

汽车

周观点（20240804）：汽零估值处于历史低位，建议关注白马 or 弹性标的

投资要点：

➤ 汽车板块

1、近期行情：

本周申万汽车指数下跌 1.06%。

2、行业变化：

据乘联会，7 月 1-28 日，乘用车零售 139.2 万辆，同比下降 3%，较上月同期下降 11%；批发 135.7 万辆，同比下降 17%，较上月同期下降 28%。赛力斯拟投资深圳引望智能技术有限公司。加大支持汽车以旧换新政策细则出台，利好中重卡及新能源公交。广州市人大发布《广州市智能网联汽车创新发展条例(草案修改稿.征求意见稿)》，拟立法支持自动驾驶出租车和公交车。

3、行情复盘：

7 月乘用车销量同环比均大幅下滑，乘用车板块本周下跌 4.75%。商用车受以旧换新政策及无人驾驶概念催化，本周表现较好，上涨 1.26%。汽零本周上涨 0.53%，当前板块估值处于低位，具备布局性价比。相比历史，汽零当前板块估值处于 10 年年分位点 17.84%，绝对估值接近 2018 年低位水平，具备布局性价比。边际变化：整车价格战有一定缓解趋势，商品价格（碳酸锂、螺纹钢等）持续走跌，汽零成本端有所改善。

4、节奏建议：

当前板块估值处于低位已经形成市场共识，板块一直不涨的原因主要是市场担心国内需求不足和海外政策风险，板块缺乏 β 。我们的理解是：大盘销量的 β 行情很难，应更加注重标的本身的 α ，若 24/25 年业绩确定性高，且为细分领域龙头，国内份额提升+海外持续扩张的逻辑仍然成立，当前的位置是低的且基本面是改善的。唯一需要跟踪的是市场或行业一个变化刺激点，让资金将关注度切换至汽车板块。

5、建议关注：

- 1) 低估值稳健组合：整车比亚迪，零部件：新泉股份+银轮股份+森麒麟；
- 2) 弹性组合：整车江淮汽车，零部件：继峰股份+保隆科技+经纬恒润。

➤ 人形机器人

1、近期行情：

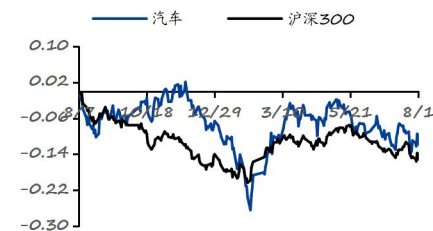
Wind 机器人指数本周+2.89%。

2、行业变化

- 1) 英伟达在 SIGGRAPH 大会上宣布，为全球领先的机器人制造商、AI 模型开发者和软件制造商提供一整套服务、模型及软件平台，以开发、训练并构建下一代人形机器人。
- 2) 英伟达 GR00T 在数据扩展方面取得进展，使用 Apple Vision Pro，使用生成式模拟框架 RoboCasa，通过改变环境的视觉外观和布局来增加演示数

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： 卢宇峰(S0210524050001)
lyf30531@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、从“制造出海”到“品牌出海”，关注本轮摩托车出海中长期机会——2024.07.29
- 2、4 月乘用车销量点评：4 月销量环比下行，政策落地有望促进车市回暖——2024.05.15
- 3、华福证券汽车行业周报：如何看待 7、8 月汽车板块的变化和机会？——2023.07.09



据。

3) Sanctuary AI 就表示：将很快部署第一批 1000 台人形机器人。

4) Figure AI 发布预告视频，展示了其最新型号机器人 Figure 02，并宣布将于 2024 年 8 月 6 日正式发布。

3、行情复盘

7 月 31 日机器人板块上涨主要系：题材股打开赚钱效应带来的主题低位扩散；政治局会议提及统筹防风险、强监管、促发展、提振投资者信心；以及英伟达在机器人数据拓展取得进展等三方共振下机器人板块逐步走强，上涨核心为低位题材 β 而非自身 α 。因此 8 月 1 日后跟随市场的走弱而有所回落。展望后市，我们认为机器人产业链趋势已成共识，当下缺少的是为批量实质性订单；后续需要跟踪的核心因素为机器人产业链订单落地情况，与机器人订单落地所对应市场的空间。近期催化：1) Figure 02 将于 8 月 6 日正式发布；2) Sanctuary AI 就表示：将很快部署第一批 1000 台人形机器人；3) 8 月 21-25 日北京机器人大会。

4、投资策略

把握优质标的底部机会，静待产业订单落地。

5、建议关注：

- 1) 跟踪 T 链核心：中大市值【三花智控】【拓普集团】；中小市值【北特科技】【五洲新春】；
- 2) 跟踪传感器的突破：【安培龙】【柯力传感】【华依科技】

► 低空经济

1、近期行情：

本周 Wind 低空经济指数上涨 9.6%。

2、行业变化：

- 1) 7 月 30 日下午，上海低空经济产业高质量发展推进大会暨重点低空经济企业走进上海系列活动在市政府举行。会上通报了《上海市低空经济产业高质量发展行动方案（2024-2027 年）》的内容。
- 2) 据新华社 7 月 31 日消息，中共中央政治局 7 月 30 日下午就推进现代边海空防建设进行第十六次集体学习。总书记强调要做好国家空中交通管理工作，促进低空经济健康发展建设，强大稳固的现代边海空防。
- 3) 8 月 2 日，深圳市交通局、市工信局、市发改委联合主办深圳市低空经济高质量发展大会召开。会上，深圳市发改委发布《深圳市低空起降设施高质量建设方案(2024-2025)》。
- 4) 8 月 2 日，郑州市政府网发布《郑州市加快培育低空经济产业创新发展行动方案（2024—2026 年）》。
- 5) 8 月 3 日，中国政府网公布了《国务院关于促进服务消费高质量发展的意见》，明确鼓励邮轮游艇、房车露营、低空飞行等新业态发展。

3、行情复盘

低空经济作为今年核心的主题板块，5 月调整至今，wind 低空经济指数最大回撤超 20%，远超过前两轮调整。本周反弹，指数实现四连阳，宗申动力上涨 41%、深城交上涨 39%、中信海直上涨 32%、万丰奥威上涨 28%、



莱斯信息上涨 24%。周五指数尾盘收跌，个股走势出现分化，宗申动力（此轮上涨力度最大，主要系其除低空经济外还有商业航天、军民融合等概念）、深城交（深圳低空大会催化）较为强势，莱斯信息、万丰奥威微涨，中信海直下跌 1.51%。此次触底反弹由内外因素共振导致。

外部因素：1）大众交通为首的 robotaxi 主题赚钱效应持续超预期，主题资金再度活跃，寻找低位板块。2）政治局会议强调统筹防风险、强监管、促发展、提振投资者信心，增量资金入场带动 A 股板块整体上涨，主题板块情绪再度高企。3）商业航天、通用航空、军民融合等有标的重合的新主题拉动。

内部因素：1）政治局会议上总书记的讲话将低空经济纳入边海防体系，从民到军，进一步赋予其历史使命，拔高其战略地位。2）板块基本面催化不断，下半年有望进入项目正式落地建设阶段。各地投资项目在线审批监管平台显示的数据，多个低空项目申报备案中，其中景德镇 22 亿、东莞 12 亿、武汉 8 亿，合计超 40 亿。叠加专项债、特别国债等积极财政政策的发力，下半年低空经济产业化落地节奏有望超预期。

4、投资策略

低空经济战略地位不断提升，且为全年核心主题赛道，板块催化一直有，核心在于情绪和资金。随着低空经济战略地位不断拔高，各省市低空经济建设项目逐步落地，建议：1）结合边海防、军民融合、商业航天等板块把握参与机会；2）随着各省市逐步推进，关注各环节核心标的及区域性标的。

5、建议关注

整机核心标的【万丰奥威】、产业链核心标的【宗申动力】、空管核心标的【莱斯信息】、设计规划核心标的【深城交】、运营核心标的【中信海直】等。

➤ 风险提示

宏观经济下行；汽车销量不及预期；汽车产业刺激政策落地不及预期；市场价格战加剧的风险；零部件价格年降幅度过大；关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn