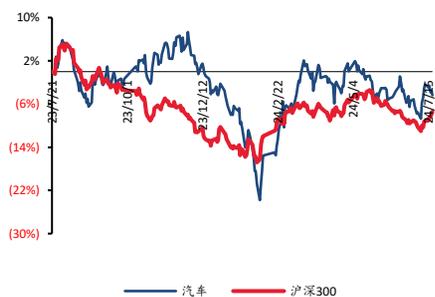


汽车

Robotaxi 遇上快跑的车路云

■ 走势比较



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

证券分析师：刘虹辰

电话：

E-MAIL: liuhc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524010002

报告摘要

我们是怎么领先市场强 CALL 了这一轮智能汽车的 β 行情。智能汽车一直是今年最看好的方向，以华为代表的头部智驾，功能体验不断提升全面开启无图全城 NCA；智能网联、车路云一体化，政策加速新质生产力、新基建；百度十年磨一剑，萝卜快跑 Robotaxi。我们在 4 月特斯拉最低点发布深度报告《特斯拉的 FSD 时刻》，涨幅接近翻倍。6 月发布《智能汽车 β 机会迎来自动驾驶时刻》，领先市场前瞻，《为什么我们一直强调智能汽车的 β 机会？》强 CALL 了这一轮智能汽车的 β 行情。

车路云一体化加速新质生产力新基建。车路云一体化顶层设计自上而下推进，各地加速应用试点出台，我们一直强调这将是持续的催化剂。近日，长春宣布启动车路云一体化建设，计划未来三年投入 127 亿元，将新建 5G 基站 1400 座，建成区 RSU 覆盖率达到 96%，信号机联网率达到 99%。

深圳坪山区将于年内完成车路云一体化项目基础设施的主体建设，加强与整车及前、后装终端企业在车路协同自动驾驶等领域的合作，推动首批有条件自动驾驶车辆量产、上路、运营，分为三个阶段分步实施向全市铺开。

Robotaxi 遇上快跑的车路云。车路云一体化、Robotaxi 应用加速，两者在试点城市、运营路段区域高度重合，Robotaxi 将会与车路云政策形成合力，成为率先聚集的场景。车路云一体化帮助 Robotaxi 指数级提升路面信息获取能力以及行驶体验，同时提升通行效率并提供更多的安全冗余。Robotaxi 已经成为人工智能领域的新焦点。无论是整车企业、网约车平台还是自动驾驶服务商，都在加快布局 Robotaxi。相关部门也在积极推进完善智能网联汽车和自动驾驶相关法律法规制度建设，让 Robotaxi 商业化应用再提速。近期，百度 Robotaxi 萝卜快跑 Apollo RT6 在武汉加速自动驾驶服务。萝卜快跑在 2024 年第一季度提供了 82.6 万单的自动驾驶出行服务，同比增长 25%，累计提供服务已超过 600 万单。在最新一代 RT6 中将搭载 V2X 车载终端，实现全域数据的感知以及智能处理分析路测数据。Apollo ADFM 全球首个支持全无人驾驶的自动驾驶大模型，1500 平方公里 3 个月交付运营，区域扩展速度提升 6 倍；一座新城市完成全域无人驾驶运营准备仅需半年时间。即将实现：有百度地图的地方就能无人驾驶。

特斯拉 Robotaxi 预计在 10 月发布。马斯克曾在股东大会表示特斯拉 Robotaxi 将会是 Uber 和 Airbnb 模式的结合。近日，特斯拉将 Robotaxi 发布会推迟到 10 月。马斯克作应：“我要求对 Robotaxi 前部进行重要设计更改，因推迟发布日期而得来的额外时间将让公司有机会展示一些其他的内容。

投资建议：Robotaxi 遇上快跑的车路云。车路云一体化顶层设计自上而下推进，各地加速应用试点出台，Robotaxi 将会与车路云政策形成合力，两者在试点城市、运营路段区域高度重合，我们一直强调这将是持

续的催化剂。政策+产业共振向上，我们领先市场前瞻强 CALL 了这一轮智能汽车的 β 行情。接下来，华为乾崮 ADS 3.0 即将登场，带来 3.0 全新架构，从 BEV 到 GOD，真正实现端到端；特斯拉的 AI 时刻将重塑 FSD。后续，我们会看到更多的城市落地车路云招标建设，开放自动驾驶试点 Robotaxi，持续推升智能汽车 β 向上。我们维持汽车行业“看好”评级。

重点推荐

- 1) **智能汽车**：重点公司：德赛西威、伯特利、华阳集团、科博达、保隆科技、理想汽车、小鹏汽车。
- 2) **华为汽车&产业链**：重点公司：赛力斯、长安汽车、北汽蓝谷、江淮汽车、星宇股份、文灿股份、博俊科技、沪光股份、上声电子。
- 3) **汽车出口**：重点公司：比亚迪、宇通客车、长城汽车、银轮股份、岱美股份、新泉股份、爱柯迪、旭升集团。

风险提示：汽车销量不及预期；汽车出口不及预期；主机厂价格战加剧超出预期；原材料大幅波动超出预期；新技术渗透率提升不及预期。

目录

一、 周观点更新	5
(一) 本周汽车行业动态速览	5
(二) 核心观点	7
二、 本周市场表现回顾	8
(一) 板块表现	8
(二) 汽车二级子行业表现	10
(三) 当前板块估值处于低位	11
(四) 汽车行业个股表现	12
三、 行业动态	13
(一) 近期政策法规	13
(二) 本周行业新闻	14
(三) 近期部分补贴政策	14
四、 近期上市公司重要公告回顾	15
五、 风险提示	16

图表目录

图表 1: 本周各类指数行情统计	8
图表 2: 24 年初至今指数涨跌幅	9
图表 3: 本周各类指数行情统计	10
图表 4: 本周各类指数行情统计	11
图表 5: 本周各类指数行情统计	12
图表 6: 本周 (240715-240721) 各类指数行情统计	13
图表 7: 近期上市公司重要公告回顾	15

一、周观点更新

(一) 本周汽车行业动态速览

车路云一体化加速新质生产力新基建。车路云一体化顶层设计自上而下推进，各地加速应用试点出台，我们一直强调这将是持续的催化剂。近日，长春宣布启动车路云一体化建设，计划未来三年投入 127 亿元，将新建 5G 基站 1400 座，建成区 RSU 覆盖率达到 96%，信号机联网率达到 99%。

深圳坪山区将于年内完成车路云一体化项目基础设施的主体建设，加强与整车及前、后装终端企业在车路协同自动驾驶等领域的合作，推动首批有条件自动驾驶车辆量产、上路、运营，分为三个阶段分步实施向全市铺开。

Robotaxi 遇上车路云。

今年 1 月，工业和信息化部等五部门联合印发《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点的通知》，围绕建设智能化路侧基础设施、提升车载终端装配率、开展规模化示范应用等 9 个方面，开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点。

6 月份，工业和信息化部联合三部门再次发布，我国首批确定由 9 个汽车生产企业和 9 个使用主体组成的联合体，将在北京、上海、广州等 7 个城市展开智能网联汽车准入和上路通行试点，试点产品涵盖乘用车、客车以及货车三大类。政策持续发力，各地车路云一体化建设提速。

既北京市投入近百亿元投资建设“车路云一体化”项目。之后武汉市宣布，本市的“车路云一体化”重大示范项目已获批。与此同时，深圳、杭州、福州、鄂尔多斯等地也在陆续推进“车路云一体化”建设与规划工作，相关项目相继获得审批；天津、长春、沈阳、芜湖、琼海等城市也陆续宣布“车路云”项目开启招标。

据统计，全国已有 20 个省份发布了自动驾驶相关政策法规，共建设了 17 个国家智能网联汽车测试区、16 个“双智”试点城市，开放测试道路 32000 多公里。

无锡市政府召开全市“车路云一体化”建设部署推进会议。

7 月 15 日据媒体报道，无锡市政府召开全市“车路云一体化”建设部署推进会。会议指出，要聚力深化场景创新和模式探索。在交通管理领域加快建设智慧交通大脑，在公共出行领域稳步推进智能网联自动驾驶的小巴、公交等投运，在市政保洁领域加快推行无人驾驶环卫清扫，在城市物流领域配置更多低速无人配送装备，同时鼓励推出有核心竞争力的集成性车载设备、路侧通信设备等产品，支持企业研发突破车辆后装智能网联终端，并进一步丰富车联网领域数据应用。

深圳自动驾驶公交车预计 7 月底开行。

7 月 15 日据媒体报道，深圳巴士集团计划于 2024 年内在深圳前海推广 20 台自动驾驶公交车，运营场景将涵盖地铁站、商圈、居民住宅区、中央商务区、产业园区、文旅景区等。目前，

深圳巴士集团已取得深圳市智能网联汽车载人示范应用资质。同时，第五分公司已获批开行并运营4条自动驾驶公交线路，以上线路将于近期开行。第一条自动驾驶公交线路预计在7月底正式开行。

自动驾驶公交在海口美兰国际机场上线。

7月18日据媒体报道，在海口美兰国际机场T2高架桥上，一辆车体标有“自动驾驶”字样的旅客接驳车缓缓驶入上车站点，标志着海南自贸港首个机场开放道路自动驾驶公交接驳示范项目上线，这也是海南首例落地应用的机场内自动驾驶技术。

江铃汽车：当前无人化车型在广州和南昌等地试运营。

7月16日，江铃汽车在互动平台表示，公司自动驾驶系统研发已有多年时间，与多家头部生态企业建立战略合作，打造了江铃自主无人驾驶的平台化整车架构。当前无人化车型在广州和南昌等地试运营，公司聚焦同城货运和园区物流场景的自动驾驶开发与深度运营。

特斯拉 Robotaxi 预计在 10 月发布。

自动驾驶全球龙头特斯拉却将本来于8月举办的 Robotaxi 发布会推迟到10月。7月15日，特斯拉 CEO 马斯克对特斯拉 Robotaxi “跳票”事件作出回应：“我要求对 Robotaxi 前部进行重要设计更改，因推迟发布日期而得来的额外时间将让公司有机会展示一些其他的内容。”尽管如此，Robotaxi 的商业前景仍得到大多数国内外业内人士的认可。

Robotaxi 已经成为人工智能领域的新焦点。无论是整车企业、网约车平台还是自动驾驶服务商，都在加快布局 Robotaxi。相关部门也在积极推进完善智能网联汽车和自动驾驶相关法律法规制度建设，让 Robotaxi 商业化应用再提速。

2024年5月，百度 Apollo Day 2024 发布全球首个支持 L4 级自动驾驶大模型 Apollo ADFM，以及搭载第六代智能化系统解决方案的萝卜快跑无人车，价格为20万元，整车成本较上一代下降60%；同月，武汉市正式投入运营千辆萝卜快跑。

萝卜快跑在2024年第一季度提供了82.6万单的自动驾驶出行服务，同比增长25%，累计提供服务已超过600万单。2024年7月，萝卜快跑武汉市订单量迎来爆发，单日单车峰值超20单，与出租车司机单日订单情况达到同一水平；总订单量已超过600万单，测试里程超1亿公里。

目前，百度萝卜快跑已覆盖北京、上海、广州、深圳、武汉、重庆等城市。其中在一季度，百度“萝卜快跑”成功获准在京开展全无人自动驾驶示范应用，至此萝卜快跑已先后在北京、武汉、重庆三个城市开启全无人自动驾驶出行服务。另外，百度还于3月底获批上海首批无驾驶人智能网联汽车创新应用测试通知书，将在上海浦东新区开启全无人自动驾驶测试。

根据规划，今年百度 Apollo 将持续扩大业务规模，计划在全国范围内陆续增加投放200台全

无人驾驶运营车辆，着力打造全球最大无人驾驶运营服务区。

除了积极推进高阶的 L4 级自动驾驶落地，百度同时也在深度布局量产乘用车市场，打造技术领先的 L2+智能驾驶系统，并相继推出了城市域领航辅助驾驶 Apollo City Driving Max、行泊一体 Apollo Highway Driving Pro、自主泊车 Apollo Parking 等，覆盖低、中、高组合的全系列智驾产品，相关解决方案正在快速落地当中。

(二) 核心观点

我们是怎么领先市场强 CALL 了这一轮智能汽车的 β 行情。智能汽车一直是我们今年最看好的方向，以华为代表的头部智驾，功能体验不断提升全面开启无图全城 NCA；智能网联、车路云一体化，政策加速新质生产力、新基建；百度十年磨一剑，萝卜快跑 Robotaxi。我们在 4 月特斯拉最低点发布深度报告《特斯拉的 FSD 时刻》，涨幅接近翻倍。6 月发布《智能汽车 β 机会迎来自动驾驶时刻》，领先市场前瞻，《为什么我们一直强调智能汽车的 β 机会？》强 CALL 了这一轮智能汽车的 β 行情。

车路云一体化加速新质生产力新基建。车路云一体化顶层设计自上而下推进，各地加速应用试点出台，我们一直强调这将是持续的催化剂。近日，长春宣布启动车路云一体化建设，计划未来三年投入 127 亿元，将新建 5G 基站 1400 座，建成区 RSU 覆盖率达到 96%，信号机联网率达到 99%。

深圳坪山区将于年内完成车路云一体化项目基础设施的主体建设，加强与整车及前、后装终端企业在车路协同自动驾驶等领域的合作，推动首批有条件自动驾驶车辆量产、上路、运营，分为三个阶段分步实施向全市铺开。

Robotaxi 遇上快跑的车路云。车路云一体化、Robotaxi 应用加速，两者在试点城市、运营路段区域高度重合，Robotaxi 将会与车路云政策形成合力，成为率先聚集的场景。车路云一体化帮助 Robotaxi 指数级提升路面信息获取能力以及行驶体验，同时提升通行效率并提供更多的安全冗余。Robotaxi 已经成为人工智能领域的新焦点。无论是整车企业、网约车平台还是自动驾驶服务商，都在加快布局 Robotaxi。相关部门也在积极推进完善智能网联汽车和自动驾驶相关法律法规制度建设，让 Robotaxi 商业化应用再提速。近期，百度 Robotaxi 萝卜快跑 Apollo RT6 在武汉加速自动驾驶服务。萝卜快跑在 2024 年第一季度提供了 82.6 万单的自动驾驶出行服务，同比增长 25%，累计提供服务已超过 600 万单。在最新一代 RT6 中将搭载 V2X 车载终端，实现全域数据的感知以及智能处理分析路测数据。Apollo ADFM 全球首个支持全无人驾驶的自动驾驶大模型，1500 平方公里 3 个月交付运营，区域扩展速度提升 6 倍；一座新城市完成全域无人驾驶运营准备仅需半年时间。即将实现：有百度地图的地方就能无人驾驶。

特斯拉 Robotaxi 预计在 10 月发布。马斯克曾在股东大会表示特斯拉 Robotaxi 将会是 Uber 和 Airbnb 模式的结合。近日，特斯拉将 Robotaxi 发布会推迟到 10 月。马斯克作应：“我要求对 Robotaxi 前部进行重要设计更改，因推迟发布日期而得来的额外时间将让公司有机会展示一些其他的内容。”

投资建议：Robotaxi 遇上快跑的车路云。车路云一体化顶层设计自上而下推进，各地加速应用试点出台，Robotaxi 将会与车路云政策形成合力，两者在试点城市、运营路段区域高度重合，我们一直强调这将是持续的催化剂。政策+产业共振向上，我们领先市场前瞻强 CALL 了这一轮智能汽车的 β 行情。接下来，华为乾崮 ADS 3.0 即将登场，带来 3.0 全新架构，从 BEV 到 GOD，真正实现端到端；特斯拉的 AI 时刻将重塑 FSD。后续，我们会看到更多的城市落地车路云招标建设，开放自动驾驶试点 Robotaxi，持续推升智能汽车 β 向上。我们维持汽车行业“看好”评级。

二、 本周市场表现回顾

(一) 板块表现

(2024. 7. 15-2024. 7. 21) 本周上证综指上涨 0.37%，创业板指上涨 2.49%，沪深 300 指数上涨 1.20%。中证 1000 指数下跌 1.16%。申万汽车行业指数下跌 2.29%，跑输上证综指 1.81pct，跑输创业板指 0.69pct，跑输沪深 300 指数 1.82pct，跑输中证 1000 指数 0.73pct。下跌 2.87pct。

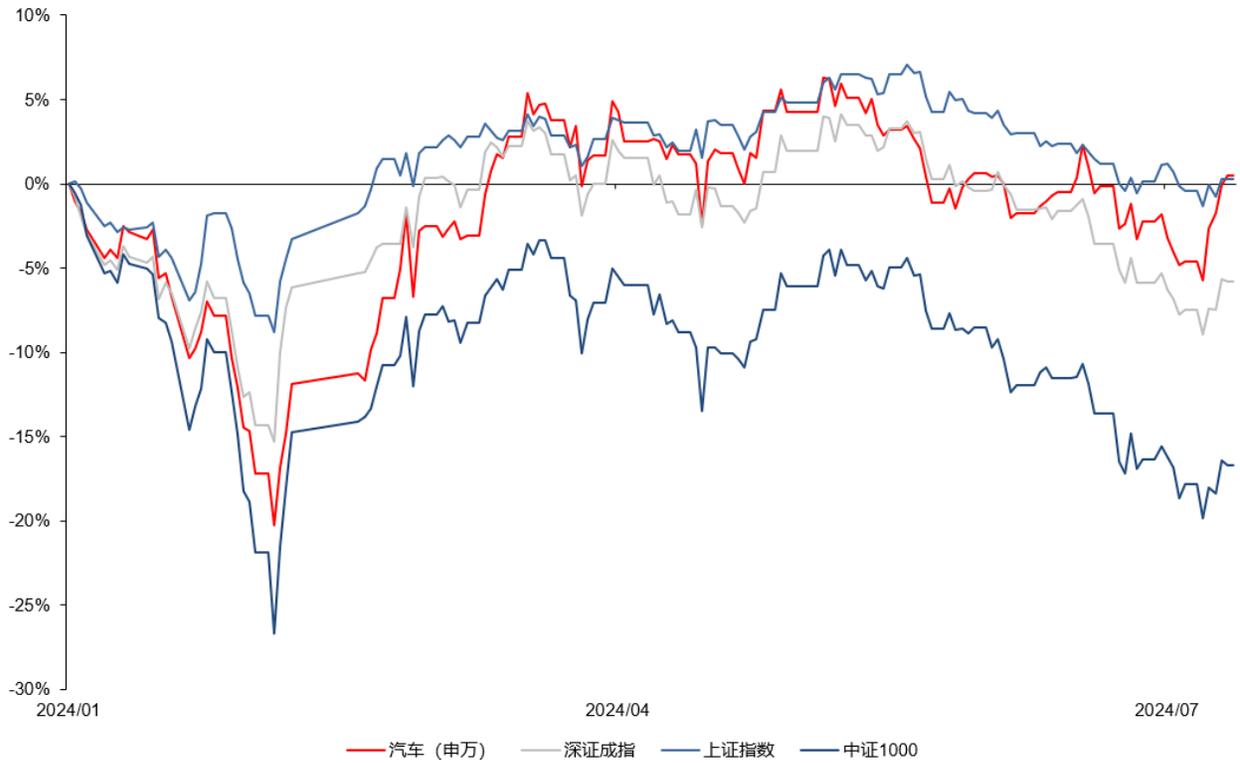
图表1：本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
汽车（申万）	-2.29%	-2.87%	——	——
上证综指	0.37%	0.25%	-2.66pct	-3.12%
创业板指	2.49%	-8.77%	-4.78pct	5.90%
沪深300	1.20%	3.14%	-3.49pct	-6.02%
中证1000	-1.16%	-18.10%	-1.13pct	15.23%

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

自 24 年初截至 2024 年 7 月 21 日，申万汽车指数累计增长-1.8%，相对深圳成指、上证指数、中证 1000 的超额收益为 3.50%、-2.48%、15.85%，整体表现较优。

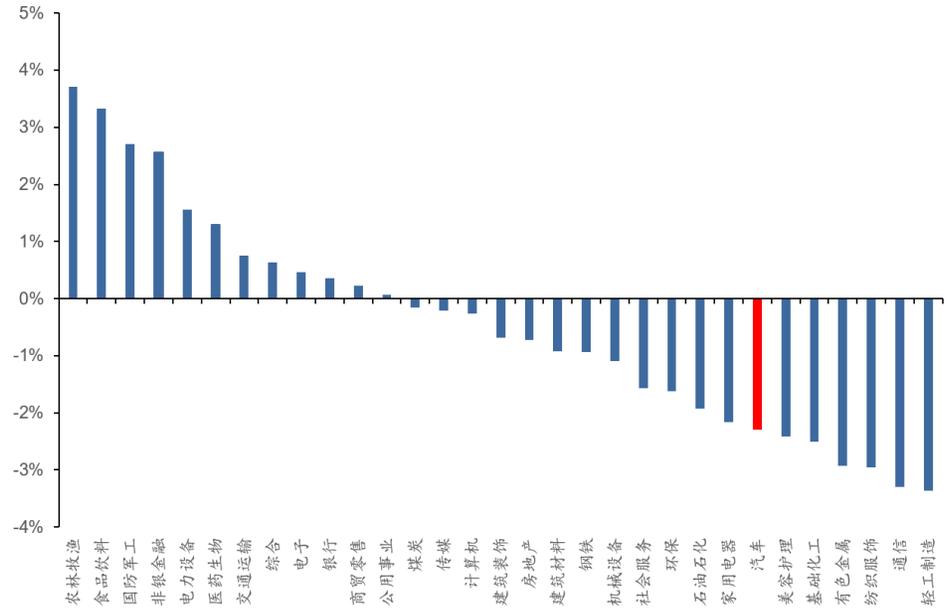
图表2：24年初至今指数涨跌幅



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

横向来看，近1周，汽车行业指数涨跌幅在申万31个行业指数中排名第25，本周（7.15-7.21）表现弱于市场平均水平。

图表3：本周各类指数行情统计

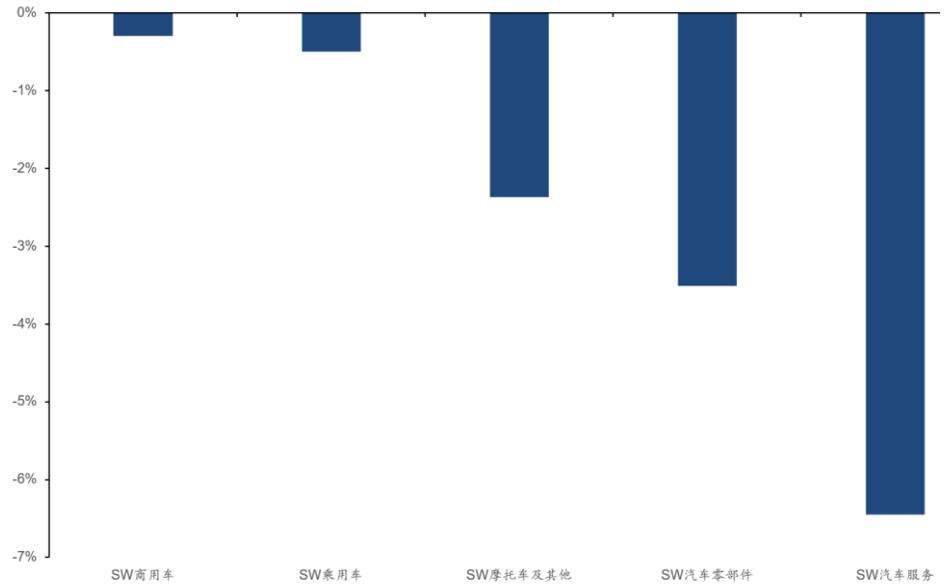


资料来源：iFinD, 太平洋证券整理

(二) 汽车二级子行业表现

申万汽车子行业本周表现来看，商用车本周表现优于其他板块，上涨幅度为-0.30%，乘用车、摩托车及其他、汽车零部件、汽车服务涨幅分别为：-0.50%/-2.37%/-3.51%/-6.45%。

图表4：本周各类指数行情统计

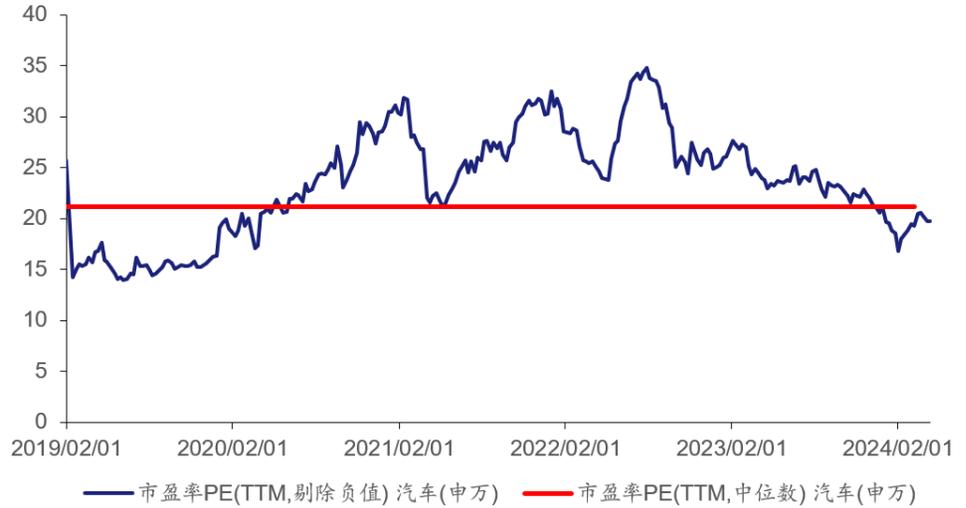


资料来源：iFinD，太平洋证券整理

(三) 当前板块估值处于低位

从估值来看，截至 2024 年 7 月 14 日，申万汽车行业估值 PE (TTM 剔除负值) 为 19.5 倍，低于近年初至今来中位数水平 21.14 倍，整体处于低位。

图表5：本周各类指数行情统计



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

(四) 汽车行业个股表现

从涨跌幅情况来看，本周力帆科技、通达电气、超捷股份涨幅居前，涨幅分别为14.62%/14.36%/13.22%；索菱股份、广汇汽车、涛涛车业跌幅较大，跌幅分别为-26.33%/-21.59%/-21.53%。

图表6：本周（240708-240714）各类指数行情统计

周涨幅前十		周跌幅前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅
力帆科技	14.63%	索菱股份	-26.33%
通达电气	14.36%	广汇汽车	-21.59%
超捷股份	13.22%	涛涛车业	-21.53%
万通智控	11.82%	信隆健康	-21.00%
恒勃股份	11.64%	ST曙光	-16.61%
东安动力	11.33%	英利汽车	-14.06%
天汽模	8.96%	奥联电子	-13.62%
苏奥传感	8.49%	英搏尔	-13.24%
金麒麟	7.89%	恒帅股份	-12.80%
凯众股份	7.00%	九号公司-WD	-12.65%

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

三、行业动态

（一）近期政策法规

国常会：研究加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策措施。

7月19日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策措施。会议指出，支持老旧营运船舶、老旧营运货车报废更新，提高农业机械、新能源公交车等更新补贴标准，提高设备更新贷款财政贴息比例。支持地方增强消费品以旧换新能力，加大汽车报废更新、家电产品以旧换新补贴力度，落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策。

成都出台推动氢燃料电池商用车产业发展新政：最高奖励5000万元。

7月17日，成都市经济和信息化局等9部门联合印发了《成都市推动氢燃料电池商用车产业发展及推广应用政策申报指南》通知。其中，在扩大氢燃料电池商用车产销规模方面，《申报指南》提出，对整车企业研发或导入氢燃料电池商用车车型（含二类底盘）并投产上市实现销售的，综合考虑车价、车型、产值和销量，给予单个车型最高5000万元的产销奖励；在支持加氢

站建设运营方面，针对不同规格列出了详细的补贴标准，给予日加氢能力不低于 500 千克的制氢加氢一体站 1000 万元的一次性补贴；给予日加氢能力不低于 500 千克的液态加氢站 1000 万元的一次性补贴。

(二) 本周行业新闻

比亚迪加大东南亚攻势，将在柬埔寨建第二座电动车工厂。

7月16日，柬埔寨总理洪玛耐在社交平台发文称，自己已与比亚迪亚太汽车销售事业部总经理刘学亮见面，且比亚迪计划在柬埔寨投资设立电动车组装厂，每年可以组装2万辆电动车。柬埔寨工厂将成为比亚迪在东南亚的第二个生产基地。洪玛耐表示，比亚迪柬埔寨工厂生产的电动汽车不仅可以供给柬埔寨市场，还可以出口东南亚其他国家。本月4日，比亚迪泰国工厂已竣工投产，年产能约15万辆。

蔚来能源与鸿蒙智行达成充电服务合作协议。

7月17日，蔚来能源与鸿蒙智行正式达成充电服务合作协议。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。在此之前，蔚来能源已与长安、吉利、一汽等官宣合作。

(三) 近期部分补贴政策

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约 11.3 万份。

7月15日，国家统计局新闻发言人表示，设备更新和消费品“以旧换新”需求正在逐步释放。截至6月25日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约11.3万份，申请量呈现加快增长态势。

四川预拨汽车和家电以旧换新补贴 5.17 亿元。

7月17日，记者从四川省财政厅了解到，为贯彻落实《四川省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》相关要求，四川省财政厅于7月17日预拨各市（州）2024年汽车和家电以旧换新中央和省级补贴资金51704万元，其中汽车27044万元（含中央财政资金23494万元），家电24660万元。

济南市统筹财政资金 5000 万元在全省率先开展置换类汽车以旧换新补贴活动。

7 月 16 日，记者在济南市商务局举办的媒体通气会上获悉，日前，济南市统筹财政资金 5000 万元在全省率先开展置换类汽车以旧换新补贴活动，活动预计带动全市二手车交易近万辆，带动新车消费超 12 亿元。

济南市商务局市场运行和消费促进处副处长祝胜荣介绍，按照山东省、济南市政策要求，济南市商务局会同 16 部门(单位)于 6 月 1 日组织印发了《济南市推动消费品以旧换新实施方案》，方案涉及三大方面 20 项重点任务，配套制定任务清单、政策清单，围绕汽车换“能”、家电换“智”、家装厨卫“焕新”推动我市消费品以旧换新。

济南市统筹财政资金 5000 万元在全省率先开展置换类汽车以旧换新补贴活动，对按要求进行置换更新的消费者给予最高 5000 元一次性补贴。活动预计带动全市二手车交易近万辆，带动新车消费超 12 亿元(备注：目前该活动正处于审核期，相关数据为预计数)。

四、近期上市公司重要公告回顾

图表7：近期上市公司重要公告回顾

证券代码	公司名称	公告类型	公告日期	公告摘要
[600297.SH]	广汽汽车	退市公告	2024/7/17	截至2024年7月17日，公司股票收盘价为0.78元/股，已连续20个交易日低于人民币1元/股。根据《股票上市规则》第9.2.1条第一款第一项的规定，公司股票触及终止上市条件。公司股票可能被上海证券交易所（以下简称“上交所”）终止上市交易。
[000957.SZ]	中通客车	业绩预告	2024/7/15	2024年1月1日至2024年6月30日预计归属于上市公司股东的净利润9,800万元至11,900万元，比上年同期上升90%至130%。
[300611.SZ]	美力科技	业绩预告	2024/7/18	2024年1月1日至2024年6月30日预计营业收入70,000万元-75,000万元，比上年同期增长23.73%-32.57%。
[301298.SZ]	东利机械	业绩预告	2024/7/18	2024年1月1日至2024年6月30日预计归属于上市公司股东的净利润3,500万元-4,100万元，比上年同期增长17.90%-38.12%。
[300680.SZ]	隆盛科技	业绩预告	2024/7/18	2024年1月1日至2024年6月30日预计归属于上市公司股东的净利润10,000万元-11,450万元，比上年同期增长38.99%-59.15%。

资料来源：iFind，太平洋证券整理

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价 2024/07/21
			2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
002920	德赛西威	买入	3.91	5.07	6.26	38.15	29.44	15.94	99.79
603596	伯特利	买入	2.48	3.27	4.19	25.75	19.67	13.93	44.57
002906	华阳集团	买入	1.24	1.68	2.16	22.06	16.98	13.66	28.01
603786	科博达	买入	2.09	2.70	3.48	36.14	29.39	15.63	54.3
603197	保隆科技	买入	2.11	3.04	3.95	21.64	16.48	8.12	32.3
02015	理想汽车-W	买入	4.14	6.57	9.40	35.19	18.64	6.94	77.25
09868	小鹏汽车-W	买入	-3.19	-1.15	1.15	-16.42	-34.28	54.35	32.4
601127	赛力斯	买入	3.44	5.37	6.99	-53.25	119.83	8.82	75.3
000625	长安汽车	买入	0.88	1.11	1.33	13.88	11.74	11.71	15.39
600733	北汽蓝谷	买入	-0.81	-0.25	0.30	-12.67	-36.38	37.58	9.21
600418	江淮汽车	买入	0.21	0.34	0.51	68.77	46.41	41.98	19.59
601799	星宇股份	买入	5.19	6.59	8.43	23.24	18.74	15.18	128
603348	文灿股份	买入	1.19	1.95	2.70	21.58	16.62	10.84	24.53
300926	博俊科技	买入	1.43	1.94	2.46	16.99	11.89	9.29	19.11
605333	沪光股份	买入	1.23	1.68	2.10	21.50	17.04	13.45	27.03
688533	上声电子	买入	1.52	2.01	2.46	26.91	19.33	10.24	25.15
002594	比亚迪	买入	13.10	16.74	20.36	20.48	15.52	13.15	264.06
601633	长城汽车	增持	1.43	1.72	1.98	24.04	19.34	13.66	26.33
600066	宇通客车	买入	1.46	1.77	2.08	17.30	12.87	11.55	22.92
603730	岱美股份	买入	0.54	0.62	0.71	22.37	18.70	11.94	9.19
002126	银轮股份	买入	1.04	1.36	1.67	16.96	12.97	9.61	17.01
603179	新泉股份	买入	2.24	2.96	3.74	21.05	16.23	11.69	43.23
600933	爱柯迪	买入	1.16	1.47	1.79	18.79	14.42	7.77	13.97
603305	旭升集团	买入	0.87	1.09	1.34	17.12	14.15	7.55	10.12

资料来源：ifind 一致预期，太平洋证券

五、风险提示

- 汽车销量不及预期；
- 汽车出口不及预期；
- 主机厂价格战加剧超出预期；
- 原材料大幅波动超出预期；

新技术渗透率提升不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。