

7月出口、新能源带动汽车业结构性增长

汽车周报

核心观点

一、摘要：

中报披露集中期临近，板块投资更倾向于中报业绩预期较好的龙头企业。7月汽车整体销售下滑，传统燃油车面临更大压力，出口、新能源车、锂电池、充电等领域保持增长，全年销量预期开始向下修正，我们判断2024年很难达到市场预期的3-5%，预计年增速约2%，下半年面临较大的减速压力。结构方面，报废补贴提升至2万元，进一步推动新能源车对老旧燃油车的替代。

二、行业观点更新：

基本面动态：7月汽车销量同比下降5%，电池装车同比增长29%，充电量同比增长54%。数据显示，当下汽车产业链并不具有系统的成长性，重点增量源自新能源汽车产业链，随着电车渗透率的额提升，销量方面已经进入中低速增长阶段，但保有量的持续增长将持续拉动电车后市场的需求，行业的主要投资机会在电动化、智能化的升级需求领域。

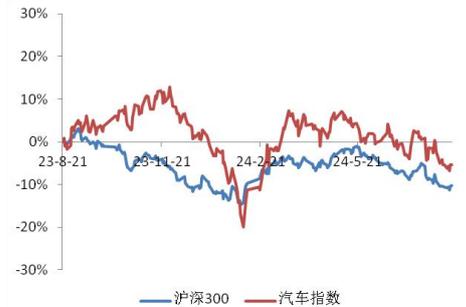
板块涨跌催化：即将进入中报密集披露期，板块内个股有望进入业绩推动的行情，本身竞争力较强，销量超预期整车或零部件企业表现会更好。行业投资观点：汽车行业的投资机会集中于电动化、智能化。重点推荐以下主线：（1）传统燃油车转型新能源初见成效的长城、吉利、奇瑞；（2）新能源、智能化标签明显的车企空间大、增速高，推荐比亚迪、长安汽车、赛力斯等；（3）电动智能化领域的零部件龙头，推荐宁德时代、亿纬锂能、银轮股份、伯特利、沪光股份、通合科技、科博达、保隆科技。

三、行业表现及原因分析：

上周申万汽车板块-0.30%，比亚迪、福耀玻璃、赛力斯、潍柴动力、宇通客车等个股表现较强；上汽集团、广汽集团、华域汽车、北汽蓝谷、福田汽车等个股表现较弱。

汽车板块表现较弱，基本面向好，业绩预期可兑现的自主龙头企业表现较好；基本面较差的自主品牌，业绩高度依赖合资，前期政策已兑现的个股普遍表现为下跌。

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:

国家发展改革委、市场监管总局、生态环境部发布《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案（2024-2025年）的通知》。加快研制新能源汽车、光伏、锂电池等产品碳足迹国家标准。制定汽车、电子产品、家用电器等回收拆解标准。标准的制定将有助于促进企业进一步推进行业的节能减排，同时也为回收拆解产业的规范运营提供标准，有助于行业龙头做大做强，宁德时代、格林美、华友钴业等深度布局电池回收的公司长期受益。

五、行业数据跟踪与简析:

中汽协发布数据：2024年7月，中国汽车整体销量226.2万辆，下降5.2%；1-7月累计销量1631.0万辆，增长4.4%。

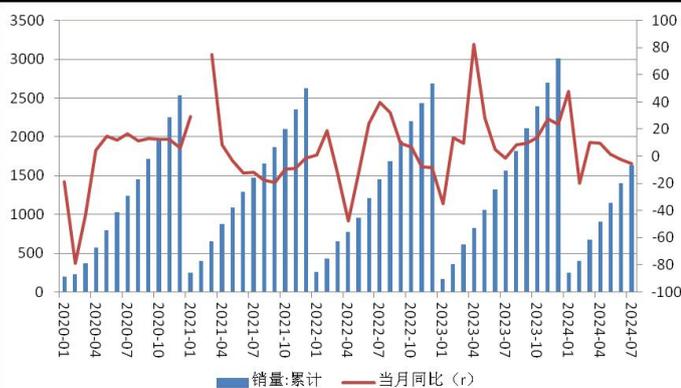
其中，（1）乘用车：7月销量199.4万辆，下降5.1%；1-7月累计销量1397.4万辆，增长4.5%；（2）商用车：7月销量26.8万辆，下降6.6%；1-7月累计销量233.6万辆，增长3.5%；（3）新能源汽车：7月销量99.1万辆，增长27.0%；1-7月累计销量593.4万辆，增长31.1%；（4）中国品牌乘用车：7月销量132.3万辆，增长10.1%；1-7月累计销量874.2万辆，增长21.6%；（5）汽车出口：7月出口量46.9万辆，增长19.6%；1-7月累计出口量326.2万辆，增长28.8%。

7月的汽车销量在一定程度上将引导市场调低全年的销量预期，受到23年政策导致的基数偏大的影响，24年汽车销量的年度预测不能简单的线性外推，我们判断全年很难达到市场预期的3-5%，预计年增速约2%，下半年面临较大的减速压力。结构方面，报废补贴提升至2万元，进一步推动新能源车对老旧燃油车的替代。

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。

图1：中国汽车销量（单位：万辆，%）



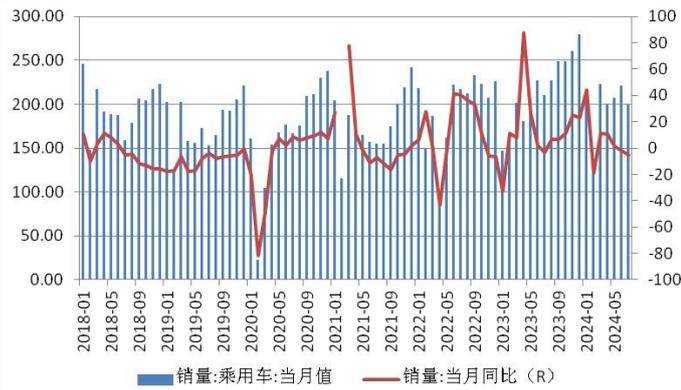
资料来源：国都证券、ifind

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, %)



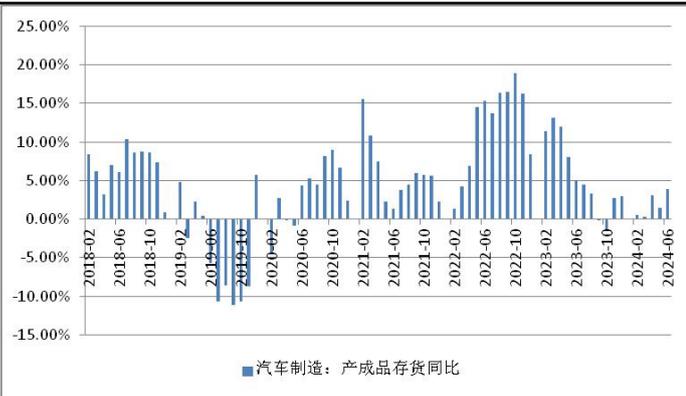
资料来源: 国都证券、ifind

图 4: 新能源车销量 (单位: 辆, %)



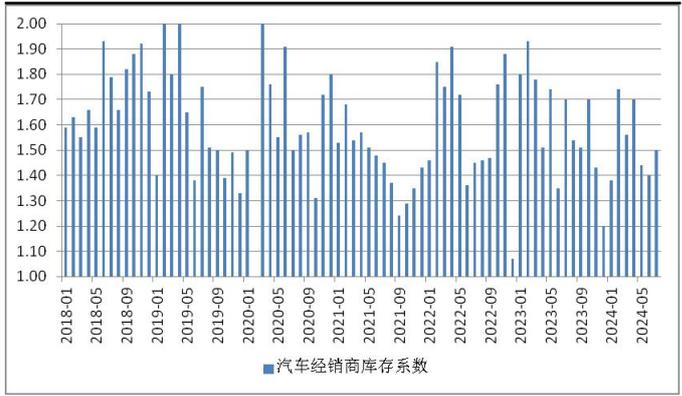
资料来源: 国都证券、ifind

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