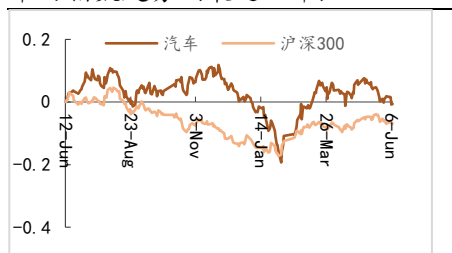


评级：看好

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：小米汽车大定超预期，供应链公司有望受益
- 汽车行业周报：多地开启春季消费节，促进3月汽车消费回暖
- 汽车行业周报：政策与论坛双重支持汽车结构优化

核心观点

● 特斯拉股东会：Optimus 规模快速扩大，无人驾驶加速实现

北京时间 6 月 14 日，特斯拉召开一年一度的股东大会。马斯克披露了人形机器人及 FSD 相关信息。

1) 人形机器人方面，马斯克预计，到 2025 年将有超过 1000 个甚至几千个具有一定程度自主性的 Optimus 在特斯拉工作，其规模还会快速扩大。

2) 马斯克在股东大会上表示，“特斯拉的无人驾驶汽车正在以指数级的增长速度接近无人监督的全自动无人驾驶。” 预计即将发布的 FSD v12.4、12.5 版本均会展现 10 倍以上的性能提升。

以电动车为基础载体，特斯拉智能驾驶产业化加速。一方面特斯拉积极推进 FSD 入华，目标今年内在全国推送，6 月 7 日，百度地图官宣 V20 真车道级导航全球首发，并在特斯拉所有搭载 AMD 车机芯片的 S3XY 车型上线。另一方面，特斯拉首个自动驾驶出租车 Robotaxi 将于 8 月 8 日发布。Robotaxi 核心竞争力源于特斯拉 FSD 大规模行驶里程、自研运算平台和算力的深度布局，特斯拉 3 月向北美车主推送的 FSDV12.3.1 版本已引入“端到端神经网络”技术，端到端技术可简化系统架构、提高数据处理的效率和减少误差等，智能驾驶产业化有望加速。

● 深圳鼓励开放 V2G 车网互动，商业化进程有望加速

随国内新能源汽车保有量增长，V2G (Vehicle-to-Grid, 车辆到电网) 技术商业化也快速推进。6 月 13 日，深圳市发展和改革委员会发布《深圳市支持虚拟电厂加快发展的若干措施》。鼓励虚拟电厂关键设备规模化量产，开放车端 V2G 功能。同日，哪吒汽车与宁德时代、三六零、北京链宇科技达成 V2G 车网智慧能源示范项目战略合作。根据协议，四方将聚焦车网互动 V2G 技术、业务及相关领域创新，展开深度战略合作。

V2G 技术迎来发展空间，商业化落地仍需时间。据哪吒汽车估测，截至目前我国约有 2000 座车网互动 (V2G) 充电桩，主要集中在一些示范项目和试点地区。考虑这一因素，地方政府部门计划对 V2G 项目进行补贴。上述深圳《若干措施》提出：要加快直流公共快充站升级改造，提升快充桩功率调节能力，经评审后对存量直流公共快充站智能化改造部分给予单个企业最高不超过 500 万元支持；针对公交、物流、环卫、港口拖车等典型车型，面向工业园区、社会停车场等停充一体场景，加大车网互动示范应用和持续升级，推动全市超充、快充以及交流充电设施等全部实现车网互动功能，经评审后对于具备 V2G 功能的充电设施给予单个企业最高不超过 500 万元支持。

- 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。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、瑞鹤模具、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 特斯拉股东会：Optimus 规模快速扩大，无人驾驶加速实现.....	1
2 深圳鼓励开放 V2G 车网互动，商业化进程有望加速.....	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 特斯拉股东会：Optimus 规模快速扩大，无人驾驶加速实现

北京时间 6 月 14 日，特斯拉召开一年一度的股东大会。马斯克披露了人形机器人及 FSD 相关信息。

1) 人形机器人方面，马斯克预计，到 2025 年将有超过 1000 个甚至几千个具有一定程度自主性的 Optimus 在特斯拉工作，其规模还会快速扩大。

2) 马斯克在股东大会上表示，“特斯拉的无人驾驶汽车正在以指数级的增长速度接近无人监督的全自动无人驾驶。” 预计即将发布的 FSD v12.4、12.5 版本均会展现 10 倍以上的性能提升。

以电动车为基础载体，特斯拉智能驾驶产业化加速。一方面特斯拉积极推进 FSD 入华，目标今年内在全国推送，6 月 7 日，百度地图官宣 V20 真车道级导航全球首发，并在特斯拉所有搭载 AMD 车机芯片的 S3XY 车型上线。另一方面，特斯拉首个自动驾驶出租车 Robotaxi 将于 8 月 8 日发布。Robotaxi 核心竞争力源于特斯拉 FSD 大规模行驶里程、自研运算平台和算力的深度布局，特斯拉 3 月向北美车主推送的 FSDV12.3.1 版本已引入“端到端神经网络”技术，端到端技术可简化系统架构、提高数据处理的效率和减少误差等，智能驾驶产业化有望加速。

2 深圳鼓励开放 V2G 车网互动，商业化进程有望加速

随国内新能源汽车保有量增长，V2G (Vehicle-to-Grid, 车辆到电网) 技术商业化也快速推进。6 月 13 日，深圳市发展和改革委员会发布《深圳市支持虚拟电厂加快发展的若干措施》。鼓励虚拟电厂关键设备规模化量产，开放车端 V2G 功能。同日，哪吒汽车与宁德时代、三六零、北京链宇科技达成 V2G 车网智慧能源示范项目战略合作。根据协议，四方将聚焦车网互动 V2G 技术、业务及相关领域创新，展开深度战略合作。

V2G 技术迎来发展空间，商业化落地仍需时间。据哪吒汽车估测，截至目前我国约有 2000 座车网互动 (V2G) 充电桩，主要集中在一些示范项目和试点地区。考虑这一因素，地方政府部门计划对 V2G 项目进行补贴。上述深圳《若干措施》提出：要加快直流公共快充站升级改造，提升快充桩功率调节能力，经评审后对存量直流公共快充站智能化改造部分给予单个企业最高不超过 500 万元支持；针对公交、物流、环卫、港口拖车等典型车型，面向工业园区、社会停车场等停充一体场景，加大车网互动示范应用和持续升级，推动全市超充、快充以及交流充电设施等全部实现车网互动功能，经评审后对于具备 V2G 功能的充电设施给予单个企业最高不超过 500 万元支持。

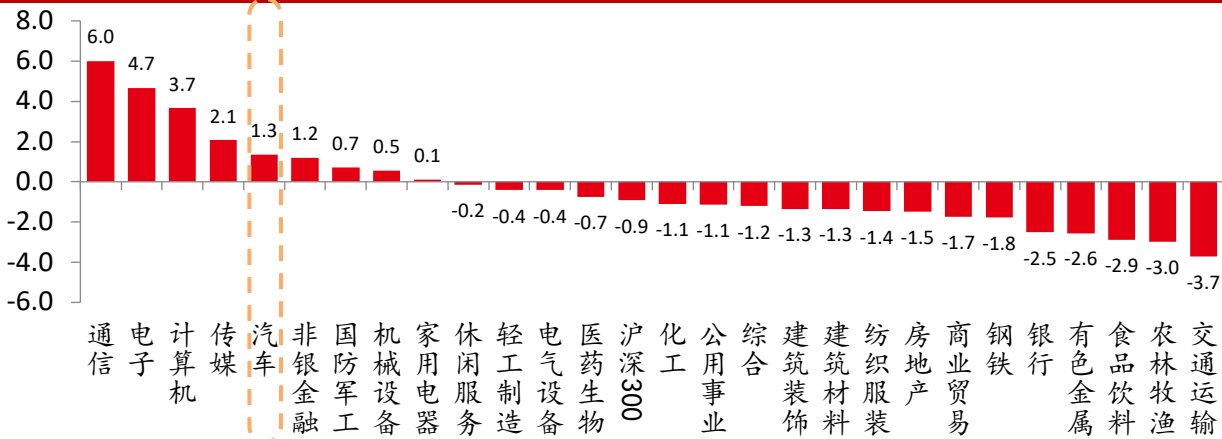
3 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周 1.3%，强于沪深 300 的-0.9%。细分板块看，汽车服务-3.3%，汽车零部件 0.3%，商用载客车-2.0%，乘用车 4.3%，商用载货车 0.0%。

个股表现：恒立实业、威帝股份、中国中期等领涨。

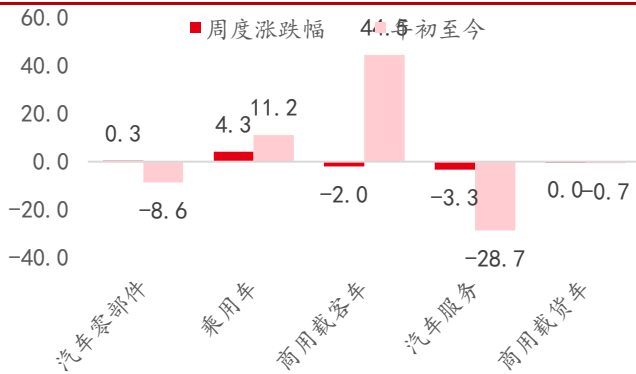
汽车板块 PB 估值：依据 WIND PB 数据，汽车板块整体 2.01 倍，乘用车为 2.38 倍，零部件是 1.90 倍。

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



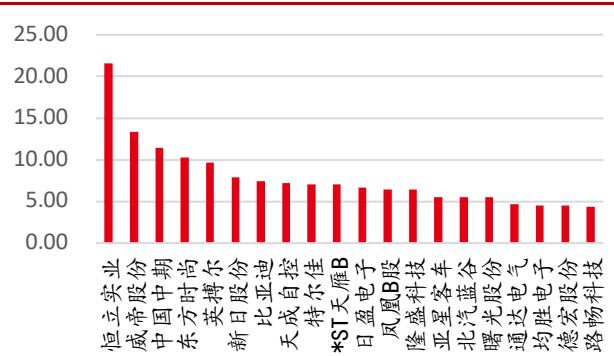
资料来源: Wind, 首创证券

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5月汽车销量241.7万辆，同比+1.5%；2024年1-5月汽车累计销量1149.6万辆，同比+8.3%。

乘用车板块：据中汽协，2024年5月乘用车销量207.5万辆，同比+1.2%；2024年1-5月乘用车累计销量976.5万辆，同比+8.5%。

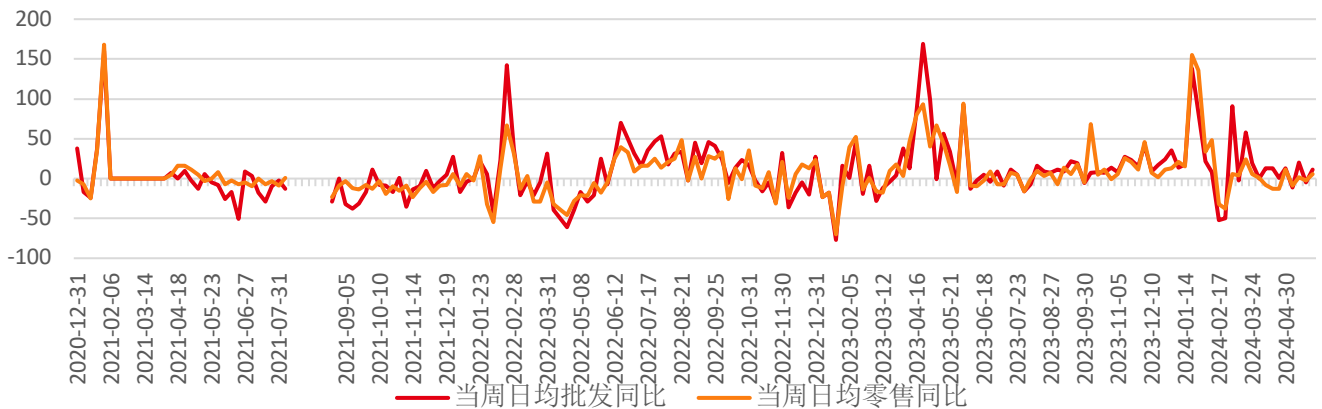
新能源汽车：据中汽协，2024年5月新能源车销量95.5万辆，同比+33.3%；2024年1-5月新能源汽车累计销量389.5万辆，同比+32.5%。

车型结构：据乘联会，2024年5月汽车零售销量数据 SUV 销量同比+6.3%，轿车同比-7.7%，MPV 同比-18.3%。

乘用车库存：依据汽车流通协会数据，2024年5月各品牌库存系数为1.44，其中合资为1.66，豪华&进口为1.16，自主为1.41。2024年5月库存预警指数为58.2。

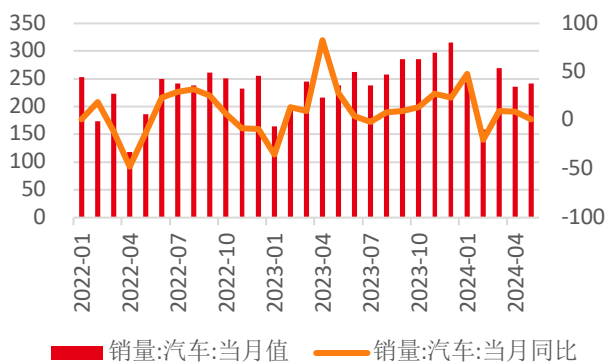
行业主要原材料价格：本周钢板价格较上周下跌0.44%，聚丙烯价格与上周持平。

图5 当周日均批发/零售量同比 (%)



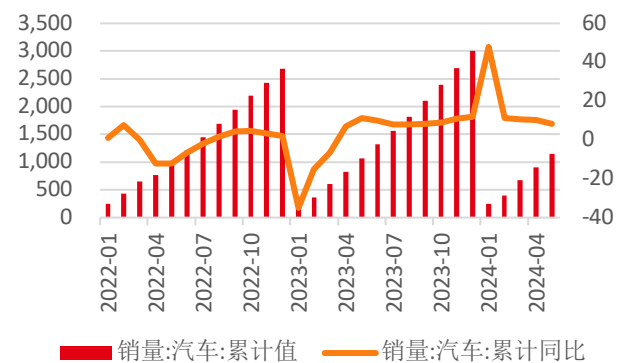
资料来源：Wind，首创证券

图6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



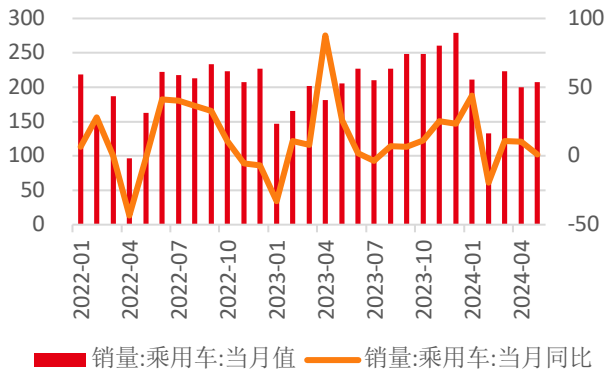
资料来源：Wind，首创证券

图7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



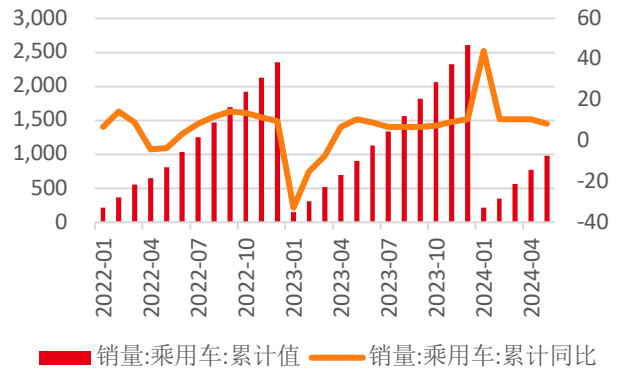
资料来源：Wind，首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速（万辆，%）



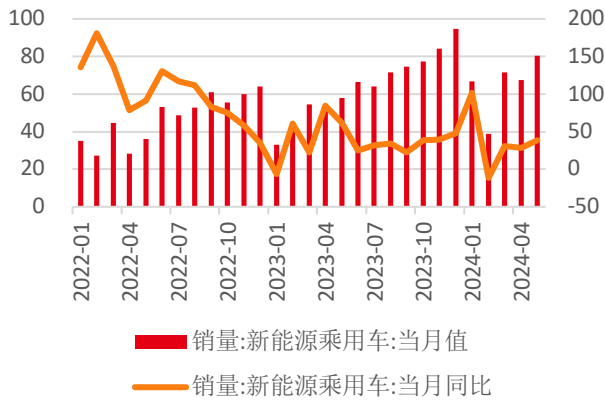
资料来源：Wind，首创证券

图 9 乘用车累计销量及增速（万辆，%）



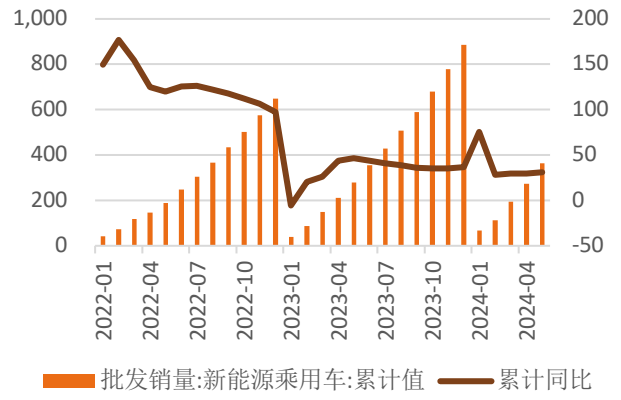
资料来源：Wind，首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）



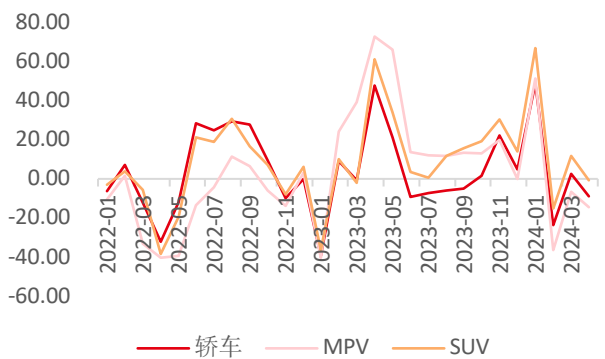
资料来源：Wind，首创证券

图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



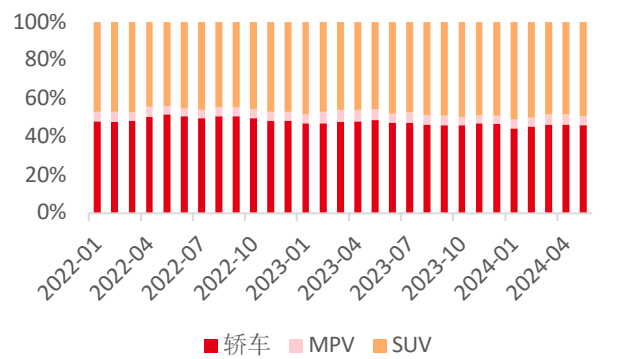
资料来源：Wind，首创证券

图 12 各车型同比增速（%）



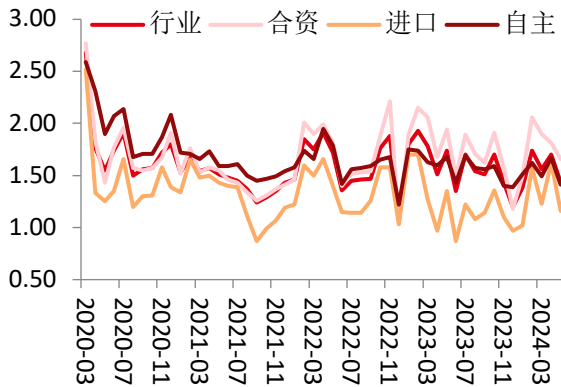
资料来源：Wind，首创证券

图 13 各车型占比（%）



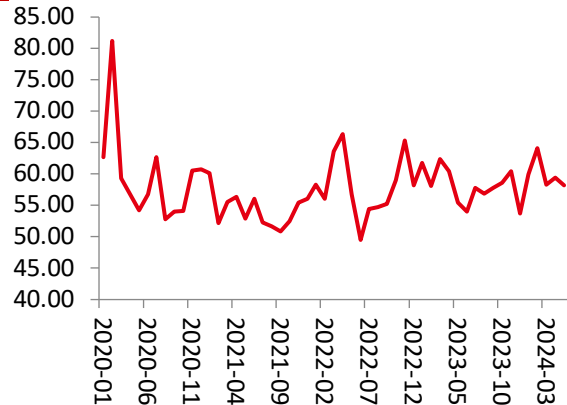
资料来源：Wind，首创证券

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



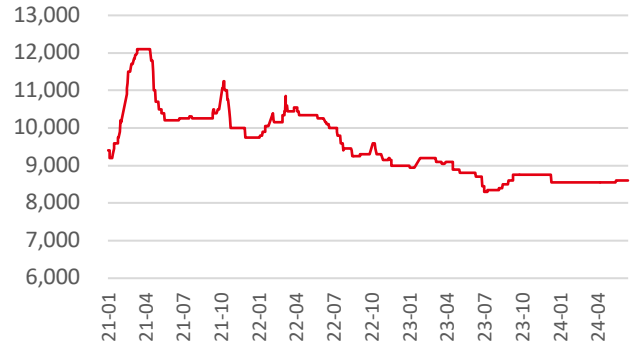
资料来源: Wind, 首创证券

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

【双林股份】6月15日发布2024年限制性股票激励计划(草案):本计划拟向激励对象授予的第二类限制性股票总量为1,717.00万股,约占公司股本总额40,076.92万股的4.28%。本激励计划首次授予的限制性股票的归属考核年度为2024-2026年,各年度业绩考核目标为:以2023年净利润7,814.16万元为基数,2024/2025/2026年净利润较2023年增长219.93%/267.92%/323.11%,即25,000/28,750/33,063万元。

【均胜电子】6月13日发布关于实际控制人、董事长增持公司股份的公告:公司于2024年6月12日收到公司实际控制人、董事长王剑峰先生通知,基于对公司未来持续稳定发展的信心以及对公司股票长期投资价值的认可,王剑峰先生于2024年6月12日以自有资金通过集中竞价方式增持公司股份980,000股,占公司总股本比例为0.07%。

【江淮汽车】6月13日发布2024年5月产销快报:2024年5月,江淮汽车产量3.28万辆,同比减少9.35%。销量3.46万辆,同比减少11.83%。2024年1-5月,江淮汽车产量17.36万辆,同比减少12.23%。累计销量17.32万辆,同比减少8.27%。2024年5月,江淮新能源乘用车产量2115辆,同比减少8.28%。销量2683辆,同比减少5.96%。2024年1-5月,江淮新能源乘用车累计产量8936辆,同比减少18.42%。累计销量1.07万辆,同比增长21.75%。

【旭升集团】6月12日发布向不特定对象发行可转债募集说明书:公司本次向不

特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过 280,000.00 万元（含 280,000.00 万元），扣除发行费用后将用于以下项目：新能源汽车动力总成项目、轻量化汽车关键零部件项目和汽车轻量化结构件绿色制造项目，投资总额分别为 136,601.36 万元、69,653.01 万元和 34,706.26 万元。

行业主要新闻

1、6月14日，中汽协数据显示，2024年5月汽车销量为241.7万辆，同比增长1.5%。1-5月，汽车产销分别完成1138.4万辆和1149.6万辆，同比分别增长6.5%和8.3%，产销增速较1-4月分别收窄1.3个和2个百分点。（中汽协）

2、6月14日，岚图汽车FREE 318车型正式上市，新车共推出两款车型，售价区间22.89万至26.69万元。新车搭载1.5升涡轮增压引擎加电动机组成的插电式增程混合动力系统，纯电续航里程为318公里，综合续航里程达1458公里，百公里馈电油耗6.19升。（岚图汽车公众号）

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)
002594.SZ	比亚迪	253.05	7.5	20.0	16.0	7,362
600699.SH	均胜电子	15.73	4.5	15.2	11.8	222
601689.SH	拓普集团	58.98	3.4	23.6	17.8	686
002126.SZ	银轮股份	18.27	3.4	17.7	13.3	150
603596.SH	伯特利	37.75	1.8	19.4	14.9	229
000625.SZ	长安汽车	13.54	1.7	12.7	12.4	1,343
600104.SH	上汽集团	14.30	1.3	11.2	10.3	1,655
601633.SH	长城汽车	24.74	0.1	20.3	16.2	2,113
300258.SZ	精锻科技	8.78	-0.5	14.4	11.6	42
002048.SZ	宁波华翔	13.30	-0.6	8.1	7.1	108
000338.SZ	潍柴动力	15.96	-0.7	12.2	10.4	1,393
000887.SZ	中鼎股份	12.73	-0.7	11.9	10.0	168
603786.SH	科博达	67.74	-0.8	31.3	24.2	274
603305.SH	旭升股份	12.21	-0.9	13.9	11.0	114
600741.SH	华域汽车	16.01	-0.9	6.6	6.1	505
603035.SH	常熟汽饰	13.39	-1.2	7.6	6.3	51
002050.SZ	三花智控	22.97	-1.3	24.0	20.0	857
600660.SH	福耀玻璃	46.70	-1.6	18.3	15.6	1,219
601238.SH	广汽集团	8.41	-1.8	15.2	13.1	882

601799.SH	星宇股份	123.81	-2.1	23.4	18.3	354
603197.SH	保隆科技	35.35	-4.1	14.8	11.1	75
0175.HK	吉利汽车	8.89	-6.7	12.0	10.0	895

资料来源: Wind, 首創證券注: 估值使用wind 一致盈利预测, 估值时间为2024年6月17日

7 风险提示

政策退坡超预期, 缺芯缓解进度不及预期, 汽车行业复苏不及预期, 汽车智能化产业进程不及预期, 新能源汽车产业发展不及预期。

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。

本报告的版权仅为首创证券所有，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