

评级：看好

核心观点

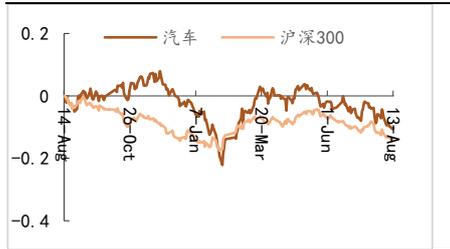
岳清慧

汽车首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050003

yueqinghui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近1年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 汽车行业周报：新能源公交补贴细则出台，有望提振客车板块
- 政治局会议推进，低空经济有望加速
- 汽车行业周报：以旧换新政策加码，有望开启板块行情

● HUAWEI ADS 3.0 首发，享界 S9 上市三天大定破 4800 辆

8月6日，华为与北汽合作的享界 S9 正式发布，定位鸿蒙智行首款行政级豪华旗舰轿车。新车共推出 2 款车型，其中享界 S9 Max 售价 39.98 万元；享界 S9 Ultra 售价 44.98 万元。

智驾方面，享界 S9 配备了华为 ADS 3.0 高阶智驾系统，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。同时，享界 S9 首搭全向防碰撞系统 CAS 3.0，前向 AEB 支持车道外斜穿行人车辆识别，新增路面自适应 AEB 可提前预判刹停。

动力方面，享界 S9 提供了单电机后驱版和双电机四驱版两种选择。单电机版最大功率为 227kW，双电机版综合功率高达 385kW，零百加速 3.9 秒。新车全系标配 100kWh 华为 800V 巨鲸电池，CLTC 最大续航里程 816 公里，百公里平均电耗 13.2kWh。

● 七月新能源乘用车渗透率再创新高

乘联会数据显示，7月全国乘用车厂商批发销量 196.5 万辆，同比-4.9%，环比-9.4%。其中，7月新能源车批发销量 94.5 万辆，同比+27.6%，环比-3.6%；批发渗透率达 48.1%，较 2023 年 7 月 35.7% 的渗透率提升 12.4%。

随近期国家“以旧换新”的乘用车报废更新政策与各地相应政策措施出台，消费潜力有望释放，叠加 8 月新车改款车型上市，车市悲观情绪有望筑底回暖。

- 投资建议：整车建议关注：比亚迪、长城汽车、长安汽车、上汽集团、中国重汽。建议关注华为智选进展。智能驾驶建议关注：德赛西威、科博达、保隆科技、伯特利。特斯拉产业链建议关注：拓普集团、三花智控、双环传动、精锻科技、银轮股份。优质零部件建议关注：星宇股份、爱柯迪、贝斯特、瑞鹄模具、多利科技。
- 风险提示：政策效果不及预期，缺芯缓解进度不及预期，需求复苏不及预期，汽车电动化、智能化发展不及预期。

目录

1 HUAWEI ADS 3.0 首发，享界 S9 上市三天大定破 4800 辆.....	1
2 七月新能源乘用车渗透率再创新高.....	1
3 行情回顾.....	1
4 行业数据情况.....	2
5 行业公告和行业新闻.....	5
6 行业主要公司估值情况.....	6
7 风险提示.....	6

插图目录

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)	1
图 2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)	2
图 3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)	2
图 4 汽车行业历史 PB.....	2
图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)	3
图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)	3
图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)	3
图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	3
图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	3
图 10 新能源乘用车当月销量及增速 (万辆, %)	4
图 11 新能源乘用车累计销量及增速 (万辆, %)	4
图 12 各车型同比增速 (%)	4
图 13 各车型占比 (%)	4
图 14 行业库存系数.....	4
图 15 库存预警系数.....	4
图 16 主要原材料: 钢板 (元/吨)	5
图 17 主要原材料: 聚丙烯 (元/吨)	5

表格目录

表 1 行业主要公司估值情况.....	6
---------------------	---

1 HUAWEI ADS 3.0 首发，享界 S9 上市三天大定破 4800 辆

8月6日，华为与北汽合作的享界 S9 正式发布，定位鸿蒙智行首款行政级豪华旗舰轿车。新车共推出 2 款车型，其中享界 S9 Max 售价 39.98 万元；享界 S9 Ultra 售价 44.98 万元。

智驾方面，享界 S9 配备了华为 ADS 3.0 高阶智驾系统，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。同时，享界 S9 首搭全向防碰撞系统 CAS 3.0，前向 AEB 支持车道外斜穿行人车辆识别，新增路面自适应 AEB 可提前预判刹停。

动力方面，享界 S9 提供了单电机后驱版和双电机四驱版两种选择。单电机版最大功率为 227kW，双电机版综合功率高达 385kW，零百加速 3.9 秒。新车全系标配 100kWh 华为 800V 巨鲸电池，CLTC 最大续航里程 816 公里，百公里平均电耗 13.2kWh。

2 七月新能源乘用车渗透率再创新高

乘联会数据显示，7 月全国乘用车厂商批发销量 196.5 万辆，同比-4.9%，环比-9.4%。其中，7 月新能源车批发销量 94.5 万辆，同比+27.6%，环比-3.6%，批发渗透率达 48.1%，较 2023 年 7 月 35.7% 的渗透率提升 12.4%。

随近期国家“以旧换新”的乘用车报废更新政策与各地相应政策措施出台，消费潜力有望释放，叠加 8 月新车改款车上市，车市悲观情绪有望筑底回暖。

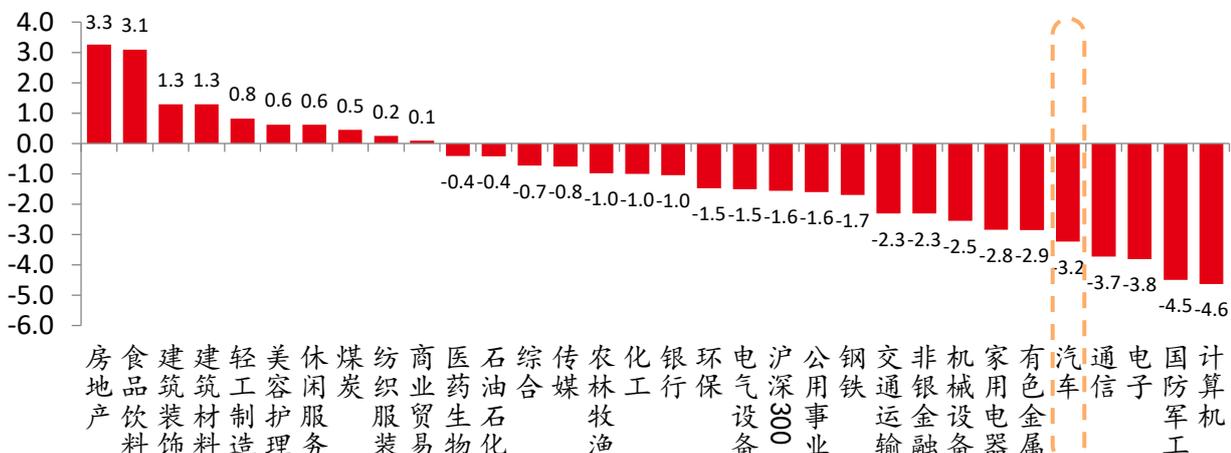
3 行情回顾

汽车板块上周表现：汽车板块上周涨跌幅为-3.2%，弱于沪深 300 的-1.6%。细分板块看，汽车服务-8.3%，汽车零部件-2.6%，商用载客车-7.6%，乘用车-3.5%，商用载货车-4.6%。

个股表现：金固股份、钧达股份、春风动力、恒立实业等领涨。

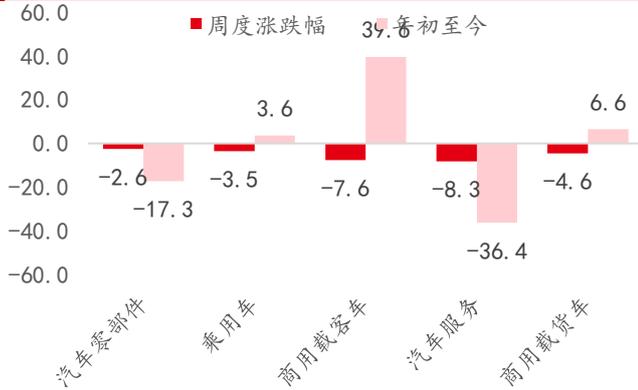
汽车板块 PB 估值：依据 WIND PB 数据，汽车板块整体 1.86 倍，乘用车为 2.22 倍，零部件是 1.74 倍。

图 1 申万一级行业周涨跌幅 (%)



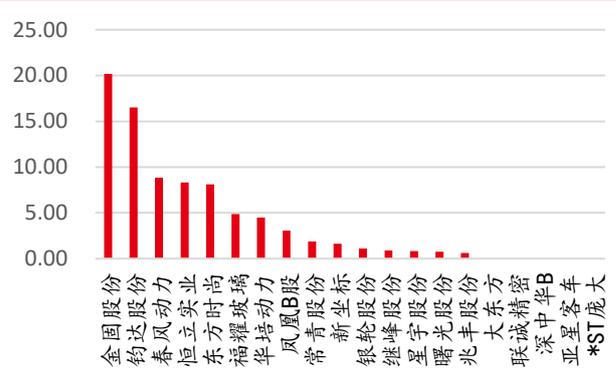
资料来源：Wind，首创证券

图2 汽车子板块周度及年初至今涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图3 汽车板块个股周度涨幅 TOP20 (%)



资料来源: Wind, 首创证券

图4 汽车行业历史 PB



资料来源: Wind, 首创证券

4 行业数据情况

汽车整体: 据中汽协, 2024年7月汽车销量 226.2 万辆, 同比-5.2%; 2024年1-7月汽车累计销量 1631.0 万辆, 同比+4.4%。

乘用车板块: 据中汽协, 2024年7月乘用车销量 199.4 万辆, 同比-5.1%; 2024年1-7月乘用车累计销量 1397.4 万辆, 同比+4.5%。

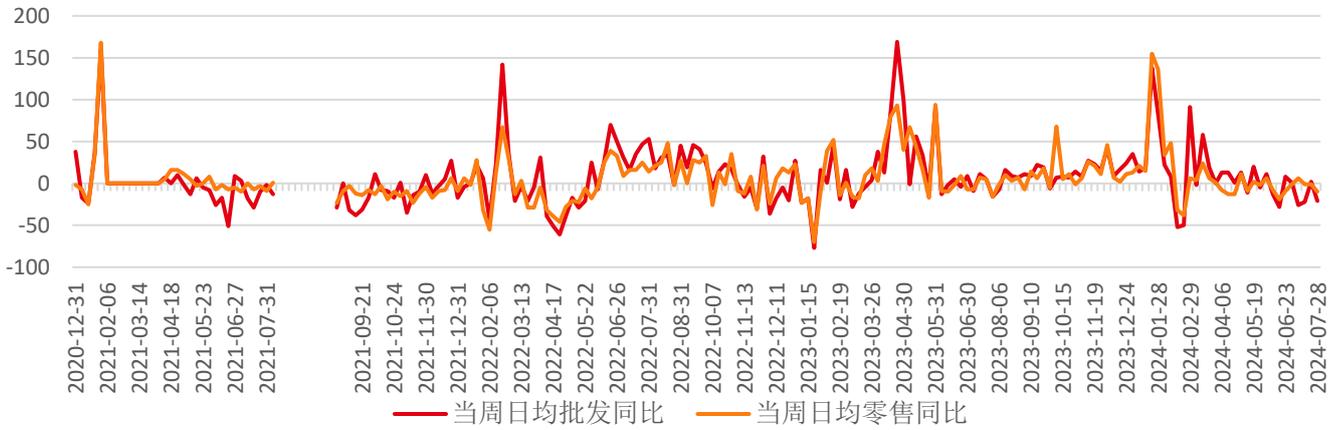
新能源汽车: 据中汽协, 2024年7月新能源车销量 99.1 万辆, 同比+27.0%; 2024年1-7月新能源汽车累计销量 593.4 万辆, 同比+31.1%。

车型结构: 据乘联会, 2024年7月汽车零售销量数据 SUV 销量同比+1.9%, 轿车同比-6.6%, MPV 同比-10.2%。

乘用车库存: 依据汽车流通协会数据, 2024年7月各品牌库存系数为 1.50, 其中合资为 1.63, 豪华&进口为 1.38, 自主为 1.47。2024年7月库存预警指数为 59.4。

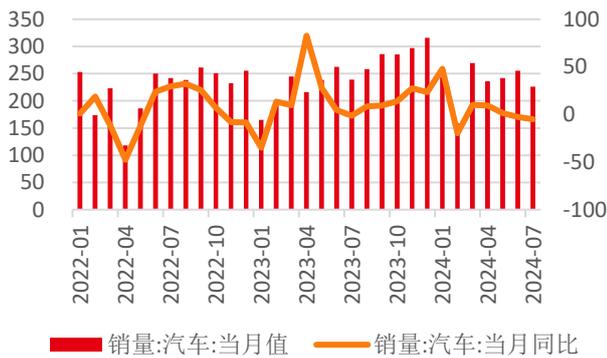
行业主要原材料价格：本周钢板价格较上周下跌 1.99%，聚丙烯价格较上周持平。

图 5 当周日均批发/零售量同比 (%)



资料来源：Wind，首创证券

图 6 汽车月度销量及增速 (万辆, %)



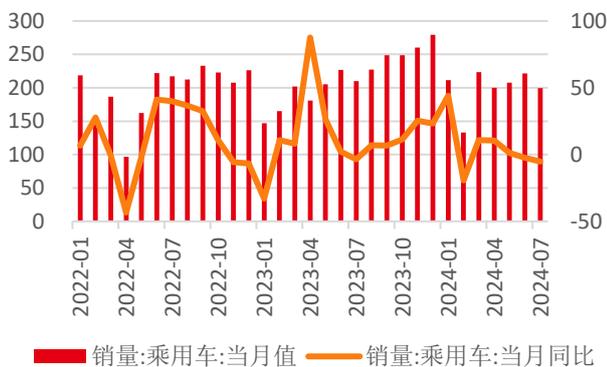
资料来源：Wind，首创证券

图 7 汽车月度累计销量及增速 (万辆, %)



资料来源：Wind，首创证券

图 8 乘用车当月销量及增速 (万辆, %)



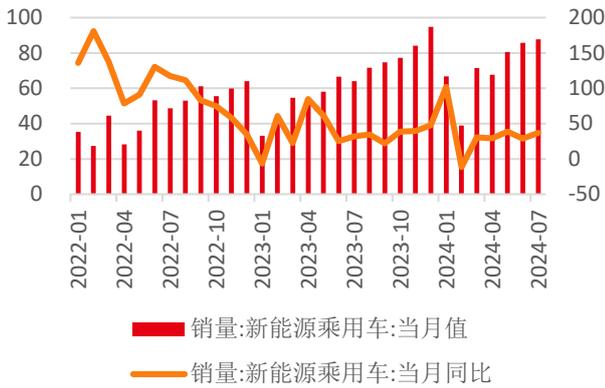
资料来源：Wind，首创证券

图 9 乘用车累计销量及增速 (万辆, %)



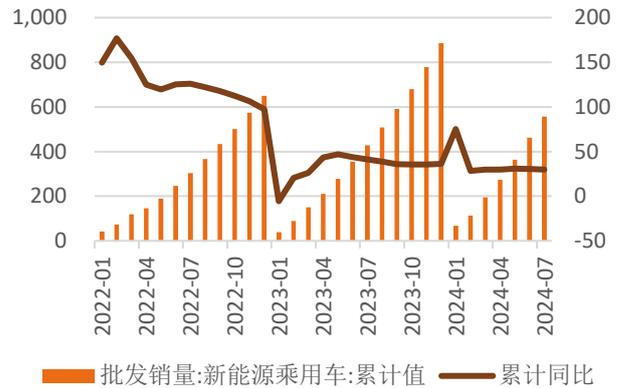
资料来源：Wind，首创证券

图 10 新能源乘用车当月销量及增速（万辆，%）



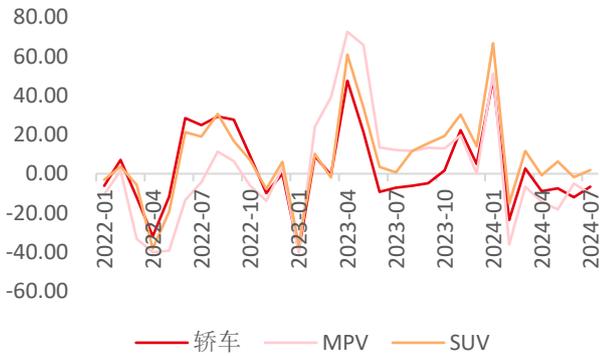
资料来源：Wind，首创证券

图 11 新能源乘用车累计销量及增速（万辆，%）



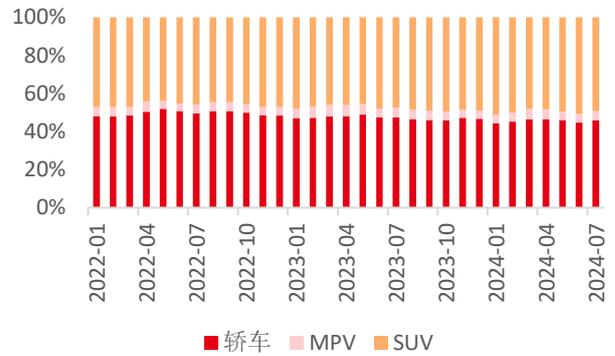
资料来源：Wind，首创证券

图 12 各车型同比增速（%）



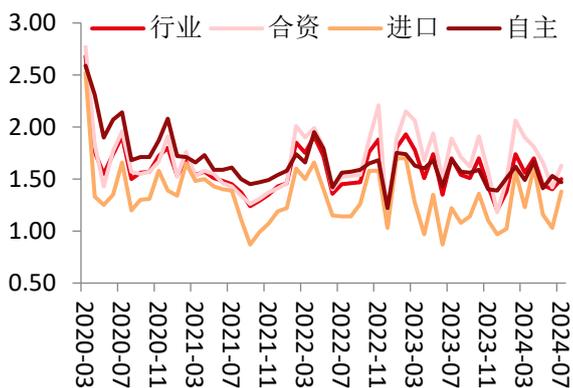
资料来源：Wind，首创证券

图 13 各车型占比（%）



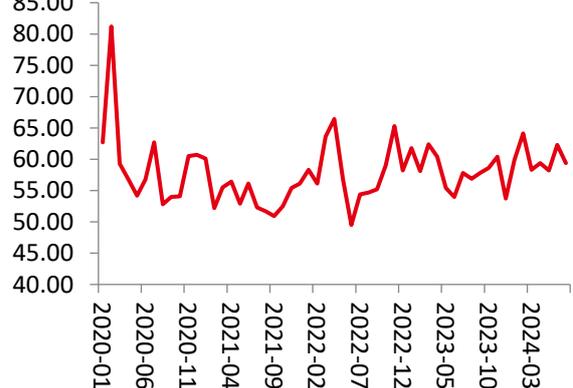
资料来源：Wind，首创证券

图 14 行业库存系数



资料来源：Wind，首创证券

图 15 库存预警系数



资料来源：Wind，首创证券

图 16 主要原材料：钢板（元/吨）



图 17 主要原材料：聚丙烯（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券

资料来源：Wind，首创证券

5 行业公告和行业新闻

行业上市公司公告

【江淮汽车】8月9日发布2024年7月产、销快报：本月公司汽车销量32192辆，同比-3.90%，其中新能源汽车销量2720辆，同比-9.54%；本月公司汽车产量35109辆，同比+9.86%，其中新能源汽车产量1816辆，同比-45.50%。

【上汽集团】8月9日发布2024年7月份产销快报：本月上汽集团整车合计销量251,484辆，同比-37.16%；新能源汽车销量71,106辆，同比-21.85%。本月上汽集团整车合计产量237,524辆，同比-42.57%；新能源汽车产量69,182辆，同比-21.10%。

【贝斯特】8月7日发布2024年半年度报告：2024年上半年公司实现营收6.97亿元，同比+10.06%；实现归母净利润1.44亿元，同比+10.86%；实现扣非净利润1.34亿元，同比+34.83%。

【双林股份】8月7日发布2024年半年度报告：公司2024年上半年实现营收21.0亿元，同比+15.7%；归母净利润2.5亿元，同比+282.9%；扣非归母净利润1.6亿元，同比+205.4%。

行业主要新闻

1、8月9日，中汽协数据显示，7月，汽车产销分别完成228.6万辆和226.2万辆，环比分别下降8.8%和11.4%，同比分别下降4.8%和5.2%。1-7月，汽车产销分别完成1617.9万辆和1631万辆，同比分别增长3.4%和4.4%，产销增速较1-6月分别收窄1.5个和1.7个百分点。7月，新能源汽车产销分别完成98.4万辆和99.1万辆，同比分别增长22.3%和27%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的43.8%。（中汽协）

2、8月8日，奇瑞瑞虎8L正式上市，售价区间12.99万-17.49万元。作为一款全场景家庭SUV，瑞虎8L瞄准家庭用户，新车有5座版和7座版可选，7座版采用2+3+2的座椅布局。动力方面，新车全系配备2.0TGDI鲲鹏动力涡轮增压发动机，最大功率187千瓦，最大扭矩390牛·米，与之匹配全栈自研鲲鹏8AT变速箱。两驱车型WLTC综合油耗7.8L/100km，四驱车型WLTC综合油耗8.5L/100km。配备智能驾驶辅助系统，支持全速域自适应巡航、交通标识识别、车道偏离预警全景影像+透明底盘等。（奇瑞汽车公众号）

3、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。（鸿蒙智行公众号）

6 行业主要公司估值情况

表 1 行业主要公司估值情况

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	24PE	25PE	总市值 (亿)
600660. SH	福耀玻璃	45.46	4.9	16.7	14.2	1,186
002126. SZ	银轮股份	15.66	1.1	15.3	11.5	130
601799. SH	星宇股份	120.98	0.8	22.9	17.9	346
002594. SZ	比亚迪	231.62	-1.3	18.2	14.4	6,738
0175. HK	吉利汽车	7.61	-1.4	12.0	10.0	766
601689. SH	拓普集团	34.10	-1.5	19.8	15.1	575
600741. SH	华域汽车	14.95	-2.3	6.2	5.7	471
601633. SH	长城汽车	22.28	-2.7	16.6	13.6	1,903
002050. SZ	三花智控	16.91	-2.8	17.9	15.0	631
603786. SH	科博达	47.13	-3.0	21.9	16.9	190
300258. SZ	精锻科技	7.60	-3.1	12.5	10.1	37
603305. SH	旭升股份	9.52	-3.4	10.9	8.7	89
000338. SZ	潍柴动力	12.66	-3.4	9.7	8.3	1,105
000887. SZ	中鼎股份	11.09	-3.5	10.3	8.7	146
000625. SZ	长安汽车	13.16	-4.1	12.7	12.0	1,305
600104. SH	上汽集团	13.86	-4.7	10.9	10.0	1,604
002048. SZ	宁波华翔	12.36	-4.8	7.5	6.6	101
600699. SH	均胜电子	14.11	-4.9	13.7	10.5	199
601238. SH	广汽集团	7.60	-5.0	14.8	12.9	797
603596. SH	伯特利	36.95	-5.5	19.1	14.6	224
603035. SH	常熟汽饰	12.12	-5.9	6.9	5.7	46
603197. SH	保隆科技	28.91	-6.6	12.3	9.2	61

资料来源: Wind, 首創證券注: 估值使用wind 一致盈利预测, 估值时间为 2024 年 8 月 9 日

7 风险提示

政策效果不及预期, 缺芯缓解进度不及预期, 需求复苏不及预期, 汽车电动化、智能化发展不及预期。

分析师简介

岳清慧，毕业于厦门大学，曾就职于国金证券、方正证券，曾获得新财富汽车第三、第四。2021年5月加入首创证券，负责汽车行业研究。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现