

汽车

比亚迪与华为合作 成都车展开幕

投资要点:

➤ 本周专题: 比亚迪与华为合作 成都车展开幕

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。首款合作产品为即将上市的方程豹豹8车型,搭载华为乾崮智驾ADS3.0,已全面进入实车测试阶段。比亚迪在智能化方面略显不足,与华为合作后,将借助华为在智能化领域的能力,进一步补齐短板。

在智能驾驶的总体规划上,比亚迪既开放合作,也独立自研。在标准化智驾平台上,比亚迪全栈自研的高阶智驾“天神之眼”,已搭载在腾势N7、24款汉EV、海狮07EV等车型上。

华为乾崮智驾ADS 3.0首发安全优先的端到端网络架构,实现了前向+侧向+后向防碰撞能力再升级,支持更高的刹停速度、更短的刹停距离,支持误踩油门防碰撞。在智驾领航辅助方面,华为乾崮智驾ADS 3.0实现“车位到车位”全场景贯通,在出发车位上即可开启智驾领航辅助,全程车辆自主应对闸机、环岛、窄道掉头等各种复杂场景。同时在泊车方面,支持离车泊入、远程挪车等。

华为智驾已经与岚图、猛士、深蓝、阿维塔、广汽传祺、极狐,以及鸿蒙智行“四界”展开合作。比亚迪在方程豹豹8车型上选择与华为合作,将打造更有竞争力的产品,从而站稳中高端市场。

8月30日,2024成都国际汽车展览会在中国西部国际博览城开幕。作为中西部汽车行业发展的风向标,本届车展以“潮动蓉城·智领未来”为主题,展会规模再创历史新高,整体展览面积积达22万平方米,汇聚了近130家参展企业,展出车辆超过1600辆。

在全球汽车行业加速向电动化转型的大背景下,一些备受瞩目的新能源车型在本次车展上亮相,如比亚迪全新夏MPV、海豹06GT、问界新M7 Pro、乐道L60、小鹏MONA M03以及极氪7X等。

作为“金九银十晴雨表”的成都国际车展,不仅是车企展示最新产品与技术的重要舞台,也对于提振市场信心、释放消费动能意义重大。车市即将进入传统销售旺季,大量新车型的上市将助力行业基本面持续改善。

➤ 本周行情

2024年8月26日-8月30日,汽车板块2.7%,沪深300指数-0.2%,汽车板块跑赢沪深300指数2.9个百分点。从板块排名来看,汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第10位。年初至今汽车板块-8.6%,在申万31个板块中位列第10位。子板块中,本周乘用车、商用载货车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨1.4%、0.9%、3.5%、3.1%、6.1%,商用载客车下跌1.3%。

➤ 本周销量

8月1-25日,乘用车零售130.5万辆,同比去年同期增长5%,较上月同期增长9%;新能源乘用车零售71.8万辆,同比去年同期增长48%,较上月同期增长18%。

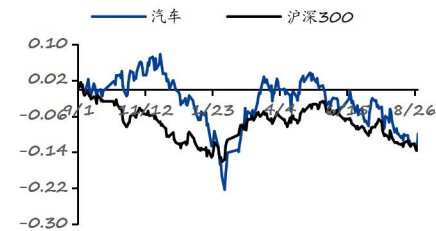
8月1-25日,乘用车批发126.7万辆,同比去年同期下降2%,较上月同期增长11%;新能源乘用车批发67.5万辆,同比去年同期增长24%,较上月同期增长11%。

➤ 风险提示

宏观经济下行;汽车销量不及预期;汽车产业刺激政策落地不及预期;市场价格战加剧的风险;零部件年降幅度过大;关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 卢宇峰(S0210524050001)
lyf30531@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、周观点(0819-0823): 整车龙头为目前重心;车企布局机器人,关注产业链能力突破和订单落地——2024.08.25
- 2、阿维塔入股华为车BU 腾势Z9GT/Z9开启预售——2024.08.24
- 3、国内乘用车周度销量数据点评(2024.8.12-2024.8.18)——2024.08.22



正文目录

1 本周专题：比亚迪与华为合作 成都车展开幕.....	3
2 本周市场行情.....	3
2.1 板块涨跌幅.....	3
2.2 个股涨跌幅.....	5
3 行业重点数据.....	6
3.1 乘联会周度数据.....	6
3.2 汽车销量数据.....	6
3.3 原材料价格.....	8
4 行业要闻.....	9
5 重点新车.....	10
6 风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 各板块周涨跌幅对比.....	4
图表 2: 各板块年涨跌幅对比.....	4
图表 3: 子板块周涨跌幅对比.....	4
图表 4: 子板块年涨跌幅对比.....	4
图表 5: 汽车行业 PE-TTM.....	5
图表 6: 汽车行业 PB.....	5
图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位.....	5
图表 8: 行业涨跌幅前十名个股.....	6
图表 9: 行业涨跌幅后十名个股.....	6
图表 10: 乘用车主要厂商 8 月周度日均零售数（单位：辆）和增速.....	6
图表 11: 乘用车主要厂商 8 月周度日均批发数（单位：辆）和增速.....	6
图表 12: 月度汽车销量及同比变化.....	7
图表 13: 年度汽车销量及同比变化.....	7
图表 14: 经销商库存系数及预警指数.....	7
图表 15: 汽车出口情况.....	7
图表 16: 乘用车销量及同比变化.....	8
图表 17: 商用车销量及同比变化.....	8
图表 18: 新能源汽车销量及同比变化.....	8
图表 19: 新能源汽车渗透率.....	8
图表 20: 碳酸锂（元/吨）.....	8
图表 21: 螺纹钢（元/吨）.....	8
图表 22: 铝（元/吨）.....	9
图表 23: 铜（元/吨）.....	9
图表 24: 天然橡胶（元/吨）.....	9
图表 25: 玻璃（元/吨）.....	9
图表 26: 一周重点新车.....	11



1 本周专题：比亚迪与华为合作 成都车展开幕

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。首款合作产品为即将上市的方程豹豹8车型，搭载华为乾崮智驾ADS3.0，已全面进入实车测试阶段。比亚迪在智能化方面略显不足，与华为合作后，将借助华为在智能化领域的的能力，进一步补齐短板。

在智能驾驶的总体规划上，比亚迪既开放合作，也独立自研。在标准化智驾平台上，比亚迪全栈自研的高阶智驾“天神之眼”，已搭载在腾势N7、24款汉EV、海狮07EV等车型上。

华为乾崮智驾ADS 3.0首发安全优先的端到端网络架构，在安全方面，ADS 3.0实现了前向+侧向+后向防碰撞能力再升级，支持更高的刹停速度、更短的刹停距离，支持误踩油门防碰撞。在智驾领航辅助方面，华为乾崮智驾ADS 3.0实现“车位到车位”全场景贯通，在出发车位上即可开启智驾领航辅助，全程车辆自主应对闸机、环岛、窄道掉头等各种复杂场景。同时在泊车方面，支持离车泊入、远程挪车等。

华为智驾已经与岚图、猛士、深蓝、阿维塔、广汽传祺、极狐，以及鸿蒙智行“四界”展开合作。比亚迪在方程豹豹8车型上选择与华为合作，将打造更有竞争力的产品，从而站稳中高端市场。

8月30日，2024成都国际汽车展览会在中国西部国际博览城开幕。作为中西部汽车行业发展的风向标，本届车展以“潮动蓉城·智领未来”为主题，展会规模再创历史新高，整体展览面积达22万平方米，汇聚了近130家参展企业，展出车辆超过1600辆。

在全球汽车行业加速向电动化转型的大背景下，一些备受瞩目的新能源车型在本次车展上亮相，如比亚迪全新夏MPV、海豹06GT、问界新M7 Pro、乐道L60、小鹏MONA M03以及极氪7X等。

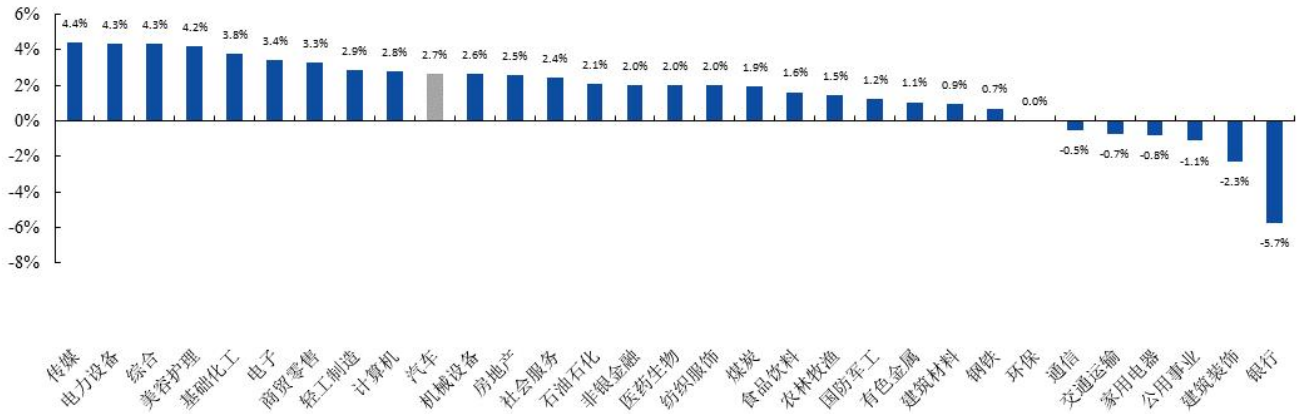
作为“金九银十晴雨表”的成都国际车展，不仅是车企展示最新产品与技术的重要舞台，也对于提振市场信心、释放消费动能意义重大。车市即将进入传统销售旺季，大量新车型的上市将助力行业基本面持续改善。

2 本周市场行情

2.1 板块涨跌幅

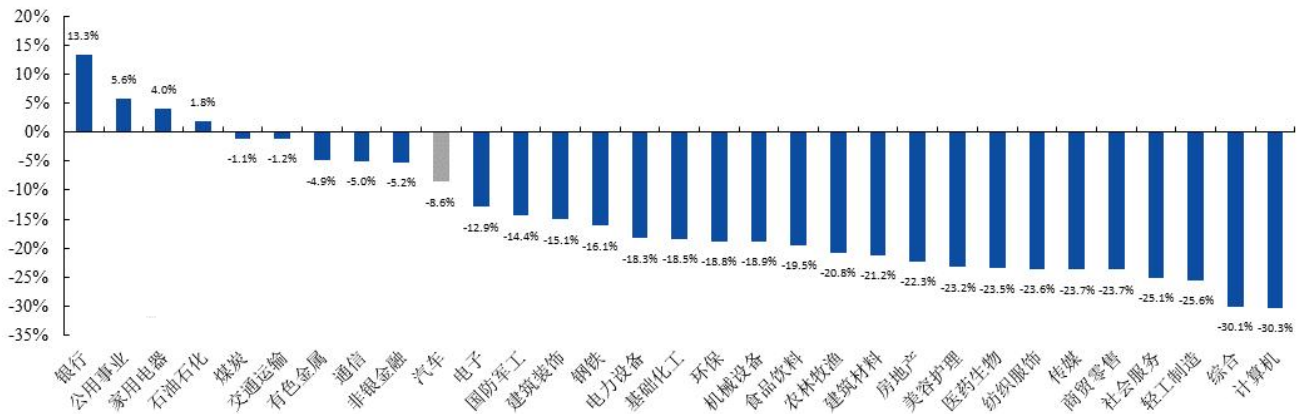
2024年8月26日-8月30日，汽车板块2.7%，沪深300指数-0.2%，汽车板块跑赢沪深300指数2.9个百分点。从板块排名来看，汽车行业上周涨跌幅在申万31个板块中位列第10位。年初至今汽车板块-8.6%，在申万31个板块中位列第10位。

图表 1: 各板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

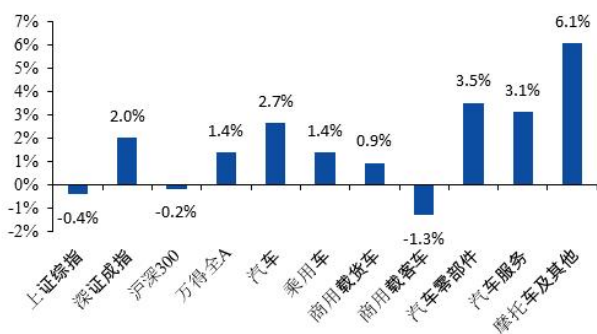
图表 2: 各板块年涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

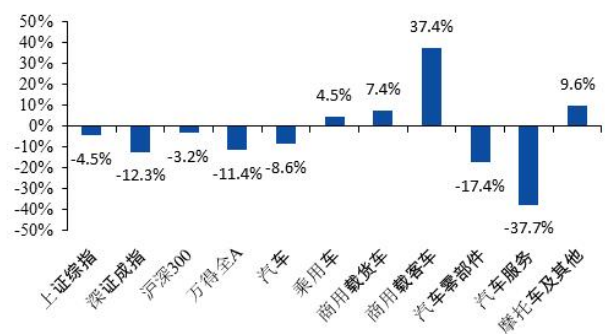
子板块中, 本周乘用车、商用载货车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他分别上涨 1.4%、0.9%、3.5%、3.1%、6.1%, 商用载客车下跌 1.3%。

图表 3: 子板块周涨跌幅对比



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 4: 子板块年涨跌幅对比



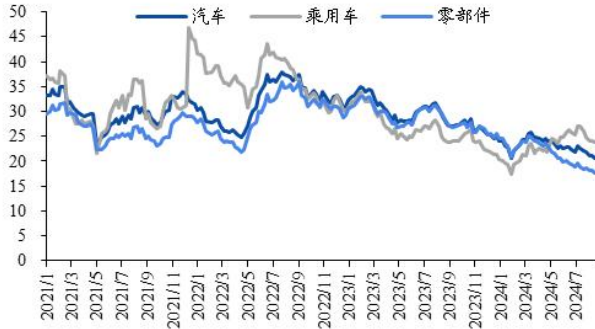
数据来源: Wind, 华福证券研究所

从估值来看, 汽车行业估值水平进入偏低水平, 本周估值有所上升。



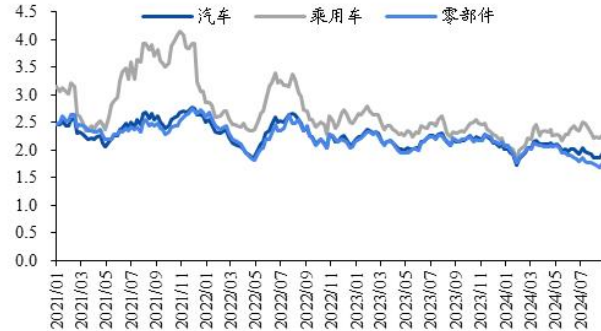
- **PE-TTM 估值:** 申万汽车行业整体 PE-TTM 为 21.20 倍, 10 年历史分位 34.03%。
汽车服务处于高位, 汽车零部件、摩托车及其他处于低位。
- **PB 估值:** 申万汽车行业整体 PB 为 1.92 倍, 10 年历史分位 25.27%。商用车处于高位, 汽车零部件、摩托车及其他处于低位。

图表 5: 汽车行业 PE-TTM



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 汽车行业 PB



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: PE-TTM、PB 当周估值及十年历史分位

		PE	PE-TTM 近 10 年历史分位	PB	PB 近 10 年历史分位
	汽车	21.20	34.03%	1.92	25.27%
子板块	乘用车	24.23	68.04%	2.25	55.55%
	商用车	34.03	69.99%	2.30	84.58%
	汽车零部件	18.17	16.86%	1.74	12.93%
	汽车服务	56.89	75.78%	1.42	55.57%
	摩托车及其他	27.96	20.70%	2.11	5.53%

数据来源: Wind, 华福证券研究所

2.2 个股涨跌幅

涨跌幅前五名: 嵘泰股份、金固股份、万丰奥威、*ST 汉马、涛涛车业。

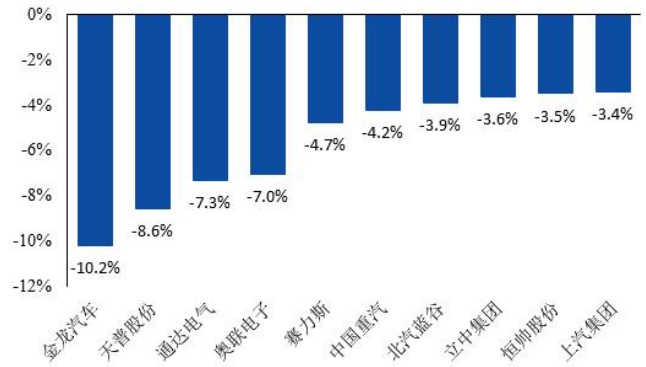
涨跌幅后五名: 金龙汽车、天普股份、通达电气、奥联电子、赛力斯。

图表 8: 行业涨跌幅前十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 行业涨跌幅后十名个股



数据来源: Wind, 华福证券研究所

3 行业重点数据

3.1 乘联会周度数据

零售: 8月1-25日, 乘用车零售130.5万辆, 同比去年同期增长5%, 较上月同期增长9%; 新能源乘用车零售71.8万辆, 同比去年同期增长48%, 较上月同期增长18%。

图表 10: 乘用车主要厂商 8 月周度日均零售数 (单位: 辆) 和增速

	1-4 日	5-11 日	12-18 日	19-25 日	26-31 日	1-25 日	全月
22 年	40491	42545	48315	53650	116668	46941	60437
23 年	40150	46508	51064	56531	113422	49573	61931
24 年	41015	50984	55201	56813	-	52202	-
24 年同比	2%	10%	8%	0%	-	5%	-
环比上月同期	5%	23%	16%	-4%	-	9%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

批发: 8月1-25日, 乘用车批发126.7万辆, 同比去年同期下降2%, 较上月同期增长11%; 新能源乘用车批发67.5万辆, 同比去年同期增长24%, 较上月同期增长11%。

图表 11: 乘用车主要厂商 8 月周度日均批发数 (单位: 辆) 和增速

	1-4 日	5-11 日	12-18 日	19-25 日	26-31 日	1-25 日	全月
22 年	38349	43578	51680	61828	141347	50120	67777
23 年	35373	44943	53940	65718	157274	51748	72172
24 年	24432	41311	52826	72861	-	50669	-
24 年同比	-31%	-8%	-2%	11%	-	-2%	-
环比上月同期	-12%	26%	11%	10%	-	11%	-

数据来源: 乘联会, 华福证券研究所

3.2 汽车销量数据

总体产销: 7月汽车销量226.2万辆, 环比下降11.4%, 同比下降5.2%。1~7月, 汽车销量1631万辆, 同比增长4.4%。

库存情况: 7月汽车经销商综合库存系数为1.5, 环比上升7.1%, 同比下降11.8%。



库存水平处于警戒线位置。同期经销商库存预警指数为 59.4%，环比下降 2.9pct，同比上升 1.6pct，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通协会处于不景气区间。

出口情况：7月汽车出口 46.9 万辆，环比下降 3.2%，同比增长 19.6%。分车型看，乘用车出口 39.9 万辆，环比下降 1%，同比增长 22.4%；商用车出口 7 万辆，环比下降 13.9%，同比增长 5.8%；新能源汽车出口 10.3 万辆，环比增长 20.6%，同比增长 2.2%。1~7 月，汽车出口 326.2 万辆，同比增长 28.8%。

乘用车：7月乘用车销量 199.4 万辆，环比下降 10%，同比下降 5.1%。1~7 月，乘用车销量 1397.4 万辆，同比增长 4.5%。

商用车：7月商用车销量 26.8 万辆，环比下降 20.4%，同比下降 6.6%。1~7 月，商用车销量 233.6 万辆，同比增长 3.5%。

新能源汽车：7月新能源汽车销量 99.1 万辆，同比增长 27%，当月市场渗透率为 43.8%。1~7 月，新能源汽车销量 593.4 万辆，同比增长 31.1%，市场渗透率为 36.4%。

图表 12：月度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 13：年度汽车销量及同比变化



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所

图表 14：经销商库存系数及预警指数



数据来源：Wind，中国汽车流通协会，华福证券研究所

图表 15：汽车出口情况



数据来源：Wind，中汽协，华福证券研究所



图表 16: 乘用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 17: 商用车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

图表 18: 新能源汽车销量及同比变化



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

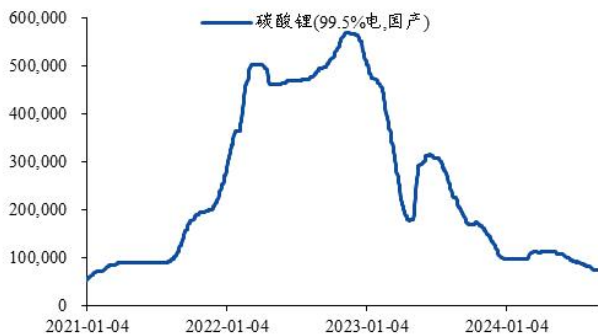
图表 19: 新能源汽车渗透率



数据来源: Wind, 中汽协, 华福证券研究所

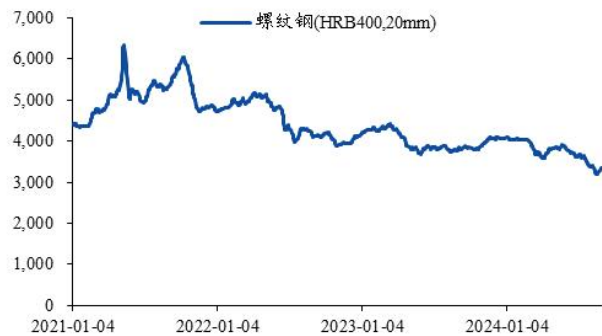
3.3 原材料价格

图表 20: 碳酸锂 (元/吨)

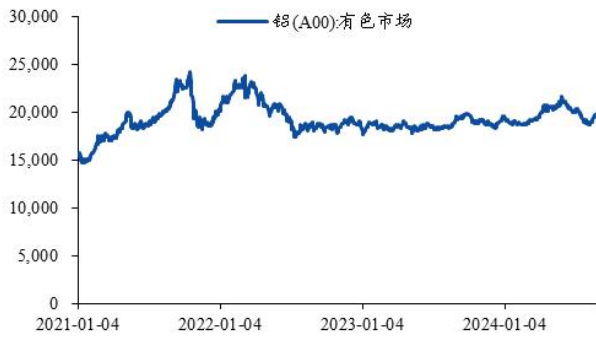


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 螺纹钢 (元/吨)



数据来源: Wind, 钢之家, 华福证券研究所


图表 22: 铝 (元/吨)


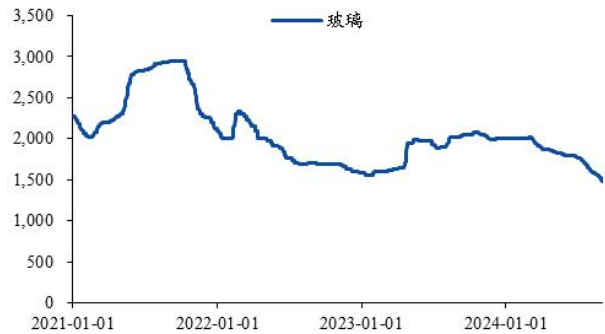
数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 23: 铜 (元/吨)


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: 天然橡胶 (元/吨)


数据来源: Wind, 化工在线, 华福证券研究所

图表 25: 玻璃 (元/吨)


数据来源: Wind, 百川盈孚, 华福证券研究所

4 行业要闻

比亚迪上半年净利润 136.3 亿元 同比增长 24%

8月28日,比亚迪发布2024年半年度报告。比亚迪上半年营业收入3011亿元,同比增长15.76%;净利润136.3亿元,同比增长24%。其中汽车、汽车相关产品及其他产品业务的收入2283亿元,同比增长9.33%;手机部件、组装及其他产品业务的收入727.8亿元,同比增长42.45%。上半年毛利率由2023年上半年约18.33%上升至期内约20.01%,毛利率上升主要是新能源汽车业务增加所致。

理想汽车第二季度营收 317 亿元 同比增长 10.6%

8月28日,理想汽车发布2024年第二季度财报。二季度营收317亿元,同比增长10.6%;归属股东的调整后净利润15.0亿元,同比下降44.9%;调整后每ADS收益1.42元,上年同期2.58元;毛利率19.5%,上年同期21.8%。理想汽车预计第三季度交付量145000至155000辆,预估137725辆;预计三季度收入总额394-422亿元,同比增长13.7-21.6%。

34.99 万元起 新岚图梦想家开启预售



8月28日，岚图公布全球首款搭载华为乾崮智驾和鸿蒙座舱的MPV——全新岚图梦想家，预售价34.99万起。智能驾驶方面，新车搭载华为乾崮ADS 3.0系统，集成了192线激光雷达、毫米波雷达及高清摄像头等27个智能感知硬件，支持无图城市/高速NOA领航、智能泊车辅助及多项主动安全功能。动力方面，全新岚图梦想家搭载了1.5T插电式混合动力系统，WLTC纯电模式下续航里程184公里，CLTC综合续航里程突破1231公里，亏电状态下的油耗为5.36L/100km。

上汽集团：上半年净利润66.28亿元

8月29日，上汽集团发布2024年半年度报告。公司上半年实现营业收入2770.86亿元，同比下降12.43%；净利润66.28亿元，同比下降6.45%；基本每股收益0.577元。

长城汽车：上半年净利润70.79亿元 同比增长419.99%

8月29日，长城汽车披露半年报，2024年上半年实现营业收入914.29亿元，同比增长30.67%；净利润70.79亿元，同比增长419.99%；基本每股收益0.83元。报告期内，公司实现海外销售增长、国内产品结构进一步优化，带动净利润同比大幅增长。

商务部回应“提高大排量燃油车关税”：将按工作程序认真研究意见建议

8月29日，商务部新闻发言人何亚东表示，欧盟对中国电动汽车反补贴调查是典型的保护主义行为，不利于中欧汽车产业合作，不利于全球汽车供应链稳定，也不利于欧盟绿色转型和全球应对气候变化的努力。中方始终坚持绿色低碳发展理念。此前，有专家提出提高大排量燃油车关税具体建议，认为这符合世贸组织规则，同时有利于汽车产业绿色转型。

长安汽车：2024上半年净利润同比下降63%

8月30日，长安汽车发布半年报，2024年上半年营业收入767.23亿元，同比增长17.15%；归属于上市公司股东的净利润为28.32亿元，同比下降63%。

起售价23.99万元 极氪7X全球首发

8月30日，2024成都车展上，极氪7X全球首发并开启预订，起售价23.99万元。新车定位豪华大五座SUV，全系采用800伏高压架构，搭载100度麒麟电池的版本，续航里程最长可达780公里；搭载75度第二代金砖电池的版本，续航里程超过600公里。新车将于9月20日正式上市。

5 重点新车



图表 26: 一周重点新车

序号	生产厂商	车型	级别及类别	动力类型	价格区间	上市时间
1	合众汽车	哪吒 S 猎装	中大型轿车	纯电/增程	15.99-20.99 万元	2024/8/25
2	赛力斯	问界 M7	中大型 SUV	增程	24.98-32.98 万元	2024/8/26
3	光束汽车	电动 MINI ACEMAN	小型 SUV	纯电	20.99-27.99 万元	2024/8/27
4	小鹏汽车	小鹏 MONA M03	紧凑型轿车	纯电	11.98-15.58 万元	2024/8/27
5	上汽通用五菱	五菱星光 S EV	紧凑型 SUV	纯电	11.98-12.98 万元	2024/8/28
6	上汽通用五菱	五菱星光 S PHEV	紧凑型 SUV	插混	9.98-11.98 万元	2024/8/28
7	一汽红旗	红旗 HS7 PHEV	中大型 SUV	插混	31.58-34.58 万元	2024/8/30

数据来源: 汽车之家, 华福证券研究所

6 风险提示

宏观经济下行;

汽车销量不及预期;

汽车产业刺激政策落地不及预期;

市场价格战加剧的风险;

零部件年降幅度过大;

关键原材料短缺及原材料成本、运费上升的风险。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfys@hfzq.com.cn