

核心观点

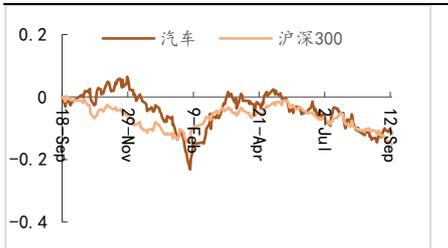
岳清慧

汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 汽车行业周报：多地提高以旧换新补贴标准
- 汽车行业周报：24H1 申万汽车板块约八成公司盈利
- 汽车行业周报：新一轮以旧换新政策出台，中央资金支持力度强

● 以旧换新政策发力，带动行业销量增长

9月9日，乘联会发布月度市场报告。数据显示，2024年8月国内乘用车市场零售销量为190.5万辆，同比下滑1.0%，环比增长10.8%。其中，常规燃油车零售销量为87.0万辆，同比下滑28%，环比增长4%，而新能源汽车零售销量为102.7万辆，同比增长43.2%，环比增长17.0%。按此计算，8月新能源车国内零售渗透率53.9%，续创历史新高。

8月国内零售中，自主品牌市场零售120万辆，同比增长21%，环比增长14%，当月国内份额为63.4%，头部传统车企转型升级表现优异，比亚迪、奇瑞、吉利、长安汽车等传统车企品牌份额提升明显；主流合资品牌零售48万辆，同比下降27%，环比增长7%，其中德系品牌零售份额为16.6%，日系品牌为12.6%，美系品牌为5.7%，均出现不同程度下滑。豪华车零售22万辆，同比下滑21%，环比增长3%，当月市场份额为11.6%，同样出现下滑。

我们预计随中央以旧换新和地方置换更新政策陆续出台，整体车市热度有望持续回升。

● 五座问界 M9 发布，智界 R7 开启预定

9月10日，华为发布问界 M9 的 5 座版本，起售价格 46.98 万元。其中，增程 Max 版售价 46.98 万；增程 Ultra 版售价 52.98 万；纯电 Ultra 版售价 56.98 万。作为新增车型，问界 M9 定位大型 SUV，采用了五座布局，搭载了揽境座椅，以及针对途灵底盘、智能大灯、鸿蒙座舱和高阶智驾进行了升级优化。

同时，智界 R7 开启预定，智界 R7 是鸿蒙智行首款轿跑 SUV，对标车型为 model Y，预售价格 26.8 万元起。9月11日，鸿蒙智行官方宣布，智界 R7 预售 24 小时小订突破 10000 台。

● 投资建议：整车建议关注：比亚迪、长城汽车、长安汽车、上汽集团、中国重汽。建议关注华为智选进展。智能驾驶建议关注：德赛西威、科博达、保隆科技、伯特利。特斯拉产业链建议关注：拓普集团、三花智控、双环传动、精锻科技、银轮股份。优质零部件建议关注：星宇股份、爱柯迪、贝斯特、瑞鹄模具、多利科技。

● 风险提示：政策效果不及预期，缺芯缓解进度不及预期，需求复苏不及预期，汽车电动化、智能化发展不及预期。

目录

1 以旧换新政策发力，带动行业销量增长.....	1
2 五座问界 M9 发布，智界 R7 开启预定.....	1
3 行情回顾.....	1
4 行业数据情况.....	3
5 行业公告和行业新闻.....	5
6 行业主要公司估值情况.....	6
7 风险提示.....	7

插图目录

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%).....	1
图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%).....	2
图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%).....	2
图 4 汽车行业历史 PB.....	2
图 5 当周日均批发/零售量同比 (%).....	3
图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %).....	3
图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %).....	3
图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %).....	4
图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %).....	4
图 10 新能源乘用车当月销量及增速 (万辆, %).....	4
图 11 新能源乘用车累计销量及增速 (万辆, %).....	4
图 12 各车型同比增速 (%).....	4
图 13 各车型占比 (%).....	4
图 14 行业库存系数.....	5
图 15 库存预警系数.....	5
图 16 主要原材料：钢板 (元/吨).....	5
图 17 主要原材料：聚丙烯 (元/吨).....	5

表格目录

表 1 行业主要公司估值情况.....	6
---------------------	---

1 以旧换新政策发力，带动行业销量增长

乘联会发布月度市场报告，数据显示，2024年8月国内乘用车市场零售销量为190.5万辆，同比下滑1.0%，环比增长10.8%。其中，常规燃油车零售销量为87.0万辆，同比下滑28%，环比增长4%，而新能源汽车零售销量为102.7万辆，同比增长43.2%，环比增长17.0%。按此计算，8月新能源车国内零售渗透率53.9%，续创历史新高。

8月国内零售中，自主品牌市场零售120万辆，同比增长21%，环比增长14%，当月国内零售份额为63.4%，头部传统车企转型升级表现优异，比亚迪、奇瑞、吉利、长安汽车等传统车企品牌份额提升明显；主流合资品牌零售48万辆，同比下降27%，环比增长7%，其中德系品牌零售份额为16.6%，日系品牌为12.6%，美系品牌为5.7%，均出现不同程度下滑。豪华车零售22万辆，同比下滑21%，环比增长3%，当月零售市场份额为11.6%，同样出现下滑。

我们预计随中央以旧换新和地方置换更新政策陆续出台，整体车市热度有望持续回升。

2 五座问界 M9 发布，智界 R7 开启预定

9月10日，华为发布问界M9的5座版本，起售价格46.98万元。其中，增程Max版售价46.98万；增程Ultra版售价52.98万；纯电Ultra版售价56.98万。作为新增车型，问界M9定位大型SUV，采用了五座布局，搭载了揽境座椅，以及针对途灵底盘、智能大灯、鸿蒙座舱和高阶智驾进行了升级优化。

同时，智界R7开启预定，智界R7是鸿蒙智行首款轿跑SUV，对标车型为model Y，预售价格26.8万元起。9月11日，鸿蒙智行官方宣布，智界R7预售24小时小订突破10000台。

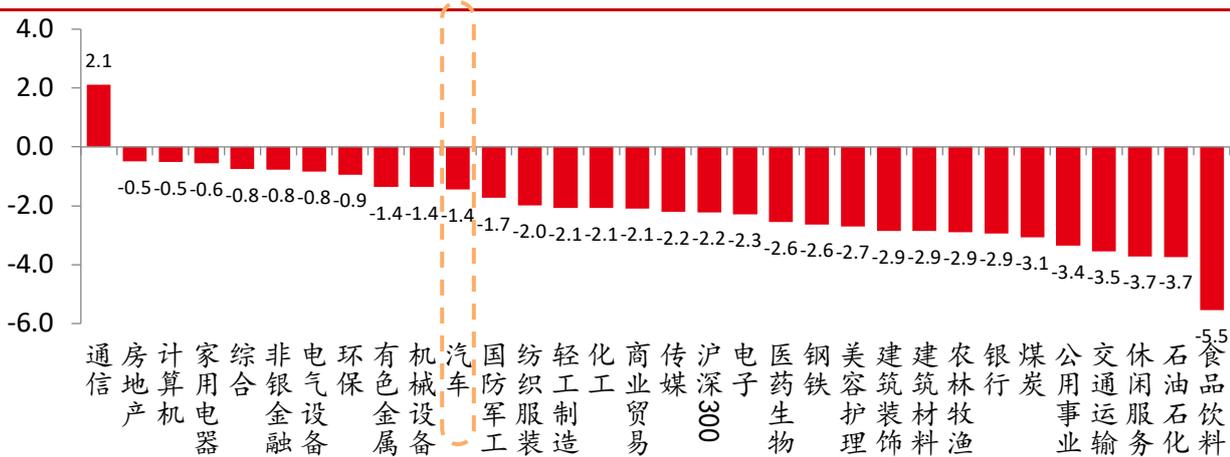
3 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周涨跌幅为-1.4%，强于沪深300的-2.2%。细分板块看，汽车服务-2.7%，汽车零部件-1.9%，商用载客车-2.0%，乘用车-1.1%，商用载货车-1.9%。

个股表现：襄阳轴承、光启技术、西仪股份、春风动力等领涨。

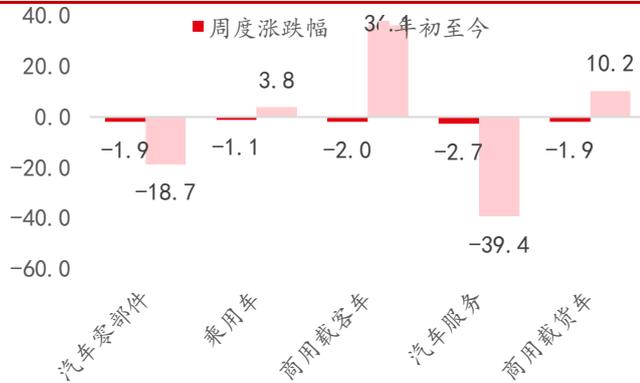
汽车板块PB估值：依据WIND PB数据，汽车板块整体1.91倍，乘用车为2.25倍，零部件是1.71倍。

图1 申万一级行业周涨跌幅（%）



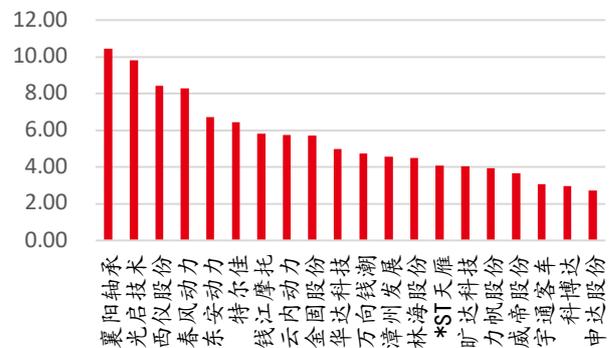
资料来源: Wind, 首创证券

图2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图4 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

4 行业数据情况

汽车整体：据中汽协，2024年8月汽车销量245.3万辆，同比-5.0%；2024年1-8月汽车累计销量1876.6万辆，同比+3.0%。

乘用车板块：据中汽协，2024年8月乘用车销量218.1万辆，同比-4.0%；2024年1-8月乘用车累计销量1615.7万辆，同比+3.3%。

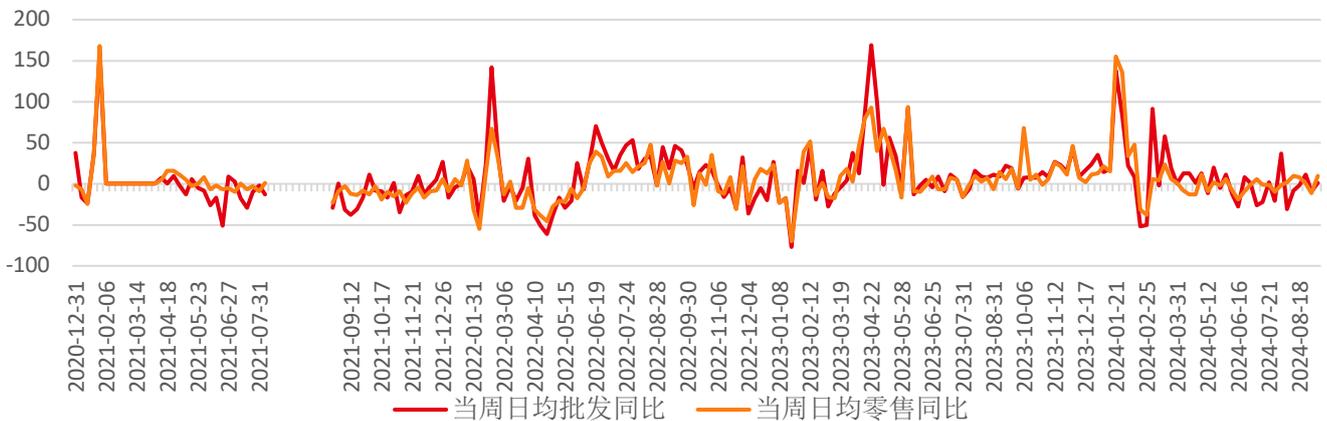
新能源汽车：据中汽协，2024年8月新能源车销量110.0万辆，同比+30.0%；2024年1-8月新能源汽车累计销量703.7万辆，同比+30.9%。

车型结构：据乘联会，2024年8月汽车零售销量数据SUV销量同比+0.6%，轿车同比-2.1%，MPV同比-3.9%。

乘用车库存：依据汽车流通协会数据，2024年8月各品牌库存系数为1.16，其中合资为1.13，豪华&进口为1.29，自主为1.12。2024年8月库存预警指数为56.2。

行业主要原材料价格：本周钢板价格较上周上涨3.21%，聚丙烯价格较上周持平。

图5 当周日均批发/零售量同比 (%)



资料来源：Wind，首创证券

图6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



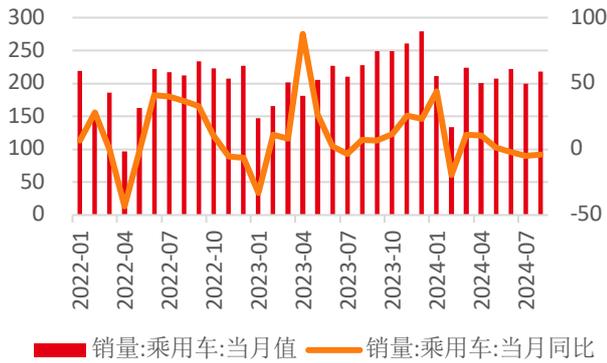
资料来源：Wind，首创证券

图7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源：Wind，首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速（万辆，%）



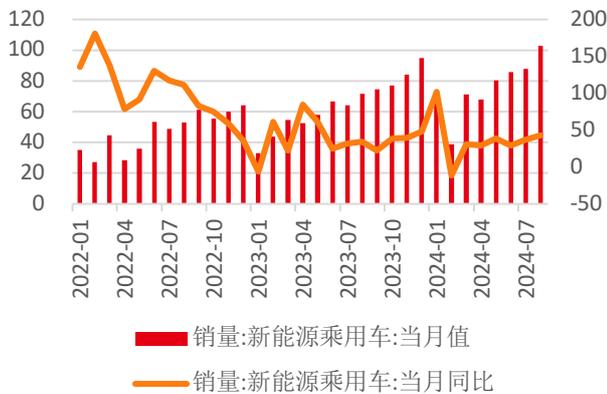
资料来源：Wind，首创证券

图 9 乘用车累计销量及增速（万辆，%）



资料来源：Wind，首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）



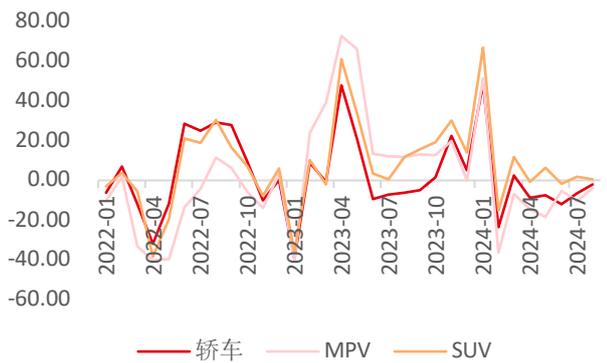
资料来源：Wind，首创证券

图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



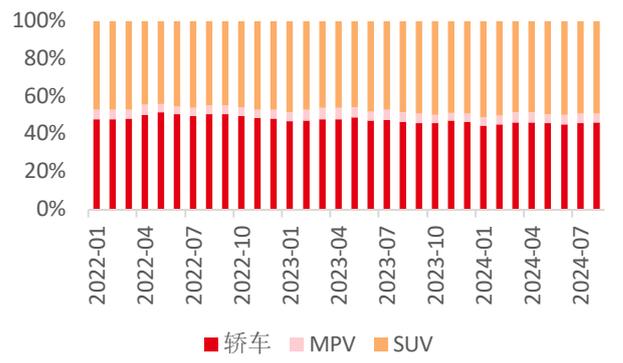
资料来源：Wind，首创证券

图 12 各车型同比增速（%）



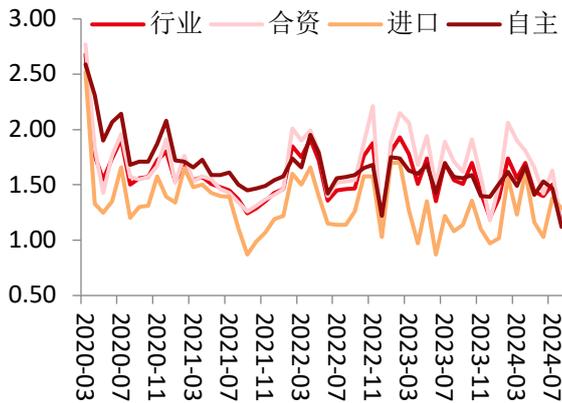
资料来源：Wind，首创证券

图 13 各车型占比（%）



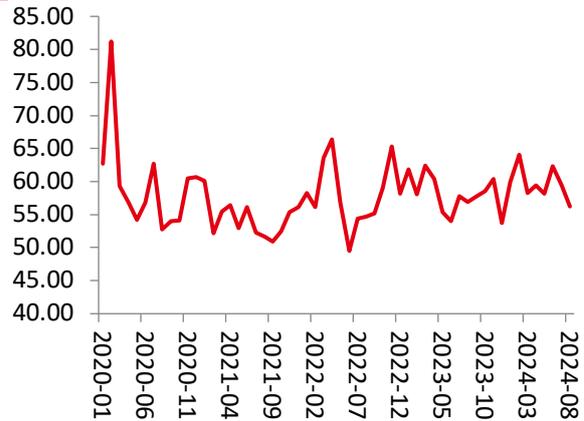
资料来源：Wind，首创证券

图 14 行业库存系数



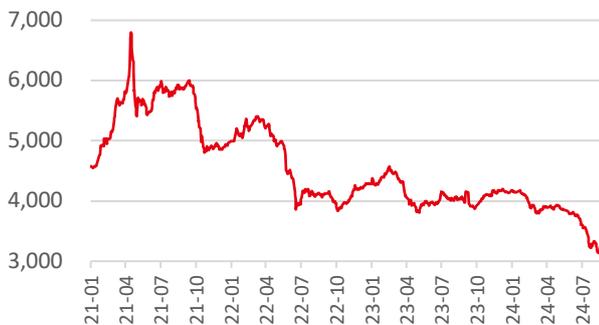
资料来源: Wind, 首创证券

图 15 库存预警系数



资料来源: Wind, 首创证券

图 16 主要原材料: 钢板 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)



资料来源: Wind, 首创证券

5 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【香山股份】9月13日发布简式权益变动报告书:2024年8月26日,均胜电子向香山股份出具《关于股份增持计划及承诺函》,计划自2024年8月27日起六个月内,通过深圳证券交易所系统允许的方式增持香山股份,增持金额不低于人民币5,000万元且不超过人民币10,000万元。2024年8月27日至2024年9月12日,均胜电子通过深圳证券交易所集中竞价交易方式累计增持香山股份1,337,600股,增持金额为人民币38,529,469元。上述增持计划尚未实施完毕,均胜电子将继续按照计划增持股份。

【继峰股份】9月13日发布关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告:公司全资子公司继峰座椅(合肥)于近期收到《定点通知函》,继峰座椅(合肥)获得某新能源汽车主机厂的座椅总成项目定点,将为客户开发、生产中、后排座椅总成产品。本项目预计2025年8月开始量产,不会对公司本年度业绩产生重大影响。

【上海沿浦】9月9日发布关于获得新项目定点通知书的公告:本次公告的新项目有6个,涉及的直接客户有4家,6个新项目涉及的最终客户(主机厂)有5家。本次公告的全部定点通知书的新项目的生命周期是4-6年(2024年-2030年),预计产生大约23.52亿元人民币的营业收入。

行业主要新闻

1、9月13日,工业和信息化部车联网标准化技术委员会筹建方案公示。其中提

到，强化标准顶层设计，修订完善车联网标准体系建设指南。推动跨行业标准化技术委员会联合开展车联网标准化需求研究，拟订我国车联网标准化规划、体系和政策措施建议，在原有《国家车联网标准体系建设指南》基础上开展修订完善工作，明确重点标准的编制计划，推进我国车联网产业标准化体系建设。此外，还将加强标准总体协调，推动跨部门、跨行业标准研制；开展标准贯标推广，提高标准实施水平等。（工信部）

2、9月10日，传祺E8+正式上市，共2款车型，其中传祺E8 Max+售价23.28万元，传祺E8龙腾+23.88万元。新车定位全新智电舒享大平层，搭载全新ADiGO 5.0系统，并采用2.0ATK发动机+双电机组成的插电式混合动力系统，最大功率103kW，峰值扭矩180N·m，CLTC满油满电续航里程1200km，WLTC综合工况馈电油耗5.7L/100km。（广汽传祺公众号）

6 行业主要公司估值情况

表1 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	24PE	25PE	总市值 (亿)
603786.SH	科博达	48.70	3.0	23.6	18.1	197
600660.SH	福耀玻璃	49.60	2.2	18.1	15.4	1,294
0175.HK	吉利汽车	9.09	1.9	12.0	10.0	915
002594.SZ	比亚迪	254.99	1.3	19.8	15.6	7,418
600741.SH	华域汽车	15.59	0.8	6.9	6.3	492
601689.SH	拓普集团	35.06	0.3	20.2	15.6	591
002126.SZ	银轮股份	16.45	0.2	16.0	12.1	136
601633.SH	长城汽车	23.13	-0.6	16.2	13.4	1,975
000887.SZ	中鼎股份	11.58	-1.1	10.6	8.9	152
002050.SZ	三花智控	17.48	-1.1	18.9	15.9	652
603596.SH	伯特利	37.95	-1.5	19.8	15.3	230
002048.SZ	宁波华翔	12.00	-1.6	7.3	6.4	98
603197.SH	保隆科技	31.30	-2.6	15.4	11.0	66
601238.SH	广汽集团	7.15	-3.1	16.8	14.9	743
300258.SZ	精锻科技	6.88	-3.2	12.2	9.8	33
603035.SH	常熟汽饰	12.43	-3.3	7.6	6.2	47
000625.SZ	长安汽车	11.65	-3.3	12.7	11.0	1,155
600699.SH	均胜电子	13.60	-3.6	13.1	10.0	192
600104.SH	上汽集团	11.55	-5.9	9.9	9.5	1,337
603305.SH	旭升股份	8.45	-6.2	11.8	9.6	79

000338.SZ	潍柴动力	11.72	-6.2	8.9	7.7	1,023
601799.SH	星宇股份	118.00	-6.6	22.6	17.6	337

资料来源: Wind, 首创证券注: 估值使用wind 一致盈利预测, 估值时间为2024年9月13日

7 风险提示

政策效果不及预期, 缺芯缓解进度不及预期, 需求复苏不及预期, 汽车电动化、智能化发展不及预期。

分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、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和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的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的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及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信赖依据。

本报告的版权为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现