

研究所：
 证券分析师：戴畅 S0350523120004
 daic@ghzq.com.cn

2025款极氪001/007上市，星宇股份业绩超预期

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	2024/08/16		
	1M	3M	12M
汽车	-8.0%	-10.5%	-8.2%
沪深300	-4.4%	-8.1%	-12.4%

相关报告

《汽车行业周报：享界S9正式发布上市，7月乘用车销量同比下滑5.1% (推荐)*汽车*戴畅》——2024-08-11

《汽车行业周报：以旧换新商用车细则出台，积极看待汽车8、9月机会 (推荐)*汽车*戴畅》——2024-08-05

《汽车事件点评：客车以旧换新细则公布，新能源公交销量有望放量 (推荐)*汽车*戴畅》——2024-08-04

《汽车行业深度报告-汽车出海系列东南亚汽车市场展望：乘新能源之势，展中国车之翅 (推荐)*汽车*王璟，戴畅》——2024-08-01

《车联网行业深度研究：车路云产业化加速，优质供应商有望受益 (推荐)*汽车*戴畅》——2024-07-31

投资要点：

■ **周涨跌幅：2024.08.12-08.16A股汽车板块跑输上证综指。一周涨跌幅：上证综指+0.6%，创业板指-0.3%，汽车板块指数-0.3%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为+0.6%/+2.9%/-0.7%/-0.9%。汽车行业指数跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2024.08.12-08.16期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-2.3%/-4.0%/+1.7%/-7.7%/+2.0%。**

■ **周动态：2025款极氪001/007上市，星宇股份业绩超预期。2025款极氪001/007上市，智驾水平进一步提升。**8月13日，极氪品牌举行“进化新一代”的2025款新品发布会，2025款极氪001/007正式推出，售价25.9/20.99万元起，相比旧款入门价降低1万元/不变。两款新车型主要在智能领域升级，智驾、座舱都采用了最新的技术。**智驾方面**，新款极氪001/007均采用最新的浩瀚智驾2.0版本，正式实现了端到端量产上车；搭载超长距激光雷达+两颗NVIDIA DRIVE Orin智驾芯片，算力高达508TOPS；场景认知大模型SCM新增理解交通场景1000种，认知准确度提升超过120%，交互式规划大模型IPM预测提前1.2秒，准确性提升21%，碰撞风险减少28%；新增遥控指尖泊车、APA自动泊车辅助、记忆泊车等功能；推出城市NZP通勤模式，将于9月分批交付，年底全量推送。新车智驾水平的快速提升体现了极氪技术创新的实力，是其在智能电动汽车领域的核心竞争力。**智能座舱方面**，两款新车的车载智能助手Eva均引入AI超级大脑——Kr AI大模型，包括车设、车控、导航、车载App在内均能实现完全脱手的全场景语音闭环。此外，新款极氪007还升级了电控系统，四驱版/后驱版零百加速分别提升至3.4秒/5.0秒；同时搭载第二代金砖电池，充电速度全面升级。

星宇股份业绩超预期，2024Q2毛利率环比提升。8月15日，星宇股份发布2024年中报。2024年上半年公司实现营业收入54.17亿元，同比+29.20%；归母净利润5.94亿元，同比+27.34%；扣非归母净利润5.58亿元，同比+35.65%。其中，2024Q2公司实现营业收入33.04亿元，同/环比+32.07%/+36.98%；归母净利润3.51亿元，同/环比+33.61%/+44.77%。营收利润均实现同环比大幅增长，原因主要系核心自主客户销量增长，对冲了部分合资品牌销量下滑的压力。同时，公司盈利能力环比提升，2024Q2公司毛利率/净利率分别为20.37%/10.64%，环比分别+0.73pct/+0.58pct。费用率端，公司2024Q2销售/管理/研发/财务费用率为1.41%/2.11%/4.77%/-0.05%，环比下降0.06pct/0.53pct/1.05pct/0.35pct，四项费用率全面优化。我们认为公司后续有望进入核心自主客户放量、车灯产品升级，国外业务持续拓展的三重新周期。

■ **周观点：政策加码+密集新车上市，积极看待8/9月汽车板块机会。政策加码+密集新车上市，积极看待8/9月汽车板块机会。**基于：1) 8/9月有望迎来密集的新车上市催化(享界S9、小鹏MONA、蔚来乐道、智界R7等)；2) 以旧换新政策加码，优质新车型供给上市，汽车整体消费景气有望提升，建议积极看待8/9月汽车板块机会。乘用车建议重点关注华为系整车(后续新车上市催化多)，包括江淮

汽车、北汽蓝谷、赛力斯，其他推荐自主崛起，且有望受益乘用车景气度回升的比亚迪、长城汽车、长安汽车、零跑汽车、小鹏汽车、理想汽车；2) 商用车重点推荐宇通客车（国内业务受益客车以旧换新，高股息率），关注潍柴动力、中国重汽；3) 零部件重点推荐华为产业链星宇股份、瑞鹄模具，以及超跌的特斯拉产业链拓普集团、银轮股份、爱柯迪，智能驾驶产业链科博达，关注经纬恒润。

中长期持续看好受益自主崛起、智能化、全球化趋势的优质汽车公司。汽车中长期的升级趋势将驱动汽车优质标的中长期成长，维持汽车行业“推荐”评级。我们认为自主崛起在加速，智能化有望在2024H2进入放量周期，全球化方面国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地逐步拓展。中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上。因此我们中长期看好：1) 自主品牌崛起：推荐比亚迪、长城汽车、长安汽车、理想汽车、零跑汽车。2) 华为系整车以及产业链：华为产业链推荐星宇股份、瑞鹄模具，华为系整车关注江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯；3) 高阶智能化：整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 国际化：推荐国际化发展优质零部件福耀玻璃、拓普集团、银轮股份、中鼎股份、新泉股份、爱柯迪等。

- **风险提示** 1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩或不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/08/16		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	15.59	0.77	1.06	1.38	24.25	14.71	11.30	买入	
603197.SH	保隆科技	28.14	1.82	2.41	3.18	30.99	11.68	8.85	买入	
600933.SH	爱柯迪	12.38	1.03	1.18	1.47	21.30	10.49	8.42	买入	
601799.SH	星宇股份	121.40	3.87	5.33	6.73	33.90	22.78	18.04	买入	
601689.SH	拓普集团	33.67	1.95	2.55	3.49	37.69	13.20	9.65	买入	
002050.SZ	三花智控	16.50	0.81	0.94	1.13	36.30	17.55	14.60	买入	
002472.SZ	双环传动	19.84	0.97	1.19	1.47	26.82	16.67	13.50	增持	
300580.SZ	贝斯特	14.71	0.83	0.67	1.25	36.50	21.96	11.77	买入	
603786.SH	科博达	47.16	1.52	2.13	2.72	47.01	22.14	17.34	买入	
603596.SH	伯特利	35.29	2.15	2.79	3.48	32.23	12.65	10.14	买入	
002920.SZ	德赛西威	90.52	2.81	3.67	4.89	46.09	24.66	18.51	买入	
600699.SH	均胜电子	14.06	0.78	1.06	1.35	23.03	13.26	10.41	买入	
600660.SH	福耀玻璃	46.32	2.16	2.86	3.28	17.31	16.20	14.12	增持	
600066.SH	宇通客车	20.88	0.82	1.55	1.79	16.16	13.47	11.66	增持	
603009.SH	北特科技	16.82	0.14	0.23	0.39	105.93	73.13	43.13	买入	
002594.SZ	比亚迪	235.11	10.32	12.72	16.18	19.19	18.48	14.53	买入	
601633.SH	长城汽车	22.33	0.82	1.53	1.90	30.76	14.59	11.75	增持	
000625.SZ	长安汽车	13.22	1.15	0.84	1.11	14.63	15.74	11.91	增持	
02015.HK	理想汽车-W	76.60	5.55	4.78	7.73	24.17	16.03	9.91	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	26.60	-5.96	-3.42	-1.44	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	36.50	1.65	2.27	2.93	30.73	16.08	12.46	买入	
603305.SH	旭升集团	9.03	0.77	0.86	1.08	25.62	10.50	8.36	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

内容目录

1、 本周动态	6
1.1、 周动态：2025 款极氪 001/007 上市，星宇股份业绩超预期。	6
1.2、 周观点：政策加码+密集新车上市，积极看待 8/9 月汽车板块机会	6
2、 本周板块追溯	7
2.1、 板块涨跌幅	7
2.2、 个股涨跌幅前十	8
3、 新闻与公告	9
3.1、 重要公告	9
3.2、 重要行业新闻	10
4、 行业指标跟踪	12
5、 风险提示	17

图表目录

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.08.16)	7
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.08.12-08.16)	7
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.08.12-08.16)	8
图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.08.12-08.16)	8
图 5: 2019 年-2024.07 汽车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 6: 2019 年-2024.07 汽车月度销量同比	13
图 7: 2019 年-2024.07 乘用车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 8: 2019 年-2024.07 乘用车月度销量同比	13
图 9: 2018 年-2024.07 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 10: 2018 年-2024.07 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 11: 2018 年-2024.06 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 12: 2018 年-2024.06 新能源乘用车月度销量同比	14
图 13: 2019 年-2024.07 乘用车经销商月度库存系数	14
图 14: 2019 年-2024.07 自主品牌乘用车月度库存系数	14
图 15: 2019 年-2024.07 合资品牌乘用车月度库存系数	15
图 16: 2019 年-2024.07 进口&高端豪华乘用车月度库存系数	15
表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.08.12-08.16)	8

1、本周动态

1.1、周动态：2025款极氪001/007上市，星宇股份业绩超预期。

2025款极氪001/007上市，智驾水平进一步提升。8月13日，极氪品牌举行“进化新一代”的2025款新品发布会，2025款极氪001/007正式推出，售价25.9/20.99万元起，相比旧款入门价降低1万元/不变。两款新车型主要在智能领域升级，智驾、座舱都采用了最新的技术。**智驾方面**，新款极氪001/007均采用最新的浩瀚智驾2.0版本，正式实现了端到端量产上车；搭载超长距激光雷达+两颗NVIDIA DRIVE Orin智驾芯片，算力高达508TOPS；场景认知大模型SCM新增理解交通场景1000种，认知准确度提升超过120%，交互式规控大模型IPM预测提前1.2秒，准确性提升21%，碰撞风险减少28%；新增遥控指尖泊车、APA自动泊车辅助、记忆泊车等功能；推出城市NXP通勤模式，将于9月分批交付，年底全量推送。新车智驾水平的快速提升体现了极氪技术创新的实力，是其在智能电动汽车领域的核心竞争力。**智能座舱方面**，两款新车的车载智能助手Eva均引入AI超级大脑——Kr AI大模型，包括车设、车控、导航、车载App在内均能实现完全脱手的全场景语音闭环。此外，新款极氪007还升级了电控系统，四驱版/后驱版零百加速分别提升至3.4秒/5.0秒；同时搭载第二代金砖电池，充电速度全面升级。

星宇股份业绩超预期，2024Q2毛利率环比提升。8月15日，星宇股份发布2024年中报。2024年上半年公司实现营业收入54.17亿元，同比+29.20%；归母净利润5.94亿元，同比+27.34%；扣非归母净利润5.58亿元，同比+35.65%。其中，2024Q2公司实现营业收入33.04亿元，同/环比+32.07%/+36.98%；归母净利润3.51亿元，同/环比+33.61%/+44.77%。营收利润均实现环比大幅增长，原因主要系核心自主客户销量增长，对冲了部分合资品牌销量下滑的压力。同时，公司盈利能力环比提升，2024Q2公司毛利率/净利率分别为20.37%/10.64%，环比分别+0.73pct/+0.58pct。费用率端，公司2024Q2销售/管理/研发/财务费用率为1.41%/2.11%/4.77%/-0.05%，环比下降0.06pct/0.53pct/1.05pct/0.35pct，四项费用率全面优化。我们认为公司后续有望进入核心自主客户放量、车灯产品升级，国外业务持续拓展的三重新周期。

1.2、周观点：政策加码+密集新车上市，积极看待8/9月汽车板块机会

政策加码+密集新车上市，积极看待8/9月汽车板块机会。基于：1) 8/9月有望迎来密集的新车上市催化（享界S9、小鹏MONA、蔚来乐道、智界R7等）；2) 以旧换新政策加码，优质新车型供给上市，汽车整体消费景气有望提升，建议积极看待8/9月汽车板块机会。乘用车建议重点关注华为系整车（后续新车上市催化多），包括江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯，其他推荐自主崛起，且有望受益乘

用车景气度回升的比亚迪、长城汽车、长安汽车、零跑汽车、小鹏汽车、理想汽车；2) 商用车重点推荐宇通客车（国内业务受益客车以旧换新，高股息率），关注潍柴动力、中国重汽；3) 零部件重点推荐华为产业链星宇股份、瑞鹄模具，以及超跌的特斯拉产业链拓普集团、银轮股份、爱柯迪，智能驾驶产业链科博达，关注经纬恒润。

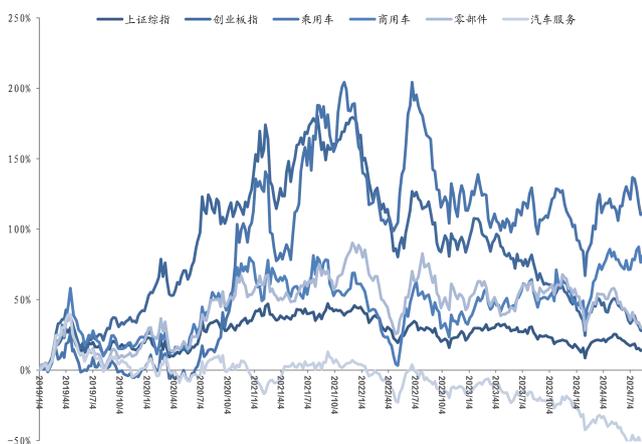
中长期持续看好受益自主崛起、智能化、全球化趋势的优质汽车公司。汽车中长期的升级趋势将驱动汽车优质标的中长期成长，维持汽车行业“推荐”评级。我们认为自主崛起在加速，智能化有望在 2024H2 进入放量周期，全球化方面国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地逐步拓展。中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上。因此我们中长期看好：1) 自主品牌崛起：推荐比亚迪、长城汽车、长安汽车、理想汽车、零跑汽车。2) 华为系整车以及产业链：华为产业链推荐星宇股份、瑞鹄模具，华为系整车关注江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯；3) 高阶智能化：整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 国际化：推荐国际化发展优质零部件福耀玻璃、拓普集团、银轮股份、中鼎股份、新泉股份、爱柯迪等。

2、本周板块追溯

2.1、板块涨跌幅

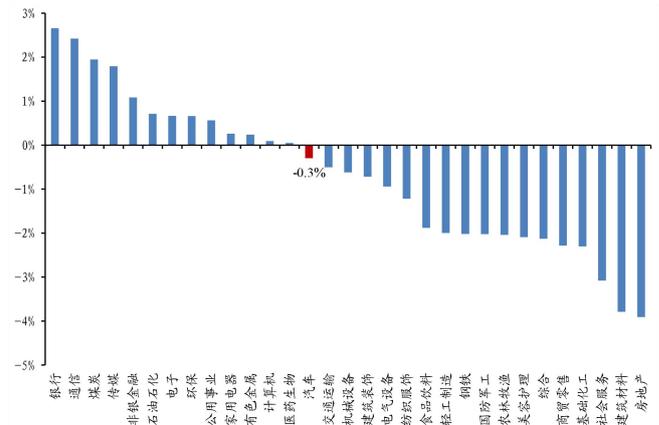
2024.08.12-08.16A 股汽车板块跑输上证综指。一周涨跌幅：上证综指+0.6%，创业板指-0.3%，汽车板块指数-0.3%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为+0.6%/+2.9%/-0.7%/-0.9%。汽车行业指数跑输上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2024.08.12-08.16 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-2.3%/-4.0%/+1.7%/-7.7%/+2.0%。

图 1：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.08.16）



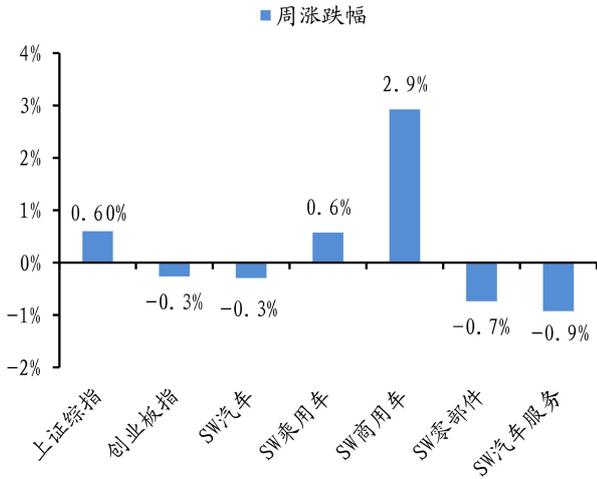
资料来源：wind，国海证券研究所

图 2：SW 行业周涨跌幅（2024.08.12-08.16）



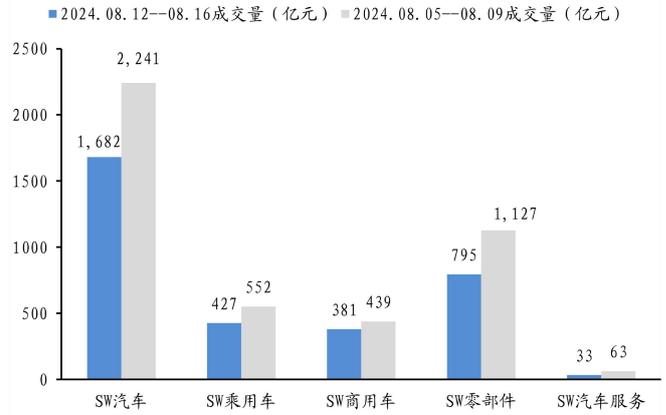
资料来源：wind，国海证券研究所

图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.08.12-08.16)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.08.12-08.16)



资料来源: wind, 国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

春兴精工领涨，航天科技领跌。本周 (08.12-08.16) 涨跌幅前十个股包括春兴精工 (+14.9%)、斯菱股份 (+13.7%)、南方精工 (+13.3%)、标榜股份 (+12.1%)、卡倍亿 (+11.3%)、金龙汽车 (+11.2%)、奥联电子 (+9.2%)、*ST 亚星 (+8.9%)、德尔股份 (+8.4%)、上海沿浦 (+8.2%); 涨跌幅后十个股包括航天科技 (-16.3%)、潍柴重机 (-15.7%)、通达电气 (-12.8%)、春风动力 (-10.2%)、山子高科 (-9.6%)、爱玛科技 (-9.2%)、宁波方正 (-8.2%)、万丰奥威 (-7.7%)、隆鑫通用 (-7.6%)、北汽蓝谷 (-7.0%)。

表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.08.12-08.16)

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
002547.SZ	春兴精工	14.9%	000901.SZ	航天科技	-16.3%
301550.SZ	斯菱股份	13.7%	000880.SZ	潍柴重机	-15.7%
002553.SZ	南方精工	13.3%	603390.SH	通达电气	-12.8%
301181.SZ	标榜股份	12.1%	603129.SH	春风动力	-10.2%
300863.SZ	卡倍亿	11.3%	000981.SZ	山子高科	-9.6%
600686.SH	金龙汽车	11.2%	603529.SH	爱玛科技	-9.2%
300585.SZ	奥联电子	9.2%	300998.SZ	宁波方正	-8.2%
600213.SH	*ST 亚星	8.9%	002085.SZ	万丰奥威	-7.7%
300473.SZ	德尔股份	8.4%	603766.SH	隆鑫通用	-7.6%
605128.SH	上海沿浦	8.2%	600733.SH	北汽蓝谷	-7.0%

资料来源: wind, 国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

2024.8.12 秦安股份：关于回购股份实施结果暨股份变动公告

8月12日，公司发布公告称，2024年7月10日公司审议通过了《关于回购公司股份的议案》，同意公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分A股股份。本次回购资金总额不低于人民币4,000万元（含）且不超过人民币8,000万元（含），回购价格不超过人民币7.50元/股，回购期限自董事会审议通过本次回购股份方案的次一交易日起1个月内。截至2024年8月10日，公司已完成本次回购。公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份5,681,000股，已回购股份占公司当前总股本的比例为1.29%，回购最高价格为7.30元/股，最低价格为6.66元/股，回购均价为7.04元/股，已支付的总金额为人民币4,000.05万元（含印花税、交易佣金等交易费用）

2024.8.13 保隆科技：关于公司实际控制人部分股份补充质押的公告

8月13日，公司发布公告称，公司实际控制人之一张祖秋先生持有上市公司20,773,630股无限售条件流通股，占公司总股本的9.80%，本次补充质押135,000股后，其累计质押股份数量（含本次）为4,235,000股，占其所持有公司股份的比例为20.39%。

2024.8.14 继峰股份：2024年半年度报告

8月14日，公司发布2024年半年度报告。截至本报告期末，公司总资产达到196.82亿元，较上年度年末增长9.64%；归属于上市公司股东的净资产为52.86亿元，较上年度末增长28.88%。2024上半年公司营业收入110.06亿元，同比增长5.47%；归属于上市公司股东净利润为0.53亿元，同比下降35.54%；归属于上市公司股东的扣非净利润为0.27亿元，同比下降74.31%。公司加权平均净资产收益率为1.18%，同比下降1.14个百分点；基本每股收益与稀释每股收益均为0.04元，同比下降42.86%。

2024.8.15 零跑汽车：截至2024年6月30日止六个月的中期业绩公告

8月15日，公司发布中期业绩公告。2024年上半年，零跑营业收入为人民币88.5亿元，同比增长52.2%；上半年毛利率为1.1%，二季度毛利率改善至2.8%；2024年上半年经营现金流入净额达2.7亿元；6月30日资产负债率为60.3%，资产负债结构维持健康水平。上半年汽车交付86696辆，同比增长94.8%，6月交付首超20000辆。

2024.8.15 鑫宏业：2024 年半年度报告

8月15日，公司发布2024年半年度报告。截至本报告期末，公司总资产达到35.39亿元，较上年度年末增长4.62%；归属于上市公司股东的净资产为22.66亿元，较上年度末增长0.83%。2024上半年公司营业收入10.39亿元，同比增长14.54%；归属于上市公司股东净利润为0.65亿元，同比下降12.48%；归属于上市公司股东的扣非净利润为0.60亿元，同比增长0.17%。公司加权平均净资产收益率为2.84%，同比下降5.2个百分点；基本每股收益与稀释每股收益均为0.48元，同比下降50.51%。

2024.8.15 星宇股份：2024 年半年度报告

8月15日，公司发布2024年半年度报告。截至本报告期末，公司总资产达到150.94亿元，较上年度年末增长2.16%；归属于上市公司股东的净资产为93.91亿元，较上年度末增长2.79%。2024上半年公司营业收入57.17亿元，同比增长29.20%；归属于上市公司股东净利润为5.94亿元，同比增长27.34%；归属于上市公司股东的扣非净利润为5.58亿元，同比增长35.65%。公司加权平均净资产收益率为6.41%，同比增长0.99个百分点；基本每股收益2.09元，同比增长27.68%；稀释每股收益为2.08元，同比增长26.83%。

2024.8.15 长安汽车：关于高级管理人员变更的公告

8月15日，公司发布公告称，公司执行副总裁、总法律顾问陈伟先生因工作变动不再担任执行副总裁、总法律顾问职务，且不再担任公司任何职务。截至目前，陈伟先生持有公司A股股票353,080股，其所持股票将严格按照相关规定进行管理。

2024.8.16 华纬科技：2024 年半年度报告

8月16日，公司发布2024年半年度报告。截至本报告期末，公司总资产达到22.35亿元，较上年度年末下降3.59%；归属于上市公司股东的净资产为15.38亿元，较上年度末增长1.73%。2024上半年公司营业收入7.07亿元，同比增长40.71%；归属于上市公司股东净利润为0.81亿元，同比增长26.80%；归属于上市公司股东的扣非净利润为0.75亿元，同比增长25.12%。公司加权平均净资产收益率为5.27%，同比下降3.5个百分点；基本每股收益与稀释每股收益均为0.44元，同比增长0.43%。

3.2、重要行业新闻

2024.8.12 中共中央、国务院：大力推广新能源汽车

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，推广低碳交通运输工具。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。

2024.8.12 RISC-V 车路云协同 1.0 验证示范系统在上海临港发布

8 月 10 日，全球首个面向智慧交通场景应用的 RISC-V 车路云协同验证示范系统在上海临港发布，上海 RISC-V 数字基础设施生态创新中心（简称“上海 RDI 生态创新中心”）一并成立。RISC-V 计算架构由于其简洁、开放、灵活、低功耗、模块化及可扩展性等特点，正成为 AI 时代原生计算架构。而 RDI (RISC-V Digital Infrastructure, RISC-V 数字基础设施) 产业概念，是指所有采用 RISC-V 架构的数字基础设施，包括各场景的芯片、设备、软件、系统方案，以及由此形成的“新网络、新算力、新数据、新设施、新终端”等。

2024.8.13 极氪汽车计划 2025 年进入日本市场

8 月 12 日，据日本经济新闻报道，极氪智能科技副总裁陈禹接受采访时表示，极氪计划 2025 年进入日本市场。目前极氪已进入瑞典、荷兰、泰国、墨西哥等在内的近 30 个国际主流市场。2024 年底将进入全球 50 个国家和地区，涵盖欧洲、亚洲、大洋洲和拉丁美洲。

2024.8.13 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。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。

2024.8.14 极氪全球首发无人代客泊车和自动充电方案

8 月 13 日，极氪举办 2025 款新品发布会，发布 2025 款极氪 001 和极氪 007 车型。极氪介绍，极氪带来了全球首个实现无人代客泊车和自动充电的智慧集中解决方案。用户不用自己操作，从停车到停车充电全程自动完成，自动结算、自动驶离电桩、寻找车位、泊车，既能节省用户的时间，又能提升系统的效率。

2024.8.14 小鹏完成收购滴滴智能汽车业务 SOP 交割

8 月 13 日晚间，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。此前小鹏收购了滴滴的智能电动车业务，并根据不同的里程碑进行分段付款（股权类），此次是 SOP 里程碑的达成。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。

2024.8.14 梅赛德斯-奔驰与字节火山引擎战略合作

8月13日，字节跳动旗下云服务平台火山引擎宣布，梅赛德斯-奔驰（中国）投资有限公司与北京火山引擎科技有限公司签署了战略合作备忘录，将在大模型、生成式人工智能和大数据等技术领域开展合作和探索。梅赛德斯-奔驰与火山引擎在车内应用和开发工具方面此前已有合作。2023年，梅赛德斯-奔驰将火山引擎旗下车载音视频 App 火山车娱引入其智能座舱系统，首先在全新长轴距 E 级车上推出，该应用汇聚了抖音、西瓜视频和今日头条等热门平台的音视频内容。

2024.8.15 宝骏云海首搭灵眸智驾 2.0 Max 城市领航

宝骏汽车与卓驭科技（原大疆车载）于8月14日联合宣布，宝骏云海将首次搭载最新的智能驾驶技术——灵眸智驾 2.0 Max。这一技术经过 650 余次版本迭代，代表了智能驾驶领域的重大进步。灵眸智驾 2.0 Max 的先进性体现在其创新的感知三网合一端到端模型，该模型将动态 BEV、静态 BEV 与双目 OCC 占用网络整合，有效解决了通用障碍物识别的难题，减少了感知过程中的信息损失。

2024.8.15 7 月充电桩实现全国各省份全覆盖 新能源车出行更便捷

截至7月底，我国充电桩达到 1060.4 万台，同比增长 53%，全国高速公路服务区已累计建成 2.72 万台充电桩，基本实现了全国各省份的全覆盖。

2024.8.16 奥迪官宣:2 年内将推出 20 款新车 进军插电混动市场

8月15日，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。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。

2024.8.16 智己汽车去高精地图城市 NOA 新增 65 城

8月15日，智己汽车宣布为智己 L6 用户全面推送 IMOS3.1.0 软件新版本，新增 65 个城市的 IMAD “去高精地图城市 NOA” 功能。本次新增开放 65 城 IMAD 去高精地图城市 NOA，加上此前首批开放的沪/深/穗/苏四城，IMAD 城市 NOA 已覆盖全国 69 城，覆盖超一线及一线城市。

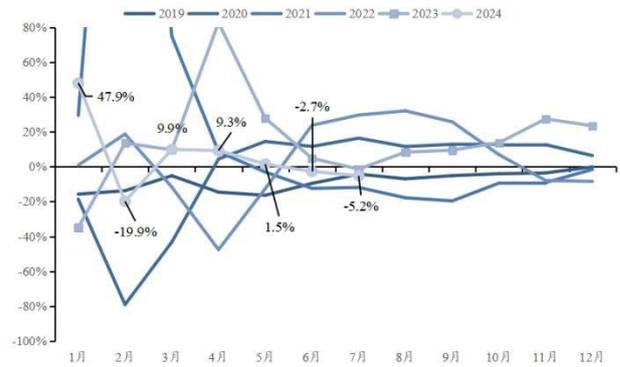
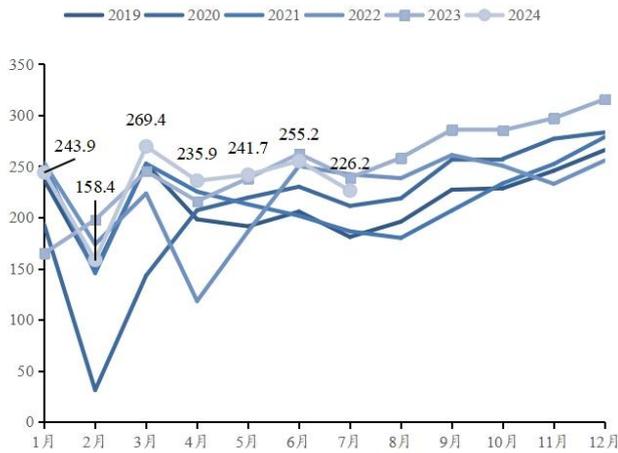
4、行业指标跟踪

据中国汽车工业协会数据，2024 年 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%。乘用车产销分

别完成 203 万辆和 199.4 万辆，环比分别下降 6.8%和 10%，同比分别下降 4%和 5.1%。其中，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%。商用车国内销量 19.8 万辆，环比下降 22.5%，同比下降 10.3%；商用车出口 7 万辆，环比下降 13.9%，同比增长 5.8%。2024 年 1-7 月，乘用车产销分别完成 1391.7 万辆和 1397.4 万辆，同比分别增长 3.9%和 4.5%；新能源汽车产销分别完成 591.4 万辆和 593.4 万辆，同比分别增长 28.8%和 31.1%；商用车国内销量 181.3 万辆，同比下降 1%；商用车出口 52.4 万辆，同比增长 22.6%。

图 5：2019 年-2024.07 汽车月度销量（单位：万辆）

图 6：2019 年-2024.07 汽车月度销量同比



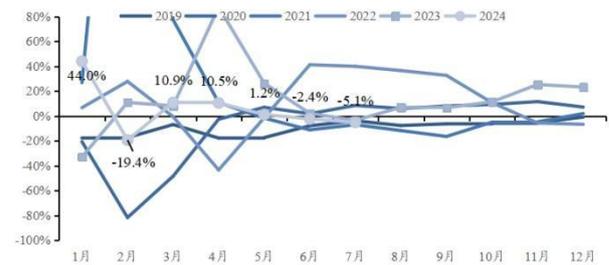
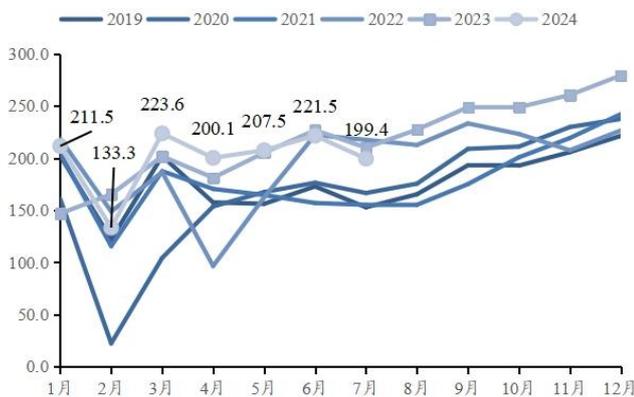
资料来源：wind，国海证券研究所

资料来源：wind，国海证券研究所

注：部分异常值未显示。

图 7：2019 年-2024.07 乘用车月度销量（单位：万辆）

图 8：2019 年-2024.07 乘用车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

资料来源：wind，国海证券研究所

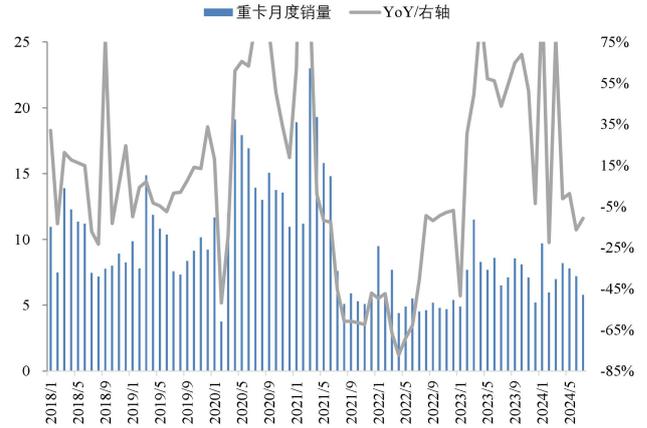
注：部分异常值未显示

图 9: 2018 年-2024.07 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

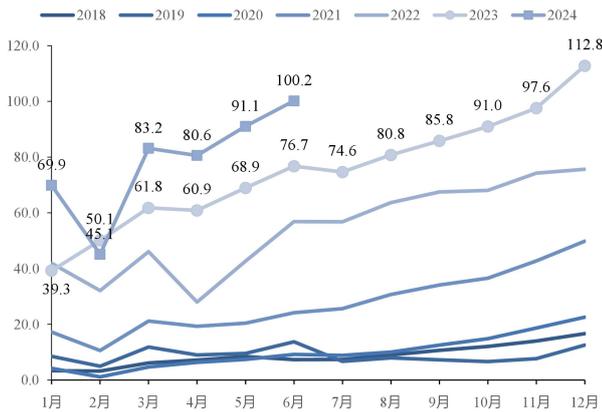
图 10: 2018 年-2024.07 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

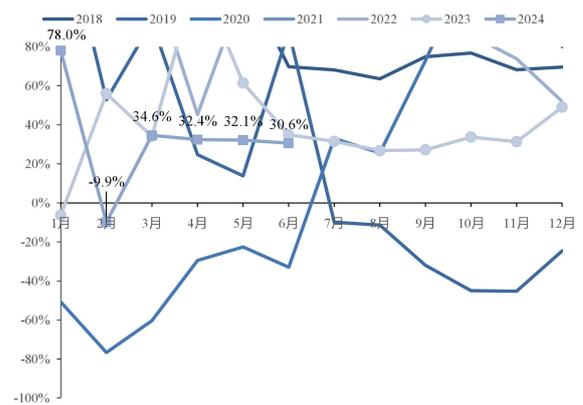
注: 部分异常值未显示。

图 11: 2018 年-2024.06 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

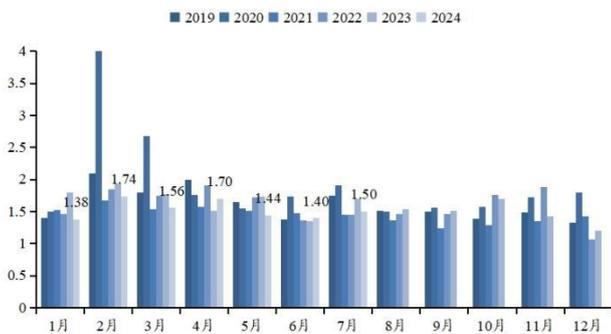
图 12: 2018 年-2024.06 新能源乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

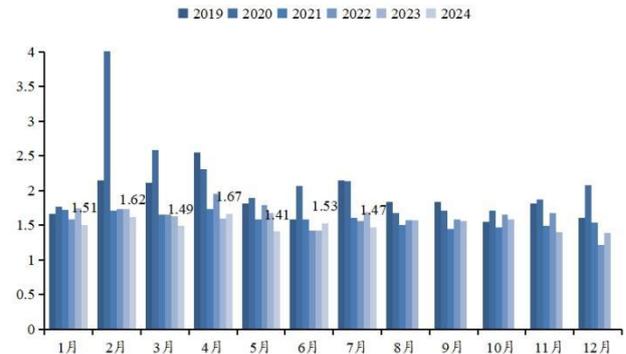
注: 部分异常值未显示。

图 13: 2019 年-2024.07 乘用车经销商月度库存系数



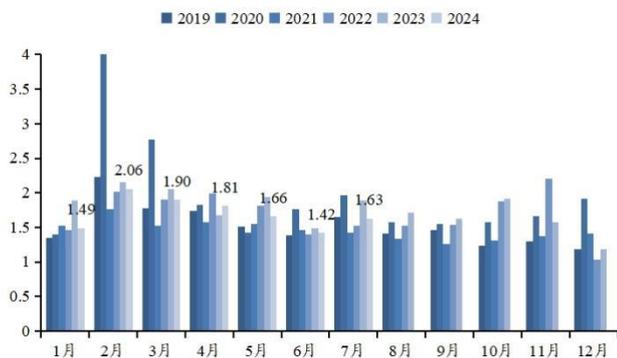
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 14: 2019 年-2024.07 自主品牌乘用车月度库存系数



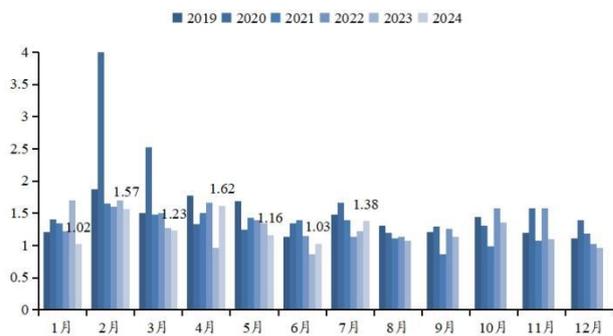
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 15: 2019 年-2024.07 合资品牌乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 2019 年-2024.07 进口&高端豪华乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/08/16		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	15.59	0.77	1.06	1.38	24.25	14.71	11.30	买入	
603197.SH	保隆科技	28.14	1.82	2.41	3.18	30.99	11.68	8.85	买入	
600933.SH	爱柯迪	12.38	1.03	1.18	1.47	21.30	10.49	8.42	买入	
601799.SH	星宇股份	121.40	3.87	5.33	6.73	33.90	22.78	18.04	买入	
601689.SH	拓普集团	33.67	1.95	2.55	3.49	37.69	13.20	9.65	买入	
002050.SZ	三花智控	16.50	0.81	0.94	1.13	36.30	17.55	14.60	买入	
002472.SZ	双环传动	19.84	0.97	1.19	1.47	26.82	16.67	13.50	增持	
300580.SZ	贝斯特	14.71	0.83	0.67	1.25	36.50	21.96	11.77	买入	
603786.SH	科博达	47.16	1.52	2.13	2.72	47.01	22.14	17.34	买入	
603596.SH	伯特利	35.29	2.15	2.79	3.48	32.23	12.65	10.14	买入	
002920.SZ	德赛西威	90.52	2.81	3.67	4.89	46.09	24.66	18.51	买入	
600699.SH	均胜电子	14.06	0.78	1.06	1.35	23.03	13.26	10.41	买入	
600660.SH	福耀玻璃	46.32	2.16	2.86	3.28	17.31	16.20	14.12	增持	
600066.SH	宇通客车	20.88	0.82	1.55	1.79	16.16	13.47	11.66	增持	
603009.SH	北特科技	16.82	0.14	0.23	0.39	105.93	73.13	43.13	买入	
002594.SZ	比亚迪	235.11	10.32	12.72	16.18	19.19	18.48	14.53	买入	
601633.SH	长城汽车	22.33	0.82	1.53	1.90	30.76	14.59	11.75	增持	
000625.SZ	长安汽车	13.22	1.15	0.84	1.11	14.63	15.74	11.91	增持	
02015.HK	理想汽车-W	76.60	5.55	4.78	7.73	24.17	16.03	9.91	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	26.60	-5.96	-3.42	-1.44	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	36.50	1.65	2.27	2.93	30.73	16.08	12.46	买入	
603305.SH	旭升集团	9.03	0.77	0.86	1.08	25.62	10.50	8.36	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所
注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩或不达预期。

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王璟，汽车行业分析师，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及重点主机厂产业链。

吴铭杰，汽车行业研究助理，上海财经大学金融专业硕士，1年汽车市场研究经验，擅长发现个股边际变化，从底部挖掘潜力个股，目前主要覆盖汽车热管理及机器人产业链。

【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。