

# 汽车

## 周观点（0819-0823）：整车龙头为目前重心；车企布局机器人，关注产业链能力突破和订单落地

### 投资要点：

➤ **汽车板块：**目前重心仍然在整车龙头，静待汽零白马“买点”催化

#### 1、近期行情：

本周申万汽车指数下跌2.18%、申万一级行业排名10/31位。

#### 2、行业变化：

- 1) 据乘联会，8月1-18日，乘用车零售90.7万辆，同比增长8%，较上月同期增长16%；批发75.7万辆，同比下降9%，较上月同期增长12%。
- 2) 8月19日，长安汽车公告，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。
- 3) 8月21日，极氪CEO安聪慧透露，极氪大型旗舰SUV将搭载两种动力形式，包括纯电和超级电混，预计2025Q4发布。
- 4) 阿维塔科技发布增程技术品牌“昆仑增程”，2024Q4阿维塔07的纯电动、增程双动力车型将正式上市，阿维塔11和12后续也将推出增程版本。
- 5) 截至8月22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。
- 6) 2024Q2，小米集团智能电动汽车等创新业务分部收入为64亿元，经调整净亏损18亿元，毛利率为15.4%。

#### 3、行情复盘：

本周整车和汽零板块均处于调整，与大盘走势较为相似。表现比较沉寂，没有热点，成交量持续萎缩，估值持续下移。主要原因有：1) 销量信心不足：虽然以旧换新日均申请超1万份，对整体销量有一定拉动作用，但市场对于剩下几个月的销量仍然信心不足。2) 没有增量资金：周四赛力斯大跌，市场认为是部分持仓比例比较高的基金产品到期，赎回压力较大，被动减仓。3) 中报披露高峰期，交易积极性不高：未来一周处于中报披露的高峰期，当前的市场中报业绩好股价能稳住，已经是不错的表现，业绩差股价“下杀”的压力非常大。展望未来，我们观点变化不大，大β机会比较难，核心关注标的本身α：

1) 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，腾势Z9开启预售，定价超预期下带动股价本周上涨1.8%，Z9是比亚迪继续冲击高端化的关键。  
 ② 江淮汽车，本周基本面没有新催化，股价震荡，若跟随大盘有大幅调整，是很好的布局机会，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。长安入股华为车BU比例略低，股价预计进入“磨底”过程。赛力斯入股华为车BU存在超预期可能，建议关注。  
 ③ 理想汽车，二季报将于8月28日发布，中报对于理想汽车股价走势至关重要，如果低于预期可能进一步下探磨底；若符合预期或超预期，理想汽车当前的底部位置非常夯实，未来重点关注纯电车型和机器人的布局。

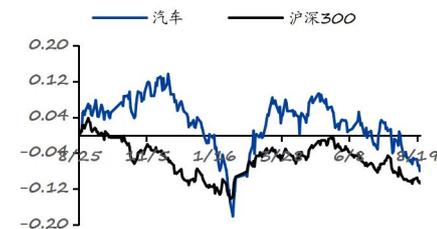
2) 对于汽零，建议关注汽零白马的左侧布局机会，重点关注细分领域龙头和特斯拉产业链的边际变化。本周汽零指数下跌2.81%，PE-TTM持续下移至10年历史分位8.06%，安全边际持续提高，核心跟踪海外政策预期的变化、特斯拉产业链、细分领域龙头本身基本面等，等待合适的右侧机会。

#### 4、节奏建议：

汽零安全边际持续提升，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。

## 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、阿维塔入股华为车BU 腾势Z9GT/Z9 开启预售——2024.08.24
- 2、国内乘用车周度销量数据点评（2024.8.12 - 2024.8.18）——2024.08.22
- 3、重磅车型迎密集上市期 关注华为车BU入股落地——2024.08.18

## 5、建议关注:

- 1) 低估稳健组合: 整车比亚迪, 零部件: 福耀玻璃+三花智控+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。

### ➤ 人形机器人: 车企切入机器人赛道, 关注后续产业链能力突破和订单落地情况

#### 1、近期行情:

Wind 机器人指数本周下跌 4.43%。

#### 2、行业变化

- 1) 8月 21-25 日世界机器人大会在北京举行; 今年共有 169 家企业的 600 余件创新产品参展。人形机器人展品数量达到 27 款, 为历年之最; 参展机器人进行了行走展示 (包括复杂路况、上下楼梯、踢足球等); 部分机器人还展示了上半身简单的任务处理等 (分拣、搬运)。
- 2) 8月 22 日, 优必选与奥迪一汽、北京具身智能机器人创新中心正式签署合作协议, 奥迪一汽将为人形机器人提供全球标杆智慧汽车工厂的应用场景, 创新中心将为人形机器人提供行业共性技术和通用平台支持。
- 3) 理想汽车在江苏成立工业智能公司, 注册资本 1 亿元, 经营范围含人工智能基础软件开发、大数据服务、工业机器人制造、智能机器人销售、服务消费机器人制造等。
- 4) 赛力斯在某招聘网站发布多则跟“机器人”相关的招聘岗位。

#### 3、行情复盘

本周机器人大会亮点不多, 关注度较低, 板块走势较为弱势。但是盘面超短期交易性机会和活跃度增加, 长盛轴承、力星股份、申昊科技、亿嘉和等多只股票出现快速上涨和快速回落, 主要资金短期博弈行为驱动, 参与难度极高。展望后市, 基于此前观点: 现阶段市场已对类同的能力展示脱敏, 类似的机器人发布对板块或难有较大驱动; 本次机器人大会虽参展公司与参展机器人数量为历史之最, 但整体在行走, 智能化, 任务执行上较此前视频或实物展示并没有革命性突破, 因此机器人板块在本次世界机器人大会表现较弱。但机器人作为 AI 映射的最好硬件载体, 产业链趋势已成共识; 近期理想汽车、赛力斯等车企纷纷开始切入机器人领域, 车企有资金+有技术+有应用场景, 有望加速机器人产业链落地速度。后续需跟踪机器人新能力突破或产业链批量订单落地情况。

#### 4、投资策略

短期: 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, 重视国内车企切入带来的产业链变化。

## 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: 【安培龙】【柯力传感】【华依科技】。

➤ **低空经济：产业趋势不变，静待 0-1 突破**

**1、近期行情：**

本周 Wind 低空经济指数下跌 4.2%。

**2、行业变化：**

- 1) 8月17日，京津冀低空经济产业联盟在宝坻区北京科技大学天津学院揭牌成立，33个低空经济产业相关项目正式签约。
- 2) 8月19日，中国民用航空适航审定中心也发公告，公开招聘24名事业单位工作人员。
- 3) 8月21日，合肥市发改委发布公告，就《合肥市关于促进低空经济产业高质量发展的决定（征求意见稿）》公开征求意见建议。
- 4) 新华社北京8月23日电：《低空经济》一书日前由新华出版社出版，面向全国发行。

**3、行情复盘**

本周大盘表现较弱，低空经济指数持续回调，日均成交额122.6亿，较上周下滑11%。核心标的仍在持续调整，万丰奥威下跌5.79%、莱斯信息下跌10.2%、宗申动力下跌6.5%、中信海直下跌6.8%。亿航智能8月22日发布中报业绩，24Q2营收同比增长9倍，调整后净利润扭亏为盈，单季度交付49架。得益于不俗的业绩，亿航智能周四周五上涨22.7%。亿航智能的优异表现，让产业看到了落地应用和商业闭环的光明前景。产业趋势前景明朗，但需给予一定耐心，关注更多主机厂的0-1突破。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【亿航智能】【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】、雷达【纳睿雷达】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