

评级：看好

核心观点

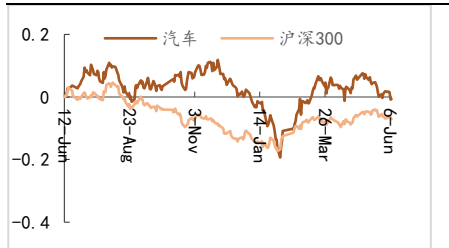
岳清慧

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：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

● 工信部发文鼓励，政策利好助推智能网联发展

6月21日，工信部发布《2024年汽车标准化工作要点》，鼓励加大智能网联汽车标准研制力度以及强化汽车芯片标准供给。

1) 加大智能网联汽车标准研制力度：推动整车信息安全、软件升级、自动驾驶数据记录系统等强制性国家标准，以及自动驾驶通用技术要求、自动驾驶功能道路试验方法、自动驾驶设计运行条件、数据通用要求、LTE-V2X等推荐性国家标准发布实施，加快信息安全工程、自动驾驶功能仿真试验方法等在研标准制定，推进自动紧急制动系统、组合驾驶辅助系统通用技术规范、汽车密码技术要求等强制性国家标准以及软件升级工程、数据安全管理体系等标准立项及起草，构建智能网联汽车产品准入管理支撑标准体系。推动全景影像、智能限速等标准发布，推进自动泊车、自动驾驶测试场景术语等在研标准制定，开展网联化等级划分、列队跟驰等标准预研，规范和引领智能网联汽车产品发展。

2) 强化汽车芯片标准供给：加快汽车芯片环境及可靠性、电动汽车芯片环境及可靠性、汽车芯片信息安全等标准研制，提供汽车芯片基础技术支撑。推动制定智能驾驶计算芯片、汽车ETC芯片、红外热成像芯片、蜂窝通信芯片、安全芯片、电动汽车用功率驱动芯片、电动汽车用动力电池管理系统模拟前端芯片等标准，明确各类芯片技术要求及试验方法。

我们认为智能网联汽车可将人、路、车、云的物理空间、信息空间融为一体，实现更加安全、高效的交通。随未来试点不断扩大及行业规则不断完善，“车路云”一体化研发及应用逐渐清晰，产业链受政策利好有望持续升温。

- 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 工信部发文鼓励，政策利好助推智能网联发展.....	1
2 行情回顾	1
3 行业数据情况	2
4 行业公告和行业新闻	5
5 行业主要公司估值情况	6
6 风险提示	6

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, %)	3
图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	3
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.....	4
图 15 库存预警系数.....	4
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 工信部发文鼓励，政策利好助推智能网联发展

6月21日，工信部发布《2024年汽车标准化工作要点》，鼓励加大智能网联汽车标准研制力度以及强化汽车芯片标准供给。

1) **加大智能网联汽车标准研制力度**：推动整车信息安全、软件升级、自动驾驶数据记录系统等强制性国家标准，以及自动驾驶通用技术要求、自动驾驶功能道路试验方法、自动驾驶设计运行条件、数据通用要求、LTE-V2X等推荐性国家标准发布实施，加快信息安全工程、自动驾驶功能仿真试验方法等在研标准制定，推进自动紧急制动系统、组合驾驶辅助系统通用技术规范、汽车密码技术要求等强制性国家标准以及软件升级工程、数据安全管理体系等标准立项及起草，构建智能网联汽车产品准入管理支撑标准体系。推动全景影像、智能限速等标准发布，推进自动泊车、自动驾驶测试场景术语等在研标准制定，开展网联化等级划分、列队跟驰等标准预研，规范和引领智能网联汽车产品发展。

2) **强化汽车芯片标准供给**：加快汽车芯片环境及可靠性、电动汽车芯片环境及可靠性、汽车芯片信息安全等标准研制，提供汽车芯片基础技术支撑。推动制定智能驾驶计算芯片、汽车ETC芯片、红外热成像芯片、蜂窝通信芯片、安全芯片、电动汽车用功率驱动芯片、电动汽车用动力电池管理系统模拟前端芯片等标准，明确各类芯片技术要求及试验方法。

我们认为智能网联汽车可将人、路、车、云的物理空间、信息空间融为一体，实现更加安全、高效的交通。随未来试点不断扩大及行业规则不断完善，“车路云”一体化研发及应用逐渐清晰，产业链受政策利好有望持续升温。

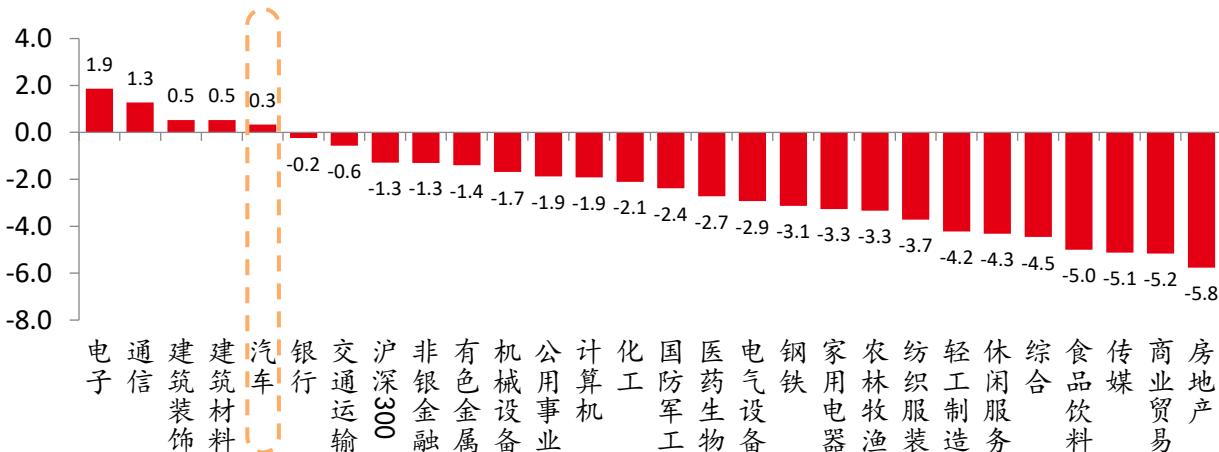
2 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周+0.3%，强于沪深300的-1.3%。细分板块看，汽车服务-5.1%，汽车零部件-1.3%，商用载客车+7.8%，乘用车+2.1%，商用载货车+0.6%。

个股表现：奥联电子、金麒麟、信隆健康等领涨。

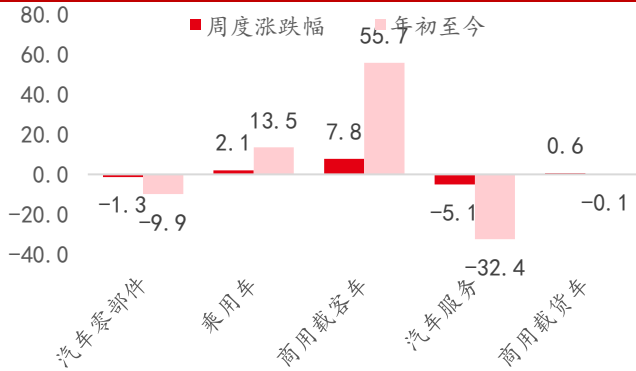
汽车板块PB估值：依据WIND PB数据，汽车板块整体2.01倍，乘用车为2.43倍，零部件是1.87倍。

图1 申万一级行业周涨跌幅(%)



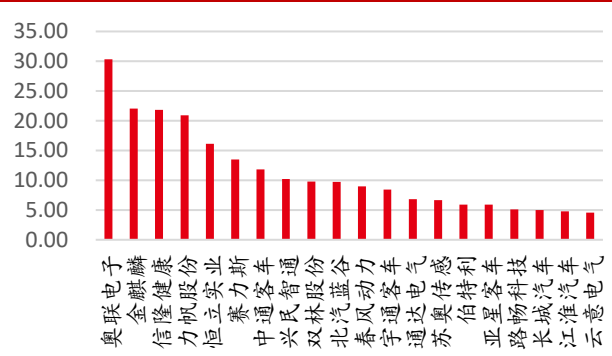
资料来源：Wind，首创证券

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

3 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%。

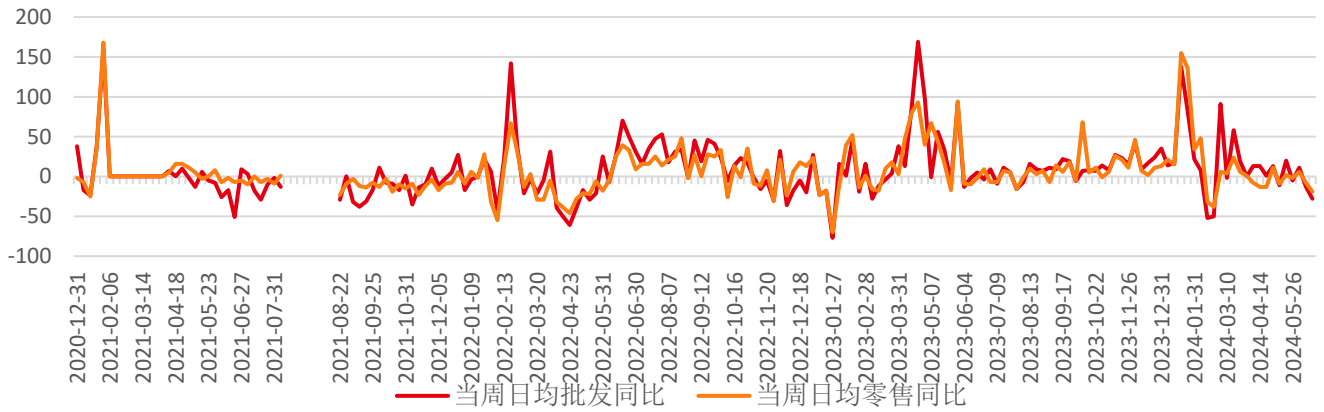
新能源汽车: 据中汽协, 2024年5月新能源车销量95.5万辆, 同比+33.3%; 2024年1-5月新能源汽车累计销量389.5万辆, 同比+32.5%。

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0.70%, 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, %)

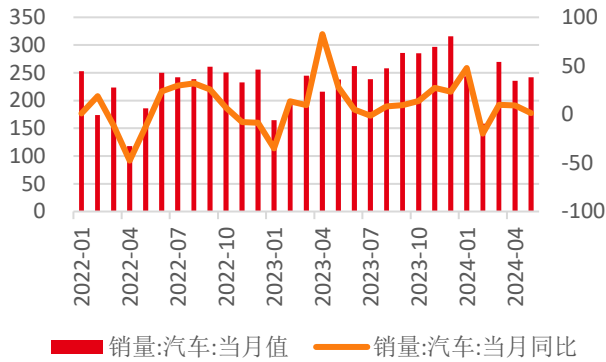
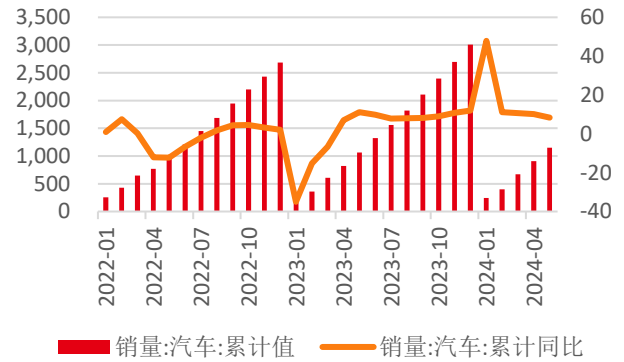


图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源: Wind, 首创证券

资料来源: Wind, 首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)

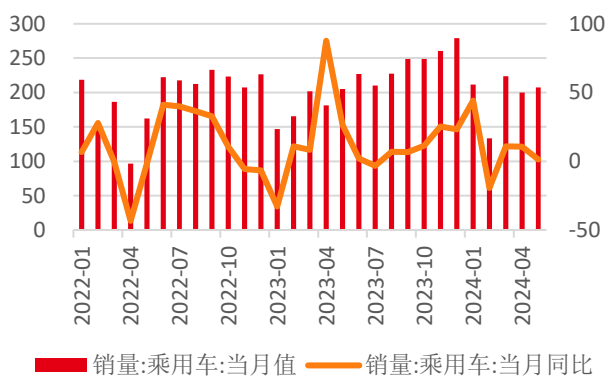
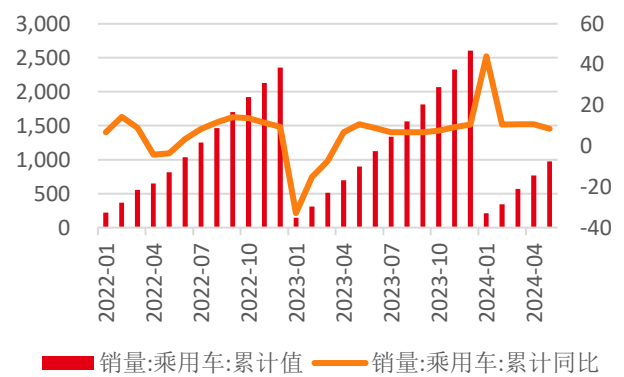


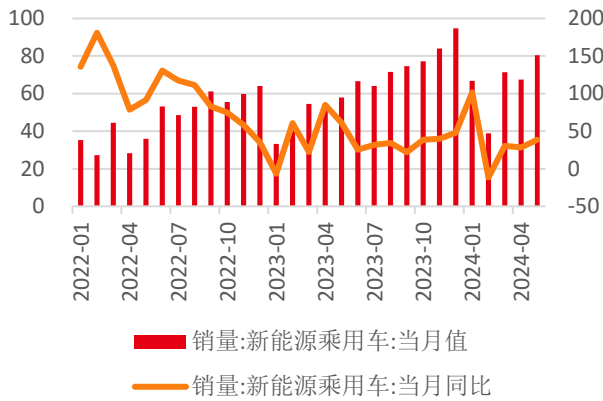
图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源: Wind, 首创证券

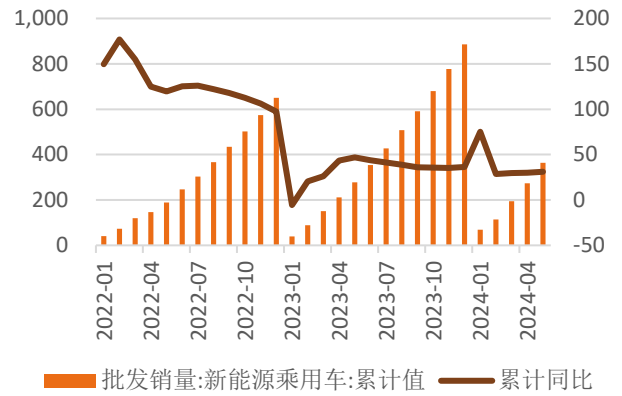
资料来源: Wind, 首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速 (万辆, %)



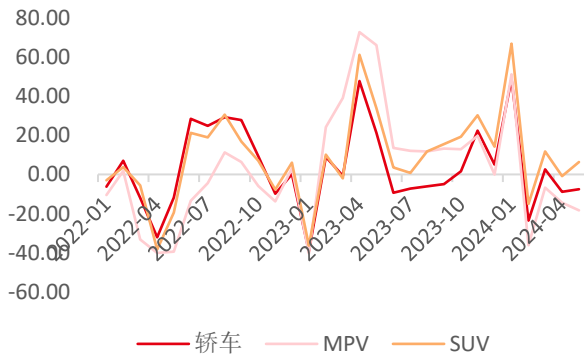
资料来源: Wind, 首创证券

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

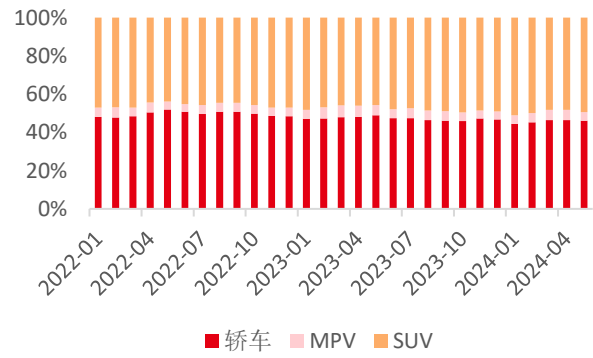
图 12 各车型同比增速 (%)



吧

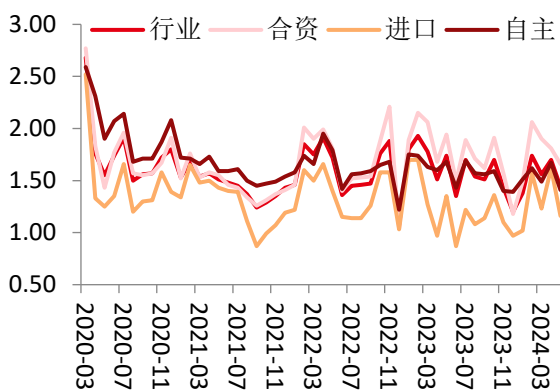
资料来源: Wind, 首创证券

图 13 各车型占比 (%)



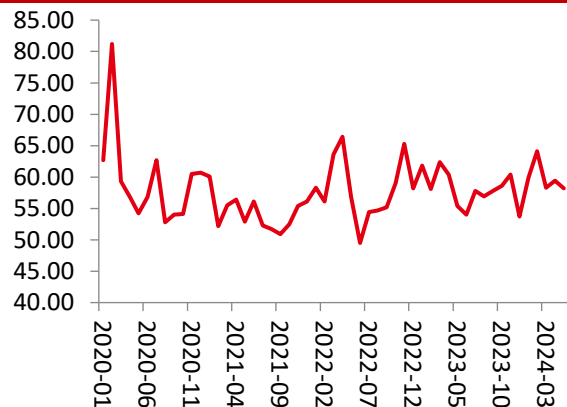
资料来源: Wind, 首创证券

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，首創證券

图 17 主要原材料：聚丙烯（元/吨）



资料来源：Wind，首創證券

4 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【沪光股份】6月21日发布向特定对象发现股票募集说明书：本次发行的募集资金总额不超过 88,500.00 万元，投资项目包括昆山泽轩汽车电器有限公司汽车整车线束生产项目和补充流动资金项目。

【爱柯迪】6月21日发布关于“爱迪转债”转股价格调整的公告：公司部分股票期权行权增发新股，引起爱迪转债转股价格调整。调整前转股价格：18.53 元/股，调整后转股价格：18.40 元/股，本次转股价格调整实施日期：2024 年 6 月 24 日。

【豪能股份】6月19日发布 2023 年向不特定对象发行可转换公司债券证券募集说明书（注册稿）（更新稿）：本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 55,000.00 万元，用于新能源汽车关键零部件生产基地建设项目和补充流动资金项目，拟投入募集资金额分别为 39,000.00 万元和 16,000.00 万元。

行业主要新闻

1、6月21日，工信部发布《2024 年汽车标准化工作要点》，其中提到，加大智能网联汽车标准研制力度和强化汽车芯片标准供给。推动整车信息安全、软件升级、自动驾驶数据记录系统等强制性国家标准，以及自动驾驶通用技术要求、自动驾驶功能道路试验方法、自动驾驶设计运行条件、数据通用要求、LTE-V2X 等推荐性国家标准发布实施，加快信息安全工程、自动驾驶功能仿真试验方法等在研标准制定以及加快汽车芯片环境及可靠性、电动汽车芯片环境及可靠性、汽车芯片信息安全等标准研制，提供汽车芯片基础技术支持。（国家工信部）

2、6月20日，乘联会初步推算，本月狭义乘用车零售总市场规模约为 175 万辆，环比增长 2.3%。其中，新能源厂商目标相对乐观，6 月新能源零售预计可达 86 万辆，环比 5 月增长 6.9%，渗透率预计将再创新高，可达 49.1%。（乘联会）

3、6月19日，在第十一届国际智能网联汽车技术年会（CICV 2024）上，中国智能网联汽车产业创新联盟副秘书长、中国汽车工程学会汽车智能化与未来出行研究中心标准与咨询部部长陈桂华发布了我国首个《车路云一体化实践应用白皮书（征求意见稿）》。据悉，该白皮书是继《智能网联汽车“车路云一体化”规模建设与应用参考指南（1.0 版）》后，车路云一体化行业又一份重要文件发布。（财联社）

4、6月19日，新一代哈弗 H6 正式上市，官方指导价 11.79 万-14.39 万元，限时综合优惠成交价 10.39 万-12.99 万元。新车基于长城自研全球化智能整车平台 Lemon 柠檬平台打造，提供 1.5T 与 2.0T 两种动力形式。（长城汽车公众号）

5 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)
603596.SH	伯特利	39.99	5.9	20.6	15.7	243
601633.SH	长城汽车	25.98	5.0	21.3	17.0	2,219
000625.SZ	长安汽车	13.99	3.3	12.7	12.8	1,387
603786.SH	科博达	68.70	1.4	31.7	24.5	277
600699.SH	均胜电子	15.95	1.4	15.4	12.0	225
600741.SH	华域汽车	16.18	1.1	6.7	6.2	510
0175.HK	吉利汽车	8.91	0.2	12.0	10.0	897
601689.SH	拓普集团	58.79	-0.3	23.6	17.8	684
000887.SZ	中鼎股份	12.68	-0.4	11.8	9.9	167
002594.SZ	比亚迪	250.67	-0.9	19.8	15.8	7,293
002048.SZ	宁波华翔	13.17	-1.0	8.0	7.0	107
002126.SZ	银轮股份	18.06	-1.1	17.6	13.1	149
600104.SH	上汽集团	14.05	-1.7	11.0	10.1	1,626
603035.SH	常熟汽饰	13.12	-2.0	7.5	6.2	50
601799.SH	星宇股份	120.23	-2.9	22.8	17.7	343
601238.SH	广汽集团	8.16	-3.0	14.7	12.7	856
603197.SH	保隆科技	34.26	-3.1	14.4	10.8	73
600660.SH	福耀玻璃	45.17	-3.3	17.7	15.1	1,179
000338.SZ	潍柴动力	15.39	-3.6	11.8	10.1	1,343
300258.SZ	精锻科技	8.43	-4.0	13.9	11.1	41
002050.SZ	三花智控	21.70	-5.5	22.7	18.9	810
603305.SH	旭升股份	11.23	-8.0	12.9	10.3	105

资料来源: Wind, 首創证券注: 估值使用wind一致盈利预测, 估值时间为2024年6月24日

6 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