



## 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

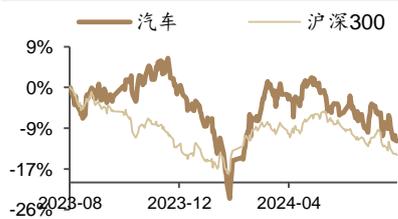
邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

### 研究助理

秦梓月

邮箱: qinzy@tebon.com.cn

### 市场表现



资料来源: 聚源数据, 德邦研究所

### 相关研究

- 《7月乘用车销量环比微降, 出口延续增长态势》, 2024.8.9
- 《贝斯特: 2024H1 业绩稳健增长, 第三梯次业务放量在即》, 2024.8.9
- 《长安汽车(000625.SZ): 7月深蓝S07正式上市, 阿维塔领先开启乾崮ADS 3.0 BETA内测体验》, 2024.8.6
- 《两部委发布老旧货车报废更新补贴标准, 美国推迟对中国电动汽车加征关税》, 2024.8.4
- 《7月理想汽车销量表现亮眼, 新势力全球化&智能化加速》, 2024.8.2

# 国内新能源乘用车渗透率达到51.1%, 享界S9搭载华为ADS 3.0上市

### 投资要点:

- 行业重点新闻。**(1) 7月国内新能源车零售渗透率达到51.1%。据乘联分会数据, 7月全国乘用车市场零售172.0万辆, 同比下降2.8%, 环比下降2.6%; 新能源车市场零售87.8万辆, 同比增长36.9%, 环比增长2.8%, 国内新能源车零售渗透率达到51.1%; 全国乘用车厂商批发196.5万辆, 同比下降4.9%, 环比下降9.4%; 海关统计汽车出口55.3万辆, 同比增长26%, 环比增长14%, 出口金额99.9亿美元, 同比增长14%, 环比增长14%。(2) 三部门研究完善电动汽车充电分时电价政策, 探索放电价格机制。8月6日, 国家发展改革委、国家能源局、国家数据局印发的《加快构建新型电力系统行动方案(2024—2027年)》提出, 支持开展车、桩、站、网融合互动探索, 研究完善电动汽车充电分时电价政策, 探索放电价格机制, 推动电动汽车参与电力系统互动。(3) 如祺出行获准在横琴开展Robotaxi道路测试。8月6日, 广汽集团宣布, 旗下智慧出行平台如祺出行获准在合作区全域开展Robotaxi道路测试。(4) 鸿蒙智行享界S9发布, 搭载华为ADS 3.0智驾系统。8月6日, 华为与北汽合作的智慧旗舰轿车享界S9正式发布, 首发搭载华为ADS 3.0智驾系统, 全系标配100kWh华为800V巨鲸电池。其中, 享界S9 Max售价39.98万元; 享界S9 Ultra售价44.98万元。(5) 上海计划到2027年底前公交车、出租汽车全面实现新能源化。8月7日上海市人民政府印发《上海市交通领域大规模设施设备更新专项工作方案(2024-2027年)》, 计划到2027年底前上海市公交车、出租汽车全面实现新能源化年均更新车辆超过总量的9%, 累计更新公交车6200辆、出租汽车1.1万辆。(6) 三部门表示加快研制新能源汽车及锂电池等碳足迹国家标准。8月8日, 国家发展改革委、市场监管总局、生态环境部发布的《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案(2024-2025年)的通知》提出, 加快研制新能源汽车、光伏、锂电池等产品碳足迹国家标准, 服务外贸出口新优势。(7) 重庆计划到2025年建成超充站2040座, 超充桩4000个。(8) 上汽名爵计划在墨西哥设立制造厂和研发中心, 将墨西哥打造为拉丁美洲的市场枢纽。(9) 哪吒汽车三款车型在巴西圣保罗上市, 成为首个在巴西市场开设门店并正式推出产品的中国新势力品牌。(10) 小鹏汇天的“陆地航母”开展“三高”试验。8月9日, 据小鹏汇天消息, 7月底开始, “陆地航母”的动力骡车正式启动夏季标准测试, 迎接“三高”试验中的高温、高原环境的全面挑战。
- 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1.56%, 其中汽车板块跌幅3.19%, 涨跌幅位居A股中信一级行业第26位。(2) 本周SW乘用车跌幅3.54%, 理想汽车-W、零跑汽车领涨。(3) 本周SW商用车跌幅5.85%, \*ST汉马、ST曙光领涨。(4) 本周SW汽车零部件跌幅2.60%, 金固股份、钧达股份领涨。
- 本周观点:** 主流车企电动智能化进一步加速, 叠加政策利好释放需求, 行业销量有望保持稳健增长。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.....	6
3. 本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值均下降.....	8
4. 新车发布：星纪元 ES 改款车型上市在即.....	9
5. 上游重点数据跟踪.....	9
6. 风险提示.....	10

## 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 26 位 .....	6
图 2: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 11 位 .....	6
图 3: 乘用车板块市盈率本周下降 .....	8
图 4: 商用车板块市盈率本周下降 .....	8
图 5: 汽车零部件板块市盈率本周下降 .....	8
图 6: 钢材价格指数 2024 年 3 月起至今有所下降 .....	9
图 7: 铝锭价格有所回落 (元/吨) .....	9
图 8: 天然橡胶价格有所回落 (元/吨) .....	9
图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨) .....	9
图 10: 聚丙烯价格有所下降 (元/吨) .....	10
图 11: 碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨) .....	10
图 12: 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数有所回落 .....	10
图 13: 中国/东亚-北欧集装箱运价指数有所回落 .....	10
表 1: 本周乘用车板块理想汽车-W、零跑汽车领涨 .....	6
表 2: 本周商用车板块*ST 汉马、ST 曙光领涨 .....	7
表 3: 本周汽车零部件板块金固股份、钧达股份领涨 .....	7
表 4: 自主品牌车型上市规划: 星纪元 ES 改款车上市在即 .....	9

## 1. 行业重点新闻

**7月国内新能源车零售渗透率达到51.1%。**据乘联分会数据，7月全国乘用车市场零售172.0万辆，同比下降2.8%，环比下降2.6%；1-7月累计零售1155.6万辆，同比增长2.3%。7月新能源车市场零售87.8万辆，同比增长36.9%，环比增长2.8%；1-7月零售498.8万辆，同比增长33.7%；7月国内新能源车零售渗透率51.1%。7月全国乘用车厂商批发196.5万辆，同比下降4.9%，环比下降9.4%。7月海关统计汽车出口55.3万辆，同比增长26%，环比增长14%，出口金额99.9亿美元，同比增长14%，环比增长14%；1-7月累计出口348万辆，增长25.5%，出口金额651亿美元，增长18%。（乘联分会公众号、新华网）

**三部门研究完善电动汽车充电分时电价政策，探索放电价格机制。**8月6日，国家发展改革委、国家能源局、国家数据局印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》提出，加强电动汽车与电网融合互动；充分利用电动汽车储能资源，全面推广智能有序充电；支持开展车、桩、站、网融合互动探索，研究完善电动汽车充电分时电价政策，探索放电价格机制，推动电动汽车参与电力系统互动。（财联社）

**如祺出行获准在横琴开展Robotaxi道路测试。**8月6日，广汽集团宣布，经横琴粤澳深度合作区智能网联汽车自动驾驶工作领导小组工作会议审议，旗下智慧出行平台如祺出行获准在合作区全域开展Robotaxi道路测试。按照《横琴粤澳深度合作区智能网联汽车道路测试与示范应用管理细则（试行）》规定，在完成道路测试相关目标并经有关部门审核批准后，如祺Robotaxi将正式在横琴粤澳深度合作区开展示范运营，为广大市民提供安全、高效、便捷的自动驾驶出行服务。（盖世汽车）

**鸿蒙智行享界S9发布，搭载华为ADS 3.0智驾系统。**8月6日，华为与北汽合作的智慧旗舰轿车享界S9正式发布，首发搭载华为ADS 3.0智驾系统，全系标配100kWh华为800V巨鲸电池。其中，享界S9 Max售价39.98万元；享界S9 Ultra售价44.98万元。（财联社）

**上海计划到2027年底前公交车、出租汽车全面实现新能源化。**8月7日上海市政府印发《上海市交通领域大规模设施设备更新专项工作方案（2024-2027年）》。其中提到，计划到2027年底前上海市公交车、出租汽车全面实现新能源化年均更新车辆超过总量的9%，累计更新公交车6200辆、出租汽车1.1万辆；基本淘汰机场港口内使用的国II排放标准及以下的非道路移动设备和国IV排放标准及以下的非道路移动车辆，累计更新或新增非道1600辆；全面淘汰国III排放标准柴油营运货车，基本淘汰国IV排放标准柴油营运货车，累计更新或新增货车5万辆；累计更新或新增飞机200架左右、船舶120艘以上；累计实施交通基础设施养护整治工程80项左右。（上海交通委）

**三部门表示加快研制新能源汽车及锂电池等碳足迹国家标准。**8月8日，国家发展改革委、市场监管总局、生态环境部发布《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案（2024-2025年）的通知》。其中提出，加快研制新能源汽车、光伏、锂电池等产品碳足迹国家标准，服务外贸出口新优势；加强重点产品和设备循环利用标准研制。制定汽车、电子产品、家用电器等回收拆解标准，研究制定农用机械零部件回收利用相关标准。（乘联分会公众号、界面新闻）

**重庆计划到 2025 年建成超充站 2040 座，超充桩 4000 个。**8 月 8 日，重庆市人民政府副市长江敦涛在重庆便捷超充之城建设峰会上表示，预计到 2025 年，重庆市将建成超充站 2040 座，超充桩 4000 个，加速建设全国一流便捷超充城市。目前重庆市在建以及建成的超充站约 500 座，数量规模居于全国前列。截至目前全市累计建成充电桩 32 万个，其中公共充电桩 3.6 万个，个人充电桩 28.6 万个，平均车桩比约 2:1，优于全国 2.4:1 的平均水平。（乘联分会公众号、第一电动）

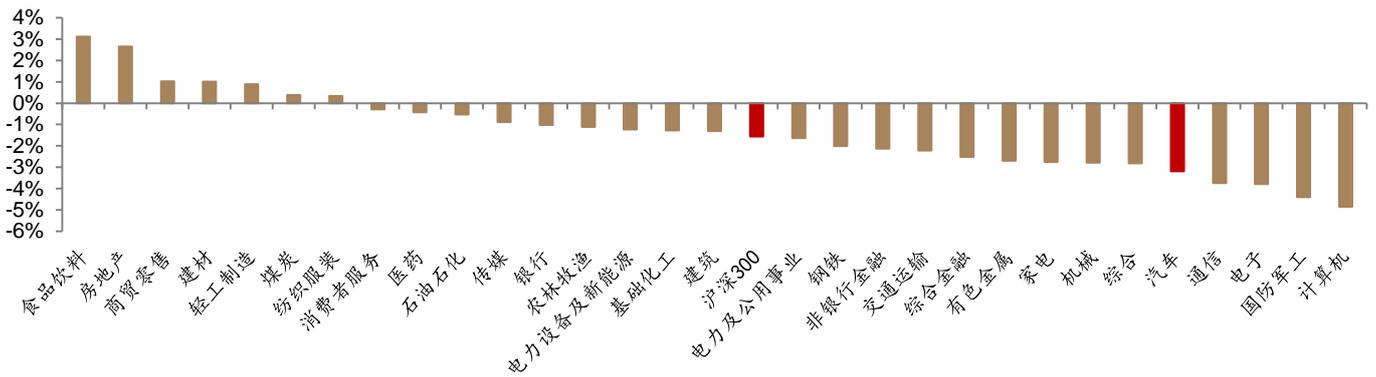
**上汽名爵将在墨西哥设立制造厂和研发中心。**据路透社报道，8 月 8 日，名爵汽车表示，计划在墨西哥建立一家制造工厂和一个研发中心，将墨西哥打造为拉丁美洲的市场枢纽。（盖世汽车新能源公众号）

**哪吒汽车三款車型在巴西圣保罗上市。**8 月 8 日，哪吒汽车在巴西圣保罗上市，成为首个在巴西市场开设门店并正式推出产品的中国新势力品牌，此次登陆巴西市场，共有三款标志性车型亮相，分别是哪吒 AYA、哪吒 X 以及哪吒 GT。哪吒汽车已于今年 7 月在巴西设立子公司，到 2024 年底，经销商网络将达到 15 家。此外，哪吒汽车还计划在巴西探索 KD 组装合作机会，并筹备建立 KD 工厂。（搜狐汽车、钛媒体）

**小鹏汇天的“陆地航母”开展“三高”试验。**8 月 9 日，据小鹏汇天消息，7 月底开始，“陆地航母”的动力骡车正式启动夏季标准测试，迎接“三高”试验中的高温、高原环境的全面挑战。在经过 4 个月的厂内调试、功能测试和性能优化后，小鹏汇天的测试团队带着“陆地航母”的动力骡车正式出征新疆吐鲁番及青海祁连山，展开全面测试。（财联社）

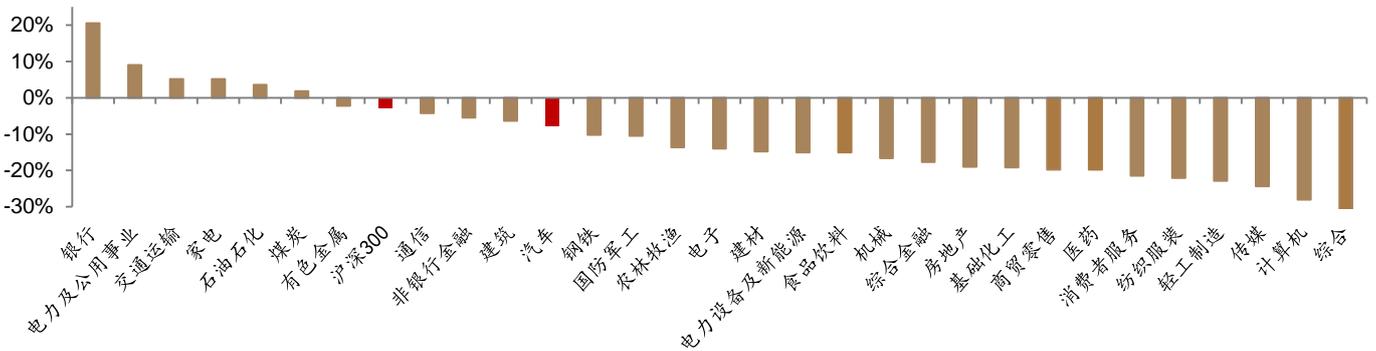
## 2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 26 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 11 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、零跑汽车领涨

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	78.40	13.3	5.4%	-0.3%	-53.2%
9863.HK	零跑汽车	23.90	-	2.4%	3.5%	-46.0%
1810.HK	小米集团-W	16.40	21.3	2.0%	0.0%	35.1%
600418.SH	江淮汽车	19.23	385.3	0.0%	6.8%	34.6%
601127.SH	赛力斯	76.00	-	-0.3%	-15.0%	89.5%
002594.SZ	比亚迪	231.62	22.1	-1.3%	-7.2%	-10.8%
0175.HK	吉利汽车	7.61	13.4	-1.4%	-6.6%	-24.6%
601633.SH	长城汽车	22.28	18.9	-2.7%	-8.7%	-22.5%
000625.SZ	长安汽车	13.16	23.7	-4.1%	-5.1%	-10.2%
600104.SH	上汽集团	13.86	11.4	-4.7%	2.7%	-9.4%
601238.SH	广汽集团	7.60	19.4	-5.0%	3.1%	-33.1%
9866.HK	蔚来-SW	29.95	-	-5.8%	-15.5%	-72.8%
9868.HK	小鹏汽车-W	27.70	-	-5.9%	-4.5%	-59.9%
000572.SZ	海马汽车	3.24	-	-16.3%	17.0%	-36.5%
600733.SH	北汽蓝谷	8.02	-	-17.7%	-16.7%	41.9%

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\*ST 汉马、ST 曙光领涨**

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 (%)
600375.SH	*ST 汉马	4.33	-	3.6%	9.1%	-39.9%
600303.SH	ST 曙光	2.69	-	0.7%	7.6%	-47.4%
600213.SH	*ST 亚星	5.84	-	0.0%	-0.5%	-43.6%
000951.SZ	中国重汽	14.68	15.3	-2.6%	6.9%	-11.6%
603611.SH	诺力股份	15.41	8.5	-2.6%	-0.5%	-34.6%
000338.SZ	潍柴动力	12.66	11.3	-3.4%	-10.8%	3.9%
301039.SZ	中集车辆	8.20	6.9	-5.4%	0.7%	-40.5%
600066.SH	宇通客车	20.39	19.2	-6.0%	-19.7%	61.9%
000800.SZ	一汽解放	7.79	41.4	-6.1%	1.2%	-11.8%
600006.SH	东风股份	6.78	55.5	-8.6%	6.6%	12.4%
000957.SZ	中通客车	10.84	70.3	-11.1%	3.8%	-4.0%
600686.SH	金龙汽车	16.01	139.9	-11.5%	119.2%	115.7%
600166.SH	福田汽车	2.49	23.0	-11.7%	9.2%	-31.6%
000868.SZ	安凯客车	4.80	-	-14.9%	23.1%	-14.9%
000550.SZ	江铃汽车	23.49	12.4	-16.8%	13.5%	33.6%

资料来源：Wind，德邦研究所

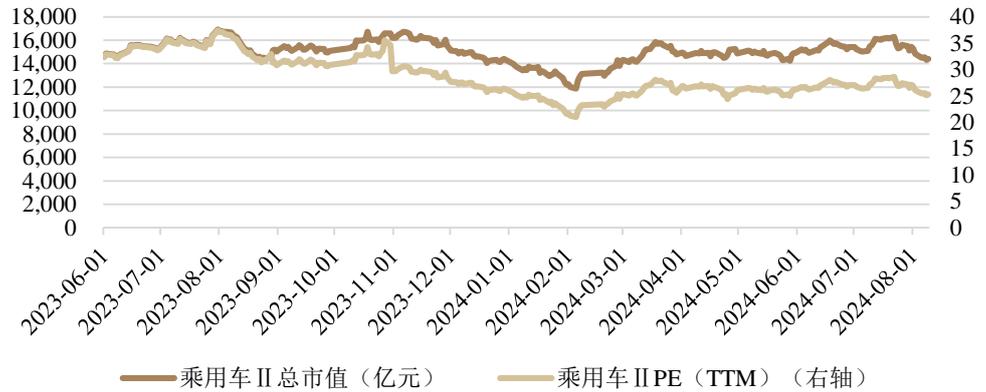
**表 3：本周汽车零部件板块金固股份、钧达股份领涨**

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 (%)
002488.SZ	金固股份	6.19	106.6	20.2%	37.5%	-14.1%
002865.SZ	钧达股份	43.04	20.4	16.5%	22.0%	-58.8%
000901.SZ	航天科技	12.43	-	13.6%	48.9%	25.8%
600660.SH	福耀玻璃	45.46	18.9	4.9%	-6.7%	24.2%
603121.SH	华培动力	7.45	22.7	4.5%	9.6%	-7.9%
603768.SH	常青股份	10.97	23.6	1.9%	3.1%	-30.0%
605333.SH	沪光股份	23.26	56.5	1.7%	-15.1%	62.0%
603040.SH	新坐标	18.22	13.3	1.6%	-0.5%	-24.3%
301160.SZ	翔楼新材	34.12	12.8	1.2%	-4.5%	1.2%
002126.SZ	银轮股份	15.66	19.2	1.1%	-12.9%	-17.3%

资料来源：Wind，德邦研究所

### 3. 本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值均下降

图 3：乘用车板块市盈率本周下降



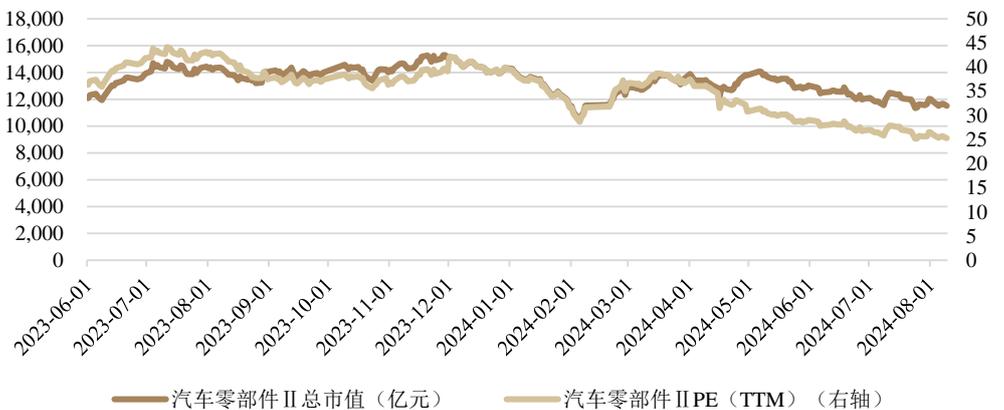
资料来源：Wind，德邦研究所

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. 新车发布：星纪元 ES 改款車型上市在即

表 4：自主品牌车型上市规划：星纪元 ES 改款车上市在即

厂商	车型	新车类型	车身形式	动力类型	价格 (万元)	计划上市时间
奇瑞汽车	星纪元 ES	改款	中大型车	纯电动	19.88-33.98	2024.8.21

资料来源：太平洋汽车网，德邦研究所

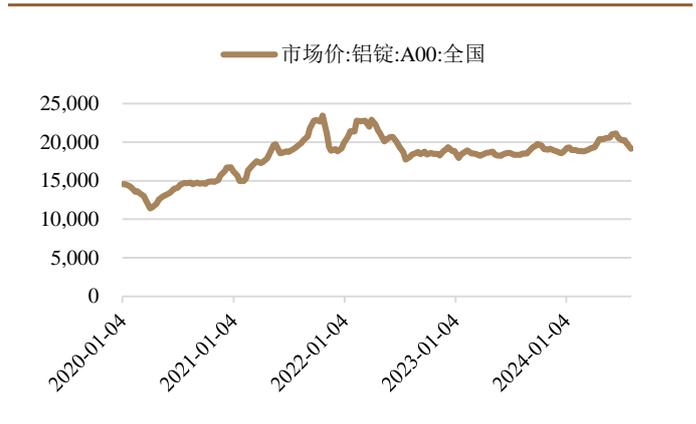
## 5. 上游重点数据跟踪

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：铝锭价格有所回落 (元/吨)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：天然橡胶价格有所回落 (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)



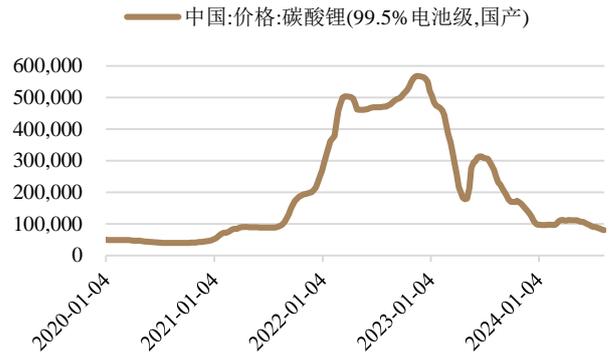
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10: 聚丙烯价格有所下降 (元/吨)



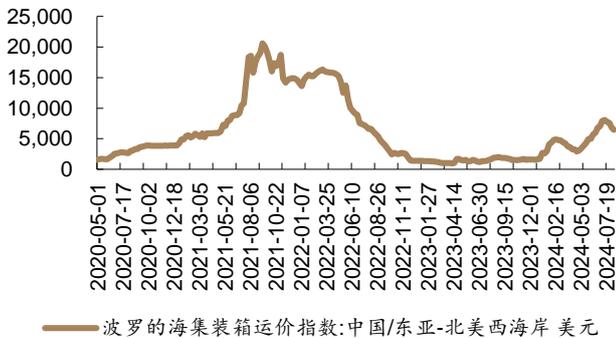
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 11: 碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)



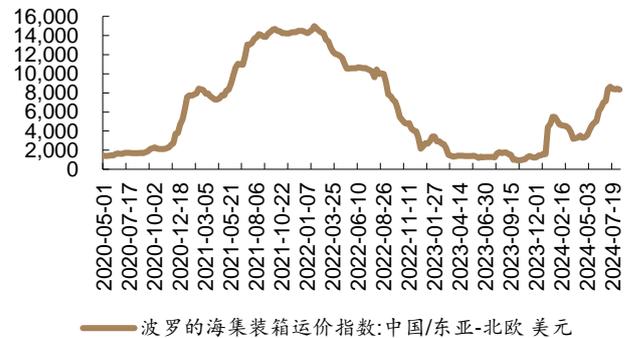
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数有所回落



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有所回落



资料来源: iFinD, 德邦研究所

## 6. 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。