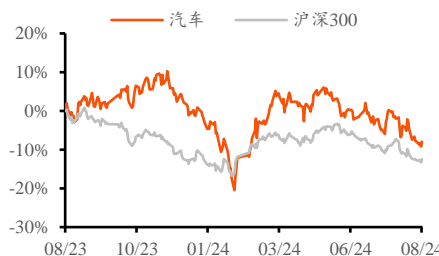


8月1-11日，乘用车市场零售同比+7% ——汽车行业周报（2024/08/12~2024/08/16）

增持(维持)

行业： 汽车
日期： 2024年08月20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:

《7月新能源汽车销量约99.1万辆，同比+27%》

——2024年08月15日

《零跑国际出口欧洲，Uber与比亚迪展开合作》

——2024年08月09日

《汽车报废更新补贴出台，有望为车市带来增量》

——2024年08月05日

行情回顾

过去一周(2024/08/12~2024/08/16)，申万汽车行业下跌0.30%，表现弱于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第14。细分板块涨跌幅：过去一周(2024/08/12~2024/08/16)，商用车涨幅最大，摩托车及其他跌幅最大。商用车上涨2.93%，乘用车上涨0.57%，汽车零部件下跌0.74%，汽车服务下跌0.93%，摩托车及其他下跌6.44%。

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1-11日，乘用车市场零售52.1万辆，同比23年8月同期增长7%，较上月同期增长16%；全国乘用车厂商批发38.7万辆，同比23年8月同期下降15%，较上月同期增长14%。
- 原材料:** 据iFind数据，截至2024年8月16日，国内电池级碳酸锂价格约为75200元/吨，较2024年8月9日变化-6%。据iFind数据，截至2024年8月16日，国内铜价格约为73730元/吨，较2024年8月9日变化3%。
- 新车型:** 吉利极氪001、极氪007、东风风神SKY EV01在本周(2024/8/12~2024/8/16)上市。

行业新闻及公司公告

行业新闻: 奇瑞汽车已确认有计划在澳大利亚市场推出双排皮卡车型。极氪计划2025年进入日本市场。小鹏完成收购滴滴智能汽车业务SOP交割。

公司公告: 德尔股份与江铃新能源签订《固态电池战略合作协议》；无锡振华、星宇股份2024上半年归母净利润分别同比+74.91%，27.34%。

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(2024/08/12~2024/08/16).....	4
图 2: 细分板块涨跌幅(2024/08/12~2024/08/16).....	4
图 3: 板块个股涨跌幅(2024/08/12~2024/08/16).....	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: 新车上市.....	9
表 3: 公司重要公告.....	9
表 4: 汽车板块融资动态.....	10

1. 核心观点

量：1) 终端需求方面，2024年8月1-11日，乘用车市场零售52.1万辆，同比23年8月同期增长7%，较上月同期增长16%；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%。新能源车型竞争有所放缓。据新京报、贝壳财经，7月16日-7月17日，新京报贝壳财经记者走访北京、环京地区多家豪华车品牌4S店发现，在宝马退出价格战后，奔驰、奥迪等豪华品牌的在终端市场的优惠力度也有所缩减。北京某宝马4S店的销售人员告诉记者店内大部分车型的优惠幅度都有所回调，不同车型回调幅度不一样，店内售价上调5000元、8000元、1万元、2万元和3万元不等；而且优惠幅度会逐步减小，整体上销售价格是向上的。据乘联会秘书长崔东树统计，2024年1-5月，车市降价规模已达136款车型，超过了2023年全年（139款）的九成，超越了2022年的降价总规模（85款）。

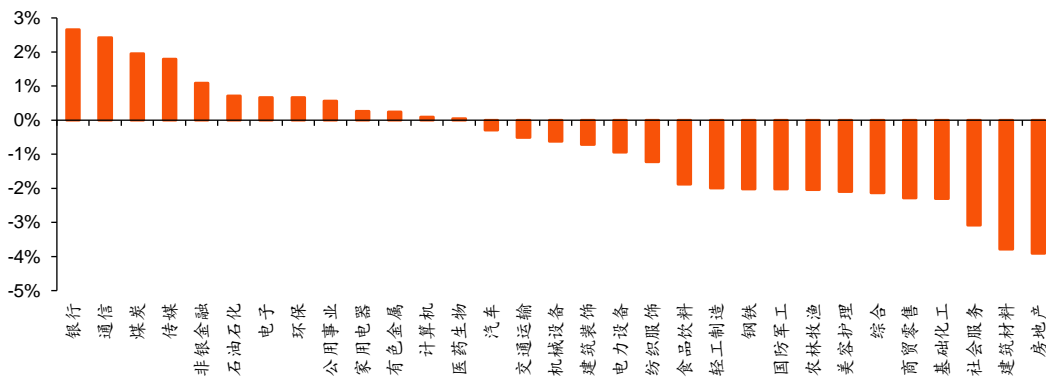
维持汽车行业“增持”评级。建议关注以下投资主线：

- 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(2024/08/12~2024/08/16)，申万汽车行业下跌0.30%，表现弱于同花顺全A，所有一级行业中涨跌幅排名第14。同花顺全A收于2705点，下跌1点，-0.02%，成交26404亿元；沪深300收于3346点，上涨14点，+0.42%，成交6461亿元；创业板指收于1591点，下跌4点，-0.26%，成交7154亿元；汽车收于5024点，下跌15点，-0.30%，成交1682亿元。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14，总体表现位于中游。

图1:申万一级行业涨跌幅比较(2024/08/12~2024/08/16)

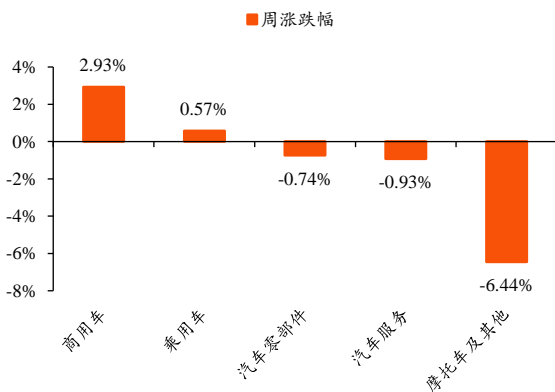


资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

细分板块涨跌幅: 过去一周(2024/08/12~2024/08/16), 商用车涨幅最大, 摩托车及其他跌幅最大。商用车上涨 2.93%, 乘用车上涨 0.57%, 汽车零部件下跌 0.74%, 汽车服务下跌 0.93%, 摩托车及其他下跌 6.44%。

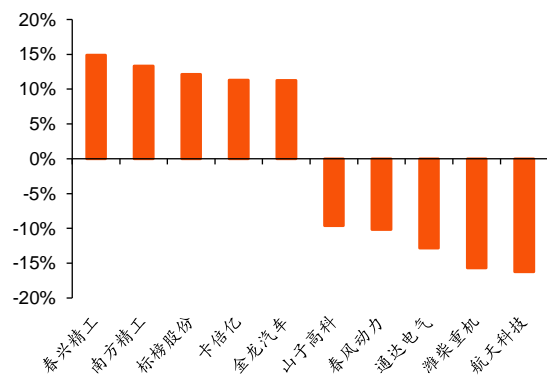
板块个股涨跌幅: 过去一周(2024/08/12~2024/08/16), 涨幅前五的个股分别为春兴精工 14.88%、南方精工 13.33%、标榜股份 12.12%、卡倍亿 11.31%、金龙汽车 11.24%; 跌幅前五的个股分别为航天科技 -16.25%、潍柴重机 -15.68%、通达电气 -12.84%、春风动力 -10.18%、山子高科 -9.60%。

图2:细分板块涨跌幅(2024/08/12~2024/08/16)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图3:板块个股涨跌幅(2024/08/12~2024/08/16)



资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

板块估值水平: 截至 2024 年 8 月 16 日, 汽车行业 PE-TTM 为 18.72, 较上周下跌 0.08。

汽车子板块估值: 截至 2024 年 8 月 16 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 19.23、23.82、17.5、39.18、16.61。过去一周, 乘用车板块估值上涨 0.01、商用车板块估值上涨 0.56、汽车零部件板块估值下跌 0.12、汽车服务板块估值下跌 0.26、摩托车及其他板块估值下跌 1.57。

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

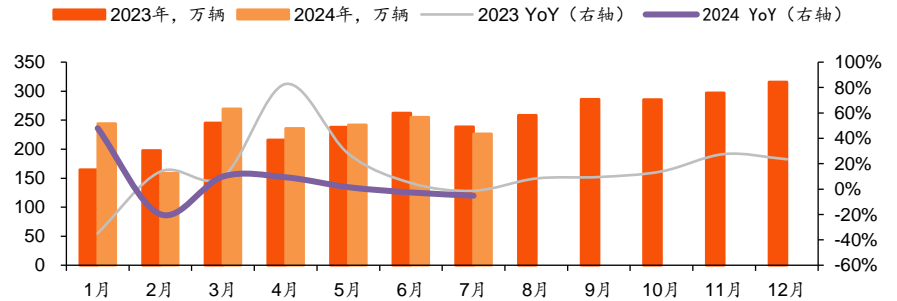
3. 行业数据跟踪

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%。

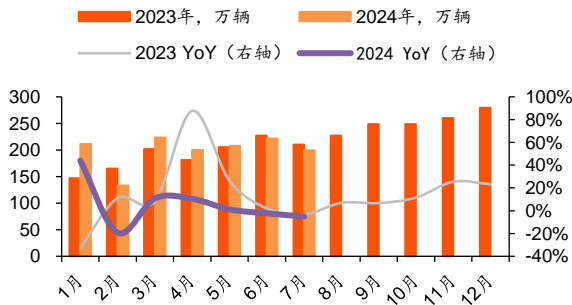
据中汽协数据，2024年7月乘用车销量约199.4万辆，环比-10%，同比-5.1%；2024年7月商用车销量约26.8万辆，环比-20.4%，同比-6.6%。

图10:7月汽车销量约226万辆



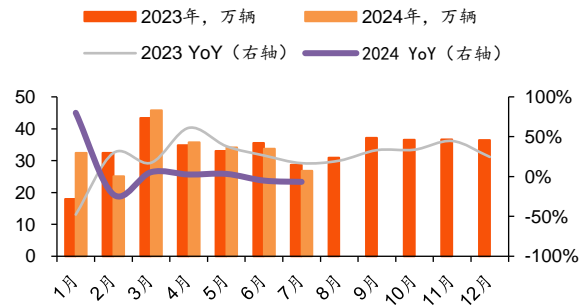
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

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

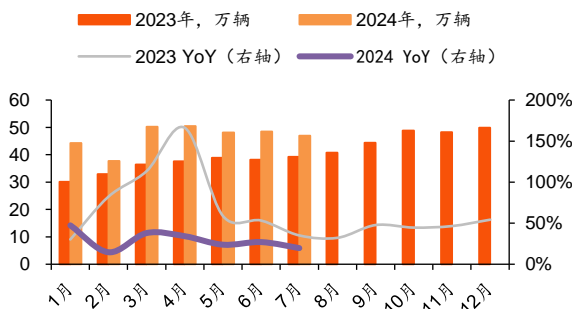
图12:7月商用车销量约27万辆



资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

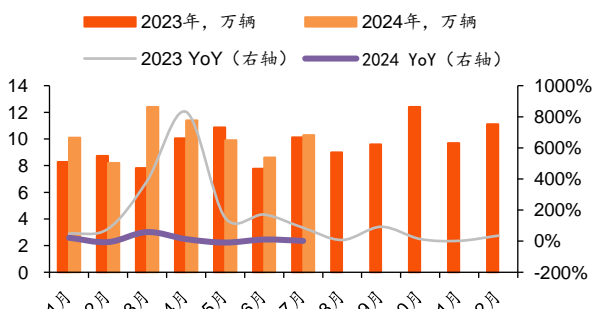
据中汽协数据，2024年7月汽车出口约46.9万辆，环比-3.2%，同比+19.6%。其中，新能源汽车出口约10.3万辆，环比+20.6%，同比+2.2%。

图13:7月中国汽车出口约47万辆



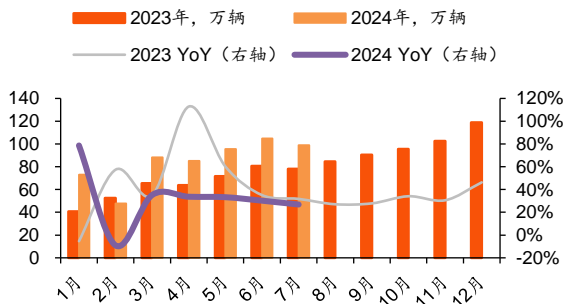
资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

图14:7月中国新能源汽车出口约10万辆

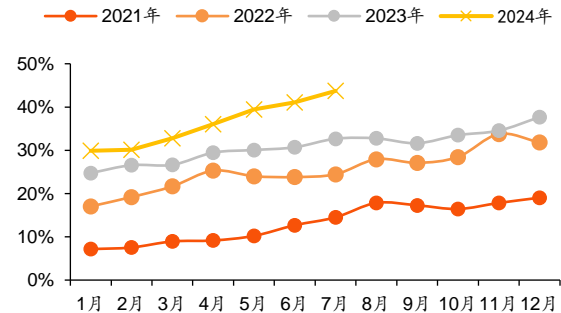


资料来源：中汽协，甬兴证券研究所

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1-11日，乘用车市场零售52.1万辆，同比23年8月同期增长7%，较上月同期增长16%；全国乘用车厂商批发38.7万辆，同比23年8月同期下降15%，较上月同期增长14%。

据乘联会数据，2024年8月1-11日，乘用车新能源市场零售27.4万辆，同比23年8月同期增长57%，较上月同期增长25%；8月1-11日，全国乘用车厂商新能源批发22.1万辆，同比23年8月同期增长29%，较上月同期增长16%。

3.3. 汽车销量展望

据乘联会预计，2024年7月狭义乘用车零售市场约为173.0万辆左右，同比-2.2%，新能源零售预计86.0万辆左右，环比持平，同比增长34.1%，渗透率预计提升至49.7%。

3.4. 原材料价格跟踪

据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 10 日，国内普通中板钢材价格约为 3469 元/吨，较 2024 年 7 月 31 日变化-2%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 10 日，国内铝锭价格约为 18911 元/吨，较 2024 年 7 月 31 日变化-1%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 16 日，国内顺丁橡胶价格约为 14514 元/吨，较 2024 年 8 月 9 日变化-1%。

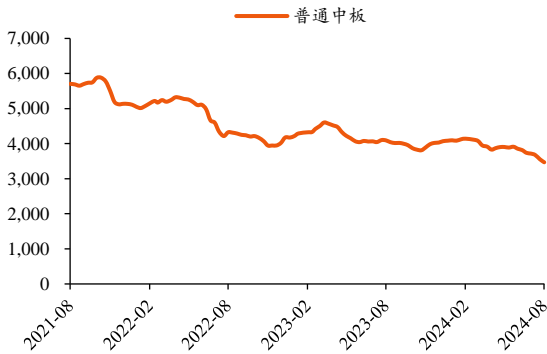
据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 10 日，国内聚丙烯价格约为 7603 元/吨，较 2024 年 7 月 31 日变化 0%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 16 日，国内电池级碳酸锂价格约为 75200 元/吨，较 2024 年 8 月 9 日变化-6%。

据 iFind 数据，截至 2024 年 8 月 16 日，国内铜价格约为 73730 元/吨，

较 2024 年 8 月 9 日变化 3%。

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)



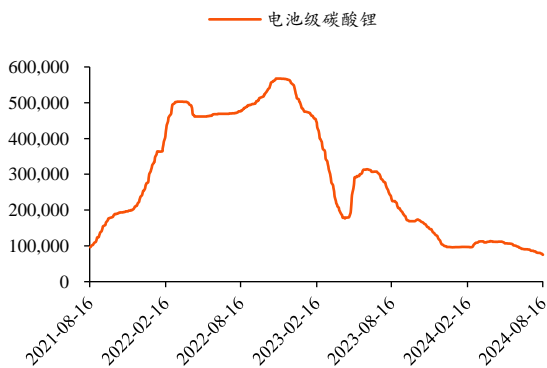
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

图20:国内聚丙烯(拉丝料)市场价格(元/吨)



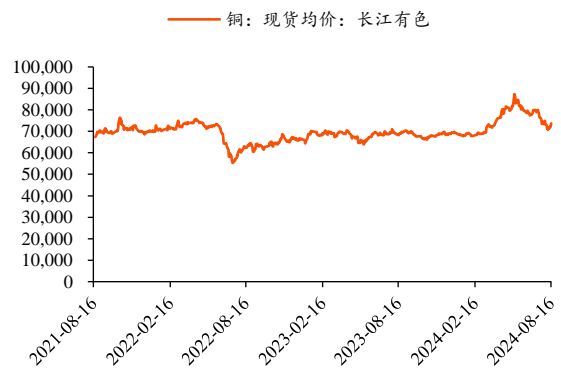
资料来源: iFind, 甬兴证券研究所

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
2024/8/12	奇瑞汽车已确认有计划在澳大利亚市场推出双排皮卡车型，但距离正式上市还有一段时间。奇瑞汽车副总经理兼国际公司总经理张贵兵接受澳洲媒体采访时表示旗下皮卡车型正在研发当中，并表示澳洲市场对于奇瑞来说非常重要，但并不会急于将皮卡引入。奇瑞何时将皮卡正式引入澳洲市场很大程度上取决于当下乘用车在当地的销量表现，如果奇瑞汽车在澳洲市场销量较好，有可能会提前将皮卡推出，不过奇瑞汽车在澳洲的重点项目仍是巩固乘用车业务。
2024/8/13	极氪智能科技副总裁陈禹接受采访时表示，极氪计划2025年进入日本市场。目前极氪已进入瑞典、荷兰、泰国、墨西哥等在内的近30个国际主流市场。2024年底将进入全球50个国家和地区，涵盖欧洲、亚洲、大洋洲和拉丁美洲。
2024/8/14	上海蔚来汽车有限公司申请多枚“nomi”“nomi GPT”商标，国际分类为教育娱乐、广告销售、建筑修理，当前商标状态为等待实质审查。此外，蔚来汽车科技（安徽）有限公司也申请两枚“nomi”商标，国际分类为地毯席垫、家具，当前商标状态也为等待实质审查。蔚来正在加快大模型的发展步伐。24年4月中旬，蔚来NOMI GPT 瑞云多模态大模型正式上线，并同步对搭载Banyan·榕智能系统的车型陆续开启推送。据悉，NOMI GPT 作为为NOMI量身打造的瑞云多模态大模型，包括自研的端云融合架构、多模态感知、认知中枢、情感引擎、记忆能力、NOMI GPT Agents(NIO Agents, User Agents, 三方 Agents)等，能够灵活调用第三方API，搭建AI Agent，实现蔚来产品、服务、社区的全域贯通。
2024/8/15	小鹏汽车在港交所发布公告称，公司已于2024年7月30日开始生产量产车辆小鹏MONA M03以向普通客户销售和交付，因此股份购买协议项下的SOP里程碑已达成。用通俗一些的话来讲，就是此前小鹏收购了滴滴的智能电动车业务，并根据不同的里程碑进行分段付款（股权类），此次是SOP里程碑的达成。根据最新消息，小鹏MONA M03将于8月27日正式上市，目前新车已经陆续抵达各地展厅。
2024/8/16	2024年7月，特斯拉Cybertruck是美国售价在10万美元以上的最畅销汽车。包括特斯拉Cybertruck在内的全尺寸皮卡非常受欢迎，7月占美国汽车销量的14%。

资料来源：乘联会，盖世汽车，快科技，搜狐商用车，日本经济新闻，汽车之家，第一电动，甬兴证券研究所

5. 新车上市

表2:新车上市

生产厂商	子车型	上市时间	细分市场及车身结构
吉利汽车	极氪001	2024/8/13	C HB
吉利汽车	极氪007	2024/8/13	B NB
东风汽车	风神SKY EV01	2024/8/13	A SUV
极石汽车	极石01	2024/8/16	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
德尔股份	2024/8/15	公司与江西江铃集团新能源汽车有限公司签订了《固态电池战略合作协议》。鉴于公司在新能源汽车领域的优势和江铃新能源在固态电池领域的技术实力，为实现双方资源共享，优势互补，共同推动固态电池的研发、生产和市场应用，双方本着平等互利、共同发展的原则，建立长期、稳定的战略合作关系，共同致力于固态电池领域的创新和发展，签订本意向协议。
卡倍亿	2024/8/15	公司以自有资金5,000万元投资设立全资子公司宁波卡倍亿智联线缆科技有限公司。公司于近日收到宁海县市场监督管理局颁发的《营业执照》，完成了卡倍亿智联的工商注册登记手续。
继峰股份	2024/8/15	公司2024年上半年营收约110.06亿元，同比+5.47%，归母净利润约0.53亿元，同比-35.54%。
无锡振华	2024/8/16	公司2024年上半年营收约11.17亿元，同比+15.34%，归母净利润约1.58亿元，同比+74.91%。
星宇股份	2024/8/16	公司2024年上半年营收约57.17亿元，同比+29.20%，归母净利润约5.94亿元，同比+27.34%。

资料来源：Choice，甬兴证券研究所

6.2. 融资和解禁动态

本周汽车板块无解禁动态。

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)
可转债	605319.SH	无锡振华	2024-08-13	股东大会通过	5.20

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。