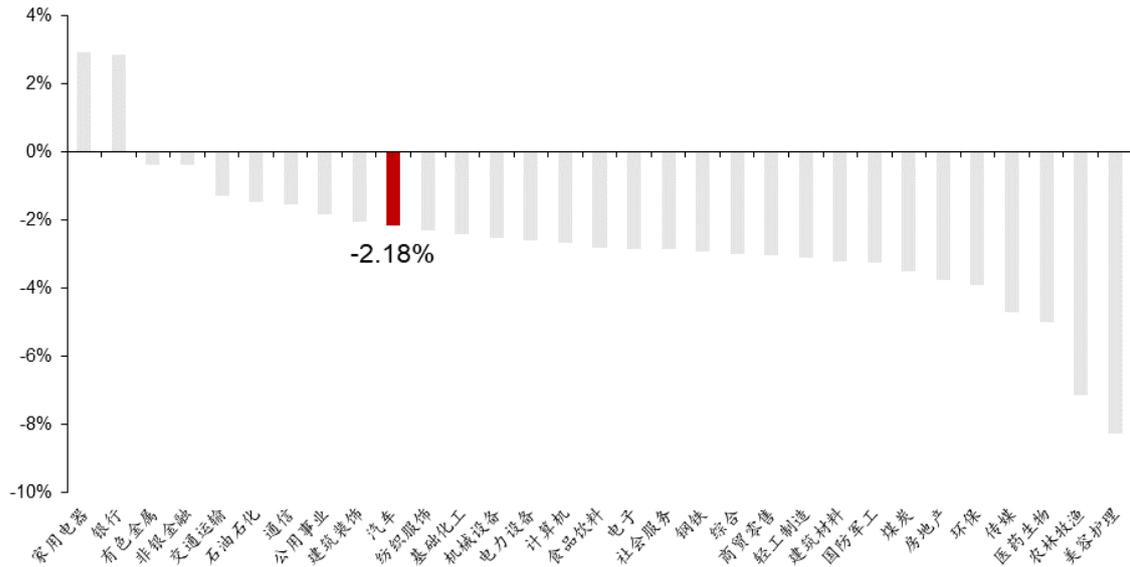
表

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
表 4: 近期上市新车	11

1 行情回顾

过去一周（2024.8.19-2024.8.23，下同），沪深 300 涨跌幅为 -0.55%，申万汽车涨跌幅为 -2.18%，在 31 个申万一级行业中排名第 10，总体表现位于中上游。

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，摩托车及其他涨幅最大，汽车服务跌幅最大。摩托车及其他+0.54%、乘用车-1.09%、汽车零部件-2.81%、商用车-3.04%、汽车服务-4.18%。

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	-0.55%	-3.34%	11.51	1.25	
汽车	-2.18%	-8.14%	20.65	1.87	
整车	乘用车	-1.09%	-7.78%	23.89	2.21
	商用车	-3.04%	-7.93%	34.12	2.24
零部件及其他	汽车零部件	-2.81%	-8.13%	17.54	1.68
	汽车服务	-4.18%	-13.34%	55.19	1.34
	摩托车及其他	0.54%	-8.76%	26.42	2.00

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为襄阳轴承、爱玛科技、铭科精技、中路股份、中路 B 股，涨幅分别为 +11.17%/+10.60%/+8.99%/+8.92%/+6.16%；行业跌幅前五位公司为东安动力、骏创科技、

金龙汽车、兆丰股份、贝斯特，跌幅分别为-17.70%/-17.22%/-16.79%/-11.70%/-10.88%。

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
襄阳轴承	11.17%	-42.37	2.37	东安动力	-17.70%	428.87	1.40
爱玛科技	10.60%	12.62	3.09	骏创科技	-17.22%	11.00	2.60
铭科精技	8.99%	22.29	1.85	金龙汽车	-16.79%	112.29	3.35
中路股份	8.92%	210.92	6.48	兆丰股份	-11.70%	13.57	0.92
中路 B 股	6.16%	54.69	1.68	贝斯特	-10.88%	23.57	2.22

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

乘用车零售量表现较好。8月1-18日，乘用车市场零售量90.7万辆，同环比分别+8%/+16%；全国乘用车厂商批发75.7万辆，同环比分别-9%/+12%。

新能源乘用车表现强势。8月1-18日，乘用车新能源市场零售49万辆，同环比分别+58%/+27%；全国乘用车厂商新能源批发43.1万辆，同环比分别+33%/+21%。

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	1-18日	全月
日均零售量							
24年	41,015	50,984	55,201			50,409	
23年	40,150	46,508	51,064	56,531	113,422	46,867	61,931
同比	2%	10%	8%			8%	
环比	5%	23%	16%			16%	
日均批发量							
24年	24,432	41,311	52,826			42,038	
23年	35,373	44,943	53,940	65,718	157,274	46,315	72,172
同比	-31%	-8%	-2%			-9%	
环比	-12%	26%	11%			12%	

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23日，国内热轧、铝锭、镁锭、顺丁橡胶、天然气价格分别为3130、19610、19220、14650、4949元/吨，较2024年8月16日分别变化0.97%、2.4%、-0.1%、2.45%、-0.14%。

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) 欧盟披露对华电动汽车反补贴最终调查结果草案

欧盟委员会：披露对从中国进口的纯电动汽车征收最终反补贴税的决定草案。对拟议税率进行小幅调整：比亚迪：17.0%；吉利：19.3%；上汽集团：36.3%；其他合作公司：21.3%；其他所有非合作公司：36.3%；决定对特斯拉作为中国出口商实施单独关税税率，现阶段定为 9%；欧盟委员会还决定不追溯征收反补贴税。2023 年 10 月 4 日，欧盟委员会发起了针对中国电动汽车的反补贴调查。2024 年 7 月 4 日，欧委会公布了初步裁定，对中国电动汽车征收 17.4% 至 37.6% 的临时反补贴税。2024 年 8 月 20 日进行终裁披露，并将于 11 月 4 日前做出最终裁定。（盖世汽车）

2) 海南启动立法研究，有序推进 2030 年停售燃油车

为落实《海南省清洁能源汽车发展规划》《海南省新能源汽车推广中长期行动方案(2023—2030 年)》《海南省碳达峰实施方案》等文件精神，有序推进 2030 年停售燃油车，海南计划开展海南自由贸易港促进新能源汽车发展规定立法研究工作。项目内容包括调研海南新能源汽车发展现状，分析总结发展难点、痛点、堵点问题及立法需求，研究提出符合海南实际的建议和对策；按地方立法程序协助完成《海南自由贸易港促进新能源汽车发展规定》送审工作，包括但不限于完成法规注释稿、立法说明、法规汇编、审议应答等工作。（盖世汽车）

3) 北京市车路云一体化新型基础设施建设项目招标计划发布，投资估算 40.31 亿元

8 月 21 日，据北京市工程建设招标投标交易系统消息，北京市车路云一体化新型基础设施建设项目已发布招标计划。项目位于北京市 12 个行政区和北京经济技术开发区，建设面积约 2324 平方公里，涉及道路路口 6050 个，投资估算为 40.31 亿元。招标范围包括新建综合杆 7418 根，利旧杆体 33595 根，电源电力管道 1074 公里，电缆 12281 公里，光缆 5387 公里，路口智慧综合箱 6050 套。预计招标公告发布时间为 2024 年 9 月 25 日。（财联社）

4) 广州冲刺“智车之城” 力争 2027 年新能源汽车产量超 150 万辆

8 月 21 日，广州市工业和信息化局官网挂出《关于促进汽车产业加快发展的意见（公开征求意见稿）》。根据《意见》，广州将全力打造具有国际竞争力的“智车之城”。到 2027 年，全市汽车产业转型升级初见成效，力争汽车产量超 320 万辆，规模以上汽车制造业产值超 6700 亿元，新能源汽车产量超 150 万辆，L2（含）以上级别自动驾驶汽车新车占比超过 80%。（财联社）

5) 商务部：近两个月汽车以旧换新补贴申请量快速增长

8 月 22 日，针对商务部等 7 部门近日对外发布关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知，商务部在例行新闻发布会上表示，截至当日中午，商务部汽车以旧换新信息平台已经收到汽车

报废更新补贴申请超过了 68 万份。近一个月以来，新增补贴申请约 34 万份。汽车报废更新政策带动报废汽车回收量迅猛增长，1-7 月，全国报废汽车回收 350.9 万辆，同比增长了 37.4%。其中，5 月、6 月、7 月分别同比增长 55.6%、72.9%和 93.7%。近期，为进一步扩大政策效果，顺应各方呼吁，党中央国务院决定拿出超长期特别国债资金加力支持消费以旧换新。（财联社）

3.2 近期重点公司动态

1) 长安汽车:联营企业阿维塔科技拟 115 亿元购买华为持有的引望 10%股权

8 月 19 日，长安汽车公告，联营企业阿维塔科技拟购买华为持有的引望 10%股权，交易金额为 115 亿元。出资方式为现金出资，资金来源为阿维塔科技的自有资金。转让价款分三(3)期支付，相应分别设置付款先决条件。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%。同时，阿维塔科技拟与华为、引望签署《股东协议》。（财联社）

2) 蔚来品牌官方发布“加电合伙人计划”

8 月 22 日，蔚来发布了加电合伙人计划，期待更多有场地资源、电力资源、资金优势的伙伴，加入到充换电网络的建设当中。蔚来创始人、董事长、CEO 李斌表示，“按照到明年年底实现 2300 个县的（换电）县县通，算上已经完成建设的换电站（2480 座），预计将累计建成约 5000 座换电站。”（汽车之家服务号、蔚来公众号）

3) 问界新 M7 Pro 将于 8 月 26 日正式发布，预售价 24.98 万元起

华为智能汽车解决方案 BU 董事长余承东：问界新 M7 Pro 将于 8 月 26 日正式发布，预售价 24.98 万元起。问界新 M7 Pro 将搭载华为 ADS 基础版，支持 NCA 智驾领航辅助（覆盖全国高速和城快路段）、AEB 主动安全与智能泊车辅助。鸿蒙智行旗下车型将实现全系标配华为智驾。（盖世汽车）

4) 小米集团总裁卢伟冰谈小米 SU7 亏损：规模较小，第一辆车投入较高

8 月 21 日，小米集团总裁卢伟冰在二季度业绩会上表示，小米汽车 SU7 亏损的原因在于，第一，目前小米汽车的规模较小，而汽车是一个典型的规模经济的行业，未来有信心做大汽车的规模；第二，小米第一辆车是纯电轿车，其投入成本本身就比较高，消化这部分成本还是需要一定的时间。（财联社）

5) 阿维塔入局增程市场，年内发布多款纯电+增程动力车型

8 月 21 日，阿维塔正式发布增程技术——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。为解决馈电状态下的动力衰减问题，阿维塔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。同时，昆仑增程自主研发了七合一后电驱，峰值功率达到 231kW，轮端扭矩达到 4500 牛米。（财联社）

6) 继上海之后，极氪汽车获杭州高快速路 L3 自动驾驶测试牌照

8月21日，极氪汽车宣布，继上海之后，浩瀚智驾再获杭州市高快速路 L3 自动驾驶测试牌照，开启 L3 自动驾驶双城测试。据悉，今年6月，极氪自研的浩瀚智驾系统获得上海市高快速路 L3 自动驾驶测试牌照，并已在7类场景、30余项科目测试中获得100%通过率。(盖世汽车)

4 近期上市新车

表 4：近期上市新车

厂商	车型	动力	级别	纯电续航(Km)	售价(万)	上市时间
奇瑞汽车	凯翼 昆仑 iHD	插电混动	中型 SUV	80/150	10.99-15.99	2024.8.20
腾势汽车	腾势 Z9GT	插电混动/纯电	中大型车	201/630	38.98-41.98	2024.8.20
长城汽车	魏牌 蓝山	插电混动	中大型 SUV	185/220	29.98-32.68	2024.8.21
北汽制造	212 T01	汽油	紧凑型 SUV	-	13.99-17.29	2024.8.22

资料来源：乘联分会，汽车之家，腾势汽车公众号，上海证券研究所

注：凯翼昆仑 iHD、腾势 Z9GT 纯电续航为 CLTC 标准，魏牌蓝山纯电续航为 WLTC 标准

5 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。

6 风险提示

1) 新车型上市表现不及预期

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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。