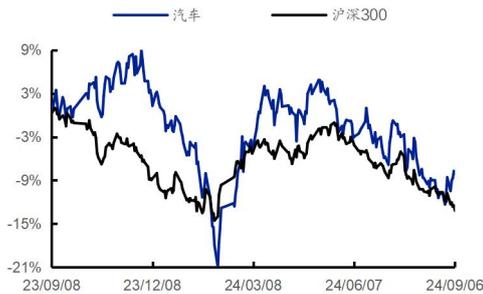


研究所：  
 证券分析师：戴畅 S0350523120004  
 daic@ghzq.com.cn

## 特斯拉预计 2025Q1 在中国推出 FSD，上海将 新能源乘用车以旧换新补贴提升至 2 万元

### ——汽车行业周报

#### 最近一年走势



#### 行业相对表现

表现	2024/09/06		
	1M	3M	12M
汽车	-0.2%	-5.2%	-10.3%
沪深 300	-3.3%	-10.0%	-15.2%

#### 相关报告

《2024 年中报总结：2024 年 Q2 汽车主要子板块业绩环比改善，看好汽车板块 Q3 景气度提升（推荐）\*汽车\*戴畅》——2024-09-05

《汽车行业周报：以旧换新政策带动报废汽车回收量快速增长，小鹏 MONA M03 上市 48 小时大定破 3 万台（推荐）\*汽车\*戴畅》——2024-09-02

《汽车行业周报：以旧换新补贴申请量快速增长，欧盟披露对华电动车反补贴最终调查结果草案（推荐）\*汽车\*戴畅》——2024-08-26

《汽车行业周报：2025 款极氪 001/007 上市，星宇股份业绩超预期（推荐）\*汽车\*戴畅》——2024-08-18

《汽车行业周报：享界 S9 正式发布上市，7 月乘用车销量同比下滑 5.1%（推荐）\*汽车\*戴畅》——2024-08-11

#### 投资要点：

■ **周涨跌幅：2024.09.02-09.06A 股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅：上证综指-2.7%，创业板指-2.7%，汽车板块指数+0.5%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为+0.4%/+3.3%/+0.4%/-0.01%。汽车行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比持平。2024.09.02-09.06 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-7.3%/+4.2%/+1.5%/+9.3%/+1.1%。**

■ **周动态：特斯拉预计 2025Q1 在中国推出 FSD，上海将新能源乘用车以旧换新补贴提升至 2 万元。**

**特斯拉预计 2025Q1 在中国推出 FSD。**9 月 5 日，特斯拉官方账号“Tesla AI”在社交媒体上宣布，预计 2025 年第一季度在中国和欧洲推出 FSD 系统，但有待监管部门批准。在特斯拉发布 2024 二季度财报之后的电话会议上，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克曾表示，特斯拉 2024 年年底有可能在欧洲和中国等其他市场获得 FSD 许可，照此看来，特斯拉 FSD 进入中国的时间表出现了一定的推迟。不过，FSD 在入华方面，已经取得了一些进展。2024 年 4 月 28 日，中国汽车工业协会、国家计算机网络应急技术处理协调中心发布《关于汽车数据处理 4 项安全要求检测情况的通报（第一批）》，其中提到特斯拉上海超级工厂生产的车型全部符合合规要求，是唯一一家符合合规要求的外资企业。今年 6 月，上海临港新片区开始推动特斯拉 FSD 的落地试点，涉及 10 辆特斯拉车辆将在上海开展路测。今年 7 月，特斯拉进入到了江苏省政府采购目录，这是特斯拉汽车首次进入政府采购目录。8 月，据“福建省政府采购网上超市”网站，特斯拉国产后轮驱动版（标准续航版）ModelY “TSL6480BEVAR0” 车型已进入“采购网上超市”名单。

**上海将新能源乘用车以旧换新补贴提升至 2 万元。**9 月 3 日，《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》发布。其中提出，落实国家汽车报废更新补贴标准。在《汽车以旧换新补贴实施细则》基础上，个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补贴 1.5 万元。

■ **周观点：政策加码+密集新车上市，积极看待 9 月汽车板块机会。**

**政策加码+密集新车上市，积极看待 9 月汽车板块机会。**基于：1) 9 月有望迎来密集的新车上市催化（蔚来乐道、智界 R7 等）；2) 以旧换新政策加码，优质新车型供给上市，汽车整体消费景气有望提升，建议积极看待 9 月汽车板块机会。乘用车建议重点关注华为系整车（后续新车上市催化多），包括江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯，其他推荐自主崛起，且有望受益乘用车景气度回升的比亚迪、长城汽车、长安汽车、零跑汽车、小鹏汽车、理想汽车；3) 商用车重点推荐宇通客车（国内业务受益客车以旧换新，高股息率），关注潍柴动力、中国重汽；4) 零部件重点推荐华为产业链星宇股份、瑞鹄模具，以及超跌的特斯拉产业链拓普集团、银轮股份、爱柯迪，智

能驾驶产业链科博达，关注经纬恒润。

**中长期持续看好受益自主崛起、智能化、全球化趋势的优质汽车公司。**汽车中长期的升级趋势将驱动汽车优质标的中长期成长，维持汽车行业“推荐”评级。我们认为自主崛起在加速，智能化有望在2024H2进入放量周期，全球化方面国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地逐步拓展。中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上。因此我们中长期看好：1) 自主品牌崛起：推荐比亚迪、长城汽车、长安汽车、理想汽车、零跑汽车。2) 华为系整车以及产业链：华为产业链推荐星宇股份、瑞鹄模具，华为系整车关注江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯；3) 高阶智能化：整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 国际化：推荐国际化发展优质零部件福耀玻璃、拓普集团、银轮股份、中鼎股份、新泉股份、爱柯迪等。

- **风险提示** 1) 乘用车销量不及预期；2) 智能驾驶安全性事件频发；3) 零部件年超额下降幅度过大；4) 主机厂价格战过于激烈；5) 上游原材料价格大幅波动；6) 重点关注公司业绩或不达预期。

## 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/09/06		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	16.42	0.77	1.06	1.38	24.25	15.49	11.90	买入	
603197.SH	保隆科技	32.15	1.82	1.96	2.61	30.99	16.40	12.32	买入	
600933.SH	爱柯迪	13.44	1.03	1.18	1.47	21.30	11.39	9.14	买入	
601799.SH	星宇股份	126.30	3.87	5.33	6.73	33.90	23.70	18.77	买入	
601689.SH	拓普集团	34.96	1.95	1.75	2.39	37.69	19.98	14.63	买入	
002050.SZ	三花智控	17.68	0.81	0.92	1.06	36.30	19.22	16.68	买入	
002472.SZ	双环传动	21.04	0.97	1.22	1.50	26.82	17.25	14.03	增持	
300580.SZ	贝斯特	13.47	0.83	0.67	1.25	36.50	20.10	10.78	买入	
603786.SH	科博达	47.30	1.52	2.13	2.72	47.01	22.21	17.39	买入	
603596.SH	伯特利	38.53	2.15	2.79	3.48	32.23	13.81	11.07	买入	
002920.SZ	德赛西威	97.26	2.81	3.67	4.89	46.09	26.50	19.89	买入	
600699.SH	均胜电子	14.11	0.78	1.06	1.35	23.03	13.31	10.45	买入	
600660.SH	福耀玻璃	48.53	2.16	2.86	3.28	17.31	16.97	14.80	增持	
600066.SH	宇通客车	21.16	0.82	1.55	1.79	16.16	13.65	11.82	增持	
603009.SH	北特科技	17.15	0.14	0.23	0.32	105.93	74.57	53.59	买入	
002594.SZ	比亚迪	251.60	10.32	12.72	16.16	19.19	19.78	15.57	买入	
601633.SH	长城汽车	23.27	0.82	1.53	1.91	30.76	15.21	12.18	增持	
000625.SZ	长安汽车	12.05	1.15	0.84	1.11	14.63	14.35	10.86	增持	
02015.HK	理想汽车-W	73.10	5.55	4.78	7.73	24.17	15.29	9.46	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	33.20	-5.96	-3.42	-1.44	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	38.94	1.65	2.27	2.93	30.73	17.15	13.29	买入	
603305.SH	旭升集团	9.01	0.77	0.86	1.08	25.62	10.48	8.34	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

## 内容目录

1、 本周动态 .....	6
1.1、 周动态：特斯拉预计 2025Q1 在中国推出 FSD，上海将新能源乘用车以旧换新补贴提升至 2 万元 .....	6
1.2、 周观点：政策加码+密集新车上市，积极看待 9 月汽车板块机会 .....	6
2、 本周板块追溯 .....	7
2.1、 板块涨跌幅 .....	7
2.2、 个股涨跌幅前十 .....	8
3、 新闻与公告 .....	9
3.1、 重要公告 .....	9
3.2、 重要行业新闻 .....	10
4、 行业指标跟踪 .....	12
5、 风险提示 .....	16

## 图表目录

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.09.06)	7
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.09.02-09.06)	7
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.09.02-09.06)	8
图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.09.02-09.06)	8
图 6: 2019 年-2024.07 汽车月度销量 (单位: 万辆)	12
图 7: 2019 年-2024.07 汽车月度销量同比	12
图 8: 2019 年-2024.07 乘用车月度销量 (单位: 万辆)	12
图 9: 2019 年-2024.07 乘用车月度销量同比	12
图 10: 2018 年-2024.07 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	13
图 11: 2018 年-2024.07 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	13
图 12: 2018 年-2024.06 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 13: 2018 年-2024.06 新能源乘用车月度销量同比	13
图 14: 2019 年-2024.07 乘用车经销商月度库存系数	13
图 15: 2019 年-2024.07 自主品牌乘用车月度库存系数	13
图 16: 2019 年-2024.07 合资品牌乘用车月度库存系数	14
图 17: 2019 年-2024.07 进口&高端豪华乘用车月度库存系数	14
表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.09.02-09.06)	8

## 1、本周动态

### 1.1、周动态：特斯拉预计 2025Q1 在中国推出 FSD，上海将新能源乘用车以旧换新补贴提升至 2 万元

**特斯拉预计 2025Q1 在中国推出 FSD。**9 月 5 日，特斯拉官方账号“Tesla AI”在社交媒体上宣布，预计 2025 年第一季度在中国和欧洲推出 FSD 系统，但有待监管部门批准。在特斯拉发布 2024 二季度财报之后的电话会议上，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克曾表示，特斯拉 2024 年年底有可能在欧洲和中国等其他市场获得 FSD 许可，照此看来，特斯拉 FSD 进入中国的时间表出现了一定的推迟。不过，FSD 在入华方面，已经取得了一些进展。2024 年 4 月 28 日，中国汽车工业协会、国家计算机网络应急技术处理协调中心发布《关于汽车数据处理 4 项安全要求检测情况的通报（第一批）》，其中提到特斯拉上海超级工厂生产的车型全部符合合规要求，是唯一一家符合合规要求的外资企业。今年 6 月，上海临港新片区开始推动特斯拉 FSD 的落地试点，涉及 10 辆特斯拉车辆将在上海开展路测。今年 7 月，特斯拉进入到了江苏省政府采购目录，这是特斯拉汽车首次进入政府采购目录。8 月，据“福建省政府采购网上超市”网站，特斯拉国产后轮驱动版（标准续航版）Model Y “TSL6480BEVAR0”车型已进入“采购网上超市”名单。

**上海将新能源乘用车以旧换新补贴提升至 2 万元。**9 月 3 日，《上海市关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》发布。其中提出，落实国家汽车报废更新补贴标准。在《汽车以旧换新补贴实施细则》基础上，个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或 2.0 升及以下排量燃油乘用车，补贴标准提高至购买新能源乘用车补贴 2 万元、购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车补贴 1.5 万元。

### 1.2、周观点：政策加码+密集新车上市，积极看待 9 月汽车板块机会

**政策加码+密集新车上市，积极看待 9 月汽车板块机会。**基于：1) 9 月有望迎来密集的新车上市催化（蔚来乐道、智界 R7 等）；2) 以旧换新政策加码，优质新车型供给上市，汽车整体消费景气有望提升，建议积极看待 9 月汽车板块机会。乘用车建议重点关注华为系整车（后续新车上市催化多），包括江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯，其他推荐自主崛起，且有望受益乘用车景气度回升的比亚迪、长城汽车、长安汽车、零跑汽车、小鹏汽车、理想汽车；3) 商用车重点推荐宇通客车（国内业务受益客车以旧换新，高股息率），关注潍柴动力、中国重汽；4) 零部件重点推荐华为产业链星宇股份、瑞鹄模具，以及超跌的特斯拉产业链拓普集团、银轮股份、爱柯迪，智能驾驶产业链科博达，关注经纬恒润。

中长期持续看好受益自主崛起、智能化、全球化趋势的优质汽车公司。汽车中长期的升级趋势将驱动汽车优质标的中长期成长，维持汽车行业“推荐”评级。我们认为自主崛起在加速，智能化有望在 2024H2 进入放量周期，全球化方面国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地逐步拓展。中长期角度汽车优质公司有望在新一轮的产业变迁中持续成长向上。因此我们中长期看好：1) 自主品牌崛起：推荐比亚迪、长城汽车、长安汽车、理想汽车、零跑汽车。2) 华为系整车以及产业链：华为产业链推荐星宇股份、瑞鹄模具，华为系整车关注江淮汽车、北汽蓝谷、赛力斯；3) 高阶智能化：整车推荐小鹏汽车，零部件推荐科博达、保隆科技、伯特利、德赛西威、均胜电子，关注经纬恒润。4) 国际化：推荐国际化发展优质零部件福耀玻璃、拓普集团、银轮股份、中鼎股份、新泉股份、爱柯迪等。

## 2、本周板块追溯

### 2.1、板块涨跌幅

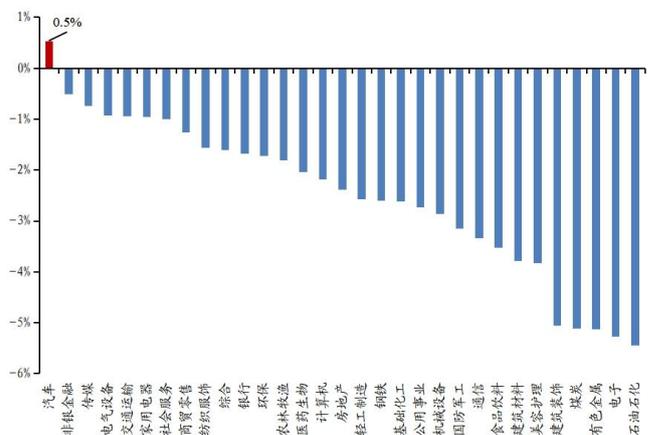
2024.09.02-09.06A 股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅：上证综指-2.7%，创业板指-2.7%，汽车板块指数+0.5%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为+0.4%/+3.3%/+0.4%/-0.01%。汽车行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比持平。2024.09.02-09.06 期间，港股汽车整车理想汽车/小鹏汽车/蔚来/零跑汽车/吉利汽车涨跌幅分别为-7.3%/+4.2%/+1.5%/+9.3%/+1.1%。

图 1：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.09.06）



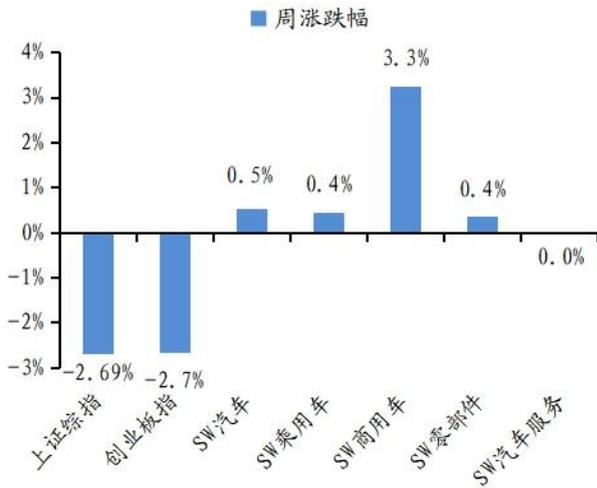
资料来源：wind，国海证券研究所

图 2：SW 行业周涨跌幅（2024.09.02-09.06）



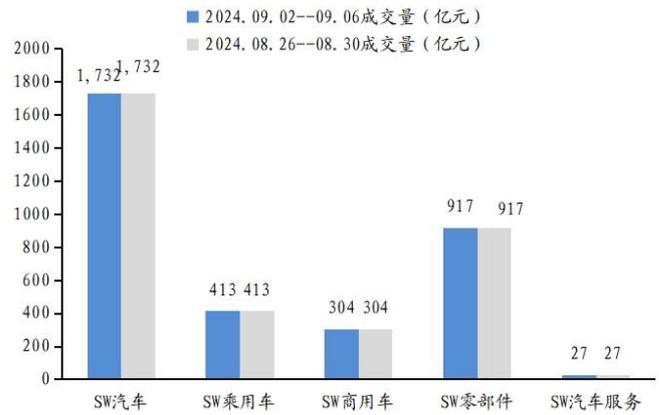
资料来源：wind，国海证券研究所

图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.09.02-09.06)



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.09.02-09.06)



资料来源: wind, 国海证券研究所

## 2.2、个股涨跌幅前十

华懋科技领涨，春兴精工领跌。本周 (09.02-09.06) 涨跌幅前十个股包括华懋科技 (+28.9%)、湖南天雁 (+16.2%)、德尔股份 (+15.7%)、长春一东 (+12.7%)、江淮汽车 (+11.7%)、动力新科 (+10.7%)、金龙汽车 (+9.3%)、爱柯迪 (+9.3%)、福赛科技 (+8.9%)、星宇股份 (+8.2%); 涨跌幅后十个股包括春兴精工 (-11.5%)、恒帅股份 (-8.2%)、苏轴股份 (-8.1%)、斯菱股份 (-6.8%)、登云股份 (-6.6%)、艾可蓝 (-6.5%)、纽泰格 (-6.4%)、华锋股份 (-6.4%)、盛帮股份 (-6.2%)、中自科技 (-6.1%)。

表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.09.02-09.06)

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
603306.SH	华懋科技	28.9%	002547.SZ	春兴精工	-11.5%
600698.SH	湖南天雁	16.2%	300969.SZ	恒帅股份	-8.2%
300473.SZ	德尔股份	15.7%	430418.BJ	苏轴股份	-8.1%
600148.SH	长春一东	12.7%	301550.SZ	斯菱股份	-6.8%
600418.SH	江淮汽车	11.7%	002715.SZ	登云股份	-6.6%
600841.SH	动力新科	10.7%	300816.SZ	艾可蓝	-6.5%
600686.SH	金龙汽车	9.3%	301229.SZ	纽泰格	-6.4%
600933.SH	爱柯迪	9.3%	002806.SZ	华锋股份	-6.4%
301529.SZ	福赛科技	8.9%	301233.SZ	盛帮股份	-6.2%
601799.SH	星宇股份	8.2%	688737.SH	中自科技	-6.1%

资料来源: wind, 国海证券研究所

### 3、新闻与公告

#### 3.1、重要公告

##### 德赛西威: 发布 2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案

德赛西威 9 月 6 日发布公告称, 公司本次向特定对象发行股票相关事项已经公司第四届董事会第三次会议审议通过, 本次向特定对象发行股票的发行对象为不超过 35 名的特定投资者, 其中, 公司本次向特定对象发行的股票数量将按照募集资金总额除以发行价格确定, 且不超过公司本次发行前总股本的 30%, 即不超过约 1.67 亿股 (含本数)。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。本次发行拟募集不超过 45 亿元, 募集资金用于以下用途: 德赛西威汽车电子中西部基地建设项目 (一期) 项目, 总投资 19.6 亿元, 拟投入募集资金 18 亿元; 智能汽车电子系统及部件生产项目, 总投资 29.12 亿元, 拟投入募集资金 19.8 亿元; 智算中心及舱驾融合平台研发项目, 总投资 8.71 亿元, 拟投入募集资金 7.2 亿元。

##### 金龙汽车:2024 年 8 月份产销数据快报

9 月 6 日, 金龙汽车公布了其 2024 年 8 月的产销数据。公司 8 月份的客车生产量为 3,473 辆, 同比去年同月的 3,279 辆增长 5.92%; 销售量为 3,296 辆, 较去年同月的 3,450 辆下降了 4.46%。其中, 大型客车的生产和销售分别分别为 1,564 辆和 1,347 辆, 中型客车的生产和销售分别分别为 561 辆和 641 辆, 轻型客车的生产和销售分别分别为 1,348 辆和 1,308 辆。

##### 上汽集团:2024 年 8 月份产销快报

9 月 6 日, 上汽集团发布产销快报, 公司 2024 年 8 月份整车销量为 25.76 万辆, 同比下降 39.14%。其中, 新能源汽车销量为 8.66 万辆, 同比下降 6.19%。

##### 保隆科技:关于获得空气悬架系统产品项目定点通知书的公告

9 月 5 日, 公司发布公告称收到国内某自主品牌主机厂的《定点通知书》, 选择公司作为其全新平台项目空气悬架系统的双腔空气弹簧总成、供气单元、储气罐、高度传感器等产品的零部件供应商。根据客户规划, 该项目生命周期为 5 年, 生命周期总金额超过人民币 5 亿元, 预计 2025 年下半年开始量产。

##### 中通客车:2024 年 8 月份产销数据自愿性信息披露公告

中通客车(000957.SZ)发布 8 月份产销数据: 8 月中通客车产量 621 辆, 中通客车销量 952 辆。1-8 月, 中通客车累计产量 8106 辆, 中通客车累计销量 7733 辆, 产量/销量的累计数量较去年同期分别增长 68.10%/66.34%。

### 上海沿浦:关于获得新项目定点通知书的公告

9月4日公司发布公告称,公司收到中国某知名汽车制造公司的《定点通知书》,本次定点通知书对应的新项目的预计量产时间是2025年10月,该新项目将由上海沿浦提供前期设计及开发,将由上海沿浦的全资子公司郑州沿浦公司实施项目量产。目前根据客户预测,本次定点通知书的新项目的生命周期是5年(2025年-2029年),预计产生大约2.09亿元人民币的营业收入。该客户是国内知名的汽车制造公司,公司是第一次进入该客户的供应商名录并首次从该客户处竞得新项目。

### 恒帅股份:关于公司实际控制人的一致行动人股份减持计划的预披露公告

恒帅股份9月4日公告,持股3.55%的公司实际控制人的一致行动人宁波玉米股权投资管理合伙企业(有限合伙)计划15个交易日后的3个月内,以集中竞价交易方式减持公司股份不超过71万股(占公司总股本的0.89%)。

### 银轮股份:关于获得国际客户定点的公告

9月3日,银轮股份发布公告,公司下属子公司Thermal Management Technology SP.ZO.O.简称“TMT”)近日收到了欧洲某汽车制造商的子公司(限于保密要求,无法披露其名称,以下简称“客户”)的定点通知书。TMT获得该客户新能源车热管理产品定点。项目预计将于2026年开始批量供货。根据客户需求与预测,达产后预计新增年均销售额约5,600万人民币。

## 3.2、重要行业新闻

### 山西省汽车以旧换新最新补贴政策出台

山西省商务厅等7部门近日联合印发《关于进一步做好全省汽车以旧换新有关工作的通知》,就提高汽车报废更新补贴标准、提高汽车置换更新补贴标准、加大资金支持力度、优化汽车以旧换新审核等方面作了明确规定。燃油车报废更新补贴由原来7000元提升至1.5万元,新能源车报废更新补贴由原来1万元提升至2万元。对2024年4月24日至2025年1月10日前提交的符合条件的补贴申请,均按本通知明确的标准予以补贴。参加申请补贴的报废汽车所有人和新购置汽车所有人应为同一个人消费者,其所报废的国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日前注册登记的新能源乘用车,应于2024年7月25日前登记在申请人名下。在补贴申请审核期间,其所新购置的汽车应登记在申请人名下。

### 奥迪公布最新国产车型规划

9月5日,奥迪宣布将面向中国市场打造品牌史上最大规模产品布局,持续践行对华战略承诺。从2025年年中开始,本土生产的基于PPE豪华纯电动平台打造的奥迪Q6L e-tron车型系列将吹响这一产品规划的号角。未来两年,奥迪将携手两家本土合作伙伴,推出全新纯电动车型和燃油车型。从2025年年中开始,奥迪将携手中国一汽推出专为中国市场打造的基于PPE平台的纯电动车型,首

款车型为奥迪 Q6L e-tron。此外，基于 PPC (Premium Platform Combustion) 豪华燃油车平台的全新一代本土车型也将亮相，包括全新奥迪 A5 家族。奥迪 A5 家族将由奥迪在华两大合作伙伴——中国一汽和上汽集团共同生产，提供不同车身风格，以满足高端客户的多样化需求。

### 乐道 L60 首发 NT.Coconut 椰子乐道智能系统

9月5日，蔚来公司创始人、董事长、CEO 李斌在 2024 年第二季度业绩电话会议上宣布，面向主流家庭市场的乐道品牌首款车型 L60 定于 9 月 19 日正式上市，并将于 9 月底开启交付。乐道 L60 首发 NT.Coconut 椰子乐道智能系统，官方称它基于面向未来 10 年的智能硬件架构打造。

### 智己汽车宣布“去高精地图 NOA”年内将在全国开通

9月3日，在开幕的 2024 成都车展上，上汽集团旗下高端智电品牌智己汽车正式发布了“全新智己 LS6” SUV 车型。智己汽车同时宣布，智己汽车 IM AD 已经全系升级端到端大模型“去高精地图 NOA”，并将于年内在全国开通。在本次发布会上，智己汽车同时介绍，“全新智己 LS6”为高视野、大空间和实用的中大型 SUV，搭载“灵蜥”数字底盘、“智慧四轮转向系统”、“激光雷达+OrinX 芯片”、“高通 8295+IMOS 未来智舱”、“猎鹰智慧灯光系统”、121 度零重力舒享座椅等配置。该车型的预售权益价格区间为 22.99 万元至 29.99 万元。

### 长安汽车德国子公司成立 进一步深耕欧洲市场

9月3日，长安汽车官宣，长安汽车德国子公司已在慕尼黑正式注册成立。除销售、市场营销和服务外，长安汽车德国子公司还将重点关注客户洞察、市场调研、技术规定和法规认证以及产品本地化，标志着长安汽车进一步深耕欧洲市场。8月31日，长安汽车中东非发布会在沙特首都利雅得正式举办，长安汽车总裁王俊出席发布会，并公布了中东非市场的战略规划。

### 陕西印发《行动方案》加快打造领先的智能网联汽车产业基地

9月3日，根据陕西汽车官方消息，陕西省制造强省建设领导小组办公室于近日印发了《陕西省加快新能源与智能网联汽车产业发展行动方案(2024-2027年)》，方案明确指出，到 2027 年，新能源汽车年产量力争突破 150 万辆，全省新能源汽车及零部件规上企业数量力争达到 300 户，产业链规上工业产值力争突破 4000 亿元，带动全产业链产值过万亿。

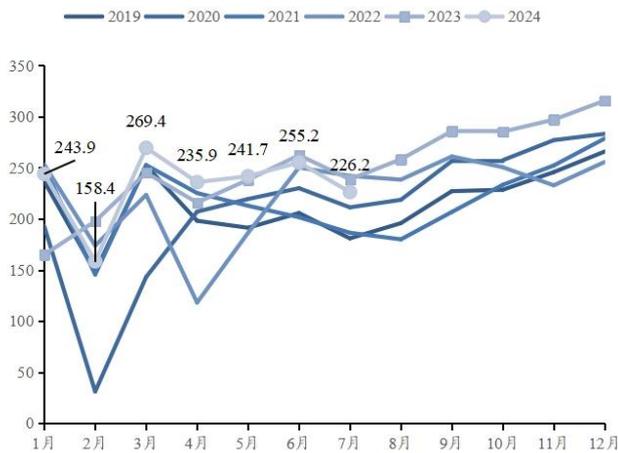
### 奥迪与上汽合作车型的概念车将于几周后在华亮相

9月2日，奥迪上汽合作项目 CEO 宋裴明表示，奥迪与上汽合作车型的概念车将于几周后在华亮相。新车型将采用全新的设计语言，但会是一款百分之百的奥迪车，是一款纯正的奥迪车。

## 4、行业指标跟踪

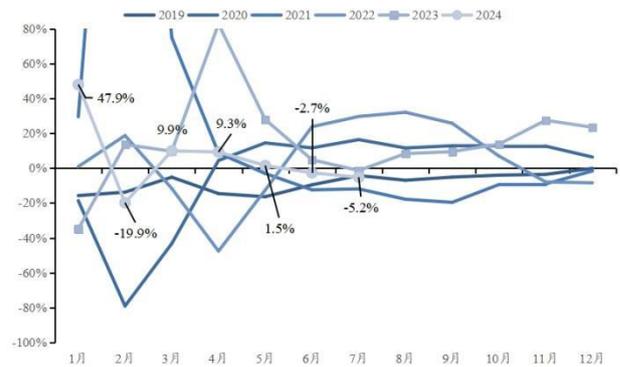
据中国汽车工业协会数据，2024年7月，汽车产销分别完成228.6万辆和226.2万辆，环比分别下降8.8%和11.4%，同比分别下降4.8%和5.2%。乘用车产销分别完成203万辆和199.4万辆，环比分别下降6.8%和10%，同比分别下降4%和5.1%。其中，新能源汽车产销分别完成98.4万辆和99.1万辆，同比分别增长22.3%和27%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的43.8%。商用车国内销量19.8万辆，环比下降22.5%，同比下降10.3%；商用车出口7万辆，环比下降13.9%，同比增长5.8%。2024年1-7月，乘用车产销分别完成1391.7万辆和1397.4万辆，同比分别增长3.9%和4.5%；新能源汽车产销分别完成591.4万辆和593.4万辆，同比分别增长28.8%和31.1%；商用车国内销量181.3万辆，同比下降1%；商用车出口52.4万辆，同比增长22.6%。

图 6：2019 年-2024.07 汽车月度销量（单位：万辆）



资料来源：wind，国海证券研究所

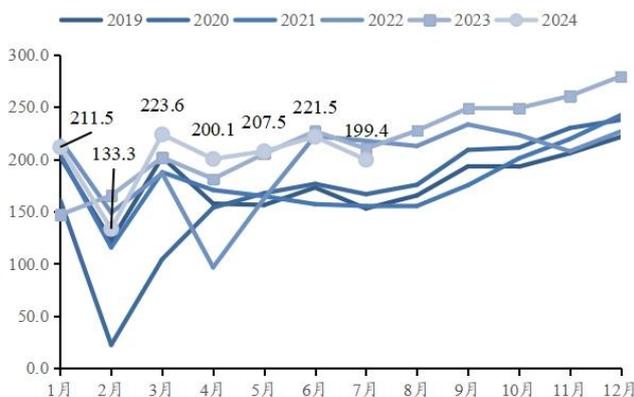
图 7：2019 年-2024.07 汽车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

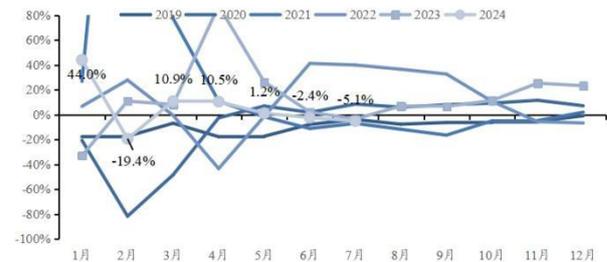
注：部分异常值未显示。

图 8：2019 年-2024.07 乘用车月度销量（单位：万辆）



资料来源：wind，国海证券研究所

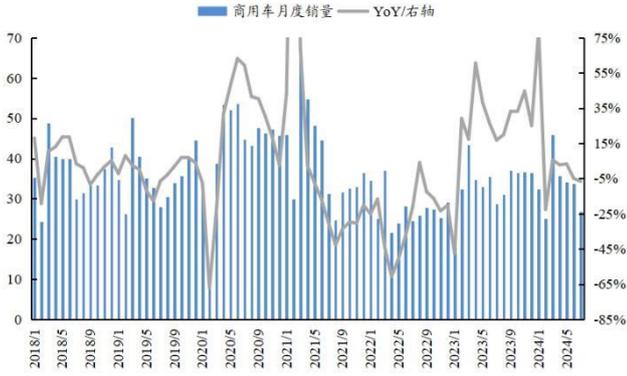
图 9：2019 年-2024.07 乘用车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

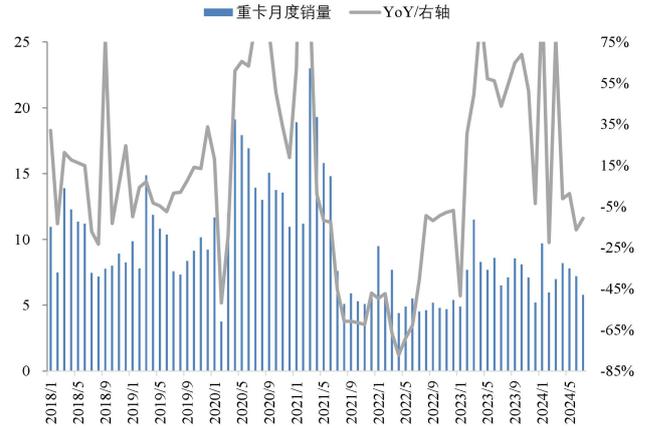
注：部分异常值未显示

图 10: 2018 年-2024.07 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

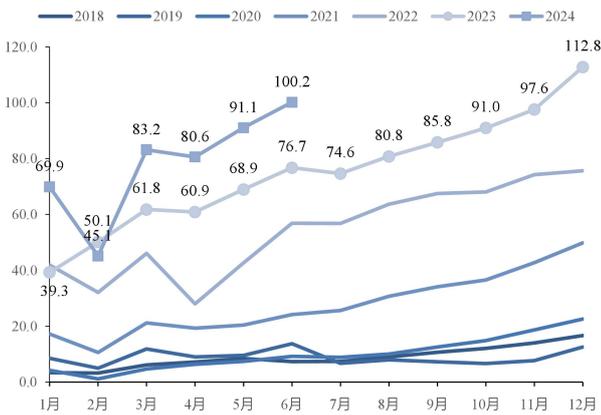
图 11: 2018 年-2024.07 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

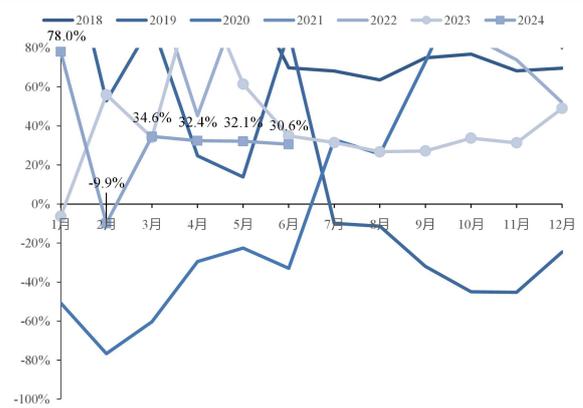
注: 部分异常值未显示。

图 12: 2018 年-2024.06 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

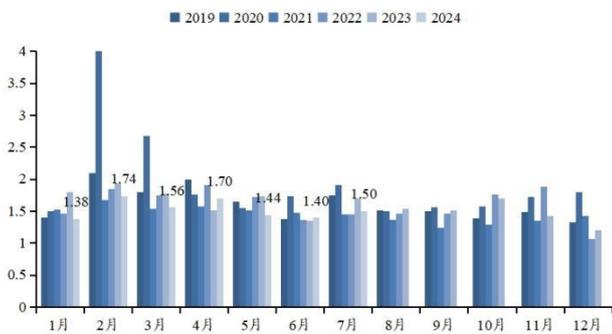
图 13: 2018 年-2024.06 新能源乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

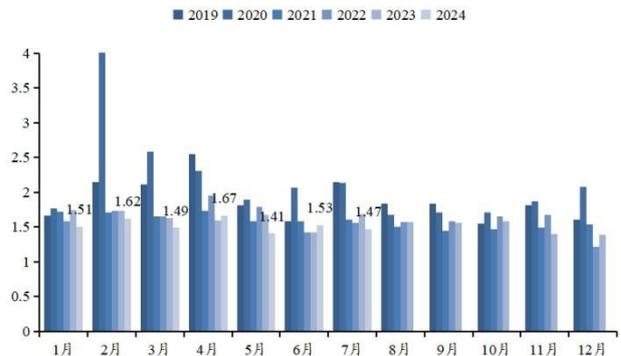
注: 部分异常值未显示。

图 14: 2019 年-2024.07 乘用车经销商月度库存系数



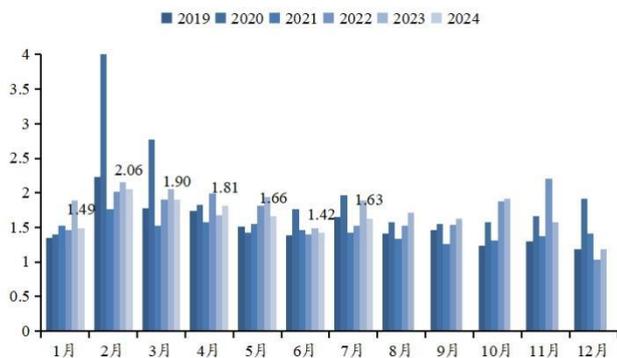
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 15: 2019 年-2024.07 自主品牌乘用车月度库存系数



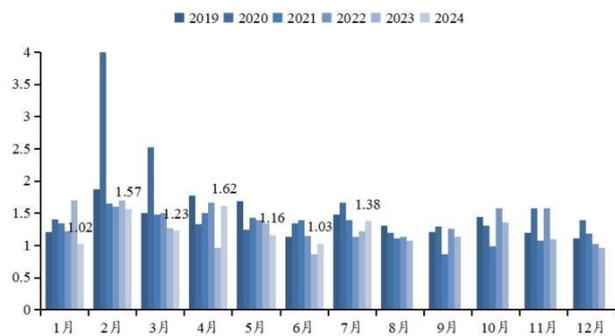
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 2019 年-2024.07 合资品牌乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 17: 2019 年-2024.07 进口&高端豪华乘用车月度库存系数



资料来源: wind, 国海证券研究所

## 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/09/06		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	16.42	0.77	1.06	1.38	24.25	15.49	11.90	买入	
603197.SH	保隆科技	32.15	1.82	1.96	2.61	30.99	16.40	12.32	买入	
600933.SH	爱柯迪	13.44	1.03	1.18	1.47	21.30	11.39	9.14	买入	
601799.SH	星宇股份	126.30	3.87	5.33	6.73	33.90	23.70	18.77	买入	
601689.SH	拓普集团	34.96	1.95	1.75	2.39	37.69	19.98	14.63	买入	
002050.SZ	三花智控	17.68	0.81	0.92	1.06	36.30	19.22	16.68	买入	
002472.SZ	双环传动	21.04	0.97	1.22	1.50	26.82	17.25	14.03	增持	
300580.SZ	贝斯特	13.47	0.83	0.67	1.25	36.50	20.10	10.78	买入	
603786.SH	科博达	47.30	1.52	2.13	2.72	47.01	22.21	17.39	买入	
603596.SH	伯特利	38.53	2.15	2.79	3.48	32.23	13.81	11.07	买入	
002920.SZ	德赛西威	97.26	2.81	3.67	4.89	46.09	26.50	19.89	买入	
600699.SH	均胜电子	14.11	0.78	1.06	1.35	23.03	13.31	10.45	买入	
600660.SH	福耀玻璃	48.53	2.16	2.86	3.28	17.31	16.97	14.80	增持	
600066.SH	宇通客车	21.16	0.82	1.55	1.79	16.16	13.65	11.82	增持	
603009.SH	北特科技	17.15	0.14	0.23	0.32	105.93	74.57	53.59	买入	
002594.SZ	比亚迪	251.60	10.32	12.72	16.16	19.19	19.78	15.57	买入	
601633.SH	长城汽车	23.27	0.82	1.53	1.91	30.76	15.21	12.18	增持	
000625.SZ	长安汽车	12.05	1.15	0.84	1.11	14.63	14.35	10.86	增持	
02015.HK	理想汽车-W	73.10	5.55	4.78	7.73	24.17	15.29	9.46	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	33.20	-5.96	-3.42	-1.44	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	38.94	1.65	2.27	2.93	30.73	17.15	13.29	买入	
603305.SH	旭升集团	9.01	0.77	0.86	1.08	25.62	10.48	8.34	买入	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所  
注: 港股标的股价和 EPS 单位均为港元。

## 5、风险提示

- 1) 乘用车销量不及预期;
- 2) 智能驾驶安全性事件频发;
- 3) 零部件年超额下降幅度过大;
- 4) 主机厂价格战过于激烈;
- 5) 上游原材料价格大幅波动;
- 6) 重点关注公司业绩或不达预期。

## 【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王璟，汽车行业分析师，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及重点主机厂产业链。

吴铭杰，汽车行业研究助理，上海财经大学金融专业硕士，1年汽车市场研究经验，擅长发现个股边际变化，从底部挖掘潜力个股，目前主要覆盖汽车热管理及机器人产业链。

## 【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。