



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

小鹏 MONA M03 引关注，成都车展开幕

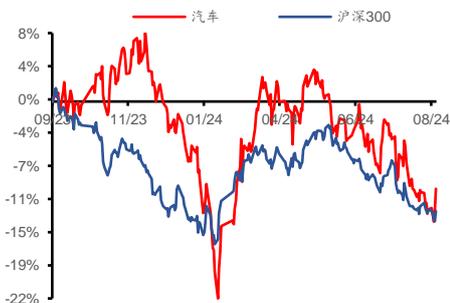
——汽车与零部件行业周报（2024.8.26-2024.9.1）

增持（维持）

行业： 汽车
日期： 2024年09月04日

分析师： 仇百良
E-mail: qiubailiang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100003
分析师： 李煦阳
E-mail: lixuyang@shzq.com
SAC 编号: S0870523100001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《8 月车市有望企稳回稳，欧委会披露最终反补贴税决定草案》

——2024 年 08 月 29 日

《第二轮“以旧换新”细则出台，欧盟对华电动车新关税或追溯至 3 月》

——2024 年 08 月 22 日

《7 月车市淡季销量表现较弱，享界 S9 正式上市》

——2024 年 08 月 13 日

■ 行情回顾

汽车板块涨跌幅+2.67%，子板块中摩托车及其他表现最佳。过去一周，沪深 300 涨跌幅为-0.17%，申万汽车涨跌幅为+2.67%，在 31 个申万一级行业中排名第 10。子版块中，摩托车及其他+6.1%、汽车零部件+3.52%、汽车服务+3.14%、乘用车+1.4%、商用车+0.03%。

行业涨幅前五位公司为嵘泰股份、金固股份、万丰奥威、*ST 汉马、钱江摩托，涨幅分别为+18.77%/+18.51%/+16.75%/+16.44%/+15.46%；行业跌幅前五位公司为金龙汽车、天普股份、通达电气、奥联电子、九号公司-WD，跌幅分别为-10.19%/-8.56%/-7.3%/-7.04%/-6.87%。

■ 本周关注

小鹏 MONA M03 上市 48 小时大定超 30000 台，全国大规模交付也即将开启。8 月 27 日，小鹏 MONA M03 正式上市，该车官方定位为年轻人喜爱的第一台智能纯电掀背轿跑。新车全面对标 20 万以上车型展开研发，共推出 3 款车型，售价 11.98 万-15.58 万元。小鹏 MONA M03 搭载 L2 级智能辅助驾驶系统，标配 20+ 智能感知硬件。搭载“满血版”XNGP 的小鹏 MONA M03Max 版，据称拥有行业 20 万以内唯一高阶智驾方案，该版本将于 2025 年春节后开启交付。

成都车展于 8 月 30 日开幕。享界 S9、小鹏 MONA M03、乐道 L60、极氪 7X、极狐考拉 S、阿尔法 T5、阿维塔 07、阿维塔 012、极越 07、哪吒 S 猎装版等全新车型接连亮相。比亚迪王朝网全新 IP“夏”全球首发亮相，作为王朝首款中大型旗舰 MPV，该车型将于年内正式上市，为用户提供豪华 MPV 全新选择。2025 款宋 LEV、海豹 06GT、方程豹豹 8、仰望 U7、腾势 Z9 等明星车型也重磅登场。

■ 投资建议

1) 乘用车整车建议关注发力混动和海外市场的标的：比亚迪、长城汽车、长安汽车；

2) 零部件建议关注：

① 汽车电动化/智能化相关标的：银轮股份、伯特利、保隆科技、隆盛科技、云意电气；

② 汽车轻量化及其他相关标的：凌云股份、亚太科技、博俊科技、万丰奥威、豪能股份。

■ 风险提示

新车型上市表现不及预期；供应链配套不及预期；零部件市场竞争激烈化。

目 录

1 行情回顾	3
2 行业数据跟踪	5
2.1 周度产销数据	5
2.2 原辅材料价格	5
3 近期行业/重点公司动态	7
3.1 近期行业主要动态	7
3.2 近期重点公司动态	7
4 新车快讯	8
5 投资建议	9
6 风险提示	9

图

图 1: 申万一级行业涨跌幅比较	3
图 2: 国内热轧市场价格 (元/吨)	5
图 3: 国内铝锭市场价格 (元/吨)	5
图 4: 国内镁锭市场价格 (元/吨)	6
图 5: 国内天然气市场价格 (元/吨)	6

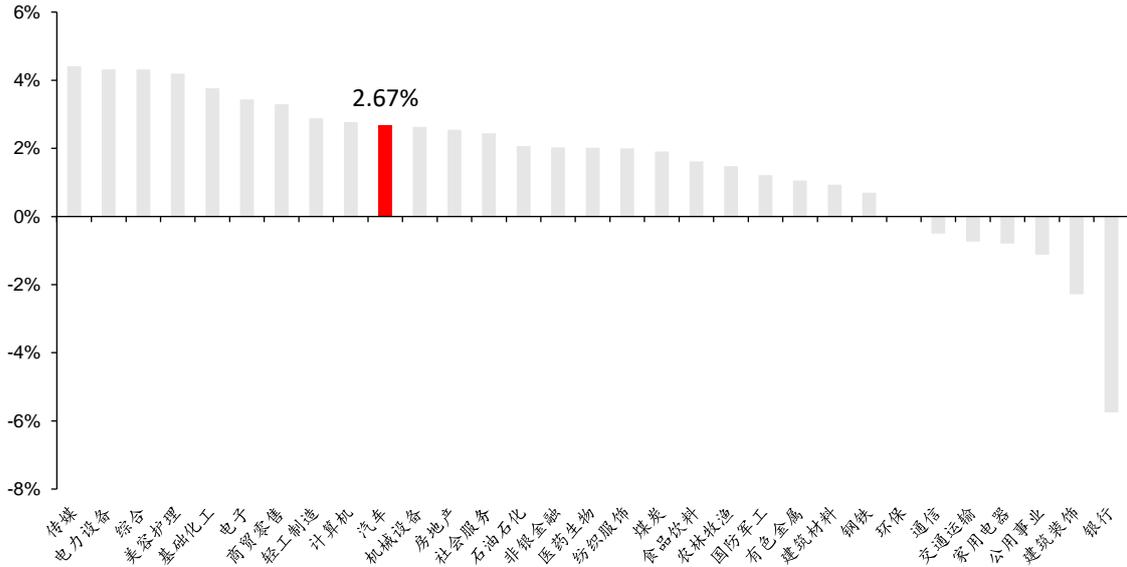
表

表 1: 汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较	3
表 2: 汽车行业涨跌幅前五公司情况	4
表 3: 周度产销 (2024.8.19-2024.8.25, 单位: 辆)	5
表 4: 近期新车概览	8

1 行情回顾

过去一周，沪深 300 涨跌幅为-0.17%，申万汽车涨跌幅为+2.67%，在 31 个申万一级行业中排名第 10，总体表现位于中上游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，上海证券研究所

分子板块看，摩托车及其他涨幅最大，商用车涨幅最小。摩托车及其他+6.1%、汽车零部件+3.52%、汽车服务+3.14%、乘用车+1.4%、商用车+0.03%。

表 1：汽车板块区间涨跌幅统计及估值比较

板块名称	周涨跌幅	月涨跌幅	市盈率	市净率	
沪深 300	-0.17%	-3.51%	11.26	1.23	
汽车	2.67%	-5.69%	21.20	1.92	
整车	乘用车	1.40%	-6.49%	24.23	2.25
	商用车	0.03%	-7.90%	34.03	2.30
零部件及其他	汽车零部件	3.52%	-4.90%	18.17	1.74
	汽车服务	3.14%	-10.61%	56.89	1.42
	摩托车及其他	6.10%	-3.19%	27.96	2.11

资料来源：Wind，上海证券研究所

行业涨幅前五位公司为嵘泰股份、金固股份、万丰奥威、*ST 汉马、钱江摩托，涨幅分别为+18.77%/+18.51%/+16.75%/+16.44%/+15.46%；行业跌幅前五

位公司为金龙汽车、天普股份、通达电气、奥联电子、九号公司-WD，跌幅分别为-10.19%/-8.56%/-7.30%/-7.04%/-6.87%。

表 2：汽车行业涨跌幅前五公司情况

涨幅前五	涨幅	市盈率	市净率	跌幅前五	跌幅	市盈率	市净率
嵘泰股份	18.77%	21.23	1.27	金龙汽车	-10.19%	100.85	3.01
金固股份	18.51%	108.42	1.66	天普股份	-8.56%	53.66	1.78
万丰奥威	16.75%	35.04	4.21	通达电气	-7.30%	102.47	1.75
*ST 汉马	16.44%	-3.27	-3.50	奥联电子	-7.04%	-762.93	2.83
钱江摩托	15.46%	16.23	1.88	九号公司 -WD	-6.87%	32.98	5.70

资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据跟踪

2.1 周度产销数据

乘用车：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1,287.2万辆，同比增长3%；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%，今年以来累计批发1,498.7万辆，同比增长4%。

新能源：8月1-25日，乘用车新能源市场零售71.8万辆，同比去年8月同期增长48%，较上月同期增长18%，今年以来累计零售570.7万辆，同比增长35%；8月1-25日，全国乘用车厂商新能源批发67.5万辆，同比去年8月同期增长24%，较上月同期增长11%，今年以来累计批发623.7万辆，同比增长29%。

表 3：周度产销（2024.8.19-2024.8.25，单位：辆）

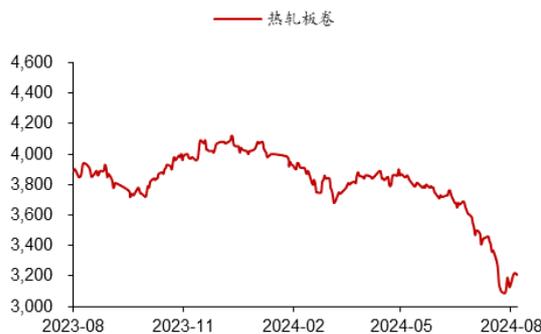
	1-4日	5-11日	12-18日	19-25日	26-31日	1-25日	全月
日均零售量							
24年	41,015	50,984	55,201	56,813		52,202	
23年	40,150	46,508	51,064	56,531	113,422	49,573	61,931
同比	2%	10%	8%	0%		5%	
环比	5%	23%	16%	-4%		9%	
日均批发量							
24年	24,432	41,311	52,826	72,861		50,669	
23年	35,373	44,943	53,940	65,718	157,274	51,748	72,172
同比	-31%	-8%	2%	11%		-2%	
环比	-12%	26%	11%	10%		11%	

资料来源：乘联分会，上海证券研究所

2.2 原辅材料价格

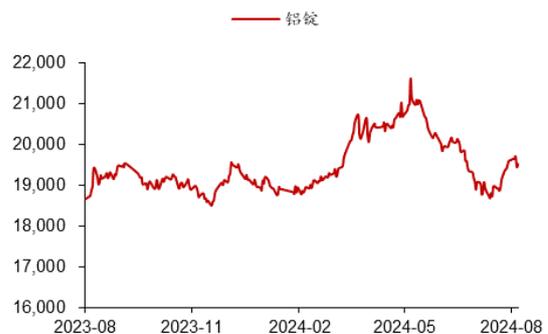
据 Wind 数据，截至 2024 年 8 月 30 日，国内热轧、铝锭、镁锭、天然气价格分别为 3200、19520、19540、5112 元/吨，较 2024 年 8 月 23 日分别变化 2.24%、-0.46%、1.66%、3.29%。

图 2：国内热轧市场价格（元/吨）



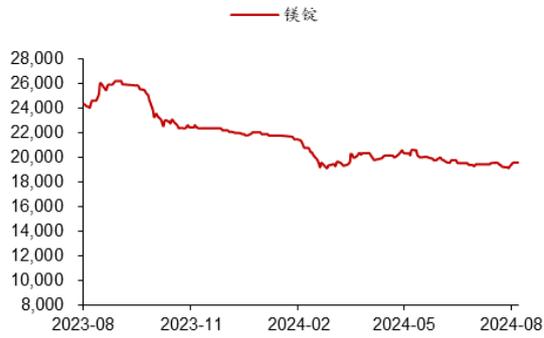
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：国内铝锭市场价格（元/吨）



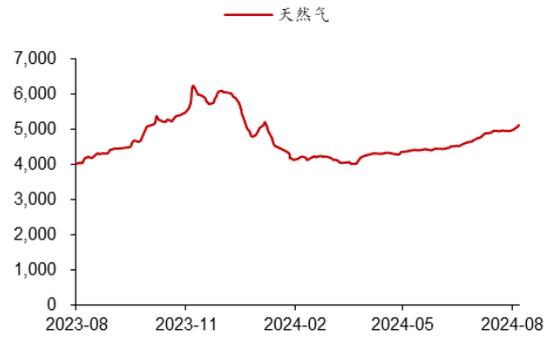
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：国内镁锭市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：国内天然气市场价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

3 近期行业/重点公司动态

3.1 近期行业主要动态

1) 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)

2) 2024 成都车展开幕：聚焦智能化与电动化 激发市场新活力

8 月 30 日，2024 成都车展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。(财联社)

3) 加拿大将对中国电动车征收关税 外交部：罔顾世贸规则 违背历史潮流

8 月 27 日，就加拿大宣布将对从中国进口的电动汽车征收关税一事，外交部发言人林剑表示，加方此举无视客观事实，罔顾世贸规则，违背历史潮流，是典型的保护主义做法。不仅破坏中加的经贸关系，损害了加企业和消费者的利益，也无助于加绿色转型的进程和全球应对气候变化的努力。中方对此强烈坚决反对。林剑指出，补贴补不出产业竞争力，保护主义保护的是落后，失去的是未来。(财联社)

3.2 近期重点公司动态

1) 比亚迪：方程豹与华为乾崮智驾达成合作

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。此次合作是基于双方集团战略合作基础上，针对比亚迪旗下方程豹汽车展开智能驾驶的深入联合研发，首款产品聚焦即将上市的方程豹豹 8 车型，搭载华为乾崮智驾 ADS3.0。(财联社)

2) 小鹏汽车：图灵芯片流片成功

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，“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。”何小鹏表示。(财联社)

3) 宝马：“新世代”车型试生产在即 2026 年实现国产

8 月 28 日，宝马集团宣布，旗下“新世代”车型将在今年秋天在

宝马位于匈牙利德布勒森的新工厂启动试生产，该工厂的涂装车间已于 8 月 27 日率先投入使用。在中国，新世代车型配备的第六代动力电池系统将在今年年底前开始试生产，第一款新世代车型将于 2026 年在沈阳正式投产。（财联社）

4) 小鹏汽车：MONA M03 上市 48 小时大定突破 3 万台

据小鹏汽车官方消息，小鹏 MONA M03 上市 48 小时大定超 30000 台，且在 8 月 30 日的成都车展上，小鹏汽车董事长兼 CEO 何小鹏为首批车主代表交付，全国大规模交付也即将开启。（盖世汽车）

5) 滴滴：滴滴智慧交通 6.7 亿元增资四维智联

8 月 28 日早间，四维图新发布公告称，四维图新及滴滴智慧交通科技对四维智联进行增资。四维智联为四维图新参股公司，在最新的增资计划中，四维图新拟出资人民币 1 亿元对四维智联进行增资，本次增资后，四维图新占股比例从此前的 30.29% 稀释为 27.01%，但仍为该公司的第一大股东。滴滴智慧交通则以其持有的睿联星晨（北京）科技有限公司的 100% 股权作价 4.5 亿元及现金 2.2 亿元增资四维智联，成为该公司的第二大股东，持有该公司 16.46% 股份。（盖世汽车）

6) 问界：新 M7 Pro 拿掉激光雷达，采用纯视觉方案

8 月 26 日，在鸿蒙智行新品发布会上，新款问界 M7 Pro 正式上线，价格区间为 24.98-28.98 万元。作为新款问界 M7 系列最新的入门版车型，问界新 M7 Pro 版相比 6 月份发布的 Ultra 版，差别之处在于搭载了 HUAWEI ADS 基础版智能驾驶系统，这是一套不依赖激光雷达的视觉融合智驾方案，可以实现城区 LCC+、城区快速路的 NCA 和高速 NCA 等功能，但没有城市 NCA（智驾领航辅助）功能。（盖世汽车）

7) 采埃孚发布高速领航辅助系统 RFA

8 月 27 日，采埃孚重磅发布高速公路自动驾驶领航辅助系统 RFA，标志着采埃孚在汽车安全与舒适功能领域再迎重要突破。据了解，RFA 系统采用了高度灵活的系统架构，具备高可扩展性，能够基于不同主机厂的需求支持多种系统方案设计，包括 5R1V、5R5V、5R6V 等多种传感器配置，实现丰富的行泊一体功能，且该系统还是最低可下探至 1500 元以内的高速 NOA 解决方案。（盖世汽车）

4 新车快讯

表 4：近期新车概览

厂商	车型	动力	级别	售价 (万)	看点
小鹏	MONA M03	纯电	紧凑型	11.98-15.58	上市 48 小时大定突破 3 万台
红旗	HS7 PHEV	插混	中大型 SUV	31.58-34.58	上市优享价 25.98 万元起
红旗	EH7 荣耀版	纯电	中大型	22.98-30.98	官方提供下定 2000 元抵 50000 元、置换补贴至高 20000 元等购车权益

资料来源：盖世汽车，汽车之家，经济观察报，踢车帮，上海证券研究所

5 投资建议

1) 乘用车整车建议关注发力混动和海外市场的标的：**比亚迪、长城汽车、长安汽车**；

2) 零部件建议关注：

①汽车电动化/智能化相关标的：**银轮股份、伯特利、保隆科技、隆盛科技、云意电气**；

②汽车轻量化及其他相关标的：**凌云股份、亚太科技、博俊科技、万丰奥威、豪能股份**。

6 风险提示

- 1) 新车型上市不及预期
- 2) 供应链配套不及预期
- 3) 零部件市场竞争激烈化

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。