

核心观点

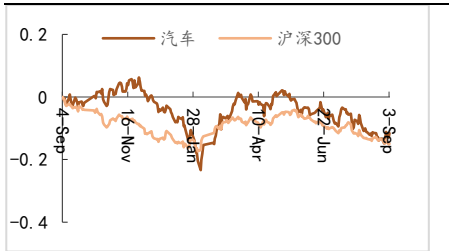
岳清慧

汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 汽车行业周报：新一轮以旧换新政策出台，中央资金支持力度强
- 汽车行业周报：七月新能源乘用车渗透率再创新高
- 汽车行业周报：新能源公交补贴细则出台，有望提振客车板块

● 24H1 中报总结，申万汽车板块约八成公司盈利

截止 8 月 31 日，申万汽车板块所有公司皆公布完中报：2024 年上半年汽车（申万）累计实现营业总收入 17525.91 亿元，同比增长 2.83%；归母净利润 778.17 亿元，同比增长 22.27%。24 年上半年我国汽车产销双增长，分别完成 1389.1 万辆和 1404.7 万辆，同比分别增长 4.9%和 6.1%。一方面，自主品牌头部传统车企转型升级表现优异，奇瑞、吉利、比亚迪、长安、长城等份额提升明显；另一方面，受燃油车销量同比下滑影响，至 6 月新能源车与燃油车的增速差达 55%。凭借新能源国内和出海双向发力，以及车企对市场预期、产品结构及上市节奏进行优化调整，板块整体利润增速高于营收增速。

1) 申万汽车板块 298 家公司披露半年报，24H1 营收同比增长共 224 家，占比约 75.17%。

2) 归母净利润绝对值来看：

①24H1 盈利公司达 259 家，占比约 86.91%。盈利同比增加、盈利同比减少、扭亏为盈的公司分别达 174 家/72 家/13 家，占比分别约 58.39%/24.16%/4.36%。

②24H1 亏损公司达 39 家，占比 13.09%，继续亏损、盈利转亏的公司分别达 27 家/12 家，占比分别为 9.06%/4.03%。

3) 细分板块看：

①乘用车中，比亚迪、长城汽车、赛力斯 24H1 归母净利润同比 +24.44%/+419.99%/+220.85%。

②商用车中，宇通客车 24H1 归母净利润同比高增，达 255.84%。

③零部件中，鹏翎股份、通用股份、金固股份、双林股份、西菱动力等表现较强，24H1 归母净利润同比分别为 +403.11%/+393.32%/+285.70%/+282.89%/+251.51%。

● 投资建议：整车建议关注：比亚迪、长城汽车、长安汽车、上汽集团、中国重汽。建议关注华为智选进展。智能驾驶建议关注：德赛西威、科博达、保隆科技、伯特利。特斯拉产业链建议关注：拓普集团、三花智控、双环传动、精锻科技、银轮股份。优质零部件建议关注：星宇股份、爱柯迪、贝斯特、瑞鹤模具、多利科技。

● 风险提示：政策效果不及预期，缺芯缓解进度不及预期，需求复苏不及预期，汽车电动化、智能化发展不及预期。

目录

1 24H1 中报总结，申万汽车板块约八成公司盈利.....	1
2 行情回顾.....	6
3 行业数据情况.....	7
4 行业公告和行业新闻.....	10
5 行业主要公司估值情况.....	10
6 风险提示.....	11

插图目录

图 1 申万汽车板块历年中报营收总额及同比（单位：亿元）.....	1
图 2 申万汽车板块历年中报归母净利润总额及同比（单位：亿元）.....	1
图 3 申万一级行业周涨跌幅（%）.....	6
图 4 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅（%）.....	7
图 5 汽车板块个股周度涨幅 TOP20（%）.....	7
图 6 汽车行业历史 PB.....	7
图 7 当周日均批发/零售量同比（%）.....	8
图 8 汽车月度销量及增速（万辆，%）.....	8
图 9 汽车月度累计销量及增速（万辆，%）.....	8
图 10 乘用车当月销量及增速（万辆，%）.....	8
图 11 乘用车累计销量及增速（万辆，%）.....	8
图 12 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）.....	9
图 13 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）.....	9
图 14 各车型同比增速（%）.....	9
图 15 各车型占比（%）.....	9
图 16 行业库存系数.....	9
图 17 库存预警系数.....	9
图 18 主要原材料：钢板（元/吨）.....	10
图 19 主要原材料：聚丙烯（元/吨）.....	10

表格目录

表 1 主要零部件公司半年报情况.....	1
表 2 主要乘用车公司半年报情况.....	5
表 3 主要商用车公司半年报情况.....	5
表 4 行业主要公司估值情况.....	10

1 24H1 中报总结，申万汽车板块约八成公司盈利

截止8月31日，申万汽车板块所有公司皆公布完中报：2024年上半年汽车（申万）累计实现营业总收入17525.91亿元，同比增长2.83%；归母净利润778.17亿元，同比增长22.27%。24年上半年我国汽车产销双增长，分别完成1389.1万辆和1404.7万辆，同比分别增长4.9%和6.1%。一方面，自主品牌头部传统车企转型升级表现优异，奇瑞、吉利、比亚迪、长安、长城等份额提升明显；另一方面，受燃油车销量同比下滑影响，至6月新能源车与燃油车的增速差达55%。凭借新能源国内和出海双向发力，以及车企对市场预期、产品结构及上市节奏进行优化调整，板块整体利润增速高于营收增速。

图1 申万汽车板块历年中报营收总额及同比（单位：亿元）

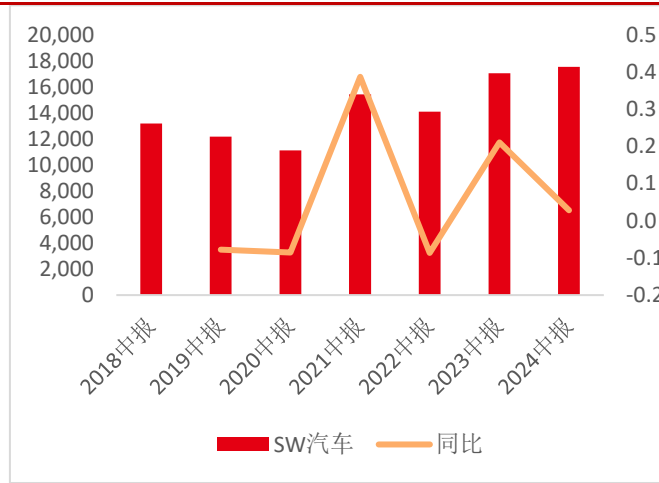
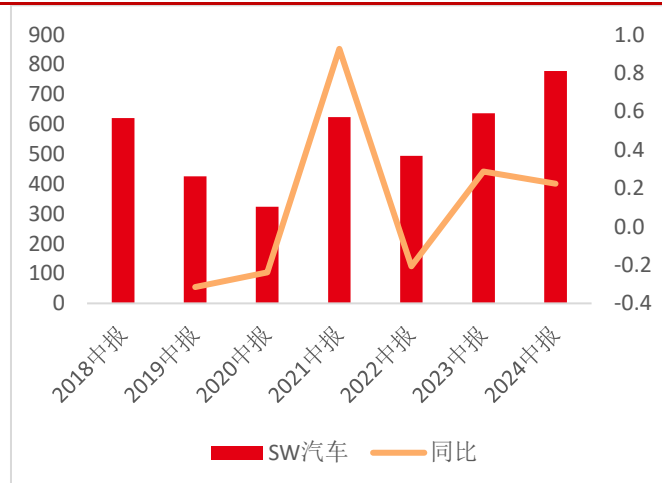


图2 申万汽车板块历年中报归母净利润总额及同比（单位：亿元）



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

1) 申万汽车板块298家公司披露半年报，24H1营收同比增长共224家，占比约75.17%。

2) 归母净利润绝对值来看：①24H1盈利公司达259家，占比约86.91%。盈利同比增加、盈利同比减少、扭亏为盈的公司分别达174家/72家/13家，占比分别约58.39%/24.16%/4.36%。②24H1亏损公司达39家，占比13.09%，继续亏损、盈利转亏的公司分别达27家/12家，占比分别为9.06%/4.03%。

3) 细分板块看：①乘用车中，比亚迪、长城汽车、赛力斯24H1归母净利润同比+24.44%/+419.99%/+220.85%。②商用车中，宇通客车24H1归母净利润同比高增，达255.84%。③零部件中，鹏翎股份、通用股份、金固股份、双林股份、西菱动力等表现较强，24H1归母净利润同比分别为+403.11%/+393.32%/+285.70%/+282.89%/+251.51%。

表1 主要零部件公司半年报情况

股票代码	股票简称	24上半年营收 (亿元)	同比 (%)	24Q2营收 (亿元)	同比 (%)	24上半年归母净利润 (亿元)	同比 (%)	24Q2归母净利润 (亿元)	同比 (%)	24上半年扣非归母净利润 (亿元)	同比 (%)	24Q2扣非归母净利润 (亿元)	同比 (%)
000338.SZ	潍柴动力	1,124.90	5.99%	561.10	6.47%	59.03	51.41%	33.04	61.71%	54.79	51.75%	31.35	67.77%
600741.SH	华域汽车	772.92	0.42%	402.71	0.29%	28.63	0.76%	16.00	13.70%	26.10	9.13%	15.25	25.64%
600699.SH	均胜电子	270.79	0.24%	138.01	0.06%	6.37	33.91%	3.30	19.96%	6.39	61.20%	3.27	24.33%

600660.S H	福耀玻 璃	183.40	22.01%	95.04	19.12%	34.99	23.35%	21.1 1	9.84%	35.7 6	28.05%	20.58	7.49%
601058.S H	赛轮轮 胎	151.54	30.29%	78.58	25.53%	21.51	105.77 %	11.1 8	61.85%	20.5 2	80.94%	10.37	35.21%
300428.S Z	立中集 团	125.15	14.96%	65.49	13.60%	3.82	53.61%	1.08	-17.49%	3.52	63.41%	0.89	-33.23%
601689.S H	拓普集 团	122.22	33.42%	65.34	39.25%	14.56	33.11%	8.11	25.94%	12.9 6	26.14%	7.00	15.30%
002048.S Z	宁波华 翔	116.00	13.61%	59.15	6.14%	5.33	3.93%	3.09	-1.16%	4.72	4.32%	2.79	-5.72%
603997.S H	继峰股 份	110.06	5.47%	57.19	7.41%	0.53	- 35.54%	0.34	52.02%	0.27	-74.31%	0.11	-72.26%
601966.S H	玲珑轮 胎	103.80	12.37%	53.35	9.96%	9.25	64.95%	4.84	39.49%	9.28	85.88%	5.01	56.82%
000887.S Z	中鼎股 份	96.69	18.08%	49.77	14.96%	7.16	34.83%	3.55	32.17%	6.42	41.38%	3.40	42.19%
600742.S H	一汽富 维	93.19	0.65%	48.15	-5.70%	2.63	5.11%	1.69	-6.91%	2.16	2.32%	1.41	-6.38%
600480.S H	凌云股 份	89.38	3.27%	46.38	-1.13%	3.99	23.69%	1.78	-25.57%	3.52	15.39%	1.53	-33.37%
000030.S Z	富奥股 份	76.01	16.23%	38.36	2.69%	3.17	41.62%	1.54	8.54%	2.71	41.40%	1.34	8.71%
000559.S Z	万向钱 潮	74.49	2.47%	38.93	4.07%	4.89	12.23%	2.11	19.88%	5.14	31.56%	2.41	45.05%
002085.S Z	万丰奥 威	73.72	-1.80%	38.32	-1.58%	3.98	24.93%	1.71	80.99%	3.59	26.94%	1.47	78.29%
603179.S H	新泉股 份	61.64	33.07%	31.17	26.74%	4.11	9.46%	2.06	-7.66%	4.11	9.48%	2.09	-7.66%
002126.S Z	银轮股 份	61.52	16.90%	31.82	17.55%	4.03	41.13%	2.11	33.34%	3.64	40.78%	1.85	24.77%
600626.S H	申达股 份	60.72	8.96%	31.75	7.76%	0.54	139.33 %	0.65	251.33%	0.53	135.79%	0.63	224.51%
601799.S H	星宇股 份	57.17	29.20%	33.04	32.07%	5.94	27.34%	3.51	33.61%	5.58	35.65%	3.26	36.44%
000581.S Z	威孚高 科	56.94	-7.10%	27.91	-6.51%	9.54	0.59%	4.05	-24.12%	9.75	17.35%	4.26	-10.32%
000589.S Z	贵州轮 胎	51.74	16.51%	27.35	11.92%	4.27	25.67%	2.19	-11.16%	4.21	24.78%	2.18	-11.46%
601163.S H	三角轮 胎	50.03	-3.68%	26.18	-4.36%	6.12	0.67%	3.18	-15.49%	4.84	-3.23%	2.42	-24.39%
002472.S Z	双环传 动	43.22	17.26%	22.48	18.64%	4.73	28.33%	2.52	27.42%	4.53	32.85%	2.43	31.14%
002906.S Z	华阳集 团	41.93	46.23%	22.03	41.89%	2.87	57.89%	1.45	38.83%	2.77	64.43%	1.40	45.59%
002984.S Z	森麒麟	41.10	16.21%	19.95	6.16%	10.77	77.71%	5.74	61.11%	10.5 9	81.56%	5.62	63.95%
002537.S Z	海联金 汇	40.93	-3.51%	20.63	-1.36%	0.54	31.17%	- 0.01	- 116.97%	1.35	72.55%	1.05	64.29%
603596.S H	伯特利	39.71	28.32%	21.11	32.35%	4.57	28.65%	2.48	35.04%	4.22	29.40%	2.30	37.07%
603013.S H	亚普股 份	38.52	-2.48%	19.93	-1.93%	2.57	1.62%	1.29	1.60%	2.55	3.60%	1.29	3.36%
600841.S H	动力新 科	37.12	- 17.05%	18.84	- 23.52%	-6.89	25.28%	- 4.05	8.55%	- 7.47	23.35%	-4.49	2.98%
002101.S Z	广东鸿 图	36.43	11.48%	18.88	13.81%	1.73	1.52%	1.07	14.36%	1.57	2.81%	1.01	19.53%
002239.S Z	奥特佳	36.40	19.37%	19.96	21.05%	0.69	62.10%	0.30	297.25%	0.59	105.52%	0.27	1006.87 %
000700.S Z	模塑科 技	35.49	-8.49%	17.40	- 17.59%	3.58	60.37%	2.14	36.43%	3.27	51.47%	2.33	58.89%
605333.S H	沪光股 份	34.18	142.03 %	18.85	148.87 %	2.55	721.73 %	1.54	1057.51 %	2.45	626.55%	1.50	896.78%
000901.S Z	航天科 技	33.17	7.75%	16.70	7.80%	0.04	- 85.02%	- 0.04	- 114.60%	0.00	-99.64%	-0.06	- 127.32%

600081.S H	东风科技	33.13	-1.75%	17.40	-7.16%	0.43	17.57%	0.29	9.32%	0.08	-71.89%	0.06	-58.78%
603730.S H	岱美股份	32.85	14.10%	16.96	12.53%	4.20	24.02%	2.25	21.66%	4.23	14.81%	2.18	-5.43%
600933.S H	爱柯迪	32.49	22.92%	16.07	15.88%	4.50	13.62%	2.18	-3.80%	4.18	7.13%	1.97	-17.16%
603197.S H	保隆科技	31.84	21.68%	17.01	18.97%	1.48	-19.40%	0.80	-11.40%	1.19	-18.62%	0.53	-28.89%
002965.S Z	祥鑫科技	31.54	28.69%	15.83	21.52%	1.77	5.12%	0.55	-35.57%	1.71	4.15%	0.53	-37.76%
600469.S H	风神股份	31.49	13.56%	16.80	11.87%	2.31	35.69%	1.56	31.28%	2.13	28.31%	1.45	20.33%
000903.S Z	云内动力	31.29	2.21%	13.88	1.17%	-1.00	43.41%	-0.91	27.62%	-1.08	44.99%	-0.91	28.15%
603348.S H	文灿股份	30.76	20.07%	15.96	23.75%	0.82	488.19%	0.20	73.75%	0.74	606.80%	0.13	64.61%
601500.S H	通用股份	30.68	36.91%	16.25	36.32%	2.87	393.32%	1.34	184.94%	2.76	514.84%	1.27	188.87%
002870.S Z	香山股份	29.54	15.33%	14.69	9.11%	0.79	32.75%	0.35	43.36%	0.77	-5.97%	0.34	-31.84%
002664.S Z	信质集团	28.66	41.83%	15.72	52.09%	0.96	1.25%	0.49	-11.18%	0.98	5.90%	0.52	-5.39%
002328.S Z	新朋股份	27.56	-1.62%	13.46	-11.80%	0.95	-42.93%	0.46	-58.82%	0.82	0.78%	0.49	-3.74%
603786.S H	科博达	27.42	39.85%	13.25	26.45%	3.72	34.85%	1.53	6.08%	3.43	32.09%	1.43	4.81%
002434.S Z	万里扬	27.38	6.13%	15.20	8.20%	1.84	-26.65%	0.94	-21.06%	1.72	-11.45%	0.83	-10.25%
603035.S H	常熟汽饰	23.72	28.88%	13.13	31.89%	2.56	11.43%	1.52	10.08%	2.47	15.83%	1.40	2.22%
002536.S Z	飞龙股份	23.67	21.00%	11.26	11.50%	1.84	29.24%	0.65	-12.90%	1.75	30.74%	0.65	-8.41%
601279.S H	英利汽车	23.66	-6.56%	12.05	-11.88%	0.37	-7.75%	0.17	-47.38%	0.27	-19.97%	0.09	-67.14%
603358.S H	华达科技	23.41	-0.79%	9.59	-25.60%	1.64	2.55%	0.04	-89.94%	1.58	28.05%	0.15	-49.47%
600960.S H	渤海汽车	23.29	-4.16%	11.72	-3.43%	-1.13	114.87%	-0.68	-32.34%	-1.20	-95.84%	-0.67	-21.70%
300473.S Z	德尔股份	22.87	5.74%	12.28	10.18%	0.18	209.75%	0.12	-59.41%	0.15	2805.62%	0.10	-61.92%
000599.S Z	青岛双星	22.79	1.75%	10.98	-5.74%	-0.57	56.54%	-0.35	-16.60%	-0.68	56.13%	-0.38	22.29%
600609.S H	金杯汽车	22.51	-17.03%	12.48	1.42%	1.98	64.77%	1.24	97.01%	1.10	-5.31%	0.66	9.82%
002454.S Z	松芝股份	22.40	-3.31%	11.67	-6.43%	0.91	3.62%	0.31	-24.67%	0.75	12.66%	0.20	-26.53%
600218.S H	全柴动力	21.89	-22.29%	9.67	-18.28%	0.49	-20.75%	0.24	-20.70%	0.34	-23.74%	0.16	-27.64%
600182.S H	S*ST 佳通	21.83	13.23%	11.09	14.22%	0.90	33.30%	0.43	6.89%	0.90	35.01%	0.43	7.61%
002863.S Z	今飞凯达	21.82	9.44%	12.35	16.24%	0.44	6.78%	0.18	13.96%	0.23	9.69%	0.08	9.41%
000981.S Z	山子股份	21.60	-22.54%	9.80	-39.96%	-6.30	28.68%	10.88	-58.60%	-4.19	50.49%	-4.30	34.00%
603305.S H	旭升集团	21.49	-8.95%	10.10	-14.91%	2.65	-32.78%	1.08	-46.49%	2.38	-36.40%	0.96	-49.34%
300100.S Z	双林股份	21.03	15.73%	10.40	11.99%	2.48	282.89%	1.71	655.48%	1.58	205.37%	0.86	445.41%
002284.S Z	亚太股份	20.05	14.28%	9.83	12.39%	1.04	53.90%	0.44	47.82%	0.92	125.05%	0.40	170.40%
600178.S H	东安动力	19.72	-23.44%	9.43	-29.06%	-0.07	140.48%	0.01	-97.45%	0.48	649.71%	-0.22	194.18%

002265.S Z	西仪股份	19.55	-10.04%	11.21	-17.91%	0.89	-47.80%	0.66	12.95%	0.57	0.79%	0.45	-1.75%
002488.S Z	金固股份	19.29	15.12%	11.12	13.24%	0.21	285.70%	0.11	136.46%	0.16	205.16%	0.10	261.22%
000880.S Z	潍柴重机	19.08	1.02%	10.30	1.53%	0.94	8.29%	0.70	7.05%	0.92	8.79%	0.69	7.90%
002283.S Z	天润工业	19.00	-6.75%	9.37	-10.95%	1.86	-12.12%	0.94	-12.43%	1.76	-15.09%	0.82	-24.26%
002590.S Z	万安科技	18.84	9.39%	10.69	11.25%	0.89	-47.50%	0.68	-59.75%	0.72	557.40%	0.60	238.01%
605088.S H	冠盛股份	18.80	24.78%	11.27	28.27%	1.58	13.97%	0.91	-17.14%	1.32	-1.49%	0.79	-29.78%
603158.S H	腾龙股份	17.36	16.29%	8.77	7.63%	1.15	48.82%	0.58	44.79%	1.08	51.44%	0.53	39.21%
300926.S Z	博俊科技	17.23	68.73%	9.25	52.05%	2.32	143.66%	1.31	115.68%	2.31	146.45%	1.35	125.31%
002448.S Z	中原内配	16.95	16.78%	8.60	13.35%	1.77	-3.83%	0.88	-13.57%	1.59	-7.22%	0.79	-16.62%
300863.S Z	卡倍亿	16.50	5.27%	8.72	5.28%	0.91	11.26%	0.46	3.33%	0.88	15.21%	0.46	-2.79%
002662.S Z	京威股份	16.12	-3.48%	7.80	-13.21%	2.05	12.00%	0.95	-22.67%	2.06	20.16%	0.98	-13.74%
603768.S H	常青股份	15.54	1.20%	8.15	8.90%	0.38	-58.16%	0.06	-84.63%	0.27	-58.64%	0.00	-97.18%
001311.S Z	多利科技	15.33	-11.60%	7.52	-17.12%	2.19	-11.62%	1.04	-26.30%	2.14	-9.56%	1.04	-23.53%
000570.S Z	苏常柴A	14.96	10.77%	6.59	1.86%	0.50	-62.03%	0.18	-83.60%	0.60	927.31%	0.21	334.62%
688533.S H	上声电子	12.38	28.46%	6.41	25.35%	1.12	56.63%	0.53	28.54%	0.89	22.44%	0.47	4.66%
603161.S H	科华控股	12.08	-0.93%	5.88	-7.10%	0.70	6.40%	0.27	-31.77%	0.60	9.50%	0.23	-37.85%
002510.S Z	天汽模	12.01	9.31%	7.52	18.12%	1.03	98.01%	0.79	60.82%	0.85	141.31%	0.61	55.46%
603926.S H	铁流股份	11.90	9.85%	6.28	8.09%	0.57	-3.19%	0.30	-16.23%	0.51	0.03%	0.28	-13.51%
603109.S H	神驰机电	11.58	-20.49%	6.31	-12.83%	0.59	-55.29%	0.41	-38.85%	0.61	-50.76%	0.37	-42.22%
605018.S H	长华集团	11.55	21.67%	5.69	0.50%	0.62	158.02%	0.17	-27.81%	0.54	240.28%	0.14	-33.75%
605133.S H	嵘泰股份	11.49	24.98%	6.38	32.42%	0.86	18.00%	0.44	17.26%	0.75	20.26%	0.39	23.85%
603809.S H	豪能股份	11.36	37.81%	5.90	32.37%	1.62	81.71%	0.82	79.36%	1.55	84.63%	0.77	100.19%
002363.S Z	隆基机械	11.34	6.03%	5.96	11.98%	0.29	11.07%	0.14	18.54%	0.26	15.65%	0.13	25.78%
002703.S Z	浙江世宝	11.26	54.73%	6.33	65.28%	0.67	237.18%	0.45	318.95%	0.64	652.24%	0.44	1333.61%
002708.S Z	光洋股份	11.24	41.06%	5.54	24.96%	0.43	212.07%	0.20	165.24%	0.41	158.32%	0.19	163.29%
002997.S Z	瑞鹤模具	11.21	30.45%	6.15	29.46%	1.62	79.35%	0.86	81.70%	1.53	95.75%	0.82	110.01%
605319.S H	无锡振华	11.17	15.34%	6.27	14.87%	1.58	74.91%	0.81	54.19%	1.56	88.28%	0.80	57.50%
600523.S H	贵航股份	11.15	5.79%	5.71	-0.14%	0.74	15.55%	0.37	21.06%	0.65	-3.46%	0.39	-7.05%
300375.S Z	鹏翎股份	10.91	36.55%	5.70	32.97%	0.64	403.11%	0.33	608.82%	0.60	1147.85%	0.31	418.97%
300680.S Z	隆盛科技	10.60	44.40%	4.95	25.19%	1.03	43.59%	0.51	60.81%	0.96	61.82%	0.44	66.70%
300978.S Z	东箭科技	10.59	17.96%	5.46	10.90%	0.90	8.42%	0.49	2.61%	0.91	15.68%	0.52	3.53%
001278.S Z	一彬科技	10.27	11.03%	5.50	6.40%	0.36	-7.36%	0.17	-14.42%	0.29	-11.06%	0.14	-13.83%

300304.SZ	云意电气	10.26	41.50%	5.54	41.86%	2.11	30.61%	1.07	30.84%	1.93	60.01%	0.93	23.54%
603982.SH	泉峰汽车	10.25	9.10%	5.21	5.73%	-2.54	-8.63%	-1.13	16.11%	-2.42	-0.85%	-1.09	19.11%
300681.SZ	英搏尔	10.23	42.06%	5.50	18.80%	0.35	218.48%	0.26	222.33%	0.12	129.82%	0.06	121.42%

资料来源: Wind, 首创证券

表 2 主要乘用车公司半年报情况

股票代码	股票简称	24 上半年营收(亿元)	同比	24Q2 营收(亿元)	同比	24 上半年归母净利润(亿元)	同比	24Q2 归母净利润(亿元)	同比	24 上半年扣非归母净利润(亿元)	同比	24Q2 扣非归母净利润(亿元)	同比
002594.SZ	比亚迪	3,011.27	15.76%	1,761.82	25.89%	136.31	24.44%	90.62	32.80%	123.15	27.03%	85.63	39.70%
601633.SH	长城汽车	914.29	30.67%	485.69	18.66%	70.79	419.99%	38.51	224.40%	56.51	654.04%	36.27	275.28%
601238.SH	广汽集团	462.55	-25.29%	246.89	-30.50%	15.16	-48.88%	2.96	-79.28%	-3.38	112.51%	-10.25	-180.86%
000572.SZ	海马汽车	6.21	-63.43%	1.77	-74.90%	-1.52	138.22%	-0.66	469.19%	-1.76	55.93%	-0.90	-278.27%
000625.SZ	长安汽车	767.23	17.15%	396.99	28.33%	28.32	63.00%	16.74	145.13%	11.69	-5.89%	10.57	3679.35%
600104.SH	上汽集团	2,846.86	-12.82%	1,416.14	-21.42%	66.28	-6.45%	39.14	-9.03%	10.20	82.00%	11.00	131.38%
600733.SH	北汽蓝谷	37.41	-35.16%	22.37	-31.66%	25.71	29.88%	15.55	42.96%	25.82	-2.81%	15.50	-6.34%
601127.SH	赛力斯	650.44	489.58%	384.84	547.69%	16.25	220.85%	14.05	295.36%	14.37	176.27%	13.23	237.69%

资料来源: Wind, 首创证券

表 3 主要商用车公司半年报情况

股票代码	股票简称	24 上半年营收(亿元)	同比	24Q2 营收(亿元)	同比	24 上半年归母净利润(亿元)	同比	24Q2 归母净利润(亿元)	同比	24 上半年扣非归母净利润(亿元)	同比	24Q2 扣非归母净利润(亿元)	同比
600066.SH	宇通客车	163.36	46.99%	97.20	28.95%	16.74	255.84%	10.17	190.63%	14.32	332.40%	8.61	203.86%
000800.SZ	一汽解放	356.02	7.84%	166.21	-12.41%	4.78	19.16%	3.09	-9.01%	2.84	86.80%	1.80	-23.02%
000550.SZ	江铃汽车	179.20	16.14%	99.45	25.83%	8.95	22.77%	4.13	-24.43%	8.11	94.19%	3.90	-4.38%
301039.SZ	中集车辆	107.00	-20.56%	55.47	-19.45%	5.63	-70.33%	2.98	-78.98%	5.51	-46.78%	2.89	-48.15%
000951.SZ	中国重汽	244.01	20.87%	129.74	18.23%	6.19	24.68%	3.44	26.60%	5.82	18.15%	3.19	17.73%
600375.SH	汉马科技	18.98	12.74%	9.80	-8.35%	-1.53	-87.99%	-0.87	-142.32%	-1.96	53.90%	-1.11	49.09%
000868.SZ	安凯客车	11.48	53.90%	5.75	11.81%	0.07	110.97%	0.02	106.83%	-0.22	73.35%	-0.12	71.75%
000957.SZ	中通客车	27.55	66.26%	14.74	52.95%	1.11	114.64%	0.69	121.01%	1.00	181.32%	0.73	231.00%

600006.SH	东风汽车	57.98	7.41%	25.11	-9.03%	0.65	-22.96%	-0.75	-594.56%	-1.06	-239.66%	-2.28	-188.51%
600166.SH	福田汽车	239.68	-16.91%	110.98	-19.99%	4.14	-31.63%	1.58	-48.70%	3.05	-25.99%	0.97	-58.97%
600213.SH	亚星客车	12.49	226.19%	6.91	200.96%	-0.19	64.96%	-0.12	46.55%	0.30	156.52%	0.22	210.94%
600303.SH	ST曙光	6.53	-0.61%	2.96	-17.20%	-1.37	15.36%	-0.73	18.77%	-1.38	17.98%	-0.73	21.26%
600418.SH	江淮汽车	213.40	-4.77%	100.57	-13.52%	3.01	93.84%	1.95	2616.52%	0.92	137.77%	1.03	172.50%
600686.SH	金龙汽车	97.63	4.19%	57.83	2.85%	0.66	41.70%	0.49	34.70%	-0.97	-97.24%	-0.64	-1337.44%

资料来源: Wind, 首创证券

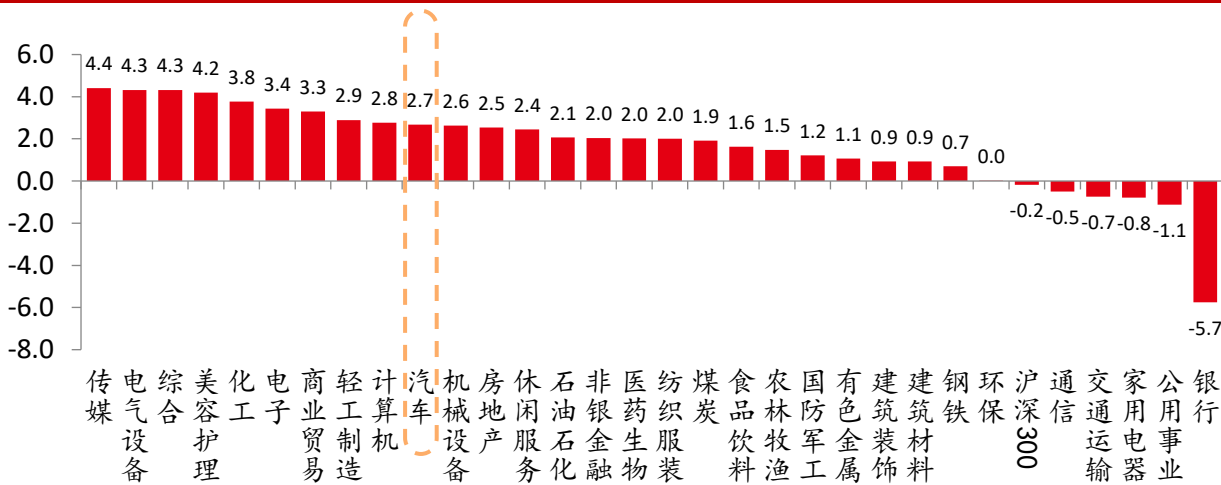
2 行情回顾

汽车板块上周表现: 汽车板块上周涨跌幅为+2.7%，强于沪深 300 的-0.2%。细分板块看，汽车服务+3.1%，汽车零部件+3.5%，商用载客车-1.3%，乘用车+1.4%，商用载货车+0.9%。

个股表现: 金固股份、万丰奥威、钱江摩托、伯特利等领涨。

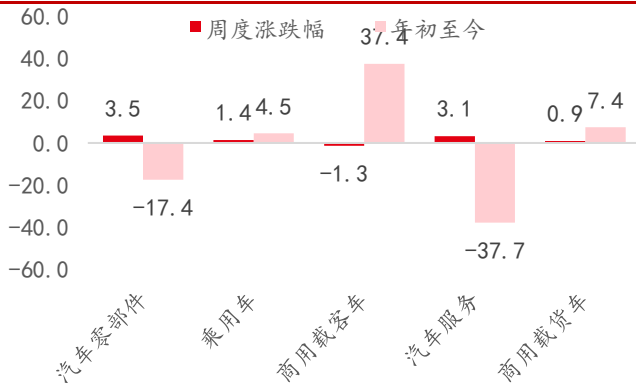
汽车板块PB估值: 依据WIND PB数据，汽车板块整体1.92倍，乘用车为2.25倍，零部件是1.74倍。

图3 申万一级行业周涨跌幅(%)



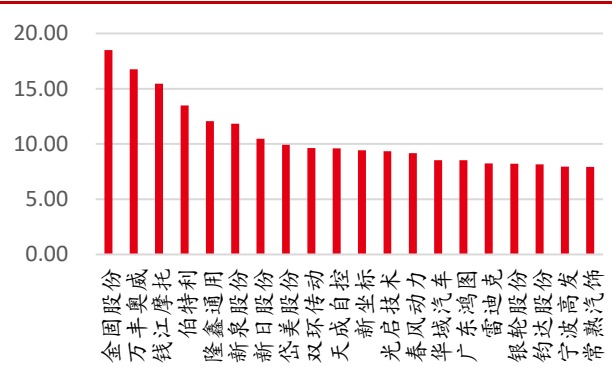
资料来源: Wind, 首创证券

图4 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅(%)



资料来源: Wind, 首创证券

图5 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图6 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业数据情况

汽车整体: 据中汽协, 2024年7月汽车销量226.2万辆, 同比-5.2%; 2024年1-7月汽车累计销量1631.0万辆, 同比+4.4%。

乘用车板块: 据中汽协, 2024年7月乘用车销量199.4万辆, 同比-5.1%; 2024年1-7月乘用车累计销量1397.4万辆, 同比+4.5%。

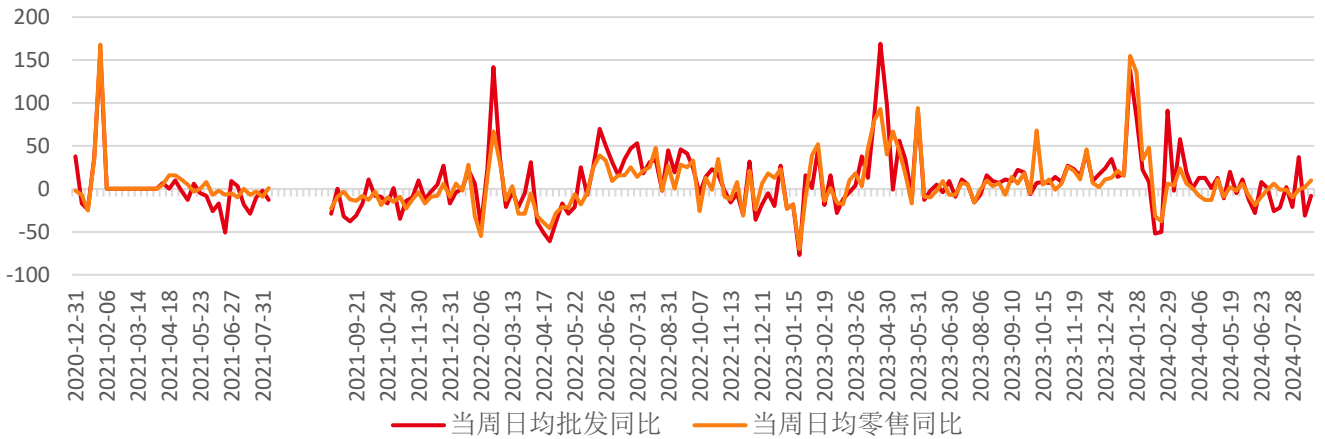
新能源汽车: 据中汽协, 2024年7月新能源车销量99.1万辆, 同比+27.0%; 2024年1-7月新能源汽车累计销量593.4万辆, 同比+31.1%。

车型结构: 据乘联会, 2024年7月汽车零售销量数据 SUV销量同比+1.9%, 轿车同比-6.6%, MPV同比-10.2%。

乘用车库存: 依据汽车流通协会数据, 2024年7月各品牌库存系数为1.50, 其中合资为1.63, 豪华&进口为1.38, 自主为1.47。2024年7月库存预警指数为59.4。

行业主要原材料价格: 本周钢板价格较上周上涨1.94%, 聚丙烯价格较上周持平。

图7 当周日均批发/零售量同比 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图8 汽车月度销量及增速 (万辆, %)

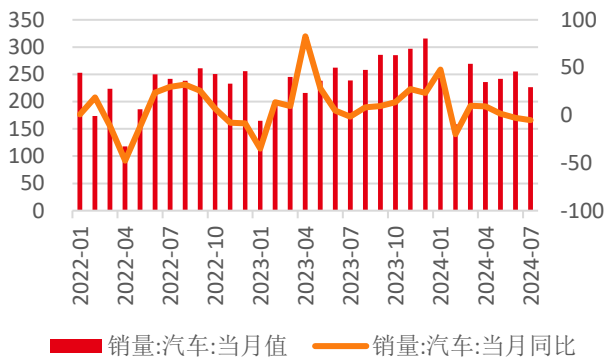
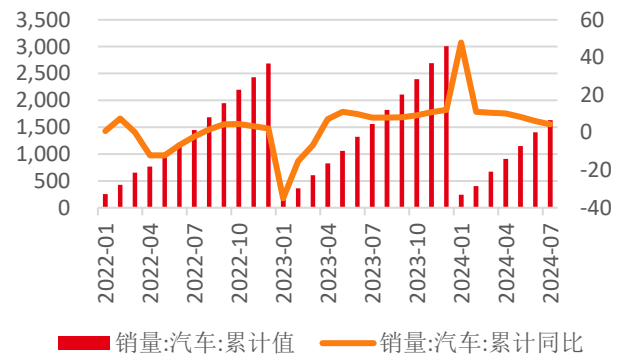


图9 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

图10 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)

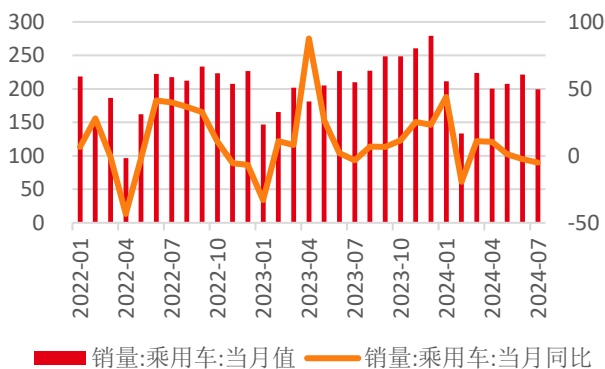
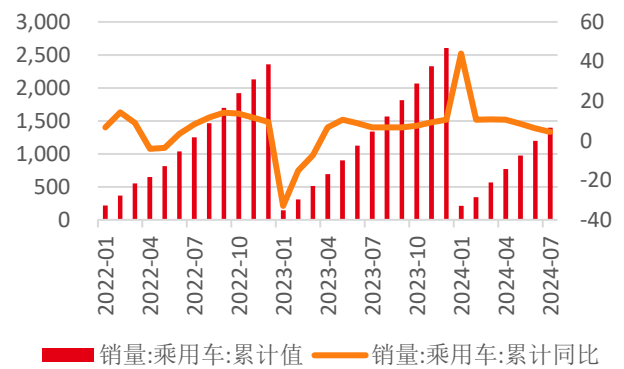


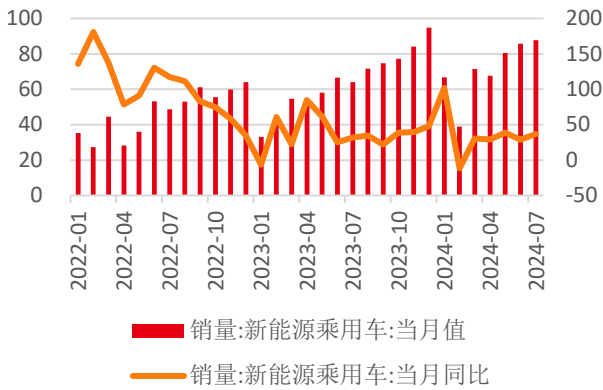
图11 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源: Wind, 首创证券

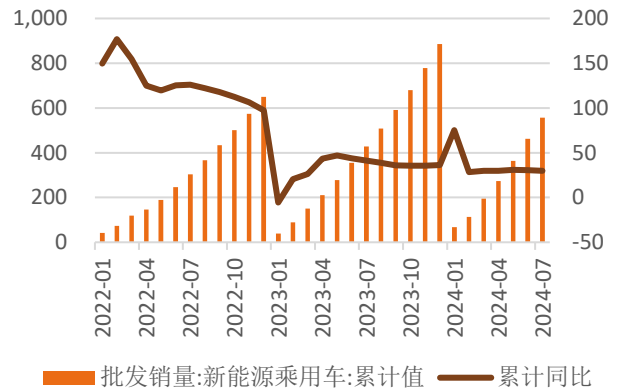
资料来源: Wind, 首创证券

图 12 新能源乘用车当月销量及增速 (万辆, %)



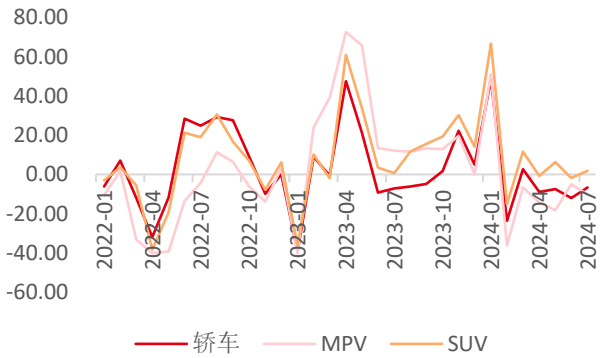
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 新能源乘用车累计销量及增速 (万辆, %)



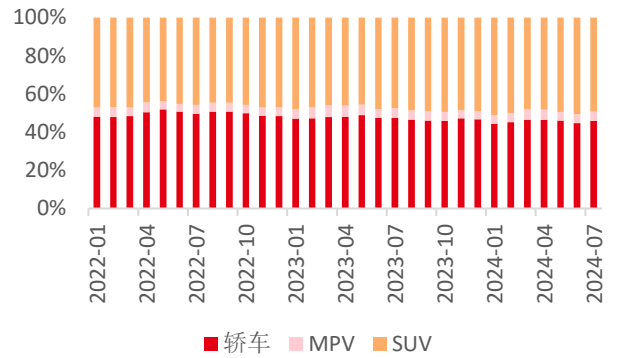
资料来源: Wind, 首创证券

图 14 各车型同比增速 (%)



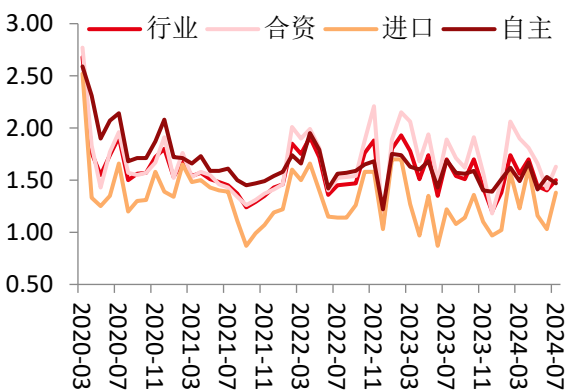
资料来源: Wind, 首创证券

图 15 各车型占比 (%)



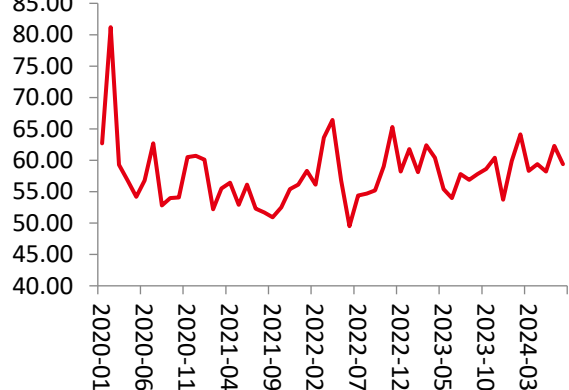
资料来源: Wind, 首创证券

图 16 行业库存系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 17 库存预警系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 18 主要原材料：钢板（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

图 19 主要原材料：聚丙烯（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

4 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【比亚迪】9月1日发布 2024 年 8 月产销快报：比亚迪 8 月新能源汽车销量达 37.31 万辆，同比增长 35.97%，环比增长 8.97%。2024 年 8 月海外销售新能源乘用车合计 31,451 辆，其中出口 30,451 辆。

【北汽蓝谷】9月1日发布子公司 2024 年 8 月份产销快报：北京新能源汽车股份有限公司 2024 年 8 月产量为 12,474 辆，去年同期为 2429 辆，本年累计产量为 42,527 辆，去年累计产量为 8,713 辆，同比增加 388.09%。销量方面，子公司 2024 年 8 月销量为 13,076 辆，去年同期为 7,878 辆，本年累计销量为 52,068 辆，去年累计销量为 46,428 辆，同比增加 12.15%。

【长城汽车】9月1日发布 2024 年 8 月产销快报：2024 年 8 月汽车销量为 94,461 辆，同比降低 17.21%；产量为 97,874 辆，同比降低 16.1%。1-8 月，汽车销量为 745,415 辆，同比增长 0.4%；产量为 744,226 辆，同比降低 1.87%。

【赛力斯】9月1日发布 2024 年 8 月份产销快报：2024 年 8 月新能源汽车销量为 36,181 辆，本月同比增长 479.55%。新能源汽车产量为 36,077 辆，本月同比增长 531.71%。

行业主要新闻

1、8月30日，2024 成都车展上，极氪 7X 全球首发并开启预订，起售价 23.99 万元。新车定位豪华大五座 SUV，全系采用 800 伏高压架构，搭载 100 度麒麟电池的版本，续航里程最长可达 780 公里；搭载 75 度第二代金砖电池的版本，续航里程超过 600 公里。新车将于 9 月 20 日正式上市。（财联社）

2、8月28日，岚图公布全球首款搭载华为乾崮智驾和鸿蒙座舱的 MPV——全新岚图梦想家，预售价 34.99 万起。智能驾驶方面，新车搭载华为乾崮 ADS 3.0 系统，集成了 192 线激光雷达、毫米波雷达及高清摄像头等 27 个智能感知硬件，支持无图城市/高速 NOA 领航、智能泊车辅助及多项主动安全功能。动力方面，全新岚图梦想家搭载了 1.5T 插电式混合动力系统，WLTC 纯电模式下续航里程 184 公里，CLTC 综合续航里程突破 1231 公里，亏电状态下的油耗为 5.36L/100km。（岚图汽车公众号）

5 行业主要公司估值情况

表 4 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	24PE	25PE	总市值 (亿)
----	----	------	----------	------	------	---------

603596.SH	伯特利	37.20	13.5	19.3	14.8	226
0175.HK	吉利汽车	8.82	9.6	12.0	10.0	888
600741.SH	华域汽车	14.75	8.5	6.3	5.8	465
002126.SZ	银轮股份	16.07	8.2	15.7	11.8	133
603035.SH	常熟汽饰	12.52	7.9	7.6	6.2	48
601689.SH	拓普集团	33.66	6.2	19.5	14.9	568
002050.SZ	三花智控	17.34	5.7	18.6	15.7	647
000887.SZ	中鼎股份	11.27	5.5	10.5	8.8	148
002594.SZ	比亚迪	249.42	4.2	19.5	15.3	7,256
603197.SH	保隆科技	29.80	4.0	13.7	10.0	63
601633.SH	长城汽车	23.16	3.1	17.0	14.0	1,978
603305.SH	旭升股份	8.98	2.5	10.7	8.6	84
600699.SH	均胜电子	14.34	2.1	13.9	10.6	202
601799.SH	星宇股份	116.70	1.6	22.4	17.4	333
002048.SZ	宁波华翔	12.17	1.5	7.4	6.5	99
600660.SH	福耀玻璃	47.89	1.3	17.6	15.0	1,250
000625.SZ	长安汽车	12.09	0.8	12.7	11.1	1,199
300258.SZ	精锻科技	7.26	0.6	12.5	10.1	35
601238.SH	广汽集团	7.40	0.5	14.3	12.4	769
603786.SH	科博达	44.73	-1.8	21.3	16.5	181
000338.SZ	潍柴动力	12.96	-2.8	9.9	8.5	1,131
600104.SH	上汽集团	12.56	-3.4	10.1	9.5	1,454

资料来源: Wind, 首創證券注: 估值使用wind一致盈利预测, 估值时间为2024年8月30日

6 风险提示

政策效果不及预期, 缺芯缓解进度不及预期, 需求复苏不及预期, 汽车电动化、智能化发展不及预期。

分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现