

汽车行业 2024 年 9 月投资策略暨中报总结

以旧换新政策拉动汽车销量，汽车板块单二季度净利润同比增长 19%

优于大市

核心观点

2024年中报总结: 2024H1, 中信CS汽车实现营收17346.69亿元, 同比+6.50%, 归母净利润702.90亿元, 同比+15.35%。2024Q2, CS汽车实现营收9151.84亿元, 同比+5% (CS汽零同比+6%), 环比+12% (CS汽零环比+7%); 归母净利润386亿元, 同比+19% (CS汽零同比-0.4%), 环比+22% (CS汽零环比-4%)。

销量跟踪: 乘联会初步统计8月全国乘用车厂商批发212.8万辆, 同比下降5%, 环比增长8%, 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%。上险数据显示8月(8.5-9.1)国内乘用车累计上牌176.56万辆, 同比+3.5%。

本月行情: 8月CS汽车板块下跌6.34%, 其中CS乘用车下跌6.05%, CS商用车下跌8.64%, CS汽车零部件下跌4.7%, CS汽车销售与服务下跌5.89%, CS摩托车及其它下跌0.9%, 同期沪深300指数下跌3.51%, 上证综合指数下跌3.28%, CS汽车板块跑输沪深300指数2.83pct。

成本追踪: 截至2024年8月末, 浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-34.2%/+4.5%/+15.3%, 分别环比上月同期-7.2%/+2.8%/+4.5%。

库存: 2024年8月中国汽车经销商库存预警指数为56.2%, 同比下降0.7个百分点, 环比下降3.2个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上, 汽车流通行业景气度有所改善。

市场关注: 1) 智驾进展 (FSD V12版及入华进展、FSD后续版本、HW5.0及机器人等进展); 特斯拉计划明年一季度在华推出FSD; 2) 车型相关: 小鹏MONA M03 48小时订单破3万, 成都车展开启全国交付; 蔚来乐道9月19号上市; 3) 华为方面, 长安汽车旗下阿维塔深化与华为战略合作; 赛力斯以支付现金的方式购买华为技术有限公司持有的引望10%股权; 鸿蒙智行旗下车型将实现全系标配华为智驾。4) 其他: 以旧换新政策刺激销量。

核心观点: 中长期维度, 关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度, 看好具备强新品周期的华为汽车 (HI 和智选) 及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议: 1) 整车推荐: 小鹏汽车、吉利汽车、比亚迪、宇通客车; 2) 智能化推荐: 德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技; 3) 机器人产业链推荐: 拓普集团、三花智控、双环传动; 4) 国产替代 (全球化) 推荐: 星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示: 汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2023A	2024E	2023A	2024E
601799.SH	星宇股份	优于大市	122	348	3.86	5.09	32	24
600066.SH	宇通客车	优于大市	21	467	0.82	1.43	26	15
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	48	1224	2.16	2.79	22	17
002920.SZ	德赛西威	优于大市	89	495	2.79	3.73	32	24

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测 注: 收盘价为2024年9月9日数据

行业研究 · 行业月报

汽车

优于大市 · 维持

证券分析师: 唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师: 唐英韬

021-61761044

tangyingtao@guosen.com.cn

S0980524080002

联系人: 余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

证券分析师: 杨杉

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师: 孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

S0980524070005

市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业周报 (24年第33周) - 赛力斯拟购买华为持有的引望10%股权, 关注新车发布及中报行情》——2024-08-26

《汽车行业周报 (24年第31周) - 比亚迪与华为强强联手, 关注新车发布及中报行情》——2024-08-12

《汽车行业2024年8月投资策略 - 新品及政策催化有望提振销量, 关注华为产业链及中报行情》——2024-08-06

《特斯拉专题研究系列三十一 - FSD迭代和入华加速, 新车有望明年上半年推出》——2024-07-28

《汽车行业周报 (24年第28周) - Robotaxi商业化进展提速, 关注新车发布及中报行情》——2024-07-24

内容目录

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇	5
投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇	8
核心假设或逻辑的主要风险	11
中报总结：汽车板块 2024Q2 净利润同比增长 19%，环比增长 22%	12
重要行业新闻与上市车型	28
重要行业新闻	28
8 月上市车型梳理	31
8 月汽车板块走势弱于大盘	33
行业涨跌幅：汽车板块 8 月走势弱于大盘	33
估值：8 月汽车板块整体较 7 月有所下降	34
数据跟踪	36
月度数据：乘联会初步统计 8 月全国乘用车厂商批发 212.8 万辆，同比下降 5%，环比增长 8%	36
上险数据：8 月 (8.5-9.1 国内乘用车累计上牌 176.56 万辆，同比+3.5%	39
周度数据：8 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发销量同比下降 5%，环比增长 8%	39
库存：8 月汽车经销商库存预警指数为 56.2%，位于荣枯线以上	41
行业相关运营指标：8 月原材料价格有所波动，美元兑人民币汇率同环比均下降	42
公司公告	44
重点公司盈利预测及估值	46

图表目录

图 1: 国内汽车产量（万辆）	6
图 2: 国内乘用车销量及增速（万辆）	6
图 3: 部分车企 2023 年及 2024 年新能源乘用车销量及预测	9
图 54: CS 汽车 PE	35
图 55: CS 汽车零部件 PE	35
图 56: CS 乘用车 PE	35
图 57: CS 商用车 PE	35
图 58: 2019 年 1 月-2024 年 7 月汽车单月销量及同比增速	36
图 59: 2019 年 1 月-2024 年 7 月乘用车单月销量及同比增速	36
图 60: 2019 年 1 月-2024 年 7 月商用车单月销量及同比	36
图 61: 2019 年 1 月-2024 年 7 月新能源汽车单月销量及同比	36
图 62: 2019-2024. 7 乘用车月度批发销量及同比增速	37
图 63: 2019-2024. 7 轿车月度批发销量及同比增速	37
图 64: 2019-2024. 7 SUV 月度批发销量及同比增速	37
图 65: 2019-2024. 7 MPV 月度批发销量及同比增速	37
图 66: 2019 年 1 月-2024 年 7 月分月度新能源乘用车批发销量	38
图 67: 2024 年 7 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	38
图 68: 2024 年 1-7 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名	38
图 69: 乘用车上险数和同比	39
图 70: 新能源乘用车上险数和同比	39
图 71: 2024 年 8 月主要厂商周度零售量及增速	40
图 72: 2024 年 8 月主要厂商周度批发量及增速	40
图 73: 自主品牌造车新势力 2024 年 8 月销量	41
图 74: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-8 月累计销量	41
图 75: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数	41
图 76: 2019-2024 年各月经销商库存系数	41
图 77: 浮法平板玻璃: 4. 8/5mm 市场价格	42
图 78: 铝锭 A00 市场价格	42
图 79: 锌锭 0#市场价格	42
图 80: 欧元兑人民币即期汇率	43
图 81: 美元兑人民币即期汇率	43

表1: 中汽协销量预测 (万辆)	6
表2: 汽车以旧换新申请补贴数量跟踪	1
表3: 2024 年汽车销量预估	7
表4: 目前披露的华为产业链部分标的	9
表5: 目前披露的小米产业链标的	9
表6: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理	10
表7: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择	11
表13: 2024 年 8 月部分上市车型梳理	31
表14: 8 月汽车各版块市场表现	33
表15: 汽车行业上市公司近期表现 (8 月)	33
表16: 汽车板块企业涨跌幅前五名	34
表17: 主要车企 7 月批发销量	37
表18: 分制造商乘用车上险量 (辆)	39
表19: 2023 年 1 月-2024 年 8 月造车新势力销量及同环比	40
表20: 本月 (20240801-20240831) 汽车行业公司公告	44
表21: 重点公司盈利预测及估值	46

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

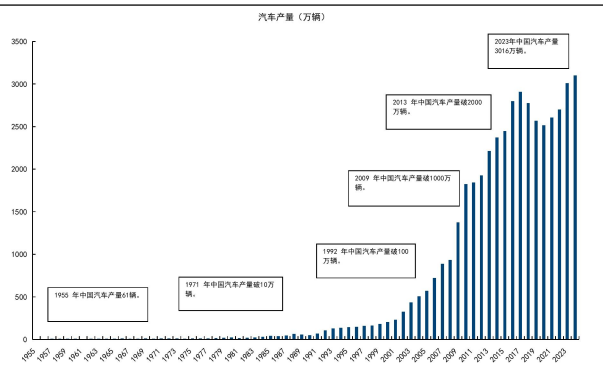
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），预计 2024 年新能源汽车销量 1150 万辆（+21%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

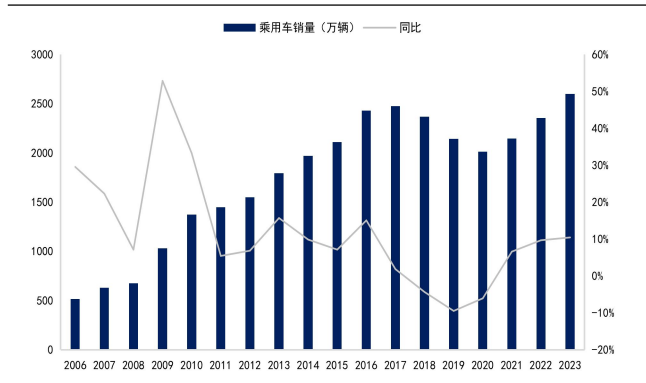
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

图1：国内汽车产量（万辆）



资料来源：Wind，中汽协，国信证券经济研究所整理

图2：国内乘用车销量及增速（万辆）



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据，2023年我国汽车销量3009万辆，创历史新高，2024年汽车预计销量3100万辆左右，保持平稳增长。2023年汽车市场呈现出三大亮点：一是汽车产销创历史新高；二是新能源汽车延续了快速增长势头；三是汽车出口再创历史新高，2023全年达到491万辆规模。2023年，我国汽车整体销量3009万辆左右，创历史新高，2024年汽车销量预计在3100万辆左右，保持平稳增长，其中2024出口550万辆，同比增长12%，新能源汽车1150万辆，同比增长21%。新能源乘用车方面，崔东树预计，2024年新能源乘用车批发量达到1100万辆，增量为214万辆，同比增长19%，渗透率达到40%，预计保持较强增长势头。

表1：中汽协销量预测（万辆）

	2022	2023	2024E	2024年增长率
汽车总销量	2686	3009.4	3100	3.01%
乘用车	2356	2606.3	2680	2.83%
商用车	330	403.1	420	4.19%
新能源汽车	689	949.5	1150	21.12%
出口	311	491	550	12.02%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

汽车以旧换新申请补贴数量持续增加。2024年4月26日，商务部、财政部等7部门关于印发《汽车以旧换新补贴实施细则》的通知，通知明确，自细则印发之日起至2024年12月31日期间，对个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，给予一次性定额补贴。其中，对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴1万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，补贴7000元。2024年7月25日，国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，通知明确，提高汽车报废更新补贴标准，在《汽车以旧换新补贴实施细则》（商消费函〔2024〕75号）基础上，个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补2万元、购买2.0升及以下排量燃油乘用车补1.5万元。在乘用车消费快速增长和普及背景下，报废更新补贴升级推动车市换购消费强增长。报废更新补贴升级推动车市消费增长，目前，以旧换新申请补贴

数量不断增加，截至 2024 年 8 月 31 日，累计申请数已达到 80 万份。

表2: 汽车以旧换新申请补贴数量跟踪

截止时间	累计申请数 (万份)	较上期新增数 (万份)	累计申请数/活动总天数 (万份/天)	较上期新增数/较上期相隔天数 (万份/天)
2024 年 4 月 27 日	0	-	-	-
2024 年 5 月 22 日	1	1	0.04	0.04
2024 年 5 月 29 日	2	1	0.06	0.14
2024 年 6 月 2 日	3	1	0.08	0.25
2024 年 6 月 6 日	4	1	0.10	0.25
2024 年 6 月 25 日	11.3	7.3	0.19	0.38
2024 年 7 月 25 日	36.4	25.1	0.41	0.84
2024 年 8 月 2 日	45	8.6	0.46	1.08
2024 年 8 月 22 日	68	23	0.58	1.15
2024 年 8 月 23 日	70	2	0.59	2.00
2024 年 8 月 31 日	80	10	0.63	1.25

资料来源：汽车以旧换新信息平台，国信证券经济研究所整理

以旧换新政策实施以来（尤其是 7 月底力度加强后）刺激效果显著，5 月-7 月日均换新不到 0.5 万辆，8 月以来日均换新 1 万-2 万。今年月度上险数据同比表现从 7 月回正（今年 1 月/2 月/3 月/4 月/5 月/6 月/7 月/8 月同比分别 +72.08%/-14.37%/-3.54%/-2.94%/-2.67%/-9.98%/+2.12%/预计+4%），8 月增速持续攀升（8 月前四周乘用车销量分别 40.33/40.38/45.69/50.3 万辆，环比走强），我们看好以旧换新叠加金九银十销量刺激，Q3 汽车市场整体销量向好。

结合中汽协预估，以及前述讨论，我们预计 2024 年乘用车批发（含出口）销量增速预期提振至 4%。

表3: 2024 年汽车销量预估

销量预测 (万辆)	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计	
结构性增长 1: 电动智能化发展														
乘用车合计	2022 年	218.6	148.7	186.4	96.5	162.3	222.2	217.4	212.5	233.2	223.1	207.5	226.5	2356.3
	2023 年	146.9	165.3	201.7	181.1	205.1	226.8	210	227.3	248.7	248.8	260.4	279.2	2606.3
	2024E	211.5	133.3	223.6	200.1	207.5	221.5	199.4	235.3	257.4	258.8	269.5	289.0	2706.7
	同比	44.0%	-19.4%	10.9%	10.5%	1.2%	-2.4%	-5.1%	3.5%	3.5%	4.0%	3.5%	3.5%	3.9%
新能源乘用车	2022 年	41.9	32.1	46.1	28	42.7	56.9	56.8	63.7	67.5	68	74.3	75.7	653.5
	2023 年	39.3	50.1	61.8	60.9	68.9	76.7	74.6	80.8	85.8	91	97.6	112.8	900.3
	2024E	69.9	45.1	83.2	80.6	91.1	100.2	95.3	103.0	109.4	116.0	124.0	143.5	1161.3
	同比	77.9%	-10.0%	34.6%	32.3%	32.2%	30.6%	27.7%	27.5%	27.5%	27.5%	27.0%	27.2%	29.0%
燃油乘用车	2022 年	176.7	116.6	140.4	68.5	119.6	165.3	160.7	148.8	165.7	155.1	133.2	150.8	1701.5
	2023 年	107.6	115.2	139.9	120.2	136.2	150	135.3	146.5	162.9	157.8	162.8	166.4	1700.9
	2024E	141.6	88.2	140.4	119.5	116.4	121.3	104.1	132.3	148.0	142.8	145.5	145.5	1545.4
	同比	31.6%	-23.4%	0.4%	-0.6%	-14.5%	-19.2%	-23.1%	-9.7%	-9.1%	-9.5%	-10.6%	-12.6%	-9.1%
结构性增长 2: 出口高增长														
汽车合计	2022 年	253.1	173.7	223.4	118.1	186.2	250.2	242	238.3	261	250.5	232.8	255.6	2686.4
	2023E	164.9	197.6	245.1	215.9	238.2	262.2	238.7	258.2	285.8	285.3	297	315.6	3009.4
	2024E	243.9	158.4	269.4	235.9	241.6	255.2	226.2	263.4	291.5	291.0	302.9	321.9	3101.3
	同比	47.9%	-19.9%	9.9%	9.3%	1.4%	-2.7%	-5.2%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	3.1%
汽车国内销量合计	2022 年	230	155.7	206.3	104	161.7	225.3	213	207.5	231	216.7	199.9	223.3	2375.3
	2023E	134.8	164.7	208.7	178.3	199.3	224	199.5	217.5	241.4	236.5	248.8	265.7	2518.4
	2024E	199.6	120.6	219.3	185.5	193.5	206.7	179.3	215.2	239.1	233.4	246.1	263.0	2501.3

	同比	48.1%	-26.8%	5.1%	4.1%	-2.9%	-7.7%	-10.1%	-1.0%	-0.9%	-1.3%	-1.1%	-1.0%	-0.7%
汽车海外销量合计	2022年	23.1	18	17	14.1	24.5	24.9	29	30.8	30.1	33.7	32.9	32.4	311.1
	2023E	30.1	32.9	36.4	37.6	38.9	38.2	39.2	40.8	44.4	48.8	48.2	49.9	491
	2024E	44.3	37.7	50.2	50.4	48.1	48.5	46.9	48.1	52.4	57.6	56.9	58.9	599.9
	同比	47.4%	14.7%	37.9%	34.0%	23.7%	26.8%	19.7%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	18.0%	22.2%

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理及预测

注：由于中汽协披露年度数据单位到万辆，单月数值汇总和中汽协披露全年数值略有差异

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1）传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括比亚迪、长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2）新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的小鹏、理想等，2023年开始积极转型智能化）；3）科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1）数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2）能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，**自主品牌车企后续成长空间主要在于出海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。**

我们预计2024年新能源乘用车1161万辆，同比增长29%。比亚迪/特斯拉/吉利汽车/长安汽车/长城汽车2023年的新能源乘用车销量分别为301/95/49/44/26万辆，预计2024年的新能源销量分别为400/90/75/70/40万辆，分别同比+33%/-5%/+53%/+59%/+54%。蔚来/小鹏/理想/零跑/埃安2023年的销量分别为16/14/38/14/48万辆，预计2024年的销量分别为20/20/50/30/48万辆，分别同比+25%/+43%/+32%/+114%/0%。2023年这15家重点车企的新能源乘用车合计销量为731万辆，我们预计2024年的合计销量为983万辆，同比增长34%。

图3：部分车企 2023 年及 2024 年新能源乘用车销量及预测

	2023年（万辆）	2023年同比增速	2024E（万辆）	2024E同比增速
比亚迪汽车	301	62%	400	33%
特斯拉中国	95	33%	90	-5%
吉利汽车（含极氪）	49	48%	75	53%
长安汽车（含阿维塔）	44	76%	70	59%
理想汽车	38	182%	50	32%
上汽通用五菱	44	-28%	53	20%
广汽埃安	48	77%	48	0%
长城汽车	26	98%	40	54%
问界	10	33%	40	300%
上汽乘用车（荣威、名爵）	32	37%	30	-6%
零跑汽车	14	30%	30	114%
小鹏汽车	14	17%	20	43%
蔚来汽车	16	31%	20	25%
智界	0		5	
小米	0		12	
合计	731		983	34%

资料来源：中汽协，Wind，国信证券经济研究所整理及预测

表4：目前披露的华为产业链部分标的

公司简称	市值(2024年1月19日)	公告内容/投资者问答内容
拓普集团	641	公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。
铭科科技	32	公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。
华纬科技	39	公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧
上海沿浦	40	重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成
华阳集团	136	2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。
腾龙股份	40	公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品
超捷股份	30	冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型
松原股份	65	奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY“智界”车型，公司已有项目布点。
天汽模	39	公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。
东箭科技	51	公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目：电动踏板和固定踏板，以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目：固定踏板。
博俊科技	72	公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品
星宇股份	390	公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。
均胜电子	231	目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展
瑞鹄模具	53	奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。

资料来源：wind、公司公告、投资者交流，国信证券经济研究所整理

表5：目前披露的小米产业链标的

公司简称	市值（截至 2023 年 4 月 2 日）	与小米汽车合作情况	来源
拓普集团	716	空气悬架系统已经获得吉利、华为赛力斯、小米、高合等多家头部主机厂的正式定点项目。	公司公告
华域汽车	560	电动空调压缩机：华域三电为小米提供配套。小米汽车是公司重要客户之一。	2023 年年报
均胜电子	244	公司与小米汽车有相关业务合作。	2022 年半年报、投资者问答

万向钱潮	168	公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。	投资者问答
华阳集团	149	公司为小米 su7 配套多类产品。	投资者问答
银轮股份	144	2022 年, 公司新拓展博世、中联重科以及小米汽车等客户。	公司公告
保隆科技	97	公司目前已获得小米汽车 TPMS (胎压监测系统) 和空气悬架系统储气罐等产品的业务定点。	投资者问答
富奥股份	93	上半年, 先后获取了比亚迪电子水泵、减振器、螺栓, 蔚来汽车萤火虫、VELA 品牌副车架, 小米汽车驱动螺栓等项目。	2023 年半年报
博俊科技	80	尚不是直接供应商, 公司有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。	投资者问答
模塑科技	64	公司参股公司北汽模塑是小米汽车外饰件核心供应商。	投资者问答
常熟汽饰	60	公司也陆续收获了集度、零跑、小米、比亚迪等项目定点, 为公司未来获取更多的智能座舱业务及可持续发展夯实了新的基础。	2023 年半年报
三联锻造	40	主要定点开发的新能源项目及进展情况: 终端客户包括小米轮毂轴承。	招股说明书
鹏翎股份	39	公司两大业务板块的开发及转产产品呈现稳步增长趋势, 预计未来主要增量集中在比亚迪汽车、长安汽车、奇瑞汽车、一汽集团、吉利汽车、长城汽车、赛力斯、蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车、小米汽车等自主品牌主机厂。	机构调研公告
双林股份	37	公司的部分内外饰件产品间接供货小米汽车。	投资者问答
海泰科	34	公司为小米汽车开发了相关注塑模具。	投资者问答
纽泰格	27	公司受益于巴斯夫对新能源客户的市场开拓, 公司陆续取得了吉利 PMA、EMA、EX11 及小米 MS11 等新能源汽车客户的项目定点。	公司公告

资料来源: 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

表6: 核心新能源车企(新势力等)产业链梳理

股票代码	上市公司	2022 年营收 (亿元)	客户	配套产品	预计配套价值量
002920.SZ	德赛西威	149	理想、小鹏	IPU04、智能座舱域控制器	或超 20000 元
			小鹏	IPU03、IPU04	10000-20000 元
601799.SH	星宇股份	82	蔚来、小鹏、理想	前大灯、尾灯	2000-4000 元
002050.SZ	三花智控	213	特斯拉	热管理部件	2000-3000 元
			蔚来、小鹏、理想	热管理部件 (阀、泵、换热器等)	1000 元左右
601689.SH	拓普集团	160	特斯拉	底盘件、NVH、热管理部件	6000-9000 元
			蔚来、小鹏、理想	底盘系统模块	
002126.SZ	银轮股份	85	特斯拉	汽车换热模块	600-1000 元
			多家新势力	热管理部件及模块	600 元左右
603305.SH	旭升集团	45	特斯拉	三电壳体	3000-4000 元
603179.SH	新泉股份	69	特斯拉	内饰件	
			蔚来、理想	仪表板、门板类产品	2000-3000 元
688533.SH	上声电子	18	特斯拉	扬声器	100-200 元
			多家新势力	功放、扬声器	1000-2000 元
603348.SH	文灿股份	52	多家新势力	一体化产品、壳体类产品等	
			特斯拉	铝合金铸件	
600699.SH	均胜电子	498	多家新势力	安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X	1000-2000 元
			特斯拉	汽车安全类产品	
002472.SZ	三环传动	68	特斯拉	传动零部件产品	
			蔚来	新能源汽车减速器	
605333.SH	沪光股份	33	美国 T 公司	高压线束	
			理想	高压线束	
002906.SZ	华阳集团	56	多家新势力	汽车电子类产品	
603786.SH	科博达	34	某新势力	照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统	超 3000 元
603982.SH	泉峰汽车	17	蔚来	铝压铸类产品	
300681.SZ	英搏尔	20	小鹏	电源总成、电驱总成	3000 元
688162.SH	巨一科技	35	蔚来、小鹏、理想	智能装备、电驱总成	-
603197.SH	保隆科技	48	多家新势力	传感器类产品、空气悬架系统产品	
000887.SZ	中鼎股份	149	蔚来	空气悬挂系统产品、电池模组密封系统	
603166.SH	福达股份	11	理想	混动车曲轴	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

表7：电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

零部件	当前渗透率	单车价值量（元）	起配节点	上市公司
车载摄像头	<10%	3000	2020 年之前	舜宇光学、联创电子、德赛西威等
激光雷达	<3%	>10000	2022 年	炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等
自动驾驶域控制器	<5%	>10000	2021 年	德赛西威、科博达、均胜电子等
HUD（抬头显示）	7%	1000-4000	2021 年	华阳集团
HUD 前挡玻璃	7%	400-600	2021 年	福耀玻璃
全景天幕（不含调光）	5%	1000-2000	2021 年	福耀玻璃
调光天幕	0%	3000	2022 年	福耀玻璃
ADB 车灯	7%	4000	2022 年	星宇股份
DLP 车灯	<1%	10000	2023 年	星宇股份
氛围灯	<5%	1000	2021 年	科博达、星宇股份
车载声学（功放）	<20%	1000	2021 年之前	上声电子、华阳集团
线控制动	5%	2000	2022 年	伯特利、亚太股份、拓普集团等
线控转向	0%	3000	研发阶段	耐世特
空气悬架	<1%	10000	2023 年	中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团
多合一电驱动	<30%	20000+	2021 年之前	巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材
多合一小三电	<30%	2000	2021 年之前	欣锐科技、麦格米特等
新能源热管理	<30%	5000-8000	2021 年之前	三花智控、银轮股份、拓普集团等
一体化压铸	<5%	>10000	2022 年	文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等
高压、高速线束及连接器	<30%	3000+	2021 年之前	沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等
汽车座椅（存量部件）	100%	4000-7000	2021 年起国产化加速	继峰股份、天成自控、上海沿浦
安全气囊（存量部件）	100%	1000+	2021 年起国产化加速	松原股份、均胜电子

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一，宏观经济下行，车市销量持续低迷，整车行业面临销量下行风险和价格战风险，零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二，新能源汽车替代传统燃油车后，部分机械式零部件行业（比如内燃机系统）的消失。

中报总结：汽车板块 2024Q2 净利润同比增长 19%，环比增长 22%

我们梳理汽车行业代表性公司 2024 年第二季度情况，营收同比增速前五为赛力斯（548%）、沪光股份（149%）、涛涛车业（100%）、蔚来-SW（99%）、松原股份（78%）；营收环比增速前五为蔚来-SW（76%）、涛涛车业（68%）、绿通科技（59%）、宇通客车（47%）、春风动力（46%）。归母净利润同比增速前五为立帆科技（2216%）、沪光股份（1058%）、新日股份（390%）、赛力斯（295%）、长城汽车（224%），环比增速前五为赛力斯（540%）、涛涛车业（158%）、比亚迪（98%）、理想汽车-W（86%）、继峰股份（79%）。

表8: 汽车行业代表性公司 2024 年 Q2 情况

分类	证券代码	证券简称	2024Q2 营业总收入 (亿元)	2024Q2 营收同比	2024Q2 营收环比	2024Q2 归母净利润 (亿元)	2024Q2 归母净利润同比	2024Q2 归母净利润环比
乘用车	002594.SZ	比亚迪	1761.82	25.89%	41.01%	90.62	32.80%	98.36%
	000625.SZ	长安汽车	396.99	28.33%	7.23%	16.74	145.13%	44.52%
	600104.SH	上汽集团	1416.14	-21.60%	-1.02%	39.14	-9.03%	44.22%
	601127.SH	赛力斯	384.84	547.69%	44.89%	14.05	295.36%	539.94%
	601238.SH	广汽集团	246.89	-30.17%	14.48%	2.96	-79.28%	-75.75%
	601633.SH	长城汽车	485.69	18.66%	13.32%	38.51	224.40%	19.30%
	9868.HK	小鹏汽车-W	81.11	60.22%	23.87%	-12.85	54.19%	6.08%
	2015.HK	理想汽车-W	316.78	10.56%	23.58%	11.03	-51.92%	86.07%
	9866.HK	蔚来-SW	174.46	98.89%	76.07%	-51.26	16.26%	2.50%
	汽车零部件	601799.SH	星宇股份	33.04	32.07%	36.98%	3.51	33.61%
600660.SH		福耀玻璃	95.04	19.12%	7.56%	21.11	9.84%	52.09%
002920.SZ		德赛西威	60.45	27.50%	7.03%	4.54	64.05%	17.90%
603786.SH		科博达	13.25	26.45%	-6.49%	1.53	6.08%	-30.38%
601689.SH		拓普集团	65.34	39.25%	14.86%	8.11	25.94%	25.63%
601966.SH		玲珑轮胎	53.35	9.96%	5.75%	4.84	39.49%	9.80%
601311.SH		骆驼股份	40.72	25.84%	17.88%	1.58	35.42%	1.35%
002906.SZ		华阳集团	22.03	41.89%	10.64%	1.45	38.83%	1.66%
002085.SZ		万丰奥威	38.32	-1.58%	8.24%	1.71	80.99%	-24.46%
002101.SZ		广东鸿图	18.88	13.81%	7.61%	1.07	14.36%	60.69%
002126.SZ		银轮股份	31.82	17.55%	7.17%	2.11	33.34%	10.37%
002997.SZ		瑞鹄模具	6.15	29.46%	21.70%	0.86	81.70%	13.29%
300258.SZ		精锻科技	5.03	0.78%	-0.06%	0.47	-43.13%	-0.64%
300304.SZ		云意电气	5.54	41.86%	17.10%	1.07	30.84%	2.34%
300580.SZ		贝斯特	3.54	8.97%	3.24%	0.74	-2.18%	7.58%
002050.SZ		三花智控	72.37	5.64%	12.38%	8.67	9.23%	33.81%
002472.SZ		双环传动	22.48	18.64%	8.35%	2.52	27.42%	13.71%
605333.SH		沪光股份	18.85	148.87%	22.97%	1.54	1057.51%	53.03%
300863.SZ		卡倍亿	8.72	5.28%	12.09%	0.46	3.33%	4.98%
300893.SZ		松原股份	4.35	77.85%	18.01%	0.62	103.91%	2.10%
300969.SZ		恒帅股份	2.21	3.03%	-8.41%	0.51	0.60%	-21.52%
300978.SZ		东箭科技	5.46	10.90%	6.45%	0.49	2.61%	20.59%
301133.SZ		金钟股份	2.60	24.48%	-2.55%	0.23	-1.55%	-16.12%
301488.SZ		豪恩汽电	3.06	13.16%	7.61%	0.29	-4.95%	59.70%
301529.SZ		福赛科技	3.45	54.66%	32.55%	0.23	-2.08%	-5.10%
600699.SH		均胜电子	138.01	0.06%	3.94%	3.30	19.96%	7.75%
600741.SH		华域汽车	402.71	0.29%	8.78%	16.00	13.70%	26.68%
600933.SH		爱柯迪	16.07	15.88%	-2.14%	2.18	-3.80%	-6.04%
603085.SH	天成自控	5.12	46.50%	39.34%	0.06	-43.01%	-42.60%	
603179.SH	新泉股份	31.17	26.74%	2.30%	2.06	-7.66%	1.13%	
603197.SH	保隆科技	17.01	18.97%	14.69%	0.80	-11.40%	18.09%	
603305.SH	旭升集团	10.10	-14.91%	-11.31%	1.08	-46.49%	-31.56%	
603348.SH	文灿股份	15.96	23.75%	7.81%	0.20	73.75%	-68.16%	

603596.SH	伯特利	21.11	32.35%	13.49%	2.48	35.04%	17.92%
603730.SH	岱美股份	16.96	12.53%	6.70%	2.25	21.66%	15.32%
603982.SH	泉峰汽车	5.21	5.73%	3.49%	-1.13	16.11%	20.20%
603997.SH	继峰股份	57.19	7.41%	8.18%	0.34	52.02%	78.63%
605128.SH	上海沿浦	4.18	22.54%	-26.44%	0.30	45.23%	-6.83%
688533.SH	上声电子	6.41	25.35%	7.16%	0.53	28.54%	-9.25%
600066.SH	宇通客车	97.20	28.95%	46.91%	10.17	190.63%	54.74%
000338.SZ	潍柴动力	561.10	6.47%	-0.48%	33.04	61.71%	27.09%
000951.SZ	中国重汽	129.74	18.23%	13.54%	3.44	26.60%	25.71%
301039.SZ	中集车辆	55.47	-19.45%	7.64%	2.98	-78.98%	12.45%
600166.SH	福田汽车	110.98	-19.99%	-13.76%	1.58	-48.70%	-38.31%
601965.SH	中国汽研	11.39	19.31%	32.24%	2.37	18.04%	44.71%
000913.SZ	钱江摩托	19.15	22.51%	42.36%	2.09	1.33%	49.86%
300994.SZ	久祺股份	5.48	-0.41%	3.45%	0.35	-11.68%	60.74%
301322.SZ	绿通科技	2.62	-18.23%	58.75%	0.48	-40.94%	25.54%
301345.SZ	涛涛车业	8.71	99.76%	67.50%	1.31	31.67%	157.74%
601777.SH	力帆科技	15.82	7.62%	12.47%	0.11	2215.85%	-30.35%
603129.SH	春风动力	44.68	23.20%	45.96%	4.31	26.35%	55.40%
603529.SH	爱玛科技	56.37	18.07%	13.81%	4.67	12.06%	-3.31%
603766.SH	隆鑫通用	43.70	34.84%	32.60%	3.32	4.77%	28.82%
603787.SH	新日股份	9.56	10.08%	26.50%	0.25	389.83%	-1.25%

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

对不同版块 2024Q2 表现进行统计，在 29 个细分版块中，CS 汽车 2024Q2 营收同比增速排名第五（4.8%），CS 汽车 2024Q2 归母净利润同比增速排名第四（19.0%）。

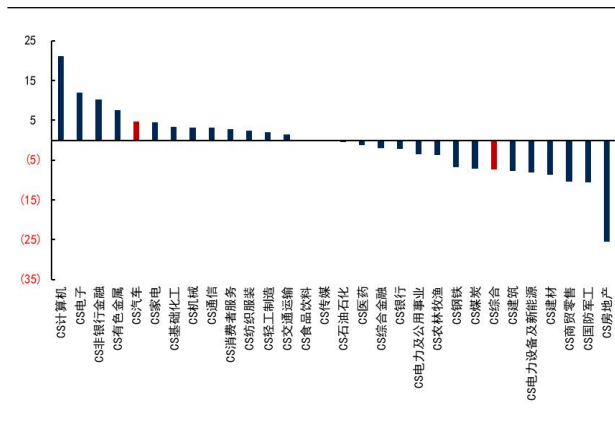
表9：分板块 2024 年第二季度业绩情况

板块	2024Q2 营收同比 增速 (%)	2024Q2 归母净利润 同比增速 (%)	2024Q2 销售 毛利率 (%)	2024Q2 销售净 利率 (%)	2024H1 营收同比 比增速 (%)	2024H1 归母净利润 同比增速 (%)	2024H1 销售毛 利率 (%)	2024H1 销售净 利率 (%)
CS 石油石化	-0.53	11.69	18.99	5.71	2.53	11.02	18.93	5.75
CS 煤炭	-7.09	-14.94	29.34	14.24	-10.73	-28.51	29.27	14.59
CS 有色金属	7.49	26.68	12.75	6.12	2.17	-3.07	11.74	5.51
CS 电力及公用 事业	-3.43	8.10	23.61	13.79	-0.62	16.14	22.29	12.82
CS 钢铁	-6.82	-5.68	5.00	1.03	-6.18	-48.15	4.69	0.70
CS 基础化工	3.40	0.23	18.04	6.57	-1.18	-6.12	17.92	6.49
CS 建筑	-7.82	-19.16	11.11	2.93	-3.58	-11.63	10.21	2.91
CS 建材	-8.73	-51.87	18.93	4.32	-12.88	-59.89	17.80	2.42
CS 轻工制造	2.00	-4.17	20.76	5.46	3.76	10.69	20.80	5.38
CS 机械	3.22	-7.71	22.23	7.28	4.23	-1.40	22.35	7.14
CS 电力设备及 新能源	-8.19	-55.33	17.36	4.37	-8.98	-55.45	17.84	4.74
CS 国防军工	-10.67	-29.15	20.30	7.07	-7.09	-26.01	20.89	6.94
CS 汽车	4.76	18.95	15.86	4.47	6.50	15.35	15.92	4.26
CS 商贸零售	-10.33	-15.18	8.61	1.17	-7.87	-17.73	9.15	1.52
CS 消费者服务	2.77	-5.61	24.27	6.99	4.79	-0.31	24.14	6.87
CS 家电	4.49	8.05	25.71	9.00	6.00	9.25	25.38	8.28
CS 纺织服装	2.31	-18.21	33.83	7.81	3.32	-8.13	34.12	8.40
CS 医药	-1.25	-4.79	33.59	8.54	-0.25	-1.41	33.36	8.80
CS 食品饮料	-0.12	10.13	49.19	19.81	3.44	13.94	52.30	23.51
CS 农林牧渔	-3.73	248.03	10.91	3.84	-4.75	184.02	8.88	1.53
CS 银行	-2.18	1.46		37.16	-1.95	0.37		38.23
CS 非银行金融	10.19	20.84	34.84	17.87	3.14	-1.00	33.56	17.63
CS 房地产	-25.51	-161.73	13.41	-2.78	-20.62	-140.84	14.76	-1.06
CS 综合金融	-1.95	-25.53	21.47	19.79	2.52	-14.51	22.84	23.73
CS 交通运输	1.51	0.69	11.37	5.86	1.01	12.96	11.61	6.07
CS 电子	11.96	15.49	18.98	4.95	12.17	25.72	18.38	4.29
CS 通信	3.20	6.53	30.83	12.23	4.08	7.14	28.66	10.23
CS 计算机	21.10	-7.35	16.96	2.30	15.34	-25.35	17.05	1.58

CS 传媒	-0.15	-34.43	30.14	6.19	1.64	-33.57	30.40	6.13
CS 综合	-7.37	-23.13	17.21	1.15	-10.56	-84.90	16.71	0.50

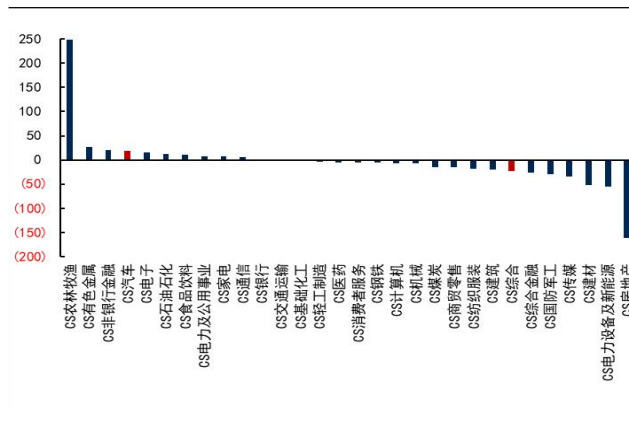
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图4: 2024Q2 分板块营收同比增速 (%)



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图5: 2024Q2 分板块归母净利润同比增速 (%)



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

2024 年上半年 CS 汽车实现营收 17346.69 亿元, 同比+6.50%, 归母净利润 702.90 亿元, 同比+15.35%。单看 2024 年第二季度, CS 汽车实现营收 9151.84 亿元, 同比+5%, 环比+12%; 归母净利润 386 亿元, 同比+19%, 环比+22%。CS 汽车的营业总收入及归母净利润在 2019 年触底后, 近几年稳健回升。我们认为主要原因有三:

- 1) 汽车销量增长:** 根据中汽协的数据, 2024 年上半年汽车销量为 1404.7 万辆, 同比增长 6%, 市场规模有所扩大。其中乘用车 2024 年上半年销量 1197.9 万辆, 同比+6%; 商用车 2024 年上半年销量 207 万辆, 同比+5%。
- 2) 新能源汽车渗透:** 新能源汽车单价普遍高于传统燃油车, 在行业总销量小幅波动的背景下, 新能源汽车加速渗透, 新能源乘用车上半年维持在 20-30% 的销量增速水平 (高于乘用车整体), 推动整个行业的销售规模突破了原有瓶颈;
- 3) 自主品牌崛起:** 自主品牌的市场份额近几年明显提升, 自主品牌汽车的销售收入直接计入国内整车厂的销售收入中, 但是合资品牌的销售收入往往并不计入国内整车厂的销售收入。

图6: 中信 CS 汽车营业总收入及同比

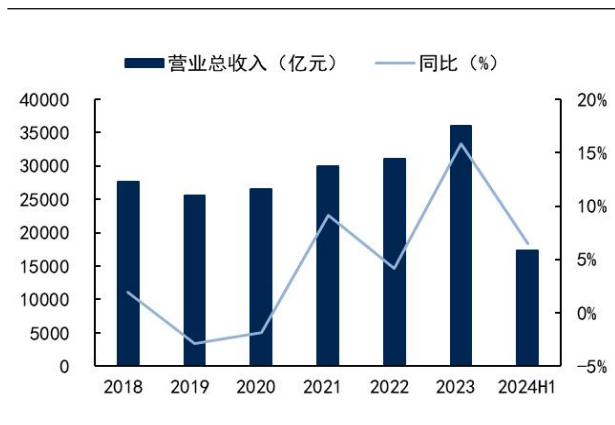
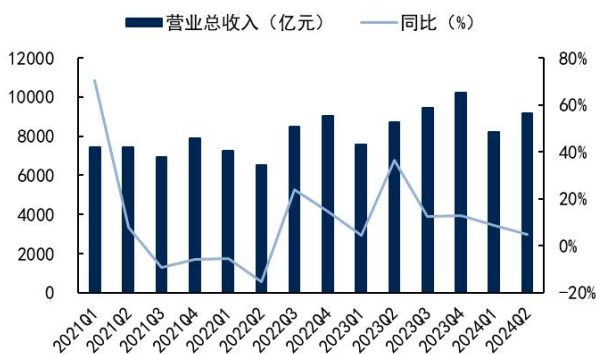


图7: 中信 CS 汽车归母净利润及同比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图8：中信 CS 汽车单季度营业总收入及同比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图9：中信 CS 汽车单季度归母净利润及同比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

261家汽车及零部件公司发布2024年中报，2024年上半年营业总收入同比增速的中位数为13%，归母净利润同比增速的中位数为12%。归母净利润增速分布方面，-100%以上共15家，占比6%；-100%~-50%共17家，占比7%；-50%~-30%共14家，占比5%；-30%~-20%共9家，占比3%；-20%~0%共30家，占比11%；0%~+20%共63家，占比24%；20%~+30%共24家，占比9%；30%~+50%共30家，占比11%；+50%~+100%共26家，占比10%；+100%以上共33家，占比13%。

单看2024年第二季度，营业总收入同比增速的中位数为9%，环比增速中位数为8%；归母净利润同比增速的中位数为6%，环比增速中位数6%。具体看归母净利润增速分布，同比2023年第二季度，-100%以上共18家，占比7%；-100%~-50%共24家，占比9%；-50%~-30%共17家，占比7%；-30%~-20%共24家，占比9%；-20%~0%共33家，占比13%；0%~+20%共43家，占比17%；20%~+30%共14家，占比5%；30%~+50%共31家，占比12%；+50%~+100%共26家，占比10%；+100%以上共29家，占比11%。环比2024年第一季度，公司归母净利润环比-100%以上共15家，占比6%；-100%~-50%共26家，占比10%；-50%~-30%共15家，占比6%；-30%~-20%共17家，占比7%；-20%~0%共37家，占比14%；0%~+20%共45家，占比17%；20%~+30%共25家，占比10%；30%~+50%共23家，占比9%；+50%~+100%共29家，占比11%；+100%以上共28家，占比11%。

图10：2024H1 汽车板块营业总收入同比增速分布

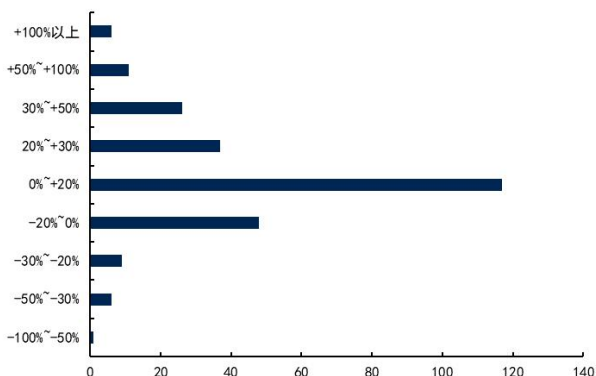
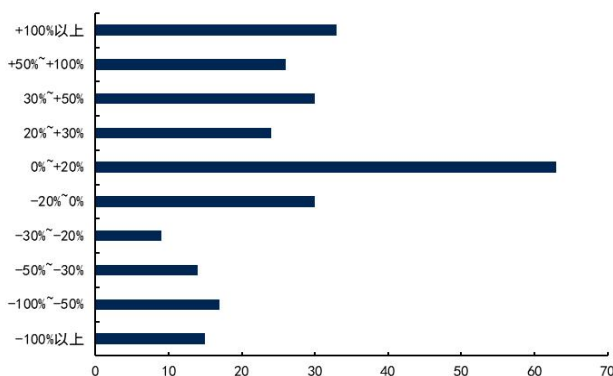
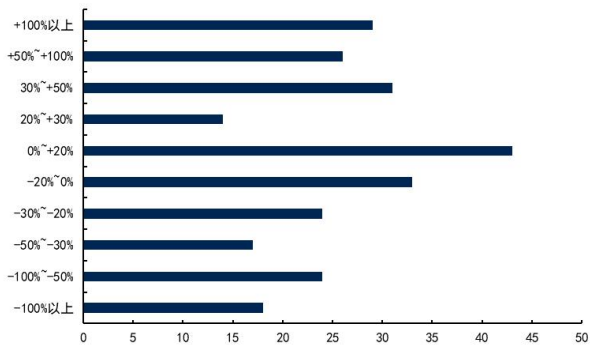


图11：2024H1 汽车板块归母净利润同比增速分布



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

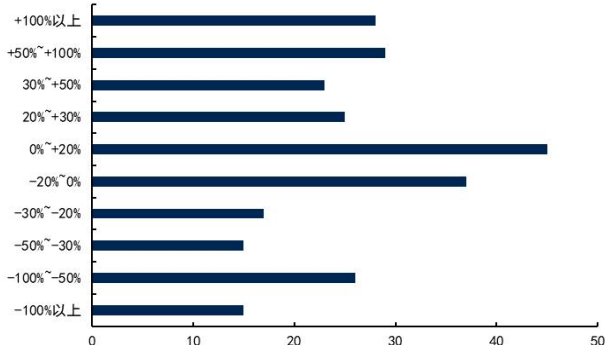
图12: 2024Q2 汽车板块归母净利润同比增速区间



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

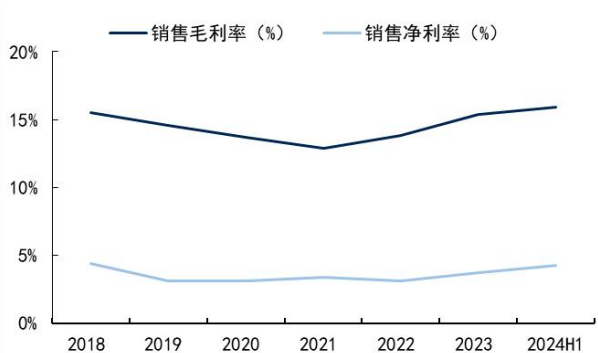
图13: 2024Q2 汽车板块归母净利润环比增速区间



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

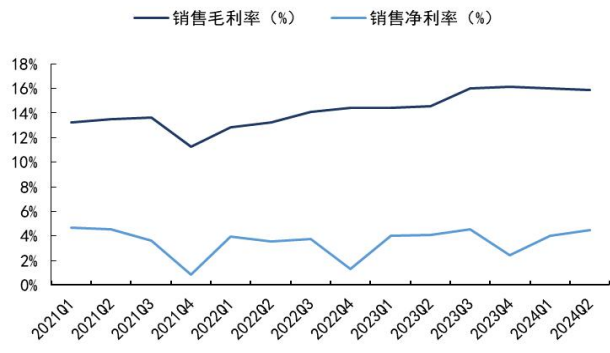
从毛利率及净利率走势来看，2018-2021年，中信CS汽车的毛利率及净利率持续下降，在2022年实现触底反弹，2023年至今持续提升。2024年上半年销售毛利率为15.92%，同比提升1.39pct；销售净利率为4.26%，同比提升0.18pct；单看2024年第二季度，销售毛利率为15.86%，同/环比分别+1.28/-0.13pct；销售净利率为4.47%，同/环比分别+0.42/+0.46pct。中信CS汽车的净利率在2023年回升，我们认为主要得益于规模效应的释放、原材料成本的下降等因素，叠加业务的成熟，部分公司开始走向经营上行周期。新能源汽车的渗透率在2024年上半年达到35%，预计有望带来规模效应的持续释放，实现盈利能力的持续改善。

图14: 中信CS汽车的毛利率与净利率



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图15: 单季度中信CS汽车的毛利率与净利率



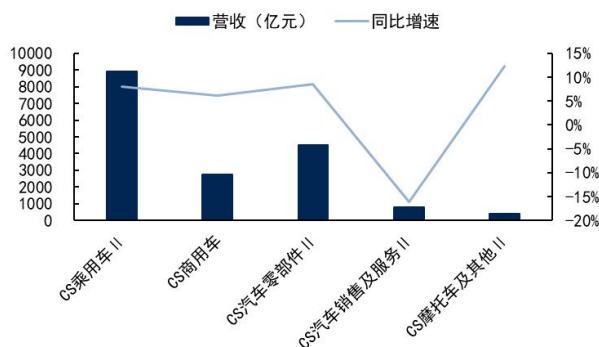
资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

细分板块情况。2024年上半年，CS乘用车II/CS商用车/CS汽车零部件II/CS汽车销售及服务II/CS摩托车及其他II的营业总收入分别为8910/2758/4503/795/381亿元，同比分别+8%/+6%/+8%/-16%/+12%；归母净利润分别309/117/251/-4/30亿元，同比分别+15%/+24%/+19%/-142%/+11%。

细分板块2024年第二季度情况，CS乘用车II/CS商用车/CS汽车零部件II/CS汽车销售及服务II/CS摩托车及其他II的营业总收入分别为4817/1404/2325/391/215亿元，同比分别+7%/+3%/+6%/-22%/+22%，环比分别

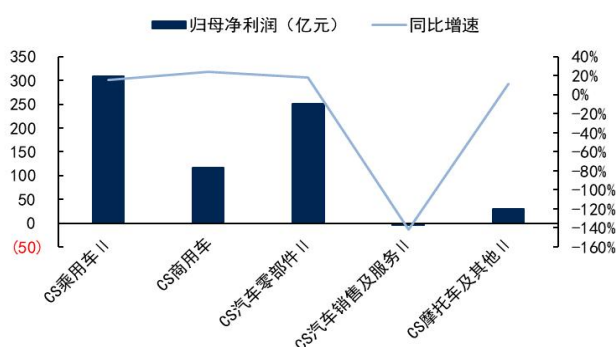
+18%/+4%/+7%/-3%/+30%。归母净利润层面，CS 乘用车 II /CS 商用车/CS 汽车零部件 II /CS 汽车销售及服务 II /CS 摩托车及其他 II 归母净利润分别为 188/64/123/-6/17 亿元，同比 +49%/+11%/-0%/-366%/+10%，环比 +55%/+22%/-4%/-377%/+32%。

图16: 2024 年上半年中信汽车各板块营业总收入及同比



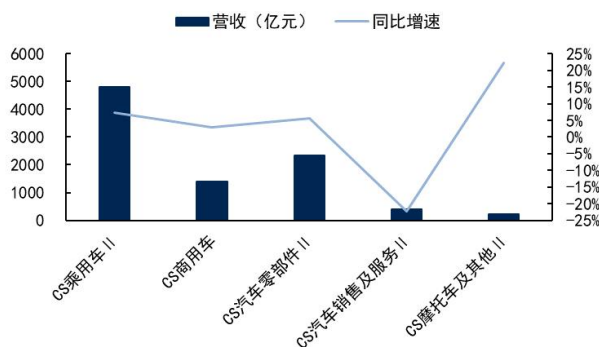
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图17: 2024 年上半年中信汽车各板块归母净利润及同比



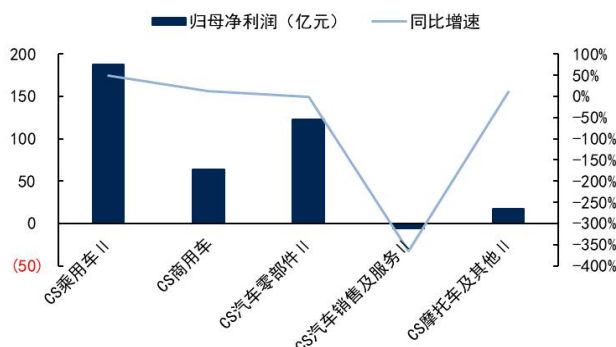
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图18: 2024Q2 中信汽车各板块营业总收入及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

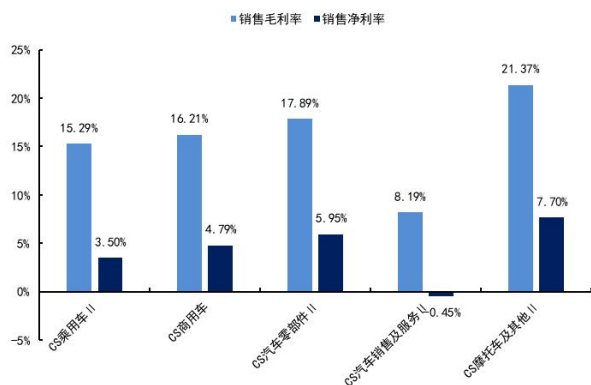
图19: 2024Q2 中信汽车各板块归母净利润及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

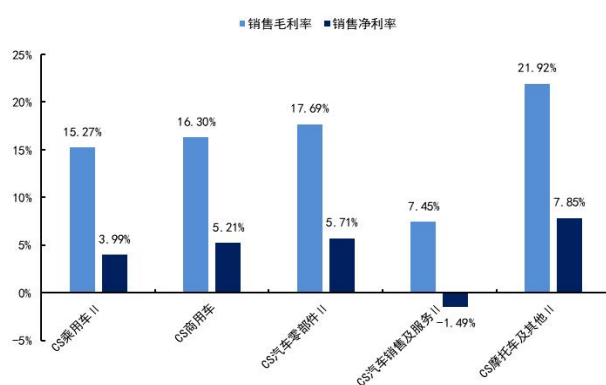
细分板块毛利率及净利率情况。2024 年上半年，CS 乘用车 II /CS 商用车/CS 汽车零部件 II /CS 汽车销售及服务 II /CS 摩托车及其他 II 的销售毛利率分别为 15%/16%/18%/8%/21%，销售净利率分别为 4%/5%/6%/-0%/8%。2024 年第二季度，CS 乘用车 II /CS 商用车/CS 汽车零部件 II /CS 汽车销售及服务 II /CS 摩托车及其他 II 的销售毛利率分别为 15%/16%/18%/7%/22%，销售净利率为 4%/5%/6%/-1%/8%。

图20: 2024 年上半年中信汽车各板块销售毛利率与净利率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图21: 2024 年第二季度中信汽车各板块销售毛利率与净利率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

CS 乘用车 II 和 CS 汽车零部件 II 是 CS 汽车内部的前两大板块, 乘用车收入及利润规模更大, 汽车零部件的毛利率与净利率更高。总体稳健增长, 走势趋于一致。但是 CS 汽车销售及服务 II 在 2024 年上半年的收入、利润呈现负增长, 我们认为主要是新能源汽车的浪潮对传统汽车的销售服务模式带来一定冲击。

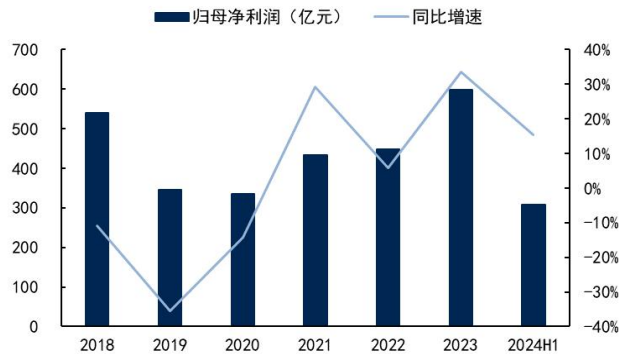
- **乘用车板块: Q2 归母净利润同/环比增长 49%/55%, 乘用车行业量利双增**
2024 年上半年, CS 乘用车 II 实现营业总收入 8910 亿元, 同比增长 8%; 归母净利润 309 亿元, 同比增长 15%。单看第二季度, CS 乘用车 II 实现营业总收入 4817 亿元, 同比+7%, 环比+18%; 归母净利润 188 亿元, 同比+49%, 环比+55%。2023 年上半年乘用车总销量 1127 万辆, 同比增长 8.9%。上半年, 国内销量同比微增, 乘用车出口保持快速增长, 新能源乘用车产销继续保持较快增长, 市场占有率稳步提升, 乘用车行业量利双增。

图22: CS 乘用车 II 营业总收入及同比



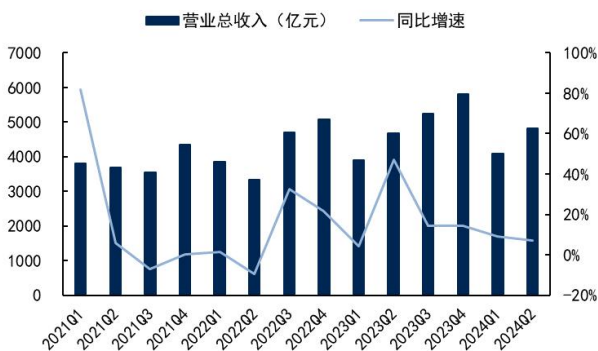
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图23: CS 乘用车 II 归母净利润及同比



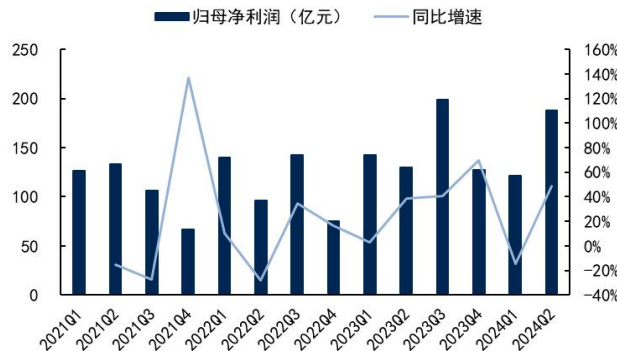
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图24: CS 乘用车 II 单季度营业总收入及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

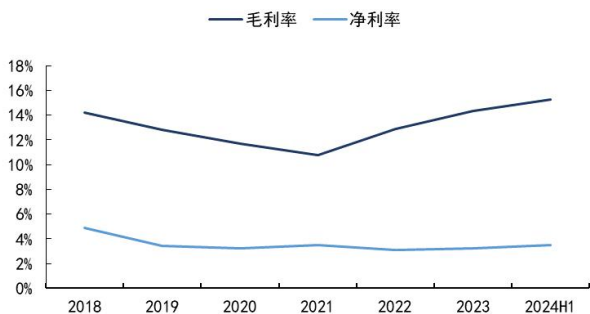
图25: CS 乘用车 II 单季度归母净利润及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

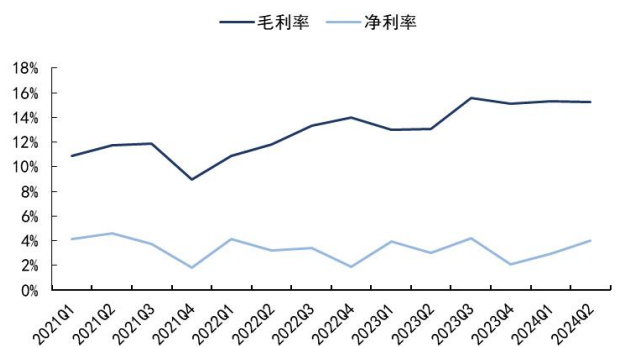
2024 年上半年, CS 乘用车 II 销售毛利率/销售净利率为 15.29%/3.50%, 分别同比增长 2pct/0pct。2024 年第二季度, CS 乘用车 II 销售毛利率/销售净利率为 15.3%/4.0%, 分别同比+2.20/+0.99pct, 环比-0.06/+1.07pct。

图26: CS 乘用车 II 毛利率与净利率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

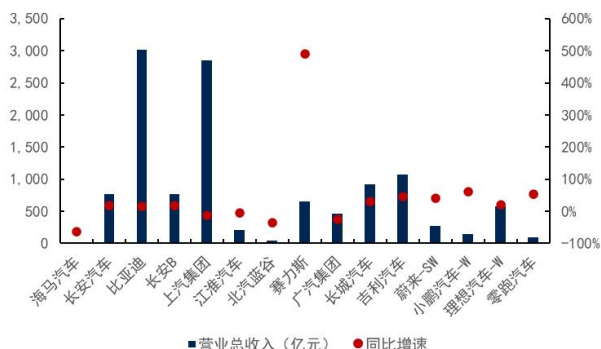
图27: 单季度 CS 乘用车 II 的毛利率与净利率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

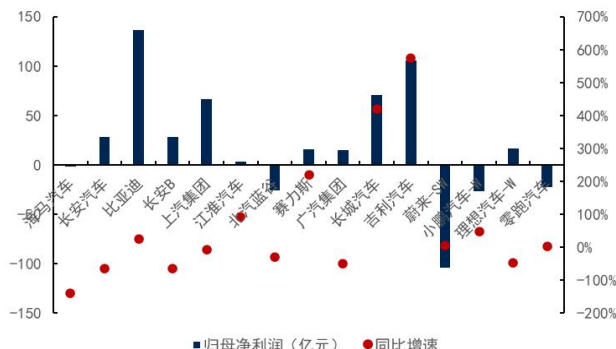
2024 年上半年, 15 家发布中报的乘用车中, 营业收入同比增长的有 10 家, 归母净利润同比增长的有 8 家。单看 2024 年第二季度, 8 家公司营业总收入同比正增长, 8 家公司归母净利润同比正增长。比亚迪的营业收入、归母净利润均实现了较大幅度的增长, 财务表现领跑行业。赛力斯受益于新能源汽车销量增加, 营收和归母净利润实现了较大幅度的增长。长城汽车的营业收入、归母净利润实现较大幅度的增长, 主要系整车销量增长及海外、中高端产品销量占比提升带来单车收入提升所致。

图28: 乘用车各公司 2024H1 营业总收入及同比



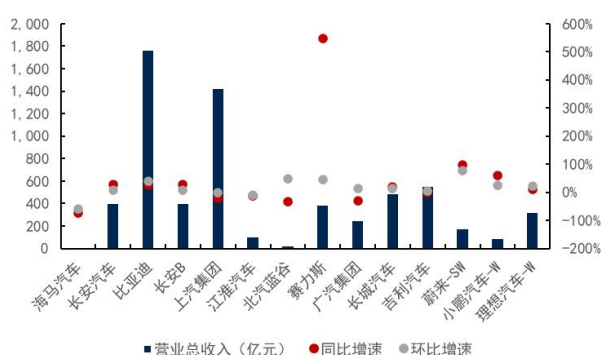
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图29: 乘用车公司 2024H1 归母净利润及同比



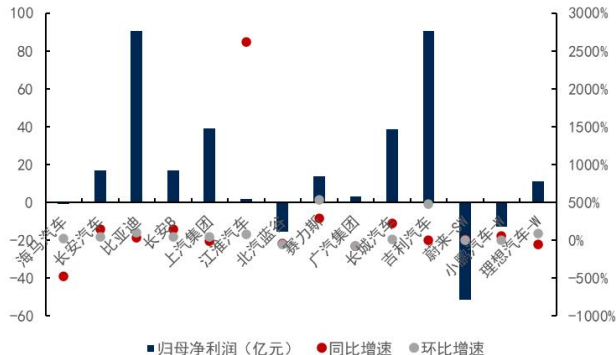
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图30: 乘用车各公司 2024Q2 营业总收入及同环比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

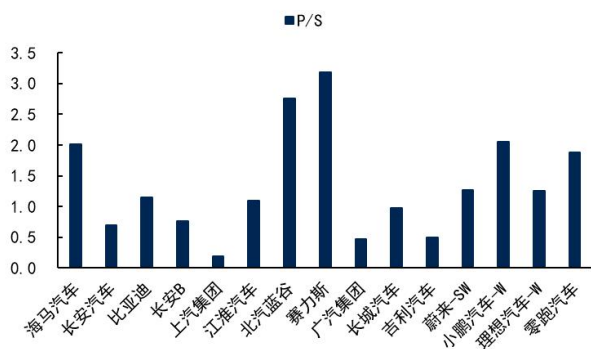
图31: 乘用车公司 2024Q2 归母净利润及同环比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

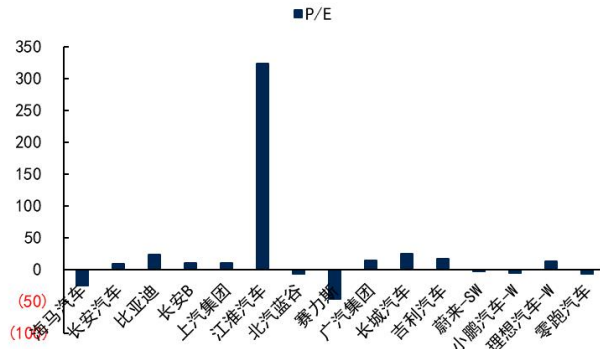
乘用车公司估值情况, 从市值分布来看, 截至 2024 年 9 月 6 日, 比亚迪的市值排名第一, 6929 亿元。我们选取 2024 年 9 月 6 日市值, 以及 2023 年营业总收入及归母净利润, 计算得到对应公司的 PS 与 PE, PS/PE 中位数分别为 1.15/10.1。在主流整车厂中 (2024 年 9 月 6 日的市值超过 300 亿), P/E 估值最高的是江淮汽车 (323.91)、其次是长城汽车 (24.07), P/S 估值最高的是赛力斯 (3.19)、其次是北汽蓝谷 (2.76)。

图32: CS 乘用车 II 各公司 PS (2024 年 9 月 6 日市值/2023 年营业总收入)



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图33: CS 乘用车 II 各公司 PE (2024 年 9 月 6 日市值/2023 年归母净利润)

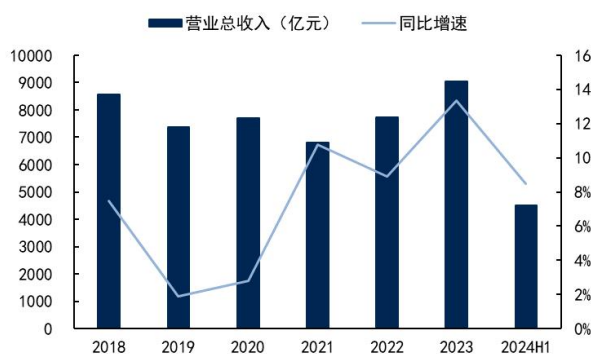


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

● 汽车零部件板块: 2024H1, 汽车零部件盈利能力同比提升

2024 年上半年, CS 汽车零部件 II 实现营业总收入 4503 亿元, 同比增长 8%; 归母净利润 251 亿元, 同比增长 19%。2024 年第二季度, CS 汽车零部件 II 实现营业总收入 2325 亿元, 同比增长 6%, 环比增长 7%; 归母净利润 123 亿元, 同比减少 0.4%, 环比减少 4%。

图34: CS 汽车零部件 II 2024H1 收入及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图35: CS 汽车零部件 II 2024H1 归母净利润及同比



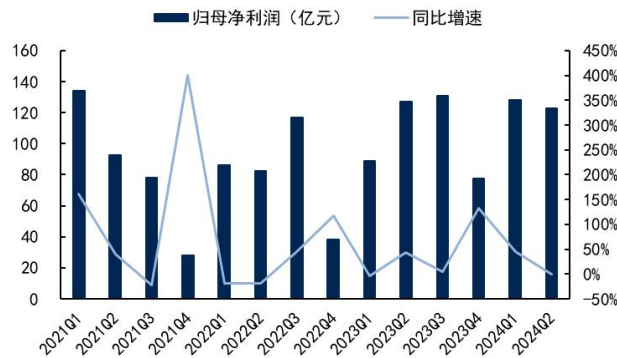
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图36: CS 汽车零部件 II 2024Q2 营业总收入及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图37: CS 汽车零部件 II 2024Q2 归母净利润及同比

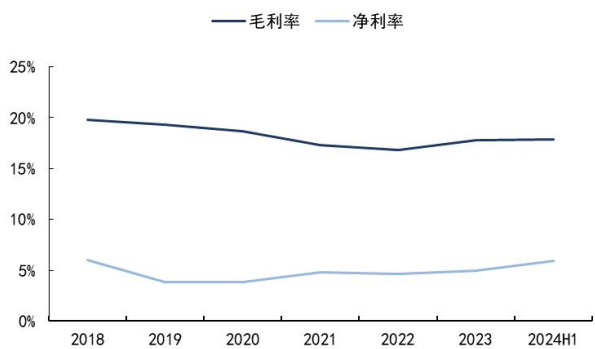


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

2024 年上半年, CS 汽车零部件 II 销售毛利率/销售净利率为 17.89%/5.95%, 分别同比+0.44pct/+0.31ct。单看二季度, CS 汽车零部件 II 销售毛利率/销售净利率为 17.7%/5.7%, 分别同比+0.08/-0.51pct, 环比-0.3/-0.49pct。今年上半年, 汽车零部件盈利能力同比提升, 我们认为, 主要原因有三:

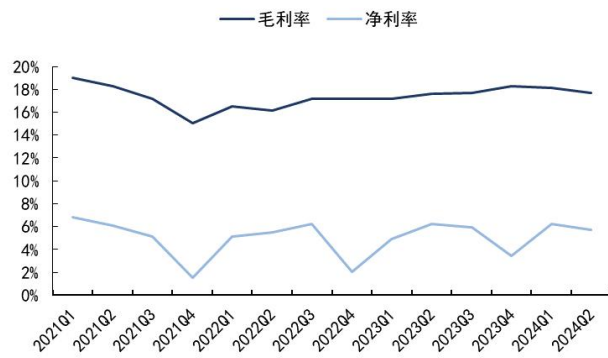
- 1) 规模效应释放: 终端汽车销量持续增长, 新能源汽车持续放量, 带来零部件企业规模效应的释放, 提升业绩。
- 2) 出口业务增长: 较多零部件企业逐渐开始重视出口业务, 出口业务相对国内盈利水平往往更高, 也带来业绩的释放。
- 3) 原材料成本下降: 今年原材料价格比如浮法平板玻璃、芯片价格回落, 盈利能力复苏。

图38: CS 汽车零部件 II 毛利率及净利率



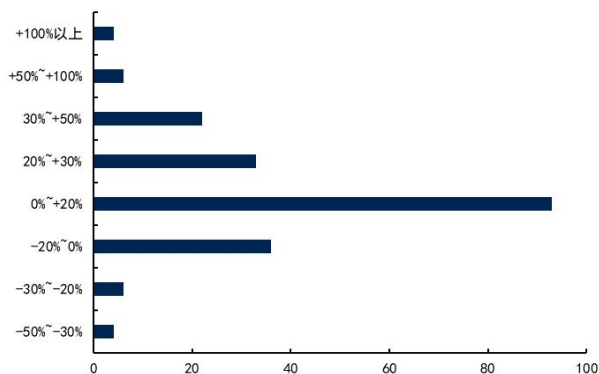
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图39: CS 汽车零部件 II 单季度毛利率及净利率

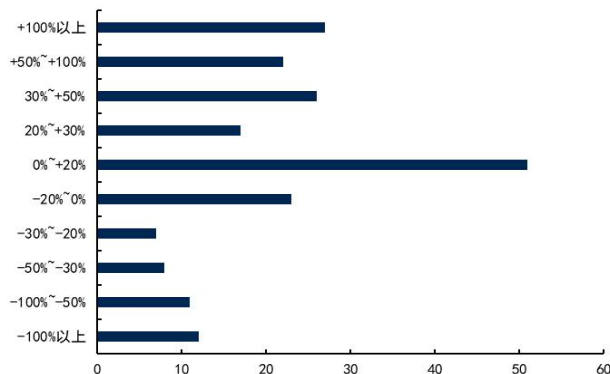


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

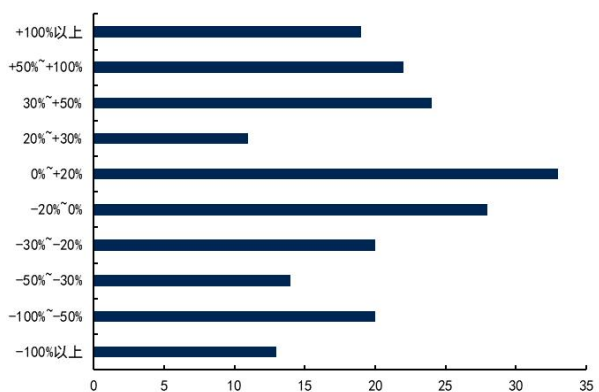
2024 年中报, 204 家汽车零部件公司营收同比增速中位数为 12.54%, 归母净利润同比增速的中位数为 13.64%。营业总收入方面, 同比增速小于 0% 的有 46 个, 在 0%-50% 之间的有 148 个, 在 50% 以上的有 10 个。归母净利润方面, 同比下滑的有 61 个, 在 0%~50% 之间的有 94 个, 在 50% 以上的有 49 个。单看 2024 年第二季度, 204 家汽车零部件公司营收同比增速中位数为 9%, 归母净利润同比增速的中位数为 4%; 具体到归母净利润同比减少的有 95 个, 同比增速大于 50% 的有 41 个; 归母净利润环比下降的 95 个, 环比增速超过 50% 的 3 个。2024 年上半年汽车零部件公司业绩整体向好, 归母净利润同比增速在 50% 以上的公司占 24%。

图40: 汽车零部件公司 2024H1 营收增速分布


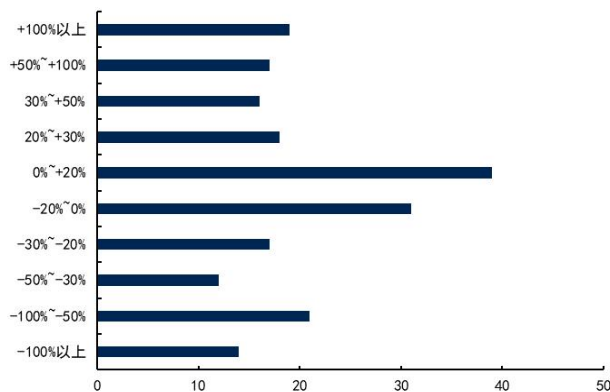
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图41: 汽车零部件公司 2024H1 归母净利润增速分布


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图42: 汽车零部件公司 2024Q2 归母净利润同比增速分布


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图43: 汽车零部件公司 2024Q2 归母净利润环比增速分布


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

截至 2024 年 9 月 6 日, CS 汽车零部件 II (加上三花智控、双环传动、骆驼股份、玲珑轮胎) 共有 204 家上市公司, 其中市值超过 100 亿元的有 25 家。CS 汽车零部件 II 中市值前五大的公司分别为福耀玻璃、三花智控、拓普集团、德赛西威、华域汽车, 主营业务分别是汽车玻璃、热管理、汽车底盘零部件、汽车电子、综合汽车零部件。我们取 2024 年 9 月 6 日的市值, 与 2023 年年报的销售收入/归母净利润, 计算 PS/PE, CS 汽车零部件 II 的 PS/PE 的中位数分别为 1.97/22.10。与 CS 乘用车 II 不同, CS 汽车零部件 II 对成长性的偏好非常显著, 小市值公司的 PS、PE 水平普遍高于大市值公司。PS 水平排名前 10 的公司中仅有 1 家公司的市值在 50 亿以上。PE 水平最高的 10 家公司中, 没有 1 家公司的市值超过 100 亿, 仅有 1 家公司的市值超过 50 亿。

表10: CS 汽车零部件 II 中 PS 最高的前 10 家公司

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	2023 年营收 (亿元)	2023 年归母净利润 (亿元)	PS	PE
603023.SH	*ST 威帝	10.79	0.53	(0.16)	20.36	(68.57)
000980.SZ	众泰汽车	81.19	7.34	(9.27)	11.06	(8.75)
002813.SZ	路畅科技	30.55	2.84	(0.27)	10.74	(111.40)
603655.SH	朗博科技	14.34	1.97	0.20	7.28	71.57
600698.SH	湖南天雁	35.39	4.88	0.03	7.26	1241.04
301552.SZ	科力装备	30.90	4.88	1.37	6.33	22.54

603119.SH	浙江荣泰	49.98	8.00	1.72	6.25	29.09
301550.SZ	斯菱股份	41.67	7.38	1.50	5.65	27.83
603922.SH	金鸿顺	26.36	4.72	0.06	5.58	429.30
603949.SH	雪龙集团	21.01	3.84	0.71	5.47	29.76

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

表11: CS 汽车零部件 II 中 PE 最高的前 10 家公司

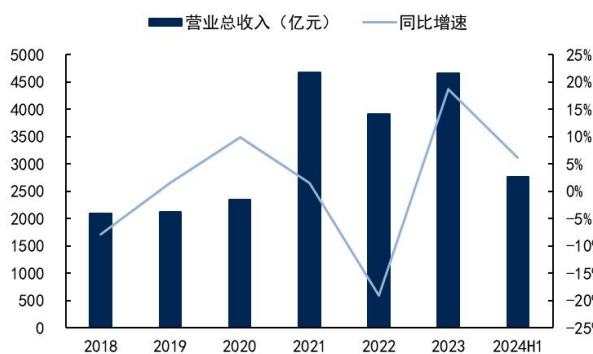
证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	2023 年营收 (亿元)	2023 年归母净利润 (亿元)	PS	PE
600148.SH	长春一东	19.23	6.96	0.01	2.76	2910.38
600698.SH	湖南天雁	35.39	4.88	0.03	7.26	1241.04
600178.SH	东安动力	38.83	54.04	0.04	0.72	957.57
603922.SH	金鸿顺	26.36	4.72	0.06	5.58	429.30
600676.SH	交运股份	37.13	52.10	0.09	0.71	404.51
300585.SZ	奥联电子	20.46	4.88	0.05	4.19	391.74
002190.SZ	成飞集成	48.46	20.81	0.14	2.33	358.24
002921.SZ	联诚精密	11.98	11.04	0.05	1.08	245.76
603085.SH	天成自控	32.88	14.27	0.14	2.30	232.01
002488.SZ	金固股份	73.16	33.57	0.32	2.18	228.30

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

● 商用车板块：Q2 归母净利润同/环比增长 11%/22%

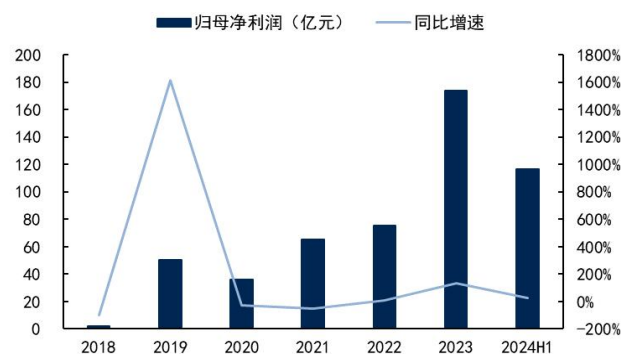
2024 年上半年，CS 商用车实现营业总收入 2758 亿元，同比+6%；归母净利润 117 亿元，同比+24%。单看 2024 年第二季度，CS 商用车实现营业总收入 1404 亿元，同比+3%，环比+4%；归母净利润 64 亿元，同比增长 11%，环比+22%。商用车板块的周期性较强，2024 年国内出行需求增加，旅游客运等市场需求修复，根据中汽协的数据，2024 年上半年中国商用车销量 207 万辆，同比+4.9%。

图44: CS 商用车营业总收入及同比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图45: CS 商用车归母净利润及同比



资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

图46: CS 商用车单季度营业总收入及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

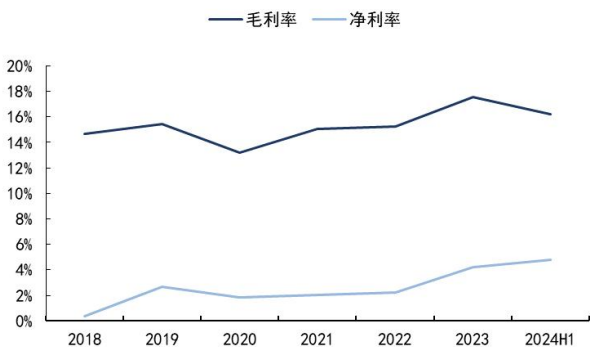
图47: CS 商用车单季度归母净利润及同比



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

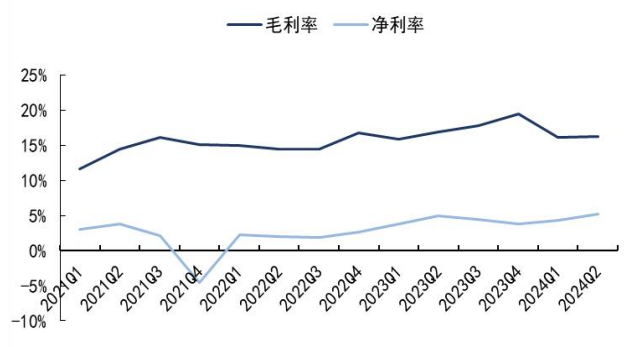
2024 年上半年, CS 商用车销售毛利率/销售净利率为 16.21%/4.7%, 分别同比变动 -0.23pct/+0.42pct。单看 2024 年第二季度, CS 商用车销售毛利率/销售净利率为 16.30%/5.21%, 分别同比变动-0.64/+0.27pct, 环比分别变动+0.18/+0.86pct。

图48: CS 商用车毛利率及净利率



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

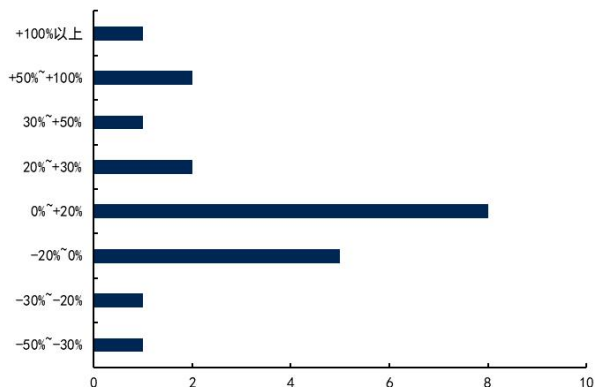
图49: CS 商用车单季度毛利率及净利率



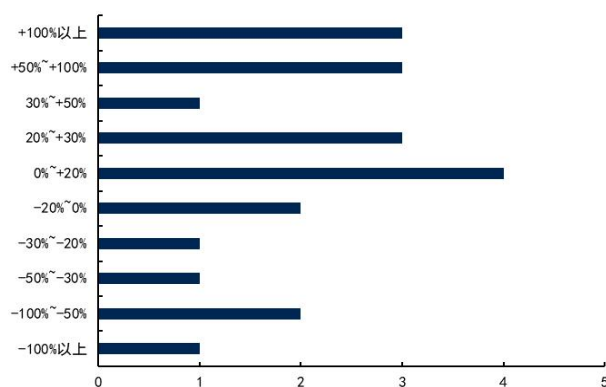
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

21 家商用车发布中报, 营业总收入的同比增速中位数为 7%, 归母净利润的同比增速的中位数为 19%。单看 2024 年第二季度, 营业收入的同/环比增幅中位数为 3%/15%, 归母净利润的同/环比增幅中位数为 6%/26%。具体看, 商用车板块 2024 年上半年营业总收入同比下滑的有 8 家公司, 同比增幅在 0%~+20%之间有 8 家公司, 同比+20%~+30%的有 2 家公司, 同比+30%以上的有 4 家公司。2024 年上半年归母净利润同比下滑的有 7 家公司, 同比增幅在 0%~+20%之间有 4 家公司, 同比+20%~+30%的有 3 家公司, 同比+30%以上的有 7 家公司。

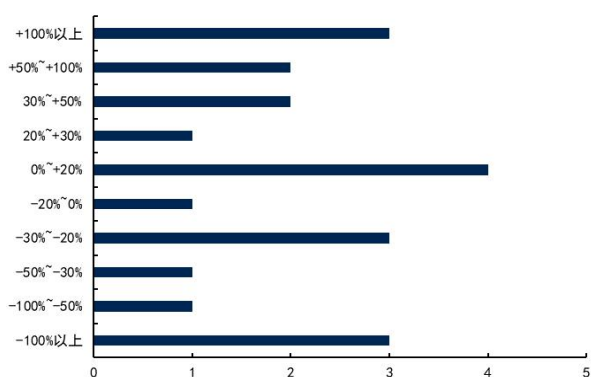
单看 2024 年第二季度, 商用车板块归母净利润同比变动-100%以上共 3 家, 占比-2%; 同比变动-100%~-50%共 1 家, 占比-1%; 同比变动-50%~-30%共 1 家, 占比-1%; -30%~-20%共 3 家, 占比-2%; 同比变动-20%~0%共 1 家, 占比-1%; 同比变动 0%~+20%共 4 家, 占比-3%; 同比变动 20%~+30%共 1 家, 占比-1%; 同比变动 30%~+50%共 2 家, 占比-1%; 同比变动+50%~+100%共 2 家, 占比-1%; 同比变动+100%以上共 3 家, 占比-2%。商用车板块归母净利润环比变动-100%以上共 1 家, 占比-1%; 环比变动-100%~-50%共 2 家, 占比-1%; 环比变动-50%~-30%共 2 家, 占比-1%; 环比变动-20%~0%共 3 家, 占比-2%; 环比变动 0%~+20%共 2 家, 占比-1%; 环比变动+20%~+30%共 3 家, 占比-2%; 环比变动+30%~+50%共 2 家, 占比-1%; 环比变动+50%~+100%共 5 家, 占比-3%; +100%以上共 1 家, 占比-1%。

图50: 商用车公司 2024H1 营业总收入同比增速分布


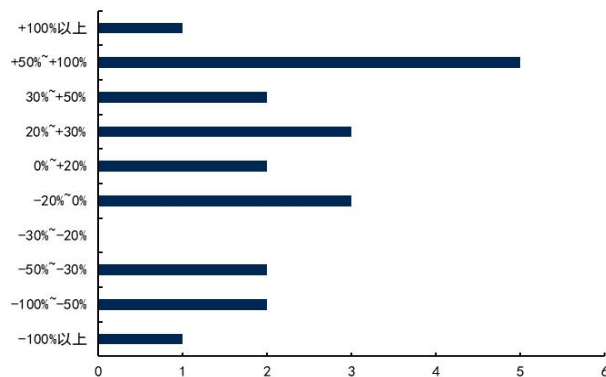
资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图51: 商用车公司 2024H1 归母净利润同比增速分布


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图52: 商用车公司 2024Q2 归母净利润同比增速分布


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

图53: 商用车公司 2024Q2 归母净利润环比增速分布


资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

CS 商用车的整体估值水平偏低, 我们选取 2024 年 9 月 6 日总市值, 2023 年的营业总收入及归母净利润, 计算 PB 与 PE。CS 商用车 PS 中位数为 0.79, PE 中位数为 15.22。

CS 商用车的估值风格兼具 CS 乘用车 II 与 CS 汽车零部件 II 的特点, 对龙头企业与小市值公司都有偏好。PS 最高的是中国汽研, PE 最高的是中通汽车、金龙客车。

表12: 商用车公司的估值水平与业绩增速

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	2023 年营收 (亿元)	2023 年归母净利润 (亿元)	PS	PE
000338.SZ	潍柴动力	1052.52	2139.58	90.14	0.49	11.68
000550.SZ	江铃汽车	147.56	331.67	14.76	0.44	10.00
000800.SZ	一汽解放	351.88	639.05	7.63	0.55	46.12
000868.SZ	安凯客车	43.03	21.46	-1.70	2.00	-25.33
000951.SZ	中国重汽	164.72	420.70	10.80	0.39	15.25
000957.SZ	中通客车	56.44	42.44	0.70	1.33	81.04
200550.SZ	江铃B	162.15	331.67	14.76	0.49	10.99
300201.SZ	海伦哲	31.33	13.52	2.06	2.32	15.22
301039.SZ	中集车辆	164.36	250.87	24.56	0.66	6.69
600006.SH	东风股份	119.60	120.70	2.00	0.99	59.79
600066.SH	宇通客车	468.47	270.42	18.17	1.73	25.78
600166.SH	福田汽车	188.09	560.97	9.09	0.34	20.68

600213.SH	*ST 亚星	18.19	12.10	-3.37	1.50	-5.40
600303.SH	ST 曙光	16.69	13.64	-4.70	1.22	-3.55
600375.SH	*ST 汉马	33.50	38.77	-9.63	0.86	-3.48
600609.SH	金杯汽车	49.56	51.40	1.22	0.96	40.76
600686.SH	金龙汽车	104.33	194.00	0.75	0.54	138.93
601965.SH	中国汽研	163.74	40.07	8.25	4.09	19.84
603611.SH	诺力股份	40.01	69.63	4.58	0.57	8.74
831856.BJ	浩淼科技	3.75	4.77	0.08	0.79	46.64
834599.BJ	同力股份	36.07	58.60	6.15	0.62	5.87

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

特斯拉计划明年一季度在华推出 FSD

9月5日，特斯拉的账号 Tesla AI 在社交媒体平台 X 上公布了一份技术发布路线图，概述了即将推出的技术。其中，特斯拉计划明年第一季度在中国和欧洲推出 FSD 高级驾驶辅助系统，目前正在等待监管部门的批准。

小鹏 MONA M03 48 小时订单破 3 万，成都车展开启全国交付

8月30日，第二十七届成都国际汽车展览会重磅启幕，小鹏汽车携旗下全系车型亮相蓉城，小鹏 MONA M03 迎来车展首秀，并在车展现场举办全国首批车主代表交付仪式。发布会上，小鹏 MONA 产品系列负责人杨光表示，小鹏 MONA M03 的目标是做“智能时代 年轻人的新 3 系”，做 20 万以内最好看的车、20 万以内最好开的车、20 万以内最智能的车、20 万以内最有趣的车。

小鹏 MONA M03 上市 48 小时，大定量已超过 30000 台。车展现场，小鹏汽车还举办了小鹏 MONA M03 全国首批车主代表交付仪式。选择小鹏 MONA M03 的用户中，年轻人的首购用户占比 50%，他们大部分心态积极开放、个性不拘泥于传统，且对智能出行有着前瞻性的理解和追求；小家庭的增购用户占比 30%，体现了该车型作为家庭出行新选择的吸引力；智能升级的换购用户占比 20%，彰显出市场对小鹏 AI 智驾实力的认可。值得一提的是，用户群体中男女比例为 61:39，且 30 岁以下年轻用户占比超过半数，达到 55%，他们共同构成小鹏 MONA M03 作为“10-20 万级高颜值越级智能之选”的用户基础。

乐道 L60 将于 9 月 19 日正式上市

9月5日，蔚来公司创始人、董事长、CEO 李斌在 2024 年第二季度业绩电话会议上宣布，面向主流家庭市场的乐道品牌首款车型 L60 定于 9 月 19 日正式上市，并将于 9 月底开启交付。作为参考，2024 年 8 月 31 日，NT.Coconut 椰子 乐道智能系统（以下简称“乐道椰子智能系统”）正式发布，将首发搭载于乐道 L60。

华为与赛力斯签署投资引望协议，赛力斯拟购买华为持有的引望 10% 股权

2024 年 8 月 23 日，赛力斯集团与华为深化战略合作协议暨赛力斯汽车投资引望签约仪式在深圳举行。赛力斯集团董事长（创始人）张兴海、赛力斯汽车总裁何利扬、华为轮值董事长徐直军，华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东等出席活动。赛力斯汽车有限公司将投资深圳引望智能技术有限公司，占股 10%，与华为及其他战略合作伙伴共同支持该公司未来发展。签约仪式上，张兴海表示：“赛力斯坚定与华为跨界合作，持续结出硕果。双方共同打造的问题系列产品不断刷新行业纪录，深受用户喜爱和市场认可。本次投资入股引望公司标志着赛力斯与华为升级为‘业务+股权’的全面合作，开启双方合作从 1 到 N 可持续发展的新起点。赛力斯将坚定支持引望成为汽车产业智能化开放平台，力争三年计划实现问界年产销百万量级目标，带动引望百万台套供应，实现共赢。”徐直军表示：“问界是华为与车企跨界合作并获得商业成功的一个典范。本次合作是华为携手伙伴将引望打造为汽车产业智能化开放平台的又一重大进展。我们将继续帮助车企‘造好’车、造‘好车’、卖好车。华为及引望将为问界提供更加可预测、可管理、可持续的技术和供应保障，帮助问界成为中国乃至全球消费者喜爱的高端智能汽车品牌。后续引望将继续对战略合作伙伴开放股

权，携手共同推动汽车产业崛起和智能化全面发展。”余承东表示：“引望聚合了华为智能车业务的众多核心技术，华为将全方位支持引望持续领先，服务汽车产业智能化转型。本次合作标志着华为和赛力斯的合作更加全面、紧密。未来华为和引望将持续支持问界品牌向上，推出更多新品。”

鸿蒙智行旗下车型将实现全系标配华为智驾

华为智能汽车解决方案 BU 董事长余承东在 8 月 19 日表示，鸿蒙智行旗下的车型将全系标配华为智驾。据悉，目前华为的智能驾驶系统正在不断更新，其最新的 HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶系统已在享界 S9 等车型上商用，且鸿蒙智行旗下的问界 M5、问界 M7、问界 M9 和智界 S7 四款车型将从今年 9 月开始陆续推送最新的 HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶系统。

长安汽车旗下阿维塔深化与华为战略合作

8 月 19 日，重庆长安汽车股份有限公司发布《关于〈投资合作备忘录〉进展暨联营企业对外投资的公告》。公告显示，阿维塔科技正式投资引望智能技术有限公司，占股 10%，与华为共同支持该公司的未来发展。据悉，长安汽车与华为拟于 2024 年 8 月 20 日上午签署《全面升级战略合作协议》，长安汽车、阿维塔、华为全面升级在品牌与生态、云与 AI 技术、绿色能源、产业链合作等领域的战略合作，充分发挥双方优势，助力产业升级发展。

Cruise 拟明年启动与 Uber 的自动驾驶出租车合作

8 月 23 日，Uber 宣布与通用汽车自动驾驶公司 Cruise 建立多年战略合作伙伴关系，将 Cruise 自动驾驶汽车引入优步平台。两家公司计划明年启用一批基于雪佛兰 Bolt 的自动驾驶汽车。汽车推出后，当优步乘客在应用上请求符合资格的乘车服务时，他们可能会看到由 Cruise 自动驾驶车辆完成该行程的选项。

文远知行在广东汕头落地无人环卫商业化项目

文远知行今日宣布，携手广东华达隆城市管理服务有限公司，共同推进文远知行无人驾驶扫路机在广东汕头的商业落地。这是汕头市首个 L4 级公开道路无人环卫商业化项目，也是文远知行无人驾驶扫路机 S1 首次落地汕头乃至粤东地区。文远扫路机 S1 于今年 6 月起开始在汕头市潮人码头广场开展安全性测试，试运营结束后将在整个海滨路区域执行覆盖昼夜的常态化无人驾驶环卫作业。目前，文远知行智慧环卫产品已先后落地广州、北京、深圳、郑州、大连、东莞、新加坡等多座城市。

中汽协：坚决反对欧委会对华电动汽车加征高额关税

8 月 21 日，针对欧盟对华电动汽车反补贴调查终裁披露，中国汽车工业协会 21 日称，仲裁信息严重歪曲中国电动车产业事实，中国汽车工业协会代表中国汽车行业表示强烈不满和坚决反对。中汽协认为，对中国电动汽车征收高额反补贴税，给中国企业在欧经营及赴欧投资带来极大风险和不确定性，损害中国企业在欧经营和赴欧投资的信心，将对带动欧盟汽车产业发展、增加欧盟当地就业机会、实现绿色可持续发展带来严重不利影响。

大众汽车：在中国安徽打造全球第二大研发中心

大众汽车已将其在中国的纯电车开发业务集中到了位于安徽的大众汽车（中国）科技有限公司（下称“VCTC”），正在安徽打造全球第二大研发中心。信息显示，VCTC 成立于 2023 年 5 月，法定代表人为大众汽车中国 CTO 吴博锐（Thomas Ulbrich）。据称，在这次调整的背景下，大众在中国的大量员工将转移至安徽的

VCTC 或调动至其他业务，北京研发中心则保留了一些混动开发项目，大众汽车在华成立的大众安徽、上汽大众、一汽大众三家合资公司将同时承接 VCTC 开发新车的生产与销售工作。

智己宣布启动去高精地图城市 NOA 全国公测

日前，智己汽车宣布，IM AD 去高精地图城市 NOA 即将开启全国公测，本轮公测用户招募于 8 月 21 日正式启动。官方表示，本轮公测将登陆全国 24 个省级行政区，实现全国城市都开放、全国道路有导航就能到、全国都好开，届时 IM AD 城市 NOA 将贯通全国（港澳台地区除外）。

2、政府新闻

汽车以旧换新政策再加码 报废补贴提升到 2 万元

新华社北京 8 月 16 日电，商务部等部委对外发布关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知。根据通知，提高报废更新补贴标准，加大中央资金支持力度。根据要求，国家发展改革委安排超长期特别国债资金用于支持地方提升消费品以旧换新能力。个人消费者于 2024 年 4 月 24 日（含当日）至 2024 年 12 月 31 日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，调整补贴标准，具体如下：对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴 2 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 1.5 万元。推动汽车报废更新和个人消费者乘用车置换更新

工信部：上半年全国锂电池总产量 480GWh，同比增长 20%

工信部官网消息，2024 年上半年，我国锂离子电池（下称“锂电池”）产业延续增长态势。根据锂电池行业规范公告企业信息和行业协会测算，上半年全国锂电池总产量 480GWh，同比增长 20%。电池环节，1-6 月储能型锂电池产量超过 110GWh。新能源汽车用动力型锂电池装车量约 203GWh。1-6 月全国锂电池出口总额达到 1934 亿元。

工信部针对废旧动力电池发布新公开征求意见

8 月 14 日，工信部就《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件（2024 年本）》公开征求意见。其中，对再生利用企业要求，铜、铝回收率应不低于 98%，破碎分离后的电极粉料回收率不低于 98%，杂质铝含量低于 1%，杂质铜含量低于 1%；冶炼过程锂回收率应不低于 90%，镍、钴、锰回收率不低于 98%，稀土等其他主要有价金属综合回收率不低于 97%，氟固化率不低于 99.5%，碳酸锂生产综合能耗低于 2200 千克标准煤/吨；采用材料修复工艺的，回收利用的材料质量之和占原动力电池所含目标材料质量之和的比重应不低于 99%。

商务部：近两个月汽车以旧换新补贴申请量快速增长

近日，商务部等 7 部门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 22 日例行新闻发布会上表示，截至今日中午，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 月分别同比增长百分之 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。

8 月上市车型梳理

2024 年 8 月部分车型披露上市，重点关注小鹏 Mona M03、问界 M7 等车型。

表13: 2024 年 8 月部分上市车型梳理

厂商	车型	厂商指导价	动力方面	级别	上市时间	类型
埃安	AION V	13.98-19.99 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 8 月 30 日上市	垂直换代
梅赛德斯-AMG	奔驰 EQE SUV AMG	86.34 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 8 月 30 日上市	新车
长城汽车	山海炮	22.88-30.18 万	纯燃油	皮卡	2024 年 8 月 30 日上市	改款
腾势汽车	腾势 N7	23.98-37.98 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 8 月 30 日上市	改款
上汽大通	大通 G90	19.99-32.99 万	纯燃油	MPV	2024 年 8 月 30 日上市	改款
江铃汽车	大道	11.38-22.28 万	纯燃油	皮卡	2024 年 8 月 30 日上市	改款
华晨宝马	宝马 X1	28.89-40.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 8 月 30 日上市	改款
宝马 M	宝马 M3	86.39-91.39 万	纯燃油	中型车	2024 年 8 月 30 日上市	改款
北京现代	胜达	19.58-26.88 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 8 月 30 日上市	垂直换代
比亚迪	宋 L	18.98-24.98 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 8 月 30 日上市	改款
上汽大通	大通 G10	10.8-18.98 万	纯燃油	MPV	2024 年 8 月 30 日上市	改款
宝马 M	宝马 M2	41.98-60.8 万	纯燃油	紧凑型车	2024 年 8 月 30 日上市	改款
一汽红旗	红旗 EH7	22.98-30.98 万	纯电动	中型车	2024 年 8 月 30 日上市	新车
上汽大通	大家 9	26.99-41.99 万	插电混动 / 纯电动	MPV	2024 年 8 月 30 日上市	改款
江汽集团	悍途	13.18-20.18 万	纯燃油	皮卡	2024 年 8 月 30 日上市	改款
现代 N	IONIQ 5 N	39.88 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 8 月 30 日上市	新车
一汽红旗	红旗 HS7 PHEV	31.58-34.58 万	插电混动	中大型 SUV	2024 年 8 月 30 日上市	新车
上汽大众	途岳	10.99-17.29 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 8 月 30 日上市	改款
北京现代	胜达	20.28-26.98 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 8 月 30 日上市	改款
上汽通用五菱	五菱星光 S	10.28-13.28 万	插电混动 / 纯电动	中型 SUV	2024 年 8 月 28 日上市	新车
领克	领克 03	12.78-42.03 万	纯燃油 / 油电混合	紧凑型车	2024 年 8 月 28 日上市	改款
小鹏	小鹏 MONA M03	13.59 万	纯电动	紧凑型车	2024 年 8 月 27 日上市	新车
AITO 问界	问界 M7	24.98-32.98 万	增程式	中大型 SUV	2024 年 8 月 26 日上市	改款
合众汽车	哪吒 S 猎装	16.69-21.99 万	增程式 / 纯电动	中型车	2024 年 8 月 25 日上市	新车
奇瑞汽车	捷途山海 L6	待公布	插电混动	紧凑型 SUV	2024 年 8 月 25 日上市	新车
广汽传祺	传祺 GS3	8.58-11.18 万	纯燃油	小型 SUV	2024 年 8 月 23 日上市	改款
二一二越野车	212 T01	13.99-17.29 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 8 月 22 日上市	新车
一汽红旗	红旗 HS3	14.58-19.58 万	纯燃油 / 油电混合	紧凑型 SUV	2024 年 8 月 22 日上市	改款
奇瑞新能源	奇瑞舒享家	12.99-17.29 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 8 月 22 日上市	改款
长城汽车	欧拉好猫 GT	11.98-12.98 万	纯电动	小型车	2024 年 8 月 22 日上市	改款
长城汽车	欧拉好猫	10.58-13.58 万	纯电动	小型车	2024 年 8 月 21 日上市	改款
星途	星纪元 ES	19.59-33.98 万	纯电动	中大型车	2024 年 8 月 21 日上市	改款
北京汽车制造厂	王牌 M7 新能源	12.98-19.28 万	纯电动	MPV	2024 年 8 月 21 日上市	改款
长城汽车	魏牌 蓝山	27.38-32.68 万	插电混动	中大型 SUV	2024 年 8 月 21 日上市	改款
合众汽车	哪吒 L	12.99-18.29 万	增程式 / 纯电动	中型 SUV	2024 年 8 月 20 日上市	新车
北京汽车	北京 BJ60 新能源	25.98-28.58 万	增程式	中大型 SUV	2024 年 8 月 20 日上市	新车
凯翼汽车	凯翼昆仑新能源	10.99-17.99 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 8 月 20 日上市	新车
上汽通用五菱	宏光 MINIEV	3.28-9.99 万	纯电动	微型车	2024 年 8 月 20 日上市	改款
东风日产	轩逸	10.86-17.49 万	纯燃油 / 油电混合	紧凑型车	2024 年 8 月 20 日上市	改款
东风日产	奇骏	17.99-26.29 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 8 月 20 日上市	改款
东风日产	逍客	12.59-17.49 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 8 月 20 日上市	垂直换代
雪佛兰(进口)	TAHOE 太浩	64.80-72.80 万	纯燃油	大型 SUV	2024 年 8 月 20 日上市	新车
东风日产 启辰	启辰 VX6	13.49-15.99 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 8 月 19 日上市	改款
长城汽车	坦克 500	33.50-39.50 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 8 月 19 日上市	改款
比亚迪	宋 PLUS 新能源	12.98-18.98 万	插电混动 / 纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 8 月 19 日上市	改款
北京汽车制造厂	极石 01	29.99-35.99 万	增程式	中大型 SUV	2024 年 8 月 16 日上市	改款
雷诺 江铃集团	小麒麟	4.99-5.19 万	纯电动	微型车	2024 年 8 月 16 日上市	改款
保时捷	保时捷 911	129.80-300.9992 万	纯燃油 / 油电混合	跑车	2024 年 8 月 16 日上市	改款
长城汽车	炮新能源	25.18-27.78 万	纯电动	皮卡	2024 年 8 月 15 日上市	改款
长城汽车	炮	9.78-28.98 万	纯燃油	皮卡	2024 年 8 月 15 日上市	改款

五菱新能源	菱势 EV50	13.68-13.88 万	纯电动	微面	2024 年 8 月 14 日上市	新车
凯翼汽车	轩度新能源	14.99 万	纯电动	紧凑型车	2024 年 8 月 14 日上市	新车
上汽集团	荣威 i6 MAX 新能源	15.28-18.28 万	纯电动	紧凑型车	2024 年 8 月 14 日上市	改款
极氪	极氪 001 FR	76.90 万	纯电动	中大型车	2024 年 8 月 13 日上市	改款
东风乘用车	SKY EV01	14.99-18.99 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 8 月 13 日上市	改款
极氪	极氪 007	20.99-29.99 万	纯电动	中型车	2024 年 8 月 13 日上市	改款
极氪	极氪 001	25.90-32.90 万	纯电动	中大型车	2024 年 8 月 13 日上市	改款
长安凯程	神骐 T30EV	13.98-20.28 万	纯电动	微卡	2024 年 8 月 12 日上市	改款
长安凯程	神骐 T30	5.39-9.49 万	纯燃油	微卡	2024 年 8 月 12 日上市	改款
长安凯程	睿行 EM80	9.98-12.98 万	纯电动	轻客	2024 年 8 月 12 日上市	改款
长安凯程	微卡	3.99-5.64 万	纯燃油	微卡	2024 年 8 月 12 日上市	改款
星途	星纪元 ET	18.98-31.98 万	纯电动	中大型 SUV	2024 年 08 月 10 日上市	新车
东风乘用车	eπ007	13.16-19.96 万	纯电动	中大型车	2024 年 08 月 9 日上市	新车
奇瑞汽车	瑞虎 8 L	12.99-17.49 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 08 月 08 日上市	新车
中国重汽	搏胜	9.68-19.18 万	纯燃油	皮卡	2024 年 08 月 08 日上市	新车
比亚迪	海豹 07DM-i	13.98-21.98 万	插电混动	中型车	2024 年 08 月 08 日上市	改款
江铃汽车	大道	11.38-22.28 万	纯燃油	皮卡	2024 年 08 月 08 日上市	改款
领克	领克 08	19.58-28.80 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 08 月 08 日上市	改款
郑州日产	锐骐 7	10.98-18.58 万	纯燃油	皮卡	2024 年 08 月 08 日上市	改款
比亚迪	海豹	17.58-24.98 万	纯电动	中型车	2024 年 08 月 08 日上市	改款
吉利远程	吉利幸福号	22.99 万	纯电动	MPV	2024 年 08 月 07 日上市	新车
北汽新能源	极狐考拉 S	10.98-11.98 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 07 日上市	新车
吉利远程	超级 VAN	12.88-38.88 万	纯电动	轻客	2024 年 08 月 07 日上市	新车
长安汽车	长安 UNI-Z	9.99-11.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 06 日上市	新车
北汽新能源	享界 S9	39.98-44.98 万	纯电动	中大型车	2024 年 08 月 06 日上市	新车
奇瑞汽车	瑞虎 8	10.99-16.18 万	中型 SUV	纯燃油	2024 年 08 月 06 日上市	改款
长安跨越	跨越王 X3 EV	17.98-19.58 万	纯电动	微卡	2024 年 08 月 05 日上市	改款
江汽集团	江淮 X8 PLUS	8.98-17.68 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 08 月 05 日上市	新车
奇瑞汽车	瑞虎 8 PRO 新能源	13.79-16.89 万	插电混动	中型 SUV	2024 年 08 月 05 日上市	改款
星途	星途揽月	19.39-23.89 万	纯燃油	中大型 SUV	2024 年 08 月 05 日上市	改款
吉利汽车	银河 E5	11.28-14.88 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 03 日上市	新车
合众汽车	哪吒 X	8.98-15.18 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 03 日上市	改款
上汽大通	新途 EV70	22.65-28.48 万	纯电动	轻客	2024 年 08 月 02 日上市	改款
创维汽车	创维汽车 EV6	13.88-30.88 万	纯电动	中型 SUV	2024 年 08 月 02 日上市	改款
上汽大众	途观 X	24.08-27.08 万	纯燃油	中型 SUV	2024 年 08 月 02 日上市	改款
中国重汽	先锋官 V	11.68-18.68 万	纯燃油	轻客	2024 年 08 月 01 日上市	新车
北汽新能源	极狐 阿尔法 S5	16.08-21.68 万	纯电动	中大型车	2024 年 08 月 01 日上市	新车
一汽奔腾	奔腾小马	2.49-3.19 万	纯电动	微型车	2024 年 08 月 01 日上市	新车
雷达汽车	雷达 RD6	13.68-26.88 万	纯电动	皮卡	2024 年 08 月 01 日上市	改款
比亚迪	海鸥	6.98-8.58 万	纯电动	小型车	2024 年 08 月 01 日上市	改款
北京奔驰	奔驰 EQA	32.20 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 01 日上市	改款
北京奔驰	奔驰 EQB	35.20-42.80 万	纯电动	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 01 日上市	改款
长安马自达	马自达 CX-30	9.99-19.99 万	纯燃油	紧凑型 SUV	2024 年 08 月 01 日上市	改款
奇瑞汽车	瑞虎 3x	4.99-8.49 万	纯燃油	小型 SUV	2024 年 08 月 01 日上市	改款

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

8 月汽车板块走势弱于大盘

行业涨跌幅：汽车板块 8 月走势弱于大盘

截至 8 月 31 日，8 月 CS 汽车板块下跌 6.34%，其中 CS 乘用车下跌 6.05%，CS 商用车下跌 8.64%，CS 汽车零部件下跌 4.7%，CS 汽车销售与服务下跌 5.89%，CS 摩托车及其它下跌 0.9%，同期沪深 300 指数下跌 3.51%，上证综合指数下跌 3.28%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 2.83pct，跑输上证综合指数 3.05pct；汽车板块自 2023 年初至今下跌 8.42%，沪深 300 下跌 3.2%，上证综合指数下跌 4.46%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 5.23pct，跑输上证综合指数 3.96pct。

表14: 8 月汽车各版块市场表现

代码	指数	月末价	一月内变动 (%)	二个月内变动 (%)	三月内变动 (%)	年初至今	六月内变动 (%)
C1005013	CS 汽车	8285.63	-6.34	-5.34	-7.65	-8.42	-4.27
C1005136	CS 乘用车 II	17363.86	-6.05	-3.87	-0.42	5.92	6.21
C1005137	CS 商用车	5335.14	-8.64	-10.68	-11.40	3.27	-10.20
C1005138	CS 汽车零部件 II	6986.14	-4.70	-3.82	-10.24	-19.37	-9.02
C1005139	CS 汽车销售与服务 II	870.12	-5.89	1.89	-23.84	-42.69	-33.74
C1005140	CS 摩托车及其他 II	3787.00	-0.90	0.03	-6.42	11.32	13.40
882105.WI	WIND 汽车与汽车零部件	10243.27	-5.48	-4.00	-6.46	-6.75	-1.78
930997.CSI	新能源车	1511.42	-4.69	-6.39	-15.66	-23.43	-16.44
884162.WI	智能汽车指数	3022.85	-9.28	-2.86	-5.00	-18.34	-3.46
000300.SH	沪深 300 指数	3321.43	-3.51	-4.05	-7.22	-3.20	-5.54
000001.SH	上证综合指数	2842.21	-3.28	-4.22	-7.92	-4.46	-5.74

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 8 月 31 日

今年以来（2024/1/1-2024/8/31）及 8 月主要公司涨跌幅统计：

乘用车板块，比亚迪上涨 27.52%（8 月上涨 0.96%），长安汽车下跌 26.45%（8 月下跌 17.14%），长城汽车下跌 7.06%（8 月下跌 1.95%），赛力斯上涨 0.42%（8 月下跌 3.91%），理想汽车下跌 46.4%（8 月上涨 2.8%）；商用车板块，宇通客车上涨 69.89%（8 月下跌 4.86%），中国重汽上涨 10.72%（8 月下跌 6.51%）；零部件板块，星宇股份下跌 10.15%（8 月下跌 6.43%），福耀玻璃上涨 31.48%（8 月上涨 6.4%），德赛西威下跌 29.08%（8 月下跌 4.32%），伯特利下跌 24.37%（8 月下跌 11.13%），华阳集团下跌 31.43%（8 月下跌 10.83%），科博达下跌 36.77%（8 月下跌 11.78%），爱柯迪下跌 42.74%（8 月下跌 11.13%），拓普集团下跌 32.95%（8 月下跌 8.06%），旭升集团下跌 53.66%（8 月下跌 10.56%），新泉股份下跌 24.52%（8 月下跌 8.48%），广东鸿图下跌 30.17%（8 月下跌 3.55%）。保隆科技下跌 46.3%（8 月下跌 7.85%），汽车服务板块，中国汽研下跌 23.88%（8 月下跌 4.96%）。

表15: 汽车行业上市公司近期表现（8 月）

公司	代码	月末收盘价	一月内涨幅	二个月内涨幅	三月内涨幅	六月内涨幅	年初至今
乘用车							
比亚迪	002594.SZ	249.42	1%	1%	10%	32%	28%
上汽集团	600104.SH	12.56	-12%	-7%	-8%	-14%	-5%
长安汽车	000625.SZ	12.09	-17%	-10%	-12%	-17%	-26%
长城汽车	601633.SH	23.16	-2%	-8%	-10%	0%	-7%
广汽集团	601238.SH	7.40	-10%	-4%	-11%	-16%	-14%
赛力斯	601127.SH	76.52	-4%	-16%	-14%	-17%	0%
吉利汽车	0175.HK	8.82	11%	0%	-5%	5%	5%
理想汽车	2015.HK	78.85	3%	12%	1%	-56%	-46%
小鹏汽车	9868.HK	31.85	-2%	8%	-2%	-11%	-44%

	蔚来	9866.HK	33.60	-5%	-1%	-18%	-23%	-54%
	零跑汽车	9863.HK	21.55	-14%	-20%	-24%	-21%	-40%
	江淮汽车	600418.SH	20.11	0%	27%	25%	30%	25%
商用车	宇通客车	600066.SH	21.33	-5%	-17%	-12%	21%	70%
	中国重汽	000951.SZ	14.37	-7%	0%	-7%	-14%	11%
零部件	星宇股份	601799.SH	116.70	-6%	4%	-4%	-16%	-10%
	福耀玻璃	600660.SH	47.89	6%	0%	4%	14%	31%
	德赛西威	002920.SZ	91.19	-4%	5%	-9%	-10%	-29%
	伯特利	603596.SH	37.20	-11%	-4%	4%	-17%	-24%
	华阳集团	002906.SZ	23.88	-11%	-11%	-12%	-4%	-31%
	科博达	603786.SH	44.73	-12%	-30%	-35%	-31%	-37%
	玲珑轮胎	601966.SH	16.80	-1%	-9%	-17%	-23%	-11%
	骆驼股份	601311.SH	7.43	-1%	-4%	-9%	3%	-4%
	拓普集团	601689.SH	33.66	-8%	-8%	-14%	-16%	-33%
	爱柯迪	600933.SH	12.30	-11%	-15%	-28%	-39%	-43%
	三花智控	002050.SZ	17.34	-6%	-9%	-24%	-30%	-40%
	银轮股份	002126.SZ	16.07	1%	-8%	-10%	-10%	-13%
	继峰股份	603997.SH	11.28	-2%	10%	-3%	-11%	-16%
	旭升集团	603305.SH	8.98	-11%	-15%	-30%	-41%	-54%
	新泉股份	603179.SH	37.99	-8%	-3%	-12%	-14%	-25%
	上声电子	688533.SH	22.41	-6%	-13%	-22%	-26%	-41%
	均胜电子	600699.SH	14.34	-7%	-3%	-7%	-13%	-19%
	精锻科技	300258.SZ	7.26	-9%	-11%	-23%	-28%	-43%
	广东鸿图	002101.SZ	10.31	-4%	1%	-10%	-17%	-30%
	双环传动	002472.SZ	20.97	-7%	-5%	-8%	-12%	-19%
	保隆科技	603197.SH	29.80	-8%	-5%	-25%	-38%	-46%
汽车服务	中国汽研	601965.SH	16.47	-5%	-1%	-13%	-14%	-24%
	安车检测	300572.SZ	12.81	5%	10%	-6%	9%	-29%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 8 月 31 日

2024 年 8 月 CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是金固股份、*ST 汉马、德尔股份、致远新能、亚星客车；跌幅前五的公司分别是江铃汽车、交运股份、北汽蓝谷、动力新科、华阳变速。

表 16: 汽车板块企业涨跌幅前五名

涨幅前五			跌幅前五		
代码	名称	2024 年 8 月涨跌幅	代码	名称	2024 年 8 月涨跌幅
002488.SZ	金固股份	44.21	000550.SZ	江铃汽车	-31.61
600375.SH	*ST 汉马	27.65	600676.SH	交运股份	-30.19
300473.SZ	德尔股份	13.47	600733.SH	北汽蓝谷	-30.03
300985.SZ	致远新能	11.93	600841.SH	动力新科	-26.65
600213.SH	亚星客车	10.99	839946.BJ	华阳变速	-25.31

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理注：截止至 8 月 31 日

估值：8 月汽车板块整体较 7 月有所下降

汽车汽配板块估值从 19 年初逐渐回升。国内汽车销量 18 年 7 月以来开始下滑并呈现加速下滑趋势，而国内汽车汽配板块估值自 18 年年初即开始下滑，2018 年底至今估值基本稳定并逐渐回升。2021 年受益于新冠疫情影响减退、新能源汽车产销高速增长，汽车汽配估值水平持续走高，随后于 2021 年四季度缓慢下行，延续至 2022 年 5 月。2022 年 12 月随着板块下调，估值有所回调。

截至 2024 年 08 月 31 日，按最新口径，CS 汽车 PE 值为 25.2 倍，较上月 26.6 倍有所下降；CS 乘用车 PE 值为 24.9 倍，较上月 26.2 倍有所下降；CS 汽车零部件 PE 值为 27.9 倍，较上月 29 倍有所下降；CS 商用车 PE 值为 19.1 倍，较上月 21.1

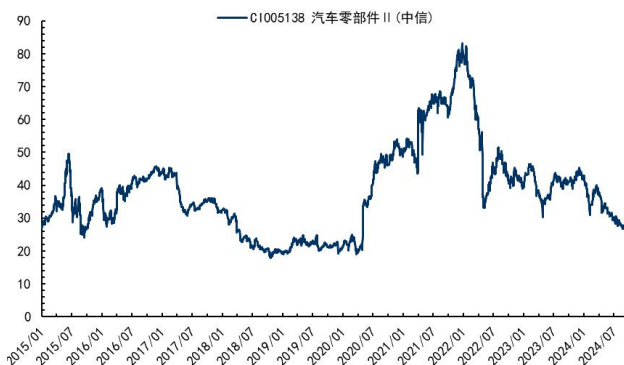
倍有所下降。

图54: CS 汽车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图55: CS 汽车零部件 PE



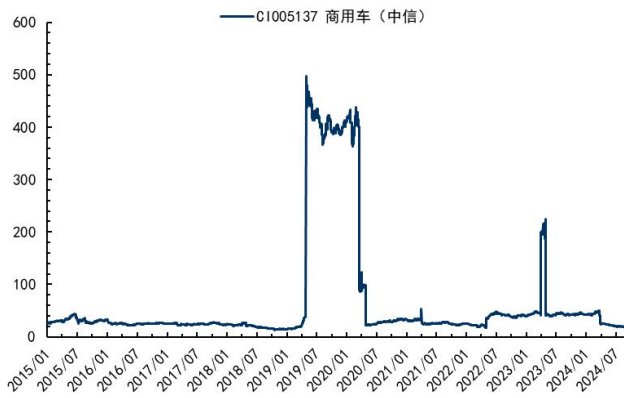
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图56: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图57: CS 商用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

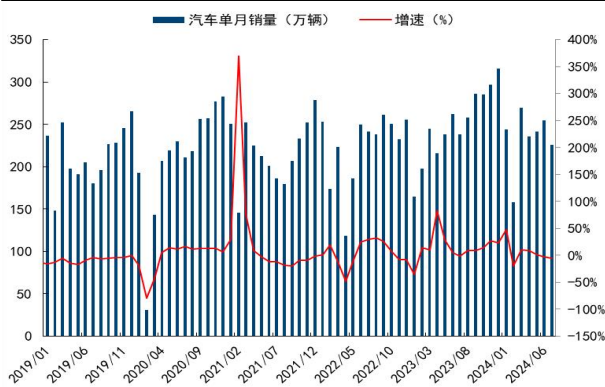
数据跟踪

月度数据：乘联会初步统计 8 月全国乘用车厂商批发 212.8 万辆，同比下降 5%，环比增长 8%

乘联会初步统计：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%，今年以来累计零售 1,347.7 万辆，同比增长 2%；8 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 212.8 万辆，同比下降 5%，环比增长 8%，今年以来累计批发 1,584.9 万辆，同比增长 3%。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%，今年以来累计零售 600.4 万辆，同比增长 35%；8 月 1-31 日，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%，今年以来累计批发 661.3 万辆，同比增长 30%。

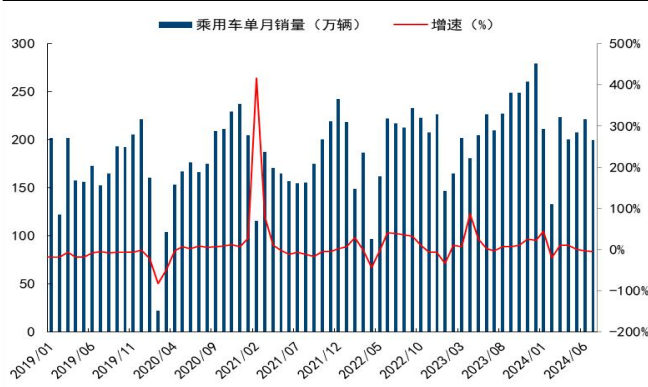
根据中汽协数据，2024 年 7 月，汽车产销分别完成 228.6 万辆和 226.2 万辆，环比分别下降 8.8%和 11.4%，同比分别下降 4.8%和 5.2%。2024 年 7 月，乘用车产销分别完成 203 万辆和 199.4 万辆，环比分别下降 6.8%和 10%，同比分别下降 4%和 5.1%。7 月，商用车产销分别完成 25.6 万辆和 26.8 万辆，环比分别下降 22.4%和 20.4%，同比分别下降 10.5%和 6.6%。7 月，新能源汽车产销分别完成 98.4 万辆和 99.1 万辆，同比分别增长 22.3%和 27%。2024 年 7 月，汽车国内销量 179.3 万辆，环比下降 13.3%，同比下降 10.1%。2024 年 7 月，汽车出口 46.9 万辆，环比下降 3.2%，同比增长 19.6%。

图58：2019 年 1 月-2024 年 7 月汽车单月销量及同比增速



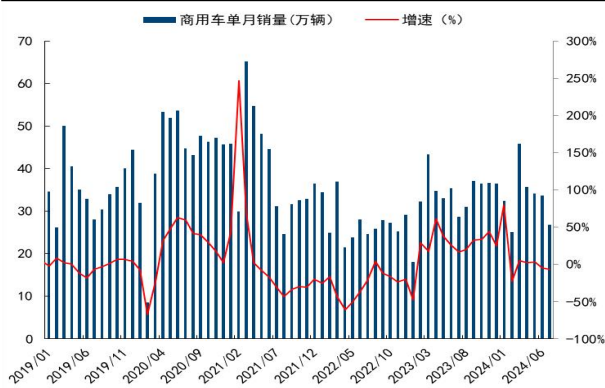
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图59：2019 年 1 月-2024 年 7 月乘用车单月销量及同比增速



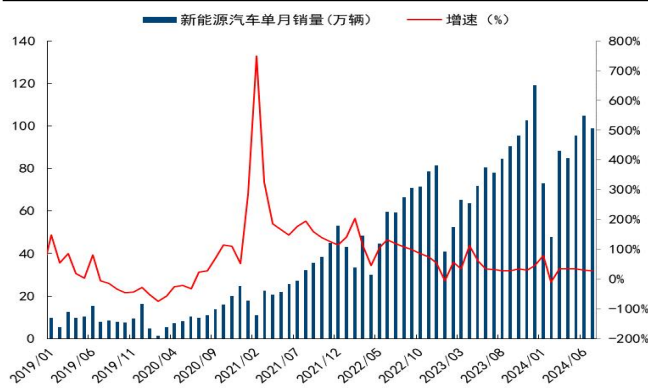
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图60：2019 年 1 月-2024 年 7 月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

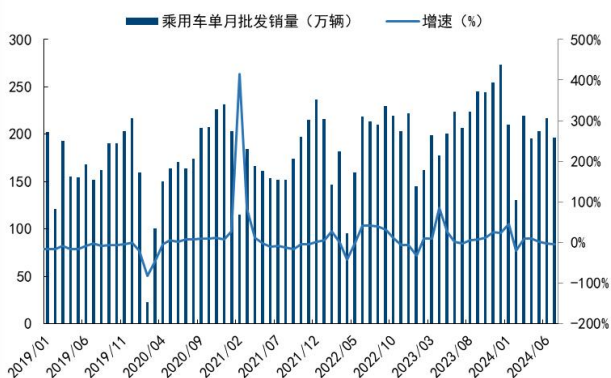
图61：2019 年 1 月-2024 年 7 月新能源汽车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，7月全国乘用车厂商批发196.6万辆，同比-4.8%，环比-9.26%。7月轿车批发82.59万辆，同比-10.1%，环比-12.16%；7月MPV批发7.58万辆，同比-11.4%，环比-15.62%；7月SUV批发106.43万辆，同比+0.3%，环比-6.37%。

图62: 2019-2024.7 乘用车月度批发销量及同比增速



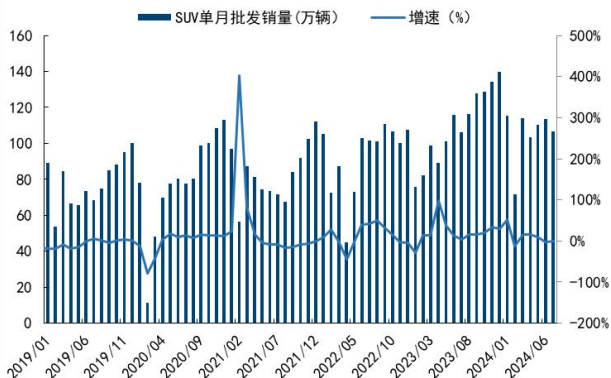
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图63: 2019-2024.7 轿车月度批发销量及同比增速



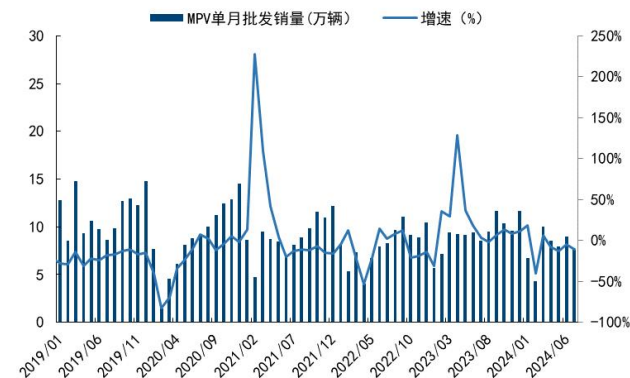
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图64: 2019-2024.7 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图65: 2019-2024.7 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2024年7月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：比亚迪汽车销量34.1万辆，同比+30.5%；奇瑞汽车销量18.9万辆，同比+33.0%；吉利汽车销量15.1万辆，同比+12.8%。

表17: 主要车企7月批发销量

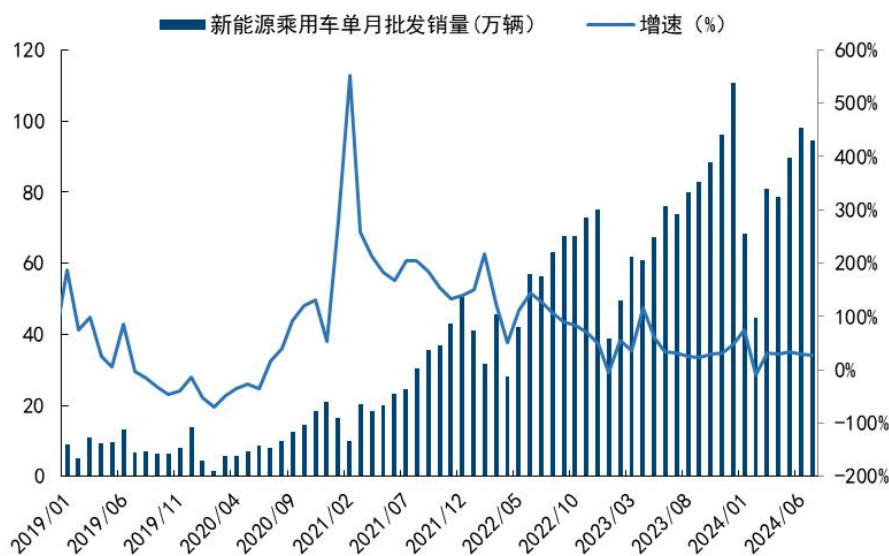
车企	7月批发销量（万辆）	同比	份额
比亚迪汽车	34.1	30.5%	17.3%
奇瑞汽车	18.9	33.0%	9.6%
吉利汽车	15.1	12.8%	7.7%
一汽大众	10.4	-23.8%	5.3%
长安汽车	9.6	-28.6%	4.9%
上汽大众	8.1	-18.2%	4.1%
长城汽车	7.9	-15.1%	4.0%
特斯拉中国	7.4	15.3%	3.8%
一汽丰田	6.6	-5.6%	3.4%

广汽丰田 5.4 -23.4% 2.7%

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，7月新能源乘用车生产达到93.3万辆，同比增长21.7%，环比增长0.0%。7月新能源乘用车批发销量达到94.5万辆，同比增长27.6%，环比下降3.6%。7月新能源车市场零售87.8万辆，同比增长36.9%，环比增长2.8%。7月新能源车出口9.2万辆，同比增长1.3%，环比增长18.2%。

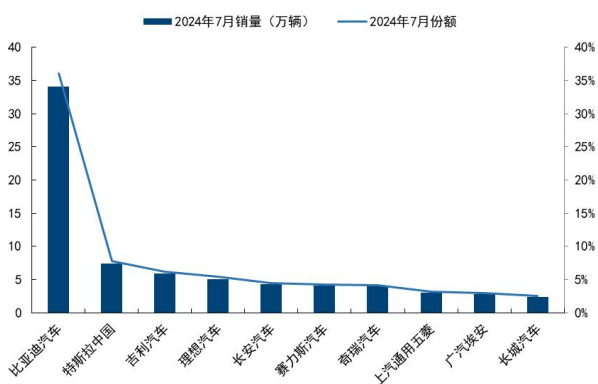
图66：2019年1月-2024年7月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

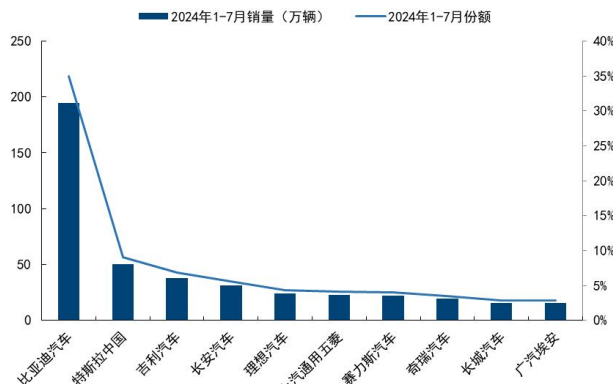
2024年7月新能源狭义乘用车厂商批发销量排名前三的为比亚迪汽车、特斯拉中国、吉利汽车。比亚迪2024年7月销量为34.1万辆，同比+30.5%；特斯拉中国销量为7.4万辆，同比+15.3%；吉利汽车销量为5.9万辆，同比+57.7%。

图67：2024年7月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图68：2024年1-7月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名

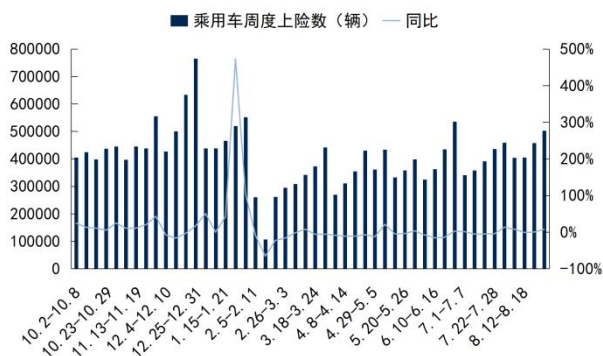


资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

上险数据：8月(8.5-9.1国内乘用车累计上牌176.56万辆，同比+3.5%

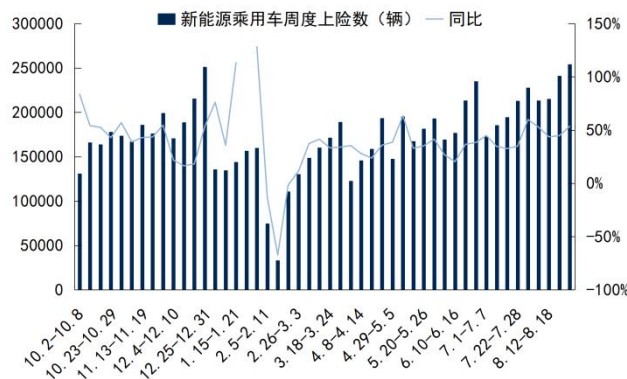
根据上险数据，8.26-9.1国内乘用车上牌50.16万辆，同比+7.5%，环比+9.8%；其中新能源乘用车上牌25.39万辆，同比+53.5%，环比+5.5%。8月累计更新(8.5-9.1)：8月国内乘用车累计上牌176.56万辆，同比+3.5%；其中新能源乘用车累计上牌92.26万辆，同比+48.6%。

图69：乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图70：新能源乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

2024年8月26日-9月1日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪汽车、吉利汽车、一汽大众、奇瑞汽车、长安汽车，销量分别为89736辆、36876辆、34261辆、26919辆、25527辆，同比分别为74%、36%、-13%、69%、-11%。

表18：分制造商乘用车上险量（辆）

销量	当期累计 (8.26-9.1)	当期同比增速	8月以来 (8.5-9.1)	9月累计同比增速
比亚迪汽车	89736	74.2%	333838	69.3%
吉利汽车	36876	35.6%	127590	25.8%
一汽大众	34261	-12.7%	112840	-20.8%
奇瑞汽车	26919	69.1%	98689	62.0%
长安汽车	25527	-10.8%	92956	-15.9%
上汽大众	24235	-5.7%	94028	-5.1%
上汽通用五菱	21017	32.2%	80018	35.7%
一汽丰田	18923	7.1%	64728	2.6%
广汽丰田	17797	-17.3%	59460	-17.2%
广汽乘用车	14560	-32.5%	52733	-29.9%
特斯拉中国	14411	22.5%	58320	1.8%
长城汽车	12512	-16.9%	43857	-22.1%
东风日产	12510	11.6%	45409	-2.6%
一汽轿车	12301	30.0%	37238	12.8%
广汽本田	12111	-1.6%	32338	-21.0%
		乘用车合计		
总销量	501,607	7.5%	1,765,632	3.5%
传统能源	247,690	-17.8%	843,008	-22.3%
新能源	253,917	53.5%	922,624	48.6%

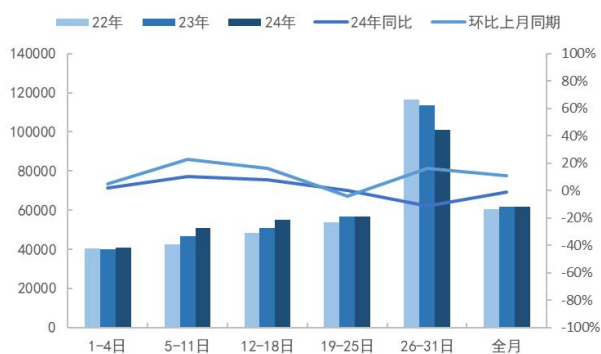
资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

周度数据：8月1-31日，全国乘用车厂商批发销量同比下降5%，环比增长8%

根据乘联会数据，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%，今年以来累计零售1,347.7万辆，同比增长2%；8月1-31日，全国乘用车厂商批发212.8万辆，同比下降5%，环比增长8%，今年以来累计批发1,584.9万辆，同比增长3%。

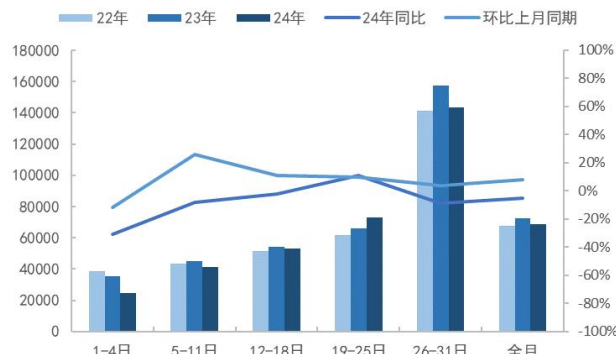
初步统计，8月1-31日，新能源车市场零售101.5万辆，同比增长42%，环比增长16%，今年以来累计零售600.4万辆，同比增长35%；8月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发105.1万辆，同比增长32%，环比增长11%，今年以来累计批发661.3万辆，同比增长30%。

图71: 2024年8月主要厂商周度零售量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图72: 2024年8月主要厂商周度批发量及增速



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

新势力方面: 8月新势力交付多数同比上升

2024年8月: 埃安/理想/问界/极氪/蔚来/小鹏/小米的销量分别为3.54/4.81/3.12/1.80/2.02/1.40/1+万辆; 同比分别为-21%/38%/522%/48%/4%/3%; 环比分别为0%/-6%/-25%/15%/-2%/26%。

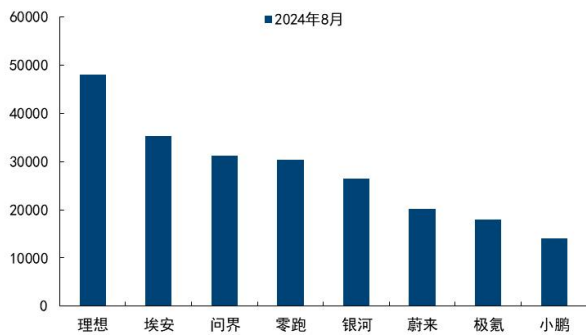
表19: 2023年1月-2024年8月造车新势力销量及同环比

	23/3	23/4	23/5	23/6	23/7	23/8	23/9	23/10	23/11	23/12	24/1	24/2	24/3	24/4	24/5	24/6	24/7	24/8
理想	20823	25681	28277	32575	34134	34914	36060	40422	41030	50353	31165	20251	28984	25787	35020	47774	51000	48122
同比 (%)	89%	516%	146%	150%	228%	664%	213%	302%	173%	137%	106%	22%	39%	0%	24%	47%	49%	38%
环比 (%)	25%	23%	10%	15%	5%	2%	3%	12%	2%	23%	-38%	-35%	43%	-11%	36%	36%	7%	-6%
小鹏	7002	7079	7506	8620	11008	13690	15310	20002	20041	20115	8250	4545	9026	9393	10146	10668	11145	14036
同比 (%)	-55%	-21%	-26%	-44%	-4%	43%	81%	292%	245%	78%	58%	-24%	29%	33%	35%	24%	1%	3%
环比 (%)	17%	1%	6%	15%	28%	24%	12%	31%	0%	0%	-59%	-45%	99%	4%	8%	5%	4%	26%
蔚来	10378	6658	6155	10707	20462	19329	15641	16074	15959	18012	10055	8132	11866	15620	20544	21209	20498	20176
同比 (%)	4%	31%	-12%	-17%	104%	81%	44%	60%	13%	14%	18%	-33%	14%	135%	234%	98%	0%	4%
环比 (%)	-15%	-36%	-8%	74%	91%	-6%	-19%	3%	-1%	13%	-44%	-19%	46%	32%	32%	3%	-3%	-2%
问界	3625	2437	5629	5111	4231	5018	6708	12700	18827	24468	32973	21142	31727	25086	26531	43146	41535	31216
同比 (%)	19%	-25%	12%	-27%	-41%	-50%	-34%	6%	128%	141%	638%	500%	775%	447%	371%	744%	882%	522%
环比 (%)	3%	-33%	131%	-9%	-17%	19%	34%	89%	48%	30%	35%	-36%	50%	-21%	6%	59%	-4%	-25%
埃安	40016	41012	45003	45013	45025	45029	51596	41503	41567	45947	24947	16676	32530	28113	40073	35027	35238	35355
同比 (%)	97%	302%	114%	87%	80%	67%	72%	38%	45%	53%	204%	-45%	-19%	-31%	-11%	-22%	-22%	-21%
环比 (%)	33%	2%	10%	0%	0%	0%	15%	-20%	0%	11%	-46%	-33%	95%	-14%	43%	-13%	1%	0%
银河				9673	10058	11117	13080	13711	13770	12088	19223	9120	10185	12725	14193	15975	16704	26510

同比 (%)																			65%	66%	59%
环比 (%)				4%	11%	18%	5%	0%	-12%	59%	-53%	12%	25%	12%	13%	5%	138%				
极氪	6663	8101	8678	10620	12039	12203	12053	13077	13104	13476	12537	7510	13012	16089	18616	20106	15655	18015			
同比 (%)	271%	279%	100%	147%	140%	70%	46%	29%	19%	19%	302%	38%	95%	99%	115%	89%	30%	48%			
环比 (%)	22%	22%	7%	22%	13%	1%	-1%	8%	0%	3%	-7%	-40%	73%	24%	16%	8%	-22%	15%			
零跑	6172	8726	12058	13209	14335	14190	15800	18202	18508	18618	12277	6566	14567	15005	18165	20116	22093	30305			
同比 (%)	-39%	-4%	20%	17%	19%	13%	43%	159%	130%	119%	978%	105%	136%	72%	51%	52%	54%	114%			
环比 (%)	93%	41%	38%	10%	9%	-1%	11%	15%	2%	1%	-34%	-47%	122%	3%	21%	11%	10%	37%			

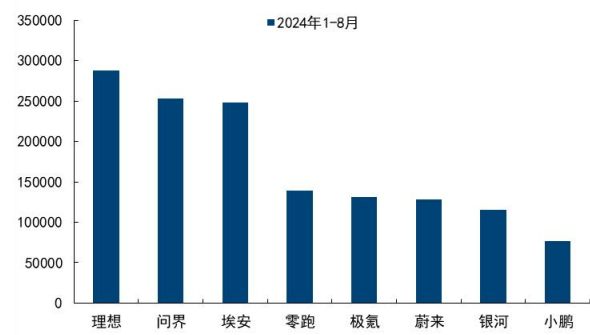
资料来源：各公司官方公众号，各公司公告，国信证券经济研究所整理

图73：自主品牌造车新势力 2024 年 8 月销量



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图74：自主品牌造车新势力 2024 年 1-8 月累计销量

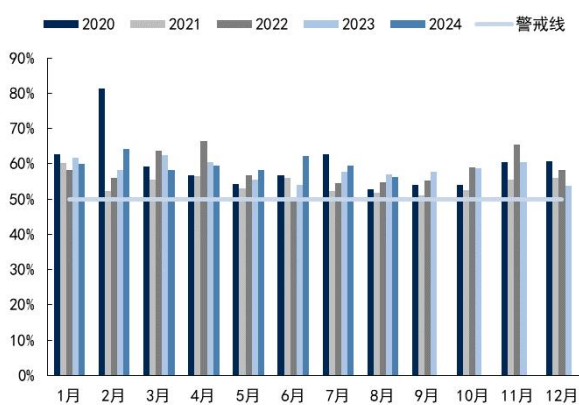


资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

库存：8 月汽车经销商库存预警指数为 56.2%，位于荣枯线以上

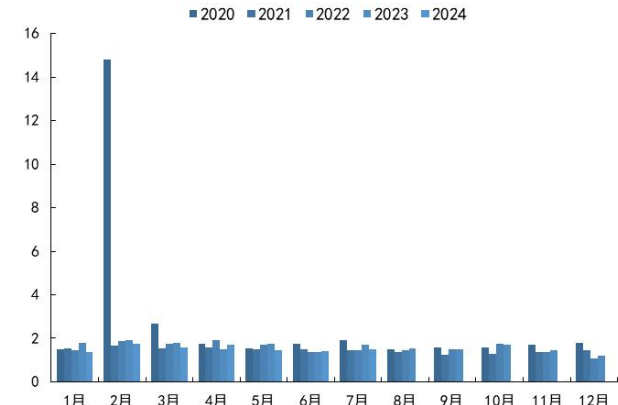
2024 年 8 月 30 日，中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示，2024 年 8 月中国汽车经销商库存预警指数为 56.2%，同比下降 0.7 个百分点，环比下降 3.2 个百分点。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业景气度有所改善。

图75：2020-2024 年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图76：2019-2024 年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

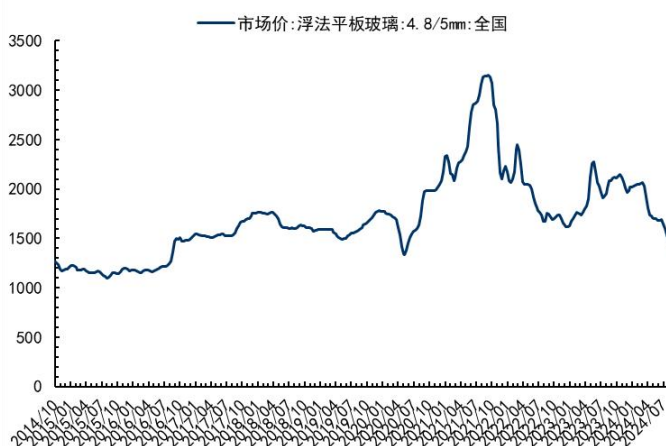
行业相关运营指标：8月原材料价格有所波动，美元兑人民币汇率同环比均下降

原材料价格指数：8月原材料价格存在不同幅度波动

截至2024年8月31日，浮法玻璃类的价格指数为1373.6，环比2024年7月的1479.7下降7.2%，同比2023年8月的2086.4下降34.2%；铝锭类的价格指数为19677.5，环比2024年7月的19140上升2.8%，同比2023年8月的18826.3上升4.5%；锌锭类的价格指数为23907.5，环比2024年7月的22886.3上升4.5%，同比2023年8月的20736.3上升15.3%。

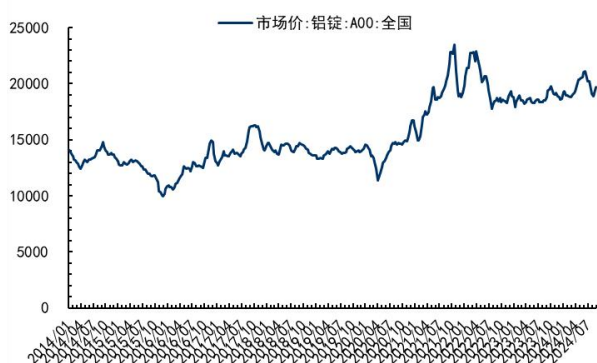
总体来看，截至2024年8月末，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-34.2%/+4.5%/+15.3%，分别环比上月同期-7.2%/+2.8%/+4.5%。

图77：浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图78：铝锭 A00 市场价格



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图79：锌锭 0#市场价格



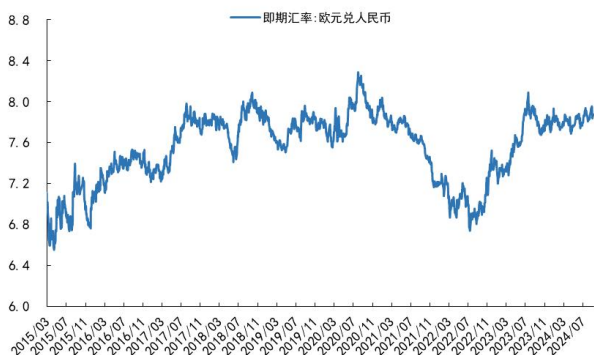
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

汇率：欧元兑人民币汇率同比下降、环比持平，美元兑人民币汇率同环比均下降

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场，中国汽配绝大多数出口销往美国和欧洲，美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

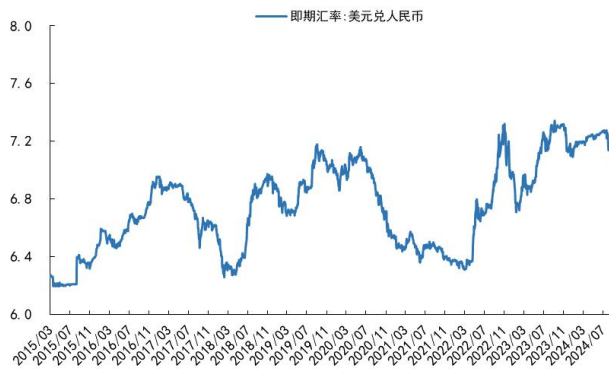
截至 2024 年 8 月 30 日，欧元兑人民币汇率为 7.84，环比 2024 年 7 月的 7.84 持平，同比 2023 年 7 月的 7.90 有所下降；美元兑人民币汇率为 7.09，环比 2024 年 7 月的 7.25 略降，同比 2023 年 7 月的 7.28 有所下降。

图80: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图81: 美元兑人民币即期汇率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

公司公告

主要公司公告如下：

表20: 本月（20240801-20240831）汽车行业公司公告

股票代码	股票简称	日期	公告类型	公告摘要
601127.SH	赛力斯	8月30日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收650.44亿元, 同比+489.58%; 归母净利润16.25亿元。
603190.SH	亚通精工	8月29日	半年报告, 资金投向	发布2024年半年报, 报告期内营收8.94亿元, 同比+17.19%; 归母净利润7943.54万元, 同比-13.02%。公司拟通过投资马来西亚的子公司新泰科汽车系统有限公司实施生产基地建设项目。项目投资总额不超过2.78亿元人民币。
603197.SH	保隆科技	8月29日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收31.84亿元, 同比+21.68%; 归母净利润1.48亿元, 同比-19.40%。
002050.SZ	三花智控	8月29日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收136.76亿元, 同比+9.16%; 归母净利润15.15亿元, 同比+8.59%。
002472.SZ	双环传动	8月28日	半年报告	发布2024年半年报, 营业总收入43.22亿元, 同比去年增长17.26%, 归母净利润4.73亿元, 同比+28.33%。
002594.SZ	比亚迪	8月28日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收3011.27亿元, 同比+15.76%; 归母净利润136.31亿元, 同比+24.44%。
603786.SH	科博达	8月23日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收27.42亿元, 同比+39.85%; 归母净利润3.72亿元, 同比+34.85%。
603035.SH	常熟汽饰	8月23日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收23.72亿元, 同比+28.88%; 归母净利润2.56亿元, 同比+11.43%。
603787.SH	新日股份	8月23日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收43.41亿元, 同比-4.52%; 归母净利润15.56亿元, 同比+0.65%。
603529.SH	爱玛科技	8月22日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收105.91亿元, 同比+3.66%; 归母净利润9.51亿元, 同比+6.24%。
000957.SZ	中通客车	8月22日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收27.55亿元, 同比+66.26%; 归母净利润1.11亿元, 同比+114.64%。
EH.0	亿航智能	8月22日	公司治理(US), 业绩快报(US)	公布了2024年第二季度未经审计财务业绩, 第二季度总收入为1.02亿元, 同比+919.6%; 在非美国通用会计准则下, 经调整净利润为120万元。
001311.SZ	多利科技	8月22日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收15.33亿元, 同比-11.60%; 归母净利润2.19亿元, 同比-11.62%。
301039.SZ	中集车辆	8月22日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收107.00亿元, 同比-20.56%; 归母净利润5.63亿元, 同比-70.33%。
600699.SH	均胜电子	8月21日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收270.79亿元, 同比+0.24%; 归母净利润6.37亿元, 同比+33.91%。
000581.SZ	威孚高科	8月21日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收56.94亿元, 同比-7.10%; 归母净利润9.54亿元, 同比+0.59%。
603611.SH	诺力股份	8月21日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收34.72亿元, 同比+3.61%; 归母净利润2.4亿元, 同比+8.25%。
002920.SZ	德赛西威	8月20日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收116.92亿元, 同比+34.02%; 归母净利润8.38亿元, 同比+38.11%。
300863.SZ	卡倍亿	8月20日	半年报告, 回购股权	公司拟回购股份, 回购资金总额不低于人民币1.4亿元、不超过人民币2.8亿元。按照回购股份价格上限55元/股(含)计算, 预计回购股份数量为251.02万股至502.04万股, 占公司目前总股本比例的2.02%至4.03%。
601311.SH	骆驼股份	8月19日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收75.27亿元, 同比+15.24%; 归母净利润3.14亿元, 同比+11.89%。
002906.SZ	华阳集团	8月19日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收41.93亿元, 同比+46.23%; 归母净利润2.87亿元, 同比+57.89%。
000625.SZ	长安汽车	8月19日	资金投向	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。
002997.SZ	瑞鹄模具	8月19日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收11.21亿元, 同比+30.45%; 归母净利润1.62亿元, 同比+79.35%。
601799.SH	星宇股份	8月15日	半年报告	发布2024年半年报, 报告期内营收57.17亿元, 同比+29.20%; 归母净利润5.94亿元, 同比+27.34%。
601127.SH	赛力斯	8月9日	资金投向	拟13.29亿元收购控股子公司赛力斯汽车19.35%股权, 收购后赛力斯汽车为公司全资子公司。
301488.SZ	豪恩汽电	8月9日	个股其他公告	获得某全球汽车品牌的标清摄像系统、APA自动泊车系统及前视300万摄像系统等多个项目的定点, 预估总营业额约为7.81亿元。生命周期分别为8年和5年, 预计分别于2025年2月与2026年2月、11月开始量产。
601966.SH	玲珑轮胎	8月8日	资金投向	公司拟投资6.45亿美元在塞尔维亚扩产, 预计25年1月开工, 25年12月竣工。建设全钢子午胎、工程子午胎和翻新轮胎等年产110万套的生产能力。预计年均营业收入2.8亿美元, 年均净利润1.2亿美元。
000581.SZ	威孚高科	8月7日	资金投向	公司将通过全资子公司Weifu Holding ApS对IRD Fuel Cells A/S增资16,200万丹麦克朗和对Borit NV增资1,435万欧元, 增资后仍间接持有两家公司100%股权。
002126.SZ	银轮股份	8月7日	个股其他公告	全资子公司Yinlun TDI, LLC获得某国际著名汽车制造商新能源卡车集成模块项目定点。项目预计将于2027年开始批量供货, 销售总金额约为1.2亿元。

002590.SZ	万安科技	8月6日	个股其他公告	获得两家国内知名汽车企业智能前视摄像头和电子扫描雷达总成的定点，项目预计生命周期为5年，计划于2025-2026年开始量产，销售总金额约为2.5亿元。
600660.SH	福耀玻璃	8月6日	半年报告	2024年半年实现归母净利润34.99亿元，同比+23.35%；实现扣非净利润35.76亿元，同比+28.05%。
002590.SZ	万安科技	8月5日	个股其他公告	全资子公司万安智驭获国内某知名新势力汽车企业某平台三款车型的铝合金固定卡钳定点，预计2026年开始量产，生命周期5年，生命周期销售总金额约9.8亿元。
002126.SZ	银轮股份	8月5日	个股其他公告	控股子公司开山银轮获某客户108套BTB算力中心的液冷散热系统定点。
002997.SZ	瑞鹄模具	8月5日	资金投向	在新加坡设立全资子公司“瑞鹄模具新加坡有限公司”，注册资本为100万美元，投资比例为100%，子公司的经营范围为汽车零部件批发。
600066.SH	宇通客车	8月2日	产销经营快报	2024年7月销售客车3355辆，同比减少8.71%，本年度累计销售客车23910辆，同比增加27.12%。
000887.SZ	中鼎股份	8月1日	个股其他公告	收到客户新能源平台项目空气悬挂系统的空气弹簧总成产品项目定点，项目周期三年，生命周期总金额约为4915.84万元。

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表21: 重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024/9/9 收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
002594.SZ	比亚迪	优于大市	249.98	6,877	10.32	13.00	15.98	24	19	16
601633.SH	长城汽车	优于大市	22.96	1,665	0.83	1.37	1.62	28	17	14
601127.SH	赛力斯	优于大市	76.18	1,150	-1.62	2.14	4.00	-47	36	19
0175.HK	吉利汽车	优于大市	8.88	894	0.51	0.69	1.03	17	13	9
9868.HK	小鹏汽车-W	优于大市	32.40	615	-5.52	-3.18	-1.53	-6	-10	-21
9863.HK	零跑汽车	优于大市	24.00	321	-3.62	-4.06	0.97	-7	-6	25
601799.SH	星宇股份	优于大市	121.70	348	3.86	5.09	6.48	32	24	19
600066.SH	宇通客车	优于大市	21.08	467	0.82	1.43	1.82	26	15	12
600660.SH	福耀玻璃	优于大市	48.40	1,224	2.16	2.79	3.36	22	17	14
002920.SZ	德赛西威	优于大市	89.26	495	2.79	3.73	4.85	32	24	18
603596.SH	伯特利	优于大市	38.23	232	2.06	1.90	2.47	19	20	15
002906.SZ	华阳集团	优于大市	24.61	129	0.89	1.23	1.76	28	20	14
603786.SH	科博达	优于大市	47.53	192	1.51	2.11	2.75	31	23	17
601966.SH	玲珑轮胎	优于大市	16.07	237	0.94	1.50	1.97	17	11	8
601311.SH	骆驼股份	优于大市	7.45	87	0.49	0.63	0.82	15	12	9
601689.SH	拓普集团	优于大市	35.09	592	1.95	1.75	2.30	18	20	15
600933.SH	爱柯迪	优于大市	13.19	129	1.02	1.15	1.44	13	11	9
002050.SZ	三花智控	优于大市	17.87	667	0.78	0.95	1.15	23	19	16
002126.SZ	银轮股份	优于大市	16.33	135	0.76	1.04	1.34	21	16	12
603997.SH	继峰股份	优于大市	11.71	148	0.18	0.33	0.64	65	35	18
603305.SH	旭升集团	优于大市	8.84	82	0.77	1.10	1.43	11	8	6
603179.SH	新泉股份	优于大市	38.43	187	1.65	2.18	2.84	23	18	14
688533.SH	上声电子	优于大市	22.32	36	0.99	1.49	2.01	23	15	11
600699.SH	均胜电子	优于大市	13.92	196	0.77	0.97	1.18	18	14	12
300258.SZ	精锻科技	优于大市	7.10	34	0.49	0.54	0.68	14	13	10
002472.SZ	双环传动	优于大市	20.95	177	0.96	1.22	1.59	22	17	13
603197.SH	保隆科技	优于大市	31.16	66	1.79	1.94	2.85	17	16	11
002997.SZ	瑞鹄模具	优于大市	27.33	57	1.02	1.71	2.17	27	16	13
605333.SH	沪光股份	优于大市	24.78	108	0.12	1.33	1.70	207	19	15

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032