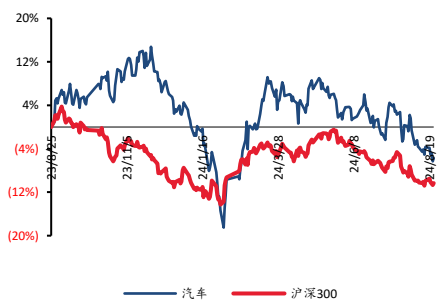


汽车

## 华为车 BU，自主新引望（二）

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

### 相关研究报告

证券分析师：刘虹辰

电话：010-88321818

E-MAIL: liuhc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524010002

### 报告摘要

**华为车 BU，自主新引望。**近日，赛力斯汽车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，与华为及其他战略合作伙伴共同支持该公司未来发展。稍早前，阿维塔科技购买华为持有的引望 10% 股权，自由现金出资交易金额为人民币 115 亿元。根据装载方案及原则，华为拟向引望进行资产、人员、知识产权等装载。根据支付安排，赛力斯、阿维塔的转让价款都是分三期支付，相应分别设置付款先决条件。后续，引望将继续对战略合作伙伴开放股权，携手共同推动中国汽车产业崛起，华为将其 30 多年在 ICT 领域技术研发和消费电子领域积累的经验赋能智能汽车，将车企与领先 ICT 科技公司的跨界合作提升到新的高度。

深圳引望 2022 年至今年上半年的营业收入分别为 20.98 亿元、47 亿元和 104.35 亿元，归母净利润分别为 -75.87 亿元、-55.97 亿元和 22.31 亿元，预估 2024 年度归母净利润为 33.51 亿元。主营业务毛利率分别为 17.73%、32.13% 和 55.36%。分软硬件来看，硬件业务的毛利率分别为 14.47%、15.85% 和 33.41%；软件和服务业务的毛利率分别为 24.97%、52.22% 和 86.17%。

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，全面深化和提升与华为及引望的长期战略合作。赛力斯董事长张兴海表示，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。

**引望引领自主品牌新高度。**引望将承接华为原有的智能汽车解决方案核心业务。深圳引望的团队规模、技术水平、产品成熟度和商用规模、流程体系能力业界领先，并具备全栈核心技术自主研发和持续创新能力。同时，深圳引望也是全球范围内极少数已实现规模收入并盈利的汽车智能化解决方案公司之一。

问界是华为与车企跨界合作并获得商业成功的一个典范。华为轮值董事

长徐直军表示，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。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。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。

**投资建议：华为车 BU，自主新引擎。**阿维塔、赛力斯，先后以支付现金方式购买华为技术有限公司持有的引望 10% 股权，交易金额均为人民币 115 亿元。后续，引望将继续对战略合作伙伴开放股权，携手共同推动中国汽车产业崛起。8 月开启新一轮车型周期，聚焦华为+比亚迪，鸿蒙智行双 9 旗舰高端拼图，华为 ADS 3.0 首发享界 S9。问界新 M7 Pro、智界 R7 即将发布。比亚迪正凭借 DM5.0 的超级产品力，批量打造销冠爆款，进入比亚迪时刻。汽车以旧换新政策效应已逐步显现，拉动汽车销量的增长。汽车报废更新补贴申请超过 68 万份。今年 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%。车路云一体化顶层设计自上而下推进，各地加速应用试点出台。Robotaxi 遇上快跑的车路云。Robotaxi 将会与车路云政策形成合力，两者在试点城市、运营路段区域高度重合，我们一直强调这将是持续的催化剂。我们维持汽车行业“看好”评级。

重点公司：

- (1) 华为汽车：赛力斯、长安汽车、北汽蓝谷、江淮汽车。
- (2) 加力支持以旧换新最受益：比亚迪。
- (3) 智能汽车：德赛西威、拓普集团、伯特利、华阳集团、科博达、保隆科技、理想汽车、小鹏汽车。
- (4) 重卡史上最强补贴，新能源公交市场有望翻倍：中国重汽、潍柴动力、宇通客车。

**风险提示：**汽车销量不及预期；刺激拉动作用不及预期；汽车出口不及预期；主机厂价格战加剧超出预期；原材料大幅波动超出预期。

## 目录

一、 周观点更新 .....	5
(一) 本周汽车行业动态速览 .....	5
(二) 核心观点 .....	7
二、 本周市场表现回顾 .....	8
(一) 板块表现 .....	8
(二) 汽车二级子行业表现 .....	11
(三) 当前板块估值处于低位 .....	12
(四) 汽车行业个股表现 .....	13
三、 行业动态 .....	14
(一) 近期政策法规 .....	14
(二) 本周行业新闻 .....	14
(三) 近期部分补贴政策 .....	18
四、 近期上市公司重要公告回顾 .....	18
五、 风险提示 .....	19

## 图表目录

图表 1: 本周各类指数行情统计 .....	9
图表 2: 24 年初至今指数涨跌幅 .....	10
图表 3: 本周各类指数行情统计 .....	11
图表 4: 本周各类指数行情统计 .....	12
图表 5: 本周各类指数行情统计 .....	13
图表 6: 本周 (240819-240825) 各类指数行情统计 .....	13
图表 7: 报废补贴申请量 .....	15
图表 8: 近期上市公司重要公告回顾 .....	18

## 一、周观点更新

### （一）本周汽车行业动态速览

**华为车 BU，自主新引望。**8月25日，赛力斯集团公告，公司全资子公司赛力斯汽车拟以支付现金的方式购买华为技术有限公司持有的深圳引望智能技术有限公司10%股权，交易价格为115亿元，此前8月19日长安汽车宣布旗下阿维塔115亿元入股华为引望10%股权。**华为车 BU，自主新引望。**引望在引入战略投资者以及推动华为车 BU 业务走向独立方面取得的又一重要进展。阿维塔、赛力斯，先后以支付现金方式购买华为技术有限公司持有的引望10%股权，交易金额均为人民币115亿元。后续，引望将继续对战略合作伙伴开放股权。

根据装载方案及原则，华为拟向引望进行资产、人员、知识产权等装载。引望将承接华为原有的智能汽车解决方案核心业务。根据支付安排，转让价款都是分三期支付，相应分别设置付款先决条件。

**装载方案：**原则上转让方及其关联方持有的专用于标的公司装载业务的技术和资产的所有权、人员均属于转移范围，并且能够满足标的公司独立持续开展装载业务的需要。转让方收到第一笔转让价款之后，开始启动本次装载的具体活动，开始将本次装载范围内的技术、资产、人员等以本次交易相关文件约定的适当方式转移至标的公司。

深圳引望从事智能汽车解决方案业务，聚焦智能网联汽车产业的增量部件，助力汽车产业的智能化、网联化、电动化升级，为客户提供智能驾驶、智能座舱、智能车控、智能车云、智能车载光等产品和解决方案。深圳引望2022年、2023年财务报表以及2024年上半年度模拟财务报表，深圳引望2022年至今年上半年的营业收入分别为20.98亿元、47亿元和104.35亿元，上述年份主营业务毛利率分别为17.73%、32.13%和55.36%。横向来看，2023年主营业务相似的如德赛西威、中科创达等6家公司2023年销售毛利率平均值为37.73%。

此外，深圳引望2022至2024年上半年归母净利润分别为-75.87亿元、-55.97亿元和22.31亿元，预估2024年度归母净利润为33.51亿元。华为车 BU 成立于2019年5月，这意味着华为车 BU 在成立的第五年即实现扭亏为盈。分软硬件来看，上述年份深圳引望 BU 硬件业务的毛利率分别为14.47%、15.85%和33.41%；软件和服务业务的毛利率分别为24.97%、52.22%和86.17%。

本次交易完成后，深圳引望将承接华为原有的智能汽车解决方案核心业务。

深圳引望的团队规模、技术水平、产品成熟度和商用规模、流程体系能力业界领先，并具备全栈核心技术自主研发和持续创新能力。同时，深圳引望也是全球范围内极少数已实现规模收入并盈利的汽车智能化解决方案公司之一。华为将其 30 多年在 ICT 领域技术研发和消费电子领域积累的经验赋能智能汽车，以促进传统汽车产业走向智能网联汽车。

公司与华为跨界业务合作，开创了全新的商业模式，为用户带来了市场认可的 AITO 问界 M5、M7、M9 高端智能豪华电动汽车产品。双方通过本次交易，以股权纽带为基础，将战略合作升级为“业务合作+股权合作”，进一步夯实双方合作关系的可持续性，共同探索智能车与智能化部件紧密协同、共创共荣的智能化时代创新合作机制，联合将深圳引望打造为汽车智能化部件和解决方案的领导企业、将 AITO 问界打造为世界级新豪华汽车领先品牌，为公司在智能化时代实现技术引领和品牌向上提供坚实的基础和长效的保障。

(1) 公司将继续坚定软件定义汽车，充分利用本次交易带来的合作升级，推动以高阶智能驾驶为代表的汽车智能化全面加速，进一步提升公司智电化技术先进性，实现技术和市场的双重领先，持续为用户带来常用常新的高端智能豪华电动汽车产品。

(2) 加强公司现有自主、领先的智能化整车能力与标的公司的智能化部件全栈自主研发能力的紧密协同，持续提升公司获取高阶智能驾驶、高水平智能座舱等智能化核心部件供应的安全性、稳定性和高效性。

(3) 加深和拓展与华为及引望的全方位赋能合作，助力公司在设计、研发、质量、运营等方面达到世界领先企业水平，将车企与领先 ICT 科技公司的跨界合作提升到新的高度。

本次合作标志着华为和赛力斯的合作更加全面、紧密。日前，赛力斯宣布拟 25 亿元收购华为持有的问界商标及相关专利，收购华为技术有限公司及其关联方持有的已注册或申请中的 919 项问界等系列文字和图形商标，以及 44 项相关外观设计专利。华为与赛力斯共同打造的 AITO 问界已经成为赛力斯的重要增长点。AITO 问界全系 6 月单月交付突破 4 万，达到 4.28 万辆，创历史新高，较去年同期的 5668 辆更是增长 654.76%。2024 年 1-6 月，AITO 问界累计交付量为 10.08 万辆。问界新 M7 Pro 将于 8 月 26 日上市，其会标配华为 ADS 基础版，预售价 24.98 万元起。

**鸿蒙智行新车周期。**问界新 M7 Pro 将于 8 月 26 日举办的鸿蒙智行新品发布会上上市，其会标配华为 ADS 基础版，预售价 24.98 万元起。智界品牌第二款车型——智界 R7 将同步亮相。目前智界 R7 的上市工作已在筹备之中，首次亮相后，智界 R7 计划于 9 月底或 10 月初完成上市。

至此，鸿蒙智行旗下车型阵容已扩充为 6 款，即与赛力斯合作的问界 M5、问界 M7、问界 M9，与奇瑞合作的智界 S7、智界 R7 以及与北汽蓝谷合作的享界 S9。此外，问界 M8、享界下一款产品，以及与江淮合作的尊界首款车型，也有望于今年年底至明年相继亮相。除产品阵容的不断扩充外，华为也在寻求将乾崮智驾变为鸿蒙智行旗下车型的标配。这意味着，ADS 基础版将会在更多车型上搭载。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。

## （二）核心观点

**华为车 BU，自主新引望。**近日，赛力斯汽车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，与华为及其他战略合作伙伴共同支持该公司未来发展。稍早前，阿维塔科技购买华为持有的引望 10% 股权，自由现金出资交易金额为人民币 115 亿元。根据装载方案及原则，华为拟向引望进行资产、人员、知识产权等装载。根据支付安排，赛力斯、阿维塔的转让价款都是分三期支付，相应分别设置付款先决条件。后续，**引望将继续对战略合作伙伴开放股权，携手共同推动中国汽车产业崛起，华为将其 30 多年在 ICT 领域技术研发和消费电子领域积累的经验赋能智能汽车，将车企与领先 ICT 科技公司的跨界合作提升到新的高度。**

深圳引望 2022 年至今年上半年的营业收入分别为 20.98 亿元、47 亿元和 104.35 亿元，归母净利润分别为 -75.87 亿元、-55.97 亿元和 22.31 亿元，**预估 2024 年度归母净利润为 33.51 亿元。**主营业务毛利率分别为 17.73%、32.13% 和 55.36%。分软硬件来看，硬件业务的毛利率分别为 14.47%、15.85% 和 33.41%；软件和服务业务的毛利率分别为 24.97%、52.22% 和 86.17%。

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，全面深化和提升与华为及引望的长期战略合作。赛力斯董事长张兴海表示，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。

**引望引领自主品牌新高度。**引望将承接华为原有的智能汽车解决方案核心业务。深圳引望的团队规模、技术水平、产品成熟度和商用规模、流程体系能力业界领先，并具备全栈核心技术自主研发和持续创新能力。同时，深圳引望也是全球范围内极少数已实现规模收入并盈利的汽车智能化解决方案公司之一。

**问界是华为与车企跨界合作并获得商业成功的一个典范。**华为轮值董事长徐直军表示，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。**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。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。

**投资建议：华为车 BU，自主新引望。**阿维塔、赛力斯，先后以支付现金方式购买华为技术有限公司持有的引望 10% 股权，交易金额均为人民币 115 亿元。后续，引望将继续对战略合作伙伴开放股权，携手共同推动中国汽车产业崛起。**8 月开启新一轮车型周期，聚焦华为+比亚迪**，鸿蒙智行双 9 旗舰高端拼图，华为 ADS 3.0 首发享界 S9。问界新 M7 Pro、智界 R7 即将发布。比亚迪正凭借 DM5.0 的超级产品力，批量打造销冠爆款，进入比亚迪时刻。**汽车以旧换新政策效应已逐步显现，拉动汽车销量的增长。**车路云一体化顶层设计自上而下推进，各地加速应用试点出台。**Robotaxi 遇上快跑的车路云。**Robotaxi 将会与车路云政策形成合力，两者在试点城市、运营路段区域高度重合，我们一直强调这将是持续的催化剂。我们维持汽车行业“看好”评级。

重点公司：

- (1) 华为汽车：赛力斯、长安汽车、北汽蓝谷、江淮汽车。
- (2) 加力支持以旧换新最受益：比亚迪。
- (3) 智能汽车：德赛西威、拓普集团、伯特利、华阳集团、科博达、保隆科技、理想汽车、小鹏汽车。
- (4) 重卡史上最强补贴，新能源公交市场有望翻倍：中国重汽、潍柴动力、宇通客车。

## 二、 本周市场表现回顾

### (一) 板块表现

(2024. 8. 19-2024. 8. 25)

本周上证综指下跌 0.87%，创业板指下跌 2.80%，沪深 300 指数下跌 0.55%。中证 1000 指数



下跌 3.44%。申万汽车行业指数下跌 2.18%，跑输上证综指 1.81pct，跑赢创业板指 0.69pct，跑输沪深 300 指数 1.82pct，跑赢中证 1000 指数 0.73pct。下跌 10.94pct。

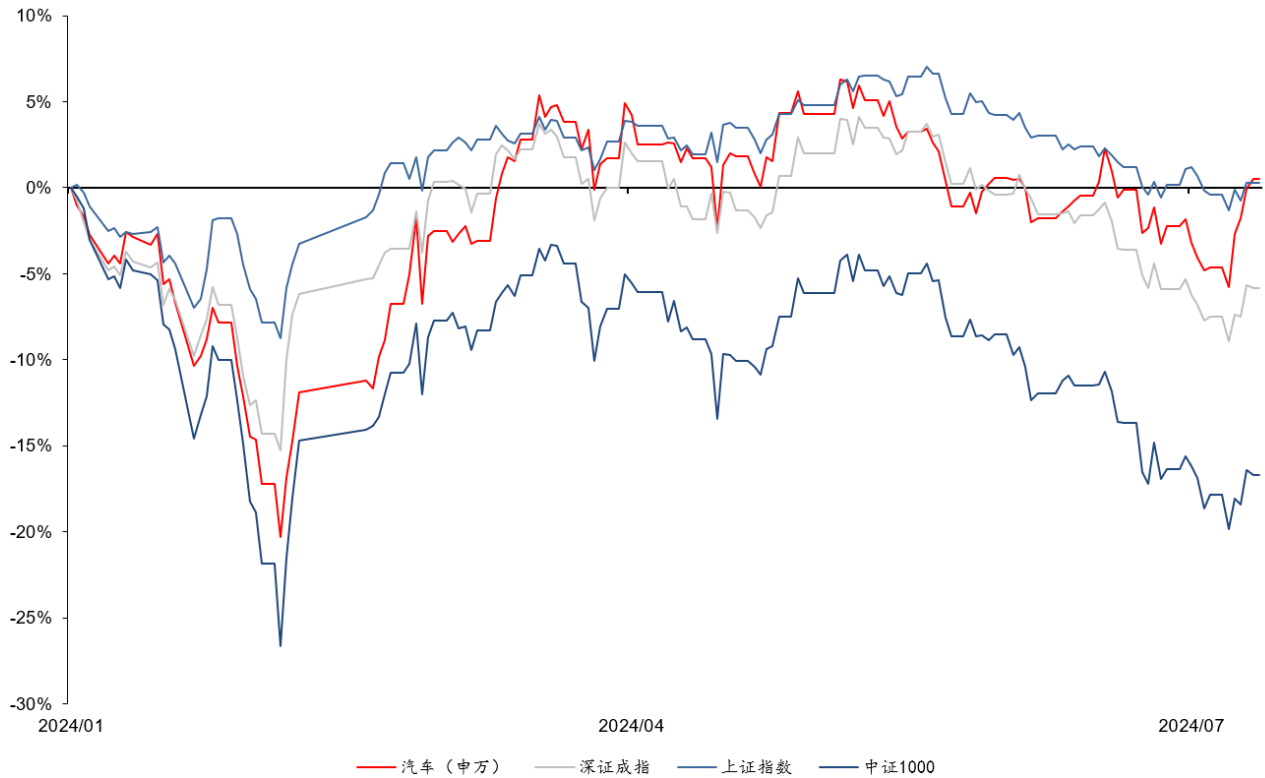
图表1：本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
汽车（申万）	-2.18%	-10.94%	——	——
上证综指	-0.87%	-4.05%	-1.31pct	-6.89%
创业板指	-2.80%	-18.21%	0.62pct	7.27%
沪深300	-0.55%	-3.03%	-1.63pct	-7.91%
中证1000	-3.44%	-23.64%	1.27pct	12.70%

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

自 24 年初截至 2024 年 8 月 25 日，申万汽车指数累计增长-9.95%，成指、上证指数、中证 1000 的超额收益为 3.02，-6.31%、13.26%，整体表现较优。

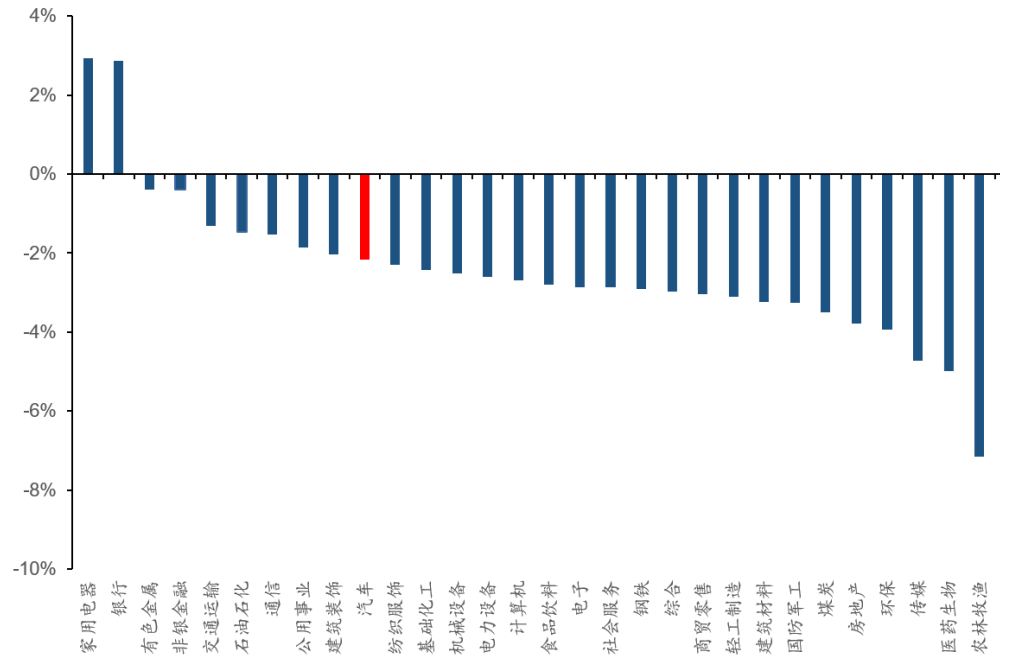
图表2：24年初至今指数涨跌幅



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

横向来看，近1周，汽车行业指数涨跌幅在申万31个行业指数中排名第10，本周（8.19-8.25）表现较强于市场平均水平。

图表3：本周各类指数行情统计

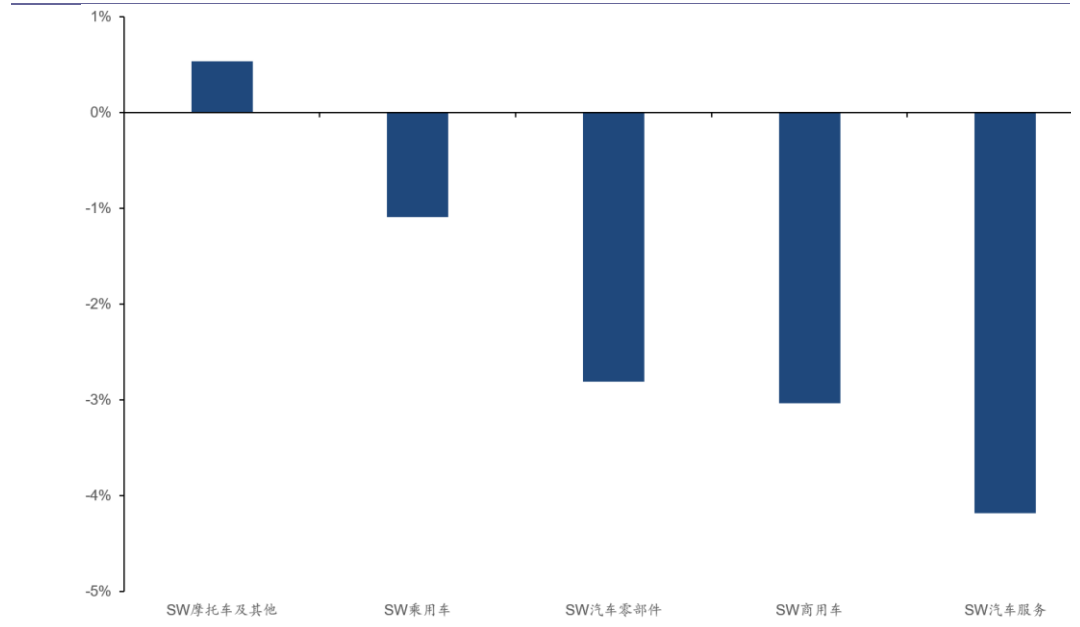


资料来源：iFinD，太平洋证券整理

## (二) 汽车二级子行业表现

申万汽车子行业本周表现来看，摩托车及其他本周表现优于其他板块，上涨幅度为 0.54%。乘用车、汽车零部件、商用车、汽车服务涨幅分别为：-1.09 %/-2.81%/-3.04%/-4.18%。

图表4：本周各类指数行情统计

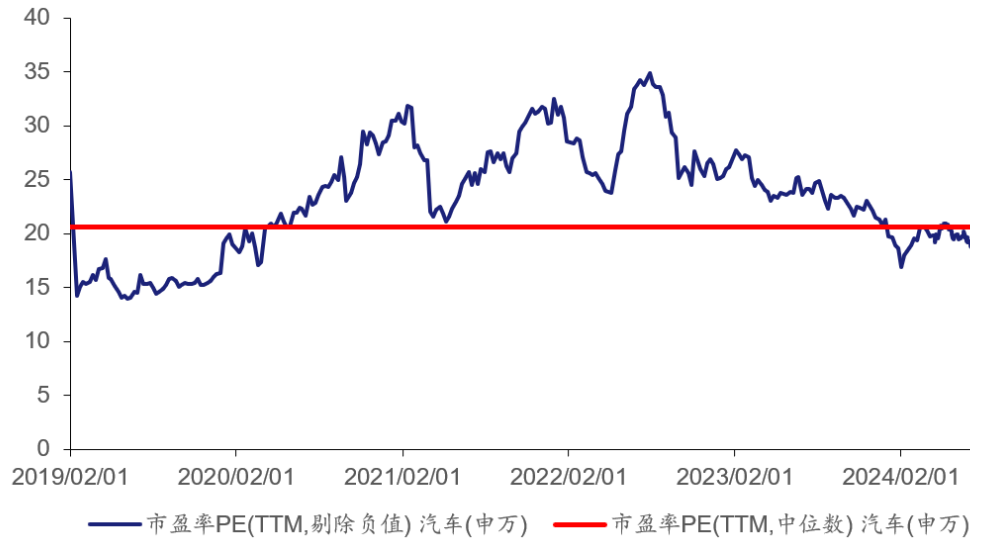


资料来源：iFinD，太平洋证券整理

### (三) 当前板块估值处于低位

从估值来看，截至 2024 年 8 月 25 日，申万汽车行业估值 PE (TTM 剔除负值) 为 17.79 倍，低于近年初至今来中位数水平 20.63 倍，整体处于低位。

图表5：本周各类指数行情统计



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

#### (四) 汽车行业个股表现

从涨跌幅情况来看，本周襄阳轴承、爱玛科技、铭科精技涨幅居前，涨幅分别为11.17%/10.60%/8.99%；东安动力、金龙汽车、斯菱股份跌幅较大，跌幅分别为-17.70%/-16.79%/-13.08%。

图表6：本周（240819-240825）各类指数行情统计

周涨幅前十		周跌幅前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅
襄阳轴承	11.17%	东安动力	-17.70%
爱玛科技	10.60%	金龙汽车	-16.79%
铭科精技	8.99%	斯菱股份	-13.08%
中路股份	8.92%	兆丰股份	-11.70%
春兴精工	6.12%	多利科技	-11.52%
苏轴股份	6.11%	贝斯特	-10.88%
隆鑫通用	5.79%	标榜股份	-10.53%
潍柴动力	4.63%	苏奥传感	-10.34%
九号公司-WD	4.55%	双林股份	-9.92%
ST八菱	4.35%	星源卓镁	-9.88%

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

### 三、行业动态

#### （一）近期政策法规

##### 海南启动立法研究 助力 2030 年全面停售燃油车

8月20日，为落实《海南省清洁能源汽车发展规划》《海南省新能源汽车推广中长期行动方案(2023—2030年)》《海南省碳达峰实施方案》等文件精神，有序推进2030年停售燃油车，海南计划开展海南自由贸易港促进新能源汽车发展规定立法研究工作。据悉，为保障相关工作的独立性、公正性，海南省工业和信息化厅拟委托第三方机构开展该项工作。项目内容包括调研海南新能源汽车发展现状，分析总结发展难点、痛点、堵点问题及立法需求，研究提出符合海南实际的建议和对策；按地方立法程序协助完成《海南自由贸易港促进新能源汽车发展规定》送审工作，包括但不限于完成法规注释稿、立法说明、法规汇编、审议应答等工作。

##### 广州冲刺“智车之城”，力争 2027 年新能源汽车产量超 150 万辆

8月21日，广州市工业和信息化局官网挂出《关于促进汽车产业加快发展的意见（公开征求意见稿）》。根据《意见》，广州将全力打造具有国际竞争力的“智车之城”。到2027年，全市汽车产业转型升级初见成效，力争汽车产量超320万辆，规模以上汽车制造业产值超6700亿元，新能源汽车产量超150万辆，L2（含）以上级别自动驾驶汽车新车占比超过80%。

#### （二）本周行业新闻

**汽车报废更新补贴申请超过 68 万份。**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%。

图表7：报废补贴申请量

时间	4月27日		5月21日		5月28日		5月31日	6月6日	6月25日	7月25日	8月22日
		+25天		+7天		+4天					
申请量	1份		1万份		2万份		3万份	4万份	11.3万份	36.4万份	68万份

资料来源：商务部，新华网，财联社，太平洋证券整理

**北京汽车报废更新补贴将提至2万元，已补贴的可追补1万。**今年3月，国务院印发推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，启动了设备更新和消费品以旧换新工作。为进一步发挥牵引带动作用，更好释放内需潜力，7月24日，国家发展改革委、财政部又印发了《加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，在既有政策基础上，大幅度扩大支持范围、优化组织方式、提升补贴标准，直接安排1500亿元超长期特别国债资金用于支持地方自主提升消费品以旧换新能力。

在个人乘用车报废更新方面，对《2024年北京市汽车以旧换新补贴实施细则》中补贴标准进行调整：报废符合标准的旧车并购买新能源乘用车的，由原来补贴1万元提高到2万元；报废符合标准的旧车并购买2.0升及以下排量燃油乘用车的，由原来补贴7000元提高到1.5万元。其中，已按《2024年北京市汽车以旧换新补贴实施细则》申请补贴的消费者，可按新标准予以追加补贴，上述两类旧车应于2024年7月25日前（含当日）登记在申请人名下。同时，还将出台支持个人乘用车置换更新为新能源车的支持政策。

#### 多地“车路云”加力蓄势。

**北京市车路云一体化新型基础设施建设项目招标计划发布，投资估算40.31亿元。**8月21日，据北京市工程建设招标投标交易系统消息，北京市车路云一体化新型基础设施建设项目已发布招标计划。项目位于北京市12个行政区和北京经济技术开发区，建设面积约2324平方公里，涉及道路路口6050个，投资估算为40.31亿元。招标范围包括新建综合杆7418根，利旧杆体33595

根，电源电力管道 1074 公里，电缆 12281 公里，光缆 5387 公里，路口智慧综合箱 6050 套。预计招标公告发布时间为 2024 年 9 月 25 日。

### 沈阳市“车路云一体化”商用场景发布：将开通东北首条 L4 级自动驾驶测试道路

8 月 17 日，沈阳市“车路云一体化”商用场景在第四届沈阳智能网联汽车大会上发布。商用场景包括：在北部欧盟管委会片区 5 平方公里范围内建设 35 公里智慧道路，开通东北首条 L4 级自动驾驶测试道路，落地智慧乘用车应用场景，为市民提供免费试乘服务；在南部万泉片区 6.8 平方公里，建设 34 公里的智慧道路；在南北两个片区之间建设 44 公里智慧道路，开通专线智慧公交，年服务人次达到 25 万次，初步形成南北互通、连片成面辐射全域的智慧化公交路网。后续将陆续开放无人清扫、无人售卖、无人配送、自动驾驶、物流、智慧停车场等商业化应用场景，进一步打造智慧化应用示范。

过去几个月，北京、武汉、长春、福州、鄂尔多斯等首批试点名单在列城市的应用示范项目接连获批。从今年初五部门发布关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作通知，到 7 月首批 20 座应用试点城市名单公布，仅仅半年时间，“车路云一体化”便从过去的封闭测试行至先导应用阶段。

### 1-7 月上汽集团、比亚迪、中国一汽销量排名前三

8 月 19 日，中汽协统计分析，1-7 月，汽车销量排名前十位的企业（集团）共销售 1380.3 万辆，占汽车销售总量的 84.6%。

### 长安汽车：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

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。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（3）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%。同时，阿维塔科技拟与华为、引望签署《股东协议》。

### 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。

#### 北京市车路云一体化新型基础设施建设项目招标计划发布 投资估算 40.31 亿元

8 月 21 日，据北京市工程建设招标投标交易系统消息，北京市车路云一体化新型基础设施建设项目已发布招标计划。项目位于北京市 12 个行政区和北京经济技术开发区，建设面积约 2324 平方公里，涉及道路路口 6050 个，投资估算为 40.31 亿元。招标范围包括新建综合杆 7418 根，利旧杆体 33595 根，电源电力管道 1074 公里，电缆 12281 公里，光缆 5387 公里，路口智慧综合箱 6050 套。预计招标公告发布时间为 2024 年 9 月 25 日。

#### 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。

#### 赛力斯汽车销售公司更名问界

天眼查 App 显示，赛力斯汽车销售有限公司企业名称近日变更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 万元，由赛力斯旗下重庆金康动力新能源有限公司全资持股。对外投资信息显示，该公司在北京、上海、重庆、天津、江苏等多地成立有销售服务公司。

#### 阿维塔 012 限量联名版全球首秀 预售价 70 万元

8 月 21 日，阿维塔限量联名版·未来智能豪华轿车阿维塔 012 开启全球首秀，新车预售价 70 万元，全球限量 700 台。同时，阿维塔 11&12 皇家剧院版建议指导价 45 万元。根据规划，阿维塔 07 纯电和增程双车型于四季度上市，并将推出阿维塔 11 和 12 增程版，未来三年将推出高端情感智能新豪华轿车、中大型 5 座，大六座 SUV、时速 300km+跑车、MPV 等系列产品。同日，阿维塔科技与卡塔尔 AL ATTIYA 汽车集团签约，双方将携手推动阿维塔“新豪华”概念在卡塔尔市场的深

化落地。

### （三）近期部分补贴政策

#### 北京市汽车报废更新补贴将提至 2 万元

8 月 23 日，北京多部门正研究制定加力支持设备更新和消费品以旧换新行动实施方案，近期即将出台。据悉，这份方案针对报废符合标准的旧车并购买新能源乘用车的消费者，将原来补贴 1 万元提高到 2 万元。

其中，在个人乘用车报废更新方面，对《2024 年北京市汽车以旧换新补贴实施细则》中补贴标准进行调整：报废符合标准的旧车并购买新能源乘用车的，由原来补贴 1 万元提高到 2 万元；报废符合标准的旧车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，由原来补贴 7000 元提高到 1.5 万元。

值得注意的是，已按《2024 年北京市汽车以旧换新补贴实施细则》申请补贴的消费者，可按新标准予以追加补贴，上述两类旧车应于 2024 年 7 月 25 日前（含当日）登记在申请人名下。同时，还将出台支持个人乘用车置换更新为新能源车的支持政策。

## 四、近期上市公司重要公告回顾

图表8：近期上市公司重要公告回顾

证券代码	公司简称	公告类型	公告日期	公告摘要
[000957.SZ]	中通客车	半年度报告	2024/8/23	中通客车发布2024年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入27.55亿元，同比增长66.26%；净利润1.11亿元，同比增长114.64%。
[000338.SZ]	潍柴动力	半年度报告	2024/8/23	潍柴动力2024年中报显示，公司主营收入1124.9亿元，同比上升5.99%；归母净利润59.03亿元，同比上升51.41%；扣非净利润54.79亿元，同比上升51.75%
[603786.SH]	科博达	半年度报告	2024/8/24	2024年上半年，公司实现营业收入27.42亿元，同比增长39.85%；归母净利润3.72亿元，同比增长34.85%
[600166.SH]	福田汽车	半年度报告	2024/8/24	2024年上半年，公司实现营业收入239.68亿元，同比下降16.91%；归母净利润4.14亿元，同比下降31.63%

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2024/08/26
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
601127	赛力斯	买入	-1.63	2.69	4.67	7.09	-49.50	29.89	17.21	11.32	80.32
000625	长安汽车	买入	1.13	0.88	1.12	1.33	10.50	13.61	10.74	9.01	11.99
600733	北汽蓝谷	买入	-1.07	-0.75	-0.24	0.20	-7.20	-9.36	-29.25	34.95	6.98
600418	江淮汽车	买入	0.07	0.19	0.30	0.45	286.14	106.67	66.72	44.37	19.85
002594	比亚迪	买入	10.32	12.70	16.03	19.62	23.18	18.85	14.92	12.20	239.34
601689	拓普集团	买入	1.95	2.03	2.65	3.23	24.84	18.36	14.10	11.50	31.69
002920	德赛西威	买入	2.80	3.80	4.97	6.27	31.96	23.41	17.93	14.21	89.07
603596	伯特利	买入	2.15	2.36	3.12	4.10	22.30	17.00	13.04	10.21	32.78
002906	华阳集团	买入	0.94	1.23	1.63	2.09	26.20	18.94	14.24	11.12	23.21
603786	科博达	买入	1.50	2.16	2.79	3.46	30.22	21.05	16.35	13.17	45.57
603197	保隆科技	买入	1.82	2.34	3.14	3.97	16.04	12.26	9.13	7.22	28.66
02015	理想汽车-W	买入	5.55	5.38	8.33	10.92	12.33	15.59	10.17	7.58	74.55
09868	小鹏汽车-W	买入	-5.96	-3.48	-1.79	0.33	-4.53	-7.33	-14.50	63.85	27.15
000951	中国重汽	买入	0.92	2.36	2.75	3.08	9.73	12.29	9.70	7.89	15
000338	潍柴动力	买入	1.04	1.31	1.53	1.74	12.91	10.16	8.73	7.66	13.34
600066	宇通客车	买入	0.82	1.36	1.66	1.98	25.94	15.71	12.84	10.76	21.29

资料来源：iFind 一致预期，太平洋研究院整理

## 五、风险提示

汽车销量不及预期；

刺激拉动作用不及预期；

汽车出口不及预期；

主机厂价格战加剧超出预期；

原材料大幅波动超出预期。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。