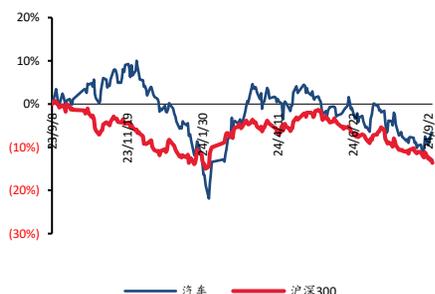


汽车

## 特斯拉 FSD 入华

### ■ 走势比较



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

### 相关研究报告

证券分析师：刘虹辰

电话：010-88321818

E-MAIL: liuhc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524010002

## 报告摘要

**FSD V12.5.2 将成为 Robotaxi 发布之前最重要的更新，V13 特斯拉 FSD 入华。**近日，特斯拉 AI 团队发布 FSD 路线图，9 月推送 V12.5.2 版本，接管率提升 3 倍，该版本适配 HW3.0 平台，实现与 4.0 平台统一模型；推送真·智能召唤功能 (ASS)；推送 Cybertruck 自动泊车；注意力检测支持佩戴太阳墨镜；高速公路和城市统一技术栈，全部基于端到端；推送 Cybertruck 的 FSD 功能；10 月将推送 FSD 倒车和车位-车位能力，同时 V13 版本平均接管率再提升 6 倍。2025 年一季度，FSD 预计进入中国、欧洲（监管部门批准）。

**特斯拉 FSD 入华路径推想。**今年 4 月，马斯克访华推进 FSD 入华；7 月财报会议马斯克预计今年年底前获批。FSD 入华时间表有待监管部门审批，萝卜快跑或为特斯拉 FSD 在中国的落地提供路径推想。通过萝卜快跑进驻城市的时间线，可以看出明显规律“智能网联政策→萝卜快跑进驻试点/运营/商业化→申请车路云一体化试点”。萝卜快跑，从拿到自动驾驶示范区道路测试牌照到商业化运营，也给了特斯拉 FSD 入华提供一种政策路径推想。

**特斯拉的 AI 时刻。**特斯拉开启 AI 算力大战，FSD V12 推送后，里程陡峭提升，版本持续迭代，面向 Robotaxi 的 V12.5，AI5 的 HW5.0 的算力预计高达 5000TOPS。国内头部玩家跟进算力竞赛，理想汽车的智能驾驶训练算力已达 5.39EFLOPS。各家 E2E 加速推出，华为乾崮 ADS 3.0 带来全新架构，从 BEV 到 GOD，真正实现端到端，E2E 全面开启无图全城 NCA。另外，车路云一体化顶层设计自上而下推进，Robotaxi 将会与车路云政策形成合力，两者在试点城市、运营路段区域高度重合，后续，我们会看到更多的城市落地车路云招标建设，开放自动驾驶试点 Robotaxi。

**特斯拉 8 月在华销量创下今年最好成绩。**据乘联会，8 月特斯拉上海超级工厂交付量为 8.67 万辆，环比增长 17%；在中国市场，特斯拉以超 6.3 万辆的成绩创下今年以来国内销售新高，环比大增 37%。6.2%。其中，Model Y 国内销售超 4.5 万辆。Model 3 8 月销量为 1.8 万辆，环比 7 月增长了 9000 辆左右。

**投资建议：**智能汽车一直是我们今年最看好的方向。我们在 4 月特斯拉最低点发布深度报告《特斯拉的 FSD 时刻》，涨幅翻倍。6 月发布《智能汽车 β 机会迎来自动驾驶时刻》，领先市场前瞻，《为什么我们一直强调智能汽车的 β 机会？》强 CALL 了智能汽车的 β 大行情。我们一直强调**聚焦比亚迪+华为+智能零部件，我们聚焦的方向成为当前反弹最犀利的方向。10 月，特斯拉 Robotaxi 发布，明年 1 季度特斯拉 FSD 预计入华。**我们维持汽车行业“看好”评级。

### 重点公司：

(1) 智能汽车：德赛西威、拓普集团、伯特利、华阳集团、科博达、保隆科技、理想汽车、小鹏汽车。

- (2) 华为汽车：赛力斯、长安汽车、北汽蓝谷、江淮汽车。
- (3) 加力支持以旧换新最受益：比亚迪。
- (4) 重卡史上最强补贴，新能源公交市场有望翻倍：中国重汽、潍柴动力、宇通客车。

**风险提示：**汽车销量不及预期；刺激拉动作用不及预期；汽车出口不及预期；主机厂价格战加剧超出预期；原材料大幅波动超出预期。

## 目录

一、 周观点更新 .....	5
(一) 本周汽车行业动态速览 .....	5
(二) 核心观点 .....	8
二、 本周市场表现回顾 .....	9
(一) 板块表现 .....	9
(二) 汽车二级子行业表现 .....	11
(三) 当前板块估值处于低位 .....	12
(四) 汽车行业个股表现 .....	13
三、 行业动态 .....	14
(一) 近期政策法规 .....	14
(二) 本周行业新闻 .....	14
(三) 近期部分补贴政策 .....	15
四、 近期上市公司重要公告回顾 .....	16
五、 风险提示 .....	17

## 图表目录

图表 1: 本周各类指数行情统计 .....	9
图表 2: 24 年初至今指数涨跌幅 .....	10
图表 3: 本周各类指数行情统计 .....	11
图表 4: 本周各类指数行情统计 .....	12
图表 5: 本周各类指数行情统计 .....	13
图表 6: 本周 (240902-240908) 各类指数行情统计 .....	13
图表 7: 近期上市公司重要公告回顾 .....	16

## 一、周观点更新

### (一) 本周汽车行业动态速览

**FSD V12 版本在北美加速落地，9 月将推送 V12.5.2 版本，适配 HW3.0 搭载 ASS。**

特斯拉 AI 团队 9 月 5 日发布新品路线图，FSD 迭代改进，9 月推送 V12.5.2 版本，接管率提升 3 倍，该版本适配 HW3.0 平台，实现与 4.0 平台统一模型；推送真·智能召唤功能 (ASS)；推送 Cybertruck 自动泊车；注意力检测支持佩戴太阳墨镜；高速公路和城市统一技术栈，全部基于端到端；推送 Cybertruck 的 FSD 功能；10 月将推送 FSD 倒车和车位-车位能力，同时 V13 版本平均接管率再提升 6 倍。其中，真正智能召唤 (Actual Smart Summon) 已被预告了很长时间。这一功能的本质是采用端到端的 AI 来导航停车场，从而可以实现自动泊车、在停车场内导航和无人驾驶接客三个具体功能。

特斯拉 FSD 是特斯拉的全自动驾驶解决方案，主要基于人工智能的数据、软件和硬件的结合。

2019 年 4 月，搭载两颗 FSD 芯片的 HW 3.0 正式上车，标志特斯拉智能驾驶技术正式进入了全栈自研的新时期。2020 年第三季度，特斯拉正式发布了 FSD Beta (测试版) 版本，随后在 2021 年 7 月通过重构后的底层算法，采用纯视觉技术路线初步实现了城市 NOA，并针对不良天气影响、无保护左转等 Corner case (计算机领域用语，即极端情况) 不断进行升级优化。到 2023 年 4 月发布的 FSD Beta 11.3 版本开始，特斯拉实现了城市 NOA 与高速 NOA 系统架构的统一，即所谓的“端到端”神经网络技术。

**v12 端到端重塑 FSD。**2024 年 3 月，特斯拉推出 FSD (Supervised) 12.3.3 版本。相比较于 FSD 11，FSD v12 创新性地采用了端到端的神经网络技术 (端到端 NN)，可以更好地理解和处理复杂驾驶环境，减少驾驶人员的干预，提高自动驾驶的精确度和自动化度。

今年，FSD 已经陆续推出 V12.4/12.5 重要更新迭代，**FSD V12.4 重新训练了自动驾驶学习模型，并优化了车辆在狭窄单行车道、封闭道路等特殊路况的行驶能力；FSD V12.5 则将成为 Robotaxi 发布之前最重要的更新，预期实现车辆与车队互联、FSD 倒车功能、合并城市和高速公路堆栈整合。**

- **FSD v12.4.1:** 6 月 5 日开始向特斯拉员工车队推送,6 月 8 日开始向外部车推送。更新首次弃用方向盘扭力检测驾驶员状态,改用摄像头检测,车反馈摄像头检测非常严苛,在夜间/带墨镜/低帽檐帽子都会被提示。随着城市辅助驾驶性能进一步提高,接管率进一步下降,为了防止越来越多车主把辅助驾驶当成自动驾驶,驾驶员检测的趋严会是大势所趋。

- **FSD v12.4.2:** 对于 FSD 以往存在的问题例如 1. 非必要变道, 2. 幽灵刹车, 3. 无故缓行,

4 在少数情况下难以准确识别闪烁的黄灯或者红灯等问题进行了专项的优化，大幅提升了使用体验。7 月 1 日，马斯克表示由于训练数据主要来自用户干预而非正常驾驶场景，导致接管减少但是驾驶的平顺性倒退，使 v12.4.2 发布时间推迟。

- **FSD v12.4.3:** 7 月 7 日，特斯拉向部分用户推送了 FSD v12.4.3。特斯拉公司跳过了 12.4.2 版本，转而直接发布了 12.4.3 版本的更新。FSD Beta 测试用户 Dave Lee 反馈，12.4.3 版本是他迄今为止体验过“最佳的一次 FSD 自动驾驶辅助”。虽然偶有尴尬时刻，但整体表现相比过去几次小版本更新要好很多。新版本在一些重要操作方面有所改进，整体感觉更加流畅自信，但距离完美仍有差距。

- **FSD v12.5:** 特斯拉 7 月 23 日已开始面向少数早期客户推出推送 FSD v12.5 版本 (2024.20.10)，FSD V12.5 仅适用于配备硬件 AI4 的车辆，且尚未包括城市/高速公路堆栈的合并（即高速还没有端到端），也还未能监测到驾驶员佩戴太阳镜。FSD v12.5 的运行参数提升了 5 倍，重点是安全性和流畅性。FSD v12.5 总体而言包含大量优化，预计其改进幅度将与 v11 和 v12 之间的能力飞跃一样大。

- **FSD v12.5.1:** 7 月 27 日，发布 FSD (Supervised) v12.5.1 (2024.20.15) 后开始向用户推送更新，该版本包括将城市和高速公路驾驶功能整合，并首次支持 Cybertruck 车型。FSD V12.5.1 具有在停车场和未铺砌/未标记道路上导航的能力。8 月 21 日，特斯拉在 FSD v12.5.1.4 版本中加入了 HW3 的支持 (2024.26.15)，由特斯拉员工进行测试。由于 HW3 的 AI 模型较小，受到内存和速度限制的计算限制，HW3 的 FSD 12.5 版本的性能与 AI4 版本相似，但并不完全相同。HW3 车辆目前正在运行 FSD v12.3.6，而 HW4 (AI4) 车辆正在运行 FSD v12.5.1.3。

#### **FSD V12.5.2 预期全面实现车辆与车队互联、FSD 倒车功能、合并城市和高速公路堆栈整合。**

**车辆与车队互联:** FSD V12.5 改进侧重于更复杂的情况以及车辆与车队之间的通信功能，实现车辆间实时共享道路封闭、障碍物等路况信息。相较于特斯拉 FSD 对地图的高度依赖，新版本突破局限，允许车辆在遭遇困难时即时通知车队内其他车辆，避免重复遭遇困境。FSD V12.5 推动车队数据共享循环，促进软件随车队行驶数据积累持续优化，无需等待定期软件更新。

**FSD 倒车功能:** 根据 9 月 5 日新品路线图，10 月将首次迎来 FSD 倒车和车位-车位能力。这将会使 FSD 应对窄路掉头等复杂路况有巨大提升。

**合并城市和高速公路堆栈整合:** 7 月 27 日，FSD (Supervised) v12.5.1 在城市和高速公路驾驶功能整合。马斯克曾表示“12.5.x 版本将最终整合高速公路和市区的软件栈”。这也意味着将不再存在隐式高速公路堆栈。此前版本的 FSD 采用双栈系统，即特斯拉传统的 Autopilot

软件栈用于高速公路驾驶，而 FSD 软件栈用于市区道路行驶。FSD V11 曾统一了这两个栈，但后来特斯拉又为高速和市区驾驶采用了独立的软件决策流程。随着 V12.5 再次采用单一软件栈方案，FSD 的整体性能可能会进一步提升。

**特斯拉 Robotaxi 预计在 10 月发布。**马斯克曾在股东大会表示特斯拉 Robotaxi 将会是 Uber 和 Airbnb 模式的结合。近日，特斯拉将 Robotaxi 发布会推迟到 10 月。马斯克表示：“我要求对 Robotaxi 前部进行重要设计更改，因推迟发布日期而得来的额外时间将让公司有机会展示一些其他的内容。”

**FSD 预计 2025 年第一季度入华，目前有待监管机构批准。**9 月 5 日路线图显示 FSD 最先进的自动驾驶技术可能最快四个月落地中国市场。这比马斯克此前预计的时间有所推迟。4 月 28 日，特斯拉 CEO 马斯克访华。随后，马斯克在社交平台回复网友提问时表示，特斯拉 FSD “可能很快就能进入中国”。在特斯拉二季度财报会议上，马斯克再次提及，该公司将在欧洲和中国申请监管批准以实施监督下的 FSD，有望于今年年底前获得批准。

**特斯拉入华的障碍正逐步被扫清。**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，是该批次中唯一一家外资企业。据特斯拉方面消息，此前，特斯拉已于 2021 年成立特斯拉上海数据中心，实现数据本地化存储。此外，特斯拉引入第三方权威机构对公司信息安全管理制度进行审核，并通过安全管理体系认证（ISO27001）。在测绘资质方面，特斯拉在中国和百度地图早已有深度合作。有消息人士称，特斯拉将使用百度地图提供的高级辅助驾驶地图（高辅地图），用于中国版 FSD。

**萝卜快跑：特斯拉 FSD 入华路径推想。**特斯拉 Robotaxi 在中国的落地路径预测可参考萝卜快跑，萝卜快跑在一个城市的落地大致按照以下顺序进行：“自动驾驶（安全员在驾驶座）—无人驾驶（安全员在副驾驶座）—完全无人驾驶（移除车上安全员）”。每个阶段先进行测试，再提供服务，最终实现商业化运行（收费）。横向对比来看，萝卜快跑北京业务启动最早，项目推进最为稳健；相比之下，武汉业务虽然启动最晚，但进度极快。2022 年 8 月 8 日，萝卜快跑在武汉运营仅三个月后便成功获得收费许可证，并开始提供完全无人驾驶服务。随着萝卜快跑在已有城市积累经验，且各地政府已有现成案例参考，其在新城市的业务推进速度将会越来越快。作为特斯拉 FSD 在中国进行道路测试的首站，上海很可能也会成为 FSD 入华的第一个城市。类比萝卜快跑在北京的业务推进时间线，特斯拉很可能在上海完成大部分入华的测试后再进行向其他城市泛化扩张。

## (二) 核心观点

**FSD V12.5.2 将成为 Robotaxi 发布之前最重要的更新，V13 特斯拉 FSD 入华。**近日，特斯拉 AI 团队发布 FSD 路线图，9 月推送 V12.5.2 版本，接管率提升 3 倍，该版本适配 HW3.0 平台，实现与 4.0 平台统一模型；推送真·智能召唤功能 (ASS)；推送 Cybertruck 自动泊车；注意力检测支持佩戴太阳墨镜；高速公路和城市统一技术栈，全部基于端到端；推送 Cybertruck 的 FSD 功能；10 月将推送 FSD 倒车和车位-车位能力，同时 V13 版本平均接管率再提升 6 倍。2025 年一季度，FSD 预计进入中国、欧洲（监管部门批准）。

**特斯拉 FSD 入华路径推想。**今年 4 月，马斯克访华推进 FSD 入华；7 月财报会议马斯克预计今年年底前获批。**FSD 入华时间表有待监管部门审批**，萝卜快跑或为特斯拉 FSD 在中国的落地提供路径推想。通过萝卜快跑进驻城市的时间线，可以看出明显规律“智能网联政策—>萝卜快跑进驻试点/运营/商业化—>申请车路云一体化试点”。萝卜快跑，从拿到自动驾驶示范区道路测试牌照到商业化运营，也给了特斯拉 FSD 入华提供一种政策路径推想。

**特斯拉的 AI 时刻。**特斯拉开启 AI 算力大战，FSD V12 推送后，里程陡峭提升，版本持续迭代，面向 Robotaxi 的 V12.5，AI5 的 HW5.0 的算力预计高达 5000TOPS。国内头部玩家跟进算力竞赛，理想汽车的智能驾驶训练算力已达 5.39EFLOPS。各家 E2E 加速推出，华为乾崮 ADS 3.0 带来全新架构，从 BEV 到 GOD，真正实现端到端，E2E 全面开启无图全城 NCA。另外，车路云一体化顶层设计自上而下推进，Robotaxi 将会与车路云政策形成合力，两者在试点城市、运营路段区域高度重合，后续，我们会看到更多的城市落地车路云招标建设，开放自动驾驶试点 Robotaxi。

**特斯拉 8 月在华销量创下今年最好成绩。**据乘联会，8 月特斯拉上海超级工厂交付量为 8.67 万辆，环比增长 17%；在中国市场，特斯拉以超 6.3 万辆的成绩创下今年以来国内销售新高，环比大增 37%。6.2%。其中，Model Y 国内销售超 4.5 万辆。Model 3 8 月销量为 1.8 万辆，环比 7 月增长了 9000 辆左右。

**投资建议：**智能汽车一直是我们今年最看好的方向。我们在 4 月特斯拉最低点发布深度报告《特斯拉的 FSD 时刻》，涨幅翻倍。6 月发布《智能汽车 β 机会迎来自动驾驶时刻》，领先市场前瞻，《为什么我们一直强调智能汽车的 β 机会？》强 CALL 了智能汽车的 β 大行情。我们一直强调**聚焦比亚迪+华为+智能零部件**，我们聚焦的方向成为当前**反弹最犀利的方向**。10 月，**特斯拉 Robotaxi 发布，明年 1 季度特斯拉 FSD 预计入华**。我们维持汽车行业“看好”评级。

重点公司：

(1) 智能汽车：德赛西威、拓普集团、伯特利、华阳集团、科博达、保隆科技、理想汽车、小鹏



汽车。

(2) 华为汽车：赛力斯、长安汽车、北汽蓝谷、江淮汽车。

(3) 加力支持以旧换新最受益：比亚迪。

(4) 重卡史上最强补贴，新能源公交市场有望翻倍：中国重汽、潍柴动力、宇通客车。

## 二、 本周市场表现回顾

### (一) 板块表现

(2024. 9. 02-2024. 9. 08)

本周上证综指下跌 2.69%，创业板指下跌 2.68%，沪深 300 指数下跌 2.71%。中证 1000 指数下跌 2.62%。申万汽车行业指数上涨 0.53%，跑赢上证综指 1.81pct，跑赢创业板指 0.69pct，跑赢沪深 300 指数 1.82pct，跑赢中证 1000 指数 0.73pct。下跌 8.07pct。

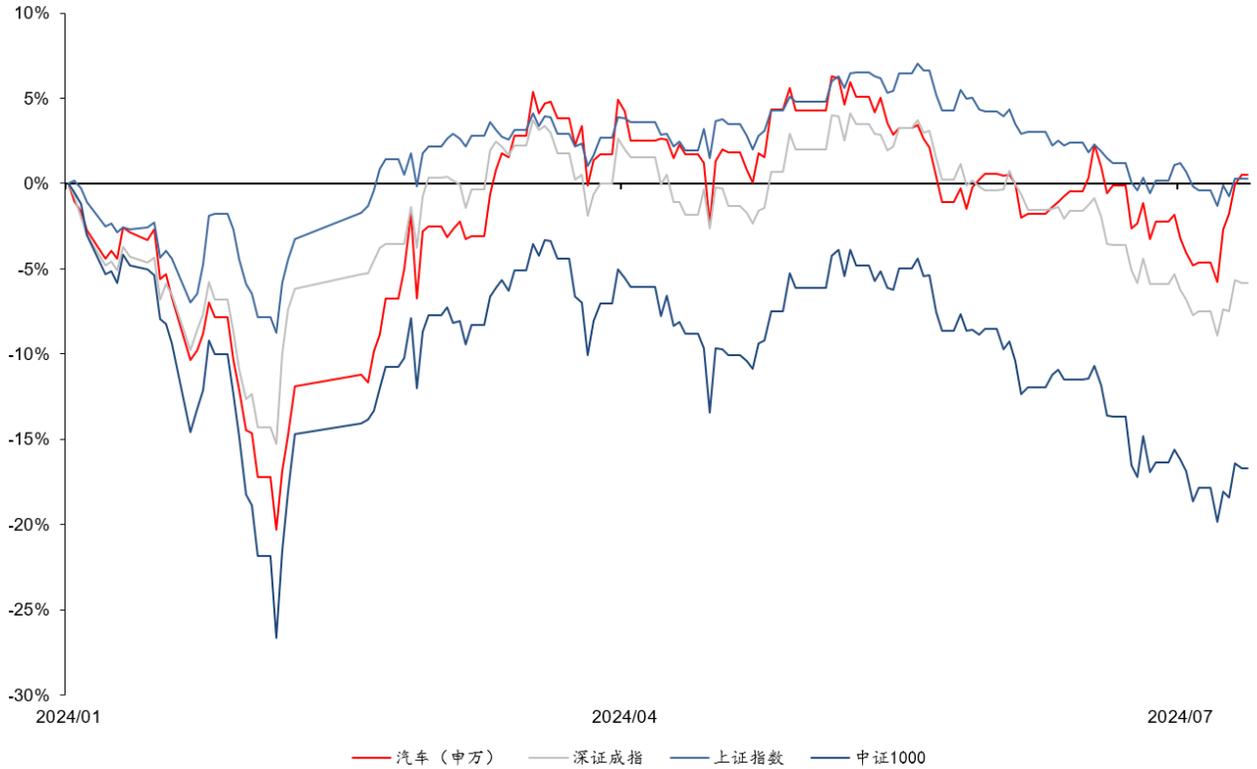
图表1：本周各类指数行情统计

指数名称	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	周相对涨跌幅	年初至今相对涨跌幅
汽车（申万）	0.53%	-8.07%	——	——
上证综指	-2.69%	-7.03%	3.22pct	-1.04%
创业板指	-2.68%	-18.68%	3.22pct	10.61%
沪深300	-2.71%	-5.82%	3.25pct	-2.25%
中证1000	-2.62%	-23.42%	3.15pct	15.35%

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

自 24 年初截至 2024 年 9 月 8 日，申万汽车指数累计增长-7.06%，成指、上证指数、中证 1000 的超额收益为 6.46%，-0.43%、15.94%，整体表现较优。

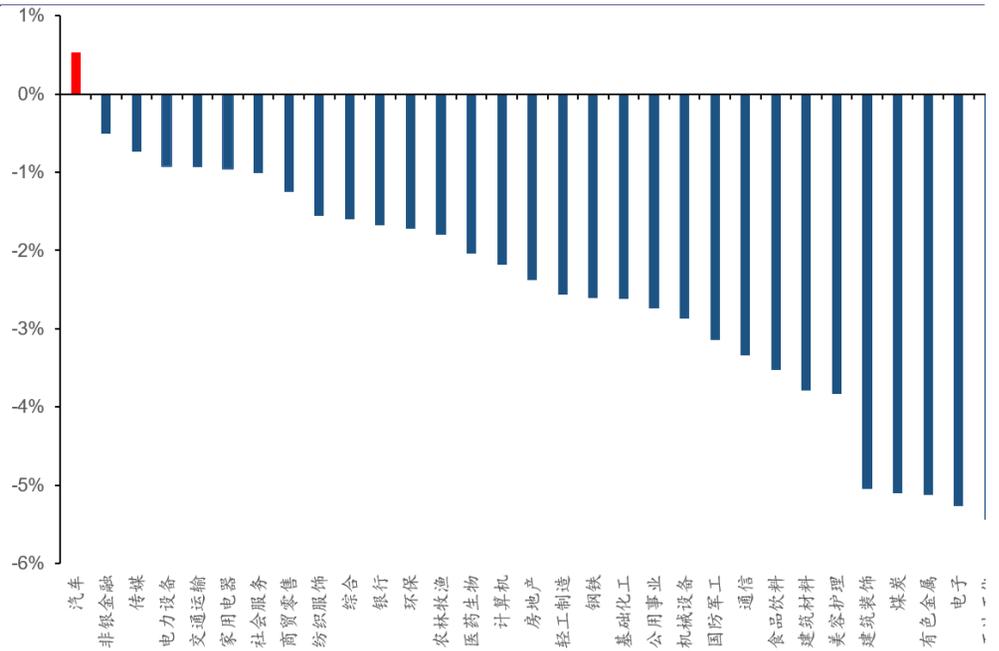
图表2：24年初至今指数涨跌幅



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

横向来看，近1周，汽车行业指数涨跌幅在申万31个行业指数中排名第1，本周（9.02-9.08）表现较强于市场平均水平。

图表3：本周各类指数行情统计

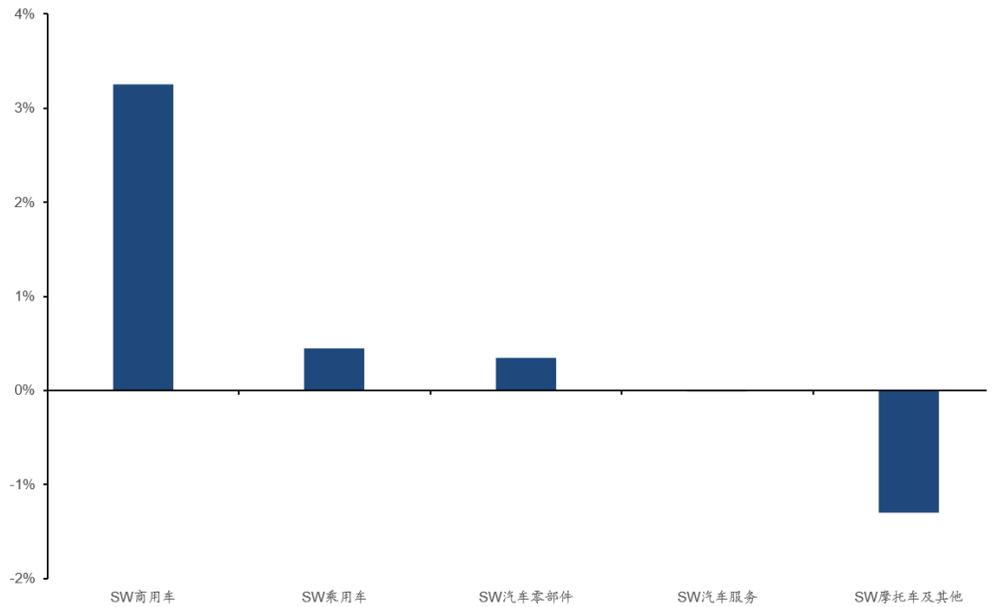


资料来源：iFinD, 太平洋证券整理

## (二) 汽车二级子行业表现

申万汽车子行业本周表现来看，商用车本周表现优于其他板块，上涨幅度为 3.25%。乘用车、汽车零部件、汽车服务、摩托车及其他涨幅分别为： 0.45%/0.35%/-0.01%/-1.30%。

图表4：本周各类指数行情统计

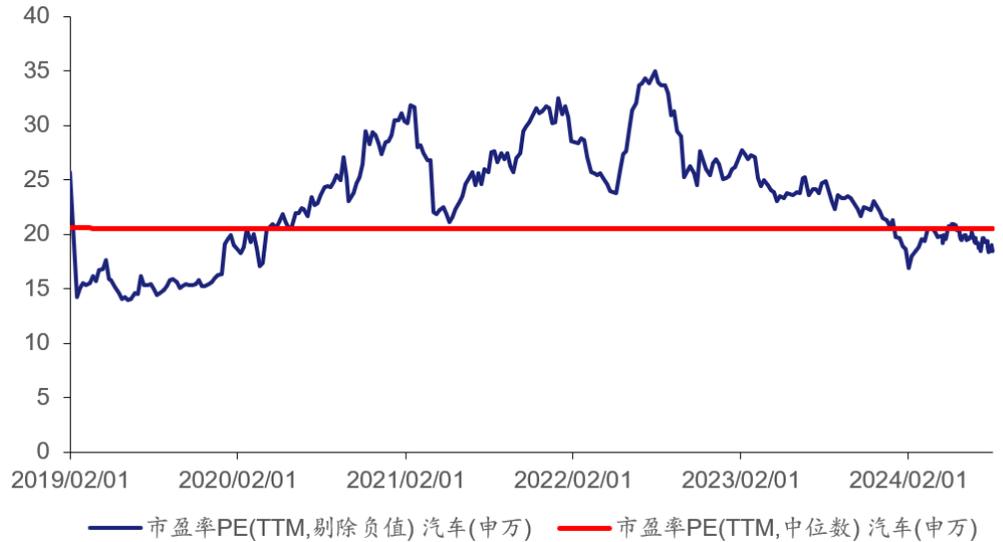


资料来源：iFinD，太平洋证券整理

### (三) 当前板块估值处于低位

从估值来看，截至 2024 年 9 月 8 日，申万汽车行业估值 PE (TTM 剔除负值) 为 18.23 倍，低于近年初至今来中位数水平 20.62 倍，整体处于低位。

图表5：本周各类指数行情统计



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

#### (四) 汽车行业个股表现

从涨跌幅情况来看，本周华懋科技、湖南天雁、德尔股份涨幅居前，涨幅分别为28.90%/16.22%/15.68%；春兴精工、恒帅股份、苏轴股份跌幅较大，跌幅分别为-11.54%/-8.17%/-8.14%。

图表6：本周（240902-240908）各类指数行情统计

周涨幅前十		周跌幅前十	
股票名称	周涨跌幅	股票名称	周涨跌幅
华懋科技	28.90%	春兴精工	-11.54%
湖南天雁	16.22%	恒帅股份	-8.17%
德尔股份	15.68%	苏轴股份	-8.14%
长春一东	12.69%	斯菱股份	-6.81%
江淮汽车	11.74%	登云股份	-6.58%
动力新科	10.66%	艾可蓝	-6.50%
金龙汽车	9.32%	纽泰格	-6.43%
爱柯迪	9.27%	华锋股份	-6.42%
福赛科技	8.92%	盛帮股份	-6.19%
星宇股份	8.23%	中自科技	-6.08%

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

### 三、行业动态

#### (一) 近期政策法规

##### 工信部：我国发布三项智能网联汽车强制性国家标准

从工业和信息化部了解到，三项智能网联汽车强制性国家标准正式发布，包括《汽车整车信息安全技术要求》《汽车软件升级通用技术要求》以及《智能网联汽车 自动驾驶数据记录系统》，这三项强制性标准将于 2026 年 1 月 1 日起开始实施。

记者注意到，这三项标准突出了“安全”二字。其中规定了汽车信息安全管理要求，以及外部连接安全、通信安全、软件升级安全、数据安全等方面的内容。而在数据记录方面，规定了数据存储和读取、信息安全等方面的内容。

#### (二) 本周行业新闻

##### 华为已将问界商标转让至赛力斯 赛力斯已获得数百枚问界系列商标

天眼查知识产权信息显示，近日，华为技术有限公司将持有的数百枚“问界”“AITO”“AITO SELECT”“DESIGN FOR AITO”等文字和图形商标转让至赛力斯汽车有限公司，商标国际分类涉及运输工具、科学仪器、广告销售等。据媒体报道，不久前，赛力斯宣布其控股子公司赛力斯汽车有限公司拟收购华为技术有限公司及其关联方持有的已注册或申请中的 919 项问界等系列文字和图形商标，收购价款合计 25 亿元。

##### 新修订《电动汽车用动力蓄电池安全要求》预计 10 月报批

9 月 2 日，在 2024 世界动力电池大会期间举办的动力电池质量提升专题会议中，中国汽车技术研究中心有限公司中国汽车标准化研究院绿色低碳部副部长、高级工程师柳邵辉介绍，在主管部门指导下，全国汽标委电动车辆分标委于 2021 年下半年启动 GB38031《电动汽车用动力蓄电池安全要求》修订预研工作，最终于 2024 年 5 月形成修订征求意见稿。近期，根据行业意见反馈情况完善了标准修订稿，预计 2024 年 9 月审查，10 月报批。其中，动力电池安全强标修订计划进一步提升热扩散安全要求，新增底部撞击测试和快充循环后安全测试。

##### 陕西计划到 2027 年新能源汽车年产量突破 150 万辆

9 月 3 日，陕西省计划到 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。陕西将从着力构建创新型产业生态、全面提升产业发展能级、提升充换电基础设施服务水平、促进新能源汽车推广示范四个方面，14 项重点工作，加快推动以“电动化、智能化、网联

化”赋能陕西省汽车产业转型升级。

### (三) 近期部分补贴政策

#### 上海：报废并购买符合条件的新能源乘用车补贴标准提高至 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》（商消费函〔2024〕75 号）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。

此前 11 天内，已有多地发布最新汽车以旧换新政策，包括北京、广东、重庆、浙江、四川、湖北、湖南、黑龙江、青海等，其中不乏类似上海提高补贴标准的方案。

#### 江苏出台个人消费者乘用车置换更新补贴政策 单车至高补贴 18000 元

9 月 4 日，江苏省推动超长期特别国债资金支持消费品以旧换新的实施方案。其中提出，支持个人消费者转让本人名下旧车再购买新车。购买新车为燃油车的，价格 5 万（含）至 15 万元的补贴 6000 元，价格 15 万（含）至 25 万元的补贴 10000 元，价格 25 万（含）元以上的补贴 15000 元；购买新车为新能源汽车的，在燃油车补贴标准基础上增加 3000 元。

#### 山西省汽车以旧换新最新补贴政策出炉 最高补贴 2 万元

山西省商务厅、省财政厅等 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，同时政策溯及既往，已经领取相关补贴的消费者按照新标准补发差额。

## 四、近期上市公司重要公告回顾

图表7：近期上市公司重要公告回顾

证券代码	公司简称	公告类型	公告日期	公告摘要
[600066.SH]	宇通客车	产销快报	2024/9/5	2024年8月公司实现整体客车销量3,648辆，同比-6.4%、环比+8.7%，其中大、中、轻客车分别实现销量1,928、1,201、519辆，同比-0.3%、-20.3%、+13.1%，大中客合计销量3,129辆，同比-9.0%、环比+9.9%；2024年1-8月公司累计实现销量2.8万辆，同比+21.4%。
[002594.SZ]	比亚迪	产销快报	2024/9/2	，8月比亚迪产量为366973辆，同比增加28.8%，1-8月累计汽车产量为2319858辆，同比增长26.57%。销量方面，8月比亚迪售出373083辆汽车，1-8月累计销量为2328499辆汽车，分别同比增长35.97%和29.92%。
[601127.SH]	赛力斯	产销快报	2024/9/2	赛力斯新能源汽车8月销量达36181辆，同比增长479.55%；2024年1-8月，赛力斯新能源汽车累计销量达279306辆，同比增长381.75%。
[000957.SZ]	中通汽车	产销快报	2024/9/5	8月份销量为952辆，累计销量为7733辆，同比增长66.34%。大型车销量为413辆，累计4646辆，增幅为70.87%；中型车销量400辆，累计2386辆，增幅为85.68%；轻型车及物流车销量为139辆，累计701辆，增幅为8.68%。

资料来源：iFinD，太平洋证券整理

### 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2024/09/08
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
601127	赛力斯	买入	-1.63	3.00	4.96	7.02	-46.64	25.22	15.25	10.78	75.68
000625	长安汽车	买入	1.13	0.84	1.08	1.28	10.55	14.33	11.17	9.42	12.05
600733	北汽蓝谷	买入	-1.07	-0.75	-0.29	0.16	-7.32	-9.52	-24.24	45.07	7.09
600418	江淮汽车	买入	0.07	0.18	0.31	0.46	323.91	125.09	72.24	49.06	22.47
002594	比亚迪	买入	10.32	12.83	16.30	20.03	24.37	19.60	15.43	12.56	251.6
601689	拓普集团	买入	1.95	1.85	2.40	2.94	27.41	20.13	15.61	12.69	34.96
002920	德赛西威	买入	2.80	3.81	4.97	6.27	34.90	25.51	19.57	15.50	97.26
603596	伯特利	买入	2.15	2.00	2.59	3.28	26.21	20.14	15.57	12.30	38.53
002906	华阳集团	买入	0.94	1.23	1.64	2.10	27.69	19.92	14.97	11.67	24.53
603786	科博达	买入	1.50	2.10	2.71	3.38	31.37	22.53	17.47	13.99	47.3
603197	保隆科技	买入	1.82	2.05	2.86	3.65	18.00	15.66	11.23	8.81	32.15
02015	理想汽车-W	买入	5.55	4.26	6.63	9.39	12.09	15.12	9.73	6.90	73.1
09868	小鹏汽车-W	买入	-5.96	-3.39	-1.69	0.40	-5.54	-9.09	-18.56	65.52	33.2
000951	中国重汽	买入	0.92	1.22	1.53	1.87	15.25	11.46	9.20	7.49	14.02
000338	潍柴动力	买入	1.04	1.32	1.53	1.74	12.10	9.50	8.17	7.19	12.5
600066	宇通客车	买入	0.82	1.45	1.76	2.06	25.78	14.57	12.04	10.25	21.16

资料来源：iFind一致预期，太平洋研究院整理



## 五、风险提示

汽车销量不及预期；

刺激拉动作用不及预期；

汽车出口不及预期；

主机厂价格战加剧超出预期；

原材料大幅波动超出预期。

## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

---

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。