

汽车

周观点（0805-0811）：重视汽零和人形机器人的左侧布局机会

投资要点：

➤ **汽车板块：汽零估值处于历史低位，建议关注白马 or 弹性标的**

1、近期行情：

本周申万汽车指数下跌3.23%、申万一级行业排名27/31位。

2、行业变化：

1) 据乘联会，7月狭义乘用车零售172万辆，同比下降2.8%，环比下降2.6%；批发196.5万辆，同比下降4.9%，环比下降9.4%。据中汽协，7月汽车销量226.2万辆，同比下降5.2%，环比下降11.4%。

2) 8月6日，享界S9上市，首发搭载华为ADS 3.0智驾系统，Max版本39.98万元，Ultra版本44.98万元，24小时大定超2500台，72小时大定超4800台。

3) 8月9日晚，赛力斯发布公告，拟13.29亿元收购赛力斯汽车少数股东股权，交易完成后，公司对赛力斯汽车的持股比例将增加至100%。

3、行情复盘：

7月汽车销量同环比均出现下滑，从销量角度看，行业β较弱。

1) 当前阶段维持上周周观点，汽零处于历史低位，建议关注白马 or 弹性标的。从本周盘面上，我们也看到了一些积极因素，福耀玻璃在发布中报后周涨幅4.87%，打破了之前公司发布业绩预增股价无差别下跌的表现。此外类似银轮股份等低估值白马标的，在大盘下跌、板块资金流出明显的情况下，股价横盘不跌，说明资金已经处于锁仓状态，当前位置“割肉离场”的意向较小。我们坚持认为汽零悲观预期反应充分，当前位置低，是较好的中长期左侧机会。

2) 对于整车：1. 比亚迪在当前位置调整明显，我们认为应该是市场较弱，持仓产品可能有赎回压力导致被动减仓，比亚迪基本面没有发生大的变化，当前位置持续下跌风险较小。2. 北汽蓝谷享界S9发布后，本周下跌17.74%，虽然有订单不及预期的因素在，但我们认为更多的是资金完成“高低切”，兑现收益，也因此周三江淮汽车涨停。对于江淮汽车，维持我们一直的观点，下半年催化多+赔率高+共识强，建议重点关注。3. 理想汽车智驾OTA 6.0推送，无图NOA全量推送，智驾能力再迭代，Q2业绩预计为全年低点，当前位置底部特征显著，左侧资金可以开始重点关注，右侧资金可以等纯电系列车型更加清晰后寻找投资机会。

4、节奏建议：

汽零处于历史低位，建议关注白马 or 弹性标的。

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+理想汽车，零部件：继峰股份+保隆科技+经纬恒润。

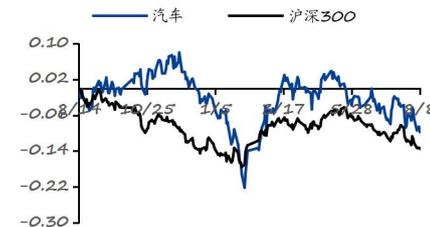
➤ **人形机器人：核心标的调整充分，静待量产订单落地**

1、近期行情：

Wind 机器人指数本周-3.29%，概念板块排名（208/308）。

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、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——2024.08.05
- 2、以旧换新细则出台 行业需求有望复苏——2024.08.05
- 3、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、行业变化

- 1) Figure AI 在 X 平台发布其二代机器人 Figure 02，软硬件升级的同时，其已在 BMW 斯帕坦堡工厂进行现场测试，可自由行走并完成搬运、装配等工作，商业化进程有所加速。
- 2) 近日加州大学圣地亚哥分校研究人员最近开发了 Bunny-VisionPro，该系统可实现机器人系统的远程操作，以完成双手灵巧的操作任务。

3、行情复盘

8月6日晚 Figure 发布其二代机器人 Figure 02，8月7日板块整体小幅高开，但后续震荡下行。现阶段市场弱、资金风险偏好低的现状没有改变，所以市场对 figure 02 这类机器人初级能力展示的事件催化已经脱敏；如果市场没有大变化，对于市场真正有吸引力的产业变化为机器人作业水平真正能够实现效率提升和成本降低，能够商业化落地应用。展望后市，机器人作为 AI 映射的最好硬件载体，产业链趋势已成共识，产业迭代也在加快；多家机器人厂家也展现了其机器人在 AI 赋能下整体架构、运控能力、智能化水平的快速迭代与升级，且部分机器人已经在工厂进行现场测试与实训，下游应用场景多样。当下板块已充分反应此前量产节奏的推迟，整体板块处于较低位置；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：8月21-25日北京机器人大会。

4、投资策略

核心标的调整较为充分，跟踪股价筑底过程，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：主题情绪消散，静待落地订单

1、近期行情：

本周 Wind 低空经济指数下跌 6.45%。

2、行业变化：

- 1) 8月6日，深圳公共资源交易中心发布《深圳市低空航空器起降设施布局规划采购项目招标公告》，标的总额为 243.2 万元。
- 2) 8月6日，湖北省发改委发布《湖北省加快低空经济高质量发展行动方案（2024-2027 年）》，到 27 年力争全省建成 30 个以上通用机场和 600 个以上起降场地、150 个以上地面基站、1-2 个 A 类飞行服务站。
- 3) 8月7日，浙江省人民政府印发《关于高水平建设民航强省 打造低空经济发展高地的若干意见》，指出要聚力打造低空经济发展高地。
- 4) 8月8日，珠海“天空之城”全空间低空智能融合基础设施新建项目已通过备案，项目总投资 10 亿元。
- 5) 8月8日，以“低空启航 智领向新”为主题的苏州市低空飞行服务中心（筹）揭牌活动在吴江区举行。

3、行情复盘

如 20240804 周观点，上周低空板块反弹的核心驱动因素是主题资金活跃、

赚钱效应较好，资金“高低切”带动了板块上涨；但是本周大盘成交量持续萎缩、主题方向赚钱效应显著下降，军工、教育、医药等市场热点方向均领涨标的均出现连续快速下跌。受此情绪影响，资金快速兑现，导致万丰奥威下跌 12.01%、莱斯信息下跌 19.14%、中信海直下跌 13.27%、深城交下跌 16.12%、宗申动力下跌 20.03%。虽然本周三浙江省发布低空发展规划政策、周四珠海低空项目通过备案，均为实质性的板块利好，但是核心标的万丰奥威和纳睿雷达股价反应一般。可见情绪消散后，市场对催化事件的阈值再次提升。考虑到当前大盘较弱，又进入中报密集披露期（而低空经济尚未进入业绩兑现期），短期建议谨慎参与。未来跟踪：1）9月6日-8日由安徽省人民政府主办的“2024 低空经济发展大会”；2）11月10-12日国际低空经济博览会与全球无人系统大会（GUSC2024）。

4、投资策略

主题情绪消散，短期建议谨慎参与，静待下一次产业催化和资金共振机会。

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：hfjs@hfzq.com.cn