



汽车

优于大市（维持）

证券分析师

邓健全

资格编号: S0120523100001

邮箱: dengjq@tebon.com.cn

赵悦媛

资格编号: S0120523100002

邮箱: zhaoyy5@tebon.com.cn

赵启政

资格编号: S0120523120002

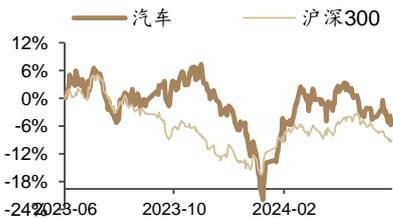
邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

肖碧海

资格编号: S0120523090004

邮箱: xiaobh@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《森麒麟 (002984.SZ): 智能制造效率优势, 全球布局加速成长》, 2024.6.28
- 《5月中国汽车出口同比+29%, 阿维塔推动进入阿联酋市场》, 2024.6.23
- 《5月乘用车批发销量同比增长1.2%, 欧盟拟对中国电动汽车加征关税》, 2024.6.16
- 《百度地图车道级导航即将上线特斯拉, 比亚迪将在智驾投入千亿》, 2024.6.10
- 《长安汽车 (000625.SZ): 5月深蓝、启源交付环比提升, 长安成为首批 L3 级智能网联汽车试点单位》, 2024.6.7

汽车报废更新补贴申请达 11.3 万份, 呈现加快增长态势

投资要点:

- **行业重点新闻。**(1) **长城汽车计划今明两年在马来西亚等地新建工厂。**长城汽车东盟区域总裁程金奎接受采访时表示, 公司计划今明两年在马来西亚、印尼和越南新建工厂。程金奎表示, 长城汽车正与马来西亚 EP Manufacturing 合作, 寻求在马六甲州组装产品, 预计最快 7 月投产。印尼的组装厂则有望今年 7 月或 8 月投产。按计划, 越南工厂将于明年实现当地组装。(2) **大疆车载启用智驾系统全新品牌名“卓驭”。**大疆车载宣布, 公司将启用“卓驭”作为业务品牌名称。卓驭定位于国际一流的智能驾驶供应商及服务商, 提供行业领先的智能驾驶系统及自研核心零部件, 帮助合作伙伴降低智能驾驶量产门槛, 推动高阶智能驾驶功能全面普及, 提升消费者的智能驾驶体验。卓驭的核心产品“成行平台”, 提供覆盖高速、城市、泊车等全场景的高阶智能驾驶功能。(3) **长城汽车与华为签署 HiCar 合作协议。**在 2024 年华为开发者大会上, 长城汽车与华为签署《HUAWEI HiCar 集成开发合作协议》。根据协议, 长城汽车将成为首批获得 HUAWEI HiCar 产品源代码、开发工具等深度开发资源的汽车公司。(4) **汽车报废更新补贴申请达 11.3 万份。**截至 6 月 25 日中午 12 时, 商务部汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请 11.3 万份, 近一周以来新增补贴申请数量超 3.6 万份, 呈现加快增长态势。(5) **阿维塔将首批搭载华为乾崮 ADS 3.0。**阿维塔将成为首批搭载华为乾崮 ADS 3.0 的汽车品牌, 将率先启用泊车代驾功能。据阿维塔科技总裁陈卓, 6 月 25 日已正式开启泊车代驾 (VPD) 功能用户测试招募, 并计划于 6 月 29 日开始在全国开启为期一个月的智驾体验活动。得益于华为乾崮 ADS 的支持, 阿维塔目前于全国开通 30 城 50 门店的泊车代驾 (VPD) 功能体验服务, 形成规模化的“智驾体验网”。(6) **哪吒汽车将打造第三座海外工厂。**哪吒汽车联合合作伙伴 Intro Synergy Sdn Bhd 打造哪吒品牌的第三座海外工厂, 暨马来西亚首个新能源汽车绿色技术制造基地, 于 2024 年 6 月 25 日与一级供应商签署了关键备忘录。此举进一步深化了哪吒汽车在马来西亚乃至东南亚地区的本土化战略。(7) **上汽大众发布新车计划, 2026 年起将推 5 款新能源汽车。**6 月 27 日, 大众汽车集团、上汽集团、大众汽车 (中国) 投资有限公司、大众汽车 (中国) 科技有限公司、上汽大众在上海签署多项有关上汽大众新产品项目的技术合作协议。内容包括在中国开发三款插电混动车型以及两款纯电车型的技术合作协议, 预计自 2026 年起, 跨越 2030 年, 合作开发的多款插电混动车型、纯电车型将陆续推向市场。
- **行情回顾: 本周 A 股汽车板块跑输大盘。**(1) 本周沪深 300 指数跌幅 0.97%, 其中汽车板块跌幅 2.23%, 涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 19 位。(2) 本周 SW 乘用车跌幅 2.11%, 理想汽车-W、蔚来-SW 领涨。(3) 本周 SW 商用车跌幅 3.72%, 潍柴动力领涨。(4) 本周 SW 汽车零部件跌幅 1.60%, 通达电气、万通智控领涨。
- **本周观点:**以旧换新更新需求有望逐步贡献增量, 自主新能源龙头销量保持平稳向上。整车厂方面, 建议关注比亚迪、长城汽车、零跑汽车、赛力斯、北汽蓝谷、江淮汽车、理想汽车-W、小鹏汽车-W、吉利汽车、广汽集团、长安汽车; 零部件方面, 建议关注岱美股份、通用股份、森麒麟、爱柯迪、浙江仙通、福耀玻璃、伯特利、潍柴动力、无锡振华、中国汽研、德赛西威、沪光股份、上声电子、双环传动、松原股份、拓普集团、贝斯特、三花智控、得邦照明、常熟汽饰、新泉股份、保隆科技、精锻科技、卡倍亿、继峰股份、上海沿浦、腾龙股份、明新旭腾、隆盛科技、银轮股份等。
- **风险提示:**宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期

内容目录

1. 行业重点新闻.....	4
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘.....	5
3. 本周乘用车板块、商用车板块、汽车零部件板块 PE 估值下降.....	7
4. 上游重点数据跟踪.....	8
5. 风险提示.....	9

图表目录

图 1: A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 19 位	5
图 2: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 9 位	5
图 3: 乘用车板块市盈率本周下降	7
图 4: 商用车板块市盈率本周下降	7
图 5: 汽车零部件板块市盈率本周下降	7
图 6: 钢材价格指数 2024 年 3 月起至今有所下降	8
图 7: 铝锭价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨)	8
图 8: 天然橡胶价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨)	8
图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)	8
图 10: 聚丙烯价格 2024 年 3 月起至今有所上升 (元/吨)	8
图 11: 碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)	8
图 12: 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数 2024 年 3 月起至今有所上升	9
图 13: 中国/东亚-北欧集装箱运价指数 2024 年 3 月起至今有所上升	9
表 1: 本周乘用车板块理想汽车-W、蔚来-SW 领涨	5
表 2: 本周商用车板块潍柴动力领涨	6
表 3: 本周汽车零部件板块通达电气、万通智控领涨	6

1. 行业重点新闻

长城汽车计划今明两年在马来西亚等地新建工厂。长城汽车东盟区域总裁程金奎接受采访时表示，公司计划今明两年在马来西亚、印尼和越南新建工厂。程金奎表示，长城汽车正与马来西亚 EP Manufacturing 合作，寻求在马六甲州组装产品，预计最快 7 月投产。印尼的组装厂则有望今年 7 月或 8 月投产。按计划，越南工厂将于明年实现当地组装。（乘联分会公众号、第一电动）

大疆车载启用智驾系统全新品牌名“卓驭”。大疆车载宣布，公司将启用“卓驭”作为业务品牌名称。卓驭定位于国际一流的智能驾驶供应商及服务商，提供行业领先的智能驾驶系统及自研核心零部件，帮助合作伙伴降低智能驾驶量产门槛，推动高阶智能驾驶功能全面普及，提升消费者的智能驾驶体验。卓驭的核心产品“成行平台”，提供覆盖高速、城市、泊车等全场景的高阶智能驾驶功能。（乘联分会公众号、快科技）

长城汽车与华为签署 HiCar 合作协议。在 2024 年华为开发者大会上，长城汽车与华为签署《HUAWEI HiCar 集成开发合作协议》。根据协议，长城汽车将成为首批获得 HUAWEI HiCar 产品源代码、开发工具等深度开发资源的汽车公司。（长城汽车公众号）

汽车报废更新补贴申请达 11.3 万份。截至 6 月 25 日中午 12 时，商务部汽车以旧换新信息平台已收到汽车报废更新补贴申请 11.3 万份，近一周以来新增补贴申请数量超 3.6 万份，呈现加快增长态势。（乘联分会公众号、财联社汽车早报）

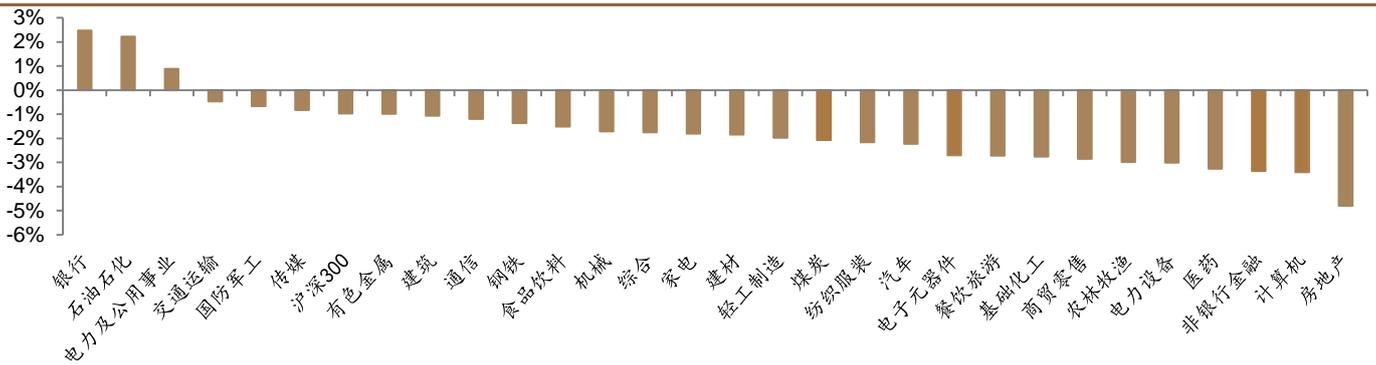
阿维塔将首批搭载华为乾崮 ADS 3.0。阿维塔将成为首批搭载华为乾崮 ADS 3.0 的汽车品牌，将率先启用泊车代驾功能。据阿维塔科技总裁陈卓，6 月 25 日已正式开启泊车代驾（VPD）功能用户测试招募，并计划于 6 月 29 日开始在全国开启为期一个月的智驾体验活动。得益于华为乾崮 ADS 的支持，阿维塔目前于全国开通 30 城 50 门店的泊车代驾（VPD）功能体验服务，形成规模化的“智驾体验网”。（乘联分会公众号、盖世汽车）

哪吒汽车将打造第三座海外工厂。哪吒汽车联合合作伙伴 Intro Synergy Sdn Bhd 打造哪吒品牌的第三座海外工厂，暨马来西亚首个新能源汽车绿色技术制造基地，于 2024 年 6 月 25 日与一级供应商签署了关键备忘录。此举进一步深化了哪吒汽车在马来西亚乃至东南亚地区的本土化战略。（乘联分会公众号、易车原创报道）

上汽大众发布新车计划，2026 年起将推 5 款新能源汽车。6 月 27 日，大众汽车集团、上汽集团、大众汽车（中国）投资有限公司、大众汽车（中国）科技有限公司、上汽大众在上海签署多项有关上汽大众新产品项目的技术合作协议。内容包括在中国开发三款插电混动车型以及两款纯电车型的技术合作协议，预计自 2026 年起，跨越 2030 年，合作开发的多款插电混动车型、纯电车型将陆续推向市场。（乘联分会公众号、第一电动）

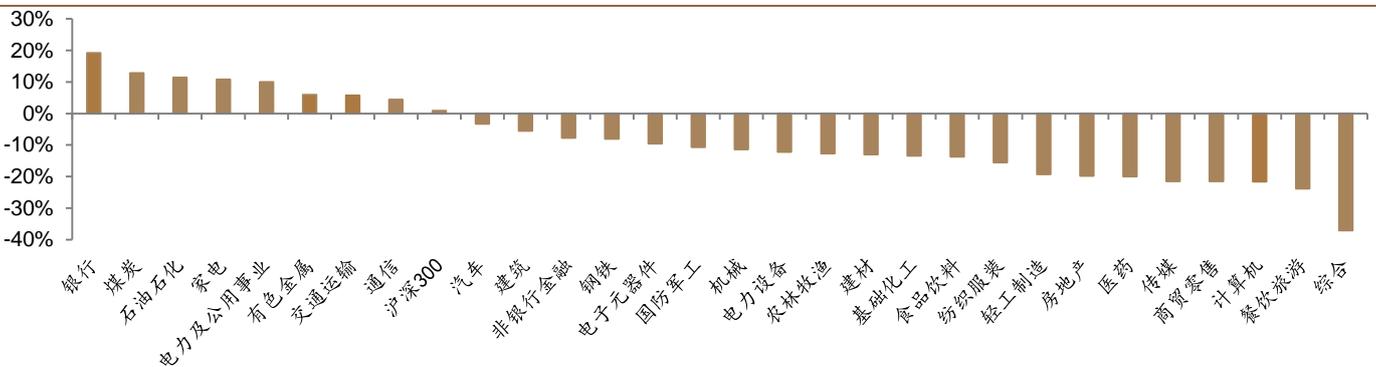
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 19 位



资料来源：Wind，德邦研究所

图 2：A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 9 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 1：本周乘用车板块理想汽车-W、蔚来-SW 领涨

证券代码	公司名称	收盘价格	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
2015.HK	理想汽车-W	70.30	11.9	1.7%	-12.7%	-49.1%
9866.HK	蔚来-SW	34.05	-	1.2%	-12.8%	-53.5%
600733.SH	北汽蓝谷	8.08	-	0.9%	10.7%	49.1%
9863.HK	零跑汽车	26.80	-	0.6%	-8.1%	-38.4%
9868.HK	小鹏汽车-W	29.55	-	0.3%	-8.7%	-34.0%
002594.SZ	比亚迪	250.25	23.9	-0.2%	20.7%	-3.4%
0175.HK	吉利汽车	8.79	15.5	-1.3%	-10.3%	-4.0%
600104.SH	上汽集团	13.86	11.4	-1.4%	-1.6%	0.4%
000572.SZ	海马汽车	3.06	-	-2.5%	-12.1%	-28.0%
601633.SH	长城汽车	25.30	21.5	-2.6%	-1.5%	3.9%
000625.SZ	长安汽车	13.43	24.1	-4.0%	-1.4%	7.1%
600418.SH	江淮汽车	15.84	317.4	-4.5%	-2.2%	26.5%
601238.SH	广汽集团	7.74	19.7	-5.1%	-6.9%	-24.2%
601127.SH	赛力斯	91.12	-	-8.6%	6.3%	133.5%
1810.HK	小米集团-W	16.48	21.4	-9.4%	-9.2%	52.0%

资料来源：Wind，德邦研究所（注：蔚来-SW、理想汽车-W、小鹏汽车-W、小米集团-W、零跑汽车、吉利汽车收盘价币种为 HKD，其他公司收盘价币种为 CNY）

表 2：本周商用车板块潍柴动力领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
000338.SZ	潍柴动力	16.24	14.5	7.5%	2.1%	37.7%
000800.SZ	一汽解放	7.83	41.6	-1.1%	-5.2%	-4.0%
600166.SH	福田汽车	2.25	20.7	-1.7%	-7.8%	-34.2%
000951.SZ	中国重汽	14.32	14.9	-2.3%	-5.6%	-10.9%
600066.SH	宇通客车	25.80	24.3	-2.9%	4.0%	95.2%
000957.SZ	中通客车	10.52	68.3	-3.1%	-3.6%	1.3%
603611.SH	诺力股份	17.04	9.4	-3.2%	-12.0%	-30.0%
600686.SH	金龙汽车	7.36	64.3	-3.4%	-9.2%	-9.4%
600006.SH	东风汽车	6.39	52.3	-3.9%	-8.6%	9.9%
000550.SZ	江铃汽车	21.71	10.6	-4.5%	-11.6%	61.1%
600213.SH	*ST 亚星	5.73	-	-5.6%	-8.8%	-44.3%
000868.SZ	安凯客车	3.83	-	-5.7%	-10.5%	-30.7%
600375.SH	*ST 汉马	3.99	-	-6.1%	-9.9%	-46.7%
301039.SZ	中集车辆	8.60	7.2	-6.5%	-6.9%	-28.8%
600303.SH	ST 曙光	2.31	-	-16.6%	-27.6%	-57.8%

资料来源：Wind，德邦研究所

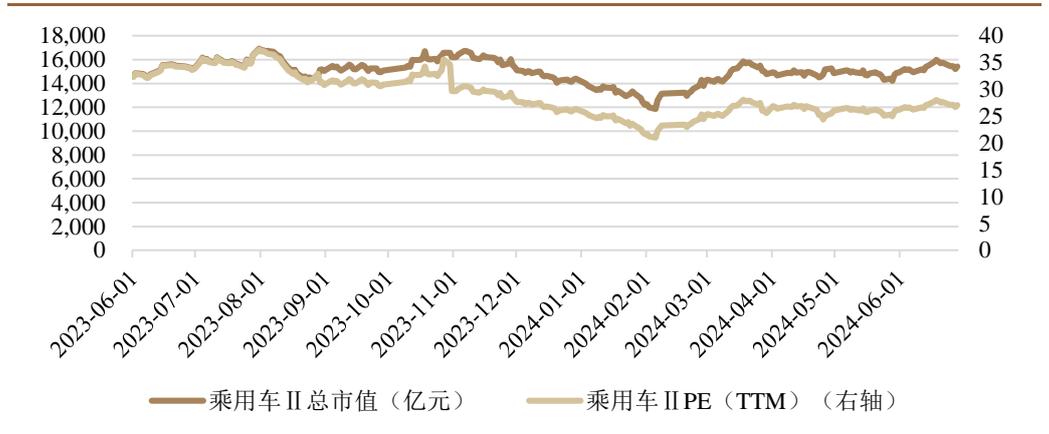
表 3：本周汽车零部件板块通达电气、万通智控领涨

证券代码	公司名称	收盘价格 (元)	PE (TTM)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
603390.SH	通达电气	8.44	113.3	14.4%	18.5%	4.0%
300643.SZ	万通智控	14.10	24.6	11.8%	31.3%	6.9%
301225.SZ	恒勃股份	28.40	25.4	11.5%	10.7%	-18.6%
600178.SH	东安动力	10.02	577.6	11.3%	3.4%	55.3%
002510.SZ	天汽模	3.89	35.0	9.0%	3.0%	1.4%
300507.SZ	苏奥传感	5.75	35.3	8.5%	15.7%	-9.1%
603586.SH	金麒麟	14.76	27.5	7.9%	25.9%	-3.0%
603037.SH	凯众股份	12.99	25.9	6.8%	5.0%	39.4%
600660.SH	福耀玻璃	47.90	20.5	6.0%	1.2%	40.9%
603950.SH	长源东谷	13.48	21.9	5.9%	-10.7%	-9.0%

资料来源：Wind，德邦研究所

3. 本周乘用车板块、商用车板块、汽车零部件板块 PE 估值下降

图 3：乘用车板块市盈率本周下降



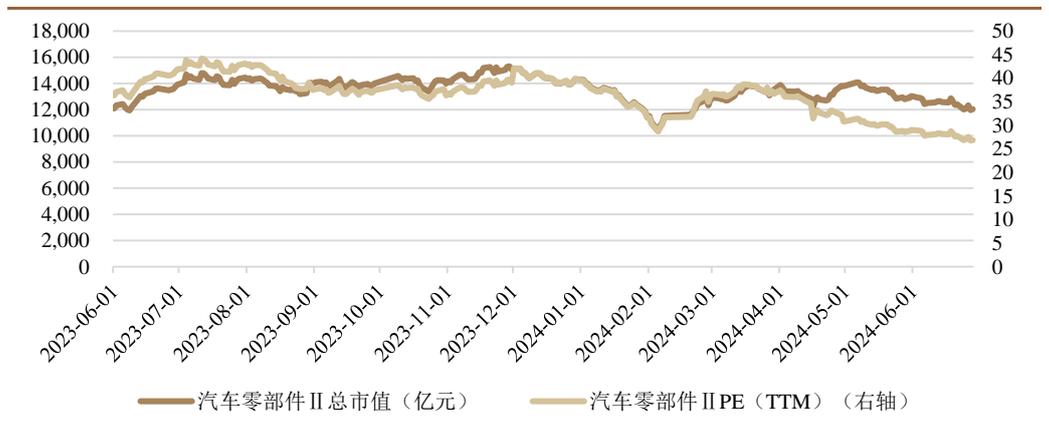
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：商用车板块市盈率本周下降



资料来源：Wind，德邦研究所

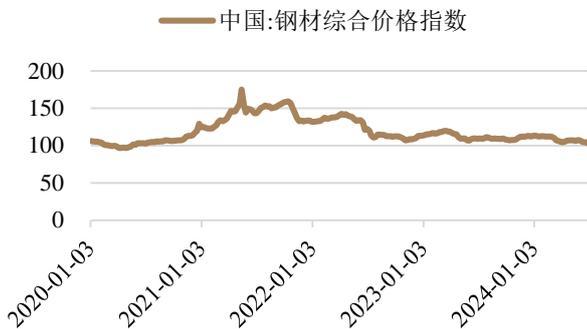
图 5：汽车零部件板块市盈率本周下降



资料来源：Wind，德邦研究所

4. 上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数 2024 年 3 月起至今有所下降



资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：铝锭价格 2024 年 3 月起至今有所上升（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：天然橡胶价格 2024 年 3 月起至今有所上升（元/吨）



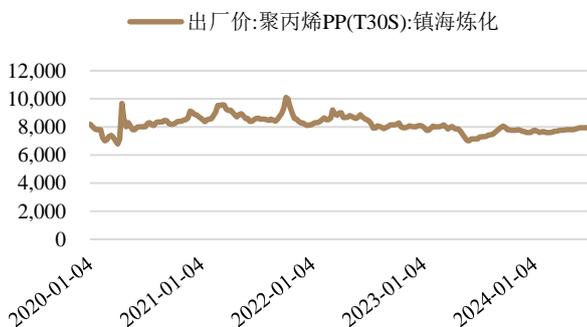
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降（元/吨）



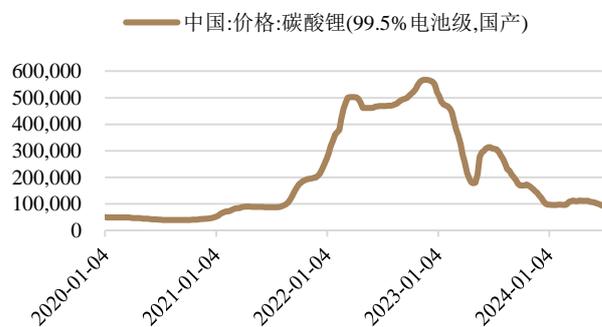
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：聚丙烯价格 2024 年 3 月起至今有所上升（元/吨）



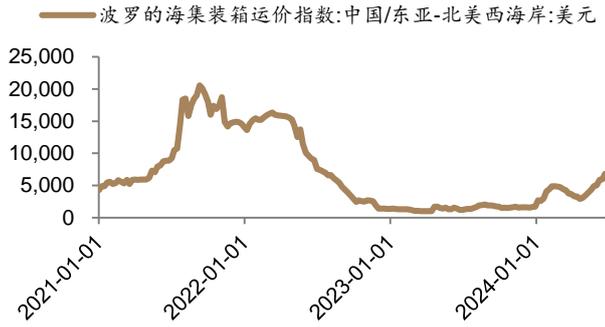
资料来源：Wind，德邦研究所

图 11：碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今有所下降（元/吨）



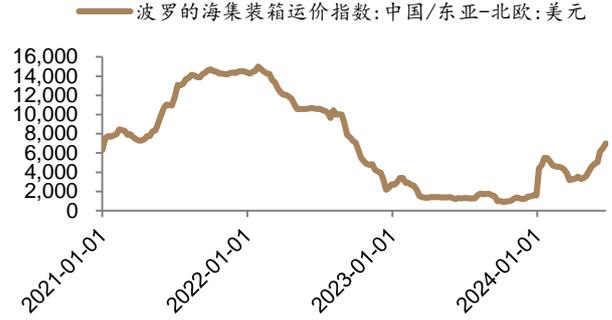
资料来源：Wind，德邦研究所

图 12: 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数 2024 年 3 月起至今有所上升



资料来源: iFind, 德邦研究所

图 13: 中国/东亚-北欧集装箱运价指数 2024 年 3 月起至今有所上升



资料来源: iFind, 德邦研究所

5. 风险提示

宏观经济波动风险、原材料价格波动风险、海内外汽车销量不及预期。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
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6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。