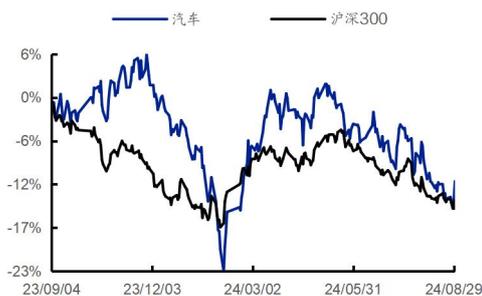


研究所：
 证券分析师：戴畅 S0350523120004
 daic@ghzq.com.cn

以旧换新政策带动报废汽车回收量快速增长，小鹏 MONA M03 上市 48 小时大定破 3 万台

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	2024/08/30		
	1M	3M	12M
汽车	-2.8%	-7.8%	-9.8%
沪深 300	-1.4%	-7.6%	-12.3%

相关报告

《车联网行业深度研究：车路云产业化加速，优质供应商有望受益（推荐）*汽车*戴畅》——2024-07-31

《人形机器人丝杠行业深度报告：核心传动精密部件，国产化未来可期（推荐）*汽车*戴畅》——2024-06-27

《人形机器人行业深度报告：人形机器人从0到1，国产化&软件赋能带来行业变革（推荐）*汽车*戴畅》——2024-04-11

《汽车行业周报：以旧换新补贴申请量快速增长，欧盟披露对华电动车反补贴最终调查结果草案（推荐）*汽车*戴畅》——2024-08-26

《汽车行业周报：2025款极氪001/007上市，星宇股份业绩超预期（推荐）*汽车*戴畅》——2024-08-18

投资要点：

■ **周涨跌幅：2024.08.26-08.30A股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅：上证综指-0.4%，创业板指+2.2%，汽车板块指数+2.7%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为+1.4%/+0.03%/+3.5%/+3.1%。汽车行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比提升。2024.08.26-08.30期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-4.9%/+17.3%/+7.2%/+6.2%/+9.6%。**

■ **周动态：以旧换新政策带动报废汽车回收量快速增长，小鹏 MONA M03 上市 48 小时大定破 3 万台。**

以旧换新政策带动报废汽车回收量快速增长。商务部、财政部、国家发展改革委等7部门2024年4月底印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，对汽车报废更新给予直达消费者的补贴支持，7月政策加码提高补贴金额，成效逐步显现，尤其近两个月以来，补贴申请量快速增长。最新数据显示：截至2024年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，呈现加快增长态势。2024年1-7月，全国报废汽车回收350.9万辆，同比增长37.4%，其中5月、6月、7月分别同比增长55.6%、72.9%和93.7%。

小鹏 MONA M03 上市，48 小时大定突破 3 万台。8月27日，小鹏 MONA M03 正式上市，新车共推出3款车型，售价区间为11.98-15.58万元。M03 是小鹏 MONA 系列的首款车型，定位紧凑型轿车，采取纯电驱动，CLTC 纯电续航最高620km，并搭载纯视觉驾驶辅助系统，支持高速NGP和城市NGP智能领航辅助驾驶以及智能泊车等功能。其中小鹏 MONA M03 Max 将于2025年春季后开启交付。上市48小时，小鹏 MONA M03 大定已突破3万台，展现出较强实力。

■ **周观点：政策加码+密集新车上市，积极看待9月汽车板块机会。**

政策加码+密集新车上市，积极看待9月汽车板块机会。基于：1) 9月有望迎来密集的新车上市催化（蔚来乐道、智界R7等）；2) 以旧换新政策加码，优质新车型供给上市，汽车整体消费景气有望提升，建议积极看待9月汽车板块机会。乘用车建议重点关注华为系整车（后续新车上市催化多），包括江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯，其他推荐自主崛起，且有望受益乘用车景气度回升的比亚迪、长城汽车、长安汽车、零跑汽车、小鹏汽车、理想汽车；2) 商用车重点推荐宇通客车（国内业务受益客车以旧换新，高股息率），关注潍柴动力、中国重汽；3) 零部件重点推荐华为产业链星宇股份、瑞鹄模具，以及超跌的特斯拉产业链拓普集团、银轮股份、爱柯迪，智能驾驶产业链科博达，关注经纬恒润。

中长期持续看好受益自主崛起、智能化、全球化趋势的优质汽车公司。汽车中长期的升级趋势将驱动汽车优质标的中长期成长，维持汽车行业“推荐”评级。我们认为自主崛起在加速，智能化有望在2024H2进入放量周期，全球化方面国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地逐步拓展。中长期角度汽车优质公司有望

在新一轮的产业变迁中持续成长向上。因此我们中长期看好：1) 自主品牌崛起：推荐比亚迪、长城汽车、长安汽车、理想汽车、零跑汽车。2) 华为系整车以及产业链：华为产业链推荐星宇股份、瑞鹄模具，华为系整车关注江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯；3) 高阶智能化：整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 国际化：推荐国际化发展优质零部件福耀玻璃、拓普集团、银轮股份、中鼎股份、新泉股份、爱柯迪等。

- **风险提示** 1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩或不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/08/30		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	16.07	0.77	1.06	1.38	24.25	15.16	11.64	买入	
603197.SH	保隆科技	29.80	1.82	2.41	3.18	30.99	12.37	9.37	买入	
600933.SH	爱柯迪	12.30	1.03	1.18	1.47	21.30	10.42	8.37	买入	
601799.SH	星宇股份	116.70	3.87	5.33	6.73	33.90	21.89	17.34	买入	
601689.SH	拓普集团	33.66	1.95	2.55	3.49	37.69	13.20	9.64	买入	
002050.SZ	三花智控	17.34	0.81	0.92	1.06	36.30	18.85	16.36	买入	
002472.SZ	双环传动	20.97	0.97	1.22	1.50	26.82	17.19	13.98	增持	
300580.SZ	贝斯特	13.79	0.83	0.67	1.25	36.50	20.58	11.03	买入	
603786.SH	科博达	44.73	1.52	2.13	2.72	47.01	21.00	16.44	买入	
603596.SH	伯特利	37.20	2.15	2.79	3.48	32.23	13.33	10.69	买入	
002920.SZ	德赛西威	91.19	2.81	3.67	4.89	46.09	24.85	18.65	买入	
600699.SH	均胜电子	14.34	0.78	1.06	1.35	23.03	13.53	10.62	买入	
600660.SH	福耀玻璃	47.89	2.16	2.86	3.28	17.31	16.74	14.60	增持	
600066.SH	宇通客车	21.33	0.82	1.55	1.79	16.16	13.76	11.92	增持	
603009.SH	北特科技	15.86	0.14	0.23	0.32	105.93	68.96	49.56	买入	
002594.SZ	比亚迪	249.42	10.32	12.72	16.20	19.19	19.61	15.40	买入	
601633.SH	长城汽车	23.16	0.82	1.53	1.91	30.76	15.14	12.13	增持	
000625.SZ	长安汽车	12.09	1.15	0.84	1.11	14.63	14.39	10.89	增持	
02015.HK	理想汽车-W	78.85	5.55	4.78	7.73	24.17	16.50	10.20	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	31.85	-5.96	-3.42	-1.44	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	37.99	1.65	2.27	2.93	30.73	16.74	12.97	买入	
603305.SH	旭升集团	8.98	0.77	0.86	1.08	25.62	10.44	8.31	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

内容目录

1、 本周动态	6
1.1、 周动态：以旧换新政策带动报废汽车回收量快速增长，小鹏 MONA M03 上市 48 小时大定破 3 万台	6
1.2、 周观点：政策加码+密集新车上市，积极看待 9 月汽车板块机会	7
2、 本周板块追溯	7
2.1、 板块涨跌幅	7
2.2、 个股涨跌幅前十	8
3、 新闻与公告	9
3.1、 重要公告	9
3.2、 重要行业新闻	13
4、 行业指标跟踪	14
5、 风险提示	18

图表目录

图 1: 小鹏 MONA M03	6
图 2: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.08.30)	8
图 3: SW 行业周涨跌幅 (2024.08.26-08.30)	8
图 4: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.08.26-08.30)	8
图 5: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.08.26-08.30)	8
图 6: 2019 年-2024.07 汽车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 7: 2019 年-2024.07 汽车月度销量同比	14
图 8: 2019 年-2024.07 乘用车月度销量 (单位: 万辆)	15
图 9: 2019 年-2024.07 乘用车月度销量同比	15
图 10: 2018 年-2024.07 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	15
图 11: 2018 年-2024.07 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	15
图 12: 2018 年-2024.06 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	16
图 13: 2018 年-2024.06 新能源乘用车月度销量同比	16
图 14: 2019 年-2024.07 乘用车经销商月度库存系数	16
图 15: 2019 年-2024.07 自主品牌乘用车月度库存系数	16
图 16: 2019 年-2024.07 合资品牌乘用车月度库存系数	16
图 17: 2019 年-2024.07 进口&高端豪华乘用车月度库存系数	16
表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.08.26-08.30)	9

1、本周动态

1.1、周动态：以旧换新政策带动报废汽车回收量快速增长，小鹏 MONA M03 上市 48 小时大定破 3 万台

以旧换新政策带动报废汽车回收量快速增长。商务部、财政部、国家发展改革委等 7 部门 2024 年 4 月底印发《汽车以旧换新补贴实施细则》，对汽车报废更新给予直达消费者的补贴支持，7 月政策加码提高补贴金额，成效逐步显现，尤其近两个月以来，补贴申请量快速增长。最新数据显示：截至 2024 年 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，呈现加快增长态势。2024 年 1-7 月，全国报废汽车回收 350.9 万辆，同比增长 37.4%，其中 5 月、6 月、7 月分别同比增长 55.6%、72.9%和 93.7%。

小鹏 MONA M03 上市，48 小时大定突破 3 万台。8 月 27 日，小鹏 MONA M03 正式上市，新车共推出 3 款车型，售价区间为 11.98-15.58 万元。M03 是小鹏 MONA 系列的首款车型，定位紧凑型轿车，采取纯电驱动，CLTC 纯电续航最高 620km，并搭载纯视觉驾驶辅助系统，支持高速 NGP 和城市 NGP 智能领航辅助驾驶以及智能泊车等功能。其中小鹏 MONA M03 Max 将于 2025 年春季后开启交付。上市 48 小时，小鹏 MONA M03 大定已突破 3 万台，展现出较强实力。

图 1：小鹏 MONA M03



资料来源：汽车之家，国海证券研究所

1.2、周观点：政策加码+密集新车上市，积极看待9月汽车板块机会

政策加码+密集新车上市，积极看待9月汽车板块机会。基于：1) 9月有望迎来密集的新车上市催化（蔚来乐道、智界 R7 等）；2) 以旧换新政策加码，优质新车型供给上市，汽车整体消费景气有望提升，建议积极看待 8/9 月汽车板块机会。乘用车建议重点关注华为系整车（后续新车上市催化多），包括江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯，其他推荐自主崛起，且有望受益乘用车景气度回升的比亚迪、长城汽车、长安汽车、零跑汽车、小鹏汽车、理想汽车；2) 商用车重点推荐宇通客车（国内业务受益客车以旧换新，高股息率），关注潍柴动力、中国重汽；3) 零部件重点推荐华为产业链星宇股份、瑞鹤模具，以及超跌的特斯拉产业链拓普集团、银轮股份、爱柯迪，智能驾驶产业链科博达，关注经纬恒润。

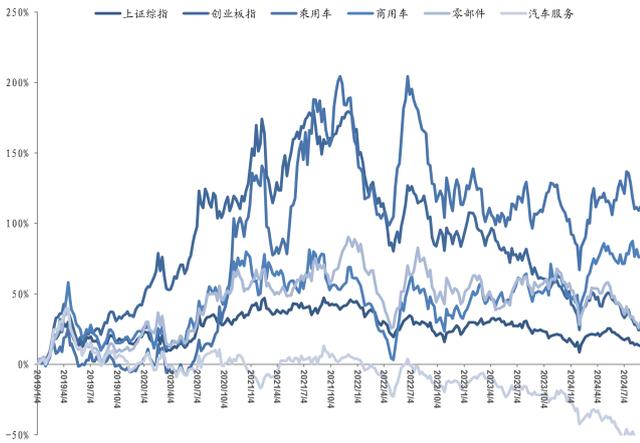
中长期持续看好受益自主崛起、智能化、全球化趋势的优质汽车公司。汽车中长期的升级趋势将驱动汽车优质标的中长期成长，维持汽车行业“推荐”评级。我们认为自主崛起在加速，智能化有望在 2024H2 进入放量周期，全球化方面国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地逐步拓展。中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上。因此我们中长期看好：1) 自主品牌崛起：推荐比亚迪、长城汽车、长安汽车、理想汽车、零跑汽车。2) 华为系整车以及产业链：华为产业链推荐星宇股份、瑞鹤模具，华为系整车关注江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯；3) 高阶智能化：整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 国际化：推荐国际化发展优质零部件福耀玻璃、拓普集团、银轮股份、中鼎股份、新泉股份、爱柯迪等。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

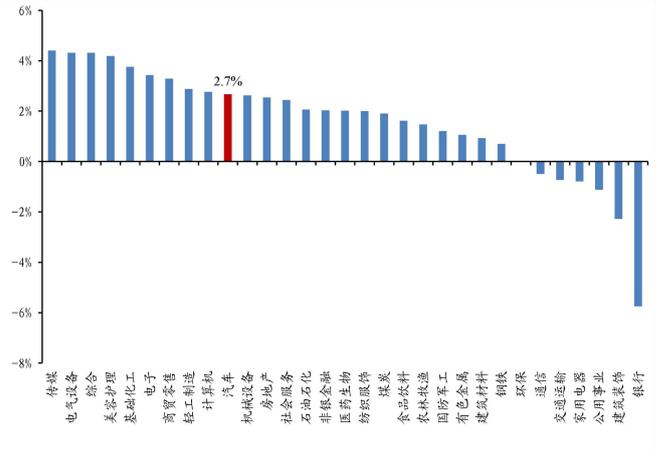
2024.08.26-08.30A 股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅：上证综指-0.4%，创业板指+2.2%，汽车板块指数+2.7%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为+1.4%/+0.03%/+3.5%/+3.1%。汽车行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比提升。2024.08.26-08.30 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-4.9%/+17.3%/+7.2%/+6.2%/+9.6%。

图 2：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.08.30）



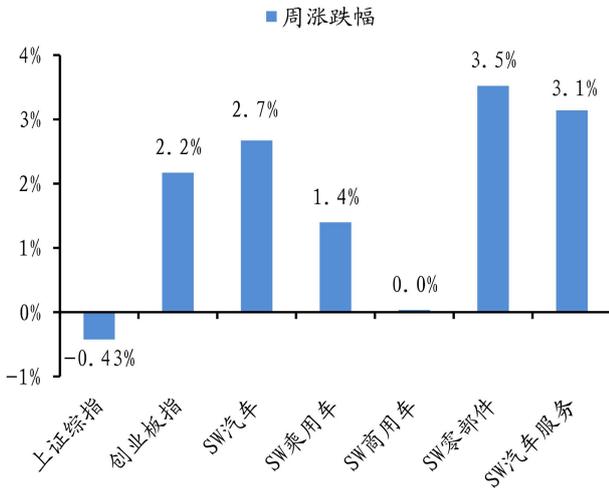
资料来源：wind，国海证券研究所

图 3：SW 行业周涨跌幅（2024.08.26-08.30）



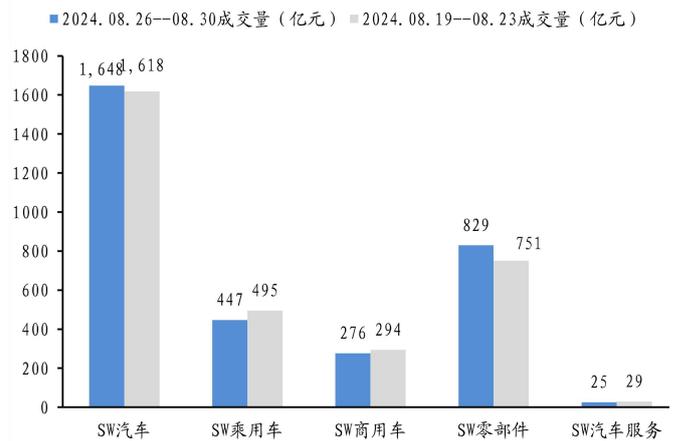
资料来源：wind，国海证券研究所

图 4：SW 汽车子行业周涨跌幅（2024.08.26-08.30）



资料来源：wind，国海证券研究所

图 5：SW 汽车子板块周成交额变化（2024.08.26-08.30）



资料来源：wind，国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

嵘泰股份领涨，金龙汽车领跌。本周（08.26-08.30）涨跌幅前十个股包括嵘泰股份（+18.8%）、金固股份（+18.5%）、万丰奥威（+16.8%）、*ST 汉马（+16.4%）、涛涛车业（+16.1%）、钱江摩托（+15.5%）、伯特利（+13.5%）、隆鑫通用（+12.1%）、新泉股份（+11.8%）、艾可蓝（+11.6%）；涨跌幅后十个股包括金龙汽车（-10.2%）、天普股份（-8.6%）、通达电气（-7.3%）、奥联电子（-7.0%）、九号公司-WD（-6.9%）、赛力斯（-4.7%）、中国重汽（-4.2%）、北汽蓝谷（-3.9%）、立中集团（-3.6%）、恒帅股份（-3.5%）。

表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.08.26-08.30)

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
605133.SH	嵘泰股份	18.8%	600686.SH	金龙汽车	-10.2%
002488.SZ	金固股份	18.5%	605255.SH	天普股份	-8.6%
002085.SZ	万丰奥威	16.8%	603390.SH	通达电气	-7.3%
600375.SH	*ST 汉马	16.4%	300585.SZ	奥联电子	-7.0%
301345.SZ	涛涛车业	16.1%	689009.SH	九号公司 -WD	-6.9%
000913.SZ	钱江摩托	15.5%	601127.SH	赛力斯	-4.7%
603596.SH	伯特利	13.5%	000951.SZ	中国重汽	-4.2%
603766.SH	隆鑫通用	12.1%	600733.SH	北汽蓝谷	-3.9%
603179.SH	新泉股份	11.8%	300428.SZ	立中集团	-3.6%
300816.SZ	艾可蓝	11.6%	300969.SZ	恒帅股份	-3.5%

资料来源: wind, 国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

2024.8.26 豪能股份: 2024 年半年度报告

8月26日,豪能股份发布2024年中报:2024年H1公司实现营收11.36亿元,同比+37.81%;归母净利润1.62亿元,同比+81.71%;扣非后归母净利润1.55亿元,同比+84.63%,其中2024Q2实现营收5.9亿元,同比+32.37%;归母净利润0.82亿元,同比+79.36%;扣非后归母净利润0.77亿元,同比+100.19%。

2024.8.26 精锻科技: 2024 年半年度报告

8月26日,精锻科技发布2024年中报:2024年H1公司实现营收10.07亿元,同比+6.28%;归母净利润0.94亿元,同比-26.97%;扣非后归母净利润0.76亿元,同比-33.35%,其中2024Q2实现营收5.03亿元,同比+0.78%;归母净利润0.47亿元,同比-43.13%;扣非后归母净利润0.32亿元,同比-54.87%。

2024.8.26 银轮股份: 2024 年半年度报告

8月26日,银轮股份发布2024年中报:2024年H1公司实现营收61.52亿元,同比+16.9%;归母净利润4.03亿元,同比+41.13%;扣非后归母净利润3.64亿元,同比+40.78%,其中2024Q2实现营收31.82亿元,同比+17.55%;归母净利润2.11亿元,同比+33.34%;扣非后归母净利润1.85亿元,同比+24.77%。

2024.8.26 凌云股份: 2024 年半年度报告

8月26日，凌云股份发布2024年中报：2024年H1公司实现营收89.38亿元，同比+3.27%；归母净利润3.99亿元，同比+23.69%；扣非后归母净利润3.52亿元，同比+15.39%，其中2024Q2实现营收46.38亿元，同比-1.13%；归母净利润1.78亿元，同比-25.57%；扣非后归母净利润1.53亿元，同比-33.37%。

2024.8.27 嵘泰股份：2024年半年度报告

8月27日，嵘泰股份发布2024年中报：2024年H1公司实现营收11.49亿元，同比+24.98%；归母净利润0.86亿元，同比+18%；扣非后归母净利润0.75亿元，同比+20.26%，其中2024Q2实现营收6.38亿元，同比+32.42%；归母净利润0.44亿元，同比+17.26%；扣非后归母净利润0.39亿元，同比+23.85%。

2024.8.27 沪光股份：2024年半年度报告

8月27日，沪光股份发布2024年中报：2024年H1公司实现营收34.18亿元，同比+142.03%；归母净利润2.55亿元，同比扭亏为盈；扣非后归母净利润2.45亿元，同比扭亏为盈，其中2024Q2实现营收18.85亿元，同比+148.87%；归母净利润1.54亿元，同比扭亏为盈；扣非后归母净利润1.5亿元，同比扭亏为盈。

2024.8.27 鹏翎股份：2024年半年度报告

8月27日，鹏翎股份发布2024年中报：2024年H1公司实现营收10.91亿元，同比+36.55%；归母净利润0.64亿元，同比+403.11%；扣非后归母净利润0.6亿元，同比+1147.85%，其中2024Q2实现营收5.7亿元，同比+32.97%；归母净利润0.33亿元，同比扭亏为盈；扣非后归母净利润0.31亿元，同比扭亏为盈。

2024.8.27 经纬恒润：2024年半年度报告

8月27日，经纬恒润发布2024年中报：2024年H1公司实现营收20.27亿元，同比+19.43%；归母净利润-3.33亿元，继续亏损；扣非后归母净利润-3.87亿元，继续亏损，其中2024Q2实现营收11.38亿元，同比+18.72%；归母净利润-1.42亿元，继续亏损；扣非后归母净利润-1.67亿元，继续亏损。

2024.8.27 肇民科技：2024年半年度报告

8月27日，肇民科技发布2024年中报：2024年H1公司实现营收3.4亿元，同比+18.32%；归母净利润0.78亿元，同比+55.2%；扣非后归母净利润0.65亿元，同比+52.96%，其中2024Q2实现营收1.82亿元，同比+16.73%；归母净利润0.42亿元，同比+41.72%；扣非后归母净利润0.36亿元，同比+43.06%。

2024.8.28 恒帅股份：2024年半年度报告

8月28日，恒帅股份发布2024年中报：2024年H1公司实现营收4.63亿元，同比+16.25%；归母净利润1.16亿元，同比+26.52%；扣非后归母净利润1.08

亿元，同比+29.15%，其中 2024Q2 实现营收 2.21 亿元，同比+3.03%；归母净利润 0.51 亿元，同比+0.6%；扣非后归母净利润 0.49 亿元，同比+4.04%。

2024.8.28 川环科技：2024 年半年度报告

8 月 28 日，川环科技发布 2024 年中报：2024 年 H1 公司实现营收 6.39 亿元，同比+39.09%；归母净利润 0.98 亿元，同比+60.26%；扣非后归母净利润 0.94 亿元，同比+54.32%，其中 2024Q2 实现营收 3.4 亿元，同比+33.66%；归母净利润 0.54 亿元，同比+39.39%；扣非后归母净利润 0.52 亿元，同比+36.45%。

2024.8.28 双环传动：2024 年半年度报告

8 月 28 日，双环传动发布 2024 年中报：2024 年 H1 公司实现营收 43.22 亿元，同比+17.26%；归母净利润 4.73 亿元，同比+28.33%；扣非后归母净利润 4.53 亿元，同比+32.85%，其中 2024Q2 实现营收 22.48 亿元，同比+18.64%；归母净利润 2.52 亿元，同比+27.42%；扣非后归母净利润 2.43 亿元，同比+31.14%。

2024.8.28 拓普集团：2024 年半年度报告

8 月 28 日，拓普集团发布 2024 年中报：2024 年 H1 公司实现营收 122.22 亿元，同比+33.42%；归母净利润 14.56 亿元，同比+33.11%；扣非后归母净利润 12.96 亿元，同比+26.14%，其中 2024Q2 实现营收 65.34 亿元，同比+39.25%；归母净利润 8.11 亿元，同比+25.94%；扣非后归母净利润 7 亿元，同比+15.3%。

2024.8.29 旭升集团：2024 年半年度报告

8 月 29 日，旭升集团发布 2024 年中报：2024 年 H1 公司实现营收 21.49 亿元，同比-8.95%；归母净利润 2.65 亿元，同比-32.78%；扣非后归母净利润 2.38 亿元，同比-36.4%，其中 2024Q2 实现营收 10.1 亿元，同比-14.91%；归母净利润 1.08 亿元，同比-46.49%；扣非后归母净利润 0.96 亿元，同比-49.34%。

2024.8.29 伯特利：2024 年半年度报告

8 月 29 日，伯特利发布 2024 年中报：2024 年 H1 公司实现营收 39.71 亿元，同比+28.32%；归母净利润 4.57 亿元，同比+28.65%；扣非后归母净利润 4.22 亿元，同比+29.4%，其中 2024Q2 实现营收 21.11 亿元，同比+32.35%；归母净利润 2.48 亿元，同比+35.04%；扣非后归母净利润 2.3 亿元，同比+37.07%。

2024.8.29 三花智控：2024 年半年度报告

8 月 29 日，三花智控发布 2024 年中报：2024 年 H1 公司实现营收 136.76 亿元，同比+9.16%；归母净利润 15.15 亿元，同比+8.59%；扣非后归母净利润 15.27 亿元，同比+4.05%，其中 2024Q2 实现营收 72.37 亿元，同比+5.64%；归母净利润 8.67 亿元，同比+9.23%；扣非后归母净利润 8.56 亿元，同比-6.02%。

2024.8.29 保隆科技：2024 年半年度报告

8月29日,保隆科技发布2024年中报:2024年H1公司实现营收31.84亿元,同比+21.68%;归母净利润1.48亿元,同比-19.4%;扣非后归母净利润1.19亿元,同比-18.62%,其中2024Q2实现营收17.01亿元,同比+18.97%;归母净利润0.8亿元,同比-11.4%;扣非后归母净利润0.53亿元,同比-28.89%。

2024.8.30 新泉股份: 2024年半年度报告

8月30日,新泉股份发布2024年中报:2024年H1公司实现营收61.64亿元,同比+33.07%;归母净利润4.11亿元,同比+9.46%;扣非后归母净利润4.11亿元,同比+9.48%,其中2024Q2实现营收31.17亿元,同比+26.74%;归母净利润2.06亿元,同比-7.66%;扣非后归母净利润2.09亿元,同比-7.66%。

2024.8.30 岱美股份: 2024年半年度报告

8月30日,岱美股份发布2024年中报:2024年H1公司实现营收32.85亿元,同比+14.1%;归母净利润4.2亿元,同比+24.02%;扣非后归母净利润4.23亿元,同比+14.81%,其中2024Q2实现营收16.96亿元,同比+12.53%;归母净利润2.25亿元,同比+21.66%;扣非后归母净利润2.18亿元,同比-5.43%。

2024.8.30 爱柯迪: 2024年半年度报告

8月30日,爱柯迪发布2024年中报:2024年H1公司实现营收32.49亿元,同比+22.92%;归母净利润4.5亿元,同比+13.62%;扣非后归母净利润4.18亿元,同比+7.13%,其中2024Q2实现营收16.07亿元,同比+15.88%;归母净利润2.18亿元,同比-3.8%;扣非后归母净利润1.97亿元,同比-17.16%。

2024.8.30 中鼎股份: 2024年半年度报告

8月30日,中鼎股份发布2024年中报:2024年H1公司实现营收96.69亿元,同比+18.08%;归母净利润7.16亿元,同比+34.83%;扣非后归母净利润6.42亿元,同比+41.38%,其中2024Q2实现营收49.77亿元,同比+14.96%;归母净利润3.55亿元,同比+32.17%;扣非后归母净利润3.4亿元,同比+42.19%。

2024.8.30 广汽集团: 2024年半年度报告

8月30日,广汽集团发布2024年中报:2024年H1公司实现营收462.55亿元,同比-25.29%;归母净利润15.16亿元,同比-48.88%;扣非后归母净利润-3.38亿元,同比-112.51%,其中2024Q2实现营收246.89亿元,同比-30.17%;归母净利润2.96亿元,同比-79.28%;扣非后归母净利润-10.25亿元,同比-180.86%。

2024.8.30 长安汽车: 2024年半年度报告

8月30日,长安汽车发布2024年中报:2024年H1公司实现营收767.23亿元,同比+17.15%;归母净利润28.32亿元,同比-63%;扣非后归母净利润11.69亿元,同比-5.89%,其中2024Q2实现营收396.99亿元,同比+28.33%;归母

净利润 16.74 亿元，同比+145.13%；扣非后归母净利润 10.57 亿元，同比+3679.35%。

3.2、重要行业新闻

2024.8.27 加拿大宣布对中国产电动汽车征收 100%关税

8 月 27 日，据乘联会公众号，继美国和欧盟之后，加拿大在 8 月 26 日表示将对从中国进口的电动汽车征收 100%的关税，包括特斯拉中国产汽车，并宣布对从中国进口的钢铁和铝征收 25%的关税。关税将从 10 月 1 日开始生效。

2024.8.27 小鹏计划在欧洲生产电动车以降低关税影响

8 月 27 日，据乘联会公众号，何小鹏近日在采访中表示：小鹏汽车寻求通过在欧洲生产汽车来减轻进口关税的影响。何小鹏认为，在欧洲建厂属于未来本地化生产计划的一部分，目前在欧盟的选址处于初始阶段，何小鹏还表示高效的软件收集成为汽车智能驾驶功能的关键，小鹏汽车还计划在欧洲建立一个大型数据中心。尽管“关税上调后，来自欧洲国家的一些利润会减少”，但小鹏汽车“走出去”的大计划不会受到关税上调的影响。

2024.8.27 湖北加力支持以旧换新 汽车报废更新最高补贴 2 万元

8 月 27 日，据乘联会公众号，湖北省举行加力支持消费品以旧换新措施新闻发布会，国家切块和湖北省配套共安排 66.66 亿元支持消费品以旧换新，是加力措施前资金规模的 6 倍多。加大对重点领域补贴力度，在汽车报废更新方面，将补贴标准由此前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。在乘用车置换更新方面，燃油乘用车补贴标准从过去 2000 元至 6000 元提升至 7000 元至 13000 元，新能源乘用车补贴标准从过去 3000 元至 7000 元提升至 8000 至 16000 元。

2024.8.28 四部门：进一步做好老旧营运货车报废更新工作

8 月 28 日，据乘联会公众号，交通运输部办公厅联合公安部、财政部、商务部发布通知，进一步推进老旧营运柴油货车报废更新工作。通知明确，支持国三及以下排放标准的中重型营运柴油货车报废更新，并提供相应补贴，补贴资金按央地 9:1 比例分担。政策实施时间为 2024 年 7 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日，旨在加速淘汰老旧车辆，支持新能源车的推广，推动交通运输行业绿色低碳发展。

2024.8.29 广东：全省（不含深圳市）汽车置换更新力争 14.3 万辆

8 月 29 日，据乘联会公众号，广东省人民政府办公厅印发《关于用好超长期特别国债资金加力支持消费品以旧换新的实施方案》。对个人消费者在 2024 年 4 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日期间转让本人名下注册登记的乘用车，并且在 2024 年 9 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日期间在广东购买乘用车新车的，发放一次性购

车补贴。如国家对个人消费者乘用车置换更新补贴明确标准，按国家有关部委工作指引执行。工作目标：全省（不含深圳市）汽车置换更新力争 14.3 万辆。

2024.8.30 2024 成都车展开幕

8 月 30 日，据乘联会公众号，第二十七届成都国际汽车展览会（以下称“成都国际车展”）于 8 月 30 日开幕。据中国经济网报道，本届成都国际车展聚焦油、电、混三大赛道，作为汽车行业交流切磋的高能舞台，汇聚德系、美系、法系、日系、韩系及合资、自主等近 130 家参展企业集中亮相，展出车辆超 1600 辆。尤其是展会规模更是再创新高，不仅延续往届 11 个展馆，还将首次启用 9 号展馆，室外展区扩容升级，设立超大 5000 平方米面积汽车技术展示区，整体展览规模跃升至 22 万平方米。

4、行业指标跟踪

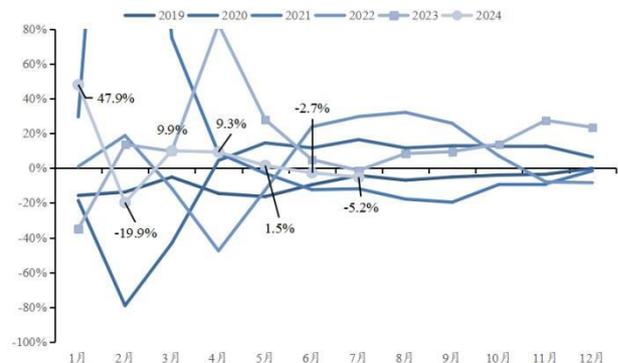
据中国汽车工业协会数据，2024 年 7 月，汽车产销分别完成 228.6 万辆和 226.2 万辆，环比分别下降 8.8%和 11.4%，同比分别下降 4.8%和 5.2%。乘用车产销分别完成 203 万辆和 199.4 万辆，环比分别下降 6.8%和 10%，同比分别下降 4%和 5.1%。其中，新能源汽车产销分别完成 98.4 万辆和 99.1 万辆，同比分别增长 22.3%和 27%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 43.8%。商用车国内销量 19.8 万辆，环比下降 22.5%，同比下降 10.3%；商用车出口 7 万辆，环比下降 13.9%，同比增长 5.8%。2024 年 1-7 月，乘用车产销分别完成 1391.7 万辆和 1397.4 万辆，同比分别增长 3.9%和 4.5%；新能源汽车产销分别完成 591.4 万辆和 593.4 万辆，同比分别增长 28.8%和 31.1%；商用车国内销量 181.3 万辆，同比下降 1%；商用车出口 52.4 万辆，同比增长 22.6%。

图 6：2019 年-2024.07 汽车月度销量（单位：万辆）



资料来源：wind，国海证券研究所

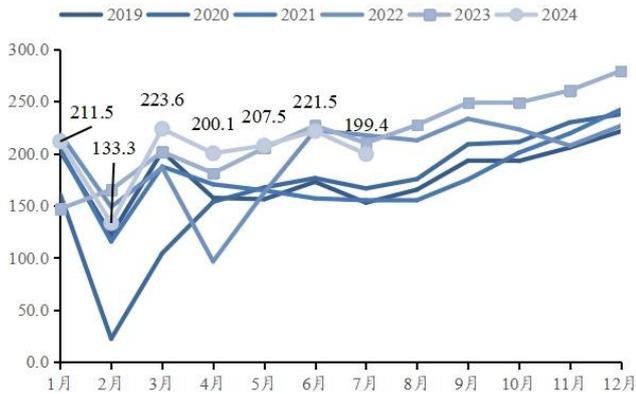
图 7：2019 年-2024.07 汽车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

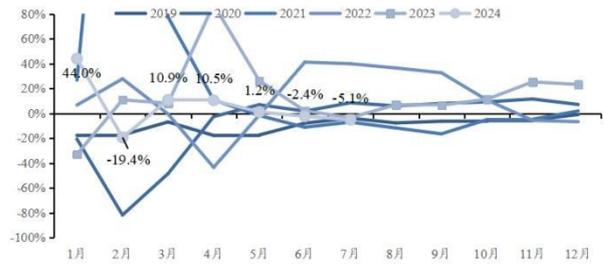
注：部分异常值未显示。

图 8：2019 年-2024.07 乘用车月度销量（单位：万辆）



资料来源：wind，国海证券研究所

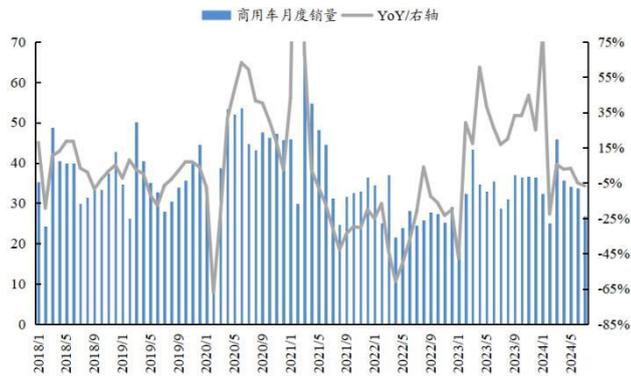
图 9：2019 年-2024.07 乘用车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

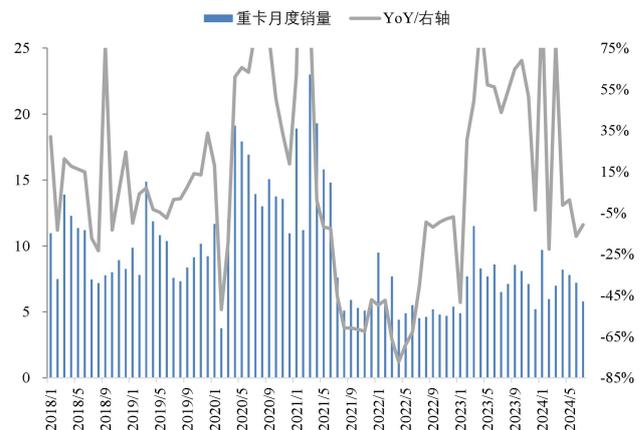
注：部分异常值未显示

图 10：2018 年-2024.07 商用车月度销量及增速（单位：万辆）



资料来源：wind，国海证券研究所

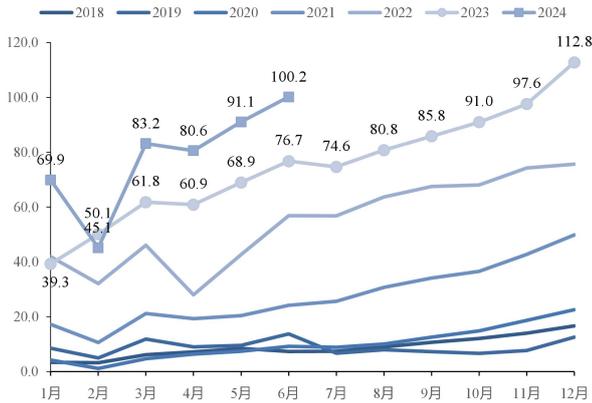
图 11：2018 年-2024.07 重卡月度销量及增速（单位：万辆）



资料来源：wind，国海证券研究所

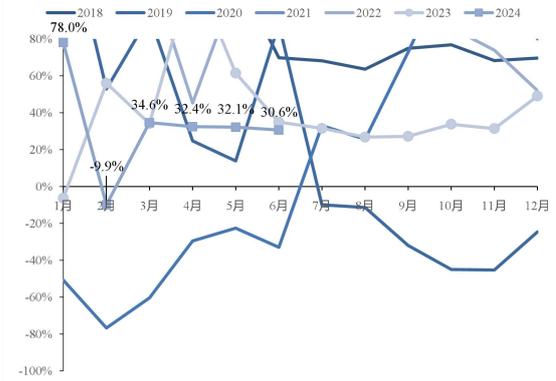
注：部分异常值未显示。

图 12: 2018 年-2024.06 新能源乘用车月度销量(单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

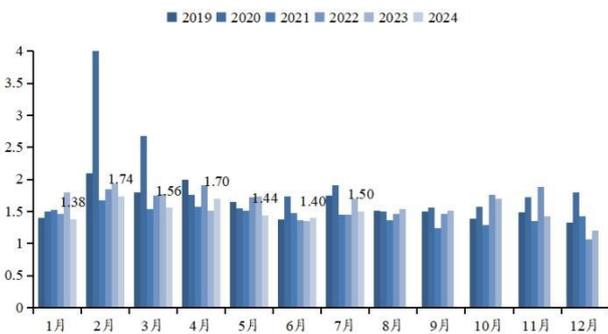
图 13: 2018 年-2024.06 新能源乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

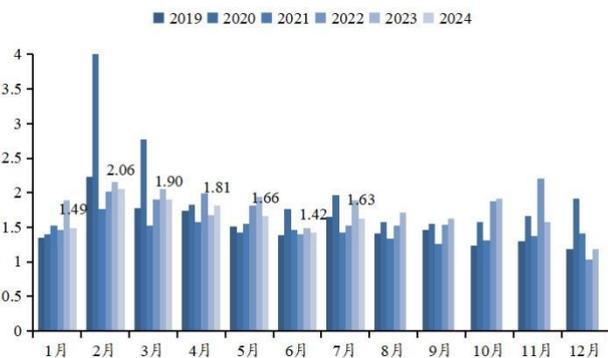
注: 部分异常值未显示。

图 14: 2019 年-2024.07 乘用车经销商月度库存系数



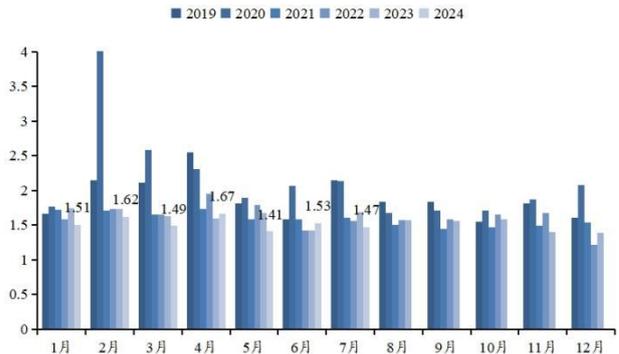
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 2019 年-2024.07 合资品牌乘用车月度库存系数



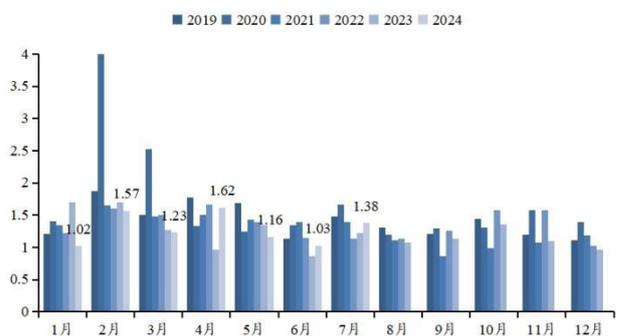
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 15: 2019 年-2024.07 自主品牌乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 17: 2019 年-2024.07 进口&高端豪华乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/08/30		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	16.07	0.77	1.06	1.38	24.25	15.16	11.64	买入	
603197.SH	保隆科技	29.80	1.82	2.41	3.18	30.99	12.37	9.37	买入	
600933.SH	爱柯迪	12.30	1.03	1.18	1.47	21.30	10.42	8.37	买入	
601799.SH	星宇股份	116.70	3.87	5.33	6.73	33.90	21.89	17.34	买入	
601689.SH	拓普集团	33.66	1.95	2.55	3.49	37.69	13.20	9.64	买入	
002050.SZ	三花智控	17.34	0.81	0.92	1.06	36.30	18.85	16.36	买入	
002472.SZ	双环传动	20.97	0.97	1.22	1.50	26.82	17.19	13.98	增持	
300580.SZ	贝斯特	13.79	0.83	0.67	1.25	36.50	20.58	11.03	买入	
603786.SH	科博达	44.73	1.52	2.13	2.72	47.01	21.00	16.44	买入	
603596.SH	伯特利	37.20	2.15	2.79	3.48	32.23	13.33	10.69	买入	
002920.SZ	德赛西威	91.19	2.81	3.67	4.89	46.09	24.85	18.65	买入	
600699.SH	均胜电子	14.34	0.78	1.06	1.35	23.03	13.53	10.62	买入	
600660.SH	福耀玻璃	47.89	2.16	2.86	3.28	17.31	16.74	14.60	增持	
600066.SH	宇通客车	21.33	0.82	1.55	1.79	16.16	13.76	11.92	增持	
603009.SH	北特科技	15.86	0.14	0.23	0.32	105.93	68.96	49.56	买入	
002594.SZ	比亚迪	249.42	10.32	12.72	16.20	19.19	19.61	15.40	买入	
601633.SH	长城汽车	23.16	0.82	1.53	1.91	30.76	15.14	12.13	增持	
000625.SZ	长安汽车	12.09	1.15	0.84	1.11	14.63	14.39	10.89	增持	
02015.HK	理想汽车-W	78.85	5.55	4.78	7.73	24.17	16.50	10.20	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	31.85	-5.96	-3.42	-1.44	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	37.99	1.65	2.27	2.93	30.73	16.74	12.97	买入	
603305.SH	旭升集团	8.98	0.77	0.86	1.08	25.62	10.44	8.31	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所
注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩或不达预期。

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王璟，汽车行业分析师，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及重点主机厂产业链。

吴铭杰，汽车行业研究助理，上海财经大学金融专业硕士，1年汽车市场研究经验，擅长发现个股边际变化，从底部挖掘潜力个股，目前主要覆盖汽车热管理及机器人产业链。

【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享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、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。