

汽车

周观点（0812-0816）：推荐整车龙头右侧和汽零白马左侧机会；关注机器人低预期下的超预期机会

投资要点：

➤ **汽车板块：推荐整车龙头右侧和汽零白马左侧机会**

1、近期行情：

本周申万汽车指数下跌0.3%、申万一级行业排名14/31位。

2、行业变化：

- 1) 据乘联会，8月1-11日，乘用车零售52.1万辆，同比增长7%，较上月同期增长16%；批发38.7万辆，同比下降15%，较上月同期增长14%。
- 2) 8月15日，零跑汽车发布2024年上半年财报，营收88.5亿元，同比增长52.2%，交付86696辆，同比增长94.8%，毛利率1.1%，同比大幅改善。
- 3) 8月15日，蔚来汽车第二品牌乐道旗下首款量产车型乐道L60在合肥新桥蔚来F2工厂正式下线。
- 4) 8月16日，商务部等7部门发布《关于进一步做好汽车以旧换新工作的通知》，第二轮汽车“以旧换新”政策细则正式出台。

3、行情复盘：

8月汽车批发销量延续下滑态势，一方面部分整车厂放暑假，另一方面部分整车厂有意缓解价格竞争不愿意过多压库；但是由于23年8-12月基数高，从销量角度看，行业β仍然较弱。

1) 对于汽零，持续推荐汽零白马的左侧布局机会，重点关注特斯拉产业链的边际变化。市场在这个位置不愿意买入汽零，主要担心仍然是：大盘销量β不强+海外政策风险；同时希望等待一个边际催化点进行右侧布局，尤其是特斯拉的边际变化。我们充分认可市场当前的态度，大盘成交量持续萎缩，外力干预过于频繁，市场的走向不明朗，资金会选择板块边际变化更加清晰后再进行调仓布局。我们维持认为当前位置处于低位，如大盘不出现持续下跌，汽零很难跌到18年的极值位置（近五年），当前汽零各细分领域龙头国内份额提升+海外持续扩张的逻辑不变，业绩确定性远高于18年；若板块有较好的边际变化，应果敢布局。

2) 对于整车，建议关注整车龙头，绩优龙头比亚迪+智驾龙头江淮汽车。
 ① 比亚迪：市场对于比亚迪分歧主要是认为下半年的催化点不多，但是如果去复盘海外的丰田、本田、现代，可以发现比亚迪成长空间仍然较大。
 ② 江淮汽车，如上周提示，资金完成“高低切”后，华为智选整车的重心会切换至江淮汽车，本周由于路试谍照的催化，周涨幅7.54%，维持我们之前一直的观点，下半年催化多+赔率高+共识强，建议关注。赛力斯周涨幅7.68%，核心的边际变化是预期入股华为车BU。
 ③ 理想汽车，维持认为主业边际改善+底部特征显著，但是由于整车市场更多关注右侧机会，所以理想汽车的布局机会将在纯电系列车型更加清晰后。

4、节奏建议：

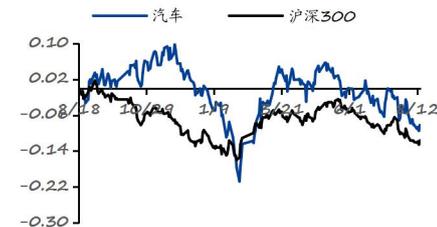
汽零处于历史低位，跟踪产业边际变化寻找上车机会；整车的重心仍然在少数龙头。

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+赛力斯+理想汽车，零部件：继峰股份+保隆科技+经纬恒润。

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、国内乘用车周度销量数据点评（2024.8.5 - 2024.8.11）——2024.08.15
- 2、周观点（0805-0811）：重视汽零和人形机器人的左侧布局机会——2024.08.12
- 3、享界S9上市 智选车矩阵再扩容——2024.08.12



➤ 人形机器人：世界机器人大会即将召开、关注低预期下的超预期机会

1、近期行情：

Wind 机器人指数本周+1.93%，概念板块排名（39/308）。

2、行业变化

1) 8月13日世界机器人大会发布会在京召开，将于8月21-25日正在在北京举行。

2) 8月14日据知情人士透露，苹果将推进桌面机器人项目开发，目标在2026年或2027年尽早推出，希望将价格控制在1000美元左右。

3、行情复盘

8月15日，机器人板块在苹果决定开发桌面机器人设备催化叠加沪深300、中证500/1000等多指数放量下持续走高，本周板块表现较好。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；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（核心标的三花智控周五收盘市值616亿，机器人市值预期低；缺点就是筹码结构不好，套牢盘太多）；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。催化看：8月21-25日世界机器人大会将在京举行，届时将有超过169家国内外机器人企业参展，将展出600多件创新产品（包含60余款首发），并将迎来20余款人形机器人整机亮相；当前市场对机器人板块关注度以及预期均较低，若大会展出机器人表现超预期，板块将迎来底部反弹机会。

4、投资策略

短期：密切跟踪下周机器人大会动向，同时关注核心标的底部形态和筹码结构；长期：静待产业0-1突破和订单落地。

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：【柯力传感】【安培龙】【华依科技】。

➤ 低空经济：主题情绪持续回落，静待产业0-1突破

1、近期行情：

本周Wind低空经济指数下跌2.63%。

2、行业变化：

1) 8月11日，Volocopter在凡尔赛宫完成eVTOL飞机的首飞，并计划于今年在巴黎市中心飞行。

2) 8月14日，佛山正式印发《推动低空经济高质量发展实施方案（2024-2026）》。

3) 8月14日，民航局飞行标准司发布通知，就修订的《无管制机场飞行运行规则》咨询通告征求意见。

4) 8月14日消息，Archer和Future Flight Global签署了谅解备忘录，获得

价值 5.8 亿美元的 116 架 Midnight 飞行汽车订单。

5) 8 月 16 日, 上海市通信管理局发布《上海市信息通信业加快建设低空智联网 助力我市低空经济发展的指导意见》。文件提出, 夯实低空网络基础设施, 到 2026 年, 初步建成上海低空飞行航线全域连续覆盖的低空通信网络。

3、行情复盘

如上周观点, 主题情绪消散、短期建议止盈, 静待下一次产业催化和资金共振机会。本周低空经济指数持续回调, 成交额也明显萎缩, 日均成交额仅 137 亿元, 相较上周下滑 54%。核心标的持续调整, 万丰奥威下跌 7.7%、莱斯信息下跌 3.3%、宗申动力下跌 3.5%。低空未来产业趋势不变, 但是产业商业落地需要耐心, 待产业真正突破 0-1, 必然将迎来下一波大的投资机会。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) 9 月 23-25 日, 2024 深圳 eVTOL 产业发展大会暨低空经济展览会; 3) 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：hfjys@hfzq.com.cn