



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

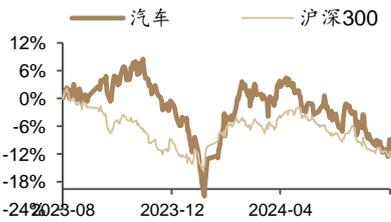
邮箱: zhaoqz@tebon.com.cn

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

- 《保隆科技 (603197.SH): Q2 业绩有所承压, 空悬及传感器持续放量》, 2024.8.30
- 《伯特利 (603596.SH): 业绩稳健增长, 新项目持续放量》, 2024.8.30
- 《立中集团 (300428.SZ): 业绩快速增长, 免热处理合金项目定点未来将持续贡献业绩增量》, 2024.8.29
- 《双环传动: 2024H1 业绩稳健增长, 盈利能力持续提升》, 2024.8.28
- 《中国汽研 (601965.SH): 经营稳健增长, 盈利能力不断改善》, 2024.8.27

汽车报废更新补贴申请超 70 万, 小鹏 MONA M03 上市 1 小时大定破 1 万

投资要点:

- 行业重点新闻。**(1) 汽车以旧换新平台累计登记注册用户数超 110 万, 地方以旧换新政策推进如火如荼。截至 8 月 23 日, 汽车以旧换新信息平台累计登记注册用户数超 110 万, 收到汽车报废更新补贴申请突破 70 万份, 单日新增超 1 万份, 呈现加快增长态势。湖南、湖北、北京、四川等地积极跟进落实以旧换新政策。(2) 零跑汽车与京西集团签订战略合作协议。8 月 26 日, 零跑汽车与京西集团于杭州市正式签订长期稳定的战略合作协议, 双方将面向全球市场在线控悬架及线控制动领域展开长期战略合作。(3) 保隆科技与银基科技签署合资协议, 共建首个智能化汽车连接系统生产制造平台。(4) 加拿大宣布对中国产电动汽车征收 100% 关税。8 月 26 日, 加拿大宣布, 将继美国和欧盟之后, 对从中国进口的电动汽车征收 100% 的关税, 并宣布对从中国进口的钢铁和铝征收 25% 的关税。(5) 新能源汽车年检新规发布, 电池充电成必检项。8 月 23 日, 《新能源汽车运行安全性能检测规程》发布, 拟于 2025 年 3 月 1 日起正式实施。该规程从定量技术检验角度提出了对新能源汽车动力蓄电池、驱动电机、电控系统、电气安全的检验规定, 并且在检测方法中引入了充电安全检验设备、汽车底盘测功机、OBD 读取设备等检验新设备。(6) 方程豹品牌与华为乾崮智驾开启合作。8 月 27 日, 比亚迪方程豹与华为在深圳签订智能驾驶合作协议。首款产品聚焦方程豹豹 8 车型, 搭载华为乾崮智驾 ADS 3.0, 共同打造全球首个硬派专属智驾方案。(7) 丰田和宝马将就燃料电池车展开全面合作。日经新闻 8 月 27 日报道, 丰田和德国宝马将就使用氢能、发电时不产生二氧化碳的燃料电池车 (FCV) 展开全面合作。丰田将提供储氢罐等核心零部件, 宝马将在数年内推出量产燃料电池车, 两家企业还将完善欧洲的加氢基础设施。(8) 小鹏图灵芯片流片成功, 小鹏 MONA M03 大定破 1 万台。8 月 27 日, 在小鹏汽车十周年发布会上, 小鹏汽车董事长何小鹏宣布, 小鹏图灵芯片 8 月 23 日流片成功。此外, 小鹏 MONA M03 正式上市, 起售价 11.98 万元, 上市后约一个小时, 大定便突破 1 万台。(9) 福田汽车四大战略转型加速落地, 欧曼银河 9 发布。8 月 28 日, 福田汽车表示, 将坚持“纯电+混动+燃料电池”三线并举, 提供整车、智能运力、充电设施、能源管理的一体化新能源解决方案, 构建以“车辆、货源、物流、资金”为中心的智能驾驶生态圈。同日, 全新平台旗舰重卡欧曼银河 9 完成首秀。(10) 理想汽车: 2025 年上半年发布纯电新车。快科技 8 月 29 日消息, 在理想汽车 2024 年 Q2 财报的电话会上, 李想表示, 2025 年上半年将发布全新纯电产品。(11) 小马智行获批在深圳部分高快速路上进行 Robotaxi 路测。8 月 29 日第一电动消息, 近日, 该公司获得深圳市智能网联汽车高快速路测试许可, 成为深圳市首家获得该许可的自动驾驶企业。
- 行情回顾: 本周 A 股汽车板块跑赢大盘。**(1) 本周沪深 300 指数跌幅 0.17%, 其中汽车板块涨幅 1.51%, 涨跌幅位居 A 股中信一级行业第 20 位。(2) 本周 SW 乘用车涨幅 1.40%, 小鹏汽车-W、吉利汽车领涨。(3) 本周 SW 商用车涨幅 0.03%, *ST 汉马、中集车辆领涨。(4) 本周 SW 汽车零部件涨幅 3.52%, 嵘泰股份、金固股份领涨。
- 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 股汽车板块跑赢大盘..... | 9 |
| 3. 本周乘用车、商用车板块 PE 估值下降，汽车零部件板块 PE 估值上升..... | 11 |
| 4. 新车发布：乐道 L60 新车、智己 LS6 改款等车型上市在即..... | 12 |
| 5. 上游重点数据跟踪..... | 12 |
| 6. 风险提示..... | 13 |

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 20 位 | 9 |
| 图 2: A 股汽车板块本年度涨跌幅中信一级行业排名第 10 位 | 9 |
| 图 3: 乘用车板块市盈率本周下降 | 11 |
| 图 4: 商用车板块市盈率本周下降 | 11 |
| 图 5: 汽车零部件板块市盈率本周上升 | 11 |
| 图 6: 钢材价格指数 2024 年 3 月起至今有所下降 | 12 |
| 图 7: 铝锭价格有所回落 (元/吨) | 12 |
| 图 8: 天然橡胶价格 (元/吨) | 12 |
| 图 9: 浮法平板玻璃价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨) | 12 |
| 图 10: 聚丙烯价格有所下降 (元/吨) | 13 |
| 图 11: 碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨) | 13 |
| 图 12: 中国/东亚-北美西海岸集装箱运价指数 | 13 |
| 图 13: 中国/东亚-北欧集装箱运价指数 | 13 |
| | |
| 表 1: 本周乘用车板块小鹏汽车-W、吉利汽车领涨 | 9 |
| 表 2: 本周商用车板块*ST 汉马、中集车辆领涨 | 10 |
| 表 3: 本周汽车零部件板块嵘泰股份、金固股份领涨 | 10 |
| 表 4: 自主品牌车型上市规划: 乐道 L60 新车、智己 LS6 改款等车型上市在即 | 12 |

1. 行业重点新闻

汽车以旧换新平台累计登记注册用户数超 110 万。据人民日报 8 月 25 日报道，记者近日从商务部例行新闻发布会获悉：商务部、财政部、国家发展改革委等 7 部门 4 月底印发了《汽车以旧换新补贴实施细则》，对汽车报废更新给予直达消费者的补贴支持，相关政策实施 3 个多月来，成效逐步显现，特别是近两个月以来，补贴申请量快速增长。最新数据显示：截至 8 月 23 日，汽车以旧换新信息平台累计登记注册用户数超 110 万，收到汽车报废更新补贴申请突破 70 万份，单日新增超 1 万份，呈现加快增长态势。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 37.4%，其中 5 月、6 月、7 月分别同比增长 55.6%、72.9%和 93.7%。（中国政府网、人民日报）

四部门：进一步做好老旧营运货车报废更新工作。据南方财经 8 月 28 日报道，据交通运输部消息，交通运输部办公厅联合公安部、财政部、商务部发布通知，进一步推进老旧营运柴油货车报废更新工作。通知明确，支持国三及以下排放标准的中重型营运柴油货车报废更新，并提供相应补贴，补贴资金按央地 9:1 比例分担。政策实施时间为 2024 年 7 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日，旨在加速淘汰老旧车辆，支持新能源车的推广，推动交通运输行业绿色低碳发展。（21 财经、南方财经）

地方以旧换新政策推进如火如荼：

湖南：到 2024 年底实现汽车报废更新 4 万辆。据电车资源消息，8 月 26 日，湖南省人民政府办公厅关于印发《湖南省超长期特别国债资金支持消费品以旧换新实施方案》。其中提出，到 2024 年底，实现老旧营运货车报废更新、新能源公交车及动力电池更新 2.4 万台，各类农业机械报废更新 2 万台，汽车报废更新 4 万台、个人消费者乘用车置换更新 7 万台，家电以旧换新 8 万台套，家装厨卫改造 3 万套，电动自行车等以旧换新 30 万台以上。（盖世汽车、电车资源）

湖北：加力支持以旧换新，汽车报废更新最高补贴 2 万元。8 月 27 日，湖北省举行加力支持消费品以旧换新措施新闻发布会，国家切块和湖北省配套共安排 66.66 亿元支持消费品以旧换新，是加力措施前资金规模的 6 倍多。加大对重点领域补贴力度，在汽车报废更新方面，将补贴标准由此前购买新能源乘用车补贴 1 万元、购买燃油乘用车补贴 7000 元，分别提高到 2 万元和 1.5 万元。在乘用车置换更新方面，燃油乘用车补贴标准从过去 2000 元至 6000 元提升至 7000 元至 13000 元，新能源乘用车补贴标准从过去 3000 元至 7000 元提升至 8000 至 16000 元。（财联社）

北京：新能源置换更新补贴 1.5 万元，报废补贴提升至 2 万元。8 月 28 日《北京市加力支持设备更新和消费品以旧换新实施方案》正式对外发布。在加大设备更新支持力度方面：加快推动注册登记在本市的国四及以下排放标准老旧货车、客车更新，重点支持报废并新购新能源车（含纯电动、氢能等），支持无报废仅新增购置新能源冷链货车；加快公交车辆小型化、电动化、智能化发展，推动车龄 8 年以上新能源公交车及动力电池更新，对更新新能源公交车的每辆车平均补贴 8 万元，更换动力电池的每辆车平均补贴 4.2 万元，同步研究加力支持燃油、天然气公交车置换为新能源车的政策支持。

在加力支持消费品以旧换新方面：提高个人乘用车报废更新补贴标准。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，补贴由原来的7000元提高到1.5万元，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，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；支持个人乘用车置换更新。对个人消费者转让本市注册登记在本人名下1年以上的乘用车，并在本市销售企业新购新能源乘用车的给予补贴。鼓励汽车生产、销售、平台企业联动促销，组织各类展销活动，提升消费者“一站式”购车体验。（北京市发改委）

四川：新购置氢能城市公交车给予10%一次性配套补贴，最高不超20万元/台。8月28日，四川省人民政府办公厅印发《关于进一步支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干政策措施》，2024年7月1日至2024年12月31日，推动城市公交车电动化替代，支持新能源公交车及动力电池更新。对更新车龄8年及以上的新能源公交车及动力电池，平均每辆车补贴6万元。其中：更新新能源城市公交车，平均每辆车补贴8万元；更换动力电池，平均每辆车补贴4.2万元。推动氢能城市公交车应用。对新购置氢能城市公交车，按其实际售价的10%给予一次性配套补贴，最高不超过20万元/台。（财联社）

零跑汽车与京西集团签订战略合作协议。8月26日，科技型智能电动车企零跑汽车与京西集团于杭州市正式签订长期稳定的战略合作协议。研发方面，双方将携手开发全国领先的新技术、新材料、新工艺和新产品；制造方面，双方将共同推进零部件的平台化、标准化与通用化进程，确保高品质输出的同时优化成本，提升性价比；市场运维方面，双方将一起赋能零跑汽车市场推广和运维管理等产业链布局，提升双方产品的市场占有率。

该合作的创新产品涵盖线控悬架系统和线控制动系统两大类，包括MagneRide®磁流变减震器、AeroRide空气悬架、ValveRide连续阻尼控制减震器、智能全主动悬架、主动稳定杆系统（SARC）；电子机械制动系统（EMB）和iDBC1智能集成线控制动系统（1-Box）等。（江西网络广播电视台、中国日报中文网）

保隆科技与银基科技签署合资协议，共建首个智能化汽车连接系统生产制造平台。据保隆科技官微8月26日消息，保隆科技与银基科技在上海正式签署合资协议，标志着双方在汽车科技领域的深度融合与创新合作。双方将深度整合各自在生产制造、硬件研发、智能进入系统、生态服务等领域的专业优势，致力于向中国乃至全球的汽车制造商提供前沿的汽车智能化最佳解决方案与未来出行技术的创新路径。（聚汽观察、保隆科技官微）

加拿大宣布对中国产电动汽车征收100%关税。8月26日，加拿大宣布，将继续美国和欧盟之后，对从中国进口的电动汽车征收100%的关税，并宣布对从中国进口的钢铁和铝征收25%的关税。据加拿大政府官员称，该关税适用于从中国出口的所有电动汽车，其中包括在中国产的特斯拉电动汽车。（国际能源网）

新能源汽车年检新规发布，电池充电成必检项。据东方网8月27日报道，2024年8月23日，由公安部交通管理科学研究所联合多伦科技等多家科研单位

共同起草的《新能源汽车运行安全性能检测规程》(以下简称《规程》),历经起草、征求意见、审查、批准等周期后成功发布,拟于 2025 年 3 月 1 日起正式实施。《规程》从定量技术检验角度提出了对新能源汽车动力蓄电池、驱动电机、电控系统、电气安全的检验规定,并且在检测方法中引入了充电安全检验设备、汽车底盘测功机、OBD 读取设备等检验新设备。《规程》正式实施后将填补这一领域的空白。(乘联分会公众号、中国日报、东方网)

方程豹品牌与华为乾崮智驾开启合作。8 月 27 日,比亚迪方程豹与华为在深圳签订智能驾驶合作协议。首款产品聚焦方程豹豹 8 车型,搭载华为乾崮智驾 ADS 3.0,共同打造全球首个硬派专属智驾方案。当前,搭载华为乾崮智驾 ADS 3.0 的方程豹豹 8 已全面进入实车测试阶段,双方团队已立项并研发验证了很长时间,搭载华为乾崮智驾 ADS 3.0 的豹 8 有望在三季度后完成上市。(乘联分会公众号、第一电动)

丰田和宝马将就燃料电池车展开全面合作。日经新闻 8 月 27 日报道,丰田和德国宝马将就使用氢能、发电时不产生二氧化碳的燃料电池车(FCV)展开全面合作。丰田将提供储氢罐等核心零部件,宝马将在数年内推出量产燃料电池车,两家企业还将完善欧洲的加氢基础设施。两家企业将在 9 月 3 日签订有关燃料电池车全面合作的谅解备忘录(MOU),在定于 5 日举行的宝马媒体说明会上公布。此次,丰田将向宝马的燃料电池车全面供应储氢罐、利用氢气发电的“燃料电池”等氢能相关的核心零部件。驱动系统等可以利用 EV 技术的领域将由宝马主导。宝马今后将全面引进丰田的氢系统,以控制成本,力争数年内开始销售。(乘联分会公众号、第一电动)

小鹏图灵芯片流片成功,小鹏 MONA M03 大定破 1 万台。8 月 27 日,在小鹏汽车十周年发布会上,小鹏汽车董事长何小鹏宣布,小鹏图灵芯片 8 月 23 日流片成功,这是全球首颗 AI 芯片,同时应用在 AI 汽车、AI 机器人和飞行汽车上。何小鹏预计未来 10 年剩下的主流汽车品牌只剩 7 家,何小鹏表示“未来 10 年年销 100 万辆,将成为 AI 汽车决赛入场券。小鹏汽车将有一半销量将来自海外,从欧洲起步,以科技为导向将中国的智能化带往全球。”此外,小鹏 MONA M03 正式上市,起售价 11.98 万元,在上市后约一个小时后,MONA M03 大定已突破 1 万台。(财联社)

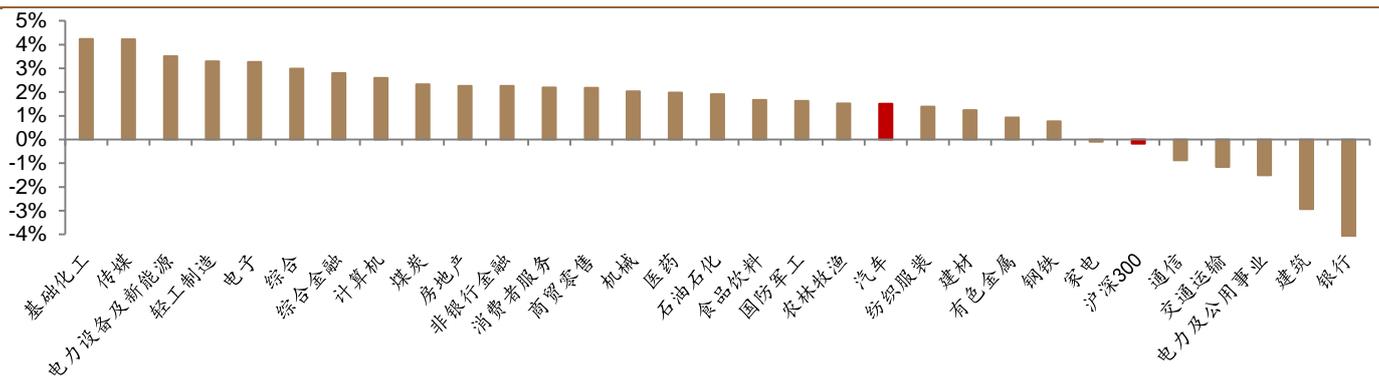
福田汽车四大战略转型加速落地,欧曼银河 9 发布。8 月 28 日,福田汽车 828 品牌之夜开幕。福田汽车表示,将坚持“纯电+混动+燃料电池”三线并举,提供整车、智能运力、充电设施、能源管理的一体化新能源解决方案,构建以“车辆、货源、物流、资金”为中心的智能驾驶生态圈。同日,福田汽车向中通快运批量交付了 100 台欧曼智能驾驶重卡,全新平台旗舰重卡欧曼银河 9 完成首秀。(财联社)

理想汽车:2025 年上半年发布纯电新车。快科技 8 月 29 日消息,理想汽车最新公布了 2024 年 Q2 财报,在之后的电话会上,理想汽车董事长李想表示,2025 年上半年将发布全新纯电产品。同时他强调:“理想会解决纯电产品的外观问题,同时在交付时向用户提供超过 2000 个超级充电站。希望在二年内,理想汽车进入纯电高端产品的第一梯队。”理想汽车总裁马东辉表示,纯电产品研发整体进度正常,目前已经完成多次小批量样车测试生产,整车生产厂房已建设完毕,产业链产能准备整体进度也能满足销量需求,核心零部件在性能测试中。(快科技)

小马智行获批在深圳部分高快速路上进行 Robotaxi 路测。8月29日第一电动消息，据小马智行官方消息，近日，该公司获得深圳市智能网联汽车高快速路测试许可，成为深圳市首家获得该许可的自动驾驶企业。获得该许可后，小马智行可在广深沿江高速、南坪快速路、水官高速等高快速路上进行 Robotaxi 路测。（乘联分会公众号、第一电动）

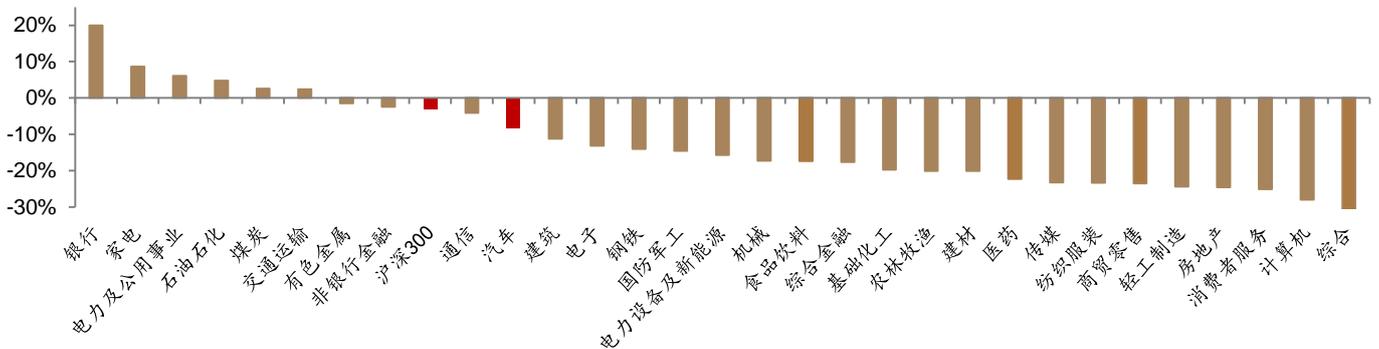
2. 板块市场表现：本周 A 股汽车板块跑赢大盘

图 1：A 股汽车板块本周涨跌幅中信一级行业排名第 20 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 10 位



资料来源：Wind，德邦研究所

表 1：本周乘用车板块小鹏汽车-W、吉利汽车领涨

| 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 (%) |
|------------|--------|--------|----------|----------|----------|----------|
| 9868. HK | 小鹏汽车-W | 31.85 | - | 17.3% | 1.9% | -56.4% |
| 0175. HK | 吉利汽车 | 8.82 | 5.3 | 9.6% | 12.9% | -8.2% |
| 9866. HK | 蔚来-SW | 33.60 | - | 7.2% | -0.1% | -59.0% |
| 9863. HK | 零跑汽车 | 21.55 | - | 6.2% | -9.3% | -43.9% |
| 002594. SZ | 比亚迪 | 249.42 | 22.2 | 4.2% | 2.3% | 1.1% |
| 1810. HK | 小米集团-W | 19.50 | 22.8 | 3.6% | 19.5% | 56.5% |
| 601633. SH | 长城汽车 | 23.16 | 15.5 | 3.1% | 0.7% | -11.6% |
| 600418. SH | 江淮汽车 | 20.11 | 147.8 | 1.3% | 6.2% | 51.9% |
| 000625. SZ | 长安汽车 | 12.09 | 21.7 | 0.8% | -16.3% | -7.3% |
| 601238. SH | 广汽集团 | 7.40 | 18.7 | 0.5% | -7.0% | -26.7% |
| 000572. SZ | 海马汽车 | 3.09 | - | -0.6% | -18.3% | -29.8% |
| 600104. SH | 上汽集团 | 12.56 | 10.7 | -3.4% | -10.6% | -8.7% |
| 600733. SH | 北汽蓝谷 | 6.71 | - | -3.9% | -23.1% | 30.0% |
| 601127. SH | 赛力斯 | 76.52 | 222.5 | -4.7% | 1.2% | 108.6% |
| 2015. HK | 理想汽车-W | 78.85 | 15.8 | -4.9% | 7.1% | -51.1% |

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*ST 汉马、中集车辆领涨

| 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 (%) |
|-----------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 600375.SH | *ST 汉马 | 5.17 | - | 16.4% | 28.6% | -23.2% |
| 301039.SZ | 中集车辆 | 8.79 | 14.7 | 6.0% | 2.7% | -26.5% |
| 603611.SH | 诺力股份 | 15.81 | 8.6 | 4.4% | 0.5% | -25.0% |
| 600303.SH | ST 曙光 | 2.46 | - | 4.2% | -6.1% | -49.8% |
| 600066.SH | 宇通客车 | 21.33 | 15.6 | 0.2% | -2.2% | 84.7% |
| 600213.SH | *ST 亚星 | 6.36 | - | 0.0% | 11.6% | -32.1% |
| 000800.SZ | 一汽解放 | 7.73 | 41.1 | -0.3% | -5.3% | -9.2% |
| 000550.SZ | 江铃汽车 | 21.9 | 11.5 | -0.4% | -24.8% | 33.7% |
| 600166.SH | 福田汽车 | 2.31 | 25.8 | -0.4% | -15.1% | -37.1% |
| 000868.SZ | 安凯客车 | 4.38 | - | -0.9% | -21.8% | -14.5% |
| 600006.SH | 东风股份 | 6.21 | 50.8 | -1.1% | -16.0% | 11.4% |
| 000957.SZ | 中通客车 | 9.29 | 42.7 | -2.1% | -25.9% | -8.5% |
| 000338.SZ | 潍柴动力 | 12.96 | 10.3 | -2.8% | -2.9% | 13.7% |
| 000951.SZ | 中国重汽 | 14.37 | 14.0 | -4.2% | -1.8% | -9.9% |
| 600686.SH | 金龙汽车 | 13.31 | 100.8 | -10.2% | -22.0% | 89.8% |

资料来源：Wind，德邦研究所

表 3：本周汽车零部件板块嵘泰股份、金固股份领涨

| 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 (%) |
|-----------|------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 605133.SH | 嵘泰股份 | 18.16 | 21.2 | 18.8% | 11.0% | -41.2% |
| 002488.SZ | 金固股份 | 6.98 | 108.4 | 18.5% | 50.1% | 3.8% |
| 002085.SZ | 万丰奥威 | 13.31 | 35.0 | 16.8% | -2.4% | 135.5% |
| 603596.SH | 伯特利 | 37.2 | 22.7 | 13.5% | -6.7% | -31.1% |
| 603179.SH | 新泉股份 | 37.99 | 21.6 | 11.8% | -5.3% | -28.5% |
| 300816.SZ | 艾可蓝 | 19.38 | 49.8 | 11.6% | 5.8% | -27.6% |
| 831278.BJ | 泰德股份 | 4.35 | 28.4 | 10.7% | 1.9% | 51.1% |
| 301160.SZ | 翔楼新材 | 34.52 | 12.8 | 10.4% | 5.6% | -0.9% |
| 837242.BJ | 建邦科技 | 14.37 | 11.7 | 10.4% | 2.9% | 67.0% |
| 603730.SH | 岱美股份 | 9.19 | 21.8 | 9.9% | 5.0% | -35.5% |

资料来源：Wind，德邦研究所

3. 本周乘用车、商用车板块 PE 估值下降，汽车零部件板块 PE 估值上升

图 3：乘用车板块市盈率本周下降

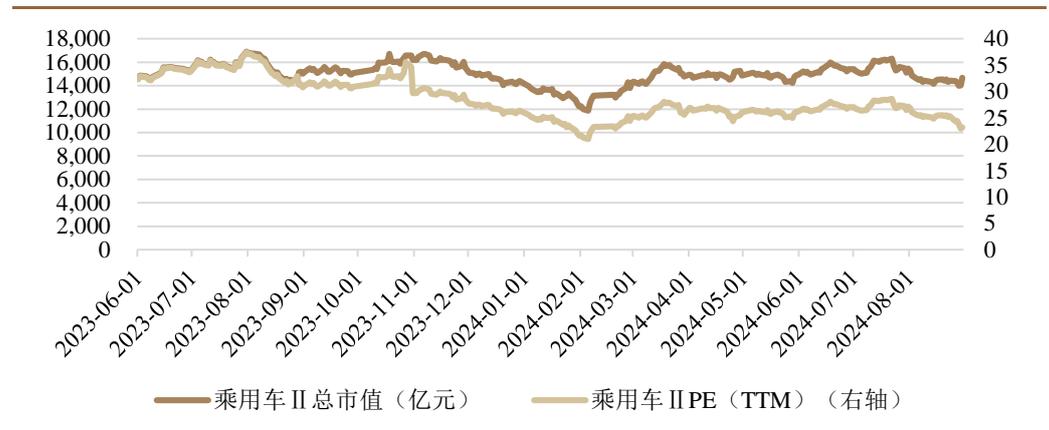


图 4：商用车板块市盈率本周下降

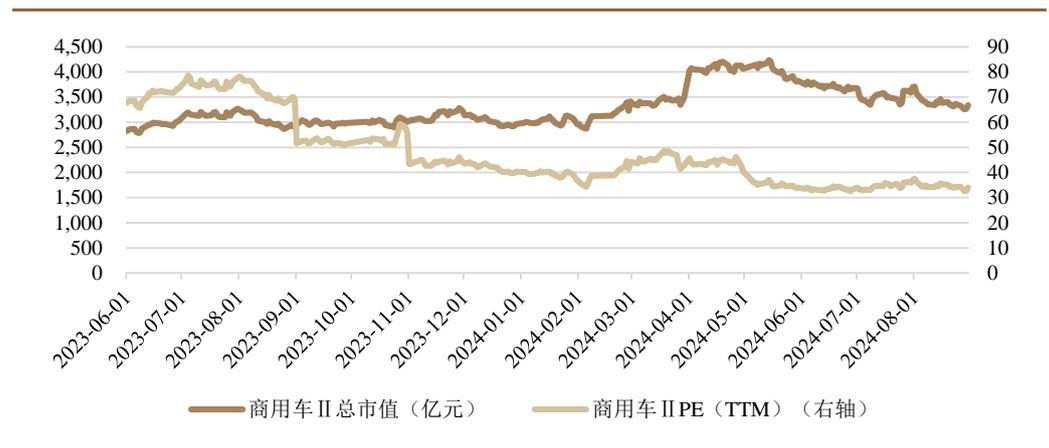
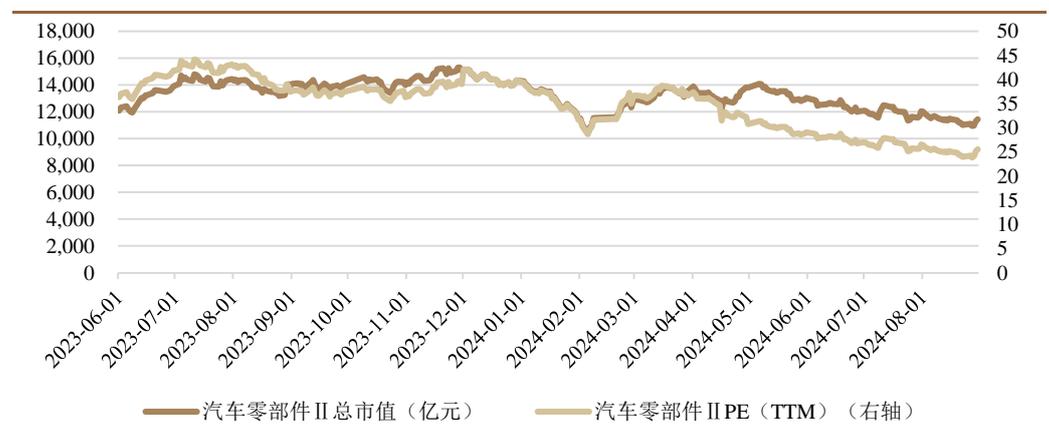


图 5：汽车零部件板块市盈率本周上升



4. 新车发布：乐道 L60 新车、智己 LS6 改款等车型上市在即

表 4：自主品牌车型上市规划：乐道 L60 新车、智己 LS6 改款等车型上市在即

| 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 |
|-----------|-----------|------|---------|------|-----------------|-----------|
| 领克 | 领克 Z10 | 新车 | 中大型车 | 纯电动 | 预售价：21.58 | 2024.9.5 |
| 奇瑞汽车 | 瑞虎 8 PLUS | 改款 | 中型 SUV | 纯燃油 | 12.69-14.89 | 2024.9.10 |
| 极越 | 极越 07 | 新车 | 中型车 | 纯电动 | 预售价：21.59 | 2024.9.10 |
| 蔚来 | 乐道 L60 | 新车 | 中型 SUV | 纯电动 | 预售价：21.99 | 2024.9.20 |
| 极氪 | 极氪 7X | 新车 | 中型 SUV | 纯电动 | 预售价：23.99-30.00 | 2024.9.20 |
| LUXEED 智界 | 智界 R7 | 新车 | 中大型 SUV | 纯电动 | 预售价：待公布 | 2024.9.30 |
| 智己汽车 | 智己 LS6 | 改款 | 中大型 SUV | 纯电动 | 22.99-29.19 | 2024.9.30 |

资料来源：汽车之家，太平洋汽车网，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)



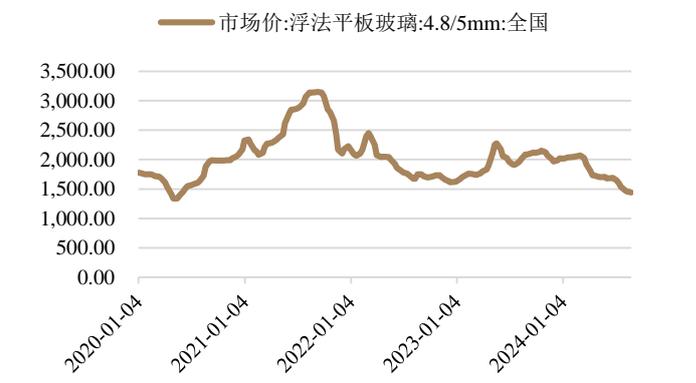
资料来源：Wind，德邦研究所

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)



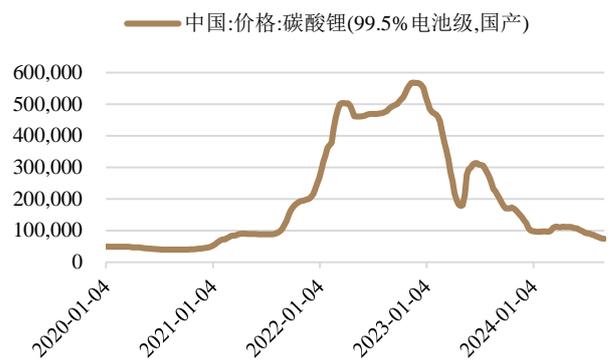
资料来源：Wind，德邦研究所

图 10: 聚丙烯价格有所下降 (元/吨)



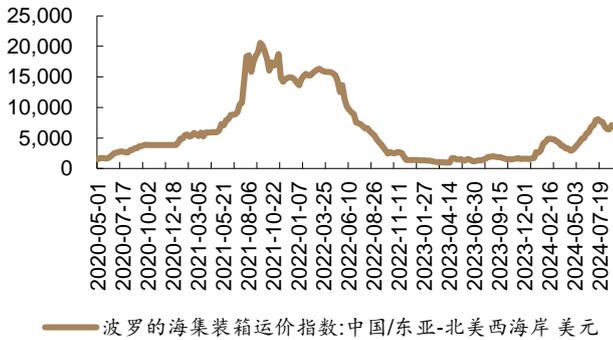
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 11: 碳酸锂价格 2024 年 3 月起至今有所下降 (元/吨)



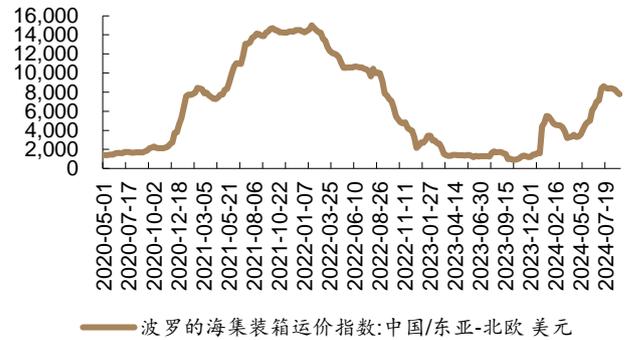
资料来源: Wind, 德邦研究所

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。