

# 汽车

## 周观点（0826-0830）：汽车板块反弹优先选细分领域龙头

### 投资要点：

#### ➤ 汽车板块：反弹优先选细分领域龙头

#### 1、近期行情：

本周申万汽车指数上涨2.67%、申万一级行业排名10/31位。

#### 2、行业变化：

- 1) 据乘联会，8月1-25日，乘用车零售130.5万辆，同比增长5%，较上月同期增长9%；批发126.7万辆，同比下降2%，较上月同期增长11%。
- 2) 8月25日，赛力斯汽车拟购买深圳引望智能技术有限公司10%股权，交易价格为115亿元。
- 3) 8月27日，比亚迪方程豹与华为签订智能驾驶合作协议，首款产品豹8将搭载华为乾崮智驾ADS3.0。
- 4) 8月30日，2024成都车展开幕，聚焦智能化与电动化。

#### 3、行情复盘：

本周汽车板块先跌后涨，在大盘触底回升过程中，部分整车龙头及汽零细分龙头反弹较大，行业基本面已见底，估值修复明显，成交量有所扩大。主要原因有：1) 周度销量持续提升，行业景气度环比改善明显，车市将迎来“金九银十”。2) 中报披露完毕，绩优股业绩兑现，仍然具备成长性，股价不具备“下杀”压力。

- 1) 对于整车，建议关注整车龙头，绩优龙头比亚迪+智驾龙头江淮汽车。
  - ① 比亚迪，中报兑现业绩，夏MPV发布，下半年仍有众多新技术和新车型催化，同时方程豹豹8与华为合作智驾，智能化短板有望迎头赶上，股价突破近期高点。
  - ② 江淮汽车，中报归母净利润同比+94%，本周股价震荡，维持我们之前一直的观点，下半年催化多+赔率高+共识强，建议关注。
  - ③ 理想汽车，中报业绩同比有所下滑，股价剧烈震荡，智驾和销量基本面走强，当前的底部位置非常夯实，未来重点关注其纯电车型和机器人的布局。
- 2) 对于汽零，汽零白马有望从左侧向右侧区间转变，重点关注细分领域龙头和特斯拉产业链的边际变化。本周汽零上涨3.52%，部分白马股在中报后迎来上涨，如伯特利、新泉股份、双环传动，汽零当前位置处于历史低位，安全边际持续提高，核心跟踪海外政策预期的变化、特斯拉产业链、细分领域龙头本身基本面等，等待合适的右侧机会。

#### 4、节奏建议：

从交易风格和基本面角度分析，均应该聚焦各细分领域龙头。

#### 5、建议关注：

- 1) 低估值稳健组合：整车比亚迪，零部件：福耀玻璃+三花智控+森麒麟；
- 2) 弹性组合：整车江淮汽车+理想汽车，零部件：继峰股份+保隆科技+经纬恒润。

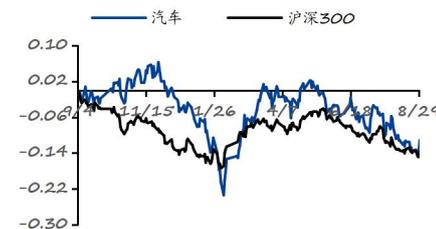
#### ➤ 人形机器人：T第三代机器人有望近期发布，重视产业链核心标的底部机会

#### 1、近期行情：

Wind 机器人指数本周+4.68%，概念板块排名（59/308）。

## 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、比亚迪与华为合作 成都车展开幕——2024.09.01
- 2、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
- 3、阿维塔入股华为车BU 腾势Z9GT/Z9开启预售——2024.08.24

## 2、行业变化

- 1) 8月27日，小鹏发布会上提及第二代人形机器人将于10月24日亮相，采用基于端到端自动驾驶模型，机器人超过60个关节，大幅提升灵活性。
- 2) 智元机器人完成对数字华夏(深圳)科技有限公司的天使轮投资，数字华夏专注于人形交互机器人。
- 3) 1X 宣布正式推出一款专为家庭使用而设计的双足人形机器人原型——NEO Beta。

## 3、行情复盘

本周机器人板块在后半周指数放量情绪转暖下表现较好，低位标的均有所反弹。基于此前周观点：现阶段市场已对类同的能力展示脱敏，类似的机器人发布对板块或难有较大驱动；本周1X消费级机器人NEO亮相，展示了整理高脚杯、拿鸡蛋等较高难度动作；亮点在于其仿生设计使其更具亲和性；需关注其挪威工厂量产节奏。机器人作为AI映射的最好硬件载体，产业链趋势已成共识；近期理想、赛力斯等车企纷纷开始切入机器人领域，车企工厂搬运等作为机器人有望最先落地的应用场景；车企切入该领域能够为其机器人提供更多实训场景和数据支持，有望加速机器人产业链落地速度。后续需跟踪机器人新能力突破或产业链批量订单落地情况，T链持续关注 optimus 下一代进展以及定点/量产节奏。

## 4、投资策略

把握优质标的底部机会，静待产业订单落地。

## 5、建议关注：

- 1) 跟踪T链核心：中大市值【三花智控】【拓普集团】；中小市值【北特科技】【五洲新春】；
- 2) 跟踪传感器的突破：【安培龙】【柯力传感】【华依科技】。

### ► 低空经济：低空经济发展大会/展览密集将至、关注大会或有催化

#### 1、近期行情：

本周 Wind 低空经济指数上涨 2.79%。

#### 2、行业变化：

- 1) 8月26日下午，贵阳修文低空飞行服务基地试飞仪式在修文经开区举行。
- 2) 亿维特8月27日宣布其自主研发的2吨级eVTOL ET9原型机在公司徐州测试试飞基地完成了带载多旋翼自由飞行。
- 3) 零重力8月28日宣布其近期完成近亿元人民币A轮融资。
- 4) 8月28日，广东省肇庆市举办低空经济发展推介会，发布《肇庆市推动低空经济发展行动计划（2024-2026年）》。

#### 3、行情复盘

板块龙头万丰奥威中报表现稳健，周一涨停，带动了板块一定的交易活跃度；同时周四周五大盘反弹，风格切换至成长，受益风格切换和资金回流，板块其他标的也有相应的反弹。本周，万丰奥威上涨16.75%、莱斯信息上涨4.68%、宗申动力上涨5%、中信海直上涨4.67%。9-11月低空经济发展大会密集，尤其是10月27-29日将在北京举办的全球低空经济论坛，由中国低空经济联盟主办，具有高级别、高规格的特点，将有国内外1500多名

代表出席。低空经济的产业趋势不会变，大会/展览一定程度上能再次坚定行业发展趋势，若大会有超预期之处，或彼时市场情绪较好，或为一波投资机会。建议关注：1) 9月6-8日由安徽省人民政府主办的“2024 低空经济发展大会”；2) 9月23-25日，2024深圳eVTOL产业发展大会暨低空经济展览会；3) 10月27-29日，全球低空经济论坛2024年年会；4) 11月10-12日，国际低空经济博览会与全球无人系统大会（GUSC2024）。

#### 4、投资策略

9-11月低空经济发展大会/展览密集将至，建议结合大会开展情况及市场情绪寻找投资机会。

#### 5、建议关注

整机核心标的【亿航智能】【万丰奥威】、产业链核心标的【宗申动力】、空管核心标的【莱斯信息】、设计规划核心标的【深城交】、运营核心标的【中信海直】、雷达【纳睿雷达】等。

#### ➤ 风险提示

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



## 分析师声明

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

## 一般声明

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

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

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

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

## 特别声明

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

## 投资评级声明

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

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

## 联系方式

华福证券研究所 上海

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

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn