

增长趋缓，盈利改善

推荐|维持

报告要点:

● 上半年营收、利润同比边际趋缓

2024年上半年，SW汽车行业整体营业收入同比增长7.16%，较2023年全年整体15.84%的增长水平显著下滑，且均弱于2023年上半年的18.93%，但在近十年的半年报/年报中仍处于中间水平。归母净利润方面，2024年上半年同比增长19.93%，弱于去年上半年的26.61%和去年全年的47.75%，但仍然处于近10年相对高位，呈现出盈利增长好于营收增长的较高质量发展态势。上市公司层面的数据与整体汽车制造业行业的数据趋势基本一致，上半年国家统计局口径汽车制造业营收同比增长5.1%，营业利润同比增长10.5%。上市公司口径数据好于行业整体。1-7月，国家统计局口径营收和营业利润同比增长分别为3.8%和6.5%，数据进一步走弱。预期8月以后“以旧换新”政策有望提振总量数据表现。

● 盈利能力整体改善，获现能力微幅减弱

2024上半年整体法下SW汽车行业毛利率水平为16.14%，较去年上半年的14.50%和去年全年的15.52%继续提升，创近10年新高。净利率水平也有提升，但较毛利率提升斜率平缓得多。2024上半年整体法下SW汽车行业净利率4.45%，较2023年上半年3.98%小幅上行，较去年全年的3.77%微幅上行。ROE方面，整体法下2024上半年SW汽车行业ROE为8.26%，较2023年上半年的6.32%和2023年全年的7.93%均有显著提升。盈利能力持续改善中。现金流方面，经营活动现金流净额占营业收入比重2024年上半年为7.08%，较去年同期的9.00%明显收窄，反映行业经营活动中涉及现金的商务条件有所恶化。

● 摩托车收入增长快，零部件利润增长高

从分板块情况看，摩托车与其他板块上半年整体表现领先。营收方面，同比增长17.01%，领先其他板块。其次为汽车零部件板块，上半年营收同比增长8.79%，乘用车同比增长8.77%位居第三。从时间周期看，除了摩托车以外，其他板块的营收增长速度均在边际减缓。归母净利润方面，汽车零部件板块增速最高达到32.24%，摩托车板块其次增速21.93%。汽车服务在利润层面大幅负增长。除摩托车归母净利润增速边际改善外，其他各版块归母净利增速均边际走弱。利润率方面，除商用车毛利率边际走弱外，其他各板块毛利率均呈边际改善趋势。净利润方面，则只有乘用车和汽车服务走弱，其他均边际改善。

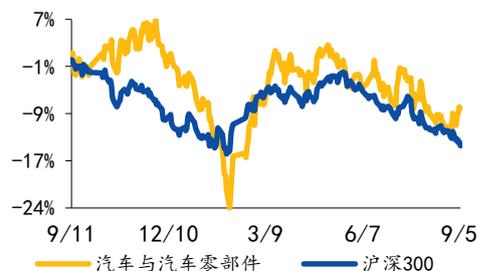
投资建议:

汽车行业收入利润增速趋缓，盈利水平上升。发展质量成为关键问题。关注下半年以及换新政策带来边际增量机会，以及高质量发展企业的结构性胜出带来的投资机会。

风险提示:

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期，科技进步不及预期风险、海外电动化不及预期风险、海外政策恶化超预期风险等。

过去一年市场行情



资料来源: Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-汽车行业周报:以旧换新加力,8月数据恢复》2024.08.25

《国元证券行业研究-汽车行业周报:智能电动加力,关注海外电动化趋势》2024.08.19

报告作者

分析师 刘乐
执业证书编号 S0020524070001
电话 021-51097188
邮箱 liule@gyzq.com.cn

分析师 陈烨尧
执业证书编号 S0020524080001
电话 021-51097188
邮箱 cheneyao@gyzq.com.cn

目 录

1. 本周行情回顾 (2024. 08. 30-09. 05)	3
2. 本周数据跟踪 (2024. 08. 30-2024. 09. 05)	5
2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪	5
2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜	6
2.3 其他行业数据跟踪	6
3. 本周行业要闻 (2024. 08. 30-2024. 09. 05)	7
3.1 国内车市重点新闻	7
3.2 国外车市重点新闻	11
4. 国元汽车主要关注标的的公告 (2024. 08. 30-2024. 09. 05)	14
5. 风险提示	15

图表目录

图 1: 汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位居首位	3
图 2: 汽车板块三年内 PE-TTM Bands	4
图 3: 我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况	5
图 4: 我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况	5

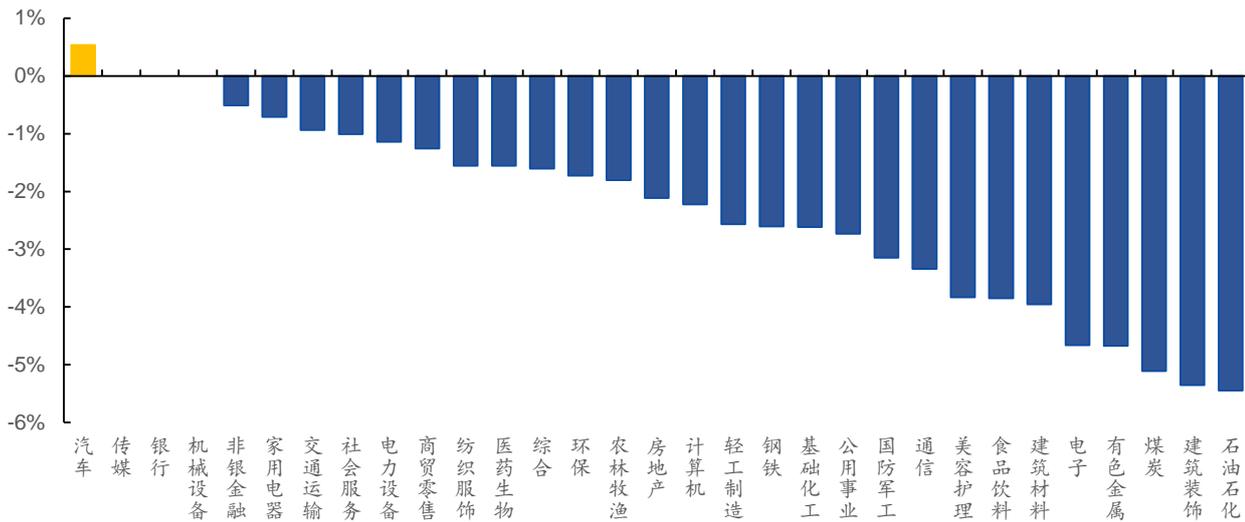
表 1: 本周各板块均上涨, 商用车板块系上涨幅度最大板块, 涨幅为 6.65%, 摩托车及其他板块涨幅较微, 为 0.07%。	3
表 2: 子板块周涨跌幅前列个股 (乘用车、商用车、汽车零部件)	4
表 3: 中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top 10 (单位: 万辆)	6
表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top 10 (单位: 万辆)	6

1. 本周行情回顾(2024. 08. 30-09. 05)

本周汽车板块上涨 0.53%，汽车相关子板块皆存涨幅。本周沪深 300 指数收报 3231.35 点，全周下跌 2.71%。汽车行业指数收报 5072.98 点，全周上涨 0.53%，涨幅高于沪深 300 指数 3.25 个百分点。汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位列正数第 1 位。本周各板块皆有涨幅，商用车板块涨幅较大，涨幅为 6.65% 摩托车及其他板块涨幅较微，涨幅为 0.07%。

个股方面：乘用车板块北汽蓝谷(+5.7%)、海马汽车(+2.6%)、比亚迪(+0.9%) 上涨，上汽集团(-2.2%)、塞力斯(-1.1%)、长安汽车(-0.3%) 跌幅靠前；商用车板块江淮汽车(+11.7%)、金龙汽车(+9.3%)、安凯客车(+4.6%) 上涨，东风股份(-3.7%)、中国重汽(-2.4%)、一汽解放(-1.6%) 跌幅靠前；汽车零部件板块富特科技(+242.9%)、华懋科技(+28.9%)、湖南天雁(+16.2%) 上涨，春兴精工(-11.5%)、恒帅股份(-8.2%)、苏轴股份(-8.1%) 跌幅靠前。

图 1：汽车行业周涨跌幅在申万一级行业中位居首位



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 1：本周各板块均上涨，商用车板块系上涨幅度最大板块，涨幅为 6.65%，摩托车及其他板块涨幅较微，为 0.07%。

板块名称	本周申万二级板块涨跌幅	年初至今申万二级板块涨跌幅
汽车零部件	2.92%	-9.82%
汽车服务	2.47%	-27.75%
摩托车及其他	0.07%	23.56%
乘用车	5.07%	10.87%
商用车	6.65%	24.67%

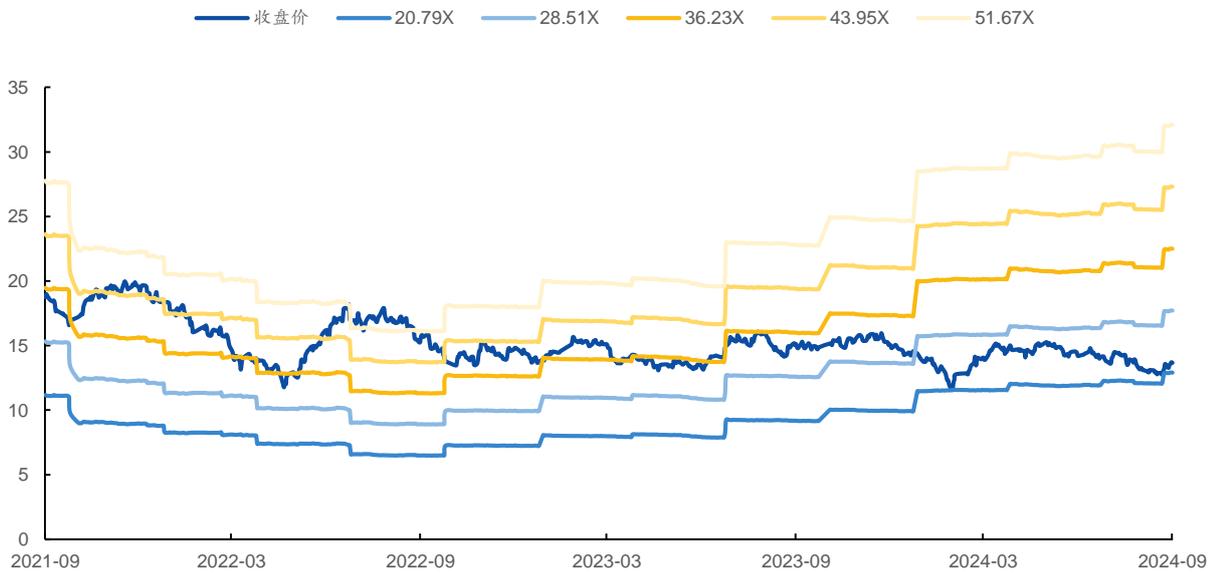
资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

表 2：子板块周涨跌幅前列个股(乘用车、商用车、汽车零部件)

子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅前六
乘用车	600733.SH	北汽蓝谷	5.7%	汽车零部件	301607.SZ	富特科技	242.9%
	000572.SZ	海马汽车	2.6%		603306.SH	华懋科技	28.9%
	002594.SZ	比亚迪	0.9%		600698.SH	湖南天雁	16.2%
商用车	600418.SH	江淮汽车	11.7%		300473.SZ	德尔股份	15.7%
	600686.SH	金龙汽车	9.3%		839946.BJ	华阳变速	13.6%
	000868.SZ	安凯客车	4.6%		600148.SH	长春一东	12.7%
子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后三	子板块	证券代码	证券简称	周涨跌幅后六
乘用车	600104.SH	上汽集团	-2.2%	汽车零部件	002547.SZ	春兴精工	-11.5%
	601127.SH	赛力斯	-1.1%		300969.SZ	恒帅股份	-8.2%
	000625.SZ	长安汽车	-0.3%		430418.BJ	苏轴股份	-8.1%
商用车	600006.SH	东风股份	-3.7%		870436.BJ	大地电气	-7.6%
	000951.SZ	中国重汽	-2.4%		832000.BJ	安徽凤凰	-7.4%
	000800.SZ	一汽解放	-1.6%		831906.BJ	舜宇精工	-7.0%

资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

图 2：汽车板块三年内 PE-TTM Bands



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

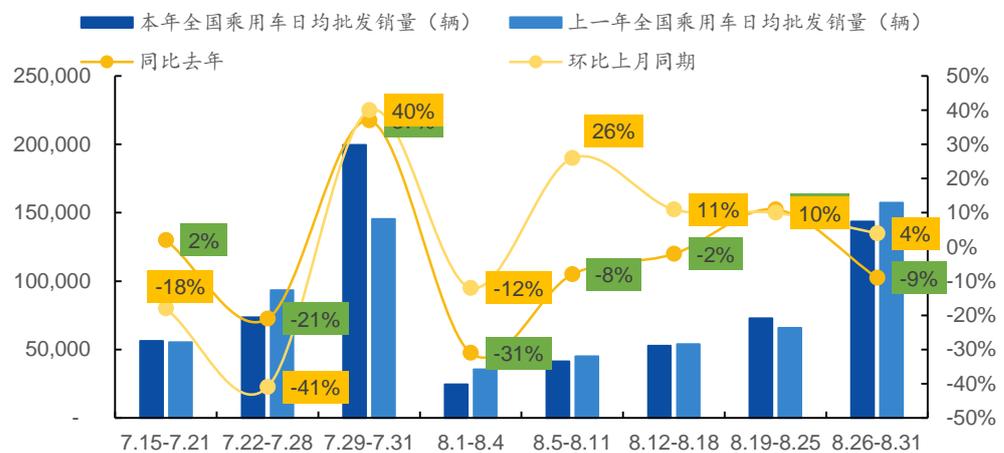
2. 本周数据跟踪 (2024. 08. 30-2024. 09. 05)

2.1 中国乘用车市场零售及批发销量跟踪

乘用车：8月1-31日，乘用车市场零售191.0万辆，同比下降1%，环比增长11%，今年以来累计零售1,347.7万辆，同比增长2%；8月1-31日，全国乘用车厂商批发212.8万辆，同比下降5%，环比增长8%，今年以来累计批发1,584.9万辆，同比增长3%。

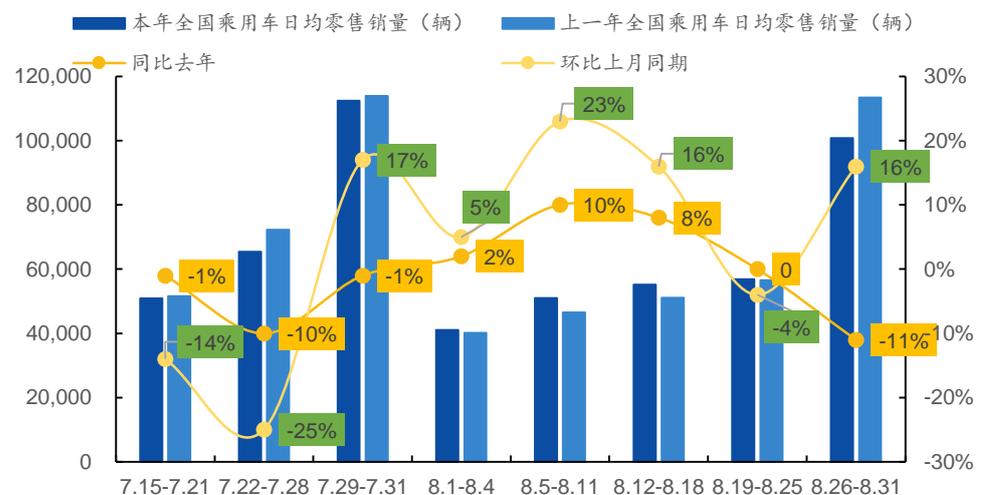
新能源：8月1-31日，新能源车市场零售101.5万辆，同比增长42%，环比增长16%，今年以来累计零售600.4万辆，同比增长35%；8月1-31日，全国乘用车厂商新能源批发105.1万辆，同比增长32%，环比增长11%，今年以来累计批发661.3万辆，同比增长30%。

图3：我国乘用车市场周度日均批发量及同环比变化情况



资料来源：乘联会，国元证券研究所

图4：我国乘用车市场周度日均零售量及同环比变化情况



资料来源：乘联会，国元证券研究所

2.2 中国乘用车市场品牌周销量榜

表 3: 中国新能源乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位: 万辆)

	2024 年第 33 周 (8 月 12-8 月 18 日)		2024 年第 34 周 (8 月 19-8 月 25 日)		2024 年第 35 周 (8 月 26-9 月 1 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	比亚迪	7.85	比亚迪	8.78	比亚迪	8.88
2	特斯拉	1.43	五菱	1.5	五菱	1.46
3	五菱	1.27	特斯拉	1.42	特斯拉	1.44
4	理想	1.07	理想	1.16	理想	1.13
5	埃安	0.69	问界	0.9	问界	0.89
6	银河	0.61	埃安	0.79	埃安	0.73
7	AITO	0.56	银河	0.67	银河	0.7
8	零跑	0.53	零跑	0.62	零跑	0.7
9	长安	0.52	长安	0.55	蔚来	0.6
10	大众	0.38	大众	0.46	长安	0.54

资料来源: 易车网, 中汽数研, 理想汽车, 国元证券研究所

表 4: 中国新势力乘用车市场品牌近三周销量 Top 10(单位: 万辆)

	2024 年第 33 周 (8 月 12-8 月 18 日)		2024 年第 34 周 (8 月 19-8 月 25 日)		2024 年第 35 周 (8 月 26-9 月 1 日)	
	品牌	周销量	品牌	周销量	品牌	周销量
1	理想	1.07	理想	1.16	理想	1.13
2	AITO	0.56	问界	0.9	问界	0.89
3	零跑	0.53	零跑	0.62	零跑	0.7
4	极氪	0.35	蔚来	0.46	蔚来	0.6
5	蔚来	0.33	深蓝	0.38	极氪	0.46
6	深蓝	0.31	极氪	0.3	深蓝	0.42
7	小米	0.26	小鹏	0.28	小鹏	0.35
8	小鹏	0.23	小米	0.21	小米	0.29
9	极狐	0.19	极狐	0.2	极狐	0.25
10	腾势	0.17	腾势	0.18	腾势	0.17

资料来源: 易车网, 中汽数研, 理想汽车, 国元证券研究所

2.3 其他行业数据跟踪

1. 2024 年 7 月中国占世界汽车份额 31%, 1-7 月占世界新能源车份额 66%

根据乘联会数据, 2024 年 7 月世界汽车销量达到 722 万辆, 同比下降 1%, 环比下降 8%。2024 年 7 月较 2018 年 7 月峰值仍稍低 1%, 处历年的中位水平。2024 年 1-7 月世界汽车销量 5,114 万辆, 同比增长 3%。2024 年 7 月中国车企的世界份额 31%。

2024年1-7月份世界汽车销量达到5,114万辆,新能源汽车达到886万辆。2024年1-7月的新能源车份额达到17.3%,其中纯电动车的占比达到11.2%,而插电混动是达到6.1%的汽车比例,而混合动力占到6.4%,油电混动的占比提升。

近期中国新能源乘用车的增速强于世界平均增长速度。2022年的中国新能源乘用车世界份额超过63%,2023年的中国占世界份额64%,2024年1-7月的继续保持65.5%的份额,其中4-7月的中国新能源乘用车世界份额达到67%。中国在世界纯电动车市场份额表现相对突出,2023年的份额达到62.4%的水平,2024年1-7月60.2%的表现相对平稳。中国在世界插电混动份额表现持续走强,2023年上升到69%的水平,2024年1-7月达到75%的超高水平,其中二季度达到78%。中国在世界插电混动市场呈现超强的表现。

3. 本周行业要闻(2024.08.30-2024.09.05)

3.1 国内车市重点新闻

1. 上汽集团发布2024半年报(2024.08.30)

日前,上汽集团发布2024年半年度报告。报告显示,今年上半年,面对行业深度内卷、海外拓展承压的经营环境,上汽积极应对风险挑战,强韧经营发展根基,实现合并营业总收入2846.9亿元,实现归属于上市公司股东的净利润66.3亿元。今年上半年,上汽实现整车批售182.7万辆,终端交付量达到211.5万辆。

按照上汽的说法,上半年,结合国家及地方“以旧换新”补贴政策,通过市场促销、保值回购、金融优惠等营销“组合拳”,努力激活消费需求,着力抓好终端零售,上半年比批售高出近30万辆,渠道库存压力得到缓解。

与此同时,上汽努力巩固西欧、南美等底盘市场,加快拓展东欧等新兴市场,持续完善海外服务体系,海外市场终端交付量达54.8万辆,同比增长12.7%。

据悉,针对欧盟反补贴调查,上汽通过提交调查问卷、书面抗辩、专题听证会陈述意见等多种方式,提供数以千计的文件材料和书面证据,积极进行法律抗辩。同时,MG3 HEV已在欧洲上市销售,有望在A级车头部细分市场形成突破。近日,上汽集团总裁贾健旭明确表示,“今年上汽在欧洲的销量不会比去年低,现在对HEV产品的热情超过我们的想象,有些订单要到明年一季度才能交付”。

2. 上半年长城汽车归母净利润70.79亿元(2024.08.31)

日前,长城汽车发布了2024年上半年财报,报告显示,今年上半年,长城汽车的营业总收入为人民币914.29亿元,同比增长30.67%;归属于上市公司股东的净利润为人民币70.79亿元,同比增长419.99%;经营活动产生的现金流量净额为人民币94.06亿元。“海外销售增长、国内产品结构进一步优化,带动归属于母公司所有者的净利润同比大幅增长。”长城汽车在公告中这样解释道。

销售数据显示,2024年上半年,长城汽车累计销售554,856辆,同比增长6.95%。海外销售199,847辆,同比增长62.09%;新能源车型销售129,755辆,同比增长44.89%。

从整个市场的状态而言,自主品牌出口已经成为行业发展的重要方向,其中长城的出口事业布局较早,并已经在俄罗斯、南美、中东等市场形成了出众的影响力,而

从上半年长城出口同比增长六成的状态来看，长城在海外市场的认可度仍在快速提升。

3. 比亚迪二季度净利环比翻倍（2024.09.01）

近日，比亚迪交出2024年上半年业绩“成绩单”。根据报告显示，上半年，集团实现营业收入约3011.27亿元，同比增长15.76%。归属于母公司所有者的净利润136.3亿元，同比增长24%。

而若单独审视2024年的第一季度和第二季度，可以明显发现，第二季度的归母净利润达到了90.62亿元，较去年同期增长了32.80%，并且与第一季度相比实现了净利润翻番，这一成绩仅次于2023年第三季度创下的100亿元纪录，成为比亚迪历史上净利润第二高的单季度。对于这一成绩，比亚迪官方给出的解释是源于新能源汽车业务增加。

自春节后至5月，短短两个多月内，比亚迪王朝/海洋旗下几乎所有车型车款均已完成了从“冠军版”到“荣耀版”的切换，售价降幅空间约在0.6万-6万元。与之对应的是，比亚迪销量自3月开始触底反弹，随后单月销量基本维持在30万辆的规模。而事实上，价格战的核心早已不只是单纯地拼价格，更多是打技术战、服务战。进入第二季度，4月产品大月，5月技术换代，6月海外进入新阶段，可以极为直观地感受到为了稳住销量、增收增利比亚迪祭出了一整套组合拳。

4. 奇瑞集团1-8月销量突破150万辆（2024.09.02）

9月2日，奇瑞集团公布8月销量数据，该月奇瑞集团共销售汽车211,879辆，同比增长23.7%。其中，新能源销量46,526辆，同比增长158.5%；出口97,866辆，同比增长12.7%。1-8月，奇瑞集团累计销售汽车1,508,259辆，同比增长41.9%。

分品牌来看，奇瑞品牌8月销量131,734辆，1-8月累计销量961,624辆，同比增长34.8%；星途品牌8月销量11,339辆，1-8月累计销量80,229辆，同比增长22%；捷途品牌8月销量51,785辆，1-8月累计销量316,446辆，同比增长95.5%，这一数字已超过捷途去年全年销量；iCAR品牌首款产品上市6个月，8月销量5,967辆，今年以来累计销量37,681辆。

奇瑞集团表示，8月，其继续保持“四赛道”全面增长，也即新能源车、燃油车赛道同时“双增长”，国内、海外市场赛道同时“双增长”。数据显示，1-8月，奇瑞集团在国内市场销售汽车787,954辆，同比增长61.57%，海外出口720,305辆，同比增长25.2%；在燃油车市场累计销售1,235,412辆，同比增长27.6%，新能源汽车累计销售272,847辆，同比增长187%。

5. 五菱宏光纯电版即将开启预售（2024.09.03）

9月3日，五菱红标官方发文预告，五菱宏光纯电版将于三天后的9月6日开启预售。此前，工信部官网已披露了五菱宏光纯电版的申报信息。作为参考，在售五菱宏光的指导价区间为4.60-6.09万元。对比现款，新车外观采用了更加圆润的极简造型，前脸取消了中网，整个车头只保留前大灯组，并引入透镜大灯。车身侧面，拥有较为简约的线条作为修饰，并采用低风阻轮圈。尺寸方面，车辆长宽高分别为4515/1725/1790mm，轴距为2850mm，与燃油版和增程版保持一致，车内预计将提供5-7个座位布局。

6. 涉及智驾、泊车等，仰望 U8 豪华版 OTA 升级 (2024.09.04)

日前，仰望官方表示，仰望 U8 豪华版迎来第七次 OTA (V1.7.1) 升级。本次 OTA 主要对智驾和泊车方面进行了升级，新增高快领航、易四方泊车、AI 语音大模型等功能，此外还有多项功能得到优化。

此次 OTA 基于端到端大模型，新增了高快领航功能，实现智慧变道、上下匝道、平稳应对大曲率弯道、主动避让施工路况等功能。V1.7.1 版 OTA 新增了易四方泊车功能，对狭窄车位侧方停车的能力进行了提升。需要注意的是，该功能适用于干环氧地坪、水泥和沥青材质的平坦路面，不适用于铺砖、砂石等非均一路面或坡度较陡的路面。同时，AI 语言大模型上车，支持语音智慧问答功能，能满足用户实时搜索、百科问答、出行攻略等需求。

7. 华为智驾基础版降价，攻入中低端市场 (2024.09.05)

8 月 25 日，华为车 BU 宣布，调整智能驾驶系统 (Advanced Driving System, ADS) 基础版的定价。ADS 基础版定价从 2 万降至 1.5 万元。车 BU 同时推出单独定价 5000 元的高阶包，高阶包具备城市车道巡航辅助增强功能和代客泊车辅助功能。降价后的华为 ADS 基础版没有使用激光雷达，也不具备城市领航智驾功能。第一个搭载这套系统的是华为与奇瑞汽车合作打造的智界 S7 车型 Pro 版本，第二款搭载的是深蓝 S7。

搭载华为低阶版智驾系统的成本优势立即体现：对于 7 月 25 日上市的深蓝 S7，长安深蓝 CEO 邓承浩当天宣布，配备华为 ADS 基础版的深蓝 S7 起售价从 18.99 万降到 18.49 万，还限时免费赠送高阶包。对于已经下单的客户，可以获得差额返还。截至 8 月 25 日，深蓝的订单数已经累计达 1.4 万辆。

除了上面两款车型，8 月 26 日发布的问界新 M7 Pro 版，也搭载这款 ADS 基础版，取消了激光雷达配置，目的就是为进一步降低整车成本。

鸿蒙智行是华为和车企共同搭建的智能驾驶技术联盟，目前已经合作的车企有赛力斯、奇瑞、北汽、江淮，分别对应品牌问界、智界、享界和尊界。

8. 长安汽车泰国新能源基地明年一季度投产 (2024.09.05)

日前，长安汽车披露，其首个海外基地“泰国新能源基地”正按照建设计划顺利推进，预计将在明年一季度正式投产。这是长安汽车“海纳百川”计划的一部分，该计划旨在通过海外基地建设，以全球化助力新能源汽车的快速、良性发展。

与此同时，9 月 3 日，长安汽车宣布德国子公司在慕尼黑正式注册成立，除销售、市场营销和服务外，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。

据此前报道，今年 7 月 26 日，泰国电动汽车政策委员会 (EV Board) 批准暂时降低混合动力电动汽车 (HEV) 的消费税税率，条件是制造商根据最新的技术标准和严格的二氧化碳排放要求对该技术进行新的投资。这项新措施预计将带来 500 亿泰铢 (折合人民币约 104.75 亿元) 的新投资。由于政府在泰国电动汽车领域的促进措施，迄今为止的总投资超过 800 亿泰铢 (折合人民币约 167.6 亿元)，包括电动汽车 (BEV)、电池、关键部件和充电站的生产。

在欧美陆续宣布对中国新能源车企加收关税的背景下，泰国作为东南亚相对具

有汽车工业基础和市场潜力的国家，自然成为中国品牌出海的新选择。今年以来，已有多家中国车企在泰国建厂或计划建厂，包括长城汽车、哪吒汽车、奇瑞汽车、广汽埃安和比亚迪等，中国汽车制造商正积极拓展海外市场，尤其是在新能源汽车领域。随着上述基地的建设和投产，预计将进一步推动中国新能源汽车产业的国际化进程。

9. 蔚来二季度财报出炉，营收 174.5 亿元（2024. 09. 05）

日前，蔚来公布了 2024 年二季度财报。蔚来二季度营收 174.5 亿元，同比增长 98.9%，环比增长 76.1%；交付量 5.74 万台，同比增长 143.9%，环比增长 90.9%；整车毛利率 12.2%，同比提升 6 个百分点，环比提升 3 个百分点；研发支出 32.2 亿元，现金储备 416 亿元，亏损同比大幅收窄 16.7%。2024 年 Q3 交付指引为 6.1 万台至 6.3 万台；营收指引为 191.1 亿元至 196.7 亿元，均为历史最高。

7 月 27 日，蔚来举办了“NIO IN 2024 蔚来创新科技日”，期间介绍了自研的 5nm 智能驾驶芯片、“SkyOS·天枢”整车全域操作系统等产品。同时，全新 NIO Phone 迎来上市。8 月 28 日，蔚来发布了“Banyan 榕 3.0.0”版本，为用户带来了多项体验新增和优化。同时，蔚来也在抓紧押注“端到端”，其基于端到端架构的自动紧急制动 AEB 功能已经上车。

8 月 15 日，乐道 L60 首台量产车在新桥蔚来第二工厂正式下线，新车有望在 9 月下旬上市。截至目前，全球共有 161 家蔚来中心、408 家蔚来空间、351 家蔚来服务中心、63 家蔚来交付中心和 105 家乐道销售门店。

10. 奥迪公布最新国产车型规划（2024. 09. 05）

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。

11. 蔚来法务部：制造恶意谣言的当事人被警方抓获（2024. 09. 05）

9 月 5 日下午消息，蔚来法务部发文称，8 月 30 日，公司发现微信群及社交媒体平台有大量“蔚来宣布破产”的恶意谣言传播。这对公司声誉和正常经营造成严重影响。对此，公司在第一时间报警，以法律手段捍卫自身权益。今天，接警方回复称，已将涉嫌制造发布相关谣言的当事人缉拿归案。

文中提到，现蔚来再次向社会大众征集涉嫌侵权，甚至涉嫌收受他人利益或为自身非法利益对蔚来或蔚来用户进行侵害的行为，包括但不限于：收受他人利益，制作、发布针对蔚来公司和用户虚假或恶意抹黑信息的；收受他人利益，在各社交媒体内容评论区对蔚来公司和用户进行恶意攻击的；组织媒体、自媒体、营销号和水军，发布公司负面信息的；有组织利用平台算法机制，恶意制造负面热搜的。

3.2 国外车市重点新闻

1. 通用汽车推迟对 Thacker Pass 项目的 3.3 亿美元额外投资 (2024. 08. 30)

8月30日消息，Lithium Americas 周五表示，通用汽车已同意将 3.3 亿美元的额外投资推迟到年底。通用在 2023 年 1 月宣布，将向 Lithium Americas 投资 6.5 亿美元，以帮助该公司开发内华达州的 Thacker Pass 项目，该项目拥有足够的电池金属，每年可生产 100 万辆电动汽车。两笔投资中的第一笔已于去年 2 月完成。这家锂矿商周五表示，正在为第二笔交易探索替代结构，并将交易日期延长至 12 月 20 日。如果公司未能在那时完成交易，Lithium Americas 将不得不向这家汽车制造商授予额外权利。

2. 美国对加拿大对华征收高额关税表示强烈支持与赞扬 (2024. 08. 30)

8月30日，据路透社报道称，美国贸易代表戴琪(Katherine Tai) 强烈支持并赞扬加拿大对中国制造的电动汽车征收 100% 的关税、对中国钢铁和铝征收 25% 的关税的决定，因为她最终确定了美国计划以类似的税率征收关税。

美国贸易代表戴琪在其办公室发表的声明中，对加拿大决定对中国“国家主导的、不公平的、反竞争的非市场政策和做法”采取有力行动表示高度赞赏，这些政策和做法“威胁到我们市场导向型产业的生存”。她表示，这是确保加拿大工人和企业能够在电动汽车、钢铁和铝行业公平竞争的重要一步。

美国拜登政府 5 月份宣布，将对中国电动汽车的关税提高四倍至 100%，将对半导体和太阳能电池的关税提高一倍至 50%，并对锂离子电池和钢铁等其他战略商品征收 25% 的新关税，以保护美国公司免受中国过剩产能的影响。

白宫最初表示，新关税将于 8 月 1 日生效，但由于美国贸易代表办公室正在研究超过 1100 条公众意见，该政策被推迟到 9 月的某个时间点，8 月底将做出最终决定。

3. 因发动机故障，福特在美召回超 9 万辆汽车 (2024. 08. 31)

当地时间 8 月 31 日，美国国家公路交通安全管理局表示，因车辆的发动机进气阀可能在行驶过程中破裂，福特汽车将在美召回 90736 辆汽车。此次召回涉及部分 2021 至 2022 款配备 2.7 升或 3.0 升涡轮增压发动机车型的烈马、F-150 猛禽、锐界、探险者、林肯航海家和林肯飞行家等车型。

美国国家公路交通安全管理局表示，作为补救措施的一部分，福特汽车的经销商将免费进行发动机循环测试，并按需为相关车主更换发动机。

4. Stellantis 半年报发布，利润下滑深陷困境 (2024. 08. 27)

今年 7 月底，Stellantis 公布了上半年的财务数据。财报显示，Stellantis 集团当期净营收为 850.2 亿欧元（约合人民币 6700 亿元），同比下降 14%，低于预期的 870 亿欧元（约合人民币 6855 亿元）；净利润为 56.5 亿欧元（约合人民币 445.2 亿元），同比下降 48%，低于预期的 69.7 亿欧元（约合人民币 550 亿元）。

成立三年后，Stellantis 首次出现净利润大幅度下滑情况，而唐唯实的处境也

逐步变得被动起来。面对近乎腰斩的净利润，Stellantis 将其归结为汽车销量的下滑、外汇因素和重组成本等原因导致的，但这一原因并未说服投资者。再加上此前，唐唯实过于激烈的裁员举动，引发各方不满，美国汽车工人联合会 (UAW) 主管 Kevin Gotinsky 更是直接呼吁唐唯实下台。

在今年上半年财报发布之前，Stellantis 还是为数不多能够“逆势盈利”的车企，公司首席执行官 (CEO) 唐唯实 (Carlos Tavares) 更是以年薪 3650 万欧元 (2023 年收入；约合人民币 2.8 亿元) 成为全球收入最高的车企职业经理人。

作为拯救濒临破产 PSA，又接连同欧宝、沃克斯豪尔以及 FCA 合并的灵魂人物，唐唯实的战略眼光和管理能力在一次又一次的实战当中得到了证明。但在上半年财报出炉之后，Stellantis 的盈利神话成为历史，愤怒的美国股东将 Stellantis 集团以及首席执行官 (CEO) 唐唯实 (Carlos Tavares) 和首席财务官 (CFO) 娜塔莉·奈特 (Natalie Knight) 一并告上法庭。投资者控诉 Stellantis 涉嫌通过隐瞒问题以操纵股价、欺骗投资者，他们要求 Stellantis 赔偿股东在上半年的损失。

5. 7 月欧洲新车销量停滞不前，新能源汽车需求低迷 (2024. 09. 02)

欧洲汽车制造商协会近日发布数据显示，7 月份欧洲汽车销量同比基本持平，包括欧盟、欧洲自由贸易联盟和英国在内的市场，新车注册量同比仅增长 0.4%，达 103 万辆。其中，汽油车销量同比下降 8.4%，柴油车销量同比下降 11%；混合动力车销量同比增长 24%，是当月欧洲销量增长最多的车型。而备受关注的电动汽车在本月的市场份额为 13.6%，低于去年同期的 14.5%。

数月来，欧洲电动汽车销量持续低迷，一方面由于欧洲各国政府近来相继削减了电动汽车补贴，使得欧洲的电动车需求出现明显下降；另一方面则是由于该地区最大的汽车市场德国对电动汽车需求的进一步减弱。数据显示，7 月份德国电动汽车注册量同比下降 37%，这是自去年 12 月份德国政府突然取消电动汽车补贴以来的最大跌幅。

面对目前欧洲汽车市场的严峻形势，各大车企纷纷采取行动，缩减电动车生产计划。大众集团正考虑关闭位于比利时布鲁塞尔附近的奥迪电动汽车工厂，同时寻求进一步削减成本。此外，梅赛德斯-奔驰也于近期宣布，将调整纯电转型计划，并声称“从内燃机汽车的转型将比预期花费更长的时间”。

6. 泰国 7 月汽车销量同比大跌 21% (2024. 08. 28)

泰国工业联合会 (FTI) 发布的最新批发数据显示，今年 7 月，泰国新车市场持续低迷，汽车销量从一年前的 58,419 辆同比大跌 21%，至 46,394 辆。

尽管泰国今年第二季度的经济活动有所回升，其国内生产总值 (GDP) 增速也从第一季度的 1.6% 增长至 2.3%，但泰国 7 月新车销量还是从已经较低的最后一年同期水平再次大幅下滑，且已连续数月出现下降。

上述情况主要是由于泰国二季度出口强劲，而个人消费增长却从一季度的 6.9% 放缓至 4.0%，由此可见，消费者信心疲软。该国耐用消费品总体支出同比下降 6%，且固定资产投资也同比下降 6.2%。

在泰国汽车市场销量从疫情低谷反弹后，如今已持续下滑一年多。去年，泰国汽车销量同比下降 9%，至 775,780 辆。由于不良贷款增加，汽车融资公司在过去一年收紧了放贷标准，导致贷款被拒的数量不断增加。

7. 大众乘用车品牌今年或无法实现成本削减目标（2024.09.01）

大众乘用车品牌当前正努力实现其 100 亿欧元（约合 111.4 亿美元）成本削减目标，但却受到了销量低迷和零部件短缺等问题的拖累。消息人士透露，大众乘用车品牌今年离成本节约目标还差 20 亿至 30 亿欧元。针对上述报道，大众集团的一位发言人拒绝置评。

去年 12 月份，大众集团宣布了削减成本计划的详细细节，并希望该计划能够将大众品牌的销售回报率从目前的 2.3% 提高到 2026 年的 6.5%。为实现这一目标，大众集团列出了多项措施，例如，将其同名品牌大众的行政成本削减五分之一；通过将产品开发周期从 50 个月缩短至 3 年，在 2028 年前节省 10 亿欧元；缩短生产时间；并取消在其总部沃尔夫斯堡投资 8 亿欧元建设新研发基地的计划。当时，大众集团表示，将在 2024 年节省高达 40 亿欧元。

今年 8 月份，在财报发布会上，大众集团首席财务官 Arno Antlitz 表示，一些措施仍需要时间才能生效；大众首席执行官 Oliver Blume 表示，今年上半年，大众集团的利润率较低，而“成本”将是未来几年的重中之重。

8. 奥迪宣布任命新销售负责人（2024.09.04）

近日消息，奥迪全球销售和营销负责人 Hildegard Wortmann 已于 8 月 31 日从该公司离职，保时捷高管 Marco Schubert 将接替 Wortmann 的职位。

奥迪在 8 月 30 日的一份声明中表示，Wortmann 是自愿离开奥迪，而奥迪也与其达成了“友好协议”。Wortmann 是奥迪管理委员会的第一位女性成员，也是大众集团管理委员会的成员。奥迪表示，Wortmann 将同时卸下上述两大职责。

在加入奥迪品牌之后，Wortmann 在过去五年里一直负责该品牌的销售工作。在 Wortmann 的带领下，奥迪在 2023 年的销量达到 190 万辆，创下新高。但是因为供应链问题和全球电动汽车需求下滑，奥迪今年的销量势头有所放缓。奥迪在 7 月 25 日表示，由于供应瓶颈影响了产量，该公司上半年的全球销量同比下降 8.2%，至 832,957 辆。今年早些时候，由于暴雨导致德国南部洪水泛滥，奥迪也被迫削减了生产班次。

9. 沃尔沃汽车放弃 2030 年实现全面电动化目标（2024.09.05）

9 月 4 日，瑞典汽车制造商沃尔沃汽车宣布不再坚持 2030 年实现全面电动化目标，并预计届时其产品阵容中仍会包括一些混合动力车型。

沃尔沃汽车在声明中表示，到 2030 年，该公司销售的汽车中将有 90% 至 100% 为纯电动汽车或插电式混合动力汽车，而多达 10% 将为轻度混合动力汽车（电力仅作为内燃机的补充）。

沃尔沃汽车声称，插电式混合动力汽车将是该公司未来利润增长的关键。另外沃尔沃将对 XC90 插电式混合动力车型进行改款，且首批车辆将在今年年底前交付给客户。由于缺少平价车型，加上充电站建设缓慢，电动汽车需求有所放缓，同时，大型汽车制造商也在努力应对欧盟对中国产电动汽车加征关税的影响。

沃尔沃汽车表示，正在根据不断变化的市场状况和客户需求进行战略调整。目前，沃尔沃汽车预计，到 2025 年，其电气化车型（包括纯电动汽车和混合动力汽车）将占其汽车总销量的 50% 至 60%。而此前沃尔沃汽车的目标是，到 2025 年，该公司至少 50% 的销量来自纯电动汽车，其余为混合动力汽车。

上述报道出来后，沃尔沃汽车股价在格林威治标准时间9月4日14点16分下跌了7.5%。

10. 宝马将于2028年推出首款氢燃料电池车 (2024.09.05)

9月5日，宝马集团宣布将于2028年推出首款面向市场的量产氢燃料电池车(FCEV)。宝马将凭借自身在氢燃料电池驱动技术领域的积累、体系化的研发与生产能力，在高档乘用车细分市场，率先为全球用户提供面向未来的全新零排放汽车产品。

9月3日，宝马集团与丰田汽车公司签订了有关燃料电池技术全面合作的谅解备忘录(MOU)。基于合作成果，宝马将推出具有品牌特色的燃料电池汽车产品；此外，双方还将通过合作有效降低燃料电池技术的整体成本，从而促进氢燃料电池车在市场上的普及度。宝马将于2025年下半年开始推出全新的“新世代”车型，量产燃料电池车将作为电池驱动的电动车(BEV)和插电式混合动力车(PHEV)的有力补充，进一步丰富宝马的新能源产品组合，为客户提供可持续出行的多样化选择。

4. 国元汽车主要关注标的公告(2024.08.30-2024.09.05)

1. 旭升集团：2024年半年度报告 (2024.08.30)

8月30日，旭升集团发布2024年上半年财报，实现营业收入21.49亿元，同比减少8.95%，实现归母净利润2.65亿元，同比减少32.78%。其中，第二季度单季度实现营业收入10.1亿元，同比减少14.91%，实现归母净利润1.08亿元，同比减少46.49%

2. 保隆科技：2024年半年度报告 (2024.08.30)

8月30日，保隆科技发布2024年半年报，实现营业收入31.84亿元，同比增长21.68%，归母净利润1.48亿元，同比减少19.40%。其中，2024年Q2单季度实现营业收入17.01亿元，同比增长18.97%，归母净利润8030.73万元，同比减少11.40%。

3. 祥鑫科技：2024年半年度报告 (2024.08.30)

8月30日，祥鑫科技发布2024年上半年财报，2024年上半年实现营业收入31.54亿元，同比增长28.69%，实现归母净利润1.77亿元，同比增长5.12%。其中，第二季度单季度实现营业收入15.83亿元，同比增长21.52%，实现归母净利润5540.46万元，同比减少35.57%。

4. 伯特利：2024年半年度报告 (2024.08.30)

8月30日，伯特利发布2024年上半年财报，实现营业收入39.71亿元，同比增长28.32%，归母净利润4.57亿元，同比增长28.65%。其中，第二季度单季度实现营业收入21.11亿元，同比增长32.35%，归母净利润2.48亿元，同比增长35.04%。

5. 三花智控：2024年半年度报告 (2024.08.30)

8月30日，三花智控发布2024年上半年财报，实现营业收入136.76亿元，同

比增长 9.16%，实现归母净利润 15.15 亿元，同比增长 8.59%。其中，2024 年 Q2 单季度实现营业收入 72.37 亿元，同比增长 5.64%，实现归母净利润 8.67 亿元，同比增长 9.23%。

6. 爱柯迪：2024 年半年度报告 (2024. 08. 30)

8 月 30 日，爱柯迪发布 2024 年上半年财报，实现营业收入 32.49 亿元，同比增长 22.92%，归母净利润 4.5 亿元，同比增长 13.62%。其中，第二季度单季度实现营业收入 16.07 亿元，同比增长 15.88%，归母净利润 2.18 亿元，同比减少 3.8%。

7. 卡倍亿：关于不提前赎回卡倍转 02 的公告 (2024. 09. 02)

自 2024 年 7 月 31 日至 2024 年 9 月 2 日，宁波卡倍亿电气技术股份有限公司的股票已满足任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格（29.24 元/股）的 130%（含 130%，即 38.01 元/股），已触发“卡倍转 02”的有条件赎回条款。

于 9 月 2 日召开的第三届董事会第二十七次会议审议通过了《关于不提前赎回“卡倍转 02”的议案》，董事会决定本次不行使“卡倍转 02”的提前赎回权利，不提前赎回“卡倍转 02”，且在未来三个月内（即 2024 年 9 月 3 日至 2024 年 12 月 2 日），如再次触发“卡倍转 02”上述有条件赎回条款时，公司均不行使提前赎回权利。自 2024 年 12 月 2 日后首个交易日重新计算，若“卡倍转 02”再次触发上述有条件赎回条款，届时董事会将另行召开会议决定是否行使“卡倍转 02”的提前赎回权利。

8. 均胜电子：以集中竞价交易方式回购股份的进展公告 (2024. 09. 04)

2024 年 2 月 19 日，公司审议并通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》。

截至 2024 年 8 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 12,139,275 股，占公司总股本的比例约为 0.8617%，最低成交价为人民币 13.88 元/股，最高成交价为人民币 17.35 元/股，已支付的资金总额为人民币 185,358,538.34 元（不含交易费用）。

5. 风险提示

经济复苏不及预期风险，政策支持力度不及预期风险，行业竞争加剧超预期，科技进步不及预期风险、海外电动化不及预期风险、海外政策恶化超预期风险等。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 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 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

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执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
 邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
 邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
 邮编：100027