



Research and
Development Center

汽车行业跟踪（2024.7.22-2024.7.28）：汽车以旧换新政策 力度加码，看好自主品牌高低价格段加速渗透

汽车行业

2024 年 7 月 28 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

汽车

投资评级 看好

上次评级 看好

陆嘉敏 汽车行业首席分析师
执业编号: S1500522060001
联系电话: 13816900611
邮箱: lujiamin@cindasc.com

徐国铨 汽车行业研究助理
邮箱: xuguquan@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金
隅大厦 B 座
邮编: 100031

汽车行业跟踪（2024.7.22-2024.7.28）：汽车以旧换新政策力度加码，看好自主品牌高低价格段加速渗透

2024 年 7 月 28 日

本期内容提要：

- 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。文件提出老旧营运货车报废更新、新能源公交车更新、汽车以旧换新在内的一系列支持政策。
- 商用车补贴力度超预期，乘用车力度同样加码。新政策①支持报废国三及以下排放标准营运类柴油货车，加快更新为低排放货车。报废并更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 8 万元；无报废只更新购置符合条件的货车，平均每辆车补贴 3.5 万元；只提前报废老旧营运类柴油货车，平均每辆车补贴 3 万元。②提高新能源公交车及动力电池更新补贴标准。推动城市公交车电动化替代，支持新能源公交车及动力电池更新。更新车龄 8 年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴 6 万元。③乘用车以旧换新在原有细则基础上，购买新能源乘用车补贴 2 万元，较原细则提升 1 万元；购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补贴 1.5 万元，较原细则提升 8000 元。
- 看好三季度起汽车需求改善，特别是高、低价格段加速渗透。2024 年 1-6 月，各价格带自主品牌渗透率较 2023 年末数据全面提升，2024 年 1-6 月 8 万以下、8-15 万、15-25 万、25-35 万、35-45 万、45 万以上价格带自主渗透率分别为 83.5%/64.1%/42.4%/40.3%/38.0%/42.3%，较 2023 年全年分别提升 2.1pct/4.8pct/3.0pct/14.1pct/8.5pct/28.1pct。
- 建议重点关注鸿蒙智行/理想、比亚迪分别在高、低价格段的加速渗透。2024 年 6 月，鸿蒙智行在 25-35 万、45 万以上价格段市占率分别为 9.1%、38.1%，相比 2023 年 7 月提升 7.3pct、38.1pct；理想在 25-35 万、35-45 万、45 万以上价格段市占率分别为 11.6%、19.9%、1.4%，相比 2023 年 7 月提升 6.1pct、0.6pct、1.4pct；比亚迪在 5-8 万、8-15 万、15-25 万市占率分别为 22.0%、30.2%、14.1%，相比 2023 年 7 月提升 5.1pct、7.8pct、3.0pct。
- 投资建议：随着以旧换新力度加大、下半年新车供给增加，我们预计 7 月起行业整体销量同环比有望持续上行；结构层面看好价格战热度下降后，自主品牌在高低价格段加速抢占合资份额；同时端到端提速智能化竞争。①商用车以旧换新力度超预期，建议关注重卡及发动机龙头【中国重汽、潍柴动力】，客车龙头【宇通客车】。②乘用车景气度改善&结构优化趋势明确，建议关注自主龙头【比亚迪】；华为系智能化【江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯】。③零部件建议关注智能化产业链核心零部件企业【德赛西威、保隆科技、华阳集团、均胜电子、经纬恒润、中鼎股份、亚太股份、耐世特】等；品类扩张的【拓普集团、伯特利】等；绑定强势新势力客户的【博俊科技、无锡振



华、新泉股份】等；开辟新增长曲线【双林股份、银轮股份、华培动力】等。

➤ **市场回顾：**

➤ **本周汽车板块录得下跌。**本周（7.22-7.28）汽车板块-1.90%，居中信一级行业第 15 位，跑赢沪深 300 指数（-3.66%）1.76pct，跑赢上证指数（-3.06%）1.16pct。

➤ **商用车、汽车销售及服务板块录得上涨；乘用车、汽车零部件、摩托车板块录得下跌。**本周乘用车板块-2.64%，商用车板块 3.48%，汽车零部件板块-3.05%，汽车销售及服务板块 0.59%，摩托车及其他板块-0.17%。

➤ **个股方面**，乘用车板块海马汽车（+18.27%）、一汽解放（+3.10%）、广汽集团（+0.50%）、江淮汽车（+0.05%）录得上涨；商用车板块金龙汽车（+35.02%）、江铃汽车（+15.35%）、福田汽车（+11.57%）、东风汽车（+7.05%）、中通客车（+6.57%）等个股涨幅靠前；零部件板块登云股份（+14.63%）、隆盛科技（+13.01%）、奥联电子（+11.73%）、动力新科（+11.53%）、苏奥传感（+10.05%）等个股涨幅靠前。

➤ **国际快讯：**（1）美国政局不确定性+电动汽车需求低迷 LG 新能源放缓美国电池工厂建设；（2）德国汽车供应商上半年迎来破产潮，分析预计下半年情况将持续恶化；（3）汽车零部件巨头采埃孚加快裁员进程，涉及 2900 个工作岗位；（4）巴黎奥运会使用丰田氢燃料车遭 120 多名专家反对：并不那么环保；（5）保时捷下调全年业绩预期，股价一度大跌；（6）本田将关停两家合资工厂，创日系品牌在华减产规模之最。

➤ **国内速递：**（1）广州花都投资 20 亿、青岛拟申报试点城市“车路云一体化”进入全面启动期；（2）43.9 万元起，全新极氪 009 纯电 MPV 开启首批交付；（3）上海无人驾驶出租车预计 8 月对公众开放；（4）二次上市的智界 S7 再遇交付难题，有车主等待 7 个月仍未提车；（5）元 UP 401km 活力版正式上市，售价 9.98 万元。

➤ **本周铝、铜、冷轧板、碳酸锂、天然橡胶、聚丙烯周均价环比下降。**铜均价周环比-2.85%，冷轧板均价周环比-2.46%，碳酸锂均价周环比-1.85%，铝均价周环比-1.49%，天然橡胶均价周环比-1.28%，聚丙烯均价周环比-0.35%。

➤ **风险因素：**汽车需求恢复不及预期、汽车智能化落地不及预期、零部件年降超预期、外部宏观环境恶化、原材料价格上涨等。

目 录

1、 行情回顾.....	5
1.1 本周汽车板块录得下跌.....	5
2、 行业要闻.....	6
2.1 国际快讯	6
2.2 国内速递	7
3、 重点公司公告.....	8
3.1 重点公司公告	8
4、 数据跟踪.....	8
4.1 部分车企销量	8
4.2 7月乘用车市场回顾.....	9
4.3 本周铝、铜、冷轧板、碳酸锂、天然橡胶、聚丙烯周均价环比下降.....	10
4.4 本周人民币兑美元与欧元小幅升值.....	12
5、 新车上市情况.....	12
5.1 本周新车型发布一览.....	12
6、 近期重点报告.....	12
7、 行业评级.....	19
8、 风险因素.....	19

表 目 录

表 1：周涨幅前列个股（乘用车、商用车、零部件）：单位：%.....	6
表 2：本周汽车行业重点公司公告.....	8
表 3：重点自主车企销量（单位：辆）	8
表 4：造车新势力与传统车企新品牌交付量（单位：辆）	9
表 5：7月乘用车口径日均零售/日均批发情况概览（单位：辆）	9
表 6：本周上市新车一览.....	12

图 目 录

图 1：中信一级行业周度涨跌幅（单位：%）	5
图 2：汽车行业子板块周度涨跌幅（单位：%）	5
图 3：2015 年至今汽车板块市盈率（单位：倍）	6
图 4：7月乘用车口径日均零售概况	10
图 5：7月乘用车口径日均批发概况	10
图 6：长江有色均价：铜（元/吨）	10
图 7：中铝价格数据（元/吨）	10
图 8：天然橡胶价格数据（元/吨）	11
图 9：冷轧卷价格数据（元/吨）	11
图 10：聚丙烯价格（元/吨）	11
图 11：价格：碳酸锂 99.5%电：国产（元/吨）	11
图 12：2021 年以来人民币汇率变化	12

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/997154134044006140>