

# 汽车

## 阿维塔入股华为车 BU 腾势 Z9GT/Z9 开启预售

### 投资要点:

#### ➤ 本周专题: 阿维塔入股华为车 BU 腾势 Z9GT/Z9 开启预售

8月19日,长安汽车发布《关于<投资合作备忘录>进展暨联营企业对外投资的公告》,联营企业阿维塔科技拟购买华为持有的引望10%股权,交易金额为115亿元。本次交易后,阿维塔科技对引望持股比例10%,华为对引望持股比例90%,根据我们推算,华为车BU业务的估值达到1150亿元。从股权关系看,阿维塔科技第一大股东为长安汽车,直接持股40.99%。第二大股东为宁德时代,直接持股14.10%。

8月20日,华为与长安汽车签署《全面升级战略合作协议》,全面升级在品牌与生态、云与AI技术、绿色能源、产业链合作等领域的战略合作,充分发挥双方优势,助力产业升级发展。

除了长安汽车之外,赛力斯也将入股深圳引望。7月28日,赛力斯发布公告称,该公司拟投资引望,具体投资额、交易方式、交易价格需以双方签订的最终交易文件为准。引望将成为汽车产业智能化开放平台,后续引望将继续对战略合作伙伴开放股权,携手共同推动汽车产业崛起和智能化全面发展。

8月20日,腾势 Z9GT/Z9 正式开启预售,新车预售价 33.98-41.98 万元。腾势 Z9GT/Z9 定位中大型轿车,基于易三方技术平台打造,能同时实现三电机独立驱动和独创后轮转向技术,包含纯电和混动车型。Z9GT 将会在9月上市并交付,而 Z9 将会在第四季度上市并交付,两款新车将在8月底的成都车展亮相。

易三方兼容插混平台和纯电平台,使用第五代DM技术、e平台3.0 Evo,插混平台搭载插混CTB架构,混动专用驱动;纯电平台可实现综合功率接近1000马力,实现0-100km/h加速3秒级。易三方能够基于整车动力需求,以及轮胎附着状态的具体情况,实时精准调节各个电机的扭矩分配,提高整车的安全性和稳定性。

Z9GT/Z9 丰富了国产豪华新能源车型矩阵,以独有的技术护城河,有望成为D级豪华车的新标杆,是比亚迪继续冲击高端市场的关键产品。

#### ➤ 本周行情

2024年8月19日-8月23日,汽车板块-2.2%,沪深300指数-0.6%,汽车板块跑输沪深300指数1.6个百分点。从板块排名来看,汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第10位。年初至今汽车板块-10.9%,在申万31个板块中位列第10位。子板块中,本周摩托车及其他上涨0.5%,乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务分别下跌1.1%、3.1%、2.9%、2.8%、4.2%。

#### ➤ 本周销量

8月1-18日,乘用车零售90.7万辆,同比去年同期增长8%,较上月同期增长16%;新能源乘用车零售49万辆,同比去年同期增长58%,较上月同期增长27%。

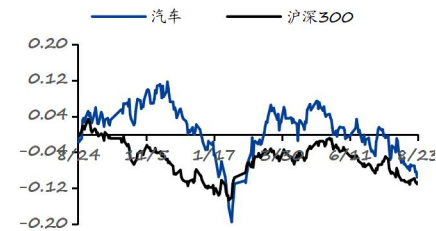
8月1-18日,乘用车批发75.7万辆,同比去年同期下降9%,较上月同期增长12%;新能源乘用车批发43.1万辆,同比去年同期增长33%,较上月同期增长21%。

#### ➤ 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。

## 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(2024.8.12-2024.8.18)——2024.08.22
- 2、重磅车型迎密集上市期 关注华为车BU入股落地——2024.08.18
- 3、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——2024.08.18



## 正文目录

1 本周专题：阿维塔入股华为车 BU 腾势 Z9GT/Z9 开启预售 .....	3
2 本周市场行情 .....	3
2.1 板块涨跌幅 .....	3
2.2 个股涨跌幅 .....	5
3 行业重点数据 .....	6
3.1 乘联会周度数据 .....	6
3.2 汽车销量数据 .....	6
3.3 原材料价格 .....	8
4 行业要闻 .....	9
5 重点新车 .....	10
6 风险提示 .....	11

## 图表目录

图表 1: 各板块周涨跌幅对比 .....	4
图表 2: 各板块年涨跌幅对比 .....	4
图表 3: 子板块周涨跌幅对比 .....	4
图表 4: 子板块年涨跌幅对比 .....	4
图表 5: 汽车行业 PE-TTM .....	5
图表 6: 汽车行业 PB .....	5
图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位 .....	5
图表 8: 行业涨跌幅前十名个股 .....	6
图表 9: 行业涨跌幅后十名个股 .....	6
图表 10: 乘用车主要厂商 8 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速 .....	6
图表 11: 乘用车主要厂商 8 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速 .....	6
图表 12: 月度汽车销量及同比变化 .....	7
图表 13: 年度汽车销量及同比变化 .....	7
图表 14: 经销商库存系数及预警指数 .....	7
图表 15: 汽车出口情况 .....	7
图表 16: 乘用车销量及同比变化 .....	8
图表 17: 商用车销量及同比变化 .....	8
图表 18: 新能源汽车销量及同比变化 .....	8
图表 19: 新能源汽车渗透率 .....	8
图表 20: 碳酸锂 (元/吨) .....	8
图表 21: 螺纹钢 (元/吨) .....	8
图表 22: 铝 (元/吨) .....	9
图表 23: 铜 (元/吨) .....	9
图表 24: 天然橡胶 (元/吨) .....	9
图表 25: 玻璃 (元/吨) .....	9
图表 26: 一周重点新车 .....	11

## 1 本周专题：阿维塔入股华为车 BU 腾势 Z9GT/Z9 开启预售

8月19日，长安汽车发布《关于<投资合作备忘录>进展暨联营企业对外投资的公告》，联营企业阿维塔科技拟购买华为持有的引望10%股权，交易金额为115亿元。出资方式为现金出资，资金来源为阿维塔科技的自有资金。转让价款分三期支付，相应分别设置付款先决条件。本次交易后，阿维塔科技对引望持股比例为10%，华为对引望持股比例为90%，根据我们推算，华为车BU业务的估值达到1150亿元。从股权关系看，阿维塔科技第一大股东为长安汽车，直接持股40.99%。第二大股东为宁德时代，直接持股14.10%。

8月20日，华为与长安汽车签署《全面升级战略合作协议》，华为、长安汽车、阿维塔全面升级在品牌与生态、云与AI技术、绿色能源、产业链合作等领域的战略合作，充分发挥双方优势，助力产业升级发展。

目标公司深圳引望智能技术有限公司成立于2024年1月，从事汽车智能系统及部件解决方案研发、设计、生产、销售和服务，包含汽车智能驾驶解决方案、汽车智能座舱、智能车控、智能车云、车载光等业务板块。

除了长安汽车之外，赛力斯也将入股深圳引望。7月28日，赛力斯发布公告称，该公司拟投资引望，具体投资额、交易方式、交易价格需以双方签订的最终交易文件为准。引望将成为汽车产业智能化开放平台，后续引望将继续对战略合作伙伴开放股权，携手共同推动汽车产业崛起和智能化全面发展。

8月20日，腾势Z9GT/Z9正式开启预售，新车预售价33.98-41.98万元。腾势Z9GT/Z9定位中大型轿车，基于易三方技术平台打造，能同时实现三电机独立驱动和独创后轮转向技术，包含纯电和混动车型。Z9GT将会在9月上市并交付，而Z9将会在第四季度上市并交付，两款新车将在8月底的成都车展亮相。

易三方兼容插混平台和纯电平台，使用第五代DM技术、e平台3.0 Evo，插混平台搭载插混CTB架构，混动专用驱动；纯电平台可实现综合功率接近1000马力，实现0-100km/h加速3秒级。易三方能够基于整车动力需求，以及轮胎附着状态的具体情况，实时精准调节各个电机的扭矩分配，提高整车的安全性和稳定性。

Z9GT/Z9丰富了国产豪华新能源车型矩阵，以独有的技术护城河，有望成为D级豪华车的新标杆，是比亚迪继续冲击高端市场的关键产品。

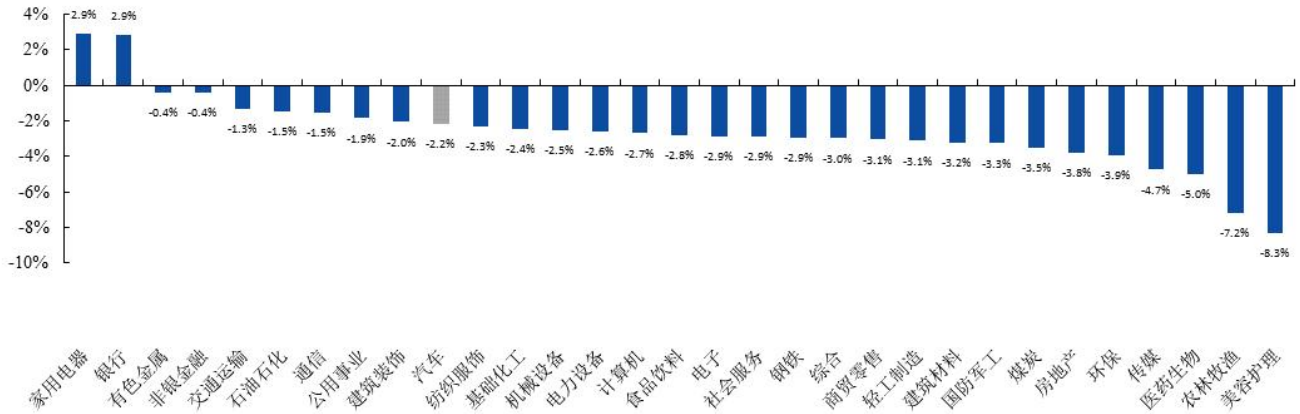
## 2 本周市场行情

### 2.1 板块涨跌幅

2024年8月19日-8月23日，汽车板块-2.2%，沪深300指数-0.6%，汽车板块跑输沪深300指数1.6个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第10位。年初至今汽车板块-10.9%，在申万31个板块中位列第10位。

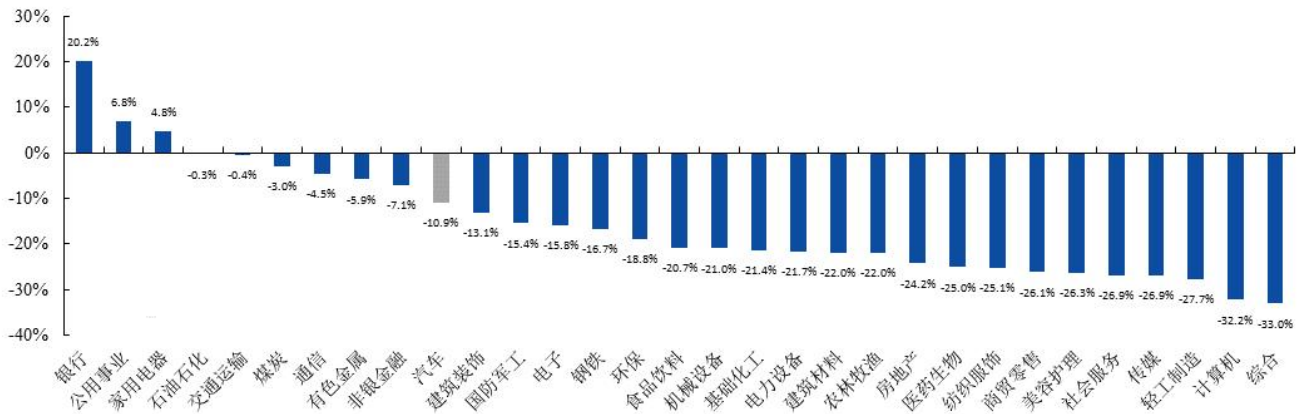


图表 1: 各板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

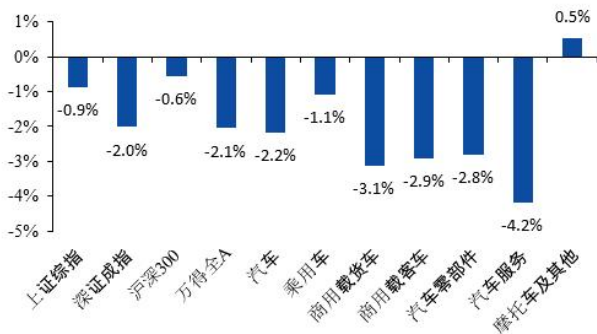
图表 2: 各板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

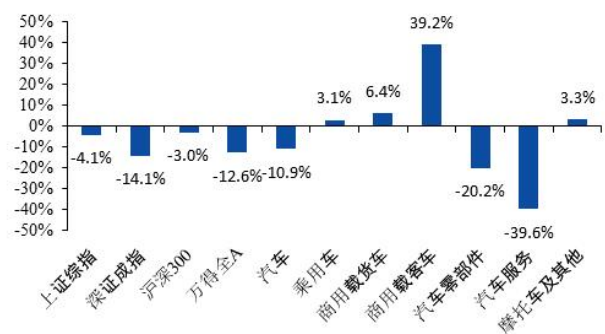
子板块中, 本周摩托车及其他上涨 0.5%, 乘用车、商用载货车、商用载客车、汽车零部件、汽车服务分别下跌 1.1%、3.1%、2.9%、2.8%、4.2%。

图表 3: 子板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 4: 子板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

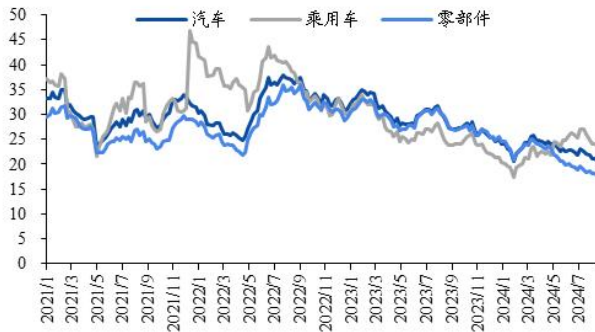
从估值来看, 汽车行业估值水平进入偏低水平, 本周估值继续下降。





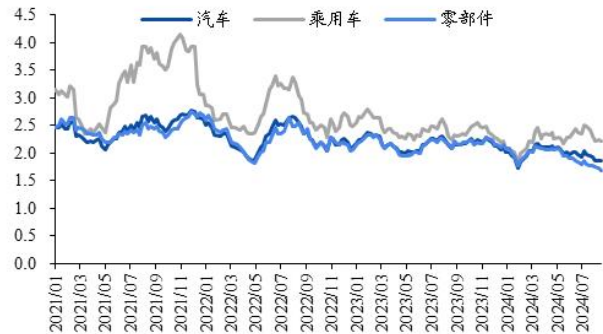
- **PE-TTM 估值:** 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 20.65 倍, 10 年历史分位 30.74%。汽车零部件、摩托车及其他处于低位。
- **PB 估值:** 申万汽车行业整体 PB 为 1.87 倍, 10 年历史分位 22.86%。商用车处于高位, 汽车零部件、摩托车及其他处于低位。

图表 5: 汽车行业 PE-TTM



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 汽车行业 PB



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

		PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
	汽车	20.65	30.74%	1.87	22.86%
子板块	乘用车	23.89	66.87%	2.21	53.78%
	商用车	34.12	70.38%	2.24	79.24%
	汽车零部件	17.54	14.64%	1.68	7.79%
	汽车服务	55.19	74.59%	1.34	50.66%
	摩托车及其他	26.42	15.30%	2.00	2.55%

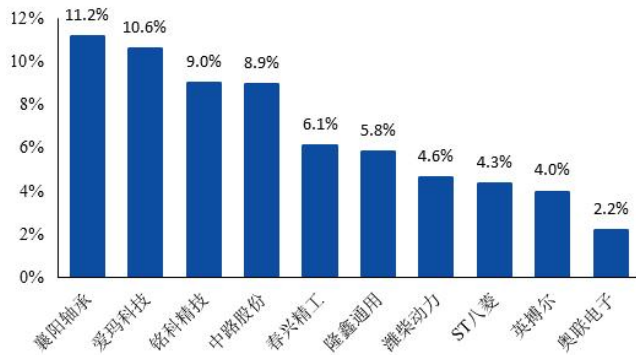
数据来源: Wind, 华福证券研究所

## 2.2 个股涨跌幅

涨跌幅前五名: 襄阳轴承、爱玛科技、铭科精技、中路股份、春兴精工。

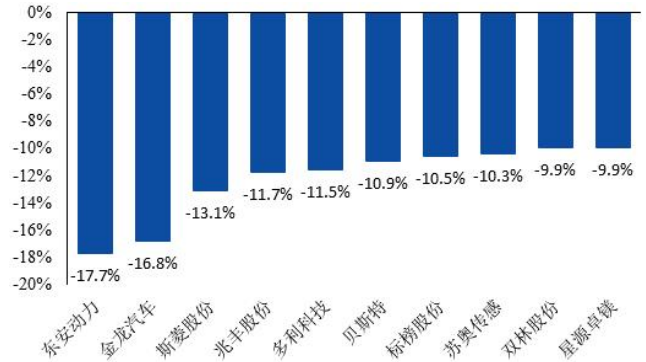
涨跌幅后五名: 东安动力、金龙汽车、斯菱股份、兆丰股份、多利科技。

图表 8: 行业涨跌幅前十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 行业涨跌幅后十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

### 3 行业重点数据

#### 3.1 乘联会周度数据

零售: 8月1-18日, 乘用车零售 90.7 万辆, 同比去年同期增长 8%, 较上月同期增长 16%; 新能源乘用车零售 49 万辆, 同比去年同期增长 58%, 较上月同期增长 27%。

图表 10: 乘用车主要厂商 8 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速

	1-4 日	5-11 日	12-18 日	19-25 日	26-31 日	1-18 日	全月
22 年	40491	42545	48315	53650	116668	44332	60437
23 年	40150	46508	51064	56531	113422	46867	61931
24 年	41015	50984	55201	-	-	50409	-
24 年同比	2%	10%	8%	-	-	8%	-
环比上月同期	5%	23%	16%	-	-	16%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

批发: 8月1-18日, 乘用车批发 75.7 万辆, 同比去年同期下降 9%, 较上月同期增长 12%; 新能源乘用车批发 43.1 万辆, 同比去年同期增长 33%, 较上月同期增长 21%。

图表 11: 乘用车主要厂商 8 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速

	1-4 日	5-11 日	12-18 日	19-25 日	26-31 日	1-18 日	全月
22 年	38349	43578	51680	61828	141347	45567	67777
23 年	35373	44943	53940	65718	157274	46315	72172
24 年	24432	41311	52826	-	-	42038	-
24 年同比	-31%	-8%	-2%	-	-	-9%	-
环比上月同期	-12%	26%	11%	-	-	12%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

#### 3.2 汽车销量数据

总体产销: 7月汽车销量 226.2 万辆, 环比下降 11.4%, 同比下降 5.2%。1~7 月, 汽车销量 1631 万辆, 同比增长 4.4%。

库存情况: 7月汽车经销商综合库存系数为 1.5, 环比上升 7.1%, 同比下降 11.8%, 库存水平处于警戒线位置。同期经销商库存预警指数为 59.4%, 环比下降 2.9pct, 同



比上升 1.6pct，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通协会处于不景气区间。

**出口情况：**7月汽车出口 46.9 万辆，环比下降 3.2%，同比增长 19.6%。分车型看，乘用车出口 39.9 万辆，环比下降 1%，同比增长 22.4%；商用车出口 7 万辆，环比下降 13.9%，同比增长 5.8%；新能源汽车出口 10.3 万辆，环比增长 20.6%，同比增长 2.2%。1~7 月，汽车出口 326.2 万辆，同比增长 28.8%。

**乘用车：**7月乘用车销量 199.4 万辆，环比下降 10%，同比下降 5.1%。1~7 月，乘用车销量 1397.4 万辆，同比增长 4.5%。

**商用车：**7月商用车销量 26.8 万辆，环比下降 20.4%，同比下降 6.6%。1~7 月，商用车销量 233.6 万辆，同比增长 3.5%。

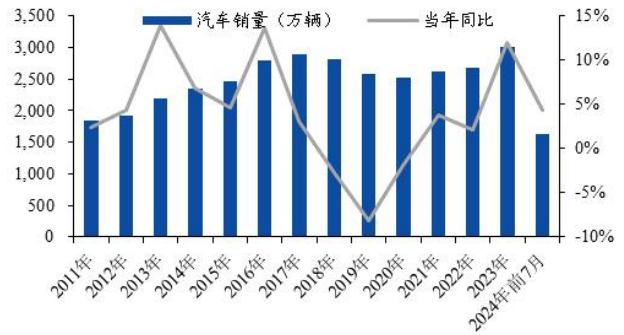
**新能源汽车：**7月新能源汽车销量 99.1 万辆，同比增长 27%，当月市场渗透率为 43.8%。1~7 月，新能源汽车销量 593.4 万辆，同比增长 31.1%，市场渗透率为 36.4%。

图表 12：月度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 13：年度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 14：经销商库存系数及预警指数



数据来源：Wind，中国汽车流通协会，华福证券研究所

图表 15：汽车出口情况



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 16: 乘用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 17: 商用车销量及同比变化



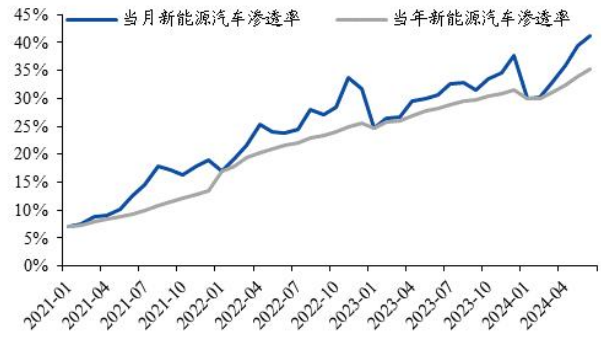
数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 18: 新能源汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

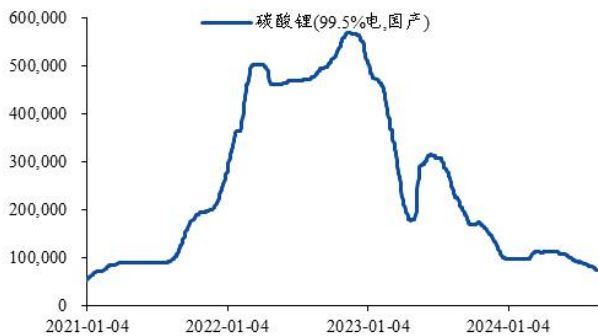
图表 19: 新能源汽车渗透率



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

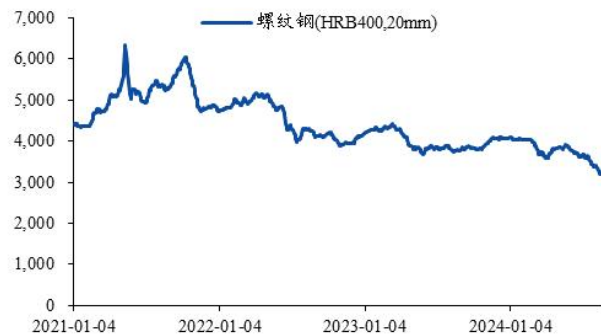
### 3.3 原材料价格

图表 20: 碳酸锂 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 螺纹钢 (元/吨)



数据来源: Wind, 钢之家, 华福证券研究所



图表 22: 铝 (元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: 铜 (元/吨)



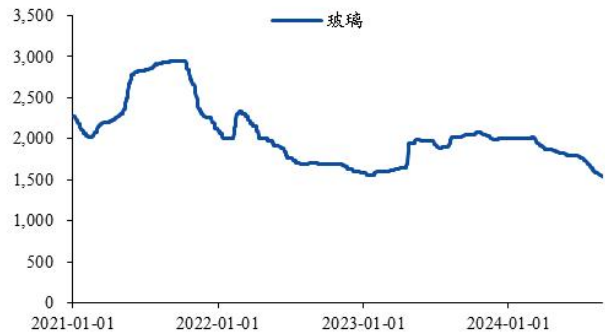
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: 天然橡胶 (元/吨)



数据来源: Wind, 化工在线, 华福证券研究所

图表 25: 玻璃 (元/吨)



数据来源: Wind, 百川盈孚, 华福证券研究所

## 4 行业要闻

### 欧盟披露对华电动汽车反补贴最终调查结果草案

8月20日, 欧盟委员会向相关方披露了对从中国进口的纯电动汽车征收最终反补贴税的决定草案。对拟议税率进行小幅调整: 比亚迪 17.0%、吉利 19.3%、上汽集团 36.3%, 其他合作公司 21.3%、其他所有非合作公司 36.3%; 决定对特斯拉作为中国出口商实施单独关税税率, 现阶段定为 9%。欧盟委员会还决定不追溯征收反补贴税。2023年10月4日, 欧盟委员会发起了针对中国电动汽车的反补贴调查。2024年7月4日, 欧委会公布了初步裁定, 对中国电动汽车征收 17.4%至 37.6%的临时反补贴税。2024年8月20日进行终裁披露, 并将于11月4日前做出最终裁定。

### 小米汽车首秀成绩单

8月21日, 小米集团发布2024年第二季度财报, 小米集团总收入为889亿元, 同比增长32.0%。其中, 智能电动汽车等创新业务分部收入为64亿元。2024年3月28日, 小米首款汽车产品Xiaomi SU7系列正式发布, 第二季度交付新车27,307辆, 单车平均售价228644元。2024年第二季度, 小米集团经调整净利润为62亿元, 同



比增长 20.1%。其中包括智能电动汽车等创新业务经调整净亏损 18 亿元，智能电动汽车等创新业务分部第二季度毛利率为 15.4%。

#### 小鹏汽车：上半年净亏损 26.5 亿元 同比收窄 48.44%

8 月 20 日，小鹏汽车公布 2024 年第二季度财务数据，总收入 81.1 亿元，同比增长 60.2%，环比增长 23.9%；净亏损 12.8 亿元，上年同期净亏损 28 亿元，今年第一季度净亏损 13.7 亿元；交付 3.02 万辆新车，同比增加 30.2%。今年上半年，总收入 146.6 亿元，同比增加 61.2%；净亏损 26.5 亿元，上年同期为 51.4 亿元，同比收窄 48.44%；毛利率为 13.5%，上年同期为-1.4%；汽车毛利率为 6%，上年同期为-5.9%。

#### 吉利汽车：上半年净利润 106 亿元

8 月 21 日，吉利汽车披露 2024 年半年度业绩，营业收入 1073 亿元，同比增长 46.6%；股东应占溢利 106 亿元，同比大增 574.7%；扣非股东应占溢利 33.7 亿元，同比增长 114%；净现金水平同比增长 25.4%至 357 亿元；毛利率达 15.1%，稳中有升。

#### 阿维塔入局增程市场 年内发布多款纯电+增程动力车型

8 月 21 日，阿维塔正式发布增程技术——昆仑增程，入局增程市场，并将于年内发布多款纯电与增程动力车型。为解决馈电状态下的动力衰减问题，阿维塔携手宁德时代打造了 39kWh 神行超级增混电池，其在满电状态下拥有 9C 的峰值放电倍率，即便在低电量状态下也能保持 7.7C 的峰值放电倍率。同时，昆仑增程自主研发了七合一后电驱，峰值功率达到 231kW，轮端扭矩达到 4500 牛米。

#### 商务部：近两个月汽车以旧换新补贴申请量快速增长

8 月 22 日，针对商务部等 7 部门近日对外发布关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知，商务部在例行新闻发布会上表示，截至当日中午，商务部汽车以旧换新信息平台已经收到汽车报废更新补贴申请超过了 68 万份。近一个月以来，新增补贴申请约 34 万份。汽车报废更新政策带动报废汽车回收量迅猛增长，1-7 月，全国报废汽车回收 350.9 万辆，同比增长了 37.4%。其中，5 月、6 月、7 月分别同比增长 55.6%、72.9%和 93.7%。近期，为进一步扩大政策效果，顺应各方呼吁，党中央国务院决定拿出超长期特别国债资金加力支持消费以旧换新。

## 5 重点新车



图表 26: 一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	北京汽车	北京 BJ60 雷霆	中大型 SUV	增程	25.98-28.58 万元	2024/8/20
2	长城汽车	蓝山	中大型 SUV	插混	27.38-32.68 万元	2024/8/21

数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

## 6 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