

2024年09月03日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

2024Q2 多家新势力车企表现亮眼，小米汽车盈利超预期

—汽车行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	-5.1	-9.9	-11.7
沪深300	-3.5	-9.0	-13.9

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《汽车行业周报：引望引入外部投资者进程加速，WRC2024 于北京召开》2024-08-26
- 《汽车行业周报：买在无人问津时，看好特斯拉产业链左侧布局机会》2024-08-19
- 《汽车行业周报：享界 S9 上市 3 天大定突破 4800 辆，Figure02 多方面取得关键突破》2024-08-12

多家新势力车企发布 2024Q2 财报

理想 24Q2 实现毛利率 19.5%，共计交付 10.86 万辆车：8 月 28 日，理想发布财报，24Q2 实现营收 317 亿元，同比+10.6%，环比+23.6%；净利润 11 亿元，同比-51.9%，环比+86.1%，毛利率 19.5%，环比-1.1pct。理想 24Q2 交付 10.86 万辆车，环比+35.1%，在国内 20 万元以上新能源汽车的市占率从一季度的 13.6%提升到至二季度的 14.4%。理想汽车 CEO 李想在业绩会上宣布，将于 2025 年上半年发布纯电 SUV。

小鹏毛利率持续提升，MONA 表现强劲：8 月 20 日，小鹏发布财报，24Q2 实现营收 81.1 亿元，同比+60.2%，环比+23.9%，毛利率提升至 14%，同比+17.9pct。凭借技术降本兑现和大众战略合作技术变现实现毛利率改善，小鹏汽车 2023 年第三季度至 2024 年第二季度的毛利率环比上升 1.2/8.9/6.7/1.1pct，连续四个季度持续增长。小鹏 24Q2 交付 30207 台智能电动汽车，环比+38.4%。小鹏 MONA03 于 8 月 27 日正式上市，上市 48 小时大定超 3 万辆，表现强劲。

小米汽车 24Q2 交付 2.73 万辆，毛利率达 15.4%：8 月 21 日，小米发布 2024 年 Q2 业绩报告。24Q2 小米总营收人民币 889 亿元，同比+32.0%；经调整净利润达人民币 62 亿元，同比+20.1%。24Q2 智能电动汽车业务及其他创新业务收入人民币 64 亿元，共计交付 2.73 万辆车。小米汽车预计将于 2024 年 11 月提前完成小米 SU7 系列累计交付新车 10 万辆的目标，并将冲刺 2024 年全年累计交付 12 万辆的新目标。小米汽车整体毛利率达到 15.4%，随着交付量提升、规模加大，小米汽车有望通过分摊成本提升毛利率。

问界 M9 带动赛力斯 24Q2 毛利率提升至 27.5%：8 月 25 日，赛力斯发布 2024 年半年报。24Q2 公司实现总营收 384.84 亿元，同比+547.7%，环比+44.9%；24Q2 单季度归母净利润为 14.05 亿元，对比 2023Q2 为-7.19 亿元，2024Q1 为 2.20 亿元。2024 上半年公司共计销售 20.09 万辆新能源车，受益于问界 M9 的交付，24Q2 毛利率为 27.5%，较 24Q1 提升 6pct。截至 2024 半年报公告日，问界 M9 累计大定突破 12 万辆，蝉联 50 万以上车型销量第一。

投资机会：随着电池及充电技术等迭代，新能源汽车销量快速提升。建议首选关注成功切入中国豪华车新能源车市场的鸿蒙智行系整车厂，相关标的包括：赛力斯、江淮、北汽蓝谷等。

■ 小鹏 10 月 24 日将发布第二代人形机器人，智驾能力有望迁徙至机器人

小鹏汽车于 8 月 27 日在北京举行了“小鹏 10 年热爱之夜暨小鹏 MONA M03 上市发布会”，在此次发布会上，公司预告将在年度的 1024 科技日推出其第二代拟人形态设计的自动机器人。

小鹏 PX5 是全球首批参与英伟达 Project GR00T 计划的人形机器人。去年小鹏汽车于 1024 科技日推出了第一代人形机器人 PX5。PX5 能够在各种地形上灵活执行双足行走动作，包括直膝行走和大步跨行。此外，PX5 还能在草地和岩石等复杂地面上进行移动，并能执行踢球、骑自平衡滑板车等多种运动操作。PX5 的技术基础源自四足机器人的研发成果，其未来的迭代版本预计将更加大型，目标是实现 10 公里的负重行走和 100 公里无绊倒行走的能力。

看好小鹏将智驾模型迁移至机器人智能化应用能力。小鹏下一代机器人将基于端到端自动驾驶模型构建，显著提高了驾驶自动化水平，类似于特斯拉的 Optimus Gen2 自主导航技术由 FSD 系统支持。此外，下一代小鹏机器人手部设计超过 60 个关节，显著提升了灵活性。根据何小鹏在其微博上发布的信息，这种机器人能像人类一样进行精细操作，例如用手机下单购物。

投资机会：小鹏作为国内头部新能源厂商人形机器人研发进展顺利，有望复现 Optimus 应用场景。行星滚柱丝杠是人形机器人优质细分赛道，我们认为轮毂轴承厂商和齿轮厂商在丝杠制造商具备竞争优势，相关标的包括：双林股份、五洲新春、北特科技、贝斯特。

■ 投资建议

引望加速引入外部投资者，联合赛力斯打造鸿蒙智行品牌。建议首先关注成功切入中国豪华车市场的鸿蒙智行系整车厂，相关标的包括：赛力斯、江淮、北汽蓝谷等。行星滚柱丝杠是人形机器人优质细分赛道，轮毂轴承厂商和齿轮厂商在丝杠制造商具备竞争优势，相关标的包括：双林股份、五洲新春、北特科技、贝斯特。

■ 推荐标的

我们持续看好汽车行业，维持“推荐”评级：**（1）整车：**国内 40 万元以上市场进入壁垒较高，与华为有深度合作的鸿蒙智行车企有望逐步占据一定份额，建议关注赛力斯、江淮汽车、北汽蓝谷等；**（2）汽车零部件：**下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：**①内外饰：**新泉股份、岱美股份、模塑科技；**②轻量化：**关注文灿股份、爱柯迪、旭升集团、嵘泰股份；**③智能化：**城区 NOA 集中落地，Robotaxi 加速推进，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；**④人形机器人：**特斯拉 Optimus 量产在即，T 链转型机器人的汽车零部件标的机会较大，建议关注三花智控、拓普集团、双林股份、五洲新春、北特科技、贝斯特；**⑤北交所：**建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

风险提示

汽车产业生产和需求不及预期；智能化进展不及预期；自主品牌崛起不及预期；地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻；推荐关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024/9/2 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	5.74	0.63	0.77	0.93	9.11	7.45	6.17	买入
002906.SZ	华阳集团	23.06	0.94	1.23	1.63	24.53	18.79	14.13	未评级
300100.SZ	双林股份	11.17	0.20	0.99	1.03	55.85	11.28	10.84	买入
300258.SZ	精锻科技	7.08	0.56	0.67	0.85	12.64	10.57	8.33	买入
301215.SZ	中汽股份	5.06	0.12	0.14	0.20	42.17	36.01	25.82	未评级
301307.SZ	美利信	17.58	0.70	0.50	0.85	25.11	34.94	20.60	未评级
600418.SH	江淮汽车	19.56	0.07	0.12	0.27	279.43	163.00	72.44	买入
600933.SH	爱柯迪	12.38	1.02	1.15	1.48	12.14	10.77	8.36	买入
601127.SH	赛力斯	74.00	-1.62	2.95	3.22	-45.68	25.08	22.98	买入
601965.SH	中国汽研	16.16	0.84	0.96	1.13	19.24	16.86	14.27	未评级
603179.SH	新泉股份	36.80	1.65	2.28	3.05	22.30	16.14	12.07	买入
603197.SH	保隆科技	28.88	1.82	2.15	2.96	15.87	13.42	9.77	未评级
603348.SH	文灿股份	20.70	0.19	0.93	1.59	108.95	22.33	12.99	未评级
603596.SH	伯特利	36.42	2.15	1.93	2.50	16.94	18.92	14.57	未评级
603730.SH	岱美股份	8.93	0.51	0.54	0.64	17.51	16.61	14.01	未评级
605133.SH	嵘泰股份	18.02	0.78	1.2	1.77	23.10	15.02	10.18	买入
832978.BJ	开特股份	8.74	0.59	0.76	0.96	14.81	11.50	9.10	买入
833533.BJ	骏创科技	8.77	0.88	1.18	1.58	9.97	7.43	5.55	买入
836221.BJ	易实精密	11.21	0.53	0.74	0.97	21.15	15.15	11.56	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 市场表现及估值水平	5
1.1、 A股市场汽车板块本周表现.....	5
1.2、 海外上市车企本周表现	6
1.3、 汽车板块估值水平	6
2、 北交所汽车板块表现	7
2.1、 北交所行情跟踪	7
2.2、 北交所汽车板块表现	7
3、 行业数据跟踪与点评	8
3.1、 周度数据	8
3.2、 成本跟踪	9
4、 行业评级及投资策略	10
5、 公司公告、行业新闻和新车上市	11
5.1、 公司公告	11
5.2、 行业新闻	12
6、 风险提示	12

图表目录

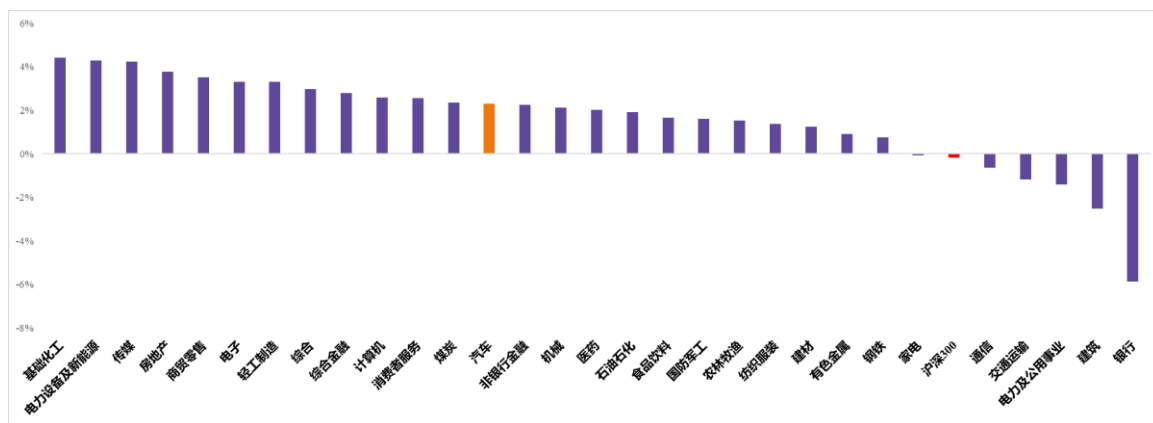
图表 1： 中信行业周度涨跌幅（8月26日-8月30日）	5
图表 2： 汽车行业细分板块周度涨跌幅	5
图表 3： 近一年汽车行业主要指数相对走势	5
图表 4： 本周重点跟踪公司涨幅前 10 位	6
图表 5： 本周重点跟踪公司跌幅前 10 位	6
图表 6： 海外市场主要整车企业周涨跌幅	6
图表 7： 中信汽车指数 PE 走势	7
图表 8： 中信汽车指数 PB 走势	7
图表 9： 近一周主要指数涨跌幅	7
图表 10： 近一年主要指数走势	7
图表 11： 近一周北交所汽车板块公司涨跌幅	8
图表 12： 乘联会主要厂商 8 月周度批发数据（万辆）	9
图表 13： 乘联会主要厂商 8 月周度零售数据（万辆）	9
图表 14： 主要原材料价格（元）	10
图表 15： 重点关注公司及盈利预测	10
图表 16： 本周新车	12

1、市场表现及估值水平

1.1、A股市场汽车板块本周表现

中信汽车指数涨 2.3%，跑赢大盘 2.5 个百分点。本周沪深 300 跌 0.2%。中信 30 个行业中，涨幅最大的为基础化工(4.4%)，跌幅最大的为银行(-5.9%)；中信汽车指数涨 2.3%，跑赢大盘 2.5 个百分点，位列 30 个行业中第 13 位。

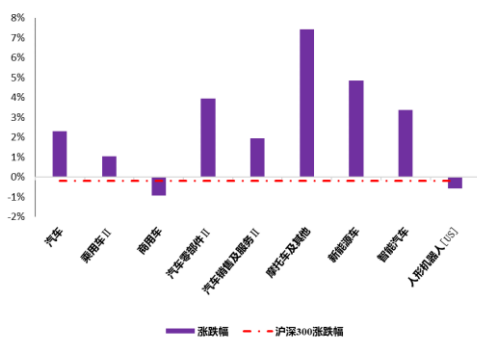
图表 1：中信行业周度涨跌幅（8月26日-8月30日）



数据来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

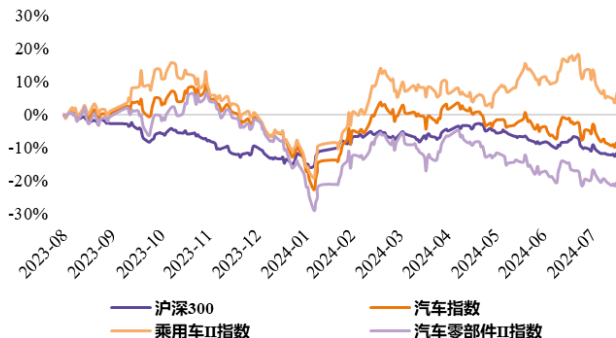
其中，乘用车涨 1.0%，商用车跌 0.9%，汽车零部件涨 4.0%，汽车销售及服务涨 1.9%，摩托车及其他涨 7.4%。概念板块中，新能源车指数涨 4.9%，智能汽车指数涨 3.4%，人形机器人指数跌 0.6%。近一年以来（截至 2024 年 8 月 30 日），沪深 300 涨 1.3%，汽车、新能源车、智能汽车涨跌幅分别为 2.9%、2.2%、3.3%，相对大盘的收益率分别为 +1.6pct、+0.9pct、+1.9pct。

图表 2：汽车行业细分板块周度涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 3：近一年汽车行业主要指数相对走势

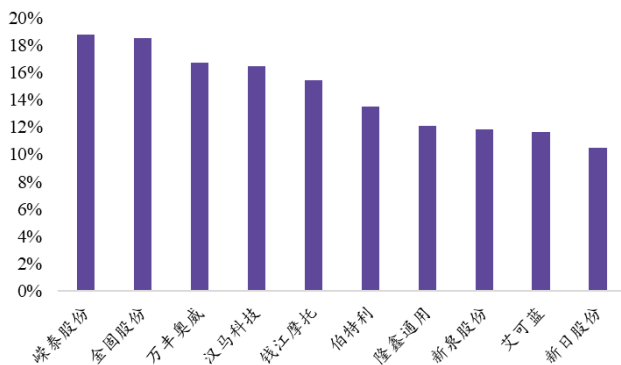


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

在我们重点跟踪的公司中，嵘泰股份（18.8%）、金固股份（18.5%）、万丰奥威（16.8%）等涨幅居前，金龙汽车（-10.2%）、天普股份（-8.6%）、通达电气（-7.3%）等

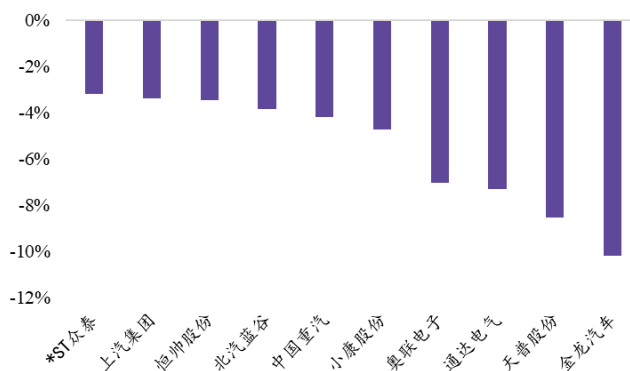
位居跌幅榜前列。

图表 4：本周重点跟踪公司涨幅前 10 位



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

图表 5：本周重点跟踪公司跌幅前 10 位

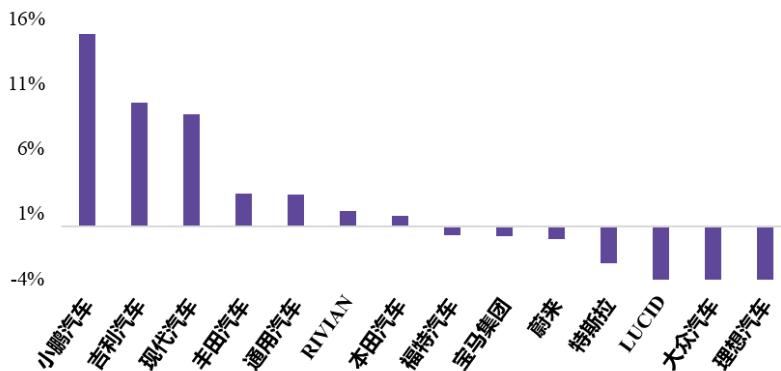


资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

1.2、海外上市车企本周表现

本周我们跟踪的 14 家海外整车厂涨跌幅均值为 1.3%，中位数为 0.0%。小鹏汽车 (14.8%)、吉利汽车 (9.6%)、现代汽车 (8.7%) 等表现居前，理想汽车 (-8.3%)、大众汽车 (-4.4%)、LUCID (-4.3%) 等表现靠后。

图表 6：海外市场主要整车企业周涨跌幅

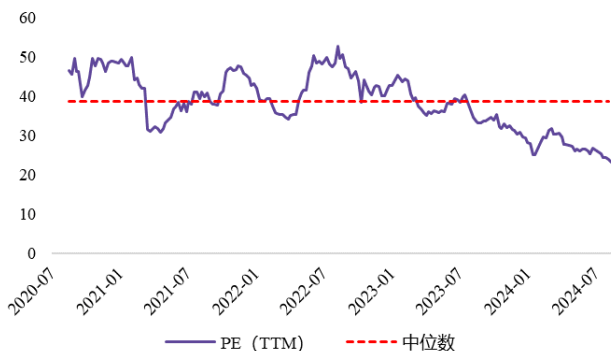


资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、汽车板块估值水平

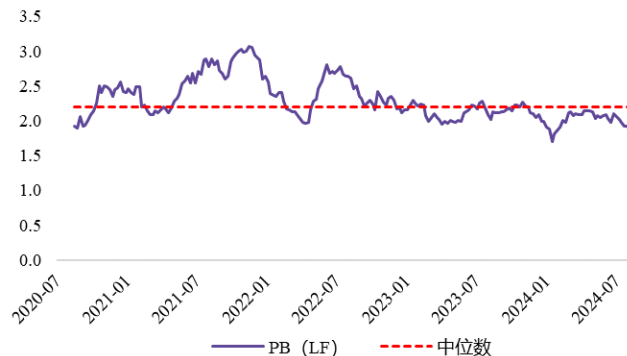
截至 2024 年 8 月 30 日，汽车行业 PE (TTM) 为 23.1，位于近 4 年以来 0.0%分位；汽车行业 PB 为 2.1，位于近 4 年以来 38.9%分位。

图表 7: 中信汽车指数 PE 走势



资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

图表 8: 中信汽车指数 PB 走势



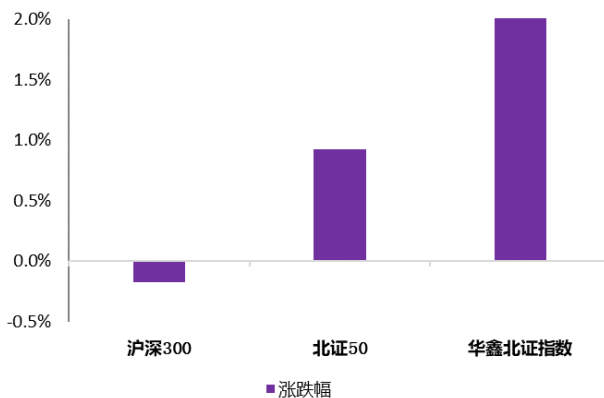
资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2、北交所汽车板块表现

2.1、北交所行情跟踪

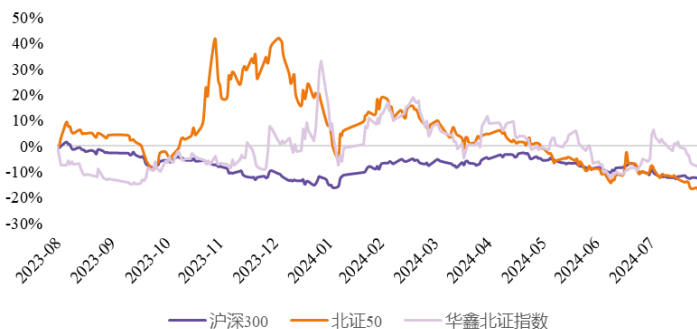
本周北证 50 涨 0.9%，华鑫北证指数涨 5.4%。近一年以来（截至 2024 年 8 月 30 日），北证 50、华鑫北证指数涨跌幅分别为-17.0%、-2.9%，相对沪深 300 的收益率分别为-5.4pct、+8.8pct。

图表 9: 近一周主要指数涨跌幅



资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

图表 10: 近一年主要指数走势

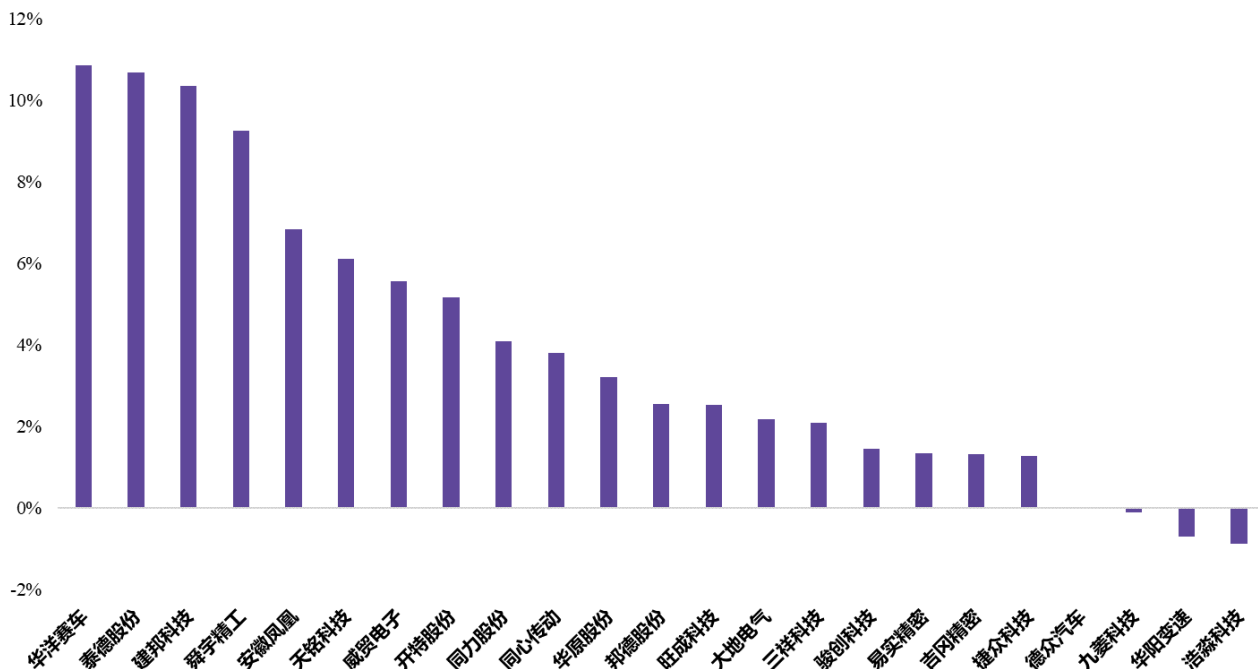


资料来源: 同花顺 iFind, 华鑫证券研究

2.2、北交所汽车板块表现

本周我们跟踪的 23 家北交所汽车板块公司涨跌幅均值为 3.9%，中位数为 2.6%。华洋赛车（10.9%）、泰德股份（10.7%）、建邦科技（10.4%）等表现居前，浩淼科技（-0.9%）、华阳变速（-0.7%）、九菱科技（-0.1%）等表现靠后。

图表 11：近一周北交所汽车板块公司涨跌幅



资料来源：同花顺 iFind，华鑫证券研究

3、行业数据跟踪与点评

3.1、周度数据

8月第一周乘用车厂商批发日均 2.4 万辆，同比去年 8 月同期下降 31%，环比上月同期下降 12%。

8月第二周批发日均 4.1 万辆，同比去年 8 月同期下降 8%，环比上月同期增长 26%。

8月第三周批发日均 5.3 万辆，同比去年 8 月同期下降 2%，环比上月同期增长 11%。

8月第四周批发日均 7.3 万辆，同比去年 8 月同期增长 11%，环比上月同期增长 10%。

8月 1-25 日，全国乘用车厂商批发 126.7 万辆，同比去年 8 月同期下降 2%，较上月同期增长 11%。今年以来累十批发 1,498.7 万辆，同比增长 4%。

8月共有 22 个工作日，相对去年少一天。随着车市增长的结构分化，绝大部分企业的传统车产能充裕，休高温假的时间较长，车市处于休整期。8月面临月初的休假高峰和月中的休假小高峰，因此厂商销量走势波动较大。近期厂商为考虑经销商的生存压力和市场价格变化，减少月初的产销压力，实现更务实的销售管理，因此 8 月下旬的销量应有一定回暖。

8月第一周乘用车市场日均零售4.1万辆，同比去年8月同期增长2%，较上月同期增长5%。

8月第二周乘用车市场日均零售5.1万辆，同比去年8月同期增长10%，较上月同期增长23%。

8月第三周乘用车市场日均零售5.5万辆，同比去年8月同期增长8%，较上月同期增长16%。

8月第四周乘用车市场日均零售5.7万辆，同比去年8月同期增长0%，较上月同期下降4%。

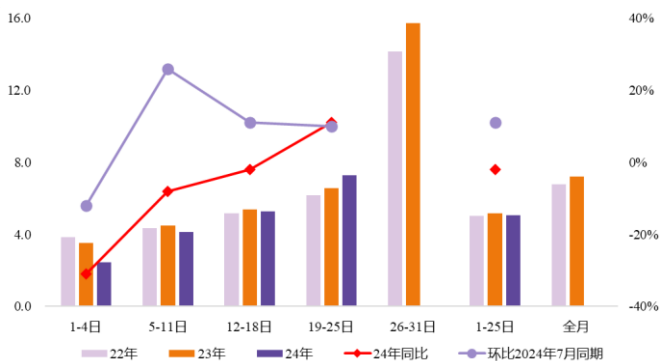
8月1-25日，乘用车市场零售130.5万辆，同比去年8月同期增长5%，较上月同期增长9%。今年以来累计零售287.2万辆，同比增长3%。

目前复杂多变的外部环境对消费信心影响较大，部分消费者的消费信心不强，首购需求表现远不如换购需求大。虽然今年地方刺激购车消费的补贴金额与受益用户规模普遍比去年低很多，但启动时间的延后带来国家报废更新补贴翻倍政策，加力提振市场更新的热情，已经成为车市增长重要动力的换购增购需求，带动新车和二手车市场持续较强，也将继续作为支撑汽车市场维持现有规模的基石。

相对7月，8月的开学季前购车接送孩子上下学等家庭第二辆车的需求更强劲。今年上半年全国结婚登记343万对，与去年同期相比减少了49.8万对，这对秋季的结婚用车市场却有一定的压力。

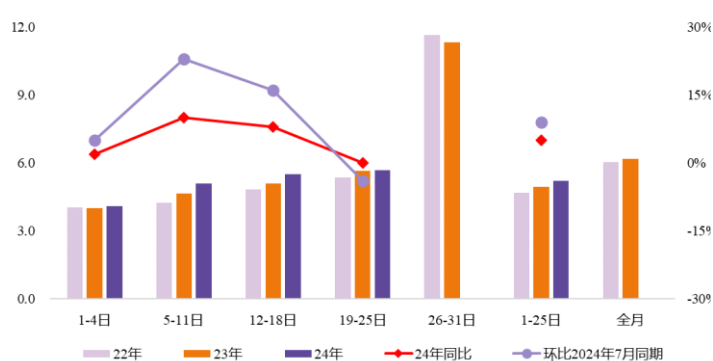
7月中下旬以来厂商和经销商本着休养生息的心态，叠加夏季高温环境下的季节性人员、设备休整，在产销节奏保持良性互动的前提下，以促销回收和稳定价格策略为主，以期维护渠道稳定。

图表 12: 乘联会主要厂商8月周度批发数据(万辆)



资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

图表 13: 乘联会主要厂商8月周度零售数据(万辆)



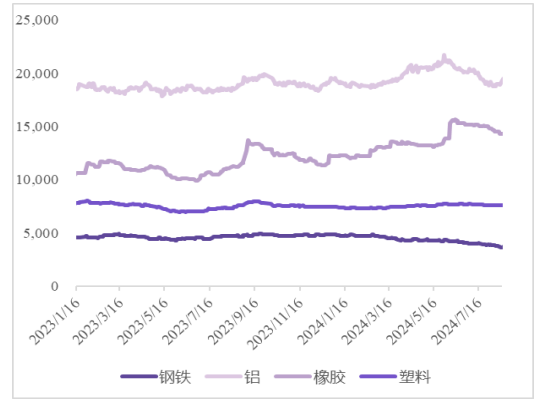
资料来源: 乘联会, 华鑫证券研究

3.2、成本跟踪

本周钢铁、铜、铝、橡胶、塑料价格下降。本周(8月26日-8月30日), 我们重点

跟踪的钢铁、铜、铝、橡胶、塑料均价分别为 0.38/7.45/1.97/1.50/0.76 万元/吨，本周周度环比分别为 0.2%/0.8%/0.4%/3.4%/0.3%。8 月均价的月度环比分别为 -5.5%/-5.5%/-2.3%/-3.0%/-0.9%。

图表 14: 主要原材料价格 (元)



资料来源: wind, 华鑫证券研究

资料来源: wind, 华鑫证券研究

4、行业评级及投资策略

国内人形机器人市场节奏和 Optimus 落地进度高度重合，可重点关注 Optimus 进厂进度以及成效，这将决定国内整车厂是否入局、何时入局，Optimus 对国内人形机器人市场影响力可参考 FSD 对国内厂商智驾影响力。

整车：建议关注与华为有深度合作的赛力斯、江淮汽车等；**(2) 汽车零部件：**下游格局重塑、技术变迁叠加零部件出海，国产零部件迎来发展黄金期，关注成长性赛道：**①轻量化：**2023Q4 一体化压铸有望迎来渗透率拐点，关注文灿股份、美利信、爱柯迪、嵘泰股份、泉峰汽车；**②内外饰：**新泉股份、岱美股份、模塑科技、双林股份；**③智能汽车：**城区 NOA 集中落地，智能化正逐步成为整车厂竞争的核心要素，关注中国汽研、中汽股份、华阳集团、伯特利、保隆科技；**④人形机器人：**建议关注“汽车+机器人”双轮驱动标的，双环传动、精锻科技、贝斯特。**⑤北交所：**建议关注骏创科技、开特股份、易实精密。

图表 15: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024/9/2 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000700.SZ	模塑科技	5.74	0.63	0.77	0.93	9.11	7.45	6.17	买入
002906.SZ	华阳集团	23.06	0.94	1.23	1.63	24.53	18.79	14.13	未评级
300100.SZ	双林股份	11.17	0.20	0.99	1.03	55.85	11.28	10.84	买入
300258.SZ	精锻科技	7.08	0.56	0.67	0.85	12.64	10.57	8.33	买入
301215.SZ	中汽股份	5.06	0.12	0.14	0.20	42.17	36.01	25.82	未评级
301307.SZ	美利信	17.58	0.70	0.50	0.85	25.11	34.94	20.60	未评级
600418.SH	江淮汽车	19.56	0.07	0.12	0.27	279.43	163.00	72.44	买入
600933.SH	爱柯迪	12.38	1.02	1.15	1.48	12.14	10.77	8.36	买入
601127.SH	赛力斯	74.00	-1.62	2.95	3.22	-45.68	25.08	22.98	买入
601965.SH	中国汽研	16.16	0.84	0.96	1.13	19.24	16.86	14.27	未评级
603179.SH	新泉股份	36.80	1.65	2.28	3.05	22.30	16.14	12.07	买入
603197.SH	保隆科技	28.88	1.82	2.15	2.96	15.87	13.42	9.77	未评级

603348.SH	文灿股份	20.70	0.19	0.93	1.59	108.95	22.33	12.99	未评级
603596.SH	伯特利	36.42	2.15	1.93	2.50	16.94	18.92	14.57	未评级
603730.SH	岱美股份	8.93	0.51	0.54	0.64	17.51	16.61	14.01	未评级
605133.SH	嵘泰股份	18.02	0.78	1.2	1.77	23.10	15.02	10.18	买入
832978.BJ	开特股份	8.74	0.59	0.76	0.96	14.81	11.50	9.10	买入
833533.BJ	骏创科技	8.77	0.88	1.18	1.58	9.97	7.43	5.55	买入
836221.BJ	易实精密	11.21	0.53	0.74	0.97	21.15	15.15	11.56	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期)

5、公司公告、行业新闻和新车上市

5.1、公司公告

1、长安汽车发布 2024 半年度报告

2024 年上半年, 面对严峻复杂的国际环境与艰巨繁重的改革发展任务, 公司坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导, 坚定不移推进公司“第三次创业--创新创业计划”, 在激烈竞争中稳中求进, 保持生产经营整体稳健。2024 年上半年公司实现销量 133.4 万辆, 同比增长 9.7%, 市占率稳中有升; 公司新能源及出口销量表现良好, 其中自主品牌新能源销量 29.9 万辆, 同比增长 69.9%, 自主品牌海外销量 20.3 万辆, 同比增长 74.9%。

2、广汽集团发布 2024 半年度报告

今年上半年开局即遭遇“价格战”升级, 多维度“内卷”加剧, 为本集团生产经营带来前所未有的巨大挑战。本集团全面打响“深改革、强管理、促发展, 提质增效攻坚战”, 把握市场动态综合施策, 坚决落实以销定产, 全力促进终端销售, 上半年实现汽车产销 85.95 万辆和 86.30 万辆, 其中新能源汽车产销分别为 18.39 万辆和 16.41 万辆。报告期内, 本集团节能与新能源汽车销量比例已提升至 40.63%, 其中节能汽车比例约为 21.62%, 新能源汽车比例约为 19.01%。

3、东风股份发布 2024 半年度报告

2024 年上半年, 面对复杂的市场形势, 公司积极应对多重挑战及压力, 坚持“领先战略”, 持续推进转型升级, 扎实做好生产经营与改革创新工作。报告期内, 公司累计销售汽车 8.4 万辆, 同比增长 20.34%, LCV 行业排名保持第三位, 其中轻卡(不含皮卡)销售 7.69 万辆, 同比增长 20.05%, 客车及客车底盘销售 0.71 万辆, 同比增长 31.98%。

4、上汽集团发布 2024 半年度报告

报告期内, 公司完成整车批售 182.7 万辆, 实现终端零售 211.5 万辆, 在继续保持国内行业领先地位的同时, 有效缓解了销售渠道的库存压力; 其中, 公司实现自主品牌整车零售 124.4 万辆, 占公司销量比重提升至 58.8%, 新能源汽车零售 52.4 万辆, 同比增长 29.9%, 海外市场零售 54.8 万辆, 同比增长 12.7%, 自主品牌、新能源汽车、海外业务“新三驾马持续发力, 为公司在应对复杂挑战、深化结构调整的关键期, 提供了强韧的发展动能和经营保证。

5.2、行业新闻

1、重庆首次开展大规模车网互动应用

为进一步提升重庆迎峰度夏电力保供能力，丰富电力保供手段，8月24日晚，重庆首次开展大规模车网互动应用，引导新能源汽车参与错峰充电、V2G反向放电、接入虚拟电厂，助力电网削减高峰负荷。据了解，V2G即新能源汽车向电网反向输送电力。新能源汽车车主通过V2G桩向电网放电，可获得相应的经济收益，并可助力削减电网高峰负荷。24日晚，共有120辆新能源汽车参与V2G规模化反向放电试点应用，放电共持续2小时，累计反向放电1700余千瓦时，可满足超420户居民用户1小时的用电需求。

2、美国拨款5.21亿美元推进电动汽车充电网络建设

美国拜登政府在8月27日表示，将拨款5.21亿美元建设电动汽车充电设施，并在美国部署9200多个电动汽车充电端口。

3、国家能源局:95%的高速公路服务区已具备充电能力

红星新闻8月29日消息，国家能源局副局长万劲松在发布会上介绍，截至今年7月底，全国充电设施总量达到1060万台，有效保障了2500多万辆新能源汽车的充电需求。一线城市中心城区的公共充电服务半径已经和加油站相当。目前，95%的高速公路服务区已经具备了充电能力，形成了“十纵十横两环”的城际充电网络。

5.3、新车上市

图表 16：本周新车

上市日期	厂商	车型名称	级别	动力类型	纯电续航里程/百公里油耗	工程更改规	售价(万元)
2024/8/28	长安福特	锐界L两驱七座	中型SUV	汽油	8.44km(WLTC综合油耗)	改款	22.98
2024/8/26	AITO问界	问界M7 Pro	中大型SUV	增程	1290km (CLTC纯电续航里程)	改款	24.98-28.98
2024/8/25	合众汽车	哪吒S猎装	中大型车	增程/EV	300/500/640/550km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	15.99-20.99
2024/8/25	奇瑞汽车	捷途山海L6	紧凑型SUV	PHEV	125km (CLTC纯电续航里程)	新增车型	12.39-14.49

数据来源：乘联会，汽车之家，华鑫证券研究

6、风险提示

- 汽车产业生产和需求不及预期
- 大宗商品涨价超预期
- 智能化进展不及预期
- 自主品牌崛起不及预期
- 地缘政治冲突等政策性风险可能导致汽车出口受阻
- 人形机器人进展不及预期

- 北交所交易量下滑
- 推荐关注公司业绩不达预期

■ 汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA，6 年汽车行业研究经验。曾任职于华福证券研究所，担任汽车行业分析师。2023 年加入华鑫证券研究所，担任汽车行业首席分析师。兼具买方和卖方行业研究经验，立足产业，做深入且前瞻的研究，擅长自下而上挖掘个股。深度覆盖特斯拉产业链/一体化压铸等细分领域。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024 年加入华鑫证券，主要负责汽车&人形机器人板块。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。