

海外建厂+技术输出，自主品牌出海进程再提速

汽车行业

推荐

维持评级

核心观点：

● 本周观点更新

自主品牌正逐渐形成针对全球不同特征市场的差异化出海道路：①对于东南亚、中亚等出口核心地区，出口量的持续高增驱动自主品牌在当地建厂，提升市占率天花板；②对于欧洲等具备本土强势品牌的市场，自主品牌开始尝试以技术输出为核心的“新合资”模式，并将该模式在中国市场复用；③对于非洲等低消费能力国家，当前自主品牌渗透率较低，仍采取以直接出口为主的模式，近日自主品牌在上述三种模式下不断取得新进展、新突破，推动我国汽车出海进程加速，据艾睿铂最新发布的报告预测，预计中国品牌汽车到2030年将在中国以外的地区实现900万辆销量，市场份额增长至13%，具备广阔发展前景。

海外建厂：6月27日，比亚迪乌兹别克斯坦工厂首批量产新能源汽车-宋Plus DM-i冠军版正式下线，标志着工厂正式进入量产阶段，该工厂计划第一阶段生产宋Plus DM-i冠军版和驱逐舰05冠军版，设计产能5万台，三期建成后产能将达到30万辆，主要服务于中亚市场；近日长城汽车东盟区域总裁程金奎接受采访表示，公司计划今明两年在马来西亚、印尼和越南新建工厂，马来西亚工厂最快7月投产，印尼组装厂有望于7月或8月投产，越南工厂计划明年实现当地组装，继续将东南亚作为海外战略核心市场进行重点布局。

技术输出：6月27日，大众、上汽、大众中国、上汽大众在上海签署技术合作协议，计划自2026年至2030年在中国开发三款PHEV+两款EV车型，将使用大众和上汽两方技术，此前5月20日上汽就与奥迪签订合作协议，宣布启动上汽奥迪Advanced Digitized Platform智能数字平台的联合开发，新车将于2025年下线，上汽在电动化领域的技术能力得到外资品牌认可，外资品牌已开始依托中资的电动化领域技术能力在中国开拓市场。

直接出口：6月26日，哪吒在非洲的首家旗舰店于肯尼亚首都内罗毕开业，是造车新势力在非洲右舵市场的首家店铺，肯尼亚作为东非最大汽车市场，受益于经济稳定增长，中产阶级扩大，配合当地政策引导，新能源市场发展前景广阔，为自主品牌带来海外销量增长潜力。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-1.03%、-2.38%、-0.97%。汽车板块的涨跌幅为-2.23%，涨跌幅排行位列30个行业中第20位。分子板块来看，商用车、乘用车、零部件、摩托车及其他、销售及售后服务周涨跌幅分别为1.18%、-2.50%、-2.65%、-5.96%、-7.05%。

估值方面，销售及售后服务、零部件、乘用车、摩托车及其他、商用车市盈率分别为57.82x/20.87x/19.39x/17.59x/16.39x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及售后服务市净率分别为2.14x/1.99x/1.97x/1.70x/0.50x。

● 投资建议

整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团等。

● 风险提示

1、汽车销量不达预期的风险；2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险；3、行业竞争加剧的风险。

分析师

石金漫

☎：010-80927689

✉：shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030002

研究助理

秦智坤

✉：qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300指数表现

2024-6-28



资料来源：同花顺iFind，中国银河证券研究院

相关研究

目录

一、 本周观点更新.....	3
二、 行情回顾.....	3
(一) 本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第 20 位，子板块中商用车表现最好.....	3
(二) 个股大小非解禁、大宗交易一览.....	5
三、 行业本周要闻.....	6
四、 本周重点公司动态.....	7
五、 投资建议.....	11
六、 风险提示.....	11

一、本周观点更新

自主品牌正逐渐形成针对全球不同特征市场的差异化出海道路：①对于**东南亚、中亚**等出口核心地区，出口量的持续高增驱动自主品牌在当地建厂，提升市占率天花板；②对于**欧洲**等具备本土强势品牌的市场，自主品牌开始尝试以技术输出为核心的“新合资”模式，并正将该模式在中国市场复用；③对于**非洲**等低消费能力国家，当前自主品牌渗透率较低，仍采取以直接出口为主的模式，近日自主品牌在上述三种模式下不断取得新进展、新突破，推动我国汽车出海进程加速，据艾睿铂最新发布的报告预测，预计中国品牌汽车到2030年将在中国以外的地区实现900万辆销量，市场份额增长至13%，具备广阔发展前景。

海外建厂：6月27日，比亚迪乌兹别克斯坦工厂首批量产新能源汽车-宋 Plus DM-i 冠军版正式下线，标志着工厂正式进入量产阶段，该工厂计划第一阶段生产宋 Plus DM-i 冠军版和驱逐舰05冠军版，设计产能5万台，三期建成后产能将达到30万辆，主要服务于中亚市场；近日长城汽车东盟区域总裁程金奎接受采访表示，公司计划今明两年在马来西亚、印尼和越南新建工厂，马来西亚工厂最快7月投产，印尼组装厂有望于7月或8月投产，越南工厂计划明年实现当地组装，继续将东南亚作为海外战略核心市场进行重点布局。

技术输出：6月27日，大众、上汽、大众中国、上汽大众在上海签署技术合作协议，计划自2026年至2030年在中国开发三款PHEV+两款EV车型，将使用大众和上汽两方技术，此前5月20日上汽就与奥迪签订合作协议，宣布启动上汽奥迪 Advanced Digitized Platform 智能数字平台的联合开发，新车将于2025年下线，上汽在电动化领域的技术能力得到外资品牌认可，外资品牌已开始依托中资的电动化领域技术能力在中国开拓市场。

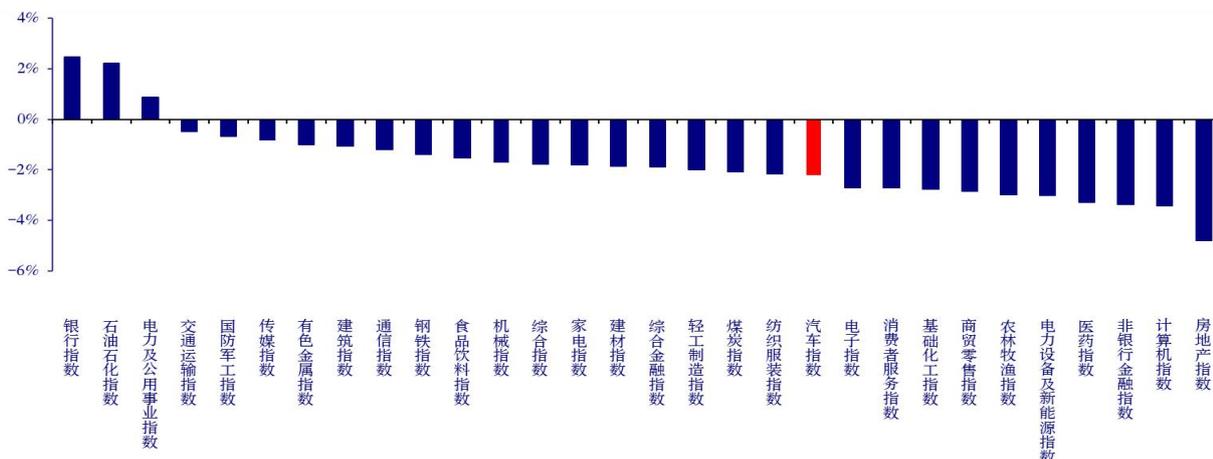
直接出口：6月26日，哪吒在非洲的首家旗舰店于肯尼亚首都内罗毕开业，是造车新势力在非洲右舵市场的首家店铺，肯尼亚作为东非最大汽车市场，受益于经济稳定增长，中产阶级扩大，配合当地政策引导，新能源市场发展前景广阔，为自主品牌带来海外销量增长潜力。

二、行情回顾

（一）本周汽车板块涨跌幅位居所有行业第20位，子板块中商用车表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-1.03%、-2.38%、-0.97%。汽车板块的涨跌幅为-2.23%，涨跌幅排行位列30个行业中第20位。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是力帆科技、通达电气、超捷股份、万通智控、东安动力，涨幅分别为14.63%、14.36%、13.22%、11.82%、11.33%，跌幅前五位的公司是肇民科技、索菱股份、凯众股份、广汇汽车、ST曙光，跌幅分别是30.17%、26.33%、25.77%、21.59%、16.61%。

图1：本周汽车板块涨跌幅为-2.23%



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
601777.SH	力帆科技	3.84	14.63%	717.04	1.66
603390.SH	通达电气	8.44	14.36%	128.10	1.86
301005.SZ	超捷股份	31.00	13.22%	178.10	5.31
300643.SZ	万通智控	14.10	11.82%	27.07	3.03
600178.SH	东安动力	10.02	11.33%	1,174.40	1.89

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年年报; 市净率: 当年一季)

表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股

证券代码	名称	最新收盘价	周涨跌幅	市盈率	市净率
301000.SZ	肇民科技	14.35	-30.17%	33.63	2.94
002766.SZ	索菱股份	4.84	-26.33%	127.33	5.79
603037.SH	凯众股份	12.99	-25.77%	26.98	2.65
600297.SH	广汇汽车	0.69	-21.59%	14.57	0.15
600303.SH	ST 曙光	2.31	-16.61%	-3.32	0.96

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: 去年年报; 市净率: 当年一季)

分子板块来看, 商用车、乘用车、零部件、摩托车及其他、销售及服务的周涨跌幅分别为 1.18%、-2.50%、-2.65%、-5.96%、-7.05%。

估值方面, 销售及服务的、零部件、乘用车、摩托车及其他、商用车市盈率分别为 57.82x/20.87x/19.39x/17.59x/16.39x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务的市净率分别为 2.14x/1.99x/1.97x/1.70x/0.50x。

表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计

板块名称	周涨跌幅	当月涨跌幅
上证综指	-1.03%	-3.87%
深证成指	-2.38%	-5.51%
沪深 300	-0.97%	-3.30%
整车	乘用车	-2.50%
	商用车	1.18%
	零部件	-2.65%
商用车(ZX)	销售及服务	-7.05%
	摩托车及其他	-5.96%

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表 4: 汽车板块估值比较

板块名称	市盈率	市净率
上证 A 股	11.19	1.13
深证 A 股	19.88	1.84
沪深 300	10.68	1.15
整车	乘用车	19.36
	商用车	16.39
	零部件	20.87
商用车(ZX)	销售及服务	57.82
	摩托车及其他	17.59

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院 (市盈率: TTM, 整体法, 剔除负值; 市净率: 最新报告期 (MRQ), 整体法, 剔除负值)

(二) 个股大小非解禁、大宗交易一览

表 5: 未来三个月大小非解禁一览

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)
002328.SZ	新朋股份	2024-07-01	330.00	77,177.00	56,849.19	73.66	77,177.00	57,179.19	74.09
301022.SZ	海泰科	2024-07-02	1,019.55	8,418.84	4,151.39	49.31	8,418.84	5,170.94	61.42
605319.SH	无锡振华	2024-07-02	13,000.00	25,048.22	8,353.22	33.35	25,048.22	21,353.22	85.25
301488.SZ	豪恩汽电	2024-07-04	242.61	9,200.00	2,098.89	22.81	9,200.00	2,341.50	25.45
000913.SZ	钱江摩托	2024-07-05	11.75	52,677.85	45,732.61	86.82	52,677.85	45,744.36	86.84
603786.SH	科博达	2024-07-05	112.63	40,390.01	40,126.15	99.35	40,390.01	40,238.77	99.63
301039.SZ	中集车辆	2024-07-08	72,844.35	187,412.44	72,523.65	38.70	187,412.44	145,368.00	77.57
605151.SH	西上海	2024-07-08	51.74	13,531.91	13,404.71	99.06	13,531.91	13,456.45	99.44
000913.SZ	钱江摩托	2024-07-12	377.13	52,677.85	45,744.36	86.84	52,677.85	46,121.48	87.55
002863.SZ	今飞凯达	2024-07-16	9,977.10	59,865.27	49,888.17	83.33	59,865.27	59,865.27	100.00
601633.SH	长城汽车	2024-07-22	249.09	854,193.29	617,038.76	72.24	854,193.29	617,287.85	72.27
601689.SH	拓普集团	2024-07-26	6,072.61	116,277.59	110,204.98	94.78	116,277.59	116,277.59	100.00
603119.SH	浙江荣泰	2024-08-01	9,129.73	36,374.22	9,074.22	24.95	36,374.22	18,203.95	50.05
300994.SZ	久祺股份	2024-08-12	15,523.20	23,308.80	7,785.60	33.40	23,308.80	23,308.80	100.00
603529.SH	爱玛科技	2024-08-19	11.34	86,193.53	84,265.22	97.76	86,193.53	84,276.56	97.78
603926.SH	铁流股份	2024-08-19	2,127.05	22,953.25	20,826.21	90.73	22,953.25	22,953.25	100.00
300863.SZ	卡倍亿	2024-08-23	7,490.28	12,443.29	4,685.39	37.65	12,443.29	12,175.67	97.85
605133.SH	嵘泰股份	2024-08-23	12,000.00	18,607.98	6,433.37	34.57	18,607.98	18,433.37	99.06
301322.SZ	绿通科技	2024-09-06	441.00	14,676.99	9,621.52	65.56	14,676.99	10,062.52	68.56
600218.SH	全柴动力	2024-09-09	2,294.12	43,559.99	41,265.87	94.73	43,559.99	43,559.99	100.00
600841.SH	动力新科	2024-09-09	12,288.04	138,782.18	92,014.41	66.30	138,782.18	104,302.45	75.16
301529.SZ	福赛科技	2024-09-11	2,233.77	8,483.72	2,026.95	23.89	8,483.72	4,260.72	50.22
605319.SH	无锡振华	2024-09-13	134.00	25,048.22	21,353.22	85.25	25,048.22	21,487.22	85.78
300585.SZ	奥联电子	2024-09-18	1,111.11	17,111.11	16,000.00	93.51	17,111.11	17,111.11	100.00
301550.SZ	斯菱股份	2024-09-18	2,743.17	11,000.00	2,750.00	25.00	11,000.00	5,493.17	49.94
600081.SH	东风科技	2024-09-18	13,371.63	57,834.35	44,462.72	76.88	57,834.35	57,834.35	100.00
603037.SH	凯众股份	2024-09-20	30.10	19,073.98	19,013.78	99.68	19,073.98	19,043.88	99.84
301345.SZ	涛涛车业	2024-09-23	40.00	10,933.36	2,933.36	26.83	10,933.36	2,973.36	27.20
601965.SH	中国汽研	2024-09-23	618.25	100,328.57	98,749.08	98.43	100,328.57	99,367.33	99.04
603109.SH	神驰机电	2024-09-24	92.93	20,885.84	20,792.91	99.56	20,885.84	20,885.84	100.00
603119.SH	浙江荣泰	2024-09-26	2,184.00	36,374.22	18,203.95	50.05	36,374.22	20,387.95	56.05

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

表 6: 本周大宗交易一览

股票代码	股票名称	交易日期	成交价	前一交易日 收盘价	溢/折价率 (%)	当日收盘价	成交量(万股)	成交额 (万元)
300863.SZ	卡倍亿	2024-06-27	36.90	36.15	2.07	33.80	7.30	269.37
002434.SZ	万里扬	2024-06-26	4.75	4.85	-2.06	5.08	837.90	3,980.03
301322.SZ	绿通科技	2024-06-26	14.74	18.42	-19.98	19.22	28.77	424.07
600297.SH	广汇汽车	2024-06-25	0.71	0.79	-10.13	0.71	99.00	70.29
600297.SH	广汇汽车	2024-06-25	0.71	0.79	-10.13	0.71	99.00	70.29
600297.SH	广汇汽车	2024-06-25	0.71	0.79	-10.13	0.71	99.00	70.29
600297.SH	广汇汽车	2024-06-25	0.71	0.79	-10.13	0.71	99.00	70.29
600297.SH	广汇汽车	2024-06-25	0.71	0.79	-10.13	0.71	99.00	70.29
600297.SH	广汇汽车	2024-06-25	0.71	0.79	-10.13	0.71	50.00	35.50
601279.SH	英利汽车	2024-06-24	3.91	4.34	-9.91	3.91	47.81	186.92

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、 哪吒汽车肯尼亚旗舰店开业，正式登陆非洲

6月27日晚，哪吒汽车官方微信发布消息称，6月26日，哪吒汽车在非洲的首家旗舰店于肯尼亚首都内罗毕开业，这是造车新势力在非洲右舵车市场的首家店铺，也是哪吒汽车进军非洲市场的开端。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202406/28I70397261C108.shtml>

2、 工信部征求新国标意见，拟遏制车辆大型化趋势

财联社6月25日消息，工信部公开征求《乘用车燃料消耗量限值》等四项强制性国家标准的意见。其中，《乘用车燃料消耗量限值》通过为车型燃料消耗量提出底线要求，将遏制车辆大型化发展趋势，防止现有总体平均燃料消耗量水平出现反弹，制定过程中主要考虑三方面原则：一是目标先进性；二是技术可行性；三是标准协调性。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202406/26I70396980C108.shtml>

3、 问界新 M5 交付量破万

6月28日，AITO汽车官宣，问界新M5车型交付量突破10000台。问界新M5于4月23日上市，共推出了三款车型，包括售价为24.98万的增程Max版（后驱）、售价为26.98万的纯电Max版（后驱）以及售价为27.98万的增程MaxRS版（四驱）。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202406/28I70397303C501.shtml>

4、 比亚迪乌兹别克斯坦工厂首批量产新能源汽车正式下线

6月27日，比亚迪乌兹别克斯坦工厂首批量产新能源汽车——宋PLUSDM-i冠军版正式下线。比亚迪乌兹别克斯坦工厂设在吉扎克州，第一阶段计划生产两款热销插电式混合动力车型，分别是宋PLUSDM-i冠军版和驱逐舰05冠军版。第一阶段年产能预计达5万台，以满足中亚市场的销售需求。另据此前规划，该工厂二期产量也是5万辆，三期建成后，产量将达到30万辆。

资料来源: <https://auto.gasgoo.com/news/202406/28I70397250C501.shtml>

5、 哪吒汽车向港交所递交 IPO 申请

6月26日，哪吒汽车母公司合众新能源汽车股份有限公司向港交所递交了上市申请。据哪吒汽车招股书提供的数据显示，2021-2023年，哪吒汽车营收分别为50.87亿元、130.50亿元和135.55亿元；亏损分别达48.40亿元、66.66亿元和68.67亿元，三年合计亏损已达183.73亿元。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202406/28I70397233C109.shtml>

6、 理想汽车第 500 座超充站正式投入运营

6月27日，理想汽车宣布，旗下第500座理想超充站正式投入运营。理想汽车表示，将持续布局，稳步提速，到年底累计上线2000+座理想超充站。理想5C超充站的高速超充电速度为12分钟500km，单桩峰值充电功率可达520kw；城市超充充电速度为25分钟500km，单桩峰值充电功率可达250kw。并且，超充站提供800V的高效补能、其充电枪重量仅3.3kg，女生也能提动。充电噪音小、停车空间大。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202406/27I70397208C501.shtml>

7、 上汽集团与大众汽车签署系列新能源技术合作协议，新车 2026 年起陆续上市

据上汽集团官微消息，6月27日下午，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，并跨越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。

资料来源：<https://www.ithome.com/0/778/168.htm>

四、本周重点公司动态

东箭科技：关于对境外全资子公司 MKI 增资的进展公告。公司于2021年10月13日分别召开第二届董事会第十一次会议和第二届监事会第十一次会议，审议通过了《关于对全资子公司 MKI 增资的议案》，同意公司以自有资金1,500万美元对全资子公司 MKI Enterprise Group Inc.（以下简称“MKI”）增资，资金用于 MKI 实际经营发展，改善子公司资产负债结构，保障子公司日常资金流动需求，促进良性运营和可持续发展。根据董事会的授权，公司相关部门已于近期完成前述增资相关审批、备案手续，取得由广东省发展和改革委员会出具的《境外投资项目备案通知书》（粤发改开放函〔2024〕846号）以及广东省商务厅出具的《企业境外投资证书》（境外投资证第 N4400202400517号）；并于近期通过中国建设银行股份有限公司顺德乐从支行完成境外汇款的业务登记审批手续，取得《业务登记凭证》。后续，公司将根据境外全资子公司 MKI 的经营需要，在董事会审批的1,500万美元的增资额度范围内逐步增资到位。

京威股份：关于全资子公司之间吸收合并的公告。为进一步规划公司业务发展，整合资源，降低管理成本，提高运营效率，公司于2024年6月24日召开第六届董事会第九次会议，审议通过了《关于全资子公司之间吸收合并的议案》，同意由全资子公司吉林威卡威汽车零部件有限公司（以下简称“吉林威卡威”）吸收合并全资子公司长春威卡威汽车零部件有限公司（以下简称“长春威卡威”）。合并完成后，长春威卡威全部资产、负债、权益、业务、人员和相关资质等均由吉林威卡威承继。

登云股份：关于披露重大资产重组预案后的进展公告。公司拟通过发行股份及支付现金方式购买徐忠建、朱必亮等53名交易对方持有的速度科技股份有限公司218,448,878股股

份，占速度科技股份有限公司总股本的 74.97%，同时向包括上市公司实际控制人控制的上海汇衢资产管理有限公司在内的合计不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金（以下简称“本次交易”）。本次交易构成关联交易，预计构成重大资产重组，但不构成重组上市。自本次交易预案披露以来，公司及相关各方积极推进本次交易的各项工作。截至本公告披露日（6 月 24 日），本次交易所涉及的审计、评估工作仍在进行中。待相关工作完成后，公司将再次召开董事会审议本次交易的相关事项，披露正式方案，并按照相关法律法规的规定履行有关的后续审批及信息披露程序。

海伦哲：关于公司董事长、监事会主席增持公司股份计划的公告。本次拟增持股份的目的：董事长丁波先生、监事会主席彭少江女士基于对公司未来发展的信心以及对公司价值的认可，为维护公司投资者利益，促进公司持续、稳定、健康发展，拟于 2024 年 6 月 25 日至 2024 年 12 月 24 日期间，通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股票，增持金额不低于 100 万元，不超过 200 万元。增持主体将根据公司股票价格波动情况，在六个月内逐步实施增持计划。

涛涛车业：2024 年半年度业绩预告。2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日，公司实现归属于上市公司股东的净利润 16,500 万元-18,500 万元，比上年同期增长 22.72%-37.59%；实现扣除非经常性损益后的净利润 16,220 万元-18,130 万元，比上年同期增长 25.68%-40.48%。

亚太股份：关于收到项目定点通知的公告。公司于近日收到某国外品牌客户（因保密性要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）的定点通知，公司被定为该客户某车型的制动器产品供应商。根据客户规划，上述项目生命周期 7 年，预计将于 2025 年第四季度开始量产，生命周期销售总金额约为 2.3 亿元。

中华控股：关于控股股东增持计划进展暨增持达 1% 的提示性公告。2024 年 6 月 24 日，公司收到第一大股东华晟零部件的告知函，其于当日通过集中竞价方式再次增持公司股份 11,000,000 股，占公司总股本 0.57%。截至 6 月 24 日，华晟零部件已累计增持公司股份 23,324,339 股，占公司总股本 1.2%，增持比例已达公司总股本 1%。本次增持计划尚未实施完毕，华晟零部件将继续按照本次增持计划增持公司股份。

卡倍亿：关于首次回购公司股份的公告。2024 年 6 月 24 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 58,340 股，占截至公司 2024 年 6 月 24 日总股本的 0.0469%，最高成交价为 35.30 元/股，最低成交价为 33.83 元/股，成交金额为 2,002,086.6 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

蓝黛科技：关于子公司收到客户定点意向书的公告。公司子公司重庆蓝黛传动机械有限公司近日收到客户湖南中车时代电驱科技有限公司的定点意向书，成为其齿轴零部件定点供应商，为其研发的零部件产品将应用于新能源汽车电驱系统，具体供货时间、供应量以最终签订的供货合同或销售订单为准。

一汽解放：关于 2023 年度向特定对象发行 A 股股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复的公告。公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意一汽解放集团股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2024〕972 号），主要内容如下：“一、同意你公司向特定对象发行股票的注册申请。二、你公司本次发行应严格按照报送深圳证券交易所的申报文件和发行方案实施。三、本批复自同意注册之日起 12 个月内有效。四、自同意注册之日起至本次发行结束前，你公司如发生重大事项，应及时报告深圳证券交易所并按有关规定处理。”

多利科技：关于变更部分募集资金用途并使用募集资金向子公司增资实施募投项目的公告。公司为提高募集资金使用效率和募集资金投资回报，公司拟将“滁州多利汽车科技股份有限公司汽车零部件自动化工厂项目”尚未使用的部分募集资金 38,000 万元（含累计收到的银行利息收入及理财收益并扣除手续费等）用于投资建设新项目“上海达亚汽车配件有限

公司临港达亚汽车零部件智能化制造基地项目”，占公司首次公开发行股票募集资金总额的比例为 17.38%。原募投项目可行性的主要因素未发生重大不利变化，公司后续如继续对原募投项目进行投资，将使用自有资金或自筹资金进行。

联诚精密：关于取得江苏苏美达德隆汽车部件股份有限公司股权的进展公告。近日，公司完成了受让德隆股份股权的转让手续，经北京产权交易所审核，本次转让行为符合有关法律法规规定及北京产权交易所交易规则，特出具《企业国有资产交易凭证》；中国证券登记结算有限责任公司北京分公司出具了《证券过户登记确认书》，江苏苏美达持有的德隆股份 40,588,000 股已全部过户至公司账户。截至 2024 年 6 月 25 日，双方已完成转让标的的交割。

福达股份：关于吸收合并全资子公司的公告。公司拟吸收合并全资子公司桂林福达曲轴有限公司（以下简称“桂林曲轴”）。本次吸收合并完成后，桂林曲轴的法人资格将被注销，其全部资产、负债、权益、业务和人员等由公司承继。被合并方桂林曲轴为公司全资子公司，其财务报表已纳入公司的合并报表范围，故本次吸收合并不会对公司财务状况、经营成果、业务发展产生不利影响，也不会对公司的当期损益产生实质性影响、不会损害公司及全体股东的利益。

苏奥传感：重大资产购买报告书（草案）。公司拟以支付现金方式，受让旭庆公司持有的博耐尔 24.00% 股权。本次交易完成后，公司将合计持有博耐尔 61.50% 股权。根据中盛评估咨询有限公司对标的公司 100.00% 股权出具的《评估报告》，其采用了资产基础法和收益法两种方法进行评估，并选用收益法评估结果作为本次评估结论。以 2023 年 12 月 31 日为评估基准日，博耐尔 100.00% 股权评估值为 46,000.00 万元，标的资产评估增值率为 51.97%。在评估结果的基础上，经交易双方友好协商，博耐尔 100.00% 股权作价为 46,400.00 万元，本次交易标的博耐尔 24.00% 股权的交易价格为 11,136.00 万元。本次交易完成后，标的公司将成为公司的控股子公司，公司有望与标的公司产生优势互补，通过共享研发技术、销售体系和品牌优势，扩大公司客户群和市场占有率，推进实施公司在汽车零部件产业链上的延伸，丰富公司汽车零部件产品结构，实现传感器、新能源部件及热管理系统等模块的共生发展，从而充分发挥协同效应，有助于增强公司综合实力、提高公司整体的业务规模和行业地位，提升持续经营能力。

继峰股份：关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告。公司于近期收到《定点函》，公司获得某新能源汽车主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产前中后三排座椅总成产品。根据客户规划，本项目预计从 2025 年 7 月开始，项目生命周期 6 年，预计生命周期总金额为 30 亿元。

西上海：关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份暨回购进展公告。2024 年 6 月 27 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 76,300 股，占公司目前总股本 135,319,111 股的比例为 0.06%，回购成交的最高价为人民币 14.84 元/股、最低价为人民币 14.66 元/股，已支付的总金额为人民币 1,125,576.00 元（不含交易费用）。

瑞鹄模具：关于募投项目延期结项的公告。因受到前期募投项目实施地点变更及设备订购到货计划变化的影响，项目建设较预期有所延缓，无法按既定计划在 2024 年 6 月达到预定可使用状态。为了确保项目建设质量，在募投项目实施内容、实施主体、投资用途及规模不变的前提下，结合项目当前的实施进度，公司拟将募投项目“新能源汽车轻量化车身及关键零部件精密成形装备智能制造工厂建设项目（一期）”计划完成时间从 2024 年 6 月延期至 2025 年 6 月。

赛力斯：关于重大资产重组进展公告。公司拟通过发行股份的方式购买重庆产业投资母基金合伙企业（有限合伙）、重庆两江新区开发投资集团有限公司、重庆两江新区产业发展集团有限公司持有的重庆两江新区龙盛新能源科技有限责任公司 100% 股权（以下简称“本次交易”）。本次交易尚需履行必要的内部决策程序，并获得相关监管部门的批准或同意后方

可正式实施。

中鼎股份：关于获得空气悬挂系统产品项目定点书的公告。 子公司 AMK Holding GmbH & Co. KG 中国子公司安美科（安徽）汽车电驱有限公司近期收到客户通知，公司成为国内某头部自主品牌主机厂（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）新平台项目空气悬挂系统的空气供给单元总成产品的批量供应商。本次项目生命周期为 5 年，生命周期总金额约为 4.92 亿元。

中华控股：关于董事增持公司股份的公告。 2024 年 6 月 28 日，公司董事都波先生通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份共计 100,000 股，占公司股份比例 0.00514%。公司董事都波先生表示：买入上市公司股票是基于对公司价值的认可和未来发展的信心，属个人行为，所购股份将按有关法律法规的规定进行锁定。截止目前暂未有后续增持计划，后续将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势，决定是否继续增持。

广汽集团：关于以集中竞价方式首次回购股份公告。 公司于 2024 年 6 月 28 日首次以集中竞价交易方式实施股份回购，回购股份数量为 6,240,000 股，占公司总股本（截至 2024 年 5 月 31 日）的 0.06%；其中，回购 A 股数量为 1,930,000 股，回购成交的最高价为 7.81 元/股，最低价为 7.71 元/股，成交总金额为 14,998,342 元（不含交易费用）；回购 H 股数量为 4,310,000 股，回购成交的最高价为 2.83 港元/股，最低价为 2.76 港元/股，成交总金额为 12,018,460 港元（不含交易费用）。

均胜电子：关于实际控制人间接增持公司股份的提示性公告。 公司于近日收到公司控股股东均胜集团有限公司（以下简称“均胜集团”）通知，公司实际控制人王剑峰先生与均胜集团股东范金洪先生签署了《股权转让协议》，范金洪先生将其持有的均胜集团 5% 股权转让给王剑峰先生（以下简称“本次变更”）。本次变更已完成工商变更手续。本次变更前，王剑峰先生直接持有公司 2.49% 股份，通过持有均胜集团 52.5% 股权间接持有公司 19.28% 股份。王剑峰先生直接及间接合计持有公司 21.77% 股份，王剑峰先生及其一致行动人均胜集团合计持有公司 39.22% 股份。本次变更后，王剑峰先生直接持有公司股份比例维持不变，因其持有均胜集团股权比例变更为 57.5%，故其间接持有公司股份比例由 19.28% 变更为 21.12%。王剑峰先生直接及间接合计持有公司股份比例由 21.77% 变更为 23.61%。本次变更不影响王剑峰先生及其一致行动人均胜集团合计持有的公司股份数量。本次变更后，王剑峰先生及其一致行动人均胜集团仍合计持有公司 39.22% 股份，公司控制权未发生变化。

众泰汽车：关于下属子公司签订独家经销意向协议的公告。 公司下属子公司浙江众泰汽车制造有限公司（以下简称“众泰制造”或“子公司”或“甲方”）与阿尔及利亚 SARLAI Auto（以下简称“乙方”）于近日签署了《独家经销意向协议》（以下简称“本意向协议”）。众泰制造与 SARLAI Auto 签署的意向协议属于公司日常经营范畴，公司依据内部管理制度和相关规则的规定履行了相应的审批程序，无需提交董事会或股东大会审议。协议主要内容：甲方指定乙方为 ZOTYE 品牌在阿尔及利亚的独家经销商，乙方接受该委任，并作为本意向协议规定的合同产品在该区域内的独家经销商。乙方将按照网络建设要求直接建立销售设施及网络，并在其全国范围内设立直营销售机构，或是通过授权代理商设立销售机构，甲方将协助乙方在其全国范围内发展经销网络。甲方负责提供合同产品进入阿尔及利亚市场前所需的所有认证，乙方负责产品进入阿尔及利亚市场后的其他非制造商认证。在整个阿尔及利亚地区，乙方仅可在其管辖区域内销售甲方的上述车辆。如果乙方希望销售到本意向协议未提及的其他地区和国家，则须向甲方提交正式的书面请求，并在乙方收到甲方的正式书面接受后才有可能销售。

五、投资建议

整车端推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车等；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、中科创达、科博达、均胜电子、星宇股份等；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团等。

重点推荐公司

股票代码	股票名称	EPS(元/股)			PE (X)			周涨跌幅	最新收盘价	投资评级
		2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E			
整车环节:										
601238.SH	广汽集团*	0.78	0.42	0.67	14.34	20.72	11.55	-5.15%	7.74	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	12.82	45.00	19.19	19.52	-0.17%	250.25	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	1.14	0.91	15.66	14.73	14.76	-4.00%	13.43	推荐
601633.SH	长城汽车	0.94	0.83	0.93	31.41	30.52	27.20	-2.62%	25.30	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.38	7.59	7.11	6.88	1.24%	16.38	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	2.85	47.03	33.71	13.65	-2.73%	38.90	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.62	49.41	46.47	24.06	-7.60%	87.09	推荐
300496.SZ	中科创达*	1.77	1.01	1.53	59.69	78.98	29.80	-7.97%	45.59	推荐
603786.SH	科博达*	1.11	1.51	2.16	59.08	47.34	29.70	-6.62%	64.15	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	14.53	-7.08%	14.82	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	20.98	-6.81%	112.04	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	14.48	-4.33%	76.18	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	36.53	-2.14%	82.20	推荐
001380.SZ	华纬科技	0.87	1.61	2.39	37.19	27.37	8.13	-0.92%	19.44	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	11.78	-3.56%	8.13	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	2.4	37.97	37.66	22.34	-8.81%	53.61	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	11.35	-5.97%	10.56	推荐

资料来源: 同花顺 iFinD, 中国银河证券研究院

注: *采用 Wind 一致预期, 其余股票采用银河证券汽车组预测

六、风险提示

- 1、汽车销量不达预期的风险。
- 2、芯片及零部件短缺导致的产业链风险。
- 3、行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1: 本周汽车板块涨跌幅为-2.23% 3

表格目录

表 1: 本周汽车行业涨幅前五位个股 4
表 2: 本周汽车行业跌幅前五位个股 4
表 3: 汽车板块区间涨跌幅统计 4
表 4: 汽车板块估值比较 4
表 5: 未来三个月大小非解禁一览 5
表 6: 本周大宗交易一览 6

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn