

研究所：
 证券分析师：戴畅 S0350523120004
 daic@ghzq.com.cn

主动偏股型公募基金 2024Q2 汽车持仓占比 5%，华为江淮合作品牌正式命名为“尊界”

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	-2.7%	-3.6%	-7.9%
沪深 300	0.3%	-0.1%	-8.1%

相关报告

《汽车行业深度研究：海外客车总量复苏结构向上，中国客车出口放量未来可期（推荐）*汽车*戴畅》——2024-07-18

《汽车行业周报：6月乘用车产销环比微增，美国将对进口含有中国钢材或铝的墨西哥产品征收关税（推荐）*汽车*戴畅》——2024-07-14

《汽车行业报告：中国自主出海远航，海外销量向千万进阶（推荐）*汽车*王琮，戴畅》——2024-07-12

《汽车行业周报：五部门公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市，小鹏 MONA M03 正式发布（推荐）*汽车*戴畅》——2024-07-07

《汽车行业周报：零跑 C16 上市发布售价 15.58 万元起，中方与欧方将就欧盟对华电动汽车反补贴调查案启动磋商（推荐）*汽车*戴畅》——2024-07-01

投资要点：

■ **周涨跌幅：2024.07.15-07.19 A 股汽车板块跑输上证综指。**一周涨跌幅：上证综指+0.4%，创业板指+2.5%，汽车板块指数-2.3%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-0.5%/-0.3%/-3.5%/-6.5%。行业指数跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比下滑。2024.07.15-07.19 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-7.4%/-6.0%/-4.2%/+0.8%/-4.2%。

■ **周动态：主动偏股型公募基金 2024Q2 汽车板块仓位环比持平，前二十持仓集中度提升，华为江淮合作品牌正式命名为“尊界”，全新极氪 009 上市。**

主动偏股型公募基金 2024Q2 汽车板块持仓占比 5%，前二十持仓集中度提升。根据基金披露，2024Q2 汽车板块主动偏股型基金持仓比例（按重仓持股数据推算）为 5.0%，环比-0.01pct，同比+0.63pct；同期汽车板块标的在 A 股总市值中占比 4.1%，环比+0.06pct，同比+0.21pct。前二十持仓集中度提升至 81.6%，环比+4.6pct。其中，A 股主动偏股型基金持有数前五的汽车标的为：比亚迪、赛轮轮胎、宇通客车、潍柴动力、拓普集团，持有基金数分别为 358/153/131/121/107；A 股主动偏股型基金加仓数量前五的汽车标的为比亚迪、宇通客车、伯特利、福耀玻璃、森麒麟，分别加仓 64.5/13.2/9.7/4.6/4.4 亿元。A 股主动偏股型基金持仓市值前五的汽车标的为比亚迪、赛轮轮胎、福耀玻璃、潍柴动力、赛力斯，分别为 133.7/60.4/54.5/44.2/43.7 亿元。汽车板块 2024Q2 主动偏股型基金前十大个股中，比亚迪、福耀玻璃、宇通客车、赛力斯、长城汽车、九号公司和春风动力持股比例环比提升，赛轮轮胎、拓普集团、潍柴动力持股比例环比下滑。

华为江淮合作品牌正式命名为“尊界”。7月15日晚，华为终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东在与东方甄选合伙人董宇辉的直播对话中，正式透露华为与江淮汽车合作推出的汽车品牌名称——“尊界”，“尊界”将是继“问界”、“智界”、“享界”之后的第四“界”，四个品牌的定位和优势各有不同，这也标志着华为在智能汽车市场实力更加强劲。7月12日，在 2024 中国汽车论坛上，江汽集团党委书记、董事长、总经理项兴初也表示正全力推进与华为合作项目，并透露“首款产品现已进入整车试验验证阶段，计划今年底下线、明年上半年上市，后续产品的开发有序推进。”余承东透露，“尊界”首款车型售价将高达百万级别，对标迈巴赫、劳斯莱斯等超豪华车型。该项目基于全新平台和领先的智电架构打造，并规划多款产品。华为系整车高端化代表车型问界 M9，定价 46.98-56.98 万元，2024 年上半年平均月交付量达 1.2 万辆，领先于明星车型平均月销。在 50 万元以上豪华车型中销量第一。我们认为，华为与车企合作车型的高端化得到市场认可，与江淮合作的超豪华车型有望填补中国品牌百万级的高端豪华智能电动汽车市场的空白。

全新极氪 009 上市，售价 43.90-46.90 万元。7月19日，全新极氪 009 正式上市，新车共计推出 3 款配置，定价分别为 43.9/45.9/46.9 万元。在此基础上，140 度麒麟电池的选装价为 5 万元。相比旧版极氪 009 WE/ME（价格 49.9/58.8 万元），入门价格下降 6 万元。新款车型主

要的更新点在于新增7座版车型、智能化配置以及动力方面。1) **新增7座版车型**，新款极氪009除现有的6座版车型之外，推出7座版车型。2) **智能化配置上**，新车全系标配激光雷达，并采用Mobile最新一代的智能驾驶方案，NZP高速自主领航辅助上市即开通，覆盖95%以上的用户所在市场。3) **动力方面**，新车升级800V架构，四驱版本CLTC续航里程最高702公里，两驱版本续航最高740公里。此外，针对香港市场的右舵版车型也迎来同步上市，售价为75.5万港币起，将于2024Q4开启交付。

- **周观点：短期向“确定性”要“溢价”，中长期看好汽车智能化、高端化、全球化机会**
短期向“确定性”要“溢价”，看好星宇股份、宇通客车、长城汽车、福耀玻璃、比亚迪。短期，乘用车总量预期的反复博弈（需求强度，政策效果）、整车竞争的降价内卷（整车格局变化，零部件年降影响）、智能化技术的波折（高阶智能化的技术瓶颈）、阶段性的贸易壁垒（欧洲对中国电动车反倾销调查，墨西哥市场的潜在贸易壁垒）造成的不确定性是行业短周期波动内因，直接体现为中长期趋势向好，但中短期部分被压制的公司波动较大。而不受或者少受这些不确定性因素影响的公司有望因相对确定性获得溢价，主要看好星宇股份（车灯格局优化，车灯产品升级，公司客户结构改善确定性高）、宇通客车（大中客出口趋势、公司行业地位、海外新能源化趋势确定性高）、长城汽车（出口和坦克盈利确定性高）、比亚迪（国内电动车龙头地位，产品高端化趋势的确定性高）、福耀玻璃（行业格局趋势、产品升级趋势、海外发展趋势等确定性高）。

中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质汽车公司。汽车中长期的升级趋势将驱动汽车优质标的中长期成长，维持汽车行业“推荐”评级。我们认为，电动化：国内能源渗透率依然有提升空间；智能化：高阶智能驾驶有望在2024年进入放量周期；高端化：自主品牌结构升级，产品价格带覆盖上移；全球化：国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地逐步拓展。汽车行业技术变迁，结构升级，海外扩张仍处于高速变化中，中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上。因此中长期我们持续看好：1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、新泉股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润-W。4) 客车内需恢复，出口向上，推荐宇通客车。

- **风险提示** 1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩或不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/07/19		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	17.01	0.77	1.06	1.38	24.25	16.05	12.33	买入	
603197.SH	保隆科技	32.3	1.82	2.41	3.18	30.99	13.40	10.16	买入	
600933.SH	爱柯迪	13.97	1.03	1.18	1.47	21.30	11.84	9.50	买入	
601799.SH	星宇股份	128	3.87	5.33	6.83	33.90	24.02	18.74	买入	
601689.SH	拓普集团	39.23	1.95	2.55	3.49	37.69	15.38	11.24	买入	
002050.SZ	三花智控	19.2	0.81	0.94	1.13	36.30	20.43	16.99	买入	
002472.SZ	双环传动	21.98	0.97	1.19	1.47	26.82	18.47	14.95	增持	
300580.SZ	贝斯特	13.69	0.83	1.03	1.25	36.50	13.29	10.95	买入	
603786.SH	科博达	54.3	1.52	2.13	2.72	47.01	25.49	19.96	买入	
603596.SH	伯特利	44.57	2.15	2.79	3.48	32.23	15.97	12.81	买入	
002920.SZ	德赛西威	99.79	2.81	3.67	4.89	46.09	27.19	20.41	买入	
600699.SH	均胜电子	15.54	0.78	1.06	1.35	23.03	14.66	11.51	买入	
600660.SH	福耀玻璃	48.6	2.16	2.41	2.88	17.31	20.17	16.88	增持	
600066.SH	宇通客车	22.92	0.82	1.55	1.79	16.16	14.79	12.80	增持	
603009.SH	北特科技	15.8	0.14	0.23	0.39	105.93	68.70	40.51	买入	
002594.SZ	比亚迪	264.06	10.32	12.72	16.18	19.19	20.76	16.32	买入	
601633.SH	长城汽车	26.33	0.82	1.28	1.61	30.76	20.57	16.35	增持	
000625.SZ	长安汽车	15.39	1.15	0.84	1.11	14.63	18.32	13.86	增持	
02015.HK	理想汽车-W	77.25	5.55	5.02	8.18	24.17	15.39	9.44	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	32.4	-5.96	-3.56	-1.13	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	43.23	1.65	2.27	2.93	30.73	19.04	14.75	买入	
603305.SH	旭升集团	10.12	0.77	0.86	1.08	25.62	11.77	9.37	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

内容目录

1、 本周动态	6
1.1、 周动态: 主动偏股型公募基金 2024Q2 汽车板块仓位环比持平, 前二十持仓集中度提升, 华为江淮合作品牌正式命名为“尊界”, 全新极氪 009 上市	6
1.2、 周观点: 短期向“确定性”要“溢价”, 中长期看好汽车智能化、高端化、全球化机会	7
2、 本周板块追溯	8
2.1、 板块涨跌幅	8
2.2、 个股涨跌幅前十	9
3、 新闻与公告	10
3.1、 重要公告	10
3.2、 重要行业新闻	12
4、 行业指标跟踪	14
5、 风险提示	18

图表目录

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.07.19)	8
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.07.15-07.19)	8
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.07.15-07.19)	9
图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.07.15-07.19)	9
图 5: 2019 年-2024.06 汽车月度销量 (单位: 万辆)	15
图 6: 2019 年-2024.06 汽车月度销量同比	15
图 7: 2019 年-2024.06 乘用车月度销量 (单位: 万辆)	15
图 8: 2019 年-2024.06 乘用车月度销量同比	15
图 9: 2018 年-2024.06 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	15
图 10: 2018 年-2024.05 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	15
图 11: 2018 年-2024.05 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	16
图 12: 2018 年-2024.05 新能源乘用车月度销量同比	16
图 13: 2019 年-2024.06 乘用车经销商月度库存系数	16
图 14: 2019 年-2024.06 自主品牌乘用车月度库存系数	16
图 15: 2019 年-2024.06 合资品牌乘用车月度库存系数	16
图 16: 2019 年-2024.06 进口&高端豪华乘用车月度库存系数	16
表 1: 问界与明星车型销量对比 (辆)	7
表 2: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.07.15-07.19)	9

1、本周动态

1.1、周动态：主动偏股型公募基金 2024Q2 汽车板块仓位环比持平，前二十持仓集中度提升，华为江淮合作品牌正式命名为“尊界”，全新极氪 009 上市

主动偏股型公募基金 2024Q2 汽车板块持仓占比 5%，前二十持仓集中度提升。根据基金披露，2024Q2 汽车板块主动偏股型基金持仓比例（按重仓持股数据推算）为 5.0%，环比-0.01pct，同比+0.63pct；同期汽车板块标的在 A 股总市值中占比 4.1%，环比+0.06pct，同比+0.21pct。前二十持仓集中度提升至 81.6%，环比+4.6pct。其中，A 股主动偏股型基金持有数前五的汽车标的为：比亚迪、赛轮轮胎、宇通客车、潍柴动力、拓普集团，持有基金数分别为 358/153/131/121/107；A 股主动偏股型基金加仓数量前五的汽车标的为比亚迪、宇通客车、伯特利、福耀玻璃、森麒麟，分别加仓 64.5/13.2/9.7/4.6/4.4 亿元。A 股主动偏股型基金持仓市值前五的汽车标的为比亚迪、赛轮轮胎、福耀玻璃、潍柴动力、赛力斯，分别为 133.7/60.4/54.5/44.2/43.7 亿元。汽车板块 2024Q2 主动偏股型基金前十大个股中，比亚迪、福耀玻璃、宇通客车、赛力斯、长城汽车、九号公司和春风动力持股比例环比提升，赛轮轮胎、拓普集团、潍柴动力持股比例环比下滑。

华为江淮合作品牌正式命名为“尊界”。7月15日晚，华为终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东在与东方甄选合伙人董宇辉的直播对谈中，正式透露华为与江淮汽车合作推出的汽车品牌名称——“尊界”，“尊界”将是继“问界”、“智界”、“享界”之后的第四“界”，四个品牌的定位和优势各有不同，这也标志着华为在智能汽车市场实力更加强劲。7月12日，在 2024 中国汽车论坛上，江汽集团党委书记、董事长、总经理项兴初也表示正全力推进与华为合作项目，并透露“首款产品现已进入整车试验验证阶段，计划今年底下线、明年上半年上市，后续产品的开发有序推进。”余承东透露，“尊界”首款车型售价将高达百万级别，对标迈巴赫、劳斯莱斯等超豪华车型。该项目基于全新平台和领先的智电架构打造，并规划多款产品。华为系整车高端化代表车型问界 M9，定价 46.98-56.98 万元，2024 年上半年平均月交付量达 1.2 万辆，领先于明星车型平均月销。在 50 万元以上豪华车型中销量第一。我们认为，华为与车企合作车型的高端化得到市场认可，与江淮合作的超豪华车型有望填补中国品牌百万级的高端豪华智能电动汽车市场的空白。

表 1: 问界与明星车型销量对比 (辆)

核心竞品明星车型 2024H1 平均月销量对比					
问界 M9	宝马 X5	理想 L9	奔驰 GLE 级	雷克萨斯 RX HEV	奥迪 Q7
11773	7624	7279	3476	2218	1296
问界 M7	特斯拉 Model Y	奔驰 GLC 级	奥迪 Q5L	理想 L7	宝马 X3
17784	34057	11982	11298	10584	9231

资料来源: Marklines, 国海证券研究所

注: 问界 M9 销量数据统计范围为 2024 年 2-6 月, 奔驰 GLE 级、雷克萨斯 RX HEV、奥迪 Q7 及 Model Y/3 销量数据统计范围为 2024 年 1-5 月,

全新极氪 009 上市, 售价 43.90-46.90 万元。7 月 19 日, 全新极氪 009 正式上市, 新车共计推出 3 款配置, 七座过道版、七座过道版四驱、六座行政版四驱定价分别为 43.9/45.9/46.9 万元。在此基础上, 140 度麒麟电池的选装价为 5 万元。相比旧版极氪 009 WE/ME (价格 49.9/58.8 万元), 入门价格下降 6 万元。新款车型主要的更新点在于新增 7 座版车型、智能化配置以及动力方面。**1) 新增 7 座版车型,** 新款极氪 009 除现有的 6 座版车型之外, 推出 7 座版车型。**2) 智能化配置上,** 新车全系标配激光雷达, 并采用 Mobile 最新一代的智能驾驶方案, NXP 高速自主领航辅助上市即开通, 覆盖 95% 以上的用户所在市场。**3) 动力方面,** 新车升级 800V 架构, 部分车型 0-100km/h 加速提升至 3.9 秒, 四驱版本 CLTC 续航里程最高 702 公里, 两驱版本续航最高 740 公里。此外, 针对香港市场的右舵版车型也迎来同步上市, 售价为 75.5 万港币起, 将于 2024Q4 开启交付。

1.2、周观点: 短期向“确定性”要“溢价”, 中长期看好汽车智能化、高端化、全球化机会

短期向“确定性”要“溢价”, 看好星宇股份、福耀玻璃、宇通客车、比亚迪。短期, 乘用车总量预期的反复博弈 (需求强度, 政策效果)、整车竞争的降价内卷 (整车格局变化, 零部件年降影响)、智能化技术的波折 (高阶智能化的技术瓶颈)、阶段性的贸易壁垒 (欧洲对中国电动车反倾销调查, 墨西哥市场的潜在贸易壁垒) 造成的不确定性是行业短周期波动内因, 直接体现在中长期趋势向好, 但中短期部分被压制的公司波动较大。而不受或者少受这些不确定性因素影响的, 公司有望因相对确定性获得溢价, 主要看好星宇股份 (车灯格局优化, 车灯产品升级, 公司客户结构改善确定性高)、福耀玻璃 (行业格局趋势、产品升级趋势、海外发展趋势等确定性高)、宇通客车 (大中客出口趋势、公司行业地位、海外新能源化趋势确定性高)、比亚迪 (国内电动车龙头地位, 产品高端化趋势的确定性高)。

中长期持续看好受益电动化、智能化、高端化、全球化趋势的优质汽车公司。汽车中长期的升级趋势将驱动汽车优质标的中长期成长。我们认为, 电动化: 国内能源渗透率依然有提升空间; 智能化: 高阶智能驾驶有望在 2024 年进入放量周期; 高端化: 自主品牌结构升级, 产品价格带覆盖上移; 全球化: 国内整车厂进入海外扩张期, 国内优质零部件的海外基地逐步拓展。汽车行业技术变迁, 结

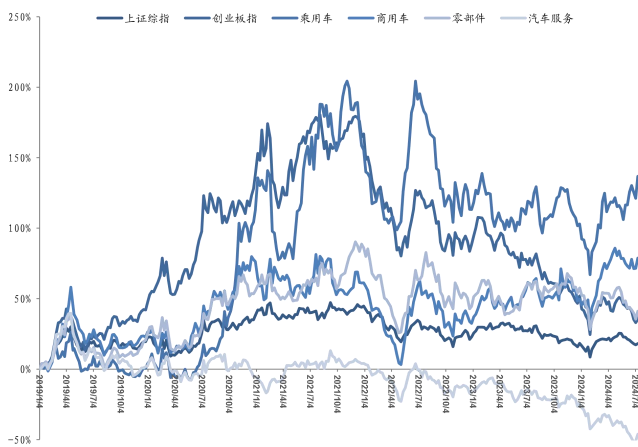
构升级，海外扩张仍处于高速变化中，中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上。因此中长期我们持续看好：1) 自主品牌高端化：推荐长城汽车（高端化周期），长安汽车，理想汽车、比亚迪。2) 华为产业链和特斯拉产业链：华为产业链推荐星宇股份、关注瑞鹄模具，特斯拉产业链推荐拓普集团、银轮股份、新泉股份、福耀玻璃、爱柯迪、旭升集团、三花智控、双环传动、贝斯特等。3) 高阶智能化：高阶智能驾驶渗透率提升有望超预期，整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润-W。4) 客车内需恢复，出口向上，推荐宇通客车。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

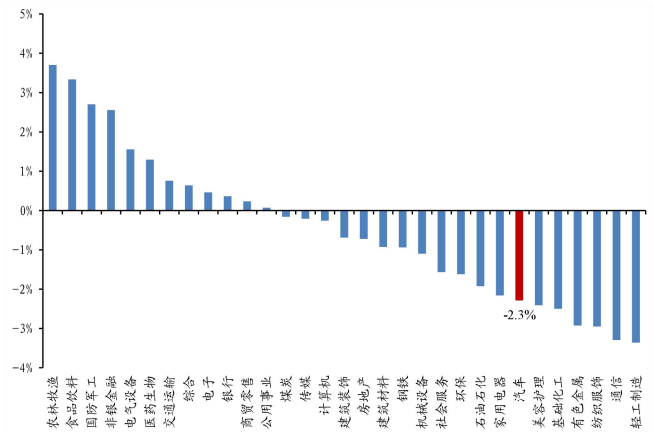
2024.07.15-07.19 A 股汽车板块跑输上证综指。一周涨跌幅：上证综指+0.4%，创业板指+2.5%，汽车板块指数-2.3%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-0.5%/-0.3%/-3.5%/-6.5%。行业指数跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比下滑。2024.07.15-07.19 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-7.4%/-6.0%/-4.2%/+0.8%/-4.2%。

图 1：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.07.19）



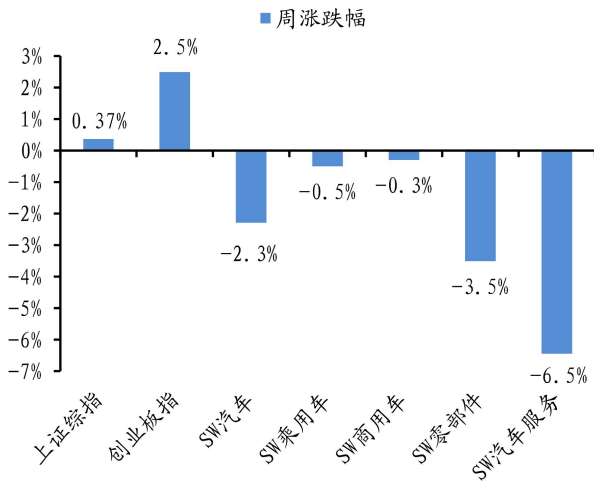
资料来源：wind，国海证券研究所

图 2：SW 行业周涨跌幅（2024.07.15-07.19）



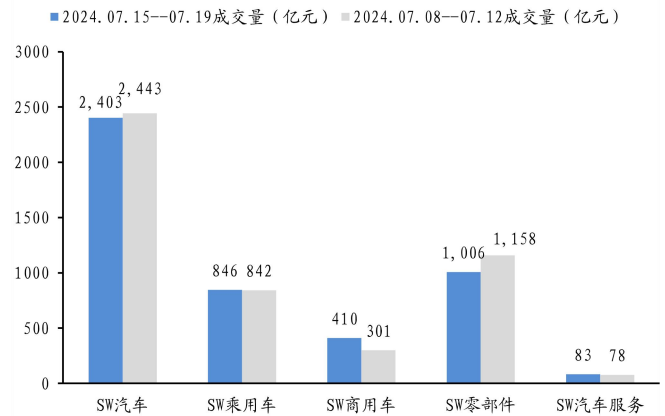
资料来源：wind，国海证券研究所

图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.07.15-07.19)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.07.15-07.19)



资料来源: wind, 国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

动力新科领涨, 凯龙高科领跌。本周 (07.15-07.19) 涨跌幅前十个股包括动力新科 (+16.2%)、安凯客车 (+15.4%)、金龙汽车 (+14.7%)、继峰股份 (+13.2%)、上海物贸 (+8.3%)、苏轴股份 (+7.8%)、豪恩汽电 (+7.4%)、海马汽车 (+6.6%)、美力科技 (+6.5%)、北巴传媒 (+6.5%); 涨跌幅后十个股包括凯龙高科 (-19.8%)、广汇汽车 (-18.8%)、东箭科技 (-17.4%)、文灿股份 (-14.9%)、标榜股份 (-14.5%)、金钟股份 (-14.0%)、宁波方正 (-14.0%)、阿尔特 (-13.9%)、超达装备 (-13.0%)、密封科技 (-12.7%)。

表 2: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.07.15-07.19)

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
600841.SH	动力新科	16.2%	300912.SZ	凯龙高科	-19.8%
000868.SZ	安凯客车	15.4%	600297.SH	广汇汽车	-18.8%
600686.SH	金龙汽车	14.7%	300978.SZ	东箭科技	-17.4%
603997.SH	继峰股份	13.2%	603348.SH	文灿股份	-14.9%
600822.SH	上海物贸	8.3%	301181.SZ	标榜股份	-14.5%
430418.BJ	苏轴股份	7.8%	301133.SZ	金钟股份	-14.0%
301488.SZ	豪恩汽电	7.4%	300998.SZ	宁波方正	-14.0%
000572.SZ	海马汽车	6.6%	300825.SZ	阿尔特	-13.9%
300611.SZ	美力科技	6.5%	301186.SZ	超达装备	-13.0%
600386.SH	北巴传媒	6.5%	301020.SZ	密封科技	-12.7%

资料来源: wind, 国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

2024.07.15 英搏尔：2024 年半年度业绩快报

7月15日，英搏尔发布2024年半年度业绩快报。2024年上半年公司预计实现营业收入10.23亿元，同比增长42.06%；实现归母净利润0.35亿元，同比增长218.48%；实现扣非归母净利润0.12亿元，同比增长129.82%。

2024.07.15 光洋股份：2024 年半年度业绩预告

7月15日，光洋股份发布2024年半年度业绩预告。2024年上半年公司预计实现归母净利润0.30亿元-0.45亿元，同比增长177.38%-216.07%；实现扣非归母净利润0.35亿元-0.50亿元，同比增长149.91%-171.29%。

2024.07.15 文灿股份：2024 年半年度业绩预告

7月15日，文灿股份发布2024年半年度业绩预告。2024年上半年公司预计实现归母净利润0.70亿元-0.90亿元，同比增长403.21%-546.99%；实现扣非归母净利润0.60亿元-0.80亿元，同比增长475.19%-666.91%。

2024.07.16 秦安股份：关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告

7月16日，公司发布公告称，2024年7月10日公司审议通过了《关于回购公司股份的议案》，同意公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分A股股份。本次回购资金总额不低于人民币4,000万元(含)且不超过人民币8,000万元(含)，回购价格不超过人民币7.50元/股，回购期限自董事会审议通过本次回购股份方案的次一交易日起1个月内。截至2024年7月15日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份213,000股，已回购股份占公司当前总股本的比例为0.05%，购买的最高成交价为7.23元/股，最低成交价为7.16元/股，已支付的总金额为153.36万元。上述回购符合相关法律法规、规章制度及既定的回购股份方案。

2024.07.16 文灿股份：向特定对象发行股票结果暨股本变动公告

7月16日，公司发布公告称，根据投资者申购报价情况，并严格按照《认购邀请书》《追加认购邀请书》关于确定发行对象、发行价格及获配股数的原则，公司和主承销商确定本次发行价格为23.68元/股，发行数量为44,214,519股，募集资金总额为1,046,999,809.92元，未超过发行人股东大会决议和中国证监会批文规定的上限。本次向特定对象发行的新股登记完成后，公司增加44,214,519股有限售条件流通股。本次发行不会导致公司控制权发生变化，唐杰雄、唐杰邦仍为公司的控股股东及实际控制人。

2024.07.17 亚太股份：关于收到项目定点通知的公告

浙江亚太机电股份有限公司（亚太股份）收到某国外品牌客户的定点通知，公司被定为该客户某平台两款车型的前卡钳产品供应商。根据客户规划，上述项目生命周期 8 年，预计将于 2026 年开始量产，生命周期销售总金额约为 15 亿元。该项目的定点标志着公司产品开发实力和品牌再次得到了客户的认可，进一步巩固和提高了公司的市场竞争力，有利于公司开拓国际市场。

2024.07.17 继峰股份：关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告

7 月 17 日，宁波继峰汽车零部件股份有限公司发布公告，宣布其全资子公司继峰座椅（合肥）有限公司于近期收到了客户的定点邮件，继峰座椅（合肥）获得某头部主机厂的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产前排座椅总成产品。本次项目预计 2026 年 2 月量产，不会对公司本年度业绩产生重大影响，但本次项目定点将有利于提高公司未来年度业务收入，并对公司未来经营业绩产生积极的影响。该项目的定点彰显了主机厂对公司在乘用车座椅产品开发设计、技术质量、生产保障能力的认可。

2024.07.18 美力科技：2024 年半年度业绩预告

7 月 18 日，美力科技发布 2024 年半年度业绩预告。2024 年上半年公司预计实现营业收入 7.00 亿元-7.50 亿元，同比增长 23.73%-32.57%；实现归母净利润 0.42 亿元-0.50 亿元，同比增长 121.06%-163.17%；实现扣非净利润 0.41 亿元-0.49 亿元，同比增长 142.91%-190.78%。

2024.07.18 中鼎股份：关于获得空气悬挂系统产品项目定点书的公告

7 月 18 日，安徽中鼎密封件股份有限公司发布公告，宣布其子公司 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新能源品牌主机厂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 4 年，生命周期总金额约为 4.12 亿元。该事项对公司本年度的经营业绩不会产生较大的影响，但将对公司未来汽车空气悬挂系统领域市场发展及业绩产生积极的影响。

2024.07.19 华域汽车：关于董事长辞职的公告

华域汽车系统股份有限公司董事会近日收到董事长陈虹先生递交的书面辞职报告。陈虹先生由于到龄退休，申请辞去公司第十届董事会董事长、董事以及董事会战略委员会主任委员、委员职务。

3.2、重要行业新闻

2024.07.15 红旗今年将在欧洲推出两款电动汽车

中国汽车制造商红旗将于今年晚些时候在欧洲推出其电动 EH7 和 EHS7 车型，包括挪威、荷兰、瑞士、丹麦、冰岛和瑞典等国家，这表明尽管欧盟最近宣布了对中国电动车加征关税，但中国汽车业仍将在欧洲扩张。

2024.07.16 上汽通用汽车 NOP 智慧领航辅助驾驶上线

7月15日，上汽通用汽车官博宣布，上汽通用汽车 NOP 智慧领航辅助驾驶系统正式上线。通过 OTA 推送到别克世纪 CENTURY MPV 车型（除七座臻享款）。上汽通用汽车成为国内率先推出高速领航辅助功能的合资车企。该系统基于先进的算法模型和高精地图，能够实现 L2+级高阶辅助驾驶能力。目前，该系统的适用范围已经覆盖了国内 348 个城市，可行驶里程超过 40 万公里。在使用方面，这个智能辅助驾驶系统可以完成多种动作，包括智能匝道汇入汇出、智能识别岔路口、智能避让汇入口、智能拥堵走停、智能变道超车等。此外，在领航路段结束后，系统会根据道路实况进入 LCC 辅助功能。

2024.07.16 理想汽车正式推送 OTA 6.0 无图 NOA、全国都能开

7月15日，理想汽车正式发布 OTA 6.0 升级。本次版本升级重点围绕智能驾驶、智能空间和智能电动，通过新增 59 项功能、优化 52 项体验。本次 OTA 6.0.0 新增无图 NOA（导航辅助驾驶）功能，AD Max 的无图 NOA 不依赖高精地图等先验信息，在全国范围内可导航的城市道路均可使用，可在城市中按照导航路径实现自动切换车道、自主超车变道、绕行障碍物、自适应调节巡航速度、响应红绿灯启停和自动通过路口等驾驶任务。本次升级中，AD Pro 的城市 LCC 也将全新升级，可识别红绿灯状态，支持路口自主启停，在复杂路口也能顺利通行，并可在城市道路礼让行人及果断绕行障碍物。城市 LCC 也将具备“脑补”车道线的能力，在车道线模糊时稳定通行。此外，AD Max 和 AD Pro 车型都将新增智驾行程分享功能，在智驾行程结束后展示智驾里程、占比及关键表现，并支持保存和分享功能。

2024.07.16 零跑 C10NAP 开通全国大部分高速公路场景

7月15日，零跑汽车宣布为 C10 纯电与增程版分批陆续推送 7 月 OTA 升级，带来全国大部分高速公路场景和 12 城高架场景（现共覆盖 14 城）的 NAP 高速智能领航支持。零跑 C10 本次更新后，智驾版车型的李 AP 高速智能领航功能将开通全国大部分高速公路场景，新开通北京、天津、成都、广州、佛山、中山、海口、金华、温州、武汉、无锡、宁波的高架场景，加上已经开通的上海及杭州，共计可覆盖 14 城。

2024.07.17 一汽奥迪累计销量突破 900 万辆大关

7月16日，一汽奥迪宣布，一汽奥迪累计销量正式突破900万辆大关。一汽奥迪称，第一个100万辆达成用时22年，第二个100万辆达成用时3年第九个100万辆达成仅用时1年多。2024年前六个月，奥迪A6L月均销量超过1.4万辆，奥迪Q5L家族月均销量超过1.1万辆。此外，奥迪A4L6月销量重回万台以上，达到10744辆。

2024.07.17 比亚迪计划在柬埔寨设厂 每年组装 2 万辆电动汽车

快科技7月16日消息，柬埔寨首相洪玛奈当地时间7月15日在社交媒体发文称，与比亚迪亚太汽车销售事业部CEO刘学亮会面。比亚迪计划在柬投资设立电动车组装厂，每年可组装2万辆。洪玛奈称，在柬组装的比亚迪电动车除供应柬埔寨市场外，也将出口到其他国家和地区。比亚迪目前在中国、泰国等地设有汽车制造和组装工厂。7月4日，比亚迪泰国工厂已竣工投产，年产能约15万辆。此外，印尼工业园区开发商Suryacipta Swadaya在4月30日发布声明称，比亚迪已将工业园区“梳邦智能城市”（Subang Smartpolitan）作为电动汽车工厂选址，厂区占地面积超108公顷，使比亚迪成为该园区最大租户，预计2026年1月投运。

2024.07.17 蔚来与鸿蒙智行达成充电合作协议 充电网络向鸿蒙智行开放

7月17日，武汉蔚来能源有限公司与鸿蒙智能汽车技术生态联盟正式达成充电服务合作协议。蔚来能源充电网络面向鸿蒙智行开放，为其用户提供覆盖广泛、查询高效、使用便捷的充电服务。根据协议，自7月17日起，鸿蒙智行用户可通过鸿蒙智行App、AITO App及问界、智界、享界车机，在全国范围查找并使用蔚来能源充电桩，充电体验和效率全面升级。

2024.07.18 一汽解放与印尼知名物流集团签署 1200 台重卡出口合作备忘录

印度尼西亚知名物流集团到访一汽解放参观洽谈，并与一汽解放签署1200台重卡订单合作备忘录。海外产品线（解放国际公司）党委书记、总经理冷长春，副总经理刘铁男出席会议。冷长春表示，一汽解放将不断加大对其各方面支持力度，拓宽合作模式，携手促进印尼公路运输市场发展。

2024.07.18 大众安徽首车 ID.UNYX 与众售价公布

7月18日消息，大众安徽全新纯电SUV——ID.UNYX与众正式上市。新车共推出3款车型，售价区间为20.99万元—24.99万元。新车是大众安徽打造的全新产品系列，该品类下的全部新车都将采用金色大众徽标，而ID.UNYX是该序列首款车型。新车基于MEB平台打造，定位紧凑型轿跑SUV，与安徽大众生产的出口车型Cupra Tavascan互为姊妹车型。

2024.07.18 宝马中国退出价格战 大众丰田本田沃尔沃 7月起降低优惠力度

日前，宝马中国退出价格战，将从7月起，通过减少销售量来稳定价格，缓解门店的经营压力。据红星资本局采访了解到，大众、丰田、本田、沃尔沃等多个品牌也均决定，从7月起调整终端政策，降低终端优惠力度，或不再进一步降价。值得一提的是，包括日产、奔驰和奥迪在内，一些经销商表示未收到品牌方调价的正式通知，但会根据市场情况动态调整，对“减量稳价”持积极态度。

2024.07.18 泰国智能工厂竣工 埃安霸王龙全球同步下线

7月17日，广汽埃安泰国智能工厂正式竣工投产。与此同时，广汽埃安首款全球车型——第二代AION V，同时在中国广州和泰国罗勇府下线。两辆相隔万里的AION V霸王龙自动从生产线上缓缓驶出，标志着中国品牌汽车首次实现了全球同步下线，同时也开启了中国品牌高科技体系出海的新时代。

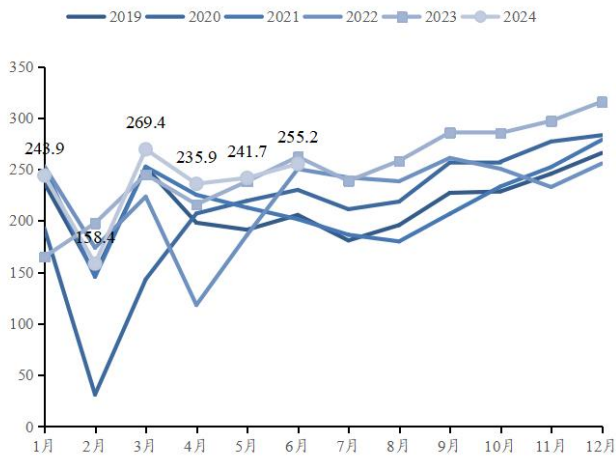
2024.07.19 特斯拉上海超级工厂正满负荷运营 30秒下线一辆 Model Y

据新京报贝壳财经报道，7月15日记者实地探访时，特斯拉上海超级工厂正满负荷运行，在Model Y生产线上，平均大概每30秒左右就有一辆Model Y新车下线。今年早些时候，有报道称特斯拉正在限制上海超级工厂的汽车产量，路透社甚至在5月下旬称，特斯拉计划在2024年3月至6月期间削减该工厂至少20%的汽车产量。虽然特斯拉中国对此一直保持沉默，但今年的新车注册量和出口量确实低于去年同期水平。然而，随着第三季度到来，特斯拉似乎正在全力冲刺年底交付目标。特斯拉CEO埃隆·马斯克曾表示，今年的汽车销量有望超过去年。为了实现这一目标，上海工厂无疑需要全速运转。

4、行业指标跟踪

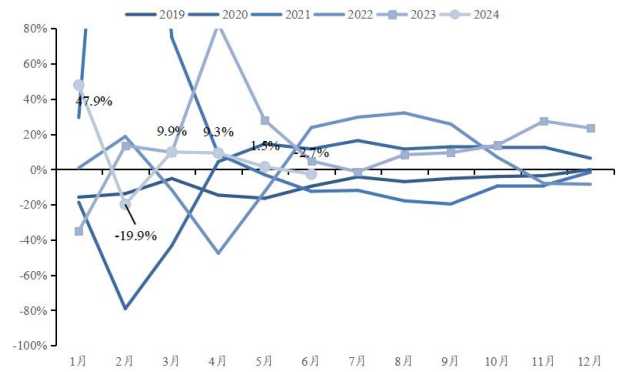
据中国汽车工业协会数据，2024年6月，汽车产销分别完成250.7万辆和255.2万辆，环比分别增长5.7%和5.6%，同比分别下降2.1%和2.7%。乘用车产销分别完成217.7万辆和221.5万辆，环比分别增长6.2%和6.7%，同比分别下降1.9%和2.3%。其中，6月新能源汽车产销分别完成100.3万辆和104.9万辆，同比分别增长28.1%和30.1%。商用车产销分别完成33万辆和33.7万辆，产量环比增长2.8%、销量环比下降1.2%，同比分别下降3.5%和4.9%。2024年1-6月，乘用车产销分别完成1188.6万辆和1197.9万辆，同比分别增长5.4%和6.3%；商用车产销分别完成200.5万辆和206.8万辆，同比分别增长2%和4.9%；新能源汽车产销分别完成492.9万辆和494.4万辆，同比分别增长30.1%和32%。根据中国汽车流通协会发布的数据，6月份汽车经销商综合库存系数为1.40，环比下降2.8%，同比上升3.7%，库存水平位于警戒线以下。

图 5: 2019 年-2024.06 汽车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

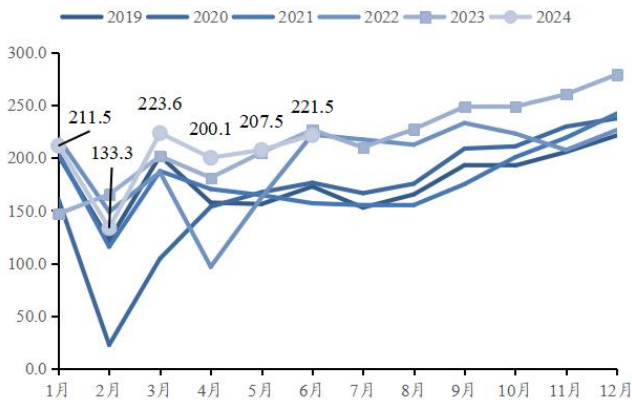
图 6: 2019 年-2024.06 汽车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

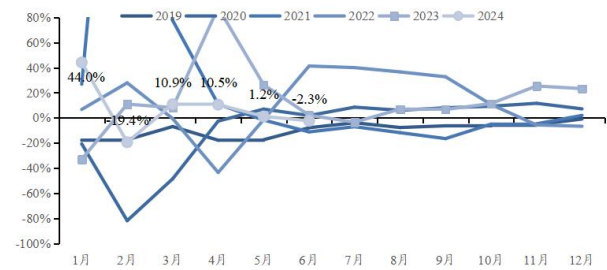
注: 部分异常值未显示。

图 7: 2019 年-2024.06 乘用车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

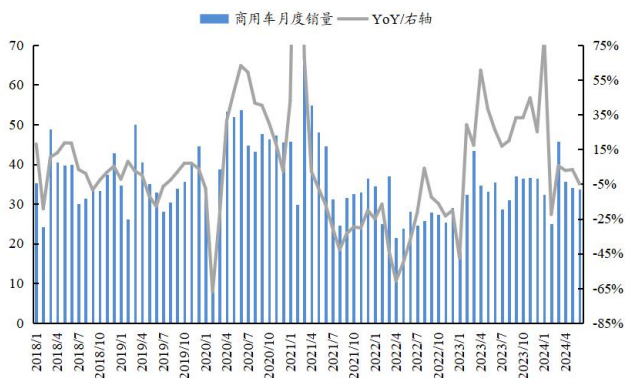
图 8: 2019 年-2024.06 乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

注: 部分异常值未显示

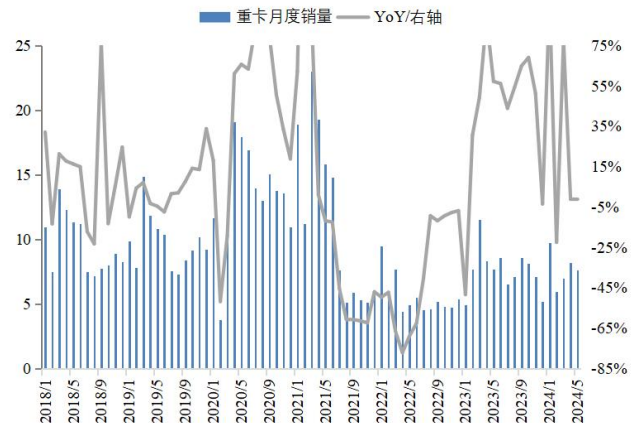
图 9: 2018 年-2024.06 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

注: 部分异常值未显示

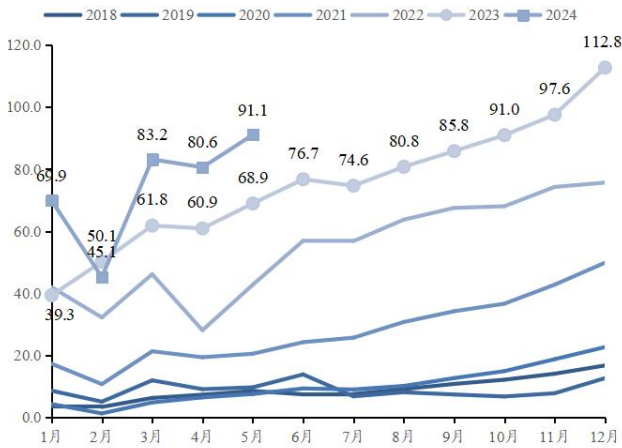
图 10: 2018 年-2024.05 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

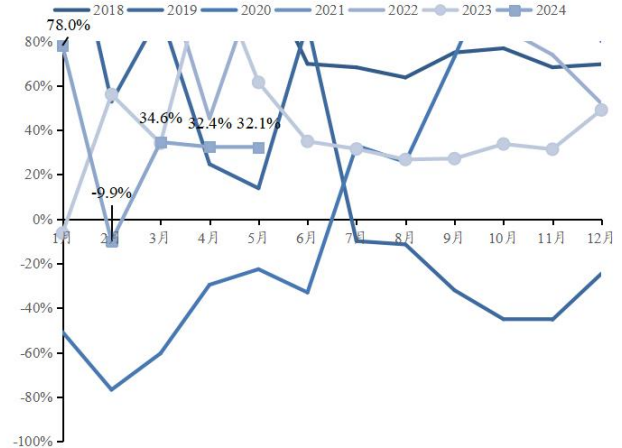
注: 部分异常值未显示。

图 11: 2018 年-2024.05 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

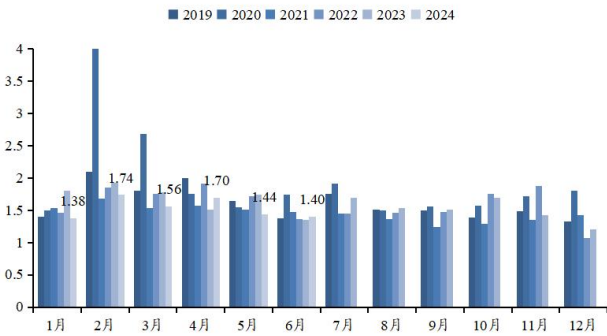
图 12: 2018 年-2024.05 新能源乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

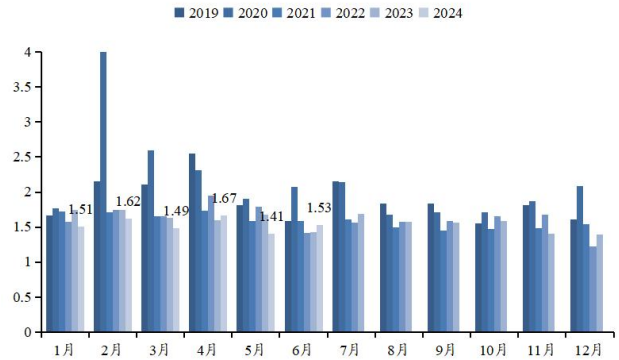
注: 部分异常值未显示。

图 13: 2019 年-2024.06 乘用车经销商月度库存系数



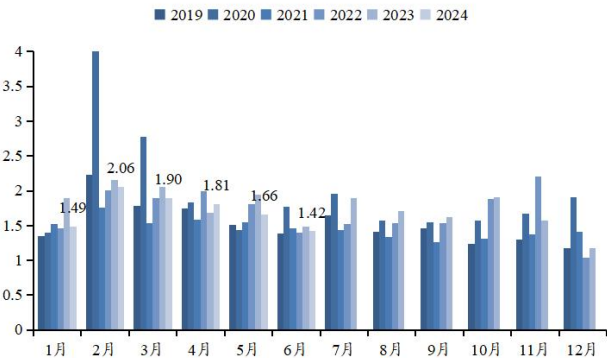
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 14: 2019 年-2024.06 自主品牌乘用车月度库存系数



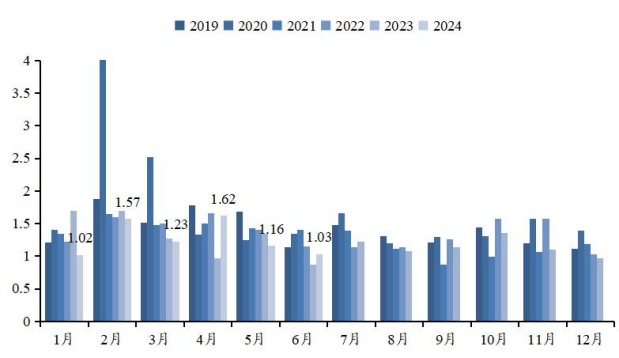
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 15: 2019 年-2024.06 合资品牌乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 2019 年-2024.06 进口&高端豪华乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/07/19		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	17.01	0.77	1.06	1.38	24.25	16.05	12.33	买入	
603197.SH	保隆科技	32.3	1.82	2.41	3.18	30.99	13.40	10.16	买入	
600933.SH	爱柯迪	13.97	1.03	1.18	1.47	21.30	11.84	9.50	买入	
601799.SH	星宇股份	128	3.87	5.33	6.83	33.90	24.02	18.74	买入	
601689.SH	拓普集团	39.23	1.95	2.55	3.49	37.69	15.38	11.24	买入	
002050.SZ	三花智控	19.2	0.81	0.94	1.13	36.30	20.43	16.99	买入	
002472.SZ	双环传动	21.98	0.97	1.19	1.47	26.82	18.47	14.95	增持	
300580.SZ	贝斯特	13.69	0.83	1.03	1.25	36.50	13.29	10.95	买入	
603786.SH	科博达	54.3	1.52	2.13	2.72	47.01	25.49	19.96	买入	
603596.SH	伯特利	44.57	2.15	2.79	3.48	32.23	15.97	12.81	买入	
002920.SZ	德赛西威	99.79	2.81	3.67	4.89	46.09	27.19	20.41	买入	
600699.SH	均胜电子	15.54	0.78	1.06	1.35	23.03	14.66	11.51	买入	
600660.SH	福耀玻璃	48.6	2.16	2.41	2.88	17.31	20.17	16.88	增持	
600066.SH	宇通客车	22.92	0.82	1.55	1.79	16.16	14.79	12.80	增持	
603009.SH	北特科技	15.8	0.14	0.23	0.39	105.93	68.70	40.51	买入	
002594.SZ	比亚迪	264.06	10.32	12.72	16.18	19.19	20.76	16.32	买入	
601633.SH	长城汽车	26.33	0.82	1.28	1.61	30.76	20.57	16.35	增持	
000625.SZ	长安汽车	15.39	1.15	0.84	1.11	14.63	18.32	13.86	增持	
02015.HK	理想汽车-W	77.25	5.55	5.02	8.18	24.17	15.39	9.44	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	32.4	-5.96	-3.56	-1.13	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	43.23	1.65	2.27	2.93	30.73	19.04	14.75	买入	
603305.SH	旭升集团	10.12	0.77	0.86	1.08	25.62	11.77	9.37	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩或不达预期。

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王璟，汽车行业分析师，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及重点主机厂产业链。

吴铭杰，汽车行业研究助理，上海财经大学金融专业硕士，1年汽车市场研究经验，擅长发现个股边际变化，从底部挖掘潜力个股，目前主要覆盖汽车热管理及机器人产业链。

【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。