

行业研究

行业周报

投资评级：推荐

7月混动车型高速增长，比亚迪占据销量榜前列

汽车周报

核心观点

一、摘要：

目前进入中报披露集中期，板块投资更倾向于中报业绩预期较好的龙头企业。纯电、混动新能源路线均获得市场认可，展望后市，混动汽车可更好的实现对燃油车的平滑过渡，目前的高增速有望维持。销量榜显示，比亚迪旗下车型持续占据 PHEV 销量榜前列，7月包揽前十名的好成绩；特斯拉方面，凭借 Model Y、Model 3 两款热销的车型持续占据 EV 领域的中高端市场。上述两大龙头及其产业链将更容易兑现业绩，建议重点关注。

二、行业观点更新：

基本面动态：目前新能源车占汽车总销量的比例达到 43.8%，整体增速开始放缓。EV 增速进入个位数阶段，混动车型继续保持较高增速，7月 PHEV 车型销量 43.8 万辆，同比+81%。展望后市，汽车的结构性的机会将体现在混动车型对传统燃油车的替代。

行业投资观点：汽车行业的投资机会集中于电动化、智能化。重点推荐：

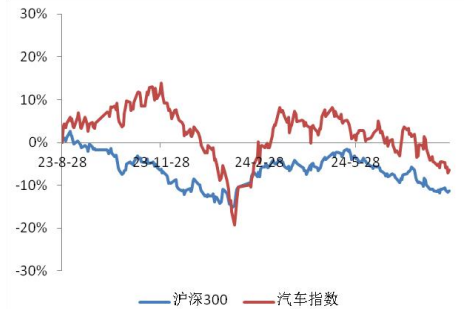
(1) 新能源、智能化标签明显的车企空间大、增速高，推荐比亚迪、赛力斯等；(2) 电动智能化领域的零部件龙头，推荐宁德时代、亿纬锂能、银轮股份、伯特利、沪光股份、通合科技、科博达、保隆科技。

三、行业表现及原因分析：

上周申万汽车板块-2.18%，比亚迪、宇通客车、宁德时代、保隆科技、潍柴动力、福耀玻璃等个股表现较强；长安汽车、广汽集团、北汽蓝谷、江淮汽车、金龙汽车等个股表现较弱。

汽车板块表现较弱，中报披露期多数缺乏业绩支撑的个股大幅下跌；市场的投资逻辑主要集中于细分行业的头部企业，整车、电池、玻璃等均为此一逻辑，概念题材、缺乏逻辑和业绩支撑的个股跌幅较大。

行业表现对比图



资料来源：ifind

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email：wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940522050001

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

四、信息跟踪与简评:

近期欧委会对中国电动汽车反补贴调查进行终裁信息披露,三家抽样中国电动汽车企业比亚迪、吉利、上汽的反补贴税率分别为 17.0%、19.3%、36.3%,特斯拉的反补贴税率为 9%,配合企业平均税率为 21.3%,不配合企业税率为 36.3%。相关方需在 8 月 30 日前就欧盟提案提交反馈并申请听证会。若未能在有约束力的投票中获得多数成员国支持,欧盟委员会将于 10 月 30 日前公布关税的最终规定。这些关税措施将实施五年,并保留在审查后延长的可能性。

据统计,2024 年 1-6 月中国汽车出口 293.2 万辆,同比+25.3%;其中新能源出口 99.9 万辆,同比+25.7%。从出口目的地看,俄罗斯、墨西哥、巴西位居前三,新能源车出口的前三大市场分别为巴西、比利时和英国。国产龙头比亚迪目前的出口主要分布于南美、亚太、欧洲,出口地相对多元化,应对关税风险的能力较强。

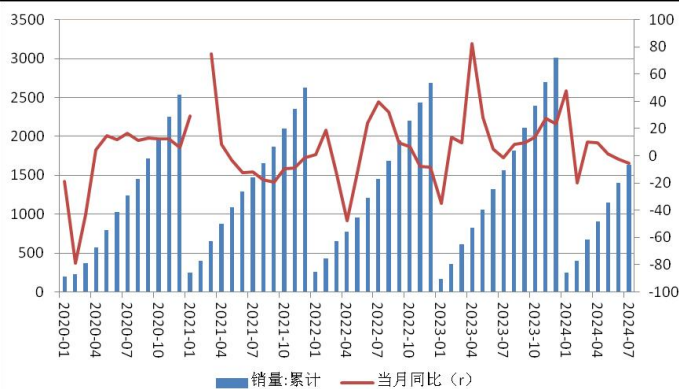
五、行业数据跟踪与简析:

根据乘联会发布的 7 月销量数据显示,2024 年 7 月新能源汽车销量 - EV 销量排行榜中,Model Y 销量为 41405 辆,位居第一,较去年同期下降 5.81%;海鸥以 36256 辆的销量位居第二,较去年同期上涨 29.48%;Model 3 销量 32712 辆,排名第三,较去年同期上涨 60.95%。PHEV 销量排行榜中,宋 PLUS DM 销量为 33666 辆,位居第一,较去年同期上涨 39.98%。秦 L DM-i 以 32941 辆的销量位居第二,秦 PLUS DM 销量 29074 辆,排名第三,PHEV 前十名均为比亚迪旗下车型。数据显示,当下新能源汽车市场中,特斯拉、比亚迪分别以明显的优势占据 EV 和 PHEV 的销量榜首,中短期内这一格局难以改变。

六、风险提示: (1) 价格竞争加剧; (2) 销量不及预期。

资料来源: ifind、公司公告、国都证券、中汽协、乘联会、海关、盖世汽车。

图 1: 中国汽车销量 (单位: 万辆, %)



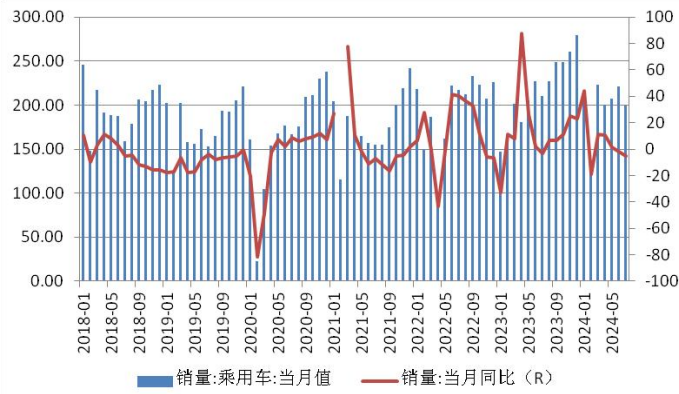
资料来源: 国都证券、ifind

图 2: 汽车出口量 (单位: 万辆, %)



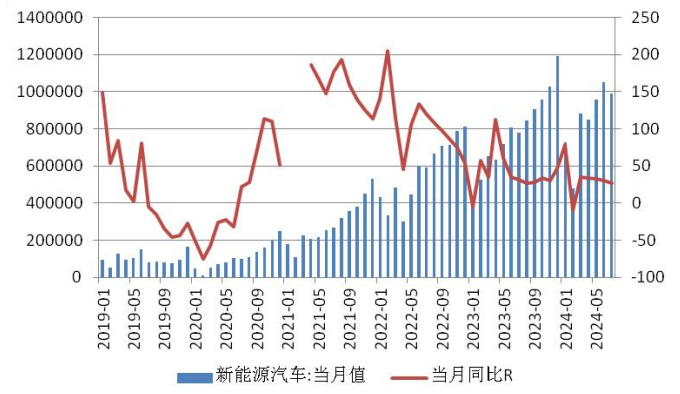
资料来源: 国都证券、ifind

图 3: 乘用车销量 (单位: 万辆, %)



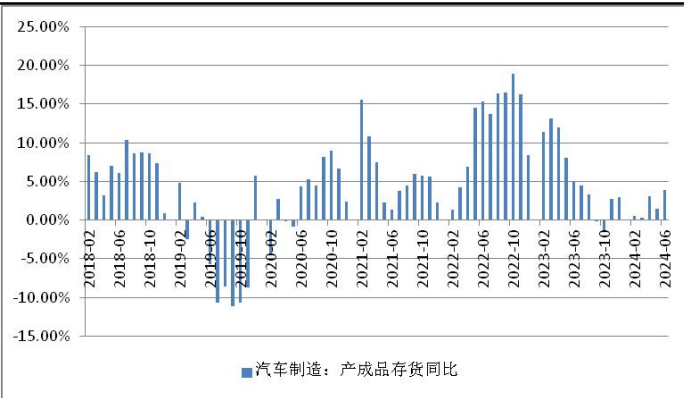
资料来源: 国都证券、ifind

图 4: 新能源车销量 (单位: 辆, %)



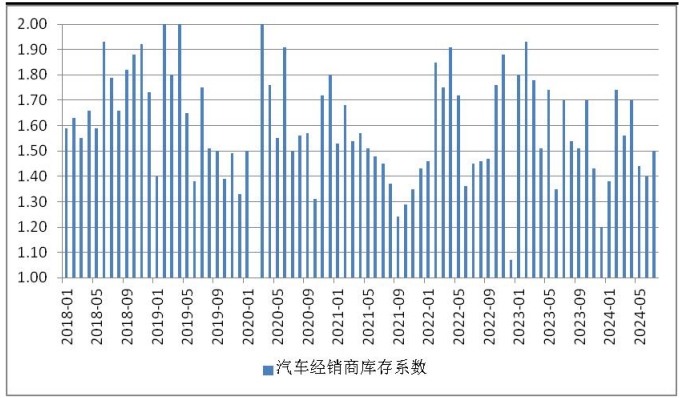
资料来源: 国都证券、ifind

图 5: 汽车制造业产成品库存变化 (%)



资料来源: 国都证券、ifind

图 6: 汽车经销商库存系数



资料来源: 国都证券、ifind

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上