



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

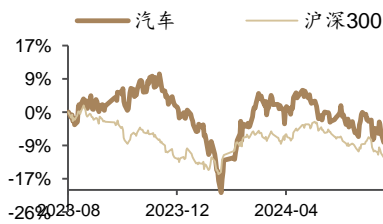
邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

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

- 《零跑汽车(09863.HK): 2024Q2毛利率转正, 出海进程稳步推进》, 2024.8.16
- 《继峰股份: 乘用车座椅放量, 格拉默整合加速, 静待业绩释放》, 2024.8.15
- 《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》, 2024.8.11
- 《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

小鹏完成收购滴滴智能汽车 SOP 交割, 乐道 L60 首台量产车在合肥下线

投资要点:

- 行业重点新闻。**(1) 中共中央、国务院提出大力推广新能源汽车, 推动城市公共服务车辆电动化替代。8月11日, 中共中央、国务院印发的《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》提出, 到2030年, 营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比2020年下降9.5%左右;到2035年, 新能源汽车成为新销售车辆的主流。(2) 到2025年河南省低空经济规模达300亿元。8月12日, 河南省人民政府办公厅发布的《关于印发促进全省低空经济高质量发展实施方案(2024—2027年)的通知》提出, 到2025年, 产业规模大幅提升, 低空经济规模达到300亿元;产业生态逐步完善, 打造20个低空标杆应用场景。(3) 英伟达下一代芯片落地“合肥工厂”, 面向L4级自动驾驶。8月12日, 合肥经开发布公众号宣布, 面向L4级自动驾驶市场的车规级域控制器AD1在位于合肥经开区的联宝工厂首次成功下线, 意味着联宝科技成为首批实现NVIDIA DRIVE Thor芯片产品生产落地的工厂。(4) 8月12日, 越南政府声明, 计划对电动汽车充电站提供电价补贴, 以降低使用成本及促进电动汽车的普及, 该补贴计划将于9月中旬被提交中央政府及等待批准。(5) 欧辉客车L4级自动驾驶公交完成实际路测, 即将进入载人运行测试。(6) 8月13日, 国家能源局指出建立健全配电网与充电设施等协调发展机制。(7) 宁德时代在全固态电池上持续坚定投入, 2027年有望小批量量产。据IT之家8月13日消息, 宁德时代将在全固态电池上持续坚定投入, 技术处于行业领先水平, 2027年有望实现小批量生产。(8) 小鹏完成收购滴滴智能汽车业务SOP交割。8月13日晚, 小鹏汽车发公告称, 公司已于2024年7月30日开始生产量产车辆小鹏MONA M03以向普通客户销售和交付, 因此股份购买协议项下的SOP里程碑已达成。小鹏MONA M03将于8月27日正式上市。(9) 奥迪宣称2年内将推出20款新车, 进军插电混动市场。智电出行8月15日消息, 一汽奥迪销售有限责任公司总经理安德楷表示: 奥迪将在2024年和2025年推出20多款车型, 其中包括纯电车型、插电混动和新一代内燃机汽车。(10) 8月15日, 蔚来第二品牌乐道的首台量产车在蔚来F2工厂正式下线, 此工厂位于合肥新桥。(11) 一汽解放推出老旧货车报废更新补贴。8月16日, 解放卡车公众号称一汽解放跟进以旧换新政策, 制定“政企双重补贴”: 针对全国国三及以下排放标准营运类柴油货车, 同时针对上海、北京、浙江国四排放标准营运类柴油货车, 置换本部解放新车, 在国家补贴基础上, 给予牵引5000元/辆、载货3000元/辆置换政策支持。
- 行情回顾: 本周A股汽车板块跑输大盘。**(1) 本周沪深300指数涨幅0.42%, 其中汽车板块涨幅0.06%, 涨跌幅位居A股中信一级行业第13位。(2) 本周SW乘用车涨幅0.57%, 赛力斯、江淮汽车领涨。(3) 本周SW商用车涨幅2.93%, 金龙汽车、*ST亚星领涨。(4) 本周SW汽车零部件跌幅0.74%, 斯菱股份、南方精工领涨。
- 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、商用车板块 PE 估值上升，汽车零部件板块 PE 估值下降.....	8
4. 新车发布：魏牌 蓝山改款和小鹏 MONA M03 新车等车型上市在即.....	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 13 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上升	8
图 4: 商用车板块市盈率本周上升	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: 本周乘用车板块赛力斯、江淮汽车领涨	6
表 2: 本周商用车板块金龙汽车、*ST 亚星领涨	7
表 3: 本周汽车零部件板块斯菱股份、南方精工领涨	7
表 4: 自主品牌新车上市规划: 魏牌 蓝山改款和小鹏 MONA M03 新车等车型上市在即	9

1. 行业重点新闻

中共中央、国务院指出大力推广新能源汽车，推动城市公共服务车辆电动化替代。8月11日，中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》。意见提出，推广低碳交通工具。大力推广新能源汽车，推动城市公共服务车辆电动化替代。推动船舶、航空器、非道路移动机械等采用清洁动力，加快淘汰老旧运输工具，推进零排放货运，加强可持续航空燃料研发应用，鼓励净零排放船用燃料研发生产应用。到2030年，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比2020年下降9.5%左右。到2035年，新能源汽车成为新销售车辆的主流。（新华社、中国政府网）

到2025年河南省低空经济规模达300亿元。8月12日，河南省人民政府办公厅发布了《关于印发促进全省低空经济高质量发展实施方案（2024—2027年）的通知》（以下简称通知），旨在加快开辟低空经济发展新赛道，推动低空消费、低空飞行器制造、低空运营服务等全产业链融合发展，形成新质生产力，打造战略性新兴产业集群。《通知》提出，到2025年，完成低空基础设施布局，初步建立低空空域管理机制，建成10个左右通用机场和一批直升机、无人机起降场地、起降点；产业规模大幅提升，低空经济规模达到300亿元，规模以上企业达到50家左右，省级以上科技创新和公共服务平台力争超过20个，全省通用飞机飞行时长力争达到8万小时，无人机飞行时长力争达到100万小时；产业生态逐步完善，打造20个低空标杆应用场景。（盖世汽车）

英伟达下一代芯片落地“合肥工厂”，面向L4级自动驾驶。8月12日，合肥经开区发布公众号宣布，面向L4级自动驾驶市场的车规级域控制器AD1在位于合肥经开区的联宝工厂首次成功下线，意味着联宝科技成为首批实现NVIDIA DRIVE Thor芯片产品生产落地的工厂。据第一电动消息，NVIDIA Thor是英伟达最新研发的下一代车载自动驾驶域控芯片，整板共有约1.66万个点位，近万个元器件，8个DDR，BGA 3900 Balls。（第一电动、乘联分会公众号）

越南计划为电动汽车充电站提供电力补贴。智通财经消息，8月12日，越南政府发表了一份声明，计划对电动汽车充电站提供电价补贴，以降低使用成本及促进电动汽车的普及。据外媒报道，该补贴计划将于9月中旬被提交中央政府及等待批准。目前越南国内拥有超过15万个充电端口，越南最大的电动汽车制造商VinFast拥有其中大部分的所有权。声明同时表示将在未来制定其他激励措施，促进电动汽车的生产和进口，并鼓励消费者转而购买和使用电动汽车。（第一电动、乘联分会公众号）

欧辉客车L4级自动驾驶公交完成实际路测，即将进入载人运行测试。据福田欧辉客车公众号8月12日消息，福田欧辉客车L4级自动驾驶公交车已完成实际道路测试，即将进入载人运行测试阶段。基于多年在智能网联开发积累，目前欧辉客车发布的L4级BJ6460自动驾驶MINI客车已在首钢园/亦庄进行了示范运营。基于L4级无人驾驶技术，福田欧辉已经规划出系列产品，如5.9米自动驾驶客车、12米自动驾驶公交以及12米自动驾驶城间客车等。（福田欧辉客车公众号）

国家能源局指出建立健全配电网与充电设施等协调发展机制。8月13日，国家能源局印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027年）》。建立健全配电网与电动汽车充电设施等协调发展机制。电动汽车发展规模较大的重点省份，

要组织开展配电网可接入充电设施容量研究，引导充电设施合理分层有序接入中低压配电网，并针对性提出扩大接入容量的方案、举措和时限要求。鼓励适应虚拟电厂、智能微电网发展需要，在调度关系、权责划分等方面开展创新实践。（财联社）

宁德时代在全固态电池上持续坚定投入，2027 年有望小批量产。据 IT 之家 8 月 13 日消息，宁德时代目前正全面推进钠离子、M3P、凝聚态、无钴电池、全固态、无稀有金属电池等电池技术布局。宁德时代曾在互动平台表示，公司在全固态电池上持续坚定投入，技术处于行业领先水平，2027 年有望实现小批量生产。（IT 之家）

小鹏完成收购滴滴智能汽车业务 SOP 交割。8 月 13 日晚，小鹏汽车在港交所发布公告称，公司已于 2024 年 7 月 30 日开始生产量产车辆小鹏 MONA M03 以向普通客户销售和交付，因此股份购买协议项下的 SOP 里程碑已达成。根据最新消息，小鹏 MONA M03 将于 8 月 27 日正式上市，目前新车已经陆续抵达各地展厅。（汽车之家）

奥迪宣称 2 年内将推出 20 款新车，进军插电混动市场。智电出行 8 月 15 日消息，一汽奥迪销售有限责任公司总经理安德楷表示：奥迪将在 2024 年和 2025 年推出 20 多款车型，其中包括纯电车型、插电混动车和新一代内燃机汽车。结合此前消息，到今年年底前，奥迪还将推出新 Q2L 和新 A3。2025 年将发布全新 A5L、全新 Q5L、RS6 GT、新 RSQ8 四款燃油车，以及全新 Q6L e-tron、Q6L 轿跑 e-tron、A6L e-tron、新 RS e-tron GT 四款纯电车。

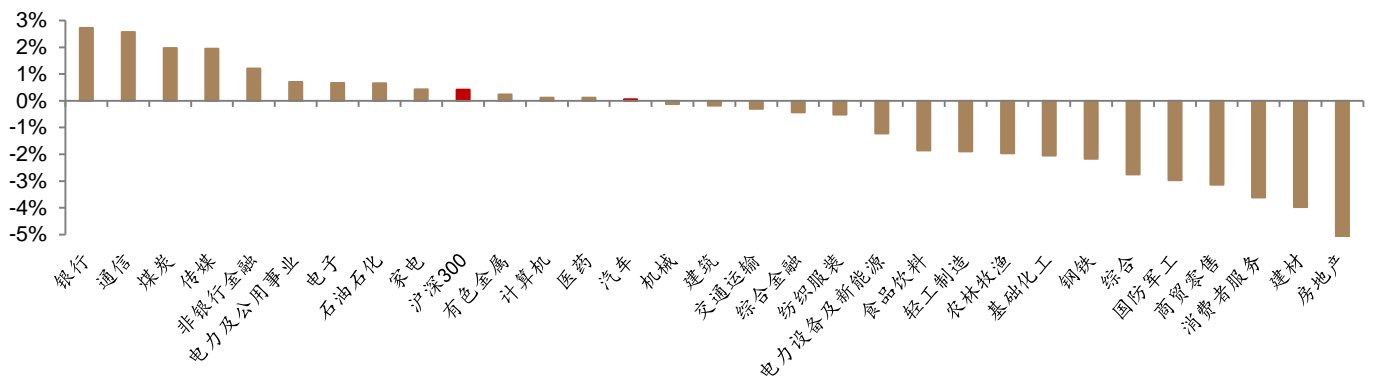
奥迪未来推出的插电混动车型将基于 MLB EVO 平台打造，并采用中国市场专属的解决方案，预计纯电续航里程将超过 100 公里，将与理想、AITO 问界等中高端增程式电动车展开竞争。（第一电动、乘联分会公众号）

乐道 L60 首台量产车在合肥下线。8 月 15 日，蔚来第二品牌乐道的首台量产车在蔚来 F2 工厂正式下线，此工厂位于合肥新桥。在大规模投产前，乐道 L60 已经历大量试验认证，包括极端环境下的“三高测试”，整车耐久性测试等，累计试验里程达到 677 万公里，相当于绕赤道 169 圈。（中国网、合肥日报）

一汽解放推出老旧货车报废更新补贴。据解放卡车公众号 8 月 16 日消息，一汽解放跟进《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》政策，制定“政企双重补贴”，政策如下：针对全国国三及以下排放标准营运类柴油货车，同时针对上海、北京、浙江国四排放标准营运类柴油货车，置换本部解放新车，在国家补贴基础上，给予牵引 5000 元/辆、载货 3000 元/辆置换补贴政策支持。该政策将于 2024 年 9 月 30 日截止。（解放卡车公众号）

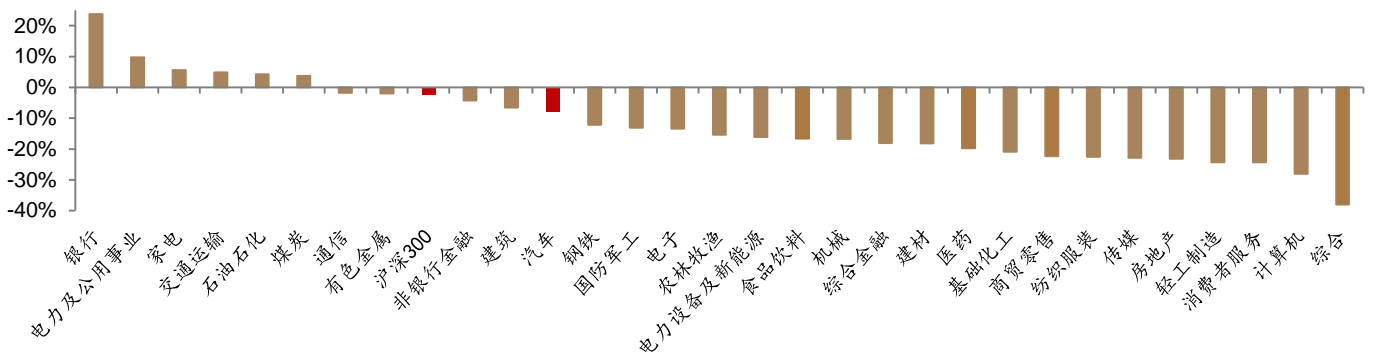
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 13 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：本周乘用车板块赛力斯、江淮汽车领涨

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 (%)
601127.SH	赛力斯	81.84	-	7.7%	5.3%	127.8%
600418.SH	江淮汽车	20.68	414.4	7.5%	1.7%	66.9%
1810.HK	小米集团-W	17.32	22.4	5.6%	6.0%	47.0%
0175.HK	吉利汽车	7.76	13.7	2.0%	-5.5%	-17.0%
9866.HK	蔚来-SW	30.45	-	1.7%	-16.6%	-66.9%
002594.SZ	比亚迪	235.11	22.4	1.5%	-8.1%	-2.5%
000625.SZ	长安汽车	13.22	23.8	0.5%	-17.2%	1.2%
601633.SH	长城汽车	22.33	18.9	0.2%	-16.1%	-13.4%
000572.SZ	海马汽车	3.21	-	-0.9%	1.3%	-32.6%
601238.SH	广汽集团	7.50	19.0	-1.3%	-6.0%	-28.0%
2015.HK	理想汽车-W	76.60	13.0	-2.3%	-2.4%	-51.6%
600104.SH	上汽集团	13.08	10.8	-3.0%	-7.4%	-6.3%
9868.HK	小鹏汽车-W	26.60	-	-4.0%	-20.7%	-57.5%
600733.SH	北汽蓝谷	7.46	-	-7.0%	-28.2%	38.4%
9863.HK	零跑汽车	22.05	-	-7.7%	-9.3%	-39.2%

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：本周商用车板块金龙汽车、*ST 亚星领涨

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 (%)
600686.SH	金龙汽车	17.81	134.9	11.2%	80.8%	154.3%
600213.SH	*ST 亚星	6.36	-	8.9%	8.2%	-34.2%
600066.SH	宇通客车	20.88	19.6	2.4%	-13.2%	73.1%
000550.SZ	江铃汽车	23.94	12.6	1.9%	-1.5%	43.5%
000951.SZ	中国重汽	14.91	15.5	1.6%	5.3%	-4.7%
600375.SH	*ST 汉马	4.39	-	1.4%	9.2%	-37.0%
000800.SZ	一汽解放	7.87	41.8	1.0%	-4.3%	-6.3%
000338.SZ	潍柴动力	12.75	11.4	0.7%	-8.7%	10.4%
301039.SZ	中集车辆	8.24	6.9	0.5%	-5.7%	-34.4%
000868.SZ	安凯客车	4.80	-	0.0%	6.9%	-8.2%
600006.SH	东风股份	6.67	54.6	-1.6%	-3.6%	17.9%
603611.SH	诺力股份	15.03	8.3	-2.5%	-1.7%	-32.3%
000957.SZ	中通客车	10.50	68.1	-3.1%	-9.0%	-0.8%
600166.SH	福田汽车	2.40	22.1	-3.6%	-2.8%	-30.2%
600303.SH	ST 曙光	2.53	-	-5.9%	-5.2%	-52.3%

资料来源：Wind，德邦研究所

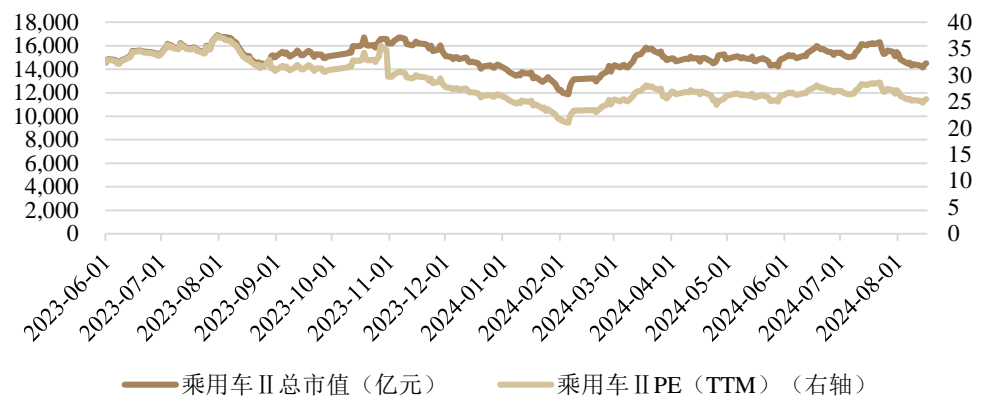
表 3：本周汽车零部件板块斯菱股份、南方精工领涨

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 (%)
301550.SZ	斯菱股份	46.49	29.5	13.7%	6.7%	-14.7%
002553.SZ	南方精工	9.95	87.0	13.3%	11.4%	-22.2%
301181.SZ	标榜股份	21.28	16.6	12.1%	-8.5%	-20.7%
300863.SZ	卡倍亿	40.95	29.4	11.3%	20.7%	13.6%
900946.SH	天雁 B 股	0.13	351.0	9.3%	11.2%	-22.3%
300585.SZ	奥联电子	12.52	423.1	9.2%	9.1%	-28.4%
300473.SZ	德尔股份	15.94	55.7	8.4%	13.0%	0.4%
605128.SH	上海沿浦	24.51	25.9	8.2%	-1.2%	-11.3%
600178.SH	东安动力	9.04	521.1	7.9%	3.2%	45.6%
300985.SZ	致远新能	15.73	25.9	7.4%	-0.8%	-18.6%

资料来源：Wind，德邦研究所

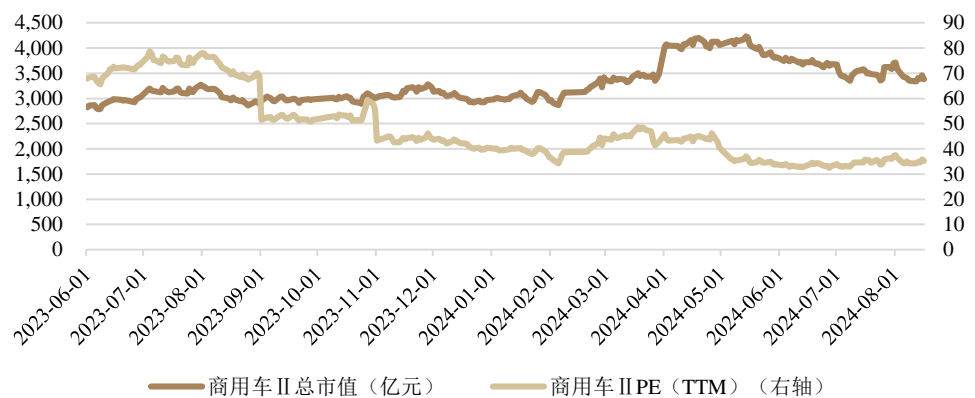
3. 本周乘用车、商用车板块 PE 估值上升，汽车零部件板块 PE 估值下降

图 3：乘用车板块市盈率本周上升



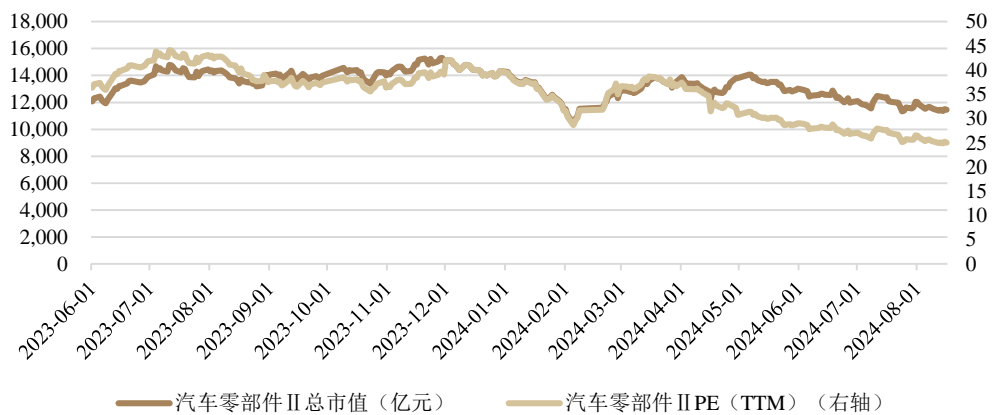
资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：商用车板块市盈率本周上升



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：魏牌 蓝山改款和小鹏 MONA M03 新车等车型上市在即

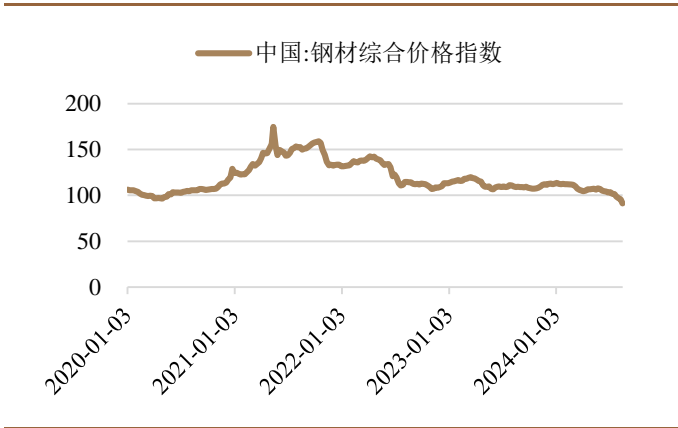
表 4：自主品牌新车上市规划：魏牌 蓝山改款和小鹏 MONA M03 新车等车型上市在即

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
北京汽车	北京 BJ60 新能源	新车	中大型 SUV	插电混动	待公布	2024. 8. 20
奇瑞汽车	星纪元 ES	改款	中大型车	纯电动	旧款：19.88-33.98	2024. 8. 21
长城汽车	魏牌 蓝山	改款	中大型 SUV	插电混动	旧款：27.38-30.88	2024. 8. 21
小鹏汽车	小鹏 MONA M03	新车	紧凑型车	纯电动	预售：13.59	2024. 8. 27
一汽红旗	红旗 HS7 PHEV	新车	中大型 SUV	插电混动	预售：31.58-34.58	2024. 8. 30

资料来源：太平洋汽车网，德邦研究所

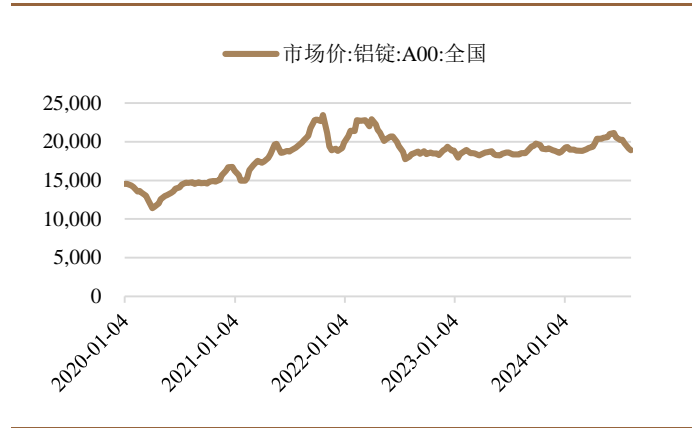
5. 上游重点数据跟踪

图 6：钢材价格指数 2024 年 3 月起至今有所下降



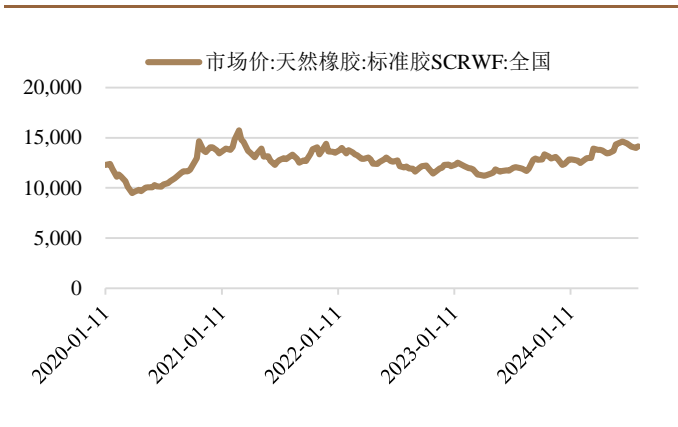
资料来源：Wind，德邦研究所

图 7：铝锭价格有所回落（元/吨）



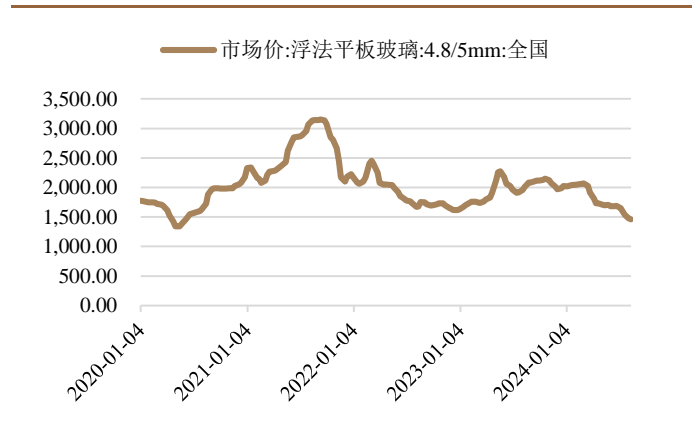
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：天然橡胶价格有所回落（元/吨）



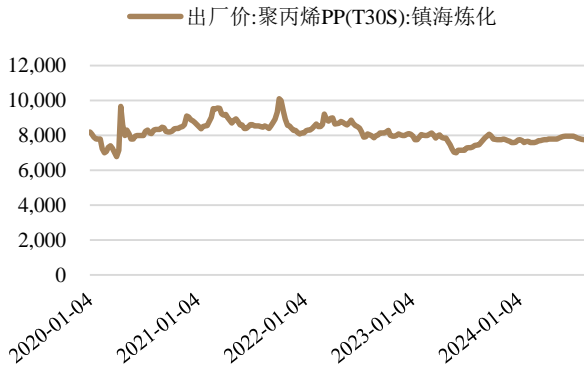
资料来源：Wind，德邦研究所

图 9：浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降（元/吨）



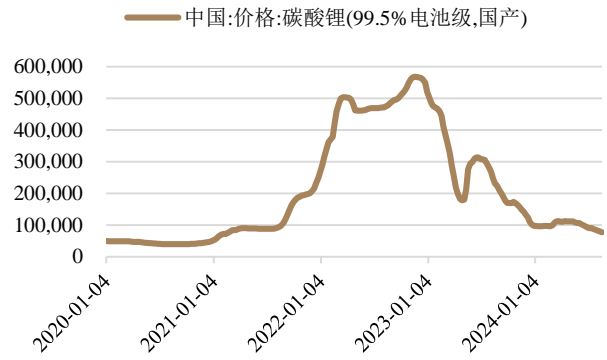
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10: 聚丙烯价格有所下降 (元/吨)



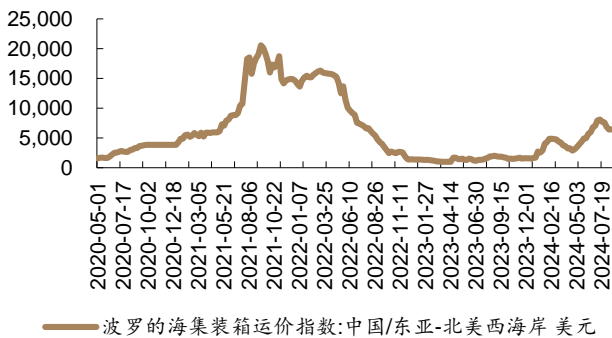
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 11: 碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)



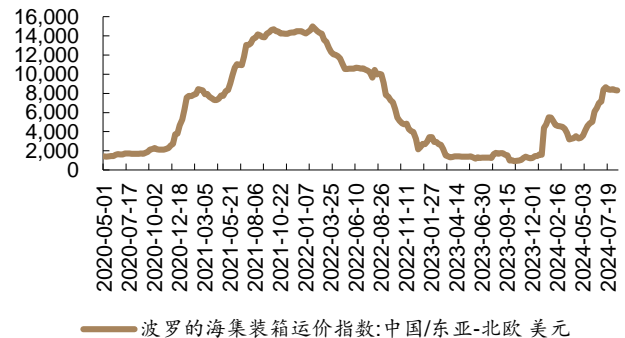
资料来源: Wind, 德邦研究所

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。