

# 汽车

## 周观点（0902-0906）：看好9月汽车板块行情，反弹优选细分领域龙头

### 投资要点：

#### ➤ 汽车板块：看好9月汽车板块行情，反弹优选细分领域龙头

#### 1、近期行情：

本周申万汽车指数上涨0.53%、申万一级行业排名1/31位。

#### 2、行业变化：

- 据乘联会，8月1-31日，乘用车零售191万辆，同比下降1%，较上月同期增长11%；批发212.8万辆，同比下降5%，较上月同期增长8%。
- 截止到8月31日上午10点，汽车报废更新补贴申请超过80万份，多地发布最新汽车以旧换新政策。
- 9月5日，特斯拉预计2025年第一季度在中国和欧洲推出全自动驾驶（FSD）系统，但仍有待监管批准。
- 9月5日，蔚来发布2024年二季度财报，营收和交付量双创新高，整车毛利率12.2%，同比提升6pct。

#### 3、行情复盘：

本周汽车板块保持强势，地方以旧换新政策陆续出台，行业基本面改善+估值下修充分+市场风格切换成长，看好板块9月行情，进入右侧布局阶段。主要原因有：1）月度数据环比提升明确，地方以旧换新政策加码+成都车展新车密集上市，车市迎来金九银十，行业已具备β效应。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，白马个股α属性明显。

- 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，新款汉将于9日上市，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，股价有望延续上升通道。
  - ②江淮汽车，本周上涨11.74%，关注9月10日华为新品发布会，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，股价低位震荡，智驾和销量基本面走强，当前的底部位置非常夯实，未来重点关注纯电车型和机器人的布局。
- 对于汽零，维持推荐汽零白马，已进入右侧修复区间，重点关注细分领域龙头和特斯拉产业链的边际变化。汽零过往策略是优选赛道or产业链、博取大弹性，随着产业技术迭代放缓、龙头公司规模变大，原有选股逻辑可能逐渐失效，当前的策略应该聚焦行业龙头，寻找类似过去十年的福耀玻璃，国内外稳健增长，增速不一定很高，但是能够持续增长。本周表现较好的也是各个细分龙头标的，星宇股份（+8.23%）、伯特利（+3.58%）、继峰股份（+5.41%）、保隆科技（+7.89%）、银轮股份（+2.18%）等白马股已明显进入反弹行情，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，建议积极参与右侧行情机会。

#### 4、节奏建议：

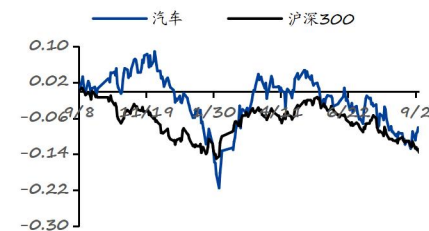
从交易风格和基本面角度分析，均应该聚焦各细分领域龙头。

#### 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+赛力斯+理想汽车，零部件：继峰股份+保隆科技+经纬恒润。

## 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（0826-0830）：汽车板块反弹优选细分领域龙头——2024.09.02
- 2、比亚迪与华为合作 成都车展开幕——2024.09.01
- 3、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

➤ **人形机器人：聚焦核心标的，静待 optimus3 进展以及后续定点**

**1、近期行情：**

Wind 机器人指数本周-3.35%，概念板块排名（58/308）。

**2、行情复盘**

本周机器人板块从整体指数上看表现一般，但核心标的【北特科技】【三花智控】【拓普集团】【柯力传感】等表现明显优于指数整体，符合我们此前聚焦产业链核心标的的观点。机器人板块核心标的当前股价已“price in”前期特斯拉 optimus 量产时间节点推迟+销量预期的下调；且在上海人工智能大会&北京机器人大会整体表现不及预期下市场对机器人板块关注度持续下滑；我们认为当前市场已对雷同的机器人能力展示视频脱敏（除非有重大能力突破）。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，特斯拉链持续关注 optimus 3 代进展以及定点/量产节奏。

**3、投资策略**

把握优质标的底部机会，静待产业订单落地。

**4、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 低空经济指数下跌 3.08%。

**2、行业变化：**

- 1) 9月1日，2024 世界动力电池大会上，宁德时代董事长曾毓群表示，搭载宁德时代电池的 eVTOL 将在 2024 年底首次飞行。
- 2) 9月2日，中国民航局与四川省政府签署全面推动四川民航高质量发展战略合作协议，大力促进低空经济发展等方面深化合作。
- 3) 9月3日，小鹏汇天分体式飞行汽车“陆地航母”实车首次在广州亮相并进行了公开试飞。
- 4) 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”在芜湖市举办。

**3、行情复盘**

本周低空经济指数整体有所下跌，主要系周一和周五大盘下跌较为明显，低空经济指数单日分别下跌 2.61%、1.65%，跌幅较大。其中周五开盘受到芜湖低空经济大会催化，宗申动力、万丰奥威、莱斯信息等标的股价冲高，但除宗申动力外，大部分标的尾盘走弱。核心标的经过上一轮短暂反弹后，本周也有所调整，万丰奥威下跌 4.21%、莱斯信息下跌 5.32%、中信海直下跌 4.53%，宗申动力由于周五走势较强，本周收涨 2.22%。9月6-8日在芜



湖举办的“2024 低空经济发展大会”，作为行业第一次大规模展会，整体热度较高，制造端无人机、反无设备等参展商较多，产品较为成熟，载人 eVTOL 及其核心产业链环节参展商不多。总体而言，此次大会为低空经济吸引社会各界关注度开了一个好头，后续 9-11 月展览/大会密集，且其产业趋势不会变，展览/大会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 23-25 日，2024 深圳 eVTOL 产业发展大会暨低空经济展览会；2) 10 月 27-29 日，全球低空经济论坛 2024 年年会；3) 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：hfjs@hfzq.com.cn