



## 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

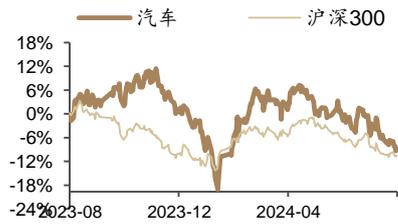
邮箱：zhaoqz@tebon.com.cn

### 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

- 《明新旭腾 (605068.SH)：短期业绩受费用及折旧增加影响，客户、产品及产能扩张持续推进》，2024.8.23
- 《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》，2024.8.18
- 《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

# 汽车报废更新补贴申请超过 68 万份，阿维塔入股引望

## 投资要点：

- **行业重点新闻。**(1) **商务部**:近两个月汽车以旧换新补贴申请量快速增长。商务部在 22 日例行新闻发布会上表示，截至当天中午，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；(2) **阿维塔入股引望**。8 月 20 日上午，华为与长安汽车全面战略合作暨阿维塔投资引望公司签约仪式在重庆举行，阿维塔科技将出资 115 亿元，正式投资引望智能技术有限公司，占股 10%；(3) **蔚来官宣新总部落户武汉**。8 月 20 日下午，蔚来创始人、董事长、CEO 李斌宣布，蔚来能源新总部将落户武汉光谷数字经济产业园；(4) **极氪再获杭州高快速路 L3 自动驾驶测试牌照**。继成功获得上海市高快速路 L3 自动驾驶测试牌照后，其旗下浩瀚智驾系统再次获得杭州市高快速路 L3 自动驾驶测试牌照；(5) **智己宣布启动去高精地图城市 NOA 全国公测**。智己汽车宣布，IMAD 去高精地图城市 NOA 即将开启全国公测，本轮公测用户招募于 8 月 21 日正式启动；(6) **福特汽车将削减对纯电动汽车的资本支出**。8 月 22 日，福特汽车决定，取消生产大型电动 SUV 的计划，并预计此举将产生 19 亿美元的相关特殊费用和减记；(7) **赛力斯汽车销售公司更名问界**。8 月 22 日，天眼查 App 显示，赛力斯汽车销售有限公司正式更名为“重庆问界汽车销售有限公司”；(8) **特斯拉上海储能超级工厂建设进度已达 45% 左右**。8 月 20 日，特斯拉公司全球副总裁陶琳在微博发文透露，特斯拉上海储能超级工厂在加紧建设，进度已达 45% 左右；(9) **Rivian 获批扩建美国工厂**。美国电动汽车初创公司 Rivian 已获得美国伊利诺伊州 Normal 的批准，扩建其在当地的工厂，为即将推出的 R2 电动汽车的生产做准备；(10) **6 月美国汽车市场同比下降 8.8% 电动车同比增长 3.1%**。据 S&P Global Mobility 最新数据显示，今年 6 月美国整体汽车市场同比下降 8.8%，销量略高于 120 万辆，但电动汽车销量却同比增长 3.1%，达到 10.8 万辆；(11) **汽车以旧换新政策再加码 报废补贴提升到 2 万元**。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》，对符合《汽车以旧换新补贴实施细则》规定，报废旧车并购买新车的个人消费者，补贴标准由购买新能源乘用车补 1 万元、购买燃油乘用车补 7000 元，分别提高至 2 万元和 1.5 万元；(12) **欧盟对华电动汽车反补贴调查终裁披露，最高征税 36.3%**。当地时间 8 月 20 日，欧盟委员会修改了对从中国进口的纯电动汽车 (BEV) 征收明确反补贴税的决定草案。根据终裁草案，对于接受欧盟抽样调查的 3 家中国车企，比亚迪将被征收 17% 的反补贴税，吉利汽车将被征收 19.3% 的反补贴税，上汽集团将被征收 36.3% 的反补贴税。其他未接受抽样调查但配合欧盟调查的中国车企将被征收 21.3% 的反补贴税，其他未配合欧盟调查的中国车企将被征收 36.3% 的反补贴税，特斯拉从中国出口到欧盟的电动汽车需支付的新关税将下降至 9%。
- **行情回顾：本周 A 股汽车板块跑输大盘。**(1) 本周沪深 300 指数跌幅 0.55%，其中汽车板块跌幅 2.07%，涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 9 位。(2) 本周 SW 乘用车跌幅 1.09%，小米集团-W、理想汽车-W 领涨。(3) 本周 SW 商用车跌幅 3.04%，潍柴动力、宇通客车领涨。(4) 本周 SW 汽车零部件跌幅 2.81%，致远新能、襄阳轴承领涨。
- **本周观点：政策加大扶持力度，叠加主流车企电动智能化进一步加速，行业销量有望进一步得到提振。**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.....	5
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘.....	7
3. 本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值均下降.....	9
4. 新车发布：星纪元 ES 改款车型上市在即.....	9
5. 上游重点数据跟踪.....	10
6. 风险提示.....	11

## 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 9 位 .....	7
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 .....	7
图 3: 乘用车板块市盈率本周下降 .....	9
图 4: 商用车板块市盈率本周下降 .....	9
图 5: 汽车零部件板块市盈率本周下降 .....	9
图 6: 钢材价格指数 2024 年 3 月起至今有所下降 .....	10
图 7: 铝锭价格有所回落 (元/吨) .....	10
图 8: 天然橡胶价格有所回落 (元/吨) .....	10
图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨) .....	10
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 .....	11
图 13: 中国/东亚-北欧集装箱运价指数有所回落 .....	11
表 1: 本周乘用车板块小米集团-W、理想汽车-W 领涨 .....	7
表 2: 本周商用车板块潍柴动力、宇通客车领涨 .....	8
表 3: 本周汽车零部件板块致远新能、襄阳轴承领涨 .....	8
表 4: 自主品牌车型上市规划: 星纪元 ES 改款车上市在即 .....	10

## 1. 行业重点新闻

**商务部:近两个月汽车以旧换新补贴申请量快速增长。**商务部在 22 日例行新闻发布会上表示,截至当天中午,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 月分别同比增长百分之 55.6%、72.9%和 93.7%。(乘联分会,财经网)

**阿维塔入股引望。**8 月 20 日上午,华为与长安汽车全面战略合作暨阿维塔投资引望公司签约仪式在重庆举行。根据协议内容,长安汽车与华为将全面升级双方在品牌与生态、云与 AI 技术、绿色能源、国际化和产业链等 5 大领域的战略合作,助力汽车产业高质量发展。此外,阿维塔科技将出资 115 亿元,正式投资引望智能技术有限公司,占股 10%,与华为共同支持该公司的未来发展。(新华网)

**蔚来官宣新总部落户武汉。**8 月 20 日下午,蔚来创始人、董事长、CEO 李斌宣布,蔚来能源新总部将落户武汉光谷数字经济产业园。此外,蔚来能源将在武汉光谷新建制造中心,占地面积可达 2 万平方米,并计划打造最大换电站产能达 1000+座。当日,武汉首座蔚来第四代充换一体站已在光谷上线。截至目前,蔚来在湖北省已布局了 89 座换电站和 882 根公共充电桩。(电动知家)

**极氪再获杭州高快速路 L3 自动驾驶测试牌照。**继成功获得上海市高快速路 L3 自动驾驶测试牌照后,其旗下浩瀚智驾系统再次获得杭州市高快速路 L3 自动驾驶测试牌照。据极氪汽车官方透露,自今年 6 月在上海首次获得 L3 自动驾驶测试牌照以来,极氪浩瀚智驾系统已经在上海市高快速路上进行了多次测试,并在 7 类场景、30 余项科目中取得了 100% 的通过率。(ZAKER 汽车)

**智己宣布启动去高精地图城市 NOA 全国公测。**智己汽车宣布,IM AD 去高精地图城市 NOA 即将开启全国公测,本轮公测用户招募于 8 月 21 日正式启动。官方表示,本轮公测将登陆全国 24 个省级行政区,实现全国城市都开放、全国道路有导航就能到、全国都好开,届时 IM AD 城市 NOA 将贯通全国(港澳台地区除外)。(盖世汽车)

**福特汽车将削减对纯电动汽车的资本支出。**8 月 22 日,福特汽车决定,取消生产大型电动 SUV 的计划,并预计此举将产生 19 亿美元的相关特殊费用和减记。此前,福特曾宣布将电动三排座 SUV 的发布计划推迟至 2027 年,而新款电动皮卡发布时间也将推迟至同年。福特汽车表示,将对纯电动汽车的资本支出进行调整,从预算的 40% 削减至大约 30%。这一调整是基于市场需求和公司战略的考虑。(乘联分会,财联社汽车早报)

**赛力斯汽车销售公司更名问界。**8 月 22 日,天眼查 App 显示,赛力斯汽车销售有限公司正式更名为“重庆问界汽车销售有限公司”。该公司成立于 2019 年 3 月,法定代表人为刘威,注册资本 5000 万人民币,由赛力斯旗下重庆金康动力新能源有限公司全资持股。在北京、上海、重庆、天津、江苏等多地成立有销售服务公司。(中工汽车网)

**特斯拉上海储能超级工厂建设进度已达 45% 左右。**8 月 20 日,特斯拉公司全球副总裁陶琳在微博发文透露,特斯拉上海储能超级工厂在加紧建设,进度已

达 45%左右。据了解，特斯拉上海储能超级工厂于今年 5 月 23 日正式开工。这是特斯拉在美国本土以外的首个储能超级工厂项目，也是特斯拉全球范围内第二座储能超级工厂，工厂初期规划年产商用储能电池 1 万台，储能规模近 40GWh。（界面新闻）

**Rivian 获批扩建美国工厂。**美国电动汽车初创公司 Rivian 已获得美国伊利诺伊州 Normal 的批准，扩建其在当地的工厂，为即将推出的 R2 电动汽车的生产做准备。除了市长 Chris Koos 没有出席会议外，其他所有成员都投了赞成票。（盖世汽车，乘联分会）

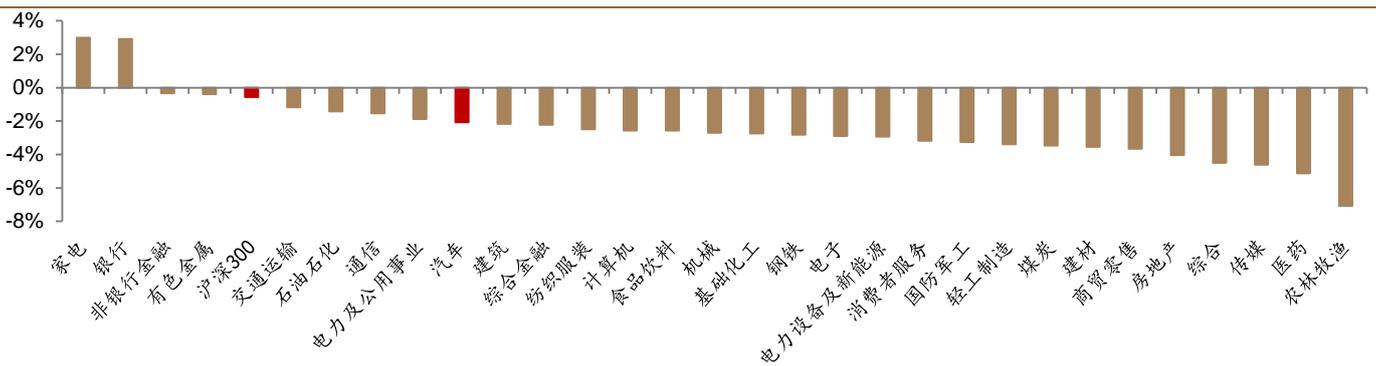
**6 月美国汽车市场同比下降 8.8% 电动车同比增长 3.1%。**据 S&P Global Mobility 最新数据显示，今年 6 月美国整体汽车市场同比下降 8.8%，销量略高于 120 万辆，但电动汽车销量却同比增长 3.1%，达到 10.8 万辆。得益于此，6 月美国电动汽车市场份额增长至 8.9%，比去年同期提高 1 个百分点。（IT 之家）

**汽车以旧换新政策再加码 报废补贴提升到 2 万元。**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》（简称“《通知》”）。相比于 4 月份发布的首轮实施细则，补贴标准大幅提高。《通知》提到，对符合《汽车以旧换新补贴实施细则》规定，报废旧车并购买新车的个人消费者，补贴标准由购买新能源乘用车补 1 万元、购买燃油乘用车补 7000 元，分别提高至 2 万元和 1.5 万元。（贝壳财经）

**欧盟对华电动汽车反补贴调查终裁披露，最高征税 36.3%。**当地时间 8 月 20 日，欧盟委员会修改了对从中国进口的纯电动汽车（BEV）征收明确反补贴税的决定草案。根据终裁草案，对于接受欧盟抽样调查的 3 家中国车企，比亚迪将被征收 17% 的反补贴税，吉利汽车将被征收 19.3% 的反补贴税，上汽集团将被征收 36.3% 的反补贴税。其他未接受抽样调查但配合欧盟调查的中国车企将被征收 21.3% 的反补贴税，其他未配合欧盟调查的中国车企将被征收 36.3% 的反补贴税，特斯拉从中国出口到欧盟的电动汽车需支付的新关税将下降至 9%。（ESMC-国际电子商情）

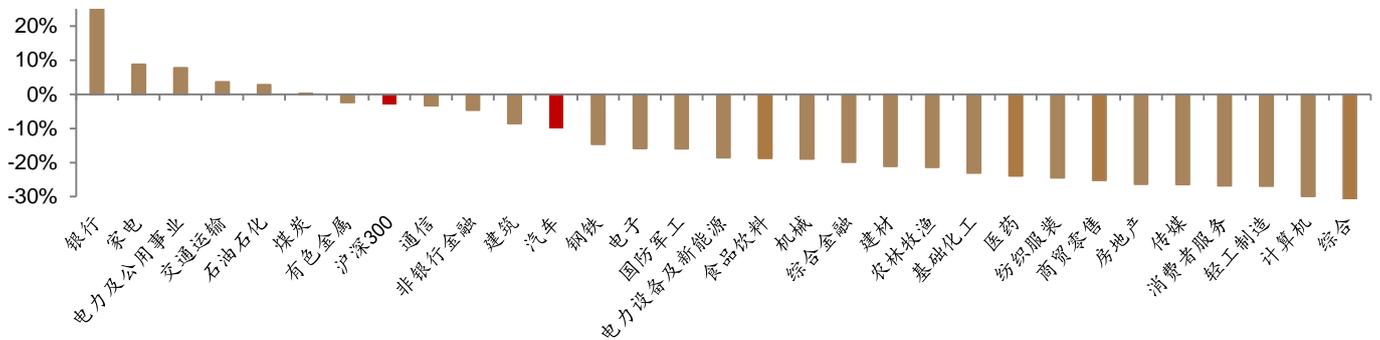
## 2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑输大盘

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 9 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：本周乘用车板块小米集团-W、理想汽车-W 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 (%)
1810. HK	小米集团-W	18.82	22.8	8.7%	11.0%	60.3%
2015. HK	理想汽车-W	82.90	14.2	8.2%	6.8%	-45.5%
0175. HK	吉利汽车	8.05	5.3	3.7%	1.0%	-10.5%
9866. HK	蔚来-SW	31.35	-	3.0%	-13.2%	-63.4%
9868. HK	小鹏汽车-W	27.15	-	2.1%	-20.0%	-56.5%
002594. SZ	比亚迪	239.34	22.8	1.8%	-4.3%	5.3%
601633. SH	长城汽车	22.47	19.1	0.6%	-11.2%	-9.0%
600104. SH	上汽集团	13.00	10.7	-0.6%	-9.0%	-4.3%
601127. SH	赛力斯	80.32	-	-1.9%	5.5%	142.5%
601238. SH	广汽集团	7.36	18.6	-1.9%	-6.5%	-26.3%
000572. SZ	海马汽车	3.11	-	-3.1%	-10.4%	-30.0%
600418. SH	江淮汽车	19.85	397.7	-4.0%	-1.3%	66.7%
600733. SH	北汽蓝谷	6.98	-	-6.4%	-21.2%	37.1%
9863. HK	零跑汽车	20.30	-	-7.9%	-16.5%	-36.5%
000625. SZ	长安汽车	11.99	21.6	-9.3%	-20.8%	-4.2%

资料来源：Wind，iFinD，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：本周商用车板块潍柴动力、宇通客车领涨**

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 (%)
000338.SZ	潍柴动力	13.34	10.6	4.6%	1.2%	18.4%
600066.SH	宇通客车	21.29	20.0	2.0%	-2.7%	73.8%
600375.SH	*ST 汉马	4.44	-	1.1%	11.8%	-34.0%
603611.SH	诺力股份	15.15	8.2	0.8%	-3.3%	-26.3%
301039.SZ	中集车辆	8.29	13.8	0.6%	-3.2%	-34.8%
000951.SZ	中国重汽	15.00	14.7	0.6%	9.1%	-3.1%
600213.SH	*ST 亚星	6.36	-	0.0%	10.8%	-30.7%
000800.SZ	一汽解放	7.75	41.2	-1.5%	-2.3%	-6.4%
600166.SH	福田汽车	2.32	21.4	-3.3%	-9.0%	-31.4%
600006.SH	东风股份	6.28	51.4	-5.8%	-11.5%	14.7%
600303.SH	ST 曙光	2.36	-	-6.7%	-13.2%	-53.0%
000868.SZ	安凯客车	4.42	-	-7.9%	-14.3%	-13.2%
000550.SZ	江铃汽车	21.99	11.6	-8.1%	-11.0%	33.3%
000957.SZ	中通客车	9.49	43.6	-9.6%	-14.5%	-5.4%
600686.SH	金龙汽车	14.82	112.3	-16.8%	17.2%	115.0%

资料来源：Wind，德邦研究所

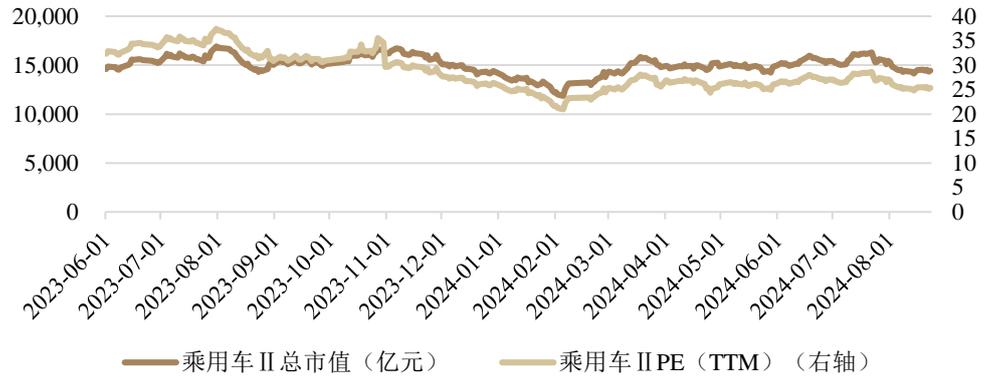
**表 3：本周汽车零部件板块致远新能、襄阳轴承领涨**

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 (%)
300985.SZ	致远新能	17.59	29.0	11.8%	16.1%	-11.7%
000678.SZ	襄阳轴承	4.18	-	11.2%	15.2%	-36.9%
002592.SZ	ST 八菱	4.32	10.6	4.3%	1.2%	-11.5%
300585.SZ	奥联电子	12.79	432.2	2.2%	-2.4%	-29.5%
600660.SH	福耀玻璃	47.28	19.6	2.1%	-1.1%	28.6%
603197.SH	保隆科技	28.66	17.2	1.8%	-8.6%	-45.2%
603390.SH	通达电气	8.49	114.0	1.7%	9.4%	9.0%
900946.SH	天雁 B 股	0.13	355.9	1.6%	13.9%	-20.6%
603768.SH	常青股份	11.33	24.4	1.5%	10.6%	-25.9%
300432.SZ	富临精工	6.47	416.0	1.4%	6.4%	-29.4%

资料来源：Wind，德邦研究所

### 3. 本周乘用车、商用车、汽车零部件板块 PE 估值均下降

图 3：乘用车板块市盈率本周下降



资料来源：Wind，德邦研究所

图 4：商用车板块市盈率本周下降



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：星纪元 ES 改款車型上市在即

表 4：自主品牌车型上市规划：星纪元 ES 改款车上市在即

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
赛力斯	问界新 M7 Pro	改款	中大型 SUV	增程式	24.98-32.98 万	2024.8.26
奇瑞	智界 R7	新车	中大型 SUV	纯电动	-	2024.8.26
小鹏	小鹏 MONA M03	新车	紧凑型车	纯电动	13.59 万 (预售价)	2024.8.27

资料来源：太平洋汽车网，IT之家，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)



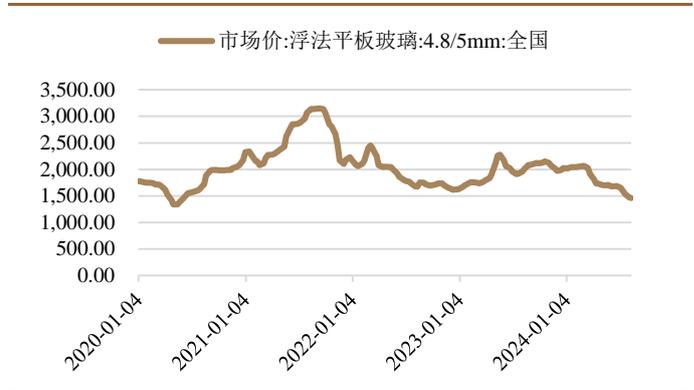
资料来源：Wind，德邦研究所

图 8：天然橡胶价格 (元/吨)



资料来源：Wind，德邦研究所

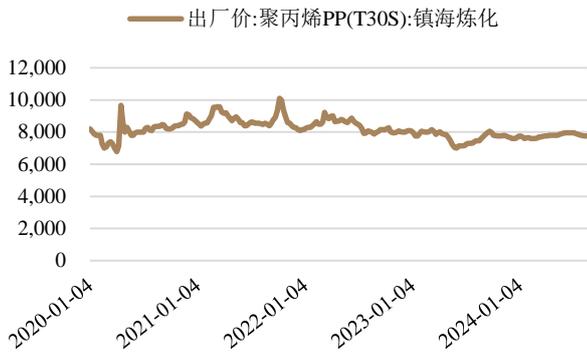
图 9：浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)



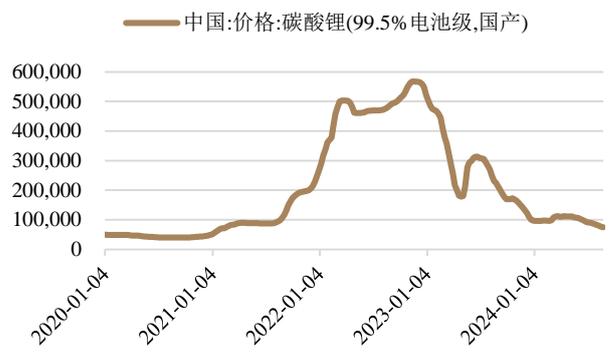
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10：聚丙烯价格有所下降 (元/吨)

图 11：碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)

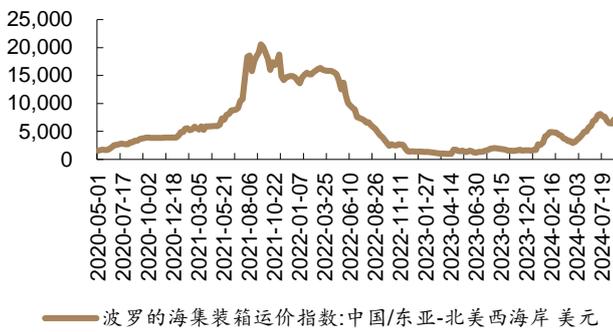


资料来源: Wind, 德邦研究所



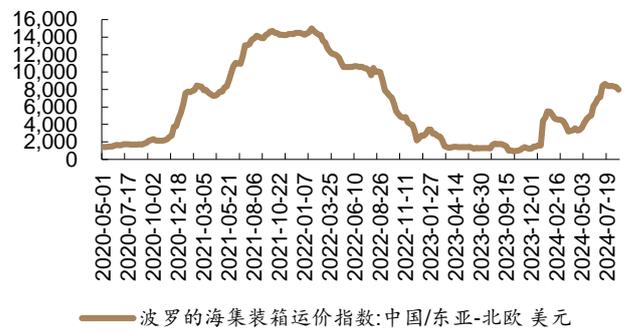
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 12: 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数



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



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。