

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

8月乘用车产销环比增长，问界 M9 五座版正式上市/智界 R7 开启预订

——汽车行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车	-0.3%	-7.7%	-11.1%
沪深300	-5.3%	-10.4%	-15.5%

相关报告

《汽车行业周报：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（推荐）*汽车*戴畅》——2024-09-08

《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

投资要点：

■ **周涨跌幅：2024.09.09-09.13 A 股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅：上证综指-2.2%，创业板指-0.2%，汽车板块指数-1.4%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-1.1%/-1.9%/-1.9%/-2.7%。汽车行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2024.09.09-09.13 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+1.4%/+2.9%/+21.6%/-3.8%/+1.9%。**

■ **周动态：8月乘用车产销环比增长，问界 M9 五座版正式发布/智界 R7 开启预订。**

8月乘用车产销环比增长。根据中汽协公布的数据，2024年8月，汽车产销分别完成249.2万辆和245.3万辆，环比分别增长9%和8.5%，同比分别下降3.2%和5%。乘用车产销分别完成222.1万辆和218.1万辆，环比均增长9.4%，同比分别下降2.3%和4%。其中，新能源汽车产销分别完成109.2万辆和110万辆，同比分别增长29.6%和30%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的44.8%。汽车出口51.1万辆，环比增长9%，同比增长25.4%。分车型看，乘用车出口43.8万辆，环比增长9.7%，同比增长25.6%；商用车出口7.4万辆，环比增长4.7%，同比增长24.7%。2024年1-8月，乘用车产销分别完成1614.1万辆和1615.7万辆，同比分别增长3%和3.3%；新能源汽车产销分别完成700.8万辆和703.7万辆，同比分别增长29%和30.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的37.5%。汽车出口377.3万辆，同比增长28.3%。分车型看，乘用车出口317.6万辆，同比增长29.4%；商用车出口59.7万辆，同比增长22.8%。

问界 M9 五座版正式上市/智界 R7 开启预订。9月10日，华为鸿蒙智行新品发布会，问界 M9 大五座版正式上市，智界 R7 开启预订。问界 M9 作为 AITO 品牌的旗舰车型，本次推出大五座版，丰富产品配置选择，5座版的车型分为增程 Max/增程 Ultra/纯电 Ultra 三个版本，售价同6座版相同版本的车型保持一致，分别为46.98万/52.98万/56.98万元。发布会期间赛力斯汽车总裁何利扬表示，问界 M9 的交付周期为6-8周。产品方面：5座版在六大核心领域系统进行智能化升级：智能灯光、智能空间、智能驾控、主动安全、智能辅助驾驶和智能泊车。1) 智能灯光新增“凤舞九天”迎宾动效和 VPD 泊车灯语；2) 内饰空间五座布局，二排腿部空间可扩展至1985mm，后备箱新增导轨设计；3) 同样搭载华为途灵底盘，带来全新猫头鹰掉头模式；4) 主动安全再升级，前向 AEB 再增强，后向增加儿童扭扭车识别；5) 智驾系统搭载享界 S9 同款华为智驾 ADS3.0 系统；6) 智能泊车支持超过160种泊车场景。根据 Marklines 数据，问界 M9 (六座版) 在 2024H1 平均月销达1.2万辆，超越大部分竞品圈的明星产品，我们认为，问界 M9 五座版本将进一步丰富用户选择，将为问界 M9 销量做出积极贡献。同时，发布会上，智界 R7 正式开启预订，预售价26.8万元起。定位智慧轿跑 SUV，将为年轻用户、年轻家庭提供更好的智能车型选择。

■ **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	2024/09/13		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	16.45	0.77	1.06	1.38	24.25	15.52	11.92	买入	
603197.SH	保隆科技	31.30	1.82	1.96	2.61	30.99	15.97	11.99	买入	
600933.SH	爱柯迪	12.55	1.03	1.18	1.47	21.30	10.64	8.54	买入	
601799.SH	星宇股份	118.00	3.87	5.33	6.73	33.90	22.14	17.53	买入	
601689.SH	拓普集团	35.06	1.95	1.75	2.39	37.69	20.03	14.67	买入	
002050.SZ	三花智控	17.48	0.81	0.92	1.06	36.30	19.00	16.49	买入	
002472.SZ	双环传动	20.56	0.97	1.22	1.50	26.82	16.85	13.71	增持	
300580.SZ	贝斯特	12.96	0.83	0.67	1.25	36.50	19.34	10.37	买入	
603786.SH	科博达	48.70	1.52	2.13	2.72	47.01	22.86	17.90	买入	
603596.SH	伯特利	37.95	2.15	2.79	3.48	32.23	13.60	10.91	买入	
002920.SZ	德赛西威	89.84	2.81	3.67	4.89	46.09	24.48	18.37	买入	
600699.SH	均胜电子	13.60	0.78	1.06	1.35	23.03	12.83	10.07	买入	
600660.SH	福耀玻璃	49.60	2.16	2.86	3.28	17.31	17.34	15.12	增持	
600066.SH	宇通客车	21.81	0.82	1.55	1.79	16.16	14.07	12.18	增持	
603009.SH	北特科技	17.23	0.14	0.23	0.32	105.93	74.91	53.84	买入	
002594.SZ	比亚迪	254.99	10.32	12.72	16.16	19.19	20.05	15.78	买入	
601633.SH	长城汽车	23.13	0.82	1.53	1.91	30.76	15.12	12.11	增持	
000625.SZ	长安汽车	11.65	1.15	0.84	1.11	14.63	13.87	10.50	增持	
02015.HK	理想汽车-W	74.10	5.55	4.78	7.73	24.17	15.50	9.59	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	34.15	-5.96	-3.42	-1.44	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	37.30	1.65	2.27	2.93	30.73	16.43	12.73	买入	
603305.SH	旭升集团	8.45	0.77	0.61	0.74	25.62	13.85	11.42	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： 8月乘用车产销环比增长，问界 M9 五座版正式上市/智界 R7 开启预订	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	11
4、 行业指标跟踪	13
5、 风险提示	17

图表目录

图 1: 板块累计涨跌幅 (2019.01.04-2024.09.13)	7
图 2: SW 行业周涨跌幅 (2024.09.09-09.13)	7
图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.09.09-09.13)	8
图 4: SW 汽车子板块周成交额变化 (2024.09.09-09.13)	8
图 5: 2019 年-2024.08 汽车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 6: 2019 年-2024.08 汽车月度销量同比	13
图 7: 2019 年-2024.08 乘用车月度销量 (单位: 万辆)	13
图 8: 2019 年-2024.08 乘用车月度销量同比	13
图 9: 2018 年-2024.08 商用车月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 10: 2018 年-2024.07 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)	14
图 11: 2018 年-2024.07 新能源乘用车月度销量 (单位: 万辆)	14
图 12: 2018 年-2024.07 新能源乘用车月度销量同比	14
图 13: 2019 年-2024.08 乘用车经销商月度库存系数	14
图 14: 2019 年-2024.08 自主品牌乘用车月度库存系数	14
图 16: 2019 年-2024.08 合资品牌乘用车月度库存系数	15
图 17: 2019 年-2024.08 进口&高端豪华乘用车月度库存系数	15
表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.09.09-09.13)	8

1、本周动态

1.1、周动态：8月乘用车产销环比增长，问界 M9 五座版正式上市/智界 R7 开启预订

8月乘用车产销环比增长。根据中汽协公布的数据，2024年8月，汽车产销分别完成249.2万辆和245.3万辆，环比分别增长9%和8.5%，同比分别下降3.2%和5%。乘用车产销分别完成222.1万辆和218.1万辆，环比均增长9.4%，同比分别下降2.3%和4%。其中，新能源汽车产销分别完成109.2万辆和110万辆，同比分别增长29.6%和30%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的44.8%。汽车出口51.1万辆，环比增长9%，同比增长25.4%。分车型看，乘用车出口43.8万辆，环比增长9.7%，同比增长25.6%；商用车出口7.4万辆，环比增长4.7%，同比增长24.7%。**2024年1-8月**，乘用车产销分别完成1614.1万辆和1615.7万辆，同比分别增长3%和3.3%；新能源汽车产销分别完成700.8万辆和703.7万辆，同比分别增长29%和30.9%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的37.5%。汽车出口377.3万辆，同比增长28.3%。分车型看，乘用车出口317.6万辆，同比增长29.4%；商用车出口59.7万辆，同比增长22.8%。

9月10日，华为鸿蒙智行新品发布会，问界 M9 大五座版正式上市，智界 R7 开启预订。问界 M9 作为 AITO 品牌的旗舰车型，本次推出大五座版，丰富产品配置选择，5座版的车型分为增程 Max/增程 Ultra/纯电 Ultra 三个版本，**售价同6座版相同版本的车型保持一致**，分别为46.98万/52.98万/56.98万元。发布会期间赛力斯汽车总裁何利扬表示，问界 M9 的交付周期为6-8周。产品方面：5座版在**六大核心领域系统进行智能化升级**：智能灯光、智能空间、智能驾控、主动安全、智能辅助驾驶和智能泊车。1)智能灯光新增“凤舞九天”迎宾动效和 VPD 泊车灯语；2)内饰空间五座布局，二排腿部空间可扩展至1985mm，后备箱新增导轨设计；3)同样搭载华为途灵底盘，带来全新猫头鹰掉头模式；4)主动安全再升级，前向 AEB 再增强，后向增加儿童扭扭车识别；5)智驾系统搭载享界 S9 同款华为智驾 ADS3.0 系统；6)智能泊车支持超过160种泊车场景。根据 Marklines 数据，问界 M9（六座版）在2024H1平均月销达1.2万辆，超越大部分竞品圈的明星产品，我们认为，问界 M9 五座版本将进一步丰富用户选择，将为问界 M9 销量做出积极贡献。同时，发布会上，**智界 R7 正式开启预订，预售价26.8万元起**。定位智慧轿跑 SUV，将为年轻用户、年轻家庭提供更好的智能车型选择。

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

2024.09.09-09.13 A 股汽车板块跑赢上证综指。一周涨跌幅：上证综指-2.2%，创业板指-0.2%，汽车板块指数-1.4%，其中乘用车/商用车/零部件/汽车服务分别为-1.1%/-1.9%/-1.9%/-2.7%。汽车行业指数跑赢上证指数，汽车板块周度成交额环比下降。2024.09.09-09.13 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+1.4%/+2.9%/+21.6%/-3.8%/+1.9%。

图 1：板块累计涨跌幅（2019.01.04-2024.09.13）

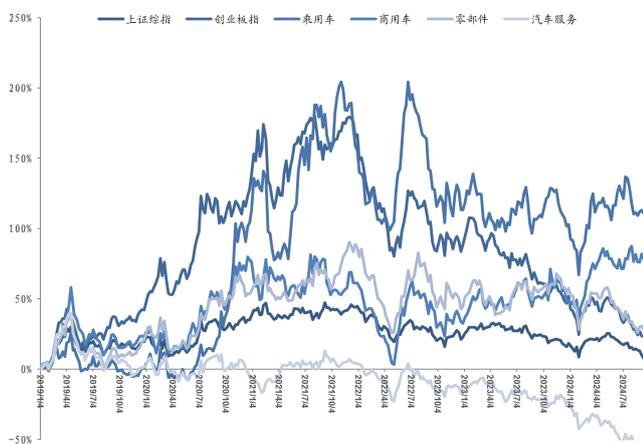
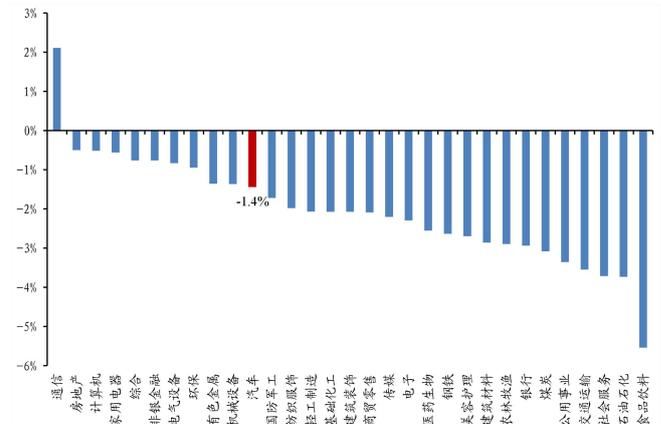


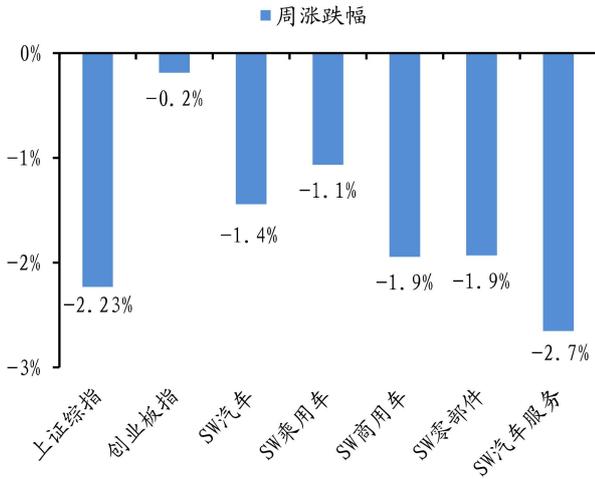
图 2：SW 行业周涨跌幅（2024.09.09-09.13）



资料来源：wind，国海证券研究所

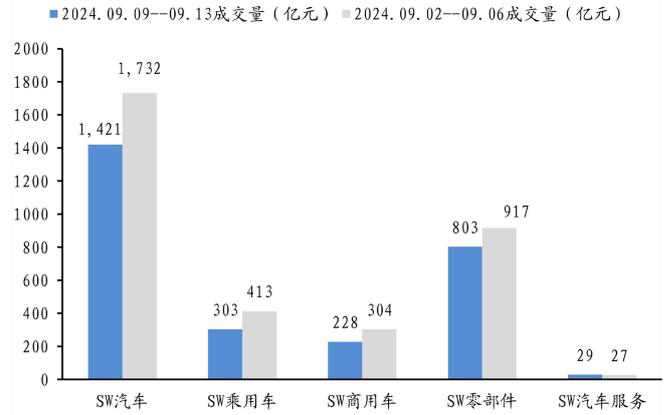
资料来源：wind，国海证券研究所

图 3: SW 汽车子行业周涨跌幅 (2024.09.09-09.13)



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 (2024.09.09-09.13)



资料来源: wind, 国海证券研究所

2.2、个股涨跌幅前十

派生科技领涨, 金龙汽车领跌。本周 (09.09-09.13) 涨跌幅前十个股包括派生科技 (+14.3%)、青岛双星 (+12.8%)、襄阳轴承 (+10.5%)、建设工业 (+8.4%)、春风动力 (+8.3%)、凯龙高科 (+7.2%)、东安动力 (+6.7%)、钱江摩托 (+5.8%)、云内动力 (+5.7%)、金固股份 (+5.7%); 涨跌幅后十个股包括金龙汽车 (-23.4%)、华懋科技 (-21.3%)、德尔股份 (-15.2%)、恒帅股份 (-11.3%)、众泰汽车 (-10.6%)、华锋股份 (-9.9%)、奥联电子 (-9.6%)、科华控股 (-9.5%)、华纬科技 (-9.3%)、合力科技 (-9.2%)。

表 1: 汽车行业个股涨跌幅榜 (2024.09.09-09.13)

涨幅前十	代码	周涨跌幅	跌幅前十	代码	周涨跌幅
300176.SZ	派生科技	14.3%	600686.SH	金龙汽车	-23.4%
000599.SZ	青岛双星	12.8%	603306.SH	华懋科技	-21.3%
000678.SZ	襄阳轴承	10.5%	300473.SZ	德尔股份	-15.2%
002265.SZ	建设工业	8.4%	300969.SZ	恒帅股份	-11.3%
603129.SH	春风动力	8.3%	000980.SZ	众泰汽车	-10.6%
300912.SZ	凯龙高科	7.2%	002806.SZ	华锋股份	-9.9%
600178.SH	东安动力	6.7%	300585.SZ	奥联电子	-9.6%
000913.SZ	钱江摩托	5.8%	603161.SH	科华控股	-9.5%
000903.SZ	云内动力	5.7%	001380.SZ	华纬科技	-9.3%
002488.SZ	金固股份	5.7%	603917.SH	合力科技	-9.2%

资料来源: wind, 国海证券研究所

3、新闻与公告

3.1、重要公告

鹏翎股份：关于转让全资子公司部分股权暨关联交易进展的公告

截至9月10日公告披露日，公司与全资子公司天津新欧汽车零部件有限公司双方已签署《关于天津新欧汽车零部件有限公司股权转让协议》；公司已收到鹏翎企管15%的股权转让款，人民币300万元。天津新欧已完成工商变更登记，取得了由天津市滨海新区市场监督管理局换发的《营业执照》。

上海沿浦：上海沿浦金属制品股份有限公司关于获得新项目定点通知书的公告

9月10日，公司发布公告称，公司收到了一批来自中国某知名新势力汽车制造企业、某知名汽车制造企业、某头部新势力汽车制造企业、某知名汽车制造企业、某知名新能源汽车制造企业、某头部新势力汽车制造企业的《定点通知书》，对应的新项目的预计量产时间分别是2024年7月、2024年11月、2024年11月、2025年1月、2024年9月、2025年2月，该新项目将由上海沿浦分别提供汽车座椅骨架总成、冲压件、汽车座椅骨架总成、汽车座椅骨架总成、腿托骨架装配总成/滑轨装配总成/冲压件、汽车座椅骨架总成，将由上海沿浦的子公司黄山沿浦金属制品有限公司、黄山沿浦金属制品有限公司、惠州沿浦汽车零部件有限公司及柳州沿浦汽车科技有限公司、郑州沿浦汽车零部件有限公司、武汉浦江沿浦汽车零件有限公司、重庆沿浦汽车零部件有限公司分别实施项目量产。目前根据客户们预测，本次定点通知书的新项目的生命周期分别是4年、6年、5年、5年、5年、5年，预计分别产生大约12.83亿元、0.63亿元、4.83亿元、0.41亿元、2.19亿元、2.63亿元人民币的营业收入。

比亚迪：关于高级管理人员、核心人员增持公司股份的公告

9月11日，公司发布公告，公司高级副总裁罗红斌先生、高级副总裁兼财务总监周亚琳女士、高级副总裁杨冬生先生、副总裁罗忠良先生、副总裁李巍女士于2024年9月2日至2024年9月9日期间通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司A股股份共计58,100股，增持金额共计14,657,247.00元；公司其他33名核心人员亦于近日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司A股股份共计83,900股，增持金额共计20,796,366.00元。增持主体本次增持公司A股股份合计142,000股，增持金额合计35,453,613.00元。

岱美股份：上海岱美汽车内饰件股份有限公司关于部分董事、监事集中竞价减持股份结果公告

9月12日，公司发布公告，截至本公告披露日，集中竞价减持计划的减持时间区间已届满，公司董事叶春雷先生通过集中竞价交易方式减持公司股份868,000

股；肖传龙先生通过集中竞价交易方式减持公司股份 273,000 股；陆备军先生通过集中竞价交易方式减持公司股份 150,000 股。

长华集团：长华集团关于收到客户项目定点通知书的公告

9 月 12 日，长华控股集团股份有限公司根据客户规划，定点项目共计 33 个，生命周期为 5 年，生命周期总销售金额约人民币 3.2 亿元，此次定点项目预计在 2026 年第 1 季度逐步开始量产。

鹏翎股份：关于公司高级管理人员减持公司股份实施完成公告

9 月 12 日，鹏翎股份公司于近日收到公司高级管理人员高贤华先生出具的《关于减持计划进展情况的告知函》，高贤华先生本次股份减持计划已实施完成，其在减持计划期间减持公司股份 78,000 股，占公司总股本比例 0.0103%。

华纬科技：关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告

9 月 12 日，华纬科技公告，公司的股东浙江万安投资管理有限公司 - 浙江诸暨万泽股权投资基金合伙企业（有限合伙）计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价交易方式或以大宗交易方式减持公司股份不超过 5,200,000 股（占公司总股本比例 2.8573%）。

申达股份：申达股份关于董事的辞职公告

9 月 13 日，申达股份公司宋庆荣先生因工作调动，辞去公司第十一届董事会董事、董事会提名委员会委员、战略与投资决策委员会委员职务。辞职后，宋庆荣先生不再担任公司任何职务。

保隆科技：保隆科技 2024 年半年度权益分派实施公告

9 月 13 日，保隆科技公告，截至本公告披露日，公司总股本为 212,076,320 股，较 2024 年 6 月 30 日公司总股本 212,057,720 股增加了 18,600 股，股本增加系公司处于 2021 年限制性股票与股票期权激励计划的自主行权期，自主行权所致。根据公司股东大会授权董事会审议通过的《关于 2024 年半年度利润分配预案的议案》，在实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变动的，拟维持每股分配金额不变，相应调整分配总额，故公司 2024 年半年度利润分配派发现金红利由 44,532,121.20 元（含税）调整为 44,536,027.20 元（含税）。

3.2、重要行业新闻

理想汽车与科思创建立联合创新平台

9月9日，理想汽车与德国材料制造商科思创签署战略合作协议，成立联合创新平台，共同推动基于未来出行的智能创新材料研发。同时，活动当天双方联合发布了两款车规级新材料。根据协议，理想汽车和科思创将共同建立一个联合创新平台，充分发挥双方的技术优势，协同开发高性能光学级材料、智能表面技术、新型模内结构电子工艺和导热解决方案，通过材料创新支撑产品体验升级。

国家发改委要求全面推广新能源汽车有序充电

9月10日，国家发展改革委办公厅等发布关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知，其中提到，按照“创新引导、先行先试”的原则，全面推广新能源汽车有序充电，扩大双向充放电（V2G）项目规模，丰富车网互动应用场景，以城市为主体完善规模化、可持续的车网互动政策机制，以V2G项目为主体探索技术先进、模式清晰、可复制推广的商业模式，力争以市场化机制引导车网互动规模化发展。参与试点的地区应全面执行充电峰谷分时电价，力争年度充电电量60%以上集中在低谷时段，其中通过私人桩充电的电量80%以上集中在低谷时段。参与试点的V2G项目放电总功率原则上不低于500千瓦，年度放电量不低于10万千瓦时，西部地区可适当降低。

蔚来与极越达成换电战略合作

9月10日，蔚来与极越达成换电战略合作，在电池技术标准、充换电乘用车研发、换电运营、电池资产管理、充电平台合作等方面展开全方位、多层次的深度战略合作。同日，奇瑞汽车宣布与蔚来能源正式达成充电服务网络合作，覆盖奇瑞、星途、捷途汽车。

华晨宝马发布 AI 仿真技术

9月11日，华晨宝马在2024全球工业互联网大会上正式发布自主研发的AI仿真技术。AI仿真技术通过深度学习算法和数据驱动模型，对汽车研发和生产中的各种场景进行虚拟仿真和性能预测，以快速优化设计、提升安全性并显著缩短研发周期。从零部件的耐久度、强度分析，到整车安全碰撞测试、电池寿命评估，以及流体动力学和噪声振动分析，AI仿真技术被广泛应用于各个领域。借力AI不仅优化了研发过程，也确保了更高产品质量。以全新宝马5系为例，由于AI仿真技术的加持，将其智能化提升至全新高度。

极氪能源与特来电达成战略合作

9月11日，极氪能源与特来电正式达成战略合作，双方将携手在充电领域展开深度合作，共同为用户带来更加便捷、高效的充电体验。根据合作协议，极氪能源与特来电将开展旗下充电场站互联互通，并积极探索全方位充电服务功能的兼

容可能性，共同致力于提升双方用户的用车及出行体验。在选址合作方面，双方将基于极氪能源的选址标准及特来电的场地资源优势，共同筛选并洽谈合作场地。

百度发布全球首个舱驾一体车道级导航地图

9月11日，百度地图官宣，全球首个舱驾一体视觉车道级导航，首发上线极越。整理百度地图 V20 SR 智驾版功能亮点如下：视觉车道级导航、自动驾驶视觉深度融合、偏航及时提醒、超视距查看红绿灯、舱驾一体。该地图拥有 360 万公里前验车道级数据结构，覆盖超 41000（即 4.1 万）个城市、乡镇道路，可实现经验数据选道、前验道路信息指引、BEV 实时感知道路信息。

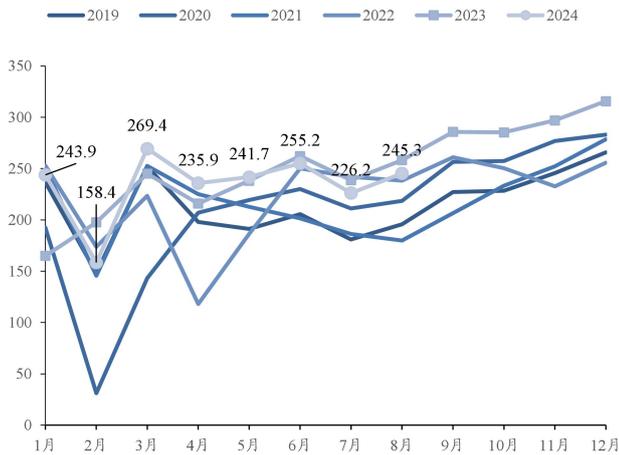
国务院:以新能源汽车商业保险为重点 深化车险综合改革

9月12日，国务院日前印发《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》，其中提出，持续深化重点领域改革。健全产品定价机制，强化精算技术运用。推进产品转型升级，支持浮动收益型保险发展。以新能源汽车商业保险为重点，深化车险综合改革。

4、行业指标跟踪

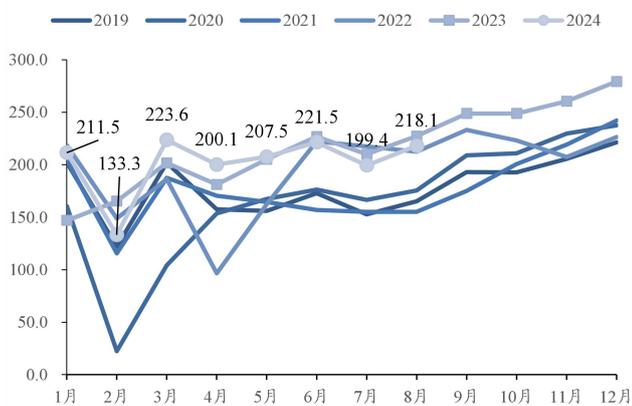
据中国汽车工业协会数据，2024年8月，汽车产销分别完成249.2万辆和245.3万辆，环比分别增长9%和8.5%，同比分别下降3.2%和5%。乘用车产销分别完成222.1万辆和218.1万辆，环比均增长9.4%，同比分别下降2.3%和4%。其中，新能源汽车产销分别完成109.2万辆和110万辆，同比分别增长29.6%和30%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的44.8%。商用车国内销量19.8万辆，环比增长0.2%，同比下降20.9%；商用车出口7.4万辆，环比增长4.7%，同比增长24.7%。2024年1-8月，乘用车产销分别完成1614.1万辆和1615.7万辆，同比分别增长3%和3.3%；新能源汽车产销分别完成700.8万辆和703.7万辆，同比分别增长29%和30.9%；商用车国内销量201.1万辆，同比下降3.4%；商用车出口59.7万辆，同比增长22.8%。

图 5：2019 年-2024.08 汽车月度销量（单位：万辆）



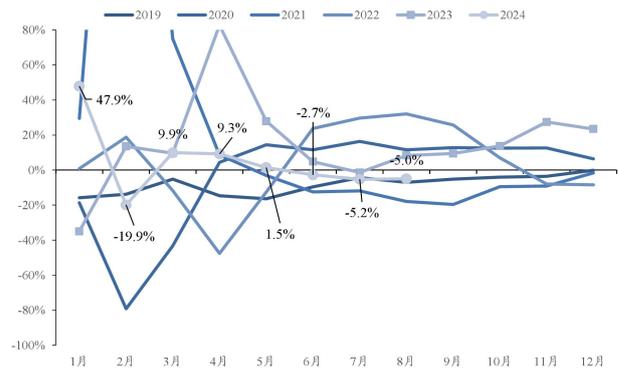
资料来源：wind，国海证券研究所

图 7：2019 年-2024.08 乘用车月度销量（单位：万辆）



资料来源：wind，国海证券研究所

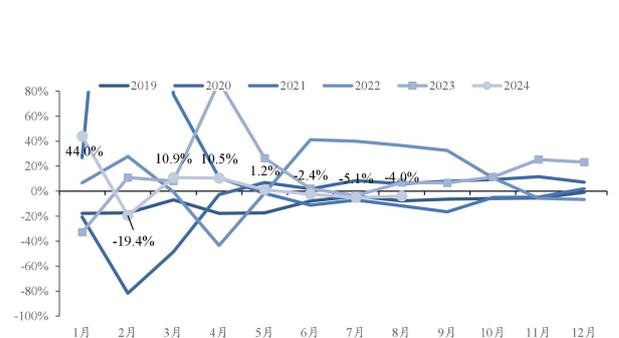
图 6：2019 年-2024.08 汽车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

注：部分异常值未显示。

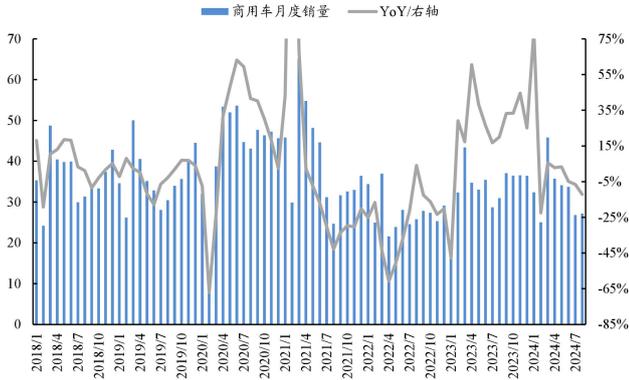
图 8：2019 年-2024.08 乘用车月度销量同比



资料来源：wind，国海证券研究所

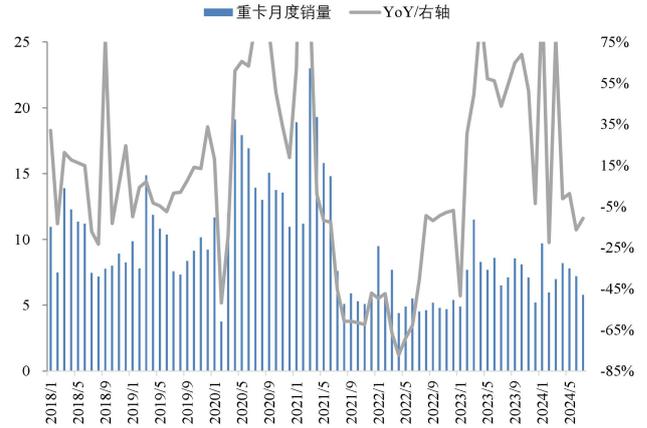
注：部分异常值未显示

图 9: 2018 年-2024.08 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

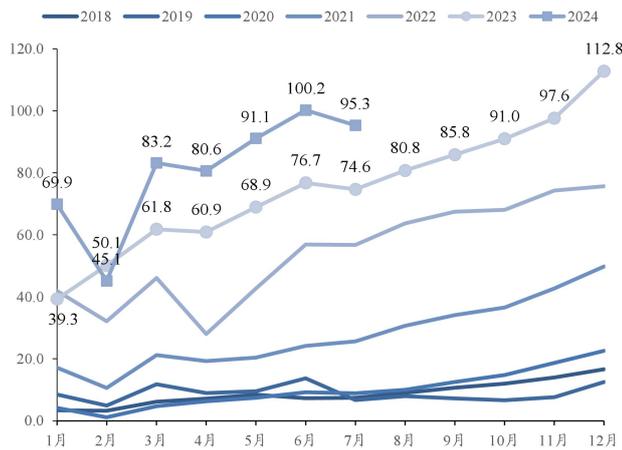
图 10: 2018 年-2024.07 重卡月度销量及增速 (单位: 万辆)



资料来源: wind, 国海证券研究所

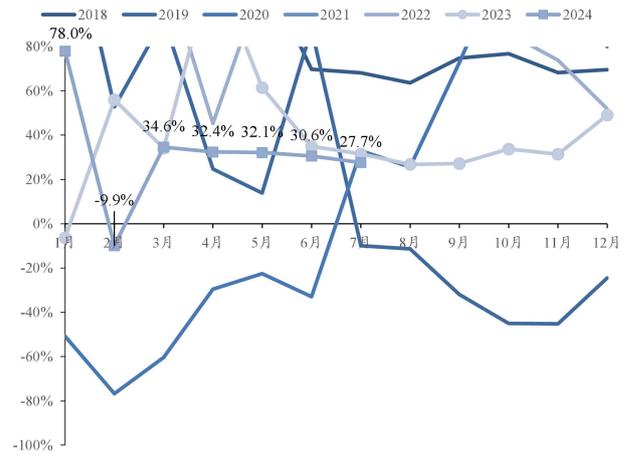
注: 部分异常值未显示。

图 11: 2018 年-2024.07 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

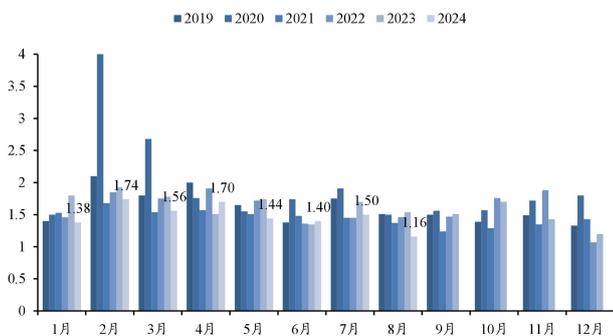
图 12: 2018 年-2024.07 新能源乘用车月度销量同比



资料来源: wind, 国海证券研究所

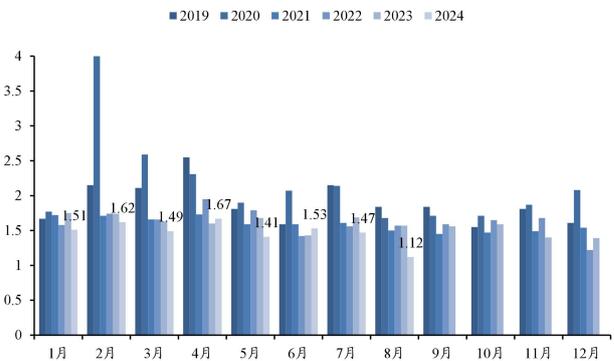
注: 部分异常值未显示。

图 13: 2019 年-2024.08 乘用车经销商月度库存系数



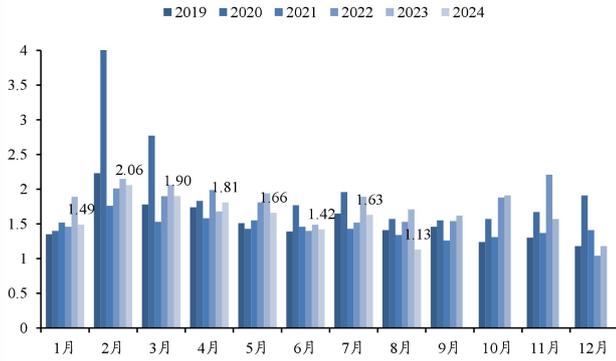
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 14: 2019 年-2024.08 自主品牌乘用车月度库存系数



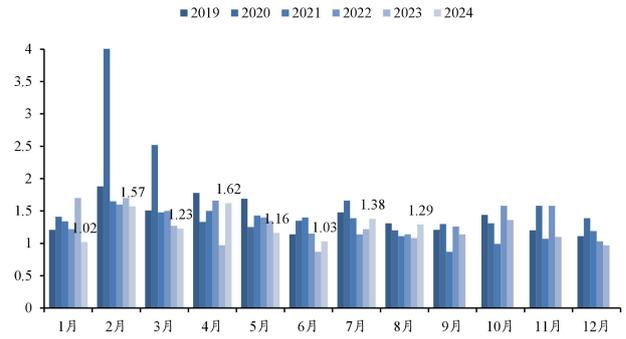
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 2019 年-2024.08 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-2024.08 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	2024/09/13		EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E		
002126.SZ	银轮股份	16.45	0.77	1.06	1.38	24.25	15.52	11.92	买入	
603197.SH	保隆科技	31.30	1.82	1.96	2.61	30.99	15.97	11.99	买入	
600933.SH	爱柯迪	12.55	1.03	1.18	1.47	21.30	10.64	8.54	买入	
601799.SH	星宇股份	118.00	3.87	5.33	6.73	33.90	22.14	17.53	买入	
601689.SH	拓普集团	35.06	1.95	1.75	2.39	37.69	20.03	14.67	买入	
002050.SZ	三花智控	17.48	0.81	0.92	1.06	36.30	19.00	16.49	买入	
002472.SZ	双环传动	20.56	0.97	1.22	1.50	26.82	16.85	13.71	增持	
300580.SZ	贝斯特	12.96	0.83	0.67	1.25	36.50	19.34	10.37	买入	
603786.SH	科博达	48.70	1.52	2.13	2.72	47.01	22.86	17.90	买入	
603596.SH	伯特利	37.95	2.15	2.79	3.48	32.23	13.60	10.91	买入	
002920.SZ	德赛西威	89.84	2.81	3.67	4.89	46.09	24.48	18.37	买入	
600699.SH	均胜电子	13.60	0.78	1.06	1.35	23.03	12.83	10.07	买入	
600660.SH	福耀玻璃	49.60	2.16	2.86	3.28	17.31	17.34	15.12	增持	
600066.SH	宇通客车	21.81	0.82	1.55	1.79	16.16	14.07	12.18	增持	
603009.SH	北特科技	17.23	0.14	0.23	0.32	105.93	74.91	53.84	买入	
002594.SZ	比亚迪	254.99	10.32	12.72	16.16	19.19	20.05	15.78	买入	
601633.SH	长城汽车	23.13	0.82	1.53	1.91	30.76	15.12	12.11	增持	
000625.SZ	长安汽车	11.65	1.15	0.84	1.11	14.63	13.87	10.50	增持	
02015.HK	理想汽车-W	74.10	5.55	4.78	7.73	24.17	15.50	9.59	增持	
09868.HK	小鹏汽车-W	34.15	-5.96	-3.42	-1.44	/	/	/	买入	
603179.SH	新泉股份	37.30	1.65	2.27	2.93	30.73	16.43	12.73	买入	
603305.SH	旭升集团	8.45	0.77	0.61	0.74	25.62	13.85	11.42	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。