

汽车行业周报（24年第33周）

优于大市

赛力斯拟购买华为持有的引望10%股权，关注新车发布及中报行情

核心观点

月度产销：2024年7月，汽车产销分别228.6万辆和226.2万辆，环比下降8.8%和11.4%，同比下降4.8%和5.2%。乘用车产销分别203万辆和199.4万辆，环比下降6.8%和10%，同比下降4%和5.1%；商用车产销分别25.6万辆和26.8万辆，产量环比下降22.4%和20.4%，同比下降10.5%和6.6%；7月，新能源汽车产销分别98.4万辆和99.1万辆，同比分别增长22.3%和27%。

周度数据：根据上险数据，周度（8.12-8.18）国内乘用车上牌40.38万辆，同比-1.1%，环比+0.1%；新能源乘用车上牌21.48万辆，同比+0.8%，环比+9.3%；8月累计更新（8.5-8.18）：8月国内乘用车累计上牌80.71万辆，同比+3.1%；新能源乘用车累计上牌42.80万辆，同比+3.1%。

本周行情：本周（20240819-20240823）CS汽车下跌1.93%，CS乘用车下跌1.42%，CS商用车下跌0.59%，CS汽车零部件下跌2.84%，CS汽车销售与服务下跌3.63%，CS摩托车及其他下跌0.54%，电动车下跌2.23%，智能车下跌3.45%，同期的沪深300指数下跌0.89%，上证综合指数下跌1.36%。CS汽车弱于沪深300指数1.04pct，年初至今下跌9.78%。

成本跟踪和库存：截至2024年8月10日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-27.3%/+2.2%/+6.3%，分别环比上月同期-8.6%/-6.6%/-8.3%；2024年7月中国汽车经销商库存预警指数为59.4%，同比上升1.6个百分点，位于荣枯线之上。

市场关注：1) 智驾进展（FSD V12版及入华进展、FSD后续版本、HW5.0及机器人等进展）；马斯克访华后续影响；2) 车型相关：小鹏MONA发布；蔚来乐道有望9月上市；3) 华为方面，长安汽车旗下阿维塔深化与华为战略合作；赛力斯以支付现金的方式购买华为技术有限公司持有的引望10%股权；鸿蒙智行旗下车型将实现全系标配华为智驾。4) 其他：中报密集发布。

核心观点：中长期维度，关注自主崛起和电动智能趋势下增量零部件机遇。一年期维度，看好具备强新品周期的华为汽车（HI和智选）及车型元年的小米汽车产业链。

投资建议：1) 整车推荐：小鹏汽车、赛力斯、比亚迪、宇通客车；2) 智能化推荐：德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3) 机器人产业链推荐：拓普集团、三花智控、双环传动；4) 国产替代（全球化）推荐：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、玲珑轮胎等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

重点公司盈利预测及投资评级

| 公司代码 | 公司名称 | 投资评级 | 昨收盘(元) | 总市值(亿元) | EPS | | PE | |
|-----------|------|------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | | 2023A | 2024E | 2023A | 2024E |
| 601799.SH | 星宇股份 | 优于大市 | 114.83 | 328 | 3.86 | 5.43 | 30 | 21 |
| 600066.SH | 宇通客车 | 优于大市 | 21.29 | 471 | 0.82 | 1.43 | 26 | 15 |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 优于大市 | 47.28 | 1234 | 2.16 | 2.79 | 22 | 17 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 优于大市 | 89.07 | 494 | 2.79 | 3.73 | 32 | 24 |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测 注：收盘价为2024年8月10日数据

行业研究·行业周报

汽车

优于大市·维持

证券分析师：唐旭霞

0755-81981814

tangxx@guosen.com.cn

S0980519080002

证券分析师：杨钊

0755-81982771

yangshan@guosen.com.cn

S0980523110001

证券分析师：孙树林

0755-81982598

sunshulin@guosen.com.cn

S0980524070005

联系人：余珊

0755-81982555

yushan1@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《汽车行业周报（24年第31周）-比亚迪与华为强强联手，关注新车发布及中报行情》——2024-08-12

《汽车行业2024年8月投资策略-新品及政策催化有望提振销量，关注华为产业链与中报行情》——2024-08-06

《特斯拉专题研究系列三十一-FSD迭代和入华加速，新车型有望明年上半年推出》——2024-07-28

《汽车行业周报（24年第28周）-Robotaxi商业化进展提速，关注新车发布及中报行情》——2024-07-24

《汽车行业周报（24年第27周）-理想汽车发布全新自动驾驶技术架构，关注新车上市与中报行情》——2024-07-08

内容目录

| | |
|--|-----------|
| 投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇 | 5 |
| 投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇 | 8 |
| 核心假设或逻辑的主要风险 | 11 |
| 汽车行业公司中报发布时间表 | 12 |
| 重要行业新闻与上市车型 | 14 |
| 重要行业新闻 | 14 |
| 8 月上市车型梳理 | 17 |
| 本周行情回顾 | 19 |
| 行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 1.93%，弱于沪深 300 指数 1.04pct | 19 |
| 个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体下跌 | 19 |
| 估值：本周板块估值相较上周略有下降 | 20 |
| 数据跟踪 | 22 |
| 月度数据：7 月新能源汽车销量 99 万辆，同比增长 27% | 22 |
| 周度数据：8 月 12 日-8 月 18 日全国乘用车上险量 40.4 万辆，同比下降 1.1% | 25 |
| 库存：7 月汽车经销商库存预警指数为 59.4%，位于荣枯线以上 | 27 |
| 行业相关运营指标：8 月原材料价格普遍下降，美元兑人民币同环比下降 | 27 |
| 公司公告 | 30 |
| 重点公司盈利预测及估值 | 31 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 国内汽车产量 (万辆) | 6 |
| 图 2: 国内乘用车销量及增速 (万辆) | 6 |
| 图 3: 部分车企 2023 年及 2024 年新能源乘用车销量及预测 | 8 |
| 图 4: 汽车行业公司中报发布时间表 | 12 |
| 图 5: 中信一级行业一周涨跌幅 | 19 |
| 图 6: 中信一级行业年初至今涨跌幅 | 19 |
| 图 7: 本周 CS 汽车涨跌幅前五名 | 20 |
| 图 8: 年初至今 CS 汽车涨跌幅前五名 | 20 |
| 图 9: 本周中信一级分行业 PE | 20 |
| 图 10: CS 汽车 PE | 21 |
| 图 11: CS 汽车零部件 PE | 21 |
| 图 12: CS 乘用车 PE | 21 |
| 图 13: CS 商用车 PE | 21 |
| 图 14: 2019 年 1 月-2024 年 7 月汽车单月销量及同比增速 | 22 |
| 图 15: 2019 年 1 月-2024 年 7 月乘用车单月销量及同比增速 | 22 |
| 图 16: 2019 年 1 月-2024 年 7 月商用车单月销量及同比 | 22 |
| 图 17: 2019 年 1 月-2024 年 7 月新能源汽车单月销量及同比 | 22 |
| 图 18: 2019-2024. 7 乘用车月度批发销量及同比增速 | 23 |
| 图 19: 2019-2024. 7 轿车月度批发销量及同比增速 | 23 |
| 图 20: 2019-2024. 7 SUV 月度批发销量及同比增速 | 23 |
| 图 21: 2019-2024. 7 MPV 月度批发销量及同比增速 | 23 |
| 图 22: 2019 年 1 月-2024 年 7 月分月度新能源乘用车批发销量 | 24 |
| 图 23: 2024 年 7 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名 | 24 |
| 图 24: 2024 年 1-7 月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名 | 24 |
| 图 25: 自主品牌造车新势力 2024 年 7 月销量 | 25 |
| 图 26: 自主品牌造车新势力 2024 年 1-7 月销量 | 25 |
| 图 27: 2024 年 8 月主要厂商周度零售量及增速 | 26 |
| 图 28: 2024 年 8 月主要厂商周度批发量及增速 | 26 |
| 图 29: 乘用车上险数和同比 | 26 |
| 图 30: 新能源乘用车上险数和同比 | 26 |
| 图 31: 2020-2024 年各月经销商库存预警指数 | 27 |
| 图 32: 2019-2024 年各月经销商库存系数 | 27 |
| 图 33: 浮法平板玻璃:4. 8/5mm 市场价格 | 28 |
| 图 34: 铝锭 A00 市场价格 | 28 |
| 图 35: 锌锭 0#市场价格 | 28 |
| 图 36: 欧元兑人民币即期汇率 | 29 |
| 图 37: 美元兑人民币即期汇率 | 29 |

| | |
|---------------------------------------|----|
| 表1: 中汽协销量预测 (万辆) | 6 |
| 表2: 2024 年汽车销量预估 | 6 |
| 表3: 目前披露的华为产业链部分标的 | 9 |
| 表4: 目前披露的小米产业链标的 | 9 |
| 表5: 核心新能源车企 (新势力等) 产业链梳理 | 10 |
| 表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择 | 11 |
| 表7: 中报业绩预告及业绩快报梳理 (参考申万汽车分类) | 12 |
| 表8: 2024 年 8 月部分上市车型梳理 | 17 |
| 表9: 汽车市场主要板块市场表现 | 19 |
| 表10: 主要车企 7 月批发销量 | 23 |
| 表11: 2023 年 1 月-2024 年 7 月造车新势力销量及同环比 | 25 |
| 表12: 分制造商乘用车上险量 (辆) | 26 |
| 表13: 部分公司公告 | 30 |
| 表14: 重点公司盈利预测及估值 | 31 |

投资建议：关注自主品牌崛起和增量零部件机遇

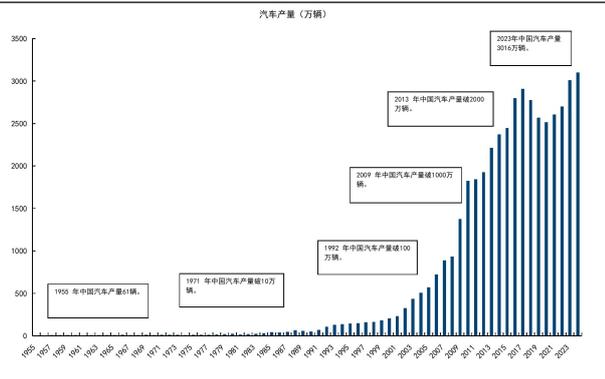
行业背景：汽车行业迎来科技大时代，百年汽车技术变革叠加整体成长向成熟期过渡。电动化、智能化、网联化加速发展，汽车电动化的核心是能源流的应用，电动化方面围绕高能量密度电池、多合一电驱动系统、整车平台高压化等方向升级；汽车智能化的核心是数据流的应用，智能化方面随着 5G 技术应用，智慧交通下车路协同新基建进入示范，汽车智能化水平提升，**2024 年预计更多搭载激光雷达、域控制器、具备 L2+级别车型量产（尤其是自主及新势力品牌），L3 高阶智能驾驶进入元年时刻。**百年汽车变革加速，电动、智能、网联技术推动汽车从传统交通工具向智能移动终端升级，创造更多需求。特斯拉鲶鱼效应，颠覆传统造车理念，推动电子电气架构、商业模式变革，带来行业估值体系重估，造车新势力和传统整车相继估值上升。

行业中长期展望：中国汽车行业总量从成长期向成熟期过渡，呈增速放缓、传统产能过剩、竞争加剧、保有量增加的特点。电动化智能化带来传统汽车转型升级的结构性发展机遇，行业新旧动能切换。中长期预计国内汽车总产销未来 20 年维持 2% 年化复合增速，2022 年新能源汽车销量 689 万辆，同比增长 93.4%，2023 年新能源汽车销量 949.5 万辆（+38%），预计 2024 年新能源汽车销量 1150 万辆（+21%），电动智能汽车是汽车板块中高景气赛道。

行业复盘：中国汽车工业发展从 20 世纪 50 年代开始，1956 年 7 月长春第一汽车制造厂内第一批解放牌汽车成功下线，1974 年中国汽车产量突破 10 万辆，1992 年突破 100 万辆，2009 年突破 1000 万辆，2013 年突破 2000 万辆，2023 年突破 3000 万辆。2010 年是国内汽车行业增速的分水岭，国内汽车产量增速从两位数下降至个位数，行业处于震荡向上阶段，增长依赖于国内经济上行，以及汽车消费政策的刺激。中国的汽车市场从 2000-2010 年处于快速发展阶段，期间产量从 207 万辆提升至 1827 万辆，年均复合增速为 24%，2010-2022 年行业从 1827 万辆增长至 2718 万辆，年均复合增速为 4%，国内整体乘用车市场增速有所放缓。

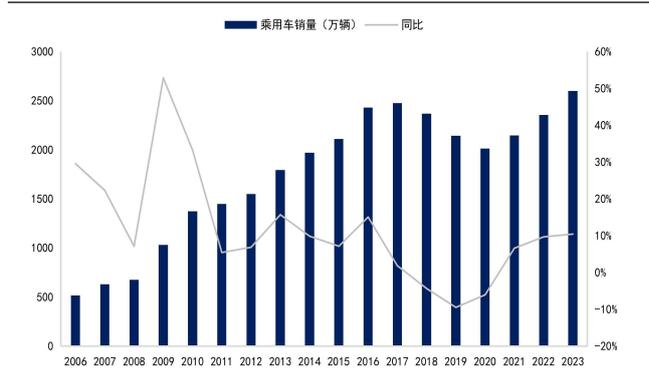
从产销量情况看，2018 年中国汽车工业历史出现首次销量下滑，主要因为在 2016、2017 年政策补贴后第一年，行业受到政策刺激消费的挤出效应明显；在去杠杆、国内经济下行背景下 2019 年销量持续下滑；2020 年国内受到疫情冲击，汽车产业遭受冲击；2022 年下半年行业受到购置税减征的刺激销量有所恢复，全年汽车产销分别完成 2702.1 万辆和 2686.4 万辆，同比增长 3.4% 和 2.1%；2023 年以来，在优质供给、更大的行业优惠（新车价格更有性价比、老车降价）、出口的高增长催动下，汽车行业产量/销量达 3016/3009 万辆，产销创历史新高。

图1: 国内汽车产量 (万辆)



资料来源: Wind, 中汽协, 国信证券经济研究所整理

图2: 国内乘用车销量及增速 (万辆)



资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

根据中汽协数据, 2023 年我国汽车销量 3009 万辆, 创历史新高, 2024 年汽车预计销量 3100 万辆左右, 保持平稳增长。2023 年汽车市场呈现出三大亮点: 一是汽车产销创历史新高; 二是新能源汽车延续了快速增长势头; 三是汽车出口再创历史新高, 2023 全年达到 491 万辆规模。2023 年, 我国汽车整体销量 3009 万辆左右, 创历史新高, 2024 年汽车销量预计在 3100 万辆左右, 保持平稳增长, 其中 2024 出口 550 万辆, 同比增长 12%, 新能源汽车 1150 万辆, 同比增长 21%。新能源乘用车方面, 崔东树预计, 2024 年新能源乘用车批发量达到 1100 万辆, 增量为 214 万辆, 同比增长 19%, 渗透率达到 40%, 预计保持较强增长势头。

表1: 中汽协销量预测 (万辆)

| | 2022 | 2023 | 2024E | 2024 年增长率 |
|-------|------|--------|-------|-----------|
| 汽车总销量 | 2686 | 3009.4 | 3100 | 3.01% |
| 乘用车 | 2356 | 2606.3 | 2680 | 2.83% |
| 商用车 | 330 | 403.1 | 420 | 4.19% |
| 新能源汽车 | 689 | 949.5 | 1150 | 21.12% |
| 出口 | 311 | 491 | 550 | 12.02% |

资料来源: 中汽协, 国信证券经济研究所整理

结合中汽协预估, 以及前述讨论, 我们预计 2024 年乘用车批发 (含出口) 销量增速预期提振至 3%-4%。

表2: 2024 年汽车销量预估

| 销量预测 (万辆) | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 合计 | |
|------------------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 结构性增长 1: 电动智能化发展 | | | | | | | | | | | | | | |
| 乘用车合计 | 2022 年 | 218.6 | 148.7 | 186.4 | 96.5 | 162.3 | 222.2 | 217.4 | 212.5 | 233.2 | 223.1 | 207.5 | 226.5 | 2354.9 |
| | 2023 年 | 146.9 | 165.3 | 201.7 | 181.1 | 205.1 | 226.8 | 210 | 227.3 | 248.7 | 248.8 | 260.4 | 279.2 | 2606.3 |
| | 2024E | 211.5 | 133.3 | 223.6 | 200.1 | 207.5 | 221.5 | 199.4 | 234.1 | 256.2 | 256.3 | 268.2 | 287.6 | 2699.2 |
| | 同比 | 43.98% | -19.36% | 10.86% | 10.49% | 1.17% | -2.34% | -5.05% | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 3.57% |
| 新能源车 | 2022 年 | 41.9 | 32.1 | 46.1 | 28 | 42.7 | 56.9 | 56.8 | 63.7 | 67.5 | 68 | 74.3 | 75.7 | 653.5 |
| | 2023 年 | 39.3 | 50.1 | 61.8 | 60.9 | 68.9 | 76.7 | 74.6 | 80.8 | 85.8 | 91 | 97.6 | 112.8 | 900.3 |
| | 2024E | 69.9 | 45.1 | 83.2 | 80.6 | 89.6 | 91.1 | 100.2 | 102.6 | 109 | 115.5 | 123.9 | 143.2 | 1153.9 |
| | 同比 | 77.86% | -9.98% | 34.63% | 32.35% | 30.04% | 18.77% | 34.32% | 27.00% | 27.00% | 27.00% | 27.00% | 27.00% | 28.17% |
| 燃油乘 | 2022 年 | 176.7 | 116.6 | 140.4 | 68.5 | 119.6 | 165.3 | 160.7 | 148.8 | 165.7 | 155.1 | 133.2 | 150.8 | 1701.5 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|-------|--------|---------|--------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------|
| 用车 | 2023年 | 107.6 | 115.2 | 139.9 | 120.2 | 136.2 | 150 | 135.3 | 146.5 | 162.9 | 157.8 | 162.8 | 166.4 | 1700.9 |
| | 2024E | 141.6 | 88.2 | 140.4 | 119.5 | 117.9 | 130.4 | 99.2 | 131.51 9 | 147.16 1 | 140.76 4 | 144.31 2 | 144.37 6 | 1545.3 |
| | 同比 | 31.60% | -23.44% | 0.36% | -0.58% | -13.44 % | -13.07 % | -26.68 % | -10.23 % | -9.66% | -10.80 % | -11.36 % | -13.24 % | -9.15% |
| 结构性增长 2: 出口高增长 | | | | | | | | | | | | | | |
| 汽车合计 | 2022年 | 253.1 | 173.7 | 223.4 | 118.1 | 186.2 | 250.2 | 242 | 238.3 | 261 | 250.5 | 232.8 | 255.6 | 2686.4 |
| | 2023E | 164.9 | 197.6 | 245.1 | 215.9 | 238.2 | 262.2 | 238.7 | 258.2 | 285.8 | 285.3 | 297 | 315.6 | 3009.4 |
| | 2024E | 243.9 | 158.4 | 269.4 | 235.9 | 241.6 | 255.2 | 226.2 | 263.4 | 291.5 | 291.0 | 302.9 | 321.9 | 3101.3 |
| | 同比 | 47.90% | -19.90% | 9.90% | 9.26% | 1.43% | -2.67% | -5.24% | 2.00% | 2.00% | 2.00% | 2.00% | 2.00% | 3.06% |
| 汽车国内销量合计 | 2022年 | 230 | 155.7 | 206.3 | 104 | 161.7 | 225.3 | 213 | 207.5 | 231 | 216.7 | 199.9 | 223.3 | 2375.3 |
| | 2023E | 134.8 | 164.7 | 208.7 | 178.3 | 199.3 | 224 | 199.5 | 217.5 | 241.4 | 236.5 | 248.8 | 265.7 | 2518.4 |
| | 2024E | 199.6 | 120.6 | 219.3 | 185.5 | 193.5 | 206.7 | 179.9 | 215.2 | 239.1 | 233.4 | 246.1 | 263.0 | 2502.0 |
| | 同比 | 48.10% | -26.80% | 5.10% | 4.04% | -2.91% | -7.72% | -9.80% | -1.05% | -0.94% | -1.30% | -1.10% | -1.00% | -0.65% |
| 汽车海外销量合计 | 2022年 | 23.1 | 18 | 17 | 14.1 | 24.5 | 24.9 | 29 | 30.8 | 30.1 | 33.7 | 32.9 | 32.4 | 311.1 |
| | 2023E | 30.1 | 32.9 | 36.4 | 37.6 | 38.9 | 38.2 | 39.2 | 40.8 | 44.4 | 48.8 | 48.2 | 49.9 | 491 |
| | 2024E | 44.3 | 37.7 | 50.2 | 50.4 | 48.1 | 48.5 | 46.3 | 48.1 | 52.4 | 57.6 | 56.9 | 58.9 | 599.3 |
| | 同比 | 47.18% | 14.59% | 37.91% | 34.04% | 23.65% | 26.96% | 18.00% | 18.00% | 18.00% | 18.00% | 18.00% | 18.00% | 22.06% |

资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理及预测

注：由于中汽协披露年度数据单位到万辆，单月数值汇总和中汽协披露全年数值略有差异

投资建议：推荐自主品牌崛起（重视华为、小米入局）和增量零部件（电动、智能）机遇

自主崛起方向：电动智能化背景下，看好国产品牌车企全球地位提升。当前自主品牌车企主要有三类，1) 传统车企（诞生于燃油车时代，积极转型且收获成效，包括比亚迪、长安、长城、吉利、奇瑞等，后续看好出海及华为赋能下的销量增长）；2) 新势力品牌（电动化时代开始跨界入局的蔚来、小鹏、理想等，2023年开始积极转型智能化）；3) 科技/消费电子转型车企（华为、小米等入局，该类企业有强渠道流量积累及操作系统等软件生态能力，成长迅速）。看好以上三类企业带动国产汽车全球份额提升。

增量零部件：1) 数据流方向关注传感器、域控制器、线控制动、空气悬挂、车灯、玻璃、车机、HUD、车载音响等环节。2) 能源流方向：关注动力电池、电驱动系统、中小微电机电控、IGBT、高压线束等环节。标的方面推荐福耀玻璃、伯特利、华阳集团、星宇股份、德赛西威、科博达、保隆科技、玲珑轮胎、骆驼股份等。

自主品牌凭借三电底层技术及供应链支持、快速研发响应和灵活激励机制、类消费品的商业模式，逐渐取代百年以来合资/外资车企在国人心目中的强势地位，以长城、比亚迪、吉利为代表的混动平台，以“蔚小理”、华为智选、广汽埃安、吉利极氪等新势力/新品牌推进的爆款单品，2021年起销量快速爬升，2022-2023年新车型持续推出，中长期规划高增长，核心自主整车及其产业链面临较大发展机遇。考虑当前国内电动化渗透率已近40%，**自主品牌车企后续成长空间主要在于出海、智能化转型，我们特别推荐关注具备渠道及软件算法优势的新势力、华为、小米汽车产业链。**

我们预计2024年新能源乘用车1080万辆，同比增长20%。比亚迪/特斯拉/吉利汽车/长安汽车/长城汽车2023年的新能源乘用车销量分别为301/95/49/44/26万辆，预计2024年的新能源销量分别为390/90/75/70/40万辆，分别同比+29%/-5%/+54%/+59%/+53%。蔚来/小鹏/理想/零跑/埃安2023年的销量分别为16/14/38/14/48万辆，预计2024年的销量分别为20/20/40/30/48万辆，分别同比+27%/+47%/+6%/+108%/0%。2023年这15家重点车企的新能源乘用车合计销量为731万辆，我们预计2024年的合计销量为966万辆，同比增长32%。

图3：部分车企2023年及2024年新能源乘用车销量及预测

| 车企 | 2023年 | 同比 | 2024E | 同比 |
|--------------|-------|------|-------|------|
| 比亚迪汽车 | 301 | 62% | 390 | 29% |
| 特斯拉中国 | 95 | 33% | 90 | -5% |
| 吉利汽车(含极氪) | 49 | 48% | 75 | 54% |
| 长安汽车(含阿维塔) | 44 | 76% | 70 | 59% |
| 理想汽车 | 38 | 182% | 40 | 6% |
| 上汽通用五菱 | 44 | -28% | 53 | 20% |
| 广汽埃安 | 48 | 77% | 48 | 0% |
| 长城汽车 | 26 | 98% | 40 | 53% |
| 问界 | 10 | 33% | 40 | 286% |
| 上汽乘用车(荣威、名爵) | 32 | 37% | 30 | -5% |
| 零跑汽车 | 14 | 30% | 30 | 108% |
| 小鹏汽车 | 14 | 17% | 20 | 41% |
| 蔚来汽车 | 16 | 31% | 20 | 25% |
| 智界 | 0 | | 8 | |
| 小米 | 0 | | 12 | |
| 合计 | 731 | | 966 | 32% |

资料来源：中汽协，Wind，国信证券经济研究所整理及预测

表3: 目前披露的华为产业链部分标的

| 公司简称 | 市值(2024年1月19日) | 公告内容/投资者问答内容 |
|------|----------------|--|
| 拓普集团 | 641 | 公司 IBS 项目、EPS 项目、空气悬架项目、热管理项目、智能座舱项目分别获得一汽、吉利、华为-金康、理想、比亚迪、小米、合创、高合、上汽等客户的定点。 |
| 铭科精技 | 32 | 公司与赛力斯在问界系列车型的零部件供货多为铝镁合金材质，并且铝镁合金供货量集中在其高端系列车型，相关轻量化零部件及总成业务占比较高。 |
| 华纬科技 | 39 | 公司在问界 M7 上有间接供应悬架弹簧 |
| 上海沿浦 | 40 | 重庆沿浦主要为新能源车型赛力斯问界 M5 及 M7 提供整车座椅骨架总成 |
| 华阳集团 | 136 | 2023 年第三季度公司 HUD 产品搭载长城、长安、问界、极氪等多个车型量产，整体出货量同比、环比大幅度增长。 |
| 腾龙股份 | 40 | 公司主要在重庆工厂为问界车型进行配套，主要产品为汽车空调管路总成及 EGR 总成产品 |
| 超捷股份 | 30 | 冷管等方面产品，涉及问界 M7、M9 等车型 |
| 松原股份 | 65 | 奇瑞华为多款智能电动车型规划中，EH3、EHY“智界”车型，公司已有项目布点。 |
| 天汽模 | 39 | 公司参与了问界部分车型模具产品的设计制造。 |
| 东箭科技 | 51 | 公司主要供应适配问界 M7 的官方纯正精品项目:电动踏板和固定踏板,以及适配问界 M5 的官方纯正精品项目:固定踏板。 |
| 博俊科技 | 72 | 公司为赛力斯的车身件供应商，为问界 M5、M7 和 M9 车型供应车身件等相关产品 |
| 星宇股份 | 390 | 公司配套问界 M9 的前照灯及后组合灯，其中 DLP 前照灯可实现投影及交互相关功能。 |
| 均胜电子 | 231 | 目前已在广汽、问界、阿维塔等相关车型智能座舱域控产品上有业务合作，包含基于鸿蒙 4.0 系统的相关产品，后续将继续保持紧密合作，共同推进汽车行业的智能化发展 |
| 瑞鹄模具 | 53 | 奇瑞智界 S7 部分模具和自动化产线由我司提供，部分零部件由公司子公司承制供应。 |

资料来源: wind、公司公告、投资者交流, 国信证券经济研究所整理

表4: 目前披露的小米产业链标的

| 公司简称 | 市值(截至2023年4月2日) | 与小米汽车合作情况 | 来源 |
|------|-----------------|--|-----------------|
| 拓普集团 | 716 | 空气悬架系统已经获得吉利、华为赛力斯、小米、高合等多家头部主机厂的正式定点项目。 | 公司公告 |
| 华域汽车 | 560 | 电动空调压缩机: 华域三电为小米提供配套。小米汽车是公司重要客户之一。 | 2023 年年报 |
| 均胜电子 | 244 | 公司与小米汽车有相关业务合作。 | 2022 年半年报、投资者问答 |
| 万向钱潮 | 168 | 公司等速驱动轴产品已经供货给小米汽车。 | 投资者问答 |
| 华阳集团 | 149 | 公司为小米 su7 配套多类产品。 | 投资者问答 |
| 银轮股份 | 144 | 2022 年, 公司新拓展博世、中联重科以及小米汽车等客户。 | 公司公告 |
| 保隆科技 | 97 | 公司目前已获得小米汽车 TPMS (胎压监测系统) 和空气悬架系统储气罐等产品的业务定点。 | 投资者问答 |
| 富奥股份 | 93 | 上半年, 先后获取了比亚迪电子水泵、减振器、螺栓, 蔚来汽车萤火虫、VELA 品牌副车架, 小米汽车驱动螺栓等项目。 | 2023 年半年报 |
| 博俊科技 | 80 | 尚不是直接供应商, 公司有部分产品通过 Tier 1 客户间接供货小米汽车。 | 投资者问答 |
| 模塑科技 | 64 | 公司参股公司北汽模塑是小米汽车外饰件核心供应商。 | 投资者问答 |
| 常熟汽饰 | 60 | 公司也陆续收获了集度、零跑、小米、比亚迪等项目定点, 为公司未来获取更多的智能座舱业务及可持续发展夯实了新的基础。 | 2023 年半年报 |
| 三联锻造 | 40 | 主要定点开发的新能源项目及进展情况: 终端客户包括小米轮毂轴承。 | 招股说明书 |
| 鹏翎股份 | 39 | 公司两大业务板块的开发及转产产品呈现稳步增长趋势, 预计未来主要增量集中在比亚迪汽车、长安汽车、奇瑞汽车、一汽集团、吉利汽车、长城汽车、赛力斯、蔚来汽车、理想汽车、小鹏汽车、小米汽车等自主品牌主机厂。 | 机构调研公告 |
| 双林股份 | 37 | 公司的部分内外饰件产品间接供货小米汽车。 | 投资者问答 |
| 海泰科 | 34 | 公司为小米汽车开发了相关注塑模具。 | 投资者问答 |
| 纽泰格 | 27 | 公司受益于巴斯夫对新能源客户的市场开拓, 公司陆续取得了吉利 PMA、EMA、EX11 及小米 MS11 等新能源汽车客户的项目定点。 | 公司公告 |

资料来源: 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

表5: 核心新能源车企（新势力等）产业链梳理

| 股票代码 | 上市公司 | 2022 年营收 (亿元) | 客户 | 配套产品 | 预计配套价值量 |
|-----------|------|---------------|----------|------------------------------|---------------|
| 002920.SZ | 德赛西威 | 149 | 理想、小鹏 | IPU04、智能座舱域控制器 | 或超 20000 元 |
| | | | 小鹏 | IPU03、IPU04 | 10000-20000 元 |
| 601799.SH | 星宇股份 | 82 | 蔚来、小鹏、理想 | 前大灯、尾灯 | 2000-4000 元 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 213 | 特斯拉 | 热管理部件 | 2000-3000 元 |
| | | | 蔚来、小鹏、理想 | 热管理部件（阀、泵、换热器等） | 1000 元左右 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 160 | 特斯拉 | 底盘件、NVH、热管理部件 | 6000-9000 元 |
| | | | 蔚来、小鹏、理想 | 底盘系统模块 | |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 85 | 特斯拉 | 汽车换热模块 | 600-1000 元 |
| | | | 多家新势力 | 热管理部件及模块 | 600 元左右 |
| 603305.SH | 旭升集团 | 45 | 特斯拉 | 三电壳体 | 3000-4000 元 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 69 | 特斯拉 | 内饰件 | |
| | | | 蔚来、理想 | 仪表板、门板类产品 | 2000-3000 元 |
| 688533.SH | 上声电子 | 18 | 特斯拉 | 扬声器 | 100-200 元 |
| | | | 多家新势力 | 功放、扬声器 | 1000-2000 元 |
| 603348.SH | 文灿股份 | 52 | 多家新势力 | 一体化产品、壳体类产品等 | |
| | | | 特斯拉 | 铝合金铸件 | |
| 600699.SH | 均胜电子 | 498 | 多家新势力 | 安全气囊、人机交互类产品、5G-V2X | 1000-2000 元 |
| | | | 特斯拉 | 汽车安全类产品 | |
| 002472.SZ | 双环传动 | 68 | 特斯拉 | 传动零部件产品 | |
| | | | 蔚来 | 新能源汽车减速器 | |
| 605333.SH | 沪光股份 | 33 | 美国 T 公司 | 高压线束 | |
| | | | 理想 | 高压线束 | |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 56 | 多家新势力 | 汽车电子类产品 | |
| 603786.SH | 科博达 | 34 | 某新势力 | 照明系统控制、电机控制系统、车载电子与电器、能源管理系统 | 超 3000 元 |
| 603982.SH | 泉峰汽车 | 17 | 蔚来 | 铝压铸类产品 | |
| 300681.SZ | 英搏尔 | 20 | 小鹏 | 电源总成、电驱总成 | 3000 元 |
| 688162.SH | 巨一科技 | 35 | 蔚来、小鹏、理想 | 智能装备、电驱总成 | - |
| 603197.SH | 保隆科技 | 48 | 多家新势力 | 传感器类产品、空气悬架系统产品 | |
| 000887.SZ | 中鼎股份 | 149 | 蔚来 | 空气悬挂系统产品、电池模组密封系统 | |
| 603166.SH | 福达股份 | 11 | 理想 | 混动车曲轴 | |

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理及预测

增量零部件：增量零部件主要围绕数据流和能源流两条线展开，数据流从获取、储存、输送、计算再应用到车端实现智能驾驶、应用到人端通过视听触等五感进行交互（HUD、中控仪表、车灯、玻璃等）；能源流（双碳战略下核心是电流）从获取、储存、输送、高低压转换、经 OBC 到 1）大三电（高压动力电池、电控及驱动电机）以支持智能驾驶“大运动”（线控制动和转向等平面位移）、2）小三电（低压电池、中小微电控及电机）以支持车身各种“精细运动”（鹰翼门、电吸门把手、电动天窗、空气悬架等车内形变）。**标的方面推荐星宇股份、福耀玻璃、德赛西威、拓普集团、华阳集团、伯特利、上声电子、科博达、玲珑轮胎等。**

表6: 电动、智能增量零部件和国产化存量零部件赛道选择

| 零部件 | 当前渗透率 | 单车价值量(元) | 起配节点 | 上市公司 |
|-------------|-------|-----------|-------------|---|
| 车载摄像头 | <10% | 3000 | 2020年之前 | 舜宇光学、联创电子、德赛西威等 |
| 激光雷达 | <3% | >10000 | 2022年 | 炬光科技、长光华芯、永新光学、腾景科技、天孚通信等 |
| 自动驾驶域控制器 | <5% | >10000 | 2021年 | 德赛西威、科博达、均胜电子等 |
| HUD(抬头显示) | 7% | 1000-4000 | 2021年 | 华阳集团 |
| HUD前挡玻璃 | 7% | 400-600 | 2021年 | 福耀玻璃 |
| 全景天幕(不含调光) | 5% | 1000-2000 | 2021年 | 福耀玻璃 |
| 调光天幕 | 0% | 3000 | 2022年 | 福耀玻璃 |
| ADB车灯 | 7% | 4000 | 2022年 | 星宇股份 |
| DLP车灯 | <1% | 10000 | 2023年 | 星宇股份 |
| 氛围灯 | <5% | 1000 | 2021年 | 科博达、星宇股份 |
| 车载声学(功放) | <20% | 1000 | 2021年之前 | 上声电子、华阳集团 |
| 线控制动 | 5% | 2000 | 2022年 | 伯特利、亚太股份、拓普集团等 |
| 线控转向 | 0% | 3000 | 研发阶段 | 耐世特 |
| 空气悬架 | <1% | 10000 | 2023年 | 中鼎股份、保隆科技、天润工业、拓普集团 |
| 多合一电驱动 | <30% | 20000+ | 2021年之前 | 巨一科技、英搏尔、精进电动、汇川技术、大洋电机、正海磁材 |
| 多合一小三电 | <30% | 2000 | 2021年之前 | 欣锐科技、麦格米特等 |
| 新能源热管理 | <30% | 5000-8000 | 2021年之前 | 三花智控、银轮股份、拓普集团等 |
| 一体化压铸 | <5% | >10000 | 2022年 | 文灿股份、广东鸿图、爱柯迪、旭升股份、泉峰汽车、立中集团、永茂泰、力劲科技、合力科技等 |
| 高压、高速线束及连接器 | <30% | 3000+ | 2021年之前 | 沪光股份、瑞可达、永贵电器、电连技术、中航光电等 |
| 汽车座椅(存量部件) | 100% | 4000-7000 | 2021年起国产化加速 | 继峰股份、天成自控、上海沿浦 |
| 安全气囊(存量部件) | 100% | 1000+ | 2021年起国产化加速 | 松原股份、均胜电子 |

资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

核心假设或逻辑的主要风险

第一, 宏观经济下行, 车市销量持续低迷, 整车行业面临销量下行风险和价格战风险, 零部件行业面临排产减少和年降压力。

第二, 新能源汽车替代传统燃油车后, 部分机械式零部件行业(比如内燃机系统)的消失。

汽车行业公司中报发布时间表

参考 wind CS 汽车数据，我们整理了汽车行业公司中报发布时间表，整理见下：

图4：汽车行业公司中报发布时间表

| 周日晚 | 周一晚 | 周二晚 | 周三晚 | 周四晚 | 周五晚 |
|------------|---|---|---|---|---|
| 2024-07-21 | 2024-07-22 | 2024-07-23 | 2024-07-24 | 2024-07-25 | 2024-07-26 |
| | | | | 飞龙股份 | |
| 周日晚 | 周一晚 | 周二晚 | 周三晚 | 周四晚 | 周五晚 |
| 2024-07-28 | 2024-07-29 | 2024-07-30 | 2024-07-31 | 2024-08-01 | 2024-08-02 |
| | | | | 华安鑫创 | 金龙汽车 |
| 周日晚 | 周一晚 | 周二晚 | 周三晚 | 周四晚 | 周五晚 |
| 2024-08-04 | 2024-08-05 | 2024-08-06 | 2024-08-07 | 2024-08-08 | 2024-08-09 |
| | | 福耀玻璃 | 双林股份 贝斯特 | *ST威帝 | 泰祥股份 嵘泰股份 |
| 周日晚 | 周一晚 | 周二晚 | 周三晚 | 周四晚 | 周五晚 |
| 2024-08-11 | 2024-08-12 | 2024-08-13 | 2024-08-14 | 2024-08-15 | 2024-08-16 |
| | | | 继峰股份 北特科技 | 星宇股份 春风动力 天普股份 无锡振华 易实精密 征和工业 | 华阳变速 |
| 周日晚 | 周一晚 | 周二晚 | 周三晚 | 周四晚 | 周五晚 |
| 2024-08-18 | 2024-08-19 | 2024-08-20 | 2024-08-21 | 2024-08-22 | 2024-08-23 |
| 兆丰股份 | 华阳集团 瑞鹄模具 骆驼股份 隆盛科技 博俊科技 翔楼新材 凯众股份 浙江荣泰 文灿股份 秦安股份 明新旭腾 蓝黛科技 纽泰格 | 德赛西威 华培动力 福达股份 合兴股份 骏创科技 | 均胜电子 云意电气 锡南科技 标榜股份 威孚高科 中路股份 诺力股份 中路B股 苏威孚B | 潍柴动力 中国重汽 中通客车 多利科技 天润工业 中集车辆 瀚联股份 国机汽车 动力新科 正裕工业 腾龙股份 浙江仙通 爱玛科技 雪龙集团 冠盛股份 德众汽车 动力B股 万里扬 | 科博达 万丰奥威 新日股份 联诚精密 富临精工 德宏股份 林海股份 福田汽车 湖南天雁 力帆科技 联明股份 常熟汽饰 科华控股 建邦科技 天铭科技 天雁B股 金麒麟 |
| 周日晚 | 周一晚 | 周二晚 | 周三晚 | 周四晚 | 周五晚 |
| 2024-08-25 | 2024-08-26 | 2024-08-27 | 2024-08-28 | 2024-08-29 | 2024-08-30 |
| 豪恩光电 浙江世宝 | 宇通客车 银轮股份 精锻科技 北汽蓝谷 中国汽研 玲珑轮胎 万向钱潮 海马汽车 明阳科技 广东鸿图 金固股份 ST八菱 路畅科技 苏奥传感 奥联电子 美力科技 卡倍亿 致远新能 中汽股份 恒勃股份 东利机械 涛涛车业 宏鑫科技 东安动力 凌云股份 贵航股份 浙江黎明 圣龙股份 隆鑫通用 永安行 宁波高发 豪能股份 铁流股份 西上海 泰德股份 安翱凤凰 开特股份 同心传动 同力股份 安凯客车 | 沪光股份 东箭科技 金钟股份 天成自控 绿通科技 经纬恒润-W 富奥股份 浩物股份 云内动力 钱江摩托 山子高科 一彬科技 宁波华翔 成飞集成 亚太股份 中原内配 京威股份 登云股份 富奥B 鹏翎股份 万通智控 鑫湖股份 艾可蓝 久祺股份 中捷精工 全柴动力 广汇汽车 江淮汽车 交运股份 渤海汽车 亚普股份 迪生力 朗博科技 常青股份 长华集团 神通科技 浩淼科技 华原股份 九菱科技 | 比亚迪 拓普集团 福赛科技 上海沿浦 双环传动 三祥科技 众泰汽车 奥特佳 新朋股份 松芝股份 天汽模 光洋股份 华锋股份 钧达股份 海伦哲 德尔股份 西菱动力 恒帅股份 正强股份 丰茂股份 维科精密 东风科技 *ST汉马 华域汽车 新坐标 神驰机电 日盈电子 通达电气 合力科技 泉峰汽车 大地电气 旺成科技 | 松原股份 保隆科技 伯特利 上声电子 菱电电控 华洋赛车 江铃汽车 襄阳轴承 铭科精技 隆基机械 祥鑫科技 江铃B 雷迪克 威唐工业 阿尔特 宁波方正 德迈仕 海泰科 斯菱股份 上汽集团 *ST亚星 ST曙光 金杯汽车 一汽富维 英利汽车 上海汽配 亚通精工 晋拓股份 旭升集团 中马传动 | 长安汽车 赛力斯 长城汽车 广汽集团 新泉股份 爱柯迪 岱美股份 中鼎股份 三花智控 一汽解放 航天科技 长源东谷 坤泰股份 三联锻造 兴民智通 旷达科技 南方精工 万安科技 跃岭股份 今飞凯达 香山股份 长安B 东风汽车 长春一东 申华控股 华懋科技 湘油泵 模塑科技 华达科技 金鸿顺 |

资料来源：wind，国信证券经济研究所整理

截至 8 月 25 日，已有部分公司发布中报，我们梳理如下。

表7：中报业绩预告及业绩快报梳理（参考申万汽车分类）

| 证券代码 | 证券简称 | 中报披露日期 | 2024H1 营收（亿元） | 2024H1 营收同比增速（%） | 2024H1 归母净利润（亿元） | 2024H1 归母净利润同比增速（%） |
|-----------|---------|------------|---------------|------------------|------------------|---------------------|
| 002536.SZ | 飞龙股份 | 2024-07-26 | 23.67 | 21.00 | 1.84 | 29.24 |
| 300928.SZ | 华安鑫创 | 2024-08-02 | 4.31 | -18.54 | -0.28 | -2,669.76 |
| 689009.SH | 九号公司-WD | 2024-08-07 | 66.66 | 52.20 | 5.96 | 167.82 |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 2024-08-07 | 183.40 | 22.01 | 34.99 | 23.35 |
| 300100.SZ | 双林股份 | 2024-08-08 | 21.03 | 15.73 | 2.48 | 282.89 |
| 603166.SH | 福达股份 | 2024-08-08 | 7.19 | 10.11 | 0.74 | 44.97 |
| 300580.SZ | 贝斯特 | 2024-08-08 | 6.97 | 10.06 | 1.44 | 10.86 |
| 603023.SH | *ST威帝 | 2024-08-09 | 0.35 | 11.70 | 0.05 | 140.50 |
| 836247.BJ | 华密新材 | 2024-08-09 | 1.91 | 0.44 | 0.21 | -12.52 |
| 600686.SH | 金龙汽车 | 2024-08-10 | 97.63 | 4.19 | 0.66 | 41.70 |
| 301192.SZ | 泰祥股份 | 2024-08-10 | 2.06 | 110.39 | 0.22 | 24.32 |

| | | | | | | |
|-----------|------|------------|----------|--------|-------|---------|
| 603009.SH | 北特科技 | 2024-08-15 | 9.70 | 14.06 | 0.38 | 101.60 |
| 000599.SZ | 青岛双星 | 2024-08-15 | 22.79 | 1.75 | -0.57 | 56.54 |
| 300507.SZ | 苏奥传感 | 2024-08-15 | 5.54 | 23.91 | 0.63 | 8.67 |
| 603997.SH | 继峰股份 | 2024-08-15 | 110.06 | 5.47 | 0.53 | -35.54 |
| 000816.SZ | 智慧农业 | 2024-08-16 | 7.15 | 0.19 | 0.17 | 94.58 |
| 605319.SH | 无锡振华 | 2024-08-16 | 11.17 | 15.34 | 1.58 | 74.91 |
| 836221.BJ | 易实精密 | 2024-08-16 | 1.55 | 40.31 | 0.32 | 71.16 |
| 301552.SZ | 科力装备 | 2024-08-16 | 2.83 | 37.41 | 0.79 | 35.35 |
| 603129.SH | 春风动力 | 2024-08-16 | 75.29 | 15.73 | 7.09 | 28.49 |
| 601799.SH | 星宇股份 | 2024-08-16 | 57.17 | 29.20 | 5.94 | 27.34 |
| 002664.SZ | 信质集团 | 2024-08-16 | 28.66 | 41.83 | 0.96 | 1.25 |
| 003033.SZ | 征和工业 | 2024-08-16 | 8.44 | 7.58 | 0.60 | -0.83 |
| 301310.SZ | 鑫宏业 | 2024-08-16 | 10.39 | 14.54 | 0.65 | -12.48 |
| 605255.SH | 天普股份 | 2024-08-16 | 1.56 | -4.41 | 0.13 | -18.83 |
| 301221.SZ | 光庭信息 | 2024-08-16 | 2.17 | -20.06 | -0.13 | -230.62 |
| 001380.SZ | 华纬科技 | 2024-08-17 | 7.07 | 40.71 | 0.81 | 26.80 |
| 839946.BJ | 华阳变速 | 2024-08-17 | 2.45 | 107.99 | -0.13 | -113.75 |
| 300695.SZ | 兆丰股份 | 2024-08-19 | 3.25 | -3.64 | 0.66 | -13.22 |
| 603348.SH | 文灿股份 | 2024-08-20 | 30.76 | 20.07 | 0.82 | 488.19 |
| 300926.SZ | 博俊科技 | 2024-08-20 | 17.23 | 68.73 | 2.32 | 143.66 |
| 002997.SZ | 瑞鹄模具 | 2024-08-20 | 11.21 | 30.45 | 1.62 | 79.35 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 2024-08-20 | 41.93 | 46.23 | 2.87 | 57.89 |
| 603037.SH | 凯众股份 | 2024-08-20 | 3.46 | 14.75 | 0.45 | 46.02 |
| 603119.SH | 浙江荣泰 | 2024-08-20 | 4.98 | 42.73 | 1.01 | 45.34 |
| 300680.SZ | 隆盛科技 | 2024-08-20 | 10.60 | 44.40 | 1.03 | 43.59 |
| 430418.BJ | 苏轴股份 | 2024-08-20 | 3.58 | 17.94 | 0.74 | 33.99 |
| 301020.SZ | 密封科技 | 2024-08-20 | 2.61 | 1.95 | 0.46 | 11.19 |
| 301229.SZ | 纽泰格 | 2024-08-20 | 4.54 | 18.31 | 0.32 | 3.18 |
| 605068.SH | 明新旭腾 | 2024-08-20 | 4.66 | 26.36 | 0.10 | -39.89 |
| 603758.SH | 泰安股份 | 2024-08-20 | 7.78 | 6.79 | 0.62 | -51.75 |
| 873690.BJ | 捷众科技 | 2024-08-21 | 1.12 | 20.12 | 0.27 | 102.37 |
| 605005.SH | 合兴股份 | 2024-08-21 | 8.25 | 13.39 | 1.29 | 40.81 |
| 603121.SH | 华培动力 | 2024-08-21 | 6.45 | 7.67 | 0.61 | -1.35 |
| 833533.BJ | 骏创科技 | 2024-08-21 | 3.85 | 21.45 | 0.38 | -15.45 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 2024-08-21 | 116.92 | 34.02 | 8.38 | 38.11 |
| 600699.SH | 均胜电子 | 2024-08-22 | 270.79 | 0.24 | 6.37 | 33.91 |
| 002870.SZ | 香山股份 | 2024-08-22 | 29.54 | 15.33 | 0.79 | 32.75 |
| 300304.SZ | 云意电气 | 2024-08-22 | 10.26 | 41.50 | 2.11 | 30.61 |
| 301170.SZ | 锡南科技 | 2024-08-22 | 5.43 | 12.79 | 0.53 | 13.47 |
| 838171.BJ | 邦德股份 | 2024-08-22 | 1.75 | 2.53 | 0.47 | 0.73 |
| 000581.SZ | 威孚高科 | 2024-08-22 | 56.94 | -7.10 | 9.54 | 0.59 |
| 200581.SZ | 苏威孚B | 2024-08-22 | 56.94 | -7.10 | 9.54 | 0.59 |
| 301181.SZ | 标榜股份 | 2024-08-22 | 2.48 | -5.90 | 0.61 | -13.64 |
| 600818.SH | 中路股份 | 2024-08-22 | 5.19 | 13.02 | 0.02 | -68.11 |
| 900915.SH | 中路B股 | 2024-08-22 | 5.19 | 13.02 | 0.02 | -68.11 |
| 000957.SZ | 中通客车 | 2024-08-23 | 27.55 | 66.26 | 1.11 | 114.64 |
| 601058.SH | 赛轮轮胎 | 2024-08-23 | 151.54 | 30.29 | 21.51 | 105.77 |
| 301005.SZ | 超捷股份 | 2024-08-23 | 2.86 | 42.59 | 0.18 | 73.38 |
| 603239.SH | 浙江仙通 | 2024-08-23 | 5.55 | 21.70 | 0.91 | 69.97 |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 2024-08-23 | 1,124.90 | 5.99 | 59.03 | 51.41 |
| 603158.SH | 腾龙股份 | 2024-08-23 | 17.36 | 16.29 | 1.15 | 48.82 |
| 301233.SZ | 盛帮股份 | 2024-08-23 | 1.91 | 26.68 | 0.42 | 45.53 |
| 300237.SZ | 美晨科技 | 2024-08-23 | 8.51 | 13.22 | -1.92 | 26.22 |
| 600841.SH | 动力新科 | 2024-08-23 | 37.12 | -17.05 | -6.89 | 25.28 |
| 900920.SH | 动力B股 | 2024-08-23 | 37.12 | -17.05 | -6.89 | 25.28 |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 2024-08-23 | 244.01 | 20.87 | 6.19 | 24.68 |
| 605088.SH | 冠盛股份 | 2024-08-23 | 18.80 | 24.78 | 1.58 | 13.97 |
| 000880.SZ | 潍柴重机 | 2024-08-23 | 19.08 | 1.02 | 0.94 | 8.29 |
| 603529.SH | 爱玛科技 | 2024-08-23 | 105.91 | 3.66 | 9.51 | 6.24 |
| 603949.SH | 雪龙集团 | 2024-08-23 | 1.93 | 0.91 | 0.33 | -6.70 |

| | | | | | | |
|-----------|------|------------|--------|--------|-------|---------|
| 301397.SZ | 溯联股份 | 2024-08-23 | 5.29 | 23.00 | 0.71 | -8.33 |
| 001311.SZ | 多利科技 | 2024-08-23 | 15.33 | -11.60 | 2.19 | -11.62 |
| 002283.SZ | 天润工业 | 2024-08-23 | 19.00 | -6.75 | 1.86 | -12.12 |
| 603089.SH | 正裕工业 | 2024-08-23 | 9.71 | 26.61 | 0.23 | -25.47 |
| 002434.SZ | 万里扬 | 2024-08-23 | 27.38 | 6.13 | 1.84 | -26.65 |
| 000570.SZ | 苏常柴A | 2024-08-23 | 14.96 | 10.77 | 0.50 | -62.03 |
| 200570.SZ | 苏常柴B | 2024-08-23 | 14.96 | 10.77 | 0.50 | -62.03 |
| 301039.SZ | 中集车辆 | 2024-08-23 | 107.00 | -20.56 | 5.63 | -70.33 |
| 600679.SH | 上海凤凰 | 2024-08-24 | 12.10 | 40.42 | 0.41 | 60.81 |
| 900916.SH | 凤凰B股 | 2024-08-24 | 12.10 | 40.42 | 0.41 | 60.81 |
| 603786.SH | 科博达 | 2024-08-24 | 27.42 | 39.85 | 3.72 | 34.85 |
| 837242.BJ | 建邦科技 | 2024-08-24 | 3.10 | 28.23 | 0.39 | 31.31 |
| 002085.SZ | 万丰奥威 | 2024-08-24 | 73.72 | -1.80 | 3.98 | 24.93 |
| 603035.SH | 常熟汽饰 | 2024-08-24 | 23.72 | 28.88 | 2.56 | 11.43 |
| 603787.SH | 新日股份 | 2024-08-24 | 17.11 | -15.35 | 0.50 | 6.80 |
| 600698.SH | 湖南天雁 | 2024-08-24 | 2.00 | -13.07 | 0.01 | 6.64 |
| 900946.SH | 天雁B股 | 2024-08-24 | 2.00 | -13.07 | 0.01 | 6.64 |
| 603161.SH | 科华控股 | 2024-08-24 | 12.08 | -0.93 | 0.70 | 6.40 |
| 836270.BJ | 天铭科技 | 2024-08-24 | 1.13 | 5.90 | 0.29 | 4.69 |
| 603701.SH | 德宏股份 | 2024-08-24 | 3.21 | 9.51 | 0.16 | 4.50 |
| 603358.SH | 华达科技 | 2024-08-24 | 23.41 | -0.79 | 1.64 | 2.55 |
| 688612.SH | 威迈斯 | 2024-08-24 | 27.71 | 22.93 | 2.16 | 1.84 |
| 600099.SH | 林海股份 | 2024-08-24 | 4.34 | 18.45 | 0.09 | -11.54 |
| 603006.SH | 黎明股份 | 2024-08-24 | 3.66 | -25.81 | 0.38 | -25.92 |
| 600166.SH | 福田汽车 | 2024-08-24 | 239.68 | -16.91 | 4.14 | -31.63 |
| 601777.SH | 力帆科技 | 2024-08-24 | 29.88 | 16.55 | 0.26 | -34.80 |
| 603586.SH | 金麒麟 | 2024-08-24 | 7.76 | -11.97 | 0.33 | -61.67 |
| 002105.SZ | 信隆健康 | 2024-08-24 | 5.33 | 1.74 | 0.07 | -79.06 |
| 688021.SH | 奥福环保 | 2024-08-24 | 1.41 | -26.66 | -0.14 | -172.91 |
| 002921.SZ | 联诚精密 | 2024-08-24 | 5.36 | -7.83 | -0.19 | -976.56 |
| 002703.SZ | 浙江世宝 | 2024-08-26 | 11.26 | 54.73 | 0.67 | 237.18 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 2024-08-26 | 650.44 | 489.58 | 16.25 | 220.85 |
| 301488.SZ | 豪恩汽电 | 2024-08-26 | 5.91 | 14.78 | 0.47 | 3.06 |

资料来源：wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

重要行业新闻与上市车型

重要行业新闻

1、行业动态

华为与赛力斯签署投资引望协议，赛力斯拟购买华为持有的引望10%股权

2024年8月23日，赛力斯集团与华为深化战略合作协议暨赛力斯汽车投资引望签约仪式在深圳举行。赛力斯集团董事长（创始人）张兴海、赛力斯汽车总裁何利扬、华为轮值董事长徐直军，华为常务董事、终端BG董事长、智能汽车解决方案BU董事长余承东等出席活动。赛力斯汽车有限公司将投资深圳引望智能技术有限公司，占股10%，与华为及其他战略合作伙伴共同支持该公司未来发展。签约仪式上，张兴海表示：“赛力斯坚定与华为跨界合作，持续结出硕果。双方共同打造的问题系列不断刷新行业纪录，深受用户喜爱和市场认可。本次投资入股引望公司标志着赛力斯与华为升级为‘业务+股权’的全面合作，开启双方合作从1到N可持续发展的新起点。赛力斯将坚定支持引望成为汽车产业智能化开放平台，力争三年计划实现问界年产销百万量级目标，带动引望百万台套供应，实现共赢。”徐直军表示：“问界是华为与车企跨界合作并获得商业成功的一个典范。本次合作是华为携手伙伴将引望打造为汽车产业智能化开放平台的又一重大

进展。我们将继续帮助车企‘造好’车、造‘好车’、卖好车。华为及引望将为问界提供更加可预测、可管理、可持续的技术和供应保障，帮助问界成为中国乃至全球消费者喜爱的高端智能汽车品牌。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。”余承东表示：“引望聚合了华为智能车业务的众多核心技术，华为将全方位支持引望持续领先，服务汽车产业智能化转型。本次合作标志着华为和赛力斯的合作更加全面、紧密。未来华为和引望将持续支持问界品牌向上，推出更多新品。”

鸿蒙智行旗下车型将实现全系标配华为智驾

华为智能汽车解决方案 BU 董事长余承东在 8 月 19 日表示，鸿蒙智行旗下的车型将全系标配华为智驾。据悉，目前华为的智能驾驶系统正在不断更新，其最新的 HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶系统已在享界 S9 等车型上商用，且鸿蒙智行旗下的问界 M5、问界 M7、问界 M9 和智界 S7 四款车型将从今年 9 月开始陆续推送最新的 HUAWEI ADS 3.0 高阶智能驾驶系统。

长安汽车旗下阿维塔深化与华为战略合作

8 月 19 日，重庆长安汽车股份有限公司发布《关于〈投资合作备忘录〉进展暨联营企业对外投资的公告》。公告显示，阿维塔科技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。据悉，长安汽车与华为拟于 2024 年 8 月 20 日上午签署《全面升级战略合作协议》，长安汽车、阿维塔、华为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。

Cruise 拟明年启动与 Uber 的自动驾驶出租车合作

8 月 23 日，Uber 宣布与通用汽车自动驾驶公司 Cruise 建立多年战略合作伙伴关系，将 Cruise 自动驾驶汽车引入优步平台。两家公司计划明年启用一批基于雪佛兰 Bolt 的自动驾驶汽车。汽车推出后，当优步乘客在应用上请求符合资格的乘车服务时，他们可能会看到由 Cruise 自动驾驶车辆完成该行程的选项。

文远知行在广东汕头落地无人环卫商业化项目

文远知行今日宣布，携手广东华达隆城市管理服务有限公司，共同推进文远知行无人驾驶扫路机在广东汕头的商业落地。这是汕头市首个 L4 级公开道路无人环卫商业化项目，也是文远知行无人驾驶扫路机 S1 首次落地汕头乃至粤东地区。文远扫路机 S1 于今年 6 月起开始在汕头市潮头码头广场开展安全性测试，试运营结束后将在整个海滨路区域执行覆盖昼夜的常态化无人驾驶环卫作业。目前，文远知行智慧环卫产品已先后落地广州、北京、深圳、郑州、大连、东莞、新加坡等多座城市。

中汽协：坚决反对欧委会对华电动汽车加征高额关税

8 月 21 日，针对欧盟对华电动汽车反补贴调查终裁披露，中国汽车工业协会 21 日称，仲裁信息严重歪曲中国电动车产业事实，中国汽车工业协会代表中国汽车行业表示强烈不满和坚决反对。中汽协认为，对中国电动汽车征收高额反补贴税，给中国企业在欧经营及赴欧投资带来极大风险和不确定性，损害中国企业在欧经营和赴欧投资的信心，将对带动欧盟汽车产业发展、增加欧盟当地就业机会、实现绿色可持续发展带来严重不利影响。

大众汽车：在中国安徽打造全球第二大研发中心

大众汽车已将其在中国的纯电车开发业务集中到了位于安徽的大众汽车(中国)科

技有限公司（下称“VCTC”），正在安徽打造全球第二大研发中心。信息显示，VCTC 成立于 2023 年 5 月，法定代表人为大众汽车中国 CTO 吴博锐 (Thomas Ulbrich)。据称，在这次调整的背景下，大众在中国的大量员工将转移至安徽的 VCTC 或调动至其他业务，北京研发中心则保留了一些混动开发项目，大众汽车在华成立的大众安徽、上汽大众、一汽大众三家合资公司将同时承接 VCTC 开发新车的生产与销售工作。

智己宣布启动去高精地图城市 NOA 全国公测

日前，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）。

2、政府新闻

汽车以旧换新政策再加码 报废补贴提升到 2 万元

新华社北京 8 月 16 日电，商务部等部委对外发布关于进一步做好汽车以旧换新有关工作的通知。根据通知，提高报废更新补贴标准，加大中央资金支持力度。根据要求，国家发展改革委安排超长期特别国债资金用于支持地方提升消费品以旧换新能力。个人消费者于 2024 年 4 月 24 日（含当日）至 2024 年 12 月 31 日期间，报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入工业和信息化部《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，调整补贴标准，具体如下：对报废上述两类旧车并购买新能源乘用车的，补贴 2 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 1.5 万元。推动汽车报废更新和个人消费者乘用车置换更新

工信部：上半年全国锂电池总产量 480GWh，同比增长 20%

工信部官网消息，2024 年上半年，我国锂离子电池（下称“锂电池”）产业延续增长态势。根据锂电池行业规范公告企业信息和行业协会测算，上半年全国锂电池总产量 480GWh，同比增长 20%。电池环节，1 - 6 月储能型锂电池产量超过 110GWh。新能源汽车用动力型锂电池装车量约 203GWh。1 - 6 月全国锂电池出口总额达到 1934 亿元。

工信部针对废旧动力电池发布新公开征求意见

8 月 14 日，工信部就《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件（2024 年本）》公开征求意见。其中，对再生利用企业要求，铜、铝回收率应不低于 98%，破碎分离后的电极粉料回收率不低于 98%，杂质铝含量低于 1%，杂质铜含量低于 1%；冶炼过程锂回收率应不低于 90%，镍、钴、锰回收率不低于 98%，稀土等其他主要有价金属综合回收率不低于 97%，氟固化率不低于 99.5%，碳酸锂生产综合能耗低于 2200 千克标准煤/吨；采用材料修复工艺的，回收利用的材料质量之和占原动力电池所含目标材料质量之和的比重应不低于 99%。

商务部：近两个月汽车以旧换新补贴申请量快速增长

近日，商务部等 7 部门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 22 日例行新闻发布会上表示，截至今日中午，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

长百分之 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。

吉林省拟编制全省智能网联汽车“车路云一体化”应用发展规划

8 月 12 日吉林省工业和信息化厅官网公布 8 月采购意向：拟采购吉林省智能网联汽车“车路云一体化”应用暨产业发展研究项目。采购需求为：围绕助力吉林省汽车产业高质量发展，以国家开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作为契机，前瞻谋划布局全省智能网联汽车产业，打造“车路云一体化”产业生态，带动智能网联汽车产业链发展。结合吉林省产业发展实际，主要开展制定全省智能网联汽车“车路云一体化”应用发展规划、省智能网联汽车“车路云一体化”应用管理服务平台方案编制及相关研讨交流、资料购买、劳务支出、专家咨询等。

8 月上市车型梳理

2024 年 8 月目前仅部分车型披露上市，重点关注小鹏 Mona M03、问界 M7 等车型。

表8: 2024 年 8 月部分上市车型梳理

| 厂商 | 车型 | 厂商指导价 | 动力方面 | 级别 | 上市时间 | 类型 |
|---------|---------------|-------------------|------------|---------|-------------------|------|
| 现代 N | IONIQ 5 N | 39.88 万 | 纯电动 | 中型 SUV | 2024 年 8 月 30 日上市 | 新车 |
| 一汽红旗 | 红旗 HS7 PHEV | 31.58-34.58 万 | 插电混动 | 中大型 SUV | 2024 年 8 月 30 日上市 | 新车 |
| 上汽大众 | 途岳 | 10.99-17.29 万 | 纯燃油 | 紧凑型 SUV | 2024 年 8 月 30 日上市 | 改款 |
| 北京现代 | 胜达 | 20.28-26.98 万 | 纯燃油 | 中型 SUV | 2024 年 8 月 30 日上市 | 改款 |
| 上汽通用五菱 | 五菱星光 S | 10.28-13.28 万 | 插电混动 / 纯电动 | 中型 SUV | 2024 年 8 月 28 日上市 | 新车 |
| 领克 | 领克 03 | 12.78-42.03 万 | 纯燃油 / 油电混合 | 紧凑型车 | 2024 年 8 月 28 日上市 | 改款 |
| 小鹏 | 小鹏 MONA M03 | 13.59 万 | 纯电动 | 紧凑型车 | 2024 年 8 月 27 日上市 | 新车 |
| AITO 问界 | 问界 M7 | 24.98-32.98 万 | 增程式 | 中大型 SUV | 2024 年 8 月 26 日上市 | 改款 |
| 合众汽车 | 哪吒 S 猎装 | 16.69-21.99 万 | 增程式 / 纯电动 | 中型车 | 2024 年 8 月 25 日上市 | 新车 |
| 奇瑞汽车 | 捷途山海 L6 | 待公布 | 插电混动 | 紧凑型 SUV | 2024 年 8 月 25 日上市 | 新车 |
| 广汽传祺 | 传祺 GS3 | 8.58-11.18 万 | 纯燃油 | 小型 SUV | 2024 年 8 月 23 日上市 | 改款 |
| 一二三越野 | 212 T01 | 13.99-17.29 万 | 纯燃油 | 紧凑型 SUV | 2024 年 8 月 22 日上市 | 新车 |
| 一汽红旗 | 红旗 HS3 | 14.58-19.58 万 | 纯燃油 / 油电混合 | 紧凑型 SUV | 2024 年 8 月 22 日上市 | 改款 |
| 奇瑞新能源 | 奇瑞舒享家 | 12.99-17.29 万 | 纯电动 | 中型 SUV | 2024 年 8 月 22 日上市 | 改款 |
| 长城汽车 | 欧拉好猫 GT | 11.98-12.98 万 | 纯电动 | 小型车 | 2024 年 8 月 22 日上市 | 改款 |
| 长城汽车 | 欧拉好猫 | 10.58-13.58 万 | 纯电动 | 小型车 | 2024 年 8 月 21 日上市 | 改款 |
| 星途 | 星纪元 ES | 19.59-33.98 万 | 纯电动 | 中大型车 | 2024 年 8 月 21 日上市 | 改款 |
| 北京汽车制造厂 | 王牌 M7 新能源 | 12.98-19.28 万 | 纯电动 | MPV | 2024 年 8 月 21 日上市 | 改款 |
| 长城汽车 | 魏牌 蓝山 | 27.38-32.68 万 | 插电混动 | 中大型 SUV | 2024 年 8 月 21 日上市 | 改款 |
| 合众汽车 | 哪吒 L | 12.99-18.29 万 | 增程式 / 纯电动 | 中型 SUV | 2024 年 8 月 20 日上市 | 新车 |
| 北京汽车 | 北京 BJ60 新能源 | 25.98-28.58 万 | 增程式 | 中大型 SUV | 2024 年 8 月 20 日上市 | 新车 |
| 凯翼汽车 | 凯翼昆仑新能源 | 10.99-17.99 万 | 插电混动 | 中型 SUV | 2024 年 8 月 20 日上市 | 新车 |
| 上汽通用五菱 | 宏光 MINIEV | 3.28-9.99 万 | 纯电动 | 微型车 | 2024 年 8 月 20 日上市 | 改款 |
| 东风日产 | 轩逸 | 10.86-17.49 万 | 纯燃油 / 油电混合 | 紧凑型车 | 2024 年 8 月 20 日上市 | 改款 |
| 东风日产 | 奇骏 | 17.99-26.29 万 | 纯燃油 | 紧凑型 SUV | 2024 年 8 月 20 日上市 | 改款 |
| 东风日产 | 逍客 | 12.59-17.49 万 | 纯燃油 | 紧凑型 SUV | 2024 年 8 月 20 日上市 | 垂直换代 |
| 雪佛兰(进口) | TAHOE 太浩 | 64.80-72.80 万 | 纯燃油 | 大型 SUV | 2024 年 8 月 20 日上市 | 新车 |
| 东风日产 启辰 | 启辰 VX6 | 13.49-15.99 万 | 纯电动 | 紧凑型 SUV | 2024 年 8 月 19 日上市 | 改款 |
| 长城汽车 | 坦克 500 | 33.50-39.50 万 | 纯燃油 | 中大型 SUV | 2024 年 8 月 19 日上市 | 改款 |
| 比亚迪 | 宋 PLUS 新能源 | 12.98-18.98 万 | 插电混动 / 纯电动 | 紧凑型 SUV | 2024 年 8 月 19 日上市 | 改款 |
| 北京汽车制造厂 | 极石 01 | 29.99-35.99 万 | 增程式 | 中大型 SUV | 2024 年 8 月 16 日上市 | 改款 |
| 雷诺 江铃集团 | 小麒麟 | 4.99-5.19 万 | 纯电动 | 微型车 | 2024 年 8 月 16 日上市 | 改款 |
| 保时捷 | 保时捷 911 | 129.80-300.9992 万 | 纯燃油 / 油电混合 | 跑车 | 2024 年 8 月 16 日上市 | 改款 |
| 长城汽车 | 炮新能源 | 25.18-27.78 万 | 纯电动 | 皮卡 | 2024 年 8 月 15 日上市 | 改款 |
| 长城汽车 | 炮 | 9.78-28.98 万 | 纯燃油 | 皮卡 | 2024 年 8 月 15 日上市 | 改款 |
| 五菱新能源 | 菱势 EV50 | 13.68-13.88 万 | 纯电动 | 微面 | 2024 年 8 月 14 日上市 | 新车 |
| 凯翼汽车 | 轩度新能源 | 14.99 万 | 纯电动 | 紧凑型车 | 2024 年 8 月 14 日上市 | 新车 |
| 上汽集团 | 荣威 i6 MAX 新能源 | 15.28-18.28 万 | 纯电动 | 紧凑型车 | 2024 年 8 月 14 日上市 | 改款 |

| | | | | | | |
|-------|--------------|---------------|--------|---------|--------------------|----|
| 极氪 | 极氪 001 FR | 76.90 万 | 纯电动 | 中大型车 | 2024 年 8 月 13 日上市 | 改款 |
| 东风乘用车 | SKY EV01 | 14.99-18.99 万 | 纯电动 | 中型 SUV | 2024 年 8 月 13 日上市 | 改款 |
| 极氪 | 极氪 007 | 20.99-29.99 万 | 纯电动 | 中型车 | 2024 年 8 月 13 日上市 | 改款 |
| 极氪 | 极氪 001 | 25.90-32.90 万 | 纯电动 | 中大型车 | 2024 年 8 月 13 日上市 | 改款 |
| 长安凯程 | 神骐 T30EV | 13.98-20.28 万 | 纯电动 | 微卡 | 2024 年 8 月 12 日上市 | 改款 |
| 长安凯程 | 神骐 T30 | 5.39-9.49 万 | 纯燃油 | 微卡 | 2024 年 8 月 12 日上市 | 改款 |
| 长安凯程 | 睿行 EM80 | 9.98-12.98 万 | 纯电动 | 轻客 | 2024 年 8 月 12 日上市 | 改款 |
| 长安凯程 | 微卡 | 3.99-5.64 万 | 纯燃油 | 微卡 | 2024 年 8 月 12 日上市 | 改款 |
| 星途 | 星纪元 ET | 18.98-31.98 万 | 纯电动 | 中大型 SUV | 2024 年 08 月 10 日上市 | 新车 |
| 东风乘用车 | eπ 007 | 13.16-19.96 万 | 纯电动 | 中大型车 | 2024 年 08 月 9 日上市 | 新车 |
| 奇瑞汽车 | 瑞虎 8 L | 12.99-17.49 万 | 纯燃油 | 中型 SUV | 2024 年 08 月 08 日上市 | 新车 |
| 中国重汽 | 搏胜 | 9.68-19.18 万 | 纯燃油 | 皮卡 | 2024 年 08 月 08 日上市 | 新车 |
| 比亚迪 | 海豹 07DM-i | 13.98-21.98 万 | 插电混动 | 中型车 | 2024 年 08 月 08 日上市 | 改款 |
| 江铃汽车 | 大道 | 11.38-22.28 万 | 纯燃油 | 皮卡 | 2024 年 08 月 08 日上市 | 改款 |
| 领克 | 领克 08 | 19.58-28.80 万 | 插电混动 | 中型 SUV | 2024 年 08 月 08 日上市 | 改款 |
| 郑州日产 | 锐骐 7 | 10.98-18.58 万 | 纯燃油 | 皮卡 | 2024 年 08 月 08 日上市 | 改款 |
| 比亚迪 | 海豹 | 17.58-24.98 万 | 纯电动 | 中型车 | 2024 年 08 月 08 日上市 | 改款 |
| 吉利远程 | 吉利幸福号 | 22.99 万 | 纯电动 | MPV | 2024 年 08 月 07 日上市 | 新车 |
| 北汽新能源 | 极狐考拉 S | 10.98-11.98 万 | 纯电动 | 紧凑型 SUV | 2024 年 08 月 07 日上市 | 新车 |
| 吉利远程 | 超级 VAN | 12.88-38.88 万 | 纯电动 | 轻客 | 2024 年 08 月 07 日上市 | 新车 |
| 长安汽车 | 长安 UNI-Z | 9.99-11.99 万 | 纯燃油 | 紧凑型 SUV | 2024 年 08 月 06 日上市 | 新车 |
| 北汽新能源 | 享界 S9 | 39.98-44.98 万 | 纯电动 | 中大型车 | 2024 年 08 月 06 日上市 | 新车 |
| 奇瑞汽车 | 瑞虎 8 | 10.99-16.18 万 | 中型 SUV | 纯燃油 | 2024 年 08 月 06 日上市 | 改款 |
| 长安跨越 | 跨越王 X3 EV | 17.98-19.58 万 | 纯电动 | 微卡 | 2024 年 08 月 05 日上市 | 改款 |
| 江汽集团 | 江淮 X8 PLUS | 8.98-17.68 万 | 纯燃油 | 中型 SUV | 2024 年 08 月 05 日上市 | 新车 |
| 奇瑞汽车 | 瑞虎 8 PRO 新能源 | 13.79-16.89 万 | 插电混动 | 中型 SUV | 2024 年 08 月 05 日上市 | 改款 |
| 星途 | 星途揽月 | 19.39-23.89 万 | 纯燃油 | 中大型 SUV | 2024 年 08 月 05 日上市 | 改款 |
| 吉利汽车 | 银河 E5 | 11.28-14.88 万 | 纯电动 | 紧凑型 SUV | 2024 年 08 月 03 日上市 | 新车 |
| 合众汽车 | 哪吒 X | 8.98-15.18 万 | 纯电动 | 紧凑型 SUV | 2024 年 08 月 03 日上市 | 改款 |
| 上汽大通 | 新途 EV70 | 22.65-28.48 万 | 纯电动 | 轻客 | 2024 年 08 月 02 日上市 | 改款 |
| 创维汽车 | 创维汽车 EV6 | 13.88-30.88 万 | 纯电动 | 中型 SUV | 2024 年 08 月 02 日上市 | 改款 |
| 上汽大众 | 途观 X | 24.08-27.08 万 | 纯燃油 | 中型 SUV | 2024 年 08 月 02 日上市 | 改款 |
| 中国重汽 | 先锋官 V | 11.68-18.68 万 | 纯燃油 | 轻客 | 2024 年 08 月 01 日上市 | 新车 |
| 北汽新能源 | 极狐 阿尔法 S5 | 16.08-21.68 万 | 纯电动 | 中大型车 | 2024 年 08 月 01 日上市 | 新车 |
| 一汽奔腾 | 奔腾小马 | 2.49-3.19 万 | 纯电动 | 微型车 | 2024 年 08 月 01 日上市 | 新车 |
| 雷达汽车 | 雷达 RD6 | 13.68-26.88 万 | 纯电动 | 皮卡 | 2024 年 08 月 01 日上市 | 改款 |
| 比亚迪 | 海鸥 | 6.98-8.58 万 | 纯电动 | 小型车 | 2024 年 08 月 01 日上市 | 改款 |
| 北京奔驰 | 奔驰 EQA | 32.20 万 | 纯电动 | 紧凑型 SUV | 2024 年 08 月 01 日上市 | 改款 |
| 北京奔驰 | 奔驰 EQB | 35.20-42.80 万 | 纯电动 | 紧凑型 SUV | 2024 年 08 月 01 日上市 | 改款 |
| 长安马自达 | 马自达 CX-30 | 9.99-19.99 万 | 纯燃油 | 紧凑型 SUV | 2024 年 08 月 01 日上市 | 改款 |
| 奇瑞汽车 | 瑞虎 3x | 4.99-8.49 万 | 纯燃油 | 小型 SUV | 2024 年 08 月 01 日上市 | 改款 |

资料来源：太平洋汽车网，国信证券经济研究所整理

本周行情回顾

行业涨跌幅：本周 CS 汽车下跌 1.93%，弱于沪深 300 指数 1.04pct

本周（20240819-20240823）CS 汽车下跌 1.93%，CS 乘用车下跌 1.42%，CS 商用车下跌 0.59%，CS 汽车零部件下跌 2.84%，CS 汽车销售与服务下跌 3.63%，CS 摩托车及其他下跌 0.54%，电动车下跌 2.23%，智能车下跌 3.45%，同期的沪深 300 指数下跌 0.89%，上证综合指数下跌 1.36%。CS 汽车弱于沪深 300 指数 1.04pct，弱于上证综合指数 0.57pct，年初至今下跌 9.78%。

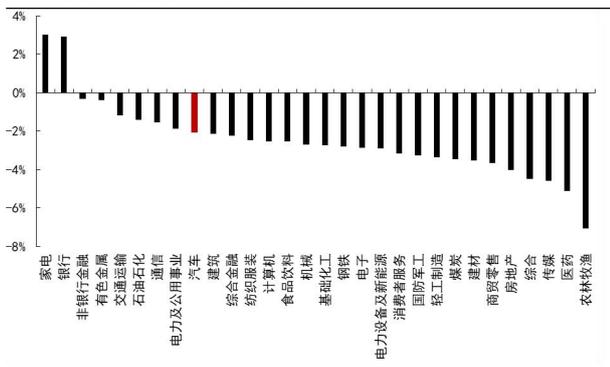
表9：汽车市场主要板块市场表现

| 代码 | 指数 | 本周收盘价 | 一周变动(%) | 一月内变动(%) | 二个月内变动(%) | 三月内变动(%) | 年初至今(%) |
|------------|---------------|----------|---------|----------|-----------|----------|---------|
| C1005013 | CS 汽车 | 8162.31 | -1.93 | -5.62 | -1.19 | -0.99 | -9.78 |
| C1005136 | CS 乘用车 II | 17183.86 | -1.42 | -7.16 | -0.24 | 8.60 | 4.82 |
| C1005137 | CS 商用车 | 5384.43 | -0.59 | -1.83 | -1.08 | -4.53 | 4.23 |
| C1005138 | CS 汽车零部件 II | 6720.60 | -2.84 | -5.53 | -1.75 | -6.06 | -22.44 |
| C1005139 | CS 汽车销售与服务 II | 853.55 | -3.63 | -2.15 | 0.61 | -19.10 | -43.78 |
| C1005140 | CS 摩托车及其他 II | 3525.29 | -0.54 | -4.51 | -5.08 | -7.64 | 3.62 |
| 882105.WI | WIND 汽车与汽车零部件 | 9963.97 | -2.34 | -5.82 | -1.17 | -0.66 | -9.29 |
| 930997.CSI | 新能源车 | 1441.37 | -2.23 | -7.77 | -5.47 | -12.30 | -26.98 |
| 884162.WI | 智能汽车指数 | 2956.93 | -3.45 | -8.13 | 2.50 | 5.15 | -20.12 |
| 000300.SH | 沪深 300 指数 | 3327.19 | -0.89 | -3.28 | -1.53 | -5.48 | -3.03 |
| 000001.SH | 上证综合指数 | 2854.37 | -1.36 | -2.09 | -1.98 | -5.70 | -4.05 |

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

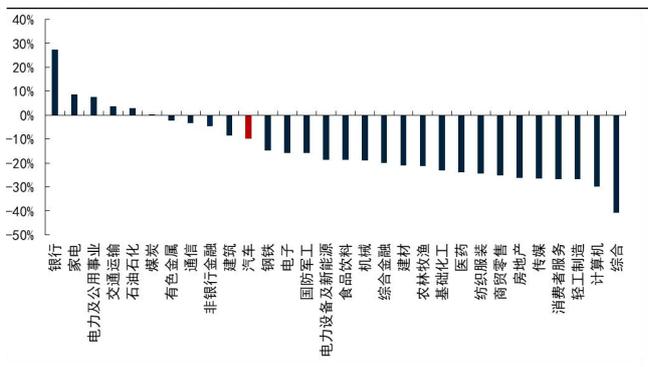
从全行业看，汽车行业本周涨幅在 30 个行业（中信分类）中排第 9 位；年初至今涨跌幅在 30 个行业（中信分类）排第 11 位。

图5：中信一级行业一周涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图6：中信一级行业年初至今涨跌幅



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

个股涨跌幅：本周 CS 汽车板块整体下跌

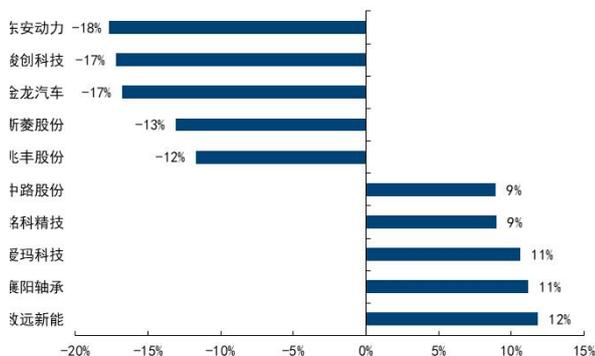
本周（20240819-20240823）CS 汽车板块个股涨跌幅

从本周个股表现看，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是致远新能、襄阳轴承、爱玛科技、铭科精技、中路股份；跌幅前五的公司分别是东安动力、骏创科技、金龙汽车、斯菱股份、兆丰股份。

年初至今，CS 汽车板块内涨幅前五的公司分别是万丰奥威、金龙汽车、宇通客车、

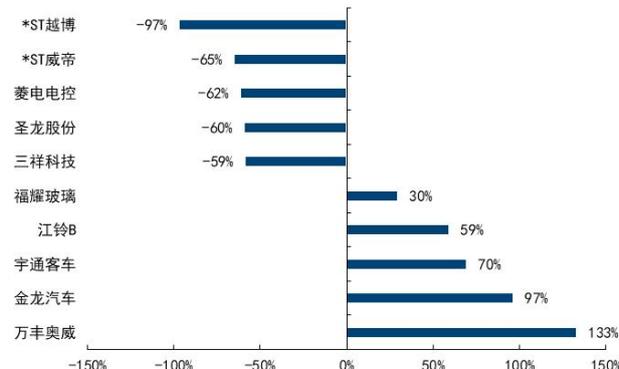
江铃B、福耀玻璃；跌幅前五的公司分别是*ST越博、*ST威帝、菱电电控、圣龙股份、三祥科技。

图7：本周CS汽车涨跌幅前五名



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图8：年初至今CS汽车涨跌幅前五名

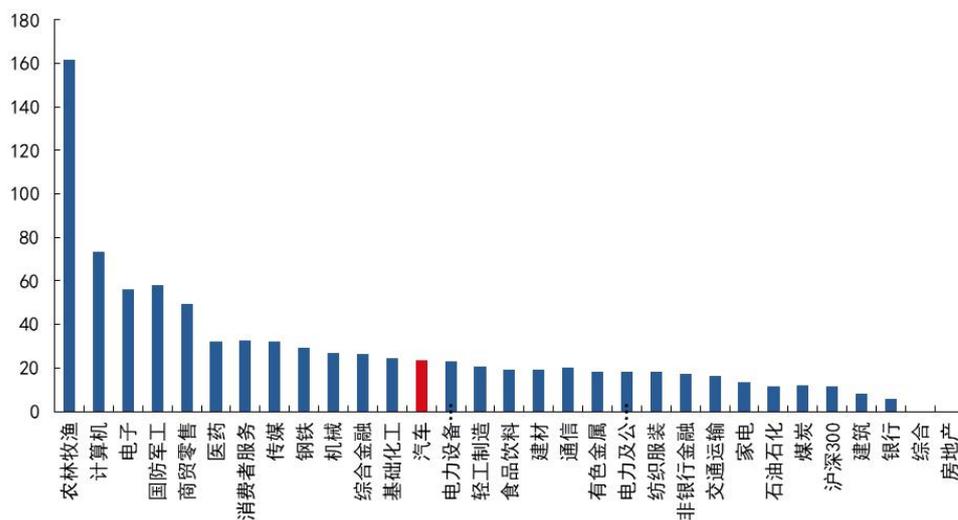


资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

估值：本周板块估值相较上周略有下降

分行业看，本周沪深300市盈率为11.50，低于大部分中信一级行业。汽车行业市盈率为23.74，板块间比较估值处于中上水平。纵向来看，汽车行业市盈率自2021年底以来经历大幅回调，本周估值较上周略有下降。

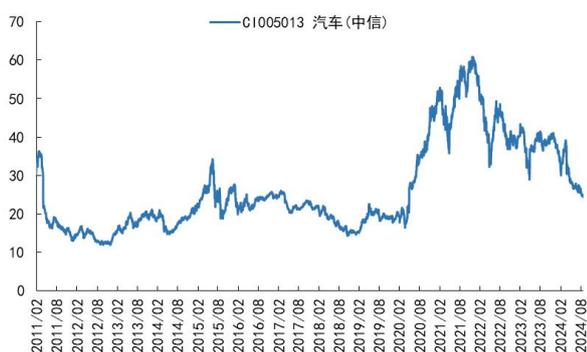
图9：本周中信一级分行业PE



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

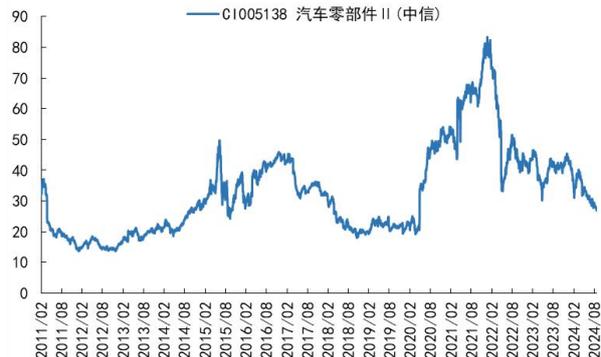
本周（截至2024年8月23日）按最新口径，CS汽车PE值为24.6倍，较上周25倍有所下降；CS乘用车PE值为24.4倍，较上周24.6倍有所下降；CS汽车零部件PE值为26.9倍，较上周28倍有所下降；CS商用车PE值为19.2倍，较上周19.3倍有所下降。

图10: CS 汽车 PE



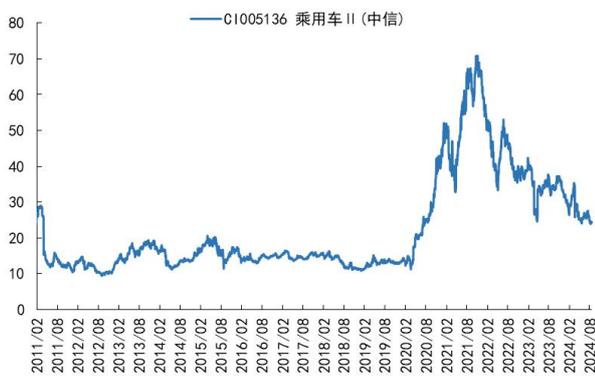
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图11: CS 汽车零部件 PE



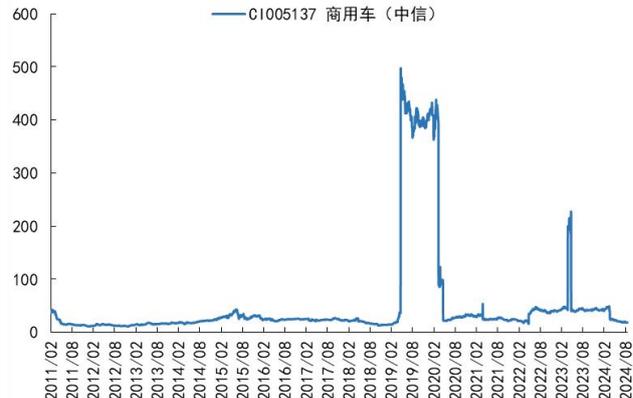
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图12: CS 乘用车 PE



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图13: CS 商用车 PE



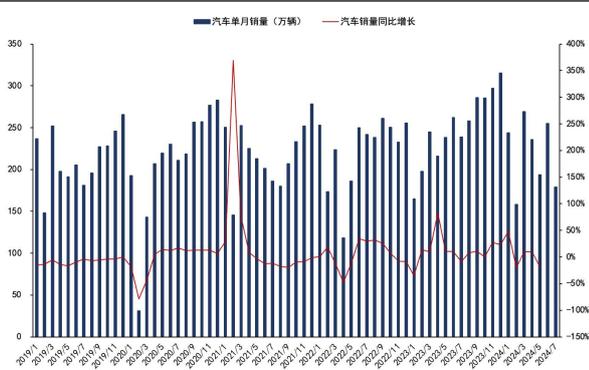
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

数据跟踪

月度数据：7月新能源汽车销量99万辆，同比增长27%

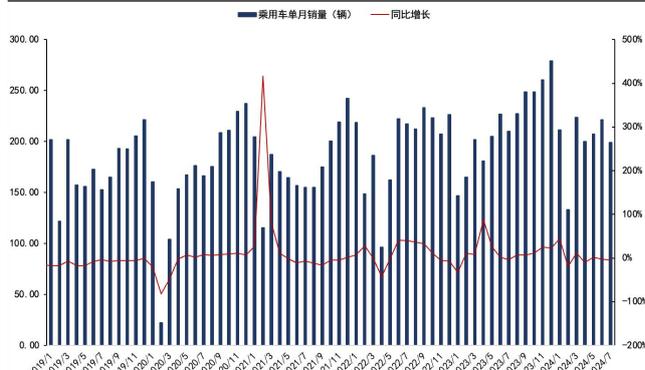
根据中国汽车协数据，2024年7月，汽车产销分别完成228.6万辆和226.2万辆，环比分别下降8.8%和11.4%，同比分别下降4.8%和5.2%。7月，车市进入传统淡季，部分厂家迎来高温休假，产销节奏有所放缓，整体市场表现相对平淡，环比同比均呈现下降。7月，乘用车产销分别完成203万辆和199.4万辆，环比分别下降6.8%和10%，同比分别下降4%和5.1%；7月，商用车产销分别完成25.6万辆和26.8万辆，产量环比分别下降22.4%和20.4%，同比分别下降10.5%和6.6%；7月，新能源汽车产销分别完成98.4万辆和99.1万辆，同比分别增长22.3%和27%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的43.8%。

图14：2019年1月-2024年7月汽车单月销量及同比增速



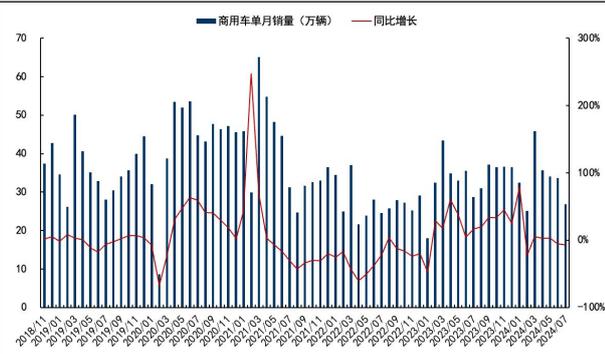
资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图15：2019年1月-2024年7月乘用车单月销量及同比增速



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图16：2019年1月-2024年7月商用车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

图17：2019年1月-2024年7月新能源汽车单月销量及同比



资料来源：中汽协，国信证券经济研究所整理

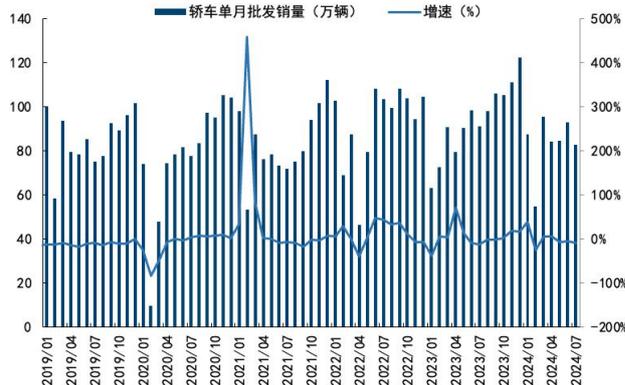
根据乘联会数据，7月全国乘用车厂商批发196.5万辆，同比下降4.9%，环比下降9.4%。受总体乘用车出口环比持平 and 合资车企零售环比负增长的影响，7月乘用车批发未能创出新高。7月自主车企批发131万辆，同比增长9%，环比下降7%。主流合资车企批发41万辆，同比下降31%，环比下降17%。

图18: 2019-2024.7 乘用车月度批发销量及同比增速



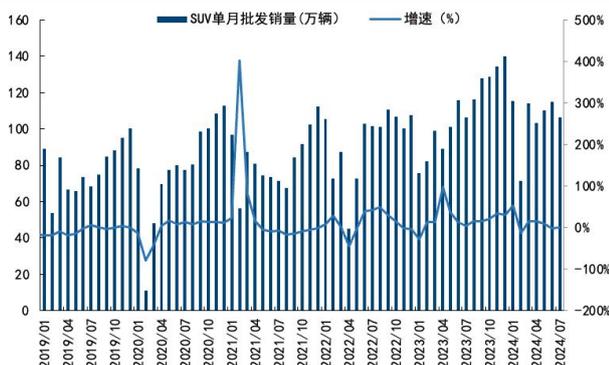
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图19: 2019-2024.7 轿车月度批发销量及同比增速



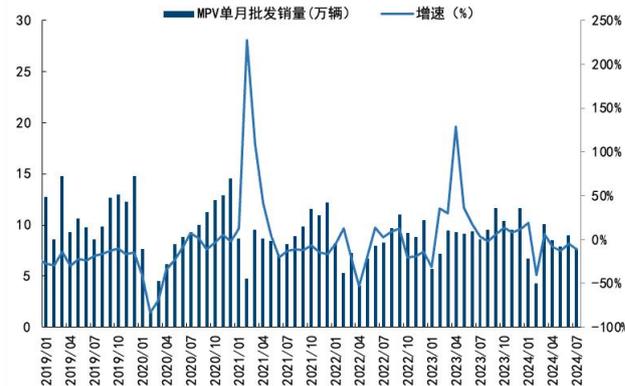
资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图20: 2019-2024.7 SUV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图21: 2019-2024.7 MPV 月度批发销量及同比增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

根据乘联会数据，2024年7月，分厂商狭义乘用车批发销量排名：比亚迪汽车销售量34.0万辆，同比+35.2%；奇瑞汽车销售量19.2万辆，同比+39.8%；吉利汽车销售量16.6万辆，同比+24.2%。

表10: 主要车企7月批发销量

| 车企 | 7月批发销量（万辆） | 同比 | 份额 |
|-------|------------|--------|-------|
| 比亚迪汽车 | 34.1 | 30.5% | 17.3% |
| 奇瑞汽车 | 18.9 | 33.0% | 9.6% |
| 吉利汽车 | 15.1 | 12.8% | 7.7% |
| 一汽大众 | 10.4 | -23.8% | 5.3% |
| 长安汽车 | 9.6 | -28.6% | 4.9% |
| 上汽大众 | 8.1 | -18.2% | 4.1% |
| 长城汽车 | 7.9 | -15.1% | 4.0% |
| 特斯拉中国 | 7.4 | -15.3% | 3.8% |
| 一汽丰田 | 6.6 | -5.6% | 3.4% |
| 广汽丰田 | 5.4 | -23.4% | 2.7% |

资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

新能源乘用车方面，根据乘联会数据，7月新能源乘用车批发销量达到94.5万辆，同比增长27.6%，环比下降3.6%。2024年1-7月批发556.2万辆，同比增长29.8%。7月新能源车市场零售87.8万辆，同比增长36.9%，环比增长2.8%。2024年1-7月零售498.8万辆，同比增长33.7%。7月新能源车出口9.2万辆，同比增长1.3%，环比增长18.2%。2024年1-7月出口67.7万辆，同比增长17.8%。

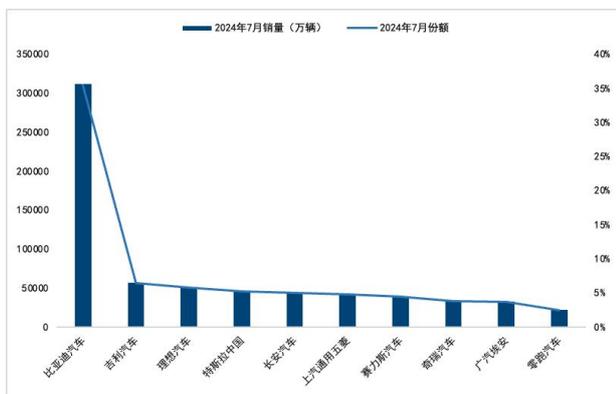
图22：2019年1月-2024年7月分月度新能源乘用车批发销量



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

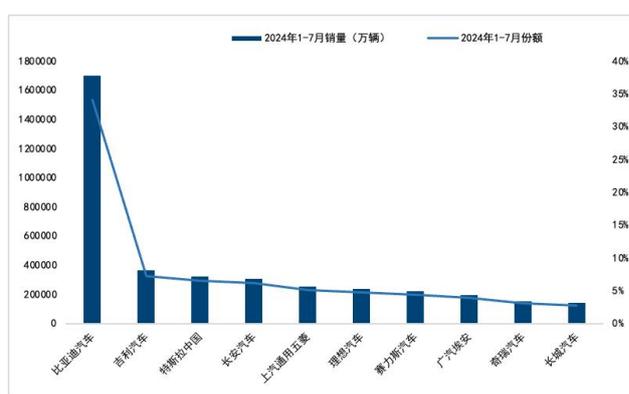
2024年7月新能源狭义乘用车厂商批发销量排名前三的为比亚迪汽车、吉利汽车、理想汽车。比亚迪2024年7月销量为31.2万辆，同比+35.0%；吉利汽车销量为5.7万辆，同比+62.8%；理想汽车销量为5.1万辆，同比+49.4%。

图23：2024年7月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

图24：2024年1-7月狭义新能源乘用车厂商批发销量排名



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

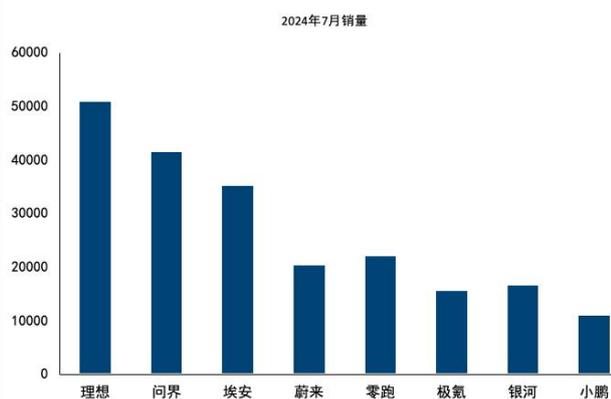
新势力方面，2024年7月：埃安/理想/问界/极氪/蔚来/小鹏/小米的销量分别为3.52/5.10/4.15/1.57/2.05/1.11/1+ 万辆；同比分别为-22%/49%/882%/30%/0%/1%；环比分别为1%/7%/-3%/-22%/-3%/4%。

表11: 2023年1月-2024年7月造车新势力销量及同环比

| | 2023/1 | 2023/2 | 2023/3 | 2023/4 | 2023/5 | 2023/6 | 2023/7 | 2023/8 | 2023/9 | 23/10 | 23/11 | 23/12 | 2024/1 | 2024/2 | 2024/3 | 2024/4 | 2024/5 | 2024/6 | 2024/7 | |
|----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--|
| 理想 | 15141 | 16620 | 20823 | 25681 | 28277 | 32575 | 34134 | 34914 | 36060 | 40422 | 41030 | 50353 | 31165 | 20251 | 28984 | 25787 | 35020 | 47774 | 51000 | |
| 同比 | 23% | 98% | 89% | 516% | 146% | 150% | 228% | 664% | 213% | 302% | 173% | 137% | 106% | 22% | 39% | 0% | 24% | 47% | 49% | |
| 环比 | -29% | 10% | 25% | 23% | 10% | 15% | 5% | 2% | 3% | 12% | 2% | 23% | -38% | -35% | 43% | -11% | 36% | 36% | 7% | |
| 小鹏 | 5218 | 6010 | 7002 | 7079 | 7506 | 8620 | 11008 | 13690 | 15310 | 20002 | 20041 | 20115 | 8250 | 4545 | 9026 | 9393 | 10146 | 10668 | 11145 | |
| 同比 | -60% | -3% | -55% | -21% | -26% | -44% | -4% | 43% | 81% | 292% | 245% | 78% | 58% | -24% | 29% | 33% | 35% | 24% | 1% | |
| 环比 | -54% | 15% | 17% | 1% | 6% | 15% | 28% | 24% | 12% | 31% | 0% | 0% | -59% | -45% | 99% | 4% | 8% | 5% | 4% | |
| 蔚来 | 8506 | 12157 | 10378 | 6658 | 6155 | 10707 | 20462 | 19329 | 15641 | 16074 | 15959 | 18012 | 10055 | 8132 | 11866 | 15620 | 20544 | 21209 | 20498 | |
| 同比 | -12% | 98% | 4% | 31% | -12% | -17% | 104% | 81% | 44% | 60% | 13% | 14% | 18% | -33% | 14% | 135% | 234% | 98% | 0% | |
| 环比 | -46% | 43% | -15% | -36% | -8% | 74% | 91% | -6% | -19% | 3% | -1% | 13% | -44% | -19% | 46% | 32% | 32% | 3% | -3% | |
| 问界 | 4469 | 3521 | 3625 | 4585 | 5629 | 5111 | 4231 | 5018 | 6708 | 12700 | 18827 | 24468 | 32973 | 21142 | 31727 | 25086 | 27123 | 42780 | 41535 | |
| 同比 | 448% | 232% | 19% | 41% | 12% | -27% | -41% | -50% | -34% | 6% | 128% | 141% | 638% | 500% | 775% | 447% | 382% | 737% | 882% | |
| 环比 | -56% | -21% | 3% | 27% | 23% | -9% | -17% | 19% | 34% | 89% | 48% | 30% | 35% | -36% | 50% | -21% | 8% | 58% | -3% | |
| 埃安 | 8206 | 30086 | 40016 | 41012 | 45003 | 45013 | 45025 | 45029 | 51596 | 41503 | 41567 | 45947 | 24947 | 16676 | 32530 | 28113 | 40073 | 35027 | 35238 | |
| 同比 | -49% | 253% | 97% | 302% | 114% | 87% | 80% | 67% | 72% | 38% | 45% | 53% | 204% | -45% | -19% | -31% | -11% | -22% | -21.74% | |
| 环比 | -73% | 267% | 33% | 2% | 10% | 0% | 0% | 0% | 15% | -20% | 0% | 11% | -46% | -33% | 95% | -14% | 43% | -13% | 0.60% | |
| 银河 | | | | | 9673 | 10058 | 11117 | 13080 | 13711 | 13770 | 12088 | 19223 | 9120 | 10185 | 12725 | 14193 | 15975 | 16704 | | |
| 同比 | | | | | | | | | | | | | | | | | | 65% | 66% | |
| 环比 | | | | | | | 4% | 11% | 18% | 5% | 0% | -12% | 59% | -53% | 12% | 25% | 12% | 13% | 5% | |
| 极氪 | 3116 | 5455 | 6663 | 8101 | 8678 | 10620 | 12039 | 12203 | 12053 | 13077 | 13104 | 13476 | 12537 | 7510 | 13012 | 16089 | 18616 | 20106 | 15655 | |
| 同比 | -12% | 87% | 271% | 279% | 100% | 147% | 140% | 70% | 46% | 29% | 19% | 19% | 302% | 38% | 95% | 99% | 115% | 89% | 30% | |
| 环比 | -73% | 75% | 22% | 22% | 7% | 22% | 13% | 1% | -1% | 8% | 0% | 3% | -7% | -40% | 73% | 24% | 16% | 8% | -22% | |
| 零跑 | 1139 | 3198 | 6172 | 8726 | 12058 | 13209 | 14335 | 14190 | 15800 | 18202 | 18508 | 18618 | 12277 | 6566 | 14567 | 15005 | 18165 | 20116 | 22093 | |
| 同比 | -86% | -7% | -39% | -4% | 20% | 17% | 19% | 13% | 43% | 159% | 130% | 119% | 978% | 105% | 136% | 72% | 51% | 52% | 54% | |
| 环比 | -87% | 181% | 93% | 41% | 38% | 10% | 9% | -1% | 11% | 15% | 2% | 1% | -34% | -47% | 122% | 3% | 21% | 11% | 22% | |

资料来源: 各公司官方公众号, 各公司公告, 国信证券经济研究所整理

图25: 自主品牌造车新势力 2024年7月销量



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

图26: 自主品牌造车新势力 2024年1-7月销量



资料来源: 乘联会, 国信证券经济研究所整理

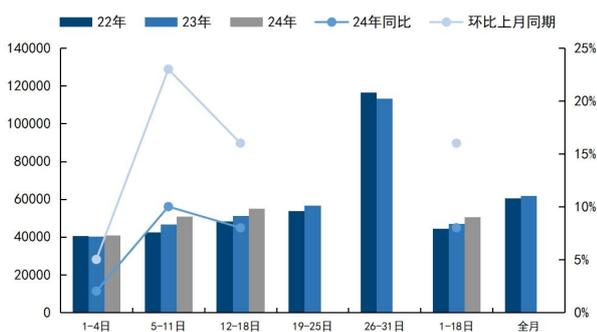
周度数据: 8月12日-8月18日全国乘用车上险量 40.4万辆, 同比下降 1.1%

根据乘联会初步统计: 8月1-18日, 乘用车市场零售 90.7万辆, 同比去年8月同期增长 8%, 较上月同期增长 16%, 今年以来累计零售 1,247.4万辆, 同比增长 3%; 8月1-18日, 全国乘用车厂商批发 75.7万辆, 同比去年8月同期下降 9%, 较

上月同期增长 12%，今年以来累计批发 1,447.7 万辆，同比增长 4%。

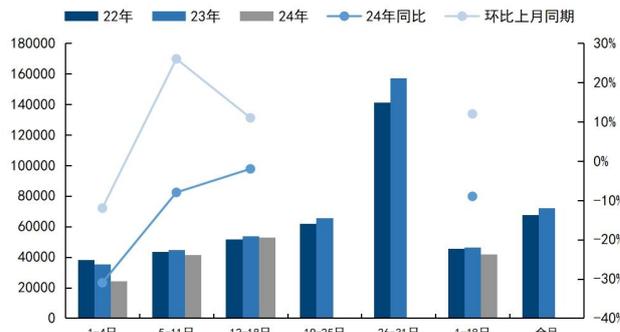
根据乘联会初步统计：8 月 1-18 日，乘用车新能源市场零售 49 万辆，同比去年 8 月同期增长 58%，较上月同期增长 27%，今年以来累计零售 547.8 万辆，同比增长 36%；8 月 1-18 日，全国乘用车厂商新能源批发 43.1 万辆，同比去年 8 月同期增长 33%，较上月同期增长 21%，今年以来累计批发 599.3 万辆，同比增长 30%。

图27: 2024 年 8 月主要厂商周度零售量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

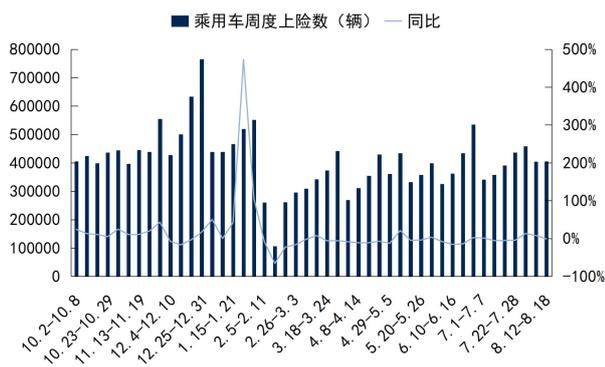
图28: 2024 年 8 月主要厂商周度批发量及增速



资料来源：乘联会，国信证券经济研究所整理

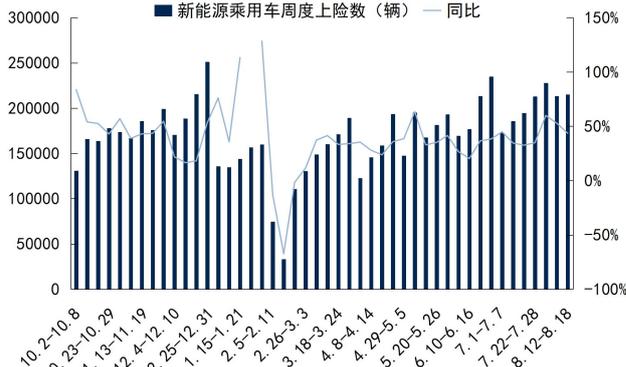
根据上险数据，看乘用车整体方面，周度（8.12-8.18）国内乘用车上牌 40.38 万辆，同比-1.1%，环比+0.1%；其中新能源乘用车上牌 21.48 万辆，同比+0.8%，环比+9.3%；8 月累计更新（8.5-8.18）：8 月国内乘用车累计上牌 80.71 万辆，同比+3.1%；其中新能源乘用车累计上牌 42.80 万辆，同比+3.1%。今年以来（1.1-8.18）国内乘用车上险 1246.94 万辆，同比增长+2.7%；今年以来（1.1-8.18）国内新能源乘用车累计上险 546.30 万辆，同比增长+38.9%。

图29: 乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

图30: 新能源乘用车上险数和同比



资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

2024 年 8 月 12 日-8 月 18 日乘用车整体上险量排名前五的是比亚迪汽车、吉利汽车、一汽大众、奇瑞汽车、长安汽车，销量分别为 79090 辆、28730 辆、24833 辆、23281 辆、21984 辆，同比分别为 62.8%、15.6%、-25.0%、52.1%、-21.6%。

表12: 分制造商乘用车上险量（辆）

| 销量 | 当期累计 (8.12-8.18) | 当期同比增速 | 8 月以来 (8.1-8.18) | 8 月累计同比增速 |
|----|---------------------|--------|---------------------|-----------|
|----|---------------------|--------|---------------------|-----------|

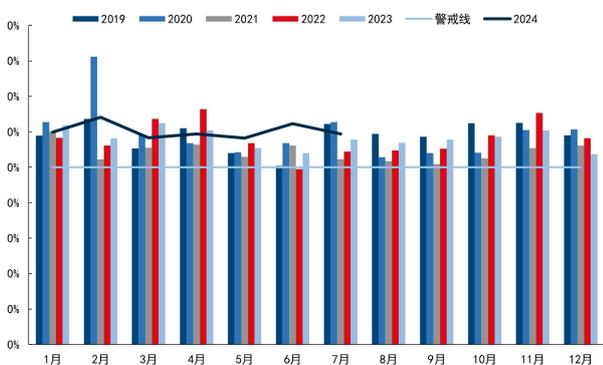
| | | | | |
|--------------|--------|--------|--------|--------|
| 比亚迪汽车 | 79090 | 62.8% | 155428 | 66.1% |
| 吉利汽车 | 28730 | 15.6% | 57058 | 21.5% |
| 一汽大众 | 24833 | -25.0% | 49859 | -23.2% |
| 奇瑞汽车 | 23281 | 52.1% | 45948 | 60.0% |
| 长安汽车 | 21984 | -21.6% | 42689 | -19.3% |
| 上汽大众 | 21669 | -9.2% | 44723 | -3.0% |
| 上汽通用五菱 | 18435 | 27.3% | 37428 | 34.4% |
| 广汽丰田 | 14334 | -14.0% | 28216 | -9.4% |
| 特斯拉中国 | 14240 | 0.9% | 29743 | 5.5% |
| 一汽丰田 | 13939 | -2.2% | 28822 | 7.1% |
| 广汽乘用车 | 12749 | -26.5% | 24161 | -28.7% |
| 理想汽车 | 10617 | 30.9% | 21690 | 40.8% |
| 东风日产 | 10561 | -9.2% | 21162 | -3.6% |
| 长城汽车 | 10290 | -23.9% | 20053 | -22.6% |
| 北京奔驰 | 8745 | -27.6% | 18556 | -19.8% |
| 乘用车合计 | | | | |
| 总销量 | 403795 | -1.1% | 807129 | 3.1% |
| 传统能源 | 188967 | -26.9% | 379148 | -23.2% |
| 新能源 | 214828 | 43.6% | 427981 | 48.0% |

资料来源：交强险，国信证券经济研究所整理

库存：7月汽车经销商库存预警指数为 59.4%，位于荣枯线以上

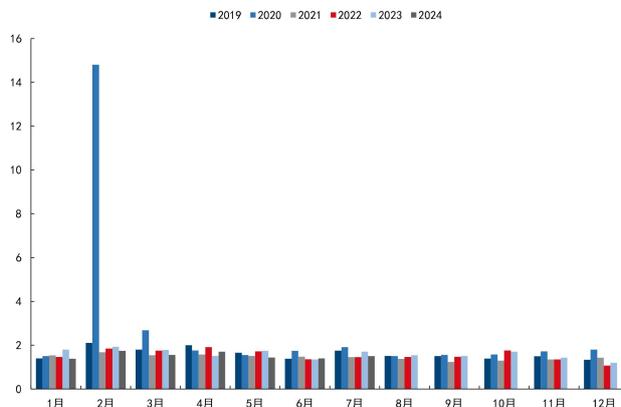
2024年7月中国汽车经销商库存预警指数为 59.4%，同比上升 1.6 个百分点，环比下降 2.9 个百分点。月经销商库存系数 1.5，环比上升 7.1%，同比下降 11.8%。库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。

图31：2020-2024年各月经销商库存预警指数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

图32：2019-2024年各月经销商库存系数



资料来源：中国汽车流通协会，国信证券经济研究所整理

行业相关运营指标：8月原材料价格普遍下降，美元兑人民币同环比下降

原材料价格指数：8月原材料价格普遍下降

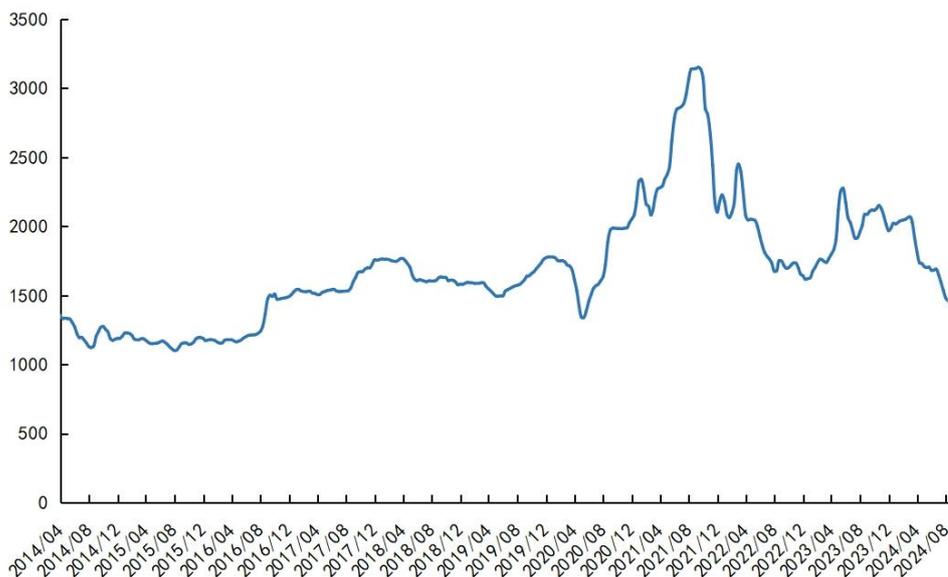
截至2024年8月10日，浮法平板玻璃的价格指数为 1458.5，环比2024年7月的 1596.2 下降 8.6%，同比2023年8月的 2007.5 下降 27.3%。

截至2024年8月10日，铝锭 A00 的价格指数为 18911.4，环比2024年7月的 20242.5 下降 6.6%，同比2023年8月的 18507.1 上升 2.2%。

截至 2024 年 8 月 10 日, 锌锭的价格指数为 22367.1, 环比 2024 年 7 月的 24388.8 下降 8.3%, 同比 2023 年 8 月的 21038.6 上升 6.3%。

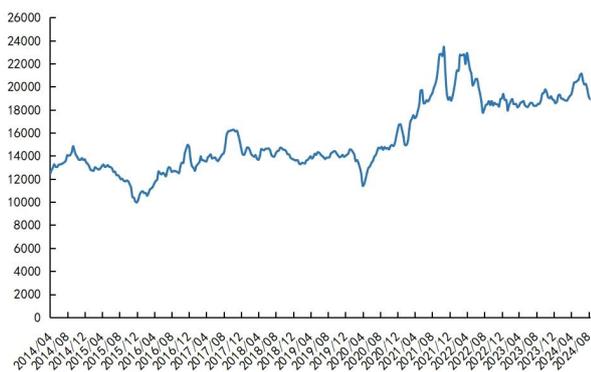
总体来看, 截至 2024 年 8 月 10 日, 浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-27.3%/+2.2%/+6.3%, 分别环比上月同期-8.6%/-6.6%/-8.3%。

图33: 浮法平板玻璃:4.8/5mm 市场价格



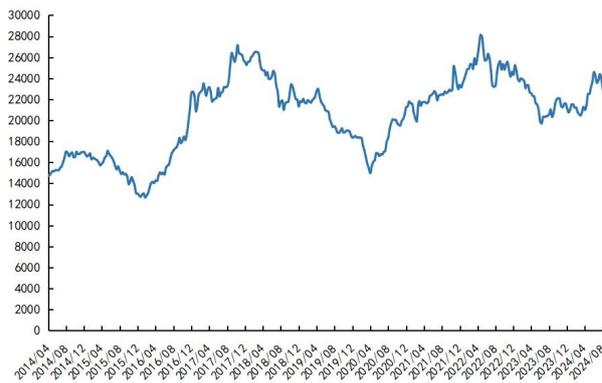
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图34: 铝锭 A00 市场价格



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图35: 锌锭 0#市场价格



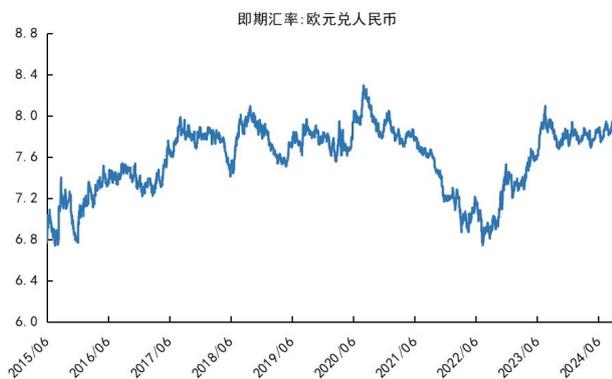
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

汇率: 美元兑人民币汇率同环比下降

美国和欧洲是除中国以外世界上最大的两个汽车市场, 中国汽配件绝大多数出口销往美国和欧洲, 美元和欧元兑人民币的走势直接影响中国汽配供应商的出口。

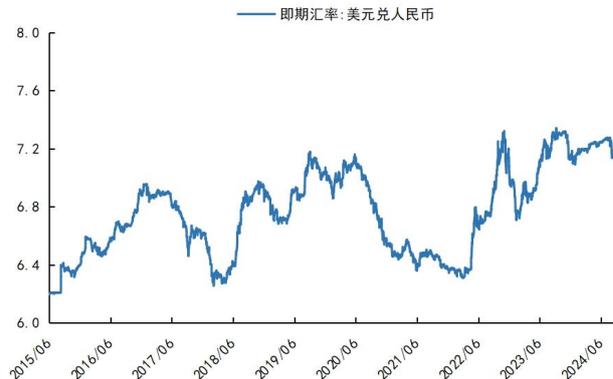
截至 2024 年 8 月 23 日, 欧元兑人民币汇率为 7.93, 同比下降 0.0%, 环比上涨 0.9%; 美元兑人民币汇率为 7.14, 同比下降 2.51, 环比下降 1.2%。

图36: 欧元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图37: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

公司公告

本周（20240819-20240825），部分公司公告如下。

表13: 部分公司公告

| 股票代码 | 股票简称 | 日期 | 公告类型 | 公告摘要 |
|-----------|------|-------|-------------------|--|
| 601127.SH | 赛力斯 | 8月26日 | 资金投向 | 2024年8月23日,公司第五届董事会第十五次会议审议通过《关于本次重大资产重组方案的议案》等议案,同意公司全资子公司赛力斯汽车有限公司以支付现金的方式购买华为技术有限公司持有的引望10%股权,交易金额为人民币115亿元。同日,赛力斯汽车与华为、引望签署了附条件生效的《股权转让协议》,约定赛力斯汽车购买华为持有的引望10%股权,同时赛力斯汽车与华为、引望签署《关于加入〈关于深圳引望智能技术有限公司之股东协议〉之协议》。本次交易有助于华为及引望支持及赋能赛力斯汽车,助推AITO问界成为世界级新豪华汽车领先品牌。公司将以本次交易为契机,全面深化和提升与华为及引望的长期战略合作,将车企与领先ICT科技公司的跨界合作提升到新的高度。 |
| 301488.SZ | 豪恩汽电 | 8月26日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收5.91亿元,同比+14.78%;归母净利润0.47亿元,同比+3.06%。 |
| 603786.SH | 科博达 | 8月23日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收27.42亿元,同比+39.85%;归母净利润3.72亿元,同比+34.85%。 |
| 603358.SH | 华达科技 | 8月23日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收23.41亿元,同比-0.79%;归母净利润1.64亿元,同比+2.55%。 |
| 601777.SH | 力帆科技 | 8月23日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收29.88亿元,同比+16.55%;归母净利润2619.38万元,同比-34.80%。 |
| 603035.SH | 常熟汽饰 | 8月23日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收23.72亿元,同比+28.88%;归母净利润2.56亿元,同比+11.43%。 |
| 603787.SH | 新日股份 | 8月23日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收43.41亿元,同比-4.52%;归母净利润15.56亿元,同比+0.65%。 |
| 600166.SH | 福田汽车 | 8月23日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收239.68亿元,同比-16.91%;归母净利润4.14亿元,同比-31.63%。 |
| 300432.SZ | 富临精工 | 8月23日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收35.95亿元,同比+54.91%;归母净利润1.32亿元,同比+140.78%。 |
| 603529.SH | 爱玛科技 | 8月22日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收105.91亿元,同比+3.66%;归母净利润9.51亿元,同比+6.24%。 |
| 000957.SZ | 中通客车 | 8月22日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收27.55亿元,同比+66.26%;归母净利润1.11亿元,同比+114.64%。 |
| EH.0 | 亿航智能 | 8月22日 | 公司治理(US),业绩快报(US) | 公布了2024年第二季度未经审计财务业绩,第二季度总收入为1.02亿元,同比+919.6%;在非美国通用会计准则下,经调整净利润为120万元。 |
| 002434.SZ | 万里扬 | 8月22日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收27.38亿元,同比+6.13%;归母净利润1.84亿元,同比-26.65%。 |
| 605088.SH | 冠盛股份 | 8月22日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收18.80亿元,同比+24.78%;归母净利润1.58亿元,同比+13.97%。 |
| 001311.SZ | 多利科技 | 8月22日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收15.33亿元,同比-11.60%;归母净利润2.19亿元,同比-11.62%。 |
| 301039.SZ | 中集车辆 | 8月22日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收107.00亿元,同比-20.56%;归母净利润5.63亿元,同比-70.33%。 |
| 002283.SZ | 天润工业 | 8月22日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收19.00亿元,同比-6.75%;归母净利润1.86亿元,同比-12.12%。 |
| 600699.SH | 均胜电子 | 8月21日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收270.79亿元,同比+0.24%;归母净利润6.37亿元,同比+33.91%。 |
| 300304.SZ | 云意电气 | 8月21日 | 半年报告, 资金投向 | 发布2024年半年报,报告期内营收10.26亿元,同比+41.5%;归母净利润2.11亿元,同比+30.61%。公司审议通过了《关于增加海外子公司投资额的议案》,同意使用自有资金向海外子公司增加2,000万美元投资额用于建设规划及生产运营。 |
| 002870.SZ | 香山股份 | 8月21日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收29.54亿元,同比+15.33%;归母净利润0.79亿元,同比+32.75%。 |
| 000581.SZ | 威孚高科 | 8月21日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收56.94亿元,同比-7.10%;归母净利润9.54亿元,同比+0.59%。 |
| 603611.SH | 诺力股份 | 8月21日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收34.72亿元,同比+3.61%;归母净利润2.4亿元,同比+8.25%。 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 8月20日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收116.92亿元,同比+34.02%;归母净利润8.38亿元,同比+38.11%。 |
| 300863.SZ | 卡倍亿 | 8月20日 | 半年报告, 回购股权 | 公司拟回购股份,回购资金总额不低于人民币1.4亿元、不超过人民币2.8亿元。按照回购股份价格上限55元/股(含)计算,预计回购股份数量为251.02万股至502.04万股,占公司目前总股本比例的2.02%至4.03%。 |
| 833533.BJ | 骏创科技 | 8月20日 | 半年报告, 资金投向 | 发布2024年半年报,报告期内营收3.85亿元,同比+21.45%;归母净利润3805.42万元,同比-15.45%。骏创北美系公司位于美国的控股子公司,目前累计投资金额为400万美元,其中公司累计投资金额为370万美元。现拟将骏创北美的投资总额增加700万美元,增资后骏创北美总投资额为1100万美元,公司在骏创北美的控股比例由92.50%增至97.27%。 |
| 601311.SH | 骆驼股份 | 8月19日 | 半年报告 | 发布2024年半年报,报告期内营收75.27亿元,同比+15.24%;归母净利润 |

| 股票代码 | 公司名称 | 日期 | 报告类型 | 关键信息 |
|-----------|------|-------|------|---|
| 002906.SZ | 华阳集团 | 8月19日 | 半年报 | 3.14亿元, 同比+11.89%。 发布 2024 年半年报, 报告期内营收 41.93 亿元, 同比+46.23%; 归母净利润 2.87 亿元, 同比+57.89%。 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 8月19日 | 资金投向 | 联营企业阿维塔科技拟 115 亿元购买华为持有的引望 10% 股权。 |
| 002997.SZ | 瑞鹄模具 | 8月19日 | 半年报 | 发布 2024 年半年报, 报告期内营收 11.21 亿元, 同比+30.45%; 归母净利润 1.62 亿元, 同比+79.35%。 |
| 002765.SZ | 蓝黛科技 | 8月19日 | 半年报 | 发布 2024 年半年报, 报告期内营收 16.16 亿元, 同比增长 27.35%; 归母净利润为 6761.65 万元, 同比+31.20%。 |
| 605068.SH | 明新旭腾 | 8月19日 | 半年报 | 发布 2024 年半年报, 报告期内营收 4.66 亿元, 同比+26.36%; 归母净利润 1001.43 万元, 同比-39.89%。 |

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

重点公司盈利预测及估值

表 14: 重点公司盈利预测及估值

| 公司代码 | 公司名称 | 投资评级 | 2024/8/23 收盘 (元) | 总市值 (亿元) | EPS | | | PE | | |
|-----------|--------|------|------------------|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | | 2022A | 2023A | 2024E | 2022A | 2023A | 2024E |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 优于大市 | 239.34 | 6963 | 5.71 | 10.32 | 13.13 | 42 | 23 | 18 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 优于大市 | 22.47 | 1919 | 0.94 | 0.83 | 1.05 | 24 | 27 | 21 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 优于大市 | 11.99 | 1189 | 0.79 | 1.11 | 0.92 | 15 | 11 | 13 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 优于大市 | 80.32 | 1213 | -2.56 | -1.62 | 2.14 | -31 | -50 | 38 |
| 0175.HK | 吉利汽车 | 优于大市 | 8.05 | 810 | 0.50 | 0.51 | 0.69 | 16 | 16 | 12 |
| 9868.HK | 小鹏汽车-W | 优于大市 | 27.15 | 515 | -4.84 | -5.52 | -3.18 | -6 | -5 | -9 |
| 9863.HK | 零跑汽车 | 优于大市 | 20.30 | 271 | -4.89 | -3.62 | -4.06 | -4 | -6 | -5 |
| 601799.SH | 星宇股份 | 优于大市 | 114.83 | 328 | 3.30 | 3.86 | 5.43 | 35 | 30 | 21 |
| 600066.SH | 宇通客车 | 优于大市 | 21.29 | 471 | 0.34 | 0.82 | 1.43 | 63 | 26 | 15 |
| 600660.SH | 福耀玻璃 | 优于大市 | 47.28 | 1234 | 1.82 | 2.16 | 2.79 | 26 | 22 | 17 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 优于大市 | 89.07 | 494 | 2.13 | 2.79 | 3.73 | 42 | 32 | 24 |
| 603596.SH | 伯特利 | 优于大市 | 32.78 | 199 | 1.70 | 2.06 | 2.65 | 19 | 16 | 12 |
| 002906.SZ | 华阳集团 | 优于大市 | 23.21 | 122 | 0.80 | 0.89 | 1.23 | 29 | 26 | 19 |
| 603786.SH | 科博达 | 优于大市 | 45.57 | 184 | 1.11 | 1.51 | 2.23 | 41 | 30 | 20 |
| 601966.SH | 玲珑轮胎 | 优于大市 | 15.50 | 228 | 0.20 | 0.98 | 1.56 | 78 | 16 | 10 |
| 601311.SH | 骆驼股份 | 优于大市 | 6.97 | 82 | 0.40 | 0.49 | 0.68 | 17 | 14 | 10 |
| 601689.SH | 拓普集团 | 优于大市 | 31.69 | 534 | 1.54 | 1.95 | 2.70 | 21 | 16 | 12 |
| 600933.SH | 爱柯迪 | 优于大市 | 11.86 | 116 | 0.73 | 1.02 | 1.15 | 16 | 12 | 10 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 优于大市 | 16.40 | 612 | 0.72 | 0.78 | 0.95 | 23 | 21 | 17 |
| 002126.SZ | 银轮股份 | 优于大市 | 14.85 | 123 | 0.48 | 0.76 | 1.02 | 31 | 20 | 15 |
| 603997.SH | 继峰股份 | 优于大市 | 11.01 | 139 | -1.27 | 0.18 | 0.33 | -9 | 61 | 33 |
| 603305.SH | 旭升集团 | 优于大市 | 8.76 | 82 | 1.05 | 0.86 | 1.10 | 8 | 10 | 8 |
| 603179.SH | 新泉股份 | 优于大市 | 33.97 | 166 | 0.97 | 1.65 | 2.30 | 35 | 21 | 15 |
| 688533.SH | 上声电子 | 优于大市 | 20.47 | 33 | 0.54 | 0.99 | 1.47 | 38 | 21 | 14 |
| 600699.SH | 均胜电子 | 优于大市 | 14.04 | 198 | 0.29 | 0.77 | 0.97 | 48 | 18 | 14 |
| 300258.SZ | 精锻科技 | 优于大市 | 7.22 | 35 | 0.51 | 0.49 | 0.61 | 14 | 15 | 12 |
| 002472.SZ | 双环传动 | 优于大市 | 19.13 | 162 | 0.68 | 0.96 | 1.22 | 28 | 20 | 16 |
| 603197.SH | 保隆科技 | 优于大市 | 28.66 | 61 | 1.03 | 1.79 | 2.40 | 28 | 16 | 12 |
| 002997.SZ | 瑞鹄模具 | 优于大市 | 27.93 | 58 | 0.76 | 1.02 | 1.71 | 37 | 27 | 16 |
| 605333.SH | 沪光股份 | 优于大市 | 23.99 | 105 | 0.09 | 0.13 | 0.93 | 267 | 185 | 26 |

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理及预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

| 投资评级标准 | 类别 | 级别 | 说明 |
|---|------------|------|-----------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。 | 股票 投资评级 | 优于大市 | 股价表现优于市场代表性指数10%以上 |
| | | 中性 | 股价表现介于市场代表性指数±10%之间 |
| | | 弱于大市 | 股价表现弱于市场代表性指数10%以上 |
| | | 无评级 | 股价与市场代表性指数相比无明确观点 |
| | 行业 投资评级 | 优于大市 | 行业指数表现优于市场代表性指数10%以上 |
| | | 中性 | 行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间 |
| | | 弱于大市 | 行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上 |

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032