

“金九银十”迎良好开局，地补持续出台

——汽车行业周报

2024年9月15日

核心观点

● 本周观点

据乘联会数据，9月1-8日，乘用车市场零售38.8万辆，同比+10%，较上月同期+5%，今年以来累计零售1,385.3万辆，同比+2%；9月1-8日，全国乘用车厂商批发37.0万辆，同比+1%，较上月同期+41%，今年以来累计批发1,631万辆，同比+4%。从零售端来看，9月初零售量增长明显，“金九银十”迎来良好开局，地方性的置换补贴政策开始逐渐显现效果；从批发端来看，在市场竞争激烈的背景下，厂商与终端经销商仍处于主动去库阶段，批发量小于零售量，零售量的逐渐向上有望带动厂商及经销商信心回暖，驱动后续批发量的回升。新能源方面，9月1-8日，新能源车市场零售21.4万辆，同比+56%，较上月同期+11%，今年以来累计零售622.3万辆，同比+36%；9月1-8日，全国乘用车厂商新能源批发19.4万辆，同比+41%，较上月同期+28%，今年以来累计批发687.3万辆，同比+32%。新能源单周零售渗透率突破55%，新品持续上市叠加政策倾向性补助助力新能源销量保持高增态势。

近期地补持续出台，覆盖面继续扩大，如9月7日贵州启动2024年加力支持汽车以旧换新，对转出个人名下持有时间1年以上的旧车并购买新能源乘用车的消费者，统一按交易发票金额8%给予补贴，最高补贴1.6万元，购买燃油车及二手乘用车按交易发票金额7%给予补贴，最高补贴1.5万元；9月9日，安徽发布汽车置换补贴细则，对于置换补贴燃油乘用车的个人消费者，按购车价格补贴6000-15000元，新能源乘用车补贴标准提升3000元；9月10日，天津发布消费品以旧换新方案，对于个人消费者出售本人名下符合条件的旧车，购入符合条件的新能源乘用车给予1.5万元补贴，购入符合条件的燃油乘用车给予1万元补贴；9月11日，河南发布置换补贴细则，对于置换补贴燃油乘用车的个人消费者，按购车价格补贴7000-13000元，新能源乘用车补贴标准提升3000元；9月12日，重庆宣布接续推进汽车置换更新补贴，在第一轮2.5亿资金全部申报完毕的基础上，再增加2.5亿元补贴政策资金规模，地补的陆续出台有望带来消费者持币观望情绪的降低，推动消费热情的进一步回升，为后续车市销量增长带来强有力的支撑。

● 周度行情回顾

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-2.23%、-1.81%、-2.23%。汽车板块的涨跌幅为-1.83%，涨跌幅位列ZX30个行业中第12位。分子板块来看，摩托车及其他、销售及服务、乘用车、零部件、商用车周涨跌幅分别为3.49%、-0.97%、-1.25%、-2.23%、-3.76%。

估值方面，销售及服务、摩托车及其他、乘用车、零部件、商用车市盈率分别为47.57x/21.00x/19.05x/18.75x/13.62x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务市净率分别为2.21x/1.90x/1.89x/1.48x/1.16x。

● **投资建议：**整车推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华纬科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。

● **风险提示：**1.汽车销量不及预期的风险；2、政策效果不及预期的风险；3、行业竞争加剧的风险。

汽车行业

推荐 维持评级

分析师

石金漫

☎：010-80927689

✉：shijinman_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030002

研究助理

秦智坤

✉：qinzhikun_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图

2024-9-13



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

相关研究

目录

Catalog

一、 本周观点更新	3
二、 行情回顾	3
(一) 本周汽车板块涨跌幅位居第 12 位, 子板块中摩托车及其他表现最好	3
(二) 个股大小非解禁, 大宗交易一览	6
三、 行业本周要闻	7
四、 本周重点公司动态	8
五、 投资建议	10
六、 风险提示	10

一、本周观点更新

据乘联会数据，9月1-8日，乘用车市场零售38.8万辆，同比+10%，较上月同期+5%，今年以来累计零售1,385.3万辆，同比+2%；9月1-8日，全国乘用车厂商批发37.0万辆，同比+1%，较上月同期+41%，今年以来累计批发1,631万辆，同比+4%。从零售端来看，9月初零售量增长明显，“金九银十”迎来良好开局，地方性的置换补贴政策开始逐渐显现效果；从批发端来看，在市场竞争激烈的背景下，厂商与终端经销商仍处于主动去库阶段，批发量小于零售量，零售量的逐渐向上有望带动厂商及经销商信心回暖，驱动后续批发量的回升。新能源方面，9月1-8日，新能源车市场零售21.4万辆，同比+56%，较上月同期+11%，今年以来累计零售622.3万辆，同比+36%；9月1-8日，全国乘用车厂商新能源批发19.4万辆，同比+41%，较上月同期+28%，今年以来累计批发687.3万辆，同比+32%。新能源单周零售渗透率突破55%，新品持续上市叠加政策倾向性补助助力新能源销量保持高增态势。

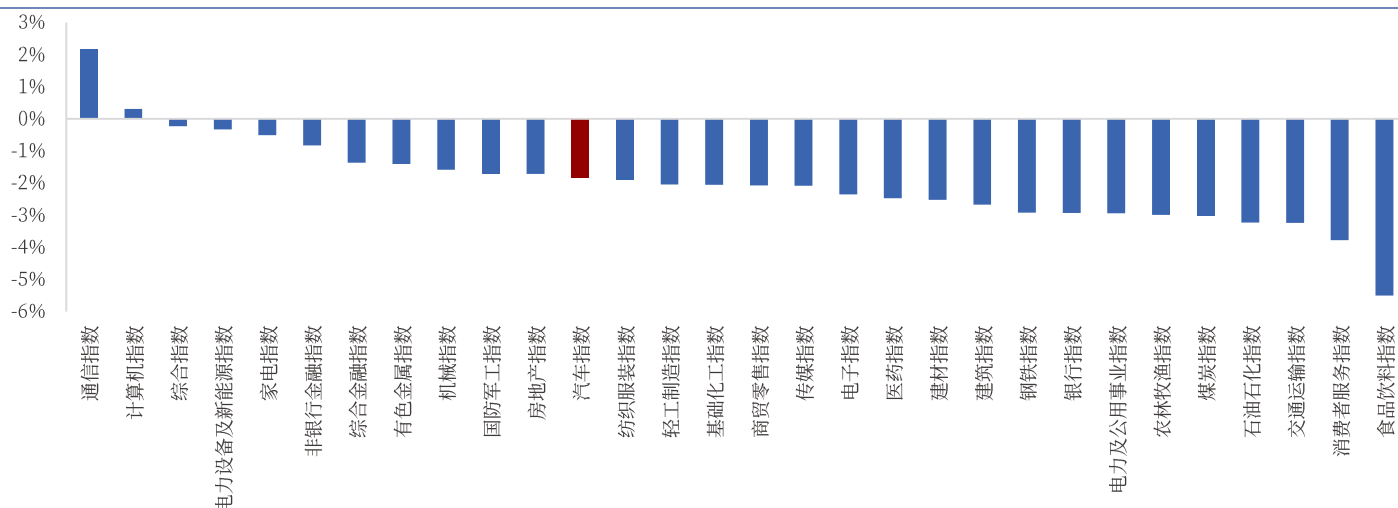
近期地补持续出台，覆盖面继续扩大，如9月7日贵州启动2024年加力支持汽车以旧换新，对转出个人名下持有时间1年以上的旧车并购买新能源乘用车的消费者，统一按交易发票金额8%给予补贴，最高补贴1.6万元，购买燃油车及二手乘用车按交易发票金额7%给予补贴，最高补贴1.5万元；9月9日，安徽发布汽车置换补贴细则，对于置换补贴燃油乘用车的个人消费者，按购车价格补贴6000-15000元，新能源乘用车补贴标准提升3000元；9月10日，天津发布消费品以旧换新方案，对于个人消费者出售本人名下符合条件的旧车，购入符合条件的新能源乘用车给予1.5万元补贴，购入符合条件的燃油乘用车给予1万元补贴；9月11日，河南发布置换补贴细则，对于置换补贴燃油乘用车的个人消费者，按购车价格补贴7000-13000元，新能源乘用车补贴标准提升3000元；9月12日，重庆宣布接续推进汽车置换更新补贴，在第一轮2.5亿资金全部申报完毕的基础上，再增加2.5亿元补贴政策资金规模，地补的陆续出台有望带来消费者持币观望情绪的降低，推动消费热情的进一步回升，为后续车市销量增长带来强有力的支撑。

二、行情回顾

（一）本周汽车板块涨跌幅位居第12位，子板块中摩托车及其他表现最好

本周上证综指、深证成指和沪深300指数涨跌幅分别为-2.23%、-1.81%、-2.23%。汽车板块的涨跌幅为-1.83%，涨跌幅位列ZX30个行业中第12位。个股情况来看，本周行业涨幅前五位的公司是派生科技、青岛双星、襄阳轴承、建设工业、春风动力，涨幅分别为14.32%、12.84%、10.45%、8.41%、8.28%，跌幅前五位的公司是金龙汽车、华懋科技、德尔股份、恒帅股份、众泰汽车，跌幅分别是23.37%、21.27%、15.20%、11.27%、10.56%。

图1：本周汽车行业板块涨跌幅为-1.83%



资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表1：本周汽车行业涨幅前五个股

股票代码	股票名称	最新收盘价（元）	周涨跌幅	市盈率	市净率
300176.SZ	派生科技	5.51	14.32%	42.50	2.31
000599.SZ	青岛双星	3.69	12.84%	-29.59	1.44
000678.SZ	襄阳轴承	4.86	10.45%	-84.13	2.72
002265.SZ	建设工业	8.89	8.41%	43.76	2.66
603129.SH	春风动力	143.89	8.28%	18.71	4.01

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院（市盈率：TTM；市净率：当年报）

表2：本周汽车行业跌幅前五个股

股票代码	股票名称	最新收盘价（元）	周涨跌幅	市盈率	市净率
600686.SH	金龙汽车	11.15	-23.37%	84.48	2.52
603306.SH	华懋科技	17.84	-21.27%	19.56	1.74
300473.SZ	德尔股份	15.95	-15.20%	95.30	1.60
300969.SZ	恒帅股份	49.30	-11.27%	17.43	3.35
000980.SZ	众泰汽车	1.44	-10.56%	-8.09	5.83

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院（市盈率：TTM；市净率：当年报）

分子板块来看，摩托车及其他、销售及服务、乘用车、零部件、商用车周涨跌幅分别为 3.49%、-0.97%、-1.25%、-2.23%、-3.76%。

估值方面，销售及服务、摩托车及其他、乘用车、零部件、商用车市盈率分别为 47.57x/21.00x/19.05x/18.75x/13.62x。摩托车及其他、零部件、乘用车、商用车、销售及服务的市净率分别为 2.21x/1.90x/1.89x/1.48x/1.16x。

表3：汽车板块区间涨跌幅统计

指数名称		周涨跌幅	当月涨跌幅
上证综指		-2.23%	-4.86%
深证成指		-1.81%	-4.37%
沪深 300		-2.23%	-4.88%
汽车	乘用车	-1.25%	-0.14%
	商用车	-3.76%	-5.12%
	零部件	-2.23%	-0.74%
	销售及服务	-0.97%	-3.01%
	摩托车及其他	3.49%	2.21%

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表4：汽车板块估值比较

板块名称		市盈率	市净率
上证 A 股		10.03	1.04
深证 A 股		17.94	1.70
沪深 300		9.55	1.05
汽车	乘用车	19.05	1.89
	商用车	13.62	1.48
	零部件	18.75	1.90
	销售及服务	47.57	1.16
	摩托车及其他	21.00	2.21

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院（市盈率：TTM，整体法，剔除负值；市净率：最新报告期（MRQ），整体法，剔除负值）

(二) 个股大小非解禁，大宗交易一览

表5：未来三个月大小非解禁一览

股票代码	股票名称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)	总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)	流通 A 股 占比 (%)
300585.SZ	奥联电子	2024-09-18	1,111.11	17,111.11	16,000.00	93.51	17,111.11	17,111.11	100.00
301550.SZ	斯菱股份	2024-09-18	2,743.17	11,000.00	2,750.00	25.00	11,000.00	5,493.17	49.94
600081.SH	东风科技	2024-09-18	10,839.90	55,302.62	44,462.72	80.40	55,302.62	55,302.62	100.00
300304.SZ	云意电气	2024-09-20	85.02	87,729.35	85,475.58	97.43	87,729.35	85,560.60	97.53
600733.SH	北汽蓝谷	2024-09-20	2,300.38	557,350.32	484,791.81	86.98	557,350.32	487,092.19	87.39
301345.SZ	涛涛车业	2024-09-23	40.00	10,974.50	2,970.00	27.06	10,974.50	3,010.00	27.43
601965.SH	中国汽研	2024-09-23	618.25	100,328.57	98,749.08	98.43	100,328.57	99,367.33	99.04
603037.SH	凯众股份	2024-09-23	30.10	19,212.58	19,013.78	98.97	19,212.58	19,043.88	99.12
603109.SH	神驰机电	2024-09-24	92.93	20,885.84	20,792.91	99.56	20,885.84	20,885.84	100.00
603119.SH	浙江荣泰	2024-09-26	2,184.00	36,374.22	17,701.63	48.67	36,374.22	19,885.63	54.67
002965.SZ	祥鑫科技	2024-09-30	15.00	20,420.86	12,658.31	61.99	20,420.86	12,673.31	62.06
301072.SZ	中捷精工	2024-09-30	7,170.00	10,505.48	3,335.48	31.75	10,505.48	10,505.48	100.00
600933.SH	爱柯迪	2024-10-09	6,637.17	97,736.43	91,099.26	93.21	97,736.43	97,736.43	100.00
002703.SZ	浙江世宝	2024-10-10	3,298.77	82,263.24	55,306.03	67.23	82,263.24	58,604.81	71.24
603917.SH	合力科技	2024-10-11	4,704.00	20,384.00	15,680.00	76.92	20,384.00	20,384.00	100.00
605018.SH	长华集团	2024-10-11	79.04	47,147.04	46,937.56	99.56	47,147.04	47,016.59	99.72
301539.SZ	宏鑫科技	2024-10-15	190.84	14,800.00	3,509.16	23.71	14,800.00	3,700.00	25.00
603040.SH	新坐标	2024-10-17	57.22	13,510.79	13,449.12	99.54	13,510.79	13,506.34	99.97
603197.SH	保隆科技	2024-10-18	85.98	21,207.63	21,035.68	99.19	21,207.63	21,121.66	99.59
603949.SH	雪龙集团	2024-10-18	3.20	21,113.67	21,017.32	99.54	21,113.67	21,020.53	99.56
300969.SZ	恒帅股份	2024-10-21	5,715.75	8,000.00	2,131.82	26.65	8,000.00	7,847.57	98.09
603997.SH	继峰股份	2024-10-21	10,000.00	126,607.62	116,607.62	92.10	126,607.62	126,607.62	100.00
002965.SZ	祥鑫科技	2024-10-24	2,600.00	20,420.86	12,673.31	62.06	20,420.86	15,273.31	74.79
603107.SH	上海汽配	2024-11-01	13,141.89	33,733.50	8,433.50	25.00	33,733.50	21,575.39	63.96
603119.SH	浙江荣泰	2024-11-04	502.32	36,374.22	19,885.63	54.67	36,374.22	20,387.95	56.05
603107.SH	上海汽配	2024-11-11	242.01	33,733.50	21,575.39	63.96	33,733.50	21,817.40	64.68
002965.SZ	祥鑫科技	2024-11-12	77.88	20,420.86	15,273.31	74.79	20,420.86	15,351.19	75.17
603048.SH	浙江黎明	2024-11-18	10,916.00	14,688.00	3,772.00	25.68	14,688.00	14,688.00	100.00
301119.SZ	正强股份	2024-11-22	7,670.00	10,400.00	2,730.00	26.25	10,400.00	10,400.00	100.00
301133.SZ	金钟股份	2024-11-26	7,156.20	10,661.76	3,502.41	32.85	10,661.76	10,658.61	99.97
300998.SZ	宁波方正	2024-12-02	6,300.00	13,716.92	7,384.06	53.83	13,716.92	13,684.06	99.76
605228.SH	神通科技	2024-12-02	31.50	42,550.05	42,268.25	99.34	42,550.05	42,299.75	99.41
603596.SH	伯特利	2024-12-04	99.40	60,654.58	60,530.33	99.80	60,654.58	60,629.73	99.96
603768.SH	常青股份	2024-12-05	3,395.59	23,795.59	20,400.00	85.73	23,795.59	23,795.59	100.00
601238.SH	广汽集团	2024-12-11	2,604.84	1,036,201.98	736,224.92	71.05	1,036,201.98	738,829.75	71.30

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

表6：本周大宗交易一览

股票代码	股票名称	交易日期	成交价 (元)	前一交易日 收盘价 (元)	溢/折价率 (%)	当日收盘价 (元)	成交量 (万股)	成交额 (万元)
600660.SH	福耀玻璃	2024-09-13	49.60	48.26	2.78	49.60	9.00	446.40

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

三、行业本周要闻

1、发改委等四部门发布关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知。

9月10日，国家发展改革委、国家能源局、工业和信息化部、市场监管总局四部门发布了关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知，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。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202409/10I70404705C501.shtml>

2、蔚来能源充电网络向奇瑞绿能开放

9月10日，武汉蔚来能源有限公司（“蔚来能源”）与安徽奇瑞绿能生态科技有限公司（“奇瑞绿能”）正式达成充电服务合作协议。蔚来能源充电网络面向奇瑞汽车、星途汽车、捷途汽车开放，为其用户提供覆盖广泛、查询高效、使用便捷的充电服务。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202409/10I70404685C501.shtml>

3、余承东宣布全面推送 ADS 3.0

9月10日，在华为见非凡品牌盛典及鸿蒙智行新品发布会上，华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东宣布，9月11日起鸿蒙智行全系陆续升级华为 ADS 3.0。车型全覆盖，包括问界 M5、问界 M7、问界 M9、享界 S9、智界 S7。乾崮 ADS 3.0 智驾系统也正式开启了推送。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202409/12I70404890C601.shtml>

4、智界 R7 预售 24 小时小订突破 10000

9月11日晚，鸿蒙智行官方宣布，旗下的首款轿跑 SUV 智界 R7 预售 24 小时，小订突破 10000 台。智界 R7 于 9 月 10 日正式开启小订，共推出三款车型，Pro 版预售价 26.8 万元，Max 版预售价 30.8 万元，Ultra 版预售价 34.8 万元。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202409/12I70404951C501.shtml>

5、哪吒与墨西哥相关企业签约

9月11日，哪吒汽车 CEO 张勇在社交媒体上宣布，哪吒汽车与墨西哥银行、电动汽车协会及多家经销商伙伴完成签约，墨西哥市场蓄势待发。今年 2 月，哪吒汽车官方披露，哪吒汽车在墨西哥举办了招商会，并透露今年将陆续在墨西哥市场引入多款旗舰车型。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202409/11I70404864C501.shtml>

6、印度尼西亚工厂首台哪吒 X 正式下线

9月13日晚，哪吒汽车宣布，其在印尼生态智慧工厂生产的首台 NETA X 正式迎来下线。这是继 NETA V-II 后在该工厂生产的第二款车型，也是哪吒第二款海外生产的车型。此前，在 2023 年 7 月 26 日，哪吒汽车与印尼合作伙伴 PT Handal Indonesia Motor 签署合作备忘录，双方携手合作，致力于实现哪吒汽车产品的本地化生产。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202409/14I70405173C501.shtml>

7、理想 L6 第 100,000 辆量产车正式下线

9月13日，理想汽车宣布，旗下的 L6 车型迎来了第 10 万台量产车下线。理想 L6 于今年 4 月 18 日上市；5 月 15 日，理想 L6 第 10,000 台量产车正式下线；5 月 31 日，理想 L6 第 20,000 台量产车正式下线。从第 2 万台量产车下线到第 10 万台量产车下线，用时不到 4 个月。

资料来源：<https://auto.gasgoo.com/news/202409/13I70405091C501.shtml>

四、本周重点公司动态

云内动力：关于全资子公司深圳市铭特科技有限公司下属子公司增资扩股暨股权转让项目的进展公告。基于公司全资子公司深圳市铭特科技有限公司（以下简称“铭特科技”）下属子公司深圳市森世泰科技有限公司（以下简称“森世泰”）的传感器业务外部市场开拓及产业化经营发展资金需要，森世泰拟通过公开挂牌方式进行增资扩股引入 1 家战略投资者，铭特科技放弃森世泰本次增资扩股的优先认缴出资权，引入的战略投资方在增资的同时须受让铭特科技原持有的森世泰 37% 股权，股权转让的每股报价与增资每股报价一致。本次增资金额不低于 8,000 万元，增资扩股暨股权转让完成后，引入的战略投资方持股比例为 55%，成为森世泰的控股股东，铭特科技持有森世泰 45% 的股权，森世泰不再纳入公司合并报表范围。

上海沿浦：关于获得新项目定点通知书的公告。目前根据客户预测，本次公告的全部定点通知书的新项目的生命周期是 4-6 年（2024 年-2030 年），预计产生大约 23.52 亿元人民币的营业收入。本次公告的新项目有 6 个，6 个新项目涉及的直接客户有 4 家，6 个新项目涉及的最终客户（主机厂）有 5 家。

松芝股份：关于购买武汉松芝车用空调有限公司 20% 股权完成工商注册登记的公告。公司于 2024 年 8 月 28 日召开的第六届董事会第六次会议审议通过了《关于购买武汉松芝车用空调有限公司 20% 股权的议案》，拟使用自有资金 1,597.32 万元向武汉爱普车用空调有限公司（以下简称“武汉爱普”）购买武汉松芝车用空调有限公司（以下简称“武汉松芝”）20.00% 的股份，以提升公司在华中地区的制造配套能力，加大应收账款回款效率，降低公司经营风险。武汉松芝为公司的控股子公司，交易完成后，公司持有武汉松芝 91.00% 的股份，武汉爱普不再为武汉松芝的少数股东，不再为公司的日常交易关联方。本次购买股权事项不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

浙江荣泰：关于对外投资暨全资子公司新加坡荣泰在墨西哥投资设立子公司及建设生产项目的进展公告。公司于 2024 年 4 月 23 日召开的第一届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于对外投资暨全资子公司新加坡荣泰在墨西哥投资设立子公司及建设生产项目的议案》，同意公司以自有资金通过全资子公司新加坡荣泰在墨西哥出资设立子公司，同时授权公司经营管理层依据法律、法规的规定办理上述子公司及投资的审批及注册登记等相关工作并签署相关协议，最终投资建设年产 50 万套新能源汽车零部件生产项目。近日，公司墨西哥子公司已完成注册登记手续，并取得注册部门核发的相关资料。

比亚迪：关于高级管理人员、核心人员增持公司股份的公告。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（以下简称“高级管理人员”）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（与“高级管理人员”合称“增持主体”）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（以上合称“本次增持”）。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。

长华集团：关于收到客户项目定点通知书的公告。公司于近日收到了国内车企（限于保密协议，无法披露其名称，以下简称“客户”）关于新能源新车型冲焊件的定点通知书。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。

合兴股份：关于对外投资暨在德国设立全资公司投资建设生产基地的进展公告。公司于 2024 年 5 月 27 日召开第三届董事会第二次会议审议通过了《关于在德国设立全资公司投资建设生产基地的议案》。近日，公司已办理完成境外投资设立德国公司的备案登记事宜，并先后收到浙江省商务厅颁发的《企业境外投资证书》（境外投资证第 N3300202400985 号）、浙江省发展和改革委员会出具的《关于境外投资项目备案通知书》（浙发改境外备字〔2024〕93 号）。

凌云股份：对外投资公告。为实现德国 WAG 资本结构优化，防范债务风险，促进可持续发展，本公司拟向德国 WAG 增资 5,500 万欧元，增资资金用于偿还相应借款。2024 年 9 月 11 日，公司召开第八届董事会第二十次会议对《关于向德国瓦尔特沙夫汽车有限公司增资 5,500 万欧元的议案》进行了审议，与会董事一致同意该项议案。董事会战略委员会 2024 年第四次会议就本议案向董事会提出建议，项目要符合公司国际化发展战略，有助于优化德国 WAG 资本结构，实现良性运营和可持续发展。本次交易不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

雪龙集团：关于终止部分募投项目并变更募集资金用途及变更部分募投项目实施地点并延期的公告。公司拟终止“汽车轻量化吹塑系列产品升级扩产项目”，并将剩余未使用募集资金 4,344.33 万元用于新项目“节能风扇集成系统智能制造基地建设项目”；拟变更“研发技术中心建设项目”的实施地点，由公司现有北仑区新碶黄山西路 211 号场地（仑国用（2011）第 10496 号）变更为北仑区芯港小镇（北仑霞浦规划 329 国道北、永定河路东，最终实施地点以公司实际获得土地地址为准），并对项目达到预定可使用状态的日期进行延长，由“2024 年 12 月 31 日”延长至“2026 年 6 月 30 日”。本次变更不涉及变更募集资金金额和用途。

豪能股份：2023 年向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(注册稿)(更新稿)。本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 55,000.00 万元（含 55,000.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额将投资于新能源汽车关键零部件生产基地建设项目（39,000.00 万元）和补充流动资金项目（16,000.00 万元）。

正裕工业：关于对境外全资子公司增资的公告。根据海外业务经营战略需要，公司及全资子公司宁波鸿裕工业有限公司（以下简称“宁波鸿裕公司”）拟共同向正裕泰国公司增资 33,000 万泰铢。本次增资后，投资总额将增至 48,000 万泰铢，股权架构不变。

继峰股份：关于获得乘用车座椅总成项目定点的公告。公司的全资子公司继峰座椅（合肥）于近期收到客户的《定点通知函》，继峰座椅（合肥）获得某新能源汽车主机厂（限于保密协议，无法披露其名称）的座椅总成项目定点，将为客户开发、生产中、后排座椅总成产品。根据客户规划，本项目预计从 2025 年 8 月开始量产，项目生命周期 3 年，预计生命周期总金额为 10 亿元。

赛力斯：关于披露重组报告书暨一般风险提示性公告。公司拟发行股份购买重庆产业投资母基金合伙企业（有限合伙）、重庆两江新区开发投资集团有限公司、重庆两江新区产业发展集团有限公司持有的重庆两江新区龙盛新能源科技有限责任公司（以下简称“龙盛新能源”）100%股权。

赛力斯：关于对全资子公司增资的公告。为增强赛力斯汽车的资本实力，满足其可持续高质量发展需要，公司拟以自有资金向赛力斯汽车增资人民币 50 亿元，完成增资后，赛力斯汽车的注册资本为人民币 99.6 亿元，仍为公司全资子公司。

五、投资建议

整车推荐广汽集团、比亚迪、长安汽车、长城汽车；智能化零部件推荐华域汽车、伯特利、德赛西威、科博达、均胜电子、星宇股份；新能源零部件推荐法拉电子、中熔电气、华伟科技、精锻科技、拓普集团、旭升集团。

表7：重点推荐公司

股票代码	股票名称	EPS			PE			周涨跌幅	最新收盘价 (元)	投资评级
		2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E			
整车环节:										
601238.SH	广汽集团*	0.78	0.42	0.67	14.34	20.72	10.67	-3.12%	7.15	推荐
002594.SZ	比亚迪	5.71	10.32	12.82	45.00	19.19	19.89	1.35%	254.99	推荐
000625.SZ	长安汽车	0.80	1.14	0.73	15.66	14.73	15.96	-3.32%	11.65	推荐
601633.SH	长城汽车	0.94	0.83	1.66	31.41	30.52	13.93	-0.60%	23.13	推荐
智能化零部件:										
600741.SH	华域汽车	2.28	2.29	2.29	7.59	7.11	6.81	0.78%	15.59	推荐
603596.SH	伯特利	1.71	2.06	1.73	47.03	33.71	21.94	-1.51%	37.95	推荐
002920.SZ	德赛西威	2.15	2.79	3.93	49.41	46.47	22.86	-7.63%	89.84	推荐
603786.SH	科博达*	1.11	1.51	2.08	59.08	47.34	23.41	2.96%	48.70	推荐
600699.SH	均胜电子*	0.29	0.77	1.02	48.76	23.36	13.33	-3.61%	13.60	推荐
601799.SH	星宇股份*	3.30	3.86	5.34	38.65	33.98	22.10	-6.57%	118.00	推荐
新能源零部件:										
600563.SH	法拉电子	4.47	4.55	5.26	35.73	20.35	15.99	2.24%	84.10	推荐
301031.SZ	中熔电气	2.32	1.77	2.25	70.24	74.08	31.93	-2.03%	71.85	推荐
001380.SZ	华纬科技	1.17	1.27	1.65	37.19	27.37	8.67	-9.32%	14.30	推荐
300258.SZ	精锻科技*	0.51	0.49	0.69	22.65	26.20	9.97	-3.23%	6.88	推荐
601689.SH	拓普集团	1.54	1.95	1.74	37.97	37.66	20.15	0.29%	35.06	推荐
603305.SH	旭升集团*	0.75	0.77	0.93	30.65	25.78	9.09	-6.22%	8.45	推荐

资料来源：同花顺 iFinD，中国银河证券研究院

注：*采用 Wind 一致预期，其余股票采用银河证券汽车组预测

六、风险提示

- 1、汽车销量不及预期的风险；
- 2、政策效果不及预期的风险；
- 3、行业竞争加剧的风险。

图表目录

图 1： 本周汽车行业板块涨跌幅为-1.83%4

表 1： 本周汽车行业涨幅前五位个股4

表 2： 本周汽车行业跌幅前五位个股4

表 3： 汽车板块区间涨跌幅统计5

表 4： 汽车板块估值比较.....5

表 5： 未来三个月大小非解禁一览6

表 6： 本周大宗交易一览.....7

表 7： 重点推荐公司..... 10

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

石金漫 汽车行业首席分析师。香港理工大学理学硕士、工学学士。8年汽车、电力设备新能源行业研究经验。曾供职于国泰君安证券研究所，2016-2019年多次新财富、水晶球、II上榜核心组员。2022年1月加入中国银河证券研究院。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn