

多地更新以旧换新政策，特斯拉预计 25Q1 在中国和欧洲推出 FSD

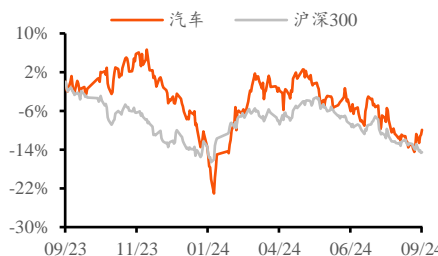
——汽车行业周报（2024/09/02~2024/09/06）



增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年09月10日
分析师： 王璉
E-mail: wangjin@yongxingsec.com
SAC 编号: S1760523080002

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

相关报告:

- 《小鹏 MONA MO3 上市 48 小时大定超 3 万台》
——2024 年 09 月 05 日
- 《24Q2 营收创新高，镁合金产品贡献主要增量》
——2024 年 09 月 02 日
- 《24Q2 业绩高增，优质客户持续放量》
——2024 年 08 月 29 日

行情回顾

过去一周(2024/09/02~2024/09/06)，申万汽车行业上涨 0.53%，表现强于同花顺全 A，所有一级行业中涨跌幅排名第 1。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/09/02~2024/09/06)，商用车涨幅最大，摩托车及其他跌幅最大。商用车上涨 3.25%，乘用车上涨 0.45%，汽车零部件上涨 0.35%，汽车服务下跌 0.01%，摩托车及其他下跌 1.30%。

核心数据

数据跟踪:

- 行业总量:** 据中汽协数据，2024 年 7 月汽车销量约 226.2 万辆，环比-11.4%，同比-5.2%。
- 车企端:** 据乘联会数据，2024 年 7 月，比亚迪、吉利和一汽大众零售销量位列前三，分别约 31.2、11.8 和 11.4 万辆，份额分别约为 18.1%、6.9%和 6.6%。其中奇瑞汽车、理想汽车分别同比+51.0%、+49.4%。
- 周度数据:** 据乘联会数据，2024 年 8 月 1-31 日，乘用车市场零售 191.0 万辆，同比下降 1%，环比增长 11%；全国乘用车厂商批发 212.8 万辆，同比下降 5%，环比增长 8%。
- 原材料:** 据 iFind 数据，截至 2024 年 9 月 6 日，国内电池级碳酸锂价格约为 72600 元/吨，较 2024 年 8 月 30 日变化-3%。据 iFind 数据，截至 2024 年 9 月 6 日，国内铜价格约为 72730 元/吨，较 2024 年 8 月 30 日变化-2%。
- 新车型:** 吉利极越 07、蔚来乐道 L60、吉利极氪 7X 预计将于 9 月份上市。

行业新闻及公司公告

行业新闻: 上海：报废并购买新能源乘用车补贴标准提高至 2 万元。广西：汽车报废更新最高补贴 2 万元。青岛新一轮以旧换新政策:新能源乘用车最高补贴 2 万。特斯拉预计 2025 年第一季度在中国和欧洲推出 FSD。蔚来 2025 年第三品牌萤火虫将交付。

公司公告: 保隆科技、上海沿浦、银轮股份收到客户定点通知。蔚来 24Q2 实现营收 174.5 亿元，创单季营收历史新高，同比+98.9%，环比+76.1%。

投资建议

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 整车端，以旧换新政策利好，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如小鹏汽车、比亚迪、小米集团和零跑汽车等；
- 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

风险提示

宏观经济不及预期、新车型上市不及预期、供应链配套不及预期、原材料价格上涨、行业竞争加剧。

正文目录

1. 核心观点	3
2. 行情回顾	3
3. 行业数据跟踪	5
3.1. 汽车月度销量	5
3.2. 汽车周度销量	7
3.3. 汽车销量展望	7
3.4. 原材料价格跟踪	7
4. 行业动态	8
5. 新车上市	9
6. 公司动态	9
6.1. 重要公告	9
6.2. 融资和解禁动态	9
7. 风险提示	10

图目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较(2024/09/02~2024/09/06).....	4
图 2: 细分板块涨跌幅(2024/09/02~2024/09/06).....	4
图 3: 板块个股涨跌幅(2024/09/02~2024/09/06).....	4
图 4: 汽车板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 5: 乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 6: 商用车子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 7: 汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 8: 汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 9: 摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)	5
图 10: 7月汽车销量约 226 万辆.....	6
图 11: 7月乘用车销量约 199 万辆.....	6
图 12: 7月商用车销量约 27 万辆.....	6
图 13: 7月中国汽车出口约 47 万辆.....	6
图 14: 7月中国新能源汽车出口约 10 万辆.....	6
图 15: 7月国内新能源汽车销量约 99 万辆.....	7
图 16: 7月新能源汽车市占率约 44%.....	7
图 17: 国内钢材市场价格 (元/吨)	8
图 18: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	8
图 19: 国内顺丁橡胶市场价格 (元/吨)	8
图 20: 国内聚丙烯 (拉丝料) 市场价格 (元/吨)	8
图 21: 国内电池级碳酸锂价格 (元/吨)	8
图 22: 国内铜市场价格 (元/吨)	8

表目录

表 1: 行业动态.....	9
表 2: 新车预上市情况.....	9
表 3: 公司重要公告.....	9
表 4: 汽车板块融资动态.....	10
表 5: 汽车板块解禁动态.....	10

1. 核心观点

量：1) 终端需求方面，2024年8月1-31日，乘用车市场零售191.0万辆，同比下降1%，环比增长11%。展望全年，政策呵护下，国内汽车消费需求或将稳健增长。2) 经销商库存方面，根据中国汽车流通协会数据，汽车经销商库存较2024年6月有所回升，2024年7月汽车经销商综合库存系数约1.50。

价：据中汽协，2024年7月新能源汽车市占率约43.8%。新能源车型竞争持续。据盖世汽车不完全统计，截至8月13日，超15家车企推出了购车优惠政策。这些优惠政策主要集中在国家补贴和置换补贴上，以及部分车企将7月的优惠政策进行了延期。其中，长城汽车综合优惠最高达4万元。阿维塔最大综合优惠6.4万元。小米汽车在8月1日至8月31日期间下定小米SU7可获得包括价值8000元的Nappa真皮座椅和小米增强智驾功能Xiaomi Pilot终身免费使用权。一汽大众全系以旧换新至高享31000元补贴（含国家补贴）。

维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

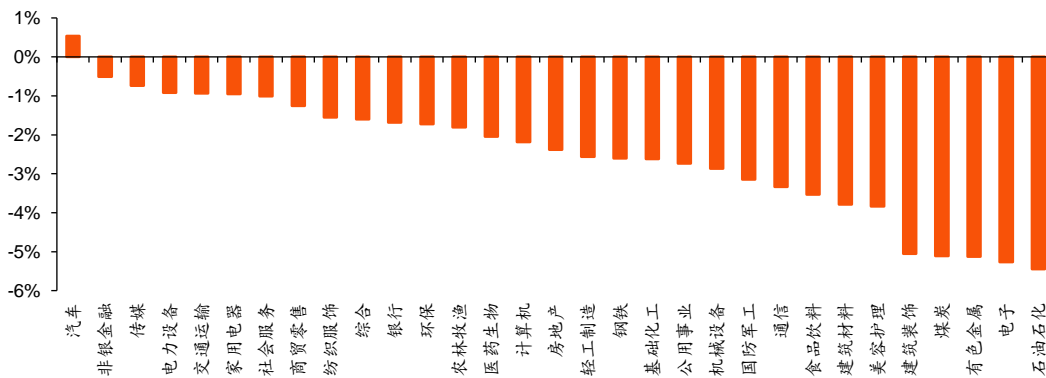
1) 整车端，建议关注智能化领先、技术周期和车型周期共振的整车企业，如小鹏汽车、比亚迪、小米集团和零跑汽车等；

2) 零部件端，看好电动智能化增量环节，优选出口、新势力产业链。我们建议关注沪光股份、无锡振华、博俊科技、科博达和保隆科技等。

2. 行情回顾

过去一周(2024/09/02~2024/09/06)，申万汽车行业上涨0.53%，表现强于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第1。同花顺全A收于2618点，下跌67点，-2.49%，成交29223亿元；沪深300收于3231点，下跌90点，-2.71%，成交7457亿元；创业板指收于1538点，下跌42点，-2.68%，成交7741亿元；汽车收于5073点，上涨27点，+0.53%，成交1732亿元。从涨跌幅排名来看，汽车板块在31个申万一级行业中排名第1，总体表现位于上游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/09/02~2024/09/06)

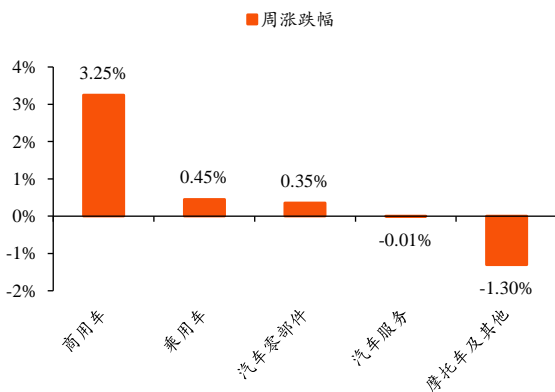


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/09/02~2024/09/06), 商用车涨幅最大, 摩托车及其他跌幅最大。商用车上涨 3.25%, 乘用车上涨 0.45%, 汽车零部件上涨 0.35%, 汽车服务下跌 0.01%, 摩托车及其他下跌 1.30%。

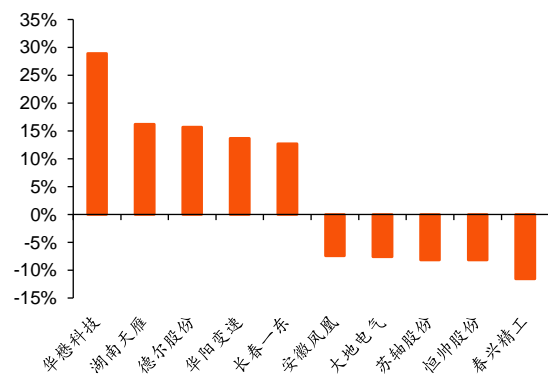
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/09/02~2024/09/06), 涨幅前五的个股分别为华懋科技 28.90%、湖南天雁 16.22%、德尔股份 15.68%、华阳变速 13.65%、长春一东 12.69%; 跌幅前五的个股分别为春兴精工 -11.54%、恒帅股份 -8.17%、苏轴股份 -8.14%、大地电气 -7.62%、安徽凤凰 -7.44%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/09/02~2024/09/06)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/09/02~2024/09/06)

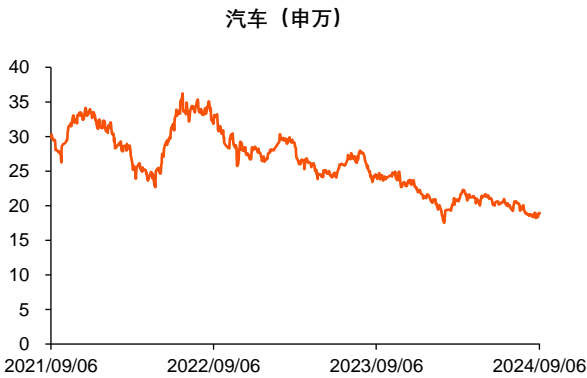


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2024 年 9 月 6 日, 汽车行业 PE-TTM 为 18.88, 较上周上涨 0.07。

汽车子板块估值: 截至 2024 年 9 月 6 日乘用车、商用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其它板块估值分别为 20.02、24.89、16.86、32.82、21.13。过去一周, 乘用车板块估值上涨 0.03、商用车板块估值上涨 0.55、汽车零部件板块估值上涨 0.06、汽车服务板块估值下跌 0.36、摩托车及其他板块估值下跌 0.02。

图4:汽车板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图5:乘用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图6:商用车子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图7:汽车零部件子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图8:汽车服务子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图9:摩托车及其他子板块估值水平 (PE-TTM)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

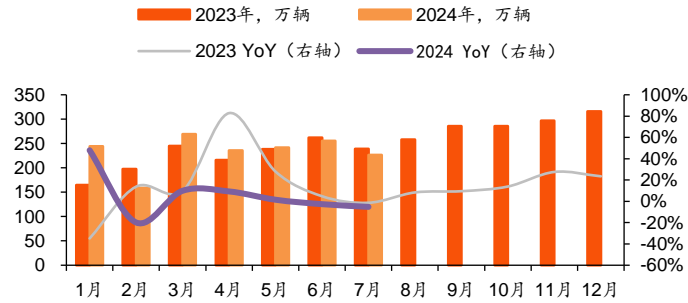
3. 行业数据跟踪

3.1. 汽车月度销量

据中汽协数据, 2024年7月汽车销量约226.2万辆, 环比-11.4%, 同比-5.2%。

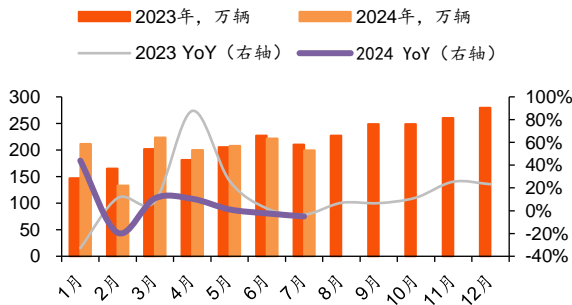
据中汽协数据，2024年7月乘用车销量约199.4万辆，环比-10%，同比-5.1%；2024年7月商用车销量约26.8万辆，环比-20.4%，同比-6.6%。

图10:7月汽车销量约226万辆



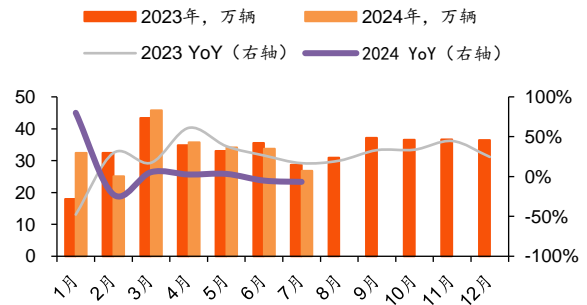
资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图11:7月乘用车销量约199万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

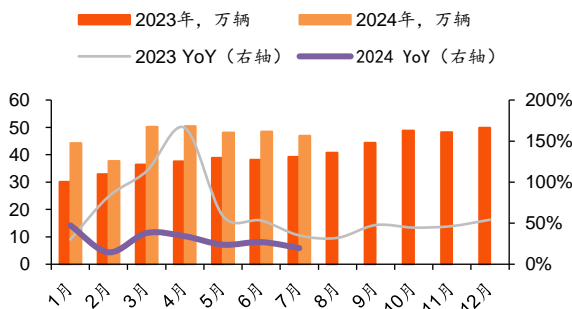
图12:7月商用车销量约27万辆



资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

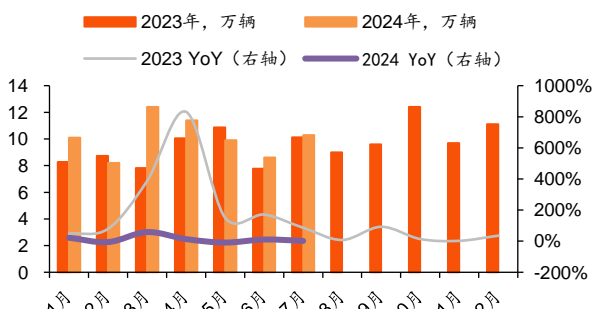
据中汽协数据，2024年7月汽车出口约46.9万辆，环比-3.2%，同比+19.6%。其中，新能源汽车出口约10.3万辆，环比+20.6%，同比+2.2%。

图13:7月中国汽车出口约47万辆



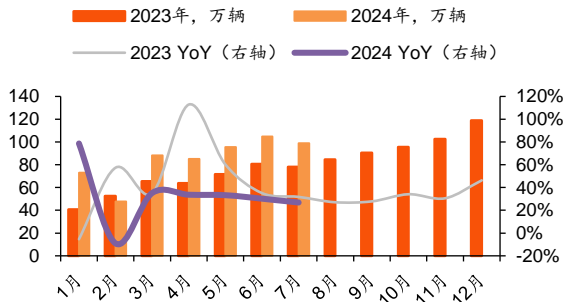
资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

图14:7月中国新能源汽车出口约10万辆

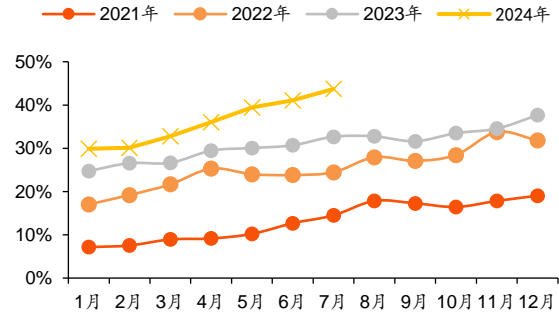


资料来源: 中汽协, 甬兴证券研究所

据中汽协，2024年7月，新能源汽车销量约99.1万辆，环比-5.6%，同比+27%；新能源汽车出口约10.3万辆，环比+20.6%，同比+2.2%。2024年7月新能源汽车市占率约43.8%。

图15:7月国内新能源汽车销量约99万辆


资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图16:7月新能源汽车市占率约44%


资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

3.2. 汽车周度销量

据乘联会数据，2024年8月1-31日，乘用车市场零售191.0万辆，同比下降1%，环比增长11%；全国乘用车厂商批发212.8万辆，同比下降5%，环比增长8%。

据乘联会数据，2024年8月1-31日，新能源车市场零售101.5万辆，同比增长42%，环比增长16%；全国乘用车厂商新能源批发105.1万辆，同比增长32%，环比增长11%。

3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024年8月狭义乘用车零售市场约为184.0万辆左右，同比-4.4%，环比+7.0%，新能源零售预计98.0万辆左右，同比+36.6%，环比+11.6%，渗透率预计提升至53.2%。

3.4. 原材料价格跟踪

据iFind数据，截至2024年8月31日，国内普通中板钢材价格约为3253元/吨，较2024年8月20日变化0%。

据iFind数据，截至2024年8月31日，国内铝锭价格约为19678元/吨，较2024年8月20日变化3%。

据iFind数据，截至2024年9月6日，国内顺丁橡胶价格约为15418元/吨，较2024年8月30日变化2%。

据iFind数据，截至2024年8月31日，国内聚丙烯价格约为7605元/吨，较2024年8月20日变化0%。

据iFind数据，截至2024年9月6日，国内电池级碳酸锂价格约为72600元/吨，较2024年8月30日变化-3%。

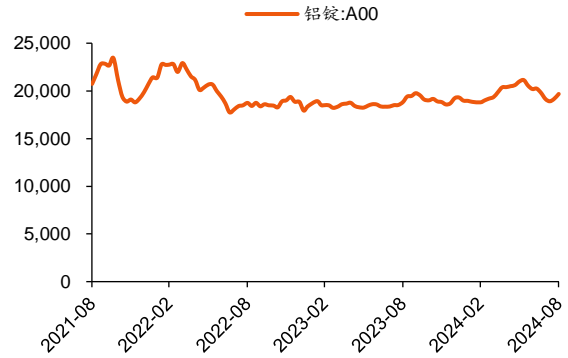
据iFind数据，截至2024年9月6日，国内铜价格约为72730元/吨，较2024年8月30日变化-2%。

图17:国内钢材市场价格(元/吨)



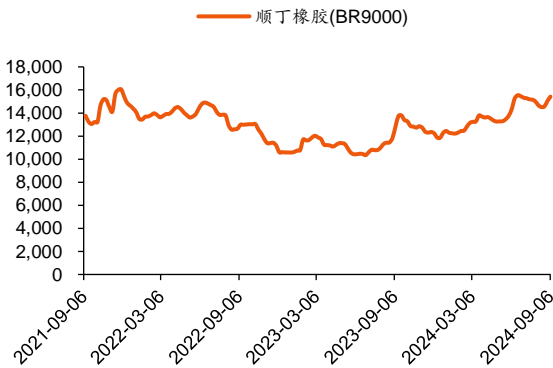
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图18:国内铝锭市场价格(元/吨)



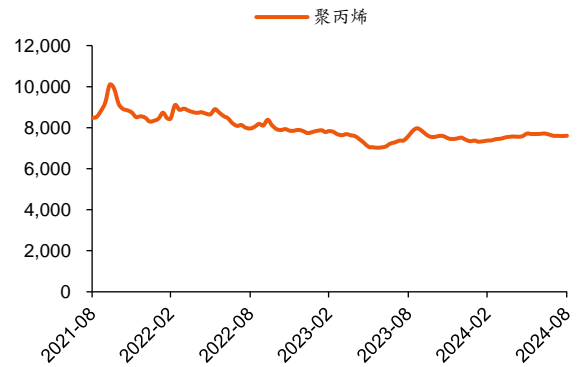
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图19:国内顺丁橡胶市场价格(元/吨)



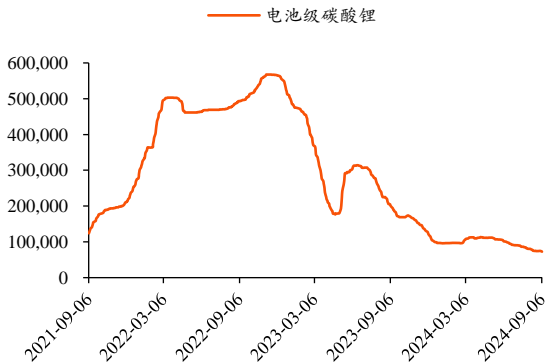
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图21:国内电池级碳酸锂价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图22:国内铜市场价格(元/吨)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

4. 行业动态

表1:行业动态

时间	内容
2024/9/2	比亚迪宣布与 Hedin Mobility 集团（比亚迪在德国和瑞典的经销商）就收购 Hedin Electric Mobility GmbH 达成协议，将比亚迪汽车及其零部件在德国市场的分销活动转给比亚迪汽车有限公司。此次收购还包括由 Hedin Mobility 集团运营的斯图加特和法兰克福两家门店，因此，比亚迪后续将不再依赖德国进口商，而是直接与当地经销商联系。两家公司表示，该交易仍有待监管部门批准，预计将于 2024 年第四季度完成。
2024/9/4	上海：报废并购买新能源乘用车补贴标准提高至 2 万元。广西：汽车报废更新最高补贴 2 万元。青岛新一轮以旧换新政策：新能源乘用车最高补贴 2 万。
2024/9/6	长安汽车首个海外基地“泰国新能源基地”正按照建设计划顺利推进，预计将在 2025 年一季度正式投产。同时，公司正在论证中南美、欧洲基地建设，通过全球化助力新能源汽车快速、良性发展。
2024/9/6	特斯拉计划 2025 年第一季度在中国和欧洲推出被其称为“全自动驾驶”（Full Self Driving）的高级驾驶辅助系统，目前正在等待监管部门的批准。
2024/9/6	在蔚来汽车 2024 年 Q2 财报电话会上，蔚来汽车董事长李斌表示，蔚来会有三个品牌覆盖 14 万至 80 万元区间，其中 2025 年第三品牌萤火虫将交付。从产能角度，蔚来将为 2025 至 2026 年全线产品做准备，F2 工厂已经开始双班生产，9 月底到 10 月会达到双班生产能力。

资料来源：乘联会，易车，快科技，第一电动，财联社，财经网，新浪汽车，界面新闻，甬兴证券研究所

5. 新车上市

表2:新车预上市情况

生产厂商	子车型	预上市时间	细分市场及车身结构
吉利汽车	极越 07	2024/9/10	B NB
上汽通用五菱	宝骏云海	2024/9/10	A SUV
蔚来汽车	乐道 L60	2024/9/19	B SUV
吉利汽车	极氪 7X	2024/9/20	B SUV
智界汽车	智界 R7	2024/9/20	C SUV

资料来源：乘联会，甬兴证券研究所

6. 公司动态

6.1. 重要公告

表3:公司重要公告

公司	公告时间	内容
保隆科技	2024/9/3	收到欧洲某知名主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）的《定点通知书》，选择公司作为其全新平台项目的空气悬架系统前后空气弹簧的零部件供应商。根据客户规划，该平台每个项目生命周期为 7 年，生命周期总金额超过人民币 2.4 亿元，预计 2027 年开始量产。
银轮股份	2024/9/4	公司下属子公司 Thermal Management Technology SP.ZO.O. 简称“TMT”）近日收到了欧洲某汽车制造商的子公司（限于保密要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）的定点通知书。TMT 获得该客户新能源车热管理产品定点。项目预计将于 2026 年开始批量供货。根据客户需求与预测，达产后预计新增年均销售额约 5,600 万人民币。公司近期收到中国某知名汽车制造公司的《定点通知书》，本定点通知书对应的产品是：汽车座椅骨架总成产品。本次定点通知书对应的新项目的预计量产时间是 2025 年 10 月，该新项目将由上海沿浦提供前期设计及开发，将由上海沿浦的全资子公司郑州沿浦公司实施项目量产。根据客户预测，本次定点通知书的新项目的生命周期是 5 年（2025 年-2029 年），预计产生大约 2.09 亿元人民币的营业收入。
蔚来	2024/9/5	蔚来 24Q2 实现营收 174.5 亿元，创单季营收历史新高，同比+98.9%，环比+76.1%。24Q2 交付 57373 台，同比+143.9%，环比+90.9%。24Q2 整车毛利率 12.2%。24Q3 交付指引 61000~63000 台，营收指引 191.1 亿元~196.7 亿元。
保隆科技	2024/9/6	公司收到国内某自主品牌主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）的《定点通知书》，选择公司作为其全新平台项目空气悬架系统的双腔空气弹簧总成、供气单元、储气罐、高度传感器等产品的零部件供应商。根据客户规划，该项目生命周期为 5 年，生命周期总金额超过人民币 5 亿元，预计 2025 年下半年开始量产。

资料来源：Choice，蔚来，甬兴证券研究所

6.2. 融资和解禁动态

表4:汽车板块融资动态

融资方式	代码	名称	公告日期	方案进度	预计募集资金(亿元)
定增	002590.SZ	万安科技	2024-09-06	已实施	7.24
定增	833533.BJ	骏创科技	2024-09-05	已受理	1.50
可转债	300681.SZ	英搏尔	2024-09-05	证监会批准	8.17

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

表5:汽车板块解禁动态

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁数量占变动前总股本比例(%)	解禁金额(万元)	解禁股份类型
301607.SZ	富特科技	2024-09-04	2236.82	20.15	122,756.42	首发机构配售股份,首发一般股份

资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

7. 风险提示

宏观经济不及预期: 若宏观经济不及预期, 汽车作为可选消费品, 销量存在不及预期可能性。

新车型上市不及预期: 若新车型上市时间不及预期, 可能导致车企销量和对供应链的需求低于预期。

供应链配套不及预期: 若供应链部分环节出现供给瓶颈, 可能会影响整车厂客户以及相关供应商的业绩。

原材料价格上涨: 原材料价格上涨或将影响整车企业及零部件企业的盈利能力。

行业竞争加剧: 若整车、零部件市场竞争加剧, 可能会导致整车和零部件厂商盈利能力下降。

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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
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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或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一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估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，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。