

汽车

证券研究报告
2024年08月12日

天风汽车周报：享界 S9 正式发布，价格超预期，兼具豪华与智能属性

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

邵将

分析师

SAC 执业证书编号：S1110523110005
shaojiang@tfzq.com

郭雨蒙

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524080003
guoyumeng@tfzq.com

享界 S9 正式发布，价格超预期，兼具豪华与智能属性

8月6日，华为与北汽联合打造的享界品牌首款车厢，享界 S9 正式发布；共有两款车型 Max 版 39.98 万元，Ultra 版 44.98 万元，正式价格低于此前 45-55 万元的预售价。享界 S9 首发搭载 HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶系统，HUAWEI ADS 3.0 实现了深度理解驾驶场景。享界 S9 对标“56E”，具备豪华素质，有望抢夺豪华中大型轿车市场份额。

7月销量淡季不淡

零售方面，7月全国乘用车市场零售 172.0 万辆，同比下降 2.8%，环比增长 2.6%。今年以来累计零售 1155.6 万辆，同比增长 2.3%。根据乘联分会，近期国家“以旧换新”的乘用车报废更新政策逐步见效、各地相应政策措施出台与跟进，政策推动下的消费潜力释放效果较好。在首购群体规模下降和新能源车冲击带来的传统燃油车市占率下降后，由于购车人群变化和新能源渠道的变化，市场季节性节奏减弱，“淡季不淡”的特点的确越来越明显。同时，7月30日中央政治局召开会议明确：要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。市场价格拐点或现，恶性价格竞争苗头有望被抑制，有助于用户观望情绪减少，维护市场预期。

政策端&供给端发力，下半年行业需求有望回暖，板块行情或将逐步乐观。中央财经委牵头推进汽车以旧换新政策，政策催化下需求悲观预期纠偏。据商务部负责人提供的数据，截至7月25日，汽车以旧换新信息平台收到汽车报废更新补贴申请 36.4 万份，单日新增已超过 1 万份，相较于 1 个月前的单日新增 5100 余份申请量已有接近翻倍增长。同时，随着小米 SU7 上市、北京车展上众多新车发布、以及下半年比亚迪 DM5.0 和鸿蒙智行（享界 S9、智界 R7 等）一系列新车将陆续上市，供给端强势发力。

投资建议：

重点看好奇瑞产业链；

赛道维度看好轻量化、线控底盘、车灯、座舱，建议关注：

- 1、零部件：瑞鹄模具、爱柯迪、华达科技、伯特利、拓普集团、保隆科技、新泉股份、博俊科技（天风电新团队覆盖）、继峰股份、上海沿浦、沪光股份、常熟汽饰、星宇股份、飞龙股份等；
- 2、整车：长安汽车、江淮汽车等；
- 3、域控制器：德赛西威、均胜电子、科博达等；
- 4、智能座舱：华安鑫创、上声电子（天风电新团队覆盖）等。

风险提示：汽车行业增长具有不达预期的风险；上游原材料成本涨价超预期风险；芯片供应缓解不及预期的风险。

重点标的推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元) 2024-08-09	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
601689.SH	拓普集团	34.10	买入	1.28	1.74	2.28	2.88	26.64	19.60	14.96	11.84
603596.SH	伯特利	36.95	买入	2.06	2.76	3.30	4.27	17.94	13.39	11.20	8.65
600933.SH	爱柯迪	12.71	买入	0.95	1.14	1.56	1.82	13.38	11.15	8.15	6.98

资料来源：Wind、天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS；EPS为天风汽车团队预测

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《汽车-行业研究周报:天风汽车周报:24H1 车企销量出炉, 国产新能源表现强势》 2024-08-05
- 2 《汽车-行业专题研究:智驾渗透率环比+2pct, 激光雷达/热泵/电尾门同环比》 2024-08-02
- 3 《汽车-行业专题研究:车企7月保持单周近万水平,车企D同比增长近50%》 2024-07-30

1. 每周聚焦

1.1. 享界 S9 正式发布，价格超预期，兼具豪华与智能属性

享界 S9 正式发布，价格超预期。8 月 6 日，华为与北汽联合打造的享界品牌首款车型，享界 S9 正式发布；共有两款车型 Max 版 39.98 万元，Ultra 版 44.98 万元，正式价格低于此前 45-55 万元的预售价。

享界 S9 首发搭载 HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶系统。华为采用的依然是融合传感的技术，新车全系标配 192 线激光雷达、毫米波雷达、高清视觉感知摄像头及超声波雷达等 27 个感知硬件。在 HUAWEI ADS 3.0 的加持下，享界 S9 的泊车能力实现升级，不仅支持障碍物挪开即停，无需重复上下车，还支持远程一键泊入泊出，更加便捷安全。同时，享界 S9 泊车代驾正式商用，到达目的地后，人可下车即走，车辆自主泊入，解决停车找位难、费时间等痛点。

HUAWEI ADS 3.0 实现深度理解驾驶场景。ADS 1.0 是基于 BEV 网络，实现白名单目标识别和道路感知；ADS 2.0 在 BEV 基础上增加了 GOD（通用障碍物识别）网络，实现了异形障碍物的识别。ADS 3.0 则是彻底去掉 BEV，增加对场景的理解，包括红绿灯状态，车流信息等等理解，意味着，基于 GOD 大网络实现了从简单“识别障碍物”到深度“理解驾驶场景”。

图 1：HUAWEI ADS 3.0



资料来源：电动汽车观察家公众号，天风证券研究所

对标“56E”，具备豪华素质。定位中大型轿车的享界 S9，长/宽/高分别为 5160mm/1987mm/1486mm，轴距为 3050mm；相比同级的奔驰 E 级、奥迪 A6L 更大，比全新宝马 5 系稍短。外观设计比较简洁，且注重空气动力学，风阻系数达到了 0.193Cd，可以保证能耗优势。更大的豪华感来自内饰，华为给享界 S9 搭载了一套比较高规格的音响系统、全新寰宇座舱、全系标配舒云座椅、双温控冷暖箱，以及业内首个量产轿车后排零重力座椅，让用户能在后排得到充分休息。

图 2：享界 S9 豪华舱内空间



资料来源：鸿蒙智行公众号，天风证券研究所

享界 S9 全系搭载华为自研的途灵底盘。基于 HUAWEI IDVP 智能汽车数字平台，通过多模态融合感知系统、HUAWEI DATS 动态自适应扭矩系统和 HUAWEI XMOTION 智能车身协同控制系统，以及智能调校，打造舒适、平稳的驾乘体验。新车采用前双叉臂后多连杆独立悬架，前后弹减一体设计，全系标配五档高度可调空气弹簧和 CDC 连续阻尼控制系统，100km/h-0 制动距离为 32.77 米，麋鹿测试成绩达到 81.4kph。

图 3：享界 S9 全系搭载华为自研的途灵底盘



资料来源：鸿蒙智行公众号，天风证券研究所

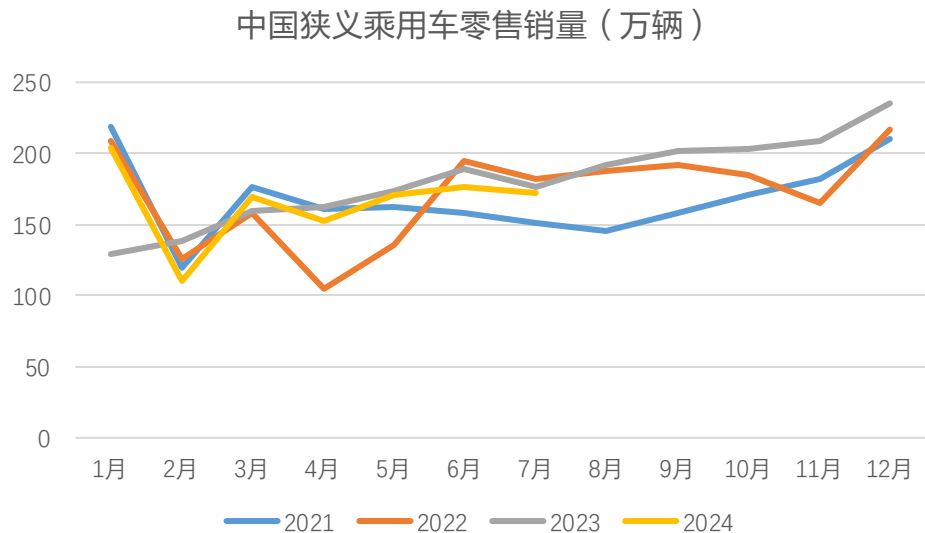
享界 S9 具备豪华素质，有望抢夺豪华中大型轿车市场份额。在过去三年的豪华中大型轿车市场中，奔驰、宝马、奥迪长期把持头部。2023 年，“56E”合计销量约为 46.5 万台，市占率接近 50%，目前在豪华轿车市场，仍少有高端新能源中大型车与之形成正面竞争。作为新进入者，享界 S9 从各项配置来看，兼具豪华与智能属性，具备一辆豪华中大型轿车的素质，因此有望从“56E”中抢夺一定的市场份额。

1.2. 7 月销量淡季不淡

8 月 8 日，乘联会发布 2024 年 7 月全国乘用车市场分析。

零售方面，7 月全国乘用车市场零售 172.0 万辆，同比下降 2.8%，环比增长 2.6%。今年以来累计零售 1155.6 万辆，同比增长 2.3%。

图 4：7 月狭义乘用车市场零售 172.0 万辆，同比下降 2.8%

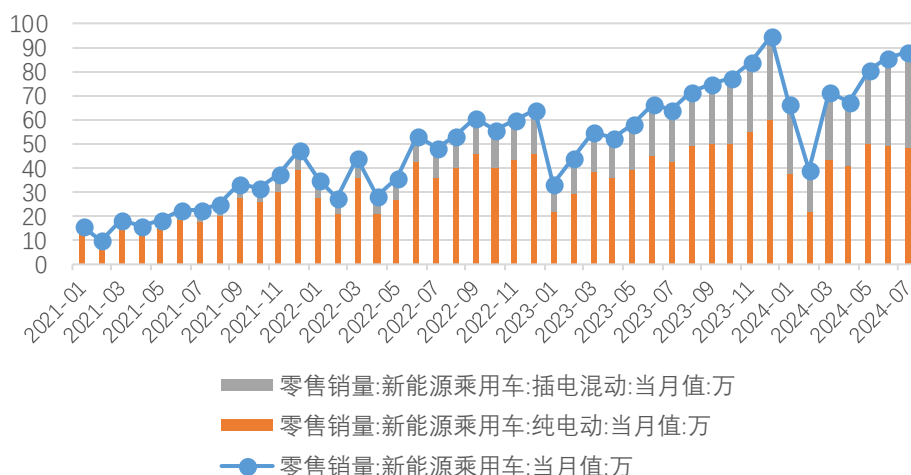


资料来源：Wind、天风证券研究所

其中，7 月纯电动零售销量 48.2 万辆，同比增长 14.3%；7 月插混零售销量 39.6 万辆，同比增长 80.4%；7 月新能源零售合计（纯电动+插混）销量 87.8 万辆，同比增长 36.9%。

图 5：中国新能源乘用车零售销量

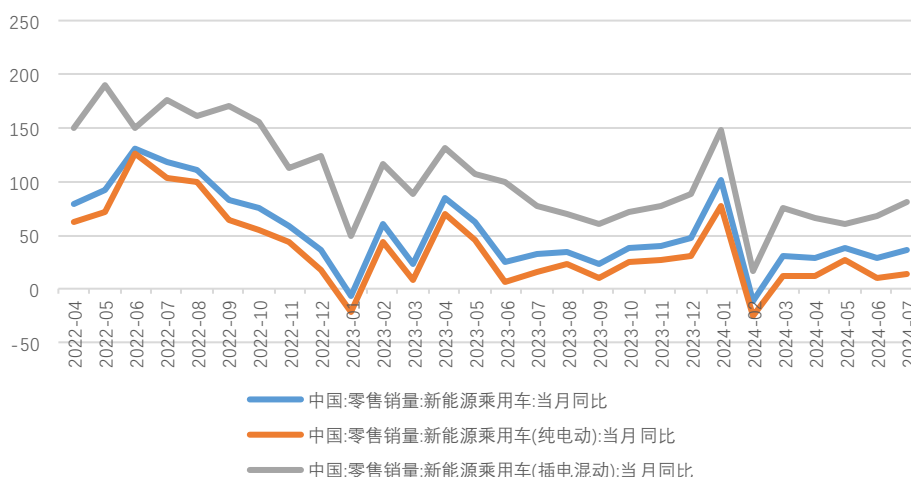
中国新能源乘用车零售销量（万辆）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 6：中国新能源乘用车零售销量同比增速

零售销量同比增速（%）



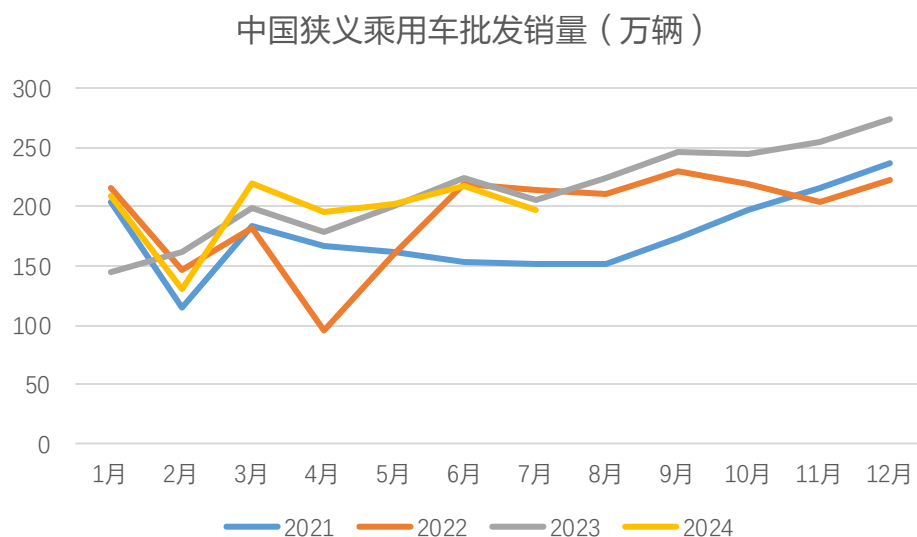
资料来源：Wind、天风证券研究所

7月销量淡季不淡；防止“内卷式”恶性竞争下，价格战有望被抑制。根据乘联分会，近期国家“以旧换新”的乘用车报废更新政策逐步见效、各地相应政策措施出台与跟进，政策推动下的消费潜力释放效果较好。在首购群体规模下降和新能源车冲击带来的传统燃油车市占率下降后，由于购车人群变化和新能源渠道的变化，市场季节性节奏减弱，“淡季不淡”的特点的确越来越明显。同时，7月30日中央政治局召开会议明确：要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。市场价格拐点或现，恶性价格竞争苗头有望被抑制，有助于用户观望情绪减少，维护市场预期。

自主品牌份额持续提升。7月自主品牌零售106万辆，同比增长13%，环比增长3%。当月自主品牌国内零售份额为61.8%，同比增长8.5个百分点；2024年自主品牌累计份额57%，相对于去年同期增加7.2个百分点。7月自主品牌批发市场份额66.8%，较去年同期增长8.7个百分点；自主品牌在新能源市场和出口市场获得明显增量。头部传统车企转型升级表现优异，比亚迪、奇瑞汽车、吉利汽车、长安汽车等传统车企品牌份额提升明显。

批发方面，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%。受总体乘用车出口环比持平 and 合资车企零售环比负增长的影响，7月乘用车批发未能创出新高。

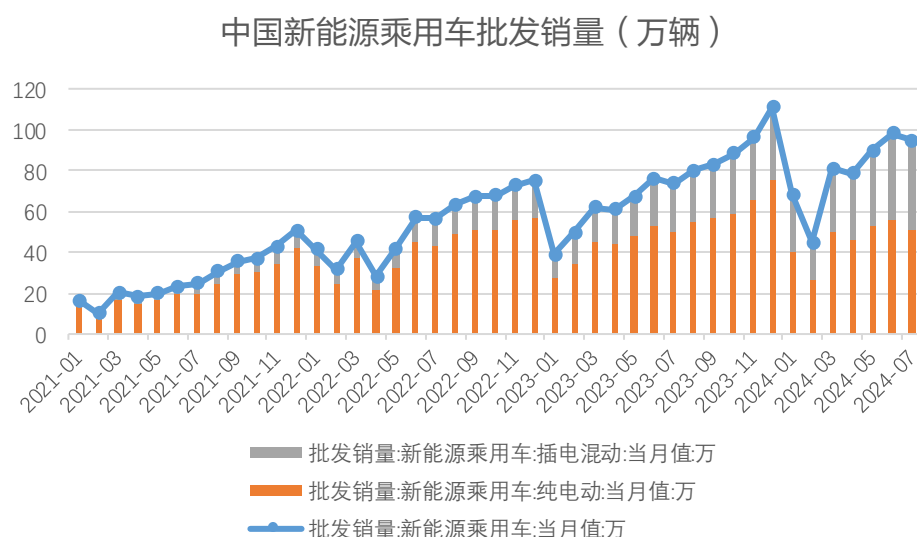
图 7：7月狭义全国乘用车厂商批发 196.50 万辆



资料来源：Wind、天风证券研究所

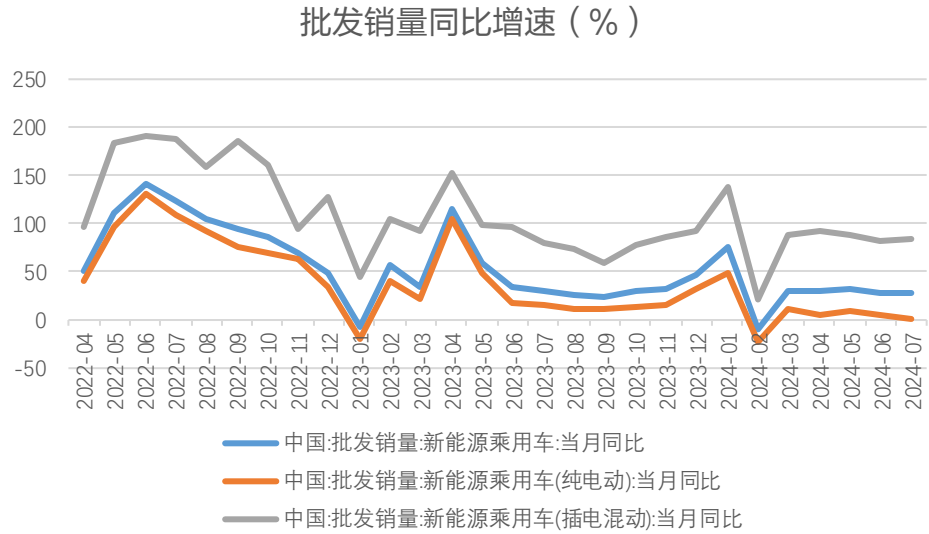
其中，7月纯电动批发销量 50.50 万辆，同比增长 0.90%；7月插混批发销量 44.00 万辆，同比增长 83.20%；7月新能源批发合计(纯电动+插混)销量 94.50 万辆，同比增长 27.60%。

图 8：中国狭义新能源乘用车批发销量



资料来源：Wind、天风证券研究所

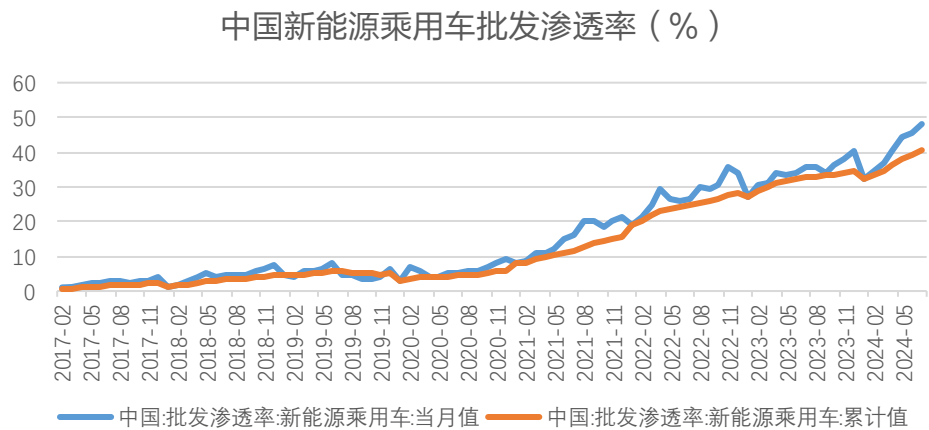
图 9：中国新能源乘用车批发销量同比增速



资料来源：Wind、天风证券研究所

2024 年 7 月新能源车厂商批发当月渗透率 48.09%，较 2023 年 7 月 35.75%的渗透率提升 12.34 个百分点。截止到 2024 年 7 月新能源车厂商批发累计渗透率已达 40.56%，较 2023 年 7 月 32.60%的渗透率提升 7.96 个百分点。

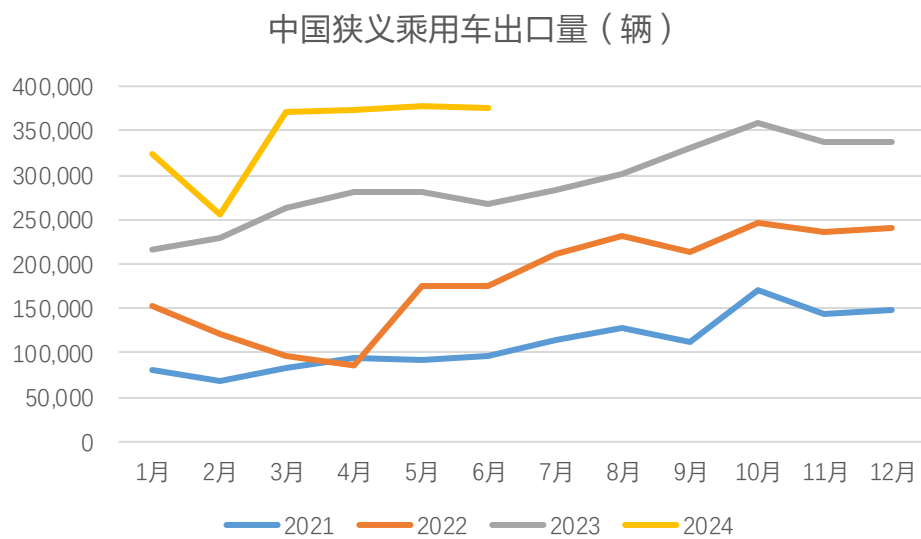
图 10：中国新能源乘用车批发渗透率



资料来源：Wind、天风证券研究所

今年总体汽车出口延续去年强势增长特征。乘用车厂商统计口径：7 月乘用车出口（含整车与 CKD）37.6 万辆，同比增长 20%，环比持平；1-7 月乘用车累计出口 261.9 万辆，同比增长 31%。根据乘联海外数据监控看，2024 年 1-6 月份中国自主品牌车出口在当地市场零售同比增长了 57%，其中 6 月自主车出口海外的零售同比增长 45%，继续保持强势增长的态势。

图 11: 中国狭义乘用车出口量 (辆)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

2. 本周市场

本周（2024/08/05~2024/08/09）A股汽车板块（申万一级行业）-3.23%，表现弱于沪深300（-1.56%），在31个申万一级行业中排名第27位。细分板块中，汽车零部件-2.60%、汽车服务-8.26%、摩托车及其他-1.54%、乘用车-3.54%、商用车-5.85%。

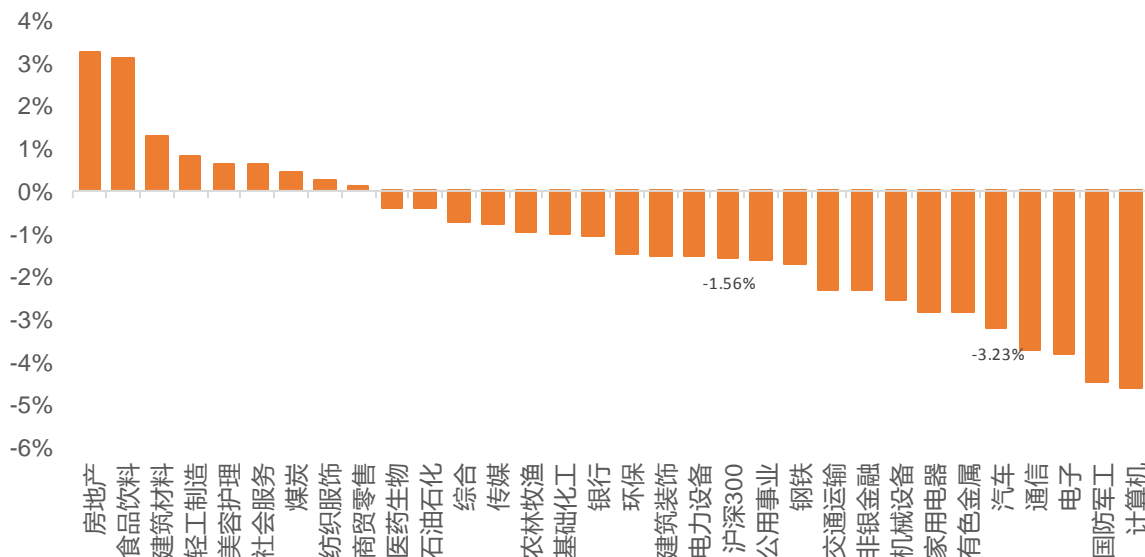
板块内个股涨跌幅：

本周汽车板块涨幅前五分别为金固股份(20.19%)，航天科技(13.62%)，九号公司-WD(11.96%)，春风动力(8.86%)，福耀玻璃(4.87%)；跌幅前五分别为海马汽车(-16.28%)，兴民智通(-16.37%)，江铃汽车(-16.85%)，北汽蓝谷(-17.74%)，北巴传媒(-31.33%)。

重点企业本周表现：

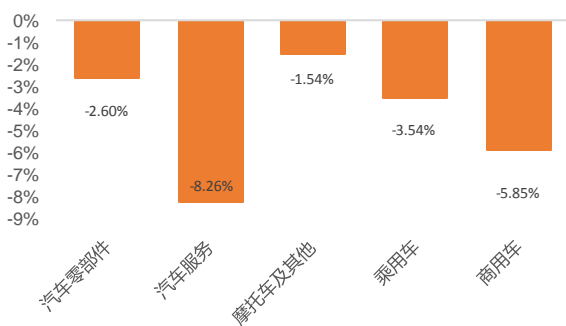
A股：中鼎股份(-3.48%)、比亚迪(-1.35%)、长城汽车(-2.66%)、上汽集团(-4.74%)、长安汽车(-4.08%)、广汽集团(-5.00%)、中国重汽(-2.59%)。H股：长城汽车(-2.32%)、广汽集团(-1.09%)、比亚迪股份(-2.28%)、吉利汽车(-1.42%)。美股：特斯拉(TESLA)(-3.69%)、蔚来(-6.67%)、小鹏汽车(-9.26%)、理想汽车(3.59%)。

图 12：本周申万行业板块及沪深 300 涨跌幅



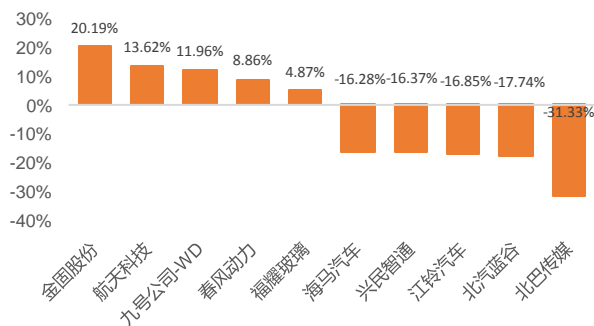
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 13：SW 汽车子行业周涨跌



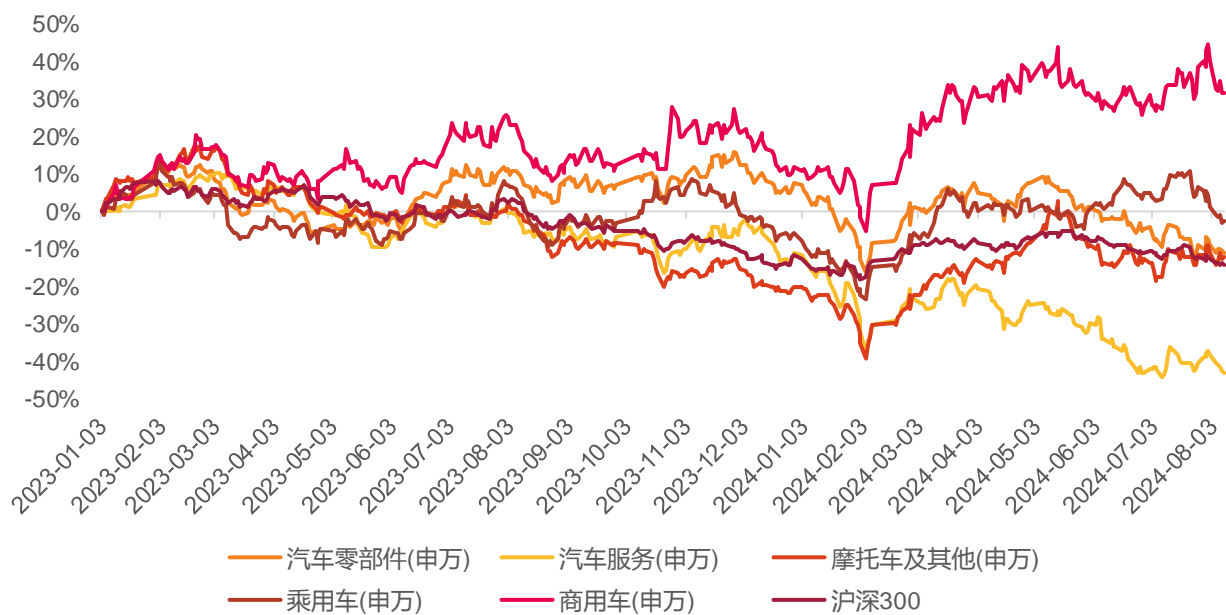
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 14：本周板块涨跌幅前五个股



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 15：汽车行业子板块与沪深 300 指数自 2023 年 1 月以来的表现



资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 行业动态

3.1. 公司公告

1、万安科技：关于收到定点通知书的公告

8月5日公司公告，公司全资子公司浙江万安智驭汽车控制系统有限公司于近日收到国内某知名新势力汽车企业（因保密性要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）出具的定点通知书，万安智驭被选定为该客户某平台三款车型的铝合金固定卡钳开发合作供应商。根据客户规划，上述项目生命周期5年，预计将于2026年开始量产，生命周期销售总金额约为9.8亿元。

2、长安汽车：关于2024年7月份产、销快报的自愿性信息披露公告

8月5日公司公告，公司7月销量170,631台，同比-17.86%。1-7月，长安汽车销量1,504,682辆，同比增加5.71%；自主品牌销量1,260,508辆，同比增加5.82%；自主乘用车销量919,075辆，同比增加1.77%；自主品牌海外销量228,607辆，同比增加67.65%。

3、瑞鹄模具：关于在新加坡设立全资子公司的公告

8月5日公司公告，根据公司发展及战略规划需要，公司在新加坡设立全资子公司“瑞鹄模具新加坡有限公司（RAYHOO MOTOR DIES SINGAPORE PTE.LTD.）”，注册资本100万美元，公司已于近期取得了《企业境外投资证书》及《境外投资项目备案通知书》，并于近期完成在新加坡的相关注册登记。

4、海伦哲：关于公司持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告

8月5日公司公告，本公司股东MEI TUNG(CHINA) LIMITED持有公司股票86,436,070股，持股比例为8.75%（以剔除公司回购专用账户52,677,911股后的总股本计算股份比例，下同），计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持股份不超过14,823,654股，占公司剔除回购专用账户股份后总股本的比例为1.5%。

5、银轮股份：关于获得客户订单的公告

8月5日公司公告，公司的控股子公司浙江开山银轮换热器有限公司近日与某数据中心整体解决方案服务商（限于双方保密约定，无法披露其名称，以下简称“客户”）签订了《产品购销合同》，开山银轮将为客户提供BTB算力中心的液冷散热系统108套。后续开山银轮将按照客户要求按期交付。

6、福耀玻璃：2024年半年度报告

8月6日公司公告，公司2024上半年实现营业收入18,339,730,232元，同比+22.01%；归属于上市公司股东的净利润3,498,605,735元，同比+23.35%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3,576,317,296元，同比+28.05%。

7、万安科技：关于收到客户定点通知书的公告

8月6日公司公告，公司于近日收到2家国内某知名汽车企业（因保密性要求，无法披露其名称，以下均简称“客户”）出具的定点通知书和供应商提名信，公司被上述客户认定为相关项目产品的定点供应商。分别如下：

- 1、公司为客户电控AEB项目提供智能前视摄像头总成（集成控制器）、电子扫描雷达总成（集成控制器）产品。
- 2、公司为客户开发，全新平台开发项目1-1批（NPMC-L-L）的气压传感器等零部件，包括气压传感器、气压EBS电控单元、转向角度传感器、ABS阀总成、EBS后桥模块、EBS制动阀总成。

根据客户规划，上述项目生命周期 5 年左右，预计将于 2025-2026 年开始量产，生命周期销售总金额约为 2.5 亿元。

8、银轮股份：关于获得国际客户定点的公告

8月7日公司公告，公司的全资子公司 Yinlun TDI, LLC 近日收到了某国际著名汽车制造商（限于保密要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）的定点意向书。公司获得该客户新能源卡车集成模块项目定点。项目预计将于 2027 年开始批量供货。根据客户需求与预测，项目达产后将为公司新增年销售收入约 12,000 万元人民币。

9、阿尔特：关于与矢崎(中国)投资有限公司签署合意书的进展暨拟设立合资公司的公告

8月8日公司公告，公司于 2024 年 2 月 7 日与矢崎（中国）投资有限公司签署了《关于拟设立合资公司共同开展研发及全球市场开拓之合意书》，双方拟通过强强联合协同创新等方式，以合资公司为依托，并基于双方共同赋能的形式，开展新能源汽车行业所需的高压电系统核心技术攻关。

基于上述《合意书》，公司与矢崎于 2024 年 8 月 8 日签署了《阿尔特汽车技术股份有限公司和矢崎（中国）投资有限公司关于北京阿尔特矢崎新能源科技有限公司之合资经营合同》，就共同在中国北京市投资成立北京阿尔特矢崎新能源科技有限公司（以下简称“阿尔特矢崎新能源”，企业名称为暂定，最终以市场监督管理部门核准登记为准，下同）达成一致意见。合资公司设立后，将纳入公司合并报表范围。

3.2. 行业新闻

3.2.1. 电动化

1、三部门：研究完善电动汽车充电分时电价政策

8月6日财联社消息，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）》。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。

2、土耳其将大力建设电动汽车充电设施

8月7日界面新闻消息，据财联社，土耳其环境、城市化和气候变化部长穆拉特·屈吕姆日前在社交媒体上宣布，土耳其将扩大公寓楼和住宅区的电动汽车充电基础设施建设，以推广电动汽车，助力土耳其打造更清洁的环境和发展可持续交通。屈吕姆表示：“我们决心实现 2053 年净零排放目标，共同实现绿色转型。”

3.2.2. 数字化

1、奔驰同时获准在京开展 L4 级城市和高快速路测试

8月5日盖世汽车消息，近日，梅赛德斯-奔驰宣布成为首个同时获准在北京开展 L4 级城市和高快速路自动驾驶测试的国际车企。梅赛德斯-奔驰表示，该项目作为其在中国的技术研究项目之一，聚焦研究高阶自动驾驶系统的多传感器感知及系统在极端情况下的表现，探索感知和规控的深度融合。

2、AMD 与中科创达达成战略合作

8月6日，AMD与中科创达战略合作签约仪式在北京圆满举行，正式宣布双方公司达成战略合作。AMD与中科创达将共同打造新一代舱泊一体数字座舱平台，进一步提升数字座舱性能与智能化水平。

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，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。

4、上海：推动车路云一体化

8月8日，《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）》发布。其中提出，实施关键节点的设施智慧化改造，在易拥堵的公路节点开展智能设施、调度系统建设及配套设施升级，推广站前预交易等应用，实施干线通道主动管控设施智慧化提升，推广公路出入口、车道等动态管理和交通诱导，实现通道内线路间、上下游路段间动态交通组织协同管控和分流诱导。推动车路云一体化，改造ETC门架系统RSU等设备，实现与车辆信息交互协同。

3.2.3. 企业·财经

1、奇瑞已连续 21 年位居中国乘用车出口销冠

快科技8月5日消息，奇瑞控股集团官方今日发文表示，奇瑞控股集团有限公司首次上榜《财富》世界500强榜单，奇瑞位居第385位。2023年，集团销售汽车超188万辆，其中出口超过93万辆，连续21年位居中国品牌乘用车出口第一。

2、红旗 E007 项目首台验证样车成功试制下线

8月6日易车原创报道消息，近日，红旗品牌3系产品线重磅产品E007车型首台验证样车在研发总院整车开发院试制部成功试制下线，标志着红旗E007产品向高质量交付迈出了更坚实的一步。

3、北京能源集团与华为签署战略合作协议

8月5日，北京能源集团有限责任公司与华为技术有限公司签署战略合作协议，双方将围绕人工智能、数字化基础平台、智慧电厂、新能源产业合作、数字化人才培养等方面探索有效合作路径。

4、起亚今年前 7 个月电动汽车在美销量创新高

8月5日，韩国汽车移动协会（KAMA）表示，起亚今年1-7月在美国共售出3.3957万辆电动汽车，同比增长100.4%，创下历年同期销量之最。同期，美国电动汽车市场的总销量为64.4752万辆，同比增长0.9%。

5、比亚迪表示越南是电动汽车重点市场

8月6日消息，越通社报道，比亚迪越南公司首席执行官武明力表示，越南电动车市场发展潜力巨大。

武明力称，越南电动汽车发展进程才刚刚开始，当前，市场上电动汽车品牌仍然较少。在中国，新能源汽车占市场总销量50%，欧洲市场也超过35%，越南未来电动汽车发展潜力巨大。比亚迪将越南视为一个重点市场，越南人口过亿，劳动力适龄人口比例高，市场潜力巨大。

6、吉利雷达泰国布局再进阶

8月5日,数十家泰国经销商代表首次来华访问吉利雷达,通过参观总部及淄博智慧工厂,泰国代表们全面了解了吉利雷达的先进技术、产品实力及品牌文化,并在亲身试驾四驱纯电超级皮卡雷达地平线后予以高度认可。泰国经销商代表与吉利雷达共商发展规划,双方就未来深化合作达成一致,并在多家随行泰国媒体的见证下积极签署了合作协议。此次签约是吉利雷达深入泰国市场的重要步伐,也是其全球化布局的落子。

7、丰田已将 2024 财年全球汽车生产计划下调至 980 万辆

8月8日,据报道,丰田汽车已将2024财年全球汽车生产计划从1030万辆下调至980万辆,这是近四年来首次低于1000万辆。

8、本田汽车拟进一步缩小在华总产能,增加纯电动车产能

8月7日,本田公司透露,拟把在华汽车年产能进一步减少20万辆。据悉,其中原因是与当地厂商的竞争趋于激烈,销量低迷。今年1-7月,本田在中国的终端汽车累计销量为468473辆,同比减少24.4%。按照计划,本田目前在华的149万辆年产能预计降至124万辆左右。其中,本田拟把以汽油车为主的现有产能减少49万辆,另一方面将增加年内开工的两家纯电动汽车工厂产量24万辆。

9、上汽集团旗下名爵汽车计划在墨西哥建立拉丁美洲枢纽

8月7日,上汽集团旗下名爵汽车表示,计划在墨西哥建立一个拉丁美洲枢纽,包括一个汽车工厂和一个研发中心。名爵汽车墨西哥业务负责人在声明中表示,这样不仅可在当地生产汽车,还能提供市场信息。此外,公司还计划将高端品牌IM引入墨西哥。

10、黑芝麻智能在港交所主板挂牌上市

8月8日,黑芝麻智能(2533.HK)正式在香港交易所主板挂牌上市。黑芝麻智能目前已推出华山、武当系列跨域计算芯片,并已开发下一代车规级SoC产品,以满足对智能汽车先进功能的更多样化及复杂需求。

11、上汽 MG 官宣:将在墨西哥设立制造厂和研发中心

8月7日,上汽集团旗下名爵MG汽车在一份公告中表示,计划在墨西哥建立一个拉丁美洲枢纽,包括一个汽车工厂和一个研发中心。名爵汽车墨西哥业务负责人Zhang Wei在声明中表示,这样不仅在当地生产汽车,还能产生专向拉丁美洲的市场情报。此外,公司还计划将高端品牌IM引入墨西哥。

3.2.4. 车市

1、今年上半年中国汽车出口继续领先日本

8月6日界面新闻消息,继去年取代日本成为全球汽车第一大出口国后,中国今年上半年再次领先日本。据中国汽车工业协会数据,中国汽车制造商在今年上半年向海外出口了279.3万辆汽车,同比增长31%。日本汽车出口销量则同比微降0.3%至201.77万辆。

具体来看,今年上半年传统燃料汽车出口增速为36.2%,前6个月的出口量为218.8万辆。新能源汽车同比增长13.2%,相较去年同期明显放缓。今年6月,新能源汽车出口实现同比增长,但环比下滑13.2%至8.6万辆。

从出口地来看,今年上半年整车出口总量前五的地区分别为,俄罗斯(47.85万辆)、墨西哥(22.64万辆)、巴西(17.11万辆)、阿联酋(14.20万辆)、比利时(13.89万辆),新能源汽车出口前五的市场则分别为巴西、比利时和英国、泰国和菲律宾。

2、英国汽车行业协会下调 2024 年全年销量预期

据路透社报道，8 月 5 日，英国汽车制造商和贸易商协会（SMMT）下调了对英国 2024 年新车销量的预测，称电动汽车私人零售市场的需求疲软是一个首要问题。

根据 SMMT 最新的预期，英国今年的新车销量预计为 197 万辆，低于此前预测的 198 万辆，并将纯电动汽车的年度市场份额预期从此前的 19.8% 下调至 18.5%。

3、德国 7 月纯电动汽车销量大跌 37%

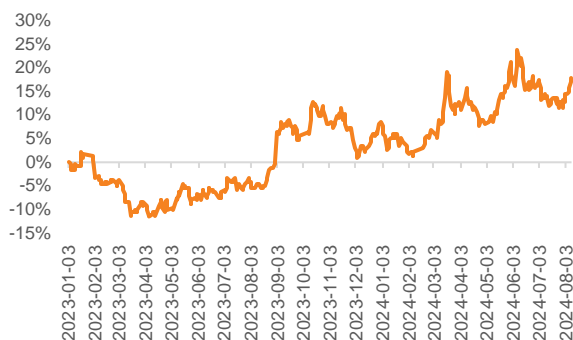
8 月 6 日盖世汽车消息，德国联邦汽车运输管理局（KBA）表示，7 月份，德国纯电动汽车注册量达到 30,762 辆，同比下降 37%，这是自去年 12 月德国政府突然取消电动汽车补贴以来的最大跌幅。

4、乘联分会：2024 年 7 月新能源乘用车国内月度零售销量首次超过燃油乘用车

8 月 8 日，中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会发布数据称，2024 年 7 月，全国乘用车市场零售汽车 172 万辆，同比下降 2.8%，环比下降 2.6%。其中，7 月常规燃油乘用车零售汽车 84 万辆，同比下降 26%，环比下降 7%；7 月新能源乘用车市场零售汽车 87.8 万辆，同比增长 36.9%，环比增长 2.8%。

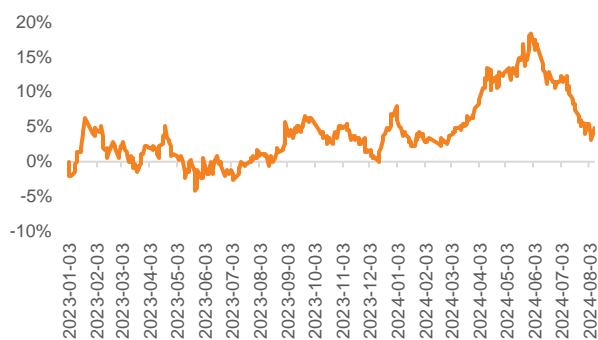
4. 行业上游原材料数据跟踪

图 16：橡胶指数本周上涨 3.06%



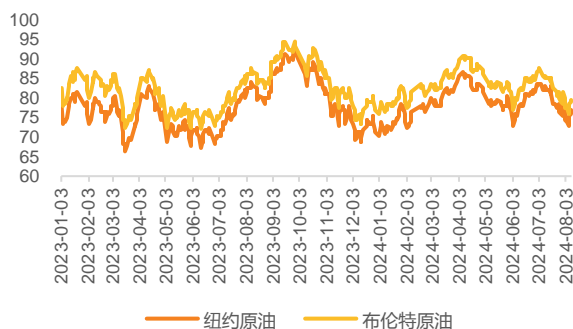
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 17：沪铝指数本周下跌 0.41%



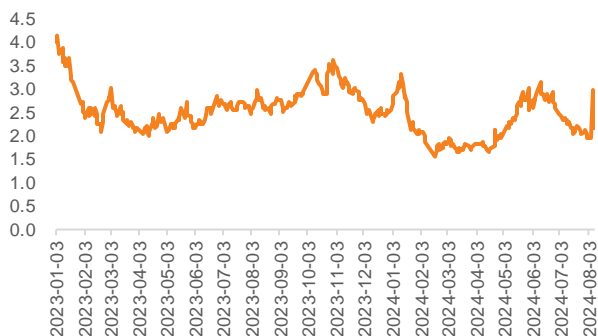
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 18：纽约原油本周上涨 3.83%，布伦特原油本周上涨 2.45%（单位：美元/桶）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 19：天然气本周上涨 9.25%（单位：美元/百万英热单位）



资料来源：Wind、天风证券研究所

5. 风险提示

- 1) 汽车行业增长具有不达预期的风险。
- 2) 上游原材料成本涨价超预期风险：上游原材料成本超预期上升令行业毛利率低预期恢复。
- 3) 芯片供应缓解不及预期的风险：全球芯片紧缺对国内汽车行业供给约束超预期，导致销量不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com